



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

数据验证旅游需求提前释放，看好 Q2 出行链加速恢复

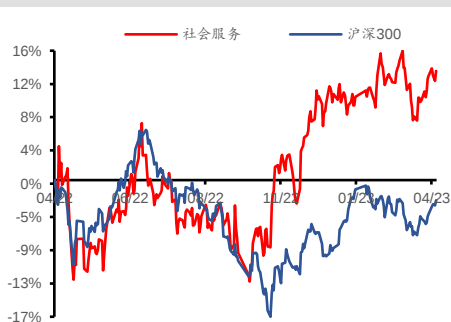
——社服行业周报（2023.04.03-04.07）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年04月09日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121110007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《告别低谷修复可期，关注龙头加速扩张步伐》

——2023 年 04 月 02 日

《BOSS 直聘经营彰显韧性，九毛九持续发力增强供应链能力》

——2023 年 03 月 25 日

《线下消费复苏加速，中免收购中服完善市内免税布局》

——2023 年 03 月 18 日

■ 主要观点

五一国内游增势迅猛，出境游蓄势待发。从国内游情况来看，截至4月6日通过携程报名国内出游的订单量同比去年增长超7倍，国内旅游人均消费与去年近乎持平。从游客出行距离来看，截至4月6日，报名五一长途旅游的订单占比超六成，长线旅游订单同比去年增长811%；从增速来看，五一本地游订单同比增长幅度相对较小。多地五一预订量已经赶超2019年同期，成都、长沙、青岛、苏州、福州、珠海等热门旅游地均超过2019年30%以上，大理五一旅游订单量反超2019年190%，威海则增长300%以上。从出境游情况来看，出境游热度持续走高。携程数据显示，截至4月6日，内地出境游产品整体预订量同比增长超18倍，五一假期出境机票搜索量同比去年增长超9倍。根据截至4月6日的整体预订情况来看，五一假期出境游热门目的地前十分别是：泰国、中国香港、日本、新加坡、马来西亚、韩国、中国澳门、美国、印度尼西亚和菲律宾。赴港游方面，随着广东省外赴港跨境列车开售，内地赴港旅游便捷度大涨。五一内地赴港旅游订单量较四月初（4月1日至5日）大增213%，赴港跟团游订单环比四月初增长7.2倍。目前仍存在部分传统热门境外目的地旅行政策管控以及国际航班并未全面恢复的情况，暂时性对出境游市场供给产生一定压制。但从需求端来看，数据充分表明旅游业已经全面转入出游意愿、消费预期和产业信心全面增长的新阶段。伴随疫情后的首个长假的出行高景气度，看好Q2出行链的加速恢复。

巴比食品营收稳健增长，门店团餐双向发力。4月7日巴比食品发布了2022年年度业绩报告，报告期内实现营业收入15.25亿元，同比增长10.88%；归母净利润2.22亿元，同比下降29.19%；扣非后归母净利润1.85亿元，同比增长21.31%。分渠道看，特许加盟销售收入对巴比食品营收的贡献最高，2022年该渠道收入为11.4亿元，同比增长1.54%，占总营收74.63%；团餐业务增长显著，实现营业收入3.32亿元，同比增长54.47%。从区域上看，华东地区营收占比有所下降，华中和华北占比提升。门店端，22年门店数量净增1012家，门店存量达4473家，上市以来期末门店存量年均复合增长率超15%，华东以外区域门店数量占比由2020年末的11%上升至24%。团餐端，公司积极调整团餐经营策略，利用现有产能发力华东以外区域团餐业务，华北团餐业务报告期

同比增速达97%，华南、华中地区在建产能投放后将进一步拉升当地团餐业务规模；报告期内公司重点发力拓展便利连锁、餐饮连锁和新零售平台客户，三大新渠道在公司团餐业务营业收入的比重快速提升。公司各地产能释放后门店全国化布局加速，叠加新渠道促进团餐业务增长，看好公司23年业绩弹性释放。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨 0.53%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点。沪深 300 上涨 1.79%，上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 18 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 3.67%，旅游及景区上涨 2.10%，教育下跌 2.75%，专业服务下跌 1.19%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注君亭酒店、华住集团-S；餐饮板块建议关注海底捞；旅游及景区板块建议关注中青旅、复星旅游文化；免税板块建议关注中国中免、王府井；专业服务板块建议关注科锐国际、BOSS 直聘；体育板块建议关注力盛体育。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

目 录

1 上周市场回顾	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	10
2.1 出行数据跟踪	10
2.2 酒店数据跟踪	11
2.3 海南旅游数据跟踪	11
2.4 餐饮数据跟踪	11
3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	12
4 附表	13
5 风险提示	13

图

图 1: 上周市场表现 (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现 (社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	10
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	10
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	10
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	10
图 10: IATA 月度客座率 (%)	10
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	11
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	11
图 13: 海南旅游消费价格指数	11
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	11
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	12
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	12
图 17: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	12

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (截止 2023.04.07 收盘)	13
---	----

1 上周市场回顾

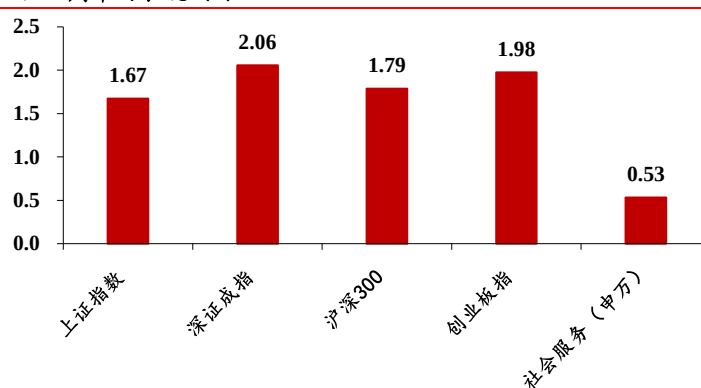
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 0.53%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点。沪深 300 上涨 1.79%，上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 18 名。

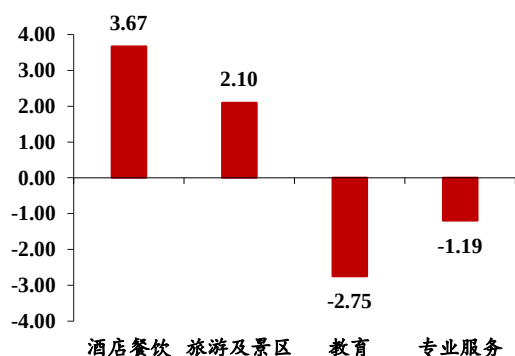
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 3.67%，旅游及景区上涨 2.10%，教育下跌 2.75%，专业服务下跌 1.19%。

图 1：上周市场表现 (%)



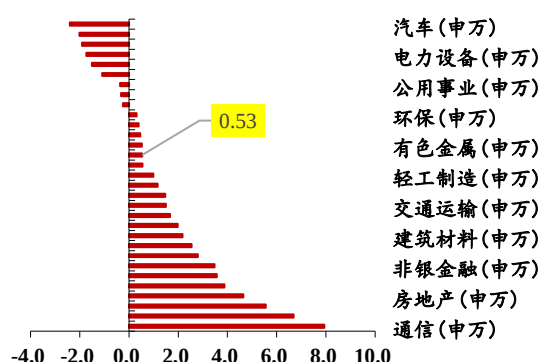
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现（社服） (%)



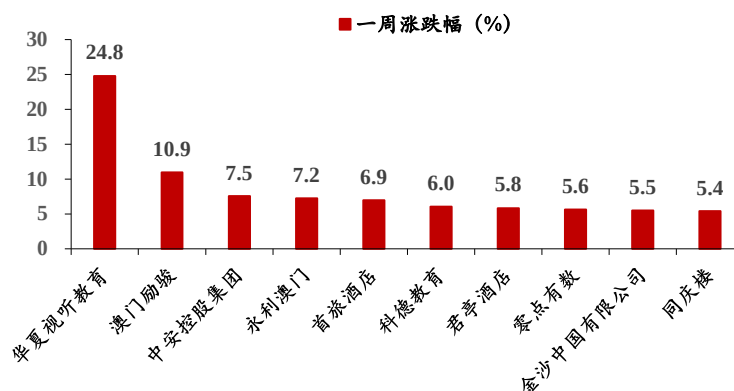
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，上周社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为华夏视听教育上涨 24.76%、澳门励骏上涨 10.94%、中安控股集团上涨 7.55%、永利澳门上涨 7.24%、首旅酒店上涨 6.94%；排名后五的个股分别为神话世界下

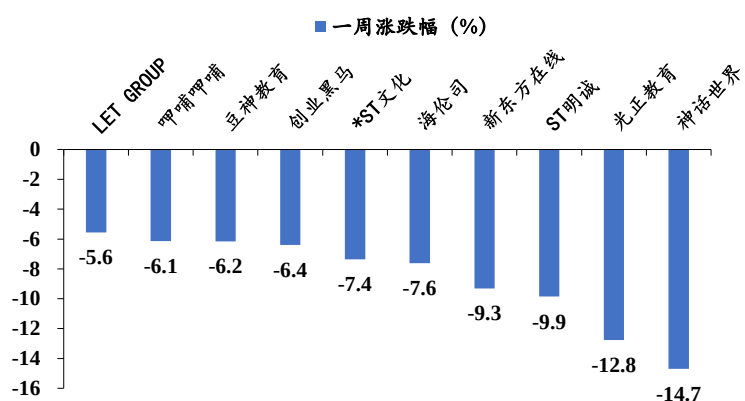
跌 14.71%、光正教育下跌 12.78%、ST 明诚下跌 9.85%、新东方在线下跌 9.31%、海伦司下跌 7.61%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. 广东“文旅热”带动住宿餐饮业加速回暖

4月5日据中国新闻网报道，今年以来，广东文旅市场复苏势头明显，各地迎来旅游小高峰，带动住宿餐饮业加速回暖。广东省统计局数据显示，2023年1月至2月，广东实现社会消费品零售总额 7909.68 亿元(人民币，下同)，同比增长 1.8%。其中餐饮消费热度攀升，餐饮收入增长 18.8%。文旅市场的复苏，推动本地市民、异地游客消费“双增长”。广州市统计局数据显示，今年1月至2月，全市住宿和餐饮业实现零售额 163.08 亿元，同比增长 11%。目前看来，广东消费市场呈现出逐步恢复并增长的态势。

（来源：中国新闻网）

2. 5年开出近万家门店，营收超70亿！锅圈要IPO了

4月6日据央广网报道，4月3日，锅圈食品（上海）股份有限公司（以下简称“锅圈”）向港交所递交招股说明书，拟在主板挂牌上市。值得一提的是，在IPO之前的2019—2022年，锅圈就已经是“资本的宠儿”，共计完成7轮融资，除未披露金额的战略融资外，融资总金额接近30亿元。投资方包括IDG资本、嘉御资本、天图投资、招银国际资本等。而早在2020年，就已有消息称其将规划赴港上市。（来源：央广网）

3. 锦江酒店与雅高酒店集团签署谅解备忘录 共同探索酒店业的可持续发展实践路线

4月7日据中国经济新闻网报道，4月6日，中法企业家委员会第五次会议在北京举行，中法两国元首、政府相关部门及企业家代表参会，会议围绕金融、农食、创新、消费、新能源等议题进行深入交流。会上上海锦江国际酒店股份有限公司（简称“锦江酒店”）与雅华酒店管理（上海）有限公司（简称“雅高酒店集团”）签署了一份谅解备忘录，备忘录的期限截至2033年。合作双方将在酒店业领域促进相关合作，尤其是在酒店业ESG目标中减少碳排放达成共识，并积极探索在可持续相关的衡量标准、金融、培训等方面的合作计划，共同推动酒店业对可持续发展目标的贡献力量。（来源：中国经济新闻网）

4. 西南酒店市场狂飙，中端酒店品牌高质量突围方法论

4月5日据迈点网报道，近日，成都大熊猫“花花”走红，不仅在网络上掀起“熊猫热”，更是以“一熊之力”拉动了成都酒旅市场。去哪儿数据显示，3月以来与熊猫相关的酒店预订量同比增长3.2倍，其中位于大熊猫基地周边的酒店与熊猫主题酒店各占五成，另据美团数据显示，成都住宿订单量连续排名全国第一，多个景点门票订单量同比翻倍增长，区域消费活力持续激活。近日，锦江酒店（中国区）投资品鉴沙龙成都站成功举办，活动以“聚力锦城，逐梦未来”为主题，与行业共同探讨新时代下的酒店投资，其中维也纳酒店和欧暇·地中海酒店品牌精彩亮相，以高质量的战略布局、产品形态以及投资回报获得了现场投资人的一致认可，现场签约4个项目，涵盖贵州、四川、天津、河南等多个省市地区。（来源：迈点网）

5. 全国职业教育教师企业实践基地建设推进会举行

4月4日据中国教育新闻网报道，为深入学习贯彻党的二十大精神 and 习近平总书记关于教育的重要论述，深化产教融合、校企合作，加强职业院校“双师型”教师队伍建设，近日，全国职业教育教师企业实践基地建设推进会在上海举行。2019年以来，为进一步完善职业教育教师企业实践体系，教育部会同工信部、国资委等部门，先后确定并公布了两批202家央企、国企和大型民企等企业为全国职业教育教师企业实践基地，通过组织技能培训、提供岗位实践、设置科研攻关项目等，让教师深入了解企业生产的组织方式、工艺流程、产业发展趋势，熟悉企业岗位职责、操作规范、技能要求，校企共同打造产教联合体，形成了产教深度融合良好生态。（来源：中国教育新闻网）

6. 西安春季文化旅游活动启幕

4月7日据中国旅游新闻网报道，由西安市文化和旅游局，鄠邑区委、区政府，西安旅游集团联合主办的“春光正好 乐游长安”2023年西安春季文化旅游活动暨太平国家森林公园紫荆花季在太平国家森林公园启幕。春季文化旅游活动将持续至5月底。今年以来，西安文旅市场强势复苏、产品业态丰富，大众出游热情高涨，旅游人次、旅游收入、市场热度、消费水平大幅提升。主办方相关负责人表示，春季文化旅游活动将持续释放文旅消费新能量，实现线上线下联动营销，促进消费市场持续繁荣，提升城市消费品牌影响力，在充分展示西安独具特色的文旅资源、人文风采、历史文化的同时，打响西安春季游玩城市名片。（来源：中国旅游新闻网）

7. “五一”多地国内游订单超疫情前，同比增长超7倍

4月7日据郴州新闻网报道，距离“五一”小长假还有不到一个月时间，假日出游需求已提前释放。来自多家旅游平台的数据显示，目前“五一”假日的国内游订单已追平2019年，同比增长超7倍；内地出境游预订同比增长超18倍，境外跟团游报名量较4月初增长157%。国内游多地预订量赶超2019年同期今年“五一”假期为4月29日至5月3日，是开年来首个5天长假。目前，携程平台上报名“五一”长途旅游的订单占比超过六成，长线旅游订单同比去年增长811%。从增速来看，“五一”本地游订单同比增幅相对较小，说明5天长假中更多人希望走得更远。（来源：郴州新闻网）

8. 打造诚信经营标杆，提升优质服务内核 中免集团推动免

税行业提质扩容

4月7日据中国经济新闻网报道，中央经济工作会议将“着力扩大国内需求”作为2023年重点工作任务，提出要把恢复和扩大消费摆在优先位置。消费作为畅通国内大循环的关键环节，对稳住经济“压舱石”有着重要作用。商务部将今年定位“消费提振年”，中免集团积极响应政府号召，坚决践行“诚信经营、优质服务”理念，聚焦客群需求，持续输入高质量产品和服务供给，全力提振免税消费市场预期和信心，推动企业稳步上行。（来源：中国经济新闻网）

1.3.2 公司公告

1. 【全通教育】全通教育(300359)4月3日发布公告，公司同意全资子公司全通教育基础设施投资管理有限公司智园控股有限公司24.24%的股权以人民币2200万元的价格出售给M&S Glory Limited。交易完成后，公司不再持有智园控股股权。
2. 【鹰君】鹰君(00041.HK)4月3日发布公告，本集团于本年度权益持有人应占核心溢利为1,402.6百万港元，较去年的1,360.6百万港元增长3.1%。同时，本集团法定业绩录得权益持有人应占亏损181.4百万港元（2021年：499.0百万港元）。
3. 【同道猎聘】同道猎聘(06100.HK)4月3日发布公告，购回但并未注销700000股，占已发行股的0.133%。
4. 【首旅酒店】首旅酒店(600258)4月4日发布公告，截至2023年4月3日，副总经理、董事会秘书段中鹏通过集中竞价方式减持8,700股，占公司股份总数的比例为0.00078%。
5. 【ST明诚】ST明诚(600136)4月4日发布公告，公司收到湖北省武汉市中级人民法院《决定书》，其决定对公司启动预重整程序并指定武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司清算组担任公司预重整期间的临时管理人。
6. 【锋尚文化】锋尚文化(300860)4月4日发布公告，截至2023年3月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份361,720股，占公司总股本0.2634%，最高成交价为53.95元/股，最低成交价为52.35元/股，成交总金额为19,361,994.66元。
7. 【丽江股份】丽江股份(002033)4月4日发布公告，2022年，公司实现营业总收入31,655.51万元，同比下降11.66%；实

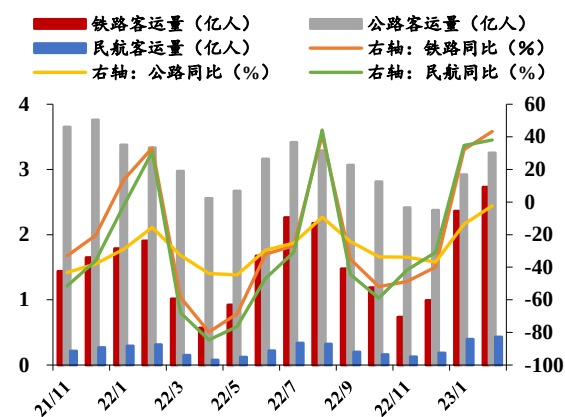
现归属于上市公司股东的净利润 368.46 万元，同比上升 109.75%，基本每股收益 0.0067 元，同比上升 116.28%。

8. **【科德教育】**科德教育(300192)4月4日发布公告，马良铭先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会董事职务，其辞职后将不在公司担任任何职务。
9. **【百胜中国】**百胜中国(09987.HK)4月6日发布公告，注销已回购股份 15832 股。
10. **【美吉姆】**美吉姆(002621)4月7日发布公告，股东张源女士计划自减持股份预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 8,200,000 股，占公司股份总数的比例为 0.997%。
11. **【ST 开元】**ST 开元(300338)4月7日发布公告公司全资子公司麓元匠为于4月6日与中财基金管理签订了《关于共同设立产业投资基金之合作协议》。本次拟设立基金的规模为 5000 万元人民币。

2 行业数据跟踪

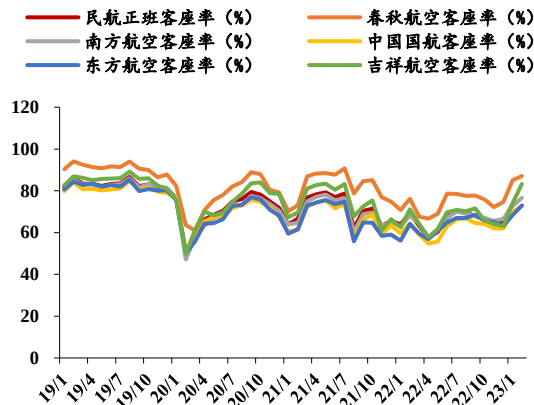
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



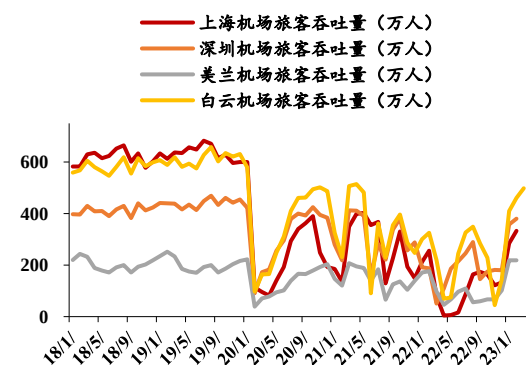
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



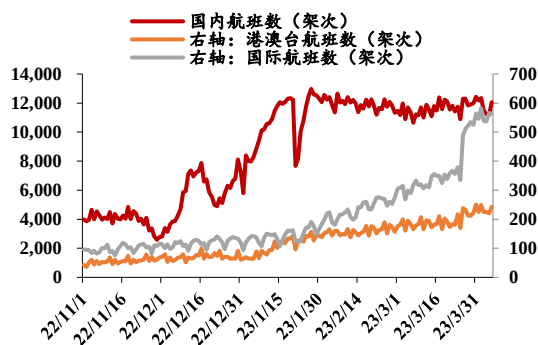
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



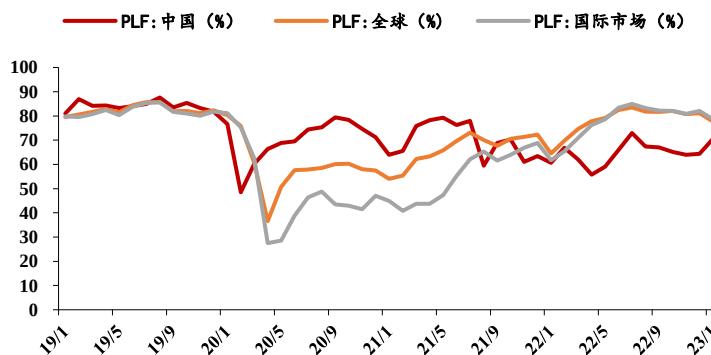
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 9: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 10: IATA 月度客座率 (%)

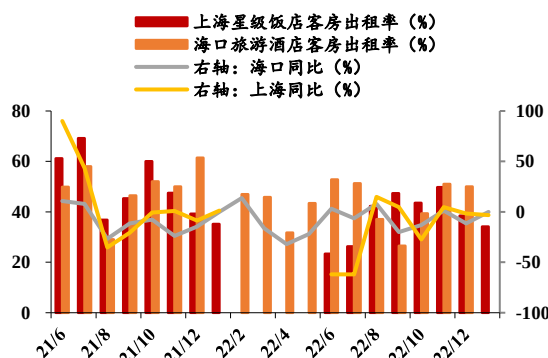


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

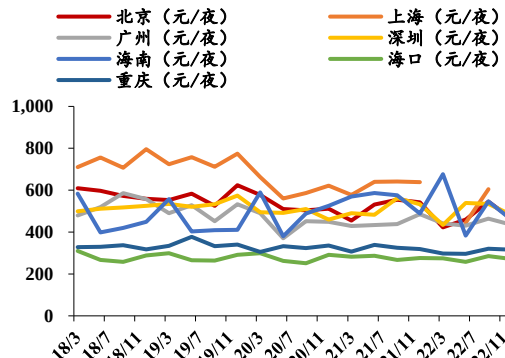
2023 年 2 月上海星级饭店平均客房出租率为 53.6%，恢复至 2019 年同期 111.67%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5%。

图 11：上海、海口平均客房出租率及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

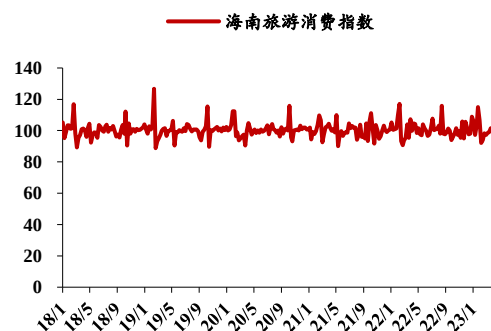


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

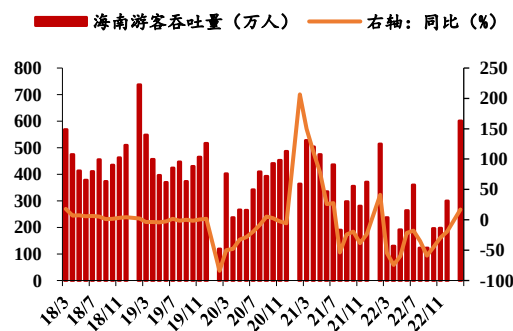
2023 年 2 月海南旅客吞吐量为 600.81 万人，同比增加 16.91%，恢复至 2019 年同期 81.44%。

图 13：海南旅游消费价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 14：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源：wind，上海证券研究所

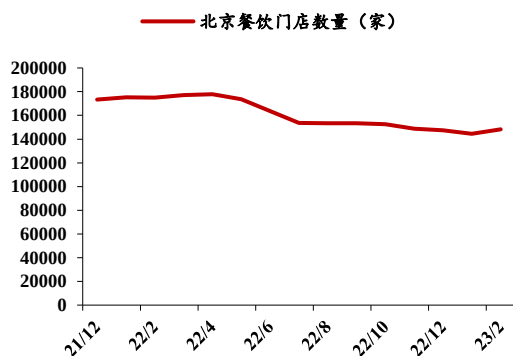
2.4 餐饮数据跟踪

2023 年 2 月北京餐饮门店数量为 148341 家，环比增长 2.68%，较 2022 年 2 月减少 15.19%。

蜜雪冰城 2023 年 2 月开店 87 家，环比下降 32.56%，2022 全年共开店 9949 家。瑞幸咖啡 2023 年 2 月开店 65 家，环比减少 78.69%，2022 全年共开店 2934 家。老乡鸡 2023 年 2 月开店 13

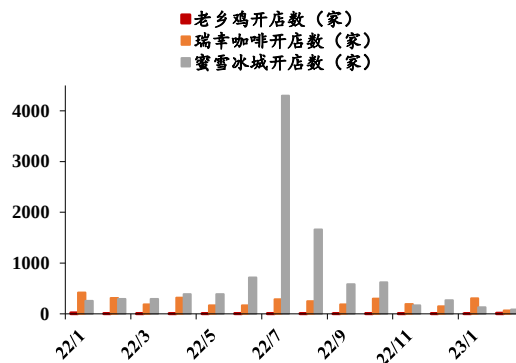
家，环比增加 116.67%，2022 全年共开店 107 家。

图 15：北京餐饮门店数量（家）



资料来源：窄门餐眼，上海证券研究所

图 16：部分餐饮企业近一年开店数量（家）



资料来源：窄门餐眼，上海证券研究所

3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

图 17：社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14 丽江股份	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17	2023-03-18
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24	2023-03-25
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30 岭南控股 桂林旅游	2023-03-31 首旅酒店 锦江酒店 金陵饭店 中国中免	2023-04-01 中青旅
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07	2023-04-08 西安旅游 西安饮食 三特索道 兰生股份 东方时尚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11 金象德 西藏旅游	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14	2023-04-15 黄山旅游 中国高科
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18 云南旅游	2023-04-19 力盛体育 米奥会展	2023-04-20 传智教育 创业黑马 长白山	2023-04-21 ST三鼎 行动教育	2023-04-22 科锐国际 外服控股
2023-04-23	2023-04-24 *ST文化 科德教育	2023-04-25 张家界 学大教育 ST开元 中体产业	2023-04-26 豆神教育 金陵体育 零跑有数 曲江文旅 九华旅游 同庆楼	2023-04-27 ST凯撒 西域旅游 君亭酒店 ST明诚	2023-04-28 华天酒店 峨眉山A 中公教育 勤上股份 凯文教育 宋城演艺 全通教育 舜尚文化 大连圣亚 昂立教育 博瑞传播 天目湖	2023-04-29 美吉姆 众信旅游 国新文化

资料来源：Wind，上海证券研究所

4 附表

表 1：社会服务建议关注个股（截止 2023.04.07 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2021 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
301073.SZ	君亭酒店	89.24	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	83.28	252.54	35.55
002858.SZ	力盛体育	31.44	3.18	106.24
600138.SH	中青旅	103.73	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	121.19	-2712.04	-5.35
1179.HK	华住集团-S	1248.66	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1170.54	-4163.18	-1446.13
601888.SH	中国中免	3820.14	9726.56	57.23
600859.SH	王府井	288.19	1340.24	295.61
2076.HK	BOSS 直聘-W	663.16	-1071.07	-13.71

资料来源：wind，上海证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。