

酒店强势复苏，首旅业绩预增

报告摘要：

Top Call: 本周我们继续推荐酒店板块。新周期+供给侧改革，酒店行业如沐春风；存量整合+转型升级，酒店龙头有望量价齐升。**建议逢低配置酒店龙头：【首旅酒店】**短期公司直营门店占比高，行业回暖业绩弹性最大；中期公司将充分受益于行业存量整合、转型升级的发展红利，量价齐升可期；长期公司将受益于2021年北京环球影城开业。**【锦江股份】**未来两年公司整合空间广阔，前端借助WeHotel平台整合会员及预订系统，后端实现采购、人力、IT、财务统一，盈利能力将逐步提升。此外国企改革不断推进，中长期有望持续释放潜力。

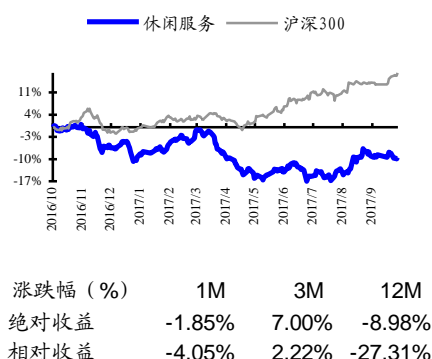
走势回顾：本周（10月16日-10月20日）上证综指下跌0.35%、深证成指下跌1.41%、创业板指下跌2.38%，**申万休闲服务指数下跌1.47%**，在申万28个一级行业指数涨跌幅排行榜中排在第13位。细分板块里，景区下跌4.15%、酒店下跌3.34%、旅游综合下跌1.03%、教育下跌4.00%、体育下跌2.27%。个股方面，休闲服务板块涨幅前三为国旅联合（+12.86%）、科锐国际（+6.12%）、首旅酒店（+2.80%），涨幅后三为天目湖（-12.89%）、*ST东海A（-8.34%）、*ST东海B（-8.21%）。

行业新闻：【旅游】美团完成40亿美元融资；雅高计划未来五年在亚太地区新增逾350家酒店；首旅如家与优客工场合作有望建成全球最大的单一市场内共享办公网络。【体育】中国人寿赞助额为3年10亿元，CBA招商总额约为7.8亿元超越上赛季；北控集团与新田集团达成战略合作，联袂进军小镇建设文体产业。【教育】沪江网校拆分其K12事业部，成立佳课教育，聚焦中小幼领域；51Talk新高管任命：Michael Farley加入任北美业务负责人。

重点公司公告：【首旅酒店】发布业绩预增报告17年前三季度归母净利润达5.41-5.57亿，同比增长245%-255%。【锦江股份】公司拟现金收购控股子公司Keystone少数股东Prototal Enterprises Limited持有的Keystone12%的股权，交易价格为人民币12.05亿元。本次交易完成后，公司对Keystone的持股比例由81.0034%上升至93.0035%。

风险提示：宏观经济风险、市场竞争风险、管理风险。

历史收益率曲线



重点公司

重点公司	投资评级
首旅酒店	买入
锦江股份	买入
中国国旅	买入
百洋股份	买入

相关报告

- 《酒店行业新展望：春风十里，静待花开》
2017-10-09
《首旅酒店（600258）中报点评：“融合·再生”，发力中高端酒店市场》
2017-8-28
《锦江股份（600754）中报点评：业绩稳定增长，中端布局进一步深化》
2017-9-1

证券分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550511020007

研究助理：李慧

执业证书编号：S0550116050008
(021)20361142 (021)20361142

重点公司	现价	PE			EPS			评级
		2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
首旅酒店	28.62	92.23	36.08	30.35	0.31	0.79	0.94	买入
锦江股份	29.29	40.40	31.48	27.31	0.73	0.93	1.07	买入
中国国旅	36.81	25.71	33.46	27.07	1.85	1.10	1.36	买入
百洋股份	19.53	68.28	34.88	26.75	0.34	0.56	0.73	买入

1. 核心观点

◆ 【本周 Top Call】本周我们继续推荐酒店板块，具体逻辑如下：

新周期+供给侧改革，酒店行业如沐春风。16Q1，锦江、华住、如家三大酒店集团 RevPAR 增速率先转正；17Q2，全国样本星级酒店经营数据全面回暖；今年7月，我国酒店入住率、平均房价、RevPAR 分别同比增长 4.8%、0.5% 和 5.3%，这是自“国八条”以来的最好成绩，酒店行业进入新一轮复苏周期。自 2014 年起，我国酒店客房需求增速开始超过供给增速；2016 年，供需差进一步扩大。酒店客房供给端持续收缩，而商务和旅游的住宿需求不断提升，市场供需关系改善将有利于本轮酒店复苏行情的持续。

存量整合+转型升级，酒店龙头有望量价齐升。存量整合下，酒店龙头大有可为。受益于酒店集团的品牌优势和管理效率，过去几年单体星级酒店越来越多地选择加盟品牌连锁经营，我国酒店连锁化率达到 21%，而相比美国的 70% 仍有极大提升空间。转型升级下，酒店集团盈利能力将提升。我国高端、中端、经济型酒店占比为 1:3:6，美国该比例为 3:5:2。消费升级下，中高端酒店市场的爆发势不可挡。由于中端酒店盈利能力明显高于经济型酒店，龙头集团盈利能力有望提升。

“3+X”竞争格局：锦江、首旅、华住 CR3 为 44.1%。收入端，三家加盟收入占比呈上升趋势，资产越来越轻。如家直营比重最高，将更受益于行业上升期的增长红利。成本端，固定成本占比高（超过 70%），因而业绩弹性大。三家酒店集团租金和能耗占直营收入比重均呈上升趋势，但涨幅相对可控。人工成本涨幅明显，人工成本率华住<如家<锦江。费用端，如家<华住<锦江。

投资建议：（1）首旅酒店：短期公司直营门店占比高，行业回暖业绩弹性最大；中期公司将充分受益于行业存量整合、转型升级的发展红利，量价齐升可期；长期公司将受益于 2021 年北京环球影城开业。（2）**锦江股份：**未来两年公司整合空间广阔，前端借助 WeHotel 平台整合会员及预订系统，后端实现采购、人力、IT、财务统一，盈利能力将逐步提升。此外国企改革不断推进，中长期有望持续释放潜力。

风险提示：宏观经济风险、市场竞争风险、管理风险。

◆ 【百洋股份：国内艺术教育领导企业，职业教育培训优质标的】

收购火星时代，切入职业艺术教育领域。公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买数字艺术教育培训龙头火星时代 100% 股权，交易价格为 9.74 亿元。火星时代承诺 2017 年至 2019 年累计实现净利润不低于 33,380 万元。

IT 职业教育产品丰富，品牌特色突出，学费可观。公司产品定位专业、高端，例如影视 VR 创作大师班、游戏原画高级设计师班等均需要对学员进行全方面的专业技能培训，高端艺术教育领域。其产品的收费因产品类别、教学周期不同而有所差异，除传统美术产品外，收费在 0.89 万元至 3.69 万元不等，学费客观，使公司净利润率达到了 14.92%，领先行业平均水平。

布局广阔，业务迅速扩张。截止目前，火星时代已覆盖了 13 个一线城市及全国主要经济发达区域。公司将对现有城市的教学中心进行扩建，未来三年将选择性的覆盖部分二、三线经济发达城市，教学中心数量增加至 20 余个。

政策需求助推国内职业教育发展，数字艺术教育行业前景广阔。而公司抓住数字艺术教育行业的广阔空间以及该专业领域高技术含量、高工资水平等因素对学员特殊的吸引力，深耕 23 年，已经成功立足，将成为行业发展的最大受益者。

看好公司火星时代：国内艺术教育领导企业，职业教育培训优质标的，预计 2017 年 1.31 亿，2018 年 1.77 亿净利润，对应 PE 为 35x，26x。

◆ 【免税：关注龙头中国国旅】

海南旅游数据回暖，进一步带动海南旅游市场，公司中免核心业务-三亚海棠湾业绩增速显著，从半年报显示看公司三亚免税业务增速达到 24%，公司引进新的免税品牌，进一步带动海南业务的增长。

公司中标两大交通枢纽、香港国际机场烟酒业务的拍照，和首都国际机场 T2、T3 牌照，并于 2018 年逐步开展运营，增加公司盈利规模。同时公司获得白云机场出境免税经营权，未来将进一步增厚公司业绩

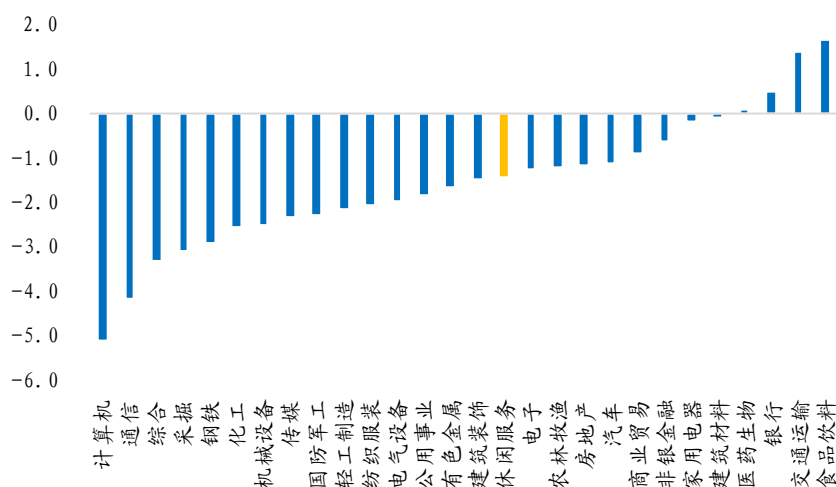
日上于 2017 年 4 月开始并表，此次并表，进一步扩大公司在免税行业的市占率，同时由于日上的毛利率相比中免高，合并后形成规模效益，进一步带动中免毛利率的提升。

看好公司免税的龙头地位，同时考虑新增机场带来的规模扩大，海南离岛数据进一步回暖，未来公司业绩可期。预计 2017 年-2018 年净利润分别为 22.8 亿和 25.9 亿，对应 PE 为 31x，27x。

2. 走势回顾

本周（10 月 16 日-10 月 20 日）上证综指下跌 0.35%、深证成指下跌 1.41%、创业板指下跌 2.38%，**申万休闲服务指数下跌 1.47%，在申万 28 个一级行业指数涨跌幅排行榜中排在第 13 位。**细分板块里，景区板块下跌 4.15%、酒店板块下跌 3.34%、旅游综合下跌 1.03%、教育板块下跌 4.00%、体育板块下跌 2.27%。个股方面，休闲服务板块涨幅前五为国旅联合（+12.86%）、科锐国际（+6.12%）、首旅酒店（+2.80%）、中国国旅（+0.96%）、中青旅（0.69%），涨幅后五为天目湖（-12.89%）、*ST 东海 A（-8.34%）、*ST 东海 B（-8.21%）、西安饮食（-6.51%）、大连圣亚（-6.36%）。教育板块涨幅前三为罗牛山（+8.56%）、科斯伍德（1.01%）、中文在线（0.52%），涨幅后三为文化长城（-13.74%）、世纪鼎利（-9.75%）、邦宝益智（-9.16%）。体育板块涨幅前三为国旅联合（+12.86%）、新华都（12.04%）、信隆健康（+5.42%），涨幅后三为三夫户外（-8.34%）、探路者（-7.36%）、中体产业（-7.32%）。

图 1：行业周涨跌幅表现（单位：%）



数据来源：Wind，东北证券

3. 行业新闻

3.1. 旅游板块

【9月海航客运量达 619 万人次，同比增长 54.54%】

国内六家上市航空公司公布了 9 月份的运营数据，其中海航数据最为亮眼，9 月旅客运输量达到 619.04 万人次，同比增长 54.54%。其中，国内、国际航线的载客量分别为 582.63 万和 34.12 万人次，同比分别增长 54.88% 和 52.19%；地区航线载客 2.29 万人次。7 月海航平均客座率为 85.85%，同比下降 1.70 个百分点。其中，国内、国际和地区的客座率分别为 89.44%、74.71% 和 66.04%。

【首旅如家与优客工场合作有望建成全球最大的单一市场内共享办公网络】

10 月 17 日，首旅如家酒店集团与共享办公品牌优客工场宣布合作，双方的合作将有机会迅速覆盖全国 380 余个城市，3400 多个布点，建成全球最大的单一市场内共享办公网络。

【美团完成 40 亿美元融资】

互联网+生活服务平台美团点评宣布完成新一轮 40 亿美元融资，投后估值 300 亿美元。此次融资由腾讯领投，引入了新的战略投资方 The Priceline Group。美团此次融资的其他主要投资人包括：红杉资本 (Sequoia Capital)、新加坡政府投资公司 (GIC)、加拿大养老金投资公司 (Canada Pension Plan Investment Board)、挚信资本 (Trustbridge Partners)、老虎基金 (Tiger Global Management)、Coatue Management 和中国-阿联酋投资合作基金 (China-UAE Investment Cooperation Fund) 等国内外知名机构。

【B2B 定制游公司蓝鲸逸游获得数百万人民币天使轮融资】

B2B 定制游公司蓝鲸逸游近期获得数百万人民币天使轮融资，投资方是广西青蓝投资公司战略顾问覃家明。创始人陆奕伽表示，资金计划用在定制游系统的迭代和优

化，并深入优化目的地直采的供应链资源。

【度假租赁管理公司 Vacasa B 轮融资超 1 亿美元】

技术型度假租赁管理公司 Vacasa 刚刚完成其价值 1.035 亿美元的 B 轮融资，其 CEO Eric Breon 表示，他们现在的工作重点是在美国和国际市场上扩大库存。Vacasa 表示其本次 B 轮融资是“本行业迄今为止最大的一次融资”，他们去年 11 月刚刚完成 4000 万美元的 A 轮融资。本次 B 轮融资由 Riverwood Capital 领投，参与投资的还包括现有的投资者 LevelEquity 和 Assurant Growth Investing 和新投资者 NewSpring。CEO Eric Breon 表示 Vacasa 一直致力于开发其专有平台，用于客人的日常管理、物业维护和分销。

【雅高计划未来五年在亚太地区新增逾 350 家酒店】

雅高酒店集团在未来五年内的重点计划是在亚太地区新增超过 350 家酒店。雅高酒店集团与华住酒店集团签署了战略联盟，以加速美爵、诺富特、美居以及宜必思品牌在中国的发展。该战略联盟意味着雅高能够在华住客户忠诚计划项目华住会的 9 千万会员中宣传雅高旗下的品牌。自 2016 年来，雅高酒店团保持着平均每月公开一项收购或并购交易的速度，与华住的联盟是过去两年中这些诸多业务中的一项。这些皆为集团发展计划中的一部分，旨在提高和完善为宾客提供的服务。

3.2. 体育板块

【第一体育完成 8000 万人民币融资 深圳创投与中金公司领投】

8 月在新三板挂牌的第一体育完成 8000 万元人民币的融资，本轮融资由深圳市创新投资集团(深创投)、中金公司领投，多家知名投资机构跟投。此次融资完成后，第一体育将在资本支持下，继续深耕体育产业，成为连接社区高端运动人群与高品质运动生活方式的纽带。同时，第一体育利用大数据健康管理、培训、文体运营等丰富体育资产，成为集空间和内容打造于一体的绿色体育生态运营商。

【中国人寿赞助额为 3 年 10 亿元，CBA 招商总额约为 7.8 亿元超越上赛季】

据体育大生意了解，CBA 的最顶级赞助商、官方主赞助商中国人寿签下的 2017-2020 年赞助合约，总金额三年约 10 亿元。并且据体育大生意估算，目前 CBA 签下的 17 个赞助商总额已经超过了上个赛季 29 家赞助商的总额。

【电竞教育培训机构“恒一文化”获 1 亿元 A 轮融资，由奋荣资本投资】

电子竞技教育培训机构“恒一文化”近期获得了 1 亿元 A 轮融资，由上海奋荣资本投资。此次融资，奋荣资本与“恒一文化”达成战略合作，注资 1 亿元布局电竞产业，双方将在包含电竞教育等方面展开更多的项目计划。今年 6 月，恒一文化曾获数百万元天使轮融资，当时的投后估值达到 6000 万元。

【北控集团与新田集团达成战略合作，联袂进军小镇建设文体产业】

北京控股集团有限公司（以下简称北控集团）与河南新田集团（以下简称新田集团）战略合作签约仪式在郑州新田美爵酒店举行，双方拟就小镇建设、配套服务、文体产业等多个领域，展开深度合作。

【安踏宣布收购童装品牌小笑牛 100% 股权及有关商标拥有权】

体育用品公司安踏体育宣布收购著名童装品牌小笑牛100%股权及有关商标拥有权，开启儿童体育用品市场的多品牌战略。King Kow 成立于1998年，是一个定位中、高端的著名的童装品牌，专门设计和销售0至14岁的小童及儿童的服装及配饰，以优良的品质和独特的设计著称。

【曝上海男篮5亿出售，姚明将全部股权转让上海久事】

CBA上海男篮召开了球队的新赛季出征仪式。仪式结束后，著名篮球媒体人苏群通过微博透露，上海队老板、中国篮协主席姚明，已经将这支球队的大部分股权出售给了上海久事公司。此后，苏群在评论区留言表示，姚明此前将少部分股权出售给华人文化；此番姚明将剩余股权全部出售给上海九事集团；球队全部股权大约5亿元人民币。

3.3. 教育板块

【“晓黑板”获数千万元 Pre-A 轮融资，旨在家校间的沟通更加流畅】

晓黑板的家校互通 APP 于近日宣布公司在今年年初获得了数千万元的 Pre-A 轮融资。公司目前主要深耕在上海发展，上海用户数占其总用户数的80%。目前晓黑板已经得到2000多所上海学校的老师自愿使用，累计用户80万人。其中，40%为小学使用者，30%为幼儿园使用者，剩下的是初中、高中使用者，老师对这款软件的使用频率达到每两天使用一次。

【电竞教育培训机构“恒一文化”获1亿元A轮融资 由奋荣资本投资】

电子竞技教育培训机构“恒一文化”近期获得了1亿元A轮融资，由上海奋荣资本投资。此次融资，奋荣资本与“恒一文化”达成战略合作，注资1亿元布局电竞产业，双方将在包含电竞教育等方面展开更多的项目计划。资金将用于打通电竞产业链，做到电竞学前培训、入学教育培养、毕业后就业培养，全方位帮助热爱电竞的年轻人，用教育推动行业发展。并且会与多所高校开展合作办学，拓展多样化的培育方式，打造应用型、创新型人才。

【沪江网校拆分其 K12 事业部，成立佳课教育，聚焦中小幼领域】

沪江宣布成立全新子公司“上海佳课教育科技有限公司”聚焦中小幼领域。沪江网校 CEO 唐红浙担任新公司董事长，原沪江网校 K12 事业部总经理钱东兴任新公司 CEO。目前，佳课已涵盖胎早教、素质修养培养、外语学习、校内科目同步培优、幼升小、小升初指导、中高考备战以及高考志愿填报指导等上百门中小幼课程。

【美术培训机构画时代登录新三板】

北京画时代教育科技股份有限公司于2017年10月13日新三板挂牌上市。画时代成立于2013年7月29日，公司主营业务是美术培训业务、销售视频课件。公司提供的产品主要包括和美术培训业务相关的常规课程培训、户外写生培训、报名费等，以及销售视频课件。公告显示，画时代2015年度、2016年1月-12月营业收入分别为1119.43万元、1638.09万元，净利润分别为57.16万元、355.03万元。

【九鼎投资发布幼教行业“见龙计划”】

九鼎投资近日召开发布会，宣布其幼教产业“见龙计划”，将打造中国高端幼教产业聚合平台，并与首批合作幼教集团签约。九鼎投资董事长蔡雷在发言中表示，九

鼎准备将所管理的资源与优质企业结合，在未来 10 年培育若干 10 亿美元企业(“见龙”企业)，并帮助龙头企业实现从 10 亿美元升至 100 亿美元(“飞龙”企业)的成长。

【51Talk 新高管任命：Michael Farley 加入任北美业务负责人】

51Talk 任命前美国犹他州国际学校校长兼督学 Michael Farley 出任 51Talk 北美负责人。此前，Michael Farley 任美国犹他州国际学校(American International School of Utah, AISU)校长兼督学。2016 年 10 月，他代表 AISU 促成了学校与 51Talk 的战略合作关系。

4. 公司公告

【云南旅游】公司 17 年前三季度营收 8.23 亿，同比下降 16.89%，归母净利润 3681 万，同比下降 40.79%。

【首旅酒店】公司发布业绩预增报告 17 年前三季度归母净利润达 5.41-5.57 亿，同比增长 245%-255%。

【国旅联合】公司发布业绩快报，17 年前三季度营收 1.66 亿，同比增长 181.4%，归母净利润 4650 万，去年同期为亏损；EPS 为 0.09 元/股。

国旅联合(香港)投资有限公司为公司在香港设立的全资子公司。国旅投资于 2016 年 9 月通过内保外贷形式向澳门国际银行股份有限公司申请港币 5,100 万元贷款。由于保证金质押率变动原因，国旅投资拟重新向澳门国际银行股份有限公司申请港币 5,100 万元贷款用于归还上述贷款，国旅联合全资子公司国旅联合户外文化旅游发展有限公司拟通过内保外贷的形式为国旅投资的上述融资提供不超过 4,800 万元人民币担保。

【信隆健康】公司 17 年前三季度营收 13.5 亿，同比增长 37.87%，归母净利润 4398 万，同比增长 97.33%。

【双象股份】公司 17 年前三季度营收 9.09 亿，同比增长 21.04%，归母净利润亏损 861 万，同比下降 64.31%。

【汇冠股份】公司 17 年前三季度营收 13.21 亿，同比增长 7.17%，归母净利润 8150 万，同比下降 10.10%。

【当代明诚】公司 2017 前三季度营收 4.1 亿，同比增长 58.26%；归母净利润 5004 万，同比下降 9.07%；公司变更“苏州双刃剑项目建设”募投项目：1、体育经纪募投项目金额由 5000 万元调减至 344.88 万元；2、体育产业大数据平台、体育技术研发中心、体育旅游项目不再以募集资金实施，变更为独家销售代理项目，独家销售代理项目投资金额为 1.17 亿元，预计产生收益时间为 2018 年；公司子公司双刃剑香港与国际足联签署《2018 俄罗斯世界杯亚洲区独家市场销售代理合同》。

【中文在线】公司发布股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票数量为 1103 万股，约占公司总股本的 1.55%。

【立思辰】公司全资子公司康邦科技收到中标通知书，为北京市通州区教师研修中心教育云平台（二期）建设项目的中标人。中标金额为人民币 1,196 万元。

【西安饮食】公司收到股权收购方深圳华侨城文化集团有限公司之控股股东华侨城集团公司转来的中华人民共和国商务部反垄断局出具的《不实施进一步审查通知》，主要内容如下：“根据《中华人民共和国反垄断法》第二十五条，经初步审查，现决定，对华侨城集团公司收购西安饮食股份有限公司股权案不实施进一步审查，从即日起可以实施集中。”

【中青旅】北京中青旅创格科技有限公司向中国工商银行股份有限公司北京东城支行申请人民币 2.5 亿元额度的银行综合授信，公司与中国工商银行股份有限公司北京东城支行签订了《最高额保证合同》，为该人民币 2.5 亿元额度的银行综合授信提供担保。上述担保在公司 2017 年度担保计划额度内，无需另行提交公司董事会、股东大会审议。

【锦江股份】公司拟现金收购控股子公司 Keystone 少数股东 Prototal Enterprises Limited 持有的 Keystone 12% 的股权，本次交易价格为人民币 12.05 亿元。本次交易完成后，公司对 Keystone 的持股比例由 81.0034% 上升至 93.0035%。本次交易完成后，Keystone 仍为公司控股子公司，不会导致公司合并报表范围变更。

【九华旅游】公司披露未经审计三季报，1-9 月营收 3.46 亿元，同比增长 11.26%；净利润 7693 万元，同比增长 16.74%；EPS 为 0.6951 元/股，同比增长 16.75%。

【腾邦国际】本次限制性股票的上市流通日为 2017 年 10 月 18 日，本次解锁的限制性股票数量为 4,036,220 股，占公司股本总额的 0.653%；实际可上市流通数量为 4,012,220 股，占公司股本总额的 0.649%。

【北部湾旅】公司与北海市涠洲岛旅游区管理委员会签订《涠洲岛国际智慧旅游休闲岛建设战略合作框架协议》。日前，公司全资子公司博康智能信息技术有限公司参加了北海涠洲岛旅游发展有限公司发起的涠洲岛国际智慧旅游休闲岛智慧旅游建设项目（一期）——智能化管理软件开发服务采购项目投标。经评审委员会评审，采购人确认，博康信息为本项目的中标供应商，其中标项目内容为：涠洲岛智慧旅游大数据中心平台云服务器租赁、网络存储、带宽租赁、运维服务及景区车辆监控调度管理系统采购。中标金额为人民币 149.6 万元。

【长白山】公司股东中国吉林森林工业集团有限责任公司持有本公司股份 2641 万股，占本公司总股本的 9.91%。公司在 2017 年 5 月 8 日收到森工集团质押长白山股份的通知，森工集团持有的本公司 1321 万股无限售条件流通股，占本公司总股本的 4.95%，场外质押给北京中吉金投资管理有限公司，质押期为一年（即 2017 年 5 月 5 日至 2018 年 5 月 4 日），相关手续已办理完毕。公司于近日获悉，股东森林集团持有的本公司 1321 万股无限售条件流通股，占本公司总股本的 4.96%，于 2017 年 9 月 29 日被辽宁省中级人民法院司法冻结，冻结期限两年（即 2017 年 9 月 29 日至

2019 年 9 月 28 日)。

【桂林旅游】公司披露三季报预告，预计 1-9 月净利润 6900 万元，同比增长 40%；EPS 为 0.192 元/股。预计 7-9 月净利润 4000 万元，同比下降 10%；EPS 为 0.111 元/股。

2017 年 10 月 20 日公司召开董事会会议，选举李飞影为公司第六届董事会董事长，孙其钊、周茂权为公司第六届董事会副董事长；审议并通过了关于董事会专门委员会组成人员的议案。

【天目湖】公司于 2017 年 10 月 12 日召开了第四届董事会第二次会议和第四届监事会第二次会议，同意使用本金总金额不超过 21,000 万元闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月。2017 年 10 月 16 日，公司使用闲置募集资金，向海通证券股份有限公司购买了理财宝 273 天期 V6 号的理财产品，认购金额为人民币 18,067 万元，预期收益率 4.9%，起息日为 2017 年 10 月 17 日，到期日为 2018 年 7 月 16 日。

分析师简介:

李慧, 美国伊利诺伊大学金融硕士, 厦门大学广告学学士、经济学双学士, 通过CFA三级。2015年加入东北证券, 现任社会服务行业研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本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反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn