

“双减”工作稳步推进，教育龙头积极谋求职教转型

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(10.18-10.24)

2021年10月25日

行业核心观点:

上周(10月18日-10月24日)上证综指上涨0.29%、申万休闲服务指数下跌2.14%，休闲服务指数跑输上证综指2.43个pct，上周休闲服务主要子板块全面下跌：餐饮-5.7%、酒店-4.94%、旅游综合-0.62%、景点-8.74%，教育服务-3.38%。家庭教育促进法23日表决通过，“双减”工作稳步推进；山东、海口等地相继出台职业教育规划，学大教育等以K12教育为主营业务的业内龙头积极谋求转型，探索职业教育领域等新的业务增长点。旅游行业仍处于复苏通道，市场整体表现不佳。从短期看，随着2022年北京冬奥会火炬点燃，冬季旅游的热情逐步引燃，促进旅游科技+冬季运动的产业融合，也为酒店、景区、旅行社等板块龙头带来良好的复苏机遇。从长期看，具备成长优势的免税、演艺主题公园板块龙头在消费回流等的作用下持续向好。

- 1、**旅游**：建议关注：1) 受益于冬奥会游客出行及商务活动逐步恢复的**酒店龙头**；2) 受益于冬季旅游热情逐步引燃的**景区龙头**；3) 积极打造入境游与冬季游品牌的**头部旅行社**；4) 受益于免税政策的**免税板块**。
- 2、**教育**：家庭教育促进法表决通过，“双减”工作有序推进，各地职业教育规划纷纷落地，建议关注提前布局、谋求转型的**职业教育公司**。

投资要点:

- **行情回顾**：上周(10月18日-10月24日)上证综指上涨0.29%、申万休闲服务指数下跌2.14%，休闲服务指数跑输上证综指2.43个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第27。年初至今上证综指上涨3.15%、申万休闲服务指数下跌5.7%，申万休闲指数跑输上证综指8.85个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第19。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：24个部门联合印发《规划》，实施促进入境旅游；飞猪双11首个旅行种草晚会，为目的地“带货”造IP；两大利好，推动“冻僵”的冬季夜游回温。2) **教育**：家庭教育促进法表决通过；山东省拟建设300个左右中等职业教育特色化专业；海口公布“十四五”教育规划，目标实现职业学校数量翻倍。
- **上市公司重要公告**：西安旅游、九华旅游、首旅酒店、福成股份、宋城演艺、锋尚文化、丽江股份业绩披露，学大教育与达内教育达成深度战略合作，首旅酒店非公开发行业股票，天目湖重大股权交易。
- **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

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
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

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

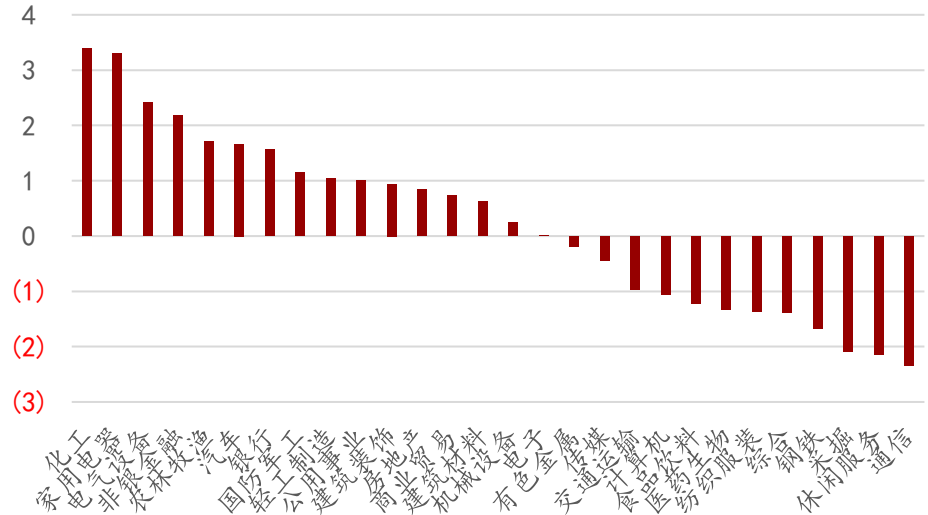
正文目录

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: 上周休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 27.....	3
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 19.....	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-20211022.....	4
图表 5: 个股涨跌情况-20211022.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

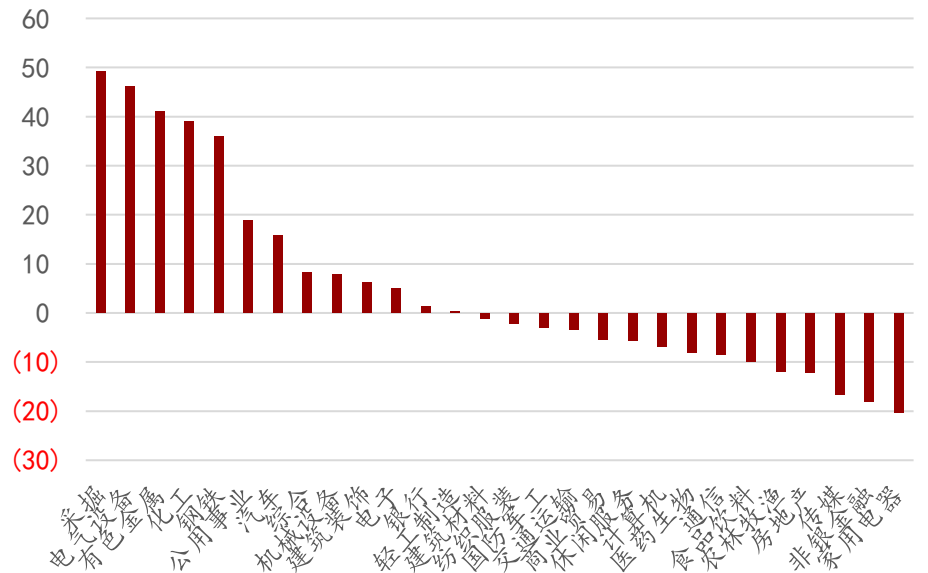
上周（10月18日-10月24日）上证综指上涨0.29%、申万休闲服务指数下跌2.14%，休闲服务指数跑输上证综指2.43个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第27。年初至今上证综指上涨3.15%、申万休闲服务指数下跌5.7%，申万休闲指数跑输上证综指8.85个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第19。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第27



资料来源：Wind，万联证券研究所

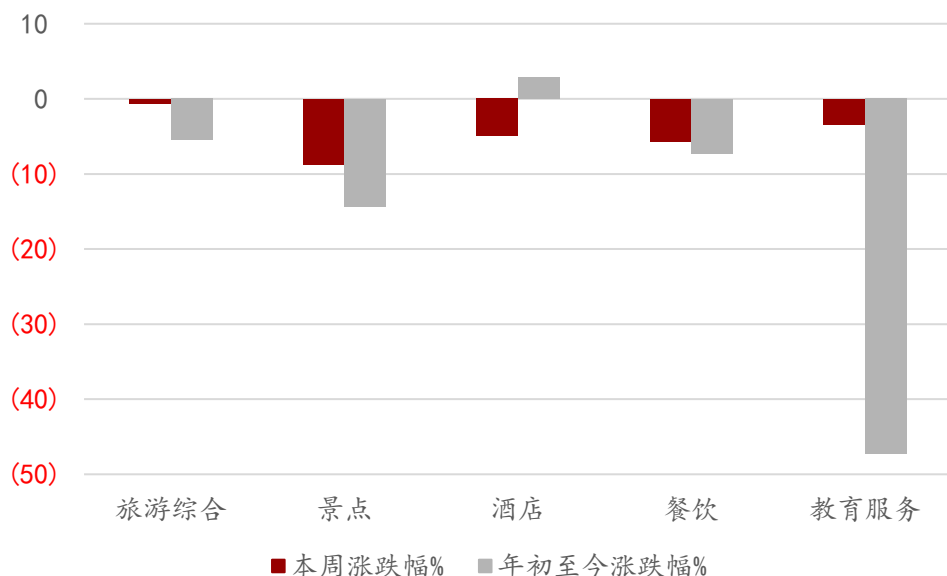
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第19



资料来源：Wind，万联证券研究所

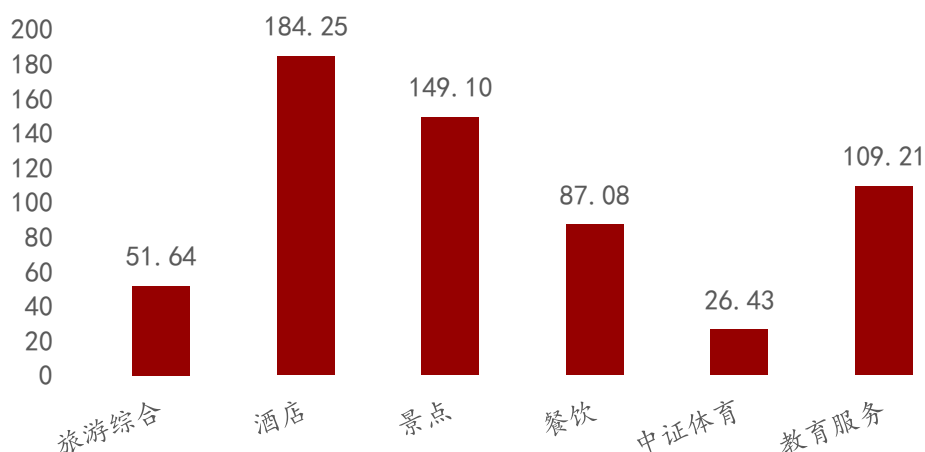
上周休闲服务主要子板块全面下跌：餐饮-5.7%、酒店-4.94%、旅游综合-0.62%、景点-8.74%，教育服务-3.38%。板块的PE估值为酒店184.25、景点149.1、旅游综合51.64、教育109.21。

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-20211022



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况-20211022

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 海创 (2.65)	长白山 (-18.93)
	中国中免 (-0.20)	西藏旅游 (-15.45)
	*ST 米奥 (-0.25)	桂林旅游 (-12.10)
教育服务	行动教育 (15.36)	开元教育 (-16.49)
	学大教育 (3.56)	中公教育 (-6.06)
	拓维信息 (2.22)	三盛教育 (-5.36)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

24个部门:联合印发《规划》,实施促进入境旅游

近日,商务部、中央宣传部、文化和旅游部等24个部门联合印发《“十四五”服务贸易发展规划》(以下简称《规划》)。《规划》提出,要提升旅游国际竞争力,建立健全国家旅游对外推广体系,实施促进入境旅游行动。

《规划》提出,优化旅游产品结构,丰富优质旅游产品供给,打造一批入境游品牌和精品线路,提升中国旅游产品的国际竞争力和吸引力。进一步提升境外游客购物离境退税服务水平,增加退税商店。大力推进康养旅游发展,建设一批国家康养旅游示范基地。实施亚洲旅游促进计划,推动亚洲旅游品牌建设与营销推广。(品橙网)

<https://www.pinchain.com/article/258654>

飞猪:双11首个旅行种草晚会,为目的地“带货”造IP

飞猪数据显示,本届双11旅行商品新品数量同比增长近3成,规模创历史新高。

数据显示,双11预售开场仅40分钟,飞猪成交额就已超去年首日全天。开售4小时,万豪、雅高、希尔顿、凯悦、万达、君澜、开元、香格里拉、洲际等高星级酒店套餐已订超28万件,主打乡村旅游的小猪民宿旗舰店套餐预定件数也超去年首日全天。(品橙网)

<https://www.pinchain.com/article/258598>

两大利好,推动“冻僵”的冬季夜游回温

10月19日,文化和旅游部发布第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单,拟确定北京市东城区前门大街等120个项目为第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区。

国家文旅部此次公示的“第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单”包含了旅游景区、文体商旅综合体、特色街区、文化产业园、博物馆、艺术馆、科技馆、演艺剧场等项目。

因此除部分室外产品在冬季会有所影响以外,大部分产品季节性并不明显,无论夏季还是冬季都可以消费。与此同时,广大夜游企业也在不断通过技术创新研发冬季夜游产品,积极助力冬季夜游发展,促进夜游科技+冬季运动的产业融合,冬季夜游经济也将呈现出爆发式增长。(品橙网)。

<https://www.pinchain.com/article/258673>

2.2 教育

家庭教育促进法表决通过

十三届全国人大常委会第三十一次会议23日表决通过了家庭教育促进法。法律明确，未成年人的父母或者其他监护人负责实施家庭教育。国家和社会为家庭教育提供指导、支持和服务。

为呼应减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的“双减”要求，法律规定，县级以上地方人民政府应当加强监督管理，减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担，畅通学校家庭沟通渠道，推进学校教育和家庭教育相互配合。未成年人的父母或者其他监护人应当合理安排未成年人学习、休息、娱乐和体育锻炼的时间，避免加重未成年人学习负担，预防未成年人沉迷网络。（新华网）

<http://m.news.cn/2021-10/23/c-1127987481.htm>

达内教育与学大教育在非学科领域达成战略合作，包括职业教育和少儿编程

10月21日，达内教育与学大教育宣布结成长期深度业务战略合作伙伴关系。接下来，两家公司将在线下学习中心非学科业务上展开合作，包括成人职业教育、青少年编程和智能机器人教育，以及相关的科创赛事、游学营地等。

其中，达内教育负责课程研发和教学管理，学大教育提供场地并负责招生与市场推广。双方还约定在除以上业务外的其他业务的项目上，在同等条件下互为首选合作对象。此外，未来双方还将视业务发展情况，将可能探讨并推进共同投资项目。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/128944.html>

海口“十四五”教育规划：实现职业学校数量翻倍，每个学生至少掌握一项艺术技能

近日，海口市教育局公布《海口市教育事业发展十四五规划(征求意见稿)》(下文简称《规划》)，从学前教育、义务教育、职业教育、非学历教育等阶段提出海口市教育局“十四五”规划主要预期目标与发展任务。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/128966.html>

山东省拟建设300个左右中等职业教育特色化专业

近日，山东省教育厅、山东省财政厅印发《关于实施山东省中等职业教育专业特色化建设计划的通知》(鲁教职函〔2021〕36号)启动实施山东省中等职业教育专业特色化建设计划，集中力量建设300个左右中等职业教育特色化专业。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/128875.html>

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			
重大股权交易	10月19日	天目湖	天目湖发布公告称, 控股股东孟广才协议转让给溧阳城发的 21,634,700 股(占公司总股本的 11.61%) 公司股份, 已于 2021 年 10 月 15 日完成股份转让过户登记手续,
业绩披露	10月20日	西安旅游	西安旅游发布第三季度业绩报告称, 前三季度实现营业收入 1.71 亿元, 同比增长 120.09%; 归属于上市公司股东的净亏损 1573.68 万元。
业绩披露	10月20日	九华旅游	西安旅游发布第三季度业绩报告称, 前三季度实现营业收入 3.26 亿元, 同比增长 58.44%; 实现归母净利润 5040.18 万元, 同比增长 303.83%。
业绩披露	10月20日	首旅酒店	首旅酒店发布第三季度业绩报告称, 前三季度实现营业收入 47.26 亿元, 同比增长 32.15%; 实现归母净利润 1.25 亿元。
经营活动	10月22日	首旅酒店	首旅酒店发布公告称, 非公开发行股票已获证监会核准, 发行股数不超过 2 亿股。
业绩披露	10月22日	福成股份	福成股份发布第三季度业绩报告称, 前三季度实现营业收入 9.84 亿元, 同比增长 28.66%; 实现归母净利润 1.48 亿元, 同比增长 69.69%。
业绩披露	10月23日	宋城演艺	宋城演艺发布第三季度业绩报告称, 前三季度实现营业收入 10.16 亿元, 同比增长 64.2%; 实现归母净利润 4.33 亿元, 同比增长 223.38%。
业绩披露	10月23日	锋尚文化	锋尚文化发布第三季度业绩报告称, 前三季度实现营业收入 3.15 亿元, 同比下降 61.96%; 实现归母净利润 9931.43 万元, 同比下降 51.29%。
业绩披露	10月23日	丽江股份	丽江股份发布第三季度业绩报告称, 公司前三季度实现营业收入 2.9 亿元, 同比增长 6%; 实现归母净利润 1095.94 万元, 同比下降 77.4%。
教育行业上市公司公告			
重大业务合作	10月22日	学大教育	学大教育发布公告称, 子公司学大信息与达内教育与 10 月 21 日签署了《战略合作协议》, 双方将结成长期深度业务战略合作伙伴关系, 在双方中心可辐射区域内开展非学科教培业务的深度合作。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

上周（10月18日-10月24日）上证综指上涨0.29%、申万休闲服务指数下跌2.14%，休闲服务指数跑输上证综指2.43个百分点；上周休闲服务主要子板块全面下跌：餐饮-5.7%、酒店-4.94%、旅游综合-0.62%、景点-8.74%，教育服务-3.38%。“双减”工作稳步推进，山东、海口等地纷纷落地职业教育规划，学大教育等以K12教育为主营业务的业内龙头积极谋求转型，探索职业教育等新的业务增长点。旅游行业仍处于复苏通道，市场整体表现不佳。从短期看，随着2022年北京冬奥会火炬点燃，冬季旅游的热情逐步引燃，促进旅游科技+冬季运动的产业融合，也为酒店、景区、旅行社等板块龙头带来良好的复苏机遇。从长期看，具备成长优势的免税、演艺主题公园板块龙头在消费回流等的作用下持续向好。

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）积极打造入境游与冬季游品牌的**头部旅行社**；4）受益消费回流和免税政策的**免税板块**。2、**教育**：家庭教育促进法表决通过，“双减”工作有序推进，各地职业教育规划纷纷落地，**建议关注提前布局、谋求转型的职业教育公司**。

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