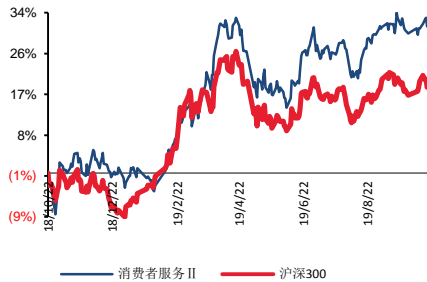


可选消费 消费者服务 II

宋城演艺 Q3 主业超预期 华住 Q3 数据继续探底

■ 走势对比



■ 子行业评级

酒店、餐馆与休闲 III	看好
综合消费者服务 III	看好

■ 推荐公司及评级

中国国旅 (601888)	买入
宋城演艺 (300144)	买入
首旅酒店 (600258)	买入

相关研究报告:

《国庆旅游数据稳健 宋城演艺投资珠海演艺谷》--2019/10/13

《国庆长假旅游数据点评: 旅游消费平稳 离岛免税高增长》--2019/10/08

《太平洋社会服务行业周报 20190929: 预计国庆出游 8 亿人次 凯撒旅游实际控制人变更》--2019/09/29

证券分析师: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100003

报告摘要

◆ 行业观点及投资建议

本周大盘调整下行, 社会服务板块表现强于大盘。周内多个公司公布三季报预告, 其中宋城演艺、科锐国际等个股表现超预期。

宋城演艺 Q3 主业归母净利润约 42,863 至 52,181 万元, 增速 15% 至 40%, 强于上半年主业 14.32% 的增速, 超过市场预期, 受此提振本周涨幅 8.81%, 预计三季度丽江项目、桂林项目高增长提振业绩。

科锐国际 Q3 归母净利润 4,424.16 万元至 5,662.92 万元, 同比增速 0% 至 28%, 扣除 Investigo 的内生增速 -2% 至 30%, 相对 Q2 的 0.46% 的内生增速预计有一定改善。

华住公布 Q3 经营数据, 其中入住率/平均房价/Revpar 增速分别为 -3.1pct/2.6%/-0.8%, 较 Q2 增速 -2.7pct/4.4%/1.3% 进一步下滑; 同店增速分别为 -2.5pct/-1.1%/-3.8%, 较 Q2 同店的 -2.3pct/0.4%/-2.1% 入住率跌幅扩大, 房价同比下降, Revpar 降幅增大。Q3 宏观经济增速进一步放缓, 酒店消费需求疲软, 数据继续探底。

建议关注行业龙头及超跌个股, 推荐配置中国国旅、宋城演艺、科锐国际、首旅酒店、众信旅游。

◆ 板块行情

本期 (10 月 14 日-10 月 18 日), 消费者服务行业指数上涨 0.37%, 同期沪深 300 指数下跌 1.08%, 上证综指下跌 1.19%, 消费者服务行业指数跑赢沪深 300 指数 1.45pct, 跑赢上证综指 1.56pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 6。两个细分子行业均上涨, 跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (+0.27%), 综合消费者服务指数 (+0.95%)。本周重点关注的个股涨跌互现, 涨幅最大的三只个股分别为宋城演艺 (+8.81%)、天目湖 (+8.04%)、腾邦国际 (+2.95%); 跌幅最大的三只个股分别为西藏旅游 (-8.59%)、西安旅游 (-5.23%)、凯撒旅游 (-5.22%)。

◆ 风险提示: 系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 板块行情	4
三、 行业新闻	5
四、 公司重点公告	6
。	7
五、 行业数据	7
六、 个股信息	11
(一) 个股涨跌、估值一览	11
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	12
七 风险提示	13

图表目录

图表 1 本周, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	4
图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅.....	5
图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率.....	7
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率.....	7
图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率.....	8
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率.....	8
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	8
图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长.....	8
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长.....	8
图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长.....	9
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	9
图表 13: 黄山游客人数及同比增长率.....	9
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	9
图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据.....	9
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据.....	9
图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	10
图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价.....	10
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	10
图表 21: 全国样本星级酒店客房 RAVPAR.....	10
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RAVPAR.....	10
图表 23: 全国餐饮收入月度数据.....	11
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	11
图表 25 A 股个股市场表现.....	11
图表 26 未来三个月大小非解禁一览.....	12
图表 27 本月大宗交易一览.....	12

一、行业观点及投资建议

本周大盘调整下行，社会服务板块表现强于大盘。周内多个公司公布三季报预告，其中宋城演艺、科锐国际等个股表现超市场预期。

宋城演艺Q3主业归母净利润约42,863至52,181万元，增速15%至40%，强于上半年主业14.32%的增速，超过市场预期，受此提振本周涨幅8.81%，预计三季度丽江项目、桂林项目高增长提振业绩。

科锐国际Q3归母净利润4,424.16万元至5,662.92万元，同比增速0%至28%，扣除Investigo的内生增速-2%至30%，相对Q2的0.46%的内生增速预计有一定改善。

华住公布Q3经营数据，其中入住率/平均房价/Revpar增速分别为-3.1pct/2.6%/-0.8%，较Q2增速-2.7pct/4.4%/1.3%进一步下滑；同店增速分别为-2.5pct/-1.1%/-3.8%，较Q2同店的-2.3pct/0.4%/-2.1%入住率跌幅扩大，房价同比下降，Revpar降幅增大。Q3宏观经济增速进一步放缓，酒店消费需求疲软，数据继续探底。

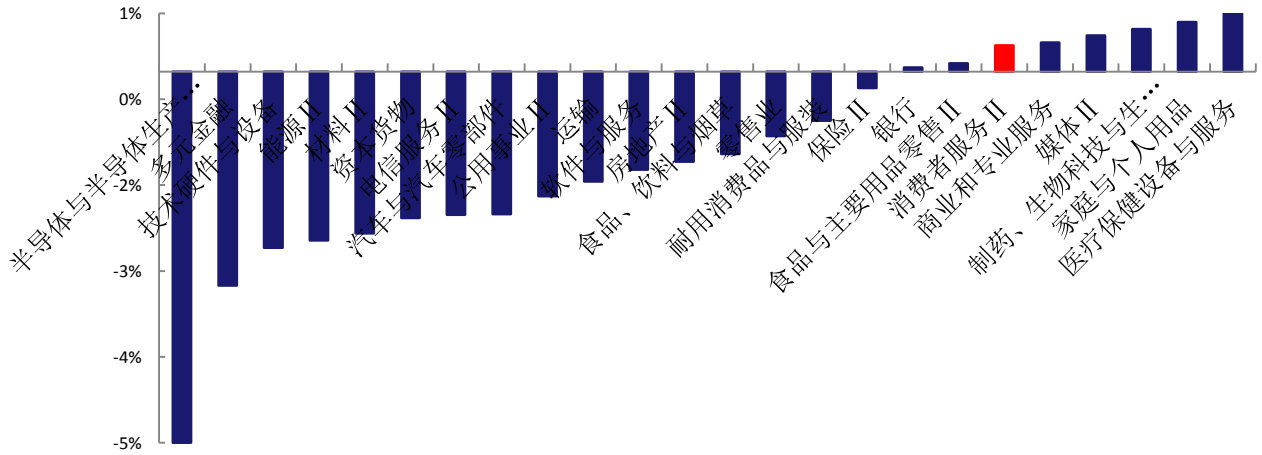
建议关注行业龙头及超跌个股，推荐配置中国国旅、宋城演艺、科锐国际、首旅酒店、众信旅游。

二、板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数上涨29.79%，同期沪深300指数上涨28.52%，上证综指上涨17.81%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.27pct，跑赢上证综指11.98pct，在WIND 24个二级行业中排名第11。

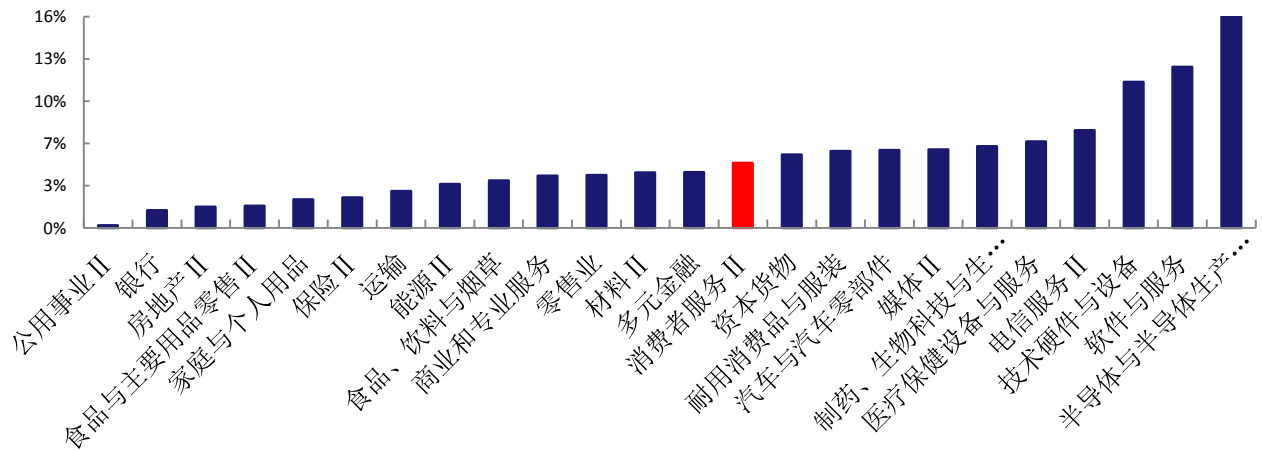
本期（10月14日-10月18日），消费者服务行业指数上涨0.37%，同期沪深300指数下跌1.08%，上证综指下跌1.19%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数1.45pct，跑赢上证综指1.56pct，在24个WIND 二级行业中排名第6。两个细分子行业均上涨，跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.27%），综合消费者服务指数（+0.95%）。本周重点关注的个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为宋城演艺（+8.81%）、天目湖（+8.04%）、腾邦国际（+2.95%）；跌幅最大的三只个股分别为西藏旅游（-8.59%）、西安旅游（-5.23%）、凯撒旅游（-5.22%）。

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月, 24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

- 事件:** 华住公布 Q3 运营数据: 整体 ADR 增长 2.6%, 成熟酒店三大指标同比负增长。华住预期今年第三季度的净收入同比将增长 10%-11%, 与此前发布的业绩展望一致。截至 2019 年 9 月 30 日, 华住开业酒店数量达 5,151 家, 包括 697 家直营酒店和 4,454 家管理加盟和特许店, 客房总数 504,414 间。已开业酒店中的经济型酒店有 3,204 家, 其中包括 425 家直营酒店和 2,779 家管理加盟和特许店; 中高端酒店 1,947 家, 包括 272 家直营酒店和 1,675 家管理加盟和特许店。华住旗下酒店的整体 ADR、OCC、Revpar 分别为 245 元、87.7%、215 元, 同比 2.6%、-3.1pct、-0.8%。
- 事件:** 泸州老窖拟斥资近 3 亿, 再度加码工业旅游。10 月 15 日, “浓香国酒” 泸州老窖发布公告, 称公司拟以 2.88 亿元向控股股东购买土地等资产, 用于升级白酒文旅工业园景区。

- 事件:** 首家“星迷奇妙乐园”落地石家庄, 将于 12 月份营业。近日, 国内明星 IP 运营商分享时代与主题乐园运营商全息未来开展战略合作, 以分享时代旗下星迷宇宙 IP 资源为核心, 将 IP 赋能的商业模式与线下主题乐园运营模式融合发展, 落地到国企 500 强企业北国集团, 共同打造线下全明星 IP 势能的儿童主题乐园“星迷奇妙乐园”。星迷奇妙乐园以星迷宇宙 IP、动漫 IP 联盟为核心, 开发新互动、新消费、新场景的线下主题娱乐体验。首家“星迷奇妙乐园”落地石家庄将于今年 12 月份正式营业。
- 事件:** 复星旅文拟收购 Thomas Cook 北欧业务。据信报报道, 英国旅业巨头 Thomas Cook, 上月底因财政问题宣布破产。复星集团旗下复星旅游文化据报正在洽谈收购 Thomas Cook 位于北欧斯堪的纳维亚业务 Ving。挪威媒体《Finansavisen》引述消息人士报道, 复星旅游文化与 Thomas Cook 方面高层已于周二在斯德哥尔摩的 Ving 总部举行会议。本月初, 俄罗斯媒体《消息报》(Izvestia) 引述知情人士透露, 复星旅游文化正考虑收购 Thomas Cook 于俄罗斯的旅游营运商 Intourist。
- 事件:** Airbnb 一季度运营亏损 3.06 亿美元, 同比增长逾一倍。上市前夕, 美国共享住宿平台 Airbnb 爱彼迎被爆因加大营销支出导致其今年第一季度的亏损翻了一番。据外媒报道, 一份未被披露的财务数据显示, 今年一季度, Airbnb 的运营亏损达到 3.06 亿美元, 同比增长了一倍多。Airbnb 此前宣布将于 2020 年上市。市场认为, 如果 Airbnb 明年上市, 它将面临更多投资者对亏损科技公司的质疑, 因为如今投资者对“烧钱”的科技公司越来越谨慎。美国打车软件 Uber 和 Lyft 的 IPO 出现问题, 有部分原因是投资者担心两家公司都无法盈利, 而近日, 美国共享办公平台 WeWork 也不得不因类似问题放弃 IPO。
- 事件:** 万豪以 2 亿美金收购纽约 W 酒店资产。万豪国际公司周四宣布其斥资 2.06 亿美元购买了联合广场 W 酒店, 并计划翻修这座百年老店。根据公开记录, 卖家是韦斯特布鲁克合伙人公司, 该公司仅在一年前购买了位于公园大道南 201 号的 W 酒店。
- 事件:** 凯撒旅游实控人变更后首出招, 跨界打造研学产品。在凯撒旅游实控人变更的第二天, 凯撒旅游便和立思辰签署战略合作协议, 双方将联合打造“教育×旅游”的创新生态模式, 在开发研学教育、国际文旅路线等方面开展合作。
- 事件:** 万达酒店约 8 亿港元转让伦敦和澳洲项目予万达香港。10 月 18 日, 万达酒店发展有限公司发布公告称, 公司于当日与万达香港订立伦敦项目应收款项的转让契据。据此, 万达酒店已同意向万达香港转让伦敦项目应收款项所产生的权利、所有权及利益, 总额为 2400 万英镑, 相当于约 2.41 亿港元。同日, 万达澳洲地产与万达香港订立澳大利亚项目应收款项的转让契据, 据此, 万达澳洲地产已同意向万达香港转让澳大利亚项目应收款项所产生的权利、所有权及利益, 总额为 1.05 亿港元, 相当于约 5.57 亿港元。
- 事件:** 国内冰雪运动产值预计 2025 年达万亿元。2019 年国际冬季运动博览会(以下简称“冬博会”) 10 月 17 日在国家会议中心开幕。据现场发布的《中国冰雪产业发展研究报告》显示, 2022 年中国冰雪运动产值将达到 8000 亿元, 2025 年将达到 1 万亿元, 占整个中国体育总产值的 1/5。

四、公司重点公告

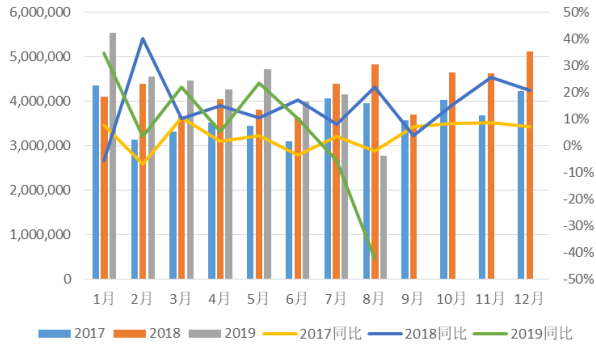
- 三特索道 (002159)** 2019 年前三季度业绩预告: 预计前三季度归母净利润 1600-2400 万元, 同比下降 84.89%-89.93%。主要系一方面上年同期转让威海丰坝营公司股权形成投资收益 1.32 亿元; 另一方面 2018 年末克旗、崇阳等项目公司大量在建工程转固, 本报告期项目公司贷款利息支出不再资本化, 导致本报告期固定资产折旧和财务费用有所增加。
- 大东海 A (000613)** 2019 年前三季度业绩预告: 预计公司 2019 年 7 月 1 日至 9 月 30 日亏损约 106 万元至 121 万元左右, 2019 年 1 月 1 日至 9 月 30 日亏损约 30 万元至 45 万元左右。三亚酒店行业竞争激烈, 消费价格持续下滑, 以及公司酒店 A 楼装修改造等原因, 公司主营业务收入较上年同期减少, 主营业务利润出现亏损。

西安旅游 (000610)	2019 年前三季度报告: 报告期内公司实现营业收入 6.55 亿元/+4.89%，实现归母净利润-454 万元/+57.04%，实现归母扣非净利润-1024 万元/+34.1%。
宋城演艺 (300144)	2019 年前三季度业绩预告: 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长约 5%-20%，2019 年 7-9 月同比增长 0-5%；预告期内，重组后的花房集团各项业务均保持稳中向好态势。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 2019 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润约 93,914-110,989 万元，同比增长约 10%-30%，2019 年 7-9 月归属于上市公司股东的净利润约 42,863-52,181 万元，同比增长约 15-40%。预告期内，计入当期损益的非经常性损益对公司净利润的影响约为 16,500 万元。
九华旅游 (603199)	2019 年第三季度报告: 报告期内公司实现营业收入 4.17 亿元/+14.96%，实现归母净利润 1.07 亿元/+33.6%，实现归母扣非净利润 1.0 亿元/+27.5%。
腾邦国际 (300178)	2019 年前三季度业绩预告: 前三季度上市公司归母净利润-1.25 至-1.2 亿元，去年同期盈利 2.94 亿元。报告期内，受宏观经济影响，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，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为-200.00 万元。
科锐国际 ()	2019 年前三季度业绩预告: 报告期内公司实现归母净利 1.09-1.21 亿元，同比增长 17.88%-31.33%，三季度实现归母净利润 4,424.16 万元-5,662.92 万元，同比 0%-28%。预计 2019 年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约 1,300 万元，2018 年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 963 万元。主要系在 2019 年前三季度收到地方政府退税及政府补贴所致。
凯撒旅游 (000796)	关于公司控股股东及实际控制人变更的公告: 公司控股股东由海航旅游集团有限公司变更为凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司，实际控制人由海南省慈航公益基金会变更为陈小兵先生。凯撒世嘉及其一致行动人合计持有公司股份 232,711,488 股，约占公司总股本的 28.98%，成为公司第一大股东；海航旅游及其一致行动人合计持有公司股份 230,694,483 股，约占公司总股本的 28.73%，为公司第二大股东
云南旅游 (002059)	关于关联交易处于筹划阶段的提示性公告: 公司拟收购云南世博投资有限公司及王铎根合计持有的云南世界恐龙谷旅游股份有限公司 63.25% 股权。本次交易最终交易金额以经有权部门备案的评估值为依据并经双方协商确定。
华天酒店 (000428)	2019 年前三季度业绩预告: 2019 年前三季度，公司预计归属于上市公司股东的净利润-1.6 至-1.9 亿元，比上年同期增长 45.07%-54.33%。
岭南控股 (000524)	2019 年前三季度业绩预告: 2019 年前三季度，公司预计归属于上市公司股东的净利润 2.35-2.5 亿元，亏损比上年同期下降 7.55-22.15%，亏损比上年同期减少，一方面公司控股子公司张家界置业公司存量物业销售带来了部分利润增长，另一方面公司通过加强内控、优化管理。
锦江酒店 (600754)	关于持股 5% 以上的股东减持股份进展的公告: 2019 年 7 月 18 日至 2019 年 10 月 16 日期间，弘毅投资基金通过上海证券交易所集中竞价交易系统大宗交易系统累计减持公司股份 12,756,885 股，约占本公司总股本的 1.33%，减持价格区间为 22.40 元至 24.73 元。

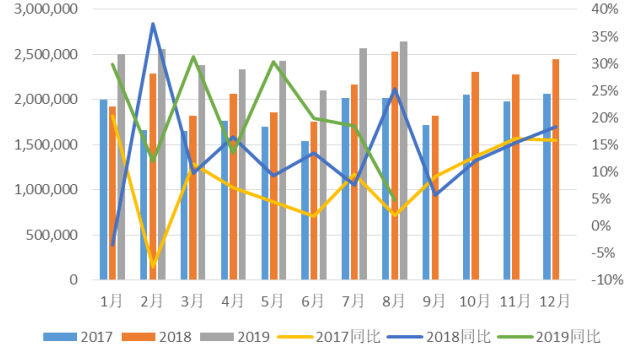
五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率

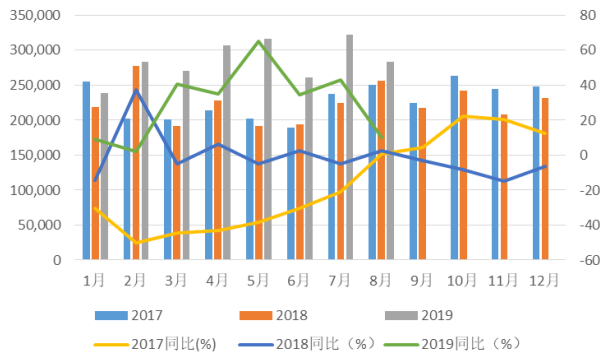


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



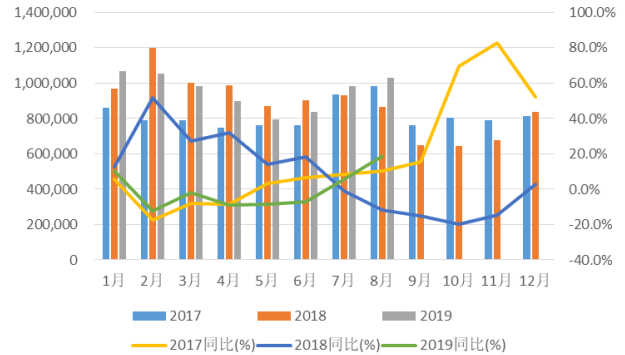
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



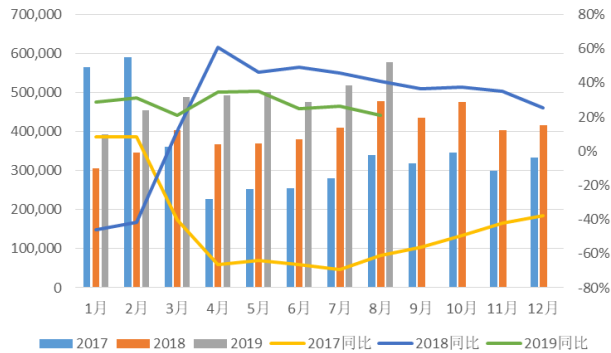
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



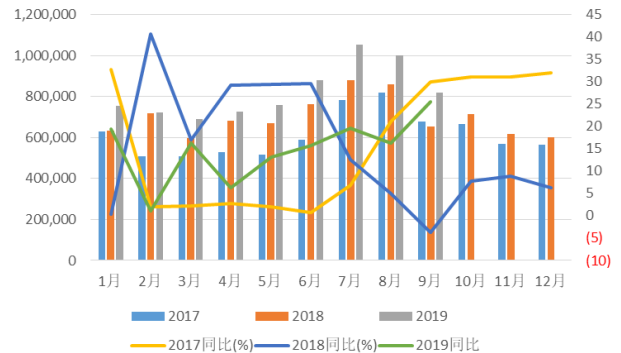
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



料来源: WIND, 太平洋证券整理

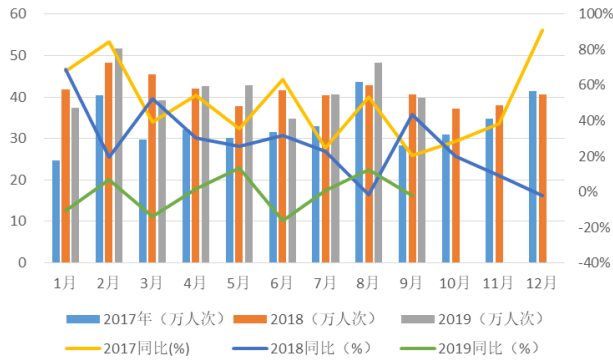
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



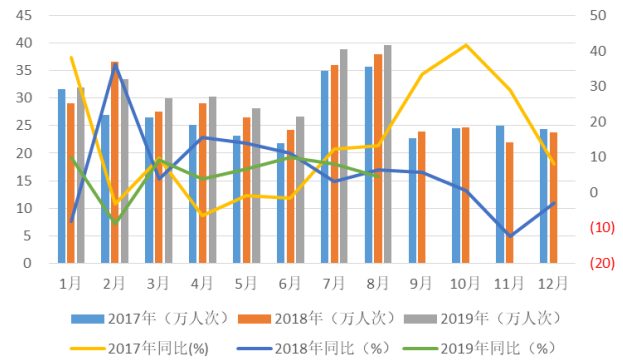
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长

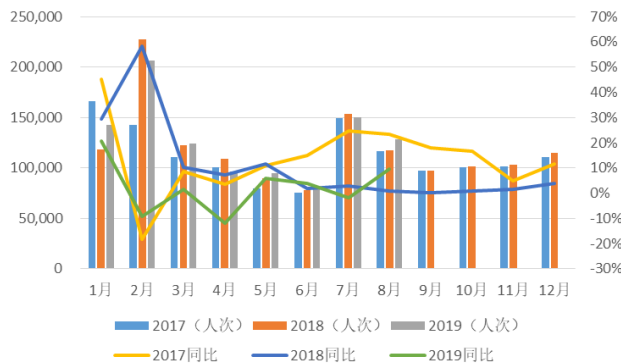


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



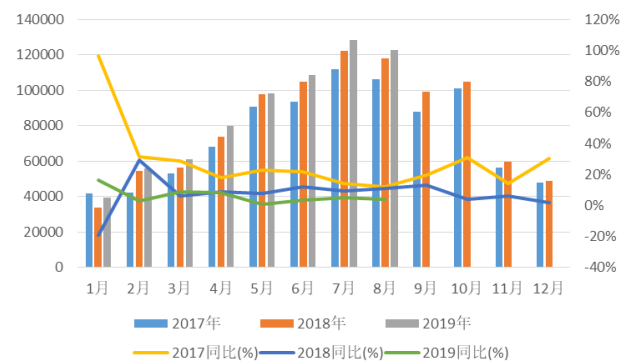
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



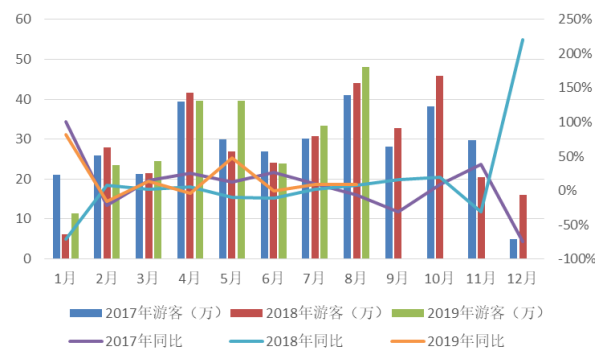
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长



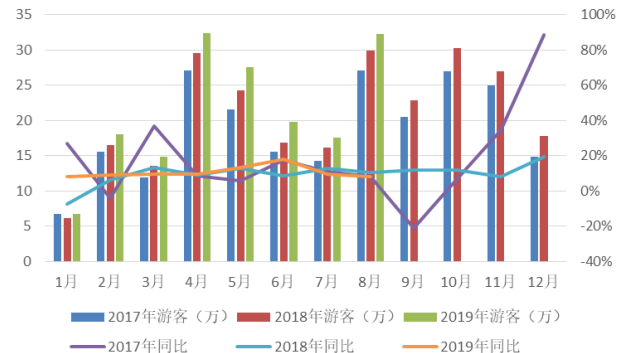
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

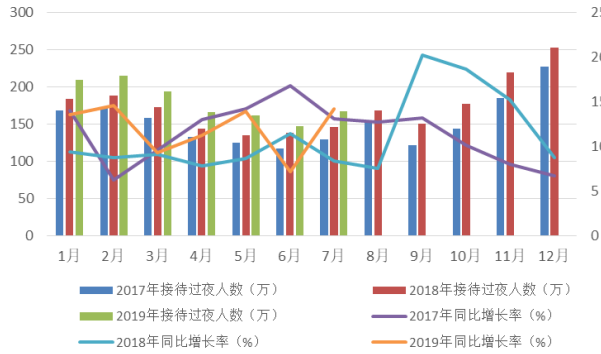
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



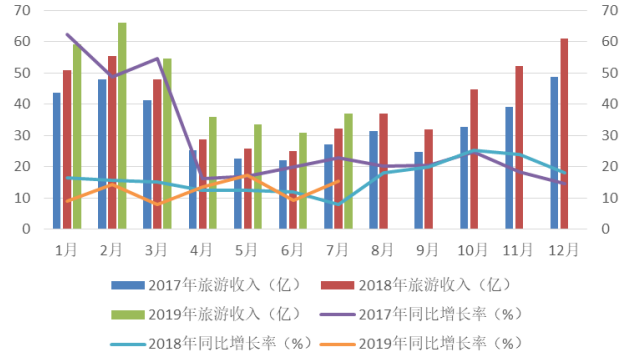
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据

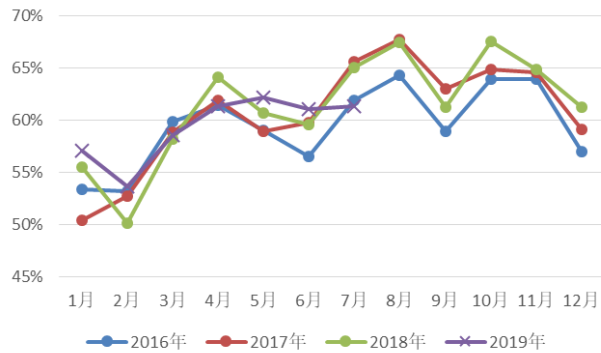


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



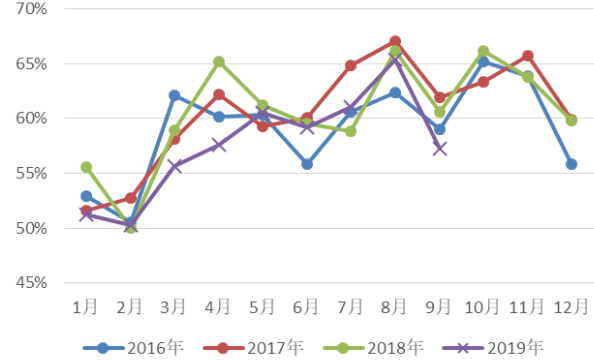
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率



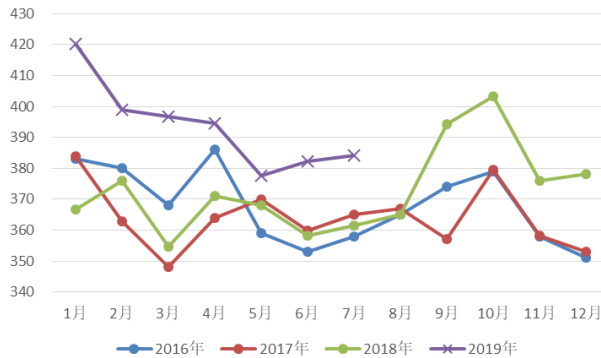
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



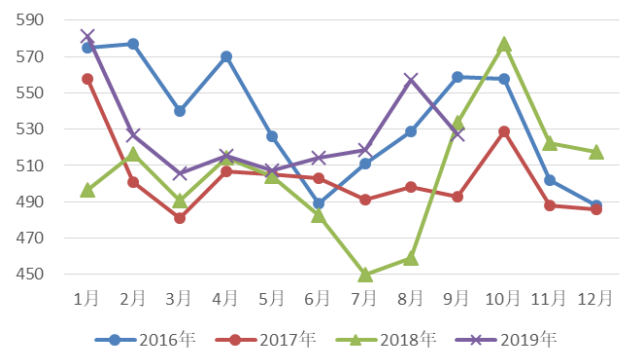
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

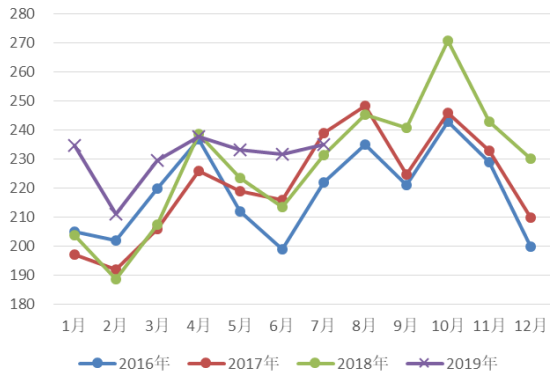
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价



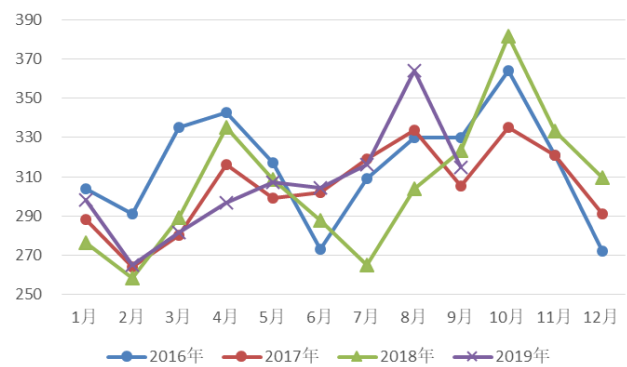
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar

图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RavPar

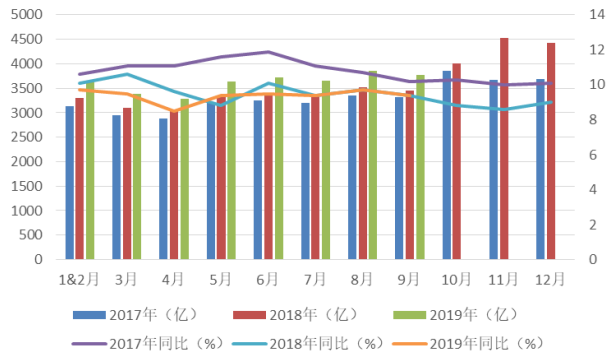


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



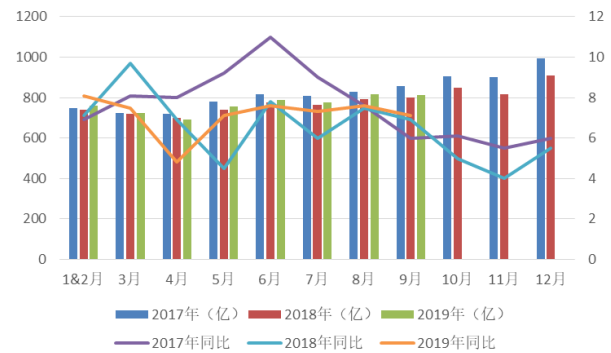
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

六、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本期, 消费者服务行业的个股涨跌互见。其中紫光学大、中公教育、宋城演艺涨幅居前, 分别为12.21%、10.47%、8.81%。

图表 25 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
紫光学大	12.21	15.42	16.81	16.34
中公教育	10.47	20.64	9.63	51.03
宋城演艺	8.81	9.35	4.34	11.57
天目湖	8.04	1.63	30.9	7.33

腾邦国际	2.95	(14.13)	14.22	7.62
首旅酒店	1.87	(3.44)	4.75	8.12
中国国旅	0.46	3.1	1.05	16.34
拓维信息	0.34	(0.83)	19.28	(5.29)
大连圣亚	0.12	3.26	3.29	31.36
东方时尚	0	35.37	4.67	24.73

本周涨跌幅后 10

中国高科	(8.63)	(1.64)	17.47	192.86
西藏旅游	(8.59)	(17.51)	4.04	98.03
三盛教育	(7.95)	(35.56)	37.47	7.94
凯文教育	(6.49)	(5.99)	7.01	(14.41)
百邦科技	(5.62)	(10.93)	12.54	29.51
力盛赛车	(5.44)	(29.11)	24.69	38.53
西安旅游	(5.23)	(22.3)	13.38	26
凯撒旅游	(5.22)	(10.67)	1.76	8.61
中山金马	(3.73)	(5.97)	21.97	5.22
曲江文旅	(3.5)	(9.71)	1.93	5.41

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 26 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
首旅酒店	2019-12-06	29,523.50	98,772.30	62,460.93	63.24
首旅酒店	2019-12-06	24,602.91	98,772.30	62,460.93	63.24
首旅酒店	2019-12-06	29,523.50	98,772.30	62,460.93	63.24
首旅酒店	2019-12-16	24,602.91	98,772.30	62,460.93	63.24

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
东方时尚	2019-09-30	18.85	-9.98%	21.94	433.55
东方时尚	2019-09-30	18.85	-9.98%	21.94	1244.1
东方时尚	2019-09-30	18.85	-9.98%	21.94	5843.5
开元股份	2019-09-27	10.69	-9.94%	11.13	2755.56
云南旅游	2019-09-27	4.95	-10.00%	5.49	1840.5
中国国旅	2019-09-27	84.18	-10.00%	93.01	315.68
云南旅游	2019-09-26	5.06	-9.96%	5.5	2024

中国国旅	2019-09-26	93.53	-0.70%	93.53	1402.95
中国国旅	2019-09-25	93.80	0.00%	94.19	956.76
中国国旅	2019-09-25	94.19	0.42%	94.19	672.52
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	342
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	342
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	273.6
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	205.2
凯撒旅游	2019-09-24	6.84	-5.00%	7.56	444.6
凯撒旅游	2019-09-23	7.11	-4.95%	7.2	5382.27
中国国旅	2019-09-23	92.79	-0.62%	92.79	1020.69
云南旅游	2019-09-20	5.51	-9.97%	5.98	705.28
云南旅游	2019-09-20	5.51	-9.97%	5.98	644.67

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

七 风险提示

系统性风险, 政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。