

# 国旅拟在香港新开市内免税店， 2018年国内旅游人次同比增10.8%

## ——餐饮旅游行业 2019 年 2 月第 2 周周报

2019 年 02 月 18 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 2.29%，餐饮旅游上涨 7.24%，行业跑赢市场 4.95 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 6.18%、景区上涨 5.20%。酒店上涨 6.50%、旅行社上涨 8.93%。

**公司表现：**本周涨跌幅前五位的个股分别为\*ST 云网 (9.52%)、中国国旅 (9.38%)、首旅酒店 (9.35%)、中青旅 (9.33%)、腾邦国际 (7.47%)；后五位的个股分别是大连圣亚 (-0.07%)、丽江旅游 (2.01%)、峨眉山 A (2.76%)、全聚德 (2.94%)、金陵饭店 (3.00%)。

**行业动态：**(1) 海口机场免税店春节刷新单日最高销售记录 (2) 上海第三机场选址基本确定 (3) 2019 年春节假期民航运送旅客同比增 10.6% (4) 中国国旅将在香港新开市内免税店 (5) 宋城演艺春节接待游客超 150 万人次 (6) 浙江开元酒店通过港交所上市聆讯

**公司公告：**(1) 中国国旅:关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告 (2) 黄山旅游:关于境内上市外资股 (B 股) 股份回购实施结果暨股份变动公告 (3) 云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要 (4) 西安旅游:关于解除《合作意向协议》的公告 (5) 国旅联合:关于董事会、监事会完成换届选举及选举董事长、副董事长和监事会主席的公告。  
**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 (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

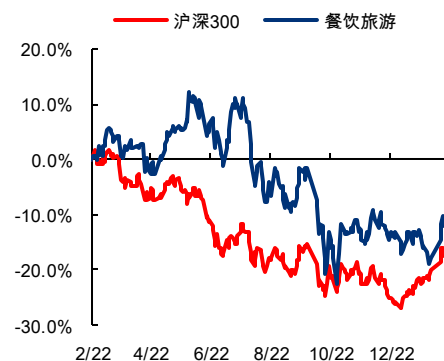
### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

中国国旅	9.38%
首旅酒店	9.35%
中青旅	9.35%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

大连圣亚	-0.07%
丽江旅游	2.01%
峨眉山 A	2.76%

### 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：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》2019-02-12
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

## 目 录

<b>1. 本周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块表现 .....	3
1.2 公司表现 .....	4
<b>2. 行业动态</b> .....	<b>4</b>
2.1 行业新闻 .....	4
2.1.1 行业数据 .....	5
民航局：2019年春节假期民航运送旅客1258万人次同比增10.6%.....	5
2.1.2 第三方数据 .....	5
2.2 公司新闻 .....	6
<b>3. 重点公司公告</b> .....	<b>8</b>
<b>4. 本周观点及组合推荐</b> .....	<b>10</b>
4.1 本周观点 .....	10
4.2 本周组合推荐 .....	11

## 表格目录

<b>表 1:餐饮旅游上市公司涨跌幅前五名和后五名</b> .....	<b>4</b>
<b>表 2:本周上市公司公告一览</b> .....	<b>9</b>
<b>表 3:东兴社会服务投资组合情况</b> .....	<b>11</b>

## 插图目录

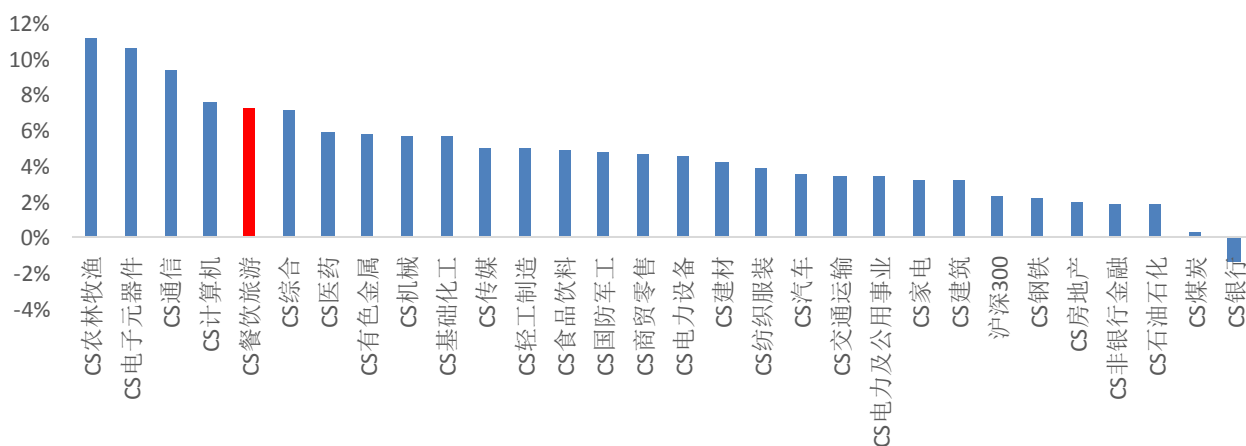
<b>图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅</b> .....	<b>3</b>
<b>图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅</b> .....	<b>3</b>

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 板块表现

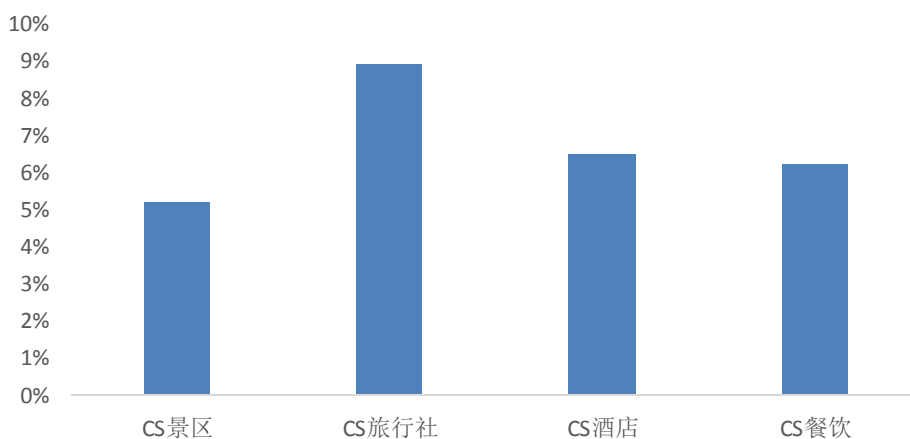
上周沪深300指数上涨2.29%，餐饮旅游上涨7.24%，行业跑赢市场4.95个百分点，位列中信29个一级行业的第5。餐饮上涨6.18%、景区上涨5.20%。酒店上涨6.50%、旅行社上涨8.93%。

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\*ST云网（9.52%）、中国国旅（9.38%）、首旅酒店（9.35%）、中青旅（9.33%）、腾邦国际（7.47%）；后五位的个股分别是大连圣亚（-0.07%）、丽江旅游（2.01%）、峨眉山A（2.76%）、全聚德（2.94%）、金陵饭店（3.00%）。

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	*ST云网	9.52%	1	大连圣亚	-0.07%
2	中国国旅	9.38%	2	丽江旅游	2.01%
3	首旅酒店	9.35%	3	峨眉山A	2.76%
4	中青旅	9.33%	4	全聚德	2.94%
5	腾邦国际	7.47%	5	金陵饭店	3.00%

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1 行业新闻

#### 海南离岛免税新政开门红，海口机场免税店春节刷新单日最高销售记录

海南离岛免税新政东风为海南旅游市场 2019 年春节黄金周吹来“真金”。据悉，海口机场免税店春节黄金周销售额超 8 千万元，其中，2 月 10 日单日销售额突破 1900 万元，再创历史新高。此外，离岛免税新政利好下，海南居民免税品消费增长显著，销售额同比增长 37%。

#### 上海第三机场选址基本确定

作为上海的第三机场，南通新机场选址尘埃落定。新机场确定选址于江苏海门四甲及周围乡镇，规划面积 20 平方公里，一年吞吐量设计是 5000 万人次，控制面积 120 平方公里。（上海证券报）

#### 国家林草局：我国新增 11 处国家森林公园

近日，经中国森林风景资源评价委员会审议，国家林业和草原局审核批准，我国新增河北坝上沽源等 11 处国家森林公园。至此，我国国家级森林公园达 897 处。新设立的国家森林公园包括：河北坝上沽源、山西仙堂山、山西二郎山、山西西口古道、辽宁铁岭麒麟湖、浙江绍兴会稽山、安徽相山、江西洪岩、河南金顶山、湖南腾云岭、广西凤山根旦 11 处国家森林公园。（环球旅讯）

### 支付宝携手澳旅局宣布悉尼为其全球项目试点城市

支付宝携手澳大利亚旅游局宣布将选择悉尼作为试点城市，推出一款搭载于支付宝平台的线上全新服务和体验——悉尼惠游卡（Sydney City Card），并已于2019年2月中国春节假期前启动。（旅业报）

#### 2.1.1 行业数据

##### 民航局：2019年春节假期民航运送旅客1258万人次同比增10.6%

2019年春节假期期间共保障航班11.1万班，运送旅客1258.6万人次，同比分别增长6%、10.6%，平均客座率约86%，全国航班正常率为83.31%。据统计，截至2月10日，春运21天（1月21日-2月10日）民航累计运输旅客3746.2万人次，比2018年春运同期增长10.4%。（环球旅讯）

##### 2019年铁路春运累计发送旅客突破2亿人次

今年春运以来，全国铁路累计发送旅客达2.1亿人次。2月12日，铁路客流持续高位运行，全国铁路预计发送旅客1200万人次。铁路部门加强运输组织，积极应对雨雪天气，优化站车服务，为旅客返程提供便利。（环球旅讯）

##### 出入境：中国游客去年到访柬埔寨达200万人次

去年柬埔寨接待国际游客620万人次，同比增长11%，中国游客大幅增长，达到200万人次。其中一个因素是柬中两国的航班不断增加，每周达207趟航班往返两国。而在到访的国际游客中，首选旅游景区分别是金边（48%）、暹粒省（37%）、滨海地区（14%）和生态旅游区（1%）。（品橙旅游）

#### 2.1.2 第三方数据

##### “年味”文化：春节出行及旅游消费核心驱动力

在春节黄金周最后一天，同程艺龙与同程国旅联合发布了《2019春节黄金周居民出行及旅游消费盘点》。今年春运期间，民航系统旅客发送量预计为7300万人次，同比增长10%以上。同程艺龙春节出行大数据显示，飞机已成为人们春节长途旅行的首选交通工具，其次是高铁，传统意义上的巴士已成为短途出行或出游的选择。春节住宿方面，星级酒店、中档酒店的需求占比有所上升，客栈、民宿、度假公寓等非标准住宿需求比例的上升充分表明了居民春节出行消费的多元化趋势。（品橙旅游）

## 高德地图发布《2019年春节出行报告》

近日高德地图发布《2019年春节出行报告》，报告显示，从1月28日开始至2月4日，深圳、北京、上海、广州、东莞等十个城市人员流出最多，成为“春节空城”。周口、阜阳、商丘、茂名、徐州等十个城市人员流入最多，成为“春节团圆地”。同期相比，北上广深中，广州流入人数最多，成为反向过年最热门城市。（环球旅讯）

## 港媒称中年游客成中国春节出境游消费主力：更多用移动支付

据香港《南华早报》网站2月12日报道，这一发现来自40多个接受支付宝服务的市场，涵盖了使用这一移动支付平台的两个群体：60后和70后。报告称，他们是“出境旅游和境外消费的主要推动力”。报告还称，来自中国三四线城市的出境游客使用支付宝的次数也超过了来自北京、上海和广州等一线城市的游客。支付宝跨境业务主管贾尼丝·陈（音）说：“我们兴奋地看到，来自三四线城市的游客和中年游客使用支付宝的次数强劲增长。这凸显了移动支付正在中国出境游市场扎根。”益普索集团关于中国第三方移动支付市场的报告称，中国作为全球第二大经济体和最大的智能手机市场，2018年约有8.9亿人使用移动支付，互联网用户的普及率为92.4%。

## 2.2 公司新闻

### 中国国旅将在香港新开市内免税店，完善港澳免税版图

中国国旅股份有限公司（以下简称“中国国旅”）旗下公司中免国际有限公司（以下简称“中免国际”），将以自有资金5000万港币新设立中免香港市内免税店有限公司（名称以实际注册为准），新的香港市内免税店将由中免香港市内免税店有限公司负责开设和运营。

### 宋城演艺春节接待游客超150万人次

宋城演艺方面12日透露，2019年春节黄金周期间，从2月4日（除夕）至2月10日（初六），宋城演艺共计接待游客超150万人次，营业收入超1.2亿元。其中，2月8日（初四）“千古情”系列单日演出超40场，接待人次超28万人次，营业收入超2500万。杭州宋城连续三天每天营收超1000万，演出场次连续两天16场，创春节黄金周演出场次新高。

### 浙江开元酒店通过港交所上市聆讯

根据港交所2月15日披露的信息，浙江开元酒店管理股份有限公司已通过港交所的上市聆讯，中国银河国际和交银国际为其联席保荐人。在截至2015年及2016年12月31日的年度内，该集团的收入分别为15.221亿元人民币（单位下同）、16.02亿

元；毛利分别为 2.441 亿元、3.197 亿元；在截至 2017 年 12 月 31 日为止的年度，该集团的收入和毛利分别为 16.65 亿元和 4.319 亿元；而在截止 2018 年 8 月 31 日为止的 8 个月内，该集团的收入和毛利分别为 11.19 亿元和 2.50 亿元，与 2017 年同期相比均有所增加。在上述期间该集团的毛利率分别为 16.0%、20.0%、25.9%和 22.3%；纯利率分别为 1.9%、5.2%、10.0%和 10.0%。（新浪财经）

### **OYO 获得了滴滴出行的 1 亿美元投资**

2 月 14 日印度媒体报道称：OYO 获得了滴滴出行的 1 亿美元投资。融资后 OYO 的估值为 50 亿美元。此轮资金来自滴滴控股的 Star Virtue Investment。据知情人士透露，滴滴出行的投资可能会用于支持 OYO 快速发展的中国区业务。中国已被视为 OYO 的“第二大市场”。此轮的部分资金也可能投入到 OYO 印度的业务中。OYO 发言人已向印度媒体 ET 证实了 10 亿美元融资的正式完成。（环球旅讯）

### **京东 27 亿收购北京翠宫饭店 100%股权**

翠宫饭店成立于 1987 年，注册资本 4.8 亿元，曾经是集客房、餐饮、娱乐、购物、写字楼于一体的五星级商务酒店，业绩亏损以及高额负债成为翠宫饭店被抛售主要原因。（环球旅讯）

### **希尔顿 2018 年净利润 7.69 亿美元**

根据希尔顿发布的 2018 年财报显示，2018 年全年净利润为 7.69 亿美元，其中亚太地区 RevPAR 的增幅为 6.5%，主要依靠于中国市场在上半年的推动。（证券日报）

### **派拉蒙在韩国仁川设立主题公园**

该主题公园将建在国际机场附近新建的大规模综合度假村内，主题公园的总面积为 1100 英亩（约 445 万平方米）。建成后，该度假村将成为韩国最大规模的综合度假村，度假村内将设有派拉蒙主题公园、娱乐商店、五星级酒店、会议场所和赌场等。（执惠）

### **香堤湾酒店终止新三板挂牌**

全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布称，近期，郑州香堤湾酒店股份有限公司（证券简称：香堤湾；证券代码：833536）提交了终止股票挂牌的申请。决定自 2019 年 2 月 13 日起终止其股票挂牌。此前香堤湾表示，申请终止挂牌是为提高公司运营效率及减少公司挂牌维护成本，系业务发展及长期战略发展规划的需求。公开资料显示，香堤湾于 2015 年 09 月 16 日登陆新三板，公司主营业务为温泉洗浴、水上



乐园和酒店经营，公司是处于休闲旅游业的游乐项目服务提供商，是集水上乐园、温泉养生、休闲度假、商务会议、住宿、餐饮、娱乐等多种功能为一体的休闲旅游公司。客户类型包括游客、旅行社、企事业单位。2018年上半年，公司总营业收入2427万元，同比减少7.42%；归属于母公司所有者的净利润-1011万元，同比减少4.62%。

### 3. 重点公司公告

#### 中国国旅:关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告

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《关于中国国旅股份有限公司股份无偿划转的通知》，旅游集团拟将其持有的公司39,049,510股股份（占公司总股本的2.00%）无偿划转给海南省国有资产监督管理委员会（以下简称“海南省国资委”）持有（以下简称“本次无偿划转”）。本次无偿划转已经国务院国有资产监督管理委员会批准。今日，公司收到旅游集团转来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，公司总股本不变，旅游集团持有公司1,040,642,690股股份，占总股本的53.30%，海南省国资委持有公司39,049,510股股份，占总股本的2.00%。本次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

#### 黄山旅游:关于境内上市外资股(B股)股份回购实施结果暨股份变动公告

为解决公司B股价值被低估的问题，客观反映公司投资价值，维护公司全体股东利益，在综合考虑当前二级市场情势、公司中长期规划和目前资金状况等情形下，公司拟通过回购部分B股，提升公司的股权价值。公司以集中竞价交易的方式使用自有资金回购公司B股，回购股份价格为不高于1.360美元/股，折合人民币9.121元/股，回购资金总额不超过3亿元人民币，折合美元0.4473亿元（按2018年7月19日美元对人民币汇率中间价:1美元=6.7066人民币元换算，实际使用人民币金额则按外汇申购当日汇率换算），回购股份的期限为自公司股东大会审议通过回购预案之日起不超过6个月（即2018年8月7日至2019年2月6日）。公司回购股份后，所回购的股份将依法注销并相应减少公司注册资本。

#### 云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要

本次交易方案为云南旅游向华侨城集团及李坚、文红光、贾宝罗三名自然人股东以发行股份及支付现金购买资产的方式购买其所持文旅科技100%股权。其中，云南旅游以发行股份方式购买华侨城集团、李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技60.00%、12.80%、9.60%及9.60%股权，即发行股份支付比例为文旅科技100%股权交易作价的92.00%；以支付现金方式购买李坚、文红光及贾宝罗分别持有的文旅科技3.20%、2.40%及2.40%股权，即现金支付比例为文旅科技100%股权交易作价的8.00%。



### 西安旅游:关于解除《合作意向协议》的公告

西安旅游股份有限公司(以下简称“公司”)与陕西大兴医院投资管理集团有限公司(以下简称“大兴集团”)于2018年10月26日签署了《合作意向协议》。由于合作条件发生变化,经双方友好协商,公司于2019年2月15日与大兴集团签署了解除协议,主要内容如下:一、双方均同意不再就渭水园医养小镇项目开展合作,自协议生效之日起,《合作意向协议》终止履行。二、自协议生效之日起15日内,公司无息退还大兴集团已支付的诚意金人民币壹仟万元。三、协议履行完毕后,双方因《合作意向协议》产生的权利、义务关系即为终止,双方再无任何争议,任何一方不再就《合作意向协议》向对方主张权利。公司已于2019年2月15日归还诚意金人民币壹仟万元至大兴集团账户。

### 国旅联合:关于董事会、监事会完成换届选举及选举董事长、副董事长和监事会主席的公告

根据公司2019年第一次临时股东大会及董事会2019年第一次会议的表决结果,公司第七届董事会成员为非独立董事曾少雄先生、施亮先生、施代成先生、周付德先生、何新跃先生、彭承先生及独立董事黄新建先生、翟颖女士、张旺霞女士;其中曾少雄先生担任公司第七届董事会董事长一职,施亮先生担任公司第七届董事会副董事长一职。

### 曲江文旅:关于公司使用自有资金购买理财产品的公告

公司于2019年2月2日出资1000万元购买中国工商银行工银理财保本型“随心E”(定向)2017年第3期理财产品。公司本次购买理财产品的资金来源为公司自有资金,且本次购买理财产品不构成关联交易。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-02-16	凯撒旅游:关于公司董事会、监事会延期换届的提示性公告
2019-02-16	云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2019-02-16	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之独立财务顾问报告
2019-02-16	云南旅游:关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》[181798号]之反馈意见回复公告
2019-02-16	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行政许可项目审查一次反馈意见之回复
2019-02-16	云南旅游:关于公司发行股份及支付现金购买资产申请文件反馈意见的回复
2019-02-16	云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)

2019-02-16	云南旅游:北京市金杜律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之补充法律意见书(三)
2019-02-16	云南旅游:北京中企华资产评估有限责任公司关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易行政许可项目审查一次反馈意见之回复
2019-02-16	云南旅游:关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书修订说明的公告
2019-02-16	西安旅游:关于解除《合作意向协议》的公告
2019-02-16	国旅联合:董事会2019年第一次会议决议公告
2019-02-16	国旅联合:关于董事会,监事会完成换届选举及选举董事长,副董事长和监事会主席的公告
2019-02-16	国旅联合:2019年第一次临时股东大会决议公告
2019-02-16	国旅联合:2019年第一次临时股东大会的法律意见书
2019-02-16	国旅联合:监事会2019年第一次会议决议公告
2019-02-14	云南旅游:深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司拟出售资产备考财务报表审计报告
2019-02-14	云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2019-02-14	云南旅游:2017年1月1日-2018年9月30日备考审计报告
2019-02-14	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之独立财务顾问报告
2019-02-14	云南旅游:第六届董事会第三十七次(临时)会议决议公告
2019-02-14	云南旅游:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)
2019-02-14	云南旅游:关于归还募集资金的公告
2019-02-14	云南旅游:关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书修订说明的公告
2019-02-14	云南旅游:独立董事关于第六届董事会第三十七次(临时)会议审议事项的事前认可意见
2019-02-14	云南旅游:第六届监事会第二十九次(临时)会议决议公告
2019-02-14	云南旅游:独立董事关于第六届董事会第三十七次(临时)会议审议事项的独立意见
2019-02-14	大连圣亚:部分董事高管增持股份进展公告
2019-02-13	众信旅游:关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告
2019-02-13	黄山旅游:关于境内上市外资股(B股)股份回购实施结果暨股份变动公告
2019-02-13	锦江股份:关于2014年非公开发行股票持续督导更换保荐代表人的公告
2019-02-13	中国国旅:第三届董事会第十八次会议(通讯方式)决议公告
2019-02-12	中国国旅:关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告
2019-02-12	云南旅游:第六届董事会第三十六次(临时)会议决议公告
2019-02-12	曲江文旅:关于公司使用自有资金购买理财产品的公告
2019-02-12	首旅酒店:关于限制性股票激励计划获北京市人民政府国有资产监督管理委员会批复的公告

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，本周国旅公告显示拟在香港新设市内免税店，完善港澳版图，续推进免税海外布局。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。酒店板块本周大幅反弹，建议继续关注龙头超跌回调，推荐首旅酒店、锦江股份。

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

本周组合上涨7.38%，跑赢行业0.14个百分点，跑赢市场5.09个百分点。下周保持组合不变。

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新台阶。	9.38%	50%	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。	5.37%	50%	20160807 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。