

上海市内免税店开业 华住 Q2 净营收 29 亿

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 8 月 28 日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhqz.com

助理分析师

杨旭
SAC No: S1150117090005
yangxu@bhqz.com

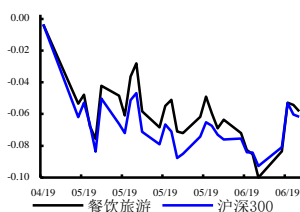
子行业评级

餐饮	中性
旅游综合	看好
酒店	看好
景点	看好

重点品种推荐

中国国旅	增持
首旅酒店	增持
宋城演艺	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业动态&公司新闻

国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》

华住: 2019 年 Q2 净营收 29 亿, 同比增长 13.4%

美团: Q2 营收同比增长超 50%, 首次实现整体盈利

中免集团上海市内免税店开业

驴妈妈: 发布《2019 国庆出游趋势报告》

● 上市公司重要公告

广州酒家: 发布 2019 年半年度报告, 归母净利润同比增长 10.19%

首旅酒店: 发布 2019 年半年度报告, 归母净利润同比增长 8.14%

腾邦国际: 控股股东新签署《表决权委托协议》

三特索道: 收购武汉龙巢东湖海洋公园有限公司 80% 股权

● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 0.55%, 餐饮旅游板块上涨 3.22%, 行业跑赢市场 2.67 个百分点, 位列中信 29 个一级行业上游。其中, 景区上涨 0.67%, 旅行社上涨 5.24%, 酒店上涨 0.69%, 餐饮上涨 1.29%。

个股方面, 腾邦国际、西安旅游和华天酒地本周领涨, 三特索道、宋城演艺和金陵饭店本周领跌。

● 投资建议

本周, 国旅旗下上海市内免税店正式开业, 这是继青岛、厦门、大连和北京之后中免恢复运营的第五家市内免税店。与此前四家不同, 上海市内免税店同时也向国人提供“市内预定, 机场提货”的服务, 对公司口岸出境免税店形成了有效补充, 龙头优势进一步显现。整体来看, 旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔, 长期向好逻辑并未改变。我们维持对行业“看好”的投资评级, 建议投资者从以下几个维度选择个股: 其一, 优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业; 其二, 关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头; 其三, 当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上, 我们推荐中国国旅 (601888)、首旅酒店 (600258) 以及宋城演艺 (300144)。

● 风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

目 录

1.行业动态&公司新闻	5
1.1 国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》	5
1.2 华住：2019 年 Q2 净营收 29 亿，同比增长 13.4%.....	5
1.3 美团：Q2 营收同比增长超 50%，首次实现整体盈利.....	6
1.4 中免集团上海市内免税店开业.....	7
1.5 驴妈妈：发布《2019 国庆出游趋势报告》	7
2.A 股上市公司重要公告.....	8
3.本周市场表现回顾	11
4.投资建议	11
5.风险提示	12

图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行 11

表 目 录

表 1: A 股上市公司重要公告汇总 8
表 2: CS 餐饮旅游行业内个股涨跌幅 11

1. 行业动态&公司新闻

1.1 国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》

日前，国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出了 9 项激发文化和旅游消费潜力的政策举措。一是推出消费惠民措施。继续推动国有景区门票降价，拓展文化和旅游消费信贷业务。二是提高消费便捷程度。推动实施移动支付便民示范工程，鼓励把文化消费嵌入各类消费场所；改造提升演出场所和博物馆配套服务设施，提升消费场所宽带移动通信网络覆盖水平。三是提升入境旅游环境。鼓励各地开发一批适应外国游客需求的旅游线路、目的地、旅游演艺及特色商品，完善入境游客移动支付解决方案，提升消费场所多语种服务水平。四是推进消费试点示范。确定一批国家文化和旅游消费试点城市和示范城市并动态考核，鼓励建设集合文创商店、特色书店、小剧场等多种业态的消费集聚地。五是着力丰富产品供给。鼓励打造中小型、主题性、特色类的文化旅游演艺产品，推动星级旅游民宿品牌化发展；积极发展休闲农业，推出一批乡村旅游重点村；推进国家全域旅游示范区建设，支持红色旅游创新、融合发展。六是推动景区提质扩容。推动景区设施设备更新换代、产品创新和项目升级，优化游览路线和方式；强化智慧景区建设，推广景区门票预约制度。七是发展假日和夜间经济。落实带薪休假制度，加强节假日及高峰期交通管理；大力发展夜间文旅经济，建设一批国家级夜间文旅消费集聚区。八是促进产业融合发展。支持邮轮游艇旅游、非物质文化遗产主题游等业态发展，促进文化、旅游与现代技术相互融合，发展新一代沉浸式体验型文化和旅游消费内容。九是加强市场监管执法。严厉打击违法违规经营行为，加强文化和旅游市场安全管理，强化对文化娱乐和旅游设施的质量安全监管。

资料来源：文化和旅游部

1.2 华住：2019 年 Q2 净营收 29 亿，同比增长 13.4%

北京时间 2019 年 8 月 22 日，华住集团(NASDAQ: HTHT，以下简称“华住”)公布了未经审计的 2019 年第二季度财报。财报显示，2019 年第二季度华住旗下所有酒店总营业额同比增长 18%，达 88 亿元人民币；净营收同比增长 13.4%，为 29 亿元人民币（约合 4.17 亿美元），增长符合预期；归属于华住的净利润同

比增长 81.4%，为 6.13 亿元人民币（约合 8900 万美元）。2019 年第二季度，华住酒店规模持续扩张，净增 269 家酒店。截至 2019 年 6 月 30 日，华住在全国 413 座城市中，已开业 4,665 酒店，包括 696 家直营店、3,692 家管理加盟店和 277 家特许店，客房总数 463,296 间，同比增长 17.8%。由于成熟酒店 ADR（已出租客房的平均房价）的增长和公司品牌组合中拥有更高 ADR 的中高档酒店占比提升，2019 年第二季度华住旗下酒店的 ADR 同比增长 4.4%，为 236 元人民币；受益于 ADR 的提升，RevPAR（每间可供出租客房收入）同比增长 1.3%，为 206 元人民币；平均入住率为 86.9%。其中，成熟酒店（经营超过 18 个月的酒店）的同店 RevPAR 为 202 元人民币；ADR 为 226 元人民币；平均入住率为 89.3%。截至 2019 年 6 月 30 日，华住的忠诚度计划“华住会”已经吸引超过 1.32 亿会员。在 2019 年第二季度，会员贡献了超过 75% 的间夜量；超过 84% 的间夜量来自于华住的直销渠道，华住官方销售渠道优势持续显著。华住预计 2019 年第三季度净营收将同比增长 9%-11%；同时，调整全年净营收增长指引为 10%-12%。

资料来源：品橙旅游

1.3 美团：Q2 营收同比增长超 50%，首次实现整体盈利

8 月 23 日，美团点评（股票代码：3690.HK，以下简称“美团”）发布 2019 年第二季度业绩，公司营业收入、交易额等各项数据均保持强劲增长，餐饮外卖、到店及酒旅两大主体业务持续提升运营效率。公司经调整 EBITDA 达 23 亿元（单位：人民币，下同），经调整净利润 15 亿元，首次实现整体盈利。第二季度，美团在营收、交易额的快速增长，反映出生活服务对消费者的强大吸引力，这成为公司财务表现持续稳健增长的保证。本季，美团营业收入同比增长 50.6% 达 227 亿元，总交易金额同比增长 28.7% 至 1592 亿元。截至 2019 年 6 月 30 日止 12 个月，活跃商家数和交易用户数分别达 590 万和 4.2 亿。其中，每位交易用户平均每年交易笔数增长至 25.5 笔。“本季度，美团继续保持强劲增长，首次实现公司整体盈利，这得益于我们在供给侧和需求侧的品牌渗透率不断提升，带动多个服务品类的业务规模持续增长”，美团 CEO 王兴表示，“我们将继续聚焦‘Food+Platform’战略，从更长期的视角，通过对战略领域和技术创新的持续投入，为用户提供更加丰富的消费场景，助力商家的业务增长和经营效率提升，带动消费市场的持续繁荣，帮大家吃得更好，生活更好。”

资料来源：品橙旅游

1.4 中免集团上海市内免税店开业

中国旅游集团旗下中免集团上海市内免税店 8 月 23 日正式开业。这是继青岛、厦门、大连和北京市内免税店之后，中免集团本年度恢复运营的第五家市内免税店。上海市内免税店的恢复运营，对目前的口岸出境免税店形成了有效补充。新开业的上海市内免税店位于浦东新区即墨路 12-2 号尚悦西广场 S2 商墅，新店分为两层（地上一层和二层），营业面积共计达 874.4 平方米。新店经营涵盖香水、化妆品、太阳镜、手表、箱包等免税商品品类，引进诸多国际知名品牌。上海市内免税店除了为即将离境的境外游客提供“店内购买，口岸提货”的服务，还为即将离境的中国游客提供免税品预定业务，在市内店预定下单在机场付款提货，通过更充足的购物时间和更便捷的提货方式，全方位提升境内外游客的免税购物体验。中免集团作为中国免税行业的领军企业，依托母公司中国旅游集团强大的旅游产业链资源，积极响应国家加速旅游消费升级的号召，近年来锐意进取、不断突破。在先后取得香港国际机场、北京首都机场、上海浦东、虹桥机场以及大兴国际机场等大型机场的免税经营权，增开海口、博鳌两家离岛免税店后，2019 年，中免集团加大了市内免税渠道的拓展力度，在恢复运营现有 5 家市内免税店的基础之上，还在香港、澳门等地加快市内店商业布局。此次上海市内免税店的恢复设立，与中免集团旗下的免税业务相互补充、相互呼应，将致力于提升上海市免税业务的商业形象，树立国际化大都市的免税零售新标杆。未来，中免集团将继续发挥自身和母公司中国旅游集团的资源优势，不断强化核心能力，将免税板块的运营提升到新的高度。

资料来源：：中国旅游新闻网

1.5 驴妈妈：发布《2019 国庆出游趋势报告》

随着暑期结束，旅游市场上的国庆出游产品开始热销。8 月 28 日，驴妈妈旅游网发布《2019 国庆出游趋势报告》（以下简称报告）。报告显示，从 8 月中旬开始，国庆出境和国内长线旅游产品已经进入预订高峰，出发客流高峰集中在 9 月 27 日至 10 月 2 日。上海、广州、北京、杭州、深圳、苏州、南京、成都、武汉、重庆成为国内出游人次最多的出发城市。报告统计，从驴妈妈预订数据来看，海南、云南、四川、北京、福建、甘肃、内蒙古、湖南、广东、广西是今年国庆游客预订最多的国内游目的地。出游主题方面，赴三亚、厦门的海滨度假游，到桂林、张家界等地的山水休闲游，以及到内蒙古、新疆、四川西部等地的赏秋游都备受游客追捧。国庆前后，中国西部、北部等中高纬度部分地区正值“层林尽染”

的秋天，不少游客也打算趁着假期赴这些目的地打卡，追寻秋高气爽的美景。赏秋主题目的地方面，四川、云南、新疆、内蒙古、青海、甘肃、江西等地人气最旺，稻城亚丁、喀纳斯、额济纳旗、香格里拉、敦煌、青海湖、呼伦贝尔、婺源等地都将迎来大批赏秋游客。由于这些目的地普遍既有得天独厚的自然风光，又有灿烂多样的文化民俗，在文旅深度融合的当下，更多游客也选择了一地深度游，趁着假期深入其中，体验内在的风景和人文。从游客消费选择分析，相较往年国庆假期，今年的国内长线热门产品方面，例如西北和西南地区的私享团越来越受欢迎。像“一团一车”或十人以下的小包团，全程使用轿车或商务车等舒适车型，有专职司机服务，一路随走随停，行程自由度非常高。而且该类产品还对酒店住宿和餐食进行升级，例如入住性价比十足的品质酒店，游客也可自由选择行程中的餐食等，再加上全程纯玩 0 购物，受到更多游客欢迎。

2.A 股上市公司重要公告

表 1: A 股上市公司重要公告汇总

代码	公司名称	公告类型	主要内容
600706	曲江文旅	2019 年半年度报告	2019 年 1~6 月份，公司实现营业收入 64,994.26 万元，其中景区运营管理业务约占营业收入的 70.03%，酒店餐饮业务占营业收入的 14.17%，旅游商品销售业务占营业收入的 1.12%，旅游服务（旅行社）业务占营业收入的 12.76%，园林绿化业务占营业收入的 1.92%。本报告期实现归属于母公司所有者的净利润为 6,502.97 万元，较上年同期减少 8.91%。营业利润及归属于母公司所有者的净利润较上年同期减少的主要原因为报告期内公司主营业务（下属西安曲江楼观道文化景区管理有限公司等）业绩较去年同期减少所致。
300144	宋城演艺	2019 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 141,733.73 万元，同比下降 6.21%；实现利润总额 95,421.57 万元，同比增长 19.99%；归属于上市公司股东的净利润 78,511.08 万元，同比增长 18.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 61,815.37 万元，同比下降 2.85%。若同比均剔除数字娱乐平台及六间房与密境和风重组的财务影响，则公司备考利润表情况如下：公司实现营业收入 103,392.50 万元，同比增长 15.99%；实现利润总额 68,028.97 万元，同比增长 13.95%；归属于上市公司股东的净利润 54,490.89 万元，同比增长 13.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 52,972.73 万元，同比增长 16.44%。
002707	众信旅游	2019 年半年度报告	2019 年上半年公司实现营业收入 571,878.91 万元，同比下降 1.09%，实现归母净利润 11,011.91 万元，同比下降 20.37%，扣除非经常性损益后的归母净利润 10,927.83 万元，同比下降 6.07%。019 年上半年出境游业务收入 51.74 亿元，同比下降 3.1%。其中，出境游批发业务收入 42.33 亿元，同比下降 4.68%，毛利率 8.52%；出境游零售业务收入 9.41 亿元，同比增长 4.72%，毛利率 16.29%。国内游及单项产品业务实现营业收入 1.62 亿元，同比增长 52.30%，其中国内游增长约 70%，连续两年保持快速增长。整合营销业务收入 3.61 亿元，同比增长 10%，毛利率 10.35%，同比提升 1.33%。其他行业产品收入 2,193.71 万元，

			同比增长 176.42%，其中移民置业、货币兑换收入大幅增长。
603099	长白山	2019 年半年度报告	2019 年公司始终坚持“以旅游产业为核心，多元化、多业态发展，在旅游产业链条延伸上做强、做实”的发展方向。报告期内，公司实现营业收入 1.29 亿元，较去年同期增加 17.91%。实现净利润-2,348.53 万元，较去年同期减亏 43.90%，报告期内公司收入、利润情况均呈现上涨趋势。受旅游行业淡旺季的影响，长白山的利润点主要体现在第三季度。
000888	峨眉山 A	2019 年半年度报告	公司主要从事峨眉山风景区游山门票、客运索道、宾馆酒店服务以及其他相关旅游服务的经营。本报告期，游山门票收入 21860 万元，占营业收入的 41.34%；客运索道收入 17526 万元，占营业收入的 33.14%；宾馆酒店收入 8595 万元，占营业收入的 16.25%。
600054	黄山旅游	2019 年半年度报告	上半年，黄山景区接待进山人数 162.4 万人，同比增长 9.6%；索道及缆车累计运送游客 326.7 万人次，同比增长 12.91%；实现营业收入 7.28 亿元，同比增长 6.77%(其中：园林开发业务收入 1.01 亿元，同比减少 4.83%；若门票不降价，园林开发业务收入 1.22 亿元，同比增长 15.09%)；归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，同比减少 23.19%；归属于上市公司股东的扣非净利润 1.63 亿元，同比增长 1.6%
600593	大连圣亚	2019 年半年度报告	2019 年上半年，公司实现营业收入为 130,766,263.44 元，比去年同期减少 6.74%，实现归属于上市公司股东的净利润 7,593,516.48 元，比去年同期减少 8.09%，基本每股收益为 0.0590 元/股，比去年同期减少 7.96%。
002059	云南旅游	2019 年半年度报告	2019 年上半年，公司在董事会的正确领导下，聚焦年度目标任务，按照“全域旅游综合服务商”的战略定位，有序推进各业务板块工作。报告期内，公司实现营业收入 99,268 万元，实现利润总额 4,463 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 3,488 万元。
000428	华天酒店	2019 年半年度报告	报告期内公司以酒店服务业为主、房地产业为辅。酒店业：加快从规模速度型向质量效益型转变，推进酒店业轻资产化运作。报告期内，目前公司自营加托管酒店共 58 家（已开业 42 家），其中自营酒店 17 家，托管酒店 41 家，累计拥有会员 136 万多人。报告期内，酒店业实现营业收入 37,337.86 万元，比上年同期 41,304.94 万元，同比下降 9.6%，主要受银城华天和常德华天停业以及各酒店装修改造的影响。房地产业：实现营业收入 5,146.45 万元，比上年同期 4,562.66 万元，增加 583.79 万元，同比增长 12.8%。房地产收入主要来自张家界华天城项目。
000524	岭南控股	2019 年半年度报告	报告期内，公司整体经营业绩保持较快提升，加快全国战略布局对主业规模贡献增量效果显著。公司实现营业收入为 367,361.00 万元，比上年同期增长 17.10%；实现归属于上市公司股东的净利润为 18,041.47 万元，比上年同期增长 80.05%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,856.61 万元，比上年同期增长 23.92%。经营活动产生的现金流量净额为 10,591.68 万元，比上年同期减少 2.83%；归属于上市公司股东的净资产为 258,903.99 万元，比上年期末增长 1.20%。
603043	广州酒家	2019 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 9.51 亿元，较上年同期增长 20.22%。其中，食品制造业务实现营业收入 5.90 亿元，较上年同期增长 23.40%，餐饮服务业务实现营业收入 3.37 亿元，较上年同期增长 14.01%。归属于上市公司股东净利润 6,430.10 万元，较上年同期增长 10.19%
600258	首旅酒店	2019 年半年度报告	2019 年上半年，公司整体经营在营业收入基本持平的基础上，保持了利润的平稳增长。2019 年 1-6 月，公司实现营业收入 399,037 万元，比上年同期减少 1,199

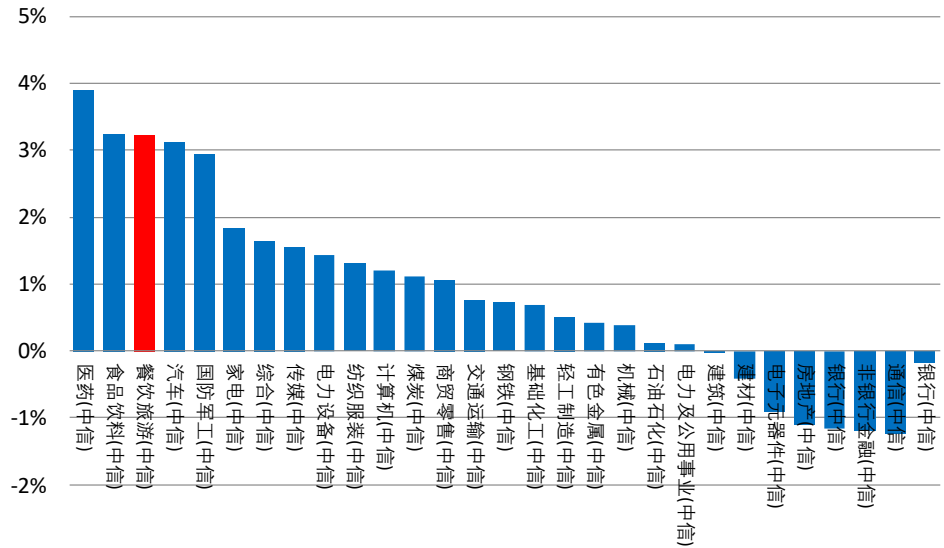
			<p>万元，下降了 0.30%。公司营业收入的下降主要由于：一、酒店业务实现营业收入 374,001 万元，比上年同期减少 1,823 万元，下降了 0.48%；二、景区运营业务实现营业收入 25,036 万元，比上年同期增加 623 万元，增长 2.55%。本期公司实现归属母公司净利润 36,763 万元，比上年同期增加 2,767 万元，增长了 8.14%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 33,567 万元，比上年同期增加 1,967 万元，增长了 6.22%。</p>
300178	腾邦国际	<p>关于控股股东新签署《表决权委托协议》公告</p>	<p>2019 年 8 月 26 日，腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”或“腾邦国际”）接到控股股东腾邦集团有限公司（以下简称“腾邦集团”）及钟百胜先生的通知，因腾邦集团、钟百胜先生已单方解除与深圳市大晋投资咨询有限公司、史进签订的有关表决权委托协议，并与中科建业签订了新的表决权委托协议，公司控股股东及实际控制人已发生变动。本次表决权委托完成后，中科建业高新技术有限公司（以下简称“中科建业”）在上市公司中拥有表决权的股份数量合计为 171,394,296 股，占上市公司总股本的 27.80%，中科建业将成为上市公司单一拥有表决权份额最大的股东，中国科学院行政管理局将成为上市公司实际控制人。</p>
002159	三特索道	<p>关于收购武汉龙巢东湖海洋公园有限公司 80% 股权的公告</p>	<p>2019 年 8 月 21 日，武汉三特索道集团股份有限公司（以下简称“公司”或“甲方”）与武汉卡沃旅游发展有限公司（以下简称“卡沃旅游”或“乙方”）、武汉花马红旅游产业有限公司（以下简称“花马红公司”或“丙方”）签订了《武汉龙巢东湖海洋公园有限公司股权转让协议》（以下简称“《股权转让协议》”）及《武汉龙巢东湖海洋公园有限公司股权转让之业绩承诺协议》（以下简称“《业绩承诺协议》”），以自有资金总计 28,000 万元的价格收购武汉龙巢东湖海洋公园有限公司（以下简称“东湖海洋公园”或“标的公司”或“目标公司”）80% 的股权（其中，含卡沃旅游所持东湖海洋公园 60% 的股权及花马红公司所持东湖海洋公园 20% 的股权）。同时，卡沃旅游及花马红公司对东湖海洋公园未来三年业绩作出承诺并承担超额业绩承诺补偿义务。</p>

资料来源：公司公告，渤海证券

3.本周市场表现回顾

近五个交易日沪深300指数上涨0.55%，餐饮旅游板块上涨3.22%，行业跑赢市场2.67个百分点，位列中信29个一级行业上游。其中，景区上涨0.67%，旅行社上涨5.24%，酒店上涨0.69%，餐饮上涨1.29%。

图1：行业指数周涨跌幅排行



资料来源：Wind，渤海证券

个股方面，腾邦国际、西安旅游和华天酒店本周领涨，三特索道、宋城演艺和金陵饭店本周领跌。

表2：cs 餐饮旅游行业内个股涨跌幅

涨跌幅前三名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后三名	周涨跌幅 (%)
腾邦国际	37.47%	三特索道	-4.53%
西安旅游	13.17%	宋城演艺	-2.01%
华天酒店	6.15%	金陵饭店	-0.94%

资料来源：Wind，渤海证券

4.投资建议

本周，国旅旗下上海市内免税店正式开业，这是继青岛、厦门、大连和北京之后中免恢复运营的第五家市内免税店。与此前四家不同，上海市内免税店同时也向国人提供“市内预定，机场提货”的服务，对公司口岸出境免税店形成了有效补充，龙头优势进一步显现。整体来看，旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好逻辑并未改变。我们维持对行业“看好”的投资评级，建议投资者从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业；其二，

关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头，其三，当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。综上，我们推荐中国国旅（601888）、首旅酒店（600258）以及宋城演艺（300144）。

5.风险提示

突发事件或不可控灾害，宏观经济低迷，行业重大政策变化。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn