

苏平 86-755-82943252
 suping@cmschina.com.cn
 林周勇 86-755-82943201
 linzy@cmschina.com.cn

2008年2月11日

行业利好预期诱发旅游板块暴涨

旅游行业动态点评

可选消费

旅游

中性（维持）

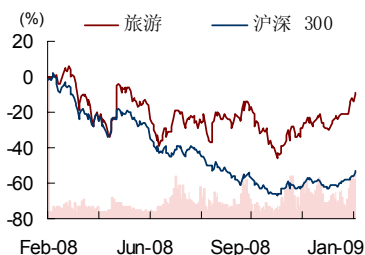
上证指数 2265

行业规模

		占比%
股票家数（只）	24	1.5
总市值（亿元）	435	0.3
流通市值（亿元）	257	0.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	19.0	24.5	-8.6
相对表现	-0.8	35.8	44.7



相关报告

- 1、《旅游板块主题投资深度研究-冰火之间》090210
- 2、《关注6大概念及高β个股的阶段性机会-旅游行业2009年1月月报》
- 3、《旅游行业2009年春节黄金周点评-增长背后有隐忧，全年形势严峻》090203
- 4、《旅游行业动态点评-迪斯尼项目取得进展，关注六大概念的主题投资机会》090112
- 5、《入境旅游继续下滑，金融危机影响逐步显现-旅游行业12月月报》081231

政策预期及补涨因素是导致今天旅游板块股价暴涨的主要原因。3、4月份恢复五一黄金周议题及“国民休闲计划”有望被媒体广泛关注。全年继续把握4概念4梯次的主题投资策略，当前重点关注中青旅、华天酒店、世博股份、西安饮食。

事件

今天午市后旅游板块股价暴涨，4只个股涨停，涨幅5%以上的个股13只。

点评

- **政策传言及补涨因素是导致股价暴涨的主要原因。**近日大盘涨势强劲，题材和消息成为刺激股价上涨的主要动力。我们分析，今天旅游板块的大幅上涨也有有关传言及补涨因素有关；
- **部分媒体呼吁恢复五一黄金周，或成两会议题。**据12月31日《广州日报》报道，广东省长黄华华在12月30日的省政协十届四次常委会议上向委员们介绍明年工作思路时建议，将现在为期3天的五一假期延长至7天，以拉动旅游市场、扩大消费。1月18日四川在线引用《华西都市报》报道，驻川全国政协委员、四川大学生命科学院院长陈放拟在全国两会上提交相关提案，建议恢复五一黄金周。2月2日，四川新闻网引用《华西都市报》报道，省人大代表、四川大学公共管理学院秘书档案系主任史江在四川省两会上提出四川率先恢复五一黄金周的提议。媒体同时公布的民意调查显示，超过七成的受访者赞成恢复五一黄金周。**对于恢复五一黄金周，我们认为全国范围内实施的可能性为零，但局部省区（如广东、四川）个别实行的可能性还是比较大的；**
- **国家旅游局领导较早前表示，“国民休闲计划”今年年内将正式推出。**据2月2日人民网引用《人民日报（海外版）》消息：国家旅游局有关负责人近日表示，为拉动国内旅游市场，国家相关部门制定的“国民休闲计划”有望今年出台。该计划包括奖励旅游、福利旅游、修学旅游等。平时没有时间或者消费能力低的市民是直接的受益者。旅游业界目前正在积极行动响应“国民休闲计划”，落实全民旅游计划以拉动消费。根据目前披露的“国民休闲计划”有关内容看，该计划对旅游行业的实质影响也将比较有限，但这并不妨碍其对旅游板块股价的催化作用。

- **3 月份两会前后及 4 月份舆论及利好政策对旅游行业最为有利。**随着公众和舆论对恢复五一黄金周的讨论日趋热烈，我们预计，3 月份的两会前后，恢复五一黄金周可能成为媒体热议的话题；根据旅游行业特点结合我们通过业内人士了解的情况，“国民休闲计划”的出台可能在“五一”之前，即 4 月份出台的可能较大。投资者可把握上述时段的相关机会。**但这段时间也是行业内个股年报及季报披露的密集期，预计业绩将大幅低于目前的市场预期。**
- **行业基本面依然严峻，主题投资或将贯穿全年。**对行业基本面，我们仍维持一贯的观点：金融危机对旅游行业的冲击正在逐步显现，全年旅游行业实际将负增长，上市公司业绩将普遍大幅低于预期。但是旅游行业的主题投资概念丰富、涉及面广，我们在近期报告中曾多次提示（见今日专题报告《冰火之间——旅游板块主题投资深度研究》）。预计主题投资将贯穿全年，投资者可以按照我们提出的 4 概念 4 梯次逻辑，根据自身投资偏好、辩证看待业绩风险和主题机会、选择投资品种。
- **维持行业中性评级，短期关注中青旅、华天酒店、世博股份、西安饮食等二线品种的补涨机会。**

附件一：部分媒体对恢复五一黄金周的报道

1、广东省长黄华建议五一放7天假

http://news.xinhuanet.com/local/2008-12/31/content_10583533.htm 2008年12月31日（来源：广州日报）

昨日（30日）上午，政协第十届广东省委员会常务委员会第四次会议在广州召开。会议的主要议程是：听取并讨论省政府工作报告（征求意见稿），审议政协第十届广东省委员会常务委员会工作报告（草案）和提案工作情况报告（草案），听取省纪委领导关于全省反腐倡廉工作情况通报，听取和讨论省法院、省检察院领导关于2008年两院工作情况通报等。广东省省长黄华在会上作省政府工作报告（征求意见稿）的说明和政府部门2008年办理政协提案情况的通报。广东省政协主席陈绍基主持开幕会议。据悉，政协第十届广东省委员会第二次会议将于明年2月11日~15日召开。

黄华强调，当前国际金融危机仍在扩散和蔓延，对全球实体经济的冲击和造成的损失进一步扩大，我们既要把困难估计得更充分一些，把应对措施考虑得更周密一些，又要注重从变化的形势中捕捉和把握难得的发展机遇、在逆境中发现和培育有利因素，善于从国际国内条件的相互转化中创造条件，更好地利用国际国内两个市场、两种资源。要用好中央促进经济增长、扩大内需的政策措施，变被动为主动，变挑战为机遇，为实现更高水平上的又好又快发展打下坚实基础。黄华提出，2009年要着重抓好五个方面的工作：一是进一步扩大内需，启动民间投资；二是推进自主创新，加快传统产业升级；三是深化改革，进一步破解发展难题；四是加强三农工作，夯实农业基础；五是进一步关注民生，改善民生。

会上，省委常委、统战部部长周镇宏作有关人事安排的说明。省政协秘书长杨懂作关于政协第十届广东省委员会常务委员会工作报告（草案）和提案工作情况报告（草案）起草情况的说明，以及召开政协第十届广东省委员会第二次会议日期、议程和日程安排的建议。

省政协副主席蔡东士、梁国聚、王珣章、周天鸿、姚志彬、陈蔚文、温兰子、温思美和省政协常委出席了会议。

省长透露：相关部门已在研究延长五一假期

昨日，广东省委副书记、省长黄华在广东省政协十届四次常委会议上向委员们介绍明年工作思路时建议，将现在为期3天的五一假期延长至7天，以拉动旅游市场、扩大消费。

“现在国家批准广东搞国民旅游，我们将是第一个搞国民旅游的示范省，明年将在拉动旅游上做点文章。”谈到如何促进旅游市场的发展时，黄华说：“现在，我们干部一年10天的假期，很多人没休，接下来要在这方面动动脑筋。”

黄华还说到，五一假期原来有7天假期，消费情况很好，不过现在只有3天了。他建议：“我们搞国民旅游，能不能把五一假期延长到7天呢？这也是扩大消费的一种途径。”他表示相关部门已经在研究。

广州市社科院科研处处长彭澎认为，将五一假期延长至7天，对拉动消费有一定的意义。彭澎认为，拉动旅游，单靠增加假期还不够。“很多人是没有钱去旅游，而不是没有时间。”他说，可采用政府发放旅游券的办法鼓励国民出去旅游，或者旅游之后可以凭发票报销一部分费用。将增加假期和发放旅游券交叉使用，国民旅游的积极性更容易调动起来。

明年预期：广东GDP增8.5%失业率低于4%

黄华在介绍明年工作思路时表示，明年广东生产总值增长预期目标为8.5%，居民消费价格总水平涨幅控制在4%以内，城镇登记失业率控制在4%以下。

黄华说，明年的重要工作任务是保增长、拉动内需、扩大消费。“其中最重要的是启动民间投资。”在固定投资方面，主要投资跟民生有关的领域，包括轨道、环保、核电和水利。在轨道方面，将打通广州—珠海—深圳—虎门—

东莞—惠州的轨道交通，第一期投资在 800 亿元左右。同时，将重点关注“四市”即房地产市场、汽车市场、股市和旅游市场的发展。目前，正在研究准备针对房地产市场专门出台一些政策。

黄华华说，计划在今后 5 年投 400 亿元支持“双转移”。他还透露，今后将逐渐减少外省农民工，增加本地农民工。今年首次实现了外省农民工增量减少，本省农民工数量增加。

谈到流动人员子女的教育问题，黄华华坦承，要让所有流动人员子女免费接受义务教育，广东做不到。他说：“现在珠三角每年增加外来人员子女 5 万人，如果全部解决入学问题，每年要盖 25 所 2000 人的学校。”

黄华华说，今年倒闭的企业和返乡民工比去年增加了，但还不成“潮”。不过，明年的失业率将有所提高。广东今年的失业率不到 3%，明年的失业率将达到 4%。

黄华华表示，明年广东经济社会发展的主要预期目标是：生产总值增长 8.5%，单位生产总值能耗下降 3.7%，全社会固定资产投资增长 16%，进出口总额与上年持平，居民消费价格总水平涨幅控制在 4% 以内，城镇登记失业率控制在 4% 以内，城镇居民人均可支配收入增长 9%，农村居民人均纯收入增长 7%。（记者黄蓉芳 通讯员沈学、张萍）

2、驻川全国政协委员、四川大学生命科学院院长陈放拟在全国两会上提交相关提案

<http://news.sohu.com/20090118/n261816623.shtml> 2009 年 01 月 18 日（来源：四川在线-华西都市报）

昨日，本报独家报道省人大代表建议四川率先试点恢复“五一黄金周”后，引发 2 万多名网友投票和热议，78.15% 的网友希望今年“五一”假期延长至 7 天。

面对市民的热切盼望，昨日下午，驻川全国政协委员、四川大学生命科学院院长、民盟中央委员陈放表示，恢复“五一”黄金周对于震后四川经济发展具有积极意义，他已考虑在春节后形成相关提案，3 月赴京在全国“两会”上提出，建议国家有关部门采纳。

长假将成经济“强心针”

“建议恢复‘五一’黄金周，四川其实并不是第一个。去年 12 月，广东省省长黄华华在作政府工作报告时，也提出了‘改休 7 天、拉动内需’的建议。”陈放说。

调查发现，我省去年旅游收入已经超过 1000 亿元，是全国第 8 个旅游总收入过千亿元的省份，旅游是四川的一大重要支柱产业。但是，去年“五一黄金周”被缩短为 3 天后，全省各景区五一期间的接待人数和旅游收入均猛降 40% 以上。由于假日缩短，外地来川的长线游客明显减少 60% 左右。“一方面，我们鼓励市民多消费、拉动内需；另一方面，我们又没有为大家花钱创造足够的时间和条件。实践表明，清明、端午、中秋节等几个小长假和五一黄金周对经济的贡献显然不是对等的。”陈放认为，目前通过增加投资、促进消费等一系列措施减小经济危机的冲击，已经成为全国省市的一大共识。在这个特殊时期，恢复五一黄金周无异将成为实现经济振兴、促进消费的重要抓手和关键点。

恢复并不是“朝令夕改”

“在目前带薪年假难落实的情况下，集中休假仍是很多人得以休闲的最主要渠道。”陈放认为，国家恢复“五一”黄金周并不是“朝令夕改”的表现，相反却是实事求是、与时俱进的表现。因为去年有关部门制定相关休假安排时，并不能提前预知地震和次贷危机给中国经济和四川发展带来的影响

“事实上，从去年的草案征求意见开始，反对取消‘五一’黄金周的声音和讨论就一直不绝于耳。”陈放认为，休假制度改革会影响 13 亿人的生活方式，国家有关部门对这类重要的决策，需具有事后反馈机制。根据四个小长假推行一年来的实际情况适时作出调整是应该的。他建议，相关部门尽快对“五一”黄金周应否恢复”启动调查，并根据我国目前的经济社会情况做出相应调整。 记者王丹

3、四川人大代表建议 恢复五一黄金周

<http://rmfz.newssc.org/system/2009/02/02/011527023.shtml> 2009 年 2 月 2 日（来源：中国交通广播网）

为了挽救遭受 5.12 特大地震重创的四川旅游业，加快灾后重建，四川省人大代表建议，四川省可考虑率先试点，将三天的“五一”(五月一日劳动节)小长假恢复为七天。

不少出席四川人大、政协两会代表对此表示赞成，认为通过黄金周旅游消费将起到扩大内需的积极作用，对四川灾后恢复重建具有重大意义。

驻川全国政协委员、四川大学生命科学院院长陈放表示，恢复五一黄金周对于震后四川经济发展具有积极意义，他已考虑在春节后形成相关提案，3 月赴京在全国两会上提出，建议国家有关部门采纳。

他说，中国恢复五一黄金周并不是“朝令夕改”的表现。“相反却是实事求是、与时俱进的表现。因为去年有关部门制定相关休假安排时，并不能提前预知地震和次贷危机给中国经济和四川发展带来的影响。”

去年 12 月，广东省省长黄华华在政府工作报告时，也提出了“改休七天、拉动内需”的建议。看来中国刚刚停止一年的五一黄金周，也许因为经济危机的原因，今年有可能恢复。

为了缓解黄金周对交通、旅游设施的压力，中国政府去年将三个黄金周减少到两个，保留国庆节(10 月 1 日)和春节，取消了五一黄金周，但是增加了清明、端午、中秋三个传统假日。

从去年的情况来看，取消五一黄金周后，对中国旅游业打击很大。旅游业者发现，四个小长假不敌一个七天长假，旅行社和景区整体营业额都下降，旅游业正遭遇“滑铁卢”。原因是，三天小长假都很短暂，疲于奔命式的旅游使市民消费欲望大幅降温；另一方面，对于中秋、端午等传统节日，市民更习惯在家里休息。

据《华西都市报》报道，省人大代表、四川大学公共管理学院秘书档案系主任史江，在上周举行的四川省两会上提出四川率先恢复五一黄金周的建议。她的理由是：四川急待灾后恢复重建，再加上今年经济环境疲软，国家可以批准四川率先试点，将三天的五一小长假恢复为七天。

调查发现，四川省去年旅游收入已经超过 1000 亿人民币(222 亿新元)，是中国第八个旅游总收入过千亿的省份，旅游是四川的重要支柱产业。但是，去年的五一黄金周缩短为三天后，四川省各景区五一期间的接待人数和旅游收入均猛降 40%以上。由于假日缩短，外地来川的长线游客明显减少 60%左右。

史江表示，目前通过增加投资、促进消费等一系列措施减小经济危机的冲击，已经成为中国及四川省的一大共识。在这个特殊时期，恢复五一黄金周无异将成为实现经济振兴、促进消费的重要抓手和关键点。

《华西都市报》联合腾讯大成网，就“恢复五一黄金周”向网友进行意见调查。有 1 万余名网友参加投票，其中 73% 的网友支持恢复五一黄金周，认为小长假时间太短难以出游。

附件二：媒体对国家旅游局领导关于年内推出“国民休闲计划”的报道<http://finance.people.com.cn/GB/8731981.html>

2009 年 02 月 02 日（人民日报海外版）

对中国旅游业而言，2008 年是不平静的一年。国内游、出境游、入境游均受到不同程度的影响。临近年底，又遇上波及全球的金融危机，使旅游业遭受重创。

国家旅游局有关负责人近日表示，为拉动国内旅游市场，国家相关部门制定的“国民休闲计划”有望今年出台。该计划包括奖励旅游、福利旅游、修学旅游等。平时没有时间或者消费能力低的市民是直接的受益者。旅游业界目前正在积极行动响应“国民休闲计划”，落实全民旅游计划以拉动消费。

旅游行业“危”中有“机”

尽管充满了不确定因素，当前我国旅游业发展仍然具有诸多的有利条件和机遇。

专家指出，具体而言，这些机遇包括：

第一，“奥运效应”将长期存在，并有可能在国际经济形势好转时显现出来。

第二，“拉动内需”将刺激旅游投入。随着一批重大旅游基础设施和项目的陆续建设，将形成新的旅游热点和吸引力，刺激旅游需求的增长。

第三，“八大计划”将刺激旅游消费。为了配合国家扩大内需政策的需要，确保旅游业发展，国家旅游局陆续提出了“国民旅游休闲计划”、“全国乡村旅游倍增计划”、“地震灾后旅游恢复重建计划”、“藏区旅游发展推动计划”、“旅游服务质量提升计划”、“入境旅游发展计划”、“上海世博会全球推广计划”、“全国十万导游培训计划”等一系列计划。这些计划在鼓励福利旅游、奖励旅游、修学旅游、银发旅游、乡村旅游、农民旅游等旅游活动快速发展的同时，还提出了许多增加国民旅游数量与质量、加强市场营销、提升旅游服务等诸多方面的具体政策和措施。如果这些计划在 2009 年及时实施，将有力地拉动国内旅游市场。

第四，“低价旅游”将刺激旅游需求。在国际金融危机的影响下，许多酒店客房、景区门票和航空公司机票的价格出现了大幅下降，国内游、出境游的总体价格与以往相比下降了许多。在国际油价、劳动力价格、原材料价格等纷纷进入下降通道的大背景下，2009 年的旅游业将迎来一个“低价时代”，而“低价旅游”将直接刺激旅游需求的增长。

第五，“确保就业”将提升旅游地位。据不完全统计，2009 年全国就业压力非常沉重。旅游业作为劳动密集型产业，其就业功能、民生功能、带动功能等将得到进一步的重视，并可由此进一步提升旅游业在社会经济发展中的地位，从而得到国家和各级政府的更多扶持。

第六，“六十大庆”、“台湾之旅”、“上海世博”等活动将成新的旅游亮点，有可能形成“预热行情”。

国家系列政策的出台为旅游行业发展带来比较好的预期。日前，国家旅游局宣布，为支持旅行社应对金融危机，向旅行社暂退部分旅行社质量保证金，退还比例为 50%至 70%。虽然实际返还数额不大，但此举仍被业内看作“降低了经营的门槛”，是利好消息。

旅游消费意愿依然强烈

国家旅游局局长邵琪伟在 2009 年全国旅游工作会议上说，由于中国经济仍然保持平稳较快增长，中国旅游业完全有条件、有能力从容应对金融危机。即使在受到金融危机影响下，调查也显示中国居民旅游消费意愿依然较高，有高达 92%的受访者有意愿在 2009 年进行旅游活动。

中国居民较强的旅游消费意愿，对中国和世界旅游业都是一个提振信心的好消息。由于国际金融危机影响，2008 年世界各地旅游消费低迷，中国入境旅游人次下降约 2%，入境过夜旅游人次下降约 3%，旅游外汇收入下降约 5%。与此形成对照的是，中国公民出境旅游快速增长的势头不减，2008 年出境旅游达 4600 万人次，同比增长约 12%。

据世界旅游组织预测，2009 年全球国际过夜旅游者人数增长率不会超过 2%，甚至可能出现零增长。作为全球旅游业增长最快地区之一的亚太地区，2009 年过夜国际游客增长率也不超过 2%，均大大低于以往的预测水平。在此情况下，中国已经成为世界各旅游目的地竞相争取的主要目标市场。

此前，中国旅游研究院和清华大学的一项合作调查显示，明年超过九成的人有出游意愿。可见，我国居民的旅游消费意愿仍然比较强烈。

邵琪伟说，2009 年中国旅游业将大力激发国民旅游消费，培育旅游消费热点。初步预计，今年中国将能够保持国内旅游增速不减、出境旅游稳步上升、入境旅游止跌回稳的良好发展势头。

新休假制度推动消费升级

国务院办公厅近日发布 2009 年部分节假日安排通知。其中，国庆节与中秋节日期重叠，将连续放假 8 天。而且，由于法定节假日日期分布较为集中，1 月、5 月、10 月将相继出现节假日“扎堆”现象。业内专家认为，虽然受到金融危机的冲击，国内旅游业或可由此获得新商机。

“灵活的休假制度容易形成新的消费热点。”中国旅游研究院副院长石培华认为，国际金融危机对中国老百姓生活的直接影响有限，节假日的增加和延长能够为旅游业发展带来新机会。

国家实施的《企业职工带薪年休假实施办法》从适用范围、年休假天数计算方法、年休假工作补偿标准，对带薪休假的全面实施进行了规范。

带薪休假制度的实施，给了旅游者更多的选择：旅游者可随时根据自己的喜好制定出游计划。由于出游人数较少，大多以自驾游和散客为主，促进了散客市场的发展，对旅行社效益产生一定影响。

“国内旅游业受金融危机的影响没有外界想象的那么严重。”北京第二外国语学院旅游管理学院院长邹统钎指出，2009 年旅游业仍会保持增长。

参考报告:**1、《旅游板块主题投资深度研究-冰火之间》090210**

报告核心观点：继续看空基本面；在前期 6 大概念的基础上，提炼 4 大概念，归类 4 个梯次，重点分析 9 只个股，建议重点关注中青旅、华天酒店、世博股份、西安饮食。

2、《关注 6 大概念及高 β 个股的阶段性生活机会-旅游行业 2009 年 1 月月报》

报告指出：在行业基本面不好的情况，板块的投资机会在于主题投资，并建议关注与 6 大概念相关的 10 只个股及高 β 的个股。

3、《旅游行业 2009 年春节黄金周点评-增长背后有隐忧，全年形势严峻》090203

对春节黄金周旅游数据深入分析，发现黄金周旅游数据增长的背后有隐忧，并再次指出：09 年旅游业形势严峻。

4、《旅游行业动态点评-迪斯尼项目取得进展，关注六大概念的主题投资机会》090112

报告指出：09 年旅游板块投资机会更多来自主题投资，并建议关注六大概念 10 只个股。

5、《入境旅游继续下滑，金融危机影响逐步显现-旅游行业 12 月月报》081231

报告指出：09 年我国入境游将不容乐观，旅游收入可能实际负增长，行业基本面严峻，尤其是高端酒店业；同时下调行业评级至“中性”，下调华侨城之外的所有公司投资评级至“中性”。

6、《酒店周期性强，景区比较防御-旅游行业 11 月月报》081209

报告指出：酒店行业周期性较强，相比而言，景区防御性相对较好。

分析师简介

苏平，武汉城市建设学院景园建筑专业学士、北京大学人文地理专业硕士。目前为招商证券社会服务业分析师，7 年证券从业经验。荣获英国《金融时报》与 starMine“2007 年度最佳分析师”亚洲区社会服务业第二名，07、08 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名，05、06 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第三名。率先发掘并持续推荐了华侨城等一批优质公司。

林周勇，硕士，07 年 3 月加入招商证券。07、08 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名（小组）。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的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。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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。