

投资评级:增持(维持)

社会服务行业周报(第44周)

三季度业绩稳健,“刚需”消费潜力充足

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

陈俊希

联系人

chenjunxi@ctsec.com

021-68592286

相关报告

- 《行业整体稳健,必选产品消费潜力充足:社会服务行业 2018 年三季度报总结》 2018-11-02
- 《国旅拟整合海免,离岛免税集中度提升:社会服务行业周报(第43周)》 2018-10-29
- 《免税牌照仍具稀缺性,关注市内店增量:社会服务行业周报(第42周)》 2018-10-22

投资要点:

● 本周社会服务行业观点

本周个股三季度报均完成披露,“刚需”属性消费品业绩表现良好。从 2018 年三季度业绩来看,我们覆盖的近 40 家公司 2018Q3 实现营收 460 亿元(+21.12%),实现归母净利润 42 亿元(+22.20%),宏观经济下行压力下行业仍保持稳健增长态势。个股来看,中国国旅和珀莱雅营收增速均在 30%以上,表明免税和化妆品等具有“刚需”属性的消费品仍受青睐。

免税方面,我们认为行业整合仍会是大趋势,牌照仍具稀缺性,如果免税品消费是旅游的必需环节,那么引导消费回流无论对机场、海南岛,抑或是餐饮、休闲等配套服务设施,甚至是国内就业都有促进作用;同时竞争不利于上游议价,提升集中度暂时是带动相关产业发展的最佳方式,多项政策都表现出对行业整合的支持态度。化妆品方面,冬季对于保湿类产品的需求增强,皮肤干燥会有较强的体感,而夏季出油体感并不会很明显,一定程度上保湿产品的需求要强于控油,叠加“双十一”对消费的促进,化妆品的消费动力仍旧强劲。

● 泰国拟对中国游客免落地签证费;进博会期间上海周边酒店订单激增

泰国国家旅游局局长育塔萨 11 月 1 日表示,为吸引更多游客前来泰国旅游,泰国政府计划在今年 11 月 15 日至 12 月底期间,对中国等 21 个国家和地区的游客实行免落地签证费措施。同时,携程酒店大学数据研究中心的数据显示,进博会休假期间,上海周边省份的酒店预订量同比大幅增长,而家庭房型的预订量同比增长超过 500%。

● 本周社会服务板块行情

本周(10.29-11.02)上证指数上涨 2.99%,创业板指上涨 6.74%,沪深 300 指数上涨 3.67%,休闲服务指数上涨 7.20%,在 28 个申万一级行业分类中位列第 1。

重点关注个股中,中国国旅(+9.48%)、锦江股份(+12.53%)、珀莱雅(+12.60%)。

● 风险提示:政策实施进度不及预期、宏观经济波动风险。

表 1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.02)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300178	腾邦国际	59.80	9.70	0.46	0.62	0.78	21.09	15.65	12.44	增持
603605	珀莱雅	82.15	40.85	1.00	1.35	1.84	40.85	30.26	22.20	增持
600754	锦江股份	240.92	25.15	0.92	1.18	1.46	27.34	21.31	17.23	增持
601888	中国国旅	1,136.73	58.22	1.30	1.86	2.45	44.78	31.30	23.76	买入

数据来源:Wind,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

内容目录

1、投资建议	3
1.1 本周投资观点	3
1.2 本周报告摘要	3
2、本周行情回顾	8
2.1 社会服务板块表现	8
2.2 社会服务板块估值	9
2.3 社会服务板块个股涨跌前十	10
2.4 本周社会服务板块停牌个股	11
3、行业动态	12
3.1 中国旅游研究院：中日韩旅游大数据报告 2018	12
3.2 胡润 & ILTM China：2018 中国奢华旅游报告	12
3.3 天猫双 11 最“浪”出行指南：90 后与小镇青年成主力	13
3.4 三亚：今年前三季度接待游客超过 1550 万人次	13
3.5 2018 年 Q3 中国酒店价格上涨：北京领涨全球	13
4、行业要闻	14
5、公司重要公告	17

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	8
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）	8
图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	9
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	9
图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）	10
图 6：中日韩是世界旅游重要增长极	12
表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十	10
表 2：年初至今社服板块个股涨跌幅前十	11
表 3：本周社服板块停牌个股	11

1、投资建议

1.1 本周投资观点

本周个股三季报均完成披露，“刚需”属性消费品业绩表现优异。从 2018 年三季报业绩来看，我们覆盖的近 40 家公司 2018Q3 实现营收 460 亿元 (+21.12%)，实现归母净利润 42 亿元 (+22.20%)，宏观经济下行压力下行业仍保持稳健增长态势。个股来看，中国国旅和珀莱雅营收增速均在 30% 以上，表明免税和化妆品等具有“刚需”属性的消费品仍受青睐。

免税方面，我们认为行业整合仍会是大趋势，牌照仍具稀缺性，如果免税品消费是旅游的必需环节，那么引导消费回流无论对机场、海南岛，抑或是餐饮、休闲等配套服务设施，甚至是国内就业都有促进作用；同时竞争不利于上游议价，提升集中度暂时是带动相关产业发展的最佳方式，多项政策都表现出对行业整合的支持态度。化妆品方面，冬季对于保湿类产品的需求增强，皮肤干燥会有较强的体感，而夏季出油体感并不会很明显，一定程度上保湿产品的需求要强于控油，叠加“双十一”对消费的促进，化妆品的消费动力仍旧强劲。

本周重点推荐公司：

中国国旅（整合海免）、锦江股份（旅游住宿刚需）、珀莱雅（冬季+双十一刺激需求）

1.2 本周报告摘要

1.2.1 中国国旅（601888）：一统海南免税市场，业绩符合预期

事件描述：公司公布 2018 年三季报，前三季度实现营收 341.01 亿元 (+64.39%)，实现归母净利润 27.05 亿元 (+41.79%)，扣非后净利润 26.93 亿元 (+42.50%)。2018Q3 单季度实现营收 130.17 亿元 (+59.19%)，实现归母净利润 7.86 亿元 (+29.34%)，扣非后净利润 7.83 亿元 (+29.83%)。

投资要点：

拟整合海免，一统海南免税市场

海南省国资委拟将其持有海免 51% 的股权无偿划转至中国旅游集团，未来旅游集团拟将海免 51% 的股权注入上市公司。目前海免主要经营海口美兰机场免税店，2017 年营收 20 亿以上，保守估计 2018/2019 年营收分别为 23/26 亿，未来将为公司带来较为可观的收入贡献。同时，整合海免后公司在海南实现大一统，促销降价竞争减少，中免主导海免进货有望降低成本提高毛利率，未来利润有较大释放空间。

开拓市内免税店，增添全新消费场景

近期公司在澳门选址建设市内免税店，上海的市内免税店公司也注册完成，之前布局主要在机场和旅游目的地（包括海南、境外和邮轮），消费场景与旅游关系密切。成立市内免税店后，参考上海已经开业的中服市内免税店，较好的情况是入境6个月内的中国公民都有资格购物，虽然仍与出境相关联，但消费场景已经由旅游转变为日常休闲，购物时间相对更加充裕，业绩有望快速得到释放。

消费回流+行业整合将加深免税牌照护城河

我们认为引导境外消费回流国内仍会是未来免税市场的主要逻辑，政策也多次提及支持免税业整合。从这个角度来看，一是境内免税店额度仍有较大可能提升，二是放开牌照意味着竞争升级，不利于行业整合的同时也会降低国内免税业整体的上游议价权。因此，我们认为中国国旅在免税业的统治地位将大概率得到延续。

盈利预测与投资建议

考虑到费用增加，适当调整归母净利润至36.2亿，同时考虑明年海免并表，预计2018-2020年EPS分别为1.86/2.45/2.91，对应PE分别为26.8/20.3/17.1X，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险，销售不及预期风险。

1.2.2 锦江股份（600754）：业绩符合预期，进博会将带来新增量

事件描述：公司公布2018年三季报，前三季度实现营收109.57亿元（+9.23%），实现归母净利润8.72亿元（+22.51%），扣非后净利润6.77亿元（+36.99%）。2018Q3单季度实现营收40.17亿元（+7.37%），实现归母净利润3.69亿元（+23.14%）。

投资要点：

新开店进度符合预期，中端酒店提价逻辑延续

新开店方面，前三季度公司新开业酒店841家，闭店342家，净增499家，其中直营酒店减少39家，加盟店增加538家。截止9月30日，已开业酒店7,193家（加盟占比86%），客房总数705,908间，开店进度基本符合预期，仍然延续加盟扩张。经营数据方面，2018Q3境内酒店营收28.5亿元（+10%），首次加盟费1.55亿元（+21.5%），持续加盟费3.98亿元（+40.78%），Adr/Occ/RevPAR同比变化8.7%/-3.7pct/4.1%，其中中端酒店同类数据为4.8%/-4.7pct/-0.68%，略低于我们的预期，主要系入住率下降所致。境外酒店三季度实现营收1.4亿欧元（+0.55%），中端酒店单价入住率同涨，RevPAR+4.23%。

进博会有望推动酒店淡季业绩提升

四季度是酒店业经营淡季，但相比往年，11月5-10日在上海举办的中国国际进

口博览会有望提升酒店入住率，同时拉高房间单价。目前公司旗下上海区域酒店占比 9%左右，全国范围内仅次于广东省，淡季利好因素有望促进全年业绩保持稳定增长。

盈利预测与投资建议

根据公司四季度业绩预测，单季连锁酒店业务收入在 35.8-39.5 亿之间，考虑到营收占比约 1%的食品及餐饮业务，估计 Q4 营收 40 亿，全年营收 149 亿，符合我们之前的预期。2018-2020 年预计 EPS 分别为 1.18/1.46/1.78 元，对应 PE 分别为 18.3/14.7/12.1 倍，维持“增持”评级。

风险提示:宏观经济波动风险，新开酒店进度不及预期，入住率不及预期。

1.2.3 珀莱雅 (603605) 三季报点评：渠道布局持续优化，盈利能力显著提升

事件描述:公司公布 2018 年三季报,2018Q1-Q3 实现营收 15.60 亿元(+28.58%),归母净利润 1.82 亿元(+44.57%),扣非后净利润 1.68 亿元(+49.88%)。单季度来看,2018Q3 实现营收 5.18 亿元(+36.64%),归母净利润 0.53 亿元(+43.81%)。

投资要点:

渠道+营销推动营收持续高增长，优化管理助力盈利能力提升

公司在拓展低线城市线下渠道布局的基础上，及时捕捉线上渠道红利，拉动公司营收持续高增长。2018 年，公司持续加码营销，与代言人李易峰、唐嫣等维持深度合作，线下依托地铁广告、影院包场、冠名综艺等方式营销，线上借助微博持续制造话题，2018Q1-Q3 公司销售费用率 38.85% (+2.24%)，Q3 单季销售费用率 41.30% (+3.29pct)，结合营收增长来看，费用支出较为合理有效。虽然销售费用有一定提升，但公司持续优化平台管理，对新孵化品牌项目的职能实施统一管理，使得前三季度管理费用率大幅下降 4.13pct 至 6.52%，整体期间费用率较去年同期下降 0.9pct。叠加毛利率小幅提升 0.44pct，公司净利润增速显著，盈利能力持续提升。

合作设立投资基金，完善化妆品产业资本布局

2018 年 9 月，公司公告拟出资 4470 万元（占比 74.5%）与杭州磐缔及上海磐缔合作设立湖州磐瑞实业投资合伙企业。磐缔投资由原上海家化 CEO 王拙牵头创立，深耕化妆品产业早期投资，已成功投资培育多个项目。公司有望借此拓展化妆品领域实业投资，借鉴优质项目运营经验，为公司多品牌孵化积累经验。

盈利预测与投资建议

我们认为，公司的主要优势在于三点：1) 股权激励彰显管理层信心；2) 线上新晋拓展、线下传统强势，渠道优势明显；3) 珀莱雅品牌+全品类布局，未来新产

品依托已有渠道空间较大。同时，四季度将迎来“双十一”购物节，公司有望实现销售小高潮，持续拓展市场份额。预计2018-2020年EPS分别为1.36/1.84/2.45元，对应PE为25.8/19.0/14.3X，给予36倍PE，目标价49.0元，维持“增持”评级。

风险提示：销售不及预期，新产品研发进度不及预期。

1.2.4 腾邦国际 (300178)：业绩符合预期，新增航线打开市场潜力

事件描述：公司公布2018年三季报，前三季度实现营收44.78亿元(+60.24%)，实现归母净利润2.94亿元(+37.31%)，扣非后净利润2.08亿元(+41.06%)。2018Q3单季实现营收19.25亿元(+38.36%)，实现归母净利润0.67亿元(+29.71%)，扣非后净利润0.70亿元(+18.97%)。

投资要点：

暑期旺季带动出境游持续火热

公司通过航线运营切入出境游市场，运营的国际航线及出境游产品持续增加，同时推进在渠道端和资源端的布局，叠加暑期旺季带动出境游市场火热，业绩表现良好。俄罗斯旅游方面，目的地布局车队、饭店、购物店等多种上游资源，新开通的红色军事主题旅游受到了广泛欢迎。马尔代夫旅游方面，开通途径暹粒的航线，目的地新机场建成后，游客量仍具上升空间，同时收购当地最大的水上飞机公司，未来有望引入国内市场。

新增多条航线，渠道下沉二三线城市

公司预计今年将开通20条包机航线，大部分国内起降地是二三线城市，其中8月开通了海口直飞莫斯科的航线，依托旅行团带来的客流量，上座率在95%以上。未来公司依托在航线运营方面的优势，布局大交通发展潜力较大。

拟收购巧趣文化，进军主题公园

公司公告拟收购鼎昂投资持有的巧趣文化60%的股权。巧趣文化主营业务为城市型主题公园，目前在上海、唐山、无锡等地均有乐园项目，若交易达成，未来将在南京、宁波、长沙等更多二三线城市拓展亲子主题乐园，打造国内亲子类主题乐园第一品牌。根据业绩承诺，2019-2021年净利润目标分别为1,500/3,500/4,000万元，若完成目标，将会增厚公司未来业绩。

盈利预测与投资建议

考虑到四季度是旅游淡季，略微下调全年净利润至3.85亿元，新加巧趣文化增量，预测2018-2020年EPS分别为0.62/0.78/0.95元，对应PE为15.5/12.4/10.3倍，维持“增持”评级。

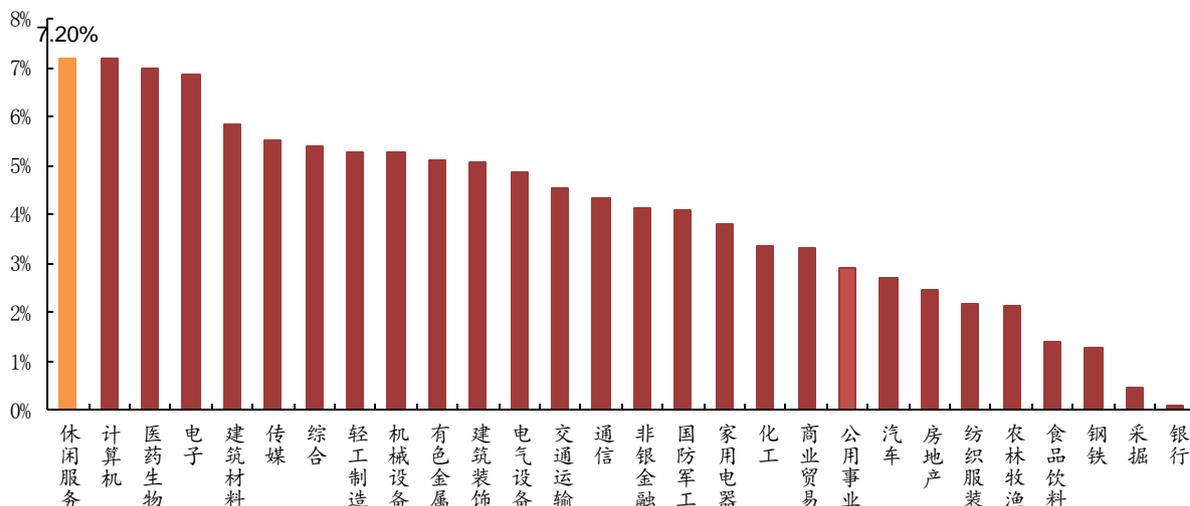
风险提示:出境游目的地安全事件风险,股权质押风险。

2、本周行情回顾

2.1 社会服务板块表现

本周（10.29-11.02）上证指数上涨 2.99%，创业板指上涨 6.74%，沪深 300 指数上涨 3.67%，休闲服务指数上涨 7.20%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 1。

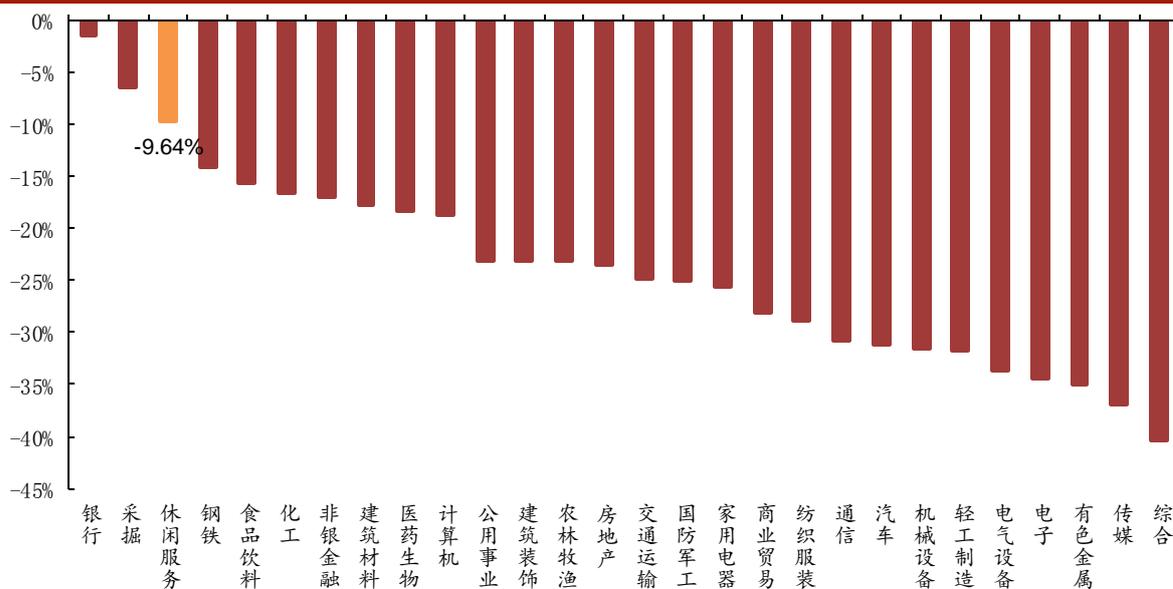
图 1：本周各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数下跌 19.07%，创业板指下跌 23.07%，沪深 300 指数下跌 18.37%，休闲服务指数下跌 9.64%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 3。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（总市值加权平均）

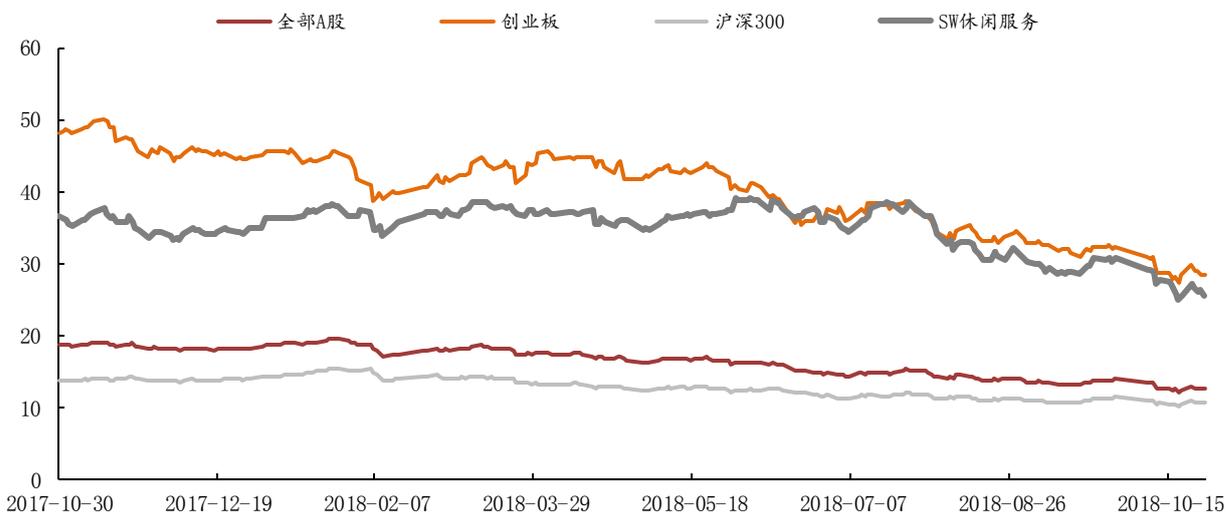


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 社会服务板块估值

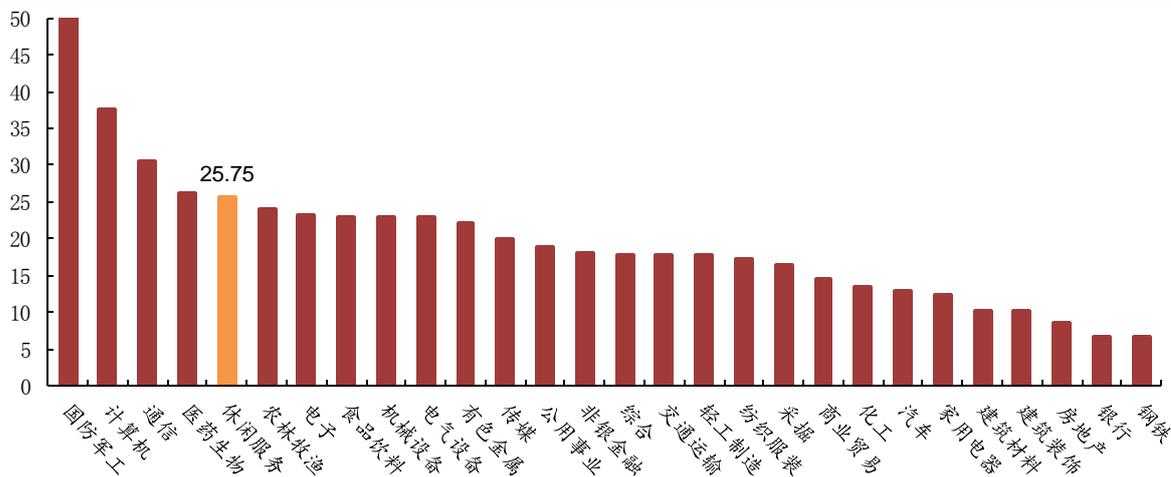
板块总体估值方面，近一年休闲服务板块估值维持在 35 倍左右，近期受大盘持续下行影响估值处于低位。本周大盘有所反弹，板块拉升明显，估值也略有回调。目前，休闲服务行业整体板块市盈率 25.75。从 28 个行业的估值水平来看，板块估值水平处于 28 个子行业中第五名。

图 3：近一年社会服务行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

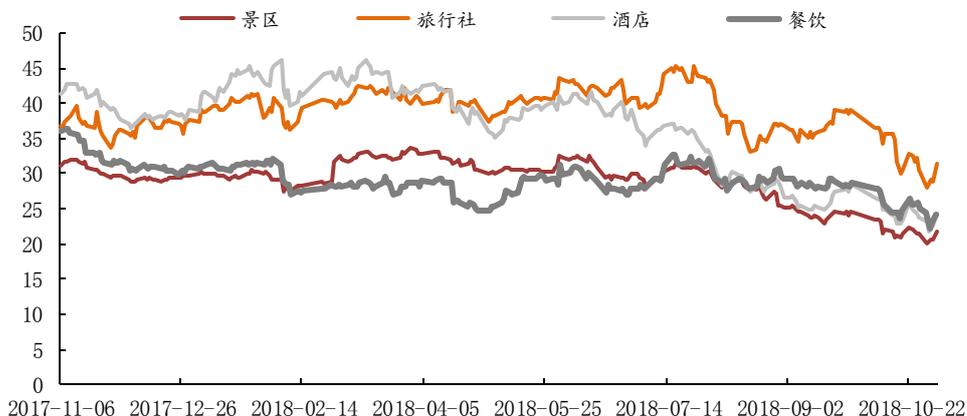
图 4：申万一级行业市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

社会服务各子版块中，本周受到板块整体反弹的拉动，景区、旅行社与酒店板块估值均有上行，分别提升至 21.66、31.47 与 24.28，其中旅行社板块提升较为显著。餐饮板块估值则继续下滑，降至 24.20 倍。

图 5：社会服务子分板块市盈率状况（TTM 整体法、剔除负值）



数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 社会服务板块个股涨跌前十

本周社会服务板块有显著反弹，涨幅前三的个股为首旅酒店（15.59%）、珀莱雅（12.60%）、锦江股份（12.53%），跌幅榜仅有的两支个股为众信旅游（-3.70%）、云南旅游（-2.32%）。

表 1：本周社服板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
600258.SH	首旅酒店	15.59%	002707.SZ	众信旅游	-3.70%
603605.SH	珀莱雅	12.60%	002059.SZ	云南旅游	-2.32%
600754.SH	锦江股份	12.53%	300178.SZ	腾邦国际	0.00%
603869.SH	新智认知	9.69%	300740.SZ	御家汇	0.00%
601888.SH	中国国旅	9.48%	600593.SH	大连圣亚	2.38%
603199.SH	九华旅游	9.16%	000863.SZ	三湘印象	2.47%
600315.SH	上海家化	9.05%	002186.SZ	全聚德	2.96%
603136.SH	天目湖	8.62%	002033.SZ	丽江旅游	3.09%
300144.SZ	宋城演艺	8.09%	002159.SZ	三特索道	3.63%
300662.SZ	科锐国际	7.40%	000613.SZ	大东海 A	3.71%

数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今涨幅前三的个股为御家汇（67.61%）、珀莱雅（43.46%）、中国国旅（35.22%），跌幅前三的个股为凯撒旅游（-53.69%）、*ST 藏旅（-52.96%）、西安旅游（-50.43%）。

表 2：年初至今社服板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
300740.SZ	御家汇	67.61%	000796.SZ	凯撒旅游	-53.69%
603605.SH	珀莱雅	43.46%	600749.SH	*ST 藏旅	-52.96%
601888.SH	中国国旅	35.22%	000610.SZ	西安旅游	-50.43%
600593.SH	大连圣亚	28.04%	002094.SZ	青岛金王	-49.85%
300144.SZ	宋城演艺	21.71%	000888.SZ	峨眉山 A	-44.34%
300662.SZ	科锐国际	3.58%	600706.SH	曲江文旅	-44.10%
000613.SZ	大东海 A	1.95%	600358.SH	国旅联合	-42.66%
002159.SZ	三特索道	1.54%	002707.SZ	众信旅游	-40.02%
601007.SH	金陵饭店	-17.31%	000430.SZ	张家界	-38.95%
600258.SH	首旅酒店	-17.71%	002306.SZ	*ST 云网	-36.36%

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周社会服务板块停牌个股

本周社服板块有 2 只股票停牌，御家汇因“重大资产重组”停牌，腾邦国际因“拟披露重大事项”停牌。

表 3：本周社服板块停牌个股

证券代码	证券简称	交易状态	连续停牌天数	停牌原因
300740.SZ	御家汇	停牌	93	重大资产重组
300178.SZ	腾邦国际	停牌	15	拟披露重大事项

数据来源：Wind，财通证券研究所

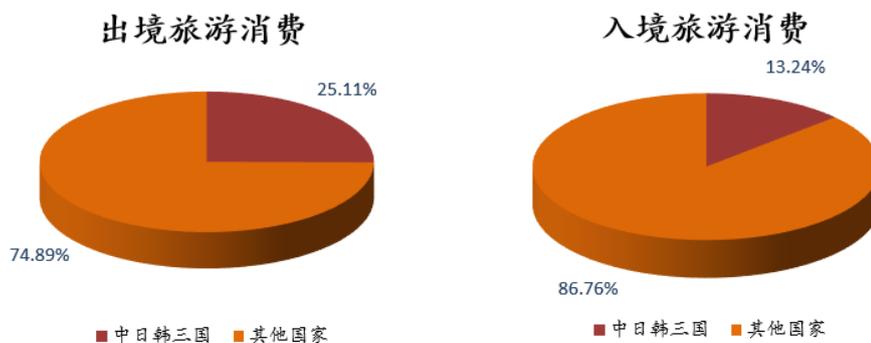
3、行业动态

3.1 中国旅游研究院：中日韩旅游大数据报告 2018

10月26-27日，由中国文化和旅游部、日本国土交通省和韩国文化体育观光部共同举办，江苏省旅游局和苏州市人民政府承办的“第八届中国日韩旅游部长会议”在苏州召开。会上，中国旅游研究院旅游统计与经济分析中心副主任马仪亮博士发布“中日韩旅游大数据报告2018”。

报告显示中日韩三国2017年国际旅游人次约为1.06亿人次，占世界国际旅游人次的8%。中日韩三国2017年出境旅游消费3342亿美元，入境旅游收入1774亿美元，中日韩总体的国际旅游发展优势显著。旅游平均为中日韩国家带来2.47%直接就业贡献，以及7.33%的旅游综合就业贡献，对降低失业率、减少贫困作用明显。（品橙旅游）

图6：中日韩是世界旅游重要增长极



数据来源：中国旅游研究院，财通证券研究所

3.2 胡润 & ILTM China：2018 中国奢华旅游报告

胡润研究院与中国国际奢华旅游博览会（ILTM China）连续第八年合作发布《中国奢华旅游报告》。报告深入研究了我国高端旅游者的旅游方式、旅游消费情况和未来旅游趋势。

过去一年，中国高端旅游者最青睐的出境游目的地前五名依次是欧洲（39%）、美洲（36%）、非洲（29%），东南亚&南亚（23%）和日韩（22%）。其中，非洲上升最快，从去年的15%增至29%，强势进入前三。美洲增加5个百分点，上升至第二名。第一名欧洲比去年减少6个百分点。前两年的“旅游爆款”东南亚&南亚，今年在其他目的地的冲击之下，稍显冷静，从去年的44%降至23%，跌出前三。日韩作为常规热门旅游目的地，表现稳健，入围前五。旅游主题中，环游世界快速升至首位，亲子出行或成趋势。出游时间方面，灵活度不断加强，选择不定时出游的比例相比去年增长8个百分点，达到45%。此外，超过一半的高端旅游者将个性化服务作为选择旅游社的首要考虑因素，其次是行程设计合理，也有一半

的人选择，再次是解决问题的能力。创新行程和稀缺资源也都以接近三成的选择率位列前五大考虑因素。（品橙旅游）

3.3 天猫双 11 最“浪”出行指南：90 后与小镇青年成主力

近日，《天猫双 11 最浪出行指南》发布，剖析了当下年轻人正在玩什么、正在去哪玩。飞猪数据显示，80 后爱高星级酒店，90 后爱住民宿，成都赶超丽江成为中国第一民宿集中地；跳伞课程成为澳新游必备之选。如今的中国年轻人不仅走得远，还玩出太多新奇特。报告数据显示，2018 年在飞猪上购买过旅行产品用户中，高达 54% 为三、四线城市人民。有别于 80 后逐步迈入中年，如今 90 后们已经扛起大旗。报告显示，飞猪用户中有 51% 为年轻 90 后，而富有消费能力的 80 后群体仅占 36%，他们更偏爱度假、亲子类型的旅游产品。2018 年，中国人均出游频次首次超 4 次，旅行变得越来越“低门槛”、“随心所欲”。（品橙旅游）

3.4 三亚：今年前三季度接待游客超过 1550 万人次

10 月 31 日，据三亚市旅游委，今年前三季度接待游客 1550.54 万人次，同比增长 10.8%，旅游总收入 354.46 亿元，同比增长 13.9%，海南省打造“文化+体育+旅游”新格局初显成效。数据显示，今年前三季度三亚旅游业发展良好，旅游饭店客房开房率 69.5%，比上年同期提高 2.19 个百分点。同时，三亚入境游市场持续走高。今年 1 至 9 月，三亚接待入境游客 57.79 万人次，同比增长 13.3%。值得一提的是，今年，随着海南建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港进程不断加快，为海南及三亚发展注入了强大动力，消费市场持续繁荣。其中，离岛免税政策持续释放，三亚国际免税城销售持续旺盛，带动社会消费品零售业较快增长，今年 1 至 9 月累计购物人次同比增长达 30.3%。（海南日报）

3.5 2018 年 Q3 中国酒店价格上涨：北京领涨全球

全球酒店解决方案提供商 HRS 近日发布了 2018 年第三季度酒店住宿的平均价格监测数据，为企业差旅酒店采购提供数据参考。数据显示，第三季度中国主要城市的酒店均价多呈现上涨趋势，其中北京同比上涨 21.5% 达 768 元/间夜，涨幅为全球之最。中国城市中涨幅紧随其后的是澳门、深圳和大连，它们的酒店均价分别上涨 19.5%，11.3%，10.6%。深圳酒店市场供不应求的状态一直在延续，酒店价格上涨趋势明显。（品橙旅游）

4、行业要闻

行业动态：

【旅游】泰国旅游局：拟近期对中国游客等免落地签证费

泰国国家旅游局局长育塔萨 11 月 1 日表示，为吸引更多游客前来泰国旅游，泰国政府计划在今年 11 月 15 日至 12 月底期间，对中国等 21 个国家和地区的游客实行免落地签证费措施。育塔萨介绍，今年上半年，来泰旅游的中国游客同比增长 25%，但 7 月初普吉沉船事故以及之后发生的一些事件，影响了中国游客游泰的感受。7 至 9 月，来泰中国游客同比减少 9%，“十一”黄金周更下降 15%。为重塑中国游客游泰信心，泰国国家旅游局加强与交通部门、旅行社、旅游警察、保险、电信运营商等多方合作，力求加强游客安全保障，提升游泰体验。包括与泰国移民局合作计划推出免落地签证费相关措施。（中国新闻网）

【旅游】中国旅行社协会成立入境旅游分会，凯撒旅游当选副会长单位

为了促进我国入境旅游市场的复兴，推动我国从旅游大国向旅游强国迈进，日前，中国旅行社协会入境旅游分会正式成立，凯撒旅游成为分会会员，并当选副会长单位，凯撒旅游副总裁郑丹担任入境旅游分会第一届理事会副会长。据了解，中国旅行社协会成立入境旅游分会，旨在紧密联系中国骨干入境旅游企业和海内外上下游相关企业，加强企业与中央、地方各级政府及旅游管理部门的联系，为入境旅游企业创造有利的发展条件，为入境游客提供更加便利舒适的旅游环境，提升我国入境旅游的发展速度和服务质量。（环球旅讯）

【旅游】日本：将于 2019 年再放宽对华旅游签证政策

10 月 26 日，国务院总理李克强与安倍晋三在人民大会堂进行了会谈。在此次会谈中，日本方面决定将放宽对中国游客的签证发放条件。据日本产经新闻报道，在 10 月 26 日双方的会谈中，中日双方就 5 年内两地之间实现 3 万规模的青少年交流访谈达成了一致。日本决定对中国教育部直属高校的本科生、研究生以及毕业三年内的毕业生放宽个人观光单次签证的优惠政策，从之前的 75 所高校放宽至 1243 所。这些高校符合条件的学生及毕业生今后办理单次赴日旅游签证时，确认经济能力的资料可由在学证明或毕业证代替。此外，日本方面还决定，过去 3 年内曾 2 次以个人旅游签证赴日的中国游客，申请多次往返签证时可简化手续。日本产经新闻报道，此次针对中国游客的签证放宽政策将从 2019 年 1 月 1 日开始实施。（新京报）

【出入境】上海：外国人 144 小时过境免签预申报平台启用

11 月 1 日起，使用“144 小时过境免签政策”从上海口岸入境的外国人，可以通过“144 小时过境免签电子申请系统”提前报备入境信息，顺利完成信息申报、到达上海口岸后，可以使用自助机自动打印《入境卡》，现场填表、候检、通关

时间将大大缩短。为迎接中国国际进口博览会举行，上海市公安局出入境管理局、上海出入境边防检查总站合作开发了“144 小时过境免签电子申请系统”。10 月 31 日下午，144 小时过境免签电子申请系统启动仪式在上海浦东国际机场举行。仪式当天，过境免签自助终端已经开始试运行。上海市出入境管理局相关工作人员透露，据测算，平均每人通关时间将缩短近 20 分钟。（澎湃新闻）

【出行】携程:进博会促带娃出行 家庭房预订增长超 500%

随着进博会的临近，上海市民都已规划好 11 月 4 日—6 日“小长假”的短途旅行安排。携程酒店大学数据研究中心的数据显示，进博会休假期间，上海周边省份的酒店预订量同比大幅增长，而家庭房型的预订量同比增长超过 500%。（品橙旅游）

公司动态:

【美团】上市后架构大调整

10 月 30 日，美团点评（下简称美团）通过内部信宣布进行新一轮组织升级，公司将在战略上聚焦 Food+Platform，并以“吃”为核心，组建用户平台，以及到店、到家两大事业群，在新业务侧，快驴事业部和小象事业部将继续开展业务探索，同时成立 LBS 平台。据悉，这也是公司上市后进行的首次架构调整。美团点评 CEO 王兴在内部信中表示：“为更好地践行‘帮大家吃得更好，生活更好’的使命，我们将战略聚焦 Food+Platform，以‘吃’为核心，苦练基本功，建设生活服务业从需求侧到供给侧的多层次科技服务平台。”（品橙旅游）

【同程艺龙】通过港交所上市聆讯，预计 11 月 16 日挂牌上市

知情人士日前向雷帝网爆料，同程艺龙已通过港交所上市聆讯。而据“独角兽早知道”独家消息源，同程艺龙将于下周五开始簿记，预计 11 月 16 日正式挂牌上市，成为港股的 OTA 第一股。同程艺龙 2019 年预期动态市盈率在 20~25 倍左右，此次上市的联席保荐人为摩根士丹利、摩根大通及招银国际。招股书显示，2015 至 2017 年，同程及艺龙的腾讯旗下平台合并平均月活跃用户由 2015 年的 760 万增至 2017 年的 7960 万，年复合增长率（CAGR）为 223.6%。（环球旅讯）

【蚂蚁短租】全面上线海外房源，覆盖 565 个目的地

为了帮助更多海外消费者找到舒适、有品的优质房源，近期，国内特色民宿和短租公寓预订平台蚂蚁短租（以下简称“蚂蚁”）全面上线海外房源，APP 首页将增设海外专题。届时有超过 10 万套，覆盖 565 个海外目的地的房源可供蚂蚁用户们预订选择。

据悉，本次上线是蚂蚁与途家海外房源端的库存打通。从此，途家海外房东可以把民宿房源通过蚂蚁分销售卖，用户也可以在蚂蚁平台上预订到心仪的途家海外民宿。（品橙旅游）

【日光旅文】获 9000 万 A 轮融资 聚焦营地产业发展

近日，北京日光旅文商业运营管理有限公司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 9000 万元 A 轮融资。日光旅文定位为度假综合体的运营商、美好生活的供应商，为追求品质生活的新中产阶级家庭自驾用户提供针对性的度假服务。日光旅文目前已在全国布局 6 个项目——日光山谷、日光海岸、日光森林、日光农庄、日光盐谷及日光湖畔。在行业萌芽初期，发展举步维艰，以日光山谷为代表的自然度假营地乐园异军突起——用 180 天完成一期建设，0 元广告投入下仅通过口碑营销便完成了 50% 的入住率，三个月时间实现第一季度收支平衡。根据预测，到 2022 年日光山谷营业总收入将突破 1 亿 3000 万元。（品橙旅游）

5、公司重要公告

【首旅酒店】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 63.69 亿元 (+0.90%)，实现归母净利润 8.01 亿元 (+45.62%)，实现扣非后归母净利润 6.64 亿元 (+21.89%)。

【珀莱雅】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 15.60 亿元 (+28.58%)，实现归母净利润 1.82 亿元 (+44.57%)，实现扣非后归母净利润 1.68 亿元 (+49.88%)。

【腾邦国际】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 44.78 亿元 (+60.24%)，实现归母净利润 2.94 亿元 (+37.31%)，实现扣非后归母净利润 2.08 亿元 (+41.06%)。2018Q3 单季度实现营业收入 19.25 亿元 (+38.36%)，归母净利润 0.67 亿元 (+29.71%)，扣非后归母净利润 0.70 亿元 (+18.97%)。

【凯撒旅游】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 69.27 亿元 (+11.02%)，实现归母净利润 3.12 亿元 (-8.22%)，实现扣非后归母净利润 3.04 亿元 (+3.57%)。2018Q3 单季度实现营业收入 31.60 亿元 (+11.45%)，归母净利润 2.35 亿元 (+14.57%)，扣非后归母净利润 2.29 亿元 (+4.42%)。

【天目湖】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 3.67 亿元 (+4.68%)，实现归母净利润 0.95 亿元 (+20.86%)，实现扣非后归母净利润 0.91 亿元 (+17.01%)。

【上海家化】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 54.20 亿元 (+9.50%)，实现归母净利润 4.54 亿元 (+37.98%)，实现扣非后归母净利润 3.72 亿元 (+15.05%)。

【桂林旅游】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 4.39 亿元 (+4.95%)，实现归母净利润 0.79 亿元 (+13.69%)，实现扣非后归母净利润 0.75 亿元 (+19.42%)。

【三湘印象】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 13.79 亿元 (+36.82%)，实现归母净利润 1.11 亿元 (+80%)，实现扣非后归母净利润 0.89 亿元 (+155.76%)。

【御家汇】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 16.06 亿元 (+51.94%)，实现归母净利润 1.10 亿元 (+12.21%)，实现扣非后归母净利润 1.03 亿元 (-5.64%)。2018Q3 单季度实现营业收入 6.25 亿元 (+43.61%)，归母净利润 0.45 亿元 (+3.63%)，扣非后归母净利润 0.40 亿元 (-17.22%)。

【科锐国际】 公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 14.52 亿元 (+76.02%)，实现归母净利润 0.92 亿元 (+62.00%)，实现扣非后归母净利润 0.82 亿元 (+52.38%)。2018Q3 单季度实现营业收入 7.26 亿元 (+146.20%)，

归母净利润 0.44 亿元 (+79.14%)，扣非后归母净利润 0.39 亿元 (+63.60%)。

【**大连圣亚**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 3.00 亿元 (+1.47%)，实现归母净利润 0.91 亿元 (+1.99%)，实现扣非后归母净利润 0.88 亿元 (+5.75%)。

【**拉芳家化**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 7.09 亿元 (-1.60%)，实现归母净利润 1.32 亿元 (+34.03%)，实现扣非后归母净利润 1.20 亿元 (+35.19%)。

【**云南旅游**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 11.02 亿元 (+32.39%)，实现归母净利润 244.35 万元 (-93.14%)，实现扣非后归母净利润 -75.04 万元 (-102.62%)。

【**新南洋**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 15.78 亿元 (+21.13%)，实现归母净利润 0.97 亿元 (-19.75%)，实现扣非后归母净利润 0.85 亿元 (+20.21%)。

【**国旅联合**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 1.96 亿元 (+18.26%)，实现归母净利润 -0.17 亿元 (-136.14%)，实现扣非后归母净利润 -0.23 亿元。

【**锦江股份**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 109.57 亿元 (+9.23%)，实现归母净利润 8.72 亿元 (+22.51%)，扣非后归母净利润 6.77 亿元 (+36.99%)。

【**中国国旅**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 341.01 亿元 (+64.39%)，实现归母净利润 27.05 亿元 (+41.79%)，扣非后归母净利润 26.93 亿元 (+42.50%)。

【**金陵饭店**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 7.87 亿元 (+15.29%)，实现归母净利润 0.60 亿元 (-17.66%)，扣非后归母净利润 0.49 亿元 (-19.64%)。

【**张家界**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 3.66 亿元 (-14.15%)，实现归母净利润 0.55 亿元 (-22.46%)，实现扣非后归母净利润 0.50 亿元 (+8.87%)。

【**岭南控股**】公司公布第三季度财务报告：2018Q1-3 公司实现营业收入 52.77 亿元 (+9.86%)，实现归母净利润 1.62 亿元 (+14.74%)，实现扣非后归母净利润 1.36 亿元 (+9.29%)。

【**锦江股份**】公司决定适时平稳减持“长江证券”、“申万宏源”、“交通银行”及“全聚德”部分股权。预计上述减持可获得税前投资收益约人民币 12,981 万元。

【西安旅游】公司拟以 14,009.49 万元的价格向西安旅游集团恒大置业有限公司转让公司所持有的西安草堂奥特莱斯购物广场实业有限责任公司 35%的股权。

【众信旅游】公司确定以 2018 年 10 月 30 日为 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票授予日，向 26 名激励对象授予 300 万股众信旅游股票。

【曲江文旅】2018 年 10 月 31 日，公司下属子公司西安曲江城墙旅游发展有限公司确认收到政府补助 1150 万元。

【众信旅游】公司控股股东冯滨先生将其所持公司的部分股票办理了股票质押式回购交易补充质押业务。本次质押股份 1889 万股，占公司总股本的 2.22%，占其个人持有公司股份的 7.10%。本次补充质押完成后，冯滨先生累计质押股份占其个人持有公司股份的 54.63%。

【ST 云网】公司选举陈继先生为公司第四届董事会董事长。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。