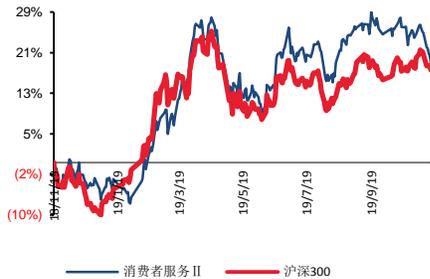


可选消费 消费者服务 II

赴日航班数量大幅提升 凯撒回购用于股权激励

■ 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
科锐国际 (300662)	买入

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20191110: 华住收购德国酒店集团 凯撒投资江苏中服》--2019/11/11

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

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

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

本周社会服务板块大幅下跌, 表现弱于沪深 300, 行业权重股中国国旅本周下跌 6.63%, 对行业指数影响较大。

11月5日习主席在进博会上提出“中国将继续鼓励自由贸易试验区大胆试、大胆闯, 加快推进海南自由贸易港建设”, 引发市场对国旅离岛免税经营垄断性的担忧。我们认为: (1) 自由贸易港的建设涉及到基础设施、政策法规的完善, 不会一蹴而就, 预计 5 年内不会对国旅的业务产生影响, 国旅有充足的时间来调整和应对。(2) 国旅发展到现在其核心竞争力已经不止于免税牌照优势, 公司的免税运营管理经验、规模效应、门店选址等优势带来了较高的竞争壁垒, 这些都是多年免税运营的积累, 新进入者难以企及。(3) 自由贸易港的实施必将带来海南省客流的大幅增长, 消费水平提升, 蛋糕做大后国旅将凭借龙头地位率先受益。综上我们认为不必对自有贸易港政策的影响过分解读, 我们继续看好国旅免税规模和效益的持续提升, 下跌构成买入时机。

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11日-11月15日), 消费者服务行业指数下跌 4.55%, 同期沪深 300 指数下跌 2.41%, 上证综指下跌 2.46%, 消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 2.14pct, 跑输上证综指 0.09pct, 在 24 个 WIND 二级行业中排名第 22。两个细分子行业涨均下跌, 跌幅依次为: 酒店、餐馆与休闲指数 (-5.12%), 综合消费者服务指数 (-1.65%)。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天目湖(+1.59%)、国旅联合(+0.56%)、科锐国际(-0.17%); 跌幅最大的三只个股分别为众信旅游(-11.45%)、腾邦国际(-9.43%)、三特索道(-7.94%)。

◆ 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	10
(一) 个股涨跌、估值一览	10
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	11
七 风险提示	12

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.....	7
图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率.....	7
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.....	8
图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率.....	8
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.....	9
图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价.....	9
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.....	11
图表 27 本月大宗交易一览.....	12

一、行业观点及投资建议

本周社会服务板块大幅下跌，表现弱于沪深300，行业权重股中国国旅本周下跌6.63%，对行业指数影响较大。

11月5日习主席在进博会上提出“中国将继续鼓励自由贸易试验区大胆试、大胆闯，加快推进海南自由贸易港建设”，引发市场对国旅离岛免税经营垄断性的担忧。我们认为：

(1) 自由贸易港的建设涉及到基础设施、政策法规的完善，不会一蹴而就，预计5年内不会对国旅的业务产生影响，国旅有充足的时间来调整和应对。(2) 国旅发展到现在其核心竞争力已经不止于免税牌照优势，公司的免税运营管理经验、规模效应、门店选址等优势带来了较高的竞争壁垒，这些都是多年免税运营的积累，新进入者难以企及。(3) 自由贸易港的实施必将带来海南省客流的大幅增长，消费水平提升，蛋糕做大后国旅将凭借龙头地位率先受益。综上我们认为不必对自有贸易港政策的影响过分解读，我们继续看好国旅免税规模和效益的持续提升，下跌构成买入时机。

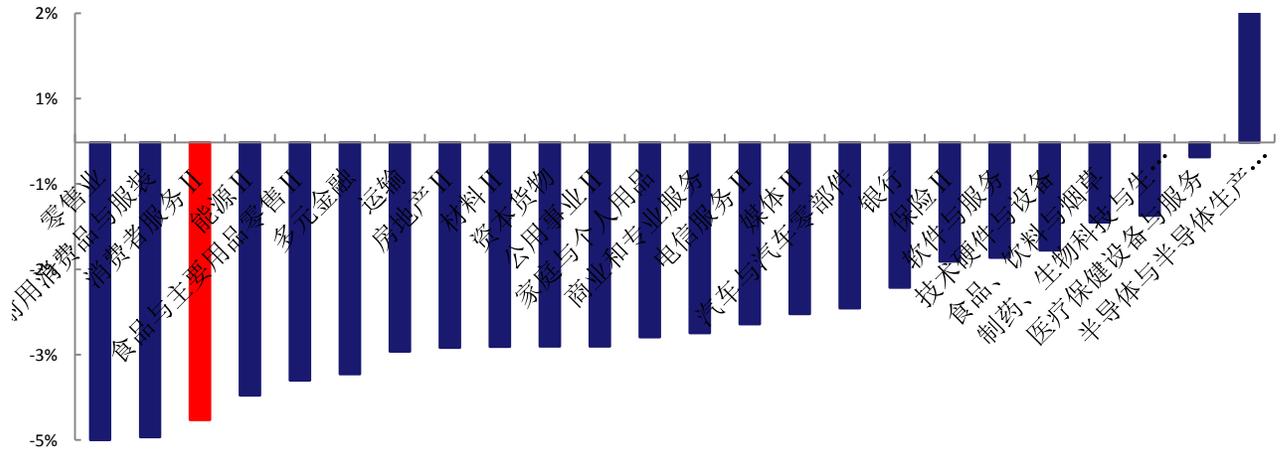
建议配置壁垒竞争垒高的行业细分龙头，推荐配置中国国旅、宋城演艺、科锐国际。

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22.75%，同期沪深300指数上涨28.78%，上证综指上涨15.94%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数6.03pct，跑赢上证综指6.81pct，在WIND 24个二级行业中排名第12。

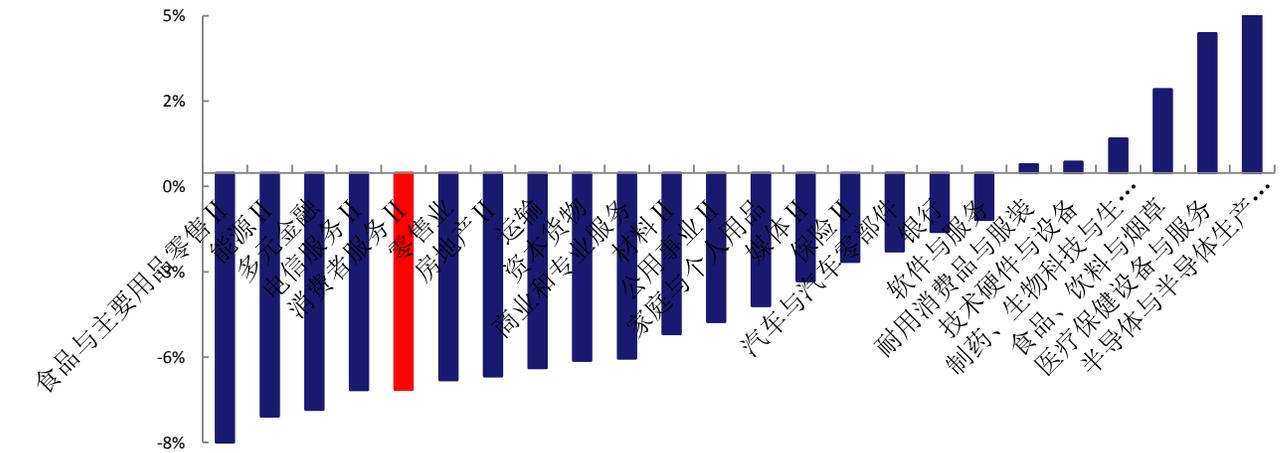
本期（11月11日-11月15日），消费者服务行业指数下跌4.55%，同期沪深300指数下跌2.41%，上证综指下跌2.46%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数2.14pct，跑输上证综指0.09pct，在24个WIND 二级行业中排名第22。两个细分子行业涨均下跌，跌幅依次为：酒店、餐馆与休闲指数（-5.12%），综合消费者服务指数（-1.65%）。本周重点关注的个股涨跌互现，涨幅最大的三只个股分别为天目湖（+1.59%）、国旅联合（+0.56%）、科锐国际（-0.17%）；跌幅最大的三只个股分别为众信旅游（-11.45%）、腾邦国际（-9.43%）、三特索道（-7.94%）。

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： 中青旅中标中国驻埃塞俄比亚使馆签证申请中心项目。11月14日，中青旅宣布，中国驻埃塞俄比亚使馆签证申请中心项目确认由中青旅承建。中国驻海外签证申请中心是面向申请中国签证的驻在国和第三国公民，依照驻在国的法律注册、运营的服务性商业机构，是经中国使领馆认可授权并提供中国普通签证相关业务的唯一事务性服务机构。

事件： 国内往返日本航班单周“破千”，日本旅游业情绪高涨。10月底，中日两国间的往返航班突破了每周1000架次的大门，这在很大程度上是由于两国签署协议，使中国航空公司每周飞往日本目的地的航班数量增加230架次。自10月27日以来，中国航空公司飞往东京的两大机场之一的成田国际机场的往返航班已从夏季的每周99架次增加到每周210架次。预计明年3月的航班数将增至310架次，一年后将增至410架次。飞往东京另一个主要机场羽田国际机场的航班也将增加，同时两国航空部门已同意取消对北京和上海以及日本没有得到充分利用的地区机场之间的航班数量的限制。

-
- 事件:** **OYO 宣布进军泰国, 加速布局东南亚市场。** 11月14日晚间消息, OYO 近日宣布进军泰国, 开始在曼谷、芭堤雅、普吉岛和华欣等 13 个城市运营 250 家酒店, 共 8000 间客房。这也意味着 OYO 正加速布局东南亚市场。事实上, 在进入泰国之前, OYO 已进军东南亚, 布局马来西亚、印度尼西亚、菲律宾和越南市场。
-
- 事件:** **雪季将至, 冰雪旅游热度上涨 21.7%。** 马蜂窝旅游网大数据显示, 11 月雪季开始以来, “滑雪”关键词旅游热度上涨了 21.7%。在近期发布的《冰雪蓝皮书: 中国滑雪产业发展报告(2019)》中, 来自马蜂窝的数据还显示, 2018—2019 雪季, 中国游客对“滑雪”关键词的关注度同比增长 19.06%, 境内各大滑雪场整体热度上涨 111.9%。
-
- 事件:** **携程高管解读 Q3 财报: 加大海外市场投资, 继续推进全球化。** 2019 年 11 月 14 日, 携程集团公布了 2019 年第三季度未经审计的财务业绩。2019 年第三季度携程集团各业务继续稳定增长, 净营业收入达到 105 亿元人民币, 同比增长 12%。携程的目标是在未来三年内成为亚洲除中国大陆以外目的地市场领先的国际旅游品牌。为达成这一目标, 公司将充分利用已经建立的优势, 包括庞大的业务规模、先进的移动技术、多产品覆盖以及开放平台。
-
- 事件:** **复星旅文开始输血亚特兰蒂斯。** 11 月 7 日, 据上海证券交易所披露, 德邦海通-复星旅文-三亚亚特兰蒂斯资产支持专项计划项目状态更新为“已受理”。该单产品为资产支持证券-ABS, 拟发行金额 70.01 亿元。三亚亚特兰蒂斯于 2019 年前三季度期间接待的游客访问人次超过 400 万, 与 2018 年前三季度相比, 增长约 86%。此外, 旅游分销平台的营业额与 2018 年前三季度相比, 增长约 177.1%。截至 2019 年前三季度, 复星旅文来自旅游营运的 2019 年前三季度的未经审阅调整息税折旧摊销前利润录得增长, 由 2018 年前三季度的约 11.6 亿元, 增长约 105.5%, 达到 23.83 亿元。2019 年前三季度来自旅游相关物业销售的未经审阅调整 EBITDA 约为 4.45 亿元。
-
- 事件:** **泰国: 今年抵泰中国游客预计仍将超千万。** 11 月 13 日, 泰国旅游及体育部部长皮帕在曼谷与中国驻泰媒体交流时表示, 预计今年抵泰中国游客仍将超过 1000 万人次, 中国仍是泰国第一大旅游客源国。
-
- 事件:** **华住 Q3 净营收同比增长 10.4%, 中高档酒店占比进一步提升。** 2019 年 11 月 13 日, 华住集团公布了未经审计的 2019 年第三季度财报。财报显示, 2019 年第三季度华住旗下所有酒店总营业额同比增长 19%, 达 100 亿元人民币; 净营收同比增长 10.4%, 达 31 亿元人民币(约合 4.27 亿美元); 归属于华住的净利润为 4.31 亿元人民币(约合 6000 万美元)。
-
- 事件:** **飞猪双 11 成绩单: 酒店 9 小时成交额超去年, 商户增加近 5000 家。** 今年双 11, 飞猪覆盖全球 200 多个目的地的近 30000 件旅行商品。双 11 当天, 酒店 9 小时成交额超去年双 11 全天, 国际机票总成交同比增长 50%、签证件数超过 90 万件、出境游人次超 500 万。双 11 期间飞猪平台上的商家品牌新增粉丝总数近 500 万, 商家新增会员超去年同期 200%。
-

四、公司重点公告

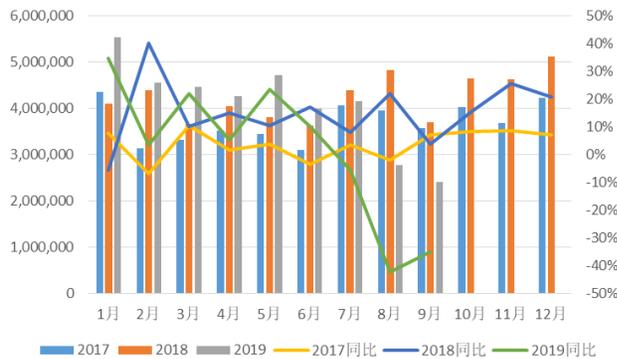
-
- 凯撒旅游 (000796)** **关于与关联方共同设立合资企业暨关联交易的公告:** 2019 年 11 月 10 日召开第九届董事会第五次会议, 公司董事会同意以自有资金与凯撒集团共同出资设立海南凯撒世嘉旅文发展集团有限责任公司, 注册资本 30,000 万元, 其中, 凯撒集团出资 20,000 万元, 公司出资 10,000 万元。因凯撒集团为公司控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司的控股股东, 本次交易事项构成关联交易。
-
- 凯撒旅游 (000796)** **关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案:** 公司拟以集中竞价方式在不超过 10.55 元/股的价格回购公司股份用于后续员工持股计划或者股权激励计划, 拟回购股份比例不低于 0.5% (即 402 万股), 不超过 1% (即 803 万股), 具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购股份的期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月
-
- 众信旅游 (002707)** **关于投资设立商业保理公司的公告:** 公司第四届董事会第二十六次会议全票通过了《关于投资设立商业保理公司的议案》, 同意公司作为发起人在广州市越秀区民间

金融街投资设立粤珠商业保理有限公司，经营范围为商业保理业务，注册资本（出资额）为人民币 5000 万元，公司将持有其 100% 股权。

三特索道 (002159) 关于控股股东所持股份质押情况的公告：2019 年 11 月 12 日公司控股股东当代城建发所持有公司的部分股份被质押，质押数量 400 万股，占其所持股份比例 14.36%，占公司股份比例 2.88%，质押用途补充流动资金。

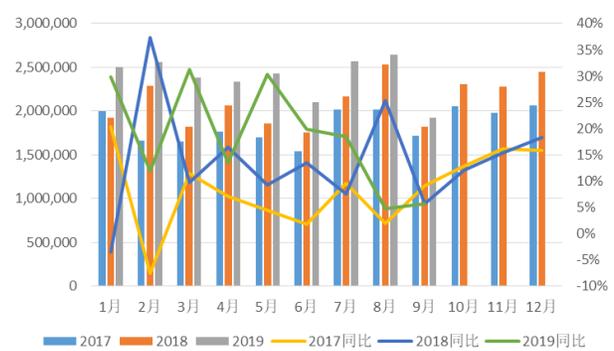
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



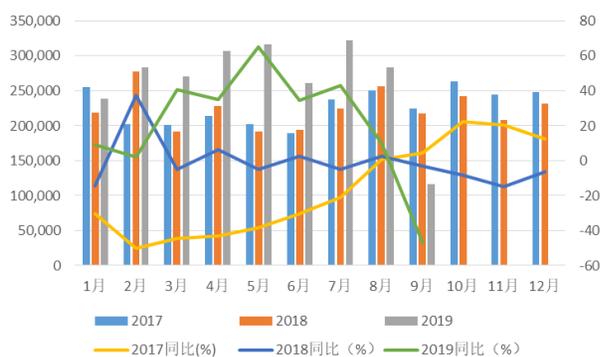
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



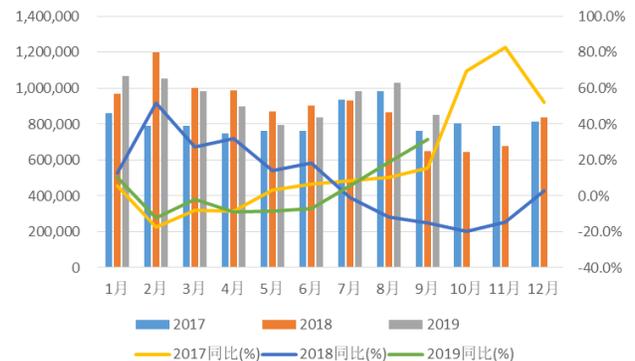
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

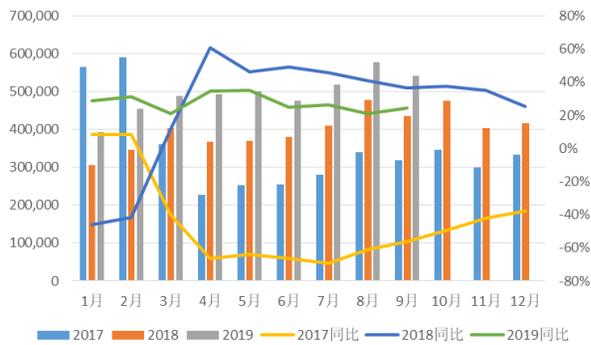
图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



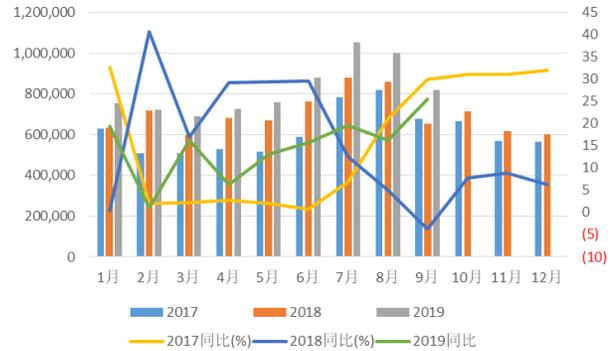
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率

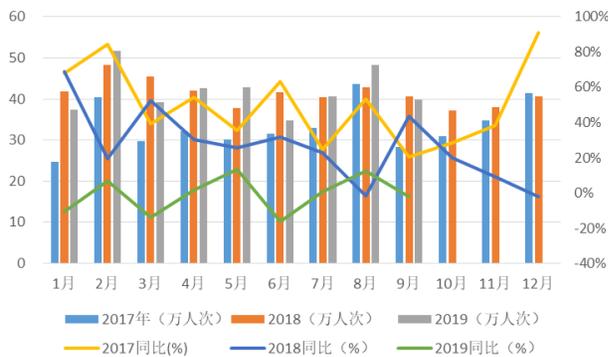


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



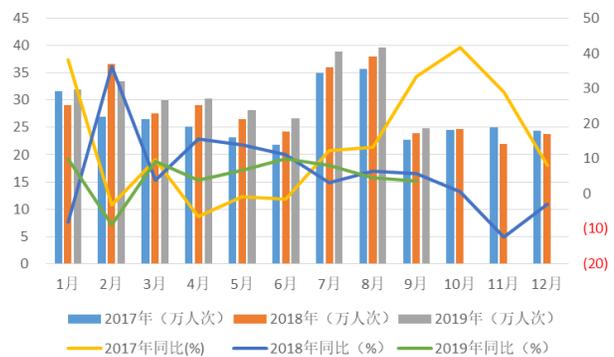
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长



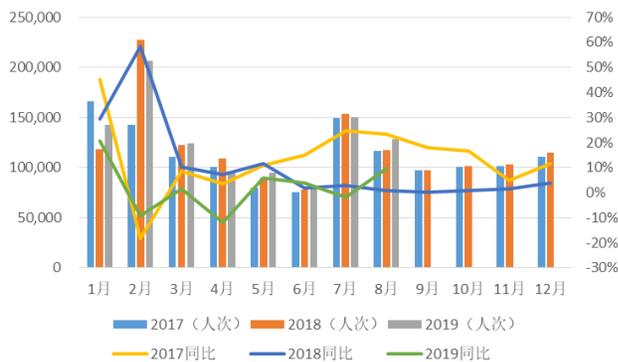
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



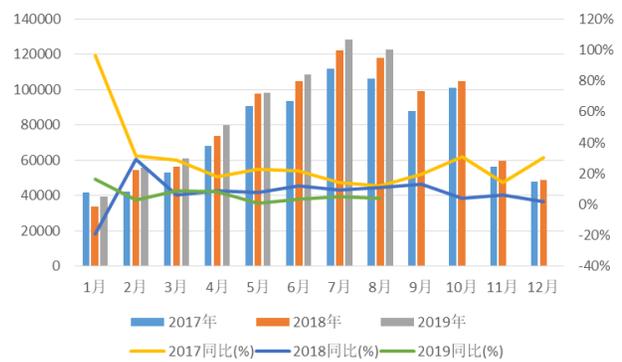
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

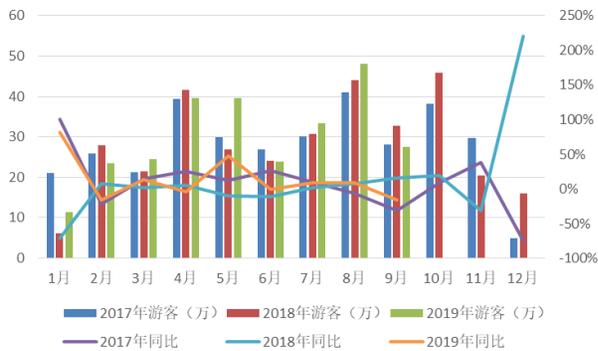
图表 12: 中国赴奥地利旅游人次及同比增长



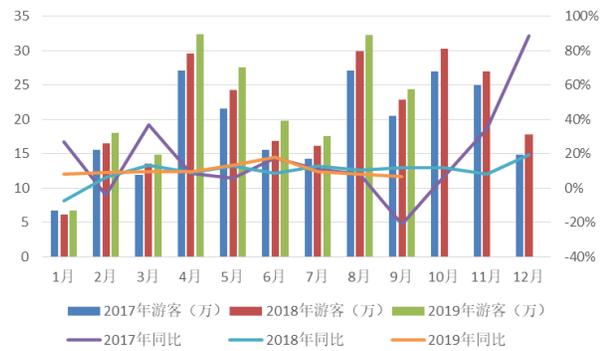
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率

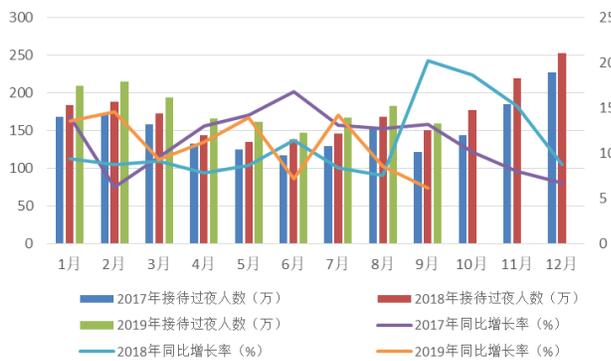


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



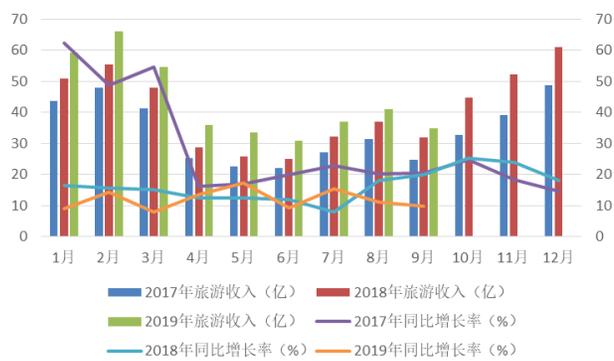
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 三亚旅游过夜人数月度数据



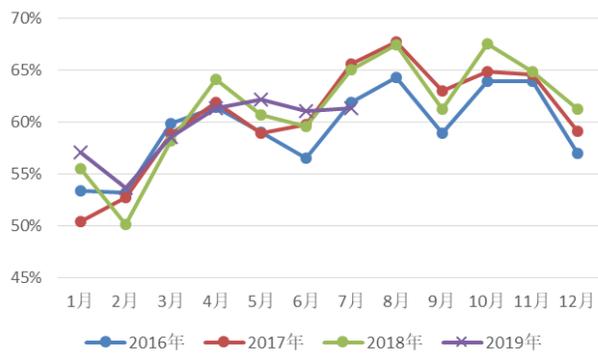
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



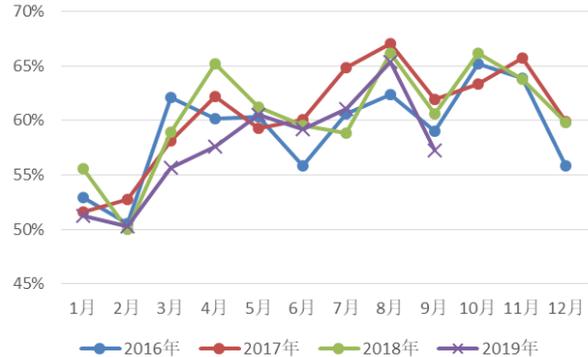
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国样本星级酒店客房平均出租率



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

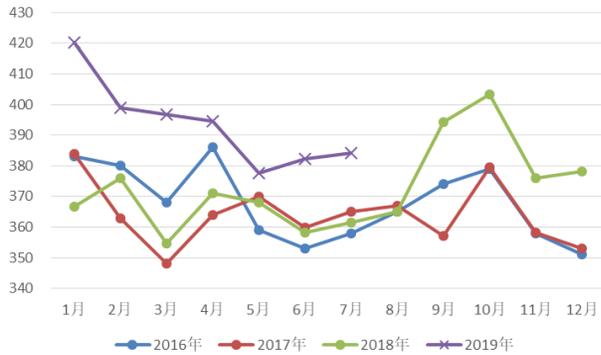
图表 18: 全国样本五星级酒店客房平均出租率



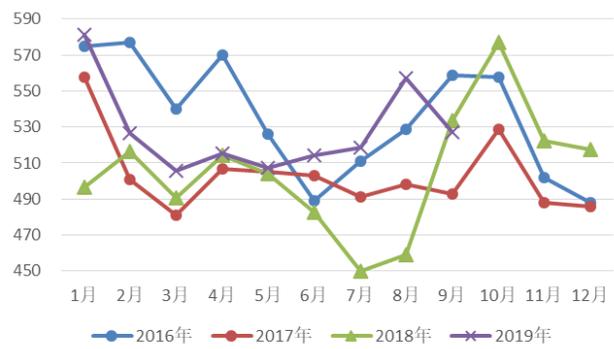
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 全国样本星级酒店客房平均房价

图表 20: 全国样本五星级酒店客房平均房价

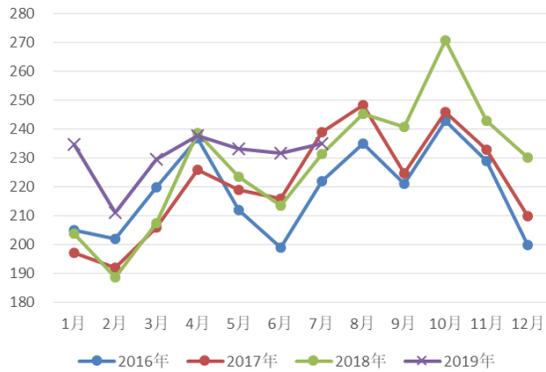


资料来源: WIND, 太平洋证券整理



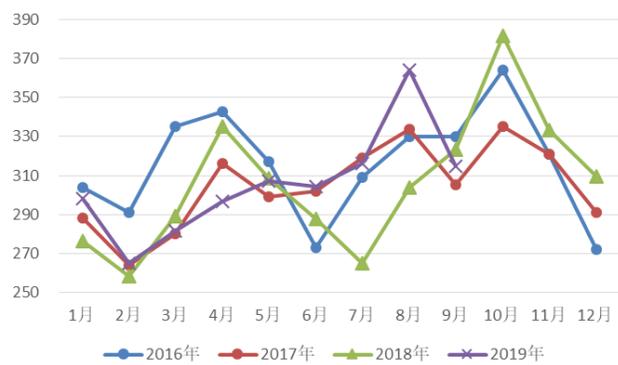
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 全国样本星级酒店客房 RavPar



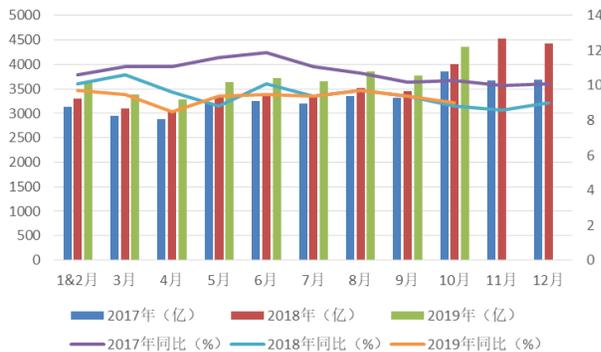
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 全国样本五星级酒店客房 RavPar



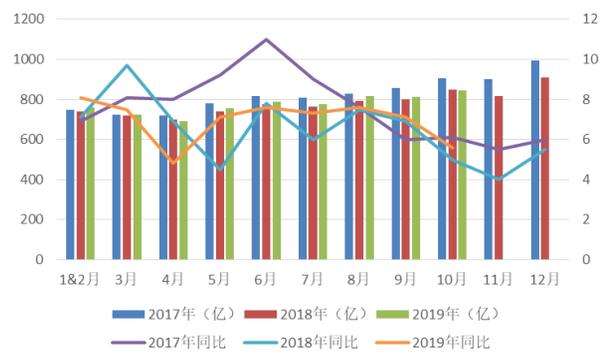
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 全国餐饮收入月度数据



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。其中三盛教育、中公教育、紫光学大涨幅居前，分别为6.17%、3.33%、2.94%。

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				
三盛教育	6.17	1.98	24.59	9.58
中公教育	3.33	8.37	6.89	42.62
紫光学大	2.94	13.49	5	19.01
天目湖	1.59	13.91	29.93	8.9
大连圣亚	(1.67)	0.87	2.24	40.29
丽江旅游	(1.85)	3.01	2.07	6.27
百邦科技	(1.86)	(3.11)	21.97	(132.25)
宋城演艺	(1.89)	(0.1)	2.24	11.18
黄山旅游	(2.21)	(0.23)	1.01	5.91
本周涨跌幅后 10				
众信旅游	(11.45)	3.19	24.56	14.43
凯文教育	(11.37)	(13.88)	3.41	(11.92)
腾邦国际	(9.43)	(12.34)	15.6	144.97
文化长城	(8.05)	21.22	104.79	10.53
三特索道	(7.94)	(9.59)	4.75	21.09
ST 云网	(7.53)	(17.54)	1.52	(68.21)
西安旅游	(7.41)	(11.7)	8.5	22.96
岭南控股	(7.18)	(6.43)	2.14	6.31
中山金马	(6.99)	(15.47)	8.69	6.05
中国国旅	(6.63)	(11.29)	2.93	12.81

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。