

中秋全国接待国内游客9790万人， 超21省市景区降价措施落地

——餐饮旅游行业 2018 年 9 月第 4 周周报

2018 年 09 月 25 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 5.19%，餐饮旅游板块上涨 7.01%，行业跑赢市场 1.92 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 2。景区上涨 3.92%、旅行社上涨 8.80%、酒店下上涨 8.87%、餐饮上涨 3.02%。

板块表现：景区上涨 3.92%、旅行社上涨 8.80%、酒店下上涨 8.87%、餐饮上涨 3.02%。

公司表现：本周上涨前五位的个股分别为华天酒店 (+13.43%)、西安饮食 (+13.10%)、首旅酒店 (+10.81%)、云南旅游 (+10.07%)、锦江股份 (+9.82%)；后五位的个股分别是*ST 云网 (-5.04%)、丽江旅游 (-1.13%)、黄山旅游 (-1.11%)、三特索道 (-1.04%)、大连圣亚 (-0.08%)。

行业动态：(1) 中秋假日全国接待国内游客 9790 万人次，实现国内旅游收入 435 亿元 (2) 双节将至，超 21 个省市出台景区降价措施 (3) 民航局：到 2025 年中国将新增布局机场 130 余个 (4) 中国赴中东欧国家旅游人数年均增幅超 26% (5) 雪松文旅签约携程 (6) 途易集团收购旅游和活动 OTA Musement

公司公告：(1) 云南旅游(002059)：昆明世界园艺博览园门票票价调整，发行股份及支付现金购买资产暨关联交易 (2) 三特索道 (002159)：转让南漳三特旅游地产开发有限公司股权暨关联交易 (3) 黄山旅游 (600054)：黄山风景区门票价格下调 (4) 丽江旅游 (002033)：公司索道票价调整 (5) 宋城演艺 (300144)：公司股东股份变动暨承诺未来十二个月内不减持公司股份 (6) *ST 藏旅 (600749)：完成工商变更登记并换发营业执照

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，本周组合为中国国旅 (40%)、腾邦国际 (30%)、宋城演艺 (30%)。

◆ **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

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师：张凯琳

010-66554087

执业证书编号：

zhangkl@dxzq.net.cn

S1480518070001

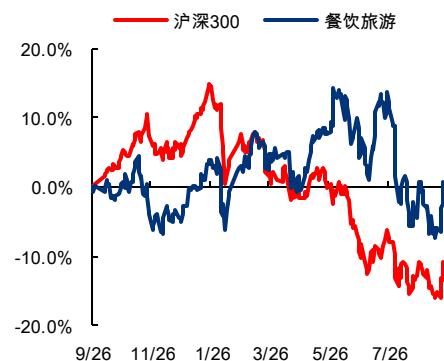
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

华天酒店	13.43%
西安饮食	13.10%
首旅酒店	10.81%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

*ST 云网	-5.04%
丽江旅游	-1.13%
黄山旅游	-1.11%

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：双节将至+景区门票下降，再掀出游热潮》2018-09-17
- 2、《社会服务行业周报：国旅正式签约上海机场免税店，携程 Q2 营收同比增 13%》2018-09-10
- 3、《社会服务行业周报：行业龙头中报业绩亮眼，宋城调整子公司重组方案》2018-09-03
- 4、《社会服务行业周报：全国多处景区门票实现降价，中报季继续关注优质龙头》2018-08-27

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
2.1.1 行业数据	5
2.1.2 第三方数据	6
2.2 公司新闻	7
四川能投携手西藏文旅投资 38 亿升级藏区旅游业.....	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

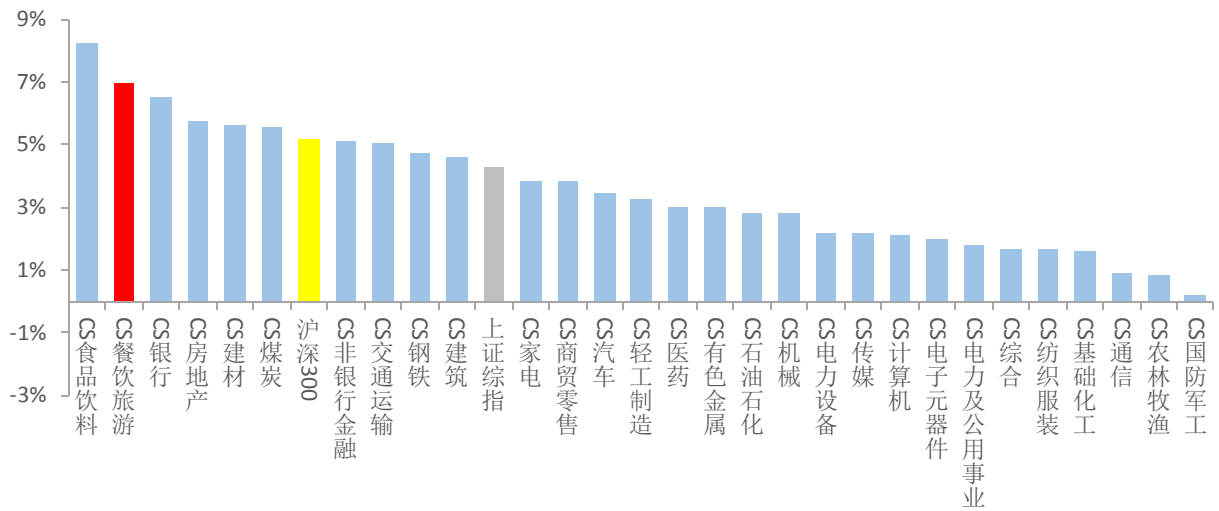
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

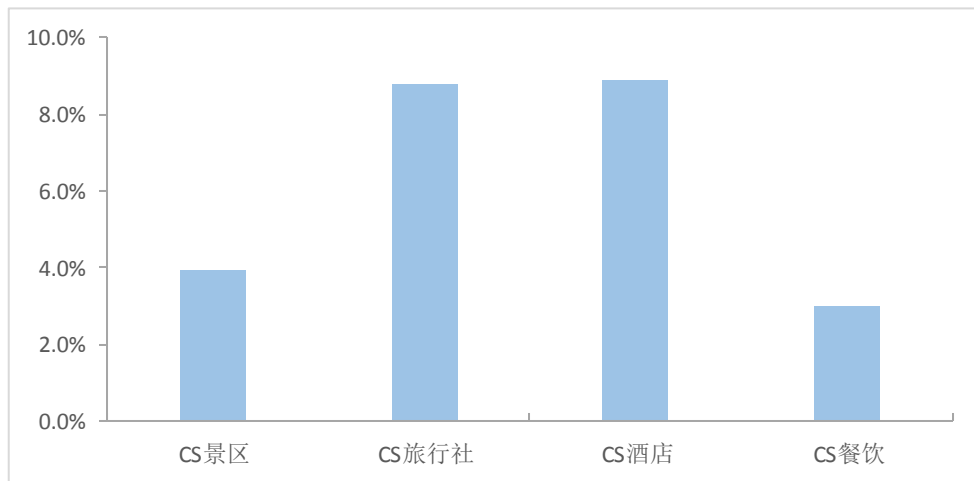
上周沪深 300 指数上涨 5.19%，餐饮旅游板块上涨 7.01%，行业跑赢市场 1.92 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 2。景区上涨 3.92%、旅行社上涨 8.80%、酒店下上涨 8.87%、餐饮上涨 3.02%。

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

本周上涨前五位的个股分别为华天酒店 (+13.43%)、西安饮食 (+13.10%)、首旅酒店 (+10.81%)、云南旅游 (+10.07%)、锦江股份 (+9.82%)；后五位的个股分别是 *ST 云网 (-5.04%)、丽江旅游 (-1.13%)、黄山旅游 (-1.11%)、三特索道 (-1.04%)、大连圣亚 (-0.08%)。

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	华天酒店	13.43%	1	*ST 云网	-5.04%
2	西安饮食	13.10%	2	丽江旅游	-1.13%
3	首旅酒店	10.81%	3	黄山旅游	-1.11%
4	云南旅游	10.07%	4	三特索道	-1.04%
5	锦江股份	9.82%	5	大连圣亚	-0.08%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

中秋假日全国接待国内游客 9790 万人次，同比增 18.5%

经中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)综合通讯运营商、线上旅行服务商和各地旅游部门数据，中秋假日期间全国接待国内游客 9790 万人次，同比增 18.5%，实现国内旅游收入 435 亿元，同比增 29%。(中国旅游研究院)

俄罗斯政府批准 2020 年欧洲杯观众可免签入境

据俄罗斯卫星网报道，俄政府网站发布消息称，俄联邦政府批准 2020 年欧洲杯观众可免签入境。2020 年欧洲杯决赛阶段比赛将在欧洲 12 个城市举行，其中包括俄罗斯圣彼得堡。此前据报道称，文件的解释性说明显示，考虑到国际足联 2018 世界杯和 2017 年联合会杯的积极经验，建议允许 2020 年欧洲杯观众凭证明身份的有效证件免签证入境俄罗斯，而对于欧足联志愿者则根据普通人文签证。(中国侨网)

三部门下文严查旅游景区拒收现金行为

三部门联合下发通知，要求加强规范引导提升旅游支付便利化水平，解决境外游客在我国境内旅游使用人民币现金支付困难等问题。国家发展改革委 19 日称，相关部门将对人民币现金支付有关投诉，特别是涉及旅游景区及周边摊点的投诉进行联合查证，严厉查处拒收现金行为。国家发展改革委、文化和旅游部、中国人民银行近日联合下

发通知，要求加强规范引导提升旅游支付便利化水平，解决境外游客在我国境内旅游使用人民币现金支付困难等问题。（环球旅讯）

广深港高铁正式通车，北京至香港仅需 10 小时

9 月 23 日，建设达 8 年之久的广深港高铁香港段终于要建成通车了。从 1911 年广九铁路近 5 个小时的旅程，到如今广深港高铁 47 分钟（广州南至西九龙）的飞速体验，从此北京至香港高铁也仅需 10 小时。（新财富）

双节将至，超 21 个省市出台景区降价措施

中秋节和国庆双节临近，国有景区门票价格继续下探。截至 9 月 19 日，已经超过 21 个省市出台景区在“十一”前的降价措施。其中免费开放和降价幅度 20% 以上的景区占三成以上，北京三小时高铁圈景区降价 15% 以上、云南政府定价景区计划总体降价一半，其他包括湖南、广西、江苏、陕西、重庆、浙江、安徽等景区门票也均有下降。（环球旅讯）

2.1.1 行业数据

中国成奥地利发展最迅速的旅游客源地

2018 年上半年奥地利旅游业发展再创新高，上半年接待游客数量达到 1983 万人次，增长 5.3%，住宿间隔数为 7184 万人次，增长 4.7%，创下历史新高。同期，来自中国的游客人数也持续增长，达 32.2 万人次，增加 10.7%，中国旅游者间夜数为 46.1 万，增长 13.6%。拥有 850 万居民的奥地利在 2017 年全年接待约 4306 万全球游客，其中中国为 89.9 万人次，全球在奥地利住宿游客为 1.45 亿人次。其中中国游客成为在奥地利度假的游客中增长数量最快的游客群体。（中国旅游新闻网）

民航局：到 2025 年中国将新增布局机场 130 余个

16 日，被誉为全球民航界的“奥运会”和“世博会”的世界航线发展大会在广州开幕。会上民航局表示：2017 年，中国新开辟国际航线 382 条，国际航线总量达 1634 条，较 2015 年翻了一番；完成旅客运输量 5.5 亿人次，同比增长 13%，占到了全球旅客运输总量的 16.3%；到 2025 年中国将新增布局机场 130 余个，机场规划布局总量预计将达到 370 个。

中国赴中东欧国家旅游人数年均增幅超 26%

2017 年中东欧赴中国旅游人数达 33.57 万人次，较前年增长 8.4%，较 2013 年增长 37%；中国公民赴中东欧 16 国游客总数为 137 万人次，较 2013 年增长 221%，年均增幅逾 26%。（新华社）

2.1.2 第三方数据

马蜂窝《2018 中国出境自由行大数据报告》：智慧旅游正开创中国旅游市场的品质时代

- ①在旅行方式上，从“抵达”转向“体验”，休闲娱乐、户外探索、极限运动等丰富的体验项目成为中国出境游旅行者追求的旅行方式，马蜂窝大数据显示，2018 年上半年境外热门的当地体验中，除了热门的和服体验、泥浆浴和 spa 之外，巴厘岛滑翔伞飞翔、清迈专业泰菜料理烹饪课程等更刺激、更深度的玩法也吸引了大量中国游客；
- ②在境外目的地的选择上，中国游客同样体现出多样化、个性化的特征。数据显示平均每个自由行游客会前往 1.45 个境外国家旅行，经验丰富的游客则平均抵达 7.03 个境外国家，中国游客的足迹已经深入到非洲、南美等更加遥远和陌生的小众目的地；
- ③在消费方面，中国游客越来越愿意为优质体验买单。相对于传统的观光类目的地，度假类目的地的游玩花费更高。数据显示，在境外热门目的地中，自由行客人平均花费最多的目的地是冰岛、斐济、新西兰、澳大利亚和毛里求斯；
- ④在游玩天数上，大洋洲、北美洲和欧洲国家以长线游为主，数据显示，自由行游客在新西兰的平均游玩时间最长，达 12 天。其次是美国、澳大利亚、摩洛哥、土耳其、西班牙和英国，均在 10 天及以上；

同程艺龙《2018 国庆黄金周居民出行趋势报告》：旅游和探亲依然是国庆黄金周主要出行需求

- ①旅游客流方面，《报告》数据显示，旅游客流是今年国庆黄金周的出行主力军，占比超过六成。黄金周期间铁路、民航的客流高峰预计将出现在 9 月 30 日和 10 月 7 日两个时段。为了避开黄金周期间的客流高峰，近半数旅客计划选择在假期开始之前出发，有超过 10% 的旅客选择了节后错峰出行；
- ②需求偏好方面，高铁和飞机是最受欢迎的长途出行交通工具，经济型酒店和民宿则是最受欢迎的黄金周住宿类型；
- ③需求趋势方面，微信已经成为人们假期出行的必备工具，无论是旅行预订还是旅途分享，微信都是第一选择；
- ④出游动机方面，《报告》提供的同程艺龙用户在线调研数据显示，旅游是国庆黄金周期间居民出行的主要需求，占比 64.1%，其次是探亲，占比 26.1%，同学聚会、参加婚礼等为出行目的的需求占比为 7.7%。

2.2 公司新闻

海底捞香港上市，IPO 净筹 72.7 亿港元

9月24日，海底捞(06862)配售结束。配售招股价区间为14.8-17.8港元，最终定价17.8港元，每手17800港元。其中，公开配售申购人数13081，一手中签率60.01%，超购倍数5.56倍。国际配售申购人数未披露，但获得大幅超额认购。(腾讯)

重点景区中秋数据汇总

黄山风景区接待游客3.93万人，实现门票收入736万元；西递景区接待游客8516人、门票收入48.5万元；宏村接待游客1.92万人、门票收入89万元。

九华山接待游客1.25万人。

峨眉山前两日接待游客2.03万人。

长白山接待游客3.8万人。

张家界武陵源区各景区接待游客接待游客18.99万人次，实现旅游收入1.3亿元。

北京市中秋假期接待人数共计395.4万人，同比增加4.7%；景区收入达1.27亿元，同比增加11.5%。其中，历史文化观光型景区共接待122.2万人次，同比增加9.7%。
(公开资料整理)

雪松文旅签约携程强强联合推进旅游创新

9月20日，雪松文旅集团与携程在雪松控股北京总部进行战略合作协议签约，携手建立紧密型战略合作伙伴关系，就景区、酒店、演艺、旅游、大数据等方面资源展开深度合作，强强联合，推动旅游行业线上线下、旅游资源前端后端的合纵连横，深化旅游全产业链生态一体化。(新旅界)

四川能投携手西藏文旅投资38亿升级藏区旅游业

近日，四川省能源投资集团有限责任公司与西藏文化旅游(集团)股份有限公司共同启动国道317线/318线以及拉萨、山南、林芝“两线三环”的旅游开发项目，强化省级国企合作发展，以产业发展模式助力藏区脱贫攻坚。该项目拟投资38.06亿元，将充分整合双方的资源和资本优势，拓展产业发展能力，深度开发西藏文旅旗下的众多优质旅游资源，并依托国道317线/318线，使之与四川能投旗下的景区连珠成串、联动发展，打造川藏线最美景观大道，建设中国最美的圣地旅游线路，助力西藏旅游扩容增容、提档升级、产业富民。(四川国资委)

上上签获 6000 万元 B 轮融资

9月19日，同业智能签证办理 SaaS 平台——上上签，在北京新国贸饭店举行了以“致上·同行”为主题战略升级暨融资发布会，宣布获得由深圳博汇源投资领投、原创资本以及数十家投资机构跟投的 6000 万元 B 轮融资。在资本凛冬获得青睐的上上签，并不是一家经营多年的老企业，从 2016 年 12 月上上签官网上线到现在，经过不足两年的发展，到目前为止，上上签已经先后在深圳、北京、上海、广州、成都、杭州成立了 6 个城市直营中心，有 7134 家旅游同业在使用上上签，办签总数近 42W 本。（新旅界）

途家战略投资加拿大境外民宿品牌 CozyLiving 共享海外民宿库存

9月19日消息，近日，亚洲专注于不动产运营与管理的头部企业-斯维登集团宣布，战略投资于境外民宿 Cozy Holdings 集团旗下自营房源品牌 Cozy Living，携手共享海外民宿库存，同拓海外民宿蓝海市场。Cozy Living 在温哥华、洛杉矶、西雅图等美西、加西沿海重要城市自营管理着数百套房源，拥有成熟的自营房源线上线下运营管理体系和运营经验。斯维登集团作为中国最大的分享住宿的运营商，运营的物业遍布全国及亚洲主要国家。斯维登集团投资 Cozy Living，意味着斯维登和 Cozy Holdings 两大集团携手发力海外线上和线下共享民宿市场，相信 Cozy Living 在得到斯维登集团的资金注入后，将更有力地快速整合海外民宿资源，打造更强有力的团队，携手快速占领海外民宿市场高地。（新旅界）

途易集团收购旅游和活动 OTAMusement

在意大利经营了五年的创业公司 Musement 是欧洲融资最多的旅游和活动 OTA 之一，现在已被途易集团 (TUI) 收购，收购金额尚未披露，但知情人士称支付给 Musement 的费用约几千万美元。到目前为止，Musement 的融资轮进行到 C 轮，共获 1,650 万美元资金。其还宣称在全球 1,100 个城市提供了 35,000 个旅游、活动和景点服务。Musement 将加入途易的目的地体验部门——这一部门是途易集团中的迅速发展的业务。（品橙旅游）

3. 重点公司公告

云南旅游(002059): 昆明世界园艺博览园门票票价调整, 发行股份及支付现金购买资产暨关联交易

①昆明世界园艺博览园票价从 100 元/调整为 70 元/人次。新票价自 2018 年 10 月 1 日起执行。参照 2017 年度游客人数计算，票价调整后，预计公司 2018 年度门票收入少约 160 万元；公司 2019 年度门票收入减少约 600 万元。

②云南旅游以发行股份及支付现金相结合的方式支付本次交易的交易对价，其中以发行股份的方式购买华侨城集团、李坚、文红光及贾宝罗持有的标的公司 92.00% 的股份，以支付现金的方式购买李坚、文红光、贾宝罗持有的标的公司 8.00% 的股份。本次权益变动完成后，华侨城集团通过世博旅游集团间接持有上市公司 361,883,986 股，占上市公司发行股份的比例为 35.83% 的股权，并直接持有上市公司 182,022,532 股，占上市公司发行股份的比例为 18.02%，合计持有上市公司的 543,906,518 股，占上市公司发行股份的比例为 53.86%。

三特索道 (002159)：转让南漳三特旅游地产开发有限公司股权暨关联交易

公司全资子公司南漳三特古山寨旅游开发有限公司持有南漳三特旅游地产开发有限公司 100% 的股权。根据经营需要，古山寨公司拟与武汉当代地产开发有限公司签订《股权转让协议书》，将其所持南漳地产公司 100% 的股权以 1,124.32 万元的价格转让给当代地产公司。鉴于当代地产公司为公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司的全资子公司，本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

黄山旅游(600054)：黄山风景区门票价格下调

黄山风景区旺季门票价格由 230 元/人降为 190 元/人。新的门票价格自 2018 年 9 月 28 日起执行。2017 年公司实现园林开发（门票）业务收入 2.33 亿元，占公司营业收入的 13%。此次门票价格调整后，将对公司经营业绩产生一定影响。

凯撒旅游(000796)：浙江天天商旅国际旅行社有限公司业绩补偿事项进展及相关诉讼

凯撒同盛于 2016 年 12 月 30 日向宁波天天商旅支付了股权转让款及增资款，但 2017 年浙江天天商旅未能完成业绩承诺，且宁波天天商旅未按上述协议及后续补充协议约定履行责任和义务，因此，宁波天天商旅等相关方具有回购义务并存在违约行为。经凯撒同盛与被告多次沟通，各被告至今仍未履行上述义务。为维护凯撒同盛的合法权益，凯撒同盛根据《合同法》、《民事诉讼法》等有关法律规定，向北京市第三中级人民法院提起民事诉讼。

丽江旅游 (002033)：公司索道票价调整

玉龙雪山索道票价从 180 元调整为 120 元；云杉坪索道票价从 55 元调整为 40 元；牦牛坪索道票价从 60 元调整为 45 元。新票价自 2018 年 10 月 1 日起执行。公司原执行的玉龙雪山索道及云杉坪索道票价中分别包含 13.89%、16% 的环保资金，发布会内容及《意见》中未提及新票价中是否含环保资金，公司将尽快与有关部门沟通确认并及时履行信息披露义务。参照 2017 年度游客人数计算，票价调整后，预计公司 2018 年度索道收入减少约 1,200 万元；公司 2019 年度索道收入减少约 8,000 万元。

华天酒店 (000428)：募集资金账户部分资金被冻结的公告

公司于近日收到湖南三湘银行通知，因长沙泉昇置业有限公司与湖南曙光建设有限公司、公司子公司永州华天酒店管理有限责任公司、戴茂华借贷纠纷，泉昇置业向湖南省长沙市芙蓉区人民法院提出财产保全申请，将公司子公司永州华天的募集资金银行账户中的部分资金冻结，冻结期限为十二个月。

宋城演艺 (300144)：公司股东股份变动暨承诺未来十二个月内不减持公司股份

2018 年 9 月 19 日，宋城演艺发展股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司股东刘岩先生的通知，截止 2018 年 9 月 19 日，刘岩先生通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司股份共计 5,441,828 股，占公司总股本的 0.37%。本次减持后，刘岩持有公司股份 51,655,845 股，占公司总股本比例为 3.56%。同时，公司收到刘岩先生《关于未来十二个月内不减持公司股份的承诺函》，承诺未来十二个月内不减持公司股份。包括承诺期间通过二级市场或以符合中国证监会和深圳证券交易所规定的方式增持的宋城演艺的股份，若违反上述承诺，减持股份所得全部归宋城演艺所有。

*ST 藏旅 (600749)：完成工商变更登记并换发营业执照

公司股东于 2018 年 7 月实施了公司控制权变更相关事项，根据《公司章程》相关规定，赵金峰先生作为公司董事长，为公司法定代表人。公司已向西藏自治区工商行政管理局申请办理相关工商变更登记手续（含负责人、主要人员变更），近日，公司已取得西藏自治区工商行政管理局换发的《营业执照》。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-09-22	云南旅游:关于昆明世界园艺博览园门票票价调整的公告
2018-09-22	凯撒旅游:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2018-09-22	凯撒旅游:中国国际金融股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金之独立财务顾问核查意见
2018-09-22	凯撒旅游:第八届监事会第二十八次会议决议公告
2018-09-22	凯撒旅游:第八届董事会第四十六次会议决议公告
2018-09-22	三特索道:关于转让南漳三特旅游地产开发有限公司股权暨关联交易的公告
2018-09-22	三特索道:独立董事关于公司第十届董事会第十三次临时会议相关事项的事前认可意见
2018-09-22	三特索道:独立董事关于公司第十届董事会第十三次临时会议相关事项的独立意见
2018-09-22	三特索道:第十届董事会第十三次临时会议决议公告
2018-09-22	张家界:关于控股股东股份补充质押的公告

2018-09-22	张家界:关于收到《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》的公告	
2018-09-21	云南旅游:拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司的股东全部权益价值项目资产评估报告	
2018-09-21	云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)	
2018-09-21	云南旅游:华侨城集团有限公司审计报告	
2018-09-21	云南旅游:中信证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告	
2018-09-21	云南旅游:北京市金杜律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之法律意见书	
2018-09-21	云南旅游:简式权益变动报告书	
2018-09-21	云南旅游:第六届监事会第二十三次(临时)会议决议公告	
2018-09-21	云南旅游:北京市金杜律师事务所关于公司执行国务院房地产调控政策规定之专项核查报告	
2018-09-21	云南旅游:关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之房地产业务自查报告	
2018-09-21	云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要	
2018-09-21	云南旅游:中信证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易未摊薄即期回报之专项核查意见	
2018-09-21	云南旅游:第六届董事会第三十次(临时)会议决议公告	
2018-09-21	云南旅游:关于未来三年(2018 年—2020 年)股东回报规划的公告	华天酒店:20
2018-09-21	云南旅游:独立董事关于评估机构独立性,评估假设前提合理性,评估方法与评估目的的相关性以及评估定价公允性的独立意见	华天酒店:20
2018-09-21	云南旅游:独立董事关于本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的独立意见	三特索道:20
2018-09-21	云南旅游:关于聘任副总经理的公告	三特索道:20
2018-09-21	云南旅游:关于本次交易未摊薄即期回报及防范即期回报被摊薄拟采取相关措施的公告	岭南控股:关
2018-09-21	云南旅游:独立董事关于聘任副总经理的独立意见	*ST 藏旅:关
2018-09-21	云南旅游:中信证券股份有限公司关于公司房地产业务之专项核查报告	峨眉山 A:公
2018-09-21	凯撒旅游:关于浙江天天商旅国际旅行社有限公司业绩补偿事项进展及相关诉讼的公告	峨眉山 A:第
2018-09-21	丽江旅游:关于公司索道票价调整的公告	峨眉山 A:20
2018-09-21	华天酒店:关于募集资金账户部分资金被冻结的公告	峨眉山 A:20
2018-09-20	凯撒旅游:关于归还暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告	西安旅游:关
2018-09-20	宋城演艺:关于公司股东股份变动暨承诺未来十二个月内不减持公司股份的公告	中青旅:201
2018-09-20	众信旅游:关于公司部分高级管理人员减持股份实施完毕的公告	云南旅游:关
2018-09-20	首旅酒店:2018 年第一次临时股东大会会议文件	西安旅游:关
2018-09-19	黄山旅游:关于黄山风景区门票价格调整的公告	宋城演艺:关
2018-09-19	中青旅:关于召开 2018 年第二次临时股东大会的提示性公告	腾邦国际:关
2018-09-19	众信旅游:关于控股股东为员工持股计划补仓进行股票质押的公告	众信旅游:关
2018-09-19	众信旅游:关于持股 5%以上股东为员工持股计划补仓进行股票质押的公告	西安饮食:关
2018-09-19	曲江文旅:关于控股股东增持公司股份进展的公告	西安饮食:第
2018-09-18	西安旅游:2018 年第二次临时股东大会决议公告	西安饮食:关
2018-09-18	西安旅游:2018 年第二次临时股东大会之律师见证法律意见书	西安饮食:公
2018-09-18	腾邦国际:关于控股股东股份质押的公告	广州酒家:关
2018-09-18	宋城演艺:2018 年第一次临时股东大会决议公告	中国国旅:关
2018-09-18	宋城演艺:2018 年第一次临时股东大会的法律意见书	黄山旅游:关

2018-09-18 曲江文旅:2018 年第一次临时股东大会会议资料

2018-09-18 国旅联合:董事会 2018 年第十次临时会议决议公告

2018-09-18 *ST 藏旅:关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告

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；同时随着双节来临，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（40%）、腾邦国际（30%）、宋城演艺（30%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合上涨 7.73%，跑赢行业 0.72 个百分点，跑赢市场 2.64 个百分点。下周维持组合不变。

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。	9.24%	40%	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。	5.74%	30%	20160807 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。	7.72%	30%	20180917 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。