

社服、交运板块半年报前瞻

—餐饮旅游周报 20190715

餐饮旅游周报

2019年07月15日

餐饮旅游/交通运输周报

2019年07月15日

报告摘要:

本周（20190708-20190712），主要大盘指数上证综指/深证成指/沪深300变动幅度分别为-2.7%/-2.8%/-2.2%，其中申万休闲服务指数/申万交运指数变动幅度分别为-0.0%/-3.2%。

本周观点：社服&交运板块半年报前瞻

免税：上半年高景气持续，国旅业绩增速预计维持在30%。我们预计受益于客单价的进一步提升，公司主要销售渠道中：（1）机场渠道：日上上海2019H1业绩增速有望维持在20%-25%；日上北京受首都机场跑道检修引致的客流增速放缓，以及免税店装修改造影响，增速预计有所放缓；白云机场在T2航站楼新开带动之下，销售增速同比大幅增长，考虑T2出境店扣点率较低，预计白云机场免税店效益较为可观；（2）离岛免税：受益于离岛免税政策进一步放宽，2019H1海南离岛免税购物人次增15.98%，销售增速26.56%，客单价提9.12%。我们预计三亚海棠湾上半年业绩增速保持在20%以上。整体而言，剔除国旅总社的投资收益后，2019H1国旅业绩增速预计维持在25%-30%区间内，而受市内店开业费用影响，单二季度业绩增速维持20%一线，整体增长动能依旧强劲。

机场：免税红利驱动下，上海机场预计业绩增长强劲。上半年浦东机场免税销售继续维持高速增长，预计在旅客免税购物支出增长和转化率的共同提升下，1-6月免税销售增速保持在30%以上。同时，考虑到今年1月1日起，T2免税扣点率提升带来的租金增长，预计上半年上海机场业绩增速继续维持在30%以上。

航空：半年报预计表现平淡。上半年宏观环境放缓，明显压抑境内因公出行需求，航司国内线因公需求增速普遍低于ASK增幅，导致客座率和票价承压。虽然上半年外部因素油、汇表现较去年同期乐观，但Q2人民币汇率贬值预计仍将对航司半年报业绩构成负面压力，相对而言，国航和春秋的表现有望好于其他航司。从暑运第一周情况看，客运量恢复两位数增长，但票价、客座率尚未出现明显改善，后续仍需观察Max停飞带来的供需矛盾对票价的影响。

其他：（1）宋城演艺中报表现平稳。中报剔除六间房及非经常性损益影响，增速在-2-20%之间，单二季度业绩增速在-30%-10%。（2）出境游：高基数下众信旅游、凯撒业绩增速处于5-10%。

投资策略

考虑近期步入中报业绩预告披露期，推荐中报增长稳健个股：（1）中国国旅：行业增长确定性强，政策、外延年内仍有期待；（2）上海机场：非航业务受益于免税行业高景气，卫星厅开业后旅客购物转化率有望进一步提升，业绩增长确定性强。

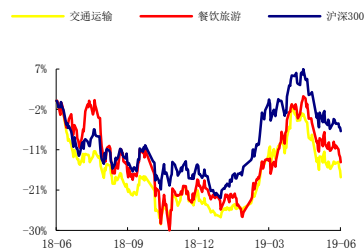
风险提示

经济下行拖累国内免税销售不及预期；国人市内免税政策落地进展低于预期；油汇负向波动。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

研究助理：顾熹闽

执业证号：S0100119020001

电话：021-60876718

邮箱：guximin@mszq.com

相关研究

1. 行业周（月）报：出境免税店新政影响探析
2. 行业事件点评：出境店招投标政策放宽对竞争格局影响有限

目录

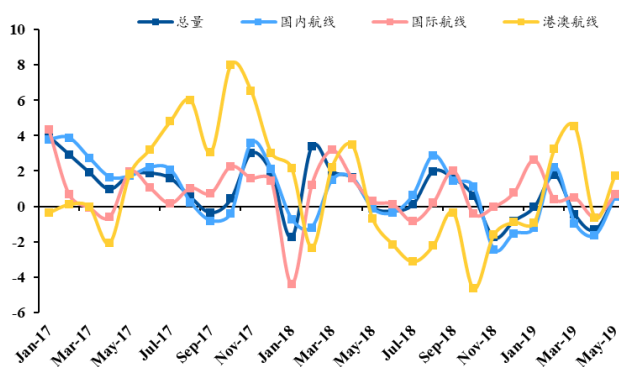
一、行业数据跟踪	3
(一) 航空：五一小长假推动航空需求在 5 月边际回暖	3
(二) 快递：电商活动驱动 6 月快递业务量高增，	5
(三) 博彩：6 月毛收入增速再次转正，贵宾厅市场跌幅收窄	6
二、社会服务行业本周公告及重要新闻.....	7
(一) 本周重要公告整理.....	7
(二) 本周重要新闻整理.....	8
三、交运行业本周公告及重要新闻.....	10
(一) 本周重要公告整理.....	10
(二) 本周重要新闻整理.....	12
四、行情回顾	13
(一) 社会服务业.....	13
(二) 交通运输业.....	14
五、盈利预测与财务指标	15
六、风险提示	15

一、行业数据跟踪

(一) 航空：五一小长假推动航空需求在5月边际回暖

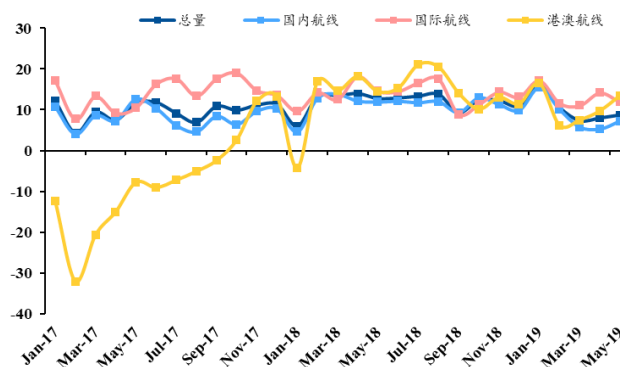
1、南方航空

图 1：南方航空客座率变动趋势 (%)



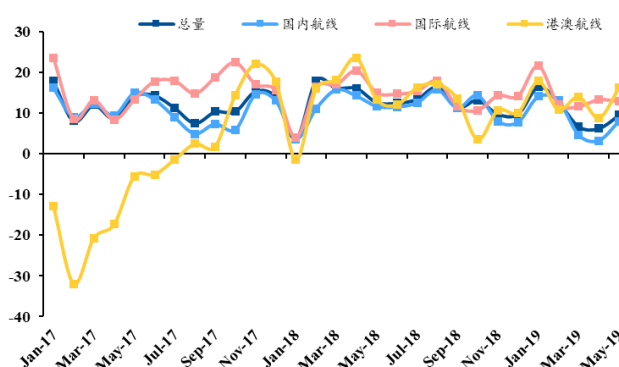
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 2：南方航空 ASK 变动趋势 (%)



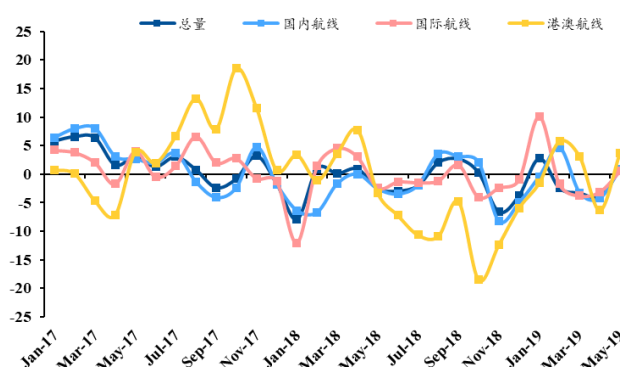
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 3：南方航空 RPK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

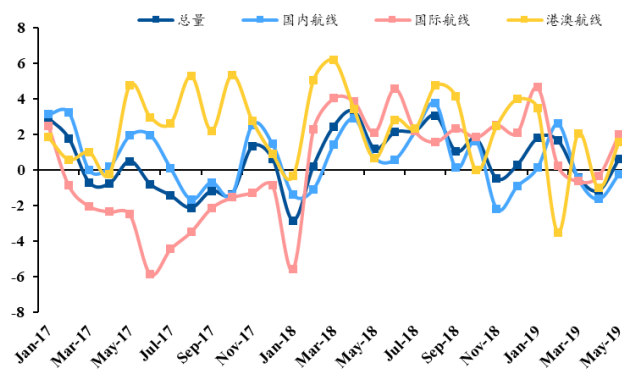
图 4：南方航空 RPK-ASK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

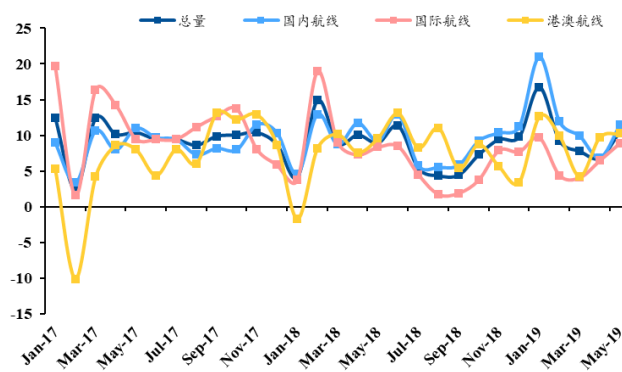
2、东方航空

图 5：东方航空客座率变动趋势 (%)



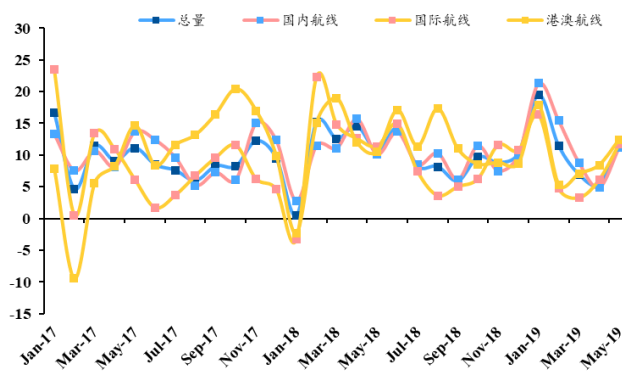
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 6：东方航空 ASK 变动趋势 (%)



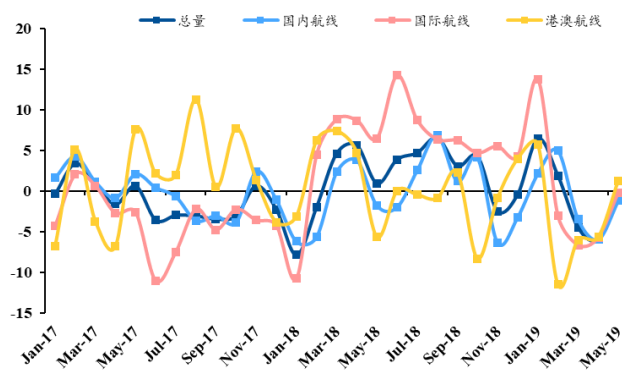
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 7：东方航空 RPK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

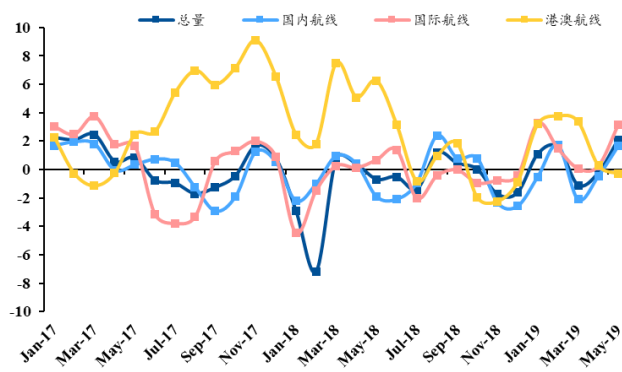
图 8：东方航空 RPK-ASK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

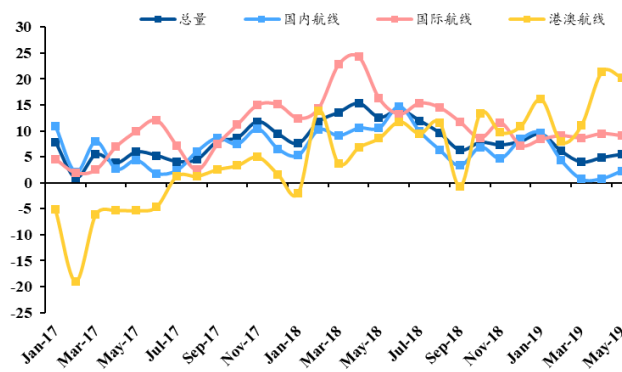
3、中国国航

图 9：中国国航客座率变动趋势 (%)



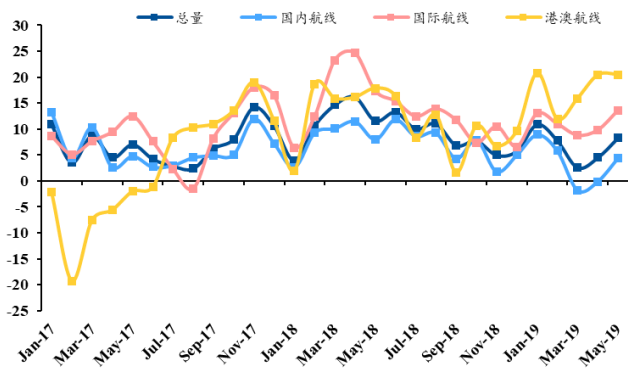
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 10：中国国航 ASK 变动趋势 (%)



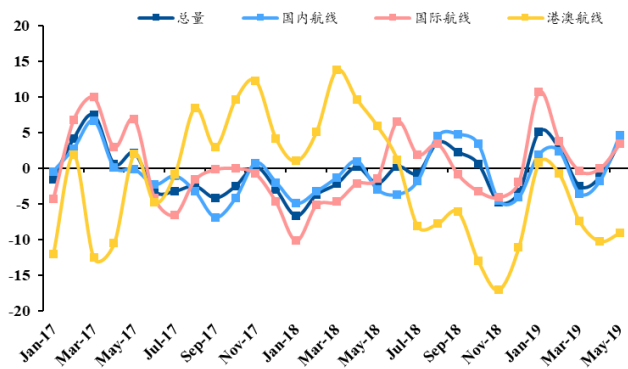
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 11: 中国国航 RPK 变动趋势 (%)



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

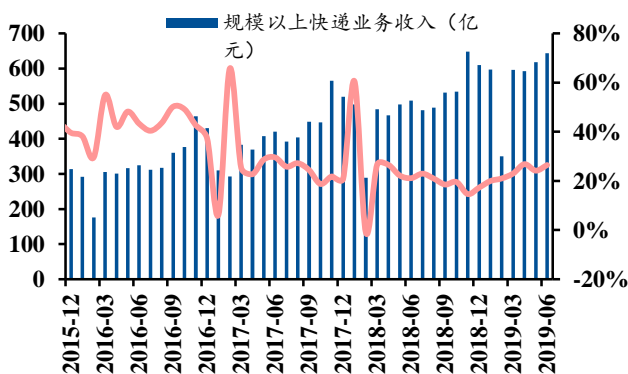
图 12: 中国国航 RPK-ASK 变动趋势 (%)



资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

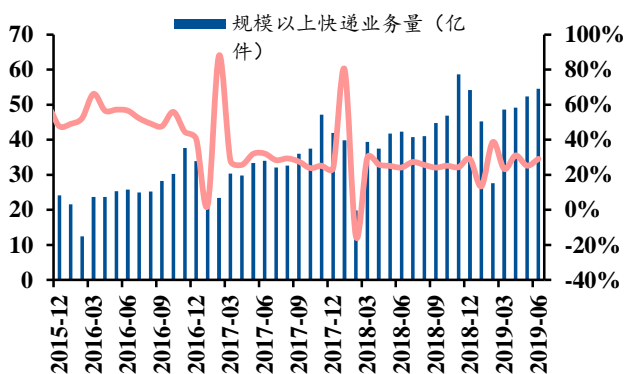
(二) 快递: 电商活动驱动 6 月快递业务量高增,

图 13: 6 月快递业务收入完成 643.2 亿元, 同比+26.5%



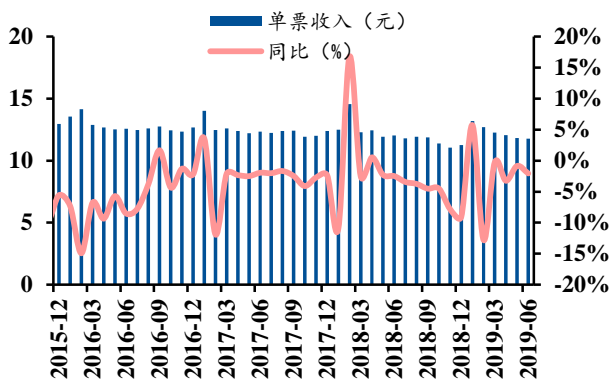
资料来源: 国家邮政局, 民生证券研究院

图 14: 6 月快递业务量完成 54.6 亿件, 同比+29.1%



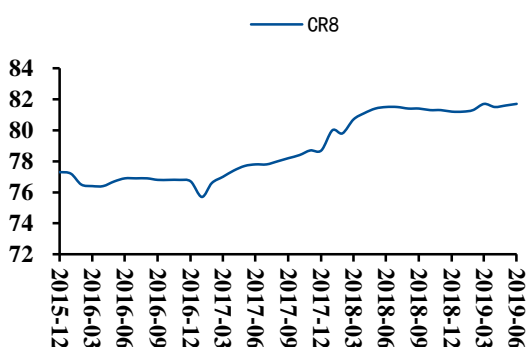
资料来源: 国家邮政局, 民生证券研究院

图 15: 6 月单件收入 11.78 元, 同比-0.02%



资料来源: 国家邮政局, 民生证券研究院

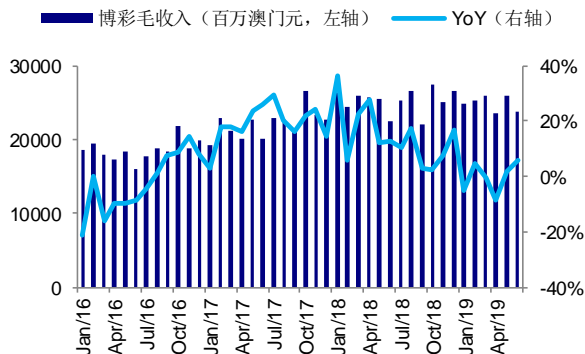
图 16: 6 月快递品牌集中度 CR8 为 81.7, 环比+0.12%



资料来源: 国家邮政局, 民生证券研究院

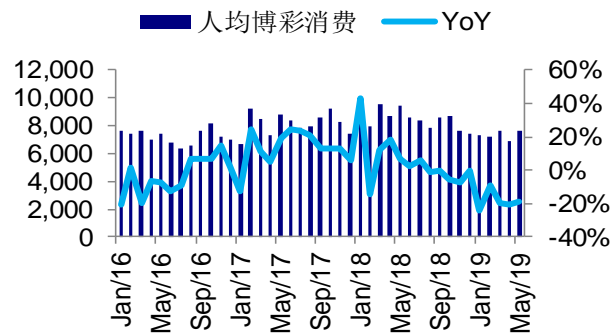
(三) 博彩：6月毛收入增速再次转正，贵宾厅市场跌幅收窄

图 17：澳门博彩业毛收入及增速（截止 2019 年 6 月）



资料来源：DICJ，民生证券研究院

图 18：澳门旅客人均博彩消费（截止 2019 年 5 月）



资料来源：DICJ，民生证券研究院

二、社会服务行业本周公告及重要新闻

(一) 本周重要公告整理

【*ST云网】2019年半年度业绩预告

2019年7月13日,*ST云网发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润亏损900万元—1200万元,比上年同期增长16.21%至-11.97%。

【三特索道】2019年半年度业绩预告

2019年7月13日,三特索道发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润亏损3000万元-4000万元,比上年同期下降约131%-141%。

【腾邦国际】2019年半年度业绩预告

2019年7月13日,腾邦国际发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东净利润亏损3500万-4000万元,比上年同期下降115%-118%。

【张家界】2019年半年度业绩预告

2019年7月12日,张家界发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净收益盈利830万元-900万元,比上年同期下降55.31%-58.79%。

【西安旅游】2019年半年度业绩预告

2019年7月12日,西安旅游发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润亏损650万元-450万元,同比增长3.09%-32.91%。

【桂林旅游】2019年半年度业绩预告

2019年7月12日,桂林旅游发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润盈利约950万元,比上年同期下降约67.58%。

【宋城演艺】2019年半年度业绩预告

2019年7月12日,宋城演艺发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润盈利7.32亿元-8.32亿元,比上年同期增长10%-25%。

【岭南控股】2019年半年度业绩预告

2019年7月11日,岭南控股发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润盈利1.75亿元-1.85亿元,比上年同期增长74.65%-84.63%。

【大东海A】2019年半年度业绩预告

2019年7月10日,大东海A发布上半年业绩预告,本报告期内,归属于上市公司股东的净利润盈利约65万元至90万元,比上年同期下降约29.81%-49.31%。

【长白山】关于公司持股 5%以上股东所持公司部分股份被司法划转结果及权益变动的提示性公告

2019 年 7 月 10 日，吉林森工持有的公司 1.3 亿股已通过股权司法划转方式被划至中国华融资产管理股份有限公司，占公司总股本的 4.95%，本次司法划转已经执行完毕，不会导致公司控制权发生变更，划转以后吉林森工不是公司持股 5%以上的股东。

【桂林旅游】关于以公开挂牌方式转让桂林荔浦丰鱼岩旅游有限公司 51%股权暨债权的进展公告

2019 年 7 月 8 日，公司收到北部湾产权交易所发来的《关于桂林荔浦丰鱼岩旅游有限责任公司 51%股权及 9385.31 万元债权转让项目挂牌情况的函》，截至挂牌期满无意向受让方报名参与竞买。依据《企业国有资产交易监督管理办法》第十九条“转让项目自首次正式披露信息之日起超过 12 个月未征集到合格受让方的，应当重新履行审计、资产评估以及信息披露等产权转让工作程序”的规定，公司本次以公开挂牌方式转让丰鱼岩公司 51%股权暨债权项目自首次挂牌日 2018 年 11 月 13 日起，未征集到合格受让方的，可以挂牌至 2019 年 11 月 12 日。根据第四次挂牌情况及本公司第六届董事会 2018 年第六次会议决议，经公司研究，决定委托北部湾产权交易所继续按同等挂牌条件延长挂牌，直至征集到意向受让方或者 2019 年 11 月 12 日。

【大连圣亚】关于公司镇江项目股权转让及基金设立后续进展公告

大连圣亚旅游控股股份有限公司分别于 2018 年 11 月 24 日、2018 年 12 月 11 日召开公司第七届五次董事会和 2018 年第四次临时股东大会，会议审议通过了《关于公司拟签署镇江项目公司股权转让协议的议案》，根据股东大会授权公司与重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司已签署上述股权转让协议，并积极推进旅游专项基金成立事宜，目前该专项基金已经完成备案，尚未募集完成。本次交易不构成关联交易和重大资产重组，实施亦不存在重大法律障碍。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

（二）本周重要新闻整理

1、今年上半年海南离岛免税销售增势强劲。中新网报道，受海南建设国际旅游消费中心诸多利好因素驱动，2019 年上半年海南离岛免税销售保持强劲增势。海口海关 12 日通报，上半年海关共监管免税品销售 893.65 万件、销售金额 65.82 亿元，同比分别增长 27.54%和 26.56%；购买旅客 169.79 万人次，同比增长 15.98%。

<http://www.chinanews.com/cj/2019/07-12/8893278.shtml>

2、南非内政部长称将考虑将中国纳入免签证国家名单。7 月 11 日，南非内政部长阿隆·莫茨索拉迪在接受中新社记者采访时证实，目前该部正在就将中国列入南非的免签证国家名单一事展开讨论。6 月 24 日中南经贸合作协议大型签约仪式后，中

国驻南非大使林松添在接受采访时指出，签证申请困难是让中国投资者和旅游者对南非“望而却步”的主要根源之一。随即，这一问题引发南非社会关注，如何扩大两国经贸、旅游等方面的交流往来，也成为时下热门的话题之一。对此，莫茨索拉迪表示，针对中国、印度和尼日利亚等重要国家，南非政府高度重视，并且已经就上述几国如何实行无签证制度一事展开了广泛的讨论，目前正在积极落实之中，但这一过程需要完成大量“功课”。莫茨索拉迪表示，尽管解决上述三个国家签证政策的问题尚需时日，但在本财政年度，南非政府已经确定将增加 2.5 倍的中国和印度签证人数，增加 1 倍的尼日利亚签证人数。本月 10 日，南非政府宣布，新的电子签证系统将于 2019 年 11 月启动，并且将新的七个国家列入免签证进入南非的国家名单，这七个国家包括卡塔尔、阿联酋、新西兰、沙特阿拉伯、古巴、加纳、圣多美和普林西比。莫茨索拉迪强调：“如果我们放宽进入南非的签证要求，南非的旅游业将会迎来大幅增长。我们知道，旅游业对于南非创造就业具有非常重要的作用。”

<https://www.traveldaily.cn/article/130415>

3、韩国政府发布新政刺激消费。据穆迪戴维特报道，近期韩国众多旨在促进消费的经济政策中，韩国政府宣布将韩国人的免税购买限额从 3000 美元提高到 5000 美元。包括在入境免税商店使用的单独免税购买限额 600 美元，韩国国民的免税购买限额总额将从 3600 美元增加到 5600 美元。而给与外国人的退税店购买额度则放宽为：单笔限额由 300 增加到 500，退税总消费额由 1000 增加到 2000 美元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IWEssVSJIYJXDCzxEtgh-g>

三、交运行业本周公告及重要新闻

(一) 本周重要公告整理

【赣粤高速】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 13 日，赣粤高速发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利 2.39 亿元-3.59 亿元，比上年同期增长 40%-60%。

【长航凤凰】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 13 日，长航凤凰发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利 2300 万元-2800 万元，比上年同期下降 45.38%-55.13%。

【西部创业】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 13 日，西部创业发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利约 6626 万元，比上年同期增长 30.85%。

【新宁物流】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 12 日，新宁物流发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利约 2701 万元-3001 万元，比上年同期下降 0%-10%。

【澳洋顺昌】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 13 日，澳洋顺昌发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利 2000 万元-3000 万元，比上年同期增长 81.66%-87.77%。

【华鹏飞】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 12 日，华鹏飞发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利 1931 万元-3380 万元，比上年同期下降 60%-30%。

【宏川智慧】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 12 日，宏川智慧发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利 7697 万元-9102 万元，比上年同期增长 62%-92%。

【中信海直】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 12 日，中信海直发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利 8768 万元-9409 万元，比上年同期增长 105%-120%。

【招商港口】2019 年半年度业绩预告

2019 年 7 月 11 日，招商港口发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利约 18.98 亿元-约 24.44 亿元，比上年同期重组前增长 500.7%-673.3%，约比上年同期重组后增长：206.2%-294.2%。

【飞力达】2019年半年度业绩预告

2019年7月9日，飞力达发布上半年业绩预告，本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利1923万元-2693万元，比上年同期下降50%-30%。

【营口港】关于公司控股股东股权结构发生变更的公告

2019年7月11日，营口港务股份有限公司收到控股股东营口港集团的通知，获悉辽港集团已经将其持有的营口港集团22.965%股权转让给其全资子公司大连港集团并已经办理了工商变更登记手续，本次股权转让完成后，辽港集团直接持有营口港集团22.965%股权，并通过其全资子公司大连港集团间接持有营口港集团22.965%股权。

【申通快递】关于公司控股股东持股结构完成变更的公告

2019年7月10日，申通快递收到恭之润发来的上海市青浦区市场监督管理局《内资公司备案通知书》，获悉德殷控股已完成对恭之润实缴出资的工商登记手续，至此本次控股股东持股结构已完成变更，德殷德润持有申通快递29.90%的股份、恭之润持有申通快递16.10%的股份，德殷控股持有申通快递7.76%的股份。同时，德殷控股持有德殷德润51%的股权，持有恭之润100%的股权。申通快递第一大股东变更为德殷德润，公司实际控制人未发生变化，仍为陈德军和陈小英。

【青岛港】关于控股股东青岛港（集团）有限公司接受无偿划转国有产权的公告

2019年7月9日，青岛港收到控股股东青岛港集团发来的《关于接受无偿划转威海港集团有限公司100%股权事项的通知》。青岛市人民政府国有资产监督管理委员会、青岛港集团与威海市人民政府国有资产监督管理委员会、威海港集团有限公司于当日签署了《国有产权无偿划转协议》，威海市国资委将其持有的威海港100%股权（不含非经营性资产及对应负债）无偿划转给青岛港集团。本次无偿划转尚需国家市场监督管理总局批准本次经营者集中申报。本次无偿划转完成后，青岛港集团将持有威海港100%，成为威海港的唯一股东。

资料来源：公司公告，民生证券研究院

(二) 本周重要新闻整理

1、中国民航局和上海市政府签署协议，支持上海提升航空枢纽地位。据解放日报报道，中国民航局与上海市政府 7 月 11 日正式签署《关于推进新时代上海民航高质量发展战略合作协议》，加快上海国际航运中心和上海航空枢纽建设。中国民航局将推进上海空域容量扩容和结构优化，提高上海两机场时刻容量和航班时刻供给，提升上海航空枢纽国际竞争力，改善上海航空枢纽营商环境，持续提升国际客货中转便利度。上海将加强民航华东空管能力建设，与民航部门共建上海民航职业技术学院，支持民航上海适航审定中心能力建设、民航华东地区管理局在沪项目建设等。

<http://www.shanghai.gov.cn/nw2/nw2314/nw2315/nw43978/u21aw1393446.html>

2、上半年快递大数据出炉：预计 2019 年全年收入将突破 7000 亿元。7 月 12 日，国家邮政局公布 2019 年上半年邮政行业运行情况。数据显示，上半年，全国快递服务企业业务量累计完成 277.6 亿件，同比增长 25.7%；业务收入累计完成 3396.7 亿元，同比增长 23.7%。其中，同城业务量累计完成 50.8 亿件，同比下降 0.2%；异地业务量累计完成 220.4 亿件，同比增长 33.9%；国际/港澳台业务量累计完成 6.3 亿件，同比增长 21.2%。上半年，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.7，较 1-5 月上升 0.1。

2、上半年快递大数据出炉：预计 2019 年全年收入将突破 7000 亿元。7 月 12 日，国家邮政局公布 2019 年上半年邮政行业运行情况。数据显示，上半年，全国快递服务企业业务量累计完成 277.6 亿件，同比增长 25.7%；业务收入累计完成 3396.7 亿元，同比增长 23.7%。其中，同城业务量累计完成 50.8 亿件，同比下降 0.2%；异地业务量累计完成 220.4 亿件，同比增长 33.9%；国际/港澳台业务量累计完成 6.3 亿件，同比增长 21.2%。上半年，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.7，较 1-5 月上升 0.1。

<http://3g.logclub.com/articleInfo/ODgwMi1jNzc5ODZmMA==?dc=101>

3、中国航班量全球第二，机场准点率超美国。2019 年 7 月 12 日，飞常准最新发布《2019 年上半年全球机场和航空公司准点率报告》，《报告》数据统计，2019 年上半年，全球机场实际出港航班量约 1818 万架次，出港准点率为 75.44%，起飞平均延误时长 26.75 分钟。中国大陆地区机场实际出港航班量达 235.68 万架次，出港准点率为 74.32%，起飞平均延误时长 29.05 分钟。《报告》还显示，全球航班量排名前十的国家依次是美国、中国、印度、日本、英国、加拿大、德国、印度尼西亚、俄罗斯和法国。而从整体出港准点率情况来看，排在前三位的国家依次是日本、俄罗斯和法国。中国排在第 7 位，高于美国、印度和德国。

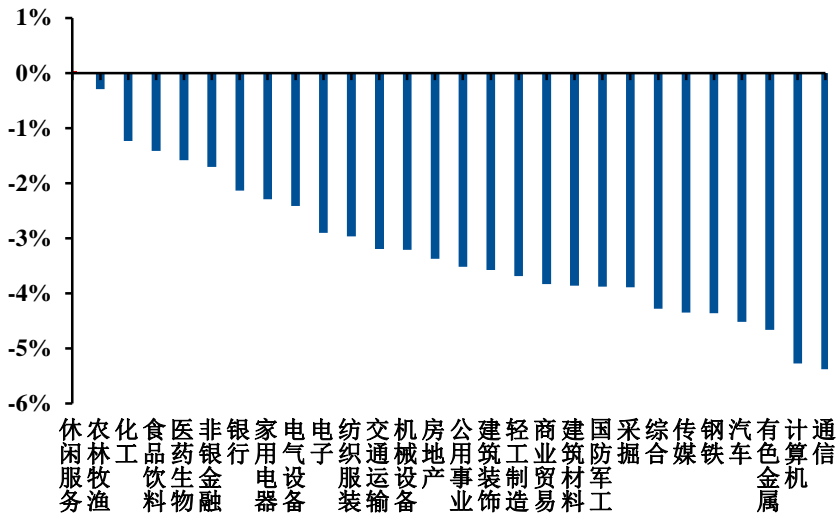
<http://news.163.com/air/19/0713/13/EJVGQRBA00018106.html>

四、行情回顾

(一) 社会服务业

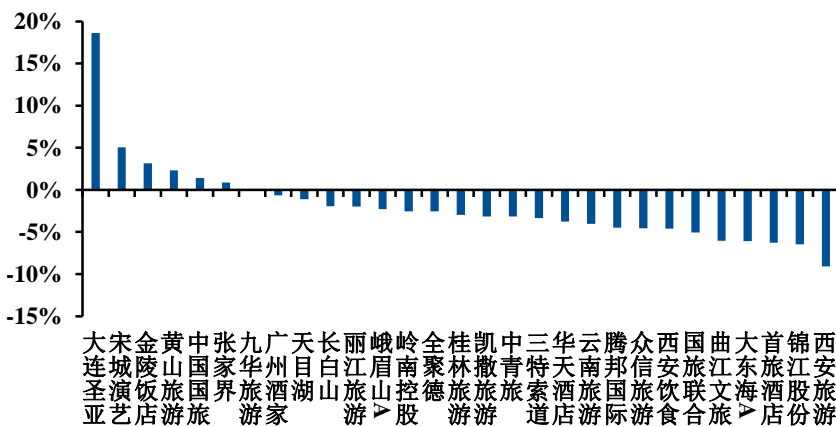
本周申万休闲服务指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点。

图 19：本周申万休闲服务指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：休闲服务行业本周个股涨跌幅

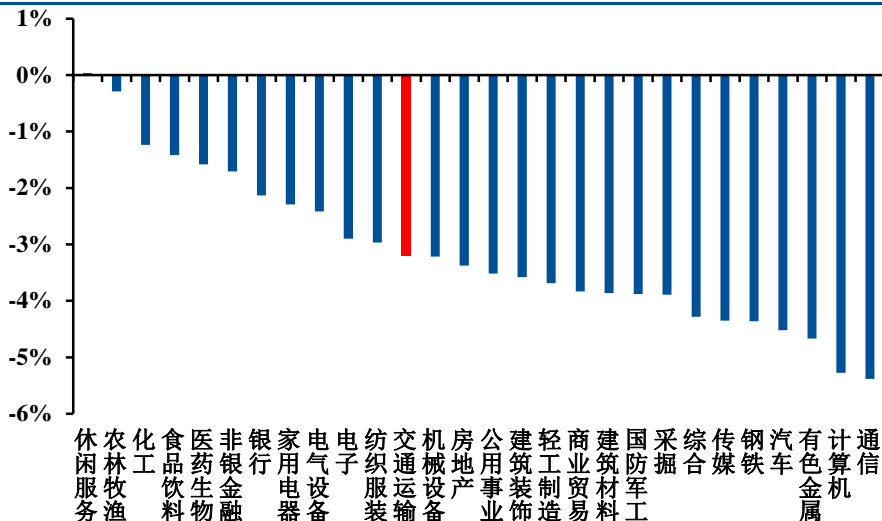


资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 交通运输业

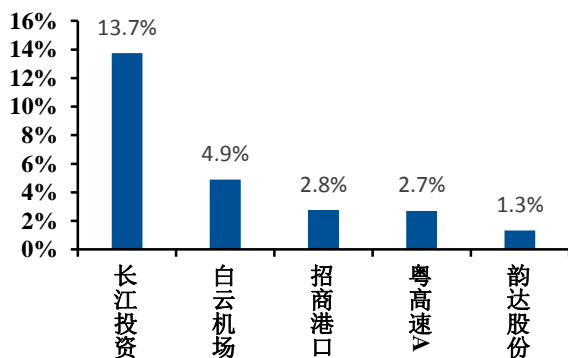
本周申万交通运输行业指数下跌 3.2%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点。

图 21：本周申万交通运输行业指数涨跌幅



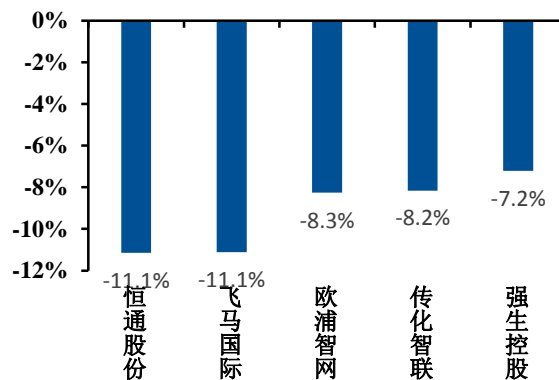
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 23：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，民生证券研究院

五、盈利预测与财务指标

表 1: 重点公司盈利预测表

代码	重点公司	现价 2019/7/12	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601888	中国国旅	87.71	1.61	2.43	2.90	38.0	36.1	30.2	推荐
300144	宋城演艺	24.21	0.89	0.88	1.04	25.2	27.5	23.3	推荐
600009	上海机场	81.93	2.20	2.64	3.00	27.3	31.0	27.3	推荐
600115	东方航空	6.03	0.19	0.54	0.65	36.5	11.2	9.3	推荐
601111	中国国航	9.16	0.53	0.74	0.93	15.6	12.4	9.8	推荐
600029	南方航空	7.44	0.28	0.80	0.96	27.3	9.3	7.8	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院

六、风险提示

离岛免税销售不及预期; 市内店政策进展低于预期。

插图目录

图 1: 南方航空客座率变动趋势 (%)	3
图 2: 南方航空 ASK 变动趋势 (%)	3
图 3: 南方航空 RPK 变动趋势 (%)	3
图 4: 南方航空 RPK-ASK 变动趋势 (%)	3
图 5: 东方航空客座率变动趋势 (%)	4
图 6: 东方航空 ASK 变动趋势 (%)	4
图 7: 东方航空 RPK 变动趋势 (%)	4
图 8: 东方航空 RPK-ASK 变动趋势 (%)	4
图 9: 中国国航客座率变动趋势 (%)	4
图 10: 中国国航 ASK 变动趋势 (%)	4
图 11: 中国国航 RPK 变动趋势 (%)	5
图 12: 中国国航 RPK-ASK 变动趋势 (%)	5
图 13: 6 月快递业务收入完成 643.2 亿元, 同比+26.5%.....	5
图 14: 6 月快递业务量完成 54.6 亿件, 同比+29.1%.....	5
图 15: 6 月单件收入 11.78 元, 同比-0.02%.....	5
图 16: 6 月快递品牌集中度 CR8 为 81.7, 环比+0.12%.....	5
图 17: 澳门博彩业毛收入及增速 (截止 2019 年 6 月)	6
图 18: 澳门旅客人均博彩消费 (截止 2019 年 5 月)	6
图 19: 本周申万休闲服务指数涨跌幅.....	13
图 20: 休闲服务行业本周个股涨跌幅.....	13
图 21: 本周申万交通运输行业指数涨跌幅.....	14
图 22: 本周个股涨幅前五	14
图 23: 本周个股跌幅前五	14

表格目录

表 1: 重点公司盈利预测表	15
----------------------	----

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院教育&中小盘&计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

顾熹闽，民生证券社会服务业及交通运输业研究助理，同济大学金融硕士，曾分别于海通证券从事社会服务业研究，航空公司从事股权投资工作。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。