

海口万象城开业首销 3356 万，通信行程卡取消“星号”标记

——休闲服务行业周观点(06.27-07.03)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 04 日

行业核心观点:

上周(6月27日-7月3日)上证综指上涨1.13%、申万社会服务指数上涨1.98%，社会服务指数跑赢上证综指0.85个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮6.92%、旅游及景区5.41%、教育-3.52%、专业服务0.85%，体育1.04%。6月26日，海口万象城正式开业，作为华润置地在海南打造的首个高端购物中心，开业备受瞩目，当天销售额3356万元。6月28日，首届海南国际离岛免税购物节启动仪式在三亚国际免税城举行，至此购物节活动正式拉开序幕。当天第四届中免海南离岛免税购物节也同步开启。除了举办系列专场活动，海南还将陆续发放优惠券刺激免税销售，并将追加安排7000万元资金，进一步发放离岛免税消费券，海南离岛免税销售有望加速恢复。根据航班管家app和海口美兰国际机场官方微博公布的数据显示，近一个月内海口美兰国际机场、三亚凤凰机场客流呈现明显的上升趋势。在疫情逐渐好转叠加丰富的系列活动推动下，海南客流逐渐恢复。最新版新冠防控方案将入境人员管控措施从“14+7”调整为“7+3”；6月29日，信息通信管理局发布公告宣布通信行程卡取消“星号”标记，以便利用户出行。**教育方面**，河南、陕西等8省启动高考综合改革，均采用“3+1+2”模式，此外，多个省份提出，要积极推进高职院校分类考试改革，逐步完善“文化素质+职业技能”评价方式和选拔制度。

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：**通信行程卡取消“星号”标记；2021年文化和旅游发展统计公报发布；海口万象城开业首销3356万；首届海南国际离岛免税购物节启动仪式成功举行，海南多举措并举之下客流加速恢复；中东和非洲免税协会网络研讨会成功举办，观点：下半年旅游业将继续强劲；重大调整！最新版新冠防控方案发布：“14+7”改为“7+3”。2) **教育：**河南、陕西等8省启动高考综合改革，均采用“3+1+2”模式；教育部：76国将中文纳入国民教育体系，超2500万外国人正在学中文。
- **上市公司重要公告：**中青旅、昂立教育高管变动。零点有数、大连圣亚、博瑞传播利润分配。米奥会展、锦江酒店现金投资。
- **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

新版新冠肺炎防控方案发布，旅游业吹响复苏号角

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

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

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

yebli@wlzq.com.cn

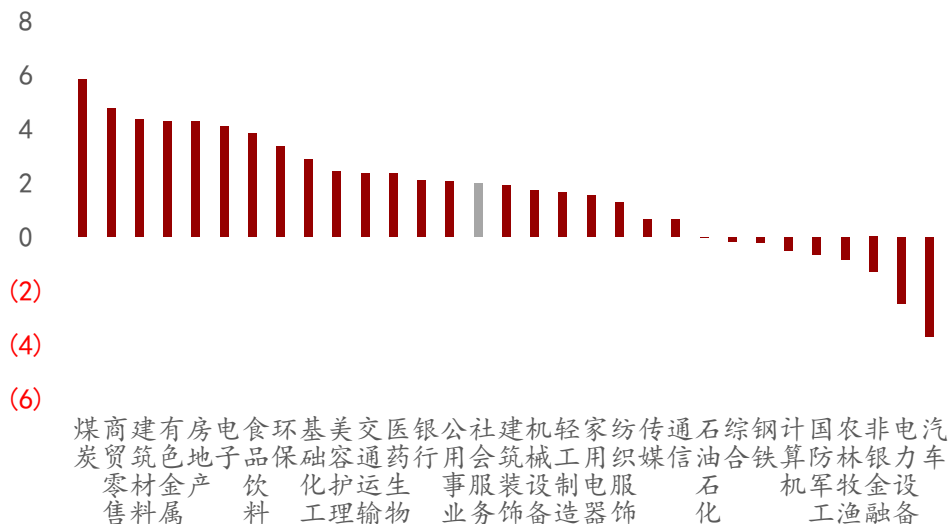
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	4
2.1 旅游.....	4
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第 15.....	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.....	3
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20220701.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20220701.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

1 行情回顾

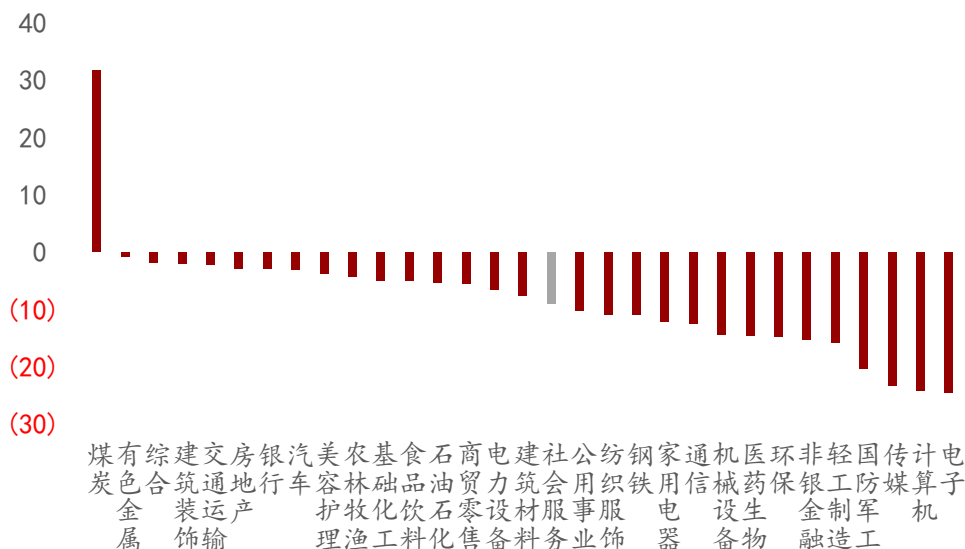
上周（6月27日-7月3日）上证综指上涨1.13%、申万社会服务指数上涨1.98%，社会服务指数跑赢上证综指0.85个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第15。年初至今上证综指下跌6.93%、申万社会服务指数下跌9.04%，申万社会指数跑输上证综指2.11个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第17。

图表1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第15



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

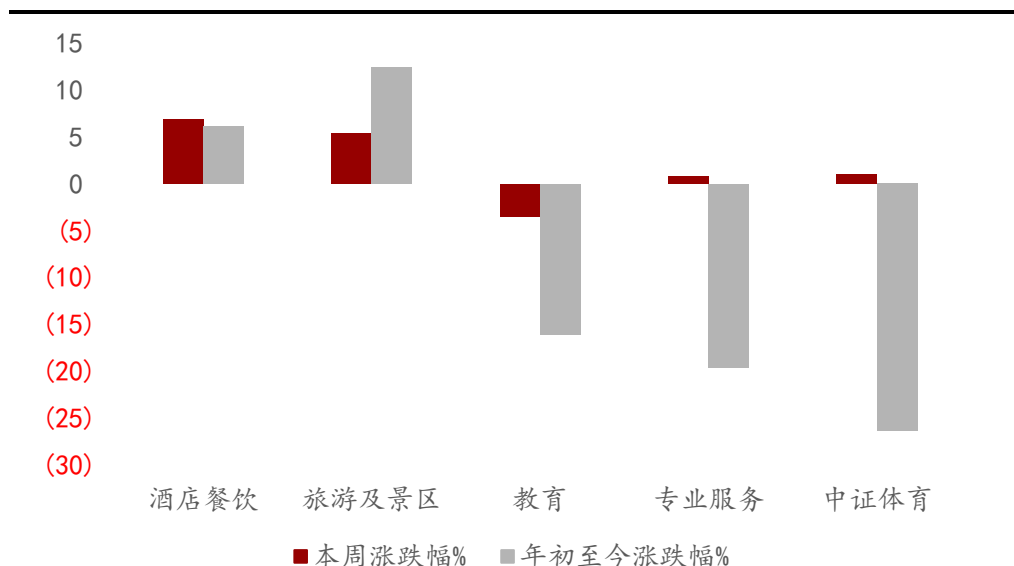
图表2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第17



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

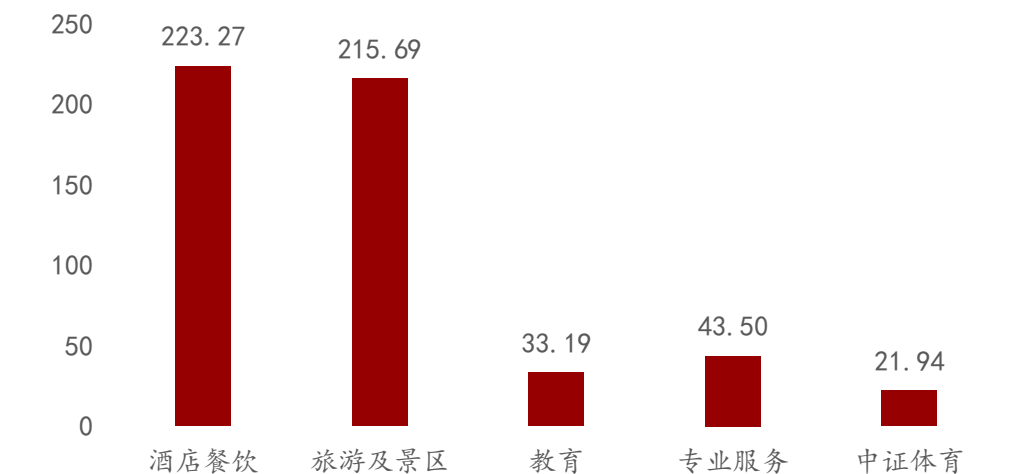
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮6.92%、旅游及景区5.41%、教育-3.52%、专业服务0.85%，体育1.04%。板块的PE估值为酒店餐饮223.27、旅游及景区215.69、教育33.19。

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_20220701



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20220701

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	丽江股份 (30.58)	曲江文旅 (-6.34)
	西域旅游 (25.76)	天目湖 (-2.61)
	ST 凯撒 (15.65)	黄山旅游 (0.36)
酒店餐饮	华天酒店 (23.21)	首旅酒店 (0)
	君亭酒店 (18.64)	金陵饭店 (3.18)
	同庆楼 (16.15)	西安饮食 (5.09)
教育	凯文教育 (2.62)	创业黑马 (-15.76)
	昂立教育 (0.72)	勤上股份 (-9.49)
	东方时尚 (0.68)	豆神教育 (-8.61)

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

通信行程卡取消“星号”标记

为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。(信息通信管理局)

https://www.miit.gov.cn/jgsj/xgj/gzdt/art/2022/art_9bbe4c27ed224281b47b27d2ec46d4a6.html

海口万象城开业首销3356万

6月26日，海口万象城正式开业，作为华润置地在海南打造的首个高端购物中心，开业备受瞩目，当天销售额也取得亮眼的成绩。海口万象城6月26日开业首日销售3356万，8家品牌当天零售额全国排名第一，其中丝芙兰零售额大湾区排名第一，01e精品超市零售额破百万。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/bec-mxZ4s2106RFBZ-Ewqw>

首届海南国际离岛免税购物节启动仪式成功举行，海南多举措并举之下客流加速恢复

6月28日，首届海南国际离岛免税购物节启动仪式在三亚国际免税城举行，至此购物节活动正式拉开序幕。当天第四届中免海南离岛免税购物节也同步开启。作为海南首届离岛免税购物节，本次活动持续时间久、活动形式丰富，将在6月至12月的半年内举办超过50场专场活动。除了举办系列专场活动，海南还将陆续发放优惠券刺激免税销售，活动当天，“亿元现金券大派送”活动同步上线，将面向消费者发放价值3888元的代金券，另外在此前召开的新闻发布会上，海南省商务厅党组成员、副厅长崔剑表示，海南将追加安排7000万元资金，进一步发放离岛免税消费券。在疫情逐渐好转叠加丰富的系列活动推动下，海南客流逐渐恢复。根据航班管家app和海口美兰国际机场官方微博公布的数据显示，近一个月内海口美兰国际机场、三亚凤凰机场客流呈现明显的上升趋势。(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/4XD-BLf0wAmdDWQAxhksTQ>

中东和非洲免税协会网络研讨会成功举办，观点：下半年旅游业将继续强劲

6月28日，中东和非洲免税协会(MEADFA)举办了网络研讨会，研讨会聚焦于旅游零售业在非洲和中东地区旅游业的作用和贡献。联合国世界旅游组织(UNWTO)中东地区主任Basmah Al Mayman介绍了联合国世界旅游组织对旅游免税零售的愿景：“免税行业有多种营销机会，为旅行者提供购买免税品的选择，这一趋势成为机场的基本收入来源，为旅游、航空和海事行业创造必要的收入。”联合国世界旅游组织的数据显示，与2020年相比，2021年全球旅游业略有增长4%，国际游客数量增加了1500万人次，但仍比大流行前的2019年低72%。据估计，2021年旅游业对GDP的贡献为1.9万亿美元，高于2020年的1.6万亿美元，但仍低于大流行前的3.5万亿美元。迪拜免税店(DDF)的首席运营官Ramesh Cidambi表示免税店的在线业务在2020年翻了一番，迪拜国际机场的一些大厅客流量已经恢复到疫情前的80-90%。Cidambi还分享了他对夏季的期望：“今年上半年，迪拜旅游业的复苏非常出色，该地区的旅游零售业也受益于这一复苏。我认为旅游业在夏季和今年余下的时间里将继续非常强

劲。”(免税零售专家)

<https://mp.weixin.qq.com/s/qrkeBq08FD1m3W6aBYz2bg>

重大调整！最新版新冠防控方案发布：“14+7”改为“7+3”

最新版新冠防控方案《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。核酸检测措施从“集中隔离医学观察第1、4、7、14天核酸检测，采集鼻咽拭子，解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第1、2、3、5、7天和居家健康监测第3天核酸检测，采集口咽拭子”，解除集中隔离医学观察前不要求双采双检。密接的密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离医学观察”，第1、4、7天核酸检测。(澎湃新闻)

<https://m.thepaper.cn/baijiahao-18792728>

2.2 教育

河南、陕西等8省启动高考综合改革，均采用“3+1+2”模式

6月27日，全国第五批启动高考综合改革的8个省份（河南、陕西、四川、云南、内蒙古、青海、宁夏、山西）宣布，从2022年秋季起，新入学的高一学生将实行“3+1+2”高考模式。在招生录取方面，自2025年起，除提前批次外，分本、专科两个批次进行录取。普通高校按照物理、历史两个类别分列计划、分开划线、分别投档。另外，除青海实施“专业(类)+院校”平行志愿投档录取模式外，其他7省均采用“院校专业组”方式实行平行志愿录取。完善高职院校分类考试制度是本轮高考综合改革的一项重要内容。多个省份提出，要积极推进高职院校分类考试改革，逐步完善“文化素质+职业技能”评价方式和选拔制度。(芥末堆网)

<https://www.jiemodui.com/N/132554.html>

教育部：76国将中文纳入国民教育体系，超2500万外国人正在学中文

6月28日，教育部举办第六场“教育这十年”系列发布会，介绍党的十八大以来语言文字事业改革发展成就。其中提到，截至2021年底，共有76个国家将中文纳入国民教育体系，外国正在学习中文人数超过2500万。具体而言，十年来制定发布了首个面向外国学习者、全面评价其中文水平的规范标准《国际中文教育中文水平等级标准》，目前已向海外发布8个语种的对照版，与20多个语言教育机构进行标准对接。建设全球中文学习平台，建成两年即发展用户600万人、覆盖全球182个国家和地区，平台总访问量突破亿次。建立海外普通话水平测试站，打造中文水平考试（HSK）品牌。截至2021年底，联合国教科文组织、世界旅游组织等10个联合国下属专门机构将中文作为官方语言，180多个国家和地区开展中文教育，76个国家将中文纳入国民教育体系，外国正在学习中文人数超过2500万，累计学习和使用中文人数近两亿。(芥末堆网)

<https://www.jiemodui.com/N/132561.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

现金投资	6月27日	米奥会展	公司近日购买了中信银行上海漕河泾支行名称为共赢智信利率挂钩人民币结构性存款10052期的理财产品, 购买金额壹仟捌佰万元人名币, 预期年化利率为 1.60%/年或 2.9%/年或 3.3%/年; 起息日: 2022 年 06 月 24 日, 到期日: 2022 年 07 月 25 日
高管变动	6月28日	中青旅	公司近日以通讯表决方式召开职工代表大会, 会议选举卜方女士为公司第九届监事会职工代表监事, 将与公司 2022 年第二次临时股东大会选举产生的其他两名监事共同组成公司第九届监事会, 任期三年。
利润分配	6月30日	零点有数	公司 2021 年年度股东大会审议通过 2021 年度利润分配方案: 以总股本 72,239,774 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元人民币 (含税), 合计派发现金股利 21,671,932.20 元 (含税), 其余未分配利润结转以后年度分配。若在利润分配方案实施前公司总股本发生变化的, 公司将按照“现金分红总额固定不变”的原则, 在利润分配实施公告中披露按公司最新总股本计算的分配比例。
利润分配	6月30日	大连圣亚	大连圣亚旅游控股股份有限公司 (以下简称“公司”) 董事会于 2022 年 6 月 29 日收到董事王立红女士及庞静女士的辞职报告。王立红女士因退休原因申请辞去公司第八届董事会董事职务, 辞去前述职务后, 王立红女士将不再担任公司任何职务; 庞静女士因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事职务, 辞去前述职务后, 庞静女士将继续担任公司董事会秘书。
现金投资	7月1日	锦江酒店	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,070,044,063 股为基数, 每股派发现金红利 20.053 元 (含税), 共计派发现金红利 56,712,335.34 元。

教育行业上市公司公告

高管变动	6月30日	昂立教育	上海新南洋昂立教育科技有限公司 (以下简称“公司”) 第十届监事会任期已届满, 根据《公司法》、《公司章程》的有关规定, 公司于 2022 年 6 月 27 日召开职工代表大会, 选举赵宇亮、何丙飞为公司第十一届监事会职工监事 (简历附后), 任期与公司第十一届监事会一致。
利润分配	6月30日	博瑞传播	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,093,332,092 股为基数, 每股派发现金红利 0.025 元 (含税), 共计派发现金红利 27,333,302.30 元。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 投资建议

上周 (6月27日-7月3日) 上证综指上涨1.13%、申万社会服务指数上涨1.98%, 社会服务指数跑赢上证综指0.85个百分点。社会服务主要子板块涨跌不一: 酒店餐饮 6.92%、旅游及景区 5.41%、教育-3.52%、专业服务0.85%, 体育1.04%。6月26日, 海口万象城正式开业, 作为华润置地在海南打造的首个高端购物中心, 开业备受瞩目, 当天销售额3356万元。6月28日, 首届海南国际离岛免税购物节启动仪式在三亚国际免税城举行, 至此购物节活动正式拉开序幕。当天第四届中免海南离岛免税购物节也同步开启。除了举办系列专场活动, 海南还将陆续发放优惠券刺激免税销

售，并将追加安排7000万元资金，进一步发放离岛免税消费券，海南离岛免税销售有望加速恢复。根据航班管家app和海口美兰国际机场官方微博公布的数据显示，近一个月内海口美兰国际机场、三亚凤凰机场客流呈现明显的上升趋势。在疫情逐渐好转叠加丰富的系列活动推动下，海南客流逐渐恢复。最新版新冠防控方案将入境人员管控措施从“14+7”调整为“7+3”；6月29日，信息通信管理局发布公告宣布通信行程卡取消“星号”标记，以便利用户出行。**教育方面**，河南、陕西等8省启动高考综合改革，均采用“3+1+2”模式，此外，多个省份提出，要积极推进高职院校分类考试改革，逐步完善“文化素质+职业技能”评价方式和选拔制度。

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