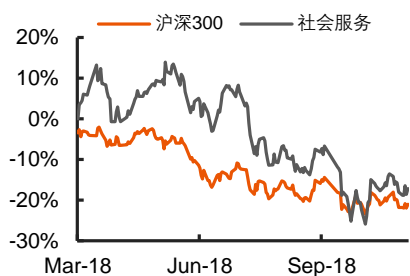


社会服务行业周报

海南省离岛免税限额上调，利好免税行业

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+生活服务专题系列三：美团点评财务报表剖析》 2018-11-27

《行业周报*社会服务*中免与阿里达成战略合作，同程艺龙11月26日港股上市》 2018-11-25

《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

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26日-12月02日）上证综指上涨0.34%、申万休闲服务指数上涨0.96%，上周休闲服务指数跑赢上证综指0.62个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第7位。年初至今上证综指下跌21.74%，申万休闲服务指数下跌10.66%，申万休闲指数跑赢上证综指11.08个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第2位。上周细分板块有涨有跌，其中景点（+1.14%）、旅游综合（+1.06%）、中证体育（+1.03%）、酒店（+0.89%）、教育服务（-0.23%）、餐饮（-0.65%）。板块的估值为中证体育20.36、景点23.54、酒店25.48、旅游综合26.61、教育服务47.12、餐饮80.76。

■ **重点数据追踪：调查：千禧一代FOMO群体促进短期度假的发展。**FOMO（Fear Of Missing Out）群体是指害怕错过精彩活动的人。调查显示49%的千禧一代游客认为长达两周的假期花费高昂。14%的游客害怕脱离工作或家庭，28%的游客与5年前相比增加了短期旅行。该研究发现“传统的”两周旅行的最大障碍有：费用高昂（49%），脱离工作或家庭（14%），度假结束后需处理大量工作邮件（14%），错过最喜爱的电视节目（10%）。

■ **麦肯锡：2018年中国出境游市场深度观察。**2015年，中国国内旅游达到40亿人次，出境旅游为1.17亿；预计2020年出境旅游人次将达到1.6亿。中国出境游增长势头强劲，仅2017年全年，中国出境旅游人次就超过了1.31亿。超过70%的中国游客选择与家人和朋友结伴出行，且单次行程的消费额全球第一。中国出境游客群体画像：中国游客乐于品尝异域美食、注重体验、旅行需求多样化、长线游和小众游大受青睐、跟团游依然流行。

■ **行业新闻概览：（1）餐饮旅游：**进一步调整海南离岛旅客免税购物政策；驴妈妈推出“先游后付”重塑旅游行业信任体系；中国台湾拟修改大陆游客来台观光相关规定；美的置业：将投资合作韶关生态旅游发展项目。（2）酒店：锦江系加码酒店直销，整合板块，投资WeHotel；小米集团将牵手全季酒店开发智慧酒店系统；途家&金山云以AIoT技术为民宿智慧应用赋能。（3）体育：中国人民大学发布《冰雪运动大众参与状况调查报告》；国家统计局发布1-10月份投资数据：文化、体育和娱乐投资增长19.2%；体育大生意携手虫旅体育，共同探索户外旅游产业新格局。（4）教育：人脸识别技术将覆盖广东所有高考新增考点；浙江普及残疾儿童学前教育，至2020年入园率将达90%。

■ **上市公司重点公告：中青旅（600138.SH）：**中青旅控股股份有限公司拟与珠海嘉伟士杰股权投资合伙企业组成联合体，参与受让北京能源集团有限责任公司在北京产权交易所公开转让的北京古北水镇旅游有限公司10%股权。**腾邦国际（300178.SZ）：**公司股票自2018年12月3日开市起复牌并继续推进本次引入战略股东入股公司事宜。截至本公告日，福田投控以公司现有资产为标的，向公司提供金额为人民币1亿元的流动性支

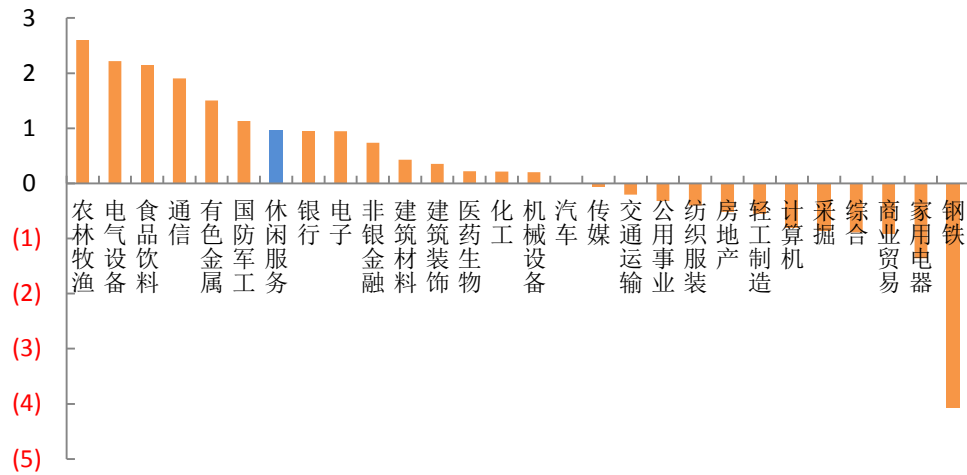
持，福田投控拟通过适当方式持有腾邦国际股份，成为其重要战略股东，并探讨成为第一大股东的可能性。**大连圣亚(600593.SH)**：公司拟与重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司签订协议，将公司在镇江大白鲸海洋世界有限公司出资额中对应注册资本认缴出资人民币 2.5 亿元，实缴出资额人民币 0 元的部分[即镇江大白鲸 40.98%的股权]以人民币 0 元的价格转让给投资人重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司。

- **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

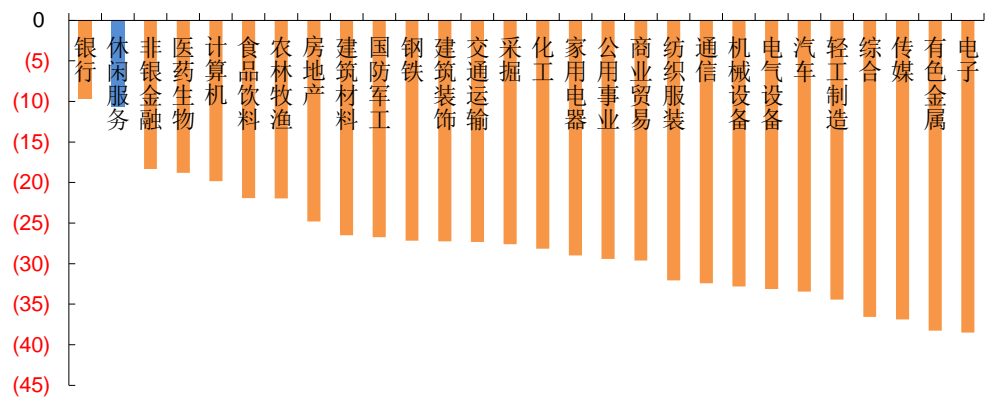
上周(11月26日-12月02日)上证综指上涨0.34%、申万休闲服务指数上涨0.96%，上周休闲服务指数跑赢上证综指0.62个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第7位。年初至今上证综指下跌21.74%，申万休闲服务指数下跌10.66%，申万休闲指数跑赢上证综指11.08个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第2位。

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

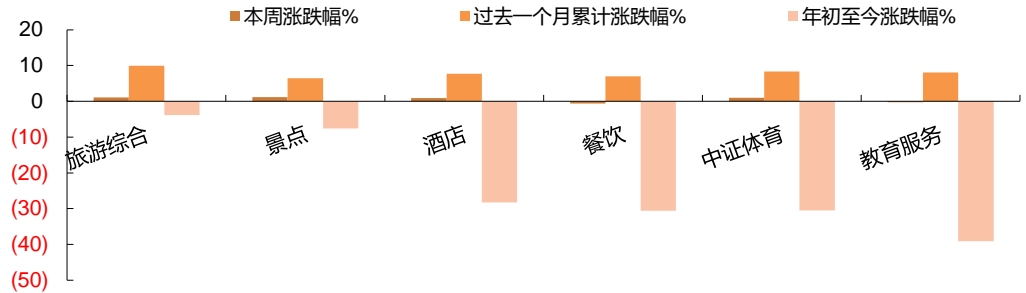
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第二%



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块有涨有跌，其中景点(+1.14%)、旅游综合(+1.06%)、中证体育(+1.03%)、酒店(+0.89%)、教育服务(-0.23%)、餐饮(-0.65%)。板块的估值为中证体育20.36、景点23.54、酒店25.48、旅游综合26.61、教育服务47.12、餐饮80.76。

图表3 子板块周涨跌幅(%)情况



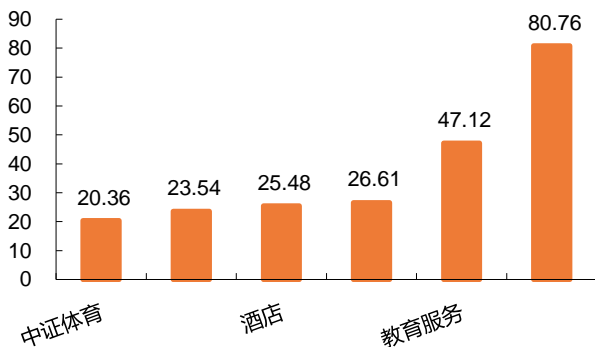
资料来源:Wind, 平安证券研究所

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	+1.06	26.61	国旅联合 (3.73%) 中青旅 (3.66%) 中国国旅 (1.34%)	新智认知 (-3.49%) 众信旅游 (-2.90%) 三特索道 (-2.63%)
801212.SI	景点	+1.14	23.54	黄山旅游 (2.61%) 大连圣亚 (1.95%) 宋城演艺 (1.95%)	长白山 (-2.73%) 九华旅游 (-2.12%) 桂林旅游 (-1.61%)
801213.SI	酒店	+0.89	25.48	首旅酒店 (2.63%) 金陵饭店 (2.34%) 锦江股份 (1.05%)	西安旅游 (-7.58%) 大东海 A (-0.78%) 岭南控股 (-0.67%)
801211.SI	餐饮	-0.65	80.76	广州酒家 (1.45%) 全聚德 (-0.17%) *ST云网 (-0.88%)	
399804.SZ	中证体育	+1.03	20.36	安妮股份 (7.48%) 莱茵体育 (7.21%) 当代明诚 (3.70%)	天音控股 (-10.28%) 泰达股份 (-8.68%) 中潜股份 (-1.68%)
886040.WI	教育服务	-0.23	47.12	拓维信息 (3.79%) 百华悦邦 (-0.34%) 东方时尚 (-0.50%)	紫光学大 (-7.76%) 全通教育 (-1.92%) 新南洋 (-1.51%)

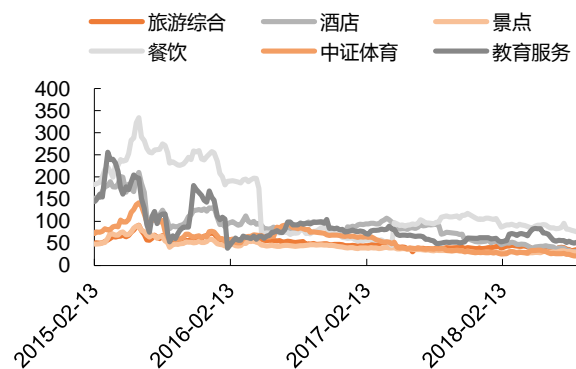
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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

调查:千禧一代 FOMO 群体促进短期度假的发展

FOMO (Fear Of Missing Out) 群体是指害怕错过精彩活动的人。调查显示 49% 的千禧一代游客认为长达两周的假期花费高昂。14% 的游客害怕脱离工作或家庭, 28% 的游客与 5 年前相比增加了短期旅行。该研究发现“传统的”两周旅行的最大障碍有: 费用高昂(49%), 脱离工作或家庭(14%), 度假结束后需处理大量工作邮件(14%), 错过最喜爱的电视节目(10%)。反之, 45% 的英国人认为旅游的可负担性是选择短期度假的主要原因; 其他原因还有物质产品的体验价值、充分利用业余时间, 拜访朋友, 和不同的人旅行。(品橙旅游)

麦肯锡: 2018 年中国出境游市场深度观察

2015 年, 中国国内旅游达到 40 亿人次, 出境旅游为 1.17 亿; 预计 2020 年出境旅游人次将达到 1.6 亿。中国出境游增长势头强劲, 仅 2017 年全年, 中国出境旅游人次就超过了 1.31 亿。超过 70% 的中国游客选择与家人和朋友结伴出行, 且单次行程的消费额全球第一。此外, 中国出境旅游消费额预计将以 6.1% 的复合年增长率 (CAGR) 上升, 2020 年或将超过 20,320 亿元人民币。2010 到 2015 年间, 中国出境游人次增加了一倍以上, CAGR 攀升至 15%。

中国出境游客群体画像: 中国游客乐于品尝异域美食、注重体验、旅行需求多样化、长线游和小众游大受青睐、跟团游依然流行。(品橙旅游)

三、行业重要新闻

3.1 餐饮旅游

公告: 进一步调整海南离岛旅客免税购物政策

财政部、海关总署、税务总局发布了《关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》。调整事项公告如下: 1) 将离岛旅客(包括岛内居民旅客)每人每年累计免税购物限额增加到 30000 元, 不限次。2) 增加部分家用医疗器械商品, 在离岛免税商品清单中增加视力训练仪、助听器、矫形固定器械、家用呼吸支持设备(非生命支持), 每人每次限购 2 件。(品橙旅游)

驴妈妈: 推出“先游后付” 重塑旅游行业信任体系

11 月 30 日, 由中国旅游研究院技术指导, 驴妈妈、景域集团主办的“2018 第三届中国旅游 IP 高峰论坛”在上海落幕。会上, 驴妈妈重磅发布“先游后付”新品牌, 提供“先出游、后付款”的创新旅游体验, 打造旅游生态“命运共同体”, 破解社会中存在的游客、旅行社、目的地之间的信任危机难题, 推动行业良性发展。(品橙旅游)

台湾: 拟修改大陆游客来台观光相关规定

台湾地区有关部门 29 日通过大陆游客来台观光许可办法修正草案, 调降大陆游客来台观光应备存款条件, 并增订陆客每年在台总停留时间等规定, 预计最快今年底、明年初正式实施。这次修改相关规定放宽陆客申请来台观光应备存款条件, 由 20 万元新台币调降至 10 万元新台币。同时, 增加陆客持有美国、加拿大、英国、日本、澳洲、新西兰、韩国及欧盟申根等国家和地区的有效签证, 可取代财力证明。该部门还称, 为加强人流管理, 这次修正草案中也增订陆客来台观光每年总停留期间不得超过 120 天。(品橙旅游)

美的置业: 将投资合作韶关生态旅游发展项目

11月27日,美的置业控股有限公司发布公告称,间接全资附属公司佛山市高明区美的房地产发展有限公司与广东省韶关市浚江区人民政府订立投资协议。双方将合作发展位于韶关市浚江区新韶镇大学城片区的生态旅游发展项目,总地盘面积约2.1万亩(相当于约1400万平方米),其中15500亩及4000亩分别计划发展为旅游设施及作物业开发用途。(品橙旅游)

3.2 酒店

锦江系加码酒店直销:整合板块 投资 WeHotel

刚刚完成收购丽笙酒店集团的锦江系又展开了投资。11月28日,锦江国际宣布,对卢浮、铂涛、维也纳、丽笙等酒店集团并购工作相继完成,作为联动发展战略之一,该集团旗下推出上海齐程网络科技有限公司(下称“WeHotel”),WeHotel由锦江酒店、锦江股份、联银创投、弘毅资本、国盛投资和锦江资本共同投资,来加速线下资源端整合,完善线上线下联动效应,迎合产业链上下游一体化趋势,锦江系在WeHotel中拥有超过50%的股份。业界指出,锦江系此举是梳理了酒店板块业务并且加强了直销能力,而对于携程等OTA(在线旅游代理商)而言,也是加强了对酒店资源的争夺。(品橙旅游)

小米集团:将牵手全季酒店开发智慧酒店系统

11月28日,MIDC 2018小米AIoT开发者大会现场,小米一口气发布4大合作,在AI+IoT领域打进军商旅、汽车、家装3大领域。除了与宜家宣布达成战略合作外,小米将与全季酒店、车和家、爱空间展开合作。小米还公布了与全季酒店、车和家、爱空间的合作。在全季上海虹桥中心酒店,小米与全季共同开发了智慧酒店系统,采用了全套小米智能家居解决方案,顾客可以用小爱同学调节灯光、温度,查询酒店信息等。小爱同学与车和家深度合作,共同打造小爱同学车载解决方案,打造车载语音“新体验”。爱空间则推出小米智能照明套餐。(品橙旅游)

途家&金山云:以AIoT技术为民宿智慧应用赋能

11月28日,2018 MIDC小米AIoT开发者大会在京召开。当天,途家与金山云签署了战略合作协议,未来双方将共同开拓智慧人居市场、并在智慧民宿和公寓、云计算和物联网服务等方面展开深度合作。双方将以AIoT为核心,持续为民宿智能应用赋能。依托以小米AIoT开放平台、小米智能设备为支撑,拥有专业智能语音交互能力的金山云爱居平台,可以为民宿居住者提供更个性化、更精准的智能硬件互动方式;双方拓展的智能服务,将涵盖VR房间预定、入住前房间环境预设、入住手续办理、入住服务、退房、房间维护管理等,既延伸了民宿的服务范围,又用智能化的酒店服务提升用户体验与服务效率,有效节约人员管理成本。(品橙旅游)

3.3 体育

中国人民大学发布《冰雪运动大众参与状况调查报告》

中国人民大学中国调查与数据中心于2018年6月至7月以随机抽样的方式,对全国各省市4126位14岁以上居民的冰雪运动参与状况和态度进行了电话调查。

调查显示,我国约2.7亿人参加冰雪运动,约占总人口的24.0%,八成民众第一次参加冰雪运动年龄小于30,2017-2018年度参与冰雪运动人数仅占总人口的5.5%,运动场地太远和没有时间参加为阻碍参与冰雪运动的主要因素,仅有3.9%的孩子在学校接受冰雪运动教育课程。(体育大生意)

国家统计局发布1-10月份投资数据:文化、体育和娱乐投资增长19.2%

1-10 月份, 全国完成固定资产投资 (不含农户) 547567 亿元, 同比增长 5.7%。其中, 文化、体育和娱乐投资增长 19.2%。根据资料披露, 1-10 月份, 社会领域投资同比增长 12%, 增速比前三季度提高 0.2 个百分点。其中, 教育投资增长 8.2%, 卫生投资增长 11.9%, 文化、体育和娱乐投资增长 19.2%。(体育大生意)

体育大生意携手虫旅体育, 共同探索户外旅游产业新格局

双方将在三方面发力: 户外旅游产品、行业峰会、体育综合体项目。11 月 26 日, 体育大生意同专业户外体育旅游服务商虫旅体育达成合作, 双方将共同开发轻户外体育旅游产品。据驴妈妈旅游网数据显示, 2017 年上半年, 选择体育旅游产品出游的人次增幅明显, 比 2016 年同期增长了 1.2 倍。在最受欢迎的体育旅游项目中, 登山、骑行、徒步等户外类旅游活动排名靠前。(体育大生意)

3.4 教育

人脸识别技术将覆盖广东所有高考新增考点

广东省教育厅、广东省招生委员会办公室发布通知对 2019 年广东省普通高等学校考试招生工作提出了 5 大方面的 17 项改革措施。通知要求推广人脸识别技术进行考生身份验证, 在 2018 年全省音乐、美术、体育术科统一考试和深圳地区研究生考试试点采用人脸识别技术进行考生身份验证的基础上, 继续扩大人脸识别技术应用试点范围。(芥末堆)

浙江普及残疾儿童学前教育, 至 2020 年入园率将达 90%

近日, 浙江省教育厅、浙江省民政厅、浙江省卫生健康委员会、浙江省残疾人联合会就加强残疾儿童学前教育提出相关指导意见。按照意见要求, 浙江省到 2020 年将基本普及残疾儿童少年十五年基础教育, 以持证残疾儿童计, 学前三年入园率将达到 90%。(芥末堆)

四、过去一周上市公司重要公告 (11.26-12.02)

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				
2018/11/26	600593.SH	大连圣亚	股权转让	公司拟与重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司签订协议, 将公司在镇江大白鲸海洋世界有限公司出资额中对应注册资本认缴出资额人民币 250,000,000 元, 实缴出资额人民币 0 元的部分[即镇江大白鲸 40.98%的股权]以人民币 0 元的价格转让给投资人重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司。
2018/11/26	002596.SZ	海南瑞泽	回购注销	本次回购注销的限制性股票涉及 98 位原激励对象, 回购注销限制性股票 3,665,000 股, 占回购注销前公司股本总数 1,074,267,206 股的比例为 0.3412%, 回购价格为 4.50 元/股。本次回购注销完成后, 公司总股本由 1,074,267,206 股变更为 1,070,602,206 股。
2018/11/27	600258.SH	首旅酒店	股票激励	公司向激励对象定向发行公司股票。本计划拟授予的限制性股票数量不超过 9,711,095 股, 占本计划草案公告时公司股本总额 97,889.13 万股的 0.99%。
2018/11/27	833623.OC	胜高股份	解除限售	本次股票解除限售数量总额为 13,366,664 股, 占公司总股本 10.24%, 可转让时间为 2018 年 11 月 29 日。
2018/11/27	002707.SZ	众信旅游	可转债	公司因 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票已经授予并登记完成, 根据可转债相关规定, 对“众信转债”的转股价

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
				格进行调整；调整前“众信转债”的转股价格为 11.02 元/股，调整后“众信转债”的转股价格为 11.00 元/股，本次转股价格调整开始日期为 2018 年 11 月 28 日。
2018/11/27	002033.SZ	丽江旅游	出租项目	公司决定将丽江 5596 旅游文化休闲街项目物业整体出租给深圳市益田旅游商业集团股份有限公司，租期 20 年。目前 5596 项目处于亏损状态，本次整体出租后，预计自免租期结束后，第 6 年起可进入盈利状态，实现 5596 项目减亏扭亏的目标，增加公司的经营业绩。
2018/11/28	300178.SZ	腾邦国际	终止重组	公司因筹划收购北京九州风行旅游股份公司股权的重大资产重组事项，公司于 2018 年 7 月 18 日发布了《关于筹划重大资产重组的公告》。自本次重组启动以来，公司与交易对方针对交易方案、交易价格等内容进行了多次磋商与谈判，但交易各方利益诉求不一，最终未能对交易的核心条款达成一致，并难以在较短时间内达成具体可行的方案以继续推进本次重组，公司决定终止筹划本次重组事项。
2018/11/28	000863.SZ	三湘印象	回购股份	公司拟以不低于人民币 1 亿元（含 1 亿元）且不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）的自有资金，通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司股份。股份回购的价格不超过 10 元/股（含 10 元/股），预计可回购股份数量为 2,000 万股，约占公司总股本的 1.46%。
2018/11/28	833623.OC	胜高股份	出售股权	胜高股份持有的臻品建设 99%的股权，以臻品建设的公司资质及业务资源为依据，经双方协商，以 394.02 万元的价格转让给游国民、付慧珍。
2018/11/28	000796.SZ	凯撒旅游	解除冻结	大集控股持有的 42,847,964 股公司股份因涉及与华旗公司间债权债务利益纠纷，被海南省海口市中级人民法院于 2018 年 10 月 23 日实施司法冻结。后大集控股根据法院裁定结果履行相关义务，法院同意对上述股份解除冻结。截至本公告披露日，大集控股共持有公司股票 42,847,964 股，占公司总股本的 5.34%，本次司法冻结解除后，大集控股持有的公司股份不存在被司法冻结的情况。
2018/11/29	600138.SH	中青旅	受让股权	中青旅控股股份有限公司拟与珠海嘉伟士杰股权投资合伙企业（有限合伙）组成联合体，参与受让北京能源集团有限责任公司在北京产权交易所公开转让的北京古北水镇旅游有限公司 10%股权。
2018/11/30	000796.SZ	凯撒旅游	解除质押	截至本公告披露日，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 159,979,205 股，占其持有公司股份总数的 56.97%，占公司总股本的 19.92%。
2018/12/1	300178.SZ	腾邦国际	权益变动	腾邦集团与史进签署了《股份转让协议》，腾邦集团拟将其持有的 39,000,000 股公司股份转让给史进先生，转让的股份占公司总股本的 6.33%，每股转让价格为 9.2 元。
2018/12/1	300178.SZ	腾邦国际	提供担保	公司二级控股子公司云南腾邦因经营发展需要，拟向四川天府银行申请新增额度不超过 2 亿元人民币的综合授信，公司拟为云南腾邦的银行授信提供连带责任保证担保。
2018/12/1	300178.SZ	腾邦国际	复牌	公司股票自 2018 年 12 月 3 日开市起复牌并继续推进本次引入战略股东入股公司事宜。截至本公告日，福田投控以公司现有资产为标的，向公司提供金额为人民币 1 亿元的流动性支持，福田投控拟通过适当方式持有腾邦国际股份，成为其重要战略股东，并探讨成为第一大股东的可能性。
2018/12/1	300178.SZ	腾邦国际	权益变动	本次权益变动前，史进持有腾邦国际股票 175,000 股，占上市

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
				公司总股本 0.03%。史持有腾邦国际股票为 39,175,000 股，占腾邦国际总股本 6.35%。
2018/12/1	300178.SZ	腾邦国际	可转债	本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 84,000.00 万元（含 84,000.00 万元），每张面值 100 元人民币，按面值发行。本次可转债存续期限为发行之日起六年。
2018/12/1	300178.SZ	腾邦国际	权益变动	本次权益变动后，钟百胜合计持有腾邦国际股份 178,559,408 股，占腾邦国际总股本的 28.96%，仍为公司实际控制人，本次权益变动不会导致公司实际控制人变更。
2018/12/1	000863.SZ	三湘印象	解除质押	截至 2018 年 11 月 28 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 187,192,934 股，占持有公司股份总数的 66.13%，占公司总股本的 13.65%。
2018/12/1	002059.SZ	云南旅游	出售股权	公司拟将持有的云南世博兴云房地产有限公司 55% 的股权转让给华侨城西部投资有限公司。本次股权转让价格为人民币 121,420.04 万元
2018/12/1	600754.SH	锦江股份	减持股份	截止本公告披露之日，弘毅投资基金持有本公司股份 105,264,729 股，约占本公司总股本的 10.99%。弘毅投资基金预计自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过 47,896,822 股，即不超过本公司股份总数的 5%。
2018/12/1	002707.SZ	众信旅游	回购	截至本公告日，冯滨先生持有公司股份共计 266,009,800 股，占公司股本总额 851,969,990 股的 31.22%。本次质押股份合计 14,000,000 股，本次解除质押股份 13,900,000 股。本次股份质押及解除质押办理完成后，冯滨先生累计质押股份 145,421,080 股，占公司股本总额的 17.07%，占其个人持有公司股份的 54.67%。
体育上市公司公告				
2018/11/28	002235.SZ	安妮股份	减持股份	公司大股东林旭曦女士计划自 2018 年 5 月 25 日公告之日起通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 20,174,862 股（即不超过公司总股本的 4.85%）。实施后，林旭曦女士减持计划股份数变为 30,262,293 股。
2018/11/28	002235.SZ	安妮股份	减持股份	持本公司股份 57,708,377 股（占公司总股本的 9.2487%）的持股 5% 以上的股东兼董事杨超先生计划通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 8,656,255 股（即不超过公司总股本的 1.3873%）。
2018/11/28	000558.SZ	莱茵体育	股份质押	截至本公告披露日，控股集团持有公司 614,920,180 股股份，占公司总股本的 47.70%；其所持有公司股份累计被质押 611,699,996 股，占公司总股本的 47.45%。
2018/11/28	300043.SZ	星辉娱乐	终止配股	四次会议审议通过了《关于终止公司 2017 年度配股发行事项的议案》，同意公司终止配股事宜。
2018/11/29	600136.SH	当代明诚	再质押	截至本公告披露日，新星汉宜持有本公司股份总数为 80,262,230 股，占公司总股本 16.47%，其中累计已质押的股份数为 68,562,230 股，占公司股本总数的 14.07%。
2018/11/30	000652.SZ	泰达股份	提供担保	公司的控股公司南京新城向平安银行申请贷款 6,000 万元，期限一年。由公司和南京泰基共同为该笔贷担保，其中公司提供保证担保，二级子公司南京泰基以其所有的“新城发展套房产提供抵押担保，担保期限均为一年。
2018/12/1	000652.SZ	泰达股份	提供担保	公司的二级子公司大连泰达环保与远东租赁签订《售后回租赁

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
				合同》，期限 36 个月，融资 5,500 万元。公司为该笔融资提供保证担保，并以所持有的渤海证券 1,000 万股股权提供质押担保。
2018/12/1	600633.SH	浙数文化	回购股份	截至 2018 年 11 月 30 日，公司已累计回购股份数量为 18,146,256 股，占公司目前总股本的比例约为 1.39%。成交的最高价为 8.88 元/股，成交的最低价为 7.45 元/股，支付的资金总金额为人民币 153,156,915.43 元，上述回购符合公司的回购方案。
教育上市公司公告				
2018/11/28	300359.SZ	全通教育	解除质押	截至本公告披露日，陈炽昌先生直接持有公司股份 185,144,903 股，占公司总股本的 29.25%，累计质押股份 170,031,358 股，占其直接持有公司股份的 91.84%，占公司总股本的 26.86%。
2018/12/1	603377.SH	东方时尚	股权转让	公司控股子公司晋中东方时尚拟与股东北辰正方、晋中东方时尚置业、东方时尚投资公司签署《股权转让协议》。晋中东方时尚向北辰正方、投资公司转让其持有的晋中东方时尚置业全部股权，转让对价为人民币 3,000 万元。
2018/12/1	603377.SH	东方时尚	提供借款	公司控股子公司东方时尚国际航空拟向西华投资公司提供 6,000 万元的借款，西华管委会为该笔借款提供保证担保。

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 (11.03-12.10)

图表8 未来一周大事提醒

发生日期	证券名称	事件类型
2018/12/3	*ST 云网	股东大会召开
2018/12/3	腾邦国际	复牌
2018/12/3	国旅联合	股东大会互联网投票起始
2018/12/3	国旅联合	股东大会召开
2018/12/4	首旅酒店	股东大会现场会议登记起始
2018/12/5	长白山	股东大会互联网投票起始
2018/12/5	长白山	股东大会召开
2018/12/6	西安旅游	股东大会现场会议登记起始
2018/12/6	西安旅游	股东大会互联网投票起始
2018/12/6	三特索道	股东大会互联网投票起始
2018/12/6	三特索道	股东大会现场会议登记起始
2018/12/6	首旅酒店	股东大会互联网投票起始
2018/12/6	首旅酒店	股东大会召开
2018/12/7	西安旅游	股东大会召开
2018/12/7	三特索道	股东大会召开
2018/12/7	锦江股份	股东大会现场会议登记起始
2018/12/7	锦江 B 股	股东大会现场会议登记起始
2018/12/10	大连圣亚	股东大会互联网投票起始
2018/12/10	大连圣亚	股东大会现场会议登记起始
2018/12/3	奥拓电子	股东大会现场会议登记起始
2018/12/4	奥拓电子	股东大会互联网投票起始
2018/12/5	奥拓电子	股东大会召开

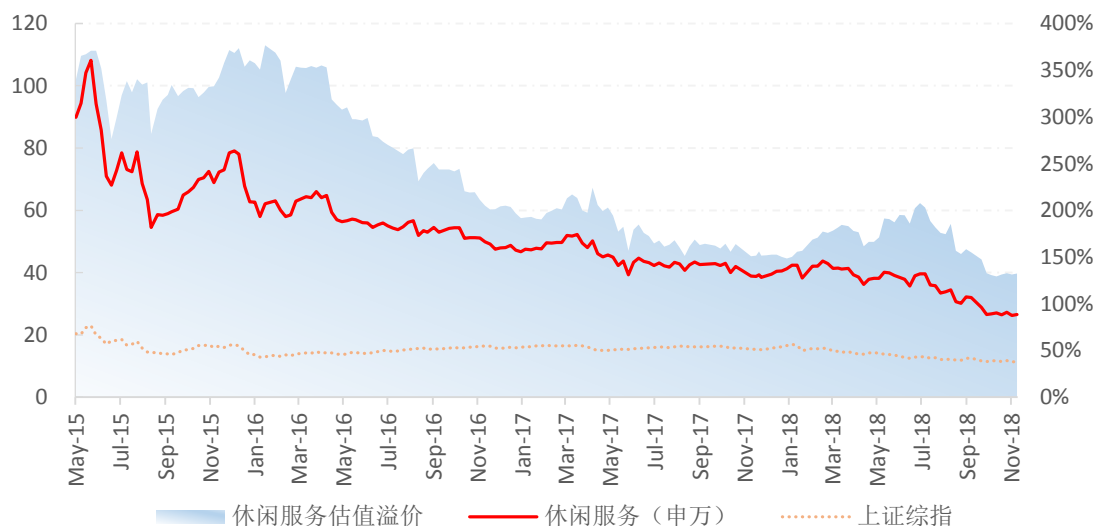
发生日期	证券名称	事件类型
2018/12/6	星辉娱乐	股东大会现场会议登记起始
2018/12/6	当代明诚	股东大会现场会议登记起始
2018/12/10	三夫户外	限售股份上市流通
2018/12/10	当代明诚	股东大会召开
2018/12/10	当代明诚	股东大会互联网投票起始
2018/12/10	全通教育	限售股份上市流通

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 $\pm 10\%$ 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