

离岛免税实现全覆盖 宋城受让佛山项目股权

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年1月2日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

助理分析师

杨旭
SAC No: S1150117090005
yangxu@bhzq.com

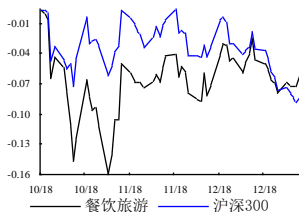
子行业评级

| | |
|------|----|
| 餐饮 | 中性 |
| 旅游综合 | 看好 |
| 酒店 | 看好 |
| 景点 | 看好 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 中国国旅 | 增持 |
| 首旅酒店 | 增持 |
| 宋城演艺 | 增持 |
| 广州酒家 | 买入 |

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

国家发改委：印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》

美团酒店：再创新纪录，单日间夜量突破 200 万

中旅总社：挂牌转让上海中旅 50%股权

首都机场：成为全球第 2 家年旅客吞吐量突破 1 亿人次机场

财政部：发布关于将乘轮船离岛旅客纳入海南离岛旅客免税购物政策适用对象范围的公告

● 上市公司重要公告

腾邦国际：控股股东与深投控和福田投控签署战略合作协议

宋城演艺：受让宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目 100%股权

天目湖：发布关于聘任高级管理人员的公告

中国国旅：发布关于全资孙公司竞得土地使用权的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.26%，餐饮旅游板块下跌 1.78%，行业跑赢市场 0.48 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游。其中，景区下跌 3.09%，旅行社上涨 0.11%，酒店下跌 6.33%，餐饮下跌 1.25%。

个股方面，中国国旅、桂林旅游和广州酒家本周领涨，首旅酒店、九华旅游以及国旅联合本周领跌。

● 投资建议

本周，财政部发布公告，自 2018 年 12 月 28 日起将乘轮船离岛旅客纳入免税政策适用对象范围，至此海南实现了离岛旅客免税购物全覆。盖据统计，17 年海南省乘轮船离岛旅客达 750 万人次，占到全省出岛旅客总人次的 25%，因此新政策的实施有望为离岛免税市场打开新增长空间，中国国旅作为龙头企业有望持续受益。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，发展空间依然广阔，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、广州酒家（603043）

以及众信旅游（002707）。

● 风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

目 录

| | |
|---|----|
| 1.行业动态&公司新闻 | 5 |
| 1.1 国家发改委：印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》 | 5 |
| 1.2 美团酒店：再创新纪录，单日间夜量突破 200 万 | 5 |
| 1.3 中旅总社：挂牌转让上海中旅 50% 股权 | 6 |
| 1.4 首都机场：成为全球第 2 家年旅客吞吐量突破 1 亿人次机场 | 7 |
| 1.5 财政部：发布关于将乘轮船离岛旅客纳入海南离岛旅客免税购物政策适用对象范围的公告 | 8 |
| 2.A 股上市公司重要公告 | 8 |
| 3.本周市场表现回顾 | 11 |
| 4.投资建议 | 11 |
| 5.风险提示 | 12 |

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行 11

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总 8
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅 11

1.行业动态&公司新闻

1.1 国家发改委：印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》

近日，国家发展改革委发布了关于印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的通知（发改社会〔2018〕1826号）。海南省人民政府，中央和国家机关有关部门：《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》（以下简称《实施方案》）已经中央全面深化改革委员会第五次会议审议通过，现印发你们，并就有关事项通知如下。一、海南省建设国际旅游消费中心要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，认真贯彻落实习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上的重要讲话精神，坚持和加强党的全面领导，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以人民为中心的发展思想，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，以供给侧结构性改革为主线，牢牢把握生态是海南最大的财富，按照高质量发展要求，深入推进国际旅游岛建设，创新体制机制，不断优化发展环境，进一步开放旅游消费领域，积极培育旅游消费新业态、新热点，提升高端旅游消费水平，推动旅游消费提质升级，进一步释放旅游消费潜力，积极探索消费型经济发展的新路径，打造业态丰富、品牌集聚、环境舒适、特色鲜明、生态良好的国际旅游消费胜地。二、海南省人民政府要切实履行主体责任，加强组织领导，完善工作机制，落实工作责任，做好规划协调，按照本方案明确的发展定位和重点任务，抓紧推进方案实施，重大问题及时向党中央、国务院报告。三、中央和国家机关有关部门要按照党中央、国务院决策部署，加强指导，主动服务，进一步细化相关政策措施并推动贯彻实施。需要下放相关管理权限的要及时下放，需要出台实施细则的要抓紧出台，切实做到真放真改真支持。四、我委将按照党中央、国务院要求，会同有关部门加强对《实施方案》实施情况的跟踪了解和督促检查，适时组织开展实施情况评估。

资料来源：国家发展改革委

1.2 美团酒店：再创新纪录，单日间夜量突破200万

立志成为“中国最大最好的住宿预订平台”的美团酒店又传来好消息。美团酒店宣布，通过美团酒店预订并入住的单日间夜量已于2018年12月31日达到200

万，再次创下行业新纪录。这个数字相较前一年 157 万的单日间夜量峰值同比增长近三成，显现出美团酒店过去一年继续保持着高速发展。单日间夜量突破 200 万的背后，是美团“Food+Platform”战略核心下，“超级平台”的价值释放。“美团 2013 年进入酒店预订行业，短短五年，成为全国酒店预订最大的平台。而我们 80% 的酒店用户，都是从吃的用户转化过来的”，美团 CEO 王兴曾表示。美团的核心理念是用“吃”这一个高频品类吸引、保留用户，同时转化到其他业务。根据财报，美团今年前三个季度的国内酒店间夜量已经达到 2.096 亿，与去年同期相比增长 43.8%，并已经超过了 2017 年全年的国内酒店间夜量。区别于传统 OTA，美团将酒店看作生活服务的一种，与人们的日常生活消费需求紧密相关。无论是本地住宿、周边出游还是长途旅行，美团酒店都可以一站式满足。之所以能创下“单日入住间夜量突破 200 万”的行业新纪录，也与美团酒店坚持“以客户为中心”的价值观分不开关系。美团副总裁、美团酒店总经理、美团境内度假总经理郭庆表示，在“消费升级”的大背景下，只有以消费者为中心，认真了解消费者的需求，“用心服务”，才有可能成为行业里的领航者和领导者。更重要的，在新一代年轻用户成长下，酒店住宿正在从商旅消费向个人消费转移，而他们更习惯在酒店进行综合性的消费。根据美团酒店的数据，32% 的用户喜欢酒店和美食关联的消费，17% 的用户喜欢酒店和休闲娱乐关联的消费。“未来，酒店尤其是高阶酒店，将会成为一个品质生活的汇集地，它将成为消费者对品质生活追求的一站式实现地和目的地”，郭庆说。

资料来源：品橙旅游

1.3 中旅总社：挂牌转让上海中旅 50% 股权

12 月 27 日，中国旅行社总社有限公司（简称“中旅总社”）在上海产权交易所挂牌转让上海中旅国际旅行社有限公司（简称“上海中旅”）50% 的股权，转让底价约 8478.40 万元。挂牌公告显示，上海中旅共有两家机构股东，中旅总社和上海中旅（集团）有限公司，两家分别持有上海中旅 50% 股权。中旅总社拟以 8478.40 万元的底价转让所持的 50% 股权。上海中旅（集团）有限公司暂不放弃优先认购权。本次挂牌的终止时间为 2019 年 1 月 24 日。信息发布期满，如果只有原股东愿意受让，采取协议转让方式成交。除原股东外，如果另有其他意向方，则先报价再征询原股东意向。如果原股东行使优先购买权，则原股东成为最终受让方。官网资料显示，上海中旅由原上海市中国旅行社改制而来，主要经营出入境旅游、国内旅游、商务会展及奖励旅游、企业客户商务差旅管理等。2017 年，上海中旅实现营业收入 100077.25 万元、营业利润 536.69 万元、净利润 550.69 万

元；截止到 2018 年 10 月 31 日，实现营业收入 43454.14 万元、营业利润-19.21 万元、净利润 107.91 万元。上海东洲资产评估有限公司以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日的评估情况显示，转让标的对应评估值为 8374.435 万元。

资料来源：新京报

1.4 首都机场：成为全球第 2 家年旅客吞吐量突破 1 亿人次机场

12 月 28 日，随着中国国际航空 CA932 法兰克福-北京航班在北京首都国际机场平稳落地，首都机场诞生了今年第 1 亿名旅客。这意味着北京首都国际机场年旅客吞吐量突破 1 亿人次。首都机场成为中国第一个年旅客吞吐量过亿人次的机场，也是继美国亚特兰大机场后，全球第二个年旅客量吞吐量过亿人次的机场。首都机场是我国目前唯一一个拥有 3 座航站楼、3 条跑道、双塔台同时运行的大型国际航空枢纽，如今，105 家航空公司将这座机场与全世界 65 个国家和地区的 296 座机场相连，其中，国内（含地区）航点 160 个，国际航点 136 个。航空运输业是经济社会发展的晴雨表，首都机场的发展是改革开放 40 年中国民航发展的缩影，也表明中国民航业依然保持着强劲的发展态势。首都机场于 1958 年投入使用，今年正逢机场运营 60 周年。1978 年改革开放后，首都机场以前所未有的速度迅猛发展。机场目前使用的 3 座航站楼分别于 1980 年、1999 年和 2008 年投入运营。1978 年首都机场年旅客吞吐量仅为 103 万人次，2018 年达到 1 亿人次，年均增长达 12.1%。上一次首都机场旅客吞吐量实现重大突破是在 2016 年，当时机场年旅客吞吐量突破 9000 万人次，短短两年时间，首都机场实现了 1000 万增量。随着首都机场年旅客吞吐量的逐年攀升，机场货邮吞吐量也由 1978 年的 3.4 万吨跃升至 2018 年底的超过 200 万吨。不仅如此，首都机场还连续 9 年位列世界第二繁忙机场，并在国际机场协会服务质量评比中连续 10 年获奖。长期以来，首都机场发挥了区域经济引擎作用，优化北京城市发展格局，推动区域产业结构稳步升级，助力北京市“科技创新中心”和“国际交往中心”建设。经初步数据统计显示，2013 年-2017 年，首都机场对区域经济的年均贡献总量超过 1400 亿人民币并逐年上升。首都机场及其相关产业年总平均就业人数达 61.1 万人，占北京市年总就业人数的 5.12%。首都机场口岸海关监管货物总量达 19362.1 万吨，占北京市口岸监管货物总量的 96.9%，远高于其他口岸。

资料来源：民航资源网

1.5 财政部：发布关于将乘轮船离岛旅客纳入海南离岛旅客免税购物政策适用对象范围的公告

根据习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区 30 周年大会上的重要讲话精神，按照《中共中央 国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》的要求，实施更加开放便利的离岛旅客免税购物政策，促进海南国际旅游消费中心建设，财政部、海关总署、税务总局会同有关部门将乘轮船离岛旅客纳入离岛旅客免税购物政策适用对象范围。现将有关事项公告如下：一、年满 16 周岁的乘轮船离岛旅客凭个人离岛船票及有效身份证件，可在海南离岛旅客免税购物商店及其网上销售窗口购买免税商品。离岛时凭本人船票、购物凭证、身份证件等在海口秀英港、新海港提货点（海口南港码头在条件成熟后再设立提货点）提取所购免税商品并携带离岛。二、同一旅客在同一年度内乘飞机、乘火车和乘轮船免税购物合并计算，在现行免税购物限额内享受相关政策。海南乘轮船离岛旅客免税购物监管规定由海关总署另行公布。

资料来源：品橙旅游

2.A 股上市公司重要公告

表 1：A 股上市公司重要公告汇总

| 代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要内容 |
|--------|------|----------------------------|---|
| 300178 | 腾邦国际 | 关于控股股东与深投控和福田投控签署战略合作协议的公告 | 腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”或“腾邦国际”）控股股东腾邦集团有限公司（以下简称“腾邦集团”）与深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）、深圳市福田区投资控股有限公司（以下简称“福田投控”）于 2018 年 12 月 26 日签署了《战略合作协议》，深投控和福田投控拟成为公司的战略股东，为公司的快速发展提供支持。深投控是深圳市国资委全资国有控股企业，立足深圳城市发展战略，以“聚合科技创新资源，培育高新技术产业，服务深圳现代化国际化创新型城市建设”为使命，积极推进金融控股平台建设和“圈层梯度、一区多园”战略实施，打造“科技金融、科技园区、科技产业”三大产业集群，致力于建设成为产业结构合理、商业模式清晰、综合优势突出、管理规范高效的国际一流的国有资本投资公司和金融控股集团。福田投控是深圳市福田区政府全资国有控股企业，公司立足于福田区委区政府发展战略，着力构建投资融资、产业培育、资本运营等核心功能，致力于成为建设“首善之区、幸福福田”的重要力量。本次拟引入深投控、福田投控国有资本作为战略股东，有助于为公司引进更多政府、产业、金融等战略及业务资源，加快公司战略布局，促进公司整体业务发展。同时，引进战略股东，有利于提升公司治理能力，对公司未来发展将会产生积极影响。 |
| 603199 | 九华旅游 | 关于控股股东委托股 | 2018 年 12 月 7 日，安徽九华山旅游发展股份有限公司（以下简称“九华旅 |

| | | | |
|--------|------|---------------------------|---|
| | | 票表决权暨公司控制权拟发生变更的进展公告 | 游”、“公司”、“上市公司”) 接到安徽九华山旅游(集团)有限公司(以下简称“九华集团”)的通知,九华集团与安徽省高新技术产业投资有限公司(以下简称“省高新投”)签署了《表决权委托协议》,九华集团将持有九华旅游股份中的13,425,466 股股份(占九华旅游总股本的 12.13%)所对应的表决权委托省高新投行使。上述协议签署后,相关方按照相关规定及协议约定向国资监管部门履行了请示程序。2018 年 12 月 28 日,公司收到省高新投转来的安徽省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“安徽省国资委”)出具的《省国资委关于省高新投公司受托九华集团所持九华旅游部分股份表决权有关事项的复函》,主要内容为安徽省国资委收到相关请示事项并知悉表决权委托相关事宜,要求省高新投依法依规行使受托股份的表决权,维护国有权益,促进上市公司健康发展。为此,同日,省高新投与九华集团签署了《备忘录》,双方一致认为自《备忘录》签署之日起,《表决权委托协议》正式生效。 |
| 300144 | 宋城演艺 | 关于打造宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目的公告 | 宋城演艺发展股份有限公司(以下简称“宋城演艺”、“公司”)于 2017 年 5 月 26 日召开的第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于中标听音湖片区旅游演艺项目的议案》,公司及旗下全资控制的公司霍城宋城旅游发展有限公司与佛山市南海区樵山建设投资有限公司(以下简称“樵山投资”)于 2017 年 6 月 13 日签订了《宋城·西樵山岭南千古情景区项目合作协议书》,佛山市南海区听音湖片区通过轻资产合作的方式引入了“西樵岭南文化旅游项目”(即宋城·西樵山岭南千古情景区项目)。项目所在的佛山市是粤港澳大湾区的核心成员城市之一,基于对项目所在地丰富的文化、旅游资源、消费实力的综合考量及未来发展趋势的长期看好,为优化配置资源,让项目更具市场竞争力,经公司董事会研究,决定由宋城演艺以 4.49 亿元受让宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目公司(即佛山市南海樵山文化旅游发展有限公司,简称“佛山项目公司”)100%股权,并后续自主打造“宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目”,一期总投资 7 亿元,公司已与樵山投资签订《股权转让协议》,后与佛山市南海区人民政府签订了《企业投资协议书》。本投资事项对于公司在珠三角、粤港澳大湾区取得战略主动地位,以及促进珠三角地区文旅产业发展、提升资产经营质量,都具有重大意义。 |
| 300144 | 宋城演艺 | 关于打造西塘·宋城演艺谷项目的公告 | 2018 年 1 月 17 日,宋城演艺发展股份有限公司(以下简称“公司”或“宋城演艺”)及控股股东杭州宋城集团控股有限公司(以下简称“宋城集团”)与嘉善县人民政府及嘉善县西塘镇人民政府在浙江省旅游局的推动下,签订了《西塘·中国演艺小镇战略协议书》。为充分发挥文化演艺核心竞争力,持续扩充公司演艺事业的版图,经公司董事会研究决定公司拟通过全资子公司浙江西塘宋城演艺谷发展有限公司,在嘉善县西塘镇首期投资 10 亿建设西塘·宋城演艺谷项目,目前公司已通过招拍挂摘得位于西塘镇西塘港南侧首期约 132 亩的土地使用权。 |
| 300144 | 宋城演艺 | 关于子公司六间房与密境和风重组方案的进展公告 | 截止至 2018 年 12 月 28 日,密境和风原股东天津花椒壹号科技合伙企业(有限合伙)(简称“花椒壹号”)和天津花椒贰号科技合伙企业(有限合伙)(简称“花椒贰号”)以其持有的密境和风的 19.96%股权对六间房进行增资。增资完成后,六间房注册资本由 2000 万元增加至 2598.6710 万元,其中宋城演艺持股比例为 76.96%,花椒壹号持股比例为 15.36%,花椒贰号持股比例为 7.68%。同时,六间房取得密境和风 19.96%股权(合称“首次交割”)。六间房与密境和风重组的首次交割已经完成。公司于 2018 年 6 月 11 日通过六间房重组前分红决定,目前分红款已于 2018 年 12 月 27 日到账。公司拟向适格投资者转让部 |

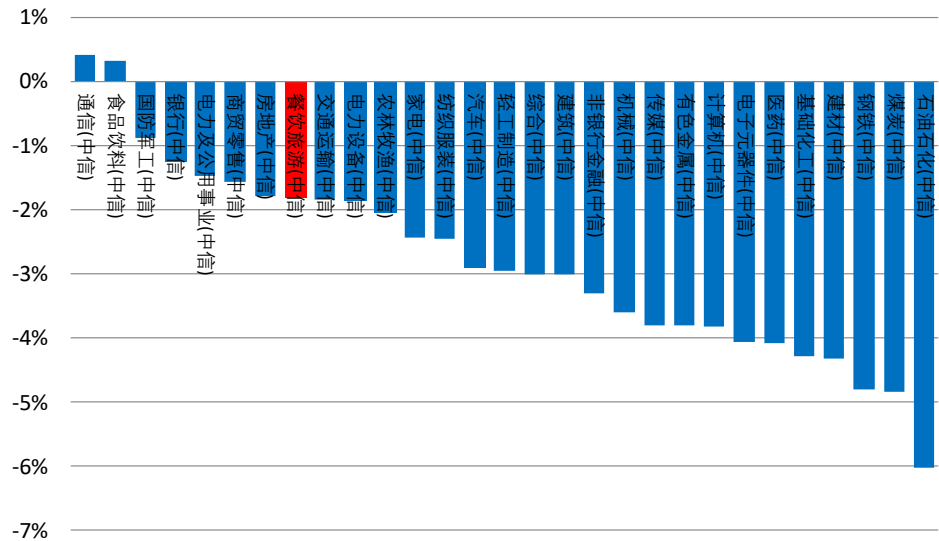
| | | | |
|--------|------|-------------------|---|
| | | | 分六间房股权(“存量股”)的事宜正处于与潜在投资者磋商过程中。2019年,待公司聘请会计师事务所对六间房 2015-2018 年承诺业绩实现情况出具专项审核报告后,密境和风除六间房之外的现有股东以其持有的密境和风的 80.04% 股权对六间房进行增资,同时六间房取得密境和风 80.04% 股权,届时与密境和风进行重组后的六间房(即“重组后集团公司”)将不再作为公司的并表子公司。 |
| 603136 | 天目湖 | 关于聘任高级管理人员的公告 | 江苏天目湖旅游股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2018 年 12 月 27 日召开第四届董事会第九次会议,以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于聘任李淑香女士为公司副总裁的议案》,同意聘任李淑香女士为公司副总裁(简历详见附件),任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满为止。 |
| 601888 | 中国国旅 | 关于全资孙公司竞得土地使用权的公告 | 中国国旅股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于向子公司增资和授权子公司参与土地竞买的议案》,授权全资孙公司国旅(海口)投资发展有限公司(以下简称“海口投资公司”)参与竞买位于海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的六块国有建设用地使用权。2018 年 12 月 17 日,海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的四块国有建设用地使用权,具体内容详见公司于 2018 年 12 月 18 日在《中国证券报》、上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《中国国旅股份有限公司关于全资孙公司竞得土地使用权的公告》(公告编号:临 2018-037)。2018 年 12 月 27 日,海口投资公司成功竞得海口市滨海大道西侧、新港经六街以东的其余两块国有建设用地使用权,并签订《成交确认书》,总成交金额为人民币 34,609 万元。 |

资料来源:公司公告,渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 2.26%，餐饮旅游板块下跌 1.78%，行业跑赢市场 0.48 个百分点，位列中信 29 个一级行业中上游。其中，景区下跌 3.09%，旅行社上涨 0.11%，酒店下跌 6.33%，餐饮下跌 1.25%。

图 1: 行业指数周涨跌幅排行



资料来源: Wind, 渤海证券

个股方面，中国国旅、桂林旅游和广州酒家本周领涨，首旅酒店、九华旅游以及国旅联合本周领跌。

表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅

| 涨跌幅前三名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后三名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 中国国旅 | 0.93% | 首旅酒店 | -9.19% |
| 桂林旅游 | 0.57% | 九华旅游 | -8.33% |
| 广州酒家 | 0.50% | 国旅联合 | -7.67% |

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

本周，财政部发布公告，自 2018 年 12 月 28 日起将乘轮船离岛旅客纳入免税政策适用对象范围，至此海南实现了离岛旅客免税购物全覆。盖据统计，17 年海南省乘轮船离岛旅客达 750 万人次，占到全省出岛旅客总人次的 25%，因此新政策的实施有望为离岛免税市场打开新增长空间，中国国旅作为龙头企业有望持续受益。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，发展空间依然广阔，因此我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选

择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）、宋城演艺（300144）、广州酒家（603043）以及众信旅游（002707）。

5.风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

投资评级说明

| 项目名称 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20% |
| | 增持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10% |
| 行业评级标准 | 看好 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10% |
| | 中性 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
| | 看淡 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10% |

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn