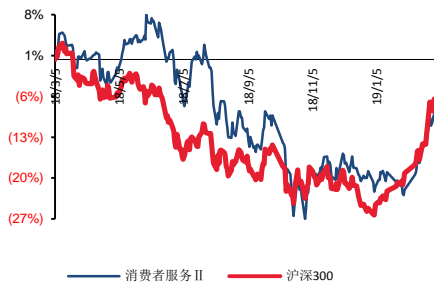


可选消费 消费者服务 II

## 首旅携手凯悦开拓中高端市场 锦江股份 1 月数据下滑

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

### ■ 推荐公司及评级

宋城演艺 (300144)	买入
凯撒旅游 (000796)	买入
首旅酒店 (600258)	买入

### 相关研究报告:

《众信旅游业绩快报点评:目的地事件及商誉减值致业绩触底 期待 19 年反转》--2019/02/28

《出境游行业深度报告:人口结构变化利好出境游 低点布局行业中长期成长》--2019/02/25

《社服行业周报 20190224:新加坡 96 小时过境免签,1-4 月欧洲游增速 16.9%》--2019/02/24

### 证券分析师:王湛

电话:010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

### 报告摘要

#### ◆ 行业观点及投资建议

近期大盘连续上涨,市场风险偏好明显提升,本周板块轮动的趋势显现,前期涨幅较大的板块和个股开始调整,银行、钢铁、建材等板块开始大幅补涨,非银行业持续大幅上涨。社服行业上周周报提示的出境游板块涨幅较好,众信旅游、凯撒旅游涨幅位列前三。预计后期大盘仍有上行空间,目前板块整体涨幅与大盘的火热程度有较大差距,随着板块轮动效应,资金会重新寻找涨幅小,业绩确定性高的板块进行配置,社服板块上涨空间相对更大。此外,3 月份开始进入年报披露期,考虑年报业绩预期差对公司股价的影响,行业白马股业绩稳健估值不高,也是优秀的配置标的。

**1、继续看好具有行业壁垒,业绩表现优异的白马股。**推荐中国国旅、宋城演艺。

**2、布局出境游行业增速反转。**2018 年出境游板块受到宏观经济下行、汇率贬值、目的地事件、质押率高等多方面因素的影响,板块整体景气度不高。2019 年泰国免签证政策促客流回升,日本签证政策进一步放松,港澳目的地受高铁和港珠澳大桥影响客流增速上行,新加坡发布 96 小时过境免签政策。根据欧洲旅游委员会数据,预订了 2019 年 1-4 月前往欧目的地的中国旅客同比增长了 16.9%。行业整体回暖趋势明显,结合近期市场活跃度上行,行业个股有望大幅上涨。推荐凯撒旅游、腾邦国际、众信旅游。

**3、酒店行业有望触底回升。**酒店行业对经济高敏感,酒店需求反映了商旅活动的繁荣度。2018 年下半年随着宏观经济下行,酒店行业入住率下滑拖累 Revpar 增速,年初以来社融数据的改善有望传导到酒店行业,带动商旅需求回暖,入住率提升,从而改善行业的经营业绩。推荐首旅酒店、锦江股份。

#### ◆ 板块行情

本期(2月25日-3月1日),消费者服务行业指数上涨 4.94%,同期沪深 300 指数上涨 6.52%,上证综指上涨 6.77%,消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 1.58pct,跑赢上证综指 1.83pct,在 24 个 WIND 二级行业中排名第 18。两个细分子行业全部上涨,涨幅依次为:酒店、餐馆与休闲指数(+4.57%),综合消费者服务指数(+7.41%)。本周涨

幅前三个个股分别为众信旅游(+18.39%)、科锐国际(+17.09%)、凯撒旅游(+13.32%)。

- ◆ 风险提示：系统性风险，政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	5
二、 板块行情 .....	5
三、 行业新闻 .....	6
四、 公司重点公告 .....	7
五、 行业数据 .....	8
六、 个股信息 .....	12
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	12
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	13
七 风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	5
图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	6
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率.....	8
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	8
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率.....	8
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率.....	9
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	9
图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长.....	9
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长.....	9
图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长.....	9
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	9
图表 13: 黄山游客人数及同比增长率.....	10
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	10
图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	10
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据.....	10
图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价.....	11
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	11
图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR.....	11
图表 23: 全国餐饮收入月度数据.....	11
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	11
图表 25 A 股个股市场表现.....	12
图表 26 未来三个月大小非解禁一览.....	13
图表 27 本月大宗交易一览.....	13

## 一、行业观点及投资建议

近期大盘连续上涨，市场风险偏好明显提升，本周板块轮动的趋势显现，前期涨幅较大的板块和个股开始调整，银行、钢铁、建材等板块开始大幅补涨，非银行业持续大幅上涨。社服行业上周周报提示的出境游板块涨幅较好，众信旅游、凯撒旅游涨幅位列前三。预计后期大盘仍有上行空间，目前板块整体涨幅与大盘的火热程度有较大差距，随着板块轮动效应，资金会重新寻找涨幅小，业绩确定性高的板块进行配置，社服板块上涨空间相对更大。此外，3月份开始进入年报披露期，考虑年报业绩预期差对公司股价的影响，行业白马股业绩稳健估值不高，也是优秀的配置标的。

**1、继续看好具有行业壁垒，业绩表现优异的白马股。推荐中国国旅、宋城演艺。**

**2、布局出境游行业增速反转。**2018年出境游板块受到宏观经济下行、汇率贬值、目的地事件、质押率高等多方面因素的影响，板块整体景气度不高。2019年泰国免签证费政策促客流回升，日本签证政策进一步放松，港澳目的地受高铁和港珠澳大桥影响客流增速上行，新加坡发布96小时过境免签政策。根据欧洲旅游委员会数据，预订了2019年1-4月前往欧目的地的中国旅客同比增长了16.9%。行业整体回暖趋势明显，结合近期市场活跃度上行，行业个股有望大幅上涨。推荐**凯撒旅游、腾邦国际、众信旅游**。

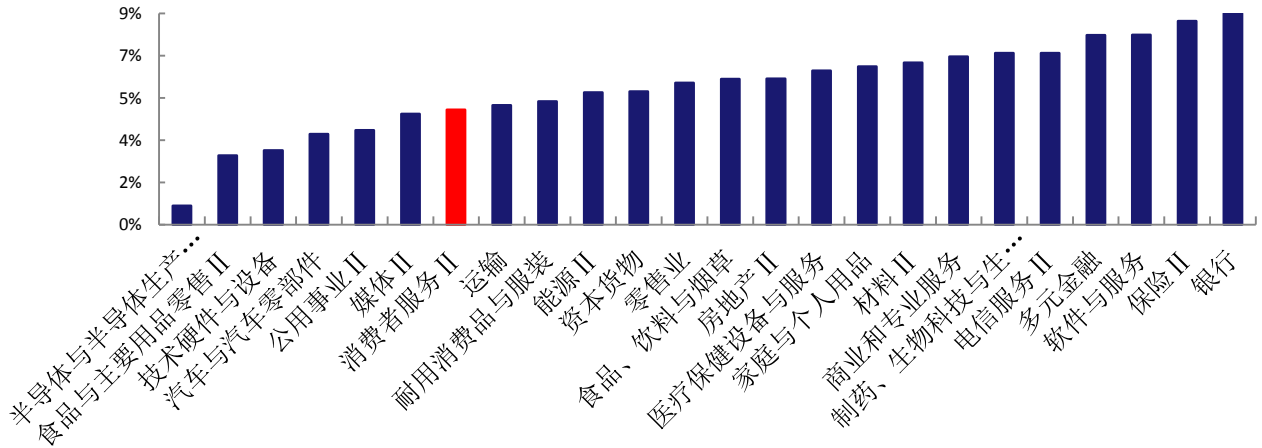
**3、酒店行业有望触底回升。**酒店行业对经济高敏感，酒店需求反映了商旅活动的繁荣度。2018年下半年随着宏观经济下行，酒店行业入住率下滑拖累Revpar增速，年初以来社融数据的改善有望传导到酒店行业，带动商旅需求回暖，入住率提升，从而改善行业的经营业绩。推荐**首旅酒店、锦江股份**。

## 二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨11.86%，同期沪深300指数上涨24.55%，上证综指上涨20.05%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数12.69pct，跑输上证综指8.19pct，在WIND 24个二级行业中排名第23。

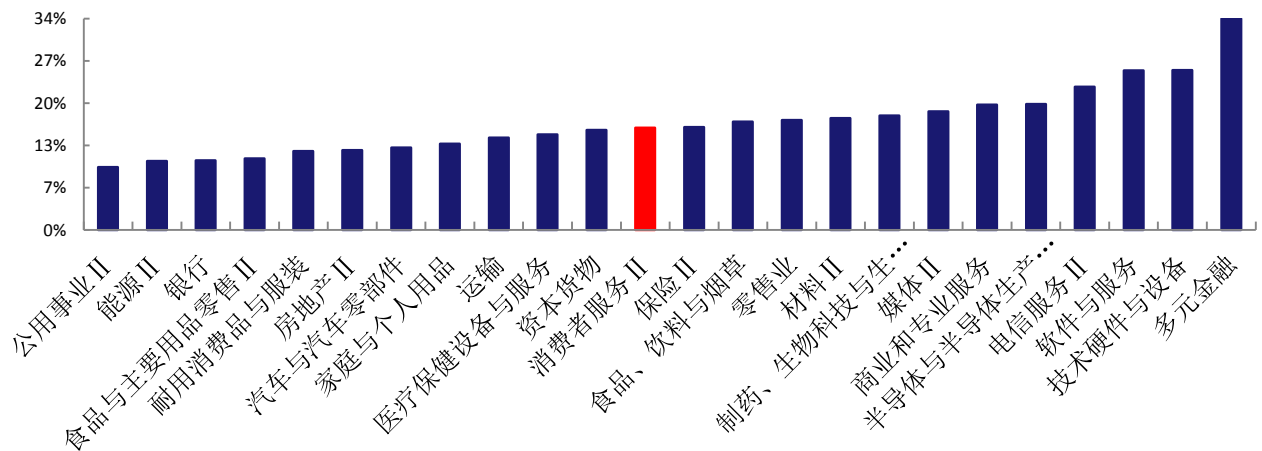
本期（2月25日-3月1日），消费者服务行业指数上涨4.94%，同期沪深300指数上涨6.52%，上证综指上涨6.77%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.58pct，跑赢上证综指1.83pct，在24个WIND 二级行业中排名第18。两个细分子行业全部上涨，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.57%），综合消费者服务指数（+7.41%）。本周涨幅前三个个股分别为众信旅游（+18.39%）、科锐国际（+17.09%）、凯撒旅游（+13.32%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 三、行业新闻

**事件：** 携程 2019 年计划新增 1300 家门店，一半落地县级市。携程旅游门店 2017 年起开启线下渠道建设，目前已在 23 个省（直辖市）落地超过 1700 家门店。2019 年将在现有 1700 家的基础上新增 1300 多家，其中 660 家要落地到县级城市。加上旅游百事通和去哪儿门店，携程线下门店总数会突破 8000 家。

**事件：** 途牛高管解读财报：今年将加强直采，向低线城市渗透。北京时间 2 月 28 日，途牛公布了截至 2018 年 12 月 31 日未经审计的第四季度及 2018 财政年年度业绩报告。财报显示，途牛 2018 年非美国会计准则净利润为 1090 万元人民币，打包旅游产品收入为 18 亿元人民币，同比增长 15.2%。2018 年，途牛净收入为 22 亿元人民币（合 3.258 亿美元），较 2017 年增长 2.2%。2019 年，途牛希望能延续去年重点的投入，一方面提升销售网络的多样化和渗透，另一方面提升服务网络以及加强直采。

**事件：** 北京环球度假区 2021 年春开园，预计年接待游客三千万。预计 2020 年 10 月，占地 1.6 平方公里、投资约 460 亿元的北京环球度假区第一期建设工程将全部竣工，2021 年春季将正式开园，同时开业的还有两家酒店和城市商业中心等。未来，北京环球度假区还

	将开发 3 个以上主题公园及 7 家大型度假酒店，客房将超过 5000 间。届时，北京环球度假区将成为亚洲规模最大的环球主题公园，开园后每年接待游客量预计超过 3000 万。
<b>事件：</b>	<b>中国赴美旅客增长乏力 美国国际旅客支出同比下滑 1%。</b> 根据世界旅游及旅行理事会 (WTTTC) 最新报告，到访美国的旅客增长速度已进入了乏力阶段，给整个国家经济带来了冲击。WTTTC 调查显示，2018 年到访美国的国际旅客总支出为 1988 亿美元，同比下降近 1%。导致国际游客消费下滑的主要原因之一是中国旅客数量未出现增长，中国旅客的总消费占比约为 11%。
<b>事件：</b>	<b>在京外商独资旅行社可试点经营出境游。</b> 日前，中国政府网发布《国务院关于全面推进北京市服务业扩大开放综合试点工作方案批复》，同意在北京市继续开展和全面推进服务业扩大开放综合试点，期限为自批复之日起 3 年。在“加强北京城市副中心政策集成，打造服务业扩大开放综合试点先导区”方面，要聚焦文化和旅游，稳妥推进文化服务扩大开放措施，允许在京设立的外商独资经营旅行社试点经营中国公民出境旅游业务（赴台湾地区除外）
<b>事件：</b>	<b>中国出境游研究所：第四季度出境游客增长 7%，出国游首次下滑。</b> 中国大陆出境旅游人数在 2018 年第四季度同比增长了 7%，但该增长主要体现在大中华区目的地（香港、澳门和台湾）。与 2017 年同期相比，出国游的中国游客数量在去年第四季度出现首次下滑。2018 年第四季度，中国大陆出境游客总数达 4000 万，其中 2250 万游客（56%）的目的地是香港、澳门或台湾，只有 1750 万人（44%）选择了国外目的地。
<b>事件：</b>	<b>凯悦联姻首旅如家：5 年要做上百家中高端酒店。</b> 2 月 26 日，凯悦酒店集团与首旅如家酒店集团宣布凯悦旗下关联公司将携手如家酒店连锁（中国）有限公司（北京首旅酒店集团下属全资子公司）共同打造合资酒店管理公司，并创建针对中高端市场的全新酒店品牌，目标客群为中国年轻商旅人群。新品牌将首先分布于北京、上海、广州、深圳等一线城市，并逐渐推至二三线城市，预计首家酒店将在 2020 年开业。

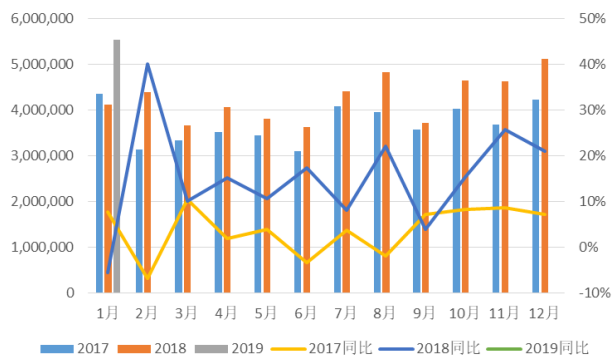
#### 四、公司重点公告

<b>首旅酒店 (600258)</b>	<b>关于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的公告：</b> 如家酒店集团与凯悦酒店集团将通过共同新设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。合资公司的注册资本为 18,000 万元，如家酒店集团拟通过其下属全资子公司如家酒店连锁（中国）有限公司分期出资 9,180 万元，占总股本的 51%。合资公司投资总额为 50,000 万元。中国凯悦有限公司将分期出现金 8,820 万元，占合资公司注册资本的 49%
<b>宋城演艺 (300144)</b>	<b>2018 年度业绩快报：</b> 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%。报告期内，公司经营稳健，财务状况良好。公司总资产 1,082,059.40 万元，较期初增长 23.60%；归属于上市公司股东的所有者权益 901,950.32 万元，较期初增长 23.04%。
<b>大东海 (000613)</b>	<b>发布 2018 年年报：</b> 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%。
<b>岭南控股 (000524)</b>	<b>关于控股子公司出售物业暨关联交易的标的物业完成过户的公告：</b> 2019 年 2 月 25 日，广之旅与广州市禽畜实业有限公司在广州市白云区不动产登记中心就广之旅位于广州市白云区乐嘉路 1-9 号办公楼、11 号办公楼和 13 号办公楼及 1-13 号地下室四处房产的产权转移事宜完成了过户登记手续，上述标的房屋产权已全部过户至广州市禽畜实业有限公司名下。本次关联交易金额共计 174,888,450.00 元，预计对公司 2019 年非经常性损益影响金额约为 6,792 万元，
<b>丽江旅游 (002033)</b>	<b>2018 年度业绩快报：</b> 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%。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%, 丽江和府酒店有限公司实现营业收入 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%。此外索道票价调整对公司四季度利润造成影响。
<b>三特索道 (002159)</b>	<b>2018 年度业绩快报:</b> 报告期, 公司实现营业收入约 64,820 万元, 较上年同期增长约 20%, 归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加约 12,843 万元, 较上年同期增长约 2335%, 大幅增长原因 (1) 公司贵州梵净山、华山、庐山项目业绩增长较为突出; 海南索道、浙江千岛湖项目业绩平稳增长。另外, 报告期公司继续推行精兵简政措施, 关停并转了部分没有实际经营或盈利能力较差的子公司, 实现一定程度的减亏。(2) 转让所持威丰三特旅游开发有限公司等子公司股权实现投资收益。
<b>众信旅游 (002707)</b>	<b>2018 年度业绩快报:</b> 报告期内, 公司实现营业总收入 1,231,208.89 万元, 较上年同期增长 2.19%; 实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 10,728.88 万元、11,106.81 万元、3,499.64 万元, 较上年同期分别下降 69.28%、68.50% 和 84.96%。受东南亚目的地影响, 公司四季度净利润下降约 1 亿元, 此外 2018 年计提以商誉为主的资产减值损失 10,220.13 万元。
<b>云南旅游 (002059)</b>	<b>2018 年度业绩快报:</b> 报告期实现营业收入 226,035.88 万元, 同比增长 11.56%; 营业利润 76,390.60 万元, 较上年同期增长 422.52%; 利润总额 76,470.08 万元, 较上年同期增长 397.43%; 归属于上市公司股东的净利润 48,726.48 万元, 较上年同期增长 580.37%。主要原因是公司转让持有的控股子公司云南世博兴云房地产有限公司全部股权 (55%), 取得投资收益, 导致公司利润总额、归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加。
<b>锦江股份 (600754)</b>	<b>有限服务型连锁酒店 2019 年 1 月部分经营数据简报:</b> 2019 年 1 月锦江股份净开业酒店 67 家, 其中中端酒店 82 家, 经济型酒店-15 家。净增酒店 40 家, 其中中端酒店 82 家, 经济型酒店-42 家。境内酒店的 ADR\OCC\RavPar 分别为 195.56 元、68.93%、134.8 元, 同比 7.19%、-6.88pct、-2.54%。境内酒店的 ADR\OCC\RavPar 分别为 55.25 欧元、55.1%、30.44 欧元, 同比 1.69%、-0.33、1.06%。

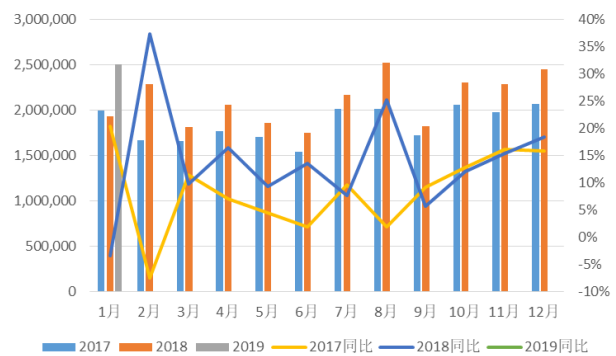
## 五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率

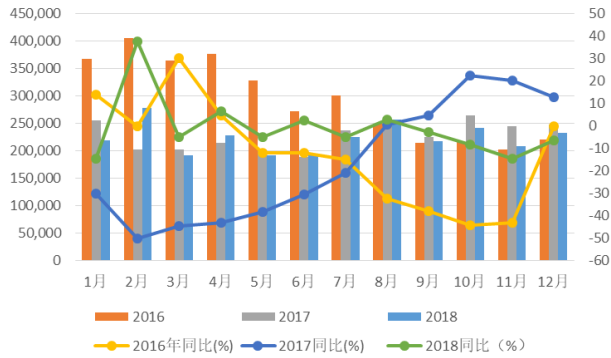


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

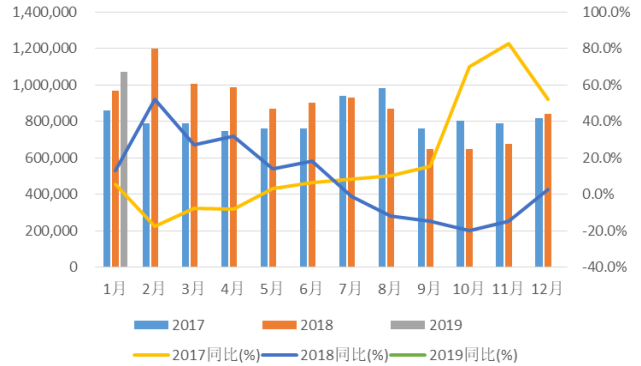
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



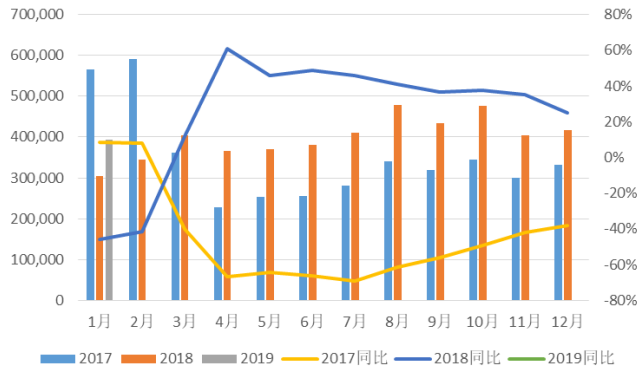


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



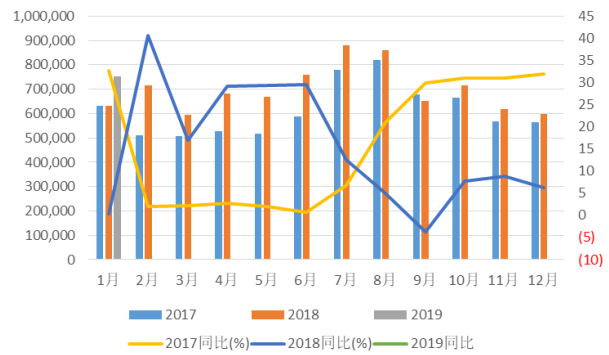
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



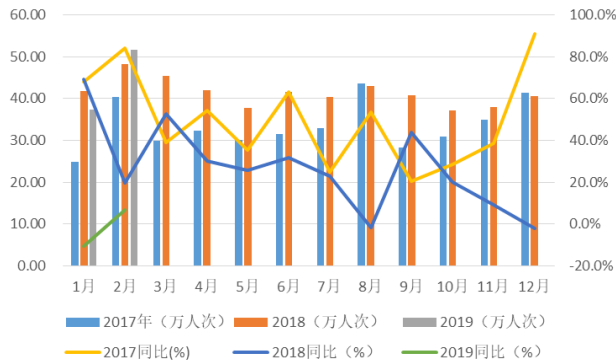
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



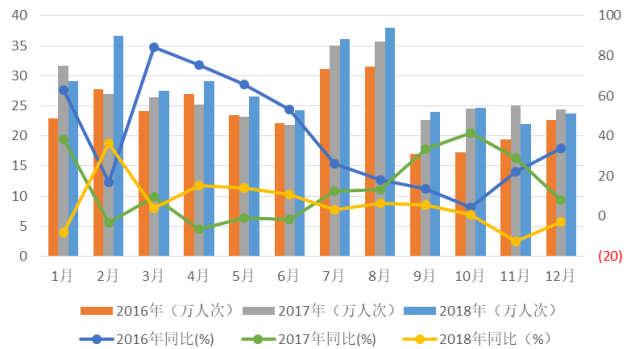
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

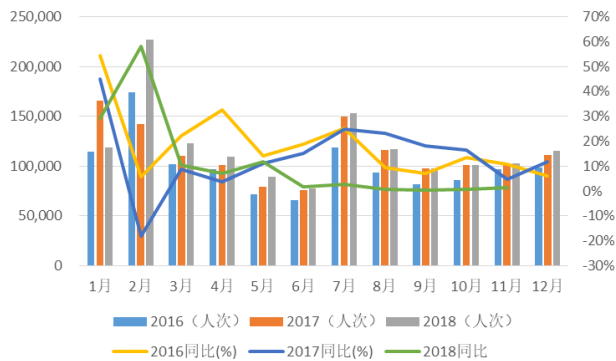
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



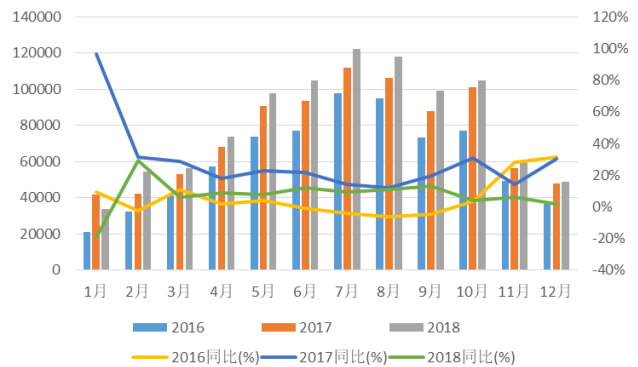
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长

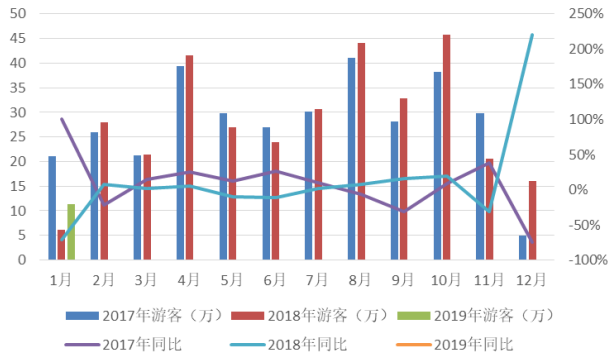


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



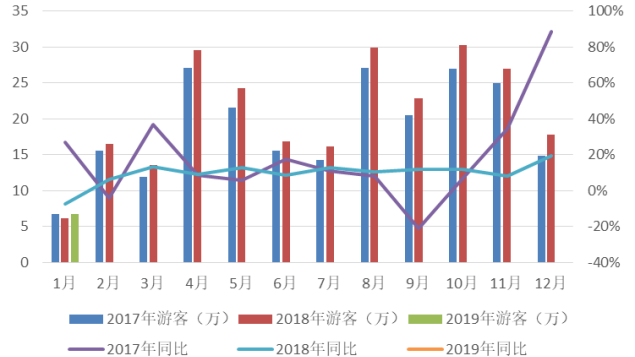
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



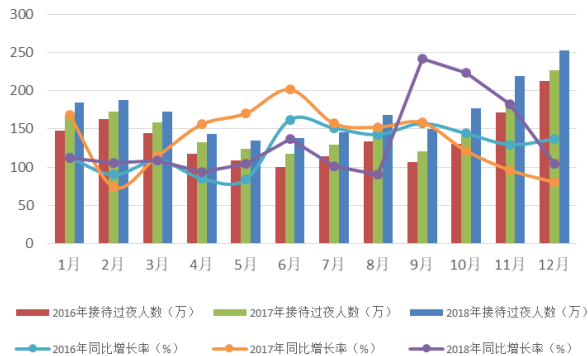
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



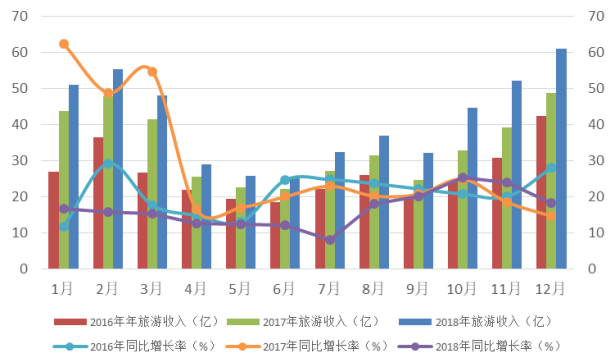
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

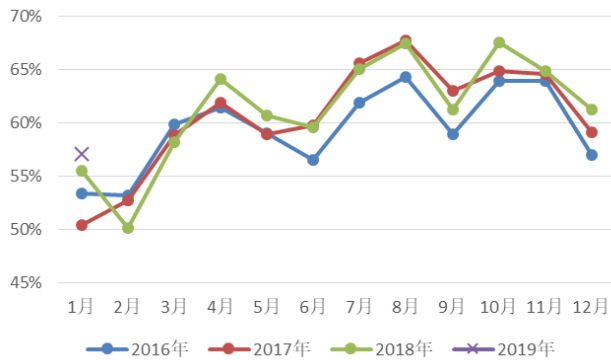
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



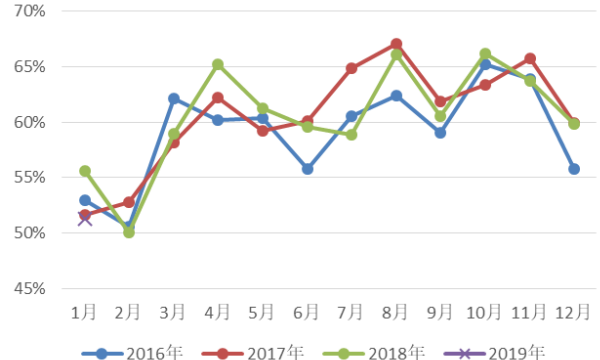
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率

图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率

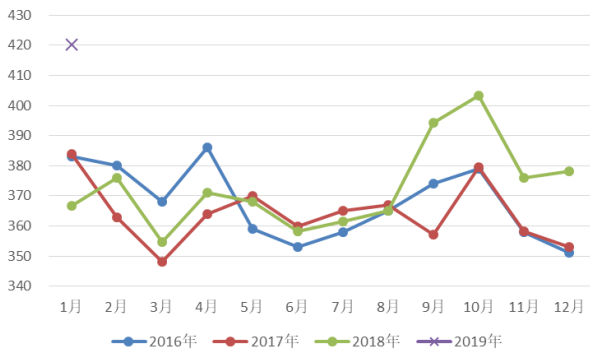


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



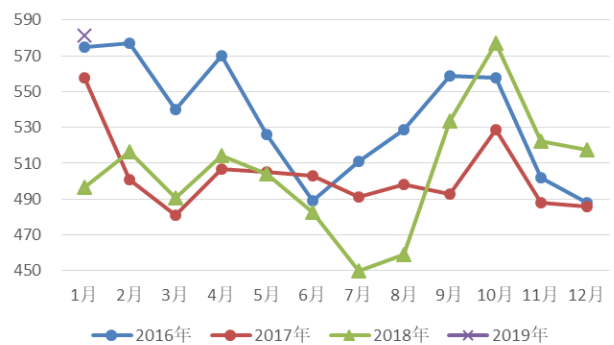
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价



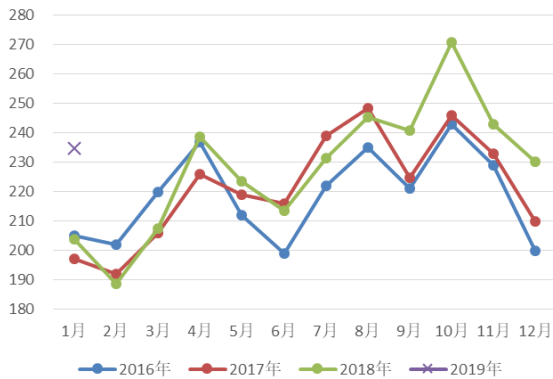
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价



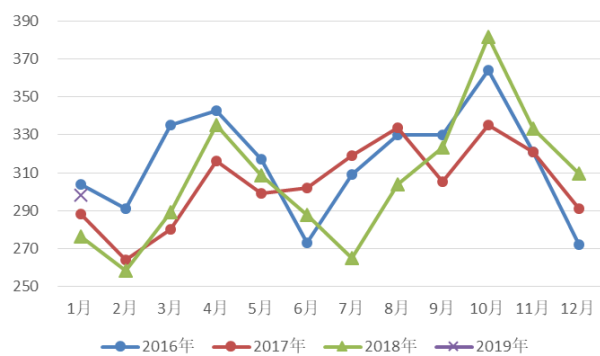
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房RavPar



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

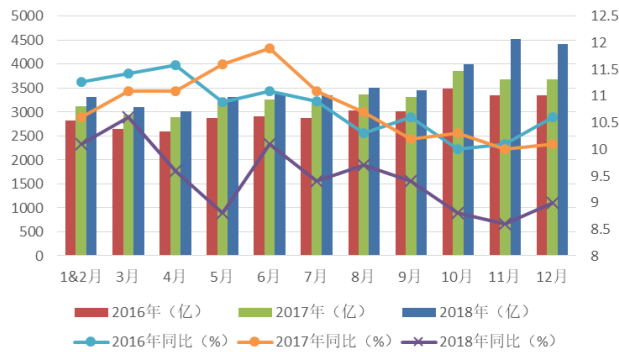
图表 22: 全国样本五星级酒店客房RavPar



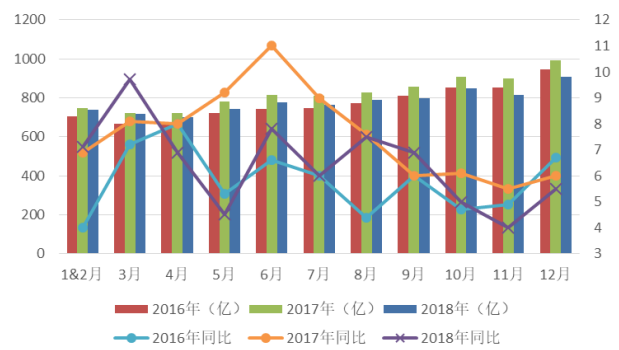
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据

图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## 六、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

本期, 消费者服务行业的个股涨跌互见。其中, 中公教育、众信旅游、凯撒旅游涨幅居前, 分别为19.88%、18.39%、13.32%。

图表 25 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
中公教育	19.88	56.59	32.9	60.6
众信旅游	18.39	22.92	19.52	9.22
凯撒旅游	13.32	22.07	19.21	10.05
天目湖	12.18	16.2	37.97	10.49
首旅酒店	10.95	29.19	8.68	9.67
拓维信息	10.66	25.86	41.33	45.08
全通教育	7.98	12.56	27.6	55.25
中山金马	7.94	6.64	102.17	8.4
云南旅游	7.65	9.21	4.59	78.17
文化长城	7.6	13.69	23.82	10.48
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
三盛教育	(12.57)	3.18	15.68	19.63
长白山	(0.98)	12.91	12.72	35.93

新都退(退市)	0	(38.85)	0	103.66
西安旅游	0.86	9.28	62.05	(47.66)
*ST 藏旅	1.47	2.99	4.4	(18.55)
锦江股份	1.5	16.5	3.2	9.62
峨眉山 A	2.31	5.91	6.64	7.7
中国国旅	2.42	14.21	2.97	15.13
莱茵体育	2.71	(0.29)	12	55.9
昂立教育	2.79	6.42	3.66	21.02

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 26 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
三盛教育	2019-03-04	434.38	24,953.76	22,308.64	89.40
开元股份	2019-03-28	3,874.15	34,517.77	18,811.77	54.50

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
腾邦国际	2019-02-28	9.50	-1.45%	9.67	1349
腾邦国际	2019-02-27	9.50	-2.16%	9.64	1748
腾邦国际	2019-02-26	9.77	.00%	9.71	2413.19
开元股份	2019-02-21	7.83	.00%	7.81	4404.38

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 七 风险提示

系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15% 以上;

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
 持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
 减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。