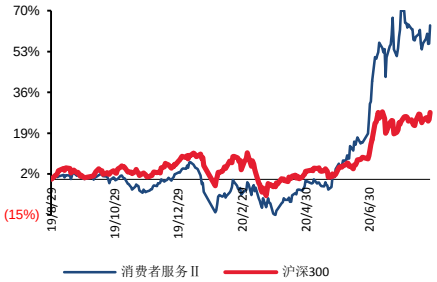
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-8-30
行业周报
看好/维持
消费

可选消费 消费者服务 II

酒店行业恢复显著 中服免税加快市内布局

■ 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 20200823：离岛免税日均销售额破亿 三亚年底新增三家免税店》--2020/08/23

《社会服务行业周报 20200816：发改委推动景区门票降价 酒店和景区持续恢复》--2020/08/15

《太平洋社会服务行业周报 20200809：暑期行业加速修复 宋城推进多元化演艺王国》--2020/08/09

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

本周社会服务行业受免税、人资行业提振跑赢大盘，在所有行业中排名靠前。

酒店行业受暑期提振恢复明显。在旅游、商务需求的共同推动下，暑期酒店行业恢复明显，一线城市酒店入住率普遍已经上升至 60%以上。头部酒店集团恢复超平均值，首旅酒店 8 月出租率恢复到 75%，其中如家出租率已经恢复至 80%，同期酒店经营水平 8 月恢复至 65%。暑期过后，预计 9 月旅游客流下滑，但随着防控的放松，商务会展和差旅活动加速恢复，有望继续拉动酒店行业的恢复。

中服免税加快市内免税店布局。今年以来，中服免税加快市内免税布局。继 6 月 18 日郑州市内免税店开业后，8 月 28 日杭州市内店开业，预计年底前重庆市内免税店开业。中服免税购买人群仍限定为归国人员，但目前归国纪录有效性延长至 2019 年 8 月 1 日。公司在市内免税的加快布局与国家拉动海外消费回流，带动消费内循环的政策方向一致，预计国人市内免税新政有望年内落地。

环球影城开业临近，关注北京文旅板块相关标的。北京环球影城将于明年春季试运营，并在 5 月正式开园，预计北京环球影城平均门票价格 500 元左右，加上餐饮、购物、酒店住宿，预计客单价在 1500-2000 元/人，成熟后每年营业额约 250 亿至 300 亿元，拉动全市旅游收入提升约 5%-10%。首旅集团间接持有环球影城 35%的股份，是环球影城第一大股东。建议关注首旅集团旗下文旅、零售板块上市公司及受益于北京客流提升的旅游企业，相关收益标的首旅酒店、王府井、中青旅、全聚德。

投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，调整带来买入时点，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头宋城演艺、锦江酒店、科锐国际。。

◆ 板块行情

本期（8 月 24 日-8 月 29 日），消费者服务行业指数上涨 4.72%，同期沪深 300 指数上涨 2.66%，消费者服务行业指数跑输沪深 300 指数 2.06pct，在 24 个 WIND 二级行业中排名第 3。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+5.53%），综合消费者服务指数

（+0.61%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游（+41.41%）、腾邦国际（+25.61%）、科锐国际（+13.38%）；跌幅最大的三只个股分别为岭南控股（-13.82%）、三湘印象（-8.53%）、西安旅游（-6.8%）。

- 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 6
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 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 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 11

一、 行业观点及投资建议

本周社会服务行业受免税人资行业提振跑赢大盘，在所有行业中排名靠前。

酒店行业受暑期提振恢复明显。在旅游、商务需求的共同推动下，暑期酒店行业恢复明显，一线城市酒店入住率普遍已经上升至60%以上。头部酒店集团恢复超平均值，首旅酒店8月出租率恢复到75%，其中如家出租率已经恢复至80%，同期酒店经营水平8月恢复至65%。暑期过后，预计9月旅游客流下滑，但随着防控的放松，商务会展和差旅活动加速恢复，有望继续拉动酒店行业的恢复。

中服免税加快市内免税店布局。今年以来，中服免税加快市内免税布局。继6月18日郑州市内免税店开业后，8月28日杭州市内店开业，预计年底前重庆市内免税店开业。中服免税购买人群仍限定为归国人员，但目前归国纪录有效性延长至2019年8月1日。公司在市内免税的加快布局与国家拉动海外消费回流，带动消费内循环的政策方向一致，预计国人市内免税新政有望年内落地。

环球影城开业临近，关注北京文旅板块相关标的。北京环球影城将于明年春季试运营，并在5月正式开园，预计北京环球影城平均门票价格500元左右，加上餐饮、购物、酒店住宿，预计客单价在1500-2000元/人，成熟后每年营业额约250亿至300亿元，拉动全市旅游收入提升约5%-10%。首旅集团间接持有环球影城35%的股份，是环球影城第一大股东。建议关注首旅集团旗下文旅、零售板块上市公司及受益于北京客流提升的旅游企业，相关收益标的首旅酒店、王府井、中青旅、全聚德。

投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，调整带来买入时点，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头宋城演艺、锦江酒店、科锐国际。

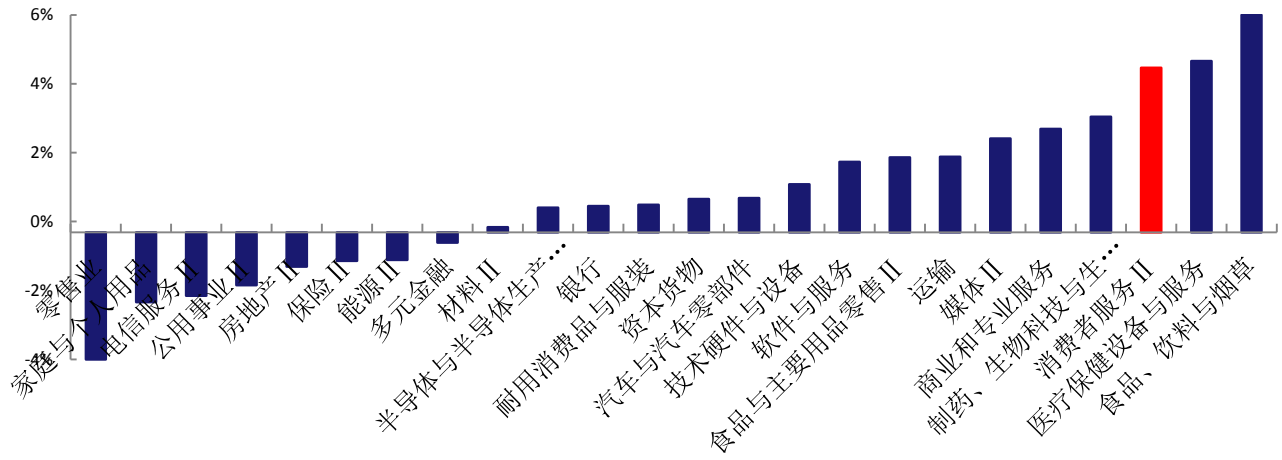
二、 板块行情

年初以来（1月1日至今），消费者服务行业指数，上涨59.47%，同期沪深300指数上涨18.25%，消费者服务行业指数跑赢沪深300指数41.22pct，在WIND 24个二级行业中排名第2。

本期（8月24日-8月29日），消费者服务行业指数上涨4.72%，同期沪深300指数上涨2.66%，消费者服务行业指数跑输沪深300指数2.06pct，在24个WIND 二级行业中排名第3。两个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店、餐馆与休闲指数（+5.53%），综合消费者服务指数（+0.61%）。本周重点关注的个中涨幅最大的三只个股分别为西域旅游（+41.41%）、腾邦国际（+25.61%）、科锐国际（+13.38%）；跌幅最大的三只个股

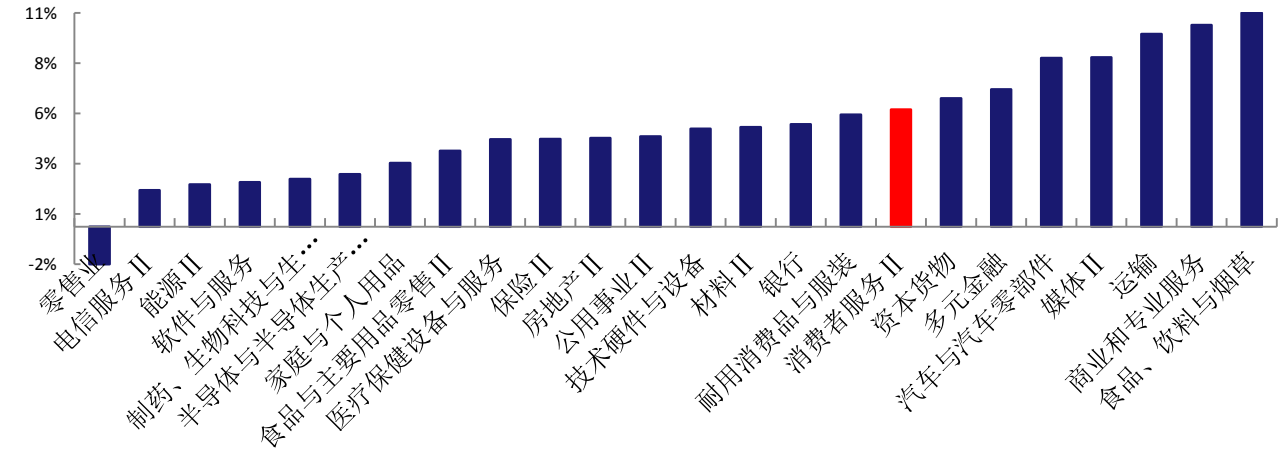
分别为岭南控股（-13.82%）、三湘印象（-8.53%）、西安旅游（-6.8%）。

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：	**同程艺龙 2020 年上半年营收 22 亿元。**2020 年二季度，同程艺龙实现营收 12 亿元，同比减少 24.6%，环比增加 19.4%；经调整 EBITDA 2.67 亿元，同比减少 39.3%；二季度经调整净利润为 1.96 亿元，同比减少 43.2%；经调整净利润率为 16.3%。
事件：	**途牛 Q2 净营收 3400 万元，打包旅游产品收入跌幅 97%。**途牛旅游网今日发布了 2020 年第二季度财报，净营收为 3400 万元人民币（约合 480 万美元），同比下滑 93.5%。净亏损为 1.546 亿元人民币（约合 2190 万美元），而上年同期净亏损 1.672 亿元人民币。不按美国通用会计准则，净亏损 1.353 亿元人民币（约合 1910 万美元）。

事件：	**中服免税落户长嘉汇弹子石老街，预计年底开业！**据 DFE 消息，继 6 月 18 日中服郑州市内免税店开业后，中服免税旗下重庆市内免税店，目前已进场装修，并将于今年年底开业。
事件：	**王府井集团完成免税业务核心团队组建，首个免税项目紧密调研中。**DFE 上海独家消息，北京王府井免税品经营有限责任公司于已于 8 月初完成核心团队的组建，第一个免税项目紧锣密鼓调研中。王府井集团总裁、董事尚喜平先生亲任王府井免税总经理，全面负责免税业务；集团副总裁曾群女士任免税副总经理，负责免税业务政策研究、政府对接、人力资源、集团内部资源协调等；空降高管李文欣先生任副总经理，负责免税商品中心、运营中心等免税业务等。
事件：	**中服免税杭州市内店开业。**DFE 报道，8 月 28 日，中服免税杭州市内店正式开业。这是中国出国人员服务有限公司继 6 月 18 日郑州市内免税店开业后的又一个重要项目。
事件：	**中国酒店业，正在迎来爆发式“内循环”。中国酒店业，正在迎来爆发式“内循环”。**暑期将过，根据 OTA 相关数据，北上广深等一线城市酒店从 2 月份最低 6%的平均出租率，到 8 月前三周全市酒店的平均出租率均达到 60%以上，面对国际越来越不明朗的疫情形势，中国酒店正迎来“内循环”超级机遇。

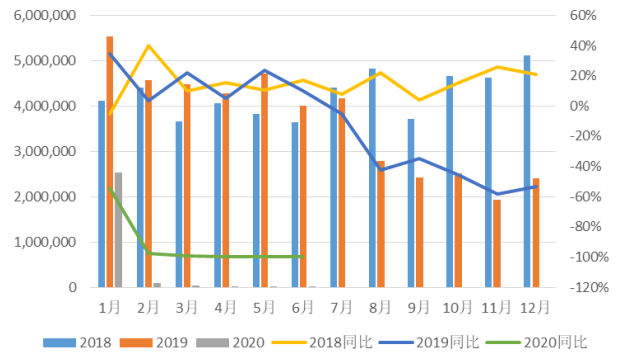
四、公司重点公告

首旅酒店（600258）	**关于控股股东首旅集团增持股份的结果公告：**截至本公告披露日，首旅集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股票 6,820,000 股，累计增持股份占本公司总股本 988,222,962 股的 0.69%。本次增持已完成，首旅集团共计持有公司股份 339,506,274 股，占公司总股本的 34.355%
三特索道（002159）	**关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告：**证监会发行审核委员会于 2020 年 8 月 24 日对武汉三特索道非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
科锐国际（300662）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 176,164.98 万元/+5.20%。归属于母公司所有者净利润 7,367.29 万元/+14.60%。 归属于上市公司股东的扣除员工限制性股票成本的净利润为 8,234.49 万元/+28.09%。
全聚德（002186）	**2020 年半年度报告：**上半年，公司实现营业收入 31,260.92 万元，归属于上市公司股东的净利润为-14,842.67 万元/-559.83%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-15636 万元/-782.69%，基本每股收益为-0.4812 元，加权平均净资产收益率为-10.42%。
首旅酒店（600258）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 190446 万元/-52.27%。归属于母公司所有者净利润-69507 万元/ -289.07%。 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-70537 万元/ -310.14%。
峨眉山（000888）	**2020 年半年度报告：**报告期内公司实现进山人数 52.02 万人次/-73.05%；实现营业收入 16234.12 万元/-69.30%；利润总额亏损 13645.05 万元/-248.33%；净利润亏损 12973.56 万元/-268.25%；净资产收益率-5.27%，同比减少 8.53 个百分点。
云南旅游（002059）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 41,952.18 万元/-58.29%，实现归属于上市公司股东的净利润 105.68 万元/-96.93%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损 益的净利润-697 万元/-76.27%。
众信旅游（002707）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司营业收入 121,728.58 万元/-78.71%，营业利润-26,454.10 万元/-273.18%，归属于上市公司股东的净利润-17,632.42 万元/-260.12%，扣除非经常性损益后的归母净利润-18,032.41 万元/-265.01%。
金陵饭店（601007）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 49,165.95 万元/-13.93%；利润总额 2,664.06 万元/-65.55%；归属于母公司所有者的净利润 31.24 万元/-99.13%。归属于上市公司股 东的扣除非经常性 损益的净利润-1009 万元/-132.40%。
中青旅（600138）	**2020 年半年度报告：**报告期内实现营业收入 25.55 亿元/-56.34%;实现归属于上市公司股东的净利润-1.57 亿元/-141.05%;归属于母公司所有者的净利润-3.12 亿元/-221.02%。

凯撒旅业（000796）	**2020 年半年度报告：**报告期内，公司实现营业收入 8.90 亿元/-67.65%，归属于上市公司股东的净利润-1.18 亿元/-288.62%。归属于母公司所有者的净利润-1.26 亿元/-818.05%。截至报告期末，公司总资产 58.58 亿元，归属于上市公司股东的净资产 22.83 亿元。
岭南控股（000524）	**2020 年半年度报告：**公司实现营业收入 81,237.42 万元/-77.89%；实现归属于上市公司股东的净利润为-136,42.56 万元/-175.62%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-14,807.20 万元/-250.23%。
中国中免（601888）	**2020 年半年度报告：**公司实现营业收入 193.09 亿元，同比下降 22.02%，其中，实现商品销售业务收入 191.39 亿元，同比下降 20.07%；实现营业利润 11.84 亿元，同比下降 76.78%；实现利润总额 11.61 亿元，同比下降 77.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.31 亿元，同比下降 71.73%。
锦江酒店（600754）	**2020 年半年度报告：**公司实现合并营业收入 408,997 万元，比上年同期下降 42.74%。实现归属于上市公司股东的净利润 28,530 万元，比上年同期下降 49.75%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-37,849 万元，比上年同期下降 205.68%。

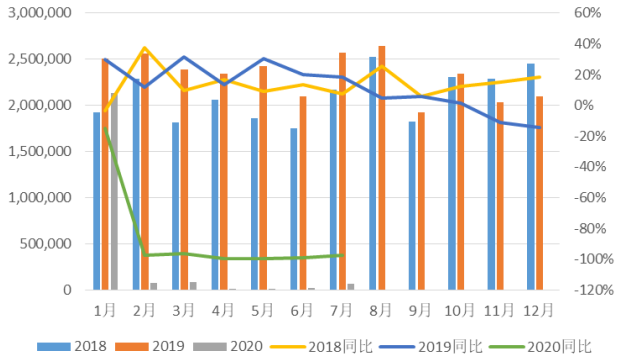
五、行业数据

图表 3：出境香港旅游人次及同比增长率



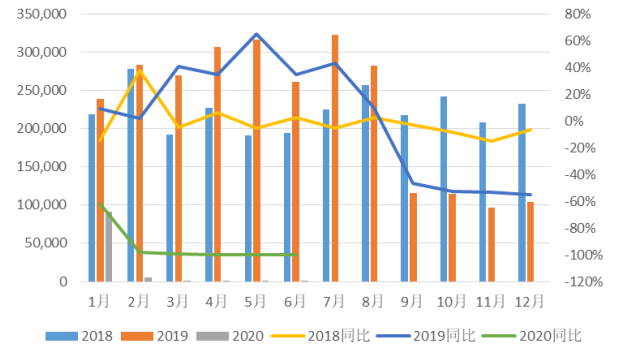
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：出境澳门旅游人次及同比增长率



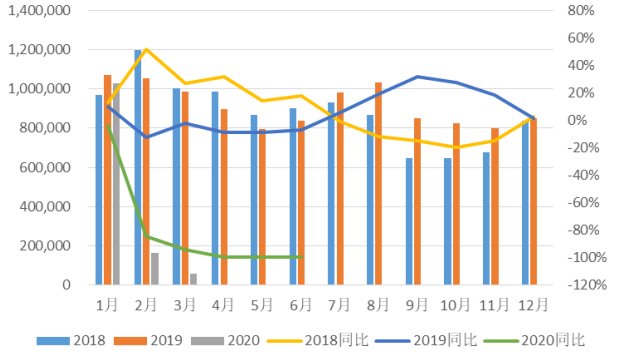
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：出境台湾旅游人次及同比增长率



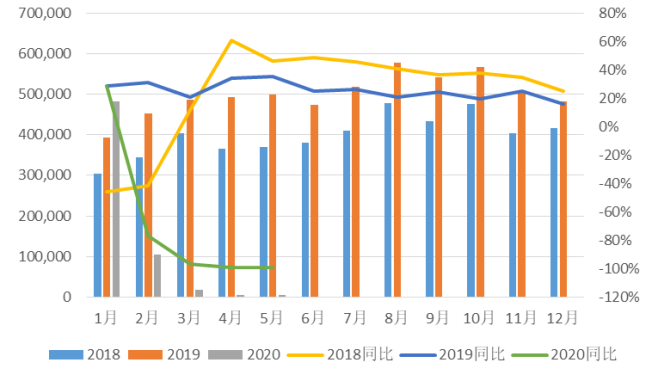
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：出境泰国旅游人次及同比增长率



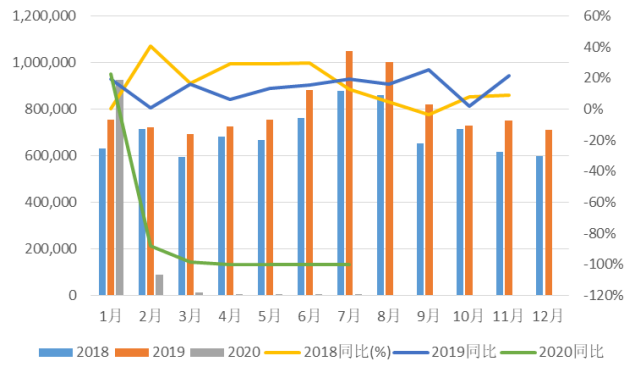
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：出境韩国旅游人次及同比增长率



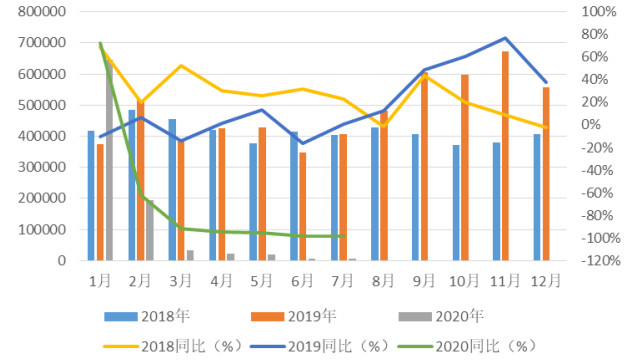
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：出境日本旅游人次及同比增长率



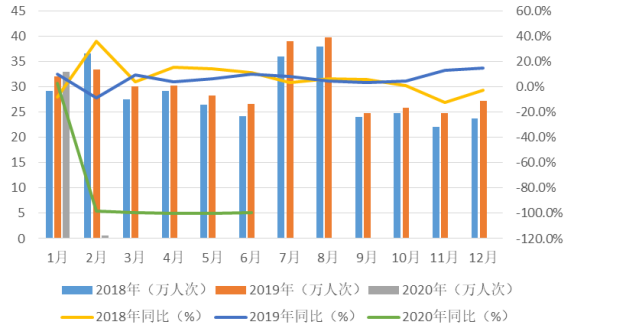
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：中国赴越南旅游人次及同比增长



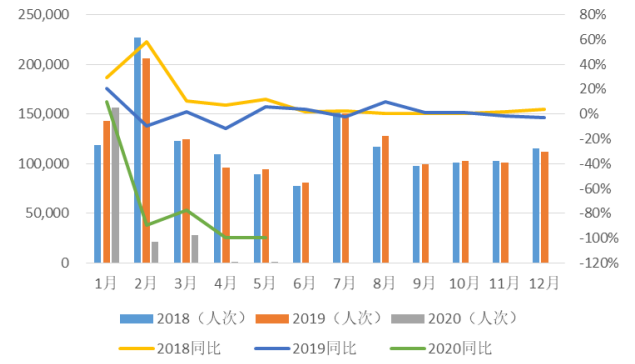
料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：中国赴新加坡旅游人次及同比增长



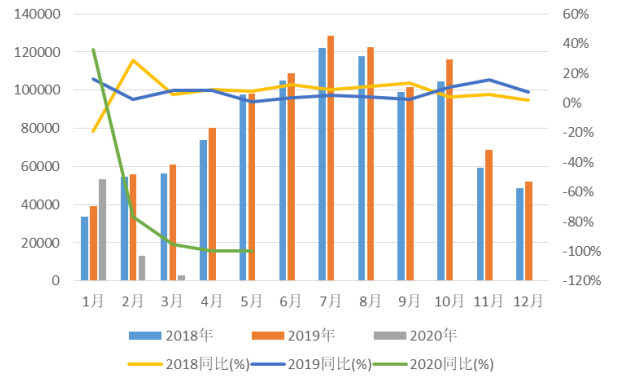
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：中国赴澳大利亚旅游人次及同比增长



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

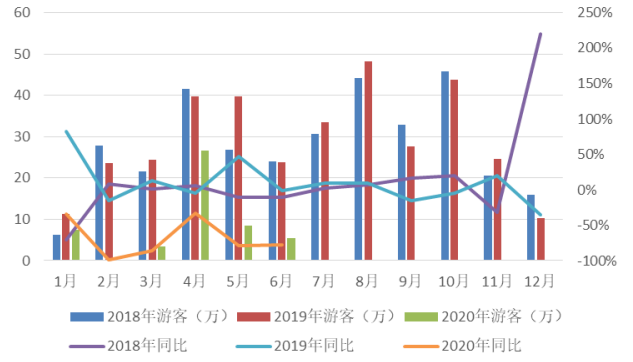
图表 12：中国赴奥地利旅游人次及同比增长



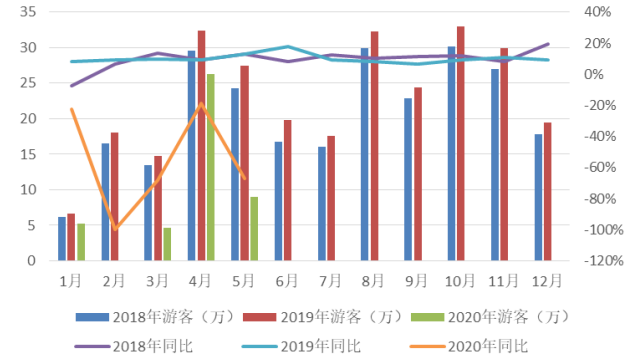
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

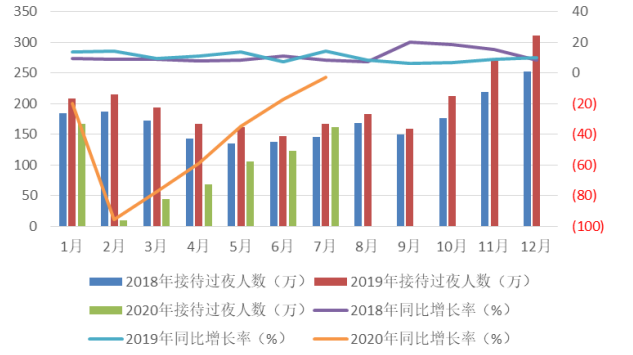


资料来源：WIND，太平洋证券整理



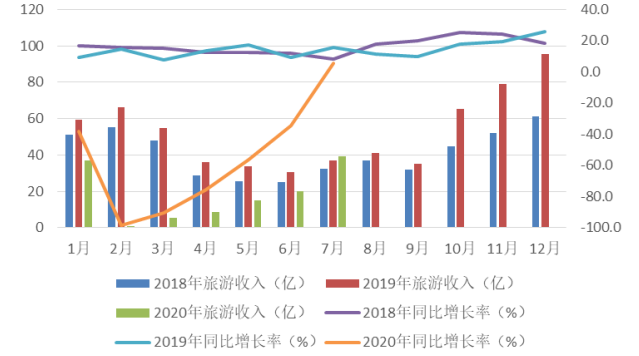
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：三亚旅游过夜人数月度数据



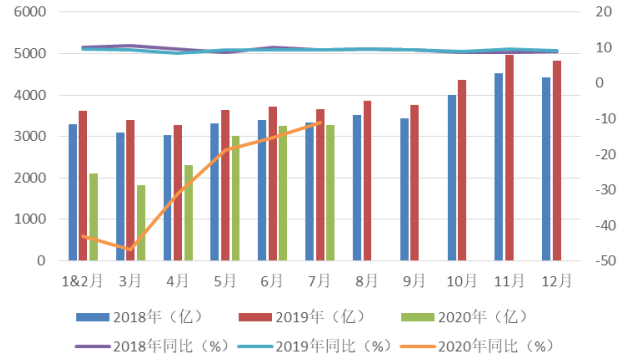
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 16：三亚旅游总收入月度数据



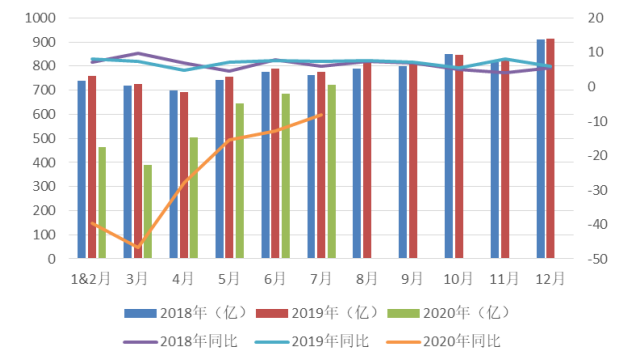
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：全国餐饮收入月度数据



资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

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。其中西域旅游、腾邦国际、全通教育涨幅居前，分别为41.41%、25.61%、11.42%。

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				
西域旅游	41.41	303.86	333.67	144.14
腾邦国际	25.61	18.58	53.7	(1.46)
全通教育	11.42	20.79	25.29	(6.86)
中国中免	10.49	(9.34)	3.39	44.64
三盛教育	9.84	14.26	45.34	38.89
西藏旅游	8.6	16.4	21.87	(497.35)
中山金马	7.32	37.44	27.91	13.48
力盛赛车	7.04	15.9	23.42	93.68
百邦科技	5.88	1.95	33.36	(9.31)
宋城演艺	3.24	(2.62)	4.37	9.85
本周涨跌幅后10				
岭南控股	(13.82)	2.32	14.41	23.14
西安旅游	(6.8)	9.59	36.27	(34.73)
凯撒旅业	(6.68)	(11.12)	12.07	72.35
三特索道	(5.87)	10.26	9.51	(20.63)
华天酒店	(5.01)	0	3.6	(7)
美吉姆	(4.96)	1.29	3.47	23.63
西安饮食	(4.52)	2.32	19.36	(13.01)
大东海A	(4.44)	(1.21)	13.29	(305)
首旅酒店	(4.2)	4.58	5.28	47.54
中国高科	(3.62)	(2.56)	5.82	(45.08)

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(%)
天目湖	2020-09-28	6,000.00	11,600.00	2,900.00	25.00

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)
力盛赛车	2020-08-20	15.08	-9.97%	16.69	302.96
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1120
华侨城 A	2020-08-19	6.80	-9.93%	7.38	312.73
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	12000
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	11040
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	16000
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	7360
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	5600
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	3520
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	3200
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	4800
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1600
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	2560
力盛赛车	2020-08-19	14.25	-9.98%	16.75	299.25
力盛赛车	2020-08-19	14.25	-9.98%	16.75	399
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	400
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	480
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	640
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	4000
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1920
宋城演艺	2020-08-19	16.00	-4.65%	16.86	1040
中国中免	2020-08-11	214.28	.27%	214.28	546.41
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	429
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	414.7
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	200.2
凯撒旅业	2020-08-05	14.30	-10.01%	17.48	214.5
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	203.98
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	203.98
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	1238.45
凯文教育	2020-08-03	5.29	-10.03%	6.06	3174
凯撒旅业	2020-08-03	14.57	-10.01%	17	276.83
开元股份	2020-07-30	8.10	-10.00%	8.98	2635.82
宋城演艺	2020-07-29	19.00	2.76%	19	1900

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。