

# 新一轮出游高峰即将来临，预计五一假期 旅游市场迎来大幅上涨

强于大市 (维持)

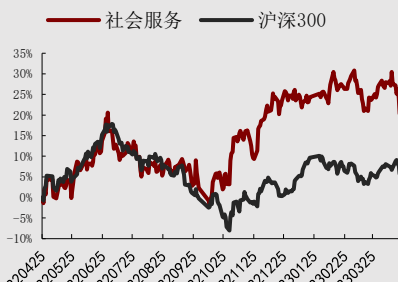
——社会服务行业周观点(04.17-04.23)

2023年04月24日

## 行业核心观点:

上周(4月17日-4月23日)上证综指下跌1.11%、申万社会服务指数下跌5.75%，社会服务指数跑输上证综指4.64个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第30。上周社会服务主要子板块普跌：酒店餐饮-6.18%、旅游及景区-7.32%、教育-6.73%、专业服务-3.8%，体育-2.16%。板块的PE估值为酒店餐饮179.39、旅游及景区134.61、教育49.69。**旅游行业方面**，2月以来国内用户旅游热情不减，跨境旅游需求持续释放，预计今年“五一”假期，国内长线游和出境游需求出现井喷，本地游、周边游预订持续加速，旅游市场将迎来大幅上涨，有望进一步复苏；随着旅游市场强劲复苏，线下消费逐步回暖，海南离岛免税购物热度持续攀升。**教育方面**，人工智能为各大教育企业带来发展新机遇，多家教育公司深耕企业培训和职业教育赛道，加快企业服务和职业教育领域布局。

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

五一假期旅游市场消费有望出现井喷，离岛免税购物热度持续攀升  
出境游有序复苏，清明假期国内旅游市场稳开高走持续回暖  
新航季到来促使免税业务加速恢复，出境游持续回暖

- 1、旅游：**随着疫情影响逐渐减弱，国门放开，旅游板块直接受益于出行意愿的持续回暖，整体需求有望迎来释放。建议关注：1) 受益于消费升级和消费回流、政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2) 受益于跨省游、出入境游恢复的**旅行社**；3) 受益于市场占有率提高实现全国布局的**酒店龙头**；4) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏、优质卡位的**演艺公司**。
- 2、教育：**1) 积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**；2) 应用科技增强核心竞争力的**教育龙头**。

## 投资要点:

- **行业相关新闻：**1) **旅游：**途牛：旅游消费复苏强劲，新一轮出游高峰即将来临；五一假期火车票开售，首日北上杭广蓉最为热门；国际航线一季度旅客运输量同比增长717%；内地旅客赴港订单量环比增长达100%；国家移民管理局：一季度6506.5万人次出入境；三亚海旅免税城1月客流创开业以来最高水平，线上购买人数增长48.79%。2) **教育：**中公教育启动“未来乡村计划”，拟三年内培训500万农业人才；世纪天鸿2023年Q1营收增至8479万元，将“AI+教育”作为第二曲线增长方向；传智教育2022年营收同比增长约21%至8.03亿元，短训贡献超九成。
- **上市公司重要公告：**西安旅游、西安饮食、力盛体育、米奥会展、开普检测、钢研纳克、谱尼测试、长白山、天纺标、丽江股份、科锐国际、中金辐照、外服控股、传智教育、行动教育、中国高科、东方时尚业绩披露，\*ST易尚人事变动。
- **风险因素：**1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、投资并购整合风险。

## 分析师:

陈雯  
执业证书编号: S0270519060001  
电话: 18665372087  
邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

## 分析师:

李滢  
执业证书编号: S0270522030002  
电话: 15521202580  
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

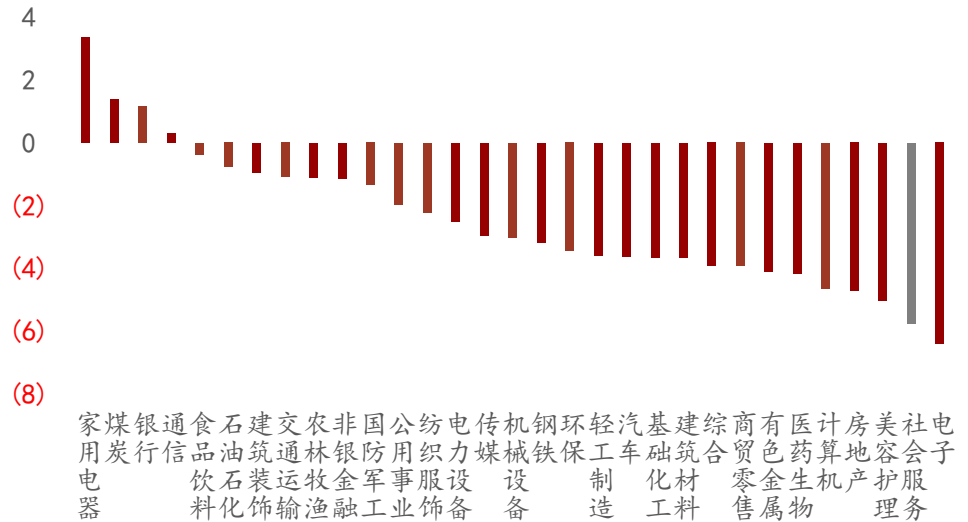
## 正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业重要事件.....	5
2.1 旅游.....	5
2.2 教育.....	6
3 过去一周上市公司重要公告.....	8
4 投资建议.....	9
5 风险提示.....	10
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅 (%) 位列 30.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅 (%) 位列第 25.....	3
图表 3: 子板块周涨跌幅 (%) 情况.....	4
图表 4: 子板块 PE 估值情况_20230421.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20230421.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	8

## 1 行情回顾

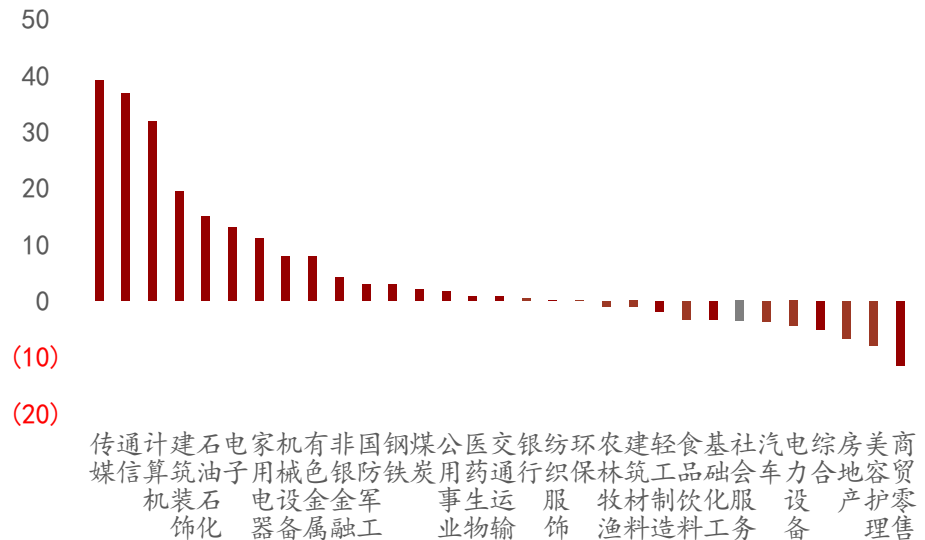
上周（4月17日-4月23日）上证综指下跌1.11%、申万社会服务指数下跌5.75%，社会服务指数跑输上证综指4.64个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第30。年初至今上证综指上涨6.86%、申万社会服务指数下跌3.57%，申万社会服务指数跑输上证综指10.43个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第25。

图表1：上周社会服务板块涨跌幅（%）位列30



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

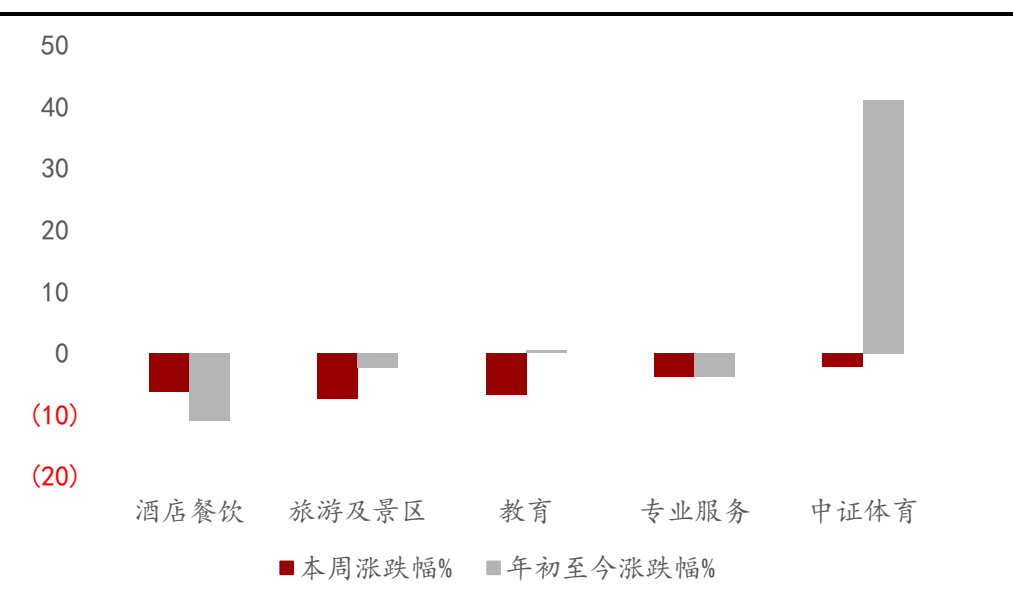
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第25



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

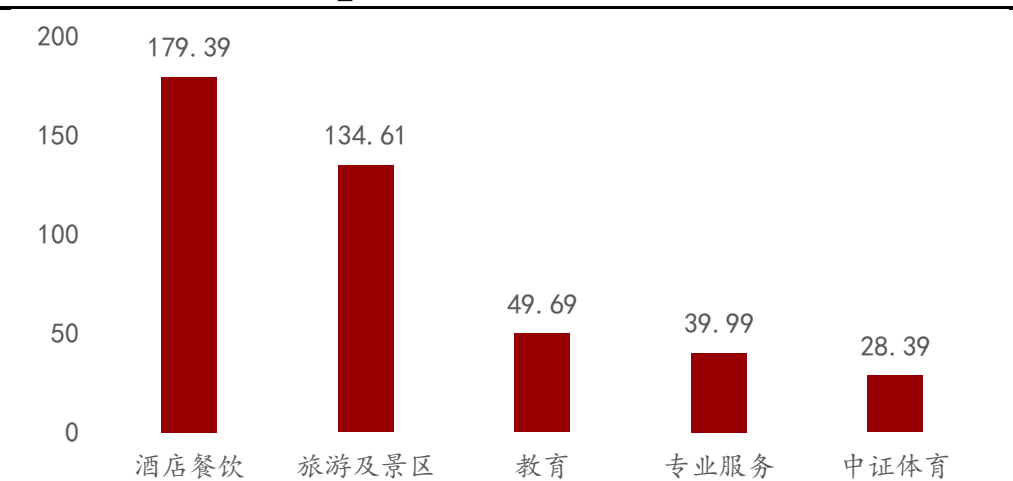
上周社会服务主要子板块普跌：酒店餐饮-6.18%、旅游及景区-7.32%、教育-6.73%、专业服务-3.8%，体育-2.16%。板块的PE估值为酒店餐饮179.39、旅游及景区134.61、教育49.69。

图表3: 子板块周涨跌幅(%)情况



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表4: 子板块PE估值情况\_20230421



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况\_20230421

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	西域旅游 (0)	众信旅游 (-12.59)
	西藏旅游 (-0.61)	ST凯撒 (-11.58)
	长白山 (-1.54)	岭南控股 (-11.08)
酒店餐饮	西安旅游 (7.76)	首旅酒店 (-10.22)
	同庆楼 (-2.3)	西安饮食 (-7.49)
	全聚德 (-2.39)	君亭酒店 (-7.44)
教育	科德教育 (14.99)	*ST文化 (-32.42)
	ST开元 (5.73)	传智教育 (-15.3)
	行动教育 (5.49)	豆神教育 (-13.58)

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

## 2 行业重要事件

### 2.1 旅游

#### 途牛：旅游消费复苏强劲，新一轮出游高峰即将来临

随着五一的临近，假期出游预订迎来最后“冲刺”阶段。途牛旅游网《2023五一出游趋势预测》数据显示，截至目前，途牛旅游网五一假期国内长线游、出境游需求释放显著，出游人数占比分别为56%和15%；本地游、周边游预订持续加速。在刚刚过去的“4·16会员日”，途牛单日GMV突破2200万，单日GMV连续五个月稳步增长；度假产品单日GMV超2100万，同比增长超20倍，度假产品预订中，五一出游订单占据了较高比例。从出境跟团游试点恢复到各地文旅局长花式“出圈”，从南京鸡鸣寺樱花频上热搜到年轻人流行起“特种兵式旅游”，再到近期的淄博烧烤“光速”走红，今年以来，文旅消费市场呈现出强劲的复苏态势。与此同时，在经历了春节至五一前的长假“空窗期”后，五一的到来让众多用户积攒已久的出游需求正亟待得到释放。途牛旅游网数据显示，自清明假期以来，五一出游产品的预订便迎来了爆发式增长。这个五一已经成为近年来文旅消费市场最值得期待的假期之一。数据显示，来自上海、南京、北京、天津、广州、深圳、杭州、沈阳、武汉、合肥等地用户的出游热情排名靠前。亲子客群成为五一旅游消费主力，订单占比为36%，主题乐园、海滨度假等休闲旅游以及动植物园、文博、人文古镇等寓教于乐的出游主题成为家长们的热门选择。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/290090>

#### 五一假期火车票开售，首日北上杭广蓉最为热门

4月15日，“五一”假期首日火车票正式开售，游客小长假出游预订也即将进入最后的“窗口期”。根据携程数据显示，截至上午9时，“五一”首日高铁跨省游搜索热度环比前一日增长323%，前往北京、上海、杭州、广州、成都、重庆、南京、深圳、郑州、武汉方向的高铁票更为热门。除了老牌热门目的地，不少中小城市、以及新增或恢复列车的目的地热度也迅速攀升。根据携程近7日数据预测显示，“五一”高铁游热度较2019年同期涨幅最高城市包括扬州、金华、济宁、嘉兴、香港、保定、青岛、昆明、淄博、桂林。记者查询携程APP发现，假期前一日的高铁票目前已十分紧俏，尤其以午后出发的热门线路，上海-南京、上海-杭州、广州-上海、北京-太原等不少车次已售罄。作为春节以来第一个真正意义上的小长假，“五一”旅游市场火爆程度受到市场密切关注。携程火车票相关负责人介绍，高铁是串联游、主题游更为经济便捷的方式，本周高铁游热度已经超过2019年同期近两成，随着用户“五一”出行热情持续增长、以及多地特色旅游专列的布局和加开，“五一”或将迎来近年来最为繁忙的高铁出游景象。（品橙网）

<https://www.pinchain.com/article/289937>

#### 国际航线一季度旅客运输量同比增长717%

民航局4月18日举行新闻发布会，公布了3月民航安全生产运行情况。国内客运规模恢复至疫情前约九成。数据显示，一季度，全行业共完成旅客运输量1.29亿人次，同比增长68.9%，旅客运输规模相当于2019年同期的80.0%，较2022年四季度大幅提升51.0个百分点。国内航线完成828万人次，同比增长66.6%，规模相当于2019年同期的88.6%；国际航线完成224.2万人次，同比增长717%，规模相当于2019年同期的12.4%。随着国际客运航班的持续恢复，3月份，国际航线旅客运输量已恢复至疫情前同期的18.1%。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vqo9ujEoHpfYSBBRTtA9tQ>

### 内地旅客赴港订单量环比增长达100%

4月17日，香港与内地恢复通关满一百日，根据香港旅游发展局日前公布数据，2023年3月访港旅客总数约245.4万人次，其中内地旅客超过196.7万人次，成为香港旅游业复苏的重要引擎。携程数据也显示，通关以来，内地旅客赴港订单量环比增长达100%。通关百日当天，香港针对内地市场“买一送一”机票活动也正式启动。为了为赴港旅客提供更多焕新体验和特惠福利，香港旅游发展局携全港超过16,000家商户提供连串精彩奖赏，其中包括推出至少100万份「香港有礼」旅客消费优惠券。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vqo9ujEoHpfYSBBRTtA9tQ>

### 国家移民管理局：一季度6506.5万人次出入境

国家移民管理局召开新闻发布会通报一季度移民管理工作主要数据。数据显示，一季度，全国移民管理机构共查验出入境人员6506.5万人次，其中内地居民3235.1万人次，港澳台居民2948.8万人次，外国人322.6万人次。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vqo9ujEoHpfYSBBRTtA9tQ>

### 三亚海旅免税城1月客流创开业以来最高水平 线上购买人数增长48.79%

2023年一季度海南旅投实现营业收入18.76亿元，同比增长13.99%，利润总额同比增长85.37%，一季度实现“开门红”。其中免税板块线上线下联动发展，三亚海旅免税城1月客流量达到43.48万人次，创开业以来最高水平，线上购买人数同比增长48.79%。三亚海旅免税城稳居全省免税店销量第二，经营975个国际品牌，其中258个品牌系首次进驻海南。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vqo9ujEoHpfYSBBRTtA9tQ>

## 2.2 教育

### 中公教育启动“未来乡村计划”，拟三年内培训500万农业人才

4月22日，中公教育联合国内部分标杆企业，举办“民营企业服务国家乡村振兴战略研讨会”并启动中公教育的“未来乡村计划”。“未来乡村计划”拟在3年内培训乡村治理骨干和新型农业经营主体人才500万人，以联建共建新时代示范村为抓手，深度参与服务国家重大战略，展现职业教育龙头企业参与农业强国建设的责任和担当，全面提升中公教育战略驱动业务能力和资本运营效率水平。乡村振兴融合新课程体系则着眼乡村治理骨干及新型农业经营主体人才，围绕产业振兴、人才振兴、文化振兴、生态振兴和组织振兴开展五大类课程，面向基层党政干部、农技人才、职业农民、返乡人才等各类群体，提供内容全新、体系全面的教育力量支持。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135542.html>

### 世纪天鸿2023年Q1营收增至8479万元，将“AI+教育”作为第二曲线增长方向

4月20日消息，世纪天鸿（300654.SZ）发布2023年第一季度财报，根据财报，世纪天鸿第一季度营收8478.87万元，同比增长，实现归属于上市公司股东的净利润783.04万元，同比增长1实现归属于上市公司股东的扣非净利润660.68万元，同比增长85.82%。报告期内，世纪天鸿营业收入8478.87万元，同比增长31.54%，主要是教辅图书销售增长所致。销售费用1131.34万元，同比增加49.64%，

系股份支付费用和推广宣传费用增加所致；管理费用1207.4万元，同比增加32.09%，主要是期内股份支付费用增加所致。值得注意的是，由于银行存款利息增加，财务支出费用由去年同期的21.5万元变为-200万元。世纪天鸿的主营业务为教辅图书的策划、设计、制作与发行，除此之外，世纪天鸿正在积极布局教育 AI 等项目，延长公司产业链布局。战略投资方面，世纪天鸿在2021年和2022年分别对北京一笔两划科技有限公司和北京微橡科技有限公司进行了投资，对作文批改、精准教学、人工智能 NLP 等领域进行了布局。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135530.html>

### 传智教育2022年营收同比增长约21%至8.03亿元，短训贡献超九成

4月18日，传智教育(003032.SZ)发布2022年年报。传智教育2022年营收8.03亿元，同比增长20.93%。归属于上市公司股东的净利润1.81亿元，同比增长135.26%。扣非净利润1.42亿元，同比增长190.39%。此外，报告期内传智教育营业总成本6.3亿元，上年同期为6.14亿元。其中，销售费用1.24亿元，同比增长19.44%；研发费用6685.1万元，同比减少11.16%；管理费用8580万元，同比增长9.56%。传智教育成立于2006年，于2021年1月登陆深交所，主要业务为数字化人才短期培训，按照培训模式的不同，包括以“黑马程序员”为品牌的现场培训、以“博学谷”为品牌的线上培训。公司于2017年开始运营数字化人才非学历高等教育业务，以“传智专修学院”为平台，主要面向高中毕业生，提供周期为2.5年至4年的数字化人才技能教学服务。2021年12月传智教育又投资举办一所营利性全日制统招民办中等职业学校，现有在校生200余人。此外，传智教育申办的全日制统招大专院校获批，首期项目投资5.1亿元。在业绩表现上，传智教育短训营收7.7亿元，占总收入的95.89%，同比增长23.77%；非学历高等教育营收1930.65万元，占总收入的2.4%，同比下降34.37%；学历中等职业教育营收155.36万元，占总收入的0.19%。（芥末堆）

<https://www.jiemodui.com/N/135502.html>

### 3 过去一周上市公司重要公告

图表6: 过去一周上市公司重要公告

社服行业上市公司公告

人事变动	4月17日	*ST易尚	董事会秘书陈焕洪离职, 副总经理陈焕洪离职。
业绩披露	4月17日	西安旅游	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.39 亿元, 同比去年 73.53%; 归母净利润-2941.23 万元, 同比去年 13.77%; 基本每股收益-0.12 元。
业绩披露	4月18日	西安旅游	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 3.96 亿元, 同比去年-29.37%; 归母净利润-1.67 亿元, 同比去年-129.19%; 基本每股收益-0.71 元。
业绩披露	4月18日	西安饮食	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 4.85 亿元, 同比去年-6.65%; 归母净利润-2.21 亿元, 同比去年-31.28%; 基本每股收益-0.39 元。
业绩披露	4月19日	西安饮食	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.76 亿元, 同比去年 53.51%; 归母净利润-3112.59 万元, 同比去年 38.47%; 基本每股收益-0.05 元。
业绩披露	4月19日	力盛体育	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 2.58 亿元, 同比去年-8.04%; 归母净利润-7639.56 万元, 同比去年-2499.91%; 基本每股收益-0.49 元。
业绩披露	4月19日	力盛体育	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 9246.91 万元, 同比去年 71.30%; 归母净利润 1026.02 万元, 同比去年 166.88%; 基本每股收益 0.06 元。
业绩披露	4月19日	米奥会展	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 3.48 亿元, 同比去年 91.76%; 归母净利润 5038.50 万元, 同比去年 187.41%; 基本每股收益 0.50 元。
业绩披露	4月20日	开普检测	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 3886.82 万元, 同比去年 27.40%; 归母净利润 1605.72 万元, 同比去年 19.15%; 基本每股收益 0.20 元。
业绩披露	4月20日	开普检测	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.56 亿元, 同比去年 8.40%; 归母净利润 6900.92 万元, 同比去年 7.40%; 基本每股收益 0.86 元。
业绩披露	4月20日	钢研纳克	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.77 亿元, 同比去年 21.67%; 归母净利润 984.73 万元, 同比去年-33.81%; 基本每股收益 0.04 元。
业绩披露	4月20日	钢研纳克	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 8.15 亿元, 同比去年 16.22%; 归母净利润 1.14 亿元, 同比去年 35.22%; 基本每股收益 0.46 元。
业绩披露	4月20日	谱尼测试	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 5.25 亿元, 同比去年-1.50%; 归母净利润 926.32 万元, 同比去年 68.08%; 基本每股收益 0.03 元。
业绩披露	4月20日	谱尼测试	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 37.62 亿元, 同比去年 87.48%; 归母净利润 3.21 亿元, 同比去年 45.63%; 基本每股收益 0.83 元。
业绩披露	4月20日	长白山	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.95 亿元, 同比去年 1.10%; 归母净利润-5738.56 万元, 同比去年-11.18%; 基本每股收益-0.22 元。
业绩披露	4月20日	长白山	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 6960.90 万元, 同比去年 85.48%; 归母净利润-413.63 万元, 同比去年 88.04%; 基本每股收益-0.02 元。
业绩披露	4月20日	天纺标	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.43 亿元, 同比去年-8.54%; 归母净利润 3303.04 万元, 同比去年-10.61%; 基本每股收益 0.47 元。



业绩披露	4月22日	丽江股份	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.80 亿元, 同比去年 331.73%; 归母净利润 5520.30 万元, 同比去年 295.22%; 基本每股收益 0.10 元。
业绩披露	4月22日	科锐国际	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 90.92 亿元, 同比去年 29.69%; 归母净利润 2.91 亿元, 同比去年 15.11%; 基本每股收益 1.49 元。
业绩披露	4月22日	中金辐照	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 3.37 亿元, 同比去年 9.08%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比去年 23.65%; 基本每股收益 0.41 元。
业绩披露	4月22日	中金辐照	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 8033.44 万元, 同比去年 1.90%; 归母净利润 2930.29 万元, 同比去年 2.88%; 基本每股收益 0.11 元。
业绩披露	4月22日	外服控股	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 146.64 亿元, 同比去年 28.02%; 归母净利润 5.46 亿元, 同比去年 2.76%; 基本每股收益 0.24 元。
<b>教育行业上市公司公告</b>			
业绩披露	4月18日	传智教育	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 8.03 亿元, 同比去年 20.93%; 归母净利润 1.81 亿元, 同比去年 135.26%; 基本每股收益 0.45 元。
业绩披露	4月21日	行动教育	公司发布 2023 一季报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.10 亿元, 同比去年 12.02%; 归母净利润 1784.57 万元, 同比去年 123.97%; 基本每股收益 0.15 元。
业绩披露	4月21日	行动教育	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 4.51 亿元, 同比去年-18.78%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比去年-35.10%; 基本每股收益 0.94 元。
业绩披露	4月22日	中国高科	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 1.23 亿元, 同比去年 18.06%; 归母净利润-8651.06 万元, 同比去年-718.84%; 基本每股收益-0.15 元。
业绩披露	4月22日	东方时尚	公司发布 2022 年报, 主要财务数据包括: 营业收入 10.00 亿元, 同比去年-16.55%; 归母净利润-4318.34 万元, 同比去年-128.35%; 基本每股收益-0.07 元。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

## 4 投资建议

上周(4月17日-4月23日)上证综指下跌1.11%、申万社会服务指数下跌5.75%, 社会服务指数跑输上证综指4.64个百分点, 在申万31个一级行业指数涨跌幅排第30。上周社会服务主要子板块普跌: 酒店餐饮-6.18%、旅游及景区-7.32%、教育-6.73%、专业服务-3.8%, 体育-2.16%。板块的PE估值为酒店餐饮179.39、旅游及景区134.61、教育49.69。**旅游行业方面**, 2月以来国内用户旅游热情不减, 跨境旅游需求持续释放, 预计今年“假期”, 国内长线游和出境游需求出现井喷, 本地游、周边游预订持续加速, 旅游市场将迎来大幅上涨, 有望进一步复苏; 随着旅游市场强劲复苏, 线下消费逐步回暖, 海南离岛免税购物热度持续攀升。**教育方面**,

人工智能为各大教育企业带来发展新机遇，多家教育公司深耕企业培训和职业教育赛道，加快企业服务和职业教育领域布局。

1、**旅游**：随着疫情影响逐渐减弱，国门放开，旅游板块直接受益于出行意愿的持续回暖，整体需求有望迎来释放。建议关注：1) 受益于消费升级和消费回流、政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2) 受益于跨省游、出入境游恢复的**旅行社**；3) 受益于市场占有率提高实现全国布局的**酒店龙头**；4) 受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏、优质卡位的**演艺公司**。2、**教育**：1) 积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**；2) 应用科技增强核心竞争力的**教育龙头**。

## 5 风险提示

1. **自然灾害和安全事故风险**。游客流动性和异地性，造成旅游行业面临自然灾害和安全事故时应对更加复杂困难，游客接待量是影响旅游行业的主要因素，自然灾害、重大疫情、大型活动、安全事故等因素将会对旅游行业经营业绩产生负面影响。

2. **政策风险**。主要包括免税专营政策变化、签证政策变化风险。口岸进境免税店通过招标方式确定经营主体，进境免税业务的争夺进入了市场化阶段，免税行业面临国家免税专营政策逐步放开的风险、签证政策变化的风险，给免税企业预期经营收益带来不确定性。如果签证政策收紧，可能影响免税和出境游业务。

3. **投资并购整合风险**。行业近年来并购增加，尤其是龙头公司大都通过并购延伸产业链或扩大规模，随着并购数量的增加，投后并购整合难度增大，进入新的业务领域和团队面临团队融合的风险和企业经营的风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳福田区深南大道2007号金地中心  
广州天河区珠江东路11号高德置地广场