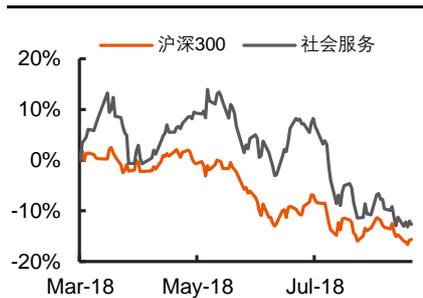


社会服务行业周报

中国旅游集团总部迁至海口，北京新机场明年投入运营

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业专题报告*社会服务*互联网+生活服务专题系列二：详解行业竞争格局》 2018-09-13

《行业专题报告*社会服务*互联网+生活服务专题系列一：龙头发展之路》 2018-09-11

《行业周报*社会服务*双节将至，社服板块有望走热》 2018-09-09

《行业周报*社会服务*中报披露接近尾声，宋城演艺子公司重组方案调整》 2018-09-02

《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

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（9月10日-9月16日）上证综指下跌0.76%、申万休闲服务指数下跌1.91%，上周休闲服务指数跑输上证综指1.14个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第19位。年初至今上证综指下跌18.91%，申万休闲服务指数下跌4.94%，申万休闲指数跑赢上证综指13.97个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第1位。上周细分板块大部分下跌，其中上涨板块有酒店（+0.02%），下跌板块有旅游综合（-1.38%）、教育服务（-1.96%）、中证体育（-2.65%）、景点（-3.23%）、餐饮（-4.66%）。板块的估值为中证体育20.78、景点25.45、酒店29.29、旅游综合30.78、教育服务48.19、餐饮74.49。

■ **重点数据追踪：（1）全球第三大市场研究集团益普索携手世界旅游城市联合会共同发布《中国公民出境（城市）旅游消费市场调查报告（2017-2018）》。**报告显示去年以来，“消费升级、品质旅游”已成为中国出境游的一大趋势，而1.3亿人次的出境旅游量，消费额增长5%。中国游客中超过九成会在旅行过程中或者是旅行结束后分享自己的经历，主要是通过微信、微博和QQ空间。90后新消费主体的登场，正自下而上地加速着供应链的迭代，消费移动化、需求个性化、目的地IP化、产品细分化的趋势日益明显。

■ **行业新闻概览：（1）餐饮旅游：**中国旅游集团总部正式从北京迁入海口；北京新机场名称确定为“北京大兴国际机场”，明年9月30日前投入运营。**（2）酒店：**首旅如家&春秋集团布局航旅住宿一体化生态链；美团酒店高星战略突击，再签约9家集团。**（3）体育：**安踏集团发公告，将按每股40欧元价格收购Amer Sports全部股份。**（4）教育：**教育部办公厅关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知。

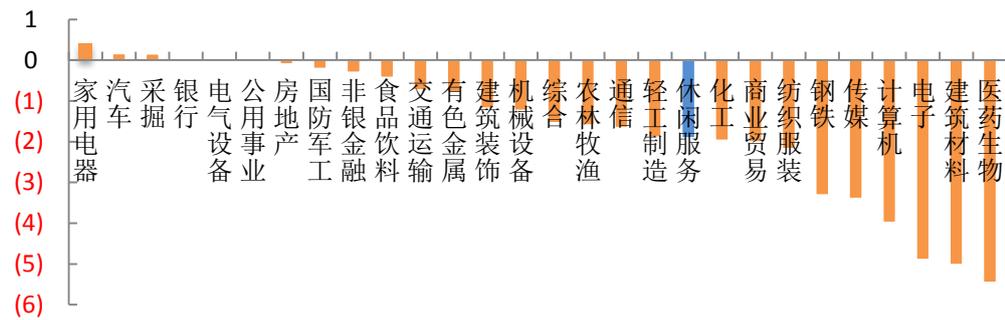
■ **上市公司重点公告：科锐国际（300662.SZ）：**Career HK拟通过集中竞价方式减持3,600,000股，占公司总股本的2%；通过大宗交易方式减持7,200,000股，占公司总股本的4%；通过协议转让方式减持9,000,000股，占公司总股本的5%。**高乐股份（002348.SZ）：**控股子公司异度信息与教育部教育装备研究中心于2018年9月10日签署了《战略合作协议》。全资子公司高乐教育与中国电信股份有限公司广东分公司组成的联合体，在汕头市潮阳区“互联网+智慧教育”项目建设招标采购中中标，中标成交金额111,600,000元。

- **投资建议：**随着中秋和国庆节的临近，以及休闲度假游的火热，旺季效应将会对酒旅板块的业绩形成利好，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

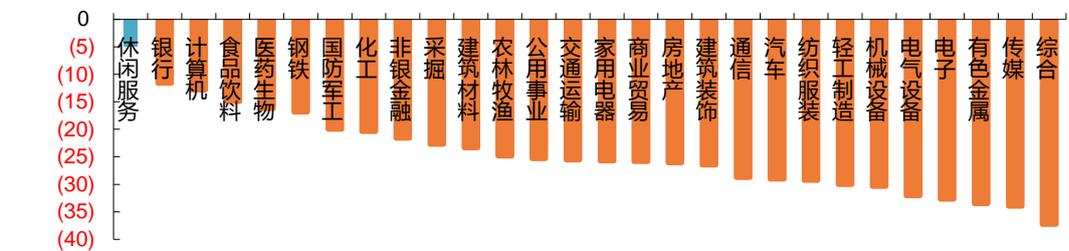
上周(9月10日-9月16日)上证综指下跌0.76%、申万休闲服务指数下跌1.91%，上周休闲服务指数跑输上证综指1.14个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第19位。年初至今上证综指下跌18.91%，申万休闲服务指数下跌4.94%，申万休闲指数跑赢上证综指13.97个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第1位。

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

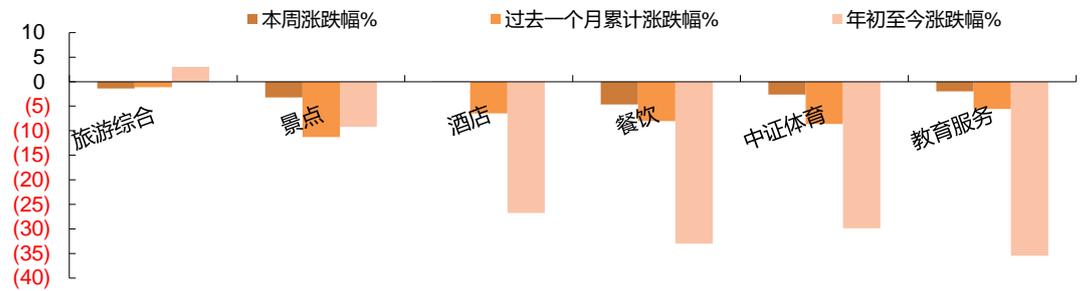
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第一%



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块大部分下跌，其中上涨板块有酒店(+0.02%)，下跌板块有旅游综合(-1.38%)、教育服务(-1.96%)、中证体育(-2.65%)、景点(-3.23%)、餐饮(-4.66%)。板块的估值为中证体育20.78、景点25.45、酒店29.29、旅游综合30.78、教育服务48.19、餐饮74.49。

图表3 子版块周涨跌幅(%)情况



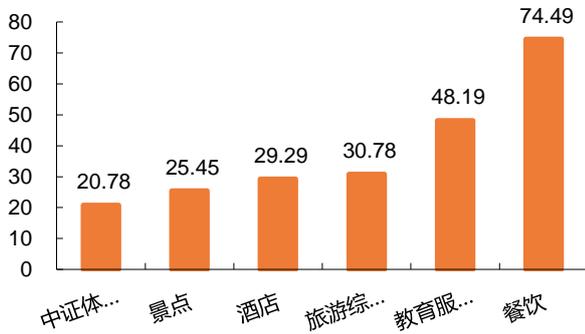
资料来源:Wind, 平安证券研究所

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	-1.38	30.78	凯撒旅游(+1.77%)	云南旅游(-20.88%) 曲江文旅(-7.73%) 众信旅游(-3.74%)
801212.SI	景点	-3.23	25.45	大连圣亚(+1.49%) 桂林旅游(+0.33%)	长白山(-8.02%) 张家界(-5.28%) 宋城演艺(-4.81%)
801213.SI	酒店	+0.02	29.29	大东海A(+7.88%) 西安旅游(+2.85%) 首旅酒店(+0.06%)	金陵饭店(-3.77%) 锦江股份(-2.62%) 华天酒店(-0.74%)
801211.SI	餐饮	-4.66	74.49		西安饮食(-6.67%) ST云网(-5.44%) 全聚德(-2.54%)
399804.SZ	中证体育	-2.65	20.78	三七互娱(+0.84%) 奥拓电子(+0.37%) 当代明诚(+0.17%)	鸿博股份(-7.21%) 天音控股(-6.84%) 游族网络(-5.30%)
886040.WI	教育服务	-1.96	48.19	新南洋(+6.45%)	百华悦邦(-11.46%) 拓维信息(-5.50%) 东方时尚(-3.73%)

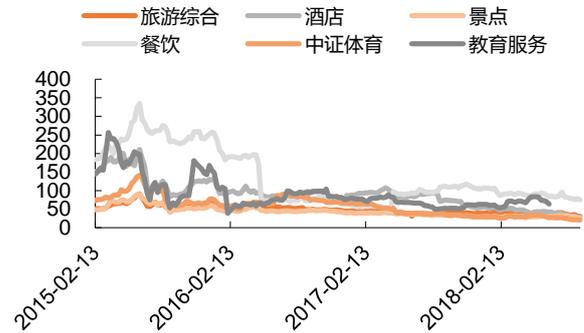
资料来源:Wind, 平安证券研究所

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

益普索《中国公民出境（城市）旅游消费市场调查报告（2017-2018）》

2018年9月7日，全球第三大市场研究集团益普索携手世界旅游城市联合会共同发布《中国公民出境（城市）旅游消费市场调查报告（2017-2018）》。机会一：消费愈来愈理性，旅游越来越幸福。去年以来，“消费升级、品质旅游”已成为中国出境游的一大趋势，而1.3亿人次的出境旅游量，消费额增长5%，以及90%的出境游客将旅游作为衡量生活幸福指数的重要指标，预示着这是一个非常大的“蛋糕”。机会二：细分市场、电子产品深度介入。报告显示，中国游客中超过九成会在旅行过程中或者是旅行结束后分享自己的经历，主要是通过微信、微博和QQ空间。机会三：80后崛起，90后成主流。90后新消费主体的登场，正自下而上地加速着供应链的迭代，消费移动化、需求个性化、目的地IP化、产品细分化的趋势日益明显。（品橙网）

三、行业重要新闻

3.1 餐饮旅游

中国旅游集团：总部正式从北京迁入海口

9月12日，中国旅游集团总部正式从北京迁入海口，注册资本高达158亿元，成为海南省百日大招商(项目)活动中的一大亮点，也折射出海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港的吸引力。（品橙旅游）

北京新机场：名称确定为“北京大兴国际机场”

根据民航局消息，依据《地名管理条例》和《民用机场使用许可规定》等规定，并报经党中央、国务院审批同意，北京新机场名称确定为“北京大兴国际机场”。机场及其配套工程将于明年6月30日竣工验收，9月30日前投入运营。（品橙旅游）

3.2 酒店

首旅如家&春秋集团:布局航旅住宿一体化生态链

9月12日下午，首旅如家与春秋集团战略合作协议签约仪式在春秋国际大厦举行，双方共同宣布，携手建立紧密型战略合作伙伴关系，共享双方航空、酒店和旅游等综合优势资源，联手打造亚洲有影响力的机场连锁酒店新品牌，为国内外出行客人提供具有东方魅力的温馨舒适的家。(品橙旅游)

美团酒店：高星战略的突击，再签约9家集团

2018年9月12日，美团酒店高星战略值得纪念的一天，这一天，凯莱集团、世纪金源集团、玉渊潭集团、古北水镇集团、雅阁集团、山里寒舍集团、上邦戴斯集团、寓居酒店集团、新华联集团等9家华北地区的知名高星酒店集团在北京与美团酒店签署战略合作协议。这场战略合作签约，意味着酒店预订系统对接的实现，消费者通过美团酒店预订这些酒店可以得到更为准确的价格、房态，并可实时确认预订信息。(品橙旅游)

3.3 体育

安踏集团发公告，将按每股40欧元价格收购Amer Sports全部股份

9月12日安踏集团发布公告，证实正考虑收购芬兰公司Amer Sports。公告内容显示，安踏体育用品有限公司将连同私募股权投资基金方源资本(“方源资本”)，按每股40欧元的价格以现金方式收购Amer Sports的全部股份。据了解，目前Amer Sports旗下拥有包括加拿大奢侈级户外装备品牌Arc'teryx(始祖鸟)、法国山地户外越野品牌Salomon(萨洛蒙)、美国网球装备品牌Wilson(威尔逊)、奥地利滑雪板品牌Atomic Skis、奥地利滑雪装备品牌Atomic、芬兰运动腕表等户外装备品牌Suunto和美国跑步机品牌Precor等品牌。(体育大生意)

3.4 教育

教育部办公厅关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知

为切实做好校外培训机构专项治理整改工作，确保年底前完成整改任务，现就有关工作通知如下：一、切实增强做好整改工作的紧迫感。二、抓紧完善校外培训机构设置标准。三、依标研判完善台帐加快整改。四、认真做好学科类培训备案审核。五、严格掌握教师资格条件。六、健全整改信息通报制度。七、纳入中小学开学检查工作。八、强化责任落实和督导考核。

《通知》就全国做好校外培训机构的专项治理整改工作提出了多项要求，且措辞严厉。其中针对学科类培训的整改提出，没有取得相应教师资格的学科类教师，应该在2018年下半年报名参加教师资格考试。考试没有通过的，培训机构将不得再继续聘用其从事学科类培训工作。(教育部)

四、过去一周上市公司重要公告(09.10-09.16)

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				
43354	600054.SH	黄山旅游	回购B股	公司于2018年9月10日首次以集中竞价交易方式回购公司B股股份755,550股，占公司总股本的比例为0.1011%，购买最高价为1.219美元/股，最低价为1.184美元/股，支付总金额为911,154.13美元(含佣金等)。
43357	300662.SZ	科锐国际	减持预告	Career HK 本次拟通过集中竞价方式减持3,600,000股，占公司总股本的2%；通过大宗交易方式减持7,200,000股，

占公司总股本的 4%；通过协议转让方式减持 9,000,000 股，占公司总股本的 5%

体育上市公司公告				
43353	000558.SZ	莱茵体育	变更投资协议	公司与重庆两江新区管理委员会签署《两江莱茵达赛事中心项目投资协议》，在重庆两江新区管理委员会所管辖的两江新区龙兴片区建设投资额由不低于 80 亿元降至不低于 48 亿元。
43357	002229.SZ	鸿博股份	股份回购	公司于 2018 年 9 月 12 日通过回购专用证券账户首次以集中易方式回购公司股份，当日回购股份数量 797,950 股，占公司当前总 0.1592%，其中最高成交价为 6.31 元/股，最低成交价为 6.23 元/股，成交 6.265 元/股，合计支付的总金额为 4,999,437.19 元（含交易费用）。

教育上市公司公告				
43354	300282.SZ	三盛教育	减持预告	王文清及一致行动人新余市宜诚投资管理有限公司持有三盛智慧教育股份有限公司（以下简称“公司”）25,447,551 股股份（占公司总股本的 10.20%计划在本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式或大宗易方式减持本公司股本不超过 7,486,129 股（占公司总股本的 3%）。
43356	002348.SZ	高乐股份	战略协议	控股子公司异度信息与教育部教育装备研究中心于 2018 年 9 月 10 日签署了《战略合作协议》。
43358	002348.SZ	高乐股份	中标项目	全资子公司高乐教育与中国电信股份有限公司广东分公司组成的联合体，在汕头市潮阳区“互联网+智慧教育”项目建设招标采购中中标，中标成交金额 111,600,000 元。
43356	300736.SZ	百华悦邦	更改证券简称	公司证券简称由“百华悦邦”变更为“百邦科技”，公司全称及证券代码均保持不变。
43358	000526.SZ	紫光学大	发行股份及现金购买资产	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买锦隆能源等 18 名交易对方合计持有的天山铝业 100%股权。交易完成后，天山铝业成为上市公司的全资子公司，锦隆能源等 18 名交易对方成为上市公司的股东。标的资产天山铝业 100%股权的预估值为 236 亿元，本次交易天山铝业 100%股权的初步作价为 236 亿元。发行股份定价基准日为上市公司第八届董事会第三十三次会议决议公告日，发行价格为 25.05 元/股，据此计算，上市公司向天山铝业全体股东发行股份的数量为 939,121,750 股。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

五、未来一周上市公司大事提醒（08.27-09.02）

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17日	西安旅游	股东大会
9月17日	宋城演艺	股东大会
9月18日	泰达股份	股东大会

资料来源：wind,平安证券研究所

六、投资建议

随着中秋和国庆节的临近,以及休闲度假游的火热,旺季效应将会对酒旅板块的业绩形成利好,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**。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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
PINGAN 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