



休闲服务行业周观点：好未来
转型素质教育“断臂求生”

“双 11” 飞猪成交额大幅
增长



行业核心观点

上周（11月8日-11月14日）上证综指上涨1.36%、申万休闲服务指数上涨0.64%，休闲服务指数跑输上证综指0.72个百分点；上周休闲服务主要子板块涨跌互现：餐饮5.7%、酒店12.87%、旅游综合-2.34%、景点7.1%，教育服务-0.08%。K12教育龙头好未来宣布，其内地义务教育阶段的学科类校外培训服务将于今年年底截止，公司的业务重心将从原来的学科培训转变为素质培养。今年“双11”落下帷幕，教育品类中K12学科课程让位于职业教育、图书、教育硬件。在今年教育改革的大形势下，教育行业仍处于转型探索阶段。旅游行业受上周五辉瑞公司新冠特效药利好消息影响，本周市场行情有所提振。短期来看，今年“双11”飞猪活动商品成交额同比增长超60%，疫情影响下旅游业逆势求变表现亮眼，建议关注深耕细分赛道的酒旅龙头。长期来看，中国中免虽然近期股价波动较大，赴港上市仍获证监会批准。

国内拥有全球最大的消费市场且伴随国际消费回流等叠加效应影响，我们看好中国免税市场的持续增长。

1、旅游：建议关注：1) 受益于疫情控制利好的酒店龙头；2) 受益于“双11”产品热销及客流来年可期的头部旅行社与旅游目的地；3) 受益于长期消费回流的免税和演艺龙头。2、教育：八部门发文管控校外培训广告，今年“双11”K12学科课程让位于职业教育、图书、教育硬件，建议关注发力布局职教赛道的教育龙头。

投资要点:

行情回顾: 上周 (11月8日-11月14日) 上证综指上涨 1.36%、申万休闲服务指数上涨 0.64%，休闲服务指数跑输上证综指 0.72 个百分点，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排第 23。年初至今上证综指上涨 1.9%、申万休闲服务指数下跌 14.78%，申万休闲指数跑输上证综指 16.69 个百分点，在申万 28 个一级子行业中涨幅排名第 25。

行业相关新闻: 1) 旅游: 旅游业合力“越冬”，双 11 飞猪成交额同比增长超 60%；中国中免港股发行申请获批。2) 教育: 好未来宣布终止内地 K9 学科类校外培训服务；八部门发文管控校外培训广告；今年“双 11” K12 学科课程让位于职业教育。

上市公司重要公告: 中国中免港股发行申请获批，黄山旅游与上海云鑫创投成立合资公司完成工商登记，锋尚文化、凯文教育股东大会召开，中公教育股权质押，ST 文化股权收购。

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

购安全团队

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29623

