

中免集团获上海机场免税经营权， 凯撒旅游终止重组复牌

——餐饮旅游行业 2018 年 7 月第 3 周周报

2018 年 07 月 23 日

看好/维持

餐饮旅游 周度报告

投资摘要：

行情回顾：上周沪深 300 指数上涨 0.01%，餐饮旅游板块上涨 1.21%，行业跑赢市场 1.20 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 5。餐饮上涨 0.94%、景区上涨 1.93%、旅行社上涨 1.57%、酒店下跌 0.67%。

板块表现：餐饮上涨 0.94%、景区上涨 1.93%、旅行社上涨 1.57%、酒店下跌 0.67%。

公司表现：西安旅游位列涨幅榜首位（+9.97%），丽江旅游（+9.05%）、北部湾旅（+5.21%）、曲江文旅（+4.48%）、宋城演艺（+4.23%）涨幅居前。后五位的个股分别是凯撒旅游（-18.99%）、*ST 藏旅（-8.33%）、大东海 A（-4.95%）、九华旅游（-4.15%）、国旅联合（-2.08%）。

行业动态：（1）中国与阿尔及利亚签署互免签证协定（2）国内首个入境游省际合作机制建立（3）10 家中国酒店集团挺进全球酒店 50 强（4）中免集团成功获得歌诗达大西洋号邮轮免税经营权（5）Thomas Cook 将在三亚设立合资旅行社

公司公告：（1）腾邦国际（300178）：关于筹划重大资产重组的公告（2）凯撒旅游（000796）：终止筹划重大资产重组召开投资者说明会暨公司股票复牌（3）中国国旅（601888）：子公司获得上海虹桥国际机场和浦东国际机场免税经营权（4）中青旅（600138）：重大资产重组事项进展，控股子公司提供担保（5）西安旅游（000610）：公司实际控制人拟发生变更

投资策略：我们继续重点推荐免税、酒店及出境游板块。建议继续关注具有业绩支撑以及成长性良好的公司，重点推荐中国国旅（20%）、中青旅（20%）、宋城演艺（20%）、锦江股份（20%）和腾邦国际（20%）。

◆ **风险提示：**政策风险；突发事件因素。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
宋城演艺	0.73	1.15	0.83	28	17	25	强烈推荐
中青旅	0.67	0.84	0.93	31	24	22	强烈推荐
腾邦国际	0.50	0.58	0.74	35	30	23	强烈推荐
中国国旅	1.30	1.90	2.16	40	27	24	强烈推荐
锦江股份	0.92	1.17	1.45	35	32	26	推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

研究助理：

张凯琳

010-66554087

zhangkl@dxzq.net.cn

重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

西安旅游	9.97%
丽江旅游	9.05%
北部湾旅	5.21%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

凯撒旅游	-18.99%
*ST 藏旅	-8.33%
大东海 A	-4.95%

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《社会服务行业周报：宋城中报预增 20%-35%，三亚免税城 1-6 月接待进店游客超 300 万》2018-07-16
- 2、《社会服务行业周报：六间房重组出表，美团点评赴港上市》2018-07-02
- 3、《社会服务行业周报：腾邦中报业绩快速增长，同程艺龙启动赴港 IPO》2018-06-25
- 4、《社会服务行业周报：端午假期国内出游人次同比增长 7.9%，燃情世界杯热门赴俄游》2018-06-19

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 板块表现	3
1.2 公司表现	4
2. 行业动态	4
2.1 行业新闻	4
2.2 重点数据跟踪	5
2.2.1 行业数据	5
2.2.2 第三方数据	6
2.3 公司新闻	7
3. 重点公司公告	8
4. 本周观点及组合推荐	12
4.1 本周观点	12
4.2 本周组合推荐	12

表格目录

表 1:餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名	4
表 2:本周上市公司公告一览	10
表 3:东兴社会服务投资组合情况	12

插图目录

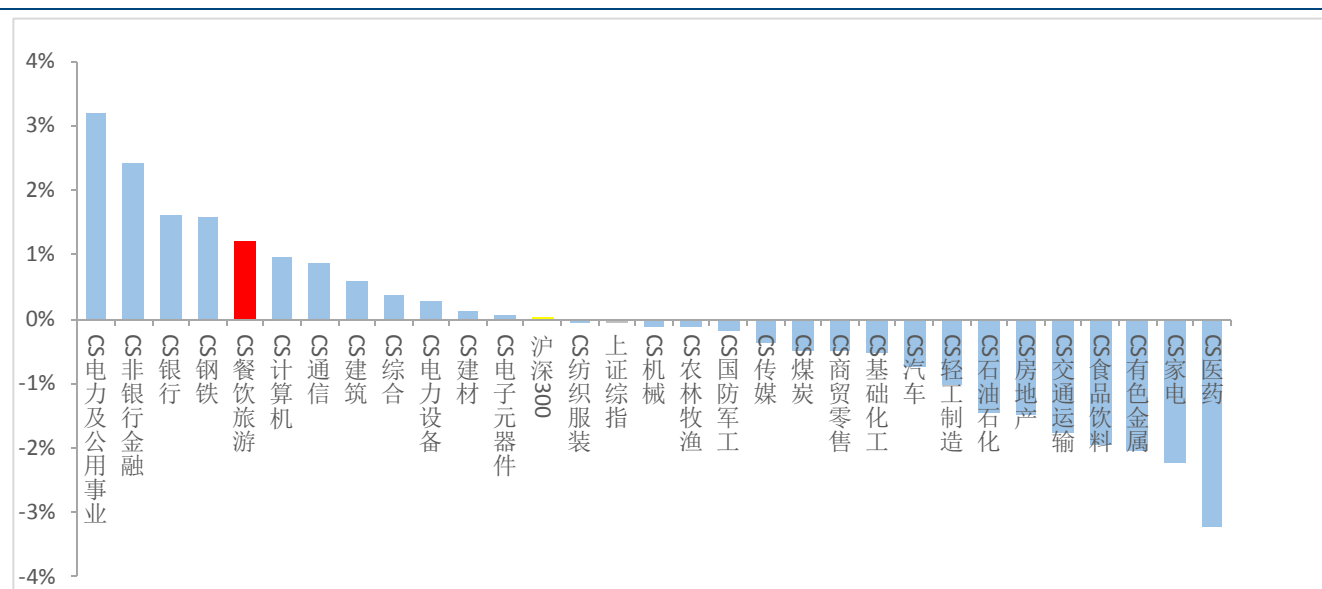
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

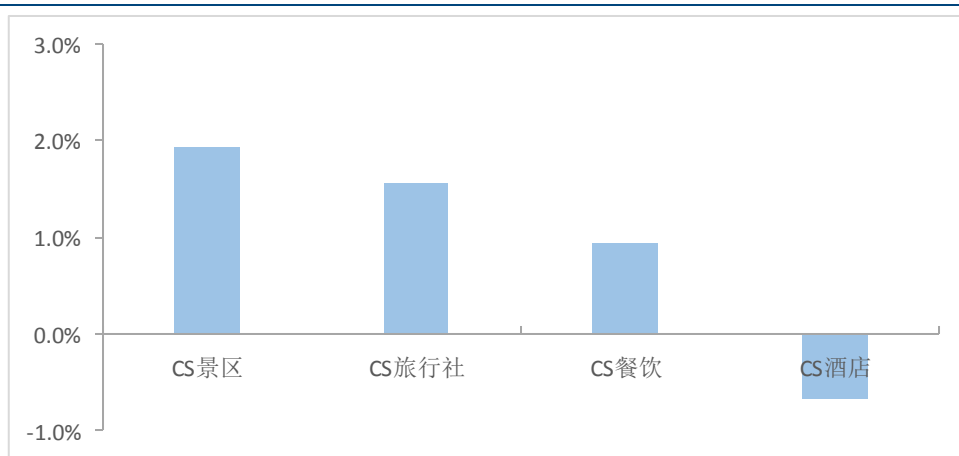
上周沪深 300 指数上涨 0.01%，餐饮旅游板块上涨 1.21%，行业跑赢市场 1.20 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 5。餐饮上涨 0.94%、景区上涨 1.93%、旅行社上涨 1.57%、酒店下跌 0.67%。

图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

1.2 公司表现

西安旅游位列涨幅榜首位（+9.97%），丽江旅游（+9.05%）、北部湾旅（+5.21%）、曲江文旅（+4.48%）、宋城演艺（+4.23%）涨幅居前。后五位的个股分别是凯撒旅游（-18.99%）、*ST 藏旅（-8.33%）、大东海 A（-4.95%）、九华旅游（-4.15%）、国旅联合（-2.08%）。

表 1: 餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名

前 5 名	公司名称	一周涨跌幅	后 5 名	公司名称	一周涨跌幅
1	西安旅游	9.97%	1	凯撒旅游	-18.99%
2	丽江旅游	9.05%	2	*ST 藏旅	-8.33%
3	北部湾旅	5.21%	3	大东海 A	-4.95%
4	曲江文旅	4.48%	4	九华旅游	-4.15%
5	宋城演艺	4.23%	5	国旅联合	-2.08%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

中国与阿尔及利亚签署互免签证协定

近日，国务委员兼外交部长王毅与阿尔及利亚外长梅萨赫勒分别代表两国政府在北京签署《中华人民共和国政府和阿尔及利亚民主人民共和国政府关于互免持外交、公务护照人员签证的协定》。

根据该协定，中国公民持有效的中国外交、公务护照在阿尔及利亚每 180 天停留不超过 90 天，免办签证。除赴阿尔及利亚常驻的外交、领事代表机构及国际组织人员外，拟入境阿尔及利亚从事工作、定居、新闻报道等需该国主管部门事先批准的活动，应在入境前办妥有关签证手续。（人民网）

国内首个入境游省际合作机制建立

7 月 19 日上午，北京、上海、陕西中国入境旅游枢纽全球发布会在西安成功举办，3 省市旅游发展委、旅游局共同签署《北京、上海、陕西中国入境旅游枢纽合作备忘录》，建立 3 省市入境旅游联席会议制度。这是国内首个以入境旅游为主旨的省际合作机制。以后三省市每年轮流召开联席会议，交流入境旅游发展经验，促进入境旅游发展；联合在线旅游公司、入境旅游企业，共同打造面向不同市场的 3 省市中国入境旅游枢纽旅游产品和线路；设立专项资金，联合开展境外宣传营销活动，强化 3 省市中国入境旅游枢纽品牌和形象；加强大数据分析和运用，促进旅游公司、旅行社、OTA 等企业之间合作交流，不断提升旅游品牌竞争力。（三秦网）

“丝路”土库曼斯坦签证服务中心7月18日起正式对外营业

7月18日，“丝路”土库曼斯坦签证服务中心在京正式成立。土库曼斯坦签证服务中心是首个“丝路”签证外包项目，也是中亚地区在华开设的“第一家”真正意义上全面开展签证外包业务的签证服务中心。据悉，“丝路”签证申请中心项目是北京双雄对外服务公司主导的致力于服务相关国家政府开展签证外包业务。土库曼斯坦签证服务中心由“北京双雄对外服务公司”负责日常运营，百程旅行网”负责签证服务中心后台的技术支持。签证申请中心于7月18日起正式对外营业。（新京报）

10家中国酒店集团挺进全球酒店50强

酒店业国际权威杂志《HOTELS》近日公布了2017年度“全球酒店集团325强”（HOTELS 325）排名，在最新排名中，万豪、希尔顿、洲际蝉联前三甲，中国酒店集团方面，锦江、首旅如家和华住继续保持行业前十，分别位列全球第5、第8、第9。在酒店品牌50强方面，共有7个中国酒店品牌入围，分别是：如家、汉庭、7天、锦江之星、开元、全季、维也纳。此外，排名前50的酒店集团中，共有10家中国酒店，以此分别为：上海锦江国际酒店集团、首旅如家酒店集团、华住酒店集团、格林豪泰酒店、东呈国际集团、青岛尚美生活集团、开元酒店集团、住友酒店集团、金陵饭店和港中旅酒店。（新旅界）

2.2 重点数据跟踪

2.2.1 行业数据

一年13亿人次光顾红色旅游景点，相较五年前翻倍

根据国家旅游局公布的数据，全国参加红色旅游人数由2004年的1.4亿人次增至2016年的11.47亿人次，年均增长超过16%，其中青少年游客数量累计达到32亿人次（注：此处统计人数为红色旅游景区接待游客人数）。去年，红色旅游人数更是同比增长15.4%至13.24亿人次，景区综合收入增长18.3%，均高于国内旅游业整体水平（国内旅游人数同比增长12.8%，国内旅游收入同比增长15.9%）。（博雅方略）

辅助服务在2017年给10家航司带来297亿美元收入

在2007年，排名前十的航空公司（按辅助收入排名）就创造了21亿美元的收入。到了2017年，排名前十的航空公司收入增长了14倍。按区域来看，全球航空公司收入比例排名：Wizz航空公司41.6%（欧洲/俄罗斯）、精神航空46.6%（美洲）和香港快运航空25%（亚洲和南太平洋）。2017财年，澳航忠诚度计划的收入为15亿港元（约合11.6亿美元），相当于每位会员会带来98美元的收入或每位乘客会带来

39 美元的收入。全球各地每位乘客的辅助收入主要来自“点菜式”活动：WOW 航空公司 48.87 美元（欧洲和俄罗斯）、精神航空 50.97 美元（美洲）和亚航 33.12 美元（亚洲和南太平洋）（品橙旅游）

2017 年：原文化部收入 102.80 亿，原国家旅游局收入 8.58 亿

7 月 20 日，文化和旅游部官网发布《2017 年度文化和旅游部部门决算》，公告显示，原文化部 2017 年收入总计 1,028,049.35 万元，2017 年支出总计 1,028,049.35 万元；原国家旅游局 2017 年收入总计 85,757.31 万元，2017 年支出总计 85,757.31 万元。（劲旅网）

2.2.2 第三方数据

中国旅游研究院&马蜂窝《缤纷华南：中国省域自由行大数据系列报告之华南地区》：华南五省区持续保持较高的热度增长幅度，2017 年各目的地旅游热度涨幅均超过 100%

①广东涌现网红旅游目的地佛山、惠州热度猛涨。广州、深圳、珠海向来是备受喜爱的旅游目的地，在广东省 21 个地级市中，常年保持着热门目的地前三的地位。报告指出，一批新兴网红目的地，为广东在年轻人中间赚足了人气。佛山顺德和惠州双月湾，便是其中的典型代表。

②冬游海南夏游广西个性化体验逐渐成熟。广西和海南是中国华南地区极具地方特色的两大省份，近年旅游业的发展也迸发出新的活力。

桂林作为广西最著名的旅游名片而声名远播，拥有涠洲岛的北海热度紧随其后，这里是中国最年轻的火山岛，也是年轻人毕业旅行的热门目的地。除此之外，防城港、柳州等新兴目的地也登上热门榜。海南三亚在国内热门目的地排名中常位列前十，是中国游客首选的境内度假胜地，省会海口的热度紧随其后。而万宁、文昌等小众目的地，经过几年探索，成为新兴目的地中的佼佼者。

③粤港澳旅游线路受 90 后欢迎购物仍是第一热词。数据显示，香港和澳门在暑期和圣诞前后的购物季出现两次旅游高峰，迎接大批放假和前来血拼的年轻人。游客平均游玩时间分别为 3.3 天和 2.4 天，以短线旅游为主。

④传统目的地“花样百出”大力吸引年轻游客。广东在大力发扬美食优势的同时，也在挖掘其他的旅游资源。今年 6 月，国内首个以智慧能源为特色的温泉小镇也落户广东中山，着力打造的温泉体验逐渐成为广东旅游的新特色。海南在传统度假的基础上，开始筹划修建环岛公路，“环岛自驾”成为最热门的搜索关键词。另外，海南“免税店”也成为年轻旅行者间新的关注点。（中国旅游研究院）

同程艺龙《2018 暑期国内机票在线预订趋势报告》：铁路、民航等客运部门全力迎战“暑运”季

①民航是暑期国内长线游人群解决大交通的主要选择。《报告》提供的暑期出行调研数据显示，34.1%的国内游受访者倾向于乘坐飞机抵达出游目的地，仅次于高铁/动车的35.4%。这意味着，暑期旅游客流是民航国内航班“暑运”客流的重要组成部分。

②国内民航“暑运”客流高峰集中在8月下旬，平均票价最高897元。《报告》提供的同程艺龙暑期机票大数据显示，民航国内航班的客流高峰主要出现在7月中下旬和8月中下旬，客流峰值出现在8月下旬。7月中下旬客流预计主要以旅游和探亲客流为主，8月下旬受“开学季”影响，学生客流将显著上升。

③暑期深圳至重庆航线最繁忙，上海为最热门的出发地和目的地。热门出发地和目的地方面，上海、广州、西安、重庆、昆明、深圳、北京、成都、杭州、长沙是前十个热门出发城市；上海、广州、北京、重庆、西安、成都、深圳、昆明、杭州、郑州。其中，上海既是最热门出发城市，同时也是最热门的到达城市。

④暑期机票预订“一站式”服务受青睐，微信渐成主流订票平台。（品橙旅游）

2.3 公司新闻

Thomas Cook 将在三亚设立合资旅行社

7月13日晚，海南省旅游委与托迈酷客正式签署合作备忘录，宣布结成战略合作伙伴关系。根据协议内容，该集团将和复星集团联合在海南三亚设立中外合资旅行社，通过建立国际合作关系，共同促进海南入境旅游和国际化水平的提升。这是海南全岛建设自由贸易试验区以来引入的第一家境外知名旅游集团在海南设立的新公司。（新旅界）

滴滴新收5亿美元资本，与 Booking Holdings 达成战略合作

7月17日雷锋网消息，今日，一站式移动出行平台滴滴出行（滴滴）宣布与在线旅行及周边服务的全球领导者 Booking Holdings（纳斯达克代码：BKNG）达成战略合作关系，同时滴滴获得来自后者的5亿美元战略投资。滴滴方面对雷锋网回应称，该笔资金只是双方战略合作的一部分，不属于滴滴新一轮融资。（雷锋网）

中免集团成功获得歌诗达大西洋号邮轮免税经营权

近日，在激烈的国际竞争中，中免集团成功获得意大利歌诗达邮轮有限公司（Costa Crociere S.p.A.，简称“歌诗达邮轮”）大西洋号邮轮的免税经营权，并与歌诗达邮

轮签署合作备忘录，与其母公司嘉年华集团就未来全面合作初步达成了一致。这标志着中免集团首次在国际知名邮轮上自主经营免税品，开启了邮轮免税业务新篇章。（中免集团）

多人出行包车服务平台“米橙科技”获新一轮融资

7月19日消息，铅笔道独家获悉，出行服务平台“米橙科技”获乾明投资等新一轮融资。米橙科技主要为用户提供多人出行包车服务。米橙科技提供的服务有三种，出游团建、商务会议场景下的企业包车服务；婚礼接送、各类聚会场景下的个人包车服务；代价代购景区门票、低价团购出行住宿等其他服务。目前，米橙科技可满足多种出行需求，其出行车型包括7座、11座、16座、18座、33座、37座、45座、47座、49座、51座、53座大巴等。（铅笔道）

海航控股 104.78 亿购买多项资产，实际控制人或变更

海航控股重大资产重组落幕。7月19日晚，海航控股通过公告宣布，海航控股拟购买海航航空集团持有的海航技术 60.78%股份、HNA Aviation 59.93%股份、天羽飞训 100.00%股权，向天津创鑫投资合伙企业（有限合伙）购买西部航空有限公司 29.72%股权，向海航集团西南总部购买重庆西部航空控股 60.00%股权。交易对价总计 104.78 亿元，海航控股拟通过发行股份的方式支付，预计发行 3358347663 股，每股初步定价为 3.12 元。这次交易将导致海航控股实际控制人变更。海航控股预计，交易完成后，海航控股控股股东将由大新华航空有限公司及其一致行动人变更为海航航空集团及其一致行动人，实际控制人将由海南省国资委变更为慈航基金会。

3. 重点公司公告

北部湾旅（603869.SH）：2018 年半年度业绩预增公告

预计 2018 年 1-6 月实现归属于上市公司股东净利润为 1.25 亿元到 1.35 亿元之间，同比增长 43%到 55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.1 亿元到 1.2 亿元之间，同比增长 27%到 39%。

腾邦国际（300178）：关于筹划重大资产重组的公告

公司正在筹划发行股份购买资产事项，拟由公司通过发行股份及现金支付的方式，购买交易对方持有北京九州风行旅游股份公司全部或部分股权，收购完成后，九州风行将成为公司全资或控股子公司。

首旅酒店（600258）：关于公开挂牌转让所持北京燕京饭店有限责任公司 20%股权结果的公告

公司将所持有的燕京饭店 20%股权在北京产权交易所挂牌公开出售，转让的挂牌价格为 14,866 万元，挂牌期间只产生海航酒店控股集团有限公司一个意向受让方，2018 年 7 月 17 日，首旅酒店与海航酒店控股集团有限公司签署《产权交易合同》，海航酒店控股集团有限公司以 14,866 万元受让本次交易标的，本次转让不属于关联交易，不存在重大法律障碍，未构成重大资产重组。

凯撒旅游（000796）：终止筹划重大资产重组召开投资者说明会暨公司股票复牌

(1) 公司发布关于终止筹划重大资产重组召开投资者说明会的公告。海航凯撒旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 7 月 18 日召开了第八届董事会第四十二次会议，审议通过了《关于终止重大资产重组事项的议案》，根据相关规定，公司定于 2018 年 7 月 20 日（星期五）14:00-15:00 召开投资者说明会，就终止筹划本次重大资产重组事项的相关情况与投资者进行沟通和交流。召开地点：公司通过深圳证券信息有限公司提供的网上平台“全景·路演天下”(<http://rs.p5w.net>)举行网上投资者说明会。(2) 公司发布关于终止筹划重大资产重组暨公司股票复牌公告。公司股票（证券简称：凯撒旅游；证券代码：000796）将于 2018 年 7 月 19 日上午开市起复牌。

中国国旅（601888）：子公司获得上海虹桥国际机场和浦东国际机场免税经营权

2018 年 7 月 19 日，上海机场（集团）有限公司、上海国际机场股份有限公司及上海国际招标有限公司发来《中选通知书》，确认本公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司下属日上免税行（上海）有限公司为上海虹桥国际机场和上海浦东国际机场免税店项目的中选人。中选价格为：上海虹桥国际机场合同期内保底销售提成总额为人民币 207,100 万元，综合销售提成比例为 42.5%；上海浦东国际机场合同期内保底销售提成总额为人民币 4,100,000 万元，综合销售提成比例为 42.5%。预设合同期限自 2019 年 1 月 1 日始至 2025 年 12 月 31 日止，其中上海浦东国际机场 T1 航站楼进出境免税场地自 2022 年 1 月 1 日零时起始，卫星厅自启用日起始。

腾邦国际（300178）：控股股东股份质押

控股股东腾邦集团将其持有的 14.11%的股份进行质押。腾邦集团持有本公司股份 177,100,000 股，占本公司股份总数的 28.73%；本次股份质押后，其持有的本公司累计处于质押状态的股份为 129,480,000 股，占其所持有本公司股份的 73.11%，占本公司股份总数的 21.00%

中青旅 (600138)：重大资产重组事项进展，控股子公司提供担保

①2018年6月27日，北京产权交易所公告了北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）拟公开转让北京古北水镇旅游有限公司（以下简称“古北水镇”）股权项目的信息。如公司及控股子公司本次成功受让古北水镇股权，将可能导致合计持有超过古北水镇50%股权，参照《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条的规定，本次交易具有构成重大资产重组的可能性。2018年7月19日，北京产权交易所根据京能集团提交的《终结申请》，发布了《关于终结北京古北水镇旅游有限公司20%股权项目的公告》。②满足子公司业务正常发展需要，公司自2017年度股东大会至2018年度股东大会期间，预计为子公司及下属公司提供不超过人民币23.8亿元的担保和为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及BSP反担保，包括：为中青博联整合营销顾问股份有限公司及下属公司预计提供不超过3.8亿元额度的银行授信担保；为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过20亿元额度的银行授信担保；公司及公司控股子公司为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及BSP反担保

西安旅游 (000610)：公司实际控制人拟发生变更

市政府拟将授权西安市国资委持有的西旅集团100%国有股权无偿划转至西安曲江新区管委会。西旅集团持有本公司股份64,602,145股，占公司总股本的27.29%，是公司控股股东。若完成划转，公司实际控制人将由西安市国资委变更为西安曲江新区管委会，曲江新区管委会将通过西旅集团间接拥有本公司27.29%权益。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-07-21	腾邦国际:关于控股股东股份质押的公告
2018-07-21	黄山旅游:关于授权处置可供出售金融资产的公告
2018-07-21	黄山旅游:国元证券股份有限公司关于黄山旅游发展股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理事项的核查意见
2018-07-21	黄山旅游:关于召开2018年第二次临时股东大会的通知
2018-07-21	黄山旅游:员工薪酬管理制度(修订)
2018-07-21	黄山旅游:关于以集中竞价交易方式回购公司部分境内上市外资股(B股)预案的公告
2018-07-21	黄山旅游:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告
2018-07-21	黄山旅游:第七届监事会第三次会议决议公告
2018-07-21	黄山旅游:独立董事关于第七届董事会第四次会议相关事项的独立意见
2018-07-21	黄山旅游:第七届董事会第四次会议决议公告
2018-07-21	天目湖:第四届监事会第五次会议决议公告

2018-07-21	天目湖:海通证券关于天目湖使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2018-07-21	天目湖:关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2018-07-21	中国国旅:关于子公司项目中选的公告
2018-07-21	三特索道:关于控股股东所持股份质押情况的公告
2018-07-21	三特索道:关于收到深圳证券交易所《关于天风证券“三特索道集团索道乘坐凭证资产支持专项计划”符合深交所挂牌条件的无异议函》公告
2018-07-21	三特索道:关于控股股东增持公司股份超过 1%的公告
2018-07-21	九华旅游:关于使用闲置自有资金购买理财产品到期收回及再次进行现金管理的进展公告
2018-07-20	岭南控股:关于使用自有闲置资金投资银行理财产品的进展公告
2018-07-20	西安旅游:关于公司实际控制人拟发生变更的提示性公告
2018-07-20	张家界:国泰君安证券股份有限公司关于公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见
2018-07-20	张家界:限售股份上市流通提示性公告
2018-07-20	中青旅:为控股子公司提供担保的公告
2018-07-20	中青旅:关于本次重大资产重组事项进展的公告
2018-07-20	中青旅:关于 2018 年第一次临时股东大会的说明公告
2018-07-20	西安饮食:关于公司实际控制人拟发生变更的提示性公告
2018-07-20	凯撒旅游:中国国际金融股份有限公司关于公司终止重大资产重组的专项核查意见
2018-07-20	全聚德:2018 年半年度业绩快报
2018-07-19	凯撒旅游:关于终止筹划重大资产重组暨公司股票复牌公告
2018-07-19	凯撒旅游:独立董事关于终止重大资产重组事项的独立意见
2018-07-19	凯撒旅游:第八届董事会第四十二次会议决议公告
2018-07-19	凯撒旅游:关于终止筹划重大资产重组召开投资者说明会的公告
2018-07-19	*ST 藏旅:详式权益变动报告书(修订稿)
2018-07-19	*ST 藏旅:关于《详式权益变动报告书》的补充公告
2018-07-19	*ST 藏旅:东兴证券股份有限公司关于西藏旅游股份有限公司详式权益变动报告书(修订稿)之财务顾问核查意见
2018-07-19	中青旅:关于召开 2018 年第一次临时股东大会的提示性公告
2018-07-19	中青旅:关于收到上海证券交易所审核意见函的公告
2018-07-19	金陵饭店:关于控股股东筹划酒店和旅游资源整合事项进展公告
2018-07-19	国旅联合:关于北京嘉垣诉讼结果的公告
2018-07-19	张家界:关于第九届董事会十三次会议决议公告的补充公告
2018-07-19	长白山:公司章程
2018-07-19	长白山:第三届董事会第十五次会议决议公告
2018-07-19	长白山:关于修改经营范围暨修改《公司章程》的公告
2018-07-19	长白山:第三届监事会第十五次会议决议公告
2018-07-18	中青旅:投资者调研会议记录 20180716
2018-07-18	中青旅:投资者调研会议记录 20180717
2018-07-18	腾邦国际:关于筹划重大资产重组的公告
2018-07-18	首旅酒店:关于公开挂牌转让所持北京燕京饭店有限责任公司 20%股权结果的公告
2018-07-18	大连圣亚:部分董事增持股份计划实施结果公告

2018-07-18	天目湖:关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告
2018-07-17	北部湾旅:关于变更公司证券简称的实施公告
2018-07-17	凯撒旅游:关于重大资产重组停牌进展的公告
2018-07-17	云南旅游:重大资产重组进展公告
2018-07-17	大连圣亚:部分董事增持股份进展公告
2018-07-17	三特索道:公司,东兴证券股份有限公司,天风证券股份有限公司关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复
2018-07-17	三特索道:北京市君泽君律师事务所关于公司非公开发行股票的补充法律意见(一)
2018-07-17	三特索道:关于公司非公开发行股票反馈意见的说明

资料来源: wind,东兴证券研究所

4. 本周观点及组合推荐

4.1 本周观点

2018年三季度居民总体旅游意愿高达86.4%，环比增加1.6%，同比增加1.5%。目前板块整体估值经过两年消化，已处于合理区间；同时随着暑期将至，旅游旺季即将来临，板块投资热度凸显。

从子行业来看，我们继续重点推荐免税、酒店及出境游板块。建议继续关注具有业绩支撑以及成长性良好的公司，重点推荐中国国旅（20%）、中青旅（20%）、宋城演艺（20%）、锦江股份（20%）和腾邦国际（20%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合上涨0.79%，跑输行业0.42个百分点，跑赢市场0.78个百分点。

下周组合调整为中国国旅（20%）、中青旅（20%）、宋城演艺（20%）、锦江股份（20%）和众信旅游（20%）。

表 3:东兴社会服务投资组合情况

推荐公司	推荐理由	周涨跌	权重	加入组合时间
中国国旅	公司中标首都机场两标段,同时收购日上国内免税龙头地位确定,看好免税业务发展带来业绩再上台阶。	3.46%	20%	20170226 周报
宋城演艺	传统演艺夯实业绩,六间房稳步增长;异地项目开业在即,轻资产项目开启管理输出模式。	4.23%	20%	20160807 周报
中青旅	公司业绩稳定增长,古北水镇快速经过培育期,17年乌镇旺季迎来提价,公司整体业绩增长确定性强;成立产业基金景区投资多元化发展。	-1.29%	20%	20170220 周报
腾邦国际	旅游业务快速释放,携手艾菲航空掌握核心目的地大交通资源,受益世界杯出境游业务快速发展。	-2.08%	20%	20170911 周报
锦江股份	依托并购增规模,整合效果将逐步释放;受益经济复	-0.26%	20%	20170814 周报

苏，酒店需求回暖；维也纳快速开店，铂涛孵化中端
品牌，国企改革逐步深入，激励机制有望统一

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

郑冈钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

研究助理简介

张凯琳

香港中文大学经济学理学硕士，2016年1月加盟东兴证券研究所，从事社会服务行业研究，重点专注于餐饮旅游领域研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。