

权重股强势反弹，板块龙头受青睐

投资要点

- **上周行情：**餐饮旅游板块上涨 6.33%，相对沪深 300 指数上涨 1.43%。在中万休闲服务二级行业中，餐饮、景点、酒店、旅游综合板块分别上涨 5.15%、上涨 5.61%、上涨 7.66%、上涨 6.45%，相对沪深 300 指数分别上涨 0.25%、上涨 0.71%、上涨 2.76%、上涨 1.55%；教育板块上涨 5.90%，相较沪深 300 指数上涨 1.00%。
- **行业动态：**1) 文旅部等 7 家单位：遴选 2019 全国优选文化和旅游投融资项目；2) 陕鄂共谋高铁时代文旅融合新思路；3) 网络餐饮消费维权舆情数据发布，网络餐饮存在七大问题；4) 上海今年力争实现重点餐饮服务单位“明厨亮灶”覆盖率 100%；5) 教育部：职业教育实践性教学学时占比需超 50%；6) 教育部：打造一批高水平职业院校教师教学创新团队；7) 教育部印发《幼儿园责任督学挂牌督导办法》；8) 教育部：2020 年普通高中生均公用经费达 1000 元以上。
- **本周投资观点：**

教育：教育板块仍核心推荐高等教育板块、职业教育板块。自 8 月 10 日政策发布以来，港股教育板块调整较多，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、中教、宇华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），职业教育板块持续推荐 A 股职教标的的中公教育、开元股份，以及东方教育集团。

餐饮旅游：本周板块跑赢大盘，主要受益于板块权重股表现亮眼，从中长期投资价值角度看，继续建议优选成长性板块龙头标的。**1) 持续重点推荐人力资源板块龙头：**我国人服行业处于快速成长期（近五年市场规模 CAGR 超过 20%），其中灵活用工 CAGR 25%+，国家稳就业趋势下，基于行业成长性 & 个股业绩确定性，重点推荐 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) 继续看好免税板块及出境游板块龙头：**青岛、厦门、大连、北京市内免税店已陆续开业或复开，国人市内店政策有望在年内放开，离岛免税限额放开对客单价提升作用或在 2019 年体现，政策红利持续释放，此外海免 51% 股份将尽快注入国旅，建议择机布局免税独角兽**中国国旅 (601888)**；我国护照低渗透率+出境游低渗透率下出境游行业发展空间，推荐出境龙头**众信旅游 (002707)**：18 业绩触底 19 拐点向上，产业链整合稳步推进；**3) 建议关注本地生活服务龙头：**美团点评**(3690.HK)** 将于 7 月进入港股通，流动性有望加强，2019Q1 业绩及经营数据表现亮眼，建议积极关注。

- **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)	3,625.64
流通市值(亿元)	3,551.14
行业市盈率 TTM	28.53
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

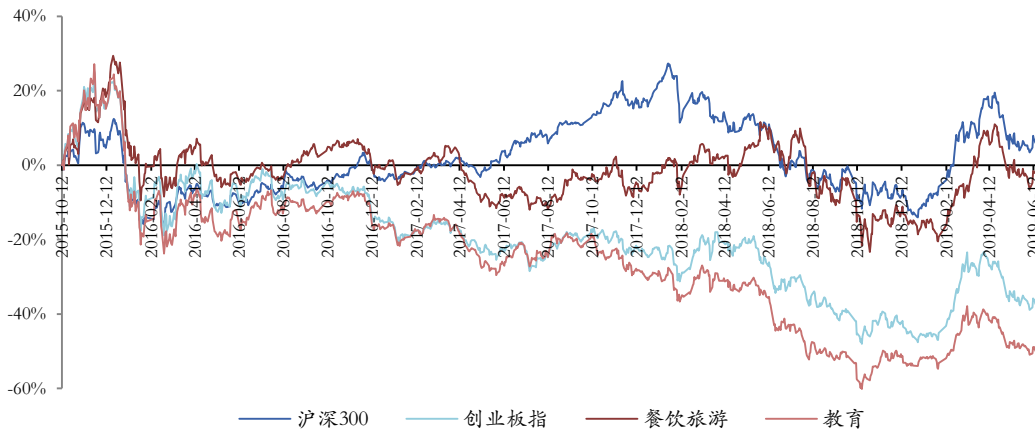
相关研究

1. 现代服务行业周报 (6.10-6.16)：东方教育集团上市，暑期旅游旺季即将开启 (2019-06-16)
2. 现代服务行业周报 (6.3-6.9)：端午旅游市场供需两旺，出入境数据略有提速 (2019-06-10)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

1 行业观点

上周行情：餐饮旅游板块上涨 6.33%，相对沪深 300 指数上涨 1.43%。在申万休闲服务二级行业中，餐饮、景点、酒店、旅游综合板块分别上涨 5.15%、上涨 5.61%、上涨 7.66%、上涨 6.45%，相对沪深 300 指数分别上涨 0.25%、上涨 0.71%、上涨 2.76%、上涨 1.55%；教育板块上涨 5.90%，相较沪深 300 指数上涨 1.00%。

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) 文旅部等 7 家单位：遴选 2019 全国优选文化和旅游投融资项目。
- 2) 陕鄂共谋高铁时代文旅融合新思路。
- 3) 网络餐饮消费维权舆情数据发布，网络餐饮存在七大问题。
- 4) 上海今年力争实现重点餐饮服务单位“明厨亮灶”覆盖率 100%。

教育

- 1) 教育部：职业教育实践性教学学时占比需超 50%。
- 2) 教育部：打造一批高水平职业院校教师教学创新团队。
- 3) 教育部印发《幼儿园责任督学挂牌督导办法》。
- 4) 教育部：2020 年普通高中生均公用经费达 1000 元以上。

1.2 本周投资观点

教育:教育板块仍核心推荐高等教育板块、职业教育板块。自8月10日政策发布以来,港股教育板块调整较多,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、中教、宇华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),职业教育板块持续推荐A股职教标的中公教育、开元股份,以及东方教育集团。

餐饮旅游:本周板块跑赢大盘,主要受益于板块权重股表现亮眼,从中长期投资价值角度看,继续建议优选成长性板块龙头标的。1)持续重点推荐人力资源板块龙头:我国人服行业处于快速成长期(近五年市场规模CAGR超过20%),其中灵活用工CAGR 25%+,国家稳就业趋势下,基于行业成长性及个股业绩确定性,重点推荐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)继续看好免税板块及出境游板块龙头:青岛、厦门、大连、北京市内免税店已陆续开业或复开,国人市内店政策有望在年内放开,离岛免税限额放开对客单价提升作用或在2019年体现,政策红利持续释放,此外海免51%股份将尽快注入国旅,建议择机布局免税独角兽中国国旅(601888);我国护照低渗透率+出境游低渗透率下出境游行业发展空间,推荐出境龙头众信旅游(002707):18业绩触底19拐点向上,产业链整合稳步推进;3)建议关注本地生活服务龙头:美团点评(3690.HK)将于7月进入港股通,流动性有望加强,2019Q1业绩及经营数据表现亮眼,建议积极关注。

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长白山(603099)、首旅酒店(600258)、西藏旅游(600749);跌幅前三的个股分别是三湘印象(000863)、大东海B(200613)、全聚德(002186)。教育板块涨幅前三的个股分别是长方集团(300301)、中文在线(300364)、文化长城(300089);跌幅前三的个股分别为东方时尚(603377)、汇冠股份(300282)、科斯伍德(300192)。

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3281.2万元、1.78亿元、2.2亿元和1670.85万元,金额流入率分别为3.87%、6.15%、1.63%和4.77%。

上周,餐饮旅游板块科锐国际(300662.SZ)有五单大宗交易:2019年6月19日大宗交易成交价30元,成交金额768.97万元、393.5万元、215.46万元、212.06万元、210万元。

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9.13亿元排在首位,其余依次为拓维信息(002261.SZ)、立思辰(300010.SZ)、威创股份(002308.SZ)、中国高科(600730.SH)。科大讯飞(002230.SZ)以67.88万股排在教育板块融券卖出标的首位,立思辰(300010.SZ)、拓维信息(002261.SZ)、威创股份(002308.SZ)、皖新传媒(601801.SH)位列其次。

餐饮旅游板块方面,中国国旅(601888.SH)以2.7亿元融资金额位列首位,其次有中青旅(600138.SH)、宋城演艺(300144.SZ)上榜,买入金额分别为7258.86万元、3268.74万元;中国国旅(601888.SH)以40.48万股排在餐饮旅游板块融券卖出标的首位,中青旅(600138.SH)、宋城演艺(300144.SZ)分别融券卖出4.63万股和0.72万股。

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
300282.SZ	三盛教育	20190618	2019-05-21 至 2019-05-29, 王文清减持 214.18 万股公司股份, 平均减持价格为 18.04CNY。 2019-06-17, 王文清减持 38.03 万股公司股份, 平均减持价格为 11.92CNY。截止 2019-06-18, 持有股份数量为 2786.87 万股, 占流通股份总数比例为 7.63%。
		20190620	2018-06-21 至 2019-06-19, 云南信托-汇冠股份员工持股计划集合资金信托增持 270 万股公司股份。

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
603199.SH	九华旅游	20190621	公司于 2019 年 6 月 20 日与上海浦东发展银行股份有限公司铜陵支行签订《利多多对公结构性存款产品合同》。

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
300279.SZ	和晶科技	20190618	张晨阳于 2019-01-30 将持有的 88 万股股票质押给信达证券股份有限公司。 2019-06-14, 张晨阳将 2018-09-17 质押给信达证券股份有限公司的 75 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2018-09-11 质押给信达证券股份有限公司的 44 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2018-08-03 质押给信达证券股份有限公司的 36 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2018-07-09 质押给信达证券股份有限公司的 26 万股股票解押。 2019-06-17, 张晨阳将 2018-06-20 质押给信达证券股份有限公司的 23.5 万股股票解押。 2019-06-17, 张晨阳将 2017-03-08 质押给信达证券股份有限公司的 225.5 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2018-10-09 质押给信达证券股份有限公司的 35 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2018-12-05 质押给信达证券股份有限公司的 172 万股股票解押。 2019-06-17, 张晨阳将 2018-07-09 质押给信达证券股份有限公司的 143 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2019-01-30 质押给信达证券股份有限公司的 80 万股股票解押。 2019-06-14, 张晨阳将 2019-01-31 质押给信达证券股份有限公司的 12 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24日（周一）：开元股份

6月25日（周二）：视源股份

6月26日（周三）：国旅联合、金陵饭店、中国新华教育

6月28日（周五）：凯撒旅游、腾邦国际

4 近期报告汇总

《中国东方教育（0667.HK）：职业教育培训龙头，业务扩张潜力强劲》

《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》

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(2018A)	PE(2019)	PE(2020)
教育	300089	文化长城	4.62	22.22	20462	10.86	0.00	15.56
	300192	科斯伍德	9.31	22.58	3315	68.12	24.18	26.16
	002730	电光科技	8.16	26.33	6520	40.38	0.00	46.61
	300301	长方集团	7.00	55.31	-13614	-40.63	0.00	0.00
	300160	秀强股份	3.95	23.42	-23334	-10.04	0.00	14.94
	002678	珠江钢琴	7.80	105.95	18093	58.56	50.95	40.66
	300329	海伦钢琴	7.91	20.06	5328	37.66	29.09	48.39
	300050	世纪鼎利	6.62	36.07	5977	60.34	0.00	15.21
	300248	新开普	8.12	39.06	11429	34.18	28.36	18.84
	300282	汇冠股份	12.07	45.18	11584	39.00	30.74	22.26
	300279	和晶科技	6.23	27.97	-72788	-3.84	0.00	30.25
	300338	开元股份	11.39	39.32	10401	37.80	21.09	22.78
	300559	佳发安泰	23.19	61.78	13214	46.76	31.89	24.28
	002348	高乐股份	3.57	33.82	2953	114.51	0.00	0.00
	002621	美吉姆	12.99	76.76	4671	164.31	45.55	45.55
	002638	勤上股份	2.95	44.80	-130096	-3.44	0.00	0.00
	002659	中泰桥梁	7.62	37.99	-8872	-42.82	159.08	35.44
	002696	百洋股份	6.95	27.47	5101	53.86	11.36	20.52
	000526	紫光学大	21.80	20.97	1247	168.19	0.00	0.00
	600730	中国高科	6.09	35.73	750	476.60	0.00	0.00
	002325	洪涛股份	3.26	40.73	-40892	-9.96	0.00	0.00
	600661	新南洋	22.95	65.76	-25719	-25.57	34.97	32.57
	601801	皖新传媒	6.22	123.73	71666	17.26	14.05	11.34
	002261	拓维信息	6.25	68.80	-135668	-5.07	45.26	18.27
	603377	东方时尚	16.15	94.96	23836	39.84	38.85	31.67
	002308	威创股份	5.20	47.34	13729	34.48	24.15	22.73
	603838	四通股份	9.49	25.31	3285	77.03	0.00	0.00
	002230	科大讯飞	32.47	679.44	56196	120.91	77.98	81.38
	300010	立思辰	8.52	73.98	-138206	-5.35	23.97	16.75
	300359	全通教育	6.42	40.64	-65975	-6.16	0.00	0.00
	002599	盛通股份	10.02	32.52	12569	25.87	21.38	26.40
	300235	方直科技	10.80	18.13	1578	114.88	0.00	0.00
	300364	中文在线	4.86	37.52	-155823	-2.41	0.00	30.19
300688	创业黑马	40.77	27.72	1905	145.55	63.88	54.99	
002841	视源股份	74.40	487.95	106486	45.82	35.50	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	5.76	23.32	3299	70.68	67.84	36.02
	000863	三湘印象	5.46	74.87	500	1496.48	6.48	11.66
	000888	峨眉山 A	6.21	32.72	21023	15.56	14.82	19.20
	000978	桂林旅游	5.72	20.60	8067	25.53	22.83	24.59
	300144	宋城演艺	22.26	323.35	133520	24.22	21.83	18.75
	600054	黄山旅游	9.57	66.59	52812	12.61	16.34	18.10
	600593	大连圣亚	36.90	47.53	5802	81.92	74.38	49.71
	603099	长白山	10.70	28.53	7443	38.34	35.87	26.63
	603199	九华旅游	21.24	23.51	10047	23.40	21.83	21.83
	900942	黄山 B 股	1.09	9.72	52812	1.84	12.74	1.71
酒店	000428	华天酒店	3.10	31.59	-47967	-6.59	0.00	0.00
	000524	岭南控股	8.53	57.17	27838	20.54	23.07	33.23
	000613	*ST 东海 A	6.06	19.64	25	7797.43	0.00	0.00
	200613	*ST 东海 B	3.77	22.40	25	-	0.00	0.00
	600258	首旅酒店	17.81	175.91	85558	20.56	17.83	26.30
	600754	锦江股份	24.80	220.99	114740	19.26	19.45	27.25
	601007	金陵饭店	10.95	32.85	7477	43.93	36.91	34.34
	900934	锦江 B 股	2.07	32.27	114740	2.81	11.12	2.06
旅游综合	000610	西安旅游	10.37	24.55	9782	25.10	0.00	0.00
	000796	凯撒旅游	7.23	58.06	19649	29.55	19.78	21.18
	002033	丽江旅游	6.06	33.30	18083	18.41	22.12	18.32
	002059	云南旅游	6.39	46.70	48729	9.58	23.19	47.49
	002159	三特索道	17.54	24.32	12326	19.73	36.85	39.06
	002707	众信旅游	6.24	55.25	2266	243.78	21.94	27.27
	300178	腾邦国际	6.63	40.87	12828	31.86	12.82	22.26
	600138	中青旅	13.09	94.75	56271	16.84	13.84	20.72
	600358	国旅联合	4.45	22.47	-8902	-25.24	0.00	0.00
	600706	曲江文旅	11.93	21.42	7678	27.89	0.00	33.45
	600749	西藏旅游	11.46	26.01	3674	70.80	0.00	448.26
	601888	中国国旅	85.04	1660.39	424068	39.15	35.77	30.62
	603869	北部湾旅	18.76	65.44	40794	16.04	14.08	15.33
	900929	锦旅 B 股	1.72	2.28	6355	-	0.00	0.00
餐饮	000007	全新好	7.12	24.67	-17959	-13.74	0.00	0.00
	000721	西安饮食	4.45	22.21	671	330.84	0.00	0.00
	002186	全聚德	11.66	35.97	4650	77.34	42.82	27.86
	002306	*ST 云网	3.20	25.60	815	314.27	0.00	0.00
其他休闲服务	300662	科锐国际	33.85	60.93	12792	47.63	38.03	28.49

数据来源: Wind, 西南证券整理 (数据截至 2019.6.21)

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	yyi@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