

# 中免海南区单日销售额破 2 亿元，新东方直播带货日涨百万粉

——休闲服务行业周观点(06.13-06.19)

强于大市 (维持)

2022 年 06 月 20 日

## 行业核心观点:

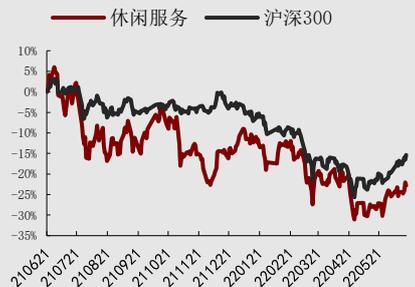
上周(6月13日-6月19日)上证综指上涨0.97%、申万社会服务指数上涨2.08%，社会服务指数跑赢上证综指1.11个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮0.59%、旅游及景区-0.29%、教育8.27%、专业服务-0.84%，体育1.72%。6月10日海南区域销售额(线上+线下)突破2亿元，海南免税市场销售逐渐恢复。此外，6月10日，中国国际消费品博览会发布公告称，第二届中国国际消费品博览会定于2022年7月26日至30日在海南海口举办。据外媒报道，美国疾控中心宣布，从12日起国际旅客在登机飞往美国前，不再需要出示新冠检测阴性证明。旅游业作为受疫情影响最严重的行业之一，此次放开管制，无疑将加速美国旅游业的复苏。亚太旅游协会(PATA)根据39个亚太目的地提供的数据，发布了今年截止至2022年5月6日IVA(国际游客抵达量)的预测。据预测，亚太地区的IVA将达到2019年的25-48%，与2021年的16-18%相比，有着很大的进步。预计到2024年，亚太地区的外国游客数量将与2019年持平。**教育方面**，新东方直播带货火出圈，据第三方平台直播数据平台灰豚数据的统计，6月10日当天“东方甄选”直播间观看人次一度达到10.8万，直播销量19.8万件，直播销售总额1534.3万元。据观察，次日下午，“东方甄选”还一度冲上平台实时带货第三名。直播间粉丝也从6月10日的138万涨至6月11日的超249万，日涨百万。教培行业纷纷转型的当下，新东方模式有望为教育行业带来新的启发。

**1、旅游：**建议关注：1)经营业绩优异稳定，受益于政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2)受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**演艺龙头**；3)受益于近郊游、周边游大热及更宽松扶持政策的**头部旅行社**；4)具有强抗风险能力的**酒店龙头**。**2、教育：**积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

## 投资要点:

- **行业相关新闻：**1) **旅游：**中免海南区单日销售额破2亿元；第二届消博会将于7月26-30日举办；美国取消入境前新冠检测要求，国际旅游需求大增；多个奢侈品牌下调中国业绩预期；探索最新消费趋势、下一个数字前沿——“美妆旅游零售市场展望”网络研讨会成功举行；亚太旅游协会发布游客预测，预计2024年恢复。2) **教育：**2022中国大学生就业报告：大学生薪资增速放缓，4.2%的本科毕业生灵活就业；两部门：2022年计划招聘特岗教师6.7万名，面向中西部省份实施；俞敏洪翻红，新东方直播间一天涨粉超百万，股价暴涨40%。
- **上市公司重要公告：**电科院、金陵体育高管变动。九华旅游利润分配。美吉姆、米奥会展现金投资。全通教育、云南旅游关联交易。
- **风险因素：**1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资

## 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

今年一季度国际旅游业强劲复苏，海南追加1亿元消费券资金  
利好政策提振市场信心，端午假期旅游市场回暖  
端午节假日国内旅游出游较清明、五一更为活跃，政策利好跨省游复苏

## 分析师:

执业证书编号:

电话:

邮箱:

## 研究助理:

电话:

邮箱:

**陈雯**

S0270519060001

18665372087

chenwen@wlzq.com.cn

**叶柏良**

18125933783

yebel@wlzq.com.cn

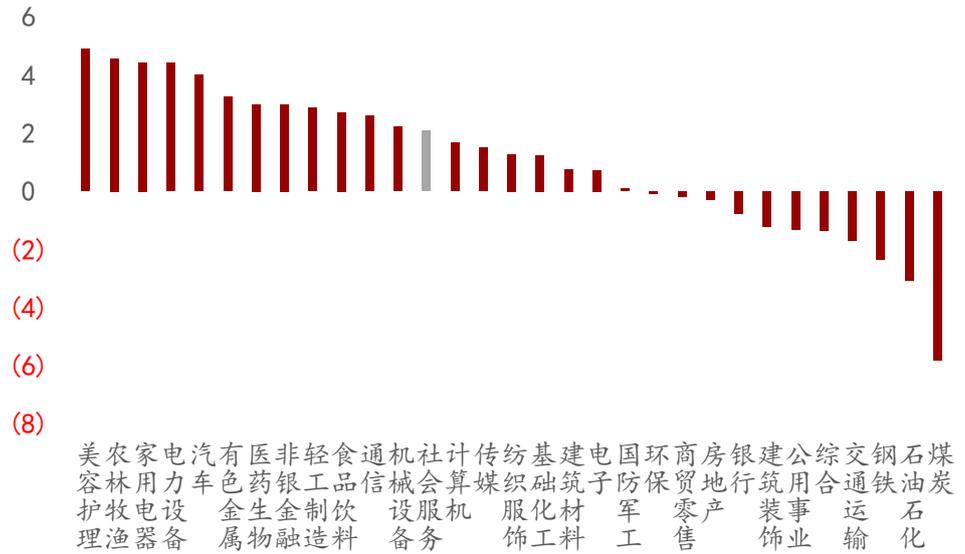
## 正文目录

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 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_20220617.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20220617.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

## 1 行情回顾

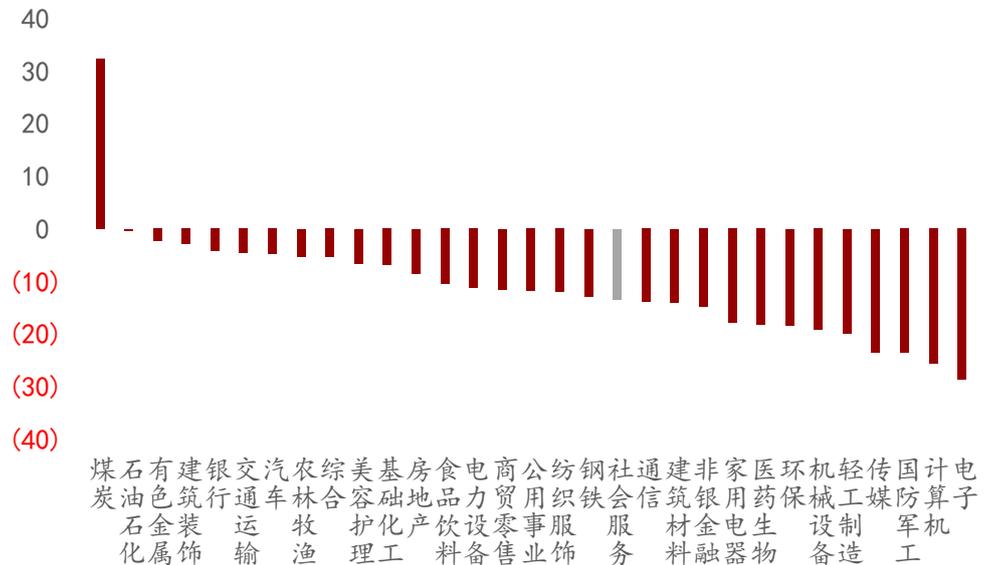
上周（6月13日-6月19日）上证综指上涨0.97%、申万社会服务指数上涨2.08%，社会服务指数跑赢上证综指1.11个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13。年初至今上证综指下跌8.87%、申万社会服务指数下跌13.45%，申万社会指数跑输上证综指4.58个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第19。

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

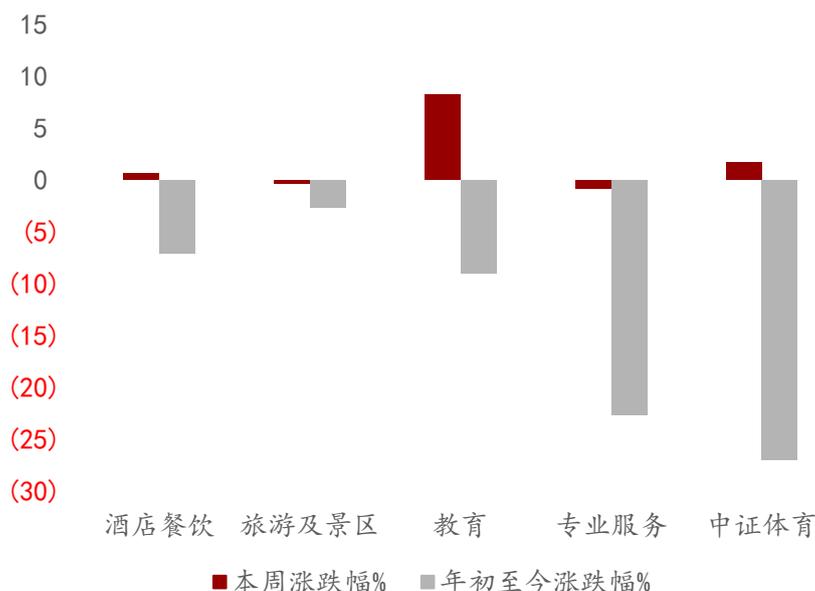
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第19



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

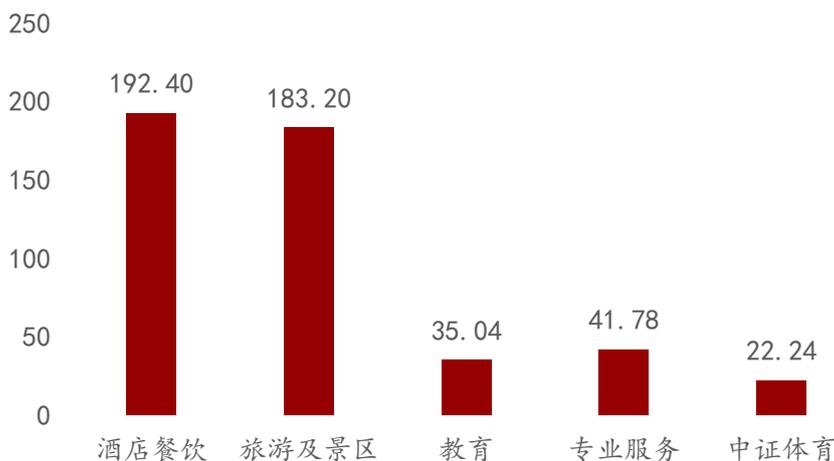
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮0.59%、旅游及景区-0.29%、教育8.27%、专业服务-0.84%，体育1.72%。板块的PE估值为酒店餐饮192.4、旅游及景区183.2、教育35.04。

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\_20220617



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20220617

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	曲江文旅 (12.35)	ST凯撒 (-3.73)
	三特索道 (3.82)	宋城演艺 (-2.28)
	云南旅游 (3.39)	大连圣亚 (-2.04)
酒店餐饮	中科云网 (3.97)	华天酒店 (-4.57)
	西安旅游 (2.76)	同庆楼 (-2.19)
	君亭酒店 (1.91)	全聚德 (-1.11)
教育	豆神教育 (76.97)	三盛教育 (0)
	全通教育 (23.43)	视源股份 (0.15)
	昂立教育 (22.39)	中国高科 (0.68)

## 2 行业重要事件

### 2.1 旅游

#### 中免海南区单日销售额破2亿元；第二届消博会将于7月26-30日举办

6月10日，中免海南区域发布宣传海报称，6月10日海南区域销售额（线上+线下）突破2亿元，海南免税市场销售逐渐恢复。受3月底开始的海南疫情爆发，叠加北京、上海等地疫情影响，海南离岛免税市场销售一度受阻，作为销售旺季的清明节、五一劳动节销售不及预期。为促进市场恢复，海南相关部门及零售商不断努力，推出系列举措，促进离岛免税销售，近日中免销售额的提升，表明海南离岛免税市场开始恢复。此外，6月10日，中国国际消费品博览会发布公告称，第二届中国国际消费品博览会定于2022年7月26日至30日在海南海口举办，7月25日晚上举行开幕式。因疫情影响，原计划于4月12日至16日举行（查看更多详情）的第二届消博会延迟至7月。第二届消博会展会占地面积超过10万平方米，其中80%面向海外参展商，涵盖美容、奢侈品、时尚、珠宝、食品、葡萄酒及烈酒等多个门类。法国将是主宾国。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/BPM10DLJspt2VVZvE3-q0A>

#### 美国取消入境前新冠检测要求，国际旅游需求大增

据外媒报道，美国疾控中心宣布，从12日起国际旅客在登机飞往美国前，不再需要出示新冠检测阴性证明。美国航空协会表示，新政策将有助于恢复往来美国的航班，航空及旅游业界都将受益，期待更多国际旅客到访美国进行度假、探亲或商务活动。美国联合航空称，过去72小时，国际旅游的相关搜索超过240万次，比前一个星期增加了7%。其中，大约150万次的搜索是从美国飞往欧洲、墨西哥和加勒比海岸等目的地的选项。旅游业作为受疫情影响最严重的行业之一，此次放开管制，无疑将加速美国旅游业的复苏。除了美国之外，近日加拿大也宣布放宽入境限制。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/bLY4v4RbGwm-bj2A7P-I8A>

#### 多个奢侈品牌下调中国业绩预期

据奥纬咨询OliverWyman最新的调查报告，受疫情反复影响，多个奢侈品牌下调了对中国业务的预期，平均降幅在15%至25%之间，市场对中国高端和奢侈品行业今年的增长预期也下调至3%，远低于此前的18%。该报告还发现，即使在未受疫情影响的中国主要城市，奢侈品牌门店客流量也减少了50%以上，到店消费的访客比例更是大跌逾30%。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/jAnyGIaVu1XPTcpem7g5-A>

#### 探索最新消费趋势、下一个数字前沿——“美妆旅游零售市场展望”网络研讨会成功举办

由TFWA举办的“美妆旅游零售市场展望”网络研讨会于6月14日至15日在TFWA365平

和零售商在当下如何运用数字科技和社交媒体的影响以及技术帮助推动旅游零售的

势”和“探讨品牌

客流量和渗透率”两大主题进行。WITH咨询旅游零售顾问Xue Guo强调了中国市场的重要性，她预测2022年全球旅游零售市场规模将达到927亿，中国将贡献30%的市场份额，而海南将贡献18%。她强调了投资中国社交媒体以及飞猪(Fliggy)和携程(Ctrip)等在线旅游平台合作的价值，这是提高品牌知名度和在中国销售的关键策略。(免税零售专家)

[https://mp.weixin.qq.com/s/1jFPLhKd7R8\\_d8nptkxWnw](https://mp.weixin.qq.com/s/1jFPLhKd7R8_d8nptkxWnw)

### 亚太旅游协会发布游客预测，预计2024年恢复

民航资源网2022年6月15日消息：亚太旅游协会(PATA)根据39个亚太目的地提供的数据，发布了今年截止至2022年5月6日IVA(国际游客抵达量)的预测。据预测，亚太地区的IVA将达到2019年的25-48%，与2021年的16-18%相比，有着很大的进步。预计到2024年，亚太地区的外国游客数量将与2019年持平。细分到单个目的地，恢复速率的差异就很大，预计不同地区的2022年IVA将从不足15%到几乎99%不等(占2019年同期)，到2024年，仍是从86%到120%不等。总的预测来说，亚太地区在2024年的IVA将达到5.1-8.32亿。(民航资源网)

<http://news.carnoc.com/list/586/586319.html>

## 2.2 教育

### 2022 中国大学生就业报告：大学生薪资增速放缓，4.2%的本科毕业生灵活就业

麦可思研究院6月13日发布的《2022年中国大学生就业报告》显示，应届本科生读研比例持续上升，大学生薪资增速放缓。近两成应届毕业生升学，考研“二战”比例上升；本科生脱产备考公务员的比例五年翻番，择业求稳心态加剧：2022年“国考”总报名人数突破200万，创历史新高，较2018年的增幅为28%。应届本科生考公趋势明显。大学生薪资增速放缓，IT业领跑行业薪酬榜；抗风险能力较弱的中小微企业需重点关注：中小微企业仍然是大学毕业生的主要雇主，然而，中小微企业受疫情影响较大。(芥末堆网)

<https://www.jiemodui.com/N/132429.html>

### 两部门：2022年计划招聘特岗教师6.7万名，面向中西部省份实施

教育部办公厅、财政部办公厅近日联合印发《关于做好2022年农村义务教育阶段学校教师特设岗位计划实施工作的通知》，全国计划招聘特岗教师67000名。《通知》明确，2022年，中央“特岗计划”仍面向中西部省份实施，重点向原“三区三州”、国家乡村振兴重点帮扶县、少数民族地区等地区倾斜；重点为乡村学校补充特岗教师，持续优化教师队伍结构，进一步加强思想政治、体音美、外语、科学、劳动、心理健康、信息技术、特殊教育等紧缺薄弱学科教师的补充。(芥末堆网)

<https://www.jiemodui.com/N/132456.html>

买东西的同时能学英语？6月10日，在新东方直播间“东方甄选”里，英语老师董宇辉推销原切牛排时，不忘教观众“7分熟”“全熟”等英文用词，斩获“牛排哥”的外号。从曾经在课堂上绘声绘色讲课的老师变成带货主播，新东方老师们的转型被网友们视作一次“降维打击”，信手拈来的知识点和新的直播呈现方式，很快吸引了观众和消费者的注意；当天晚间，有关新东方主播的话题已经冲入微博热搜榜的前十。据第三方平台直播数据平台灰豚数据的统计，当天“东方甄选”直播间观看人次一度达到10.8万，直播销量19.8万件，直播销售总额1534.3万元。据观察，次日下午，“东方甄选”还一度冲上平台实时带货第三名。直播间粉丝也从6月10日的138万涨至6月11日的超249万，日涨百万。（36氪）

<https://36kr.com/p/1780692687031940>

### 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

利润分配	6月14日	九华旅游	<p>本公司2021年年度权益分派方案为：以公司现有总股本110,680,000股为基数，向全体股东每股派0.17元人民币，共计派发现金红利18,815,600元。</p>
关联交易	6月15日	云南旅游	<p>目前肇庆小镇项目正在建设中，随着项目的推进，相关建设费用以及设备设施费用均有所增加，资金需求进一步加大。根据项目进展情况及资金的实际需求，文旅科技拟按照持股比例以股东借款的形式向文旅投资提供不超过15,351万元的财务资助，其余资金14,749万元由文旅投资另一股东方华侨城华南投资有限公司（以下简称“华南投资”）按照同等条件向文旅投资提供；文旅投资收到上述财务资助后按照持股比例向肇庆实业增加注册资本，肇庆实业另一股东方华侨城房地产按照同等条件向肇庆实业进行增资，其中：文旅投资按43%的比例增资3.01亿元，华侨城房地产按57%的比例增资3.99亿元。增资完成后，肇庆实业的注册资本由原来的12.10亿元增加至19.10亿元，公司和华侨城房地产持股比例不变，仍为43%和57%。</p>
高管变动	6月16日	电科院	<p>2022年6月16日，经公司2022年第一次临时股东大会审议通过，同意选举赵怡超先生为公司第五届董事会独立董事，并担任公司相应的董事会专门委员会职务。任期自股东大会通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。</p>
现金投资	6月17日	米奥会展	<p>公司近日购买了招商银行股份有限公司杭州滨江支行的以下理财产品，具体情况如下：产品名称：招商银行点金系列看跌三层区间30天结构性存款；产品类型：保本浮动收益型；币种：人民币；购买金额：壹仟贰佰万元整；预期年化利率：1.65%/年或2.9%/年或3.1%/年；起息日：2022年06月20日，到期日：2022年07月20日。</p>
高管变动	6月18日	金陵体育	<p>公司董事会提名李春荣先生、李剑峰先生、李剑刚先生、孙军先生、施兴平先生、赵育龙先生为公司第七届董事会非独立董事候选人，提名于北方女士、陈建忠先生、陈和平先生为公司第七届董事会独立董事候选人。第六届董事会独立董事黄雄先生和王家宏先生任期届满后不再担任独立董事职务，且不担任公司其他职务，公司董事会对黄雄先生和王家宏先生任职期间为公司发展所做的贡献表示衷心的感谢。黄雄先生和王家宏先生在担任独立董事期间未直接或间接持有公司股份，不存在应当</p>

教育行业上市公司公告

<p><b>关联交易</b>     6月16日     全通教育</p>	<p>全通教育集团（广东）股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年12月28日召开了第四届董事会第八次临时会议，审议通过了《关于全资子公司转让参股公司股权的议案》，同意全资子公司全通教育基础设施投资管理有限公司（以下简称“子公司”）将其持有的WisdomGardenHoldingsLimited--Cayman（智园控股有限公司）（以下简称“智园控股”）24.24%的股权以人民币2200万元的价格出售给M&amp;S Glory Limited（以下简称“M&amp;S”或“交易对方”）。交易完成后，公司不再持有智园控股股权。《股权转让协议》原定交易对方应在协议生效后分三次向甲方支付股权转让价款，其中应在2021年12月31日前支付首笔股权转让款人民币1000万元。因外汇收款账户开户时间较长，子公司于近日完成外汇收款账户开通。近日，子公司已收到首笔股权转让款1,500,735.36美元，折合人民币10,034,246.48元。截至本公告披露日，本次股权转让的工商变更登记手续已办理完成。</p>
<p><b>现金投资</b>     6月17日     美吉姆</p>	<p>2022年6月14日，公司以暂时闲置自有资金2,000万元购买招商银行股份有限公司发行的结构性存款，预计最高年化收益率为3.15%，购买期限30天，到期自动清算。</p>

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（6月13日-6月19日）上证综指上涨0.97%、申万社会服务指数上涨2.08%，社会服务指数跑赢上证综指1.11个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮0.59%、旅游及景区-0.29%、教育8.27%、专业服务-0.84%，体育1.72%。**6月10日海南区域销售额（线上+线下）突破2亿元，海南免税市场销售逐渐恢复。**此外，6月10日，中国国际消费品博览会发布公告称，第二届中国国际消费品博览会定于2022年7月26日至30日在海南海口举办。据外媒报道，美国疾控中心宣布，从12日起国际旅客在登机飞往美国前，不再需要出示新冠检测阴性证明。旅游业作为受疫情影响最严重的行业之一，此次放开管制，无疑将加速美国旅游业的复苏。亚太旅游协会（PATA）根据39个亚太目的地提供的数据，发布了今年截止至2022年5月6日IVA（国际游客抵达量）的预测。据预测，亚太地区的IVA将达到2019年的25-48%，与2021年的16-18%相比，有着很大的进步。预计到2024年，亚太地区的外国游客数量将与2019年持平。**教育方面**，教育部办公厅、财政部办公厅近日联合印发通知，表示2022年计划招聘特岗教师6.7万名，面向中西部省份实施。麦可思研究院6月13日发布的《2022年中国大学生就业报告》显示，应届本科生读研比例持续上升，大学生薪资增速放缓，4.2%的本科毕业生灵活就业。

1、**旅游**：建议关注：1）经营业绩优异稳定，受益于政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2）受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**演艺龙头**；3）受益于近郊游、周边游大热及更宽松扶持政策的**头部旅行社**；4）具有强抗风险能力的**酒店龙头**。2、**教育**：积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

## 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、

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