

## 中公教育中报业绩预计高增，广州酒家拟收购老字号陶陶居

- 中公教育中报业绩预计持续高增，拟申请45亿元以内授信加码硬件投入。2019年7月5日，中公教育发布2019H1业绩预告，预计实现归母净利润4.25-5.00亿元/+100~+135%，单二季度预计实现归母净利润3.19-3.94亿元/+21~+49%。2019全年中公教育主业有望保持高速增长，公务员、事业单位增速有望保持30-40%，教育业务有望翻倍增长，考研、IT培训、财经培训有望实现突破性发展。此外，公司拟向银行申请不超过45亿元综合授信额度，以加快综合学习基地等硬件设施的投入节奏。公司为积极应对考研和IT等新品类爆发式增长的需求，加速招录类培训学习周期延长的趋势变化，计划加快综合学习基地等硬件设施的投入节奏。目前正值招录形势及就业形势变动带来的市场调整机遇期，公司通过综合学习基地的投资及新老品类的深度融合带动，将把职业教育的品质、运营效率及性价比推入更高层级，在3—5年的时间内，实质性放大公司的领先优势。中公教育依托“研发能力+布点先发优势”两大核心壁垒，从优势领域公考培训拓展职教大市场；此外政策催化+教育行业逆周期属性，有望护航公司高成长。
- 免税：财政部发布《口岸出境免税店管理暂行办法》，继续推荐中国国旅。**财政部发布五部委关于印发《口岸出境免税店管理暂行办法》，增加“对原经国务院批准具有免税品经营资质，且近5年有连续经营口岸或市内进出境免税店业绩的企业，放开经营免税店的地域和类别限制，准予企业平等竞标口岸出境免税店经营权”；且“机场口岸业主或招标人不得与中标人签订阻止其他免税品经营企业在机场设立免税商品提货点的排他协议”。此外，财务及技术指标等规定财务指标在评标中占比不得超过50%；招标人应根据口岸同类场地现有的租金、销售提成水平来确定最高投标限价并对外公布，租金单价原则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的1.5倍，销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的1.2倍。中国国旅为免税绝对龙头，政策意图强调综合考虑企业的经营能力，中免中标可能性提升：①中国国旅收购日上及海免后品牌招商能力、品类丰富程度进一步提升，供货渠道大幅优化，在行业竞争中有绝对优势；②补充规定强调经营品类、技术指标（包括店铺布局和设计规划、品牌招商等）的重要性，将增强中免的竞争力，提升中免中标可能性；③限制租金及提成有望降低免税店经营成本，对于已签约机场（合同期限约为5-8年）而言中期内或不会有较大影响，新签约机场租金及提成有望得到限制。
- 广州酒家拟收购陶陶居100%股权，有望为主业带来规模效应实现双赢。**公司发布公告：1)与广州工业发展集团（广州国资委全资控股）签署《股权转让意向书》，拟以现金受让其持有的让陶陶居100%股权（不构成重大重组）；2)标的财务：陶陶居2018Q1-3的收入为6463万元，净利润831万元，净资产5048万元；3)交易价格：目前仍需等待第三方机构的评估和审计，双方同意的最终价格将不低于广州市国资委核准/备案的资产评估报告确定的陶陶居公司100%股权评估值。陶陶居作为“月饼+餐饮”为主业的粤式老字号餐厅品牌，具备较突出的品牌价值。本次收购若成功，一方面有望与公司现有的“月饼+餐饮”主业实现协同，带来规模效应；另一方面为

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票	目标价	评级
600138 中青旅	17.25	买入-A
601888 中国国旅	69.36	买入-A
600754 锦江股份	33.07	买入-A
600258 首旅酒店	23.95	买入-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.26	-0.41	-18.58
绝对收益	2.51	1.49	-0.86

刘文正 分析师

SAC 执业证书编号：S1450519010001

[liuwz@essence.com.cn](mailto:liuwz@essence.com.cn)

021-35082109

### 相关报告

价值成长齐飞 全面看好板块  
2018-03-11

当下时点，如何重新看待出境游？  
2018-03-05

免税垄断格局已定 2018-03-04

春节旅游消费数据持续强劲 细分板块  
龙头全面开花持续推荐 2018-02-26

大跌之下继续寻找基本面持续向好优质  
标的 2018-02-12

公司多品牌战略的发展上带来显著推动，让“老字号”陶陶居在广州酒家的资本推动下实现加速发展，带来双赢。考虑到本次陶陶居的股东背景与公司一致均为广州国资委，本次收购同样符合深化国企改革的要求，有望享受政策支持，建议重点关注后续交易价格。

- **一周市场回顾：** 休闲服务/-0.07%，上证综指/+1.08%，深证成指/+2.89%。  
涨幅前三：科锐国际/+10.62%、新智认知/+10.60%、腾邦国际/+8.13%；跌幅前三：三特索道/-4.65%、中国国旅/-2.43%、大连圣亚/-2.03%。
- **行业要闻：**
  - **酒店：** 中断发展受阻:锦江酒店转型期遭多位股东减持
  - **景区：** 海南深化改革开放移民出入境、交通管理政策
  - **出境游：** 中国游客创造奥地利单人消费额增长率双第一
- **公司动态：**
  - **中公教育：** 公司中报业绩预计持续高增，拟申请 45 亿元以内授信加码硬件投入。
  - **广州酒家：** 公司拟收购陶陶居 100%股权，有望为月饼和餐厅主业带来规模效应实现双赢，继续推荐。
  - **投资建议：** 中国国旅、科锐国际、广州酒家、宋城演艺、中公教育、首旅酒店、锦江股份、中青旅、众信旅游。
  - **风险提示：** 景区客流不及预期，酒店行业竞争加剧，恶劣天气等自然因素影响旅游客流等。

## 内容目录

<b>1. 本周市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1. 行业表现.....	4
1.1.1. 本周各板块涨跌幅：各板块指数均上涨.....	4
1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平.....	5
1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：科锐国际上涨 10.62%.....	6
1.2. 资金动向.....	7
1.2.1. 个股资金跟踪：科锐国际净买入额占社服榜首，科大讯飞净买入额占教育首位.....	7
<b>2. 本周行业资讯</b> .....	<b>8</b>
2.1. 酒店：中高端发展遇阻：锦江酒店转型期遭多位股东减持.....	8
2.2. 景区：海南深化改革开放移民出入境、交通管理政策.....	9
2.3. 出境游：中国游客创造奥地利单人消费额增长率双第一.....	10
2.4. 其他旅游：同程艺龙与腾讯广告推出“同腾生态”.....	11
2.5. 教育：服务灵活用工领域，「校聘网」完成数千万元 A 轮融资.....	11
2.6. 体育：昆仑决签约三亚政府，为打造三亚城市体育文化新地标助力.....	12
<b>3. 下周重要提示</b> .....	<b>14</b>
<b>4. 本周观点：</b> .....	<b>15</b>
4.1. 免税：财政部发布《口岸出境免税店管理暂行办法》，继续推荐中国国旅.....	15
4.2. 中公教育：中报业绩预计持续高增，拟申请 45 亿元以内授信加码硬件投入.....	15
4.3. 广州酒家：拟收购陶陶居 100% 股权，有望为主业带来规模效应实现双赢.....	16
<b>5. 行业重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

<b>图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 2 位（2019/7/5）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2：各板块整体上涨，餐饮板块上涨 12.84%（2019/7/5）</b> .....	<b>5</b>
图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/7/5）.....	5
图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/7/5）.....	5
图 5：餐饮板块相对估值图（2019/7/5）.....	5
图 6：酒店板块相对估值图（2019/7/5）.....	5
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 1.08%，休闲服务下跌 0.07%（2019/7/6）.....	4
表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜（A 股）.....	6
表 3：本周教育板块个股龙虎榜（跨市场）.....	6
表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）.....	7
表 5：教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）.....	7
表 6：下周个股重要提示（2019/7/8-2019/7/12）.....	14
表 7：重点公司盈利预测及估值（2018 年 3 月 22 日）.....	18

## 1. 本周市场回顾

### 1.1. 行业表现

#### 1.1.1. 本周各板块涨跌幅：各板块指数均上涨

**本周各主要指数：**休闲服务下跌-0.07%，上证综指上涨+1.08%，深证成指上涨+2.89%，创业板指上涨+2.40%，沪深 300 上涨+1.77%，恒生指数上涨+0.81%。

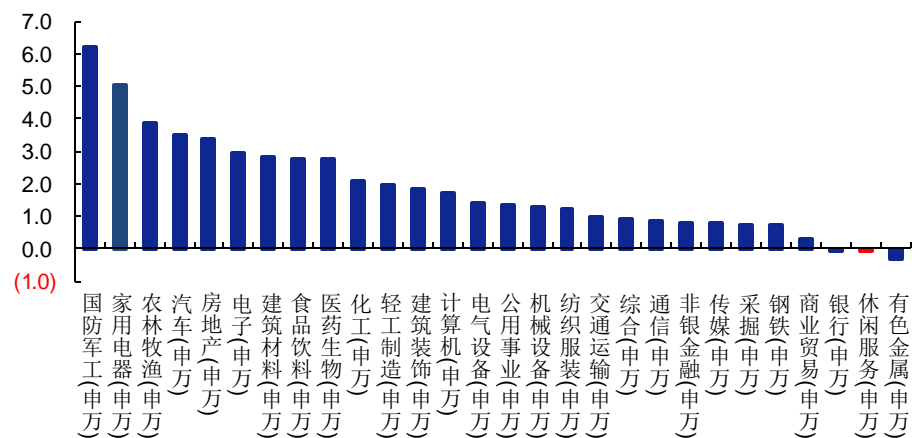
表 1：大盘整体上涨，上证综指上涨 1.08%，休闲服务下跌 0.07% (2019/7/6)

	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周 PE 均值	年初至今涨跌幅 (%)
上证综指	1.08	18,616.00	2.49	20.74
深证成指	2.89	22,144.51	3.36	30.44
创业板指	2.40	6,055.26	1.18	23.77
沪深 300	1.77	11,464.89	1.97	29.31
休闲服务(申万)	-0.07	244.45	7.20	20.17
恒生指数	0.81	1,832.85	-1.25	11.04

资料来源：choice，安信证券研究中心

**本周 28 个申万一级行业：**休闲服务板块 (-0.07%) 在 28 个申万一级行业中排名倒数第 2 位。本周涨幅最大的板块为国防军工板块 (+6.24%)，跌幅最大的的板块为有色金属 (-0.3%)。

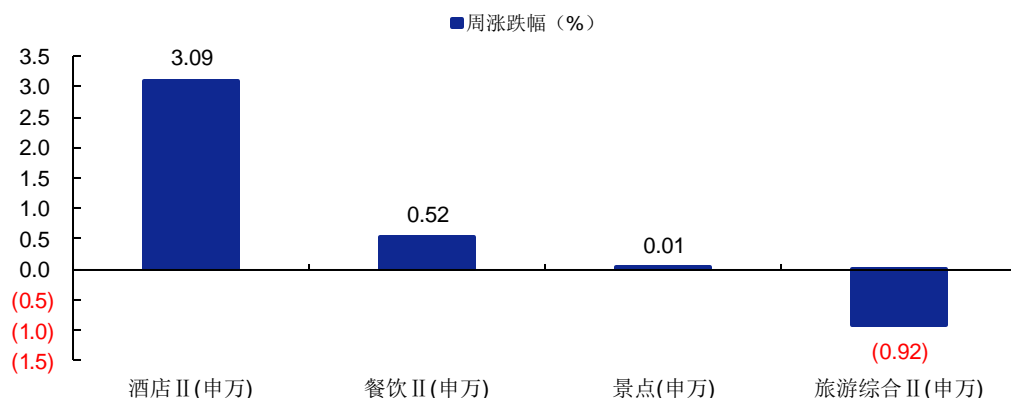
图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 2 位 (2019/7/5)



资料来源：choice，安信证券研究中心

**本周餐饮旅游各细分板块：**旅游综合板块下跌 0.92%，酒店板块上涨 3.09%，景点板块上涨 0.01%，餐饮板块上涨 0.52%。

图 2：各板块整体上涨，餐饮板块上涨 12.84% (2019/7/5)

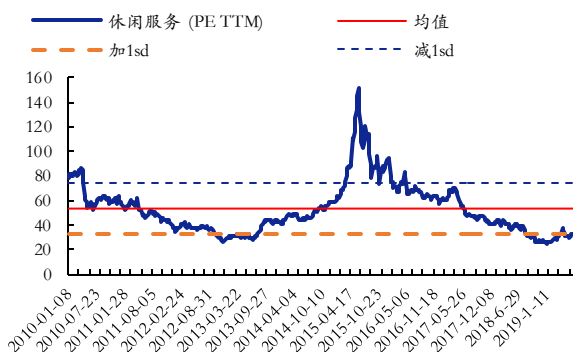


资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 1.1.2. 本周估值对比：休闲服务板块估值仍处历史较低水平

**各板块当前 PE TTM:** 截止 2019 年 7 月 5 日, 休闲服务板块为 32.4X, 旅游综合板块为 35.35X, 餐饮板块为 135.89X, 酒店板块为 23.56X。

图 3：休闲服务板块相对估值图 (2019/7/5)



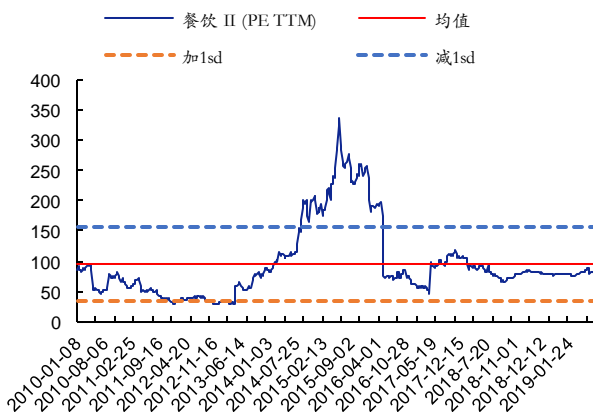
资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 4：旅游综合板块相对估值图 (2019/7/5)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 5：餐饮板块相对估值图 (2019/7/5)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 6：酒店板块相对估值图 (2019/7/5)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 1.1.3. 本周个股涨幅龙虎榜：科锐国际上涨 10.62%

**休闲服务涨幅前五：**科锐国际 (+10.62%)、新智认知 (+10.60%)、腾邦国际 (+8.13%)、天目湖 (+6.14%)、锦江股份 (+5.93%)；

**休闲服务跌幅前五：**三特索道 (-4.65%)、中国国旅 (-2.43%)、大连圣亚 (-2.03%)、华天酒店 (-1.02%)、岭南控股 (-0.96%)。

**表 2：本周休闲服务板块个股龙涨虎榜（A 股）**

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	周涨幅(%)
涨幅前五	300662.SZ	科锐国际	35.50	39.18	10.62
	603869.SH	新智认知	56.94	20.13	10.60
	300178.SZ	腾邦国际	38.88	6.65	8.13
	603136.SH	天目湖	6.22	21.45	6.14
	600754.SH	锦江股份	169.26	26.10	5.93
跌幅前五	002159.SZ	三特索道	21.61	15.60	-4.65
	601888.SH	中国国旅	1,688.89	86.50	-2.43
	600593.SH	大连圣亚	47.31	36.73	-2.03
	000428.SZ	华天酒店	29.75	2.92	-1.02
	000524.SZ	岭南控股	22.58	8.29	-0.96

资料来源：choice，安信证券研究中心

**教育涨幅前五：**百洋股份 (+10.73%)、苏宁环球 (+8.96%)、博通股份 (+8.17%)、紫光学大 (+7.01%)、陕西金叶 (+6.37%)；

**教育跌幅前五：**大地集团 (-16.81%)、新高教集团 (-14.57%)、红黄蓝 (-12.33%)、成实外教育 (-10.31%)、盛通股份 (-7.07%)。

**表 3：本周教育板块个股龙涨虎榜（跨市场）**

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	周涨幅(%)
涨幅前五	002696.SZ	百洋股份	15.18	7.12	10.73
	000718.SZ	苏宁环球	86.31	3.77	8.96
	600455.SH	博通股份	18.94	30.32	8.17
	000526.SZ	紫光学大	21.59	22.44	7.01
	000812.SZ	陕西金叶	30.23	4.51	6.37
跌幅前五	08417.HK	大地教育	1.79	0.10	-16.81
	02001.HK	新高教集团	43.47	3.04	-14.57
	RYB.N	红黄蓝	13.90	47.60	-12.33
	01565.HK	成实外教育	90.92	2.94	-10.31
	002599.SZ	盛通股份	23.65	11.69	-7.07

资料来源：choice，安信证券研究中心



## 1.2. 资金动向

### 1.2.1. 个股资金跟踪：科锐国际净买入额占社服榜首，科大讯飞净买入额占教育首位

**休闲服务净买入前五**：科锐国际（+0.14 亿元）、大连圣亚（+0.09 亿元）、峨眉山 A（+0.03 亿元）、凯撒旅游（+0.33 亿元）、张家界（+0.01 亿元）；

**休闲服务净卖出前五**：中国国旅（-3.30 亿元）、宋城演艺（-0.44 亿元）、三特索道（-0.23 亿元）、腾邦国际（-0.08 亿元）、中青旅（-0.06 亿元）。

表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	净买入额(亿元)	成交量(百万股)
净买入前五	300662.SZ	科锐国际	35.50	39.18	0.14	9.02
	600593.SH	大连圣亚	47.31	36.73	0.09	13.19
	000888.SZ	峨眉山 A	32.25	6.12	0.03	19.28
	000796.SZ	凯撒旅游	56.18	7.00	0.03	17.30
	000430.SZ	张家界	18.94	5.71	0.01	6.73
净卖出前五	601888.SH	中国国旅	1,688.89	86.50	-3.30	71.55
	300144.SZ	宋城演艺	273.99	23.05	-0.44	45.58
	002159.SZ	三特索道	21.61	15.60	-0.23	9.91
	300178.SZ	腾邦国际	38.88	6.65	-0.08	106.91
	600138.SH	中青旅	96.56	13.34	-0.06	77.14

资料来源：choice，安信证券研究中心

**教育板块净买入前五**：科大讯飞（+0.44 亿元）、博通股份（+0.17 亿元）、皖新传媒（+0.16 亿元）、洪涛股份（+0.08 亿元）、美吉姆（+0.05 亿元）；

**教育板块净卖出前五**：华媒控股（-1.05 亿元）、拓维信息（-0.85 亿元）、陕西金叶（-0.78 亿元）、长方集团（-0.71 亿元）、国脉科技（-0.60 亿元）。

表 5：教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值(亿元)	股价(元)	净买入额(亿元)	成交量(百万股)
净买入前五	002230.SZ	科大讯飞	633.66	34.27	0.44	174.13
	600455.SH	博通股份	18.94	30.32	0.17	4.95
	601801.SH	皖新传媒	125.12	6.29	0.16	28.02
	002325.SZ	洪涛股份	29.18	3.17	0.08	32.69
	002621.SZ	美吉姆	72.44	13.40	0.05	9.72
净卖出前五	000607.SZ	华媒控股	45.75	5.17	-1.05	166.64
	002261.SZ	拓维信息	56.57	6.39	-0.85	323.90
	000812.SZ	陕西金叶	30.23	4.51	-0.78	492.90
	300301.sz	长方集团	27.52	4.57	-0.71	164.22
	002093.SZ	国脉科技	91.33	9.21	-0.60	110.27

资料来源：choice，安信证券研究中心

## 2. 本周行业资讯

### 2.1. 酒店：中高端发展受阻:锦江酒店转型期遭多位股东减持

#### ➤ 行业资讯:

##### 中端发展受阻:锦江酒店转型期遭多位股东减持

在华住(NASDAQ:HTHT)“缠斗”OYO 酒店试水中小酒店市场、首旅如家(600258.SH)谋求拓展海外市场的格局下,国内三大酒店集团之一的锦江酒店“失语”已久。热闹的市场纷争中,锦江旗下上市公司锦江酒店(HK:02006)、锦江股份(SH:600754)却在近日接连发布公告宣布被大股东减持。而弘毅投资、Matthews International Capital Management(马修国际资本)的减持,也被业内认为是锦江酒店业绩不佳、商誉隐忧的正常反应。在日渐激烈的酒店市场竞争节点被大股东减持,锦江酒店之路愈发坎坷。(品澄旅游网)

##### OYO 正努力进军发达经济市场和高价值领域,企图颠覆全球酒店行业

作为印度最大的连锁酒店,它在 10 个国家的 500 个城市开展业务,在全球拥有超过 70 万间客房的 OYO,自 2017 年 11 月开始向中国扩张,也正以同样的模式进入英国的中端市场,并计划将无品牌酒店改造成 OYO 联排别墅。李泰熙表示,他希望到 2019 年底在英国拥有大约 300 家酒店,到 2020 年在阿联酋拥有 150 家。该公司已在雅加达、泗水和帕伦邦的 30 家酒店拥有了 1000 间客房,并计划在 2019 年底前扩张至印尼 35 个城市。如果 OYO 成功地在英国立足,他将考虑“一个接一个”地进入欧洲大陆市场。(迈点网)

##### Club Med 分羹北京周边游市场

7 月 5 日,复星旅文旗下度假村品牌 Club Med(地中海俱乐部)在北京的首个项目开始试营业。试营业前一日,北京商报记者从 Club Med 亚太区域相关负责人处获悉,延庆项目是其继北戴河度假村后在京津冀布局的第二个项目,接下来 Club Med 还计划在北京远郊区布局其他 Club Med 度假村项目,且都主要面对周边游度假人群。延庆的 Club Med 是该品牌在中国的第七个项目,也是其 Joyview 产品线的第三个项目。(迈点网)

##### 雅高:与法荷航的新常客计划将提高商务旅客门槛

与美国航空和凯悦酒店在常客计划之间展开的合作类似,雅高酒店和法航荷航之间合作的目的是共享相同目标市场的客户资源。但与美国航空不同的是,此次合作向所有等级的忠诚度会员开放。最近也出现了很多常客计划合作的案例,游客可以通过这些合作更方便地获得航司、酒店和网约车的里程和积分,而且消除跨企业使用积分的障碍。比如,希尔顿和 Lyft 展开了新的合作,网约车乘客每次乘车后可获得希尔顿荣誉客会积分。阿拉斯加航空和以色列航空也展开了常客计划的合作,两家航司的乘客都可以在另一家航司获得并使用积分和里程。(品澄旅游网)

#### ➤ 公司重要事项:

【岭南控股】2019 年 7 月 4 日,公司与广州农村商业银行股份有限公司(以下简称“广州农商行”)签署了购买“赢家稳盈 3435 号”人民币理财产品相关协议文件,使用闲置募集资金人民币 5.00 亿元购买该行的“赢家稳盈 3435 号”人民币理财产品。

【大东海 A】公司限售股份解除限售,本次限售股份实际可上市流通数量为 231,000 股,占总股本的 0.063%;本次限售股份可上市流通日为 2019 年 7 月 8 日,本次申请解除限售的



限售股份持有人与公司没有关联关系。

## 2.2. 景区：海南深化改革开放移民出入境、交通管理政策

### ➤ 行业资讯：

#### 海南：深化改革开放移民出入境、交通管理政策

海南省公安部通报出台支持海南全面深化改革开放移民与出入境、交通管理政策措施，根据海南开放发展、创新发展、高质量发展的实际需要，在充分调研论证的基础上，提出相关政策措施意见，并报经中央推进海南全面深化改革开放领导小组批准，实施更加开放的免签入境政策。在现行的 59 国人员入境旅游免签政策的基础上，进一步优化入境免签政策（品澄旅游网）

#### 日本 7 个机场将把脸部识别用于外国人出境审查

日本出入国在留管理厅宣布，针对访日外国人的出境审查，将从 7 月 24 日起在羽田机场运用脸部识别技术自动门。根据计划，成田、关西等 5 个机场计划年内开始使用，那霸机场 2020 年 7 月上旬起也将启用。根据计划将按 8 月成田机场，9 月关西机场、10 月福冈机场、11 月中部和新千岁机场，2020 年 7 月那霸机场的日程启用脸部识别自动门。（品澄旅游网）

#### 1-5 月吐鲁番共接待游客 645.85 万人

1-5 月吐鲁番共接待游客 645.85 万人，旅游收入 57.4 亿元，与去年同期相比分别增长 101.02% 和 89.75%。通过葡萄节期间招商引资，新签涉旅项目 14 个，涉旅金额达到 98.44 亿元，吐鲁番在旅游线路开拓和百姓惠民这几块做了大量的工作，新的思维推进了全域旅游创建，不断提升旅游消费，将旅游业打造成为稳疆富民产业，推动了全市旅游经济高质量发展。（环球旅讯）

#### 4 条航线新开国际转国际快速通关，成都过境节约 40 分钟

从 7 月 1 日起，川航曼谷至成都、哥本哈根至成都航线，以及国航首尔至成都、曼谷至成都航线正式启动了国际转国际业务。加上此前开通的布拉格至成都、巴黎至成都 2 条航线，成都双流国际机场已有 6 条航线可以实现国际转国际的专用通道快速通关。截至目前，双流机场国际（地区）航线已达 118 条，稳居中西部首位，成都的全球通达性正在不断提升。（环球旅讯）

#### 岳阳 7 个重点文旅项目签约，总投资 257.2 亿元

岳阳的平江县仙江逸园、君山影视小镇、屈原半月旅游度假村等 7 个重点文化旅游项目举行集中签约，总投资达 257.2 亿元。岳阳市文化旅游融合发展工作报告指出，2018 年全市文化产业产值 600 亿元，GDP 占比达 5%；接待游客 5761.84 万人次，实现旅游收入 567.58 亿元，同比增长 32.69%，文旅产业对全市经济发展贡献度稳步提升。（环球旅讯）

#### 盐城湿地申遗成功 成为中国第 54 处世界遗产

在阿塞拜疆巴库刚刚举行的第 43 届联合国教科文组织世界遗产委员会会议上，中国黄（渤）海候鸟栖息地（第一期）通过审议，并列入世界自然遗产名录。该项目成为中国第 54 处世界遗产。该候鸟栖息地位于盐城，也成为江苏省首项世界自然遗产，加之苏州古典园林、明孝陵、大运河等世界遗产，江苏省世遗数增至四项。（品澄旅游网）

### ➤ 公司重要事项：

【长白山】公司股东中国吉林森林工业集团有限责任公司所持股份被司法划转，本次司法划转，若中国华融办理完股权过户登记手续，司法划转前，吉林森工持有公司股份 26,414,971 股，占公司总股本的 9.91%；司法划转后，吉林森工持有本公司 13,207,503 股，占公司总股本 4.95%。

【北京文化】公司非公开发行限售股份解除限售，本次申请解除股份限售的 2 名股东为西藏金宝藏文化传媒有限公司、新疆嘉梦股权投资合伙企业（有限合伙）。本次解除限售股份数量为 90,807,152 股，占公司总股本的 12.6843%，本次解除限售股份上市流通日期为 2019 年 7 月 5 日（星期五）

【桂林旅游】公司第六届董事会 2019 年第四次会议于 2019 年 7 月 3 日审议通过了关于桂圳公司以公开挂牌方式转让部分资产的议案。公司董事会同意桂圳公司在产权交易机构以公开挂牌方式转让部分资产，主要包括库存商品（住宅）和投资性房地产，总建筑面积合计 9,188.51 平方米。本次交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【三湘印象】截至 2019 年 7 月 2 日，公司实际控制人黄辉先生累计增持公司股份 2,398,000 股，占公司总股本的 0.17%，成交均价为 5.10 元/股，成交金额为 12,229,578 元，增持计划已如期履行完毕，截至 2019 年 7 月 2 日，三湘控股持有本公司 283,082,018 股，占公司总股本的 20.64%；实际控制人黄辉持有本公司 176,806,302 股，占公司总股本的 12.89%。三湘控股及黄辉合并持有本公司 459,888,320 股，占公司总股本的 33.53%。

## 2.3. 出境游：中国游客创造奥地利单人消费额增长率双第一

### ➤ 行业资讯：

#### 奥地利：中国游客创造单人消费额增长率双第一

近年来奥地利大力开拓中国游客市场，随着北京、上海、深圳、广州往来维也纳四条直航航线的开通，奥地利旅游局预计，今年夏天，奥地利游客量将增长 10%，其中大部分来自中国。奥地利旅游专家预计，未来中国将成为奥地利旅游业的希望。近日欧洲当地媒体报道，中国游客在奥地利创造了一个新的第一：单人购物消费额位列榜首，人均达到 616 欧元。除了人均消费，中国游客还在奥地利创造了另一个第一：游客人数增长率的第一。（品橙旅游网）

#### 新西兰旅游部部长：将简化中国游客签证流程

据悉，2017 年 5 月 8 日起，新西兰移民局开始向前往新西兰旅游和进行商务活动的中国公民发放 5 年多次往返签证。新西兰移民局网页显示，多次访问签证准许访问者每次最多停留 6 个月。任意 12 个月内，访问者停留一般不能超过 6 个月。申请人的签证停留条款会根据个人情况以及旅行目的而定，每次最多停留 6 个月。大多数中国申请人需要在新西兰停留时间不超过 3 个月。新西兰签证的进一步便利，也为 2019 中新旅游年的举办起到了不小的推动作用。凯文·戴维斯表示，未来将进一步简化中国游客的签证流程并提高入境效率。（品橙旅游网）

#### 斐济旅游局：与途牛签署战略合作协议

斐济旅游局携手斐济航空（Fiji Airways）与在线旅游预订平台途牛于 6 月 27 日签署了战略合作协议，三方将进一步加强旅游领域的合作，吸引更多中国游客前往斐济度假旅行。此次合作旨在强化并整合采购渠道，优化斐济旅游资源的布局，为中国游客提供更全面、更丰富的斐济旅游产品，从而促进中国赴斐旅游市场的发展。（品橙旅游网）

➤ **公司重要事项:**

【众信旅游】公司董事、副总经理韩丽女士计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（即 2019 年 4 月 26 日至 2019 年 10 月 25 日）通过深交所交易系统集中竞价交易方式减持公司股份，减持数量不超过 1,500,000 股。近日，公司收到韩丽女士的通知，其本次减持计划股份减持数量已过半数。

【腾邦国际】董事会于近日收到公司常务副总经理段乃琦女士及副总经理王淑杰女士递交的书面辞职报告。因个人原因，段乃琦女士申请辞去所担任的公司常务副总经理职务，王淑杰女士申请辞去所担任的副总经理职务。辞职后段乃琦女士仍担任公司董事职务，王淑杰女士不再担任公司其他职务。

## 2.4. 其他旅游：同程艺龙与腾讯广告推出“同腾生态”

➤ **行业资讯:**

### 同程艺龙与腾讯广告推出“同腾生态”

近期，同程艺龙在赋能商户营销方面动作频频。继发布酒店基于搜索场景的营销产品“带客宝”后，近日，同程艺龙与腾讯广告正式开启生态合作，共同推出“同腾生态”，并发布了旅游行业首款智能数据产品“同腾罗盘”。双方将深度整合各自的优势资源和场景，为旅游行业打造“拎包即走式”的全链路营销解决方案，助力旅游及相关行业进行数字化营销升级。（品橙旅游网）

### 去哪儿网:瞄准 90 后暑期出游市场 推出“大玩卡”

在线旅游平台去哪儿网继“机酒学生价”之后，面向非学生年轻用户群体推出的“大玩卡”正式上市，以“寻人启事”为主题的首批地铁广告已在北京东单等地铁站与市民亮相。此次推出的“大玩卡”是去哪儿网针对 18 至 28 岁的青年群体推出的一项综合权益服务，不仅包含年轻群体热衷的出境游、周边游、个人游等大额优惠券，还有机票火车票代金券，酒店低价住等专享福利，以及 9.9 元就能抢到热门“打卡”景点门票。据了解，“大玩卡”包含的旅行权益涵盖出境游、自由行、机票火车票折扣优惠、酒店住宿、周边游、景点门票等多个方面，可享最高价值 2019 元的专属福利。（品橙旅游网）

### 易游天下转型定制服务 建设“旅行+主题”生态圈

易游天下国际旅行社(北京)有限公司(以下简称易游天下)乔迁新址，新址位于广渠东路 3 号中水电国际大厦 707 室。从京城商业底蕴厚重的珠市口，到高速发展的北京 CBD 商业核心区，乔迁新址扎根更具人气的年轻化社区，更加贴近客户，标志着易游天下业务转型与升级的全新开始。（劲旅网）

## 2.5. 教育：服务灵活用工领域，「校聘网」完成数千万元 A 轮融资

➤ **行业资讯:**

### 服务灵活用工领域，「校聘网」完成数千万元 A 轮融资

服务灵活用工领域，「校聘网」完成数千万元 A 轮融资，此前「校聘网」已经于 2018 年 9 月获得猎聘网 2000 万元的 A 轮融资，2017 年获得 51 信用卡 600 万元的 Pre-A 轮融资，以及 2016 年铂泉资本领投的天使轮融资。校聘网目前正在进行 A+ 融资。（芥末堆）

### 广东出台粤港澳大湾区建设实施意见和三年行动计划，加强教育交流合作

广东印发《中共广东省委 广东省人民政府关于贯彻落实〈粤港澳大湾区发展规划纲要〉的实施意见》（以下简称《实施意见》）和《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（2018—2020年）》（以下简称《三年行动计划》）。在教育领域，两份文件对加强粤港澳大湾区在基础教育、高等教育、职业教育的交流和协同发展，提出多项规划和建设要求。（芥末堆）

### 5000万元成立教育投资公司，顺丰欲进军教育

黄冈市秀丰教育投资有限公司于7月1日注册成立，是由深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司成立的全资子公司。该公司注册资本5000万元，法人为张浩。在该公司的经营范围中，对教育行业的投资被列在首位。除此之外，这家公司的经营范围还包括商务信息咨询、企业管理咨询、物业管理、房屋租赁、电子商务信息咨询。（芥末堆）

### 在线与线下双师课堂结合教育迎爆发式增长

「K12网校」大爆发，单体在线教育公司的学员招生总数突破100万人，在线教育公司“入口课”整体招生规模直逼1000万人次，暑期整体广告投入接近过去三年的总和，在线辅导参培率开始冲刺10%，一个千亿美金市值的在线教育公司即将突围。（芥末堆）

#### ➤ 公司重要事项：

【中公教育】中公教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到监事郭世泓先生因工作变动原因请求辞去公司监事、监事会主席职务的辞呈，副总经理张永生先生因工作变动原因请求辞去公司副总经理职务的辞呈。

【长方集团】公司持股5%以上股东邓子长先生和邓子权先生的通知，邓子长先生、邓子权先生分别于近日将其持有的公司部分股票进行了股票质押式回购交易提前购回，截至本公告日，邓子长先生持有本公司股份11,707.6774万股，占本公司总股本的14.82%；其中处于质押状态的股份为9,343万股，占邓子长先生所持本公司股份的79.80%，占公司总股本的11.82%；邓子权先生持有公司股份6,627.0509万股，占公司总股本的8.39%，中处于质押状态的股份为4,936万股，占邓子权先生所持本公司股份的74.48%，占公司总股本的6.25%。

【立思辰】关于“17立思01”债券持有人回售，“17立思01”债券持有人有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。回售部分债券享有2018年7月7日至2019年7月6日期间利息，票面利率为7.45%。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据，“17立思01”的回售数量为3,000,000张，回售金额为300,000,000元（不含利息），剩余托管量为200,000张，本次“17立思01”回售部分债券的本金及利息已足额支付至中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司指定银行账户，于回售资金到账日划付至投资者资金账户，回售资金到账日为2019年7月8日。

## 2.6. 体育：昆仑决签约三亚政府，为打造三亚城市体育文化新地标助力

#### ➤ 行业资讯：

马云10年10亿元“支持”中国女足 支付宝放弃全部商业权益



以支付宝公益基金会为主，马云公益基金会、蔡崇信公益基金会参与的女足扶持项目金额达到了十年十亿，基金会将在未来十年中每年拿出一个亿与中国足协合作，共同推动中国女足发展的创新与变革。这 10 亿元将主要用于 4 个方面：中国女足国家队的训练水平提升、女足运动员伤病保障及退役转型、女足技术发展及教练员培养、青少年女足运动推广及发展。(体育大生意)

#### **百丽控股子公司滔搏运动赴港 IPO**

代理耐克阿迪等品牌年收 325 亿！百丽控股子公司滔搏运动赴港 IPO，最快在今年下半年完成上市。此次预计募资 10 亿美元，募资所得主要用于投资技术创新，包括雇佣相关人才、购买设备及升级直营门店。(体育大生意)

#### **JXTG 成为东京 2020 奥运会火炬接力的支持合作伙伴**

7 月 3 日，东京奥组委官方宣布，与日本石油能源公司 JXTG 达成协议，JXTG 成为东京 2020 奥运会火炬接力的支持合作伙伴并供应火炬使用的气体，JXTG 表示，作为东京 2020 年奥运会火炬接力支持合作伙伴，JXTG 将利用其 ENEOS 品牌服务站开展活动，进一步助力日本奥运。(体育大生意)

#### **➤ 公司重要事项：**

**【金陵体育】**江苏金陵体育器材股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司控股股东、实际控制人之一李剑刚先生的函告，获悉李剑刚先生将其质押的部分公司股份办理了解除质押业务。根据公司 2018 年度权益分派方案，此次年度权益分派实施完成后，李剑刚先生持股总数增加 10,863,580 股，共计持股 26,382,980 股，李剑刚先生质押的 1,999,900 股增加为 3,399,830 股。



### 3. 下周重要提示

表 6：下周个股重要提示（2019/7/8-2019/7/12）

板块	股票代码	股票简称	日期	类型
旅游	002707.SZ	众信旅游	7/9	股东大会召开
旅游	000796.SZ	凯撒旅游	7/11	股东大会召开
体育	300651.SZ	金陵体育	7/8	股东大会召开

资料来源：choice，安信证券研究中心

## 4. 本周观点:

### 4.1. 免税: 财政部发布《口岸出境免税店管理暂行办法》, 继续推荐中国国旅

**事件:** 根据财政部网站于 2019 年 7 月 3 日发布五部委关于印发《口岸出境免税店管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)的通知; 此前, 2016 年 2 月 20 号, 五部委印发《口岸进境免税店管理暂行办法》; 2018 年 4 月 8 号, 五部委印发《口岸进境免税店管理暂行办法》补充规定。

相较于前两版,《暂行办法》的边际变化主要为: ①增加“对原经国务院批准具有免税品经营资质, 且近 5 年有连续经营口岸或市内进出境免税店业绩的企业, 放开经营免税店的地域和类别限制, 准予企业平等竞标口岸出境免税店经营权。”即强调目前中免(海免、日上与中免属于中国国旅同一控制)、珠免、深免、中出服均可参与竞标口岸出境免税店。②增加“机场口岸业主或招标人不得与中标人签订阻止其他免税品经营企业在机场设立免税商品提货点的排他协议”。该条避免了在市内免税店经营者与机场免税经营者不是一个主体的情况下可能会无法提货的问题; 中免已经确定经营北京、上海市内店, 对中国国旅影响有限。

此外, 综合考虑企业的经营能力、甄选具有可持续发展能力的经营主体的政策思路已在 2018 年 4 月 8 号发布的“补充规定”中体现: 财务及技术指标等规定财务指标在评标中占比不得超过 50%。技术指标在评标中占比不得低于 50%。技术指标分值中, 店铺布局和设计规划占比 20%; 品牌招商占比 30%; 运营计划占比 20%; 市场营销及顾客服务占比 30%。品牌招商分值中, 烟酒占比不得超过 50%。

中国国旅为免税绝对龙头, 政策意图强调综合考虑企业的经营能力, 中免中标可能性提升。中国国旅收购日上及海免后品牌招商能力、品类丰富程度进一步提升, 供货渠道大幅优化, 在行业竞争中有绝对优势。此外补充规定强调经营品类、技术指标(包括店铺布局和设计规划、品牌招商等)的重要性, 将增强中免的竞争力, 提升中免中标可能性。

全年内生高速增长+外延海免并表有望保障业绩高速增长; 中短期内看海南及市内店增量空间, 中长期内看外延扩张+毛利率提升: ①公司确定将控股海免集团, 成为海南省范围内唯一及具有免税运营资质的主体; ②三亚免税销售额保持高位增速; ③海南免税购物限额提升, 本地人购物次数限制放开, 有望催生代购; ④北京上海市内店仍在争取过程, 一旦落地将产生巨大增量贡献; ⑤“进三争一”目标明确, 中国免税走向世界, 提升免税销售规模; 规模提升有望增强向上游议价能力, 提升集团整体毛利率水平。

**风险提示:** 宏观经济增速明显下行风险; 免税政策红利低于预期; 机场免税店业绩改善速度低于预期。

### 4.2. 中公教育: 中报业绩预计持续高增, 拟申请 45 亿元以内授信加码硬件投入

2019 年 7 月 5 日, 中公教育发布 2019H1 业绩预告, 预计实现归母净利 4.25-5.00 亿元/+100~+135%, 单二季度预计实现归母净利 3.19-3.94 亿元/+21~+49%, 与我们此前预测基本一致。2019 全年中公教育主业有望保持高速增长, 公务员、事业单位增速有望保持 30-40%, 教育业务有望翻倍增长, 考研、IT 培训、财经培训有望实现突破性发展。

此外, 公司拟向银行申请不超过 45 亿元综合授信额度, 以加快综合学习基地等硬件设施的

投入节奏。公司为积极应对考研和 IT 等新品类爆发式增长的需求，加速招录类培训学习周期延长的趋势变化，计划加快综合学习基地等硬件设施的投入节奏。目前正值招录形势及就业形势变动带来的市场调整机遇期，公司通过综合学习基地的投资及新老品类的深度融合带动，将把职业教育的品质、运营效率及性价比推入更高层级，在 3—5 年的时间内，实质性放大公司的领先优势。

**中公教育依托“研发能力+布点先发优势”两大核心壁垒，从优势领域公考培训拓展职教大市场。**①公考类业务通过提升客单价、深入低线城市扩大客户群高速增长；②非公业务多品类齐发，依托研发平台及高密度网点高速扩张；③2018/2019H1 业绩持续高增，产品结构进一步丰富。此外政策催化+教育行业逆周期属性，护航公司高成长：国务院及教育部近期陆续发布《国家职业教育改革实施方案》等系列政策，明确支持职业培训机构发展，强调“支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构”；教育行业逆周期属性显著，宏观经济增速下行期间，职教龙头优势将持续进一步凸显！

**风险提示：民促法细则尚未完全落地；新业务拓展不及预期，公职岗位招聘人数大幅下滑等。**

#### 4.3. 广州酒家：拟收购陶陶居 100% 股权，有望为主业带来规模效应实现双赢

**事件：公司发布公告：**1) 与广州工业发展集团（广州国资委全资控股）签署《股权转让意向书》，拟以现金受让其持有的让陶陶居 100% 股权（不构成重大重组）；

2) 标的财务：陶陶居 2018Q1-3 的收入为 6463 万元，净利润 831 万元，净资产 5048 万元；

3) 交易价格：目前仍需等待第三方机构的评估和审计，双方同意的最终价格将不低于广州市国资委核准/备案的资产评估报告确定的陶陶居公司 100% 股权评估值。

**点评：**陶陶居作为“月饼+餐饮”为主业的粤式老字号餐厅品牌，具备较突出的品牌价值。本次收购若成功，一方面有望与公司现有的“月饼+餐饮”主业实现协同，带来规模效应；另一方面为公司多品牌战略的发展上带来显著推动，让“老字号”陶陶居在广州酒家的资本推动下实现加速发展，带来双赢。考虑到本次陶陶居的股东背景与公司一致均为广州国资委，本次收购同样符合深化国企改革的要求，有望享受政策支持，建议重点关注后续交易价格。**风险提示：**突发事件（自然灾害、战争、流行病、政治）影响出境游客流量，人民币大幅贬值降低出境游需求，整合不及预期。

**短期催化：**公司 19Q3 主要新增的产能为湘潭的一条月饼及莲蓉生产线，有望推动公司 19 年整体业绩增长（18 年月饼占公司总毛利 47%）；叠加今年中秋在 9 月 13 日，同比 18 年中秋的 9 月 24 日提前 11 天，使得经营商的回款有望更多集中在 19Q3，利好三季度业绩增速。

**核心逻辑：月饼速冻持续扩产+区域扩张稳步推进+股权激励落地，公司中长期稳健成长潜力可期。**①产能方面：公司在 18 年中秋月饼及全年速冻食品的销量依旧突出，产能供不应求，2019 年湘潭项目预计 Q3 新开一条月饼及莲蓉产线，2020 年有望迎来湘潭和梅州项目进一步产能释放，推动业绩增速加快，产能释放红利预计延续至 2022 年。②渠道方面，公司在省内的深圳等重点市场通过“餐饮立品牌，食品创规模”的打法扩张，省外则通过电商布局打造爆款+线下经销商数扩张+自有仓库建设降低运费等驱动，打开华东和华中市场潜力。③公司层面：良好的现金流（18 年经营现金流净额 4.7 亿）+ 估值相对便宜（20 年预计 PE 23x），高 ROE（近 20%，高于行业平均）盈利能力突出+高分红（上市以来分红率 39.4%）+高管

股权激励方案落地带动业绩中枢上移。

风险提示：食品安全风险；市场经营风险；原材料价格上涨风险；管理风险。

## 5. 行业重点公司盈利预测及估值

表 7：重点公司盈利预测及估值（2019 年 7 月 5 日）

板块	股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	最新收盘价	EPS			PE			评级
					17A	18A	19E	17A	18A	19E	
酒店	600754.SH	锦江股份	230.95	26.10	0.92	1.19	1.17	28.35	21.93	22.31	买入-A
	600258.SH	首旅酒店	182.93	18.52	0.77	1.06	0.97	23.95	17.47	19.09	买入-A
免税	601888.SH	中国国旅	1,688.89	86.50	1.30	1.61	2.51	66.73	53.73	34.46	买入-A
博彩	01928.HK	金沙中国	2,764.27	34.18	1.30	-	-	26.34	-	-	
	02282.HK	美高梅	468.63	12.33	0.51	-	-	24.15	-	-	
景区	600138.SH	中青旅	96.56	13.34	0.79	0.87	1.02	16.89	15.33	13.08	买入-A
	600054.SH	黄山旅游	64.54	9.48	0.55	0.57	0.63	17.24	16.63	15.05	买入-A
	000888.SZ	峨眉山 A	32.25	6.12	0.37	0.43	0.42	16.40	14.23	14.57	买入-A
	002033.SZ	丽江旅游	33.24	6.05	0.37	0.27	0.31	16.28	22.12	19.62	
	603099.SH	长白山	26.00	9.75	0.27	0.30	0.36	36.11	32.68	27.15	
	002159.SZ	三特索道	21.63	15.60	0.04	1.00	0.58	390.00	15.60	26.90	买入-A
演艺	300144.SZ	宋城演艺	334.83	23.05	0.73	1.01	1.08	31.58	22.92	21.38	
	000863.SZ	三湘印象	71.58	5.22	0.19	-	-	27.47	-	-	
出境游	000796.SZ	凯撒旅游	56.21	7.00	0.27	0.39	0.38	25.47	17.95	18.42	买入-A
	002707.SZ	众信旅游	54.07	6.15	0.28	0.30	0.30	21.96	20.50	20.50	买入-A
OTA	CTRP.O	携程网	1,466.57	264.96	32.31	-	-	8.20	-	-	
	TOUR.O	途牛	26.71	21.71	-2.04	-	-	-	-	-	
餐饮	002186.SZ	全聚德	36.18	11.73	0.44	0.27	0.29	26.60	43.07	40.78	
	603043.SH	广州酒家	127.78	31.63	0.90	1.13	1.37	35.22	28.01	23.04	买入-A
人力资源	300662.SZ	科锐国际	112.04	10.37	0.39	-	-	26.38	-	-	买入-A
K12 教育机构	01317.HK	枫叶教育	70.52	39.18	0.47	0.66	1.00	83.36	59.36	39.18	
	HLG.O	海亮教育	84.55	2.82	0.31	-	-	9.22	-	-	
	300192.SZ	科斯伍德	104.57	405.66	0.54	-	-	751.21	-	-	
	002621.SZ	三垒股份	24.62	10.15	0.02	0.48	0.39	507.50	21.15	26.03	
高教	02001.HK	新高教	79.18	13.40	0.05	-	-	268.00	-	-	
	01569.HK	民生教育	40.78	2.65	0.17	-	-	15.57	-	-	
职业教育	300089.SZ	文化长城	52.10	1.30	0.07	-	-	18.90	-	-	买入-A
体育	002694.SZ	顾地科技	21.50	4.47	0.17	0.51	0.74	26.29	8.76	6.04	
	600136.SH	当代明诚	23.59	3.95	0.20	-	-	19.75	-	-	
	300526.SZ	中潜股份	56.81	11.66	0.26	0.48	0.71	44.85	24.30	16.37	
创业服务	300688.SZ	创业黑马	29.44	17.25	0.26	-	-	67.44	-	-	买入-A

资料来源：东方财富 Choice, Wind, 安信证券研究中心

(注：除橘黄色标注公司以外的盈利预测均为东方财富 Choice 一致预期)



## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

刘文正声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	章政	021-35082861	zhangzheng@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
周蓉		010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
温鹏		010-83321350	wenpeng@essence.com.cn	
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034