



## 端午旅游市场供需两旺，出入境数据略有提速

### 投资要点

- **上周行情：**餐饮旅游板块下跌 4.31%，相对沪深 300 指数下跌 2.51%。在中万休闲服务二级行业中，餐饮、景点、酒店、旅游综合板块分别下跌 4.50%、下跌 3.18%、下跌 5.66%、下跌 4.42%，相对沪深 300 指数分别下跌 2.70%、下跌 1.39%、下跌 3.86%、下跌 2.63%；教育板块下跌 4.73%，相较沪深 300 指数下跌 2.94%。
- **行业动态：**1) 文旅部发布《包价旅游产品说明书编制规范》和《旅行社旅游产品质量优化要求》；2) 文旅部发布《文化和旅游规划管理办法》；3) 端午餐饮预订现小高峰，全家团聚老字号饭店更受欢迎；4) 小餐饮网络经营健康发展座谈会在京举办，推动小餐饮行业健康有序发展。5) 教育部发布 2019 年第 1 号留学预警：增强出国留学防范意识；6) 教育部：开展校外培训机构专项治理“回头看”活动；7) 教育部：2019 年全国高考报名人数 1031 万，全力保障高考安全；8) 机器人考场巡逻+指静脉身份验证，黑科技被应用于安全高考。
- **本周投资观点：**

**教育：**政策预期见底，坚实业绩支撑板块上涨，坚定推荐高教板块。自 8 月 10 日政策发布以来，前期板块调整较多，市场一直担心政策影响。现阶段，政策基本明朗，国务院已经完成审议，落地只是时间问题，对于行业的情绪影响基本结束；且民生教育(1569.HK)、中教控股(0839.HK)、宇华教育(6169.HK)等高教板块公司外延并购陆续落地，打消市场对于外延并购将受政策的疑虑。行业公司 2019 年市盈率在 12-15 倍，显著低于公司年复合增速 20%-40%，当前重点推荐高教板块（中教控股、希望教育）；另外，职业教育板块核心推荐标的开元股份由于受前十大股份之一减持影响调整幅度较大，为非基本面影响下跌，我们认为回调即是买入机会，持续推荐 A 股职教标的中公教育(002607)、开元股份(300338)。

**餐饮旅游：**2019 年端午节假期中国国内旅游接待总人数 9597.8 万人次，同比增长 7.7%；实现旅游收入 393.3 亿元人民币，同比增长 8.6%，预计日均出入境旅客达 205 万人次+7.6%，出入境数据增长相较今年清明、五一有所提速，继续看好出境游及免税板块，推荐关注出境龙头众信旅游(002707)：18 业绩触底 19 拐点向上，产业链整合稳步推进；离岛免税限额放开对客单价提升作用或在 2019 年体现+海免 51%股份将注入国旅，青岛、厦门、大连、北京市店已依次开业或复开，国人市内店政策年内有望放开，政策红利持续释放，建议择机布局免税独角兽中国国旅(601888)；同时重点推荐人力资源板块：我国人服行业为朝阳行业，其中灵活用工处于加速成长期，在国家稳就业意向背景下，产业链相关标的业绩成长确定性高，推荐 A 股唯一人服标的、本土人服领军企业科锐国际(300662)：早期布局行业龙头先发优势显著，内生外延齐享行业发展红利。

- **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。

### 西南证券研究发展中心

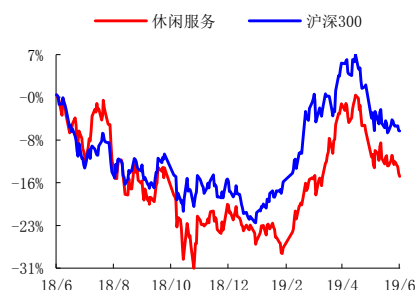
分析师：朱芸

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)	3,309.22
流通市值(亿元)	3,237.92
行业市盈率 TTM	25.6
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

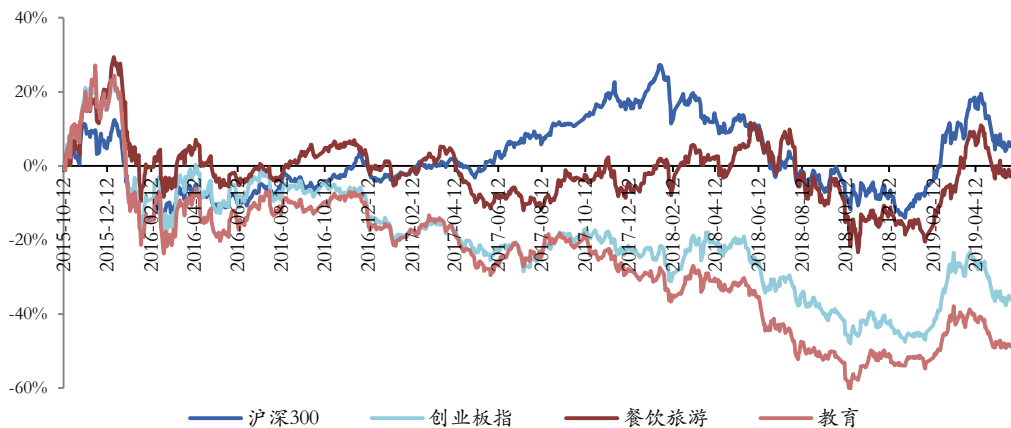
### 相关研究

1. 现代服务行业周报(5.27-6.2)：政策预期见底，关注职业教育及人力资源板块(2019-06-03)
2. 教育行业：2035 教育现代化的顶层设计及行动方案相继出台，民办教育政策环境向好(2019-02-25)
3. 现代服务行业周报(2.11-2.17)：港股教育持续反弹，2018 年旅游数据平稳增长(2019-02-18)
4. 现代服务行业周报(12.31-1.6)：板块整体调整，建议关注低估值龙头(2019-01-07)
5. 教育行业：幼教证券化道路受阻，存量处理方式暂未明确(2018-11-18)
6. 教育行业 2019 年投资策略：政策影响有望消化，建议布局业绩确定性资产(2018-11-18)

## 1 行业观点

上周行情：餐饮旅游板块下跌 4.31%，相对沪深 300 指数下跌 2.51%。在申万休闲服务二级行业中，餐饮、景点、酒店、旅游综合板块分别下跌 4.50%、下跌 3.18%、下跌 5.66%、下跌 4.42%，相对沪深 300 指数分别下跌 2.70%、下跌 1.39%、下跌 3.86%、下跌 2.63%；教育板块下跌 4.73%，相较沪深 300 指数下跌 2.94%。

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) 文旅部发布《包价旅游产品说明书编制规范》和《旅行社旅游产品质量优化要求》。
- 2) 文旅部发布《文化和旅游规划管理办法》。
- 3) 端午餐饮预订现小高峰 全家团聚老字号饭店更受欢迎。
- 4) 小餐饮网络经营健康发展座谈会在京举办，推动小餐饮行业健康有序发展。

#### 教育

- 1) 教育部发布 2019 年第 1 号留学预警：增强出国留学防范意识。
- 2) 教育部：开展校外培训机构专项治理“回头看”活动。
- 3) 教育部：2019 年全国高考报名人数 1031 万，全力保障高考安全。。
- 4) 机器人考场巡逻+指静脉身份验证，黑科技被应用于安全高考。

## 1.2 本周投资观点

**教育：**政策预期见底，坚实业绩支撑板块上涨，坚定推荐高教板块。自8月10日政策发布以来，前期板块调整较多，市场一直担心政策影响。现阶段，政策基本明朗，国务院已经完成审议，落地只是时间问题，对于行业的情绪影响基本结束；且民生教育(1569.HK)、中教控股(0839.HK)、宇华教育(6169.HK)等高教板块公司外延并购陆续落地，打消市场对于外延并购将受政策的疑虑。行业公司2019年市盈率在12-15倍，显著低于公司年复合增速20%-40%，当前重点推荐高教板块(中教控股、希望教育)；另外，职业教育板块核心推荐标的开元股份由于受前十大股份之一减持影响调整幅度较大，为非基本面影响下跌，我们认为回调即是买入机会，持续推荐A股职教标的中公教育(002607)、开元股份(300338)

**餐饮旅游：**2019年端午节假期中国国内旅游接待总人数9597.8万人次，同比增长7.7%；实现旅游收入393.3亿元人民币，同比增长8.6%，预计日均出入境旅客达205万人次/+7.6%，出入境数据增长相较于今年清明、五一有所提速，**继续看好出境游及免税板块**，推荐关注出境龙头众信旅游(002707)：18业绩触底19拐点向上，产业链整合稳步推进；离岛免税限额放开对客单价提升作用或在2019年体现+海免51%股份将注入国旅，青岛、厦门、大连、北京市店已依次开业或复开，国人市内店政策年内有望放开，政策红利持续释放，建议择机布局免税独角兽中国国旅(601888)；**同时重点推荐人力资源板块：**我国人服行业为朝阳行业，其中灵活用工处于加速成长期，在国家稳就业意向背景下，产业链相关标的业绩成长确定性高，推荐A股唯一人服标的、本土人服领军企业科锐国际(300662)：早期布局行业龙头先发优势显著，内生外延齐享行业发展红利。

## 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)、大连圣亚(600593)、黄山B股(900942)；跌幅前三的个股分别是凯撒旅游(000796)、西安旅游(000610)、西藏旅游(600749)。教育板块涨幅前三的个股分别是和晶科技(300279)、东方时尚(603377)、美吉姆(002621)；跌幅前三的个股分别为高乐股份(002348)、拓维信息(002261)、威创股份(002308)。

### 2.2 资金流向及大宗交易

上周，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-4345.46万元、-1.80亿元、-4.22亿元和-3335.23万元，金额流入率分别为-15.84%、-21.19%、-16.76%和-21%。

上周，餐饮旅游板块大连圣亚(600593.SH)、科锐国际(300662.SZ)、凯撒旅游(000796.SZ)共有六单大宗交易：

大连圣亚2019年6月4日大宗交易成交价30元，涉及金额6750万元。科锐国际6月5日大宗交易成交价29.66元，涉及金额2788.04万元、1967.56万元、583.2万元。凯撒旅游6月5日大宗交易成交价6.47元，涉及金额711.7万元、388.2万元。

上周,教育板块拓维信息(002261.SZ)有两单大宗交易:2019年6月3日大宗交易成交价5.81元,成交金额4150.65万元;6月5日大宗交易成交价5.58元,成交金额1090.86万元。

## 2.3 融资融券情况

上周融资买入教育板块标的前四名中,拓维信息(002261.SZ)以3.71亿元排在首位,其余依次为科大讯飞(002230.SZ)、立思辰(300010.SZ)、立思辰(300010.SZ)。拓维信息(002261.SZ)以42.22万股排在教育板块融券卖出标的首位,拓维信息(002261.SZ)、立思辰(300010.SZ)位列二三位。

餐饮旅游板块方面,中国国旅(601888.SH)以1.72亿元融资金额位列首位,其次有宋城演艺(300144.SZ)、中青旅(600138.SH)上榜,买入金额分别为4480.71万元、2986.80万元;中国国旅和中青旅的分别融券卖出18.65万股和0.85万股。

## 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
600593.SH	大连圣亚	20190605	2019-06-04, 辽宁迈克集团股份有限公司减持225万股公司股份:其中通过大宗交易系统减持225万股公司股份,平均减持价格为30CNY。截止2019-06-05,持有股份数量为795.61万股,占流通股份总数比例为6.18%。
			2019-06-04, 肖峰增持225万股公司股份:其中通过大宗交易系统增持225万股公司股份,平均增持价格为30CNY。截止2019-06-05,持有股份数量为246.52万股,占流通股份总数比例为1.91%。
000428.SZ	华天酒店	20190606	2019-06-04, 湖南华信恒源股权投资企业(有限合伙)减持500万股公司股份,平均减持价格为2.94CNY。截止2019-06-06,持有股份数量为2.77亿股流通股份,占流通股份总数比例为27.19%。
300688.SZ	创业黑马	20190604	2019-05-22, 深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙)减持8万股公司股份,平均减持价格为38.13CNY; 2019-05-23, 减持10万股公司股份,平均减持价格为38.28CNY; 2019-05-27, 减持20万股公司股份,平均减持价格为37.99CNY; 2019-05-28, 减持14.3万股公司股份,平均减持价格为38.75CNY; 2019-05-29, 减持0.7万股公司股份,平均减持价格为38.05CNY; 2019-05-31, 减持6万股公司股份,平均减持价格为38CNY; 2019-06-03, 减持9万股公司股份,平均减持价格为37.41CNY。截止2019-06-04,持有股份数量为464.29万股,占流通股份总数比例为12.71%。

数据来源:公司公告,西南证券整理

表2:质押与解除质押

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002159.SZ	三特索道	20190606	武汉当代科技产业集团股份有限公司于2019-06-04将持有的950万股股票质押给湖北银行股份有限公司武汉徐东支行。
002261.SZ	拓维信息	20190606	2019-06-04, 李新宇将2018-06-19质押给天元证券股份有限公司的320万股股票解押。 2019-06-03, 宋鹰将2018-05-21质押给国联证券股份有限公司的4000万股股票解押。

证券代码	证券名称	披露日期	内容
			2019-06-04, 李新宇将 2018-05-22 质押给金元证券股份有限公司的 235.5 万股股票解押。
			2019-06-04, 李新宇将 2018-05-22 质押给金元证券股份有限公司的 323 万股股票解押。
			2019-06-03, 李新宇将 2018-05-22 质押给金元证券股份有限公司的 518.1 万股股票解押。
			2019-05-31, 李新宇将 2018-05-22 质押给金元证券股份有限公司的 188.4 万股股票解押。
			2019-06-04, 李新宇将 2018-10-19 质押给金元证券股份有限公司的 16.4 万股股票解押。

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

6月10日(周一): 创业黑马

### 4 近期报告汇总

《众信旅游(002707.SZ): 事件性拖累业绩探底, 受益行业回暖可期》

《科锐国际(300662.SZ): 并表拉动业绩亮点, 科技赋能成长可期》

《开元股份(300338.SZ): 华南职教龙头, 多赛道拓展前景可期》

《首旅酒店(600258.SH): 开店提速亮点, 盈利提升可期》

《新华教育(02779.HK): FY18 调后净利润+49%, 外延并购加速》

### 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 3: 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(2018A)	PE(2019)	PE(2020)
教育	300089	文化长城	3.84	18.47	20462	9.03	0.00	15.56
	300192	科斯伍德	9.34	22.65	3315	68.34	24.25	26.16
	002730	电光科技	7.64	24.65	6520	37.81	0.00	46.61
	300301	长方集团	4.56	36.03	-13614	-26.47	0.00	0.00
	300160	秀强股份	3.46	20.52	-23334	-8.79	0.00	14.94
	002678	珠江钢琴	7.18	97.53	18093	53.90	46.90	40.66
	300329	海伦钢琴	7.37	18.69	5328	35.09	27.11	48.39
	300050	世纪鼎利	5.99	32.64	5977	54.60	0.00	15.21
	300248	新开普	7.47	35.94	11429	31.44	26.09	18.84
	300282	汇冠股份	17.71	44.19	11584	38.15	30.12	22.26
	300279	和晶科技	6.38	28.64	-72788	-3.94	0.00	30.25
	300338	开元股份	10.12	34.93	10401	33.59	18.74	22.78
	300559	佳发安泰	20.00	53.28	13214	40.32	27.50	24.28
	002348	高乐股份	3.28	31.07	2953	105.21	0.00	0.00
	002621	美吉姆	21.49	74.69	4671	159.89	44.33	44.33
	002638	勤上股份	2.70	41.00	-130096	-3.15	0.00	0.00
	002659	中泰桥梁	7.43	37.04	-8872	-41.75	140.72	35.44
	002696	百洋股份	6.51	25.73	5101	50.45	10.64	20.52
	000526	紫光学大	20.24	19.47	1247	156.15	0.00	0.00
	600730	中国高科	5.71	33.50	750	446.86	0.00	0.00
	002325	洪涛股份	3.08	38.48	-40892	-9.41	0.00	0.00
	600661	新南洋	21.05	60.32	-25719	-23.45	32.75	32.57
	601801	皖新传媒	5.90	117.36	71666	16.38	13.33	11.34
	002261	拓维信息	5.79	63.73	-135668	-4.70	41.93	18.27
	603377	东方时尚	16.76	98.55	23836	41.34	40.32	31.67
	002308	威创股份	4.59	41.79	13729	30.44	21.32	22.73
	603838	四通股份	8.84	23.57	3285	71.76	0.00	0.00
	002230	科大讯飞	28.09	587.79	56196	104.60	68.56	81.38
	300010	立思辰	7.49	65.04	-138206	-4.71	21.23	16.75
	300359	全通教育	5.71	36.14	-65975	-5.48	0.00	0.00
	002599	盛通股份	8.86	28.75	12569	22.88	18.91	26.40
	300235	方直科技	9.65	16.20	1578	102.64	0.00	0.00
	300364	中文在线	4.07	31.42	-155823	-2.02	0.00	30.19
	300688	创业黑马	34.99	23.79	1905	124.91	54.83	54.99
002841	视源股份	72.30	474.18	106486	44.53	34.44	22.56	



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(2018A)	PE(2019)	PE(2020)
景点	000430	张家界	5.33	21.58	3299	65.40	62.78	36.02
	000863	三湘印象	5.19	71.17	500	1422.48	6.16	11.66
	000888	峨眉山 A	5.92	31.19	21023	14.84	14.13	19.20
	000978	桂林旅游	5.47	19.70	8067	24.42	21.83	24.59
	300144	宋城演艺	20.51	297.93	133520	22.31	20.13	18.75
	600054	黄山旅游	8.94	62.57	52812	11.85	15.27	18.10
	600593	大连圣亚	31.80	40.96	5802	70.60	58.61	49.71
	603099	长白山	8.89	23.71	7443	31.85	29.80	26.63
	603199	九华旅游	19.85	21.97	10047	21.87	20.40	20.40
	900942	黄山 B 股	1.03	9.08	52812	1.72	12.17	1.71
酒店	000428	华天酒店	3.12	31.79	-47967	-6.63	0.00	0.00
	000524	岭南控股	8.00	53.62	27838	19.26	21.64	33.23
	000613	*ST 东海 A	5.68	18.55	25	7365.69	0.00	0.00
	200613	*ST 东海 B	0.00	0.00	0	-	0.00	0.00
	600258	首旅酒店	15.38	150.55	85558	17.60	15.28	26.30
	600754	锦江股份	23.21	207.44	114740	18.08	18.21	27.25
	601007	金陵饭店	10.18	30.54	7477	40.84	34.31	34.34
	900934	锦江 B 股	1.98	30.09	114740	2.62	10.71	2.06
旅游综合	000610	西安旅游	9.58	22.68	9782	23.19	0.00	0.00
	000796	凯撒旅游	6.70	53.80	19649	27.38	18.28	21.18
	002033	丽江旅游	5.94	32.64	18083	18.05	21.68	18.32
	002059	云南旅游	6.13	44.80	48729	9.19	26.07	47.49
	002159	三特索道	14.35	19.90	12326	16.14	30.15	39.06
	002707	众信旅游	5.68	50.29	2266	221.90	19.82	27.27
	300178	腾邦国际	5.98	36.87	12828	28.74	11.56	22.26
	600138	中青旅	12.48	90.34	56271	16.05	13.20	20.72
	600358	国旅联合	4.06	20.50	-8902	-23.03	0.00	0.00
	600706	曲江文旅	10.97	19.69	7678	25.65	0.00	33.45
	600749	西藏旅游	9.30	21.11	3674	57.45	0.00	448.26
	601888	中国国旅	73.93	1443.47	424068	34.04	31.10	30.62
	603869	北部湾旅	17.93	62.54	40794	15.33	13.46	15.33
	900929	锦旅 B 股	0.00	0.00	0	-	0.00	0.00
餐饮	000007	全新好	6.85	23.73	-17959	-13.21	0.00	0.00
	000721	西安饮食	4.07	20.31	671	302.59	0.00	0.00
	002186	全聚德	11.30	34.86	4650	74.96	41.50	27.86
	002306	*ST 云网	3.05	24.40	815	299.54	0.00	0.00
其他休闲服务	300662	科锐国际	33.66	60.59	12792	47.36	37.72	28.49

数据来源: Wind, 西南证券整理 (数据截至 2019.6.6)

## 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。

本报告及附录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”，且不得对本报告及附录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及附录的，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

### 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	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyf@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn