

2019年10月07日

餐饮旅游

国庆旅游数据稳健增长，免税客流客单双升增速靓丽

- 19年国庆全国旅游人次及收入稳增长具备一定韧性，海南免税客流客单齐升数据靓丽。1) 全国数据：据文化和旅游部，2019年国庆七天全国共接待国内游客7.82亿人次/+7.81%（环比18年同增9.43%有所放缓）；实现国内旅游收入6497.1亿元/+8.47%（环比18年同增9.04%略微放缓）；2) 免税数据：海口、三亚、博鳌免税店国庆假期前六天累计销售额达3.27亿元/+54.7%，接待游客19.39万人次/+38.9%，继续维持高位增速。我们认为或系公司下半年营销力度加大，以及18年12月免税额度的提升+海南本土居民免税政策红利进一步释放，共同促成了今年免税数据的高增长。3) 重点景区：①黄山：国庆假期首日接待游客1.29万人，次日接待游客3.15万人/+6.33%，第三日接待游客4.47万人/+49.42%，第4-6日分别接待游客3.30/2.71/1.37万人。②三亚千古情：国庆假期首日接待游客1.68万人/-30.16%，次日接待游客3.59万人/-0.19%，第三日接待游客3.74万人/+0.56%，第四日接待游客3.23万人/-0.79%，第五日接待游客2.43万人次/-11.14%；第六日接待游客1.78万人/-19.16%。4) 投资建议：本次国庆假期国内游人次及收入增速继续稳健增长，虽增速相比18年略微放缓，但在目前宏观背景下仍显示出较好韧性，且免税增速靓丽。继续推荐免税龙头中国国旅，休闲景区景区宋城演艺、中青旅，低估值酒店板块首旅锦江，出境游板块众信旅游。
- 宋城演艺：拟建珠海演艺谷+九寨风景区部分开园，二轮扩张推动演艺主业有望持续增长。1) 事件①：公司拟使用自有资金建设珠海演艺谷项目，总占地约为1500亩，投资约人民币30亿元，由24个剧院、28台演出、55000个座位、4个主题文化街区、2个亲子体验区、4000间主题客房组成的演艺酒店集群，看完所有演出至少需要2-3天。为公司未来五到十年战略布局扩张、可持续发展、培育利润新增点等多方面发展助力。2) 事件②：九寨风景区已在19年9月27日起部分景观恢复对外开放，景区每日限流5000人。公司的九寨千古情自17年四川地震后，受主景区关停影响一直处于停演状态，但在19年以来九寨千古情已完全修复具备随时开园状态。本次九寨沟主景区限额开园，未来若客流恢复良好，不排除九寨千古情重新开园带来利润增长的可能，建议重点关注。3) 中长期逻辑：新一轮项目业绩加速释放的起点，四大自营项目（桂林项目18年8月已开业，19年进入业绩快速释放爬坡期；张家界项目19年7月开业，西安、上海项目预计20年3-6月开）有望逐步落地，推动2020年景区主业的业绩增速加快上行。
- 中国国旅：“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业，继续重点推荐。1) 根据中免集团官方公众号，9月27日下午，“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业，新开业的免税店由星旅远洋邮轮与中免集团合作，店铺位于“鼓浪屿”号的第6、7层。2) “鼓浪屿”号免税店是中国旅游集团旗下中免集团经营的第二家自主邮轮免税店。邮轮免税店的开业，有利于进一步吸引海外消费回流，体现了集团对旅游要素和游客资源战略整合能力的不断提升，有助进

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价	评级
601888	中国国旅	- 买入-A
002607	中公教育	- 买入-A
300144	宋城演艺	- 买入-A
603043	广州酒家	- 买入-A
300662	科锐国际	- 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

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

进一步优化在免税领域的布局，引领消费回流。3) 继续重点推荐国旅：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。

- **中公教育：事业单位招聘持续放量，教师资格证考试报名火爆，继续推荐。**
事业单位招聘持续放量，教师资格证考试报名火爆。①根据爬虫数据，继2019年6-8月事业单位招聘人数持续大幅放量以来，9月招聘人数继续大幅增长，下半年事业单位培训有望超预期增长。②19年下半年教师资格证报名从9月3日开始，报名首日中小学教师资格考试网即由于报名人数激增、导致报名系统堵塞，决定各省报名截止时间顺延2天。根据易学仕在线，仅报名首日报考人数就突破200万，预计总报名人数愈600万人次，同比增长34%。19年上半年国家公务员招聘人数下滑超40%，省级公务员、事业单位招聘人数减少，在不利影响下公司公务员业务仍实现26%高速增长。由于国考已经结束，省考主要集中在上半年，事业单位下半年持续放量，目前负面影响均已出尽，边际全面好转。全年业绩有望进一步超预期!
- **一周市场回顾：** 休闲服务/-0.33%，上证综指/-0.92%，深证成指/-1.08%。涨幅前三：三湘印象/+2.76%、新智认知/+1.25%、大东海B/+1.03%；跌幅前三：西安旅游/-3.33%、天目湖/-3.03%、西藏旅游/-2.74%。
- **行业要闻：**
 - 酒店：酒店进入存量时代，冷门物业价值初显
 - 景区：体育特色小镇成产业地产新风口
 - 免税：免税购物和夜市带旺海南国庆旅游消费
 - 教育：在线教育治理政策不断完善
- **公司动态：**
 - **新高教集：**集团发布2019年中期报告：2019年上半年，集团收入及其他收入及增益为人民币5.65亿元，同比增长73.1%；主营收入为5.01亿元，同比增长101.4%；净利润为人民币2.26亿元，同比增长50.5%；归母净利润为人民币2.01亿元，同比增长34.0%。截至2019年6月30日止，河南学校、东北学校、广西学校相继完成并表而华中学校亦于2019年8月26日顺利完成并表。此外，今年4月完成一次股票增发，有效降低了集团的资产负债率，提高了股票流通性，改善了股东结构。
- **投资建议：** 中国国旅、中公教育、广州酒家、宋城演艺、科锐国际、首旅酒店、锦江股份。
- **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

1. 本周市场回顾	4
1.1. 行业表现.....	4
1.1.1. 本周各板块涨跌幅：大盘整体下跌.....	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：东方时尚上涨 4.78%.....	6
1.2. 资金动向.....	7
1.2.1. 个股资金跟踪：大连圣亚净买入额占社服榜首.....	7
2. 本周行业资讯	8
2.1. 酒店：酒店进入存量时代，冷门物业价值初显.....	8
2.2. 景区：体育特色小镇成产业地产新风口.....	8
2.3. 免税：免税购物和夜市带旺海南国庆旅游消费.....	9
2.4. 教育：在线教育治理政策不断完善.....	10
3. 周观点：国庆旅游数据稳健增长，免税客流客单双升增速靓丽	12
3.1. 19 年国庆数据汇总：全国旅游数据增长稳健.....	12
3.2. 宋城演艺：拟建珠海演艺谷+九寨沟景区部分开园，二轮扩张推动主业增长.....	13
3.3. 中国国旅“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业，继续重点推荐！.....	14
3.4. 事业单位招聘持续放量，教师资格证考试报名火爆，继续推荐中公教育！.....	15
4. 行业重点公司盈利预测及估值	16

图表目录

图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位（2019/9/30）	4
图 2：各板块整体上涨（2019/9/30）	5
图 3：休闲服务板块相对估值图（2019/9/30）	5
图 4：旅游综合板块相对估值图（2019/9/30）	5
图 5：餐饮板块相对估值图（2019/9/30）	5
图 6：酒店板块相对估值图（2019/9/30）	5
表 1：大盘整体上涨，上证综指下跌 0.92%，休闲服务下跌 0.33%（2019/9/30）	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（A 股）	6
表 4：休闲服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）	7
表 5：教育板块个股资金流入龙虎榜（A 股）	7
表 6：重点公司盈利预测及估值（2019 年 9 月 27 日）	16

1. 本周市场回顾

1.1. 行业表现

1.1.1. 本周各板块涨跌幅：大盘整体下跌

本周各主要指数：休闲服务/-0.33%，上证综指/-0.92%，深证成指/-1.08%。涨幅前三：三湘印象/+2.76%、新智认知/+1.25%、大东海 B/+1.03%；跌幅前三：西安旅游/-3.33%、天目湖/-3.03%、西藏旅游/-2.74%。

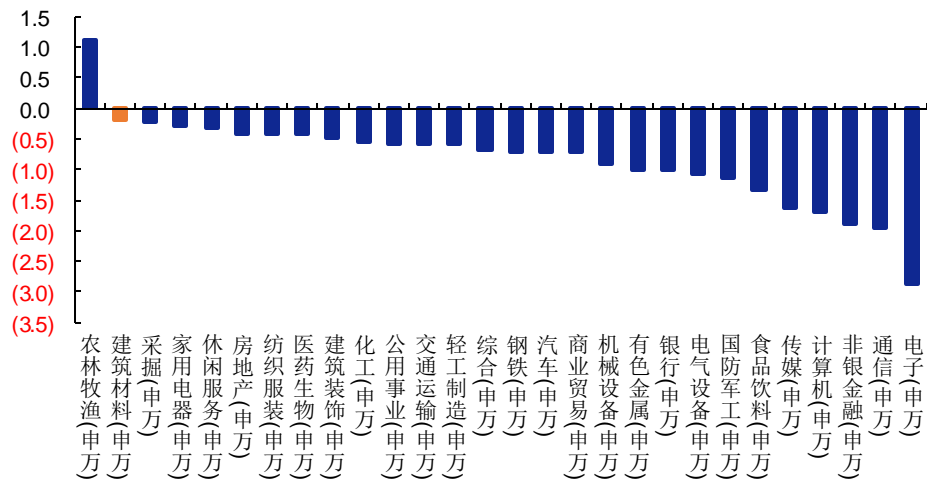
表 1：大盘整体上涨，上证综指下跌 0.92%，休闲服务下跌 0.33% (2019/9/30)

	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	-0.92	1,425.92	13.29	12.88
深证成指	-1.08	2,099.13	24.66	23.62
创业板指	-1.21	754.60	55.19	52.65
沪深 300	-0.99	1,004.87	12.27	11.93
休闲服务(申万)	-0.33	15.14	35.66	34.89
恒生指数	-0.52	1,040	9.63	9.49

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 (-0.33%) 在 28 个申万一级行业中的排名第 5 位。本周涨幅最大的板块为农林牧渔板块 (+1.13%)，涨幅最小的板块为电子 (-2.86%)。

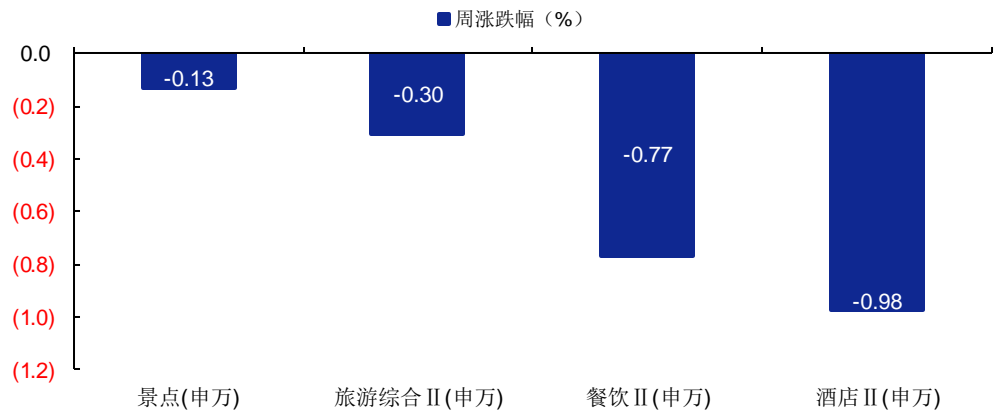
图 1：休闲服务行业涨跌幅位列一级行业第 5 位 (2019/9/30)



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 0.30%，酒店板块下跌 0.98%，景点板块下跌 0.13%，餐饮板块下跌 0.77%。

图 2：各板块整体上涨。(2019/9/30)

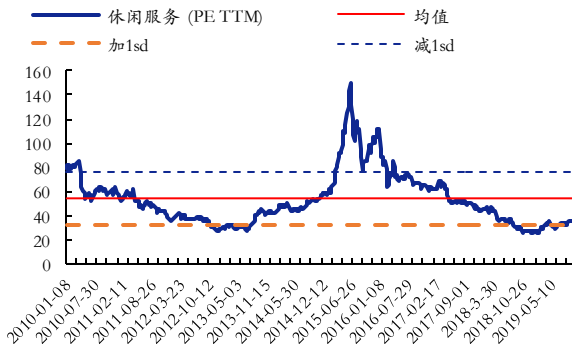


资料来源: choice, 安信证券研究中心

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9月30日,休闲服务板块为34.89X,旅游综合板块为39.24X,餐饮板块为156.95X,酒店板块为20.85X。

图 3：休闲服务板块相对估值图 (2019/9/30)



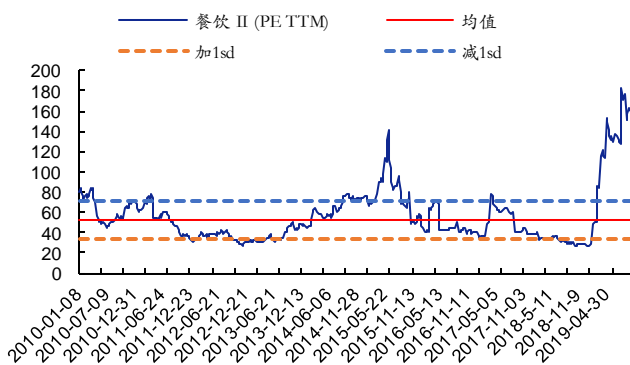
资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 4：旅游综合板块相对估值图 (2019/9/30)



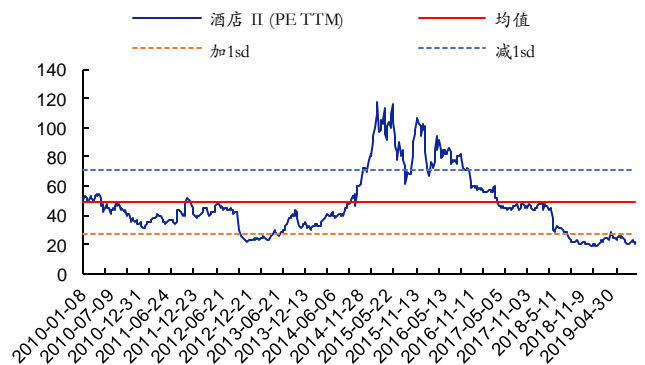
资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 5：餐饮板块相对估值图 (2019/9/30)



资料来源: choice, 安信证券研究中心

图 6：酒店板块相对估值图 (2019/9/30)



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：东方时尚上涨 4.78%

休闲服务涨幅前五：三湘印象 (+2.76%)、新智认知 (+1.25%)、大东海 B (+1.03%)、宋城演艺 (+0.87%)、金陵饭店 (+0.41%)；

休闲服务跌幅前五：西安旅游 (-3.33%)、天目湖 (-3.03%)、西藏旅游 (-2.74%)、三特索道 (-2.73%)、桂林旅游 (-2.44%)。

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	000863.SZ	三湘印象	61.58	5.22	2.76
	603869.SH	新智认知	52.66	12.19	1.25
	200613.SZ	大东海 B	2.33	2.94	1.03
	300144.SZ	宋城演艺	328.51	27.94	0.87
	601007.SH	金陵饭店	29.22	9.74	0.41
跌幅前五	000610.SZ	西安旅游	23.22	9.87	-3.33
	603136.SH	天目湖	6.77	23.33	-3.03
	600749.SH	西藏旅游	23.40	10.31	-2.74
	002159.SZ	三特索道	18.25	13.17	-2.73
	000978.SZ	桂林旅游	18.72	5.20	-2.44

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育涨幅前五：东方时尚 (+4.78%)、洪涛股份 (+1.66%)、中国高科 (+1.14%)、美吉姆 (+0.74%)、天视源股份 (+0.49%)；

教育跌幅前五：三盛教育 (-10.02%)、天神娱乐 (-9.88%)、华媒控股 (-8.33%)、凯美特气 (-7.93%)、文化长城 (-6.80%)。

表 3：本周教育板块个股龙涨虎榜（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	603377.SH	东方时尚	129.01	21.94	4.78
	002325.SZ	洪涛股份	28.63	3.07	1.66
	600730.SH	中国高科	31.15	5.31	1.14
	002621.SZ	美吉姆	66.41	12.20	0.74
	002841.SZ	视源股份	61.47	87.88	0.49
跌幅前五	300282.SZ	三盛教育	43.64	11.95	-10.02
	002354.SZ	天神娱乐	20.44	2.92	-9.88
	000607.SZ	华媒控股	41.85	4.73	-8.33
	002549.SZ	凯美特气	37.46	6.04	-7.93
	300089.SZ	文化长城	8.75	3.15	-6.80

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：大连圣亚净买入额占社服榜首

休闲服务净买入前五：宋城演艺 (+0.48 亿元)、曲江文旅 (+0.00 亿元)、岭南控股 (+0.00 亿元)、大东海 B (+0.00 亿元)、黄山 B 股 (+0.00 亿元)；

休闲服务净卖出前五：中国国旅 (-1.32 亿元)、首旅酒店 (-0.73 亿元)、腾邦国际 (-0.50 亿元)、中青旅 (-0.47 亿元)、新智认知 (-0.24 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	300144.SZ	宋城演艺	328.51	27.94	0.48	5.79
	600706.SH	曲江文旅	18.79	8.80	0.00	0.87
	000524.SZ	岭南控股	20.80	7.64	0.00	1.42
	200613.SZ	大东海 B	2.33	2.94	0.00	0.00
	900942.SH	黄山 B 股	14.82	0.97	0.00	0.04
净卖出前五	601888.SH	中国国旅	1,816.97	93.06	-1.32	5.69
	600258.SH	首旅酒店	104.87	16.79	-0.73	5.94
	300178.SZ	腾邦国际	31.73	5.43	-0.50	11.11
	600138.SH	中青旅	87.51	12.09	-0.47	8.63
	603869.SH	新智认知	52.66	12.19	-0.24	3.22

资料来源：choice，安信证券研究中心

教育板块净买入前五：三盛教育 (+1.61 亿元)、佳创视讯 (+0.15 亿元)、电光科技 (+0.12 亿元)、凯美特气 (+0.05 亿元)、海伦钢琴 (+0.03 亿元)；

教育板块净卖出前五：科大讯飞 (-5.53 亿元)、罗牛山 (-1.65 亿元)、拓维信息 (-1.20 亿元)、国脉科技 (-0.86 亿元)、天神娱乐 (-0.84 亿元)；

表 5：教育板块个股资金流入龙虎榜 (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	300282.SZ	三盛教育	43.64	11.95	1.61	10.15
	300264.SZ	佳创视讯	18.83	5.84	0.15	35.40
	002730.SZ	电光科技	24.43	8.41	0.12	6.91
	002549.SZ	凯美特气	37.46	6.04	0.05	14.33
	300329.SZ	海伦钢琴	18.52	7.38	0.03	6.06
净卖出前五	002230.SZ	科大讯飞	587.45	31.86	-5.53	20.76
	000735.SZ	罗牛山	105.08	9.13	-1.65	27.40
	002261.SZ	拓维信息	49.06	5.58	-1.20	15.74
	002093.SZ	国脉科技	86.81	8.81	-0.86	8.16
	002354.SZ	天神娱乐	20.44	2.92	-0.84	48.04

资料来源：choice，安信证券研究中心

2. 本周行业资讯

2.1. 酒店：酒店进入存量时代，冷门物业价值初显

➤ 行业资讯：

市场下沉明显，高品质民宿成趋势。

同程艺龙与同程旅游发布的《2019 国庆黄金周出行及出游趋势报告》显示，尽管北上广深等发达区域依然是主要的客源地，但是三线及以下城市居民也表现出了强劲的需求，整体的需求增幅领先于一线城市。根据国家信息中心分享经济研究中心发布的《中国共享住宿发展报告 2019》，2018 年我国共享住宿交易规模约 165 亿元，比上年增长 37.5%；主要共享住宿平台房源量约 350 万个，较上年增长 16.7%，覆盖 500 多个城市。另据 Trustda-ta 发布的《2019 年中国在线民宿预订行业发展研究报告》，2019 年 Q1 在线民宿房东数量呈增长趋势，预计 2019 年将达近 40 万人。（迈点网）

酒店进入存量时代，冷门物业价值初显。

根据“2019 亚洲旅游产业年会——21 世纪住宿业高峰论坛”上公布的相关数据，截至 2019 年 7 月，中档偏上酒店、高端酒店和超高端酒店在 2019-2025 全年已签约新增客房数量同比增长分别为 37%、8.2%和 0.4%。随着房地产进入存量时代，15-20 年的酒店改造周期开始到来，酒店也进入存量时代，市场上释放出大量物业资源，一线城市周边、二线城市非核心商圈等冷门地段存量物业的投资价值，也被更多的投资者所发现。（迈点网）

北京乡村民宿评定标准年内出台。

北京正在制定乡村民宿评定地方标准，已拟定初稿但具体内容还在制定中，预计今年年底前出台。在此基础上，“地标”细则或于明年出台，而随着细则的敲定，北京乡村民宿也将正式开启评级管理。将对目前已有的行业标准进行进一步细化，并拟增添一些具有北京特色的内容。具体来说，本市乡村民宿评级拟主要分为四星、五星级两档，主要将突出首都文化、安全等方面的相关标准规定。另外北京“地标”相较于行业标准，可能还会增加对游客携带宠物方面的要求。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

【华天酒店】近日，华天酒店集团股份有限公司全资子公司湖南国际金融大厦有限公司潇湘华天大酒店收到国家税务总局长沙市开福区税务局下发的《税务事项通知书》（长税通【2019】12054 号），经审批准予减免潇湘华天房产税 4,900,000 元，减征期间为 2018 年 01 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日。目前，潇湘华天以银行存款方式收到减免房产税 4,900,000 元。

2.2. 景区：体育特色小镇成产业地产新风口

➤ 行业资讯：

国庆假期前 4 天旅游消费创新高。

从文化和旅游部获悉：国庆假期前 4 天旅游消费再创历史新高，全国共计接待国内游客 5.42 亿人次，同比增长 8.02%；实现国内旅游收入 4526.3 亿元，同比增长 8.58%。假日期间，红色旅游成为旅游市场主旋律。北京、井冈山、遵义、南昌、延安、嘉兴、广州等红色旅游热点城市受到欢迎。中共一大会址、南湖红船、杨家岭、西柏坡、古田会议旧址、香山革命

纪念地等红色旅游景区迎来客流高峰。此外，“自驾游”关键词搜索热度上涨 35%，甘肃、青海、新疆、贵州等地自驾路线登上热搜榜。家庭游、定制游引领新时尚。（迈点网）

体育特色小镇成产业地产新风口。

今年 9 月，国务院连续发布两个文件推动体育产业发展，要求全国打造十个体育特色小镇的示范样板。体育特色小镇迎来重大发展机遇。这次国务院明确要求各部委和地方政府出台包括金融、税收、土地等方面的配套政策，支持体育小镇等载体的建设。扶持力度之大，堪比之前对于科技产业的支持。所以，可以说体育特色小镇是新的产业小镇建设风口。

一些体育产业较为先进的省市走在了前列。江苏省是全国第一个建设体育特色小镇的省份，自 2016 年起，江苏省体育局创新性地提出“体育健康特色小镇”的思路和做法，采取省地共建模式，目前已有 21 个体育健康特色小镇在建设中。（迈点网）

乐高乐园正式“敲开”中国市场大门。

默林娱乐正式宣布首座中国乐高乐园选址落地四川天府新区眉山区域。据公开信息，上述四川天府乐高乐园（以下简称“天府乐高乐园”）将于今年年底开工，预计 2023 年开业，开业后将成为中国首个、亚洲第三个、全球第十一个乐高乐园。默林娱乐是游客量仅次于迪士尼的世界第二大主题公园运营商，目前在英国、丹麦、美国、日本等七个国家运营八座乐高乐园（纽约乐高乐园计划 2020 年开放、韩国乐高乐园计划 2022 年开放，为第九、第十个）。（迈点网）

➤ 公司重要事项：

【宋城演艺】宋城演艺发展股份有限公司与珠海市斗门区人民政府对推进建设“珠海·宋城演艺谷项目”形成共识——该项目是中国文旅融合、演艺产业发展到新时代应运而生的重大项目；不仅是粤港澳大湾区的文化核心项目，建成后将成为中国文旅的标杆项目、世界演艺的朝圣之地。该项目对于公司、珠海市乃至中国都有着极其重要的意义，其成功将充分挖掘和带动珠海市和周边地区巨大的文化潜力和城市竞争力。围绕相关事宜，双方签订了《珠海·宋城演艺谷项目合作协议》。投资事项资金来源于公司自有资金。

【海昌海洋】来自本集团公园运营的收入由截至二零一八年六月三十日止六个月的约人民币 1,087.2 614.9 百万元，增加约 76.8%至截至二零一九年六月三十日止六个月的约人民币 1,087.2 百万元，主要由于本期公园的门票销售收入以及非门票业务收入较二零一八年同期增加所致。本集团的销售成本由截至二零一八年六月三十日止六个月期间的约人民币 360.1 百万元，增加约 91.6%至截至二零一九年六月三十日止六个月期间的约人民币 690.1 百万元，主要为新增上海、三亚项目运营成本增加及物业销售成本减少所致。

【大连圣亚】大连圣亚旅游控股股份有限公司于今日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》（2019 司冻 0926-01 号）通知，获悉上海金融法院对公司控股股东大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司所持有的公司股份 30,945,600 股股份予以司法轮候冻结。

2.3. 免税：免税购物和夜市带旺海南国庆旅游消费

➤ 行业资讯：

免税：免税购物和夜市带旺海南国庆旅游消费

据海南省旅游和文化广电体育厅提供的数据显示,10月1日-3日,海南全省接待游客达229.8万人次;海口、三亚、博鳌免税店接待游客超过8万人次,销售额1.366亿元,同比增长超过50%。三天里,三亚免税店日均进店人数超过2万人次,游客购物热情持续高涨。据海口市夜市发展联合会初步统计,9月30日至10月3日,海口10家主要夜市营业额达1118.67万元。(同花顺财经网)

2.4. 教育：在线教育治理政策不断完善

➤ 行业资讯：

广东治理线上培训征求意见对双师辅导老师教师资格提出要求。

近日,《广东省校外线上培训专项治理工作方案》征求意见稿出炉,对学科辅导在教学时长、教师资格等方面提出相应的要求,素质教育和人工智能的教育平台不在范畴之内。公告明确提出在师资队伍方面,要具有完善的招聘、审查、管理培训人员的办法,师资队伍相对稳定,不得聘用中小学在职教师。从事语文、数学、英语、思想政治、历史、地理、物理、化学、生物等学科知识培训的专任教师应当具有国家规定的相应教师资格。单个校外线上培训机构的专任教师数量不少于5人,且专任教师人数不低于本机构员工总数的1/2。(鲸媒体)

教育部发布《关于促进在线教育健康发展的指导意见》：鼓励社会力量举办在线教育机构。教育部等十一部门于近日联合印发《关于促进在线教育健康发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》指出,鼓励社会力量举办在线教育机构,支持互联网企业与在线教育机构充分挖掘新兴教育需求,满足多样化教育需求。《指导意见》明确提出,到2022年,现代信息技术与教育实现深度融合,在线教育质量不断提升,资源和服务标准体系全面建立,发展环境明显改善,治理体系更加健全,网络化、数字化、个性化、终身化的教育体系初步构建,学习型社会建设取得重要进展。(鲸媒体)

青少年体育产业迎政策红利期。

作为力量和希望的象征,青少年体育发展状况成为体育强国战略中最为关键的一环,为此,国家通过发布《健康中国行动(2019—2030年)》《体育强国建设纲要》《青少年体育“十三五”规划》等政策,对学生体质健康、学生体育竞赛、高校高水平运动队建设等作出明确要求,对青少年体育教育发展给予大力引导与支持。不仅如此,按照国家颁布的《体育产业“十三五”规划》要求,到2020年,我国体育产业总规模将超过3万亿,中国体育产业的巨大的潜力已毋庸置疑,随之而来的,将是我国青少年体育教育多元化、垂直化发展。(鲸媒体)

➤ 公司重要事项：

【开元股份】长沙开元仪器股份有限公司公司实际控制人之一罗建文先生的《关于减持股份告知函》。因个人资金需求,罗建文先生通过大宗交易方式减持了2,577,700股开元股份的股票,减持比例0.75%。

【新高教集】新高教集团发布2019年中期报告。2019年上半年,集团收入及其他收入及增益为人民币5.65亿元,同比增长73.1%;主营收入为5.01亿元,同比增长101.4%;净利润为人民币2.26亿元,同比增长50.5%;归母净利润为人民币2.01亿元,同比增长34.0%。截至2019年6月30日止,河南学校、东北学校、广西学校相继完成并表而华中学校亦于2019年8月26日顺利完成并表。此外,今年4月完成一次股票增发,有效降低了集团的资产负债率,提高了股票流通性,改善了股东结构。

【文化长城】广东文化长城集团股份有限公司2018年度财务报告被出具“无法表示意见”

的审计报告，若公司 2019 年度财务会计报告继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计报告，则公司将触及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.1 条第(五)项“最近两个会计年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告，深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

3. 周观点：国庆旅游数据稳健增长，免税客流客单双升增速靓丽

3.1. 19 年国庆数据汇总：全国旅游数据增长稳健

1) 全国客流：

①**全国国庆旅游整体**：2019 年国庆七天全国共接待国内游客 7.82 亿人次/+7.81%（环比 18 年同增 9.43%有所放缓）；实现国内旅游收入 6497.1 亿元/+8.47%（环比 18 年同增 9.04%略微放缓）

②**铁路运输**：据铁路部门数据，自 9 月 28 日国庆黄金周运输启动至 10 月 3 日，全国铁路已累计发送旅客 8013 万人次。10 月 3 日，全国铁路发送旅客 1379.8 万人次/+5.1%。

2) 免税：

①**三亚免税店**：国庆假期首日进店总人数 1.77 万人次/+31.8%，销售额 1035 万元/+24.1%；第三天进店总人数 2.48 万人次/+28.33%，销售额 4065 万元/+47.98%；第五天进店总人数 3.37 万人次/+44%，销售额 5240 万元/+49%；第六天进店总人数 2.94 万人次/+34.6%，销售额 5067 万元/+55%。

②**海口免税店**：国庆假期首日进店总人数 4891 人次/+16.3%，销售额 2972 万元/+63%；第三日进店总人数 6217 人次/+98.12%，销售额 1096 万元/+99.27%；第五日进店总人数 6235 人次/+86.5%，销售额 1191 万元/+98.8%；第六天进店总人数 6339 人次/+83.58%，销售额 1466.5 万元/+107.9%。

③**博鳌免税店**：国庆假期首日进店总人数 135 人次，销售额 29 万元；第三日进店总人数 154 人次，销售额 30.69 万元。第五日进店总人数 171 人次，销售额 41 万元；第六日进店总人数 190 人次，销售额 50 万元。

④**海口、三亚、博鳌免税店总计**：国庆假期首日进店总人数 2.27 万人次/+27.91%，销售额 4036 万元/+50.3%；国庆假期第二日进店总人数 2.65 万人次/+27.8%，销售额 4436 万元/+54.3%；国庆假期第三日进店总人数 3.12 万人次/+37.8%，销售额 5192 万元/+56.0%；国庆假期第四日进店总人数 3.75 万人次/+43.3%，销售额 6016 万元/+46.9%；国庆假期第五日进店总人数 4.01 万人次/+49%，销售额 6472 万元/+55.7%；国庆假期第六日进店总人数 3.60 万人次/+41%，销售额 6584 万元/+63.6%。**国庆假期前六天累计销售额达 3.27 亿元/+54.7%，接待游客 19.39 万人次/+38.9%，继续维持高位增速**。我们认为或系公司下半年营销力度加大，以及 18 年 12 月免税额度的提升+海南本土居民免税政策红利进一步释放，共同促成了今年免税数据的高增长。

3) 重点景区：

①**黄山**：国庆假期首日接待游客 1.29 万人，次日接待游客 3.15 万人/+6.33%，第三日接待游客 4.47 万人/+49.42%，第 4-6 日分别接待游客 3.30/2.71/1.37 万人。

②**峨眉山**：国庆假期首日接待游客 1.05 万人/-4.86%，次日接待游客 2.33 万人/-6.7%，第三日接待游客 3.10 万人/-7.73%，第四日接待游客 3.03 万人/-6.53%，第五日接待游客 2.64 万人/-0.1%。

③**南山**：国庆假期首日接待游客 1.20 万人/-10.45%，次日接待游客 1.80 万人/-11.34%，第三日接待游客 2.25 万人/-0.88%，第四日接待游客 2.2 万人/-1.33%，第五日接待游客 1.83 万人/-1.61%；第六日接待游客 1.3 万人/-5.11%。

- ④**三亚千古情**: 国庆假期首日接待游客 1.68 万人/-30.16%, 次日接待游客 3.59 万人/-0.19%, 第三日接待游客 3.74 万人/+0.56%, 第四日接待游客 3.23 万人/-0.79%, 第五日接待游客 2.43 万人次/-11.14%; 第六日接待游客 1.78 万人/-19.16%。
- ⑤**亚特兰蒂斯**: 国庆假期首日接待游客 1.26 万人/+73.27%, 次日接待游客 1.12 万人/-2.65%, 第三日接待游客 1.3 万人次/-6.36%, 第四日接待游客 1.33 万人次/-5.47%, 第五日接待游客 1.25 万人/-2.49%; 第六日接待游客 1.04 万人/+19.27%。
- ⑥**海昌不夜城**: 国庆假期前六日分别接待游客 0.21、0.26、0.34、0.30、0.29、0.27 万人。
- ⑦**三亚景区总计**: 国庆假期首日接待游客 7.29 万人/-16.03%, 次日接待游客 11.58 万人/-7.50%, 第三日接待游客 13.55 万人/-3.12%, 第四日接待游客 12.84 万人/-3.87%, 第五日接待游客 10.46 万人/-8.12%; 第六日接待游客 7.83 万人/-6.94%。
- ⑧**张家界武陵源**: 国庆假期首日接待游客 1.40 万人/+24.22%, 次日接待游客 2.72 万人/-12.76%, 第三日接待游客 4.80 万人/+1.08%, 第四日接待游客 4.68 万人/-3.55%, 第五日接待游客 3.44 万人/+5.55%; 第六日接待游客 1.54 万人/-6.15%。
- ⑨**宏村**: 国庆前六日共接待游客 12.86 万人/+9.52%, 门票收入 829.49 万元/+8.26%。
- ⑩**西递**: 国庆前四日共接待游客 8.9 万人/+11.38%, 门票收入 420.25 万元/+7.23%。

4) 重点省市:

- ①**北京市**: 全市重点监测的 167 家旅游景区中, 10 月 1 日: 共接待游客 64 万人次, 营业收入 2261.4 万元; 10 月 2 日: 共接待游客 175.4 万人次/YoY-32.1%, 营业收入 5058.3 万元/YoY-53.4%; 10 月 3 日: 共接待游客 274.9 万人次/YoY-7.3%, 营业收入 11176.3 万元/YoY-7.8%。10 月 4 日: 共接待游客 197.9 万人次/YoY-33.3%, 营业收入 7205.1 万元/YoY-40.1%; 10 月 5 日: 共接待游客 223.4 万人次/YoY-18.6%, 营业收入 9089.3 万元/YoY-18.1%; 10 月 6 日: 共接待游客 213.2 万人次/YoY-16.7%, 营业收入 8391.2 万元/YoY-34.3%。
- ②**海南省**: 10 月 1 日全省接待游客 68.38 万人次/YoY+3.1%; 10 月 2 日全省接待游客 79.19 万人次/YoY+5.3%; 10 月 3 日全省接待游客 82.23 万人次/YoY+5.7%; 10 月 4 日全省接待游客 75.64 万人次/YoY+6.3%; 10 月 5 日全省接待游客 76.79 万人次/YoY+6.5%; 10 月 6 日全省接待游客 64.84 万人次/YoY+4.6%。
- ③**山西省**: 全省重点监测的 36 家景区中, 10 月 1 日: 共接待游客 45.7 万人次, 营业收入 1344.7 万元; 10 月 2 日: 共接待游客 81.67 万人次, 实现门票收入 2942.12 万元; 10 月 3 日: 共接待游客 100.52 万人次, 实现门票收入 3916.09 万元; 10 月 4 日: 共接待游客 115 万人次;; 10 月 5 日: 共接待游客 74.76 万人次, 实现门票收入 2862.22 万元; 10 月 6 日: 共接待游客 55.65 万人次, 实现门票收入 2024.06 万元。

投资建议: 本次国庆假期国内游人次及收入增速继续稳健增长, 虽增速相比 18 年略微放缓, 但在目前宏观背景下仍显示出较好韧性, 且免税增速靓丽。继续推荐免税龙头中国国旅, 休闲景区景区宋城演艺、中青旅, 低估值酒店板块首旅锦江, 出境游板块众信旅游。

风险提示: 景区客流不及预期、自然灾害等不可控因素、出境游目的地事件影响游客出行意愿等风险。

3.2. 宋城演艺: 拟建珠海演艺谷+九寨风景区部分开园, 二轮扩张推动主业增长

事件①：公司设立珠海宋城演艺谷全资子公司，拟使用自有资金建设珠海演艺谷项目。该项目包括数十个剧院集群、国际演艺节等十大板块的内容，将规划建设一个世界级文化演艺项目，总占地约为 1500 亩，投资约人民币 30 亿元。

点评①：演艺谷模式为公司继千古情模式成功后，对于自身积累 20 多年旅游演艺经验、资本、人才等优势所策划的第四代文旅产品。珠海演艺谷由 24 个剧院（室内剧院、实景剧场、悬浮剧院、森林剧院、科技剧院、儿童剧院、走动式剧院、旋转式剧院、餐饮剧院等）、28 台演出、55000 个座位组成的演艺谷，4 个主题文化街区，2 个亲子体验区，4000 间主题客房的主题演艺酒店集群，涵盖了世界上几乎所有的剧院形式和演出形态，看完所有演出，至少需要 2-3 天。在运营商还将结合演艺节、戏剧节、音乐会、高峰论坛等系列活动，形成跨行业、高层次的文化娱乐和休闲度假消费模式（与佛山千古情形成差异化定位）。此外，珠海演艺谷距离港珠澳大桥的珠海段直线距离仅 20 公里，交通方面可享受大桥通车后以及港珠澳大湾区的政策红利，为公司未来五到十年战略布局扩张、可持续发展、培育利润新增点等多方面发展助力。

事件②：九寨沟风景区已在 2019 年 9 月 27 日起部分景观恢复对外开放（约占 85% 的区域），景区每日限流 5000 人，只接待旅行社组织的团队游客。

点评②：公司的九寨千古情自 17 年四川地震后，受主景区关停影响一直处于停演状态，但在 19 年以来九寨千古情已完全修复具备随时开园状态。本次九寨沟主景区限额开园，未来若客流恢复良好，不排除九寨千古情重新开园带来利润增长的可能，建议重点关注！

未来看点：①新一轮项目业绩加速释放的起点，四大自营项目（桂林项目 18 年 8 月已开业，19 年进入业绩快速释放爬坡期；张家界项目 19 年 7 月开业，西安、上海项目预计 20 年 3-6 月开）有望逐步落地，推动 2020 年景区主业的业绩增速加快上行。②“演艺谷”模式的西塘项目已于 18 年 12 月底开工建设，珠海项目今年 10 月落地，核心定位年轻客群的演艺谷模式拟加大布局；③六间房实现出表，利好宋城及花房发展有望实现共赢；④公司每年最大输出的演艺项目数量有望增多至 5-6 台+佛山项目轻转重+千古情和演艺谷模式均存在持续复制扩张潜力，公司中长期业绩增长空间依旧可期。

风险提示：轻资产扩张不及预期、二次扩张项目不及预期、六间房重组进度不及预期风险等。

3.3. 中国国旅“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业，继续重点推荐！

根据中免集团官方公众号，9 月 27 日下午，“鼓浪屿”号邮轮免税店正式开业，新开业的免税店由星旅远洋邮轮与中免集团合作，店铺位于“鼓浪屿”号的第 6、7 层，拥有众多国际一流奢侈品牌以及烟酒、皮具、箱包、服饰、太阳镜、食品等商品，为消费者在舒适的邮轮体验中提供方便快捷的一站式购物服务。免税店内全面提升产品可视化的店面设计，从腕表配饰、护肤美妆到高端烟酒，全店超过 2000 款商品全球采购，未来还将结合“鼓浪屿”号特色航次提供限量爆款产品、展开优惠促销。

“鼓浪屿”号免税店是中国旅游集团旗下中免集团继去年获得意大利歌诗达大西洋号邮轮免税经营权后，经营的第二家自主邮轮免税店。邮轮免税店的开业，有利于进一步吸引海外消费回流，体现了集团对旅游要素和游客资源战略整合能力的不断提升，有助于进一步优化在免税领域的布局，引领消费回流。

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消费升级驱动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国人免税仍在争取过程，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。

3.4. 事业单位招聘持续放量，教师资格证考试报名火爆，继续推荐中公教育！

事业单位招聘持续放量，教师资格证考试报名火爆。①根据爬虫数据，继2019年6-8月事业单位招聘人数持续大幅放量以来，9月招聘人数继续大幅增长，下半年事业单位培训有望超预期增长。②2019年下半年教师资格证报名从9月3日开始，报名首日中小学教师资格考试官网即由于报名人数激增、导致报名系统堵塞，决定各省报名截止时间顺延2天。根据易学仕在线，仅报名首日报考人数就突破200万，预计总报名人数愈600万人次，同比增长34%。2019年上半年国家公务员招聘人数下滑超40%，省级公务员、事业单位招聘人数减少，在不利影响下公司公务员业务仍实现26%高速增长。由于国考已经结束，省考主要集中在上半年，事业单位下半年持续放量，目前负面影响均已出尽，边际全面好转。全年业绩有望进一步超预期！

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；③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. 行业重点公司盈利预测及估值

表 6：重点公司盈利预测及估值（2019 年 9 月 27 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/E	19E	17A	18A/E	19E	
酒店	600754.SH	锦江股份	207.29	23.23	0.92	1.19	1.17	25.24	19.52	19.85	
	600258.SH	首旅酒店	167.81	16.99	0.77	1.06	0.88	21.97	16.03	19.31	
免税	601888.SH	中国国旅	1,816.00	93.01	1.30	1.61	2.51	71.76	57.77	37.06	
博彩	01928.HK	金沙中国	2,586.22	31.98	1.30	-	-	24.60	-	-	
	02282.HK	美高梅	425.76	11.20	0.51	-	-	21.97	-	-	
景区	600138.SH	中青旅	89.54	12.37	0.79	0.87	0.91	15.66	14.22	13.59	买入-A
	600054.SH	黄山旅游	62.04	9.19	0.55	0.57	0.50	16.71	16.12	18.38	买入-A
	000888.SZ	峨眉山 A	31.77	6.03	0.37	0.43	0.41	16.16	14.02	14.71	买入-A
	002033.SZ	丽江旅游	31.87	5.80	0.37	0.27	0.31	15.61	21.17	18.71	
	603099.SH	长白山	25.41	9.53	0.27	0.30	0.37	35.30	31.42	25.99	
演艺	002159.SZ	三特索道	18.78	13.54	0.04	1.00	0.58	338.50	13.54	23.34	买入-A
	300144.SZ	宋城演艺	402.37	27.70	0.73	0.91	1.02	37.95	30.32	27.21	
出境游	000863.SZ	三湘印象	69.66	5.08	0.19	-	-	26.74	-	-	
	000796.SZ	凯撒旅游	60.23	7.50	0.27	0.39	0.38	27.29	19.23	19.74	买入-A
OTA	002707.SZ	众信旅游	47.21	5.37	0.28	0.30	0.30	19.18	17.90	17.90	买入-A
	CTRP.O	携程网	1,207.79	205.26	32.31	-	-	6.35	-	-	
餐饮	TOUR.O	途牛	26.89	21.86	-2.04	-	-	-	-	-	
	002186.SZ	全聚德	33.44	10.84	0.44	0.27	0.29	24.59	40.15	37.38	
人力资源	603043.SH	广州酒家	134.53	33.30	0.90	1.11	1.34	37.08	30.04	24.90	买入-A
K12 教育机构	00520.HK	呷哺呷哺	100.03	9.26	0.39	-	-	23.73	-	-	买入-A
	300662.SZ	科锐国际	51.64	28.69	0.47	0.66	0.85	61.04	43.47	33.75	
	01317.HK	枫叶教育	66.74	2.23	0.31	-	-	7.19	-	-	
	HLG.O	海亮教育	118.44	459.47	0.54	-	-	850.87	-	-	
高教	300192.SZ	科斯伍德	22.46	9.26	0.02	0.48	0.39	463.00	19.29	23.74	
	002621.SZ	三垒股份	71.56	12.11	0.05	-	-	242.20	-	-	
职业教育	02001.HK	新高教	42.12	2.73	0.17	-	-	16.08	-	-	
体育	01569.HK	民生教育	47.84	1.19	0.07	-	-	17.01	-	-	买入-A
创业服务	300089.SZ	文化长城	16.26	3.38	0.17	0.51	0.74	19.88	6.63	4.57	
	002694.SZ	顾地科技	19.47	3.26	0.20	-	-	16.30	-	-	
	600136.SH	当代明诚	56.27	11.55	0.26	0.84	0.66	44.42	13.78	17.39	
	300526.SZ	中潜股份	90.45	53.00	0.26	-	-	207.19	-	-	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