

两办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，利好职教板块

——休闲服务行业周观点(10.11-10.17)

强于大市(维持)

2021年10月18日

行业核心观点:

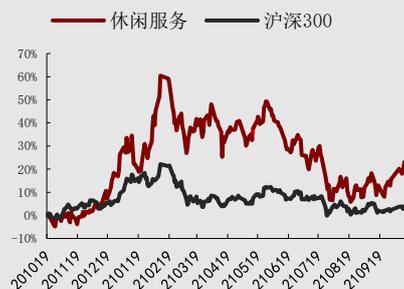
上周(10月11日-10月17日)上证综指下跌0.55%、申万休闲服务指数上涨1.42%，休闲服务指数跑赢上证综指1.97个pct，上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-1.01%、酒店8.57%、旅游综合-0.06%、景点4.05%，教育服务6.23%。**两办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育，职业教育鼓励政策进一步延续，产业发展迎来新契机。**旅游行业仍处于恢复中，零星疫情拉长复苏周期。**短期来看**，受压抑的旅游需求转向国内市场，景区、酒店业绩改善明显，疫情反复减缓复苏进程，但不改长期复苏态势，周边游有望成为消费主流，看好各细分板块布局国内旅游市场的龙头企业，**尤其看好酒店、景区、旅行社等弹性大的板块龙头。中长期来看**，我们看好具备优质成长性的**免税、演艺主题公园板块龙头。**

- 1、旅游：**建议关注：1) 受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的**酒店龙头**；2) 受益于旅游活动逐步恢复的**景区龙头**；3) 积极转变发展模式且与免税合作的**头部旅行社**；4) 受益消费回流和免税新政的**免税板块**。
- 2、教育：**“双减”政策正式落地，K12校外培训监管升级，K12校外培训面临政策风险加大。《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》出台，**建议关注估值低位、受益明显的高等教育公司。**

投资要点:

- **行情回顾：**上周(10月11日-10月17日)上证综指下跌0.55%、申万休闲服务指数上涨1.42%，休闲服务指数跑赢上证综指1.97个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第7。年初至今上证综指上涨2.86%、申万休闲服务指数下跌3.63%，申万休闲服务指数跑赢上证综指6.49个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第17。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**央行：国庆假期支付业务稳步增长，乡村消费突出；中标郑州机场免税项目，形成市内店与机场店联动格局——中服免税(CNSC)战略布局再下一城。2) **教育：**两办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》。
- **上市公司重要公告：**西安饮食、西安旅游、全聚德、张家界、岭南控股、丽江股份、三特索道、华天酒店、云南旅游、众信旅游、传智教育、中公教育、凯文教育、美吉姆业绩披露，西安旅游经营活动。
- **风险因素：**1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资并购整合风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

国庆文旅市场表现平稳，离岛免税大超预期
环球影城引爆国庆北京游，各地“微度假”大受追捧
双节已至，有望提振旅游市场

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

李滢

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

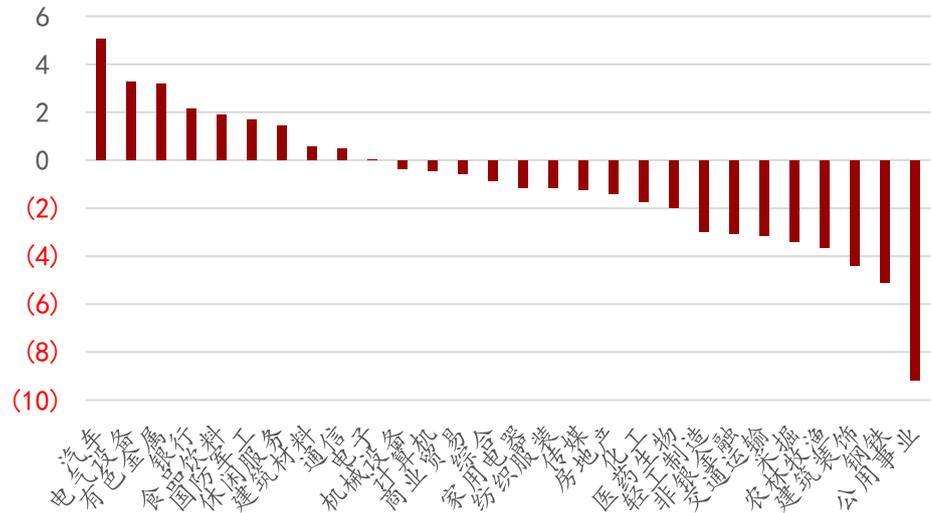
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8
图表 1: 上两周休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 7.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 17.....	3
图表 3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	4
图表 4: 子板块 PE 估值情况-20211015.....	4
图表 5: 个股涨跌情况-20211015.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

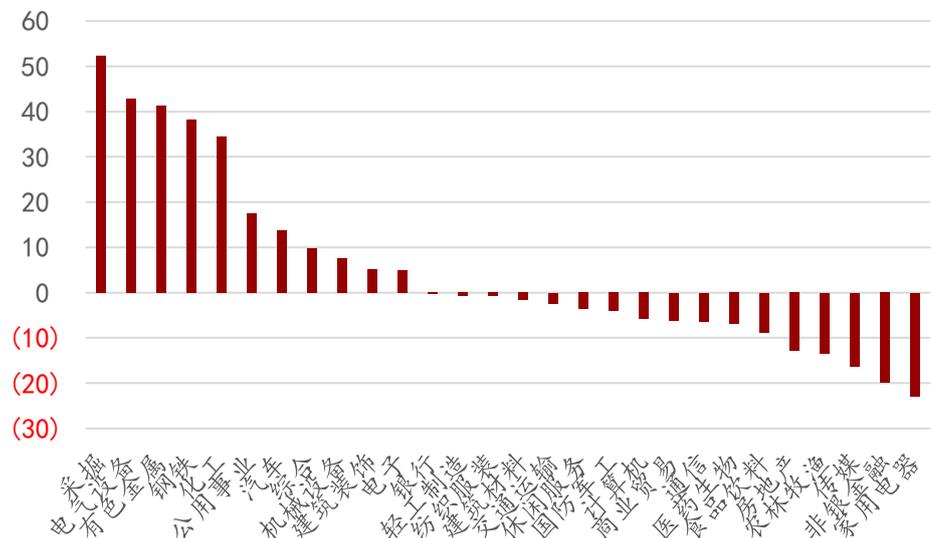
上周（10月11日-10月17日）上证综指下跌0.55%、申万休闲服务指数上涨1.42%，休闲服务指数跑赢上证综指1.97个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第7。年初至今上证综指上涨2.86%、申万休闲服务指数下跌3.63%，申万休闲指数跑输上证综指6.49个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第17。

图表1：上两周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第7



资料来源：Wind，万联证券研究所

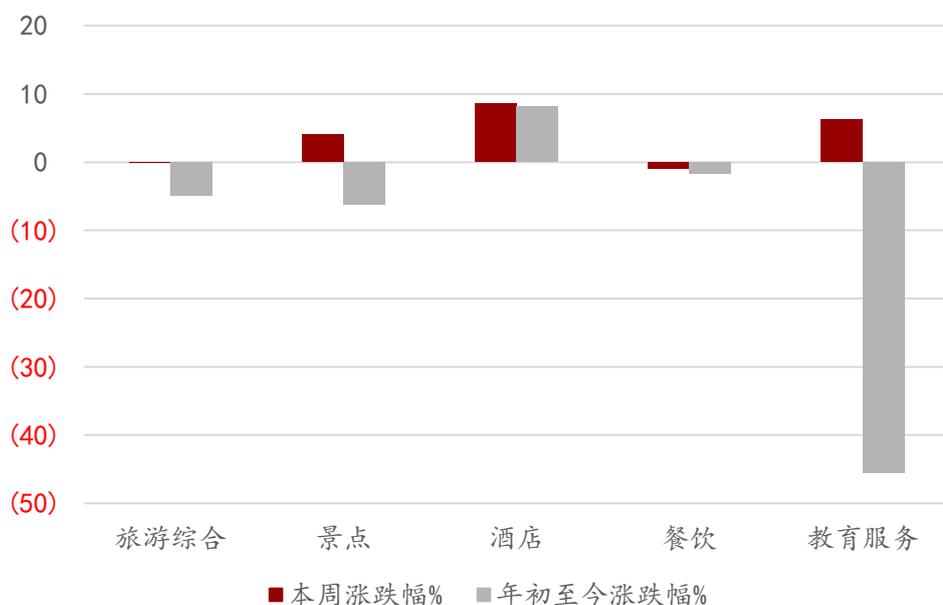
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第17



资料来源：Wind，万联证券研究所

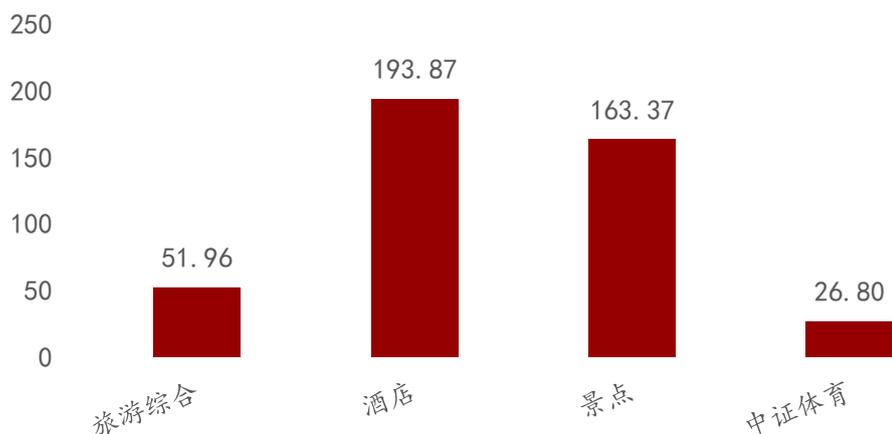
上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-1.01%、酒店8.57%、旅游综合-0.06%、景点4.05%、教育服务6.23%。板块的PE估值为酒店193.87、景点163.37、旅游综合51.96、教育115.89。

图表3: 子板块周涨跌幅(%)情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表4: 子板块PE估值情况-20211015



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况-20211015

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	长白山 (18.8)	*ST 海创 (-9.04)
	首旅酒店 (9.95)	中科云网 (-3.23)
	锦江酒店 (9.73)	*ST 海创 B (-3.15)
	开元教育 (38.07)	ST 文化 (-15.63)
教育服务	昂立教育 (30.58)	国新文化 (-4.95)
	科德教育 (4.5)	美吉姆 (-1.95)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

广西壮族自治区政府、文化和旅游部共建桂林旅游学院

10月14日，广西壮族自治区政府、文化和旅游部共建桂林旅游学院签约仪式在桂林举行，文化和旅游部党组成员、副部长张旭，广西壮族自治区副主席李彬出席并签署协议。

根据协议，文化和旅游部将从三方面支持桂林旅游学院的建设与发展。一是提升学校整体建设水平，帮助学校建成具有鲜明特色和显著优势的高水平文化和旅游应用型本科院校；二是提升学校服务发展能力，建成立足广西、服务西南、辐射全国、联通东盟的文化和旅游复合型、应用型人才培育高地；三是推动协同育人，畅通与学校信息沟通和工作对接渠道，搭建资源共享、项目合作及联合育人平台。（文旅部）

https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202110/t20211015_928347.htm

央行：国庆假期支付业务稳步增长，乡村消费突出

10月9日消息，2021年国庆假期支付业务数据显示，我国支付业务规模稳步增长，有力支撑我国消费扩容提质和假日经济活力激发，助力老百姓在购物、出行、文娱等方面的消费需求进一步释放。综合主要商业银行、支付机构、清算机构数据测算，2021年10月1日至7日，全国支付系统共处理各类非现金支付业务341.0亿笔、金额19.9万亿元，同比分别增长22.6%和24.1%，两年平均增长32.8%和38.4%。其中，消费场景下非现金支付笔数和金额两年平均增长7.8%和1.4%，已恢复至2019年疫情前水平。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/257467>

中标郑州机场免税项目，形成市内店与机场店联动格局——中服免税（CNCS）战略布局再下一城

10月9日，河南省机场集团有限公司正式公布郑州新郑国际机场T2航站楼出境免税店中标结果，中服免税脱颖而出，一举获得为期8年的项目经营期，其中包含3个店铺，面积共727平方米。

此次中标郑州新郑国际机场出境免税店项目，将协同中服免税郑州市内店，全面发挥“市内+口岸”一体化联动经营模式的的优势，为消费者提供更加优质更加全面的免税购物体验。

未来，中服免税将继续积极响应国家“双循环”战略方针，不断促进国内消费发挥更大潜力。同时，中服免税也将充分发挥自身综合优势，加快全国主要城市及口岸的规模化网络布局，为国内不断繁荣的免税行业注入源源不断的中服力量。（DFE）

<https://mp.weixin.qq.com/s/7Dxp0pFb1APQJYQ>

2.2 教育

打好“双减”工作落地“组合拳”

减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担（以下简称“双减”）是党中央着眼全局作出的重大决策部署，是当前教育领域的一项重要任务。今年7月以来，海南省教育厅多次就“双减”工作进行周密部署。海南省陵水黎族自治县教育局在海南省教育厅的指导和支持下，从加强政策宣传、强化组织领导、明确目标任务等方面综合施策，“先行试点，全面铺开”，迅速推动“双减”各项工作在全县稳步有序开展。

一是加强“双减”工作政策宣传。二是扎实推进减轻学生作业负担。三是开展校外培训机构专项检查治理。四是加强校外培训机构管理。五是整合各方资源推行暑期托管服务。六是推动义务教育阶段校内课后服务全覆盖。七是促进义务教育优质均衡发展。（中国教育新闻网）

http://www.jyb.cn/rmtzcg/xwy/wzxw/202110/t20211015_627867.html

粤港大学生创新创业融合服务中心成立

近日，广东工业大学与岭南大学签订创新创业人才培养合作协议，并举行“广东工业大学-岭南大学创新创业融合服务中心”揭牌仪式。双方将围绕创新创业人才培养，共建粤港大学生创新创业融合服务中心。

据悉，广东工业大学与岭南大学将融合两校的教育资源、优势学科以及师资力量，开展跨学科领域的项目联合研究，合作探索“文理工艺”交叉融合的创新创业人才培养新范式。两校通过联合开展线上工作坊、寒暑期实训营等各类学生创新创业交流、培训、竞赛活动，培养学生创新意识。（中国教育新闻网）

http://www.jyb.cn/rmtzcg/xwy/wzxw/202110/t20211014_627741.html

五部门：高等学历继续教育广告不得出现“快速取证”“免考包过”等保证性承诺

为规范高等学历继续教育（含成人教育、网络教育、开放教育和高等教育自学考试等形式）广告发布行为，切实维护人民群众和高校合法权益，净化高等学历继续教育发展环境，教育部办公厅等五部门于近日联合印发《关于加强高等学历继续教育广告发布管理的通知》，对高等学历继续教育广告发布、内容、程序等提出规范性要求，强调相关广告信息必须真实、准确、合法，不得出现“快速取证”“免考包过”“考不过退款”等保证性承诺。（中国教育新闻网）

http://www.jyb.cn/rmtzcg/xwy/wzxw/202110/t20211014_627713.html

两办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。（新浪教育）

<https://edu.sina.com.cn/l/2021-10-13/doc-iktzscyx9347757.shtml>

3 过去一周上市公司重要公告

图表6: 过去一周上市公司重要公告

社服行业上市公司公告			
业绩披露	10月12日	西安饮食	西安饮食公告称, 预计前三季度亏损 0.92 亿元-1.1 亿元, 上年同期亏损 8222.59 万元; 报告期受新冠肺炎病毒疫情的持续影响, 以及原材料成本、人工成本、租赁费的上升等因素, 对本报告期净利润造成了较大的影响。
经营活动	10月12日	西安旅游	西安旅游公告称, 拟将公司持有的生态旅游公司全部股权(51%)及迭康养置业公司全部股权(70%), 以评估价 9104.03 万元作为转让底价, 公开挂牌转让。
业绩披露	10月13日	西安旅游	西安旅游公告称, 预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损 3000 万元-3600 万元, 上年同期盈利 8816.54 万元。
业绩披露	10月14日	全聚德	全聚德公告称, 预计前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损 6500 万元-6900 万元, 上年同期亏损 20220.96 万元。
业绩披露	10月14日	张家界	张家界发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-6100.0 万元-5500.0 万元, 业绩继续亏损。
业绩披露	10月14日	岭南控股	岭南控股发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-1.01 亿元-9450.0 万元, 亏损金额有所缩减。
业绩披露	10月15日	丽江股份	丽江股份发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约 900.0 万元-1300.0 万元, 同比下降 73.19%-81.44%。
业绩披露	10月15日	三特索道	三特索道发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-800.0 万元-500.0 万元, 亏损金额有所缩减。
业绩披露	10月15日	华天酒店	华天酒店发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-2.4 亿元-2.25 亿元, 亏损金额有所缩减。
业绩披露	10月15日	云南旅游	云南旅游发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-2000.0 万元-1000.0 万元, 亏损金额有所缩减。
业绩披露	10月15日	众信旅游	众信旅游发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-2.1 亿元-1.8 亿元, 亏损金额有所缩减。
教育行业上市公司公告			
业绩披露	10月14日	传智教育	传智教育发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约 5612.73 万元-7012.73 万元, 同比增长 307.24%-408.82%。
业绩披露	10月14日	中公教育	中公教育公布业绩预告, 预计 2021 年前三季度归母净利亏损 6.02 亿元-8.02 亿元, 上年同期盈利 15.54 亿元; 其中第三季度亏损 7 亿元至 9 亿元。
业绩披露	10月15日	凯文教育	凯文教育发布业绩预报称, 前三季度预计净利润约-5400.0 万元-4800.0 万元, 亏损金额有所缩减。

业绩披露 10月15日

美吉姆

美吉姆发布业绩预报称，前三季度预计净利润约 3600.0 万元~4000.0 万元，同比下降 60.81%~64.73%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（10月11日-10月17日）上证综指下跌0.55%、申万休闲服务指数上涨1.42%，休闲服务指数跑赢上证综指1.97个pct，上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮-1.01%、酒店8.57%、旅游综合-0.06%、景点4.05%，教育服务6.23%。**两办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育，职业教育鼓励政策进一步延续，产业发展迎来新契机。**旅游行业仍处于恢复中，零星疫情拉长复苏周期。**短期来看**，受压抑的旅游需求转向国内市场，景区、酒店业绩改善明显，疫情反复减缓复苏进程，但不改长期复苏态势，周边游有望成为消费主流，看好各细分板块布局国内旅游市场的龙头企业，尤其看好酒店、景区、旅行社等弹性大的板块龙头。**中长期来看**，我们看好具备优质成长性的免税、演艺主题公园板块龙头。

1、旅游：建议关注：1）受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的酒店龙头；2）受益于旅游活动逐步恢复的景区龙头；3）积极转变发展模式且与免税合作的头部旅行社；4）受益消费回流和免税新政的免税板块。**2、教育：**“双减”政策正式落地，K12校外培训监管升级，K12校外培训面临政策风险加大。《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》出台，**建议关注估值低位、受益明显的高等教育公司。**

5 风险提示

- 1. 自然灾害和安全事故风险。**游客流动性和异地性，造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应对更加复杂困难，游客接待量是影响旅游行业的主要因素，自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。
- 2. 政策风险。**主要包括免税专营政策变化、签证政策变化风险。口岸进境免税店通过招标方式确定经营主体，进境免税业务的争夺进入了市场化阶段，免税行业面临国家免税专营政策逐步放开的风险、签证政策变化的风险，给免税企业预期经营收益带来不确定性。如果签证政策收紧，可能影响免税和出境游业务。
- 3. 投资并购整合风险。**行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场