

中免预中标大兴机场免税店，携程Q4净营收76亿元超预期

——餐饮旅游行业 2019 年 3 月第 2 周周报

2019 年 03 月 11 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 2.72%，餐饮旅游下跌 4.09%，行业跑输市场 1.3 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 27。

板块表现：餐饮下跌 2.93%、景区上涨 0.38%。酒店下跌 5.32%、旅行社下跌 2.93%。

公司表现：本周涨跌幅前五位的个股分别为云南旅游（10.91%）、国旅联合（5.80%）、大连圣亚（3.96%）、大东海 A（3.66%）、华天酒店（3.36%）；后五位的个股分别是首旅酒店（-9.01%）、中国国旅（-7.60%）、锦江股份（-5.68%）、广州酒家（-3.65%）、三特索道（-2.57%）。

行业动态：（1）中免集团将在香港开设第一家市内旅游零售商店（2）携程酒店业务低星间夜量同比增速达 50%（3）雅高 2018 年净利 22.33 亿欧元，客房数超 70 万间（4）中国联通携手腾讯掘金万亿文旅市场（5）众信旅游与寺库达成战略合作，加速发力海外购奢侈品（6）阿尔巴尼亚:对中国等国实行旅游旺季免签政策

公司公告：（1）中国国旅：关于子公司项目中标公示的提示性公告（2）天目湖：①2018 年年度报告摘要②公开发行可转换公司债券预案公告（3 众信旅游：关于为全资子公司优耐德(北京)国际旅行社有限公司提供保证担保的公告（4）云南旅游：关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司重大资产重组事项的提示性公告（5）国旅联合：关于证券事务代表辞职的公告。

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。

分析师：张凯琳

010-66554087

zhangkl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518070001

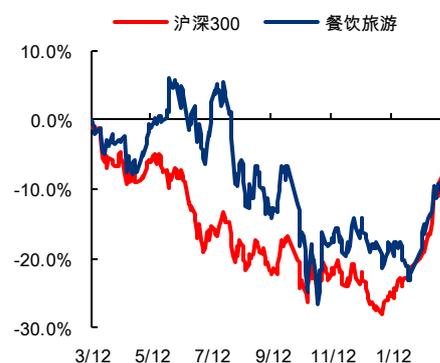
重点跟踪公司周股价涨跌幅前三名

云南旅游	10.91%
国旅联合	5.80%
大连圣亚	3.96%

重点跟踪公司周股价涨跌幅后三名

首旅酒店	-9.01%
中国国旅	-7.60%
锦江股份	-5.68%

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：MSCI 扩容社服板块新增 3 股，宋城演艺业绩稳增 20.76%》2019-03-04
- 2、《社会服务行业周报：国旅拟在香港新开设市内免税店，2018 年国内旅游人次同比增 10.8%》2019-02-18
- 3、《社会服务行业周报：春节全国旅游接待总人数同增 7.6%，众信旅游业绩预告大幅下修》2019-02-12
- 4、《社会服务行业周报：受费用影响国旅业绩低于预期，宋城业绩预增整体平稳》2019-01-28

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	0.04	0.30	40	170	23	强烈推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

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	4
中国民航局：2018 年民航机场生产统计公报.....	4
2.1.2 第三方数据	5
2.2 公司新闻	5
3. 重点公司公告	7
4. 本周观点及组合推荐	10
4.1 本周观点	10
4.2 本周组合推荐	10

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	8
表 3:东兴社会服务投资组合情况	10

插图目录

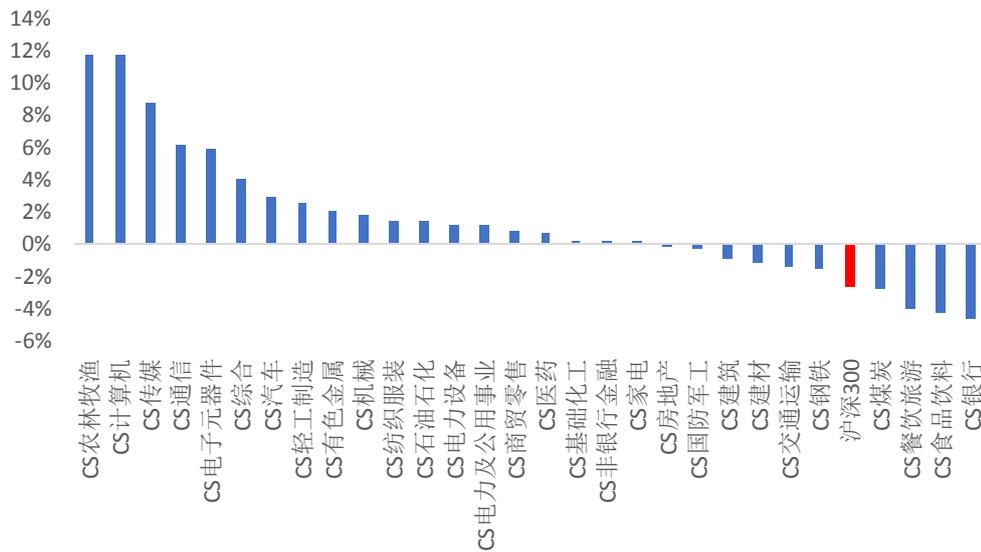
图 1:上周中信 29 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅	3
图 2:上周餐饮旅游子行业涨跌幅	3

1. 本周行情回顾

1.1 板块表现

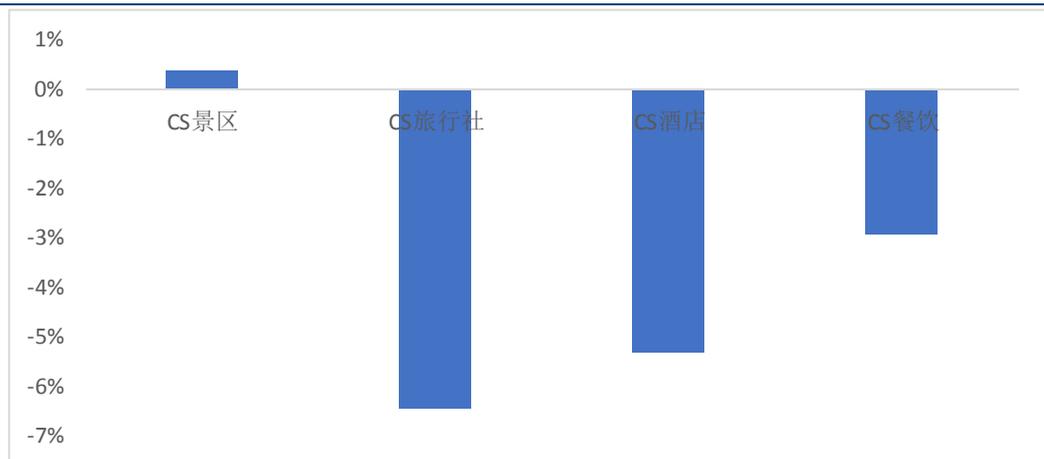
上周沪深 300 指数下跌 2.72%，餐饮旅游下跌 4.09%，行业跑输市场 1.3 个百分点，位列中信 29 个一级行业的第 27。餐饮下跌 2.93%、景区上涨 0.38%。酒店下跌 5.32%、旅行社下跌 2.93%。

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云南旅游（10.91%）、国旅联合（5.80%）、大连圣亚（3.96%）、大东海 A（3.66%）、华天酒店（3.36%）；后五位的个股分别是首旅酒店（-9.01%）、中国国旅（-7.60%）、锦江股份（-5.68%）、广州酒家（-3.65%）、三特索道（-2.57%）。

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	云南旅游	10.91%	1	首旅酒店	-9.01%
2	国旅联合	5.80%	2	中国国旅	-7.60%
3	大连圣亚	3.96%	3	锦江股份	-5.68%
4	大东海 A	3.66%	4	广州酒家	-3.65%
5	华天酒店	3.36%	5	三特索道	-2.57%

资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 行业新闻

文化和旅游部组织联合调研组赴内蒙古专题调研边境旅游

为促进边境旅游健康发展，了解边境旅游立法需求，修订完善边境旅游管理办法，3月7日，国家文化和旅游部政策法规司王建华副司长带领边境旅游专题调研组一行五人，赴满洲里市就制定《边境旅游管理办法》进行专题调研。自治区文化和旅游厅蔚治国副厅长，满洲里市政府郭晓芳副市长、文化和旅游厅市场管理处李万玉处长、政策法规处以及满洲里市文化旅游体育广电局有关人员陪同调研。

阿尔巴尼亚:对中国等国实行旅游旺季免签政策

阿尔巴尼亚外交部3月5日宣布，在2019年旅游旺季给予中国等8个国家免签证待遇。根据阿尔巴尼亚部长会议的决定，中国、俄罗斯、沙特阿拉伯、白俄罗斯、卡塔尔、阿曼、泰国和巴林8个国家的公民可以免签证进入阿尔巴尼亚旅游。其中，对中国公民的免签有效期为2019年3月1日至10月31日；对其他7国公民的免签有效期为2019年4月1日至10月31日。（品橙旅游）

2.1.1 行业数据

中国民航局：2018年民航机场生产统计公报

《公报》显示，2018 年内我国新增甘肃陇南、青海海北、河南信阳等 5 个运输机场，陕西安康机场和广西梧州西江（原梧州长洲岛）机场停航，民用航空（颁证）机场数量达到 235 个（不含香港、澳门和台湾地区）。《公报》显示，2018 年我国机场全年旅客吞吐量达到 12.64 亿人次，较 2017 年增长 10.2%。其中，国内航线完成 11.38 亿人次，国际航线完成 1.26 亿人次。完成货邮吞吐量 1674.0 万吨，飞机起降 1108.8 万架次。《公报》对各机场的发展数据进行了统计：年旅客吞吐量 1000 万人次以上的机场达到 37 个。首都机场旅客吞吐量突破 1 亿人次，居国内各机场首位，紧随其后分别为上海浦东、广州白云、成都双流、深圳宝安、昆明长水、西安咸阳、上海虹桥、重庆江北、杭州萧山等机场。年旅客吞吐量 200 万~1000 万人次机场有 29 个，年旅客吞吐量 200 万人次以下的机场有 169 个。（品橙旅游）

春运铁路发送旅客首次突破 4 亿人次

3 月 1 日，为期 40 天的 2019 年铁路春运结束，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%。（大余新城网）

2.1.2 第三方数据

2018 年最热门的商务旅行目的地，北京、上海皆上榜

经过对全球范围内商旅目的地的调查，Egencia 的航班数据显示，纽约是全球最受欢迎的商旅目的地，其次分别是伦敦和巴黎。预测显示，纽约将继续主导商旅市场。Egencia 的航班数据显示 2018 年，飞往纽约的商旅航班预订量比飞往伦敦的高出近 10%。排在第四位的是亚洲商务中心，上海，它是中国的一个非常繁荣的商务中心，虽然欧洲城市在前三名中占了两个位置，而且美国城市也居于榜首，但亚洲目的地在前 20 名中占多数。中东、南美和北非的城市也进入了前 20 名。Egencia 的数据显示，迪拜排在第 11 名，圣保罗排在第 18 名，卡萨布兰卡排在第 19 名。商务旅游一直在发展，从 2014 年 1 月 1 日到 2018 年 12 月 1 日，全球商旅航班预订量增长了近 110%。（环球旅讯）

2.2 公司新闻

中免集团将在香港开设第一家市内旅游零售商店

中免集团总经理陈国强在近日的 TFWA 峰会期间表示，集团即将在香港东涌的东荟城奥特莱斯新店打造一家独家的香水和化妆品多品牌店，面积约 929 平方米。东涌是大屿山的新市镇。东荟城奥特莱斯是东涌中心区域的购物和餐饮中心，提供各种品牌折扣精品店。它非常受跨境购物者们的欢迎。中免集团即将打造的店铺面积将超过 10,000 平方英尺（约 929 平方米），将成为其在香港市中心的第一家店铺。（免税零售专家）

携程酒店业务持续高速发展低星间夜量同比增速达 50%

3月5日，携程公布了2018年第四季度及全年的财务业绩。财报显示，2018年第四季度住宿预订营业收入为27亿元人民币，同比增长22%；全年住宿预订收入为116亿元人民币，同比增长21%，占总收入的37%。另一组值得注意的数据是，携程的国际酒店增速达到行业增速的3倍；携程品牌的低星酒店间夜在2018年第四季度维持50%的同比增速。数据的背后，是携程通过平台战略赋能酒店合作伙伴、增强国际酒店业务优势、高中低星级酒店发力布局，以及产品和服务升级等方面的全面提升。

乌镇景区一线岗位全员大幅提薪

3月6日，澎湃新闻从乌镇旅业（乌镇旅游股份有限公司）了解到，今年3月初，乌镇旅业宣布“逆势加薪”，全面推行“基层岗位全员大幅提薪”方案，优化员工福利待遇。此次提薪涉及乌镇旅游80%的员工，多达3600余人，平均薪酬总额提升10%-25%，最高提薪28%。

华侨城摘下南海旅游岛商住地，用于发展文旅项目

3月5日，华侨城成功摘得位于茂名市南海片区歌美海东岸的WG2019-02地块，占地面积22.23万平方米，规划建设内容包括住宅、酒店、公寓及特色步行街等并负责配建歌美海景区东公园一期。据了解，WG2019-02地块坐落于茂名市南海片区、歌美海东侧NH01HD-04，土地用途为商住，宗地面积22.23万平方米，容积率1.0-2.48，网上挂牌起始价为2.83亿元。（环球旅讯）

雅高 2018 年净利 22.33 亿欧元，客房数超 70 万间

3月8日，雅高酒店集团发布了2018年财报。财报显示，雅高2018年实现营收36.10亿欧元，同比增长8.8%；实现EBITDA为7.12亿欧元，同比增长8.0%；集团净利润达22.33亿欧元。2018年，雅高开设了588家酒店和10万间客房。（环球旅讯）

海航集团减持海航控股 1% 股份，偿还金融机构借款

3月5日，海航控股公告称，股东海航集团因偿还金融机构借款，计划减持公司股份，减持部分占海航控股总股本的1%。公告显示，截至本公告日，海航集团持有公司股份593,941,394股，占公司总股本的3.53%，其一致行动人长江租赁有限公司（以下简称“长江租赁”）持有公司股份517,671,098股，占公司总股本的3.08%。海航集团与其一致行动人长江租赁共持有公司股份1,111,612,492股，占公司总股本的6.61%。海航集团因拟偿还金融机构借款，计划自减持计划公告披露之日起15个交易日后的

连续 90 个自然日内通过集中竞价方式减持股份合计不超过 168,061,203 股，占公司总股本的 1%。（环球旅讯）

众信旅游与寺库达成战略合作，加速发力海外购奢侈品

昨日出境综合服务运营商众信旅游集团与奢侈品电商寺库宣布达成战略合作，双方将充分发挥各自优势，通过平台打通、会员权益打通、同步展开营销活动、联合研发新业务新产品等形式的合作，互相提升线上线下一体化运营效率，携手开拓消费新场景，进一步覆盖更广阔的增量市场。目前双方已经合作推出了多款寺库×众信 48Hrs 日本旅行产品，还将逐步打通线上线下产品售卖平台、会员权益等，并实现在市场营销、品牌宣传上的相互增容。（环球旅游）

中国联通携手腾讯掘金万亿文旅市场

中国联通与腾讯公司宣布，由双方共同出资成立的云景文旅科技有限公司。正式成立并落地贵阳。两大领军企业的强强联合，将为智慧文旅产业发展带来更多想象空间。（品橙旅游）

3. 重点公司公告

中国国旅：关于子公司项目中标公示的提示性公告

中国通用招标网于 2019 年 3 月 8 日发布了《北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目中标候选人公示》，中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免公司”）成为北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目（以下简称“本项目”）第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段两个标段的第一中标候选人。本项目按照经营免税商品品类共分两个标段：第一标段为烟酒、食品标段，面积为 1,666 平方米；第二标段为香化、精品标段，面积为 3,467.4 平方米。本项目经营期为 10 年，经营期自第一个计费年度起始日起算。

天目湖：①2018 年年度报告摘要②公开发行可转换公司债券预案公告

①截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 112,706.51 万元，较年初增加 2,172.80 万元，增幅 1.97%，主要为竹溪谷项在建工程和无形资产增加；归属于母公司所有者权益 82,562.46 万元，较年初增加 7,121.01 万元，增幅 9.44%，主要为未分配利润的增加；资产负债率为 20.24%，同比下降 5.90 个百分点。报告期内公司实现营业收入 48,942.62 万元，较上年同期增加 2,874.23 万元；营业利润 15,833.56 万元，较同期增加 2,696.97 万元，归属于母公司所有者的净利润为 10,321.01 万元，较上年同期增加 1,873.53 万元，主要原因为营业收入增长及财务费用下降。

②根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币 30,000 万元（含 30,000 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会及其授权人士在上述额度范围内确定。根据相关法律法规的规定和募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来经营和财务状况等，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

众信旅游:关于为全资子公司优耐德(北京)国际旅行社有限公司提供保证担保的公告

2019 年 3 月 5 日，众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”或“众信旅游”）第四届董事会第十六次会议以 9 票赞同，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于为全资子公司优耐德（北京）国际旅行社有限公司提供保证担保的议案》，同意公司为优耐德（北京）国际旅行社有限公司（以下简称“优耐德（北京）”）因使用嘉惠支付管理有限公司（以下简称“嘉惠公司”）系统进行机票采购产生的债务提供不超过 7,000 万人民币的保证担保。担保期限自担保函签署之日起生效，在优耐德（北京）与嘉惠公司签订的《嘉惠公司账户合同》终止，且其项下应由优耐德（北京）承担的所有支付义务均被完全履行或免除时即行终止。董事曹建为优耐德（北京）的执行董事，对本议案回避表决。

云南旅游:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司重大资产重组事项的提示性公告

云南旅游股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）将于近日召开工作会议，审核公司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，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。

国旅联合:关于证券事务代表辞职的公告

国旅联合股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 3 月 8 日收到公司证券事务代表刘栩先生的书面辞职报告。刘栩先生因个人原因，向公司申请辞去证券事务代表的职务，辞职后刘栩先生将不在公司担任任何职务。

表 2:本周上市公司公告一览

公告日期	公告内容
2019-03-11	中国国旅:关于子公司项目中标公示的提示性公告
2019-03-09	国旅联合:关于证券事务代表辞职的公告

2019-03-09	天目湖:2018 年度内部控制评价报告
2019-03-09	天目湖:独立董事关于第四届董事会第十次会议有关事项的独立意见
2019-03-08	众信旅游:2019 年第一次临时股东大会的法律意见书
2019-03-08	众信旅游:公司章程(2019 年 3 月)
2019-03-08	众信旅游:关于 2019 年第一次临时股东大会决议的公告
2019-03-08	天目湖:2018 年年度报告
2019-03-08	天目湖:2018 年度审计报告
2019-03-08	天目湖:募集资金年度存放与实际使用情况鉴证报告
2019-03-08	天目湖:2018 年度内部控制审计报告
2019-03-08	天目湖:募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2019-03-08	天目湖:关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告
2019-03-08	天目湖:公开发行可转换公司债券预案公告
2019-03-08	天目湖:前次募集资金使用情况鉴证报告
2019-03-08	天目湖:关于延长部分募集资金投资项目实施期限的公告
2019-03-08	天目湖:海通证券股份有限公司关于江苏天目湖旅游股份有限公司延长部分募集资金投资项目实施期限之核查意见
2019-03-08	天目湖:2018 年年度报告摘要
2019-03-08	天目湖:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告
2019-03-08	天目湖:董事会审计委员会 2018 年度履职报告
2019-03-08	天目湖:海通证券股份有限公司关于江苏天目湖旅游股份有限公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况之专项核查报告
2019-03-08	天目湖:可转换公司债券持有人会议规则
2019-03-08	天目湖:独立董事 2018 年度述职报告
2019-03-08	天目湖:关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补回报措施和相关主体承诺的公告
2019-03-08	天目湖:关于修改公司章程并办理工商变更登记的公告
2019-03-08	天目湖:关于第四届监事会第八次会议决议的公告
2019-03-08	天目湖:非经营性资金占用及其他关联方资金往来情况的专项说明
2019-03-08	天目湖:关于召开 2018 年年度股东大会的通知
2019-03-08	天目湖:关于 2019 年度委托理财额度的公告
2019-03-08	天目湖:章程
2019-03-08	天目湖:前次募集资金使用情况的专项报告
2019-03-08	天目湖:海通证券股份有限公司关于江苏天目湖旅游股份有限公司 2018 年持续督导年度工作报告
2019-03-08	天目湖:关于第四届董事会第十次会议决议的公告
2019-03-08	天目湖:独立董事关于公司对外担保情况的专项说明及独立意见
2019-03-07	云南旅游:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司重大资产重组事项的提示性公告
2019-03-06	众信旅游:关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知
2019-03-06	众信旅游:第四届董事会第十六次会议决议公告
2019-03-06	众信旅游:关于为全资子公司优耐德(北京)国际旅行社有限公司提供保证担保的公告
2019-03-06	众信旅游:独立董事对相关事项发表的独立意见
2019-03-06	众信旅游:第四届监事会第十三次会议决议公告

2019-03-05

云南旅游:关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》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

本周中免成为北京大兴国际机场国际区免税业务第一和第二标段的第一中标候选人，扣点率分别为 49%和 46%，基本处于正常扣点水平，大兴机场预计今年 9 月底正式投入运营，将助力公司业绩新增长。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

本周组合下跌 4.39%，跑输行业 0.3 个百分点，跑输市场 1.67 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	公司预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。	-7.60%	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。	-2.35%	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。	1.13%	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	-9.00%	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。