众信旅游与王府井免税战略合作，国考招录+6.62%

——休闲服务行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 18 日

行业核心观点：

上周申万休闲服务指数下跌1.8%，跑输上证综指3.76个百分点，主要原因是中秋、国庆双节旅游行业消费虽有所提升，但复苏情况不及市场预期，显示消费者整体信心仍未恢复。同时，十一过后疫情在若干地区呈现反弹态势，市场担忧年底疫情可能加重，对旅游行业造成负面影响，短期旅游行业可能面临波动调整。教育行业复苏情况较好，职教龙头中公教育上周发布3季度业绩预告，增速亮眼，带动教育板块大涨。本周进入3季报业绩发布期，关注3季报业绩表现情况。

旅游：建议关注：1）积极转变发展模式且与免税合作的**头部旅行社**；2）受益于演出活动逐步恢复的**演艺行业龙头**；3）受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的**酒店龙头**；4）**免税板块**。**教育：**随着正常教学秩序的逐步放开与竞赛活动的回温，建议关注教育资源优质、有效控制获客成本与授课成本的**在线培训机构、职业教育龙头**。

投资要点：

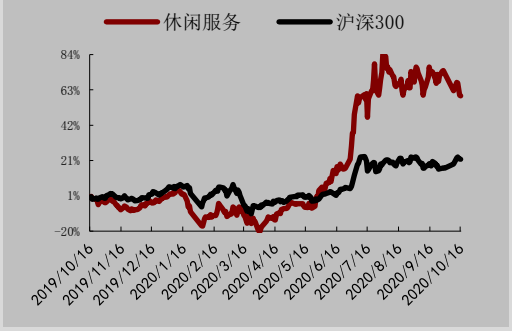
- **行情回顾：**上周（10 月 12 日-10 月 16 日）上证综指上涨 1.96%、申万休闲服务指数下跌 1.8%，休闲服务指数跑输上证综指 3.76 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 28。年初至今上证综指上涨 9.38%、申万休闲服务指数上涨 59.66%，申万休闲指数跑赢上证综指 50.27 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 2。上周大盘受双节影响情绪高昂，休闲服务细分板块则在双节后进行回调：教育服务 6.37%、旅游综合-1.2%、餐饮-1.59%、景点-3.23%、酒店-4.94%。

- **行业重要事件：1）旅游：**众信旅游与王府井免税战略合作；中国旅游集团：冲刺 300 亿元离岛免税年度销售目；湖南 18 部门联合出台政策，支持长沙设立进境免税商店；中国演出行业协会：国庆旅游演出约 2000 场，票房约 5 亿元。**2）教育：**2021 年国考将招录 2.5 万余人，同比+6.62%；教育部：力争到 2022 年全面实行美育中考。

- **上市公司重要公告：中国中免、众信旅游、岭南控股、科锐国际、中公教育、开元股份、凯文教育、紫光学大、美吉姆**等发布业绩预告；**科锐国际**向全资子公司增资；**桂林旅游**非公开发行；**三特索道**转让子公司股权；**昂立教育**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、投资并购整合风险。

休闲服务行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 10 月 16 日

相关研究

万联证券研究所 20201009_行业周观点_AAA_休闲服务行业周观点报告

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： 李滢
电话：15521202580
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

研究助理： 王鹏
电话：15919158497
邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

万联证券

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.....9
5、风险提示.....9

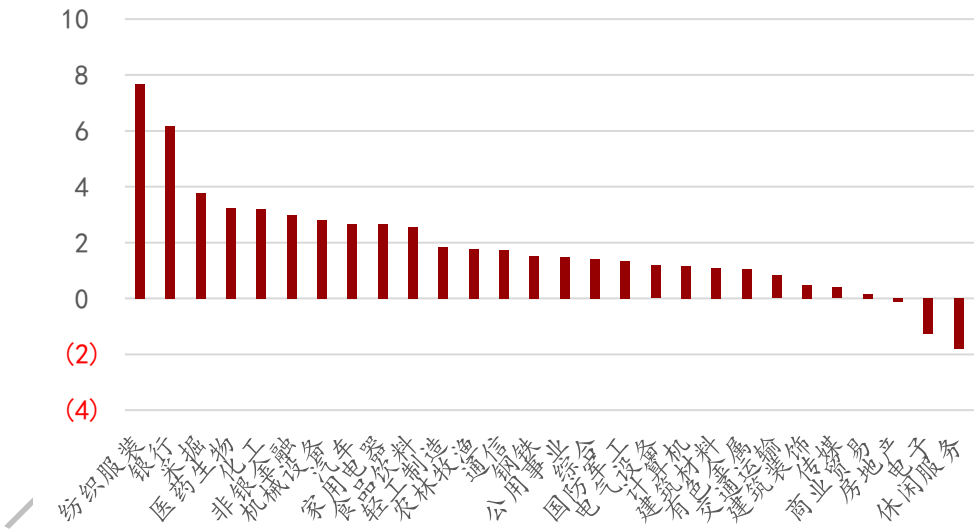
图表 1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第 28.....3
图表 2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第 2.....3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20201016.....4
图表 5：个股涨跌情况_20201016.....4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....7

万联证券

1、行情回顾

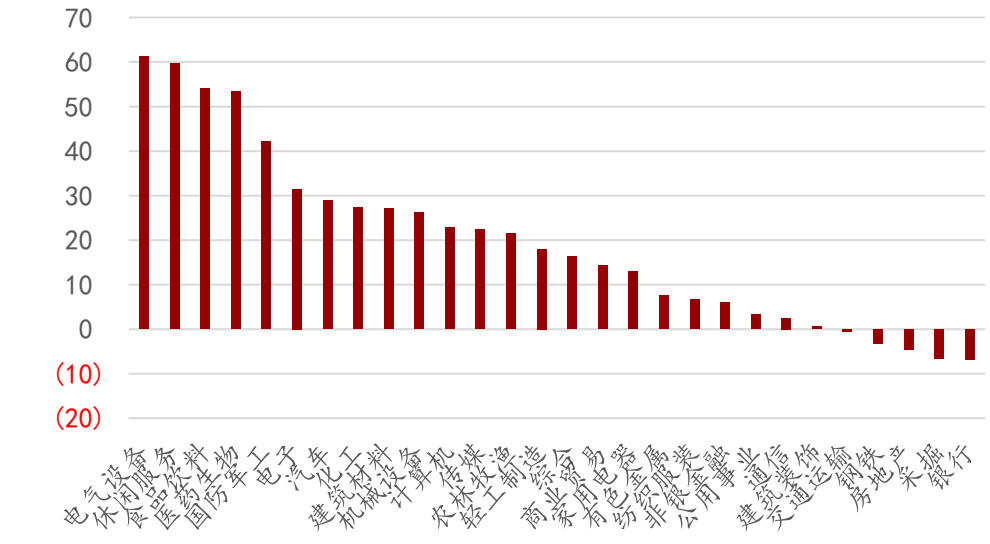
上周（10月12日-10月16日）上证综指上涨1.96%、申万休闲服务指数下跌1.8%，休闲服务指数跑输上证综指3.76个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第28。年初至今上证综指上涨9.38%、申万休闲服务指数上涨59.66%，申万休闲指数跑赢上证综指50.27个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第2。

图表1：上周休闲服务板块涨跌幅（%）位列第28



资料来源：Wind，万联证券研究所

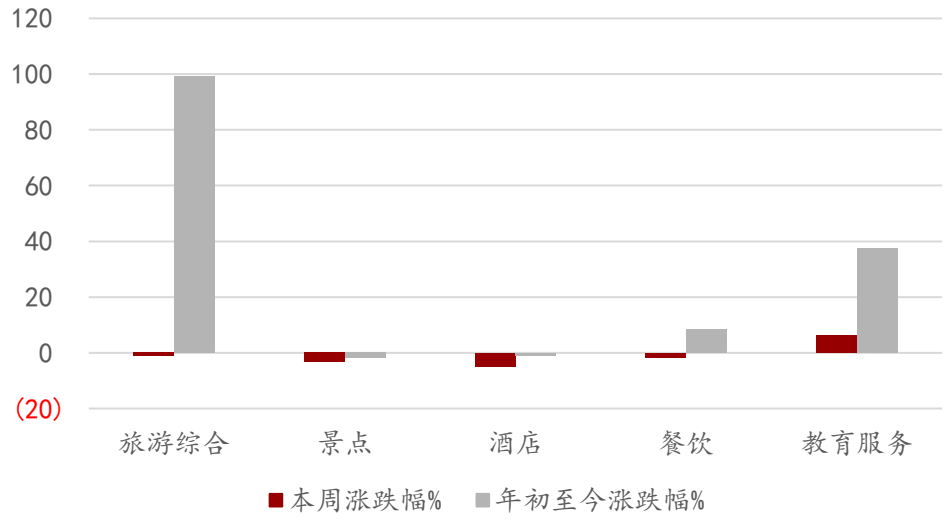
图表2：年初至今休闲服务板块涨跌幅（%）位列第2



资料来源：Wind，万联证券研究所

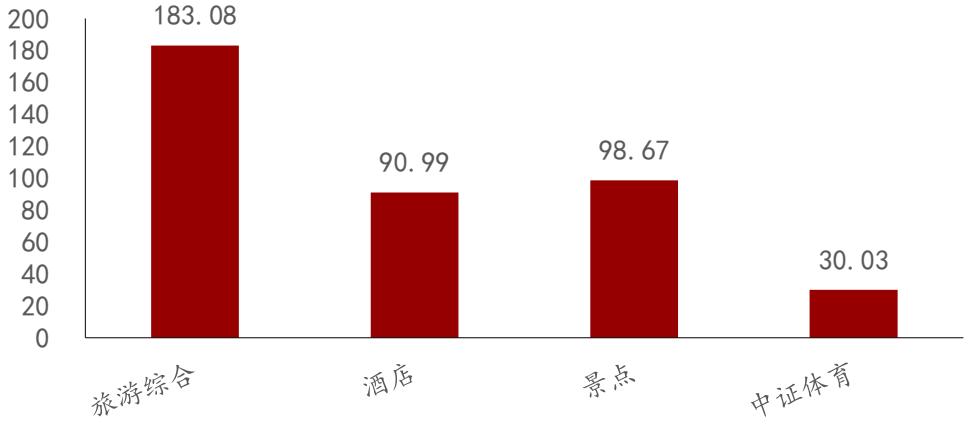
上周大盘受双节影响情绪高昂，休闲服务细分板块则在双节后出现下跌：教育服务6.37%、旅游综合-1.2%、餐饮-1.59%、景点-3.23%、酒店-4.94%。板块的PE估值为酒店90.99、景点98.67、旅游综合183.08。

图表3：子板块周涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：子板块PE估值情况_20201016



资料来源：Wind，万联证券研究所 注：餐饮、教育未更新

图表5：个股涨跌情况_20201016

板块名称	领涨股票（%）	领跌股票（%）
休闲服务	三湘印象（6.35）	众信旅游（-14.29）
	三特索道（1.18）	岭南控股（-9.83）
	国旅联合（0.66）	凯撒旅游（-8.57）
教育服务	中公教育（17.55）	*ST 仰帆（-20.89）
	百邦科技（7.71）	文化长城（-9.79）
	紫光学大（6.6）	科锐国际（-4.86）

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业重要事件

2.1旅游

众信旅游与王府井免税战略合作：左手中免右手王府井 众信旅游渗透免税圈

在签约中免集团 8 个月后，众信旅游又盯上了另一家免税企业。10 月 15 日，众信旅游宣布与王府井免税签署战略合作协议，双方计划在市内免税店领域及海南自由贸易港联合开展“旅游+购物”业务。具体来看，在合作内容上，众信旅游方面披露，将凭借自身流量、旅行社门店渠道优势，与王府井免税共同探讨离境、入境、离岛、市内免税店等免税零售业务合作的可能性；在免税店运营方面，双方拟在深入合作后进一步以股权合作方式共同开设免税店，从销售端、产品供应端等方向入手，实现免税店采购、运营及销售的全产业链合作；此外，双方将通过叠加会员优惠、共享会员渠道等形式实现会员资源共享，为免税店运营提供数据支持，并计划以大数据及人工智能等技术作为基础，探讨智能化免税品供应链管理。（北京商报）

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680635423832153192&wfr=spider&for=pc

中国旅游集团：冲刺300亿元离岛免税年度销售目

今年国庆期间海南离岛免税销售交出的“成绩单”，印证着消费者们高涨的消费热情——10月1日至8日，海南离岛免税购物金额10.4亿元、旅客14.68万人次、件数99.89万件，同比分别增长148.7%、43.9%、97.2%。“中国旅游集团在继续做大做强集团旅游零售业务，冲刺今年300亿元离岛免税销售目标的同时，还将全面拓展在琼业务，深耕海南旅游市场。”中国旅游集团海南区域总部有关负责人表示，将牢牢把握当前海南自贸港建设的历史机遇，把国内游的重点市场放在海南，多措并举坚决完成海南免税购物全年营业目标，助力国际旅游消费中心建设。（海南日报 周晓梦）

http://www.lvjie.com.cn/brand/2020/1014/20055.html

湖南 18 部门联合出台政策，支持长沙设立进境免税商店

为促进消费回补和潜力释放，近日，湖南省发改委、省商务厅等 18 个部门联合制定《关于进一步提振消费扩大内需的若干措施》，从稳定和扩大汽车消费、提振和提质文旅消费等方面提出 8 条提振消费扩大内需政策措施。优化省内市场供给方面，每年认定省级工业设计中心 20 家左右，对国家级、省级工业设计中心给予奖励资金支持。支持长沙、张家界航空口岸设立口岸进境免税商店，发挥跨境电商促消费作用，倒逼产业升级。（掌上长沙）

http://www.lvjie.com.cn/brand/2020/1016/20098.html

中国演出行业协会：十一期间旅游演出约 2000 场 票房约 5 亿元

10 月 10 日消息，据中国演出行业协会监测，十一期间全国总计演出约 7500 场，观演人数约 480 万人，票房收入约 8.6 亿元。其中，剧场及户外演出场次 5500 余场，观演人数 180 余万，平均票价 200 元，演出票房收入约 3.6 亿元；旅游演出场次约

2000 场，观演人数 300 余万，平均票价 166 元，演出票房收入约 5 亿元。（新旅界）

http://www.lvjie.com.cn/brand/2020/1010/20010.html

台湾观光部门：预计今年来台观光人次为近 20 年新低

受新冠肺炎疫情影响，境外来台旅客大减，台当局观光部门预估今年来台旅客人次仅约 135 万人次，是近 20 年来最差纪录。据台当局交通事务主管部门 12 日提出的业务报告，今年 1 月至 8 月来台观光旅客人次仅 129 万人次，比 2019 年同期减少 83.84%，各主要市场都受到疫情影响。台“观光局”也预估今年来台境外旅客人次恐只剩 135 万人次，将写下 20 年以来最差纪录；2019 年整年来台旅客则有 1186.41 万人次。“观光局”指出，今年 1 月至 8 月，台湾旅客出境 222.96 万人次，较 2019 年减少 80.91%；这些无法出境的旅客转为台湾境内旅游之后，预估今年有望达到 2.1 亿旅游人次，是近 10 年来的新高。（新华网）

http://www.lvjie.com.cn/destination/2020/1013/20046.html

2.2教育

2021年国考将招录2.5万余人，同比增加6.62%

多知网10月15日消息，中共中央组织部、人力资源和社会保障部、国家公务员局日前发布了《中央机关及其直属机构2021年度考试录用公务员公告》。公告明确今日8时起至10月24日18时，可报名中央机关及其直属机构2021年度考试。公共科目笔试将于2020年11月29日举行。根据国家公务员局发布的国考招录职位信息，共542个部门发布招录计划，涵盖中央党群机关、中央国家行政机关省级以下直属机构、中央国家行政机关(本级)和中央国家行政机关参照公务员法管理事业单位四大系统。总计招聘职位数13172个，招录人数为25726人，比去年增加近1600人，同比增加6.62%。明确招录应届毕业生14769人，比去年增加3004人。（多知网）

http://www.duozhi.com/industry/adult/2020101511216.shtml

教育部：力争到2022年全面实行美育中考

芥末堆讯　10月15日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于全面加强和改进新时代学校美育工作的意见》，在16日的教育部新闻发布会上，教育部体育卫生与艺术教育司司长王登峰对文件作了解读并提到，接下来要探索将艺术类科目纳入中考改革试点，纳入高中阶段学校考试招生录取计分科目，力争到2022年全面实行美育中考。 根据《意见》，学校美育工作今后主要目标是，到2022年，学校美育课程全面开齐开足，教育教学改革成效显著，资源配置不断优化，评价体系逐步健全，管理机制更加完善，育人成效显著增强，学生审美和人文素养明显提升。到2035年，基本形成全覆盖、多样化、高质量的具有中国特色的现代化学校美育体系。（芥末堆）

https://www.jiemodui.com/N/120306.html

教育部与天津市签署协议，支持五所高校建设“双一流”

芥末堆讯 昨日，教育部、天津市共建“双一流”建设高校协议签约仪式在天津举行。协议指出，在此前共建合作的基础上，教育部和天津市将进一步重点共建南开大学、天津大学2所教育部直属高校，共同推进天津医科大学、天津工业大学和天津中医药大学等天津市地方高校“双一流”建设。教育部将加大对天津市高等教育改革发展的指导支持力度，推动在津“双一流”建设高校全面深化教育综合改革，支持天津市实施高水平特色大学建设计划、高校人才队伍建设，支持培育建设科技创新平台、积极引进国外优质教育资源，支持南开大学、天津大学与地方加强干部双向交流。（芥末堆）

https://www.jiemodui.com/N/120296.html

未成年人保护法二审稿调整，不得组织义务教育阶段学生在休息日集体补课

芥末堆讯 10月12日，全国人大常委会法工委发言人记者会上，针对社会公众对未成年人保护法修订草案二审稿中，学校不得在休息日组织未成年学生集体补课相关规定的不同看法，全国人大常委会法工委发言人臧铁伟介绍，经认真研究，对二次审议稿的规定作了适当调整，进一步明确不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假期，组织义务教育阶段的未成年学生集体补课。（芥末堆）

https://www.jiemodui.com/N/120141.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			
业绩快报	10 月 13 日	中国中免	本报告期实现营业收入 35,138,480,804.05 元，比上年同期-2.81%，归属于上市公司股东的净利润 3,164,144,459.02 元，比上年同比-24.93%。
向全资子公司增资	10 月 14 日	科锐国际	公司于 2020 年 10 月 13 日召开的第二届董事会第二十三次会议、第二届监事会第二十一次会议审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》，同意公司以自有资金 4，000 万元对荐客极聘网络技术（苏州）有限公司进行增资，同时授权公司管理层自行办理与本次增资有关的后续事项。此次增资完成后，荐客极聘的注册资本由人民币 1,000 万元增加至人民币 5,000 万元。
业绩预告	10 月 15 日	众信旅游	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损 28,000 万元至 33,000 万元，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损 10,367.58 万元至 15,367.58 万元。
非公开发行	10 月 15 日	桂林旅游	本次非公开发行募集资金总额不超过 478,572,900.00 元，扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。
业绩预告	10 月 15 日	岭南控股	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损 14,100 万元－15,500 万元，比上年同期下降 159.25%-165.13%，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损 500 万元－1,900 万元，比上年同期下降 108.68%-133.00%。

转让子公司股权	10 月 15 日	三特索道	根据经营需要，梵净山旅业拟将其两家全资子公司贵州武陵景区管理有限公司和贵州三特梵净山旅游观光车有限公司 100%股权分别以 9,532.54 万元、1,872.41 万元的价格转让给贵州梵净山国家级自然保护区管理局。
业绩预告	10 月 15 日	科锐国际	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利 12,928 万元-14,364 万元，比上年同期增长 12.5%-25%，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利 5,561 万元－6,996 万元，比上年同期增长 9.85%-38.19%。
教育行业上市公司公告			
关联交易	10 月 13 日	昂立教育	公司拟向上海交大产业投资管理（集团）有限公司租赁位于上海市徐汇区淮海西路 55 号申通信息广场 3 楼 D2 座的房屋作为新增职能部门的办公场所，并拟签订相关的《房屋租赁合同》。鉴于交大产业集团为公司持股 5%以上的股东，本次房屋租赁构成关联交易。根据拟签订的《房屋租赁合同》，本次房屋租赁租金总额估算为 8,050,149.36 元，未超过公司 2019 年经审计归属于上市公司股东净资产的 5%。
业绩预告	10 月 14 日	中公教育	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利 152,000 万元—160,000 万元，比上年同期增长 226.29 %—243.47%，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利 128,697.34 万元—136,697.34 万元，比上年同期增长 34.22%—42.56%。
业绩预告	10 月 15 日	开元股份	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损：17,090.00 万元-17,390.00 万元，比上年同期下降：464.15% -470.54%，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损：840.00 万元-1,140.00 万元，比上年同期下降：190.19% - 222.40%。
业绩预告	10 月 15 日	凯文教育	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损：8,700 万元至 9,700 万元，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损：2,100 万元至 3,100 万元。
业绩预告	10 月 15 日	紫光学大	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利 2,500 万元-3,250 万元，比上年同期下降：60.93%-49.21%，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润亏损：1,100 万元-1,800 万元，比上年同期增长：40.44%-63.60%。
业绩预告	10 月 15 日	美吉姆	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利：8,500 万元－12,750 万元，比上年同期增长：1.85% - 52.78%，其中 2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润盈利：10,645.04 万元-14,895.04 万元，比上年同期增长：116.43%-202.84%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

万联证券

4、投资建议

上周申万休闲服务指数下跌1.8%，跑输上证综指3.76个百分点，主要原因是中秋、国庆双节旅游行业消费虽有所提升，但复苏情况不及市场预期，显示消费者整体信心仍未恢复。同时，十一过后疫情在若干地区呈现反弹态势，市场担忧年底疫情可能加重，对旅游行业造成负面影响，短期旅游行业可能面临波动调整。教育行业复苏情况较好，职教龙头中公教育上周发布3季度业绩预告，增速亮眼，带动教育板块大涨。本周进入3季报业绩发布期，关注3季报业绩表现情况。

旅游：国内旅游市场需求逐步释放，景区与演艺活动门票放开和消费回流推动旅游、景区、酒店市场高增长，建议关注：1）积极转变发展模式且与免税合作的**头部旅行社**；2）受益于演出活动逐步恢复的**演艺行业龙头**；3）受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的**酒店龙头**；4）**免税板块。教育：**随着正常教学秩序的逐步放开与竞赛活动的回温，建议关注教育资源优质、有效控制获客成本与授课成本的**在线培训机构、职业教育龙头**。

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。

万联证券

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。

免责条款

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