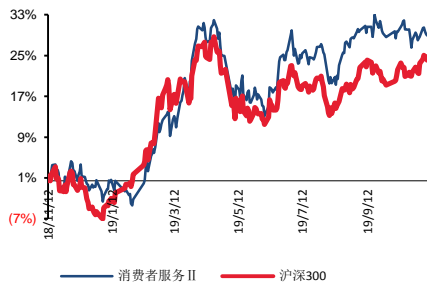


可选消费 消费者服务 II

华住收购德国酒店集团 凯撒投资江苏中服

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20191103: 三季度基本符合预期 坚守行业龙头》
--2019/11/03

《中国国旅三季度点评: 业绩稳健增长 免税龙头强者恒强》
--2019/10/30

《社会服务行业周报 20191027: 布局 Q3 业绩超预期品种 继续看好免税和演艺》
--2019/10/27

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

本周社会服务板块微涨, 表现弱于沪深 300。个股方面, 出境游行业的众信旅游和凯撒旅游涨幅居前, 众信旅游受到人民币升值及区块链概念刺激, 周内涨幅 13.38%。凯撒旅游投资 1200 万购买了江苏中服 20% 股权, 同时设立海南免税集团作为公司免税业务的管理平台。公司实际控制人变更后, 治理结构逐步理顺, 主业方向更加清晰, 同时进军免税行业, 与旅游主业协同度高, 2020 年日本奥运会公司作为境内独家票务代理, 有望受益于出境客流增长。

华住集团收购德国最大酒店集团公司 Deutsche Hospitality, 收购估价 7.2 亿欧元。公司开启国际化进程, 完善高端品牌布局, 并计划将收购品牌引入国内, 同时公司创始人兼董事长重任 CEO, 前 CEO 张敏将专注国际化扩张。目前国内酒店行业处于下行周期, 从三季报看, 虽然经营数据下滑, 酒店龙头依靠中端和加盟占比提升仍然维持了扣非利润的正增长, 目前估值均处于底部区间, 建议继续关注, 静待触底反弹。

建议配置壁垒竞争垒高的行业细分龙头, 推荐配置中国国旅、宋城演艺、科锐国际。

◆ 板块行情

本期 (11 月 4 日-11 月 8 日), 消费者服务行业指数上涨 0.21%, 同期沪深 300 指数上涨 0.52%, 上证综指上涨 0.2%, 消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 0.31pct, 跑赢上证综指 0.01pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 11。两个细分子行业涨跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (+0.67%), 综合消费者服务指数 (-2.08%)。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众信旅游 (+15.38%)、凯撒旅游 (+12.14%)、大东海 A (+9.77%); 跌幅最大的三只个股分别为三特索道 (-5.12%)、华天酒店 (-3.04%)、西藏旅游 (-2.38%)。

◆ 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
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.....	7
图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率.....	7
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.....	8
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长.....	8
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.....	9
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率.....	9
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.....	10
图表 24: 全国餐饮限上企业收入月度数据.....	10
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

本周社会服务板块微涨，表现弱于沪深300。个股方面，出境游行业的众信旅游和凯撒旅游涨幅居前，众信旅游受到人民币升值及区块链概念刺激，周内涨幅13.38%。凯撒旅游投资1200万购买了江苏中服20%股权，同时设立海南免税集团作为公司免税业务的管理平台。公司实际控制人变更后，治理结构逐步理顺，主业方向更加清晰，同时进军免税行业，与旅游主业协同度高，2020年日本奥运会公司作为境内独家票务代理，有望受益于出境客流增长。

华住集团收购德国最大酒店集团公司Deutsche Hospitality，收购估价7.2亿欧元。公司开启国际化进程，完善高端品牌布局，并计划将收购品牌引入国内，同时公司创始人兼董事长重任CEO，前CEO张敏将专注国际化扩张。目前国内酒店行业处于下行周期，从三季报看，虽然经营数据下滑，酒店龙头依靠中端和加盟占比提升仍然维持了扣非利润的正增长，目前估值均处于底部区间，建议继续关注，静待触底反弹。

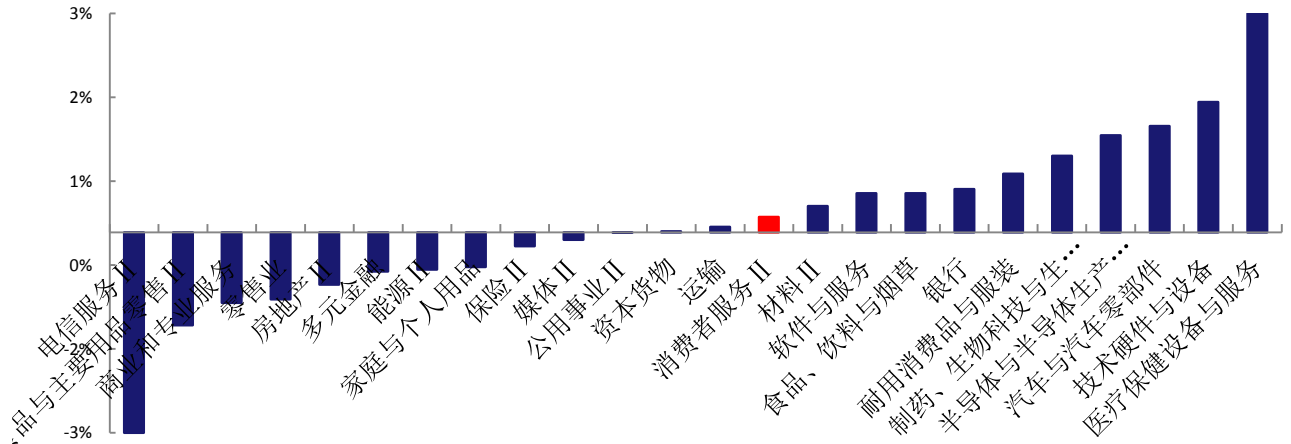
建议配置壁垒竞争垒高的行业细分龙头，推荐配置中国国旅、宋城演艺、科锐国际。

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28.6%，同期沪深300指数上涨31.97%，上证综指上涨18.86%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数3.37pct，跑赢上证综指9.74pct，在WIND 24个二级行业中排名第11。

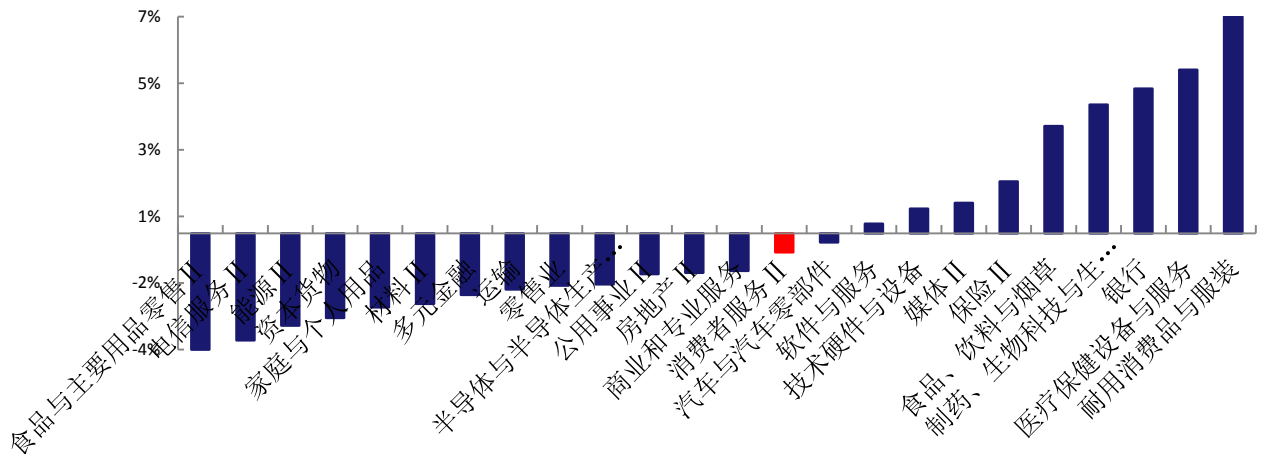
本期（11月4日-11月8日），消费者服务行业指数上涨0.21%，同期沪深300指数上涨0.52%，上证综指上涨0.2%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数0.31pct，跑赢上证综指0.01pct，在24个WIND 二级行业中排名第11。两个细分子行业涨跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+0.67%），综合消费者服务指数（-2.08%）。本周重点关注的个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为众信旅游（+15.38%）、凯撒旅游（+12.14%）、大东海A（+9.77%）；跌幅最大的三只个股分别为三特索道（-5.12%）、华天酒店（-3.04%）、西藏旅游（-2.38%）。

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：** **Discovery 成立中国文旅总部，计划在华建 1-2 个主题公园。** Discovery 探索媒体集团近日内宣布，与中国国内知名机构共同成立探索发现中国文旅总部——探索发现（上海）文化旅游公司。该合资公司整合了金融、文化、IP 内容等几大行业资源，旨在共同推动“探索”主题体验公园相关业务的研发和运营。未来 Discovery 在内地将建设 1-2 个旗舰型探索发现主题公园，并布局一些小型项目或体验中心。
- 事件：** **俄罗斯今年前 9 个月赴俄中国游客达 120 万人。** 据俄罗斯“世界无国界”旅游协会数据，2019 年前 9 个月，赴俄中国游客数量高达 120 万人次。2019 年秋季，赴俄中国团体游客人数突破 100 万，享受免签入境俄罗斯待遇的游客数量占游客总数的 80% 以上。总体来说，团体游入境和个人入境人数比例，3 年来基本保持不变。最受中国游客欢迎的依然是莫斯科、圣彼得堡、滨海边疆区和阿穆尔州。
- 事件：** **泰国中央集团宣布 6.6 亿美元投资，将在维也纳、大阪开立酒店。** 泰国零售集团 Central Group（中央集团）最近宣布了三项总计逾 6.6 亿美元的重大海外投资，项目分别位于维也纳、大阪和都灵。集团在各主要旅游城市开发高品质的旗舰项目，

以顺应全球旅游趋势。最近的投资超过 200 亿泰铢，包括三个标志性的项目：维也纳的创新奢侈品零售和酒店综合体、大版的首家 Centara 酒店，以及在都灵重启的奢侈品百货公司 Rinascente（文艺复兴百货）

事件： **Expedia Q3 总预订量和收入同比均增长 9%，入住间夜量增长 11%。**北京时间 11 月 7 日凌晨，Expedia 公布了截至 2019 年 9 月 30 日的第三季度财报。第三季度总预订量同比增长了 9%，主要由 Expedia Partner Solutions 和 Hotels.com 的预订增长所带动。美国国内及国际旅行总预订量分别同比增长了 10% 和 7%。第三季度总收入同比增长了 9%，主要由 Expedia Partner Solutions、Hotels.com 和 Vrbo 品牌的收入增长所带动。美国国内及国际收入分别同比增长了 11% 和 6%。

事件： **TripAdvisor 第三季度收入及净利润均下滑，体验及餐饮业务收入升 19%。**北京时间 11 月 7 日，TripAdvisor 公布了截至 2019 年 9 月 30 日的第三季度财报。本季度 TripAdvisor 的总收入、GAAP 净利润、调整后息税前利润分别下降了 7%、28%、12%。另外，TripAdvisor 和携程集团宣布达成战略合作伙伴关系并扩大全球合作，双方合作内容包括成立合资公司、达成全球内容协议以及携程入股 TripAdvisor 全球业务。

事件： **携程与 TripAdvisor 成立合资公司，前者持股 60%。**携程集团子公司携程投资控股公司与 TripAdvisor 子公司 TripAdvisor Singapore Private Limited 已经成立了一家新的合资公司。携程集团将作为此家新合资公司实体的大股东，注入现金投资，并提供专业市场知识。TripAdvisor 将拥有合资公司 40% 的股份，并为其中国业务提供长期独家品牌授权、内容许可、及其他资产。两家公司同意在此合资公司层面上共享旅游品类的库存。合资公司的业务将作为 TripAdvisor 中国在全球范围内运营。携程集团还与 TripAdvisor 达成了一项全球内容协议，将 TripAdvisor 的内容提供给携程集团的主要品牌使用，包括 Trip.com, 携程, 天巡 (Skyscanner) 和去哪儿。

事件： **北京文化 8.4 亿入股文旅项目。**成功跨界影视产业之后，北京文化又在 10 月豪掷 8.4 亿买下北京东方山水度假有限公司，开始涉足文旅项目。无独有偶，今年 5 月份上市影企文投控股同样以 8.4 亿人民币，拿下南京两块土地。根据公告显示，文旅项目同样成为地块的主要用途。

事件： **红星美凯龙投 300 亿开展文旅合作，梦享岛海洋公园项目签约。**11 月 3 日，红星美凯龙梦享岛海洋公园项目签约。今年 6 月 29 日，沈阳市政府与红星美凯龙控股集团举行了战略合作框架协议签约仪式。按照战略合作框架协议，红星美凯龙控股集团将投资 300 亿元，在文旅、家居、酒店、购物休闲等领域与沈阳开展战略性、深层次、全方位合作。梦享岛海洋公园项目计划总投资额 20 亿元，主要建设国内顶级的大型海洋主题公园并配套高端商业，是文商旅一体化发展、吃住行游购娱紧密结合的项目，建成后将对沈阳文旅产业发展起到积极引领和示范带动作用。

事件： **歌诗达邮轮首开三亚母港航线，目的地菲律宾越南。**11 月 4 日，歌诗达邮轮宣布旗下“新浪漫号”将在 2020 年 1 月至 3 月以三亚为母港进行季节性运营，期间提供前往菲律宾、越南等目的地的航线。据介绍，承担此次航线的主角——歌诗达·新浪漫号，总吨位 56,800 吨，载客量 1,800 人，此外，该邮轮提供意式美食娱乐体验。

事件： **华住宣布全资收购德国最大本土酒店集团。**北京时间 11 月 4 日下午，华住集团（以下简称“华住”）宣布称，其在新加坡的全资子公司 China Lodging Holding Singapore 完成了对 Deutsche Hospitality 德意志酒店集团（以下简称“DH”）100% 股权收购协议的签署。此次交易的基本现金对价约 7 亿欧元，而按照协议，届时将根据净营运资金和其他的实际条件进行调整。此次收购尚需获得监管部门的批准并符合其他的完成条件，交易有望在明年年初或前后完成。

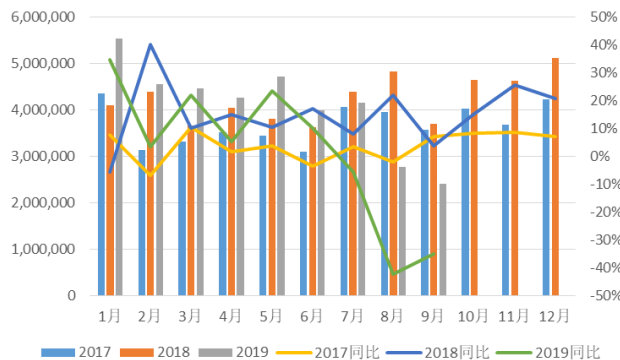
四、公司重点公告

西藏旅游 (600749) **关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：**2019 年 10 月 24 日公司董事会通过了《关于公司股份回购方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式，通过自有资金及自筹资金回购公司股份，回购股份数量在 350 万-700 万股之间，回购股份价格不超过 15 元/股（含）。截至 2019 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已

	累计回购股份 200,000 股, 占公司总股本的比例为 0.088%, 成交最高价为 10.06 元/股, 成交最低价为 9.93 元/股, 支付的总金额为 1,993,813.00 元 (不含交易费用)。上述回购符合既定的回购股份方案。
凯撒旅游 (000796)	关于设立海南免税集团公司的公告: 2019 年 11 月 3 日公司董事会审议通过了《关于设立海南免税集团公司的议案》, 同意公司以自有资金设立海南同盛世嘉免税集团有限公司, 注册资本 2 亿元, 该公司设立完成后将作为公司免税业务的管理平台, 同时积极整合公司相关资源, 推动公司在免税领域业务的发展。
凯撒旅游 (000796)	关于购买江苏中服免税品有限公司部分股权暨关联交易的公告: 公司董事会审议通过了《关于购买江苏中服免税品有限公司部分股权暨关联交易的议案》, 同意以新设立公司海南同盛世嘉免税集团有限公司购买北京寺库商贸有限公司持有的江苏中服免税品有限公司的 20% 股权, 交易价格为 1,200 万元人民币。
科锐国际 (300662)	关于持股 5% 以上股东减持达到 1% 的公告: 公司近日收到持股 5% 以上股东杭州长堤股权投资合伙企业 (有限合伙)《关于股份减持情况的告知函》, 其减持本公司股份 1,857,400 股, 占本公司总股本的 1.032%, 减持均价 32.55。减持后杭州长堤仍持有公司 9.218% 的股权。
云南旅游 (002059)	关于收购云南世界恐龙谷旅游股份有限公司股权暨关联交易的公告: 公司拟收购云南世博投资及自然人王铨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。本次股权受让价格为人民币 257,252,216.00 元, 股权评估结果已按国资管理相关规定报华侨城集团有限公司备案。本次收购完成后, 公司将持有恐龙谷公司 63.25% 股权, 王铨根持有恐龙谷公司 36.75% 股权
华天酒店 (000428)	关于公司转让所持有的控股子公司灰汤华天部分债权的公告: 为优化资产结构, 公司拟将持有的控股子公司湖南灰汤温泉华天城置业有限责任公司的部分债权 8.9062 亿元以公开挂牌方式转让, 转让价格不低于评估值 6.9468 亿元。公司全资子公司长沙华盾实业有限公司拟参与该债权的竞拍, 竞拍价不高于 8.9062 亿元。
腾邦国际 (300178)	关于出售子公司融易行股权暨关联交易的公告: 公司董事会于 2019 年 11 月 8 日审议通过了《关于出售子公司融易行股权暨关联交易的议案》, 公司拟向腾邦集团有限公司出售全资子公司深圳市前海融易行小额贷款有限公司 100% 股权, 以具有证券从业资格的评估机构出具的评估报告确定的评估值为基础, 本次交易转让标的估值为 108,046.31 万元, 由于融易行在过渡期进行了 18,000 万元现金分红, 甲乙双方最终协商确定本次交易的交易价格为 91,000 万元。

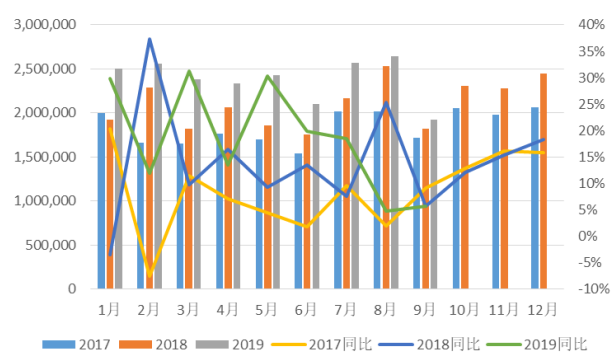
五、行业数据

图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率



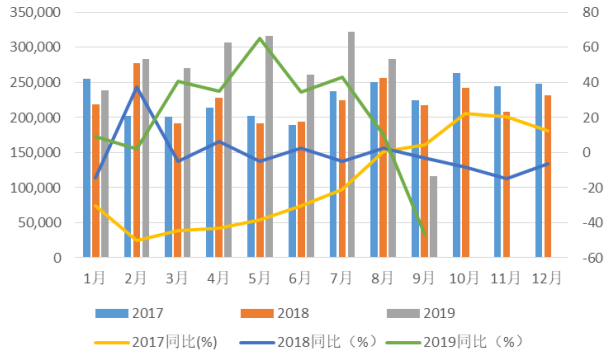
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



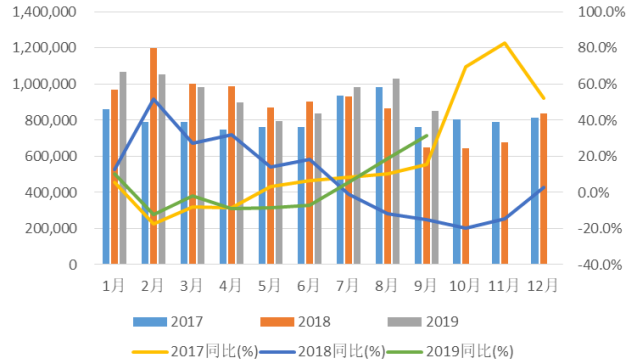
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率



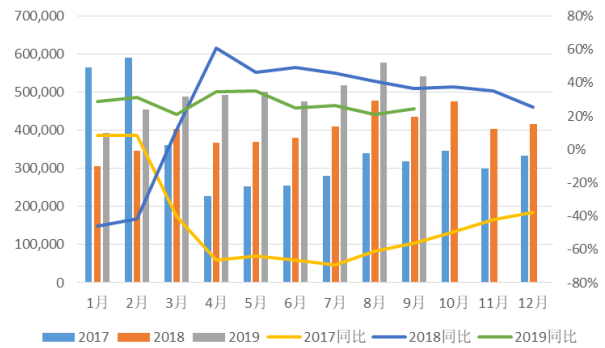
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率



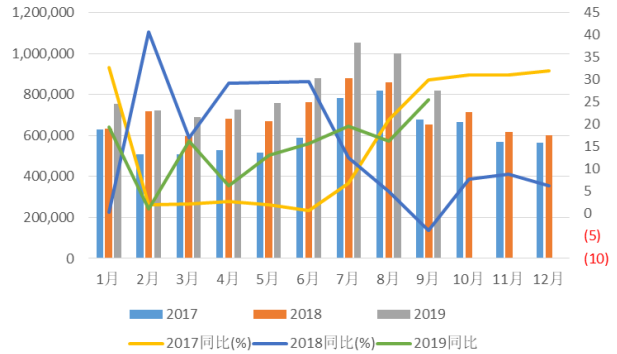
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



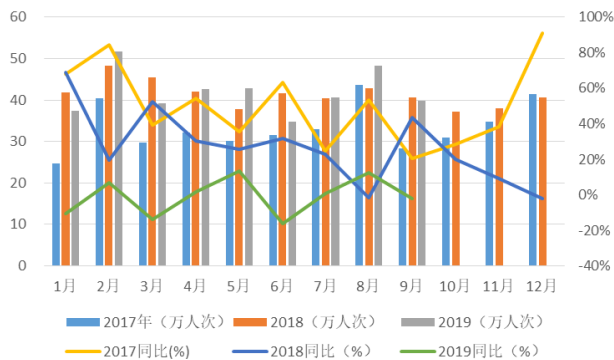
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



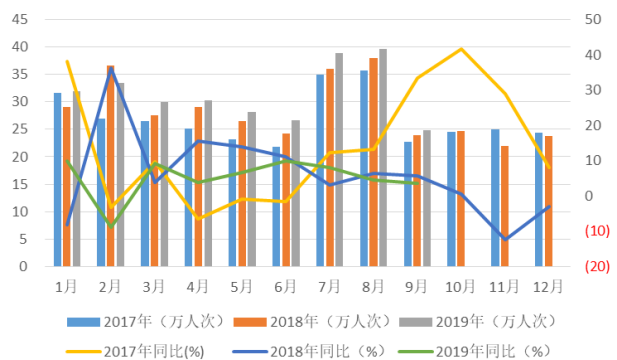
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长



料来源: WIND, 太平洋证券整理

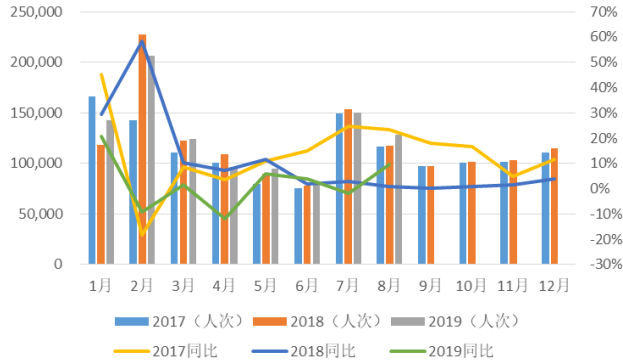
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



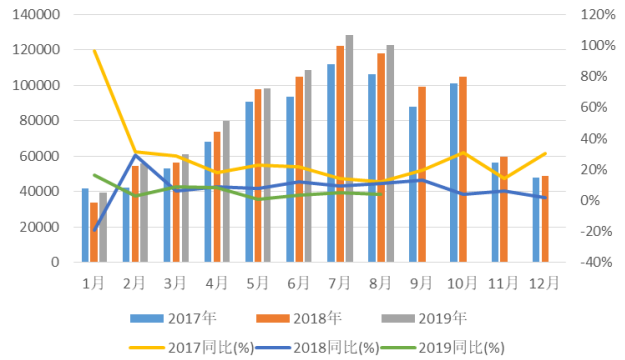
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长

图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长

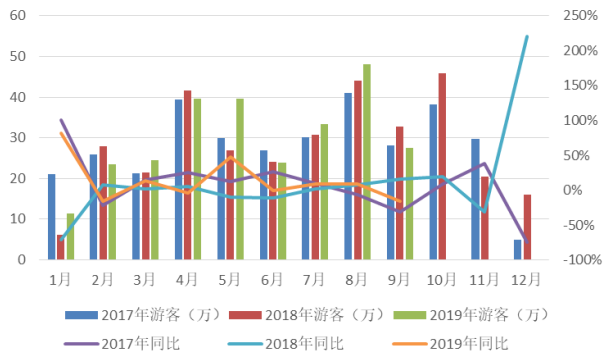


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



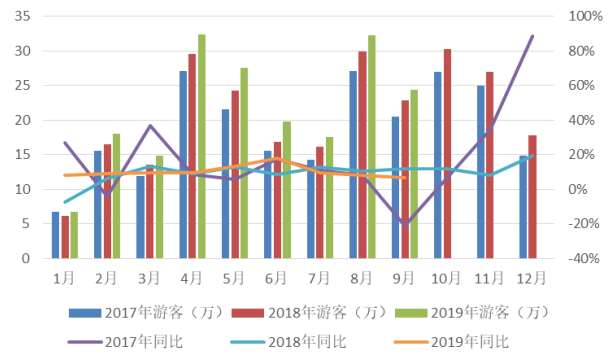
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



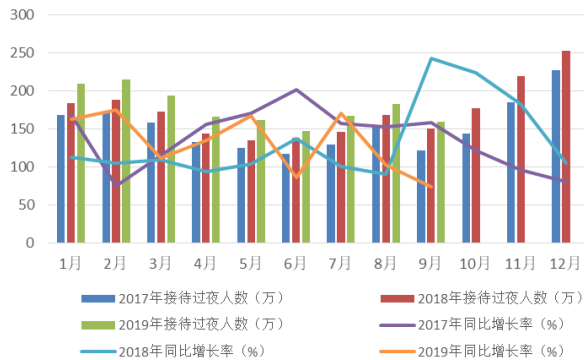
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



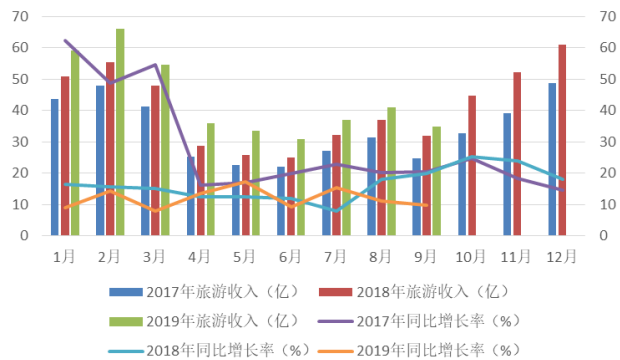
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

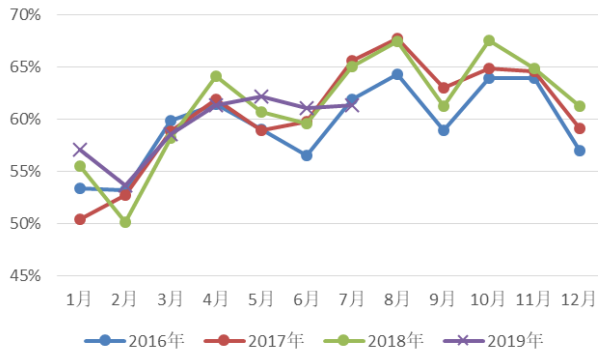
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



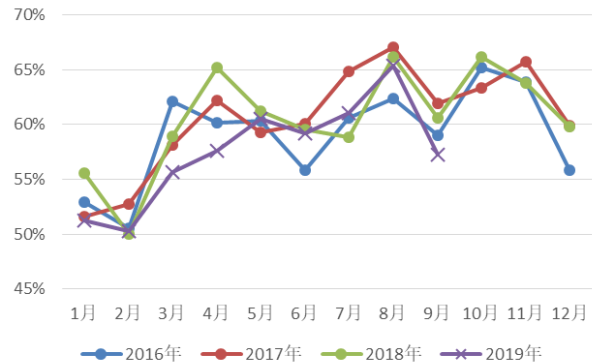
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率

图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率

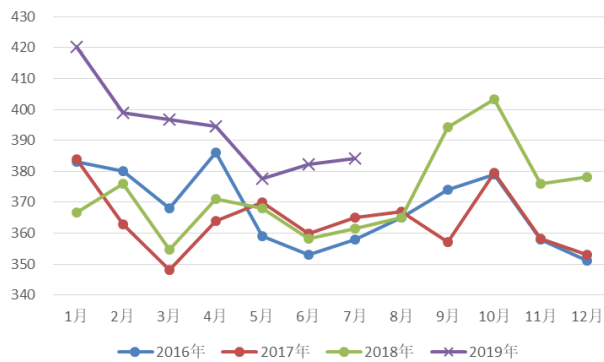


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



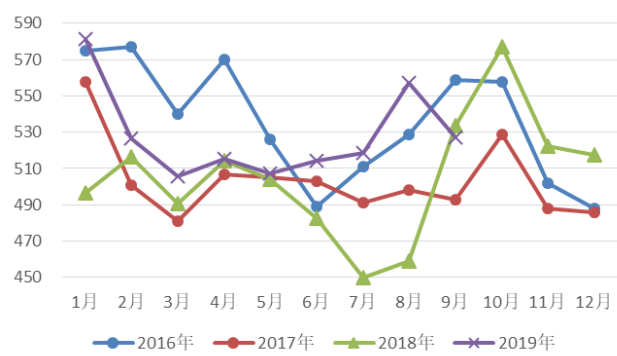
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价



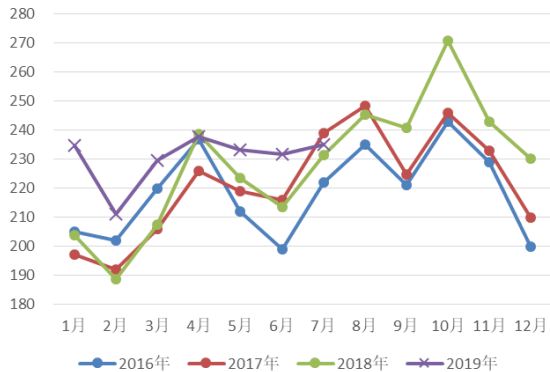
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价



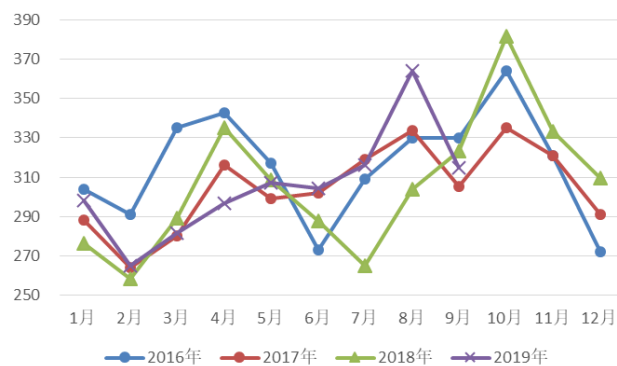
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

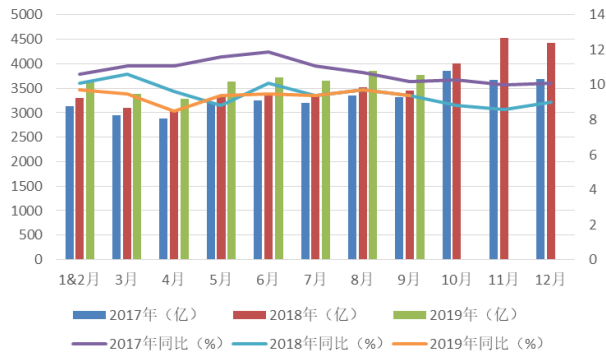
图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RavPar



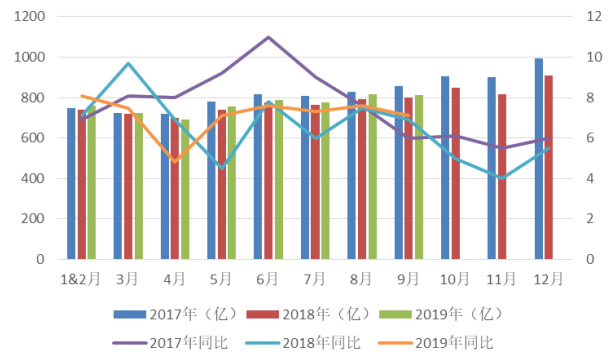
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据

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



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。其中众信旅游、凯撒旅游、开元股份涨幅居前, 分别为15.38%、12.14%、11.7%。

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				
众信旅游	15.38	13.81	29.09	16.3
凯撒旅游	12.14	8.79	4.86	11.65
开元股份	11.7	3.14	16.28	18.52
大东海 A	9.77	6.6	6.76	728.17
腾邦国际	9.74	(0.37)	8.01	160.06
首旅酒店	7.7	7.19	7.5	8.9
天目湖	6.43	21.15	32.28	8.76
锦江酒店	4.99	2.88	2.33	8.01
峨眉山 A	4.02	7.48	6.03	6.93
岭南控股	3.3	(1.05)	2.84	6.79
本周涨跌幅后 10				
文化长城	(29.67)	29.34	118.59	11.46
ST 云网	(8.43)	(11.48)	2.06	(73.77)

东方时尚	(5.44)	2.78	4.81	25.42
三特索道	(5.12)	(4.33)	18.22	22.91
拓维信息	(4.66)	(7.37)	15.01	(4.89)
华天酒店	(3.04)	(2.67)	0.67	(2.99)
西藏旅游	(2.38)	(4.83)	3.14	90.29
九华旅游	(2.35)	(2.79)	2.28	8.24
西安饮食	(2.31)	(6.39)	2.05	(45.79)
全通教育	(2.03)	(4.5)	3.76	(4.82)

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)
中国国旅	2019-11-07	90.65	-1.88%	90.65	40792.5
美吉姆	2019-11-07	10.50	-9.87%	11.99	735
云南旅游	2019-11-06	4.61	-9.96%	5.04	2766
东方时尚	2019-11-06	21.40	-9.59%	23.74	1070
美吉姆	2019-11-06	10.46	-9.91%	11.65	627.6
中国国旅	2019-11-05	92.82	-.11%	92.82	36199.8
文化长城	2019-11-05	4.91	-10.07%	4.91	264.26
文化长城	2019-11-05	4.91	-10.07%	4.91	392.8
东方时尚	2019-11-04	22.75	-9.00%	24.88	2457
东方时尚	2019-11-04	22.75	-9.00%	24.88	1638
东方时尚	2019-11-04	22.75	-9.00%	24.88	227.5
开元股份	2019-11-04	10.80	8.00%	9.86	201.85
中国国旅	2019-11-04	92.92	2.32%	92.92	1000.75
东方时尚	2019-11-04	22.75	-9.00%	24.88	4777.5
中国国旅	2019-11-04	92.92	2.32%	92.92	500.84
云南旅游	2019-11-01	4.55	-10.08%	5.08	239.97
云南旅游	2019-11-01	4.55	-10.08%	5.08	2939.12
中国国旅	2019-10-31	90.35	.22%	90.35	206.9
开元股份	2019-10-31	9.16	-9.93%	9.99	818.9
开元股份	2019-10-30	9.34	-9.93%	10.17	1353.83

东方时尚	2019-10-29	21.06	-10.00%	24.31	1053
东方时尚	2019-10-29	21.06	-10.00%	24.31	1663.74
东方时尚	2019-10-29	21.06	-10.00%	24.31	631.8
中国国旅	2019-10-29	91.93	.39%	91.93	500.1
云南旅游	2019-10-29	4.78	-9.98%	5.24	579.81
东方时尚	2019-10-29	21.06	-10.00%	24.31	1684.8
凯撒旅游	2019-10-25	6.60	5.10%	6.4	726
云南旅游	2019-10-25	4.68	-9.83%	5.21	2999.88
凯撒旅游	2019-10-24	6.60	5.10%	6.28	1353
中国国旅	2019-10-23	92.07	-2.39%	92.07	63528.3

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。