

春节接待游客 4.15 亿人次 国旅拟设香港市内免税店

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 2 月 13 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

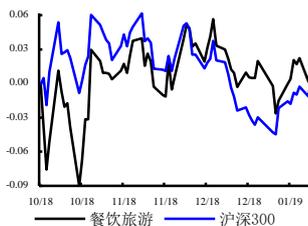
子行业评级

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
广州酒家	买入
首旅酒店	增持
宋城演艺	增持

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

文化和旅游部：公布 2018 年旅游市场基本情况

2019 年春节：接待游客 4.15 亿人次，实现收入 5139 亿元

艾威联合：发布 2019 年 2 月出境旅游价格指数报告

18 年到访柬埔寨中国游客达到 200 万人次

6 人游：发布 2018 年定制旅游消费趋势报告

● 上市公司重要公告

全聚德：发布 2018 年度业绩快报，扣非后归母净利润同比减少 34.81%

中国国旅：通过关于在香港投资开设市内免税店的议案

首旅酒店：发布关于限制性股票激励计划获北京市国资委批复的公告

腾邦国际：发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 7800 万元 - 9800 万元。

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 7.12%，餐饮旅游板块上涨 8.77%，行业跑赢市场 1.65 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区上涨 7.66%，旅行社上涨 9.84%，酒店上涨 9.38%，餐饮上涨 5.89%。

个股方面，首旅酒店、腾邦国际和中国国旅本周领涨，仅大连圣亚本周下跌。

● 投资建议

本周，文化和旅游部公布了 2018 年旅游市场基本情况，18 年国内旅游人数达到 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%，实现旅游总收入 5.97 万亿元，同比增长 10.5%，出境游人数 1.5 亿人次，同比增长 14.7%，入境游人数 1.41 亿人次，同比增长 1.2%。整体来看，国内旅游市场维持了高速增长的趋势，出境游市场平稳发展。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）以及广州酒家（603043）。

● 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 文化和旅游部：公布 2018 年旅游市场基本情况.....	5
1.2 2019 年春节：接待游客 4.15 亿人次，实现收入 5139 亿元.....	5
1.3 艾威联合：发布 2019 年 2 月出境旅游价格指数报告.....	6
1.4 18 年到访柬埔寨中国游客达到 200 万人次.....	7
1.5 6 人游：发布 2018 年定制旅游消费趋势报告.....	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾	10
4.投资建议	11
5.风险提示	11

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行10

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 文化和旅游部：公布 2018 年旅游市场基本情况

2018 年文旅融合开局顺利，按照“宜融则融、能融尽融；以文促旅、以旅彰文”的工作思路，以文化拓展旅游经济发展空间，以供给侧改革促进品质旅游发展，不断增强民众对旅游的获得感。国内旅游市场持续高速增长，入出境旅游市场稳步进入缓慢回升通道，出境旅游市场平稳发展。根据国内旅游抽样调查结果，国内旅游人数 55.39 亿人次，比上年同期增长 10.8%。其中，城镇居民 41.19 亿人次，增长 12.0%；农村居民 14.20 亿人次，增长 7.3%。国内旅游收入 5.13 万亿元，上年同期增长 12.3%。其中，城镇居民花费 4.26 万亿元，增长 13.1%；农村居民花费 0.87 万亿元，增长 8.8%。入境旅游人数 14120 万人次，比上年同期增长 1.2%。其中：外国人 3054 万人次，增长 4.7%；香港同胞 7937 万人次，下降 0.5%；澳门同胞 2515 万人次，增长 2.0%；台湾同胞 614 万人次，增长 4.5%。入境旅游人数按照入境方式分，船舶占 3.3%，飞机占 17.3%，火车占 1.4%，汽车占 22.3%，徒步占 55.7%。国际旅游收入 1271 亿美元，比上年同期增长 3.0%。其中：外国人在华花费 731 亿美元，增长 5.1%；香港同胞在内地花费 291 亿美元，下降 3.3%；澳门同胞在内地花费 87 亿美元，增长 5.0%；台湾同胞在大陆花费 163 亿美元，增长 4.5%。入境外国游客人数 4795 万人次（含相邻国家边民旅华人次），亚洲占 76.3%，美洲占 7.9%，欧洲占 12.5%，大洋洲占 1.9%，非洲占 1.4%。其中：按年龄分，14 岁以下人数占 3.4%，15-24 岁占 13.7%，25-44 岁占 49.9%，45-64 岁占 28.4%，65 岁以上占 4.6%；按性别分，男占 59.6%，女占 40.4%；按目的分，会议商务占 12.8%，观光休闲占 33.5%，探亲访友占 2.8%，服务员工占 15.5%，其他占 35.3%。中国公民出境旅游人数 14972 万人次，比上年同期增长 14.7%。

资料来源：文化和旅游部

1.22019 年春节：接待游客 4.15 亿人次，实现收入 5139 亿元

2019 年春节假期，全国文化和旅游市场总体实现了“安全、有序、优质、高效、文明”目标。综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）综合测算，全国旅游接待总人数

4.15 亿人次，同比增长 7.6%；实现旅游收入 5139 亿元，同比增长 8.2%，文化和旅游市场繁荣有序。旅游过年已成新民俗，家庭游、敬老游、亲子游、文化休闲游成为节日期间主流的旅游休闲方式。春节期间，各地组织了丰富多彩的文旅惠民活动，营造春节气氛。北京、山西、内蒙古等 12 个省（区、市）开展“非遗过大年、文化进万家”系列文化活动，安徽举办彩灯大会、舞龙舞狮、抖空竹等民俗体验活动，广东的广府庙会、迎春花市、醒狮贺岁、客家山歌、采茶戏等非遗项目让游客流连忘返。“博物馆里过大年”受到了广大游客和市民的广泛欢迎。据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）调查，春节期间参观博物馆、美术馆、图书馆和科技馆、历史文化街区的游客比例分别达 40.5%、44.2%、40.6% 和 18.4%，观看各类文化演出的游客达到 34.8%。基层和乡村的春节休闲方式已不再只有 K 歌、打牌、搓麻“老三样”，民俗活动、文化展览等极大丰富了人民的节日生活。全国各地县、乡、村举办了丰富多彩的文旅活动，村民当上了“村晚”导演，左邻右舍成为舞台主角，逛庙会、猜灯谜、旅游文化巡游等迎新年活动吸引广大游客到农村去闹新春，草莓采摘、柑橘采摘成为亲子游的热门活动。“欢乐春节”活动在全球 133 个国家和地区的 396 座城市举办演出、展览、庙会等 1500 多项活动，讲述美丽故事，传播中华文化。日益丰富的春节文化生活彰显国民幸福，处处体现大众对优秀传统文化和美好生活的认同和文化自信。

资料来源：文化和旅游部

1.3 艾威联合：发布 2019 年 2 月出境旅游价格指数报告

根据最新发布的《2019 年 2 月出境旅游价格指数报告》，2019 年 2 月份出境旅游价格综合指数（OPI）为 114.5，与 1 月份相比环比上涨 7.3%，与去年同期相比下降了 11.2%。2 月伊始，随着中国农历新年和春节黄金周假期的到来，出境游需求有比较明显的增长，出境游产品价格也普遍较 1 月份上涨，特别是热带海岛目的地比较受青睐，价格环比涨幅较大。尽管春节假期过后价格普遍回落，但整体来看，2 月份各大洲出境旅游价格指数与 2019 年 1 月份相比仍出现不同幅度的上升。而与去年春节所在的 2 月份同期相比，出境游价格指数同比下降 11.2%，各大洲出境游产品价格上涨幅度总体弱于去年同期的水平。其中，近程亚洲游产品价格指数与去年同期相比下降 13.7%；中远程目的地大洲中，中东非洲旅游产品价格指数与去年同期相比下降 20.9%，大洋洲旅游产品价格指数同比下降 7.5%，美洲游和欧洲游产品价格指数分别下降 2.9%和 0.3%。热带海岛游价格指数与去年同期相比也有所下降。出境旅游价格指数（OPI 指数）是基于大数据分析，反映中国公民赴全球各目的地旅游产品及其价格变化的指标体系，由

艾威联合旅游顾问机构研发并实施。通过对过去的数据进行研究，OPI 指数能够准确有效地反映出境旅游市场情况。

资料来源：品橙旅游

1.418 年到访柬埔寨中国游客达到 200 万人次

过去的一年，中国游客人数在柬埔寨稳居榜首，达到 200 万人次，同比增长七成。柬埔寨政府部门 2 月 11 日的一份公开报告显示，去年柬埔寨接待国际游客 620 万人次，同比增长 11%，中国游客大幅增长，达到 200 万人次。其中一个因素是柬中两国的航班不断增加，每周达 207 趟航班往返两国。而在到访的国际游客中，首选旅游景区分别是金边(48%)、暹粒省(37%)、滨海地区(14%)和生态旅游区(1%)。2019 年是“中国-柬埔寨文化旅游年”。根据双方工作计划，今年中柬文化和旅游部门将举办贯穿全年的文化和旅游交流活动，借此促进两国文化交流、民心相通，鼓励两国旅游业合作转型升级，扩大人员往来规模。柬埔寨已制定 2020 年计划吸引国际游客 700 万人次的目标，其中吸引中国游客目标是 300 万人次；在 2025 年国际游客 1100 万人次目标中，中国游客将达 500 万人次；2030 年国际游客目标增至 1500 万人次，中国游客则达到 800 万人次。

资料来源：中国新闻网

1.56 人游：发布 2018 年定制旅游消费趋势报告

根据用户消费习惯，6 人游旅行网整理出《2018 年定制旅游消费趋势报告》。报告显示，家庭出游依然是定制游的最主要的人群。从旅行喜好来看，深度的当地娱乐、参与性更强的体验项目更受欢迎。而随着市场对定制游的认知越来越深刻，客单价也有明显提升。报告显示，72%的定制游用户为女性，可见女性在旅行决策中占有重要地位，她们对旅行的品质要求更高，愿意为服务买单。在出行组合上，家庭和亲子出游占比 77%，其次是朋友等等。带孩子带老人的“三代同游”组合越来越多，在旅行中与家人一起享受旅行，带孩子增长见闻，老人也能轻松享受旅行的乐趣，因此，定制游的订单人数以 2-6 人最为普遍。从所在城市分布维度来看，北上广深依然是定制游的主要客源地。值得关注的是，新一线城市杭州、武汉、西安、南京、天津、成都，对定制旅游接受程度越来越高，出境旅游消费能力不容小觑。定制旅行用户越来越注重自我、内涵的体现，在行程也有更严格要求。更加注重深度的当地娱乐，喜欢参与互动性更强的旅行体验。

比如前往瑞士滑雪、在泰国学习制作泰餐、在夏威夷学跳呼拉舞、跟随澳洲土著

探索雨林等等，都非常受欢迎。6人游的数据显示，2018年增速最快的出境旅游目的地TOP10依次为日本、美国、阿联酋、瑞士、泰国、新加坡、澳大利亚、秘鲁、丹麦、肯尼亚。除此之外，缅甸、巴尔干半岛、以色列、坦桑尼亚以及加勒比海航线邮轮等小众目的地也受到越来越多人关注。在6人游用户中发起的调查问卷显示，有72%的用户会在2019年计划出境旅游，出游意愿强烈。根据6人游的预测，2019年日本、泰国、新西兰、挪威、美国、土耳其、英国、南非、秘鲁、新加坡等目的地将会有明显的增长。

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
002186	全聚德	2018 年度业绩快报	2018 年公司营业总收入同比降幅 4.53%，归属于上市公司股东的净利润同比降幅 34.81%，基本每股收益同比降幅 34.82%。主要原因是受餐饮市场影响，公司第四季度营业收入未达预期目标，导致企业盈利能力有所下降。同时由于公司相关企业存在商誉减值风险，基于谨慎性原则，公司计划在年末对上述商誉计提相应的商誉减值准备。加权平均净资产收益率同比下降 3.36%，归属于上市公司股东的每股净资产同比增幅 0.56%。
601888	中国国旅	通过关于在香港投资开设市内免税店的议案	中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第十八次会议于 2019 年 1 月 31 日以电子邮件方式发出通知，于 2019 年 2 月 12 日以通讯方式召开。会议同意公司全资子公司—中国免税品（集团）有限责任公司的全资子公司—中免国际有限公司以自有资金在香港投资设立全资子公司—中免香港市内免税店有限公司（名称以实际注册为准），注册资本为 5000 万港币，并由该公司在香港开设运营市内免税店。
002059	云南旅游	向中国证监会申请恢复重大资产重组审查	云南旅游股份有限公司于 2018 年 11 月 15 日收到中国证券监督管理委员会就公司拟以发行股份及支付现金的方式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% 股权事项出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。2019 年 1 月 8 日，负责本次重大资产重组资产评估工作的北京中企华资产评估有限责任公司（以下简称“中企华”）接到中国证监会的调查通知书，中企华因本次重大资产重组以外的其他项目涉嫌违反证券法律法规，已被中国证监会立案调查，目前调查尚未最终结案。目前，中企华已按照相关法律法规的要求对其就本次重大资产重组出具的《云南旅游股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司的股东全部权益价值项目资产评估报告》（中企华评报字(2018)第 3457 号）及相关资料进行了全面的复核，并出具了复核报告。经复核，中企华认为：在上述评估报告所设定的评估假设及披露的特别事项前提下，基于相应评估目的所涉及的评估对象及范围，评估人员履行了必要的核查程序，选择了适当的评估方法，评估报告的评估结论能够分别反映评估对象于评估基准日的市场价值；上述评估报告及中企华就本次交易出具的其他文件，不

			存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；相关评估人员不因为本次复核而转移应当承担的法律责任。鉴于此，公司已根据相关规定向中国证监会申请恢复本次重大资产重组的审查。
601888	中国国旅	关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告	2018年10月22日，中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东中国旅游集团有限公司（以下简称“旅游集团”）发来的《关于中国国旅股份有限公司股份无偿划转的通知》，旅游集团拟将其持有的公司39,049,510股股份（占公司总股本的2.00%）无偿划转给海南省国有资产监督管理委员会（以下简称“海南省国资委”）持有（以下简称“本次无偿划转”）。本次无偿划转已经国务院国有资产监督管理委员会批准。具体内容详见公司于2018年10月23日、2018年12月11日在《中国证券报》、上海证券交易所网站披露的《中国国旅股份有限公司关于国有股份无偿划转的提示性公告》（公告编号：临2018-031）、《中国国旅股份有限公司关于国有股份无偿划转获得国务院国资委批复的公告》。今日，公司收到旅游集团转来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。本次无偿划转完成后，公司总股本不变，旅游集团持有公司1,040,642,690股股份，占总股本的53.30%，海南省国资委持有公司39,049,510股股份，占总股本的2.00%。本次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。
000430	张家界	2018年度业绩预告公告	预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：59.92%-65.86%。本报告期归属于上市公司股东净利润较上年同期大幅下降的原因：（1）非经常性损益较同期大幅减少，2017年度归属于上市公司股东的非经常性损益为6,686.30万元，主要包含处置游客中心等公司股权影响合并报表净利润约4266.98万元，本报告期不存在此因素影响；张国际酒店收到土地使用权回收补偿款产生的资产处置收益同比减少2,292.24万元，（2）受国家政策影响，国有重点景区门票票价进行了降价调整。环保客运公司主要因武陵源核心景区门票政策（湘发改价服〔2017〕439号、张政办函〔2017〕105号、湘发改价费〔2018〕544号、张政办函〔2018〕99号）下调环保客运价格，营业收入同比下降约3000万元，净利润同比减少约2100万元（3）2017年末处置游客中心等5家子公司股权后本期减少相关公司亏损1333万元。4）因大庸古城项目专项借款利息资本化及流动资金借款规模下降导致公司财务费用利息支出同比减少约1400万元。
600358	国旅联合	2018年度业绩预亏的公告	经财务部门初步测算，预计公司2018年年度实现净利润-6,100万元到-7,500万元，归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润为-7,200万元到-8,800万元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-9,000万元到-11,000万元。报告期内，受宏观经济政策环境影响，公司互联网广告业务及营销服务收入增长乏力，同时受采购成本增加，人工成本上涨等因素影响，公司营业成本增加，北京新线中视文化传播有限公司、北京粉丝科技有限公司、厦门风和水航海文化发展有限公司及厦门海之风游艇有限公司等公司预计计提商誉减值3,700余万元。本期公司对其他应收款债务计提减值1,700余万元，对长期股权投资计提减值500余万元。
000978	桂林旅游	2018年度业绩预告公告	2018年度，预计实现归母净利润约8,000万元，比上年同期增长约51.11%。公司营业收入同比增长约2.9%，总成本费用与上年同期相比基本持平，营业收入的增长大于总成本费用的增长。2、2018年度，公司营业外支出同比减少约971万元，主要原因：公司全资子公司桂林旅游汽车运输有限公司在2017年12月31日报废部分旅游客车，净损失838万元（具体详见公司于2018年1月

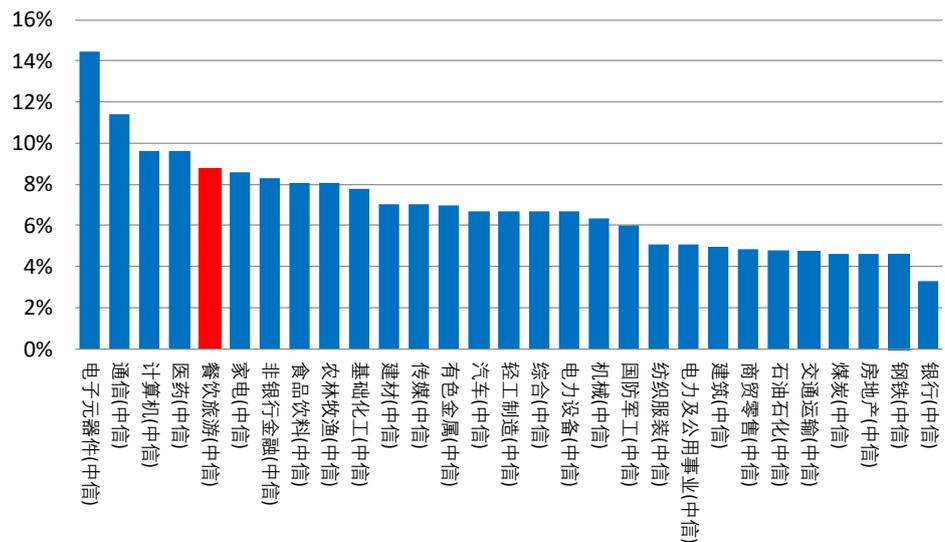
			30日发布的《桂林旅游股份有限公司关于桂林旅游汽车运输有限公司报废部分旅游客车的公告》)。3、2018年度，公司投资收益同比增加约612万元。
300178	腾邦国际	2018年度业绩预告公告	预计报告期内实现净利润31,210.45万元-39,722.39万元，同比增长10%-40%，主要原因系报告期内，公司抓住行业发展机遇，强化了旅游业务与航空运营、行业金融的协同。公司进一步拓展运营航线的数量，积极开展出境游业务。报告期内，公司在渠道端和资源端快速布局，运营的国际航线及出境游产品持续增加，旅游业务显著增长。公司在机票业务方面借助上游优势资源及销售优势，业绩进一步提升。此外，旅游金融业务平稳发展。
000610	西安旅游	2018年度业绩预告公告	本期业绩预计扭亏为盈，主要原因系本期以14,009.49万元的价格转让公司所持有的西安草堂奥特莱斯购物广场实业有限责任公司35%的股权，影响本期合并报表投资收益增加18,314.79万元。预计实现归母净利润7800万元-9800万元。
600258	首旅酒店	限制性股票激励计划获北京市国资委批复的公告	2019年2月2日，公司收到实际控制人北京首都旅游集团有限责任公司转发的北京市人民政府国有资产监督管理委员会《关于北京首旅酒店（集团）股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》（京国资[2019]39号），北京市人民政府国有资产监督管理委员会原则同意公司实施2018年限制性股票激励计划。

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指数上涨7.12%，餐饮旅游板块上涨8.77%，行业跑赢市场1.65个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区上涨7.66%，旅行社上涨9.84%，酒店上涨9.38%，餐饮上涨5.89%。

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，首旅酒店、腾邦国际和中国国旅本周领涨，仅大连圣亚本周下跌。

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 (%)
首旅酒店	6.82%	大连圣亚	-0.33%
腾邦国际	3.15%		
中国国旅	3.13%		

资料来源: Wind, 渤海证券

4. 投资建议

本周,文化和旅游部公布了 2018 年旅游市场基本情况,18 年国内旅游人数达到 55.39 亿人次,比上年同期增长 10.8%,实现旅游总收入 5.97 万亿元,同比增长 10.5%,出境游人数 1.5 亿人次,同比增长 14.7%,入境游人数 1.41 亿人次,同比增长 1.2%。整体来看,国内旅游市场维持了高速增长的趋势,出境游市场平稳发展。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

12 of 14

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 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 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
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 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

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 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
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&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

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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