

中国旅游集团整合海南免税市场， 宋城演艺前三季度业绩同增25%

——餐饮旅游行业 2018 年 10 月第 3 周周报

2018 年 10 月 29 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 1.23%，餐饮旅游板上涨 1.10%，行业跑输市场 0.13 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 21。

板块表现：餐饮上涨 3.12%、景区上涨 2.10%、酒店上涨 1.26%、旅行社上涨 0.10%。

公司表现：本周上涨前五位的个股分别为云南旅游（13.56%）、西安旅游（9.47%）、国旅联合（8.95%）、*ST 云网（8.70%）、新智认知（7.41%）；下跌前五位的个股分别是大连圣亚（-1.20%）、宋城演艺（-1.00%）、中国国旅（-0.23%）、首旅酒店（-0.06%）、中青旅（0.23%）。

行业动态：（1）日光旅文 SGP 完成 9000 万元融资嘉德资本领投（2）华侨城 A 2.8 亿元收购丽江齐海（3）马蜂窝或将完成新一轮融资腾讯领投（4）印度 MakeMyTrip 季度总预订量增长 26.9%。

公司公告：（1）中国国旅（601888）：关于国有股份无偿划转及关于控股股东中国旅游集团有限公司接受无偿划转国有股权的公告（2）三特索道（002159）：2018 年第三季度报告（3）众信旅游（002707）：关于公司发行股份购买资产事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核无条件通过暨公司股票及可转债复牌的提示性公告（4）中青旅（600138）：2018 年第三季度报告（5）宋城演艺（300144）：2018 年第三季度报告（6）众信旅游（002707）：2018 年第三季度报告发布

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%）。

◆ **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

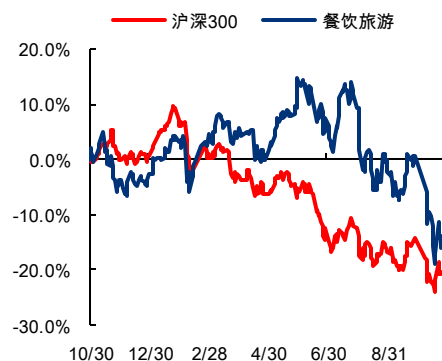
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

云南旅游	13.56%
西安旅游	9.47%
国旅联合	8.95%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

大连圣亚	-1.20%
宋城演艺	-1.00%
中国国旅	-0.23%

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：回调不改国旅中长期逻辑，三季报期关注绩优标的》2018-10-23
- 2、《社会服务行业周报：中免将在澳开设旗舰免税店，腾邦拟发力主题公园》2018-10-15
- 3、《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
- 4、《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

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

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	5
2.2 公司新闻	6
3. 重点公司公告	7
4. 本周观点及组合推荐	13
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	10
表 3:东兴社会服务投资组合情况	13

插图目录

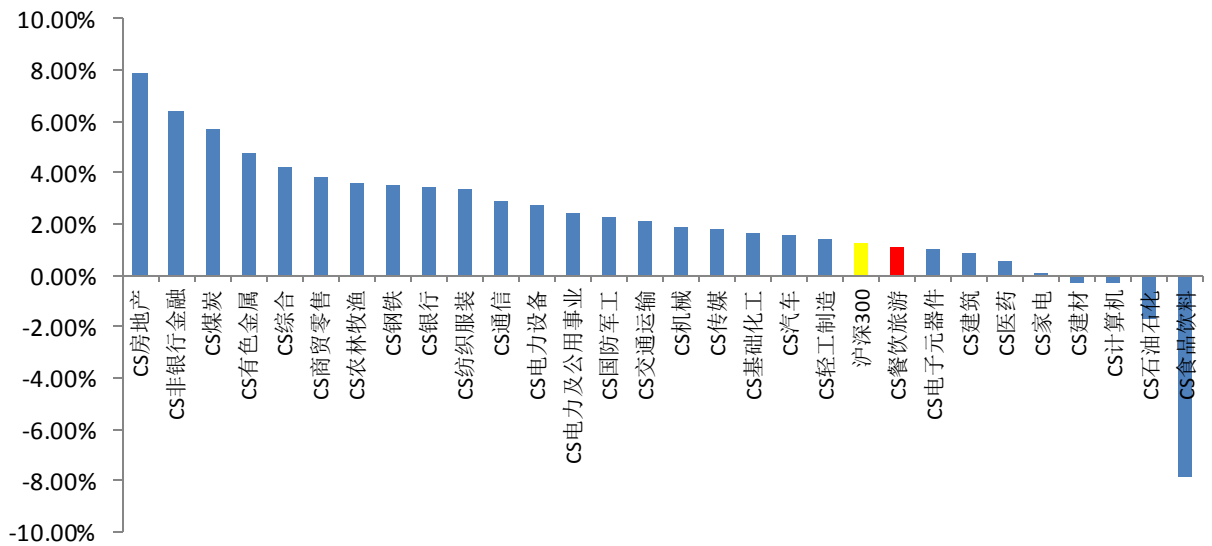
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

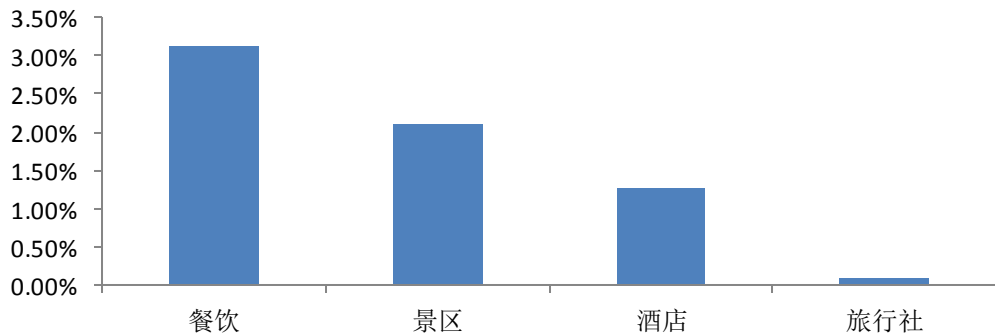
上周沪深 300 指数上涨 1.23%，餐饮旅游板上上涨 1.10%，行业跑输市场 0.13 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 21。餐饮上涨 3.12%、景区上涨 2.10%、酒店上涨 1.26%、旅行社上涨 0.10%。

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云南旅游（13.56%）、西安旅游（9.47%）、国旅联合（8.95%）、*ST 云网（8.70%）、新智认知（7.41%）；下跌前五位的个股分别是大连圣亚（-1.20%）、宋城演艺（-1.00%）、中国国旅（-0.23%）、首旅酒店（-0.06%）、中青旅（0.23%）。

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	云南旅游	13.56%	1	大连圣亚	-1.20%
2	西安旅游	9.47%	2	宋城演艺	-1.00%
3	国旅联合	8.95%	3	中国国旅	-0.23%
4	*ST 云网	8.70%	4	首旅酒店	-0.06%
5	新智认知	7.41%	5	中青旅	0.23%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

越来越多的中国游客将中东欧国家作为旅游的目的国

由全球著名的旅游咨询公司 Forward Keys 和欧洲旅游委员会共同执行的一项调查显示，今年 5-8 月，中国游客赴中东欧国家旅游数量同比增加了 10.3%。9-12 月预定的数量也较去年同期增长了 9.4%。南欧国家中，最受欢迎的是克罗地亚，5-8 月中国游客数量同比增长 46.2%，而 9-12 月的预定数量同比增加 66.4%。2018 年前 8 个月赴欧中国游客同比增长 4%。（驻保加利亚经商参处）

云南高原湖泊过度开发 洱海环湖生态频遭破坏

生态环境部 22 日对云南大理的洱海流域环境问题通报，认为大理州对洱海周边旅游无序开发管控不到位，矿山生态破坏问题整改不力，洱海环湖生态遭到破坏，洱海水质呈下降趋势。重金属污染是云南省面临的突出环境问题，也是督察的重点。中央环保督察反馈，文山州 80 万吨历史遗留砷渣无害化处置进展缓慢，红河州建水县政府及有关部门对违法行为长期失察，致使 5000 余吨铅锌冶炼废渣露天堆存，环境风险突出等。（人民网）

泰国今年暂不考虑对中国游客减免落地签证费

泰国旅游和体育部长威拉萨日前表示，目前中国游客赴泰旅游情况稳定，今年内暂不

考虑对中国游客减免签证费。泰国副总理颂奇曾于 10 月 17 日宣布，已经指示相关部门，在今年最后两个月对包括中国在内的 21 个国家实施落地签证免费政策，此举是为了吸引更多海外游客，扭转由于普吉岛沉船事故造成的中国游客人数减少的趋势。威拉萨澄清说，他们会讨论这个问题，但今年内不太可能实施这一计划。他表示，赴泰中国游客数量继 7 月至 9 月连续 3 个月下降后，在“十一”黄金周期间开始回升，同比增长 2.77%。他对明年春节中国游客赴泰旅游的情况持乐观态度。威拉萨说，减免落地签证费吸引游客的效果或许不大，泰国今后将更注重提升服务质量。（新华社）

11 月川渝间将加开 126 列“周末动车”

中国铁路成都局集团有限公司获悉 11 月的周末时段，铁路部门将在川渝间累计加开动车组 126 列，涉成渝高铁、成绵乐等线路，以方便旅客出行。当前正值秋冬季旅游出行的旺季，除了加开周末线动车组以外，铁路部门还将在 11 月份加开川渝等地去往内蒙古额济纳、广东广州、甘肃酒泉、江西九江等地旅游专列，供团体旅客集中乘坐列车出游。（四川在线）

2.1.1 行业数据

2018 博鳌国际民宿产业发展论坛暨产业资源链接博览会在海南博鳌开幕

10 月 26 日，为期三天的 2018 博鳌国际民宿产业发展论坛暨产业资源链接博览会（简称“海宿会”）在博鳌开幕，来自国内外的民宿经营者及专家学者 1100 余人参会。海宿会评选出了“海南十佳民宿”，分别是海口“美社有个房”、海口连理枝民宿、三亚中廖村民宿、三亚西岛耕读者民宿、琼海凤凰客栈、文昌大庙乡愁记忆民宿、琼中黎母山学而不山房、陵水本号镇大里人家、海南森林客栈、海口骑楼还客 1921 精品民宿。（海南旅游官微）

2018 年上半年酒店签约新趋势，中档酒店签约占比达 78%

2016 至 2018 年上半年同期中国大陆地区中档及以上国际品牌酒店签约数量呈现逐年递增的趋势。受益于日趋多元化的酒店发展与二线城市的新城开发，过去三年酒店签约量以平均每年 40% 的速度不断增长，签约数量达到 284 家。特许经营模式的背后推动力主要来自于以特许经营为主要管理模式的中档酒店市场的蓬勃发展。今年上半年特许经营模式签约酒店数量中，中档酒店占比高达 78%。（酒店高参）

2.1.2 第三方数据

《中国在线旅游发展大数据指数报告 2018》

我国省域旅游成本指数全年平均而言，三亚旅游成本最高；TOP30 城市中，云南省旅游城市占据 5 席。区域在线旅游渗透率指数方向，广东、山东、江苏、河南、广西、安徽为游客接待大省，巨大的游客基数拉低线上客流比例。《报告》还指出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，90 后占比 18.60%，80 后占比 18.72%，70 后占比 16.13%。70 前的中老年人占比 26.82%。00 后在家长辈陪同下逐渐加入旅游队伍，占比已达 19.73%。

2.2 公司新闻

日光旅文 SGP 完成 9000 万元融资嘉德资本领投

10 月 26 日，北京日光旅文商业运营管理有限公司（以下简称日光旅文）在北京成功召开日光旅文 SGP 品牌暨战略融资发布会，宣布完成由嘉德资本领投的 9,000 万元 A 轮融资。SGP 自然度假营地乐园（SUNSHINE GLAMPINGPARK）是日光域集团旗下针对家庭用户的高端度假品牌，主要产品为以自然度假为特色的全新的度假综合体业态。日光域集团 CEO 孙建东告诉称，本轮融资将用于新项目的落地，未来 5 年，SGP 将在全国打造 100 个各类营地乐园。（新旅界）

华侨城 A2.8 亿元收购丽江齐海

10 月 25 日，华侨城 A 宣布拟以 2.8 亿元人民币收购丽江齐海文创投资开发有限公司（以下简称“丽江齐海”）51% 股份。丽江齐海是云南文化产业投资控股集团（简称“云南文投”）全资子公司，主营文化项目投资、文化产业园区开发建设及管理、房地产开发经营、房屋租赁、酒店管理、文化旅游开发、组织文化会展、职能技能培训、文化艺术交流活动等。截止 2018 年 9 月 30 日，净资产 734 万元，负债 2.76 亿元。（新旅界）

马蜂窝或将完成新一轮融资腾讯领投

10 月 25 日，有消息称马蜂窝即将完成新一轮融资，由腾讯产业共赢基金领投。目前，马蜂窝和腾讯产业共赢基金对此并未作出回应。有媒体从多个信源处了解到，马蜂窝在 3 个月以前开始进行本轮融资，领投资方为腾讯，投后估值 20 亿美元，高鹄资本担任融资顾问。据一名接近交易的人士称，马蜂窝本轮融资基本已经确定，只是股权认购协议还没签。（新旅界）

新龙国际酒店板块新龙酒店赴港 IPO

10 月 22 日，新龙国际（00529.HK）旗下酒店板块新龙酒店集团向港交所递交 IPO 申请。新龙酒店在日本从事物业投资，专注于酒店物业出租及营运，在日本拥有 18 项物业，总建筑面积合共约 21.04 万平方米。2015 年-2017 年及 2018 年上半年，新龙酒店实现收益分别为 18.89 亿日元、25.31 亿日元、29.81 亿日元、15.37 亿日元；

公司拥有人应占净利润分别为 19.99 亿日元、18.79 亿日元、11.74 亿日元、7.10 亿日元。（新旅界）

凯撒旅游：发布子品牌凯撒度假，加码自由行

2018 年 10 月 27 日，凯撒旅游正式发布旗下专注于自由行市场的子品牌“凯撒度假”。该品牌以“自由于心，精致于行”为核心理念，旨在帮助中青年消费者打造精致优雅的度假生活体验。（凯撒旅游）

印度 MakeMyTrip 季度总预订量增长 26.9%

MakeMyTrip 发布了 2019 财年第二季度（Q2 FY2019）的财报，其调整后收入增长了 25.3%，达 1.601 亿美元。其共创造 1.036 亿美元的收入。（MakeMyTrip 的 2019 财年是从 2018 年 4 月 1 日开始，到 2019 年 3 月 31 日结束）截至 2018 年 9 月 30 日，总部位于古尔冈的 MakeMyTrip 在 2019 财年第二季度的总预订量同比增长了 26.9%，达到 12 亿美元。（品橙旅游）

3. 重点公司公告

中国国旅（601888）：关于国有股份无偿划转及关于控股股东中国旅游集团有限公司接受无偿划转国有股权的公告

2018 年 10 月 22 日，中国国旅股份有限公司收到控股股东中国旅游集团有限公司发来的《关于中国国旅股份有限公司股份无偿划转的通知》，旅游集团与海南省国有资产监督管理委员会（以下简称“海南省国资委”）于当日签署了《中国旅游集团有限公司与海南省国有资产监督管理委员会关于中国国旅股份有限公司股份无偿划转协议》，旅游集团将其持有的公司 39,049,510 股股份（占公司总股本的 2.00%）无偿划转给海南省国资委持有（以下简称“本次无偿划转”）。本次无偿划转尚需国务院国有资产监督管理委员会批准。

2018 年 10 月 22 日，中国国旅股份有限公司收到控股股东中国旅游集团有限公司发来的《关于接受无偿划转的海南省免税品有限公司 51%股权事项的通知》，旅游集团与海南省国有资产监督管理委员会于当日签署了《海南省国有资产监督管理委员会与中国旅游集团有限公司关于海南省免税品有限公司股权无偿划转协议》，海南省国资委将其持有的海南省免税品有限公司 51%股权无偿划转给旅游集团（以下简称“本次无偿划转”）。本次无偿划转尚需国务院国有资产监督管理委员会等主管部门批准。

西安旅游（000610）：关于终止《战略合作框架协议》与《渭水园项目合作框架协议补充协议》的公告

西安旅游股份有限公司与浙江蓝城建设管理有限公司于 2017 年 5 月 23 日签署《战略合作框架协议》，双方拟建立长期的、全面的、深度的合作关系，共同合作开发集文化、旅游、颐养等于一体的渭水园生态颐养小镇项目。自协议签订后，因项目一直未能取得实质性进展，经双方友好协商，于 2018 年 10 月 23 日签订了《终止协议书》。

广州酒家（603043）：关于第一期股票期权激励计划获广州市国资委批复的公告

日前，公司收到广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）出具的《广州市国资委关于同意广州酒家实施第一期股票期权激励计划的批复》（穗国资批〔2018〕96 号）。广州市国资委经报请广州市人民政府和广东省人民政府国有资产监督管理委员会审核，原则同意公司按照国有控股上市公司股权激励有关政策规定实施第一期股票期权激励计划。

三特索道（002159）：2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 5.03 亿元/增长 27.87%；归母净利润 11.59 亿元/增长 1032.43%；扣非后归母净利润 0.35 亿元/增长 6799.72%；基本每股收益 1.15 元/增长 1050%。公司 Q3 实现营业收入 2.37 亿元/增长 32.31%；归母净利润 0.62 亿元/增长 30.91%；扣非后归母净利润 0.62 亿元/增长 75.54%；基本每股收益 0.45 元/增长 32.35%。

众信旅游（002707）：关于公司发行股份购买资产事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核无条件通过暨公司股票及可转债复牌的提示性公告

众信旅游集团股份有限公司于 2018 年 10 月 24 日收到中国证券监督管理委员会的通知，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2018 年第 49 次并购重组委工作会议审核，公司发行股份购买资产事项获得无条件通过。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》等规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：众信旅游，股票代码：002707）及可转债（债券简称：众信转债，债券代码：128022）将于 2018 年 10 月 25 日（星期四）开市起复牌。

曲江文旅（600706）：2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 9.87 亿元/增长 22.83%；归母净利润 1.13 亿元/增长 42.41%；扣非后归母净利润 1.10 亿元/增长 47.44%；基本每股收益 0.63 元/增长 43.18%。

长白山 (603099)：2018 年第三季度报告发布

2018 年前三季度，公司实现营业收入 3.83 亿元/增长 21.2%；归母净利润 0.77 亿元/增长 5.69%；扣非后归母净利润 0.76 亿元/增长 6.81%；基本每股收益 0.29 元/增长 7.41%。

峨眉山 (603869)：2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 8.47 亿元/减少 1.35%；归母净利润 1.69 亿元/增长 11.44%；扣非后归母净利润 1.69 亿元/增长 9.03%；基本每股收益 0.32 元/增长 11.44%。

中青旅 (600138)：2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 89.29 亿元/增长 15.79%；归母净利润 5.47 亿元/增长 9.06%；扣非后归母净利润 4.45 亿元/增长 20.85%；基本每股收益 0.7551 元/增长 9.06%。

云南旅游 (002059)：关于重大资产重组有关事项获得国务院国资委批复的

公告

云南旅游股份有限公司拟以发行股份及支付现金的方式购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司 100% 股权。就本次资产重组，公司近日收到国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于云南旅游股份有限公司资产重组有关问题的批复》（国资产权[2018]780 号），国务院国资委原则同意公司本次资产重组方案，本次资产重组完成后，公司总股本不超过 100,989.3680 万股。截至目前，本次交易尚需获得公司股东大会的审议批准并由公司股东大会同意华侨城集团免于发出要约收购豁免申请；本次交易尚需取得中国证券监督管理委员会的核准等。

丽江旅游 (002033)：2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 5.60 亿元/增长 4.21%；归母净利润 2.03 亿元/增长 10.49%；扣非后归母净利润 1.97 亿元/增长 6.98%；基本每股收益 0.3693 元/增长 10.5%。

黄山旅游 (600054) : 2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 11.90 亿元/减少 9.64%；归母净利润 3.42 亿元/增长 22.95%；扣非后归母净利润 3.46 亿元/减少 3.76%；基本每股收益 0.4581 元/增长 22.99%。

宋城演艺 (300144) : 2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 24.71 亿元/增长 6.77%；归母净利润 11.47 亿元/增长 25.01%；扣非后归母净利润 11.12 亿元/增长 20.47%；基本每股收益 0.79 元/增长 25.40%。

众信旅游 (002707) : 2018 年第三季度报告

2018 年前三季度，公司实现营业收入 93.90 亿元/增长 1.8%；归母净利润 2.09 亿元/增长 15.03%；扣非后归母净利润 1.86 亿元/增长 3.8%；基本每股收益 0.0246 元/增长 13.89%。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-10-29	众信旅游:第四届董事会第十次会议决议公告
2018-10-29	众信旅游:2018 年第三季度报告全文
2018-10-29	众信旅游:2018 年第三季度报告摘要
2018-10-29	众信旅游:第四届监事会第八次会议决议公告
2018-10-29	黄山旅游:关于回购公司 B 股股份进展的公告
2018-10-27	凯撒旅游:关于公司股东股份被司法冻结的公告
2018-10-27	西安旅游:2018 年第三季度报告全文
2018-10-27	西安旅游:第八届董事会第九次会议决议公告
2018-10-27	西安旅游:2018 年第三季度报告摘要
2018-10-27	西安旅游:关于会计政策变更的公告
2018-10-27	西安旅游:第八届监事会第九次会议决议公告
2018-10-27	华天酒店:2018 年第三季度报告全文
2018-10-27	华天酒店:2018 年第三季度报告摘要
2018-10-27	华天酒店:关于部分募集资金投资项目延期的公告
2018-10-27	华天酒店:第七届董事会 2018 年第七次临时会议决议公告
2018-10-27	华天酒店:第七届监事会第八次会议决议公告
2018-10-27	华天酒店:独立董事关于部分募集资金投资项目延期的独立意见
2018-10-27	华天酒店:海通证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期的独立意见
2018-10-27	西安旅游:关于签订合作意向协议的公告

2018-10-27	宋城演艺:2018 年第三季度报告全文	
2018-10-27	宋城演艺:关于会计政策变更的公告	
2018-10-27	宋城演艺:第六届董事会第二十八次会议决议公告	
2018-10-27	宋城演艺:第六届监事会第十六次会议决议公告	
2018-10-27	宋城演艺:独立董事关于第六届董事会第二十八次会议相关事项的独立意见	华天酒店:20
2018-10-27	宋城演艺:关于聘任副总裁的公告	华天酒店:20
2018-10-27	宋城演艺:2018 年第三季度报告披露的提示性公告	三特索道:20
2018-10-27	大东海 A:2018 年第三季度报告全文	三特索道:20
2018-10-27	大东海 A:2018 年第三季度报告摘要	岭南控股:关
2018-10-27	*ST 藏旅:2018 年第三季度报告	*ST 藏旅:关
2018-10-27	黄山旅游:2018 年第三季度报告	峨眉山 A:公
2018-10-27	丽江旅游:2018 年第三季度报告全文	峨眉山 A:第
2018-10-27	丽江旅游:2018 年第三季度报告摘要	峨眉山 A:20
2018-10-27	丽江旅游:第六届监事会第九次会议决议公告	峨眉山 A:20
2018-10-27	丽江旅游:第六届董事会第十次会议决议公告	西安旅游:关
2018-10-27	腾邦国际:重大事项继续停牌公告	中青旅:201
2018-10-26	云南旅游:关于重大资产重组有关事项获得国务院国资委批复的公告	云南旅游:关
2018-10-26	中青旅:2018 年第三季度报告	西安旅游:关
2018-10-26	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	
2018-10-26	黄山旅游:关于转让全资子公司玉屏房产股权事项的进展公告	
2018-10-26	西安饮食:2018 年第三季度报告全文	
2018-10-26	西安饮食:第八届监事会第十次会议决议公告	
2018-10-26	西安饮食:独立董事关于公司会计政策变更事项的独立意见	
2018-10-26	西安饮食:第八届董事会第十一次会议决议公告	
2018-10-26	西安饮食:2018 年第三季度报告摘要	
2018-10-26	西安饮食:关于会计政策变更的公告	
2018-10-26	峨眉山 A:2018 年第三季度报告全文	
2018-10-26	峨眉山 A:2018 年第三季度报告摘要	
2018-10-26	长白山:第三届监事会第十七次会议决议公告	
2018-10-26	曲江文旅:关于总经理辞职的公告	
2018-10-26	长白山:2018 年第三季度报告	
2018-10-26	曲江文旅:第八届董事会第十四次会议决议公告	
2018-10-26	曲江文旅:2018 年第三季度报告	
2018-10-26	长白山:聘任副总经理的公告	
2018-10-26	长白山:第三届董事会第十七次会议决议公告	
2018-10-26	长白山:独立董事关于公司第三届董事会第十七次会议相关议案的独立意见	
2018-10-25	凯撒旅游:关于 2018 年第七次临时股东大会的通知	
2018-10-25	凯撒旅游:第八届监事会第二十九次会议决议公告	
2018-10-25	凯撒旅游:关于变更第八届监事会职工监事的公告	

2018-10-25	凯撒旅游:第八届董事会第四十七次会议决议公告	
2018-10-25	凯撒旅游:海航集团有限公司关于避免同业竞争的承诺函	
2018-10-25	凯撒旅游:海航旅游集团有限公司关于避免同业竞争的承诺函	
2018-10-25	凯撒旅游:关于股东延长部分同业竞争(大新华国际会议展览有限公司)承诺履行期限事项的公告	
2018-10-25	凯撒旅游:中国国际金融股份有限公司关于公司股东延长部分同业竞争承诺履行期限事项的核查意见	
2018-10-25	众信旅游:关于公司发行股份购买资产事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核无条件通过暨公司股票及可转债复牌的提示性公告	
2018-10-24	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)(修订稿)	
2018-10-24	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	
2018-10-24	凯撒旅游:关于公司股东股份补充质押的公告	
2018-10-24	云南旅游:关于召开公司 2018 年第三次临时股东大会的通知	
2018-10-24	云南旅游:第六届董事会第三十一次(临时)会议决议公告	
2018-10-24	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(修订稿)	
2018-10-24	云南旅游:董事会关于本次交易履行法定程序的完备性,合规性及提交的法律文件的有效性的说明	
2018-10-24	云南旅游:独立董事关于第六届董事会第三十一次(临时)会议审议事项的事前认可意见	
2018-10-24	云南旅游:关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)修订说明的公告	
2018-10-24	云南旅游:第六届监事会第二十四次(临时)会议决议公告	
2018-10-24	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补充法律意见书(一)	
2018-10-24	云南旅游:独立董事关于第六届董事会第三十一次(临时)会议审议事项的独立意见	
2018-10-24	岭南控股:监事会九届十次会议决议公告	
2018-10-24	岭南控股:广发证券股份有限公司关于公司变更部分募集资金投资项目实施方式的核查意见	
2018-10-24	岭南控股:关于变更部分募集资金投资项目实施方式的公告	
2018-10-24	岭南控股:独立董事意见	
2018-10-24	岭南控股:董事会九届十二次会议决议公告	
2018-10-24	岭南控股:关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知	
2018-10-24	三特索道:公司章程(2018 年 10 月)	
2018-10-24	三特索道:2018 年第三季度报告全文	
2018-10-24	三特索道:第十届董事会第九次会议决议公告	
2018-10-24	三特索道:关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知	云南旅游:第
2018-10-24	三特索道:2018 年第三季度报告摘要	云南旅游:北
2018-10-24	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	云南旅游:独
2018-10-24	西安旅游:关于终止《战略合作框架协议》与《渭水园项目合作框架协议补充协议》的公告	岭南控股:董
2018-10-23	西安饮食:关注函	岭南控股:广
2018-10-23	广州酒家:关于第一期股票期权激励计划获广州市国资委批复的公告	岭南控股:开
2018-10-23	中国国旅:关于控股股东中国旅游集团有限公司接受无偿划转国有股权的公告	岭南控股:独
2018-10-23	中国国旅:关于国有股份无偿划转的提示性公告	岭南控股:董
2018-10-24	三特索道:关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知	岭南控股:开
2018-10-24	三特索道:2018 年第三季度报告摘要	三特索道:公

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%。免税方面，受海南自贸区总体方案出台未提及免税部分、个别新闻解读免税牌照或将开放以及对三季报担忧情绪影响，中国国旅回调明显；但我们认为在消费回流、市内店预期及海南免税数据支撑下，行业及公司成长逻辑并未改变，并且在估值回调后更具备长期投资价值。9 月酒店数据增速下滑，但行业整体仍处于向上期，建议继续关注龙头回调，推荐锦江股份。出境游方面我国护照含金量持续增强，全年行业增速预计 10-15%，建议关注二三线出境风潮，推荐众信旅游、腾邦国际。景区板块建议重点关注人工景区，推荐标的宋城演艺、中青旅。

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%）。1.1、1.23

4.2 本周组合推荐

本周组合下跌 0.39%，跑输行业 0.71 个百分点，跑输市场 0.84 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。	-0.23%	40%	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。	-1.00%	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。	-0.00%	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。