

2018年内地公民出入境人次同增12.6%，2019春节出游需求整体稳定

——餐饮旅游行业 2019年1月第2周周报

2019年01月14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1.50%，餐饮旅游板块上涨4.00%，行业跑赢市场2.50个百分点，位列中信29个一级行业的第5。

板块表现：餐饮上涨1.36%、景区上涨2.92%。酒店上涨1.72%、旅行社上涨5.76%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为中国国旅(6.27%)、岭南控股(6.02%)、锦江股份(4.91%)、国旅联合(4.57%)、凯撒旅游(4.05%)；后五位的个股分别是首旅酒店(-3.00%)、大东海A(-2.73%)、*ST云网(-2.13%)、腾邦国际(0.34%)、全聚德(1.04%)。

行业动态：(1) 2019年铁路投产新线6800公里(2)海南建高端医疗养生旅游项目(3)携程《2019春节旅游趋势预测》，预计超4亿人次旅游过年(4)印度OTA Yatra 收购差旅管理公司 PL Worldways (5) 泰国落地签免费政策将延长至2019年4月30日(6)国家移民管理局：2018年中国公民出入境5.6亿人次，同增12%，内地公民出入境人次3.29(剔除内地边民)，同比增12.6%

公司公告：(1) 众信旅游:关于公司及控股子公司使用自有资金进行现金管理的公告(2) 三特索道:关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告(3) 张家界:关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告(4) 国旅联合:关于控股股东股份冻结达成和解协议的公告(5) 中青旅:为控股子公司提供担保的公告

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%)、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

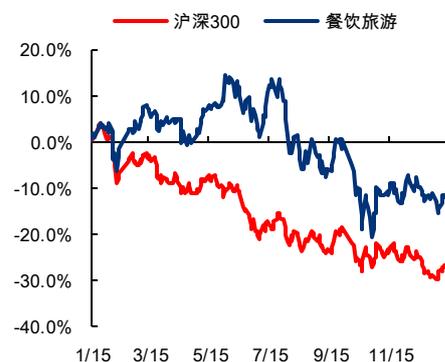
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

中国国旅	6.27%
岭南控股	6.02%
锦江股份	4.91%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

首旅酒店	-3.00%
大东海A	-2.73%
*ST云网	-2.13%

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：国旅竞得海口免税城用地，多国对华签证再迎利好》2018-12-24
- 2、《社会服务行业2019年度策略报告：消费承压之下，择优而栖》2018-12-17
- 3、《社会服务行业周报：中青旅设立消费金融公司，三亚计划新增15条境外航线》2018-12-10
- 4、《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

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
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	7
3. 重点公司公告	9
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	13

插图目录

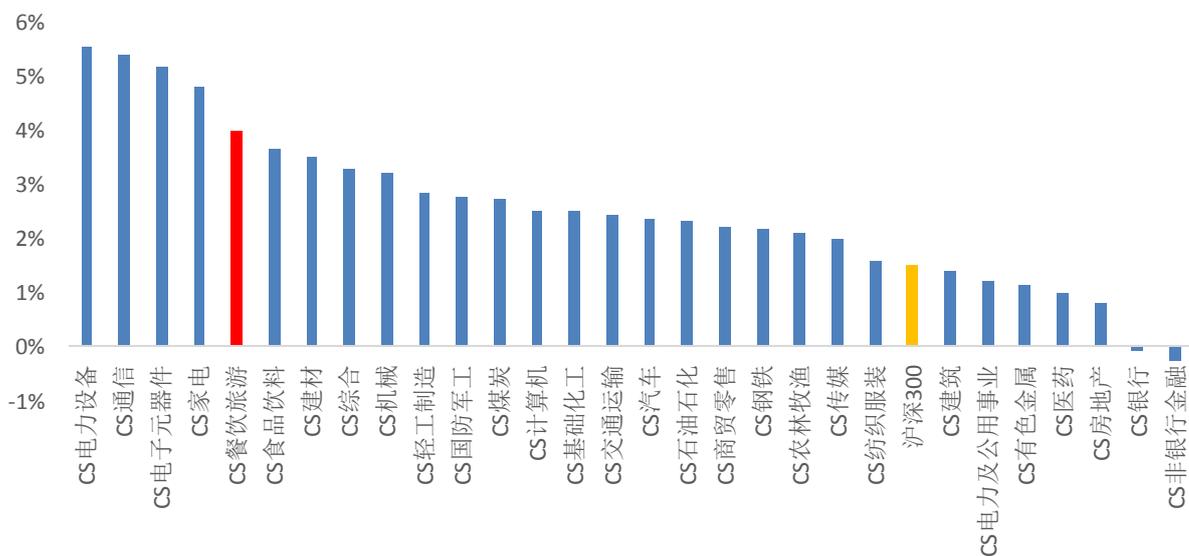
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

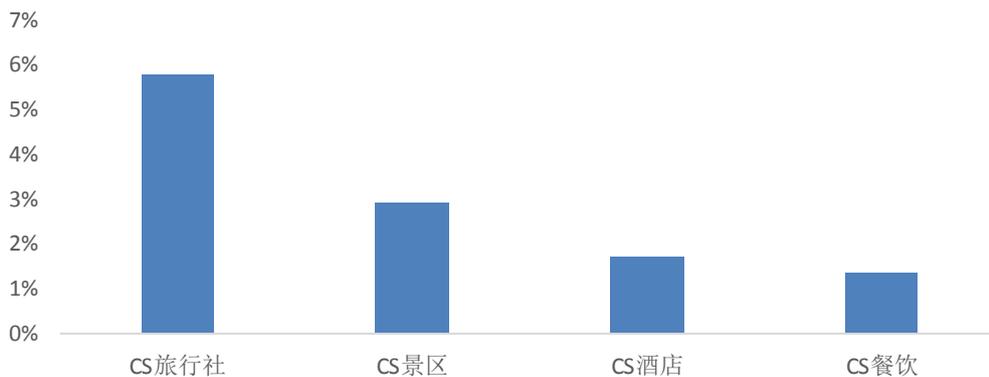
上周沪深 300 指数上涨 1.50%，餐饮旅游板上上涨 4.00%，行业跑赢市场 2.50 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 5。餐饮上涨 1.36%、景区上涨 2.92%。酒店上涨 1.72%、旅行社上涨 5.76%。

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（6.27%）、岭南控股（6.02%）、锦江股份（4.91%）、国旅联合（4.57%）、凯撒旅游（4.05%）；后五位的个股分别是首旅酒店（-3.00%）、大东海 A（-2.73%）、*ST 云网（-2.13%）、腾邦国际（0.34%）、全聚德（1.04%）。

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	6.27%	1	首旅酒店	-3.00%
2	岭南控股	6.02%	2	大东海 A	-2.73%
3	锦江股份	4.91%	3	*ST 云网	-2.13%
4	国旅联合	4.67%	4	腾邦国际	0.34%
5	凯撒旅游	4.05%	5	全聚德	1.04%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

2019 年铁路投产新线 6800 公里

中国铁路总公司工作会议宣布，2019 年，中国铁路将全面保持持续稳定，坚决确保高铁和旅客列车安全；国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标。（中国网）

海南建高端医疗养生旅游项目

海南省卫生健康委、省旅游和文化广电体育厅近日联合印发了《海南省健康医疗旅游实施方案》（以下简称《方案》），海南省将围绕“医学治疗”“医学美容”“康复疗养”“养生保健”等四大医疗旅游关键领域，打造“一心、五区”医疗旅游布局体系，把海南建设成为高端医疗旅游与特色养生保健相结合的世界一流医疗旅游胜地、国际著名医疗旅游中心。《方案》指出，海南省将通过引进国际知名医疗机构、医学美容机构、养生保健机构、保险机构、中介服务机构等，发展具有中国特色及海南特点的医疗旅游服务项目，实现与国际医疗旅游市场的全面对接，将海南打造成为中国对接国际医疗旅游市场的高端平台，挖掘海南滨海、森林及温泉资源优势，发展滨海、森林及温泉养生休闲产品。（新华社）

《电子商务法》实施一周：OTA 全面取消搭售

企业电商对《电子商务法》高度关注，并积极开展整改措施。OTA 搭售已全部取消。值得注意的是，取消搭售后，OTA 平台不约而同地推出了更多增值服务。（中国经济网）

我国今年将开展两大世界级机场群规划编制

1 月 7 日，2019 年全国民航工作会议召开，会上民航局局长冯正霖强调，今年将开展长三角、粤港澳大湾区世界级机场群战略规划编制。据悉，在京津冀世界级机场群中，首都机场和北京大兴国际机场的定位均是国际航空枢纽，天津机场将重点发展国内中转航线、周边国际旅游航线等特定航空市场，石家庄机场将重点增强对周边的聚集辐射能力。可以预测，未来长三角和粤港澳大湾区世界级机场群的规划，也将会聚焦区域内各机场的差异化定位，以及加强跨行政区域民航发展协同等方面。（人民网）

酒店“卫生门”：沪 7 家涉事酒店各被罚 2000 元

曝光的酒店包括北京康莱德酒店、北京柏悦酒店、福州香格里拉酒店、贵阳贵航喜来登酒店、南昌喜来登酒店、上海宝格丽酒店、上海四季酒店、上海浦东文华东方酒店、上海世茂皇家艾美酒店、上海璞丽酒店、上海浦东丽思卡尔顿酒店、上海外滩华尔道夫酒店、北京颐和安缦酒店、北京王府半岛酒店，涉及上海的共有 7 家。截至目前，上海 7 家涉事酒店的处罚结果均已出炉，每家酒店均被处以警告，并被罚款 2000 元。黄浦区卫计委监督所方面表示，已分别组织 2 场针对区域内星级酒店和 320 家非星级住宿场所的集中培训，主要围绕客房清洁、公共用品（布草、杯具）收发流转、清洗消毒等重点流程环节开展针对性培训，同时下发《住宿场所卫生管理自查表》，内容涉及酒店规模、客房服务外包情况、卫生管理、功能区卫生、公共用品卫生和客房清洁等 6 大类 24 项自查项目，明确要求各住宿场所必须严格落实自查，希望能推动住宿业打造过硬的产品质量和服务水准。

泰国落地签免费政策将延长至 2019 年 4 月 30 日

泰国旅游与体育部长威拉萨在内阁会议结束后宣布，为刺激泰国旅游，泰国内阁通过了将免除泰国落地签证费政策延长 3 个月至 2019 年 4 月 30 日的提案。（新京报）

2.1.1 行业数据

国家移民管理局：2018 年，中国公民出入境 5.6 亿人次

中国公民出入境人数连续 15 年保持稳步增长。2018 年，中国公民出入境 5.6 亿人次，占出入境人员总量的 86.1%，同比增长 12%，连续 15 年保持增长态势。其中，内地

居民出入境 3.4 亿人次（含内地边民 1133.7 万人次），香港、澳门、台湾居民来往内地（大陆）分别为 1.6 亿人次、5031.1 万人次、1225.4 万人次。（环球旅讯）

格鲁吉亚：接待国际游客逾 860 万万创新高，中韩显增

据格官方数据，格鲁吉亚 2018 年接待国际游客逾 860 万，创下历史新高。其中，来自韩国、中国和白俄罗斯等国家的游客数量显著增加。与 2017 年相比，韩国游客增长了 112%，中国游客增长了 75%，白俄罗斯游客增长了 43%。根据 2018 年 1 月至 11 月的初步统计数据，外国游客为格带来了约 30 亿美元的旅游收入，与 2017 年同期相比增加了 4.85 亿美元，增长近 19.3%。根据 2018 年前三季度的数据，旅游业在格国内生产总值中占到 7.6%，与 2017 年同期相比增长 19%。（品橙旅游）

2018 北京演出票房达 17.76 亿元旅游演艺成重要增长点

1 月 8 日消息，日前北京市文化和旅游局、北京市演出行业协会发布信息称，2018 年首都演出市场再创新高，演出场次达 24684 场、观众达 1120.2 万人次、票房收入 17.76 亿元。旅游演艺成为重要增长点，旅游驻场演出观众同比增加 24.1 万人次。统计显示，2018 年北京大中型专业剧场表现优异，票房收入达 8.54 亿元，演出场次（6531 场）与观众人数（516.2 万人次）也有较大增长。其中，国家大剧院、天桥艺术中心、北展剧场票房收入增长均超千万元。小剧场演出越来越受到年轻群体、亲子家庭欢迎，全年共演出 8149 场。

2.1.2 第三方数据

2018 途家民宿发展报告：成都位居最强 C 位城市

2018 年，途家发展迅速，2018 年途家在线房源超过 140 万套，其中国内房源 100 万套，海外房源超过 40 万套，共覆盖国内约 400 个城市和海外上千个城市。2018 年途家民宿预订高峰期集中在 7-9 月份。2018 年，境内最受欢迎的民宿城市为成都、北京、上海、重庆、广州、西安、厦门、三亚、杭州、丽江；境内最受欢迎的民宿景点为三亚湾、上海迪士尼、厦门曾厝垵、大理古城、丽江木府、重庆解放碑、成都春熙路、长沙五一广场、广州长隆、南京夫子庙；境外最受欢迎的民宿城市为香港、大阪、东京、台北、曼谷、京都、屏东（垦丁）、清迈、普吉岛、芭提雅。

《2019 春节旅游趋势预测》出炉，预计超 4 亿人次旅游过年

旅游统计部门的数据显示，2018 年春节期间，全国共接待游客 3.86 亿人次，同比增长 12.1%，实现旅游总收入 4750 亿元，同比增长 12.6%。携程旅游研究专家分析，

今年春节旅游有多重利好因素。景区门票降价优惠、高铁开通、航线增多、免签或落地签目的地增多等有利因素，有力助推国内民众的出游意愿。今年春节旅游市场供需两旺，3 万多家海内外旅行社和旅游企业，通过携程旅游平台推出了百万的境内外度假产品。根据去年数据以及今年的增长趋势，预计 2019 年春节旅游过年人次将超 4 亿，出境游人次将近 700 万。（旅界）

2.2 公司新闻

海航控股股东被动减持 900 万股，减持总金额 1719 万元

1 月 10 日消息，海航控股股东大新华航空有限公司在上海证券交易所通过集中竞价交易方式减持 900 万股，股份减少 0.05%，权益变动后持股比例为 24.28%。截至本公告日，股东大新华航空在上海证券交易所通过集中竞价交易方式完成 900 万股的减持，权益变动前大新华航空持股 24.33%，权益变动后持股比例为 24.28%。公告显示，本次减持价格区间为 1.90-1.93 元/股，减持总金额 1719 万元。据了解，本次减持非大新华航空主观意愿的减持行为，属于被动减持，暂未产生收益。本次被动减持不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结构、股权结构及持续性经营产生重大影响。（环球旅讯）

云南城投 200 万回购成都青城山谷文化旅游项目 20%股权

1 月 4 日，云南城投置业股份有限公司发布公告称，拟以 200 万元的价格收购民生喜神文旅（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）所持有的成都民生喜神投资有限公司 20% 的股权。公告指出，本次收购完成后，云南城投持有成都民生喜神 100% 的股权，成都民生喜神将成为公司的全资子公司。据了解，成都民生喜神主要运作都江堰龙门山旅游区青城山谷文化旅游项目，项目总用地面积 615.29 亩。截至 2018 年 6 月 30 日，成都民生喜神资产总额 12.82 亿元，资产净额 317.92 万元，营业收入 0 元，净利润亏损 303.71 万元。此外，云南城投还公告称，拟接受公司控股股东云南省城投集团委托，对省城投集团下属控股子公司广东云景旅游文化产业有限公司及东莞云旅置业有限公司进行经营管理。（环球旅讯）

海航 27.5 亿卖上海浦发大厦：新加坡凯德集团接手

1 月 7 日，新加坡大型房地产集团凯德集团宣布，与一家非关联第三方公司成立 50:50 的合资公司，斥资 27.52 亿元收购位于陆家嘴核心商圈的上海浦发大厦约 70% 面积，包含办公楼 8-19 层和 21-32 层，地上总建筑面积为 41773 平方米。凯德集团将把浦发大厦作为种子资产投入凯德即将成立的增值型私募房地产基金，该基金将关注亚洲重要城市的商务房地产项目。（品橙旅游）

君亭酒店 1241 万元收购君亭别院 18% 股权及债权

1月7日，浙江君亭酒店管理股份有限公司（以下简称“君亭酒店”）发布公告，公司以300万元的价格购买余特持有的上海君亭别院酒店管理有限公司（以下称“君亭别院”）18%的股权，以941万元的价格受让余特对上海君亭别院酒店管理有限公司享有的941万元的债权。经双方平等协商，转让价格共计为1,241万元人民币。（环球旅讯）

印度 OTA Yatra 收购差旅管理公司 PL Worldways

印度 OTA Yatra 近日收购了总部位于金奈的差旅管理公司 PL Worldways。Yatra 在一份声明中表示，此次收购将加强 Yatra 在印度南部的业务布局，进一步扩充公司的企业客户数量。Yatra 联合创始人兼 CEO Dhruv Shringi 表示，此次收购不仅能提升 Yatra 在印度差旅领域的市场份额，还将推动 Yatra 在印度南部的业务发展，该市场早已成为了公司的重点关注对象。Yatra 的目标是借助自身的预订平台和费用管理解决方案为 PL Worldways 的现有客户提供优质服务。PL Worldways 在本地连接和客户服务方面所积累的经验能进一步补充 Yatra 的技术服务。PL Worldways 也将利用 Yatra 所创造的酒店分销网络优化企业客户的旅游支出和流程体验。（环球旅讯）

马蜂窝&日本动漫旅游协会开启战略合作

2019年1月8日，马蜂窝旅游网与日本动漫旅游协会于北京召开战略合作发布会，马蜂窝旅游网副总裁都斌与日本动漫旅游协会专务理事铃木则道代表双方签署了战略合作宣言。双方表示，今后将携手生产并发掘丰富多彩的日本动漫旅游信息，共同为热爱旅游、热爱动漫的广大中国旅行者提供全面、优质的旅游信息服务，打造全新优化升级的“圣地巡礼”体验。

锦江收购瑞典丽笙恐遭拒

1月7日，有外媒报道，瑞典丽笙董事会的独立委员会发表声明，建议股东不接受由锦江国际牵头的财团提出的强制收购要约。据了解，在去年底该财团就已经宣布通过收购瑞典丽笙的控股股东美国丽笙拿到了前者50.21%的股权。在业内看来，如果本次锦江在全资收购瑞典丽笙的道路上受阻，进而导致锦江无法全面掌控瑞典丽笙的话，未来可能会影响锦江对于丽笙在欧洲、中东、非洲等地区酒店特许经营管理的话语权。

华侨城集团拟发债募资 20 亿补充华侨城 A 流动资金

1月8日，华侨城集团宣布，拟发行270天超短期债券募集20亿元，用于补充深圳华侨城股份有限公司(华侨城A, 000069.SZ)日常流动资金周转。据悉，华侨城A近年来向外支出的现金流居高不下，大于对应报告期内的营收。华侨城集团在逐渐调整债务结构，流动负债占比已经呈现波动下降的趋势，但流动负债占比仍然不低。发行

文件显示，华侨城集团 2015-2017 三个报告期以及截止到 2018 年 9 月末的资产负债率分别为 62.99%、67.96%、67.22%、70.71%，维持在较高水平。（新旅界）

北美旅行社巨头 Travel Leaders 收购会议管理公司

Travel Leaders 近日宣布将收购英国会议管理公司 Your Event Solutions (YES)，将业务拓展至会展领域。此次交易细节尚未公开，Your Event Solutions 的品牌和员工将持续照常运营。（环球旅讯）

深圳地铁集团发布酒店品牌“君熙 Genbright”

深圳地铁集团旗下首个四星酒店品牌——君熙 Genbright 在深圳市南山区塘朗城成功发布，传承了中国文化精髓，其以新中式、简约为设计理念，融合现代智能科技。（深圳地铁商业地产）

博游旅游拟申请终止新三板挂牌

厦门博游旅游股份有限公司公告称，为配合公司业务发展的需要及在资本市场的长期发展战略规划，经公司审慎研究决定，拟向全国中小企业股份转让系统申请终止挂牌。（执惠）

华之旅拟申请新三板摘牌

华之旅 2018 年上半年净利亏损 565.15 万元，较上年同期减亏 141.76 万元。值得一提的是，华之旅净利润减亏的主因并非该公司业绩增收，而是削减公司百万费用所致。（执惠）

3. 重点公司公告

众信旅游:关于公司及控股子公司使用自有资金进行现金管理的公告

众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 10 日召开第四届董事会第十四次会议、第四届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司及控股子公司使用自有资金进行现金管理的议案》，同意公司及控股子公司使用额度不超过人民币 3 亿元的自有资金进行现金管理，公司可以购买安全性高、流动性好的短期保本型产品，包括但不限于保本型理财产品、定期存款或结构性存款等。决议有效期为自董事会审议通过之日起 12 个月内。单项产品的有效期不得超过 12 个月，如单项产品的有效期超过决议的有效期的，则决议的有效期自动顺延至单项产品终止时止。在决议的有效期内，资金额度可滚动使用。

三特索道:关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告

崇阳三特旅业发展有限公司（以下简称“崇阳旅业公司”）、崇阳三特隽水河旅游开发有限公司（以下简称“崇阳隽水河公司”）均系武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司。公司拟将上述两家崇阳项目公司所持部分资产，包括温泉小镇、溪上院、沿河民宿、许家包等对应的土地使用权、项目开发权、地上建筑物和在建工程（以下简称“目标资产”），以 22,753.84 万元的价格转让给武汉当代地产开发有限公司（以下简称“当代地产公司”）。鉴于当代地产公司为公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司的全资子公司，本次交易构成关联交易。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

国旅联合:关于控股股东股份冻结达成和解协议的公告

国旅联合股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东厦门当代资产管理有限公司（以下简称“当代资管”）因合同纠纷，当代资管所持公司股份 73,556,106 股被司法冻结，详见公司发布的《国旅联合关于控股股东股份冻结公告》（公告编号 2019-002）。当代资管及实际控制人王春芳先生知悉当代资管所持公司股份被司法冻结后，第一时间积极与股份冻结申请人协商相关事项，并于 2019 年 1 月 9 日已就股份司法冻结事项签署了和解协议书，后续双方将根据协议的约定到有关部门办理股份解冻结手续。

中青旅:为控股子公司提供担保的公告

中青旅控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 5 月 25 日召开的公司 2017 年年度股东大会审议通过了《公司 2018 年度担保计划的议案》：为满足子公司业务正常发展需要，公司自 2017 年度股东大会至 2018 年度股东大会期间，预计为子公司及下属公司提供不超过人民币 23.8 亿元的担保和为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保，包括：为中青博联整合营销顾问股份有限公司及下属公司预计提供不超过 3.8 亿元额度的银行授信担保；为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保；公司及公司控股子公司为公司下属各旅行社类控股子公司提供机票代理资质担保及 BSP 反担保。近日，中青博联整合营销顾问股份有限公司向交通银行股份有限公司北京东直门支行申请一年期的人民币 3,000 万元额度的银行综合授信，公司与交通银行股份有限公司北京东直门支行签订了《保证合同》，为该人民币 3,000 万元额度的银行综合授信提供担保。北京九方合纵投资管理有限公司、业荣惠华咨询（北京）有限责任公司作为中青博联整合营销顾问股份有限公司的少数股东，按其持有的股权比例为本次担保提供反担保。

张家界:关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告

张家界旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）第十届董事会 2019 年第一次临时会议审议通过了《关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的议

案》，公司决定终止公开发行可转换公司债券（以下简称“本次可转债”）事项并向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）申请撤回可转债的申请文件，现将有关事项公告如下：公司经 2018 年 3 月 30 日召开的第九届董事会第十一次会议、2018 年 4 月 24 日召开的第九届董事会第十二次会议及 2018 年 4 月 24 日召开 2017 年年度股东大会审议通过了本次可转债相关事项的议案，本次可转债拟募集资金总额不超过人民币 61,000.00 万元（含本数）。由于资本市场整体环境和公司业务发展等情况发生了变化，经综合考虑，公司决定终止本次公开发行可转换公司债券事项，并向中国证监会申请撤回公司本次公开发行可转换公司债券申请文件。

云南旅游:关于持股 5%以上股东股份减持计划减持数量过半的公告

云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 7 月 12 日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露了《关于持股 5%以上股东股份减持的预披露公告》（公告编号：2018-063），公司持股 5%以上股东杨清先生计划采取大宗交易、集中竞价交易或协议转让等其他合法方式，减持不超过 31,789,400 股，即减持不超过公司总股本 4.35%的股份（若此期间有送股、资本公积转增股本、减资等股本变动事项，应对该数量、比例进行相应调整）。其中，若以大宗交易方式减持的，自公告发布之日起三个交易日后的六个月内减持股份的总数不超过公司股份总数的 4%，且遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2% 的规定。通过大宗交易减持公司股份，受让方锁定期限为 6 个月。若以集中竞价交易方式减持的，自公告发布之日起十五个交易日后的六个月内减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%，且遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1% 的规定。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-01-12	全聚德:简式权益变动报告书
2019-01-12	广州酒家:2019 年第一次临时股东大会会议资料
2019-01-12	国旅联合:关于股东股份冻结及解除冻结公告
2019-01-12	*ST 藏旅:关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告
2019-01-12	众信旅游:关于第四届监事会第十二次会议决议的更正公告
2019-01-11	云南旅游:关于持股 5%以上股东股份减持计划减持数量过半的公告
2019-01-11	三特索道:关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知
2019-01-11	三特索道:第十届董事会第十七次临时会议决议公告
2019-01-11	三特索道:关于转让崇阳项目部分资产暨关联交易的公告
2019-01-11	三特索道:独立董事关于公司第十届董事会第十七次临时会议相关事项的事前认可意见
2019-01-11	三特索道:独立董事关于公司第十届董事会第十七次临时会议相关事项的独立意见
2019-01-11	众信旅游:第四届董事会第十四次会议决议公告
2019-01-11	众信旅游:关于公司及控股子公司使用自有资金进行现金管理的公告
2019-01-11	众信旅游:第四届监事会第十二次会议决议公告

2019-01-11	众信旅游:独立董事对相关事项发表的独立意见
2019-01-10	国旅联合:关于控股股东股份冻结达成和解协议的公告
2019-01-10	国旅联合:关于控股股东股份冻结公告
2019-01-10	岭南控股:关于变更独立财务顾问主办人的公告
2019-01-10	中青旅:为控股子公司提供担保的公告
2019-01-10	张家界:第十届董事会 2019 年第一次临时会议决议公告
2019-01-10	张家界:第十届监事会 2019 年第一次临时会议决议公告
2019-01-10	张家界:关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的公告
2019-01-10	张家界:独立董事关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的独立意见
2019-01-10	西安饮食:2019 年第一次临时股东大会决议公告
2019-01-10	西安饮食:2019 年第一次临时股东大会之律师见证法律意见书
2019-01-10	中国国旅:2019 年第一次临时股东大会会议资料
2019-01-09	凯撒旅游:关于公司债券的临时受托管理事务报告

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 年四季度居民总体旅游意愿为 79.77%。

据携程预测 2019 年春节预计出游人次超 4 亿，相较去年春节出游市场整体需求表现整体稳定。2018 年中国内地居民出入境人次（剔除内地边民）达 3.29 亿，同比增 12.6%（17 年为 2.92 亿/同增 7%），出境数据强势回升，随着我国护照含金量持续增强，我们预计出境游行业全年增速 10-15%，建议关注二三线出境风潮，推荐众信旅游、腾邦国际。

同时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。虽然受经济下行影响，但整体来看酒店板块仍处于行业仍向上期，建议继续关注龙头回调，推荐锦江股份。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。

目前估值仅 25 倍，已经基本恢复 2014 年水平，投资价值显现，建议继续关注具有业绩支撑以及成长性良好的公司。

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%）、众信旅游（40%）、宋城演艺（30%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合上涨 4.42%，跑赢行业 0.42 个百分点，跑赢市场 2.92 个百分点。下周维持组合不变。

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。	6.27%	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。	3.48%	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	3.73%	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。