

618 三亚四家免税店免税销售额突破 1.2 亿元，中国民航进入全面复苏通道

——休闲服务行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 27 日

行业核心观点:

上周(6月20日-6月26日)上证综指上涨0.99%、申万社会服务指数上涨3.06%，社会服务指数跑赢上证综指2.07个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮6.84%、旅游及景区9.63%、教育-4.37%、专业服务3.12%，体育-0.15%。**三亚海关21日发布消息称，6月18日当天三亚4家离岛免税商店免税品销售总额突破1.2亿元。**在海南多举措并举之下，海南离岛免税销售逐渐回温。据海南省商务厅自由贸易港改革发展处处长张富明介绍，5月离岛免税店销售额30.9亿元，环比增长66.1%。2021年受疫情影响，民航业表现低迷。根据中国民航局公布的《2021年民航行业发展统计公报》显示，2021年全行业亏损842.5亿元；22年一季度三大航亏损达245亿元。随着疫情形势向好，中国民航进入全面复苏通道。南航计划从6月开始，陆续恢复7条国际航线；厦门航空官宣的7月国际班表中已经列明：新增7月22日周五MF829 厦门-洛杉矶航班，7月23日周日MF830 洛杉矶-厦门航班。海南航空获得往返意大利的新增航班额度，回国航空大量增加。澳门发现至少12例阳性病例，珠海市发布通告要求经珠海口岸出境人员需持有48小时核酸检测阴性证明。**教育方面**，据“网信中国”消息，由于掌握重要数据以及敏感信息，6月23日，网络安全审查办公室约谈同方知网(北京)技术有限公司负责人，宣布对知网启动网络安全审查。2022年暑期是“双减”后的第二个暑期，教育部部署暑期校外培训治理工作，要求加强非学科类机构监管。

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：**2022年世界博览会&会议将于10月2日至6日在夏纳举行，欧莱雅、雅诗兰黛、资生堂等品牌或将参展；澳门发现至少12例阳性病例！经珠海口岸赴澳需48小时核酸；6月18日三亚4家免税店免税销售额突破1.2亿元，海南多举措并举推动离岛免税销售回温；回国航班大增；一季度三大航亏损达245亿元。**2) 教育：**掌握重要数据及敏感信息，知网被实施网络安全审查；体育法修订草案三审，将规范面向青少年的体育培训服务；教育部部署暑期校外培训治理工作，要求加强非学科类机构监管。
- **上市公司重要公告：**宋城演艺、黄山旅游高管变动。**黄山旅游、峨眉山 A、国义招标、西域旅游、中体产业、国新文化**利润分配。**西藏旅游**现金投资。
- **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

中免海南区单日销售额破2亿元，新东方直播带货日涨百万粉
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

分析师:

执业证书编号:
电话:
邮箱:

陈雯

S0270519060001
18665372087
chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

电话:
邮箱:

叶柏良

18125933783
yebli@wlzq.com.cn

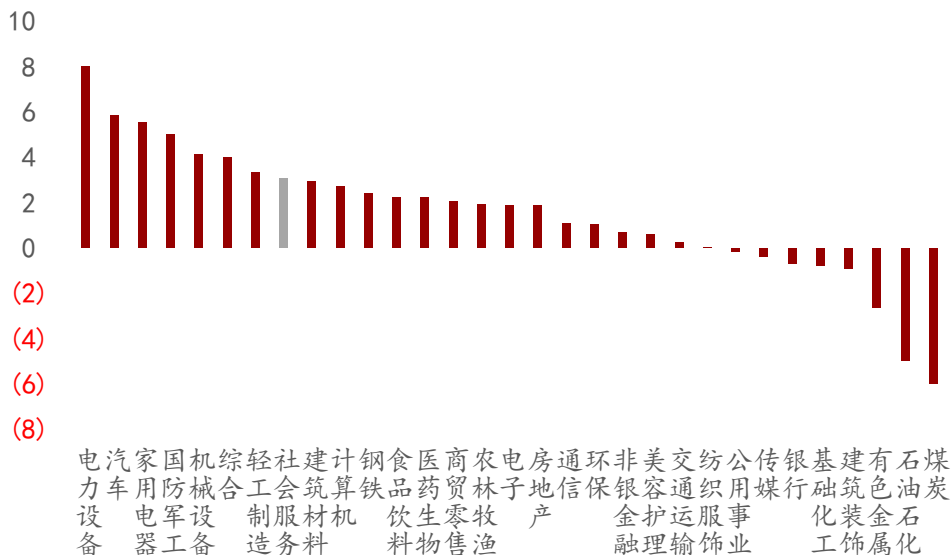
正文目录

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 8.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 17.....	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_20220624.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20220624.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

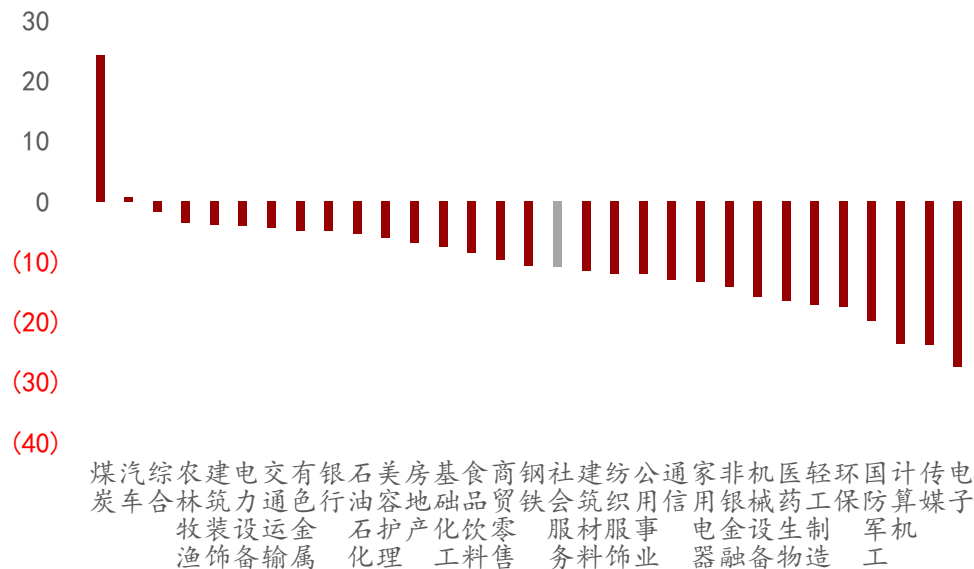
上周（6月20日-6月26日）上证综指上涨0.99%、申万社会服务指数上涨3.06%，社会服务指数跑赢上证综指2.07个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第8。年初至今上证综指下跌7.97%、申万社会服务指数下跌10.81%，申万社会指数跑输上证综指2.84个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第17。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列第8



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

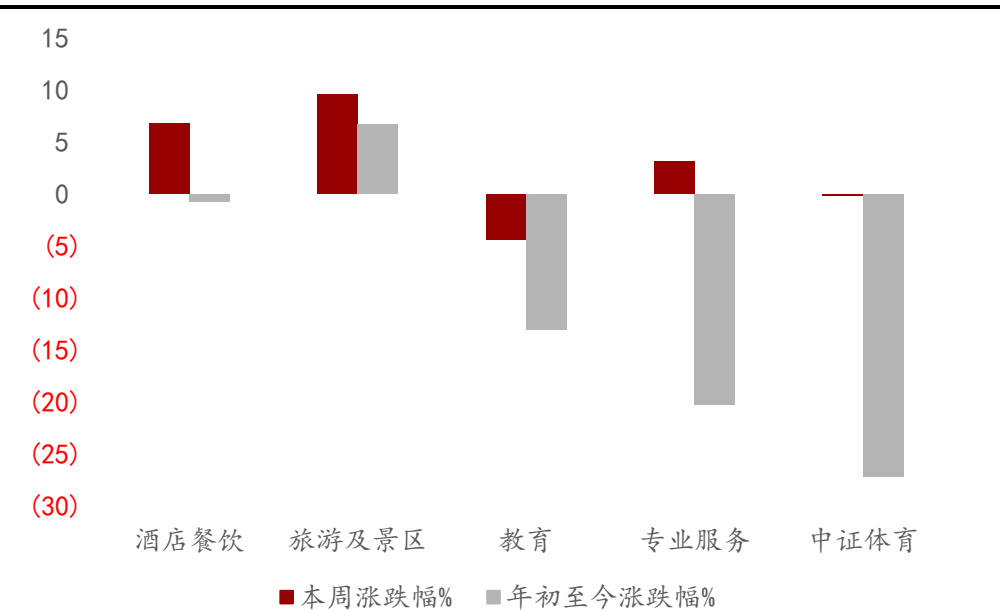
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第17



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

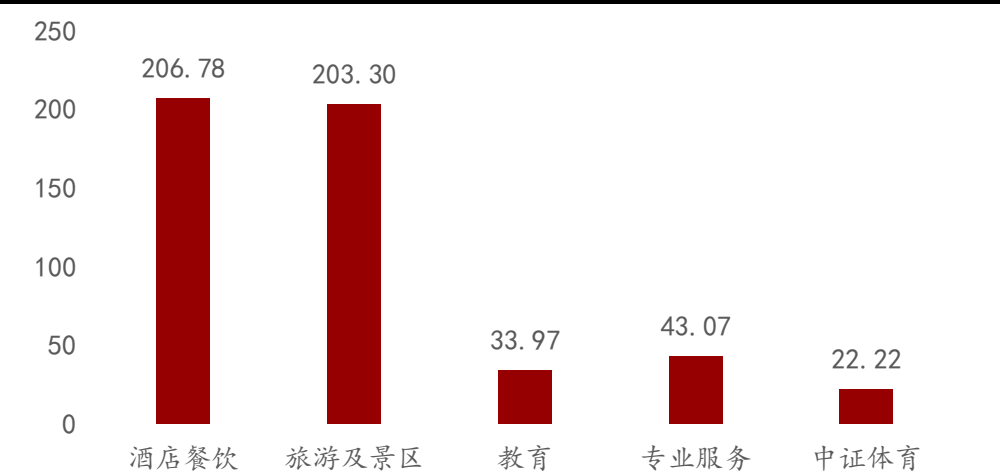
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮6.84%、旅游及景区9.63%、教育-4.37%、专业服务3.12%，体育-0.15%。板块的PE估值为酒店餐饮206.78、旅游及景区203.3、教育33.97。

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_20220624



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20220624

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	西域旅游 (14.85)	大连圣亚 (4.63)
	丽江股份 (14.07)	中国中免 (5.64)
	峨眉山 A (11.2)	ST 凯撒 (6.03)
酒店餐饮	同庆楼 (11.54)	中科云网 (-1.91)
	锦江酒店 (8.47)	金陵饭店 (-1.02)
	首旅酒店 (7.72)	西安旅游 (2.91)
教育	勤上股份 (20.48)	昂立教育 (-16.65)
	创业黑马 (7.68)	豆神教育 (-15.15)
	视源股份 (-0.54)	博瑞传播 (-11.47)

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

2022年世界博览会&会议将于10月2日至6日在戛纳举行，欧莱雅、雅诗兰黛、资生堂等品牌或将参展

FWA世界博览会&会议将在2022年10月2日至6日重返戛纳，众多品牌已确认参展意向，观众注册已经正式开放。免税和旅游零售行业全球最负盛名的活动之一，2022年TFWA世界博览会暨会议将于10月2日至6日在戛纳举行，将再次汇聚全球免税和旅游零售领域的主要参与者。世界上最知名的零售商、买家、运营商、业主、机场、航空公司、代理商和品牌将在电影宫齐聚一堂。广受欢迎的TFWA i. lab 的也将一同回归——一个展示吸引旅行消费者创新方式的创意中心。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/YWxKsu5YU263-fVqFPes1A>

澳门发现至少12例阳性病例！经珠澳口岸赴澳需48小时核酸

6月19日，澳门新型冠状病毒感染应变协调中心举行记者会，会上通报，此次澳门疫情传播快速，已有12人新冠病毒检测结果呈阳性。会上宣布于6月19日12时至6月21日12时进行全民核酸检测。同日，珠海市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室发布通告，要求经珠澳口岸（含横琴口岸）出境（珠海到澳门）人员需持有48小时内核酸检测阴性证明。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/fX-1jZFrpFoc-RAmktCLYw>

6月18日三亚4家免税店免税销售额突破1.2亿元，海南多举措并举推动离岛免税销售回温

三亚海关21日发布消息称，6月18日当天三亚4家离岛免税商店免税品销售总额突破1.2亿元。为促进离岛免税市场销售，今年618，政企联动开展促销，海南10家离岛免税店纷纷推出“爆款直降”“积分加赠”“限时闪购”等促销活动，叠加政府相关部门发放离岛免税消费券，周期更长、力度更大。除了开展线下活动，各大免税店还联动线上推出直播带货、会员购等活动，多渠道促进销售增长。在海南多举措并举之下，海南离岛免税销售逐渐回温。据海南省商务厅自由贸易港改革发展处处长张富明介绍，5月离岛免税店销售额30.9亿元，环比增长66.1%。据中免海南发布数据称，中免海南区6月10日销售额突破2亿元，环比4月日均销售额不足1亿元，销售额大幅提升。除了销售层面的快速回升，海南相关免税项目也在加速推进。据悉，海口国际免税城将于国庆前开业。另外，据三亚发布消息，三亚国际免税城一期二号地商业项目也正在加紧建设。该项目总建筑面积21.8万平方米，计划总投资约37亿元，已完成投资10亿元，主要包含免税商业和酒店。据了解，三亚国际免税城一期二号地商业项目的免税商业部分将扩建免税营业面积，引进高端品牌，丰富品类，助力三亚离岛免税购物消费场所升级。在海南多举措并举之下，海南离岛免税销售有望加速回升。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/jBRT4k0cdg2uyS0va8vLuA>

回国航班大增；一季度三大航亏损达245亿元

据越南航空局的消息，6月16日，中方已批准两国各家航空公司每周运营2个航班（此前为每周1班）。南航获得往返吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和土耳其的新增航班额度。此外，南航计划从6月开始，陆续恢复7条国际航线。厦门航空官宣的7月国际班表中已经列明：新增7月22日周五MF829 厦门-洛杉矶航班，7月23日周日MF830 洛杉矶-厦门航班。海南航空获得往返意大利的新增航班额度，中国民航正在向疫情前的水平全力恢复。2022年一季度，10大航空公司亏损排行榜出炉，其中一季度国航亏损最多，国航因为国际航线占比较高，收到冲击最大，亏损金额最高。一季度亏损达104.41亿元，其次是东航，亏损82.53亿元；南航亏损58.51亿元。三大航亏损金额超245亿元。根据中国民航局公布的《2021年民航行业发展统计公报》显示，2021年全行业亏损842.5亿元。疫情影响下的民航业运营低迷。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1APAXNKXL0G1TcEYtYmSeQ>

2.2 教育

掌握重要数据及敏感信息，知网被实施网络安全审查

据“网信中国”消息，6月23日，网络安全审查办公室约谈同方知网（北京）技术有限公司负责人，宣布对知网启动网络安全审查。网络安全审查办公室有关负责人表示，知网掌握着大量个人信息和涉及国防、工业、电信、交通运输、自然资源、卫生健康、金融等重点行业领域重要数据，以及我重大项目、重要科技成果及关键技术动态等敏感信息。对知网启动网络安全审查，系为防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益。此次审查依据《国家安全法》《网络安全法》《数据安全法》，并按照《网络安全审查办法》进行。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/132540.html>

体育法修订草案三审，将规范面向青少年的体育培训服务

体育法修订草案三审稿21日提请十三届全国人大常委会第三十五次会议审议。草案三审稿重点完善青少年体育、竞技体育、体育仲裁等方面内容，提出鼓励公共体育场地设施免费向学校开放使用，为学校举办体育运动会提供服务保障。草案三审稿增加了“发展体育运动，增强人民体质”，进一步充实完善有关青少年体育的内容。增加规定：培育、增强青少年体育健身意识；体育行政部门会同有关部门引导和规范企业事业单位、社会组织和体育专业人员等为青少年提供体育培训等服务。为充分利用公共体育场地设施，解决学校举办体育运动会缺少场地的问题，草案三审稿增加规定，鼓励公共体育场地设施免费向学校开放使用，为学校举办体育运动会提供服务保障。草案三审稿进一步完善运动员身体健康和文化教育有关权益保障的规定，增加规定：国家加强体育训练科学技术研究、开发和应用，对运动员实行科学、文明的训练，维护运动员身体健康；体育行政部门、教育行政部门应当保障处于义务教育阶段的运动员完成义务教育。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/132503.html>

教育部部署暑期校外培训治理工作，要求加强非学科类机构监管

6月24日，教育部办公厅发布的《关于做好2022年暑期校外培训治理有关工作的通

知》提出，2022年暑期是“双减”后的第二个暑期，目前情况下，仍存在学科类培训“隐形变异”、非学科类培训缺乏规范等问题。为持续做好校外培训治理工作，严防学科类培训机构开班，规范非学科类培训机构培训，切实减轻学生假期负担，各地要在暑期采取“日查+夜查”“联检+抽检”等方式，对学科类培训机构开展拉网式巡查检查，严防学科类培训机构隐形变异违规开班。此外，要加强非学科类机构监管，包括价格监督、预收费资金监管等方面。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/132546.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

高管变动	6月21日	宋城演艺	公司于2022年6月20日召开了职工代表大会。经与会职工代表认真讨论，一致同意选举苑富国先生为公司第八届监事会职工代表监事，简历详见附件。苑富国先生将与公司2022年第一次临时股东大会选举产生的两名非职工代表监事共同组成公司第八届监事会，任期三年。
利润分配	6月21日	黄山旅游	本次利润分配以方案实施前的公司总股本729,379,440股为基数，每股派发现金红利0.102元（含税），共计派发现金红利74,396,702.88元。
利润分配	6月22日	峨眉山A	本公司2021年年度权益分派方案为：以公司现有总股本526,913,102股为基数，向全体股东每10股派0.600000元人民币现金
利润分配	6月22日	国义招标	本公司2021年年度权益分派方案为：以公司现有总股本153,820,000股为基数，向全体股东每10股派3.30元人民币现金。
现金投资	6月22日	西藏旅游	2022年4月20日，公司使用暂时闲置募集资金10,000万元，通过中国民生银行办理对公大额存单业务。6月20日大额存单业务到期后，公司选择赎回8,000万元，未赎回的2,000万元继续购入30天。
利润分配	6月22日	西域旅游	本公司2021年年度权益分派方案为：以公司现有总股本155,000,000股为基数，向全体股东每10股派1.000000元人民币现金
利润分配	6月23日	中体产业	上市公司向全体股东每10股派发现金红利0.18元（含税）。截至2021年12月31日，公司总股本959,513,067股，以此计算合计拟派发现金红利17,271,235.21元（含税），尚余未分配利润256,712,144.73元结转至以后年度。
高管变动	6月25日	黄山旅游	近日，公司董事会收到公司董事、总裁陶平先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因，陶平先生向董事会提出辞去公司总裁职务。本辞职报告自公司董事会收到之日起生效。陶平先生辞去总裁职务后，拟担任公司控股股东黄山旅游集团有限公司董事、总裁职务，并继续担任公司第八届董事会董事及董事会战略委员会委员职务。

教育行业上市公司公告

利润分配 6月22日 国新文化

根据公司 2021 年年度股东大会决议通过的利润分配方案，公司拟以 446,936,885 股总股本扣除公司回购专用账户的 1,812,233 股股份为基数，每 10 股派发现金红利 0.40 元（含税），合计发放现金红利 17,804,986.08 元。本次利润分配不进行资本公积金转增股本。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（6月20日-6月26日）上证综指上涨0.99%、申万社会服务指数上涨3.06%，社会服务指数跑赢上证综指2.07个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮6.84%、旅游及景区9.63%、教育-4.37%、专业服务3.12%，体育-0.15%。**三亚海关21日发布消息称，6月18日当天三亚4家离岛免税商店免税品销售总额突破1.2亿元。**在海南多举措并举之下，海南离岛免税销售逐渐回温。据海南省商务厅自由贸易港改革发展处处长张富明介绍，5月离岛免税店销售额30.9亿元，环比增长66.1%。南航计划从6月开始，陆续恢复7条国际航线；厦门航空官宣的7月国际班表中已经列明：新增7月22日周五MF829 厦门-洛杉矶航班，7月23日周日MF830 洛杉矶-厦门航班。海南航空获得往返意大利的新增航班额度，中国民航正在向疫情前的水平全力恢复。根据中国民航局公布的《2021年民航行业发展统计公报》显示，2021年全行业亏损842.5亿元，三大航亏损达245亿元。疫情影响下的民航业运营低迷。澳门发现至少12例阳性病例，珠海市发布通告要求经珠澳海岸出境人员需持有48小时核酸检测阴性证明。**教育方面**，据“网信中国”消息，由于掌握重要数据以及敏感信息，6月23日，网络安全审查办公室约谈同方知网（北京）技术有限公司负责人，宣布对知网启动网络安全审查。2022年暑期是“双减”后的第二个暑期，教育部部署暑期校外培训治理工作，要求加强非学科类机构监管。

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、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