

免税、快递公司中报有望超预期

—餐饮旅游周报 20190729

餐饮旅游/交通运输周报

2019年07月29日

报告摘要:

本周(20190722-20190726), 主要大盘指数上证综指/深证成指/沪深300变动幅度分别为0.7%/0.8%/1.3%, 其中申万休闲服务指数/申万交运指数分别上涨2.4%/1.5%。

本周观点:

免税&机场: 消费回流背景下, 免税行业空间增长空间可观, 免税运营商与机场均将受益。本周我们发布报告《机场免税行业深度研究: 空间与竞争格局展望》, 认为当前机场免税行业已由机场客流增长驱动阶段转向效率提升驱动阶段, 免税运营商运营效率提升+信息传播更加迅速的背景下, 机场免税的客单价和转化率提升将在未来很长一段时间内成为机场免税行业增长的主要驱动力。对标韩国仁川机场, 以及国内化妆品行业发展趋势, 我们预计至2025年中国机场香化免税产品的销售额有望达到615亿元人民币, 复合增速19%; 浦东机场2025年的免税品销售规模将达到260-311亿元的规模。继续推荐继续推荐中国国旅和上海机场, 同时建议关注免税经营处于爬坡期的白云机场、出境店未来将重新招标的深圳机场以及高分红率的厦门机场。

航空: 等待公商务需求改善。与Q1相比, Q2生产经营数据增速继续放缓, 宏观经济环境带来的压力持续影响行业需求, 航空公司半年报除春秋外, 预计普遍承压。暑运供需预计保持平稳, 等待三季度末至四季度的经济拐点到来。

快递: 电商促销驱动6月快递单量高增长, 龙头集中度提升。受益于电商6月促销活动, 行业上半年件量维持高速增长, 第一梯队公司6月数据表现强劲。虽然当前价格竞争仍在延续, 单票价格持续下行, 但具备成本优势的龙头公司最终有望胜出。推荐顺丰控股、申通快递, 建议关注韵达股份。

博彩: 5-6月行业增速回升, 贵宾厅下滑幅度收窄, 继续关注贵宾厅市场复苏趋势是否延续。受宏观经济放缓影响, 1-6月累计博彩毛收入为1495.03亿澳门元, 同比下降0.5%。但5-6月博彩毛收入增速开始出现回升, 主要受VIP增速下滑放缓及中场高速增长驱动。未来重点关注澳门博彩市场VIP业务的复苏情况。

投资策略

重视中报有望超预期个股, 推荐中国国旅、上海机场、顺丰控股、申通快递, 建议关注韵达股份。

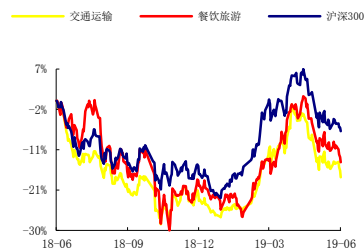
风险提示

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

- 20190726 行业周(月)报: 出境免税店新政影响探析
- 20190726 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

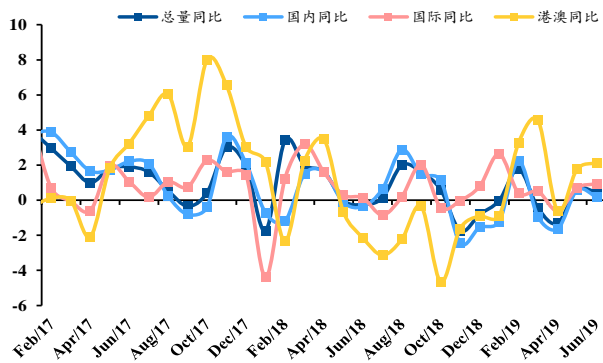
一、行业数据跟踪	3
(一) 航空:	3
(二) 快递: 电商活动驱动 6 月快递业务量高增	5
(三) 博彩: 6 月毛收入增速再次转正, 贵宾厅市场跌幅收窄	5
二、社会服务行业本周公告及重要新闻	6
(一) 本周重要公告整理	6
(二) 本周重要新闻整理	6
三、交运行业本周公告及重要新闻	8
(一) 本周重要公告整理	8
(二) 本周重要新闻整理	10
四、行情回顾	11
(一) 社会服务业	11
(二) 交通运输业	12
五、盈利预测与财务指标	13
六、风险提示	13

一、行业数据跟踪

(一) 航空：

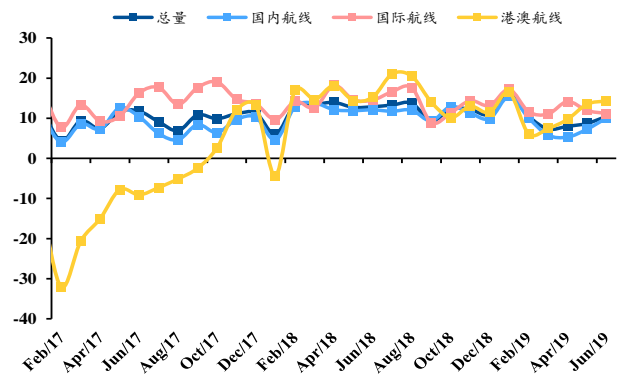
1、南方航空

图 1：南方航空客座率变动趋势 (%)



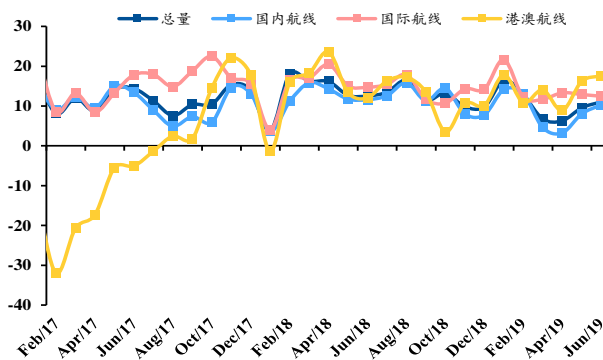
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 2：南方航空 ASK 变动趋势 (%)



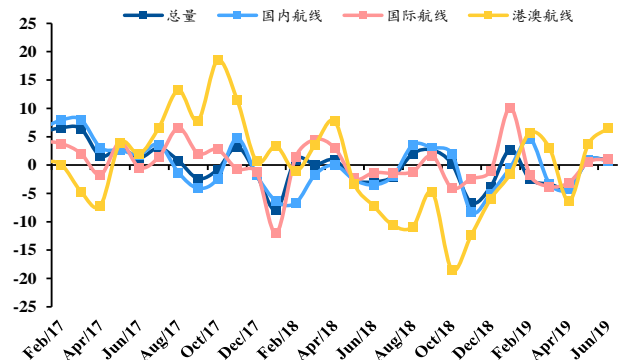
资料来源：公司公告，民生证券研究院

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 (%)

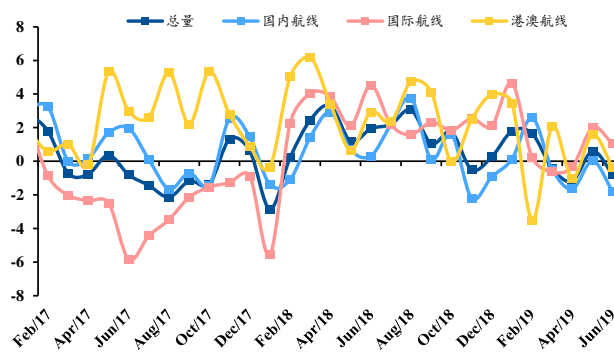
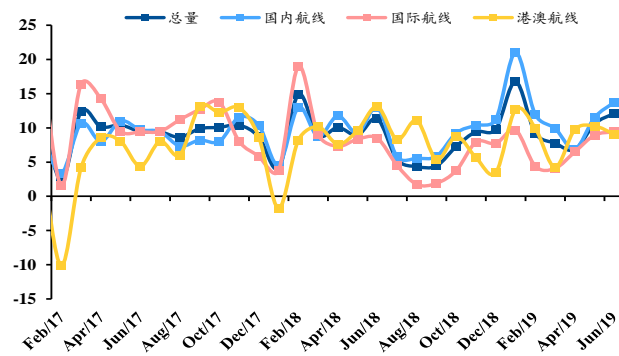
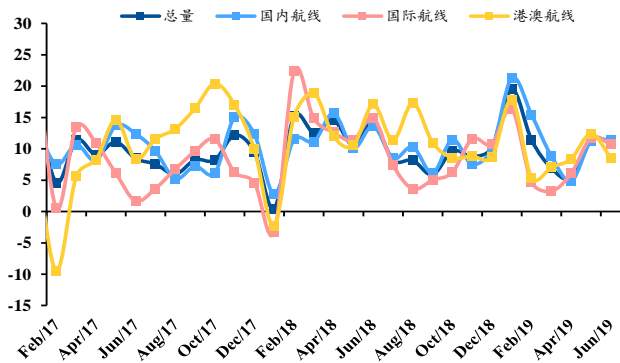


图 6：东方航空 ASK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

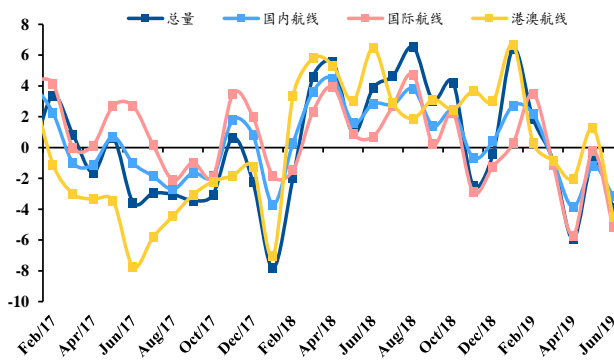
图 7：东方航空 RPK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

资料来源：公司公告，民生证券研究院

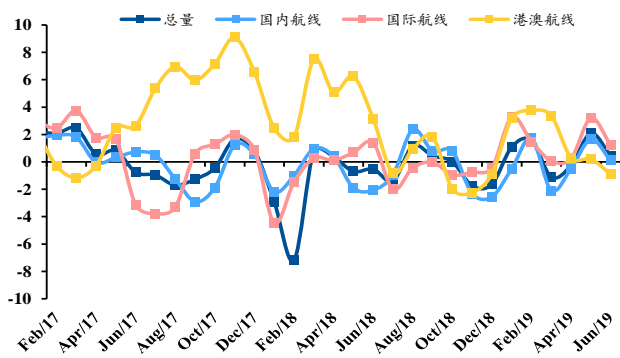
图 8：东方航空 RPK-ASK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

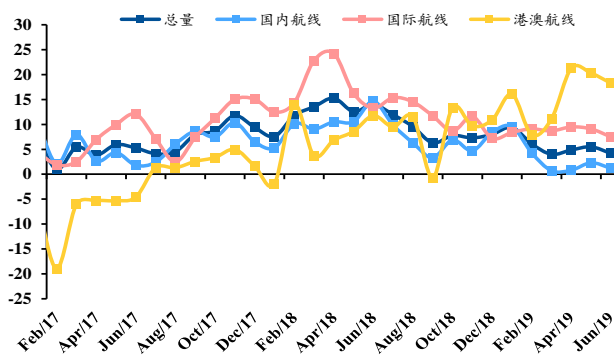
3、中国国航

图 9：中国国航客座率变动趋势 (%)



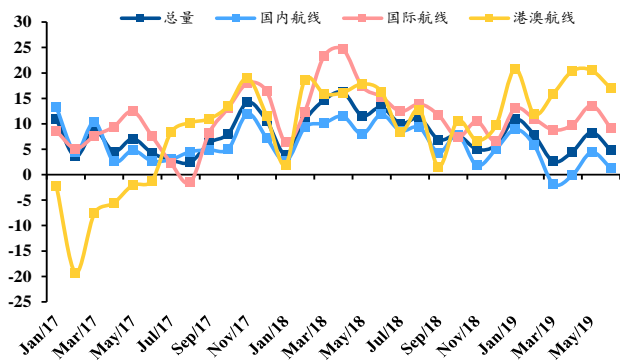
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 10：中国国航 ASK 变动趋势 (%)



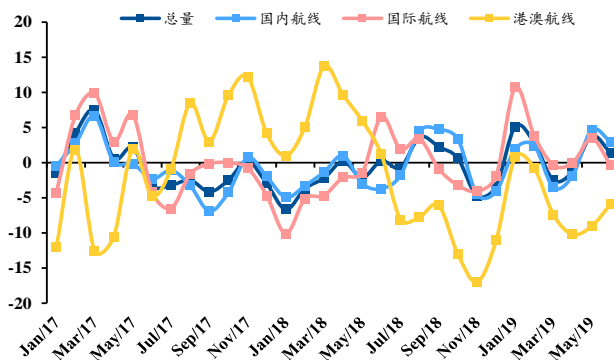
资料来源：公司公告，民生证券研究院

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

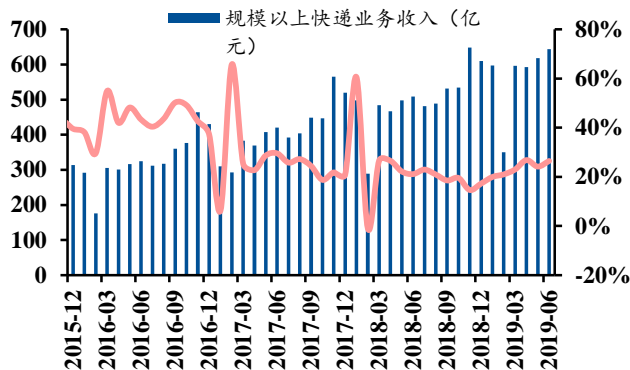
图 12：中国国航 RPK-ASK 变动趋势 (%)



资料来源：公司公告，民生证券研究院

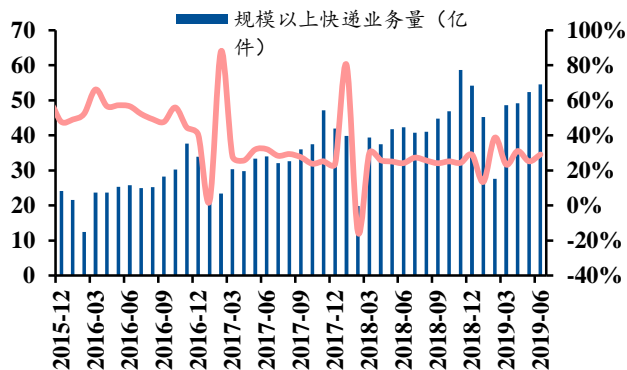
(二) 快递：电商活动驱动 6 月快递业务量高增

图 13：6 月快递业务收入完成 643.2 亿元，同比+26.5%



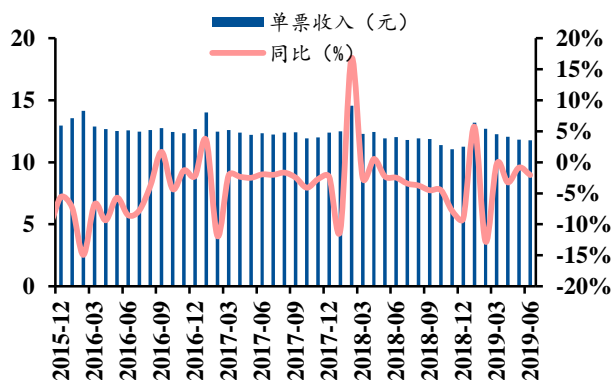
资料来源：国家邮政局，民生证券研究院

图 14：6 月快递业务量完成 54.6 亿件，同比+29.1%



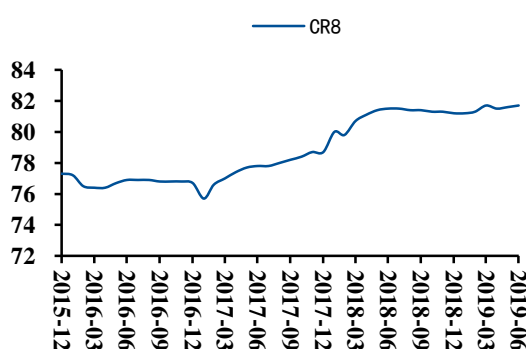
资料来源：国家邮政局，民生证券研究院

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

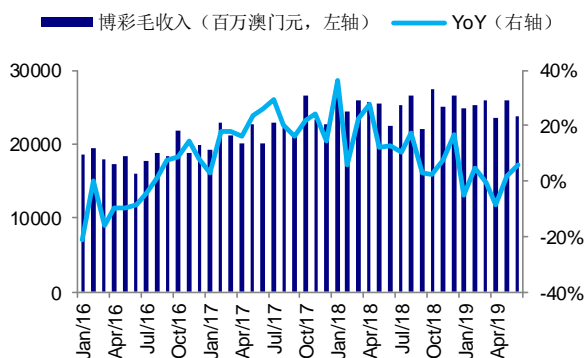
图 16：6 月快递品牌集中度 CR8 为 81.7，环比+0.12%



资料来源：国家邮政局，民生证券研究院

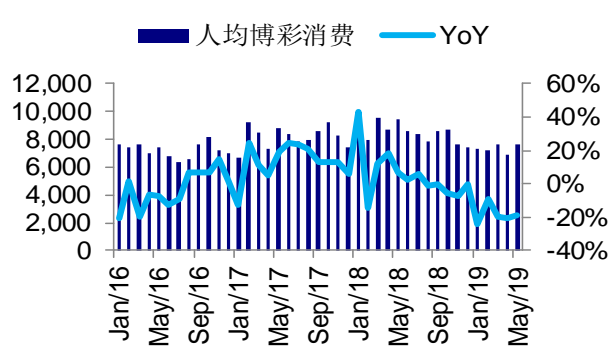
(三) 博彩：6 月毛收入增速再次转正，贵宾厅市场跌幅收窄

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

【中国全聚德】2019年半年度业绩快报

2019年7月26日，中国全聚德发布2019年半年度业绩快报。报告显示，2019年上半年，公司实现营业总收入7.58亿元，同比下降13.43%；实现营业利润0.46亿元，同比下降57.66%；实现利润总额0.46亿元，同比下降58.16%；归属于上市公司股东的净利润0.32亿元，同比下降58.51%；基本每股收益0.1046元，同比下降58.52%。公司经营业绩减少的主要原因：报告期内公司餐饮门店接待人次减少，营业收入出现下滑，同时带动部分上游食品工业收入减少，导致公司经营业绩同比有所下降。

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、香港零售业协会预警称，受到暴乱影响，香港零售业销售额可能会出现两位数的下滑。由于香港近日发生的暴力事件，奢侈品牌和旅游零售商既要计算示威活动的直接成本，又要担心其长期影响。商务及经济发展局局长邱腾华说：“三周前我与旅游业人士会面，他们预计会有5%至10%的影响，但现在酒店业担心影响会更大。”在早些时候，香港零售管理协会发表声明称，6月和7月第一周的销售总额同比大幅下降。该协会还表示，预计2019年7月、8月和2019年全年销量将同比下降两位数。彭博资讯的研究预测，由于中环和铜锣湾等零售热点地区的客流量减少，在截至2020年3月的一年里，租金可能会下降至多3%。DFS集团在九龙有两间T广场，在铜锣湾有一间T广场。Dufry在连接香港和中国大陆的新西九龙火车站经营免税商店。Dufry在香港的团队告诉Moodie Davitt的报道，他们的店铺没有受到抗议活动的影响，也没有在任何时候被迫关闭。DFS控股股东LVMH集团将于本周早些时候发布季度业绩，我们将关注该集团如何看待其奢侈品牌和DFS受到的商业影响。历峰上周成为最新一家表示抗议影响了业绩的奢侈品公司。在截至6月30日的财季，该公司指出，受港元相对走强和最近的街头抗议活动的影响，香港的销售总额有所回落。ForwardKeys表示，抗议活动还会对从亚洲飞往香港国际机场的航班预订产生连锁反应——中免-拉格代尔合资企业、新罗免税以及一系列在机场运营的奢侈品牌。这位机票预订分析师表示，在过去四周（6月16日至7月13日），从亚洲各地飞往香港的机票预订量同比下降5.4%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L5qiBHCTzRPkrsszr7sL-Q>

2、拉加代尔旅游以2.5亿欧元收购比利时免税公司IDF。7月26日，环球旅讯消息，拉加代尔旅游零售近日宣布已就收购比利时免税公司100%股权达成了协议，IDF在此次交易中的公司估值达到2.5亿欧元。IDF业务遍及比利时、卢森堡和肯尼亚，2018年营收达到1.83亿欧元。拉加代尔旅游零售在今年上半年拓展了三个新市场，

分别为斯洛伐克—餐饮服务、加蓬—免税和餐饮服务和土耳其—加盟业务。拉加代尔旅游零售下半年将在维也纳、北京大兴和上海浦东开设大型机场零售店，并在日内瓦拓展加盟店。同时还将在美国、香港、北京大兴和上海浦东开设多家门店以完善餐饮业务布局。

<https://www.traveldaily.cn/article/130750>

3、斯里兰卡将从8月1日起对中国游客免签。据新华网报道，斯里兰卡旅游发展部长约翰·阿马拉通加7月23日表示，斯里兰卡内阁已经批准了斯里兰卡旅游部的一项提议，将对中国游客实行免签政策，8月1日开始实施。阿马拉通加称，中国是斯里兰卡旅游业的第二大市场，对中国实行免签政策将提高中国游客的入境人数。当前，其他享受斯里兰卡免签政策的国家包括印度、荷兰和其他某些欧洲国家。斯里兰卡遭受自杀式炸弹袭击之后，目前每天有4000名来自世界各地的游客抵达该国。中国驻斯里兰卡大使程学源7月23日在斯里兰卡主流媒体上发表文章称，中国赴斯里兰卡的旅游人数已达到每年近30万人次，在斯迎来的外国游客中数量稳居前列。但与同为中国近邻的泰国相比，斯里兰卡所吸引的中国游客数量却又不值得一提了，2018年赴泰中国游客已突破千万。

<https://www.traveldaily.cn/article/130700>

三、交运行业本周公告及重要新闻

(一) 本周重要公告整理

【原尚股份】关于注销控股子公司广州骏荟物流有限公司的公告

广东原尚于 2019 年 7 月 26 日召开第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于注销控股子公司广州骏荟物流有限公司的公告》。广州骏荟物流是公司的控股子公司，自成立以来未开展实际经营活动。为降低管理成本，经公司审慎研究，决定注销骏荟物流，并授权公司管理层办理注销等相关事宜。

【恒通股份】2019 年半年度报告

2019 年 7 月 27 日，恒通股份发布上半年报告。报告显示，公司半年度营业收入 35.03 亿元，同比增加 48.11%，归属上市公司股东的净利润 1154 万元，同比减少 70.31%。报告显示，十大流通股东中，山东一圈一带产业投资基金有限公司一山高一圈带私募基金、李红、新疆宏盛开源股权投资合伙企业为新进流通股东。

【五洲交通】2019 年半年度报告

2019 年 7 月 26 日，五洲交通发布上半年报告。报告显示，2019 年上半年公司实现营业收入 10.33 亿元，完成年度董事会考核指标 17.6 亿元的 58.68%，实现利润总额 8.48 亿元，完成年度董事会考核指标 8.1 亿元的 104.71%；加权平均净资产收益率 19.07%，完成年度目标 18.12% 的 105.24%；实现总资产 111.51 亿元，完成年度目标 116 亿元的 96.13%。

【深高速】2019 年 6 月未经审计营运数据公告

2019 年 7 月 25 日，深高速发布 6 月未经审计营运数据公告。继汕湛高速云湛江段（云浮—湛江）于 2017 年底开通后，深茂高铁江湛段（江门—湛江）及云湛高速新阳二期（新兴—阳春）分别于 2018 年 7 月及 9 月开通，受上述路段的分流影响、阳茂高速部分路段改扩建施工影响以及治理超限超载政策实施的持续影响，报告期内阳茂高速日均车流量及路费收入同比均有所下降。云湛高速新阳二期及广西梧州绕城高速相继于 2018 年 9 月及 12 月开通，部分来往省界的车辆选择上述路段通行，受此影响，广梧项目日均车流量及路费收入同比有所下降。

【中远海特】2019 年半年度业绩快报公告

2019 年 7 月 24 日，中远海特发布半年度业绩快报公告，本报告期内，公司营业收入同比上升 17.18%。归属于上市公司股东的净利润 9943 万元，同比增加 67.56%。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润变动的主要原因有主营业务影响，报告期，公司航运业务收入同比上升，航运业务毛利同比增加。投资收益影响，报告期，参股公司盈利和分红同比增加，公司确认的投资收益同比增加约 3100 万元。合并范围的变化，经公司第七届董事会第二次会议审议通过，公司下属中远航运以现金 153

万欧元对关联方中海荷兰进行增资，本报告期增资已完成。香港子公司持有中海荷兰的股比为 51.03%，实现对中海荷兰的控股。报告期末，中海荷兰资产总额 3347 万元，净资产 2075 万元，本报告期实现净利润-146 万元。本次增资控股中海荷兰属于同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》相关规定，本业绩快报对营业总收入、营业利润和利润总额等科目的上年同期数和总资产等科目的期初数进行了相应调整。

【嘉友国际】2019 年半年度业绩预增预告

2019 年 7 月 22 日，嘉友国际发布上半年度业绩业绩预告，报告显示，经财务部门初步测算，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元到 1.8 亿元，预计增加 3491 万元到 4887 万元，同比增加 25%到 35%。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 1.6 亿元到 1.7 亿元，预计增加 2,847 万元到 4244 万元，同比增加 21.4%到 31.89%。

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、路网中心与 12 家银行深化合作联合推进 ETC 全网一体化发行。7 月 24 日，交通运输部路网监测与应急处置中心与中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行、招商银行、华夏银行、中国民生银行、兴业银行、上海浦东发展银行、中国光大银行 12 家银行在京签订了《合作备忘录》，将开展 ETC 客户发展深度合作，打造全网一体化发行合作模式，助力如期优质完成取消高速公路省界收费站任务。部路网中心与各大银行总行开展了总对总合作洽谈，就 ETC 客户发行合作模式、进度安排、业务衔接、系统对接等环节达成一致意见。各方将合作完善结算系统、推动行业信用体系建设，共同建立规范有序的 ETC 发行秩序；构建绿色出行积分体系，打造绿色出行生态圈；共同研究产品创新、服务创新，实现互利共赢。

http://www.zgjtbt.com/m/2019-07/25/content_223564.html

2、川渝共建一体化交通网。近日，四川、重庆联合签署《深化川渝合作推进成渝城市群一体化发展重点工作方案》。双方将合力构建交通运输一体化网络体系，在铁路、港口和高速公路等方面发力，推动川东北和渝东北地区、渝西川东地区及川南渝南地区交通基础设施互联互通。今年，川渝两省市将力争开建沿江高铁成南达万铁路、渝西高铁和渝昆高铁等项目；加快高速公路出口通道建设，进一步消除省际“断头路”“瓶颈路”，实现潼南至荣昌高速公路重庆段今年年内建成通车。

http://www.zgjtbt.com/m/2019-07/25/content_223553.html

3、全球航司辅助收入 Top10 总额达 352 亿美元，美国航空居首位。旅行研究公司 IdeaWorksCompany 和 B2B 租车服务平台 CarTrawler 近期联合发布了《2018 年航司辅助收入 Top10 报告》。报告对全球 150 多家航司进行了调查，并披露了其中 70 多家航司在 2018 年的辅助收入数据。IdeaWorksCompany 自 2007 年开始研究全球航司辅助收入，2007 年排名前十的航司辅助收入总额为 21 亿美元，而到 2018 年这一数字跃升超过 16 倍达到 352 亿美元。过去一年，辅助收入排名全球前十的航司依次为美国航空（72.45 亿美元）、美联航（58.02 亿美元）、达美航空（55.7 亿美元）、西南航空（40.49 亿美元）、瑞安航空（28.01 亿美元）、汉莎航空（26.28 亿美元）、法荷航（25.79 亿美元）、易捷航空（15.98 亿美元）、精神航空（14.93 亿美元）和加拿大航空（14.52 亿美元）。在辅助收入排名前十的航司当中，常旅客计划产生的收入占到了十家航司辅助收入总额的 55%。瑞安航空和易捷航空这两家目前尚未推出任何忠诚度项目，主要依靠菜单式选项服务和旅游零售佣金等收入成功跻身前十榜单。

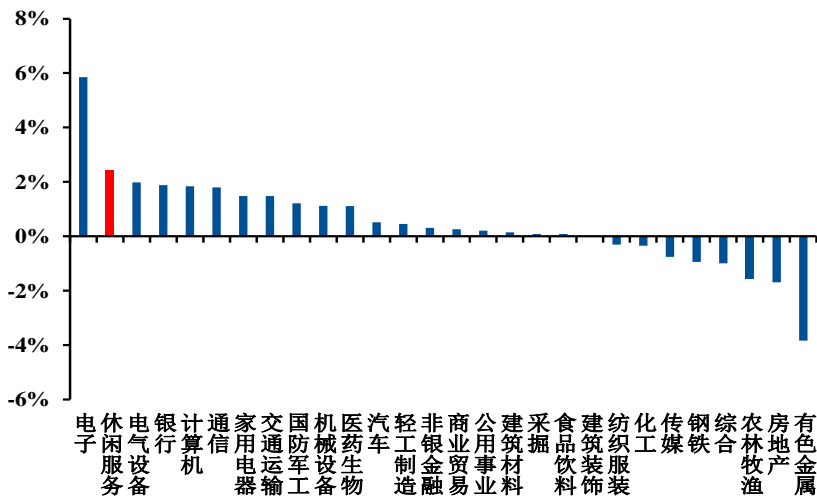
<https://www.traveldaily.cn/article/130741>

四、行情回顾

(一) 社会服务业

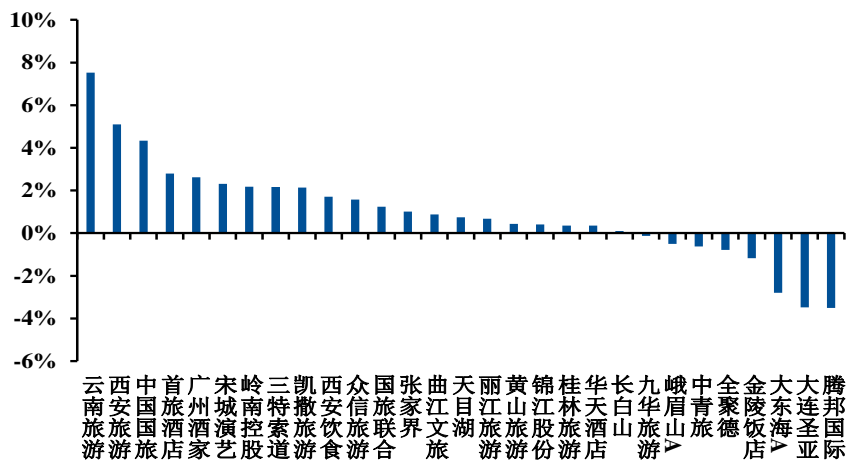
本周申万休闲服务指数上涨 2.4%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。

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

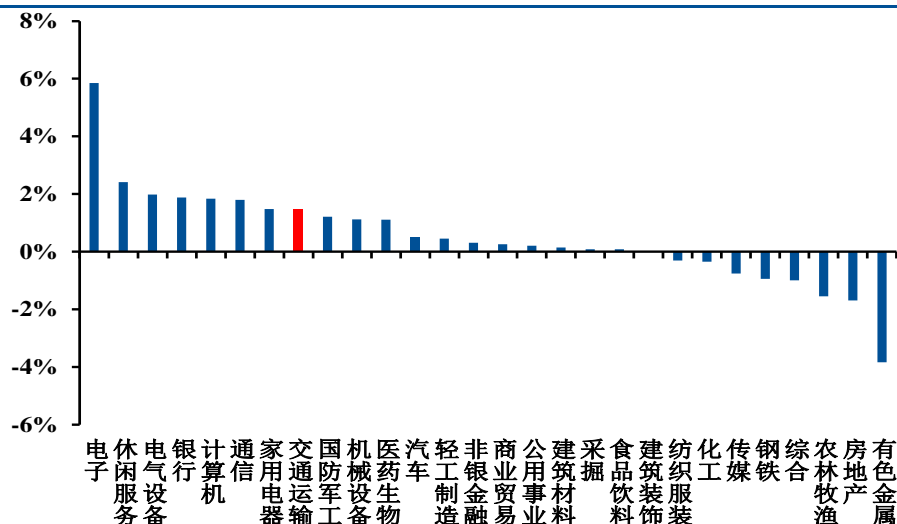


资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 交通运输业

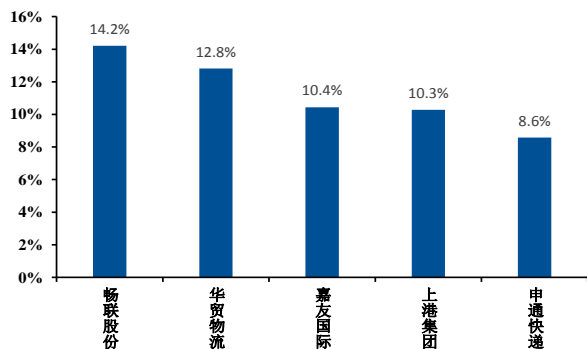
本周申万交通运输行业指数上涨 1.5%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点。

图 21：本周申万交通运输行业指数涨跌幅



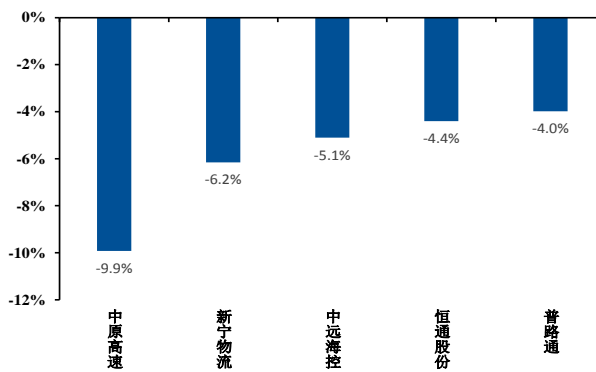
资料来源：Wind，民生证券研究院

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 2019/7/26	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601888	中国国旅	89.60	1.61	2.43	2.90	38.0	36.9	30.9	推荐
300144	宋城演艺	24.78	0.89	0.88	1.04	25.2	28.2	23.8	推荐
600009	上海机场	85.05	2.20	2.64	3.00	27.3	32.2	28.4	推荐
600115	东方航空	5.96	0.19	0.54	0.65	36.5	11.0	9.2	推荐
601111	中国国航	9.05	0.53	0.74	0.93	15.6	12.2	9.7	推荐
600029	南方航空	7.34	0.28	0.80	0.96	27.3	9.2	7.6	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院

六、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。

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 (%)	3
图 6: 东方航空 ASK 变动趋势 (%)	3
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 (%)	4
图 12: 中国国航 RPK-ASK 变动趋势 (%)	4
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)	5
图 18: 澳门旅客人均博彩消费 (截止 2019 年 5 月)	5
图 19: 本周申万休闲服务指数涨跌幅.....	11
图 20: 休闲服务行业本周个股涨跌幅.....	11
图 21: 本周申万交通运输行业指数涨跌幅.....	12
图 22: 本周个股涨幅前五	12
图 23: 本周个股跌幅前五	12

表格目录

表 1: 重点公司盈利预测表	13
----------------------	----

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。