

# 双节将至+景区门票下降，再掀出游热潮

——餐饮旅游行业 2018 年 9 月第 3 周周报

2018 年 09 月 17 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 指数下跌 1.08%，餐饮旅游板块下跌 1.71%，行业跑输市场 0.63 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 16。景区下跌 3.81%、旅行社下跌 0.50%、酒店下跌 0.93%、餐饮下跌 2.62%。

**板块表现：**景区下跌 3.81%、旅行社下跌 0.50%、酒店下跌 0.93%、餐饮下跌 2.62%。

**公司表现：**本周上涨前五位的个股分别为大东海 A (+7.88%)、西安旅游 (+2.85%)、凯撒旅游 (+1.77%)、大连圣亚 (+1.49%)、桂林旅游 (+0.33%)；后五位的个股分别是云南旅游 (-20.88%)、长白山 (-8.02%)、曲江文旅 (-7.73%)、西安饮食 (-6.67%)、\*ST 云网 (-5.44%)。

**行业动态：**((1) 赴韩中国游客连续两个月增长 45% 以上 (2) 《2018 上半年中欧旅游大数据报告》：二三线游客倍增 (3) 携程：拟 1 亿美元投资印度外卖平台 Zomato (4) 海底捞即将上市，估值超 50 倍 (5) 美团酒店：高星战略的突击，再签约 9 家集团 (6) 首旅如家与春秋集团布局航空住宿一体化生态链

**公司公告：**(1) 黄山旅游(600054)：首次实施回购 B 股股份 (2) 三特索道 (002159)：转让武汉市木兰生态置业有限公司 70% 股权 (3) 众信旅游 (002707)：持股 5% 以上股东部分股票解除质押 (4) 西安饮食 (000721)：拟签署<房屋拆迁货币补偿协议>

**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，本周组合调整为中国国旅 (40%)、腾邦国际 (30%)、宋城演艺 (30%)。

◆ **风险提示：**政策风险；突发事件因素。

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

大东海 A	7.88%
西安旅游	2.85%
凯撒旅游	1.77%

## 重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

云南旅游	-20.88%
长白山	-8.02%
曲江文旅	-7.73%

## 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：国旅正式签约上海机场免税店，携程 Q2 营收同比增 13%》2018-09-10
- 2、《社会服务行业周报：行业龙头中报业绩亮眼，宋城调整子公司重组方案》2018-09-03
- 3、《社会服务行业周报：全国多处景区门票实现降价，中报季继续关注优质龙头》2018-08-27
- 4、《餐饮旅游行业报告：中报持续披露，建议重点关注出境游》2018-08-20

## 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
中青旅	0.67	0.84	0.93	31	24	22	强烈推荐
腾邦国际	0.50	0.58	0.74	35	30	23	强烈推荐
中国国旅	1.30	1.90	2.16	40	27	24	强烈推荐
锦江股份	0.92	1.17	1.45	35	32	26	推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 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
2.2 重点数据跟踪 .....	5
2.2.1 行业数据 .....	5
2.2.2 第三方数据 .....	6
2.3 公司新闻 .....	7
<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 .....	10

## 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>10</b>

## 插图目录

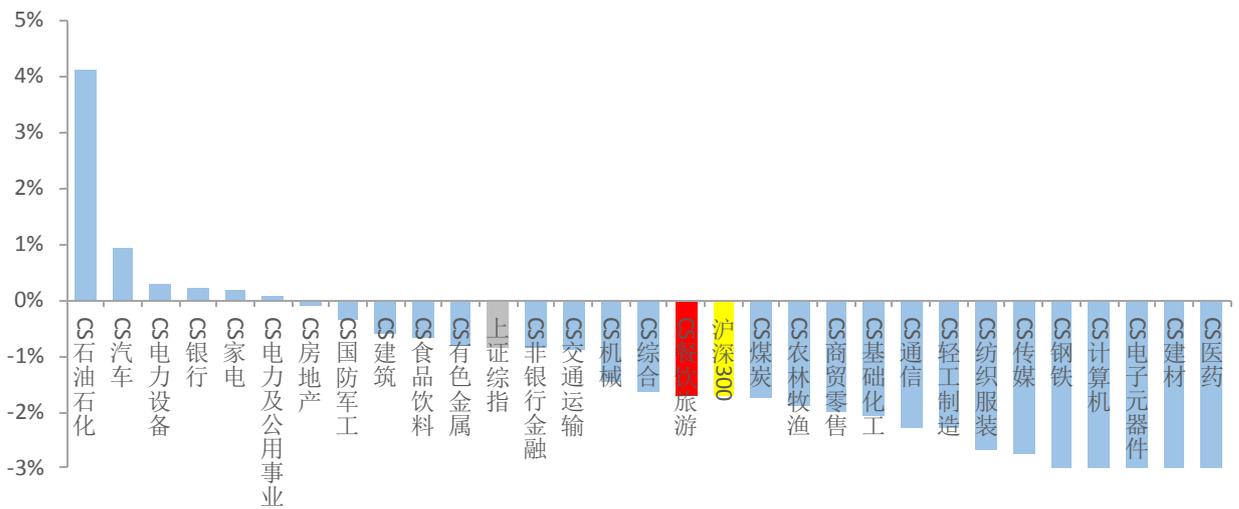
<b>图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅</b> .....	<b>3</b>
<b>图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅</b> .....	<b>3</b>

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 板块表现

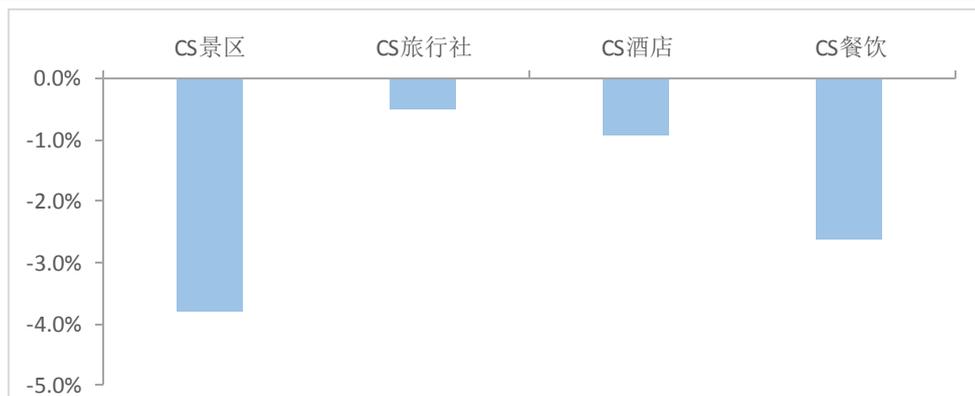
上周沪深 300 指数下跌 1.08%，餐饮旅游板块下跌 1.71%，行业跑输市场 0.63 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 16。景区下跌 3.81%、旅行社下跌 0.50%、酒店下跌 0.93%、餐饮下跌 2.62%。

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

本周上涨前五位的个股分别为大东海 A (+7.88%)、西安旅游 (+2.85%)、凯撒旅游 (+1.77%)、大连圣亚 (+1.49%)、桂林旅游 (+0.33%)；后五位的个股分别是云南旅游 (-20.88%)、长白山 (-8.02%)、曲江文旅 (-7.73%)、西安饮食 (-6.67%)、\*ST 云网 (-5.44%)。

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	大东海 A	7.88%	1	云南旅游	-20.88%
2	西安旅游	2.85%	2	长白山	-8.02%
3	凯撒旅游	1.77%	3	曲江文旅	-7.73%
4	大连圣亚	1.49%	4	西安饮食	-6.67%
5	桂林旅游	0.33%	5	*ST 云网	-5.44%

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1 行业新闻

#### 日本北海道地震已造成 42 人死亡

日本官房长官菅义伟 9 日晚在记者会上说，北海道地震已造成 42 人死亡，目前仍有 1 人失踪。由警察、消防员及日本自卫队组成的救援队正在坚持搜救失踪者。截至 9 日傍晚，北海道地区仍有 2600 人在避难所生活，8000 户居民断水。目前北海道地区电力供应基本恢复，但达不到震前用电高峰时的需求水平。（新华社）

#### 缅甸移民局：9 月 12 日起飞缅甸不用填写入境卡

9 月 11 日，缅甸劳工与移民部移民局、仰光国际机场发出通知，凡是乘坐飞机从内比都、仰光、曼德勒国际机场入境缅甸的旅客，自 9 月 12 日起将无需填写入境/出境卡。（中国侨网）

#### 青连铁路全线进入联调联试阶段

9 月 12 日，青盐铁路全线进入联调联试阶段。到今年年底，济青高铁、连盐铁路、青连铁路将实现通车运行，届时，连云港、盐城可通过连盐铁路、青连铁路、济青高铁接上京沪高铁直达北京，将深化苏北沿海地区与首都北京以及铁路沿线城市之间的经济、人文交流，为旅游、出行等活动带来极大便利，有利于黄海沿海港口之间纵向联络，极大促进山东半岛沿海、苏北沿海、长三角地区之间的紧密联系，对进一步完善

我国东部地区海铁联运格局、提高港口集疏运能力、带动苏鲁港口城市的经济发展具有重要意义。（北京晨报）

### 民航局停止受理多家外航新增航线航班申请, 多家航企受处罚

民航局于近日发布了《关于落实航班正常管理措施有关情况的通告》，《通告》指出，根据相关要求，自10月1日起，取消华夏航空厦门到毕节G52702的航班时刻，暂停受理吉祥航空、瑞丽航空、厦门航空等多家国内客运航空公司在时刻协调和协导机场的新增或调整预先飞行计划申请。《通告》指出，自9月7日起至11月30日，停止受理塔吉克斯坦索蒙航空、阿富汗航空、印度航空的客运加班、包机和新增航线航班申请。乌克兰航空因6月数据不达标，自9月7日起至10月31日，停止受理其客运加班、包机和新增航线航班申请。菲律宾菲鹰航空因5月数据不达标，自9月7日起至9月30日，停止受理其客运加班、包机和新增航线航班申请。同时给予龙江航空、国际航空、深圳航空、俄罗斯优梯航空、塔吉克斯坦索蒙航空、波兰航空通报批评的处罚。机场方面，因数据不达标，民航局决定自9月7日起至11月30日，停止受理首都机场客运加班、包机和新增航线航班申请。同时给予福州机场、杭州机场、首都机场警告并通报批评的处罚。（中国民航网）

## 2.2 重点数据跟踪

### 2.2.1 行业数据

#### 森林旅游进入风口期，游客量达到14亿人次

国家林草局表示，我国的森林旅游从原来国有林场的附属工作发展为林业第三大支柱产业，年综合产值已超过1.15万亿元。去年，我国森林旅游游客量达到14亿人次。数据显示，目前我国森林旅游地已超过9500处，包括森林公园3505处、湿地公园1699处、国家沙漠公园91处、国家石漠公园12处、国家地质公园209处等。（北京商报）

#### 赴韩中国游客连续两个月增长45%以上

韩国零售商正越来越多地与中国移动支付平台联手，以吸引更多的中国游客。今年7月，赴韩中国游客达到41万人，同比增加45.9%。今年的最新数据仍然低于2016年7月的92万人。今年6月赴韩旅游的中国游客人数为38万人，同比增长49%。（海外网）

#### 北京入境游人数“回正”

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。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%。（北京商报）

### 2.2.2 第三方数据

#### 携程&中国旅游研究院《2018 上半年中欧旅游大数据报告》：二三线游客倍增

- ① 签证方面，8 国有免签落地签，上半年新增十几条赴欧航线；
- ② 旅游方式上，跟团游还是主流，但中国游客赴欧洲自由行的比例快速提升。从观光度假的订单和游客看，跟团游 67% 占据主流，自由行、定制游等个性化产品占比 33%，比例持续上升；
- ③ 目的地方面，华远国旅、携程旅游的数据显示，2018 年上半年十大热门欧洲目的地国家是：法国、德国、意大利、西班牙、俄罗斯、英国、瑞士、希腊、捷克、匈牙利。传统热门目的地依旧受到游客青睐，是大多数跟团游或自由行游客前往欧洲的首选目的地；
- ④ 客源地方面，2018 年上海、北京依旧是欧洲旅游的主要客源地，增幅最快的则是昆明、重庆、西安、郑州等二三线城市。欧洲游数据显示，二三线城市增长最快超过 200%，增幅最快的城市昆明环比增长 525%；
- ⑤ 赴欧旅游人群画像方面，30-40 岁是主力，女性更多；人均费用一万二。（中国旅游研究院）

#### 携程&中国旅游研究院等《2018 年上半年出境旅游大数据报告》：西安增长最快，长春人最舍得花钱

- ① 客源地方面，新一线”崛起，20 大出境游客源城市出炉：上海、北京、广州、成都、重庆、深圳、南京、武汉、西安、杭州、昆明、天津、长沙、郑州、南昌、贵阳、济南、合肥、南宁、福州；
- ② 目的地方面，从相关目的地国家发布的数据，结合以携程在线预订数据看，上半年泰国位居最受中国游客欢迎目的地，今年上升的最多的赢家是俄罗斯，土耳其首度上榜排名第 15 名；

- ③从出境游消费上看，随着居民收入平稳增长，消费能力逐渐提高，国家统计局的数据显示，上半年，体育、健康、旅游等服务消费势头强劲，全国居民人均旅馆住宿支出增长 37.8%，交通费支出增长 22.8%，长春、温州、北京位列出境游消费力前三；
- ④出境旅游者方面，根据携程出境游订单的统计，上半年出境旅游者中，53%是女性，47%是男性，女性比例高 6 个百分点。从年龄结构看，80 后依然是出境游的中坚力量，80 后占比 31%；
- ⑤携程“微领队”大数据显示，中国自由行用户咨询求助最集中的问题是：美食 18.7%、景点 17.0%、交通 15.9%、结伴聚会 13.4%、购物 10.0%，购物关注度持续下降。（搜狐旅游）

### 途牛《2018 中秋国庆旅游消费意愿报告》：西北连线延续暑期热度 “春游”南半球受欢迎

- ①出游方向选择上，西北连线延续暑期热度，亚运会提升印尼旅游热度，“春游”南半球受欢迎；
- ②客源地方面，上海、北京、南京、深圳、天津、广州、杭州、成都、武汉、苏州等 10 个城市的消费者双节出游需求最旺盛，预订旅游产品最积极，不少早早做好双节“拼假”出游准备的用户早在 7 月中旬便完成了签约；
- ③出游方式上，动车、高铁网络日益发达，加上行程安排灵活、安全性高，动车、高铁游双节团期继续走热
- ④景区门票降价掀周边游热潮，得益于双节期间秋高气爽的天气，周边旅游市场古镇、山水等主题重新走俏，相关景点受到热捧；

## 2.3 公司新闻

### 美团酒店：高星战略的突击，再签约 9 家集团

2018 年 9 月 12 日，凯莱集团、世纪金源集团、玉渊潭集团、古北水镇集团、雅阁集团、山里寒舍集团、上邦戴斯集团、寓居酒店集团、新华联集团等 9 家华北地区的知名高星酒店集团在北京与美团酒店签署战略合作协议。这场战略合作签约，意味着酒店预订系统对接的实现，消费者通过美团酒店预订这些酒店可以得到更为准确的价格、房态，并可实时确认预订信息。（品橙旅游）

### 首旅如家与春秋集团布局航旅住宿一体化生态链

9 月 12 日下午，首旅如家与春秋集团战略合作协议签约仪式在春秋国际大厦举行，双方共同宣布，携手建立紧密型战略合作伙伴关系，共享双方航空、酒店和旅游等综

合优势资源，联手打造亚洲有影响力的机场连锁酒店新品牌，为国内外出行客人提供具有东方魅力的温馨舒适的家。报告显示，西北地区旅游业在 2017 全年及 2018 年上半年，经历了显著增长。其中，青海旅游热度涨幅在西北地区领先，达 346%，新疆、甘肃、宁夏的热度涨幅也均超过 200%。（品橙旅游）

### 携程：拟 1 亿美元投资印度外卖平台 Zomato

据《印度时报》北京时间 9 月 10 日报道，知情人士称，携程网正在与印度外卖和餐馆搜索平台 Zomato 进行磋商，向后者投资大约 1 亿美元。

知情人士称，携程、阿里巴巴集团关联公司蚂蚁金服以及其他几个投资者很可能会对 Zomato 投资大约 4 亿美元，对后者的估值为 18 亿美元至 20 亿美元。消息称，这笔投资交易很可能在两周内完成。对于 Zomato 来说，如果与携程的合作成果显著，那么这将有助于该公司在国际市场积极扩张和成长。（凤凰网）

### 估值超过 50 倍的海底捞即将上市

9 月 12 日早间，火锅龙头海底捞发布公告称，正式向全球发售股份 4.25 亿股，其中香港发售 3820.8 万股，国际发售 3.86 亿股，股份代号 6862。按最高发售价每股 17.8 港元计算，投资者入场费约为 1.8 万港元，为香港历来入场费最高新股。据港交所此前披露的信息显示，海底捞已通过上市聆讯，并将于 9 月 26 日正式在港股上市。（全景网）

### 海昌海洋公园 10 亿出售青岛项目 5 年门票收入

公司全资附属公司青岛海洋公园，计划以 10 亿元的总代价向鑫沅资产管理出售 2018 年 9 月-2023 年 8 月支持鑫源资产管理发行资产支持证券相关的青岛主题公园门票。公司计划以出售事项所得款项净额用于其于上海在建的主题公园的后续建设和运营及其他项目的资本性支出。（观点地产网）

## 3. 重点公司公告

### 中国国旅(601888)：公司董事、副总经理辞职

公司董事、副总经理李任芷先生辞去公司董事会、战略委员会、提名委员会、副总经理等职务，辞职后，李任芷显示将不再担任公司任何职务，截止本公告披露日，李任芷先生未持有公司股票。

### 黄山旅游(600054)：首次实施回购 B 股股份

公司于 2018 年 9 月 10 日公司首次以集中竞价交易方式回购公司 B 股股份 755,550 股，占公司总股本的比例为 0.1011%，购买最高价为 1.219 美元/股，最低价为 1.184 美元/股，支付总金额为 911,154.13 美元（含佣金等）

### 西安饮食(000721)：拟签署<房屋拆迁货币补偿协议>

公司所属分公司桃李村饭店拟拆迁，公司将获得 4691 万元货币补偿金，利润预计增加 4300 万元。本次交易标的为桃李村饭店房屋，涉及建筑面积共计 2655.74 m<sup>2</sup>。本次交易对方为莲湖区建保局。本次交易事项不构成公司的关联交易。

### 众信旅游 (002707)：持股 5%以上股东部分股票解除质押

郭洪斌持有公司股份 5696 万股，占公司总股本的 6.71%。本次解除质押股份 161 万股，占公司总股本的 0.19%。本次股份解除质押完成后，郭洪斌累计质押股份 70 万股，占公司股本总额的 0.08%。

### 西安旅游 (000610)：提前归还部分暂时用于补充流动资金的募集资金

公司用于补充流动资金的闲置募集资金中的 5000 万已提前归还至募集资金专用账户。本次暂时用于补充流动资金的募集资金中尚未归还的金额为 12,000 万元。

### 三特索道 (002159)：转让武汉市木兰生态置业有限公司股权

公司全资子公司武汉三特木兰川旅游开发有限公司持有武汉市木兰生态职业有限公司 70%的股权，根据经营需要，木兰川公司与克什克腾旗鑫泰投资管理有限责任公司签订《股权转让协议书》，拟将木兰置业 70%股权转让给鑫泰投资，交易价格为 1,988.18 万元。公司 2018 年第四次临时股东大会表决通过转让木兰生态置业有限公司股权议案。

**表 2:本周上市公司公告一览**

公告日期	公告内容
2018-09-15	华天酒店:2018 年第六次临时股东大会的法律意见书
2018-09-15	华天酒店:2018 年第六次临时股东大会决议公告
2018-09-15	三特索道:2018 年第四次临时股东大会决议公告
2018-09-15	三特索道:2018 年第四次临时股东大会的法律意见书
2018-09-15	岭南控股:关于使用自有闲置资金投资银行理财产品的进展公告
2018-09-15	*ST 藏旅:关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告

2018-09-15	峨眉山 A:公司章程(2018 年 9 月)
2018-09-15	峨眉山 A:第五届监事会第七十五次会议决议公告
2018-09-15	峨眉山 A:2018 年第一次临时股东大会决议公告
2018-09-15	峨眉山 A:2018 年第一次临时股东大会的法律意见书
2018-09-15	西安旅游:关于提前归还部分暂时用于补充流动资金的募集资金的公告
2018-09-15	中青旅:2018 年第二次临时股东大会会议文件
2018-09-13	云南旅游:关于股票交易异常波动的公告
2018-09-13	西安旅游:关于召开 2018 年第二次临时股东大会的提示性公告
2018-09-13	宋城演艺:关于召开 2018 年第一次临时股东大会的提示性公告
2018-09-12	腾邦国际:关于筹划重大资产重组的进展公告
2018-09-12	众信旅游:关于持股 5%以上股东部分股票解除质押的公告
2018-09-12	西安饮食:关于拟签署《房屋拆迁货币补偿协议》的公告
2018-09-12	西安饮食:第八届董事会第七次临时会议决议公告
2018-09-12	西安饮食:关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知
2018-09-12	西安饮食:公司章程(2018 年 9 月)
2018-09-12	广州酒家:关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告
2018-09-11	中国国旅:关于公司董事、副总经理辞职的公告
2018-09-11	黄山旅游:关于首次实施回购 B 股股份的公告

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

2018 年三季度居民总体旅游意愿高达 86.4%，环比增加 1.6%，同比增加 1.5%。目前板块整体估值经过两年消化，已处于合理区间；同时随着暑期旺季来临，板块投资热度凸显。

从子行业来看，我们继续重点推荐免税、酒店及出境游板块。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（25%）、宋城演艺（25%）、锦江股份（20%）和众信旅游（30%）。

### 4.2 本周组合推荐

本周组合下降 3.13%，跑输行业 1.42 个百分点，跑输市场 2.05 个百分点。本周组合调整为中国国旅（40%）、腾邦国际（30%）、宋城演艺（30%）。

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台阶。	-0.13%	25%	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。	-4.81%	25%	20160807 周报
众信旅游	出境批发龙头企业，业绩稳定增长，竹园剩余股份整合完成，全线布局利好未来长期发展。	-3.74%	30%	20180805 周报
锦江股份	依托并购增规模，整合效果将逐步释放；受益经济复苏，酒店需求回暖；维也纳快速开店，铂涛孵化中端品牌，国企改革逐步深入，激励机制有望统一	-2.62%	20%	20170814 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。