

## 国庆出行旺盛，期待旅游行业旺季表现

2018年09月17日

### 【投资要点】

- ◆ 上周东财休闲、生活及专业服务行业下跌 2.13%，八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌了-3.52、-0.97、-3.39、-1.35、0.00、-4.32、-4.69、-1.75 个百分点。2018 年初至今休闲、生活及专业服务板块下跌 1.74%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 2 位。
- ◆ 虽然受经济不景气+汇率贬值的影响，出境游公司股价今年表现不佳，但目前数据来看，宏观经济和人民币汇率对旅游需求并没有带来的负面影响。上半年一线城市出境游客增速平稳，许多二线城市出境游崛起，游客增速同比超过 100%，从下半年的情况来看，截至九月初，国庆出行期间在线预订订单同比增长超过 50%，预示国庆期间出境游的需求依然旺盛，出境游龙头企业旺季业绩值得期待。
- ◆ 国内游上半年游客增速 11.4%，收入增速 12%，达 2.45 万亿，但景区板块上市公司营收增长平均速度仅为 7%（剔除海航创新）。国有景区公司依赖门票严重，且很多 5A 级景区门票价格很高，性价比低，重游率不足 1%，因此大部分国有景区公司存在迫切的转型需求以创造新的利润增长点。国家发改委召开降低重点国有景区门票价格工作会称：“最大限度挖掘景区门票降价空间，决不能明降暗升”，态度坚决，国有景区运营公司业绩承压严重。

### 【配置建议】

- ◆ 投资方面，看好免税龙头中国国旅（601888）。谨慎看好出境游龙头众信旅游（002707）、业绩稳健的宋城演艺（300144）、建议关注腾邦国际（300178）。

### 【风险提示】

- ◆ 行业重大政策、汇率发生变化；
- ◆ 极端天气影响。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：闵立政

证书编号：S1160516020001

联系人：徐晴

电话：021-23586480

### 相对指数表现



### 相关研究

《旅游服务板块 H1 表现最优，关注超跌机会》

2018.09.10

《黄金周将至，关注旅游+酒店旺季表现》

2018.09.03

《传统景区板块业绩承压，出境游景气回升》

2018.08.27

《出境游景气高，关注超跌机会》

2018.08.20

《旅游景气度高，龙头业绩稳健》

2018.08.13

## 正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 休闲、生活及专业服务板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.1. 休闲、生活及专业服务各子行业今年以来板块涨跌幅	3
1.2.2. 休闲、生活及专业服务各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值状况	6
1.4.1. 最近五年休闲、生活及专业服务行业市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的个股	7
1.4.3. 行业估值最低的个股	7
2. 行业动态	8
2.1. 行业资讯	8
2.2. 公司资讯	11
3. 本周观点	12
3.1. 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻	12
3.2. 行业研判	12
4. 行业重点关注公司	12
5. 风险提示	13

## 图表目录

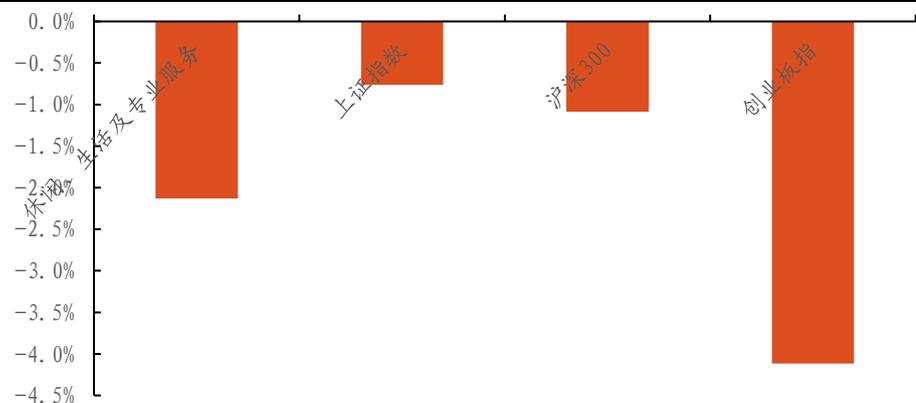
图表 1: 休闲、生活及专业服务行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 休闲、生活及专业服务各子行业今年以来涨跌幅	4
图表 3: 休闲、生活及专业服务各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股涨幅排名前五图	5
图表 5: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股跌幅排名前五图	5
图表 6: 休闲、生活及专业服务行业上周个股涨幅排名前五图	6
图表 7: 休闲、生活及专业服务行业上周个股跌幅排名前五图	6
图表 8: 休闲、生活及专业服务行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)	7
图表 9: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM) 最高的五只个股	7
图表 10: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的五只个股	8
图表 11: 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻	12
图表 12: 行业重点关注公司	12

## 1. 行情回顾

### 1.1. 休闲、生活及专业服务板块上周市场表现

上周东财休闲、生活及专业服务行业下跌-2.13%，根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，休闲、生活及专业服务排在第 19 位。同期，上证指数下跌-0.76%，报收 2681.64 点，沪深 300 指数下跌-1.08%，创业板指下跌-4.12%，休闲、生活及专业服务行业跑输同期上证指数和沪深 300 指数。上证指数跑赢同期沪深 300 指数。2018 年初至今休闲、生活及专业服务板块下跌 1.74%，在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 2 位。

图表 1: 休闲、生活及专业服务行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



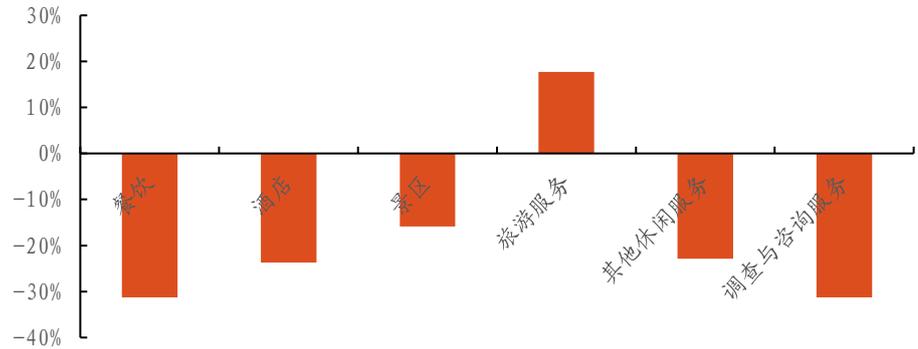
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2. 各子行业市场表现

#### 1.2.1. 休闲、生活及专业服务各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来休闲、生活及专业服务行业的八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌了-31.27、-23.72、-15.89、17.68、-22.87、-31.26、2.20、-6.61 个百分点。

图表 2：休闲、生活及专业服务各子行业今年以来涨跌幅

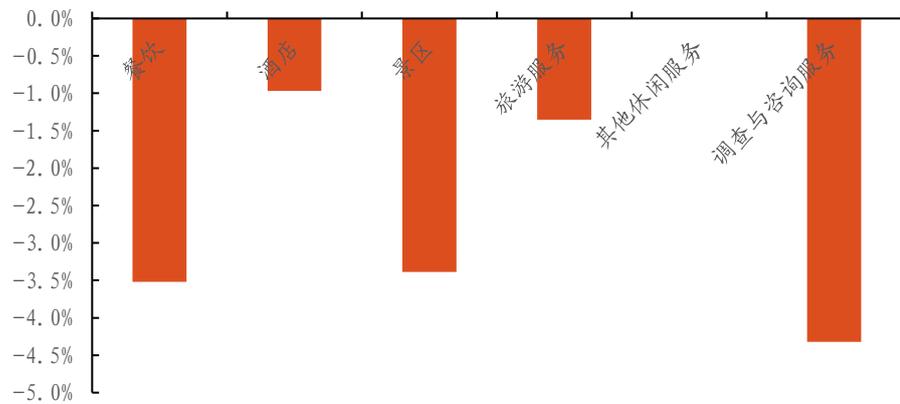


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 1.2.2. 休闲、生活及专业服务各子行业上周板块涨跌幅

上周休闲、生活及专业服务行业的八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌-3.52、-0.97、-3.39、-1.35、0.00、-4.32、-4.69、-1.75个百分点。

图表 3：休闲、生活及专业服务各子行业上周涨跌幅



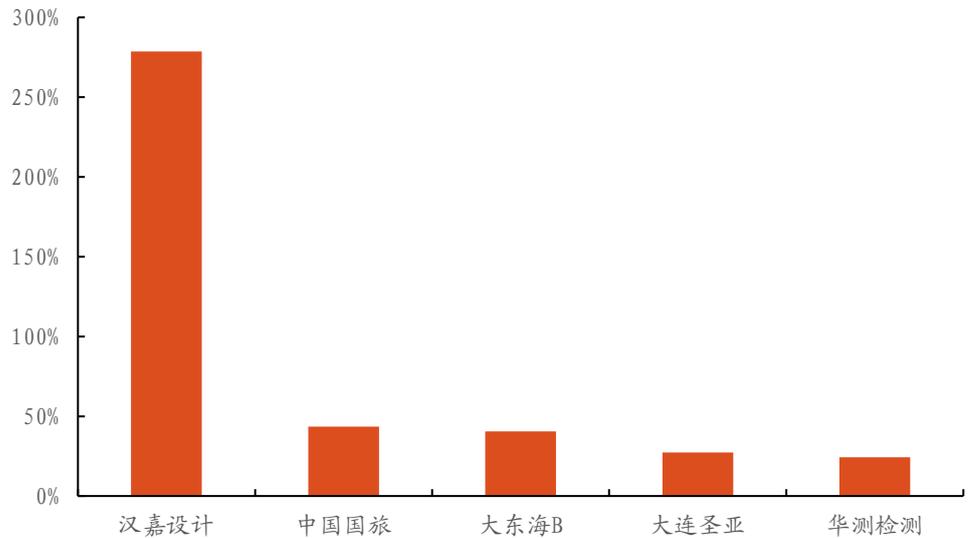
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 1.3. 个股市场表现

### 1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

今年以来休闲、生活及专业服务板块涨幅最大的前五只股票为汉嘉设计、中国国旅、大东海B、大连圣亚、华测检测。

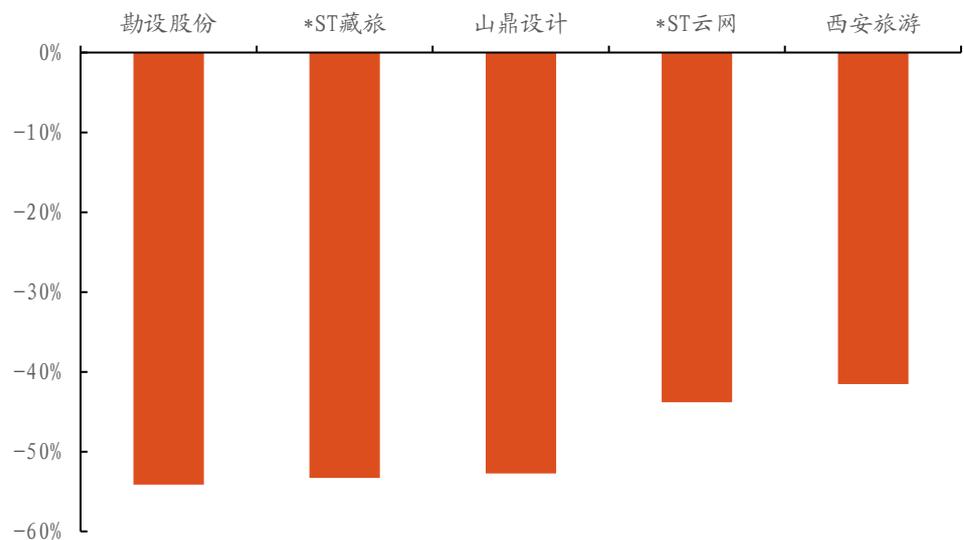
图表 4: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股涨幅前五图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

今年以来休闲、生活及专业服务板块跌幅最大的前五只股票为勘设股份、\*ST 藏旅、山鼎设计、\*ST 云网、西安旅游。

图表 5: 休闲、生活及专业服务行业今年以来个股跌幅前五图

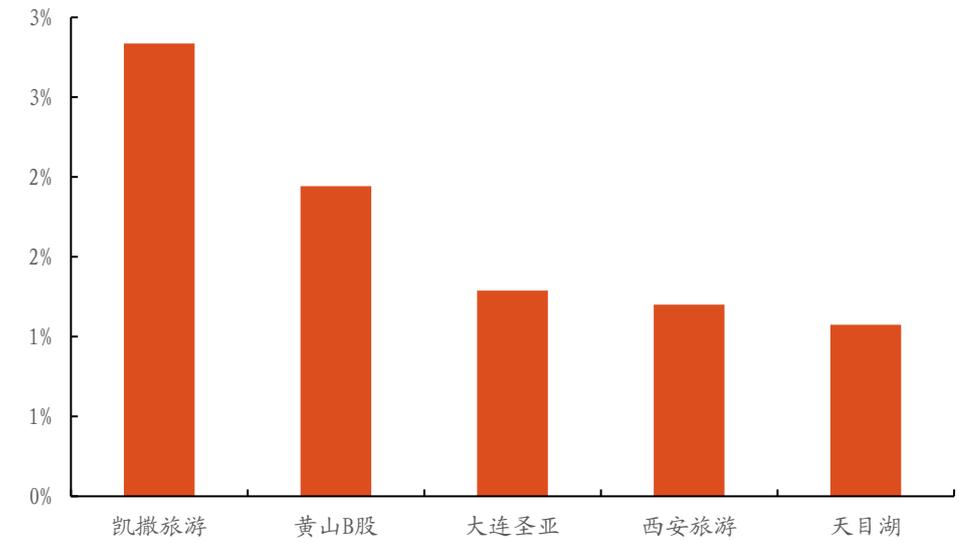


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周休闲、生活及专业服务板块涨幅最大的前五只股票为凯撒旅游、黄山 B 股、大连圣亚、西安旅游、天目湖。

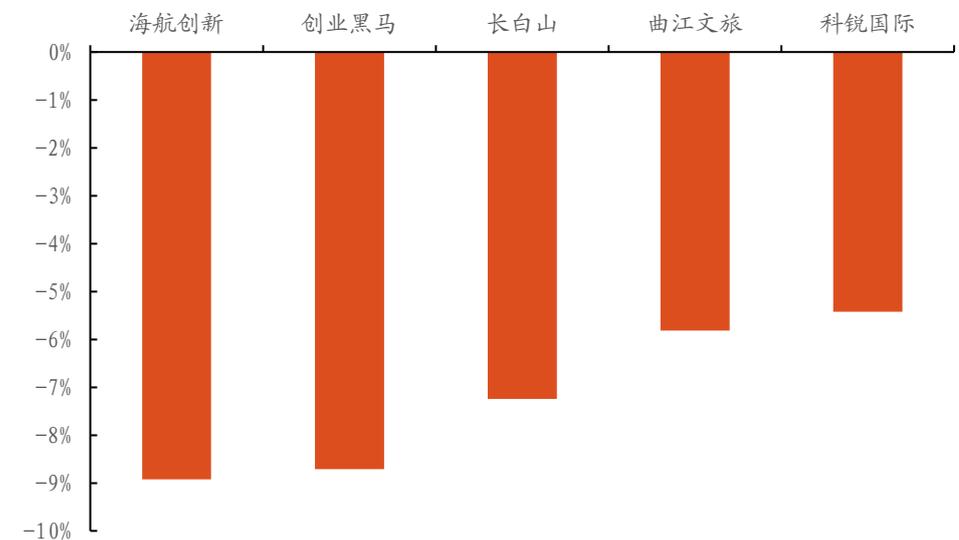
图表 6: 休闲、生活及专业服务行业上周个股涨幅排名前五图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周休闲、生活及专业服务板块跌幅最大的前五只股票为海航创新、创业黑马、长白山、曲江文旅、科锐国际。

图表 7: 休闲、生活及专业服务行业上周个股跌幅排名前五图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 1.4. 行业估值状况

### 1.4.1. 最近五年休闲、生活及专业服务行业市盈率走势

截至上周, 根据东财以一级行业分类, 休闲、生活及专业服务行业市盈率

(TTM) 为 26.97 倍, 沪深 300 为 10.85 倍, 休闲、生活及专业服务行业估值水平低于最近五年平均水平。

图表 8: 休闲、生活及专业服务行业与沪深 300 估值水平走势图 (TTM 整体法)

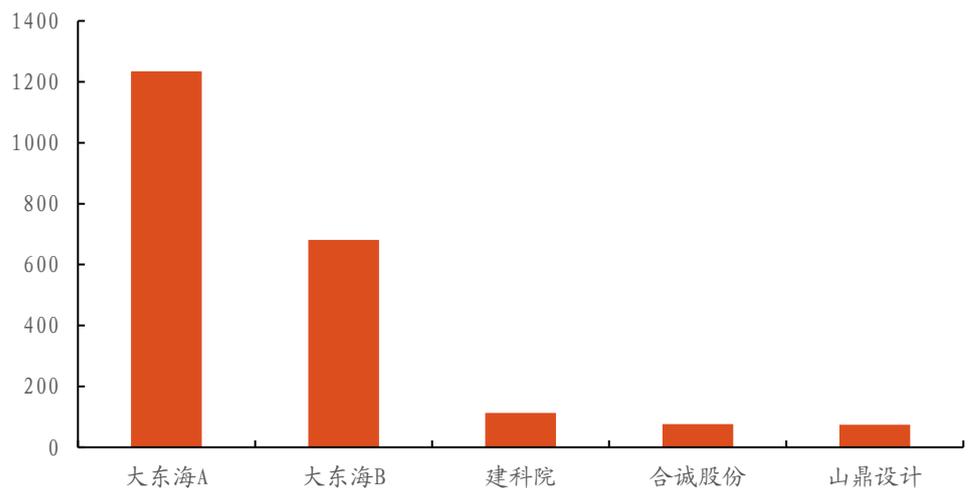


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.2. 行业估值最高的个股

截止上周, 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM) 最高的五只个股为大东海 A、大东海 B、建科院、合诚股份、山鼎设计。

图表 9: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM) 最高的五只个股

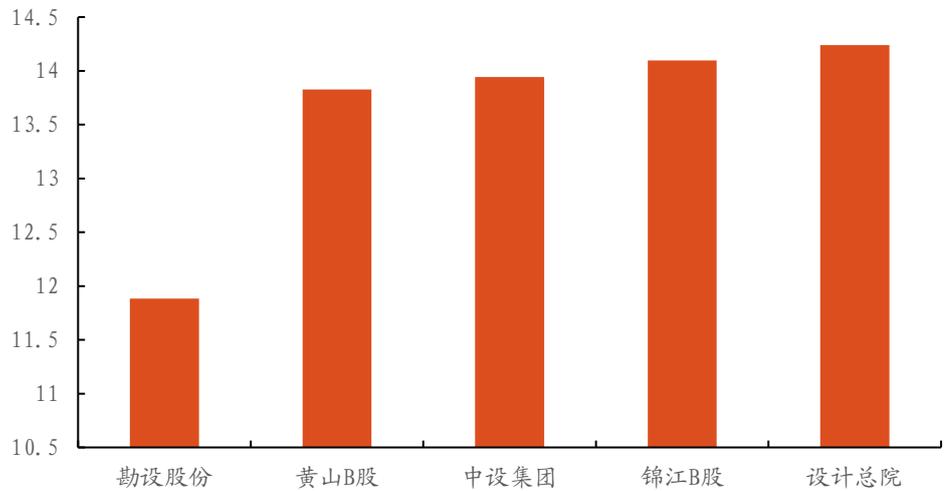


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 1.4.3. 行业估值最低的个股

截止上周, 休闲、生活及专业服务行业市盈率最低 (TTM, 剔除负值) 的五只个股为勤设股份、黄山 B 股、中设集团、锦江 B 股、设计总院。

图表 10: 休闲、生活及专业服务行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的五只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业资讯

#### 2018国庆出境签证报告: 签证便利度创新高, 二线城市需求激增。

截至9月, 持普通护照中国公民可以免签、落地签前往的国家或地区已增加到73个, 创历史新高。报告数据显示, 截至9月初, 国庆出行期间, 全国在线提交的签证(通行证)订单同比增长了约五成, 其中二线城市的签证订单有了比较高的涨幅。截至9月初, 同比去年, 二线城市最高的涨幅达到了将近6成。(环球旅讯)

#### 复星为旗下旅游和酒店业务筹备IPO, 目标筹资金额提高至7亿美元。

中国复星国际集团计划上调其旅游和酒店业务的 IPO 筹资金额的上限至7亿美元。本次 IPO 筹集的资金中, 20%将用于扩张度假村、儿童游客和教育、文化活动、表演艺术和现场娱乐等业务, 30%用于卡法丽江和太仓项目, 同时拓展至更多的旅游景点。招股书显示, Fosun Tourism Group 2018上半年的亏损收窄至1.35亿人民币, 去年同期为亏损1.89亿人民币。其中包括地中海俱乐部在内的度假村业务, 2017年销售额同比增长9%至118亿人民币。旅游和休闲业务一直是复星国际旗下快乐生态板块的重要组成部分, 也是复星国际重要的盈利部门。(环球旅讯)

#### 华人文化与默林再联手, 三亚将建乐高乐园。

9月6日, 华人文化集团公司联合英国默林娱乐集团与海南省三亚市人民政府在北京签署战略合作框架协议, 宣布将在三亚开发全球领先的家庭娱乐主题乐园——“乐高乐园”。这将是华人文化和默林集团继上海之后在中国合作的第二个“乐高乐园”项目。乐园针对2-12岁儿童的家庭, 提供丰富有趣的娱乐体验项目及互动益智课程。除“乐高乐园”项目外, 华人文化与海南

三亚人民政府正积极洽谈其他文旅项目，包括三亚都市文化高地，国际知名音乐节等。（环球旅讯）

#### 干线航企审批收紧3年后，北京航空首家获批。

9月10日，中国民用航空局发布公告，宣布北京航空有限责任公司颁发公共航空运输企业经营许可证的程序进入公示期，如无意外北京航空将在今年年底前完成全部审批程序并开始运营。中国东方航空股份有限公司和中国南方航空股份有限公司等一批国内航空公司第一时间获得了在新机场运营的资质，其中东航和南航作为新机场的主要运营商各自分别获得40%的市场份额。同时东航旗下还有中国联合航空公司也将在新机场运营，而南航更规划了一个新的子品牌雄安航空，目的也是为了争夺更多的北京新机场份额。（环球旅讯）

#### Google目的地旅游孵化项目：在全球20城推出2.5万个体验。

今年4月，Google孵化器计划Area 120主要针对巴黎地区，测试了手机应用Touring Bird，为用户提供目的地旅游和活动的搜索服务。最近Touring Bird正式在全球20个城市推出了2.5万个旅游体验。Touring Bird创始人Lax Poojary表示，该应用旨在为寻求当地活动体验的旅行者提供一站式服务，一应俱全又不会选择困难。用户还可以利用App内置的“建立属于自己的套餐”功能对活动进行自主规划。（环球旅讯）

#### 定制游平台Evaneos完成8000万美元D轮融资。

法国定制游平台Evaneos近日宣布完成由Partech和LevelEquity领投的8000万美元D轮融资。加上本轮融资，Evaneos的累计融资额达到1.08亿美元。Evaneos帮助消费者连接1200多个专业目的地旅游代理的服务，为旅行者打造多日游活动。目的地活动的当地服务商往往会通过大型线下旅行社获取客源。Evaneos联合创始人兼总裁Eric La Bonnardière表示，Evaneos剔除了流程中的低效环节，并且采用新的模式取代中间商，让旅游代理在获取更多利润的同时，在消费者群体中保持价格竞争力。（环球旅讯）

#### Booking.com在全球60个城市开展目的地旅游服务。

Booking.com最近在美国市场60个城市推出了体验项目Booking Experiences。目前，Booking Experiences只为通过Booking.com预订酒店的用户提供服务，并非一个大众的消费者平台。许多供应商都将服务重点放在了传统的旅游产品（博物馆和地标景点等），或者是一对一旅游以及烹饪体验等参与度很强的活动。Booking.com却另辟蹊径，获得了著名音乐艺术家的支持，以推广在美国市场的体验服务。今年4月，Booking Holdings收购了活动预订软件商Fare Harbor，开启了目的地旅游和活动领域的首次收购。（环球旅讯）

#### 北京入境游人数“回正”，将推出五大文化游及八类特色旅游线路。

9月11日，北京入境旅游全球战略合作伙伴峰会在天坛神乐署举办，记者了解到，北京未来将着重向世界推介古都游、首都游、民俗游、时尚游、美食游五大文化游，以及研学游、中医健康游、会议体育游共8类特色旅游产品。北京市旅游委副主任曹鹏程介绍，近年来，北京响应“一带一路”倡议、“国家旅游年”等国家外交战略，大力发展和提振入境旅游市场，实施了入境旅游奖励专项资金、会奖旅游奖励资金、境外游客购物离境退税、144小时过境免签等一系列政策措施，推动了入境旅游发展。此外，北京2019年将举办世界园林博览会、2020年将举办世界休闲大会、2022年将举办冬奥会和冬残奥会，这为北京入境旅游发展带来了新的契机。过去6年来，北京入境游一直处于比较低迷的状态，从2012年开始，北京入境游人数均呈下降趋

势，直到今年上半年才有所回升。今年上半年，我国入境游人数达到193万人次，与去年同期相比增长了2.9%；入境游收入达到25亿美金，比去年同期增长了5.6%。从接待外国游客客源来看，今年上半年，北京市旅游的五大洲游客数量上除非洲游客人数比去年同期下降外，其余四洲均为增长状态。其中亚洲旅客最多，共计83.06万人次，同比微增0.9%；接待欧洲游客49.3万人，增长2.8%，游客数略超美洲；接待美洲游客48.22万人次，同比增长8.7%；接待非洲游客3.42万人，同比下降21.4%。在外国旅客中，美国游客数量最多，今年上半年接待36.12万人，比去年同期增长9.9%；上半年韩国游客打破了2017年的下降趋势，今年上半年累计人数11.77万人，同比微增1.8%。（环球旅讯）

### 6家旅企增长不足15%，定制游成旅行社新利润增长点。

今年上半年，旅行社板块整体业绩稳定，并有小幅上扬。根据巨潮资讯网的财报数据显示，上半年，7家上市旅行社企业中仅香港中旅营收有所下降、凯撒旅游净利润下滑，其余业绩均有所增长。据国家发改委公布的数据显示，2018年上半年，我国国内旅游人次和出境游人次均实现同比两位数增长，受此影响，7家企业营业总收入为409.37亿元，平均净利润增幅为16.46%，这一数字在去年同期为5.69%。延续2017年的态势，传统旅行社业务增长缓慢。根据财报，有6家企业旅行社业务营收增长不足15%，与之形成对比的是其中国内旅游收入增长较快。2018年上半年，凯撒旅游旅游服务营收同比增长9.54%，其中批发业务同比下降8.46%，中青旅、中国国旅的旅游产品服务营收分别同比增长11.69%、4.19%，均不足15%。对此，北京联合大学旅游产业研究所所长张金山对记者表示，近些年伴随着自驾游和自由行的快速发展，传统旅行社组织的包价旅游产品已经出现明显式微的态势，旅行社传统业务也就增长缓慢。求新利润增长点成为行业的整体趋势。比如，中国国旅仍然继续发力免税品业务，2018年上半年，中国国旅成功收购日上免税行（上海）有限公司51%股权。相比实现净利润3065.79万元的旅行社业务子公司国旅总社，新收购的日上上海在上半年就为中国国旅贡献了2.15亿元的净利润。7月，中国国旅中选上海虹桥国际机场和浦东国际机场7年免税经营权，可以预见将进一步扩大免税业务版图。（环球旅讯）

### 华侨城入主后，剑门旅游全部董事辞职。

华侨城西部4.8亿元收购剑门旅游信息披露刚3个月，剑门旅游董事全部辞职，监事会主席和一名监事辞职。9月11日，剑门关旅游开发股份有限公司（以下简称“剑门旅游”）透露，9月7日，剑门旅游董事长何黎明提出辞职，董事梁述敬、陈首安、蒙子界、何国全也递交了辞职报告。据公告，梁述敬辞去董事职务后继续担任公司总经理职务，陈首安辞去董事职务后不再担任公司其他职务，蒙子界辞去董事职务后不再担任公司其他职务，何国全辞去董事职务后继续担任公司董事会秘书职务。公开资料显示，上述5人是剑门旅游全部董事会成员，如果全部离任，公司董事会成员人数低于法定最低人数，因此辞职不能立即生效。根据剑门旅游公司章程及相关规定，经股东大会选举产生新任董事长及董事之日起辞职才能生效。此外，监事会主席卜元虎和监事黄文谱也提出辞职，辞职申请已经生效。剑门旅游公告中，董事会和监事集体辞职的原因均表述为“公司组织架构调整，公司控股股东及实际控制人发生变化”。（环球旅讯）

### 铁路：1-8月全国投资4612亿，开通新线960公里。

据中国铁路总公司消息，今年以来，铁路总公司安全优质推进铁路建设，全国铁路1至8月完成投资4612亿元，新线开通960公里。中国铁路总公司有关部门负责人介绍，目前今年计划新开工项目已批复23个，投资规模4033亿元；全国铁路开通新线960公里，其中高铁911公里，渝贵、江湛、昆楚大

等重点工程项目顺利开通运营。(品橙旅游)

**世界旅游组织将发布指南，让中国游客出境游更加便利。**

新华网北京9月14日(记者 薛枫)13日，联合国世界旅游组织秘书长祖拉布·波洛利卡什维利在访华期间的媒体见面会上表示，世界旅游组织将发布指南，指导各成员国如何更好地接待中国游客，让中国游客出境游更加便利。祖拉布·波洛利卡什维利表示，世界旅游组织预测，在未来的3至4年，中国有可能成为最大的入境旅游国。(品橙旅游)

**Uber：将向无人驾驶汽车中心投资1.5亿美元。**

北京时间9月14日早间消息，Uber宣布该公司将在多伦多投资逾1.5亿美元支持无人驾驶汽车研究。这项为期5年的投资计划包括2019年初在这个加拿大最大城市开设一个技术中心，以及扩张该公司的先进技术事业群(Advanced Technologies Group)，后者负责开发了Uber的许多无人驾驶汽车技术。(品橙旅游)

**Pebblebrook：收购LaSalle后出售10亿美元资产。**

Pebblebrook在完成对LaSalle酒店的收购后，计划出售10亿美元的资产，因为合并后的公司试图通过投机销售减少债务。Pebblebrook上周同意以52亿美元的价格(包含债务)收购LaSalle，而且已签署合同，同意在完成合并后以7.15亿美元的价格出售三家LaSalle酒店。(环球旅讯)

**北海道地震有50万人取消预订酒店，经济损失达百亿日元。**

本月6日，北海道发生了里氏6.7级地震。13日，地震过去一周，日本旅馆协会北海道支部联合会发布数据称，截止到目前为止，已经有50万名游客取消了预订的酒店，经济损失已经高达100亿日元(约合人民币6.1亿元)。虽然秋天是旅游旺季，但是受此次地震的影响，北海道地区的各种活动相继被取消或推迟，并且影响还有可能进一步扩大。(环球旅讯)

## 2.2. 公司资讯

**科锐国际：关于持股5%以上股东计划减持股份的预披露公告**

北京科锐国际人力资源股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年9月12日收到公司持股5%以上股东Career International (HongKong) Limited(以下简称“CareerHK”)出具的《股份减持计划告知函》，持有公司无限售流通股24,335,100股(占公司总股本的13.52%)的股东CareerHK计划以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持公司股份19,800,000股(占公司总股本的11.00%)，以集中竞价方式减持的，将在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内进行，以大宗交易和协议转让方式减持的，将在本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内进行。

**众信旅游：关于持股5%以上股东部分股票解除质押的公告**

截至本公告日，郭洪斌先生持有公司股份共计56,957,380股，占公司股本总额849,105,472股的6.71%。本次解除质押股份1,610,000股，解除质押股份占公司股本总额的0.19%，占其个人持股比例的2.83%。本次股份解除质押完成后，郭洪斌先生累计质押股份700,364股，占公司股本总额的0.08%，占其个人持有公司股份的1.23%。

**山鼎设计：关于首次回购公司股份的公告**

2018年9月11日，公司首次实施了回购股份。公司通过股票回购专用证券

账户以集中竞价交易方式回购公司股份18,800股,支付的总金额为403,872元(不含手续费);本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为0.0226%,最高成交价为21.55元/股,最低成交价为21.39元/股。

### 3. 本周观点

#### 3.1. 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻

图表 11: 休闲、生活及专业服务行业会议前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
重庆	亚太地区酒店合作论坛	2018-09-26 至 09-28	高峰论坛
上海	2018 环球旅讯峰会&中国数字旅游展	2018-09-19 至 09-21	高峰论坛

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 3.2. 行业研判

上周东财休闲、生活及专业服务行业下跌 2.13%, 八个三级子行业中餐饮、酒店、景区、旅游服务、其他休闲服务、调查与咨询服务、建筑装饰设计和其他专业服务分别涨跌了-3.52、-0.97、-3.39、-1.35、0.00、-4.32、-4.69、-1.75 个百分点。2018 年初至今休闲、生活及专业服务板块下跌 1.74%, 在东财 27 个一级行业涨幅排行榜中排第 2 位。

虽然受经济不景气+汇率贬值的影响,出境游公司股价今年表现不佳,但目前数据来看,宏观经济和人民币汇率对旅游需求并没有带来的负面影响。上半年一线城市出境游客增速平稳,许多二线城市出境游崛起,游客增速同比超过 100%,从下半年的情况来看,截至九月初,国庆出行期间在线签证订单同比增长超过 50%,预示国庆期间出境游的需求依然旺盛。据腾邦国际公司调研数据,其包机业务上座率可达 90%以上,因此我们认为出境游公司下半年业绩依然可以取得不错的成绩

国内游上半年游客增速 11.4%,收入增速 12%,达 2.45 万亿,但景区板块上市公司营收增长平均速度仅为 7% (剔除海航创新)。国有景区公司依赖门票严重,且很多 5A 级景区门票价格很高,性价比低,重游率不足 1%,因此大部分国有景区公司存在迫切的转型需求以创造新的利润增长点。国家发改委召开降低重点国有景区门票价格工作会称:“最大限度挖掘景区门票降价空间,决不能明降暗升”,态度坚决,国有景区运营公司业绩承压严重。

投资方面,看好免税龙头中国国旅(601888)。谨慎看好出境游龙头众信旅游(002707)、业绩稳健的宋城演艺(300144)、建议关注腾邦国际(300178)。

### 4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	总市值 (亿元)	一致盈利预测			股价 (元)	评级
			2018	2019	2020		
300662	科锐国际	40.99	0.59	0.77	0.95	22.77	未评级
300012	华测检测	91.50	0.15	0.21	0.28	5.52	增持
300688	创业黑马	30.19	0.77	0.88	0.97	44.39	未评级
300732	设研院	43.21	2.47	3.38	4.36	33.34	未评级
603357	设计总院	59.16	1.39	1.72	2.15	18.22	未评级
603136	天目湖	23.12	1.25	1.44	1.67	28.90	未评级
601888	中国国旅	1206.63	1.85	2.33	2.82	61.80	买入
300144	宋城演艺	298.80	0.99	1.01	1.20	20.57	增持
000796	凯撒旅游	69.14	0.43	0.55	0.66	8.61	增持
002707	众信旅游	69.97	0.38	0.49	0.62	8.24	增持
000430	张家界	24.69	0.11	0.13	0.16	6.10	未评级
300178	腾邦国际	69.48	0.60	0.76	0.92	11.27	增持
600593	大连圣亚	32.48	0.53	0.65	0.76	25.22	未评级
600138	中青旅	108.87	0.92	1.05	1.23	15.04	增持
603458	勘设股份	42.34	3.57	4.48	5.30	34.10	未评级
603018	中设集团	47.92	1.26	1.63	2.06	15.27	未评级
002159	三特索道	27.89	0.69	0.40	0.59	20.11	未评级
600258	首旅酒店	174.73	0.90	1.11	1.33	17.85	未评级
000524	岭南控股	51.74	0.33	0.40	0.45	7.72	未评级
600754	锦江股份	213.72	1.16	1.44	1.73	22.31	增持
601007	金陵饭店	25.26	0.35	0.40	0.45	8.42	未评级
002033	丽江旅游	38.90	0.44	0.49	0.54	7.08	增持
603466	风语筑	52.05	0.89	1.28	1.74	17.83	未评级
603099	XD长白山	25.39	0.29	0.35	0.45	9.52	未评级
603860	中公高科	16.04	0.00	0.00	0.00	24.05	未评级
600054	黄山旅游	81.16	0.57	0.65	0.72	10.86	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所 (最新数据)

备注: \*代表实际值。

## 5. 风险提示

行业重大政策变化;  
极端天气影响。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

