

美团点评上市在即,多地调整景区票价

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

陈俊希

联系人

chenjunxi@ctsec.com

021-68592286

相关报告

- 《化妆品消费东风已至,“国妆”踏上复兴之路:化妆品专题报告之一》 2018-08-23
- 《看好“国妆”成长性,出境游企业布局上游资源:社会服务行业周报(第33周)》 2018-08-20
- 《中报业绩逐渐确认,免税、出境游率先报捷:社会服务行业周报(第32周)》 2018-08-12

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

本周美团点评通过港交所聆讯,预计将于9月登陆港股。作为中国最大的生活服务电子平台之一,美团点评的业务已经覆盖外卖、出行、票务、旅游等多方面,2017年平台交易笔数超过58亿,交易金额约3,579亿元,营收339亿,但仍未实现盈利。

此外,近期多地开始落实降低重点国有景区门票价格,早在4月份,山东省就陆续降低景区票价,5A级景区曲阜“三孔”率先降价,全省门票平均降幅达27.2%。从本周传统景区的半年报来看,客流量普遍不及去年同期水平,随着降价措施的落实,传统景区依靠门票收入实现营收增长已变得越来越困难,提升非门票业务的数量和质量,改变僵化经营思路有望成为未来传统景区的发展方向。

● 美团点评有望9月上市,国有景区门票开始调价

美团点评预计将于9月20日正式在港交所敲钟上市,按照40亿美元的融资金额统计,美团很可能成为今年港股集资额仅次于中国铁塔和小米,排名第三大的新股。此外,近期多地开始落实降低重点国有景区门票价格。按照国家发展改革委部署,在“十一”黄金周到来之前,一批重点国有景区门票将降低,目前至少已有湖南、湖北、山西、山东、贵州、云南、江苏、广西、安徽、青海、陕西、北京等地出台降价政策。

● 本周社会服务板块行情

本周(8.20-8.24)上证指数上涨2.27%,创业板指上涨1.10%,沪深300指数上涨2.96%,休闲服务指数上涨1.63%,在28个申万一级行业分类中位列第8。

珀莱雅(+5.49%)、锦江股份(+5.11%)、中国国旅(+4.57%)、腾邦国际(+0.45%)、众信旅游(-1.54%)

● 风险提示:宏观经济波动,旅游安全事件风险等。

表1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.24)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	69.17	11.22	0.46	0.63	0.76	24.39	17.81	14.76	增持
002707	众信旅游	75.91	8.94	0.26	0.39	0.48	34.38	22.92	18.63	增持
603605	珀莱雅	89.60	44.80	1.00	1.36	1.85	44.80	32.94	24.22	增持
600754	锦江股份	234.41	24.47	0.92	1.18	1.46	26.60	20.74	16.76	增持
601888	中国国旅	1,165.63	59.70	1.30	1.94	2.34	45.92	30.77	25.51	买入

数据来源:Wind,财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
1.1 本周投资观点	3
1.2 本周报告摘要	3
2、本周行情回顾	6
2.1 社会服务板块表现	6
2.2 社会服务板块估值	7
2.3 社会服务板块个股涨跌前十	8
2.4 本周社会服务板块停牌个股	9
3、行业动态	10
3.1 文化和旅游部：2018 上半年旅游经济主要数据	10
3.2 2018 年第一季度全国星级饭店统计公报	10
3.3 马蜂窝华东旅游报告：长三角文旅融合成效凸显	11
4、行业要闻	12
5、公司重要公告	14

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	6
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	6
图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	7
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	7
图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	8
图 6：国内旅游增长稳定，入境旅游市场稳中有降，出境旅游市场平稳发展	10
表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十	8
表 2：年初至今社服板块个股涨跌幅前十	9
表 3：本周社服板块停牌个股	9
表 4：2018 年一季度酒店客房平摊收入为 33831.24 元/间，同比增长 13.22%	11
表 5：2017 年华东地区全面推进文旅产业融合，旅游热度增长迅速	11

1、投资建议及重点公司

1.1 本周投资观点

本周美团点评通过港交所聆讯,预计将于9月登陆港股。作为中国最大的生活服务电子平台之一,美团点评的业务已经覆盖外卖、出行、票务、旅游等多方面,2017年平台交易笔数超过58亿,交易金额约3,579亿元,营收339亿,但仍未实现盈利。

此外,近期多地开始落实降低重点国有景区门票价格,早在4月份,山东省就陆续降低景区票价,5A级景区曲阜“三孔”率先降价,全省门票平均降幅达27.2%。从本周传统景区的半年报来看,客流量普遍不及去年同期水平,随着降价措施的落实,传统景区依靠门票收入实现营收增长已变得越来越困难,提升非门票业务的数量和质量,改变僵化经营思路有望成为未来传统景区的发展方向。

本周核心推荐组合如下:

中国国旅(601888)、锦江股份(600754)、腾邦国际(300178)、众信旅游(002707)、珀莱雅(603605)

1.2 本周报告摘要

化妆品专题报告之一:化妆品消费东风已至,“国妆”踏上复兴之路

本土化妆品发展走过曲折之路,新时代再获新动力

化妆品并不是“舶来品”,我国古代就有妆粉、胭脂等化妆用品,近代谢馥春、孔凤春等化妆品都在国际舞台崭露头角,建国后百雀羚、大宝等产品也深受国人喜爱。国际品牌大举进军中国市场是在上世纪90年代,通过收购等方式,挤压国货化妆品发展空间,占据了绝大多数的市场份额。到2010年之后,线上消费受到越来越多人群的关注,年轻本土品牌立足网店销售,同时借消费升级深耕三线以下城市,取得了不错的业绩;老品牌专注形象升级,同样依托新媒体渠道,再次步入消费者视野。在大众化妆品市场,近五年前20名中“国妆”市占率从2012年的10.8%快速增至2017年的20.9%,新时代造就的新动力引导“国妆”踏上复兴之路。

我国化妆品市场空间广阔,“国妆”依托国人消费特点发展机遇较大

中国在2011年超越日本成为世界第二大化妆品消费国,市场规模占到全球市场的11.5%。作为化妆品新兴市场,化妆品消费处于快速增长阶段,2017年化妆品市场规模达到3,616亿元,同比增速达到9.6%,6年CAGR高达7.7%。而在消费特征上,由于收入水平原因,国人主要选购大众化妆品,同时和日韩消费者相似,国人更偏爱护肤产品,消费人群集中于35岁以下消费者。从化妆品消费特点来看,布局大众消费,主打护肤品,同时借助新晋明星艺人塑造年轻品牌形象的“国

妆”获得了更大的发展机遇。

精准营销、渠道拓展和民族文化成为“国妆”复兴方向

通过中外化妆品牌对比，我们发现在营销和研发投入上，本土品牌已经在奋力追赶国际大牌。相比之下，“国妆”更注重精准营销，针对年轻消费群体，运用微博等新媒体宣传品牌产品，依托新零售，线上线下联动，借力联名合作、“快闪店”等方式打造爆款，提高产品销量和品牌知名度。同时，本土化妆品注重渠道拓展，重视网店运营管理，深耕三线以下城市销售渠道。此外，以“草本”、“汉方”、“珍珠”等民族传统护肤方式为核心亮点，走不同于欧美、日韩化妆品的产品研发方向，通过差异化发展使“国妆”更适合国人使用。

建议关注

上海家化、珀莱雅、御家汇、青岛金王

风险提示：竞争风险，化妆品安全风险，新产品研发进度不及预期。

宋城演艺 (300144)：中报业绩增长稳健，专注主业成就演艺龙头

事件：公司公布 2018 年半年报，2018H1 实现营收 15.11 亿元，(+8.51%)，归母净利润 6.65 亿元(+27.04%)，扣非后净利润 6.36 亿元(+21.75%)。2018Q2 实现营收 7.99 亿元(+10.84%)，归母净利润 3.43 亿元(+23.14%)。

存量演艺项目稳步增长，轻资产运营模式开始放量

2018H1 公司存量演艺业务稳步发展，配合有效的成本管控，业绩增长稳健。其中，杭州宋城景区在 2017 年 G20 高基数上维持了 5.09% 的增长；三亚千古情景区借力海南省建省 30 周年和 59 国免签政策的契机，实现 24.31% 的高增长；丽江千古情景区保持稳健增长。同时，公司电商平台“散客”运营增长显著，同比增速达 49.04%。此外，公司轻资产项目推进顺利，宁乡炭河古城景区开园一周营收破 1.6 亿元，随着未来轻资产项目陆续投入运营，业绩将逐步开始放量。

六间房重组出表贡献投资收益，专注主业成就国内演艺龙头

公司数字娱乐板块实现营业收入 6.20 亿元(+5.37%)，主要子公司六间房在监管政策趋严、行业增速放缓的情况下依旧保持各项业务指标的平稳，总体月度活跃用户 5,638 万，月人均 ARPU 值达 881 元。此前，公司公告六间房拟与花椒直播母公司密境和风重组，同时宋城演艺拟转让部分六间房股权，交易完成后宋城持股比例将低于 30%，六间房不再纳入合并报表。六间房剥离出表将产生约 5.7 亿元投资收益，增厚今年业绩，同时释放商誉风险。剔除六间房和投资收益后同比测算，18 年全年利润预计+10%左右，明后两年+20%-30%，业绩可期。

盈利预测和投资建议

公司半年业绩增速稳定反映出其成长能力依然强劲，在部分剥离不确定性较高的六间房并取得可观的投资收益后，公司业务结构进一步优化，有助于其演艺主业的进一步发展。预计 2018-2020 年 EPS 为 1.12/0.87/1.04 元，对应 PE 为 20.8/26.8/22.5 倍，给予 24 倍 PE，目标价 26.9 元，首次覆盖，给予“增持”评级。

风险提示:异地项目建设进度不及预期；新项目业绩不达预期；自然灾害影响。

中青旅(600138)：旅游业务回暖，中报业绩符合预期

事件:公司公布 2018 半年报, 实现营收 55.67 亿元(+16.93%), 归母净利润 4.05 亿元(+16.73%), 扣非后实现净利 3.06 亿元(+39.44%)。2018Q2 实现营收 30.60 亿元(+12.50%), 归母净利润 3.06 亿元(+17.63%), 扣非后净利 2.12 亿元(+63.69%)。

旅游业务回暖，双镇表现不及预期

分板块来看，旅游业务回暖，实现营收 18.44 亿元(+11.69%)，遨游网各项业务营收大幅增长，亏损继续缩减。IT 硬件代理和系统集成业务、云贵州省福利彩票技术服务业务实现营收 13.31 亿元(+28.62%)。乌镇实现营收 8.33 亿元(+6.26%)，净利润 4.72 亿元(+2.26%)，受竞争加剧影响，客流量不及预期，共接待游客 449.57 万人次(-12.30%)，其中东栅西栅分别下降 17.39%/7.63%；古北水镇实现营收 4.57 亿元(+5.32%)，净利润 1.24 亿元(+155.98%)，主要系房地产结算贡献较多投资收益，天气原因导致接待游客数量同比下降 7.78%。营销服务实现营收 10.89 亿元(+22.92%)，受制人力成本提高和计提资产减值准备，净利润与去年持平。此外，酒店业务增长较快，实现营收 2.33 亿元(+13%)，净利润 1,589 万(+38%)；“旅游+”、房地产等投资业务稳步推进。

乌镇降价影响有限，新项目接连落地看好未来成长

今年 9 月 20 日起乌镇东栅门票和东西栅联票分别降价 10 元，总体降幅不大，并且考虑到乌镇景区接待团客数量较多，对业绩的影响进一步被稀释，测算降价导致乌镇全年净利润降幅在 5%左右。中长期来看，濮院项目预计 2019H2 完成建设，定位时尚购物，有望与乌镇形成协同作用；遨游网和“旅游+”积极探索全新旅游产品，随着旅游回暖和定制游盛行，未来成长空间较大。

盈利预测与估值建议

预测 2018-2020 年 EPS 分别为 0.87/0.99/1.11 元，对应 PE 为 16.7/14.8/13.2X，给予 20X 的预期，对应目标价 17.4 元，首次覆盖给予增持评级。

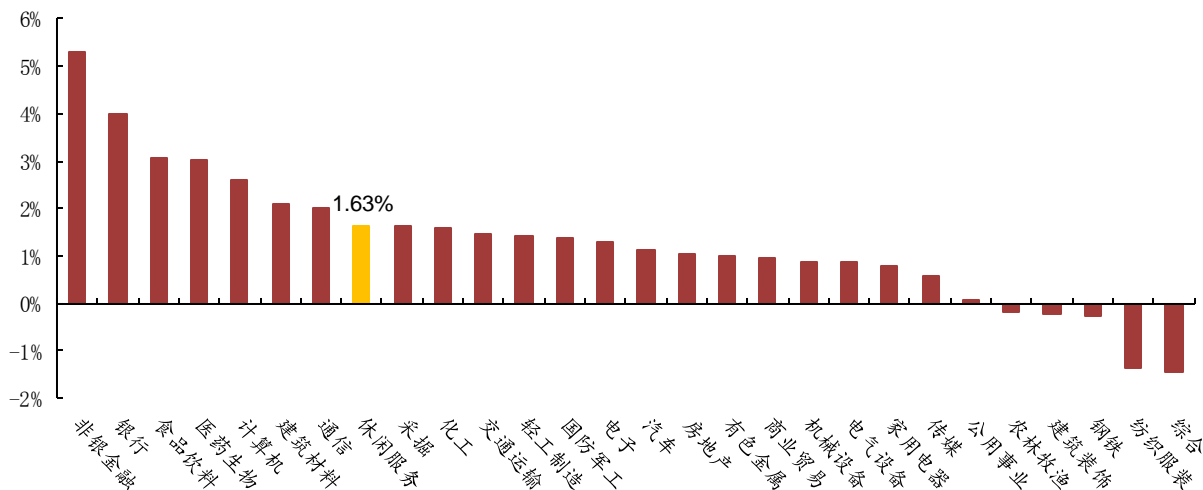
风险提示:新项目建成时间不及预期，景区票价进一步下调。

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

本周（8.20-8.24）上证指数上涨 2.27%，创业板指上涨 1.10%，沪深 300 指数上涨 2.96%，休闲服务指数上涨 1.63%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 8。

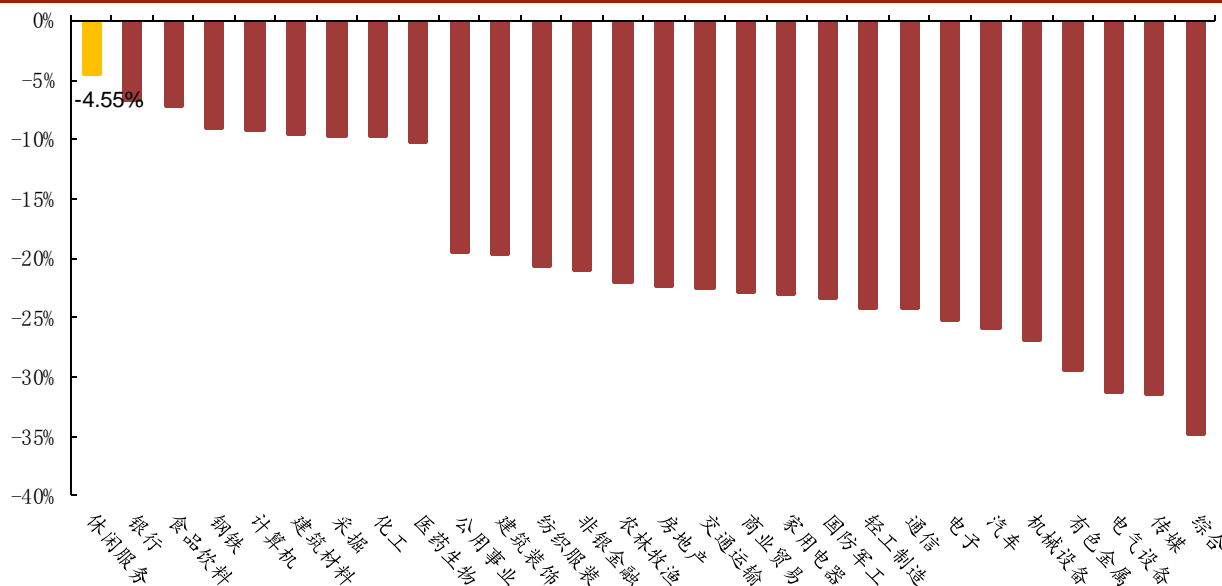
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数下跌 17.47%，创业板指下跌 17.26%，沪深 300 指数下跌 17.50%，休闲服务指数下跌 4.55%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 1。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

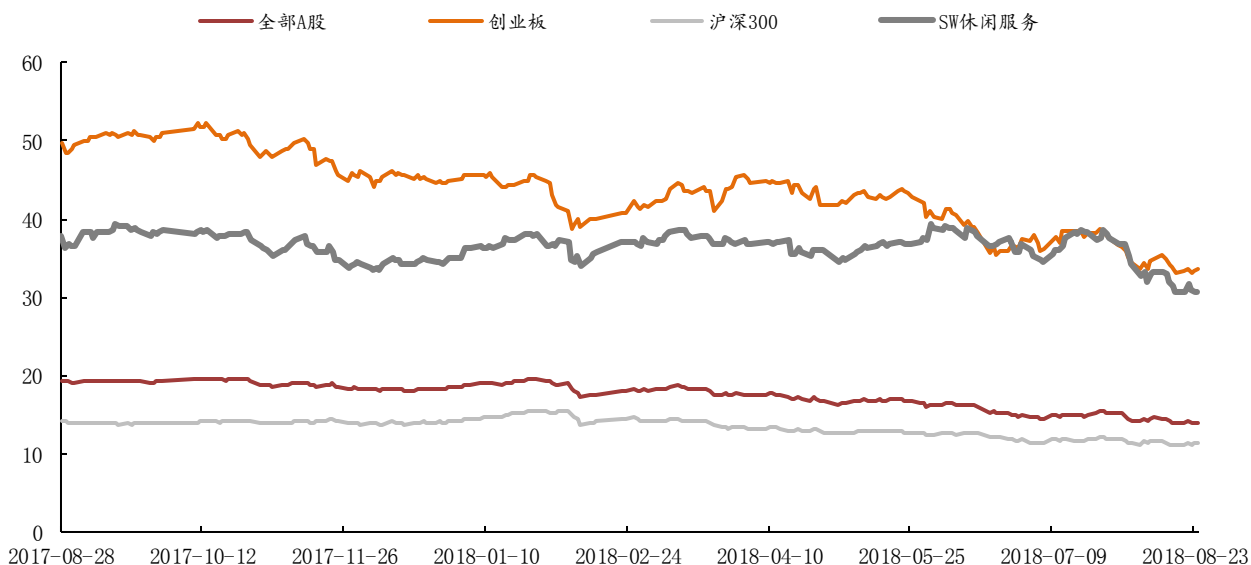


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

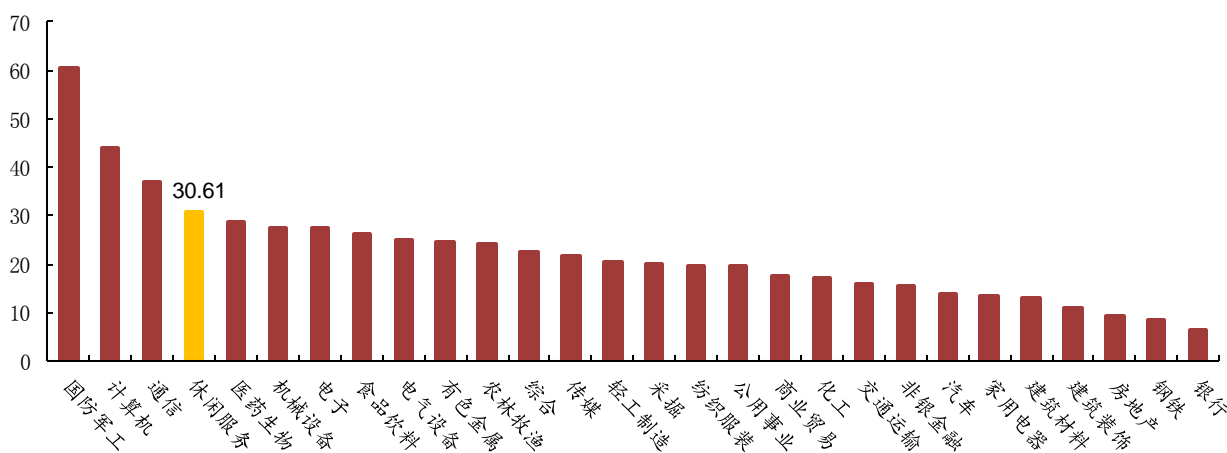
板块总体估值方面，近一年休闲服务板块估值维持在 36 倍左右，近期受大盘影响估值处于低位。本周板块略有反弹，估值较上周有小幅上升，目前，休闲服务行业整体板块市盈率 30.61。从 28 个行业的估值水平来看，板块估值水平处于 28 个子行业中第四名。

图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）

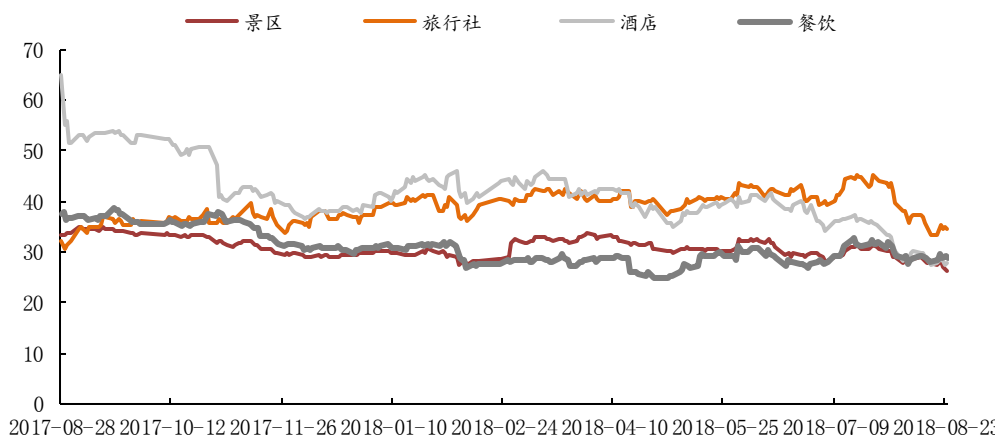


数据来源：Wind, 财通证券研究所

社会服务各子版块中，本周旅行社、酒店、餐饮板块估值均有小幅回调，景区估值则继续下行。旅行社估值回调至 34.43 倍，景区估值降至 26.37 倍，酒店和餐

饮估值仍维持在 28 倍左右。

图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 社会服务板块个股涨跌前十

本周社会服务板块有所反弹，涨幅前三的个股为大东海 A（10.45%）、科锐国际（7.24%）、拉芳家化（6.62%），跌幅前三的个股为上海家化（-8.80%）、西安饮食（-4.93%）、宋城演艺（-4.89%）。

表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
000613.SZ	大东海 A	10.45%	600315.SH	上海家化	-8.80%
300662.SZ	科锐国际	7.24%	000721.SZ	西安饮食	-4.93%
603630.SH	拉芳家化	6.62%	300144.SZ	宋城演艺	-4.89%
600706.SH	曲江文旅	6.26%	600138.SH	中青旅	-3.72%
603605.SH	珀莱雅	5.49%	002094.SZ	青岛金王	-3.67%
603869.SH	新智认知	5.18%	000524.SZ	岭南控股	-3.11%
600754.SH	锦江股份	5.11%	603136.SH	天目湖	-2.61%
601888.SH	中国国旅	4.57%	000428.SZ	华天酒店	-2.14%
600593.SH	大连圣亚	4.18%	002707.SZ	众信旅游	-1.54%
002159.SZ	三特索道	2.14%	600258.SH	首旅酒店	-1.39%

数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今涨幅前三的个股为御家汇（67.61%）、珀莱雅（57.33%）、中国国旅（38.65%），跌幅前三的个股为*ST 藏旅（-53.82%）、西安旅游（-45.14%）、凯撒旅游（-41.62%）。

表 2：年初至今社服板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
300740.SZ	御家汇	67.61%	600749.SH	*ST 藏旅	-53.82%
603605.SH	珀莱雅	57.33%	000610.SZ	西安旅游	-45.14%
601888.SH	中国国旅	38.65%	000796.SZ	凯撒旅游	-41.62%
300144.SZ	宋城演艺	26.94%	002306.SZ	*ST 云网	-36.97%
600593.SH	大连圣亚	25.67%	600706.SH	曲江文旅	-35.27%
000613.SZ	大东海 A	4.56%	000428.SZ	华天酒店	-34.45%
002159.SZ	三特索道	-1.27%	000888.SZ	峨眉山 A	-33.92%
002059.SZ	云南旅游	-1.88%	600358.SH	国旅联合	-31.96%
300662.SZ	科锐国际	-3.35%	603136.SH	天目湖	-31.40%
600661.SH	新南洋	-9.79%	000524.SZ	岭南控股	-29.65%

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周社会服务板块停牌个股

本周社服板块共有 2 只股票停牌。云南旅游与御家汇均因“重大资产重组”停牌；

表 3：本周社服板块停牌个股

证券代码	证券简称	交易状态	连续停牌天数	停牌原因
002059.SZ	云南旅游	停牌	105	重大资产重组
300740.SZ	御家汇	停牌	49	重大资产重组

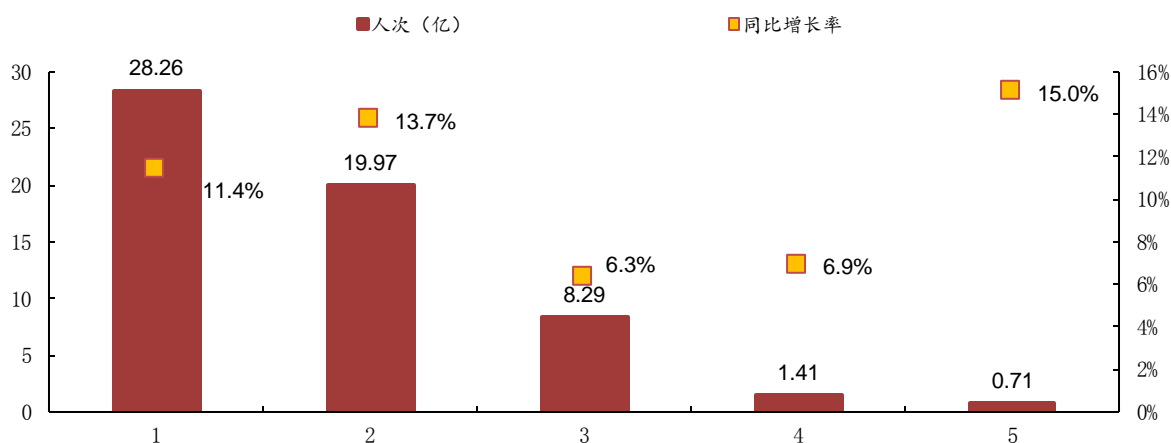
数据来源：Wind，财通证券研究所

3、行业动态

3.1 文化和旅游部：2018 上半年旅游经济主要数据

2018 年上半年，国民旅游消费需求旺盛，全域旅游聚焦美好生活，旅游与文化、创意、科技的融合创新备受关注，品质提升与绩效改善趋势愈发显现。国内旅游增长稳定，入境旅游市场稳中有降，出境旅游市场平稳发展。国内旅游人数 28.26 亿人次，比上年同期增长 11.4%，其中，城镇居民 19.97 亿人次，增长 13.7%；农村居民 8.29 亿人次，增长 6.3%。国内旅游收入 2.45 万亿元，比上年同期增长 12.5%，其中，城镇居民花费 1.95 万亿元，增长 13.7%；农村居民花费 0.50 万亿元，增长 8.3%。此外，入出境旅游总人数 1.41 亿人次，同比增长 6.9%；中国公民出境旅游人数 7131 万人次，比上年同期增长 15.0%。（文化和旅游部）

图 6：国内旅游增长稳定，入境旅游市场稳中有降，出境旅游市场平稳发展



数据来源：文化和旅游部，财通证券研究所整理

3.2 2018 年第一季度全国星级饭店统计公报

2018 年第一季度，全国 9586 家星级饭店的营业收入合计 487.11 亿元，同比增长 2.43%，其中餐饮收入为 208.24 亿元，占营业收入的 42.75%；客房收入为 209.12 亿元，占营业收入的 42.93%。全国星级饭店第一季度平均房价为 343.13 元/间夜，同比增长 1.07%；平均出租率为 50.55%，同比提高了 0.35 个百分点；每间可供出租客房收入为 173.45 元/间夜，同比增长 1.77%；每间客房平摊营业收入为 33831.24 元/间，同比增长 13.22%。（文化和旅游部）

表 4：2018 年一季度酒店客房平摊收入为 33831.24 元/间，同比增长 13.22%

	数量 (家)	平均房价 (元/间夜)	平均出租率 (%)	每间可供出租客房 收入 (元/间夜)	每间客房平摊营 业收入 (元/间)
合计	9586	343.13	50.55	173.45	33831.24
一星级	62	105.86	42.27	44.75	8256.13
二星级	1683	161.24	47.46	76.52	16248.68
三星级	4613	208.20	47.67	99.25	19694.58
四星级	2401	328.74	50.79	166.97	34404.10
五星级	827	626.50	56.50	353.97	66563.33

数据来源：文化和旅游部，财通证券研究所

3.3 马蜂窝华东旅游报告：长三角文旅融合成效凸显

2018 年 8 月 21 日，马蜂窝旅游网和中国旅游研究院共同成立的“自由行大数据联合实验室”发布了《瑰丽华东：中国省域自由行大数据系列报告之华东地区》。报告显示，2017 年华东各省、市、地区的旅游业均保持了较高的增长速度，其中，山东旅游热度增长最快，增长率高达 210%。江苏省紧随其后，涨幅为 197%。福建和浙江热度涨幅也分别在 177%和 178%。近年来，华东地区发力全面推进文化和旅游的产业融合，取得了不俗的成绩，浙江的乌镇戏剧节，山东的青岛啤酒节等大文化 IP 的成功打造，为传统旅游目的地注入新活力。（品橙旅游）

表 5：2017 年华东地区全面推进文旅产业融合，旅游热度增长迅速

排名	目的地	热度涨幅
1	山东	210%
2	江苏	197%
3	福建	178%
4	浙江	177%
5	江西	165%
6	台湾	159%
7	安徽	152%
8	上海	109%

数据来源：中国旅游研究院，马蜂窝旅游网，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【旅游】12 省份出台国有景区“降价令”

近日，多地开始落实降低重点国有景区门票价格。按照国家发展改革委部署，在“十一”黄金周到来之前，一批重点国有景区门票将降低。根据公开资料梳理，目前至少已有湖南、湖北、山西、山东、贵州、云南、江苏、广西、安徽、青海、陕西、北京等地出台降价政策。除上述省份外，部分省份早已先行，还推出其他优惠政策。例如，今年上半年，江苏省共有 6 个景区票价调整。而在 4 月份，山东省就陆续降低景区票价，5A 级景区曲阜“三孔”景区率先降价，门票平均降幅达 27.2%。（劲旅网）

【旅游】时隔 17 个月，暂停的上海赴韩游正式重启

时隔 17 个月后，因“萨德”事件遇冷的赴韩国旅游开始恢复。8 月 23 日，销声匿迹了近一年半的韩国团队游和自由行线路，在上海一家大型旅行社网站悄然上线，成为上海重启赴韩游的例证。据了解，此次韩国旅游重启，上海仅有春秋、锦江旅游、众信、中青旅等少数几家旅行社进入首批操作名单，而包括飞猪、携程、途牛、驴妈妈等在内的平台类在线旅游商暂不上线赴韩游相关产品。（环球旅讯）

【旅游】中美航线停航潮：远程航线狂飙之后陷盈利困境

当地时间 8 月 21 日，美国航空宣布将于今年十月取消芝加哥至上海的直航航线，同时向美国交通部申请此条航线进入休眠期。同一天，夏威夷航空也宣布在国庆黄金周假期结束后，暂停每周三班从夏威夷往返北京的直达航班。更早些时候，美联航则宣布停飞了 2016 年刚开航的杭州和西安到旧金山直飞航线。中方航司中，国航于 2016 年刚刚开通的上海到圣何塞直飞航线，也将于 9 月 22 日后暂时停飞，远程航线狂飙之后陷入盈利困境。（品橙旅游）

公司动态：

【华住】2018 第二季度净营收 25 亿元同比增 26%

2018 年 8 月 23 日，华住集团公布了未经审计的 2018 年第二季度财报。财报显示，第二季度华住净营收为 25.213 亿元人民币，同比增长 25.9%，符合预期。按照非美国通用会计准则，二季度调整后的净利润同比增长 39%，为 5.58 亿元人民币，调整后的 EBITDA 同比增长 35.1%，为 9.65 亿元人民币。由于中高档酒店在华住整体酒店品牌中比例的上升，2018 年第二季度华住旗下酒店的 ADR（已出租客房的平均房价）同比增长 13.8%，为 226 元人民币。受益于 ADR 的提升，

二季度 RevPAR(每间可供出租客房收入)同比增长 13.2%，为 203 元人民币。平均入住率基本持平，为 90%。(品橙旅游)

【阿里巴巴】与新加坡航空达成全面战略合作

8 月 21 日，阿里巴巴与新加坡航空宣布达成全面战略合作，旨在通过阿里经济体生态力量，共同为零售和旅游价值链上的消费者开启新价值。阿里巴巴旗下飞猪、菜鸟、阿里云及蚂蚁金服旗下支付宝共四个业务线都将加入到本次合作中，合作内容涵盖机票销售、会员互通、创新营销、国际货运、云计算服务、机上支付等方面。(品橙旅游)

【携程】推住院陪护服务 解决老年人旅游看护难题

8 月 22 日，携程表示，通过与专业保险公司、救援服务公司的合作，升级推出针对 45 岁以上中老年人的旅游意外险服务，提供意外伤害住院后的陪护、辅助器具提供等“健康服务保障”服务，解决这一旅游服务的市场空白。(品橙旅游)

【美团】已通过上市聆讯 9 月 20 日将在港交所上市

一站式生活服务平台美团已通过港交所上市聆讯。将于 9 月 20 日正式在港交所敲钟上市。此前 IFR 曾报道，美团最少为上市集资 40 亿美元，但未对公司估值进一步披露。按照 40 亿美元的融资金额统计，美团很可能成为今年港股集资额仅次于中国铁塔和小米，排名第三大的新股。(36 氪)

【美团酒店】中国绿色饭店“净放芯”项目落地西安

8 月 24 日，“酒店干净住，就扫净放芯”中国绿色饭店-净放芯项目启动仪式在西安举行，“净放芯”正式落地实施，并与美团酒店及西安超过 50 家酒店达成合作。今后，消费者可以随时通过美团酒店查询和预订带有“一客一换”专属标识的“净放芯”合作酒店，入住后用手机扫描“净放芯”智能芯片，即可知道床单等酒店布草用品的洗涤和更换状态。(品橙旅游)

【一嗨租车】一嗨私有化：携程重申持 33.2%投票权可否决交易

8 月 23 日，Ocean Link 与携程联合体对外确认，8 月 16 日，香港国际仲裁中心明确裁决：驳回一嗨租车和 Crawford 集团对 Ocean Link 关联公司‘CDH Car’股份的指控请求。Ocean 联合体方面对外表示，“这意味着，Ocean 联合体确定持有一嗨租车 33.2%的投票权，不再存在任何争议。我们有信心有足够的投票权来否决任何不符合一嗨租车股东利益的私有化交易。”(品橙旅游)

5、公司重要公告

【全聚德】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 8.76 亿元(+1.43%)，实现归母净利润 7779.2 万元(+1.29%)。

【曲江文旅】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 6.27 亿元(+25.53%)；营业利润 8372.03 万元(+44.10%)，归属于母公司所有者的净利润为 7138.94 万元(+40.82%)。

【上海家化】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 36.65 亿元(+9.29%)；实现归属于上市公司股东的净利润 3.17 亿元(+40.89%)，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.38 亿元(+0.01%)。

【西安饮食】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 2.54 亿元(+1.08%)；归属于上市公司股东的净利润-205.19 万元(-88.18%)；扣非后归属于上市公司股东的净利润-130.62 万元(+60.01%)；

【大连圣亚】公司公布半年报：2018H1 营业收入为 1.40 亿元(+7.86%)，实现归属于上市公司股东的净利润 826.16 万元(+35.23%)，基本每股收益为 0.08 元/股(+26.81%)。

【宋城演艺】公司公布半年报：2018H1 实现营业总收入 15.11 亿元(+8.51%)；归属于上市公司股东的净利润 6.65 亿元(+27.04%)，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 6.36 亿元(+21.75%)。

【云南旅游】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 7.73 亿元(+47.48%)；实现归属于上市公司股东的净利润 349.89 万元(-80.49%)，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 49.53 万元(-96.61%)。

【*ST 云网】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 3927.19 万元(-19.32%)，归属上市公司股东的净利润为-1071.70 万元，亏损额较上年同期增加 26.33%。

【中青旅】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 55.67 亿元(+16.93%)；实现净利润 4.05 亿元(+16.73%)；扣除非经常性损益后净利润 3.06 亿元(+39.44%)。

【长白山】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 1.09 亿元(+43.44%)，实现利润总额-4186.14 万元，较去年同期增亏 10.80%。

【新南洋】公司公布半年报：2018H1 实现营业收入 9.63 亿元(+21%)。归属上市公司股东的净利润为 4751.37 万元(+12%)。

【黄山旅游】公司公布半年报：2018H1 营业收入 6.82 亿元(+6.01%)；归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元(+17.03%)；共接待进山游客 148.14 万人(-9.94%)。

【青岛金王】公司近日与腾讯签署了战略合作框架协议，基于公司和全国各省众妆 CS、KA 渠道约 9500 家门店资源及中国美妆线下零售渠道，公司与腾讯以共同

发展中国美妆产业“智慧零售”为愿景，将共同在美妆领域构建“数字化”新能力、构筑“数字化”运营体系、最终营造美妆新生态开展深入合作，实现美妆智慧零售的价值链重塑。

【黄山旅游】公司公告称将在回购资金总额不超过3亿元人民币、回购股份价格不高于1.360美元/股的条件下，在回购期内择机回购数量总计不超过3,883万股B股。

【国旅联合】公司董事会于2018年8月21日收到公司总经理蒲海勇先生的书面辞职报告，蒲海勇先生因个人原因，向公司申请辞去公司总经理职务。

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

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；
中性：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；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：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；
减持：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。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。