

社服行业 12 月报：免税业 Q3 增速稳定，锦江 10 月数据好转

休闲服务

行业重要数据：

11 月（截至 11 月 30 日），餐饮旅游指数上涨 4.40%，同期沪深 300 指数上涨 0.60%，上证综指下跌 0.56%，餐饮旅游板块跑赢沪深 300 指数 3.80 个百分点。

免税：

2018 年 H1——海南离岛免税店销售免税品 52.5 亿元，购物件数 703.4 万件，购物人数 147.3 万人次，同比分别增长 24.1%、32.2%、22.6%。

2018 年 9 月——三亚接待过夜游客量达到 158.86 万人次 /+31.26%。

2018 年 10 月——海南省整体接待过夜游客 585.50 万人次 /+15.45%。

社服板块沪股通、深股通标的，系统持股总市值自 2017 年 3 月以来总体上升，截至 2018 年 11 月 30 日，系统持股总市值 152.62 亿元，较 10 月 30 日环比上升 18.07%。

出境游：

民航国际航线客运量自 2017 年 Q4 至 2018 年初开始回升。今年以来民航国际客流运输量同比+15.17%。2018 年 9 月，南方航空、东方航空、中国国航和海南航空客运量同比变化 +8.06%/+7.34%/+3.28%/+4.82%。

酒店：

2018 年 10 月——锦江境内酒店总体的 RevPAR/平均房价/出租率分别为 172.19 元、217.03 元、79.34%，同比分别变动 6.52%、8.62%、-1.56pct；

2018 年 Q3——如家酒店的 RevPAR 为 175 元/+4.10%，房价为 210 元/+6.9%，出租率为 87.1%/-2.3pct；如家成熟店的 RevPAR 为 172 元/+2.4%，房价为 195 元/+4.6%，出租率为 88.4%/-2.0pct；

2018 年 Q3——华住全部门店和同店的 RevPAR 分别为 217/207 元，同比提升 7.1%/4.2%，其中，全部门店的房价和出租率分别为 239/90.7%，同比提升 9.8%/-2.3pct；同店的房价和出租率分别为 222/93%，同比提升 6.7%/-2.3pct。

维持

买入

贺燕青

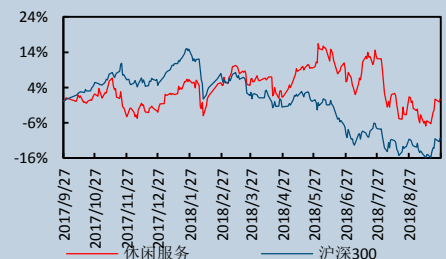
heyanning@csc.com.cn

010-85159268

执业证书编号：S1440518070003

发布日期：2018 年 12 月 03 日

市场表现



相关研究报告

目录

餐饮旅游板块行情回顾	4
(一) 板块指数表现	4
(二) 免税相关数据	6
(三) 沪深股通及基金持仓情况	7
(四) 旅游航线及出境游数据	10
(五) 酒店数据监测	13
1、锦江	13
2、华住	15
3、首旅如家	17
(六) 重点景区客流情况	19
(七) 公司涨跌幅	20
重点公司盈利预测	21

图目录

图表 1: 本月各板块涨跌幅: (单位, %) (截至 11 月 30 日)	4
图表 2: 2018 年餐饮旅游板块涨幅领先: (单位, %) (截至 11 月 30 日)	5
图表 3: 社服行业 PE 水平相比沪深 300、全部 A 股 (截至 11 月 30 日)	5
图表 4: 免税品销售额保持快速增长	6
图表 5: 免税品购物人数保持快速增长	6
图表 6: 三亚客流量 9 月同比大增	6
图表 7: 海南省客流量保持增长	6
图表 8: 社服沪深股通标的系统持股总市值	7
图表 9: 中国国旅沪股通持股市值变化	7
图表 10: 首旅酒店沪股通持股市值变化	7
图表 11: 中青旅沪股通持股市值变化	8
图表 12: 宋城演艺深股通持股市值变化	8
图表 13: 社服板块基金持仓 2018 年 Q2 开始回升	8
图表 14: 中国国旅基金持仓变化情况	9
图表 15: 中青旅基金持仓变化情况	9
图表 16: 锦江股份基金持仓变化情况	9
图表 17: 宋城演艺基金持仓变化情况	9
图表 18: 四大航月度客运量 (万人次)	10
图表 19: 四大航月度客运量同比 (%)	10
图表 20: 民航国际航线客运量及同比变化情况	10
图表 21: 中国内地赴香港游客数量及同比变化	11
图表 22: 中国内地赴澳门游客数量及同比变化	11
图表 23: 中国内地赴台湾游客数量及同比变化	11
图表 24: 中国内地赴日本游客数量及同比变化	11

图表 25: 中国内地赴韩国游客数量及同比变化.....	12
图表 26: 中国内地赴新加坡游客数量及同比变化.....	12
图表 27: 中国内地赴泰国游客数量及同比变化.....	12
图表 28: 中国内地赴越南游客数量及同比变化.....	12
图表 29: 境内酒店 RevPAR 整体保持增长.....	13
图表 30: 境外酒店 RevPAR 逐渐回暖 (欧元)	13
图表 31: 境内酒店 ADR 整体保持增长.....	13
图表 32: 境内酒店出租率降幅收窄	13
图表 33: 境内中端酒店 RevPAR10 月同比回升.....	14
图表 34: 境内经济型酒店 RevPAR10 月降幅缩小.....	14
图表 35: 境内中端酒店房价持续提升	14
图表 36: 境内经济型酒店房价保持提升	14
图表 37: 境内中端酒店出租率降幅收窄	14
图表 38: 境内经济型酒店出租率降幅收窄.....	14
图表 39: 华住中高端酒店占比提升	15
图表 40: 整体 RevPAR 保持增长.....	15
图表 41: 同店 RevPAR 保持增长.....	15
图表 42: 中高端酒店同店 RevPAR 增速放缓.....	16
图表 43: 经济型酒店同店 RevPAR 增速放缓.....	16
图表 44: 中高端酒店同店房价保持增长	16
图表 45: 经济型酒店同店房价保持增长	16
图表 46: 中高端酒店同店出租率下降	16
图表 47: 经济型酒店同店出租率下降	16
图表 48: 中高端酒店占比不断提高	17
图表 49: 整体 RevPAR 保持增长.....	17
图表 50: 整体 ADR 保持增长.....	17
图表 51: 整体出租率同比下降	17
图表 52: 中端酒店 RevPAR 持续下降.....	18
图表 53: 经济型酒店 RevPAR 保持增长.....	18
图表 54: 中端酒店房价保持下降	18
图表 55: 经济型酒店房价保持增长	18
图表 56: 中端酒店出租率同比下降	18
图表 57: 经济型酒店出租率同比下降	18
图表 58: 长白山客流 9 月同比大增	19
图表 59: 张家界客流保持增长	19
图表 60: 丽江客流上半年保持增长	19
图表 61: 丽江客流增速回升 (万人)	19
图表 62: 黄山客流有所下降 (万人)	19
图表 63: 桂林客流保持增长	19

表目录

表 1: 板块涨跌幅度 (单位: %) (截至 11 月 30 日)	4
表 2: 2018Q2-Q3 社服板块主要标的基金持仓情况	9
表 3: 2018 年以来 A 股餐饮旅游板块股价涨跌幅表现 (截至 11 月 30 日)	20
表 4: 重点公司盈利预测及评级: (单位: 元)	21

餐饮旅游板块行情回顾

（一）板块指数表现

2018 年以来，餐饮旅游板块下跌 9.18%，同期沪深 300 指数下跌 21.29%，上证综指下跌 21.74%，餐饮旅游板块跑赢沪深 300 指数 12.11 个百分点。

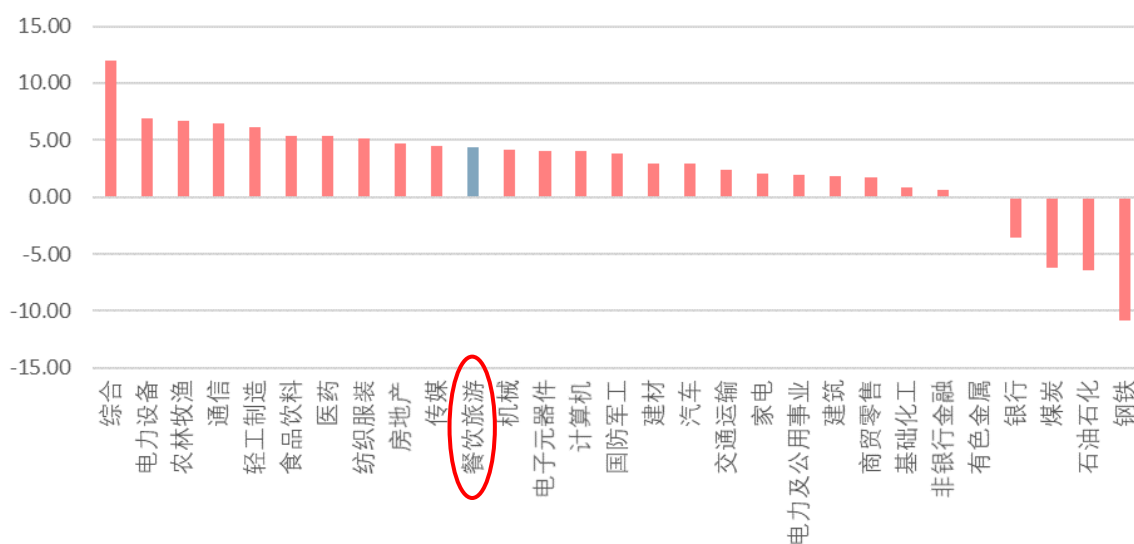
本月（11 月 1 日至 11 月 30 日）餐饮旅游指数上涨 4.40%，同期沪深 300 指数上涨 0.60%，上证综指下跌 0.56%，餐饮旅游板块跑赢沪深 300 指数 3.80 个百分点。

表 1：板块涨跌幅度（单位：%）（截至 11 月 30 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅	本月涨幅	本季涨幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3,172.69	0.93	0.60	-7.74	-21.29
000001.SH	上证综指	2,588.19	0.34	-0.56	-8.26	-21.74
CI005015.WI	餐饮旅游	6,348.05	1.02	4.40	-12.21	-9.18
CI005143.WI	景区和旅行社	7,877.92	1.01	4.81	-13.11	-5.40
CI005144.WI	酒店及餐饮	3,528.28	1.06	2.71	-8.28	-22.34

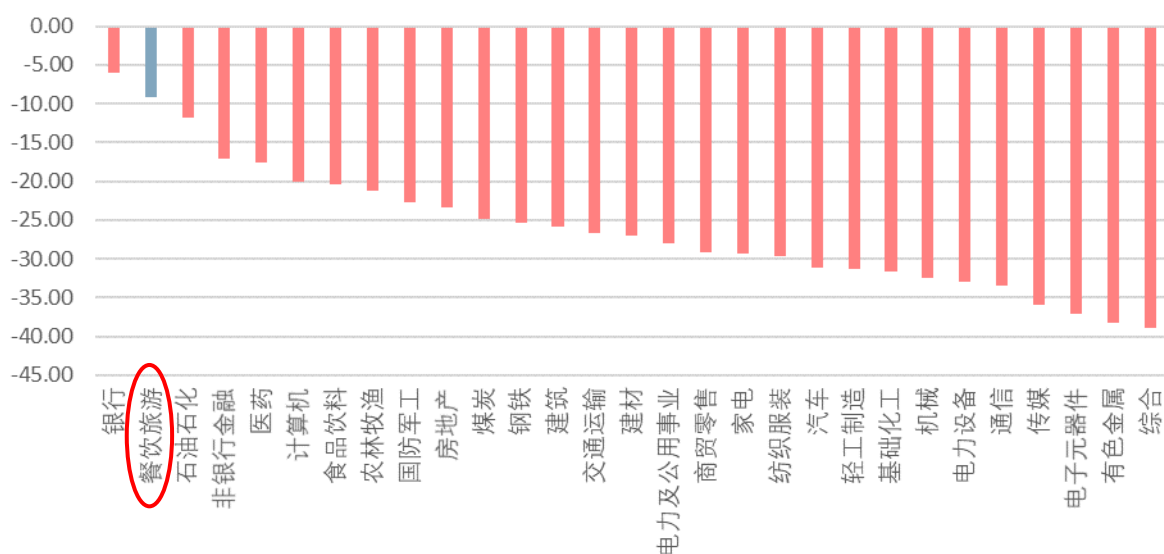
资料来源：WIND、中信建投证券研究发展部

图表1：本月各板块涨跌幅：（单位：%）（截至 11 月 30 日）



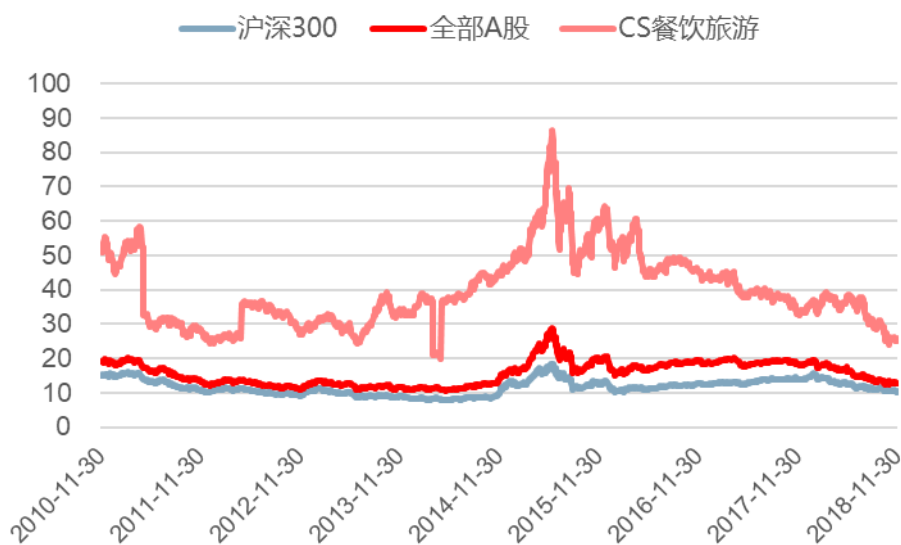
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表2： 2018年餐饮旅游板块涨幅领先：（单位，%）（截至11月30日）



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表3： 社服行业 PE 水平相比沪深 300、全部 A 股（截至 11 月 30 日）



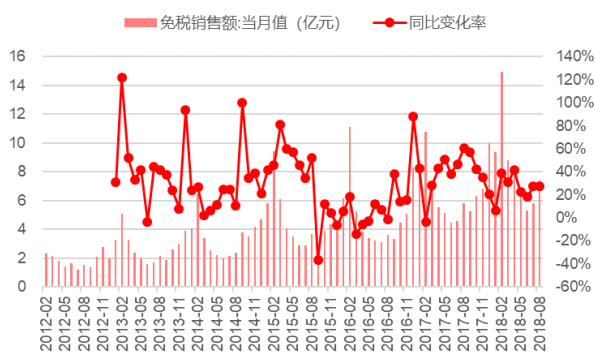
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

(二) 免税相关数据

今年 H1，海口海关共监管三亚、海口两家离岛免税店销售免税品 52.5 亿元，购物件数 703.4 万件，购物人数 147.3 万人次，同比分别增长 24.1%、32.2%、22.6%。

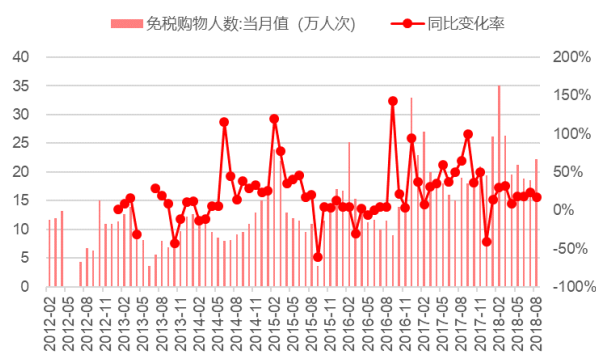
今年 7、8 月，我国免税业销售额仍保持约 27% 的较快同比增速；免税购物人数，7 月同比增长 24.07%，8 月同比增长 17.16%。

图表4： 免税品销售额保持快速增长



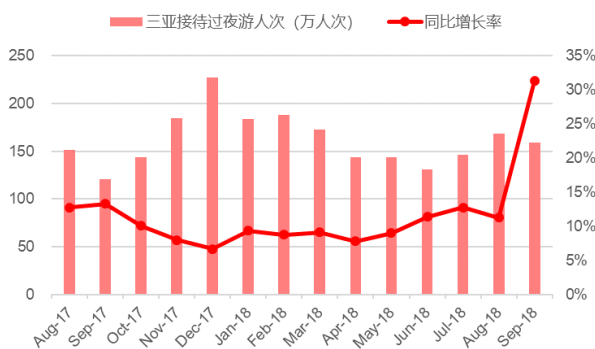
资料来源：商务部、中信建投证券研究发展部

图表5： 免税品购物人数保持快速增长



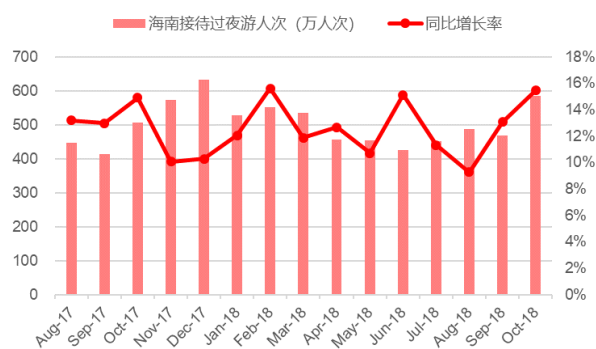
资料来源：商务部、中信建投证券研究发展部

图表6： 三亚客流量 9 月同比大增



资料来源：三亚市、中信建投证券研究发展部

图表7： 海南省客流量保持增长



资料来源：海南省、中信建投证券研究发展部

(三) 沪深股通及基金持仓情况

社服板块沪股通、深股通标的，系统持股总市值自 2017 年 3 月以来总体上升，截至 2018 年 11 月 30 日，系统持股总市值 152.62 亿元，较 10 月 30 日环比增长 18.07%。

图表8： 社服沪深股通标的的系统持股总市值



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表9： 中国国旅沪股通持股市值变化



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表10： 首旅酒店沪股通持股市值变化



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表11：中青旅沪股通持股市值变化



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表12：宋城演艺深股通持股市值变化



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

社服板块基金持仓比例自 2015 年四季度以来总体下降，至 2018 年二季度开始回升，2018 年三季报基金持仓比例占基金股票投资总金额的 1.19%，较 Q2 环比增 0.11pct。

图表13：社服板块基金持仓 2018 年 Q2 开始回升



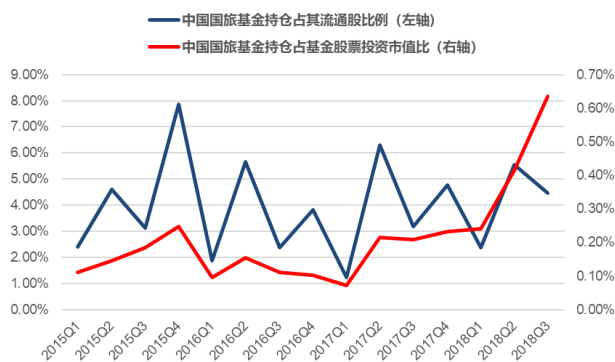
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

社服板块市值较大的标的中国国旅、中青旅、锦江股份和宋城演艺 2018Q3 基金持仓比例和基金持仓占标的流通股比例涨跌互现。其中中国国旅基金持股市值达 59.35 亿元，占社服板块持仓总市值的 53.4%，持股基金数量 276 家，继续稳居榜首，前五名标的的基金持仓约占社服板块 91.3%。

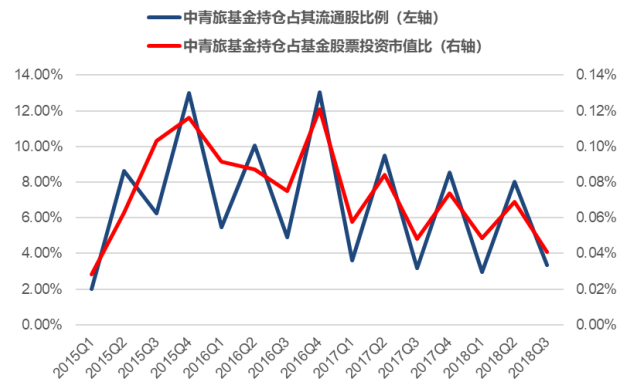
表 2：2018Q2-Q3 社服板块主要标的基金持仓情况

序号	2018Q3				2018Q2			
	证券简称	持股市值（亿元）	季度变化	持股基金数	证券简称	持股市值（亿元）	持股基金数	
1	中国国旅	59.35	-14.78%	276	中国国旅	69.64	553	
2	宋城演艺	32.35	-22.63%	107	宋城演艺	41.81	305	
3	锦江股份	3.71	-80.28%	23	锦江股份	18.81	268	
4	首旅酒店	2.11	-85.52%	15	首旅酒店	14.57	199	
5	中青旅	3.84	-66.93%	16	中青旅	11.61	208	

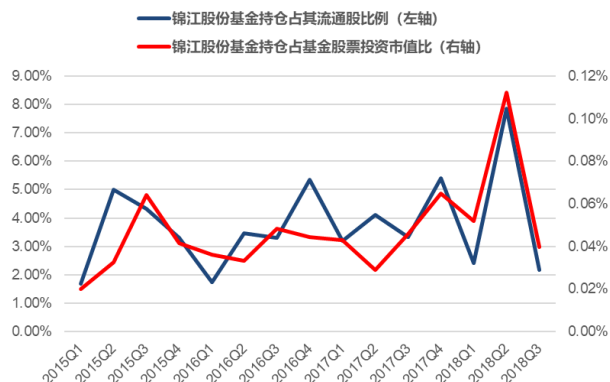
资料来源：Wind、中信建投证券研究发展部

图表14：中国国旅基金持仓变化情况


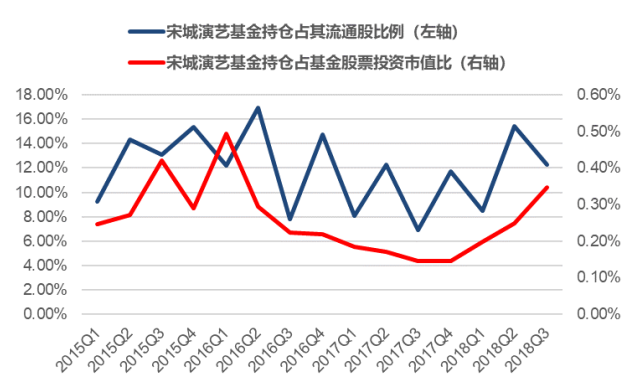
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表15：中青旅基金持仓变化情况


资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表16：锦江股份基金持仓变化情况


资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

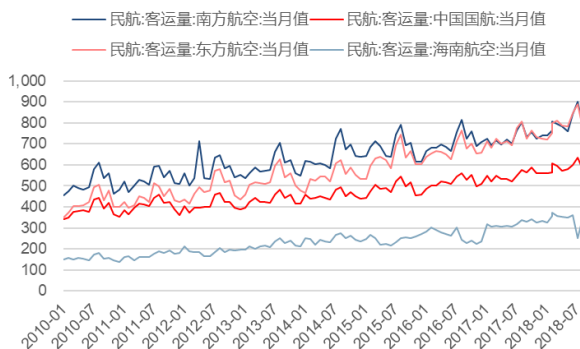
图表17：宋城演艺基金持仓变化情况


资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

(四) 旅游航线及出境游数据

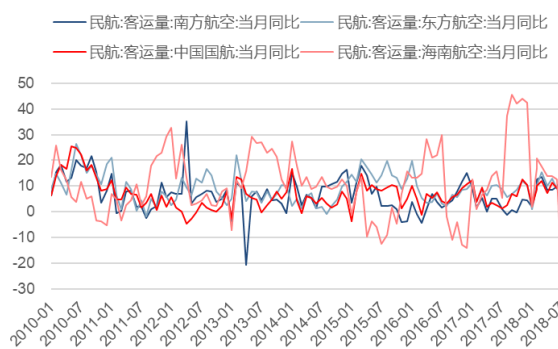
2018年9月，南方航空、东方航空、中国国航和海南航空客运量同比变化+8.06%/+7.34%/+3.28%/+4.82%。

图表18：四大航月度客运量（万人次）



资料来源：民航局、中信建投证券研究发展部

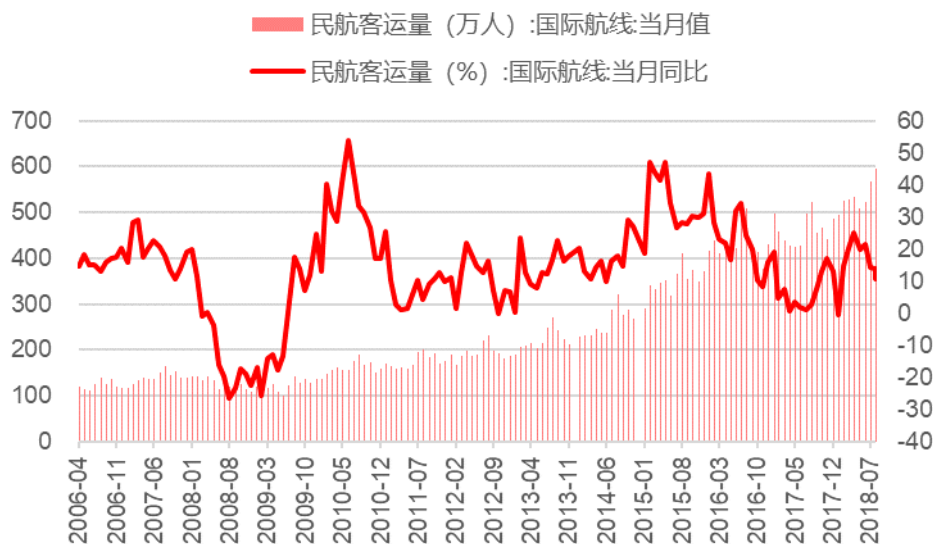
图表19：四大航月度客运量同比（%）



资料来源：民航局、中信建投证券研究发展部

民航国际航线客运量自2017年Q4至2018年初开始回升。今年以来民航国际客流运输量同比+15.17%。

图表20：民航国际航线客运量及同比变化情况

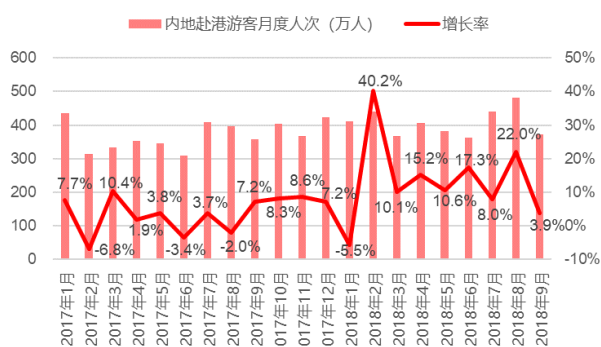


资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

2017 年全年中国内地赴香港游客数量同比+3.9%，2018 年 Q2 同比+14.3%，2018 年 Q3 同比+11.5%；

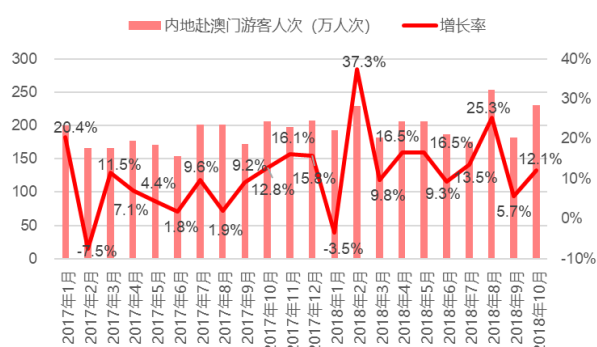
2017 年全年中国内地赴澳门游客数量同比+8.5%，2018 年 Q2 同比+13.1%，2018 年 Q3 同比+13.2%。

图表21： 中国内地赴香港游客数量及同比变化



资料来源：香港旅游部门、中信建投证券研究发展部

图表22： 中国内地赴澳门游客数量及同比变化

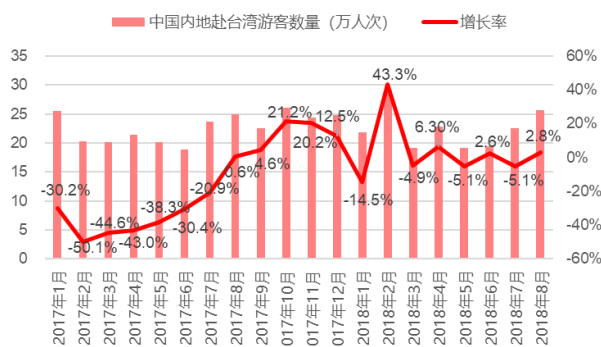


资料来源：澳门旅游部门、中信建投证券研究发展部

2017 年全年中国内地赴台湾游客同比-22.3%，2018 年 Q1 同比+6.2%。2018 年 Q2 同比+1.3%。

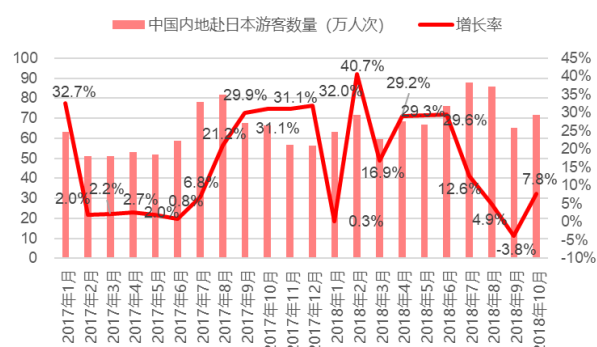
2017 年全年中国内地赴日本游客同比+15.5%，2018 年 Q2 同比+29.4%，2018 年 Q3 同比+5.0%。

图表23： 中国内地赴台湾游客数量及同比变化



资料来源：台湾旅游部门、中信建投证券研究发展部

图表24： 中国内地赴日本游客数量及同比变化

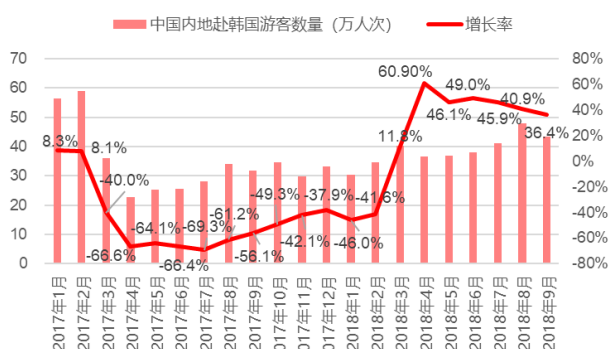


资料来源：日本旅游部门、中信建投证券研究发展部

2017 年全年中国内地赴韩国游客同比-48.3%，2018 年 Q2 同比+51.7%。2018 年 Q3 同比+40.9%。

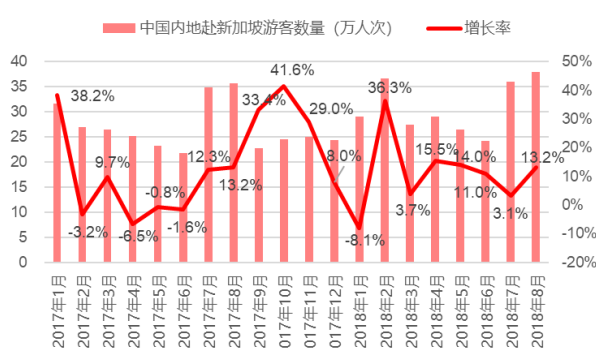
2017 年全年中国内地赴新加坡游客同比+12.7%，2018 年 Q1 同比+9.60%。2018 年 Q2 同比+13.6%。

图表25: 中国内地赴韩国游客数量及同比变化



资料来源: 韩国旅游部门、中信建投证券研究发展部

图表26: 中国内地赴新加坡游客数量及同比变化

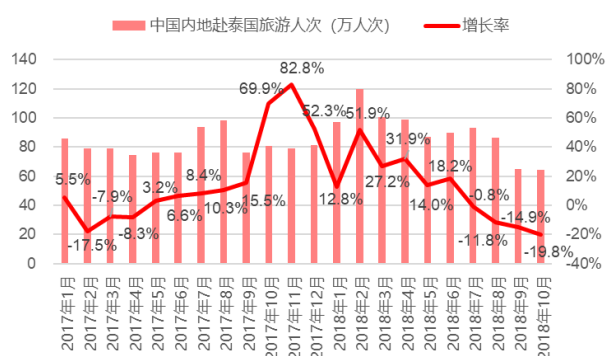


资料来源: 新加坡旅游部门、中信建投证券研究发展部

2017 年全年中国内地赴泰国游客同比+12.0%，2018 年 Q2 同比+21.3%，2018 年 Q3 同比-8.9%。

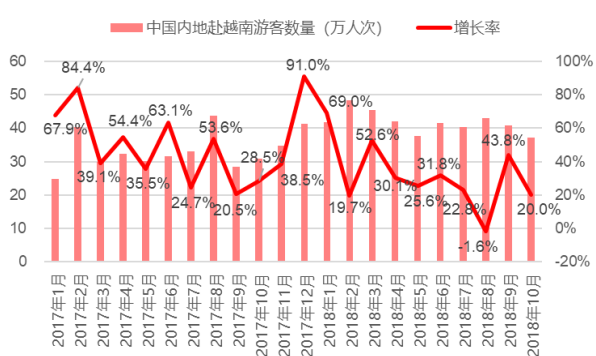
2017 年全年中国内地赴越南游客同比+48.6%，2018 年 Q2 同比+29.2%，2018 年 Q3 同比+18.3%。

图表27: 中国内地赴泰国游客数量及同比变化



资料来源: 泰国旅游部门、中信建投证券研究发展部

图表28: 中国内地赴越南游客数量及同比变化



资料来源: 越南旅游部门、中信建投证券研究发展部

(五) 酒店数据监测

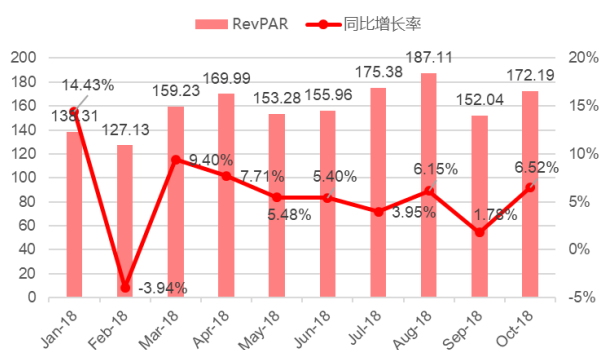
1、锦江

2018年10月，锦江境内酒店总体的 RevPAR/平均房价/出租率分别为 172.19 元、217.03 元、79.34%，同比分别变动 6.52%、8.62%、-1.56pct。

1)境内锦江中端酒店：RevPAR/平均房价/出租率分别为 227.97 元、278.21 元、81.94%，同比分别变动 2.31%、4.32%、-1.61pct；

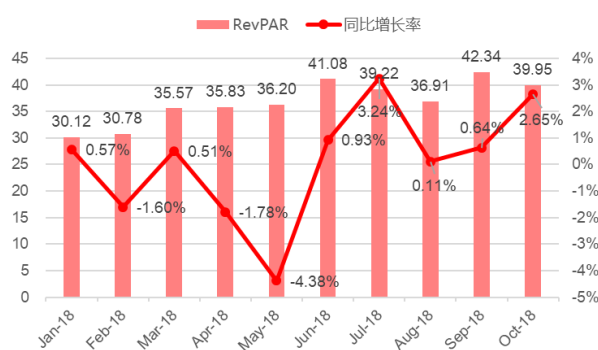
2)境内锦江经济型酒店：RevPAR/平均房价/出租率分别为 134.35 元、173.18 元、77.58%，同比分别变动-0.97%、1.82%、-2.19pct。

图表29：境内酒店 RevPAR 整体保持增长



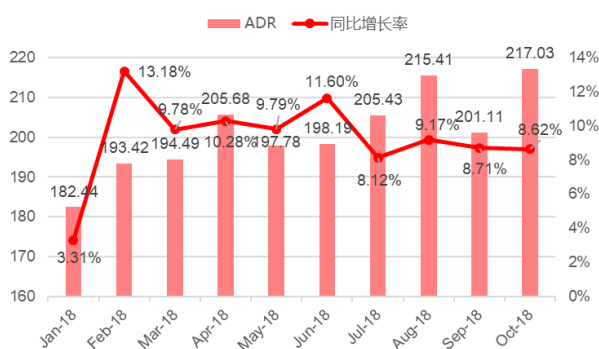
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表30：境外酒店 RevPAR 逐渐回暖（欧元）



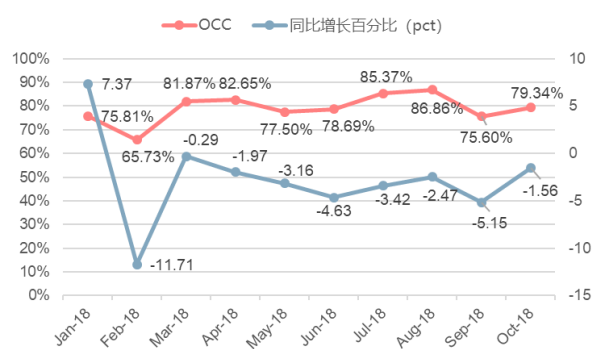
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表31：境内酒店 ADR 整体保持增长



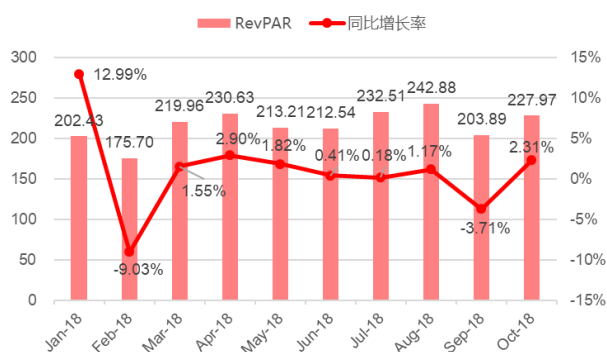
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表32：境内酒店出租率降幅收窄



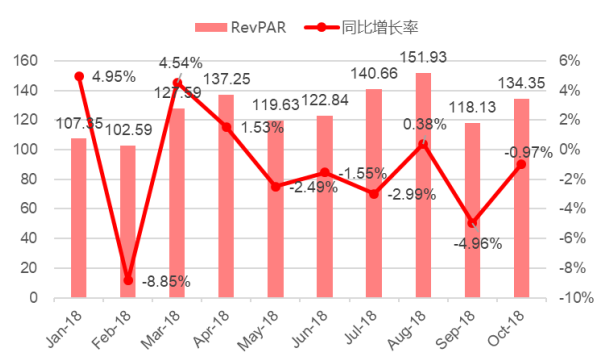
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表33: 境内中端酒店 RevPAR10月同比回升



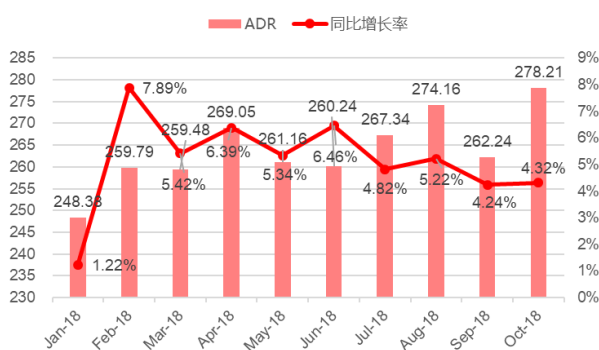
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表34: 境内经济型酒店 RevPAR10月降幅缩小



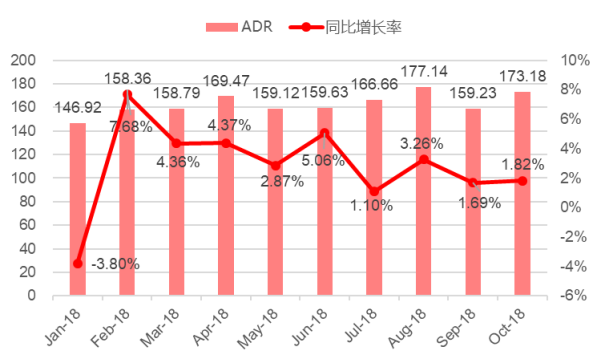
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表35: 境内中端酒店房价持续提升



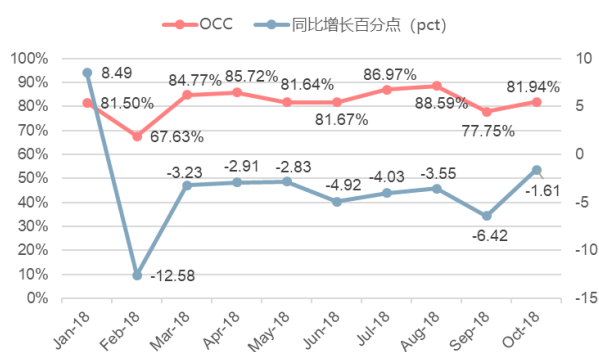
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表36: 境内经济型酒店房价保持提升



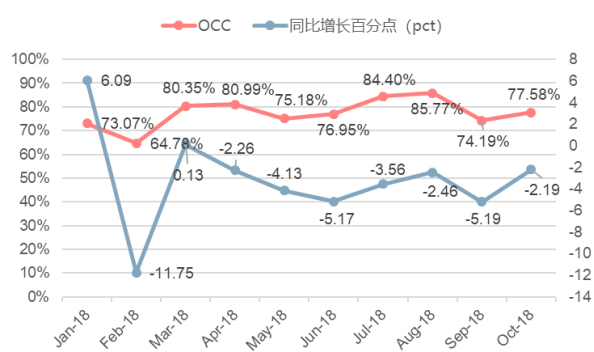
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表37: 境内中端酒店出租率降幅收窄



资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表38: 境内经济型酒店出租率降幅收窄



资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

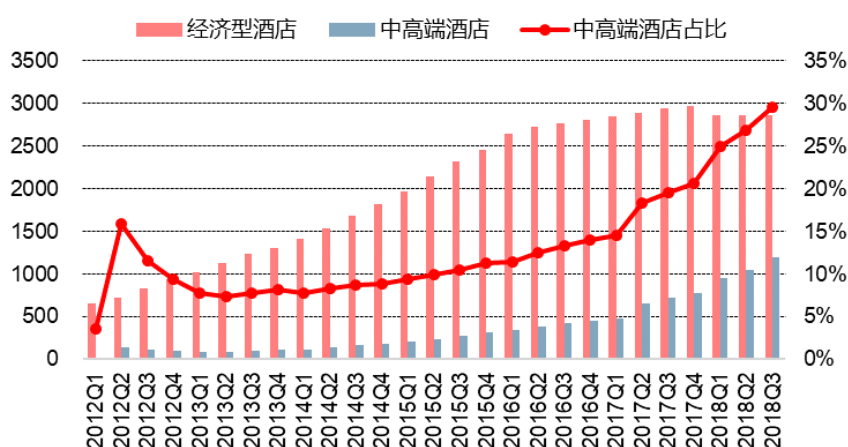
2、华住

华住在 Q3 内开业酒店 4055 家，净增加酒店 152 家，中高端酒店增加 151 家，经济型酒店增加 1 家；自营店 698 家，占比达 17.21%。Q3 内，华住全部门店和同店的 RevPAR 分别为 217/207 元，同比提升 7.1%/4.2%，其中，全部门店的房价和出租率分别为 239/90.7%，同比提升 9.8%/-2.3pct；同店的房价和出租率分别为 222/93%，同比提升 6.7%/-2.3pct：

1) 经济型酒店同店 RevPAR、房价和出租率分别为 185/196/95%，同比提升 4.1%/7.2%/-2.8pct；

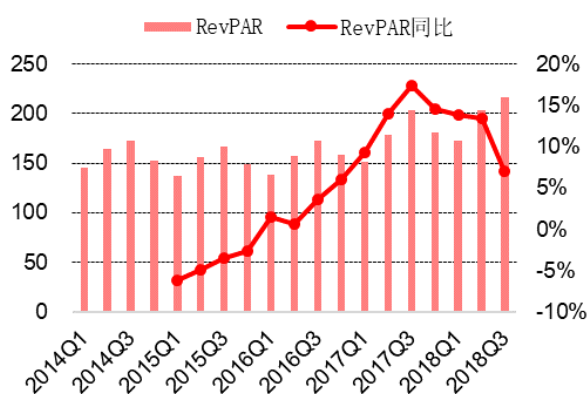
2) 中端酒店同店 RevPAR、房价和出租率分别为 284/323/88%，同比提升 4.3%/5.0%/-0.5pct。

图表39： 华住中高端酒店占比提升



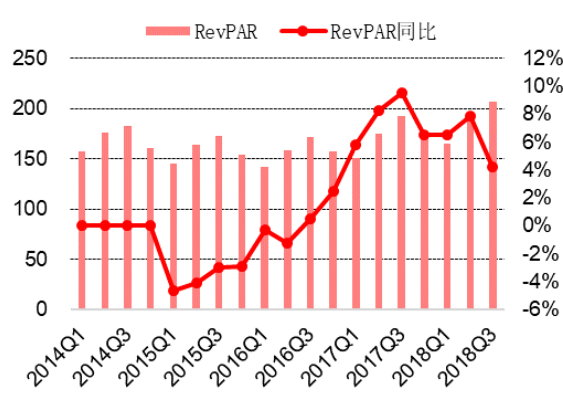
资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

图表40： 整体 RevPAR 保持增长



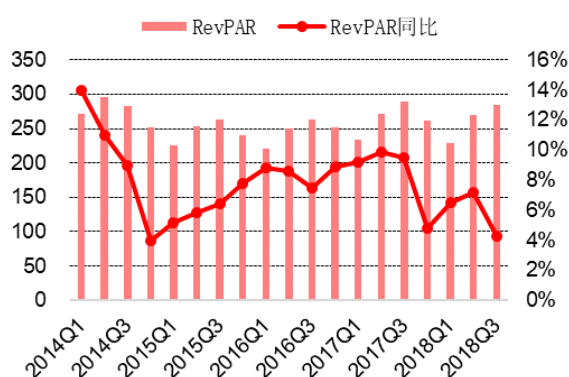
资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

图表41： 同店 RevPAR 保持增长



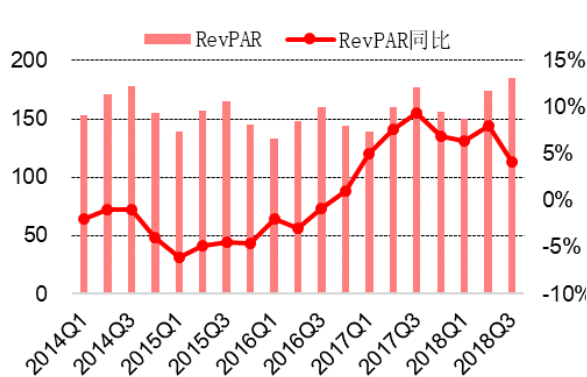
资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

图表42: 中高端酒店同店 RevPAR 增速放缓



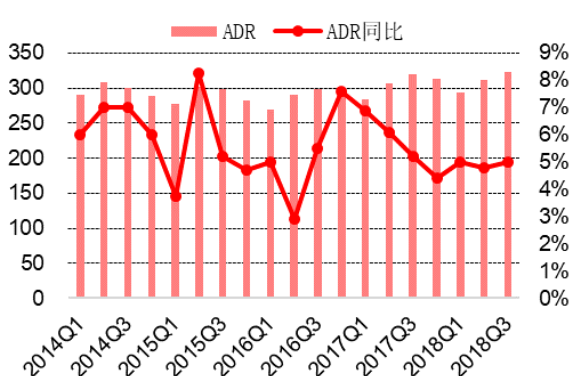
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表43: 经济型酒店同店 RevPAR 增速放缓



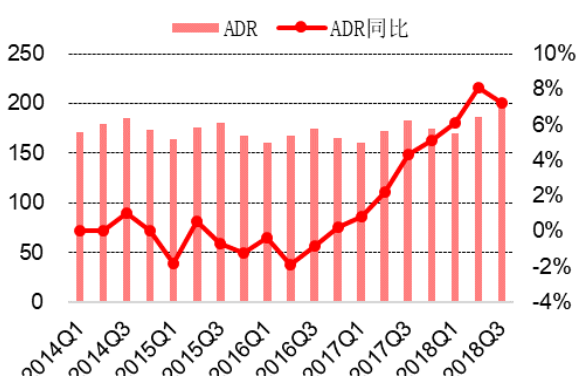
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表44: 中高端酒店同店房价保持增长



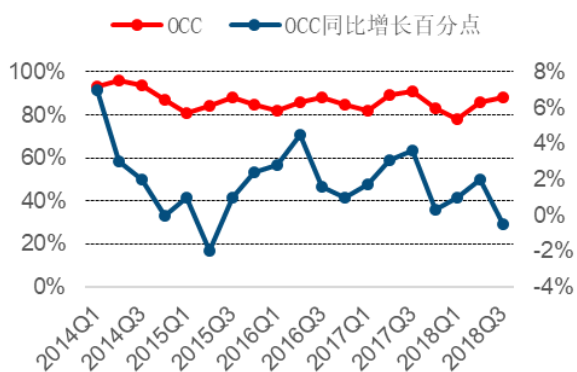
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表45: 经济型酒店同店房价保持增长



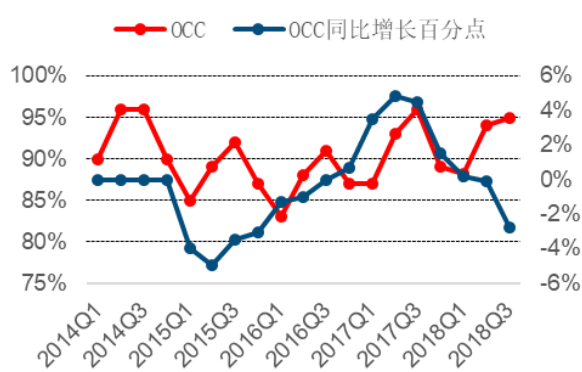
资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表46: 中高端酒店同店出租率下降



资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

图表47: 经济型酒店同店出租率下降



资料来源: 公司公告、中信建投证券研究发展部

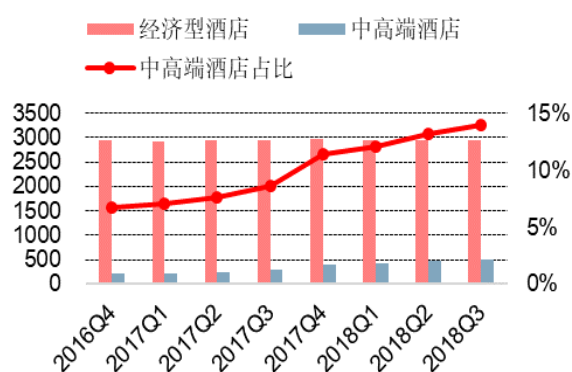
3、首旅如家

首旅如家开业酒店达到 3,858 家，Q3 新开 156 家店：1) 经济型酒店 3,001 家，新开 51 家，全部为特许加盟店；2) 中高端酒店 610 家，新开 46 家，直营/加盟为 8/38 家。如家酒店的 RevPAR 为 175 元/+4.10%，房价为 210 元/+6.9%，出租率为 87.1%/-2.3pct；如家成熟店的 RevPAR 为 172 元/+2.4%，房价为 195 元/+4.6%，出租率为 88.4%/-2.0pct：

1) 中高端成熟店 RevPAR 为 300 元/+1.4%，房价为 346 元/+3.2%，出租率为 86.7%/-1.6pct；

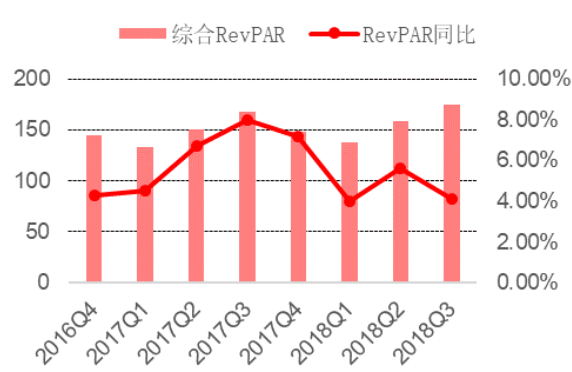
2) 经济型成熟店 RevPAR 为 161 元/+2.4%，房价为 182 元/+4.7%，出租率为 88.6%/-2.0pct。

图表48： 中高端酒店占比不断提高



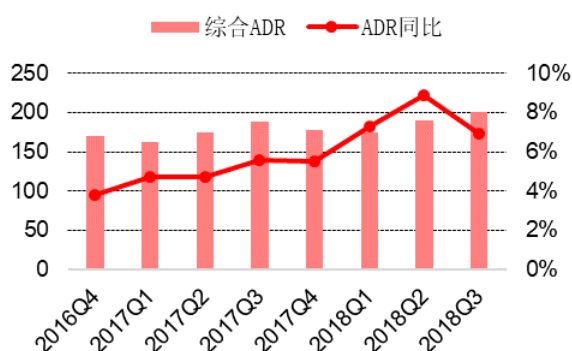
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表49： 整体 RevPAR 保持增长



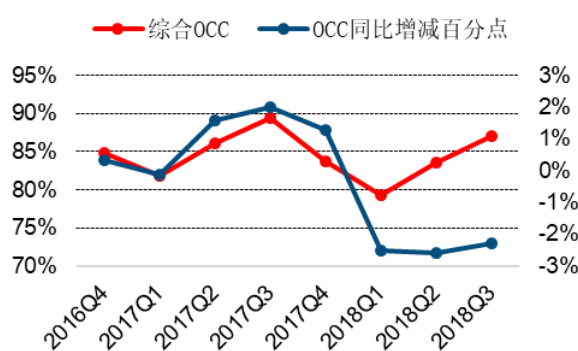
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表50： 整体 ADR 保持增长



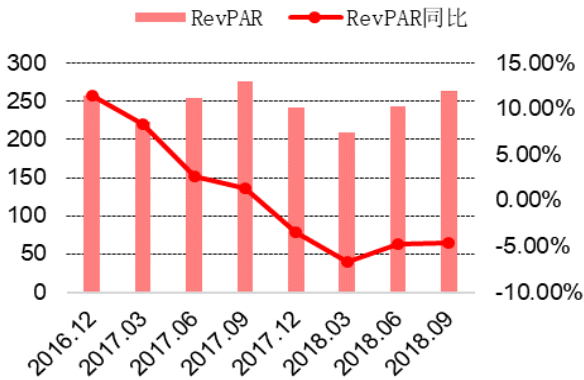
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表51： 整体出租率同比下降



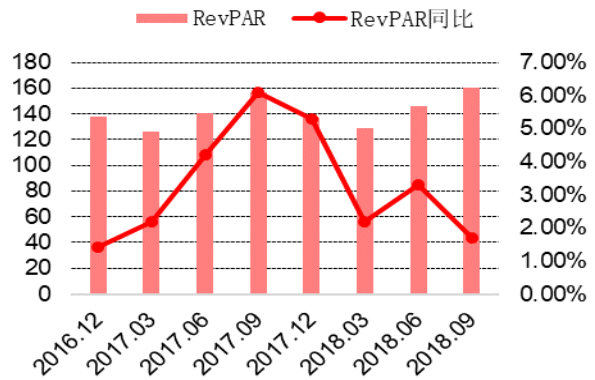
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表52：中端酒店 RevPAR 持续下降



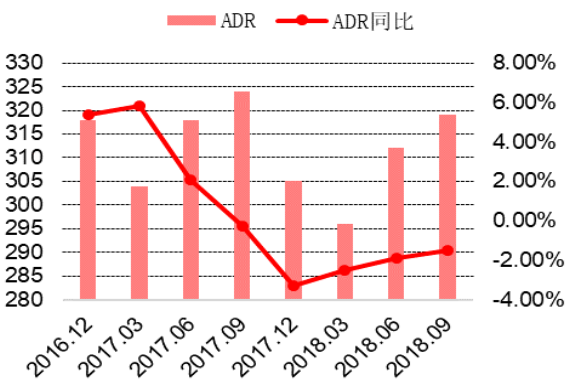
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表53：经济型酒店 RevPAR 保持增长



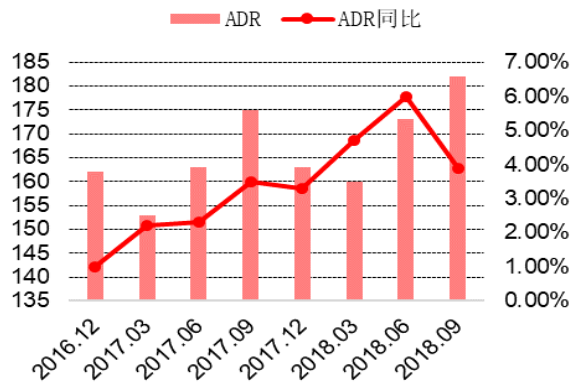
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表54：中端酒店房价保持下降



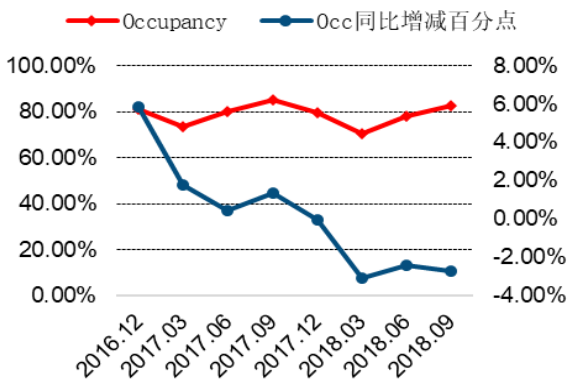
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表55：经济型酒店房价保持增长



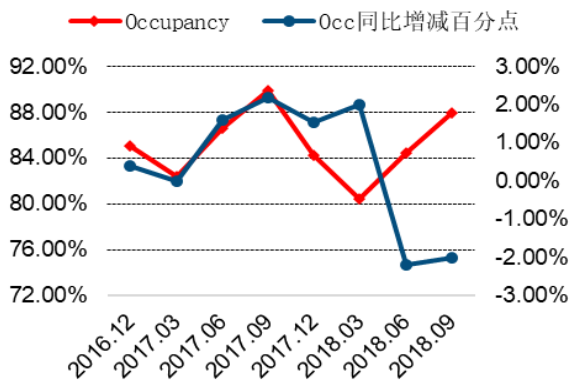
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表56：中端酒店出租率同比下降



资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

图表57：经济型酒店出租率同比下降



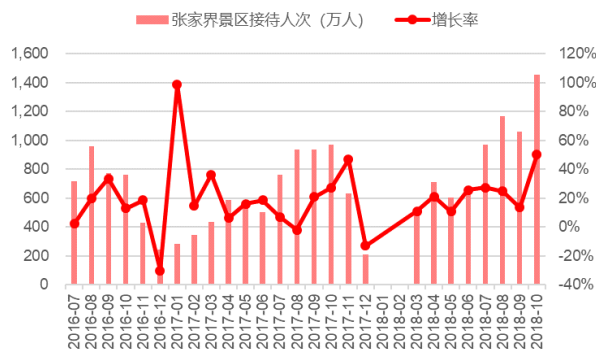
资料来源：公司公告、中信建投证券研究发展部

(六) 重点景区客流情况

图表58：长白山客流9月同比大增

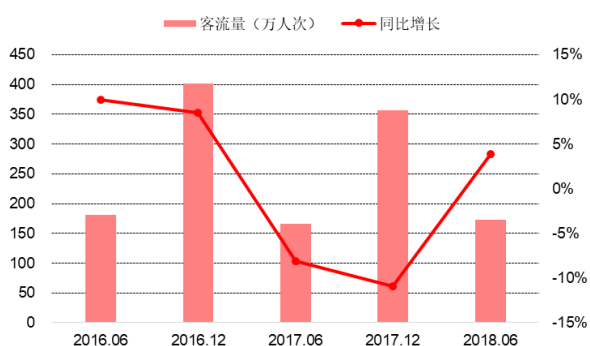


图表59：张家界客流保持增长

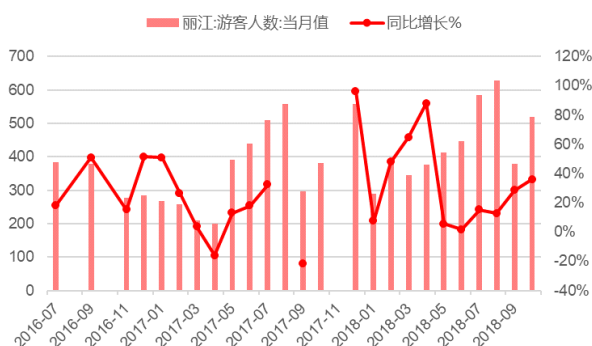


资料来源：中信建投证券研究发展部

图表60：丽江客流上半年保持增长

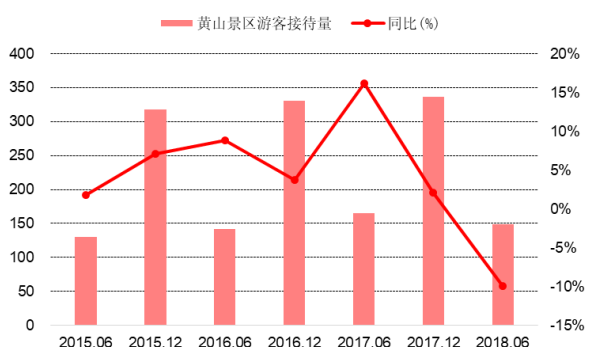


图表61：丽江客流增速回升 (万人)

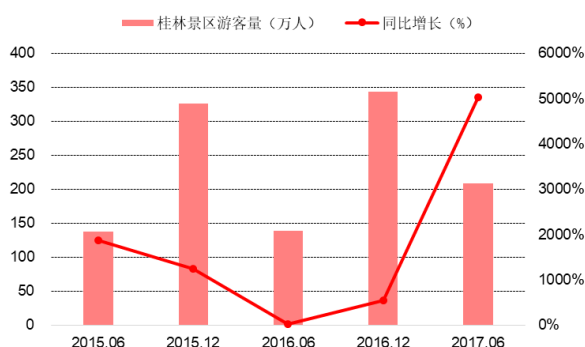


资料来源：中信建投证券研究发展部

图表62：黄山客流有所下降 (万人)



图表63：桂林客流保持增长



资料来源：中信建投证券研究发展部

(七) 公司涨跌幅

表 3：2018 年以来 A 股餐饮旅游板块股价涨跌幅表现（截至 11 月 30 日）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2018 年 11 月 30 日收盘价（元）	一周涨跌幅（%）	月初至今涨跌幅（%）	本季度涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
000613.SZ	大东海 A	24.82	7.60	-0.78	0.26	-7.20	-1.04
600754.SH	锦江股份	207.65	23.09	1.05	0.96	-12.54	-27.41
600258.SH	首旅酒店	164.06	16.76	2.63	1.27	-17.23	-25.29
300144.SZ	宋城演艺	319.43	21.99	1.95	3.87	-1.17	18.53
603136.SH	天目湖	24.13	30.16	0.10	14.72	5.45	-27.93
600358.SH	国旅联合	19.64	3.89	3.73	8.36	-8.90	-40.52
000978.SZ	桂林旅游	19.81	5.50	-1.61	2.04	-13.52	-32.97
603099.SH	长白山	23.76	8.91	-2.73	4.33	-8.90	-25.49
000430.SZ	张家界	21.86	5.40	0.00	7.36	-10.00	-36.84
600138.SH	中青旅	102.50	14.16	3.66	9.18	-10.49	-31.80
002186.SZ	全聚德	36.65	11.88	-0.17	0.00	-11.01	-31.41
601007.SH	金陵饭店	26.22	8.74	2.34	3.92	-0.11	-16.45
000863.SZ	三湘印象	54.99	4.01	0.25	8.67	-1.23	-20.86
000721.SZ	西安饮食	20.81	4.17	-0.95	5.30	-8.55	-26.19
002033.SZ	丽江旅游	32.69	5.95	-0.67	1.19	-12.76	-33.37
002707.SZ	众信旅游	57.00	6.69	-2.90	8.78	-20.45	-38.36
600593.SH	大连圣亚	36.28	28.17	1.95	13.31	11.70	42.17
002059.SZ	云南旅游	41.07	5.62	-0.53	4.66	-10.22	-24.26
603869.SH	新智认知	53.02	15.20	-3.49	1.13	-15.23	-27.42
603199.SH	九华旅游	22.50	20.33	-2.12	4.85	-3.10	-34.92
000428.SZ	华天酒店	27.71	2.72	0.00	3.82	-5.88	-34.93
600054.SH	黄山旅游	72.45	10.22	2.61	9.07	-2.48	-26.87
000524.SZ	岭南控股	49.66	7.41	-0.67	10.10	-4.02	-33.08
603043.SH	广州酒家	98.98	24.50	1.45	3.68	-1.13	26.93
600706.SH	曲江文旅	19.75	11.00	0.36	7.32	-11.36	-42.53
002159.SZ	三特索道	26.67	19.23	-2.63	7.01	-2.78	2.07
000610.SZ	西安旅游	17.33	7.32	-7.58	30.25	8.77	-37.54
300178.SZ	腾邦国际	59.80	9.70	0.00	0.00	-16.45	-26.85
603377.SH	东方时尚	81.14	13.80	-0.50	7.39	3.68	-51.24

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

重点公司盈利预测

表 4：重点公司盈利预测及评级：（单位：元）

	重点公司	EPS18	EPS19	EPS20	股价	PE18	PE19	PE20
					2018/11/30			
000428.SZ	华天酒店	0.10	0.12	0.15	2.72	27.20	22.67	18.13
000430.SZ	张家界	0.14	0.19	0.24	5.40	38.57	28.42	22.50
000524.SZ	岭南控股	0.36	0.45	0.50	7.41	20.58	16.47	14.82
000613.SZ	大东海 A	0.01	0.05	0.10	7.60	760.00	152.00	76.00
000978.SZ	桂林旅游	0.19	0.25	0.29	5.50	28.95	22.00	18.97
002033.SZ	丽江旅游	0.39	0.39	0.43	5.95	15.26	15.26	13.84
002059.SZ	云南旅游	0.12	0.38	0.44	5.62	46.83	14.79	12.77
002159.SZ	三特索道	0.98	0.66	0.87	19.23	19.62	29.14	22.10
002186.SZ	全聚德	0.46	0.51	0.58	11.88	—	23.29	20.48
002707.SZ	众信旅游	0.28	0.34	0.44	6.69	23.89	19.68	15.20
300144.SZ	宋城演艺	0.94	1.18	1.36	21.99	23.39	18.64	16.17
600054.SH	黄山旅游	0.67	0.70	0.79	10.22	15.25	14.60	12.94
600138.SH	中青旅	0.92	1.09	1.25	14.16	15.39	12.99	11.33
600258.SH	首旅酒店	1.08	1.37	1.53	16.76	15.52	12.23	10.95
600593.SH	大连圣亚	0.81	1.06	1.24	28.17	34.78	26.58	22.72
600706.SH	曲江文旅	0.57	0.63	0.71	11.00	19.30	17.46	15.49
600754.SH	锦江股份	1.14	1.42	1.74	23.09	20.25	16.26	13.27
601007.SH	金陵饭店	0.35	0.40	0.45	8.74	24.97	21.85	19.42
603043.SH	广州酒家	1.17	1.37	1.63	24.50	20.94	17.88	15.03
603099.SH	长白山	0.30	0.44	0.53	8.91	29.70	20.25	16.81
603199.SH	九华旅游	0.82	0.91	1.01	20.33	24.79	22.34	20.13
603869.SH	新智认知	1.07	1.38	1.74	15.20	14.21	11.01	8.74
603136.SH	天目湖	1.26	1.47	1.77	30.16	23.94	20.52	17.04
300178.SZ	腾邦国际	0.61	0.76	0.93	9.70	15.90	12.76	10.43
603377.SH	东方时尚	0.47	0.57	0.72	13.80	29.36	24.21	19.17

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

分析师介绍

贺燕青：中信建投证券研究发展部社会服务行业首席分析师，武汉大学会计学本科、经济法研究生，7年证券从业经验。

报告贡献人

李铁生 18511588701 litieshengzgs@csc.com.cn

陈语匆 18688866096 chenyucong@csc.com.cn

陈如练 15001873769 chenrulian@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859