

海口、琼海市免税店开业，北京市内免税店有望今年落地

——餐饮旅游行业 2019 年 1 月第 3 周周报

2019 年 01 月 21 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 2.83%，餐饮旅游板下跌 0.36%，行业跑输市场 2.47 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 28。

板块表现: 餐饮上涨 0.43%、景区下跌 0.54%。酒店上涨 1.74%、旅行社下跌 1.04%。

公司表现: 本周涨跌幅前五位的个股分别为西安旅游 (7.31%)、峨眉山 A (4.41%)、华天酒店 (3.47%)、锦江股份 (2.92%) 中青旅 (2.30%); 后五位的个股分别是众信旅游 (-4.14%)、宋城演艺 (-3.57%)、腾邦国际 (-1.36%)、中国国旅 (-1.11%)、国旅联合 (-1.04%)。

行业动态: (1) 海口和博鳌免税店开业 (2) 国内首家市内免税店有望今年落地北京 (3) 2018 全球旅游人次达 121 亿 (4) 复星旅文杀入中国滑雪度假“红海” (5) 锦贵州出台入境旅游奖励办法 (6) Airbnb 宣布连续第二年实现盈利，正准备上市

公司公告: (1) 中国国旅: 关于控股股东接受无偿划转国有股权的进展公告 (2) 众信旅游: ①关于持股 5%以上股东为员工持股计划补仓质押股份解除质押的公告 ②董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告 ③发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书 (3 长白山: 关于董事辞职的公告 (4) 腾邦国际: 关于持股 5%以上股东股份质押的公告

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 (40%)、众信旅游 (20%)。

风险提示: 政策风险; 突发事件因素; 宏观经济下行。

分析师: 张凯琳

010-66554087

执业证书编号:

zhangkl@dxzq.net.cn

S1480518070001

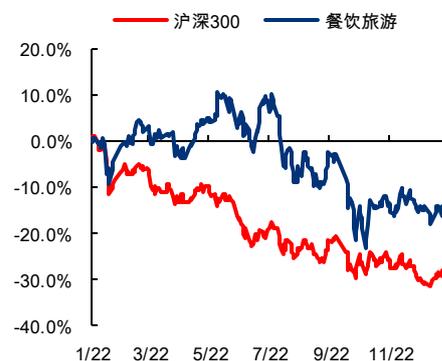
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

西安旅游	7.31%
峨眉山 A	4.41%
华天酒店	3.47%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

众信旅游	-4.14%
宋城演艺	-3.57%
腾邦国际	-1.36%

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: 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》2019-01-14
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

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	0.61	0.82	30	15	11	强烈推荐
中国国旅	1.30	1.90	2.55	40	24	20	强烈推荐
众信旅游	0.25	0.33	0.43	32	20	15	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.....	8
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.....	10
表 3:东兴社会服务投资组合情况.....	11

插图目录

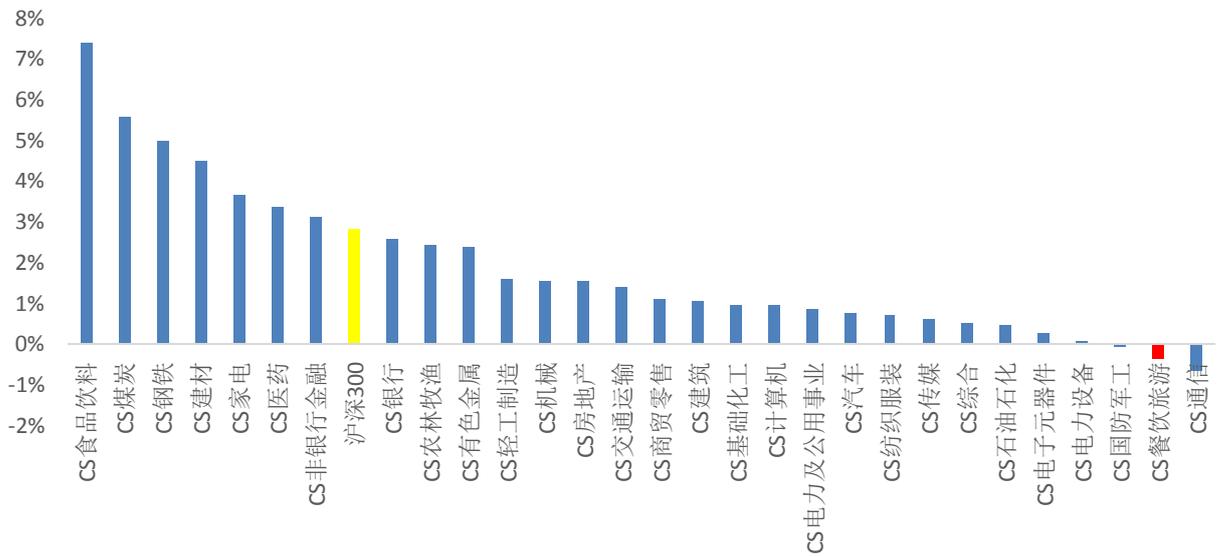
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅.....	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅.....	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

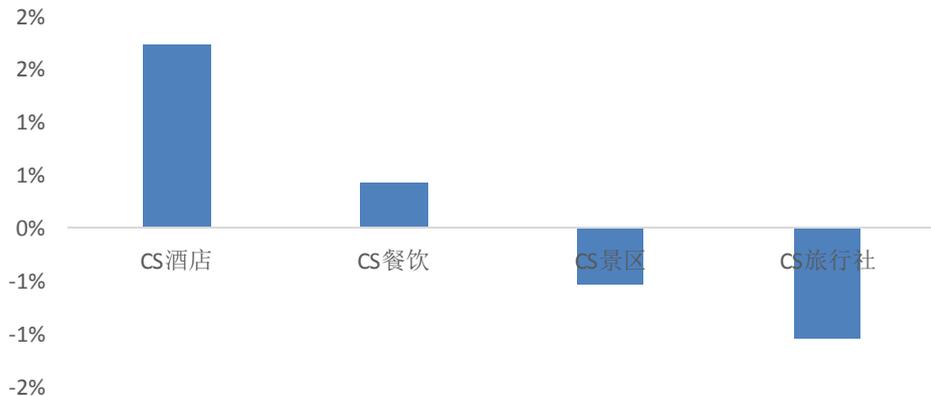
上周沪深 300 指数上涨 2.83%，餐饮旅游板下跌 0.36%，行业跑输市场 2.47 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 28。餐饮上涨 0.43%、景区下跌 0.54%。酒店上涨 1.74%、旅行社下跌 1.04%。

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西安旅游（7.31%）、峨眉山 A（4.41%）、华天酒店（3.47%）、锦江股份（2.92%）中青旅（2.30%）；后五位的个股分别是众信旅游（-4.14%）、宋城演艺（-3.57%）、腾邦国际（-1.36%）、中国国旅（-1.11%）、国旅联合（-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	西安旅游	7.31%	1	众信旅游	-4.14%
2	峨眉山 A	4.41%	2	宋城演艺	-3.57%
3	华天酒店	3.47%	3	腾邦国际	-1.36%
4	锦江股份	2.92%	4	中国国旅	-1.11%
5	中青旅	2.30%	5	国旅联合	-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

国内首家市内免税店有望今年落地北京

北京市文化和旅游局副局长曹鹏程透露，今年，北京将积极推进国内首家市内免税店在朝阳区落地，主要面向来京的入境游客，从空间上进一步将机场免税店延伸至市区，价格与机场保持一致。“未来，北京的市内免税店，在空间布局、体量、商品品类都会优于机场免税店，而且还会将国产商品纳入免税销售范围。”（北京商报）

贵州出台入境旅游奖励办法

贵州省文化和旅游厅印发《贵州省入境旅游奖励办法》和《贵州省入境旅游奖励申报细则》，将从省级财政旅游专项资金中安排资金，用于奖励境内外旅游企业，支持开拓贵州入境旅游客源市场。（贵州省文旅厅）

河北推“周五下午加双休日小长假”

近日，河北省政府办公厅印发《河北省关于完善促进消费体制机制实施方案（2019-2020年）》，其中提到：将要落实带薪休假制度，鼓励错峰休假和弹性作息，在有条件的地区探索实施周五下午加周末的“2.5天小长假”政策措施。（北京青年报）

微信可办 32 国签证

联合签证中心作为国家出入境管理局特殊许可的签证服务机构，覆盖全国所有的签证领区，在 15 个城市设有联合签证中心，为 32 个国家提供线下签证服务，覆盖线下签证数量的 90%、年审核服务签证数超过 320 万。（中国搜索）

三亚将开展邮轮公海游试点

海南省三亚市在海南自由贸易试验区和中国特色自由贸易港建设中有新动作，将加快发展更高层次、更高水平的开放型经济，积极开展邮轮公海游试点，探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票。（新华网）

2.1.1 行业数据

2018 全球旅游人次达 121 亿，旅游投资增速显著放缓

1 月 16 日，世界旅游城市联合会与中国社会科学院旅游研究中心共同发布了《世界旅游经济趋势报告（2019）》（以下简称报告）。报告提到，2018 年全年全球旅游总人次达 121 亿，较上年增加 5.8 亿人次，增速为 5%，与 2017 年相比，增速下降 0.7 个百分点。与之相对应的是，全球旅游投资理性攀升。2018 年，全球旅游投资达 9648 亿美元。长期来看，全球旅游投资增速显著放缓，2005 年为 13.1%，2018 年则回落到 4.8%。（环球旅讯）

长三角地区一年旅游收入占全球近 9%

据《长三角旅游发展报告（2018）》，2017 年长三角地区旅游总收入为 3.16 万亿元人民币，占全球 8.77%，同比增长 16.6%。长三角地区接待境内外游客总人数 23.47 亿人次，同比增长 11.98%。近年来，长三角全域旅游得到了不断的推行和探索。2018 年，长三角旅游护照、长三角生态旅游区联盟一卡通等景区联动的合作模式启动，结合“文化+旅游+目的地”文旅合作，激发了长三角地区旅游的新活力。（环球旅讯）

2019 春节全国出游人次预计将超 4 亿

综合几大在线旅游（OTA）平台的数据，预估今年春节长假全国出游人次将超 4 亿，出境游约 700 万人次，出境游覆盖范围包括 96 个国家、地区的 900 多个旅游目的地。（人民网）

2.1.2 第三方数据

中国国际游客赤字或超 1 亿人次，旅企呼吁签证便利化

近日携程联合 CCG（全球化智库）共同发布了《从出入境旅游看中国全球化发展》报告（下文简称“报告”）。报告内容显示，在全球签证便利化的背景下，预计未来五年中国国际游客赤字将进一步拉大，数量可能超过 1 亿人次。报告分析，“签证类别保守，签证申请平台亟需优化，免签有待放开，签证与出入境管理需统筹”，是中国签证政策现状的问题所在，也是未来主要改进的方向。携程与 CCG 联合倡议：减小 1 亿赤字迫在眉睫，签证政策改革、平台优化势在必行。报告认为，这将对中国旅游服务贸易逆差的减小产生最直接、积极的影响。（环球旅讯）

全球航空旅客数量去年增长 5.9%，区域增速悬殊

根据西班牙旅游研究机构 ForwardKeys 公布的数据，2018 年全球航空旅客数量实现了 5.9% 的增长。ForwardKeys 通过追踪旅游预订数据预测旅游趋势，每天分析约 1700 万订单交易。虽然过去一年全球各个地区的航空旅客量都在增长，但地区差异性很大。亚太地区的增长率为 9.6%，其次欧洲地区增长了 5.8%，非洲增长了 5.2%，美洲增长了 4.4%，中东地区增长了 2.8%。（环球旅讯）

亲子民宿受追捧，自驾+民宿成近郊游标配

在小猪 2018 年订单前三十城市中，两居室以上房源平均占比达 38%，其中秦皇岛两居室以上房源占比高达 73%、三亚达 64%。当下家庭亲子游逐渐成为旅游市场主力，也对住宿类产品的房型和房间配置提出了新的要求，在例如秦皇岛、三亚、青岛等亲子游热门目的地，整租两居室以上配有亲子设施的民宿更受欢迎。在消费升级的背景下，都市周边自驾游也持续火热，呈现出消费高频化、随订随出发的特点，据公安部数据显示，全国汽车保有量超过 2.17 亿辆，北京、成都、重庆、上海等 7 城市私家车保有量超 300 万辆，自驾游的火热也持续推动了近郊民宿的蓬勃发展。小猪短租数据显示，相比 2017 年，北京、上海、成都、杭州近郊民宿 2018 年订单均有大幅增长，其中，北京近郊民宿订单同比增长 83%，成都同比增长 60%，杭州 50%，上海增幅达 32%。越来越多的自驾游客更愿意选择在近郊民宿过夜，自驾+民宿的生活方式备受城市居民的青睐。

2.2 公司新闻

海口和博鳌免税店开业

19 日上午，海口市内免税店和琼海博鳌免税店正式开业运营，海南免税店数量由 2 家增至 4 家。新开免税店不仅方便了市民和游客，也有利于改善海南旅游“南热北冷”的局面、加快海南国际旅游消费中心建设。海口市内免税店位于海口市中心区域——日月广场内，经营面积 2.2 万平方米，首期开业面积 1.3 万平方米；博鳌免税店位于琼海市博鳌亚洲论坛景区内，经营面积 4200 平方米。两店经营涵盖香水、化妆品、箱包、手表、首饰、食品等 38 类免税商品，均由中国旅游集团有限公司旗下的海南省免税品有限公司统一运营。（环球旅讯）

华住新零售品牌“客听”首次亮相全季酒店

客听，是华住酒店集团旗下的全新零售品牌，首家线下旗舰店进驻全季酒店虹桥中心店一楼大堂，为住店客人以及都市白领、周边社区居民提供精选好书、生活好物和轻食简餐。（劲旅网）

海航系 Zuji 未续香港旅行代理商牌照

去年底暂停星港业务的 OTA Zuji 被揭其旅行代理商牌照已过期，Zuji 香港的 Facebook 专页更表示在处理退款中遇到技术困难。旅行代理商注册处证实，Zuji 现已非持牌旅行代理商，不能够继续在香港经营旅行代理商业务。（明报）

Airbnb 宣布连续第二年实现盈利，正准备上市

1月16日早间消息，据彭博社报道，Airbnb 本周表示，不包括某些费用在内，该公司已连续第二年盈利。Airbnb 目前正在准备 IPO（首次公开招股）。Airbnb 在一封邮件中表示，2018年，该公司的 EBITDA（息税折旧摊销前利润）为正数。该公司发言人拒绝透露具体数字。消息人士去年2月对彭博社表示，该公司2017年财务状况超出预期，营收为26亿美元，利润为9300万美元。Airbnb 最近的估值达到310亿美元。该公司 CEO 布莱恩·切斯基（Brian Chesky）此前承诺，将在2020年之前推动公司上市。届时一些员工持有的期权将过期。（环球旅讯）

万达文旅 2018 年收入锐减至 2.7 亿元

王健林在年会上表示，万达集团实现了2018年初预定的各项指标，商管、文化、地产、金融4个产业集团均完成年度任务。其中文化集团收入692.4亿元，完成年计划的101.3%，同比增长9.2%，旗下文旅公司收入2.7亿元（不含转让文旅项目）。从2008年长白山国际旅游度假区策划开始，王健林亲手抓文旅项目，将之视若珍宝，然而2017年7月，万达将旗下13个文旅项目91%的股权售予融创，作价438.44亿元。消息突然，引得文旅圈哗然。有人认为，“打包大甩卖”让万达文旅梦草草收场；有观点猜想，负债率高企、资金链吃紧是“世纪交易”发生的直接原因；也有分析指出，这是万达在“去地产化”方面的大步迈进。（环球旅讯）

复星旅文杀入中国滑雪度假“红海”

急寻盈利增长点的复星旅游文化集团（复星旅文，01992.HK）又看中了滑雪度假这片“红海”。1月15日，复星旅文旗下 Club Med（地中海俱乐部）宣布在中国成立首家滑雪学校，试图进一步从上游切入中国滑雪度假市场。对于方兴未艾的滑雪度假市场，

复星旅文近年来也想分一杯羹，一方面旗下 Club Med 不断在国内拓展新店，另一方面复星旅文还开设了滑雪度假小镇“跑马圈地”。不过，随着凯悦、洲际等众多国际度假酒店集团早已切入我国冰雪经济，未来几年里这一领域竞争将不断升级。此外，复星旅文的高端策略能否匹配中国现阶段的滑雪消费，还有待观察。

TripAdvisor 上线目的地体验广告位

TripAdvisor 近日宣布将在其平台的体验服务栏目推出广告投放位（Sponsored Placements），着重服务 Bokun 的优质供应商。此前 TripAdvisor 在酒店和餐厅预订页面推出了类似的项目。（环球旅讯）

龙城旅游拟募集 3 亿元还债

1 月 16 日消息，龙城旅游控股集团有限公司(以下简称“龙城旅游”)发行 2019 年度第一期超短期融资券，拟募集 3 亿元资金，用于偿还借款。此前，龙城旅游旗下恐龙园文化旅游集团股份有限公司(简称“常州恐龙园”)曾两度谋求主板上市失败。（新旅界）

差旅 SaaS 平台 ITILITE 获经纬创投 420 万美元投资

总部位于印度班加罗尔的差旅管理公司 ITILITE Technologies 近日完成了 3 亿卢比（420 万美元）A 轮融资，投资方包括现有投资人经纬创投印度（Matrix Partners India）和其他投资人。根据公司声明，包括 Helion Ventures 创始人 Ashish Gupta 在内的一批天使投资人也参与了本轮融资，Gupta 此前投资了 Flipkart、MakeMyTrip 和 MuSigma 等公司。ITILITE 的 SaaS 平台通过激励企业出差的员工节省差旅费用来降低企业的差旅成本，改善客户的预订体验。该公司将利用此轮融资扩充工程团队，开发新技术并提高营销效率。（环球旅讯）

3. 重点公司公告

中国国旅：关于控股股东接受无偿划转国有股权的进展公告

2018 年 10 月 22 日，中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东中国旅游集团有限公司（以下简称“旅游集团”）发来的《关于接受无偿划转的海南省免税品有限公司 51% 股权事项的通知》，海南省国有资产监督管理委员会拟将其持有的海南省免税品有限公司（以下简称“海免公司”）51% 股权无偿划转给旅游集团（以下简称“本次无偿划转”）。公司于近日收到旅游集团通知，获悉本次无偿划转涉及的经营集中反垄断审查已经国家市场监督管理总局作出不予禁止的决定，海免公司 51% 的股权工商过户登记至旅游集团名下的手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，

旅游集团持有海免公司 51%股权，成为海免公司的控股股东。为避免海免公司与公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司产生实质性同业竞争，旅游集团已启动与公司签订托管协议的相关工作。

众信旅游:①关于持股 5%以上股东为员工持股计划补仓质押股份解除质押的公告②董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告

①众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到持股 5%以上股东郭洪斌先生的通知，因公司员工持股计划实施完毕，郭洪斌先生为员工持股计划补仓质押股份已全部办理完成股份解除质押手续。截至本公告披露日，郭洪斌先生持有公司股份共计 89,182,559 股，占公司股本总额 885,415,454 股的 10.07%。本次解除质押股份 700,364 股，本次解除质押股份办理完成后，郭洪斌先生无被质押股份。

②众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份购买资产暨关联交易事项已经中国证监会核准，本次公司新发行股份 33,445,374 股，新增股份的发行对象包括公司副董事长郭洪斌先生（本次新增股份数量 32,225,179 股）、副总经理张一满女士（本次新增股份数量 244,039 股）。本次新增股份上市后，本公司股权分布仍满足《公司法》、《证券法》及《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

腾邦国际:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司持股 5%以上股东华联发展集团有限公司（以下简称“华联发展”）的通知，获悉其对所持的公司部分股份办理了质押业务，截至本公告披露日，华联发展持有本公司股份 54,082,630 股，占本公司股份总数的 8.77%；本次股份质押后，其持有的本公司累计处于质押状态的股份为 31,780,000 股，占其所持有本公司股份的 58.76%，占本公司股份总数的 5.15%。

国旅联合:关于公司股东股份解除质押及再质押的公告

当代旅游于 2017 年 11 月 29 日将其持有的我公司 15,875,934 股限售流通股股份（占我公司总股本的 3.14%）质押于长城华西银行股份有限公司什邡支行。2019 年 1 月 15 日，当代旅游已与长城华西银行股份有限公司什邡支行就上述股份质押业务办理了解除质押手续。本次解除质押占其所持公司股份比例为 27.40%。2019 年 1 月 15 日，当代旅游将上述解除质押的股份再质押于北京国际信托有限公司，质押登记日为 2019 年 1 月 15 日。上述股份已在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押冻结手续。截至本公告披露日，当代旅游持有公司限售流通股 57,936,660 股，占公司总股本的 11.47%，本次质押完成后，当代旅游持有的本公司股票全部为质押状态

长白山:关于董事辞职的公告

长白山旅游股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到公司董事王岩先生、鲍宪国先生递交的辞职报告。王岩先生、鲍宪国先生因工作调动原因，向公司董事会申请辞去公司第三届董事会董事及董事会各专门委员会相应职务。王岩先生、鲍宪国先生的辞职未导致公司董事会低于法定最低人数，根据《中华人民共和国公司法》和公司《章程》的有关规定，王岩先生、鲍宪国先生的辞呈自送达董事会之日即生效。公司将按照《中华人民共和国公司法》和公司《章程》的相关规定，尽快补选公司董事。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-01-19	中国国旅:关于控股股东接受无偿划转国有股权的进展公告
2019-01-19	国旅联合:关于限售股解禁上市流通的提示性公告
2019-01-19	国旅联合:华西证券股份有限公司关于国旅联合股份有限公司非公开发行股票限售股解禁上市流通的核查意见
2019-01-19	长白山:关于董事辞职的公告
2019-01-18	腾邦国际:关于公司董事,高管增持股份的进展公告
2019-01-18	众信旅游:关于变更 2015 年重大资产重组持续督导独立财务顾问主办人的公告
2019-01-18	众信旅游:关于持股 5%以上股东为员工持股计划补仓质押股份解除质押的公告
2019-01-18	中国国旅:2019 年第一次临时股东大会决议公告
2019-01-18	中国国旅:2019 年第一次临时股东大会的法律意见书
2019-01-18	桂林旅游:关于以公开挂牌方式转让桂林荔浦丰鱼岩旅游有限公司 51%股权暨债权的进展公告
2019-01-18	天目湖:海通证券股份有限公司关于江苏天目湖旅游股份有限公司 2018 年度之持续督导现场检查报告
2019-01-17	国旅联合:关于公司股东股份解除质押及再质押的公告
2019-01-17	国旅联合:关于控股股东完成股份过户登记的公告
2019-01-17	国旅联合:关于控股股东股份解除冻结及解除质押的公告
2019-01-16	众信旅游:华泰联合证券有限责任公司关于公司持续督导期 2018 年度培训情况报告
2019-01-16	腾邦国际:关于持股 5%以上股东股份质押的公告
2019-01-16	腾邦国际:关于公司董事,高管增持股份的进展公告
2019-01-16	云南旅游:关于持股 5%以上股东股份减持计划到期的公告
2019-01-16	华天酒店:关于变更经营范围暨修订《公司章程》的公告
2019-01-16	华天酒店:第七届董事会 2019 年第一次临时会议决议公告
2019-01-16	华天酒店:关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知
2019-01-16	*ST 藏旅:关于公司控股股东增持公司股份的进展公告
2019-01-15	岭南控股:000524 岭南控股调研活动信息 20190115
2019-01-15	众信旅游:北京市金杜律师事务所关于公司发行股份购买资产暨关联交易实施情况的法律意见书
2019-01-15	众信旅游:发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)
2019-01-15	众信旅游:关于发行股份购买资产相关方承诺事项的公告

2019-01-15 众信旅游：董事、监事和高级管理人员持股情况变动的报告

资料来源：wind，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。

本周海免公司股权划转至旅游集团，海口、琼海市内免税店开业，海南免税业发展再进一步。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。

目前板块估值仅 25 倍，已经基本恢复 2014 年水平，投资价值显现。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%）、宋城演艺（40%）、众信旅游（20%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合下跌 3.06%，跑输行业 2.7 个百分点，跑输市场 5.89 个百分点。下周组合调整为中国国旅（40%）、宋城演艺（40%）、众信旅游（20%）。

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。	-1.11%	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。	-3.57%	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	-4.14%	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。