

开元与携程达成战略合作 携程发布五一旅游预测报告

——餐饮旅游行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年4月24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

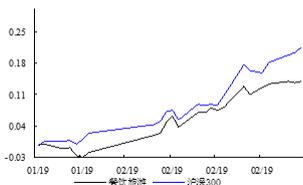
子行业评级

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
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

开元酒店集团：宣布与携程达成深度战略合作

携程：发布《2019 五一旅游趋势预测报告》

恐龙园：2018 营收 5.8 亿元，模块化娱乐成布局重点

巴尔干免签三国：首次在华举行联合旅游推介会

中国旅行者大会在重庆举行

● 上市公司重要公告

首旅酒店：发布 2018 年年度报告，扣非后归母净利润同比增长 15.99%

中青旅：发布 2018 年年度报告，扣非后归母净利润同比增长 14.40%

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数下跌 1.40%，餐饮旅游板块下跌 0.30%，行业跑赢市场 0.90 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 2.19%，旅行社上涨 2.14%，酒店下跌 4.07%，餐饮下跌 2.12%。

个股方面，中国国旅、广州酒家和大连圣亚本周领涨，西藏旅游、*ST 云网和凯撒旅游本周领跌。

● 投资建议

本周，携程发布了《2019 五一旅游趋势预测报告》，报告预测今年“五一”假期预计将有超过 1.6 亿人次出游，随着今年五一放假时长的调整，大众出游热情也得到释放。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 开元酒店集团：宣布与携程达成深度合作	4
1.2 携程：发布《2019 五一旅游趋势预测报告》	4
1.3 恐龙园：2018 营收 5.8 亿元，模块化娱乐成布局重点	5
1.4 巴尔干免签三国：首次在华举行联合旅游推介会	6
1.5 中国旅行者大会在重庆举行	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	9
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 开元酒店集团：宣布与携程达成深度战略合作

4月23日，开元酒店集团对外宣布，与携程达成高度紧密合作共识，在酒店分销、会员互通、产品创新、营销推广、信息技术等领域开展深度合作，并就此签署战略合作协议。3月11日，开元酒店于港交所主板上市，而基石投资者之一就是携程，此次合作，是继开元酒店成功上市后，双方开拓更全面合作的重要举动。据了解，此次合作双方将进一步拓宽合作的深度和广度，包括向用户推荐开元酒店旗下高品质的酒店；在携程上开设开元酒店旗舰店；会员权益互通，双方不同等级的会员提供相应特色权益和专属待遇，共同开发忠诚计划；营销推广领域开展深度合作；以及双方将探讨在大旅游业务、多领域信息技术等方面的合作。作为中国领先的酒店集团之一，开元酒店主要在中国从事中高档连锁酒店的经营及管理，目前拥有开元名都、开元度假村、开元芳草地乡村酒店、开元观堂、开元·曼居酒店等12大酒店品牌。根据行业统计报告，截至2018年3月31日，按中国在营及待开业高端酒店客房数量计算，开元是第三大酒店集团及最大的国内品牌酒店集团。开元酒店的多品牌战略满足消费者从中档到高档，从商务差旅到休闲度假从个性化、品质化需求。双方通过广泛性、整合性地利用各自在产品销售、品牌建设及市场营销、大数据赋能及消费者体验等方面的产品和服务，助力开元酒店的业务实现更具盈利性的增长并加快数字化转型。在开元酒店新店推广、老店综合收益提升等方面，携程将通过平台及其相关资源优势全面助力开元酒店集团，持续提升开元酒店旗下品牌的影响力和竞争力。据悉，双方将共同深掘用户价值，挖掘市场潜力，借助大数据实现更精细的运营。这种深层次的战略合作，将会对携程用户、开元酒店及业主带来多赢的局面。

资料来源：品橙旅游

1.2 携程：发布《2019五一旅游趋势预测报告》

随着五一放假时间的调整，五一假期再次成为了旅游的最佳时机，为自己和家人一同选择国内或出境游，成为了越来越多人休闲放松的方式。日前，记者从国内最大的在线旅行社携程发布的《2019五一旅游趋势预测报告》获悉，今年五一劳动节预计将超过1.6亿人次出游，中国人的出游热情将再次得到释放。数据显示，2018年“五一”假日全国共接待国内游客1.47亿人次，同比增长9.3%，实现国内旅游收入871.6亿元，同比增长10.2%。随着今年五一放假时长的调整，

原本只有 1 天的假期变成了 4 天，预计全国将再现“全民出行”热潮。参照去年的增幅，预计国内旅游人次将接近 1.6 亿，这一规模有望比清明假期还要高 50% 左右。今年五一，在线旅游网站和手机客户端依然是我国游客查询、预订的重要渠道。此外，携程旅游、旅游百事通、去哪儿在全国 7000 多家门店也门庭若市，50 后和 60 后非常热衷在线下门店购买旅游产品。五一国内游热度明显超过去年同期，从携程平台上数以万计的国内游订单看，目前报名最热门的跟团游目的地分别桂林、北京、张家界、厦门、三亚、昆明、西安、丽江、贵阳和宜昌。而三亚、厦门、北京、广州、成都、上海、西安、重庆、珠海和杭州预计成为五一期间人气最高的自由行城市。

资料来源：携程

1.3 恐龙园：2018 营收 5.8 亿元，模块化娱乐成布局重点

近日，恐龙园发布 2018 年年报。对比往年，不难发现恐龙园自 2018 年以来，在资本层面的动作更加频繁。其中，模块化娱乐成为恐龙园布局重点，不仅出资设立子公司，还通过收购、增资等方式继续加码。然而，融资渠道单一、融资能力弱，仍然是制约恐龙园发展的原因之一。4 月 16 日，恐龙园文化旅游集团股份有限公司（以下简称“恐龙园”）发布 2018 年年报。报告期内，恐龙园业绩保持整体上升态势，实现营收 5.8 亿元，同比增长 13.04%；净利润 8752 万元，同比增长 19.56%；扣非净利润为 7960 万元，同比增长 18.78%。除了业绩的增长，对比往年，不难发现恐龙园自 2018 年开始动作频频。在经历上市失败后，恐龙园或正在抓紧“内修”。恐龙园“内修”的一大重点即“模块战略”。恐龙园的模块战略由其董事长沈波于 2015 年提出，在他看来，目前主题公园市场出现了“极大化”和“极小化”趋势，故于 2015 年提出“大模块娱乐”和“小模块娱乐”战略。大模块即例如上海迪士尼度假区、广州长隆旅游度假区等投资体量大、规模大、回报周期长的旅游项目；小模块即演艺中心、家庭娱乐中心、主题酒店等投入少、规模小的项目。2018 年至今，恐龙园的诸多布局也与此有关。2018 年 5 月，恐龙园宣布出资 90% 设立常州恐龙人模块文旅发展有限公司（以下简称“模块文旅”），进一步发展公司创新型模块文旅产品“恐龙人俱乐部”家庭娱乐中心。9 月，上海模块龙文化发展有限公司成立，计划在上海开展文化科普、探索体验、展览展示及相关服务。2019 年 3 月，恐龙园宣布通过子公司收购上海模块龙文化发展有限公司 60% 的股权，并向该公司提供借款，用于上海恐龙人俱乐部建设。4 月，恐龙园子公司再向上海模块龙文化发展有限公司增资 500 万元。

资料来源：新京报

1.4 巴尔干免签三国：首次在华举行联合旅游推介会

塞尔维亚、黑山和波黑的国家旅游局以及近 20 家旅游业界代表携手土耳其航空首次在中国举办联合旅游推介会。塞尔维亚和黑山也共同参展了近期在北京召开的中国出境旅游交易会(COTTM)，推广塞尔维亚与黑山的旅游资源。从 2017 年 1 月开始，塞尔维亚、黑山和波黑分别对中国公民推出免签或者团队免签的政策，使得巴尔干地区的这三个邻国的连线产品成为欧洲热门线路。数据显示，2018 年赴塞尔维亚的中国游客数量较前一年增加了 98%，过夜数增长了 89%。中国已成为塞尔维亚第三大客源国，游客人数也首次突破 10 万人次。2018 年赴黑山的中国游客数量同比增长了 82%，过夜数增长了 62%。同期，中国赴波黑的游客数量增长了 83%，达到了近 6 万人次。旅行社代表纷纷表示：“塞尔维亚、黑山和波黑有着丰富的旅游资源和独特的文化历史，免签政策的推广给中国游客出行带来了很大的便利，进一步推动了巴尔干地区的旅游市场。”塞尔维亚国家旅游局首席执行官拉博维奇女士（Marija Labović）介绍说：“我们期待更多中国游客开启塞尔维亚之旅，深度慢游这个美丽的国家。塞尔维亚有着巴尔干最大城市之一——首都贝尔格莱德，世界第二大峡谷德耶达普，列为联合国世界遗产的修道院，以及自然景观壮丽的国家公园。”今年，塞尔维亚将推出对中国出境社的奖励政策，凡与塞尔维亚官方许可地接社合作的旅行团（15 人或以上），在塞尔维亚连住 3 晚或以上，能获得 30-50 欧元/人次的奖励。

资料来源：品橙旅游

1.5 中国旅行者大会在重庆举行

4 月 23 日，由重庆市文化和旅游发展委员会、重庆市渝中区人民政府支持，携程集团主办的中国旅行者大会（China Travelers' Forum，简称“CTF”）在重庆举行。本届 CTF 以“魔幻山城·遇见不一样的世界”为主题，吸引了近千名全球目的地文旅部门代表、旅游行业专家学者、业内知名旅行 KOL、媒体代表，以及旅行者共同参与其中。同时，作为本届大会的焦点之一，主题论坛将分别围绕“旅游生态新玩法”、“民宿行业对于旅游城市的赋能”两大主题展开。值得一提的是，在 CTF 大会上携程集团宣布与重庆市渝中区人民政府达成战略合作，将共同助推当地旅游业发展。本届 CTF 有来自数十个国家的航空公司、酒店、旅游企业、学术机构、旅游局、景区、媒体代表出席，同时，《音乐公路之旅》导演刘畅、主人

公音乐人川子等名人也悉数到场，大会规模、嘉宾阵容和参与人数均创历史之最。除了嘉宾议题讨论和中国口碑榜颁奖盛典外，本次 CTF 大会的亮点之一，就是重庆市渝中区人民政府与携程集团签署战略合作协议。渝中区作为重庆市的中心城区，是重庆的行政、文化、商贸中心，是重庆的“母城”，也是“名片”。携程将与当地政府一起，大力挖掘保护并利用好“母城”渝中的文化资源优势，推进文化旅游深度融合，推动文化旅游业高质量发展，提高文化旅游产品服务质量。根据协议，双方将携手合作，以共建渝中成为高质量文化旅游目的地为目标，充分发挥渝中独有文化资源禀赋优势，有效整合提升文化资源和旅游资源相互融合、共生发展的产业链、价值链，大力发展文化旅游深度融合新业态，推动文化旅游产业融合发展、转型升级。

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
600158	首旅酒店	2018 年年度报告	一年来，公司紧紧抓中心工作，加大中高端酒店的拓展和产品创新经营力度，积极做好产品转型，提升顾客体验。经过一年的努力，公司门店规模和经营效益都得到了明显提高。2018 年公司实现营业收入 853,881 万元，比上年同期增加 12,216 万元，增长了 1.45%。营业收入的增长包括以下两方面：第一、公司酒店业务实现营业收入 808,930 万元，比上年同期增加 11,656 万元，增长了 1.46%。其中：如家酒店集团实现营业收入 715,366 万元，比上年同期增加 10,207 万元，增长了 1.45%；首旅存量酒店实现营业收入 93,564 万元，比上年同期增加 1,449 万元，增长了 1.57%。第二、景区运营业务实现营业收入 44,951 万元，比上年同期增加 560 万元，增长 1.26%。2018 年公司实现利润总额 128,562 万元，比上年同期增加 28,424 万元，增长了 28.38%。其中：公司酒店业务实现利润总额 110,801 万元，比上年同期增加 25,613 万元，增长 30.07%；景区运营业务实现利润总额 17,760 万元，比上年同期增加 2811 万元，增长 18.80%。公司酒店业务中如家酒店集团以购买日可辨认资产、负债公允价值为基础进行后续计量实现利润总额 114,204 万元，比上年同期增加 18,296 万元，增长 19.08%。
603199	九华旅游	2018 年年度报告	报告期，公司实现营业收入 485,313,932.32 元，同比增长 8.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 92,086,086.88 元，同比增长 11.10%。报告期末，公司总资产 1,308,822,472.89 元，比上年度期末增长 9.62%；净资产 1,100,343,801.21 元，比上年度期末增长 7.44%。
601007	金陵饭店	2018 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 103579.74 万元，比上年增长 10.38%，其中：酒店业务收入 48331.29 万元，同比增长 5.68%；商品贸易收入 33185.07 万元，同比增长 14.23%；物业管理收入 3184.90 万元，同比增长 34.72%；房屋租赁收入 15081.96 万元，同比减少 0.11%。房地产销售收入 2563.43 万元。归属于母公司所有者的净利润 7741.56 万元，比上年减少 25.19%；剔除金陵置业投资收

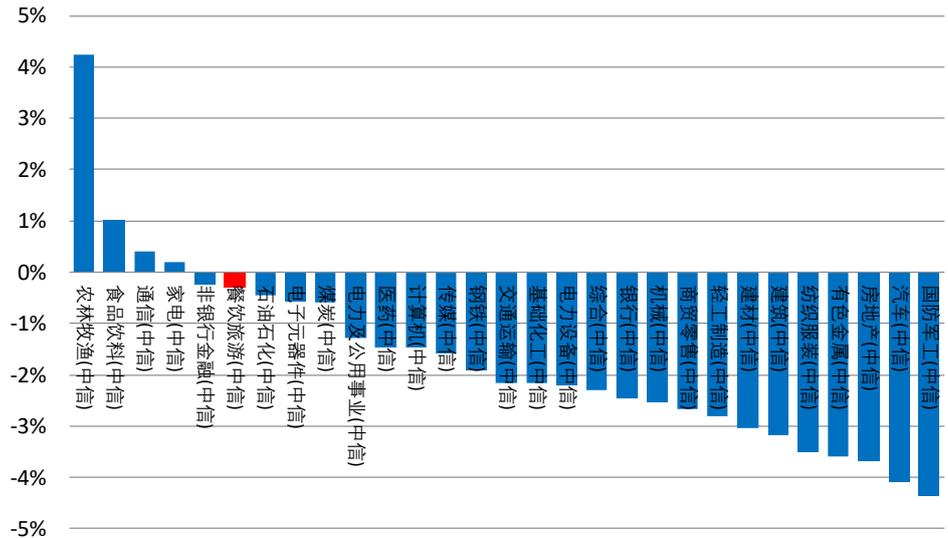
			益影响外，公司酒店投资管理、酒类贸易等主营业务净利润同比增长 16.34%。
600706	曲江文旅	2018 年年度报告	2018 年度，公司实现营业收入 134,484.65 万元，其中景区运营管理业务约占营业收入的 65.45%，酒店餐饮业务占营业收入的 14.07%，旅游商品销售业务占营业收入的 0.63%，旅游服务（旅行社）业务占营业收入的 17.26%，园林绿化业务占营业收入的 2.59%。
300178	腾邦国际	2018 年度业绩快报修正公告	公司于 2019 年 2 月 23 日在中国证监会指定网站上发布了《2018 年度业绩快报》（公告编号：2019-006），经财务部门初步测算，2018 年度，公司预计实现营业总收入 5,226,716,172.65 元，较上年同期增长 48.08%；营业利润 531,040,825.72 元，较上年同期增长 25.47%；利润总额 522,747,993.10 元，较上年同期增长 26.53%；归属于上市公司股东的净利润 345,951,171.65 元，较上年同期增长 21.93%。根据会计师事务所目前反馈的审计调整事项，经公司确认并进行调整后的财务报表，2018 年度，公司预计实现营业总收入 4,886,107,475.54 元，较上年同期增长 38.43%；营业利润 260,723,766.28 元，较上年同期下降 38.40%；利润总额 251,943,099.86 元，较上年同期下降 39.02%；归属于上市公司股东的净利润 167,552,990.18 元，较上年同期下降 40.95%。
600138	中青旅	2018 年年度报告	各版块业务稳步发展，实现营业收入 122.65 亿元，同比增加 11.30%；归属于上市公司股东的净利润 5.97 亿元，同比增加 4.50%。其中，旅行社业务规模与效益并重，不断探索细分行业及跨界融合领域，品牌影响力提升；整合营销业务不断拓展集成横向“大会展、大营销”领域的服务业态和内容，以及纵向“咨询、管理、执行”端的服务链条，持续巩固和强化行业领先优势；景区积极面对竞争加剧等挑战，坚持品牌化发展战略，强力推进景区定位转型升级，继续保持景区业务稳中有进的态势；酒店业务加强创新引领，发掘新业态新趋势，业绩保持快速增长。“旅游+”业务借助产业融合的发展趋势稳步推进，进一步强化公司旅游主业拓展能力。
300662	科锐国际	2018 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 219,678.22 万元，同比增长 93.54%。归属于母公司所有者净利润 11,767.50 万元，比上年同期增长了 58.30%。扣除非经常性损益归属于母公司所有者净利润 10,788.43 万元，比上年同期增长 54.45%。经营活动产生的现金流量净额为 13,325.86 万元，同比增长 42.64%。
002707	众信旅游	2018 年年度报告	2018 年，出境游批发业务收入 86.90 亿元，同比下降 2.52%，毛利率为 7.12%。出境游零售业务收入 23.03 亿元，同比增长 12.39%，毛利率为 15.31%，其中直营零售门店的毛利率为 16.70%，同比继续增长。2018 年，整合营销服务业务收入 9.61 亿元，同比增长 9.52%，毛利率为 8.15%。其他行业产品收入 3,181.34 万元，同比增长 101.98%。主要为移民置业和货币兑换等。
002059	云南旅游	2018 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 226,036 万元，与上年同比增加 23,424 万元，增幅 11.56%；实现利润总额 76,470 万元，与上年同比增加 61,097 万元，增幅 397.43%，实现归属于上市公司股东的净利润 48,726.48 万元，与上年同比增加 41,564.73 万元，增幅 580.37%。因报告期内公司完成了对云南世博旅游控股集团有限公司所持云南省国际旅行社有限公司 51% 股权的收购，故按《企业会计准则》要求对上年同期数进行了追溯调整。

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 指数下跌 1.40%，餐饮旅游板块下跌 0.30%，行业跑赢市场 0.90 个百分点，位列中信 29 个一级行业上游。其中，景区下跌 2.19%，旅行社上涨 2.14%，酒店下跌 4.07%，餐饮下跌 2.12%。

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、广州酒家和大连圣亚本周领涨，西藏旅游、*ST 云网和凯撒旅游本周领跌。

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	3.48%	西藏旅游	-11.06%
广州酒家	1.68%	*ST 云网	-7.19%
大连圣亚	1.06%	凯撒旅游	-6.73%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，携程发布了《2019 五一旅游趋势预测报告》，报告预测今年“五一”假期预计将有超过 1.6 亿人次出游，随着今年五一放假时长的调整，大众出游热情也得到释放。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