



休闲服务行业周观点：“双减” 文件出台 K12 培训行业大受 冲击或将面临转型



行业核心观点:

上周 (7月19日-7月23日) 上证综指上涨0.31%、申万休闲服务指数下跌0.58%，休闲服务指数跑输上证综指0.89个pct，上周休闲服务主要子板块除旅游外普跌：餐饮-3.15%、酒店-5.36%、旅游综合0.88%、景点-4.64%，教育服务-2.38%。“双减”文件出台，从多个维度对义务教育阶段学科类培训进行了全面规范，明令禁止学科类培训上市，培训机构数量、培训时长、价格等均遭到限制，搜题类APP使用遭禁，部分城市重新审核登记现有学科培训机构，监管力度空前，K12培训行业大受冲击，或将向素质教育、职业教育赛道转型。休闲服务行业逐渐恢复，且疫情使得行业重新洗牌，但仍需关注国内疫情复发态势。短期来看，受压抑的旅游需求转向国内市场，景区、酒店业绩改善明显，看好各细分板块布局国内旅游市场的龙头企业，尤其看好酒店、景区、旅行社等弹性大的板块龙头。中长期来看，我们看好具备优质成长性的免税、演艺主题公园板块龙头。

1、旅游：建议关注：1) 受益于旅游和商务出行活动逐步恢复的酒店龙头；2) 受益于旅游活动逐步恢复的景区龙头；3) 积极转变发展模式且与免税合作的头部旅行社；4) 受益消费回流和免税新政的免税板块。2、教育：

教育部成立校外教育培训监管司，K12校外培训监管升级，K12校外培训面临政策风险加大，可关注政策支持的职教龙头。

投资要点:

行情回顾：上周（7月19日-7月23日）上证综指上涨0.31%、申万休闲服务指数下跌0.58%，休闲服务指数跑输上证综指0.89个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第14。年初至今上证综指上涨2.23%、申万休闲服务指数下跌2.81%，申万休闲指数跑输上证综指5.04个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第18。

行业相关新闻：1) 旅游：文化和旅游部启动“新时代新青年新旅游”全国公益旅游宣传青年市场专项推广活动。2) 教育：中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》

上市公司重要公告：曲江文旅、金陵饭店高管变更，西安饮食、峨眉山A经营活动，中公教育股票质押，东方时尚业绩披露。

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。

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_32673

