

# 71 个国家和地区参展中国国际旅游交易会，云南新疆旅游市场火爆

强于大市 (维持)

——休闲服务行业周观点(07.18-07.24)

2022 年 07 月 25 日

## 行业核心观点:

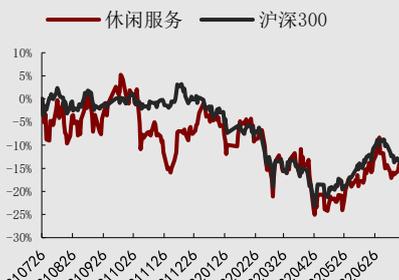
上周(7月18日-7月24日)上证综指上涨1.3%、申万社会服务指数上涨1.79%，社会服务指数跑赢上证综指0.49个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18。上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.19%、旅游及景区1.46%、教育3.13%、专业服务1.82%，体育4.2%。**餐饮旅游方面**，7月22日-24日，由文化和旅游部、中国民用航空局、云南省人民政府共同主办的2022中国国际旅游交易会在昆明举办，71个国家和地区参展2022中国国际旅游交易会。6月以来，率先恢复跨省游并且未受疫情影响的新疆、云南旅游业火爆，6月省外来滇旅客达104.54万人次，环比增长80.13%；新疆全区7月已累计接待游客约2554万人次，同比增长15.7%。7月19日人民日报发表时评《进一步激活暑期旅游市场》，提出“从长远来看，旅游业虽然受到了疫情的暂时影响，但消费者对旅游的巨大需求没有变，随着疫情防控形势趋稳向好，加之暑期旅游旺季到来，旅游需求得到有效释放，为旅游市场的发展提供了良好契机。”随着暑期到来和疫情好转，旅游业迎来“报复性反弹”，三亚、新疆、云南等地游客爆满，下半年旅游市场将好于上半年。**教育方面**，“清朗·2022年暑期未成年人网络环境整治”专项行动启动，专项行动为期2个月，将聚焦未成年人使用频率高的短视频、直播、社交、学习类APP、网络游戏、电商、儿童智能设备等平台，集中解决群众反映强烈的涉未成年人问题乱象。

**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：**71个国家和地区参展2022中国国际旅游交易会；云南81个文旅项目集中签约，协议金额超1300亿；进一步激活暑期旅游市场(人民时评)；“活”起来的云南旅游，开始缺车、缺房、缺导游；新疆全区7月已累计接待游客约2554万人次，同比增长15.7%。2) **教育：**河北义务教育学科类机构从5000多家减至4家；海南2025年普惠性幼儿园覆盖率达到88%；“清朗·2022年暑期未成年人网络环境整治”专项行动启动。
- **上市公司重要公告：**华天酒店、丽江股份股权交易，曲江文旅、美吉姆人事变动，视源股份增发股票，创业黑马股权质押，东方时尚撤回增发，行动教育期权激励。
- **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

全国新增12家5A旅游景区，免税巨头Dufry收购Autogrill  
11部委发文扶持餐饮业，通信行程卡查询天数下调  
海口万象城开业首销3356万，通信行程卡取消“星号”标记

## 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: yebl@wlzq.com.cn

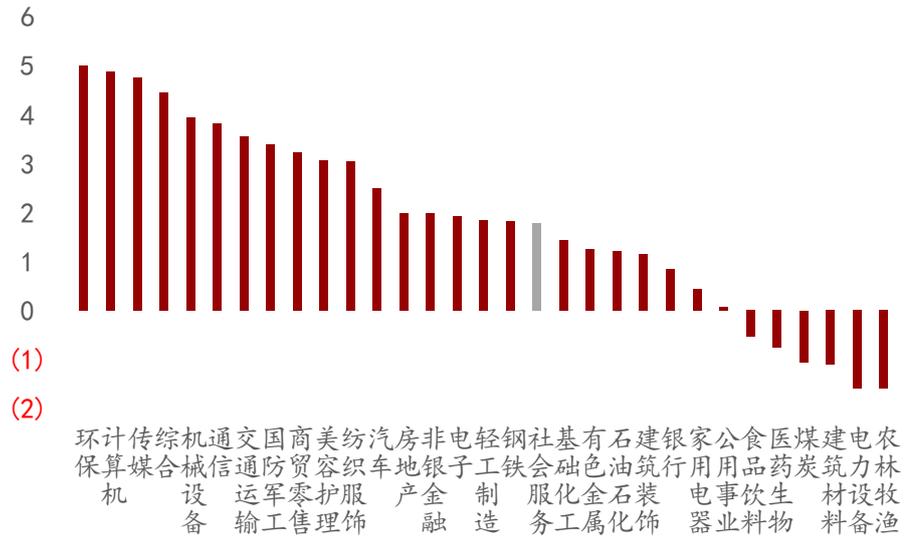
## 正文目录

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 18.....	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_20220722.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20220722.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	7

## 1 行情回顾

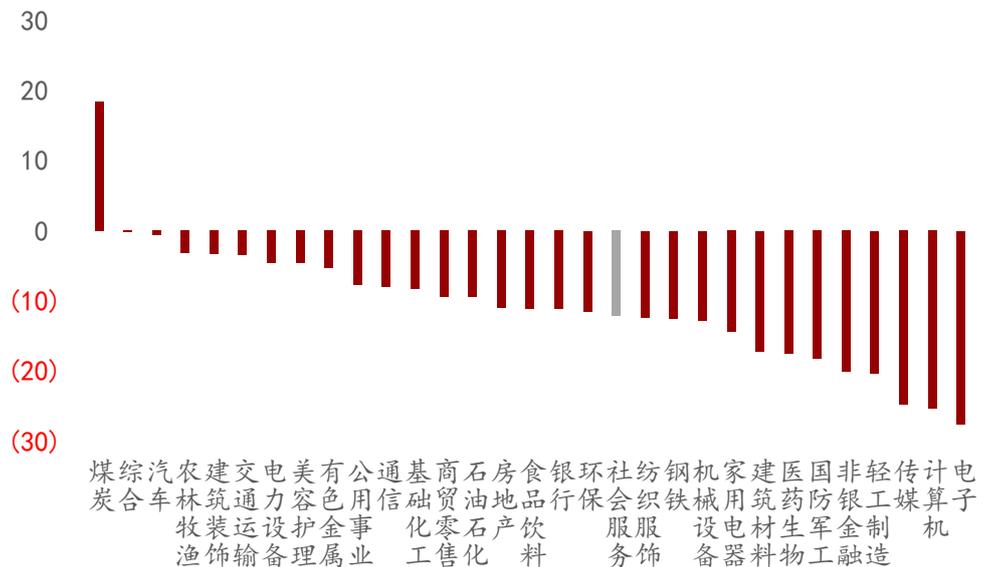
上周（7月18日-7月24日）上证综指上涨1.3%、申万社会服务指数上涨1.79%，社会服务指数跑赢上证综指0.49个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第18。年初至今上证综指下跌10.16%、申万社会服务指数下跌12.18%，申万社会指数跑输上证综指2.02个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第19。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列第18



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

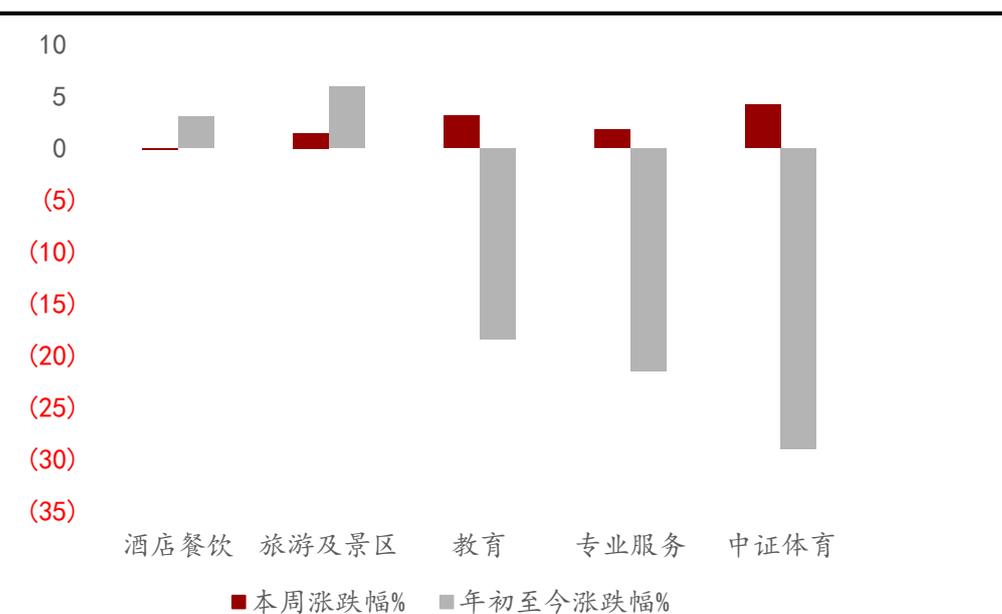
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第19



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

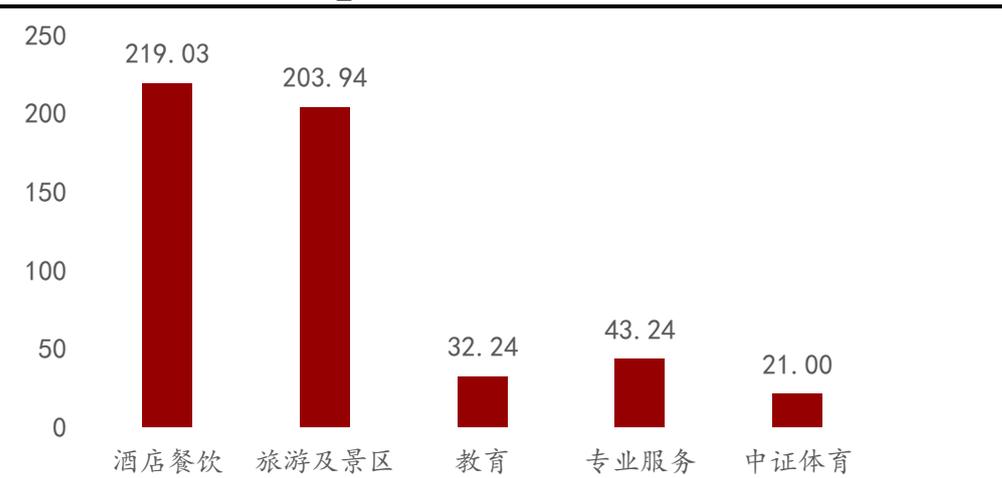
上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.19%、旅游及景区1.46%、教育3.13%、专业服务1.82%，体育4.2%。板块的PE估值为酒店餐饮219.03、旅游及景区203.94、教育32.24。

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\_20220722



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20220722

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	三特索道 (8.27)	西域旅游 (-5.76)
	大连圣亚 (5.54)	天目湖 (-4.42)
	众信旅游 (5.09)	岭南控股 (-2.45)
酒店餐饮	西安饮食 (7.06)	金陵饭店 (-6.1)
	西安旅游 (2.07)	君亭酒店 (-2.08)
	中科云网 (1.95)	首旅酒店 (-1.38)
教育	*ST文化 (41.89)	美吉姆 (-3.91)
	ST开元 (15.98)	视源股份 (0.18)
	勤上股份 (12.44)	学大教育 (0.91)

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

#### 71个国家和地区参展2022中国国际旅游交易会

7月22日-24日，由文化和旅游部、中国民用航空局、云南省人民政府共同主办的2022中国国际旅游交易会在昆明举办。据介绍，本届交易会展览总面积8万平方米，设8个展馆，海内外招展近4200个标准展位。共有71个国家和地区通过线上或线下方式进行参展和洽谈。交易会现场设置了七大展区，分别是目的地展区、文旅企业展区、文博展区、智慧旅游展区、国际展区、旅游新业态展区和云南展区。展区将展台、产品、互动体验置于一个场景下呈现，增强消费者参与感。（中国经济网）

[http://www.ce.cn/culture/gd/202207/25/t20220725\\_37901283.shtml](http://www.ce.cn/culture/gd/202207/25/t20220725_37901283.shtml)

#### 云南81个文旅项目集中签约，协议金额超1300亿

云南文化旅游招商推介会暨项目集中签约仪式在昆明举行。现场共签约文旅项目81个，协议金额1322.5亿元、银行协议授信金融支持额度2000亿元(人民币，下同)，涉及特色小镇、高品质酒店、康养、旅游综合体、景区景点开发等多个领域。当日，2022中国国际旅游交易会在昆明启幕。韩国、泰国、马来西亚、孟加拉国、柬埔寨等71个国家和地区通过线上线下的方式参展洽谈、寻求合作。期间，云南文化旅游招商推介会暨项目集中签约仪式在昆明滇池国际会展中心举办。此次会议邀请了50余家省外企业、40余家省内企业、10余家商会协会、10余家金融机构，还有北京、广东、福建等省市100多家文旅企业线上参会。（中国新闻网）

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2022/07-22/9809950.shtml>

#### 进一步激活暑期旅游市场（人民时评）

消费者对旅游的巨大需求没有变，旅游市场发展的巨大潜力没有变，旅游行业高质量发展的趋势也没有变。

进一步激活暑期旅游市场，市场主体的努力同样不可或缺。只有更好满足游客的旅游消费需求，推出符合游客新口味的新产品，才能赢得更多消费者青睐。

海南省三亚市鹿回头风景区免费开放首日，游客量突破2000人次；新疆维吾尔自治区第三条穿越塔克拉玛干沙漠的公路S254线（尉犁至且末沙漠公路）正式通车，游客游览大美新疆有了新选择；陕西省华阴市华山景区实行免门票政策以来，客流增加，带动周边餐饮、住宿、交通等关联消费快速增长……随着暑期的到来，在全国许多地方，旅游项目人气攀升，旅游消费市场持续回暖。（人民日报）

[http://paper.people.com.cn/rmrb/html/202207/19/nw.D110000renmrb\\_20220719\\_1-05.htm](http://paper.people.com.cn/rmrb/html/202207/19/nw.D110000renmrb_20220719_1-05.htm)

#### “活”起来的云南旅游，开始缺车、缺房、缺导游

以云南旅游为关键词在百度指数搜索，热度从5月底开始攀升，特别是在6月底至7月初时达到顶峰，数值为3427。有网友评论，感觉全中国人都去云南旅游了。云南就

旅行国际旅行社的主要业务为提供丽江当地旅游产品。“目前，每天基本可接待800人左右，大约恢复到疫情前七八成水平。跨省游‘熔断’政策限制一经放开，特别是在中考之后，游客量一下子就上来了。近两个月里，几乎一睁眼就在工作。”吴建华说。腾云文旅大数据中心监测大数据显示，6月，省外来滇旅客达104.54万人次，环比增长80.13%。是的，云南旅游“活”起来了。（品橙旅游）

<https://mp.weixin.qq.com/s/NeU-6qgNhd-OSl-zc55GvA>

### 新疆全区7月已累计接待游客约2554万人次，同比增长15.7%

7月22日，新疆维吾尔自治区人民政府新闻发言人伊力江介绍，2022年6月，全区接待游客2392.26万人次，同比下降10.49%，环比5月增长66.39%；实现旅游收入174.12亿元，同比下降12.97%，环比5月增长89.69%。7月1日至21日，全区累计接待游客约2554万人次，比去年同期增长15.70%；实现旅游收入约191亿元，比去年同期增长16.67%。（证券时报网）

<https://finance.eastmoney.com/a/202207222459115343.html>

## 2.2 教育

### 河北义务教育学科类机构从5000多家减至4家

据了解，河北省5092所义务教育学科类培训机构中，注销1743所，转非学科类3345所，压减率99.9%，剩余4所全部转为非营利性学科类培训机构；将不再审批学前教育校外培训机构和中小学学科类校外培训机构，暂停审批非学科类校外培训机构。（芥末堆网）

<https://www.jiemodui.com/N/132716.html>

### 海南：2025年普惠性幼儿园覆盖率达到88%

近日，海南省教育厅等10部门印发《海南省“十四五”学前教育发展提升行动计划实施方案》（以下简称《方案》），明确到2025年学前教育普及普惠水平巩固提高，全省学前三年毛入园率达到92%，普惠性幼儿园覆盖率达到88%，公办园在园幼儿占比达到55%。（中国教育新闻网）

<http://www.jyb.cn/rmtzcg/xwy/wzxw/202207/t20220718-701685.html>

### “清朗·2022年暑期未成年人网络环境整治”专项行动启动

“清朗·2022年暑期未成年人网络环境整治”专项行动18日在京启动。记者从启动仪式上获悉，专项行动为期2个月，将聚焦未成年人使用频率高的短视频、直播、社交、学习类APP、网络游戏、电商、儿童智能设备等平台，集中解决群众反映强烈的涉未成年人问题乱象。（新华网）

[https://edu.gmw.cn/2022-07/19/content\\_35893112.htm](https://edu.gmw.cn/2022-07/19/content_35893112.htm)

### 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		
股权交易	7月23日	华天酒店 为加快推进公司酒店业轻资产运营战略，华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司华天（湖南）投资有限责任公司（以下简称“华天投资”）拟将持有娄底华天酒店管理有限责任公司（以下简称“娄底华天”）11%股权在湖南产权交易所网站发布预挂牌公告，本次预挂牌不构成交易行为。具体交易事项及相关协议的签订需履行相关审批程序。
股权交易	7月22日	丽江股份 2022年7月20日，丽江玉龙旅游股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）与丽江怡美旅游投资有限公司（以下简称“怡美旅游”或“乙方”）签署《股权转让协议》，公司将持有的丽江裸美乐生态旅游文化有限公司（以下简称“裸美乐”）20.77%股权以2,279.65万元的价格转让给怡美旅游，怡美旅游以其持有的束河秘境不动产1,863.09平方米评估作价支付。
人事变动	7月19日	曲江文旅 根据《公司章程》的有关规定，经公司总经理王哲文先生提名，聘任侯海荣女士为公司副总经理。
教育行业上市公司公告		
人事变动	7月22日	美吉姆 选举马红英女士（简历见附件）为公司第六届董事会董事长。任期自董事会审议通过之日起，至公司第六届董事会任期届满之日止。根据《公司章程》等相关规定，董事长为公司法定代表人，法定代表人相应变更为马红英女士，公司将尽快办理相关工商变更登记事项。
增发股票	7月22日	视源股份 本次发行全部采取非公开发行的方式向不超过35名特定对象发行股票，承销方式为代销。本次向特定对象发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。根据投资者申购报价情况，本次向特定对象发行股票的数量为29,466,839股。
股权质押	7月22日	创业黑马 创业黑马科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“创业黑马”）于近日接到公司实际控制人、控股股东牛文文先生的通知，其于近日办理了部分股份质押式回购业务。
撤回增发	7月22日	东方时尚 东方时尚驾驶学校股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年7月18日召开第四届董事会第三十四次会议和第四届监事会第二十九次会议，审议通过了《关于申请撤回公司2021年度非公开发行A股股票申请文件的议案》，同意公司向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）申请撤回前次非公开发行股票申请文件。
期权激励	7月21日	行动教育 2022年股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）拟授予激励对象的股票期权数量为262万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额11,807.86万股的2.22%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 4 投资建议

上周（7月18日-7月24日）上证综指上涨1.3%、申万社会服务指数上涨1.79%，社会服务指数跑赢上证综指0.49个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18。上上周社会服务主要子板块涨跌不一：酒店餐饮-0.19%、旅游及景区1.46%、教育3.13%、专业服务1.82%，体育4.2%。**餐饮旅游方面**，7月22日-24日，由文化和旅游部、中国民用航空局、云南省人民政府共同主办的2022中国国际旅游交易会在昆明举办，71个国家和地区参展2022中国国际旅游交易会。6月以来，率先恢复跨省游并且未受疫情影响的新疆、云南旅游业火爆，6月省外来滇旅客达104.54万人次，环比增长80.13%；新疆全区7月已累计接待游客约2554万人次，同比增长15.7%。7月19日人民日报发表时评《进一步激活暑期旅游市场》，提出“从长远来看，旅游业虽然受到了疫情的暂时影响，但消费者对旅游的巨大需求没有变，随着疫情防控形势趋稳向好，加之暑期旅游旺季到来，旅游需求得到有效释放，为旅游市场的发展提供了良好契机。”随着暑期到来和疫情好转，旅游业迎来“报复性反弹”，三亚、新疆、云南等地游客爆满，下半年旅游市场将好于上半年。**教育方面**，“清朗·2022年暑期未成年人网络环境整治”专项行动启动，专项行动为期2个月，将聚焦未成年人使用频率高的短视频、直播、社交、学习类APP、网络游戏、电商、儿童智能设备等平台，集中解决群众反映强烈的涉未成年人问题乱象。

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