

## 酒店免税三季报表现突出，持续推荐

### 报告摘要：

**Top Call:** 本周我们继续推进酒店板块和免税板块。新周期+供给侧改革，存量整合+转型升级，酒店龙头有望量价齐升。建议逢低配置酒店龙头：**【首旅酒店】**短期公司直营门店占比高，行业回暖业绩弹性最大；中期公司将充分受益于行业存量整合、转型升级的发展红利，量价齐升可期；长期公司将受益于2021年北京环球影城开业。**【锦江股份】**未来两年公司整合空间广阔，前端借助WeHotel平台整合会员及预订系统，后端实现采购、人力、IT、财务统一，盈利能力将逐步提升。此外国企改革不断推进，中长期有望持续释放潜力。免税板块：**【中国国旅】**三季报业绩超预期，作为免税龙头未来优势逐渐凸显。

**走势回顾：**本周（10月23日-10月27日）上证综指上涨1.13%、深证成指上涨1.83%、创业板指上涨0.85%，申万休闲服务指数上涨2.05%，在申万28个一级行业指数涨跌幅排行榜中排在第6位。细分板块里，景区板块上涨0.86%、酒店板块上涨0.74%、旅游综合上涨2.49%、教育板块下跌0.86%、体育板块下跌0.38%。个股方面，休闲服务板块涨幅前三为\*ST云网（+14.57%）、中国国旅（+7.41%）、全聚德（+4.30%），涨幅后三为天目湖（-5.49%）、\*ST东海B（-4.57%）、凯撒旅游（-4.16%）

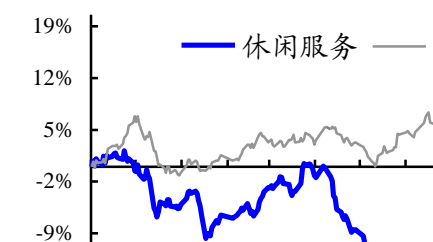
**行业新闻：****【旅游】**WTTC报告显示：世界十大旅游城市中国城市占六个；中国三亚-印度旅游交流推介会举行；**【教育】**2016财政性教育经费首超3万亿元；新东方2018财年Q1净收入逾6.61亿美元，YOY+23.8%；好未来2018财年Q2营收4.6亿美元，YOY+68.1%。**【体育】**《中国体育》“zhibo.tv”获未来三年新媒体CBA直播版权。

**重点公司公告：****【威创股份】**三季报公布，营收3.25亿元，YOY+9.43%。归母净利润0.72亿元，YOY+51.05%。**【中国国旅】**三季报公布，营收207.45亿元，YOY+26.14%。归母净利润19.08亿元，YOY+30.62%。**【百洋股份】**三季报公布，营收7.11亿元，YOY+14.13%。归母净利润0.36亿元，YOY+106.76%。公司使用募集资金2500万元对火星时代进行增资。

**风险提示：**宏观经济风险、市场竞争风险、管理风险

重点公司	现价	PE			EPS			评级
		2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
首旅酒店	28.60	92.23	36.08	30.35	0.31	0.79	0.94	买入
锦江股份	29.93	40.40	31.48	27.31	0.73	0.93	1.07	买入
中国国旅	39.54	25.71	33.46	27.07	1.85	1.10	1.36	买入
百洋股份	20.87	68.28	34.88	26.75	0.34	0.56	0.73	买入

### 历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	1.95%	7.07%	-7.80%
相对收益	-3.30%	-1.28%	-28.01%

### 重点公司

### 投资评级

首旅股份	买入
锦江股份	买入
中国国旅	买入
百洋股份	买入

### 相关报告

《社会服务行业中报综述：行业稳定增长，酒店、教育表现亮眼》

2017-09-08

《首旅酒店（600258）中报点评：“融合”再生，发力中高端酒店市场》

2017-8-28

《锦江股份（600574）中报点评：业绩稳定增长，中端布局进一步深化》

2017-9-1

### 证券分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550511020007  
(021)20361162 liulx@nesc.cn

### 联系人：吕思奇

执业证书编号：S0550116060027  
18221246498 lvsq@nesc.cn

## 1. 核心观点

【本周 Top Call】本周我们继续推荐酒店板块，具体逻辑如下：

**新周期+供给侧改革，酒店行业如沐春风。**16Q1，锦江、华住、如家三大酒店集团 RevPAR 增速率先转正；17Q2，全国样本星级酒店经营数据全面回暖；今年 7 月，我国酒店入住率、平均房价、RevPAR 分别同比增长 4.8%、0.5%和 5.3%，这是自“国八条”以来的最好成绩，酒店行业进入新一轮复苏周期。自 2014 年起，我国酒店客房需求增速开始超过供给增速；2016 年，供需差进一步扩大。酒店客房供给端持续收缩，而商务和旅游的住宿需求不断提升，市场供需关系改善将有利于本轮酒店复苏行情的持续。

**存量整合+转型升级，酒店龙头有望量价齐升。**存量整合下，酒店龙头大有可为。受益于酒店集团的品牌优势和管理效率，过去几年单体星级酒店越来越多地选择加盟品牌连锁经营，我国酒店连锁化率达到 21%，而相比美国的 70%仍有极大提升空间。转型升级下，酒店集团盈利能力将提升。我国高端、中端、经济型酒店占比为 1:3:6，美国该比例为 3:5:2。消费升级下，中高端酒店市场的爆发势不可挡。由于中端酒店盈利能力明显高于经济型酒店，龙头集团盈利能力有望提升。

**“3+X”竞争格局：锦江、首旅、华住 CR3 为 44.1%。**收入端，三家加盟收入占比呈上升趋势，资产越来越轻。如家直营比重最高，将更受益于行业上升期的增长红利。成本端，固定成本占比高（超过 70%），因而业绩弹性大。三家酒店集团租金和能耗占直营收入比重均呈上升趋势，但涨幅相对可控。人工成本涨幅明显，人工成本率华住<如家<锦江。费用端，如家<华住<锦江。

**投资建议：（1）首旅酒店：**短期公司直营门店占比高，行业回暖业绩弹性最大；中期公司将充分受益于行业存量整合、转型升级的发展红利，量价齐升可期；长期公司将受益于 2021 年北京环球影城开业。**（2）锦江股份：**未来两年公司整合空间广阔，前端借助 WeHotel 平台整合会员及预订系统，后端实现采购、人力、IT、财务统一，盈利能力将逐步提升。此外国企改革不断推进，中长期有望持续释放潜力。

**风险提示：**宏观经济风险、市场竞争风险、管理风险。

【Top call 职教：百洋股份：国内艺术教育领导企业，职业教育培训优质标的】  
**并表带来业绩快速增长。**公司 2017 年前三季度实现营业收入 15.86 亿元，YoY+7.02%；实现归母净利润 5016.56 万元，YoY+61.66%；实现扣非后归母净利润 4195 万元，YoY+80.23%。火星时代于 8 月底实现并表。预计 2017 年度归属于上市公司股东的净利润区间为 10666.06 万元至 12443.74 万元之间。

**收购火星时代，切入职业艺术教育领域。**公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买数字艺术教育培训龙头火星时代 100%股权，交易价格为 9.74 亿元。火星时代承诺 2017 年至 2019 年累计实现净利润不低于 33,380 万元。

**IT 职业教育产品丰富，品牌特色突出，学费可观。**公司产品定位专业、高端，例如影视 VR 创作大师班、游戏原画高级设计师班等均需要对学员进行全方面的专业技能培训，高端艺术教育领域。其产品的收费因产品类别、教学周期不同而有所差异，

除传统美术产品外，收费在 0.89 万元至 3.69 万元不等，学费客观，使公司净利润率达到 14.92%，领先行业平均水平。

**布局广阔，业务迅速扩张。**截止目前，火星时代已覆盖了 13 个一线城市及全国主要经济发达区域。公司将对现有城市的教学中心进行扩建，未来三年将选择性的覆盖部分二、三线经济发达城市，教学中心数量增加至 20 余个。政策需求助推国内职业教育发展，数字艺术教育行业前景广阔。而公司抓住数字艺术教育行业的广阔空间以及该专业领域高技术含量、高工资水平等因素对学员特殊的吸引力，深耕 23 年，已经成功立足，将成为行业发展的最大受益者。

**看好公司火星时代：国内艺术教育领导企业，职业教育培训优质标的，预计 2017 年 1.31 亿，2018 年 1.77 亿净利润，对应 PE 为 35x，26x。**

### 【Top call 免税：推荐龙头中国国旅】

**内生外延共同促进公司业绩提升。**三季报显示：1-9 月公司实现营业总收入 207.45 亿元，同比增长 26.14%，实现归母净利润 19.08 亿元，同比增长 30.62%；扣非净利润 18.9 亿元，同比增长 30.12%。Q3 单季度实现营收 81.77 亿元，同比增长 32.76%。剔除日上并表增量部分，公司 1-9 月净利润增速为 23.3%，Q3 单季度增速为 57%。

**海南旅游回暖促进公司内生增长。**1-9 月三亚市接待过夜游客 1275.71 万人次，YOY+12.17%，旅游景气度进一步回升。“十一黄金周”延续之前势头，黄金周期间共接待顾客超 15 万人次，YOY+15%，免税品销售额 1.89 亿元，YOY+38%。海南的旅游数据回暖为公司的内生增长提供了充足的动力。

公司中标两大交通枢纽、香港国际机场烟酒业务的拍照，和首都国际机场 T2、T3 牌照，并于 2018 年逐步开展运营，增加公司盈利规模。同时公司获得白云机场出境免税经营权，未来将进一步增厚公司业绩。

日上于 2017 年 4 月开始并表，此次并表，进一步扩大公司在免税行业的市占率，同时由于日上的毛利率相比中免高，合并后形成规模效益，进一步带动中免毛利率的提升。

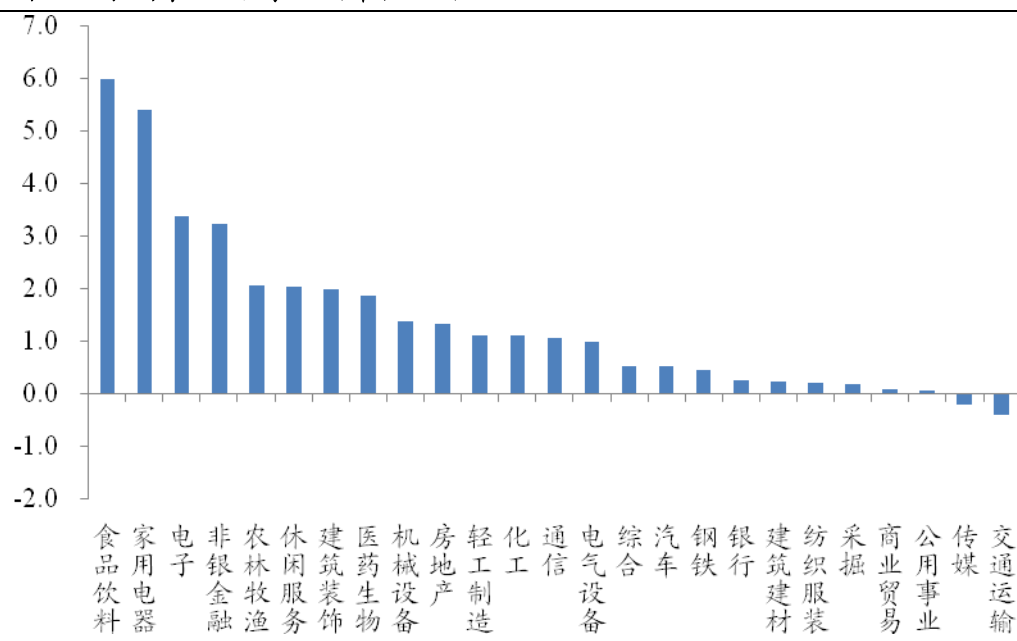
**看好公司免税的龙头地位，同时考虑新增机场带来的规模扩大，海南离岛数据进一步回暖，未来公司业绩可期。预计 2017 年-2018 年净利润分别为 22.8 亿和 25.9 亿，对应 PE 为 31x，27x。**

## 2. 走势回顾

本周（10 月 23 日-10 月 27 日）上证综指上涨 1.13%、深证成指上涨 1.83%、创业板指上涨 0.85%，申万休闲服务指数上涨 2.05%，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排行榜中排在第 6 位。细分板块里，景区板块上涨 0.86%、酒店板块上涨 0.74%、旅游综合上涨 2.49%、教育板块下跌 0.86%、体育板块下跌 0.38%。个股方面，休闲服务板块涨幅前五为\*ST 云网（+14.57%）、中国国旅（+7.41%）、全聚德（+4.30%）、西安旅游（+4.12%）、锦江股份（2.19%），涨幅后五为天目湖（-5.49%）、\*ST 东海

B (-4.57%)、凯撒旅游 (-4.16%)、众信旅游 (-3.77%)、云南旅游 (-1.91%)。教育板块涨幅前三为百洋股份 (+6.86%)、东方时尚 (+6.40%)、秀强股份 (+1.75%)，涨幅后三为天舟文化 (-4.89%)、全通教育 (-3.36%)、世纪鼎利 (-3.31%)。体育板块涨幅前三为苏宁云商 (+5.76%)、广田集团 (2.86%)、力盛赛车 (+1.92%)，涨幅后三为当代明诚 (-6.01%)、雪人股份 (-5.06%)、信隆健康 (-4.36%)。

图 1：行业周涨跌幅表现（单位：%）



数据来源：Wind，东北证券

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 旅游板块

【WTTC 报告显示：世界十大旅游城市中国城市占六个】

10 月 24 日，世界旅游与旅游理事会 (WTTC) 发布了新的城市旅游影响数据，显示世界十大发展最快的旅游城市都在亚洲。WTTC 的报告着眼于旅游和旅游业对城市经济和就业创造的贡献。该研究覆盖了 65 个城市，其中 21 个位于亚太地区。数据显示，未来 10 年，亚洲城市处于旅游增长的前沿。重庆 (每年增长 14%) 位居榜首，紧随其后的是广州 (13.1%)、上海 (12.8%) 和北京 (12%)。排名前十的城市有成都 (11.2%)、马尼拉 (10.9%)、德里 (10.8%)、深圳 (10.7%)、吉隆坡 (10.1%) 和雅加达 (10%)。报告显示：世界平均增长率为每年 4%，亚太地区为 5.8%，这些城市的增速明显高于地区和全球平均水平。上海旅游国内生产总值 300 亿美元，居世界第一；紧随其后的是北京 (270 亿美元)。东京 (200 亿美元) 排在世界第六位。

【《中国休闲度假发展报告》发布：三亚、厦门、上海人气最高】

中国旅游协会与携程旅行网共同发布了《中国休闲度假发展报告》，报告显示，2017 休闲旅游目的地三亚、厦门、上海人气最高；休闲旅游“出游力”前三个城市为上海、北京、天津；休闲旅游消费力前三个城市为北京、乌鲁木齐、上海。2017 年 60% 的休闲游客选择国内旅游，40% 选择出境游。从出境来看，马代、夏威夷、大溪地、毛里求斯、斐济、塞舌尔、巴厘岛、长滩岛、沙巴、普吉岛、中国台湾、迪拜、



中国香港、巴黎、伊斯坦布尔是境外休闲旅游度假指数最高的 15 强目的地。

### 【中国工业旅游产业发展联合体成立，推动工业城市转型发展】

北京、上海、天津、唐山等城市和首钢、海尔、伊利等工业企业共 45 家单位，27 日在河北省唐山市举行以“发展工业旅游，促进城市转型”为主题的中国工业旅游产业发展联合大会，共同发起成立“中国工业旅游产业发展联合体”，推动行业交流合作，打造工业旅游知名品牌。这次大会发布了《中国工业旅游产业发展联合体·唐山宣言》，提出将激活工业文化潜能，实施工业旅游品牌战略，创新优化合作平台机制，促进行业发展。与会专家和业内人士通过主题论坛，共同探讨依托工业文化资源，实现城市转型升级新路径。

### 【投资近 165 亿元，湖州市旅游提前超额完成年度目标】

今年前三季度，湖州市旅游项目投资 164.8 亿元，完成年度计划的 164.8%，提前超额完成年度投资目标。今年湖州市旅游项目列入省重点项目 30 个，总投资 762.62 亿元，年度计划投资 80 亿元，前三季度完成投资 95.71 亿元，完成年度计划的 119.64%；列入市重点建设实施类项目 41 个，总投资 856.27 亿元，年度计划投资 124 亿元，前三季度完成投资 118.02 亿元，为年度计划的 95.18%。

### 【中国三亚-印度旅游交流推介会举行，双方寻求合作】

10 月 26 日，中国(三亚)-印度旅游交流推介在亚龙湾会议中心举行。推介会上，三亚市委常委、常务副市长鲍剑表示，三亚作为中国著名的旅游城市，也是双方旅游、人文交流的排头兵城市。中国三亚与印度双方旅游资源的差异性很大，这就给双方旅游合作的潜力和前景留下了巨大的空间。双方的专家学者就中国海南三亚和印度的旅游资源、未来发展、双方合作等话题发表表演，并寻求合作机会。

## 3.2. 教育板块

### 【2016 全国教育经费执行情况公布，财政性教育经费首超 3 万亿元】

教育部、国家统计局、财政部近日发布了 2016 年全国教育经费执行情况统计公告。公告显示，2016 年全国教育经费总投入为 38888.39 亿元，比上年的 36129.19 亿元增长 7.64%。国家财政性教育经费为 31396.25 亿元，首次超过 3 万亿元，比上年的 29221.45 亿元增长 7.44%，占 GDP 比例为 4.22%。

### 【专注教育科技的 Owl Ventures 二期募集 1.85 亿美元】

近日，专注于教育科技垂直领域的 Owl Ventures 完成 1.85 亿美元的轮融资，是 2014 年首期基金 1 亿美元的近两倍。创始人 Patterson 拒绝披露二期募资的最新投资人，但据悉盖茨基金出席了此次发布会并为其站台。Owl Ventures 成立于 2013 年，创始人 Patterson 和 Jed Smith 分别是 Catamount Ventures 的前投资经理和前联合创始人。

### 【江苏省教育厅：全面禁奥禁赛禁补习班，取消“家长作业”，不得要求家长代批作业】

江苏教育厅发布《省教育厅关于进一步规范学校管理切实减轻中小学生课业负担的意见》，对于给中小学生减负作出了进一步的规定。此次发布的《意见》，对学校招生、课程、作业、考试、辅导、作息、竞赛、教辅、教师管理等领域作出规范。其中多项规定涉及时下热点，例如，要杜绝耗时长、动手难做、材料难找、过程繁杂

的作业，不得将家庭作业变成家长作业；严禁试卷中有奥赛题或将奥赛题作为附加题；学校一律不得公布考生个人或集体的考试成绩、名次和中考高考上线率等信息。

#### 【平行线教育获 8000 万 A 轮融资，创新工场领投】

平行线教育宣布完成 8000 万元人民币 A 轮融资，由创新工场领投，景林投资、天图资本跟投。本轮融资完成后，平行线教育会继续在产品研发上加大投入，并成立在线教育事业部，重点开发题库和作业产品。该事业部负责人吕凯表示，他看好题库的发展，作为培训机构，其团队十分了解家校两端在作业场景上的需求和痛点，而其核心技术是题库。明年年初，平行线教育将发布一款题库产品，主打在线作业、智能组卷等功能，利用大数据和人工智能记录学生学习习惯，提高学生的学习效率，同时优化训练效果。

#### 【沪江数百万投资玛瑞欧教育，入局对外汉语培训】

对外汉语培训机构上海瀚禅文化传播有限公司（品牌名为玛瑞欧教育 Mario）今日宣布获沪江数百万天使轮投资，投资方为沪江旗下专注中早期教育项目的互桂基金。Mario 玛瑞欧教育是上海最早从事对外汉语及对外汉语教师培训的专业机构之一，旗下 IMCPI 国际汉语教师资格认证体系是业内最具影响力的知名认证品牌。自 2002 年以来，培养和输出的 IMCPI 国际汉语教师已经遍及全球 100 多个国家和地区。玛瑞欧也是世界知名企业和机构的汉语教学服务提供商，服务的企业包括 Google、通用汽车、飞利浦、中欧商学院、中央电视台等。目前每年教授学汉语的外国学员约 2000 名，培养外汉师资约 800 人，其中 20% 左右毕业后定居在中国以外的国家和地区。

#### 【好未来 2018 财年 Q2 营收 4.6 亿美元，同比增长 68.1%】

今日，好未来发布截至 2017 年 8 月 31 日的 2018 财年第二季度未经审计财务报告。报告显示，好未来第二季度营收 4.6 亿美元，与上年同期的 2.7 亿美元相比增长 68.1%；净利润 5950 万美元，与上年同期的 5570 万美元相比增长 6.7%。季度净收入较上年同期增长 68.1%；季度经营利润较上年同期增长 32.6%；季度非美国会计准则经营利润较上年同期增长 33.7%；季度总学生人次较上年同期增长 100.6%。

#### 【新东方 2018 财年 Q1 净收入逾 6.61 亿美元，同比增 23.8%】

多知网 10 月 24 日消息，新东方公布了 2018 财年 Q1 财务业绩：净收入逾 6.61 亿美元，同比增 23.8%，运营利润约为 1.61 亿美元，同比增长 5.6%，归属于新东方的净利润约为 1.58 亿美元，同比增 12.3%。据统计，该季度学生报名人数约为 1,532,900，同比上升 15.6%。截至 2017 年 8 月 31 日，学习中心总数达 899 家，与去年同期相比增加 128 家，与上季度相比增加 44 家。截至 2017 年 8 月 31 日，学校总数为 78 家。

#### 【21 世纪教育向港交所递交招股书】

21 世纪教育向港交所递交招股书，招股书显示，21 世纪教育 2014 年、2015 年、2016 年营收分别为 1.3 亿元、1.47 亿元、1.46 亿元。2016 年上半年、2017 年上半年营收分别为 7781 万元、8945 万元。

### 3.3. 体育板块

#### 【《中国体育》“zhibo.tv”获未来三年新媒体 CBA 直播版权】

《中国体育》“zhibo.tv”正式宣布成为 CBA 联赛未来三年新媒体合作伙伴，获得 CBA 联赛常规赛、季后赛及全明星赛的所有场次新媒体版权。从本赛季揭幕战起的未来三年中，球迷可以通过该平台观看 CBA 联赛。

#### 【大众体育赛事初创企业完成 3000 万元 A 轮融资】

主攻大众赛事 IP 的每步科技近日宣布完成 3000 万元 A 轮融资，本轮融资由日播集团领投，彬复资本跟投。目前，每步科技拥有三个核心赛事，高校百英里接力赛、“爱在每步亲子嘉年华”“Elite Run 精英跑”。高百主打高校群体，目前为止举办了 5 站，每站参与人数 500 人左右，今年 11 月底将进行决赛，以高校群体归属感和荣誉感为内核，提高参与度和扩展速度。Elite Run 精英跑主打企业端，精英和企业高管等高净值群体，目前为止举办了 4 站，每站 500 人左右，参与人数 2000 人左右。爱在每步亲子嘉年华举办了 12 站，每站约 800 人。每步科技方面透露，公司去年营收数百万，今年已超过 2000 万。

#### 【VAR 历史性引入中超】

为维护联赛的公平，提高裁判员判罚的准确性，中国足协在中超联赛第 28 轮首次引入了视频助理裁判 (VAR)，并取得了立竿见影的一次纠正误判的效果，这也为 2018 年全面引进这一国际足联提倡试用的新系统做了成功探索。

#### 【中国首个体彩专业频道上线】

中国首个直播报道体育彩票的专业频道“好彩频道 (Lucky Lotto)”上线，目前，欧洲足球发达国家大多有专业的博彩频道，中国香港也有赛马频道等。竞彩在中国是非常巨大的市场，但配套视频服务几乎是空白。竞彩猫和肆客足球联合打造的好彩频道，填补了国内的空白。

#### 【乒超联赛月底打响 各俱乐部一律不引进外援】

2017 年中国乒乓球俱乐部超级联赛将在 10 月底打响。今年的中国乒超联赛与往年不同，各俱乐部一律不引进外援，继续采用主客场赛制，取消了往年实行的季后赛，所有乒超联赛比赛完毕后，将通过积分产生 2017 赛季乒超联赛冠军。据了解，今年联赛依然没有总冠名赞助商，各俱乐部向市场寻求冠名和服装赞助，双向选择。

#### 【电竞俱乐部 GK 获近千万元天使轮融资】

电竞俱乐部 GK 获近千万元天使轮融资，投资方为动域资本。据悉，本轮融资将用于扩充团队，发展“绝地求生”等新项目。此外，其深圳的电竞主场馆也正在建设中。目前，GK 俱乐部的收入主要是分为三块：赞助商、直播和商演活动的分成。而 GK 作为 KPL 的参赛俱乐部，还有笔额外的收入：KPL 的联盟分成。GK 俱乐部以“王者荣耀”项目为核心，有选手 7 人，也有绝地求生、枪火游侠、FIFA OL3 等战队。

## 4. 公司公告

【威创股份】三季报公布，营收 3.25 亿元，YOY+9.43%。归母净利润 0.72 亿元，YOY+51.05%。

公司公告非公开发行顺利完成，发行后公司新增股份数 6750 万股，占发行后总股本的 7.39%，发行价格 13.60 元/股，该股份将于 10 月 30 日上市，募集资金总额 9.18 亿元，净额 9.06 亿元（扣除发行费用）。

【国旅联合】三季报公布，营收 1.66 亿元，YOY+181.40%。归母净利润 0.46 亿元，去年同期为负。

【百洋股份】三季报公布，营收 7.11 亿元，YOY+14.13%。归母净利润 0.36 亿元，YOY+106.76%。  
公司决议通过使用募集资金 2500 万元对火星时代进行增资，用于“信息化升级项目”及“移动服务平台项目”建设。

【金陵体育】三季报公布，营收 1.98 亿元，YOY-2.05%。归母净利润 2040.81 万元，YOY-11.22%。

【众信旅游】三季报公布，营收 92.24 亿元，YOY+10.61%。归母净利润 1.82 亿元，YOY-13.79%。

【和晶科技】三季报公布，营收 10.69 亿元，YOY+12.30%。归母净利润 0.87 亿元，YOY+25.13%。  
拟公开发行的公司债券，本金总额不超过人民币 6 亿元，期限不超过 3 年。

【中国国旅】三季报公布，营收 207.45 亿元，YOY+26.14%。归母净利润 19.08 亿元，YOY+30.62%。

【丽江旅游】三季报公布，营收 5.37 亿元，YOY-11.79%。归母净利润 1.84 亿元，YOY-12.30%。公司决定向丽江市玉龙纳西族自治县人民政府捐赠人民币合计 917.3 万元用于玉龙县环境保护事业。同时决定出资 600 万元与稻城亚丁景区旅游开发有限责任公司合资设立稻城亚丁演艺公司。

【开元股份】三季报公布，营收 5.84 亿元，YOY+184.21%。归母净利润 1.09 亿元，YOY+1482.60%。  
公司同意由公司全资子公司恒企教育以 11760 万元收购上海天琥教育培训有限公司 56% 的股权，并承诺天琥教育在 2017-2019 年分别实现扣非净利润不低于 1200 万元、1800 万元、2800 万元或 2017-2019 年三个年度扣非净利润累积不低于 5800 万元时，在 2020 年 5 月 31 日前启动收购剩余的 44% 股权。  
公司监事陈方驰决定取消 2017 年 7 月 4 日披露的减持公司股票的计划。

【全通教育】三季报公布，营收 6.79 亿元，YOY+7.91%。归母净利润-307.19 万元，YOY-107.29%。

【邦宝益智】三季报公布，营收 2.15 亿元，YOY+8.80%。归母净利润 0.49 亿元，YOY-6.12%。  
公司拟向汕头市金平区捐 280 万元建设“邦宝月浦生态公园”。

【华夏幸福】三季报公布，营收 254.86 亿元，YOY+21.21%。归母净利润 46.03 亿元，YOY+35.30%。



【奥瑞金】三季报公布，营收 55.33 亿元，YOY-1.61%。归母净利润 6.52 亿元，YOY-36.26%。

【皇氏集团】三季报公布，营收 15.17 亿元，YOY-4.89%。归母净利润 1.13 亿元，YOY-14.73%。

【雪人股份】三季报公布，营收 6.86 亿元，YOY-3.11%。归母净利润 1084.73 万元，YOY-27.87%。

【天喻信息】三季报公布，营收 14.51 亿元，YOY+25.39%。归母净利润 0.33 亿元，YOY+7.21%。

【文化长城】三季报公布，营收 3.71 亿元，YOY+10.73%。归母净利润 0.50 亿元，YOY-54.38%。

【中国高科】三季报公布，营收 2.78 亿元，YOY+467.49%。归母净利润 0.93 亿元，YOY-85.40%。

【华录百纳】三季报公布，营收 14.68 亿元，YOY-21.41%。归母净利润 1.17 亿元，YOY-34.51%。

【三特索道】三季报公布，营收 3.94 亿元，YOY+11.13%。归母净利润 1402.69 万元，YOY+280.90%。

【天舟文化】三季报公布，营收 5.17 亿元，YOY+41.81%。归母净利润 1.39 亿元，YOY+21.24%。

【探路者】三季报公布，营收 19.55 亿元，YOY+15.00%。归母净利润 0.81 亿元，YOY-19.06%。

【立思辰】三季报公布，营收 10.70 亿元，YOY+30.97%。归母净利润 0.65 亿元，YOY+13.74%。

【秀强股份】三季报公布，营收 10.54 亿元，YOY+19.64%。归母净利润 1.35 亿元，YOY+55.81%。

【勤上股份】三季报公布，营收 11.79 亿元，YOY+85.41%。归母净利润 1.01 亿元，YOY+106.25%。

【三夫户外】三季报公布，营收 2.42 亿元，YOY+7.55%。归母净利润-861.36 万元，YOY-201.71%。

【亚泰集团】三季报公布，营收 82.84 亿元，YOY+2.07%。归母净利润 1.71 亿元，YOY+46.06%。

【中南传媒】三季报公布，营收 69.57 亿元，YOY+0.19%。归母净利润 11.77 亿元，YOY+0.05%。

【北部湾旅】三季报公布，营收 16.35 亿元，YOY+322.08%。归母净利润 1.91 亿元，YOY+104.00%。

【贵人鸟】三季报公布，营收 23.14 亿元，YOY+67.87%。归母净利润 1.48 亿元，YOY-16.95%。

【中青旅】三季报公布，营收 77.11 亿元，YOY-0.31%。归母净利润 5.01 亿元，YOY+14.25%。

【秀强股份】实际控制人之一卢秀强先生拟于 6 个月内增持公司股票，增持金额不低于 10,000 万元

【勤上股份】公司拟以 13.5 亿元的初步确定价格向温琦女士指定的黄智勇先生出售控股子公司新勤上 90%股份、勤上半导体 100%股权及参股公司江西勤上 30%股权、安徽勤上 30%股权、莱福士光电 30%股权、安徽邦大勤上 25%股权、福建国策光电 20%股权、江苏尚明 13.33%股权、慧誉同信 4.67%股权、中科半导体 3.75%股权，黄智勇先生以现金方式支付本次交易对价。

【皇氏集团】公司拟将本次公开发行可转债募集资金总额从不超过 108,000 万元(含 108,000 万元)调减为不超过 96,000 万元(含 96,000 万元)，并相应调整募集资金具体用途，取消了原计划的呼叫中心扩建升级项目。

【凯撒旅游】公司同意股东将大新华国际会议展览有限公司关停的承诺履行期限延长，延长为 36 个月。公司同意交易完成的 24 个月内将海南美兰机场旅游服务有限公司和吉林省旅游集团天玛商务服务有限公司的旅行社业务关停，已解决同业竞争。

【乐视网】公司澄清截止目前并未就引入新的投资事项和任何机构或个人达成实质性进展，并不存在媒体报道中“已找到新的投资人”一事或恒大集团和万达集团入股之事。

### 分析师简介:

吕思奇：毕业于福特汉姆大学，金融学硕士学位。于2016年加入东北证券，任职社服行业研究员

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

### 东北证券股份有限公司

#### 中国 吉林省长春市

生态大街6666号  
 邮编：130119  
 电话：4006000686  
 传真：(0431)85680032  
 网址：http://www.nesc.cn

#### 中国 北京市西城区

锦什坊街28号  
 恒奥中心D座  
 邮编：100033  
 电话：(010)63210800  
 传真：(010)63210867

#### 中国 上海市浦东新区

杨高南路729号  
 邮编：200127  
 电话：(021)20361009  
 传真：(021)20361258

#### 中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D  
 邮编：518000

### 机构销售

#### 华北地区

销售总监 李航  
 电话：(010) 63210890  
 手机：185-1501-8255  
 邮箱：lihang@nesc.cn

#### 华东地区

销售总监 袁颖  
 电话：(021) 20361100  
 手机：136-2169-3507  
 邮箱：yuanying@nesc.cn

#### 华南地区

销售总监 邱晓星  
 电话：(0755) 33975865  
 手机：186-6457-9712  
 邮箱：qiuxx@nesc.cn