

华强方特拟筹划 IPO 国旅和大兴机场签订合同

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年4月17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

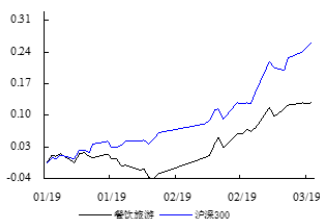
子行业评级

| | |
|------|----|
| 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 |
| 首旅酒店 | 增持 |
| 宋城演艺 | 增持 |
| 众信旅游 | 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

华强方特：更正 A 股上市措辞，改称筹划 IPO

巴西旅游部：拟对中国游客发放电子签证

澳门：一季度入境旅客 1035 万人次，同比增加两成

全域旅游联盟会长高峰论坛在浙江云澜湾举行

凯撒旅游：正式对外发布全新亲子系列产品

● 上市公司重要公告

黄山旅游：发布 2018 年年度报告，归母净利润同比增长 40.68%

广州酒家：利口福(湘潭)食品有限公司取得不动产权证书

中国国旅：发布关于子公司已中标项目正式签订合同的公告

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.03%，餐饮旅游板块上涨 0.98%，行业跑赢市场 0.95 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 1.19%，旅行社上 4.31%，酒店下跌 3.75%，餐饮下跌 2.73%。

个股方面，中国国旅、凯撒旅游和长白山本周领涨，西安饮食、天目湖和锦江股份本周领跌。

● 投资建议

当下正值年报和一季报的披露期，在当前行情下建议关注业绩增长确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头。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）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 | 4 |
| 1.1 华强方特：更正 A 股上市措辞，改称筹划 IPO | 4 |
| 1.2 巴西旅游部：拟对中国游客发放电子签证..... | 4 |
| 1.3 澳门：一季度入境旅客 1035 万人次，同比增加两成..... | 5 |
| 1.4 全域旅游联盟会长高峰论坛在浙江云澜湾举行..... | 5 |
| 1.5 凯撒旅游：正式对外发布全新亲子系列产品..... | 6 |
| 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 | 10 |

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行9

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9

1.行业动态&公司新闻

1.1 华强方特：更正 A 股上市措辞，改称筹划 IPO

4月15日，停牌近一周的华强方特文化科技集团股份有限公司（以下简称“华强方特”）更正停牌原因，将“筹划首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市”，改称为“筹划IPO”。分析人士指出，华强方特潜在上市地可能不限于A股市场。华强方特是国内主题公园运营商，2015年挂牌新三板，2018年开始启动上市辅导并向深圳证监局报送了上市辅导备案材料。4月8日，华强方特披露，拟申请首次公开发行人民币普通股（A股）股票并在深圳证券交易所创业板上市。募集资金将用于研发中心建设项目、动漫电影制作项目、品牌建设及推广项目等。同一日，华强方特宣布，股票自2019年4月9日起暂停转让，因为“正在筹划首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市事项”。4月15日，华强方特发布公告，称上述停牌理由填写不准确，对部分措辞更正为：“华强方特正在筹划IPO相关事项，鉴于该事项涉及向相关部门进行政策咨询，存在重大不确定性。”而在辅导进展报告和此前华强方特的《关于上市辅导备案的提示性公告》中，华强方特的上市地均指向A股市场。IPO即首次公开募股（Initial Public Offerings）的英文首字母缩写。诺承投资顾问陈伟分析指出，中国市场的IPO特指A股的主板、中小板块、创业板，科创板等首次公开发行股票，如果用标准的证监会语言，应该是“首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市”，而不应该用缩写来代替。相对来说，IPO的应用范围更广，在其他地方上市也可以使用IPO，所以，华强方特的潜在上市地并不完全限于A股市场。

资料来源：新京报

1.2 巴西旅游部：拟对中国游客发放电子签证

据南美侨报网报道，巴西旅游部部长马塞洛·阿尔瓦罗·安东尼奥(Marcelo Álvaro Antônio)近日指出，巴西政府计划在2022年，将到巴西旅游的国际游客人数，由660万提升至1200万人次。此外，巴西政府部门正在研究对中国和印度民众发放电子签证。据巴西媒体报道，“墨西哥的坎昆每年能接待700万游客，换句话说，他们凭借24公里的海滩，吸引的外国游客比巴西全国还要多。现在，我们每年从外国游客上面获得的收入为58.9亿美元，但我们希望增加到190亿美元。”安东尼奥说。安东尼奥表示，为了达成这个目标，巴西政府已经通过法案，允许外国资本100%控股巴西航空公司，并引入更多低成本航空公司，促进巴西

航空行业的发展。“在像巴西这样一个拥有 2 亿居民、850 万平方公里国土的国家，竟然只有 4 家航空公司运营，而智利和阿根廷的航空公司数量，都是巴西的 2 倍以上，这是非常不可思议的事情。允许外国资本 100% 控股，并引入更多低成本航空公司，有助于提升巴西航空公司的竞争力，并降低票价。”安东尼奥说。安东尼奥强调，巴西政府正准备公园的特许经营权项目，已经有 11 家公园同意采用私人管理。“每年到巴西参观公园的游客人数约 1000 万，收益为 18 亿雷亚尔，而前往美国公园游览的游客人数为 3 亿，收入达到 190 亿美元。对巴西来说，公园特许经营权项目有助于我们利用公园的旅游潜力，增加游客人数并不伤害到公园本身的自然环境。”他说。安东尼奥还指出，巴西政府部门已经实施了针对美国、日本、加拿大和澳大利亚民众的免签政策，并正在研究对中国和印度民众发放电子签证。

资料来源：中国新闻网

1.3 澳门：一季度入境旅客 1035 万人次，同比增加两成

据澳门特区政府治安警察局消息，2019 年 1 月至 3 月共有 4840 万人次经澳门各口岸出入境，同比上升 12.6%。其中入境澳门的旅客达 1035 万人次，同比大幅增加 21.2%。清明节假期期间，澳门各口岸于 3 日内共录得出入境人次达 180 万，而关闸出入境事务站于 4 月 6 日录得单日 46.7 万人次出入境，继今年 3 月 16 日后再一次刷新了纪录，但总体通关情况仍然保持畅顺。治安警察局表示，复活节假期将至，预计 4 月 19 日至 22 日将有约 230 万人次经澳门各口岸出入境。治安警察局将持续优化及部署分流旅客及维持秩序的措施，在各出入境口岸配备足够警力，加开通道疏导人流及维持秩序；同时将密切留意旅游旺区的人流及交通情况，适时实施疏导措施，加强市面巡逻，预防及打击犯罪。

资料来源：新华社

1.4 全域旅游联盟会长高峰论坛在浙江云澜湾举行

2019 年 4 月 10 日，由全域旅游联盟主办，云澜湾甜蜜小镇承办的“全域旅游联盟会长高峰论坛”活动在浙江嘉兴云澜湾甜蜜小镇隆重举行，来自全国各地的全域旅游行业专家、景区负责人及国内外主流媒体共同出席了本次盛会。本次大会上，云澜湾甜蜜小镇董事长张虹被推选为全域旅游联盟的新一届联盟会长。全域旅游联盟会长高峰论坛是全域旅游品牌战略的重要组成部分，在本次高峰论坛上，中国旅游协会旅游教育分会副会长、教授、博士生导师易开刚、浙江省旅游协会

景区分会原秘书长阎宁、江苏省节庆协会副会长张承东等专家本着“平台共建、品牌共创、价值共享”理念，对加强全域旅游文化传承与彰显，对各类旅游发展中的相关问题等做了主题分享。全域旅游联盟自 2017 年成立以来，与全国 20 多个省市自治区形成合作，通过整合全国各大旅游目的地力量，提高宣传推广成效，用好专业机构、媒体力量，统筹各类宣传平台，充分发挥了推广联盟作用。云澜湾甜蜜小镇是中国全域旅游景区联盟的一员，也是华东旅游联盟的会长单位，小镇积极响应联盟宗旨，以资源为特色打造多产融合平台，坚持“发现美丽、创造幸福、分享快乐”的目标，以“旅游+”文化、教育、婚庆、健康等多产融合模式，并倡导“Relax in freedom, 在自由中放松，在放松中赋能”的新生活形态，为推动所在区域旅游业供给侧改革和乡村振兴做着积极探索。

资料来源：品橙旅游

1.5 凯撒旅游：正式对外发布全新亲子系列产品

4 月 12 日，凯撒旅游正式对外发布全新升级的亲子系列产品，以“妈妈省心，萌娃开心”为理念，从消费者需求出发，以升级后的标准服务和多样化的产品主题，在满足孩子与父母需求的同时，进一步培养家长同孩子之间的感情、拉近彼此的关系，玩出意义和收获。此次凯撒旅游亲子游升级的产品遍布欧美澳非亚 5 大洲、31 个国家，涉及艺术、历史、音乐、绘画、古文明、博物馆、趣味科技、节庆、探索自然、轻户外、亲近动物、环保等 28 个奇趣主题近百个产品线，可满足不同家庭对于国内游、短线游、长线游、周边游等产品的需求。当前，随着二胎政策的全面开放和旅游度假观念的改变，亲子游市场已经由市场培育期逐渐进入快速增长期。中国旅游研究院 2018 年 5 月发布的《中国家庭旅游市场需求报告》显示，超过 76% 的人群选择跟孩子一起旅游，整个亲子游及其周边产业的市场规模将有望达到万亿级别。尽管亲子游市场越来越庞大，但真正主题鲜明、有特色的亲子游产品却少之又少。大多数亲子游产品将儿童乐园、动物园、水上乐园、主题游乐园等景区作为旅游目的地，沿用传统的“景区+酒店”或者“普通旅游产品+主题乐园”的模式，产品同质化严重，仅能满足日常旅游所需，缺乏亲子互动性，导致游客体验度不够，满意度较低。与此同时，新生代的父母们更重视亲子关系和对孩子的教育，尤其是希望通过旅游方式进行综合教育。因此，对亲子旅游产品的要求不再是单纯的拍拍照，看看风景，更多的是功能性和侧重自然体验，内容更加多样化、碎片化、个性化。

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 |
|--------|------|----------------------------------|--|
| 600054 | 黄山旅游 | 2018 年年度报告 | 2018 年, 黄山旅游主要经营指标稳中有进。黄山景区全年共接待进山游客 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%。较好地完成了年初制定的经营计划。公司在董事会的正确领导下, 牢牢把握“改革”与“发展”两大主题, 紧紧围绕“传统业务横向扩张、新兴业务纵向拓展”两大路径, 全面落实“六个聚焦发力、六个强力推进”工作部署, 扎实推进“走下山、走出去”发展战略, 奋力推进“二次创业”新征程。 |
| 600593 | 大连圣亚 | 持股 5% 以上股东减持股份计划公告 | 截至本公告日, 辽宁迈克集团股份有限公司持有大连圣亚旅游控股股份有限公司股份 10,806,140 股, 占公司总股本的 8.39%。减持计划的主要内容: 辽宁迈克集团股份有限公司计划自本减持计划公告之日起十五个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式进行减持。拟减持数量及比例为: 集中竞价方式减持 2%, 大宗交易方式减持 2%, 累计减持不超过公司股份总数的 4%, 即不超过 5,152,000 股。其中, 采取集中竞价交易方式的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%; 采取大宗交易方式的, 在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。 |
| 603043 | 广州酒家 | 关于广州酒家集团利口福(湘潭)食品有限公司取得不动产权证书的公告 | 广州酒家集团股份有限公司于 2018 年 3 月 16 日召开第三届董事会第二十二次会议同意通过全资子公司——广州酒家集团利口福食品有限公司在湖南省湘潭天易经济开发区内投建广州酒家集团利口福(湘潭)食品生产基地项目。利口福公司购买面积约 285.5 亩工业用地用于该项目的建设。并设立其全资子公司——广州酒家集团利口福(湘潭)食品有限公司具体运作上述项目。近日, 利口福湘潭公司取得了土地不动产权证书, 位于易俗河镇玉龙路以北、湘南路以东、山塘路以南、香樟路以西。面积 113,080.50 平方米。 |
| 603099 | 长白山 | 关于控股股东股份质押的公告 | 近日, 长白山旅游股份有限公司接到公司控股股东吉林省长白山开发建设(集团)有限责任公司通知, 建设集团将其持有的公司 15,474,128 股无限售流通股质押给招银金融租赁有限公司。本次质押股份占公司总股本的 5.8%。相关质押手续已办理完毕。质押股份为无限售流通股, 质押登记日为 2019 年 4 月 11 日, 质押期限为 2019 年 4 月 12 日至 2024 年 4 月 13 日。截至本公告披露日, 建设集团持有公司股份 158,533,060 股, 占公司总股本 266,670,000 股的 59.45%, 均为无限售流通股。本次质押后累计质押股份数为 42,557,338 股, 占其持股总数的比例为 26.84%, 占公司总股本的比例为 15.96%。 |
| 000428 | 华天酒店 | 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%。2018 年归属于上市公司股东的所有者权益期末较期初下降 15.87%。上述项目大幅变动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。 |
| 000428 | 华天酒店 | 2019 年第一季度业绩 | 业绩预告期间为 2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日。公司预计第一季度的业 |

| | | | |
|--------|------|---------------------|---|
| | | 业绩预告 | 绩为亏损。其中，归属于上市公司股东的净利润约亏损 8600 万元-6800 万元，亏损比上年同期下降 8.00% -增长 16.36%，上年同期亏损 7391 万元；基本每股收益亏损约 0.084 元/股-0.067 元/股，上年同期亏损 0.07 元/股。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。 |
| 000430 | 张家界 | 2019 年第一季度业绩预告公告 | 业绩预告期间为 2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日。公司预计第一季度的经营业绩为亏损。其中，归属于上市公司股东的净利润约亏损 950 万元-850 万元，比上年同期减亏 36.16 % - 42.89%，上年同期亏损 1,488.26 万元；基本每股收益预计亏损 0.0210 元/股-0.0235 元/股，上年同期亏损 0.0368 元/股。本报告期比上年同期减少亏损的原因：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。 |
| 000610 | 西安旅游 | 2019 年第一季度业绩预告 | 业绩预告期间为 2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日。公司预计第一季度的经营业绩为亏损。其中，归属于上市公司股东的净利润约亏损-400 万元 — -300 万元，亏损比上年同期增长 21.57%— 41.17%，上年同期亏损 509.98 万元；基本每股收益预计亏损-0.0169 元— -0.0127 元，上年同期亏损 0.0215 元。本期业绩变动原因主要系报告期财务费用减少影响所致。 |
| 000978 | 桂林旅游 | 2019 年第一季度业绩预告 | 公司本期业绩预计情况为：1、业绩预告期间为 2019 年 1 月 1 日-2019 年 3 月 31 日。2、预计经营业绩亏损。本年第一季度归属于上市公司股东的净利润亏损约 195 万元，2018 年第一季度亏损 222 万元。同时，基本每股收益亏损约 0.005 元，2018 年同期亏损为 0.006 元。业绩变动原因为 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%。同时，公司投资收益同比增加约 115 万元。 |
| 000054 | 岭南控股 | 2018 年年度报告 | 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%。报告期内，公司主动把握时代机遇、市场机会，不断推动战略布局、聚焦运营绩效、夯实标准模式、深化外延合作、促进产业融合、提高供给质量，专注提升运营能力，实现了重大资产重组完成后连续两年整体业绩双位数增长，继续保持优质稳健的良好发展趋势。 |
| 601888 | 中国国旅 | 关于子公司已中标项目正式签订合同的公告 | 2019 年 3 月 13 日，中国国旅股份有限公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司中标北京大兴国际机场国际区免税业务招标项目第一标段烟酒、食品标段和第二标段香化、精品标段。2019 年 4 月 10 日，中免公司与北京首都机场商贸有限公司签署了《北京大兴国际机场国际区免税店（标段一）项目合同》和《北京大兴国际机场国际区免税店（标段二）项目合同》。根据《合同》，第一标段和第二标段的经营期均为十年，自项目正式运营日起算。项目经营费按相应计费年度或半年度内保底经营费与实际销售额提成两者孰高额计算，在经营期内，实际年保底经营费在基准年保底经营费的基础上，按照实际年客流量比基准年客流量增减率进行调整。《合同》中明确，本项目第一标段烟酒、食品标段，基准年保底经营费用为 23,000 万元，其中烟酒类商品的销售额提取比例为 49%，食品类商品的销售额提取比例为 49%；第二标段香化、精品标段，基准年保底经营费用为 41,600 万元，其中香化类商品的销售额提取比例为 46%，精品类商品的销售额提取比例为 20%。 |

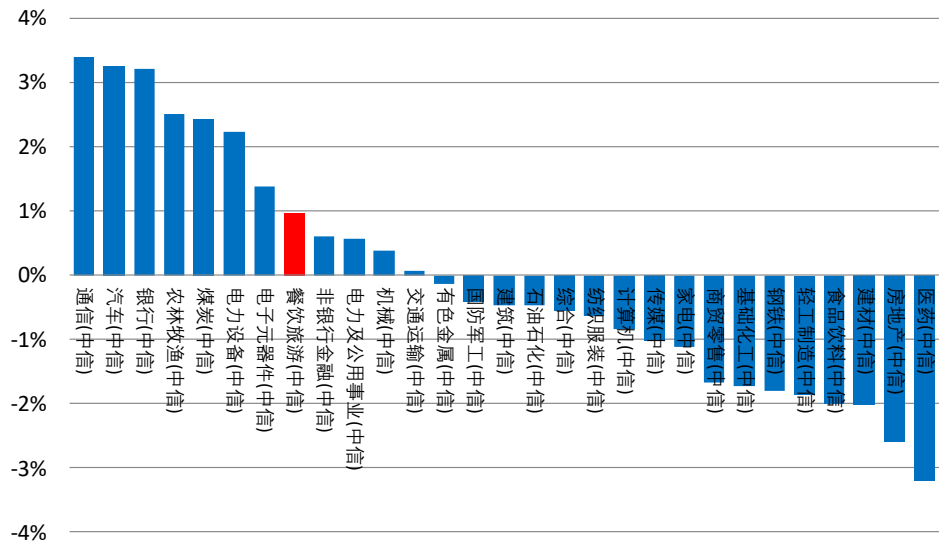
| | | | |
|--------|------|---------------------|---|
| 002707 | 众信旅游 | 关于向下修正“众信转债”转股价格的公告 | 众信旅游集团股份有限公司于2019年4月16日召开2019年第三次临时股东大会审议通过了《关于董事会提议向下修正可转换公司债券转股价格的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理本次向下修正可转换公司债券转股价格相关事宜的议案》。截至目前，公司A股股票已经出现任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于“众信转债”（转债代码：128022）转股价格的90%（即9.891元/股）的情形，“众信转债”已满足《募集说明书》中规定的转股价格向下修正的条件。在综合考虑公司及行业的基本面、未来发展前景、公司股票价格走势等基础上，董事会决定将“众信转债”转股价格由人民币10.99元/股向下修正为人民币7.92元/股，本次转股价格调整实施日期为2019年4月17日。 |
|--------|------|---------------------|---|

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0.03%，餐饮旅游板块上涨0.98%，行业跑赢市场0.95个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区下跌1.19%，旅行社上4.31%，酒店下跌3.75%，餐饮下跌2.73%。

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，中国国旅、凯撒旅游和长白山本周领涨，西安饮食、天目湖和锦江股份本周领跌。

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 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 中国国旅 | 5.22% | 西安饮食 | -8.86% |
| 凯撒旅游 | 4.52% | 天目湖 | -6.43% |
| 长白山 | 4.34% | 锦江股份 | -5.67% |

资料来源: Wind, 渤海证券

4.投资建议

当下正值年报和一季报的披露期,在当前行情下建议关注业绩增长确定性较强并有望迎来估值修复的细分行业龙头。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)、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

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