

## 休闲服务

2019年04月07日

# 清明旅游符合预期，自然景区受益于天气晴好，出境游短线高热度

增持（维持）

证券分析师 汤军

执业证号：S0600517050001

021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

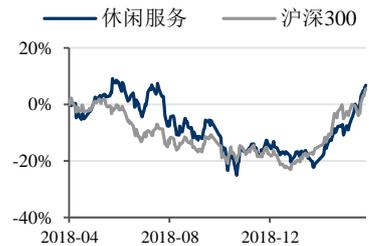
研究助理 董晓洁

dongxj@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **清明小长假天气晴好，预计旅游人次将超过 1.1 亿人次（+8.9%）。**清明游客增速与 18 年清明的 8.3% 相似，较春节小长假的 7.6% 环比有所提升，整体符合预期，结合 1-2 月社零增速环比 12 月有所改善，3 月 PMI 回到枯荣线以上，消费行业整体筑底向好有所印证。清明出游以中老年踏青、毕业季旅行、亲子出行等需求为主。
- **三亚旅游增速平稳，新景点吸引客流。**就清明假期前两天看，三亚景区景点、乡村旅游点接待游客增长 6.5%，较春节假期 3.06% 的增速略有提升，暂未达到去年同期（9.47%）的较高水平。其中，南山景区客流同比增长 7.03%，三亚千古情客流同比下降 16.65%，新开业的海昌梦幻不夜城和亚特兰蒂斯吸引客流显著。海南免税预计稳步增长，海南 1-2 月免税商品零售额 31.6 亿元，同比增长 27.1%，预计清明期间同样受益于海口日月广场免税店、琼海博鳌免税店的开业，免税销售有望稳步增长。
- **香港旅游增速维持较高水平，高铁赴港比例趋于平稳。**清明假期前两天香港内地访客增速约 20.98%，增速较春节前六天 33% 有所降低，高铁赴港内地游客占比为 15%，维持在较为平稳的水平，高铁赴港的旅游习惯趋于稳定。澳门博彩 3 月增速环比有所改善。博彩毛收入于 1-2 月呈现 0.5% 的负增长，3 月增速环比有所改善，全月同比下降 0.4%。
- **清明普遍晴好，户外旅游受青睐；自然景区客流普增，门票收入受降价影响。**与 18 年由晴转雨的天气不同，今年清明天气晴好，自然景区为主的安徽、四川两省重点景区客流分别增长 16.39%、7.87%（前两日）。北京市城市公园型景区游客同增 88.0%、自然山水型景区游客同增 63.1%，相对受青睐。踏青旺季叠加杭黄高铁 18 年底开通的利好，黄山景区接待客流同比增长 31%；九华山、峨眉山客流分别同增 1.3% 和 15.63%。受门票降价影响，上述景区门票收入增速均不及客流增速。
- **清明出境游以短线为主，东南亚为热门目的地。**根据携程出境跟团游的订单人数，预计清明节最受跟团游客青睐的国家和地区分别为：泰国、日本、越南、中国台北、印度尼西亚、新加坡、中国香港、阿联酋、柬埔寨和澳大利亚。而根据携程自由行数据，日本、泰国、中国香港、新加坡、越南、马来西亚、印度尼西亚、中国台北、马尔代夫和菲律宾预计成为最受欢迎的出境自由行目的地。根据同程的测算，品质游产品消费比例的提升驱动清明出境游预计人均花费同比增长 8.2%。
- **投资建议：**清明旅游数据符合预期，PMI 数据改善，看好业绩支撑下的龙头个股，建议关注：锦江股份、首旅酒店、中国国旅、广州酒家、天目湖。
- **风险提示：**宏观经济波动的风险，恶劣天气、地质灾害等风险。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《休闲服务：PMI 数据超预期，酒店龙头有望企稳向上》  
2019-04-01
- 2、《休闲服务：MSCI 扩容利好酒店板块，建议持续关注估值修复机会》  
2019-03-03
- 3、《休闲服务：建议关注酒店板块超跌带来的估值修复机会》  
2019-02-18

## 1. 清明旅游增速平稳，环比春节预计有所改善

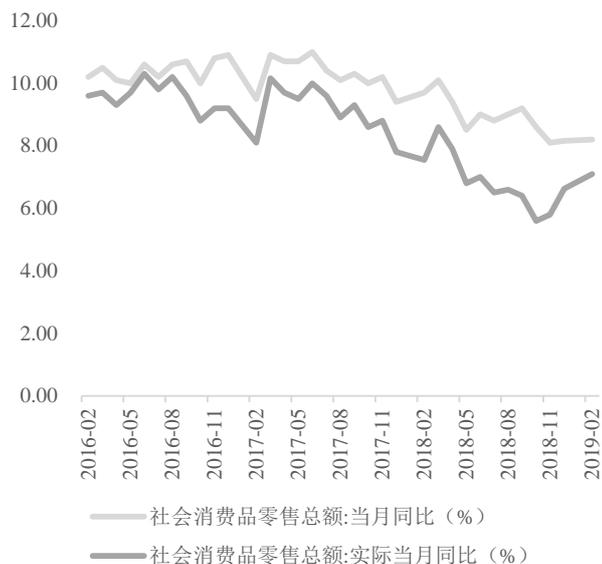
清明小长假期间，北方降水稀少，南方间歇性降雨对出行影响不大，天气总体晴好，有利于旅游出行。根据携程等平台预测，预计19年清明节长假旅游人次将超过1.1亿人次，相较18年的1.01亿人次增长8.9%，增速与18年清明的8.3%相似，较春节小长假的7.6%环比有所提升。清明旅游增速环比改善符合预期，结合1-2月社零增速环比12月有所改善，3月PMI回到枯荣线以上，消费行业整体筑底向好有所印证。

表1：假期旅游人次及旅游收入

	18年春节	18年清明	18年五一	18年端午	18年国庆	19年元旦	19年春节	19年清明(E)
接待游客(亿人次)	3.86	1.01	1.47	0.89	7.26		4.15	1.1
yoy	12.1%	8.3%	9.3%	7.9%	9.4%	10.7%	7.6%	8.9%
实现旅游收入(亿元)	4,750.0	421.0	871.6	362.0	5,990.8		5,139.0	超过420.0
yoy	12.6%	8.0%	10.2%		9.0%	9.6%	8.2%	

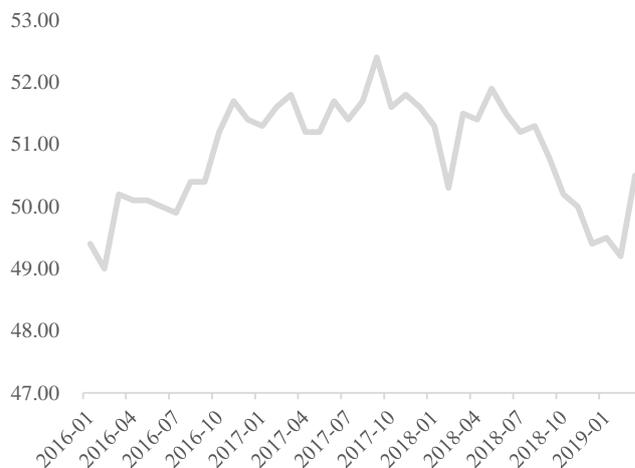
数据来源：政府官网，携程，东吴证券研究所

图1：社会消费品零售总额增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

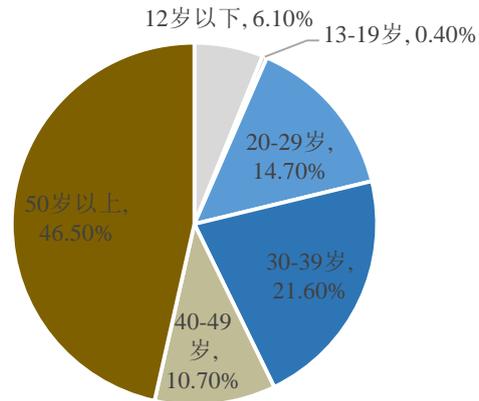
图2：PMI



数据来源：wind，东吴证券研究所

从客群分布上看，中老年踏青+毕业季旅行+亲子出行成为主要需求。根据同程艺龙与同程国旅联合发布的《2019清明假期居民出行出游趋势报告》，50岁以上中老年人群是清明假期出游主力，占比46.5%；20-29岁游客占比14.7%，与毕业季学生出游有关；12岁以下儿童占比6.1%，亲子游需求占相当比例。

图 3：2019 年清明假期出游人群年龄分布



数据来源：2019 清明假期居民出行出游趋势报告，东吴证券研究所

### 1.1. 三亚新景点吸引客流，整体增速平稳

**三亚旅游增速平稳，新景点吸引客流。**就清明假期前两天看，三亚景区景点、乡村旅游点接待游客增长 6.5%，较春节假期 3.06%的增速略有提升，暂未达到去年同期（9.47%）的较高水平。其中，南山景区客流同比增长 7.03%，三亚千古情客流同比下降 16.65%，新开业的海昌梦幻不夜城和亚特兰蒂斯吸引客流显著。

海南免税预计稳步增长。1-2 月免税商品零售额 31.6 亿元，同比增长 27.1%，预计清明期间同样受益于海口日月广场免税店、琼海博鳌免税店的开业，免税销售有望稳步增长。

表 2：三亚清明旅游数据

	2019.4.5	2019.4.6	合计
景区接待游客(万人次)	6.56	8.26	14.82
yoy	5.09%	7.67%	6.51%
旅游饭店平均开房率	70.49%	70.61%	
同比增减 pct	-0.38	-1.07	
南山景区 (万人次)	1.42	1.38	2.8
yoy	17.74%	-2.13%	7.03%
千古情 (万人次)	1.33	1.84	3.17
yoy	-5.70%	-23.11%	-16.65%
海昌梦幻不夜城	0.27	0.3	
亚特兰蒂斯综合体		0.81	

数据来源：三亚旅游发展委员会，东吴证券研究所

## 1.2. 香港旅游增速维持较高水平，澳门博彩环比有所改善

香港旅游增速维持较高水平，高铁赴港比例趋于平稳。清明假期前两天香港内地访客增速约 20.98%，增速较春节前六天 33% 有所降低，高铁赴港内地游客占比为 15%，维持在较为平稳的水平，高铁赴港的旅游习惯趋于稳定。日均内地访客超 23 万人次/天，高于春节的 20 万人次/天，与 18 年国庆相似（约 23 万人次/天），低于受跨年活动影响的元旦（约 26 万人次/天）。

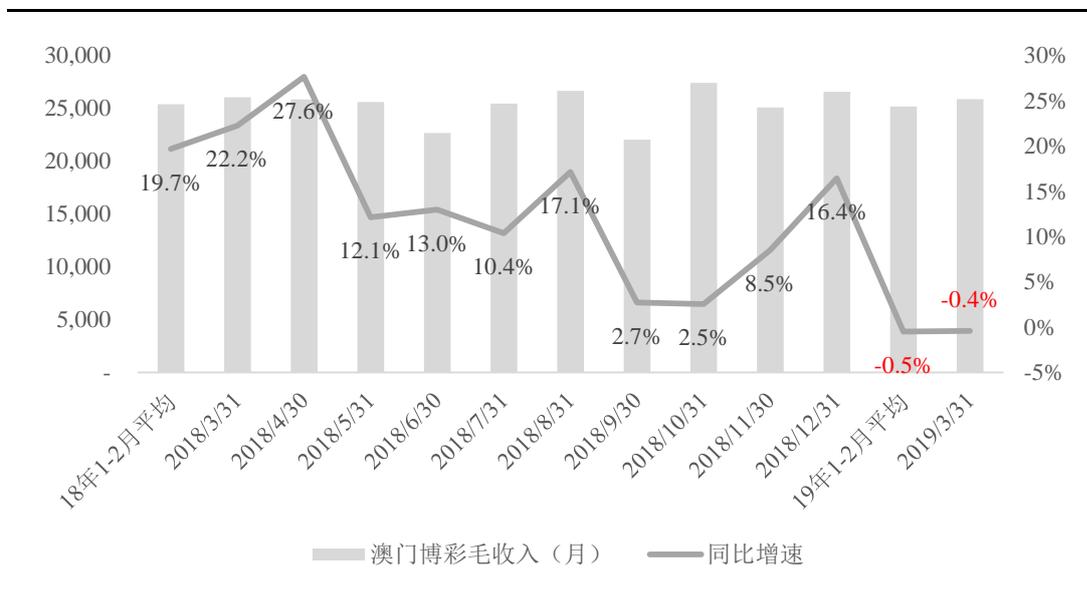
表 3：清明假期赴港旅游情况

	累计	4.5	4.6
香港游客总数	57.0	29.5	27.6
内地访客	47.3	24.3	23.0
	yoy	20.98%	19.31%
其中：高铁西九龙入境人数	7.2	3.9	3.3
	/内地访客	15.29%	14.33%
其他访客	9.7	5.2	4.5

数据来源：香港入境事务处，东吴证券研究所

澳门博彩 3 月增速环比有所改善。博彩毛收入于 1-2 月呈现 0.5% 的负增长，3 月增速环比有所改善，全月同比下降 0.4%。

图 4：澳门博彩单月毛收入及增速



数据来源：澳门博彩局，东吴证券研究所

## 1.3. 天气晴好适宜出游，自然景区客流普增

清明普遍晴好，户外旅游受青睐。与 18 年由晴转雨的天气不同，今年清明天气晴好，自然景区为主的安徽、四川两省重点景区客流分别增长 16.39%、7.87%（前两日）。就北京来看，全市重点监测的 161 家景区累计接待游客 616.5 万人次，同比增长 25.4%，

营收达 2.67 亿元，同比增长 20.9%，其中城市公园型景区游客 217.6 万人 (+88.0%)、自然山水型景区游客 34.2 万人 (+63.1%)，相对受青睐；此外，历史文化观光型景区游客 135.0 万人 (+25.9%)，现代娱乐型景区游客 85.4 万人 (+29.5%)，博物馆型景区游客 22.3 万人 (+8.3%)。

表 4：部分省市清明旅游数据

省市	接待游客 (万人次)	yoy	实现旅游收入 (万元)	yoy	备注
安徽省 (重点景区)	69.43	16.39%	4077.06	14.61%	前两天
北京市 (重点景区)	616.5	25.40%	26688.6	20.90%	三天
四川省 (重点景区)	189.28	7.87%	4395.00	0.20%	前两天

数据来源：各地旅游局，东吴证券研究所

**自然景区客流普遍增长，门票收入受降价影响。**踏青旺季叠加杭黄高铁 18 年底开通的利好，黄山景区接待客流同比增长 31% (18 年清明首日受雨水影响)，受门票降价影响 (旺季 3 月 1 日至 11 月 30 日门票价格由 230 元/人降为 190 元/人)，门票收入同增 10.62%；西递、宏村接待游客人数分别增长 15.78%、5.72%；九华山接待客流同比增长 1.3%，受旺季 (1 月 16-11 月 15 日) 门票价格由 190 元/人降为 160 元/人影响，门票收入同比下降 0.58%；峨眉山景区客流同比增长 15.63%，受旺季 (1 月 16 日-12 月 14 日) 门票价格从 185 元/人降为 160 元/人影响，门票收入同增仅 0.8%。

表 5：自然景区清明旅游数据

		4.5	4.6	前两天合计
黄山	接待人数 (万人次)	1.66	3.88	5.54
	yoy	148.36%	9.10%	31.13%
	门票收入 (万元)	258.89	628.49	887.38
	yoy	93.72%	-5.99%	10.62%
宏村	接待人数 (万人次)	1.06	2.14	3.20
	yoy	10.42%	3.53%	5.72%
	门票收入 (万元)	65.49	118.20	183.69
	yoy	9.88%	2.13%	4.76%
西递	接待人数 (万人次)	0.4	1.08	1.48
	yoy	9.89%	18.12%	15.78%
	门票收入 (万元)	20.81	59.65	80.46
	yoy	0.50%	14.87%	10.77%
九华山	接待人数 (万人次)	2.35	4.99	7.34
	yoy	1.67%	1.13%	1.30%
	门票收入 (万元)	210.35	425.16	635.51
	yoy	0.32%	-1.02%	-0.58%
峨眉山	接待人数 (人次)	1.1606	2.36	3.52
	yoy	13.41%	16.75%	15.63%
	门票收入 (万元)	159.57	326.78	486.35
	yoy	-2.93%	2.73%	0.80%

数据来源：各地旅游局，东吴证券研究所

#### 1.4. 清明出境游以短线为主，东南亚为热门目的地

根据携程出境跟团游的订单人数，预计清明节最受跟团游客青睐的国家和地区分别为：泰国、日本、越南、中国台北、印度尼西亚、新加坡、中国香港、阿联酋、柬埔寨和澳大利亚。而根据携程自由行数据，日本、泰国、中国香港、新加坡、越南、马来西亚、印度尼西亚、中国台北、马尔代夫和菲律宾预计成为最受欢迎的出境自由行目的地。

表 6：清明小长假出境游热门目的地榜单

	2019 年自由行	2019 年跟团	2018 年	2017 年
1	日本	泰国	泰国	泰国
2	泰国	日本	中国香港	日本
3	中国香港	越南	日本	印尼
4	新加坡	中国台北	澳大利亚	菲律宾
5	越南	印度尼西亚	越南	越南
6	马来西亚	新加坡	美国	马来西亚
7	印度尼西亚	中国香港	菲律宾	法国
8	中国台北	阿联酋	法国	澳大利亚
9	马尔代夫	柬埔寨	马来西亚	美国
10	菲律宾	澳大利亚	毛里求斯	马尔代夫

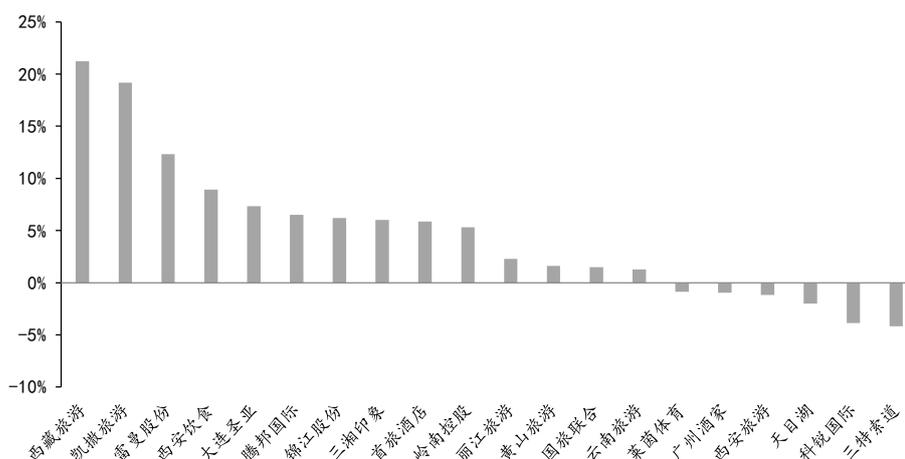
数据来源：携程，东吴证券研究所

根据同程的测算，品质游产品消费比例提升驱动人均出境游消费提升，清明出境游预计人均花费为 5776.5 元/人，预计同比增长 8.2%。

## 2. 板块涨跌回顾

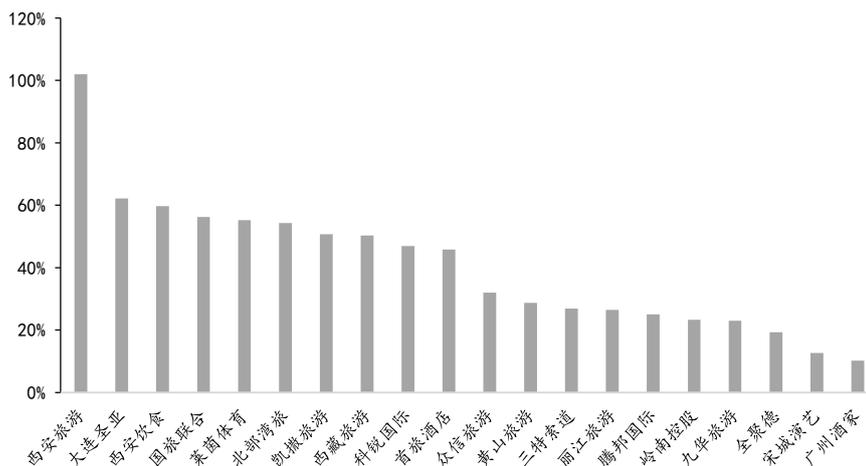
上证综指本周上涨 5.04%，收于 3246.57 点。深证成指本周上涨 5.14%，收于 10415.80 点。创业板指本周上涨 4.94%，收于 1777.26 点。社服板块（申万）上涨 3.91%。重点跟踪细分板块本周有所分化，其中，旅游综合、酒店分别上涨 7.67%，5.30%，涨幅领先。

图 5：板块单周涨跌幅前十的股票



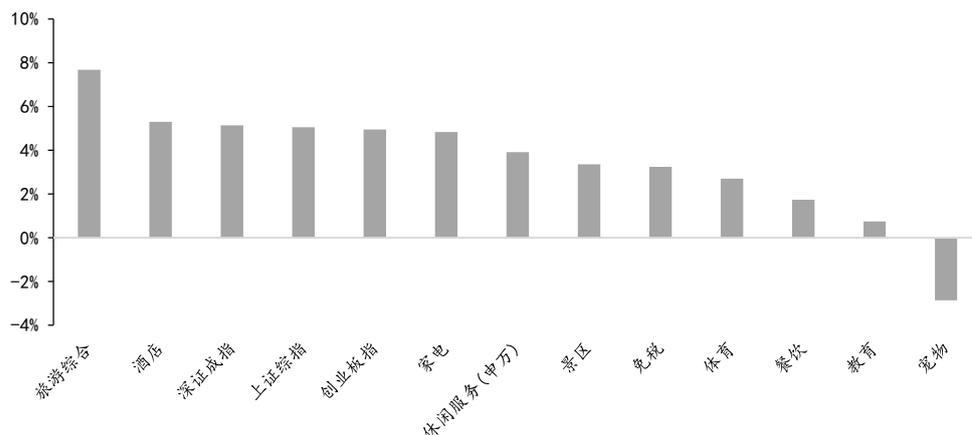
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 6：板块年度涨跌幅前十的股票



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：本周市场涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

### 3. 上市公司重要公告

#### 天目湖（603136.SH）2018 年年度权益分派实施公告

公司以总股本 80,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.75 元，每股转增股份 0.45 元。公司本次共计派发现金红利 60,000,000 股，转增 36,000,000 股，本次分配后总股本 116,000,000 股。

#### 天目湖（603136.SH）关于调整公开发行可转换公司债券方案的公告

公司调整可转债募集资金用途，拟将募集金额共 30,000 万元用于南山小寨二期项目（24,000 万元）与御水温泉（一期）装修改造项目（6,000 万元）。此部分资金原计划用于天目湖山水园观光电车项目与南山竹海索道升级项目。

#### 众信旅游（002707.SZ）关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告

公司董事、总经理曹建先生计划在 15 个交易日后未来 6 个月内减持公司股份不超过 2,000,000 股，占公司股本总额 0.23%；公司董事、副总经理韩丽女士计划在 15 个交易日后未来 6 个月内减持公司股份不超过 1,500,000 股，占公司股本总额 0.17%。

#### 丽江旅游（002033.SZ）公司发布 2018 年年度报告

公司发布 2018 年年度报告，报告期内公司营收 678,422,268.82 元（-1.28%），归母净利润 191,631,395.67 元（-6.16%），扣非净利润 191,053,362.50 元（-7.46%）。业绩指标未能全面达成的主要原因是景区票价的下调。

曲江文旅（600706.SH）关于下属大唐芙蓉园景区管理分公司《梦回大唐》停演的公告

公司下属大唐芙蓉园景区将于 2019 年 4-9 月停演舞剧《梦回大唐》并对其进行升级改造,预计 10 月份恢复演出。该舞剧于 2018 年 4-9 月营收 1,887.71 万元,利润 1,681.86 万元。《梦回大唐》的改造提升,预计会对公司收入及利润产生部分影响。

#### 新智认知 (603869.SH) 关于股份回购进展情况的公告

截至 2019 年 3 月 31 日,公司累计回购公司股份 146,300 股,占公司目前总股本 0.04%,支付总金额为 2,869,930 元(不含交易费用)。成交的最高价为 20.00 元/股,成交的最低价为 17.82 元/股。

#### 凯撒旅游 (000796.SZ) 中诚信证券评估有限公司关于关注公司控股股东及其一致行动人协议转让部分股份暨权益变动的公告

海航旅游及其一致行动人将其持有的公司股份进行转让。转让后,海航旅游及其一致行动人共持有凯撒旅游股份 243,144,483 股,占公司总股本的 30.28%。海航旅游持有公司股票 227,640,608 股,占公司总股本的 28.35%。

#### 三湘印象 (000863.SZ) 关于控股股东部分股份解除质押的公告

公司控股股东上海三湘投资控股有限公司解除质押公司股数 47,000,000 股,占其所持持股比例的 16.60%。截至公告日,三湘控股持有公司 283,082,018 股股份,占公司总股本的 20.64%。

#### 雷曼股份 (300162.SZ) 关于控股股东,实际控制人,高管减持计划时间过半进展公告

公司于 2018 年 12 月 4 日披露的股份减持计划已进展过半。公司控股股东、实际控制人李漫铁先生已累计减持公司股份 7,659,922 股,减持公司股份总数累计达到公司总股本 349,510,030 股的 2.19%。其余股东尚未进行减持。

#### 雷曼股份 (300162.SZ) 公司发布 2019 年一季度业绩预告

公司发布 2019 年一季度业绩预告,预计归母净利润为盈利 1,199.53 万元-1,220.45 万元,比上年同期上升 1,620%-1,650%。利润增长的主要原因为销售订单的大幅增长所带来的销售规模的扩大。

#### 格力电器 (000651.SZ) 重大事项停牌公告

公司收到控股股东珠海格力集团有限公司通知,格力集团正筹划转让所持有的部分格力电器股权,可能涉及公司控制权变动。为避免股价异常波动,格力电器股票于 2019 年 4 月 1 日起停牌,预计不超过 5 个交易日。

#### 三雄极光 (300625.SZ) 公司发布 2019 年第一季度业绩预告

公司发布 2019 年第一季度业绩预告,预计归母净利润为盈利 182.21 万元-1093.26

万元，相比上年同期变动-95% ~ -70%。业绩下降的主要原因为销售收入下降以及理财产品收益减少。

### 三花智控 (002050.SZ) 公司发布 2018 年年度报告

公司发布 2018 年年度报告，报告期内公司营业收入 1,083,599 万元(+13.10%)，归母净利润 129,235 万元(+4.56%)，扣非净利润 129,477 万元 (+19.30%)。2018 年度公司在复杂多变的国内外环境之中，依然坚持执行全球化经营战略，全年依旧实现正增长。

### 九阳股份 (002242.SZ) 关于董事，高级管理人员减持股份的预披露公告

公司董事姜广勇计划减持公司股份不超过 37,500 股，占公司总股本比例 0.0049%；公司董事裘剑调计划减持公司股份不超过 22,500 股，占公司总股份比例 0.0029%。上述减持计划拟在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行。

### 融捷健康 (300247.SZ) 关于持股 5% 以上股东减持股份的进展情况公告

公司股东韩道虎先生于 2018 年 12 月 12 日计划在未来 6 个月内减持公司股份 16,245,666 股，占公司总股本比例 2.02%。截至目前，已减持 8,045,400 股，占公司总股本比例 0.99%。

### 聚隆科技 (300475.SZ) 关于公司董事，高级管理人员辞职的公告

公司董事会今日收到杨劲松先生的辞职报告，辞去其公司董事、总工程师及董事会委员职务，辞职后杨劲松先生担任公司其他职务。截至辞职公告披露日，杨劲松先生与其配偶未持有公司股份。

### 飞乐音响 (600651.SH) 股东被动减持股份计划公告

公司第二大股东北京申安联合有限公司在 15 个交易日后未来 6 个月内，将被强制减持公司股份不超过 19,778,400 股，不超过公司总股本的 2%。减持前北京申安联合有限公司持有公司股份 118,942,082 股，占比 12.03%。

#### 4. 近期公司股东大会及解禁提醒

表 7: 近期股东大会

序号	代码	名称	会议日期	会议类型
1	002076.SZ	雪莱特	2019-04-15	临时股东大会
2	300178.SZ	腾邦国际	2019-04-15	临时股东大会
3	300249.SZ	依米康	2019-04-15	股东大会
4	300403.SZ	汉字集团	2019-04-15	股东大会
5	000721.SZ	西安饮食	2019-04-12	股东大会
6	002677.SZ	浙江美大	2019-04-12	股东大会
7	000610.SZ	西安旅游	2019-04-10	股东大会
8	000100.SZ	TCL 集团	2019-04-09	股东大会
9	002543.SZ	万和电气	2019-04-09	临时股东大会
10	603657.SH	春光科技	2019-04-09	股东大会
11	603677.SH	奇精机械	2019-04-09	股东大会

数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 8: 解禁提醒

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁 收益	总股本(万 股)	占比 (%)	解禁股份类型
1	603868.SH	飞科电器	39,200.00		43,560.00	100.00%	首发原股东限售股份
2	603726.SH	朗迪集团	9,945.60		13,260.80	100.00%	首发原股东限售股份
3	300342.SZ	天银机电	138.03	-36.78	43,194.03	92.49%	定向增发机构配售股份
4	002076.SZ	雪莱特	2,528.43	-17.30	77,790.25	60.50%	定向增发机构配售股份
5	300279.SZ	和晶科技	1,241.00	-47.96	44,894.20	72.39%	定向增发机构配售股份
6	603486.SH	科沃斯	8,822.05		40,010.00	32.07%	首发原股东限售股份
7	300162.SZ	雷曼股份	1,708.51		34,951.00	70.46%	追加承诺限售股份上市流通
8	002403.SZ	爱仕达	3,832.08	29.72	35,032.08	94.59%	定向增发机构配售股份
9	002032.SZ	苏泊尔	6,500.00		82,124.40	74.23%	追加承诺限售股份上市流通
10	000863.SZ	三湘印象	43,230.77	-11.75	137,127.11	98.38%	定向增发机构配售股份

数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 5. 风险提示

宏观经济波动的风险, 恶劣天气、地质灾害等风险。

表9：重点公司估值表（4月5日收盘价）

简称	总市值 (亿)	净利润 (百万)			PE			年内涨跌幅
		17A	18A (E)	19E	17A	18A (E)	19E	
<b>免税</b>								
中国国旅	1,412.62	2,530.76	3,147.91	4,664.00	55.82	44.87	30.29	20%
<b>酒店</b>								
首旅酒店	227.79	630.89	860.00	1,060.00	36.11	26.49	21.49	46%
锦江股份	282.50	881.76	1,082.46	1,193.00	32.04	26.10	23.68	38%
岭南控股	57.03	177.36	307.00	235.00	32.16	18.58	24.27	23%
金陵饭店	32.07	103.48	68.00	89.00	30.99	47.16	36.03	0.32
<b>景区</b>								
宋城演艺	349.35	1,067.61	1,287.19	1,314.00	32.72	27.14	26.59	13%
中青旅	124.79	571.71	623.00	712.00	21.83	20.03	17.53	34%
黄山旅游	90.20	414.06	417.00	469.00	21.78	21.63	19.23	29%
峨眉山A	41.10	196.61	209.24	276.00	20.90	19.64	14.89	38%
天目湖	31.06	84.47	103.21	124.00	36.76	30.09	25.05	32%
张家界	28.54	67.36	26.40	31.00	42.37	108.09	92.06	46%
长白山	32.16	70.79	67.63	103.76	45.43	47.55	31.00	38%
三湘印象	72.40	265.14	439.00	1,155.00	27.31	16.49	6.27	35%
桂林旅游	25.32	52.94	80.40	109.00	47.82	31.49	23.22	34%
大连圣亚	55.32	55.46	67.00	74.00	99.75	82.57	74.76	62%
九华旅游	25.85	82.89	-	-	31.19	-	-	23%
丽江旅游	39.40	204.21	191.63	205.75	19.29	20.56	19.15	26%
云南旅游	52.40	71.55	487.26	292.00	73.24	10.75	17.94	39%
复星旅游文化	159.54	-196.50	308.44	-	-81.19	-	-	-6%
海昌海洋公园	59.46	279.79	39.56	-	21.25	-	-	11%
<b>餐饮</b>								
广州酒家	120.55	340.37	381.87	499.00	35.42	31.57	24.16	10%
西安饮食	31.64	-11.25	-	-	-	-	-	60%
全聚德	41.89	136.00	73.04	118.67	30.80	57.35	35.30	19%
呷哺呷哺	122.49	420.17	462.48	-	29.15	-	-	8%
颐海国际	330.91	260.67	517.79	-	126.95	-	-	93%
海底捞	1,254.17	1,027.85	1,646.16	-	122.02	-	-	61%
<b>旅游综合</b>								
腾邦国际	69.67	283.73	345.95	473.00	24.55	20.14	14.73	25%
众信旅游	73.84	232.62	23.45	210.00	31.74	314.94	35.16	32%
凯撒旅游	80.38	220.70	311.84	381.63	36.42	25.78	21.06	51%
三特索道	30.92	5.50	134.73	84.27	562.09	22.95	36.70	27%
曲江文旅	25.08	62.43	101.80	112.40	40.17	24.63	22.31	37%
北部湾旅	80.92	269.56	369.00	446.50	30.02	21.93	18.12	54%
<b>人力资源</b>								
科锐国际	70.34	74.34	119.55	196.71	94.63	58.84	35.76	47%
<b>宠物</b>								
中宠股份	37.00	73.67	61.19	138.69	50.22	60.47	26.68	12%
佩蒂股份	63.37	106.76	148.23	255.31	59.36	42.75	24.82	23%

数据来源：wind，东吴证券研究所

注：未覆盖公司采用 wind 一致预期

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

