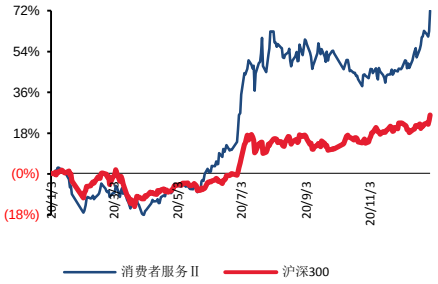
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-1-3
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

海南新增 6 家离岛免税店 三亚 3 家新店开业

■ 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 20201227：中免利好影响下创新高 离岛免税有望迎新政策》--2020/12/27

《社会服务行业周报 20201220：海南免税店销售超 300 亿 继续看好免税和酒店》--2020/12/20

《社会服务行业周报 20201213：关注行业淡季高景气度品种》--2020/12/13

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**

本周社会服务行业大幅跑赢大盘，行业上涨主要受免税行业提振，此外，酒店、演艺、西部旅游、人资等子行业也有较好表现。本周正值元旦小长假，但北京、辽宁、黑龙江等部分省份出现零星疫情，部分旅游线路暂停，短期对旅游市场形成一定压制。

国务院批准离岛免税增设 6 家新店，三亚 3 家新店开业。12 月 28 日经国务院批准，四部委正式批复海南新设立 6 家离岛免税店，包括三亚的中免凤凰机场店，中出服的三亚国际免税购物公园，海旅投的三亚海旅离岛免税店；海口的中免美兰机场二期离岛免税店，海发控日月广场全球精品离岛免税店和深免的观澜湖离岛免税店。12 月 30 日三亚三家新设免税店同日开业，其中：（1）三亚凤凰机场离岛免税店位于三亚凤凰机场隔离区内，总面积 6800 平，一期开业面积 800 平，采用“即购即提”的模式。（2）中服三亚国际免税购物公园位于三亚鸿洲海天盛筵港商业区，项目总面积 4.3 万平，一期经营面积 1.5 万平，备货金额约 2 亿，中服免税发挥国药集团大健康资源优势，引入健康食品、保健品、医疗器械、按摩仪等品类。（3）三亚海旅离岛免税店位于三亚市迎宾路居然之家生活广场，经营面积 5 万平方米，备货金额超 4 亿元，涵盖 45 大类免税品，近 350 个国际知名品牌，包括 iphone12 离岛免税首发。

12 月离岛免税销售额再创新高，全年同比增长 128%。据海南网，今年 1 月 1 日至 12 月 24 日，海南四家离岛免税店销售总额 315.8 亿元，同比增长 128%，其中免税销售 265.9 亿元，同比增长 102%。12 月前 24 日免税销售额 33.3 亿元（含税 37.1 亿元），日均销售额 1.39 亿元，较 11 月日均销售 1.24 亿再次提升。离岛免税新政以来，日均销售额已经从 7 月的 0.8 亿/日增长到 12 月的 1.39 亿/日，增幅达 74%。品类的扩大，供应链的完善，免税面积的扩充、渠道的创新都对免税销售的提升起到促进作用。

中免供应链优势显著，竞争者短期无法逾越。目前制约离岛免税增长的主要因素在于供给端，年底三亚三店的开业有助于缓解供给压力，春节前海口还将有 2 家开业，预计将带动离岛免税 2021 年的高速增长。新店的开业引入了竞争者，但中免在供应链、管理、会员、渠道等方面的先发优势是其他竞争者短期内无法超越额的，尤其是在供应链

上，中免的优势会反映在热门商品配货能力、顶级品牌丰富度、仓储物流成本、会员积累等整个零售环节的方方面面，最终反映在盈利能力上，这是中免在长期免税运营中形成的高壁垒。

投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

◆ **板块行情**

本期（12月28日-12月31日），消费者服务行业指数上涨5.47%，同期沪深300指数上涨3.36%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数2.11pct，在24个WIND 二级行业中排名第3。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+6.74%），综合消费者服务指数（-2.26%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为中国中免（+9.05%）、宋城演艺（+4.05%）、云南旅游（+3.96%）；跌幅最大的三只个股分别为天目湖（-4.91%）、大连圣亚（-4.54%）、凯撒旅业（-2.41%）。。

◆ 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 13：三亚旅游过夜人数月度数据 9
图表 14：三亚旅游总收入月度数据 9
图表 15：全国餐饮收入月度数据 10
图表 16：全国餐饮限上企业收入月度数据 10
图表 17 A 股个股市场表现 10
图表 18 未来三个月大小非解禁一览 11
图表 19 本月大宗交易一览 11

一、 行业观点及投资建议

本周社会服务行业大幅跑赢大盘，行业上涨主要受免税行业提振，此外，酒店、演艺、西部旅游、人资等子行业也有较好表现。本周正值元旦小长假，但北京、辽宁、黑龙江等部分省份出现零星疫情，部分旅游线路暂停，短期对旅游市场形成一定压制。

国务院批准离岛免税增设6家新店，三亚3家新店开业。12月28日经国务院批准，四部委正式批复海南新设立6家离岛免税店，包括三亚的中免凤凰机场店，中出服的三亚国际免税购物公园，海旅投的三亚海旅离岛免税店；海口的中免美兰机场二期离岛免税店，海发控日月广场全球精品离岛免税店和深免的观澜湖离岛免税店。12月30日三亚三家新设免税店同日开业，其中：（1）三亚凤凰机场离岛免税店位于三亚凤凰机场隔离区内，总面积6800平，一期开业面积800平，采用“即购即提”的模式。（2）中服三亚国际免税购物公园位于三亚鸿洲海天盛筵港商业区，项目总面积4.3万平，一期经营面积1.5万平，备货金额约2亿，中服免税发挥国药集团大健康资源优势，引入健康食品、保健品、医疗器械、按摩仪等品类。（3）三亚海旅离岛免税店位于三亚市迎宾路居然之家生活广场，经营面积5万平方米，备货金额超4亿元，涵盖45大类免税品，近350个国际知名品牌，包括iphone12离岛免税首发。

12月离岛免税销售额再创新高，全年同比增长128%。据海南网，今年1月1日至12月24日，海南四家离岛免税店销售总额315.8亿元，同比增长128%，其中免税销售265.9亿元，同比增长102%。12月前24日免税销售额33.3亿元（含税37.1亿元），日均销售额1.39亿元，较11月日均销售1.24亿再次提升。离岛免税新政以来，日均销售额已经从7月的0.8亿/日增长到12月的1.39亿/日，增幅达74%。品类的扩大，供应链的完善，免税面积的扩充、渠道的创新都对免税销售的提升起到促进作用。

中免供应链优势显著，竞争者短期无法逾越。目前制约离岛免税增长的主要因素在于供给端，年底三亚三店的开业有助于缓解供给压力，春节前海口还将有2家开业，预计将带动离岛免税2021年的高速增长。新店的开业引入了竞争者，但中免在供应链、管理、会员、渠道等方面的先发优势是其他竞争者短期内无法超越额的，尤其是在供应链上，中免的优势会反映在热门商品配货能力、顶级品牌丰富度、仓储物流成本、会员积累等整个零售环节的方方面面，最终反映在盈利能力上，这是中免在长期免税运营中形成的高壁垒。

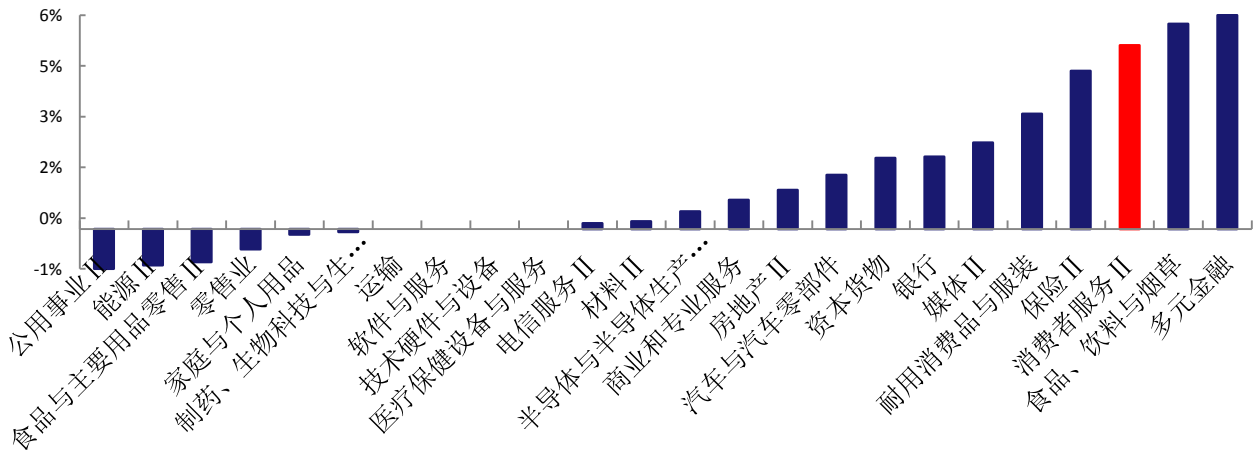
投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、宋城演艺、首旅酒店。

二、 板块行情

2020年全年，消费者服务行业指数上涨74.67%，同期沪深300指数上涨27.21%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数47.46pct，在WIND 24个二级行业中排名第2。

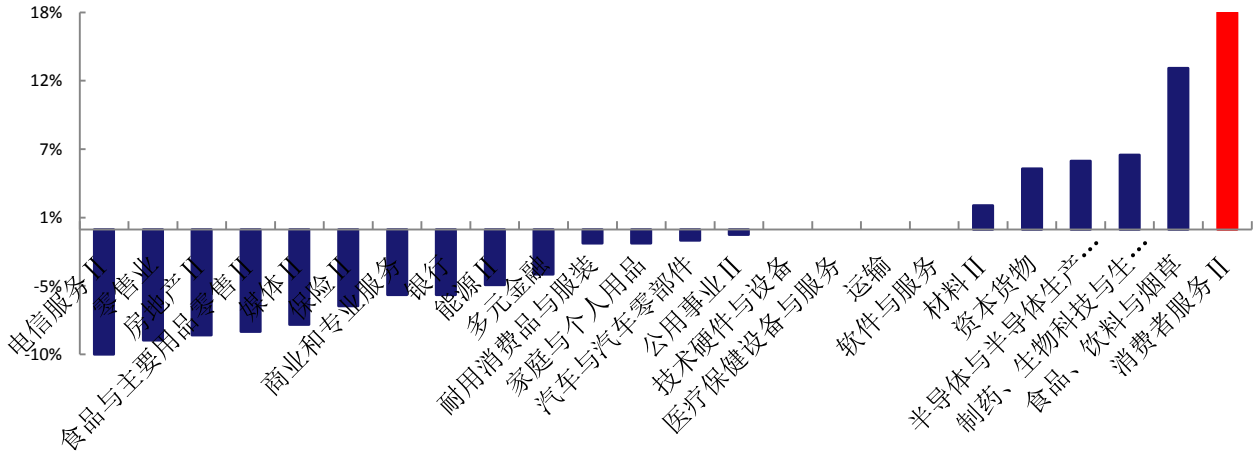
本期（12月28日-12月31日），消费者服务行业指数上涨5.47%，同期沪深300指数上涨3.36%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数2.11pct，在24个WIND 二级行业中排名第3。两个细分子行业涨跌互现，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+6.74%），综合消费者服务指数（-2.26%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为中国中免（+9.05%）、宋城演艺（+4.05%）、云南旅游（+3.96%）；跌幅最大的三只个股分别为天目湖（-4.91%）、大连圣亚（-4.54%）、凯撒旅业（-2.41%）。

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：	**文旅部：元旦春节减少不必要出行，非必要不安排出境。**12 月 28 日，文旅部表示，元旦、春节假期期间，我国将继续暂不恢复旅行社及在线旅游企业出入境团队旅游及“机票+酒店”业务；继续执行“75%”等政策。文旅部提醒广大游客，元旦、春节期间合理安排行程，减少不必要出行，非必要不安排出境旅游，不要前往国内中高风险地区旅游。
事件：	**四部委正式批复海南新增 6 家离岛免税店，全岛增至 10 家！**12 月 28 日，经国务院批准，财政部、商务部、海关总署、国家税务总局等，四部委正式批复，海南新设立 6 家离岛免税店，包括位于三亚的中免凤凰机场店、中出服鸿洲广场店和海旅投的迎宾路店，位于海口的中免美兰机场二期店，海发控日月广场店和深免观澜湖店。
事件：	**三亚三家离岛免税店同日开业。**12 月 30 日，位于三亚的中免凤凰机场店、中出服鸿洲广场店和海旅投的迎宾路店开业，三亚离岛免税店增至 4 家。
事件：	**文旅部确定 21 家旅游景区为国家 5A 级景区。**近日，文化和旅游部发布公告，确定 21 家旅游景区为国家 5A 级旅游景区。包括涠洲岛南湾鳄鱼山景区、庐山西海景区、稻城亚丁旅游景区、西安市大明宫旅游景区、承德市金山岭长城景区等。
事件：	**湖北 A 级景区免门票 5 个月接待游客 7300 多万人次。**2020 年岁末，湖北省 2020 年“与爱同行 惠游湖北”A 级景区免门票活动即将收关，该活动共历时近五个月，接待全国各地游客 7300 多万人次，其中湖北省外的游客 1653.92 万人次，占比 22.65%，有力推动了湖北旅游市场有序恢复。
事件：	**泰国将 2021 年中国春节定为法定假日， 以促进旅游业发展。**为促进泰国国内旅游业发展，内阁会议同意将增加部分特别法定假日，其中包括 2021 年 2 月 12 日中国农历春节，这也是泰国政府首次将中国春节列为泰国法定假日。
事件：	**文旅部宣布增设 15 个国家级旅游度假区。**2020 年新一批国家级旅游度假区名单包含河北省崇礼冰雪旅游度假区、黑龙江亚布力滑雪旅游度假区、上海市上海佘山国家旅游度假区、江苏省常州太湖湾旅游度假区等 15 家国家级旅游度假区，分布在全国 14 个省份，分别为河北省、黑龙江省、上海市、江苏省等。
事件：	**日本全面暂停新入境，从中国大陆赴日人员不受影响。**鉴于变异新冠病毒已经在包括日本在内的全球多个国家出现，日本政府决定从本月 28 日，也就是本周一起至明年 1 月底“暂停批准外国人入境”，不包含中国大陆以及韩国、越南、新加坡等疫情控制较好的国家和地区。

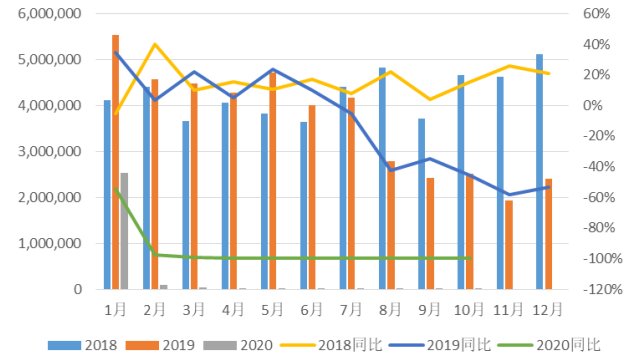
四、 公司重点公告

中青旅（600138）	**关于光大集团增持股份达到 1%的提示性公告：**公司接到光大集团通知：光大集团自 2020 年 4 月 15 日至 2020 年 12 月 30 日，通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份 8,238,364 股，占公司总股本的 1.14%。本次增持后，光大集团直接、间接合计持有公司股份 153,018,364 股，占公司总股本的 21.14%。
曲江文旅（600706）	**对外投资暨关联交易公告：**公司拟与渼陂湖投资公司合作投资设立西安曲江渼陂湖景区管理有限公司，注册资本为人民币 1000 万元整，其中：公司出资额为 510 万元，以货币资金及双方认可的实物资产形式出资，占注册资本的 51%。渼陂湖投资公司是渼陂湖景区的建设方，主导景区的开发建设，双方成立合资公司负责景区的运营管理，有利于整合双方的资源，进一步夯实公司对核心旅游资源的依托和占有，拓展公司主业发展。
西安饮食（000721）	**关于西安旅游大厦资产转让事项之进展公告：**截至本公告披露日，产权交易中心已将该资产转让价款 2,213.575 万元全部转入公司指定账户；公司已会同该资产转让受让方新东方教育科技集团有限公司完成资产过户手续，西旅大厦资产已过户至新

	东方集团名下。
九华旅游（603199）	**关于拟参与竞拍池州市九华山弘愿旅游发展有限公司 100%股权暨关联交易的公告：**公司拟参与竞拍安徽九华山文化旅游集团有限公司在安徽长江产权交易所公开挂牌转让的池州市九华山弘愿旅游发展有限公司 100%股权，挂牌转让底价为 10,482.13 万元。弘愿旅游位于九华山风景区柯村新区，主要从事住宿餐饮等旅游服务业务。公司通过收购弘愿旅游 100%股权，将有效扩大公司产业规模，丰富多元化产品结构，提升产业协同优势，消除同业竞争，进一步巩固公司在九华山区域旅游的市场竞争力和议价能力
科锐国际（300662）	**收购报告书：**泰永康达将对北京翼马进行吸收合并，合并完成后北京翼马独立法人资格将予以注销，泰永康达作为合并后的存续公司依法承继北京翼马的全部资产、负债等权利与义务。吸收合并完成后，泰永康达将直接持有科锐国际 65,347,560 股股份，占科锐国际总股本的 35.74%。
同庆楼（605108）	**关于全资子公司增资进展暨完成工商变更登记的公告：**公司以募集资金向全资子公司同庆楼太湖餐饮无锡有限公司增资 5,805.02 万元，其中 5,000 万元计入实收资本，805.02 万元计入资本公积，增资完成后，太湖餐饮注册资本由 1,000 万元增加至 6,000 万元，仍为公司全资子公司；公司以募集资金向全资子公司南京百年同庆餐饮有限公司增资 8,322.51 万元，其中 5,500 万元计入实收资本，2,822.51 万元计入资本公积，增资完成后，南京百年注册资本由 500 万元增加至 6,000 万元，仍为公司全资子公司。

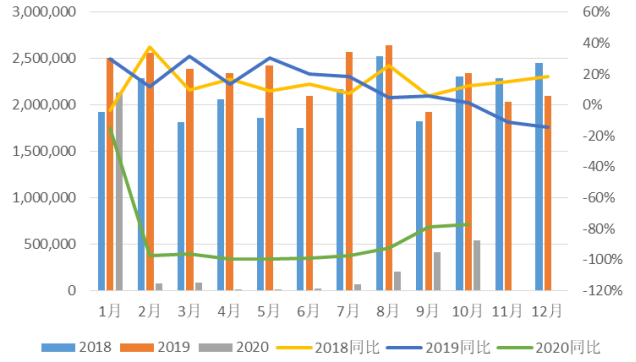
五、 行业数据

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

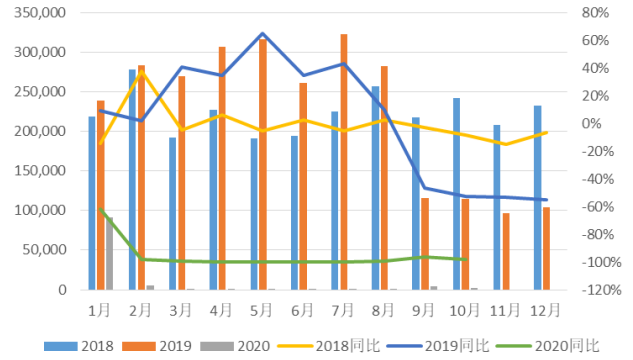
图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



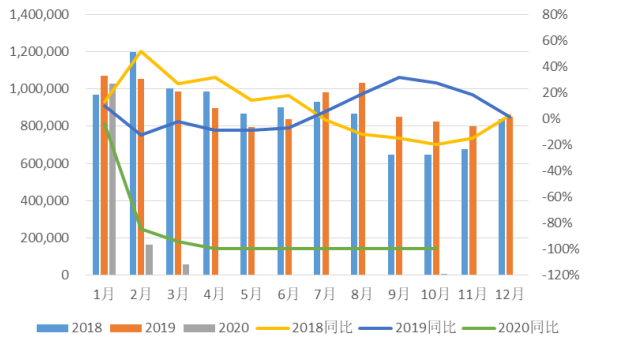
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

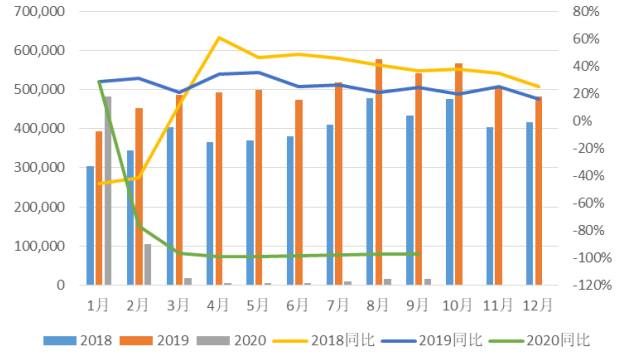


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



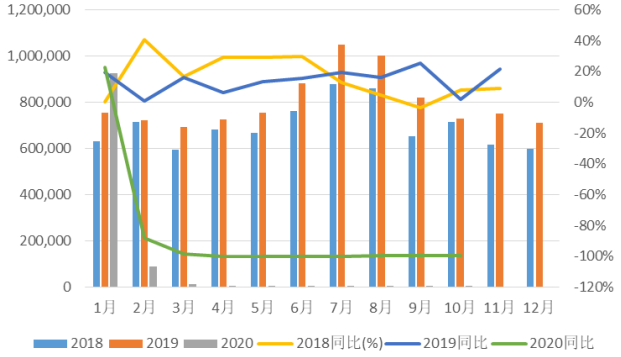
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



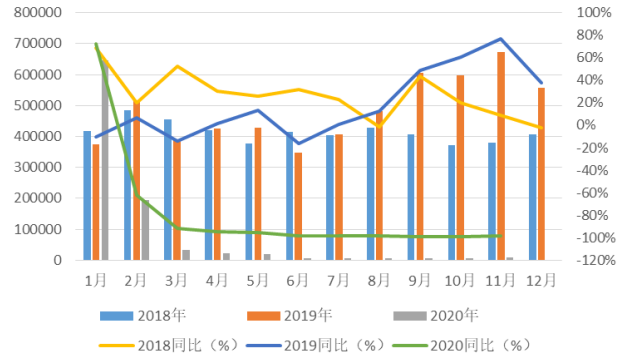
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



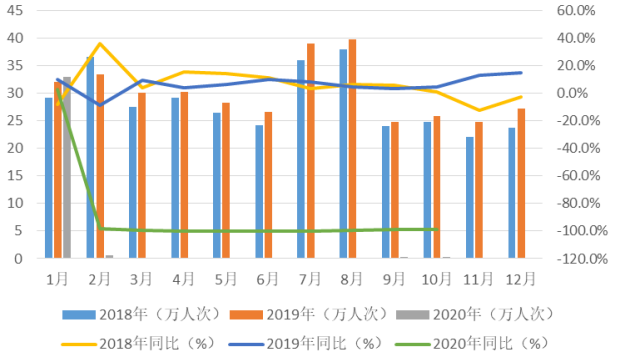
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

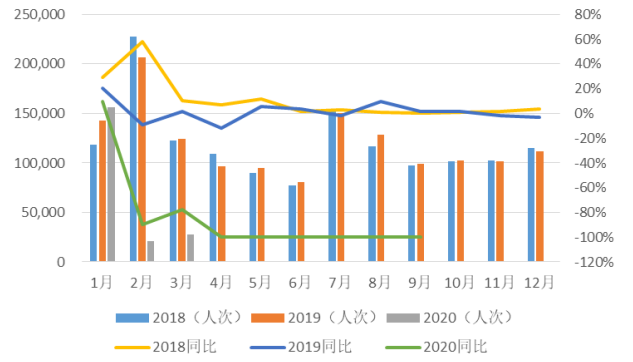
图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



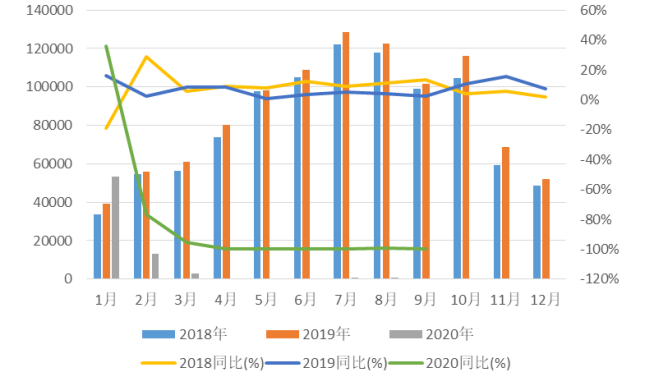
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

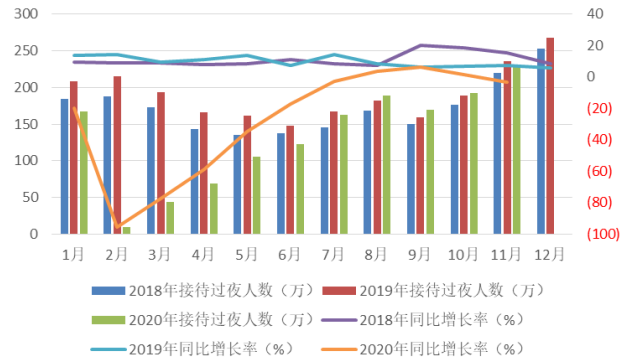


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



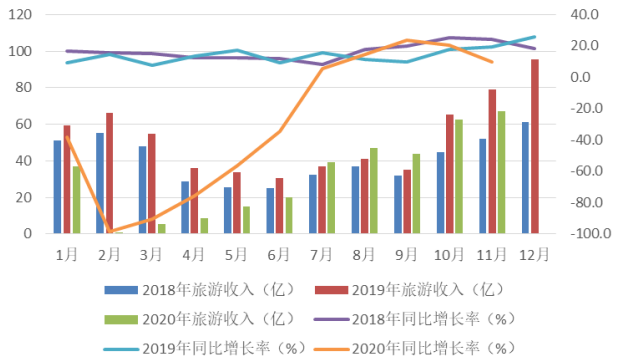
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：三亚旅游过夜人数月度数据



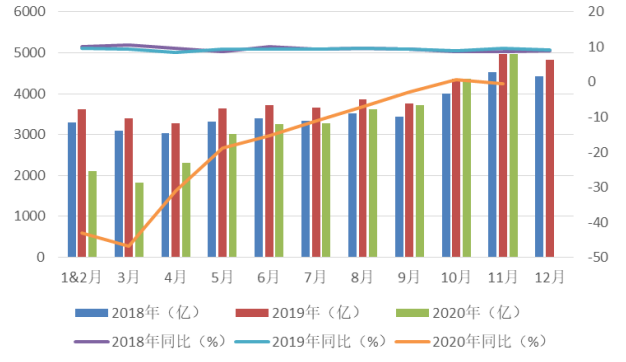
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：三亚旅游总收入月度数据



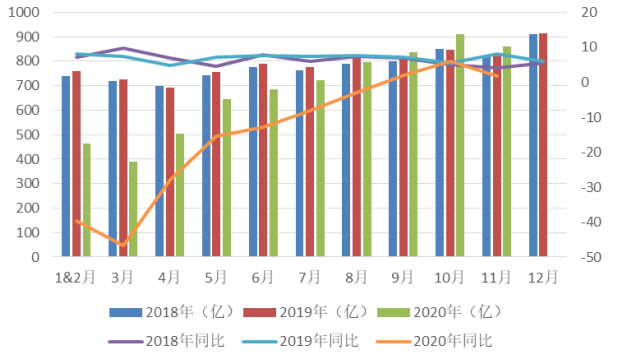
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：全国餐饮收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 16：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。其中拓维信息、中国中免、华侨城A涨幅居前，分别为12.07%、9.05%、5.51%。

图表 17 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				
拓维信息	12.07	0	10.82	54.17
中国中免	9.05	44.9	2.36	64.1
华侨城A	5.51	(1.12)	2.82	2.73
宋城演艺	4.05	(4.83)	2.82	17.32
云南旅游	3.96	(4.83)	1.64	129.23
锦江酒店	3.89	0.82	1.65	26.69
西域旅游	3.58	(18.32)	36.95	(674.67)
丽江股份	3.23	(1.39)	2.06	17.04
全通教育	3.05	(10.98)	5.61	(5.9)
东方时尚	2.87	(3.83)	2.55	37.96
本周涨跌幅后10				
美吉姆	(6.63)	(12.71)	1.84	20.11
中公教育	(6.57)	(5.67)	9.58	73.19
国新文化	(5.56)	(0.74)	3.93	23.65
ST华嵘	(5.39)	(6.13)	0.65	(3216.67)
天目湖	(4.91)	(9.46)	3.32	14.57
大连圣亚	(4.54)	(39.01)	15.18	(24.12)
莱茵体育	(3.81)	(17.51)	3	(98.23)
ST云网	(2.93)	(6.69)	1.06	(37.75)
凯撒旅业	(2.41)	(3.12)	5.76	(42.97)
凯文教育	(2.4)	(29.78)	7.97	(19.52)

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 18 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(%)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 19 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)
众信旅游	2020-12-30	4.99	.00%	4.95	551.98
莱茵体育	2020-12-30	2.50	-10.07%	2.77	1250
力盛赛车	2020-12-30	10.45	1.46%	10.41	1734.7
众信旅游	2020-12-30	4.99	.00%	4.95	752.39
三特索道	2020-12-29	12.98	10.00%	12.01	259.6
众信旅游	2020-12-29	4.92	.00%	4.99	3917.04
众信旅游	2020-12-29	4.92	.00%	4.99	1279.2
力盛赛车	2020-12-29	10.00	-2.44%	10.3	600
天目湖	2020-12-28	25.00	-6.23%	26.3	1000
天目湖	2020-12-28	25.00	-6.23%	26.3	500
众信旅游	2020-12-28	4.64	-9.90%	4.92	2296.8
开元教育	2020-12-28	6.92	-1.98%	6.92	231.96
开元教育	2020-12-28	6.92	-1.98%	6.92	230.37
莱茵体育	2020-12-28	2.60	-10.03%	2.79	1300
宋城演艺	2020-12-28	17.03	.00%	16.58	7493.2
ST 云网	2020-12-24	2.62	-5.07%	2.73	314.4
ST 云网	2020-12-23	2.74	-4.86%	2.76	274
中国高科	2020-12-22	4.37	-5.00%	4.5	380.19
中国中免	2020-12-22	236.95	3.41%	236.95	1611.26
宋城演艺	2020-12-16	17.88	.00%	18.23	7956.6
锦江酒店	2020-12-16	52.00	-2.66%	56.5	1040
锦江酒店	2020-12-16	52.00	-2.66%	56.5	3120
美吉姆	2020-12-15	5.66	-9.87%	6.44	226.97
开元教育	2020-12-08	5.93	-19.97%	7.29	1729.53
美吉姆	2020-12-04	5.81	-9.92%	6.54	527.03
美吉姆	2020-12-04	5.81	-9.92%	6.54	527.03

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.co
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。