

# 中免业绩下滑拖累板块下跌，辉瑞新冠特效药有望提振旅游行业

——休闲服务行业周观点(11.01-11.07)

强于大市 (维持)

2021年11月08日

## 行业核心观点:

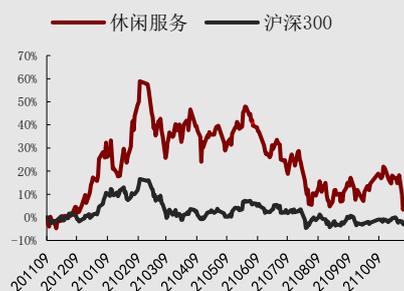
上周(11月1日-11月7日)上证综指下跌1.57%、申万休闲服务指数下跌10.37%，休闲服务指数跑输上证综指8.79个百分点；上周休闲服务主要子板块全部下滑：餐饮-0.95%、酒店-5.21%、旅游综合-13.08%、景点-2.72%，教育服务-2%。**传统淡季叠加疫情扰动，中国中免三季度营收下滑不及预期，市值跌破5000亿元，带动休闲服务指数大幅下跌涨幅垫底。短期来看，线下疫情风险对旅游行业影响较大，辉瑞公司宣布新冠特效药取得重大突破，或能在短期内提振市场行情。长期来看，主题公园巨头加速国内布局，看好积压需求逐步释放带动长期发展的演艺龙头。教育行业仍处于转型时期，K12教育板块：**浙江金华正式出台全国首批非学科类校外培训机构监督管理标准，在校外培训机构资金监管、规范办学等方面的示范效应值得关注；**职业教育板块：**人社部印发《通知》，要求事业单位公开招聘职业院校毕业生要破除唯名校、唯学历的用人导向，鼓励引导职业院校毕业生投身乡村振兴事业，利好职业教育发展。

1、**旅游：**建议关注：1) 受益于旅游出行逐步恢复的**酒店龙头**；2) 受益于双11大促线上旅游产品热销的**头部旅行社**；3) 受益于长期消费恢复与前期布局积累的**演艺龙头**。2、**教育：**人社部印发《通知》，要求事业单位公开招聘要破除唯名校、唯学历的用人导向，**建议关注受政策长期支持的职业教育公司。**

## 投资要点:

- **行情回顾：**上周(11月1日-11月7日)上证综指下跌1.57%、申万休闲服务指数下跌10.37%，休闲服务指数跑输上证综指8.79个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅垫底。年初至今上证综指上涨0.53%、申万休闲服务指数下跌15.33%，申万休闲指数跑输上证综指15.86个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第25。
- **行业相关新闻：**1) **旅游：**三季度营收下滑，中国中免大单封跌停，市值跌破5000亿元；辉瑞称其新冠口服药能降低住院或死亡风险89%；飞猪：双11冰雪旅游商品预订量同比翻两倍。2) **教育：**全国最先，浙江金华出台非学科类校外培训机构监督管理标准；人社部：事业单位公开招聘要破除唯名校、唯学历的用人导向；字节跳动宣布架构调整：成人教育、智能硬件等成教育业务重点。
- **上市公司重要公告：**华天酒店业绩披露，百邦科技、东方时尚、昂立教育股票回购，昂立教育重大股权交易，竞业达债务重组，华天酒店股权划转。

## 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

双11酒店新品集中首发，酒店板块一枝独秀

“双减”工作稳步推进，教育龙头积极谋求职教转型

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

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

- **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。

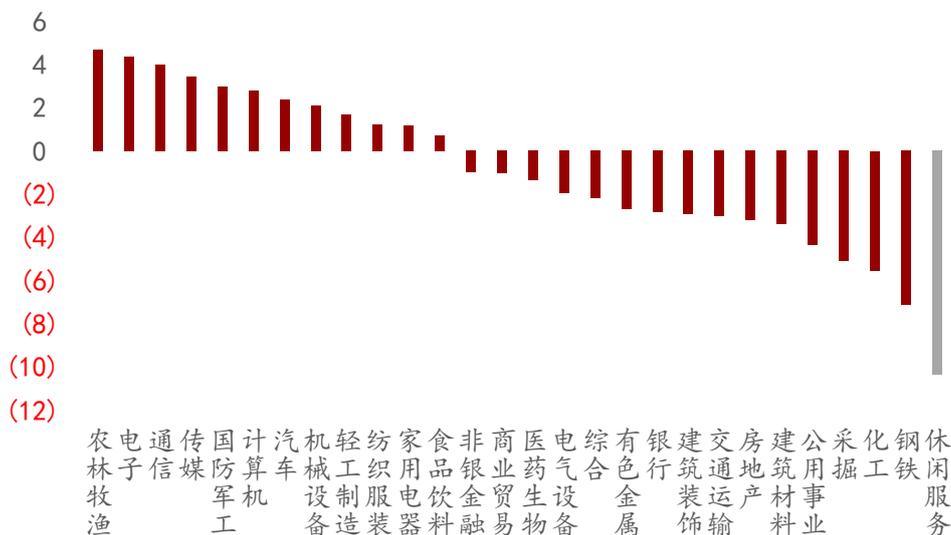
## 正文目录

1 行情回顾.....	4
2 行业重要事件.....	6
2.1 旅游.....	6
2.2 教育.....	7
3 过去一周上市公司重要公告.....	8
4 投资建议.....	9
5 风险提示.....	9
图表 1: 上周休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 28.....	4
图表 2: 年初至今休闲服务板块涨跌幅 (%) 位列第 25.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	5
图表 4: 子板块 PE 估值情况-20211105.....	5
图表 5: 个股涨跌情况-20211105.....	5
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	8

## 1 行情回顾

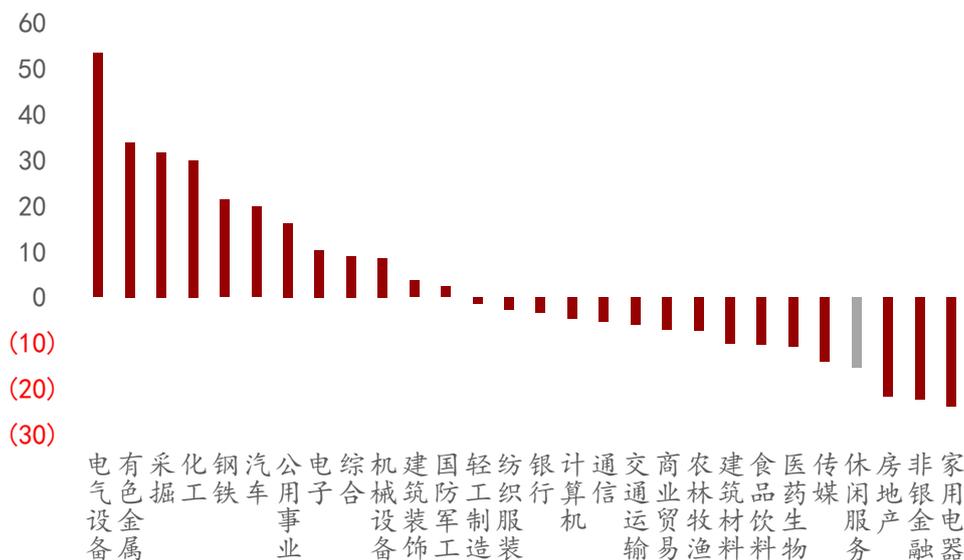
上周（11月1日-11月7日）上证综指下跌1.57%、申万休闲服务指数下跌10.37%，休闲服务指数跑输上证综指8.79个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅垫底。年初至今上证综指上涨0.53%、申万休闲服务指数下跌15.33%，申万休闲指数跑输上证综指15.86个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第25。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第28



资料来源：Wind，万联证券研究所

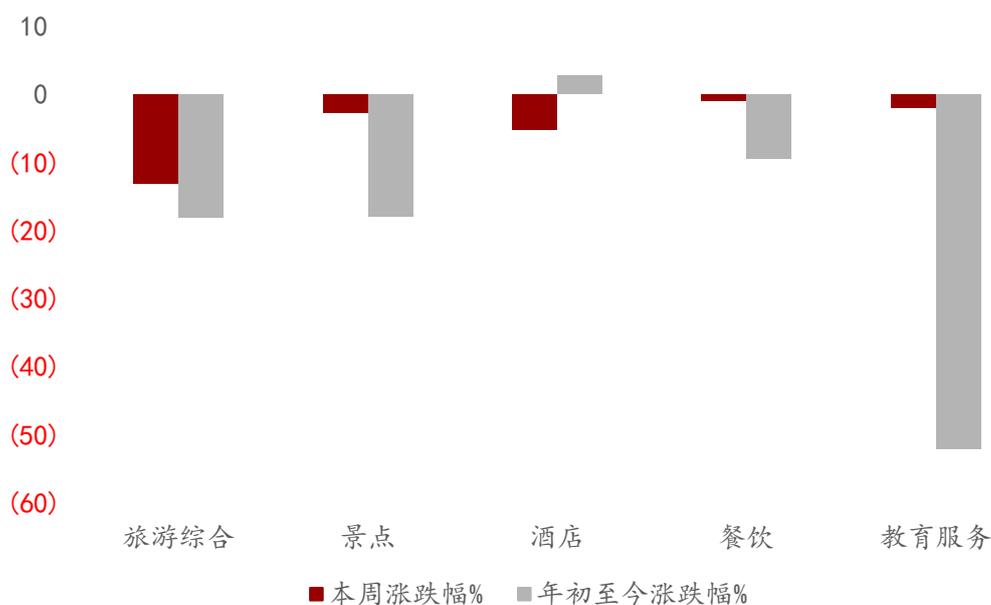
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第25



资料来源：Wind，万联证券研究所

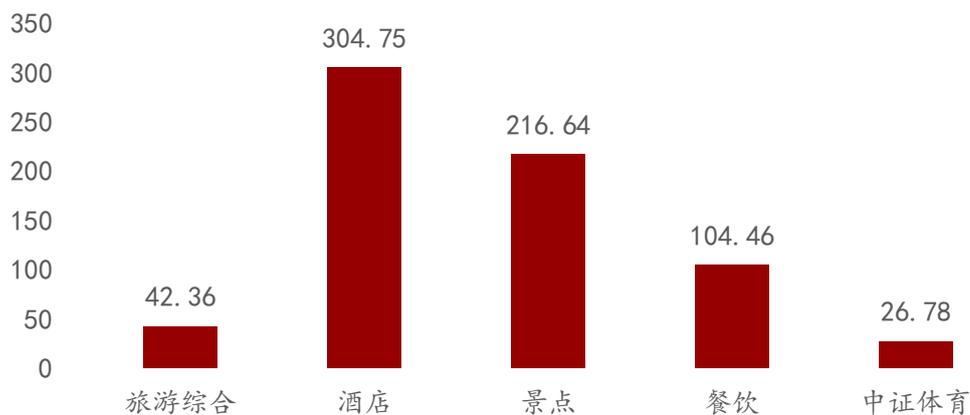
上周休闲服务主要子板块全部下滑：餐饮-0.95%、酒店-5.21%、旅游综合-13.08%、景点-2.72%，教育服务-2%。板块的PE估值为酒店304.75、景点216.64、旅游综合42.36、餐饮104.46。

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-20211105



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况-20211105

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	*ST 圣亚 (12.67)	中国中免 (-14.04)
	锋尚文化 (11.54)	华天酒店 (-9.12)
	福成股份 (10.94)	首旅酒店 (-7.67)
	ST 文化 (18.82)	行动教育 (-9.43)
教育服务	百邦科技 (9.45)	中公教育 (-8.14)
	东方时尚 (4.79)	凯文教育 (-4.03)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

### 2.1 旅游

#### 三季度营收下滑，中国中免大单封跌停，市值跌破5000亿元

中国中免(601888)1日低开低走，盘中快速下探跌停。截至发稿，该股报241.61元，跌停板上封单超6.6万手，目前市值4717亿元。

10月29日晚间，中国中免发布2021年三季报，前三季度，公司实现营业收入494.99亿元，同比增长40.87%；归属于上市公司股东的净利润84.91亿元，同比增长168.35%。其中，第三季度，公司实现营业收入139.73亿元，同比下降11.73%；归属于上市公司股东的净利润31.32亿元，同比增长40.22%。(证券时报网)

<https://stock.stcn.com/djjd/202111/t20211101-3823131.html>

#### 效果比默沙东好？辉瑞称其新冠口服药能降低住院或死亡风险89%

周五，辉瑞公司表示其抗新冠口服药Paxlovid可以使轻度和中度患者住院或死亡概率降低89%，并计划本月将研究结果提交给美国FDA寻求批准。若成功上市将颠覆新冠治疗方式，将成为首个3CL蛋白酶抑制剂的口服抗病毒药物。(华尔街见闻)

<https://wallstreetcn.com/articles/3644254>

#### 飞猪：双11冰雪旅游商品预订量同比翻两倍

随着北京2022年冬奥会临近，冰雪旅游热度节节攀升。飞猪数据显示，截至目前，包括滑雪游、雪乡游、雪世界游等在内的冰雪旅游商品双11期间预订量同比增长206%，“长白山万达悦华/智选3晚连住套餐含温泉/滑雪/水乐园”、“融创全国6城8店2晚含双早+滑雪权益+玩乐项目”等热门冰雪旅游商品累计已被预订近10万件。(品橙网)

<https://www.pinchain.com/article/259623>

#### 是对手，还是盟友？主题公园的新一轮博弈

距离环球影城开业的热度还未过去多久。传闻了许久的乐高乐园，终于有了实质性的进展。近日，默林娱乐宣布，中国首家乐高乐园将于2023年10月开园。据悉，四川乐高乐园度假区是由默林娱乐集团独家运营，并与环球融创会展文旅集团和中军天信合作建设，总投资约55亿元。官方预计，四川乐高乐园度假区将辐射至少4000万人口。

除了迪士尼、环球影城、默林娱乐三大主题公园巨头齐聚中国以外，在刚过去的10月，海昌海洋公园将武汉、成都、天津、青岛4个已建成的海洋公园的100%股权，以及郑州海昌海洋公园66%股权以65.3亿元的价格卖给韩国私募巨头MBK Partners(安博凯)。(品橙网)。

<https://www.pinchain.com/article/259656>

## 2.2 教育

### 全国最先，浙江金华出台非学科类校外培训机构监督管理标准

近日，浙江省金华市文广旅游局、市体育局、市科学技术局、市卫健委分别出台了艺术、体育、科技、托育等4类非学科类培训机构设置标准，对举办非学科类校外培训机构的适用范围、举办者、机构名称、培训场地、章程制度、培训师资、培训内容、开办资金等方面进行明确，为规范治理校外非学科类培训机构提供了遵循。

据介绍，金华市是浙江省“双减”工作试点市，前述文件也是全国最先出台的非学科类校外培训机构监督管理标准。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/129276.html>

### 人社部：事业单位公开招聘要破除唯名校、唯学历的用人导向

近日，人力资源社会保障部印发《关于职业院校毕业生参加事业单位公开招聘有关问题的通知》（以下简称《通知》），要求深入贯彻习近平总书记在中央人才工作会议上的讲话精神和对职业教育、技能人才工作的重要指示精神，落实党中央、国务院关于积极推动职业院校毕业生在参加事业单位招聘等方面与普通高校毕业生享受同等待遇的要求，促进职业教育事业发展和技能人才队伍建设。

《通知》要求，事业单位公开招聘要树立正确的选人用人理念，破除唯名校、唯学历的用人导向，切实维护、保障职业院校（含技工院校，下同）毕业生参加事业单位公开招聘的合法权益和公平竞争机会。

《通知》提出，鼓励引导职业院校毕业生积极投身乡村振兴事业，职业院校毕业生与普通高校毕业生同等享受艰苦边远地区基层事业单位公开招聘倾斜政策。（多知网）

<http://www.duozhi.com/industry/insight/2021110213096.shtml>

### 字节跳动宣布架构调整：成人教育、智能硬件等成教育业务重点

11月2日上午，字节跳动CEO梁汝波发布内部信宣布组织架构调整。根据内部信，调整后，字节跳动有六个业务板块，教育业务是其中之一。

调整后，头条、西瓜、搜索、百科以及国内垂直服务业务并入抖音。此外，员工发展部门的技能与职业培训职能，转型为职业教育业务，并入大力教育板块。该板块聚焦教育业务，致力于建立终身教育服务体系，覆盖智慧学习、成人教育、智能硬件、校园合作等领域，希望通过持续创新，服务教育生态参与者，实现“创新教育，成就每一个人”的目标。（多知网）

<http://www.duozhi.com/industry/insight/2021110213093.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

股权划转	11月3日	华天酒店	华天酒店发布控股股东股权无偿划转的提示性公告称, 控股股东湖南兴湘投资控股集团拟将公司 100%股权无偿划转给湖南省酒店旅游发展集团, 实际控制人为湖南省国资委不变。
业绩披露	11月5日	华天酒店	华天酒店发布第三季度业绩更正报告称, 《2021 年第三季度报告》中部分内容披露错误, 更正后公司归属于上市公司股东净亏损 7155.15 万元, 同比增长 53.05%。

#### 教育行业上市公司公告

股票回购进展	11月1日	百邦科技	百邦科技公布, 截至 2021 年 10 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 239.498 万股, 占公司目前总股本的 1.84%, 最高成交价为 13.48 元/股, 最低成交价为 11.16 元/股, 成交总金额为 2980.14 万元。
股票回购进展	11月3日	东方时尚	东方时尚公布, 2021 年 10 月, 公司未进行回购。截至 2021 年 10 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 17,909,984 股, 占公司总股本的比例为 2.4607%。
股票回购进展	11月4日	昂立教育	昂立教育公布, 截至 2021 年 10 月 29 日, 公司已实际回购公司股份 13,053,500 股, 占公司总股本的 4.5554%, 回购最高价格 15.10 元/股, 回购最低价格 8.80 元/股, 回购均价 14.43 元/股, 本次回购实施完毕。
重大股权交易	11月6日	昂立教育	昂立教育发布公告称, 公司已通过场外交易方式出售持有的全部韩元 CDL 公司股票。此次出售累计成交金额为 112.24 韩元, 结汇后公司实际收到 6052.66 万元人民币。经初步测算, 此次公司出售持有的全部 CDL 公司股票预计对公司产生约 2052.66 万元的收益。
债务重组	11月6日	竞业达	竞业达发布公告称, 公司拟将应收全资子公司怀来竞业达的部分债权合计 7800 万元以人民币 1 元/注册资本的价格转作其注册资本, 使怀来竞业达注册资本由 2200 万元增加至 1 亿元。本次增资完成后, 公司对怀来竞业达持股比例不变, 仍为 100%。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（11月1日-11月7日）上证综指下跌1.57%、申万休闲服务指数下跌10.37%，休闲服务指数跑输上证综指8.79个百分点；上周休闲服务主要子板块全部下滑：餐饮-0.95%、酒店-5.21%、旅游综合-13.08%、景点-2.72%，教育服务-2%。**传统淡季叠加疫情扰动，中国中免三季度营收下滑不及预期，市值跌破5000亿元，带动休闲服务指数大幅下跌涨幅垫底。短期来看，线下疫情风险对旅游行业影响较大，辉瑞公司宣布新冠特效药取得重大突破，或能在短期内提振市场行情。长期来看，主题公园巨头加速国内布局，看好积压需求逐步释放带动长期发展的演艺龙头。教育行业仍处于转型时期，K12教育板块：浙江金华正式出台全国首批非学科类校外培训机构监督管理标准，在校外培训机构资金监管、规范办学等方面的示范效应值得关注；职业教育板块：人社部印发《通知》，要求事业单位公开招聘职校毕业生要破除唯名校、唯学历的用人导向，鼓励引导职校毕业生投身乡村振兴事业，利好职业教育发展。**

**1、旅游：**建议关注：1）受益于旅游出行逐步恢复的**酒店龙头**；2）受益于双11大促线上旅游产品热销的**头部旅行社**；3）受益于长期消费恢复与前期布局积累的**演艺龙头**。**2、教育：**人社部印发《通知》，要求事业单位公开招聘要破除唯名校、唯学历的用人导向，鼓励引导职业院校毕业生积极投身乡村振兴事业，**建议关注受政策长期支持的职业教育公司。**

## 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