

# 中报持续披露，建议重点关注出境游

## ——餐饮旅游行业 2018 年 8 月第 3 周周报

2018 年 08 月 20 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 5.15%，餐饮旅游板块下跌 6.99%，行业跑输市场 1.84 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 28。景区下跌 3.08%、旅行社下跌 9.21%、酒店下跌 9.48%、餐饮下跌 3.01%。

**板块表现：**景区下跌 3.08%、旅行社下跌 9.21%、酒店下跌 9.48%、餐饮下跌 3.01%。

**公司表现：**本周无上涨个股，涨跌幅前五位分别为桂林旅游（0.00%）、大连圣亚（-0.29%）、华天酒店（-1.75%）、天目湖（-2.35%）、\*ST 藏旅（-2.50%）；后五位的个股分别是西安旅游（-12.57%）、锦江股份（-12.48%）、大东海 A（-11.88%）、腾邦国际（-10.64%）、中国国旅（-9.72%）。

**行业动态：**（1）全球免税规模维持稳健增长，亚太占比升至 45%（2）1-7 月，我国国内、国际航线客运量分别同比增长 12.3%、13.9%（3）华住以近 4.63 亿元收购花间堂 71.2% 股权（4）我国 7、8 月份国内旅游预计超 10 亿人次出游（5）锦江国际确认收购丽笙酒店股权（6）近期土耳其法定货币里拉大幅贬值约 17%。

**公司公告：**（1）云南旅游（002059）：全资子公司云南世博园艺有限公司重大工程中标的公告（2）众信旅游（128022）：使用可转债闲置募集资金暂时补充流动资金，可转债转股价格调整（3）腾邦国际（300178）：中报扣非后净利润同比增 56%（4）大连圣亚（600593）：关于拟发起设立基金的提示性公告。

**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，本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。

### 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
众信旅游	0.28	0.39	0.48	35	26	20	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

### 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

桂林旅游	0.00%
大连圣亚	-0.29%
华天酒店	-1.75%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

西安旅游	-12.57%
锦江股份	-12.48%
大东海 A	-11.88%

### 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、《社服行业周报：中国国旅上中报预增 48%，众信旅游中报业绩同增 45%》2018-08-13
- 2、《社会服务行业周报：丽江旅游半年报预增 18%，上半年我国出境游人次同比增 15%》2018-08-06
- 3、《社服行业周报：中免拟在澳门投资开设市内店，锦江 6 月 RevPAR 同比增 5.4%》2018-07-30
- 4、《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

## 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
中白互免签证协定生效首批中国公民免签入境.....	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 .....	6
<b>3. 重点公司公告</b> .....	<b>8</b>
<b>4. 本周观点及组合推荐</b> .....	<b>11</b>
4.1 本周观点 .....	11
4.2 本周组合推荐 .....	11

## 表格目录

<b>表 1:餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名</b> .....	<b>4</b>
<b>表 2:本周上市公司公告一览</b> .....	<b>10</b>
<b>表 3:东兴社会服务投资组合情况</b> .....	<b>11</b>

## 插图目录

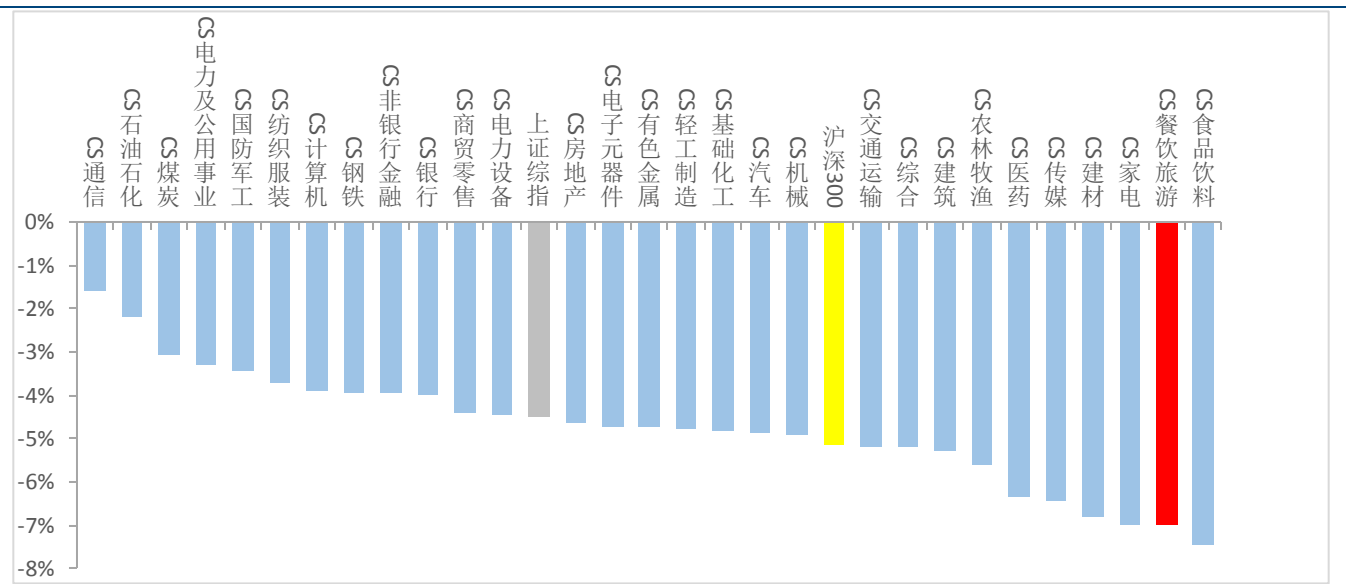
<b>图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅</b> .....	<b>3</b>
<b>图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅</b> .....	<b>3</b>

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 板块表现

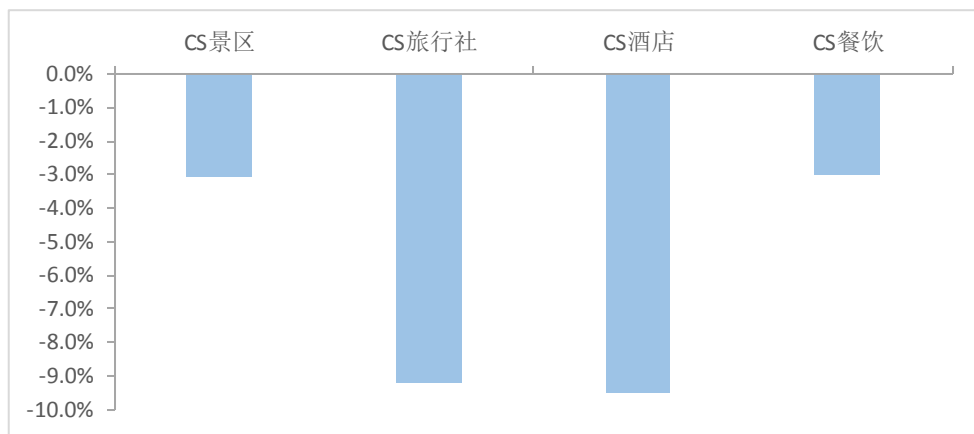
上周沪深 300 指数下跌 5.15%，餐饮旅游板块下跌 6.99%，行业跑输市场 1.84 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 28。景区下跌 3.08%、旅行社下跌 9.21%、酒店下跌 9.48%、餐饮下跌 3.01%。

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

本周无上涨个股，涨跌幅前五位分别为桂林旅游（0.00%）、大连圣亚（-0.29%）、华天酒店（-1.75%）、天目湖（-2.35%）、\*ST 藏旅（-2.50%）；后五位的个股分别是西安旅游（-12.57%）、锦江股份（-12.48%）、大东海 A（-11.88%）、腾邦国际（-10.64%）、中国国旅（-9.72%）。

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	桂林旅游	0.00%	1	西安旅游	-12.57%
2	大连圣亚	-0.29%	2	锦江股份	-12.48%
3	华天酒店	-1.75%	3	大东海 A	-11.88%
4	天目湖	-2.35%	4	腾邦国际	-10.64%
5	*ST 藏旅	-2.50%	5	中国国旅	-9.72%

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1 行业新闻

#### 中白互免签证协定生效首批中国公民免签入境

8月10日，中国和俄罗斯互免持普通护照人员签证协定正式生效后，俄罗斯首都莫斯科国际机场当天迎来首批免签入境的中国公民。根据协定，两国持普通护照人员可免签入境对方国家，每次停留时间不超过30天，一年内免签入境时间累计不超过90天。该协议对因私出国、商务出差及出境旅游人员有效。中国驻俄罗斯大使馆提醒中国公民，如果在俄罗斯逗留超过30天，或赴白居留、学习、工作、从事新闻报道等其他需白主管部门事先批准的活动，仍应在入境前办理签证。此前，俄罗斯已对中国团体游客实行免签政策。去年5月，白方对持因公普通护照的中国公民给予30天免签入境的优惠政策。据白方统计，2017年赴白中国公民约两万人次。（新华社）

#### 里拉大跌土耳其旅游火爆，或将对旅游消费产生巨大刺激

8月10日，受美国对土耳其钢铁产品加征关税影响，土耳其法定货币里拉大幅贬值约17%。到8月13日，土耳其央行宣布增加本国银行流动性，采取下调里拉债务工具准备金率等措施，里拉有所回稳。国内自由行交易平台蚂蜂窝提供的数据显示，里拉贬值的最近一周内，土耳其旅游关注度快速上涨超过30%。蚂蜂窝旅游研究中心负责人冯饶表示，9至10月本是土耳其旅游旺季，汇率波动不仅让土耳其当地消费更加便宜，也让海外购物变得更加划算，这对于成本居高的欧洲游来说，有不小的吸引力，尤其

会对奢侈品消费产生巨大刺激。加上今年是土耳其旅游年，中国游客前往土耳其旅游的热度较高。从驴妈妈平台数据来看，今年暑期即 7 至 8 月含有土耳其的出游人次，相比去年同期增长超过三成。（环球旅讯）

### 青藏铁路暑运旅客发送量创 12 年新高

记者从青藏铁路公司了解到，截至 8 月 13 日，青藏铁路公司在今年暑运期间共发送旅客 286.2 万人次，8 月 10 日当天发送旅客 8.4 万人次，双双创下青藏铁路开通运营 12 年来暑运旅客发送量的历史新高。（新华网）

### 海南 59 国入境旅游免签政策注意事项要求最多停留 30 日

8 月 15 日，海南省旅游发展委员会发布《关于 59 国入境旅游免签政策注意事项的通告》，《通告》称，59 国游客在香港或其他有直达海南航线的国家（地区）出发或中转可以使用免签政策；免签游客在海南最多停留 30 天；免签游客从海南再去中国的其他地区需要办理签证；免签游客入境后需要办理住宿登记。（海口网）

### “京津冀”旅游班列将首发

据悉，首趟北京至承德塞罕坝方向的“京津冀”旅游班列于 17 日从北京站始发。首趟以塞罕坝为目的地的班列全程运行 4 天时间，期间广大游客在塞罕坝可以深入享受太阳湖、七星湖、泰丰湖等风景秀丽的景区，举办特色篝火晚会，切身体验塞罕坝美景。同时，装饰一新的旅游班列还配备两节多功能车厢，设置有书吧、茶吧、酒吧，提供 KTV、茶艺展示、歌舞表演等服务，让旅客在列车上享受到高品质的旅游体验。据了解，中国铁道旅行社集团有限公司还将继续定期开行北京至张家口方向的草原冰雪冬奥游；北京至邯郸、石家庄、保定等方向的历史文化体验游；北京至衡水、沧州等方向的休闲度假欢乐游等多条“京津冀”旅游班列。（新华社）

## 2.2 重点数据跟踪

### 2.2.1 行业数据

#### 航空旅客运输量同比增长 12.8%

1-7 月，民航全行业共完成运输总周转量 687.8 亿吨公里，同比增长 12.8%，其中，国内、国际航线分别同比增长 12.3%、13.9%。7 月份，全行业实现运输飞行 99.7 万小时，同比增长 7.8%；通用航空飞行 8.7 万小时，同比增长 9.3%。未发生运输航空事故，截至 7 月底，运输航空实现持续安全飞行 95 个月、6346 万小时。（旅界）

## 7、8 月份预计超 10 亿人次出游

商务部公布 7 月份消费市场运行情况，暑期服务消费热度上升。据中国旅游研究院预测，7、8 月份全国各景区接待游客预计超过 10 亿人次，占全年出游量的 1/5，暑期游客人均花费预计达到 4000 元，同比增长 15%。（中国新闻网）

## 全球免税规模维持稳健增长，亚太占比升至 45%

根据 Generation Research 的数据，2017 年全球免税销售额为 686 亿美元(+8.1%)，近十年复合增长率为 7.5%，其中机场为主要销售渠道，2017 年达到 383 亿美元/+7.7%。分地区看，亚太为全球免税增长引擎，2017 年规模 306 亿美元，2013-2017 年复合增速高达 20.6%，占比从 30%升至 45%，增长几乎全部来自香化品类。

### 2.2.2 第三方数据

广之旅《2018 年国庆黄金周出境游趋势报告》：“豪华版拼假攻略”、“景美价优”、“签证友好”、“独家场景式体验”成为今年市场趋势关键词

8 月 11 日，岭南控股广之旅发布《2018 年国庆黄金周出境游趋势报告》，对今年国庆出境游华南地区消费情况进行多维分析：

- ①拼假攻略方面，今年国庆节与中秋节仅隔 6 天，利用年休假“前拼后凑”，让出游时间规划更为灵活
- ②目的地方面，根据广之旅提前采购的国庆出境游机票、酒店、地接资源成本来看，今年国庆黄金周出境游价格较去年同期总体持平。
- ③签证方面，2018 年中国护照的含金量大幅提升，今年国庆期间出游，可凭中国普通护照办理免签、落地签国家和地区达 73 个，相比去年国庆的 65 个增加了 8 个，增幅达 12%。
- ④出游人群方面，对比近两年的广之旅国庆黄金周客群数据，80 后、90 后占比维持年均 10% 的增长态势，今年的占比将近 30%，成为国庆黄金周出游的生力军。

## 途牛《2018 七夕旅游消费趋势预测》：“95 后”成消费生力军

①客源地方面，南京、北京、上海、天津、武汉、广州、西安、成都、沈阳、杭州等城市消费者七夕出游热情较高，一、二线城市用户依然占据较大比重。②目的地方面，草原游依旧是暑期旅游旺季国内方向的热门选择。③出境游方面，七夕周边游火爆，避暑亲水类旅游产品人气旺。

## 2.3 公司新闻

锦江国际确认收购丽笙酒店股权

8月12日消息，根据丽笙酒店集团旗下瑞典上市公司 Radisson Hospitality AB 最新公告披露，锦江国际(集团)有限公司（以下简称“锦江国际”）确定将购买丽笙酒店集团股权。公告显示，锦江国际已与丽笙酒店集团达成协议，以每股 35 瑞典克朗的价格购买 Radisson Hospitality AB 51.15%的流通股及投票，此项交易预计 2018 年年底完成。此外，锦江国际还与海航旅游集团旗下间接持有的全资子公司 HNA Sweden Hospitality Management AB 达成协议，将另外购买 Radisson Hospitality AB 不超过 18.50%的流通股及投票。值得一提的是，在上述关于 Radisson Hospitality AB 的股权交易完成后，锦江国际将从海航集团购买丽笙控股 100%股权，交易预计 2018 年年底完成。（北京商报）

### 布局精品酒店，同程旅游领投美豪酒店

8月14日，记者从同程旅游方面获悉，近日，美豪酒店集团获得亿元人民币融资，同程旅游领投、陕西文投跟投。本轮融资将主要用于推进美豪酒店新区域发展战略及门店拓展，实现产品应用场景与服务体验的多元覆盖。

公开资料显示，成立于 2009 年的美豪酒店旗下拥有“美豪”、“美豪丽致”、“美丽豪”、“美豪雅致”4 个精致商旅连锁酒店品牌。而成立于 2004 年的同程旅游是一家在线旅游平台，主营业务涉及线上休闲旅游产品销售，2017 年以来一直加码对精品酒店的布局。去年 3 月，同程旅游战略投资花间堂，成为花间堂第二大股东。谈及投资花间堂的理由时，同程旅游曾表示，战略投资花间堂，主要是看好其文化与倡导的理念，以及在精品特色酒店领域的表现。记者在企查查上看到，4 月 17 日，同程旅游经营范围新增酒店管理业务。（新旅界）

### 华住以近 4.63 亿元收购花间堂 71.2%股权

8月15日，华住集团宣布完成对国内精品度假酒店品牌花间堂的战略收购。华住以近 4.63 亿人民币收购北京青普旅游文化发展有限公司及同程旅游合计持有的花间堂 71.2%的股权。本次华住收购的花间堂股权就是青普和同程旅游合计持有花间堂的 71.2%的股权。此前华住已持有花间堂部分股份，本次收购完成后，华住合计持有花间堂 82.5%股权，成为花间堂控股股东和第一大股东。华住介绍，此次收购将进一步丰富华住中高端产业布局，完善大住宿生态圈的构建。（每日旅游新闻）

### Expedia 全资控股新加坡 OTAAAE Travel

Expedia 近日以 6000 万美元收购了亚航所持有的新加坡 OTA AAE Travel 的股权，结束了与亚航长达 7 年的合营状态。此次股权交易完成后，Expedia 全资控股 AAE Travel。（环球旅讯）

### 融创或以 9.18 亿元收购海航海南望海科技广场项目

8 月 16 日，据财联社消息，融创于日前收购海航基础旗下海南海岛航翔投资开发有限公司 100% 股权，认缴出资额为 9.81 亿元。对此，海航方面回应称，一切以公告为主。据工商信息，航翔投资于近期 8 月 13 日股东发生变更，变更后，海南融创基业房地产有限公司成为控股股东，持股 100%，认缴出资额正是 9.81 亿元，这就证实融创已完成收购动作。（环球旅讯）

## 3. 重点公司公告

### 国旅联合（600358）：控股股东股权转让暨实际控制人发生变更的进展公告

江西省国有资产监督管理委员会原则同意江旅集团收购国旅联合 14.57% 股份获得国旅联合控制权的事项。本次受让完成后，江旅集团成为国旅联合第一大股东和控股股东。

### 华天酒店（000428）：公司发布 2018 年第五次临时股东大会决议公告

2018 年 8 月 14 日（星期二）下午 14:30 召开第五次临时股东大会，采用现场记名投票和网络投票相结合的方式审议了 4 项议案。包括《关于子公司与海通恒信租赁公司开展融资租赁业务并由公司提供担保的议案》、《关于子公司与上海龙融租赁公司开展融资租赁业务并由公司提供担保的议案》、《关于公司拟发行中期票据的议案》、《关于公司拟在北京金融资产交易所发行债权融资计划的议案》。

### 云南旅游（002059）：全资子公司云南世博园艺有限公司重大工程中标的公告

园艺公司于近期收到广南县住房和城乡建设局的《中标通知书》，确定云南远益园林工程有限公司、湖南建科园林有限公司、云南世博园艺有限公司联合体为广南县省级园林县城创建项目设计、施工总承包（EPC），中标价格为 27,036.09 万元。

### 众信旅游（128022）：使用可转债闲置募集资金暂时补充流动资金，可转债转股价格调整

①公司于 2017 年 12 月 20 日召开的第三届董事会第七十一次会议审议通过了《关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，为了提高募集资金使用效率，节约财务费用，同意公司使用可转债闲置募集资金人民币 3.4 亿元用于暂时补充流动资金，使用期限自本次董事会审议通过之日起不超过 8 个月。

②公司于近期完成本次限制性股票激励计划回购注销股份的登记手续，减少股份524,500股，本次回购注销完成后公司股本总额由849,647,792股减少至849,105,292股。根据可转债相关规定，对众信转债的转股价格进行调整，由于本次回购注销的股份占公司股本总额的比例很小，经计算本次调整后的转股价格仍为11.02元/股。

### **腾邦国际（300178）：2018中报，全资子公司增资并更名，募集资金存放与使用情况**

①2018年半年度报告。报告期内，公司整体业绩较比去年同期取得了较好增长，实现营业收入255,277万元，比上年同期增长81.94%，实现净利润22,696万元，比上年同期增长39.73%，归属上市公司扣非后净利润为13,815万元，同比增长55.74%。

②关于对全资子公司进行增资并更名的公告。公司拟对腾邦差旅以自有资金向其增资9,900万元。增资完成后，腾邦差旅注册资本由人民币100万元增加至1亿元，公司持有其100%的股权。本次增资完成后，腾邦差旅拟变更名称为“腾邦差旅管理集团有限公司”。

③2018年半年度募集资金存放与使用情况专项报告。截止2018年6月30日，公司对募集资金项目累计投入55,061.98万元，其中：公司于募集资金到位之前利用自有资金先期投入募集资金项目人民币20,479.37万元；以前年度使用募集资金27,825.82万元，2018年1月1日至2018年6月30日使用募集资金27,236.16万元。截止2018年6月30日，募集资金余额为人民币23,348.27万元。

### **大连圣亚（600593）：关于拟发起设立基金的提示性公告**

为更有效推动公司业务发展，加快公司产业升级和战略布局的实施，公司借助基金专业化运作团队的投资运作能力，拟发起设立圣亚文旅基金，拟募集资金总额3亿元人民币，基金将投向与公司主营业务相关的优质文化类、旅游类企业及物流类企业等。

### **中青旅（600138）：为控股子公司提供担保**

近日，北京中青旅创格科技有限公司向交通银行东直门支行申请两年期的人民币3亿元额度的银行综合授信，公司与交通银行东直门支行签订了《保证合同》，为该人民币3亿元额度的银行综合授信提供担保。公司2017年原为北京中青旅创格科技有限公司在交通银行东直门支行不超过人民币3.5亿元银行综合授信额度自此次合同签署之日起终止。北京中盛宜管理咨询有限公司作为北京中青旅创格科技有限公司的少数股东，按其持有中青旅创格的股权比例10%为本次担保提供反担保。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-08-18	金陵饭店:关于控股股东被纳入国企改革“双百企业”的公告
2018-08-18	众信旅游:关于归还暂时补流募集资金的公告
2018-08-17	腾邦国际:2018 年半年度报告
2018-08-17	腾邦国际:2018 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2018-08-17	腾邦国际:第四届董事会第八次会议决议公告
2018-08-17	腾邦国际:2018 年半年度报告摘要
2018-08-17	腾邦国际:2018 年半年度投资者保护工作报告
2018-08-17	腾邦国际:2018 年半年度报告披露提示性公告
2018-08-17	腾邦国际:第四届监事会第七次会议决议公告
2018-08-17	腾邦国际:独立董事关于第四届董事会第八次会议相关事项的独立意见
2018-08-17	腾邦国际:关于对全资子公司进行增资并更名的公告
2018-08-17	腾邦国际:关于召开 2018 年第三次临时股东大会通知公告
2018-08-17	众信旅游:关于可转债转股价格调整的公告
2018-08-17	众信旅游:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2018-08-17	中青旅:为控股子公司提供担保的公告
2018-08-16	丽江旅游:2018 年 8 月 15 日投资者关系活动记录表
2018-08-16	众信旅游:北京市金杜律师事务所关于公司发行股份购买资产暨关联交易的补充法律意见书(三)
2018-08-16	众信旅游:竹园国际旅行社有限公司审计报告
2018-08-16	众信旅游:备考合并财务报表审阅报告
2018-08-16	众信旅游:华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易之补充独立财务顾问报告(一)
2018-08-16	众信旅游:关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之回复报告
2018-08-16	众信旅游:北京中证天通会计师事务所(特殊普通合伙)关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[180902]号之反馈意见答复
2018-08-16	众信旅游:第四届董事会第七次会议决议公告
2018-08-16	众信旅游:中联资产评估集团有限公司关于中国证券监督管理委员会[180902]号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》资产评估相关问题的核查意见
2018-08-16	众信旅游:关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告
2018-08-16	黄山旅游:董事会战略委员会工作条例
2018-08-16	黄山旅游:董事会提名委员会工作条例
2018-08-16	黄山旅游:独立董事关于第七届董事会第五次会议相关事项的独立意见
2018-08-16	黄山旅游:第七届董事会第五次会议决议公告
2018-08-16	黄山旅游:董事会审计委员会工作条例
2018-08-16	黄山旅游:董事会薪酬与考核委员会工作条例
2018-08-16	云南旅游:全资子公司云南世博园艺有限公司重大工程中标的公告
2018-08-16	锦江股份:关于持股 5%以上的股东减持股份进展的公告
2018-08-15	云南旅游:关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知
2018-08-15	云南旅游:西南证券股份有限公司关于公司使用部分闲置配套募集资金暂时补充流动资金的核查意见

2018-08-15	云南旅游:关于控股子公司云南旅游汽车有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2018-08-15	云南旅游:第六届董事会第二十八次(临时)会议决议公告
2018-08-15	云南旅游:第六届监事会第二十一(临时)会议决议公告
2018-08-15	云南旅游:独立董事关于控股子公司云南旅游汽车有限公司使用闲置募集资金补充流动资金的独立意见
2018-08-15	腾邦国际:关于筹划重大资产重组的进展公告
2018-08-15	华天酒店:2018年第五次临时股东大会的法律意见书
2018-08-15	华天酒店:2018年第五次临时股东大会决议公告
2018-08-14	国旅联合:关于控股股东股权转让暨实际控制人发生变更的进展公告
2018-08-14	广州酒家:关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告
2018-08-14	云南旅游:关于延期回复重组问询函暨公司股票继续停牌的公告
2018-08-14	新智认知:关于持股5%以下股东减持股份计划公告
2018-08-13	云南旅游:重大资产重组媒体说明会文字实录
2018-08-13	云南旅游:关于媒体说明会召开情况的公告
2018-08-12	云南旅游:许可类重组问询函
2018-08-11	岭南控股:独立董事意见
2018-08-11	岭南控股:董事会九届十次会议决议公告
2018-08-11	岭南控股:关于使用募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的公告
2018-08-11	岭南控股:广发证券股份有限公司关于公司使用募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的核查意见
2018-08-11	岭南控股:监事会九届八次会议决议公告
2018-08-11	大东海 A:2018年半年度财务报告及财务报表(英文版)
2018-08-11	大东海 A:2018年半年度财务报告及财务报表

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，我们继续重点推荐出境游板块，免税及酒店板块目前处于超跌状态，建议继续重点关注。重点推荐中国国旅（25%）、宋城演艺（25%）、锦江股份（20%）和众信旅游（30%）。

### 4.2 本周组合推荐

本周组合下跌6.86%，跑赢行业0.13个百分点，跑输市场1.71个百分点。

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。	-9.72%	25%	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。	-3.28%	25%	20160807 周报
众信旅游	出境批发龙头企业，业绩稳定增长，竹园剩余股份整合完成，全线布局利好未来长期发展。	-3.71%	30%	20180805 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	-12.48%	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。