

宋城、锦江业绩稳步增长，居民出入境证件全国通办

——餐饮旅游行业 2019 年 3 月第 4 周周报

投资摘要：

行情回顾：上周沪深 300 指数上涨 1.01%，餐饮旅游上涨 3.02%，行业跑赢市场 2.01 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 3。

板块表现：餐饮上涨 0.92%、景区下跌 0.51%。酒店下跌 2.44%、旅行社上涨 7.12%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为西安旅游（25.08%）、中国国旅（9.07%）、大连圣亚（7.21%）、国旅联合（7.11%）、*ST 藏旅（4.12%）；后五位的个股分别是大东海（-12.20%）、凯撒旅游（-9.39%）、华天酒店（-7.06%）、岭南控股（-5.16%）、众信旅游（-4.45%）。

行业动态：（1）首个促进旅游演艺发展的文件正式出台（2）发改委：持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作（3）内地居民申领出入境证件将“全国通办”（4）2018 年中国的免税销售额高达 59 亿美元，同增 27.3%（5）万达酒店去年业绩扭亏为盈（6）OYO 酒店收购千屿母公司贝壳友家

公司公告：（1）宋城演艺:2018 年年度报告，净利同增 20.57%（2）众信旅游:2018 年度业绩快报修正公告，净利同比下滑 89.92%（3）锦江股份:2018 年年度报告，净利增长 22.76%（4）三特索道:2018 年年度报告，扣非净利扭亏（5）桂林旅游:2018 年年度报告，净利增长 51.87%。

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%）、宋城演艺（25%）、众信旅游（25%）、首旅酒店（20%）。

◆ **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	0.89	0.83	28	23	25	强烈推荐
中国国旅	1.30	1.61	2.17	40	35	24	强烈推荐
首旅酒店	0.77	0.90	0.98	35	21	19	强烈推荐
众信旅游	0.27	0.03	0.30	40	170	23	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

2019 年 04 月 01 日

看好/维持

餐饮旅游

周报

分析师：张凯琳

010-66554087

zhangkl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518070001

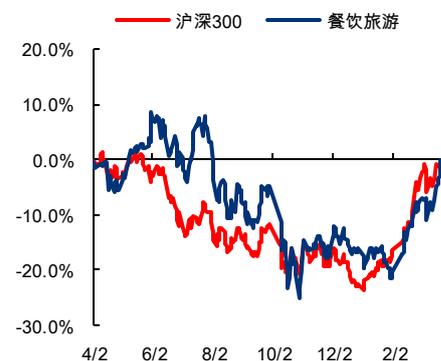
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

西安旅游	25.08%
中国国旅	9.07%
大连圣亚	7.21%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

大东海 A	-12.20%
凯撒旅游	-9.39%
华天酒店	-7.06%

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：中免中标大兴机场免税店，2019 年出境游人次同增 14.7%》2019-03-18
- 2、《社会服务行业周报：中免预中标大兴机场免税店，携程 Q4 净营收 76 亿元超预期》2019-03-11
- 3、《社会服务行业周报：MSCI 扩容社服板块新增 3 股，宋城演艺业绩稳增 20.76%》2019-03-04
- 4、《社会服务行业周报：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%》2019-02-18

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	6
3. 重点公司公告	8
4. 本周观点及组合推荐	16
4.1 本周观点	16
4.2 本周组合推荐	16

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	16

插图目录

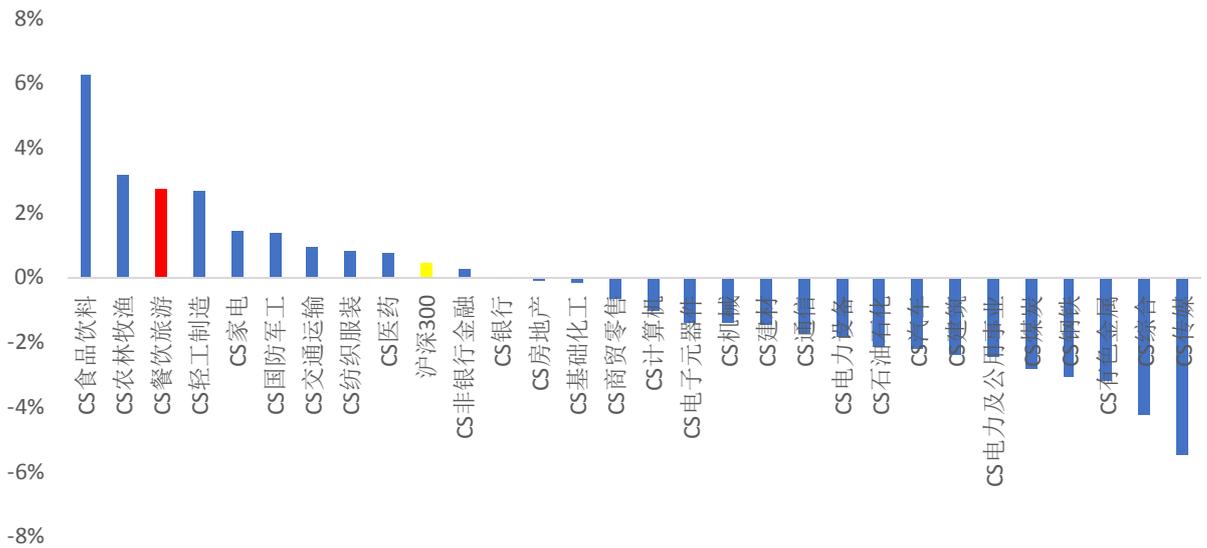
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

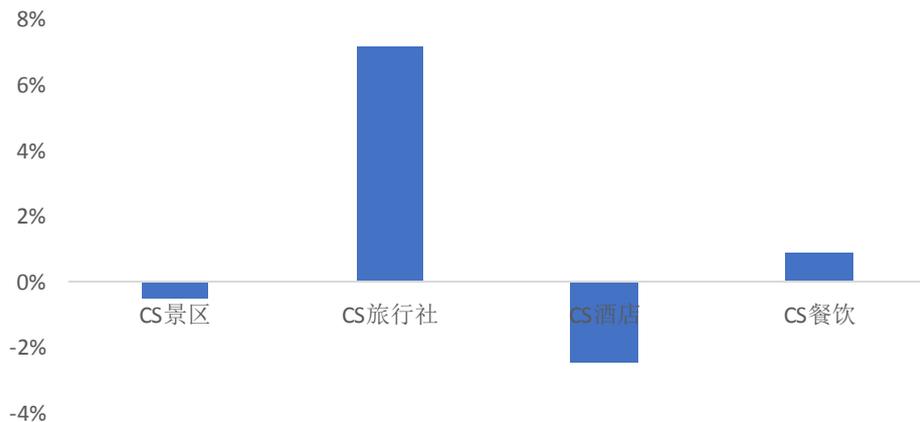
上周沪深 300 指数上涨 1.01%，餐饮旅游上涨 3.02%，行业跑赢市场 2.01 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 3。餐饮上涨 0.92%、景区下跌 0.51%。酒店下跌 2.44%、旅行社上涨 7.12%。

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（25.08%）、中国国旅（9.07%）、大连圣亚（7.21%）、国旅联合（7.11%）、*ST 藏旅（4.12%）；后五位的个股分别是大东海（-12.20%）、凯撒旅游（-9.39%）、华天酒店（-7.06%）、岭南控股（-5.16%）、众信旅游（-4.45%）。

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	25.08%	1	大东海 A	-12.20%
2	中国国旅	9.07%	2	凯撒旅游	-9.39%
3	大连圣亚	7.21%	3	华天酒店	-7.06%
4	国旅联合	7.11%	4	岭南控股	-5.16%
5	*ST 藏旅	4.12%	5	众信旅游	-4.45%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

发改委：持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作

3月29日，国家发展改革委办公厅发布《关于持续深入推进降低重点国有景区门票价格工作的通知》，通知称，为将完善国有景区门票价格形成机制、降低重点国有景区门票价格工作持续推向深入，切实抓好各项政策落实，促进旅游业转型升级，进一步增强人民群众获得感、幸福感，将推进更大范围降价、推动更大力度降价、强化配套服务价格监管、确保降价取得实效、加强政策宣传和舆论引导。

首个促进旅游演艺发展的文件正式出台

文化和旅游部首次介绍了日前印发的《关于促进旅游演艺发展的指导意见》的相关情况。其中明确提出，到2025年，旅游演艺市场要涌现一批有示范价值的旅游演艺品牌，形成一批运营规范、信誉度高、竞争力强的经营主体。（人民网）

内地居民申领出入境证件将“全国通办”

国家移民管理局今天对外发布，自2019年4月1日起中华人民共和国普通护照、往来港澳通行证、往来台湾通行证等出入境证件实行“全国通办”，即内地居民可在全国任一出入境管理窗口申请办理上述出入境证件，申办手续与户籍地一致。

故宫：与北京首都国际机场签署战略合作协议

3月22日，故宫博物院与北京首都国际机场股份有限公司在北京故宫签署战略合作协议，双方将在此前合作的基础上，进一步建立长期、稳定的战略合作伙伴关系，在数字故宫文化展示、文化展览展示、博物馆文创产品推广、文物修护培训指导、人才培养交流等领域展开广泛深入的合作。故宫博物院院长单霁翔和北京首都国际机场股份有限公司党委书记高利佳现场致辞并代表双方签约。（品橙旅游）

广深铁路发布 2018 财报：净利润下降两成，今年客运量预计减少

广深铁路股份有限公司发布 2018 年年报。去年广深铁路实现营业收入 198.28 亿元，同比增长 8.16%；归属于上市公司股东的净利润 7.84 亿元，同比下降 22.78%；基本每股收益 0.11 元。2019 年，广深铁路计划完成旅客发送量 8260 万人，将少于 2018 年的 8934.84 万人；计划货物发送量 1661 万吨，略多于 2018 年完成的 1570.85 万吨。（环球旅讯）

文化和旅游部部署做好春季假日市场工作

文化和旅游部办公厅近日印发《关于做好 2019 年清明节、劳动节、端午节假日市场工作的通知》。要求各地落实安全生产责任，加大市场监管力度，倡导安全文明出游，丰富假日产品供给，优化旅游公共服务，妥善安排好值班和安全、保卫等工作，遇有重大突发事件，要按规定及时报告并妥善处置，确保广大游客度过欢乐祥和的假日。（环球旅讯）

2.1.1 行业数据

中国游客激增，2018 年中国的免税销售额高达 59 亿美元

2018 年中国的免税店销售额达到 394.9 亿元人民币(合 59 亿美元)，同比增长 27.3%，其中海南离岛免税店在中国越来越受欢迎。2018 年海南免税销售额增至 15 亿美元，其中，三亚海棠湾国际免税城贡献了 11 亿美元。今年春节黄金周期间，海南岛免税销售额连续两天(2月8日至9日)增长 1 亿元人民币(合 1470 万美元)，海口和三亚的免税店收入增长 26.3%至 5.58 亿元人民币(合 8300 万美元)。（免税零售专家）

2 月份访韩的中国游客同比增长 31.3%

据韩国韩联社消息，韩国观光公社 22 日发布的数据显示，2 月访韩外国游客同比增加 15%，达 120.1802 万人次。访韩外国游客中，中国游客最多，访韩中国大陆游客同比增加 31.3%，达 45.3379 万人次。得益于以年轻人和散客为主的访韩游客增加，同期韩国接待的日本游客同比增加 26.7%，为 21.32 万人次。此外，来自欧美等其他

地区的游客同比减少 16.2%。另外，2 月出境旅游的韩国游客同比增 13.3%，为 261.7946 万人次。（环球旅讯）

2.1.2 第三方数据

驴妈妈：发布《2019 清明假期出游趋势报告》

驴妈妈的预订数据显示：今年清明出游的游客群体仍以亲子家庭为主，约占 41.6%；临近毕业季，年轻的大学生群体成为出游的另一支主力军，占比约 23.4%。从热门目的地来看，上海、无锡、广州、珠海、北京、苏州、杭州、常州、三亚、湖州等城市预订人气最高；从出游方式来看，自驾周边游、赏花高铁游更受欢迎。（品橙旅游）

五一假期将现出游热，预计全国将有 1.5 亿人次旅游

飞猪平台显示，3 月 22 日 10 点至 12 点国内机票预订量较前一周同时段增长超过 50%，国际机票增长超过 150%。截至当日上午 11 点 30 分，驴妈妈旅游网“五一”假期相关旅游产品搜索人次环比激增 335%。韩元军表示，今年“五一”4 天小长假，预计全国将有 1.5 亿人次旅游。

2.2 公司新闻

携程：签约意大利旅游局

意大利首都罗马，习近平主席对意大利进行国事访问期间，携程旅行网 CEO 孙洁与意大利旅游部内閣总长 Luigi Fiorentino 在中意两国部长的共同见证下，正式签署携程与意大利旅游局战略合作协议。这不仅是两国在旅游业领域发展合作的又一里程碑，也是“一带一路”倡议深入推进落实的新成果。（品橙旅游）

开元酒店 2018 年收入同比增长 8%

3 月 25 日，开元酒店公布，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，收入 17.98 亿元人民币（单位下同），同比增长 8.0%；毛利 4.68 亿元，同比增长 8.4%，毛利率则由同期的 25.9% 增加约 0.1% 至约 26.0%；公司拥有人应占利润 1.87 亿元，同比增长 14.6%；每股基本及摊薄盈利 0.89 元；拟派现金股息每股 0.36 元（含税）。（环球旅讯）

OYO 酒店：收购千屿母公司贝壳友家

连锁酒店品牌 OYO 酒店母公司欧游（上海）投资有限公司已于 3 月 19 日完成了对住宿品牌千屿母公司北京贝壳友家科技有限公司的 100% 股权收购。收购金额未披露，

贝壳友家是创立于 2017 年的酒店管理集团，投资方包括高榕资本、真格基金、元璟资本及滴滴投资人王刚等。（品橙旅游）

首都机场集团剥离类金融资产，出清航投集团股权

首都机场集团按照监管和国企改革要求，集团现定位为机场管理集团，正处置非主营业务，出清参股的类金融企业股权。3 月 27 日，航投集团共 35% 股权在上海联交所挂牌转让，底价为 3773 万。（环球旅讯）

Airbnb 全球客人超过 5 亿，为房东创收超过 650 亿美元

根据 Airbnb 最近公布的核心业务 Homes 数据，入住 Airbnb 全球房源的客人数量已经超过 5 亿。这相当于在 191 个国家 81,000 个城市平均每 0.5 秒就有三位客人入住 Airbnb 房源。Airbnb 声称已为房东创造了超过 650 亿美元的收入，该平台目前的房源规模已经超过 600 万，高于 Booking.com 的 570 万个房源。Airbnb 表示其在全球超过 75 个城市均已至少服务了 100 万客人，其中包括新西兰奥克兰、墨西哥城、南非开普敦、古巴哈瓦那。Airbnb 客人的地理分布也在拓展：2009 年，86% 的客人聚集在 Airbnb 的前 10 大市场；如今，Airbnb 在全球超过 900 个城市至少均拥有 1,000 个房源。另外，Airbnb 社区已经越来越多样化，女性房东占比 56%，年龄超过 50 岁的房东数量多于 100 万，而 60 岁以上的老年人是美国市场增长最快的房东人群。（环球旅讯）

万达酒店去年业绩扭亏为盈

万达酒店发展有限公司发布了 2018 年度业绩公告称，公司实现溢利 8.32 亿港元，去年同期为净亏损 3.79 亿港元；归属母公司拥有人应占溢利 7.68 亿港元，去年同期为净亏损 2.85 亿港元，实现扭亏为盈。

中国国航 2018 年净利 73.36 亿元

3 月 27 日晚间，中国国航发布 2018 年年度报告，集团实现营业收入人民币 1367.74 亿元，利润总额 99.58 亿元，归属于公司股东净利润人民币 73.36 亿元，同比提升 1.33%。年报显示，中国国航主营业务收入为 1333.86 亿元，同比增长 12.77%，客运收入同比增长 12.82%，货运收入同比增长 11.22%；其他业务收入为 33.88 亿元，同比增长 9.88%。（执惠）

同程：发布“同驿贷”为酒店融资打开新局面

3月26日，同程旅游联合多家中高端连锁酒店、精品民宿品牌及金融机构，召开了“同驿贷”战略合作签约仪式发布会。现场，同程旅游发布了住宿产业链金融的融资服务产品——“同驿贷”，并先后与尚美生活集团、亚朵集团、美豪酒店集团、希尔顿欢朋酒店、开元颐居酒店等品牌方达成战略合作。（环球旅讯）

复星旅文又公开披露自己的下一步发展规划

复星旅文董事长钱建农在参加在线访谈时介绍，目前全球休闲度假的区域市场竞争十分激烈，旅游企业形式和产品都要针对需求变化而作出调整，就此，复星旅文围绕家庭出行需求在全球范围内收购、整合了一些内容。钱建农还坦言，复星旅文是从投资开始起步的，除了内部孵化之外，未来投资和收购仍将对公司成长起到非常关键的作用。（品橙旅游）

3. 重点公司公告

宋城演艺:2018年年度报告

报告期内，公司实现营业收入321,119.28万元，同比去年增长6.20%；实现利润总额154,245.89万元，同比去年增长18.89%；归属于上市公司股东的净利润128,718.65万元，同比去年增长20.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润127,973.31万元，同比去年增长15.62%。

众信旅游:2018年度业绩快报修正公告

部门初步测算，2018年度，公司实现营业总收入1,231,208.89万元，较上年同期增长2.19%；实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为10,728.88万元、11,106.81万元、3,499.64万元，较上年同期分别下降69.28%、68.50%和84.96%。根据公司年度审计工作进展，经与会计师事务所沟通，根据谨慎性原则，对公司部分会计处理进行重新认定，2018年度公司预计实现营业总收入1,223,122.15万元，较上年同期增长1.52%；实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为8,583.87万元、8,831.15万元、2,344.67万元，较上年同期分别下降75.42%、74.95%和89.92%。

岭南控股:关于控股子公司租赁物业暨关联交易的公告

履行广州岭南集团控股股份有限公司（以下简称“公司”）的控股股东广州岭南国际企业集团有限公司（以下简称“岭南集团”）在重大资产重组中的承诺，公司于2018年12月3日召开董事会九届十五次会议审议通过了《关于控股子公司出售物业暨关联交易的议案》，依据广东立信资产评估土地房地产估价有限公司出具的《广州广之旅国际旅行社股份有限公司拟资产转让所涉及的房地产专项资产评估报告》，同意公

公司的控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司（以下简称“广之旅”）按照评估值人民币 174,888,450.00 元向岭南集团的全资子公司广州市禽畜实业有限公司出售位于广州市白云区乐嘉路 1-9 号办公楼、11 号办公楼和 13 号办公楼及 1-13 号地下室四处房产（总建筑面积 16,408.65 平方米）。同日，广之旅与广州市禽畜实业有限公司及岭南集团就上述交易事项签署《房屋买卖合同》，

***ST 藏旅:2018 年年度报告**

报告期内，公司实现营业收入 17,859.92 万元，较去年同期增长 26.10%，在酒店业务置出的情况下，创 2012 年来的 7 年新高，归属于上市公司股东的净利润为 2,126.53 万元，实现扭亏为赢，扣除非经常性损益后的净利润为 433.67 万元。公司经营业绩较大增长的主要原因：1、营销创新。报告期内，公司聚焦客源引流和现场转化，着力于雅鲁藏布大峡谷、苯日神山和巴松措景区内的优势特色产品推广，通过一系列营销创新手段，包括参加国内主要旅游交易会 and 引流川藏青藏公路自驾游等，游客流量取得显著提高；同时通过全员营销政策等，景区游船、餐饮等二次消费产品收入比重也有较大增长。

桂林旅游:2018 年年度报告

本报告期，公司实现营业收入 57,307.03 万元，同比增长 3.02%，公司营业总成本 53,970.56 万元，同比下降 0.64%，实现营业利润 8,657.44 万元，同比增长 54.79%；实现归属于公司股东的净利润 8,040.22 万元，同比增长 51.87%。通过合理控制成本，公司总体经营效益显著提升。本报告期，公司控股子公司银子岩公司共接待游客 279 万人次，实现营业收入 11,046.63 万元，净利润 7,070.48 万元，均创历史新高；公司独资子公司两江四湖公司实现营业收入 12,130.62 万元，同比增长 3.70%，实现净利润 1,932.55 万元，同比增长 48.91%，取得近几年最好成绩；公司独资子公司漓江大瀑布饭店实现营业收入 10,311.40 万元，同比下降 0.16%，实现净利润 857.37 万元，同比增长 25.30%；公司分公司漓江游船公司实现营业收入 10,722.91 万元，同比增长 6.70%；公司独资子公司贺州温泉公司共接待游客 15.24 万人次，同比增长 13.09%，实现营业收入 1,175.80 万元，同比增长 32.28%，实现净利润 32.60 万元，同比增加 151.25 万元，实现扭亏为盈。

云南旅游:2019 年第一季度业绩预告

一季度，公司各业务板块运行平稳，由于公司业务所属行业的特性原因，预计园林园艺工程业务实现的收入及利润同比减少，但公司银行借款减少，财务费用较上年同期有所下降，导致归属于上市公司股东的净利润较上年同期基本持平。公司 2018 年转让了持有的控股子公司云南世博兴云房地产有限公司（持股 55%）及云南世博兴泰投资发展有限公司（持股 60%）全部股权，本年不再纳入合并。公司 2018 年 12 月

完成了对云南世博旅游控股集团有限公司所持云南省国际旅行社有限公司 51% 股权收购，已按准则要求对上年同期数进行了追溯调整。

锦江股份:2018 年年度报告

2018 年度，公司实现合并营业收入 1,469,742 万元，比上年同期增长 8.21%。实现营业利润 155,011 万元，比上年同期增长 21.52%。实现归属于上市公司股东的净利润 108,246 万元，比上年同期增长 22.76%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 73,935 万元，比上年同期增长 9.88%。于 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额为 4,013,250 万元，比上年末下降 7.87%；负债总额 2,633,446 万元，比上年末下降 9.02%；归属于上市公司股东的净资产为 1,262,156 万元，比上年末下降 2.79%。资产负债率 65.62%，比上年末减少 0.83 个百分点。于 2018 年度，公司实现经营活动产生的现金流量净额 351,521 万元，比上年同期增长 8.10%。

三特索道:2018 年年度报告

报告期，公司营业收入、净利润均创近年新高，总体经营情况趋势向好。2018 年，公司实现营业收入 64,820.06 万元，较去年同期增长 10,875.99 万元、增幅 20.16%；归属于上市公司股东的净利润 13,472.67 万元，较去年同期增长 12,922.53 万元、增幅 2348.96%；扣除非经常性损益后的净利润 501.26 万元，较去年实现扭亏为盈。

长白山:2018 年年度报告

报告期内，公司营业收入 46,414.10 万元，同比上年增涨 19.45%；完成净利润 6,762.99 万元，同比上年下降 4.47%。截止报告期末，公司资产总额达到 126,592.76 万元，同比上年增涨 12.58%。

峨眉山 A:2018 年年度报告

2018 年，全年实现购票人数 329.5 万人次，同比增长 3.25%；实现营业收入 10.72 亿元，同比下降 0.62%；利润总额 2.48 亿元，同比增长 5.16%；净利润 2.09 亿元，同比增长 6.42%；净资产收益率 9.23%，同比下降 0.04%。本报告期，游山门票收入 47384.82 万元，占营业收入的 44.19 %；客运索道收入 31420.74 万元，占营业收入的 29.30%；宾馆酒店收入 18298.58 万元，占营业收入的 17.06%。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-03-30	*ST 藏旅:2018 年度审计报告
2019-03-30	*ST 藏旅:独立董事 2018 年度履职情况报告

2019-03-30	*ST 藏旅:信永中和会计师事务所关于西藏旅游股份有限公司 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明
2019-03-30	*ST 藏旅:2018 年度内部控制审计报告
2019-03-30	*ST 藏旅:董事会审计委员会 2018 年度履职报告
2019-03-30	*ST 藏旅:独立董事关于对外担保事项的专项说明
2019-03-30	*ST 藏旅:中信建投证券股份有限公司关于西藏旅游股份有限公司 2018 年持续督导年度报告书
2019-03-30	九华旅游:第七届董事会第一次会议决议公告
2019-03-30	九华旅游:章程(2019 年 3 月修订)
2019-03-30	九华旅游:第七届监事会第一次会议决议公告
2019-03-30	九华旅游:独立董事关于第七届董事会第一次会议相关事项的独立意见
2019-03-30	九华旅游:关于使用闲置自有资金购买理财产品到期收回及再次进行现金管理的进展公告
2019-03-30	九华旅游:2019 年第一次临时股东大会决议公告
2019-03-30	九华旅游:关于修订《公司章程》的公告
2019-03-30	九华旅游:2019 年第一次临时股东大会之法律意见书
2019-03-30	岭南控股:关于使用募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的公告
2019-03-30	岭南控股:广发证券股份有限公司关于公司使用募集资金向控股子公司提供借款实施募投项目的核查意见
2019-03-30	岭南控股:关于控股子公司租赁物业暨关联交易的公告
2019-03-30	岭南控股:独立董事事前认可意见
2019-03-30	岭南控股:独立董事意见
2019-03-30	岭南控股:董事会九届十九次会议决议公告
2019-03-30	岭南控股:监事会九届十二次会议决议公告
2019-03-30	桂林旅游:2018 年年度审计报告
2019-03-30	*ST 藏旅:2018 年年度报告
2019-03-30	*ST 藏旅:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2019-03-30	*ST 藏旅:2018 年度内部控制评价报告
2019-03-30	桂林旅游:独立董事意见
2019-03-30	桂林旅游:2018 年度监事会工作报告
2019-03-30	桂林旅游:监事会意见
2019-03-30	桂林旅游:内控审计报告
2019-03-30	桂林旅游:募集资金使用管理办法(2019 年 3 月)
2019-03-30	桂林旅游:2019 年度日常关联交易预计公告
2019-03-30	桂林旅游:2018 年度董事会工作报告
2019-03-30	桂林旅游:第六届董事会 2019 年第一次会议决议公告
2019-03-30	桂林旅游:2018 年年度报告
2019-03-30	桂林旅游:控股股东及其他关联方占用资金情况审核报告
2019-03-30	桂林旅游:未来三年(2018-2020 年)股东回报规划
2019-03-30	桂林旅游:2018 年度内部控制评价报告
2019-03-30	桂林旅游:独立董事 2018 年度述职报告
2019-03-30	桂林旅游:第六届监事会 2019 年第一次会议决议公告

2019-03-30	桂林旅游:2018 年年度报告摘要
2019-03-30	桂林旅游:公司章程(2019 年 3 月)
2019-03-30	桂林旅游:关于召开 2018 年年度股东大会的通知
2019-03-30	腾邦国际:关于公司及子公司申请银行综合授信并为子公司提供担保的公告
2019-03-30	腾邦国际:关于召开 2019 年第一次临时股东大会通知公告
2019-03-30	腾邦国际:关于公司对外投资成立合资公司的公告
2019-03-30	腾邦国际:第四届董事会第十四次会议决议公告
2019-03-30	腾邦国际:独立董事关于公司及子公司申请银行综合授信并为子公司提供担保的独立意见
2019-03-30	*ST 藏旅:独立董事就第七届董事会第九次会议相关事项的独立意见
2019-03-30	*ST 藏旅:独立董事就 2019 年度日常关联交易预计事项的事前认可意见
2019-03-30	广州酒家:2019 年第二次临时股东大会法律意见书
2019-03-30	*ST 藏旅:关于向控股子公司提供委托贷款的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:中信建投证券股份有限公司关于西藏旅游股份有限公司 2019 年度日常关联交易计划事项的核查意见
2019-03-30	*ST 藏旅:关于 2019 年度日常关联交易预计的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:2018 年年度报告摘要
2019-03-30	*ST 藏旅:中信建投证券股份有限公司关于西藏旅游股份有限公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见
2019-03-30	广州酒家:2019 年第二次临时股东大会决议公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于公司 2018 年度资产报废处理的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于召开 2018 年年度股东大会的通知
2019-03-30	*ST 藏旅:公司章程(2019 年 3 月修订)
2019-03-30	*ST 藏旅:第七届董事会第九次会议决议公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于修订公司《监事会议事规则》的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于修订公司《股东大会议事规则》的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:第七届监事会第七次会议决议公告
2019-03-30	*ST 藏旅:股东大会议事规则(2019 年 3 月修订)
2019-03-30	*ST 藏旅:中信建投证券股份有限公司关于西藏旅游股份有限公司终止募投项目的核查意见
2019-03-30	*ST 藏旅:关于公司 2019 年度续聘会计师事务所的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于修订公司《董事会议事规则》的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于修订《公司章程》的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:关于申请撤销公司股票退市风险警示的公告
2019-03-30	*ST 藏旅:董事会议事规则(2019 年 3 月修订)
2019-03-30	*ST 藏旅:中信建投证券股份有限公司关于西藏旅游股份有限公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项核查报告
2019-03-30	*ST 藏旅:2018 年度募集资金存放与使用情况专项报告
2019-03-30	*ST 藏旅:监事会议事规则(2019 年 3 月修订)
2019-03-30	*ST 藏旅:关于终止募投项目的公告
2019-03-30	西安旅游:关于 2018 年度股东大会增加临时提案的公告

2019-03-30	西安旅游:关于召开 2018 年度股东大会的通知(增加提案后)
2019-03-30	西安旅游:关于公司董事,高级管理人员离职的公告
2019-03-30	锦江股份:关于执行新修订的金融工具会计准则的公告
2019-03-30	锦江股份:第八届监事会第十八次会议决议公告
2019-03-30	云南旅游:2019 年第一季度业绩预告
2019-03-30	锦江股份:有限服务型连锁酒店 2019 年 2 月部分经营数据简报
2019-03-30	众信旅游:2018 年度业绩快报修正公告
2019-03-30	锦江股份:内部控制审计报告
2019-03-30	锦江股份:关于计提山西金广快捷酒店管理有限公司商誉减值准备的公告
2019-03-30	锦江股份:日常关联交易公告
2019-03-30	锦江股份:2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-03-30	锦江股份:2018 年度企业社会责任报告
2019-03-30	锦江股份:2018 年年度报告
2019-03-30	锦江股份:非公开发行 A 股股票募集资金存放与实际使用情况的专项报告及审核报告(截至 2018 年 12 月 31 日止)
2019-03-30	锦江股份:董事会审计委员会 2018 年度履职情况汇总报告
2019-03-30	锦江股份:独立董事 2018 年度述职报告
2019-03-30	锦江股份:2018 年年度报告摘要
2019-03-30	锦江股份:2018 年度内部控制自我评价报告
2019-03-30	锦江股份:关于上海锦江国际酒店发展股份有限公司控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明
2019-03-30	锦江股份:第八届董事会第六十二次会议决议公告
2019-03-30	锦江股份:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于上海锦江国际酒店发展股份有限公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项核查报告
2019-03-30	国旅联合:董事会 2019 年第四次临时会议决议公告
2019-03-30	国旅联合:独立董事关于公司向控股股东借款的独立意见
2019-03-30	三特索道:2018 年年度审计报告
2019-03-30	三特索道:2018 年年度报告
2019-03-30	三特索道:关于召开 2018 年度股东大会的通知
2019-03-30	三特索道:第十届董事会第十次会议决议公告
2019-03-30	三特索道:2018 年度内部控制自我评价报告
2019-03-30	三特索道:第九届监事会第十五次会议决议公告
2019-03-30	三特索道:2018 年年度报告摘要
2019-03-30	三特索道:关于公司控股股东及其他关联方占用资金情况的专项说明
2019-03-30	三特索道:独立董事张秀生 2018 年度述职报告
2019-03-30	三特索道:独立董事关于公司第十届董事会第十次会议相关事项的独立意见
2019-03-30	三特索道:独立董事王清刚 2018 年度述职报告
2019-03-30	三特索道:2018 年度内部控制规则落实自查表
2019-03-30	三特索道:关于 2018 年度资产核销的公告
2019-03-30	三特索道:独立董事朱征夫 2018 年度述职报告
2019-03-29	天目湖:2018 年年度股东大会的法律意见书

2019-03-29	天目湖:2018 年年度股东大会决议公告
2019-03-29	中青旅:为控股子公司提供担保的公告
2019-03-29	凯撒旅游:关于控股股东及其一致行动人被动减持公司股份的进展公告
2019-03-29	*ST 藏旅:关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告
2019-03-29	*ST 藏旅:关于用于现金管理的闲置募集资金归还至募集资金专户的公告
2019-03-29	众信旅游:关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知
2019-03-29	众信旅游:关于为全资子公司提供保证担保的公告
2019-03-29	众信旅游:关于董事会提议向下修正可转换公司债券转股价格的公告
2019-03-29	众信旅游:第四届董事会第十七次会议决议公告
2019-03-29	众信旅游:第四届监事会第十四次会议决议公告
2019-03-29	长白山:2018 年内部控制审计报告
2019-03-28	宋城演艺:以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的北京六间房科技有限公司资产组可收回金额项目资产评估报告
2019-03-28	宋城演艺:2018 年年度报告
2019-03-28	宋城演艺:对外捐赠管理办法(2019 年 3 月)
2019-03-28	宋城演艺:2018 年年度审计报告
2019-03-28	宋城演艺:关联交易公告
2019-03-28	宋城演艺:2018 年度董事会工作报告
2019-03-28	宋城演艺:第六届董事会第三十次会议决议公告
2019-03-28	宋城演艺:独立董事 2018 年度述职报告(俞勤宜)
2019-03-28	宋城演艺:2018 年度财务决算报告
2019-03-28	宋城演艺:关于更换公司董事的公告
2019-03-28	宋城演艺:独立董事 2018 年度述职报告(何思源)
2019-03-28	宋城演艺:2018 年年度报告摘要
2019-03-28	宋城演艺:2018 年度监事会工作报告
2019-03-28	宋城演艺:独立董事关于相关事项发表的独立意见
2019-03-28	宋城演艺:关于召开 2018 年年度股东大会的通知
2019-03-28	宋城演艺:内部控制鉴证报告
2019-03-28	宋城演艺:关于 2018 年度利润分配预案的公告
2019-03-28	宋城演艺:控股股东及其他关联方占用资金情况的专项审计说明(2018 年度)
2019-03-28	宋城演艺:独立董事关于相关事项的事前认可意见
2019-03-28	宋城演艺:2019 年第一季度业绩预告
2019-03-28	宋城演艺:监事会关于 2018 年度内部控制自我评价报告的核查意见
2019-03-28	宋城演艺:第六届监事会第十七次会议决议公告
2019-03-28	宋城演艺:2018 年年度报告披露提示性公告
2019-03-28	宋城演艺:2018 年度内部控制自我评价报告
2019-03-28	宋城演艺:关于对北京六间房科技有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告
2019-03-28	宋城演艺:独立董事 2018 年度述职报告(兰克)
2019-03-28	曲江文旅:第八届董事会第十七次会议决议公告
2019-03-28	凯撒旅游:关于控股股东及其一致行动人被动减持公司股份的进展公告

2019-03-28	峨眉山 A: 国泰君安证券股份有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2019-03-28	长白山: 2018 年审计报告及附注
2019-03-28	长白山: 2018 年董事会审计与风险控制委员会工作报告
2019-03-28	长白山: 2018 年年度报告
2019-03-28	长白山: 第三届董事会第二十二次会议决议公告
2019-03-28	长白山: 2018 年度内部控制评价报告
2019-03-28	长白山: 关于 2018 年度利润分配预案的公告
2019-03-28	长白山: 关于召开 2018 年度业绩及现金分红网上说明会的公告
2019-03-28	长白山: 预计 2019 年日常关联交易的公告
2019-03-28	长白山: 关于会计政策变更的公告
2019-03-28	长白山: 关于召开 2018 年年度股东大会的通知
2019-03-28	长白山: 关于长白山旅游股份有限公司 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明
2019-03-28	长白山: 2018 年独立董事述职报告
2019-03-28	长白山: 2018 年年度报告摘要
2019-03-28	长白山: 第三届监事会第二十一次会议决议公告
2019-03-27	西安旅游: 股票交易异常波动公告
2019-03-27	中青旅: 关于参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目完成工商变更登记的公告
2019-03-27	云南旅游: 关于职工代表监事辞职暨补选职工代表监事的公告
2019-03-27	全聚德: 关于举行 2018 年度报告网上说明会的公告
2019-03-26	凯撒旅游: 中诚信证券评估有限公司关于关注公司控股股东及其一致行动人所持部分股份存在被动减持风险的公告
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年年度报告
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年年度审计报告
2019-03-26	峨眉山 A: 公司章程(2019 年 3 月)
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年度内部控制自我评价报告
2019-03-26	峨眉山 A: 第五届董事会第九十四次会议决议公告
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年 12 月 31 日财务报告内部控制审计报告
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年度独立董事述职报告(李富瑜)
2019-03-26	峨眉山 A: 第五届监事会第八十次会议决议公告
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年年度报告摘要
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年度独立董事述职报告(赵明)
2019-03-26	峨眉山 A: 2018 年年度股东大会会议资料
2019-03-26	峨眉山 A: 独立董事关于对 2018 年年度报告相关事项发表的独立意见
2019-03-26	峨眉山 A: 董事会关于募集资金 2018 年度存放与使用情况的专项报告
2019-03-26	张家界: 国泰君安证券股份有限公司关于公司 2018 年现场检查报告
2019-03-26	张家界: 国泰君安证券股份有限公司关于公司 2018 年度保荐工作报告
2019-03-26	张家界: 国泰君安证券股份有限公司关于公司 2017 年非公开发行股票保荐工作总结报告
2019-03-26	九华旅游: 股东减持股份结果公告

2019-03-26

锦江股份:关于持股 5%以上的股东减持股份进展的公告

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

发改委发文持续推进国有景区门票降价，4月1日起居民出入境证件推行全国通办，本周假期临近旅游板块继续涨幅居前。建议继续关注业绩确定性强、成长性好的细分龙头。重点推荐出境游、免税，关注超跌酒店、人工景区龙头。

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。酒店板块低估值、迎催化，建议继续关注龙头估值修复。出境游方面数据强势回升，完全符合我们18年全年增速10-15%的预期，建议关注二三线出境风潮。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。

目前板块整体估值仍处历史低位，随着年报披露临近，建议继续选择业绩确定性强、成长性好的优质标的，其次关注前期超跌个股。重点推荐中国国旅（30%）、宋城演艺（25%）、众信旅游（25%）、首旅酒店（20%）。

4.2 本周组合推荐

本周组合上涨1.27%，跑输行业1.75个百分点，跑赢市场0.26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	公司中标北京大兴机场第一、第二标段，海南免税整合持续进行，市内店预期打开新增长空间，看好免税业务发展带来业绩再上台阶。	9.07%	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。	-2.07%	25%	20160807 周报
众信旅游	出境游行业数据持续改善，公司上控资源，下沉渠道，有望首先受益二三线出境游人口红利爆发。短期风险基本释放完毕。	-4.45%	25%	20190304 周报
首旅酒店	持续布局中端，携手凯悦布局全新品牌，估值处于历史低位，行业预期改善估值有望修复	0.87%	20%	20190304 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。