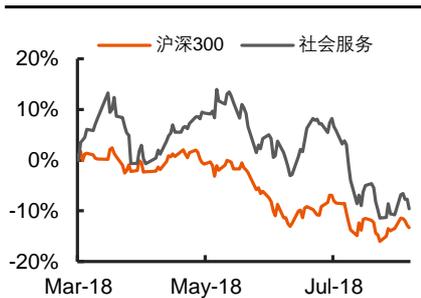


社会服务行业周报

中报披露接近尾声，宋城演艺子公司重组方案调整

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*社会服务*多家公司中报业绩良好，社服板块有望继续回暖》 2018-08-27
- 《行业周报*社会服务*板块行情持续回调，建议关注优质龙头》 2018-08-20
- 《行业周报*社会服务*多家公司中报表现优异，行情调整不改中期逻辑》 2018-08-13
- 《行业周报*社会服务*社服板块跌幅较大，弱势行情关注龙头》 2018-08-05
- 《行业周报*社会服务*社服板块表现略有下调，后期仍保持乐观行情预测》 2018-07-30

证券分析师

陈雯 投资咨询资格编号
S1060515040001
0755-33547327
CHENWEN567@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周（8月27日-9月2日）上证综指下跌0.15%、申万休闲服务指数上涨1.84%，上周休闲服务指数跑赢上证综指2.00个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第2位。年初至今上证综指下跌17.60%，申万休闲服务指数下跌1.31%，申万休闲指数跑赢上证综指15.97个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第1位。上周细分板块涨跌不一，其中上涨板块有旅游综合（+4.01%）、教育服务（+1.18%）和酒店（+0.01%），下跌板块有中证体育（-1.86%）、餐饮（-2.23%）和景点（-2.35%）。板块的估值为中证体育21.58、景点29.36、酒店31.32、旅游综合35.58、教育服务52.92、餐饮76.01。
- 重点数据追踪：**（1）eMarketer《预计2018中国在线旅行预订量将增长20.5%》。报告显示，今年全球数字旅游销售额将达到6944.1亿美元，同比增长10.4%。中国地区从线下到线上预订的转变最为明显。中国在2018年的数字旅游销售总额将达到1339亿美元，同比增长20.5%。（2）世界旅游组织发布《世界旅游组织旅游亮点2018年版》。报告显示，2017年世界旅游总收入为1.34万亿美元，比2016年增加了约940亿美元，中国游客的消费接近全球总收入的五分之一。2017年国际游客总数达到13.23亿人次，比上一年增加约8400万人次，增长7%，为2010年以来的最大增幅。2017年国际旅游收入增长了5%。除了1.34万亿美元旅游收入外，国际旅游中非居民进行的国际客运还带来2400亿美元收入，这使旅游业创造的出口额增加到1.58万亿美元，相当于每天40亿美元，占世界总出口额的7%。
- 行业新闻概览：**（1）**餐饮旅游：**吉林省与黑龙江省将联合整治边境旅游市场；Peakwork与Travelfusion展开合作，提升机票预订能力。（2）**酒店：**华住旗下酒店开房记录全泄露，数据在暗网售卖；HRS推出自动价格过滤器，节约差旅酒店成本。（3）**体育：**第二届极地旅游论坛在京举办，凝聚共识促推极地旅游可持续发展；校园足球改革试验区、试点县基本要求公布；坚持普及并提高质量。（4）**教育：**教育部等八部门发文防控青少年近视，严禁学生将个人手机、平板电脑带入课堂；联想控股向三育教育提供2.5亿美元财务资助，后者去年贡献收入1.87亿元。
- 上市公司重点公告：**宋城演艺（300144.SZ）：子公司重组方案调整。公司子公司六间房和密境和风的重组方案由一批交割调成为跨年度分两批交割，重组方案实质未变更，估值和宋城演艺转让六间房股权计划未变更，根据调整后方案，2018年六间房仍纳入合并报表范围。**中国国旅（601888.SH）：**子公司股权划转。公司决定将全资子公司一中免公司所持下属83家全资或控股子公司股权划转至中免公司在海南设立的全资子公司一中免集团（海南）运营总部有限公司。**中国国旅（601888.SH）：**半年度业绩报告。报告期内，公司实现营业总收入210.85亿元，同比增

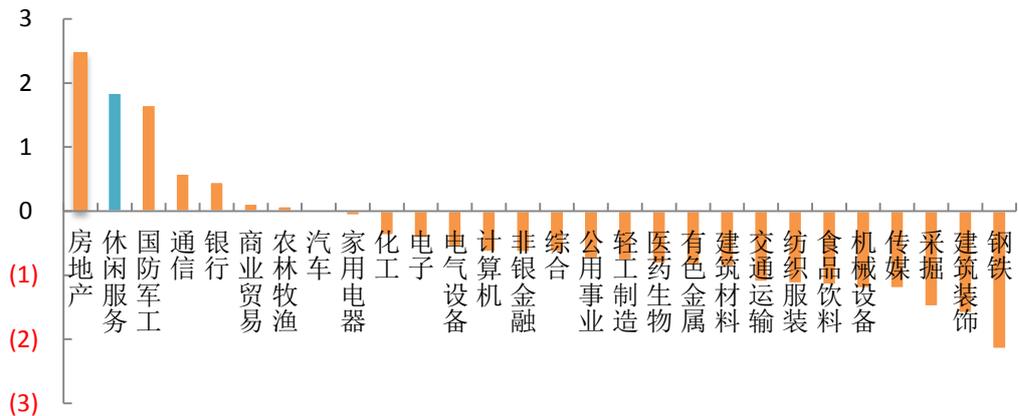
长 67.77%，实现营业利润 30.54 亿元，同比增长 59.99%，实现利润总额 30.62 亿元，同比增长 58.66%，实现归属于上市公司股东的净利润 19.19 亿元，同比增长 47.60%。**锦江股份 (600754.SH)**：半年度业绩报告。报告期内，公司实现合并营业收入 693,935 万元，比上年同期增长 10.34%。实现营业利润 71,552 万元，比上年同期增长 53.04%。实现归属于上市公司股东的净利润 50,341 万元，比上年同期增长 22.05%。**首旅酒店 (600258.SH)**：半年度业绩报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 400,236 万元，同比增长 0.35%，实现利润总额 52,613 万元，同比增长 27.73%，归属母公司净利润 33,996 万元，同比增长 41.23%。

- **投资建议**：本周大部分社服务板块上市公司中报已披露完毕，各子板块业绩良好，尤其是中国国旅、首旅酒店等龙头公司利润增幅较大，显示出良好的增长态势，随着双节的临近，旺季效应将带来旅游、酒店等板块的持续复苏，故维持行业“强于大市”投资评级。在个股方面，消费升级和供给优化将加速优胜劣汰，有利于龙头和具备竞争优势的企业胜出，且稳健的资金状况也使得龙头企业盈利能力处于稳步上升的趋势，因此推荐以下个股：景区：首推具备低估值和成长性的人工景区龙头**宋城演艺**，海洋旅游龙头**新智认知**以及具备竞争优势，计划外延式发展的休闲度假景区**天目湖**；免税：**中国国旅**；出境游：首推出境游黑马**腾邦国际**；酒店：建议关注**锦江股份**、**首旅酒店**。
- **风险提示**：1、自然灾害和安全事故风险。游客接待量是影响旅游行业的主要因素，自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。2、行业竞争加剧的风险。旅游行业发展迅猛，吸引众多社会资本纷纷涌入，行业参与者数量的增加使得行业面临竞争不断加剧的风险。3、投资并购整合风险。行业近年来并购增加，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

一、行情回顾

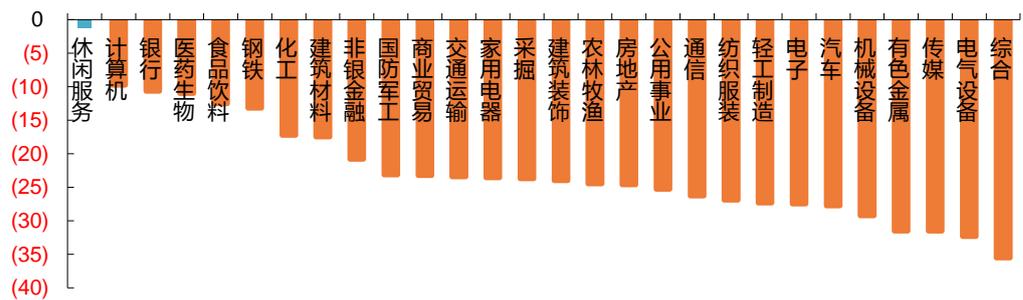
上周（8月27日-9月2日）上证综指下跌0.15%、申万休闲服务指数上涨1.84%，上周休闲服务指数跑赢上证综指2.00个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第2位。年初至今上证综指下跌17.60%，申万休闲服务指数下跌1.31%，申万休闲指数跑赢上证综指15.97个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第1位。

图表1 申万一级行业指数周涨跌幅%



资料来源:Wind, 平安证券研究所

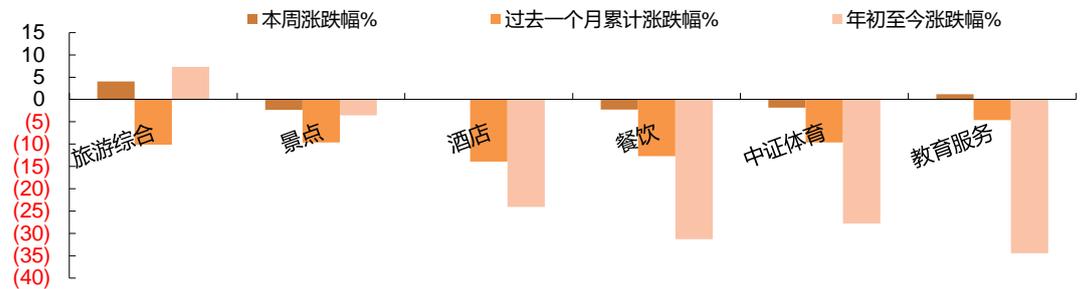
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第一%



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块涨跌不一，其中上涨板块有旅游综合(+4.01%)、教育服务(+1.18%)和酒店(+0.01%)，下跌板块有中证体育(-1.86%)、餐饮(-2.23%)和景点(-2.35%)。板块的估值为中证体育21.58、景点29.36、酒店31.32、旅游综合35.58、教育服务52.92、餐饮76.01。

图表3 子版块周涨跌幅(%)情况



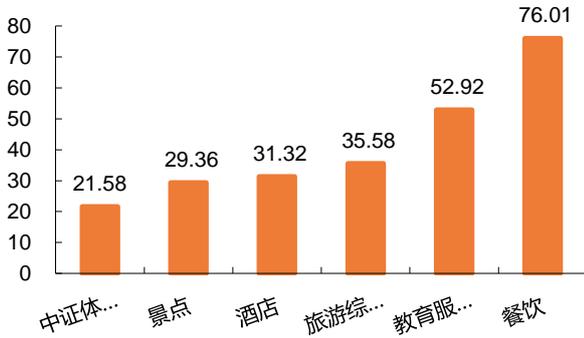
资料来源:Wind, 平安证券研究所

图表4 细分板块涨跌详情

板块代码	板块名称	本周涨跌幅%	PE	领涨股票	领跌股票
801214.SI	旅游综合	+4.01	35.58	三特索道 (+6.83%) 中国国旅 (+6.13%) 曲江文旅 (+2.91%)	国旅联合 (-5.84%) 新智认知 (-2.93%) 西藏旅游 (-2.74%)
801212.SI	景点	-2.35%	29.36	天目湖 (+1.81%) 三湘印象 (+1.43%) 桂林旅游 (+1.35%)	宋城演艺 (-4.59%) 黄山旅游 (-0.89%) 九华旅游 (-0.66%)
801213.SI	酒店	+0.01	31.32	大东海 A (+0.87%) 锦江股份 (+0.33%) 岭南控股 (+0.13%)	华天酒店 (-0.73%) 金陵饭店 (-0.22%) 首旅酒店 (-0.16%)
801211.SI	餐饮	-2.23%	76.01	广州酒家 (+4.83%)	ST云网 (-3.53%) 全聚德 (-1.74%) 西安饮食 (-1.18%)
399804.SZ	中证体育	-1.86%	21.58	完美世界 (+5.63%) 东港股份 (+2.14%) 三七互娱 (+1.49%)	安妮股份 (-9.89%) 奥拓电子 (-5.69%) 三夫户外 (-5.18%)
886040.WI	教育服务	+1.18%	52.92	百华悦邦 (+13.55%) 新南洋 (+4.53%) 拓维信息 (+0.71%)	全通教育 (-1.25%)

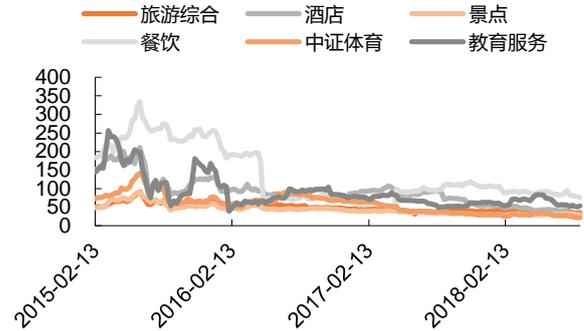
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 社服子行业估值对比



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 社服子行业估值变化对比



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、重点数据跟踪

eMarketer《预计2018中国在线旅行预订量将增长20.5%》

美国市场研究机构 eMarketer 发布报告称,今年全球数字旅游销售额将达到 6944.1 亿美元,同比增长 10.4%。中国地区从线下到线上预订的转变最为明显。中国在 2018 年的数字旅游销售总额将达到 1339 亿美元,同比增长 20.5%。尽管预计中国的发展速度在未来几年会放缓,到 2021 年增速降至 13%,但这一增速仍然接近全球增速的两倍。eMarketer 报道的作者 Corey McNair 表示:“中国在线旅行预订的发展预计会非常快,以至于中国在预测期结束后销售额会赶超美国。在 2017 年到 2022 年期间,中国每年的增速会是美国的三倍。预测期结束后,美国仍然会保持稳定增长,并且每年创造 2,000 多亿美元的收入。不管怎样,增速放缓是数字旅行市场日益成熟的结果。”(品橙旅游)

世界旅游组织《世界旅游组织旅游亮点 2018 年版》

世界旅游组织发布报告显示,2017 年世界旅游总收入为 1.34 万亿美元,比 2016 年增加了约 940 亿美元,中国游客的消费接近全球总收入的五分之一。2017 年国际游客总数达到 13.23 亿人次,比上一年增加约 8400 万人次,增长 7%,为 2010 年以来的最大增幅。2017 年国际旅游收入增长了 5%。除了 1.34 万亿美元旅游收入外,国际旅游中非居民进行的国际客运还带来 2400 亿美元收入,这使旅游业创造的出口额增加到 1.58 万亿美元,相当于每天 40 亿美元,占世界总出口额的 7%。在世界最大的旅游市场和目的地中,法国位居世界第一,西班牙上升为第二位,美国和中国分列第三、第四位;2017 年欧洲和非洲的入境人数增速名列前茅,分别增长了 8%和 9%。在旅游收入方面,美国以 2107 亿美元的成绩遥遥领先,远超第二名西班牙的 680 亿美元;亚洲国家和地区中,泰国、中国澳门和日本进入了旅游收入的前十名。(迈点旅游)

三、行业重要新闻

3.1 餐饮旅游

吉林省与黑龙江省将联合整治边境旅游市场

吉林省最近在赴俄罗斯符拉迪沃斯托克旅游安全 and 市场秩序专项整治工作会议表示,将以查处“不合理低价游”为突破口,与黑龙江省联合开展边境旅游市场秩序整治工作,严厉查处“不合理低价

游”、强迫诱骗购物、擅自增加自费项目、擅自改变行程等违法经营现象。吉黑两省赴符拉迪沃斯托克旅游市场是全国旅游市场专项整治“利剑行动-2”的重要组成部分。会议对此进行部署，将赴俄边境旅游线路和经营赴俄旅游业务的旅行社列为重点整治对象。会议还要求，排查住宿、陆路和海上旅游安全隐患，全面排查组团社在俄各环节的供应商资质并备案，严禁旅行社向不合格供应商订购产品和服务，严禁租用“黑车”“黑船”“黑宾馆”接待我赴俄旅游团队。吉林各级旅游部门要建立重点边境游旅行社旅游安全工作台账，对企业法人、账户资金、业务数量和质量保证金、旅行社责任险认缴等企业经营情况进行梳理、摸排、登记，提高安全保险和防范意识。（品橙旅游）

Peakwork 与 Travelfusion 展开合作，提升机票预订能力

Peakwork 是一家全球旅游业的软件专家，近日宣布与 Direct Connect 分销解决方案领先的航空服务整合和创新企业 Travelfusion 展开新的合作。Travelfusion 以 EDF 数据格式向 Peakwork 网络提供航班信息，这些信息仅限航班销售和动态包价服务。Travelfusion 的销售部高级副总 Jonathan Penn 评论称：“与 Peakwork 的合作为 Peakwork 客户带来了双赢：他们现在可进行购物、预订和管理全球的 330 多个 LLC 和 25 个 NDC FSC。我们丰富的数据包括对所有辅助设施、品牌票价、预订和特价机票的支持，从而增强旅游运营商的竞争力。”Peakwork 的航空服务部总监 Christian Andersen 补充称：“Travelfusion 为 Peakwork 网络提供了巨大的航班信息组合。两个技术合作伙伴的连接为 Player Hub Network 中的所有合作伙伴带来了快速灵活的航班信息。”（品橙旅游）

3.2 酒店

华住旗下酒店开房记录全泄露，数据在暗网售卖

近日，华住旗下所有酒店数据被在暗网售卖，其中包括汉庭酒店、美爵、全季等多家酒店，数据内容包括华住官网注册资料、酒店入住登记身份信息以及酒店开房记录等，华住集团 28 日发布声明表示，今日，网络上出现大量用户、自媒体传播“出售华住旗下酒店数据”的消息，引起极其恶劣的舆论影响。集团非常重视，已在内部迅速开展核查，确保客人信息安全；集团已经第一时间报警，公安机关正在开展调查；也聘请了专业技术公司对网上兜售的“相关个人信息”是否来源于华住集团进行核实。（品橙旅游）

HRS 推出自动价格过滤器 节约差旅酒店成本

全球商务旅行协会（GBTA）2017 年研究报告发现，预订渠道上显示的酒店房价错误率达六分之一（17%），如企业按照错误上传的价格进行预订，则实际支付的金额比协议价格高出 14%。商旅行业领先的全球酒店解决方案提供商 HRS 发现，许多企业的酒店项目中协议价格错误率达到 20% 或更高；HRS 测算，这些因酒店价格错误上传所导致的企业额外成本累计高达人民币 46 亿元。HRS 正式推出全新的实时、自动价格过滤器解决了这个困扰行业多年的难题。在人工智能技术的支持下，价格过滤器技术解决了企业员工所使用的预订系统中协议酒店价格上传错误的问题。目前该技术正在申请专利，它将有效预防商旅人士以错误的价格进行预订。这也标志着 HRS 在企业酒店价格保证方面实现了质的飞跃，并为全球企业的商旅酒店管理带来数以亿计的成本节约机会。（品橙旅游）

3.3 体育

第二届极地旅游论坛在京举办，凝聚共识促推极地旅游可持续发展

8 月 31 日，由中国旅游协会、中华环保联合会主办、执惠承办的“2018 第二届中国极地旅游论坛暨全球极致生活探索嘉年华”在北京举办。此次论坛共邀请 50 余位国内外极地专家、200 余家高端旅行服务商、高端户外装备/设备制造商及经销服务商等极地旅游相关机构等，围绕极地旅游产品选

代升级、市场扩容和极地生态保护、产业整合滞后、品牌建设乏力，以及如何促进极地旅游乃至我国整个旅游产业可持续发展等议题，进行了积极有效研讨。中国极地旅游论坛组委会在论坛上发布了《南极旅游环保指南》，同时，作为此次论坛的组成部分，首届全球极致生活探索嘉年华也于8月31日同步在京举办，并持续至9月2日。其通过场景化打造，营造出南极、北极、冰山、雪原、沙漠等全球极地旅游目的地，为高端旅行产品、旅行品牌与消费者创造极致互动场景体验。(体育大生意)

教育部印发校园足球改革试验区、试点县基本要求：坚持普及并提高质量

8月29日，教育部办公厅发布关于印发《全国青少年校园足球改革试验区基本要求(试行)》和《全国青少年校园足球试点县(区)基本要求(试行)》的通知。两份通知指出，要加大政策保障和经费支持力度，逐年增加本地区青少年校园足球专项资金，优化区域内足球教育资源配置。整合资源，推动区域内足球场地建设力度，盘活现有足球场地设施资源，着力实现教育系统、体育系统足球场资源共建共享。在全国青少年校园足球试点县(区)所在地党委和人民政府要加强对校园足球工作的组织领导、统筹和协调，将校园足球工作纳入县(市、区)经济社会发展规划和年度工作要点并严格落实。(体育大生意)

3.4 教育

教育部等八部门发文防控青少年近视，严禁学生将个人手机、平板电脑带入课堂

8月30日，教育部、国家卫生健康委、财政部、人社部、国家新闻出版署等八部门联合下发正式的《综合防控儿童青少年近视实施方案》。《实施方案》从家庭、学校、学生、医疗卫生机构等多方面提出建议，其中针对有些方面更是直接提出明确的要求或给出限制性的规定。比如学校方面，严格按照“零起点”正常教学。坚决控制义务教育阶段校内统一考试次数。严禁学生将个人手机、平板电脑等电子产品带入课堂。政府部门每年对校外培训机构教室采光照明、桌椅配备、电子产品等达标情况开展全覆盖专项检查。2019年前，出台相关强制性标准，严格规范儿童青少年的教材、教辅、考试试卷、作业本、报刊及其他印刷品、出版物等的字体、纸张，以及学习用灯具等。还有，实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量等。(芥末堆)

联想控股向三育教育提供 2.5 亿美元财务资助，后者去年贡献收入 1.87 亿元

8月30日，联想控股发布持续关联交易的公告称，将自2018年8月30日订立协议起的三年内向三育教育提供不超过2.5亿美元或等值人民币的财务资助，其中1亿美元或等值人民币将用于支持三育教育日常运营及业务发展，1.5亿美元或等值人民币将用来以备项目并购。2017年7月，联想控股与弘毅投资共同对三育教育进行战略投资，投资金额未1.275亿美元。交易完成后，联想控股持股51%，弘毅投资持股29%。联想控股在2017年报里表示，此次战略投资是出于对学前教育行业和消费升级的看好。联想控股表示，预计三育教育将继续为联想控股贡献利润。2017年8月至12月间，三育教育为联想控股贡献收入1.87亿元，净利润2500万元。(芥末堆)

四、过去一周上市公司重要公告 (08.27-09.02)

图表7 过去一周上市公司重要公告

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
餐饮旅游上市公司公告				
8月28日	300144.SZ	宋城演艺	战略合作事项	公司与浙江省新华书店集团有限公司签署了战略合作协

				议, 双方将在商业开发、内容创意、产品服务、经营管理、信息技品牌打造、活动宣传等方面开展跨界交流和全方位合作。
8月28日	000863.SZ	三湘印象	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 894,393,133.50 元, 同比增长 1.83%, 归属于上市公司股东的净利润 37,031,646.64 元, 同比下降 59.99%。
8月29日	000888.SZ	峨眉山 A	半年度业绩报告	2018 年 1-6 月, 公司实现游山人次数 160.01 万人次, 同比增长 7.07%; 实现营业收入 52,451 万元, 同比增长 0.17%, 实现归属于母公司股东的净利润 7,004 万元, 同比增长 11.56%。
8月29日	002159.SZ	三特索道	半年度业绩报告	报告期, 公司实现营业收入 26,681.12 万元, 比去年同期增长 24.18%; 归属于上市公司股东的净利润 9,653.37 万元, 比去年同期增长 387.56%。
8月29日	002159.SZ	三特索道	拟股权转让	全资子公司武汉三特木兰川旅游开发有限公司与克什克腾旗鑫泰投资管理有限责任公司签订《股权转让协议书》, 拟将所持木兰置业 70%的股权以 1,988.18 万元的价格转让给鑫泰投资。
8月29日	000428.SZ	华天酒店	拟设立分公司	公司拟成立湖南华天大酒店分公司, 将华天酒店解放路总店从母公司中进行剥离, 作为单体酒店经营管理。
8月29日	000428.SZ	华天酒店	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 47,831.17 万元, 同比增加 4.92%。归属于上市公司股东的净利润为-14,318.84 万元, 同比下降 46.81%。
8月30日	600258.SH	首旅酒店	半年度业绩报告	2018 年上半年, 公司实现营业收入 400,236 万元, 同比增长 0.35%, 实现利润总额 52,613 万元, 同比增长 27.73%, 归属母公司净利润 33,996 万元, 同比增长 41.23%。
8月30日	601888.SH	中国国旅	子公司股权划转	公司决定将全资子公司一中免公司所持下属 83 家全资或控股子公司股权划转至中免公司在海南设立的全资子公司一中免集团(海南)运营总部有限公司。
8月30日	601888.SH	中国国旅	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业总收入 210.85 亿元, 同比增长 67.77%, 实现营业利润 30.54 亿元, 同比增长 59.99%, 实现利润总额 30.62 亿元, 同比增长 58.66%, 实现归属于上市公司股东的净利润 19.19 亿元, 同比增长 47.60%。
8月30日	603043.SH	广州酒家	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业总收入为人民币 7.91 亿元, 较上年同期增长 15.14%; 归属上市公司股东净利润为人民币 5,835.36 万元, 较上年同期增长 42.09%。
8月30日	000978.SZ	桂林旅游	半年度业绩报告	本报告期, 公司共接待游客 416.88 万人次, 同比下降 4.54%; 公司实现营业收入 25,717 万元, 同比下降 1.69%; 实现营业利润 2,992 万元, 同比增 12.03%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2,930 万元, 同比增长 0.6%。
8月30日	300144.SZ	宋城演艺	子公司重组方案调整	子公司六间房和密境和风的重组方案由一批交割调成为跨年度分两批交割, 重组方案实质未变更, 估值和宋城演艺转让六间房股权计划未变更, 根据调整后方案, 2018 年六间房仍纳入合并报表范围。
8月30日	000524.SZ	岭南控股	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入为 313,719.52 万元, 同比上年同期增长 11.47%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 10,020.30 万元, 同比上年同期增长 24.39%。
8月31日	600358.SH	国旅联合	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 145,896,473.00 元, 同比增长 74.86%, 归属于上市公司股东的净利润-9,531,399.57

				元, 同比提升 58%。
8月31日	600754.SH	锦江股份	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现合并营业收入 693,935 万元, 比上年同期增长 10.34%。实现营业利润 71,552 万元, 比上年同期增长 53.04%。实现归属于上市公司股东的净利润 50,341 万元, 比上年同期增长 22.05%。
8月31日	601007.SH	金陵饭店	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 49613.86 万元, 比去年同期增长 16.06%; 利润总额 7993.15 万元, 比去年同期增长 13.34%; 归属于母公司所有者的净利润 4707.29 万元, 比去年同期减少 3.26%。
8月31日	000796.SZ	凯撒旅游	半年度业绩报告	2018 年上半年, 公司实现营业收入 37.67 亿元, 较上年同比增长 10.66%; 归属于上市公司股东的净利润 76,648,399.42 元, 较上年同比减少, 42.99% 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.75 亿元, 较上年同比增长 2.2%。
8月31日	000610.SZ	西安旅游	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 335,838,808.34 元, 较上年同期增长 7.51%, 归属于上市公司股东净利润 -6,707,135.58 元。
8月31日	600749.SH	ST 藏旅	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 7,511.88 万元, 较去年同期增长 24.54%, 归属于上市公司股东的净利润为 -1,590.21 万元, 扣除非经常性损益后的净利润为 -1,434.34 万元。

体育上市公司公告

8月27日	002555.SZ	三七互娱	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 33.02 亿元, 同比增长 7.2%, 利润总额 9.19 亿元, 同比下降 9.6%; 归属于上市公司股东的净利润 8.01 亿元, 同比下降 5.8%。
8月27日	002555.SZ	三七互娱	拟股权转让	公司将通过产权交易所公开挂牌的方式对外转让公司持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司 100% 股权, 挂牌底价为 81,900.00 万元。
8月28日	600158.SH	中体产业	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 5.6 亿元, 较上年同期增长 37.55%, 归属于上市公司股东净利润 2568 万元, 较上年同期增长 90.52%。
8月29日	002174.SZ	游族网络	半年度业绩报告	报告期内, 游族实现营业总收入 1,786,787,310.70 元, 相比上年同期增加 6.38%; 归属于上市公司股东的净利润为 492,986,038.73 元, 相比上年同期增长 45.21%; 其中移动游戏稳步增长, 营收达到 1,153,889,166.94 元, 同比增长 7.46%。
8月30日	002780.SZ	三夫户外	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入人民币 20,549.85 万元, 比上年同期增长 25.50%; 实现利润总额人民币 438.51 万元, 同比增长 374.58%; 其中归属于上市公司股东的净利润人民币 256.84 万元, 同比增长 452.36%。
8月30日	300526.SZ	中潜股份	半年度业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入 207,527,174.04 元, 同比增长 11.20%, 归属于上市公司股东的净利润 16,065,147.99 元, 同比下降 28.52%。
8月30日	000558.SZ	莱茵体育	半年度业绩报告	2018 年上半年度, 公司实现营业收入 4.35 亿元, 较上年同期下降 56.27%, 归属于上市公司股东的净利润为 1,998 万元, 同比增长 37.78%。
8月30日	000558.SZ	莱茵体育	拟股权转让	拟将其合法持有的控股子公司莱茵达体育场馆管理有限公司 82% 的股权进行转让, 受让方为自然人缪亮先生, 转让

				价格为人民币 44,070,428.80 元。
8月31日	000829.SZ	天音控股	半年度业绩报告	报告期内,公司实现营业收入 199.06 亿元,较上年同期增长 12.26%;归属于上市公司股东的净利润 723.43 万元,较上年同期增加 24.74%。
教育上市公司公告				
8月27日	002261.SZ	拓维信息	半年度业绩报告	报告期内,公司实现营业总收入 4.88 亿元,同比下降 11.46%,实现归属于上市公司股东的净利润 1425.76 万元,同比下降 89.02%。
8月28日	300736.SZ	百华悦邦	半年度业绩报告	报告期内,公司实现营业收入 209,708,946.58 元,较去年同期减少 40.40%;实现营业利润 21,574,064.79 元,较去年同期减少 18.78%;实现归属于上市公司普通股股东的净利润 19,270,065.76 元,较去年同期减少 8.02%。
8月28日	300359.SZ	全通教育	半年度业绩报告	报告期内,公司实现营业收入 29,740.17 万元,较上年同期减少 32.95%,归属于上市公司股东净利润 277,840.12 元,较上年同期增长 101.56%。
8月29日	000526.SZ	紫光学大	重大资产交易终止	因未征集到意向受让方,公司决定终止出售其持有的厦门旭飞 99%股权。
8月29日	000526.SZ	紫光学大	半年度业绩报告	报告期内,公司实现营业收入 16.57 亿元,同比增长 1.74%,归属于母公司的净利润 1.01 亿元,同比增长 0.68%。2018 年上半年,学大教育共新设立全资子公司 3 家,分公司 14 家,培训学校 3 家,各项业务保持稳定。

资料来源: wind,平安证券研究所

五、 未来一周上市公司大事提醒 (09.03-09.09)

图表8 未来一周大事提醒

发生日期	证券名称	事件类型
9月3日	三夫户外	股东大会
9月4日	腾邦国际	股东大会
9月5日	中潜股份	股东大会
9月6日	大连圣亚	股东大会
9月6日	信隆健康	股东大会

资料来源: wind,平安证券研究所

六、 投资建议

本周大部分社服务板块上市公司中报已披露完毕,各子板块业绩良好,尤其是中国国旅、首旅酒店等龙头公司利润增幅较大,显示出良好的增长态势,随着双节的临近,旺季效应将带来旅游、酒店等板块的持续复苏,故维持行业“强于大市”评级。

在个股方面,消费升级和供给优化将加速优胜劣汰,有利于龙头和具备竞争优势的企业胜出,且稳健的资金状况也使得龙头企业盈利能力处于稳步上升的趋势,因此推荐以下个股:

- 景区：首推具备低估值和成长性的人工景区龙头**宋城演艺**，海洋旅游龙头**新智认知**以及具备竞争优势，计划外延式发展的休闲度假景区**天目湖**；
- 免税：**中国国旅**；
- 出境游：首推出境游黑马**腾邦国际**；
- 酒店：建议关注**锦江股份**、**首旅酒店**。

图表9 休闲服务板块与上证综指估值对比



资料来源:Wind, 平安证券研究所

七、风险提示

- 1、自然灾害和安全事故风险。游客流动性和异地性，造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应应对更加复杂困难，游客接待量是影响旅游行业的主要因素，自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。
- 2、行业竞争加剧的风险。旅游行业发展迅猛，吸引了众多社会资本纷纷涌入，投资增速近年来保持高位，尤其在资源端的景区、主题公园、特色小镇的投资事件较为集中，这些新的项目未来3-4年有可能集中投入市场，行业参与者数量的增加使得行业面临竞争不断加剧的风险。
- 3、投资并购整合风险。行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033