

社会服务行业周报

中免与阿里达成战略合作，同程艺龙 11月26日港股上市

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*市场风险偏好提高，关注中小市值股票投资机会》
2018-11-18

《行业周报*社会服务*京能集团拟出让古北水镇10%股权，三湘印象拟回购股份》
2018-11-12

《行业动态跟踪报告*社会服务*三季报综述：盈利保持较高增长，细分子行业表现各异》
2018-11-05

《行业周报*社会服务*三季报发布完毕，行业盈利增速维持高位》
2018-11-04

《行业周报*社会服务*中国旅游集团接受海免无偿划转，港珠澳大桥开通》
2018-10-28

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（11月19日-11月25日）上证综指下跌3.72%、申万休闲服务指数下跌4.04%，上周休闲服务指数跑赢上证综指0.32个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第8位。年初至今上证综指下跌22%，申万休闲服务指数下跌11.51%，申万休闲服务指数跑赢上证综指10.49个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第2位。上周细分板块全部下跌，其中酒店（-7.77%）、中证体育（-7.27%）、教育服务（-5.10%）、景点（-4.24%）、旅游综合（-3.05%）、餐饮（-2.44%）。板块的估值为中证体育20.16、景点23.22、酒店25.26、旅游综合26.29、教育服务47.30、餐饮81.29。

■ **重点数据追踪：**英国旅游研究表明多代同堂的旅行越来越流行。GroupAccommodation.com最近进行的Generations On The Move研究显示，83%的受访者认为多代人出游是一个愉快的体验，75%以上的受访者表示他们会再次计划这样的度假。近70%的受访者表示他们的多代出游会选择出境游。只有不到四分之一（23%）的人表示相比和家人出游，他们更喜欢和朋友旅行，因为与家人之间存在代沟。只有十分之一的婴儿潮一代游客（55岁以上）表示担心代沟的问题，而对这一问题表示担心的Z一代游客（24岁以下）占35%。

■ **行业新闻概览：（1）餐饮旅游：**中免与阿里达成战略合作，助力免税新零售；同程艺龙将港股IPO价格定在9.8港元；美团点评2018Q3营收191亿元，同增97.2%；韩大型旅游集团拟投海南，博鳌至首尔航线或开通；哈牡高铁线试运行，“最北高铁”沿线建设加快，即将全线通车；三亚财政补贴鼓励开国际航线，每班最高补90万。（2）酒店：首旅对收购如家专设公司债转股增加注册资本；北京将财政拨款支持16家奥组委签约旅游酒店。（3）体育：万达体育4290万元收购赛事转播公司永达天恒体育传媒55%股权；世界大学生电竞联赛WUCG2018全球总决赛落地三亚，巨星AlanWalker倾情助阵；预计到2020年我国运动休闲特色小镇的投资额将在5000-9000亿元之间。（4）教育：教育部公布最新进展，1个月整改了近8万所校外培训机构；江苏教师调动评先、晋职晋级要提供没有从事有偿补课的证明。

■ **上市公司重点公告：锦江股份（600754.SH）：**公司拟现金收购控股子公司Keystone少数股东Fortune News International Limited和Ever Felicitous Limited持有的Keystone合计3.49825%的股权，本次交易价格为人民币351,216,077.14元。本次交易完成后，公司对Keystone的持股比例由93.0035%上升至96.50175%。**大东海A（000613.SZ）：**原告海南信达与被告大东海集团、被告粤亚公司金融借款合同纠纷一案，三亚市中级人民法院于2018年5月23日立案，现三亚市中级人民法院根据海南信达的申请，通知公司作为共同被告参加诉讼。**当代明诚（600136.SH）：**公开发行公司债券票面金额为人民币100元，本次公开发行的公司债券现

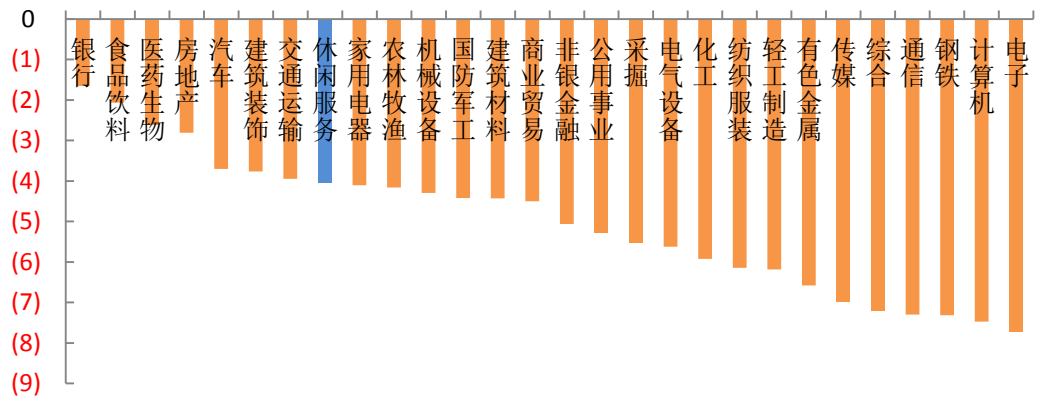
模为不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元），本次公开发行公司债券募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务和补充本公司流动资金。

- **投资建议：**从基本面考虑，我们建议在配置中重点关注以下几个因素：（1）具备复制能力和成长性的行业，包括免税、人工景区、酒店；（2）龙头和具备竞争优势；（3）盈利增速和估值。据此，建议关注：**中国国旅、宋城演艺、中青旅、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，吸引了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

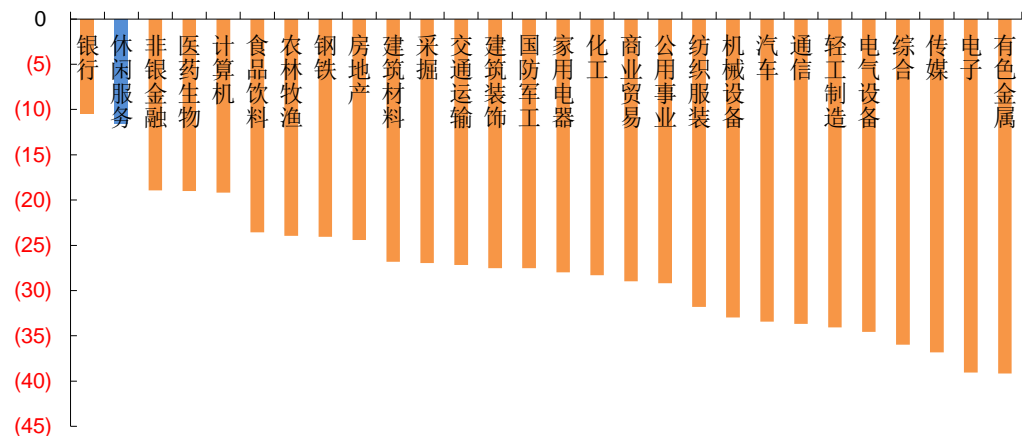
上周(11月19日-11月25日)上证综指下跌3.72%、申万休闲服务指数下跌4.04%，上周休闲服务指数跑输上证综指0.32个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第8位。年初至今上证综指下跌22%，申万休闲服务指数下跌11.51%，申万休闲指数跑赢上证综指10.49个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第2位。

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

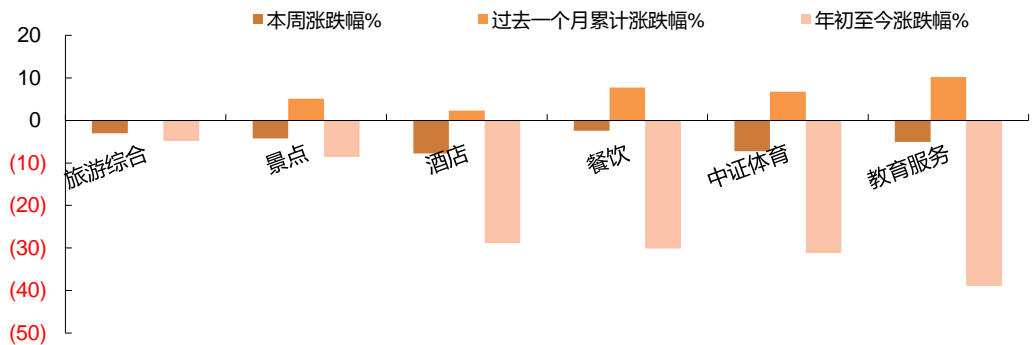
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第二%



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块全部下跌，其中酒店(-7.77%)、中证体育(-7.27%)、教育服务(-5.10%)、景点(-4.24%)、旅游综合(-3.05%)、餐饮(-2.44%)。板块的估值为中证体育20.16、景点23.22、酒店25.26、旅游综合26.29、教育服务47.30、餐饮81.29。

图表3 子版块周涨跌幅(%)情况



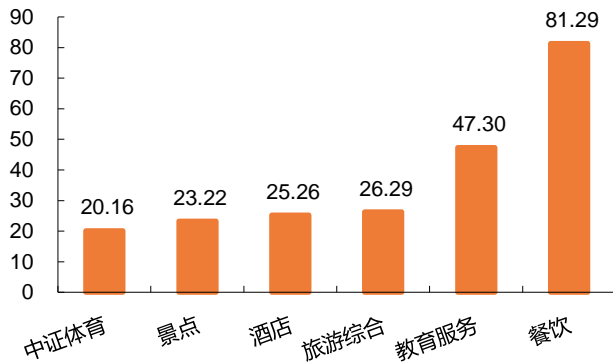
资料来源:Wind, 平安证券研究所

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	-3.05	26.29	西藏旅游 (-0.82%) 中国国旅 (-1.23%) 三特索道 (-1.64%)	众信旅游 (-9.82%) 国旅联合 (-8.98%) 云南旅游 (-8.43%)
801212.SI	景点	-4.24	23.22	大连圣亚 (6.35%) 黄山旅游 (-1.68%) 九华旅游 (-2.03%)	张家界 (-8.78%) 峨眉山 A (-5.83%) 宋城演艺 (-5.64%)
801213.SI	酒店	-7.77	25.26	大东海 A (-4.25%) 金陵饭店 (-5.01%) 华天酒店 (-6.85%)	首旅酒店 (-9.23%) 锦江股份 (-7.94%) 岭南控股 (-7.90%)
801211.SI	餐饮	-2.44	81.29	*ST云网 (4.91%) 广州酒家 (-4.43%) 全聚德 (-5.33%)	
399804.SZ	中证体育	-7.27	20.16	泰达股份 (5.62%) 天音控股 (-0.32%) 比音勒芬 (-3.83%)	当代明诚 (-15.30%) 鸿博股份 (-11.83%) 三七互娱 (-11.24%)
886040.WI	教育服务	-5.10	47.30	东方时尚 (3.43%) 新南洋 (1.03%) 紫光学大 (-3.54%)	百华悦邦 (-15.40%) 全通教育 (-7.94%) 拓维信息 (-5.27%)

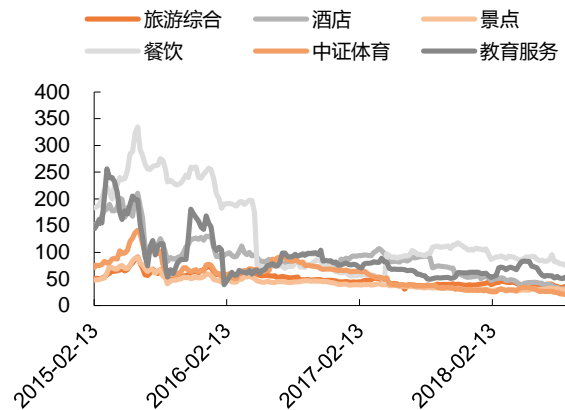
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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

英国旅游研究：多代同堂的旅行越来越流行

GroupAccommodation.com 最近进行的 Generations On The Move 研究显示, 83%的受访者认为多代人出游是一个愉快的体验, 75%以上的受访者表示他们会再次计划这样的度假。近 70%的受访者表示他们的多代出游会选择出境游。西班牙是最受欢迎的国外目的地, 占整个欧洲旅行的 43%。而在英国国内, 英国东南部地区几乎占英国国内游的三分之一。

只有不到四分之一 (23%) 的人表示相比和家人出游, 他们更喜欢和朋友旅行, 因为与家人之间存在代沟。只有十分之一的婴儿潮一代游客 (55 岁以上) 表示担心代沟的问题, 而对这一问题表示担心的 Z 一代游客 (24 岁以下) 占 35%。

在居住公寓还是酒店方面, 各年龄段的人有不同的看法, 但婴儿潮一代游客的想法出人意料, 受访的此年龄层游客中, 有半数以上表示希望入住私人度假租赁公寓。(品橙旅游)

三、行业重要新闻

3.1 餐饮旅游

中国国旅：中免与阿里达成战略合作 助力免税新零售

11 月 20 日, 中国国旅全资子公司中免集团与阿里巴巴签署了战略合作协议, 涉及中免集团与阿里巴巴多条业务线 (飞猪、阿里云、支付宝、菜鸟物流等) 的协同合作, 未来双方将建立长期稳定互利共赢的战略合作伙伴关系, 通过资源共享和优势互补, 携手打造免税新零售、旅游购物领域新模式。这是高瞻远瞩的战略布局, 能够为中免集团在旅游新零售生态上的探索助力, 契合旅游消费升级的趋势。(百家号)

同程艺龙：将港股 IPO 价格定在 9.8 港元

据路透旗下 IFR 消息, 同程艺龙将港股 IPO 价格定在 9.8 港元, 为 9.75 至 12.65 港元区间低端。该公司计划 11 月 26 日上市。6 月 21 日, 同程艺龙赴港递交招股书, 正式启动 IPO 计划。招股书显

示腾讯为同程艺龙最大股东，持股比例为 24.9%。携程为第二大股东，持有 43,723,978 股，持股比例 22.88%。摩根士丹利、J.P.Morgan 及招银国际为同程艺龙联席保荐人。(品橙旅游)

美团点评：2018Q3 营收 191 亿元 同增 97.2%

2018 年第三季度，美团的营业收入继续保持翻番式增长，实现 191 亿元，较 2017 年同期的 97 亿元增长 97.2%；毛利总额 46 亿元，较 2017 年同期增长 33.2%。美团整体变现率由 2017 年第三季度的 9.3%升至 2018 年同期的 13.1%，进一步体现了超级平台未来的盈利能力和想象空间。

第三季度，美团在主营业务上持续保持强劲增长并创业绩新高。餐饮外卖实现收入 112 亿元，同比增长 84.8%；实现毛利 19 亿元，增幅达 287.3%；到店及酒旅业务实现收入 44 亿元，同比增长 46.8%。在餐饮外卖及到店、酒旅等核心业务上，美团持续实现毛利率增长，变现能力稳步提升。

第三季度新业务及其他收入 35 亿元，同比增长达 471.3%，延续了上期财报超过 400%的高增长；交易金额实现 164 亿元，较 2017 年同期增长 83.1%；变现率由 6.8%提升至 21.1%。其中，美团在餐厅管理系统（RMS）及供应链解决方案的相关业务在 2018 年三季度均实现了高速增长。(品橙旅游)

韩大型旅游集团拟投海南:博鳌至首尔航线或开通

11 月 21 日，海南省旅游和文化广电体育厅与韩国旅游航空业界在韩国首尔达成了新的合作共识，双方就开展全面营销合作、在海南设立新的中外合资旅行社和开通首尔-博鳌航线进行签约。韩国第二大旅行社——模德旅游集团将与海南旅行社设立合资旅行社，为韩国游客提供海南旅游服务及产品。韩国是海南第二大入境客源国，目前韩国与海南之间共执飞海口-首尔、三亚-首尔、三亚-釜山、三亚-大邱以及海口-广州-首尔等 5 条航线，每周达 22 个航班。今年前 10 个月，海南共接待韩国游客近 8 万人次。(品橙旅游)

哈牡高铁线试运行：“最北高铁”沿线建设加快，即将全线通车

11 月 18 日，哈尔滨到牡丹江高铁进入调试阶段，年底正式开通运行。据了解，哈尔滨到牡丹江高铁线路全长 293 公里，设计时速 250 公里，全线通车后，哈尔滨到牡丹江由目前的 4 小时左右，缩短至 2 小时以内。据了解，哈尔滨到齐齐哈尔的高铁已经在 2015 年通车。而在哈尔滨到牡丹江高铁通车后，意味着中国“八纵八横高铁”的最北的一横“绥满通道”高铁全线通车。(品橙旅游)

三亚:财政补贴鼓励开国际航线 每班最高补 90 万

三亚加密直达全球主要客源地国际航线的工作 11 月 18 日又传佳音，该市出台《三亚市鼓励拓展境外航线财政补贴实施办法》(下称“办法”)，侧重补助航空公司和包机公司自营、直飞境外的航线，新开国际定期直航航线的航班补贴每班最高可达 90 万元，符合条件的航空公司或包机单位入境境外旅客补贴每人最高可达 900 元。(品橙旅游)

3.2 酒店

首旅:对收购如家专设公司债转股增加注册资本

11 月 19 日晚间，北京首旅酒店（集团）股份有限公司宣布，对全资子公司首旅酒店集团（香港）控股有限公司以债转股形式增加注册资本。增资金额为 75.93 亿元人民币，首旅香港由原注册资本 1 港元增加至 759300.000084 万元人民币。(品橙旅游)

北京:将财政拨款支持 16 家奥组委签约旅游酒店

11月19日，北京市财政局发布了大力支持北京冬奥会延庆赛区旅游酒店升级改造的相关措施。据悉，对于与奥组委签约的16家酒店提供的6016间保证性客房，北京市级财政将采取以奖代补方式进行升级改造资金支持；对延庆区提供的保障性客房，分星级按直接开发成本的10%进行奖励。此外，本次市级财政资金在对延庆旅游酒店进行资金支持后，还会联合市旅游委指导延庆区对冬奥旅游酒店提升资金使用管理情况进行绩效考核和监督检查。（品橙旅游）

3.3 体育

4290万元收购55%股权！万达体育收购赛事转播公司永达天恒体育传媒

11月20日消息，万达体育集团宣布已于近日正式完成对于永达天恒体育传媒有限公司（简称“永达”）的收购。根据公告万达体育收购永达55%股权，代价为4290万元。

永达是国内领先的体育赛事制作、信号传输企业，尤其在户外长距离赛事的制作、传输领域具有国内领先的技术、资源优势，与央视、地方电视台、赛事运营方均有着长期良好的合作关系，也曾多次参与国庆阅兵等国家重大庆典以及全运会、篮球联赛、冰球联赛的转播服务。本次万达体育成功收购永达，在原有赛事运营、推广业务的基础上，将业务链向下游延伸，通过将永达业务与万达体育既有的自行车、铁人、马拉松、足球、篮球等优势赛事进行结合，进一步打造整体赛事IP、运营、推广、制作、传播一体化业务模式，提高整体赛事节目内容质量，拓展赛事推广、传播渠道。（体育大生意）

世界大学生电竞联赛 WUCG2018 全球总决赛落地三亚，巨星 AlanWalker 倾情助阵

WUCG2018全球总决赛共有来自中国、韩国、日本、马来西亚、美国、澳大利亚等全球顶尖高校电竞选手参赛。在《英雄联盟》、《王者荣耀》、《QQ飞车手游》、《炉石传说》四大项目上角逐巅峰。WUCG2018电竞嘉年华众星云集，在国际电音天才 Alan Walker、Diego Miranda 的领衔下融合多元文化呈现一场世界级的文娱盛会。

近年来海南省成功举办了多场大型国际体育赛事，逐步成为国际旅游岛的靓丽名片，带动了海南省赛事经济发展。在文体产业方面，海南省取得了令人骄傲的成绩，这为海南省接下来的文体产业的进一步布局和发展奠定了坚实的基础。在“十三五”的机遇下，海南三亚爆发出了新一轮的活力。（体育大生意）

预计到2020年我国运动休闲特色小镇的投资额将在5000-9000亿元之间

北京时间11月20日，2018首届海南国际旅游岛休闲体育大会（简称“海体会”）在海口市海南国际会展中心正式开幕。在20日至22日为期三天的海体会上，国内国际政要、专家学者、企业高管、体育机构负责人及社会各界代表等数千人共济一堂，纵论体育旅游黄金未来。

体育产业发展欣欣向荣，各地特色体育小镇蓬勃发展。国改政社（北京）投资规划研究中心院长周凯波在“PPP和运动休闲特色小镇”主旨演讲中透露，根据我国住房和城乡建设部、国家发展改革委、财政部三部联合发布的《关于开展特色小镇培育工作的通知》提出的目标，预计到2020年我国运动休闲特色小镇的投资额将在5000-9000亿元之间。（体育大生意）

3.4 教育

教育部公布最新进展：1个月整改了近8万所校外培训机构

教育部公布校外培训整改最新进展。根据各地上报数据，截至2018年11月15日，全国共摸排校外培训机构401050所，存在问题机构272842所，现已完成整改163203所，完成整改率59.82%。

此外，全国 2963 个县（市、区）已启动专项治理整改工作，其中 1247 县（市、区）已基本完成专项治理整改任务，县（市、区）完成率 42.09%。（芥末堆）

江苏：教师调动评先、晋职晋级要提供没有从事有偿补课的证明

芥末堆 11 月 23 日讯，近日，江苏省教育厅发布《关于开展拒绝有偿补课公开承诺活动的通知》。《通知》提出，为加强师德师风建设，江苏省决定在全省中小学开展拒绝有偿补课公开承诺活动，严肃查处继续开展有偿补课行为。《通知》要求，各校要及时组织教师认真学习。全省中小学教师在 11 月 30 日前，均要签署省教育厅统一制定的《江苏省中小学教师拒绝有偿补课公开承诺书》。承诺书一式两份，一份教师本人留存、一份学校存档备查。同时，学校要通过告家长书等形式告知家长，取得家长的理解支持。（芥末堆）

四、过去一周上市公司重要公告（11.19-11.25）

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				
2018-11-20	002707.SZ	众信旅游	购买资产	众信旅游拟以发行股份的方式购买郭洪斌等 6 名交易对方合计持有的竹园国旅 30% 的股权，交易作价 35,820.00 万元。
2018-11-20	000796.SZ	凯撒旅游	解除质押	截至本公告披露日，新余世嘉弘奇、新余柏鸣、新余世嘉元冠分别持有公司股份 8,000,000 股、6,400,000 股、5,300,000 股，分别占公司总股本的 1.00%、0.80%、0.66%，三位股东持有的公司股份均无质押。凯撒世嘉及其一致行动人合计持有公司股份 280,797,666 股，占公司总股本 34.97%，其中质押的股份合计为 190,049,205 股，占其持有公司股份总数的 67.68%，占公司总股本的 23.67%。
2018-11-20	600258.SH	首旅酒店	对子公司增资	首旅酒店将其对首酒香港的境外放款以“债转股”转为对首酒香港的股权投资，首酒香港由原注册资本 1 港币增加至 75.93 亿元人民币。
2018-11-21	002596.SZ	海南瑞泽	提供担保	公司全资子公司三亚新大兴园林生态有限公司于近日向恒丰银行重庆西永支行申请流动资金借款 4,000 万元人民币，借款期限 12 个月。公司、公司实际控制人张海林、张艺林以及公司股东三亚大兴集团有限公司均为上述借款提供连带责任保证担保。
2018-11-22	000613.SZ	大东海 A	重大诉讼	公司收到海南省三亚市中级人民法院（2018）琼 02 民初 76 号《参加诉讼通知书》、《追加被告申请书》、《民事起诉状》等相关法律文件。原告海南信达与被告大东海集团、被告粤亚公司金融借款合同纠纷一案，三亚市中级人民法院于 2018 年 5 月 23 日立案，现三亚市中级人民法院根据海南信达的申请，通知公司作为共同被告参加诉讼。
2018-11-22	600749.SH	*ST 藏旅	股份质押	新奥控股将其持有的本公司 46,158,688 股（占公司总股本的 20.34%）股份质押给兴业银行股份有限公司石家庄分行，其中，通过国风文化持有的 26,017,748 股均已质押，通过西藏纳铭持有的 20,140,940 股用于质押，另 2,539,813 股未用于质押。本次股份质押后，新奥控股持有公司的无限售流通股数量不变，新奥控股累计质押股份总数为 46,158,688 股，占其持有公司股份总数的 94.78%，

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
				占公司总股本的比例为 20.34%。
2018-11-23	000863.SZ	三湘印象	解除质押	截至 2018 年 11 月 21 日,三湘控股持有公司 283,082,018 股股份, 占公司总股本的 20.64%; 累计质押的股份数为 190,392,934 股,占其持有公司股份总数的 67.26%, 占公司总股本的 13.88%。
2018-11-23	002186.SZ	全聚德	减持股份	公司于近日收到公司股东 IDG 资本管理(香港)有限公司《股份减持计划告知函》, IDG 资本持有公司 17,369,766 股股份(占公司总股本比例为 5.63%), 计划在本公告披露之日起以集中竞价交易、大宗交易或协议转让方式减持所持公司 17,369,766 股股份(占公司总股本比例为 5.63%)。
2018-11-24	600754.SH	锦江股份	收购股权	公司拟现金收购控股子公司 Keystone 少数股东 Fortune News International Limited 持有的 Keystone3.03815% 股权和 Ever Felicitous Limited 持有的 Keystone0.46010% 的股权(合计 3.49825% 的股权), 本次交易价格为人民币 351,216,077.14 元。本次交易完成后, 公司对 Keystone 的持股比例由 93.0035% 上升至 96.50175%。
2018-11-24	600706.SH	曲江文旅	股份转让	公司控股子公司曲江智造收到全国中小企业股份转让系统通知函, 同意曲江智造股票在全国中小企业股份转让系统挂牌, 转让方式为集合竞价转让。曲江智造申请挂牌时股东人数未超过 200 人, 按规定中国证监会豁免核准曲江智造股票公开转让, 曲江智造挂牌后纳入非上市公司监管。
体育上市公司公告				
2018-11-19	002587.SZ	奥拓电子	提供担保	公司全资子公司深圳市千百辉照明工程有限公司因日常经营需要, 拟向银行申请 1 亿元综合授信贷款。
2018-11-20	002587.SZ	奥拓电子	股票质押式回购	公司股东吴涵渠先生质押给广发证券股份有限公司的 45,00,000 股股份到期, 双方对上述质押办理补充质押并予以续期, 续期期限为截止到 2019 年 11 月 20 日。
2018-11-21	000652.SZ	泰达股份	提供担保	二级子公司扬州泰达发展建设有限公司与江苏华东文化科技融资租赁有限公司签融资租赁合同, 租金 5,300 万元, 租期四个月, 公司为该笔融资提供连带责任保证担保。
2018-11-22	000652.SZ	泰达股份	提供担保	公司控股子公司泰达能源集团有限公司向北京银行申请综合授信 30,000 万元(业务品种为银行承兑面金额 30,000 万元, 保证金比例 40%), 期限两年
2018-11-22	002587.SZ	奥拓电子	股票质押式回购	股东吴涵渠, 向中国中投证券有限责任公司质押 745 万股, 本次质押占其所持股份比例 4.35%, 截止本公告披露日, 吴涵渠先生直接持有公司股份 1.71 亿股, 占公司总股本的 28%; 吴涵渠先生所持有公司股份累计被质押 2,549 万股, 占其所持公司股份总数的 14.89%, 占公司总股份的 4.17%。
2018-11-23	600136.SH	当代明诚	债券发行	本次公开发行公司债券票面金额为人民币 100 元, 本次公开发行的公司债券规模为不超过人民币 8 亿元(含 8 亿元), 本次公开发行公司债券募集资金在扣除发行费用后, 拟用于偿还有息债务和补充本公司流动资金。
2018-11-23	600136.SH	当代明诚	提供担保	本次为控股子公司苏州双刃剑向华夏银行股份有限公司苏州分行申请流动资金贷款授信 10,000 万元提供 10,000 万元担保, 期限 2 年; 除本次为苏州双刃剑担保外, 公司已为苏州双刃剑提供担保余额为 3,000 万元。
2018-11-24	002587.SZ	奥拓电子	设立全资子公司	公司在武汉东湖新技术开发区投资设立全资子公司武汉

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
				奥拓, 注册资本为 1000 万元, 于近日取得了相关工商证照。
2018-11-24	002235.SZ	安妮股份	对外投资	公司拟对全资子公司厦门安妮知识产权服务有限公司增资人民币 10,000 元, 增资后, 安妮知识产权的注册资本从人民币壹亿元增加到人民币贰亿元。

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 (11.26-12.02)

图表8 未来一周大事提醒

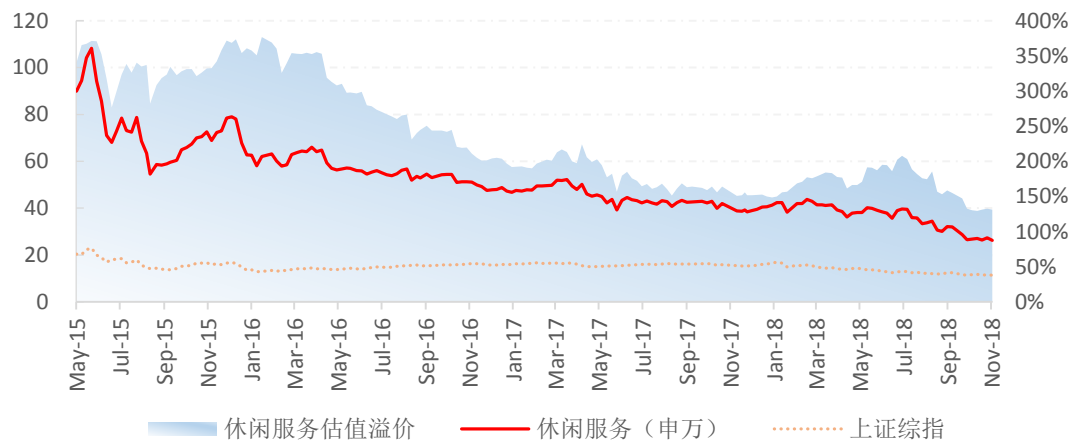
发生日期	证券名称	事件类型
2018 年 11 月 26 日	东方时尚	股东大会现场会议登记起始
2018 年 11 月 27 日	锦旅 B 股	股东大会现场会议登记起始
2018 年 11 月 28 日	信隆健康	股东大会现场会议登记起始
2018 年 11 月 29 日	锦旅 B 股	股东大会召开
2018 年 11 月 30 日	*ST 云网	股东大会现场会议登记起始
2018 年 11 月 30 日	国旅联合	股东大会现场会议登记起始
2018 年 11 月 30 日	长白山	股东大会现场会议登记起始
2018 年 11 月 30 日	东方时尚	股东大会召开
2018 年 11 月 30 日	东方时尚	股东大会互联网投票起始
2018 年 12 月 2 日	*ST 云网	股东大会互联网投票起始

资料来源: wind, 平安证券研究所

六、投资建议

从基本面考虑, 我们建议在配置中重点关注以下几个因素: (1) 具备复制能力和成长性的行业, 包括免税、人工景区、酒店; (2) 龙头和具备竞争优势; (3) 盈利增速和估值。据此, 建议关注: 中国国旅、宋城演艺、中青旅、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 ± 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
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