

八部委发布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案》

教育行业周报 20230611-20230616

本周观点

本周八部委发布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案》，政策提出5方面19条措施，我们概括要点：1、到2025年产教融合试点城市达到50个左右；2、新增200所左右高职院校和应用型本科院校；3、高职院校和应用型本科院校每所支持额度不超过8000万、中职院校每所不超过3000万；4、支持和规范社会力量兴办职业教育；5、支持符合条件的产教融合型企业上市融资。

我们分析，在经济放缓、就业压力增大的背景下，教育领域有望迎来一系列鼓励支持政策，职业教育、科技教育也是中长期最利好的方向。推荐：（1）港股学历职业教育推荐中教控股（7XPE）、新高教集团（5XPE、9%股息率），职业技能培训推荐中国东方教育（13XPE），受益标的：东软教育；（2）A股职业培训或相关推荐传智教育、学大教育；（3）其他推荐包括科技教育赛道盛通股份、疫后复苏业绩确定性强的行动教育。

行情回顾：跑赢上证指数 2.77PCT

本周，中信教育上涨4.07%，上证指数上涨1.30%，跑赢大盘2.77PCT。2023年截至目前，中信教育指数上涨13.80%，上证指数上涨5.96%，跑赢大盘7.84PCT。

新闻摘要：

教育部：教育部推出第二批国家级一流本科课程；四川省与教育部签署战略合作协议；八部门：支持和规范社会力量兴办职业教育；八部门：2025年国家产教融合试点城市达到50个左右；教育部与甘肃省签署战略合作协议。

风险提示

疫情影响的不确定性：疫情恢复进度对线下教育带来影响。教育行业政策变动风险：教育行业政策变动影响K12，职教和高教板块公司的招生及收费等情况。招生人数不达预期风险：终端需求减弱或企业自身优势弱化等使招生困难。

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：唐爽爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

正文目录

1. 本周观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业新闻概览	4
3.1. 官方通告	4
3.2. 公司新闻	4
3.3. 国外新闻	9
4. 公司估值表	11
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)	3
图 2 22 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	3
图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)	3
图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)	4
图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)	4
表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币)	11
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	11

1. 本周观点

本周八部委发布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案》，政策提出5方面19条措施，我们概括要点：1、到2025年产教融合试点城市达到50个左右；2、新增200所左右高职院校和应用型本科院校；3、高职院校和应用型本科院校每所支持额度不超过8000万、中职院校每所不超过3000万；4、支持和规范社会力量兴办职业教育；5、支持符合条件的产教融合型企业上市融资。

我们分析，在经济放缓、就业压力增大的背景下，教育领域有望迎来一系列鼓励支持政策，职业教育、科技教育也是中长期最利好的方向。推荐：（1）港股学历职业教育推荐中教控股（7XPE）、新高教集团（5XPE、9%股息率），职业技能培训推荐中国东方教育（13XPE），受益标的：东软教育；（2）A股职业培训或相关推荐传智教育、学大教育；（3）其他推荐包括科技教育赛道盛通股份、疫后复苏业绩确定性强的行动教育。

2. 行情回顾

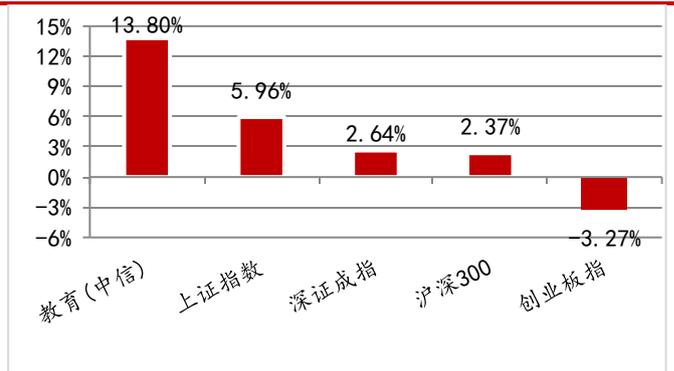
本周，中信教育上涨4.07%，上证指数上涨1.30%，跑赢大盘2.77PCT。2023年截至目前，中信教育指数上涨13.80%，上证指数上涨5.96%，跑赢大盘7.84PCT。

图1 本周各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

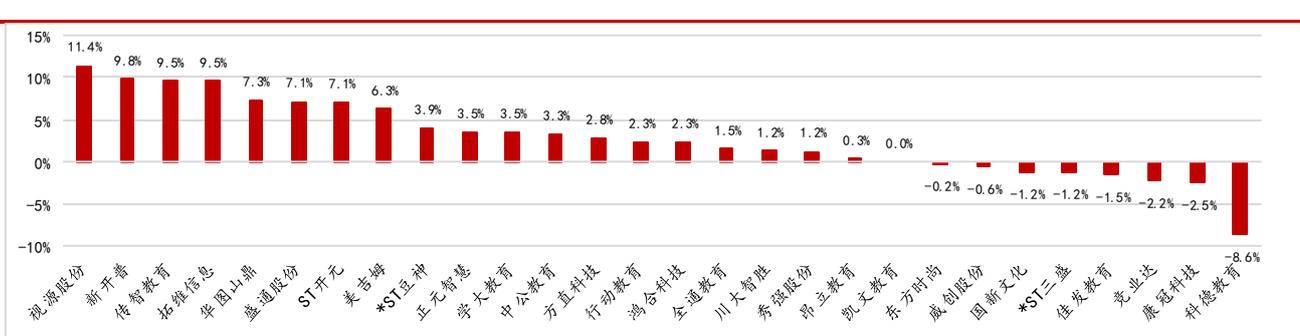
图2 22年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

本周，A股教育板块上涨幅前三的个股分别是视源股份、新开普、传智教育。A股教育板块跌幅前三的个股分别是科德教育、康冠科技、竞业达。

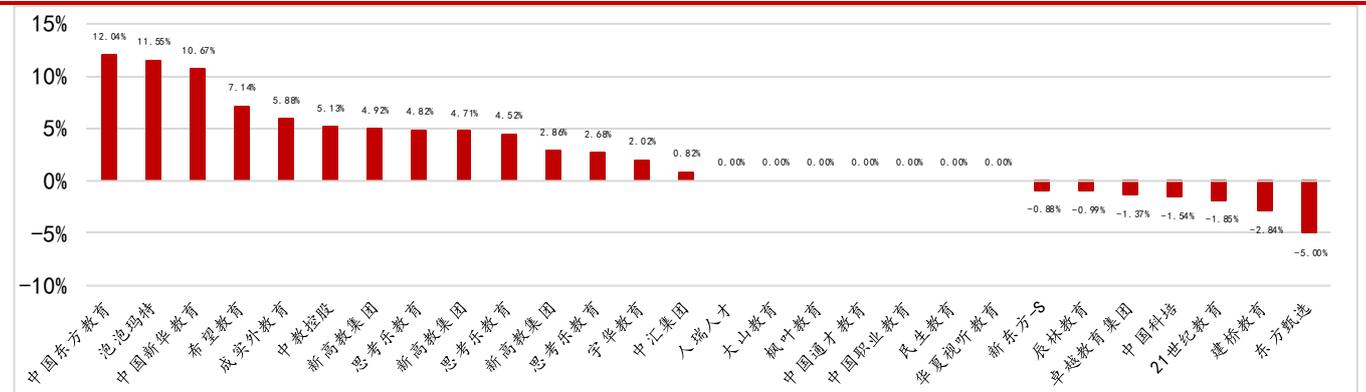
图3 A股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

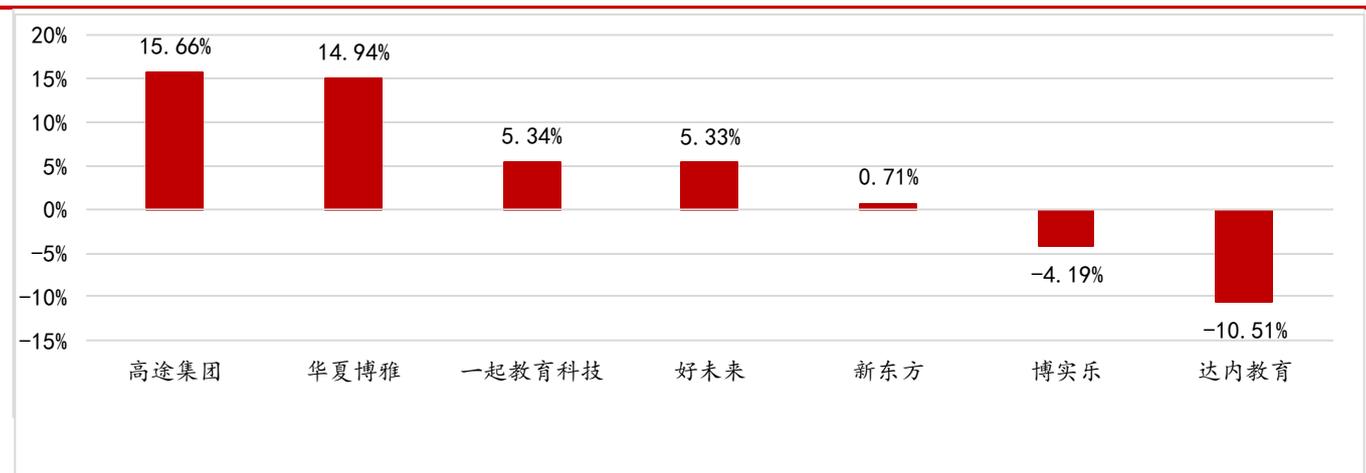
港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是中国东方教育、泡泡玛特、中国新华教育。港股跌幅前三的个股分别是东方甄选、建桥教育、21世纪教育。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

美股本周教育板块上涨幅度前三个股分别是高途集团、华夏博雅、一起教育科技。

美股跌幅前三的个股分别是达内教育、博实乐、新东方。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【教育部推出第二批国家级一流本科课程】

据教育部网站消息, 日前, 教育部公布第二批国家级一流本科课程名单, 共有 5750 门课程获认定, 其中包括 1095 门线上一流课程, 472 门虚拟仿真实验教学一流课程, 1800 门线上线下混合式一流课程, 2076 门线下一流课程, 307 门社

会实践一流课程。这是教育部实施一流本科课程“双万计划”以来推出的第二批国家级一流本科课程，目前国家级一流课程数量已经过万。

(来源：鲸媒体)

2) 【四川省与教育部签署战略合作协议】

近日，四川省人民政府与教育部在京签署战略合作协议。根据协议，双方建立部省战略合作机制，支持四川立足省情教情，以成渝地区双城经济圈建设为总牵引，深入实施“四化同步、城乡融合、五区共兴”发展战略，瞄准四川教育高质量发展的突破口和服务经济社会发展的切入点，加大各类人才培养力度，加强重点领域技术攻关和科技成果转化，积极推进教育领域改革创新，以教育强省建设辐射带动西南地区教育高质量发展。

(来源：鲸媒体)

3) 【八部门：支持和规范社会力量兴办职业教育】

近日，国家发展改革委等八部门联合印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025年）》。其中提出，优化产教融合合作模式，支持有条件的产业园区和职业院校、普通高校合作举办混合所有制分校或产业学院。支持和规范社会力量兴办职业教育，通过企业资本投入、社会资本投入等多种方式推进职业院校股份制、混合所有制改革。允许企业以资本、技术、管理等要素依法参与办学并享有相应权利。

(来源：鲸媒体)

4) 【八部门：2025年国家产教融合试点城市达到50个左右】

近日，国家发展改革委等八部门联合印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025年）》的通知，其中提到，到2025年，国家产教融合试点城市达到50个左右。在重点行业深度推进产教融合，在新一代信息技术、集成电路、人工智能、工业互联网、储能、智能制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业，以及养老、托育、家政等生活服务业等行业，深入推进产教融合，培养服务支撑产业重大需求的技能技术人才。

(来源：鲸媒体)

5) 【教育部与甘肃省签署战略合作协议】

近日，教育部与甘肃省人民政府部省会商暨战略合作协议签署仪式在兰州举行。根据协议，双方将强化协同联动，立足优势特色，突出改革创新，以建设高质量教育体系为目标，部省共同推动中央决策部署落实落地。教育部支持甘肃建设新时代振兴中西部高等教育改革先行区、基础教育优质均衡发展示范区、教育数字化战略行动助推教育现代化实验区，打造一批教育支撑经济社会发展产业研究院。

(来源：鲸媒体)

6) 【发达地区不得抢挖优秀校长教师】

近日，中办、国办印发《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》。意见提出，促进区域协调发展。以推进学校建设标准化为重点，加快缩小区域教育差距。继续加大对中西部困难地区支持力度。各地区制定并实施教师发展提升规划，大力培养造就高素质专业化教师队伍，显著扩大优秀骨干教师总量；发达地区不得从中西部地区、东北地区抢挖优秀校长和教师。

(来源：鲸媒体)

7) 【5月青年失业率再创新高升至20.8%】

根据国家统计局6月15日公布的数据，2023年5月，全国城镇调查失业率录得5.2%，持平于4月，同为2022年以来最低水平。大城市就业形势保持稳定，5月31个大城市调查失业率录得5.5%，连续三个月保持在这一水平，仍高于总体调查失业率。分年龄段看，主要劳动年龄人口即25—59岁劳动力调查失业率在5月录得4.1%，低于4月0.1个百分点，自2022年12月以来持续下降；16—24岁青年调查失业率则录得20.8%，较4月的20.4%进一步攀升0.4个百分点，连续两月创2018年有统计以来新高，此前最高值为2022年7月的19.9%。

(来源：人民网)

8) 【国家助学贷款累计发放超4000亿元】

教育部近日发文称，1999年实施至今，已累计发放助学贷款4000多亿元，共资助家庭经济困难学生2000多万名。政策实施初期，全日制普通本专科生、研究生最高贷款额度每人每年6000元；2014年，提高至本专科生最高贷款额度每人每年8000元、研究生每人每年1.2万元；2021年，提高至本专科生最高贷款额度每人每年1.2万元、研究生每人每年1.6万元。

(来源：鲸媒体)

9) 【国家发改委：进一步分担生育、养育、教育成本】

近日，国家发改委社会发展司司长刘明接受采访表示，将开展普惠托育服务专项行动，发展社区托育服务设施和综合托育服务机构，增加普惠托育服务供给。进一步研究实质性、体系化的支持举措，分担生育、养育、教育成本，帮助育龄人群更好平衡工作和生活。

(来源：鲸媒体)

10) 【市场监管总局：不得向未满8周岁未成年人销售盲盒】

据市场监督管理局官网，市场监管总局近日印发《盲盒经营行为规范指引（试行）》。盲盒经营者提供商品或者服务应当明码标价，不得收取任何未予标明的费用，不得在标价之外加价出售商品，不得实施不按规定明码标价、哄抬价格、价格欺诈等违法行为。盲盒经营者不得向未满8周岁未成年人销售盲盒，向8周岁及以上未成年人销售盲盒商品，应当依法确认已取得相关监护人的同意。

(来源：鲸媒体)

11) 【广西下达8.61亿元支持教育基础设施建设】

近日，广西壮族自治区财政厅下达2023年教育强国推进工程中央预算内基建投资资金8.61亿元，用于深化职业教育产教融合，促进高等教育内涵发展，支持义务教育学校改善基础设施等。

(来源：鲸媒体)

12) 【大地教育：预期年度亏损超890万港元】

近日，大地教育发布公告，集团预期截至2023年3月31日止年度将取得亏损净额不少于约890万港元，而截至2022年3月31日止年度取得亏损净额约460万港元。

(来源：鲸媒体)

3.2. 公司新闻

1) 【中公教育：学生退费延期问题已逐步得到解决】

中公教育近日称，今年一季度以来，公司业务在逐步恢复，学员退费延期问题也正逐步得到解决。公司在今年启动了“修复整固行动”，从组织架构、员工激励、产品创新、营销方式等方面持续修复经营管理上存在的问题，让公司业绩逐步恢复。公司也正积极与银行等金融机构进行洽谈，争取资金支持。

(来源：鲸媒体)

2) 【中文在线：AI 主播两年营收 500 万元】

中文在线发布《关于深圳证券交易所对公司 2022 年年报问询函的回复公告》，就数字文化业务构成、AIGC 业务开展、基础教育平台项目计提减值等问题进行回复说明。中文在线称 AIGC 相关应用的主要作用是降低成本和提升效率，公司前期公告对 AIGC 相关应用的财务影响的回复真实、准确、完整，AIGC 相关应用对成本影响较小。截至 2022 年末公司音频资源超 46 万小时，其中 AI 主播录制的有声书时长已经超过 18 万小时。2021 年公司有声书业务收入约 1.2 亿元，其中 AI 主播录制的有声书占比约 3%。2022 年度公司有声书业务收入约 4000 万元，其中 AI 主播录制的有声书占比约 5%。除 AI 主播外，公司其他 AIGC 相关产品尚未产生实际规模化收入，对公司短期经营业绩不构成重大影响。

(来源：鲸媒体)

3) 【孩子王拟 10.4 亿元收购乐友国际 65% 股权】

孩子王近日发布公告称，拟收购乐友国际商业集团有限公司 65% 的股权。最终确定转让价格为人民币 10.4 亿元。收购完成后，乐友国际将成为孩子王的控股子公司。此次交易尚待相关主管部门批准。据介绍，乐友国际总部位于北京，是我国母婴童行业大型连锁零售龙头企业之一。截至 2022 年末，乐友国际开立了 494 家直营门店和 50 家托管加盟店，其中北京、天津、陕西、河北、辽宁等北部地区门店占比超过 70%，而孩子王在上述区域门店占比低于 8%，在北京地区尚未开立门店，因此本次交易在市场布局方面特别是北方地区形成较强的互补效应，同时对于孩子王进入北京、拓展北方市场奠定基础。

(来源：鲸媒体)

4) 【新东方首座自建大楼落成】

近日，俞敏洪在个人社交媒体账号发布了关于新东方合肥大楼正式落成的消息。据悉，新东方安徽总部大厦是新东方全国第一座购地自建的总部大厦，也是继北京总部之后的第二座总部大厦。该大楼于 2019 年开始建设，当时计划于 2022 年完工，主要功能包括总部办公、教育培训、企业展示、配套商业、云端书院等。

(来源：鲸媒体)

5) 【“东方甄选四川行”总销售额破 1.4 亿元】

近日，东方甄选举办“东方甄选四川行”直播专场。据官方数据统计，本次专场直播总销售额超过 1.4 亿元，最高同时在线人数超过 35 万，带货“四川好物”超过 200 款。其中销量最高的是榨菜，共计 56 款巴蜀好物的销量突破 1 万单，20 款产品销售额突破 100 万元。

(来源：鲸媒体)

6) 【一起教育科技 Q1 营收同比降低 96%】

近日，一起教育发布 2023 年一季度财报。数据显示，一起教育科技 Q1 营收 927 万元，同比降低 96%；净亏损为人民币 9250 万元，上年同期净亏损为 2480 万元。公司表示，营收降低的主要原因是重大项目招标和交付过程的严重延误影响了本季度的营收确认。然而，最近的重大项目中标标志着公司新业务战略的另一个关键里程碑。这些项目预计将在未来几个季度逐步交付，并反映在我们的财务报表中。一季度毛利率为 24.4%，低于 2022 年第一季度的 60.7%。

(来源：鲸媒体)

7) 【俞敏洪回应董宇辉排场大：景区保安怕出现意外】

据报道，董宇辉回西安被指排场过大，对此俞敏洪在直播中回应称，在直播时有很多游客或粉丝会来，景区保安怕出现意外才这样做，人太多容易出安全问题，请大家不要误会。俞敏洪还表示，自己和董宇辉平时都没有保镖，最多带一个助理。据悉，董宇辉所在团队东方甄选近日开启在西安的首场直播，董宇辉扮上了文官造型在直播间推介西安。董宇辉及其团队走进西安文物景点、网红打卡地，推介西安文旅、美食、特色农产品。

(来源：鲸媒体)

8) 【鸿合科技发布新一代教育大屏】

近日，鸿合科技推出新一代教育数字大屏——鸿合智能数字绿板。该产品采取全开合的数字绿板设计，提供双倍书写面积，给老师带来更多的板书空间；整体采用静音材质，带来更加舒适的板书体验；并且基于一体化的推拉结构设计，用完即合，还能更好保护屏幕。特别在数字化功能上，首创的虹吸光学技术，能精准捕捉书写笔迹，以“智能互联”功能灵敏还原书写瞬间，实时同步书写过程，精确呈现老师笔记，实现板书数字化。

(来源：鲸媒体)

9) 【拓维信息创始人被指打断妻子七根肋骨】

近日，55 岁女子刘女士称，自己遭到丈夫宋某长期家庭暴力。2022 年 12 月 11 日，因为女儿向她讨教生活细节问题引起宋某不满，被殴打近半个小时，断了七根肋骨，经鉴定属于轻伤一级。今年 5 月，办案机关决定对犯罪嫌疑人宋某取保候审。公开资料显示，宋某系上市公司拓维信息系统股份有限公司创始人之一，目前为该公司第二大股东。拓维信息旗下海云天科技主营教育信息化业务，曾服务 18 个省高考、140 多个地市中考、全国法考、大学英语四六级、会计、证券等大型考试，是国内领先的考试技术、教育测评和教育大数据提供商。

(来源：鲸媒体)

10) 【讯飞星火 iOS 内测版上线：已覆盖主流系统】

近日，讯飞星火认知大模型再次迎来更新升级——iOS 内测版本正式上线。至此，讯飞星火在国产大模型中抢先实现“PC、iOS、安卓、小程序与 H5”主流系统的全覆盖，并支持跨设备历史记录同步，用户可在主流系统平台自由切换。据官方介绍，现在用户可以直接在 APP Store 搜索“讯飞星火”下载，内测用户可直接通过手机号登陆。

(来源：鲸媒体)

11) 【张雪峰回应总是建议考生报理工科】

近日，张雪峰接受采访时表示，我并不是建议大家去报考理工科专业，而是建议大家去报考有专业壁垒的专业。什么叫做有专业壁垒，就是我学了我能干，你没学你干不了。如果说没学也能干，但干不好也行，但最好是压根就干不了。有专业壁垒的行业，需求理工科专业的学生更多，这是显而易见的。但是，文科也有存在的价值，尤其是在报考公务员的时候，有的职位是有专业限制的，法检系统，就必须是学法律的

(来源：鲸媒体)

12) 【新华书店营收过千亿】

数据显示，新华书店去年的营业收入达到 1291.6 亿元，资产总额达到 2134.22 亿元。新华书店拥有重要出版物的发行权与批发权，国内从大学到小学，几乎所有教科书与教辅书籍都由新华书店发行。不仅卖书赚钱，服务也可以赚钱。新华书店的门店都属于自己，无需支付租金，还可以出租其他空间作为收入来源。新华书店网上商城，为全国 26 个省市提供教材采选服务，还有这个网站上的广告收入也很高。

(来源：鲸媒体)

13) 【重庆大学新闻学教授怒怼张雪峰】

此前，张雪峰在直播中称“孩子非要报新闻学，我一定会把他打晕”引发热议。对此，重庆大学新闻传播学教授张小强发文称，千万别被网红忽悠，新闻专业能文能武，主流媒体依然是一个能吸纳就业的行业。张雪峰再次发文回应：“大多数的家庭，条件没有那么好，选专业就要选适合自己的，能让自己吃上饭的，而不是照本宣科，不考虑实际情况，我没有针对任何人任何专业，我只是根据就业情况给建议。”

(来源：鲸媒体)

14) 【网易有道发布 618 首轮战报】

近日，618 首轮战报出炉，官方数据显示，开售至今，有道词典笔斩获京东电子词典类目品牌销量、销售额双第一，天猫点读笔类目的品牌销量、销售额双第一，有道听力宝登顶京东复读机类目自营品牌销量、销售额双第一。

(来源：鲸媒体)

15) 【AI 大模型应届生新发职位同比增长超 170%】

猎聘近日发布的《2023 届高校毕业生就业数据报告》显示，AI 大模型应届生新发职位同比增长超 170%，深度学习招聘年薪超过 40 万，针对研究生，尤其是博士研究生的需求上升。具体数据显示，在大数据、绿色低碳、区块链、人工智能、生物技术、新能源等 18 个新赛道中，AI 大模型应届生职位同比增长为 172.53%。

(来源：鲸媒体)

16) 【阿里巴巴：已有 15 款开源大模型上线】

据阿里云官微消息，阿里云在 2023 开放原子全球开源峰会上公布 1+4 开源战略，在操作系统、云原生、数据库、大数据四大开源领域之外，AI 模型社区魔搭首次亮相。目前已有 15 款支持中文的开源大模型在魔搭社区上线。

(来源：鲸媒体)

3.3. 国外新闻

1) 【韩国将 AI 教科书引入中小学】

韩国教育部表示，为了满足多样化学习内容需求，将自 2025 年起把 AI 教科书引入中小学课程，初期先从部份年级与科目开始，目标在 2028 年完成全年级全科目覆盖，实现教育界的 AI 赋能。

根据韩媒《亚洲日报》报导，韩国将自 2025 年起，让小学 3、4 年级与国中、高中 1 年级的学生，在国语、数学、英语等科目上使用 AI 教科书，之后逐年扩大应用科目与年级，计划在 2028 年，让中小学全年级全科目都纳入 AI 教科书，仅有体育、音乐、美术等课程除外。韩国教育部长李柱镐表示，AI 教科书可以根据学生的学习状况，提供个性化的教育，且能提供来自多元文化家庭的学生，提供多语言的翻译服务。

(来源：鲸媒体)

2) 【印度教育独角兽 BYJU'S 涉足生成式 AI】

近日，据海外媒体报道，印度教育科技公司 BYJU'S 宣布推出 WIZ 人工智能学习服务，该服务利用生成式人工智能为学生提供个性化的学习体验。据报道，WIZ 服务中包括 3 个人工智能转换模型：BADRI、MathGPT、TeacherGPT。BYJU'S 公司表示，WIZ 人工智能套件可以准确了解学生对知识的掌握情况，并识别错误。

(来源：鲸媒体)

3) 【Duolingo 与日本动漫流媒体 Crunchyroll 达成合作】

近日，据海外媒体报道，Crunchyroll 宣布与 Duolingo 达成合作，双方的跨界合作让动漫迷在观看动漫的同时可以学习日语。据了解，所有注册 Crunchyroll 的用户都可以免费试用一个月的 Super Duolingo。

(来源：鲸媒体)

4) 【致力于消除就业歧视，Nxus 完成 15 万欧元融资】

近日，位于阿姆斯特丹的教育公司 Nxus 宣布其完成 15 万欧元融资，这项融资将帮助其向整个荷兰的教育系统推介其就业解决方案。Nxus 创立于 2018 年，其创始人 Niels Baay 发现，尽管取得了更为出色的成绩，但印度学生申请到合适的实习岗位的概率要远低于荷兰的本地学生。在 Nxus 的就业平台上，学生在面试之前将保持匿名，仅为公司相关的教育背景和工作信息，Nxus 认为，这样可以消除（无意识的）偏见。

(来源：鲸媒体)

4. 公司估值表

表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币)

证券代码	证券简称	总市值	23 年预测净利	23 年预测 PE	24 年预测净利	24 年预测 PE
003032.SZ	传智教育	67.97	2.3	29.55	0.08	379.75
605098.SH	行动教育	46.12	2.23	20.68	0.11	191.82
002599.SZ	盛通股份	53.22	1.6	33.26	0.05	691.52

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：总市值统计时间为 2023 年 6 月 16 日

表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)

证券代码	证券简称	总市值	23 年预测净利	23 年预测 PE	24 年预测净利	24 年预测 PE
1890.HK	中国科培	51.59	8.46	6.10	1.39	4.40
2001.HK	新高教集团	39.81	7.55	5.27	1.43	3.68
0839.HK	中教控股	172.48	20.63	8.36	2.47	3.39
1525.HK	建桥教育	14.28	2.7	5.29	0.51	10.35
1569.HK	民生教育	14.34	7.04	2.04	3.46	0.59

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：1 港元=0.89 元人民币。希望教育、中国科培、新高教集团、中教控股、中汇集团、建桥教育 2023 财年为 2022/9/1-2023/8/31

5. 风险提示

疫情影响的不确定性：疫情恢复进度对线下教育带来影响。

教育行业政策变动风险：教育行业政策变动影响 K12、职教和高教板块公司的招生及收费等情况。

招生人数不达预期风险：终端需求减弱或企业自身优势弱化等使招生困难。

分析师与研究助理简介

唐爽爽：中国人民大学经济学硕士、学士，13年研究经验，曾任职于中金公司、光大证券、海通证券等，曾获得 2011-2015 年新财富纺织服装行业最佳分析师团队第4/5/3/1/1名、2012-2015 年水晶球纺织服装行业最佳分析师团队5/4/4/4名，2013-2014年金牛奖纺织服装行业最佳分析师团队第5/5名，2015年华尔街见闻金牌分析师第1名，2020年Wind“金牌分析师”纺织服装研究领域第2名，2020年21世纪金牌分析师评选之消费深度报告第3名，2021年WIND金牌分析师第一名，2022年东方财富CHOICE纺服分析师第一名。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。