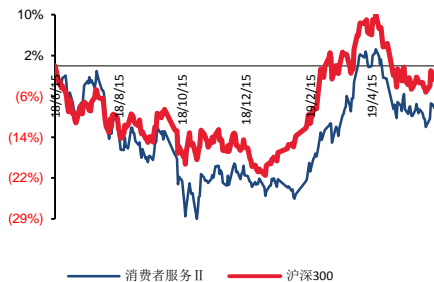


可选消费 消费者服务 II

腾邦国际实控人变更 凯撒旅游收购海航酒店股权

■ 走势对比



■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

■ 推荐公司及评级

中国国旅 (601888)	买入
首旅酒店 (600258)	买入
宋城演艺 (300144)	买入

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20190609: 端午假期客流增长稳健 文化和旅游部发布赴美安全提醒》
--2019/06/09

《社会服务行业周报 20190602: 国旅北京市内免税店开业 锦江 4 月境内承压境外改善》
--2019/06/02

《四月经营数据点评: 境内 ADR 增速下滑 REVPAR 承压 境外业绩明显改善》
--2019/05/31

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

腾邦国际实际控制人变更。4 月初以来，腾邦国际的股价跌去近一半，主要受到大股东腾邦集团资金链紧张及股票质押爆仓的影响，6 月 12 日腾邦集团及钟百胜签署《表决权委托协议》将公司 28.30% 的表决权委托给史进控制的大晋投资行使，导致公司实际控制人变更。史进是腾邦旅游业务的掌舵人，控制权的变更有利于腾邦更加专注于旅游主业的推进，也割裂了使腾邦国际与控股公司之间的关系，有利于不良影响的消除，让公司得到更好的融资环境和融资渠道。同时公司适时推出股权激励计划，实现公司与核心员工的利益绑定。

凯撒旅游 7.85 亿收购海航酒店 10.09% 股权，入股天津邮轮母港进境免税店。海航酒店旗下拥有多处中高端及精品酒店，与公司旅游产品的中高端定位相吻合，此次收购海航酒店股权有助于控制采购成本。天津邮轮母港进境免税店由中出服（51%）与公司（49%）合资，公司是多家世界知名邮轮公司在中国的重要合作伙伴，公司参股免税店与现有邮轮旅游业务协同效应显著。目前公司股东中海航系与凯撒系持股比例仅相差 0.33%，预期的控制权变化将带来估值修复机会。

本周大盘企稳回升，社服板块受免税、酒店等板块的拉动涨幅靠前。考虑到短期内市场仍将处于震荡行情，建议优先配置有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，弹性上考虑配置超跌的酒店行业，推荐中国国旅、首旅酒店、锦江股份。

◆ 板块行情

本期（6 月 10 日-6 月 14 日），消费者服务行业指数上涨 4.17%，同期沪深 300 指数上涨 2.53%，上证综指上涨 1.92%，消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 1.64pct，跑赢上证综指 2.25pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 2。两个细分子行业均下跌，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.58%），综合消费者服务指数（+2.15%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为三特索道（+15.75%）、三湘印象（15.22%）、西藏旅游（+12.26%）。

◆ 风险提示：系统性风险，政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 板块行情	5
三、 行业新闻	6
四、 公司重点公告	7
五、 行业数据	8
六、 个股信息	12
(一) 个股涨跌、估值一览	12
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	13
七 风险提示	14

图表目录

图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	5
图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	5
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率.....	8
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	8
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率.....	9
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	9
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率.....	9
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	9
图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长.....	9
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长.....	9
图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长.....	10
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	10
图表 13: 黄山游客人数及同比增长率.....	10
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	10
图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	10
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据.....	10
图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率.....	11
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	11
图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价.....	11
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	11
图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 23: 全国餐饮收入月度数据.....	12
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	12
图表 25 A 股个股市场表现.....	12
图表 26 未来三个月大小非解禁一览.....	13
图表 27 本月大宗交易一览.....	13

一、行业观点及投资建议

腾邦国际实际控制人变更。4月初以来，腾邦国际的股价跌去近一半，主要受到大股东腾邦集团资金链紧张及股票质押爆仓的影响，6月12日腾邦集团及钟百胜签署《表决权委托协议》将公司28.30%的表决权委托给史进控制的大晋投资行使，导致公司实际控制人变更。史进是腾邦旅游业务的掌舵人，控制权的变更有利于腾邦更加专注于旅游主业的推进，也割裂了使腾邦国际与控股公司之间的关系，有利于不良影响的消除，让公司得到更好的融资环境和融资渠道。同时公司适时推出股权激励计划，实现公司与核心员工的利益绑定。

凯撒旅游7.85亿收购海航酒店10.09%股权，入股天津邮轮母港进境免税店。海航酒店旗下拥有多处中高端及精品酒店，与公司旅游产品的中高端定位相吻合，此次收购海航酒店股权有助于控制采购成本。天津邮轮母港进境免税店由中出服（51%）与公司（49%）合资，公司是多家世界知名邮轮公司在中国的重要合作伙伴，公司参股免税店与现有邮轮旅游业务协同效应显著。目前公司股东中海航系与凯撒系持股比例仅相差0.33%，预期的控制权变化将带来估值修复机会。

本周大盘企稳回升，社服板块受免税、酒店等板块的拉动涨幅靠前。考虑到短期内市场仍将处于震荡行情，建议优先配置有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，弹性上考虑配置超跌的酒店行业：

免税行业：中免5月份开业了厦门、青岛、大连、北京4家市内免税店，5月底澳门市内店完成签约，6月初海口市内店二期开业，年初以来三亚店保持高速增长，北上广机场销售业绩良好。中国国旅免税牌照壁垒高，免税规模迅速提升，规模效应逐渐兑现。贸易战背景下国家拉动消费，吸引海外消费回流的需求日趋强烈，国人市内免税政策有望加速落地。19年看点集中在市内免税店的开业和政策松绑、大兴机场店开业、海免注入及海外市场布局，继续推荐**中国国旅**。

酒店行业：锦江股份公布4月经营数据，与去年同期相比公司中端酒店开业和签约速度明显加快，经济型酒店开业和签约速度均为负数，公司调整酒店结构，策略上向中端酒店倾斜。从境内数据上看，受中端酒店占比提升的影响，境内酒店整体ADR增速仍为正，但同比涨幅进一步缩小，OCC和RAVPAR下滑幅度进一步扩大，预计与五一假期导致的住宿需求延后以及经济下行周期中商旅需求缩窄有关。其中经济型酒店的REVPAR下滑幅度更大，ADR和OCC跌幅均比中端酒店更多，推断在行业景气度低迷的情况下，中端酒店策略性调整定价，导致部分消费水平处于中间层次的客源流向中端酒店。境外酒店OCC和ADR的双升，RAVPAR增速较3月的-2.47%环比有明显改善。预计二季度酒店业继续承压，三季度行业需

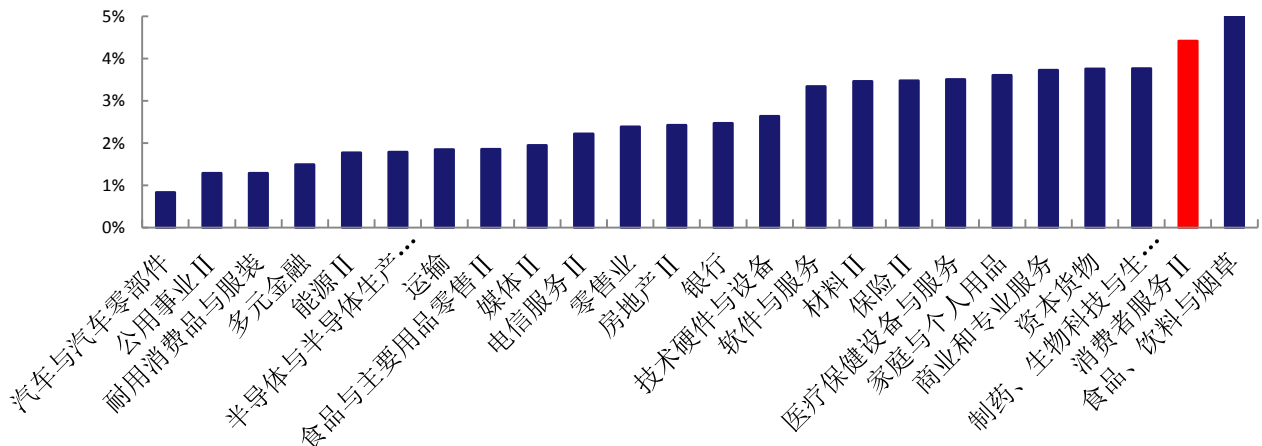
求进入旺季，同时经济存在企稳预期，预计经营数据相对目前会有一定幅度的改善。经过4月以来的大幅下跌后，目前板块估值较低，建议逢低配置。推荐**首旅酒店**和**锦江股份**。

二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨17.31%，同期沪深300指数上涨21.4%，上证综指上涨15.56%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数4.09pct，跑赢上证综指1.75pct，在WIND 24个二级行业中排名第12。

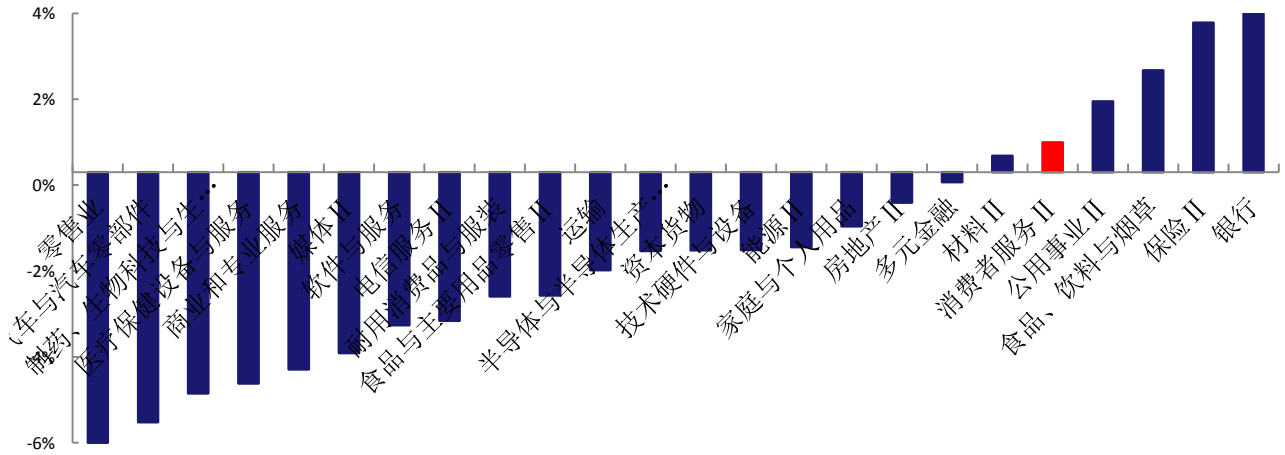
本期（6月10日-6月14日），消费者服务行业指数上涨4.17%，同期沪深300指数上涨2.53%，上证综指上涨1.92%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.64pct，跑赢上证综指2.25pct，在24个WIND 二级行业中排名第2。两个细分子行业均下跌，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.58%），综合消费者服务指数（+2.15%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为三特索道（+15.75%）、三湘印象（15.22%）、西藏旅游（+12.26%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

事件: **凯撒入股邮轮母港免税店, 打造旅游新零售生态版图。**近日, 凯撒旅游宣布与中国出国人员服务有限公司达成合作, 入股天津国际邮轮母港进境免税店。双方将联合各自在免税和旅游行业丰富的资源及能力, 优势互补, 打造全新旅游免税新生态。据悉, 双方共同组建天津中服免税品有限公司, 其中凯撒旅游持股 49%, 中出服持股 51%, 经营范围涉及免税商品、卷烟、食品销售等业务。

事件: **海昌海洋公园 6370 万元收购一宗烟台文旅地块 49% 股权。**6 月 14 日, 海昌海洋公园控股有限公司发布公告, 其间接全资附属公司烟台渔人码头与海昌集团公司签订股权转让协议, 据此, 烟台渔人码头同意向海昌集团公司收购目标公司 49% 股权, 总代价为 6370 万元。

事件: **京城酒店拟分步取消“六小件”。**6 月 13 日, 北京商报记者从北京市文旅局独家获悉, 为倡导绿色消费, 近年来本市也在加紧讨论限用“六小件”的相关问题, 但短时间内硬性“一刀切”式的全部取消并不现实, 因此, 北京正在研究有关政策, 分步实施限定措施, 力争年内先从部分绿色酒店开始, 逐步扩大到更多的星级酒店、快捷酒店, 以及民宿、农家院等。值得注意的是, 据知情人士透露, 北京在研究制定相关政策过程中, 会根据实际需求对京版“六小件”范围进行重新划定, 初期试行时也可能通过退还“六小件”费用等房费补偿机制。

事件: **披露新阶段扩建计划 欢乐谷急补新 IP。**以游乐设备设施见长的欢乐谷开始筹谋强化自有 IP 了。6 月 12 日, 北京欢乐谷正式披露了即将对外开放的新区域: 五期香格里拉, 并披露了六期光乐园、七期远古文明亚特兰蒂斯区的规划, 投资额分别为 2 亿元和 5 亿元。会后, 欢乐谷集团总经理刘冠华向北京商报记者透露, 作为连锁品牌, 欢乐谷目前在国内已布局了 8 家主题公园, 目前正规划落地两个新项目, 力争三年内在西安、郑州各新建一个园区。值得注意的是, 在宣布下阶段扩建计划的同时, 刘冠华也承认目前欢乐谷还未拥有一个成熟的 IP, 下一步将采取租赁、买断以及自主研发等方式密集引入新 IP, 包括欢乐谷曾启动的大电影计划也有望加速落地。

事件: **万达 72 亿摘牌兰州项目, 三大板块定调文旅蓝图。**2019 年 6 月 12 日, 万达地产集团有限公司以 719240 万元成功摘牌崔家大滩 28 宗共计 1356.857 亩土地, 用来开发建设兰州万达城项目。半年多的时间里, 兰州万达城项目一直在有序推进。兰州万达城将与兰州奥体中心联合成整体, 形成崔家大滩的三大板块——文化板块、旅游板块和体育板块。其中, 文化板块包含海洋乐园、水乐园、体育乐园、主题乐园、美食体验、时尚购物、亲子游乐、文创街区; 旅游板块包括度假酒店、主题酒店、商务会议、旅游集散、康体健身、创意产业、酒吧街; 体育板块包括体育场、冰篮馆、游泳馆、网球场、训练场。

- 事件:** **凯撒旅游掘金赴日游市场。**6月11日,凯撒旅游宣布在全球再下一城,进驻日本东京。据悉,凯撒旅游已于6月6日获得了由日本东京市政府发放的“旅游行业经营许可证”,目前日本分公司已成为凯撒旅游在海外开设的第8家分支机构。就在前不久,凯撒旅游已成为2020年东京奥运会中国奥委会官方票务服务机构及接待服务供应商、中国奥委会辖区独家票务代理机构。
- 事件:** **华侨城5.74亿拿广州增城旅馆用地,合作开发白水寨文旅小镇。**6月10日上午,广州成功出让一宗位于增城区派潭镇的旅馆用地,竞得人为华侨城,出让价格为5.74亿元。上述地块位于增城区派潭镇背阴村,宗地面积约13万平方米,建筑面积≤15.6万平方米。公告显示,竞买人须承诺项目开发期间及建成后,与广州市增城区政府通力合作,携手建设白水寨创意山水文旅小镇,致力于将小镇打造成以旅游产业为抓手,集科技创新、智慧康养、乡村配套服务、商务会议产业融合发展的“旅游+”复核型产业发展示范区,项目投资总额不低于15亿元。

四、公司重点公告

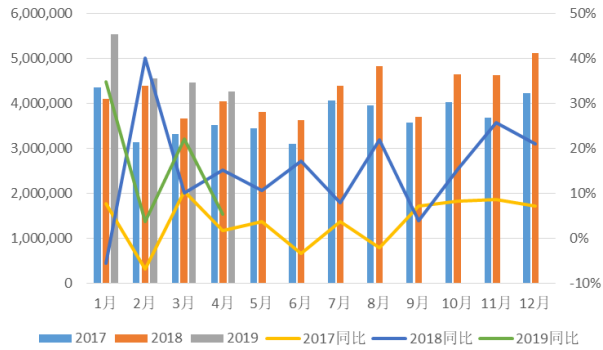
- 首旅酒店 (600258)** **关于2018年限制性股票激励计划首次授予结果公告:**公司完成了《北京首旅酒店(集团)股份有限公司2018年限制性股票激励计划(草案)》限制性股票授予登记工作,本次限制性股票实际授予对象为227人,实际授予数量为8,831,660股,占授予前公司总股本的0.90%。
- 全聚德 (002186)** **关于持股5%以上股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告:**公司于2019年6月13日,收到IDG资本出具的《关于减持计划届满实施情况的告知函》,本次减持计划实施期间IDG资本共减持公司股份5,031,134股,占公司总股本比例1.63%。本次减持计划期限届满后,IDG资本持有公司股份12,338,632股,占公司总股本比例4.00%,均为无限售条件流通股。
- 凯撒旅游 (000796)** **关于公司对外出售资产的公告:**公司分别持有宝鸡国贸大酒店及陕西国茂实业100%股权。为进一步优化公司产业结构,提升资产运营效率,集中优势资源发展主营业务,公司决定将持有的上述交易标的100%股权一并转让给陕西时代酒店管理有限公司,转让价格以经审计的交易标的2018年12月31日的净资产为基础,由双方共同确认目标公司股权的总转让价格为3,931.28万元,分两笔支付。
- 凯撒旅游 (000796)** **关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的公告:**公司于2019年6月12日召开第八届董事会第五十九次会议,审议通过了《关于购买海航酒店控股集团有限公司部分股权暨关联交易的议案》,同意公司购买北京海鸿源投资管理有限公司所持有的海航酒店控股集团有限公司10.09%的股权,交易金额总计78,500万元。因北京海鸿源为公司控股股东海航旅游的全资子公司,根据《深交所股票上市规则》的相关规定,本次交易事项构成关联交易。
- 凯撒旅游 (000796)** **关于与海航酒店控股集团有限公司签署战略合作框架协议的公告:**为充分利用海航酒店的酒店资源优势,并发挥凯撒旅游在旅游资源开发、产品设计、渠道推广等方面的行业优势,公司与海航酒店决定建立全面战略合作关系,并予以长期保持,双方于2019年6月12日签订《战略合作框架协议》。双方将在团队游业务资源对接、自由行资源平台对接、旅游产品联合营销、康养旅游项目、会员体系互通等方面开展合作。
- 云南旅游 (002059)** **关于拟签订咨询服务委托协议暨关联交易的公告:**为积极推进世博园提升改造,根据目前世博新区核心区规划推进实施情况,公司拟委托昆明世博新区开发建设有限公司就世博园提升改造项目开展前期咨询服务,并签订《昆明世博园南亚小镇前期咨询服务委托协议》。委托期限1年,咨询服务费按总价包干,价税合计总金额为620万元。新区公司系公司控股股东华侨城集团实际控制企业,是公司的关联法人。
- 西藏旅游 (600749)** **关于接受股东财务资助的公告:**公司股东西藏国风文化向公司提供的16,500万元借款将于2019年6月30日到期。经与国风文化协商,并经公司第七届董事会第十三次会议审议通过,公司于2019年6月13日提前归还上述借款中的10,000万元,其余6,500万元借款将作为国风文化继续向公司提供的财务资助,借款利率不超过银行同期贷款基准利率,借款期限为2019年7月1日起至2019年9月30日。
- 华天酒店** **关于持股5%以上股东减持计划实施完成的公告:**2019年6月4日,公司收到股东

(000428)	华信恒源出具的《减持股份进展情况告知函》，华信恒源通过大宗交易和集中竞价交易的方式合计减持了 23,000,000 股。近日，公司收到股东华信恒源出具的《减持告知函》，华信恒源通过集中竞价交易的方式减持了 5,000,000 股，本次减持计划已实施完毕。
长白山 (603099)	关于公开发行可转换公司债券预案的公告： 本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 37,500.00 万元（含 37,500.00 万元），期限为发行之日起 6 年。
腾邦国际 (300178)	关于增补公司董事的公告： 经公司董事会资格审核，董事会同意提名史进先生为公司第四届董事会董事候选人（史进先生简历详见附件），任期自公司股东大会审议通过之日起至第四届董事会届满时止。
腾邦国际 (300178)	关于控股股东签署《表决权委托协议》暨实际控制人拟发生变更的公告： 公司及实际控制人钟百胜先生于 2019 年 6 月 10 日与深圳市大晋投资咨询有限公司签署了《表决权委托协议》。腾邦集团及钟百胜先生将其所持有的公司的股票 174,470,796 股（占公司总股本的 28.30%）表决权委托给大晋投资行使。本次表决权委托完成后，大晋投资拥有表决权的股份数量为 174,470,796 股，占公司总股本的 28.30%，史进先生持有大晋投资 100% 股权，史进先生将成为上市公司实际控制人。
腾邦国际 (300178)	关于股权激励计划的提示性公告： 本激励计划拟向激励对象授予 5,650 万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额 616,508,293 股的 9.16%，本激励计划授予的限制性股票价格为 3.42 元/股，激励对象总人数为 37 人，在授予日起满 12 个月后分 3 期解锁，每期解锁的比例分别为 40%、40%和 20%，实际可解锁数量应与激励对象上一年度绩效评价结果挂钩。解锁条件为以 2018 年净利润为基数，公司 2019、2020、2021 年净利润增长率不低于 15%、30%、50%；以 2018 年营业收入为基数，公司 2019、2020、2021 年营业收入增长率不低于 15%、30%、50%。
岭南控股 (000524)	关于董事长辞职的公告： 董事会于 2019 年 6 月 10 日收到公司董事长张竹筠先生提交的书面辞职报告。因工作调动原因，张竹筠先生向公司董事会申请辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员的职务。辞去上述职务后，张竹筠先生将不在公司担任任何职务。张竹筠先生未持有公司股票。在新的董事长选举产生之前，由公司副董事长陈白羽女士代为履行董事长职责。
岭南控股 (000524)	关于全资子公司向银行申请综合授信额度的公告： 为满足实际经营的需要，公司的全资子公司广州花园酒店有限公司、中国大酒店广州岭南国际酒店管理有限公司分别拟向招商银行股份有限公司广州分行申请综合授信额度人民币 4000 万元、3000 万元、3,000 万元。上述授信额度可循环使用，授信期限为自董事会审议通过之日起至 2020 年 1 月 29 日止，并授权公司管理层负责具体实施相关事宜，上述授信均为信用方式。
桂林旅游 (000978)	第六届董事会 2019 年第三次会议决议公告： 审议并通过了关于转让桂林市环城水系房地产开发有限公司 100% 股权的议案。根据公司经营发展战略需要，目前正在清理相关涉房业务，公司董事会同意公司将持有的环城水系房产公司 100% 股权转让给桂林旅游发展总公司，以大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信审字[2019]第 5-00240 号《审计报告》确认的净资产值为依据，转让价格为 405.51 万元。预计本次转让对公司 2019 年度净利润的影响额约-500 多万元。

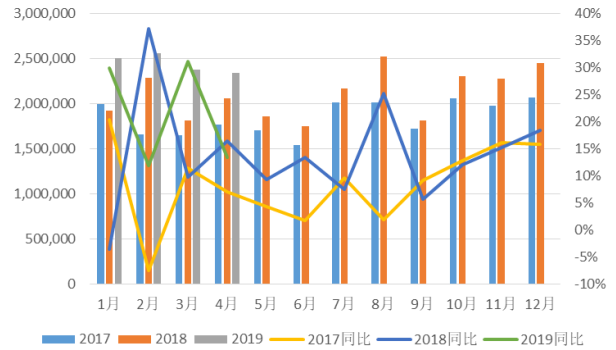
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率

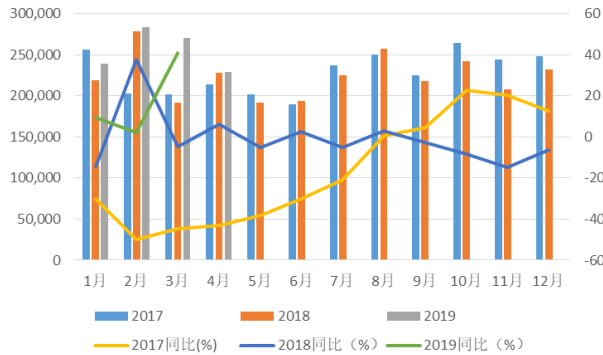


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



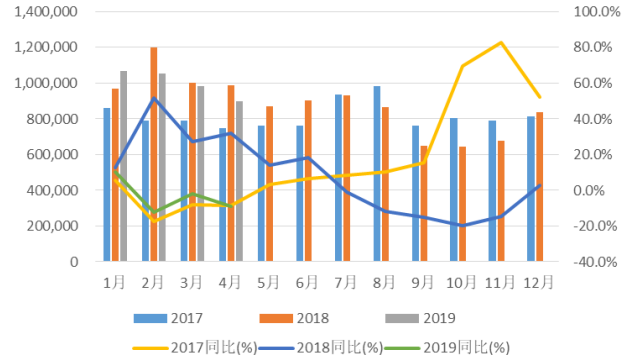
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



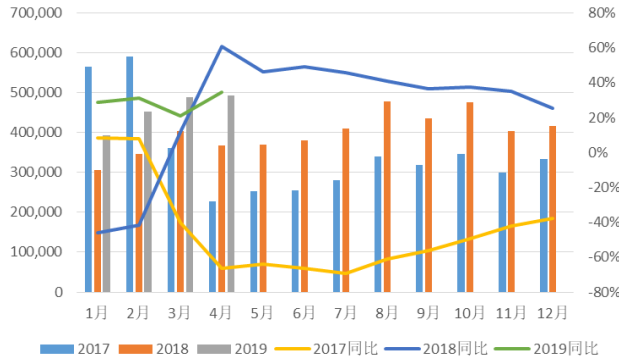
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



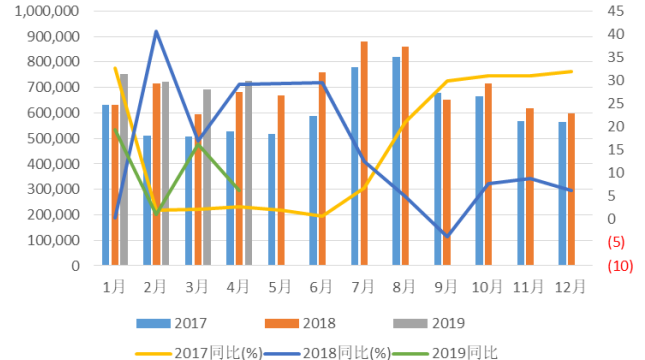
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



料来源: WIND, 太平洋证券整理

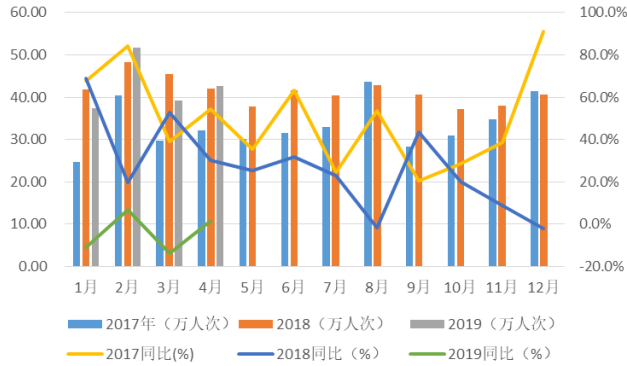
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



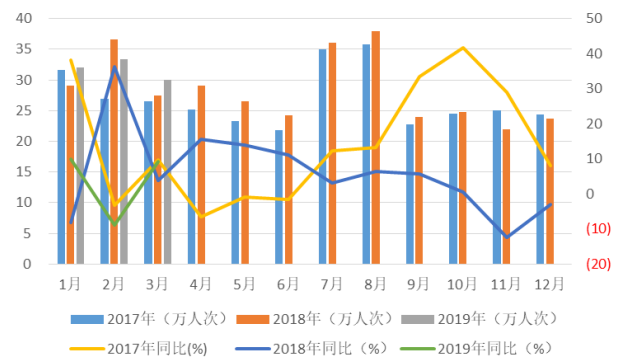
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长

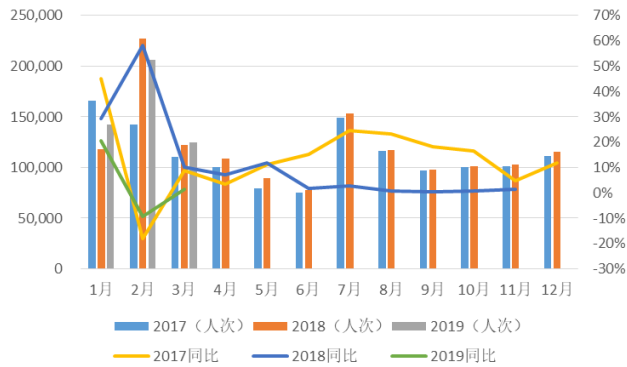


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



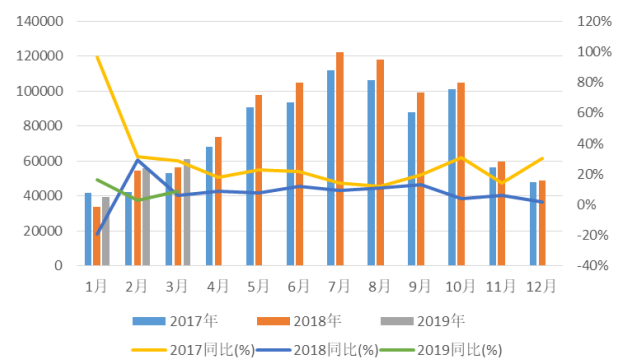
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



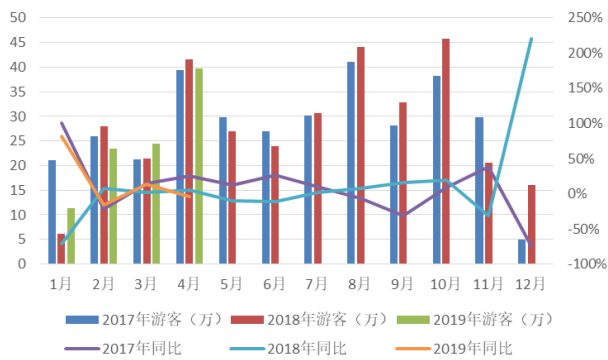
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长



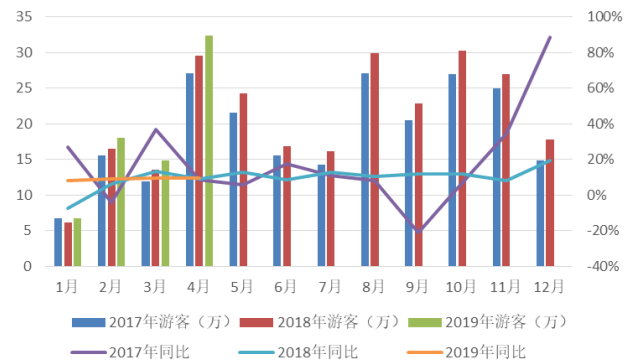
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

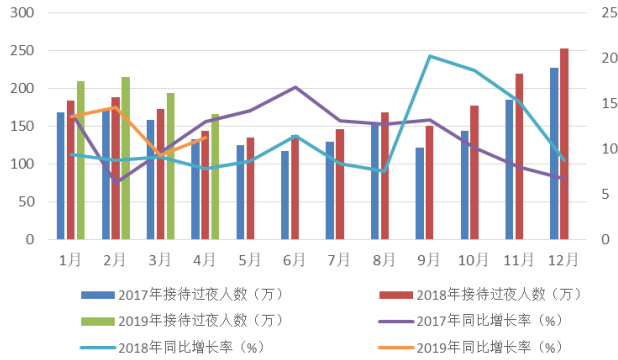
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



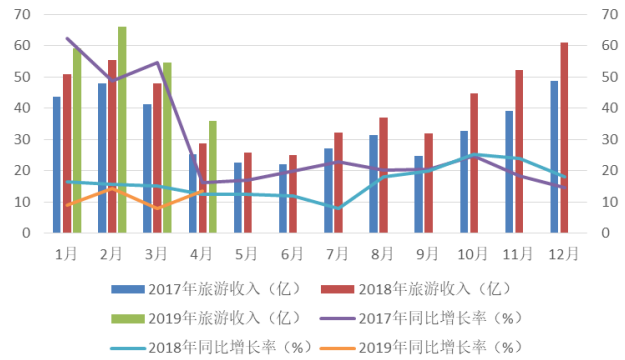
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据

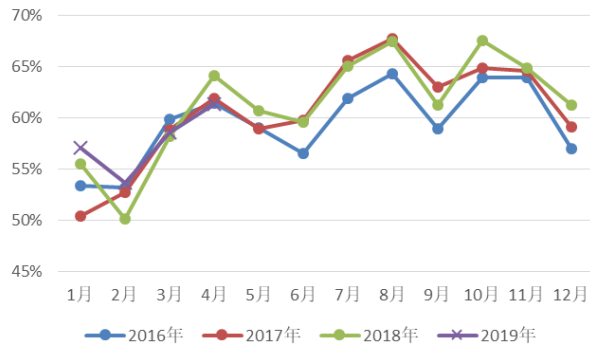


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



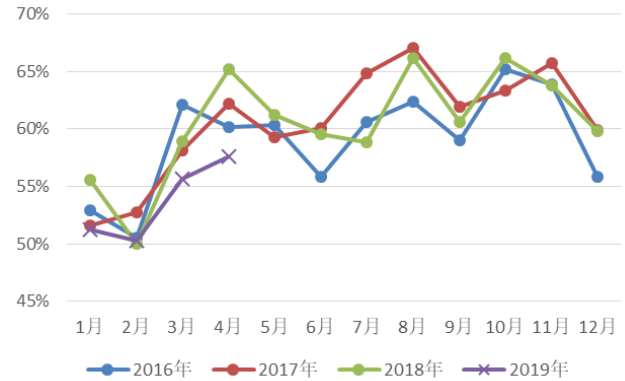
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图17: 全国样本星级酒店客房平均出租率



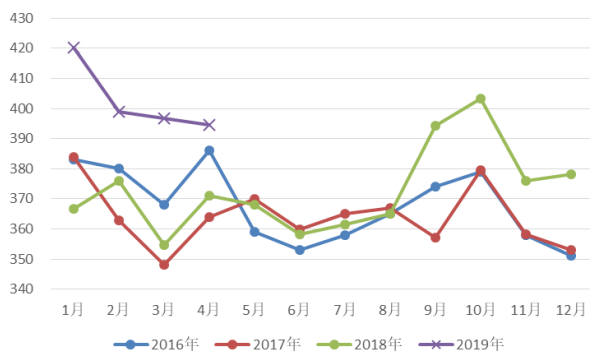
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



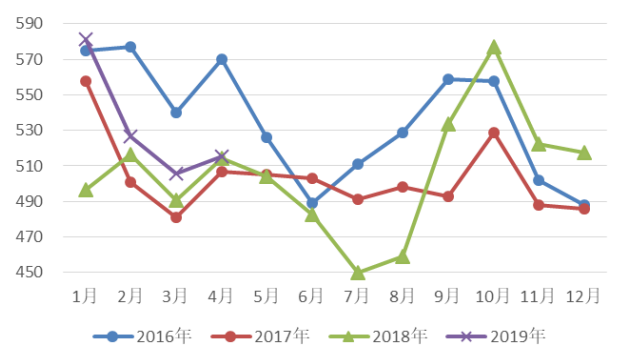
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图19: 全国样本星级酒店客房平均房价



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

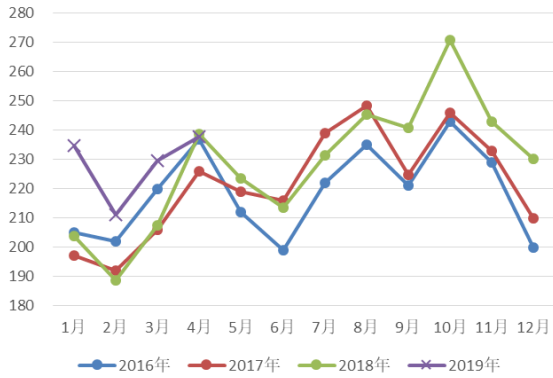
图20: 全国样本五星级酒店客房平均房价



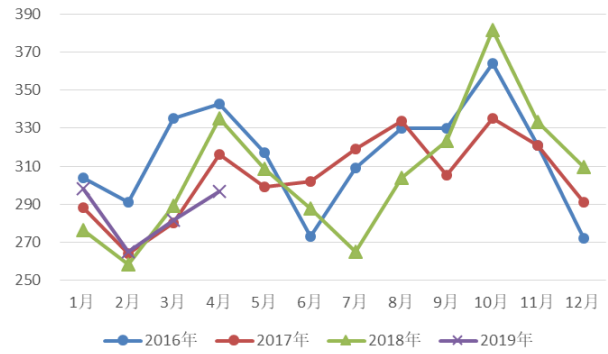
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图21: 全国样本星级酒店客房 RavPar

图22: 全国样本五星级酒店客房 RavPar

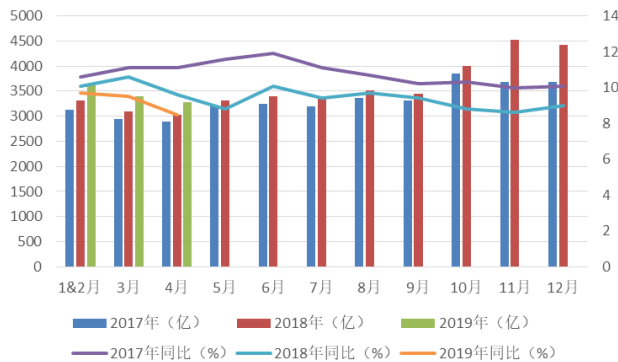


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



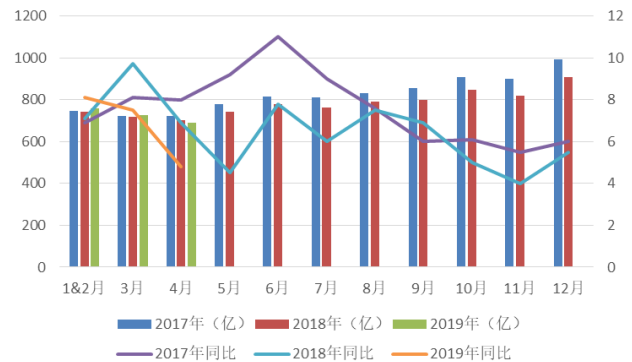
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

六、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本期, 消费者服务行业的个股涨跌互见。其中三特索道、*ST仰帆、西藏旅游涨幅居前, 分别为15.75%、15.73%、12.26%。

图表 25 A股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
三特索道	15.75	(5.25)	7.25	6.54
*ST 仰帆	15.73	16.51	2	(143.33)
西藏旅游	12.26	(6.62)	5.76	(828.57)
中国国旅	7.48	0.58	1.84	15.48

大连圣亚	7.17	4.99	4.86	26.05
文化长城	5.99	(18.44)	15.38	4.76
锦江股份	4.82	(3.61)	1.66	8.25
西安旅游	4.59	(16.63)	26.36	31.45
全通教育	4.2	(8.74)	6.27	(5.83)
三盛教育	3.9	7.92	10.23	10.9

本周涨跌幅后 10

华天酒店	(6.09)	(5.48)	2.59	(3.32)
百邦科技	(4.47)	5.92	44.45	24.91
凯文教育	(2.42)	(3.72)	8.94	(15.1)
*ST 云网	(1.97)	(2.92)	1.26	(98.03)
紫光学大	(0.84)	(10.68)	3.82	10.44
天目湖	(0.75)	(6.15)	9.52	6.18
中山金马	(0.38)	(17.73)	17.97	4.15
东方时尚	(0.36)	4.83	3.74	17.58
新都退(退市)	0	(38.85)	0	103.66
美吉姆	0.44	(6.72)	0.78	63.45

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 26 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
凯文教育	2019-07-22	18,756.70	49,856.70	31,099.48	62.38
文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50
文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
力盛赛车	2019-06-13	15.07	-9.98%	17.35	311.04
力盛赛车	2019-06-13	15.07	-9.98%	17.35	1083.38
力盛赛车	2019-06-11	15.24	-9.98%	17.41	204.83
拓维信息	2019-06-10	5.22	-9.84%	6.04	821.15
力盛赛车	2019-06-10	15.12	-10.00%	16.93	271.25
力盛赛车	2019-06-06	16.00	-9.96%	16.8	402.4
力盛赛车	2019-06-05	16.64	-10.10%	17.77	628.66
凯撒旅游	2019-06-05	6.47	-9.00%	7.09	711.7

凯撒旅游	2019-06-05	6.47	-9.00%	7.09	388.2
拓维信息	2019-06-05	5.58	-10.00%	6.22	1090.86
力盛赛车	2019-06-04	16.74	-10.00%	18.51	1057.3
大连圣亚	2019-06-04	30.00	-4.25%	31.66	6750
拓维信息	2019-06-03	5.81	-9.92%	6.39	4150.65
凯文教育	2019-05-31	6.84	-10.00%	7.58	615.6
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	698
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	362.96
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	244.3
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	816.66
拓维信息	2019-05-23	5.42	-9.97%	5.85	2000
中国国旅	2019-05-22	76.97	.85%	76.97	1232.29
华天酒店	2019-05-21	2.74	-9.87%	3.05	2740
华天酒店	2019-05-21	2.74	-9.87%	3.05	1096
华天酒店	2019-05-21	2.74	-9.87%	3.05	1096
云南旅游	2019-05-16	5.56	-10.03%	6.22	2963.04

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

七 风险提示

系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。