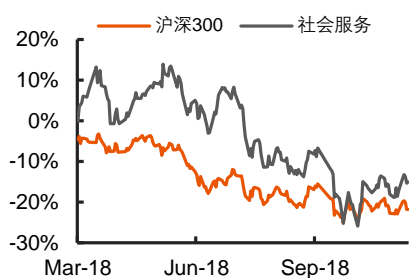


社会服务行业周报

复兴旅文即将登陆港股，九华旅游实际控制人变更

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*海南省离岛免税限额上调，利好免税行业》
2018-12-02

《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

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（12月03日-12月09日）上证综指上涨0.68%、申万休闲服务指数上涨3.12%，上周休闲服务指数跑赢上证综指2.44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21.20%，申万休闲服务指数下跌7.87%，申万休闲指数跑赢上证综指13.33个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第1位。上周细分板块有涨有跌，其中旅游综合（+4.32%）、餐饮（+1.98%）、中证体育（+1.73%）、酒店（+1.42%）、景点（+1.35%）、教育服务（-0.15%）。板块的估值为中证体育20.79、景点23.88、酒店25.85、旅游综合27.75、教育服务46.97、餐饮82.35。

■ **重点数据追踪：**中国出境旅游人数、境外旅游消费已连续多年居世界第一。宏观数据显示，中国出境旅游人数、境外旅游消费已连续多年居世界第一，成为拉动全球旅游经济增长的重要力量。在消费能力上，中国出境游客大幅领先其他国家，尤其是高于像英国、美国等高频次出境游的国家。其中，高端游客在所有出境旅客中约占20%，却惊人地贡献了超过八成的总境外消费额。**驴妈妈：中国旅游电子门票2018年度研究报告。**报告显示，2018年，中国景区门票预订总交易额达到1441亿，同比提升9.5%。其中，电子门票线上销售总额达到237.64亿，同比上升26%。**GBTA & Concur：为什么欧洲商务旅客偏爱OTA。**有新的证据表明由于预订渠道的增加和更具竞争力的价格，欧洲的员工特别愿意使用其他可替代渠道预订酒店和航班。

■ **行业新闻概览：（1）餐饮旅游：**解锁旅行新模式，携程升级打造“一站式”高铁游；马蜂窝：2018温泉旅游攻略 广东成第一大省；韩国已成北京第二大入境游客源市场；三亚发展入境游：计划明年新增15条境外航线。（2）酒店：AsiaYo：“台版Airbnb”获阿里等700万美元投资；卢浮酒店集团和真旅集团共建中国销售中心；北京老牌单体酒店业绩堪忧，面临集体“出局”；复星旅文IPO定价15.6港元 12月14日在港上市。（3）体育：三星杯柯洁2-1逆转韩国黑马，加冕最年轻六冠王；阿迪达斯亚太总部明年在上海启用；中国体育用品最大跨国收购启动，安踏腾讯46亿欧元要约收购始祖鸟母公司。（4）教育：江苏严禁民办义务教育学校考试入学，违者最重可将校长撤职；新东方烹饪学校拟上市，母公司东方教育2017年营收28.5亿。

■ **上市公司重点公告：中青旅（600138.SH）：**公司拟与中国光大银行股份有限公司、王道商业银行股份有限公司共同发起设立消费金融公司。消费金融公司注册资本10亿元，其中中国光大银行股份有限公司出资6亿元，持有60%股权；王道商业银行股份有限公司出资2亿元，持有20%股权；公司出资2亿元，持有20%股权。**腾邦国际（300178.SZ）：**公司于近日收到公司实际控制人钟百胜先生的通知，钟百胜先生通过云南国际信托有限公司-云信增利18号证券投资单一资金信托持有本公司股份触及信托

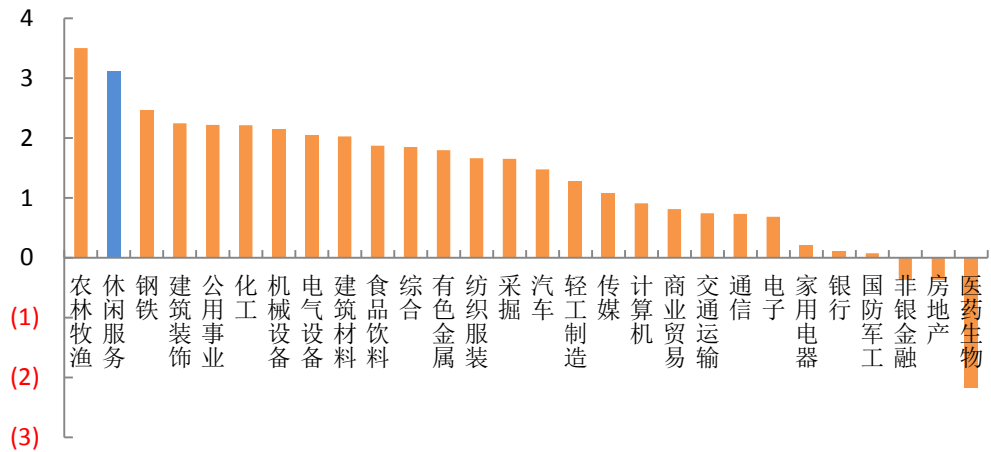
计划平仓线，出现被动减持比例累计达到公司股份总数的 1%。**九华旅游 (603199.SH)**：九华集团与省高新投签署《表决权委托协议》，九华集团将持有九华旅游股份中的 13,425,466 股股份（占九华旅游总股本的 12.13%）所对应的表决权委托省高新投行使。本次表决权委托事项完成后，公司实际控制人将由九华山国资委变更为安徽省国资委。

- **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

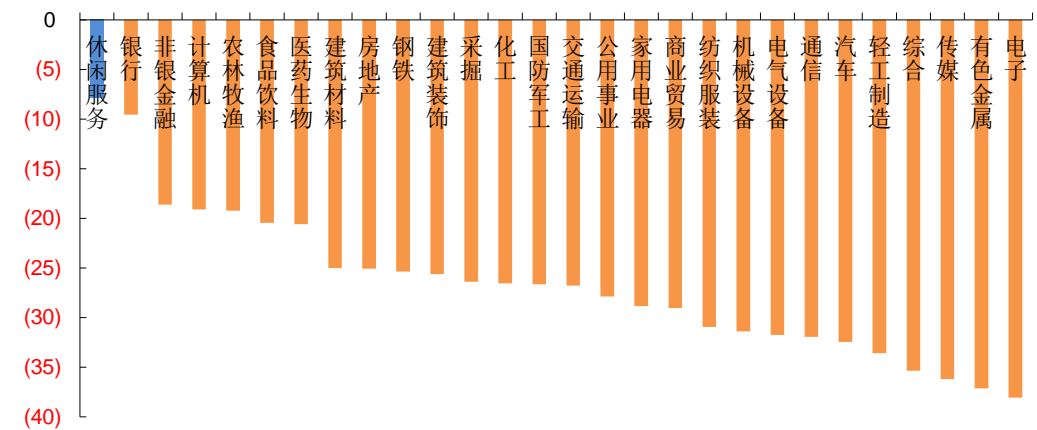
上周(12月03日-12月09日)上证综指上涨0.68%、申万休闲服务指数上涨3.12%，上周休闲服务指数跑赢上证综指2.44个百分点，在申万28个一级行业指数涨幅排第2位。年初至今上证综指下跌21.20%，申万休闲服务指数下跌7.87%，申万休闲指数跑赢上证综指13.33个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排第1位。

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

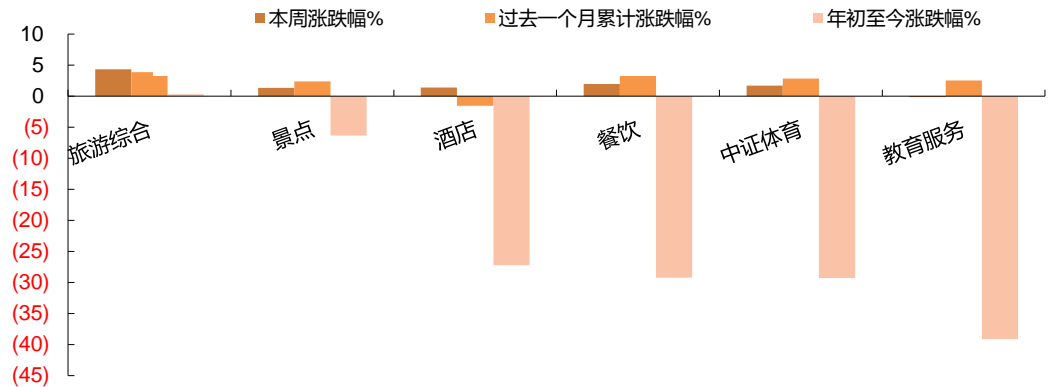
图表2 年初至今休闲服务板块涨跌幅位列第一%



资料来源:Wind, 平安证券研究所

上周细分板块有涨有跌，其中旅游综合(+4.32%)、餐饮(+1.98%)、中证体育(+1.73%)、酒店(+1.42%)、景点(+1.35%)、教育服务(-0.15%)。板块的估值为中证体育20.79、景点23.88、酒店25.85、旅游综合27.75、教育服务46.97、餐饮82.35。

图表3 子版块周涨跌幅(%)情况



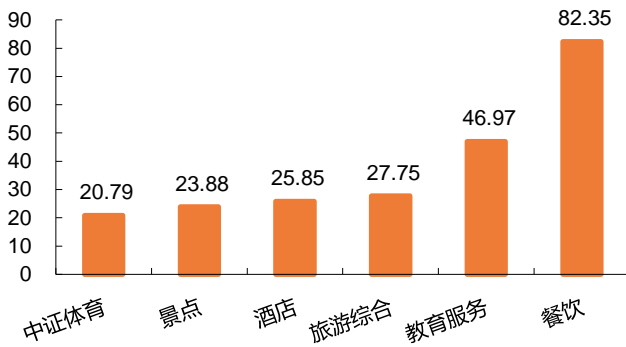
资料来源:Wind, 平安证券研究所

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	+4.32	27.75	新智认知 (6.64%) 中国国旅 (5.87%) 西藏旅游 (2.62%)	国旅联合 (-1.03%) 丽江旅游 (-0.84%) 中青旅 (0.78%)
801212.SI	景点	+1.35	23.88	桂林旅游 (5.27%) 大连圣亚 (4.54%) 张家界 (2.78%)	天目湖 (-2.85%) 黄山旅游 (-2.45%) 峨眉山 A (-0.17%)
801213.SI	酒店	+1.42	25.85	大东海 A (5.53%) 首旅酒店 (3.52%) 岭南控股 (1.89%)	西安旅游 (-5.19%) 锦江股份 (-1.52%) 金陵饭店 (-0.34%)
801211.SI	餐饮	+1.98	82.35	广州酒家 (4.65%) 全聚德 (3.28%) 西安饮食 (1.44%)	
399804.SZ	中证体育	+1.73	20.79	游族网络 (10.53%) 完美世界 (7.09%) 天音控股 (6.35%)	三夫户外 (-4.96%) 莱茵体育 (-3.98%) 三七互娱 (-3.18%)
886040.WI	教育服务	-0.15	46.97	新南洋 (4.11%) 全通教育 (0.98%) 百华悦邦 (0.72%)	东方时尚 (-5.43%) 拓维信息 (-1.93%) 紫光学大 (-1.28%)

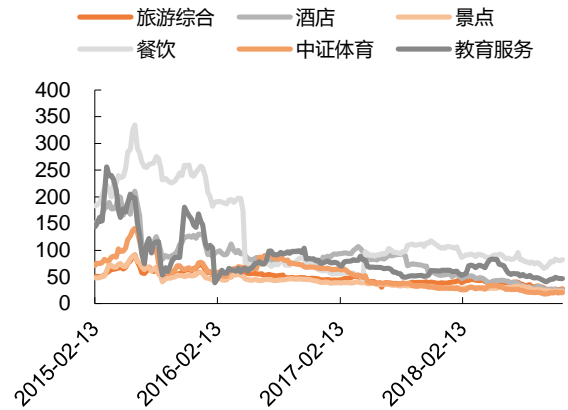
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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

中国出境旅游人数、境外旅游消费已连续多年居世界第一

宏观数据显示，中国出境旅游人数、境外旅游消费已连续多年居世界第一，成为拉动全球旅游经济增长的重要力量。

文化和旅游部数据中心发布的 2018 年上半年旅游经济主要数据报告则显示，中国公民出境游人数不断增加，2018 年上半年出境游人次达到了 7131 万人次，比去年同期的 6203 万人次增长 15%。预计在 2020 年将达到 64 亿人次，2022 年将达到 80 亿人次。携程发布的《2018 年中国跨境旅行消费报告》显示，中国游客依然是全球最具消费能力的群体，排名第一，但他们的需求出现了升级的新趋势。在消费能力上，中国出境游客大幅领先其他国家，尤其是高于像英国、美国等高频出境游的国家。其中，高端游客在所有出境旅客中约占 20%，却惊人地贡献了超过八成的总境外消费额。(品橙旅游)

驴妈妈：中国旅游电子门票 2018 年度研究报告

日前，由中国旅游研究院指导，驴妈妈旅游网与复旦大学旅游学系联合成立的中国旅游电子门票研究中心发布了《中国旅游电子门票 2018 年度研究报告》。报告显示，2018 年，中国景区门票预订总交易额达到 1441 亿，同比提升 9.5%。其中，电子门票线上销售总额达到 237.64 亿，同比上升 26%。(品橙旅游)

GBTA & Concur:为什么欧洲商务旅客偏爱 OTA

全球商务旅行协会 (The Global Business Travel Association, GBTA) 调查发现尽管商务旅客一直在使用公司的在线预订工具 (online booking tool) 来预订航班和酒店，但他们也逐渐开始选择 OTA 和直接渠道。事实上，在许多国家 OTA 的使用与公司提供的旅行社的使用基本持平。公司提供旅游政策的欧洲商务旅客中有三分之二通过其他可替代渠道预订旅行，有新的证据表明由于预订渠道的增加和更具竞争力的价格，欧洲的员工特别愿意使用其他可替代渠道预订酒店和航班。(品橙旅游)

三、行业重要新闻

3.1 餐饮旅游

解锁旅行新模式：携程升级打造“一站式”高铁游

这是继今年 9 月份携程正式宣布上线“高铁游”频道之后，携程在产品创新方面的又一重大举措，携程将高铁产品与地接用车等需求结合，通过技术方式与服务创新，解决用户从高铁站到景区最后一小时交通、查找目的地旅游攻略以及当地特色美食等各种问题，实现“一站式”的高铁游服务。（品橙旅游）

马蜂窝：2018 温泉旅游攻略 广东成第一大省

随着气温持续走低，寒冷的北风笼罩了中国大部分地区。全国各地的温泉人气迅速攀升，“温泉游”成为冬季冰雪旅游之外的又一热门主题。马蜂窝旅游网的大数据显示，进入 11 月以来，温泉旅游热度上涨 46%，“泡温泉”成为人们休闲度假的重要选择。（品橙旅游）

韩国：已成北京第二大入境游客源市场

12 月 5 日，北京市文化和旅游局发布消息称，日前北京市文化局副局长曹鹏程会见韩国哈拿多乐集团会长朴相煥一行。会见中，曹鹏程介绍，目前，韩国已成为北京第二大旅游客源市场，一年来京旅游人数出现了同比回升。而朴相煥也表示，韩国出境市场庞大，每年预计有 2500 万人次出境，北京是近程市场且近几年大型赛事不断，公司将全力支持北京入境市场。（品橙旅游）

三亚发展入境游：计划明年新增 15 条境外航线

12 月 4 日，三亚召开 2019 年入境游市场开发工作计划通报会。会上透露，三亚明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到 90 万人次。为达成目标，三亚计划在 2019 年新增 15 条境外航线，探索在国内枢纽机场设立“海南入境游客免签中转服务区”，全力开发文化体验游等十大类旅游产品和“大三亚”游系列产品。（品橙旅游）

3.2 酒店

AsiaYo：“台版 Airbnb”获阿里等 700 万美元投资

AsiaYo 12 月 5 日宣布再获资金挹注，完成超过新台币 2 亿元（约 700 万美元）的 B 轮融资。投资人包含阿里巴巴台湾创业者基金、中华开发创新加速器、达盈管理顾问以及台达资本等。AsiaYo 将运用新一轮的资金于海外市场拓展、产品开发及人才招聘等。（品橙旅游）

卢浮酒店集团：和真旅集团共建中国销售中心

2018 年 12 月 5 日，卢浮酒店集团 CEO Pierre-Frédéric Roulot 先生与真旅集团董事长兼 CEO 施纪军先生，于上海虹桥郁锦香宾馆共同签署战略合作协议。此举标志着真旅集团正式成为卢浮酒店中国区独家的 2B 销售代表，双方新一轮的战略布局和协作发展将迈向更为深入的产业领域。（品橙旅游）

北京：老牌单体酒店业绩堪忧 面临集体“出局”

据了解，目前我国酒店市场连锁化率仅为 20%，相比欧美等发达国家 60% 的连锁化率仍有差距。业内人士指出，目前很多单体酒店由于设施陈旧，经营业绩步入困局。这些老的单体酒店除了可以变更为写字楼，也可以依托特点改攻精品酒店或连锁酒店，当然这亦需要付出成本。（品橙旅游）

复星旅文：IPO 定价 15.6 港元 12 月 14 日在港上市

复星国际(00656.HK)12月7日在港交所披露公告称,复星旅游文化集团(以下简称“复星旅文”)将IPO价格定在每股15.6港元。假设根据现有时间表完成全球发售,预期复星旅文将于12月14日在香港联交所主板上市。(品橙旅游)

3.3 体育

三星杯柯洁 2-1 逆转韩国黑马 加冕最年轻六冠王

12月5日,第23届三星杯世界围棋公开赛决赛决胜局在韩国高阳三星全球培训中心战罢。最终,柯洁九段执白325手战胜韩国黑马安国铉八段,以总比分2比1胜出,柯洁成功加冕最年轻六冠王。目前在历史排行榜上仅次于李昌镐(17冠)、李世石(14冠)、曹薰铉(9冠)和古力(8冠)。此次三星杯夺冠,是中国棋手达成此项赛事的四连冠,而其中三冠归属于柯洁。(体育大生意)

阿迪达斯亚太总部明年在上海启用

12月5日消息,据北京商报报道,2019年1月,阿迪达斯将入驻位于上海的全新亚太及大中华区总部。目前,北美市场、大中华区和电商已成为阿迪达斯业绩强劲增长的主要驱动力。在2018财年,阿迪达斯推出一项亚太市场新计划,将大中华区、日本、韩国、东南亚/太平洋整合成统一的亚太市场。北美市场、大中华区和电商已成为阿迪达斯业绩强劲增长的主要驱动力。(体育大生意)

中国体育用品最大跨国收购启动,安踏腾讯46亿欧元要约收购始祖鸟母公司

北京时间12月7日,由安踏体育、方源资本、Anamered Investments及腾讯组成的投资者财团宣布,通过新成立的Mascot Bidco Oy公司,自愿性建议公开现金要约收购亚玛芬体育公司所有已发行及发行在外的股份。亚玛芬旗下拥有很多个细分运动行业的翘楚品牌,其中包括我们所熟知的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等。(体育大生意)

3.4 教育

江苏:严禁民办义务教育学校考试入学,违者最重可将校长撤职

近日,江苏宣布启动中小学违规办学行为专项治理工作,治理对象为公办及政府公共资源参与举办的民办义务教育学校。治理行为包括考试入学;在学费之外,收取与入学挂钩的赞助费、捐资助学费;不执行国家课程计划;对学生考试进行考试排名等。情节严重的,应对学校校长予以撤职或者解除聘用关系。(芥末堆)

新东方烹饪学校拟上市了,母公司东方教育2017年营收28.5亿

近日,中国东方教育控股有限公司在港交所递交招股说明书,旗下包含新东方烹饪教育、新华电脑教育、万通汽车教育、欧米奇及华信智原等5所学校品牌。招股书显示,中国东方教育集团2017年收入为28.5亿,净利润达6.4亿,3年营利涨幅达55.89%。招股书显示,从2015年至2017年,东方教育收入年复合增长率为24.9%。从2015年18.3亿元,增长至2017年28.5亿元。在2018年截止8月31日止八个月内,东方教育收入20.6亿元。(芥末堆)

四、过去一周上市公司重要公告 (12.03-12.09)

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				
2018/12/4	600358.SH	国旅联合	抵押担保	根据经营发展的需要,公司全资子公司国旅户外拟向厦门国际银行股份有限公司厦门分行申请 1,000 万元授信额度,截至目前,公司累计对外担保金额为 4,263.09 万元,无逾期对外担保。
2018/12/4	300662.SZ	科锐国际	解除质押	截至本公告日,北京翼马共持有公司股份 65,347,560 股,占公司总股本的 36.30%。北京翼马累计质押公司股份 3,538,000 股,占其持有公司股份总数的 5.41%, 占公司股份总数的 1.97%。
2018/12/5	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 240,609,863 股,占公司总股本 29.96%,其中质押的股份合计为 148,979,205 股,占其持有公司股份总数的 61.92%, 占公司总股本的 18.55%。
2018/12/6	300178.SZ	腾邦国际	减持股份	公司于近日收到公司实际控制人钟百胜先生的通知,钟百胜先生通过云南国际信托有限公司-云信增利 18 号证券投资单一资金信托持有本公司股份触及信托计划平仓线,出现被动减持比例累计达到公司股份总数的 1%。
2018/12/7	603869.SH	新智认知	关联交易	过去 12 个月,新智认知及其子公司与王玉锁先生控制的企业发生的关联交易累计金额 1,180 万元。新智数据拟与新智我来签订《技术服务合同》,新智数据将按照新智我来项目要求及计划提供信息化系统建设服务,预计金额 1,500 万元。。
2018/12/7	603869.SH	新智认知	担保	截至目前,公司经相关有权机构批准的对外担保总金额为 18 亿(均为新智认知向控股子公司及子公司之间提供的担保,其中包含本次新增担保事项)。公司无逾期对外担保、无涉及诉讼的对外担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情形。
2018/12/8	603199.SH	九华旅游	控制权变更	公司于 2018 年 12 月 7 日接到九华集团的通知,九华集团与省高新投签署《表决权委托协议》,九华集团将持有九华旅游股份中的 13,425,466 股股份(占九华旅游总股本的 12.13%)所对应的表决权委托省高新投行使。本次表决权委托事项完成后,公司实际控制人将由九华山国资委变更为安徽省国资委。
2018/12/8	600138.SH	中青旅	关联交易	公司拟与中国光大银行股份有限公司、王道商业银行股份有限公司共同发起设立消费金融公司。消费金融公司注册资本 10 亿元,其中中国光大银行股份有限公司出资 6 亿元,持有 60% 股权;王道商业银行股份有限公司出资 2 亿元,持有 20% 股权;公司出资 2 亿元,持有 20% 股权。
2018/12/8	000428.SZ	华天酒店	重新质押	截至本公告披露日,华信恒源共持有公司股份 300,000,000 股,占公司总股本的 29.44%。华信恒源持有公司股份累计被质押 292,819,597 股,占其所持本公司股份的 97.61%, 占本公司总股本的 28.74%。
2018/12/8	300662.SZ	科锐国际	股权质押	截至本公告日,北京翼马共持有公司股份 65,347,560 股,占公司总股本的 36.30%。北京翼马累计质押公司股份 7,038,000 股,占其持有公司股份总数的 10.77%, 占公司股份总数的 3.91%。
体育上市公司公告				
2018/12/4	002832.SZ	比音勒芬	回购股份	公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式回购部分公司股份,回购总金额不低于人民币 5,000 万元,不超过人民币 10,000 万元,回购价格不超过 42 元/股,
2018/12/4	002555.SZ	三七互娱	投资	西藏泰富拟以有限合伙形式参与投资苏州优格华欣创业投资中心(有限合伙)。本次优格华欣合伙总认缴规模为人民币 1.29

日期	公司代码	公司简称	事件类型	内容概览
				亿元，公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 2,000 万元。
2018/12/4	002555.SZ	三七互娱	投资	本次三七互娱总认缴规模为人民币 1 亿元，公司子公司三七互娱作为普通合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 500 万元，公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 4,000 万元。
2018/12/4	000652.SZ	泰达股份	新增担保	公司控股子公司南京新城向西部信托有限公司申请 20,000 万元融资，期限 18 个月。由公司和三级子公司宝华文化共同为该笔融资提供担保，
2018/12/4	600136.SH	当代明诚	股权质押	截至本公告披露日，夏天科教持有本公司股份数额为 24,359,014 股，占公司总股本 5.00%，其中累计已质押的股份数为 23,070,000 股，占公司股本总数的 4.74%。
2018/12/6	002587.SZ	奥拓电子	回购股份	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，本次回购股份的用途包括但不限于实施股权激励、员工持股计划，或依法注销以减少注册资本等。本次回购资金总额不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 8,000 万元，按照回购金额及回购价格上限 9 元/股计算，预计回购股份数量为 8,888,888 股，占公司总股本的比例为 1.45%
2018/12/8	600158.SH	中体产业	关联交易	中体产业拟通过发行股份及支付现金的方式购买中体彩科技 51% 股权和国体认证 62% 股权，拟通过支付现金的方式购买中体彩印务 30% 股权和华安认证 100% 股权，同时拟向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 55,017.49 万元，不超过本次拟购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次发行前中体产业股本总额的 20%
2018/12/8	000652.SZ	泰达股份	担保	公司的二级司大连泰达环保与远东租赁签订《售后回租赁合同》，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。
2018/12/8	002780.SZ	三夫户外	质押	截至本公告日，张恒先生共持有本公司股份 31,291,041 股，占公司总股本的 27.91%，本次共质押股份 5,250,000 股，占公司总股本的 4.68%；累计质押股份 24,535,124 股，占其所持公司股份的 78.41%，占公司总股本的 21.88%。
教育上市公司公告				
2018/12/6	300736.SZ	百邦科技	股权质押	截至本公告日，达安世纪持有公司股份 25,390,800 股，占公司总股本的 31.08%；本次质押 3,900,000 股，占其所持有公司股份的 15.36%，占公司总股本的 4.77%；累计处于质押状态的股份为 11,800,000 股，占其持有公司股份总数的 46.47%，占公司总股本的 14.44%。
2018/12/6	002261.SZ	拓维信息	回购股份	本次回购股份用于施行股权激励及员工持股计划。回购股份价格不超过人民币 5.00 元/股，资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过 10,000 万元。

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 (12.10-12.16)

图表8 未来一周大事提醒

发生日期	证券名称	事件类型
2018/12/10	大连圣亚	股东大会互联网投票起始

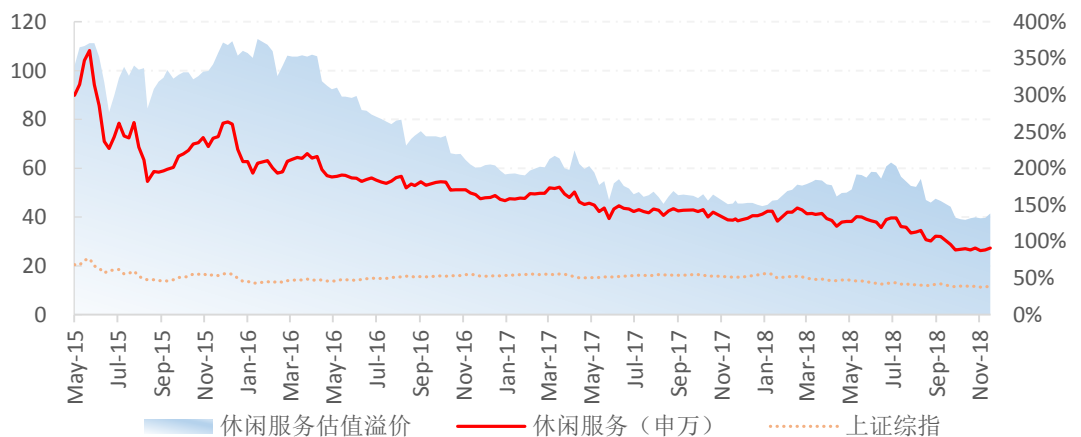
发生日期	证券名称	事件类型
2018/12/10	大连圣亚	股东大会现场会议登记起始
2018/12/11	大连圣亚	股东大会召开
2018/12/11	锦江股份	股东大会互联网投票起始
2018/12/11	锦江股份	股东大会召开
2018/12/11	锦江 B 股	股东大会互联网投票起始
2018/12/11	锦江 B 股	股东大会召开
2018/12/12	三湘印象	股东大会现场会议登记起始
2018/12/12	云南旅游	股东大会现场会议登记起始
2018/12/12	云南旅游	股东大会互联网投票起始
2018/12/13	云南旅游	股东大会召开
2018/12/14	云南旅游	股东大会现场会议登记起始
2018/12/16	三湘印象	股东大会互联网投票起始
2018/12/16	云南旅游	股东大会互联网投票起始
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
2018/12/12	星辉娱乐	股东大会互联网投票起始
2018/12/13	星辉娱乐	股东大会召开
2018/12/16	中潜股份	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
2018/12/12	紫光学大	股东大会现场会议登记起始
2018/12/16	紫光学大	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 $\pm 10\%$ 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