

海南离岛免税额度提升至3万元， 腾邦国际本周复牌

——餐饮旅游行业 2018 年 11 月第 4 周周报

2018 年 12 月 03 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 0.66%，餐饮旅游板上涨 1.04%，行业跑赢市场 0.38 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 6。

板块表现：餐饮上涨 0.50%、景区上涨 1.13%。酒店上涨 1.33%、旅行社上涨 0.94%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为大连圣亚（4.60%）、中国国旅（0.95%）、黄山旅游（0.79%）、宋城演艺（0.27%）、中青旅（0.14%）；后五位的个股分别是西安旅游（-16.82%）、众信旅游（-8.10%）、西安饮食（-7.33%）、桂林旅游（-7.09%）、*ST 藏旅（-6.56%）。

行业动态：（1）财政部进一步调整海南离岛旅客免税购物政策，免税额度提升至 3 万元（2）同程艺龙上市首日上涨 10%（3）途牛第三季度净收入 7.63 亿元，净利润 2800 万元同比扭亏（4）复星旅文启动香港 IPO（5）2018 年第三季度中国公民出境达到了 4300 万人次

公司公告：（1）中青旅：拟参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权相关事宜的公告（2）腾邦国际：关于终止筹划九州风行重大资产重组的公告（4）众信旅游：关于可转债转股价格调整的公告（5）凯撒旅游：①关于公司股东股份解除冻结的公告②关于公司股东股份解除质押的公告（6）丽江旅游：关于整体出租丽江 5596 旅游文化休闲街项目物业的公告

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，本周组合为中国国旅（30%）、腾邦国际（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

大连圣亚	4.60%
中国国旅	0.95%
黄山旅游	0.79%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

西安旅游	-16.82%
众信旅游	-8.10%
西安饮食	-7.33%

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：中免与阿里巴巴签署战略合作协议，美团三季度营收同比增长 97.2%》2018-11-26
- 2、《社会服务行业周报：华夏人寿受让凯撒旅游 5% 股份，深改委通过海南离岛免税调整方案》2018-11-19
- 3、《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
- 4、《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

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	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	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

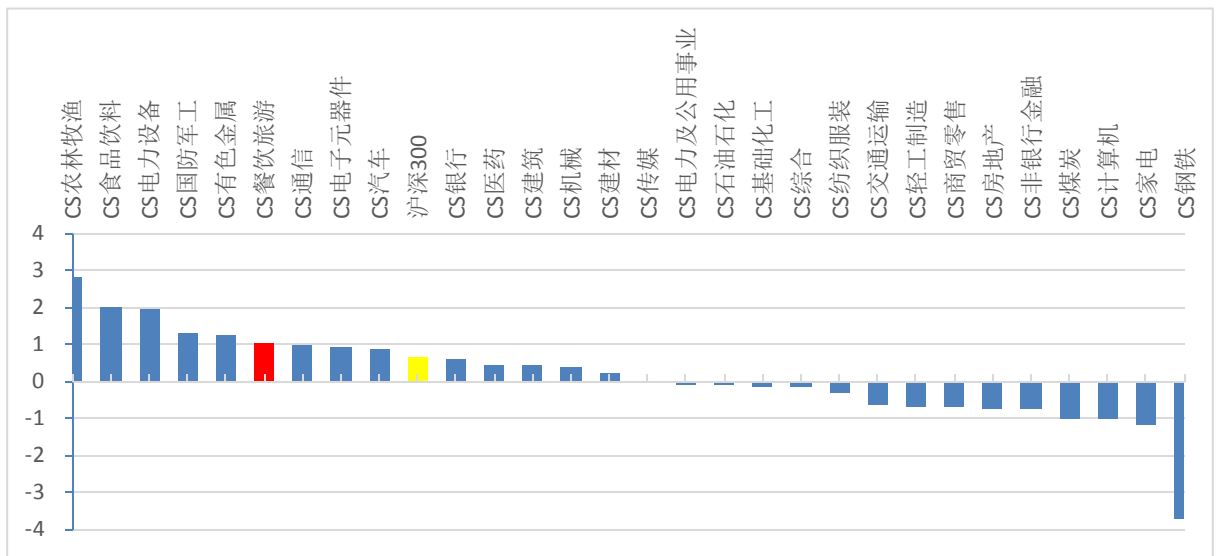
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

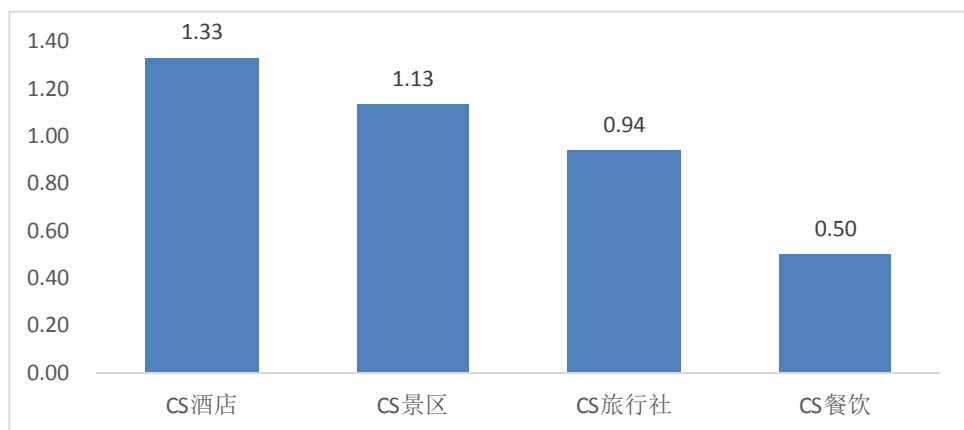
上周沪深 300 指数下跌 0.66%，餐饮旅游板上上涨 1.04%，行业跑赢市场 1.70 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 6。餐饮上涨 0.50%、景区上涨 1.13%。酒店上涨 1.33%、旅行社上涨 0.94%。

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大连圣亚（4.60%）、中国国旅（0.95%）、黄山旅游（0.79%）、宋城演艺（0.27%）、中青旅（0.14%）；后五位的个股分别是西安旅游（-16.82%）、众信旅游（-8.10%）、西安饮食（-7.33%）、桂林旅游（-7.09%）、*ST藏旅（-6.56%）。

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	4.60%	1	西安旅游	-16.82%
2	中国国旅	0.95%	2	众信旅游	-8.10%
3	黄山旅游	0.79%	3	西安饮食	-7.33%
4	宋城演艺	0.27%	4	桂林旅游	-7.09%
5	中青旅	0.14%	5	*ST 藏旅	-6.56%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

财政部进一步调整海南离岛旅客免税购物政策，免税额度提升至 30000 元

财政部进一步调整海南离岛旅客免税购物政策，免税额度将提升。11月28日，财政部等三部委发布关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告。将离岛旅客（包括岛内居民旅客）每人每年累计免税购物限额增加到30000元，不限次。增加部分家用医疗器械商品，在离岛免税商品清单中增加视力训练仪、助听器、矫形固定器械、家用呼吸支持设备（非生命支持），每人每次限购2件。本公告自2018年12月1日起执行。（环球旅讯）

加拿大简化旅客签证

加拿大移民部（IRCC）近日宣布，中国游客申请加拿大签证时，可以自主选择提交芝麻信用签证报告作为财务及履约能力证明，无需提供银行流水及存款证明。此前，中国公民在申请加拿大签证时，在财力证明方面，一般需要准备近6个月的活期对账单、冻结3个月、不低于5万元的银行存款证明单等材料。不过需要注意的是，提交的信用报告对过签率并没有影响。是否会过签，主要仍取决于整体材料是否齐全以及签证官的判断。（环球旅讯）

泰国旅游业陷入低迷

《日本经济新闻》报道，近期泰国清迈不断有酒店倒闭出售，价格从原来的 105 万元降至约 63 万元。一家房地产经纪人称其网站挂了 10 间酒店，其他房产中介网有更多酒店出售。大量酒店寻求买家，被认为因近期旅游人数减少而影响酒店经营有关。一般而言，7-9 月是暑假期间，也是每年旅游的一个高峰期，旅游业相关的旅游景点、酒店等产业链都会提前准备以迎接游客。（旅界）

文化和旅游部、财政部出台政策引导社会资本参与文化领域 PPP 项目

为深化文化领域供给侧结构性改革，创新文化供给机制，引导社会资本积极参与文化领域 PPP 项目，文化和旅游部、财政部日前联合下发《关于在文化领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》。《意见》提出，要加快设立文化 PPP 基金，明确了组建文化 PPP 基金，通过专业化、市场化运作，推动文化 PPP 项目尽快落地建设。为推动《意见》贯彻落实，文化和旅游部、财政部将联合确定一批文化领域政府和社会资本合作推广先行区。（中国文化报）

文旅局首次约谈 10 家 OTA 巨头

11 月 28 日，自正式挂牌成立后，北京市文化和旅游局首次对旅游行业 10 家 OTA 巨头进行行政约谈，规范全市的在线旅游经营行为。市文旅局透露，针对此前各级政府监管 OTA 过程中存在的法律法规依据不足问题，目前国家文化和旅游部已起草《在线旅游经营服务管理暂行办法》（以下简称《办法》）征求意见稿，并已完成向各省市征求意见。

2.1.1 行业数据

2018 年第三季度中国公民出境达到了 4300 万人次

中国出境旅游研究所（COTRI）最新数据显示，2018 年第三季度中国公民出境达到了 4300 万人次，而且仍在增长，另外，中国游客对奢侈品购物的热情已经开始减弱。报告显示，在第三季度的 4300 万出境游客中，2000 万人次的旅游目的地是大中华区（香港、澳门和台湾），其余 2300 万（53%）才是出国游。在此期间，入境美国和英国的中国游客人数有所下降，尼泊尔接待中国游客人数同比增长 77%，是中国出境旅游目的地增长最快的国家。2018 年，尼泊尔有望超过 2014 年 12.3 万入境人数的历史最高记录，2015 年地震及近期政治动荡之后尼泊尔的入境游受到影响。

2.1.2 第三方数据

全球航司辅助收入暴涨 107 亿美元，菜单式票价贡献 78 亿增长

由旅行研究公司 IdeaWorks Company 和 B2B 租车服务平台 CarTrawler 联合发布的报告预测，今年全球航司的辅助收入将达 929 亿美元，相比 2010 年的 226 亿美元，

预期增长 312%。预计全球菜单式选项服务收入今年将达到 648 亿美元，同比增长 13%。

2.2 公司新闻

同程艺龙上市首日上午上涨 10%

11 月 26 日消息：同程艺龙今日正式挂牌港交所，开盘价 10.78 港元，较发行价 9.80 港元上涨 10%，以开盘价计算，同程艺龙市值达到 221.51 亿港元。自此，号称“OTA 第一港股”和“小程序第一股”的同城艺龙上市终于尘埃落定。（环球旅讯）

曲江文旅控股子公司曲江智造获准新三板挂牌

曲江文旅控股子公司西安曲江智造文化旅游产业股份有限公司(以下简称“曲江智造”)已经获得股转系统同意在新三板挂牌。据曲江智造昨日披露的招股书，曲江智造是 A 股上市公司曲江文旅控股子公司，曲江文旅持有曲江智造 45% 股权，为控股股东。（环球旅讯）

凯悦：紧随希尔顿和洲际将会议佣金降至 7%

近日，凯悦酒店集团的销售和收入部门全球负责人 Jack Horne 宣布凯悦决定将会议活动的佣金从 10% 降低到 7%，从 2019 年 2 月 1 日或之后的美国预订业务开始。（品橙旅游）

途牛第三季度净收入 7.63 亿元 净利润 2800 万元同比扭亏

2018 年 11 月 27 日，途牛旅游网(以下简称“途牛”或“公司”)今天公布了截至 2018 年 9 月 30 日未经审计的第三季度业绩报告。2018 年第三季度非美国会计准则的运营利润为 5140 万元人民币(合 750 万美元)，2017 年同期非美国会计准则的运营利润为 60 万元人民币。第三季度净利润为 2800 万元人民币(合 410 万美元)，2017 年同期净亏损为 2700 万元人民币。2018 年第三季度非美国会计准则的净利润为 8300 万元人民币(合 1210 万美元)，同比增长 109.2%。（环球旅讯）

复星旅文启动香港 IPO

复星旅文 11 月 29 日起至 12 月 6 日香港公开招股，将于 12 月 7 日定价，12 月 14 日登陆港交所，J.P. Morgan、中信里昂及花旗环球金融作为联席保荐人。复星旅文在资料集中称，于最后实际可行日期，复星控股、复星国际控股及郭广昌通过复星国际间接持有复星旅文 99.04% 的已发行股份。（金融界）

驴妈妈将推出“先游后付”

11月29日，驴妈妈创始人、景域集团董事长洪清华发布的员工内部信称，驴妈妈将在2018年第三届中国旅游IP论坛上，发布创新型旅游体验IP品牌——“先游后付”，构建旅游生态命运共同体，重塑旅游信任体系，并倒逼整个供应链及旅游整体商业环境变得更好。洪清华在内部信中表示，企业是为解决社会问题而生的。“先游后付”创建了一个旅游生态命运共同体，在共同体成员之间彼此信任、相互监督、协同发展的基础上参照游客意愿去提升供应链及导游服务质量。

3. 重点公司公告

中青旅：拟参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权相关事宜的公告

2018年11月2日，北京产权交易所（以下简称“北交所”）公告了北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）拟公开转让北京古北水镇旅游有限公司（以下简称“古北水镇”）10%股权项目的信息，转让底价为8.5亿元，保证金为2.5亿元，价款支付方式为一次性支付。

众信旅游：关于可转债转股价格调整的公告

众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）因2017年限制性股票激励计划预留限制性股票已经授予并登记完成，根据可转债相关规定，对“众信转债”的转股价格进行调整：调整前“众信转债”的转股价格为11.02元/股，调整后“众信转债”的转股价格为11.00元/股，本次转股价格调整开始日期为2018年11月28日。

大连圣亚：关于公司拟签署镇江项目公司股权转让协议的公告

公司拟与重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司签订协议，将公司在镇江大白鲸海洋世界有限公司（以下简称“镇江大白鲸”）出资额中对应注册资本认缴出资人民币250,000,000元，实缴出资额人民币0元的部分[即镇江大白鲸40.98%的股权]以人民币0元的价格转让给投资人重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司。

丽江旅游：关于整体出租丽江5596旅游文化休闲街项目物业的公告

丽江玉龙旅游股份有限公司（以下简称“公司”）丽江5596旅游文化休闲街项目（以下简称“5596项目”）于2014年4月建成并投入运营，项目的运营模式为出租与公司自营相结合，截止2017年12月31日账面价值17,948.06万元，占公司最近一期经审计净资产的7.34%，由于市场环境发生变化，新开业的同质物业增加，竞争激烈，项目运营以来一直未能实现盈利，为提高经营效益，2018年11月26日，公司第六届董事会

第十一次会议以 9 票赞成、0 票弃权、0 票反对的表决结果审议通过了《关于整体出租丽江 5596 旅游文化休闲街项目物业的议案》，决定将丽江 5596 旅游文化休闲街项目物业整体出租给深圳市益田旅游商业集团股份有限公司（以下简称“益田旅游”），租期 20 年。

凯撒旅游：①关于公司股东股份解除冻结的公告②关于公司股东股份解除质押的公告

大集控股持有的 42,847,964 股公司股份因涉及与天津市华旗食品有限公司（以下简称“华旗公司”）间债务利益纠纷，被海南省海口市中级人民法院于 2018 年 10 月 23 日实施司法冻结（详见巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn 公司公告，公告编号：2018-112）。后大集控股根据法院裁定结果履行相关义务，法院同意对上述股份解除冻结。截至本公告披露日，上述股份解除冻结相关手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成。

②海航凯撒旅游集团股份有限公司接到股东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）通知，获悉二位股东于近日将其持有的本公司股票进行解除质押，具体情况如下：新余杭坤解除 17,680,000 股，新余佳庆解除 12,390,000 股

腾邦国际：关于终止筹划九州风行重大资产重组的公告

公司拟通过发行股份及现金支付的方式，购买交易对方持有九州风行全部或部分股权，收购完成后，九州风行将成为公司全资或控股子公司。九州风行是出境旅游专业批发商，主要从事出境旅游的批发、零售业务。公司目前业务覆盖全面，产品布局以长线为主，短线为辅，主要产品线路包括俄罗斯出境、欧洲出境、马尔代夫海岛游、美洲出境、中东出境、东南亚出境等。自本次重组启动以来，公司及交易对方积极全力推进本次重大资产重组的相关工作，公司与交易对方针对交易方案、交易价格等内容进行了多次交流、磋商与谈判。但因九州风行财务投资方较多，交易各方利益诉求不一，最终未能对交易的核心条款达成一致，并难以在较短时间内达成具体可行的方案以继续推进本次重组。在综合考虑公司持续经营发展、收购成本及有效控制风险等因素的情况下，经慎重考虑，并与相关方沟通确认，公司决定终止筹划本次重组事项。

岭南控股：关于分公司租赁物业暨关联交易的公告

为满足公司旗下酒店业务的配套需要，公司一直向广州市东方酒店集团有限公司（以下简称“东酒集团”）租赁广州市越秀区流花路 120 号自编 4 号楼的负一、负二层物业用于转租经营。上述租赁合同将于 2018 年 11 月 30 日期限届满。为保障公司旗下酒店业务的配套需要，公司下属的广州岭南集团控股股份有限公司东方宾馆分公司（以下简称“东方宾馆分公司”）拟向东酒集团租赁其所持有的广州市越秀区流花路

120号自编4号楼中负一、负二层物业(建筑面积1,770.46平方米),租赁期限自2018年12月1日至2024年11月30日,上述期限内的租金总额共计5,461,824.00元。

云南旅游：关于控股股东变更同业竞争承诺的公告

云南旅游股份有限公司(以下简称“云南旅游”或“上市公司”)与控股股东云南世博旅游控股集团有限公司(以下简称“世博旅游集团”)下属云南世博元阳哈尼梯田文化旅游开发有限责任公司(以下简称“哈尼梯田”)、丽江市旅游投资有限公司(以下简称“丽江投资”)在旅游景区业务存在同业竞争情形,根据哈尼梯田和丽江投资近年来的实际情况,鉴于哈尼梯田与丽江投资尚不具备注入上市公司的条件,为保护上市公司及中小投资者的权益,云南旅游及世博旅游集团通过签订《委托管理协议》并由云南旅游对相关景区进行运营管理的方式解决前述同业竞争。

腾邦国际：公开发行可转换公司债券预案

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券(以下简称“可转债”)。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司A股股票将在深圳证券交易所上市。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划,本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币84,000.00万元(含84,000.00万元),具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次可转债存续期限为发行之日起六年。本次可转债的票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平,提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。

云南旅游：关于出售子公司股权暨关联交易的公告

云南旅游股份有限公司(以下称“云南旅游”或“公司”)为了聚焦旅游主营业务,强化核心业务,有利于优化公司资产结构,盘活存量资产,加速推进上市公司实现成为全域旅游综合服务商的战略目标。公司拟将持有的云南世博兴云房地产有限公司(以下称“世博兴云”)55%的股权转让给华侨城西部投资有限公司(以下简称“华侨城西部公司”)。2018年11月30日,华侨城西部公司与云南旅游签订了《附条件生效的股权转让协议》,本次股权转让价格为人民币121,420.04万元,股权评估结果已按国资管理相关规定报华侨城集团有限公司(以下简称“华侨城集团”)备案。

锦江股份：关于持股5%以上的股东减持股份计划的公告

股东持股的基本情况：截止本公告披露之日,弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)(以下简称“弘毅投资基金”)持有上海锦江国际酒店发展股份有限公司(以下简称“本公司”)股份105,264,729股,约占本公司总股本的10.99%。减持计划的

主要内容：弘毅投资基金基于自身财务安排，预计自本公告披露之日起 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 47,896,822 股（若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，拟减持股份数量和减持价格将相应进行调整），即不超过本公司股份总数的 5%。以证券交易所集中竞价交易减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过本公司股份总数的 1%。以大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过本公司股份总数的 2%。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-12-01	腾邦国际:第四届董事会第十二次会议决议公告
2018-12-01	腾邦国际:公开发行可转换公司债券预案
2018-12-01	腾邦国际:前次募集资金使用情况专项报告
2018-12-01	腾邦国际:公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告
2018-12-01	腾邦国际:前次募集资金使用情况鉴证报告
2018-12-01	腾邦国际:公开发行可转换公司债券的论证分析报告
2018-12-01	腾邦国际:关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报,填补即期回报措施及相关主体承诺的公告
2018-12-01	腾邦国际:关于披露简式权益变动报告书的提示性公告
2018-12-01	腾邦国际:关于控股子公司申请银行综合授信并为其提供担保的公告
2018-12-01	腾邦国际:关于继续推进战略入股重大事项暨股票复牌的公告
2018-12-01	腾邦国际:可转换公司债券持有人会议规则(2018年11月)
2018-12-01	腾邦国际:第四届监事会第十次会议决议公告
2018-12-01	腾邦国际:简式权益变动报告书(二)
2018-12-01	腾邦国际:关于公开发行可转换公司债券预案披露的提示性公告
2018-12-01	腾邦国际:关于召开2018年第五次临时股东大会通知公告
2018-12-01	腾邦国际:独立董事关于第四届董事会第十二次会议相关事项的独立意见
2018-12-01	腾邦国际:简式权益变动报告书(一)
2018-12-01	腾邦国际:关于控股股东签署股份转让协议的公告
2018-12-01	腾邦国际:募集资金管理办法(2018年11月)
2018-12-01	腾邦国际:募集资金管理办法修订对照表
2018-12-01	云南旅游:华侨城西部投资有限公司拟收购云南世博兴云房地产有限公司股权所涉及的云南世博兴云房地产有限公司股东部分权益价值评估项目评估报告
2018-12-01	云南旅游:关于出售子公司股权暨关联交易的公告
2018-12-01	云南旅游:第六届董事会第三十四次(临时)会议决议公告
2018-12-01	云南旅游:第六届监事会第二十七次(临时)会议决议公告
2018-12-01	云南旅游:关于召开2018年第五次临时股东大会的通知
2018-12-01	凯撒旅游:关于股东协议转让股份完成过户登记的公告
2018-12-01	锦江股份:关于持股5%以上的股东减持股份计划的公告
2018-12-01	广州酒家:监事及高级管理人员减持股份进展公告
2018-12-01	众信旅游:关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告

2018-12-01	众信旅游:关于公司第一期员工持股计划实施完毕的公告
2018-12-01	长白山:独立董事关于公司第三届董事会第十九次会议相关议案的独立意见
2018-12-01	长白山:第三届董事会第十九次会议决议公告
2018-12-01	长白山:更换董事的公告
2018-11-30	岭南控股:独立董事事前认可意见
2018-11-30	岭南控股:独立董事意见
2018-11-30	岭南控股:关于分公司租赁物业暨关联交易的公告
2018-11-30	岭南控股:董事会九届十四次会议决议公告
2018-11-30	凯撒旅游:关于公司股东股份解除质押的公告
2018-11-30	锦江股份:有限服务型连锁酒店 2018 年 10 月部分经营数据简报
2018-11-29	中青旅:关于拟参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权相关事宜的公告
2018-11-29	三特索道:涉及相关诉讼事项的进展公告
2018-11-29	丽江旅游:关于泸沽湖摩梭小镇建设项目进展暨签署《国有土地使用权出让合同》的公告
2018-11-28	腾邦国际:关于终止筹划九州风行重大资产重组的公告
2018-11-28	云南旅游:独立董事关于公司六届三十三次(临时)会议相关事项的独立意见
2018-11-28	云南旅游:关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知
2018-11-28	云南旅游:第六届监事会第二十六次(临时)会议决议公告
2018-11-28	云南旅游:第六届董事会第三十三次(临时)会议决议公告
2018-11-28	云南旅游:关于控股股东变更同业竞争承诺的公告
2018-11-28	云南旅游:独立董事关于六届三十三次(临时)会议相关事项的事前认可意见
2018-11-28	西安旅游:对交易所关注函的回复
2018-11-28	峨眉山 A:监事会关于监事辞职的公告
2018-11-28	峨眉山 A:第五届监事会第七十七次会议决议公告
2018-11-28	凯撒旅游:关于公司股东股份解除冻结的公告
2018-11-28	曲江文旅:关于变更股权分置改革持续督导保荐代表人的公告
2018-11-27	首旅酒店:北京市中伦文德律师事务所关于北京首旅酒店(集团)股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划(草案)之法律意见书
2018-11-27	首旅酒店:2018 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2018-11-27	首旅酒店:2018 年限制性股票激励计划(草案)
2018-11-27	首旅酒店:独立董事关于对公司 2018 年限制性股票激励计划相关事项的独立意见
2018-11-27	首旅酒店:监事会关于公司 2018 年限制性股票激励计划的核查意见
2018-11-27	首旅酒店:第七届监事会第三次会议决议公告
2018-11-27	首旅酒店:2018 年限制性股票激励计划草案摘要公告
2018-11-27	首旅酒店:上海荣正投资咨询股份有限公司关于北京首旅酒店(集团)股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2018-11-27	首旅酒店:第七届董事会第四次会议决议公告
2018-11-27	众信旅游:可转换公司债券 2018 年暨首次付息公告
2018-11-27	众信旅游:关于 2017 年限制性股票激励计划预留股份授予完成的公告
2018-11-27	众信旅游:关于可转债转股价格调整的公告
2018-11-27	丽江旅游:第六届董事会第十一次会议决议公告

2018-11-27	丽江旅游:关于整体出租丽江 5596 旅游文化休闲街项目物业的公告
2018-11-27	首旅酒店:2018 年第二次临时股东大会会议文件
2018-11-27	天目湖:关于董事辞职的公告

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%。

本周海南离岛免税再出政策利好，免税购物额度由 1.6 万提升至 3 万/年，购物次数不限；在政策加持和规模效应的双轮驱动下，我们继续看好以中国国旅为代表的免税板块。酒店板块受经济下行影响，目前估值已处于低位，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，自然景区超跌后或将迎来估值修复行情，推荐标的宋城演艺、中青旅、黄山旅游、三特索道。我们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%）、腾邦国际（40%）、宋城演艺（30%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合下跌 2.87%，跑输行业 3.91 个百分点，跑输市场 2.21 个百分点。

下周组合改为中国国旅（30%）、腾邦国际（40%）、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。	0.95%	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。	0.27%	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	-8.10%	40%	20181118 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。