

# 中免拟在澳门投资开设市内店，锦江6月RevPAR同比增5.4%

## ——餐饮旅游行业 2018 年 7 月第 4 周周报

2018 年 07 月 30 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 指数下跌 0.81%，餐饮旅游板块下跌 1.35%，行业跑输市场 0.54 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 28。餐饮上涨 6.06%、景区下跌 0.21%、旅行社下跌 2.06%、酒店下跌 4.21%。

**板块表现：**餐饮上涨 6.06%、景区下跌 0.21%、旅行社下跌 2.06%、酒店下跌 4.21%。

**公司表现：**西安饮食位列涨幅榜首位(+50.23%)，大东海 A(+10.94%)、国旅联合(+8.49%)、西安旅游(8.21%)以及华天酒店(+5.34%)涨幅居前。后五位的个股分别是凯撒旅游(-11.10%)、锦江股份(-6.67%)、首旅酒店(-6.57%)、中国国旅(-1.89%)以及\*ST云网(-1.85%)。

**行业动态：**(1) 人民日报发文：只降门票还不够，还要降低索道、摆渡车等交通费用(2) 缅甸 10 月 1 日起对中国游客实施落地签(3) 黄金旅游线杭黄铁路年底通车(4) 上半年出入境人员总数达 3.1 亿人次，同比增长 7.7%(5) 华侨城在滇启动 60 余个文旅项目(6) 阿里与日本 JR 九州达成合作

**公司公告：**(1) 张家界上半年归母净利同比下降 47.9%，董事会选举新任董事长(2) 中国国旅欲在澳门投资开设市内免税店(3) 中青旅终止受让古北水镇股权(4) 曲江文旅半年度归母净利欲增 35%~45%(5) 锦江 6 月 RevPAR 同比增 5.4%

**投资策略：**建议继续关注具有业绩支撑以及成长性良好的公司，下周组合调整为中国国旅(25%)、宋城演艺(25%)、众信旅游(30%)和锦江股份(20%)。

◆ **风险提示：**政策风险；突发事件因素。

分析师：张凯琳

010-66554087

zhangkl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518070001

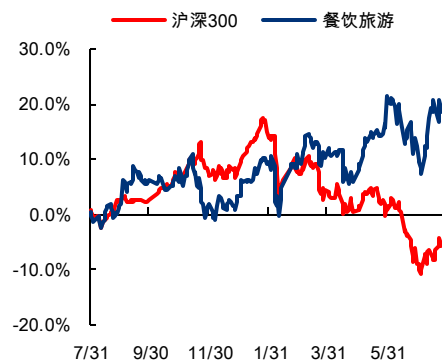
### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

西安饮食	50.23%
大东海 A	10.94%
国旅联合	8.49%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

凯撒旅游	-11.10%
锦江股份	-6.67%
首旅酒店	-6.57%

### 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：中免集团获上海机场免税经营权，凯撒旅游终止重组复牌》2018-07-23
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

### 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

## 目 录

<b>1. 本周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块表现 .....	3
1.2 公司表现 .....	4
<b>2. 行业动态</b> .....	<b>4</b>
2.1 行业新闻 .....	4
人民日报发文：只降门票还不够，还要降低索道、摆渡车等交通费用 .....	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 .....	8
<b>3. 重点公司公告</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 本周观点及组合推荐</b> .....	<b>13</b>
4.1 本周观点 .....	13
4.2 本周组合推荐 .....	13

## 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 .....	11
表 3:东兴社会服务投资组合情况 .....	13

## 插图目录

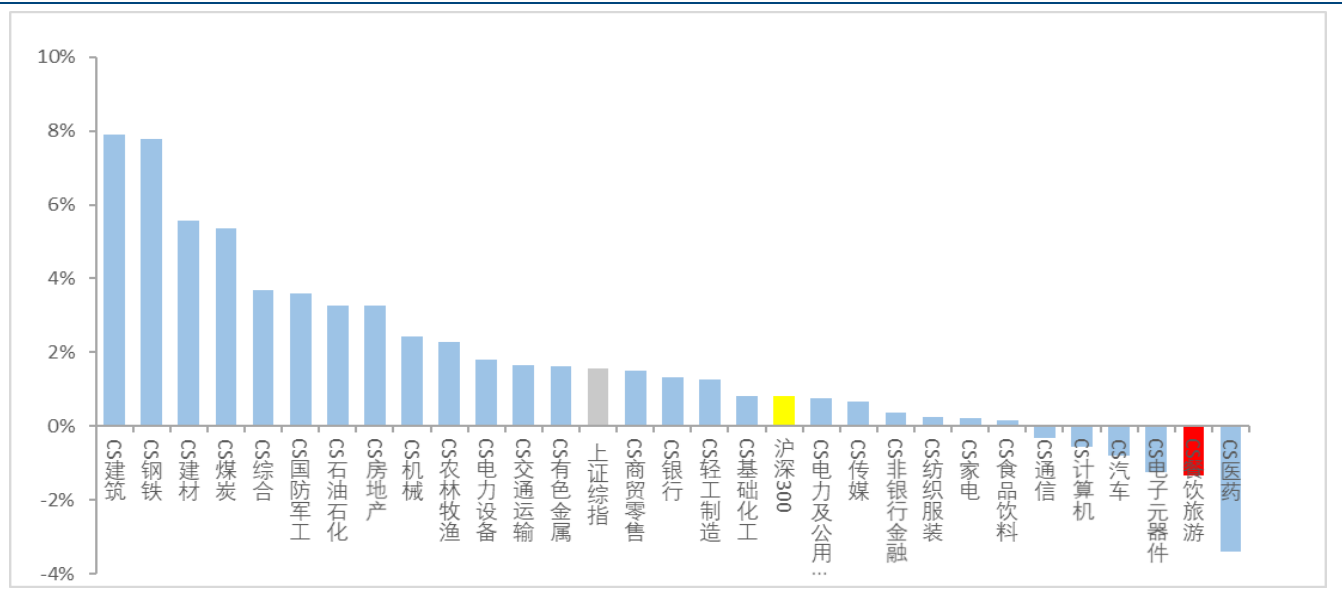
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅 .....	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅 .....	3

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 板块表现

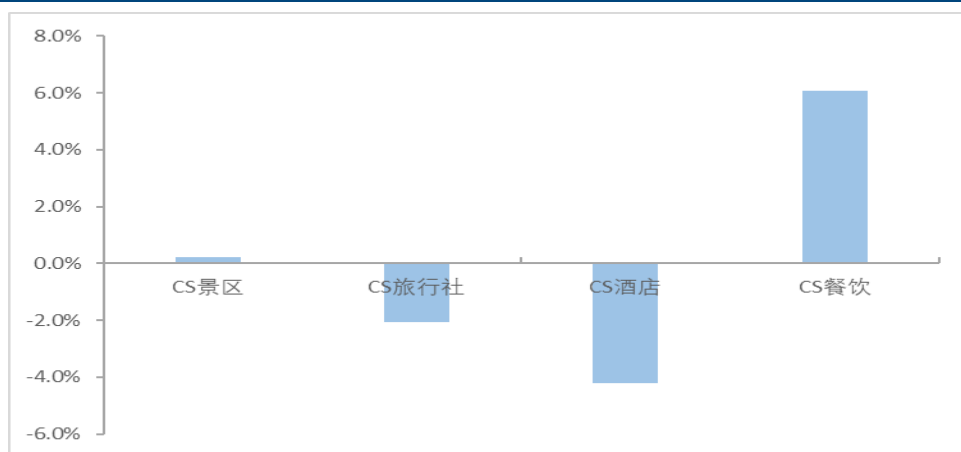
上周沪深 300 指数下跌 0.81%，餐饮旅游板块下跌 1.35%，行业跑输市场 0.54 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 28。餐饮上涨 6.06%、景区下跌 0.21%、旅行社下跌 2.06%、酒店下跌 4.21%。

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

西安饮食位列涨幅榜首位(+50.23%)，大东海A(+10.94%)、国旅联合(+8.49%)、西安旅游(8.21%)以及华天酒店(+5.34%)涨幅居前。后五位的个股分别是凯撒旅游(-11.10%)、锦江股份(-6.67%)、首旅酒店(-6.57%)、中国国旅(-1.89%)以及\*ST云网(-1.85%)。

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	西安饮食	50.23%	1	凯撒旅游	-11.10%
2	大东海 A	10.94%	2	锦江股份	-6.67%
3	国旅联合	8.49%	3	首旅酒店	-6.57%
4	西安旅游	8.21%	4	中国国旅	-1.89%
5	华天酒店	5.34%	5	*ST云网	-1.85%

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1 行业新闻

**人民日报发文：只降门票还不够，还要降低索道、摆渡车等交通费用**

国家发改委近日公布指导意见，要求在今年“十一”黄金周之前，进一步降低重点国有景区的门票价格。这将有效降低游客花在景区上的刚性支出，减轻旅游负担，对提升景区人气、吸引游客观光是件大好事。但也有不少游客认为，旅游减负，光降门票费还不够。很多景区在门票之外的收费更高，比如，动辄几十元、上百元的摆渡车费、索道费，频频出现的“园中园”收费等，这种捆绑式消费，更让游客堵心。风景名胜是公共资源，景区内的交通设施包括摆渡车辆和索道等，是依托公共资源而建立的基础设施，也要符合公益性优先的原则。在推动门票降价的同时，进一步降低索道、摆渡车等景区交通收费，是景区建设的必然。也只有减少对捆绑式收费的依赖，才能为景区转型发展打开成功之门。(品橙旅游)

**张家界市签约 13 个总额 182.5 亿招商项目，将建“天空之眼”**

7月24日至27日，2018湖南-长三角经贸合作洽谈周在上海、杭州、南京、昆山四地同步举办。而在7月23日举行的张家界招商推介会暨项目签约仪式上，总额182.5亿元的13个招商签约项目签约。主要项目有北京复华旅游文化发展有限公司投资40亿元的张家界武陵源复华国际度假世界、澳门君天集团投资38.5亿元的张家界天空之眼项目等。(环球旅讯)

### 未来中资邮轮将有望在海南试水公海游

7月25日，交通部印发了《关于落实〈中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见〉实施方案》，明确提出支持海南在国际海运领域全面对外开放，创新邮轮、游艇管理政策。《实施方案》提出的推进中资方便旗邮轮公海游航线试点，以及探索中资香港旗新建邮轮开展三亚等邮轮港口始发的沿海航线，这两项政策均突破了现有法律框架，明确海南自贸区在全国率先开展试点。至此，长期未涉足过公海游的中资邮轮，将首次“驶入”这一市场。公海游试点，可以让更多旅客不出境就能体验两三天的邮轮休闲度假方式。除海南外，上海市、天津市也都在申请成为该项旅游活动的试点地区。（北京商报）

### 缅甸10月1日起对中国游客实施落地签

7月27日消息，缅甸酒店与旅游部已发布通令，2018年10月1日起，缅甸当局将对从国际机场入缅的中国游客给予落地签待遇，落地签证费用为每人50美元，须出示1000美元的旅游费用，以及持有30天内的回程或前往第三国的确认机票；回程也必须从机场离境。目前，中国赴缅旅游人数正在稳步上升，今年上半年，中国已经成为赴曼德勒省旅游人数最多的国家。政府希望能通过颁布落地签政策，在下半年吸引更多的中韩日游客赴缅旅游，以弥补西方国家游客减少造成的损失（中国新闻网）

### 黄金旅游线杭黄铁路年底通车

年底前，皖南将有一条铁路和一条高速通车，其中，7月25日，杭（州）黄（山）铁路开始静态验收，这是一条世界级黄金旅游线路，串起杭州、富春江、千岛湖、黄山等国家级5A风景区，有机会去感受一定不错。而广德至宁国高速公路全线正在进行沥青路面大规模施工，这是上海至西安联络线扬州至溧阳重要组成部分，也将成为苏南地区到皖南地区的快速通道。杭黄铁路开通后，将打通浙西至皖南间山水相隔的天堑，彻底结束浙江西部不通高铁的历史，大大压缩杭州至黄山间的时空距离，并且与合福、沪杭、杭甬、宁杭等高铁网相连，预计从杭州到黄山最快旅程仅需一个半小时左右，从上海、宁波、南京等地到黄山最快旅程只需2个多小时。（新华网）

## 2.2 重点数据跟踪

### 2.2.1 行业数据

#### 今年上半年澳门入境内地游客同比增13.3%

根据澳门特区政府统计暨普查局23日公布的数据，2018年上半年，入境澳门的内地旅客为1170.5万人次，同比增加13.3%。入境澳门旅客总计达1681.4万人次，同比增加8%。

6月当月，入境澳门旅客260.3万人次，按年上升9.4%。其中，内地旅客达175.2万人次，同比上升13.5%，其中个人游旅客增加15.0%至81万人次。按入境游客来源地计算，上半年入境澳门的台湾地区旅客为52.5万人次，同比增加0.9%，韩国旅客为42.4万人次，同比减少2.2%，香港旅客30万人次，同比减少3.7%。美国旅客录得按年升幅，澳大利亚、加拿大和英国旅客人数有所下降。上半年，澳门留宿旅客和不过夜旅客分别增加8.3%和7.8%，旅客平均逗留时间为1.2日，维持去年同期水平。（新华网）

### 国家移民管理局：上半年出入境人员总数达3.1亿人次

国家移民管理局挂牌成立以来，大力推进移民和出入境“放管服”改革工作，集中推出多项服务国家发展战略、服务民生福祉的重要举措。据统计，2018年上半年全国各类出入境证件签发量达7856.4万件次，与2017年上半年相比(以下简称“同比”)增长18.2%，其中内地居民出入境证件、签注7641.6万件次，港澳台居民来往内地(大陆)通行证104.8万件次，外国人签证证件110万件次。出入境人员总数达3.1亿人次，同比增长7.7%，其中内地居民1.6亿人次，香港居民7588.9万人次，澳门居民2400万人次，台湾居民575.7万人次，外国人4575.4万人次。（人民日报）

### 上半年北京迎入境游客193.1万人次同比增2.9%

近日，北京统计局发布了上半年该市旅游市场数据。据统计，1-6月北京共接待入境游客193.1万人次，同比增长2.9%，与1季度相比下降0.5%。据了解，在接待的入境游客中，港澳台游客28.2万人次，同比下降0.7%；接待外国游客164.9万人次，同比增长3.6%。客源国方面，北京上半年共接待美国游客36.1万人次，同比增长9.9%；接待日本游客11.9万人次，同比增长5.6%；接待韩国游客11.8万人次，同比增长1.8%。此外，在洲际客源市场方面，上半年共接待亚洲（含港澳台地区）、欧洲、美洲、大洋洲、非洲游客分别为83.1万人次、49.3万人次、48.2万人次、8.5万人和3.4万人次。（北京市统计局）

### 2.2.2 第三方数据

#### 马蜂窝《2018暑期亲水旅游攻略》：水上乐园、海滩、漂流成暑期爆款

①从出游人群来看，避暑是每年暑期的热门出游主题，“亲水旅游”无疑是最佳出游方式之一，由于兼具纳凉功能和趣味玩乐，亲水旅游最受3-4人、以家庭为单位的亲子游人群欢迎，其次则是刚放暑假的学生大军。

②从热门水上乐园来看，广州长隆水上乐园热度7月环比上涨71%，三亚大东海海滩和九曲溪竹筏漂流的热度也分别增长了63%和39%，足见亲水旅游的火爆。7月至8月间，这些景区也纷纷开发新鲜玩法争夺暑期市场，例如，广州长隆水上乐园邀请多位明星举办“水上电音节”，以吸引热爱潮流的年轻游客。不少亲水景点还纷纷开放夜场，以供游客畅玩。

③从目的地区域来看，目前亲水旅游以周边游为主，对便利性有更高要求，因此也较易出现游客扎堆的情况。相比之下，沙滩、漂流更容易吸引远途游客。从整体来看，全国的水上项目和相关景点，都将步入旺季。华南、东南、西南地区，集中了较多的亲水景点，尽管可能受高温困扰，也抵挡不住北方游客南下的热情。

### 中国旅游研究院&携程旅游《2018年中国避暑旅游大数据报告》：中国已是全球最大避暑旅游市场，潜在消费人群达3亿

①目的地方面，国内各大避暑旅游目的地，特别是气候条件好、气温低的旅游度假城市，以及水上乐园、漂流、滨海沙滩等景点深受旅游者青睐。调查显示，2018年三季度“火炉城市”居民整体出游意愿达82.1%，比2016年高出1.1个百分点，避暑旅游市场需求进一步增加。

②客源地方面，长三角、京津冀及珠三角地区经济发达、人口密集且气温高，避暑需求旺盛。此外，重庆、南昌、长沙、武汉、西安、合肥等中西部“火炉”城市，也是避暑游主要客源地。

③避暑花费方面，避暑游人均预算2000到5000元的最多，占43.1%；其次是5000到1万元，占23.8%。根据携程网上相关避暑线路订单费用，报告发布了年度避暑旅游消费排行榜。据统计，从目前的旅游订单看，国内跨省避暑游人均费用达3000元，周边游人均超过700元。人均花费前十名城市依次是：上海、深圳、福州、宁波、北京、广州、温州、沈阳、杭州、南京。上海以人均3874元排名第一。主要由于选择了更远的目的地，或者更高等级的产品。比如，上海人预订国内游产品，选择4、5钻产品的比例超过8成

④出游者画像方面，从携程避暑旅游产品的订单看，女性以55%的占比成为主力，超过男性10个百分点。不少订单是妈妈带儿女出游。从年龄看，18岁以内的00后、10后占比最高，达到37%，主要是由于大量中小学放暑期旅游。其次是80后、70后，分别占24%、20%。90后的比例则相对较低，为10%。

⑤出游方式方面，从跨省旅游看，跟团游、自由行的比例相当，选择定制旅行的比例大幅增加。由于暑期旅游者以家庭、亲子等为主，跟团游依然是重要的方式，通过携程报名的用户近50%选择跟团游产品。特别是东北、西北、西南等边远目的地。年轻用户群主要网上选择自由行产品，自由组合机票、酒店和当地玩乐。周边避暑旅游主要选择自驾游、高铁游，以预订3天以内的城市周边避暑“景区+酒店”为主。4-6天的选择比例最高，其次是1-3天，再次是6天以上。

### 博雅方略《中国西部自驾旅游发展报告2018》：自驾市场发展迅猛，西部长线自驾游崛起

①自驾游市场发展迅猛，周边休闲游是主流选择。在自驾游出游喜好上，中国旅游车船协会自驾游与露营房车分会对全国30个城市的抽样调查数据显示：2017年，居民

人均自驾车出游距离为 464 公里，人均出游停留天数为 2.39 天。2-3 天的中短途周边休闲游依旧是自驾游市场消费者的主流选择。在出游方向选择上，2017 年，选择周边自驾游的游客人次占比超过 9 成，选择国内长线自驾游的游客人次占比为 6%，选择出境自驾游的游客人次占比为 2%。从用户群体构成来看，周边自驾出游人群以家庭为主，包括“2 大 1 小”、“2 大 2 小”及“4 大 1 小”等家庭组合。

②国内长线自驾游崛起，西部目的地受宠。随着旅游消费升级，国内长线自驾游出游人次增速也较为可观。2017 年，途牛服务的国内长线自驾游人次相比 2016 年增长了 30%。长线自驾游热门目的地主要集中在以内蒙古、青海、四川、云南、新疆、甘肃等为主的西部地区。6-8 月为出游高峰段，这与该时段西部地区处于旅游旺季有关。作为西部自驾旅游重要目的地之一，西宁市旅游局提供的数据显示，2017 年西宁累计接待省外自驾游车辆 150.2 万辆，累计接待省外自驾游游客 597.8 万人次，占总游客人次的 27.9%。

③西部自驾游品质优先，落地自驾接受度日益提高。途牛旅游网监测数据显示，2017 年，北京、上海、成都、南京、重庆、武汉、西安、苏州、广州、郑州等城市消费者是前往西部进行自驾旅游的主力军。这些城市主要分布在经济基础好、居民收入较高的京津冀、长三角、珠三角、成渝等地区。前往西部自驾旅游的游客，仅有两成左右的游客选择人均 4500 元以下的产品，选择人均 4500-6500 元产品的游客人次占比达到 32%，选择人均 6500 元以上产品的游客人次占比达到 45%。由此可见，消费者前往西部自驾旅游更注重出游品质。

## 2.3 公司新闻

### 华侨城在滇启动 60 余个文旅项目，签约金额逾千亿元

7 月 22 日，华侨城集团“云南大会战”启动大会在昆明举行。华侨城集团旗下云南集团、云南世博集团、云南文投集团分别与云南省相关州、市、县、区政府，与国内外大型企业共计签约项目 60 余个，签约金额逾千亿元。此次大会战签约项目多、投资大、产品丰富，体现了全业态、全方位、全产业链的特点。（环球旅讯）

### 阿里与日本 JR 九州达成合作

日本东京的 Loco Partners 运营的严选高品质的日本星级酒店&温泉旅馆&民宿的线上订房平台 Relux 宣布与中国旅游预订平台去哪儿网达成了业务合作，双方将围绕日本住宿设施的订房业务展开合作。Relux 通过与去哪儿网对接住宿预订技术后台展开系统合作，Relux 旗下推荐的大约 1,800 家优选酒店将通过去哪儿网提供给中国游客。（环球旅讯）

### 美途环球获千万元天使轮融资

7月24日消息，家庭健康旅行平台“美途环球”获千万元天使轮融资，投资方为英诺天使基金创始人李竹。美途环球将目光锁定以9900万小学生所在家庭的主要群体，通过一站式服务来解决家庭旅行中“以孩子为核心”的痛点，以会员制平台为基础，通过融合教育及健康的独特服务体系实现旅行中的教育意义，让孩子和家长建立共识。

目前美途环球有北京、天津、深圳、上海、厦门等17家分公司，5万多名产生过旅行消费的付费会员，单个用户年消费额达2万左右。该公司线路资源覆盖40多个国家，库存产品量（旅行线路）有一千多条，预计2018年将上线5000条线路，预期会员量达500万，年营业额破亿。（投资界）

### Headout 获 1000 万美元 A 轮融资

目的地活动预订应用 Headout 近日完成 1000 万美元 A 轮融资，该公司希望将业务拓展至 100 个城市，成为目的地旅游最后一刻预订领域的最大品牌。老股东 Nexus Venture Partners 和 Version One ventures 领投了本轮融资。

Headout 计划利用此轮融资在未来一年半内将业务拓展至北美，欧洲及亚太地区的 100 个城市，在 2019 年年底将服务语言范围扩大至 12 种。目前该公司只在 20 个城市提供服务。（每日旅游新闻）

### 中旅联控股 58 亿签约汨罗市两大文旅项目

7月23日，2018中国湖南省岳阳市全域旅游推介会在上海举行。会上，中旅联控股总裁符奕斌与汨罗市人民政府签约了两个文旅项目，端午文旅城项目和长乐故事小镇项目，分别计划总投资36亿元和22亿元。

端午文旅城项目将以端阳文化等国家非物质文化遗产为核心，规划建设“城市功能·配套服务、商旅联动·文旅产业、端午文化·文化体验”三大板块，满足“商、住、游、文”四大城市功能。长乐故事小镇项目将以“故事文化+体育运动+古镇旅游+产业联动”的发展模式，促进文化古镇与体育产业相结合，打造成为国家文旅特色小镇、国家体育运动示范基地。（中旅联盟）

### 斯维登集团旗下途远公司获胡润百富天使投资

7月25日，斯维登集团旗下途远公司正式宣布获得来自胡润百富的天使轮投资，未来将借助胡润百富、途远所属斯维登集团的资源，全面拓展全球业务。对于此次投资，途远公司CEO石绍东表示：胡润百富作为追踪记录中国企业家群体变化的权威机构，其所发布的中国企业数据报告，已成为投资市场的风向标。未来途远将借助胡润百富的全球品牌影响力，加快全球布局。（环球旅讯）

### 3. 重点公司公告

#### 张家界（000430）：2018年半年度报告，董事会选举新任董事长

①公司2018年上半年实现营业收入为19,047.54万元，同比下降16.87%，归属于上市公司股东的净利润2,013.84万元，同比下降47.90%，基本每股收益为0.05元/股，同比下降58.33%。②同意选举戴名清为公司董事长。聘任陈琛为公司总裁；聘任金鑫、杨晓曦为公司副总裁；聘任张子鹏为公司工程总监、向秀为公司财务总监（财务负责人）；聘任金鑫为公司董事会秘书。

#### 中青旅（600138）：第七届董事会临时会议决议公告

公司终止受让京能集团挂牌转让的古北水镇股权交易，原因在于因拟参与受让的北京古北水镇旅游有限公司股权项目经转让方申请已被北京产权交易所终结所致。

#### 中国国旅（601888）：董事会同意子公司在澳门投资开设市内免税店

中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第十二次会议于2018年7月24日以通讯方式召开。会议同意公司全资子公司—中国免税品（集团）有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在澳门投资设立全资子公司—中免集团澳门市内免税店有限公司（暂定名），注册资本为1亿港元，并由该公司在澳门开设运营市内免税店。

#### 华天酒店（000428）：关于子公司获得政府补助的公告

近日，华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司湖南国际金融大厦有限公司潇湘华天大酒店经批准准予减免潇湘华天房产税370万元，用于支持公司发展，减征期间为2017年01月01日至2017年12月31日。目前，潇湘华天以银行存款方式收到减免房产税370万元。本次政府补助与公司日常经营业务相关，但不具备可持续性。

#### 曲江文旅（600706）：2018年半年度业绩预增公告

预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加约1,780万元~2,280万元，同比增加约35%~45%。

#### 锦江股份（600754）：公司公布6月经营数据简报

运营数据方面：境内整体 RevPAR 同增 5.4%（入住率-4.63pct 和 ADR+11.60%），与 5 月 5.48% 基本持平，其中中端和经济型 RevPAR 分别同增 0.41% 和 -1.55%（5 月为 1.81% 和 -2.49%）。门店方面：6 月合计净开业酒店 53 家（直营店延续净关店态势，净关 4 家，加盟店净增 57 家），经济型净关 7 家（直营 4 家，加盟 3 家），中端净增 60 家（均为加盟）；截止 6 月底，开业门店 7,035 家（客房 686,742 间），直营店 1,025 家，客房数 116,259 间，中端酒店 1,985 家，客房数 249,736 间，直营占比下降至 14.57%（客房占比 16.93%），中端酒店占比达 28.22%（客房占比 36.37%）；签约未开门店 3,127 家（客房 336,446 间），其中签约未开的直营店和中端客房占比分别为 1.33% 和 79.75%。

**表 2:本周上市公司公告一览**

公告日期	公告内容
2018-07-28	张家界:2018 年第二次临时股东大会决议公告
2018-07-28	张家界:独立董事关于公司第十届董事会第一次会议相关事项的独立意见
2018-07-28	张家界:关于完成监事会换届选举暨部分监事任期届满离任的公告
2018-07-28	张家界:董事会关于 2018 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告
2018-07-28	张家界:关于完成董事会换届选举暨部分董事任期届满离任的公告
2018-07-28	张家界:关于聘任高级管理人员,董事会秘书和证券事务代表的公告
2018-07-28	张家界:2018 年第二次临时股东大会的法律意见书
2018-07-28	张家界:第十届监事会第一次会议决议公告
2018-07-28	张家界:第十届董事会第一次会议决议公告
2018-07-28	众信旅游:2018 年第四次临时股东大会的法律意见书
2018-07-28	众信旅游:公司章程(2018 年 7 月)
2018-07-28	众信旅游:关于 2018 第四次临时股东大会决议的公告
2018-07-28	众信旅游:关于减少注册资本的公告
2018-07-28	曲江文旅:2018 年半年度业绩预增公告
2018-07-28	黄山旅游:2018 年第二次临时股东大会会议资料
2018-07-28	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回购部分境内上市外资股(B 股)的独立财务顾问报告
2018-07-28	锦江股份:有限服务型连锁酒店 2018 年 6 月部分经营数据简报
2018-07-28	锦江股份:关于与 WeHotel 关联交易有关事项的公告
2018-07-28	腾邦国际:关于部分非公开发行限售股份上市流通的提示性公告
2018-07-28	腾邦国际:中信证券股份有限公司关于公司部分非公开发行限售股份上市流通的核查意见
2018-07-27	华天酒店:第七届董事会 2018 年第六次临时会议独立董事意见
2018-07-27	华天酒店:关于控股股东为公司发行中期票据,债权融资计划提供担保暨关联交易的公告
2018-07-27	华天酒店:关于公司拟发行中期票据的公告
2018-07-27	华天酒店:第七届董事会 2018 年第六次临时会议决议公告
2018-07-27	华天酒店:关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知
2018-07-27	华天酒店:关于公司拟发行债权融资计划的公告
2018-07-27	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

2018-07-27	西安饮食:股票交易异常波动公告
2018-07-27	广州酒家:关于使用自有资金购买理财产品到期赎回的公告
2018-07-27	广州酒家:关于全资孙公司完成工商登记并取得营业执照的公告
2018-07-26	凯撒旅游:关于第八届董事会第四十三次会议决议公告
2018-07-26	凯撒旅游:海航旅游集团有限公司关于陕西长安航空旅游有限公司拟在陕西省西咸新区空港新城设立子公司投资建设航空食品项目的承诺函
2018-07-26	凯撒旅游:关于暂时放弃投资西安航空食品项目商业机会的公告
2018-07-26	凯撒旅游:关于2018年第六次临时股东大会的通知
2018-07-26	凯撒旅游:关于陕西长安航空旅游有限公司拟在陕西省西咸新区空港新城设立子公司投资建设航空食品项目的承诺函
2018-07-26	凯撒旅游:海航集团有限公司关于陕西长安航空旅游有限公司设立子公司投资建设航空食品项目的承诺函
2018-07-26	云南旅游:中信证券股份有限公司关于公司重大资产重组停牌期间重组进展信息披露的真实性,继续停牌的合理性和6个月内复牌的可行性的核查意见
2018-07-26	云南旅游:重大资产重组继续停牌的公告
2018-07-26	张家界:国泰君安证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导培训情况报告
2018-07-25	凯撒旅游:2018年7月24日投资者关系活动记录表
2018-07-25	西安饮食:股票交易异常波动公告
2018-07-25	中国国旅:第三届董事会第十二次会议(通讯方式)决议公告
2018-07-24	华天酒店:关于子公司获得政府补助的公告
2018-07-24	三特索道:详式权益变动报告书
2018-07-24	三特索道:关于股份权益变动的提示性公告
2018-07-24	三特索道:五矿证券有限公司关于公司详式权益变动报告书之财务顾问核查意见
2018-07-24	云南旅游:重大资产重组进展公告
2018-07-24	张家界:2018年半年度报告
2018-07-24	张家界:2018年半年度财务报告
2018-07-24	张家界:独立董事对控股股东及其他关联方资金占用及对外担保事项的专项说明和独立意见
2018-07-24	张家界:2018年半年度报告摘要
2018-07-24	中青旅:关于终止本次重大资产重组的说明
2018-07-24	中青旅:2018年第一次临时股东大会的法律意见书
2018-07-24	中青旅:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于中青旅控股股份有限公司终止重大资产重组之独立财务顾问核查意见
2018-07-24	中青旅:关于终止本次重大资产重组的公告
2018-07-24	中青旅:2018年第一次临时股东大会决议公告
2018-07-24	中青旅:第七届董事会临时会议决议公告
2018-07-24	中青旅:独立董事关于终止本次重大资产重组事项的独立意见
2018-07-24	*ST藏旅:2018年第二次临时股东大会会议资料
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

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；同时随着暑期旺季来临，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

本周组合下跌 1.79%，跑输行业 0.44 个百分点，跑输市场 0.98 个百分点。

下周组合调整为中国国旅（25%）、宋城演艺（25%）、锦江股份（20%）和众信旅游（30%）。

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。	-1.89%	20%	20170226 周报
宋城演艺	传统演艺券实业绩,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。	-1.24%	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。	0.54%	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。	0.31%	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	-6.67%	20%	20170814 周报

资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 分析师简介

### 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。