

# 华强方特营收同增 26% 开元酒店数突破 400 家

——餐饮旅游行业周报

分析师： 刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019 年 9 月 4 日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhzq.com

## 助理分析师

杨旭  
SAC No: S1150117090005  
yangxu@bhzq.com

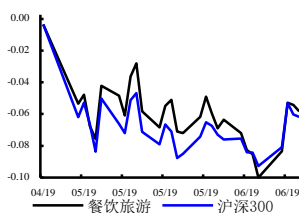
## 子行业评级

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
锦江股份	增持
广州酒家	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

中国铁路暑期运输结束：共发送旅客 7.35 亿人次

华强方特：上半年实现营收 24 亿元，同比增长 26%

开元酒店：旗下签约与开业酒店数突破 400 家

2019 首届旅游互联网峰会在贵阳召开

驴妈妈：发布《2019 暑期出游消费总结报告》

### ● 上市公司重要公告

中国国旅：发布 2019 年半年度报告，归母净利润同比增长 70.87%

锦江股份：发布 2019 年半年度报告，归母净利润同比增长 12.78%

腾邦国际：发布关于董事、副总经理离职的公告

### ● 本周市场表现回顾

近五个交易日沪深 300 指数上涨 2.19%，餐饮旅游板块下跌 0.14%，行业跑输市场 2.33 个百分点，位列中信 29 个一级行业下游。其中，景区上涨 2.77%，旅行社下跌 2.19%，酒店上涨 4.70%，餐饮下跌 2.73%。

个股方面，西安旅游、首旅酒店和凯撒旅游本周领涨，广州酒家、腾邦国际和中国国旅本周领跌。

### ● 投资建议

本周，全部上市公司完成了半年报披露，中信餐饮旅游行业 31 上市公司共实现营收 659.72 亿元，同比增长 5.96%，实现扣非后归母净利润 46.25 亿元，同比增长 6.02%，整体增速较去年同期有一定程度下滑。子行业中，旅行社和酒店表现依旧较好，景区和餐饮净利润则要低于去年同期。此外，板块二季度机构持仓比例有明显提升，全部子行业均获增持。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好的逻辑并未改变，因此我们维持对行业“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，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、宋城演艺（300144）以及广州酒家（603043）。

### ● 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 中国铁路暑期运输结束：共发送旅客 7.35 亿人次 .....	5
1.2 华强方特：上半年实现营收 24 亿元，同比增长 26% .....	5
1.3 开元酒店：旗下签约与开业酒店数突破 400 家 .....	6
1.4 2019 首届旅游互联网峰会在贵阳召开 .....	6
1.5 驴妈妈：发布《2019 暑期出游消费总结报告》 .....	7
2.A 股上市公司重要公告 .....	8
3.本周市场表现回顾 .....	10
4.投资建议 .....	10
5.风险提示 .....	11

## 图 目 录

图 1: 行业指数周涨跌幅排行 .....10

## 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 .....10

## 1. 行业动态&公司新闻

### 1.1 中国铁路暑期运输结束：共发送旅客 7.35 亿人次

中国国家铁路集团有限公司 9 月 1 日披露，7 月 1 日至 8 月 31 日，为期 62 天的 2019 年铁路暑期运输收官，全国铁路累计发送旅客 7.35 亿人次，同比增长 10.4%，单日客流在 1100 万人次以上的有 51 天，在 1200 万人次以上的有 24 天。国家铁路集团有限公司称，今年暑运客流保持高位运行，多项指标再创新高。暑运期间，学生、务工、探亲、旅游等多重客流叠加，铁路旅客发送量持续高位运行。特别是 8 月 24 日，旅客发送量达 1368.9 万人次，刷新了铁路暑运单日旅客发送量的历史最高纪录。暑期动车组列车共发送旅客 4.6 亿人次，同比增长 16.9%，日均发送旅客 742 万人次，占全国铁路旅客发送量的 62.5%。此外，全国铁路十大热门出发城市为北京、广州、上海、成都、深圳、杭州、武汉、南京、重庆和西安。济青、青盐铁路、青荣城际等多条高铁、城际线路均刷新了单日客流最高纪录。为满足旅客暑期集中出行需求，7 月 10 日，全国铁路实施大面积调图，加大运力投放，优化列车开行方案，新投用一批复兴号列车，内地与香港联通的高铁车站增至 58 个，南宁至广州、南宁至昆明和兰新高铁哈密至乌鲁木齐等区段列车运行时间大幅压缩。暑运期间，全国铁路日均开行旅客列车同比增长 13.7%，日均开行动车组列车同比增长 19%。

资料来源：中国新闻网

### 1.2 华强方特：上半年实现营收 24 亿元，同比增长 26%

8 月 28 日，华强方特文化科技集团股份有限公司(简称“华强方特”)发布 2019 年半年度报告。报告显示，今年上半年，华强方特实现营收 24.4 亿元，同比增长 26.18%；净利润 3.85 亿元，同比增长 15.02%。报告期内，华强方特实现扣非净利润 2.5 亿元，同比增长 61.14%；毛利率由去年同期的 56.6%微降至 55.59%；经营活动产生的现金流量净额为 4.84 亿元，同比减少 3.1 亿元。对此，华强方特解释称主要原因为预收款项较上年同期减少。今年下半年，华强方特动作频频。6 月，华强方特召开品牌焕新发布会，发布新 IP《俑之城》；6 月底，华强方特首次公开发行股票并在创业板上市的申请中获得中国证监会受理；7 月-8 月，华强方特位于长沙、嘉峪关和邯郸的三座主题公园陆续开业，荆州项目也将正式运营。接下来，拓展依然是华强方特发展的主旋律。华强方特在招股书中称，未来公司将继续拓展国内业务发展区域，扩大项目和产品的辐射范围，

进一步实现规模化发展，形成协同效应。

资料来源：新京报

### 1.3 开元酒店：旗下签约与开业酒店数突破 400 家

进入 9 月，开元酒店集团（下称“开元酒店”，1158.HK）对外宣布签约与开业的酒店突破 400 家，总房间数超过 83000 间，覆盖中国 27 个省、自治区及直辖市，115 个城市。数据显示，2019 年上半年开元酒店新签约数量同比增速超过 100%，实力领跑中国中高端酒店市场。开元酒店集团的第一家酒店——浙江开元萧山宾馆于 1988 年开业，32 年来，开元酒店集团不忘初心、砥砺前行，逐年稳健发展。作为中国领先的酒店集团之一，开元酒店主要在中国从事中高端连锁酒店的经营及管理，目前拥有开元名都、开元度假村、开元芳草地乡村酒店、开元观堂、开元曼居等 12 大酒店品牌。根据行业统计报告，按中国在营及待开业高端酒店客房数量计算，开元是第三大酒店集团及最大的国内品牌酒店集团。此次集团规模超过 400 家，用发展证明了集团实力和市场潜能。尽管宏观经济环境存在的不确定性，对酒店产业带来了挑战，但在开元酒店集团总裁陈妙强看来，消费升级的大趋势下，酒店行业的增长仍是主旋律。在挑战与机遇并存的经营环境下，2019 年集团采取突进式发展的战略，强调聚焦客户核心价值，持续关注行业融合，积极拓宽合作领域，充分挖掘流量价值，通过有效成本控制，做好增收减支，实现业绩的增长。

资料来源：品橙旅游

### 1.4 2019 首届旅游互联网峰会在贵阳召开

以“跨界·链接·创新”为主题的“2019 首届旅游互联网峰会”，以全产业链链接和跨界创新的模式，于 2019 年 9 月 3 日在数字化先锋城市贵阳举行。互联网发展的重心正在从消费互联网向产业互联网迁移，打造一流的旅游及其关联产业的互联网架构，是本次峰会的目标。受这一时代主题所吸引，亚马逊、华为、腾讯、百度等国内外互联网巨头和央企中国旅游集团旗下中国旅行服务、春秋旅游、同程旅游、南方航空、东方航空、万达酒店集团等航空、旅行社和酒店的龙头企业踊跃参会。该峰会得到贵阳市政府的大力支持。“荟萃未知经典，论道时新风口”成为峰会的关键词和新名片。专家指出，目前我国已经进入大众旅游时代，消费日益多元化，“互联网+旅游+创新”成为投融资新蓝海和新风口。在此契机下，首届旅游互联网峰会蕴含和揭示了这一领域巨大的商业价值；同时，也为不断深

化的供给侧改革提供了良好的创新路径。与会者普遍感受：参加首届旅游互联网峰会开阔了视野，拓宽了思路，澄清了迷茫，对数字时代背景下的企业转型与创新具有不可多得的意义。据了解，本次峰会由中国旅游协会智慧旅游分会主办，中国酒店及旅游创新联盟（CHTA）协办，上海巍雯文化传播有限公司承办。中国旅游协会智慧旅游分会刚刚于9月2日下午在贵阳成立，该会举办的首届旅游互联网峰会无疑是他们奉献给会员和行业的一份精神厚礼。据悉，该会将于2020年上半年在上海举办国内首次航旅开发者大会。

资料来源：：品橙旅游

## 1.5 驴妈妈：发布《2019 暑期出游消费总结报告》

九月将近，为期两个月的暑假将告一段落。8月29日，驴妈妈旅游网联合苏宁易购发布了《2019 暑期出游消费总结报告》（以下简称《报告》），《报告》结合双方平台大数据，分析了暑期游客出行偏好。《报告》显示，今年暑期出游高峰期为七月下旬至八月上旬，高温、台风都挡不住人们出游的脚步。今年暑期，避暑游、夜游、研学游和红色旅游异常火爆，游客出行不再局限于游览景点，旅游品质成为他们最在意的要素，在文旅融合的新形势下，打造优质旅游产品正在成为旅游行业新的挑战。驴妈妈数据显示，暑期出游主力人群依旧聚焦在学生和亲子群体，毕业游和亲子游持续受到市场追捧。已经步入家庭的80后和90后旅游热情不减，占比约七成，成为绝对的“消费担当”，而00后也成为新兴旅游消费主体，占比11.7%。出游人次最多的十大客源地为上海、杭州、北京、南京、广州、常州、苏州、无锡、西安和成都，二、三线城市增长势头强劲。据苏宁易购大数据显示，7月、8月苏宁旅行产品整体销售环比5、6月增长236%，综合销量增长排名前三的城市分别是上海、北京、南京。随着游客们消费观念的转变和对旅游品质要求的提高，暑期出游人均消费也在逐年上升。消费升级赋能旅游产业链上的各个环节，品质出游成为新的消费趋势。国内十大长线热门目的地分别为三亚、北京、厦门、桂林、丽江、青岛、呼伦贝尔、西安、张家界和昆明，其中，海滨城市、山水、草原等避暑地占较大比重。受到短视频及影视IP大热影响，三亚和西安成为网红打卡胜地。《报告》显示，日本、马来西亚、美国、英国、越南、澳大利亚、泰国、菲律宾、阿联酋和马尔代夫是暑期出境游十大热门目的地。

资料来源：：品橙旅游

## 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
600358	国旅联合	2019 年半年度报告	2019 年上半年, 公司控股股东和管理层发生变更, 原有业务保持稳定发展。2019 年上半年度, 公司实现营业收入 13,867.85 万元, 比上年同期减少了 4.95%, 实现归属于公司股东的净利润为亏损 9,986,939.05 元; 期末资产总额为 719,646,420.73 元, 较期初减少 4.63%; 期末净资产为 535,702,672.78 元, 较期初减少 1.48%。
000430	张家界	2019 年半年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 16,998.87 万元, 比上年同期 19,047.54 万元减少 2,048.67 元, 减幅 10.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 825.45 万元, 比上年同期 2,013.84 万元减少 1,188.39 万元, 减幅 59.01%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 351.04 万元, 比上年同期 1,433.28 万元减少 1,082.24 万元, 减幅 75.51%。
300178	腾邦国际	2019 年半年度报告	报告期内, 外部政治经济环境复杂严峻, 内部形势稳中有变, 经济下行压力持续加大, 行业竞争日益加剧, 旅游产业转型升级愈发加快。公司在内外部环境交融变化下, 深入贯彻“资源×渠道×服务”, 强调了旅游业务在公司各业务板块中的主业核心地位, 进一步明确发展旅游业务的核心抓手。报告期内, 公司受内外部复杂环境影响, 公司融资等进展慢于预期, 经营资金紧张致使原有战略布局放缓, 业务扩张受限, 业绩比去年同期下降。报告期内, 公司实现营业收入 201,576.66 万元, 比上年同期减少 21.04%, 实现归属于母公司净利润 -3,394.08 万元, 比上年同期下降 114.95%。
601888	中国国旅	2019 年半年度报告	报告期内, 公司实现营业总收入 243.44 亿元, 同比增长 15.46%, 其中商品销售业务实现营业收入 235.27 亿元, 旅游服务业务实现营业收入 5.99 亿元(因 2019 年 1 月公司将国旅总社 100% 股权转让给控股股东中国旅游集团, 自 2 月份起公司营业收入不含旅游服务业务收入)。公司营业收入的增长主要来自于免税业务的贡献, 报告期内, 公司免税商品销售业务实现营业收入 229.08 亿元, 同比增长 53.26%, 其中日上上海免税店实现免税收入 73.77 亿元, 带来免税业务收入增量 35.43 亿元(自 2018 年 3 月开始纳入合并报表); 三亚海棠湾免税购物中心实现免税业务收入 51.81 亿元, 同比增加 11.49 亿元; 首都机场免税店(含 T2 和 T3 航站楼)实现免税业务收入 43.65 亿元, 同比增加 8.88 亿元(剔除 T2、T3 内部交易数据); 香港机场免税店实现免税业务收入 12.96 亿元, 同比增加 3.44 亿元; 广州机场免税店实现免税业务收入 8.44 亿元, 同比增加 5.56 亿元。报告期内公司实现营业利润 49.52 亿元, 同比增长 62.11%, 实现利润总额 50.13 亿元, 同比增长 63.73%, 实现归属于上市公司股东的净利润 32.79 亿元, 同比增长 70.87%
000888	金陵饭店	2019 年半年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 56016.07 万元, 比去年同期增长 12.90%; 利润总额 7745.96 万元, 比去年同期减少 3.09%; 归属于母公司所有者的净利润 3614.60 万元, 比去年同期减少 23.21%。
002159	三特索道	2019 年半年度报告	报告期, 公司实现营业收入 28,312.43 万元, 比去年同期增长 1,631.30 万元, 增幅 6.11%; 归属于上市公司股东的净利润 -3,719.95 万元, 较去年同期减少 13,373.32 万元, 主要系去年同期公司转让咸丰坪坝营公司 100% 股权取得投资收益 13,171.02 万元所致; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润



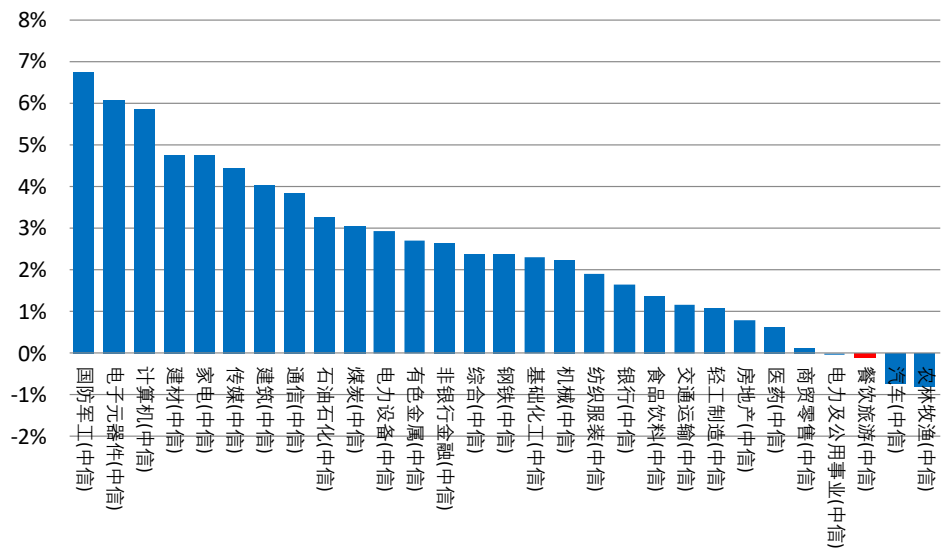
			-4,245.91 万元，较上年同期增亏 1,509.66 万元，变动幅度为 -55.17%。
600754	锦江股份	2019 年半年度报告	2019 年 1 至 6 月份，公司实现合并营业收入 714,286 万元，比上年同期增长 2.93%。实现营业利润 88,352 万元，比上年同期增长 23.48%。实现归属于上市公司股东的净利润 56,773 万元，比上年同期增长 12.78%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 35,814 万元，比上年同期增长 13.48%。
000796	凯撒旅游	2019 年半年度报告	报告期内，公司旅游业务实现营业收入 29.24 亿元，同比下降 8.61%。主要原因是受子公司天天商旅剥离影响，华东地区收入下滑幅度较大。同时，为应对宏观经济环境变化，报告期内公司加大了营销力度，着力拓展营销渠道、推出有竞争力的销售政策，巩固市场份额，受此影响，旅游业务整体毛利率为 12.09%，同比下降 1.27%。
300178	腾邦国际	关于董事、副总经理离职的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到公司董事、副总经理周小凤女士递交的书面辞职报告。因个人原因，周小凤女士申请辞去所担任的董事、副总经理职务。辞职后周小凤女士不再担任公司其他职务。周小凤女士辞去董事职务未导致公司董事会人数低于法定最低人数，不影响公司董事会正常运行，根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》的规定，周小凤女士的辞职报告自送达公司董事会之日起正式生效。
601888	中国国旅	关于董事长及高级管理人员辞职的公告	中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到董事长李刚先生递交的书面辞职报告。李刚先生因工作调整，申请辞去公司第三届董事会董事长、董事职务，同时亦辞去公司第三届董事会战略委员会、提名委员会相关职务。辞职后，李刚先生将不在公司担任任何职务。截至本公告披露日，李刚先生未持有公司股票。 中国国旅股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 8 月 30 日收到公司总经理彭辉先生及副总经理薛军先生、于宁宁女士递交的书面辞职报告。因工作调整，彭辉先生申请辞去公司总经理职务，薛军先生申请辞去公司副总经理职务；因达到法定退休年龄，于宁宁女士申请辞去公司副总经理职务。辞职后，彭辉先生、薛军先生将继续在公司任职，于宁宁女士将不在公司担任任何职务。截至本公告披露日，彭辉先生、薛军先生及于宁宁女士均未持有公司股票。

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2.19%，餐饮旅游板块下跌0.14%，行业跑输市场2.33个百分点，位列中信29个一级行业下游。其中，景区上涨2.77%，旅行社下跌2.19%，酒店上涨4.70%，餐饮下跌2.73%。

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，西安旅游、首旅酒店和凯撒旅游本周领涨，广州酒家、腾邦国际和中国国旅本周领跌。

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 (%)
西安旅游	11.33%	广州酒家	-7.02%
首旅酒店	10.07%	腾邦国际	-6.71%
凯撒旅游	8.68%	中国国旅	-2.79%

资料来源：Wind，渤海证券

### 4.投资建议

本周，全部上市公司完成了半年报披露，中信餐饮旅游行业31上市公司共实现营收659.72亿元，同比增长5.96%，实现扣非后归母净利润46.25亿元，同比增长6.02%，整体增速较去年同期有一定程度下滑。子行业中，旅行社和酒店表

现依旧较好，景区和餐饮净利润则要低于去年同期。此外，板块二季度机构持仓比例有明显提升，全部子行业均获增持。整体来看，目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业发展空间依然广阔，长期向好的逻辑并未改变，因此我们维持对行业“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，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。综上，我们推荐中国国旅（601888）、锦江股份（600754）、宋城演艺（300144）以及广州酒家（603043）。

## 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

12 of 14

**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**

 宋昶  
 +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](http://www.ewww.com.cn)