

中免将在澳开设旗舰免税店，腾邦拟发力主题公园

——餐饮旅游行业 2018 年 10 月第 2 周周报

2018 年 10 月 15 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 7.80%，餐饮旅游板块下跌 10.14%，行业跑输市场 3.34 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 21。景区下跌 10.44%、旅行社下跌 8.82%、酒店下跌 12.71%、餐饮下跌 11.90%。

板块表现：景区下跌 10.44%、旅行社下跌 8.82%、酒店下跌 12.71%、餐饮下跌 11.90%。

公司表现：本周下跌后五位的个股分别为大连圣亚（-1.78%）、宋城演艺（-4.27%）、三特索道（-5.97%）、大东海 A（-6.35%）、中国国旅（-6.98%）；下跌前五位的个股分别是凯撒旅游（-22.37%）、众信旅游（-20.57%）、西安旅游（-19.02%）、张家界（-18.33%）、国旅联合（-18.03%）。

行业动态：（1）中国公民有望获南非 10 年商务签（2）国庆假期全国旅游人次同比增长 9.43%（3）免税业务进一步扩大 中免集团将于澳博“上葡京”开设免税店（4）民航 9 月旅客运输量 5028.8 万人次 同比增长 7.9%（5）OYO 酒店完成 10 亿美元融资（6）小猪短租完成近 3 亿美元融资

公司公告：（1）腾邦国际（300178）：2018 年前三季度业绩预告，签署收购巧趣文化部分股权意向协议，减资公告（2）宋城演艺（300144）：2018 年前三季度业绩预告（3）西安旅游（000610）：关于退回西安汇诚休闲体育有限责任公司股权转让投资收益的公告，前三季度业绩预告（4）众信旅游（603869）：关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告（5）黄山旅游（600054）：关于回购公司 B 股股份进展的公告

◆ **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（40%）、腾邦国际（30%）、宋城演艺（30%）。

分析师：张凯琳

010-66554087

zhangkl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518070001

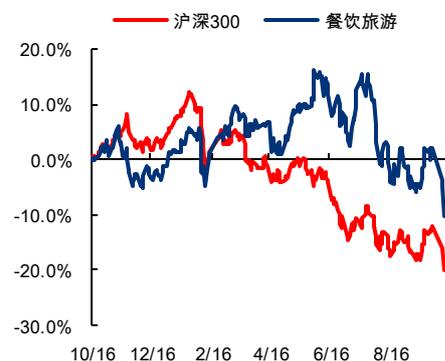
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

大连圣亚	-1.78%
宋城演艺	-4.27%
三特索道	-5.97%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

凯撒旅游	-22.37%
众信旅游	-20.57%
西安旅游	-19.02%

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：中秋全国接待国内游客 9790 万人，超 21 省市景区降价措施落地》2018-09-27
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

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

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	9
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

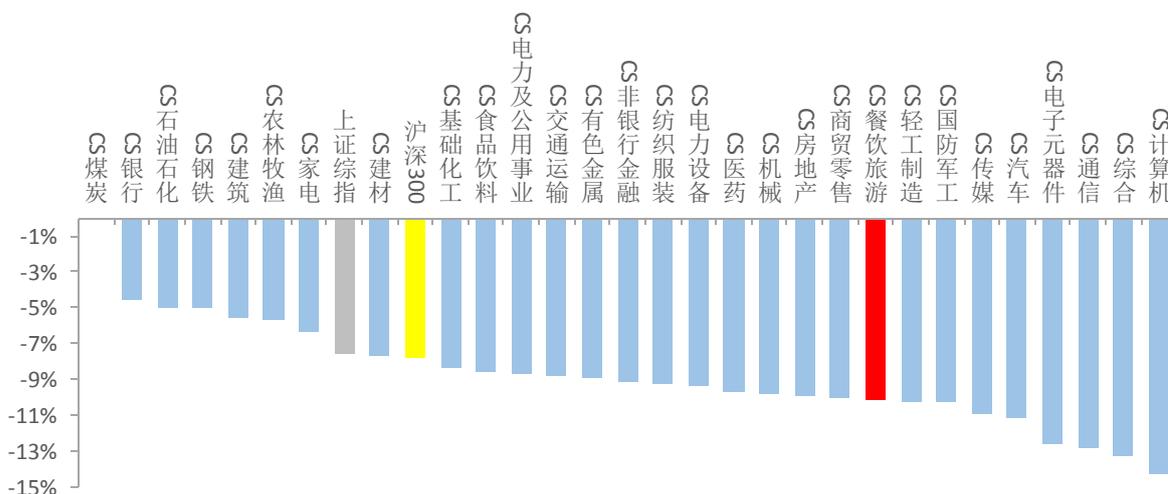
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

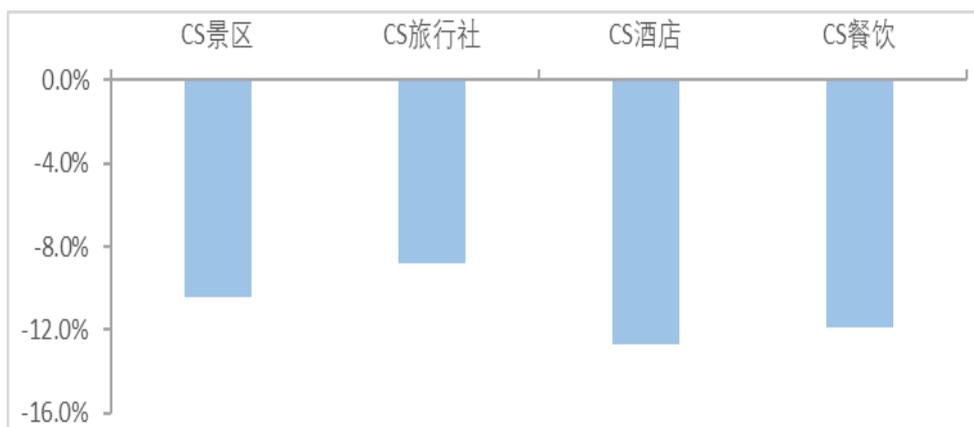
上周沪深 300 指数下跌 7.80%，餐饮旅游板块下跌 10.14%，行业跑输市场 3.34 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 21。景区下跌 10.44%、旅行社下跌 8.82%、酒店下跌 12.71%、餐饮下跌 11.90%。

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

本周下跌后五位的个股分别为大连圣亚 (-1.78%)、宋城演艺 (-4.27%)、三特索道 (-5.97%)、大东海 A (-6.35%)、中国国旅 (-6.98%)；下跌前五位的个股分别是凯撒旅游 (-22.37%)、众信旅游 (-20.57%)、西安旅游 (-19.02%)、张家界 (-18.33%)、国旅联合 (-18.03%)。

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	大连圣亚	-1.78%	1	凯撒旅游	-22.37%
2	宋城演艺	-4.27%	2	众信旅游	-20.57%
3	三特索道	-5.97%	3	西安旅游	-19.02%
4	大东海 A	-6.35%	4	张家界	-18.33%
5	中国国旅	-6.98%	5	国旅联合	-18.03%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

南非放宽签证政策 中国公民有望获十年商务签

9月25日，南非内政部部长吉加巴宣布，政府将对签证政策做出一系列调整，签证调整内容主要包括三个方面，即放宽外籍未成年人入境要求、与部分国家签署免签协议以及对部分国家人士签证申请流程简化等。南非将对中国公民推出签证便利措施。从今年10月份开始，中国公民申请南非签证者的生物信息采集工作将可在到达南非之后再行进行。申请者还将可以通过旅行社等代理提交申请，无需本人亲自办理。申请者可申请最长5年多次入境签证。南非还将对符合条件的中国商务人士签发10年有效商务签证，签证流程将于5个工作日内完成。（经济日报）

海南省组建省旅游和文化广电体育厅

9月27日上午，海南省机构改革动员大会召开，会上发布的《海南省机构改革方案》引起广大参会人员的强烈反响。据了解，海南是全国首个进行省级机构改革的省份，此次海南机构改革一个重要的特点是打破了部门壁垒。

这次海南省机构改革，将设置党政机构55个，其中省委机构18个、政府机构37个，同中央和国家机关保持总体一致，体现了海南特色。例如，组建省自然资源和规划厅、省林业局，将陆地、海洋自然资源纳入统一的管理体系；重新组建省生态环境厅，建

立大环保管理体制；整合旅游、文化、体育职能，组建省旅游和文化广电体育厅，服务全域旅游发展等。（海南头条）

武汉首发中小研学旅行系列标准，对机构和营地有明确要求

武汉市近日公布系列标准，让中小学选择研学服务机构、研学基地等有了“星级”标准。武汉市旅游发展委员会和武汉市教育局近日联合公布《服务机构评定与服务规范》《研学基地评定与服务规范》和《研学导师评定与服务规范》3个考评标准，对研学旅行做了详细规定。据了解，武汉是全国首个规范中小学研学旅行标准的城市。（环球旅讯）

我国已评定公布 36 处国家考古遗址公园

10月8日，国家文物局官网发布了《国家考古遗址公园发展报告》（以下简称《报告》）。截至2018年8月，国家文物局已评定公布20个省（区、市）36处国家考古遗址公园，总面积达61万公顷；另有24个省（区、市）67处考古遗址公园列入国家考古遗址公园立项名单。（中国旅游报）

2.2 重点数据跟踪

2.2.1 行业数据

国庆假期全国旅游人次同比增长 9.43%

综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商上报和提供的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，2018 国庆假期全国共接待国内游客 7.26 亿人次，同比增长 9.43%；实现国内旅游收入 5990.8 亿元，同比增长 9.04%。12301 全国旅游咨询投诉平台共收到投诉 736 件，同比下降 9.25%。（文化和旅游部）

中国成为赴俄罗斯旅游人数最多的国家

俄罗斯政府分析中心公布的一份报告显示，2018 年上半年，中国游客人数在赴俄外国游客人数排名中居首位。莫斯科、圣彼得堡、克拉斯诺达尔边疆区和滨海边疆区是外国游客主要前往的地区。报告指出，2018 年上半年，俄罗斯接待中国游客 44.8 万人次，占外国游客总数的 28.5%。游客人数排名第二的国家依次是德国（占 10.4%，16.37 万人次）、韩国（占 7.4%，11.68 万人次）、美国（占 5.7%，9.01 万人次）和以色列（占 3.7%，5.85 万人次）。（中国新闻网）

中国赴“一带一路”沿线国家国际旅游人次近五年增长 77%

“一带一路”沿线国家赴中国旅游游客保持稳定增长，由 2013 年的 903 万人次，发展为 2017 年的 1064 万人次。中国出境到“一带一路”沿线国家的游客人次逐年攀升，由 2013 年的 1549 万人次，增长到 2017 年的 2741 万人次，五年间增长了 77%，年均增速达 15.34%。

国庆假期民航运送旅客超过 1222 万人次

2018 年国庆 7 天假期，民航运行安全平稳，共保障航班 110920 班，同比增长 6.1%，日均保障飞行 15846 班；运送旅客 1222.7 万人次，同比增长 8.7%。记者从民航局获悉，国庆假期，全国航班正常率为 92.8%，同比提高 8.4 个百分点；平均客座率超过 85%。（新华网）

民航 9 月旅客运输量 5028.8 万人次 同比增长 7.9%

9 月，民航业全行业共完成运输总周转量 101.4 亿吨公里，同比增长 9.0%；完成旅客运输量 5028.8 万人次，同比增长 7.9%，其中，国内、国际航线分别完成 4526.0 万人次、502.8 万人次，同比分别增长 7.6%、10.5%，国际航线增速相比去年同期提升 3.0 个百分点，依然保持较好发展势头。（民航信息局）

2.2.2 第三方数据

携同程艺龙&同程国旅《2018 十一黄金周旅游及出行消费盘点》：

- ①居民黄金周出行的交通和住宿消费呈现明显的消费升级趋势，飞机、高铁成为人们长线出行的首选交通方式，非标住宿和中高端酒店成为黄金周出行住宿消费主力；
- ②十一期间全国主要景区客流均创下新高，多个重点景区客流量达到最大承载量，其中 10 月 2 日至 4 日的入园客流量最大；重点国有景区门票降价的拉动效应显著，黄山、峨眉山、泰山、八达岭长城等客流量较大，拉动了周边住宿、交通、餐饮等需求；
- ③黄金周出游类型分布方面，国内长线游依然是占比最大的出游类型，出游天数主要集中在 5 至 7 天之间，其次是周边游，以主题乐园、近郊游、乡村游、古镇以及休闲玩乐等需求最大；
- ④玩法方面，深度游和品质游需求继续增长，高铁游、自驾游等则是国内游比较受欢迎的玩法；出境游无论是长线和短线的出游人次均创历史新高，短线以日本、泰国、港澳等最热门，长线以俄罗斯、法国、英国、北欧四国及美国、加拿大等最热门。

今日头条&亿安保险经纪&界面新闻《2018 年中国旅游城市榜单》：西安贵阳后来者居上

榜单根据地级以上城市的旅游人数、旅游收入、人均旅游消费、旅游业比重、交通便利程度和旅游基础设施六个维度来进行评比，进而计算出中国旅游城市的排名，选出前 50 名进行展示。数据主要源自 CEIC 数据库，国家统计局，国家旅游局以及各地市国民经济和社会发展统计公报。

①2018 中国旅游城市排名前十的依次是北京、重庆、上海、广州、天津、杭州、成都、武汉、苏州、南京；②旅游总收入方面，旅游收入最多的城市依旧是位于京津冀（北京、天津）、长江经济带（上海、重庆、杭州、成都、武汉、苏州、南京）以及珠江三角洲（广州）等的一二线城市；③旅游总人数方面，排名前十的依次为：重庆、上海、北京、武汉、成都、天津、广州、西安、杭州、上饶；④从国家政策来讲，近日，国家发展和改革委员会及住房和城乡建设部发函支持除北京、天津、上海、广州、重庆外的成都、武汉、郑州、西安建设国家中心城市。

中国旅游研究院《2018 在线旅游报告》：广东综合指数 92.6 领跑全国

- ①区域在线旅游发展指数上看，省域在线旅游发展指数较不均衡，广东最高为 92.6，紧随其后为浙江、江苏、山东、四川和北京等省市；
- ②区域旅游成本指数上看，大交通和住宿对旅游成本影响明显，全年平均而言，三亚旅游成本最高，旅游热度推高机酒等成本；
- ③在线旅游用户特征方面，年龄与旅游需求刚性成负相关：70、80、90 后是国内旅游的中坚力量，分别占比 18.60%、18.72%、16.13%，00 后在家长陪同下逐渐加入旅游队伍，占比已达 19.73%；
- ④住宿偏好方面，经济能力、与客源地经济水平都有较大影响，一线以及二线城市游客中选择高端住宿设施的游客占比较其他城市的游客高。

2.3 公司新闻

免税业务进一步扩大 中免集团将于澳博“上葡京”开设免税店

据中国国旅子公司中国免税品(集团)有限责任公司(以下简称“中免集团”)最新发布消息称，10 月 11 日，澳门博彩股份有限公司(以下简称“澳博”)与中免集团签订了具约束力的合作备忘录，将在澳博位于澳门路氹的上葡京综合度假村内开设中免集团的澳门旗舰免税店。该免税店占地约 7500 平方米，将是中免集团首家开设于澳门的市内分店。(新京报)

OYO 酒店完成 10 亿美元融资

9 月 25 日，OYO 酒店正式宣布获得总额为 8 亿美元的投资，除此之外还确认收到了 2 亿美元的投资承诺，本轮融资总额将达 10 亿美元。此轮融资由软银领投，光速资

本、红杉资本等参投。此轮融资资金中，6亿美元将用于“OYO酒店”继续扩大中国业务规模，包括组建OYO酒店管理学院、提升对小型酒店的改造投入、租赁经营和加盟更大量的优质旅居空间，以及持续加大企业在科技和人才领域的投入。在过去不到一年的时间里，OYO酒店实现了87000多间客房，覆盖中国180多个城市。（新旅界）

东南亚最大 OTATraveloka 拟启动新一轮的 4 亿美元融资

彭博社 10 月 4 日消息，据知情人士透露，东南亚最大的在线旅游平台 Traveloka 将融资 4 亿美元，以加快扩张的步伐。该知情人士称，有了这笔资金，Traveloka 将在“机+酒”的基础上，进军旅游活动领域，为参加音乐会和游览游乐园等活动的旅客提供服务。人口超过 6.2 亿的东南亚，中产阶级在不断壮大，其在线旅游市场预计将从 2017 年的 266 亿美元，翻两倍至 2025 年的 766 亿美元，目前，Traveloka 的业务覆盖了印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、新加坡和越南。（彭博社）

迪士尼收购福克斯或裁员削减 26 亿美元开支

10 月 9 日消息，据美国电影媒体 Deadline 报道，迪士尼斥资 713 亿美元收购福克斯将在 2019 年完成，而迪士尼也公布了其新的网络媒体运营策略和人员变动计划。迪士尼和福克斯的合并是一项大的计划。合并之后，迪士尼优先考虑成本问题并不奇怪，因为两家公司的业务方向有较大的重合度。Deadline 在报道中提及，为了节省开支，迪士尼将至少裁员 1700 人，福克斯也将至少裁员 2300 人。据内部人士透露，裁员的总数也有可能扩大到 5000—6000 人。（三文娱）

小猪短租完成近 3 亿美元融资 云锋基金等领投

10 月 10 日上午消息，住宿共享平台小猪短租于今日宣布完成新一轮近 3 亿美元融资。本轮融资由云锋基金、尚城资本领投，新加坡政府投资公司（GIC）、愉悦资本、晨兴资本、今日资本跟投。泰合资本继续担任公司融资的独家财务顾问。官方数据显示，截至 2018 年 10 月，平台上线房源超过 50 万套，覆盖全球超过 650 座城市以及目的地。小猪近年来也在尝试多元化业务，包括与海南省旅游发展委员会合作开拓乡村民宿、与 Booking 集团旗下的 agoda 合作加码海外市场。此外，小猪先后与阿里巴巴集团旗下的飞猪、闲鱼开展战略合作。（新浪科技）

美团点评上市后首份财报发布

9 月 27 日，美团点评（03690.HK）公布了 2018 年中期报告。财报显示，2018 上半年，公司实现营业收入 263.5 亿元人民币，同比增长 91.2%；实现净利润-287.8 亿元，经调整后净利润-42 亿元。

在财报中，美团点评将营业数据分为三个板块：餐饮外卖，到店、酒店及旅游，以及新业务及其他，三个板块的营收分别为 159.6 亿元、68.1 亿元、35.7 亿元，同比增长幅度分别为 90.9%、44.0%、417.4%；毛利率分别为 12.2%、89.4%、-55.5%，数到店、酒店及旅游的毛利率最高。此外，报告期内，美团点评实现酒店间夜量 1.335 亿间夜，同比增长 49%；同时，每间夜交易金额也有所增长。（亿欧元）

登山 app AllTrails 获得 7500 万美元融资

10 月 13 日消息，根据 Techcrunch 报道，为登山爱好者设计的 app AllTrails 刚刚获得一笔 7500 万美元的融资，Spectrum Equity 领投，该机构在本轮融资中获得了多数股权。自 2010 年成立以来，这家创业公司并没有大量募资。本轮之前，仅拿过 2020 Ventures 和 500 Startups 的融资。本轮是其首次获得的大体量的股权融资。（36 氪）

3. 重点公司公告

腾邦国际（300178）：2018 年前三季度业绩预告，签署收购上海巧趣文化旅游发展有限公司部分股权之意向协议，减资公告

①公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润在 2.78 亿元-3.42 亿元之间，同比增长 30%-60%；其中，Q3 归属于上市公司股东的净利润在 6452 万元-8000 万元之间，同比增长 25%-55%。

②公司拟以现金和/或发行股份相结合的方式收购丙方所持有的目标公司 60% 股权，具体以协议各方签署的具体股权收购协议为准，初步确定收购/转股价格为 1.8 亿元。本次签署的协议仅为意向性协议，存在变动的可能，后续具体合作以协议各方签署的正式协议为准；本次交易不构成关联交易，亦不构成规定的重大资产重组。

③公司回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 622,850 股，本次回购注销部分限制性股票将导致公司的注册资本由 616,508,293 元人民币减少至 615,885,443 元人民币。

宋城演艺（300144）：2018 年前三季度业绩预告

公司预计 Q3 归属于上市公司股东的净利润在 10.56 亿元-12.39 亿元之间，同比增长 15%-35%；前三季度归属于上市公司股东的净利润在 4.53 亿元-5.32 亿元之间，同比增长 15%-35%。

众信旅游（603869）：关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告

公司于近日接到控股股东冯滨先生的通知，冯滨先生将其所持公司的部分股票办理了补充质押业务截至本公告日，冯滨先生持有公司股份共计 266,009,800 股，占公司总

股本 849,105,472 股的 31.33%。本次质押股份 5,513,183 股，占公司总股本的 0.65%，占其个人持有公司股份的 2.07%。本次补充质押完成后，冯滨先生累计质押股份 110,481,080 股，占公司总股本的 13.01%，占其个人持有公司股份的 41.53%。

西安旅游（000610）：关于退回西安汇诚休闲体育有限责任公司股权转让投资收益的公告，前三季度业绩预告

①2004 年，公司及公司全资子公司西安旅游天业房地产开发有限公司合计持有西安汇诚休闲体育有限责任公司 100% 股权（其中，公司持有 91.5% 股权，天业房地产持有 8.5% 股权）。2004 年 10 月，公司将持有的汇诚休闲 91.5% 股权以 6,313.5 万元转让给晋江市衡信开发建设有限公司，取得投资收益 2,287.5 万元。2006 年 4 月，天业房地产将持有的汇诚休闲 8.5% 股权转让给北京天诚盛世投资有限公司，转让总价款 701.39 万元，取得投资收益 200.17 万元。上述两笔股权转让业务公司共取得投资收益 2,487.67 万元。为积极推进秦岭北麓生态环境治理工作，经公司董事会同意公司将 2004 年、2006 产生的汇诚休闲股权转让投资收益 2,487.67 万元于 2018 年 10 月 9 日予以退回。本事项使公司发生营业外支出 2,487.67 万元。由于公司 2017 年度净利润为 -1,856 万元、2018 年半年度净利润为 -761 万元，本事项导致公司 2018 年度亏损风险进一步加大，但不影响公司的正常经营。

②公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损在 1000 万元-1200 万元之间；其中，Q3 归属于上市公司股东的净利润亏损在 300 万元-500 万元之间。

黄山旅游（600054）：关于回购公司 B 股股份进展的公告

截至 2018 年 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式回购公司 B 股 234.5 万股，占公司总股本的 0.3138%，回购最低价格为 1.184 美元/股，回购最高价格为 1.239 美元/股，公司支付的总金额为 285.34 万美元（含佣金等）。公司后续将根据市场情况继续实施本次回购计划，并根据有关规定及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-10-15	腾邦国际:关于第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第三个解锁期及预留授予部分第二个解锁期解锁股份上市流通提示性公告
2018-10-15	宋城演艺:2018 年前三季度业绩预告
2018-10-13	腾邦国际:2018 年第三季度业绩预告
2018-10-13	众信旅游:北京市金杜律师事务所关于公司回购注销 2017 年限制性股票激励计划部分激励股份的法律意见书

2018-10-13	众信旅游:第四届董事会第九次会议决议公告
2018-10-13	众信旅游:第四届监事会第七次会议决议公告
2018-10-13	众信旅游:关于为全资子公司提供反担保的公告
2018-10-13	众信旅游:关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知
2018-10-13	众信旅游:关于回购注销已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告
2018-10-13	众信旅游:独立董事对相关事项发表的独立意见
2018-10-13	西安旅游:关于退回西安汇诚休闲体育有限责任公司股权转让投资收益的公告
2018-10-13	西安旅游:2018 年前三季度业绩预告
2018-10-13	凯撒旅游:关于公司股东股份补充质押的公告
2018-10-13	大东海 A:2018 年度前三季度业绩预告公告
2018-10-13	*ST 藏旅: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
2018-10-13	*ST 藏旅:关于聘任公司董事会秘书的公告
2018-10-12	腾邦国际:关于签署收购上海巧趣文化旅游发展有限公司部分股权之意向协议的公告
2018-10-12	众信旅游:关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告
2018-10-12	凯撒旅游:关于公司债券的临时受托管理事务报告
2018-10-12	*ST 藏旅:关于债权人债权转让的提示性公告
2018-10-12	*ST 藏旅:关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告
2018-10-10	西安旅游:有限售条件的流通股上市提示性公告
2018-10-09	腾邦国际:北京观韬中茂(深圳)律师事务所关于公司第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第三个解锁期,预留授予部分第二个解锁期解锁及部分回购注销相关事项的法律意见书
2018-10-09	腾邦国际:第四届监事会第八次会议决议公告
2018-10-09	腾邦国际:关于回购注销部分不符合解锁条件限制性股票的公告
2018-10-09	腾邦国际:减资公告
2018-10-09	腾邦国际:公司章程(2018 年 10 月)
2018-10-09	腾邦国际:关于控股股东股票质押回购延期购回的公告
2018-10-09	腾邦国际:关于增加 2018 年第四次临时股东大会临时提案暨召开 2018 年第四次临时股东大会的补充通知公告
2018-10-09	腾邦国际:第四届董事会第十次会议决议公告
2018-10-09	腾邦国际:独立董事关于第四届董事会第十次会议相关事项的独立意见
2018-10-09	腾邦国际:关于第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第三个解锁期及预留授予部分第二个解锁期解锁条件成就可解锁的公告
2018-10-09	腾邦国际:公司章程修订对照表
2018-10-09	众信旅游:2018 年第三季度可转债转股情况公告
2018-10-09	黄山旅游:独立董事关于公司七届董事会第七次会议关联交易议案的事前认可意见
2018-10-09	黄山旅游:独立董事关于公司七届董事会第七次会议相关议案的独立意见
2018-10-09	黄山旅游:第七届董事会第七次会议决议公告
2018-10-09	黄山旅游:关于回购公司 B 股股份进展的公告
2018-10-09	黄山旅游:第七届监事会第五次会议决议公告
2018-10-09	黄山旅游:关于修订并续签关联交易协议的公告
2018-10-09	*ST 藏旅:关于公司高级管理人员辞职的公告

2018-10-09 大连圣亚:部分董事高管增持股份进展公告

2018-10-09 新智认知:关于子公司获奖的公告

2018-10-09 锦江股份:关于股东股份解除质押的公告

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。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、宋城演艺、腾邦国际、众信旅游、中青旅、锦江股份。

4.2 本周组合推荐

本周组合下跌 9.01%，跑赢行业 1.13 个百分点，跑输市场 1.21 个百分点。下周维持组合不变：中国国旅（40%）、腾邦国际（30%）、宋城演艺（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，同时收购日上北京、上海机场，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。	-6.98%	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。	-4.27%	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，业绩确定性强。	-16.45%	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。