



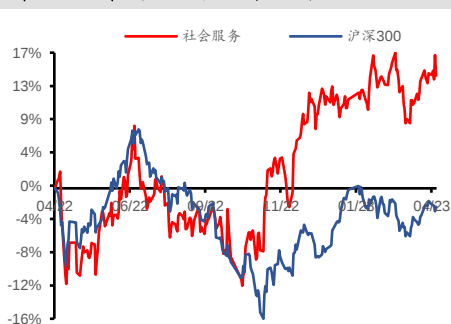
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年04月16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：

《数据验证旅游需求提前释放，看好 Q2 出行链加速恢复》

——2023 年 04 月 09 日

《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

居民出行需求加速释放，关注新一轮景气周期打开

——社服行业周报（2023.04.10-04.14）

主要观点

五一黄金周境内外旅行订单数据高增，旅游市场有序恢复中。4月13日，文化和旅游部办公厅印发了《关于组织开展2023年文化和旅游消费促进活动的通知》，将围绕五一假期、中秋、国庆节、元旦等传统节日和暑期等旅游旺季，贯穿全年举办内容丰富、形式多样、线上线下相结合的系列促消费活动。从国内游情况来看，4月15日，“五一”假期首日火车票正式开售。携程数据显示，“五一”首日高铁跨省游搜索热度环比前一日增长323%。此外，“五一”出行需求大增带动票价高涨，“五一”期间出行的国内单程机票含税均价为1206元，高出春节机票价格两成左右。从出境游情况来看，出境游热度持续走高。截至4月14日，“五一”假期携程境内航班搜索热度已超过2019年150%，跨境航班搜索热度较2019年同期也增长近40%。从出境区域来看，此前接待中国旅客较多的城市和国家的航班反应更敏捷，航班恢复也更为迅速。恢复最快的是中国港澳台往返内地航班，航班运力从同期的18%增长至36%。日韩、美国、加拿大受限于入出境政策等因素，航班运力恢复较慢，恢复率分别为8%和5%。由于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。

海南发放消费券提振旅游市场，政策利好下离岛免税消费力持续释放。4月13日起三亚市旅游推广局启动“轻松到三亚”旅游消费券发放活动，项目将分两期通过携程等平台，向大众发放总金额达3500万的消费券。携程日前发布的五一旅游前瞻显示，五一假期前夕海南整体旅游订单量同比增长超过4倍，三亚作为五一假期热门的度假目的地，目前旅游预订同比增长超过560%。2023年以来，海南旅游热度持续升温，据海南省旅游和文化广电体育厅统计数据，一季度预计全省接待游客2680万人次，同比增长20.2%；实现旅游总收入530亿元，同比增长25%。中国中免、王府井等免税经营主体销售显著回暖，一季度离岛免税店销售额超过了200亿元，同比增幅超过30%，2023年可望突破800亿元。同时，离岛免税利好持续催化，自4月1日起海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货新规正式实施，消费者提货更便

利、即时。值得关注的是，海南第12家离岛免税店日前正式入市，消博会的举办也掀起了免税消费新热潮、提振免税信心，离岛免税消费力有望进一步释放。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 0.27%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点。沪深 300 下跌 0.76%，上证综指上涨 0.32%，深证成指下跌 1.40%，创业板指下跌 0.77%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 11 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 3.95%，旅游及景区上涨 1.37%，教育上涨 0.19%，专业服务上涨 0.18%。

■ 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	11
2.1 出行数据跟踪	11
2.2 酒店数据跟踪	12
2.3 海南旅游数据跟踪	12
2.4 餐饮数据跟踪	12
3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	13
4 附表	14
5 风险提示	14

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, %)	11
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	11
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	11
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	11
图 10: IATA 月度客座率 (%)	11
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	12
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	12
图 13: 海南旅游消费价格指数	12
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	12
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	13
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	13
图 17: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	13

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (截止 2023.04.14 收盘)	14
---	----

1 上周市场回顾

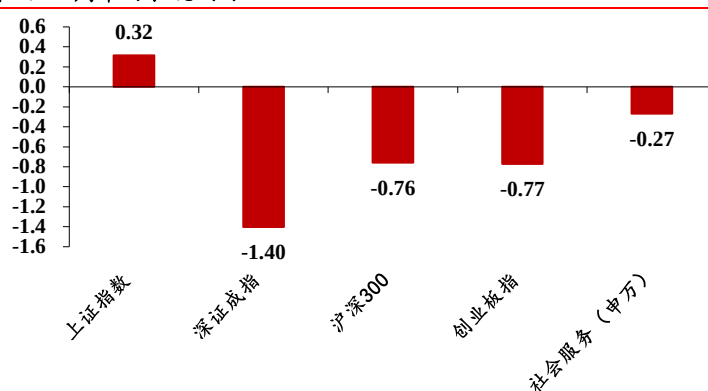
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 0.27%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点。沪深 300 下跌 0.76%，上证综指上涨 0.32%，深证成指下跌 1.40%，创业板指下跌 0.77%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 11 名。

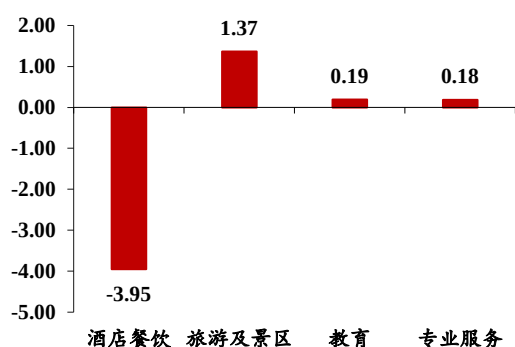
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 3.95%，旅游及景区上涨 1.37%，教育上涨 0.19%，专业服务上涨 0.18%。

图 1：上周市场表现 (%)



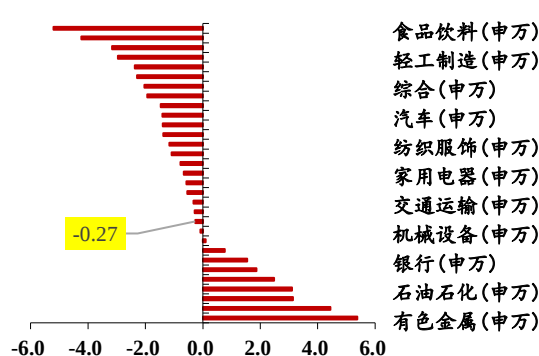
资料来源：Wind，上海证券研究所

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） (%)



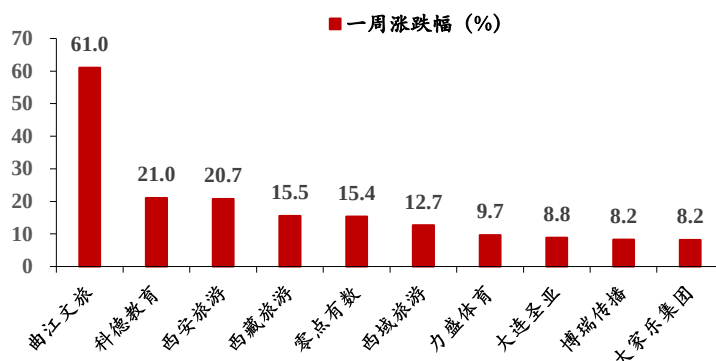
资料来源：Wind，上海证券研究所

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曲江文旅上涨 61.00%、科德教育上涨 21.04%、西安旅游上涨 20.73%、西藏旅游上涨 15.49%、零点有数上涨 15.35%；排名后五的个股分别为创业黑马下跌 15.03%、

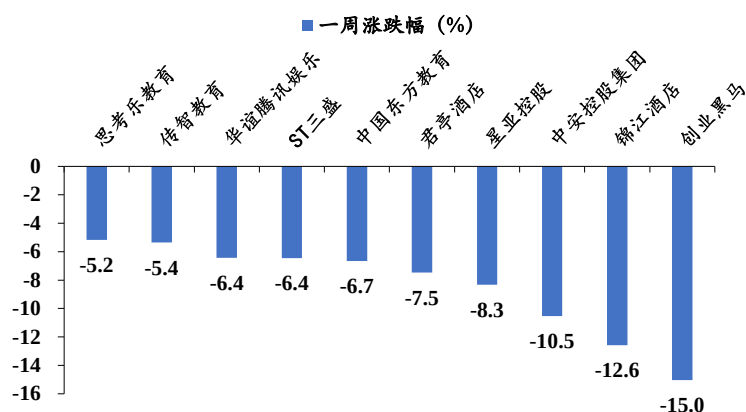
锦江酒店下跌 12.59%、中安控股集团下跌 10.53%、星亚控股下跌 8.33%、君亭酒店下跌 7.48%。

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. 连锁餐饮如何实现永续发展 2023 年中国连锁餐饮峰会在沪召开

4 月 13 日据中国新闻网报道，4 月 11-13 日“CCFA 新消费论坛——2023 中国连锁餐饮峰会”在上海召开。本次会议以“再启航”为主题，围绕宏观趋势、行业发展、企业战略、组织建设、创新技术、人才发展、供应链建设、食品安全、特许经营、模式创新等诸多细分专题展开，通过各种思想碰撞为企业决策提供参考，推动行业发展。据国家统计局数据显示，2023 年 1-2 月份餐饮收入 8429.4 亿元，同比增长 9.2%。据中国连锁经营协会不完全统计和调研，相较于其他行业，餐饮行业复苏相对较快。虽然疫

情已经过去，消费市场正在逐步复苏，但是对于餐饮行业而言，当前行业已经进入了一个全新的发展阶段，市场环境和消费者都发生了变化。（来源：中国新闻网）

2. 海关总署：海南对外贸易发展进入“快车道”

4月13日据央广网报道，4月13日，国务院新闻办召开新闻发布会，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍，这五年，随着海南自贸港建设推进，海南对外贸易发展也进入了“快车道”。一是外贸增势强劲、规模连创新高。二是外贸经营主体数量倍增、活力彰显。三是外贸伙伴更趋多元、往来更为紧密。吕大良介绍，下一步，海关总署将围绕2025年全岛“封关运作”，按照自由贸易“放”得开、各类风险“管”得住、保障项目“建”得好、信用等制度“立”得起、封关压力“试”得准的要求，倒排工期、挂图作战，进一步做好以下工作：一是加快开展压力测试，大力推进“一线放开、二线管住”进出口政策制度试点扩区工作。二是加快推进海关智慧监管平台建设，实现精准分析、顺势监管、无感通关。三是加快出台《海关对海南自贸港监管办法》，探索新型海关监管模式。（来源：央广网）

3. 中国出入境游有序恢复

4月14日据人民网报道，近日，出境旅游团纷纷启程，海外游客也持续开启访华之旅。世界旅游联盟等机构日前发布了《2023年上半年中国出境旅游市场景气报告》和《2023年上半年中国入境旅游市场景气报告》（以下均简称《报告》），中国出入境游都在有序恢复，出境游市场潜力巨大，入境游将迎来全新契机。未来，将有更多的中国游客走出国门，有更多的海外游客来到中国。《报告》显示，积压三年的出境游需求集中爆发，2023年上半年中国出境游市场的景气指数超过2019年上半年水平，游客有更强的出行意愿，正在告别传统的走马观花游，转向深度的文化游和特色游。（来源：人民网）

4. 2022中国职业教育质量年度报告发布

4月14日据人民网报道，4月12日，由中国教育科学研究院主办，全国职业高等院校校长联席会议、高等教育出版社协办的2022中国职业教育质量年度报告发布会暨职业教育质量评价研讨会在京举办。《2022中国职业教育质量年度报告》由中国教育科学研究院和全国职业高等学校校长联席会牵头编撰，旨在突出职业教育高质量发展，体现高等职业教育的主体地位和中等职业教育的基础地位。教育部职业教育与成人教育司院校发展处处长任占

营指出，质量年报对推动职业教育高质量发展发挥了重要作用，在职业教育领域产生了重大影响，要充分发挥质量年报对职教战线、家长、行业企业等主体的可持续性影响，切实增强质量年报的客观性、科学性和可读性。（来源：人民网）

5. 淄博烧烤频出圈 “五一”假期消费需求有望持续走高

4月12日据人民网报道，春风和煦，万物复苏。眼下，多地迎来踏青好时节，人们出游需求旺盛，春季旅游市场“生机勃勃”。飞猪平台上，4月5日当天出行的旅游服务预订量同比去年增长近6倍，其中一日游相关商品占比超5成；马蜂窝平台上，“清明一日游”的热度环比增长118%，该平台本地游订单占比高达65%；携程平台上，4月5日本地景区门票订单量同比增长130%。随着“五一”假期的临近，假日旅游需求已经提前释放。携程数据显示，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%。美团、大众点评数据显示，“五一”期间国内的住宿、交通、景点门票等预订量较2019年同期增长约200%。值得一提的是，山东省有望成为今年“五一”旅游市场的新“顶流”，美团数据显示，近期凭借烧烤频频出圈的淄博，“五一”住宿预订量较2019年上涨800%，增幅位居山东第一。在大众点评上，淄博“烧烤”近一周的搜索量同比上涨700%，笔记数上涨1400%。（来源：人民网）

6. 挖掘女性消费力 业界消博会解码“她经济”

4月11日据中国新闻网报道，作为第三届中国国际消费品博览会活动之一，“新时代女性+系列高峰论坛”11日在海口举办。知名品牌代表、女企业家等齐聚一堂，围绕“她经济”，探讨女性消费市场的新趋势、新变化、新机遇。本届消博会上，来自65个国家和地区超3300个消费精品品牌参展，尤其在珠宝首饰、奢侈品和美妆护肤消费领域，“她经济”成热潮。此次论坛以“新女性、新消费、新商机”为主题，聚焦女性消费的时尚化和艺术化需求，交流新时代品牌建设、创新营销、产品创意等话题。（来源：中国新闻网）

7. 连亏三年 全聚德该脱掉“孔乙己的长衫”了

4月13日据中国经济网报道，近日，“全聚德连亏三年”的话题冲上微博热搜。年报显示，全聚德2022年营收约为7.19亿元，同比下滑24.16%，归属于上市公司股东的净利润为亏损2.78亿元。这已是全聚德连续第三年亏损。作为老字号与曾经的“国宴”常

驻嘉宾，久负盛名的全聚德何以连年亏损？业内普遍认为，除了疫情的客观影响，更重要的原因是企业自身改革和创新的缓慢，拘泥于老字号的过往成绩导致全聚德面对新的消费需求，既无法为高价产品提供等价服务，也无法低下头来提供更高性价比的产品。对于全聚德而言，把业绩不理想归咎于疫情更像是一种“自我安慰”。在过去三年经历疫情寒冬的同时，很多餐饮企业逆风而行，借助外卖、预制菜、短视频平台等新兴机遇，优化经营模式和组织机构，实现产品门店的转型升级。随着疫情稳定和管控结束，餐饮行业也呈现出复苏迹象，有企业更在短时间内将业绩扭亏为盈。（来源：中国经济网）

8. 万达酒店及度假村一季度签约 21 个项目

4 月 13 日据迈点网报道，据万达酒店及度假村消息，万达酒店及度假村在一季度共计签约委托管理酒店项目 21 个，涵盖高端、中高端和中端等四大酒店品牌，遍及 14 个省、自治区和直辖市。据了解，万达酒店及度假村一季度签约高端酒店项目包含北京通州万达锦华度假酒店、西双版纳万达颐华酒店以及焦作万达锦华酒店等；中高端酒店包括天津万达美华酒店、大理万达美华酒店以及无锡吴越水街万达美华酒店等。（来源：迈点网）

9. 消博会上的免税零售商：消费潜力和政策利好推动继续开店

4 月 14 日据界面新闻报道，海南免税零售矩阵正变得愈发丰富。在海南发展离岛免税初期，仅有中国中免和海旅免税两家经营主体，但眼下海南汇集了中国中免、海旅免税、海控全球精品免税、中服免税、深圳免税、王府井等 6 家免税经营商。免税企业的丰富无疑代表着它们对海南免税市场前景以及中国免税消费潜力的看好。在第三届中国国际消费品博览会（以下简称“消博会”）上，这些免税零售公司也集体亮相。但这也意味着接下来海南免税行业竞争格局将变得更加细分与激化。定位各有不同的免税公司汇聚之下，令海南岛内免税店数量将升至 12 家，其中包括 3 家机场免税店以及 9 家市内免税店，分布在海口、三亚、琼海及万宁四座城市。在参与者逐渐增多的情况下，如何通过入驻品牌差异化、独家商品以及与旅游等服务业联动吸引客流，都将是这些免税零售公司需要面临的挑战。（来源：界面新闻）

1.3.2 公司公告

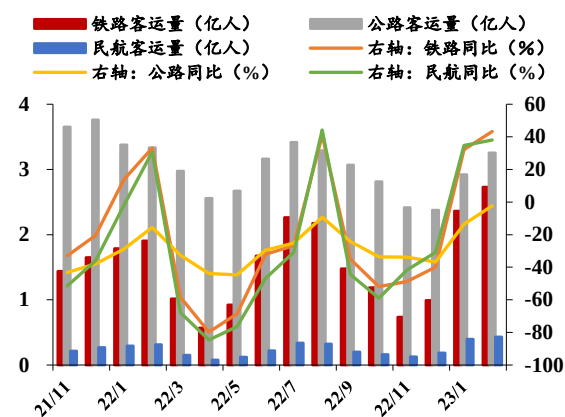
1. 【姚记科技】姚记科技(002605)4月10日发布公告,预计2023年第一季度归属于上市公司股东的净利润盈利:18,000万元—20,000万元,比上年同期上升:96.07%—117.85%,扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润盈利:17,500万元—19,500万元,比上年同期上升:111.50%—134.56%,基本每股收益盈利:0.4429元/股—0.4921元/股。
2. 【科德教育】科德教育(300192)4月10日发布公告,公司将合计出资1.3亿元人民币对中昊芯英进行增资及股权收购,本次交易完成后,中昊芯英将成为公司的参股公司,公司合计持有中昊芯英8.3791%股权。
3. 【外服控股】外服控股(600662)4月11日发布公告,公司于近日收到董事高亚平先生、副总裁毕培文先生递交的辞职报告。高亚平先生由于工作变动原因,向董事会请辞第十一届董事会董事职务,同时辞去副董事长、战略委员会委员职务。毕培文先生由于工作变动原因,向董事会请辞副总裁职务。
4. 【中青旅】中青旅(600138)4月11日发布公告,4月7日,公司与浙江深光签署了《产权交易合同》,将公司持有的上海深光41%股权转让给浙江深光,转让价格为10,250万元。
5. 【全聚德】全聚德(002186)4月11日发布公告,2022年公司实现营业收入7.19亿元,归属于上市公司股东的净利润为-2.78亿元,基本每股收益为-0.90元/股。
6. 【张家界】张家界(000430)4月12日发布公告,公司与大连万达集团股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》。经双方友好协商,本着深化合作、发展共赢的原则,建立战略合作关系。
7. 【锦江酒店】锦江酒店(600754)4月12日发布公告,于2022年度,公司实现合并营业收入1,100,762万元,比上年同期下降3.44%。实现营业利润46,168万元,比上年同期下降19.56%。实现归属于上市公司股东的净利润11,349万元,比上年同期增长18.67%。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-20,361万元,比上年同期增加亏损8,449万元。

8. 【百胜中国】百胜中国(09987.HK)4月14日发布公告,注销15573股已回购股份。
9. 【泡泡玛特】泡泡玛特(09992.HK)4月14日发布公告,购回股份300000股,占已发行股份的0.0219%。
10. 【首旅酒店】首旅酒店(600258)4月15日发布公告,公司预计2023年第一季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润为6,000万元至8,000万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为4,000万元至5,500万元。
11. 【黄山旅游】黄山旅游(600054)4月15日发布公告,于2022年度,公司实现合并营业收入79990万元,比上年同期下降10.65%。实现归属于上市公司股东的净利润-13197万元,比上年同期下降403.59%。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-18228万元,比上年同期增加亏损10185万元。

2 行业数据跟踪

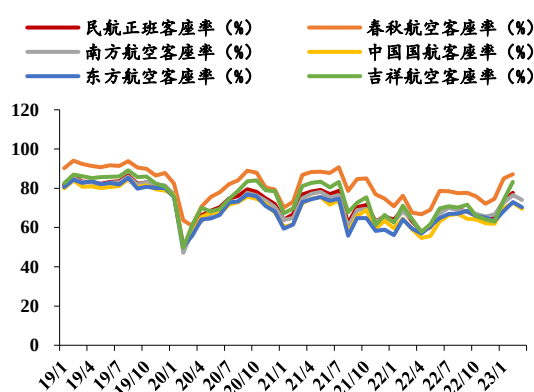
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



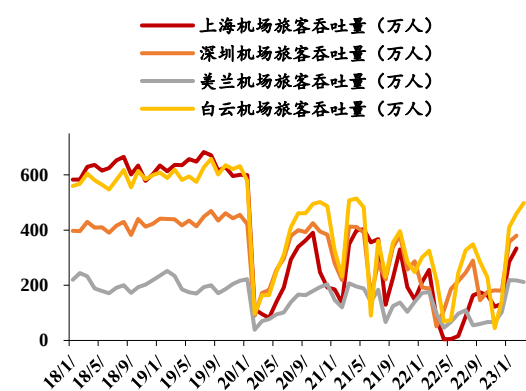
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



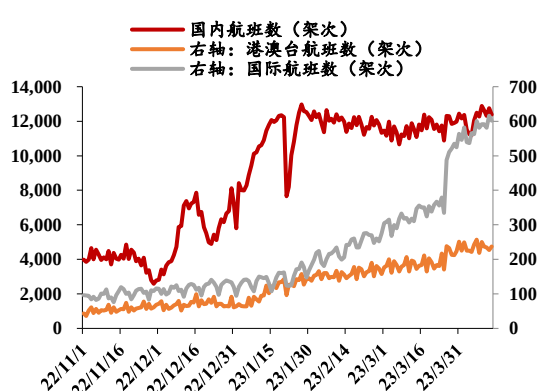
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



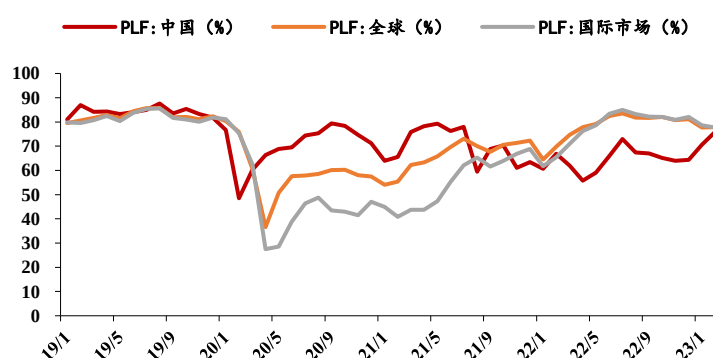
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

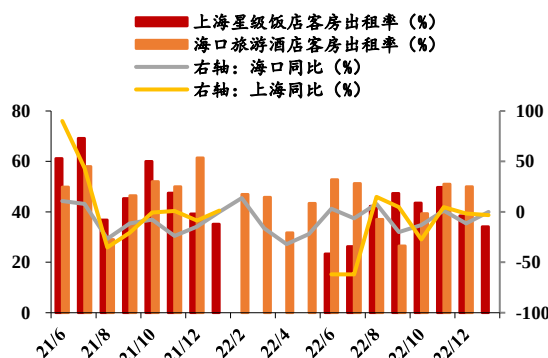


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

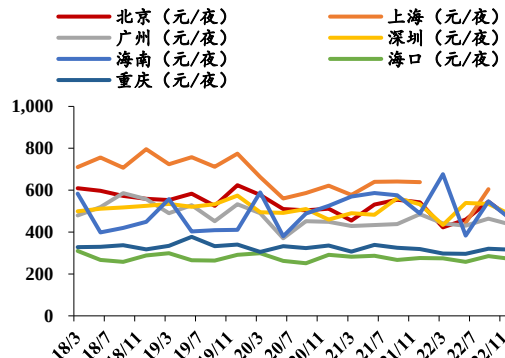
2023 年 2 月上海星级饭店平均客房出租率为 53.6%，恢复至 2019 年同期 111.67%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5%。

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)

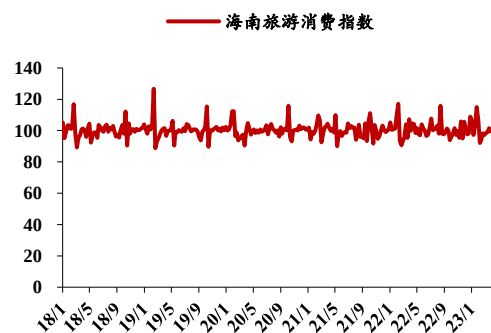


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

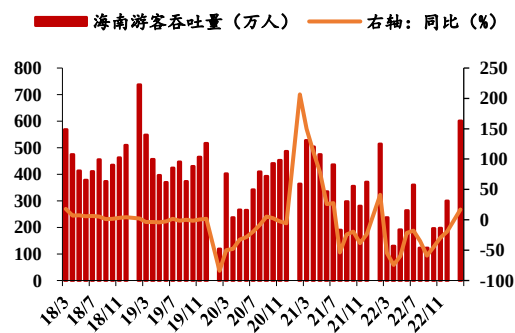
2023 年 2 月海南旅客吞吐量为 600.81 万人，同比增加 16.90%，恢复至 2019 年同期 81.44%。

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

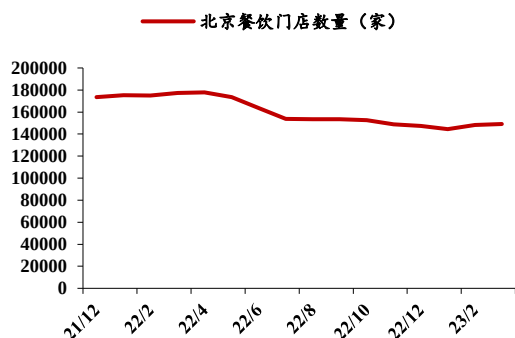
2.4 餐饮数据跟踪

2023 年 3 月北京餐饮门店数量为 149140 家，环比增长 0.54%，较 2022 年 3 月减少 15.84%。

蜜雪冰城 2023 年 3 月开店 6 家，环比减少 93.10%，2022 全年共开店 9949 家。瑞幸咖啡 2023 年 3 月开店 7 家，环比减少 89.23%，2022 全年共开店 2934 家。老乡鸡 2023 年 3 月开店 9

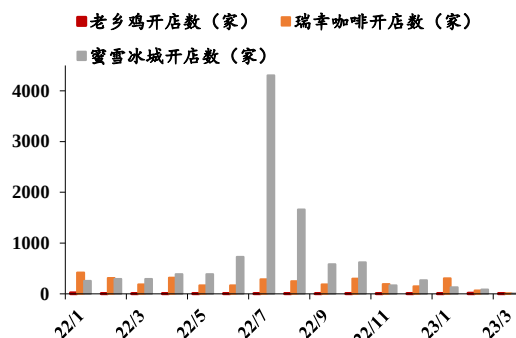
家，环比减少 30.77%，2022 全年共开店 107 家。

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 全聚德 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三鑫 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 2023.04.14 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	84.66	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	81.99	252.54	35.55
002858.SZ	力盛体育	34.48	3.18	106.24
600138.SH	中青旅	111.33	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	120.45	-2712.04	-5.35
1179.HK	华住集团-S	1205.21	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1102.54	-4163.18	-1446.13
601888.SH	中国中免	3600.72	9726.56	57.23
600859.SH	王府井	278.88	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。