

行业复苏情况向好，关注可选消费布局机会



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

餐饮旅游行业

报告发布日期

2021年05月24日

核心观点

- **板块两周表现**：近两周沪深300上涨2.76%，创业板指上涨6.97%，餐饮旅游（中信）指数上涨5.61%（较沪深300的相对收益为2.84%），在中信29个子行业中排名第4位。其中分子板块来看，景区板块近两周下跌3.87%，旅行社板块下跌1.14%，酒店板块上升2.63%，餐饮板块上升5.92%。
- **个股周度跟踪**：(1) **个股涨跌幅来看**，近两周股价表现最好的5只个股为百控股/中国中免/首旅酒店/三特索道/桂林旅游；(2) **资金流向来看**，近两周宋城演艺/中国中免/锦江酒店表现为北上资金流入，中青旅/众信旅游/首旅酒店表现为北上资金流出，其中宋城演艺北上资金流入比例较高。
- **行业要闻**：(1) **“五一”补偿式出游带动消费增长，7万亿支付交易额创历年新高**。人民银行相关数据显示，2021年“五一”劳动节假期共发生跨机构支付交易122.2亿笔，金额7.0万亿元。2021年“五一”假期，实现国内旅游收入1132.3亿元，同比增长138.1%。另据网联清算有限公司披露的数据，相比去年和前年同期，部分品牌餐饮商家日均交易笔数分别增长98%和80%，日均交易金额分别增长79%和115%；酒店民宿相关网络支付日均交易笔数分别增长131%和130%，日均交易金额分别增长152%和143%。(2) **2021年一季度全国旅行社国内旅游组织1187.27万人次**。5月18日，文化和旅游部发布《2021年第一季度全国旅行社统计调查报告》。《报告》显示，截至3月31日，2021年第一季度全国旅行社国内旅游组织1187.27万人次、2863.11万人天，同比增加138.50%、85.83%；接待1489.04万人次、3059.22万人天，同比增加163.04%、122.89%。第一季度国内旅游单项服务8291.24万人次。《报告》还显示，第一季度全国旅行社总数为41033家，完成第一季度报表填报的为30970家，占总数的75.48%。
- **A股餐饮旅游类上市公司重要公告**：(1) **中国中免**：明确拟发行的H股股数不超过本次发行后公司总股本的8%（超额配售权行使前），并授予国际承销商不超过上述发行的H股股数15%的超额配售选择权。(2) **首旅酒店**：首旅集团同意首旅酒店非公开发行A股股票的总体方案，募集资金总额不超过人民币30亿元，发行股票数量不超过2亿股。
- **本周建议组合**：锦江酒店、宋城演艺、中青旅、峨眉山A、黄山旅游。

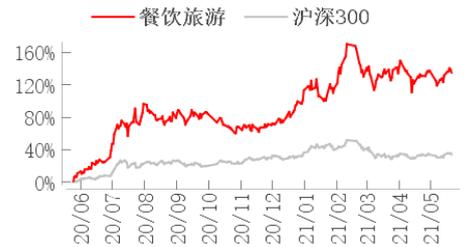
投资建议与投资标的

- “五一”期间国内旅游市场强势复苏，客流及复苏节奏相较于清明更优，行业复苏情况向好。伴随后续疫苗接种率的上升以及暑期的到来，行业复苏态势有望保持，各板块边际改善确定性好，建议关注：1) 酒店板块：看短期，酒店业3月后经营数据改善明显；看长期，疫情加速单体酒店出清，酒店龙头于行业寒冬下逆势开店，龙头市占率提升逻辑有望兑现。建议持续关注。2) 景区板块：旅游活动逐步恢复，建议关注景区龙头。
- 再看免税市场，近2周免税板块呈现估值修复态势，建议持续关注。五一期间海南免税市场表现出色，据海口海关统计，5月1日至5日，海口海关共监管离岛免税购物金额9.93亿元，购物人次12.1万人次，购物件数134.5万件，同比分别增长248%、141%和229%；其中，中免市占率稳定在90%以上，龙头实力彰显。看免税行业竞争格局需关注规模、采购、运营、营销等全方位的能力，龙头全方位领先。看后续，一方面，我们坚信消费回流的大逻辑不改，另一方面，伴随行业龙头规划项目的落地、品牌结构的优化、运营效率的提升等，我们认为行业龙头的市场地位有望进一步强化。
- 我们认为餐饮旅游业已经进入复苏通道，当前仍是可选消费布局的核心窗口期。站在当前时间点，我们继续坚定推荐长期白马，看短业绩有望持续改善（海南免税大促，人工景区外延项目、室外演艺等），看长龙头仍具备较强外延扩张成长逻辑，继续推荐宋城演艺(300144, 买入)、广州酒家(603043, 买入)及酒店龙头(锦江酒店(600754, 买入)、首旅酒店(600258, 买入))。同时景区标的中，建议关注当前估值较低，看长受益于经济内循环大背景的相关标的，如宋城演艺(300144, 买入)、中青旅(600138, 买入)、峨眉山A(000888, 买入)、黄山旅游(600054, 买入)、三特索道(002159, 买入)等。

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

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520070001

联系人

庄莹

zhuangying@orientsec.com.cn

目 录

一、餐饮旅游行业行情回顾.....	4
1.1 板块近两周表现.....	4
1.2 个股近两周跟踪.....	5
二、餐饮旅游行业资讯.....	6
三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒.....	8
投资建议.....	10
风险提示.....	10
附录.....	10

图表目录

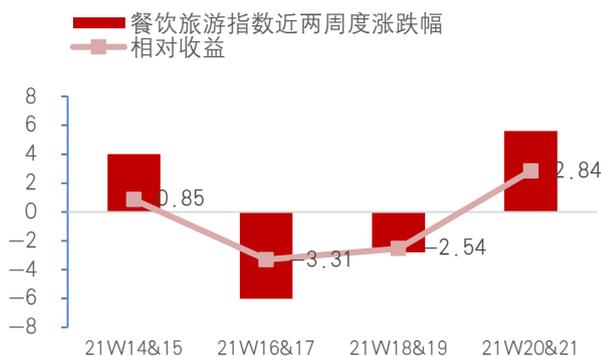
图 1：近两周餐饮旅游指数较沪深 300 的相对收益为 2.84%.....	4
图 2：子板块近两周涨跌幅（%）（上两周为 21 年第 18&19 周）.....	4
图 3：中信行业指数近两周度涨跌幅排名（2021 年第 20&21 周）.....	4
图 4：近双周末餐饮旅游板块的 PE（ttm）估值达到 186.51X.....	5
表 1：各子板块估值情况.....	5
表 2：本周个股表现龙虎榜（万股，%）.....	5
表 3：陆股通持股变动情况(万股).....	6
表 4：旅游行业上市公司近两周公告汇总.....	8
表 5：旅游行业上市公司未来两周大事提醒汇总.....	9
表 6：A 股公司业绩预测及估值汇总.....	10

一、餐饮旅游行业行情回顾

1.1 板块近两周表现

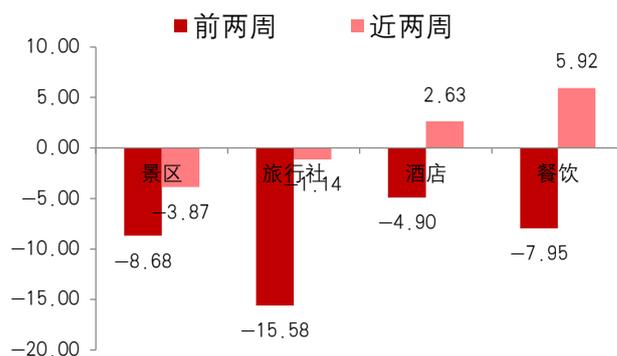
近两周(2021.05.10-2021.05.21)沪深300上涨2.76%，创业板指上涨6.97%，餐饮旅游(中信)指数上涨5.61% (较沪深300的相对收益为2.84%)，在中信29个子行业中排名第4位。其中分子板块来看，景区板块近两周下跌3.87%，旅行社板块下跌1.14%，酒店板块上升2.63%，餐饮板块上升5.92%。

图1：近两周餐饮旅游指数较沪深300的相对收益为2.84%



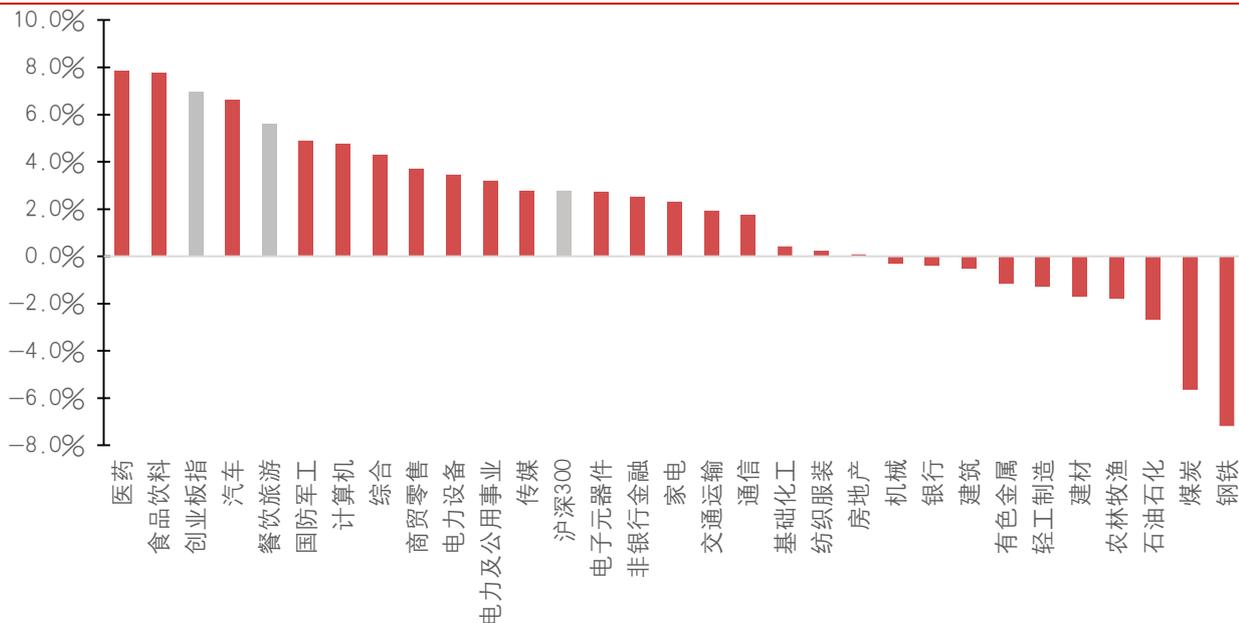
数据来源：wind，东方证券研究所

图2：子板块近两周涨跌幅(%) (上两周为21年第18&19周)



数据来源：wind，东方证券研究所

图3：中信行业指数近两周度涨跌幅排名(2021年第20&21周)



数据来源：wind，东方证券研究所

本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达 186.51 , 高于 8 年平均线(69.76X) 与 5 年平均线(80.09X)。疫情下公司业绩受到扰动, 估值水平受分母净利润影响较大。景区/旅行社/酒店/餐饮各个子板块 21E 估值分别为 40.8/-10/61.3/45.9, 其中景区/旅行社/酒店/餐饮板块 21E 估值水平均低于 8 年平均。

图 4: 近双周末餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 186.51X



数据来源: wind, 东方证券研究所

表 1: 各子板块估值情况

板块	21E 估值	8 年平均	5 年平均	3 年平均	与 8 年平均差距
景区	40.8	43.6	39.2	37.2	-6.40%
旅行社	-10.0	47.1	49.8	58.1	-121.14%
酒店	61.3	70.5	53.9	37.5	-13.15%
餐饮	45.9	68.3	62.3	67.0	-32.87%

数据来源: Wind, 东方证券研究所

1.2 个股近两周跟踪

个股涨跌幅来看, 近两周股价表现最好的 5 只个股为号百控股/中国中免/首旅酒店/三特索道/桂林旅游; 周度平均换手率最高的 5 只个股为桂林旅游/腾邦国际/西安旅游/大连圣亚/金陵饭店; 成交量最高的 5 只个股为桂林旅游/腾邦国际/宋城演艺/首旅酒店/中青旅。

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	号百控股	10.50	桂林旅游	15.24	桂林旅游	27435.7
2	中国中免	10.42	腾邦国际	8.64	腾邦国际	25252.9
3	首旅酒店	10.32	西安旅游	5.44	宋城演艺	22860.6
4	三特索道	8.36	大连圣亚	5.21	首旅酒店	11992.3

5	桂林旅游	6.55	金陵饭店	4.99	中青旅	11773.8
	跌幅排名		平均换手率最低		成交量最小	
1	大东海 A	-26.40	长白山	0.58	大东海 A	373.7
2	腾邦国际	-11.65	岭南控股	0.66	九华旅游	737.0
3	宋城演艺	-6.74	锦江酒店	0.73	长白山	776.4
4	三湘印象	-4.50	大东海 A	0.84	广州酒家	1732.3
5	九华旅游	-3.31	广州酒家	0.86	曲江文旅	1965.1

数据来源：Wind，东方证券研究所

陆股通方面，近两周宋城演艺/中国中免/锦江酒店表现为北上资金流入，中青旅/众信旅游/首旅酒店表现为北上资金流出，其中宋城演艺北上资金流入比例较高。

表 3：陆股通持股变动情况(万股)

股票简称	陆股通持股数量	近两周陆股通持股变动	较年初陆股通持股变动	陆股通持股/流通股本	近两周持股比例变动
宋城演艺	19,669.67	577.77	9,884.72	14.7%	0.4%
中国中免	18,793.07	207.10	-1,130.05	20.6%	0.2%
锦江酒店	5,412.64	29.08	1,228.08	16.9%	0.1%
三湘印象	3.97	0.00	-2.66	0.0%	0.0%
黄山旅游	113.67	0.00	-0.93	0.5%	0.0%
凯撒旅业	192.30	-2.60	-183.68	0.6%	0.0%
中青旅	1,905.83	-49.74	79.27	3.4%	-0.1%
众信旅游	188.35	-54.60	-88.99	0.3%	-0.1%
首旅酒店	6,443.94	-156.70	-2,014.74	13.2%	-0.3%

数据来源：Wind，东方证券研究所

二、餐饮旅游行业资讯

“五一”补偿式出游带动消费增长 7 万亿支付交易额创历年新高

今年“五一”劳动节假期堪称是消费力最强的假期。在疫情防控基本平稳的形势之下，人们迎来了长达五天的小长假，积攒已久的消费欲望得到了充分的释放。人民银行相关数据显示，2021年“五一”劳动节假期共发生跨机构支付交易 122.2 亿笔，金额 7.0 万亿元。其中，交易金额不仅创历年同期新高，还远超 2021 年春节和清明假期。受旺盛的补偿式出游需求影响，餐饮、住宿等消费呈现出爆发式增长。2021 年“五一”假期，实现国内旅游收入 1132.3 亿元，同比增长 138.1%。另据网联清算有限公司披露的数据，相比去年和前年同期，部分品牌餐饮商家日均交易笔数分别增长 98%和 80%，日均交易金额分别增长 79%和 115%；酒店民宿相关网络支付日均交易笔数分别增长 131%和 130%，日均交易金额分别增长 152%和 143%。

资料来源：

<https://m.21jingji.com/article/20210510/herald/c5ac1a856957eb1b6df93ac6a08d722d.html>

海口国际免税城建设稳步推进，全球最大免税店预计 2022 年开门迎客

海口市国际免税城项目中的免税商业综合体，完成了免税购物中心地下结构施工，地上钢结构主体框架封顶等工作，项目施工整体有序推进中。工程封顶标志着主体结构完成，之后将进入内部装饰装修等的施工阶段，该项目由中国旅游集团倾力打造，预计 2022 年年中正式开门迎客。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/Qc6lo_sLu_rqrCIAniJanA

福建首条轻轨项目竣工 武夷山将开通观光轻轨

5 月 20 日，福建省首条轻轨项目——武夷新区旅游观光轨道交通项目，全线竣工，为早日开通载客奠定了坚实基础。武夷新区旅游观光轨道交通工程，是福建省首条采用 PPP 模式建设的有轨电车项目。线路全长 26.43 公里，起于南平市站前大道，经将口、兴田、仙店、南源岭至武夷山景区南入口，全线设南平市站、固县站、城村站、枫坡站、兴田站、黄土站、仙店站、东山埔站、南源岭站、武夷山站等 10 座车站，设计平均站间距为 3.38 公里。随着全线竣工，这条线路将于 6 月底正式通车运营。该工程建成后，将实现福建省南平市站至武夷山景区的无缝连接，选择高铁出行到达武夷山的旅客，穿行于青山绿水之间，直达武夷山风景区南入口。这对提高武夷山品牌效应、促进当地旅游产业持续快速发展具有重要意义。

资料来源：<http://m.news.cctv.com/2021/05/20/ARTluAdVmniDVNHA4he1peNF210520.shtml>

全球品牌拥簇 开放政策加持 海南国际旅游消费中心建设踏浪前行

海阔潮平风正劲，扬帆起航正当时。首届中国国际消费品博览会于 5 月 10 日落下帷幕。首届消博会不仅展示了全球消费精品，让世界共享中国市场新机遇，而且有力地助推海南打造国际旅游消费中心，充分展现了海南自贸港的巨大潜力。消博会盛况空前，签约交易超出预期；有助于加速建设国际旅游消费中心，打造双循环“交汇点”。

资料来源：<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanqingji/2021-05-11/A1620685075132.html>

2021 年一季度全国旅行社国内旅游组织 1187.27 万人次

5 月 18 日，文化和旅游部发布《2021 年第一季度全国旅行社统计调查报告》。《报告》显示，截至 3 月 31 日，2021 年第一季度全国旅行社国内旅游组织 1187.27 万人次、2863.11 万人天，同比增加 138.50%、85.83%；接待 1489.04 万人次、3059.22 万人天，同比增加 163.04%、122.89%。《报告》显示，第一季度旅行社国内旅游组织人次排名前 10 位的地区由高到低依次为广东、浙江、江苏、重庆、湖南、湖北、福建、上海、四川、山东；旅行社国内旅游接待人

次排名前 10 位的地区由高到低依次为江苏、海南、浙江、湖南、广东、湖北、云南、重庆、安徽、福建；旅行社国内旅游组织接待人次（人天）汇总排序前 10 位的地区由高到低依次为江苏、浙江、广东、湖南、重庆、湖北、福建、云南、海南、上海。第一季度国内旅游单项服务 8291.24 万人次。《报告》还显示，第一季度全国旅行社总数为 41033 家，完成第一季度报表填报的为 30970 家，占总数的 75.48%。

资料来源：https://www.mct.gov.cn/whzx/whyw/202105/t20210519_924586.htm

三、餐饮旅游板块重点公告及大事提醒

表 4：旅游行业上市公司近两周公告汇总

公告日期	公司名称	所属板块	主要内容	公告类型
21/5/11	中青旅	景区	公司董事会近日收到公司董事陈昌宏先生递交的辞职申请。因工作安排，陈昌宏先生申请辞去公司董事职务，辞职后，陈昌宏先生将不在公司担任任何职务。	人事变动
21/5/11	丽江股份	景区	公司 2020 年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），本次现金红利分配共计 1.10 亿元，不转增、不送股。本次权益分派股权登记日为：2021 年 5 月 17 日，除权除息日为：2021 年 5 月 18 日。	利润分配
21/5/14	中国中免	免税	明确拟发行的 H 股股数不超过本次发行后公司总股本的 8%（超额配售权行使前），并授予国际承销商不超过上述发行的 H 股股数 15% 的超额配售选择权。	增发发行
21/5/18	中国中免	免税	审议通过《关于调整第四届董事会专门委员会成员的议案》，因董事会成员发生变动，董事会同意对公司第四届董事会战略委员会、提名委员会成员进行调整。调整后的第四届董事会战略委员会成员为：彭辉、陈国强、王轩、张润钢，其中委员会主席为彭辉；调整后的第四届董事会提名委员会成员为：张润钢、彭辉、王轩、王斌、刘燕，其中独立董事占多数，委员会主席为张润钢。	人事变动
21/5/19	天目湖	景区	（1）天目转债赎回 11.33 万张，赎回兑付总金额 0.11 亿元，同日发放赎回款并摘牌。（2）由于公司可转债转股，公司总股本由 1.23 亿股增加至 1.28 亿股，导致公司实际控制人、控股股东孟广才先生持股比例从 48.58% 减少至 46.45%。	可转债转股
21/5/19	首旅酒店	酒店	首旅集团同意首旅酒店非公开发行 A 股股票的总体方案，募集资金总额不超过人民币 30 亿元，发行股票数量不超过 2 亿股。	增发发行
21/5/19	云南旅游	旅行社	肇庆实业为公司全资子公司文旅科技下属控股公司文旅投资的参股公司。根据协议约定及项目建设资金的实际需求，肇庆实业股东深圳华侨城房地产有限公司及文旅投资拟按照持股比例向肇庆实业增加注册资本，其中文旅投资增资金额为 2.35 亿元。	资金投向、关联交易
21/5/20	西藏旅游	景区	本公司拟以发行股份及支付现金方式购买北海新绎游船有限公司 100% 股权并募集配套资金的重大资产重组所涉及的审计、评估等相关工作尚未完成。	资产重组
21/5/20	大连圣亚	景区	董事长杨子平先生配偶蒋雪忠女士增持公司股份 128 万股，占公司总股本	股份增减持

			的 1.00%，本次权益变动后杨子平先生及其一致行动人持股比例将从 8.08% 增加至 9.08%。	
--	--	--	--	--

数据来源：公司公告，东方证券研究所

表 5：旅游行业上市公司未来两周大事提醒汇总

发生日期	公司名称	所属板块	事件摘要	事件类型
21/5/24	曲江文旅	景区	召开股东大会	股东大会召开
21/5/24	凯撒旅业	旅行社	2020 年年报业绩发布会：网上路演时间：2021-05-24 15:30-17:00；地点：全景·路演天下(rs.p5w.net)	业绩发布会
21/5/25	锦江酒店	酒店	召开股东大会	股东大会召开
21/5/25	金陵饭店	酒店	召开股东大会	股东大会召开
21/5/28	黄山旅游	景区	召开股东大会	股东大会召开
21/5/28	西安旅游	旅行社	2020 年年报分红：10 派 0.12 元。除权日 2021-05-31 派息日 2021-05-31	分红股权登记
21/5/28	首旅酒店	酒店	召开股东大会	股东大会召开
21/5/31	中国中免	旅行社	召开临时股东大会，审议内容如下：1.关于公司发行 H 股股票并在香港联合交易所上市的议案 2.关于公司发行 H 股股票并在香港联合交易所上市方案的议案 3.关于公司发行 H 股股票募集资金使用计划的议案 4.关于公司发行 H 股之前滚存利润分配方案的议案 5.关于公司发行 H 股股票并上市决议有效期的议案 6.关于提请股东大会授权董事会及其获授权人士全权处理与本次发行 H 股股票并在香港联合交易所上市有关事项的议案 7.关于增选公司第四届董事会独立董事的议案 8.关于为公司董事、监事、高级管理人员及相关人员购买责任保险的议案 9.关于修订《公司章程》的议案 10.关于修订《公司股东大会议事规则》的议案 11.关于修订《公司董事会会议事规则》的议案 12.关于修订《公司监事会议事规则》的议案 13.关于修订《公司董事会审计委员会会议事规则》的议案 14.关于修订《公司董事会提名委员会会议事规则》的议案 15.关于修订《公司董事会薪酬与考核委员会会议事规则》的议案 16.关于修订《公司董事会战略委员会会议事规则》的议案	股东大会召开
21/5/31	天目湖	景区	召开股东大会	股东大会召开
21/5/31	西安旅游	旅行社	2020 年年报分红：10 派 0.12 元	分红除权、分红派息
21/5/31	中青旅	景区	召开临时股东大会	股东大会召开
21/06/02	九华旅游	旅行社	召开股东大会	股东大会召开

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

“五一”期间国内旅游市场强势复苏，根据文旅部数据中心，2021年五一假期全国国内出游 2.3 亿人次/+119.7%，恢复至疫前同期的 103.2%；实现旅游收入 1132.3 亿元/+138.1%，恢复至疫前同期的 77%；整体而言，五一客流及复苏节奏相较于清明更优，行业复苏情况向好。

伴随后续疫苗接种率的上升以及暑期的到来，行业复苏态势有望保持，各板块边际改善确定性好，建议关注：1) 酒店板块：看短期，酒店业 3 月后经营数据改善明显；看长期，疫情加速单体酒店出清，酒店龙头于行业寒冬下逆势开店，龙头市占率提升逻辑有望兑现。建议持续关注。2) 景区板块：旅游活动逐步恢复，建议关注景区龙头。

再看免税市场，近 2 周免税板块呈现估值修复态势，建议持续关注。五一期间海南免税市场表现出色，据海口海关统计，5 月 1 日至 5 日，海口海关共监管离岛免税购物金额 9.93 亿元，购物人次 12.1 万人次，购物件数 134.5 万件，同比分别增长 248%、141%和 229%；其中，中免市占率稳定在 90%以上，龙头实力彰显。看免税行业竞争格局需关注规模、采购、运营、营销等全方位的能力，龙头全方位领先。看后续，一方面，我们坚信消费回流的大逻辑不改，另一方面，伴随行业龙头规划项目的落地、品牌结构的优化、运营效率的提升等，我们认为行业龙头的市场地位有望进一步强化。

我们认为餐饮旅游业已经进入复苏通道，当前仍是可选消费布局的核心窗口期。站在当前时间点，我们继续坚定推荐长期白马，看短业绩有望持续改善（海南免税大促，人工景区外延项目、室外演艺等），看长龙头仍具备较强外延拓张成长逻辑，继续推荐宋城演艺(300144, 买入)、广州酒家(603043, 买入)及酒店龙头（锦江酒店(600754, 买入)、首旅酒店(600258, 买入)）。同时景区标的中，建议关注当前估值较低，看长受益于经济内循环大背景的相关标的，如宋城演艺(300144, 买入)、中青旅(600138, 买入)、峨眉山 A(000888, 买入)、黄山旅游(600054, 买入)、三特索道(002159, 买入)等。

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。

附录

表 6: A 股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 2018A	EPS 2019A	EPS 2020A	EPS 2021E	PE 2020A	PE 2021E

002033.SZ	丽江股份	6.11	33.57	0.35	0.37	0.13	0.36	47.63	16.97
600054.SH	黄山旅游	9.48	58.62	0.80	0.47	-0.06	0.44	-149.11	21.55
600138.SH	中青旅	11.17	80.85	0.83	0.78	-0.32	0.58	-34.84	19.26
601888.SH	中国中免	318.00	6,208.87	1.59	2.37	3.14	5.92	101.12	53.74
300144.SZ	宋城演艺	18.14	474.31	0.49	0.51	-0.67	0.45	-27.07	40.31
000888.SZ	峨眉山 A	6.07	31.98	0.40	0.43	-0.07	0.32	-83.03	19.04
600754.SH	锦江酒店	58.20	551.83	1.01	1.02	0.10	0.95	565.07	61.26
600258.SH	首旅酒店	25.33	250.19	0.87	0.90	-0.50	0.81	-50.44	31.27
603136.SH	天目湖	23.10	29.68	0.80	0.96	0.43	1.07	54.07	21.66
002159.SZ	三特索道	12.45	22.07	0.76	0.06	0.16	0.22	77.40	56.59

盈利预测部分近三个月有点评的公司为东方证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

数据来源：wind，东方证券研究所

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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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要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的，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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn