

行业周报

社会服务

2022 年 07 月 16 日

6 月社零同比转正，线下消费服务最差时点已过

社会服务 推荐

核心观点:

● 板块表现:

本周社服行业涨跌幅为-2.42%，在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 11 位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：专业服务-3.19%，教育-4.92%，酒店餐饮+0.56%，旅游及景区-0.83%。

● 重点公告&事件

(1) 首个国产新冠口服药阿兹夫定片已正式提交上市申请；(2) 6 月社零增速转正；(3) 酒店、景区等多家上市公司披露半年报，预亏普遍。

● 投资建议

免税：7 月第二周海口、三亚机场客流表现分化，其中海口受社会面疫情影响，机场客流环比 7 月第一周有明显下滑；三亚机场业务量未受明显扰动，航班、客流量同比 21 年基本持平。我们建议继续重视免税板块的估值修复行情，各地政府对疫情已开始采取更加精准的防控政策，居民整体出行限制边际改善。考虑行业去年 Q3-Q4 为低基数，叠加下半年疫情、出行管控政策均有望边际改善，我们认为下半年离岛免税市场销售有望持续保持复苏。标的建议关注龙头中国中免、海汽集团（海旅免税）、海南发展（海发控）。

餐饮：餐饮消费以本地需求为主，受跨省流动限制影响小，受益于防疫管控政策趋向精准化，6 月餐饮消费增速出现大幅回升，单月增速从-21.1%回升至-4.0%，但受部分地区线下堂食仍受限制，行业目前尚未完全恢复。餐饮行业投资我们建议把握两个逻辑：(1) 品牌势能向上→翻台&开店向好的餐饮品牌，建议关注九毛九、海伦司、奈雪的茶；(2) 中式快餐依托高频、刚需、标准化程度高等特征，属于行业内易于进行连锁扩张的赛道，目前行业头部公司多数处于 IPO 阶段，建议关注乡村基、老乡鸡、老娘舅、杨国福等。

酒店：酒店行业疫后供需、格局清晰，头部酒店集团同时受益于供给出清+轻资产扩张+中高端升级，仍将是疫后行业复苏最大受益者，建议关注锦江酒店/首旅酒店/华住集团-S。

景区：长短两个维度均具备较好配置价值。短期配置意义：历史上景区板块暑期（7-8 月）相对沪深 300 具备超额收益，原因在于暑期为旅游旺季，尤其是当前行业处于困境反转阶段，β 是获取超额收益的来源。中长期维度，部分景区公司仍有延展空间，建议关注天目湖、宋城演艺、峨眉山 A。

● 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。

分析师

顾熹闽

☎: 18916370173

✉: guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522070001

相关研究

【银河社服】行业周报：疫情管控趋向精准，行业暑期有望延续复苏

目 录

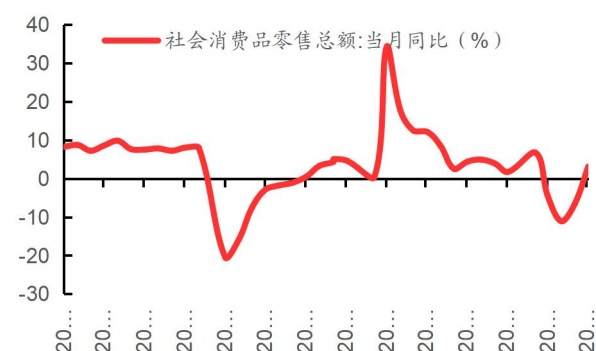
一、行业数据	3
(一) 社零：6月社零总额增长3.1%，餐饮恢复幅度大	3
(二) 机场：受疫情影响，海南机场客流复苏趋势分化	4
(三) 餐饮：受疫情影响，餐饮品牌展店速度仍较缓慢	5
(四) 博彩：经营持续承压	7
二、行业要闻	8
(一) 疫情防控：	8
(二) 免税：	8
(三) 酒店&餐饮：	9
(四) 景区：	9
三、行情回顾	10
(一) 板块表现：	10
(二) 个股表现：	11
七、风险提示	12

一、行业数据

(一) 社零：6月社零总额增长3.1%，餐饮恢复幅度大

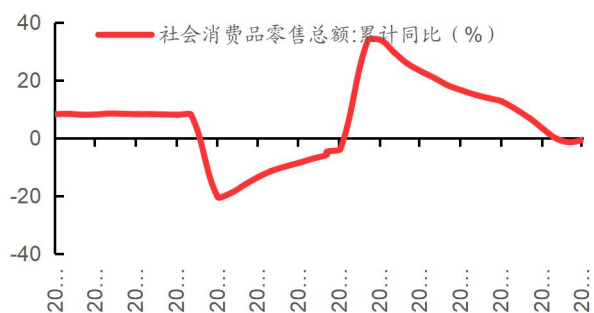
据国家统计局披露数据，2022年1-6月，我国社零售总额达210432亿元，同比-0.7%；其中，6月份社零总额当月值为38742亿元，同比+3.1%。

图1：社零总额：当月值及同比（截至2022年6月）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

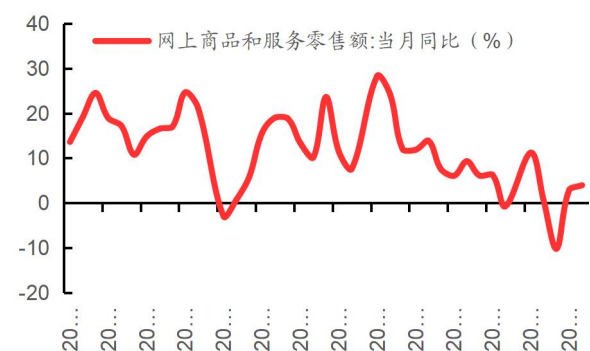
图2：社零售总额：当累计及同比（截至2022年6月）



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

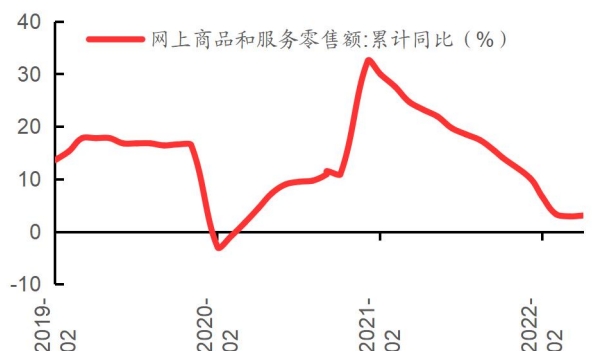
分渠道来看，6月份我国网上商品和服务零售额为13403亿元，同比+3.95%；1-6月份累计值为63007亿元，同比+3.07%；6月份我国线下商品和服务零售额为25339亿元，同比+2.63%；1-6月份累计值为147425亿元，同比-2.21%。

图3：网上社零总额：当月值及同比（截至2022年6月）



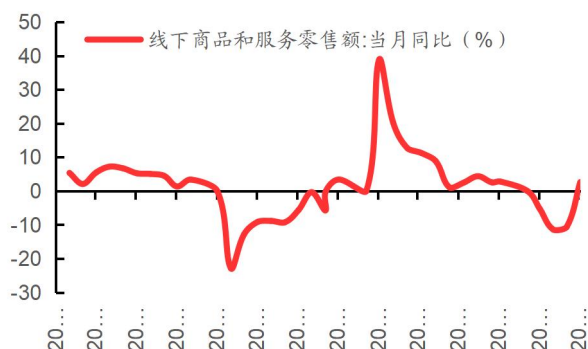
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图4：网上社零总额：累计值及同比（截至2022年6月）



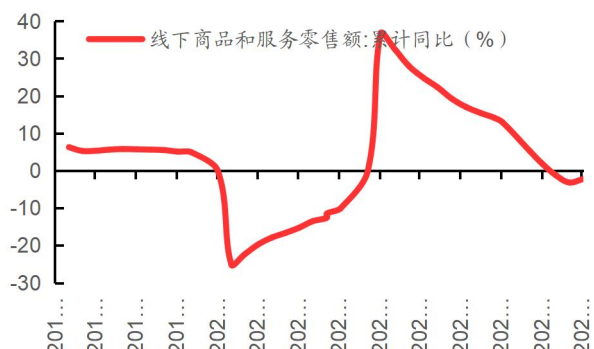
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图 5：线下社零总额：当月值及同比(截至 2022 年 6 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

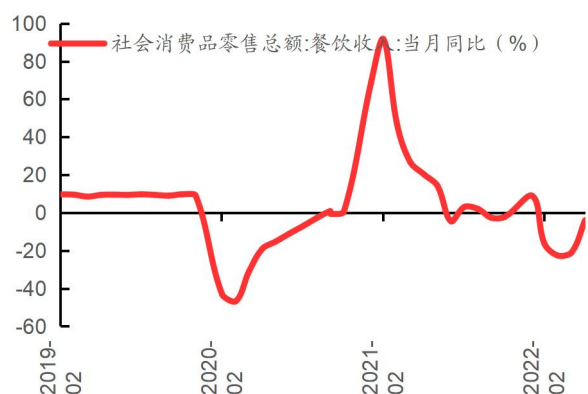
图 6：线下社零总额：累计值及同比(截至 2022 年 6 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

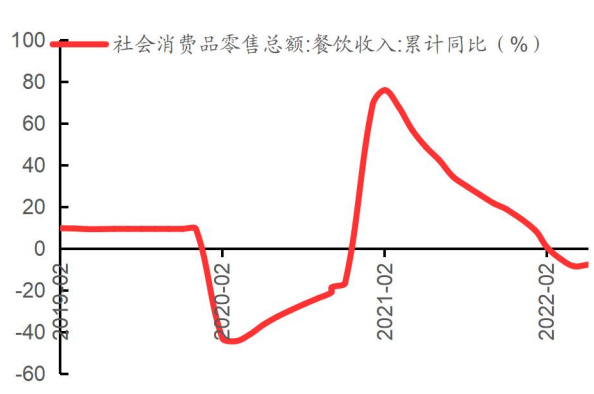
数据显示，1-6 月份社零总额中餐饮收入为 20040 亿元，同比-7.70%，6 月当月值同比-4.00%，环比改善 17.1pct，改善幅度大。

图 7：社零：餐饮收入当月值及同比(截至 2022 年 6 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 2022 年 6 月)



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

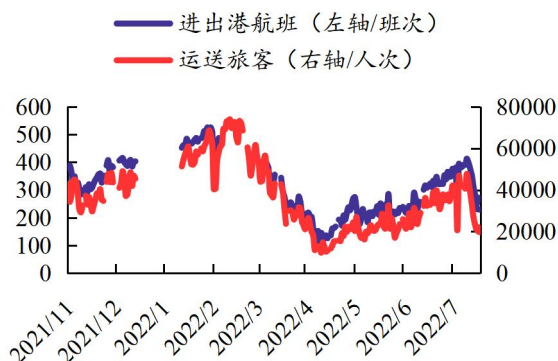
(二) 机场：受疫情影响，海南机场客流复苏趋势分化

受疫情反复影响，海口美兰机场、三亚凤凰机场本周表现分化：

7 月 10 日-15 日，海口美兰机场运送旅客 26.1 万人次，分别恢复至 2021/2019 年的 60%/47%，环比上周-15pct/-28pct；航班量 1882 班次，分别恢复至 2021 年的 79%/74%，环比上周-24pct/-19pct。

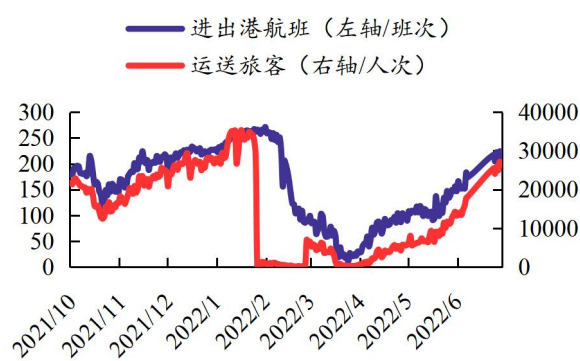
7 月 10 日-15 日，三亚凤凰机场运送旅客 14.5 万人次，分别恢复至 2021/2019 年的 95%/107%，环比上周+18pct/+18pct；航班量 1294 班次，分别恢复至 2021/2019 年的 104%/110%，环比上周+4pct/+7pct。

图 9：美兰机场历史航班及旅客量（截止 2022 年 7 月 16 日）



资料来源：美兰机场官方微博，中国银河证券研究院

图 10：凤凰机场历史航班及旅客量（截止 2022 年 7 月 16 日）



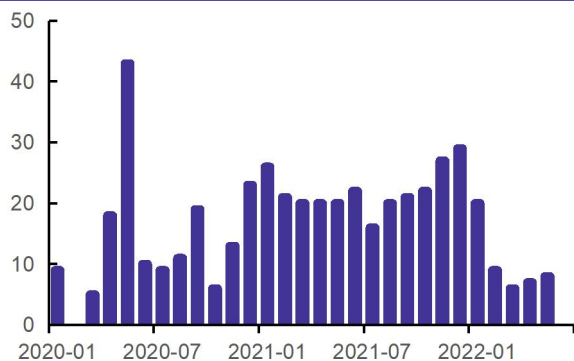
资料来源：飞常准，中国银河证券研究院

（三）餐饮：受疫情影响，餐饮品牌展店速度仍较缓慢

1. 中式快餐

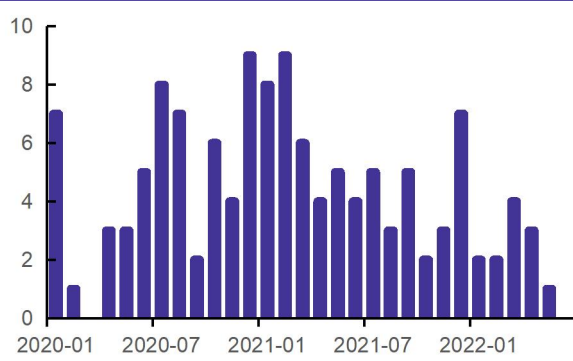
截至六月份，老乡鸡门店总量为 1088 家，当月开业 8 家门店，环比新开 1 家门店；老娘舅六月开业 1 家门店，大米先生开业 2 家门店；乡村基 5 月开店数量达 11 家，开店速度较快。

图 11：老乡鸡新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



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 2022 年 6 月，家）



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 2022 年 6 月，家）

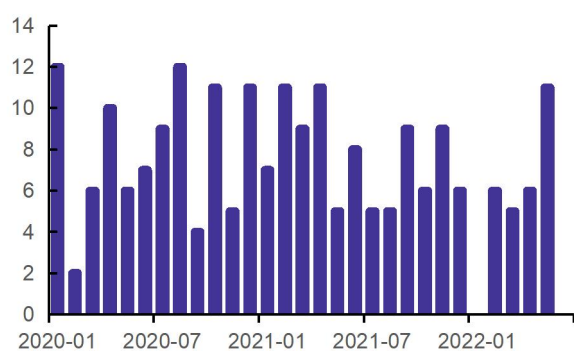
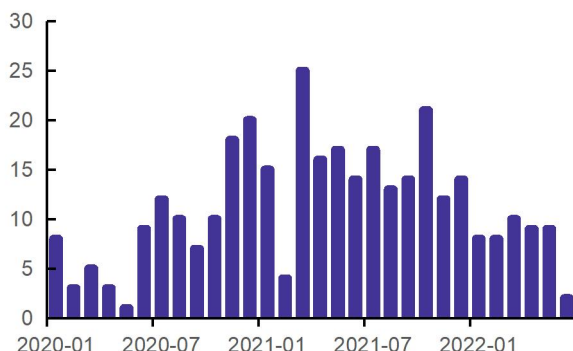


图 14：大米先生新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



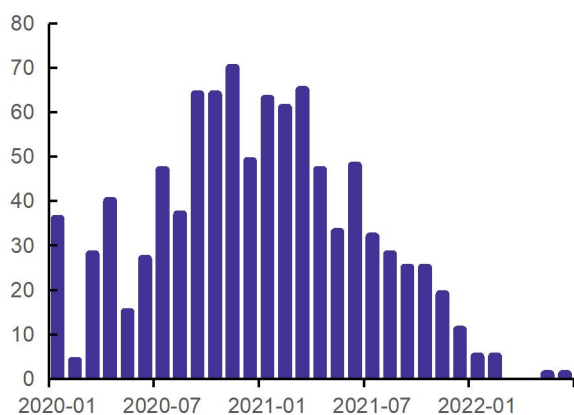
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

2. 火锅

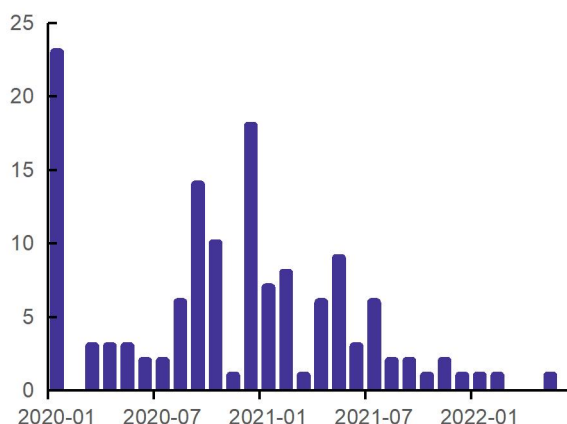
我们重点跟踪了海底捞、呷哺呷哺、凑凑、捞王、七欣天、捞王等 6 家代表品牌，海底捞门店总量仍居第一（1230 家），其中海底捞、凑凑、捞王、七欣天六月份均有新店开业，七欣天开店速度最快（6 月开业 3 家门店），海底捞和捞王 6 月各新开一家门店，凑凑新开 2 家。

图 15：海底捞新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



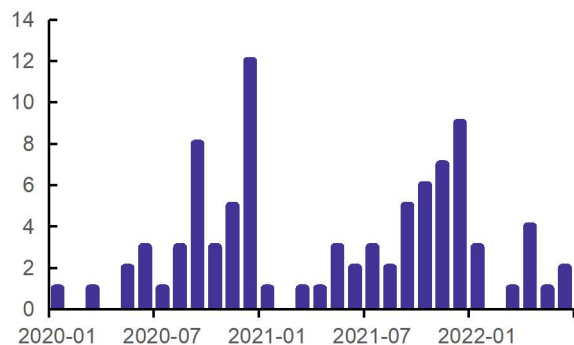
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 16：呷哺呷哺新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



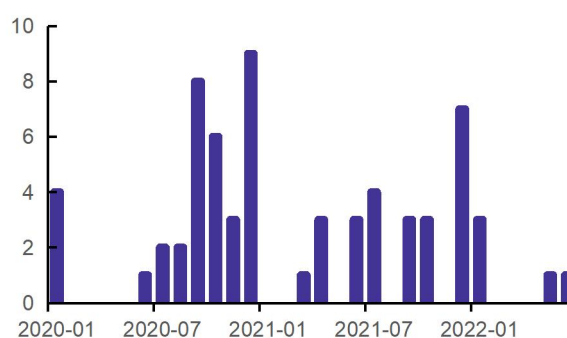
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 17：凑凑新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



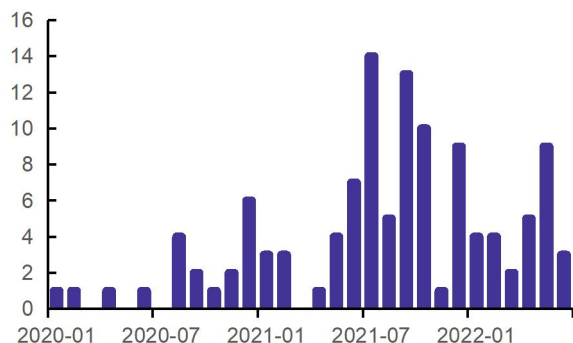
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 18：捞王新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



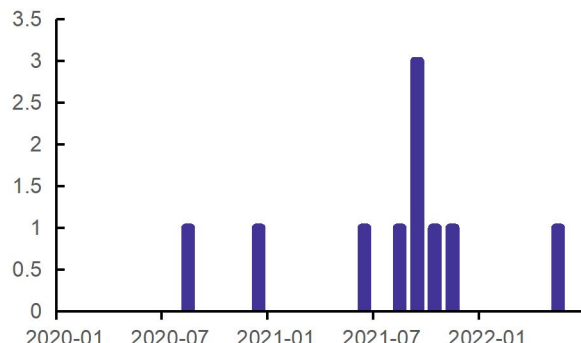
资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 19：七欣天新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



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 2022 年 6 月，家）

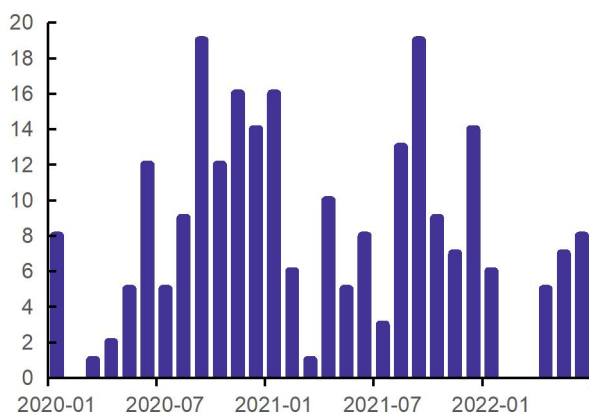


资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

3. 休闲餐饮&酒馆

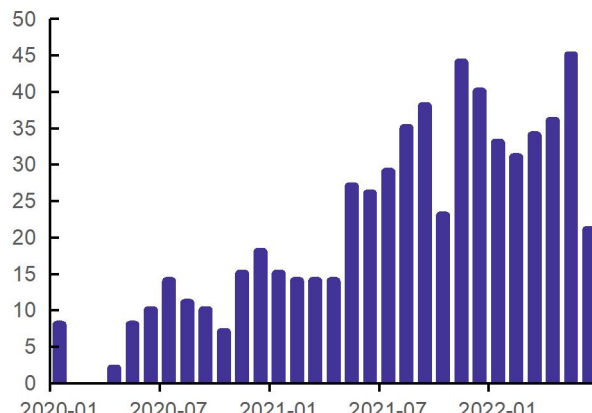
截至 6 月份太二酸菜鱼门店总计 378 家，6 月份 8 家门店开业，环比新开 1 家门店；海伦司门店总计 829 家，较 4 月份缩减 47 家，6 月份 21 家门店开业，环比减少 24 家，酒馆经营承压。

图 21：太二酸菜鱼新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）



资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

图 22：海伦司新店开业情况（截止 2022 年 6 月，家）

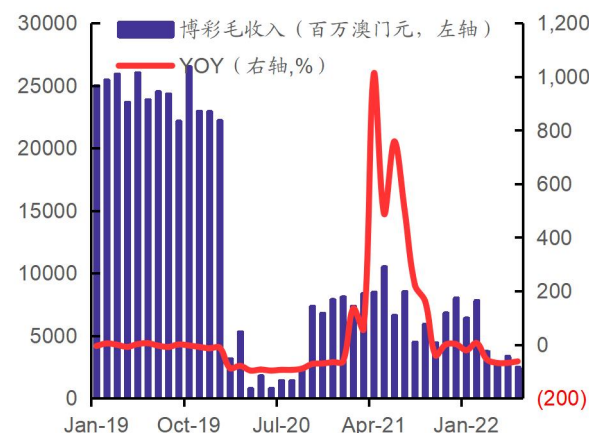


资料来源：窄门餐眼，中国银河证券研究院

（四）博彩：经营持续承压

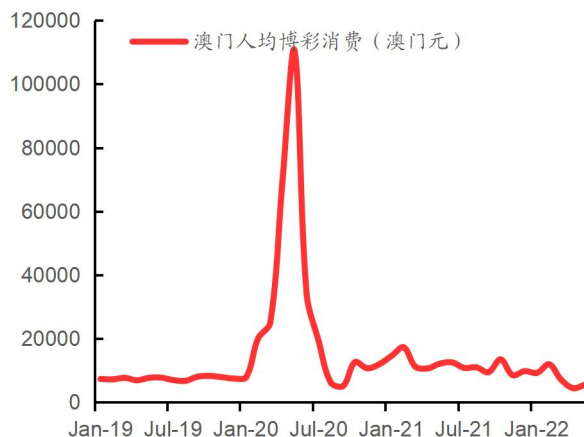
据澳门博彩监察协调局披露数据，6 月份澳门博彩毛收入 24.77 亿，年初至今累计毛收入为 262.69 澳门元，同比分别下滑 62.5%、46.4%。2021 年下半年至今疫情出现反复，自 2021 年 10 月份国内跨区域出行熔断政策出台后，博彩业经营业绩持续承压，毛收入累计值增速持续下跌，至 6 月份同比-46.4%。

图 23：澳门博彩毛收入当月值及增速（截止 2022 年 6 月）



资料来源：DSEC，中国银河证券研究院

图 24：澳门博彩人均博彩消费（截止 2022 年 5 月）



资料来源：DSEC，中国银河证券研究院

二、行业要闻

（一）疫情防控：

【文旅部：恢复旅行社及跨省专列业务】7 月 7 日，文化和旅游部办公厅发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》称，即日起，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务。文旅部表示，应按照《文化和旅游部办公厅关于加强疫情防控 科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》要求，将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理。（北京商报）

【北京：7 月 12 日起有序恢复举办线下体育赛事活动】7 月 11 日晚，北京市体育局网站发布《北京市体育局关于有序恢复举办体育赛事活动的通知》（《通知》）称，按照“谁审批(备案)、谁负责”“谁主办、谁负责”“谁主管、谁负责”原则，在严格落实各项防控措施基础上，自 7 月 12 日起，有序恢复举办线下体育赛事活动。据悉，恢复办赛将严格落实风险评估、实名制管理、测温、扫码验码、查验 48 小时以内核酸、疫苗接种等措施。

（二）免税：

【海南各大离岛免税店推出购物节系列促消费活动】首届海南国际离岛免税购物节持续开展中，7 月 15 日，国际旅游岛商报记者从多家离岛免税店获悉，在首届海南国际离岛免税购物节期间，离岛免税店通过一系列促销活动，促进离岛免税销售。据悉，在做好疫情防控工作的同时，中免集团、全球精品（海口）免税城、海旅免税、深免集团、国药中服免税等 5 家免税经营主体旗下的 10 家离岛免税店，相继推出一系列促消费活动，一批国际知名品牌纷纷从新品优品、主题活动、优惠促销等方面深耕发力，活跃离岛免税市场。（资料来源：商报）

【海南：离岛免税新政实施两年 免税销售突破 900 亿】自 2020 年 7 月 1 日海南离岛免税新政策调整以来，截至今年 6 月底，海口海关共监管离岛免税商品销售金额 906 亿元、销售件

数 1.25 亿件、购物旅客 1228 万人次。日均购物金额 1.24 亿元，较新政实施前增长 257%，有效激发消费潜力，成为拉动海南经济发展的重要引擎。（资料来源：中国新闻网）

（三）酒店&餐饮：

【北京鼓励乡村民宿等购买“京郊保”】近日，北京市文旅局在“关于助企纾困促进消费加快恢复的具体措施”解读会上表示，7 月上旬至 9 月底，将分批次通过旅游平台企业向消费者发放总额不超过 3000 万元的京郊住宿消费券。同时，将继续鼓励乡村民宿、3A 级（含）以下等级旅游景区等经营主体购买“京郊保”政策性保险，通过财政补贴 80% 保费的方式，进一步做好投保续保工作，为中小微旅游企业（户）创造良好运营条件，提升经营抗风险能力。（来源：北京市文旅局）

【云南发放 1.11 亿元文旅消费券 专用文旅消费券涉及酒店民宿产品】近日，云南省发放总额为 1.11 亿元的文旅消费“大礼包”，其中文旅消费券 8000 万元、文旅加油券 3100 万元。云南省文化和旅游厅副厅长陈述云表示，当前游客出游意愿逐步增强，从监测的住宿单位、旅行社、旅游景区、铁路客运、民航客运等数据和 OTA 平台订单量看，6 月以来全省旅游市场呈现恢复增长态势，尤其是后半月增势明显，初步研判全省旅游市场恢复发展的拐点已经出现，在当前形势下，全省旅游市场有望快速恢复。（资料来源：迈点新闻）

【11 部门联合出台扶持政策六方面举措促进餐饮业恢复发展】近日，商务部、国家发展改革委等 11 部门办公厅联合印发《关于抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作的通知》，从六个方面，明确要求抓好促进餐饮业恢复发展扶持政策贯彻落实工作。在相关补贴措施方面，鼓励有条件的地方商务主管部门、财政部门制定餐饮企业防疫消杀等补贴具体措施。（资料来源：国务院信息公开平台）

（四）景区：

【文化和旅游部：新增 12 家旅游景区为国家 5A 级旅游景区】7 月 7 日，据全国产权行业信息化综合服务平台披露，巍山县旅游投资开发有限责任公司拟转让巍山华侨城文旅开发有限公司 3.04% 股权，转让底价 353.98 万元。据了解，巍山华侨城文旅开发有限公司注册资本 11350 万元，经营范围包括巍山古城（国际水平）特色小镇及文化旅游开发项目的开发与运营；房地产开发经营等。由巍山华侨城世博南诏文化旅游投资有限公司持股 96.96%，巍山县旅游投资开发有限责任公司持股 3.04%。（资料来源：国务院信息公开平台）

【天津首家旅游景区数字人民币业务落地】近日，“天津之眼”摩天轮景区数字人民币应用场景全部搭建完毕并顺利上线，标志着天津市首家旅游景区数字人民币线上、线下全态业务落地。2022 年 4 月 2 日，中国人民银行宣布增加天津市等 6 个城市作为数字人民币试点地区，建行天津市分行积极响应，第一时间研究掌握相关政策，主动对接“天津之眼”摩天轮景区，积极营销为其开立数字人民币对公钱包，成为其数字人民币目前唯一合作银行。同时，建行天津和平支行联合天津市分行网金部、产创部共同商讨景区现有票务支付系统的升级改造方案，经过双方反复沟通和系统调试，最终成功开通和实现数字人民币线上、线下全态业务应用。（资料来源：迈点新闻）

【北京市内重点景区实现 5G 网络全覆盖】7 月 13 日，北京市经济和信息化局副局长顾瑾栩在北京培育建设国际消费中心城市一周年新闻发布会上介绍，市经济和信息化局以提升

数字消费能级为牵引，不断完善数字化新型基础设施，推动数字技术与消费持续深度融合，取得了一定成效。数字消费基础设施持续完善。大力推动 5G 和千兆宽带网络建设，截至今年 4 月底，北京市 5G 基站累计达 5.4 万个，每万人拥有 5G 基站数 25 个，居全国首位，实现 52 个市级重点商圈和市内重点景区 5G 网络全覆盖。北京市获评全国首批“千兆城市”，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 29.3 万个。（资料来源：人民网）

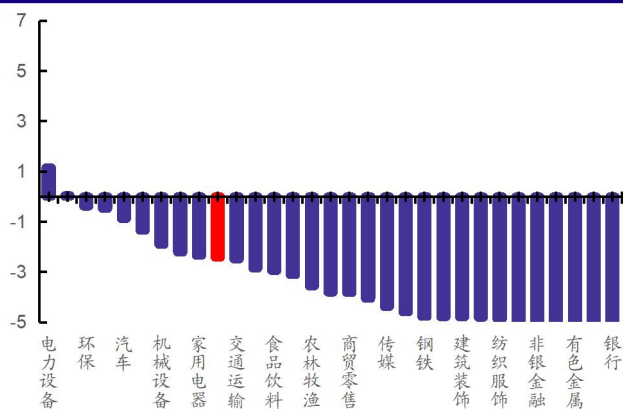
三、行情回顾

（一）板块表现：

本周社服行业涨跌幅为-2.42%，在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 11 位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：专业服务-3.19%，教育-4.92%，酒店餐饮+0.56%，旅游及景区-0.83%。

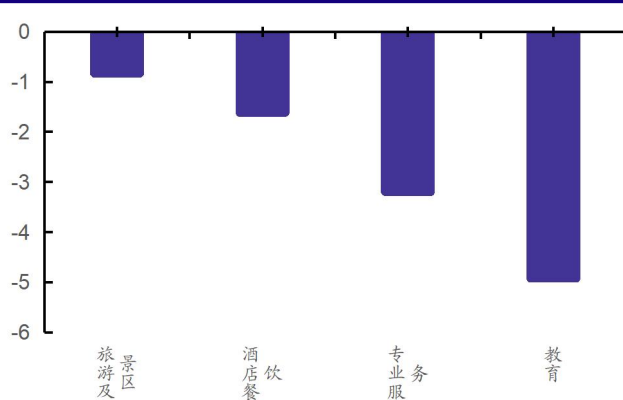
年初至今社服行业涨跌幅为-13.7%，各细分板块年初至今表现分别为酒店餐饮+3.27%，旅游及景区+4.40%，专业服务-22.95%，教育-20.89%。

图 25：申万一级行业指数周涨跌幅(%)



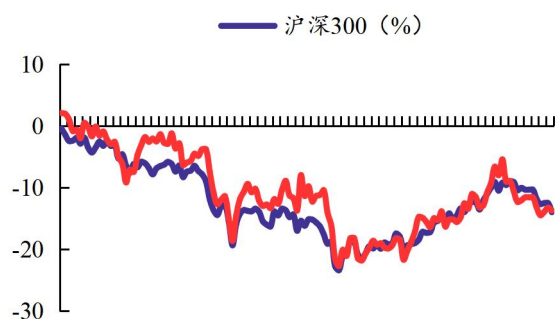
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图 26：社服行业各细分板块周涨跌幅情况（申万行业,%）



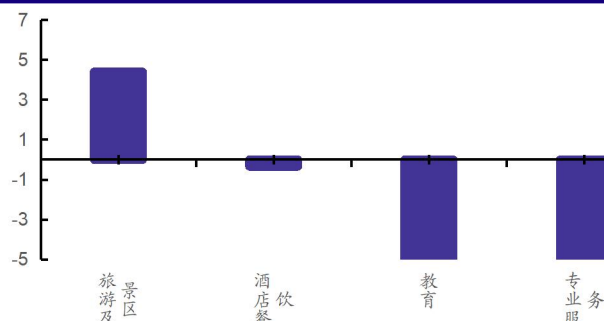
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

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,%）



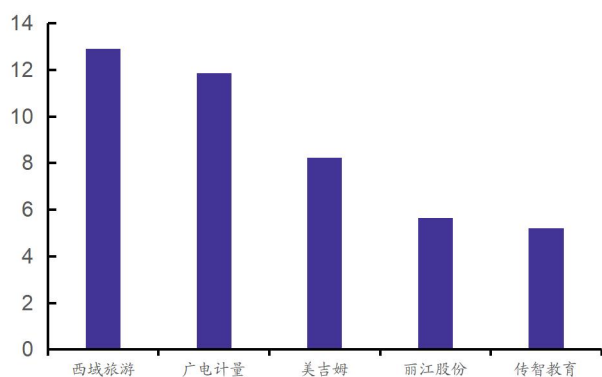
资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

(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:西域旅游(+12.91%)、广电计量(+11.86%)、美吉姆(+8.24%)、丽江股份(+5.64%)、传智教育(+5.22%)。

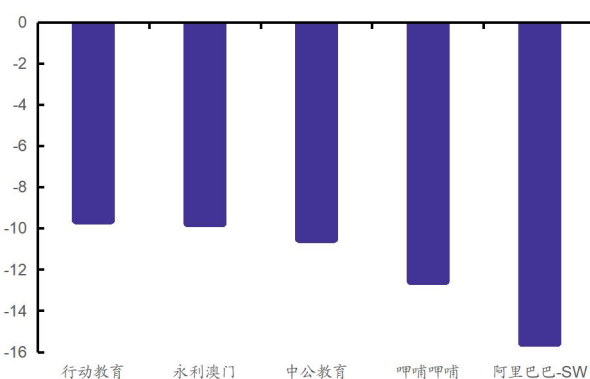
本周跌幅排名前5的个股分别为:阿里巴巴-SW(-15.54%)、呷哺呷哺(-12.53%)、中公教育(-10.50%)、永利澳门(-9.73%)、行动教育(-9.59%)。

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(%)

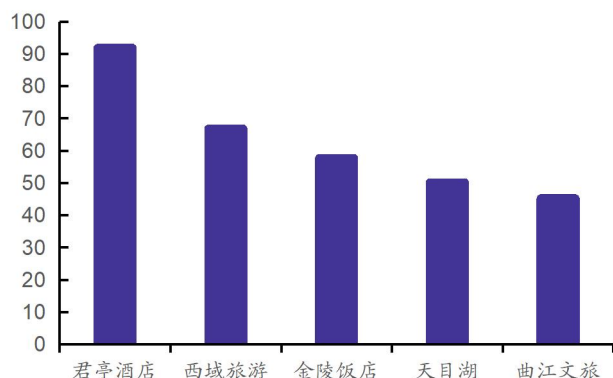


资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

年初至今涨幅排名前5的个股分别为:君亭酒店(+91.84%)、西域旅游(+66.81%)、金陵饭店(+57.69%)、天目湖(+50.17%)、曲江文旅(+45.23%)。

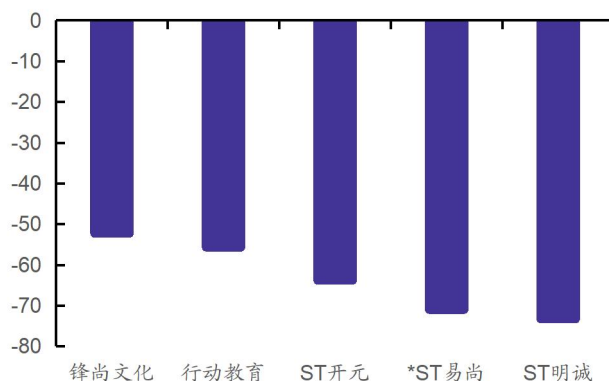
年初至今跌幅排名前5的个股分别为: ST明诚(-70.73%)、*ST易尚(-70.95%)、ST开元(-63.80%)、行动教育(-55.65%)、锋尚文化(-52.27%)。

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

七、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 2022 年 6 月)	3
图 2: 社零售总额: 当累计及同比 (截至 2022 年 6 月)	3
图 3: 网上社零总额: 当月值及同比 (截至 2022 年 6 月)	3
图 4: 网上社零总额: 累计值及同比 (截至 2022 年 6 月)	3
图 5: 线下社零总额: 当月值及同比 (截至 2022 年 6 月)	4
图 6: 线下社零总额: 累计值及同比 (截至 2022 年 6 月)	4
图 7: 社零: 餐饮收入当月值及同比 (截至 2022 年 6 月)	4
图 8: 社零: 餐饮收入累计值及同比 (截至 2022 年 6 月)	4
图 9: 美兰机场历史航班及旅客量 (截止 2022 年 7 月 16 日)	5
图 10: 凤凰机场历史航班及旅客量 (截止 2022 年 7 月 16 日)	5
图 11: 老乡鸡新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	5
图 12: 老娘舅新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	5
图 13: 乡村基新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	5
图 14: 大米先生新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	5
图 15: 海底捞新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	6
图 16: 呷哺呷哺新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	6
图 17: 凑凑新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	6
图 18: 捞王新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	6
图 19: 七欣天新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	7
图 20: 怂火锅新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	7
图 21: 太二酸菜鱼新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	7
图 22: 海伦司新店开业情况 (截止 2022 年 6 月, 家)	7
图 23: 澳门博彩毛收入当月值及增速 (截止 2022 年 6 月)	8
图 24: 澳门博彩人均博彩消费 (截止 2022 年 5 月)	8
图 25: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	10
图 26: 社服行业各细分板块周涨跌幅情况 (申万行业, %)	10
图 27: 社服行业指数走势情况	10
图 28: 年初至今各细分板块涨跌幅情况 (申万行业, %)	10
图 29: 本周涨幅排名前 5 的个股 (%)	11
图 30: 本周跌幅排名前 5 的个股 (%)	11
图 31: 年初至今涨幅排名前 5 的个股 (%)	11
图 32: 年初至今跌幅排名前 5 的个股 (%)	11

分析师简介及承诺

顾熹阁，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。

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

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。截至本证券研究报告发布之日，本公司持有本篇报告所述股票达到或超过其已发行股份的 1%，特此提醒投资人注意。

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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn