

酒店餐饮回暖预期增强，局部疫情冲击文旅企业

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(12.20-12.26)

2021年12月27日

行业核心观点:

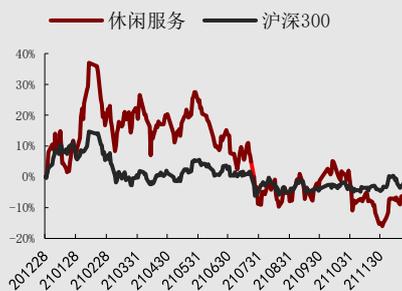
上周(12月20日-12月26日)上证综指下跌0.39%、申万社会服务指数下跌0.03%，社会服务指数跑赢上证综指0.36个百分点；上周社会服务主要子板块涨跌互现：酒店餐饮3.82%、旅游及景区0.49%、教育-2.14%、专业服务-0.25%，体育0.14%。短途周边游、冰雪旅游、红色旅游回暖已然成为大势，同时得益于双旦节日消费扩张、周末考研订房热等因素，本周酒店餐饮、旅游及景区表现突出。虽然特效药问世为攻克疫情打了一针强心剂，但西安疫情暂未可控，对文旅类公司冲击较大。教育行业考研热度不减，职教板块仍是政策关注热点：职业教育法修订草案再次提请审议，要求职业学校学生在升学、就业、职业发展等方面与同层次普通学校学生享有平等机会。建议关注受益于政策支持、深耕职业培训细分赛道的教育公司。

1、**旅游**：建议关注：1) 受益于周边游及体旅融合的头部旅行社和旅游目的地；2) 受益于消费回暖和产品布局多元化的酒店龙头。2、**教育**：职业教育法修订草案再次提请审议，要求职业学校学生在升学、就业、职业发展等方面与同层次普通学校学生享有平等机会。建议关注受益于政策支持、深耕职业培训细分赛道的教育公司。

投资要点:

- 上周(12月20日-12月26日)上证综指下跌0.39%、申万社会服务指数下跌0.03%，社会服务指数跑赢上证综指0.36个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13。年初至今上证综指上涨4.17%、申万社会服务指数下跌14.44%，申万社会指数跑输上证综指18.61个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。
- **行业相关新闻**：1) **旅游**：西安疫情对文旅类公司冲击较大；中国首款抗新冠特效药上市获批；开幕在即，中国进入“冬奥时间”；《中国红色旅游消费大数据报告(2021)》发布。2) **教育**：教育部：学科类校外培训机构压减已超8成；职业教育法修订草案再次提请审议：高校招生应确定相应比例专门招收职校毕业生；2022年全国考研报考人数457万。
- **上市公司重要公告**：张家界关联交易，中科云网、众信旅游股权出售，国检集团、信测标准股权激励，西安饮食暂停高科关联方退市，传智教育、勤上股份人事变动，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。

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

中免关联收购加码免税资源，职业教育热度不减

旅游行业复苏受制于疫情影响，职业教育未来发展未来可期

新变异病毒Omicron来势凶猛，旅游行业复苏再次迎来疫情考验

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：叶柏良

电话：18125933783

邮箱：yebli@wlzq.com.cn

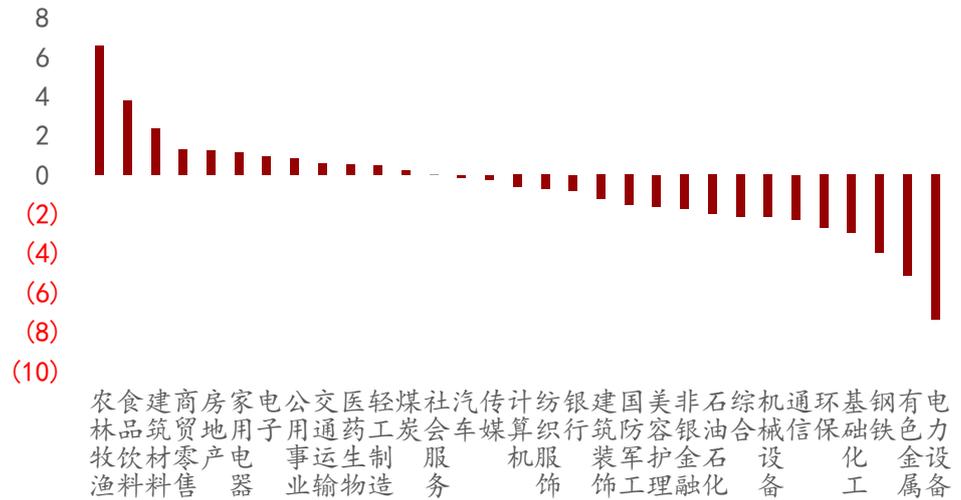
正文目录

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: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 13.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 29.....	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-20211224.....	4
图表 5: 个股涨跌情况-20211224.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

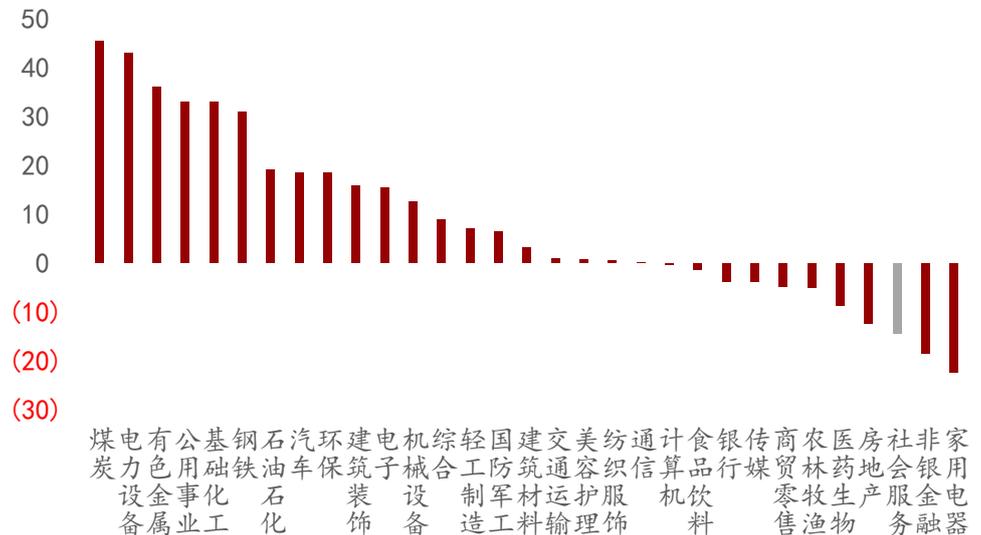
上周（12月20日-12月26日）上证综指下跌0.39%、申万社会服务指数下跌0.03%，社会服务指数跑赢上证综指0.36个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第13。年初至今上证综指上涨4.17%、申万社会服务指数下跌14.44%，申万社会指数跑输上证综指18.61个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列第13



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

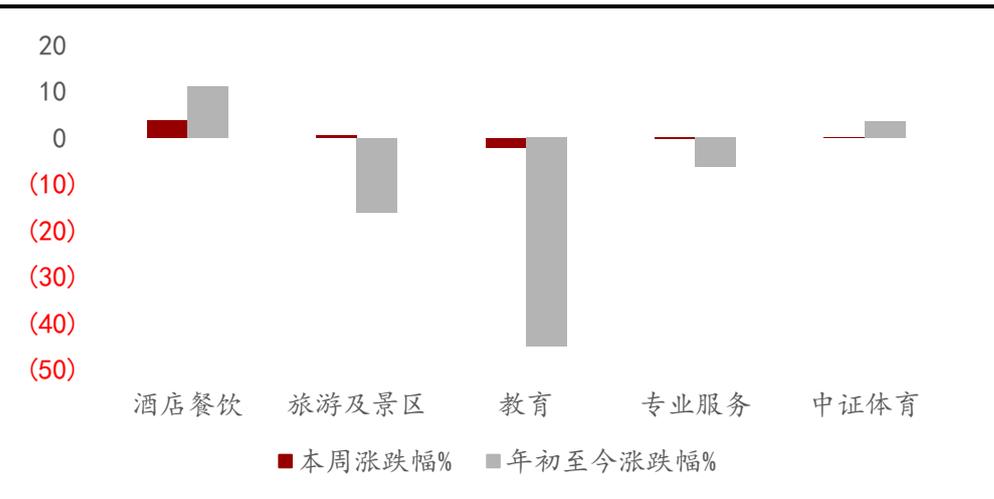
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第29



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

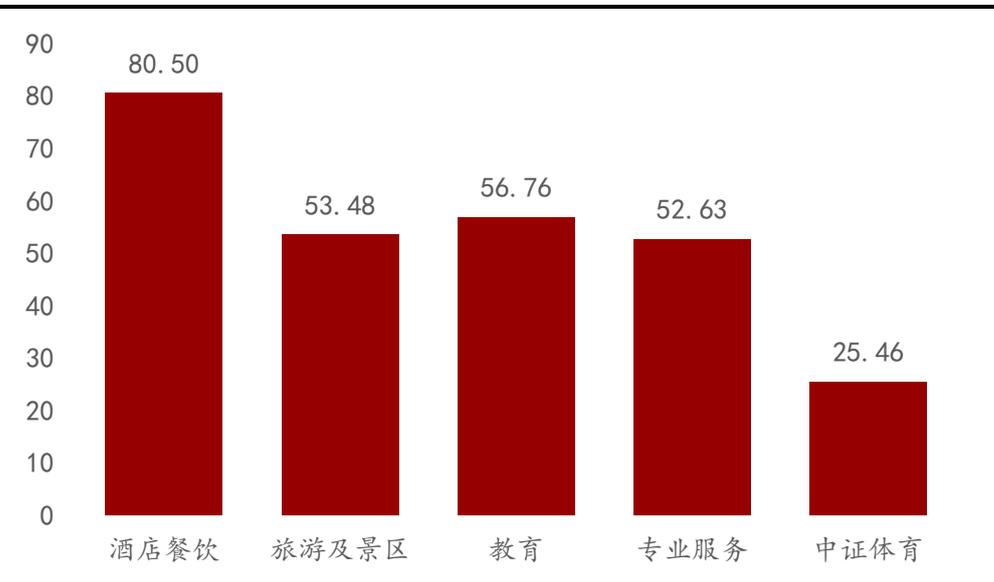
上周社会服务主要子板块涨跌互现：酒店餐饮3.82%、旅游及景区0.49%、教育-2.14%、专业服务-0.25%，体育0.14%。板块的PE估值为酒店餐饮80.5、旅游及景区53.48、教育56.76。

图表3: 子板块周涨跌幅(%)情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4: 子板块PE估值情况-20211224



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况-20211224

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	曲江文旅 (6.76)	*ST 腾邦 (-22.92)
	张家界 (6.36)	*ST 海创 (-6.04)
	岭南控股 (2.45)	西藏旅游 (-4.5)
酒店餐饮	西安饮食 (3.73)	君亭酒店 (-9.66)
	华天酒店 (2.81)	首旅酒店 (-5.1)
	金陵饭店 (2.39)	同庆楼 (-2.74)
教育	凯文教育 (9.14)	中公教育 (-15.43)
	博瑞传播 (9.09)	创业黑马 (-5.61)
	开元教育 ()	学大教育 (-5.45)

资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业重要事件

2.1 旅游

西安疫情对文旅类公司冲击较大

西安市的疫情正处于快速发展阶段。自23日0时起，西安全市小区（村）、单位已经实行封闭式管理。记者就疫情对企业生产经营产生的影响采访了多家西安本地上市公司，多家制造类企业反馈仍能保证一线生产，部分职能部门员工已落实居家办公；相比之下，文旅类上市公司正常经营受到一定冲击。西安饮食公告称，公司所属门店已暂停店堂营业，但公司19家老字号品质外卖点正常供应。西安旅游表示，公司酒店、旅行社业务严格按照通告要求执行；公司商贸业务则继续经营，此次疫情，预计将对经营造成较大影响。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/263054>

中国首款抗新冠特效药上市获批

12月8日，我国首个抗新冠病毒特效药——安巴韦单抗/罗米司韦单抗联合疗法特效药获得中国药监局的上市批准。临床试验数据显示，安巴韦单抗/罗米司韦单抗联合疗法特效药能够降低高风险新冠门诊患者80%的住院率和死亡率，主要作用以治疗为主。同时，抗体在人体内可存留9至12个月的时间，对预防感染也有一定作用。这是目前全世界范围内抗新冠病毒特效药中最好的治疗数据。通过筛选出两个对新冠病毒阻断力强大的抗体，让它们协同打出组合拳，张林琦表示，“药物采取静脉滴注的方式，整个过程前后40分钟，注入体内后马上起效”。（央视新闻）

<https://mp.weixin.qq.com/s/SijtFXb4Qd9CyhTujFHX5w>

开幕在即，中国进入“冬奥时间”

2022年北京冬奥会也越来越近，多个地区正式进入了“冬奥时间”。冬奥会加速滑雪事业发展，滑雪场内包括缆车、雪具租赁等项目，滑雪培训、滑雪场建设设备和运营同样延伸出大量的产业机会。今年1-11月共新增1206家滑雪相关企业，同比增长61%。在此背景下，积极借势冬奥会做大做强滑雪产业成为可能。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/262922>

《中国红色旅游消费大数据报告（2021）》发布

2021年是中国共产党建党一百周年，红色旅游掀起新热潮，参观红色遗址、接受革命传统教育已经成为老百姓常态化的生活方式。具体来说，2021年我国红色旅游消费市场有如下特征和趋势：红色旅游发展势头强劲，北京涨幅第一；热门影视助推，新兴红色目的地“火速出圈”；“红色+生态乡村”成为游客新宠；“红色+研学”暑期热；“短途+家庭亲子”是红色旅游的热门标配，独自出游感受红色文化成为新趋势。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/262956>

2.2 教育

教育部：学科类校外培训机构压减已超8成，指导抖音、微信、钉钉等主动清理

12月21日，教育部召开新闻发布会从校内、校外两个方面介绍落实“双减”工作的有关情况。会上提到，学科类培训大幅压减，目前线下校外培训机构已压减83.8%，线上校外培训机构已压减84.1%。留下的培训机构一部分转为非营利性机构，实行政府指导价，为人民群众提供公益服务；不适合转非的将被进一步注销。指导抖音、微信、钉钉等平台企业主动开展清理工作，坚决防止隐形变异违规培训行为蔓延，并组织暗访巡查，核查举报线索。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/130068.html>

教育部：加快发展面向农业农村的职业教育和高等教育

12月23日，教育部召开乡村振兴工作领导小组会议暨巩固拓展教育脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接工作推进会。会上提出，要发挥教育信息化在服务乡村振兴战略、实现共同富裕目标中的重要工具箱作用，建强、用好、管实教育信息化。进一步提升教育服务乡村振兴的能力和水平，加快发展面向农业农村的职业教育和高等教育，深入推进高校服务乡村振兴创新试验，推动构建高校服务乡村振兴的科技创新体系。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/130126.html>

职业教育法修订草案再次提请审议：高校招生应确定相应比例专门招收职校毕业生

据新华社，《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》12月20日再次提请全国人大常委会会议审议。为优化职教学生升学就业社会环境，修订草案提出，职业学校学生在升学、就业、职业发展等方面与同层次普通学校学生享有平等机会。

高等职业学校和实施职业教育的普通高等学校应当在招生计划中确定相应比例或者采取单独考试办法，专门招收职业学校毕业生。机关、事业单位、国有企业在招录、招聘技术技能岗位人员时，应当明确技术技能要求，将技术技能水平作为录用、聘用的重要条件。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/130061.html>

2022年全国考研报考人数457万，同比增加80万

据教育部12月22日新闻发布会消息，2022年全国硕士研究生招生考试将于12月25日至27日举行，全国报考人数为457万，较去年同比增长80万。教育部新闻办主任、新闻发言人续梅介绍，针对报考人数大幅增加以及近期新冠肺炎疫情局部散发形势，教育部认真贯彻党中央、国务院决策部署，指导各地加强风险防控和应对处置，采取了一系列针对性的举措，全力保障考试的公平公正。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/130087.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			
关联交易	12月22日	张家界	张家界发布公告称,为解决公司十里画廊观光电车提质改造项目资金问题,拟向工行武陵源支行申请项目贷款1.2亿元,期限15年。公司控股股东张家界市经济发展投资集团有限公司拟为本次贷款提供担保,不收取任何担保费用,亦无需公司提供反担保。
股权出售	12月23日	中科云网	中科云网发布公告称,基于团膳业务发展及调整需要,全资孙公司北京餐饮、全资子公司无锡中科分别将所持有的北京云膳40%股权、30%股权转让给青岛方凌。
股权激励	12月20日	国检集团	国检集团发布公告称,公司本次激励计划实际授予激励对象为244人(含管理、业务、研发、技术骨干238人),实际申请办理授予登记的期权数量为1407万份。
股权激励	12月23日	信测标准	信测标准发布公告称,本次授予限制性股票的数量为164.77万股,占授予前公司总股本6,510万股的2.53%;次授予限制性股票的总人数为173人,授予价格为24.93元/股。
暂停营业	12月23日	西安饮食	西安饮食发布公告称,公司所属各餐饮(酒店)门店自2021年12月23日起暂停店堂营业,但公司19家老字号品质外卖点正常供应。本次疫情预计对公司经营业绩构成一定影响。
股权出售	12月24日	众信旅游	众信旅游发布公告称,公司与文昌宝宇签署《股权转让协议》,将公司及全资子公司香港众信所持有的中企信商业保理、中企信融资租赁和广州优贷100%股权转让给文昌宝宇,并以评估结果为基准,双方协商确定交易价格为人民币18,000万元。
教育行业上市公司公告			
关联方退市	12月20日	中国高科	中国高科发布公告称,参股公司金软瑞彩股票已于2021年12月10日在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。拟将原以股价计算公允价值调整为以其净资产乘以持股比例确认公允价值,预计将减少公司当期利润1053.51万元,不影响公司扣除非经常性损益的净利润。
人事变动	12月21日	传智教育	传智教育发布公告称,毕向东、冯威不再担任公司副总经理职务,但仍在公司任职;同意聘任于洋、刘凡为公司副总经理。
人事变动	12月21日	勤上股份	勤上股份发布公告称,孙猛先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务,辞职后不再担任公司的其他任职。
股权质押	12月22日	中公教育	中公教育发布公告称,鲁忠芳女士将其持有的本公司部分股份办理了补充质押业务,占公司总股本比例2.43%;王振东先生将其持有的本公司部分股份办理了补充质押、质押担保及解除质押业务。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

4 投资建议

上周（12月20日-12月26日）上证综指下跌0.39%、申万社会服务指数下跌0.03%，社会服务指数跑赢上证综指0.36个百分点；上周社会服务主要子板块涨跌互现：酒店餐饮3.82%、旅游及景区0.49%、教育-2.14%、专业服务-0.25%，体育0.14%。**短途周边游、冰雪旅游、红色旅游回暖已然成为大势，同时得益于双旦节日消费扩张、周末考研订房热等因素，本周酒店餐饮、旅游及景区表现突出。虽然特效药问世为攻克疫情打了一针强心剂，但西安疫情暂未可控，对文旅类公司冲击较大。教育行业考研热度不减，职教板块仍是政策关注热点：职业教育法修订草案再次提请审议，要求职业学校学生在升学、就业、职业发展等方面与同层次普通学校学生享有平等机会。建议关注受益于政策支持、深耕职业培训细分赛道的教育公司。**

1、旅游：建议关注：1) 受益于周边游及体旅融合的**头部旅行社和旅游目的地**；2) 受益于消费回暖和产品布局多元化的**酒店龙头**。**2、教育：**职业教育法修订草案再次提请审议，要求职业学校学生在升学、就业、职业发展等方面与同层次普通学校学生享有平等机会。**建议关注受益于政策支持、深耕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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大势：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