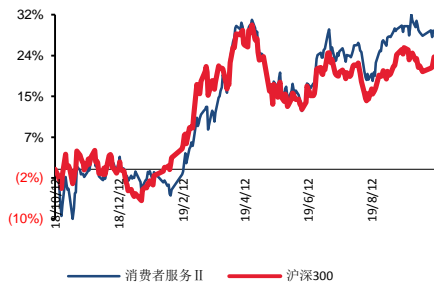


可选消费 消费者服务 II

国庆旅游数据稳健 宋城演艺投资珠海演艺谷

■ 走势对比



■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

■ 推荐公司及评级

中国国旅 (601888)	买入
宋城演艺 (300144)	买入
首旅酒店 (600258)	买入

相关研究报告:

《国庆长假旅游数据点评：旅游消费平稳 离岛免税高增长》
—2019/10/08

《太平洋社会服务行业周报 20190929：预计国庆出游 8 亿人次 凯撒旅游实际控制人变更》
—2019/09/29

《社会服务行业周报 20190922：十一黄金周临近 国有景区再掀降价潮》
—2019/09/22

证券分析师：王湛

电话：010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

本周行业小幅上涨，行业整体排名靠后。国庆假期全国共接待国内游客 7.82 亿人次/+7.81%；实现国内旅游收入 6497 亿元/+8.47%，人均国内旅游消费 831 元。国庆期间客流增速及旅游收入增速环比中秋节（+7.6%、+8.7%）基本持平，较 2018 年国庆同期（+9.43%、+9.04%）下滑，人均消费较去年同期的 825 元/人略有增长，显示出一定的消费升级趋势。数据同比增速放缓主要受宏观经济、热门景区接待瓶颈及部分地区雨水天气的影响。

离岛免税方面：国庆假期离岛免税共接待客流 22.41 万人次/+38.9%，实现销售收入 3.85 亿元/+57.4%，客单价达到 1719 元/+13.84%。其中海口（包括美兰机场和日月广场市内店）接待 4.34 万人次，实现销售额 8741.2 万元，客单价 2014 元。离岛免税的高速增长主要源于：1、海口年初新开了日月广场市内免税店，国庆期间接待购物人次 0.88 万，实现销售额 2851 万元，客单价 3240 元，市内店购物空间更大，购物时间更充裕，客单价明显高于机场店。2、美兰机场店货源充足，销售额提升，美兰机场接待购物客人 3.46 万人次/+41.45%，销售额 5890 万元/+28.51%。3、三亚店依靠游客转化率的提升和客单价的提升，实现销售额 40%+ 的增长。

出境游方面：假期合计出境游突破 700 万人次，与去年同期基本持平。其中内地访港游客数 67.2 万人次，下跌约 5 成。去掉香港的影响后，出境游客流增速约为 12%，取得较好增速。海外旅游目的地日趋分散，除日韩、新马泰、法意瑞等传统目的地依旧火爆外，捷克、奥地利、匈牙利等小众目的地旅游产品在线预订量同比增幅超两位数。

宋城演艺本周跌幅 5.8%，主要受到公司节前公布了珠海项目投资计划，投资额 30 亿，考虑到公司此前项目投资相对较轻，市场对公司此次大额投资持怀疑态度，但我们认为珠海演艺谷项目是公司产品的战略升级，契合国家发展夜间文旅经济的政策方向，符合文旅消费升级的趋势，且项目选址优势明显，是公司试点城市演艺的重要布局，为公司未来长期发展打开了空间。

建议关注行业龙头及超跌个股，推荐配置：1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，2、处于估值切换期旅游演艺、3、具有超跌反弹预期的酒店行业及出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅

酒店、众信旅游。

◆ 板块行情

本期（10月8日-10月11日），消费者服务行业指数上涨0.78%，同期沪深300指数上涨2.55%，上证综指上涨2.36%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.77pct，跑输上证综指1.58pct，在24个WIND二级行业中排名第22。两个细分子行业均上涨，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.5%），综合消费者服务指数（+2.3%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为科锐国际（+5.68%）、中国国旅（+1.88%）、首旅酒店（+1.85%）；跌幅最大的三只个股分别为天目湖（-11.02%）、凯撒旅游（-8.33%）、宋城演艺（-5.8%）。

◆ 风险提示：系统性风险，政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	5
二、 板块行情	5
三、 行业新闻	7
四、 公司重点公告	8
五、 行业数据	8
六、 个股信息	12
(一) 个股涨跌、估值一览	12
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	13
七 风险提示	14

图表目录

图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	6
图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	6
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率.....	8
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	8
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率.....	8
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率.....	9
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	9
图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长.....	9
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长.....	9
图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长.....	9
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	9
图表 13: 黄山游客人数及同比增长率.....	10
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	10
图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	10
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据.....	10
图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价.....	11
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	11
图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 23: 全国餐饮收入月度数据.....	11
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	11
图表 25 A 股个股市场表现.....	12
图表 26 未来三个月大小非解禁一览.....	13
图表 27 本月大宗交易一览.....	13

一、行业观点及投资建议

本周行业小幅上涨，行业整体排名靠后。国庆假期全国共接待国内游客7.82亿人次/+7.81%；实现国内旅游收入6497亿元/+8.47%，人均国内旅游消费831元。国庆期间客流增速及旅游收入增速环比中秋节（+7.6%、+8.7%）基本持平，较2018年国庆同期（+9.43%、+9.04%）下滑，人均消费较去年同期的825元/人略有增长，显示出一定的消费升级趋势。数据同比增速放缓主要受宏观经济、热门景区接待瓶颈及部分地区雨水天气的影响。

离岛免税方面：国庆假期离岛免税共接待客流22.41万人次/+38.9%，实现销售收入3.85亿元/+57.4%，客单价达到1719元/+13.84%。其中海口（包括美兰机场和日月广场市内店）接待4.34万人次，实现销售额8741.2万元，客单价2014元。离岛免税的高速增长主要源于：1、海口年初新开了日月广场市内免税店，国庆期间接待购物人次0.88万，实现销售额2851万元，客单价3240元，市内店购物空间更大，购物时间更充裕，客单价明显高于机场店。2、美兰机场店货源充足，销售额提升，美兰机场接待购物客人3.46万人次/+41.45%，销售额5890万元/+28.51%。3、三亚店依靠游客转化率的提升和客单价的提升，实现销售额40%+的增长。

出境游方面：假期合计出境游突破700万人次，与去年同期基本持平。其中内地访港游客数67.2万人次，下跌约5成。去掉香港的影响后，出境游客流增速约为12%，取得较好增速。海外旅游目的地日趋分散，除日韩、新马泰、法意瑞等传统目的地依旧火爆外，捷克、奥地利、匈牙利等小众目的地旅游产品在线预订量同比增幅超两位数。

宋城演艺本周跌幅5.8%，主要受到公司节前公布了珠海项目投资计划，投资额30亿，考虑到公司此前项目投资相对较轻，市场对公司此次大额投资持怀疑态度，但我们认为珠海演艺谷项目是公司产品的战略升级，契合国家发展夜间文旅经济的政策方向，符合文旅消费升级的趋势，且项目选址优势明显，是公司试点城市演艺的重要布局，为公司未来长期发展打开了空间。

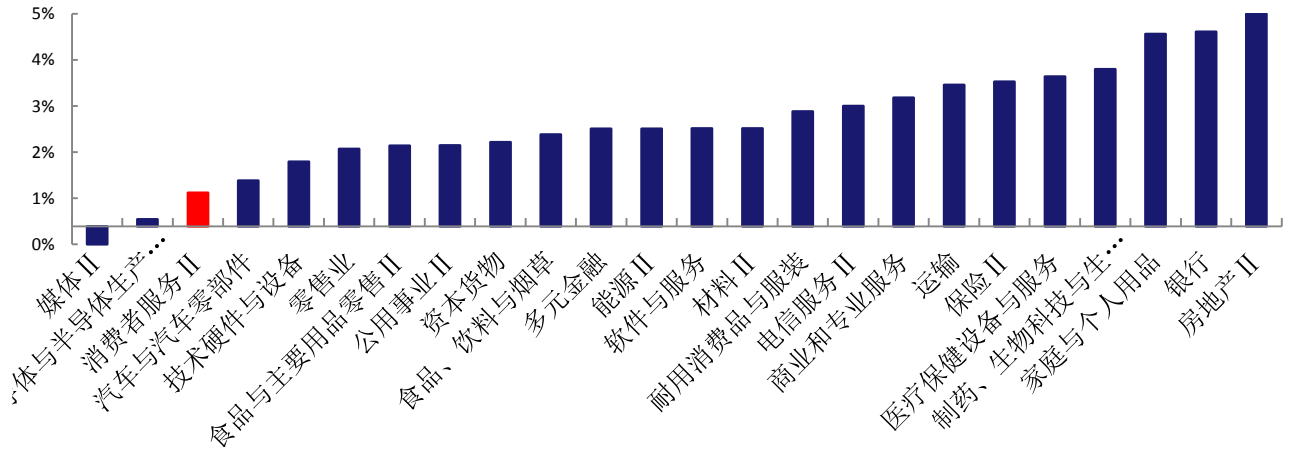
建议关注行业龙头及超跌个股，推荐配置：1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，2、处于估值切换期旅游演艺、3、具有超跌反弹预期的酒店行业及出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、众信旅游。

二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨29.31%，同期沪深300指数上涨29.93%，上证综指上涨19.24%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数0.62pct，跑赢上证综指10.07pct，在WIND 24个二级行业中排名第11。

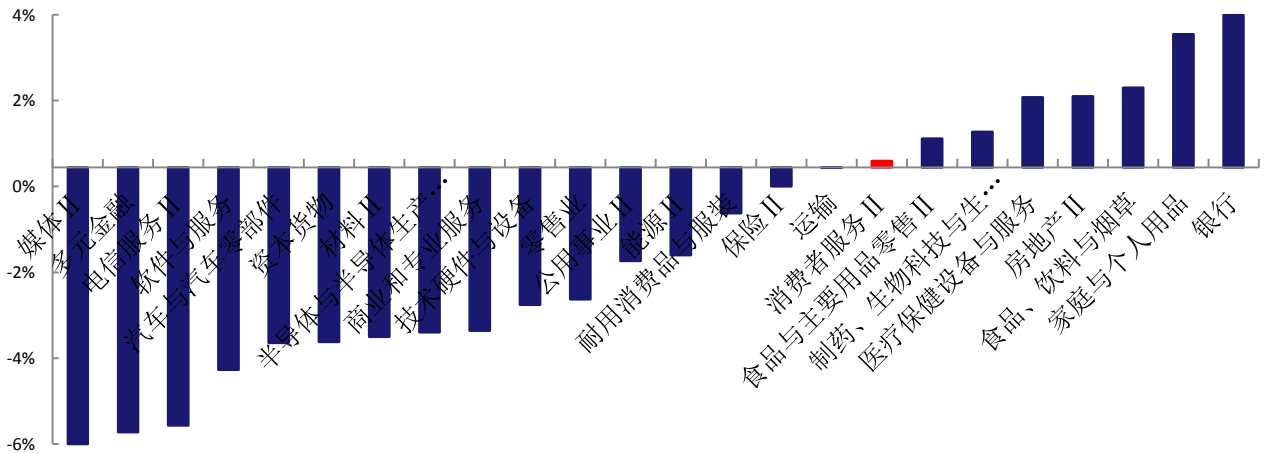
本期（10月8日-10月11日），消费者服务行业指数上涨0.78%，同期沪深300指数上涨2.55%，上证综指上涨2.36%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.77pct，跑输上证综指1.58pct，在24个WIND 二级行业中排名第22。两个细分子行业均上涨，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.5%），综合消费者服务指数（+2.3%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为科锐国际（+5.68%）、中国国旅（+1.88%）、首旅酒店（+1.85%）；跌幅最大的三只个股分别为天目湖（-11.02%）、凯撒旅游（-8.33%）、宋城演艺（-5.8%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、行业新闻

-
- 事件：** **印度放宽中国游客电子签证，可申请5年有效多次入境。**从2019年10月起，中国公民可以申请5年有效可多次入境的电子旅游签证(e-TV)，该签证费用为80美元；此外，潜在游客可使用30天内单次入境的电子旅游签证(e-TV)，其费用降为25美元；4月至6月期间，30天的电子旅游签证(e-TV)费用仅为10美元；一年多次入境的电子旅游签证(e-TV)将继续发放，费用降为40美元；除了上述的电子旅游签证(e-TV)，现有的电子医疗签证，电子会议签证以及一年可多次入境的电子商务签证将继续在印度签证在线平台发放。
-
- 事件：** **十一黄金周澳门酒店平均入住率达94.0%，同比上升2.0%。**10月8日，澳门特别行政区政府旅游局发布的十一黄金周数据显示，10月1日至7日，访澳旅客逾98万人次，同比增长11.5%。其中，内地旅客有79.8万人次，占访澳旅客总人数的81.1%，同比增长9.4%。由于港珠澳大桥落成启用，区域交通网络进一步完善，澳门当地丰富的节庆活动和文化盛事，均带动旅客量上升，今年十一黄金周旅客量增幅符合预期。
-
- 事件：** **南非推出电子签证，将于2019年11月开始实施。**南非内政部近日对外公开表示将正式推出电子签证系统(eVisa)，该系统将于2019年11月开始实施，赶在圣诞节来临之际为赴南游客提供签证申请便利。
-
- 事件：** **全球第二大豪华游艇制造商Ferretti将上市，估值达10.8亿欧元。**9月25日，全球第二大豪华游艇制造商、意大利Ferretti(法拉帝)集团宣布，米兰证券交易所(Borsa Italiana)已经批准了集团的IPO(首次公开募股)申请，集团预计将于10月16日正式上市。Ferretti希望以2.5欧元至3.7欧元每股的价格售出集团30%的股票。据此，公司的估值将达到7.27亿欧元至10.8亿欧元。集团大股东、山东重工潍柴集团目前持有87%的Ferretti股份。本次IPO，他们将会减持部分股份，但会保留对Ferretti的控制性股权。
-
- 事件：** **浙江多家4A级景区被处理，取消4家、警告10家。**10月9日，浙江省人民政府新闻办公室通报浙江省19家国家4A级旅游景区的处理意见，对4家4A级旅游景区予以取消等级、10家4A级景区予以警告处理、5家4A级旅游景区予以通报批评处理。
-
- 事件：** **十一赴台游陆客创11年新低，日平均人数骤降至3470人。**大陆祭出“限台令”后，过去岛内观光业者最期待的十一长假威力不如以往，平均赴台人数只有过去的1/3，创下11年来最低纪录。台“交通部”和“内政部移民署”发布的最新统计显示，今年大陆十一长假平均每日赴台的陆客骤降至3470人，仅为过去的1/3。
-
- 事件：** **华侨城1.34亿转让昆明华侨城24%股权及债权。**10月8日，重庆产权交易网信息显示，华侨城西部投资有限公司转让其持有的昆明华侨城投资有限公司24%股权及6125.68万元债权，挂牌价约为1.34亿元。公告显示，此次转让的24%股权挂牌价为7274.04万元，转让方对标的企业债权挂牌价为6125.68万元(本息截至2019年3月31日)。若本项目形成竞价，成交价格的增值部分属于股权溢价。挂牌日期为2019年10月8日至2019年11月1日。
-
- 事件：** **国庆赴港游客锐减超五成，零售业受重创。**今年10月前6天的赴港游客数字已经下降超过50%，零售、餐饮、旅游和酒店业已经严重受挫，约60万相关人员受到影响。在刚刚过去的十一黄金周期间，香港地区爆发了更加激烈的抗议示威活动。香港特区政府10月4日引用《紧急法》订立《禁止蒙面规例》，并于5日零时起生效实施。但自《禁蒙面法》实施以来，仍然有大量抗议者继续蒙面并变本加厉地实施暴力破坏。
-
- 事件：** **携程旗下天巡去年收入增长21%至2.61亿英镑，计划广告业务转型。**携程旗下在线旅游搜索平台天巡最近披露了2018年财报，在被携程收购近三年后，天巡的营收和利润均录得了增长。天巡2018年收入2.61亿英镑，相比2017年的2.14亿英镑，增长了21%；息税前利润(EBITDA)为5049万英镑，去年同期为2690万英镑；公司利润创历史新高，达到3568万英镑，去年同期为1871万英镑。
-

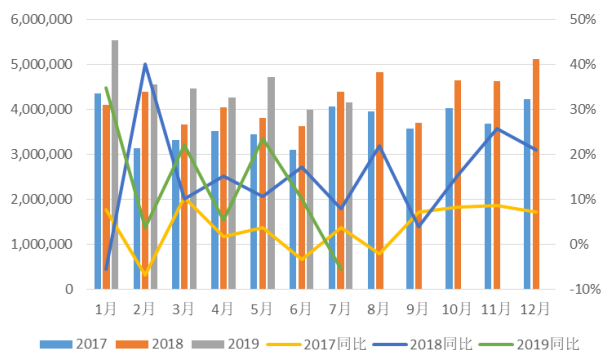
事件： **国庆黄金周 7.8 亿人次出游：国内游体验升级，海外小众景点受追捧。** 文化旅游部 10 月 7 日公布的数据显示，2019 年国庆七天全国共接待国内游客 7.82 亿人次，同比增长 7.81%；实现国内旅游收入 6497.1 亿元，同比增长 8.47%。其中 10 月 7 日全国接待国内游客 5097.3 万人次，同比增长 8.78%，实现国内旅游收入 407.8 亿元，同比增长 10.34%。受景区降价、高速免费、文旅融合和监管有力等积极因素的影响，游客满意度和获得感稳步提升。

四、公司重点公告

- 峨眉山 (000888)** **关于公司及控股子公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告：**公司及控股子公司四川领创数智科技有限公司收到 乐山市政务云及大数据中心建设项目的中标通知书，本次中标的两个项目合计中标金额为 1990.68 万元，其中公司中标的云平台租用项目中标金额为 731 万元，领创数智中标的 乐山市政务信息资源共享交换平台及配套软件建设项目中标金额为 1259.68 万元。
- 云南旅游 (002059)** **关于开展世博花园酒店资产证券化（类 REITs）运作的公告：**为挖掘公司沉淀资产的市场价值，盘活公司存量资产、提高资产运营效率，公司拟以下属子公司云南世博花园酒店有限公司（以下简称“标的公司”）所持有的世博花园酒店为底层物业资产设立酒店物业类 REITs 资产支持专项计划，开展资产证券化融资工作。
- 腾邦国际 (300178)** **关于公司 BSP 票款已偿还的公告：**公司及部分子公司发生国际航空运输协会的 BSP 票款欠款行为，欠款总金额为人民币 217,114,674.64 元。截至本公告日，公司及部分子公司与国际航空运输协会的 BSP 票款欠款已全部还清。
- 众信旅游 (002707)** **2019 年第三季度可转债转股情况公告：**2019 年第三季度，“众信转债”因转股减少 40 张（4,000 元），转股数量为 504 股。截至 2019 年 9 月 30 日剩余可转债张数为 6,999,234 张（剩余金额为 699,923,400 元）。
- 宋城演艺 (300144)** **关于打造珠海·宋城演艺谷项目的公告：**公司与珠海市斗门区人民政府签订了《珠海·宋城演艺谷项目合作协议》，项目选址于广东省珠海市斗门区斗门镇，规划建设一个世界级文化演艺项目，包括数十个剧院集群、国际艺术节等十大板块的内容，总占地约为 1500 亩，投资约人民币 30 亿元。

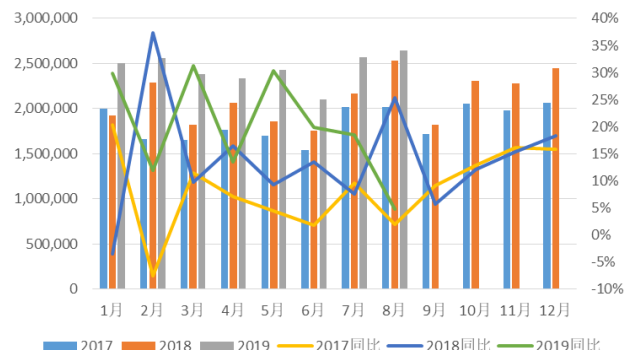
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

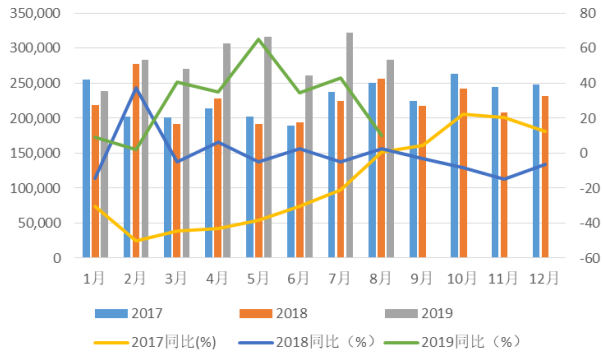
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



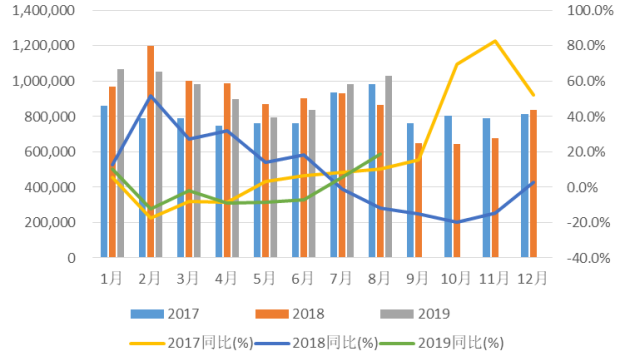
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率

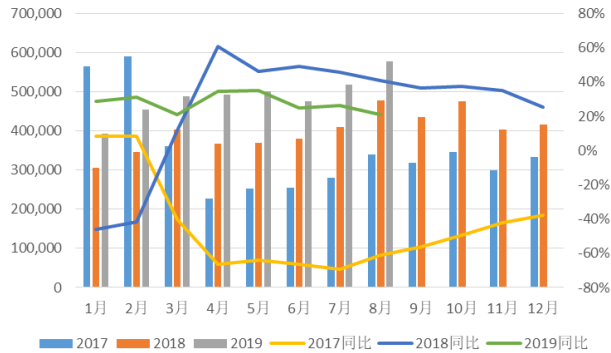


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



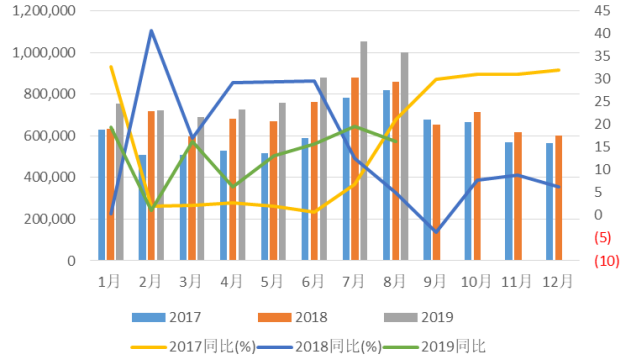
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



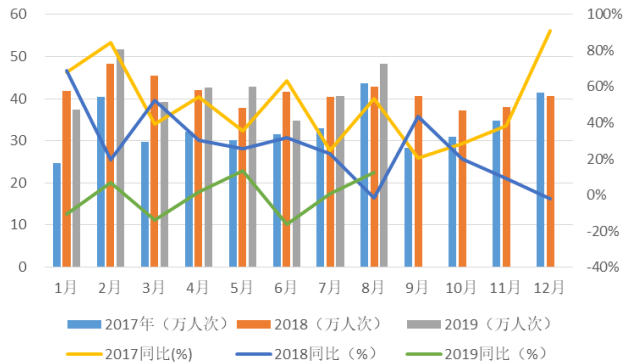
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



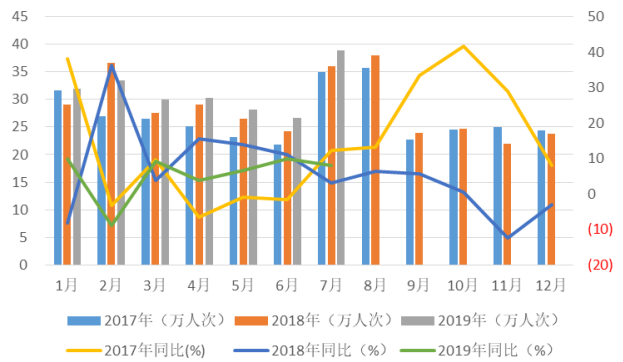
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长



料来源: WIND, 太平洋证券整理

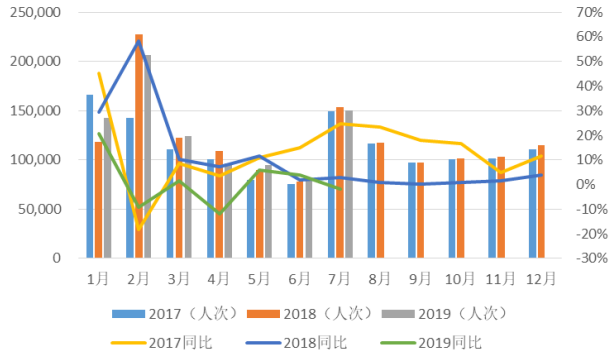
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



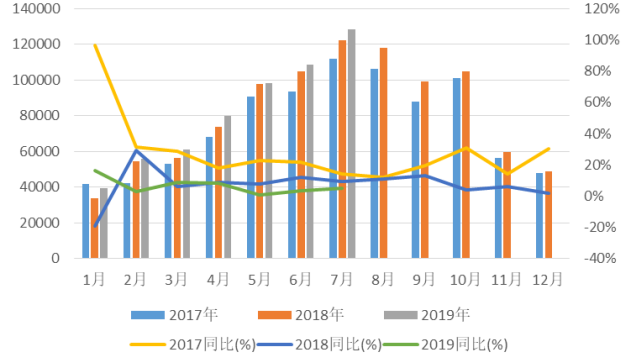
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长

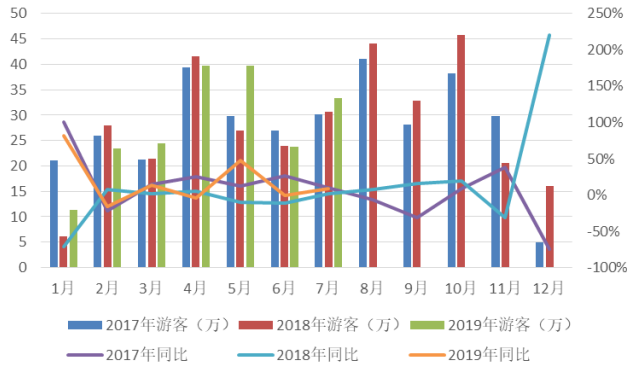


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



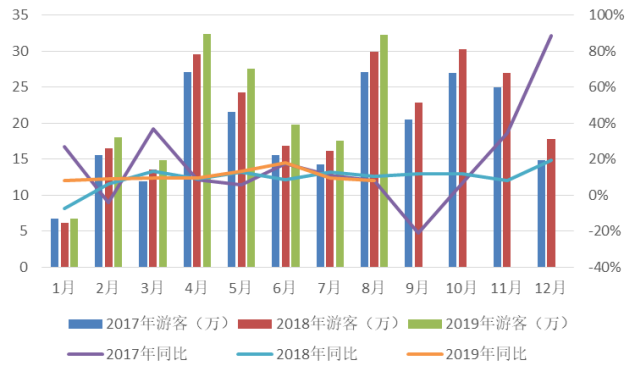
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



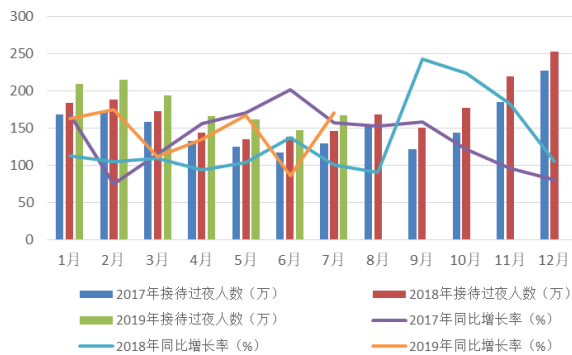
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



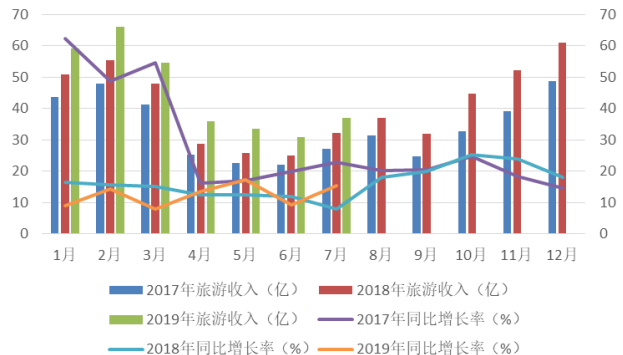
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

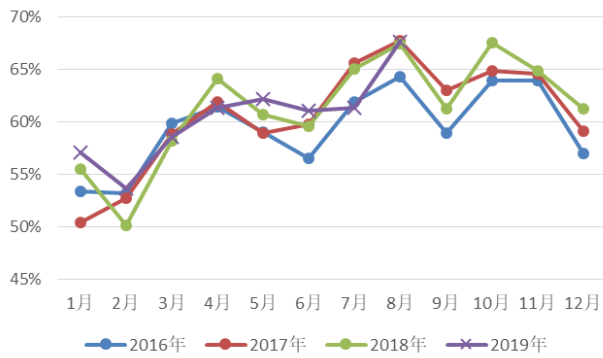
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



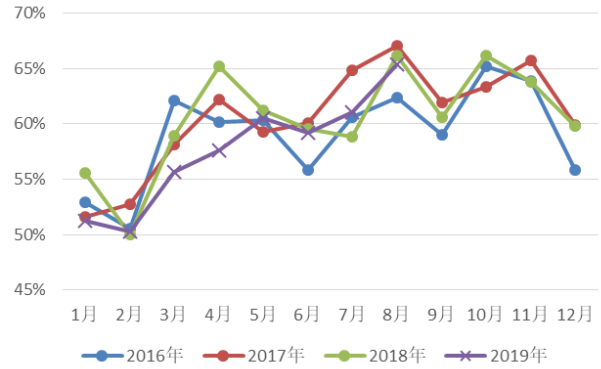
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率

图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率

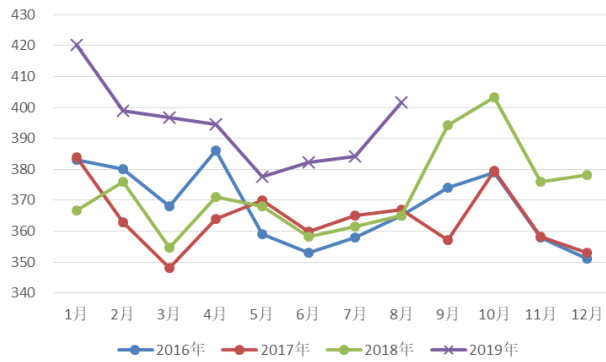


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



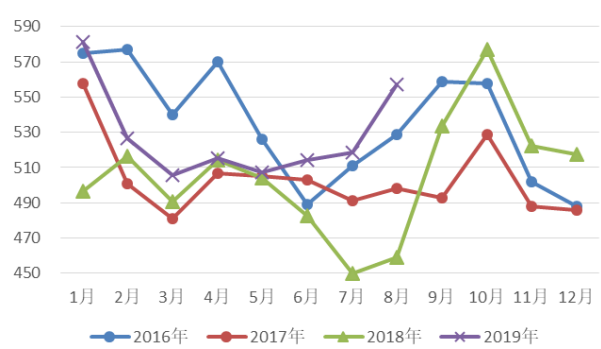
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价



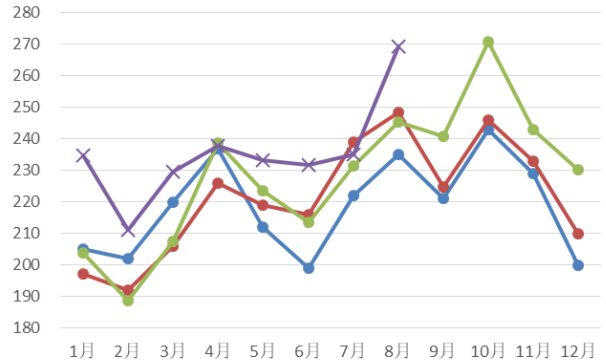
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价



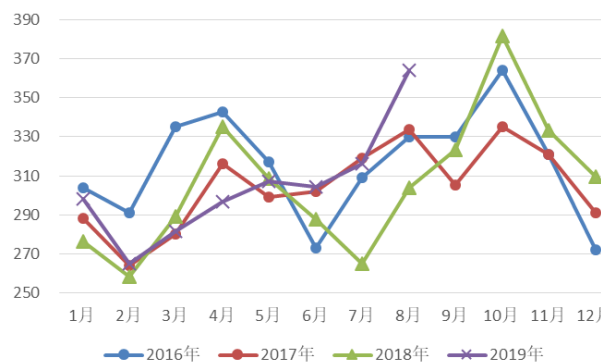
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

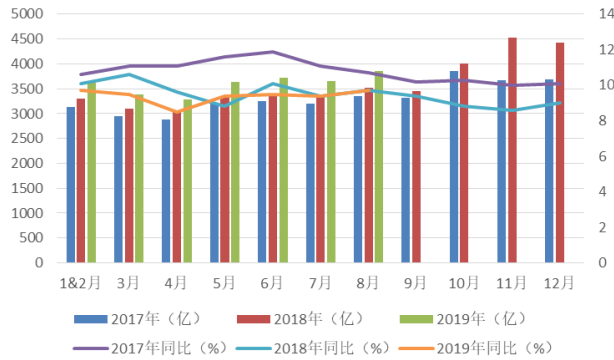
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RavPar



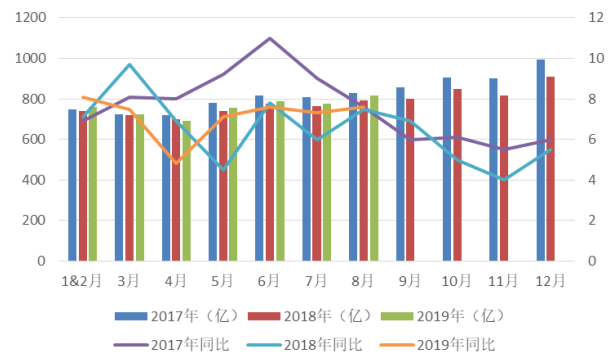
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据

图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

六、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本期, 消费者服务行业的个股涨跌互见。其中中国高科、拓维信息、凯文教育涨幅居前, 分别为11.3%、6.99%、6.79%。

图表 25 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
中国高科	11.3	9.24	9.16	211.07
拓维信息	6.99	5.48	10.16	(5.27)
凯文教育	6.79	(1.69)	3.52	(15.41)
*ST 仰帆	6.7	(0.98)	1.42	(81.2)
中公教育	5.04	6.95	4.59	46.19
东方时尚	4.83	36.99	4.44	24.73
百邦科技	4.23	2.3	20.1	31.27
中山金马	3.64	11.27	22.84	5.43
华侨城 A	3.41	1.82	2.1	3.03
莱茵体育	3.14	(9.52)	1.78	(39.07)
本周涨跌幅后 10				
三盛教育	(26.36)	(24.79)	55.17	8.62
天目湖	(11.02)	(4.2)	23.27	6.78

凯撒旅游	(8.33)	(1.03)	3.17	9.08
宋城演艺	(5.8)	(3.45)	2.67	10.63
ST 云网	(4.59)	(0.37)	0.89	(88.24)
众信旅游	(3.56)	(4.28)	3.37	10.84
西安旅游	(3.14)	(5.25)	11.75	29.6
云南旅游	(2.74)	(5.67)	1.13	7.87
中青旅	(1.99)	(6.99)	4.18	5.38
力盛赛车	(1.92)	(25.25)	23.09	40.75

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 26 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
首旅酒店	2019-12-06	29,523.50	98,772.30	62,460.93	63.24
首旅酒店	2019-12-06	24,602.91	98,772.30	62,460.93	63.24
首旅酒店	2019-12-06	29,523.50	98,772.30	62,460.93	63.24
首旅酒店	2019-12-16	24,602.91	98,772.30	62,460.93	63.24

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
东方时尚	2019-09-30	18.85	-9.98%	21.94	1244.1
东方时尚	2019-09-30	18.85	-9.98%	21.94	5843.5
东方时尚	2019-09-30	18.85	-9.98%	21.94	433.55
云南旅游	2019-09-27	4.95	-10.00%	5.49	1840.5
开元股份	2019-09-27	10.69	-9.94%	11.13	2755.56
中国国旅	2019-09-27	84.18	-10.00%	93.01	315.68
中国国旅	2019-09-26	93.53	-7.0%	93.53	1402.95
云南旅游	2019-09-26	5.06	-9.96%	5.5	2024
中国国旅	2019-09-25	94.19	.42%	94.19	672.52
中国国旅	2019-09-25	93.80	.00%	94.19	956.76
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	444.6
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	342
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	342
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	273.6

凯撒旅游	2019-09-23	7.11	-4.95%	7.2	5382.27
中国国旅	2019-09-23	92.79	-0.62%	92.79	1020.69
云南旅游	2019-09-20	5.51	-9.97%	5.98	705.28
云南旅游	2019-09-20	5.51	-9.97%	5.98	644.67
金陵饭店	2019-09-19	11.03	9.21%	10.21	5673.59
中国国旅	2019-09-19	84.42	-10.00%	95.61	492.91
凯文教育	2019-09-18	7.06	-4.34%	7.43	1412
云南旅游	2019-09-17	5.33	-9.97%	5.69	1066
凯文教育	2019-09-17	7.01	-5.01%	7.38	1402
中国国旅	2019-09-16	83.15	-10.00%	92.75	598.68
凯文教育	2019-09-16	7.01	-6.66%	7.38	911.3
三盛教育	2019-09-16	12.32	-1.99%	12.93	4928

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

七 风险提示

系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。