

市场调整明显，坚定看好成长确定性板块龙头

投资要点

- **上周行情：**上周餐饮旅游板块下跌 8.71%，相对沪深 300 指数下跌 2.86%。在中万休闲服务二级行业中，餐饮、酒店、旅游综合、教育板块分别下跌 13.60%、12.87%、8.63%、9.99%，相对沪深 300 指数分别下跌 7.75%、7.02%、2.78%、4.14%；景点板块下跌 5.57%，相对沪深 300 指数上涨 0.28%。
- **行业动态：**1) 商务旅游专家 Click Travel 获数百万英镑投资。2) 经济型连锁酒店 OYO 或获腾讯 3 至 5 亿美元投资。3) 上半年访港旅客增一成，内地旅客为主力军。4) Amadeus 有意以 30 亿美元收购酒店服务软件制造商 TravelClick。5) 中国旅游拟投资成都一个亿。6) 全国第二大民办高教集团希望教育 8 月 3 日在香港上市。7) K12 民办教育集团尚德启智向港交所递交招股书。8) 青少年编程教育服务商获得数千万人民币 A 轮融资。9) “YoKID 优儿学堂”获 1.5 亿人民币 A+轮融资。10) 在线语文教育品牌方体语文宣布完成近千万天使轮融资。
- **本周投资观点：**

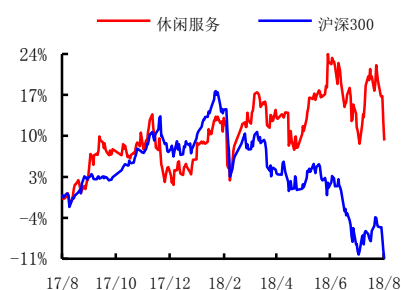
教育：上周西南港股教育指数下跌 13.2%，同期恒生综指下跌 4.5%，教育板块跑输大盘 8.7%。港股教育板块调整幅度较大，其中，宇华教育(-18.92%)、中教控股(-17.78%)、新高教集团(-15.93%)、天立教育(1773.HK)(-13.79%)、民生教育(-13.61%)、枫叶教育(-11.74%)、中国新华教育(-11.03%)、睿见教育(-8.81%)，均有一定程度跌幅。港股教育板块迎来大幅调整，我们认为主要受 A 股及港股主板整体走弱、及部分资金面因素影响，港股教育板块上市公司基本面情况良好，从 2018 年秋季招生人数来看，主流教育公司均略超/符合市场预期，18E 业绩增速基本在 25%-45%区间，未来业绩增长确定性较强，叠加外延并购带来成长性较大，我们持续看好港股教育板块前景。当前时点，我们建议关注 18 年秋季招生人数超预期、内生增长潜力较大的西部 K12 教育龙头天立教育(1773.HK)；以及收购稀缺优质医学院标的、且 2017-2018 年度学费涨幅较大的港股通候选标的中国新华教育(2779.HK)。

餐饮旅游：上周大盘震荡下行，餐饮旅游板块调整幅度较大。分板块看，**酒店板块：**锦江 6 月经营数据与 5 月环比持平，境内方面，中端酒店占比提升至 28.2%，经济型/中端 RevPar 同比分别增长 1.5%/0.5%，提价及中端占比提升支撑整体平均房价/RevPar 同比增长 11.6%/5.4%，而整体入住率同比下滑 4.6pp，主要受新开门店爬坡期及部分酒店升级改造影响。行业酒店物业供给增加放缓成本提升，中端酒店受益于消费升级需求持续增加，行业结构性改善可延续，连锁龙头更具品牌力与资金实力护城河，近期市场对锦江月度数据敏感度较高，估值已调整至近一年最低位，仍看好连锁酒店龙头中端布局，建议关注最大连锁酒店集团**锦江股份(600754)**：加盟方式助力中端崛起，连锁龙头马太效应持续增强；以及**首旅酒店(600258)**：整合如家业绩高成长，中端布局门店有待发力；**餐饮板块：**国内餐饮行业平缓增长，火锅仍为质地优良赛道，海底捞作为国内火锅行业以及中式餐饮行业龙头标准化特征明显，门店经营质量卓越且可复制性强，随着二三线城市大众餐饮消费的逐渐增长，门店扩

西南证券研究发展中心

分析师：朱芸
执业证号：S1250517070001
电话：17701082297
邮箱：zhuz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

| | |
|----------------|----------|
| 股票家数 | 35 |
| 行业总市值(亿元) | 3,406.33 |
| 流通市值(亿元) | 3,318.78 |
| 行业市盈率 TTM | 34.17 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.4 |

相关研究

1. 现代服务行业周报(7.23-7.29)：板块表现亮眼，K12 市场关注度提升(2018-07-30)
2. 现代服务行业周报(7.16-7.22)：招生季即将来临，全年估值切换在即(2018-07-23)
3. 现代服务行业周报(7.9-7.15)：天立教育成功上市，港股教育估值切换将近(2018-07-16)
4. 现代服务行业周报(7.2-7.8)：港股教育龙头基本面不改，关注 9 月招生情况(2018-07-08)
5. 现代服务行业周报(6.25-7.1)：短期市场系统性调整，核心推荐逻辑不改(2018-07-02)
6. 现代服务行业周报(6.18-6.24)：市场大幅调整，港股教育基本面扎实仍坚挺(2018-06-24)



张仍有广阔空间，建议密切关注海底捞上市进程。**景区板块：**持续推荐**宋城演艺 (300144)**：桂林千古情 7 月 27 日顺利开业，新项目按计划推进，且现有项目运营良好，轻资产项目逐步落地有望带动公司整体盈利增强。**免税板块：**建议关注**中国国旅 (601888)**：境内方面海南深化改革开放政策利好频发，上海日上贡献业绩增量，境外方面拟在澳门运营市内免税店，香港中免运营情况良好，国际化布局加紧脚步，公司有望再续高成长。

- **风险提示：**突发事件或自然灾害发生的风险，市场系统性风险，公司业绩不达预期的风险。

重点公司盈利预测与评级

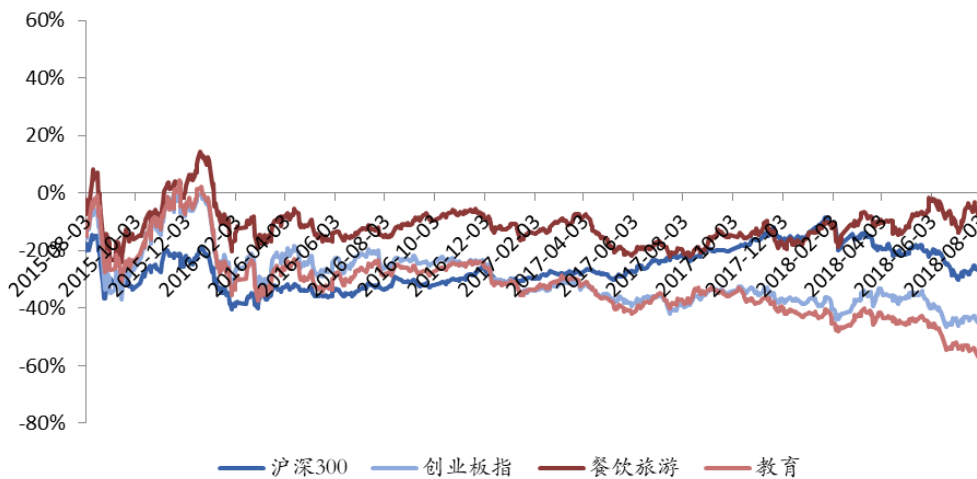
| 代码 | 名称 | 当前价格 | 投资评级 | EPS (元) | | | | PE | |
|---------|-------|-------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2017A | 2018E | 2017A | 2018E | 2017A | 2018E |
| 0839.HK | 中教控股 | 11.84 | 买入 | 0.29 | 0.32 | 0.41 | 38 | 37 | 29 |
| 300338 | 开元股份 | 10.40 | 买入 | 0.47 | 0.74 | 0.89 | 29 | 14 | 12 |
| 300089 | 文化长城 | 6.10 | 买入 | 0.13 | 0.33 | 0.45 | 53 | 18 | 14 |
| 1317.HK | 枫叶教育 | 6.24 | 买入 | 0.31 | 0.36 | 0.45 | 39 | 17 | 14 |
| 2001.HK | 新高教集团 | 6.81 | 买入 | 0.17 | 0.24 | 0.30 | 36 | 28 | 23 |
| 002696 | 百洋股份 | 10.50 | 买入 | 0.49 | 0.80 | 0.98 | 25 | 13 | 11 |
| 002659 | 凯文教育 | 13.50 | - | 0.05 | 0.04 | 0.27 | 298 | 338 | 50 |
| 600258 | 首旅酒店 | 20.10 | 买入 | 0.77 | 1.01 | 1.26 | 35 | 20 | 16 |
| 002707 | 众信旅游 | 9.16 | 买入 | 0.27 | 0.37 | 0.47 | 36 | 25 | 19 |
| 000796 | 凯撒旅游 | 8.63 | 买入 | 0.27 | 0.48 | 0.59 | 46 | 18 | 15 |
| 601801 | 皖新传媒 | 7.55 | 增持 | 0.56 | 0.60 | 0.63 | 14 | 13 | 12 |
| 002841 | 视源股份 | 55.75 | 增持 | 1.70 | 2.33 | 3.07 | 21 | 24 | 18 |
| 6068.HK | 睿见教育 | 6.73 | 增持 | 0.11 | 0.17 | 0.21 | 53 | 40 | 32 |
| 000430 | 张家界 | 6.40 | 增持 | 0.17 | 0.11 | 0.14 | 39 | 58 | 46 |
| 600054 | 黄山旅游 | 11.08 | 增持 | 0.55 | 0.61 | 0.69 | 21 | 18 | 16 |

数据来源：聚源数据，西南证券

1 行业观点

上周餐饮旅游板块下跌 8.71%，相对沪深 300 指数下跌 2.86%。在申万休闲服务二级行业中，餐饮、酒店、旅游综合、教育板块分别下跌 13.60%、12.87%、8.63%、9.99%，相对沪深 300 指数分别下跌 7.75%、7.02%、2.78%、4.14%；景点板块下跌 5.57%，相对沪深 300 指数上涨 0.28%。

图 1：餐饮旅游、教育板块市场表现



数据来源：wind、西南证券整理

1.1 行业动态

餐饮旅游

- 1) 商务旅游专家 Click Travel 获数百万英镑投资；
- 2) 经济型连锁酒店 OYO 或获腾讯 3 至 5 亿美元投资；
- 3) 上半年访港旅客增一成，内地旅客为主力军；
- 4) Amadeus 有意以 30 亿美元收购酒店服务软件制造商 TravelClick。
- 5) 中国旅游拟投资成都一个亿。

教育

- 6) 全国第二大民办高教集团希望教育 8 月 3 日在香港上市；
- 7) K12 民办教育集团尚德启智向港交所递交招股书；
- 8) 青少年编程教育服务商获得数千万人民币 A 轮融资；
- 9) “YoKID 优儿学堂”获 1.5 亿人民币 A+轮融资；
- 10) 在线语文教育品牌方体语文宣布完成近千万天使轮融资。

1.2 本周投资观点

教育：上周西南港股教育指数下跌 13.2%，同期恒生综指下跌 4.5%，教育板块跑输大盘 8.7%。港股教育板块调整幅度较大，其中，宇华教育 (-18.92%)、中教控股 (-17.78%)、新高教集团 (-15.93%)、天立教育 (1773.HK) (-13.79%)、民生教育 (-13.61%)、枫叶教育 (-11.74%)、中国新华教育 (2779.HK) (-11.03%)、睿见教育 (-8.81%)，均有一定程度跌幅。港股教育板块迎来大幅调整，我们认为主要受 A 股及港股主板整体走弱、及部分资金面因素影响，港股教育板块上市公司基本面情况良好，从 2018 年秋季招生人数来看，主流教育公司均略超/符合市场预期，18E 业绩增速基本在 25%-45% 区间，未来业绩增长确定性较强，叠加外延并购带来成长性较大，我们持续看好港股教育板块前景。当前时点，我们建议关注 18 年秋季招生人数超预期、内生增长潜力较大的西部 K12 教育龙头天立教育 (1773.HK)；以及收购稀缺优质医学院标的、且 2017-2018 年度学费涨幅较大的港股通候选标的中国新华教育 (2779.HK)。

餐饮旅游：上周大盘震荡下行，餐饮旅游板块调整幅度较大。分板块看，酒店板块：锦江 6 月经营数据与 5 月环比持平，境内方面，中端酒店占比提升至 28.2%，经济型/中端 RevPar 同比分别增长 1.5%/0.5%，提价及中端占比提升支撑整体平均房价/RevPar 同比增长 11.6%/5.4%，而整体入住率同比下滑 4.6pp，主要受新开门店爬坡期及部分酒店升级改造影响。行业酒店物业供给增加放缓成本提升，中端酒店受益于消费升级需求持续增加，行业结构性改善可延续，连锁龙头更具品牌力与资金实力护城河，近期市场对锦江月度数据敏感度较高，估值已调整至近一年最低位，仍看好连锁酒店龙头中端布局，建议关注最大连锁酒店集团锦江股份 (600754)：加盟方式助力中端崛起，连锁龙头马太效应持续增强；以及首旅酒店 (600258)：整合如家业绩高成长，中端布局门店有待发力；餐饮板块：国内餐饮行业平缓增长，火锅仍为质地优良赛道，海底捞作为国内火锅行业以及中式餐饮行业龙头标准化特征明显，门店经营质量卓越且可复制性强，随着二三线城市大众餐饮消费的逐渐增长，门店扩张仍有广阔空间，建议密切关注海底捞上市进程。景区板块：持续推荐宋城演艺 (300144)：桂林千古情 7 月 27 日顺利开业，新项目按计划推进，且现有项目运营良好，轻资产项目逐步落地有望带动公司整体盈利增强。免税板块：建议关注中国国旅 (601888)：境内方面海南深化改开政策利好频发，上海日上贡献业绩增量，境外方面拟在澳门运营市内免税店，香港中免运营情况良好，国际化布局加紧脚步，公司有望再续高成长。

2 二级市场观察

2.1 个股涨跌情况

上周，餐饮旅游板块跌幅前三的个股分别是西南饮食 (000721)、首旅酒店 (600258)、锦江股份 (600754)。教育板块涨幅前三的个股是秀强股份 (300160)、威创股份 (002308)、电光科技 (002730)，跌幅前三的个股分别为创业黑马 (300688)、中文在线 (300364)、开元仪器 (300338)。

2.2 资金流向及大宗交易

申万休闲服务二级中，景点、酒店、旅游综合和餐饮板块资金净流入分别为 -2.34 亿元、-3.27 亿元、-7.56 亿元和 -1.36 亿元，金额流入率分别为 -9.4%、-13.3%、-13.1% 和 -10.8%。

上周旅游板块宋城演艺(300144.SZ)、科锐国际(300662.SZ)有两单大宗交易。宋城演艺(300144.SZ)发生一次大宗交易:7月30日大宗交易成交价24.48元,设计金额6674.23万元;科锐国际(300662.SZ)发生一次大宗交易:7月30日大宗交易成交价23.89元,设计金额238.9万元。

2.3 融资融券情况

上周融资买入教育板块标的前五名中,科大讯飞(002230.SZ)以12.4亿元排在首位,其余依次为立思辰(300010.SZ)、威创股份(002308.SZ)、拓维信息(002261)、洪涛股份(002325.SZ)。科大讯飞(002230.SZ)以42.75万股排在教育板块融券卖出标的首位,立思辰(300010.SZ)和威创股份(002308.SZ)位列二三位。

餐饮旅游板块融资融券相对平淡,仅有中国国旅(601888.SH)、中青旅(600138.SH)上榜,金额分别为4.72亿元和0.35亿元。中青旅和中国国旅的融券卖出额分别为4.29万股和4.95万股。

2.4 上市公司跟踪

表1: 增减持

| 证券代码 | 证券名称 | 披露日期 | 内容 |
|---------|------|----------|--|
| 601801. | 皖新控股 | 20180803 | 2018年7月18日安徽新华发行(集团)控股有限公司增持股份1012.4万股 |
| 600661 | 新南洋 | 20180802 | 截至2018年8月2日,长甲投资及一致行动人合计增持146.1万股 |
| 000007 | 全新好 | 20180730 | 2018年7月30日汉富控股有限公司增持股份243.3万股 |

数据来源:公司公告,西南证券整理

表2: 对外投资

| 证券代码 | 证券名称 | 披露日期 | 内容 |
|--------|------|----------|----------------------------|
| 002841 | 视源股份 | 20180731 | 公司在民生银行广州分行购买理财产品3000万元 |
| 300559 | 佳发教育 | 20180731 | 公司近日购买理财产品及国债逆回购合计6879.8万元 |

数据来源:公司公告,西南证券整理

表3: 质押与解除质押

| 证券代码 | 证券名称 | 披露日期 | 内容 |
|--------|------|----------|---|
| 000796 | 凯撒旅游 | 20180804 | 2018-07-24,凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司将持有的1473.6869万股股票质押给长江证券股份有限公司 |
| | | | 2018-07-24,凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司将持有的1450.2194万股股票质押给长江证券股份有限公司 |
| 300050 | 世纪鼎利 | 20180803 | 2017-08-01,叶滨将持有的830万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| | | | 2017-08-02,叶滨将持有的830万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| | | | 2018-08-01,叶滨将持有的514万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| | | | 2018-08-02,叶滨将持有的514万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| | | | 2018-06-20,叶滨将持有的505万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| | | | 2018-06-20,叶滨将持有的505万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| | | | 2018-02-07,叶滨将持有的260万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |

| 证券代码 | 证券名称 | 披露日期 | 内容 |
|--------|------|----------|--|
| | | | 2018-02-07, 叶滨将持有的 260 万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| 600593 | 大连圣亚 | 20180803 | 2018-07-30, 大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司将持有的 3094.56 万股股票质押给大连建投投资基金中心(有限合伙) |
| 300282 | 三盛教育 | 20180802 | 2018-07-30, 王文清将持有的 170 万股股票质押给国信证券股份有限公司 |
| 300010 | 立思辰 | 20180731 | 2017-08-14, 池燕明将持有的 290 万股股票质押给华泰证券股份有限公司 |
| 300010 | 立思辰 | 20180731 | 2018-07-30, 池燕明持有并质押给华泰证券股份有限公司的 290 万股股票解押 |
| 000796 | 凯撒旅游 | 20180804 | 2018-07-24, 凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司将持有的 1473.6869 万股股票质押给长江证券股份有限公司 2018-07-24, 凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司将持有的 1450.2194 万股股票质押给长江证券股份有限公司 |

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

3 近期信息披露

股东大会

8月6日(周一): 黄山B股

8月6日(周一): 黄山旅游

8月10日(周五): 东方时尚

8月10日(周三): 凯撒旅游

4 近期报告汇总

《天立教育(1773.HK): 西部领先基础教育集团, 内生增长潜力较大》

《中教控股(0819.HK): 成立教育产业并购基金, 开创行业先河》

《宋城演艺(300144): 剥离六间房专注主业, 演艺龙头稳健成长》

《凯文教育(002659): 非公开发行获董事会过审, 素质教育再下一城》

5 风险提示

突发事件或自然灾害发生的风险, 市场系统性风险, 公司业绩不达预期的风险。

6 附录

表 4: 相关标的一览

| 细分领域 | 股票代码 | 公司 | 最新股价 | 市值 (亿元) | 归母净利润 (万元) | PE(2017A/E) | PE(2018) | PE(2019) |
|------|--------|-------|-------|------------|---------------|-------------|----------|----------|
| | 300192 | 科斯伍德 | 10.42 | 25.27 | 871 | 290.23 | 24.13 | 26.16 |
| | 002730 | 电光科技 | 8.37 | 27.01 | 5904 | 45.74 | 0.00 | 46.61 |
| | 300301 | 长方集团 | 4.39 | 34.69 | 3734 | 92.90 | 0.00 | 0.00 |
| | 300160 | 秀强股份 | 5.07 | 30.31 | 7803 | 38.84 | 16.78 | 14.94 |
| | 002678 | 珠江钢琴 | 6.29 | 85.44 | 16768 | 50.95 | 44.48 | 40.66 |
| | 300329 | 海伦钢琴 | 8.23 | 20.68 | 4527 | 45.68 | 39.51 | 48.39 |
| | 300050 | 世纪鼎利 | 5.25 | 29.19 | 9260 | 31.52 | 13.12 | 15.21 |
| | 300248 | 新开普 | 5.44 | 26.17 | 10388 | 25.19 | 15.78 | 18.84 |
| | 300282 | 汇冠股份 | 14.85 | 37.06 | 1987 | 186.50 | 25.73 | 22.26 |
| | 300279 | 和晶科技 | 6.51 | 29.23 | 7279 | 40.15 | 24.29 | 30.25 |
| | 300559 | 佳发安泰 | 36.10 | 50.37 | 7881 | 63.91 | 38.07 | 24.28 |
| | 002348 | 高乐股份 | 3.17 | 30.03 | 4614 | 65.08 | 22.08 | 18.54 |
| | 002621 | 三垒股份 | 17.10 | 57.71 | 1577 | 366.06 | 67.99 | 50.68 |
| | 002638 | 勤上股份 | 2.97 | 45.10 | 9506 | 47.45 | 0.00 | 0.00 |
| | 000526 | 紫光学大 | 28.18 | 27.11 | 1823 | 148.67 | 0.00 | 0.00 |
| | 600730 | 中国高科 | 4.83 | 28.34 | 5554 | 51.02 | 0.00 | 0.00 |
| | 002325 | 洪涛股份 | 3.49 | 43.61 | 14325 | 30.44 | 17.39 | 14.46 |
| | 600661 | 新南洋 | 23.55 | 67.48 | 12506 | 53.96 | 37.84 | 32.57 |
| | 002261 | 拓维信息 | 4.19 | 46.12 | (75) | (6131.37) | 0.00 | 18.27 |
| | 603377 | 东方时尚 | 12.65 | 74.38 | 22906 | 32.47 | 23.84 | 31.67 |
| | 002308 | 威创股份 | 8.77 | 79.84 | 19399 | 41.16 | 27.86 | 22.73 |
| | 603838 | 四通股份 | 10.03 | 26.75 | 4866 | 54.97 | 0.00 | 0.00 |
| | 002230 | 科大讯飞 | 29.13 | 606.63 | 44269 | 137.03 | 92.89 | 81.38 |
| | 300010 | 立思辰 | 9.23 | 80.58 | 19672 | 40.96 | 29.05 | 16.75 |
| | 300359 | 全通教育 | 6.52 | 41.32 | 7858 | 52.59 | 0.00 | 0.00 |
| | 002599 | 盛通股份 | 10.34 | 33.57 | 11257 | 29.82 | 24.51 | 26.40 |
| | 300235 | 方直科技 | 9.46 | 15.88 | 1036 | 153.23 | 0.00 | 0.00 |
| | 300364 | 中文在线 | 6.25 | 48.48 | 5533 | 87.62 | 15.64 | 30.19 |
| | 300688 | 创业黑马 | 47.00 | 31.96 | 5090 | 62.79 | 59.80 | 54.99 |
| | 000863 | 三湘印象 | 4.19 | 57.46 | 10025 | 57.32 | 16.05 | 11.66 |
| | 000888 | 峨眉山 A | 7.30 | 38.46 | 19848 | 19.38 | 15.81 | 19.20 |
| | 000978 | 桂林旅游 | 5.77 | 20.78 | 5226 | 39.76 | 25.75 | 24.59 |
| | 300144 | 宋城演艺 | 24.83 | 360.68 | 114476 | 31.51 | 25.89 | 18.75 |
| | 600593 | 大连圣亚 | 24.15 | 31.11 | 5609 | 55.46 | 46.67 | 49.71 |
| | 603099 | 长白山 | 10.05 | 26.80 | 6697 | 40.02 | 33.92 | 26.63 |

| 细分领域 | 股票代码 | 公司 | 最新股价 | 市值 (亿元) | 归母净利润 (万元) | PE(2017A/E) | PE(2018) | PE(2019) |
|--------|--------|--------|-------|------------|---------------|-------------|----------|----------|
| | 603199 | 九华旅游 | 23.22 | 25.70 | 8360 | 30.74 | 28.63 | 25.42 |
| | 900942 | 黄山B股 | 1.19 | 11.11 | 44529 | 2.50 | 2.00 | 1.71 |
| 酒店 | 000428 | 华天酒店 | 2.84 | 28.94 | 9957 | 29.06 | 0.00 | 0.00 |
| | 000524 | 岭南控股 | 8.18 | 54.82 | 18166 | 30.18 | 24.73 | 33.23 |
| | 000613 | *ST东海A | 8.27 | 25.76 | 242 | 1063.49 | 0.00 | 0.00 |
| | 200613 | *ST东海B | 0.00 | 0.00 | 0 | - | 0.00 | 0.00 |
| | 600754 | 锦江股份 | 26.97 | 239.21 | 91316 | 26.20 | 23.05 | 27.25 |
| | 601007 | 金陵饭店 | 9.72 | 29.16 | 11009 | 26.49 | 29.53 | 34.34 |
| | 900934 | 锦江B股 | 2.15 | 35.01 | 91316 | 3.83 | 2.44 | 2.06 |
| | 旅游综合 | 000610 | 西安旅游 | 6.02 | 14.25 | (1903) | (74.90) | 0.00 |
| 002033 | | 丽江旅游 | 7.28 | 40.00 | 22277 | 17.96 | 16.83 | 18.32 |
| 002059 | | 云南旅游 | 7.28 | 53.20 | 5055 | 105.25 | 55.32 | 47.49 |
| 002159 | | 三特索道 | 19.76 | 27.40 | 747 | 366.66 | 70.22 | 39.06 |
| 300178 | | 腾邦国际 | 12.50 | 77.06 | 29497 | 26.13 | 21.52 | 22.26 |
| 600138 | | 中青旅 | 17.18 | 124.36 | 58386 | 21.30 | 18.37 | 20.72 |
| 600358 | | 国旅联合 | 4.56 | 23.03 | 3963 | 58.10 | 0.00 | 0.00 |
| 600706 | | 曲江文旅 | 11.26 | 20.21 | 6343 | 31.87 | 26.69 | 33.45 |
| 600749 | | 西藏旅游 | 8.98 | 20.38 | (7601) | (26.81) | 0.00 | 448.26 |
| 601888 | | 中国国旅 | 64.77 | 1,264.62 | 297234 | 42.55 | 34.67 | 30.62 |
| 603869 | | 北部湾旅 | 17.14 | 59.79 | 25838 | 23.14 | 16.31 | 15.33 |
| 900929 | | 锦旅B股 | 0.00 | 0.00 | 0 | - | 0.00 | 0.00 |
| 餐饮 | 000007 | 全新好 | 12.95 | 44.87 | 844 | 531.46 | 0.00 | 0.00 |
| | 000721 | 西安饮食 | 4.54 | 22.66 | (1068) | (212.19) | 0.00 | 0.00 |
| | 002186 | 全聚德 | 13.37 | 41.24 | 13689 | 30.13 | 27.05 | 27.86 |
| | 002306 | *ST云网 | 3.37 | 26.96 | (2083) | (129.45) | 0.00 | 0.00 |
| 其他休闲服务 | 300662 | 科锐国际 | 23.00 | 41.40 | 7784 | 53.19 | 40.78 | 28.49 |

数据来源: Wind, 西南证券整理 (数据截至 2018.7.27)

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 |
| | 增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|--------|--------|---------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 黄丽娟 | 机构销售 | 021-68411030 | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn |
| | 邵亚杰 | 机构销售 | 02168416206 | 15067116612 | syj@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 机构销售 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 汪文沁 | 机构销售 | 021-68415380 | 15201796002 | wwq@swsc.com.cn |
| | 王慧芳 | 机构销售 | 021-68415861 | 17321300873 | whf@swsc.com.cn |
| 北京 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 路剑 | 机构销售 | 010-57758566 | 18500869149 | lujian@swsc.com.cn |
| | 陈乔楚 | 机构销售 | 18610030717 | 18610030717 | cqc@swsc.com.cn |
| | 刘致莹 | 机构销售 | 010-57758619 | 17710335169 | liuzy@swsc.com.cn |
| | 贾乔真 | 机构销售 | 18911542702 | 18911542702 | jqz@swsc.com.cn |
| 广深 | 张婷 | 地区销售总监 | 0755-26673231 | 13530267171 | zhangt@swsc.com.cn |
| | 王湘杰 | 机构销售 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 余燕伶 | 机构销售 | 0755-26820395 | 13510223581 | yyi@swsc.com.cn |
| | 陈霄（广州） | 机构销售 | 15521010968 | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |