



Research and
Development Center

国内疫情向好，关注餐饮旅游投资机会

社服零售行业

2022年07月01日

证券研究报告

行业研究

行业数据点评

社服零售 行业

投资评级 看好

上次评级 看好

社服零售行业首席分析师：范欣悦
执业编号：S1500521080001
联系电话：15201927096
邮箱：fanxinyue@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

国内疫情向好，关注餐饮旅游投资机会

2022年07月01日

本期内容提要：

- **防疫政策优化，暑期游升温。**国内疫情得到有效控制，目前我国仅个别省份单日存在零星新增病例。防疫政策逐渐优化，29日，信息通信管理局取消通信行程卡“星号”标记，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展。预计随着疫情防控政策的优化，国内的旅游出行有望修复。根据携程公布数据，上海跨省游热度在持续走高，6月20~27日，上海跨省游订单量环比上周增长14%。暑期机票预订环比明显向好，6月下旬国内整体机票订单环比上个月同期增长超过80%，相比需求较弱的4月提升近130%。
- **免税：购物节催化，客流逐步恢复。**海南省于6月28日起举办为期半年的首届海南国际离岛免税购物节。除了发放2000万元离岛免税消费券（“助商惠民，乐享海南”消费券）外，省政府将适时追加资金，市县政府也安排配套，继续发放消费券。海南省5月接待过夜游客人次达305.4万人次，较上月环比增加25.1%。
- **景区：休闲景区逐步恢复营业，自然景区客流有所回暖。**7月2日起，杭州、三亚、丽江、九寨、桂林千古情等宋城演艺主要景区将恢复营业。6月24日，北京环球影城重新开放；6月30日，上海迪士尼乐园开园。各大自然景区客流恢复迅猛，四川省端午假期客流相比清明假期恢复迅猛，其中，乐山大佛分别增长10倍和7倍以上，峨眉山分别增长3倍和近2倍，九寨沟分别增长2倍和1倍；黄山景区5月旅游人次环比增长9倍以上，6月9日至26日，黄山景区累计接待游客同比增长3.4%。
- **酒店：OCC、ADR 环比双增。**22年5月，我国大陆酒店RevPAR 164元/间夜，环比增长13.7%，较上月环比改善，主要是出租率、平均房价环比双增。6月酒店RevPAR 稳健上涨，杭州、重庆、厦门、三亚酒店RevPAR 已突破300元，最近一周三亚RevPAR 几乎翻一番。
- **餐饮：销售额环比改善，上海恢复堂食。**22年5月，限额以上餐饮销售额达785.7亿元，环比增加20.4%。上海市自6月29日起有序恢复堂食。
- **投资建议：**国内疫情得到有效控制，防疫政策优化，叠加暑期的来临，建议重点关注餐饮旅游板块的疫情修复逻辑。免税板块，海南对上海防疫政策放松，离岛免税购物节启动，发放消费券有望进一步带动免税消费热情；景区板块，景区逐步恢复营业，客流和预定数据向好；酒店板块，随着疫情向好，OCC、ADR 双增，带来业绩弹性；餐饮板块，随着门店复工和堂食恢复，同店数据有望不断向好。建议重点关注中国中免、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店等。
- **风险提示：**行业较大程度受到疫情反复影响。宏观经济下行对消费者服务行业的负面影响。

目 录

防疫政策优化，暑期游升温.....	4
免税：购物节催化，客流逐步恢复.....	6
景区：休闲景区逐步恢复营业，自然景区客流有所回暖.....	9
酒店：OCC、ADR 环比双增.....	10
餐饮：销售额环比改善，上海恢复堂食.....	12
投资建议.....	13
风险提示.....	13

表 目 录

表 1 《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》中隔离管控差异.....	4
表 2 加强疫情防控科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知.....	5
表 3 上海至部分省市防疫政策梳理.....	5
表 4 后续专场营销活动.....	7
表 5 “助商惠民，乐享海南”消费券详情.....	8
表 6 自然景区旅客人次、门票订单及船票销量增速.....	10
表 7 三亚主要景区客流情况.....	10

图 目 录

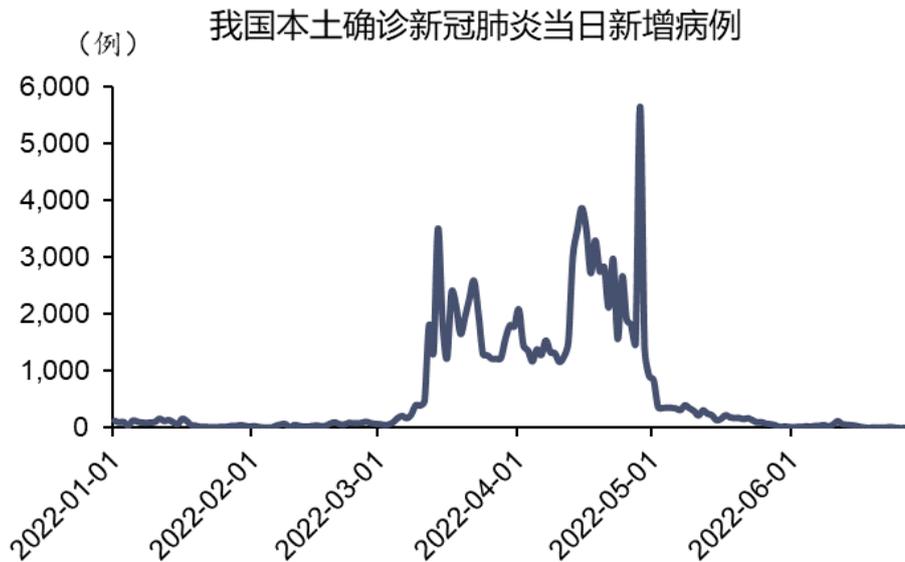
图 1 我国本土确诊新冠肺炎当日新增病例.....	4
图 2 暑期十大热门机票目的地.....	6
图 3 第四届中免海南离岛免税购物节.....	7
图 4 海南接待过夜游客数量（单位：万人）及同比增速.....	8
图 5 海口美兰国际机场进出港航班总量（架次）.....	9
图 6 三亚凤凰国际机场进出港航班总量（架次）.....	9
图 7 上海迪士尼恢复营业.....	9
图 8 九寨沟 6 月进沟人数.....	10
图 9 我国大陆酒店出租率.....	11
图 10 我国大陆酒店 ADR.....	11
图 11 我国大陆酒店 RevPAR 月度数据.....	11
图 12 我国大陆酒店 RevPAR 同比增速.....	11
图 13 6 月热门城市酒店入住率与 RevPAR.....	12
图 14 餐饮销售额.....	12
图 15 限额以上餐饮销售额.....	13

防疫政策优化，暑期游升温

疫情得到有效控制，防疫政策优化

国内疫情得到有效控制。自上海 5 月 16 日实现社会面清零后，6 月 24 日零新增，可见此轮上海疫情已得到有效控制。目前我国仅个别省份单日存在零星新增病例，截至 6 月 29 日，我国新增本土确诊病例仅为个位数。

图 1 我国本土确诊新冠肺炎当日新增病例



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

防疫政策优化，利好国内旅游出行。6 月 28 日，国务院联防联控机制综合组《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》发布，对防控措施优化调整，进一步提高疫情防控的科学性、精准性。新版防控方案下，入境人员与密接人员隔离管控时间缩短，统一了封管控区和中高风险区划定标准。29 日，信息通信管理局取消通信行程卡“星号”标记，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展。预计随着疫情防控政策的优化，国内的旅游出行有望修复。

表 1 《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》中隔离管控差异

隔离管控要求	旧防控方案	新防控方案
入境人员	“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”	“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”
密接隔离管控要求	“7 天集中隔离医学观察”	“7 天居家隔离医学观察”

资料来源: 中国疾控中心, 信达证券研发中心

跨省游有望逐步放开，暑期游升温

各地跨省游恢复。5 月末，文旅部发文《加强疫情防控科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》，各省份相继恢复跨省游，6 月 20~21 日湖北、青海、宁夏 3 省恢复跨省游，标志着由文旅部牵头全国 30 余省区跟进的“跨省游恢复之战”宣告收官。

表 2 加强疫情防控科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知

精准“熔断”具体措施	
出现中高风险的地区	立即暂停旅行社及在线旅游企业经营进出该地的跨省团队旅游及“机票+酒店”业务
待无中高风险地区后	恢复旅行社及在线旅游企业经营进出该地的跨省团队旅游及“机票+酒店”业务

资料来源：文化和旅游部，信达证券研发中心

对上海出行防疫政策逐步放开，上海跨省游明显增长。目前在各地跨省游放开的背景下，海南、广东、四川等地陆续放开对上海旅居者的防控措施，如上海低风险地区至海南仅需7天自我健康检测而无需隔离。根据携程公布数据，上海跨省游热度在持续走高，6月20~27日，上海跨省游订单量环比上周增长14%。

表 3 上海至部分省市防疫政策梳理

省市	上海至该省市防疫政策
海南省	上海市低风险地区：抵琼查健康码、行程卡，落地检测核酸，7天自我健康监测。
安徽省	上海市低风险地区：须主动通过12345热线提前报备，提供48小时内核酸检测阴性证明，施行7天日常健康监测+4次核酸检测。
福建省	上海市低风险地区：在健康码绿码、体温正常的基础上，提供48小时内核酸检测阴性证明入（返）闽，抵达后24h内进行一次核酸检测。
江西省	上海市低风险地区：提前报备，72小时内进行2次核酸监测。
四川省	上海市低风险地区：按照入川即检措施做好管理服务。
甘肃省	上海市低风险地区：有序通行。
青海省	上海市低风险地区：3天健康自我监测。
重庆市	上海市低风险地区：需提供48小时内核酸检测阴性证明，72小时内进行2次核酸检测，实行7天自我健康监测。
山西省	上海市低风险地区：在第一落点进行核酸采样，72小时内进行第2次核酸检测。
江苏省	上海市低风险地区：实行“7天自我健康监测”，期间进行4次核酸检测。
贵州省	上海市低风险地区：“五天三检”后转为绿码。
广东省	上海市低风险地区：3天进行2次核酸检测，实行“11天自我健康监测”。

资料来源：国务院小程序，各省市卫健委，信达证券研发中心

暑期机票预订环比明显向好。根据携程公布数据，截至6月26日，6月下旬国内整体机票订单环比上个月同期增长超过80%，相比需求较弱的4月提升近130%，6月8日一周预订暑期机票的订单环比上周增长162%。暑期十大热门机票目的地top3为上海、三亚与广州。

图 2 暑期十大热门机票目的地



资料来源：携程旅行，信达证券研发中心

免税：购物节催化，客流逐步恢复

购物节启动，迎来催化

营销活动丰富多样。海南省于 6 月 28 日起举办为期半年的首届海南国际离岛免税购物节。采取“1+N”的形式举办，即举办一场启动仪式和超过 50 场专场营销活动和品牌活动。活动启动仪式于三亚国际免税城举办，与第四届中免海南离岛免税购物节同步启动。后续各部门、市县政府、免税经营主体将利用暑期、国庆、双 11 等重要时间节点，举办彩妆节、手袋节、陪你放“价”等超过 50 场内容丰富、主题鲜明的营销活动。

图 3 第四届中免海南离岛免税购物节


资料来源: cdf 三亚国际免税城公众号, 信达证券研发中心

表 4 后续专场营销活动

营销活动	活动内容
我和海南的约“惠”	联合携程、美团、飞猪、去哪儿、马蜂窝、途牛等 8 大 OTA 平台和抖音、快手、B 站等 5 大新媒体平台, 推出 12 场线上主题活动、5 大重点旅游产品、8 大特色旅游产品
旅游消费嘉年华	选择在北京、上海、广州、长沙、重庆、成都、南京、武汉、杭州等城市, 围绕免税购物游、海洋旅游、康养旅游等产品, 推出 100 万份“健康游 欢乐购”海南旅游消费大礼包
莘莘学子畅游	面向广大学子策划推出形式多样的青春研学活动和内容丰富的毕业季、开学季研学游产品, 邀请全国广大学子来海南“打卡”
抗疫英雄游海南	拟于 7-8 月举办的以“致敬‘抗疫英雄’, 让最美逆行者顺风而行”为主题的“抗疫英雄游海南”活动
海南人嗨游海南	开展“低碳出行·惠游海南”组团游推广、“探山海秘境, 畅游中西部”旅游专线、“寻找惠玩海南推荐官”、“岛主探岛, 谁是超级玩家”主题游等活动
聚“会”海南自贸港	通过邀请北京、上海等 200 名 MICE 买家来琼考察, 举办 2022 中国(海南)会奖产业峰会等举办会奖旅游专场推介会等活动, 推广海南会奖旅游资源
热带雨林生态游	通过开展雨林采风体验、定向登山活动、露营研学营等活动, 以形式多样的玩法吸引游客走近热带雨林
文艺演出助游琼	组织开展“巨星演出+采风旅游”“观众观演+主题旅游”“大咖领衔专题演出”和“名家驻场综合展演”等“文艺演出助游琼”活动
邀您来琼看赛事	设计海南体育赛事日历, 指导赛事举办地和赛事承办单位将赛事策划包装为旅游产品, 邀请大家来琼看女足、看中超、看赛事
文化古迹研学游	举办“一个东坡主题专题展览”, 推出“东坡文化、黎苗文化、华侨文化、红色文化”四条研学线路, 启动“桄榔庵遗址”一项考古活动

资料来源: 海南省人民政府, 信达证券研发中心

发放消费券鼓励免税购物。除了发放 2000 万元离岛免税消费券(“助商惠民, 乐享海南”消费券)外, 省政府将适时追加资金, 市县也安排配套, 继续发放消费券。五家离岛免税经营主体也将在“海易办”平台继续发放购物优惠券, 政府消费券和企业优惠活动可以叠加使用。

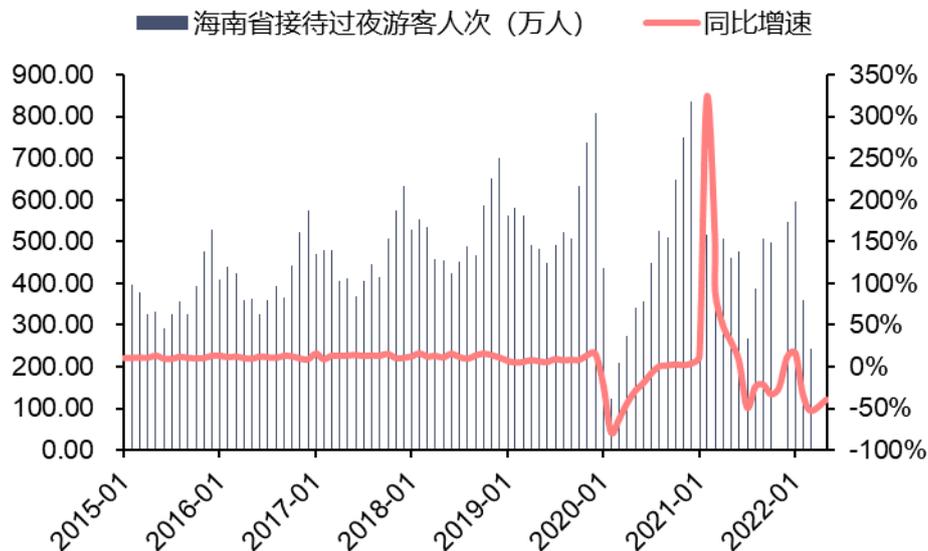
表 5 “助商惠民，乐享海南”消费券详情

“助商惠民，乐享海南”消费券	
消费券合计金额	2000 万元数字人民币
使用规则	离岛旅客在免税店消费，使用数字人民币结算即可享受满减优惠，满减优惠可叠加各免税店折扣、满减等优惠活动使用
可使用商家	中免集团、全球精品（海口）免税城、海旅免税、深免集团、中服免税
优惠券种类	满 3000 元减 200 元、满 6000 元减 400 元、满 9000 元减 800 元、满 12000 元减 1100 元

资料来源：海南发布公众号，信达证券研发中心

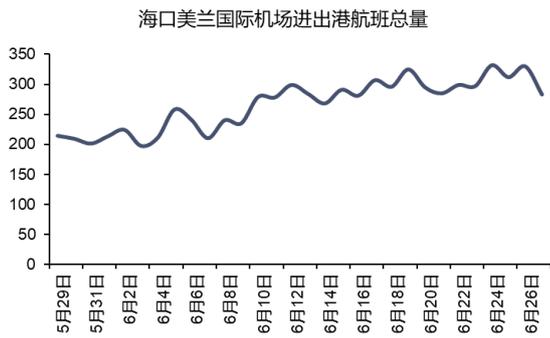
海南客流逐步恢复

客流逐步改善。海南省 5 月接待过夜游客人次达 305.4 万人次，较上月环比增加 25.1%，同减 39.8%。端午假期期间（6 月 3-5 日），海南全省旅游接待游客 132.98 万人次，同增 2.5%，较 19 年同期增长 12.6%，其中接待过夜游人数 49.77 万人次，同减 8.3%，一日游游客 83.2 万人次，同增 10.3%。

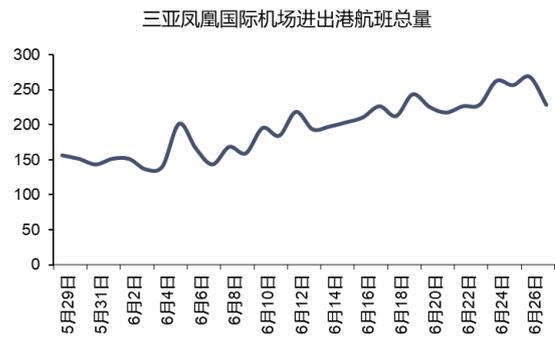
图 4 海南接待过夜游客数量（单位：万人）及同比增速


资料来源：海南省旅游和文化广电体育厅，信达证券研发中心

机场进出港航班架次逐步恢复。根据航班管家数据，6 月以来海口美兰机场及三亚凤凰机场进出港航班总量逐渐恢复，其中海口美兰机场已自 5 月末的单日 200 余架次恢复至 6 月末的 300 余架次，三亚凤凰机场已自 5 月末的单日 150 余架次恢复至 6 月末的 250 余架次，进出港航班从侧面反映出客流随疫情控制得以逐步恢复。

图 5 海口美兰国际机场进出港航班总量（架次）


资料来源：航班管家小程序，信达证券研发中心

图 6 三亚凤凰国际机场进出港航班总量（架次）


资料来源：航班管家小程序，信达证券研发中心

景区：休闲景区逐步恢复营业，自然景区客流有所回暖

宋城演艺主要景区将恢复营业。宋城演艺自 22Q1 因国内疫情反复，旗下景区多数处于闭园状态，6 月初，仅有两个轻资产园区（炭河、郑州）开放。随着国内疫情态势向好，7 月 2 日起，杭州、三亚、丽江、九寨、桂林千古情等主要景区将恢复营业。

北京、上海休闲度假景区陆续恢复营业。6 月 24 日，北京环球影城重新开放；6 月 30 日，上海迪士尼乐园开园，7 月 1 日起，上海在全市范围内将逐步开放博物馆和美术馆，以及室内外所有 A 级旅游景区。

图 7 上海迪士尼恢复营业


资料来源：上海迪士尼度假区公众号，信达证券研发中心

各大自然景区客流恢复迅猛。四川省端午假期客流相比清明假期恢复迅猛，景区接待人次和门票收入均大幅增长，其中，乐山大佛分别增长 10 倍和 7 倍以上，峨眉山分别增长 3 倍和近 2 倍，九寨沟分别增长 2 倍和 1 倍。黄山景区 5 月旅游人次合计 2.6 万人次，环比上月增长 9 倍以上，6 月 9 日至 26 日，黄山景区累计接待游客 6.8 万人次，同比去年增长 3.4%。截至 6 月 21 日，三峡景区、巫山景区、神农架景区门票订单量较前一周分别环比增

加 11%/17%/24%；6 月上半月，深圳往返东澳岛、桂山岛船票销量同比增加超 300%。

表 6 自然景区旅客人次、门票订单及船票销量增速

	旅客人次	门票订单量	门票收入	船票销量
乐山大佛（端午假期较清明相比）	1000%	/	700%	/
峨眉山（端午假期较清明相比）	300%	/	200%	/
九寨沟（端午假期较清明相比）	200%	/	100%	/
黄山景区（5月环比）	944%	/	/	/
三峡景区（截至6月21日周环比）	/	11%	/	/
巫山景区（截至6月21日周环比）	/	17%	/	/
神农架景区（截至6月21日周环比）	/	24%	/	/
深圳往返东澳岛、桂山岛（6月上半月同比）	/	/	/	300%+

资料来源：同程，携程，黄山市人民政府，信达证券研发中心

图 8 九寨沟 6 月进沟人数



资料来源：九寨沟景区官网，信达证券研发中心

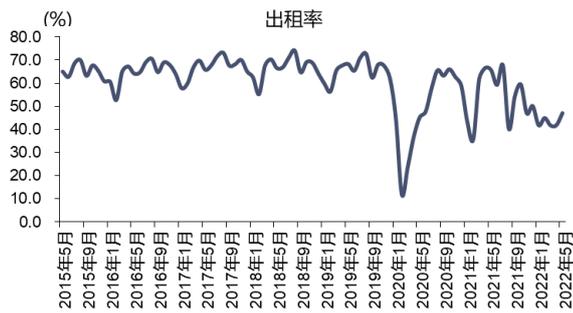
表 7 三亚主要景区客流情况

接待人次 (万人)	5月	4月	环比 (%)	同比 (%)
南山	10.37	0.68	1425	-75.99
大小洞天	1.33	0.23	478.26	-84.55
亚特兰蒂斯（水族馆、水世界、海豚湾）	4.46	1.02	337.25	-81.34
海昌梦幻不夜城	4.2	0.3	1300	-79.21

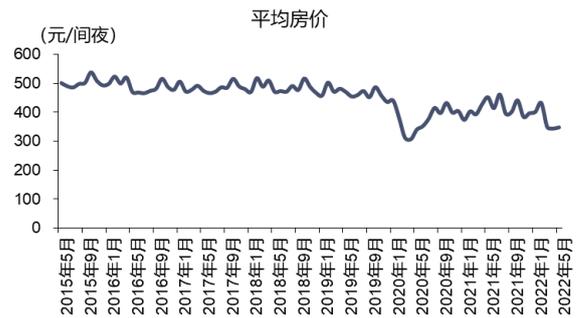
资料来源：三亚旅游推广局，信达证券研发中心

酒店：OCC、ADR 环比双增

出租率、平均房价均环比改善。22 年 5 月，我国大陆酒店出租率为 47.2%，环比提升 5.2pct；我国大陆酒店平均房价 347 元/间夜，环比增长 1.2%。6 月以来，大陆酒店 Occ 稳步回升。

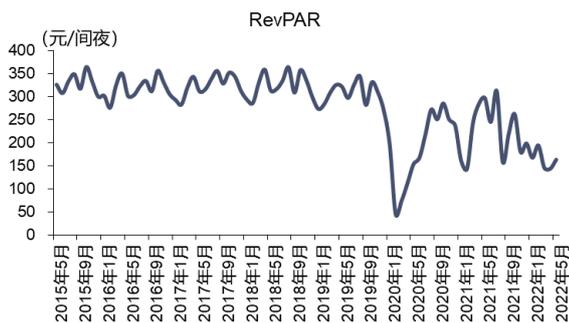
图 9 我国大陆酒店出租率


资料来源: STR, 信达证券研发中心

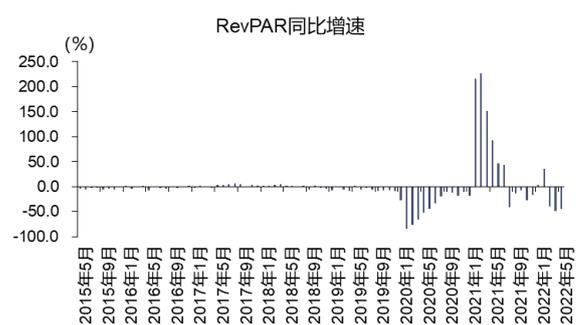
图 10 我国大陆酒店 ADR


资料来源: STR, 信达证券研发中心

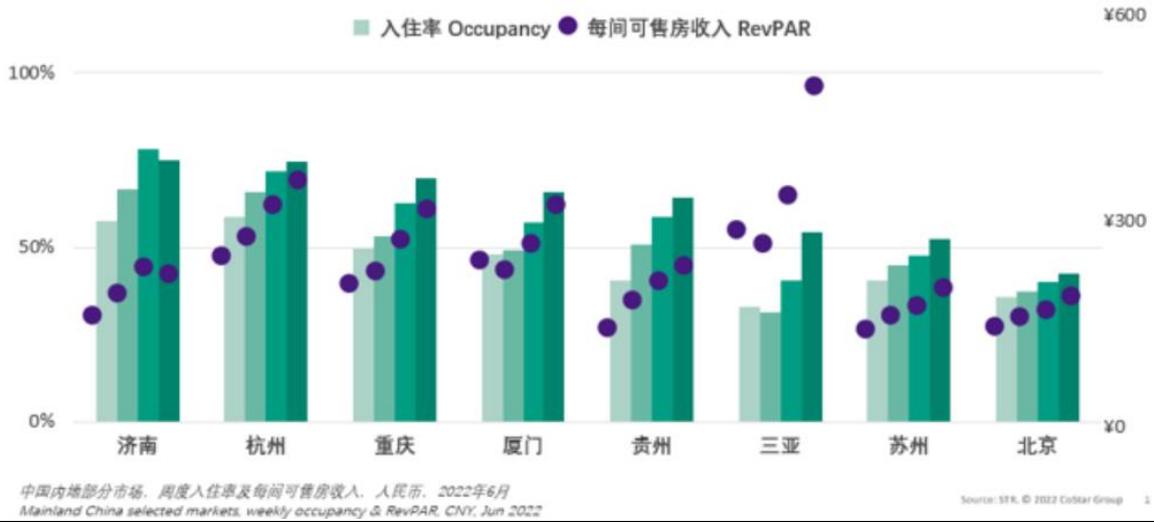
酒店经营环比向好。22年5月,我国大陆酒店 RevPAR 164 元/间夜,环比增长 13.7%,较上月环比改善,主要是出租率、平均房价环比双升。6月酒店 RevPAR 稳健上涨,热门城市中,杭州、重庆、厦门、三亚酒店 RevPAR 已突破 300 元,最近一周三亚 RevPAR 几乎翻一番。

图 11 我国大陆酒店 RevPAR 月度数据


资料来源: STR, 信达证券研发中心

图 12 我国大陆酒店 RevPAR 同比增速


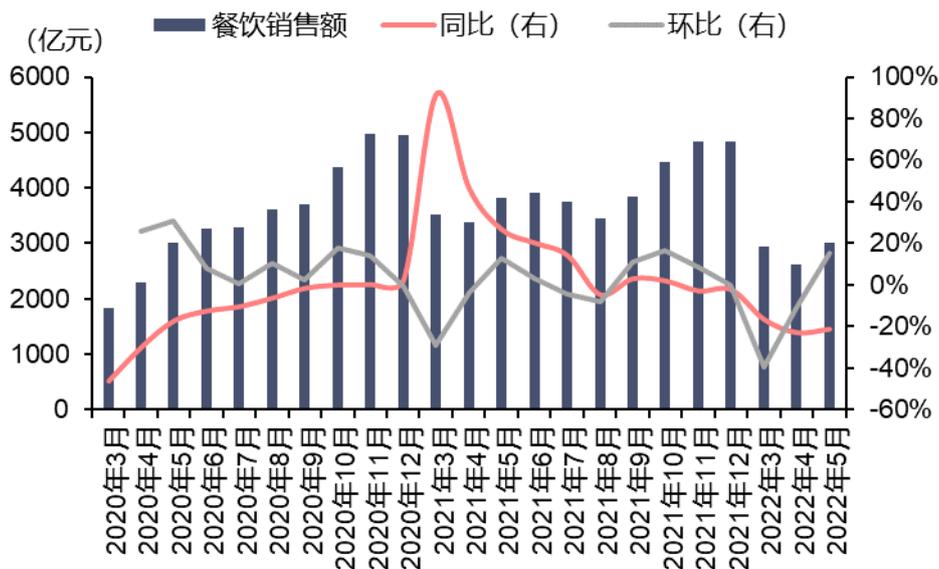
资料来源: STR, 信达证券研发中心

图 13 6 月热门城市酒店入住率与 RevPAR


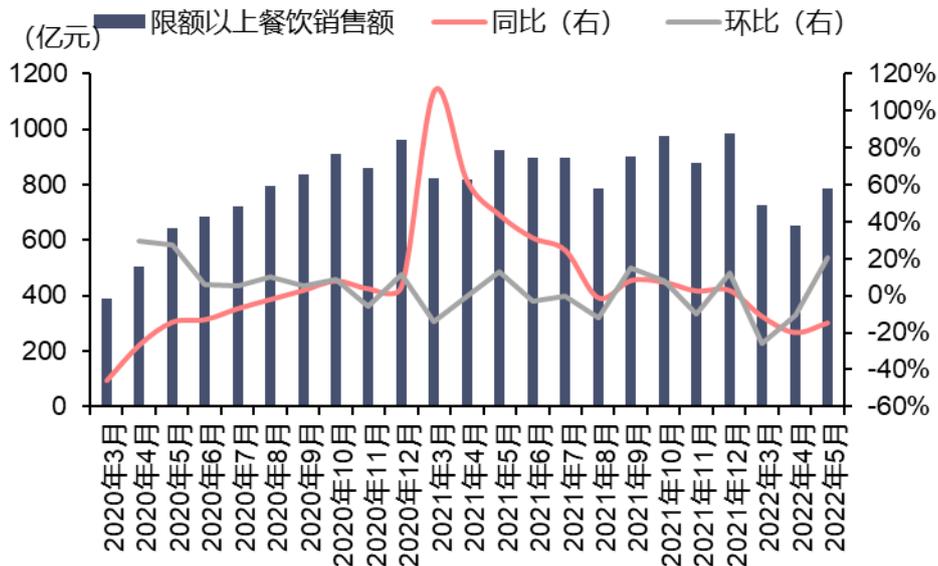
餐饮：销售额环比改善，上海恢复堂食

餐饮呈现环比恢复态势。22 年 5 月，中国餐饮销售额达 3012.3 亿元，环比增加 15.5%；限额以上餐饮销售额达 785.7 亿元，环比增加 20.4%。

上海恢复堂食。上海市在 2 个月的封控管理中，绝大部分餐饮门店闭店，6 月初复工复产后，全市不可堂食、仅可外卖或外带，自 6 月 29 日起有序恢复堂食。

图 14 餐饮销售额


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15 限额以上餐饮销售额


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

投资建议

国内疫情得到有效控制，防疫政策优化，叠加暑期的来临，建议重点关注餐饮旅游板块的疫情修复逻辑。免税板块，海南对上海防疫政策放松，离岛免税购物节启动，发放消费券有望进一步带动免税消费热情；景区板块，景区逐步恢复营业，客流和预定数据向好；酒店板块，随着疫情向好，Occ、ADR 双增，带来业绩弹性；餐饮板块，随着门店复工和堂食恢复，同店数据有望不断向好。建议重点关注中国中免、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店等。

风险提示

行业较大程度受到疫情反复影响。

宏观经济下行对消费者服务行业的负面影响。

研究团队简介

范欣悦，CFA，曾任职于中泰证券、中银国际证券，所在团队 2015 年获得新财富第三名、2016 年获得新财富第四名。硕士毕业于美国伊利诺伊大学香槟分校金融工程专业，本科毕业于复旦大学金融专业。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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。