

行业周报 (第五十一周)

2018年12月24日

行业评级:

社会服务 增持 (维持)

梅昕 执业证书编号: S0570516080001
研究员 021-28972080
meixin@htsc.com

孙丹阳 021-28972038
联系人 sundanyang@htsc.com

本周观点: 日本签证政策再简化, 有望提振出游意愿

据日本驻上海总领事馆通知, 日本再次放宽旅游签证政策, 中国国内本科院校的本科生、研究生、毕业三年内的往届生以及三年内多次赴日旅游的游客, 申请往返签证时无需提交经济证明类材料, 新政将于2019年1月4日正式实施。据日本旅游局, 截至18年1-10月, 中国赴日本游客达到716万人, 同比提升15%。我们预计中国赴日游客全年可超过800万人次。

子行业观点: 中国国旅成功竞得海口免税用地, 海口免税店有望逐步落地

12月17日, 中国国旅公告通过全资孙公司国旅(海口)竞得海口市四块国有建设用地使用权, 此之为11月15日海口市国土资源局挂牌的六块国有建设用地中的四块, 另两块土地的挂牌截止时间延长至12月27日。此次中标符合我们此前预期, 据公司公告, 竞标地块的总面积约32万平方米, 约为三亚海棠湾免税店1.7倍。参考三亚海棠湾免税店2011年11月竞得土地、2014年9月开业的进度, 预计海口国际免税城约在2021年底或2022年初开业, 有望打造新增长点。

公司动态

科锐国际持股5%以上股东减持达到1%; 凯撒旅游签署关于增资易生金服之补充协议及延长部分承诺履行期限。

风险提示: 突发事件影响客流, 外延进展、国企改革进展不达预期。

一周涨幅前十公司

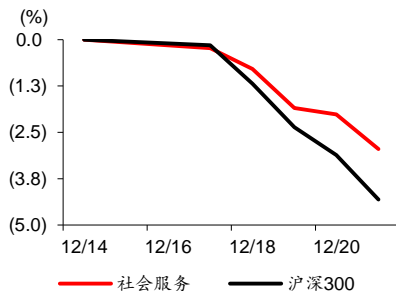
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
西安旅游	000610.SZ	9.75
*ST云网	002306.SZ	5.71
东方时尚	603377.SH	5.63
腾邦国际	300178.SZ	3.43
全新好	000007.SZ	3.33
天目湖	603136.SH	3.12
国旅联合	600358.SH	3.01
北京文化	000802.SZ	2.76
紫光学大	000526.SZ	2.70
巨人网络	002558.SZ	2.43

一周跌幅前十公司

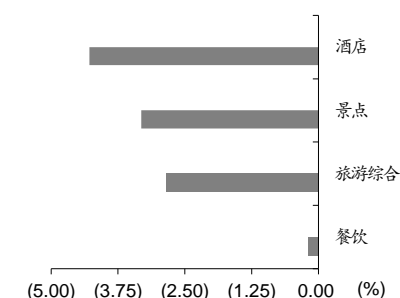
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
大连圣亚	600593.SH	(17.65)
科斯伍德	300192.SZ	(8.07)
科锐国际	300662.SZ	(7.06)
首旅酒店	600258.SH	(6.86)
张家界	000430.SZ	(6.25)
锦江股份	600754.SH	(6.20)
号百控股	600640.SH	(5.67)
海航创新	600555.SH	(5.50)
黄山旅游	600054.SH	(5.16)
曲江文旅	600706.SH	(4.42)

资料来源: 华泰证券研究所

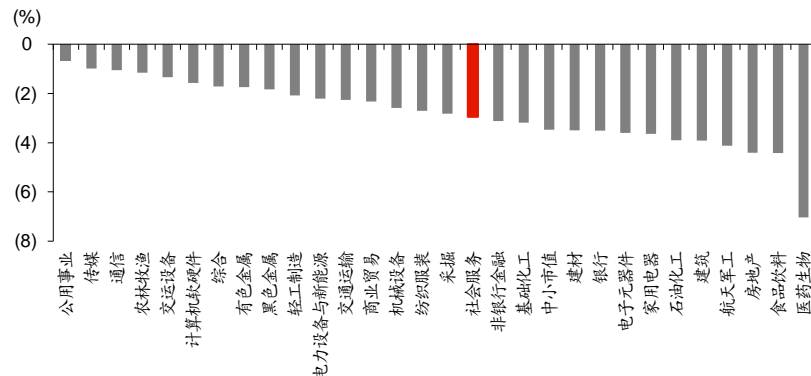
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	12月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国国旅 601888.SH	买入	58.22	66.64~71.40	1.30	1.84	2.38	2.78	44.78	31.64	24.46	20.94
广州酒家 603043.SH	买入	25.11	28.00~29.21	0.84	1.05	1.28	1.73	29.89	23.91	19.62	14.51
科锐国际 300662.SZ	增持	25.79	26.00~27.30	0.41	0.65	0.80	1.01	62.90	39.68	32.24	25.53

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

上周回顾：跑赢沪深300指数，相对估值处于2013年以来底部

社会服务指数上周下跌3.50%，跑赢沪深300指数(-3.75%)。2018年初以来指数下跌9.04%，跑赢沪深300指数(19.18%)。个股来看，板块周涨幅最大标的为西安旅游(+9.75%)；板块跌幅最大为大连圣亚(-17.65%)。截至上周五，板块PETTM 25.36倍，相对沪深300估值2.50倍，处于13年以来相对低点。

免税：成功竞得海口免税用地，海口免税店有望逐步落地

12月17日，中国国旅公告通过全资孙公司国旅（海口）竞得海口市四块国有建设用地使用权，此之为11月15日海口市国土资源局挂牌的六块国有建设用地中的四块，另两块土地的挂牌截止时间延长至12月27日。此次中标符合我们此前预期，据公司公告，竞标地块的总面积约32万平方米，约为三亚海棠湾免税店1.7倍。参考三亚海棠湾免税店2011年11月竞得土地、2014年9月开业的进度，预计海口国际免税城约在2021年底或2022年初开业，有望打造新增长点。

出境游：日本签证政策再简化，有望提振出游意愿

据日本驻上海总领事馆通知，日本旅游签证简化政策将于2019年1月4日正式实施。新政策惠及中国国内本科院校的本科生、研究生、毕业三年内的往届生以及三年内多次赴日旅游的游客，申请往返签证时无需提交经济证明类材料。据日本旅游局数据，18H1中国赴日游客增速维持较快增长，8月以来因日本极端天气影响，游客增速略有下滑，10月增速回升至7.76%。截至18年1-10月，中国赴日本游客达到716万人，同比提升15%。我们预计中国赴日游客全年可超过800万人次。元旦、春节假期将至，此次签证政策再放宽，有望带动中国游客元旦、春节期间赴日出游的意愿。

核心观点：把握基本面稳健、具有核心竞争优势的细分龙头

当前市场环境下，我们相对看好所处行业长期需求向上、龙头具有明显优势、处于成长期的优质标的中国国旅、广州酒家、科锐国际；中长期维度关注酒店龙头首旅酒店、锦江股份的配置价值，以及出境游行业明年的低基数复苏。

细分板块最新动态及主要观点

据国家统计局，中国11月社会消费品零售总额35260亿元，同比增长8.1%，前值8.6%，增速继续下滑。消费板块暂无回暖迹象，整体依然承压，我们建议把握核心标的，相对看好所处行业长期需求向上、龙头具有明显优势（牌照、品牌、客户资源、数据系统等）、处于成长期的优质标的中国国旅、广州酒家、科锐国际；建议长期关注酒店龙头首旅酒店、锦江股份。

免税：12月17日，中国国旅公告通过全资孙公司国旅（海口）竞得海口市四块国有建设用地使用权，此之为11月15日海口市国土资源局挂牌的六块国有建设用地中的四块，另两块土地的挂牌截止时间延长至12月27日。

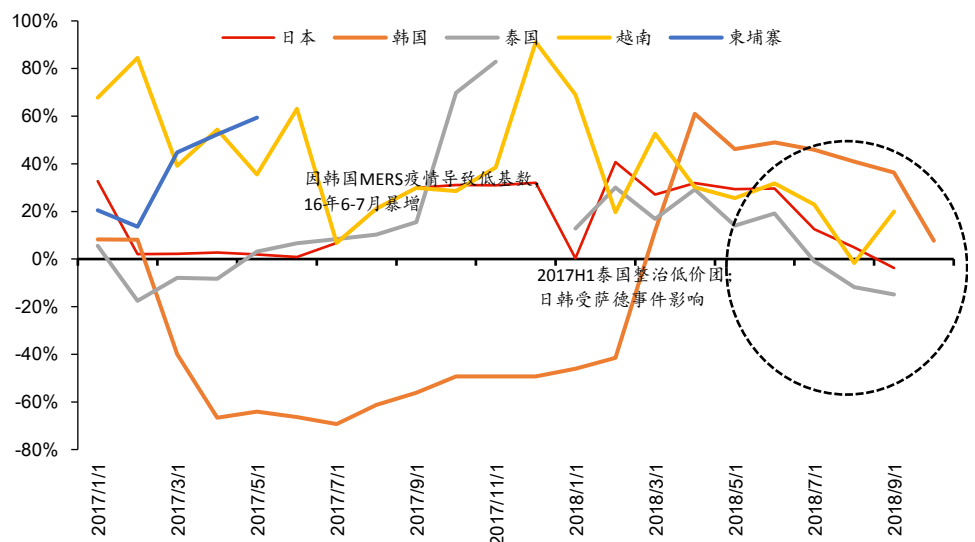
点评：此次中标符合我们此前预期，据公司公告，竞标地块的总面积约32万平方米，约为三亚海棠湾免税店1.7倍。参考三亚海棠湾免税店2011年11月竞得土地、2014年9月开业的进度，预计海口国际免税城约在2021年底或2022年初开业，有望打造新增长点。

中国国旅：作为国内免税龙头，公司承担引导国人海外消费回流重任；通过整合日上、海免，我们预计18年国内市占率超过85%，有望凭借规模优势降低采购成本、提升公司国际竞争力。目前公司积极利用资源优势提升经营效率，2018年12月海南离岛限额提升有望打开公司新一轮成长空间，未来市内免税店政策放宽值得期待。暂维持公司盈利预测，18-20年EPS 1.84/2.38/2.78元，维持“买入”评级。

2) 出境游: 据日本驻上海总领事馆通知, 日本旅游签证简化政策将于 2019 年 1 月 4 日正式实施。具体内容包括: 1) 过去 3 年内以个人旅游签证赴日两次以上的中国游客, 今后申请多次往返签证时的手续也将简化, 无需提交经济证明类材料。2) 此前针对 75 所中国教育部直属高校的在校本科生、研究生以及毕业三年以内的往届生, 在申请单次签证时, 实施简化申请手续。此次将对象高校扩大到 1243 所高校, 也涵盖中国国内拥有普通本科的所有大学。

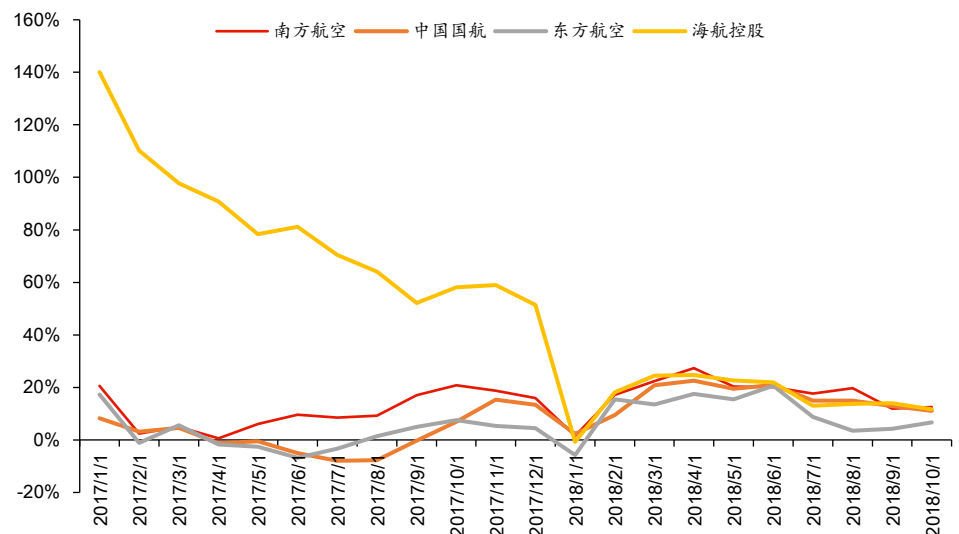
点评: 据日本旅游局数据, 18H1 中国赴日游客增速维持较快增长, 8 月以来因日本极端天气影响, 游客增速略有下滑, 10 月增速回升至 7.76%。截至 18 年 1-10 月, 中国赴日本游客达到 716 万人, 同比提升 15%。我们预计中国赴日游客全年可超过 800 万人次。元旦、春节假期将至, 此次签证政策再放宽, 有望带动中国游客元旦、春节期间赴日出游的意愿。

图表1: 18Q3 亚洲各个目的地游客增速情况



资料来源: 各国旅游局, 华泰证券研究所

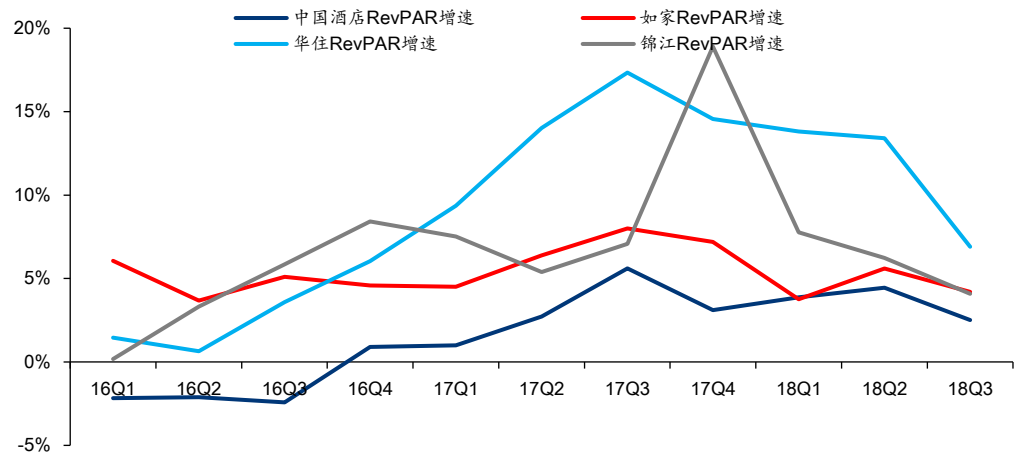
图表2: 四大航国际旅客增速趋缓



资料来源: 中国民航局, 华泰证券研究所

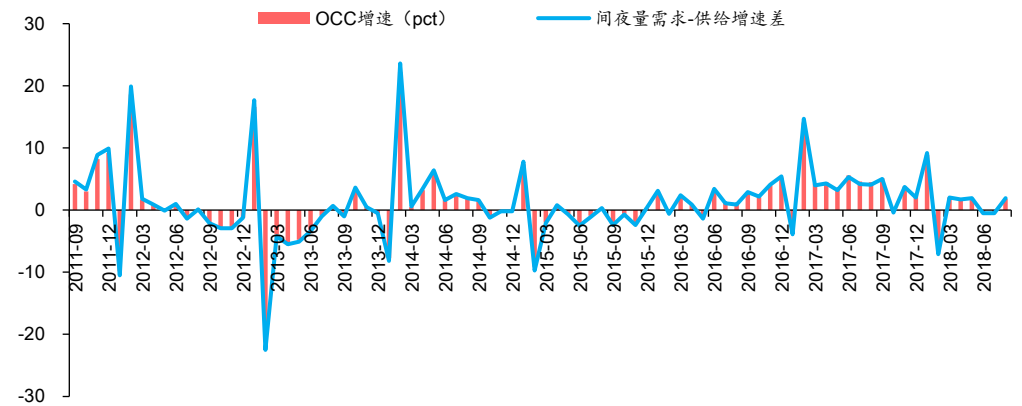
3) 酒店：酒店行业兼具周期性和成长性，18Q3 行业 RevPAR 增速开始放缓。与上轮周期不同，本轮酒店行业市场集中度快速提升，龙头酒店集团发力加盟管理输出、发展中端品牌，华住、首旅如家、锦江、格林酒店近年来轻资产扩张、提升加盟门店占比，盈利能力持续增强。考虑到本轮周期酒店产品升级，ADR 有望持续提升，我们预计 2019-2021 年龙头酒店 OCC 增速-2/-3/-1pct，RevPAR 增速 3%/1%/0.5%，表现有望好于上轮周期底部水平。历史数据显示，龙头业绩增长与 RevPAR 表现相关性逐渐减弱。龙头酒店仍将维持轻资产加盟高速扩张，盈利能力持续提升。

图表3： 2016-2018 年中国酒店整体和龙头酒店 RevPAR 情况



资料来源：STR，各公司公告，华泰证券研究所

图表4： 2011-2018 年中国酒店 OCC 增速与需求-供给增速关系



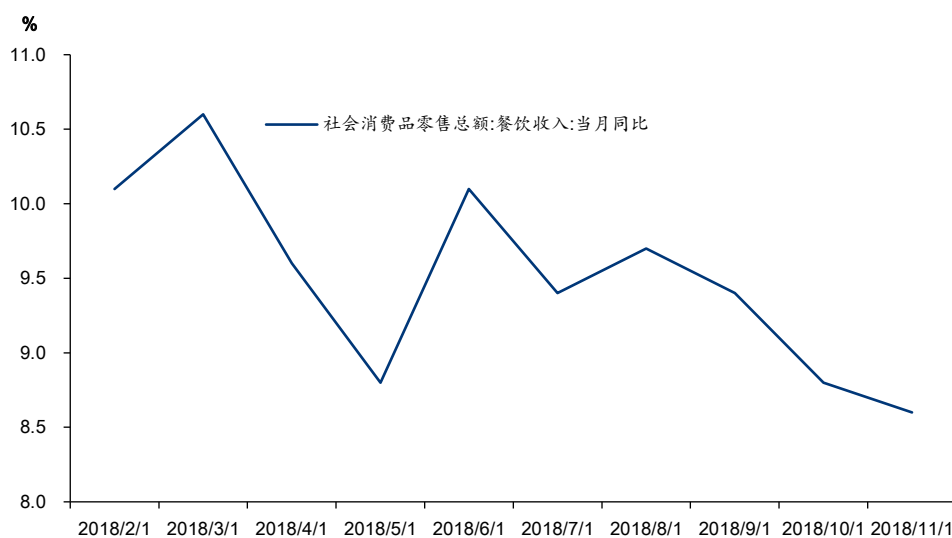
资料来源：STR，华泰证券研究所

首旅酒店：18Q3 如家酒店 OCC/ADR/RevPAR 同比增速-2.3 pct/6.9%/4.1%，同店增长-2.0pct/4.6%/2.4%，环比有所下降。中高端酒店 OCC/ADR/RevPAR 同比增长-2.7 pct/-1.5%/-4.6%，弱于经济型酒店(-2pct/3.0%/1.7%)。中高端同店增长-1.6pct/3.2%/1.4%，同样不及经济型酒店(-2.0pct/4.7%/2.4%)。主要由于去年高基数效应、中高端开店扩张相对较快、经济型改造升级提价效应等。我们认为后续公司将凭借快速加盟扩张、发力中端持续提升盈利能力。公司 18-20 年 EPS 为 0.90/1.06/1.22 元，维持“增持”评级。

锦江股份：18 年 1-9 月新开业酒店 841 家，完成全年开店计划 900 家的 93%。截至 2018 年 9 月 30 日，开业门店 7193 家，中端酒店占比 30.5%，加盟店占比 85.88%。公司已签约未开业的储备门店数量达到 3305 家，高于华住酒店(924 家)和首旅如家(608 家)，为后续持续高速扩张奠定基础。公司作为全国最大的连锁酒店集团，有望凭借规模优势，深度整合后端平台，积极建设全球酒店采购、财务、WeHotel 共享平台，有望带动采购成本、管理与财务费用持续下降，未来业绩释放弹性较大。公司 18-20 年 EPS 1.15/1.39/1.55 元，维持“增持”评级。

4) **餐饮**：18年8月以来社零餐饮收入同比持续下行，8-10月增速9.7%/9.4%/8.8%。11月进一步回落至8.6%。

图表5：18年以来餐饮收入同比增速整体回落



资料来源：Wind，华泰证券研究所

广州酒家：收入主要源于广州，外埠市场增长潜力大，月饼品牌优势突出，产能扩建、渠道完善驱动，具备较强扩张潜力；伴随城市生活节奏加快、家庭消费能力增长，速冻面点消费量有望长期提升，公司打造大单品战略，依托餐饮店进行前期研发，并通过食品业务工业化、规模生产后期发力，有较大发展前景。预计18-20年EPS 1.05/1.28/1.73元，大众消费品对经济下行抵御性相对更强，股权激励释放员工活力，18-20年业绩GAGR29%，长期看好公司产能扩张、异地市场开拓驱动的成长性，目标价28-29.21元，买入评级。

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月21日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中青旅 600138.SH	买入	13.14	17.00-17.85	0.79	0.85	0.89	0.97	16.63	15.46	14.76	13.55
首旅酒店 600258.SH	增持	16.30	16.76-17.44	0.64	0.90	0.99	1.07	25.47	18.11	16.46	15.23
中国国旅 601888.SH	买入	58.22	66.64-71.40	1.30	1.84	2.38	2.78	44.78	31.64	24.46	20.94
广州酒家 603043.SH	买入	25.11	28.00-29.21	0.84	1.05	1.28	1.73	29.89	23.91	19.62	14.51
科锐国际 300662.SZ	增持	25.79	26.00-27.30	0.41	0.65	0.80	1.01	62.90	39.68	32.24	25.53
锦江股份 600754.SH	增持	21.35	37.95-40.25	0.92	1.15	1.39	1.55	23.21	18.57	15.36	13.77

资料来源：华泰证券研究所

图表7：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600138.SH	中青旅	<p>18Q3 扣非利润小幅下滑，预计受策略性投资业务利润下滑拖累</p> <p>公司 Q1-Q3 实现营业收入 89.29 亿/+15.79%，净利润 5.47 亿/+9.06%，扣非归母净利 4.45 亿/+20.85%；Q3 收入 33.62 亿/+13.95%，归母净利润 1.42 亿/-8.19%，扣非归母净利润 1.39 亿/-6.48%，低于我们此前预期，长期看好公司古镇运营能力、划转光大集团后资源整合及管理机制改善潜力，我们预测 18-20 年 EPS 0.85/0.89/0.97 元，目标价 17-17.85 元，维持买入。</p> <p>点击下载全文：中青旅(600138,买入): 客流平淡，关注治理变化</p>
600258.SH	首旅酒店	<p>公司推出限制性股票激励方案，进一步绑定管理团队利益</p> <p>公司 11 月 26 日发布 18 年限制性股票激励计划（草案），拟授予高管、中层和核心骨干不超过 9,711,095 股限制性股票，授予价格 8.63 元/股；限售期解除条件为 19-21 年净利润相对 17 年增长不低于 20%/30%/40%，中高端收入占比不低于 34%/36%/38%。与 17 年薪酬和绩效激励方案相比，本次方案扩大覆盖范围（7 名高管扩至 266 人）、注重长效激励（从现金到股权）、目标更明确（从开店与营收到净利润与中高端收入占比），有望进一步绑定管理层利益、提升经营效率。考虑行业与龙头 RevPAR 增速放缓，维持 18 年并下调 19-20 年盈利，18-20 年 EPS 为 0.90/0.99/1.07 元，维持“增持”。</p> <p>点击下载全文：首旅酒店(600258,增持): 实施限制性股票激励，发力中高端</p>
601888.SH	中国国旅	<p>18Q3 业绩维持高增长，符合市场预期</p> <p>公司 10 月 30 日晚发布三季报：18 年 1-9 月公司实现营收 341 亿元/+64.39%，实现归母净利润 27.05 亿元/+41.79%，符合预期。18Q3 实现营收 130.2 亿元/+59.19%，环比 Q2(+80.3%)有所放缓，主要由于 18 年 3 月份并表日上上海，剔除并表因素增速基本稳定；Q3 净利润 7.86 亿元/+29.34%，净利润率为 6%，环比 Q2 (6.2%) 略有下降。我们认为国内免税行业市场空间广阔，后续离岛免税与市内免税店利好政策值得期待。考虑到公司费用持续提升，下调盈利预测，18-20 年 EPS 1.84/2.38/2.78 元，维持“买入”。</p> <p>点击下载全文：中国国旅(601888,买入): Q3 符合预期，静待利好政策落地</p>
603043.SH	广州酒家	<p>Q3 业绩增长加速，预计与中秋节错位有关</p> <p>Q1-Q3 公司实现收入 20.14 亿/+19.15%，归母净利润 2.99 亿/+49.88%，扣非归母净利润 2.88 亿/+46.23%；Q3 收入 12.23 亿/+21.89%，归母净利润 2.39 亿/+51.90%，扣非归母净利润 2.39 亿/+51.27%，略超我们此前预期，我们预计与中秋错位带来的 18Q3 月饼销售回款同比大幅增加有关。我们预测 18-20 年 EPS 1.05/1.28/1.73 元，目标价 28.00-29.21 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：广州酒家(603043,买入): 中秋节错位，Q3 业绩加速</p>
300662.SZ	科锐国际	<p>18Q1-Q3 业绩高速增长，略超预期</p> <p>Q1-Q3 公司收入 14.52 亿元/+76.02%，归母净利 0.92 亿元/+62.00%（预告为 58%-88%），扣非归母净利 0.82 亿元/+52.38%；Q3 收入 7.26 亿元/+146.2%，归母净利 44.24 亿元/+79.14%，剔除 investigo 并表影响，测算 Q3 收入 4.22 亿元/+43.15%（H1 增速 37%），扣非归母净利 35 百万元/+47%（H1 为 44%），加速增长，略超预期。截至 Q3 公司设立分支机构 95 家，管理派出员工超过 10400 人（含 Investigo），服务网络持续拓展。预测 18-20 年 EPS 0.65/0.80/1.01 元，目标价 26-27.3 元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：科锐国际(300662,增持): Q3 内生增长加速，加大技术研发投入</p>
600754.SH	锦江股份	<p>5 月 RevPAR 增速环比放缓，不改行业长期高景气趋势</p> <p>公司公布 18 年 5 月经营数据，中国境内酒店整体 OCC/ADR/RevPAR 同比增长-3.16pct/9.79%/5.48%，ADR 继续保持快速提升趋势，OCC 降幅环比扩大，我们认为主要与 5 月份七天酒店加速关停改造升级以及 17 年 5 月端午基数较高有关。5 月净新开门店 55 家，加盟店占比提升至 86.26%，中端占比提升至 27.6%。我们认为酒店行业需求韧性相对较强，供给端受限新增物业资源有限、市场集中度持续提升，供需结构持续优化，行业景气有望维持。龙头继续发力中端和加盟扩张，盈利能力有望持续提升。维持 2018-2020 年 EPS 1.15/1.39/1.55 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：锦江股份(600754,增持): 5 月增速放缓，酒店长期景气延续</p>

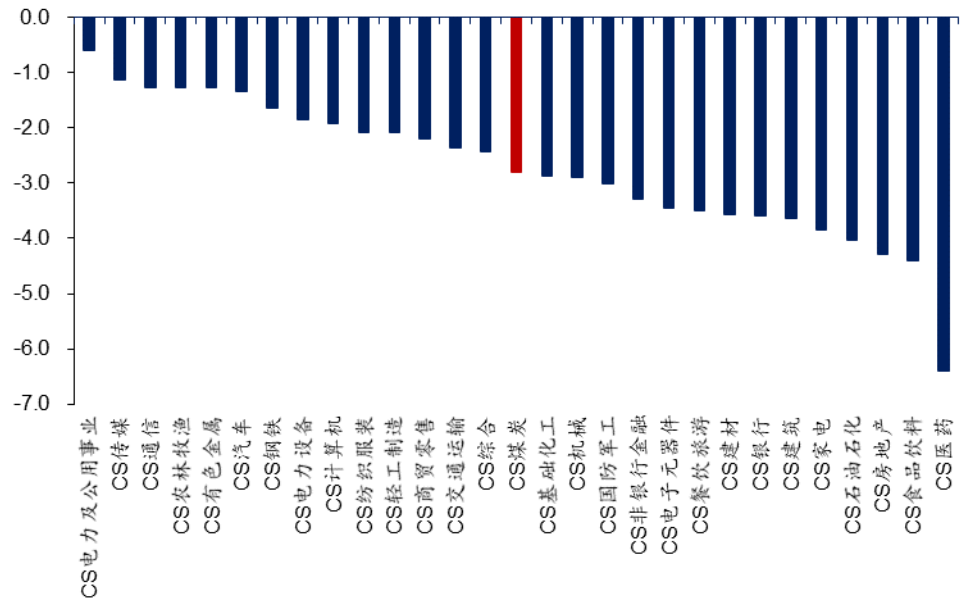
资料来源：华泰证券研究所

行业动态

上周板块行情

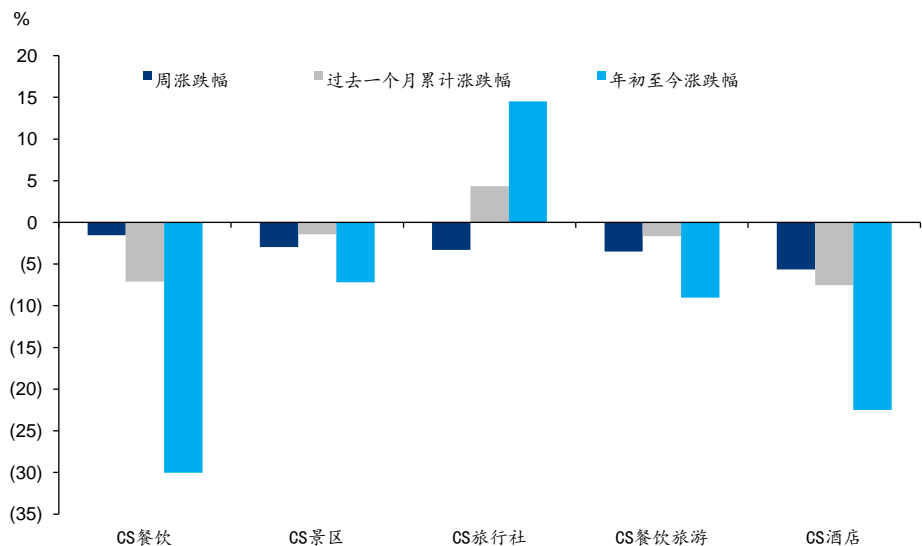
社会服务指数上周下跌 3.50%，跑赢沪深 300 指数(-3.75%)。2018 年初以来指数下跌 9.04%，跑赢沪深 300 指数 (19.18%)。个股来看，板块周涨幅最大标的为西安旅游 (+9.75%)；板块跌幅最大为大连圣亚(-17.65%)。截至上周五，板块 PETTM 25.36 倍，相对沪深 300 估值 2.50 倍，处于 13 年以来相对低点。

图表8： 上周中信一级行业涨跌幅（总市值加权平均，%）



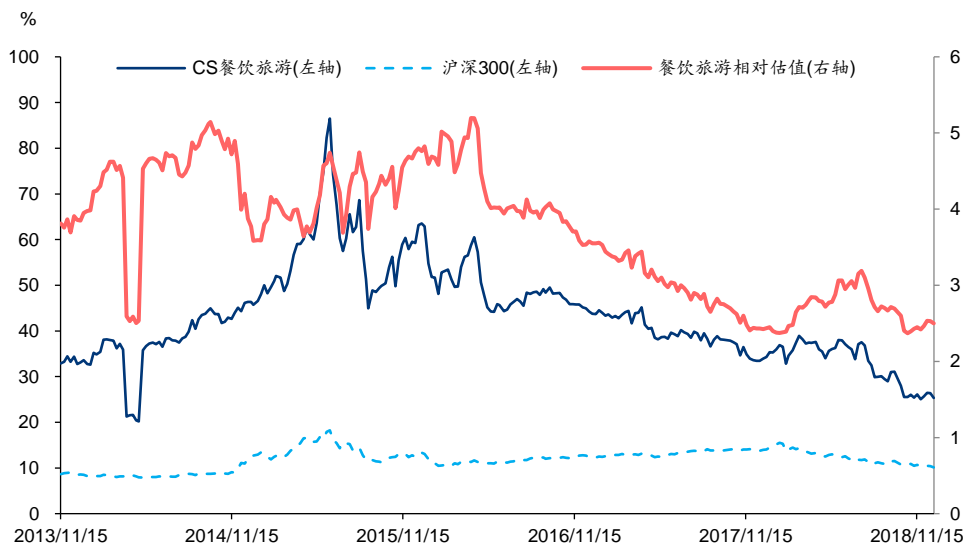
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 上周子板块涨跌幅情况



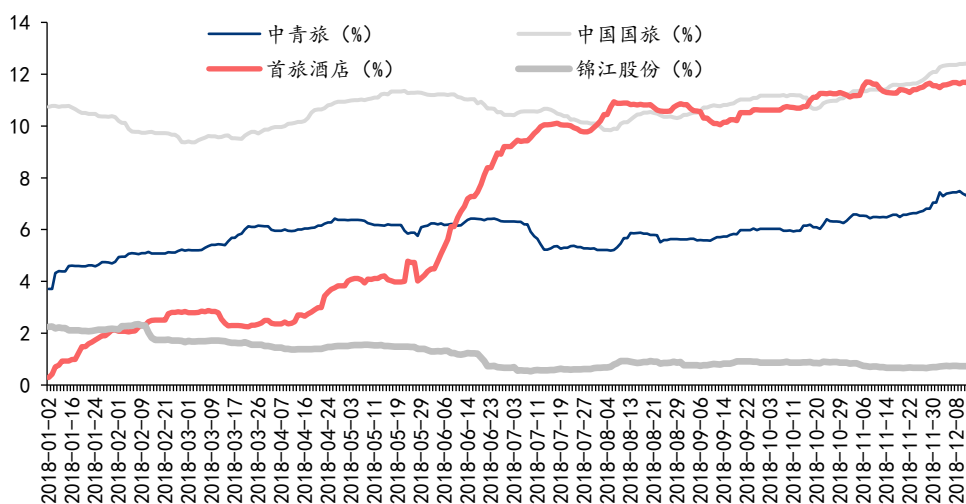
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 餐饮旅游板块动态 PETM 走势（整体法剔除负值）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 上周重点公司沪港通持股情况变动（沪港通持股/流通股本，单位：%）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：行业新闻概览**新闻概要****旅游：****支付方式影响旅游决策：36%全球旅客不满意单一支付方式 2018-12-21**

英国市场研究机构 YouGov 联合美国电子支付解决方案提供商 ACI Worldwide 在今年7月对英国、美国、中国、法国和德国的7400名成年消费者进行了在线调查。调查结果显示，36%的全球旅客对于度假在线预订中无法选择自己喜欢的支付方式这一现状十分不满。定价不透明是旅客关注的另一大问题，66%的受访者表示定价背后有许多隐藏费用，包括旅程和票务在线预订产生的附加费用等，导致最终支付价格与标示价格相去甚远。ACI Worldwide 全球电商解决方案负责人 Peter Moedlhammer 表示，“全球旅游业是一个巨大的成长型市场，每年创造的价值高达2.2万亿美元。过去十年间旅游行业经历了巨大的变化，数字化引领了多方面的变革。但许多消费者在透明定价、预订修改和支付等方面仍有许多意见。”

（环球旅讯 2018-12-21）

张家口将于2025年建成20个冰雪小镇 2018-12-20

作为北京2022年冬奥会的分赛区，张家口现已建成大型滑雪场7家，到2025年将建成20个冰雪特色小镇，成为中国最大的滑雪聚集区之一。目前，当地的76个冬奥项目已开工65个，建设进度超预期。数据显示，张家口崇礼区现已建成大型滑雪场7家，拥有雪道169条162公里，2017-2018雪季共接待游客284.2万人次，实现旅游收入20.3亿元(人民币，下同)。目前，张家口累积已签约冰雪项目25个，总投资约96亿元，规划建设了集冰雪装备制造、销售展示、休闲体验等为一体的冰雪产业基地。

（环球旅讯 2018-12-20）

OTA：**携程推旅拍新功能 社交或成OTA发力点 2018-12-21**

近期，不少携程用户注意到，携程App主页面下方增加了旅拍入口。使用旅拍功能，用户可以分享旅行中的照片、视频，并配上当下的地点、心情和文字。上传内容后，用户可以获得一定的积分奖励，如果旅拍内容被评为精选，还可以获得现金奖励。对于此次推出旅拍功能，携程CMO孙波表示，旅拍被赋予的定义是“发现旅行、随手分享、社区互动”。在他看来，“当旅行拍摄成为习惯使然，旅拍的诞生也就顺理成章”。旅拍项目负责人、携程社区产品部总经理陈渊浩也表示，“与传统的长篇游记相比，旅拍的编写无需大费周章，仅仅依靠照片或视频与故事的有机结合，就能诞生出一篇类似“微游记”的内容，分享旅行的方式更简单。”随着各大平台的加入，OTA行业的竞争也将进一步升级。可以预见的是，未来的平台竞争很可能不仅是现有产品模式的比较，还将包括内容入口、社交因素等多个方面。

（电商报 2018-12-21）

优鲸健康与飞猪深化合作，共同深耕跨境消费医疗市场 2018-12-19

2018年6月4日，优鲸健康与飞猪正式建立战略合作关系，推出质优价美的海外轻医疗产品，成为“健康旅游”新风尚的领航者。优鲸健康到目前为止，在飞猪已经上架来自中国香港的“9价HPV疫苗”、“13价肺炎球菌疫苗”和“生蛇(带状疱疹)疫苗”三款产品，全面覆盖女性、儿童、老人三类人群，为各年龄段提供健康保护。在618大促和双十一活动期间，三款产品均获得极好反响，这说明“健康旅游”这一旅行新概念正在获得消费者的广泛认可。

（中国日报网 2018-12-19）

酒店：**阿里首家未来酒店菲住布渴开业 机器人引路、刷脸check in 2018-12-17**

阿里首家未来酒店菲住布渴(FlyZoo Hotel)将于12月18日开业。该酒店选址在杭州阿里巴巴西溪园区旁，吉祥物是一只名叫“布渴儿”的狒狒。菲住布渴实现了全场景身份识别响应和大面积的AI智能服务。据介绍，住客从大堂到电梯再到房间，乃至餐厅、健身房等，均涵盖人脸识别、语音控制、智能机器人等黑科技服务。通过AI智能服务中枢、数字化运营平台及管理系统，酒店采用了系统数字化解决方案。

（迈点研究院 2018-12-17）

悦榕集团新签26家酒店 业务版图稳步拓展 2018-12-17

集度假村、酒店、公寓和Spa运营及开发商于一体的悦榕集团宣布，已在2018年成功签署4个品牌共26项酒店管理协议，业务版图继续稳步拓展。此外，截止2018年底，集团现有48家酒店正在运营中，并将于2019年开设7家新酒店。新签项目包括5家悦榕庄、10家悦椿、2家悦栢和9家悦苑酒店及度假村。其中，有17家物业位于大中华地区，其余分布在大洋洲(斐济和帕劳)，东南亚(柬埔寨，印尼和越南)，以及欧洲(奥地利和西班牙)。酒店预计将于未来3年内开始运营。

（迈点研究院 2018-12-17）

航空机票：**春节机票价格涨势明显 部分航班只剩头等舱 2018-12-17**

虽然离春节还有一个多月，但是机票的销售已经快速升温，价格攀升势头明显，除夕前一周，部门热门航线的机票涨到了全价，有的航班甚至只剩下了头等舱。为应对春节激增的客流，航空公司正在加紧制定春节加班航班计划，比如春秋航空就计划利用空余运力，在上海前往重庆、成都、贵阳等返乡和学生客流集中的航线增开春节加班航班。张武安表示，一旦行业主管部门的加班计划下来，他们就可以去申请了。

（光明网 2018-12-17）

全球航空公司业绩向好 亚太地区旅客增长最多 2018-12-20

据《日本经济新闻》12月19日报道，根据日经旗下 QUICK FactSet 的统计数据以及收集的证券分析师对股市的预测值，全球范围内的航空公司业绩似乎将改善。在上市航空公司中 2018 年度销售额较大的 20 家公司中，估计有 17 家的税前盈亏数据在 2019 年度将有改善，本年度业绩得到改善的有五家。2019 年度北美和亚洲旅客数量都会增加，航空公司提供的座位数量也将增加，但需求增长将更强劲。不过在欧洲，大公司与廉价航空公司的竞争将很激烈。美中贸易战也有可能影响到航空需求。

（新华社 2018-12-20）

景区：**2018 中国品牌旅游景区榜单出炉 2018-12-20**

2018 年 12 月 19 日，“2018 中国品牌旅游发展论坛”在北京人民日报社报告厅隆重举行。会议中揭晓了网民参与投票的中国品牌旅游景区全国 TOP20 和各大单项奖。故宫博物院、北京颐和园、首都博物馆、北京奥林匹克公园、北京汽车博物馆、上海外滩、重庆蚩尤九黎城景区、重庆四面山景区、河北野三坡景区、云冈石窟、山西太行山大峡谷八泉峡景区、江苏同里古镇景区等 20 家景区获得了“2018 中国品牌旅游景区 TOP20”的殊荣。

（人民日报 2018-12-20）

长沙县国家 A 级旅游景区达 7 家 2018-12-21

根据《全国旅游景区质量等级管理办法》《湖南省旅游景区质量等级管理办法》，近日，长沙市旅游景区质量等级评定委员会评定，长沙县的影珠山旅游景区、天华山景区达到国家旅游景区 3A 等级标准，批准为国家 3A 级旅游景区，并对外公示。除新批准的两个国家 3A 级旅游景区外，长沙县还拥有国家 4A 级旅游景区杨开慧纪念馆；国家 3A 级旅游景区黄兴故居纪念馆、锦绣江南生态农庄、浔龙河生态艺术小镇、湘丰茶博园。截至目前，长沙县共有 A 级旅游景区 7 个。

（红网 2018-12-21）

教育：**2018 教育关键词·学前教育新规 重拳下的普惠服务 2018-12-21**

学前教育领域的 2018 年，是行业趋向政策严格的一年。多位从业者对该行业的年度回顾中，提及频率最高的词汇是“回归教育本质”。政策更多地照顾到民生。“到 2020 年，全国学前三年毛入园率达到 85%，普惠性幼儿园覆盖率（公办园和普惠性民办园在园幼儿占比）达到 80%。”政策的逻辑是，幼教事业将成为一项普惠性公共服务。这对于家长和老师来说，是好消息。而对于资本市场则是利空。意见第 24 条中提到，“民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市。”“上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。”内容直指民办教育资产证券化和资本化。“24 条”一时成为业内人人谈论的热点名词。

（中国教育服务网 2018-12-20）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表13：公司动态

公司	具体内容
东方时尚	东方时尚 2018 年第八次临时股东大会会议资料 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945452.pdf
东方时尚	东方时尚关于召开 2018 年第八次临时股东大会的提示性通知 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945438.pdf
东方时尚	东方时尚关于前十名无限售条件股东情况的公告 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945439.pdf
科锐国际	科锐国际：关于持股 5% 以上股东减持达到 1% 的公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943076.pdf
中青旅	中青旅关于召开 2018 年第三次临时股东大会的提示性公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942385.pdf
中青旅	中青旅 2018 年第三次临时股东大会会议文件 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4940840.pdf
东方时尚	东方时尚：五矿证券关于东方时尚回购社会公众股份之独立财务顾问报告（修订稿） 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942691.pdf
凯撒旅游	凯撒旅游：关于签订《易生金服控股集团有限公司增资协议之补充协议》暨延长部分承诺履行期限的公告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940589.pdf
凯撒旅游	凯撒旅游：中国国际金融股份有限公司关于公司签署《易生金服控股集团有限公司增资协议之补充协议》暨延长部分承诺履行期限之独立财务顾问核查意见 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940590.pdf
凯撒旅游	凯撒旅游：关于 2018 年第八次临时股东大会增加临时提案的补充通知 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940588.pdf
凯撒旅游	凯撒旅游：第八届董事会第五十一次会议决议公告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940586.pdf
凯撒旅游	凯撒旅游：第八届监事会第三十三次会议决议公告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940587.pdf
黄山旅游	黄山旅游关于使用闲置募集资金购买理财产品到期收回的公告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4939043.pdf
广州酒家	广州酒家关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-12-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937507.pdf
科锐国际	科锐国际：关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 2018-12-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4934579.pdf
中国国旅	中国国旅关于全资孙公司竞得土地使用权的公告 2018-12-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4933851.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

- 1) 突发事件影响客流：天气、地震、国内外安全局势无法预料因素会影响景区客流情况，进而影响公司旅游收入和业绩；
- 2) 外延进展、国企改革进展不达预期：公司外延扩张、内生改革进程对公司战略布局、完善产业链、管理效率等具有重要影响，进而影响公司的收入水平和费用水平。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com