

景区板块抗跌属性显现，中免中标大兴机场运营权

- **板块周度表现：**1) 本周沪深 300 下跌 2.46%，创业板指上涨 5.52%，餐饮旅游（中信）指数下跌 3.77%（较沪深 300 的相对收益为-1.31%），其中分子板块来看，景区板块本周上涨 0.53%，旅行社板块下跌 6.3%，酒店板块下跌 5.39%，餐饮板块下跌 2.7%。2) 估值来看，本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 28.85X，相比 8 年平均线 (43.58X) 和 5 年平均线 (48.59X)，目前板块估值正处于历史的较低区间。
- **个股周度跟踪：**1) **个股涨跌幅来看，**本周股价表现较好的 5 只个股为云南旅游、号百控股、国旅联合、三湘印象、大连圣亚；本周西安旅游的换手率较高，西安旅游成交量最高。2) **个股主力资金流向来看，**净主动买入量/流通股本的占比最大的五个个股分别是大连圣亚、曲江文旅、大东海 A、三湘印象、西安饮食。3) **技术分析指标来看，**本周 KD 值没有处于超卖区间的个股。VR 值上，没有处在低价区间内的个股。本周板块个股的 MACD 值并无由正转负，由负转正的有三特索道、天目湖、北部湾旅。
- **行业要闻：**(1) **海南财政厅厅长谈海南自由贸易港建设：**海南财政厅厅长认为随着海南自由贸易试验区和自由贸易港建设的深入推进，海南免税业务将有更大的发展。在海自由贸易港建设阶段，免税特许经营权将不再存在，免税经营不再限定某个区域和某个商店，除负面清单限制的商品外，自贸港流通的商品都是免税品，自贸港内消费可以不限额购买商品。(2) **中免中标北京大兴机场两标段十年免税运营权：**3月8日，北京大兴机场公示烟酒食品/精品香化两标段十年免税运营权结果，中免同时中标两个标段，扣点率分别为 49%/46%。
- **A 股餐饮旅游类上市公司重要公告：**天目湖：公司发布 2018 年年度报告，实现营业收入 4.89 亿元，同比增长 6.24%；归属于母公司所有者的净利润为 1.03 亿元，同比增长 22.18%，主要原因为营业收入增长及财务费用下降；EPS 1.29 元/股，同比下降 0.77%。
- **本周建议组合：**中国国旅、广州酒家、锦江酒店、三特索道、黄山旅游。

投资建议与投资标的

- 本周大盘技术性横盘，周五出现显著回落，餐饮旅游板块亦随大盘出现回调，但景区板块表现稳健，逆市维持小幅上涨，表现出较强的抗跌性。站在现在的时点，我们依然看好板块的配置价值:1) 餐饮旅游板块基本面韧性仍在，前期超跌整体市盈率仅 29X，处于历史大底，布局性价比凸显，且从历史经验来看，经历低估值后，旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性、在消费板块中率先迎来估值修复（详见我们年度策略《寻找确定性、在可选与必需的边界》中的相关探讨）；2) 成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出，目前均处于估值合理阶段，重点推荐中国国旅、广州酒家、宋城演艺等；3) 同时，可逐步布局前期显著超跌、有望迎来估值修复机会的个股，可沿两条主线：主线一为公司基本面回暖已在兑现中，估值有望稳步修复，回撤风险相对较小的个股，重点推荐三特索道、黄山旅游、中青旅；主线二为受宏观经济影响相对更大的板块（酒店、出境游），随市场预期修复，有望在前期超跌基础上展现估值修复更大弹性的个股，重点推荐首旅酒店、锦江酒店，建议关注众信旅游、腾邦国际。

风险提示：系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期等，技术指标不代表投资建议

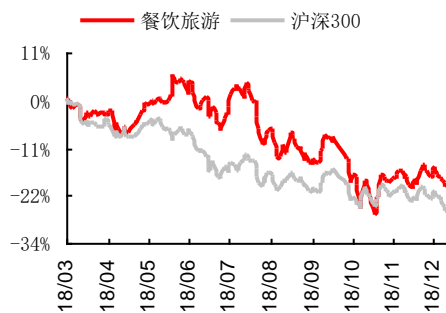


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股
行业 餐饮旅游
报告发布日期 2019 年 03 月 10 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师 **王克宇**
021-63325888-5010
wangkeyu@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860518010001

联系人 **董博**
021-63325888-3045
dongbo1@orientsec.com.cn
徐椰香
021-63325888-6129
xuyexiang@orientsec.com.cn

相关报告

出境游月报：港澳游增速显著回升，韩国 2019-01-31
游低基数高增长继续
国旅调整带动板块震荡，长期看好不变 2019-01-28
海口博鳌店正式开业，海免股权划转完成 2019-01-21

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

一、餐饮旅游行业行情回顾	4
1、板块周度表现.....	4
2、个股周度跟踪.....	6
2.1 周度涨跌幅	6
2.2 周度资金面情况	7
2.3 周度技术指标分析	8
二、餐饮旅游行业资讯	13
行业新闻与政策	14
在线旅游	15
餐饮	16
景区	16
酒店	17
交通	17
海外新闻	18
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒	19
投资建议	20
风险提示	21
附录	21

图表目录

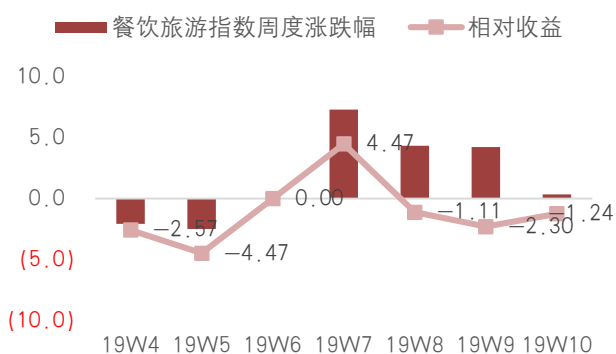
图 1: 本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 4.47%.....	4
图 2: 子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 5 周)	4
图 3: 中信行业指数周度涨跌幅排名 (2019 年第 7 周)	5
图 4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 28.2X, 处于历史较低区间.....	6
表 1: 各子板块估值情况.....	6
表 2: 本周个股表现龙虎榜 (%) (万股)	7
表 3: 本周主力资金净主动买入量占比情况	7
表 4: 陆股通持股变动情况	8
表 5: K 值排名前五的公司.....	9
表 6: K 值排名后五的公司	9
表 7: D 值排名前五的公司	9
表 8: D 值排名后五的公司	9
表 9: J 值排名前五的公司	9
表 10: J 值排名后五的公司	9
表 11: VR (成交比率) 排名前五的公司	10
表 12: VR (成交比率) 排名后五的公司	10
表 13: Bolling 通道相对带宽	11
表 14: 股价距上轨相对距离	11
表 15: 股价距下轨相对距离	11
表 16: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负及由负转正情况	12
表 17: 一周重要新闻概览.....	13
表 18: 旅游行业上市公司一周公告汇总	19
图 5: 2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑	20
表 19: A 股市公司业绩预测及估值汇总.....	21

一、餐饮旅游行业行情回顾

1、板块周度表现

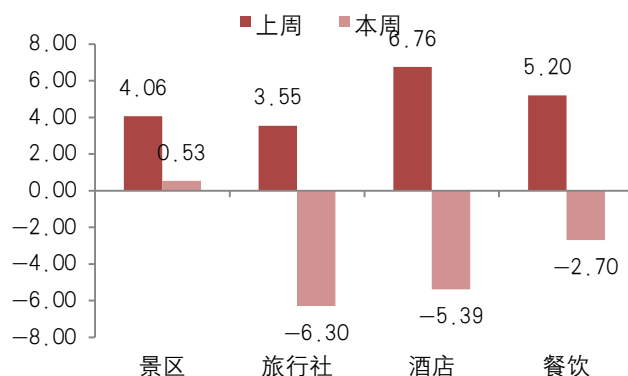
本周沪深 300 下跌 2.46%，创业板指上涨 5.52%，餐饮旅游（中信）指数下跌 3.77%（较沪深 300 的相对收益为-1.31%），在中信 29 个子行业中排名第 27 位。其中分子板块来看，景区板块本周上涨 0.53%，旅行社板块下跌 6.3%，酒店板块下跌 5.39%，餐饮板块下跌 2.7%。

图1：本周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为-1.24%



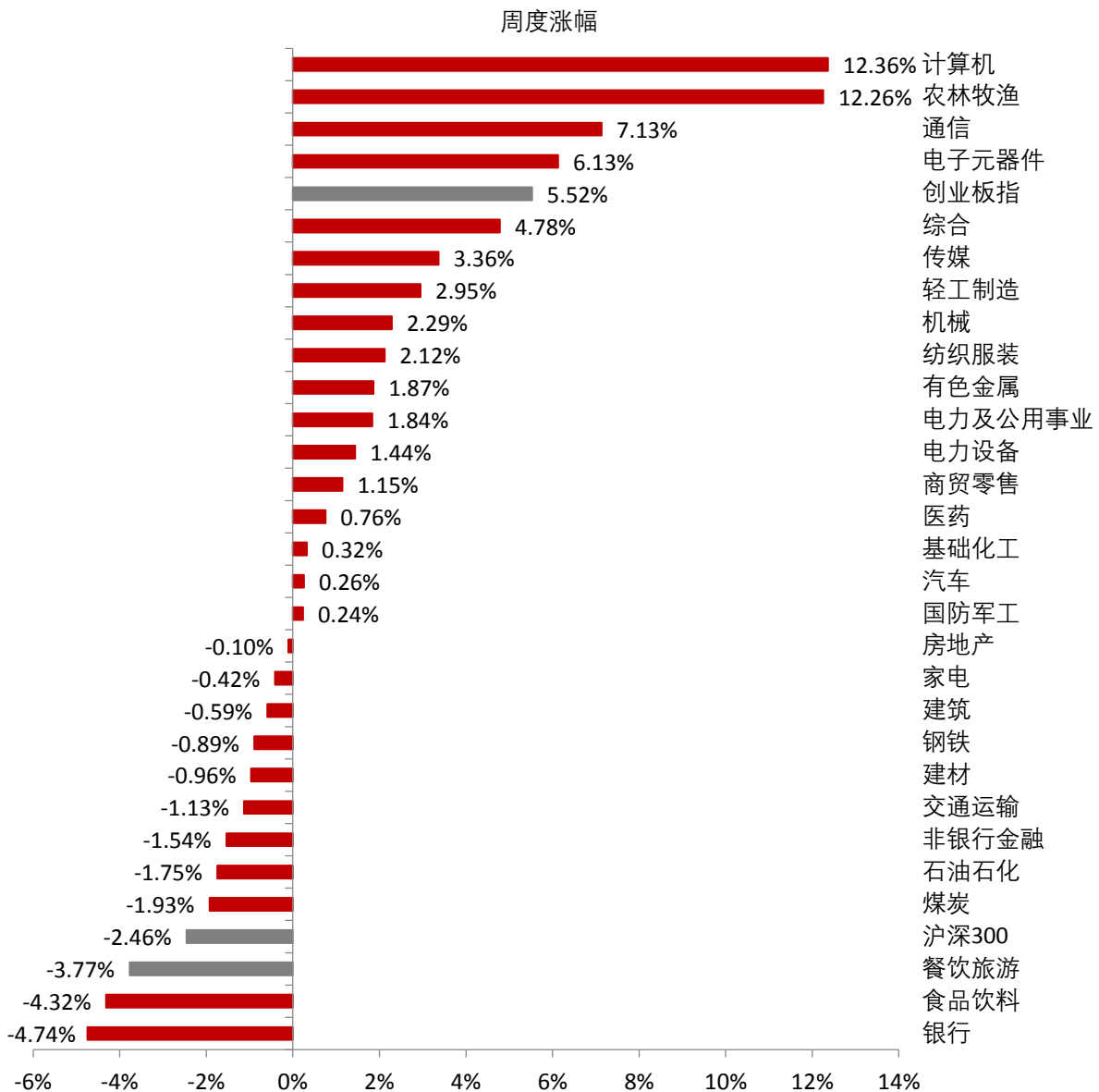
资料来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块周度涨跌幅 (%) (上周为 19 年第 9 周)



资料来源：wind，东方证券研究所

图3: 中信行业指数周涨跌幅排名 (2019 年第 10 周)



资料来源: wind, 东方证券研究所

估值来看,本周餐饮旅游板块的 PE(ttm)估值达到 28.85X,估值有所下降,相比 8 年平均线(43.58X)和 5 年平均线(48.59X),目前板块估值仍处于历史的较低区间。其中景区/旅行社/酒店/餐饮的 PE 估值分别为 22.53X/36.96X/23.72X/40.56X、分别较 8 年平均估值跌 45.0%/6.6%/66.0%/18.4%,均处在历史较低水平。

图4: 本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 28.85X, 处于历史较低区间


数据来源: wind, 东方证券研究所

表1: 各子板块估值情况

板块	本周估值	8年平均	5年平均	3年平均	与8年平均差距
景区	22.5	41.0	45.3	38.7	-45.0%
旅行社	37.0	39.6	43.6	41.3	-6.6%
酒店	23.7	69.8	84.3	62.4	-66.0%
餐饮	40.6	49.7	57.7	54.1	-18.4%

资料来源: wind, 东方证券研究所

2、个股周度跟踪

2.1 周度涨跌幅

个股涨跌幅来看，本周股价表现较好的5只个股为云南旅游、号百控股、国旅联合、三湘印象、大连圣亚；周度平均换手率较高的5只个股为西安旅游、大东海A、腾邦国际、西安饮食、众信旅游；成交量较高的5只个股为西安旅游、腾邦国际、众信旅游、大东海A、西安饮食。

表2: 本周个股表现龙虎榜（%，万股）

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
1	云南旅游	10.91	西安旅游	12.62	西安旅游	14840.4
2	号百控股	8.89	大东海 A	7.20	腾邦国际	13281.9
3	国旅联合	5.80	腾邦国际	4.54	众信旅游	9927.5
4	三湘印象	5.57	西安饮食	4.27	大东海 A	9562.2
5	大连圣亚	3.96	众信旅游	3.76	西安饮食	9314.0
	跌幅最大		平均换手率最低		成交量最小	
1	宋城演艺	-2.35	全聚德	0.89	*ST 藏旅	1379.6
2	三特索道	-2.57	中国国旅	0.88	全聚德	1370.6
3	锦江股份	-5.68	三湘印象	0.87	三特索道	894.6
4	中国国旅	-7.60	锦江股份	0.78	九华旅游	534.0
5	首旅酒店	-9.01	大连圣亚	0.74	大连圣亚	474.2

资料来源：wind，东方证券研究所

2.2 周度资金面情况

个股主力资金流向来看，净主动买入量/流通股本的占比最大的五个个股分别是大连圣亚、曲江文旅、大东海 A、三湘印象、西安饮食，净主动卖出量/流通股本的占比最大的五个个股分别为中青旅、丽江旅游、首旅酒店、众信旅游、峨眉山 A，其中峨眉山 A 本周主力资金净卖出量占比较大。

表3: 本周主力资金净主动买入量占比情况

	净主动买入量占比最大	净主动买入量占比
1	大连圣亚	1.02
2	曲江文旅	0.46
3	大东海 A	0.40
4	三湘印象	0.24
5	西安饮食	0.20
	净主动卖出量占比最大	净主动买入量占比
1	中青旅	-1.05
2	丽江旅游	-1.08
3	首旅酒店	-1.31
4	众信旅游	-1.63
5	峨眉山 A	-1.64

资料来源：wind，东方证券研究所

本周中国国旅、凯撒旅游、锦江股份、腾邦国际、众信旅游表现为北上资金流入，其中腾邦国际、凯撒旅游、众信旅游等北上资金增持比例较高。而首旅酒店、中青旅等表现为北上资金流出。

表4: 陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股数量	本周陆股通持股变动	至年初陆股通持股变动	陆股通持股/流通股本	本周持股比例变动
中国国旅	24,044.22	70.35	408.67	26.4%	0.1%
宋城演艺	1,680.11	-27.49	-161.36	2.5%	0.0%
凯撒旅游	239.28	108.67	207.09	0.9%	0.4%
锦江股份	647.28	23.62	167.10	4.1%	0.1%
腾邦国际	284.14	178.92	243.95	0.8%	0.5%
号百控股	32.79	-0.03	-10.93	0.1%	0.0%
黄山旅游	404.23	0.00	-215.44	1.9%	0.0%
众信旅游	650.95	183.18	520.51	1.5%	0.4%
三湘印象	164.64	-16.45	-554.51	0.3%	0.0%
首旅酒店	7,202.05	-112.98	-160.57	16.7%	-0.3%
中青旅	4,496.29	-260.08	-919.95	8.1%	-0.5%

资料来源: wind, 东方证券研究所

2.3 周度技术指标分析

KDJ

KDJ 又称随机指标，基于最高价、最低价及收盘价计算得出 K 值、D 值和 J 值，以每日点位构成价格波动趋势 KDJ 指标，利用价格波动的真实幅反应股价走势强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号。

基础判别：(1) KDJ 取值：KD 取值范围 0-100，位于 80 以上为超买区，20 以下为超卖区，J 值取值超过 100 为超买，小于 0 为超卖；(2) KD 走势：K 值为快速指标，D 为慢速指标，若 K 上穿 D 为金叉，K 下穿 D 为死叉，但走势本身需要结合其他条件结合考虑。

1) 从 K 值上看，本周 K 值高于 80 的无，低于 20 的无。2) 从 D 值上看，本周 D 值高于 80 的公司主要有广州酒家，D 值为 83.32，低于 20 的公司无。3) 从 J 值上看，本周 J 值高于 100 的有大连圣亚，无低于 0 的公司。

表5: K 值排名前五的公司

K 值排名前五			
排名	代码	公司名称	K 值
1	603043.SH	广州酒家	79.87
2	603869.SH	北部湾旅	78.96
3	000888.SZ	峨眉山 A	78.03
4	603136.SH	天目湖	76.26
5	600640.SH	号百控股	76.18

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表6: K 值排名后五的公司

K 值排名后五			
排名	代码	公司名称	K 值
1	000613.SZ	大东海 A	51.35
2	603099.SH	长白山	53.41
3	600749.SH	*ST 藏旅	55.84
4	000524.SZ	岭南控股	57.42
5	000610.SZ	西安旅游	58.46

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表7: D 值排名前五的公司

D 值排名前五			
排名	代码	公司名称	D 值
1	603043.SH	广州酒家	83.32
2	000888.SZ	峨眉山 A	73.12
3	600640.SH	号百控股	69.91
4	603869.SH	北部湾旅	69.44
5	601007.SH	金陵饭店	68.39

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表8: D 值排名后五的公司

D 值排名后五			
排名	代码	公司名称	D 值
1	000613.SZ	大东海 A	36.84
2	002707.SZ	众信旅游	41.56
3	300178.SZ	腾邦国际	43.06
4	603199.SH	九华旅游	44.69
5	000796.SZ	凯撒旅游	45.09

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表9: J 值排名前五的公司

J 值排名前五			
排名	代码	公司名称	J 值
1	600593.SH	大连圣亚	108.68
2	300178.SZ	腾邦国际	99.06
3	000430.SZ	张家界	98.75
4	603869.SH	北部湾旅	97.98
5	600138.SH	中青旅	97.72

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表10: J 值排名后五的公司

J 值排名后五			
排名	代码	公司名称	J 值
1	603099.SH	长白山	61.62
2	601888.SH	中国国旅	68.86
3	603043.SH	广州酒家	72.97
4	600749.SH	*ST 藏旅	73.20
5	000610.SZ	西安旅游	74.95

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

VR

成交量比率（VR）是一项通过分析股价上升日成交额（成交量）与股价下降日成交额（成交量）比值，从而把握市场买卖气氛的中期技术指标，基于“量价先行”及“量比价先行”，以成交量的变化确认低价和高价。

基本判别：主要将 VR 划分为各个区域，VR 处于 40-70，为低价区域，表示股票买卖盘较少，有的股票的投资价值可能已经凸显；VR 处于 80-150，安全区域，买卖盘开始增多，人气集聚，投资者可以持股待涨或加大建仓量；VR 处于 160-450，获利区域，表明股票在强大的买盘推动，节节上升，应及时了解；VR 高于 450，为警戒区域。

从 VR 值上看，本周 VR 值处于 160-450 的前五公司为大连圣亚、*ST 藏旅、金陵饭店、北部湾旅、国旅联合，VR 值分别为 313.00/284.55/232.69/230.64/227.87，VR 值处于 40-70 的公司有长白山，为 61.03。

表11: VR（成交比率）排名前五的公司

VR（成交比率）排名前五			
排名	代码	公司名称	VR
1	600593.SH	大连圣亚	313.00
2	600749.SH	*ST 藏旅	284.55
3	603136.SH	天目湖	232.69
4	603869.SH	北部湾旅	230.64
5	600358.SH	国旅联合	227.87

资料来源：Wind，东方证券研究所整理

表12: VR（成交比率）排名后五的公司

VR（成交比率）排名后五			
排名	代码	公司名称	VR
1	603099.SH	长白山	61.03
2	600706.SH	曲江文旅	77.13
3	601888.SH	中国国旅	84.79
4	300144.SZ	宋城演艺	85.35
5	002159.SZ	三特索道	89.99

资料来源：Wind，东方证券研究所整理

Bolling

布林线基于股价围绕某价值中枢在一定范围内波动的原理，提出股价通道的概念，引入统计学中的标准差概念，计算股价波动的通道上轨、中轨及下轨，因此股价通道本身的宽窄、高低均受股价波动的趋势所影响。

基本判别：（1）通道宽窄：通道变窄则说明股价涨跌幅变小，多空方力量区域一致，股价将会选择某一方向突破，建议关注后续布林线走势；（2）股价与通道：股价向上突破/靠近通道可能形成回调，向下突破/靠近通道将形成反弹。

从 Bolling 通道相对带宽来看，其中*ST 藏旅最低，相对带宽为 0.15。从股价与上下轨接近程度来看，三湘印象距离上轨较远，相对距离为 0.25。

表13: Bolling 通道相对带宽

Bolling 通道相对带宽最窄前五			
排名	代码	公司名称	VR
1	600749.SH	*ST 藏旅	0.15
2	601007.SH	金陵饭店	0.17
3	002159.SZ	三特索道	0.18
4	002186.SZ	全聚德	0.20
5	300144.SZ	宋城演艺	0.21

备注: Bolling 通道相对带宽= (上轨-下轨) / 中轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表14: 股价距上轨相对距离

股价距上轨相对距离最近排名前五			
排名	代码	公司名称	相对距离
1	000863.SZ	三湘印象	0.25
2	600640.SH	号百控股	0.23
3	603869.SH	北部湾旅	0.14
4	603136.SH	天目湖	0.13
5	000428.SZ	华天酒店	0.07

备注: 股价距上轨相对距离= (收盘价-上轨) / (上轨-中轨), 负值代表冲出上轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

表15: 股价距下轨相对距离

股价距下轨相对距离最近排名前五			
排名	代码	公司名称	相对距离
1	000613.SZ	大东海 A	0.41
2	601888.SH	中国国旅	0.51
3	300144.SZ	宋城演艺	0.53
4	300178.SZ	腾邦国际	0.56
5	002707.SZ	众信旅游	0.57

备注: 股价距下轨相对距离= (收盘价-下轨) / (上轨-中轨), 负值代表突破下轨

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理

MACD

MACD 是利用快速移动平均线和慢速移动平均线, 在一段上涨或下跌行情中两线之间的差距拉大, 而在涨势或跌势趋缓时两线又相互接近或交叉的特征, 通过双重平滑运算后研判买卖时机的方法。

评判方法: 当 MACD 从负数转向正数, 一般认为表现出买入信号。当 MACD 从正数转向负数, 表现出卖出信号。

从本周板块个股的 MACD 值来看, 并无由正转负, 由负转正的有三特索道、天目湖、北部湾旅。

表16: 本周板块内个股的 MACD 值并无由正转负情况

代码	公司名称	本周 MACD	上周 MACD
000428.SZ	华天酒店	-0.0246	-0.0573
000430.SZ	张家界	-0.2147	-0.2707
000524.SZ	岭南控股	-0.2309	-0.2729
000610.SZ	西安旅游	0.1914	0.1490
000613.SZ	大东海 A	-0.4078	-0.4587
000721.SZ	西安饮食	-0.0469	-0.0672
000796.SZ	凯撒旅游	-0.5511	-0.6571
000888.SZ	峨眉山 A	-0.2132	-0.2658
000978.SZ	桂林旅游	-0.0611	-0.1081
002033.SZ	丽江旅游	-0.1918	-0.2388
002059.SZ	云南旅游	-0.1748	-0.2889
002159.SZ	三特索道	0.0039	-0.0664
002186.SZ	全聚德	-0.3470	-0.4108
002707.SZ	众信旅游	-0.6168	-0.7377
300144.SZ	宋城演艺	-0.2922	-0.3564
300178.SZ	腾邦国际	-0.7101	-0.8444
600054.SH	黄山旅游	-0.2094	-0.2796
600138.SH	中青旅	-0.5401	-0.7238
600258.SH	首旅酒店	-0.7399	-0.8833
600358.SH	国旅联合	-0.1894	-0.2496
600593.SH	大连圣亚	1.1459	0.9449
600706.SH	曲江文旅	-0.3907	-0.4690
600749.SH	*ST 藏旅	-0.2505	-0.3084
600754.SH	锦江股份	-1.0011	-1.1275
601007.SH	金陵饭店	-0.0395	-0.0855
601888.SH	中国国旅	0.3255	0.3691
603043.SH	广州酒家	1.7835	1.7452
603099.SH	长白山	-0.1173	-0.1845
603136.SH	天目湖	0.3612	-0.0555
603199.SH	九华旅游	-0.8845	-1.0514
603869.SH	北部湾旅	0.2277	-0.0504
000863.SZ	三湘印象	0.0559	0.0063
600640.SH	号百控股	0.3157	0.1181

数据来源: wind, 东方证券研究所

二、餐饮旅游行业资讯

表17: 一周重要新闻概览

日期	重要新闻	主要内容	资料来源
3月4日	春游客运量首次突破4亿人次	今年铁路春运圆满收官:客运量首次突破4亿人次。截至3月1日,为期40天的2019年铁路春运圆满结束。全国铁路累计发送旅客4.1亿人次,首次突破4亿人次,同比增加2539.2万人次,增长6.7%,多项运输指标创历史新高。其中,动车组发送旅客2.4亿人次,增长16.2%,动车组发送旅客,占旅客总发送量60%,同比提高5个百分点。全国铁路有23天,旅客单日发送量超1000万人次。2月8日至2月18日春节返程客流高度叠加全国铁路客流连续11天超过1000万人次。2月23日全国铁路发送旅客1316.9万人次,较去年春运最高峰多33.1万人次创铁路春运单日旅客发送量历史新高。节前反向客流增长明显,各热门出行方向的反向客流合计增幅为7.4%,高出正向增幅3.6个百分点。旅客出行的选择更加多样化,“反向春运”成为春节出行的新趋势,铁路各方向客流更加均衡,运力资源得到充分利用,旅客出行更加畅通。	品橙旅游
3月7日	海南自由贸易港建设	3月7日,海南省财政厅厅长王惠平在TFWA“中国的时代”会议上向与会者介绍了海南离岛免税发展历程,展望未来,王厅长认为随着海南自由贸易试验区和自由贸易港建设的深入推进,海南免税业务将有更大的发展。他说,在全岛建设自由贸易港阶段,免税特许经营权将不再存在,免税经营不再限定某个区域和某个商店,除负面清单限制的商品外,自贸港流通的商品都是免税品,自贸港内消费可以不限额购买商品。在此条件下,从规范政策、便于操作、鼓励到海南旅游考虑,宜将自由贸易港税收政策与离岛免税政策合并。	免税零售专家
3月7日	2018年餐饮零售总额破4万亿	中国烹饪协会会长姜俊贤7日在此间表示,2018年全国餐饮零售总额首次突破4万亿元(人民币,下同);山东省首次超越广东省,成为中国餐饮的第一大省。姜俊贤说,2018年餐饮市场增幅领先于中国社会商品零售总额增幅,中国餐饮收入占社会商品零售总额比重持续上升,由2017年的10.8%增加到2018年的11.2%,对社会消费品零售总额增长贡献率逾20%,比2017年上涨近10个百分点。根据2019年中国餐饮消费趋势,2019年,中国餐饮市场总量仍会保持中高速增长。高质量发展将成为餐饮行业发展主要方向。在传统文化、食品安全、资本、食品加工等领域进行多元覆盖,也是企业愿意尝试和创新的新方式。2019年随着数字化发展,跨界融合亦成为餐饮的新趋势。	人民网
3月7日	海南今年开工建设环岛旅游公路琼海、昌江	记者从7日召开的2019年重点公路项目建设工作会议上了解到,今年省交通工程建设局计划完成项目投资96.2亿元,全力完成“政策落实年”任务,服务海南发展战略大局。同时,文琼高速预计将于今年7月通车,助推琼北经济圈快速融合;“田”字形高速路网骨架收官项目万洋高速公路将于年底建成通车,县县通高速的标志性工程儋白高速、山海高速加快	新浪财经

	段	推进，助推东、中、西区域协调发展。此外，今年海南还将开工建设一批重点公路项目，G360文临高速将画好“丰”字型高速路网第一横。开工建设环岛旅游公路琼海、昌江段，为国际旅游消费中心建设当好先行。	
3月8日	中免中标大兴机场两标段十年免税经营权	北京大兴国际机场国际区免税项目招投标项目稳步推进，初期评审于3月5日完成，3月8日公示结果。北京大兴国际机场免税标的分为烟酒、食品标和香化、精品标，拥有免税经营牌照的5家国资背景零售商收到招标方邀请，最终参与投标的四家公司是：CDFG，CNSC，深圳免税，珠海免税。最终中免以49%/46%扣点率分别中标烟酒食品/精品香化两个标段。	免税零售专家
3月8日	澳大利亚将在中国投入500万澳元	澳大利亚：将投入500万澳元在中国推旅游广告。澳大利亚贸易、旅游和投资部3月7日在官网发布消息说，澳大利亚计划投入500万澳元（约合2300万元人民币）从本月开始在中国一些城市推出旅游广告，希望吸引更多中国自助游客。澳大利亚旅游部门的数据显示，去年赴澳旅游的中国游客达142万人次。伯明翰说，中国是澳大利亚最大的旅游市场，中国游客的类型正在发生变化。在过去10年中，自由行的中国游客占中国游客总增长量的一半以上，年均增长率为18.8%。	证券时报网

资料来源：互联网公开信息整理，东方证券研究所

行业新闻与政策

海南财政厅厅长谈海南自由贸易港建设。3月7日，海南省财政厅厅长王惠平在TFWA“中国的时代”会议上向与会者介绍了海南离岛免税发展历程，展望未来，王厅长认为随着海南自由贸易试验区和自由贸易港建设的深入推进，海南免税业务将有更大的发展。他说，在全岛建设自由贸易港阶段，免税特许经营权将不再存在，免税经营不再限定某个区域和某个商店，除负面清单限制的商品外，自贸港流通的商品都是免税品，自贸港内消费可以不限额购买商品。在此条件下，从规范政策、便于操作、鼓励到海南旅游考虑，宜将自由贸易港税收政策与离岛免税政策合并。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/_e6Tn3pa3ITBeviwldPPg

中免中标大兴机场两标段十年免税运营权。北京大兴国际机场国际区免税项目招投标项目稳步推进，初期评审于3月5日完成，3月8日公示结果。北京大兴国际机场免税标的分为烟酒、食品标和香化、精品标，拥有免税经营牌照的5家国资背景零售商收到招标方邀请，最终参与投标的四家公司是：CDFG，CNSC，深圳免税，珠海免税。最终中免以49%/46%扣点率分别中标烟酒食品/精品香化两个标段。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/woRwp_v6gMwGBgO_j3kkQg

《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》印发，强调推进农业与旅游、文化、生态等产业深度融合。《意见》强调，促进小农户和现代农业发展有机衔接是巩固完善农村基本经营制度的重大举措，是推进中国特色农业现代化的必然选择，是实施乡村振兴战略的客观要求，是巩固党的执政基础的现实需要。其中，在“拓展小农户增收空间”部分，《意见》指出，要带动小农户发展新产业新业态，大力拓展农业功能，推进农业与旅游、文化、生态等产业深度融合，让小农户分享

二、三产业增值收益。加强技术指导、创业孵化、产权交易等公共服务，完善配套设施，提高小农户发展新产业新业态能力。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/bnsj/whcys/201903/t20190308_837625.htm

海南：今年开工建设环岛旅游公路琼海、昌江段。记者从7日召开的2019年重点公路项目建设工作会议上了解到，今年省交通工程建设局计划完成项目投资96.2亿元，全力完成“政策落实年”任务，服务海南发展战略大局。同时，文琼高速预计将于今年7月通车，助推琼北经济圈快速融合；“田”字形高速路网骨架收官项目万洋高速公路将于年底建成通车，县县通高速的标志性工程儋白高速、山海高速加快推进，助推东、中、西区域协调发展。此外，今年海南还将开工建设一批重点公路项目，G360文临高速将画好“丰”字型高速路网第一横。开工建设环岛旅游公路琼海、昌江段，为国际旅游消费中心建设当好先行。

资料来源：<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-03-07/doc-ihrfqzkc2062789.shtml>

发力海外奢侈品，寺库集团与众信旅游集团战略合作。3月6日，寺库集团与众信旅游集团达成战略合作。双方将充分发挥各自优势，通过平台打通、会员权益打通以及联合新业务、新产品研发等形式，为消费者在全球旅游购物中，提供更多的买手店和品牌店资源的购物选择，并解决消费者在海外购物过程中遇到的真假货信任问题、回国后的退换问题、大件物品携带难以及退税难等问题。目前双方已经合作推出了多款寺库×众信48Hrs日本旅行产品，并将逐步打通线上线下产品售卖平台、会员权益等，实现在市场营销、品牌宣传上的相互增容。

资料来源：<http://www.chinanews.com/business/gd.shtml>

在线旅游

携程：中国女性出游大数据 聚焦旅行安全与美食。报告显示：女性在对美食的选择上是极为挑剔的，品类繁多、完全可以自主选择食物的自助餐是她们的最爱，占比达到12.8%；其次是粤菜、江浙菜和西餐，占比分别为12.3%、11.7%和9%。据数据分析表明，各酒店等级中，18-25岁的女性更偏爱低星级酒店，26-35岁女性预订3-4星级酒店占比比较高，而36-45岁及以上年龄，以及亲子游出行女性，则是绝对的偏爱五星级酒店。2018年携程共收到来自全球100多个目的地的5903起SOS求助案件，而其中有超过50%的求助都是女性。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185636>

飞猪：2018女子旅行图鉴 超6成旅行由女性主导。根据飞猪发布的《2018女子旅行图鉴》，61%的旅行度假由女性主导。而在女性旅行城市排行榜中上深北广杭位列前五。而在分年龄段旅行消费力排行榜上，深圳90后和95后女性消费力位居第一。在整个旅行从筹备到出发的过程中，女性都起到了主导作用。无论是做攻略，还是订机票、酒店及当地玩乐商品，女性用户的比例都远远高于男性。在行前的做攻略阶段，女性就牢牢占据主导地位。报告数据显示，多半旅行攻略由女性负责，女性与男性做攻略的比例为56%、44%。女性高出男性12个百分点。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185752>

飞猪“信用住”：超2000万人体验 免除360亿押金。3月6日，飞猪联合芝麻信用发布的《“信用住”旅行报告》显示：信用住帮住客节省1400万小时的排队等候时间、免除360亿元人民币的住

宿押金。信用住是 2015 年 3 月底飞猪的前身阿里旅行发布的创新酒店入住体验，信用良好的用户预订信用住酒店，就可享受“免押金、免排队、免查房”便捷服务。4 年来，飞猪不断挑战传统 OTA（在线旅游代理商）模式，持续提升酒店运营效率和用户体验，信用住酒店覆盖到了全球近 20 万家酒店，其中境外已经超 1000 家，无论是高星级酒店还是连锁、单体、民宿，都树立起了大量信用住酒店标杆。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185589>

餐饮

中国烹饪协会：2018 年餐饮零售总额破 4 万亿。中国烹饪协会会长姜俊贤 7 日在此间表示，2018 年全国餐饮零售总额首次突破 4 万亿元（人民币，下同）；山东省首次超越广东省，成为中国餐饮的第一大省。姜俊贤说，2018 年餐饮市场增幅领先于中国社会商品零售总额增幅，中国餐饮收入占社会商品零售总额比重持续上升，由 2017 年的 10.8% 增加到 2018 年的 11.2%，对社会消费品零售总额增长贡献率逾 20%，比 2017 年上涨近 10 个百分点。根据 2019 年中国餐饮消费趋势，2019 年，中国餐饮市场总量仍会保持中高速增长。高质量发展将成为餐饮行业发展主要方向。在传统文化、食品安全、资本、食品加工等领域进行多元覆盖，也是企业愿意尝试和创新的新方式。2019 年随着数字化发展，跨界融合亦成为餐饮的新趋势。

资料来源：<http://m.people.cn/n4/2019/0308/c1648-12421458.html>

2018 年外卖收入占餐饮业 10.6%。国家信息中心发布了《中国共享经济发展年度报告（2019）》，报告显示，2015—2018 年在线外卖收入年均增速约为 117.5%，是传统餐饮业的 12.1 倍，其中 2018 年我国在线外卖收入约 4712 亿元，占全国餐饮业收入的比重从 1.4% 提高到 10.6%。2018 年在线外卖用户规模约 3.6 亿人，在网民中的普及率由 2015 年 16.5% 提高到 2018 年的 45.4%，而市场份额方面，2019 年 1 月美团外卖已超过 64%。以美团外卖为例，2018 年共有 270 多万骑手在美团外卖获得收入，比 2017 年增加了近 50 万。其中，有 67 万骑手来自贫困县，覆盖了全国 94% 的贫困县。

资料来源：<http://news.mydrivers.com/1/618/618130.htm>

景区

江西：发春季“旅游礼包” 72 个重点景区门票半价。旅游资源大省江西 3 月 4 日向海内外游客发放春季“旅游礼包”，游客凭身份证或护照等有效证件，在全省 72 个 4A 级以上景区，可享受一次大门票半价优惠。优惠活动从 3 月 6 日起实施，至 4 月 30 日结束。江西省文化和旅游厅党组成员、副厅长陈晓平 4 日介绍，庐山、井冈山、三清山、龙虎山、景德镇古窑民俗博览区、明月山、瑞金市共和国摇篮景区、大觉山、龟峰、滕王阁等 10 个 5A 级景区和仙女湖等 62 个 4A 级景区将参与大门票半价优惠活动。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185437>

山东省：筹资亿元推动乡村旅游持续发展。3 月 6 日，山东省级财政按照省委、省政府部署，筹资 1 亿多元大力支持发展乡村旅游和实施旅游精准扶贫，助力乡村振兴，进一步加大乡村旅游发展支持力度、支持乡村旅游规模化和精品化建设、实施旅游精准扶贫。据了解，2018 年，山东省级财

政从省乡村旅游发展专项资金中安排 8600 万元支持 72 个县（市、区）发展乡村旅游，重点开展旅游精准扶贫、全域旅游开发、乡村旅游集群片区建设、旅游小镇培育、乡村旅游后备箱工程示范基地建设和旅游新业态发展。该省全年乡村旅游接待游客 5.03 亿人次，同比增长 13.03%，实现乡村旅游消费 2955.24 亿元，同比增长 15.94%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185603>

酒店

酒店践行环保理念：消费者要自带洗漱用品了？《上海市生活垃圾管理条例》规定，从 7 月 1 日起，旅馆不得主动提供客房一次性日用品，逾期没有纠正将被处以 500 以上 5000 元以下的罚款，首次从法规上对酒店行业长久以来存在的“一次性日用品”问题进行了明确规定。据了解，很多国家的酒店为了环保早已不提供一次性洗漱用品。韩国的酒店从 1992 年开始，就不再提供“六小件”。刚从济州岛旅行回来的罗薇（化名）分享了她的经历，“旅行前，我看攻略上说韩国酒店不提供一次性用品，一开始觉得有点不友好，但想想也还是自己带的东西用着卫生和安全”。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185551>

凯悦强化轻资产路线：将再售 15 亿美元酒店资产。本周二，在纽约的投资者日活动上，凯悦酒店集团宣布其将再出售 15 亿美元的酒店资产，到 2022 年会完成近 30 亿美元的酒店销售计划。总部位于芝加哥的凯悦集团在全球有 850 多家酒店，其规模与美国大型酒店同行相比较小，截止到 2018 年 12 月 31 日，凯悦集团在全球至少拥有或出租 40 家酒店物业。而在全球拥有 6,700 多家酒店的万豪国际截止到 2018 年底，拥有或出租 63 家酒店。万豪、希尔顿甚至红狮酒店等酒店企业近几年都采用了轻资产增长模式，因为这种业务战略可以解放资金实现较快增长。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185730>

绿地酒店旅游集团与泰国暹罗地产签订战略合作协议。2019 年 3 月 5 日，绿地酒店旅游集团与泰国十大知名房地产开发商之一——暹罗地产正式签署战略合作协议。这次战略合作协议的签署，将会开启双方携手向前、互利共赢的合作新篇章，推动双方集团向着更高层次、更多领域的合作迈进。作为绿地控股集团“大消费”战略的重要组成，绿地酒店旅游集团旗下酒店产业经过十余载经营，至今已具有相当规模和实力。目前，“轻资产”发展战略发展全面提速，成功签约并开幕多家海外项目，标志着绿地酒店旅游集团酒店板块布局“一带一路”取得重大阶段性成果。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185597>

交通

东航刘绍勇：建议出台新政提高国产客机竞争力。国产大飞机是我国重大科技项目，其市场化道路，还需政策护航。据悉，全国政协委员、东航集团董事长、党组书记刘绍勇在今年全国“两会”期间，提交了“支持国产客机健康发展，提高国产客机核心竞争力”提案，建议国产客机在生产和运营的过程中，必须把飞机迭代升级、商业运营成功、顾客愿意选择作为追求目标，国家应统筹考虑，从研发、运行、服务三个方面加大政策支持力度。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185669>

民航局局长冯正霖：将开通 12326 服务监督电话。中国民航局局长冯正霖在首场部长通道中表示，民航部门将推出航空物流的电子订单，推出 12326 民航服务监督电话。有旅客反映，遇到问题，向机场、航空公司投诉，但是得不到回复，或是石沉大海，这种状况将会得到改观。冯正霖表示，3 月 15 日中国民航局将启动 12326 的民航服务质量监督电话，如果旅客在投诉过程中得不到航空公司、机场的回复，请大家打这个电话，民航局将负责监督，保证你们找得到门、找得到人，能得到答案。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185341>

今年铁路春运圆满收官：客运量首次突破 4 亿人次。截至 3 月 1 日，为期 40 天的 2019 年铁路春运圆满结束。全国铁路累计发送旅客 4.1 亿人次，首次突破 4 亿人次，同比增加 2539.2 万人次，增长 6.7%，多项运输指标创历史新高。其中，动车组发送旅客 2.4 亿人次，增长 16.2%，动车组发送旅客，占旅客总发送量 60%，同比提高 5 个百分点。全国铁路有 23 天，旅客单日发送量超 1000 万人次。2 月 8 日至 2 月 18 日春节返程客流高度叠加全国铁路客流连续 11 天超过 1000 万人次。2 月 23 日全国铁路发送旅客 1316.9 万人次，较去年春运最高峰多 33.1 万人次创铁路春运单日旅客发送量历史新高。节前反向客流增长明显，各热门出行方向的反向客流合计增幅为 7.4%，高出正向增幅 3.6 个百分点。旅客出行的选择更加多样化，“反向春运”成为春节出行的新趋势，铁路各方向客流更加均衡，运力资源得到充分利用，旅客出行更加畅通。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185299>

海外新闻

澳大利亚：将投入 500 万澳元在中国推旅游广告。澳大利亚贸易、旅游和投资部 3 月 7 日在官网发布消息说，澳大利亚计划投入 500 万澳元（约合 2300 万元人民币）从本月开始在中国一些城市推出旅游广告，希望吸引更多中国自助游游客。澳大利亚旅游部门的数据显示，去年赴澳旅游的中国游客达 142 万人次。伯明翰说，中国是澳大利亚最大的旅游市场，中国游客的类型正在发生变化。在过去 10 年中，自由行的中国游客占中国游客总增长量的一半以上，年均增长率为 18.8%。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185736>

日本免税店 Laox 针对中国游客推出预约取货服务。《日本经济新闻》报道称，日本免税商店乐购仕 (Laox) 最早将在 3 月起支持在线下单，线下提货。该项服务主要针对中国游客，即通过阿里巴巴旗下的飞猪等旅游网站预约商品，使用支付宝付款后的一个月前前往日本，在他们指定的门店提货即可。到店后，出示手机预约页面和护照，取走商品，完成免税购物。根据该报道，乐购仕计划从化妆品和美容家电等 100 种商品试行，再扩大至 5000 多种商品。目前乐购仕在日本北海道、东京、关西、九州等城市共有 38 家门店，是日本主要的免税店之一。创办于 1930 年的乐购仕，虽然以家电起家，但 2009 年被苏宁收购时在日本家电市场比例不足 1%，近年来免税商品销售才是它组要的收入构成。

资料来源：<http://www.pinchain.com/article/185354>

三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表18: 旅游行业上市公司一周公告汇总

公告日期	公司名称	所属板块	主要内容	公告类型
2019/3/4	云南旅游	景区	公司收到证监会核发的《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》，证监会决定恢复对公司收购深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司100%股权事项的行政许可申请的审查。	资产收购
2019/3/5	众信旅游	旅行社	公司董事会审议通过两项议案。公司拟为优耐德（北京）因使用嘉惠公司系统进行机票采购产生的债务提供不超过7000万元的保证担保；截至今日，公司累计审批的对外担保额度为16.40亿元，实际担保余额为4.15亿元，无逾期等不良事宜，公司及子公司没有对外提供担保。公司拟于2019年3月21日（星期四）下午1:30召开股东大会，审议上述担保议案。	担保、股东大会
2019/3/5	广弘控股	景区	针对公司控股股东广弘资产51%国有股权转让事宜，商贸控股集团与出版集团签订了股权划转协议。	股权转让
2019/3/6	云南旅游	景区	公司收到通知，证监会并购重组委将于近日审核本次拟发行股份及支付现金购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司100%股权交易事项。	股权收购
2019/3/6	三湘印象	演艺	公司控股股东三湘控股质押其持有的6200万股公司股份，占其持股比例的21.90%，占公司总股本的4.52%；本次质押后，其累计质押的股份数为24919.29万股，占其持股比例的88.03%，占公司总股本的18.17%。	股权质押
2019/3/7	天目湖	景区	(1) 公司发布2018年年度报告，实现营业收入4.89亿元，同比增长6.24%；归属于母公司所有者的净利润为1.03亿元，同比增长22.18%，主要原因为营业收入增长及财务费用下降；EPS 1.29元/股，同比下降0.77%。(2) 公司拟向全体股东每10股派发现金股利7.5元（含税），共计分派现金股利6000万元，同时以资本公积金转增股本方式向全体股东每10股转增4.5股。(3) 公司发布《公开发行可转换公司债券预案公告》，募集资金总额不超过3亿元，期限6年，用于天目湖山水园观光电车项目和南山竹海索道升级项目，其他部分条款待定。(4) 公司延长募集资金投资项目天目湖御水温泉二期项目实施期限，由2019年6月延长至2019年12月。(5) 公司拟修改公司章程部分条款，并办理工商变更登记。(6) 公司拟于3月28日13点30分召开股东大会，审议共21项议案。	业绩发布等
2019/3/7	众信旅游	旅行社	公司股东大会审议通过两项议案。公司股本总额增加3642.35万股，总股本由84899.20万股增加至88541.55万股。	其他
2019/3/7	广弘控股	景区	公司收到出版集团通知，针对前期公告的资产划转，由于广弘资产系广弘控股持股超过30%的控股股东，本次广弘资产51%国有股权划转将触发出版集团对广弘控股的要约收购义务，出版集团将于近日向证监会提交豁免要约收购义务的申请。	股权转让
2019/3/8	国旅联合	旅行社	公司证券事务代表刘栩辞职。	其他

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

本周大盘技术性横盘，周五出现显著回落，餐饮旅游板块亦随大盘出现回调，但景区板块表现稳健，逆市维持小幅上涨，表现出较强的抗跌性。站在现在的时点，我们依然看好板块的配置价值：

- 1) 餐饮旅游板块基本面韧性仍在，前期超跌整体市盈率仅 29X，处于历史大底，布局性价比凸显，且从历史经验来看，经历低估值后，旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性、在消费板块中率先迎来估值修复（详见我们年度策略《寻找确定性、在可选与必需的边界》中的相关探讨）；
- 2) 成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出，目前均处于估值合理阶段，重点推荐中国国旅(601888，买入)、广州酒家(603043，买入)、宋城演艺(300144，买入)等；
- 3) 同时，可逐步布局前期显著超跌、有望迎来估值修复机会的个股，可沿两条主线：主线一为公司基本面回暖已在兑现中，估值有望稳步修复，回撤风险相对较小的个股，重点推荐三特索道(002159，买入)、黄山旅游(600054，买入)、中青旅(600138，买入)，主线二为受宏观经济影响相对更大的板块（酒店、出境游），随市场预期修复，有望在前期超跌基础上展现估值修复更大弹性的个股，重点推荐首旅酒店(600258，买入)、锦江股份(600754，买入)，建议关注众信旅游(002707，未评级)、腾邦国际(300178，未评级)。

展望 2019 年，我们对旅游行业维持看好，各子板块的具体投资逻辑如下：

图5：2019 年餐饮旅游各子板块投资逻辑



数据来源：东方证券研究所

风险提示

- 1) 市场系统性风险，带来板块随市场的大幅波动
- 2) 突发性事件及天气等因素带来的旅游受限，带来各旅游公司业绩的不及预期。
- 3) 个股并购重组不达预期，带来公司外延拓展或资源整合等规划的推迟或终止。
- 4) 技术分析指标仅供参考，不代表投资建议

附录

表19: A 股市场公司业绩预测及估值汇总

证券代码	证券简称	收盘价 /元	总市值/亿 元	EPS 2016A	EPS 2017A	EPS 2018E	EPS 2019E	PE 2018E	PE 2019E
002033.SZ	丽江旅游	6.79	35.44	0.02	0.15	0.38	0.38	17.87	17.87
002159.SZ	三特索道	20.47	27.36	-0.39	0.04	1.04	0.55	19.68	37.22
002186.SZ	全聚德	13.20	38.37	0.45	0.44	0.46	0.51	28.70	25.88
600054.SH	黄山旅游	10.99	73.39	0.47	0.55	0.58	0.62	18.95	17.73
600138.SH	中青旅	16.34	112.85	0.67	0.79	0.87	0.97	18.78	16.85
601888.SH	中国国旅	61.50	1,162.70	1.85	1.30	1.61	2.02	38.20	30.45
300144.SZ	宋城演艺	22.48	308.10	0.62	0.73	0.92	0.99	24.43	22.71
000888.SZ	峨眉山 A	7.04	34.99	0.36	0.37	0.42	0.47	16.76	14.98
600754.SH	锦江股份	24.79	211.40	0.80	0.92	1.17	1.42	21.19	17.46
600258.SH	首旅酒店	18.60	175.03	0.72	0.77	0.88	1.05	21.14	17.71

数据来源：WIND，盈利预测由东方证券研究所测算

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有三特索道(002159)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有中青旅(600138)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 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在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本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证券研究报告。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证券研究报告之外，绝大多数证券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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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协议授权，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。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

