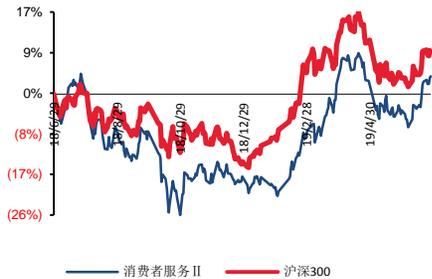


可选消费 消费者服务 II

假期拉动锦江 5 月数据回暖 中青旅获 2.45 亿政府补助

■ 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 20190623: 暑期旺季来临 关注酒店及出境游行业》--2019/06/23

《社会服务行业周报 20190616: 腾邦国际实控人变更 凯撒旅游收购海航酒店股权》--2019/06/16

《社会服务行业周报 20190609: 端午假期客流增长稳健 文化和旅游部发布赴美安全提醒》--2019/06/09

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

本周市场小幅波动, 社会服务板块受中国国旅、宋城演艺等权重股的拉动跑赢大盘。本周锦江股份公布 5 月经营数据, 受五一小长假影响, 国内酒店 ADR/OCC/Ravpar 分别为 14.34/76.56%/164.1, 同比分别为 +8.37%/-0.94pct/7.06%, 较 4 月 (同比分别为 +2.75%/-5.97%/-4.67%) 有大幅改善。其中经济型和中高端酒店平均房价增速均由负转正, 入住率降幅缩窄, 经济型 Ravpar 重回正增长, 中高端酒店房价 Ravpar 略有下滑。5 月开店 72 家, 开业速度上较去年同期 (55 家) 加速。

本周末中美元首会晤, 贸易谈判重启, 释放一定的积极信号, 市场的风险偏好有望提升。出境游行业受去年上半年高基数及 7 月初泰国沉船事件影响, 今年上半年仍在恢复期, 下半年有望走出超预期行情, 建议关注数据走势。

投资建议: 1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业, 2、具有超跌反弹预期的休闲景区、酒店行业和出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店和众信旅游。

◆ 板块行情

本期 (6 月 24 日-6 月 28 日), 消费者服务行业指数上涨 1.1%, 同期沪深 300 指数下跌 0.22%, 上证综指下跌 0.77%, 消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 1.32pct, 跑赢上证综指 1.87pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 3。两个细分子行业涨跌互现, 涨跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (+1.41%), 综合消费者服务指数 (-0.49%)。本周板块个股涨跌互现, 涨幅最大的三只个股分别为九华旅游 (+5.46%)、中国国旅 (+4.92%)、科锐国际 (+4.64%)。

◆ 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 | 4 |
| 二、 板块行情 | 4 |
| 三、 行业新闻 | 5 |
| 四、 公司重点公告 | 6 |
| 五、 行业数据 | 7 |
| 六、 个股信息 | 10 |
| (一) 个股涨跌、估值一览 | 10 |
| (二) 大小非解禁、大宗交易一览 | 11 |
| 七 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅..... | 4 |
| 图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅..... | 5 |
| 图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率..... | 7 |
| 图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率..... | 7 |
| 图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率..... | 7 |
| 图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率..... | 7 |
| 图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率..... | 7 |
| 图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率..... | 7 |
| 图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长..... | 8 |
| 图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长..... | 8 |
| 图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长..... | 8 |
| 图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长..... | 8 |
| 图表 13: 黄山游客人数及同比增长率..... | 8 |
| 图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率..... | 8 |
| 图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据..... | 9 |
| 图表 16: 三亚旅游总收入月度数据..... | 9 |
| 图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率..... | 9 |
| 图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率..... | 9 |
| 图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价..... | 9 |
| 图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价..... | 9 |
| 图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR..... | 10 |
| 图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR..... | 10 |
| 图表 23: 全国餐饮收入月度数据..... | 10 |
| 图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据..... | 10 |
| 图表 25 A 股个股市场表现..... | 11 |
| 图表 26 未来三个月大小非解禁一览..... | 11 |
| 图表 27 本月大宗交易一览..... | 12 |

一、行业观点及投资建议

本周市场小幅波动，社会服务板块受中国国旅、宋城演艺等权重股的拉动跑赢大盘。本周锦江股份公布5月经营数据，受五一小长假影响，国内酒店ADR/OCC/Ravpar分别为14.34/76.56%/164.1，同比分别为+8.37%/-0.94pct/7.06%，较4月（同比分别为+2.75%/-5.97%/-4.67%）有大幅改善。其中经济型和中高端酒店平均房价增速均由负转正，入住率降幅缩窄，经济型Ravpar重回正增长，中高端酒店房价Ravpar略有下滑。5月开店72家，开业速度上较去年同期（55家）加速。

本周末中美元首会晤，贸易谈判重启，释放一定的积极信号，市场的风险偏好有望提升。六月底七月初行业暑期旺季来临，酒店行业自去年五六月数据开始走低，今年有望在去年较低基数的基础上出现边际改善。出境游行业受去年上半年高基数及7月初泰国沉船事件影响，今年上半年仍在恢复期，下半年有望走出超预期行情，建议关注数据走势。

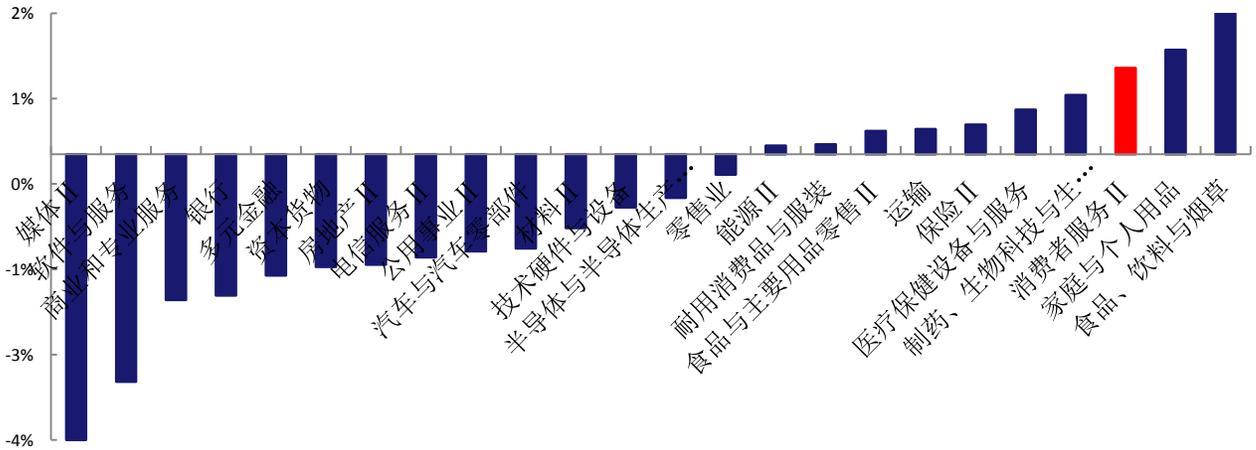
投资建议：1、继续坚守有业绩支撑兼具成长空间的免税行业，2、具有超跌反弹预期的休闲景区、酒店行业和出境游行业。推荐中国国旅、宋城演艺、首旅酒店和众信旅游。

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25.66%，同期沪深300指数上涨27.07%，上证综指上涨19.45%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数1.41pct，跑赢上证综指6.21pct，在WIND 24个二级行业中排名第9。

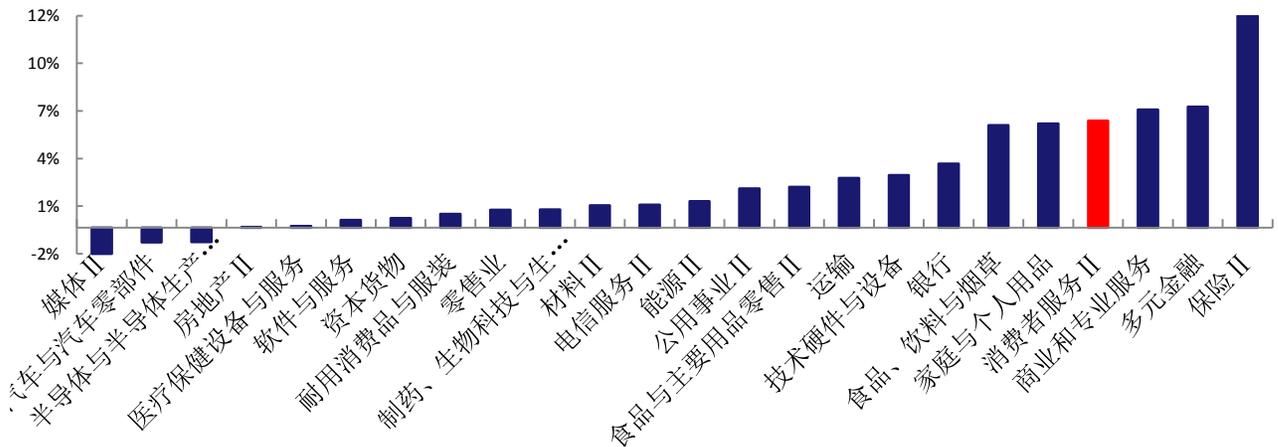
本期（6月24日-6月28日），消费者服务行业指数上涨1.1%，同期沪深300指数下跌0.22%，上证综指下跌0.77%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.32pct，跑赢上证综指1.87pct，在24个WIND 二级行业中排名第3。两个细分子行业涨跌互现，涨跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+1.41%），综合消费者服务指数（-0.49%）。本周板块个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为九华旅游（+5.46%）、中国国旅（+4.92%）、科锐国际（+4.64%）。

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：亚朵酒店已接受创业板上市辅导。**据 IPO 早知道消息，上海亚朵商业管理（集团）已接受创业板上市辅导，辅导机构为中信建投证券，整个辅导期间将持续 3 个月，预计于 2019 年 9 月申请辅导验收。截至 6 月 4 日，亚朵业务触及 157 个城市，门店 348 家，签约 754 家，会员逾 1800 万。其中自有客源比例 85%，会员复购率高达 57%。与此同时，亚朵在业内获得超高的口碑及网评，平均评分高达 4.93 分。
- 事件：华强方特 A 股 IPO 申请已获证监会受理。**6 月 28 日，华强方特发布公告称，公司于 6 月 20 日向证监会提交的首次公开发行股票并在创业板上市的申请，已于 6 月 27 日获中国证监会受理。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，华强方特的股票将继续暂停转让。
- 事件：资金链吃紧，OYO 酒店试图股权质押融资 8 亿美金。**由于融资受阻，OYO 创始人李泰熙目前正试图以股权质押的方式，向软银寻求 8 亿美金的支持用于中国市场的扩张。OYO 目前正就 10 亿美元的新一轮融资与投资方（包括新的投资方和软银等现有投资人）进行谈判，如果融资完成 OYO 的公司估值可能将达到 100 亿美元。

| | |
|------------|--|
| 事件: | 华侨城拟10亿出售成都子公司51%股权, 含洛带博客小镇等项目。 6月27日, 北京产权交易所披露公告称, 成都洛带华侨城文化旅游开发有限公司拟转让成都地润置业发展有限公司51%股权, 转让底价为10.42亿元, 信息披露结束日期为7月25日。 |
| 事件: | OYO与美团达成合作后, 首批上线8000家酒店。 OYO酒店27日正式宣布与美团建立为期一年的战略合作伙伴关系。在合作的第一阶段, OYO酒店将会在美团酒店平台上线8000家标准酒店。 |
| 事件: | 华住集团进军高端, 5年内要开500家高端酒店。 华住已将禧玥、花间堂、美爵、诺富特和美居五个品牌列为其进军高端酒店市场的主要发力方向。目前中国高端酒店的顾客中, 中国客人的占比已经超过了90%, 中国有能力发展自己的高端酒店品牌。未来5年, 华住计划开设500家高端酒店, 经济型、中端和高端酒店对于利润的贡献占比将达到1:1:1。此外, 夏农还透露, 华住有意将自己的高端酒店品牌推向国际市场, 而亚太地区则会成为最先布局的区域。 |
| 事件: | 千屿追加6亿投资, 重仓存量酒店改造。 近日, 酒店管理集团贝壳友家对外宣布, 将携旗下中端酒店品牌“千屿”, 向行业再次追投人民币6亿元, 助力国内经济型连锁酒店进一步升级转型。据了解, 这是继今年5月初千屿酒店首次在行业内推出1个亿乘风基金后, 国内存量物业升级改造风口下的又一次重磅资金入场, 而此次追投的6亿资金将惠及近2000名优质酒店业主。 |
| 事件: | 旅游服务提供商飞扬集团港交所挂牌上市。 2019年6月28日, 飞扬集团港交所挂牌上市。公告显示, 飞扬集团全球发售1.25亿股, 其中香港发售3750万股, 国际配售8750万股; 发售价每股1.05港元; 每手2000股, 独家保荐人为智富融资, 所得款项净额估计约为8770万港元。 |

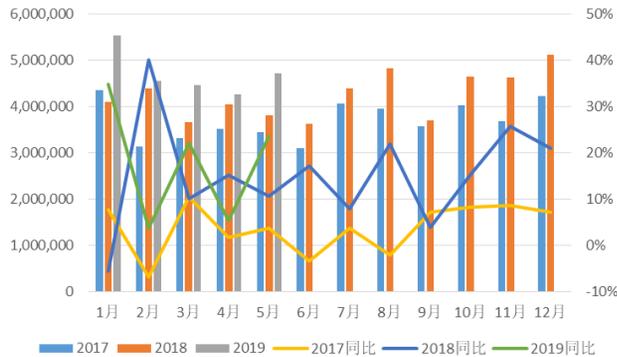
四、公司重点公告

| | |
|----------------------|---|
| 中青旅 (600138) | 关于子公司乌镇旅游股份有限公司获得财政补贴的公告: 桐乡市财政局经研究决定对乌镇旅游股份有限公司给予补助, 补助金额总计245,372,051.48元, 并要求乌镇旅游股份有限公司将该项财政补贴全额用于乌镇古镇经营和保护、乌镇品牌宣传和推广。 |
| 锦江股份 (600754) | 关于持股5%以上的股东减持股份计划的公告: 弘毅投资基金基于自身财务安排, 预计自本公告披露之日起15个交易日之后的6个月时间内通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易等方式减持股份不超过33,527,775股, 即不超过本公司股份总数的3.5%。 |
| 西安旅游 (000610) | 关于迭部扎尕那生态旅游养生特色小镇项目进展公告: 1. 原协议中约定“以上认缴出资额, 各方应于第一宗土地储备及招、拍、挂事宜完毕后, 于签订该宗土地出让合同之日起三日内将全部货币出资足额存入新设立公司在银行开设的账户”。经投资人各方商议后一致决定, 该条款予以废止。2. 基于项目公司目前工作进度的实际需要, 经投资人各方商议后一致决定, 补充增加一条“自本补充协议签订之日起7个工作日内, 乙方(指西安旅游股份有限公司)在项目公司中认缴出资的510万元, 以货币形式足额存入迭部县扎尕那生态旅游文化发展有限公司开设的银行账户”。 |
| 锦江股份 (600754) | 有限服务型连锁酒店2019年5月部分经营数据简报: 2019年5月, 公司净开业酒店72家(其中: 中端73家, 经济型-1家), 净增酒店177家(其中: 中端161家, 经济型16家)。境内酒店ADR/OCC/REVPAR分别为214.34/76.56%/164.1, 同比分别为+8.37%/-0.94pct/7.06%, 境外酒店ADR/OCC/REVPAR分别为55.95/65.36%/36.57, 同比分别为+1.25%/-0.14pct/+1.02%。 |
| 西藏旅游 (600749) | 关于公司股东权益变动暨增持承诺完成的公告: 2018年9月, 新奥控股的全资子公司西藏纳铭, 通过上海证券交易所集中竞价系统增持公司股份2,539,813股。2019年6月27日, 控股股东新奥控股与郑海签署《股权转让协议》, 受让郑海持有的乐清意诚100%的股权。乐清意诚持有公司无限售流通股11,234,786股, 占公司总股本的比例为4.95%。新奥控股上述增持合计13,774,599股, 持股比例为6.07%。本次权益变动后, 新奥控股通过国风文化、西藏纳铭及乐清意诚间接持有公司股份59,933,287股, 占公司总股本的26.41%。 |

国旅联合 (600358) 关于向江西省旅游集团有限责任公司借款暨关联交易公告：公司拟向江西省旅游集团有限责任公司借款人民币 1.5 亿元，借款期限为 1 年，借款利率为放款当日银行同期贷款基准利率上浮 20%。因江旅集团是公司控股股东，该项交易属于关联交易。

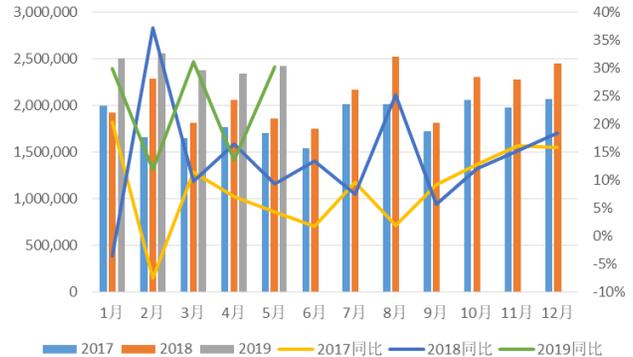
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



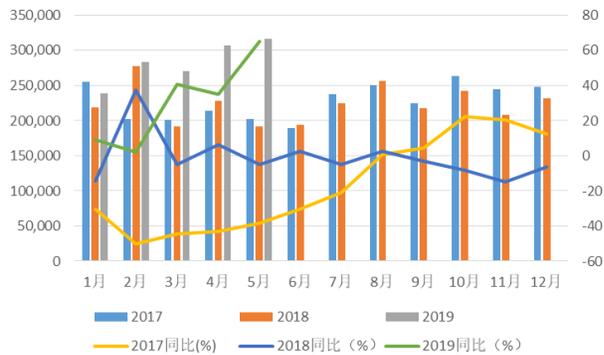
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



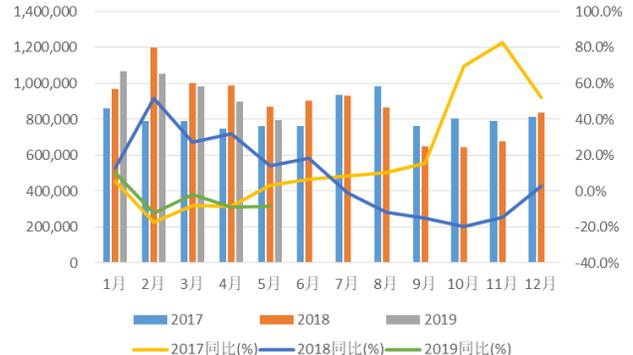
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

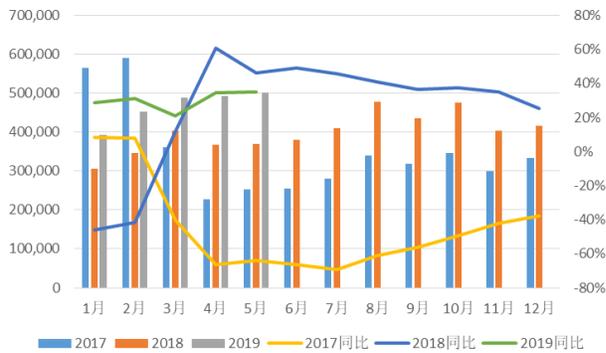
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



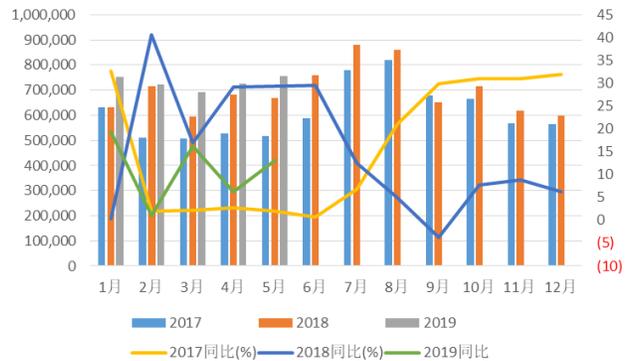
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率

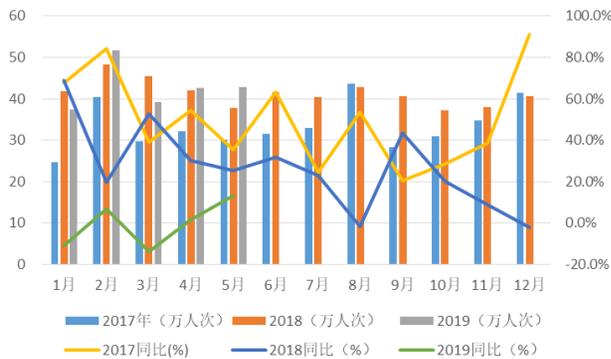


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



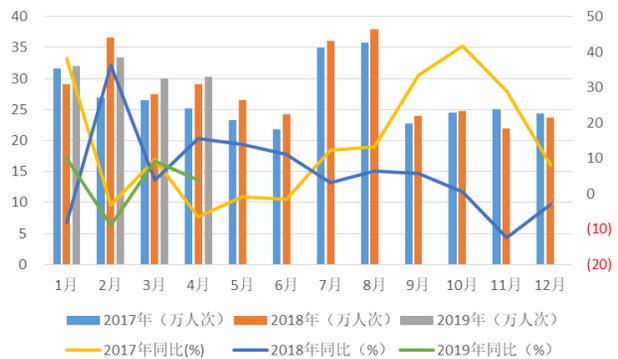
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长



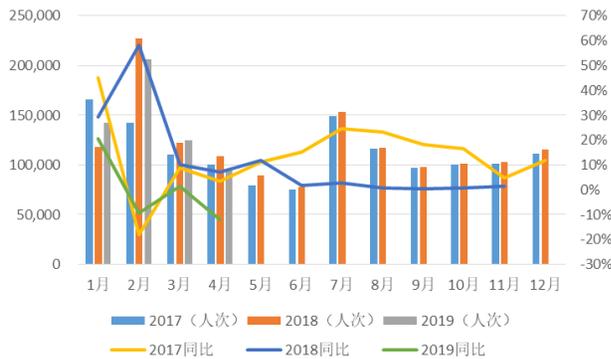
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



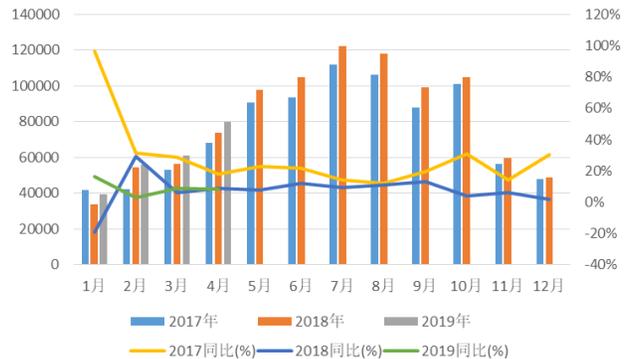
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

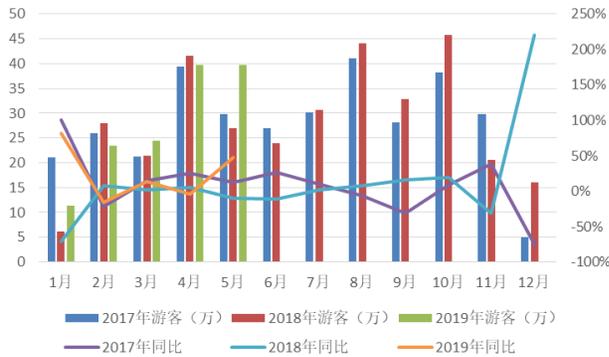
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长



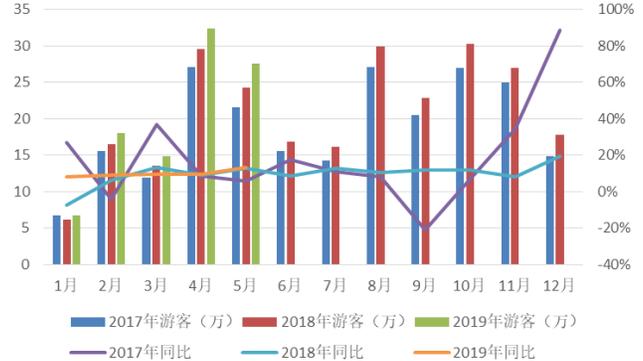
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

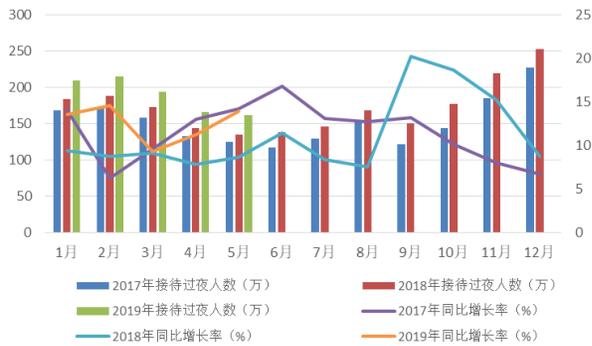


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



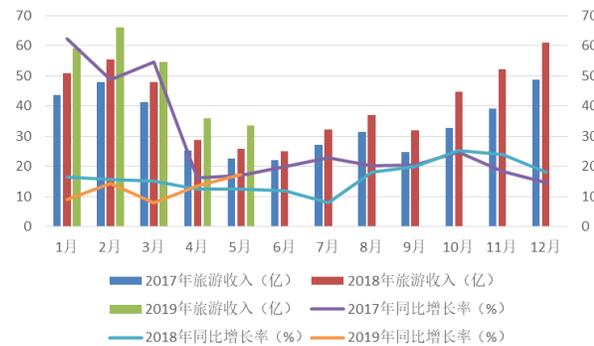
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



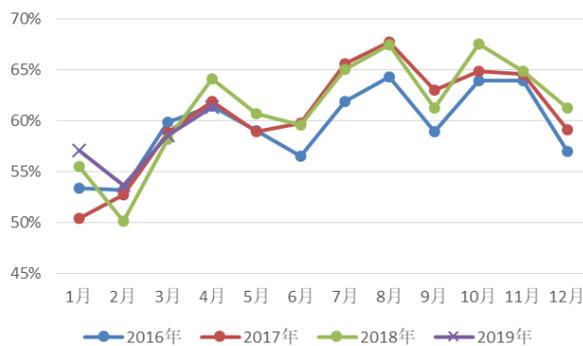
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



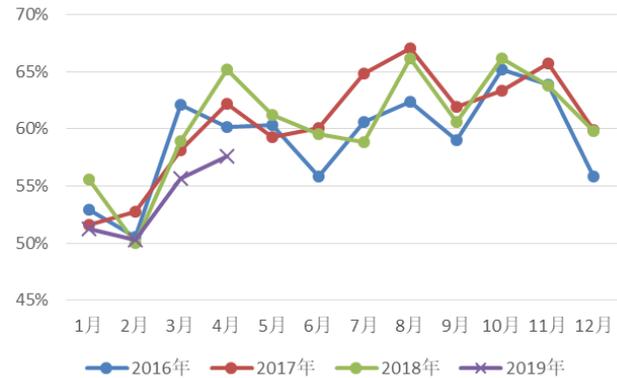
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

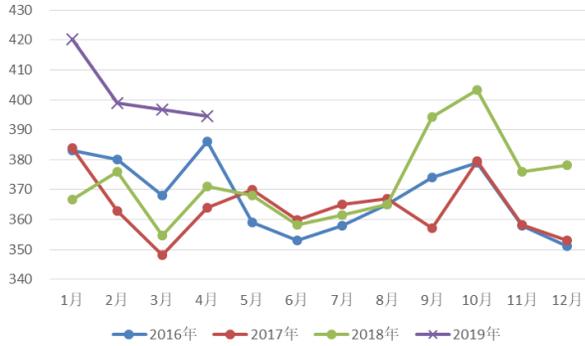
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



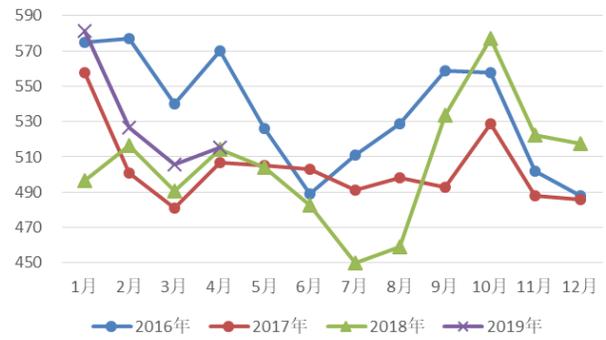
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

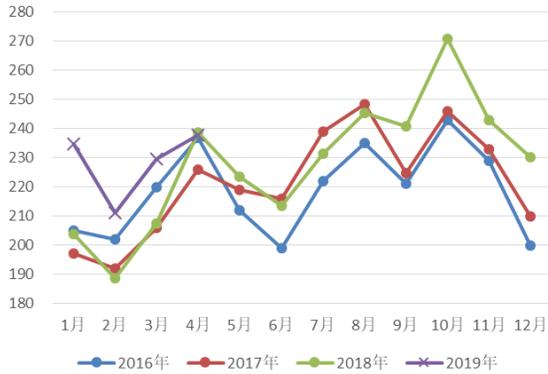


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



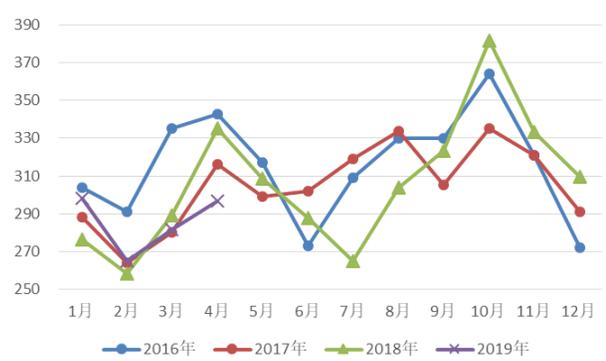
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar



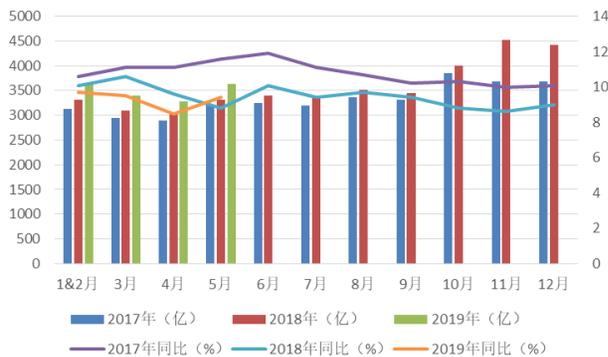
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 全国样本五星级大酒店客房 RavPar



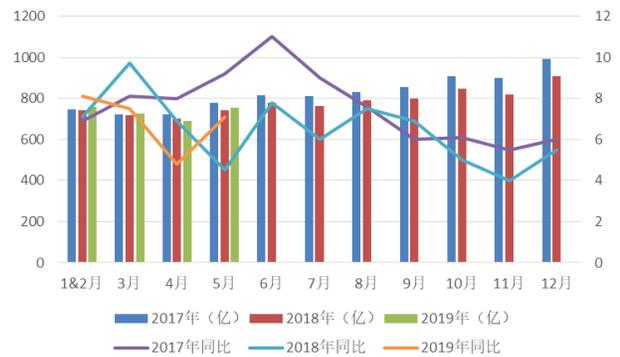
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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。其中凯文教育、九华旅游、中国国旅涨幅居前，分别为13.39%、5.46%、4.92%。

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 | | | | |
| 凯文教育 | 13.39 | 13.68 | 21.36 | (18) |
| 九华旅游 | 5.46 | 10.35 | 5.24 | 9.07 |
| 中国国旅 | 4.92 | 17.68 | 1.75 | 17.27 |
| 三盛教育 | 4.39 | 2.86 | 6.15 | 11.21 |
| 宋城演艺 | 3.95 | 7.53 | 4.04 | 9.66 |
| 力盛赛车 | 2.48 | 2.43 | 13.61 | 52.62 |
| 昂立教育 | 2.09 | 9.33 | 2.76 | (70.76) |
| 大连圣亚 | 1.6 | 21.96 | 4.51 | 28.65 |
| 首旅酒店 | 1.57 | 7.36 | 5.15 | 8.49 |
| 百邦科技 | 1.24 | 17.02 | 25.64 | 26.81 |
| 本周涨跌幅后 10 | | | | |
| *ST 仰帆 | (22.64) | (19.17) | 1.5 | (105) |
| 长白山 | (8.69) | 5.05 | 7.23 | 33.69 |
| 腾邦国际 | (7.24) | (6.53) | 11.92 | 5.28 |
| 莱茵体育 | (7.24) | (8.18) | 2.96 | (83.68) |
| 三特索道 | (6.73) | 5.28 | 8.02 | 6.44 |
| 中山金马 | (5.57) | (10.39) | 16.98 | 4.1 |
| 东方时尚 | (5.39) | (9.47) | 3.26 | 16.08 |
| 全通教育 | (5.14) | 0.16 | 6.05 | (5.97) |
| 华天酒店 | (4.84) | 1.72 | 3.97 | (3.34) |
| 西安旅游 | (4.24) | (9.81) | 20.28 | 31.17 |

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) |
|------|------------|-------|---------|-------|---------|
| 金陵饭店 | 2019-06-26 | 11.03 | .27% | 11.01 | 2206 |
| 力盛赛车 | 2019-06-13 | 15.07 | -9.98% | 17.35 | 1083.38 |
| 力盛赛车 | 2019-06-13 | 15.07 | -9.98% | 17.35 | 311.04 |
| 力盛赛车 | 2019-06-11 | 15.24 | -9.98% | 17.41 | 204.83 |
| 拓维信息 | 2019-06-10 | 5.22 | -9.84% | 6.04 | 821.15 |
| 力盛赛车 | 2019-06-10 | 15.12 | -10.00% | 16.93 | 271.25 |
| 力盛赛车 | 2019-06-06 | 16.00 | -9.96% | 16.8 | 402.4 |
| 凯撒旅游 | 2019-06-05 | 6.47 | -9.00% | 7.09 | 711.7 |
| 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 | 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 | 698 |
| 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 | 244.3 |
| 凯撒旅游 | 2019-05-30 | 6.98 | -9.94% | 7.74 | 816.66 |

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。