

新变异病毒 Omicron 来势凶猛，旅游行业复苏再次迎来疫情考验

——休闲服务行业周观点(11.22-11.28)

强于大市 (维持)

2021年11月29日

行业核心观点:

上周(11月22日-11月28日)上证综指上涨0.1%、申万休闲服务指数下跌5.29%，休闲服务指数跑输上证综指5.39个百分点；上周休闲服务主要子板块除教育服务外全部下跌：餐饮-1.68%、酒店-5.27%、旅游综合-5.97%、景点-2.79%，教育服务3.06%。本周上半周四川、甘肃等地纷纷宣布恢复跨省旅游业务，宁夏旅游景区恢复开放，跨省游陆续开放利好旅游行业逐步回暖。但下半周南非首次报告的新变异病毒 Omicron 来势凶猛，引发全球关注，不仅原本低迷的出入境游再遭打击，对国内疫情防控形势及酒旅龙头的影响也需密切关注，旅游行业复苏再次迎来疫情考验。教育行业职教板块迎来多个利好消息：财政部、教育部联合下发《关于提前下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算的通知》，我国2022年现代职业教育质量提升计划资金预算总计超249亿元；山西、北京等地陆续出台职业培训试点规划政策。建议关注寻求转型突破、聚集职业培训细分赛道的教育公司。

1、**旅游**：建议关注：1) 受益于消费回流与政策支持的**免税龙头**；2) 受益于跨省旅游陆续开放的**头部旅行社和旅游目的地**；3) 抗风险能力强的**酒店龙头**。2、**教育**：财政部、教育部联合下发《关于提前下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算的通知》，山西、北京等地陆续出台职业培训试点规划政策。建议关注聚集职业培训细分赛道的教育公司。

投资要点:

- **行情回顾**：上周(11月22日-11月28日)上证综指上涨0.1%、申万休闲服务指数下跌5.29%，休闲服务指数跑输上证综指5.39个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅垫底。年初至今上证综指上涨2.62%、申万休闲服务指数下跌18.96%，申万休闲指数跑输上证综指21.58个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第26。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：《2021中国智慧文旅5G应用白皮书》发布；新冠新变异毒株或致南非病例单日激增10倍；宁夏旅游景区11月25日起恢复开放；四川全面恢复跨省旅游和文旅活动；甘肃：恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。2) **教育**：财政部、教育部下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算；山西：将成人高校逐步改制为高职院校；北京鼓励家政等职业培训，试点地区失业人员等可享免费培训。
- **上市公司重要公告**：中国中免通过港交所聆讯，美吉姆董事长及总经理辞职、资产重组进展，科德教育独立董事辞职，西藏旅游

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

双减政策结束 K9 校培时代，冬奥、漠河热度带动冰雪旅游
好未来转型素质教育“断臂求生”，“双11”飞猪成交额大幅增长
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

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

资产重组进展，**九华旅游**重大项目实施，**中公教育**股权质押。

- **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。

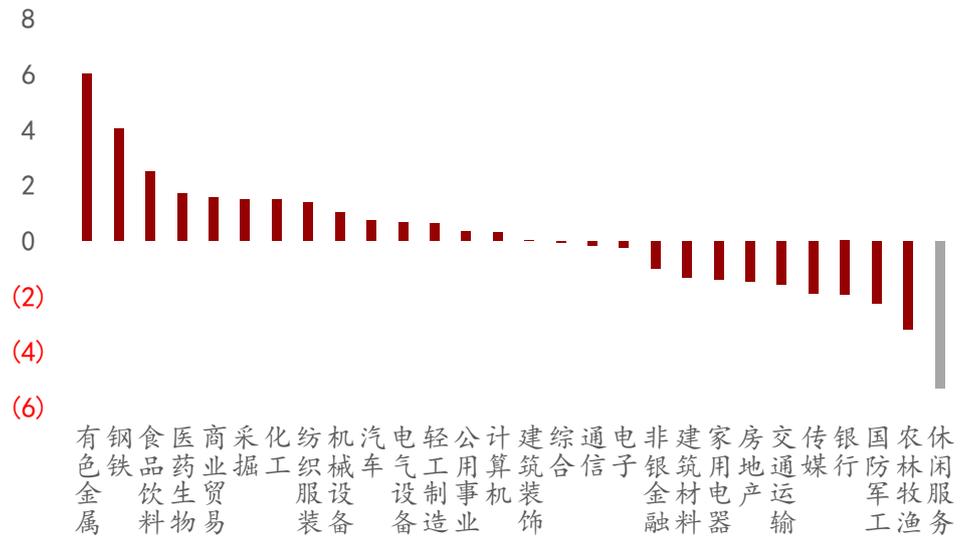
正文目录

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 26.....	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-20211126.....	5
图表 5: 个股涨跌情况-20211126.....	5
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	8

1 行情回顾

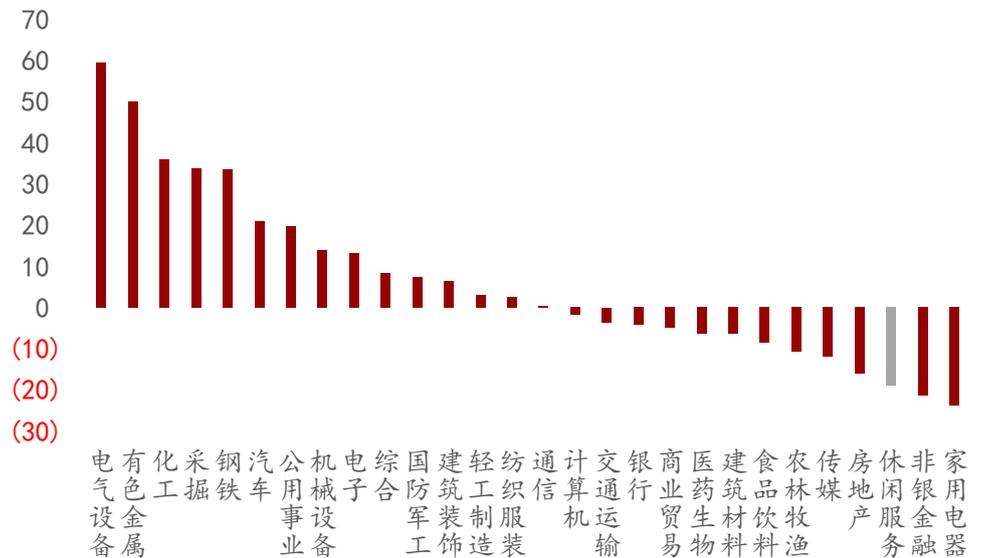
上周（11月22日-11月28日）上证综指上涨0.1%、申万休闲服务指数下跌5.29%，休闲服务指数跑输上证综指5.39个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅垫底。年初至今上证综指上涨2.62%、申万休闲服务指数下跌18.96%，申万休闲指数跑输上证综指21.58个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第26。

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

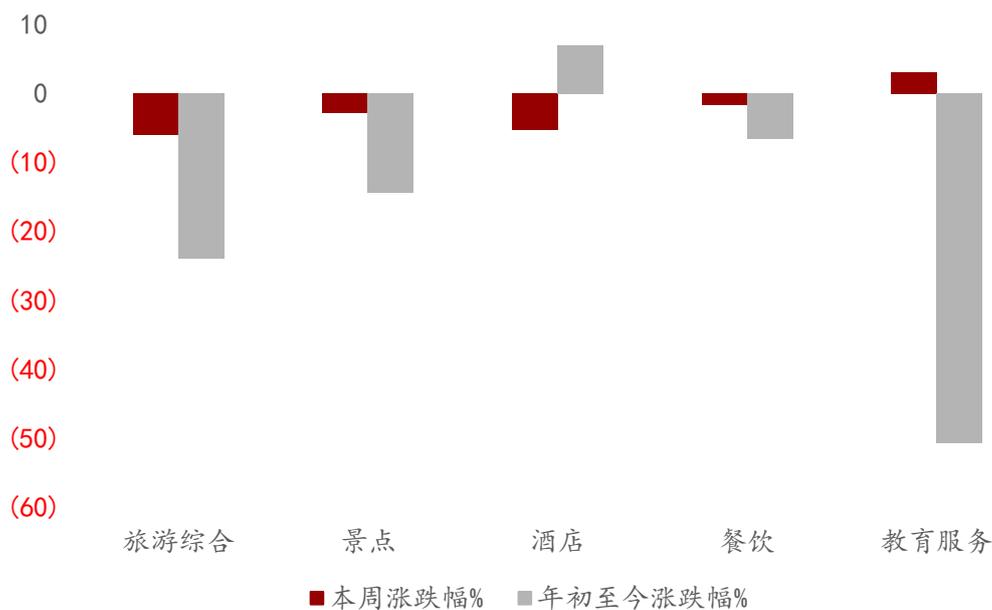
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第26



资料来源：Wind，万联证券研究所

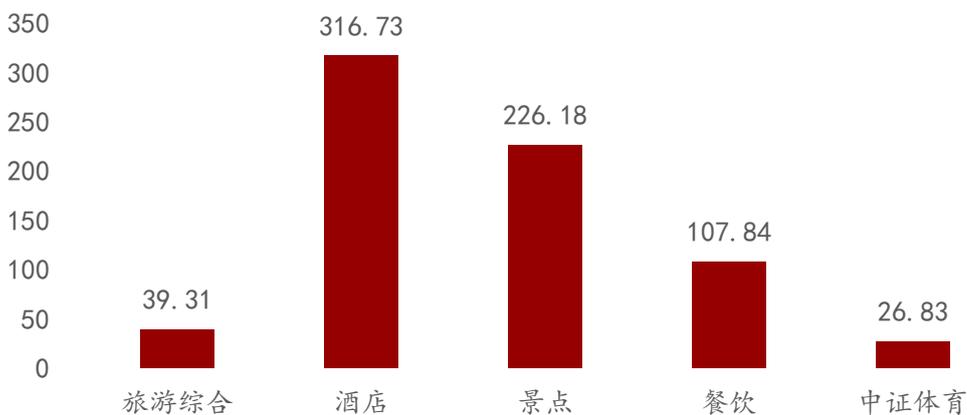
上周休闲服务主要子板块除教育服务外全数下跌，教育服务-1.68%、酒店-5.27%、旅游综合-5.97%、景点-2.79%，教育服务3.06%。板块的PE估值为酒店316.73、景点226.18、旅游综合39.31、餐饮107.84。

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-20211126



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况-20211126

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
休闲服务	ST 东海 (3.75)	长白山 (-7.73)
	锋尚文化 (1.88)	锦江酒店 (-6.57)
	君亭酒店 (1.35)	中国中免 (-6.21)
	ST 文化 (14.13)	百邦科技 (-4.21)
教育服务	中公教育 (7.32)	全通教育 (-1.68)
	传智教育 ()	学大教育 (-1.43)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

《2021中国智慧文旅5G应用白皮书》解读

2021年11月底，中国联通携手腾讯发布《2021中国智慧文旅5G应用白皮书》。

2021年“白皮书”汇集十余位行业内专家及学者意见及建议，以联通和腾讯在智慧文旅领域的探索与实践为基础，结合数字新基建、“双循环”、“十四五”等大环境，从“文旅行业迎来新格局”、“5G数字新基建带来文旅新成就”、“5G数字新基建铸就文旅新未来”及“文旅行业数字化发展挑战及建议”四方面进行阐述。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/261104>

世卫组织将新冠新变种病毒命名为Omicron，新变异毒株或致南非病例单日激增10倍

南非科学家确定境内出现令人“极度担忧”的新冠新变种病毒B.1.1.529，或因此导致本月南非单日病例激增10倍。科学家介绍，B.1.1.529是至今进化得最多的新冠病毒株，即对疫苗抵抗力更大，该新型变异新冠病毒传染性或强于德尔塔毒株，且更能规避免疫系统。（人民资讯）

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1717586689565333362&wfr=spider&for=pc>

宁夏旅游景区11月25日起恢复开放

自11月25日起，宁夏的旅游景区和棋牌室、影剧院、网吧、歌厅、酒吧、台球厅、博物馆、图书馆、健身场所、培训机构等室内公共场所、宗教活动场所，在严格落实限流、限时、错峰、测温验码等疫情防控措施前提下恢复开放。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/260909>

四川全面恢复跨省旅游和文旅活动

11月24日根据成都市疫情应急指挥部通报，23日成都市全域均为低风险地区，四川省中高风险区已全部清零。24日，四川省文化和旅游厅（以下简称“省文旅厅”）按照省疫情应急指挥部疫情防控工作视频调度会议精神，即日起，四川全面恢复跨省旅游和文旅活动。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/260983>

甘肃：恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务

11月25日，甘肃省文化和旅游厅发布通知，即日起，恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务；全省旅游景区、景点、文化娱乐场所、旅游演艺场所、影剧院、互联网上网服务场所、公共文化服务场所等有序恢复开放。发生过疫情的市州，文旅经营活动开展及场所开放，要征求当地疫情防控部门意见。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/261154>

2.2 教育

财政部、教育部下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算，总计超249亿元

据财政部官网，近日，分配相关资金时，要结合实际向困难地区和薄弱环节倾斜，向办学质量高、办学特色鲜明的职业院校倾斜。

《通知》要求各地认真落实《关于推进现代职业教育高质量发展的意见》、《国务院关于印发国家职业教育改革实施方案的通知》等确定的各项改革任务，深化产教融合、校企合作，按要求支持推行“学历证书+职业技能等级证书”制度、支持实施中国特色高水平高职学校和专业建设计划等。做好与发展改革部门安排基本建设项目等资金的统筹，防止资金、项目安排重复交叉。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/129558.html>

市场监管总局征求意见：不得利用互联网发布K12校外培训广告

11月26日，市场监管总局就《互联网广告管理办法（公开征求意见稿）》（下文简称《意见》）向社会公开征求意见。《意见》强化了相关主体的责任，新增对学前教育和中小学教育广告的专门规定。

《意见》提出，不得利用互联网发布面向中小学、幼儿园的校外培训广告。不得利用针对未成年人的网站、网页、互联网应用程序等互联网媒介发布医疗、药品、保健食品、医疗器械、化妆品、酒类、美容广告以及不利于未成年人身心健康的网络游戏广告。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/129659.html>

山西：将成人高校逐步改制为高职院校

山西省人民政府印发《山西省“十四五”人力资源开发、教育改革发展规划》。《规划》明确，到2025年，要建立起适应山西转型发展需要，产教深度融合，学历教育和职业培训并举，职业教育与普通教育、继续教育横向融通、纵向贯通的现代职业教育体系；要培育地方特色劳务品牌100个以上，努力打造技能培训、职业能力评价、证书发放、输出就业“一条龙”服务新模式。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/129624.html>

北京鼓励家政等职业培训，试点地区失业人员等可享免费培训

据北京日报11月24日消息，北京市召开职业培训券试点工作会，大兴区被选为职业培训券试点区。试点期间，大兴区重点群体可领取职业培训券，自主选择培训机构和项目。每名参培人员可领取1张职业培训券，1张券可享受1次免费培训机会。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/129595.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			
港股上市 进展	11月23日	中国中免	中国中免发布公告称, 公司已通过港交所聆讯, 并披露聆讯后资料集。
重大项目 实施	11月25日	九华旅游	九华旅游发布公告称, 公司第七届董事会第十四次会议决议同意实施大九华宾馆商务楼隐患整改及装饰改造项目, 总投资估算 9842 万元。
资产重组 进展	11月26日	西藏旅游	西藏旅游发布收购北海新绎游船有限公司交易修订稿, 将上市公司、独立财务顾问、法律顾问、审计机构和评估机构对《反馈意见》的回复进行汇总说明。
教育行业上市公司公告			
人事变动	11月26日	科德教育	科德教育发布公告称, 周中胜因其工作岗位变动无法充分履职, 因此申请辞去公司独立董事及董事会下属专门委员会主任委员职务。
人事变动	11月27日	美吉姆	美吉姆发布公告称, 原董事、总经理李敏辞职; 原董事长刘俊君辞去董事长职位, 继续担任非独立董事及总经理; 张树林补选董事。
资产重组 进展	11月27日	美吉姆	美吉姆发布公告称, 为维护上市公司及股东利益, 美吉姆对五名重大资产重组交易对方作出的《关于避免竞争的承诺》履行情况进行了必要询证, 并对存在不确定的《业务托管协议》暂停履行。
股权质押	11月27日	中公教育	中公教育发布公告称, 公司于近日接到股东李永新、王振东通知, 李永新将其持有的公司部分股份办理了股票质押担保业务, 补充质押 2600 万股; 王振东将其持有的公司部分股份办理了解除质押及质押延期购回业务, 此次解除质押 3600 万股, 质押延期购回涉及 2716.4011 万股, 延期后质押到期日为 2022 年 5 月 23 日。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

上周（11月22日-11月28日）上证综指上涨0.1%、申万休闲服务指数下跌5.29%，休闲服务指数跑输上证综指5.39个百分点；上周休闲服务主要子板块除教育服务外全部下跌：餐饮-1.68%、酒店-5.27%、旅游综合-5.97%、景点-2.79%，教育服务3.06%。本周上半周四川、甘肃等地纷纷宣布恢复跨省旅游业务，宁夏旅游景区恢复开放，跨省游陆续开放利好旅游行业逐步回暖。但下半周南非首次报告的新冠新变异病毒Omicron来势凶猛，引发全球关注，不仅原本低迷的出入境游再遭打击，对国内疫情防控形势及酒旅龙头的影响也需密切关注，旅游行业复苏再次迎来疫情考验。教育行业职教板块迎来多个利好消息：财政部、教育部联合下发《关于提前下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算的通知》，我国2022年现代职业教育质量提升计划资金预算总计超249亿元；山西、北京等地陆续出台职业培训试点规划政策。**建议关注寻求转型突破、聚集职业培训细分赛道的教育公司。**

1、**旅游**：建议关注：1）受益于消费回流与政策支持的**免税龙头**；2）受益于跨省旅游陆续开放的**头部旅行社和旅游目的地**；3）抗风险能力强的**酒店龙头**。2、**教育**：财政部、教育部联合下发《关于提前下达2022年现代职业教育质量提升计划资金预算的通知》，山西、北京等地陆续出台职业培训试点规划政策。**建议关注聚集职业培训细分赛道的教育公司。**

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