



港股教育反弹明显，长假迎旅游高峰

投资要点

- **上周行情：**上周餐饮旅游板块上涨 6.67%，相对沪深 300 指数上涨 1.47%。在中万休闲服务二级行业中，酒店、旅游板块分别上涨 9.22%、7.58%，相对沪深 300 指数分别上涨 4.03%、2.39%；餐饮、景点板块分别上涨 3.33%、3.74%，相对沪深 300 指数下跌 1.87%、1.45%。
- **行业动态：**1) 精品国际酒店推出新中端品牌 Clarion Pointe。2) 上上签获 B 轮融资,千万产业基金助力旅游同业。3) 中央厨房式 B2B 餐饮供应链服务六膳门获数千万元人民币 A 轮融资。4) 同业智能签证办理 SaaS 平台上上签获 6000 万 B 轮融资。5) 即食水产消费品公司不等食品获 750 万元 Pre-A 轮融资。6) 街舞培训机构 Caster 完成数千万人民币天使轮融资。7) 教育科技公司 NAUDU 获 120 万美元融资。8) 桃李资本获数千万元战略投资，精准服务“教育独角兽”。9) 麦斯数学获数千万人民币 Pre-A 轮融资。10) 财商教育平台长投学堂获 1 亿 A 轮融资。
- **本周投资观点：**

教育：本周西南港股教育指数上涨 10.7%，同期恒生综指上涨 3.3%，教育板块跑赢大盘 7.4%。本周港股教育板块个股均有较大涨幅，其中，天立教育（2.87%）、民生教育（6.67%）、睿见教育（8.52%）、新华教育（10.87%）、新高教集团（11.6%）、枫叶教育（12.53%）、宇华教育（14.25%）、中教控股（15.19%）、希望教育（19.82%），均有一定幅度上涨。其中高教板块整体涨幅高于 K12 板块，我们认为主要原因在于受减税政策落地、国家出台鼓励消费的相关政策影响，市场情绪有所提振。同时，教育板块刚性消费需求凸显，短期市场对政策预期较为悲观，恐难形成趋势性行情，但中长期来看，我们仍然看好民办实体学校板块，特别是民办高校板块的发展前景。

餐饮旅游：本周餐饮旅游板块反弹走势强于大盘，中秋叠加国庆长假双节来临，加之 8 月消费数据转暖趋势明显，继续支撑消费升级逻辑，短期内看好餐饮旅游板块行情。从子板块看，出境游板块：广深港高铁 9 月 23 号开始运营，9 月 23 日至 9 月 25 日期间，内地旅客入住香港酒店的总人次同比增长接近 30%，创历年中秋新高，中秋国庆与年假合并可拼出最长 16 天假期，利好长线出境游。**景区板块：**自然景区调整影响周内调整幅度较大，中秋+国庆国有景区门票降价政策落地，景区类个股门票收入或承受降价政策压力，短期内保持谨慎态度。休闲人工景区异地复制能力卓越，位置更靠近市区符合“周边游”兴起需求，持续推荐**宋城演艺（300144）**：存量项目稳健增长+新增项目有序推进，剥离六间房事项稳步实现，专注主业+轻资产输出推动盈利增强，业绩成长具备确定性；**餐饮板块：**海底捞将于 9 月 26 日登陆港股，IPO 定价 17.8 港元，定价处于发行价最高位，募资 9.63 亿港元。海底捞作为国内火锅行业以及中式餐饮行业龙头兼具门店标准化+管理柔性化特征，门店标准化程度高为门店快速扩张提供可能，截止 2018H1 门店总数已达 360，随着二三线城市大众餐饮消费的逐渐增长，渠道下沉+开店加速使公司具备高成长空间。**酒店板块：**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

西南证券研究发展中心

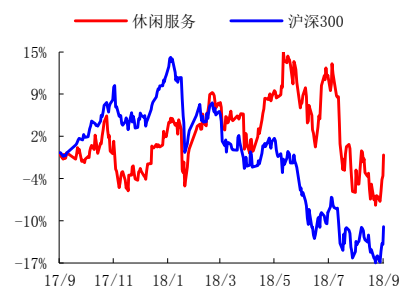
分析师：朱芸

执业证号：S1250517070001

电话：010-57758600

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)	3,342.24
流通市值(亿元)	3,261.80
行业市盈率 TTM	31.17
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 现代服务行业周报（8.20-8.26）：板块短暂反弹，继续关注中报业绩情况（2018-08-27）
2. 现代服务行业周报（8.13-8.19）：板块深度调整，进入政策消化期（2018-08-20）
3. 现代服务行业周报（8.6-8.12）：民促法送审稿发布，关注政策逐步落地（2018-08-13）
4. 现代服务行业周报（7.30-8.5）：市场调整明显，坚定看好成长确定性板块龙头（2018-08-05）
5. 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）
6. 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）



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，近期锦江月度数据表现平淡加之宏观经济景气度下行，酒店板块估值已回归近3年最低位，中长期仍看好连锁酒店龙头中端布局，推荐关注**首旅酒店（600258）**：整合如家业绩高成长，中端布局门店有待发力；**免税板块**：推荐关注**中国国旅（601888）**：上海日上并表贡献业绩增量，海南离岛免税有望放开，未来市内免税店开设预期将继续扩大国内免税市场规模，中旅集团总部正式迁往海口，注册资本高达158亿元，未来区域性政策红利有望继续夯实公司龙头优势。

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

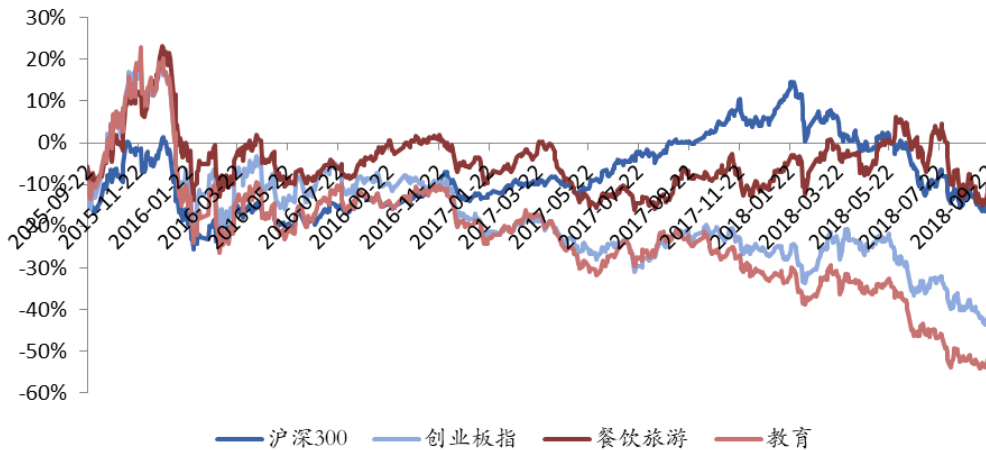
代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
0839.HK	中教控股	10.92	买入	0.29	0.33	0.42	29	33	26
300338	开元股份	9.01	买入	0.47	0.74	0.89	19	12	10
300089	文化长城	5.73	买入	0.15	0.39	0.54	37	15	11
1317.HK	枫叶教育	4.13	买入	0.31	0.36	0.45	10	11	9
2001.HK	新高教集团	5.48	买入	0.17	0.22	0.28	25	25	20
002696	百洋股份	9.16	买入	0.29	0.8	0.98	31	11	9
002659	凯文教育	9.98	-	0.05	0.04	0.27	200	250	37
600258	首旅酒店	19.78	买入	0.64	0.84	1.05	28	24	19
002707	众信旅游	8.74	买入	0.27	0.37	0.47	31	24	19
000796	凯撒旅游	9.05	买入	0.27	0.48	0.59	32	19	15
601801	皖新传媒	6.65	增持	0.56	0.6	0.63	12	11	11
002841	视源股份	61.03	增持	1.06	1.45	1.92	55	42	32
6068.HK	睿见教育	4.46	增持	0.11	0.17	0.21	33	26	21
601888	中国国旅	67.51	增持	1.3	1.81	2.64	48	37	26
000430	张家界	6.13	增持	0.17	0.11	0.14	36	56	44
600054	黄山旅游	10.74	增持	0.55	0.58	0.64	20	19	17

数据来源：聚源数据，西南证券

1 行业观点

上周行情：上周餐饮旅游板块上涨 6.67%，相对沪深 300 指数上涨 1.47%。在申万休闲服务二级行业中，酒店、旅游板块分别上涨 9.22%、7.58%，相对沪深 300 指数分别上涨 4.03%、2.39%；餐饮、景点板块分别上涨 3.33%、3.74%，相对沪深 300 指数下跌 1.87%、1.45%。

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) 精品国际酒店推出新中高端品牌 Clarion Pointe；
- 2) 上上签获 B 轮融资,千万产业基金助力旅游同业；
- 3) 中央厨房式 B2B 餐饮供应链服务六膳门获数千万元人民币 A 轮融资；
- 4) 同业智能签证办理 SaaS 平台上上签获 6000 万 B 轮融资；
- 5) 即食水产消费品公司不等食品获 750 万元 Pre-A 轮融资。

教育

- 6) 街舞培训机构 Caster 完成数千万人民币天使轮融资；
- 7) 教育科技公司 NAUDU 获 120 万美元融资；
- 8) 桃李资本获数千万元战略投资，精准服务“教育独角兽”；
- 9) 麦斯数学获数千万人民币 Pre-A 轮融资；
- 10) 财商教育平台长投学堂获 1 亿 A 轮融资。

1.2 本周投资观点

教育：本周西南港股教育指数上涨 10.7%，同期恒生综指上涨 3.3%，教育板块跑赢大盘 7.4%。本周港股教育板块个股均有较大涨幅，其中，天立教育(2.87%)、民生教育(6.67%)、睿见教育(8.52%)、新华教育(10.87%)、新高教集团(11.6%)、枫叶教育(12.53%)、宇华教育(14.25%)、中教控股(15.19%)、希望教育(19.82%)，均有一定幅度上涨。其中高教板块整体涨幅高于 K12 板块，我们认为主要原因在于受减税政策落地、国家出台鼓励消费的相关政策影响，市场情绪有所提振。同时，教育板块刚性消费需求凸显，短期市场对政策预期较为悲观，恐难形成趋势性行情，但中长期来看，我们仍然看好民办实体学校板块，特别是民办高校板块的发展前景。

餐饮旅游：本周餐饮旅游板块反弹走势强于大盘，中秋叠加国庆长假双节来临，加之 8 月消费数据转暖趋势明显，继续支撑消费升级逻辑，短期内看好餐饮旅游板块行情。从子板块看，出境游板块：广深港高铁 9 月 23 日开始运营，9 月 23 日至 9 月 25 日期间，内地旅客入住香港酒店的总人次同比增长接近 30%，创历年中秋新高，中秋国庆与年假合并可拼出最长 16 天假期，利好长线出境游。**景区板块：**自然景区调整影响周内调整幅度较大，中秋+国庆国有景区门票降价政策落地，景区类个股门票收入或承受降价政策压力，短期内保持谨慎态度。休闲人工景区异地复制能力卓越，位置更靠近市区符合“周边游”兴起需求，持续推荐**宋城演艺(300144)**：存量项目稳健增长+新增项目有序推进，剥离六间房事项稳步实现，专注主业+轻资产输出推动盈利增强，业绩成长具备确定性；**餐饮板块：**海底捞将于 9 月 26 日登陆港股，IPO 定价 17.8 港元，定价处于发行价最高位，募资 9.63 亿港元。海底捞作为国内火锅行业以及中式餐饮行业龙头兼具门店标准化+管理柔性化特征，门店标准化程度高为门店快速扩张提供可能，截止 2018H1 门店总数已达 360，随着二三线城市大众餐饮消费的逐渐增长，渠道下沉+开店加速使公司具备高成长空间。**酒店板块：**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，近期锦江月度数据表现平淡加之宏观经济景气度下行，酒店板块估值已回归近 3 年最低位，中长期仍看好连锁酒店龙头中端布局，推荐关注**首旅酒店(600258)**：整合如家业绩高成长，中端布局门店有待发力；**免税板块：**推荐关注**中国国旅(601888)**：上海日上并表贡献业绩增量，海南离岛免税有望放开，未来市内免税店开设预期将继续扩大国内免税市场规模，中旅集团总部正式迁往海口，注册资本高达 158 亿元，未来区域性政策红利有望继续夯实公司龙头优势。

2 二级市场观察

2.1 个股涨跌情况

上周, 餐饮旅游板块涨幅前三的个股分别是华天酒店(000428)、西安饮食(000721)、首旅酒店(600258); 跌幅前三的个股分别是*ST云网(002306)、科锐国际(300662)、全新好(000007)。教育板块涨幅前三的个股是拓维信息(002261)、四通股份(603838)、高乐股份(002348), 跌幅前三的个股分别为新南洋(300364)、汇冠股份(300282)、创业黑马(300688)。

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-0.64亿元、-2.75亿元、-3.44亿元和-0.33亿元, 金额流入率分别为-4.4%、-14.5%、-6.6%和-4.8%。

上周教育板块凯文教育(002659.SZ)有两单大宗交易、新南洋(600661.SZ)有一单大宗交易、开元股份(300338.SZ)有两单大宗交易、世纪鼎利(300050.SZ)有一单大宗交易。凯文教育2018年9月17日大宗交易成交价分别为10.5元, 成交金额为4422.8万元; 2018年9月19日大宗交易成交价分别为10.96元, 成交金额分别为5280.86万元。新南洋2018年9月18日大宗交易成交价分别为26.09元, 成交金额分别为14952.12万元。开元股份2018年9月19日大宗交易成交价分别为8.09元, 成交金额分别为2507.9万元; 2018年9月20日大宗交易成交价分别为8.22元, 成交金额分别为1068.6万元。世纪鼎利2018年9月21日大宗交易成交价分别为4.88元, 成交金额分别为780.8万元。

上周餐饮板块三湘印象(000863.SZ)有一单大宗交易、宋城演艺(300144.SZ)有两单大宗交易、众信旅游(002707.SZ)有一单大宗交易。三湘印象2018年9月17日大宗交易成交价4.03元, 涉及金额580.32万元。宋城演艺2018年9月18日大宗交易成交价20.19元, 涉及金额5181.21万元; 2018年9月19日大宗交易成交价分别为18.37元, 涉及金额9996.64万元。众信旅游2018年9月21日大宗交易成交价为8.39元, 涉及金额1678万元。

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8.32亿元排在首位, 其余依次为拓维信息(002261)、立思辰(300010.SZ)、威创股份(002308.SZ)、新南洋(600661.SH)。科大讯飞(002230.SZ)以38.80万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, 买入金额分别为2.56亿元和0.78亿元。中青旅和中国国旅的融券卖出额分别为7.13万股和27.39万股。

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
600706.SH	曲江文旅	20180917	2018-09-17 西安曲江旅游投资(集团)有限公司增持股份 468900 股; 平均增持价格为 12.1427CNY。目前共持有 94079634 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 52.8809%
600706.SH	曲江文旅	20180917	公司于 2018 年 9 月 18 日收到控股股东旅游投资集团《关于增持曲江文旅股份事宜的通知》, 2018 年 9 月 17 日, 旅游投资集团通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份数量 468,900 股, 增持金额 5,693,699.20 元, 增持数量占公司股份总数的 0.26%。2018 年 6 月 25 日至 2018 年 9 月 17 日期间, 旅游投资集团通过上海证券交易所证券交易系统累计增持公司股份数量 1,346,400 股, 累计增持金额 15,750,675.01 元, 累计增持数量占公司股份总数的 0.75%。
600661.SH	新南洋	20180918	2018-09-18 上海交大企业管理中心减持股份 5730976 股; 其中通过大宗交易系统减持 5730976; 平均减持价格为 26.09CNY。目前尚持有 27192486 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 10.4959%
300688.SZ	创业黑马	20180918	2018-09-18 蓝创文化传媒(天津)合伙企业(有限合伙)减持股份 231000 股; 平均减持价格为 42.46CNY。目前尚持有 6273595 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 17.1697% 2018-09-18 深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙)减持股份 230000 股; 平均减持价格为 42.46CNY。目前尚持有 6727930 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 18.4132%
300688.SZ	创业黑马	20180919	2018-09-19 蓝创文化传媒(天津)合伙企业(有限合伙)减持股份 449000 股; 平均减持价格为 42.87CNY。目前尚持有 5824595 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 15.9409% 2018-09-19 深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙)减持股份 230000 股; 平均减持价格为 42.87CNY。目前尚持有 6497930 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 17.7837%
300688.SZ	创业黑马	20180920	2018-09-20 深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙)减持股份 100000 股; 平均减持价格为 42.97CNY。目前尚持有 6397930 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 17.51%
300688.SZ	创业黑马	20180921	2018-09-21 深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙)减持股份 120000 股; 平均减持价格为 42.46CNY。目前尚持有 6277930 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 17.1816%

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
000863	三湘印象	20180920	近日, 公司购买了理财产品。

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
000430.SZ	张家界	20180922	2018-09-19, 张家界市经济发展投资集团有限公司将持有的 567 万股股票质押给华融证券股份有限公司 2018-09-19, 张家界市经济发展投资集团有限公司将持有的 313 万股股票质押给华融证券股份有限公司
002599.SZ	盛通股份	20180922	2018-09-10, 栗延秋将持有的 1800 万股股票质押给国海证券股份有限公司 2018-09-17, 栗延秋将持有的 1060 万股股票质押给国海证券股份有限公司 2017-12-06, 栗延秋将持有的 2050 万股股票质押给江苏省国际信托有限责任公司
002599.SZ	盛通股份	20180922	2018-09-10, 栗延秋持有并质押给江苏省国际信托有限责任公司的 2050 万股股票解押
000863.SZ	三湘印象	20180919	2018-09-17, 上海三湘投资控股有限公司将持有的 1500 万股股票质押给浙商银行股份有限公司上海分行

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002621.SZ	三垒股份	20180919	2017-11-13, 俞建模将持有的 1186 万股股票质押给国泰君安证券股份有限公司 2016-10-14, 俞建模将持有的 994.5 万股股票质押给海通证券股份有限公司
002621.SZ	三垒股份	20180919	2018-09-18, 俞建模持有并质押给国泰君安证券股份有限公司的 1186 万股股票解押 2018-09-18, 俞建模持有并质押给海通证券股份有限公司的 994.5 万股股票解押
002659.SZ	凯文教育	20180919	2017-09-26, 浙江慧科资产管理有限公司将持有的 1424.7 万股股票质押给方正证券股份有限公司
002659.SZ	凯文教育	20180919	2018-09-17, 浙江慧科资产管理有限公司持有并质押给方正证券股份有限公司的 1424.7 万股股票解押
002707.SZ	众信旅游	20180919	2018-09-17, 冯滨将持有的 297.9583 万股股票质押给兴业国际信托有限公司 2018-09-14, 郭洪斌将持有的 59.5824 万股股票质押给兴业国际信托有限公司
300279.SZ	和晶科技	20180919	2018-09-17, 张晨阳将持有的 16 万股股票质押给国联证券股份有限公司 2018-09-17, 张晨阳将持有的 75 万股股票质押给信达证券股份有限公司 2018-09-17, 张晨阳将持有的 25 万股股票质押给信达证券股份有限公司
300301.SZ	长方集团	20180919	2017-09-13, 邓子权将持有的 3300 万股股票质押给深圳市高新投集团有限公司 2018-09-17, 邓子权将持有的 3700 万股股票质押给深圳市高新投担保有限公司
300301.SZ	长方集团	20180919	2018-09-17, 邓子权持有并质押给深圳市高新投集团有限公司的 3300 万股股票解押
300178.SZ	腾邦国际	20180918	2018-09-13, 腾邦集团有限公司将持有的 345 万股股票质押给昌都市高腾企业管理股份有限公司 2018-09-13, 钟百胜将持有的 183.69 万股股票质押给昌都市高腾企业管理股份有限公司

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

9月24日(周一): 三盛教育

9月25日(周二): 曲江文旅

9月26日(周三): 首旅酒店

9月28日(周五): 方直科技、西安饮食

4 近期报告汇总

《新高教集团(集团(2001.HK): 增资): 增资控股广西学校, 外延并购更进一步》

《中国新华教育(2779.HK): 利润率水平持续提升外延稳步推进》

《新高教集团(2001.HK): 2018H1 业绩稳步增长, 管理费用大幅减少》

《希望教育(1765.HK): 2018H1 业绩符合预期, 内生外延加速成长》

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	8.90	22.90	871	262.93	21.86	23.56
	002730	电光科技	7.49	28.30	5904	47.93	0.00	0.00
	300301	长方集团	4.00	34.05	3734	91.20	0.00	0.00
	300160	秀强股份	4.36	27.92	7803	35.78	14.14	10.72
	002678	珠江钢琴	6.00	88.02	16768	52.49	45.83	39.66
	300329	海伦钢琴	8.52	21.89	4527	48.35	40.29	32.83
	300050	世纪鼎利	5.50	29.52	9260	31.88	13.27	10.75
	300248	新开普	5.71	26.27	10388	25.29	15.90	11.78
	300282	汇冠股份	10.79	36.58	1987	184.11	25.40	24.38
	300279	和晶科技	5.80	29.18	7279	40.09	24.25	20.82
	300338	开元仪器	9.01	32.74	17033	19.22	14.62	11.50
	300559	佳发安泰	40.66	50.23	7881	63.73	37.33	26.05
	002348	高乐股份	3.77	46.22	4614	100.18	33.98	28.54
	002621	三垒股份	16.28	56.73	1577	359.85	66.84	49.82
	002638	勤上股份	3.27	45.56	9506	47.93	0.00	0.00
	002659	中泰桥梁	9.98	59.33	(311)	(1910.15)	272.31	40.73
	000526	紫光学大	28.18	27.11	1823	148.67	0.00	0.00
	600730	中国高科	4.70	28.16	5554	50.70	0.00	0.00
	002325	洪涛股份	3.48	43.11	14325	30.09	17.19	14.29
	600661	新南洋	24.43	65.68	12506	52.52	36.83	29.44
	002261	拓维信息	4.60	49.31	(75)	(6555.73)	0.00	0.00
	603377	东方时尚	13.12	74.62	23617	31.59	24.55	19.66
	002308	威创股份	6.52	70.64	19399	36.42	24.73	19.56
	603838	四通股份	11.03	26.75	4866	54.97	0.00	0.00
	002230	科大讯飞	30.10	602.65	45800	131.58	92.57	64.04
	300010	立思辰	7.37	72.03	19672	36.61	25.97	22.10
	300359	全通教育	7.32	43.92	7858	55.89	0.00	0.00
	002599	盛通股份	10.02	32.96	11279	29.22	24.06	18.36
	300235	方直科技	9.50	16.45	1036	158.73	0.00	0.00
	300364	中文在线	6.03	47.24	5533	85.38	15.24	11.13
	300688	创业黑马	42.60	31.48	5090	61.86	58.91	52.13
	000863	三湘印象	4.12	57.87	10025	57.73	16.16	13.49
酒店	000888	峨眉山 A	6.75	36.88	19848	18.58	15.46	13.57
	000978	桂林旅游	6.43	21.32	5226	40.79	26.42	20.56
	300144	宋城演艺	21.75	359.67	114476	31.42	25.61	24.49

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)
	600593	大连圣亚	25.20	30.78	5609	54.88	46.18	37.70
	603099	长白山	9.87	25.89	6697	38.67	32.77	27.15
	603199	九华旅游	22.44	25.25	8360	30.20	28.13	24.97
旅游综合	900942	黄山B股	1.21	11.18	44529	2.51	2.00	12.18
	000428	华天酒店	3.04	28.53	9957	28.65	0.00	0.00
	000524	岭南控股	7.85	53.88	18166	29.66	24.30	20.43
	000613	*ST东海A	8.35	22.69	242	936.89	0.00	0.00
	200613	*ST东海B	0.00	0.00	0	-	0.00	0.00
	600754	锦江股份	24.50	208.64	91316	22.85	19.90	16.08
	601007	金陵饭店	8.89	27.21	11009	24.72	27.55	24.12
	900934	锦江B股	2.18	30.28	91316	3.32	2.44	9.71
	000610	西安旅游	7.39	15.32	(1903)	(80.50)	0.00	0.00
	002033	丽江旅游	7.00	39.29	22317	17.60	16.27	14.49
餐饮	002059	云南旅游	6.34	53.20	5055	105.25	55.32	24.58
	002159	三特索道	19.90	25.25	747	337.90	64.71	54.21
	300178	腾邦国际	12.14	68.86	34827	19.77	18.66	14.68
其他休闲服务	600138	中青旅	16.03	112.77	58386	19.32	16.73	14.52

数据来源: Wind, 西南证券整理 (数据截至2018.9.21)

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