

中青旅设立消费金融公司，三亚计划新增15条境外航线

——餐饮旅游行业 2018 年 12 月第 1 周周报

2018 年 12 月 09 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 0.28%，餐饮旅游板上涨 3.01%，行业跑赢市场 2.63 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 2。

板块表现：旅行社上涨 5%、餐饮上涨 3.5%、酒店上涨 1.07%、景区上涨 1.04%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为中国国旅（5.87%）、大连圣亚（4.54%）广州酒家（4.65%）、首旅酒店（3.52%）、三特索道（2.39%）；后五位的个股分别是西安旅游（-5.19%）、天目湖（-2.85%）、黄山旅游（-2.45%）、锦江股份（-1.52%）、国旅联合（-1.03%）。

行业动态：（1）民航 12 月 5 日起国内航线燃油附加费将下调（2）三亚计划明年新增 15 条境外航线（3）中惠旅设立全资子公司（4）腾邦复牌首日涨停（5）万豪酒店信息泄露事件：或面临巨额罚款

公司公告：（1）腾邦国际：①关于继续推进战略入股重大事项暨股票复牌的公告②关于实际控制人通过信托计划持有公司股份减持的公告（2）九华旅游：关于控股股东委托股票表决权暨公司控制权拟发生变更的提示性公告（4）长白山：更换董事的补充公告（5）中青旅：关于与关联方中国光大银行股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司的关联交易公告（6）众信旅游：关于继续开展外汇套期保值业务的公告

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（40%）、宋城演艺（30%）、众信旅游（30%）。

◆ **风险提示：**政策风险；突发事件因素。

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

分析师：张凯琳

010-66554087

zhangkl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518070001

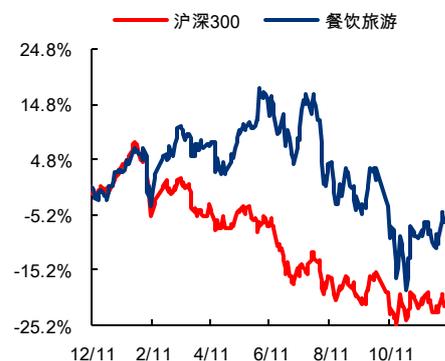
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

中国国旅	5.87%
大连圣亚	4.54%
广州酒家	4.65%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

西安旅游	-5.19%
天目湖	-2.85%
黄山旅游	-2.45%

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：海南离岛免税额度提升至 3 万元，腾邦国际本周复牌》2018-12-04
- 2、《社会服务行业周报：中免与阿里巴巴签署战略合作协议，美团三季报营收同比增长 97.2%》2018-11-26
- 3、《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
- 4、《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

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	5
3. 重点公司公告	6
4. 本周观点及组合推荐	11
4.1 本周观点	11
4.2 本周组合推荐	11

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	9
表 3:东兴社会服务投资组合情况	11

插图目录

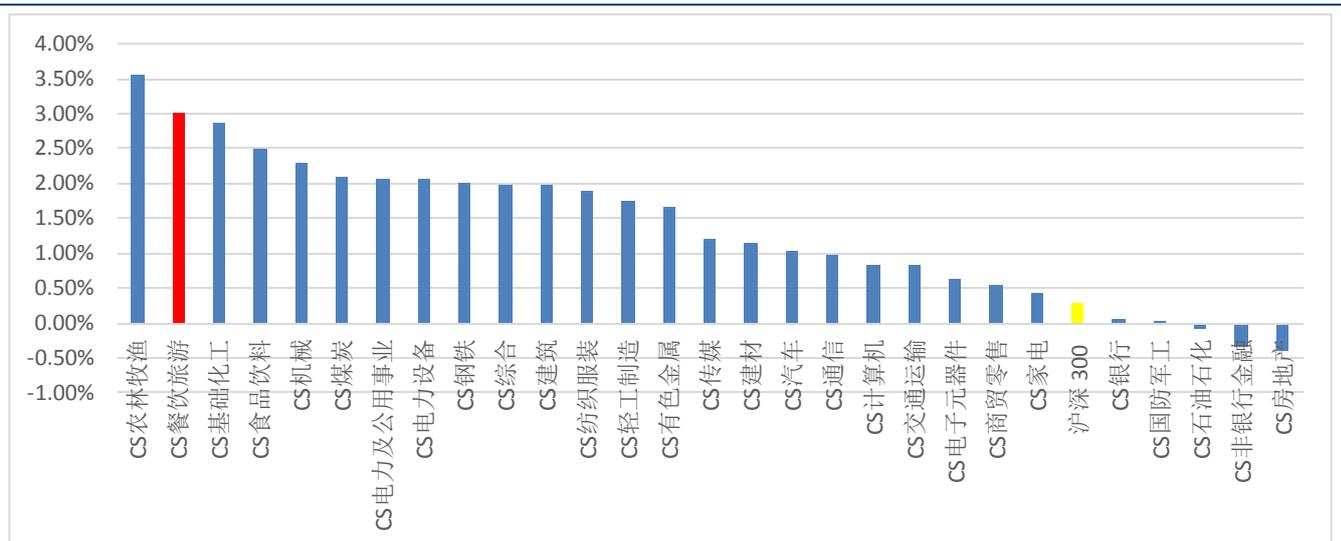
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

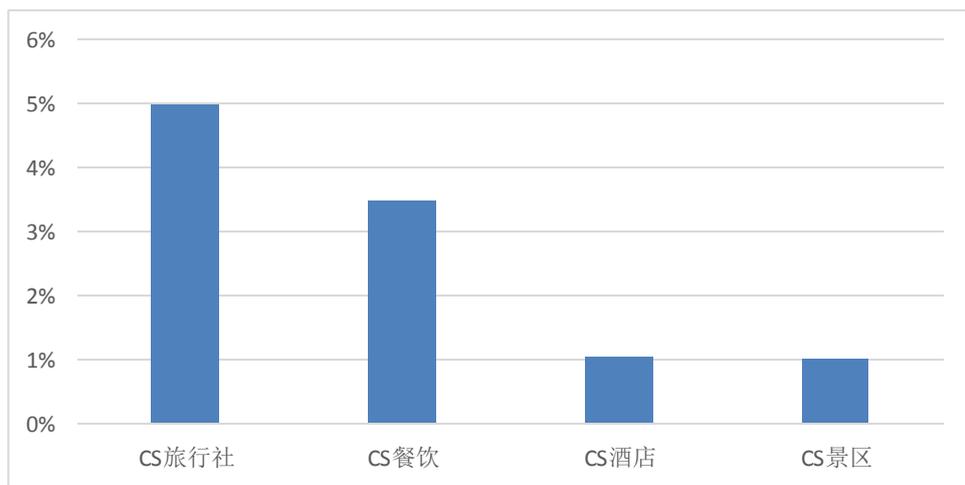
上周沪深 300 指数上涨 0.28%，餐饮旅游板上上涨 3.01%，行业跑赢市场 2.73 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 2。旅行社上涨 5%、餐饮上涨 3.5%、酒店上涨 1.07%、景区上涨 1.04%。

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中国国旅（5.87%）、大连圣亚（4.54%）、广州酒家（4.65%）、首旅酒店（3.52%）、三特索道（2.39%）；后五位的个股分别是西安旅游（-5.19%）、天目湖（-2.85%）、黄山旅游（-2.45%）、锦江股份（-1.52%）、国旅联合（-1.03%）。

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	中国国旅	5.87%	1	西安旅游	-5.19%
2	大连圣亚	4.54%	2	天目湖	-2.85%
3	广州酒家	4.65%	3	黄山旅游	-2.45%
4	首旅酒店	3.52%	4	锦江股份	-1.52%
5	三特索道	2.39%	5	国旅联合	-1.03%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

三亚计划明年新增 15 条境外航线

12 月 4 日，三亚召开 2019 年入境游市场开发工作计划通报会。会上透露，三亚明年将重点开拓十大国际客源目标市场，力争接待入境游客达到 90 万人次。为达成目标，三亚计划在 2019 年新增 15 条境外航线，探索在国内枢纽机场设立“海南入境游客免签中转服务区”，全力开发文化体验游等十大类旅游产品和“大三亚”游系列产品。目前，三亚将重点入境客源市场细分为传统客源市场、新兴客源市场、和在华外国人市场及潜力客源市场等三大类。以“大航空、大宣传、大渠道、大活动、大平台”的营销策略，三亚将整合各类资源，2019 年全力开发俄语市场、日韩市场、北欧市场、西欧市场、东南亚市场、印度市场、北美市场、澳新市场、港澳台市场和在华外国人市场等十大客源市场。（旅界）

文化和旅游部发布《关于提升假日及高峰期旅游供给品质的指导意见》

近日，文化和旅游部发布《关于提升假日及高峰期旅游供给品质的指导意见》（以下简称《指导意见》），要求各地立足大众旅游消费特征，面向全域旅游发展需求，大力推进旅游供给侧结构性改革，准确把握假日及高峰期旅游集中消费规律，有效加强调控引导，推进优质供给、弹性供给、有效供给，切实提升旅游资源开发、产品建设和服务管理水平，持续推动我国旅游高质量发展，更好地满足人民群众日益增长的旅

游美好生活需要。（文旅之声）

民航 12 月 5 日起国内航线燃油附加费将下调

自 2018 年 12 月 5 日起，国内航线燃油附加费调整征收标准如下：800 公里以上航段每位成人旅客收取 30 元燃油附加费，800 公里(含)以下航段每位旅客收取 10 元燃油附加费。（民航资源网）

云南苍山等 5 景区门票降价

大理市发展和改革局决定从 2018 年 12 月 25 日起，降低苍山景区等 5 家国有景区门票价格。至今年 10 月 23 日，云南全省已有 110 个国有景区门票实施了降价，总体降价水平达到了 33.44%。（来源：澎湃新闻）

2.1.1 行业数据

中国成南极游“超级大国”

携程报告预测：2018-2019 南极旅游季有望突破一万人次，全球每 5 个赴南极游客中，就有一个是中国人，中国已经成为南极旅游“超级大国”。从 2008 年的不足 100 人次到上万，12 年左右时间里增长了 100 倍。（长江商报）

2.1.2 第三方数据

马蜂窝发布《2018 温泉旅游攻略》冬季温泉游热度上涨 46%

随着气温持续走低，全国各地的温泉人气迅速攀升，“温泉游”成为冬季冰雪旅游之外的又一热门主题。马蜂窝旅游网的大数据显示，进入 11 月以来，温泉旅游热度上涨 46%，“泡温泉”成为人们休闲度假的重要选择。（品橙旅游）

2.2 公司新闻

复星旅文 IPO 价格定在每股 15.6 港元

复星国际有限公司公告宣布，复星旅文发售股份的最终发售价为每股复星旅文发售股份 15.60 港元（不包括经纪佣金、证监会交易徵费及香港联交所交易费）。复星旅文于紧随全球发售完成后的市值将约为 190.81 亿港元（假设超额配股权未获行使）。（来源：格隆汇）

万豪酒店信息泄漏事件：或面临巨额罚款

针对旗下喜达屋酒店约 5 亿访客数据被盗事件，万豪集团发布公告称，已采取措施调查和处理涉及喜达屋宾客预订数据库的数据安全事件。据悉，万豪很可能面临来自纽约州司法部长的“巨额罚款”，并承担相应责任。（来源：TechWeb）

AsiaYo 获阿里等 700 万美元投资

旅游新创 AsiaYo 今日宣布再获资金，完成超过新台币 2 亿元（约 700 万美元）的 B 轮融资。投资人包含阿里巴巴台湾创业者基金、中华开发创新加速器、达盈管理顾问以及台达资本等。AsiaYo 将运用新一轮的资金于海外市场拓展、产品开发及人才招聘等。随著廉航兴起的自由行风潮，让消费者对于特色旅宿的需求不断成长，有「台版 Airbnb」的 AsiaYo 自创业之初就瞄准特色旅宿，积极与旅游产业业者合作。（旅界）

Trivago 在澳因误导性广告面临数百万美元罚款

德国的跨国酒店比较网站 Trivago 将在本月早些时候面对澳大利亚联邦法院，其因欺骗广告业面临数百万美元的罚款。据报道，被澳大利亚的消费者监管机构澳大利亚竞争和消费者委员会（ACCC）在今年 8 月 24 日在联邦法院提起诉讼后，Trivago 承认违反了澳大利亚的消费者保护法。（品橙旅游）

同程艺龙与机票搜索引擎达成战略合作

2018 年 12 月 4 日，同程艺龙与 Kiwi.com 联合宣布，就进一步促进在全球航班预订领域的合作，达成全新的战略协议。Kiwi.com 成立于 2012 年，是一家以机票业务为核心，创新型的搜索引擎公司，目前已经与超过 500 多家航司建立业务往来，通过深度的数据挖掘，为旅行者提供个性化的出行体验。

中惠旅设立全资子公司

昨日，新三板挂牌企业中惠旅发布公告，公司设立全资子公司张家界中惠旅大瀑布旅游管理有限公司，注册资本为人民币 2000 万元。本次对外投资的资金主要来源为公司自有资金，不涉及实物资产、无形资产、股权出资等出资方式。本次交易不构成重大资产重组，不构成关联交易。（旅界）

3. 重点公司公告

腾邦国际：①关于继续推进战略入股重大事项暨股票复牌的公告②关于实际控制人通过信托计划持有公司股份减持的公告

①腾邦国际和深圳福田投资签署了《深圳市福田投资控股有限公司与腾邦集团有限公司战略合作协议》，拟在“市区联动”的原则下，以腾邦国际为载体，在不改变腾邦集团控股股东地位的前提下，在履行完必要的决策程序后投资入股腾邦国际并成为重要战略股东，共同打造国内领先的综合旅游集团，此事项需双方另行签署有约束力的协议。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票将于 2018 年 12 月 3 日（星期一）上午开市起复牌。公司股票复牌后将继续推进本次战略合作事项，公司将密切关注该事项进展，严格按照有关法律法规的要求履行信息披露义务。

②腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”或“腾邦国际”）于近日收到公司实际控制人钟百胜先生的通知，钟百胜先生通过云南国际信托有限公司—云信增利 18 号证券投资单一资金信托（以下简称“云信增利 18 号”）持有本公司股份触及信托计划平仓线，出现被动减持比例累计达到公司股份总数的 1%。

国旅联合：关于为全资子公司国旅户外向银行申请贷款提供抵押及担保的公告

根据经营发展的需要，国旅联合股份有限公司（以下简称“公司”、“国旅联合”）全资子公司国旅联合户外文化旅游发展有限公司（以下简称“国旅户外”）拟向厦门国际银行股份有限公司厦门分行申请 1,000 万元授信额度，具体情况如下：授信金额：人民币 1,000 万元；贷款品种：流动资金；贷款期限：3 年；贷款利率：不低于基准利率上浮 30%。

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。

岭南控股：关于控股子公司出售物业暨关联交易的公告

依据广东联信资产评估土地房地产估价有限公司出具的《广州广之旅国际旅行社股份有限公司拟资产转让所涉及的房地产专项资产评估报告》，同意公司的控股子公司广之旅按照评估值人民币 174,888,450.00 元向岭南集团的全资子公司广州市禽畜实业有限公司出售位于广州市白云区乐嘉路 1-9 号办公楼、11 号办公楼和 13 号办公楼及 1-13 号地下室四处房产（总建筑面积 16,408.65 平方米），并同意广之旅与广州市禽畜实业有限公司及岭南集团就上述交易签署《房屋买卖合同》。上述物业出售价格的

变现净值不低于其所在区域商业办公市场租金的以 1/本次交易 P/E 估值倍数为折现率的年金现值。

长白山：更换董事的补充公告

公司于近日收到陈贵海先生的辞职报告，陈贵海先生因工作调动原因辞去公司董事及专门委员会委员职务，并在 2018 年 11 月 30 日召开了第三届董事会第十九次会议，会议审议通过了《关于更换董事并调整董事会专门委员会构成的议案》。公司根据中国吉林森林工集团有限责任公司对新任董事的提名，经公司提名委员会审核，选举宋丹明先生为公司董事，并担任董事会战略委员会委员。

凯撒旅游：关于公司股东股份解除质押的公告

海航凯撒旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）接到股东新余玖兴投资管理中心（有限合伙）（以下简称“新余玖兴”）通知，获悉股东于近日将其持有的本公司的 11000000 股票进行解除质押。

金陵饭店：关于控股子公司对外投资进展公告

金陵饭店股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2018 年 7 月 10 日召开第六届董事会第三次会议，通过了《关于子公司控股设立南京金陵文旅酒店管理有限公司的议案》。董事会同意本公司控股 63.87% 的子公司——南京金陵酒店管理有限公司控股设立新品牌营运公司——“南京金陵文旅酒店管理有限公司”，注册资本 300 万元人民币，其中南京金陵酒店管理有限公司出资 210 万元，占注册资本 70%；引入社会资本出资 90 万元，占注册资本 30%。该公司将作为酒店管理多品牌、多模式发展的孵化器，主要负责打造新品牌产品，实施新品牌体系建设和运营机制，构建商务会议酒店、主题文化酒店、主题精品酒店、休闲度假酒店等多层级品牌体系，以轻资产运营为导向，进一步丰富高中端酒店产品线，加快连锁项目扩张步伐。

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。

众信旅游：关于继续开展外汇套期保值业务的公告

众信旅游集团股份有限公司于 2018 年 12 月 7 日召开第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于继续开展外汇套期保值业务的议案》，为了防范日常经营中的汇率风险，同意公司继续开展外汇套期保值业务，任意时点公司及控股子公司外汇套期保值业务的余额不超过等值人民币 6.5 亿元，有效期为自董事会审议通过之日起 12 个月内。在董事会决议规定的有效期内，公司可以与相关银行开展外汇套期保值业务交易，单笔交易的有效期限不得超过 12 个月，如单笔交易的有效期限超过了决议的有效期限，则决议的有效期限自动顺延至单笔交易终止时止。

九华旅游：关于控股股东委托股票表决权暨公司控制权拟发生变更的提示性公告

安徽九华山旅游发展股份有限公司于 2018 年 12 月 7 日接到安徽九华山旅游(集团)有限公司的通知，九华集团与省高新投签署《表决权委托协议》，九华集团将持有九华旅游股份中的 13,425,466 股股份（占九华旅游总股本的 12.13%）所对应的表决权委托省高新投行使。本次表决权委托事项完成后，安徽省投资集团控股有限公司通过全资子公司安徽省高新技术产业投资有限公司和安徽省创业投资有限公司合计拥有公司可支配表决权股份占公司总股本的 26.83%，公司实际控制人将由九华山国有资产监督管理委员会变更为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会。

中青旅：关于与关联方中国光大银行股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司的关联交易公告

2017 年 7 月 21 日，公司召开第七届董事会临时会议，审议通过了《关于出资 2 亿元与光大银行共同发起设立光大消费金融股份有限公司（筹）的议案》。2018 年 1 月 4 日，财政部批复同意公司控股股东中国青旅集团公司 100% 国有产权划转至中国光大集团股份公司，根据《上海证券交易所股票上市规则》，中国光大银行股份有限公司作为中国光大集团股份公司控股子公司，与公司构成关联法人。近期，消费金融公司另一家发起人发生变动，公司拟与中国光大银行股份有限公司、王道商业银行股份有限公司共同发起设立消费金融公司。现将该事项提交公司董事会审议。消费金融公司注册资本 10 亿元，其中中国光大银行股份有限公司出资 6 亿元，持有 60% 股权；王道商业银行股份有限公司出资 2 亿元，持有 20% 股权；公司出资 2 亿元，持有 20% 股权。。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

表 2：本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2018-12-08	众信旅游:北京市金杜律师事务所关于公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一期解锁事项的法律意见书
2018-12-08	众信旅游:关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解锁期解锁条件成就的公告

2018-12-08	众信旅游:第四届董事会第十三次会议决议公告
2018-12-08	众信旅游:第四届监事会第十一次会议决议公告
2018-12-08	众信旅游:独立董事对相关事项发表的独立意见
2018-12-08	众信旅游:华泰联合证券有限责任公司关于公司继续开展外汇套期保值业务的核查意见
2018-12-08	众信旅游:关于继续开展外汇套期保值业务的公告
2018-12-08	九华旅游:关于控股股东委托股票表决权暨公司控制权拟发生变更的提示性公告
2018-12-08	中青旅:关于与关联方中国光大银行股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司的关联交易公告
2018-12-08	中青旅:独立董事关于与关联方中国光大银行股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司事项的事前认可意见
2018-12-08	中青旅:独立董事关于与关联方中国光大银行股份有限公司及其他发起人共同出资设立消费金融公司事项的独立意见
2018-12-08	中青旅:第七届董事会内控与审计委员会会议决议
2018-12-08	三特索道:第九届监事会第十四次会议决议公告
2018-12-08	三特索道:2018年第六次临时股东大会的法律意见书
2018-12-08	三特索道:2018年第六次临时股东大会决议公告
2018-12-08	黄山旅游:第七届董事会第十次会议决议公告
2018-12-08	黄山旅游:关于与黄山机场续签合作协议的公告
2018-12-08	西安旅游:2018年第四次临时股东大会决议公告
2018-12-08	西安旅游:2018年第四次临时股东大会之律师见证法律意见书
2018-12-08	华天酒店:股东股份解除质押暨被重新质押的公告
2018-12-08	大连圣亚:部分董事高管增持股份进展公告
2018-12-07	大东海A:简式权益变动报告书
2018-12-07	首旅酒店:2018年第二次临时股东大会的法律意见书
2018-12-07	首旅酒店:2018年第二次临时股东大会决议公告
2018-12-06	腾邦国际:关于实际控制人通过信托计划持有公司股份减持的公告
2018-12-06	腾邦国际:关于公司2017年员工持股计划出售完毕暨终止的公告
2018-12-06	长白山:2018年第一次临时股东大会法律意见书
2018-12-06	长白山:2018年第一次临时股东大会决议公告
2018-12-05	腾邦国际:300178腾邦国际调研活动信息 20181204
2018-12-05	凯撒旅游:关于公司股东股份解除质押的公告
2018-12-05	西安旅游:关于召开2018年第四次临时股东大会的提示性公告
2018-12-05	金陵饭店:关于控股子公司对外投资进展公告
2018-12-04	岭南控股:广州广之旅国际旅行社股份有限公司拟资产转让所涉及的房地产专项资产评估说明
2018-12-04	岭南控股:董事会九届十五次会议决议公告
2018-12-04	岭南控股:广州广之旅国际旅行社股份有限公司拟资产转让所涉及的房地产专项资产评估报告
2018-12-04	岭南控股:独立董事事前认可意见
2018-12-04	岭南控股:关于控股子公司出售物业暨关联交易的公告
2018-12-04	岭南控股:关于召开2018年第三次临时股东大会的通知
2018-12-04	岭南控股:独立董事意见

2018-12-04	国旅联合:独立董事关于公司对外担保的独立意见
2018-12-04	国旅联合:2018 年第三次临时股东大会的法律意见书
2018-12-04	国旅联合:2018 年第三次临时股东大会决议公告
2018-12-04	国旅联合:董事会 2018 年第十三次临时会议决议公告
2018-12-04	国旅联合:关于为全资子公司国旅户外向银行申请贷款提供抵押及担保的公告
2018-12-04	黄山旅游:关于回购公司 B 股股份进展的公告
2018-12-04	锦江股份:关于召开 2018 年第一次临时股东大会的提示性公告
2018-12-04	大连圣亚:2018 年第四次临时股东大会会议材料
2018-12-04	锦江股份:2018 年第一次临时股东大会会议材料
2018-12-04	云南旅游:云南世博兴云房地产有限公司 2017 年度(合并)审计报告
2018-12-04	云南旅游:云南世博兴云房地产有限公司 2018 年 1-6 月审计报告
2018-12-04	云南旅游:独立董事关于出售子公司股权暨关联交易的独立意见
2018-12-04	云南旅游:关于出售子公司股权暨关联交易的独立董事事前认可意见
2018-12-04	长白山:更换董事的补充公告

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%。

12 月 1 日起海南离岛免税购物额度由 1.6 万提升至 3 万/年正式生效，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。

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(40%)、众信旅游(30%)、宋城演艺(30%)。

4.2 本周组合推荐 3.01 0.28

本周组合上涨 2.74%，跑输行业 0.27 个百分点，跑赢市场 2.46 个百分点。下周组合调整为中国国旅(40%)、宋城演艺(30%)、众信旅游(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新台阶。	5.87%	40%	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	1.46%	30%	20160807 周报

在即，轻资产项目开启管理输出模式。

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	0%	30%	20181209 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。