

## 南沙邮轮母港将于年底运营 首旅与凯悦设立合资公司

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年2月27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

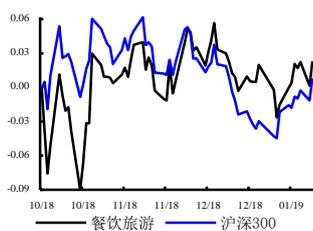
## 子行业评级

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
众信旅游	增持
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&amp;公司新闻

广州：南沙国际邮轮母港将于年底运营

新加坡：给予中国公民有条件 96 小时过境免签

开元酒店：宣布香港联交所主板上市计划

华侨城：拿下增城白水寨 20 年经营权，投资总额达 10 亿元

柬埔寨：2018 年中国游客数量约 200 万人次

## ● 上市公司重要公告

宋城演艺：发布 2018 年业绩快报，扣非后归母净利润同比增长 15.61%

中青旅：发布关于拟参与受让古北水镇股权项目的进展公告

首旅酒店：下属全资子公司与凯悦酒店集团下属全资子公司共同投资设立酒店管理公司

腾邦国际：发布 2018 年业绩快报，归母净利润同比增长 21.93%

## ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 6.56%，餐饮旅游板块上涨 2.96%，行业跑输市场 3.60 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 2.69%，旅行社上涨 2.58%，酒店上涨 4.70%，餐饮上涨 3.82%。

个股方面，众信旅游、长白山和凯撒旅游本周领涨，三特索道和宋城演艺本周下跌。

## ● 投资建议

本周大盘放量上涨，餐饮旅游板块受到带动也随之上行，全周上涨 2.96%，板块内仅两只个股下跌。受近期人民币升值影响，市场对出境游板块预期有一定程度的修复，而当前出境游旅行社上市公司的估值则位于 15 年以来的底部区间，建议关注相关行业龙头企业。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 广州：南沙国际邮轮母港将于年底运营 .....	5
1.2 新加坡：给予中国公民有条件 96 小时过境免签 .....	5
1.3 开元酒店：宣布香港联交所主板上市计划 .....	6
1.4 华侨城：拿下增城白水寨 20 年经营权，投资总额达 10 亿元 .....	6
1.5 柬埔寨：2018 年中国游客数量约 200 万人次 .....	7
2.A 股上市公司重要公告 .....	7
3.本周市场表现回顾 .....	9
4.投资建议 .....	10
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 .....7  
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅 .....10

## 1. 行业动态&公司新闻

### 1.1 广州：南沙国际邮轮母港将于年底运营

第 27 届广州国际旅游展览会 2 月 21 日在广州广交会展馆揭幕，据悉，广州南沙国际邮轮母港将于 2019 年 11 月开港运营，预计年出入境旅客可达 75 万至 100 万人次，届时有望成为中国内地规模最大的邮轮母港综合体之一，可停靠目前全球最大规模的豪华邮轮。广州中交邮轮母港投资发展有限公司有关负责人称，届时，广州南沙邮轮母港将与公交、地铁、港澳水上客运等交通方式紧密结合，为旅客集散提供多重便利。其中，南沙邮轮母港航站楼与广州地铁 4 号线南沙客运港站将通过地下通道相连，成为中国内地第一家与地铁无缝接驳的邮轮母港；口岸查验通道数量也将位居内地第一，并配合各种智能化、高科技的查验设备，有效提高通关效率；航站楼三层及以上楼层将设置开放式平台，为公众提供休闲、观光空间和娱乐、餐饮等服务。广州市南沙区政府有关负责人称，南沙国际邮轮旅游自 2016 年起步，2016 年至 2018 年南沙邮轮码头运营出入境邮轮 320 航次，接待出入境旅客 121.07 万人次。目前南沙邮轮码头开通出发往日本、越南、菲律宾等地航线 9 条。接下来，南沙将抓住“一带一路”倡议、粤港澳大湾区建设和广东自贸区发展机遇，探索策划推出“郑和下西洋”新航线，创新“邮轮+飞机”“邮轮+高铁”“邮轮+景区”等跨界发展新模式，积极培育南沙旅游市场，以点带面推动邮轮旅游产业全面发展。

资料来源：中国新闻网

### 1.2 新加坡：给予中国公民有条件 96 小时过境免签

据中国驻新加坡大使馆微信公众号消息，自 2019 年 1 月 28 日起，新加坡给予符合条件的中国公民，往返第三国过境新加坡 96 小时免签证入境待遇。近日，新加坡移民与关卡局进一步明确和细化相关政策并予以公布。主要内容如下：(1) 护照有效期不少于 6 个月；(2) 须持有 96 小时内离境的续程机票或船票；(3) 满足在新停留的经济证明；(4) 须持有美国、加拿大、英国、澳大利亚、新西兰、日本、德国、瑞士 8 国任一国签发的签证，或可入境德国或瑞士的有效申根签证。在入境新加坡时，上述签证有效期应为 1 个月以上；(5) 如持上述国家单次有效签证出行且签证被使用，返程时亦可适用免签过境政策，但须从签证签发国直接赴新，且转机目的地须为中国。另经向新加坡移民部门了解，中国公民自中国内地经新加坡中转往返中国香港、澳门特别行政区，亦适用该政策。过境旅客可凭

有关材料在新加坡口岸移民边检柜台，直接申请免签入境许可，不收取任何费用。96小时停留期从入境第二日零点开始计算。

资料来源：中国新闻网

### 1.3 开元酒店：宣布香港联交所主板上市计划

在中国从事中高档连锁酒店经营及管理的中国领先酒店集团之一，以及于 2018 年 3 月 31 日，按中国在营及开业的高端酒店客房计国内最大酒店集团—浙江开元酒店管理股份有限公司（“开元酒店”或本“公司”，连同附属公司，总称本“集团”，香港联交所股份编号：1158），2 月 25 日宣布其股份（“股份”）全球发售（“全球发售”）之安排及拟于香港联合交易所有限公司（“香港联交所”）主板上市的详情。集团经营及管理 150 家酒店（共设有约 34,200 间酒店客房），其中 31 家酒店及约 7,400 间酒店客房由本集团运营，119 家酒店及约 26,800 间酒店客房由本集团管理。2018 年 3 月 31 日，按中国在营及已签约待开业酒店客房计，根据高档酒店客房数量，集团为第三大酒店集团及国内最大酒店集团，而根据中高档酒店客房数量，集团为第七大酒店集团及国内第四大酒店集团。于 2018 年 12 月 31 日，集团拥有 169 家已签约待开业酒店，该等酒店预计于未来五年内开业。浙江开元酒店主要经营租赁予集团的酒店，并采用“轻资产”的业务模式，该模式体现在根据全方位服务管理协议管理酒店以及特许经营酒店，该模式令集团得以专注于核心能力 - 酒店经营及管理业务，并有助于集团更加有效且高效地扩大于全国的占有率与规模。于 2018 年 12 月 31 日，集团拥有 12 个酒店品牌组合，涵盖中档至高档系列酒店。本集团管理及/或经营五大品牌下的高档酒店，即“开元名都”、“开元度假村”、“开元观堂”、“开元芳草地乡村酒店”及“开元森泊”。集团还经营服务快速增长的注重性价比的旅客的中档酒店（以“开元曼居”为代表），以及针对休闲游客及商务游客的精品酒店。

资料来源：智通财经

### 1.4 华侨城：拿下增城白水寨 20 年经营权，投资总额达 10 亿元

2 月 22 日，广州产权交易所信息显示，“白水寨风景名胜区白水仙瀑景区新一轮经营期（20 年）经营权招商项目评审结果公示”，华侨城以每年 1000 万元的使用费，拿下白水寨风景名胜区白水仙瀑景区 20 年经营权，投资总额达 10 亿元。据

观点地产新媒体了解，白水仙瀑景区地处增城，是广州的重要景区之一，有中国大陆落差最大的瀑布，也成为增城旅游的地域标志。周边在售楼盘有万科，碧桂园，香江等一众房企，以别墅为主，但也有少量公寓。此次是深圳华侨城之后，在广州的首个大型文旅项目，此前在 2018 年的中共广州市增城区委一届六次全会召开，就曾提到官方首次确认引进深圳华侨城落户白水寨文旅项目，而广州产权交易所的信息显示则是正式官宣了这一计划。另据观点地产新媒体此前报道，华侨城于今年 1 月 16 日与东莞市政府达成协议，引进 9 个重点项目，总投资超过 130 亿元，达产后年税收将超 6 亿元。此次签约的 9 个项目，包括华侨城“东莞记忆”万江项目、“国青氢谷”氢能产业园、“数汇小镇”大数据产业园、沃德智能自动化装备研发制造中心、共联豪侠浔旧村庄城市更新项目等。

资料来源：观点地产网

## 1.5 柬埔寨：2018 年中国游客数量约 200 万人次

柬埔寨旅游大臣童昆 2 月 25 日说，2018 年柬埔寨共吸引国际游客 620 万人次，比上一年增长 10.7%。其中，中国游客数量最多，约 200 万人次。童昆在当天举行的第七届全国清洁城市日活动中致辞说，2018 年柬埔寨旅游业收入达 43.56 亿美元，同比增长 19.8%。童昆预计 2019 年柬埔寨将接待国际游客 680 万人次，2020 年接待国际游客 750 万人次。柬埔寨的长远规划是 2030 年吸引国际游客 1500 万人次，为当地带来 200 万个工作岗位。柬埔寨首相洪森在活动中表示，旅游业为柬埔寨经济发展、创造就业、减少贫困作出了重要贡献。柬政府把旅游业视为“绿色黄金”。他呼吁柬埔寨人民保持城市清洁，以吸引更多国际游客。

资料来源：新华社

## 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
002159	三特索道	关于高级管理人员辞职的公告	武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到明华女士的书面辞职报告。明华女士因个人原因，提出自 2019 年 2 月 20 日起辞去公司副总裁职务，一并辞去在公司参、控股公司所有兼职。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，明华女士的辞职报告自送达公司董事会时生效。截至目前，明华女士未持有公司股票。
300178	腾邦国际	2018 年度业绩快报	报告期内，公司实现营业总收入 522,671.62 万元，营业利润 53,104.08 万元，

			<p>利润总额 52,274.80 万元，归属于上市公司股东的净利润 34,595.12 万元，分别较上年增长了 48.08%、25.47%、26.53%、21.93%。2018 年，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。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。</p>
300144	宋城演艺	2018 年度业绩快报	<p>2018 年度公司实现营业收入 321,119.28 万元，同比增长 6.20%；实现营业利润 160,307.60 万元，同比增长 19.08%；实现利润总额 154,510.13 万元，同比增长 19.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 128,923.18 万元，同比增长 20.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 127,965.77 万元，同比增长 15.61%。影响经营业绩的因素主要系公司凭借清晰的战略定位，坚持以“演艺”为核心、“文化”为方向、“创新”为动力，深耕文旅行业所形成的独特运营模式，深练内功，深化管理，使得经营业绩实现持续稳健的增长。</p>
600593	大连圣亚	关于股东权益变动的提示性公告	<p>本次权益变动前，新西兰公司持有公司股份 7,368,000 股（均为无限售流通股），占公司总股本的 8.01%。自 2015 年 5 月至 2018 年 3 月，新西兰公司合计减持所持有的公司股份 1,544,000 股，占公司总股本的 1.68%。2018 年 5 月 31 日，公司实施 2017 年年度权益分配方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，新西兰公司获得转增股份 2,329,600 股。转增后，新西兰公司持有公司股份 8,153,600 股，占公司总股本的 6.33%。2018 年 7 月至 2018 年 12 月，新西兰公司合计减持公司股份 1,700,640 股，占公司总股本的 1.32%。2019 年 2 月 25 日，新西兰公司合计减持公司股份 12,960 股，占公司总股本的 0.01%。截止本报告书签署之日，新西兰公司持有公司股份 6,440,000 股，占公司总股本的 5.00%。</p>
600138	中青旅	关于拟参与受让北京古北水镇旅游有限公司股权项目的进展公告	<p>2019 年 2 月 26 日，公司、嘉伟士杰与京能集团签署了产权交易合同，公司与嘉伟士杰组成的联合体成为京能集团在北京产权交易所公开转让的北京古北水镇旅游有限公司 10% 股权项目的最终受让方，受让价为 8.5 亿元。其中公司受让北京古北水镇旅游有限公司 5.1613% 股权，所需支付转让价款总额为 438,709,165.64 元，扣除已支付的保证金部分仍应支付 309,677,058.10 元；嘉伟士杰受让北京古北水镇旅游有限公司 4.8387% 股权，所需支付转让价款总额为 411,290,834.36 元，扣除已支付的保证金部分仍应支付 290,322,941.90 元；该产权交易合同自三方签署、北京市商务局已批准北京古北水镇旅游有限公司此次股权变更事项且公司、嘉伟士杰收到京能集团就该批准发出的书面通知之日起生效。</p>
002306	*ST 云网	2018 年度业绩快报	<p>2018 年内公司实现营业利润-1,877.72 万元，同比下降 10.52%；实现利润总额 883.98 万元，同比增长 150.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 803.02 万元，同比增长 143.81%；实现基本每股收益 0.01 元。本报告期内，公司利润总额增加主要系公司出售债权资产实现收益 2,373.58 万元、核销预收会员卡余额实现债务重组利得 671.57 万元，以及计提预计负债等项目共同影响所致，公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润及基本每股收益增加主要系本报告期利润增加所致。</p>
002033	丽江旅游	关于公司索道票价调整暨环保资金征收政策的公告	<p>经公司与相关部门沟通，公司执行新票价后，玉龙雪山索道环保资金按 2013 年 3 月 1 日丽江市财政局下发的丽财综[2013]54 号文征收，云杉坪索道按 2008 年丽江市人民政府第八次常务会议决议的规定征收，具体征收方式如下：1.玉龙雪山旅游索道环保资金按照云南省计委“云价收费[2012]130 号”文批复及 2013 年 3 月 1 日丽江市财政局下发丽财综[2013]54 号文件的规定，玉</p>

			<p>龙雪山旅游索道环保资金按玉龙雪山索道票收入总额的 13.89% 计提环保资金。本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。2.云杉坪旅游索道环保资金 2008 年，丽江市第八次常务会议研究决定，云杉坪索道环保资金提取方式为以 2007 年云杉坪索道票全年销售收入 2,969.32 万元为基数，在索道票销售收入超过该基数时按索道收入总额的 16% 提取环保资金，同时规定，若按上述比例提取环保资金导致云杉坪索道票销售收入低于 2007 年基数时，则只对超基数部分按 50% 的比例提取环保资金。 3.牦牛坪索道无需缴纳环保资金。</p>
002033	丽江旅游	2018 年度业绩快报	<p>2018 年，公司实现营业总收入 67,844.82 万元，同比减少 1.27%，实现归属于上市公司股东的净利润 19,121.51 万元，同比减少 6.36%。经营概况及其他影响业绩的主要因素如下：2018 年，公司三条索道共计接待游客 369.40 万人次，同比增长 3.43%，其中，玉龙雪山索道接待游客 269.54 万人次，同比增长 4.07%；云杉坪索道接待游客 83.08 万人次，同比下降 3.14%；牦牛坪索道接待游客 16.78 万人次，同比增长 35.71%；丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、龙研文旅、5596 商业街）实现营业收入 11,545.70 万元，同比增长 15.51%，实现净利润-4,345.08 万元，亏损金额比上年增加 1,696.68 万元；印象丽江共计演出 520 场，实现营业收入 9,842.66 万元，同比下降 6.91%。根据《云南省发展与改革委员会关于印发完善旅游景区门票价格形成机制、降低国有景区门票价格，促进旅游转型升级的实施意见》、《云南省物价局关于降低丽江玉龙雪山旅游客运索道价格的通知》，公司玉龙雪山索道票价从 180 元调整为 120 元；云杉坪索道票价从 55 元调整为 40 元；牦牛坪索道票价从 60 元调整为 45 元。新票价自 2018 年 10 月 1 日起执行。本次索道票价调整对公司 2018 年第四季度业绩产生了影响。</p>
600258	首旅酒店	下属全资子公司与凯悦酒店集团下属全资子公司共同投资设立酒店管理公司	<p>如家酒店集团与凯悦酒店集团将通过共同新设的该合资公司创建并推出一个新的酒店品牌（品牌名称待定），定位于中高端的旅行市场，并旨在满足中国年轻一代游客不断变化的需求，迎合中国游客的喜好，以使客户获得无缝、舒适和便捷的旅行体验的期望。新品牌也致力于满足年轻和频繁出行的旅客群体的商务和休闲需求，以获得在中等规模酒店的良好体验，为中国的中产阶级人士提供更高质量的产品和旅行体验。首旅酒店控股子公司如家酒店集团与中国凯悦有限公司共同出资成立的合资公司，符合首旅酒店的长期战略——有质量和有目的的增长，对上市公司酒店主业的发展起到很好的补充与推动作用，极大地丰富了公司中高端酒店的品牌，巩固公司现有的品牌位于公司经营所在的每个细分市场的顶尖位置。未来，公司仍将探索新的方法扩大酒店市场，与消费者不断变化的喜好一起成长。</p>
000613	大东海 A	2018 年年度报告	<p>报告期内，公司实现主营业务收入 2,951.56 万元，较去年增加 160.90 万元，增幅为 5.77%；实现营业利润 81.63 万元，较去年减少 76.89 万元，减幅为 48.50%；营业外收支净额为 16.31 万元，较去年减少 143.68 万元，减幅为 112.80%；实现净利润 65.33 万元，较去年减少 220.57 万元，减幅为 77.15%。</p>

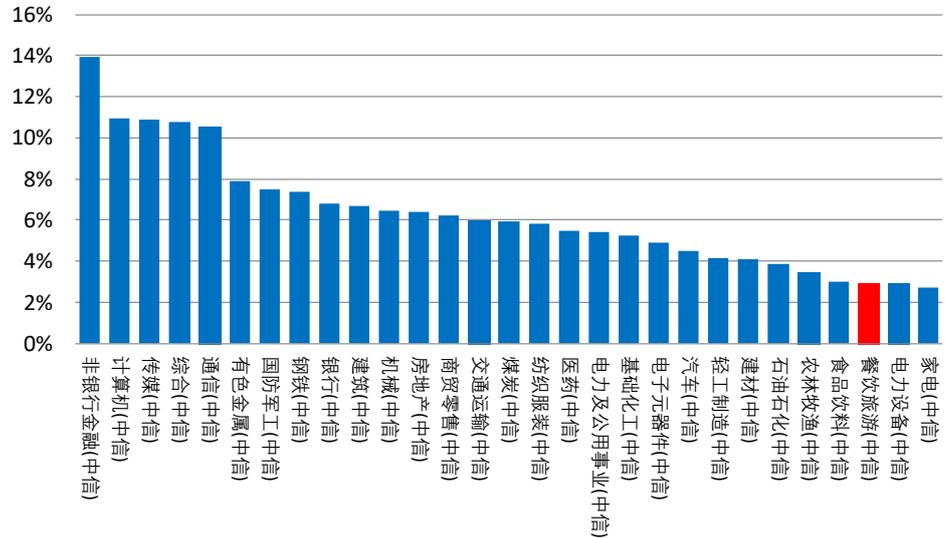
资料来源：公司公告，渤海证券

### 3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 6.56%，餐饮旅游板块上涨 2.96%，行业跑输市

场 3.60 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 2.69%，旅行社上涨 2.58%，酒店上涨 4.70%，餐饮上涨 3.82%。

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，众信旅游、长白山和凯撒旅游本周领涨，三特索道和宋城演艺本周下跌。

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 (%)
众信旅游	17.25%	三特索道	-1.39%
长白山	16.02%	宋城演艺	-1.66%
凯撒旅游	12.27%		

资料来源: Wind, 渤海证券

## 4.投资建议

本周大盘放量上涨，餐饮旅游板块受到带动也随之上行，全周上涨 2.96%，板块内仅两只个股下跌。受近期人民币升值影响，市场对出境游板块预期有一定程度的修复，而当前出境游旅行社上市公司的估值则位于 15 年以来的底部区间，建议关注相关行业龙头企业。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

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](http://www.ewww.com.cn)