

# 携程 18 年净利润 55 亿 锦江公布 1 月经营数据

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 3 月 6 日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhqz.com

## 助理分析师

杨旭  
SAC No: S1150117090005  
yangxu@bhqz.com

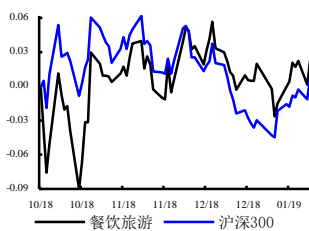
## 子行业评级

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&公司新闻

携程：2018 年实现净利润 55 亿元，总交易用户数达到 1.35 亿

日本免税店乐购仕针对中国游客推出预约取货服务

今年铁路春运圆满收官：客运量首次突破 4 亿人次

北京环球度假区：将于 2021 年春季正式开园

2018 年中国游客首站出境赴俄人数同比增长超两成

### ● 上市公司重要公告

三特索道：发布 2018 年业绩快报，归母净利润同比增长 2335%

众信旅游：发布为全资子公司优耐德旅行社提供保证担保的公告

国旅联合：发布关于苏州文投转让有限合伙企业份额暨关联交易的公告

腾邦国际：发布关于全资子公司再次通过国家高新技术企业认定的公告

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 4.61%，餐饮旅游板块上涨 2.01%，行业跑输市场 2.60 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 6.45%，旅行社下跌 1.04%，酒店上涨 2.17%，餐饮上涨 2.98%。

个股方面，中青旅、天目湖和云南旅游本周领涨，长白山和中国国旅本周下跌。

### ● 投资建议

本周，锦江公布了 1 月经营数据，境内酒店 RevPAR 为 134.80 元/间，同比降低 2.54%，其中平均房价为 195.56 元，同比增长 7.19%，平均出租率 68.93%，同比降低 9.08%，受到春节假期提前影响，锦江 1 月出租率同比和环比均有明显下滑。开店情况上，锦江 1 月净开业酒店 67 家，经济型酒店净关店 15 家，中端酒店净开业 82 家，中端酒店占比持续提升，公司经济型酒店向中高端酒店转化的趋势仍将延续。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 携程：2018 年实现净利润 55 亿元，总交易用户数达到 1.35 亿.....	5
1.2 日本免税店乐购仕针对中国游客推出预约取货服务.....	5
1.3 今年铁路春运圆满收官：客运量首次突破 4 亿人次.....	6
1.4 北京环球度假区：将于 2021 年春季正式开园.....	7
1.5 2018 年中国游客首站出境赴俄人数同比增长超两成.....	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 .....	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 .....8  
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 携程：2018 年实现净利润 55 亿元，总交易用户数达到 1.35 亿

美国时间 2018 年 3 月 4 日，携程旅行网公布了其截至 2018 年 12 月 31 日第四季度及全年的财务业绩。携程在 2018 年第四季度和全年取得了出色的财务业绩。2018 年第四季度净营业收入为人民币 76 亿元（11 亿美元），同比增长 22%，全年净营业收入为人民币 310 亿元（45 亿美元），同比增长 16%。携程的国际业务继续保持强劲增长。2018 年第四季度，国际业务收入占集团总收入的 30%-35%。2018 年第四季度，携程的国际酒店和国际机票（不包括天巡在内）增速达到行业增速的 3 倍。天巡的直接预订业务继续快速发展，在第四季度收入同比上升超过 200%。公司继续在低线城市渗透上取得进展。携程品牌的低星酒店间夜在 2018 年第四季度维持 50% 的同比增速。第四季度线下门店交易额达到三位数的同比增长。2018 年全年集团总交易额（不包括天巡在内）增长约 30%，达到 7250 亿元人民币（1050 亿美元）。“携程在 2018 年最后一个季度取得了出色的业绩，”携程旅行网首席执行官孙洁女士表示。“这一年尽管面临了各种挑战，我们仍然专注于开发创新性的产品并加强对供应商的支持。最重要的是，我们始终贯彻以用户为中心的原则。正因如此，我们能够加速获取更大的市场份额。我们面向中国市场的品牌总交易用户数不断扩大，在 2018 年达到 1.35 亿，过去两年复合增长 25%。2018 年总交易额同比增长 30%，向我们 2020 年的目标稳步前进。”

资料来源：品橙旅游

### 1.2 日本免税店乐购仕针对中国游客推出预约取货服务

《日本经济新闻》报道称，日本免税商店商乐购仕（Laox）最早将在 3 月起支持在线下单，线下提货。该项服务主要针对中国游客，即通过阿里巴巴旗下的飞猪等旅游网站预约商品，使用支付宝付款后的一个月前前往日本，在他们指定的门店提货即可。到店后，出示手机预约页面和护照，取走商品，完成免税购物。根据该报道，乐购仕计划从化妆品和美容家电等 100 种商品试行，再扩大至 5000 多种商品。目前乐购仕在日本北海道、东京、关西、九州等城市共有 38 家门店，是日本主要的免税店之一。创办于 1930 年的乐购仕，虽然以家电起

家，但 2009 年被苏宁收购时在日本家电市场比例不足 1%，近年来免税商品销售才是它主要的收入构成。2017 年乐购仕整体销售额 642 亿日元（约 38.37 亿元），其中 75% 来自免税商品销售。乐购仕目前入驻了苏宁、天猫国际和网易考拉等国内电商平台，但截至发稿未在飞猪等旅游网站有相关的店铺信息。乐购仕宣称推出该项服务，是为节省游客时间。而根据《日本经济新闻》报道，当前日本人均旅游支出也出现停滞倾向，日本观光厅统计 2018 年访日旅客消费达 4.51 万亿日元（约 2696 亿元），同比仅增加 2.5%，其中购物支出同比减少 744 亿日元至 1.57 万亿日元。

资料来源：好奇心日报

### 1.3 今年铁路春运圆满收官：客运量首次突破 4 亿人次

截至 3 月 1 日，为期 40 天的 2019 年铁路春运圆满结束。全国铁路累计发送旅客 4.1 亿人次，首次突破 4 亿人次，同比增加 2539.2 万人次，增长 6.7%，多项运输指标创历史新高。其中，动车组发送旅客 2.4 亿人次，增长 16.2%，动车组发送旅客，占旅客总发送量 60%，同比提高 5 个百分点。全国铁路有 23 天，旅客单日发送量超 1000 万人次。2 月 8 日至 2 月 18 日春节返程客流高度叠加全国铁路客流连续 11 天超过 1000 万人次。2 月 23 日全国铁路发送旅客 1316.9 万人次，较去年春运最高峰多 33.1 万人次创铁路春运单日旅客发送量历史新高。节前反向客流增长明显，各热门出行方向的反向客流合计增幅为 7.4%，高出正向增幅 3.6 个百分点。旅客出行的选择更加多样化，“反向春运”成为春节出行的新趋势，铁路各方向客流更加均衡，运力资源得到充分利用，旅客出行更加畅通。值得一提的是，春运期间，铁路部门充分用好新线新车资源，优化运输组织，增加运输能力。全路日均开行旅客列车 8671 列，同比增加 856 列。节前日均加开旅客列车 799 列，节后日均加开旅客列车 836 列，运输能力创历年春运新高。铁路部门优化运输组织，充分利用渝贵、贵广、宁蓉线和沪昆高铁，高峰期增开夜间动车组列车 105.5 对，客座率 91.1%，广州至成渝方向夜间运输能力大幅提升。复兴号开行数量增加至 380 对左右，开行密度和范围不断加大，覆盖 38 条线路和 23 个省会城市（直辖市）以及香港特别行政区，更多旅客享受到复兴号优质服务。坚持组织好公益性“慢火车”开行工作，81 对“慢火车”在春运期间继续开行，方便沿线群众出行。14 条新线春运首秀成绩不俗，成为沿线群众出行的首选。

资料来源：中国网



## 1.4 北京环球度假区：将于 2021 年春季正式开园

正式定名为“北京环球度假区”的京版环球影城到底哪天开园？都有哪些游艺项目？据了解，北京环球度假区的正式开园时间定在了 2021 年春季，而游艺项目则包括经典的漂流、霸天虎过山车、变形金刚 3D 骑乘等。不久前刚刚正式定名的“北京环球度假区”，已经开始对游乐设施的安装工程公开招标了。在北京市公共资源交易服务平台的网站上，记者看到，从 2 月 26 日起，北京环球影城主题公园便陆续发出了多条招标公告。根据招标内容，北京环球影城主题公园的游乐设施包括漂流、旋转木马、逍遥花灯、霸天虎过山车、变形金刚 3D 骑乘—火种源之战、大黄蜂摇摆舞场，以及机动人物等。已经正式上线的北京环球度假区官网介绍，北京环球度假区是一家广受期待的全新主题公园旅游目的地，将为各年龄段的游客带来欢乐与惊奇。北京环球度假区以全新顶尖景区为主打，网罗全世界环球主题公园人气最高的娱乐设施和景点，融入精心打造的独特体验，反映中国悠久的文化传承。北京环球度假区项目一期还包括集零售、餐饮、娱乐为一体的综合商业体——北京环球城市大道和全球首家环球主题度假酒店。通州区对外发布的消息显示，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。在北京市公共资源交易服务平台的网站上，记者发现了环球大酒店及门前广场的相关信息，信息显示，环球大酒店的竣工日期计划为 2020 年 10 月 2 日。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。

资料来源：北京日报

## 1.5 2018 年中国游客首站出境赴俄人数同比增长超两成

据俄罗斯《共青团真理报》3 月 5 日消息，中国驻俄大使李辉在接受该报采访时表示，2018 年中国游客首站出境赴俄人数达 184.74 万人次，同比增长 21.1%。李辉说，其中莫斯科与圣彼得堡是最吸引中国游客的城市。2018 年俄游客赴华人数 197.75 万人次，同比增长 1.4%。中俄已互为重要的旅游客源国和旅游目的地。李辉表示，近年来，赴俄“红色旅游”、“北极旅游”等新的旅游产品和线路也得到了中国游客的广泛欢迎。双方迄今已举办 3 届中俄“红色旅游”系列交流活动，莫斯科郊外的中共六大会址已被批准为中俄旅游基地。中方组织地方和企业积极参加在俄举办的各类国际旅展，并于参展同期举办了各类主题推广活动，同

时中方组织俄旅行商、媒体来华参加了在北京等多地举办的各类国际旅游节。李辉说，2012年，中俄就签署了团队游互免签证协议。目前，双方有关部门正就完善互免团队旅游签证机制进行磋商。相信随着中俄全面战略合作伙伴关系的不断深化，双方合作机制不断完善，两国公民入境签证手续也将不断简化，并将进一步推动中俄旅游合作和两国人民往来。

资料来源：中国新闻网

## 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	2018 年度业绩快报	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%，实现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%，主要原因包括营业总成本增幅相对较小，因此，公司本年度主营业务利润较上年同期有所增长。其中，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。公司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，对年度业绩上升产生了积极影响。
300178	腾邦国际	关于全资子公司再次通过国家高新技术企业认定的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司全资子公司深圳市腾付通电子支付科技有限公司于 2015 年首次被认定为国家高新技术企业，有效期三年。本次系腾付通原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，近日腾付通收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司全资子公司腾付通自通过高新技术企业复审后，将连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 税率缴纳企业所得税。本次腾付通再次通过高新技术企业的认定，有利于降低公司税负，将对公司的经营发展产生积极的推动作用。
002707	众信旅游	2018 年度业绩快报	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%。上述数据变化主要是由于：受泰国普吉岛沉船、印尼巴厘岛火山爆发等事件对东南亚目的地的影响，公司 2018 年第三季度盈利情况较去年同期出现下降。虽然公司管理层积极应对市场变化，第四季度业务毛利仍较去年同期有较大下降，致使公司 2018 年净利润下降 1 亿元左右。根据《企业会计准则》的有关规定，公司在资产负债表日对截至 2018 年 12 月 31 日的公司及下属控股公司应收账款、其他应收款、存货、固定资产、在建工程、长期股权投资、可供出售金融资产等资产进行了全面清查，对相关资产价值出现的减值迹象进行了充分地分析和评估。对子公司北京开元周游国际旅行社股份有限公司、Activo Travel GmbH（德国跃动旅游公司）、上海悠哉网络科技有限公司等公司



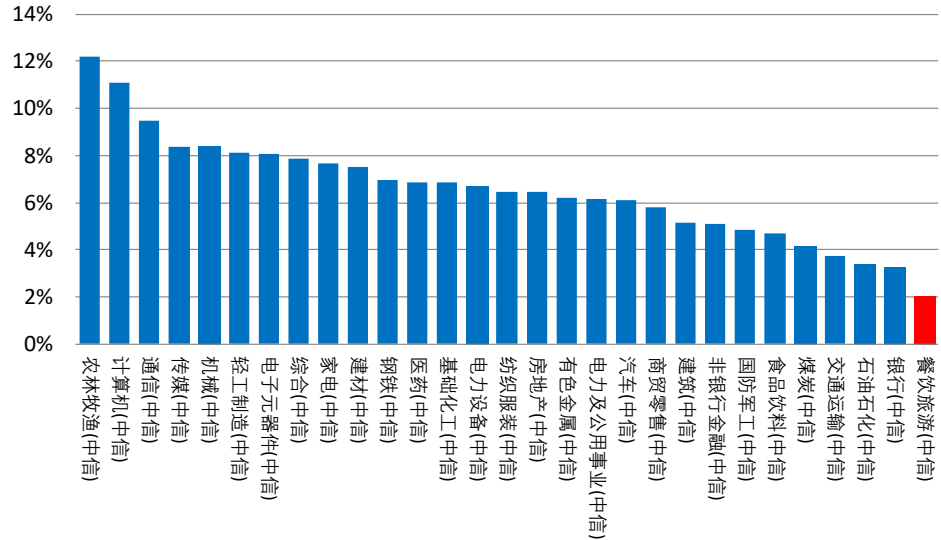
			进行减值测试, 计提商誉减值准备; 对应收账款等资产根据相关坏账计提政策, 计提相应的坏账准备, 共计计提以商誉为主的资产减值损失 10,220.13 万元(未经审计)
002707	众信旅游	关于为全资子公司优耐德(北京)国际旅行社有限公司提供保证担保的公告	2019 年 3 月 5 日, 众信旅游集团股份有限公司第四届董事会第十六次会议以 9 票赞同, 0 票反对, 0 票弃权审议通过了《关于为全资子公司优耐德(北京)国际旅行社有限公司提供保证担保的议案》, 同意公司为优耐德(北京)国际旅行社有限公司因使用嘉惠支付管理有限公司(以下简称“嘉惠公司”)系统进行机票采购产生的债务提供不超过 7,000 万元人民币的保证担保。担保期限自担保函签署之日起生效, 在优耐德(北京)与嘉惠公司签订的《嘉惠公司账户合同》终止, 且其项下应由优耐德(北京)承担的所有支付义务均被完全履行或免除时即行终止。
002059	云南旅游	2018 年度业绩快报	报告期内公司园区经营、旅游交通、会议酒店、园林园艺等经营业务正常开展, 同时公司为聚焦旅游主业, 强化核心业务发展, 并购优质旅行社, 剥离房地产业务。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。报告期内, 公司同一控制下收购云南世博旅游控股集团持有的云南省国际旅行社有限公司 51% 股权, 按照会计准则相关规定对公司会计报表相关项目期初数或上年数进行了调整。
002306	*ST 云网	2018 年年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 8,165.07 万元, 营业成本 4,571.21 万元, 实现归属上市公司股东的净利润为 803.02 万元。归属上市公司股东的净利润较上年度增长 143.81%, 主要得益于公司债权转让收益和核销预收会员卡实现的债务重组利得等因素。
600358	国旅联合	关于苏州文投转让有限合伙企业份额暨关联交易的公告	国旅联合股份有限公司((以下简称“国旅联合”或“公司”)发起设立的苏州国旅联合文体投资中心(有限合伙)(以下简称“苏州文投”)拟将持有的中农批(广州)产业投资基金管理中心(有限合伙)(以下简称“中农基金”)0.99% 份额转让给当代互联(厦门)资本管理有限公司(以下简称“当代互联”), 转让价格为 0 元人民币; 本次基金份额转让对上市公司业绩无影响。

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4.61%，餐饮旅游板块上涨2.01%，行业跑输市场2.60个百分点，位列中信29个一级行业下游。其中，景区上涨6.45%，旅行社下跌1.04%，酒店上涨2.17%，餐饮上涨2.98%。

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，中青旅、天目湖和云南旅游本周领涨，长白山和中国国旅本周下跌。

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 (%)
中青旅	9.83%	长白山	-8.23%
天目湖	9.00%	中国国旅	-2.24%
云南旅游	7.64%		

资料来源: Wind, 渤海证券

### 4.投资建议

本周，锦江公布了1月经营数据，境内酒店 RevPAR 为 134.80 元/间，同比降低 2.54%，其中平均房价为 195.56 元，同比增长 7.19%，平均出租率 68.93%，同比降低 9.08%，受到春节假期提前影响，锦江 1 月出租率同比和环比均有明显下滑。开店情况上，锦江 1 月净开业酒店 67 家，经济型酒店净关店 15 家，中端酒店净开业 82 家，中端酒店占比持续提升，公司经济型酒店向中高端酒店转化的趋势仍将延续。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)