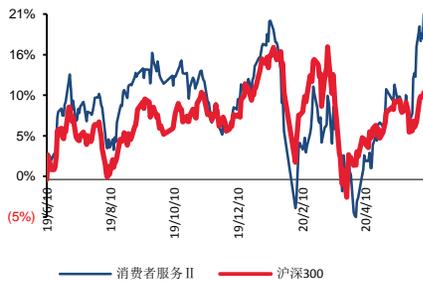


可选消费 消费者服务 II

海南自贸港总体方案发布 离岛免税限额提升至 10 万

■ 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

相关研究报告:

《社会服务行业周报 20200531: 国旅创历史新高 环球影城概念升温》--2020/05/31

《社会服务行业周报 20200524: 旅游演艺逐步恢复营业 西安千古情 6 月下旬开业》--2020/05/24

《社会服务行业周报 20200518: 上海外服拟借壳上市 曲江文旅定增提升景区品质》--2020/05/18

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

本周社会服务行业随大盘持续走强, 受疫情影响逐步消除, 行业生产经营持续恢复及消费提振政策的影响, 本周旅游演艺、免税、地方特色小吃行业走强。西安饮食受“地摊经济”概念提振三连板, 周内涨幅 42.86%。

本周《海南自由贸易港建设总体方案》发布, 对行业的影响主要为: 1、免税限额调整至 10 万, 商品品类扩容。离岛免税限额从 3 万大幅提升至 10 万, 有利于充分拉动国内消费需求, 在疫情导致出境受限的情况下, 大力促进海外奢侈品消费回流, 中长期看限额提高为未来自贸港免税蛋糕做大提高了天花板。商品品类增加有助于提高客群覆盖广度, 提升客单价, 延长客流的停留时间。2、对注册在海南自贸港并实质性运营的鼓励类产业企业, 减按 15% 征收企业所得税。国旅现在的所得税率是 25%, 税率下调涉及到三亚免税城、即将并表的海免和免税批发环节, 预计能够增厚公司业绩 5% 以上。3、封关前岛内居民消费的正面清单内的商品三税全免, 封关后, 目录外的商品仅免征进口关税。我们认为岛内居民消费的商品清单应该以平价的生活日用品为主, 而离岛免税商品以高档香化、奢侈品(手表、服饰、箱包、皮具、饰品)为主, 两者形成直接竞争的可能性比较小。封关后, 离岛免税因为实行三税全面, 竞争优势仍然较明显。自贸港政策总体上是对免税行业的重大利好, 但很多政策细节还有待进一步落地, 预计近期会有细则出台。

宋城演艺八大景区(包括九寨景区)6月12日起全线开放, 杭州乐园和烂苹果乐园恢复开放。6月22日西安千古情开业。公司现有景区迎来全面复工, 新项目西安千古情本月开业, 上海千古情暑期开业, 新郑项目四季度开业。公司计划在大多数景区设置室外演艺剧场, 预计将于 10 月投入使用, 室外剧场有助于降低疫情的影响, 未来疫情结束后可以与室内剧场形成互补, 为游客提供多元化的演出服务, 提升游客接待量和客单价。短期疫情不改公司中长期成长逻辑, 公司未来三年新项目持续落地, 现有项目不断打磨丰富形成演艺集群, 接待量和客单价均有提升空间, 建议关注公司中长期的成长。

投资策略: 短期看市场消费信心及各细分子行业的恢复情况, 中长期看, 板块龙头的成长逻辑不变, 疫情带来的黄金坑是中长期布局的最佳时点, 重点看好中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、科锐国际。

◆ 板块行情

本期（6月1日-6月5日），消费者服务行业指数上涨3.5%，同期沪深300指数上涨3.47%，上证综指上涨2.75%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数0.03pct，跑赢上证综指0.75pct，在24个WIND二级行业中排名第12。两个细分子行业均上涨，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.07%），综合消费者服务指数（+1%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西安饮食（+42.86%）、腾邦国际（+17.36%）、华天酒店（+16.93%）；跌幅最大的三只个股分别为凯撒旅业（-7.83%）、全聚德（-5.89%）、科锐国际（-2.78%）。

◆ 风险提示：系统性风险，疫情风险、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 | 5 |
| 二、 板块行情 | 5 |
| 三、 行业新闻 | 7 |
| 四、 公司重点公告 | 7 |
| 五、 行业数据 | 8 |
| 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..... | 6 |
| 图表 2 本月, 24 个 WIND 二级子行业涨跌幅..... | 6 |
| 图表 3: 出境香港旅游人次及同比增长率..... | 8 |
| 图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率..... | 8 |
| 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..... | 9 |
| 图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率..... | 9 |
| 图表 9: 中国赴越南旅游人次及同比增长..... | 9 |
| 图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长..... | 9 |
| 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..... | 10 |
| 图表 16: 三亚旅游总收入月度数据..... | 10 |
| 图表 17: 全国餐饮收入月度数据..... | 10 |
| 图表 18: 全国餐饮限上企业收入月度数据..... | 10 |
| 图表 19 A 股个股市场表现..... | 11 |
| 图表 20 未来三个月大小非解禁一览..... | 11 |
| 图表 21 本月大宗交易一览..... | 12 |

一、行业观点及投资建议

本周社会服务行业随大盘持续走强，受疫情影响逐步消除，行业生产经营持续恢复及消费提振政策的影响，本周旅游演艺、免税、地方特色小吃行业走强。西安饮食受“地摊经济”概念提振三连板，周内涨幅42.86%。

本周《海南自由贸易港建设总体方案》发布，对行业的影响主要为：1、免税限额调整至10万，商品品类扩容。离岛免税限额从3万大幅提升至10万，有利于充分拉动国内消费需求，在疫情导致出境受限的情况下，大力促进海外奢侈品消费回流，中长期看限额提高为未来自贸港免税蛋糕做大提高了天花板。商品品类增加有助于提高客群覆盖广度，提升客单价，延长客流的停留时间。2、对注册在海南自贸港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按15%征收企业所得税。国旅现在的所得税率是25%，税率下调涉及到三亚免税城、即将并表的海免和免税批发环节，预计能够增厚公司业绩5%以上。3、封关前岛内居民消费的正面清单内的商品三税全免，封关后，目录外的商品仅免征进口关税。我们认为岛内居民消费的商品清单应该以平价的生活日用品为主，而离岛免税商品以高档香化、奢侈品（手表、服饰、箱包、皮具、饰品）为主，两者形成直接竞争的可能性比较小。封关后，离岛免税因为实行三税全面，竞争优势仍然较明显。自贸港政策总体上是对免税行业的重大利好，但很多政策细节还有待进一步落地，预计近期会有细则出台。

宋城演艺八大景区（包括九寨景区）6月12日起全线开放，杭州乐园和烂苹果乐园恢复开放。6月22日西安千古情开业。公司现有景区迎来全面复工，新项目西安千古情本月开业，上海千古情暑期开业，新郑项目四季度开业。公司计划在大多数景区设置室外演艺剧场，预计将于10月投入使用，室外剧场有助于降低疫情的影响，未来疫情结束后可以与室内剧场形成互补，为游客提供多元化的演出服务，提升游客接待量和客单价。短期疫情不改公司中长期成长逻辑，公司未来三年新项目持续落地，现有项目不断打磨丰富形成演艺集群，接待量和客单价均有提升空间，建议关注公司中长期的成长。

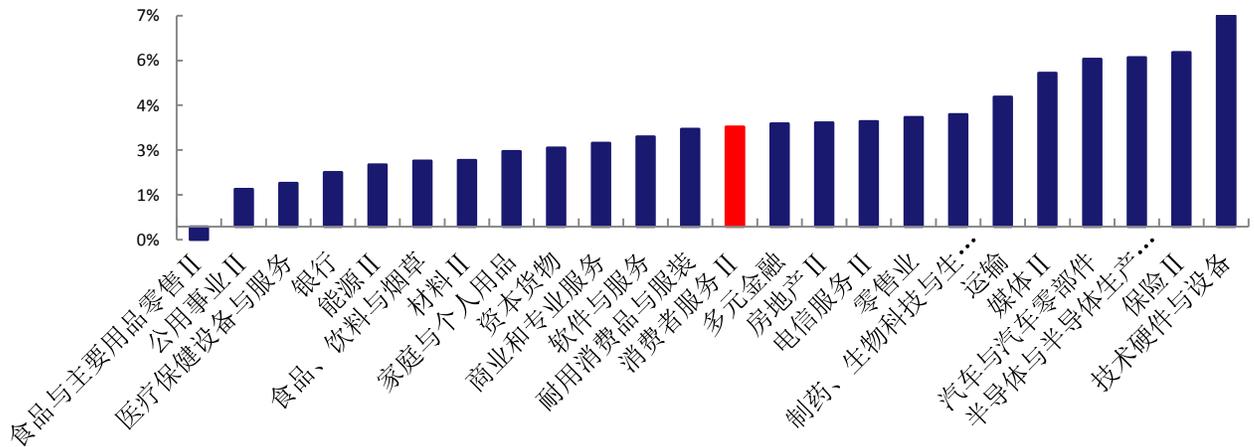
投资策略：短期看市场消费信心及各细分子行业的恢复情况，中长期看，板块龙头的成长逻辑不变，疫情带来的黄金坑是中长期布局的最佳时点，重点看好中国国旅、宋城演艺、首旅酒店、科锐国际。

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4.9%，同期沪深300指数下跌2.33%，上证综指下跌3.91%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数7.23pct，跑赢上证综指8.81pct，在WIND 24个二级行业中排名第10。

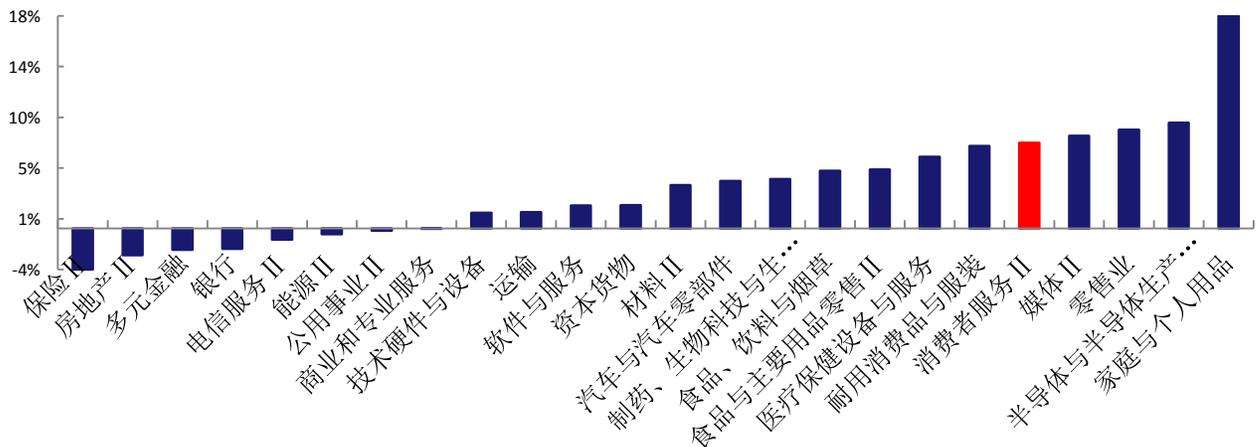
本期（6月1日-6月5日），消费者服务行业指数上涨3.5%，同期沪深300指数上涨3.47%，上证综指上涨2.75%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数0.03pct，跑赢上证综指0.75pct，在24个WIND 二级行业中排名第12。两个细分子行业均上涨，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+4.07%），综合消费者服务指数（+1%）。本周重点关注的个股中涨幅最大的三只个股分别为西安饮食（+42.86%）、腾邦国际（+17.36%）、华天酒店（+16.93%）；跌幅最大的三只个股分别为凯撒旅业（-7.83%）、全聚德（-5.89%）、科锐国际（-2.78%）。

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: | 湖北进京人员不再实行 14 天隔离, 适时开放境内团队旅游业务。 6月5日下午, 北京市决定自6月6日0时起, 将北京重大突发公共卫生事件二级应急响应下调为三级, 并相应调整相关防控策略。适时开放境内团队旅游业务, 中高风险地区除外。 |
| 事件: | 东航预计 6 月国内航班量环比增 30%。 6月5日, 中国证券报记者从东航获悉, 随着国内疫情防控形势持续向好, 东航国内航班量正在稳步上升, 目前已经恢复到每天 1600 班左右, 达到去年同期 60%左右, 6 月预计国内航班量环比增 30%。据了解, 东航年底有望恢复到 90%。 |
| 事件: | 携程成立创投公司, 瞄准旅游产业上下游。 携程在上海成立了携程创业投资(上海)有限公司。近几年, 携程多次对外投资, 投资的企业多为旅游产业上下游企业。根据携程 2019 年财报, 携程 2019 年的总交易额继续位于全球在线旅游行业头把交椅, 全年利润大幅增长, 甚至高于过去 5 年总和。 |
| 事件: | 格林酒店一季度 RevPAR 降逾四成, 料 Q2 收入跌 18%-23%。 格林酒店集团公布了 2020 年第一季度财报, 受新冠疫情的严重影响, 季度总收入同比下降 33.1%, 为 1.57 亿元。第一季度 ADR 为 150 元, 同比下降 7.8%; 入住率为 47.3%, 去年同期为 78.1%; RevPAR 为 71 元, 同比下降 44.1%。截至 2020 年 3 月 31 日, 共有 3998 家酒店、29.27 万间酒店客房在业, 其中包括了 35 家直营店和 3963 家加盟管理店, 城市地域的覆盖同比扩大了 17.1%。5 月中下旬入住率回升到平均值 65%以上。 |
| 事件: | 北京 6 月将发放 122 亿消费券, 覆盖文化旅游等领域。 从 6 月 6 日起至“十一”黄金周, 北京市将举办大型全市性促消费活动“京范儿(FUN)消费季”。此次消费季覆盖餐饮、购物、文化、旅游、休闲、娱乐、教育、体育、健身、出行等十大领域, 囊括 400 多项重点活动, 活动期间将发放 122 亿元消费券, 激发消费热情。 |
| 事件: | 多国重振旅游业举措相继出台, 第四季度有望开始复苏。 欧盟委员会日前发布的指导意见建议, 成员国逐步解除旅行限制, 疫情防控形势相近的成员国可采取分阶段的方式重新开放边境。波罗的海三国立陶宛、拉脱维亚和爱沙尼亚已于 5 月 15 日零时对彼此重新开放边界, 形成欧盟内部首个“旅行圈”, 以期提振经济及旅游业。欧盟大部分国家同意在 6 月 15 日之前重新开放欧盟内部边界, 民众可在欧盟境内自由旅行。 |
| 事件: | 海南离岛免税额提至 10 万/年。 6月1日晚, 国务院正式公布《海南自由贸易港建设总体方案》。方案决定实行部分进口商品零关税政策, 并放宽离岛免税购物额度至每年每人 10 万元, 扩大免税商品种类。 |

四、公司重点公告

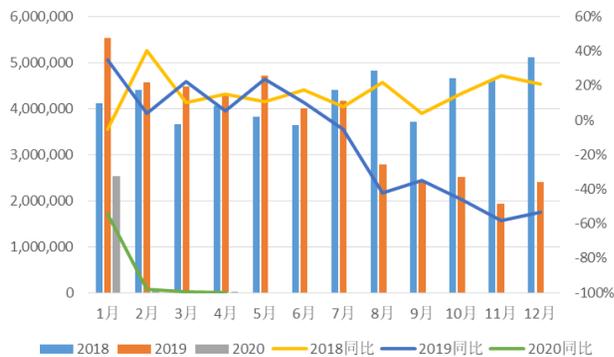
- | | |
|----------------------|---|
| 科锐国际 (300662) | 关于持股 5%以上股东减持达到 1%的公告: 公司近日收到持股 5%以上股东杭州长堤《关于股份减持情况的告知函》, 截至本公告披露日, 杭州长堤上述减持计划累计减持股份比例达到 1.028%, 减持通过集中交易和大宗交易完成, 目前杭州长堤仍持有公司 7.811%的股份。 |
| 全聚德 (002186) | 关于回购公司股份的进展公告: 截至 2020 年 5 月 31 日, 公司尚未实施股份回购。 |
| 腾邦国际 (300178) | 关于公司及子公司部分银行账户被冻结事项的进展暨风险提示公告: 截至本公告公司对银行账户被冻结情况进行核实统计, 较上次公告, 新增 1 个银行账户被冻结, 账户冻结总金额增加 10,710.60 元, 目前合计被冻结公司账户共计 94 个, 累计冻结账户账面余额合计人民币 20,209,587.93 元。冻结账户占公司总账户比例为 15.51%, 冻结账户包含基本户 8 个、一般户 77 个、专用账户 9 个; 案件申请查封涉及主体 10 个, 占公司合并主体比例为 4.54%。 |
| 众信旅游 (002707) | 关于公司组织结构调整及部分董事、监事、高级管理人员职务变动的公告: 为了落实集团化发展战略, 促进各板块业务共同发展, 决议对公司的组织结构、高级管理人员的权责、任职情况进行调整, 使管理人员权责更为明晰明确, 提升公司的运营效率。公司董事曹建辞去董事及总经理职务, 韩丽、林岩辞去董事及副总经理职务, 公司董事会提议补选张磊先生、张一满女士、郭镭先生为公司董事, 董事会聘任董 |

事长冯滨先生兼任公司总经理。

| | |
|----------------------|--|
| 三特索道 (002159) | 关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告: 公司近日收到中国证监会于 2020 年 5 月 29 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(201232 号)。对公司提交的非公开发行新股核准行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。 |
| 凯撒旅业 (000796) | 关于公司回购股份进展的公告: 截至 2020 年 5 月 31 日,公司累计回购股份 1,105,800 股,占公司目前总股本的比例为 0.14%,最高成交价为 8.55 元/股,最低成交价为 7.40 元/股,成交总金额为 9,207,105 元 |
| 福成股份 (600965) | 关于与湖南韶山天德福地陵园有限责任公司原股东签署《业绩补偿协议》的公告: 天德福地陵园 2019 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为 -11,802,362.01 元,未完成投资协议中约定的 2019 年净利润目标。由曾攀峰与曾馨瑾分别向福成股份以股权补偿方式进行补偿,补偿价格为 1.84 元/股。曾攀峰应将其所持有 10,000,000 股股份转让给福成股份,曾馨瑾应将其所持的 10,000,000 股股份转让给福成股份。 |
| 中青旅 (600138) | 关于股东权益变动的提示公告: 公司于 2020 年 6 月 4 日收到股东阳光人寿保险通知,其于 2020 年 6 月 2 日至 6 月 4 日,通过上海证券交易所集中竞价交易方式共减持公司股份 1,000,000 股,减持比例为 0.14%。本次权益变动前,阳光保险持有公司 36,931,171 股无限售流通股,占公司总股本的 5.10%。本次减持后,阳光保险尚持有公司 35,931,171 股,持股比例降至 4.96%。 |

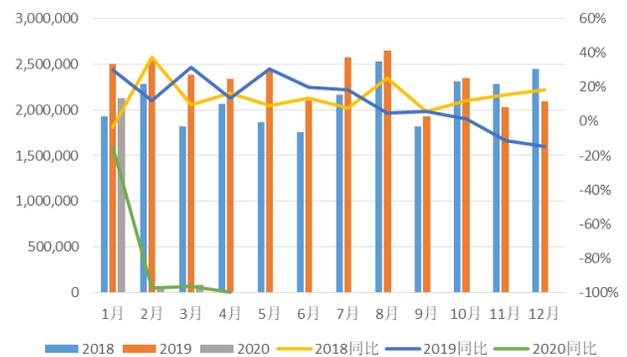
五、行业数据

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

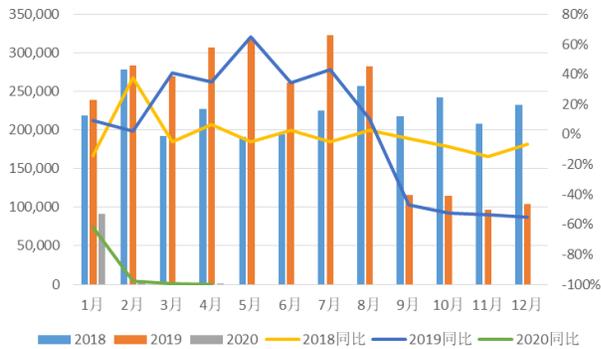
图表 4: 出境澳门旅游人次及同比增长率



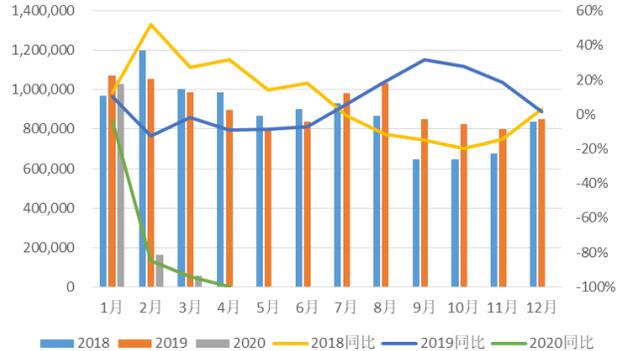
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5: 出境台湾旅游人次及同比增长率

图表 6: 出境泰国旅游人次及同比增长率

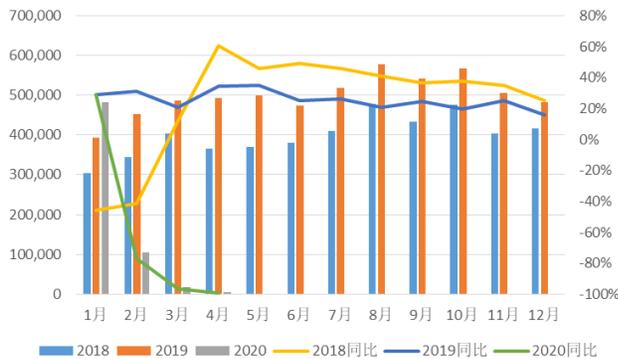


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



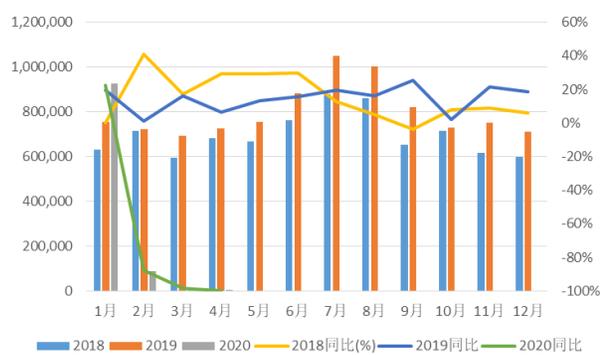
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 出境韩国旅游人次及同比增长率



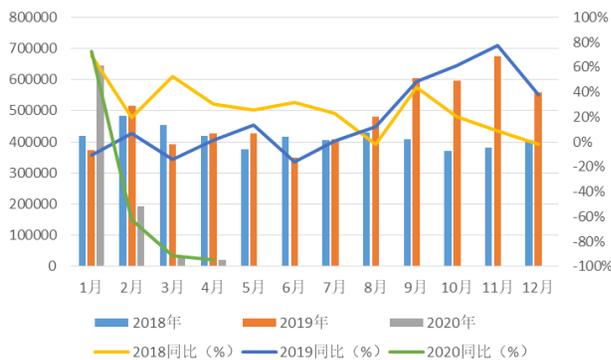
料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 出境日本旅游人次及同比增长率



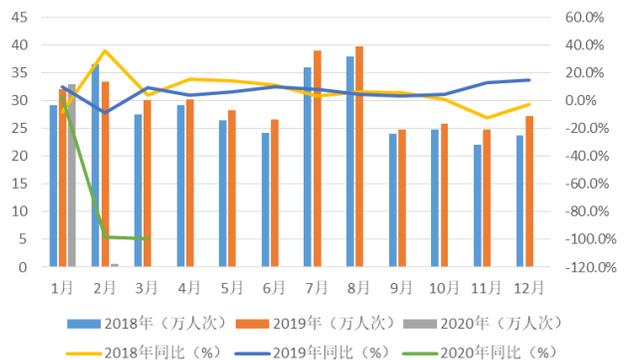
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

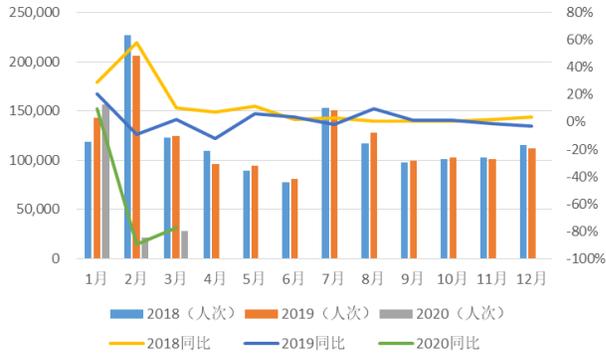
图表 10: 中国赴新加坡旅游人次及同比增长



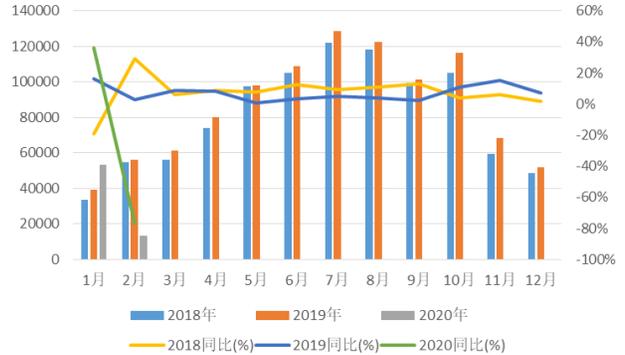
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

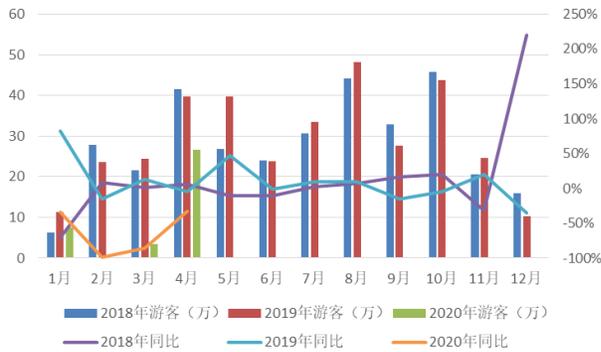


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



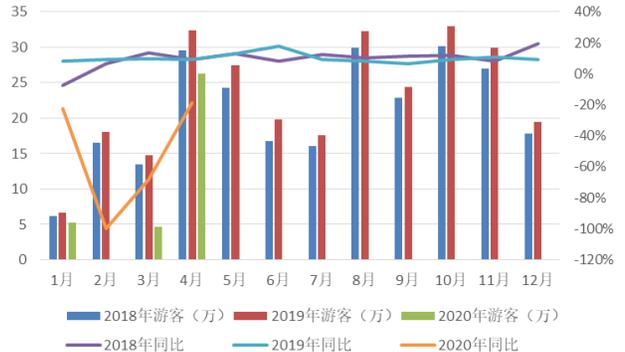
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 黄山游客人数及同比增长率



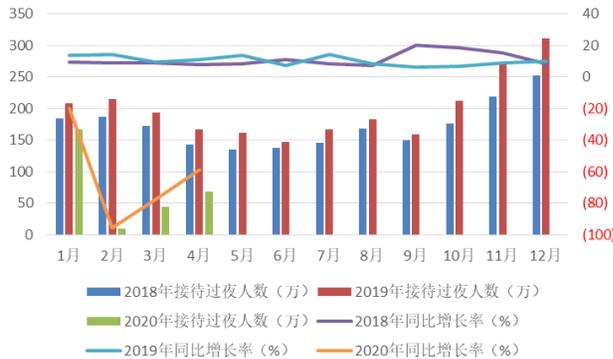
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 宏村风景区游客人数及增长率



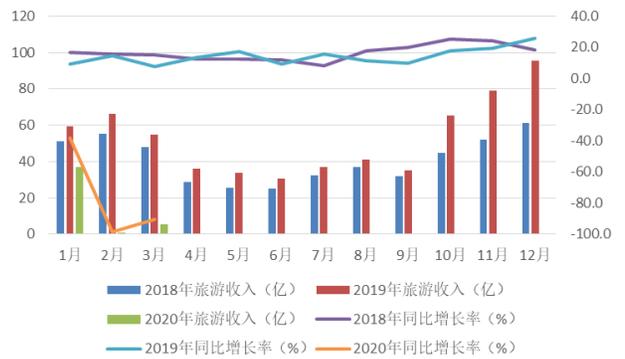
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

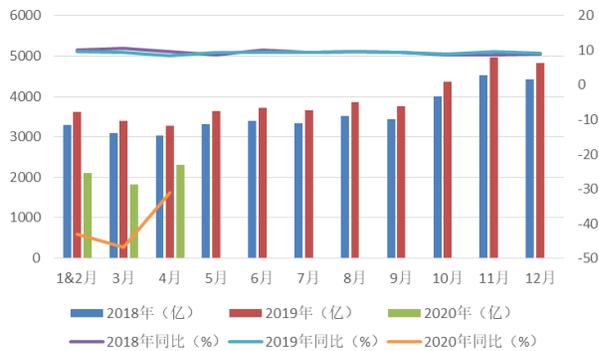
图表 16: 三亚旅游总收入月度数据



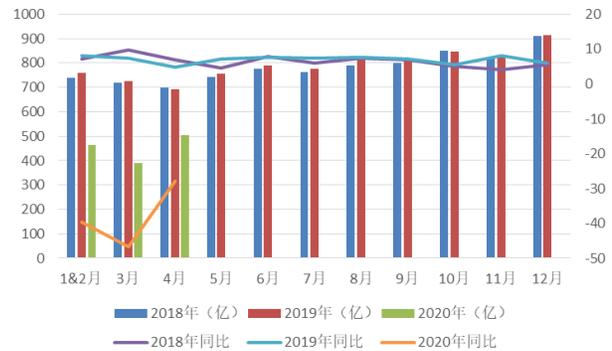
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 全国餐饮收入月度数据

图表 18: 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。其中西安饮食、腾邦国际、华天酒店涨幅居前, 分别为42.86%、17.36%、16.93%。

图表 19 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 (%) | 2020 年动态 PE |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 本周涨跌幅前 10 | | | | |
| 西安饮食 | 42.86 | 36.79 | 76.5 | (21.76) |
| 腾邦国际 | 17.36 | 8.4 | 30.24 | (0.96) |
| 华天酒店 | 16.93 | 7.33 | 8.69 | (9.22) |
| 文化长城 | 16.39 | 22.11 | 19.14 | (41.48) |
| ST 仰帆 | 11.11 | (8.82) | 1.51 | (369.7) |
| 全通教育 | 8.43 | 2.17 | 7.77 | (4.84) |
| 紫光学大 | 7.26 | (3.79) | 4.16 | 29.13 |
| 西安旅游 | 7.26 | 3.69 | 30.34 | (38.15) |
| 宋城演艺 | 7 | 17.01 | 8.34 | 8.25 |
| 力盛赛车 | 6.24 | 21.08 | 18.11 | 45.37 |
| 本周涨跌幅后 10 | | | | |
| 凯撒旅业 | (7.83) | 16.63 | 31.17 | 24.18 |
| 全聚德 | (5.89) | 15.19 | 12.19 | 79.31 |

| | | | | |
|---------|--------|---------|-------|-----------|
| 中公教育 | (3.5) | 9.53 | 6.28 | 51.58 |
| 众信旅游 | (2.55) | 32.65 | 42.26 | 21.52 |
| 首旅酒店 | (1.81) | 3.43 | 9.17 | 11.04 |
| 大连圣亚 | (1.63) | (4) | 2.95 | 54.65 |
| 大东海 A | (1.5) | 25.84 | 83.37 | (2132.43) |
| 新都退(退市) | 0 | (38.85) | ? | (42.5) |
| 锦江酒店 | 0.04 | (3.16) | 3.14 | 9.66 |
| 黄山旅游 | 0.72 | 1.71 | 2.72 | 8.01 |

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 20 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(%) |
|------|------------|----------|-----------|-----------|----------|
| 昂立教育 | 2020-06-23 | 2,747.23 | 28,654.88 | 18,140.01 | 63.31 |
| 张家界 | 2020-07-14 | 1,066.93 | 40,481.77 | 33,173.88 | 81.95 |
| 腾邦国际 | 2020-08-03 | 1,243.20 | 61,650.83 | 58,414.39 | 94.75 |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21 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) |
|------|------------|-------|--------|-------|---------|
| 凯文教育 | 2020-06-02 | 5.84 | .69% | 5.84 | 415.46 |
| 凯文教育 | 2020-06-02 | 5.84 | .69% | 5.84 | 584 |
| 凯文教育 | 2020-06-02 | 5.84 | .69% | 5.84 | 518.79 |
| 东方时尚 | 2020-05-28 | 15.25 | -4.98% | 16.15 | 915 |
| 东方时尚 | 2020-05-28 | 15.25 | -4.98% | 16.15 | 2287.5 |
| 东方时尚 | 2020-05-28 | 15.25 | -4.98% | 16.15 | 762.5 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 505.2 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 842 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 2458.64 |
| 凯文教育 | 2020-05-26 | 5.94 | .17% | 5.94 | 304.96 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 294.7 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 252.6 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 421 |
| 凯撒旅业 | 2020-05-26 | 8.42 | -9.95% | 10.29 | 378.9 |
| 凯文教育 | 2020-05-26 | 5.94 | .17% | 5.94 | 1838.74 |
| 中国国旅 | 2020-05-22 | 87.78 | .00% | 86.17 | 472.26 |
| 中公教育 | 2020-05-22 | 26.84 | -2.82% | 26.84 | 3220.8 |
| 力盛赛车 | 2020-05-14 | 12.00 | -3.46% | 12.4 | 1344 |
| 力盛赛车 | 2020-05-14 | 12.00 | -3.46% | 12.4 | 840 |
| 美吉姆 | 2020-05-14 | 7.86 | -9.97% | 9.22 | 315.81 |
| 力盛赛车 | 2020-05-14 | 12.00 | -3.46% | 12.4 | 420 |

| | | | | | |
|------|------------|-------|--------|------|--------|
| 力盛赛车 | 2020-05-14 | 12.00 | -3.46% | 12.4 | 427.68 |
| 美吉姆 | 2020-05-08 | 7.61 | -9.94% | 9.28 | 683.83 |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

七 风险提示

系统性风险, 疫情风险、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 | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com |
| 华北销售 | 韦洪涛 | 13269328776 | weiht@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 | 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。