

华夏人寿受让凯撒旅游5%股份，深交所通过海南离岛免税调整方案

——餐饮旅游行业 2018 年 11 月第 2 周周报

2018 年 11 月 19 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 2.09%，餐饮旅游板上涨 3.01%，行业跑赢市场 0.92 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 24。

板块表现：餐饮上涨 3.57%、景区上涨 6.17%、酒店上涨 6.99%、旅行社下跌 0.62%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为西安旅游（41.60%）、天目湖（18.58%）、众信旅游（16.64%）、岭南控股（15.71%）、张家界（12.55%）；后五位的个股分别是中国国旅（-2.72%）、大连圣亚（0.35%）、九华旅游（1.09%）、广州酒家（1.12%）、长白山（3.35%）。

行业动态：（1）中央深改委通过《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》等关于海南的 5 个重要文件（2）杭黄高铁首日试运行（3）同程艺龙将于 11 月 26 日挂牌，至多融资 2.3 亿美元（4）华住第三季度净营收 27.68 亿元，净利同比增 44%（5）北京拟开放外商独资经营出境游

公司公告：（3）凯撒旅游（000796）：华夏人寿受让公司 5% 股份（2）锦江股份（600754）：持股 5% 以上的股东减持股份（4）曲江文旅（600706）完成法定代表人、增加经营范围工商变更登记（5）黄山旅游（600054）处置可供出售金融资产（6）*ST 云网（002306）：①拟对外转让债权②公司法定代表人变更暨完成工商登记

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（30%）、众信旅游（40%）、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

西安旅游	41.60%
天目湖	18.58%
众信旅游	16.64%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

中国国旅	-2.72%
大连圣亚	0.35%
九华旅游	1.09%

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：携程第三季度营收同增 15%，京能再次转让古北部分股权》2018-11-12
- 2、《社会服务行业周报：板块反弹领跑，三季度后甄选稳健优质个股》2018-11-05
- 3、《社会服务行业周报：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%》2018-10-30
- 4、《社会服务行业周报：回调不改国旅中长期逻辑，三季度报关注绩优标的》2018-10-23

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
众信旅游	0.25	0.39	0.48	32	22	18	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	6
2.2 公司新闻	6
复星旅文港股 IPO 申请获港交所核准	6
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	11
表 3:东兴社会服务投资组合情况	12

插图目录

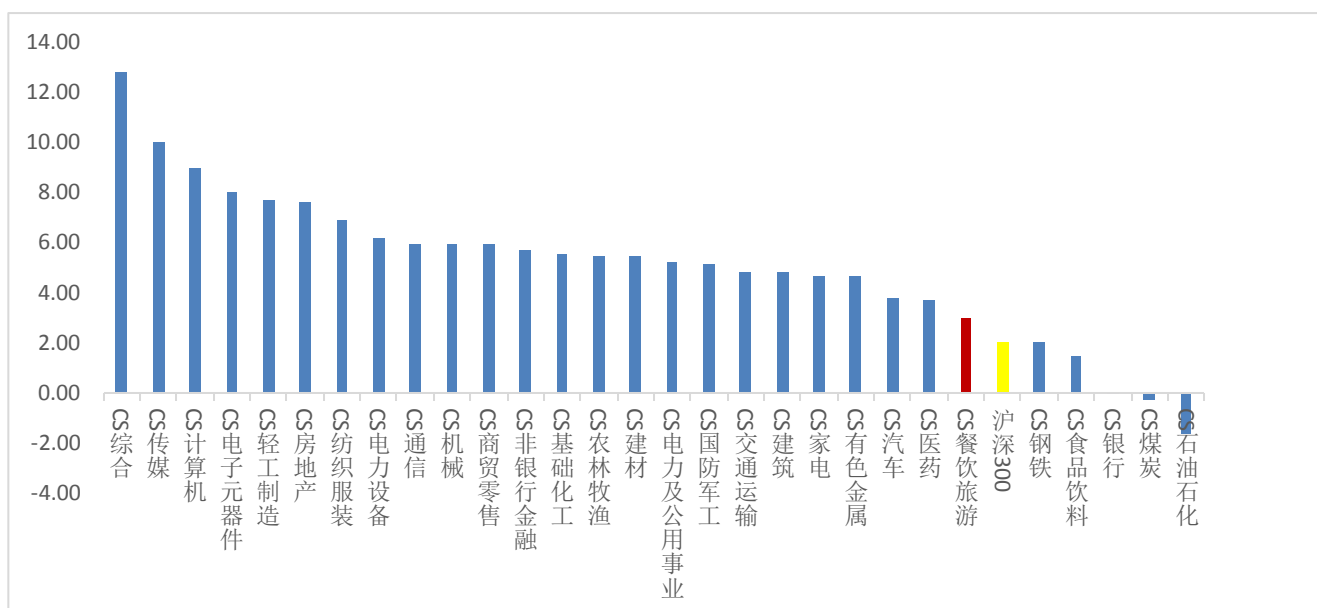
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

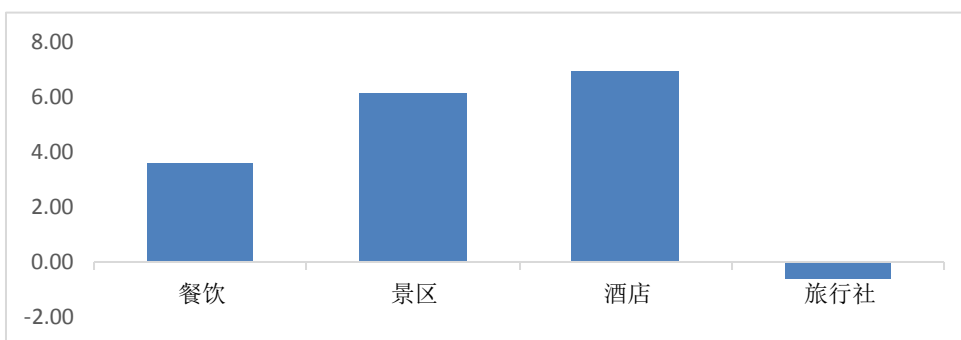
上周沪深 300 指数上涨 2.09%，餐饮旅游板上上涨 3.01%，行业跑赢市场 0.92 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 24。餐饮上涨 3.57%、景区上涨 6.17%、酒店上涨 6.99%、旅行社下跌 0.62%。

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

本周涨跌幅前五位的个股分别为西安旅游（41.60%）、天目湖（18.58%）、众信旅游（16.64%）、岭南控股（15.71%）、张家界（12.55%）；后五位的个股分别是中国国旅（-2.72%）、大连圣亚（0.35%）、九华旅游（1.09%）、广州酒家（1.12%）、长白山（3.35%）。

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	西安旅游	41.60%	1	中国国旅	-2.72%
2	天目湖	18.58%	2	大连圣亚	0.35%
3	众信旅游	16.64%	3	九华旅游	1.09%
4	岭南控股	15.71%	4	广州酒家	1.12%
5	张家界	12.55%	5	长白山	3.35%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

中央深改委审议通过《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》等关于海南的 5 个重要文件

会议审议通过了《海南省创新驱动发展战略实施方案》、《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》、《关于支持海南全面深化改革开放有关财税政策的实施方案》、《关于支持海南全面深化改革开放综合财力补助资金的管理办法》、《关于调整海南离岛旅客免税购物政策工作方案》会议指出，党中央着眼于我国改革开放和社会主义现代化建设全局，赋予海南全面深化改革开放新的使命，支持海南建设全岛自由贸易试验区，逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。要按照党中央决策部署，完善政策体系，做好各项实施方案编制工作，尽快把四梁八柱搭建起来。对海南实施创新驱动发展战略、建设国际旅游消费中心、加大财税支持力度、加强综合财力补助资金管理、调整离岛旅客免税购物政策，要统筹推进、抓好落实。（海南旅游）

杭黄高铁首日试运行

11 月 11 日，从中国铁路上海局集团有限公司获悉，杭黄铁路开始列车运行图参数测试。这也意味着，杭黄高铁全线开通运营进入倒计时。杭黄铁路东起浙江省杭州市，西至安徽省黄山市，线路建设正线全长 265 公里，全线共设 9 个车站，其中新建富阳、桐庐、建德、千岛湖、三阳等 5 个客运车站，利用既有杭州南站与合福高铁共建绩溪

北、歙县北和黄山北站，设计时速 250 公里。（来源：杭州日报）

2018 国际旅游交易会将在沪举办

随着中国首部《电子商务法》实施在即，为了优化营商环境，提高服务效能，陕西省西安市工商局率先开始为民宿经营者颁发个体工商民宿营业执照，包括途家网、榛果民宿在内的民宿平台众多房东都已经成功领取到工商营业执照。（劲旅网）

文化和旅游部：已责成五省市调查处理酒店卫生问题

针对日前媒体曝光的多家酒店使用脏抹布、脏浴巾或脏海绵擦拭杯子、洗手台、镜面等问题，文化和旅游部 15 日回应表示高度重视，对涉事酒店进行了排查，立即责成上海、北京、福建、江西、贵州等五省市文化和旅游主管部门进行调查处理。文化和旅游部要求，各级文化和旅游主管部门要举一反三，高度重视旅游服务质量监管工作，引导企业诚信经营、规范经营，对严重影响旅游服务质量的违法违规行为，依法依规严肃处理。旅游企业要强化市场主体和诚信主体意识，自觉提升旅游服务质量，维护品牌价值。（新华网）

北京拟开放外商独资经营出境游

13 日，据北京商报消息称，北京市旅游委已经正式向国家文化旅游部报送了《关于申请在京外商独资旅行社经营中国公民出境游业务的请示》，计划放开外商独资旅行社在国内经营中国人出境游业务。在此前服务贸易总协定框架下，合资或外资独资旅行社和旅游经营者不允许从事中国公民出境及赴中国香港、中国澳门和中国台北的旅游业务。2010 年，国家旅游局和商务部出台暂行办法，允许取得试点资格的中外合资经营旅行社，从事招徕、组织、接待中国内地居民出国旅游和赴香港、澳门特别行政区旅游的经营经营活动，并将在试点基础上继续逐步开放。（环球旅讯）

文化和旅游部：做好冬季旅游产品 加大惠民措施

近日，文化和旅游部办公厅发布《关于做好冬季旅游产品供给工作的通知》（下称《通知》），要求各省市、自治区文化和旅游行政部门，根据自身旅游特点，推出一批具有地方特色和季节特点的冰雪旅游、温泉旅游、红色旅游、生态旅游、乡村旅游、体育旅游、康养旅游、民俗旅游、避寒旅游等冬季旅游优质产品，丰富冬季旅游供给，满足游客的冬季旅游需求。（中国网）

2.1.1 行业数据

高端酒店品牌继续保持门店高速输出

2018 年 10 月份，中国高端酒店市场新增客房 1488 间，环比上月下降 60.18%。截止至 10 月 31 日，高端酒店客房供应量突破 3.2 万间，在选址上侧重市场导向，新设门店地址以“新一线城市”和旅游目的地为主。（迈点）

全国星级饭店第二季度平均出租率为 57.54%

2018 年第二季度，全国星级饭店统计管理系统中共有星级饭店 10739 家，完成填报的为 10198 家，填报率为 94.96%。31 个省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团：27 个填报率超过 90%，其中天津、吉林、黑龙江、上海、山东等 12 个省份的填报率达到 100%。50 个重点旅游城市：43 个城市填报率超过 90%，其中天津、秦皇岛、长春、哈尔滨、上海等 31 个城市的填报率达到 100%，拉萨填报率最低，为 16.39%。（文化和旅游部网站）

2.1.2 第三方数据

在线旅游企业迎来了第二轮风险投资热潮

美国科技媒体 TechCrunch 近日撰写报道称，在线旅游企业迎来了第二轮风险投资热潮，过去五年内，旅游企业从风投公司获得的融资总额超过了 10 亿美元，这些企业包括短租初创公司、旅游 App、专注于体验服务的企业和其他酒旅科技平台。而硅谷数据研究机构 PitchBook 数据显示，估值高达 380 亿美元的 Airbnb 在过去 5 年内的融资总额达到 30 亿美元。

二三线城市酒店签约数量同比增幅约 50%

据浩华发布的《2017 年中国大陆中档及以上国际品牌酒店签约报告》，从签约酒店的城市层级分布上看，一线城市签约酒店数量基本趋于稳定，二三线城市酒店签约数量同比增幅约 50%，已成为酒店投资开发的主战场。一线城市市场趋于饱和，向二三线城市进军已经成为国内中端酒店品牌共同的趋势。

2.2 公司新闻

复星旅文港股 IPO 申请获港交所核准

11 月 12 日，复星旅游文化集团港股 IPO 申请获得香港交易所上市核准。据悉，复星旅游文化集团今年 9 月 3 日晚间向港交所提交招股书，拟谋求港股主板上市。复星旅文主要从事度假村及旅游目的地开发、管理及运营，并提供旅游产品、娱乐及其他旅游及文化相关服务。招股说明书显示，募集资金中的约 20%将用于扩张现有业务，30%将用于开发丽江及太仓项目，发掘具有珍贵资源的新旅游目的地，还有约 25%将用于自主可以扩占复星旅文生态系统的潜在投资、收购及战略联盟。

锦江完成对丽笙酒店集团的收购，后者将更聚焦欧洲市场

今日，以锦江国际集团有限公司为首的财团宣布已完成对 Radisson Hospitality, Inc 的收购。丽笙酒店集团是世界最大的酒店集团之一，总共拥有 1,400 多家正在运营和筹建中的酒店，超过 22 万间客房，业务遍及 115 个国家和地区。全球逾 95,000 名团队成员在丽笙酒店集团和获得其运营许可的酒店工作。锦江国际控股今年 8 月同意从海航集团手中收购美国丽笙控股 100% 的股权以及丽笙酒店集团旗下在瑞典上市的公司 Radisson Hospitality AB 51.5% 的流通股。背靠酒店业巨头锦江，对于丽笙在欧洲的深入发展亦是一个契机。

海航旅游集团 8000 万数额股权被海航集团质押

工商资料显示，这次质押登记日期和公示日期均为 11 月 9 日，出质人为海航集团有限公司，质权人为中国进出口银行，质押股权数额为 8000 万元。据工商系统资料显示，这是海航集团今年以来第 2 次向中国进出口银行质押海航旅游集团股权。一笔金额为 83400 万元的质押登记日期为 2018 年 7 月 31 日，质权人仍为中国进出口银行，且状态显示为有效。（搜狐）

同程艺龙将于 11 月 26 日挂牌，至多融资 2.3 亿美元

11 月 13 日下午，同程艺龙在香港召开新闻发布会，公开相关招股信息。销售文件显示，同程艺龙此次全球发售共 143,839,600 股（视乎超额配股权行使与否而定），指示性发售价范围介乎每股 9.75 港元至 12.65 港元，至多融资 2.3 亿美元左右。同程艺龙香港公开发售将于 2018 年 11 月 14 日（星期三）上午 9 时整开始，预计于 2018 年 11 月 19 日（星期一）中午 12 时整结束，并将于 2018 年 11 月 26 日（星期一）上午 9 时整在联交所挂牌。（环球旅讯）

东航集团将斥资 31.54 亿入股吉祥航空

吉祥航空入股东方航空 4 个月后，东方航空也将有望入股吉祥航空，双方实现互相持股。11 月 12 日，东方航空发布关于控股股东下属企业对外投资的公告，东方航空控股股东中国东方航空集团有限公司的全资子公司东方航空产业投资有限公司拟出资不超过 31.54 亿元，认购上海吉祥航空股份有限公司非公开发行的不超过约 1.69 亿股 A 股股票。根据公告，本次投资完成后，若按发行上限计算，东航产投将持有吉祥航空约 8.6% 的股份，东航产投将属于持有吉祥航空 5% 以上股份的股东，构成吉祥航空的关联方。东方航空在公告表示，此次对外投资既是东航集团和均瑶集团（吉祥航空控股股东）进一步加强和深化双方合作关系、共同打造上海航空枢纽和服务上海“五个中心建设”的举措，同时也进一步推进民航“混改”的步伐。（第一财经）

华住第三季度净营收 27.68 亿元，净利同比大增 44%

北京时间 2018 年 11 月 16 日，华住集团（以下简称“华住”）公布了未经审计的 2018 年第三季度财报。财报显示，第三季度华住净营收为 27.68 亿元人民币（约合 4.03 亿美元），同比增长 15.9%，增长远超预期。按照非美国通用会计准则，三季度净利润为 6.68 亿元人民币（约合 9720 万美元），同比增长 44%；调整后的 EBITDA（息税折旧摊销前利润）为 10.07 亿元人民币（约合 1.47 亿美元），同比增长 19.1%。（环球旅讯）

南航宣布退出天合联盟

11 月 15 日，南方航空发布声明，公司基于自身发展战略的需要和顺应全球航空运输业合作模式的新趋势，决定自 2019 年 1 月 1 日起不再续签天合联盟协议，2019 年内完成各项过渡工作。天合联盟对此表示尊重南航的决定，这反映出正在发生变化的航空运输业的现状，以及正在演变中的世界航空联盟发展的态势。此外，南航表示，将加强与美国 AA 等全球先进航空公司的合作，努力推进双边、多边合作，建立新型合作伙伴关系。（环球旅讯）

3. 重点公司公告

广州酒家（603043）关于使用自有资金购买理财产品到期赎回的公告

广州酒家集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 4 月 13 日召开了公司第三届董事会第二十四次会议，审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于自有资金购买保本增值型理财产品的议案》，同意公司自董事会审议通过之日起 12 个月内，对最高额度不超过人民币 30,000 万元的闲置自有资金进行现金管理，购买短期（投资期限不超过一年）低风险保本增值型理财产品，为公司和股东获取较好的资金收益。

凯撒旅游关于股东协议转让股份暨权益变动的提示性公告

海航凯撒旅游集团股份有限公司于 2018 年 11 月 14 日收到凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司通知，凯撒世嘉及其一致行动人新余杭坤投资管理中心、新余佳庆投资管理中心与华夏人寿保险股份有限公司于 2018 年 11 月 13 日签署了《凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司、新余杭坤投资管理中心（有限合伙）、新余佳庆投资管理中心（有限合伙）与华夏人寿保险股份有限公司关于海航凯撒旅游集团股份有限公司之股份转让协议》，凯撒世嘉、新余杭坤、新余佳庆将其持有的上市公司合计 40,187,803 股股份（占上市公司总股本 5%）协议转让给华夏人寿。

西安旅游（000610）股票交易异常波动公告

公司股票（西安旅游，000610）连续三个交易日内（2018 年 11 月 13 日、11 月 14 日、11 月 15 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 20.37%。根据《深圳证券交易所交

易规则》的有关规定，属股票交易异常波动的情形。经核实，本公司目前生产经营活动正常，不存在应披露而未披露的重大事项。

锦江股份（600754）：关于持股 5%以上的股东减持股份结果公告

本公司于 2018 年 4 月 21 日披露了《关于持股 5%以上的股东减持股份计划的公告》，弘毅投资基金基于自身财务安排，计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过 19,158,728 股，即不超过本公司总股本的 2%。截止本公告日，弘毅投资基金累计减持公司股份 15,061,247 股，占公司总股本的 1.57%。本次减持股份计划实施完成后，弘毅投资基金持有公司股份 105,264,729 股，约占公司总股本的 10.99%。

国旅联合（600358）关于拟出售中科金股权暨关联交易的公告

公司于 2016 年 12 月 15 日向中科金提供了总额为人民币 5,500 万元的可转换贷款，并于 2017 年 12 月 13 日将上述可转换贷款转换为中科金股权。截至目前，公司持有中科金股权比例为 1.12%。根据厦门当代资产管理有限公司与江西省旅游集团有限责任公司签署的《股权转让协议》的约定，结合公司业务发展的需要，公司拟以人民币 6,831.81 万元将持有的中科金 1.12%股权转让给公司实际控制人王春芳、王春芳控制之企业或其指定的第三方，该项交易构成关联交易。

*ST 云网（002306）：①关于拟对外转让债权的公告②关于公司法定代表人变更暨完成工商登记的公告

①为了进一步提高公司资产质量，盘活公司债权资产，解决历史遗留问题，公司于近日与无锡金源融信产业投资企业签署附生效条件的《债权转让协议》，公司拟将持有的对江苏中显环保科技有限公司（现已更名为江苏中赛环境科技有限公司）之债权，对齐大伟、上海齐鼎投资咨询有限公司、上海鼎中鼎餐饮发展有限公司之债权，对上海明鹏实业有限公司之债权，对郑娜、韩东、郑州东韩实业有限公司之债权等合计 11,993.84 万元的债权本息（本金余额为 8,638.59 万元，利息为人民币 3,355.25 万元，以下简称“债权资产包”），以预估值人民币 4,400 万元转让给无锡金源，最终转让价格以双方聘请的具备证券评估资质独立第三方评估机构出具的评估结果为准。

②公司于 2018 年 11 月 1 日召开第四届董事会 2018 年第九次临时会议，审议通过了《关于选举陈继先生为公司第四届董事会董事长的议案》，选举陈继先生为公司第四届董事会董事长，具体内容详见公司于 11 月 3 日在指定信息披露媒体上刊登的《第四届董事会 2018 年第九次临时会议决议公告》。根据《中科云网科技集团股份有限公司章程》第八条的规定，董事长为公司的法定代表人。公司法定代表人将变更为陈继先生。

华天酒店（000428）：关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告

根据中国证券监督管理委员会《关于核准华天酒店集团股份有限公司非公开发行股票批复》核准，华天酒店集团股份有限公司向湖南华信恒源股权投资企业非公开发行人民币普通股（A股）股票300,000,000股，新增股份于2015年11月17日在深圳证券交易所上市，限售期为36个月，可上市流通时间为2018年11月17日（如遇非交易日顺延）。本次非公开发行完成后，公司总股本由718,926,000股增加至1,018,926,000股。

黄山旅游（600054）关于处置可供出售金融资产进展的公告

公司七届董事会第四次会议审议通过了《关于授权处置可供出售金融资产的议案》，并经公司2018年第二次临时股东大会审议通过。会议同意公司授权管理层根据公司发展战略、证券市场情况以及公司经营与财务状况，在不低于5元/股的价格基础上择机处置公司尚持有的可供出售金融资产华安证券股份。2018年11月5日至11月16日，公司通过上海证券交易所交易系统以集合竞价方式继续减持华安证券共计1160万股。经初步测算，本次减持公司可获得投资收益约4388万元，占最近一个会计年度经审计净利润的10.6%。

曲江文旅（600706）关于完成法定代表人、增加经营范围工商变更登记的公告

公司于2018年9月25日召开第八届董事会第十三次会议，审议通过了《关于选举公司董事长的议案》，选举杨进女士为公司第八届董事会董事长。根据《公司章程》的规定，董事长为公司法定代表人。同日，公司召开2018年第一次临时股东大会，审议通过了《公司关于增加经营范围修改〈公司章程〉的议案》，同意公司根据生产经营需要增加经营范围。近日，公司完成了法定代表人、增加经营范围的工商变更登记手续，并取得西安市工商行政管理局颁发的新营业执照。公司营业执照其他登记事项未发生变更。

大连圣亚（600593）关于股东股份质押公告

出质人：辽宁迈克集团股份有限公司；质权人：上海浦东发展银行股份有限公司大连分行，质押股份数量及占公司总股本比例：3,750,000股，占公司总股本的2.91%。质押股份为非限售流通股，质押期限：2018年11月6日至2019年6月25日。出质人辽宁迈克集团股份有限公司持有公司股份总数为10,806,140股，占公司总股本比例为8.39%，本次质押后累计质押股份数量为7,950,000股，占其持股总数的73.57%、占公司总股本比例为6.17%。

表 2：本周上市公司公告一览

2018-11-17	国旅联合:拟转让股权涉及北京中关村科金技术有限公司股东全部权益价值估值报告
2018-11-17	国旅联合:独立董事关于公司拟出售中科金股权暨关联交易的独立意见
2018-11-17	国旅联合:关于拟出售中科金股权暨关联交易的公告
2018-11-17	国旅联合:独立董事关于公司聘请 2018 年度财务决算和内控审计会计师事务所的独立意见
2018-11-17	国旅联合:2018 年第三次临时股东大会文件
2018-11-17	国旅联合:董事会 2018 年第十二次临时会议决议公告
2018-11-17	国旅联合:关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知
2018-11-17	国旅联合:关于公司聘请 2018 年度财务决算和内控审计会计师事务所的公告
2018-11-17	锦江股份:关于持股 5%以上的股东减持股份结果公告
2018-11-17	西安旅游:关于召开 2018 年第三次临时股东大会的提示性公告
2018-11-17	腾邦国际:重大事项继续停牌公告
2018-11-17	黄山旅游:关于处置可供出售金融资产进展的公告
2018-11-17	曲江文旅:关于完成法定代表人,增加经营范围工商变更登记的公告
2018-11-17	长白山:关于股东股份被轮候冻结的公告
2018-11-16	凯撒旅游:简式权益变动报告书(受让方)
2018-11-16	凯撒旅游:简式权益变动报告书(出让方)
2018-11-16	凯撒旅游:关于股东协议转让股份暨权益变动的提示性公告
2018-11-16	云南旅游:关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告
2018-11-16	西安旅游:股票交易异常波动公告
2018-11-16	广州酒家:2018 年第一次临时股东大会决议公告
2018-11-16	广州酒家:2018 年第一次临时股东大会的法律意见书
2018-11-16	广州酒家:关于第一期股票期权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2018-11-16	华天酒店:关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告
2018-11-16	华天酒店:海通证券股份有限公司关于公司非公开发行股票限售股解禁的核查意见
2018-11-15	西安旅游:关于转让西安草堂奥特莱斯购物广场实业有限责任公司股权暨关联交易的补充公告
2018-11-15	西安旅游:关于深圳证券交易所对公司关注函的回复公告
2018-11-15	国旅联合:关于变更北京办公地址的公告
2018-11-14	腾邦国际:关于筹划重大资产重组的进展公告
2018-11-14	广州酒家:关于使用自有资金购买理财产品到期赎回的公告
2018-11-13	岭南控股:2018 年 11 月 12 日投资者关系活动记录表
2018-11-13	大连圣亚:关于股东股份质押公告
2018-11-13	凯撒旅游:关于限售股份解除限售的提示性公告
2018-11-13	凯撒旅游:中国国际金融股份有限公司关于公司限售股份上市流通的核查意见
2018-11-13	众信旅游:监事会关于 2017 年限制性股票激励计划预留授予股份的激励对象名单的核查意见及公示情况说明
2018-11-13	中国国旅:第三届董事会第十五次会议(通讯方式)决议公告

资料来源：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，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，在估值回调后更具备长期投资价值。酒店方面，近期数据受经济下行及部分公司门店更新改造影响，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、凯撒旅游。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（30%）、众信旅游（40%）、宋城演艺（30%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合上涨 0.53%，跑输行业 2.48 个百分点，跑输市场 1.56 个百分点。下周组合更换为中国国旅（30%）、宋城演艺（30%）、众信旅游（40%）。

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新台阶。	-2.72%	30%	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。	4.86%	30%	20160807 周报
众信旅游	批发业务稳健发展，未来竹园部分并表增厚业绩；零售端继续发力二三线，渠道下沉打开新空间；目的地资源加速布局，明年有望带来业绩新增量	16.64%	40%	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。