

春节全国旅游接待总人数同增7.6%，众信旅游业绩预告大幅下修

——餐饮旅游行业 2019 年 2 月第 1 周周报

2019 年 02 月 11 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 1.98%，餐饮旅游（中信）行业下跌 2.30%，行业跑输市场 4.28 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 26。

板块表现：餐饮下跌 2.66%、景区下跌 1.21%。酒店上涨 0.47%、旅行社下跌 3.95%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为锦江股份（2.75%）、大连圣亚（1.61%）、首旅酒店（1.24%）、中青旅（1.24%）、三特索道（0.99%）；后五位的个股分别是大东海 A（-17.12%）、腾邦国际（-11.07%）、云南旅游（-9.39%）、西安旅游（-7.69%）、众信旅游（-6.08%）。

行业动态：（1）2019 年春节假期，全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%（2）北京首都国际机场 T2 香化概念店、T3 精品免税店盛大开幕（3）全国首家邮轮港进境免税店 2019 年年内将开业（3）北京大兴国际机场免税招标启动（4）离境退税政策利好，进一步刺激国内入境游市场（5）2018 年中国赴韩人数同比增长 25.2%。

公司公告：（1）众信旅游:2018 年度业绩预告修正公告，净利润下跌 75%-85%（2）腾邦国际:①2018 年度业绩预告，净利增长 10%-40%②关于持股 5%以上股东股份质押的公告（3）华天酒店:2018 年度业绩预告，净利下降 412%-549%（4）西安旅游:2018 年度业绩预告（5）桂林旅游:2018 年度业绩预告（6）国旅联合:2018 年年度业绩预亏的公告（7）张家界:2018 年度业绩预告公告

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（50%）、宋城演艺（50%）。

◆ 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
中国国旅	1.30	1.61	2.17	40	35	24	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

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

锦江股份	2.75%
首旅酒店	1.24%
中青旅	1.24%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

腾邦国际	-11.07%
云南旅游	-9.39%
众信旅游	-6.08%

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：受费用影响国旅业绩低于预期，宋城业绩预增整体平稳》2019-01-28
- 2、《社会服务行业周报：海口、琼海市内免税店开业，北京市内免税店有望今年落地》2019-01-21
- 3、《社会服务行业周报：2018 年内地公民出入境人次同增 12.6%，2019 年春节出游需求整体稳定》2019-01-14
- 4、《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

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	6
2018 年中国赴韩人数强势上升，日本游客也有所增长.....	6
2.1.2 第三方数据	6
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	12
4.1 本周观点	12
4.2 本周组合推荐	13

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

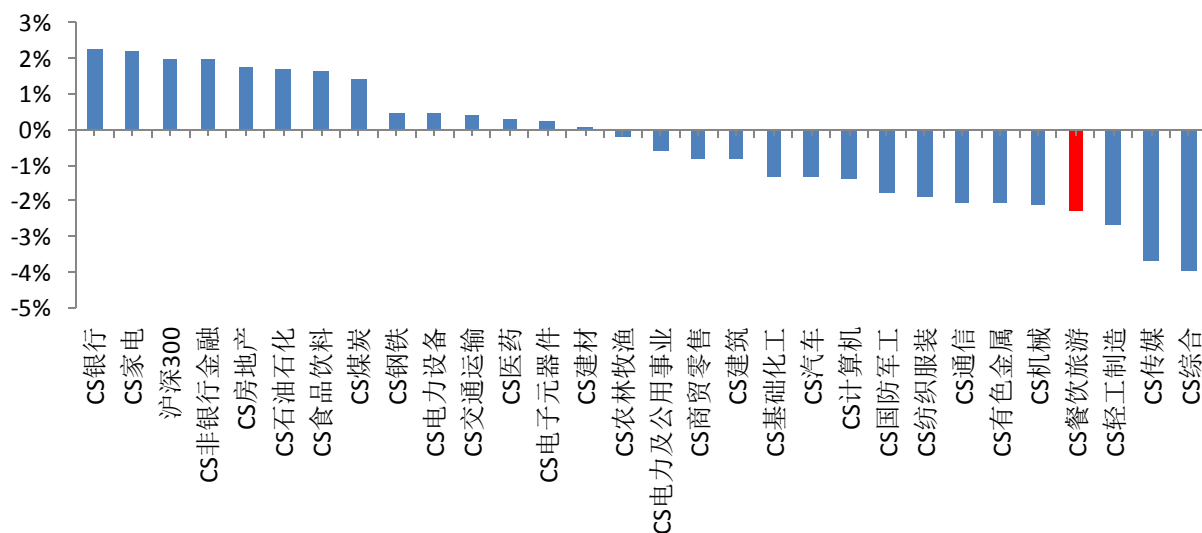
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

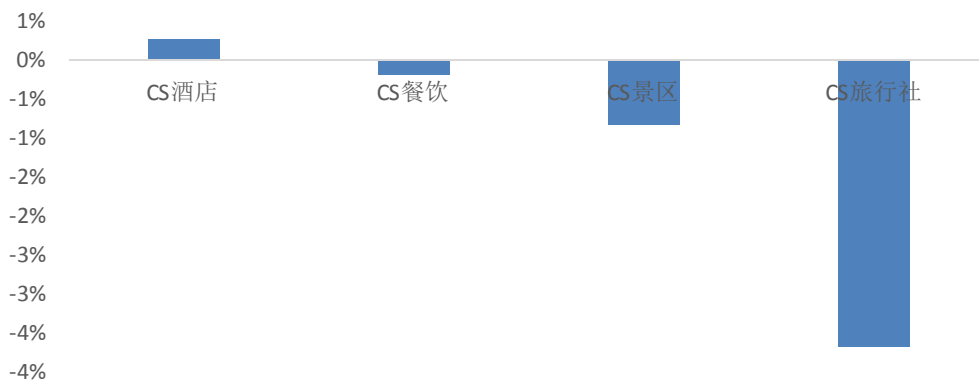
上周沪深 300 指数上涨 1.98%，餐饮旅游下跌 2.30%，行业跑输市场 4.28 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 26。餐饮下跌 2.66%、景区下跌 1.21%。酒店上涨 0.47%、旅行社下跌 3.95%。

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锦江股份（2.75%）、大连圣亚（1.61%）、首旅酒店（1.24%）、中青旅（1.24%）、三特索道（0.99%）；后五位的个股分别是大东海 A（-17.12%）、腾邦国际（-11.07%）、云南旅游（-9.39%）、西安旅游（-7.69%）、众信旅游（-6.08%）。

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	锦江股份	2.75%	1	大东海 A	-17.12%
2	大连圣亚	1.61%	2	腾邦国际	-11.07%
3	首旅酒店	1.24%	3	云南旅游	-9.39%
4	中青旅	1.24%	4	西安旅游	-7.69%
5	三特索道	0.99%	5	众信旅游	-6.08%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

今年春节出游人数增速为十年来首次跌入个位数

据文化和旅游部，经中国旅游研究院综合测算，2019 年春节假期，全国旅游接待总人数 4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%。错峰出游可能是春节旅游增速下滑的原因之一。界面援引同程旅游数据显示，春节错峰出游明显，34.9%的国内长线游和 41.9%的出境游都发生在春节黄金周前一周。（中国旅游研究院）

北京首都国际机场 T2 香化概念店、T3 精品免税店盛大开幕

2019 年 2 月 1 日，中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免集团”）运营的北京首都国际机场 T2 免税店八家香化概念店盛大开幕，引入包括 Sisley、Guerlain、Estée Lauder、Clé de Peau Beauté、La Mer、La Prairie、Lancôme、Dior 在内的八家国际知名美妆品牌，通过独特的运营模式及创新的店铺设计，为顾客带来更丰富的免税购物体验。同时，由中免集团旗下日上免税行（中国）有限公司运营的北京首都国际机场 T3 免税店 2 月还将迎来六家精品免税专营店盛大开幕，包括 Salvatore Ferragamo、Burberry、Bottega Veneta、Moncler、Balenciaga 和 Saint Laurent 在内的国际奢侈品牌强势入驻，其中 Moncler、Balenciaga、Saint Laurent 等品牌均为大陆机场渠道首家免税专营店，进一步优化和丰富了北京首都国际机场的免税购物环境和商品品类，也提升了首都机场免税商业的国际化水平。（中免集团官微）

全国首家邮轮港进境免税店 2019 年年内将开业

1 月 29 日，21 世纪经济报道获悉，财政部已于 2018 年 12 月批复同意在吴淞口国际邮轮港增设口岸进境免税店，规模为 1700 平方米，其中两个客运楼各 850 平方米。目前邮轮港方面正在开展项目招标，预计在今年 6 月 3 日之前完成招投标流程，新店将于 2019 年年内开业。这也将成为国内首家位于邮轮港的进境免税店。（环球旅讯）

北京大兴国际机场免税招标启动

计划于 2019 年首期开业的北京大兴国际机场，近日正式启动了免税招标，已经向国内拥有免税经营牌照的免税零售商发出邀请。据悉，民航局在 2019 年 1 月印发《北京大兴国际机场转场投运及“一市两场”航班时刻资源配置方案》和《北京“一市两场”转场投运期资源协调方案》。配置方案和协调方案规划了北京首都国际机场定位为大型国际航空枢纽、亚太地区重要复合枢纽、服务于首都核心功能，将在现有基础上，缓解“拥堵”，提质增效，实现旅客吞吐量 8200 万人次的工作目标。据国内媒体此前报道，2019 年建成的部分为新机场一期，即：新机场北航站楼，满足年吞吐量 4500 万人次的需求，一期完成后二期将同步开建，于 2025 年达到 7200 万人次的吞吐量。但在短期内，该机场无法超越北京首都国际机场。长期来看，该机场距离市区更远，未来一定是主营国际航班，因此，远期吞吐量将超越首都机场。

离境退税政策利好，进一步刺激国内入境游市场

1 月 29 日，政府出台《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019 年)》提出，将促进离境退税商品销售，主要包括优化离境退税服务网点布局，鼓励增设退税商店，研究完善退税代理机构条件，提高离境退税服务便利化水平。业内人士分析，离境退税利好政策的落地，将进一步刺激国内入境旅游市场。近几年我国入境旅游人数增幅虽逐年递减，但市场仍具有较大发展空间。（环球旅讯）

文旅部正酝酿研学旅游产品标准

文旅部资源开发司副司长张吉林介绍，目前我国确实有很多类别的研学产品，但市场上还没有根本的遵循准则，因此文旅部正研究制定研学旅游系列产品标准。（北京商报）

哈萨克斯坦延长对中国公民 72 小时过境免签政策有效期

据中国领事服务网消息，哈萨克斯坦对中国公民继续实施 72 小时过境免签政策，有效期至 2019 年 12 月 31 日。（中国新闻网）

2.1.1 行业数据

2018 年中国赴韩人数强势上升，日本游客也有所增长

韩国旅游局的最新数据显示,2018 年韩国游客人数同比增长 14.9%至 4,789,512 人。2018 年 12 月中国赴韩人数同比增长 25.2%。结果证实,中国赴韩旅游从 2018 年 3 月开始持续复苏,因为在去年解除摧毁中韩旅游业的 THAAD 反导系统争端之后,韩中关系有所改善。2018 年前两个月,中国入境人数同比下降 43.7%,严重影响了年终结果。然而,2018 年的总表现仍远未达到 THAAD 之前的水平。2016 年,有 8,067,722 名中国人访问韩国,比 2018 年的总数多 68%,占总入境人数的 46.8%,而去年则为 31.2%。日本旅游市场在 2018 年表现活跃,增长 27.6%至 2,948,527 人次,占入境人数的 19.2%。12 月份同比增长 33.5%。日本游客增长和日元走强的结合反映在增加的免税支出上。

国内邮轮港接待邮轮艘次 13 年来首次出现负增长

2018 年,国内 13 个邮轮港共接待邮轮艘次同比下滑 19.03%,出入境邮轮旅客同比下滑 0.98%。这也是 13 年来邮轮旅游首次出现负增长。(新京报)

2018 年泰国接待中国游客 1035 万人次

泰国旅游和体育部长威拉萨 28 日在该部门举行的新闻发布会上表示,2018 年来泰国的中国大陆游客达到 1035 万人次,创历史新高,泰国旅游界应研究如何更好地接待中国游客。(新华社)

2.1.2 第三方数据

中国旅游消费大数据报告 2018: 旅游逐渐成刚需, 消费进一步升级

报告总结 2018 年中国旅游消费市场运行情况,并分析近年来旅游消费发展趋势,全面量化旅游消费与经济发展、城市化进程、居民生活之间的联系。报告显示,2018 年国内旅游人数约为 55.4 亿人次,同比增长 10.76%;旅游收入约 5.13 万亿元,首次突破 5 万亿大关,同比增 12.3%。2018 年国内居民出游力指数再创新高,达到 17.8%,旅游消费大众化已成为趋势;旅游消费趋势:旅游消费进一步升级(环球旅讯)

2.2 公司新闻

同程艺龙对外推出旗下民宿平台“懒猫民宿”

同程艺龙正式对外推出了旗下民宿平台“懒猫民宿”，并上线了独立的微信小程序“懒猫民宿”。而同程艺龙成为继携程、美团之后，又一家成立共享住宿品牌的 OTA 平台。（北京商报）

旅游电商平台 Switchfly 完成新一轮融资

总部位于旧金山的旅游电商平台 Switchfly 近日宣布获得由 Golub Capital 和 L Capital LLC 领投的新一轮融资，此次融资从去年 10 月正式发起，Golub Capital 和 L Capital LLC 目前拥有 Switchfly 的控股权，其它交易细节尚未公开。Switchfly 打通了整个预订体验过程中涉及到的航空、汽车、酒店和保险产品库存，并将其作为辅助服务或忠诚度兑换项目进行销售，从而提升旅游企业的收入和客户满意度。（环球旅讯）

东航总经理马须伦：调任南航任集团总经理

时隔两个月后，南方航空集团总经理一职迎来补缺人选。1 月 28 日，澎湃新闻记者从航空公司方面确认，东航集团总经理马须伦将调任南航，任南航集团总经理、党组副书记一职。马须伦 1964 年 7 月出生，曾在国航任职多年，2008 年履新东方航空股份有限公司总经理、党委副书记，东航集团党组副书记；2011 年 11 月起任东航集团党组书记、副董事长；2016 年 12 月任中国东方航空集团公司总经理、董事、党组副书记，东方航空股份有限公司副董事长、总经理、党委副书记。（品橙旅游）

云南城投拟投资扬州、昆明项目，打造产城及文旅融合体

项目未来将定位为集高端度假酒店、文创产业、特色商业步行街、高端智能公寓、生态居住社区为一体的现代化产城景融合新高地。（环球旅讯）

受油价及汇率影响，东航南航去年净利润预减约五成

航空公司业绩受到外部因素影响显著，航油价格变化、货币汇率波动等都对航空公司的盈利情况有着重大影响。30 日东方航空公告 2018 年归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降 53%至 59%；扣除非经常性损益事项后，公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降 55%至 63%。同样受这两大因素影响，南方航空公告去年净利润预减约五成。（环球旅讯）

首旅如家联手广东联通，面向 5G 打造“数字酒店”

此次合作，双方将本着“优势叠加、资源互补、创新合作、互利共赢”的原则，建立战略合作机制，推动酒店行业与信息通信建设深度融合，提高酒店精细化管理和智能

化水平，并面向 5G 打造“数字酒店、智慧酒店”。根据协议，双方将围绕“联研”“联益”“联销”“联数”“联赋”“联链”六大领域，整合资源、紧密合作，加速创新实践，共同设计打造新型智慧酒店模式，推动中国酒店行业管理创新、营销创新、服务创新，增强顾客体验和服务满意度。此次战略合作也成为双方进一步深入合作的里程碑，双方将用更先进的技术、更优质的服务回馈用户。（环球旅讯）

3. 重点公司公告

众信旅游:2018 年度业绩预告修正公告

众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 29 日披露《众信旅游：2018 年第三季度报告》，预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-20%至 20%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 18,609.92 万元至 27,914.88 万元。此次修正后预计归属于上市公司股东的净利润 3,489.36 万元-5,815.60 万元，比上年同期下降：75 %-85%。业绩变动原因说明 1、受泰国普吉岛沉船、印尼巴厘岛火山爆发等事件对东南亚目的地的影响，公司 2018 年第三季度盈利情况较去年同期出现下降。虽然公司管理层积极应对市场变化，第四季度业务毛利仍较去年同期有较大下降，致使公司 2018 年净利润下降 1 亿元左右。2、公司子公司北京开元周游国际旅行社股份有限公司、Activo Travel GmbH（德国跃动旅游公司）、上海悠哉网络科技有限公司等公司经营业绩不及预期，公司判断其存在商誉减值风险，计划计提商誉减值准备 6000 万元至 9000 万元。

峨眉山 A:关于注销部分子公司的公告

峨眉山旅游股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第九十二次会议审议通过了《关于注销部分（子）公司的议案》，同意公司依法清算注销峨眉山环球智慧旅游文化有限公司、峨眉山万佛顶索道发展有限公司、成都雪芽会议服务有限责任公司三家子公司。

腾邦国际:①2018 年度业绩预告②关于持股 5%以上股东股份质押的公告

①预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 31,210.45 万元 -39,722.39 万元，比上年同期增长：10%-40%。2018 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长的主要原因是：1、报告期内，公司抓住行业发展机遇，强化了旅游业务与航空运营、行业金融的协同。公司进一步拓展运营航线的数量，积极开展出境游业务。报告期内，公司在渠道端和资源端快速布局，运营的国际航线及出境游产品持续增加，旅游业务显著增长。2、公司在机票业务方面借助上游优势资源及销售优势，业绩进一步提升。此外，旅游金融业务平稳发展

②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补充质押业务，质押 6,070,000 股，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 37,850,000 股，占其所持有本公司股份的 69.99%，占本公司股份总数的 6.14%。

西安旅游:2018 年度业绩预告

预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 7800 万元—9800 万元，本期业绩预计扭亏为盈，主要原因系本期以 14,009.49 万元的价格转让公司所持有的西安草堂奥特莱斯购物广场实业有限责任公司 35%的股权，影响本期合并报表投资收益增加 18,314.79 万元。

华天酒店:2018 年度业绩预告

预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 35000 万元—49000 万元，比上年同期下降 421.21% -549.70%。业绩变动的主要原因：一是投资收益减少；二是灰汤高尔夫项目被取缔而导致资产减值。

桂林旅游:2018 年度业绩预告

预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润约 8,000 万元，比上年同期增长：51.11%。业绩变动原因说明 1、2018 年度，公司营业收入同比增长约 2.9%，总成本费用与上年同期相比基本持平，营业收入的增长大于总成本费用的增长。2、2018 年度，公司营业外支出同比减少约 971 万元，主要原因：公司独资子公司桂林旅游汽车运输有限公司在 2017 年 12 月 31 日报废部分旅游客车，净损失 838 万元（具体详见公司于 2018 年 1 月 30 日发布的《桂林旅游股份有限公司关于桂林旅游汽车运输有限公司报废部分旅游客车的公告》）。3、2018 年度，公司投资收益同比增加约 612 万元。

国旅联合:2018 年年度业绩预亏的公告

经财务部门初步测算，预计公司 2018 年年度实现净利润-6,100 万元到-7,500 万元，归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润为-7,200 万元到-8,800 万元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-9,000 万元到-11,000 万元。本期业绩预亏的主要原因（一）主营业务影响：报告期内，受宏观经济政策环境影响，公司互联网广告业务及营销服务收入增长乏力，同时受采购成本增加，人工成本上涨等因素影响，公司营业成本增加，北京新线中视文化传播有限公司、北京粉丝科技有限公司、厦门风和水航海文化发展有限公司及厦门海之风游艇有限公司等公司预计计提商誉减值 3,700 余万元。本期公司对其他应收

款债务计提减值 1,700 余万元，对长期股权投资计提减值 500 余万元。（二）非经营性损益的影响：2017 年度公司处置南京国旅联合汤山颐尚温泉开发有限公司股权获得 8,900 万元投资收益，2018 年度公司投资收益仅为 1,300 余万元，较上一年度减少 7,600 万元。

张家界:2018 年度业绩预告公告

预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润 2,300 万元-2,700 万元，比上年同期下降 59.92%-65.86%。本报告期归属于上市公司股东净利润较上年同期大幅下降的原因：（1）非经常性损益较同期大幅减少，2017 年度归属于上市公司股东的非经常性损益为 6,686.30 万元，主要包含处置游客中心等公司股权影响合并报表净利润约 4266.98 万元，本报告期不存在此因素影响；张国际酒店收到土地使用权回收补偿款产生的资产处置收益同比减少 2,292.24 万元。（2）受国家政策影响，国有重点景区门票票价进行了降价调整。环保客运公司主要因武陵源核心景区门票政策（湘发改价服〔2017〕439 号、张政办函〔2017〕105 号、湘发改价费〔2018〕544 号、张政办函〔2018〕99 号）下调环保客运价格，营业收入同比下降约 3000 万元，净利润同比减少约 2100 万元。（3）2017 年末处置游客中心等 5 家子公司股权后本期减少相关公司亏损 1333 万元。（4）因大庸古城项目专项借款利息资本化及流动资金借款规模下降导致公司财务费用利息支出同比减少约 1400 万元。

曲江文旅:2018 年年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润增加约 1300 万元~1500 万元，同比增加约 21%~25%。公司本次业绩预增主要是由于报告期内公司收到政府补助等非经常性损益影响及主营业务有所增长所致，非经常性损益影响金额约为 2200 万元。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润同比增加约 0%~5%。

岭南控股:2018 年度业绩预告

截止 2018 年 12 月 31 日，公司归属于上市公司股东的净利润 19,600 万元-21,500 万元，比上年同期增长 10.51%-21.22%的主要原因是：2018 年度，公司推动战略布局、聚焦运营绩效、深化外延合作、促进产业融合、提高供给质量，保持主营业务优质发展，主营业务中的商旅出行（旅行社）、住宿（酒店）、会展、汽车服务等业务运营情况良好，促进了公司营业收入的增长，同时，公司整体资产结构和财务状况稳健，人均劳效提升，共同影响公司净利润比上年同期实现增长。

九华旅游:关于安徽九华山旅游(集团)有限公司出资人拟发生变更的提示性公告

2019 年 1 月 28 日,安徽九华山旅游发展股份有限公司(以下简称“九华旅游”、“公司”)接到公司股东安徽九华山旅游(集团)有限公司(以下简称“九华集团”)的《关于出资人身份拟发生变更的函》,根据《池州市人民政府关于调整安徽九华山旅游(集团)有限公司国有资产监管体制的通知》(池政秘〔2019〕34 号),决定九华山风景区管理委员会国资委不再管理九华集团国有资产,九华集团出资人身份变更为池州市政府国有资产监督管理委员会(以下简称“池州市国资委”),由池州市国资委直接行使对九华集团的国有资产监督管理职权。根据该通知要求,池州市国资委将以出资人身份变更方式获得九华集团 62.82%的股权。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-02-02	腾邦国际:关于持股 5%以上股东股份质押的公告
2019-02-02	广州酒家:关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告
2019-02-02	国旅联合:关于控股股东办理股票质押的公告
2019-02-01	全聚德:2018 年度业绩快报
2019-02-01	峨眉山 A:关于放弃参股公司四川川投峨眉旅游开发有限公司股权优先购买权的公告
2019-02-01	峨眉山 A:第五届董事会第九十二次会议决议公告
2019-02-01	峨眉山 A:第五届监事会第七十八次会议决议公告
2019-02-01	峨眉山 A:独立董事关于第五届第九十二次董事会相关事项的独立意见
2019-02-01	峨眉山 A:关于注销部分分公司的公告
2019-02-01	峨眉山 A:关于签订《环境卫生费用结算协议》暨关联交易的公告
2019-02-01	峨眉山 A:关于续签《综合劳务及服务协议》暨关联交易的公告
2019-02-01	峨眉山 A:关于注销部分子公司的公告
2019-02-01	华天酒店:2019 年第一次临时股东大会的法律意见书
2019-02-01	华天酒店:2019 年第一次临时股东大会决议公告
2019-01-31	云南旅游:关于向中国证监会申请恢复重大资产重组审查的公告
2019-01-31	云南旅游:北京中企华资产评估有限责任公司关于公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司的股东全部权益价值项目之复核报告
2019-01-31	云南旅游:中信证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易资产评估机构相关事项之专项核查意见
2019-01-31	云南旅游:北京中企华资产评估有限责任公司关于公司重大资产重组项目评估机构相关事项之专项核查意见
2019-01-31	腾邦国际:2018 年度业绩预告
2019-01-31	西安旅游:2018 年度业绩预告
2019-01-31	岭南控股:关于全资子公司向银行申请综合授信额度的公告
2019-01-31	岭南控股:董事会九届十七次会议决议公告
2019-01-31	全聚德:2018 年度业绩预告修正公告
2019-01-31	众信旅游:2018 年度业绩预告修正公告

2019-01-31	华天酒店:2018 年度业绩预告
2019-01-31	华天酒店:关于控股子公司由破产清算转入破产重整的公告
2019-01-31	桂林旅游:关于计提资产减值准备及对部分其他应收款计提坏账准备的公告
2019-01-31	桂林旅游:2018 年度业绩预告
2019-01-31	大东海 A:关于重大诉讼的进展公告
2019-01-31	国旅联合:独立董事候选人声明(翟颖)
2019-01-31	国旅联合:独立董事提名人声明(二)
2019-01-31	国旅联合:独立董事候选人声明(张旺霞)
2019-01-31	国旅联合:独立董事提名人声明(一)
2019-01-31	国旅联合:2018 年年度业绩预亏的公告
2019-01-31	国旅联合:独立董事提名人声明(三)
2019-01-31	国旅联合:独立董事关于公司第七届董事会换届选举的独立意见
2019-01-31	国旅联合:董事会 2019 年第二次临时会议决议公告
2019-01-31	国旅联合:关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知
2019-01-31	国旅联合:2019 年第一次临时股东大会文件
2019-01-31	国旅联合:监事会 2019 年第一次临时会议决议公告
2019-01-31	国旅联合:独立董事候选人声明(黄新建)
2019-01-31	国旅联合:关于选举产生第七届监事会职工代表监事的公告
2019-01-31	张家界:2018 年度业绩预告公告
2019-01-30	曲江文旅:2018 年年度业绩预告
2019-01-30	岭南控股:2018 年度业绩预告
2019-01-30	锦江股份:有限服务型连锁酒店 2018 年 12 月部分经营数据简报
2019-01-29	云南旅游:关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告
2019-01-29	三特索道:2019 年第一次临时股东大会决议公告
2019-01-29	三特索道:2019 年第一次临时股东大会的法律意见书
2019-01-29	九华旅游:收购报告书(摘要)
2019-01-29	九华旅游:关于安徽九华山旅游(集团)有限公司出资人拟发生变更的提示性公告

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

2019 年春节假期, 全国旅游接待总人数 4.15 亿人次, 同比增 7.6%; 实现旅游收入 5139 亿元, 同比增 8.2%, 春节出游客流增速十年来首次步入个位数增长, 高基期和错峰出游是原因之一, 但整体来看春节出游需求呈现一定放缓趋势。

免税方面, 据海口海关 11 日通报, 2 月 4—10 日春节期间, 海口海关共监管三亚、海口、琼海三地四家离岛免税店销售免税品 64.30 万件, 与去年春节期间相比(下同)增长 30.43%; 购买人数 12.20 万人次, 增长 23.23%; 销售金额 6.01 亿元, 增长 33.56%。受益免税额度调整等优惠政策, 海南免税春节期间整体表现依旧强势。海南和市内店

仍为免税近期最大看点，在政策加持和规模效应的双轮驱动下，我们中长期继续看好以中国国旅为代表的免税板块。

出境游方面，众信旅游发布业绩预告调整公告，受下泰国沉船等突发事件及计提商誉减值影响，盈利大幅降低低于预期。加之春节泰国再发快艇事件，预计一季度泰国旅游人次仍将处于低位。但总体来看 2018 年出境游数据明确回升，出境游需求释放仍在持续，建议继续关注二三线出境游风潮。

景区板块重点推荐演艺龙头宋城演艺，盈利性、稳定性强，剥离六间房后商誉风险将大幅下降。

目前餐饮旅游行业估值仅 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，重点推荐宋城演艺(50%)、中国国旅(50%)。

4.2 本周组合推荐

本周组合下跌 1.91%，跑赢行业 0.39 个百分点，跑输市场 3.89 个百分点。下周组合调整为中国国旅（50%）、宋城演艺（50%）。

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。	-3.42%	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。	0.66%	50%	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	-6.08%	20%	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。