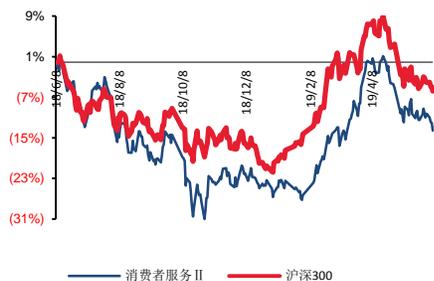


可选消费 消费者服务 II

端午假期客流增长稳健 文化和旅游部发布赴美安全提醒

■ 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
首旅酒店 (600258)	买入
宋城演艺 (300144)	买入

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20190602: 国旅北京市内免税店开业 锦江 4 月境内承压境外改善》—2019/06/02

《四月经营数据点评: 境内 ADR 增速下滑 REVPAR 承压 境外业绩明显改善》—2019/05/31

《社会服务行业周报 20190526: 携程 2019Q1 净利润增长 335% 腾讯领投马蜂窝 2.5 亿美元融资》—2019/05/26

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

本周末正值端午小长假, 从已发布数据看, 端午客流稳健增长, 周边游和亲子游成为热点。根据携程发布的《2019 端午小长假旅游趋势预测报告》, 今年端午节长假预计将有近 1 亿人次出游 (2018 年出游人次为 8910 万)。6 月 4 日, 文化和旅游部发布赴美安全提醒, 预计对国人赴美旅游产生较大影响, 从上市公司层面看, 行业龙头众信旅游和凯撒旅游在美国线路的收入占比均较小 (小于 5%), 且赴美客流将会向其他目的地转移, 因此对上市公司业绩的影响可以忽略。

本周大盘继续震荡下行, 社服板块随大盘下跌。考虑到短期内市场仍将处于震荡行情, 建议优先配置有业绩支撑兼具成长空间的免税行业, 弹性上考虑配置超跌的酒店行业: 免税行业: 中免 5 月份开业了厦门、青岛、大连、北京 4 家市内免税店, 5 月底澳门市内店完成签约, 6 月初海口市内店二期开业, 年初以来三亚店保持高增长, 北上广机场销售业绩良好。中国国旅免税牌照壁垒高, 免税规模迅速提升, 规模效应逐渐兑现。贸易战背景下国家拉动消费, 吸引海外消费回流的需求日趋强烈, 国人市内免税政策有望加速落地。19 年看点集中在市内免税店的开业和政策松绑、大兴机场店开业、海免注入及海外市场布局, 继续推荐中国国旅。

酒店行业: 锦江股份公布 4 月经营数据, 与去年同期相比公司中端酒店开业和签约速度明显加快, 经济型酒店开业和签约速度均为负数, 公司调整酒店结构, 策略上向中端酒店倾斜。从境内数据上看, 受中端酒店占比提升的影响, 境内酒店整体 ADR 增速仍为正, 但同比涨幅进一步缩小, OCC 和 RAVPAR 下滑幅度进一步扩大, 预计与五一假期导致的住宿需求延后以及经济下行周期中商旅需求缩窄有关。其中经济型酒店的 REVPAR 下滑幅度更大, ADR 和 OCC 跌幅均比中端酒店更多, 推断在行业景气度低迷的情况下, 中端酒店策略性调整定价, 导致部分消费水平处于中间层次的客源流向中端酒店。境外酒店 OCC 和 ADR 的双升, RAVPAR 增速较 3 月的 -2.47% 环比有明显改善。预计二季度酒店业继续承压, 三季度行业需求进入旺季, 同时经济存在企稳预期, 预计经营数据相对目前会有一定幅度的改善。经过 4 月以来的大幅下跌后, 目前板块估值较低, 建议逢低配置。推荐首旅酒店和锦江股份。

◆ 板块行情

本期（6月3日-6月6日），消费者服务行业指数下跌3.68%，同期沪深300指数下跌1.79%，上证综指下跌2.45%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.89pct，跑输上证综指1.23pct，在24个WIND二级行业中排名第13。两个细分子行业均下跌，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-3.88%），综合消费者服务指数（-2.65%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为华天酒店（+7.96%）、大连圣亚（+3.99%）、丽江旅游（-0.83%）。

- ◆ 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	11
(一) 个股涨跌、估值一览	11
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	12
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.....	6
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.....	9
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	9
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.....	10
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	10
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.....	12
图表 27 本月大宗交易一览.....	13

一、行业观点及投资建议

本周末正值端午小长假，从已发布数据看，端午客流稳健增长，周边游和亲子游成为热点。根据携程发布的《2019端午小长假旅游趋势预测报告》，今年端午节长假预计将有近1亿人次出游（2018年出游人次为8910万）。6月4日，文化和旅游部发布赴美安全提醒，预计对国人赴美旅游产生较大影响，从上市公司层面看，行业龙头众信旅游和凯撒旅游在美国线路的收入占比均较小（小于5%），且赴美客流将会向其他目的地转移，因此对上市公司业绩的影响可以忽略。

本周大盘继续震荡下行，社服板块随大盘下跌。考虑到短期内市场仍将处于震荡行情，建议优先配置有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，弹性上考虑配置超跌的酒店行业：

免税行业：中免5月份开业了厦门、青岛、大连、北京4家市内免税店，5月底澳门市内店完成签约，6月初海口市内店二期开业，年初以来三亚店保持高速增长，北上广机场销售业绩良好。中国国旅免税牌照壁垒高，免税规模迅速提升，规模效应逐渐兑现。贸易战背景下国家拉动消费，吸引海外消费回流的需求日趋强烈，国人市内免税政策有望加速落地。19年看点集中在市内免税店的开业和政策松绑、大兴机场店开业、海免注入及海外市场布局，继续推荐**中国国旅**。

酒店行业：锦江股份公布4月经营数据，与去年同期相比公司中端酒店开业和签约速度明显加快，经济型酒店开业和签约速度均为负数，公司调整酒店结构，策略上向中端酒店倾斜。从境内数据上看，受中端酒店占比提升的影响，境内酒店整体ADR增速仍为正，但同比涨幅进一步缩小，OCC和RAVPAR下滑幅度进一步扩大，预计与五一假期导致的住宿需求延后以及经济下行周期中商旅需求缩窄有关。其中经济型酒店的REVPAR下滑幅度更大，ADR和OCC跌幅均比中端酒店更多，推断在行业景气度低迷的情况下，中端酒店策略性调整定价，导致部分消费水平处于中间层次的客源流向中端酒店。境外酒店OCC和ADR的双升，RAVPAR增速较3月的-2.47%环比有明显改善。预计二季度酒店业继续承压，三季度行业需求进入旺季，同时经济存在企稳预期，预计经营数据相对目前会有一定幅度的改善。经过4月以来的大幅下跌后，目前板块估值较低，建议逢低配置。推荐**首旅酒店**和**锦江股份**。

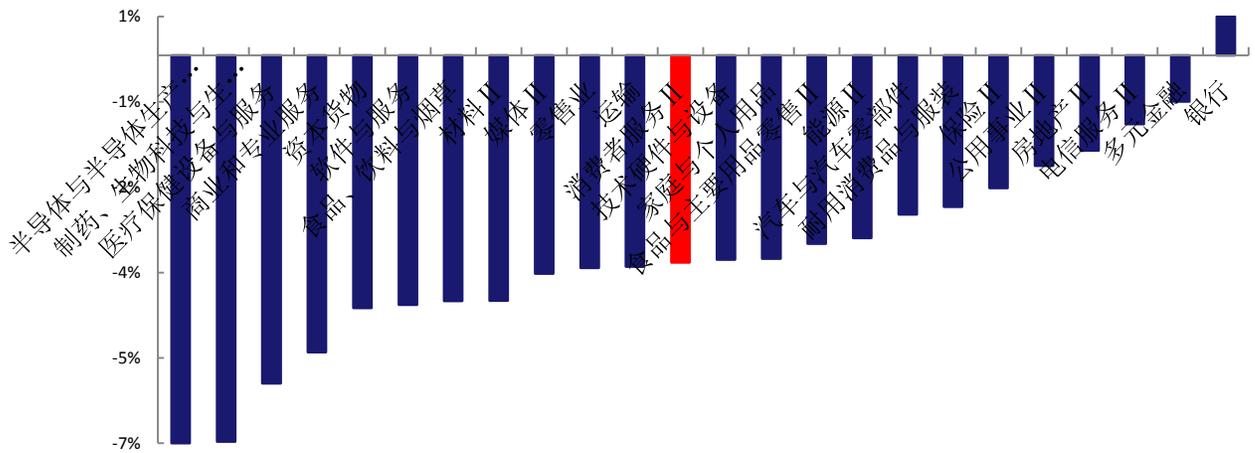
二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨12.61%，同期沪深300指数上涨18.4%，上证综指上涨13.39%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数5.79pct，跑输上证综指0.78pct，在WIND 24个二级行业中排名第14。

本期（6月3日-6月6日），消费者服务行业指数下跌3.68%，同期沪深300指数下跌

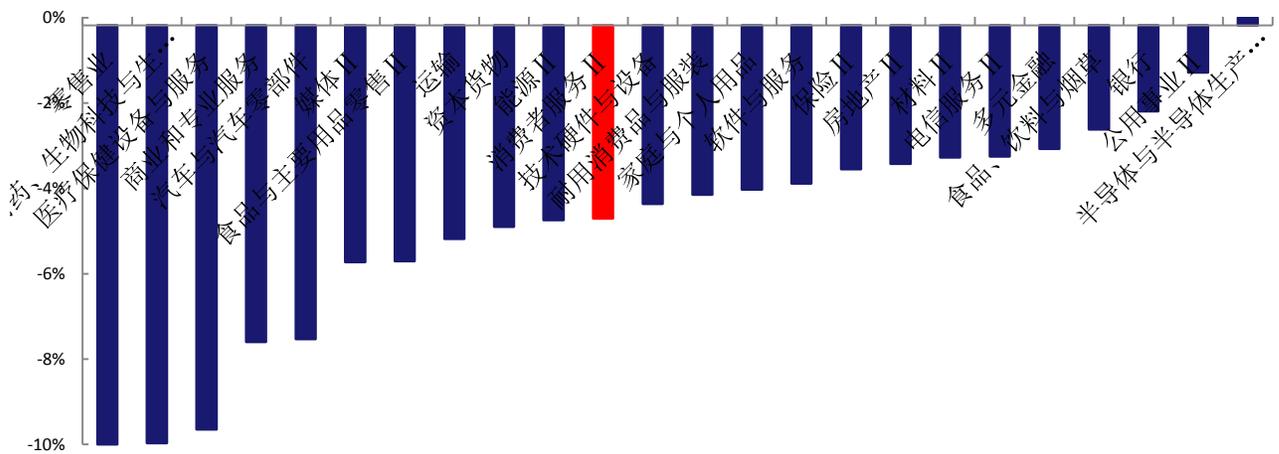
1.79%，上证综指下跌2.45%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.89pct，跑输上证综指1.23pct，在24个WIND 二级行业中排名第13。两个细分子行业均下跌，涨幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-3.88%），综合消费者服务指数（-2.65%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为华天酒店（+7.96%）、大连圣亚（+3.99%）、丽江旅游（-0.83%）。

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:** **文化和旅游部对赴美中国游客发布提醒。**文化和旅游部6月4日下午在国新办发布中国游客赴美旅游安全提醒。近期,美国枪击、抢劫、盗窃案件频发。文化和旅游部提醒中国游客充分评估赴美旅游风险,及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息,切实提高安全防范意识,确保平安。本提醒有效期至2019年12月31日。
- 事件:** **携程签约彭于晏:攫取年轻客群,推进下沉。**6月6日,携程通过官方微博宣布签约彭于晏为代言人。据了解,由彭于晏拍摄的携程最新TVC广告片及平面广告将于6月6日起在全国机场、高铁站、携程旅游线下门店等场景同步投放。同时,彭于晏也将作为携程国际品牌Trip.com港澳台地区代言人在这些区域向公众正式亮相。
- 事件:** **新西兰7月1日起征收外国游客税,每人约35新西兰元。**一项旨在向外国游客征收游客税的议案6月1日在新西兰国会获得通过,该法案将从7月1日起正式生效。据悉,每位外国游客都将因此支付35新西兰元,用于支持新西兰的基础设施建设和环境保护。根据该法案,在新西兰居住时间不超过12个月的国际游客,大部分都将被征收35新西兰元的游客税,其中澳大利亚及太平洋岛国游客可获得税收豁免。新西兰政府估计,该法案实施后,未来5年将为政府带来4.5亿新西兰元的收入。
- 事件:** **文化和旅游部提醒中国游客近期谨慎前往美国旅游。**文化和旅游部4日下午在国新办发布中国游客赴美旅游安全提醒。近期,美国枪击、抢劫、盗窃案件频发。文化和旅游部提醒中国游客充分评估赴美旅游风险,及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息,切实提高安全防范意识,确保平安。本提醒有效期至2019年12月31日。
- 事件:** **泰国推出会奖旅游新计划,欲刺激更多会展游客赴泰。**泰国推出会奖旅游新计划,拟寻旅游业突破口。日前泰国国家会议展览局商务处正式出台“泰国会奖旅游专属计划”,欲借此刺激更多会展游客赴泰、增加消费、延长停留时间。据悉,该计划的有效期将持续至2019年12月31日。业内人士认为,会奖旅游因平均消费较高已成为不少国家和地区旅游业发展的重点,目前瞄准中国会奖旅游客群的目的主要是澳大利亚等中远程国家,相对来说,泰国具备近程、性价比高等优势,但在高端会奖设施等方面可能尚存短板。
- 事件:** **新疆和田地区签约16个文旅项目,投资总额达到109亿。**近日,在位于和田市大漠胡杨生态景区的2019中国环塔(国际)拉力赛赛事大营总部,和田地区举行招商推介及旅游项目签约会,与来自国内的16家企业共签订了16个文旅项目,投资总额达到109.1543亿元。本次签约的16个项目覆盖和田地区7县1市,既包含了和田市大漠胡杨生态景区、策勒县小佛寺和沙海碧湖景区、墨玉县拉里昆国·家湿地公园等景区建设项目,也包含了工业旅游、农业旅游以及酒店、步行街、购物商场等商业旅游项目。其中,由新疆鑫恒亚企业管理有限公司投资的和田国际会展中心建设项目,投资额达60亿元。
- 事件:** **首都机场端午假期预计运送旅客82.9万人次。**端午小长假即将到来。6月5日,首都机场发布数据显示,预计端午假期期间将运送旅客82.9万人次,日均27.6万人次;进出港航班量5045架次,日均1682架次。据悉,节前旅客进出港高峰出现在6月6日,进港和出港旅客均为15万人次,总人数达30万人次;节后旅客进出港高峰出现在6月10日,进港和出港旅客均接近15万人次,总人数为29.9万人次。

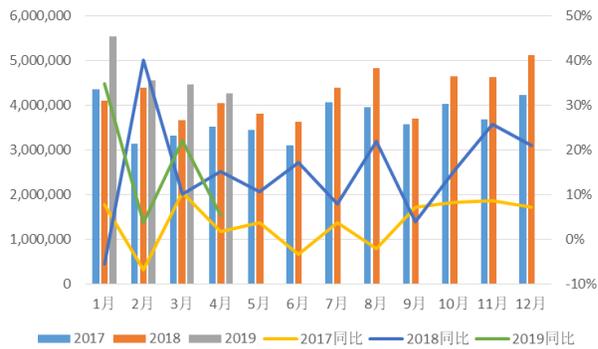
四、公司重点公告

- 华天酒店 (000428)** **关于控股子公司重整投资人意向招募公告:**公司控股子公司北京浩搏基业房地产开发有限公司于2018年7月被法院受理破产清算。2019年6月6日,公司收到破产管理人通知,破产管理人天职国际在北交所网站公布重整投资人意向招募公告。
- 华天酒店 (000428)** **关于持股5%以上股东减持股份的进展公告:**近日,公司收到股东华信恒源出具的《减持股份进展情况告知函》,华信恒源通过大宗交易和集中竞价交易的方式合计减持了23,000,000股,后期将通过集中竞价交易的方式继续实施减持计划。本次减持后,华信恒源持有公司27.18%的股权。
- 三特索道 (002159)** **关于控股股东所持股份质押情况的公告:**公司近日获悉控股股东当代科技所持有本公司的950万股股权质押,占其持有公司股份的27.23%。截止公告日,当代科技及其一致行动人合计持有公司股份35,561,295股,占公司总股本的25.65%;累计质押股份32,400,000股,占公司股份总数的23.37%。

大连圣亚 (600593)	关于股东大宗交易方式转让股份实施完成的公告: 公司接到股东辽宁迈克集团股份有限公司通知, 已通过上海证券交易所系统以大宗交易方式转让其所持有的公司股份 2,250,000 股, 占公司总股本的 1.75%, 受让方为公司董事、总经理肖峰先生。截止本公告日, 迈克集团合计持有公司股份 7,956,140 股, 占公司总股本的 6.18%; 公司董事、总经理肖峰合计持有公司股份 2,465,180 股, 占公司总股本的 1.91%。
大连圣亚 (600593)	持股 5% 以上股东减持股份进展公告: 2019 年 5 月 9 日-16 日期间, 公司股东辽宁迈克集团股份有限公司通过集中竞价方式减持 60 万股, 减持比例 0.47%, 减持后仍持有公司 7.92% 的股份。截止本公告披露日, 辽宁迈克集团股份有限公司本次减持数量已过半, 本次减持计划尚未实施完毕。
桂林旅游 (000978)	关于筹划非公开发行股票提示性公告: 为满足公司业务发展的资金需求, 优化公司资本结构, 改善公司财务状况, 提高公司抵御风险的能力, 公司正在筹划非公开发行股票事项, 拟使用募集资金补充公司流动资金等。本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过本次发行前总股本的 20%, 即 72,020,000 股 (含本数)。本次发行预计不会导致公司控制权发生变化。
丽江旅游 (002033)	关于华邦生命健康股份有限公司及其相关方承诺事项进展的公告: 玉龙雪山管委会与华邦健康已就股权转让事宜进行了多次协商, 华邦健康和玉龙雪山管委会未就股权转让价格达成一致, 雪山公司股权结构未发生变化。

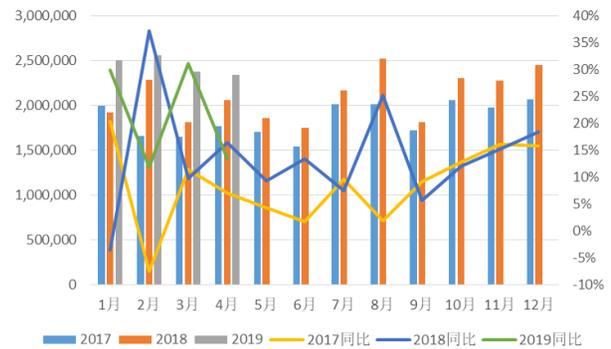
五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率



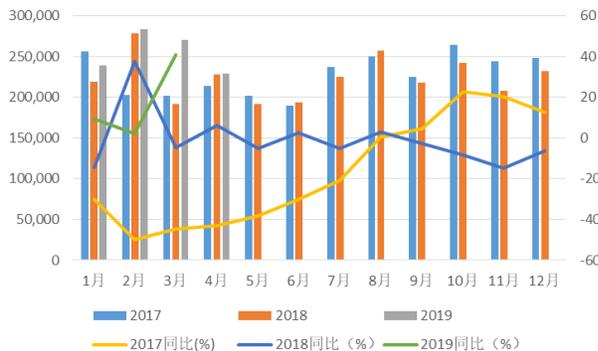
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



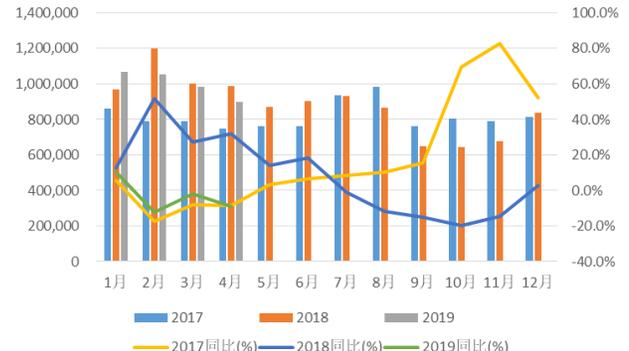
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



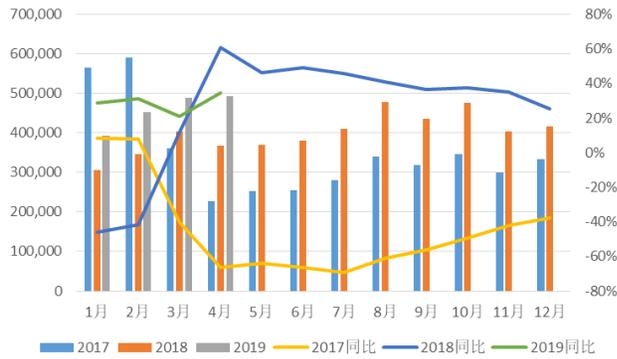
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



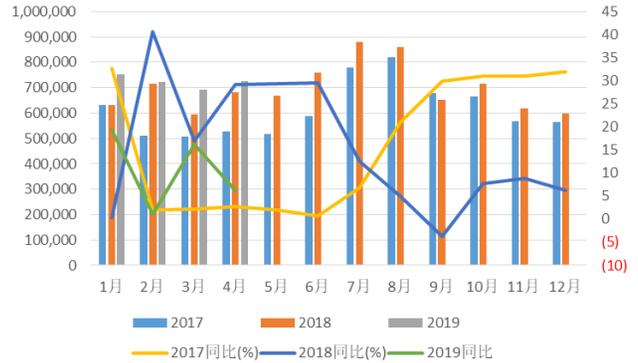
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



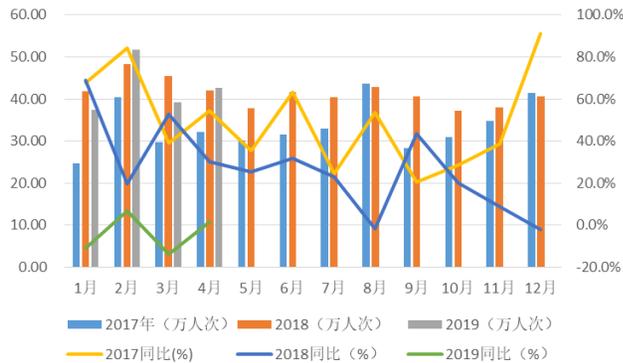
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



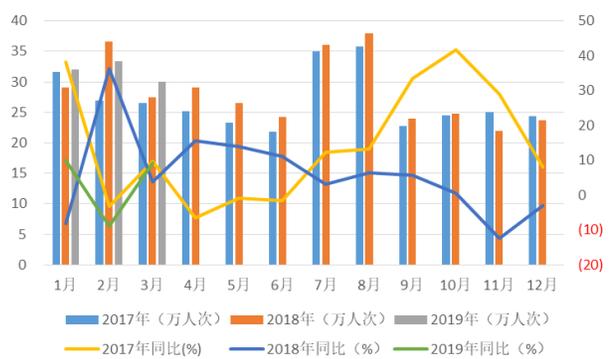
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



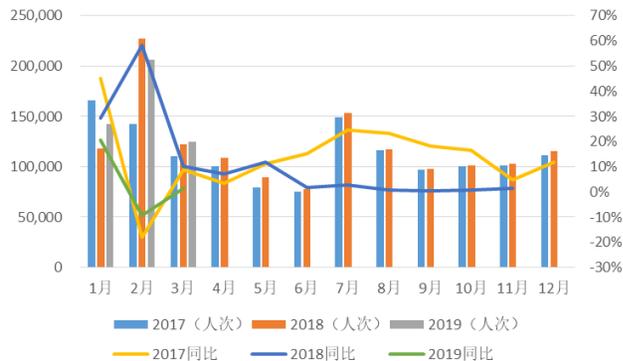
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



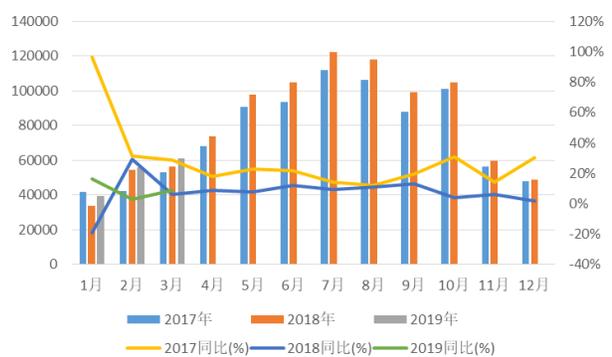
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

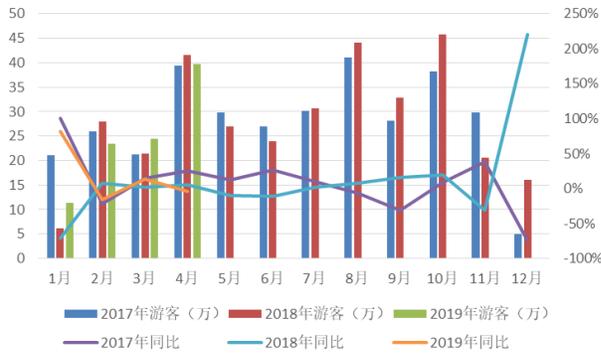
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



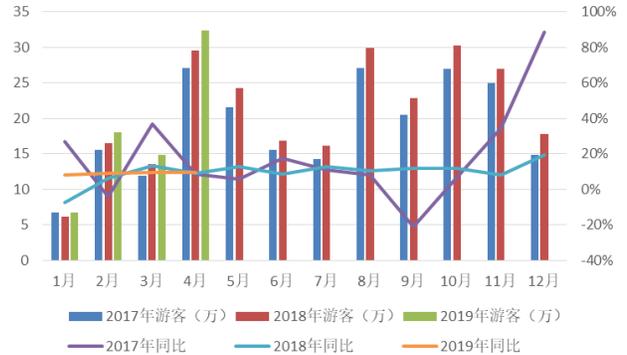
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：黄山游客人数及同比增长率

图表 14：宏村风景区游客人数及增长率

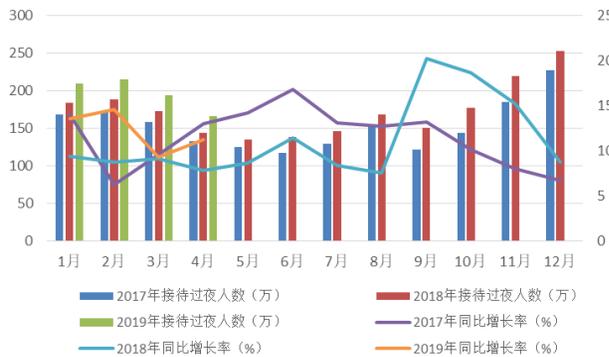


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



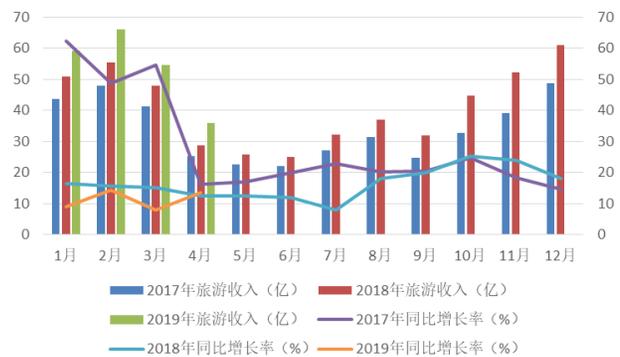
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



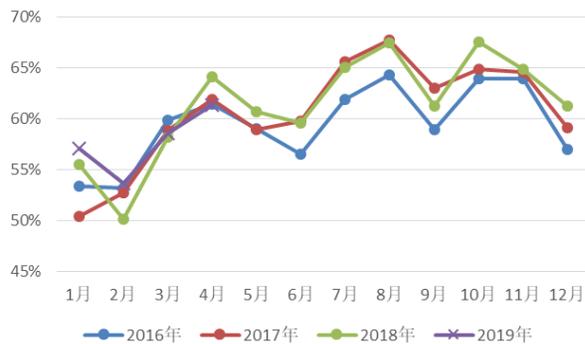
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



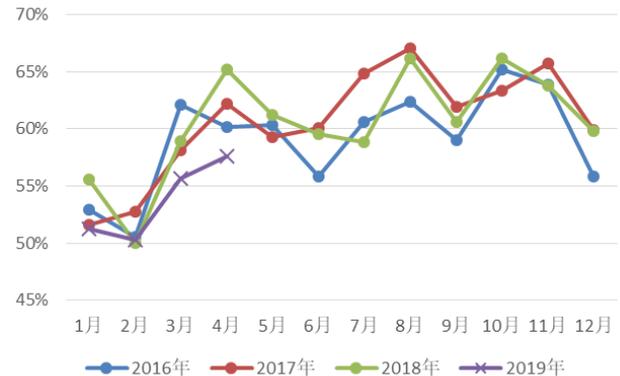
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

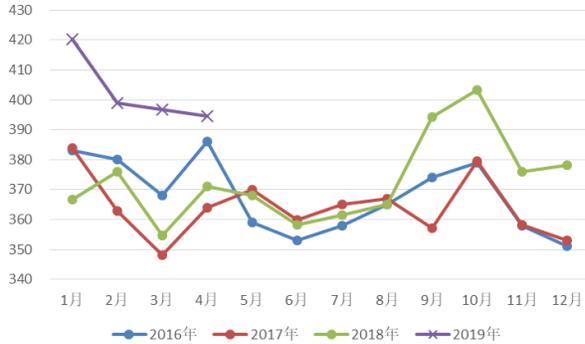
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



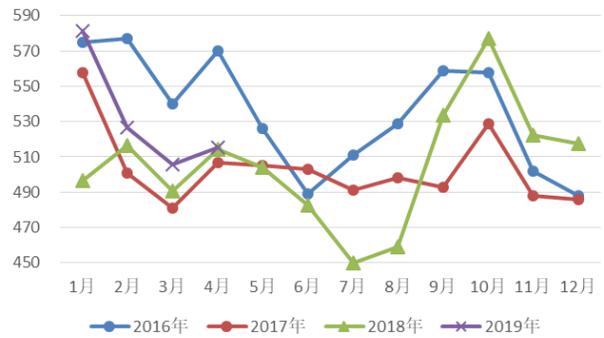
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价

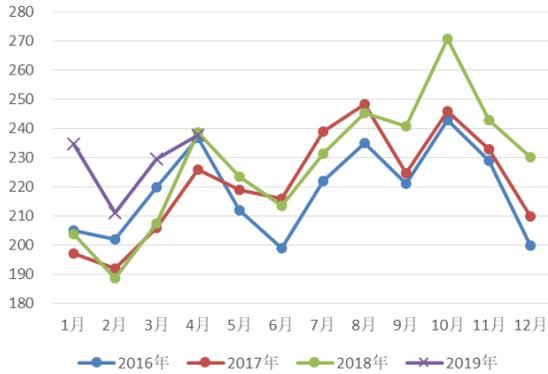


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



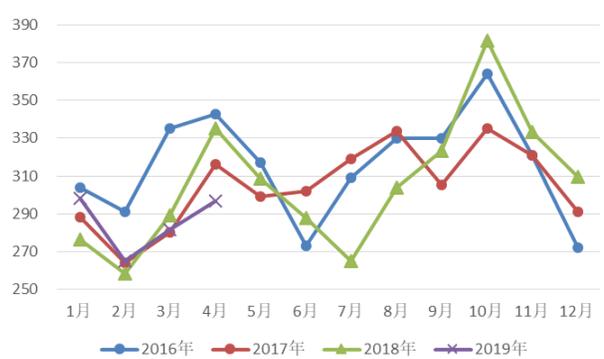
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar



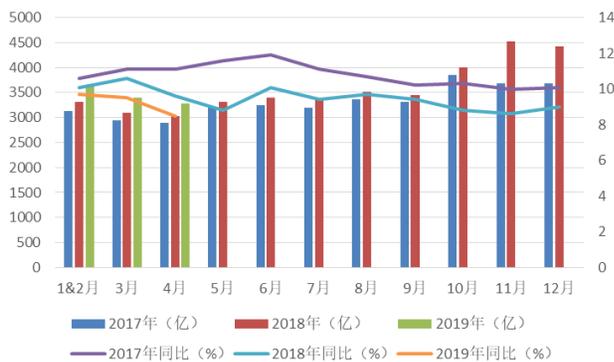
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 全国样本五星级大酒店客房 RavPar



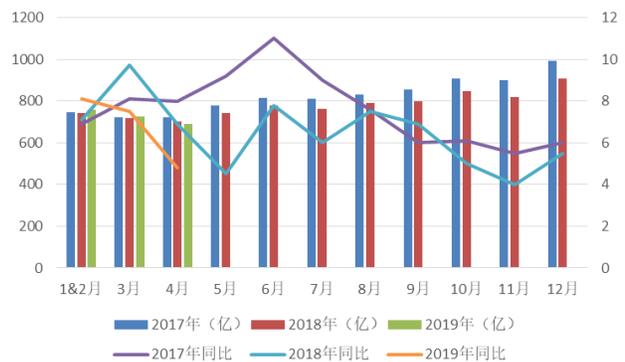
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

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。其中百邦科技、华天酒店、大连圣亚涨幅居前，分别为12.94%、7.96%、3.99%。

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				
百邦科技	12.94	14.32	22.81	26.08
华天酒店	7.96	8.71	2.54	(3.54)
大连圣亚	3.99	(5.89)	2.84	24.3
东方时尚	0.95	5.14	1.56	17.64
中公教育	0.74	5.81	5.18	35.94
美吉姆	0.05	2.97	0.51	107.45
新都退(退市)	0	(38.85)	0	103.66
华侨城 A	(0.29)	(2.1)	1.62	2.95
丽江旅游	(0.83)	(0.34)	1.57	5.95
全聚德	(0.96)	(1.38)	0.81	12.02
本周涨跌幅后 10				
中山金马	(12.51)	(11.45)	17.28	4.16
凯撒旅游	(11.96)	(9.09)	8.82	8.85
西安旅游	(11.71)	(11.22)	20.4	30.07
西藏旅游	(10.58)	(14.29)	2.76	(738.1)
力盛赛车	(10.49)	7.73	13.93	45.59
拓维信息	(10.23)	13.53	40.12	(5.01)
腾邦国际	(9.12)	(22.24)	6	5.14
文化长城	(9)	(20.99)	10.8	4.5
西安饮食	(7.92)	(11.14)	5.23	(269.54)
三特索道	(7.3)	(15.98)	2.2	5.65

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(%)
凯文教育	2019-07-22	18,756.70	49,856.70	31,099.48	62.38
文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50

文化长城	2019-09-02	303.86	48,105.69	27,662.07	57.50
------	------------	--------	-----------	-----------	-------

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)
力盛赛车	2019-06-06	16.00	-9.96%	16.8	402.4
力盛赛车	2019-06-05	16.64	-10.10%	17.77	628.66
拓维信息	2019-06-05	5.58	-10.00%	6.22	1090.86
凯撒旅游	2019-06-05	6.47	-9.00%	7.09	711.7
凯撒旅游	2019-06-05	6.47	-9.00%	7.09	388.2
力盛赛车	2019-06-04	16.74	-10.00%	18.51	1057.3
大连圣亚	2019-06-04	30.00	-4.25%	31.66	6750
拓维信息	2019-06-03	5.81	-9.92%	6.39	4150.65
凯文教育	2019-05-31	6.84	-10.00%	7.58	615.6
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	362.96
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	698
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	816.66
凯撒旅游	2019-05-30	6.98	-9.94%	7.74	244.3
拓维信息	2019-05-23	5.42	-9.97%	5.85	2000
中国国旅	2019-05-22	76.97	.85%	76.97	1232.29
华天酒店	2019-05-21	2.74	-9.87%	3.05	1096
华天酒店	2019-05-21	2.74	-9.87%	3.05	1096
华天酒店	2019-05-21	2.74	-9.87%	3.05	2740
云南旅游	2019-05-16	5.56	-10.03%	6.22	2963.04
云南旅游	2019-05-14	5.57	-10.02%	6.1	2999.95

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。