

## 五一假期预订数据强劲，对全年出行消费具指导意义

社会服务业  
**推荐(维持)**

### 核心观点:

#### ● 板块表现:

本周社服行业涨跌幅为+0.53%，在所有31个行业中周涨跌幅排名第18位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：酒店餐饮(+3.67%)，旅游及景区(+2.10%)，专业服务(-1.19%)，教育(-2.75%)。

#### ● 重点公告&事件:

(1) 三亚凤凰机场免税店已完成免税二期项目的相关权证办理、招商和装修；(2) 锦江酒店与雅高酒店集团签署谅解备忘录 共同探索酒店业可持续发展实践路线；(3) 清明节假期国内旅游出游2376万人次；

#### ● 核心观点:

**免税：关注免税板块回调后的布局机会。** Q1海南离岛免税销售额169亿元/同比增长+18%，弱于海南主要机场客流增长，我们认为主要受运营商备货节奏等短期因素影响，中长期看国内免税业发展逻辑未变，国人市内免税政策落地后板块仍有催化，推荐中国中免，海南机场，建议关注王府井、海汽集团、海南发展、上海机场、白云机场、百联股份。

**会展：出行领域景气度有望持续超预期的板块，持续推荐米奥会展。** 我们预计受益疫情期间累计的需求释放+政策支持，国内展览业今年有望恢复至19年7-8成，外展行业则将同时受益于出入境恢复+政策支持展现高景气。持续看好会展板块景气度，重点推荐海外办展龙头米奥会展，建议关注兰生股份。

**旅游：OTA平台“五一”预定数据向好，推荐澳门博彩及部分优质景区。** 携程五一假日国内游订单已追平2019年，同比增长超7倍，推荐澳门博彩板块（景气提升+结构改善有望推动板块迎接戴维斯双击，关注美高梅中国、金沙中国、银河娱乐）、天目湖（增量项目释放成长性，实控人变更带来资源整合预期）、大丰实业（文体旅装备龙头，转型中的“小宋城”）。

**酒店：关注宏观经济弱复苏下，加盟商开店信心回归。** Q1行业受益于补偿性需求，经营数据复苏较快，但我们认为由于宏观经济整体仍处弱复苏，短期需同时观察经济复苏斜率变化+加盟商开店信心。中长期看，国内酒店行业供需、竞争格局逻辑清晰，头部酒店集团受益于供给出清+轻资产扩张+中高端升级，仍有较大空间，推荐锦江酒店、首旅酒店、华住集团-S、君亭酒店。

**餐饮：经营数据稳步修复，预期稳定后关注开店和新品牌孵化进展。** 上市餐企开年至今经营恢复良好，奈雪/海伦司等已恢复营业门店同比均超2019年。此外，伴随多个餐饮品牌开放加盟/类加盟机制，我们认为未来2-3年或将是强势品牌开店提速的最佳阶段，推荐强品牌势能餐企九毛九、海伦司、奈雪的茶。

#### ● 风险提示:

疫情二次传播风险；宏观经济下行风险；行业竞争格局恶化风险。

### 分析师

顾熹阔

☎: 021-2025 2670

✉: guximin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070001

### 相关研究

【银河社服】行业动态点评：澳门2月博彩毛收入续超预期，全年修复空间有望上调

【银河社服】澳门博彩行业深度：市场快速复苏，新格局下博彩板块估值有望重塑

【银河社服】行业周报：春运需求恢复至19年同期约70%，行业复苏态势延续

## 目 录

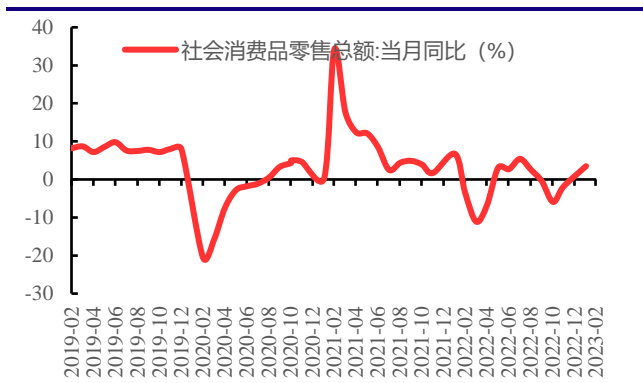
|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 一、行业数据.....                       | 2  |
| (一) 社零：1-2月社零总额上升3.5%，线上零售攀升..... | 2  |
| (二) 机场：海南机场客流量明显高于去年同期.....       | 3  |
| (三) 餐饮：餐饮品牌展店速度有所提升.....          | 4  |
| (四) 博彩：3月毛收入增长超预期.....            | 6  |
| 二、    行业要闻.....                   | 7  |
| 三、行情回顾.....                       | 8  |
| (一) 板块表现：.....                    | 8  |
| (二) 个股表现：.....                    | 9  |
| 四、风险提示.....                       | 10 |

## 一、行业数据

### (一) 社零：1-2月社零总额上升3.5%，线上零售攀升

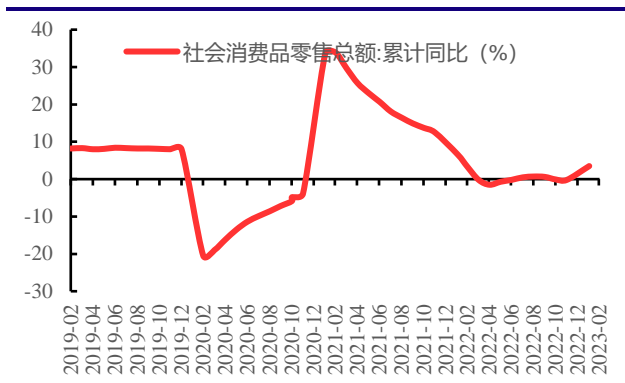
据国家统计局披露数据，2023年1-2月，我国社零售总额达77067亿元，同比+3.5%；其中，除汽车以外的消费品零售额70409亿元，增长5.0%。

图1：社零总额:当月值及同比(截至2023年2月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

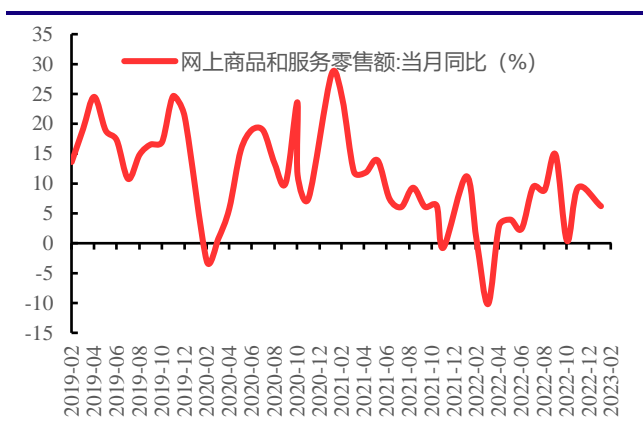
图2：社零售总额:当累计及同比(截至2023年2月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

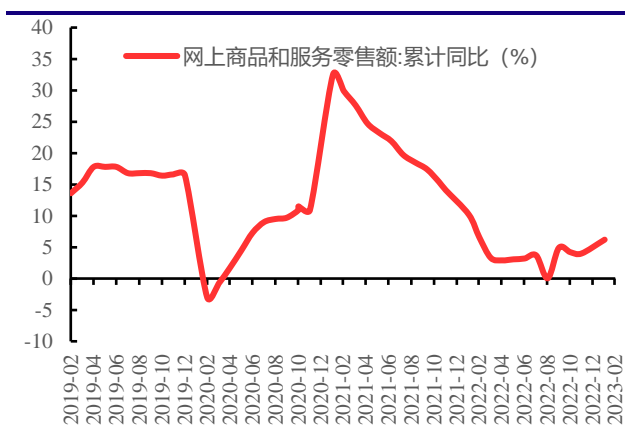
分渠道来看，1—2月份，全国网上零售额20544亿元，同比增长6.2%。其中，实物商品网上零售额17476亿元，增长5.3%，占社会消费品零售总额的比重为22.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长5.3%、4.0%、5.7%。

图3：网上社零总额:当月值及同比(截至2023年2月)



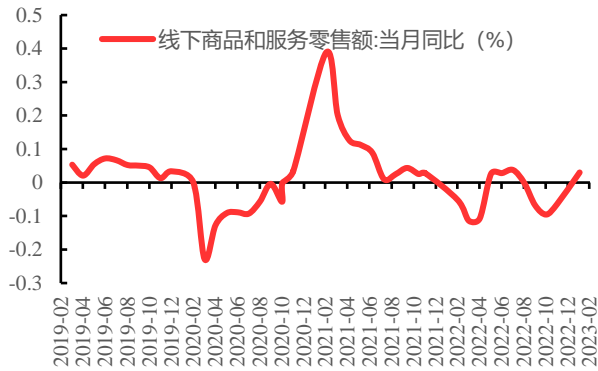
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图4：网上社零总额:累计值及同比(截至2023年2月)



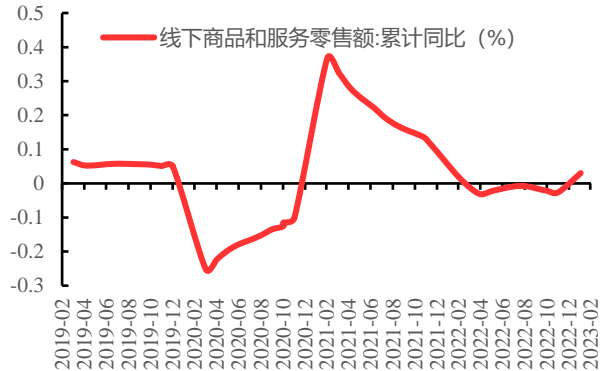
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图 5：线下社零总额：当月值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

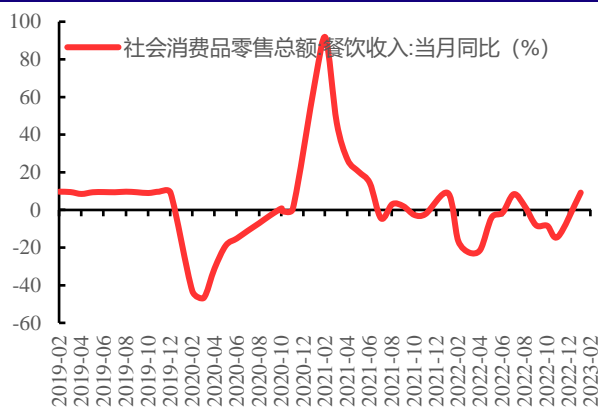
图 6：线下社零总额：累计值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

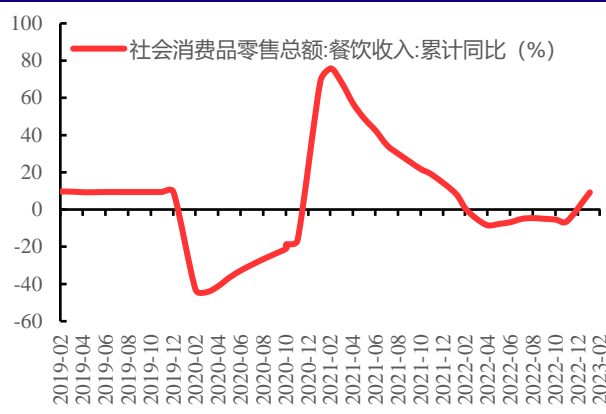
数据显示，1-2 月份社零总额中餐饮收入为 8429 亿元，同比+9.2%，明显回升。

图 7：社零：餐饮收入当月值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

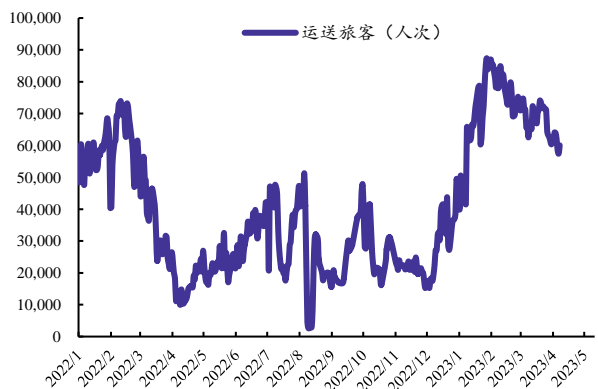
图 8：社零：餐饮收入累计值及同比(截至 2023 年 2 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

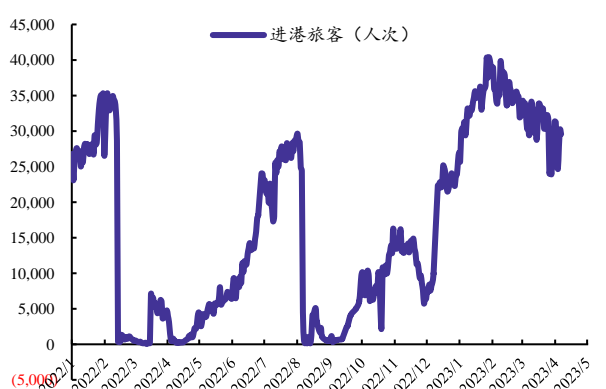
## (二) 机场：海南机场客流量明显高于去年同期

图 9：美兰机场运送旅客量(截止 2023 年 3 月 31 日)



资料来源：美兰机场官方微博，中国银河证券研究院

图 10：凤凰机场进港旅客量(截止 2023 年 3 月 31 日)



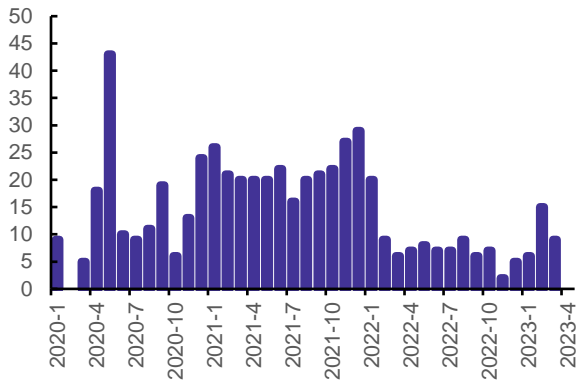
资料来源：凤凰机场官方微博，中国银河证券研究院

### (三) 餐饮：餐饮品牌展店速度有所提升

#### 1. 中式快餐

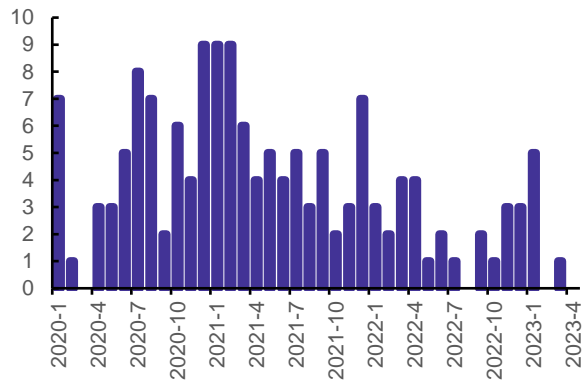
截至4月7日，老乡鸡门店总量1119家，2023年3月开业9家；老娘舅门店总量410家，2023年3月开业1家；乡村基门店总量590家，2023年3月开业1家；大米先生门店总量644家，2023年3月开业3家。

图 11：老乡鸡新店开业情况（截止 2023 年 3 月）



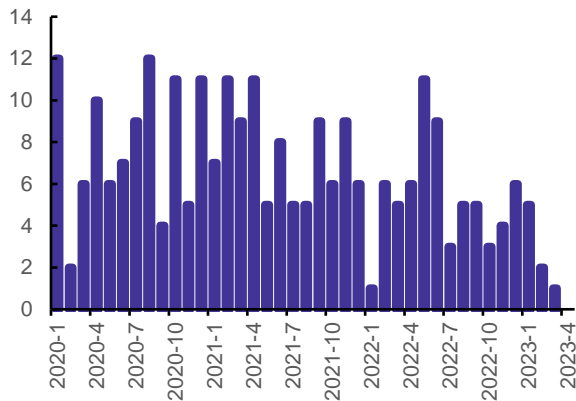
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 12：老娘舅新店开业情况（截止 2023 年 3 月）



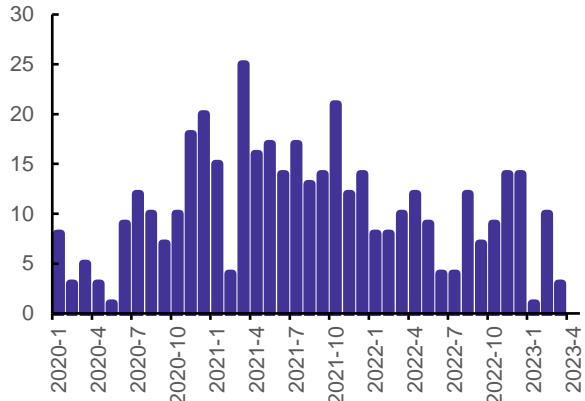
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 13：乡村基新店开业情况（截止 2023 年 3 月）



资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 14：大米先生新店开业情况（截止 2023 年 3 月）

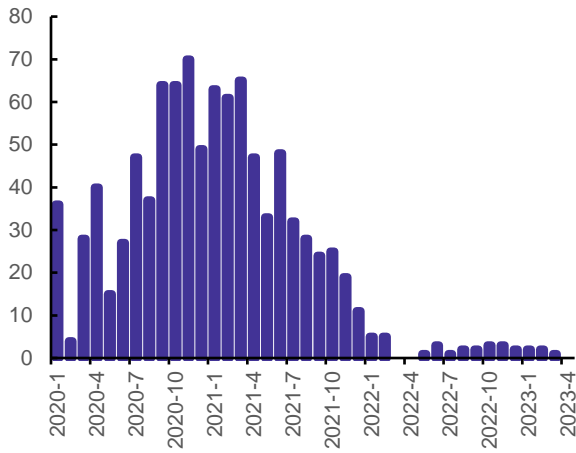


资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

#### 2. 火锅

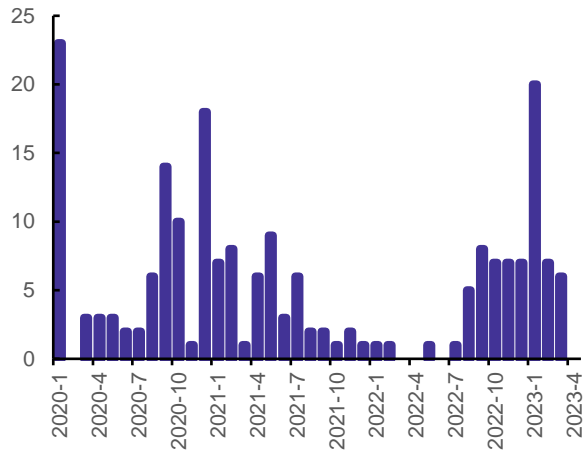
我们重点跟踪了海底捞、呷哺呷哺、凑凑、捞王、七欣天、怂火锅等6家代表品牌，海底捞门店总量仍居第一（截止4月7日，总量达1356家）。今年3月，多家火锅店速度较为平稳，其中海底捞展店1家，呷哺呷哺展店6家，凑凑展店2家，七欣天展店4家。

图 15: 海底捞新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



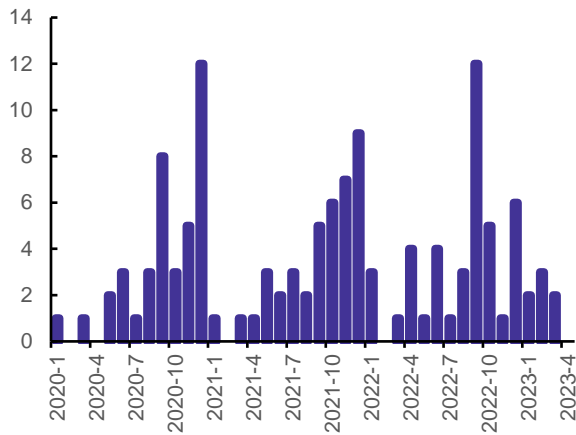
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 16: 呷哺呷哺新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



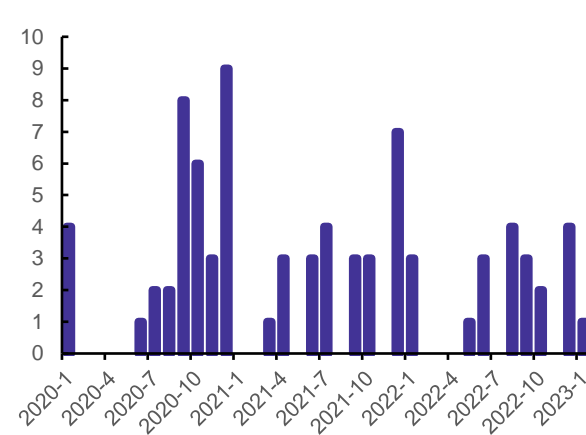
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 17: 凑凑新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



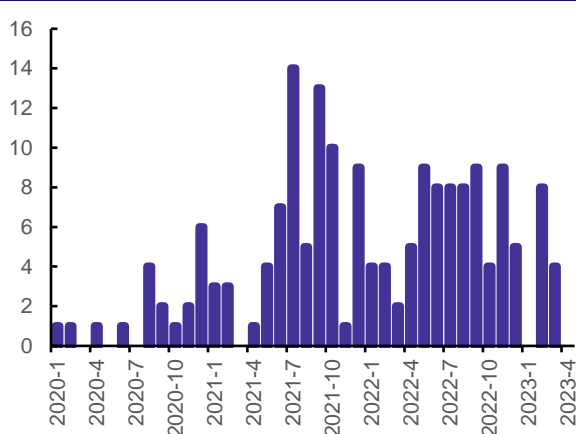
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 18: 捞王新店开业情况 (截止 2023 年 1 月)



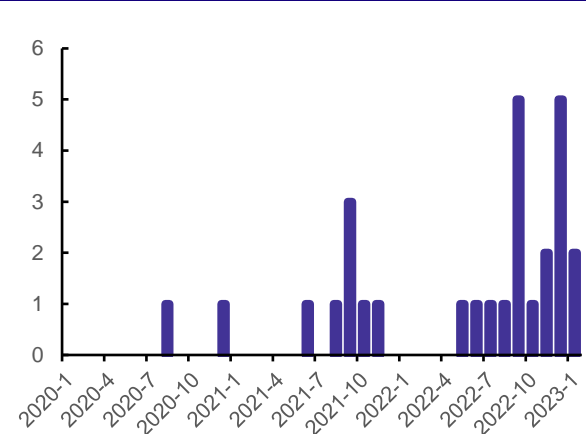
资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 19: 七欣天新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)



资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

图 20: 怂火锅新店开业情况 (截止 2023 年 1 月)



资料来源: 窄门餐眼, 中国银河证券研究院

资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

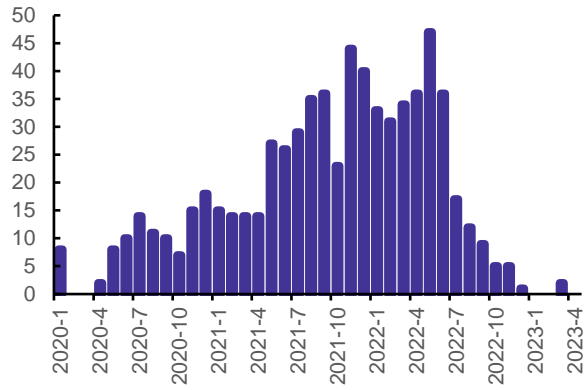
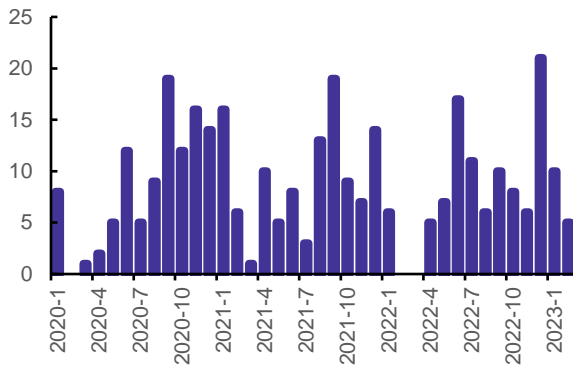
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

### 3. 休闲餐饮&酒馆

截至3月17日太二酸菜鱼门店总计458家，1月份10家门店开业，2月5家门店开业，开店速度明显加快。

图 21：太二酸菜鱼新店开业情况（截止 2023 年 2 月）

图 22：海伦司新店开业情况（截止 2023 年 3 月）



资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

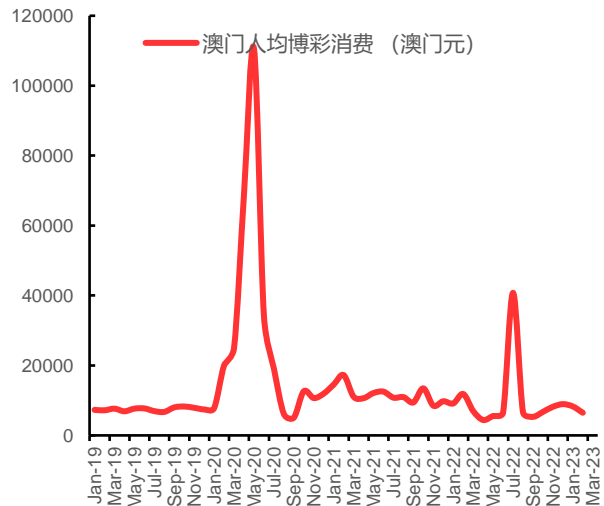
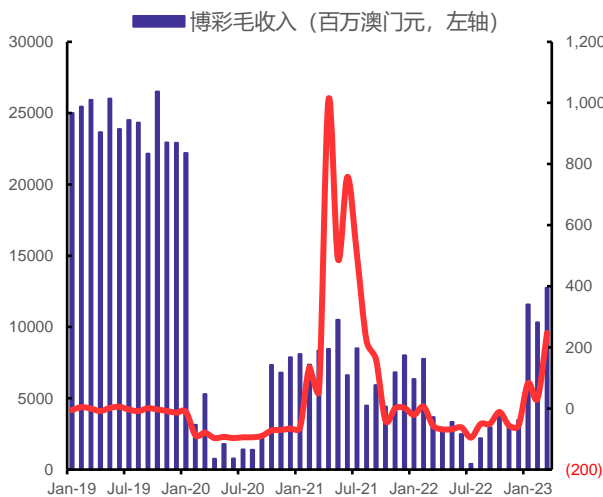
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

### （四）博彩：3月毛收入增长超预期

据澳门博彩监察协调局披露数据，2023年3月份澳门博彩毛收入127.3亿澳门元，同比增长246.9%。

图 23：澳门博彩毛收入当月值及增速（截止 2023 年 3 月）

图 24：澳门博彩人均博彩消费（截止 2023 年 2 月）



资料来源：澳门博彩监察协调局，中国银河证券研究院

资料来源：监察协调局，DSEC，中国银河证券研究院



## 二、行业要闻

### (一) 机场&免税:

**[深圳机场首条南美货运航线“深圳-圣保罗”开通]**4月3日,深圳机场与菜鸟签约,双方携手打造的菜鸟国际快递全国首个航空货运中心,近期将在深圳机场正式投运。作为双方深化合作的配套措施,深圳机场联合菜鸟开通了“深圳-圣保罗”货运包机航线,该航线是深圳机场开通的首条南美货运航线和首条至金砖国家的“跨境电商空运专线”,将有力加强深圳与南美的连通,帮助深圳跨境电商企业更好拓展南美市场,为促进金砖国家经贸合作构建新通道,助力全球跨境物流供应链稳定。(资料来源:南方都市报·湾财社)

**[海南机场:三亚凤凰机场免税店已完成免税二期项目的相关权证办理、招商和装修]**每经 AI 快讯,有投资者在投资者互动平台提问:三亚机场免税店二期什么时候开业?海南机场(600515.SH)4月4日在投资者互动平台表示,目前,三亚凤凰机场免税店已完成免税二期项目的相关权证办理、招商和装修,正在推进免税品经营资质审批等工作,相关单位将争取尽快开业,具体开业时间请以有关宣传报道为准。(资料来源:每日经济新闻)

### (二) 酒店&餐饮:

**[上海首个企鵝主题度假酒店预计 2024 年内交付]**4月7日,据“海昌海洋公园资讯”公众号消息,位于临港综合区的先行区内,由海昌海洋公园与金桥集团联手打造的新主题酒店“金桥海昌企鵝度假酒店”主体建筑已封顶,现已进入二结构施工阶段,预计会在 2024 年内交付,该酒店将是上海首个企鵝主题度假酒店。据了解,“金桥海昌企鵝度假酒店”由波士顿国际设计集团设计,上海金桥临港综合区投资开发有限公司投资建造。酒店定位为海洋风格、企鵝主题的亲子型酒店,规划建筑面积约为 4.3 万平方米,其中地上建筑面积约 3 万平方米。未来,随着上海海昌二期东方海洋项目陆续落位,海昌系酒店集群将为临港新片区游客提供近 1800 间夜的接待能力。(资料来源:北京商报)

**[锦江酒店与雅高酒店集团签署谅解备忘录 共同探索酒店业可持续发展实践路线]**锦江酒店4月7日盘后公告,公司与雅华酒店管理(上海)有限公司(简称“雅高酒店集团”)于4月6日签署谅解备忘录。锦江酒店表示,本次谅解备忘录的签署,是双方在双碳目标下适应新发展主题的积极探索,不仅有利于促进双方业务的可持续发展,更有利于推动酒店业对可持续发展目标的贡献,对减少碳排放、酒店业 ESG 标准搭建有积极的意义。公司期待以本次可持续发展合作为契机,双方能够积极探索更多业务合作的可能性,为中法企业合作提供更多实践样本。(资料来源:中国证券报·中证网)

### (三) 旅游新消费:

**[清明节假期国内旅游出游 2376.64 万人次]**经文化和旅游部数据中心测算,2023 年清明节假期(4月5日),全国国内旅游出游 2376.64 万人次,较去年清明节当日增长 22.7%;预计实现国内旅游收入 65.2 亿元人民币,较去年清明节当日增长 29.1%。清明节假日期间,全国共有 14952 家 A 级旅游景区,其中正常开放 12635 家,占 A 级景区总数的 84.5%。中国在线旅游平台飞猪数据显示,4月5日当天出行的旅游商品预订量同比增长近 6 倍,其中一日游相关商品占比超五成,上海、北京、成都、西安、杭州、南京、重庆、长沙、广州、武汉等城市是清明假期出游



热门目的地。飞猪方面表示，今年清明节假期亲子游增长尤为明显，预订量同比增长超 10 倍。其中，带娃“刷”博物馆，逛游乐园以及包含踏青赏花、采摘、露营等体验在内的生态研学，成为今年清明假期的亲子游三大主流。(资料来源：中国新闻网)

**[携程集团与沙特旅游局签署战略合作备忘录 开展全球合作并为中国游客提供高品质服务]**近日，携程集团与沙特阿拉伯旅游局(下称沙特旅游局)签署了战略合作备忘录，将共同开展沙特旅游资源宣传，并通过定制化全球营销方案，为中国游客提供高品质的旅行服务。沙特旅游局表示，将在当地增加更多中文引导、中文导游、中文服务人员等多种举措便利中国游客的沙特之旅。据携程集团平台的数据显示，近几个月来，人们对前往沙特旅游兴趣越发浓厚。与去年同期相比，今年 1-3 月，在携程集团搜索沙特旅游产品的用户数量增长了超 110%；同时，携程(含 Trip.com)平台沙特的直达航班预订量也大幅上涨。(资料来源：北京商报)

**[珠三角铁路开行今年首趟高铁旅游专列]**4 月 7 日 10 时许，满载着近 600 名旅客的 G4018 次旅游专列从深圳北站驶出，开启了奔赴桂林的旅程。这是今年以来，珠三角铁路首次开行的高铁动车组旅游专列。进入 4 月，多地气温逐渐转暖，随着疫情防控措施的优化调整，国内踏青出游热度不断攀升。据文化和旅游部数据中心近日测算，2023 年预计国内出游人数约为 45.5 亿人次，同比增长 80%，实现国内旅游收入约 4 万亿元，同比增长约 95%。为更好地满足广大旅客春季旅游踏青的出行需求，广铁集团围绕服务地方经济发展，聚焦旅游市场需求，依托铁路运输优势，不断优化列车开行方案，科学配置运力资源，根据 12306 大数据研判旅游客流特点，精准设计专列开行线路，4 月 7 日和 10 日，安排加开深圳地区往来桂林地区高铁动车组旅游专列 2 趟，全力服务旅游市场经济复苏。(资料来源：中国新闻网)

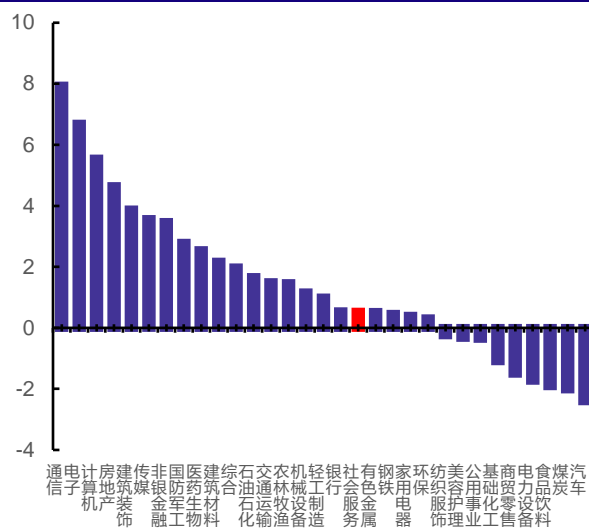
### 三、行情回顾

#### (一) 板块表现：

本周社服行业涨跌幅为+0.53%，在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 18 位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：酒店餐饮(+3.67%)，旅游及景区(+2.10%)，专业服务(-1.19%)，教育(-2.75%)。

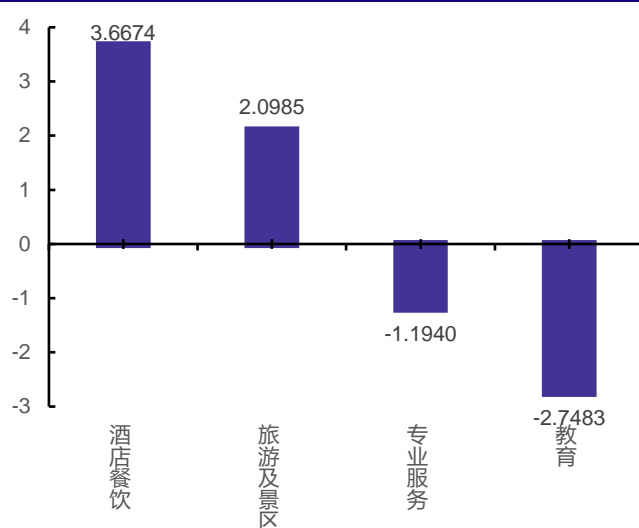
年初至今社服行业涨跌幅为+2.59%，各细分板块年初至今表现分别为：教育(+7.41%)，旅游及景区(+3.98%)，专业服务(-0.27%)，酒店餐饮(-1.22%)。

图 25: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



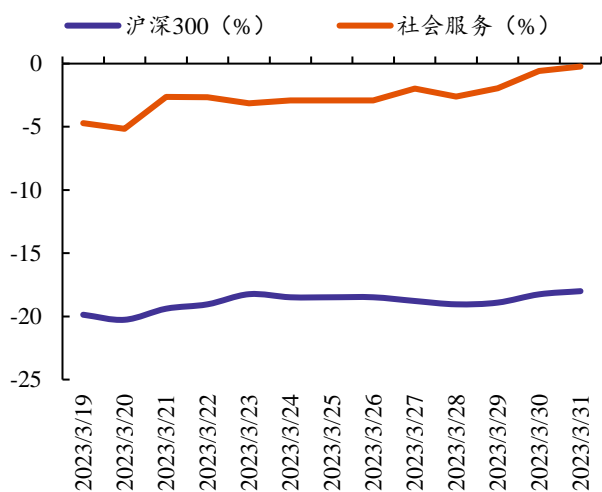
资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 26: 社服行业各细分板块周涨跌幅情况 (申万行业, %)



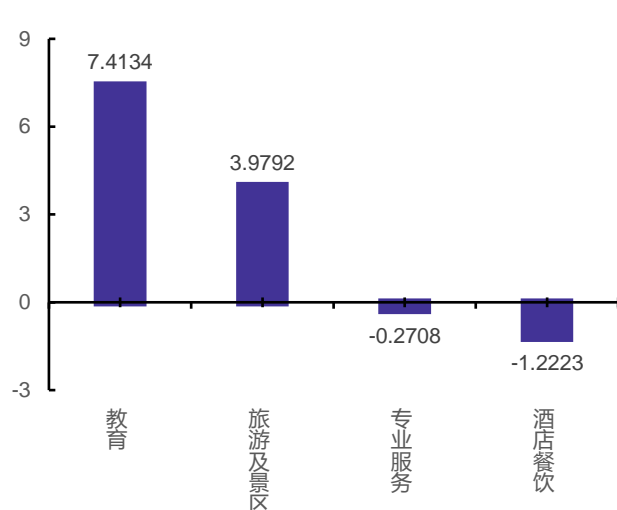
资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 27: 社服行业指数走势情况



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 28: 年初至今各细分板块涨跌幅情况 (申万行业, %)



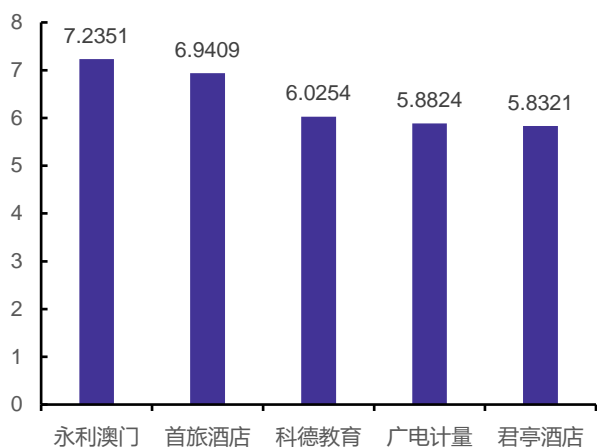
资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

## (二) 个股表现:

个股方面, 按照申万行业分类选取二级行业社会服务个股并结合部分港股重要标的进行分析。本周涨幅排名前 5 的个股分别为: 永利澳门 (+7.24%), 首旅酒店 (+6.94%), 科德教育 (+6.03%), 广电计量 (+5.88%), 君亭酒店 (+5.83%)。

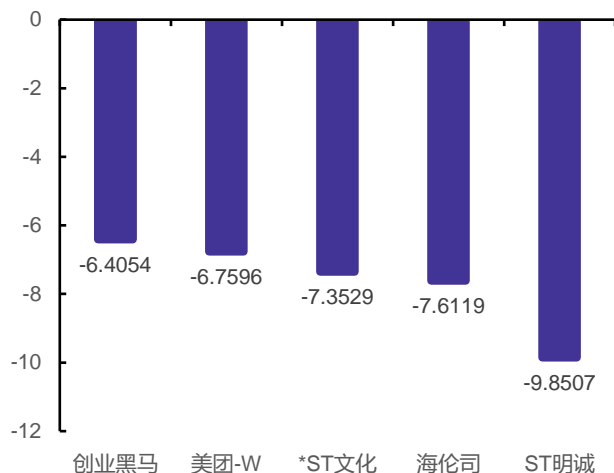
本周跌幅排名前 5 的个股分别为: 创业黑马 (-6.41%), 美团-W (-6.76%), \*ST 文化 (-7.35%), 海伦司 (-7.61%), ST 明诚 (-9.85%)。

图 29: 本周涨幅排名前 5 的个股 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 30: 本周跌幅排名前 5 的个股 (%)

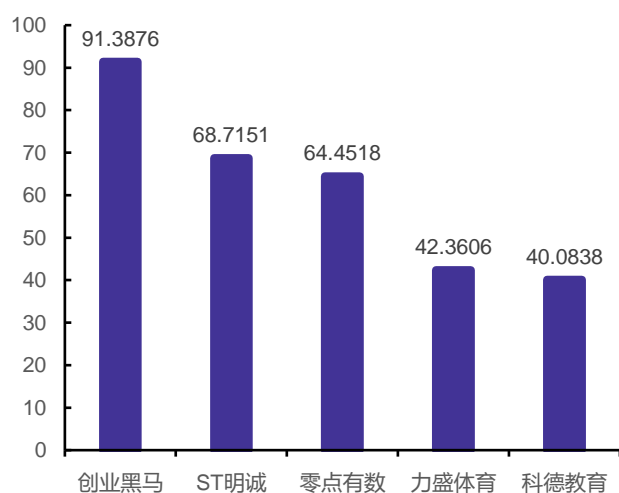


资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

年初至今涨幅排名前 5 的个股分别为: 创业黑马 (+ 91.39%), ST 明诚 (+ 68.72%), 零点有数 (+64.45%), 力盛体育 (+ 42.36%), 科德教育 (+ 40.08%),。

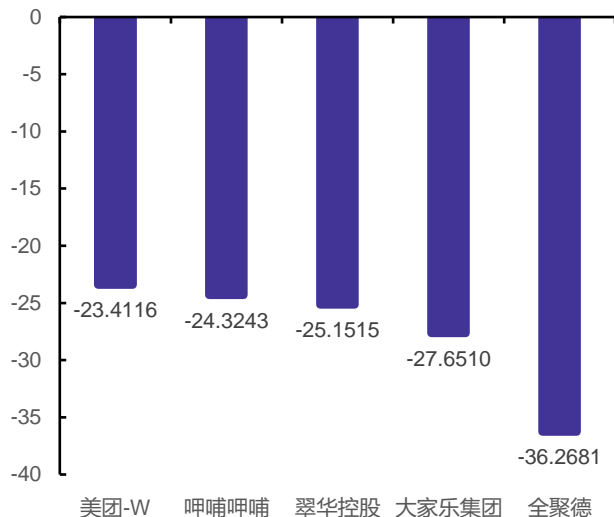
年初至今跌幅排名前 5 的个股分别为: 美团-W (-23.41%), 呷哺呷哺 (-24.32%), 翠华控股 (-25.15%), 大家乐集团 (-27.65%), 全聚德 (-36.27%)。

图 31: 年初至今涨幅排名前 5 的个股 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

图 32: 年初至今跌幅排名前 5 的个股 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

## 四、风险提示

疫情、自然灾害突发性因素; 宏观经济下行风险; 行业竞争格局恶化风险。

## 插图目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 社零总额:当月值及同比 (截至 2023 年 2 月)     | 2  |
| 图 2: 社零零售总额:当累计及同比 (截至 2023 年 2 月)   | 2  |
| 图 3: 网上社零总额: 当月值及同比(截至 2023 年 2 月)   | 2  |
| 图 4: 网上社零总额: 累计值及同比(截至 2023 年 2 月)   | 2  |
| 图 5: 线下社零总额: 当月值及同比(截至 2023 年 2 月)   | 3  |
| 图 6: 线下社零总额: 累计值及同比(截至 2023 年 2 月)   | 3  |
| 图 7: 社零:餐饮收入当月值及同比(截至 2023 年 2 月)    | 3  |
| 图 8: 社零:餐饮收入累计值及同比(截至 2023 年 2 月)    | 3  |
| 图 9: 美兰机场运送旅客量 (截止 2023 年 3 月 31 日)  | 3  |
| 图 10: 凤凰机场进港旅客量 (截止 2023 年 3 月 31 日) | 3  |
| 图 11: 老乡鸡新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)      | 4  |
| 图 12: 老娘舅新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)      | 4  |
| 图 13: 乡村基新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)      | 4  |
| 图 14: 大米先生新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)     | 4  |
| 图 15: 海底捞新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)      | 5  |
| 图 16: 呷哺呷哺新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)     | 5  |
| 图 17: 凑凑新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)       | 5  |
| 图 18: 捞王新店开业情况 (截止 2023 年 1 月)       | 5  |
| 图 19: 七欣天新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)      | 5  |
| 图 20: 怂火锅新店开业情况 (截止 2023 年 1 月)      | 5  |
| 图 21: 太二酸菜鱼新店开业情况 (截止 2023 年 2 月)    | 6  |
| 图 22: 海伦司新店开业情况 (截止 2023 年 3 月)      | 6  |
| 图 23: 澳门博彩毛收入当月值及增速 (截止 2023 年 3 月)  | 6  |
| 图 24: 澳门博彩人均博彩消费 (截止 2023 年 2 月)     | 6  |
| 图 25: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)                | 9  |
| 图 26: 社服行业各细分板块周涨跌幅情况 (申万行业,%)       | 9  |
| 图 27: 社服行业指数走势情况                     | 9  |
| 图 28: 年初至今各细分板块涨跌幅情况 (申万行业,%)        | 9  |
| 图 29: 本周涨幅排名前 5 的个股(%)               | 10 |
| 图 30: 本周跌幅排名前 5 的个股(%)               | 10 |
| 图 31: 年初至今涨幅排名前 5 的个股(%)             | 10 |
| 图 32: 年初至今跌幅排名前 5 的个股(%)             | 10 |

## 分析师简介及承诺

**顾熹闻**，社会服务业首席分析师，同济大学金融学硕士。长期从事社服及相关出行产业链研究，曾任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)