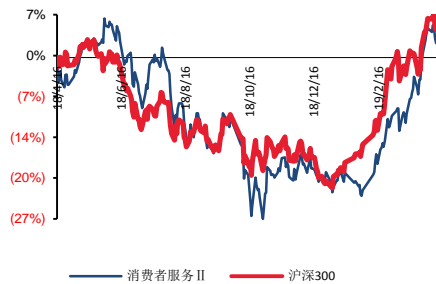


可选消费 消费者服务 II

社融数据超预期利好酒店 小长假临近关注出境游

■ 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

中国国旅 (601888)	买入
宋城演艺 (300144)	买入
首旅酒店 (600258)	买入

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20190407: 清明小长假超 1.1 亿人次出游 国有景区降价继续推进》--2019/04/07

《社会服务行业周报 20190331: 出入境证件实现全国通办 旅游演艺发展获政策支持》--2019/03/31

《社会服务行业周报 20190324: 五一假期延长带动板块升温 关注休闲景区和出境游》--2019/03/24

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

本周大盘震荡调整, 社服板块随盘下行。周末公布的 3 月社融数据大幅超预期, 商旅需求有望提升, 酒店板块受益明显。4 月份开始进入一季报披露期, 随着市场行情稳步向上, 关注一季报业绩可能超预期, 目前估值仍处于较低位置, 有修复需求的个股。推荐从以下几个角度优选:

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 (一季度主要机场及离岛免税高增长, 中标大兴机场免税两个标段, 免税规模进一步提升, 19 年海口市内店开业, 海免并表, 香港机场店扭亏, 市内店政策有望落地)、宋城演艺 (已开业项目成长性良好, 2019 年张家界、西安两大项目开业, 轻资产项目稳步推进, 管理费计提提升利润)。

2、酒店行业有望触底回升。3 月社融数据超预期, 有望带动商旅需求回暖, 清明、五一假期有望拉动旅游住宿需求。后续如果经济企稳改善, 则入住率止跌回升, 酒店估值弹性显现, 预计 Q2-Q3 会有明显改善。经济型酒店升级、中端酒店占比提升叠加加盟酒店迅速扩张, 拉动酒店行业业绩, 推荐首旅酒店和锦江股份。

3、布局出境游行业增速反转。1 月出境游数据日本 19.3% 泰国 10.3%, 韩国 29%, 都有不错的回暖行情, 但 2 月日本增速降至 1%, 泰国在去年高基数的基础上-12.3%, 韩国 31.1%, 预计与春节扰动有关, 今年出境游不利影响基本消除, 航空客运增速良好, 五一小长假拉动出境游需求, 出入境证件办理放松提升护照持有率, 建议继续关注后续的数据。推荐关注行业龙头众信旅游和凯撒旅游 (存在控制权变更预期)。

◆ 板块行情

本期 (4 月 8 日-4 月 12 日), 消费者服务行业指数下跌 2.4%, 同期沪深 300 指数下跌 1.81%, 上证综指下跌 1.78%, 消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 0.59pct, 跑输上证综指 0.62pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 15。两个细分子行业均下跌, 跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (-2.52%), 综合消费者服务指数 (-1.58%)。本周涨幅前三个个股分别为云南旅游 (+8.93%)、大东海 A (+8.04%)、曲江文旅 (+1.65%)。

◆ 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	14

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

本周大盘震荡调整，社服板块随盘下行。周末公布的3月社融数据大幅超预期，商旅需求有望提升，酒店板块受益明显。4月份开始进入一季报披露期，随着市场行情稳步向上，关注一季报业绩可能超预期，目前估值仍处于较低位置，有修复需求的个股。推荐从以下几个角度优选：

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（一季度主要机场及离岛免税高增长，中标大兴机场免税两个标段，免税规模进一步提升，19年海口市内店开业，海免并表，香港机场店扭亏，市内店政策有望落地）、宋城演艺（已开业项目成长性好，2019年张家界、西安两大项目开业，轻资产项目稳步推进，管理费计提提升利润）。

2、酒店行业有望触底回升。3月社融数据超预期，有望带动商旅需求回暖，清明、五一假期有望拉动旅游住宿需求。后续如果经济企稳改善，则入住率止跌回升，酒店估值弹性显现，预计Q2-Q3会有明显改善。经济型酒店升级、中端酒店占比提升叠加加盟酒店迅速扩张，拉动酒店行业业绩，推荐**首旅酒店**和**锦江股份**。

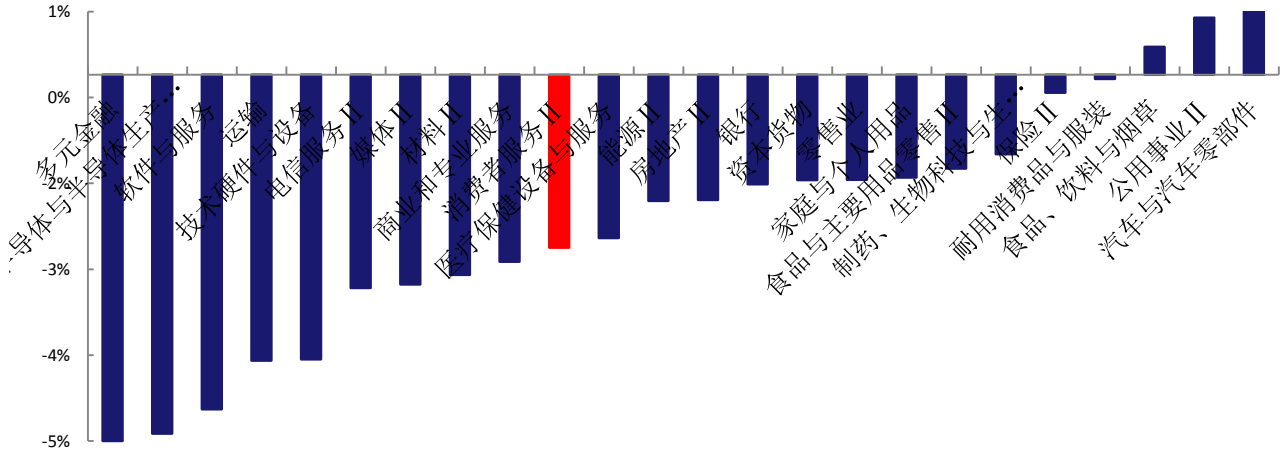
3、布局出境游行业增速反转。1月出境游数据日本19.3%泰国10.3%，韩国29%，都有不错的回暖行情，但2月日本增速降至1%，泰国在去年高基数的基础上-12.3%，韩国31.1%，预计与春节扰动有关，今年出境游不利影响基本消除，航空客运增速良好，五一小长假拉动出境游需求，出入境证件办理放松提升护照持有率，建议继续关注后续的数据。推荐关注行业龙头**众信旅游**和**凯撒旅游**（存在控制权变更预期）。

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27.26%，同期沪深300指数上涨32.48%，上证综指上涨27.86%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数5.22pct，跑输上证综指0.6pct，在WIND 24个二级行业中排名第17。

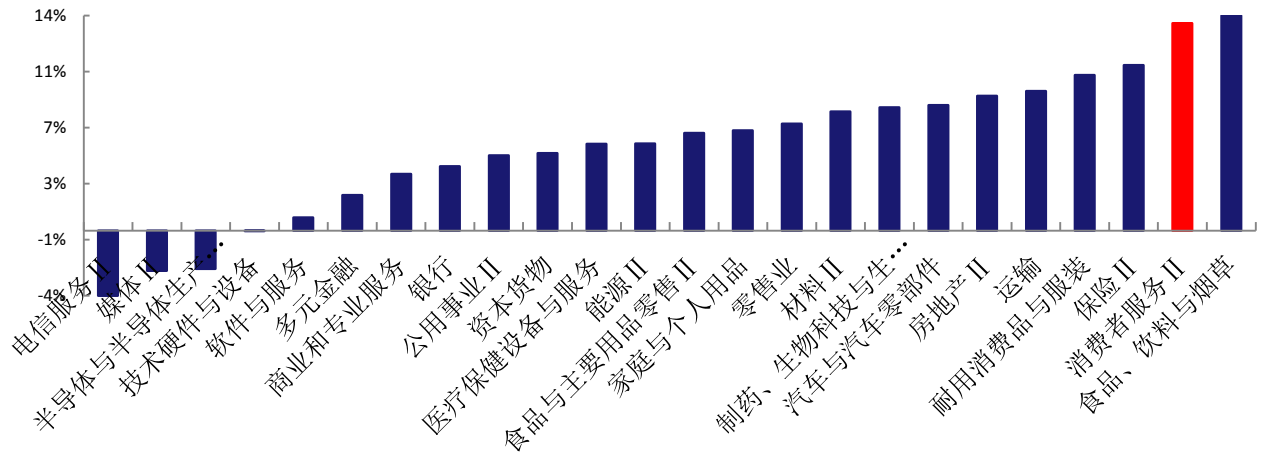
本期（4月8日-4月12日），消费者服务行业指数下跌2.4%，同期沪深300指数下跌1.81%，上证综指下跌1.78%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数0.59pct，跑输上证综指0.62pct，在24个WIND 二级行业中排名第15。两个细分子行业均下跌，跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-2.52%），综合消费者服务指数（-1.58%）。本周涨幅前三个个股分别为云南旅游（+8.93%）、大东海A（+8.04%）、曲江文旅（+1.65%）。

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: 十連休带热出境游:近十万日本人将到访中国大陆。受天皇退位与新天皇即位的影响,日本人将在4月27日至5月6日迎来“十連休”。在难得一见的长假里,许多日本人计划出国旅游,其中在亚洲地区旅游的人数明显上升,欧洲等长线目的地也颇受欢迎。日本旅行社 JTB 上周发布的 2019 年黄金周旅游动向调查显示,日本的出境游人数预计同比增加 6.9%至 66.2 万人次,创 1969 年开始调查以来的最高纪录。从出境游目的地来看,即将前往韩国的日本游客最多,达到 10.8 万人。其次,大约有 9.4 万名日本人计划到中国大陆旅游,同比增长 8%。该调查还指出,预计另有 5.5 万和 3.1 万日本人将分别到访中国台湾和中国香港地区。

事件: 落地签政策推动目的地航班预订量增长 41%。OAG 分析数据发现,2017 年至 2018 年期间,中国与开放了免签、落地签的国家地区(不包括韩国)之间的航班预订量增长了 17%,而与其它国家地区之间的预订量仅增长了 10%。总体而言,前往开放落地签政策

的国家地区的机票预订量在同一时期增长了 41%。

- 事件:** **海南推出“旅游年卡”，激发“海南人游海南”热情。**4月9日，海南省发行“海南旅游年卡”，售价不到200元，本地居民可不限次畅游海南省内16家旅游景区。据介绍，“海南旅游年卡”采用电子卡形式，使用人脸识别与二代身份证技术进行实名认证，仅面向海南本地户籍居民销售，省内居民购卡后绑定身份信息，进入景区游玩可以免除首道门票，且无需排队购票、验票，并享受景区内车、船、索道等折扣优惠。
- 事件:** **海航继续甩卖，酒店成新一轮重点出售资产。**3月28日，海航意图出售儋州海航新天地酒店有限公司100%股权，转让价格为2.5亿元，截止日期为4月25日。儋州海航新天地酒店有限公司的主要资产为儋州海航新天地酒店，占地为35.68亩，建筑面积3.29万平方米，有总统别墅1栋和豪华欧式别墅6栋，客房总计296间/套，可出租房间数为249间。
- 事件:** **促进游艇产业发展，海南实施境外游艇入境关税保证保险制度。**为促进海南游艇产业发展，进一步优化境外游艇入境担保模式，降低游艇入境成本，海口海关探索将境外游艇入境担保纳入关税保证保险范围，在全国率先实施境外游艇入境关税保证保险制度。
- 事件:** **频频布局文旅项目，华侨城扬州再落一子。**投资动作频频的华侨城扩张再提速。4月11日，华侨城召开发布会披露了扬州华侨城文旅综合项目的相关情况。据华侨城集团内部人士透露，去年全年，华侨城落地的大型文旅项目共15个，而今年以来，截至目前投资项目数量就有16个，文旅综合类占比超70%。扬州华侨城文旅综合项目位于蜀冈-瘦西湖风景名胜区以北，规划占地4.5平方公里，是目前华侨城在江苏省内待开发文旅项目中规模最大的，涵盖文创、旅游、商业、居住等业态，以家庭型、全年龄段娱乐度假需求为重点，预计2021年建成营业。
- 事件:** **日本：名古屋机场9月起加收“旅客保安服务费”。**日本中部国际机场将从今年9月起，针对全球旅客加收“旅客保安服务费”，这笔费用将直接附加在旅客的机票费用中。日本中部国际机场预计将从今年9月起，针对搭乘国际航班的旅客，加收保安服务费，每人将多收340日元，费用将包含在机票附加税里。6月1日后购买9月从中部国际机场起飞的机票，都会加上这笔费用。
- 事件:** **Expedia：与万豪签订新合同，或影响行业现状。**万豪和Expedia集团终于签订了新的多年期合同，两家公司在联合声明中称他们达成了互惠互利的经济条款，由此可推动双方实现各自的战略目标。正如营销大师会让你相信的那样，这是一个众所周知的“双赢”。除了保持两家企业的分销关系，新的合同内容还包括万豪国际的客房和旗下30多家品牌可在Expedia.com、Hotels.com和其他Expedia集团品牌上销售。

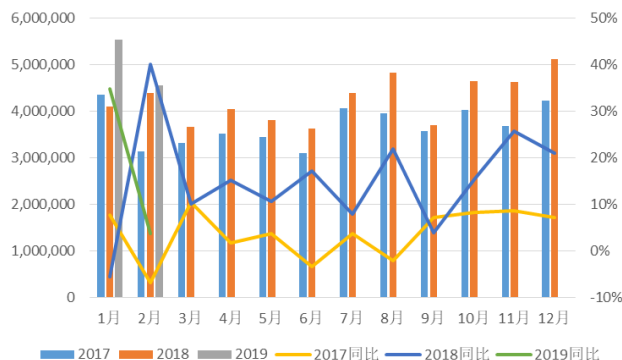
四、公司重点公告

- 华天酒店 (000428)** **2018年度业绩快报:**2018年度公司实现营业收入95,812.95万元,比上年同期106,309.44万元减少10,496.49万元,下降9.87%;实现营业利润-47,230.44万元,比上年同期6,234.58万元减少857.56%;利润总额-70,263.11万元,比上年同期5,910.80万元减少1288.72%;归属于上市公司股东的净利润-47,761.37万元,比上年同期10,896.21万元减少538.33%。大幅变动的原因主要是本年控股子公司灰汤高尔夫项目被政府取缔及投资收益减少。
- 华天酒店 (000428)** **2019年第一季度业绩预告:**2019年第一季度公司预计实现归母净利润-6800万元至-8600万元,去年同期亏损7391万元,同比下降8%至增长16.36%。本报告期公司亏损,主要原因是酒店装修升级改造对经营的影响。
- 西安旅游 (000610)** **2019年第一季度业绩预告:**预计公司一季度亏损300-400万元,去年同期亏损510万元,同比增长21.57%-41.17%。本期业绩变动原因主要系报告期财务费用减少影响所致。
- 张家界 (000430)** **2019年第一季度业绩预告公告:**预计公司一季度亏损950-850万元,上年同期亏损1488万元,今年一季度较上年同期减亏36.16%-42.89%。减少亏损的原因:一是本报告期公司旗下杨家界索道、宝峰湖公司、十里画廊观光电车,较上年同期营业收入增加;二是本报告期公司收到湖南桑植农村商业银行股份有限公司2018年度

	分红款 315 万元。
大东海 A (000613)	2019 年度第一季度业绩预告公告: 预计公司一季度实现归母净利润 145-175 万元, 比上年同期下降 11.32%-26.52%
腾邦国际 (300178)	2019 年第一季度业绩预告: 预计公司一季度实现归母净利润 1203.53 万元 -3008.83 万元, 比上年同期下降 50%-80%。报告期内, 受宏观经济影响, 公司原有战略布局放缓, 致使公司 2019 年业绩比去年同期下降。
西安饮食 (000721)	2019 年第一季度业绩预告: 预计公司一季度亏损 1150-910 万元, 去年同期亏损 803 万元, 本报告期归属于上市公司股东的净利润为负且亏损增加的原因: 公司继续受宏观经济环境以及公司转型调整等因素的影响。同时, 本报告期公司新增经营网点尚处于市场培育期, 对本报告期净利润造成了一定的影响。
桂林旅游 (000978)	2019 年第一季度业绩预告: 预计公司一季度亏损约 195 万元, 去年同期亏损 222 万元。业绩变动原因: 2019 年第一季度, 公司游客接待量同比增长约 2.24%, 营业收入同比增长约 3.24%, 总成本费用同比增长约 4.90%。公司投资收益同比增加约 115 万元
黄山旅游 (600054)	2018 年年报: 2018 年, 黄山景区共接待进山游客 338 万人, 同比去年增加 2 万人, 增幅 0.6%; 实现营业收入 16.21 亿元, 同比去年减少 9.13%, 主要系 2017 年处置子公司玉屏房产, 2018 年不再纳入本期合并财务报表所致; 归属于上市公司股东的净利润 5.83 亿元, 同比增长 40.68%。
岭南控股 (000524)	2018 年年报: 报告期内, 公司实现营业收入为 707,786.77 万元, 比上年同期增长 10.73%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 20,486.94 万元, 比上年同期增长 15.51%; 经营活动产生的现金流量净额为 24,704.74 万元, 比上年同期减少 51.57%, 主要原因是广之旅业务发展而增加了旅游产品及旅游资源的采购; 归属于上市公司股东的净资产为 255,833.42 万元, 比上年期末增长 0.37%。

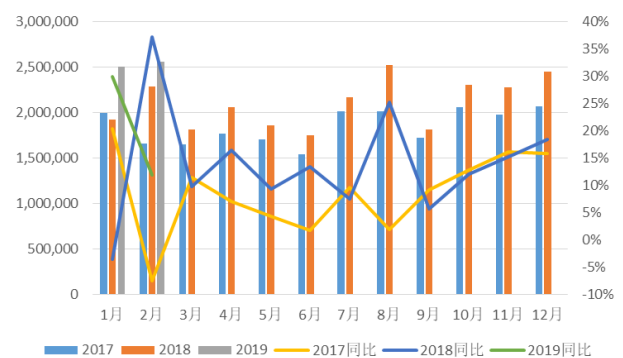
五、行业数据

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

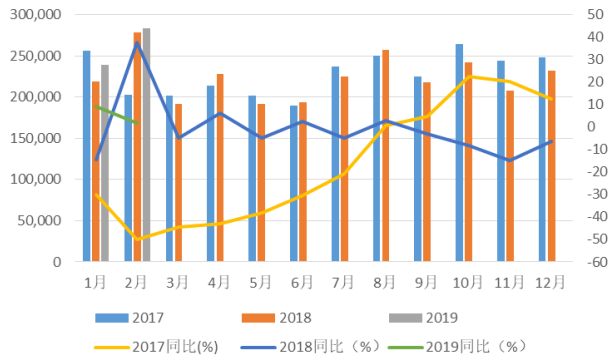
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



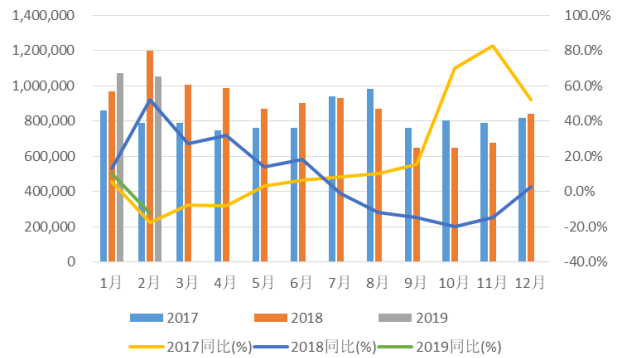
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

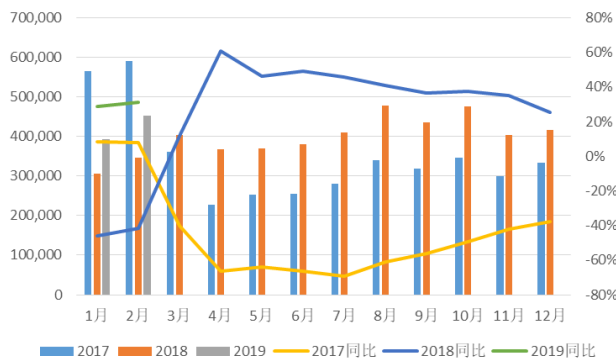


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



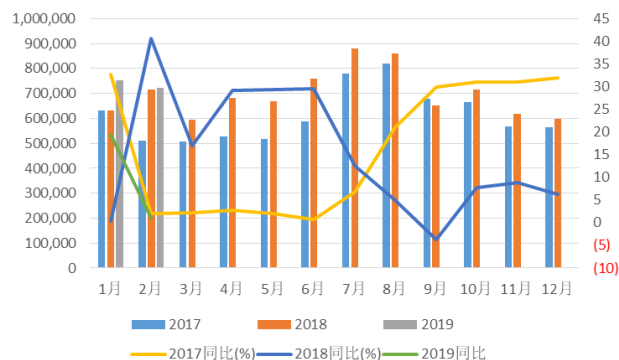
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



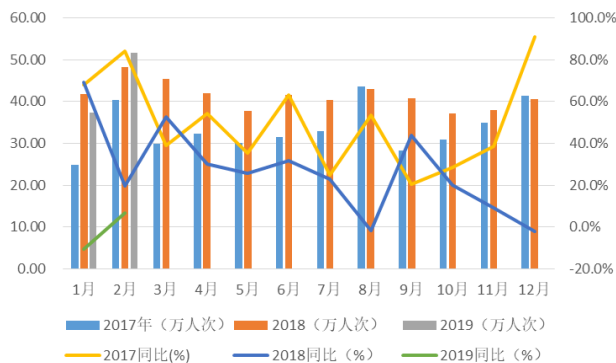
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



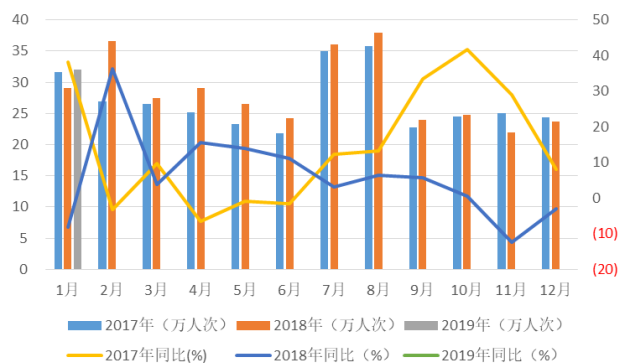
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

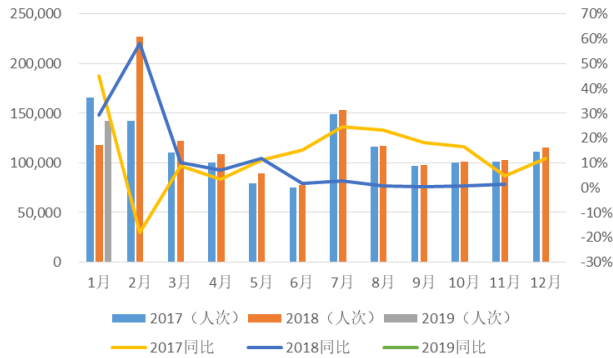
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



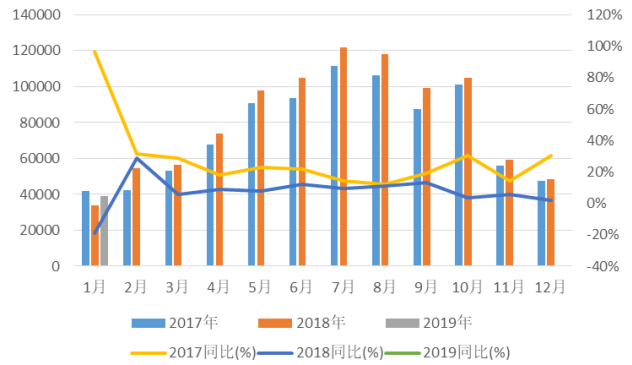
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

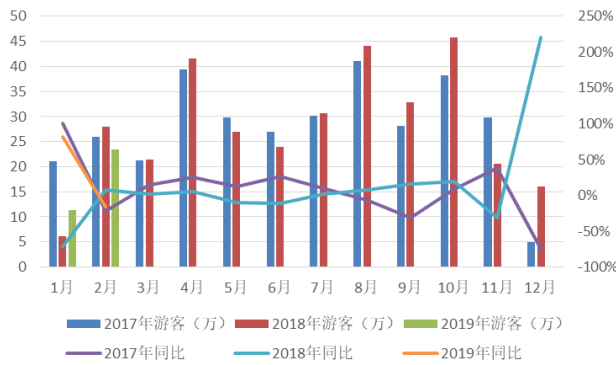


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



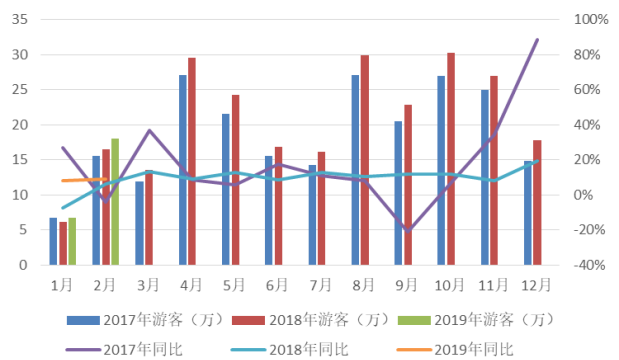
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



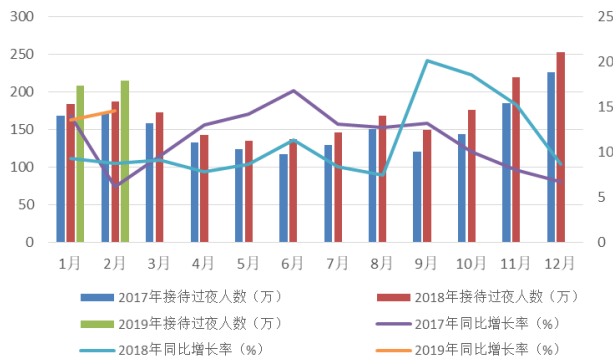
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



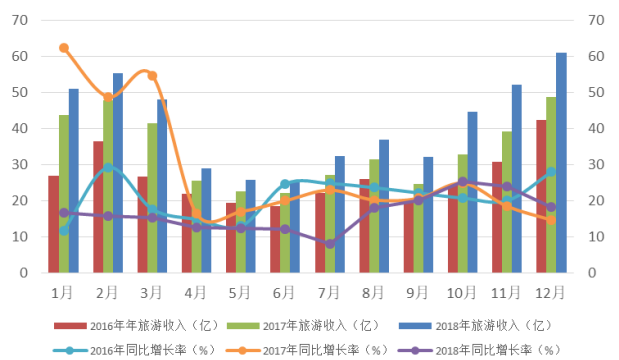
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

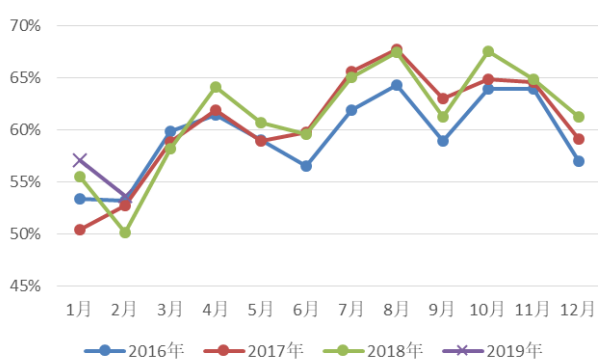
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



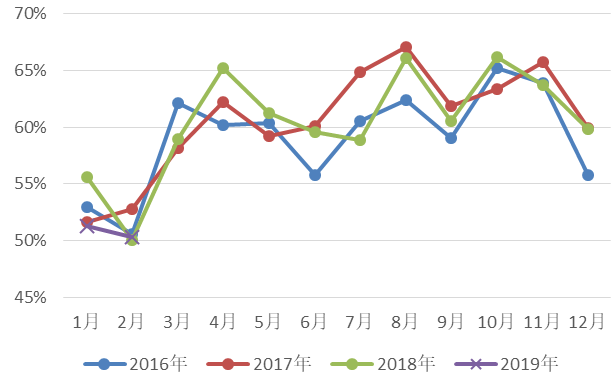
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

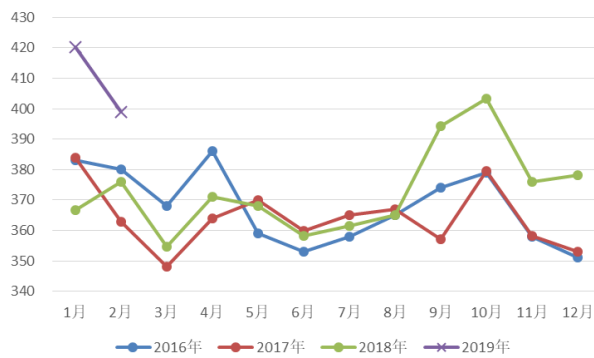


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



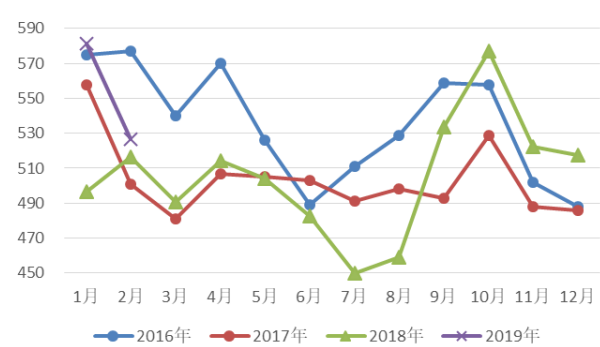
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价



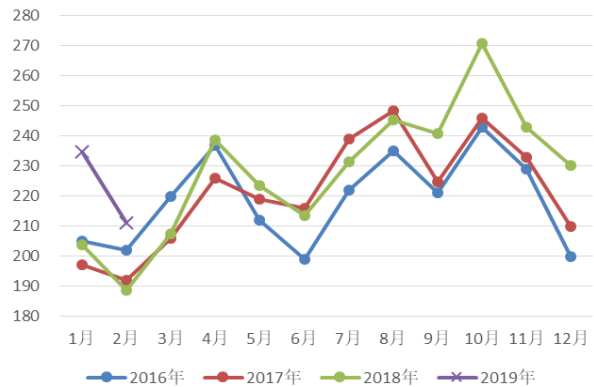
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 全国样本五星级大酒店客房平均房价



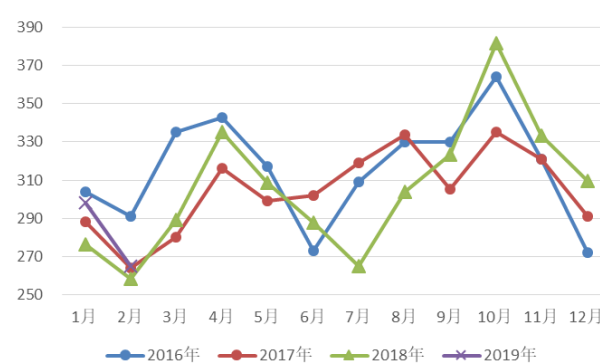
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

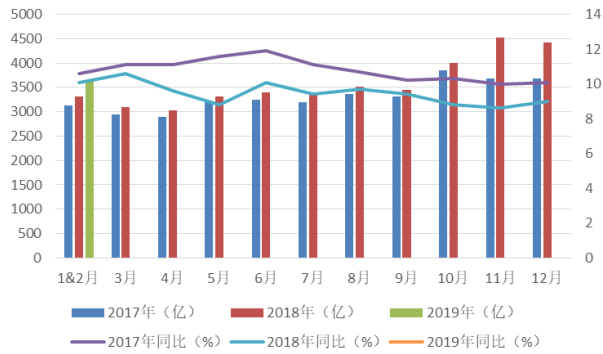
图表 22: 全国样本五星级大酒店客房 RavPar



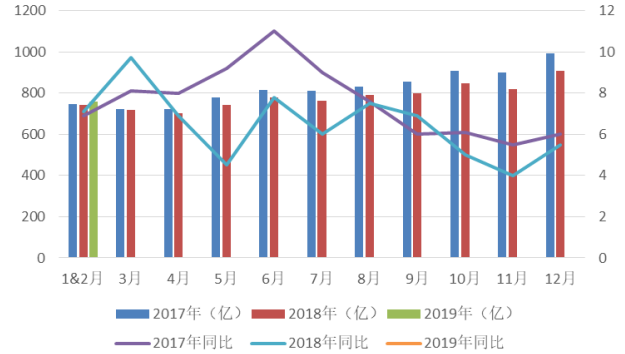
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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, 开元股份、云南旅游、大东海A涨幅居前, 分别为19.49%、8.93%、8.04%。

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 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
开元股份	19.49	21.76	33.92	11.82
云南旅游	8.93	17.98	9.37	100.9
大东海 A	8.04	16.19	36.91	688.62
三盛教育	7.43	14.81	13.2	20.23
全通教育	1.9	20.48	23.45	71.58
曲江文旅	1.65	22.2	19.74	9.16
华侨城 A	0.8	28.59	6.96	3.82
大连圣亚	0.51	25.93	3.94	30.12
金陵饭店	0.28	12.72	4.09	14.2
新都退(退市)	0	(38.85)	0	103.66
本周涨跌幅后 10				
腾邦国际	(11.42)	(3.66)	17.1	7.53
西安饮食	(11.04)	24.78	56.52	(587.5)

昂立教育	(9.34)	(4.24)	4.06	20.9
众信旅游	(8.51)	5.97	10.45	9.93
拓维信息	(8.07)	1.93	26.17	47.62
中青旅	(7.54)	0.89	11.32	7.11
首旅酒店	(7.18)	14.1	10.18	10.63
中山金马	(6.89)	(6.92)	66.61	7.68
文化长城	(6.64)	2.03	23.77	11.83
西藏旅游	(6.6)	34.39	14.63	(130.27)

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(%)
----	------	----------	-----	-----------	----------

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)
宋城演艺	2019-04-11	23.15	.00%	22.72	511.85
宋城演艺	2019-04-11	23.15	.00%	22.72	536.39
宋城演艺	2019-04-11	23.15	.00%	22.72	487.31
宋城演艺	2019-04-10	23.22	.00%	23.15	1234.14
锦江股份	2019-04-09	26.60	-7.73%	29.67	532
锦江股份	2019-04-09	26.60	-7.73%	29.67	212.8
锦江股份	2019-04-09	26.60	-7.73%	29.67	957.6
锦江股份	2019-04-09	26.60	-7.73%	29.67	478.8
锦江股份	2019-04-08	26.55	-9.97%	28.83	2000
凯撒旅游	2019-04-04	8.19	-10.00%	10.01	245.7
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	212
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	265
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	1007
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	3000
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	2000
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	265
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	1113
锦江股份	2019-04-01	26.50	-4.57%	30.55	1007
凯撒旅游	2019-03-28	7.43	-10.05%	8.14	445.89
凯撒旅游	2019-03-28	7.43	-10.05%	8.14	5906.85
凯撒旅游	2019-03-28	7.43	-10.05%	8.14	4532.3
凯撒旅游	2019-03-28	7.43	-10.05%	8.14	1488.97
凯撒旅游	2019-03-28	7.43	-10.05%	8.14	497.81

凯撒旅游	2019-03-28	7.43	-10.05%	8.14	995.62
凯撒旅游	2019-03-22	8.07	-10.03%	9.27	1452.6
凯撒旅游	2019-03-20	7.21	-9.99%	8.81	1442
锦江股份	2019-03-18	23.80	-6.99%	26.06	632.49
凯文教育	2019-03-15	8.00	-10.01%	8.91	2416

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	liyw@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。