

强于大市

社会服务行业周报

政策助力文旅破局，酒店聚焦下沉发展

前一周 (2022.3.7-2022.3.11) 行情回顾：沪指本周高开后持续下跌至周中，第二日第三日屡创新低，后维持低位震荡。深指本周走线相似，于周中刷新新低后反弹维持震荡。上证综指累计下跌 4.00%，报收 3,309.75。沪深 300 上周下跌 4.22%，报收 4,306.52。上周社会服务子板块及旅游零售板块中 0 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务(-3.20%)，旅游及景区(-7.16%)，旅游零售 (-7.37%)，教育(-9.90%)，酒店餐饮(-11.65%)。上周申万 (2021) 31 个一级行业中 0 个上涨，跌幅最小的五名是综合、电力设备、食品饮料、医药生物、建筑装饰，其中社会服务板块下跌 7.91%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 31。社会服务行业跑输沪深 300 指数 3.69pcts。多地纾困措施助力旅游业加快复苏；“她经济”、春游热彰显出游需求韧性，城市智能交通路网建设利好旅游交通；中高端酒店持续扩张，聚焦下沉市场发展。

- **多地拟定政策促旅游业破局：**黑龙江将采取措施，围绕数字文化、文化创意、冰雪旅游、生态旅游等重点领域，实现文化和旅游业集聚集约发展。广州将大力推进世界级旅游目的地建设，以核心景区建设带动全域旅游发展。云南省发布“疫情防控加速旅游发展”政策，针对需求变化夯实供给创新，利用财政及金融措施支持项目发展。各类政策出台旨在给旅游业带来多元化的发展格局，助推复苏发展。
- **“她经济”特点鲜明，春季游值得期待：**携程报告显示女性游客在人均消费、直播下单、旅游购物等比例高于男性，并且超过六成家庭旅游决策由女性主导。各 OTA 数据显示，春季来临，赏花、春游、露营、踏青搜索及订单同比增长明显，家庭、亲子出游形式有望继续成为热点。
- **智慧交通赋能转型：**2022 年政府工作报告提出，要促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局，千方科技以数字技术赋能城市交通治理，助力杭州市滨江区缓堵治堵。电动化、智能化皆为交通行业的发展提供机遇，城市路网与人工智能有望促进城市旅游交通发展。
- **开店速度持续上升，酒店聚焦下沉市场：**近年来，中高端化成为酒店发展重要趋势，据《2021 年中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约报告》，最近三年签约酒店的城市分布情况显示，三线城市签约量跃居榜首，达 320 家，同比增长 34%，成为增速最快的投资市场。疫情管控常态化下，酒店品牌愈发注重下沉市场开拓和发展空间，对于三、四线城市的战略布局及落地情况，预计将成为决定酒店未来发展的又一重要因素。

投资建议：

- 各地振兴旅游复苏发展战略利于营造良好市场环境及预期，旅游业作为受疫情影响最大的行业之一其就业容量颇大，帮扶政策的倾斜或将有效助推旅游业加速恢复，女性成为家庭度假决策关键，其消费力、影响力逐步提升；春季出游搜索及订单量同比增加，旅游需求仍在；各品牌酒店拓店不断，下沉市场或将成为发力重点。继续推荐免税龙头企业中国中免；推荐处于文旅恢复逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的；推荐冰雪旅游需求释放受益标的长白山及注重高频消费场景与生活服务创新标的豫园股份。

风险提示：

- 新冠病毒疫情反复，行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《从社会服务行业视角简评 2022 年“政府工作报告”：政策助力行业恢复，发展保障美好生活》20220306

《社会服务行业周报：北京机场拟扩大免税规模，服务业盼重回春天》20220306

《社会服务行业 2021 年年报业绩前瞻：业绩预期普遍探底回升，社服行业望拨云见日》20220301

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

联系人：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300120090024

目录

1、上周行业表现	4
1.1 申万（2021）社会服务上周涨幅	4
1.2 社会服务子板块市场表现	4
1.3 个股市场表现	5
1.4 子行业估值	5
1.5 沪深港通持股变动情况	6
2、行业公司动态及公告	7
2.1 上周行业重要新闻：	7
免税	7
2.2 上周上市公司重点公告：	18
3、国内外疫情跟踪情况	20
4、投资建议	21
5、风险提示	22
6、附录	23

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名	4
图表 2. 社会服务子板块周涨跌幅	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名	5
图表 4. 2020 年初至今申万（2021）社会服务指数变化	5
图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况	5
图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况	6
图表 7. 个股沪深港通持股变动情况	6
图表 8. 上市公司重要公告	18
续 图表 8. 上市公司重要公告	19
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）	20
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	20
图表 11. 新冠疫苗接种总量	20
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量	20
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表	23

1、上周行业表现

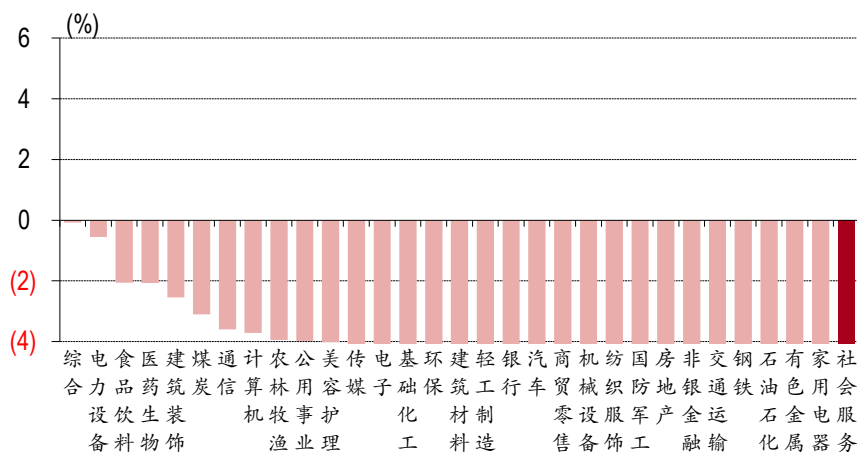
1.1 申万（2021）社会服务上周涨幅

前一周（2022.3.7-2022.3.11）行情回顾：沪指本周高开后持续下跌至周中，第二日第三日屡创新低，后维持低位震荡。深指本周走线相似，于周中刷新新低后反弹维持震荡。上证综指累计下跌 4.00%，报收 3,309.75。沪深 300 上周下跌 4.22%，报收 4,306.52。创业板上周下跌 3.03%，报收 2,665.46。上证 50 指数累计下跌 4.14%，报收 2,935.68。创业板 50 累计下跌 2.89%，报收 2,628.21。科创 50 下跌 3.48%，报收 1,161.21。上周沪深两市成交量 54,282.53 亿元。

板块表现：上周申万（2021）31 个一级行业中 0 个上涨，跌幅最小的五名是综合、电力设备、食品饮料、医药生物、建筑装饰，其中社会服务板块下跌 7.91%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 31。社会服务行业跑输沪深 300 指数 3.69pcts。

沪深港通：北向资金前一周累计净卖出 363.20 亿人民币，其中沪股通合计净卖出 179.79 亿元，深股通合计净卖出 183.41 亿元。南向资金前一周累计净买入 149.61 亿港元，其中沪港通净买入 56.21 亿港元，深港通净买入 93.40 亿港元。

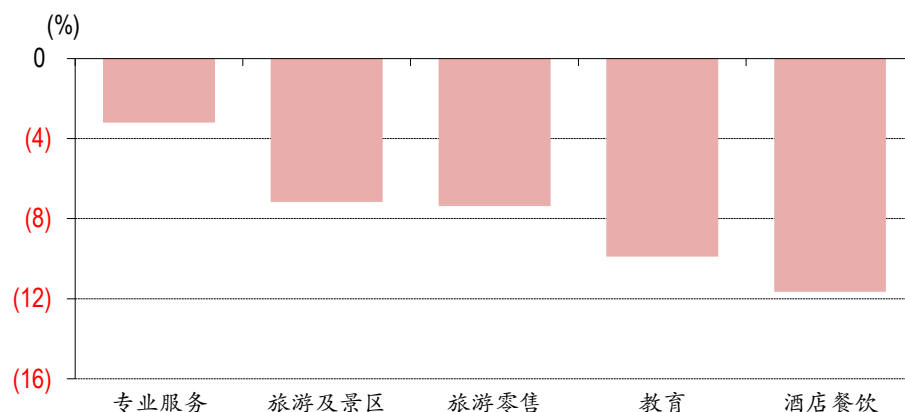
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



资料来源：万得，中银证券

1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块周涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

上周社会服务子板块及旅游零售板块中 0 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务(-3.20%)，旅游及景区(-7.16%)，旅游零售(-7.37%)，教育(-9.90%)，酒店餐饮(-11.65%)。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

1.3 个股市场表现

图表 3.社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万 三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万 三级行业
零点有数	8.25	62.59	其他专业服务	传智教育	(18.92)	(28.57)	培训教育
ST 文化	7.39	(17.78)	培训教育	元隆雅图	(16.53)	1.78	会展服务
西安饮食	4.08	13.90	餐饮	博瑞传播	(16.32)	(25.57)	学历教育
西藏旅游	3.59	34.16	自然景区	首旅酒店	(15.31)	(10.45)	酒店
*ST 海创	2.84	7.41	旅游综合	锦江酒店	(15.30)	(13.75)	酒店
谱尼测试	2.71	(8.82)	检测服务	美吉姆	(14.76)	61.87	培训教育
凯撒旅业	2.38	29.75	旅游综合	宋城演艺	(14.76)	(4.82)	人工景区
曲江文旅	1.70	57.54	人工景区	中公教育	(13.23)	(20.74)	培训教育
西安旅游	0.78	9.92	酒店	开元教育	(13.21)	(9.35)	培训教育
岭南控股	0.74	28.46	旅游综合	C 实朴	(11.30)	(5.02)	检测服务

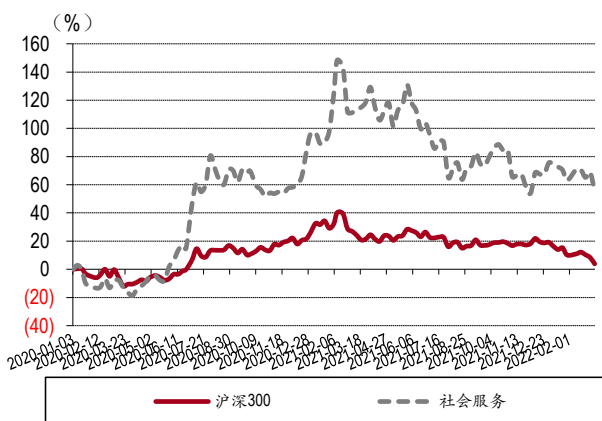
资料来源：万得，中银证券，以 2022 年 3 月 11 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 -4.07%。A 股社会服务板块及旅游零售子版块 76 家公司有 12 家上涨，零点有数涨幅最大，涨幅为 8.25%。涨幅前五的个股为零点有数 (8.25%)，ST 文化 (7.39%)，西安饮食 (4.08%)，西藏旅游 (3.59%)，*ST 海创 (2.84%)。跌幅前五的个股为传智教育 (-18.92%)，元隆雅图 (-16.53%)，博瑞传播 (-16.32%)，首旅酒店 (-15.31%)，锦江酒店 (-15.30%)。

1.4 子行业估值

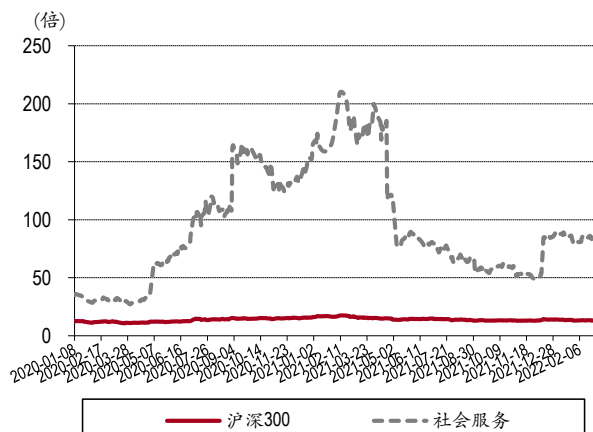
截止 2022 年 3 月 11 日社会服务行业 PE (TTM) 为 86.39 倍，处于历史分位 78.09%。沪深 300 PE (TTM) 为 36.68 倍，处于历史分位 12.44%。创业板 PE (TTM) 为 47.36 倍，处于历史分位 51.81%。中证 500 PE (TTM) 为 2.12 倍，处于历史分位 17.92%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



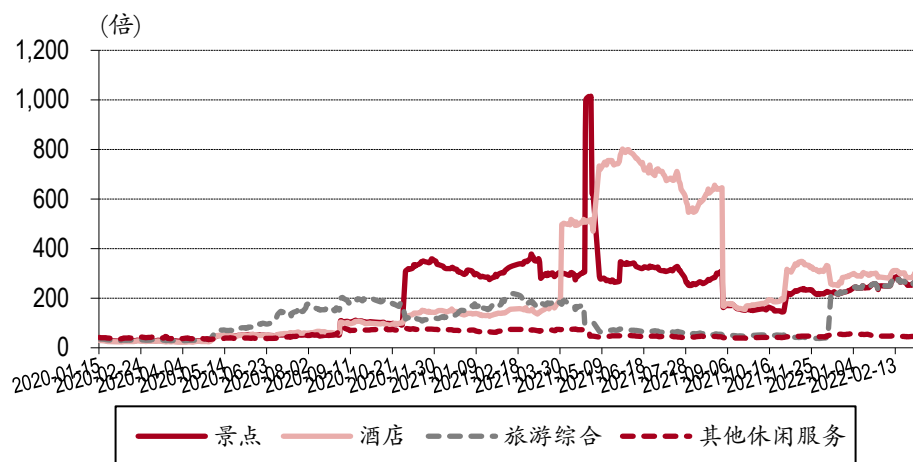
资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/11）

图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/11）

图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

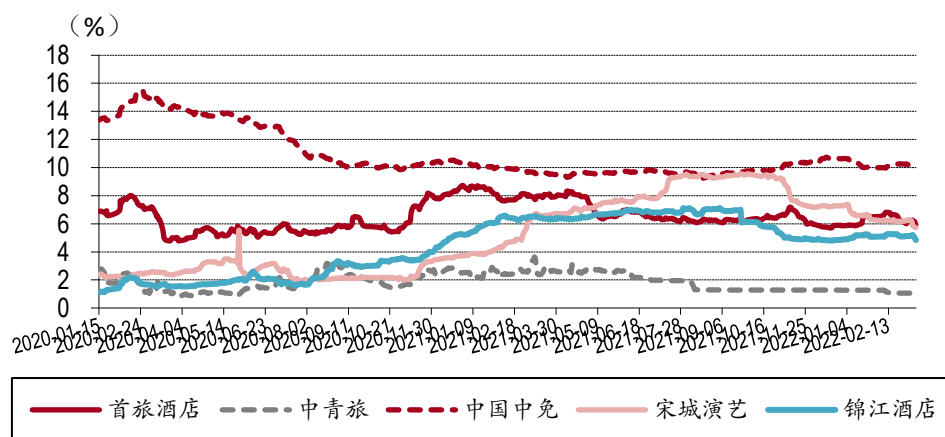


资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/11）

注：自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块，新板块无历史数据，故为呈现年初至今情况图表未更改

1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/11）

前一周北上资金增持首旅酒店 0.36pcts 至 5.88%，持有中青旅 1.06% 保持不变，减持中国中免 0.08pcts 至 9.9%，减持宋城演艺 0.48pcts 至 5.74%，减持锦江酒店 0.33pcts 至 4.84%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【步步高王填两会建议：扩大农产品免税范围】2022 年全国两会召开在即，全国人大代表、步步高董事长王填今年两会已准备 9 份建议。其中之一是《关于进一步放宽对从事农产品批发零售纳税人销售的部分产品免征增值税范围的建议》。具体内容如下：我国是农业大国，耕地面积 121 亿公顷，居世界第三位，占世界总耕地面积的百分之八左右。近年来，为鼓励发展种植和养殖产业，国家陆续颁布了多项农副产品流通环节的增值税税收优惠政策，对于蔬菜以及部分鲜活肉蛋产品流通环节免征增值税。但作为家庭每日必需的鲜活水产品和水产品，目前仍然作为初级农产品，在流通环节征收 9% 的增值税。国产水产品与水果分别占总销售量比重达 95%、70% 以上。为鼓励发展种植及养殖产业，国家出台了一系列优惠政策，《财政部国家税务总局关于免征蔬菜流通环节增值税有关问题的通知》（财税[2011]137 号）中明确自 2012 年 1 月 1 日起免征蔬菜流通环节增值税；《财政部国家税务总局关于免征部分鲜活肉蛋产品流通环节增值税政策的通知》（财税[2012]75 号）规定，自 2012 年 10 月 1 日起对从事农产品批发、零售的纳税人销售的部分鲜活肉蛋产品免征增值税。政策中所指鲜活肉只包含猪、牛、羊、鸡、鸭、鹅等。但随着国家不断发展，居民生活水平提高，家庭日常必需品已不仅仅局限于蔬菜及肉蛋产品。鲜活水产品及水果已经成为家庭日常需求，但目前其仍然是作为初级农产品需要征收 9% 的增值税，而且鲜活水产品及水果损耗相对较大，对保鲜仓库和保鲜全程运输的投入要求较高。这使得这类产品往往价格较高。建议：扩大农产品的免税范围，将免税农产品扩大到家庭每日所必需的鲜活水产品和水产品，既为广大农民增收，也降低该类农产品流通企业的税负。

资料来源：联商网

【2022 两会 | 郭炳联：建议放宽中国香港免税购物额度，重振中国香港旅游相关产业】全国政协委员、新鸿基地产主席兼董事总经理郭炳联提交关于重振中国香港旅游相关产业，更好融入大湾区发展的建议。郭炳联建议，参考海南岛优惠的免税措施，将免税购物额度放宽至每年每人 10 万元等相关优惠政策适用于中国香港，以吸引内地旅游来港消费，重振中国香港旅游相关产业，进一步巩固中国香港国际金融中心地位，助推中国香港更好成为内循环的“参与者”和双循环的“促进者”。他认为，可参考新加坡灵活的签证政策，适当放宽大湾区内地居民赴港及外国居民来大湾区旅游的签证安排。一是考虑适当延长持港澳通行证的大湾区内地居民在港的停留时间，由现时的 7 日适当延长至 14 日、考虑恢复深圳户籍的“一签多行”政策并拓宽至大湾区内地 9 城。二是考虑批准指定国家人士，若在最近三年有过两次以上的大湾区（包括中国香港）签证纪录，即可申请大湾区的多次签证，吸引更多旅客再次到大湾区旅游，支持中国香港成为国际城市旅游枢纽及“一程多站”示范核心区。此外，郭炳联还建议，参考东京湾区的交通管理经验，助推大湾区交通运输系统一体化，深化大湾区 9+2 城市交通、旅游和消费领域的合作交流。对内，构建更加便捷的大湾区“9+2”交通网络系统，推动中国香港八达通和内地一卡通的互联互通。让中国香港市民在内地可使用八达通出行，大湾区内地居民在中国香港可使用一卡通出行。对外，可适度增加航空口岸开放力度和国际国内航班班次，共建世界级机场群和港口群。二是从“9+2”城市原生特色资源出发，推出有特色有创意的大湾区旅游项目。

资料来源：观察家网

【王府井：免税业务仍在全力推进落地的各项准备工作】3月8日电，王府井披露经营情况公告，公司当前经营情况一切正常，不存在应披露未披露事项。1-2月，奥莱和购物中心业态受新生活方式消费的带动，呈现出较为明显的恢复态势，其中奥莱业态在西安地区2家门店闭店20天以及天津地区门店多日闭店情形下，销售额仍较同期增长8.7%。免税业务方面，公司仍在全力推进业务落地的各项准备工作，力争早日实现项目落地。

资料来源：财联社

酒店

【“智慧酒店”带来旅行好体验】进入酒店，智能前台自助办理入住；扫描二维码，动手指预约房间服务……5G、大数据、人工智能等新技术快速发展，酒店住宿等旅游相关行业加速数字化。防疫期间，住宿业面临挑战的同时，也借助互联网不断创新升级，推出特色数字化产品与服务。那么，互联网赋能的酒店究竟有哪些好体验？万达酒店及度假村也通过数字化赋能，提供给客人更优质的服务。入住上海万达美华酒店的李先生一家人，通过万达酒店的微信小程序，享受到了在线选房、自助入住、机器人送物、自助开发票等一系列智能化服务。据介绍，万达酒店内部研发了宾客体验系统，通过对客人住前、住中、住后各个服务场景的数据把控，获取客人的偏好选项，这样可以提前做好服务准备，满足客人在不同阶段的需求，有效提升服务质量和效率。除了为客人带来满意的住宿体验外，数字化还赋能酒店运营各环节，提升管理效率。例如，以前在检查和清洁酒店客房时，需要人员做纸质版物品登记表，不仅容易出错，而且管理不便。现在，员工可以使用客房管理系统，登录之后在线上完成登记和检查物品。系统每天自动进行物资盘点，快速得出准确的数据，这样员工减少了耗时、冗余的操作，工作体验更好。记者了解到，住宿业数字化管理平台产品的出现，解决了以往依靠大量人员跟进、管理和监督服务的情况。在多数酒店的智慧管理平台上，不仅可以清晰地看到客房出租情况、房间清洁情况、客房空气质量以及客房安全情况，也可以通过数字化技术即时接收到客户咨询、服务需求并应用AI技术分发到相关人员进行解决，让服务在线化、可跟踪。万达酒店及度假村营销中心总经理王鑫表示，构建数字化运营服务体系，通过各项日常运营的数据可以发现问题在哪里，找到改进、提升的办法。在人力资源管理方面，数字化技术已帮助很多酒店将人员招聘、人员培训、人员档案、业绩情况、薪酬计算、福利发放、住宿管理等同步在一套系统里，让人员信息系统化，管理有数据，晋升有依据。员工通过APP，能够在手机上查看提成绩效，薪酬管理更加透明、规范。对于连锁酒店来说，随着酒店规模增大，人才招聘和管理难度会增加，而数字化恰好可以有效降低企业对人的依赖，规范管理和提升服务。除了自建系统，综合性旅游出行平台也是酒店开拓自有数字化运营的阵地。一些出行平台设有数字化商家诊断后台，为酒店等各类商家提供有针对性的数字化经营解决方案，帮助商家提升包括流量运营、用户运营、会员运营、品牌营销等在内的经营能力。“商家可以直接与消费者进行互动，向消费者提供和其官网一样的价格和权益。”业内人士说，作为技术服务者，平台一方面升级产品技术能力，服务商家做好套餐类商品的运营；另一方面，与商家一起调整产品思路，通过满足人们多元化、个性化的酒店消费需求，开拓“酒店+玩乐门票”“酒店+餐饮”“酒店+体验”套餐型产品，促进玩法升级。记者了解到，随着住宿业数字化的转型，数据将不断沉淀，企业得到的用户画像更加清晰。在这个变化过程中，酒店要考虑如何提供更多顾客所需的服务。疫情防控常态化背景下，人们的消费习惯发生了变化。一方面，出游条件的不确定性使“先囤后约”的酒店套餐备受欢迎；另一方面，酒店功能已从“一张床”进化到了“目的地”和社交空间，许多消费者不仅以“住”为目的，还希望在酒店实现更加个性化、内容丰富的度假体验。酒店拥抱数字化，将会开启智慧旅游新时代。服务智能化、产品智能化升级将是未来的趋势，许多单体酒店或连锁化品牌都在建立属于自己的“智慧酒店”。真正的智能化是根据现实场景的数据采集，通过智能分析，能够适应各种场景，并且不断优化产品、改善服务，为顾客提供新的个性化服务。业界需要继续共同探索，让数字化作为工具，为消费者和商家创造更大的价值。

资料来源：环球旅讯

【万达酒店计划今年开业五家美华酒店】3月8日，记者了解到，万达酒店及度假村旗下的中高端生活方式品牌万达美华快速发展，计划于今年开业五家万达美华酒店。近日，万达酒店及度假村揭幕了第一家新开业项目：南昌青山湖万达美华酒店。据悉，该酒店位于青山湖大道地铁口，毗邻高新技术开发区，和山清水秀的青山湖风景区。另外，将于今年开业的5家万达美华酒店还包括西塘万达美华度假酒店、苏州吴中万达美华酒店、苏州科技城万达美华酒店、北京平谷万达美华酒店以及乌鲁木齐会展中心万达美华酒店。其中，乌鲁木齐会展中心万达美华酒店筹备的顺利开展代表着万达美华在新疆的快速发展，未来将有近20家将陆续登陆阿勒泰、和田、阿克苏、吐鲁番等新疆重要城市。

资料来源：北京商报

【中高端酒店签约数量持续增长 各集团暗战二三线市场】2022年初，不少酒店集团开始争相布局中高端酒店市场，似乎又开始了新一轮的“跑马圈地”。北京商报记者了解到，去年就已经有很多酒店集团积极布局中高端市场，酒店签约数量也在不断增长。浩华发布的《2021年中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约报告》指出，2021年，中国大陆地区中档及以上品牌酒店签约同比增长23%，总量为732家，新增签约量仍主要由中档酒店贡献。回顾2021年，虽然疫情仍偶有散点式复现，但是随着疫苗接种的全民普及与疫情防控机制的日趋完善，国内疫情防控整体向好，酒店投资市场亦在经济环境和旅游市场的回暖中得到复苏，酒店签约数量已回升至疫情前水平。随着人们生活水平的提高以及一线城市酒店的逐渐饱和，各酒店集团也打响了下沉市场的“争夺战”。《报告》指出，对比最近三年签约酒店的城市分布情况，一线城市签约酒店数量基本趋于稳定，2021年签约数量较上年同期小幅上升，为80家。二线城市签约总量表现不俗，2021年签约量为280家，较上年同期增长18%。三线城市签约量跃居榜首，达320家，同比增长34%，成为增速最快的投资市场。不仅如此，三线城市酒店的签约量则更多的是以中端酒店为主。《报告》显示，地域辽阔的三线城市在经过多年积淀后，当下正行进在高速发展的道路上。虽然城镇化红利为高端酒店提供了发展契机，但三线城市签约量增长的主动源仍为泛中档层级产品，这主要是由于多数三线城市仍处于发展初级阶段，需求不甚充足，市场消费力有限，因而泛中档酒店产品与多数三线城市发展周期特征以及需求特点更为契合。在下沉市场，除了万达，其实包括华住、尚美、首旅如家以及开元等酒店集团也都在积极布局。此前，北京商报记者了解到，作为华住集团旗下的中端酒店品牌，星程酒店已开始扩大规模。据悉，2020年合资公司兰州华宿酒店管理有限公司成立，华住投资占比49%，国企兰石集团占比51%，来共同发展西北市场。华住集团华西公司CEO、星程事业部CEO薛官兵曾表示：“截至2021年11月底，星程在今年一共开业了115家店。而到年底，星程开业酒店能达到约470家，分布在近150个城市，和现在管道里的项目相加，已经超过了590家店。展望未来，星程酒店2022年的开业目标是180家。”在业内人士看来，目前，有很多大的酒店集团一线城市酒店的饱和率比较高，所以已经不再开设新的中高端酒店，即便是再开设新的酒店也是以高端奢华型酒店品牌为主，而中端酒店则更多的是在存量酒店，通过改造而进行更新、升级，不过在二三线城市中，扩张的步伐却不减。受疫情变化的影响，出境游逐渐向国内游转移，“内循环”引导国内旅游市场消费提升，而在此时，中端酒店获得了更多发展的机遇，而各酒店集团的竞争也逐渐激烈。近日，尚美生活举行《决胜供应链·旅宿更精彩》品牌战略升级暨合作伙伴大会。据悉，此次尚美生活宣布了新战略，将去集团化，并分成七家公司。同时，原四大事业部升级成为独立公司，其中，优享事业部升格为“尚客优酒店管理公司”，尚客优悦主打咖啡主题的入门中端；新享事业部升格为“新享事成酒店管理公司”，以新式茶饮为特色，专注在中端商务市场发展。此外，尚美生活集团方面还表示，基于集团战略，今年尚美将围绕“产品领先 设计驱动”的新战略目标，加快进驻中高端酒店步伐。同样，在2022年伊始，东呈集团中高端品牌酒店连开5家，其中宜尚酒店开业3家，分别为宜尚酒店武汉武胜路地铁站店、宜尚酒店上饶月亮湾汽车城店和宜尚酒店雷波旅游客运中心站店。

资料来源：北京商报

【**金花股份公开甩卖亏损酒店业务 阶段性疫情不改酒店业长期恢复趋势**】3月11日，金花股份披露公告称，为优化公司的资产结构与资源配置，剥离非核心业务，公司拟将通过公开拍卖方式转让金花国际大酒店有限公司（以下简称“金花国际大酒店”）100%股权。《证券日报》记者联系金花股份相关负责人，对方表示，公司旗下资产以何种形式公开拍卖以及对交易对方有何限制条件等仍需等公司股东大会后续决定。3月11日，金花股份开盘报7.51元，开盘不到半小时，该股即上涨9.96%报8.28元，封上涨停板。金花股份公告称，鉴于金花国际大酒店连年亏损，非公司核心业务，为有效提升公司经营业绩，集中资源聚焦医药工业，更好地维护公司及全体股东的利益，公司拟通过公开拍卖方式转让全资子公司金花国际大酒店股权。金花股份表示，已让北京卓信大华资产评估有限公司对金花国际大酒店以2021年12月31日为基准日的股东全部权益市场价值进行评估，并出具卓信大华评报字（2022）第8511号《资产评估报告》，金花国际大酒店账面资产总计36957.03万元，评估价值39490.09万元，评估增值2533.06万元，增值率6.85%；账面负债总计2596.21万元，评估价值2596.21万元，无增减值变化；账面净资产34360.82万元，评估价值36893.88万元，评估增值2533.06万元，增值率7.37%。公司拟参照上述股权评估价值，以36957.03万元为底价通过公开拍卖方式转让金花大酒店股权。财务数据显示，2020年和2021年，金花国际大酒店分别净亏损2963.83万元、2728.17万元，两年亏损近5700万元。记者发现，作为金花国际大酒店旗下主要资产之一的位于陕西省西安市环城南路西段18号的金花豪生国际大酒店均价接近400元/晚，金花国际大酒店相关负责人告诉《证券日报》记者，由于疫情原因，酒店目前是暂停营业的状态。除金花国际大酒店外，疫情背景下，酒店资产面临流拍的局面。阿里拍卖平台显示，3月1日挂出了上海冠辕投资管理有限公司所属喜来登香伦酒店的拍卖信息，拍品为上海市嘉定区嘉唐公路66号全幢房产、装修工程、机器设备及酒店运营资产，即上海嘉定喜来登酒店整栋物业，拍卖价格约10.63亿元。阿里拍卖平台的信息显示，截至拍卖结束，该场拍卖仅152人设置提醒，共有11510次围观，但无人报名参与。记者根据公开资料梳理发现，由于疫情原因，酒店行业上市公司2020年业绩整体有所下降，但主营为酒店业务的上市公司业绩在2021年整体有所回升。

资料来源：证券日报网

OTA

【**“她经济”旅游消费有多旺？携程：女性出游人均花费比男性高33%**】“她力量”“她经济”是近年来热度持续上升的热词，在旅游消费领域有怎样的新变化？3月7日，“三八”国际妇女节来临之际，携程发布的《2022“她旅途”消费报告》披露了更多细节——2021年女性为旅游支付的人均花费高于男性33%，直播订单中女性下单占比为62%。花得多、买得多、省得多是当代女性的旅游消费三大特点。随着新一线城市的崛起，其女性用户人均旅游消费增幅超过一线城市。同时，新的生育政策背景下多孩旅游订单增长22%。有趣的是，独自出行的女性也增长了50%。携程认为，旅游消费存在女性“四高”现象：高话语权、高消费额、高品质、高性价比。旅行度假，超六成家庭是由女性主导。携程女性用户中，2021年人均旅游订单较2020年增长11%。“她旅途”的消费有多足？报告显示，2021年女性为旅游支付的人均花费高于男性33%；超四成女性选择入住4星级以上酒店。报告也显示，到免税店、奥特莱斯、一线品牌店购物的女性用户占比64%，人均购物花费达3万元。携程“她旅途”消费报告还分析了2021年不同区域女性旅游消费特点。除了北上广女性依然是当之无愧的旅游消费第一战力之外，从花费增长幅度来看，鄂宁陕三省女性旅游消费潜力巨大。女性旅游总消费最高的前十个省市是：上海、广东、北京、江苏、浙江、四川、山东、湖北、辽宁。女性旅游人均消费最高的十个省市是：上海、北京、广东、浙江、天津、江苏、辽宁、福建、海南、四川。报告显示，2021年新一线城市女性用户旅游消费增长迅猛，消费总额同比增长30%、已达到一线城市的65%，且人均旅游消费增幅位居第一。

资料来源：红星新闻

【**携程报告：春游露营产品搜索量环比涨幅逾80%**】3月7日，携程与墨迹天气联合发布《春季出行趋势报告》。报告显示，今年用户的春游热情提早爆发，第一波搜索热度高峰为春节前的1月27日。在诸多踏青玩法中，赏花游成为当之无愧的爆款，相关景区门票的预订用户数同比增长逾40%。近一周，携程站内露营产品搜索量环比涨幅逾80%；3月-4月出行的露营产品预订火热，预订量环比增长120%，其中亲子出游占比45%。

资料来源：中证网

旅游

【赏花季来临 旅游市场“望春风”】3月6日，记者从多家OTA处获悉，随着各地相继迎来晴好天气，赏花游逐渐变得火热起来。近日，同程旅行联合墨迹天气共同推出赏花指南，为人们踏青赏花提供参考。同程旅行大数据显示，近一周内，“赏花”相关关键词搜索热度环比上涨175%，其中，油菜花、樱花、桃花三大花种遍布全国，最受游客关注。同样，来自去哪儿平台的数据显示，2月以“赏花”为关键词的搜索量比1月环比增长260%；进入3月后，赏花游更加火热，近一周去哪儿赏花类产品预订量比2021年同期增长1.5倍。去哪儿度假产品运营负责人分析，今年赏花仍以本地游、郊区短途游为主，全家出游、亲子出游占比较高，广州、杭州、昆明、成都、重庆、武汉、江西、无锡等都是热门赏花地。从途牛旅游网春游产品的预订情况看，超七成游客选择以一场短途周边游开启与春天的美好约会。在行程安排上，半数以上用户更加青睐2天以内的行程安排，进入2月下旬以来，每逢周末便迎来一波预订、出游小高峰。与此同时，“赏花经济”也在持续带动着周边住宿市场的增长。从酒店民宿的预订量来看，根据去哪儿平台数据，2月最后一个周末，杭州西湖、灵隐寺、杭州花圃等景点周边酒店民宿预订量较一周前环比均增长30%以上；广州白云山景区周边酒店民宿预订量环比上涨逾30%；重庆南山周边酒店民宿预订量环比增长50%，黑山谷、缙云山等近郊赏花地的酒店周末观景、亲子房间不少早在周中就已经售罄。去哪儿大数据研究院分析，更加丰富的体验内容、更加高质量的服务水平，也让游客不再“走马观花”，更多游客选择在赏花地附近多住一晚，带动了附近的酒店民宿预订量，提升了赏花游的“含金量”。在业内人士看来，随着天气逐渐变暖，人们更愿意出门游玩，对于旅游的需求也会越来越多。接下来，清明假期以及“五一”小长假的到来，可能会使国内的旅游市场迎来一个出游小高峰，逐渐向好发展。

资料来源：北京商报

【文旅部：将研究制定乡村旅游高质量发展政策措施】3月7日电据“广东人大”微信公众号消息，全国人大代表黄细花建议，加快打造一批旅游特色村，发动互联网新媒体支持乡村振兴战略实施。文化和旅游部答复，将研究制定乡村旅游高质量发展政策措施，与网络传播平台开展深度合作促进乡村文旅资源传播。黄细花代表建议，在全国创建一批旅游特色村庄，开发与现代农业和新农村建设相结合的乡村旅游产品，大力发展农业观光园、乡村民宿等，加快打造一批旅游特色村、亲子教育和自然教育基地、乡村旅游精品线路等，示范带动全国乡村旅游建设。建议由国家发改委牵头，加大对乡村振兴所在村旅游公路、停车场、厕所等公共服务设施建设的支持力度，并对乡村旅游经营户实施整治周边环境等项目进行资金补助支持。鼓励支持有条件的地区建立乡村振兴学院和文旅职业职业院校，加大各类乡村人才的培训力度。此外，发动社会力量，特别是互联网新媒体，形成合力。文化和旅游部回复，将深入贯彻落实“十四五”规划中发展乡村旅游的明确要求，从旅游规划、基础设施、人才培养、产品升级、社会参与等5个层面着手，聚焦解决瓶颈问题，研究制定乡村旅游、乡村民宿高质量发展政策措施，推出一批特色鲜明、优势突出的乡村旅游品牌。鼓励职业院校广泛开展高素质农民培训。文旅部还将加强与数字文化企业、网络传播平台开展深度合作，推进乡村优秀文化和旅游资源数字转化和网络传播。

资料来源：中新网

【广州将大力推进世界级旅游目的地建设】日前，广州市文化广电旅游局召开2022年度工作会议，总结回顾了2021年广州文化广电旅游工作，部署2022年工作任务。广州将大力推进世界级旅游目的地的建设，以核心景区建设带动全域旅游发展，积极创建国家文化和旅游消费示范城市，推进珠江沿岸文化和旅游高质量发展，推动乡村旅游和民宿发展，深化旅游资源开发利用。据悉，2021年，广州不断培育提升粤港澳大湾区文化中心功能，扎实推进公共文化事业和文旅产业发展，努力提升城市文化综合实力，各项工作取得了明显成效。广州高标准完成中共三大会议纪念馆等红色场馆改造提升，严密组织庆祝建党百年系列文化活动，持续擦亮“英雄”城市品牌，历史文化遗产保护传承力度大幅提升，公共文化事业持续蓬勃发展。文化和旅游产业高质量发展稳步推进，文化广电旅游系统共获得各类荣誉奖励797项。会议提出，2022年，广州将加强历史文化遗产保护传承，高标准建设红色文化传承弘扬示范区，高水平建设岭南文化中心区，推动海丝申遗取得实质性进展。此外，广州将持续激发文化和旅游产业活力，健全产业发展体系，推进文化创意产业百园提质计划，打造文化和旅游产业发展平台。

资料来源：旅游新闻网

【黑龙江将打造核心旅游产品矩阵推动旅游业发展】3月10日讯 记者从黑龙江省文化和旅游厅获悉，3月8日，黑龙江省文化和旅游厅相关负责人针对《黑龙江省促进旅游业发展条例》《黑龙江省文化旅游产业招商引资若干扶持政策措施》印发实施以来，社会各界所关切的政策标准、投资保障等问题，回答了记者提问。据介绍，《黑龙江省促进旅游业发展条例》已于今年3月1日正式施行，是黑龙江省制定颁布的一部重要地方性法规。《黑龙江省文化旅游产业招商引资若干扶持政策措施》作为贯彻落实《条例》的配套性政策文件，从多个层面推动黑龙江省文化旅游产业规模化、集群化、特色化发展，其提出的27条措施奖补政策基本达到或超过全国平均水平。黑龙江省文化和旅游厅作为《黑龙江省文化旅游产业招商引资若干扶持政策措施》落实的牵头部门，从责任单位、资金来源、兑现形式、监督评估等方面明确了落实举措和执行机制，以确保每条政策都有责任单位、每项奖补都有资金来源，充分调动省直相关单位和各市（地）招商引资的积极性和主动性。下一步，为确保文化和旅游招商引资取得实效，黑龙江省将采取一系列措施：围绕数字文化、文化创意、冰雪旅游、生态旅游等重点领域，实现文化和旅游业集聚集约发展；针对目标企业进行深度走访，邀请企业到黑龙江实地考察，积极寻求项目投资和经营管理合作；制作全省文化和旅游招商项目册，开展招商引资活动，引进战略资本、建设示范项目；大力推行项目代办服务，营造好“亲”“清”的新型政商环境；加强与省外优质企业、一流大学、科研院所、专研机构的战略合作，实现“借脑生财”。黑龙江省文化和旅游厅表示，黑龙江将围绕打造国际冰雪旅游度假胜地、中国生态康养旅游目的地、中国自驾和户外运动旅游目的地，在国内首次提出“全谱系”概念，把此前规划中尚未聚焦的有发展前景的品类纳入。据悉，黑龙江计划充分挖掘释放“冰爽冬季”“凉爽夏季”核心优势，将全省重点旅游城市、景区、景点串点成线，打造全省核心旅游产品矩阵。接下来，黑龙江还将构建城市旅游品牌、旅游产品品牌、旅游节庆品牌、旅游季节品牌等系列子品牌，形成全省旅游品牌体系，将着重打造中国一号冰雪旅游线路、冰雪森林温泉康养旅游线路、神州北极线路、东极之冬线路、中国北方冰雪精品旅游线路等经典旅游路线。

资料来源：中国网

【云南省出台政策 加快疫情下旅游业恢复与转型升级】3月9日电（罗婕）由云南省人民政府办公厅印发的《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展的若干政策措施》近日对外公布全文。云南省将把握疫情发展态势，大力推进旅游产品创新、业态创新，推动文化和旅游深度融合，完善现代旅游业体系。旅游业是云南省主导产业，面对疫情防控常态化下旅游业发展的特殊严峻形势，该省着力提高疫情防控精准性、有效性，积极推进旅游业转型升级、高质量发展。《关于精准做好疫情防控加快旅游业恢复发展的若干政策措施》主要内容涉及疫情精准防控、开展“云南人游云南”活动、吸引省外游客、旅游业加快转型升级等支撑六个方面，在疫情趋稳可控的前提下，力争2022年底恢复到2019年水平。在推动旅游业高质量发展方面，云南省支持企业开展低碳、零碳旅游产品和模式创新，打造云南绿色旅游名片；支持打造文化旅游超级IP，推动创新性发展；支持亲子游产品开发，打造“博物研学”等特色研学基地和研学营地；支持科技赋能旅游项目开发和升级，鼓励利用人工智能、虚拟现实、机甲装置等新技术增强旅游体验等。将在云南省遴选50个创意水平高、市场反响好的项目，该省财政按其策划方案实际投入经费的30%给予补助，最高不超过30万元。同时，云南省将加大文旅项目建设支持力度，争取和安排各级财政预算内投资、地方政府专项债券资金100亿元以上支持文旅项目建设。其中，该省预算内经费安排5000万元用于旅游项目前期工作。对年度实际完成投资2亿元以上的重大文旅项目，该省财政按其完成投资额的3%给予奖励。

资料来源：中新网

餐饮

【扩内需促消费 餐饮行业过难关有奔头】今年政府工作报告提出，餐饮、住宿、零售、旅游、客运等行业就业容量大、受疫情影响重，各项帮扶政策都要予以倾斜，支持这些行业企业挺得住、过难关、有奔头。一直以来，餐饮行业是最终消费和吸纳就业的重要领域，对稳增长、促消费、扩就业、惠民生具有重要意义，但同时餐饮行业也是近两年受新冠肺炎疫情冲击最为严重的行业。未来如何帮助餐饮行业渡过难关、挖掘新需求、带动餐饮新消费成为今年全国两会代表委员们热议的话题。作为连任三届的全国政协委员，重庆市工商联餐饮商会会长、重庆陶然居饮食文化（集团）股份有限公司董事长严琦今年围绕稳定餐饮行业发展、餐饮行业迭代升级等内容提出了 13 份提案。“传统餐饮升级较慢，直接导致了餐饮细分业态培育不充分，多样多元的消费需求还难以得到满足。”严琦表示，数字化正成为餐饮行业转型升级的重要方向，但当前大部分餐饮领域数字化服务渗透率仍相对较低，传统餐企转型升级较慢。对此，严琦建议，“要丰富传统餐饮企业升级场景，各地要率先在机关事业单位、国企、学校，以及机场、车站、公园等地建立餐饮智能应用化场景，全国各中心城市要率先建立一批‘无人餐厅’‘智慧餐厅’。对于传统餐饮街区升级改造，各地也要出台扶持政策吸引民营企业参与。”全国政协委员、合兴集团控股有限公司执行董事兼行政总裁洪明基认为，除了传统餐饮要加速转型升级，连锁商业企业还应重新调整商业模式。一是消费习惯的改变，包括餐饮业在内大部分的连锁行业对互联网模式还不够熟练，不适应当下的消费习惯以及消费链路，渠道相对分散；二是，外部不确定性因素造成的原材料成本上涨，销售降低加上成本上涨导致很多餐饮企业都面临较大经营困境。记者了解到，为企业“减负”，国家层面政策支持力度也在持续加大。今年政府工作报告明确，要推动降低企业生产经营成本，包括对餐饮、住宿以及旅游等受疫情影响重的行业予以帮扶政策倾斜。其中包括，将支持地方对特殊困难行业用电实行阶段性优惠政策；引导大型平台企业降低收费，减轻中小商户负担；进一步清理规范行业协会商会、中介机构等收费。要开展涉企违规收费专项整治行动，建立协同治理和联合惩戒机制，坚决查处乱收费、乱罚款、乱摊派；要加大拖欠中小企业账款清理力度，规范商业承兑汇票使用，机关、事业单位和国有企业要带头清欠。

资料来源：中国网

【一边猛开店，一边狂亏损...餐饮上演“冰火两重天”！】3月1日，Manner 宣布将在 10 个城市，齐开 200+ 门店。截至今年 2 月，Manner 已有 450 家门店。不久前，瑞幸咖啡以 5671 家门店数，在数量上赶超星巴克。仅 2022 年 1 月份，瑞幸新开门店总数约 360 家，刷新了单月开店记录。蓝瓶咖啡前不久在上海开出首店，排队时间达 6 小时；Tim Hortons 计划在 2022 年，在中国市场门店数拓展到 800 家以上；Lavazza 则计划要在 5 年内做到 1000 家。与这些品牌的“光速开店”形成强烈对比的，是年初大部分品牌，都选择“慢下来”。百胜中国旗下中式快餐品牌东方既白停止运营，高峰时曾达 100 多家店；乐乐茶于 2 月 23 日正式关闭广州最后一家门店，彻底退出华南市场；中国台湾连锁奶茶品牌 KOI 在长沙的 5 家门店先后撤场，暂别长沙市场。从疫情后的门店裂变情况，可以将品类划分为三类：刚需、非刚需，以及新兴品类。其中，新兴品类受到资本簇拥，最容易进入开店高速赛道，也最容易崩盘。刚需品类，对应“稳步扩张”。如快餐等刚需品类，无论是全国品牌，还是区域品牌，都能够比较稳定实现门店数量裂变增量。2021 年在餐饮赛道里，咖啡品类的融资事件数量和金额都是最高的。今年资本对咖啡的热情依然在延续，前不久咖啡品牌 Seesaw 刚获得新一轮亿元融资。资本押注，催化新兴品类的门店裂变。以新式茶饮为例，2016 年，初出茅庐的奈雪仅发展出了十几家门店的规模。但自 2016 年底奈雪接受了天使轮融资，并持续获得资本加注，奈雪的茶门店数量在 2017-2020 年间跨越性地成长到 44、155、327、491 家，2021 年上市后门店数量更是增加到 800 多家。但是这些品牌距离盈亏平衡还为时尚早。根据奈雪最近公布的年报盈利预警，截至 2021 年 12 月 31 日，公司净亏损约 1.35-1.65 亿元。虽然仍有品牌在光速扩张，但回归到今年的大环境来看，其实整体并不那么乐观。首先，是大环境的不确定性依然比较强。疫情很难在短时间内结束，最近深圳餐饮人就处于水深火热之中，有的餐厅营收腰斩，有的则直接关门。而近期国际形势的紧张，更是增剧了大环境的不确定性，物价受到波及，顾客的消费心理也趋于保守。其次，餐饮行业内卷非常严重。从行业环境我们也都能体感到，产品内卷已经是标配了，营销同质化、渠道供给进入相对饱和……餐饮行业已经进入存量时代，整体来看钱都没有以前好赚了。

资料来源：联商网

交通

【**今年财政政策更加注重精准可持续 新增地方政府专项债券支持交通基础设施建设**】3月5日，提请十三届全国人大五次会议审议的2021年中央和地方预算执行情况与2022年中央和地方预算草案提出，今年积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，实施新的组合式税费支持政策，全面解决交通运输等行业留抵退税问题。预计全年退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元。今年全国一般公共预算支出安排267125亿元，其中交通运输支出占4.5%，比去年降低0.1个百分点；中央一般公共预算中央本级支出中，交通运输支出487亿元，比去年减少335亿元。今年全国一般公共预算收入中，车船税、船舶吨税、车辆购置税预计分别收入1070亿元、55亿元、3550亿元。总体来看，今年财政收支形势依然严峻，必须加强财政资源统筹，有保有压、突出重点，尽力而为、量力而行，科学合理编制好预算，切实保障党中央、国务院决策部署落实。今年安排新增地方政府专项债券额度3.65万亿元，支持领域覆盖交通基础设施、城乡冷链等物流基础设施等。今年收支政策将发挥政府投资引导带动作用，围绕国家重大战略部署，支持推进交通、能源、水利等领域项目建设；鼓励和引导社会资本参与基础设施和公共服务项目建设运营。促进消费持续恢复，落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税等政策，支持充电桩等配套设施建设，促进新能源汽车消费；加快县乡村商贸流通改造升级和快递物流配送体系贯通畅达。提升新型城镇化建设质量，支持开展综合货运枢纽试点示范，推动构建综合立体交通运输体系。有序推进乡村建设，支持加强农村基础设施建设，持续整治人居环境。稳步有序推进碳达峰碳中和，推动工业、交通运输等领域节能减排。2021年，全国一般公共预算收入202539亿元，其中车船税、船舶吨税、车辆购置税分别收入1021亿元、56亿元、3520亿元，全国一般公共预算支出246322亿元，其中交通运输支出占4.6%；中央一般公共预算中央本级支出中，交通运输支出822亿元。

资料来源：交通新闻网

【**交通运输部：2月全国网约车订单环比降超两成**】3月8日电 据“交通运输部”微信号8日消息，根据全国网约车监管信息交互平台统计，全国网约车监管信息交互平台2月份共收到订单信息55084.4万单，环比下降21.8%。交通运输部指出，截至2022年2月28日，全国共有263家网约车平台公司取得网约车平台经营许可，环比增加3家；各地共发放网约车驾驶员证405.3万本、车辆运输证163.1万本，环比分别增长1.6%、3.0%。在订单量超过30万单的网约车平台中，订单合规率最高的是享道出行，最低的是花小猪出行。2022年2月订单量超过30万单的网约车平台共16家。按订单合规率(指驾驶员和车辆均获得许可的订单量占比)从高到低的分别是享道出行、及时用车、阳光出行、T3出行、蓝道出行、携华出行、如祺出行、神州专车、招招出行、首汽约车、曹操出行、万顺叫车、帮邦行、美团打车、滴滴出行、花小猪出行。本月订单合规率增长前3名的依次是蓝道出行、及时用车、万顺叫车；增长最后3名的依次是花小猪出行、携华出行、如祺出行。在各主要中心城市中，订单合规率最高的是杭州，最低的是石家庄。按订单合规率从高到低排名分别是杭州、厦门、广州、深圳、合肥、宁波、南昌、重庆、呼和浩特、南京、郑州、南宁、长春、贵阳、兰州、青岛、西宁、太原、福州、天津、济南、武汉、海口、长沙、西安、成都、哈尔滨、沈阳、上海、银川、昆明、大连、北京、石家庄。其中，杭州、厦门、广州、深圳、合肥、宁波、南昌、重庆、呼和浩特、南京、郑州、南宁等12个中心城市订单合规率在80%以上。本月订单合规率增长前3名的依次是银川、天津、呼和浩特；增长最后3名的依次是贵阳、宁波、兰州。

资料来源：中新经纬

【适度超前开展基础设施投资，多地聚焦综合立体交通网建设】今年政府工作报告提出，“积极扩大有效投资。围绕国家重大战略部署和‘十四五’规划，适度超前开展基础设施投资”，建设“综合立体交通网”，优化投资结构，破解投资难题，切实把投资关键作用发挥出来。交通基础设施建设是扩大有效投资的重点领域，在 2022 年全国交通运输工作会议上，“有效稳投资”被列为全年“六个有效”要求之一。会议要求最大限度争取和用好财政资金和财政政策，吸引民间资本广泛参与交通建设，以稳定宏观经济大盘、保持经济运行在合理区间。今年全国两会上，如何“扩大交通有效投资”引发代表和委员们的热议。全国人大代表、江西省交通运输厅厅长王爱和介绍，今年 1 月，江西省公路水路基础设施建设完成投资 47.3 亿元，同比增长 6%。江西省建立了公路水运重点交通基础设施建设前期工作协调推进机制，设立前期工作专班，统筹协调、督促、指导各单位重点项目前期工作。全国人大代表、江苏省交通运输厅厅长陆永泉介绍，为加快推动重大交通项目落地落实，江苏省交通运输厅确定今年为全省交通运输领域“重大项目攻坚年”，全面发挥“稳投资、稳增长”压舱石作用，更大力度落实扩大内需战略，确保完成投资 1809 亿元。据交通运输部日前公布的《2022 年 1 月公路水路交通固定资产投资完成情况》，1 月我国公路水路交通固定资产投资达 1436 亿元，同比增长 0.1%。其中公路建设投资达 1343 亿元，同比增长 0.9%；内河建设投资达 45 亿元，同比下降 5.1%；沿海建设投资达 44 亿元，同比下降 14%。从区域投资情况看，1 月东部、中部和西部地区公路水路交通固定资产投资分别为同比增长 5.5%、同比增长 17.9%和同比下降 11.8%。根据交通运输部日前印发的《关于积极扩大交通运输有效投资的通知》，各地、各单位要紧紧围绕“十四五”系列规划目标任务、重点工程等，适度超前开展基础设施投资；加快 102 项国家重大工程交通项目和“6 轴 7 廊 8 通道”战略骨干通道项目建设，精准补齐国家综合立体交通网短板。交通运输部已要求各地提升前期工作质量和深度，推动规划内项目尽快启动前期工作，深化主要建设内容论证，合理确定投资规模；强化项目储备，建立项目清单，形成储备一批、开工一批、建设一批、竣工一批的良性循环。制定国家综合立体交通网主骨架路线方案和项目库，推进枢纽集群、枢纽城市、枢纽港站“三位一体”建设，推动一批一体化程度高、服务品质优、示范带动性强的综合客运枢纽建设。

资料来源：第一财经

【数字经济成发展“重头戏”，千方科技以数字技术赋能交通行业转型】“数字经济”自 2017 年政府工作报告首次提及至今，已是第五次被写入政府工作报告，成为发展“重头戏”。今年政府工作报告提出，要促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局，完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展、丰富人民生活。交通作为国民经济的基础产业，也是经济高质量发展的“先行官”，数字技术应用也为交通行业发展释放了巨大潜力。在杭州，千方科技以数字技术赋能城市交通治理，助力杭州市滨江区缓堵治堵。千方科技利用大量数据作支撑，以“数”询“因”，对症结打造了“大数据+全域交通综合治理”的解决方案，为滨江区量身定制“1+X”的治理方式，方案实施后杭州市滨江区交通拥堵状况不断缓解，带动民生改善效果明显。以浙江大学医学院附属儿童医院滨江院区为例，治理后高峰拥堵指数由 1.9 降至 1.41，综合下降 25.8%。院外车辆排队长度从 1.8 公里到基本不拥堵，医院月均挂号量从 12 万增长到 20 万。在成都，千方科技通过交通运行协调中心（TOCC）帮助城市构建交通大脑，助力提升城市交通运行监测、管理与服务水平，提高城市交通运输协同能力。在千方科技的支持下，成都 TOCC 一期已实现全市交通‘看得见’，基本实现成都交通行业已有数据全接入，涵盖来自航空、公路、铁路、公安交管等省、市相关部门及交通运输企业 15 大类，3151 亿条交通数据，日均新增数据 6 亿条，其接入交通数据的深度、广度、规模在国内同类平台中遥遥领先。以 TOCC 为城市交通新型基础设施，成都市实现交通信息的互联互通、有机融合、有效调度，推动智慧交通乃至或者智慧城市的升级。立足交通，着眼数字城市建设，去年 8 月，千方科技与大理州人民政府签订战略合作框架协议，千方科技整合自身优势资源和能力，推进智慧交通和智能物联产业创新应用落地，助力大理州核心产业数字化转型升级，打造智能网联示范区，全面提升大理州数字经济发展水平，实现大理州核心产业数字化转型升级。在行业数字化升级加速的背后，离不开企业科技创新能力的支撑。千方科技作为智慧交通领军企业，始终坚持自主研发推动创新升级，近年来研发投入逐年增加，现有研发人员 3800 余人，占比接近 48%。累积申请专利达 3402 项，其中软件著作权 1361 项，先后参与多项国际标准、国家标准及行业标准的编制。

资料来源：中商网

教育

【一起教育科技 2021 年营收增长 69%，首次实现季度盈利】3 月 9 日，一起教育科技公布了 2021 年第四季度及全年财报，一起教育科技 2021 年 Q4 净收入 5.4 亿元，同比增长 11.5%，在非美国通用会计准则下(Non-GAAP)净利润为 1700 万元，首次实现季度盈利。2021 年度净收入为 21.8 亿元，同比增长 68.8%。为积极响应“双减”政策要求，一起教育科技在 2021 年年底关闭了 K12 辅导业务，于校内和校外快速寻找出了新的盈利方向。一方面，针对校内业务，一起教育科技迅速转型为一家围绕作业等教学应用场景，助力基础教育数字化转型升级的 SaaS 软件服务商；另一方面，针对校外业务，运用数字化、信息化手段，探索德智体美劳全面发展的育人模式，开发以自学产品为核心的课后解决方案。今年 2 月，由一起教育科技深度参与的上海市闵行区德育“第一课堂”正式启动，该项目旨在通过先进的技术平台和课程专家团队、依托央视和人教社的资源，通过数字化、视频化、沉浸式的方式打造科技与资源融合的思政课堂。事实上，从 2021 年 8 月教育部将上海作为教育数字化转型试点区并在闵行区展开试点以来，双方就围绕教育数字化展开了多项深度合作，其中一起教育科技深度参与的上海市闵行区数据驱动下大规模因材施教的“1258 工程”更是入选了教育部组织遴选的落实“双减”首批十大典型案例。财报显示，截至 2021 年 12 月 31 日，一起教育科技的现金或现金等价物为 11.8 亿元，预计将在 2022 年一季度产生 2.0-2.1 亿元的确认真收入，并将继续在美国通用会计准则下保持盈利。

资料来源：中国网

【TCL 多元化提速 旗下雷鸟科技少儿、大屏教育呈爆发式增长】3 月 11 日，TCL 电子财报显示，公司全年营收达 748.5 亿港元，同比增长 46.9%；毛利达 125.3 亿港元，同比增长 29.7%。值得注意的是，TCL 旗下互联网科技公司雷鸟科技 2021 年全年收入同比增长 59.2%，至 15.2 亿港元，毛利同比增长 28.4%。业绩增长主要得益于其在技术和应用场景上智慧家庭服务的拓展，在保持主营业务效率提升的同时实现创新业务规模化增长。其中，会员业务收入同比增长 62.3%，垂直类及创新业务收入同比增长 78.1%，新拓展业务如少儿业务、大屏教育等呈现出“爆发式”增长态势，其中少儿业务同比增长 316.8%，成为公司营收增长的新引擎。此外，2021 年雷鸟科技 ARPU 达 76.2 港元，同比增长 43.4%。据悉，雷鸟科技负责 TCL 智屏及泛智屏终端的系统开发及运营，为全球 6 大洲 160 个国家提供影视、教育生活等家庭会员大管家服务。

资料来源：证券日报网

体育

【迪士尼(DIS.US)为 ESPN 用户流失想点子：转向在线内容、体育博彩】据媒体报道，尽管过去十年里，播放体育节目的美国有线电视联播网 ESPN 的订阅量一直在下降，但迪士尼(DIS.US)打算保留该公司，并将重点转向在线内容和体育博彩。2011 年至 2021 年间，ESPN 的订阅者从 1 亿人降至 7700 万人，降幅达 23%。据估计，今年的用户数量将降至 7250 万。虽然一些分析人士认为，迪士尼可能会剥离或出售 ESPN，但迪士尼首席执行官 Bob Chapek 却坚称，迪士尼将保留 ESPN，并将其业务进一步转移到线上，且支持体育博彩。Chapek 表示，ESPN 将业务中心转向博彩是“受到消费者的推动，尤其是年轻消费者，他们会随着时间的推移成为体育迷，并希望将博彩作为其体育体验的一部分”。

资料来源：智通财经

【携手红魔，强强联手，华体会（HTH）体育联手曼联打造顶级数字体育平台】近日，亚洲顶级数字体育平台华体会(HTH)官宣重磅消息，为布局欧洲市场，打造世界顶级数字体育平台，华体会(HTH)将与英超豪门曼联展开国际化合作。本次跨国合作对于华体会(HTH)的欧洲市场开拓具有极其重要的战略意义。此后，双方将强强联手，共享资源，在品牌打造与价值传播方面站在同一战线。在百年未有之大变局下，数字体育平台应运而生。据统计，2021 年亚洲数字体育市场已突破百亿。而华体会(HTH)以专业的技术团队，强大的服务体系，顶尖的用户体验在众多数字体育平台中脱颖而出，如今已占据亚洲市场的半壁江山。未来，华体会(HTH)体育将立足亚洲，面向世界，通过渗透欧洲与北美市场，不断开疆拓土，致力于成为全球顶级数字体育独角兽平台。追求卓越，引领未来是华体会(HTH)孜孜追求的信条。在过去的一年里，华体会(HTH)已经与许多欧洲五大联赛的顶级豪门俱乐部展开密切的战略合作关系。华体会(HTH)扩张的战略规划便是通过体育赛事的宣传，进一步扩大品牌影响力。而曼联则是欧洲的一支百年顶级豪门俱乐部。队史中，曼联曾三夺欧冠冠军奖杯，二十次问鼎联赛冠军，杯赛奖杯更是不胜枚举。在众多荣耀的加持之下，曼联粉丝遍布全球，影响力极大。本赛季，在克利斯提亚诺-罗纳尔多加盟曼联之后，球队更是受到世界球迷的关注。本次华体会(HTH)携手曼联，则是本着互利互惠的原则，希望借助曼联的国际影响力为平台的扩张添枝加叶。作为世界足球俱乐部的焦点，曼联在欧洲大陆享誉盛名，而华体会(HTH)以赞助的名义入驻曼联，在促进曼联发展的同时，对于平台的扩张也具有很强的催化作用。双方的强强联手，将会产生一种双赢的局面。双方之所以能携手合作，最重要的原因还是曼联的足球精神与华体会(HTH)的价值理念不谋而合。华体会(HTH)在多年的变动之下，能够历经动荡仍屹立于亚洲之巅，与企业永不言弃，不断攀登的价值观息息相关。未来，华体会(HTH)将以技术为核心动力，不断扩张品牌影响力，致力于为全球用户送上最为顶尖的数字体育体验！

资料来源：搜狐

2.2 上周上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2022/3/8	605098.SH	行动教育	2021 年度业绩快报公告	本报告期，公司实现营业收入 55,521.12 万元，较上年同期增长 46.62%；归属于母公司所有者的净利润 17,080.81 万元，较上年同期增长 60.05%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 15,032.57 万元，较上年同期增长 48.55%。报告期末，公司总资产 200,746.80 万元，较报告期初增长 70.85%；归属于母公司的所有者权益 107,781.15 万元，较报告期初增长 141.24%，归属于母公司所有者的每股净资产 12.78 元，较报告期初增长 81.02%。
2022/3/9	600258.SH	首旅酒店	董事及高级管理人员减持股份计划公告	董事袁首原总计持股 100,860 股，占公司股份总数的 0.00899%；副总经理兼财务总监李向荣总计持股 280,000 股，占公司股份总数的 0.02497%；副总经理、董事会秘书段中鹏总计持股 77,400 股，占公司股份总数的 0.0069%。自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持，减持时间、数量及比例将按照相关法律法规的规定执行。董事袁首原减持不超过 25,200 股，占公司股份总数的 0.00225%；副总经理兼财务总监李向荣减持不超过 70,000 股，占公司股份总数的 0.00624%；副总经理、董事会秘书段中鹏减持不超过 19,300 股，占公司股份总数的 0.00172%；
2022/3/9	000610.SZ	西安旅游	关于公司董事离职的公告	西安旅游股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）董事会于 2022 年 3 月 8 日收到公司董事、副总经理刘娟女士递交的辞职报告，因工作原因，申请辞去公司董事职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》有关规定，刘娟女士的离职报告自送达董事会之日（2022 年 3 月 8 日）起生效。其辞任公司董事职务后，仍继续担任公司副总经理职务。截至本公告日，刘娟女士未持有公司股票。
2022/3/9	300662.SZ	科锐国际	关于变更监事的公告	北京科锐国际人力资源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 2 月 18 日在巨潮资讯网刊载了《关于监事辞职及补选非职工代表监事的公告》（公告编号：2022-011），公司收到监事张宏伟女士递交的书面辞职申请。张宏伟女士因个人原因申请辞去公司第三届监事会监事的职务，辞去职务后，仍担任公司投融资总经理等职务。由于张宏伟女士的离职导致监事会成员低于法定人数，根据《公司法》和《公司章程》的相关规定，其辞呈在公司股东大会选举产生新任监事后方生效。
2022/3/10	300795.SZ	*ST 米奥	关于收购中纺广告展览有限公司 60%股权完成工商变更登记的公告	浙江米奥兰特商务会展股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2021 年 10 月 24 日、2021 年 11 月 10 日召开第四届董事会第二十一次会议及 2021 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司拟公开摘牌受让中纺广告展览有限公司 60%股权的议案》，同意公司通过公开摘牌方式收购中纺广告展览有限公司（以下简称“中纺广告”）60%股权，具体内容详见公司于 2021 年 10 月 26 日刊登在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的《关于公司拟公开摘牌受让中纺广告展览有限公司 60%股权的公告》（公告编号：2021-090）。2022 年 1 月 18 日，公司与中国中纺集团有限公司签署了《产权交易合同》，公司成为中纺广告 60%股权转让项目的最终受让方，成交价格为人民币 2992.54 万元。具体内容详见公司于 2022 年 1 月 18 日刊登在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的《关于公司拟公开摘牌受让中纺广告展览有限公司 60%股权的进展公告》。
2022/3/11	600749.SH	西藏旅游	关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份达到 1%暨减持过半的提示性公告	截至目前，国风集团有限公司持有西藏旅游股份有限公司（以下简称“西藏旅游”或“公司”）无限售条件流通股份 12,666,299 股，占公司总股本的 5.58%。公司于 2022 年 3 月 10 日收到国风集团发来的《股份减持计划进展情况告知函》，2022 年 2 月 10 日至 3 月 10 日，国风集团通过集中竞价减持公司股份 2,269,600 股，占公司总股本的 1%。

资料来源：公司公告，中银证券

续 图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2022/3/11	300688.SZ	创业黑马	关于独立董事辞职及补选独立董事的公告	创业黑马科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司独立董事孙伟先生的书面辞职报告。因个人工作调整，为了保证独立董事的独立性，根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，孙伟先生已提交书面报告，申请辞去第三届董事会独立董事职务，在任职期间，孙伟先生未持有公司股票。

资料来源：公司公告，中银证券

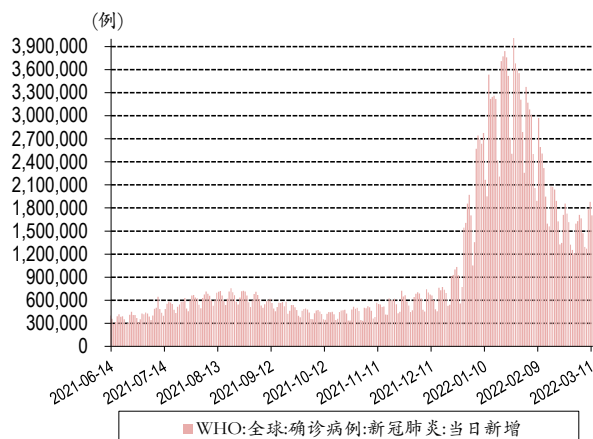
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9.全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



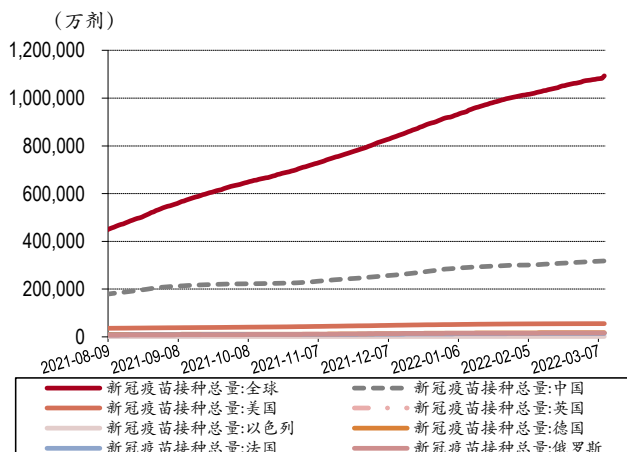
资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/11）

图表 10.全球新冠肺炎每日新增确诊病例



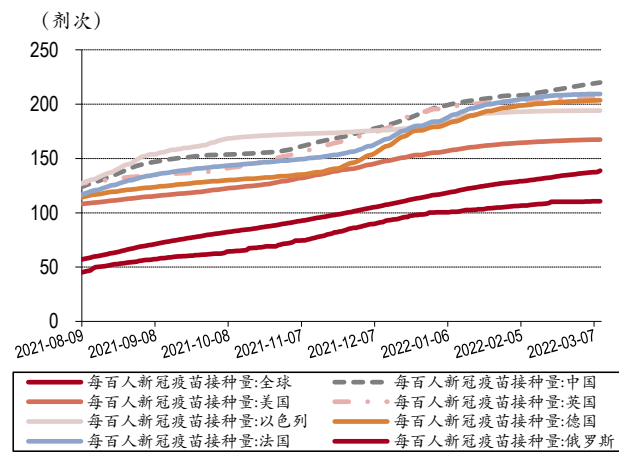
资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/11）

图表 11.新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/9）

图表 12.每百人新冠疫苗接种量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2022/3/9）

前一周新冠肺炎新增病例境外与本土病例均有所上升，截至 3 月 11 日，全国新型冠状病毒肺炎传播涉及多个地区，其中上海、吉林、江苏、山东等地区出现一定规模本土疫情，总体来看新增确诊人数出现上升趋势，出现疫情的省市迅速流调摸排，详细摸清病例活动轨迹，全力追踪密接、次密接人员，坚决防止疫情扩散蔓延。截止至 2022 年 3 月 11 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 1,704,479 例，受变种病毒影响，病例数连续高增长。目前各国持续推进疫苗接种工作，不过要注意全球各地变种病毒的发展状况，且全球疫苗供应仍旧受限。因此，还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

4、投资建议

各地振兴旅游复苏发展战略利于营造良好市场环境 with 预期，旅游业作为受疫情影响最大的行业之一其就业容量颇大，帮扶政策的倾斜或将有效助推旅游业加速恢复，女性成为家庭度假决策关键，其消费力、影响力逐步提升；春季出游搜索及订单量同比增加，旅游需求仍在；各品牌酒店拓店不断，下沉市场或将成为发力重点。继续推荐免税龙头企业中国中免；推荐处于文旅恢复逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的；推荐冰雪旅游需求释放受益标的长白山及注重高频消费场景与生活服务创新标的豫园股份。

5、风险提示

新冠病毒疫情反复：全球来看，新冠肺炎每日确诊病例数量受变种病毒影响持续上升，每日新增 200 多万例，形势依然严峻。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量超过 108 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，需谨慎防范新冠病毒的反复。

行业复苏不及预期：文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

政策落地及执行不及预期：文旅部出入境旅游政策尚未出台，市内免税店政策虽有进展，仍暂未落地，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

6、附录

附录图表 13.报告中提及重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	186.60	3,643.32	3.14	4.91	89.82	38.0	14.74
600138.SH	中青旅	买入	12.00	86.86	(0.32)	0.02	(32.00)	596.29	8.79
600258.SH	首旅酒店	买入	23.40	262.40	(0.50)	0.06	(42.26)	417.37	9.97
300144.SZ	宋城演艺	买入	13.63	356.38	(0.67)	0.13	(26.44)	102.1	2.95
603136.SH	天目湖	买入	19.71	36.72	0.47	0.41	53.83	47.81	6.20
600655.SH	豫园股份	买入	9.79	380.87	0.93	1.01	9.56	9.70	8.57
002033.SZ	丽江股份	增持	6.52	35.83	0.13	0.18	49.89	36.54	4.39
000524.SZ	岭南控股	增持	9.57	64.14	(0.36)	(0.19)	(22.05)	(51.51)	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	6.46	58.55	(1.63)	(0.48)	(3.17)	(13.44)	0.57
600754.SH	锦江酒店	增持	50.54	461.96	0.12	0.38	447.89	132.66	15.60
603099.SH	长白山	增持	9.32	24.85	(0.21)	(0.19)	(37.81)	(53.02)	3.72
300662.SZ	科锐国际	未有评级	48.00	94.51	1.02	-	53.10	-	9.97
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	9.90	79.50	(0.87)	(0.43)	(15.36)	-	0.85
600054.SH	黄山旅游	未有评级	10.56	54.20	(0.06)	0.06	(141.24)	186.24	5.86
300651.SZ	金陵体育	未有评级	28.93	37.25	0.23	-	191.38	-	5.41
600158.SH	中体产业	未有评级	8.66	83.09	0.06	0.06	218.02	138.12	2.55
000428.SZ	华天酒店	未有评级	3.68	37.50	(0.50)	-	(5.24)	-	1.81
301073.SZ	君亭酒店	未有评级	48.73	39.25	0.58	0.46	0.00	106.40	6.10
000610.SZ	西安旅游	未有评级	9.09	21.52	0.16	-	52.29	0.00	3.61
605108.SH	同庆楼	未有评级	17.18	44.67	0.93	0.67	25.73	25.68	7.24
600706.SH	曲江文旅	未有评级	11.39	29.05	(0.33)	-	(21.43)	-	4.63
000430.SZ	张家界	未有评级	6.31	25.54	(0.23)	-	(21.21)	-	3.59

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 3 月 11 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371