

2019年03月24日

餐饮旅游

五一长假来临成利好，重点关注社服板块补涨机会

截止上周五收盘，餐厅旅游板块年初至今的涨幅仅17.44%，29个申万一级行业中排名倒数第二，我们认为补涨预期有望强化。①2018年的五一期间，接待国内游客1.47亿人次/+9.3%，占18年H1国内旅游人数的5.20%（占18Q2的估测比重约8%）。从上周五消息面来看，19年劳动节假期调整至休假4天，且同比还增多一天，成为旅游板块催化剂，利好国内景区、出境游、酒店及免税板块！②叠加政策面来看，2019年3月1日，MSCI宣布将增加中国A股在MSCI指数中的权重，从5%增加至20%。其中首旅酒店、锦江股份、宋城演艺或将于19年11月纳入MSCI中国中盘A股指数的潜在成分股。③基本面来看，继续推荐社服超跌低估值且底部边际改善的投资主线，重点推荐景区板块中青旅宋城、出境游板块众信凯撒及腾邦、酒店板块首旅锦江、免税板块中国国旅。

景区继续推荐中青旅和宋城：1) 中青旅：乌镇客流恢复性增长+高管换届+古北股权划转落地且客单价提升，公司19年或迎来业绩和治理多维度优化。

①春节期间双镇基本面改善：乌镇2018年以来客流持续下滑，但在19年春节期间客流和营收迎来恢复性增长（均同增3~4%）；②京能10%的古北股权划转落地，公司本次申购获政府审批概率较大，中长期享受古北水镇更多的成长红利；③公司18年末总裁等高管换届，19年管理效率和激励制度有望迎来显著改善；④中长期：受益乌镇会展外延推进+古北水镇客流增长+大股东资金资源支持，中长期仍有望持续成长。2) 宋城演艺：六间房4月末出表日期临近，建议重点关注！①六间房此前公布的出表时间为不晚于19年4月30日，我们认为该因素为公司年初以来估值的最大压制因素，使得公司年初以来的涨幅仅10.9%，作为创业板标的较大幅度落后于创业板指至今+33.6%的涨幅。公司目前第一步的花房重组股权交割已经完成，第二步在稳步推进，且老股转让成功与否并不影响六间房出表，结合公司对花房重组的决心，我们认为六间房有望较大概率在4月末之前实现出表，建议重点关注。②新一轮项目业绩加速释放的起点，四大自营项目培育期、客流量及业绩边际贡献或优于上一轮。“演艺谷”模式的西塘项目已于18年12月底开工建设，力在开拓年轻客群偏好的演艺谷节目+未来年输出项目数量有望增多至5-6台+佛山项目轻转重利好中长期年业绩增长。

出境游：假期催化+人民币走强+出境游数据改善驱动出境游板块估值修复。

①根据穷游网数据显示，本次五一放假消息公布的当天，平台内目的地旅游信息检索量增幅超300%，单量环比增长120%。马蜂窝则在上周五消息公布后的10点到13点，境内订单量较21日涨幅超过500%，境外酒店订单量同比21日涨幅也达到200%以上。②2018年主要目的地出境游客流增速翘尾收关，出境游人次增速呈复苏趋势。2019年1月，出境游持续回暖：香港+35%、澳门+30%、日本+19%、韩国+29%、泰国+10%。③近期，人民币持续走强，3月21日美元兑人民币中间价突破6.70达6.68，创近年半年来人民币最强价格。根据历史数据我们发现，出境游行业与人民币走势相关性较强，人民币走强有望带动出境游行业加速复苏。④出境游板块处

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

| 首选股票 | 目标价 | 评级 |
|-------------|-------|------|
| 600138 中青旅 | 17.25 | 买入-A |
| 601888 中国国旅 | 69.36 | 买入-A |
| 600754 锦江股份 | 33.07 | 买入-A |
| 600258 首旅酒店 | 23.95 | 买入-A |

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| % | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|--------|
| 相对收益 | 0.26 | -0.41 | -18.58 |
| 绝对收益 | 2.51 | 1.49 | -0.86 |

刘文正 分析师

SAC 执业证书编号：S1450519010001

liuwz@essence.com.cn

021-35082109

相关报告

价值成长齐飞 全面看好板块
2018-03-11

当下时点，如何重新看待出境游？
2018-03-05

免税垄断格局已定 2018-03-04

春节旅游消费数据持续强劲 细分板块
龙头全面开花持续推荐 2018-02-26

大跌之下继续寻找基本面持续向好优质
标的 2018-02-12

- 于估值低位，人民币走强+出境游数据改善驱动出境游板块估值修复。1) 众信旅游：18年起加码零售门店扩张，零售业务毛利已实现较大改善；商誉减值后轻装上路，2018年12月起并表竹园剩余30%股权，以净利润1亿元估计，19年有望带来0.3亿元增量业绩，19年业绩高增长确定性极高。2) 凯撒旅游：根据公告，大股东海航质押或面临平仓，公司控制权问题或临近解决；公司上游资源+下游品牌优势明显，稳健运营，乘势行业复苏、迎来估值修复。
- **酒店板块：1-2月STR入住率企稳且华住18Q4业绩超预期，有望带动酒店板块迎估值修复行情，继续推荐首旅和锦江！**①18H1高基数、H2低基数下，19年H1 RevPAR增速相对承压、H2有望改善！②社融数据领先GDP 4~8个月，领先STR RevPAR大约5个月，19年1-2月社融数据较好，有望推动19年6-7月酒店数据回暖。③18Q4华住经营数据已企稳、业绩增速超预期且加速展店，股价接近历史新高，预计19年估值PE35-40倍。1-2月STR酒店入住率指标同比-0.44pct（环比18年11月和12月的-0.95pct和-0.50pct呈现一定企稳势头），有望继续带动锦江和首旅估值修复。④加盟商19年来热情依旧高涨，锦江和首旅在加盟扩张带动下扣非业绩仍有望高成长，目前估值依旧处于历史较低位置（19年PE20倍左右）继续推荐！
- **免税板块：五一假期延长将有力提升三亚及机场客流，中国国旅将直接受益。**三亚海棠湾销售额保持30%以上增长，传统免税保持稳定增长，预计增速10%，叠加日上上海于18年3月并表，19Q1多并表2个月，以及假设国旅总社于Q1出表有望贡献投资收益，我们预计中国国旅19Q1业绩21.5亿元，同比增长86%。中短期内看海南及市内店增量空间，中长期内看外延扩张+毛利率提升：①公司确定将控股海免集团，成为海南省范围内唯一及具有免税运营资质的主体；②三亚免税销售额保持高位增速；③海南免税购物限额提升，本地人购物次数限制放开，有望催生代购；④市内店落地正在逐步推进，预计北京将在5月开业；⑤“进三争一”目标明确，中国免税走向世界，提升免税销售规模；规模提升有望增强向上游议价能力，提升集团整体毛利率水平。
- **一周市场回顾：**休闲服务/+8.0%，上证综指/+2.7%，深证成指/+3.4%。涨幅前三：西安旅游/+38.6%、华闻传媒/+24.7%、西安饮食/+20.6%；跌幅前三：大地教育/-16.8%、新高教集团/-14.6%、红黄蓝/-12.3%。
- **行业要闻：**
- **酒店：**“五一”小长假扩至4天，境内酒店预订量增幅超500%
 - **景区：**海南争创一流旅游消费环境，将设通宵营业娱乐演艺场所
- **公司动态：**
- **张家界：**公司出具2018年年报，全年实现营业收入46,839万元/-14.78%；归母净利润2,640万元/-60.8%；扣非归母净利润2,118万元/+4142.0%。
- **投资建议：**中国国旅、科锐国际、广州酒家、宋城演艺、中公教育、首旅酒店、锦江股份、中青旅、众信旅游。
- **风险提示：**景区客流不及预期，酒店行业竞争加剧，恶劣天气等自然因素影响旅游客流等。

内容目录

| | |
|---|-----------|
| 1. 本周市场回顾 | 4 |
| 1.1. 行业表现..... | 4 |
| 1.1.1. 本周各板块涨跌幅：各板块指数均上涨..... | 4 |
| 1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平..... | 5 |
| 1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：云南旅游上涨 10.91%..... | 6 |
| 1.2. 资金动向..... | 7 |
| 1.2.1. 个股资金跟踪：西安旅游净买入额占社服榜首，陕西金叶净买入额占教育首位..... | 7 |
| 2. 本周行业资讯 | 8 |
| 2.1. 酒店：“五一”小长假扩至 4 天，境内酒店预订量增幅超 500%..... | 8 |
| 2.2. 景区：海南争创一流旅游消费环境，将设通宵营业娱乐演艺场所..... | 8 |
| 2.3. 出境游：春季气温回升带动出境游预定热度..... | 10 |
| 2.4. 其他旅游：同程飞猪齐发力，开启线上智能支付与免税新时代..... | 11 |
| 2.5. 教育：国家教育账本预算出炉，职业教育专项资金安排增长 26.6%..... | 11 |
| 2.6. 体育：昆仑决签约三亚政府，为打造三亚城市体育文化新地标助力..... | 12 |
| 3. 下周重要提示 | 14 |
| 4. 本周观点：五一假期延长催化，重点关注社服板块补涨机会 | 15 |
| 4.1. 19 年五一长假由 1 天增加为 4 天，利好景区、出境游、酒店及免税板块..... | 15 |
| 4.2. 广州酒家：18 年营收增长 15.9%符合预期，研发中心中长期推动持续成长..... | 15 |
| 4.3. 凯撒旅游：海航拟被动减持平仓，或将导致控制权变动..... | 16 |
| 4.4. 酒店 STR 2 月数据：1-2 月入住率边际企稳，继续推荐首旅和锦江..... | 16 |
| 5. 行业重点公司盈利预测及估值 | 18 |

图表目录

| | |
|---|-----------|
| 图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 2 位（2019/3/22） | 4 |
| 图 2：各板块整体上涨，餐饮板块上涨 12.84%（2019/3/22） | 5 |
| 图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/3/22） | 5 |
| 图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/3/22） | 5 |
| 图 5：餐饮板块相对估值图（2019/3/22） | 5 |
| 图 6：酒店板块相对估值图（2019/3/22） | 5 |
| 表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 2.73%，休闲服务上涨 8.03%（2019/3/8） | 4 |
| 表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜（A 股） | 6 |
| 表 3：本周教育板块个股龙虎榜（跨市场） | 6 |
| 表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股） | 7 |
| 表 5：教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股） | 7 |
| 表 6：下周个股重要提示（2019/3/25-2019/3/29） | 14 |
| 表 7：重点公司盈利预测及估值（2018 年 3 月 22 日） | 18 |

1. 本周市场回顾

1.1. 行业表现

1.1.1. 本周各板块涨跌幅：各板块指数均上涨

本周各主要指数：休闲服务上涨 8.03%，上证综指上涨 2.73%，深证成指上涨 3.44%，创业板指上涨 1.88%，沪深 300 上涨 2.37%，恒生指数上涨 0.35%。

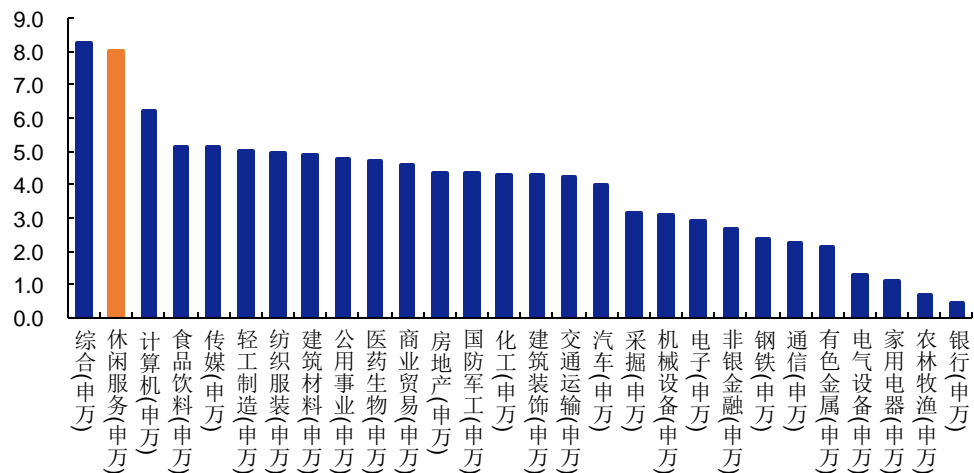
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 2.73%，休闲服务上涨 8.03% (2019/3/8)

| | 周涨跌幅 (%) | 周成交额 (亿元) | 周 PE 均值 | 年初至今涨跌幅 (%) |
|----------|----------|-----------|---------|-------------|
| 上证综指 | 2.73 | 18,616.00 | 2.49 | 24.47 |
| 深证成指 | 3.44 | 22,144.51 | 3.36 | 36.46 |
| 创业板指 | 1.88 | 6,055.26 | 1.18 | 35.45 |
| 沪深 300 | 2.37 | 11,464.89 | 1.97 | 27.34 |
| 休闲服务(申万) | 8.03 | 244.45 | 7.20 | 20.17 |
| 恒生指数 | 0.35 | 1,832.85 | -1.25 | 12.64 |

资料来源：choice，安信证券研究中心

本周 28 个申万一级行业：休闲服务板块 (+8.03%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 2 位。本周涨幅最大的板块为综合板块 (+8.23%)，涨幅最小的板块为银行 (+0.46%)。

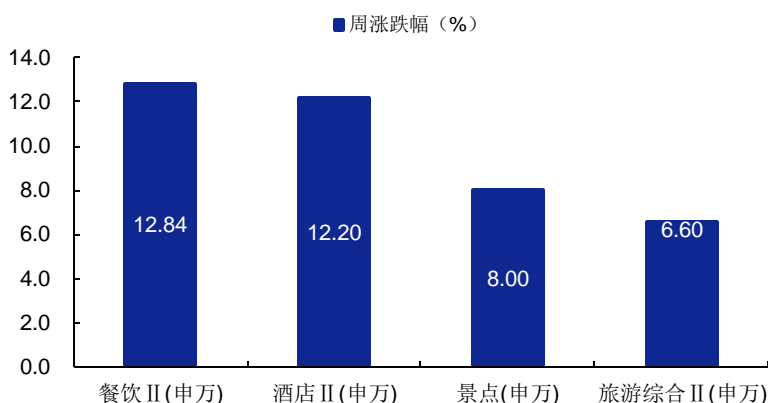
图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 2 位 (2019/3/22)



资料来源：choice，安信证券研究中心

本周餐饮旅游各细分板块：旅游综合板块上涨 6.60%，酒店板块上涨 12.20%，景点板块上涨 8.00%，餐饮板块上涨 12.84%。

图 2：各板块整体上涨，餐饮板块上涨 12.84% (2019/3/22)

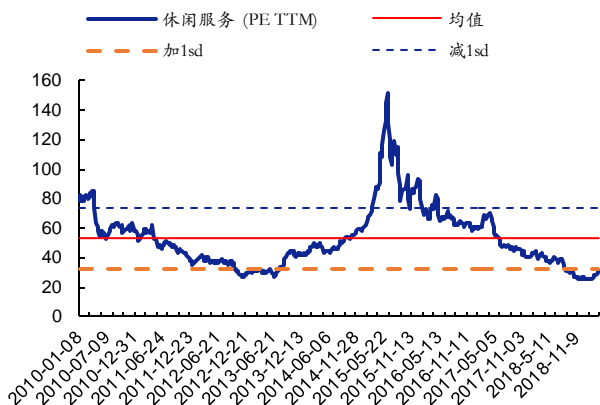


资料来源: choice, 安信证券研究中心

1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平

各板块当前PE TTM:截止2019年3月22日,休闲服务板块为31.24X,旅游综合板块为33.07X,餐饮板块为114.64X,酒店板块为28.46X。

图 3：休闲服务板块相对估值图 (2019/3/22)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 4：旅游综合板块相对估值图 (2019/3/22)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 5：餐饮板块相对估值图 (2019/3/22)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 6：酒店板块相对估值图 (2019/3/22)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：云南旅游上涨 10.91%

休闲服务涨幅前五：西安旅游 (+38.62%)、西安饮食 (+20.64%)、凯撒旅游 (+18.54%)、曲江文旅 (+17.97%)、ST 云网 (+16.58%)；

休闲服务跌幅前五：三湘印象 (-1.32%)、腾邦国际 (-0.18%)、大东海 B (+1.58%)、全聚德 (+2.85%)、锦江 B 股 (+3.10%)。

表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜（A 股）

| | 股票代码 | 股票简称 | 流通市值(亿元) | 股价(元) | 周涨幅(%) |
|------|-----------|--------|----------|-------|--------|
| 涨幅前五 | 000610.SZ | 西安旅游 | 28.80 | 12.24 | 38.62 |
| | 000721.SZ | 西安饮食 | 24.71 | 5.67 | 20.64 |
| | 000796.SZ | 凯撒旅游 | 74.39 | 9.27 | 18.54 |
| | 600706.SH | 曲江文旅 | 24.76 | 13.92 | 17.97 |
| | 002306.SZ | *ST 云网 | 34.03 | 4.29 | 16.58 |
| 跌幅前五 | 000863.SZ | 三湘印象 | 49.01 | 5.22 | -1.32 |
| | 300178.SZ | 腾邦国际 | 64.98 | 11.10 | -0.18 |
| | 200613.SZ | 大东海 B | 3.39 | 4.51 | 1.58 |
| | 002186.SZ | 全聚德 | 40.89 | 13.35 | 2.85 |
| | 900934.SH | 锦江 B 股 | 23.28 | 2.23 | 3.10 |

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育涨幅前五：华闻传媒 (+24.71%)、紫光学大 (+17.45%)、佳创视讯 (+12.01%)、海伦钢琴 (+7.87%)、长方集团 (+7.52%)；

教育跌幅前五：大地集团 (-16.81%)、新高教集团 (-14.57%)、红黄蓝 (-12.33%)、成实外教育 (-10.31%)、盛通股份 (-7.07%)。

表 3：本周教育板块个股龙涨虎榜（跨市场）

| | 股票代码 | 股票简称 | 流通市值(亿元) | 股价(元) | 周涨幅(%) |
|------|-----------|-------|----------|-------|--------|
| 涨幅前五 | 000793.SZ | 华闻传媒 | 103.74 | 5.35 | 24.71 |
| | 000526.SZ | 紫光学大 | 27.39 | 28.47 | 17.45 |
| | 300264.SZ | 佳创视讯 | 21.98 | 6.90 | 12.01 |
| | 300329.SZ | 海伦钢琴 | 23.38 | 9.32 | 7.87 |
| | 300301.sz | 长方集团 | 24.39 | 4.43 | 7.52 |
| 跌幅前五 | 08417.HK | 大地教育 | 1.79 | 0.10 | -16.81 |
| | 02001.HK | 新高教集团 | 43.47 | 3.04 | -14.57 |
| | RYB.N | 红黄蓝 | 13.90 | 47.60 | -12.33 |
| | 01565.HK | 成实外教育 | 90.92 | 2.94 | -10.31 |
| | 002599.SZ | 盛通股份 | 23.65 | 11.69 | -7.07 |

资料来源：choice，安信证券研究中心

1.2. 资金动向

1.2.1. 个股资金跟踪：西安旅游净买入额占社服榜首，陕西金叶净买入额占教育首位

休闲服务净买入前五：西安旅游 (+1.35 亿元)、宋城演艺 (+0.82 亿元)、锦江股份 (+0.44 亿元)、西安饮食 (+0.36 亿元)、中国国旅 (+0.31 亿元)；

休闲服务净卖出前五：腾邦国际 (-0.72 亿元)、全聚德 (-0.17 亿元)、科锐国际 (-0.13 亿元)、ST 藏旅 (-0.11 亿元)、三特索道 (-0.04 亿元)。

表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

| | 股票代码 | 股票简称 | 流通市值 (亿元) | 股价 (元) | 净买入额 (亿元) | 成交量 (百万股) |
|-------|-----------|--------|-------------|--------|-----------|-----------|
| 净买入前五 | 000610.SZ | 西安旅游 | 28.79828657 | 12.24 | 1.35 | 176.35 |
| | 300144.SZ | 宋城演艺 | 280.2993499 | 23.69 | 0.82 | 87.54 |
| | 600754.SH | 锦江股份 | 185.9300361 | 28.67 | 0.44 | 39.96 |
| | 000721.SZ | 西安饮食 | 24.70960173 | 5.67 | 0.36 | 248.72 |
| | 601888.SH | 中国国旅 | 1254.465537 | 64.25 | 0.31 | 63.88 |
| 净卖出前五 | 300178.SZ | 腾邦国际 | 64.98151155 | 11.1 | -0.72 | 101.63 |
| | 002186.SZ | 全聚德 | 40.89491242 | 13.35 | -0.17 | 16.09 |
| | 300662.SZ | 科锐国际 | 33.86010683 | 37.37 | -0.13 | 10.15 |
| | 600749.SH | *ST 藏旅 | 25.35204825 | 11.17 | -0.11 | 23.23 |
| | 002159.SZ | 三特索道 | 31.35370908 | 22.63 | -0.04 | 9.34 |

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育板块净买入前五：三垒股份 (+0.58 亿元)、勤上股份 (+0.56 亿元)、珠江钢琴 (+0.20 亿元)、佳创视讯 (+0.12 亿元)、海伦钢琴 (+0.09 亿元)；

教育板块净卖出前五：科大讯飞 (-2.22 亿元)、华闻传媒 (-0.96 亿元)、新海宜 (-0.79 亿元)、飞利信 (-0.64 亿元)、天舟文化 (-0.57 亿元)。

表 5：教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)

| | 股票代码 | 股票简称 | 流通市值 (亿元) | 股价 (元) | 净买入额 (亿元) | 成交量 (百万股) |
|-------|-----------|------|-----------|--------|-----------|-----------|
| 净买入前五 | 002621.SZ | 三垒股份 | 64.69 | 23.90 | 0.58 | 29.20 |
| | 002638.SZ | 勤上股份 | 33.10 | 3.38 | 0.56 | 264.68 |
| | 002678.SZ | 珠江钢琴 | 100.83 | 7.43 | 0.20 | 22.16 |
| | 300264.SZ | 佳创视讯 | 21.98 | 6.90 | 0.12 | 43.07 |
| | 300329.SZ | 海伦钢琴 | 23.38 | 9.32 | 0.09 | 21.14 |
| 净卖出前五 | 002230.SZ | 科大讯飞 | 663.49 | 36.41 | -2.22 | 260.77 |
| | 000793.SZ | 华闻传媒 | 103.74 | 5.35 | -0.96 | 864.29 |
| | 002089.SZ | 新海宜 | 50.47 | 5.39 | -0.79 | 221.33 |
| | 300287.SZ | 飞利信 | 60.42 | 5.40 | -0.64 | 311.21 |
| | 300148.SZ | 天舟文化 | 39.92 | 5.08 | -0.57 | 233.06 |

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 本周行业资讯

2.1. 酒店：“五一”小长假扩至 4 天，境内酒店预订量增幅超 500%

➤ 行业资讯:

五一小长假境内酒店预订量增幅超 500%

3月22日，国务院办公厅发布通知，确定2019年五一小长假从5月1日至4日放假4天。马蜂窝大数据显示，10点消息公布到13点之间，境内酒店预订量较21日涨幅超过500%，三亚、上海、丽江、北京和南京，是境内酒店预订最热门的5个目的地。境外酒店预订量同比21日涨幅也达到200%以上。中国香港、曼谷、大阪、东京、普吉岛成为“五一”小长假订单量最高的境外目的地。摩洛哥等小众目的地订单也出现了大幅增长。（品橙旅游网）

香格里拉集团牵手微信支付，成全国首家支持微信押金支付酒店

微信“智慧酒店”押金支付方案正式落地，香格里拉集团成全国首家支持押金支付的酒店集团。此次，香格里拉集团基于2018年与腾讯达成的战略合作，将借助微信支付“行业工具箱”的能力，打通酒店的支付环节，进一步推进“智慧酒店”建设进程。香格里拉集团在中国大陆地区的45家酒店会陆续上线，并预计于今年5月31日之前全部完成微信押金支付的接入。此次双方的拓展合作，将为旅客带来更便捷和个性化的体验。（迈点网）

Airbnb 目前正在考虑投资 OYO 酒店

Airbnb 据称正在寻求向印度和中国市场实现进一步的酒店业务拓展。The Information 援引两位知情人士报道：Airbnb 目前正在考虑投资 OYO 酒店。若交易达成，投资规模可能达到1亿~2亿美元。（环球旅讯）

千禧一代住客关注社交与绿色服务

AHLA 与 STR 联合进行了评估酒店发展和行业趋势的调查，调查结果显示千禧一代住客对酒店的业务经营方式产生了很大影响。千禧一代更关注社交，10%以上的豪华中高端酒店开放了拥有共享空间的公共区域。千禧一代住客还喜欢便利，拥有代替坐下用餐的随时就餐和取餐服务等选择的酒店比例已从2016年的21%增长到了2018年31%。此外，“绿色服务”是酒店业的另一个发展趋势。截至2018年，25%的美国酒店都获得了绿色认证，即酒店可持续发展的黄金标准，而在2016年只有16%的酒店获得此项认证。

➤ 公司重要事项:

【首旅酒店】公司及控股股东首旅集团及关联方王府井、首商股份、全聚德共五方将以现金方式共同增资首旅集团财务公司。公司拟以现金投资15,000万元，占增资后首旅集团财务公司总股本的5.8648%。首旅集团财务公司增资扩股后注册资本将从10亿元增加到20亿元。

【锦江股份】公司第二大股东弘毅投资基金于近日将持有的9,579,365股本公司股份办理了解除质押。截至今日，弘毅投资基金持有公司股份95,419,627股（占公司总股本的9.96%），累计质押公司股份91,587,881股（占公司总股本的9.56%）。

2.2. 景区：海南争创一流旅游消费环境，将设通宵营业娱乐演艺场所

➤ 行业资讯:

海南聚焦多元化旅游消费，将在重点旅游区内设置通宵营业的娱乐演艺场所

海南省旅游和文化广电体育厅收到文化和旅游部复函，允许海南在重点旅游区内设置通宵营业的娱乐演艺场所。这是文化和旅游部支持海南全面深化改革开放、海南省旅游和文化广电体育厅落实《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的又一举措。此举将有助于海南打造国际消费集聚区，提升多元化多层次吃住行游购娱供给水平，创建国际一流的旅游消费环境。（环球旅讯）

文化和旅游部将采取“考核打分制”开展国家全域旅游示范区验收认定工作

文化和旅游部发布了国家全域旅游示范区验收认定系列文件，决定从3月-7月启动首批262个国家全域旅游示范区验收认定工作。这项国家全域旅游示范区“期末考”总分1200分。其中，基本项1000分，创新项加分200分，将采取暗访、明查、会议审核三种方式进行“考试”。最终，只有通过考评和公示的创建单位，文化和旅游部才会认定为“国家全域旅游示范区”。（劲旅网）

绿地集团以2.51亿元竞得上海国旅股权项目

绿地集团与东航集团举行“投资入股上航国旅”签约仪式，宣布绿地以2.51亿元成功竞得东航股份旗下全资子公司上海航空国际旅游（集团）有限公司（简称“上航国旅”）股权项目，绿地将持有上航国旅65%股权，东航股份持有35%股权。（环球旅讯）

迪士尼门票再提价，星战园区将刺激客流量上涨

迪士尼世界门票再提价，加价后，园区旺季单日成人票将由139增至159美元，星战园区将于今年8月29日揭幕，预期将刺激客流量上涨，预期此番加价应不会为公司主题公园收入带来负面影响。（环球旅讯）

同程旅游投资「南窗文化」，与景区打造IP

同程旅游投资音乐自媒体及音乐节运营商「南窗文化」，目前南窗文化以与景区合作打造IP为主，2019年计划主办6场音乐节，并打造原创音乐节品牌「南窗音乐节」，第一届计划于5月18日在云南举办。由于投入成本较低，音乐节已经开始盈利。（环球旅讯）

国家移民管理局一系列举措便民惠民

据公安部消息，国家移民管理局自2018年4月2日挂牌成立以来，推出一批便民利民惠民新举措。2018年移民和出入境管理工作实现“两增长两减少”：全年共检查出入境人员6.51亿人次，同比增长9.9%；中国公民人均通关查验时间减少至45秒。审批签发各类出入境证件1.5亿张（本次），同比增长11.1%；户籍地居民出入境证件审批签发由10个工作日减少至7个工作日。（品橙旅游网）

➤ 公司重要事项：

【中青旅】中青旅并入光大集团后，光大集团在实体产业领域聚焦“三大一新”（大环保、大旅游、大健康、新科技）。未来光大集团将以中青旅控股为战略核心单元，注重产业内生增长与外部净资产注入，整合发展大旅游产业，此外，光大集团将实施“四大计划”与“八百工程”，为中国乡村振兴战略贡献光大智慧，举集团之力全力支持乡村振兴战略。

【张家界】公司出具2018年年报，全年共实现接待购票游客人数为596.49万人，增幅为0.25%；全年实现营业收入46,839万元，减幅为14.78%；全年实现归母净利润2,640万元，减幅60.8%；全年扣非归母净利润2,118万元，增幅4142.0%。扣非业绩增速高于整体业绩

的原因系 17 年公司因处置游客中心股权及土地使用权回收补偿款合计带来的 6686 万元非经常性损益，而 18 年非经常性损益无该两项受益，仅 522 万元所致。扣非业绩增长主要系 17 年末处置 5 家亏损子公司合计减亏 1333 万元，以及公司 18 年严控费用并资本化大庸古城借款使得利息支出减少等合计降低了 2470 万元期间费用所致。

【国旅联合】公司发布权益变动报告书，本次权益变动由当代旅游、金汇丰盈将其持有的上市公司 72,936,660 股 A 股无限售流通股股票（占上市公司股本总额的 14.44%）依法出售给江旅集团。本次权益变动完成后，江旅集团在上市公司中拥有投票权的股份数量合计 146,492,766 股，占上市公司总股本的 29.01%。

【北京文化】公司披露 2018 年年报，18 年全年公司实现收入 120,505.18 万元，同比减少 8.78%，主要因为公司综艺项目收入和影视经纪业务收入较上年同期有所减少；实现归母净利润 32,581.80 万元，同比增加 4.99%，主要原因是本报告期公司影视业务产生的收益都较上年同期有所增加。

2.3. 出境游：春季气温回升带动出境游预定热度

➤ 行业资讯：

春季气温回升带动出境游预定热度

春季出行市场随全国范围内气温回升也迅速升温。出境游因淡季优惠折扣大、签证便利等，尤其受消费者欢迎。据驴妈妈数据显示，2~4 月出境游中，东南亚海岛游、西班牙日光之旅、日本赏樱、泰国泼水节等主题产品预订热度最高。（品橙旅游网）

携程签约意大利旅游局助推一带一路建设

3 月 22 日，携程旅行网 CEO 孙洁与意大利旅游部内阁总长 Luigi Fiorentino 在中意两国部长的共同见证下，正式签署携程与意大利旅游局战略合作协议。这不仅是两国在旅游业领域发展合作的又一里程碑，也是“一带一路”倡议深入推进落实的新成果。（品橙旅游网）

威尔士旅游局举办“2019 发现之年”中国区媒体分享会

威尔士旅游局（Visitwales）在北京成功举办“2019 发现之年”中国区媒体分享会，来自英国威尔士政府北京办公室的首席代表姜涛向中国区媒体代表们介绍了威尔士 2019 年的旅游热点、主题线路与针对中国旅游市场特别打造的旅游主题，此外，威尔士旅游局正与卡塔尔航空合作，推广多哈至加的夫的新航线。这为从中国主要城市进入威尔士的国家机场提供了一个绝佳的一站式入口。（品橙旅游网）

➤ 公司重要事项：

【凯撒旅游】公司收到控股股东海航旅游通知，由于海航旅游、大集控股质押于宏信证券的公司股份涉及违约，宏信证券拟按业务协议约定对上述涉及违约的部分质押股份进行违约处置，可能导致海航旅游、大集控股所持公司部分股份存在被动减持风险。

【众信旅游】公司出具 2019 年第二次临时股东大会法律意见书，认为公司本次股东大会的召集和召开程序符合《公司法》、《证券法》等相关法律、行政法规、《股东大会规则》和《公司章程》的规定；出席本次股东大会的人员和召集人的资格合法有效；本次股东大会的表决程序和表决结果合法有效。

2.4. 其他旅游：同程飞猪齐发力，开启线上智能支付与免税新时代

➤ 行业资讯：

南航合作美国航空开展全网络的常旅客合作

近日，南航与美国航空达成常旅客合作共识，自 2019 年 3 月 20 日（含）起，开展全网络的常旅客合作，在双方的全航线网络内为双方会员提供里程累积和免税兑换权益，此次合作将为南航会员提供了更广阔的里程累积兑换机会，更舒心愉快的出行体验。（品橙旅游网）

同程艺龙携“智慧+酒店”亮相微信支付合作伙伴大会

3 月 19 日，2019 年微信支付合作伙伴大会在广州保利洲际酒店举行，同程艺龙通过视频、操作流程等方式，向用户展示在微信支付中酒店入口进行智慧+酒店的全套体验，从 VR 订房、刷脸入住、刷脸开门、“小程同学”智能客房管家、预约发票及一键离店等从预订、入住、客房、离店的全流程智能化服务。（劲旅网）

飞猪推出“飞猪购”，线上免税店引入精准流量

3 月 20 日，飞猪宣布推出“飞猪购”，出境游客可以在飞猪平台提前预订、购买境外商品，2018 年中国出境游人次近 1.5 亿，境外购物占旅游总预算的 32%，游客出境购物的需求更细分更多元。背靠阿里大生态，作为在线旅行平台的飞猪，近年来深耕海外目的地体验，此次上线“飞猪购”，无疑能够给合作商家带去大规模的精准客流量。（品橙旅游网）

➤ 公司重要事项：

【中国国旅】旅游集团与公司、海免公司签署了《股权委托管理协议》，协议约定旅游集团将其持有的海免公司 51% 股权委托给公司进行管理，后续旅游集团将尽快启动将其所持海免公司 51% 股权注入公司的程序，如公司决定不予收购，则旅游集团将在公司作出不予收购的有效决定后 1 年内通过出售等方式处置所持有的海免公司 51% 股权，公司享有优先购买权。

2.5. 教育：国家教育账本预算出炉，职业教育专项资金安排增长 26.6%

➤ 行业资讯：

国家教育账本预算出炉，职业教育专项资金安排增长 26.6%

2019 年，中央本级教育支出 1835.13 亿元，增长 6%。分领域来看，学前教育和职业教育是今年两大重点支持方向。2019 年，中央财政支持学前教育发展资金安排 168.5 亿元，增长 13.1%。中央财政现代职业教育质量提升计划专项资金安排则为 237.21 亿元，增长 26.6%。（芥末堆）

新东方合作麦克米伦，打造适合中国儿童教育产品

麦克米伦教育与新东方 Global You 青少国际教育项目暨战略合作签约仪式在京举行。此次战略合作中，新东方与麦克米伦教育将以麦克米伦教育最新的 Global Stage 系列教材为基础，为中国青少儿开发并全线定制优质语言素材和学习内容，共同打造适合中国孩子的 Global You 系列学习产品。（芥末堆）

精锐教育收购蒂比艺术成长，落实多元化战略布局

精锐教育集团宣布完成收购蒂比艺术成长，此次收购意在深耕素质教育赛道，精锐教育幼教版图将包含蒂比艺术、至慧学堂、小小地球、UUabc、佳学慧等子品牌，与主营 K12 业务形

成互补，完成教育全产业链布局。此外，借助蒂比艺术成长教研优势，精锐教育也进一步落实多元化战略布局。(芥末堆)

在线与线下双师课堂结合教育迎爆发式增长

在线教育及线下教育模式的优势和不足催生了双师课堂的产生，从2015年到2017年，经历三年运营模式的探索，双师课堂于2018年迎来爆发式增长，双师教室布局数量达到5000+，增速超过100%，双师课堂进入高速发展阶段。(芥末堆)

➤ 公司重要事项:

【全通教育】公司筹划以发行股份方式购买杭州巴九灵公司96%股权，同时拟募集配套资金，公司股票自2019年3月18日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

【立思辰】公司控股股东池燕明先生拟减持公司部分股份，将本次减持所得资金无偿借给公司使用，借款将用于公司日常经营，减持期间为减持计划公告日起两个交易日后的6个月内，减持数量不超过17,360,000股(含)，占公司总股本的2%。

【威创股份】公司控股股东威创投资所持有的本公司部分股份已质押，截至今日，威创投资持有公司股份30,226.84万股，占公司总股本的33.20%；威创投资累计质押公司股份数量为28,959万股，占公司总股本的31.81%。

【立思辰】公司旗下全资子公司康邦科技的全资子公司新疆瑞特威与紫光租赁开展保理业务合作，由紫光租赁向新疆瑞特威提供应收账款保理服务，应收账款受让款金额为人民币2,100万元，保理融资期限为12个月，公司为新疆瑞特威提供连带责任保证担保。

【长方集团】公司持股5%以上股东邓子长先生将持有的部分公司股份办理了股票质押延期购回的业务，截至3月23日，邓子长先生持有本公司股份12,458.4456万股，占本公司总股本的15.77%；其中处于质押状态的股份为12,362万股，占邓子长先生所持本公司股份的99.23%，占公司总股本的15.65%。

2.6. 体育：昆仑决签约三亚政府，为打造三亚城市体育文化新地标助力

➤ 行业资讯:

昆仑决签约三亚政府，为打造三亚城市体育文化新地标助力

3月18日，海南自由贸易试验区建设项目(第三批)集中开工和签约仪式在三亚举行，昆仑决与三亚政府签约合作，为打造三亚城市体育文化新地标助力。未来，双发将从文化、体育、旅游、商业、传播、康养等多方面展开合作，昆仑决将把主赛场及搏击培训基地等衍生项目落户三亚，打造世界搏击运动文化重地。(体育大生意)

吉林市雪季业绩增幅大，借2022北京冬奥助力冰雪发展

数据统计，2018年-2019年雪季，吉林市接待游客2590万人次，同比增长15.1%；旅游收入超过440亿元，同比增长19.9%，吉林市将牢牢抓住2022北京冬奥会机遇，延伸冰雪产业链、构建全域旅游大格局，为助力我国冰雪事业发展再添新注脚。(体育大生意)

北京老炮儿电竞俱乐部获千万元A轮融资

LP电子竞技俱乐部宣布获得由逍遥资本领投，及两位天使投资人个人跟投的千万元A轮融资

资。LP 俱乐部于 2017 年 12 月成立，公司创始人张诺舟 (Vgo) 与联合创始人侯浩 (bigun) 此前均为 CS 全国冠军，目前公司拥有绝地求生、刺激战场、炉石传说、决战平安京、街霸 V 及 CSGO 等六个项目。(体育大生意)

➤ **公司重要事项:**

【金陵体育】公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，发证日期：2018 年 12 月 3 日，证书编号为：GR201832007759，资格有效期三年。

3. 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示（2019/3/25-2019/3/29）

| 板块 | 股票代码 | 股票简称 | 日期 | 类型 |
|----|-----------|-------|------|--------|
| 旅游 | 000888.SZ | 峨眉山 A | 3/26 | 披露年报 |
| 旅游 | 603136.SH | 天目湖 | 3/28 | 股东大会召开 |
| 教育 | 002696.SZ | 百洋股份 | 3/28 | 股东大会召开 |
| 旅游 | 603099.SH | 长白山 | 3/28 | 披露年报 |
| 旅游 | 300144.SZ | 宋城演艺 | 3/28 | 披露年报 |
| 体育 | 002858.SZ | 力盛赛车 | 3/29 | 披露年报 |
| 餐饮 | 603043.SH | 广州酒家 | 3/29 | 股东大会召开 |
| 旅游 | 603199.SH | 九华旅游 | 3/29 | 股东大会召开 |
| 教育 | 300338.SZ | 开元股份 | 3/29 | 股东大会召开 |

资料来源：choice，安信证券研究中心

4. 本周观点：五一假期延长催化，重点关注社服板块补涨机会

4.1. 19 年五一长假由 1 天增加为 4 天，利好景区、出境游、酒店及免税板块

事件：3月22日，国务院发文调整19年劳动节最新放假调休，共计4天。而此前，国务院在2018年12月4日发布的19年劳动节休假安排仅5月1日一天，新政策相比原先假期增多3天。

截止周五收盘，餐厅旅游板块年初至今的涨幅仅 17.44%，29 个申万一级行业中排名倒数第二。今日19年劳动节假期调整至休假4天，打消了原先19年劳动节放假同比18年减少2天的不利影响，且同比还增多一天，有望利好国内景区、出境游、酒店及免税板块。继续推荐低估值修复投资主线，推荐景区板块龙头中青旅宋城、出境游板块众信凯撒、酒店板块首旅锦江、免税板块中国国旅。

风险提示：宏观经济下行、景区客流不及预期、天气影响

4.2. 广州酒家：18 年营收增长 15.9%符合预期，研发中心中长期推动持续成长

公司公布 18 年快报：1) 18 全年：营收 25.37 亿元/+15.89%，归母净利 3.82 亿元/+12.19%；**2) 18 年 Q4：**营收 5.22 亿元/+4.61%，归母净利 0.84 亿元/-40.85%，净利润增速下滑主要系单四季度期间费用大幅提升所致。

湘潭、深圳等异地扩张下销售费用先行+研发中心建设推高研发费用影响公司短期 18 年业绩，食品和餐饮主业 18 年预计仍稳步发展。1) 公司 18 年营收同比增长 15.89%，基本符合预期。拆分来看，估测 18 年月饼收入同比增长 12%~15%，速冻收入同比增长 25%~35%，餐饮收入同比增长 6%~9%。公司 18 年末预收账款合计 9523 万元/+41.30%，侧面验证公司主业的 19 年成长性。2) 费用率及利润率：根据公司未经审计财务快报，18 年整体毛利率 54.7%/+1.5pct，毛利率提升或系月饼及速冻产品提价，及规模效应所致。18 年销售费用率 26.07%/+0.92pct，小幅提升我们判断主要系公司为了打造湘潭、梅州、以及深圳项目的异地扩张下渠道及市场开拓先行所致。管理费用率(未包含研发费用)9.11%/+0.80pct，管理费用的提升我们认为主要系计提部分股权激励的费用、以及 18 年首次为员工缴纳年金及公积金所致。研发费用 18 全年约 4847 万元，同比 17 年增多 2969 万元，同比增长 158%，我们认为主要系公司为推进募投项目中的利口福技术研发中心建设，18 年 Q4 期间招聘了部分研发人员及提前开展部分项目研发工作所致，中长期来看有利于月饼及速冻等食品创新及发展(若 18 年研发费用绝对值同比持平，则对应 18 年的净利润增速为 21.1%)。财务费用率 -0.90%/-0.20pct。18 年整体期间费用率 36.18%/+2.57pct。公司 18 年投资收益实现 1260 万元，同比增多 832 万元，实现归母净利润 3.82 亿元/+12.19%，净利率 15.06%/-0.55pct。

核心逻辑：月饼速冻持续扩产+区域扩张稳步推进+股权激励落地，公司中长期稳健成长潜力可期。①产能方面：公司在 18 年中秋月饼及全年速冻食品的销量依旧突出，产能供不应求，19 年湘潭项目有望在 Q3 前新开一条月饼及莲蓉产线，2020 年有望迎来湘潭和梅州项目进一步产能释放，产能释放红利有望延续至 2022 年。②渠道方面，公司在省内的深圳等重点市场通过“餐饮立品牌，食品创规模”的打法扩张，省外则通过电商布局打造爆款+线下经销商数扩张+自有仓库建设降低运费等驱动，有望打开华东和华中市场潜力。③公司层面：良好的现金流(17 年经营现金流 4.2 亿，自由现金流 2.5 亿)+估值相对便宜(18 PE 35x, 19 年预计 PE 27x)，高 ROE(近 20%，高于行业平均)盈利能力突出+高分红(17 年现金

分红占净利 42%) + 高管股权激励方案落地带动业绩中枢上移。

风险提示：食品安全风险；市场经营风险；原材料价格上涨风险；管理风险。

4.3. 凯撒旅游：海航拟被动减持平仓，或将导致控制权变动

凯撒旅游发布公告称，海航旅游及大集控股接到宏信证券的通知，由于海航旅游、大集控股质押于宏信证券的公司股份涉及违约，宏信证券拟按业务协议约定对上述涉及违约的部分质押股份进行违约处置，可能导致海航旅游、大集控股所持公司部分股份存在被动减持风险。

海航旅游目前总质押股数占其持股比例 98.82%，其中约 53%质押于宏信证券、约 47%质押于中银资产管理；根据 Wind 测算，均已达到疑似平仓状态（疑似平仓价：26.74 元）。大集控股目前总质押股数占其持股比例 100%，全部质押于宏信证券；根据 Wind 测算，均已达到疑似平仓状态（疑似平仓价：26.74 元）。

目前，海航旅游、大集控股所质押凯撒旅游股份市值远低于 Wind 估计的疑似平仓线，若未能及时追加保证金、补充质押、支付本息或提前回购，海航旅游、大集控股可能被动减持部分公司股份。目前海航旅游持有比例约 31.81%，大集控股持股比例约 5.34%；公司第二大股东凯撒世嘉持股比例约 25.13%；若海航旅游及大集控股减持比例过大，或可能导致公司控制权变动。

出境游数据改善+业绩边际向好+人民币升值驱动出境游板块估值修复。人民币持续走强，美元兑人民币今日（3.21）中间价再次突破 6.70 达 6.68；2018 年主要目的地出境游客流增速翘尾收关，2019 年 1 月，出境游持续回暖：香港+35%、澳门+30%、日本+19%、韩国+29%、泰国+10%。凯撒旅游上游资源+下游品牌优势明显，公司稳健运营，若原团队实现控股，或将进一步提升公司管理经营效率。

风险提示：突发事件（自然灾害、战争、流行病、政治）影响出境游客流量，人民币大幅贬值降低出境游需求，整合不及预期。

4.4. 酒店 STR 2 月数据：1-2 月入住率边际企稳，继续推荐首旅和锦江

春节效应下，OCC 同增 3.1%，高基数使得 1-2 月平均 RevPAR 同降 3.1%，1-2 月入住率边际企稳，继续推荐首旅和锦江

STR 2 月酒店供需数据：需求同比增速+6.5%/环比提升 6.2pct；供给同比增速+3.3%/环比下降 0.1pct；1 月单月份的需求增速减供给增速的差值为+3.2%。

STR 2 月样本酒店经营数据：入住率同比+3.1pct，平均房价同比-1.4%，RevPAR 同比+1.7%。本次 2 月入住率回升幅度较大，我们判断主要系今年春节在 2 月 5 日（相比去年提前了 11 天）的错位所致。

STR 1-2 月平均酒店经营数据：入住率同比-0.44pct（环比 18 年 11 月和 12 月的-0.95pct 和-0.50pct 呈现一定企稳势头），平均房价同比-3.1%，RevPAR 同比-3.55%。本次 19 年 1-2 月的酒店平均数据相比单 1 月（RevPAR 同降 3.8%）有所向好，但环比 18 年 12 月（RevPAR

同降 0.7%) 仍旧小幅偏弱，我们判断是要系 18Q1 RevPAR 的高基数所致，我们预计 19 年 RevPAR 从 18 年基数、社融数据等多因素推断，或呈现前低后高的走势！

酒店 5 大逻辑重申：①18H1 高基数、H2 低基数下，19 年 H1 RevPAR 增速相对承压、H2 有望改善！②社融数据领先 GDP 4~8 个月，领先 STR RevPAR 大约 5 个月，19 年 1-2 月社融数据较好，有望推动 19 年 6-7 月酒店数据回暖。③18Q4 华住经营数据已企稳、业绩增速超预期且加速展店，股价接近历史新高，预计 19 年估值 PE35-40 倍，有望继续带动锦江和首旅估值修复。④加盟商 19 年来热情依旧高涨，锦江和首旅在加盟扩张带动下扣非业绩仍有望高成长，目前估值依旧处于历史较低位置（19 年 PE20 倍左右）继续推荐！

风险提示：宏观经济下行、新开店数不及预期、中端酒店竞争加剧。

5. 行业重点公司盈利预测及估值

表 7: 重点公司盈利预测及估值 (2018 年 3 月 22 日)

| 板块 | 股票代码 | 股票简称 | 总市值 (亿元) | 最新收盘价 | EPS | | | PE | | | 评级 |
|----------|-----------|-------|----------|--------|-------|-------|------|--------|-------|-------|------|
| | | | | | 17A | 18A/E | 19E | 17A | 18A/E | 19E | |
| 酒店 | 600754.SH | 锦江股份 | 253.19 | 28.67 | 0.92 | 1.19 | 1.49 | 31.15 | 24.09 | 19.24 | 买入-A |
| | 600258.SH | 首旅酒店 | 213.30 | 21.79 | 0.77 | 1.06 | 1.16 | 28.17 | 20.56 | 18.78 | 买入-A |
| 免税 | 601888.SH | 中国国旅 | 1,254.47 | 64.25 | 1.30 | 1.61 | 2.15 | 49.57 | 39.91 | 29.88 | 买入-A |
| 博彩 | 01928.HK | 金沙中国 | 2,651.00 | 32.80 | 1.30 | - | - | 25.28 | - | - | |
| | 02282.HK | 美高梅 | 518.73 | 13.65 | 0.51 | - | - | 26.73 | - | - | |
| 景区 | 600138.SH | 中青旅 | 124.36 | 17.18 | 0.79 | 0.87 | 1.02 | 21.75 | 19.75 | 16.84 | 买入-A |
| | 600054.SH | 黄山旅游 | 79.55 | 11.89 | 0.55 | 0.57 | 0.64 | 21.62 | 20.86 | 18.58 | 买入-A |
| | 000888.SZ | 峨眉山 A | 40.47 | 7.68 | 0.37 | 0.43 | 0.49 | 20.58 | 17.86 | 15.67 | 买入-A |
| | 002033.SZ | 丽江旅游 | 39.29 | 7.15 | 0.37 | 0.38 | 0.40 | 19.24 | 18.86 | 17.83 | |
| | 603099.SH | 长白山 | 29.87 | 11.20 | 0.27 | 0.30 | 0.39 | 41.48 | 37.04 | 29.05 | |
| 演艺 | 002159.SZ | 三特索道 | 31.38 | 22.63 | 0.04 | 1.00 | 0.58 | 565.75 | 22.63 | 39.02 | 买入-A |
| | 300144.SZ | 宋城演艺 | 344.12 | 23.69 | 0.73 | 0.90 | 1.08 | 32.45 | 26.21 | 21.91 | |
| 出境游 | 000863.SZ | 三湘印象 | 71.58 | 5.22 | 0.19 | - | - | 27.47 | - | - | |
| | 000796.SZ | 凯撒旅游 | 74.44 | 9.27 | 0.27 | 0.39 | 0.52 | 33.73 | 23.77 | 17.83 | 买入-A |
| OTA | 002707.SZ | 众信旅游 | 73.58 | 8.31 | 0.28 | 0.30 | 0.33 | 29.68 | 27.70 | 25.18 | 买入-A |
| | CTRP.O | 携程网 | 1,491.77 | 269.52 | 32.31 | - | - | 8.34 | - | - | |
| 餐饮 | TOUR.O | 途牛 | 42.03 | 32.40 | -2.04 | - | - | - | - | - | |
| | 002186.SZ | 全聚德 | 41.18 | 13.35 | 0.44 | 0.51 | 0.58 | 30.28 | 26.06 | 23.13 | |
| 人力资源 | 603043.SH | 广州酒家 | 119.95 | 29.69 | 0.90 | 1.21 | 1.49 | 33.06 | 24.48 | 19.92 | 买入-A |
| | 300662.SZ | 科锐国际 | 67.27 | 37.37 | 0.47 | 0.66 | 1.00 | 79.51 | 56.62 | 37.37 | 买入-A |
| K12 教育机构 | 01317.HK | 枫叶教育 | 94.04 | 3.14 | 0.31 | - | - | 10.25 | - | - | |
| | HLG.O | 海亮教育 | 66.23 | 256.93 | 0.54 | - | - | 475.80 | - | - | |
| | 300192.SZ | 科斯伍德 | 26.73 | 11.02 | 0.02 | 0.48 | 0.39 | 551.00 | 22.96 | 28.26 | |
| | 002621.SZ | 三垒股份 | 83.08 | 23.90 | 0.05 | - | - | 478.00 | - | - | |
| 高教 | 02001.HK | 新高教 | 43.47 | 3.04 | 0.17 | - | - | 17.87 | - | - | |
| | 01569.HK | 民生教育 | 60.33 | 1.50 | 0.07 | - | - | 21.89 | - | - | |
| 职业教育 | 300089.SZ | 文化长城 | 33.14 | 6.89 | 0.17 | 0.51 | 0.74 | 40.53 | 13.51 | 9.31 | 买入-A |
| 体育 | 002694.SZ | 顾地科技 | 30.76 | 5.15 | 0.20 | - | - | 25.75 | - | - | |
| | 600136.SH | 当代明诚 | 65.72 | 13.49 | 0.26 | 0.39 | 0.54 | 51.88 | 34.62 | 24.88 | |
| | 300526.SZ | 中潜股份 | 22.79 | 13.29 | 0.26 | - | - | 51.95 | - | - | |
| 创业服务 | 300688.SZ | 创业黑马 | 31.63 | 46.52 | 0.83 | - | - | 56.05 | - | - | 买入-A |

资料来源: 东方财富 Choice, Wind, 安信证券研究中心

(注: 除橘黄色标注公司以外的盈利预测均为东方财富 Choice 一致预期)

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

刘文正声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

| | | | | |
|-------|-------|---------------|---------------------------|------------------------|
| 上海联系人 | 葛娇妤 | 021-35082701 | gejy@essence.com.cn | |
| | 朱贤 | 021-35082852 | zhuxian@essence.com.cn | |
| | 许敏 | 021-35082953 | xumin@essence.com.cn | |
| | 章政 | 021-35082861 | zhangzheng@essence.com.cn | |
| | 孟硕丰 | 021-35082788 | mengsf@essence.com.cn | |
| | 李栋 | 021-35082821 | lidong1@essence.com.cn | |
| | 侯海霞 | 021-35082870 | houhx@essence.com.cn | |
| | 潘艳 | 021-35082957 | panyan@essence.com.cn | |
| | 刘恭懿 | 021-35082961 | liugy@essence.com.cn | |
| | 孟昊琳 | 021-35082963 | menghl@essence.com.cn | |
| | 北京联系人 | 王秋实 | 010-83321351 | wangqs@essence.com.cn |
| | | 田星汉 | 010-83321362 | tianxh@essence.com.cn |
| | | 李倩 | 010-83321355 | liqian1@essence.com.cn |
| 周蓉 | | 010-83321367 | zhourong@essence.com.cn | |
| 温鹏 | | 010-83321350 | wenpeng@essence.com.cn | |
| 深圳联系人 | 张莹 | 010-83321366 | zhangying1@essence.com.cn | |
| | 胡珍 | 0755-82558073 | huzhen@essence.com.cn | |
| | 范洪群 | 0755-82558044 | fanhq@essence.com.cn | |
| | 巢莫雯 | 0755-82558183 | chaomw@essence.com.cn | |
| | 黎欢 | 0755-82558045 | lihuan@essence.com.cn | |

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034