



网络云课堂开通在即，教育信息化建设有望加速

投资要点

- **上周行情：**上周餐饮旅游板块上涨 0.89%，相对沪深 300 指数下跌 1.36%。在中万休闲服务二级行业中，餐饮板块、旅游综合和酒店板块均呈上涨趋势，涨幅分别为 2.57%、1.03%、1.79%，相对沪深 300 指数分别上涨 0.32%，下跌 1.22%，下跌 0.46%，景点板块和教育板块呈下跌趋势，跌幅分别为 -0.29%、-2.03%，相对沪深 300 指数分别下跌 2.54%，4.28%。
- **行业动态：**1) 国务院教育督导委员会发布疫情期严禁任何形式线下培训的紧急预警。2) 教育部、财政部：受疫情影响经济困难学生可减免学费，助学贷款可合理延期。3) 教育部：已推 2.4 万门线上课程 不提倡要求每位老师制作直播课。4) 三大电信央企提供的在线教育服务累计覆盖 1.09 亿用户。5) 银保监会：督促银行对餐饮旅游等行业开发专属信贷产品。6) 中国烹饪协会发布的调研报告显示，疫情期间 78% 的餐饮企业营业收入损失达 100% 以上，春节七天内，疫情已对餐饮行业零售额造成 5000 亿元左右的损失。7) 美团报告显示，疫情下九成餐饮商户资金短缺，线上餐饮外卖迎来发展机遇。
- **本周投资观点：**

教育：本周港股教育板块继续稳中上行，分板块看，高教、K12 学校板块表现依旧稳健，在线教育等前期情绪催化板块略有调整，职业教育板块估值稳中修复，通过分析疫情对板块影响来看：

- 1) **学校板块影响较小具备防御性：**目前正处寒假期间，开学延期对招生、学费收取等影响十分有限，首先 19-20 学年招生及学费收取已完成，可锁定 3-6 年，其次新招生方面参考 2003 年非典 Q2 爆发，6 月高考人数 613 万 (yoy+20%)，预计 2020 年招生工作影响依旧有限，因此学校板块普遍业绩确定性强且估值随大盘杀跌后更具吸引力，其中高教板块目前估值仍处于低位，维持持续推荐观点，重点推荐中教控股 (0839.HK)、希望教育 (1765.HK)、宇华教育 (6169.HK)、新高教集团 (2001.HK)、天立教育 (1773.HK)、睿见教育 (6068.HK)，关注中汇集团 (0382.HK)、中国科培 (1890.HK)；
- 2) **职业教育板块或出现部分收入确认延后但中长期成长逻辑不变：**以学校模式为主的职业技能培训与学校板块逻辑相近亦影响有限，而公考培训等职业资格培训受本次疫情影响面授培训后延，而拥有完善线上体系的龙头标的可通过在线课程保持疫情期间学生粘性，线下课程预计在疫情结束后继续展开，此外面试时间延后且时间未确定或导致培训需求增加，因此虽短期存在收入确认后移影响，但中长期看仍利好龙头发展。重点推荐：中国东方教育 (0667.HK)、中公教育 (002607.HK)。
- 3) **K12 培训线上化，在线教育疫情催化下板块表现亮眼：**疫情期间，在线教育及互联网企业为广大中学生提供免费线上直播课程，原线下培训为主 K12 培训机构快速推动课程线上化，在线教育机构凭借先发优势迅速捕捉新增需求，学生在线教育习惯得到培养，有效推动用户流量获取及发展阶段的演进，利好品牌优势强劲的行业龙头，但后续需关注新用户转化情况，一二线高质教育资源集中地区在疫情结束后或大概率回归线下模式，推荐关注新东方在线 (1797.HK)、跟谁学 (GSX.O)、好未来 (TAL.O)、有道

西南证券研究发展中心

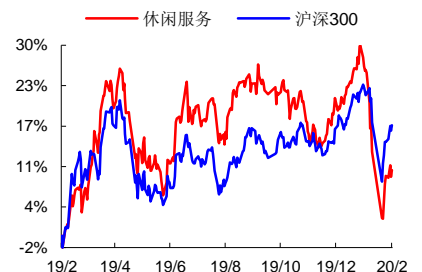
分析师：朱芸

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	33
行业总市值 (亿元)	3,329.35
流通市值 (亿元)	3,260.16
行业市盈率 TTM	28.03
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 现代服务行业周报 (2.3-2.9)：教育板块整体稳健，休闲服务关注低位布局机会 (2020-02-10)
2. 现代服务行业周报 (1.13-1.19)：强基计划提振教育板块情绪，九毛九港股首秀涨幅亮眼 (2020-01-19)
3. 现代服务周报 (1.6-1.12)：港股教育估值修复正当时，休闲服务春节行情已开启 (2020-01-12)
4. 休闲服务行业 2020 年投资策略：把握板块性行情，聚焦确定性龙头 (2019-12-07)
5. 人力资源行业报告：灵工风口下各有千秋——科锐、万宝、人瑞深度对比 (2019-12-04)
6. 教育行业 2020 年投资策略：千淘万漉虽辛苦，吹尽狂沙始到金 (2019-11-29)

(DAO.O)等相关标的。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- 4) **网络云课堂开通在即，关注相关板块机会。**2月12日，教育部、工信部联合印发《关于中小学延期开学期间“停课不停学”有关工作安排的通知》，对“停课不停学”工作提出明确意见，2月17日国家网络云课堂即将开通，疫情管控开学时间延长，开学时间集中于2月末至3月初，政策催化各个学校线上教学需求，短期内线上教学需求直接催生教育信息化软硬件采购需求，上教学模式需要优质的教育信息化软硬件系统支撑，除一线城市外，二三四线城市教育信息化建设不完善，疫情发生后激增大量采购需求，各省市学校教育信息化建设有所提速，短期看教育信息化软硬件厂商直接受益，本次疫情发生或有效推动学校层面教育信息化建设的完善，中长期看B端采购的确定性较强，现有教育信息化龙头均有望受益，推荐关注正元智慧(300645)、天喻信息(300205)、拓维信息(002261)。

休闲服务：本周休闲服务板块受疫情影响较大，整体走势弱于大市，主要由于疫情防控下的普遍停工将直接餐饮旅游企业业绩，分板块看：

- 1) **酒店板块短期入住率大幅下滑：**STR的初步数据分析显示，中国大陆地区的酒店入住率在2020年1月14日至26日期间下滑了75%，可见疫情防控对酒店行业短期经营造成较大程度影响，连锁酒店集团现金流状况优于单体酒店，抗风险能力更强。
- 2) **免税板块短期需求受压制：**海南海口日月广场免税店、琼海博鳌免税店、三亚国际免税城已自1月28日起暂停营业，中免集团旗下机场免税正常运营，但由于国际航班受疫情影响大幅减少，预计免税行业短期内仍将受疫情影响压制，但从中长期角度看免税消费需求仍存在，需求或在疫情结束后快速释放。
- 3) **出境游及景区业务基本暂停：**为疫情防控，1月27日起全国旅行社团队出境游全部暂停，中国航空公司、酒店、景区、铁路、公路、餐厅等行业亦纷纷出台相关措施，全额退款并免除因预订、变更、取消、延期产生的相关损失及手续费，1月24日起全国各大景区陆续暂停营业。
- 4) **餐饮行业受损严重，外卖具有一定替代性：**受疫情防控影响餐饮门店普遍暂停营业，对于人力高度密集的餐饮行业，暂停营业对门店经营将面临直接损失，以西贝为例全国60多个城市拥有400多家门店基本均处于停业状态，30%左右人工成本每月支出约在1.5亿元左右。因此现金流较差的中小规模餐企或面临生死抉择。本周海底捞部门门店外卖业务已恢复，外卖业态的存在为餐饮企业在一定程度替代外出就餐需求，进一步催化消费者外卖习惯培养。
- 5) **人力资源板块灵活用工受疫情影响有限：**灵活用工子板块中企业现有项目基本无影响，且后续疫情逐渐结束企业复工潮或催生灵工行业增量需求；猎头业务现有订单可照常推进，但新增需求或受疫情影响有所减弱，RPO与猎头类似；因此整体来看灵活用工占比较高的人力资源企业受疫情影响较小。

波动带来龙头中长期配置良机，同时继续重点推荐灵活用工等业绩确定性板块。目前疫情明确拐点暂未出现，预计影响周期或延续至4月，对餐饮旅游相关板块仍然造成较大冲击，影响周期进一步延长或导致部分中小企业出清，中长期看行业格局或有望向龙头进一步集中，市场需求将在疫情逐渐结束后快速反弹，因此短期市场情绪波动下现金流较为充裕的龙头标的配置机会将进一步凸显，其中酒店等板块估值已再次调整至历史低位，而对于成长性较佳且业绩确定性较强的灵活用工等板块仍推荐择机布局。重点推荐：人瑞人才(6919.HK)、科锐国际(300662.SZ)、万宝盛华(2180.HK)、中国国旅(601888.SH)、宋城演艺(300144)、首旅酒店(600258)，同时重点关注：海底捞、九毛九、美团点评等。

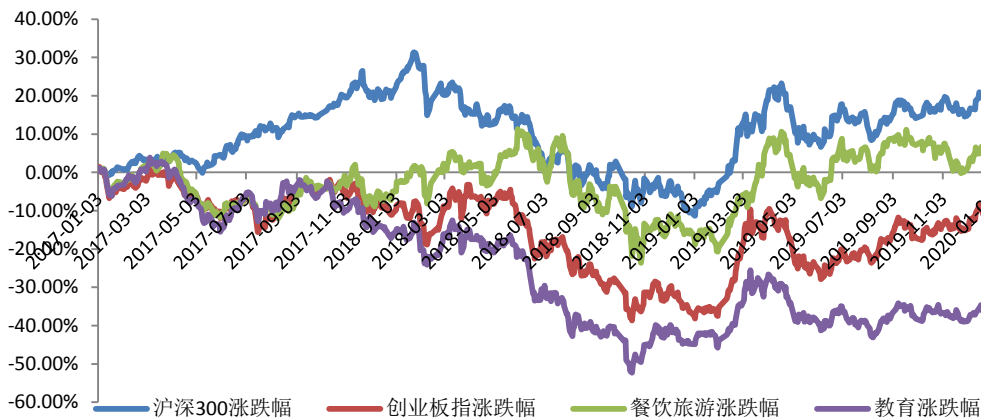
- **风险提示：**突发事件或自然灾害发生的风险，市场系统性风险，汇兑风险，公司业绩不达预期的风险。

请务必阅读正文后的重要声明部分

1 行业观点

上周餐饮旅游板块上涨 0.89%，相对沪深 300 指数下跌 1.36%。在中万休闲服务二级行业中，餐饮板块、旅游综合和酒店板块均呈上涨趋势，涨幅分别为 2.57%、1.03%、1.79%，相对沪深 300 指数分别上涨 0.32%，下跌 1.22%，下跌 0.46%，景点板块和教育板块呈下跌趋势，跌幅分别为 -0.29%、-2.03%，相对沪深 300 指数分别下跌 2.54%，4.28%。

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

教育

1) 近日，国务院教育督导委员会办公室发布关于严禁任何校外培训机构近期以任何形式开展线下培训的紧急预警。

2) 教育部、财政部联合印发《关于做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控期间学生资助工作的通知》，指出受疫情影响经济困难学生可减免学费，助学贷款可合理延期。

3) 教育部已在 22 个线上课程平台上推出 2.4 万门课程，课程是教育部精心组织、精心培育、精心遴选的好老师的好课，另外，教育部特别不提倡、不鼓励、不希望、不建议各高校在疫情期间要求每一位老师都要制作直播课。

4) 中国电信、中国联通、中国移动三家电信央企相继推出一系列免费线上服务。自 1 月 23 日至 2 月 13 日，三大电信央企提供的视频、阅读、游戏、音乐等休闲娱乐服务，全网使用次数累计逾 39.6 亿，相当于中国大陆居民人均使用 2.8 次；三大电信央企提供的在线教育服务累计覆盖 1.09 亿用户；三大电信央企提供的视频会议、无线对讲等办公服务共覆盖 773.8 万政企用户，免费服务时长超过 4077.97 万分钟。

餐饮旅游

1) 国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制于 2 月 15 日上午举行新闻发布会，银保监会副主席梁涛表示，截至 2 月 14 日 12 时，银行业金融机构为抗击疫情提供的信贷支持金额超过了 5370 亿元。自疫情发生以来，银保监会及时出台了多项金融支持政策措

施, 提供了差异化的优惠金融信贷支持, 推进各保险机构对感染新冠肺炎或者受疫情影响受损的出险理赔客户简化流程、提高效率, 应赔尽赔快赔, 另外银保监会将加大对受困小微企业扶持力度, 加大对重点领域复工复产的信贷保障和投放。

2) 2月12日, 中国烹饪协会发布调研报告显示, 疫情期间78%的餐饮企业营业收入损失达100%以上, 仅在春节的七天内, 疫情已对餐饮行业零售额造成5000亿元左右的损失。该协会预计, 2020年餐饮业全年营业利润将会大幅减少。

3) 美团14日最新发布的《新冠肺炎疫情对中国餐饮行业的影响》报告显示, 九成餐饮商户资金短缺, 目前营业的商户中, 53.6%的商户外卖收入占营业收入的一半以上, 其中高达42.9%的商户外卖占比超过70%。在此基础上, 线上餐饮外卖迎来发展机遇, 生活服务电商平台率先推出“无接触配送”和“智能取餐柜”等新服务。

4) 面对新型冠状病毒肺炎疫情影响, 华住、首旅、如家等酒店集团均再度升级措施, 针对旗下加盟商推出了金融和保险扶持政策, 缓解加盟商资金压力

1.2 本周投资观点

教育

本周港股教育板块继续稳中上行, 分板块看, 高教、K12学校板块表现依旧稳健, 在线教育等前期情绪催化板块略有调整, 职业教育板块估值稳中修复, 通过分析疫情对板块影响来看:

学校板块影响较小具备防御性: 目前正处寒假期间, 开学延期对招生、学费收取等影响十分有限, 首先19-20学年招生及学费收取已完成, 可锁定3-6年, 其次新招生方面参考2003年非典Q2爆发, 6月高考人数613万(yoy+20%), 预计2020年招生工作影响依旧有限, 因此学校板块普遍业绩确定性强且估值随大盘杀跌后更具吸引力, 其中高教板块目前估值仍处于较低位, 维持持续推荐观点, 重点推荐中教控股(0839.HK)、希望教育(1765.HK)、宇华教育(6169.HK)、新高教集团(2001.HK)、天立教育(1773.HK)、睿见教育(6068.HK), 关注中汇集团(0382.HK)、中国科培(1890.HK);

职业教育板块或出现部分收入确认延后但中长期成长逻辑不变: 以学校模式为主的职业技能培训与学校板块逻辑相近亦影响有限, 而公考培训等职业资格培训受本次疫情影响面授培训后延, 而拥有完善线上体系的龙头标的可通过在线课程保持疫情期间学生粘性, 线下课程预计在疫情结束后继续展开, 此外面试时间延后且时间未确定或导致培训需求增加, 因此虽短期存在收入确认后移影响, 但中长期看仍利好龙头发展。重点推荐: 中国东方教育(0667.HK)、中公教育(002607.HK)。

K12培训线上化, 在线教育疫情催化下板块表现亮眼: 疫情期间, 在线教育及互联网企业为广大中学生提供免费线上直播课程, 原线下培训为主K12培训机构快速推动课程线上化, 在线教育机构凭借先发优势迅速捕捉新增需求, 学生在线教育习惯得到培养, 有效推动用户流量获取及发展阶段的演进, 利好品牌优势强劲的行业龙头, 但后续需关注新用户转化情况, 一二线高质教育资源集中地区在疫情结束后或大概率回归线下模式, 推荐关注新东方在线(1797.HK)、跟谁学(GSX.O)、好未来(TAL.O)、有道(DAO.O)等相关标的。

网络云课堂开通在即, 关注相关板块机会。2月12日, 教育部、工信部联合印发《关

于中小学延期开学期间“停课不停学”有关工作安排的通知》，对“停课不停学”工作提出明确意见，2月17日国家网络云课堂即将开通，疫情管控开学时间延长，开学时间集中于2月末至3月初，政策催化各个学校线上教学需求，短期内线上教学需求直接催生教育信息化软硬件采购需求，上教学模式需要优质的教育信息化软硬件系统支撑，除一线城市外，二三四线城市教育信息化建设不完善，疫情发生后激增大量采购需求，各省市学校教育信息化建设有所提速，短期看教育信息化软硬件厂商直接受益，本次疫情发生或有效推动学校层面教育信息化建设的完善，中长期看B端采购的确定性较强，现有教育信息化龙头均有望受益，推荐关注正元智慧(300645)、天喻信息(300205)、拓维信息(002261)。

休闲服务

本周休闲服务板块受疫情影响较大，整体走势弱于大市，主要由于疫情防控下的普遍停工将直接餐饮旅游企业业绩，分板块看：

酒店板块短期入住率大幅下滑：STR的初步数据分析显示，中国大陆地区的酒店入住率在2020年1月14日至26日期间下滑了75%，可见疫情防控对酒店行业短期经营造成较大程度影响，连锁酒店集团现金流状况优于单体酒店，抗风险能力更强。

免税板块短期需求受压制：海南海口日月广场免税店、琼海博鳌免税店、三亚国际免税城已自1月28日起暂停营业，中免集团旗下机场免税正常运营，但由于国际航班受疫情影响大幅减少，预计免税行业短期内仍将受疫情影响压制，但从中长期角度看免税消费需求仍存在，需求或在疫情结束后快速释放。

出境游及景区业务基本暂停：为疫情防控，1月27日起全国旅行社团队出境游全部暂停，中国航空公司、酒店、景区、铁路、公路、餐厅等行业亦纷纷出台相关措施，全额退款并免除因预订、变更、取消、延期产生的相关损失及手续费，1月24日起全国各大景区陆续暂停营业。

餐饮行业受损严重，外卖具有一定替代性：受疫情影响餐饮门店普遍暂停营业，对于人力高度密集的餐饮行业，暂停营业对门店经营将面临直接损失，以西贝为例全国60多个城市拥有400多家门店基本均处于停业状态，30%左右人工成本每月支出约在1.5亿元左右。因此现金流较差的中小规模餐企或面临生死抉择。本周海底捞部门门店外卖业务已恢复，外卖业态的存在为餐饮企业在一定程度替代外出就餐需求，进一步催化消费者外卖习惯培养。

人力资源板块灵活用工受疫情影响有限：灵活用工子板块中企业现有项目基本无影响，且后续疫情逐渐结束企业复工潮或催生灵工行业增量需求；猎头业务现有订单可照常推进，但新增需求或受疫情影响有所减弱，RPO与猎头类似；因此整体来看灵活用工占比较高的人力资源企业受疫情影响较小。

波动带来龙头中长期配置良机，同时继续重点推荐灵活用工等业绩确定性板块。目前疫情明确拐点暂未出现，预计影响周期或延续至4月，对餐饮旅游相关板块仍然造成较大冲击，影响周期进一步延长或导致部分中小企业出清，中长期看行业格局或有望向龙头进一步集中，市场需求将在疫情逐渐结束后快速反弹，因此短期市场情绪波动下现金流较为充裕的龙头标的配置机会进一步凸显，其中酒店等板块估值已再次调整至历史低位，而对于成长性较佳且业绩确定性较强的灵活用工等板块仍推荐择机布局。重点推荐：人瑞人才(6919.HK)、科锐国际(300662.SZ)、万宝盛华(2180.HK)、中国国旅(601888.SH)、宋城演艺(300144)、首旅酒店(600258)，同时重点关注：海底捞、九毛九、美团点评等。

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三特索道(002159.SZ)、科锐国际(300662.SZ)和云南旅游(002059.SZ)，跌幅前三的个股分别是福成股份(600965.SH)、大东海A(000613.SZ)和峨眉山A(000888.SZ)。教育板块涨幅前三为紫光学大(000526.SZ)、广弘控股(000529.SZ)和中公教育(002607.SZ)，跌幅前三的个股分别为开元股份(300338.SZ)、文化长城(300089.SZ)和勤上股份(002638.SZ)。

2.2 资金流向及大宗交易

申万休闲服务二级中，旅游综合板块资金净流出 1.65 亿元，金额流入率为 38.09%。酒店板块资金净流入 0.14 亿元，金额流入率分别为 36.68%。景点板块资金净流出 0.11 亿元，金额流入率为 31.97%。餐饮板块资金净流出 0.27 亿元，金额流入率为 16.22%。

上周，申万休闲服务板块有两单大宗交易：凯撒旅业(000796.SZ) 2020 年 2 月 14 日大宗交易成交价 6.92 元，涉及金额 9203.60 万元。中国国旅(601888.SH) 2020 年 2 月 12 日大宗交易成交价 80.40 元，涉及金额 946.31 万元。

2.3 融资融券情况

上周教育板块融资融券名单中有东方时尚(603377.SZ)、中公教育(002607.SZ)上榜，融资买入金额分别为 620.97 万元、3166.26 万元。

上周酒店板块融资融券有首旅酒店(600258.SH)、锦江酒店(600754.SH)上榜，融资买入金额分别为 3952.84 万元和 1985.84 万元。

上周餐饮旅游板块融资融券有中国国旅(601888.SH)、中青旅(600138.SH)上榜，融资买入金额分别为 10036.23 万元和 3842.53 万元，融券卖出量分别为 0.39 万股、0.18 万股。

上周景点板块融资融券仅有宋城演艺(300144.SZ)上榜，融资买入金额为 5961.07 万元，融券卖出量为 0.37 万股。

上周其他休闲服务板块融资融券仅有福成股份(600965.SH)上榜，融资买入金额为 1375.00 万元。

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
600661	昂立教育	2020-02-11	公司股东交大企管中心计划减持公司股份不超过 573.0976 万股, 减持比例不超过 2%, 截止本公告日, 交大企管中心及其一致行动人交大产业集团分别持有昂立教育 2135.273 万股 (其中 274.723 万股为认购公司 2015 年度非公开发行的股份)、3476.8233 万股 (其中 274.723 万股为认购公司 2015 年度非公开发行的股份), 合计持有 5612.0963 万股, 占公司总股本的 19.59%。
600661	昂立教育	2020-02-11	公司高级副总裁王晓波先生计划以集中竞价的方式减持所持公司股份 10 万股, 占其所持有公司股份的 23.32%, 占公司总股本的 0.03%。王晓波先生现持有公司股份 42.8808 万无限售条件流通股, 占公司总股本的 0.15%。
300178	腾邦国际	2020-02-11	公司股东腾邦集团信用证券账户被动减持结束, 自 2019 年 12 月 5 日-2020 年 2 月 4 日, 腾邦集团被动减持的股票数量为 302.32 万股, 占公司总股本比例为 0.49%。
600258	首旅酒店	2020-02-11	公司控股股东首旅集团拟在未来 6 个月内, 计划增持数量不低于公司已发行股份的 0.5%, 不超过公司已发行股份的 2%。截至本公告披露日, 首旅集团持有本公司 33268.6274 万股, 占总股本的 33.68%。
002186	全聚德	2020-02-11	公司控股股东首旅集团拟增持公司股份, 增持数量不低于公司总股本的 1%, 不超过总股本的 2%。截止本公告日, 首旅集团持有公司股份数为 13160.6774 万股, 占公司总股本的 42.67%。
002261	拓维信息	2020-02-13	公司控股股东李新宇先生计划在本公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式, 减持本公司股份不超过 2201.5337 万股, 不超过公司总股本的 2%。
600661	昂立教育	2020-02-13	公司控股股东起然教育计划在六个月内以集中竞价交易减持股份不超过 573.0976 万股, 减持比例不超过 2%。
002841	视源股份	2020-02-14	公司股东戴桦杨先生减持计划实施完毕, 其已通过集中竞价方式合计减持公司股份 586.9303 万股, 占截至 2020 年 2 月 12 日公司总股本 65566.1636 万股的 0.8952%。

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
300248	新开普	2020-02-14	公司赎回投资产品本金 5,000 万元, 获得收益 111232.88 元。同时, 公司购买结构性存款 2000 万元, 预期年化收益率 3.75%, 到期日为 2020 年 8 月 12 日。
300688	创业黑马	2020-02-14	公司购买结构性存款 (保本浮动收益理财产品) 5000 万元, 预期年化收益率 3.64%, 到期日为 2020 年 3 月 16 日。

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
600555	海航创新	2020-02-11	公司股东海航旅业国际 (香港) 于 2019 年 12 月 26 日将其所持公司股权办理了股份解除质押并重新质押, 本次解质并重新质押股份 9335.5175 万股, 占其所持股份比例的 100%, 占公司总股本的 7.16%。
300559	佳发教育	2020-02-11	公司持股 5% 以上的股东陈大强先生持有的 360.9525 万股解除质押, 占其所持股份的 13.24%, 占公司总股本的 1.36%, 截至公告披露之日, 其持有本公司 2725.3951 万股股份, 占本公司总股本的 3.17%, 累计质押股份为 849.3 万股, 占其所持本公司股份的 30.96%

证券代码	证券名称	披露日期	内容
002607	中公教育	2020-02-12	公司控股股东李永新先生将其持有的公司股份 3010 万股解除质押, 占其所持股份比例 2.66%, 占公司总股本 0.49%, 截至本公告披露日, 控股股东及其一致行动人累计质押 115275 万股, 占所持股份比例 30.64%, 占公司总股本 18.69%。
300364	中文在线	2020-02-13	公司控股股东童之磊先生将其质押股份办理了延期购回, 其质押股数为 1941 万股, 占其所持有股份比例 18.89%, 原质押到期日为 2020 年 2 月 12 日, 延期后到期日为 2020 年 3 月 12 日。截至公告披露日, 控股股东及其一致行动人累计质押 6275.6841 万股, 占其所持股份比例 42.36%, 占公司总股本 8.63%。
002308	威创股份	2020-02-14	公司控股股东威创投资将其所持 2405 万股解除质押, 占所持股比例 11.38%, 占公司总股本 2.65%, 截至公告披露日, 其累计质押股份 7574 万股, 占所持股份比例 35.85%, 占公司总股本 8.36%。

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

2 月 11 日 (周二): 威创股份

2 月 11 日 (周二): 立思辰

2 月 15 日 (周五): 岭南控股

4 近期报告汇总

《人瑞人才 (6169.HK): 技术为舵灵工龙头, 新经济东风助力成长》

《科锐、万宝、人瑞深度对比: 灵工风口下各有千秋》

《教育行业 2020 年投资策略: 千淘万漉虽辛苦, 吹尽狂沙始到金》

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: 重点关注标的一览

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 (2019A)	PE (2020)	PE (2021)
教育	000526.SZ	紫光学大	28.55	27.46	1295	318.03	0.00	0.00
	000529.SZ	广弘控股	6.48	37.83	16716	18.29	0.00	0.00
	002607.SZ	中公教育	17.37	1071.28	115289	68.21	46.46	35.38
	002638.SZ	勤上股份	3.06	46.47	(124891)	(3.52)	0.00	0.00
	002659.SZ	凯文教育	6.34	31.61	(9795)	(30.35)	24.56	13.99
	300089.SZ	文化长城	3.21	15.44	20485	28.01	0.00	0.00
	300338.SZ	开元股份	8.89	30.52	9860	69.99	15.28	11.22
	603377.SH	东方时尚	16.45	96.73	22327	43.32	37.64	33.95
景点	000430.SZ	张家界	4.47	18.10	2640	157.94	113.10	100.53
	000888.SZ	峨眉山 A	5.94	31.30	20924	13.81	12.96	11.84
	000978.SZ	桂林旅游	4.53	16.31	8040	28.96	21.46	20.39
	300144.SZ	宋城演艺	27.29	396.42	128719	28.12	27.17	22.27
	600054.SH	黄山旅游	8.10	41.58	58251	11.87	13.64	12.58
	600593.SH	大连圣亚	38.73	49.88	5766	126.68	64.78	60.83
	600749.SH	西藏旅游	8.95	20.31	2127	80.15	0.00	0.00
	603099.SH	长白山	7.90	21.07	6763	28.97	21.32	18.60
	603136.SH	天目湖	22.55	26.16	10321	21.14	17.09	14.37
	603199.SH	九华旅游	21.77	24.10	9209	20.24	18.97	16.39
酒店	000428.SZ	华天酒店	2.29	23.33	(47761)	(5.14)	0.00	0.00
	000610.SZ	西安旅游	7.47	17.69	9627	17.29	0.00	0.00
	000613.SZ	大东海 A	5.28	14.58	65	(5641.94)	0.00	0.00
	600258.SH	首旅酒店	17.05	168.41	85701	21.74	17.13	15.09
	600754.SH	锦江酒店	26.47	212.27	108246	23.40	19.70	17.33
	601007.SH	金陵饭店	7.86	23.58	7742	30.49	0.00	0.00
旅游综合	000524.SZ	岭南控股	6.26	41.96	20487	14.94	15.57	12.56
	000796.SZ	凯撒旅业	7.28	58.46	19414	59.29	24.12	21.03
	002033.SZ	丽江旅游	5.42	29.78	19163	17.17	15.76	14.02
	002059.SZ	云南旅游	4.51	45.66	48726	10.34	15.64	14.59
	002159.SZ	三特索道	10.75	14.91	13473	(244.09)	23.85	15.58
	002707.SZ	众信旅游	5.25	46.15	2357	(65.39)	18.02	14.98
	300178.SZ	腾邦国际	3.92	24.17	16775	(9.27)	0.00	0.00
	600138.SH	中青旅	10.42	75.42	59742	12.66	10.90	9.62
	600358.SH	国旅联合	3.49	17.62	(8359)	(25.54)	0.00	0.00
	600555.SH	海航创新	1.74	16.94	(19178)	(9.55)	0.00	0.00
	600706.SH	曲江文旅	7.32	15.77	7610	24.18	0.00	0.00

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 (2019A)	PE (2020)	PE (2021)
	601888.SH	中国国旅	80.94	1580.33	309475	33.96	30.70	25.49
餐饮	000721.SZ	西安饮食	3.56	17.77	947	(177.02)	0.00	0.00
	002186.SZ	全聚德	8.94	27.58	7304	(940.52)	0.00	0.00
	002306.SZ	ST 云网	2.39	19.12	803	290.50	0.00	0.00
其他 休闲服务	300662.SZ	科锐国际	34.40	62.71	11767	44.62	33.63	26.78
	600965.SH	福成股份	7.42	60.75	16039	34.53	0.00	0.00

数据来源: Wind 一致预期, 西南证券整理 (数据截至 2020.2.16)

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
	持有：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-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@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	yyl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn