

2019年06月23日

餐饮旅游

酒店 4-5 月经营数据边际改善, 超跌标的或迎估值修复

- 5月酒店数据大幅改善, 入住率、RevPAR 大增 3.0%和 4.2%, 4-5 月增速均值环比 3 月降幅收窄; 中美关系或有改善, 有望带动外部不确定性有所缓解。①STR 5 月酒店供需数据: 需求同比增速+6.6%/环比提升 6.1pct; 供给同比增速+3.5%/环比提升 0.4pct; 5 月单月份的需求增速减供给增速的差值为+3.1pct。②STR 5 月样本酒店经营数据: 入住率同比+3.0pct, 平均房价同比+1.2%, RevPAR 同比+4.2%。本次 5 月入住率和 RevPAR 增幅环比较明显改善, 或系 19 年 5 月 RevPAR 开始迎来低基数+五一节假日错位+需求环比 4 月小幅改善 (5 月 6 大航数据环比改善, STR 5 月需求同增 6.6%环比提升 6.1pct) 等综合影响所致。③同方法计算下, STR 的 19 年 4-5 月酒店数据同样降幅收窄。由于 STR 样本酒店一直在增多和调整, 因此我们用公布的实际数值来计算增速, 可以得到 STR 4-5 月平均入住率-0.27pct/环比 3 月提升 1.68pct、平均房价-3.77%/环比 3 月微降 0.14pct、RevPAR-4.25%/环比 3 月提升 2.08pct), 4-5 月数据均值来看同样降幅收窄。目前酒店板块的内部因素在 19 年 5-12 月酒店数据的平均基数压力上小于 19 年 1-4 月, 数据有望进入开始改善阶段; 此外, 中美关系或有改善, 有望带动外部不确定性有所缓解。酒店板块的估值两大压制因素或均有望改善, 且目前首旅酒店和锦江股份的 19 年估值仍仅 16x 和 19x, 估值处于历史低点, 重点推荐首旅酒店和锦江股份!
- 宋城演艺张家界项目开业临近+创业板估值切换, 公司近期或有望迎来一定估值修复。公司二轮异地扩张的第二个项目张家界千古情预计于 6 月 28 日首演, 上海和西安千古情则预计分别在 19 年末和 20 年初开园, 业绩增速有望项目带动下持续上行; 2) 证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见, 并购重组政策迎来“松绑”, 创业板指今日增长 1.72%。公司作为创业板标的, 有望在估值切换下受益。核心逻辑: ①公司 19Q1 实现营收 8.24 亿元/+15.58%, 扣非归母净利润 3.60 亿元/+22.49%, 整体业绩继续实现稳步成长, 其中丽江、桂林千古情收入增速突出。②新一轮项目业绩加速释放的起点, 四大自营项目 (桂林项目 18 年 8 月已开业, 19 年进入业绩快速释放爬坡期; 张家界项目预计在 19 年 7 月开业, 西安、上海项目预计 20 年初开), 培育期、客流量及业绩边际贡献或优于上一轮。③“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业绩增长。④六间房继续完成 18 年业绩承诺, 重组方案第二次股权交割条件已达成, 有望如期实现出表, 继续推荐!
- 中公教育进入中证 500, 流动性有望进一步提升。6 月 3 日, 中证指数有限公司宣布中公教育入选中证 500, 调整于 6 月 17 日实施, 中公教育流动性有望进一步提升。中公教育依托“研发能力+布点先发优势”两大核心壁垒, 从优势领域公考培训拓展职教大市场。①公考类业务通过提升客单价、深入低线城市扩大客户群高速增长; ②非公业务多品类齐发, 依托研发平台及高密度网点高速扩张; ③2018 年净利率大幅提升 5pct, 预计盈利能力将

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

持续优化。政策催化+教育行业逆周期属性，护航公司高成长：国务院及教育部近期陆续发布《国家职业教育改革实施方案》等系列政策，明确支持职业培训机构发展，强调“支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构”；教育行业逆周期属性显著，2018 年业绩实现高速增长，宏观经济增速下行期间，职教龙头优势将持续进一步凸显！

- **中国国旅：市内店有望陆续开业，国人免税有望加速落地。**2019 年 5 月 30 日，北京市内免税店已正式对外营业。今年五月中免集团还在青岛、厦门、大连三地恢复设立了市内免税店，接下来还将在香港、澳门、上海等地加快市内店商业布局。中国国旅 2019Q1 业绩超预期，全年内生高速增长+外延海免并表有望保障业绩高速增长；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北京上海市内店仍在争取过程，一旦落地将产生巨大增量贡献；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/+6.3%，上证综指/+4.2%，深证成指/+4.6%。涨幅前三：长方集团/+43.7%、ATA Inc ADR/+22.8%、长白山/+17.1%；跌幅前三：成实外教育/-12.3%、中国网络信息科技/-12.29%、陕西金叶/-9.4%。
- **行业要闻：**
 - 酒店：京东生活服务 618 战报:国际酒店预定增长 7.6 倍
 - 景区：上海市通票首发，最多可获 50%门票优惠
 - 出境游：习近平主席访问朝鲜
- **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%。北京实施：“1+3”培训实验
 - **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%，实现归母净利润 32,581.80 万元，同比增加 4.99%。
- **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：长白山上涨 17.07%.....	6
1.2. 资金动向.....	7
1.2.1. 个股资金跟踪：中国国旅净买入额占社服榜首，科大讯飞净买入额占教育首位.....	7
2. 本周行业资讯	8
2.1. 酒店：京东生活服务 618 战报:国际酒店预定增长 7.6 倍.....	8
2.2. 景区：上海市通票首发，最多可获 50%门票优惠.....	8
2.3. 出境游：习近平主席访问朝鲜.....	9
2.4. 其他旅游：中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司.....	9
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%.....	10
2.6. 体育：海南将设立 10 亿元电竞产业专项基会，推出海南电竞人才“千人计划”提供落户.....	10
3. 下周重要提示	12
4. 本周观点：	13
5. 行业重点公司盈利预测及估值	15

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）	12
表 7：重点公司盈利预测及估值（2018 年 3 月 22 日）	15

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 6.33%，上证综指上涨 4.16%，深证成指上涨 4.59%，创业板指上涨 4.80%，沪深 300 上涨 4.90%，恒生指数上涨 5.00%。

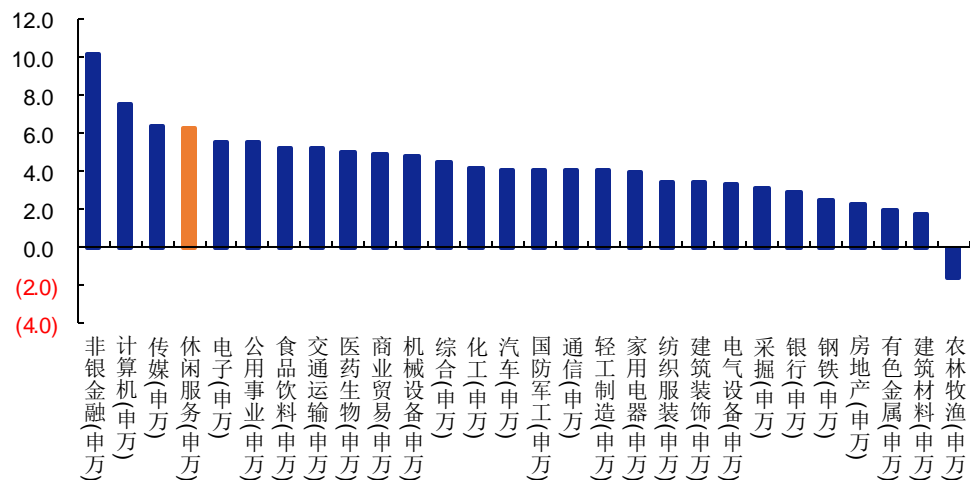
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 4.16%，休闲服务上涨 6.33% (2019/6/23)

	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	4.16	10706.03	4.20	20.37
深证成指	4.59	13156.5	-0.91	27.27
创业板指	4.80	4324.01	-6.82	21.85
沪深 300	4.90	7828.28	5.78	27.35
休闲服务(申万)	6.33	115.82	6.22	22.21
恒生指数	5.00	1178.74	4.41	10.17

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 (+6.33%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 4 位。本周涨幅最大的板块为非银金融板块 (+10.16%)，涨幅最小的板块为农林牧渔 (-1.55%)。

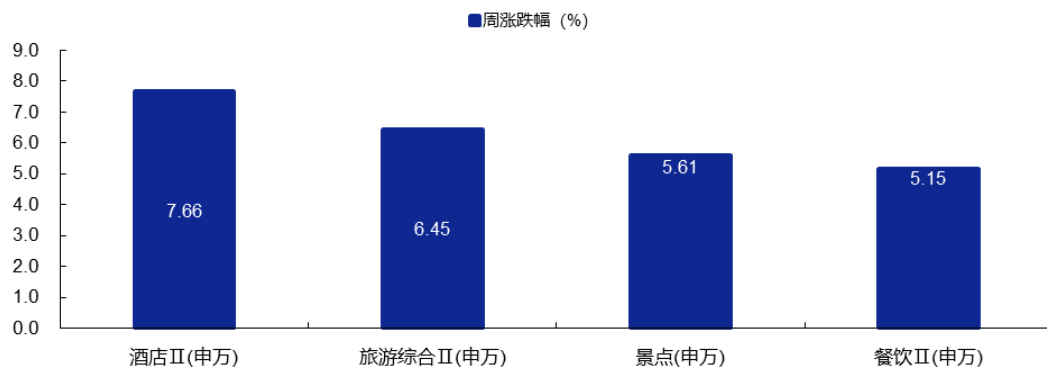
图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 1 位 (2019/6/23)



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 6.45%，酒店板块上涨 7.66%，景点板块上涨 5.61%，餐饮板块上涨 5.15%。

图 2：各板块整体下跌，酒店板块上升 7.66%（2019/6/23）

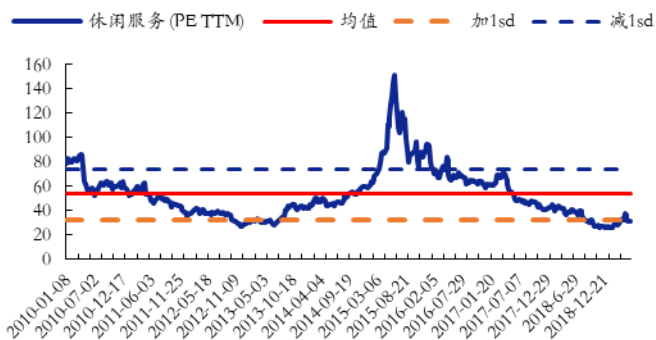


资料来源：choice，安信证券研究中心

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6月21日，休闲服务板块为32.49X，旅游综合板块为34.88X，餐饮板块为136.53X，酒店板块为22.66X。

图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/6/21）



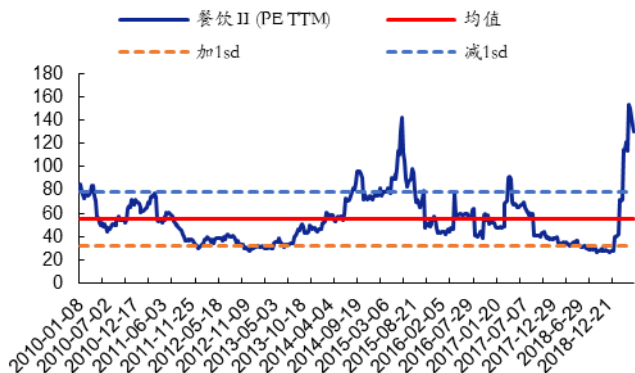
资料来源：choice，安信证券研究中心

图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/6/21）



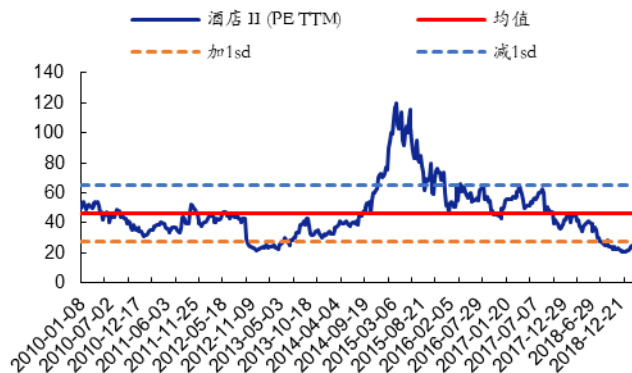
资料来源：choice，安信证券研究中心

图 5：餐饮板块相对估值图（2019/6/21）



资料来源：choice，安信证券研究中心

图 6：酒店板块相对估值图（2019/6/21）



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：长白山上涨 17.07%

休闲服务涨幅前五：长白山 (+17.07%)、首旅酒店 (+11.80%)、西藏旅游 (+9.77%)、大连圣亚 (+8.27%)、腾邦国际 (+8.16%)；

休闲服务跌幅前五：三湘印象 (-8.70%)、大东海 B (-0.18%)、全聚德 (+1.48%)、科锐国际 (+3.08%)、西安旅游 (+3.49%)。

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	603099.SH	长白山	28.53	10.70	17.07
	600258.SH	首都酒店	111.24	17.81	11.80
	600749.SH	西藏旅游	26.01	11.46	9.77
	600593.SH	大连圣亚	47.53	36.90	8.27
	300178.SZ	腾邦国际	38.76	6.63	8.16
跌幅前五	000863.SZ	三湘印象	50.05	5.46	-8.70
	200613.SZ	大东海 B	2.91	3.77	1.34
	002186.SZ	全聚德	35.72	11.66	1.48
	300662.SZ	科锐国际	30.67	33.85	3.08
	000610.SZ	西安旅游	24.40	10.37	3.49

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育涨幅前五：长方集团 (+0.58%)、ATA Inc ADR (+22.75%)、中文在线 (+14.89%)、文化长城 (+13.51%)、科大讯飞 (+13.41%)；

教育跌幅前五：成实外教育 (-12.31%)、中国网络信息科技 (-12.29%)、陕西金叶 (-9.44%)、正保远程教育 (-8.26%)、达内教育 (-7.92%)。

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	长方集团	42.16	7.00	43.74
	ATA.I.O	ATA Inc ADR	4.31	17.73	22.75
	300364.SZ	中文在线	26.08	4.86	14.89
	300089.SZ	文化长城	12.78	4.62	13.51
	002230.SZ	科大讯飞	600.38	32.47	13.41
跌幅前五	01565.HK	成实外教育	81.79	2.65	-12.31
	08055.HK	中国网络信息科技	5.10	0.14	-12.29
	000812.SZ	陕西金叶	28.29	4.22	-9.44
	DL.N	正保远程教育	11.74	34.99	-8.26
	TEDU.O	达内教育	8.87	16.71	-7.92

资料来源：choice，安信证券研究中

1.2. 资金动向

1.2.1. 个股资金跟踪：中国国旅净买入额占社服榜首，科大讯飞净买入额占教育首位

休闲服务净买入前五：中国国旅 (+0.61 亿元)、首旅酒店 (+0.21 亿元)、科锐国际 (+0.13 亿元)、西藏旅游 (+0.13 亿元)、张家界 (+0.06 亿元)；

休闲服务净卖出前五：宋城演艺 (-0.99 亿元)、中青旅 (-0.16 亿元)、新智认知 (-0.14 亿元)、长白山 (-0.11 亿元)、凯撒旅游 (-0.06 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	601888.SH	中国国旅	1,660.39	85.04	0.61	43.42
	600258.SH	首旅酒店	111.24	17.81	0.21	48.06
	300662.SZ	科锐国际	30.67	33.85	0.13	6.56
	600749.SH	西藏旅游	26.01	11.46	0.13	30.83
	000430.SZ	张家界	19.11	5.76	0.06	17.69
净卖出前五	300144.SZ	宋城演艺	264.60	22.26	0.99	56.53
	600138.SH	中青旅	94.75	13.09	0.16	39.71
	603869.SH	新智认知	53.07	18.76	0.14	7.60
	603099.SH	长白山	28.53	10.70	0.11	41.61
	000796.SZ	凯撒旅游	58.02	7.23	0.06	19.66

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育板块净买入前五：科大讯飞 (+5.42 亿元)、长方集团 (+1.17 亿元)、秀强股份 (+0.34 亿元)、华平股份 (+0.23 亿元)、创业黑马 (+0.15 亿元)；

教育板块净卖出前五：国脉科技 (-2.16 亿元)、陕西金叶 (-1.04 亿元)、罗牛山 (-0.35 亿元)、飞利信 (-0.34 亿元)、华闻传媒 (-0.25 亿元)；

表 5：教育板块个股资金流入龙虎榜 (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	002230.SZ	科大讯飞	600.38	32.47	5.42	225.20
	300301.sz	长方集团	42.16	7.00	1.17	125.45
	300160.SZ	秀强股份	22.70	3.95	0.34	62.31
	300074.SZ	华平股份	22.30	4.57	0.23	43.45
	300688.SZ	创业黑马	14.90	40.77	0.15	10.58
净卖出前五	002093.SZ	国脉科技	96.48	9.73	-2.16	337.68
	000812.SZ	陕西金叶	28.29	4.22	-1.04	408.84
	000735.SZ	罗牛山	120.15	10.44	-0.35	218.38
	300287.SZ	飞利信	47.22	4.20	-0.34	181.81
	000793.SZ	华闻传媒	70.38	3.63	-0.25	144.94

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 本周行业资讯

2.1. 酒店：京东生活服务 618 战报:国际酒店预订增长 7.6 倍

➤ 行业资讯:

京东生活服务 618 战报:国际酒店预订增长 7.6 倍

随着京东 618 全球年中购物节的盛大闭幕,用户的消费热情得到了一次集中的大规模释放。除了有海量实物商品热销外,还有“服务型消费”类商品火热大卖。6月1日-18日,京东互联网医院问诊量同比增长36.2倍,心理咨询类服务成交额同比增长9.3倍。在旅行方面,京东618期间国际酒店类预订服务成交额增长7.6倍。从选路线、规划行程到买机票、订酒店,京东旅行可以全承包。(艾瑞网)

复制中国市场扩张模式 OYO 斥资3亿美元进军美国

彭博社报道称,由软银愿景基金(Vision Fund)投资的印度酒店运营商 OYO,打算将其在印度和中国市场的业务扩张方式,复制到美国的市场。OYO 首席执行官 Ritesh Agarwal (李泰熙)在接受采访时表示,该公司计划在美国投资3亿美元进行扩张。该笔资金将用于搭建技术、设计和运营团队,并对酒店进行翻新。今年年初,OYO 在美国开了第一家酒店,现在正以每天一家酒店的速度增加,并计划在今年年底前将其在美国的酒店数量增加五倍。(迈点网)

东京奥运期间酒店供不应求,日本推出“游轮酒店”计划

6月20日,日本共同社透露,场馆附近的地理位置佳、交通便利的酒店预订开始进入“困难期”,现有的酒店储备也很难面对一年后奥运期间蜂拥而至的游客潮。眼下,日本方面已经将策划已久的“游轮酒店”计划逐步落地。而许多酒店集团也纷纷开始兴建新酒店,以赶上这波奥运热潮。(环球旅讯)

华天酒店轻资产转型:拟转让湖北华天 100%股权

近日,华天酒店(000428)发布公告称,公司召开董事会会议审议通过相关议案,董事会同意公司转让全资子公司湖北华天大酒店有限责任公司(简称“湖北华天”)100%股权,并授权公司管理层与潜在意向方就股权转让具体方案谈判。(品橙)

➤ 公司重要事项:

【华天酒店】2019年3月29日,公司董事会九届十九次会议和监事会九届十二次会议审议通过了《关于使用募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的议案》。同意公司将部分募集资金30,800,000元出借给广之旅全资子公司广州易起行信息技术有限公司用于推进“易起行”泛旅游服务平台建设项目的实施。

【岭南控股】经中国证券监督管理委员会核准,岭南控股通过非公开发行方式向特定投资者发行人民币普通股(A股)135,379,061股,每股面值为人民币1.00元,发行价格为人民币11.08元/股。并于2017年4月11日,出具了“信会师报字[2017]第ZC10317号”《验资报告》。

2.2. 景区：上海市通票首发，最多可获 50% 门票优惠

➤ 行业资讯:

上海市通票首发，最多可获 50% 门票优惠

6 月 19 日，上海城市通票（Shanghai Pass）在沪首发。记者上海市旅游行业协会获悉，这张通票涵盖了上海迪士尼、东方明珠、上海欢乐谷、上海野生动物园、浦江游览等知名景点景区和游览项目，最高可以获 50% 的门票优惠。覆盖 90% 头部景区，最高省 50%。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

【三湘印象】 三湘印象股份有限公司本次申请解除限售的股份数量为 286,153,846 股，占公司总股本的 20.87%。申请解除限售的股份为公司 2016 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金时发行的有限售条件股份。本次有限售条件的流通股上市流通日为 2019 年 6 月 24 日。

【天目湖】 截至 2019 年 3 月 31 日，公司财务性投资总额为 500 万元，净资产为 85,139.66 万元（未经审计），本次拟募集资金总额不超过 30,000 万元。公司最近一期末财务性投资占净资产比例为 0.59%，占本次募集资金总额比例为 1.67%。

2.3. 出境游：习近平主席访问朝鲜

➤ 行业资讯：

习近平主席访问朝鲜

中共中央对外联络部发言人胡兆明 17 日在北京宣布：应朝鲜劳动党委员长、朝鲜民主主义人民共和国国务院会委员长金正恩邀请，中共中央总书记、中华人民共和国主席习近平将于 6 月 20 日对朝鲜进行访问。（财联社）

德国汉莎公司下调全年利润预期

据彭博社消息，由于来自低成本竞争对手对欧洲航班价格的激烈竞争，德国汉莎航空公司（Lufthansa）于柏林时间上周日下调了全年的利润预期。汉莎航空在一份声明中表示，该航司调整后的息税前利润（EBIT）预期为 5.5%~6.5%，低于此前的 6.5%~8%。声明发出后，公司股价一度暴跌 12.3%，领跌整个欧洲 STOXX600 指数，并拖累瑞安航空、EasyJet 和国际航空集团（IAG）走低。截至记者发稿，汉莎航空下跌 11.87%。（迈点网）

父亲节旅游人数增长 39%

父亲节刚刚过去，驴妈妈旅游网调查到，相比平时，今年父亲节前后，相关出游人次相比平时（非小长假）增长约 39%。该平台亲子游、爸妈游预订出行人次，增长接近 27%；出游类型来看，周边游占主体，其中 2 大 1 小、三代同堂出行，占总人次的 78%，“陪伴”为父亲节主旋律。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

2.4. 其他旅游：中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司

➤ 行业资讯：

中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司

据人民铁道微信公众号消息，贯彻党中央关于加快推动中国铁路总公司股份制改造的决策部

署，经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司，今日在北京挂牌。公司注册资本为人民币 17395 亿元，以铁路客货运输为主业，实行多元化经营。（环球旅讯）

大学生成为旅游高价值人群

暑期到来，大学生成为旅游高价值人群。在暑期出游方式上，消费升级与多元化正成为趋势。目前，去哪儿网目的地游的比重增至 30.7%，亲子游比重增至 29.4%，青年自助游、半自助游的风潮正在蚕食传统跟团游的市场。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

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：

北京实施：“1+3” 培训实验

6 月 20 日北京市教委表示，今年北京 42 所学校将继续实施“1+3”培养试验，即学生在初二二年级结束后可进入试验学校，在试验学校连续完成初三及高中共四年学习。具有普通高中学资格，且在同一学校具有连续两年学籍等条件的初二学生可报名参加本试验。（芥末堆）新东方合作麦克米伦，打造适合中国儿童教育产品。

➤ 公司重要事项：

【文化长城】广东文化长城集团股份有限公司于近日接到公司董事通知，许高镭先生与任锋先生拟以集中竞价方式减持股份合计不超过 6,454,375 股，占公司总股本的 1.34%。许高镭先生实施上述减持计划时，根据相关规定，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。

·【开元股份】长沙开元仪器股份有限公司于 2019 年 4 月 25 日披露了《2018 年年报报告》，恒企教育于 2017 年 6 月以自有资金 6,240 万元收购广州牵引力 32% 股权，收购完成后恒企教育持有广州牵引力 90% 股权。【勤上股份】东莞勤上光电股份有限公司于 2018 年 11 月 30 日召开第四届董事会第三十一次会议，与傅皓签署了两份《股权质押合同》，傅皓分别以其持有的深圳英伦 18.2% 的股权和深圳市南山陈新华乒乓球俱乐部有限公司 26% 的股权向本公司提供质押担保。

【长方集团】深圳市长方集团股份有限公司股票（证券简称：长方集团）交易价格连续三个交易日（2019 年 6 月 19 日、6 月 20 日、6 月 21 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

2.6. 体育：海南将设立 10 亿元电竞产业专项基金，推出海南电竞人才“千人计划”提供落户

➤ 行业资讯：

海南将设立 10 亿元电竞产业专项基金，推出海南电竞人才“千人计划”提供落户

根据相关介绍，海南将设立 10 亿元电竞产业专项基金、大型赛事落地提供高达 1000 万元的专项补贴、推出海南电竞人才“千人计划”提供落户、推荐免试入学高等职业教育，出

台“海六条”打造国际电竞港。(体育大生意)

国际足联正在商议是否取消卡塔尔 2022 年世界杯主办权

据阿根廷媒体 TNT 体育报道，国际足联正在商议是否取消卡塔尔 2022 年世界杯主办权，以及卡塔尔航空的赞助资格。根据此前消息，前欧足联主席普拉蒂尼于周二上午被法国警方拘留并接受调查。目前国际足联正在对寻找卡塔尔替代者的可行性进行研究。(体育大生意)

➤ 公司重要事项:

【当代明诚】本次回购股份的相关议案已经武汉当代明诚文化股份有限公司于 2019 年 3 月 1 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过。回购股份的金额拟回购资金总额不低于人民币 0.8 亿元回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券;

3. 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示 (2019/6/24-2019/6/28)

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
免税	601888.SH	中国国旅	6/24	分红派息
景区	000863.SZ	三湘印象	6/24	股份上市流通
旅游	600555.SH	海航创新	6/26	股东大会召开
景区	600358.SH	国旅联合	6/26	股东大会召开
酒店	601007.SH	金陵饭店	6/26	股东大会召开
酒店	000524.SZ	岭南控股	6/26	分红股权登记
景区	603199.SH	九华旅游	6/27	分红股权登记
旅游	000796.SZ	凯撒旅游	6/28	股东大会召开
教育	300178.SZ	腾邦国际	6/28	股东大会召开

资料来源: choice, 安信证券研究中心

4. 本周观点:

4.1. STR 5 月数据: 入住率、RevPAR 大增 3.0%和 4.2%，4-5 月增速均值环比 3 月降幅收窄

STR 5 月酒店供需数据: 需求同比增速+6.6%/环比提升 6.1pct; 供给同比增速+3.5%/环比提升 0.4pct; 5 月单月份的需求增速减供给增速的差值为+3.1pct。

STR 5 月样本酒店经营数据: 入住率同比+3.0pct, 平均房价同比+1.2%, RevPAR 同比+4.2%。本次 5 月入住率和 RevPAR 增幅环比明显改善, 或系 19 年 5 月 RevPAR 开始迎来低基数+五一节假日错位+需求环比 4 月小幅改善 (5 月 6 大航数据环比改善, STR 5 月需求同增 6.6%环比提升 6.1pct) 等综合影响所致。

同方法计算下, STR 的 19 年 4-5 月酒店数据同样降幅收窄。由于 STR 样本酒店一直在增多和调整, 因此我们用公布的实际数值来计算增速, 可以得到 STR 4-5 月平均入住率-0.27pct/环比 3 月提升 1.68pct、平均房价-3.77%/环比 3 月微降 0.14pct、RevPAR-4.25%/环比 3 月提升 2.08pct), 4-5 月数据均值来看同样降幅收窄。

酒店最新观点: 目前酒店板块的内部因素在 19 年 5-12 月酒店数据的平均基数压力上小于 19 年 1-4 月, 数据有望进入开始改善阶段; 外部因素则由于 6 月 18 日国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话, 有望从此前的极度施压状态逐步走向缓和。酒店板块的估值两大压制因素或均有望改善, 且目前首旅酒店和锦江股份的 19 年估值仍仅 16x 和 19x, 估值处于历史低点, 重点推荐首旅酒店和锦江股份!

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。

4.2. 宋城演艺: 张家界项目开业临近+创业板估值切换, 公司近期或有望迎来一定估值修复

事件: 1) 公司二轮异地扩张的第二个项目张家界千古情预计于下周五 (6/28) 首演, 上海和西安千古情则预计分别在 19 年末和 20 年初开园, 业绩增速有望项目带动下持续上行; 2) 昨日证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见, 并购重组政策迎来“松绑”, 创业板指今日增长 1.72%。公司作为创业板标的, 有望在估值切换下受益。

核心逻辑: ①公司 19Q1 实现营收 8.24 亿元/+15.58%, 扣非归母净利润 3.60 亿元/+22.49%, 整体业绩继续实现稳步成长, 其中丽江、桂林千古情收入增速突出。②新一轮项目业绩加速释放的起点, 四大自营项目 (桂林项目 18 年 8 月已开业, 19 年进入业绩快速释放爬坡期; 张家界项目预计在 19 年 7 月开业, 西安、上海项目预计 20 年初开), 培育期、客流量及业绩边际贡献或优于上一轮。③“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业绩增长。④六间房继续完成 18 年业绩承诺, 重组方案第二次股权交割条件已达成, 有望如期实现出表, 继续推荐!

风险提示: 轻资产扩张不及预期、二次扩张项目不及预期、六间房重组进度不及预期风险等。

4.3. 中公教育进入中证 500, 流动性有望进一步提升

6月3日，中证指数有限公司宣布中公教育入选中证500，调整于6月17日实施，中公教育流动性有望进一步提升。

中证500指数股票是由全部A股中剔除沪深300指数成份股及总市值排名前300名的股票后，总市值排名靠前的500只股票组成，综合反映中国A股市场中一批中小市值公司的股票价格表现。中公教育入选中证500后流动性有望进一步提升。

中公教育依托“研发能力+布点先发优势”两大核心壁垒，从优势领域公考培训拓展职教大市场。①公考类业务通过提升客单价、深入低线城市扩大客户群高速增长；②非公业务多品类齐发，依托研发平台及高密度网点高速扩张；③2018年净利率大幅提升5pct，预计盈利能力将持续优化。政策催化+教育行业逆周期属性，护航公司高成长：国务院及教育部近期陆续发布《国家职业教育改革实施方案》等系列政策，明确支持职业培训机构发展，强调“支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构”；教育行业逆周期属性显著，2018年业绩实现高速增长，宏观经济增速下行期间，职教龙头优势将持续进一步凸显！

风险提示：民促法细则尚未完全落地；新业务拓展不及预期，公职岗位招聘人数大幅下滑等。

4.4. 中国国旅：市内店有望陆续开业，国人免税有望加速落地

根据中免集团官方公众号，2019年5月30日，北京市内免税店正式对外营业。新开业的北京市内免税店位于北京市朝阳区公园路6号蓝色港湾购物中心17号楼，开业面积513平方米，经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进包括雅诗兰黛、迪奥、海蓝之谜、资生堂等国际知名品牌。北京市内免税店将采用“店内预订，口岸提货”的模式，通过在口岸隔离区内设立专门提货点。

中免集团加大了市内免税渠道的拓展力度，除北京外，今年五月中免集团还在青岛、厦门、大连三地恢复设立了市内免税店，接下来还将在香港、澳门、上海等地加快市内店商业布局。

2019年5月30日，中免集团与澳博在澳门新葡京酒店举行了澳门上葡京免税店签约仪式。中免集团在澳门的首家市内免税店将开设于上葡京购物中心核心位置，占地约7,500平方米。免税店将经营涵盖香水、化妆品、腕表珠宝、服饰、鞋履、首饰、食品及旅行用品等商品品类。

中国国旅2019Q1业绩超预期，全年内生高速增长+外延海免并表有望保障业绩高速增长。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北京上海市内店仍在争取过程，一旦落地将产生巨大增量贡献；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。

风险提示：宏观经济增速明显下行风险；免税政策红利低于预期；机场免税店业绩改善速度低于预期。

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 6 月 23 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	198.88	24.80	0.92	1.13	1.17	26.94	21.95	21.20	买入-A
	600258.SH	首旅酒店	175.91	17.81	0.77	0.88	0.97	23.03	20.34	18.36	买入-A
免税	601888.SH	中国国旅	1,660.39	85.04	1.30	1.59	2.51	65.61	53.65	33.88	买入-A
博彩	01928.HK	金沙中国	2,644.72	32.71	1.30	-	-	25.20	-	-	
	02282.HK	美高梅	438.50	11.54	0.51	-	-	22.59	-	-	
景区	600138.SH	中青旅	94.75	13.09	0.79	0.83	1.02	16.57	15.77	12.83	买入-A
	600054.SH	黄山旅游	49.12	9.57	0.55	0.78	0.63	17.40	12.27	15.19	买入-A
	000888.SZ	峨眉山 A	32.72	6.21	0.37	0.40	0.42	16.64	15.64	14.79	买入-A
	002033.SZ	丽江旅游	33.30	6.06	0.37	0.35	0.31	16.31	17.38	19.65	
	603099.SH	长白山	28.53	10.70	0.27	0.25	0.36	39.63	42.80	29.79	
演艺	002159.SZ	三特索道	24.32	17.54	0.04	0.97	0.58	438.50	18.08	30.24	买入-A
	300144.SZ	宋城演艺	323.35	22.26	0.73	0.89	1.08	30.49	25.01	20.58	
出境游	000863.SZ	三湘印象	74.87	5.46	0.19	-	-	28.74	-	-	
	000796.SZ	凯撒旅游	58.06	7.23	0.27	0.24	0.38	26.31	29.90	19.03	买入-A
OTA	002707.SZ	众信旅游	55.25	6.24	0.28	0.03	0.30	22.29	222.86	20.80	买入-A
	CTRP.O	携程网	1,366.26	246.84	32.31	-	-	7.64	-	-	
餐饮	TOUR.O	途牛	25.27	20.54	-2.04	-	-	-	-	-	
	002186.SZ	全聚德	35.97	11.66	0.44	0.27	0.29	26.45	42.82	40.54	
人力资源	603043.SH	广州酒家	124.47	30.81	0.90	1.13	1.37	34.31	27.18	22.53	买入-A
	300662.SZ	科锐国际	60.93	33.85	0.47	0.65	1.00	72.02	52.08	33.85	买入-A
K12 教育机构	01317.HK	枫叶教育	82.47	2.75	0.31	-	-	8.99	-	-	
	HLG.O	海亮教育	108.91	422.47	0.54	-	-	782.36	-	-	
	300192.SZ	科斯伍德	22.58	9.31	0.02	0.12	0.39	465.50	77.58	23.87	
	002621.SZ	三垒股份	76.76	12.99	0.05	-	-	259.80	-	-	
高教	02001.HK	新高教	41.49	2.69	0.17	-	-	15.83	-	-	
	01569.HK	民生教育	50.03	1.25	0.07	-	-	18.15	-	-	
职业教育	300089.SZ	文化长城	22.22	4.62	0.17	0.43	0.74	27.18	10.74	6.24	买入-A
体育	002694.SZ	顾地科技	23.83	3.99	0.20	-	-	19.95	-	-	
	600136.SH	当代明诚	54.81	11.25	0.26	0.47	0.73	43.27	23.81	15.51	
	300526.SZ	中潜股份	23.64	13.79	0.26	-	-	53.91	-	-	
创业服务	300688.SZ	创业黑马	27.72	40.77	0.83	0.20	-	49.12	203.85	-	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