



海南客流量环比改善，看好未来复苏趋势

——社服行业周报

上周行情回顾：

上周(12.13-12.17)社会服务板块(申万)下跌0.58%，上证综指下跌0.93%，深证成指下跌1.61%，沪深300下跌3.37%，社会服务板块上周跑赢上证综指0.34个百分点，在申万35个一级子行业周涨跌幅中排名第16位。

核心观点：海南客流量环比改善，看好未来复苏趋势

三亚凤凰机场10月/11月/12月1-11日日均客流分别为4.14/3.18/3.98万人次，同比分别变动-22.2%/-46.1%/-37.7%；海口美兰机场10月/11月/12月1-11日日均客流分别为4.35/3.53/4.23万人次，同比分别变动-23.7%/-44.4%/-36.0%。疫情影响的反复使得客流量承压，然而伴随疫情形势逐步得到控制，未来随着客流的环比恢复，预计中免日均销售也将有望良好复苏，同时双十二折扣促销活动较多，线下免税店客流也有望获得明显提升。

从第四季度情况来看，中免本季度折扣力度环比并未有明显减缓，但是考虑到规模增加后费用及成本的摊薄，预计整体利润率依然将得到环比改善。预计影响明年利润情况的重要因素仍为海南客流量的恢复情况。建议积极关注公司基本面变化，未来海南客流量回升带来的收入及利润复苏可期。

当前疫情形势的反复虽然对行业造成一定冲击，但疫情形势得控后，我们看好免税行业在客流恢复的支撑下较为明确的复苏趋势。看好龙头企业如中免在客流回升后有望呈现的收入及利润端复苏。

公司公告及行业信息：

中国中免：公司拟收购中国港中旅资产经营有限公司100%股权，本次交易价格为人民币1.26亿元；**华天酒店：**公司已转让湘潭华天100%股权及相关债权，并收到发来的《备案通知书》，湘潭华天已办理完成工商变更登记；**华天酒店：**公司累计收到政府各类补助资金共计1,158,200.75元；**西安旅游：**公司累计收到各类政府补助资金共计6,351,584.70元；**金陵饭店：**公司累计收到政府补助共计人民币4,314,372.79元。

投资建议：

免税行业：我们看好免税行业在客流恢复的支撑下较为明确的复苏趋势。**重点关注龙头企业中国中免**在客流回升后有望呈现的收入及利润端复苏。

酒店行业：行业结构升级与连锁化趋势明显，龙头酒店集团品牌、规模及管理优势明显，未来增长空间良好。**重点关注龙头企业锦江酒店、首旅酒店、华住集团。**

餐饮与旅游业：疫情下行业复苏短期承压，行业连锁化趋势明显，关注龙头餐饮企业的拓店情况和经营表现。**重点关注海底捞、呷哺呷哺。**

风险提示：

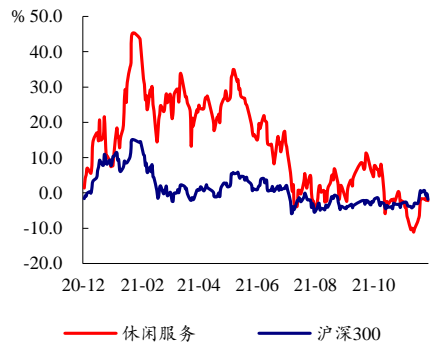
疫情影响反复；宏观经济波动；政策监管风险。

评级 推荐

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	李昭璇
电子邮箱	lizx647@easec.com.cn

股价走势



相关研究

正文目录

1. 核心观点：海南客流量环比改善，看好未来复苏趋势.....	3
2. 板块行情分析：.....	3
2.1. 板块总体行情.....	3
2.2. 子板块行情.....	4
2.3. 个股行情.....	5
2.4. 板块沪深港通活跃个股情况.....	5
2.5. 重点标的沪港通持股占流通 A 股、港股比例.....	5
2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	5
2.5.2. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	6
2.5.3. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
2.5.4. 海底捞港股通持股占港股总股数比例.....	7
2.5.5. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例.....	8
2.6. 板块估值水平.....	8
3. 近期股东大会提醒.....	9
4. 重点公司公告.....	9
5. 重点行业新闻.....	11
6. 风险提示.....	13

图表目录

图表 1. 上周社服板块跑赢上证综指、深证成指与沪深 300 (%).....	3
图表 2. 上周 (12.13-12.17) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 16/35.....	4
图表 3. 上周人工景点、其他休闲服务 III、餐饮、自然景点跑赢社会服务板块指数，其余子板块跑输.....	4
图表 4. 上周锋尚文化、*ST 联合、曲江文旅涨幅居前.....	5
图表 5. 上周腾邦国际、*ST 海创、中国中免跌幅居前.....	5
图表 6. 上周社会服务板块沪深港通活跃个股情况.....	5
图表 7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例.....	6
图表 8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	6
图表 9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例.....	7
图表 10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例.....	8
图表 11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例.....	8
图表 12. 社服板块 PE 同比上周上涨明显.....	9
图表 13. 近期社会服务行业上市公司股东大会提醒.....	9

1. 核心观点：海南客流量环比改善，看好未来复苏趋势

三亚凤凰机场 10 月/11 月/12 月 1-11 日日均客流分别为 4.14/3.18/3.98 万人次，同比分别变动-22.2%/-46.1%/-37.7%；海口美兰机场 10 月/11 月/12 月 1-11 日日均客流分别为 4.35/3.53/4.23 万人次，同比分别变动-23.7%/-44.4%/-36.0%。疫情影响的反复使得客流量承压，然而伴随疫情形势逐步得到控制，未来随着客流的环比恢复，预计中免日均销售也将有望良好复苏，同时双十二折扣促销活动较多，线下免税店客流也有望获得明显提升。

从第四季度情况来看，中免本季度折扣力度环比并未有明显减缓，但是考虑到规模增加后费用及成本的摊薄，预计整体利润率依然将得到环比改善。预计影响明年利润情况的重要因素仍为海南客流量的恢复情况。建议积极关注公司基本面变化，未来海南客流量回升带来的收入及利润复苏可期。

2. 板块行情分析：

2.1. 板块总体行情

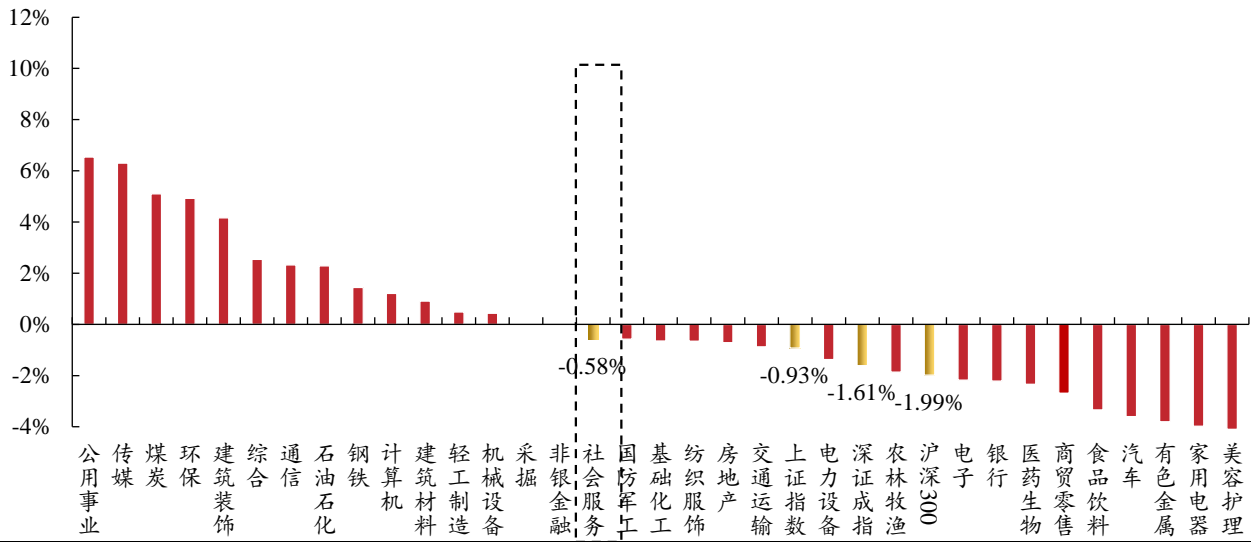
上周（12.13-12.17）社会服务板块（申万）下跌 0.58%，上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 1.61%，沪深 300 下跌 3.37%，社会服务板块上周跑赢上证综指 0.34 个百分点，在申万 35 个一级子行业周涨跌幅中排名第 16 位。

图表1. 上周社服板块跑赢上证综指、深证成指与沪深 300 (%)

板块	上周 (12.13-12.17)		本月 (12.01-12.17)		2021 年初至今 (01.01-12.17)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	-0.93	0.34	1.92	6.74	4.59	-19.00
深证成指	-1.61	1.03	0.49	8.17	2.74	-17.16
沪深 300	-3.37	2.78	0.61	8.05	-6.87	-7.55
社会服务	-0.58	/	8.66	/	-14.41	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 上周(12.13-12.17)社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 16/35

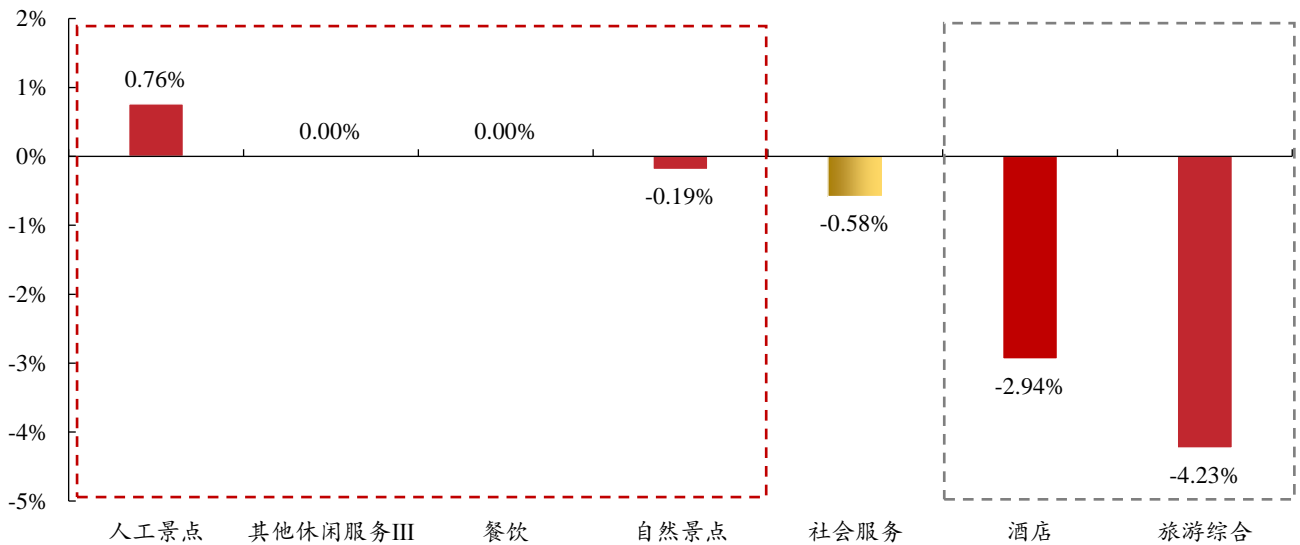


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 子板块行情

分子行业来看,上周社会服务各子板块有涨有跌。人工景点、其他休闲服务 III、餐饮、自然景点跑赢社会服务板块指数,其余子板块跑输。子板块涨跌幅依次为人工景点(0.76%)、其他休闲服务 III(0.00%)、餐饮(0.00%)、自然景点(-0.19%)、酒店(-2.94%)、旅游综合(-4.23%)。

图表3. 上周人工景点、其他休闲服务 III、餐饮、自然景点跑赢社会服务板块指数,其余子板块跑输

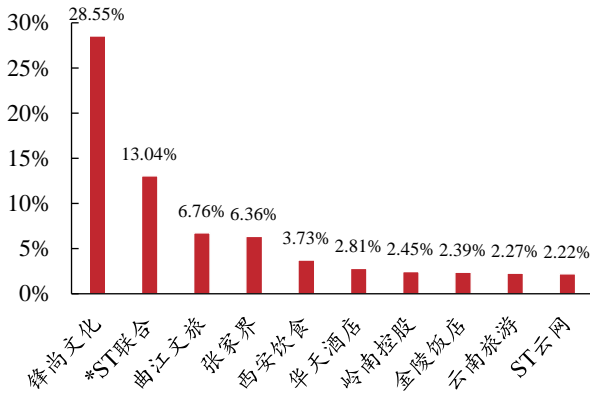


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

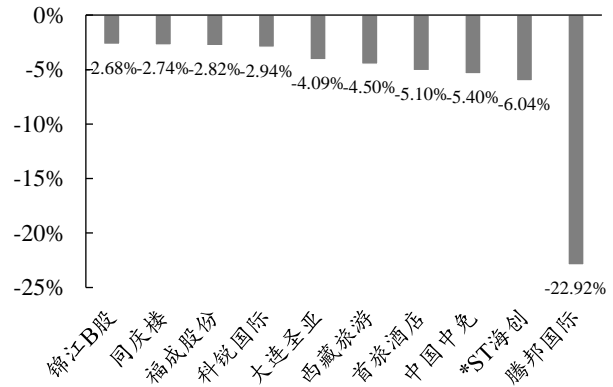
个股方面，上周锋尚文化、*ST联合、曲江文旅涨幅居前，腾邦国际、*ST海创、中国中免跌幅居前。

图表4. 上周锋尚文化、*ST联合、曲江文旅涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表5. 上周腾邦国际、*ST海创、中国中免跌幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 板块沪深港通活跃个股情况

上周（12.13-12.17），沪深港通各自前十大活跃个股中社会服务行业公司共计一家，其中沪股通一家：中国中免；深股通0家。中国中免上周净买入额分别为1.67亿元。

图表6. 上周社会服务板块沪深港通活跃个股情况

日期	沪股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)	深股通 上榜公司	成交净买入 (亿元)	合计(亿元)
12.13	/	/	/	/	/	/
12.14	中国中免	3.3760	3.3760	/	/	/
12.15	中国中免	1.1587	1.1587	/	/	/
12.16	中国中免	-0.8366	-0.8366	/	/	/
12.17	中国中免	-2.0259	-2.0259	/	/	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

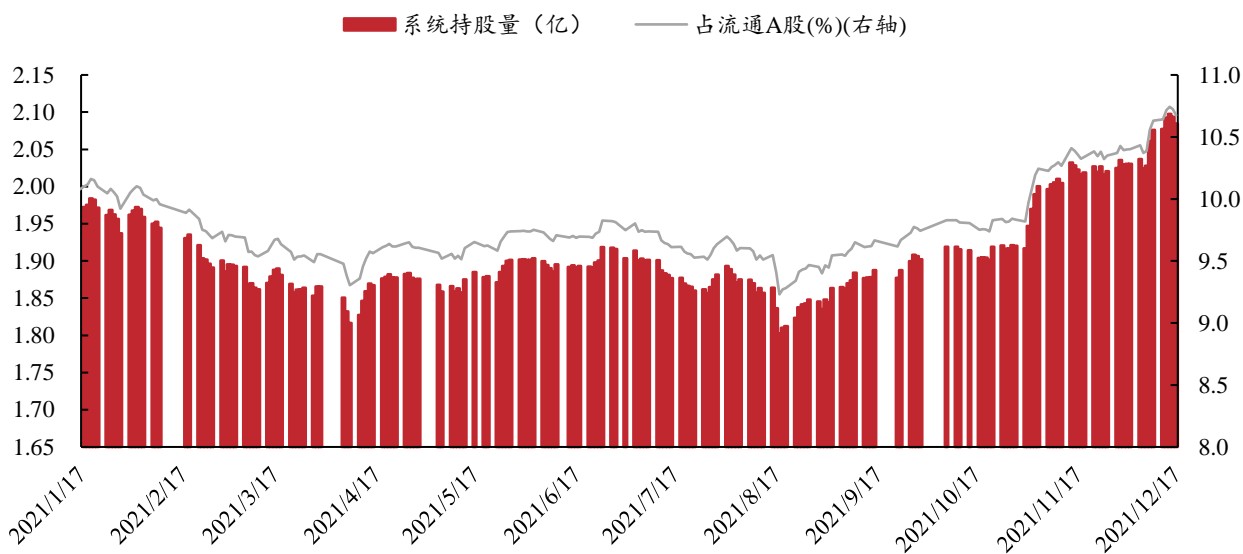
2.5. 重点标的沪港通持股占流通A股、港股比例

2.5.1. 中国中免沪股通持股占流通A股比例

中国中免沪股通持股占流通A股比例自年初至八月中旬呈下降趋势，

八月下旬开始快速上升，截至 2021 年 12 月 17 日，中国中免沪股通持股占流通 A 股比例上涨至 10.67%。

图表7. 中国中免沪股通持股占流通 A 股比例

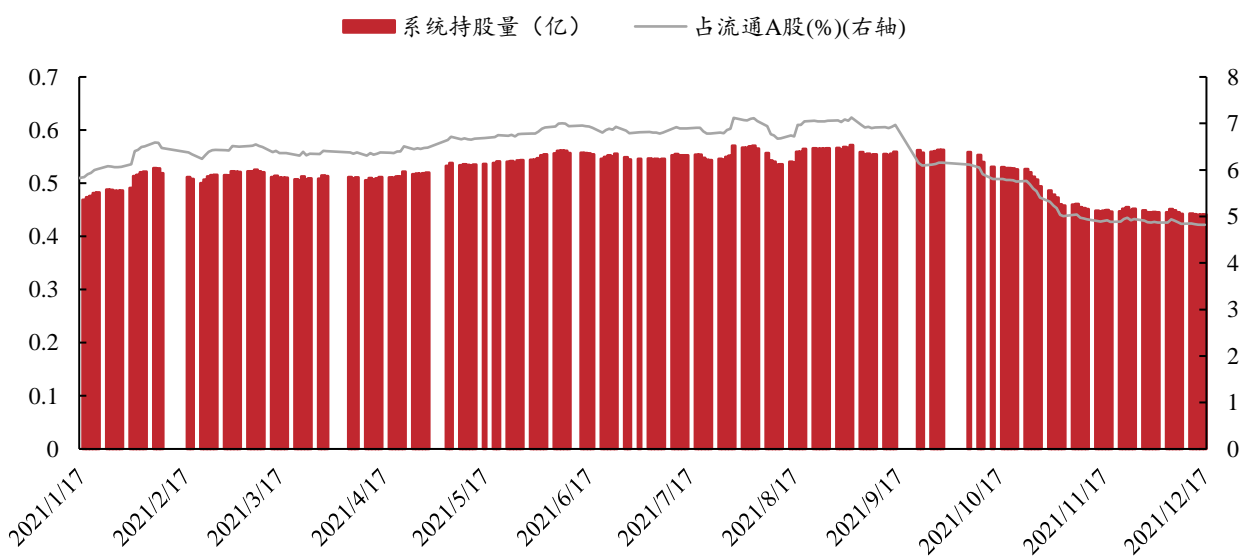


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.5.2. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例

锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例自年初以来较为稳定，保持在 6.5% 左右，10 月中旬至 11 月中旬有所下降，而后稳定在 5% 左右，当前值为 4.82%。

图表8. 锦江酒店沪股通持股占流通 A 股比例

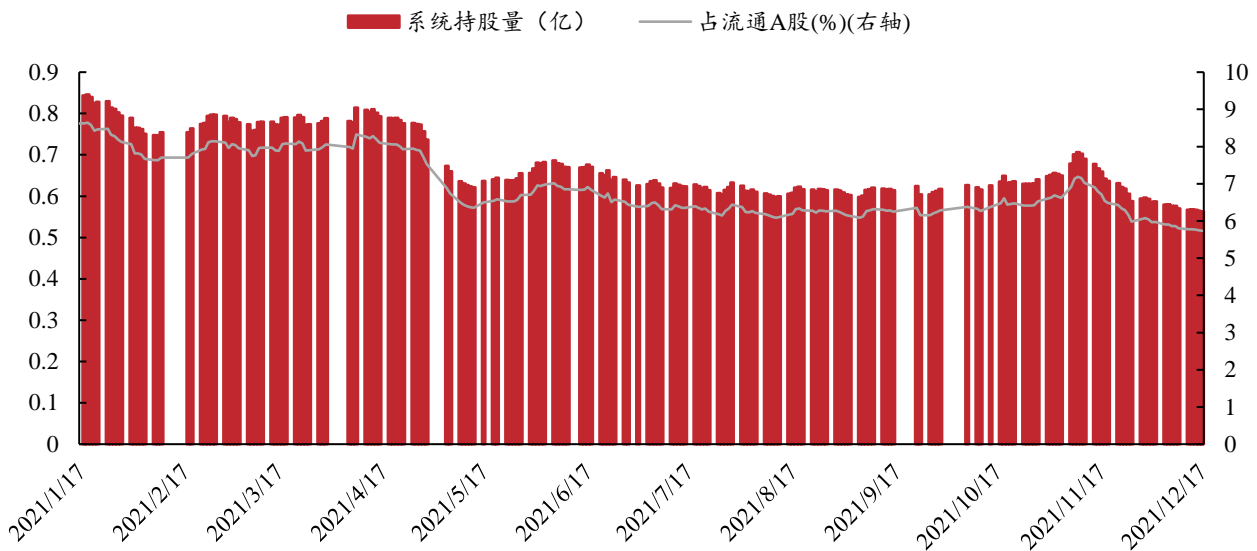


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.5.3. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例

首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例自年初以来呈下降趋势，11 月中旬达到 7.19% 迎来短期内峰值，随后持续下降，截至目前，下降至今年以来最低值 5.74%。

图表9. 首旅酒店沪股通持股占流通 A 股比例

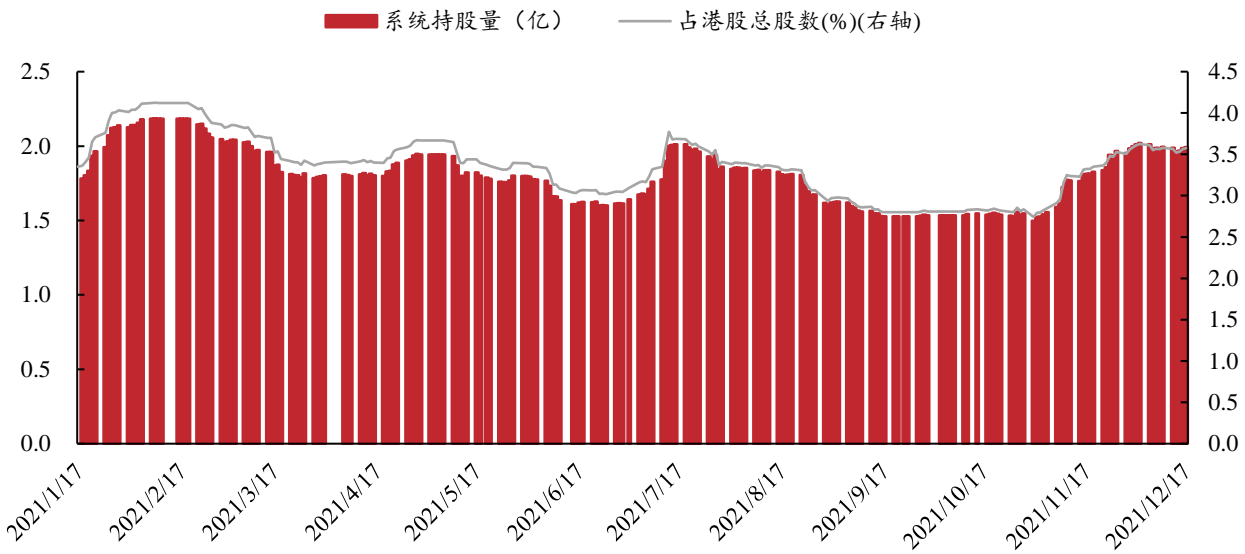


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.5.4. 海底捞港股通持股占港股总股数比例

海底捞港股通持股占港股总股数比例整体浮动较大，自 11 月以来快速上升至 3.6% 左右，12 月整体比例维持在 3.5% 左右，截至 2021 年 12 月 17 日，海底捞港股通持股占港股总股数比例为 3.58%。

图表10. 海底捞港股通持股占港股总股数比例

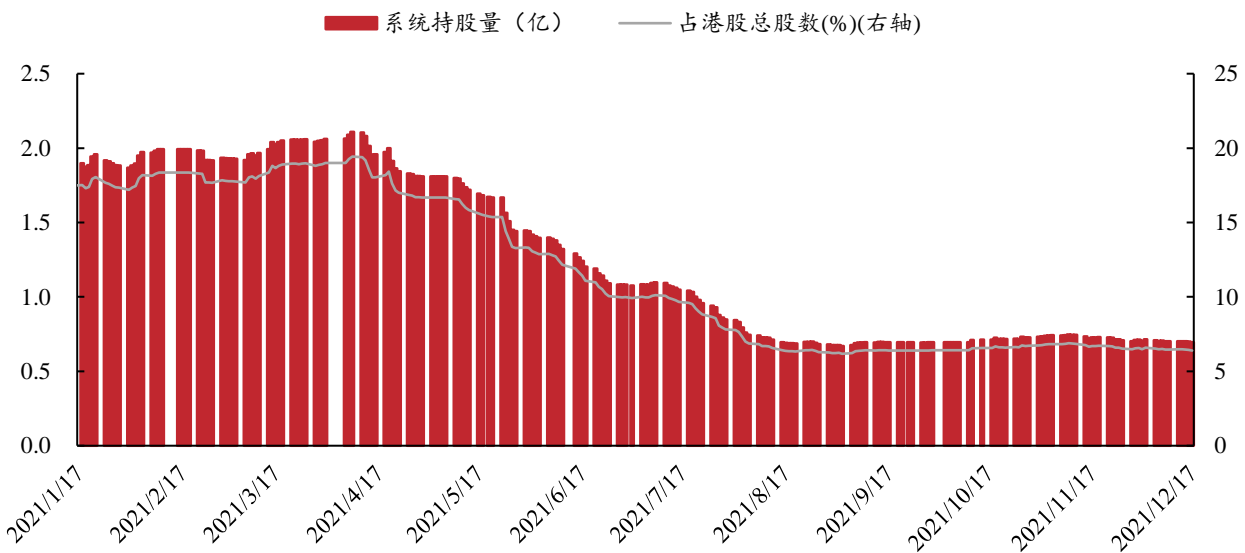


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.5.5. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例

呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例自年初以来至今年4月维持上升趋势,由4月中旬的19.43%快速降至9月初的6.18%,降幅高达68.19%,9月中旬开始至今保持在6.5%左右。

图表11. 呷哺呷哺港股通持股占港股总股数比例



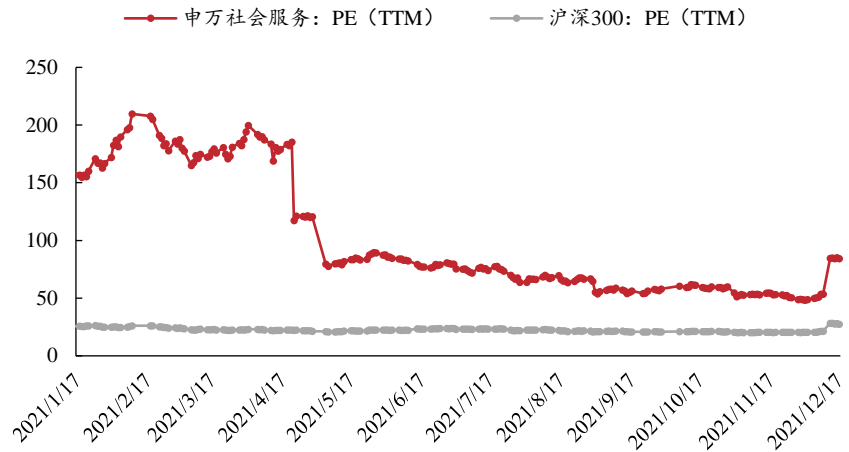
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.6. 板块估值水平

从整体的板块估值水平来看,目前社会服务整体估值PE(TTM)约为

84.28，沪深 300 整体估值 PE (TTM) 约为 27.47。

图表12. 社服板块 PE 同比上周上涨明显



资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

3. 近期股东大会提醒

图表13. 近期社会服务行业上市公司股东大会提醒

公司	日期	事件
凯撒旅业	12.22	股东大会召开
锦旅 B 股	12.23	股东大会召开
天目湖	12.24	股东大会召开
众信旅游	12.24	股东大会召开
*ST 西域	12.27	股东大会召开

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 重点公司公告

【天目湖:股东减持股份计划公告】公司股东史耀锋先生因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 570,000 股，即不超过公司股份总数的 0.31%，减持价格按市场价格确定。

【华天酒店:关于获得政府补助的公告】华天酒店集团股份有限公司下属子公司累计收到政府各类补助资金共计 1,158,200.75 元，包括 30,252.55 元减免城镇土地使用税（2021.7.1-2021.9.30），827,948.20 元减免房产税（2021.7.1-2021.9.30）与 300,000.00 元职工竞赛补贴。

【中国中免:关于收购中国港中旅资产经营有限公司 100%股权暨关联交易的公告】公司拟以非公开协议转让方式现金收购中国旅游集团全资子公司中国旅游集团投资和资产管理有限公司持有的中国港中旅资产经营有限公司 100%股权,本次交易价格为人民币 126,482,089.23 元。

【九华旅游:股东减持股份进展公告】2021 年 9 月 16 日,公司披露了嘉润金地的股份减持计划,截至本公告日,嘉润金地本次减持计划实施时间已过半,嘉润金地未通过任何方式减持九华旅游股份,本次减持计划尚未实施完毕。

【华天酒店:关于转让子公司湘潭华天 100%股权及相关债权的进展公告】公司拟通过公开挂牌竞价的方式,转让公司全资子公司湘潭华天大酒店有限公司 100%股权及相关债权。近日,公司收到湘潭华天发来的《备案通知书》,湘潭华天已办理完成工商变更登记,本次交易已完成。

【众信旅游:关于控股股东,实际控制人及持股 5%以上股东协议转让部分股份的进展公告】2021 年 12 月 15 日,公司收到控股股东、实际控制人冯滨先生和持股 5%以上股东郭洪斌先生的通知,获悉本次股份协议转让事项已获得深圳证券交易所合规性确认。

【福成股份:关于独立董事辞职的公告】近日,河北福成五丰食品股份有限公司董事会收到独立董事苏燕鸣女士的书面辞职报告。苏燕鸣女士因个人原因辞去公司第七届董事会独立董事职务,同时申请辞去其所任董事会薪酬与考核委员会主任委员、提名委员会委员、审计委员会委员和战略委员会委员职务。苏燕鸣女士辞职后不再担任公司任何职务。

【西安旅游:关于公司获得政府补助的公告】西安旅游股份有限公司及子公司 2021 年 1 月至本公告披露日累计收到各类政府补助资金共计人民币 6,351,584.70 元(未经审计),包括 3,000,000.00 元论证规划补助、2,686,205.70 元稳岗补贴、292,900.00 元旅游消费补贴、250,000.00 元纾困补贴、52,479.00 元以工代训补贴、50,000.00 元西安名吃补助与 20,000.00 元金牌导游补贴。

【金陵饭店:关于获得政府补助的公告】2021 年 5 月 1 日至本公告日前,金陵饭店股份有限公司及控股子公司累计收到政府补助共计人民币 4,314,372.79 元,包括 2,127,799.86 元 2020 年度产业扶持资金、2,044,272.93 元产业发展引导资金、59,450.00 元职业培训补贴、30,000.00 元星级酒店纾困资金、50,000.00 元销售竞赛月企业奖励、2,850.00 元单笔 1 万元以下的政府补助。

【桂林旅游:桂林旅游关于一城游公司与桂林旅游发展总公司签署

《景区门票线上渠道独家销售协议书》暨关联交易公告】桂林一城游公司于2021年12月17日与总公司签署《景区门票线上渠道独家销售协议书》，一城游公司给予总公司预付款980万元，用于冲抵2022年一城游公司应付给总公司的景区门票价款，同时总公司在2021年景区门票结算价格基础上给予一城游公司8%-12%的销售折扣；2022年总公司景区门票线上电商销售工作交由一城游公司独家运营。合作期限自2022年1月1日起至2022年12月31日止。

5. 重点行业新闻

【中国中免：中国港中旅资产经营有限公司拥有免税外汇商品经营资质，可以经营外汇免税商店】有投资者在投资者互动平台提问：近日公司公告收购港中旅资产经营公司，并获得面向国人的入境补购型的免税经营牌照。实际经营的哈尔滨中侨免税有限责任公司，是由港中旅资产经营公司持股70%的。这块回国补购型的市内免税牌照，之前是属于中侨免税有限责任公司，还是属于港中旅资产经营公司。中国中免12月17日表示，中国港中旅资产经营有限公司拥有免税外汇商品经营资质，可以经营外汇免税商店，详见公司公告。

【锋尚文化：虚拟艺人制作运营、虚拟演艺产品业务处在初期阶段】12月17日，锋尚文化发布关于对深圳证券交易所关注函的回复公告，公司全资子公司北京锋尚互动娱乐科技有限公司在线下演艺项目AR创意设计制作方面与公司传统业务优势互补，协同良好，但短期尚无法形成规模化收入。虚拟演艺产品、虚拟艺人制作运营的布局，目前均处于探索阶段，由于该业务方向的业务为公司首次尝试，尚不能完全排除存在开发中止、失败的风险。项目未来的实施进度，以及能否达到公司预计的效果和未来的盈利能力，尚存在较大的不确定性。

【曲江文旅：太一集团与公司关联方联合打造数字藏品《大唐开元》项目】曲江文旅12月16日表示，太一集团与公司关联方西安曲江大唐不夜城文化商业(集团)有限公司联合打造数字藏品《大唐开元》项目。

【宋城演艺：公司目前三亚、丽江和桂林项目正常运营中，各项目根据淡季例行或疫情因素闭园】有投资者在投资者互动平台提问：截止目前，开园状态的园区有哪些？宋城演艺12月15日表示，公司目前三亚、丽江和桂林项目正常运营中，各项目根据淡季例行或疫情因素闭园，实时开闭园情况请您关注公司官网和微信公众号。

【7天酒店3.0直营店再开新店】近日7天酒店3.0在深圳、衡阳、成都相继落地5家直营店。这不仅是7天酒店深耕消费新升级市场的重

要推进，更为品牌完成百城百店布局画下了重彩的一笔。这五家酒店分别是：7天酒店·深圳大学学府路店、7天酒店·衡阳石鼓书院店、7天酒店·成都正府街文殊院骡马市地铁站店、7天酒店·成都春熙路地铁站店、7天酒店·成都小天竺华西医院店。

【*ST腾邦：目前未考虑推出元宇宙旅游产品】有投资者在投资者互动平台提问：请问公司是否考虑过推出元宇宙旅游产品！如果推出元宇宙旅游产品是否对公司有新的业绩增长点？*ST腾邦12月14日表示，公司目前尚未考虑。关于公司经营发展、业务布局的相关问题请以公司的公告为准。

【首旅酒店：定增募资落地大股东占比34%】12月9日，首旅酒店公告公司非公开发行的股票数量为134,348,410股，每股发行价格为22.33元，共募集货币资金人民币30亿元，首旅集团、富国基金、凡益资产、中信里昂、中信资管、JPMorgan、财通基金、安信证券、中欧基金、易方达基金、华夏基金、招商基金、广发证券等13家机构为定增机构，其中大股东首旅集团认购4617万股，占比34.4%。

【教育和人力资源行业：职教利好政策频出建议关注高等教育及职业教育】国务院学位办于教育部官网公开了《关于做好本科层次职业学校学士学位授权与授予工作意见》。明确将职业本科纳入现有学士学位工作体系，按学科门类授予学士学位；在证书效用方面，职业本科与普通本科价值等同，在就业、考研、考公等方面具有同样的效力。教育部高等教育司公示了首批现代产业学院名单，阿里云、腾讯云在列。

【人和锦江至诚之程|2021 锦江酒店（中国区）云上锦江周圆满举办】2021年12月6-9日，首届【人和锦江至诚之程】2021锦江酒店（中国区）云上锦江周取得圆满成功。4天的云上盛宴共开放30个品牌样板间，策划5场行业大咖分享、超30场品牌Talk秀，揭开品牌全新面貌与酒店投资奥秘，全方位助力酒店投资人深度了解行业趋势、品牌亮点，厘清酒店投资关键点。

【中青旅：创格公司主要业务为IT硬件代理和系统集成业务】有投资者在投资者互动平台提问：中青旅创格公司已经开发了什么游戏？公司有没有与元宇宙相关的技术？未来在游戏方面有什么发展计划？中青旅12月13日表示，创格公司主要业务为IT硬件代理和系统集成业务，公司无应披露未披露信息。

【三特索道：升级“智慧索道”打造IP矩阵】三特索道近日在深交所投资者互动平台上表示，公司索道技术主要聚焦于提升索道运营管理水平，夯实安全运营基础。公司紧抓产品创新、业态创新，打造三特索

道的 IP 矩阵及产品线。公司明确了新的发展战略，一手聚焦索道主业不动摇，围绕产业链上下游延伸扩展；一手紧抓产品创新、业态创新，打造三特索道的 IP 矩阵及产品线，转型“生态主题乐园综合运营商”，多个项目已取得实质性进展。其中，珠海项目作为珠海城市阳台的重要载体，索道、滑道的重建升级有望在明年上半年开业；今年上半年启动的牧心谷项目是三特索道打造强 IP 的生态主题乐园的试点项目，目前进展顺利。

【持续“做百姓身边有温度的餐厅”全聚德集团创新菜大赛决赛开赛】继 2020 年首届创新菜大赛之后，12 月 15 日，全聚德集团第二届“鉴新见心——温故?温情?温度”菜品创新竞赛决赛在北京全聚德和平门店举行。大赛主打“温暖主题菜”，汇集了全聚德集团旗下全聚德、仿膳饭庄、丰泽园、四川饭店四个品牌的 40 道创新菜品。

【*ST 腾邦破产重整申请法院不予受理昔日“商业服务第一股”或面临退市风险】12 月 15 日晚间，*ST 腾邦连续发布《控股股东被债权人申请重整未被法院受理》以及《公司申请重整未被法院受理》两份公告。根据公告，深圳中院裁定：*ST 腾邦未取得证监会出具的无异议函，且已超过预重整期间，不予受理*ST 腾邦提出的破产重整申请；又鉴于其控股股东腾邦集团的重整价值和重整可行性较低，对其启动重整程序，不利于保护债权人，不予受理腾邦集团提出的重整申请。

【岭南控股：目前联合重组事项尚在推进中】有投资者在投资者互动平台提问：近日市国资委党委书记带队到岭南商旅集团调研，对岭南商旅集团下一步工作提出六点要求：其中与岭南控股有关的为第三，第四，第六，请问公司有何行动。岭南控股 12 月 16 日表示，公司于 2021 年 10 月 29 日发布《关于公司控股股东拟实施联合重组的提示性公告》，广州市国资委拟对广州商贸投资控股集团有限公司和公司控股股东广州岭南国际企业集团有限公司实施联合重组，改组设立广州岭南商旅投资集团有限公司。目前，上述联合重组事项尚在推进中，公司将密切关注上述事项的进展情况，并按照相关法律法规的规定，及时履行信息披露义务。

6. 风险提示

疫情影响反复；宏观经济波动；政策监管风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>