

海南疫情呈稳中向好趋势，多地疫情致暑期出游提前“降温”

——休闲服务行业周观点(08.15-08.21)

强于大市(维持)

2022年08月22日

行业核心观点:

上周(8月15日-8月21日)上证综指下跌0.57%、申万社会服务指数下跌1.98%，社会服务指数跑输上证综指1.41个百分点。上周社会服务主要子行业涨跌不一：酒店餐饮-4.57%、旅游及景区-1.36%、教育0.89%、专业服务-2.38%，体育-0.74%。目前，海南疫情蔓延势头得到遏制，呈稳中向好趋势，超过10万游客有序离岛。8月19日起海口已解除全域静态管理，海口三家市内免税店也相继恢复营业。客流量逐渐恢复，免税市场有望复苏。近日，中国旅游协会免税行业专业工作委员会在海口召开专题会议，免税龙头齐聚，一致表示将守法经营，整合国内外资源，丰富商品种类，为消费者提供更加优质的服务，加强与国际免税业和国际组织的合作，提升中国免税行业在世界的影响力。进入8月中旬，受疫情影响，全国多个热门旅游景区开始限制旅游活动。8月17日，陕西全省9个区(县)关停娱乐场所151家、A级景区49家、旅行社7家；8月18日，青海暂停开放塔尔寺景区、大柴旦翡翠湖等43家A级景区；8月13日15时起，甘肃敦煌实施全域24小时静默管理。疫情反复，导致游客的出游信心下降，尽管多地推出文旅消费券，但对省外游客群体影响有限。考虑到隔离风险，庞大的家庭游客群在八月中旬提前偃旗息鼓，今年暑期出游需求或将提前“降温”。**教育方面**，习近平总书记指出，在全面建设社会主义现代化国家新征程中，职业教育前途广阔、大有可为。8月19日至20日，世界职业技术教育发展大会在中国天津召开。来自123个国家(地区)的政府机构、国际组织、行业企业、学校、研究机构代表出席了大会并发布了《天津倡议》，再次强调了职业教育对个人发展、经济增长和人民福祉的重要性。

1、旅游：建议关注：1)短期受益于海南疫情好转，长期受益于政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2)待全国疫情企稳后，关注受益于近郊游、周边游大热及更宽松扶持政策的**头部旅行社**；3)具有强抗风险能力的**酒店龙头**；4)受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**演艺龙头**。**2、教育：**积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

投资要点:

- **行业相关新闻：**1) **旅游：**海南：全省疫情蔓延势头得到遏制，三亚疫情出现好转迹象；国药中服免税新增新郑机场免税店，计划2022年底开业；免税龙头齐聚，协力构建行业发展新格局；暑期“熄火”，目的地旺季乏力“后遗症”。2) **教育：**世界职业技术教育发展大会发布《天津倡议》；职业教育前途广阔、大有可为。
- **上市公司重要公告：**曲江文旅、中金辐照、国义招标、开普检测、广电计量、西安饮食、建研院、传智教育业绩披露。科锐国际重大股权交易。
- **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。

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

中免重启香港上市计划，海南疫情发展迅猛
暑期旅游迎来小高峰，疫情反复免税市场面临挑战
第二届消博会落幕，中免蝉联全球最大旅游零售商

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

研究助理:

叶柏良

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

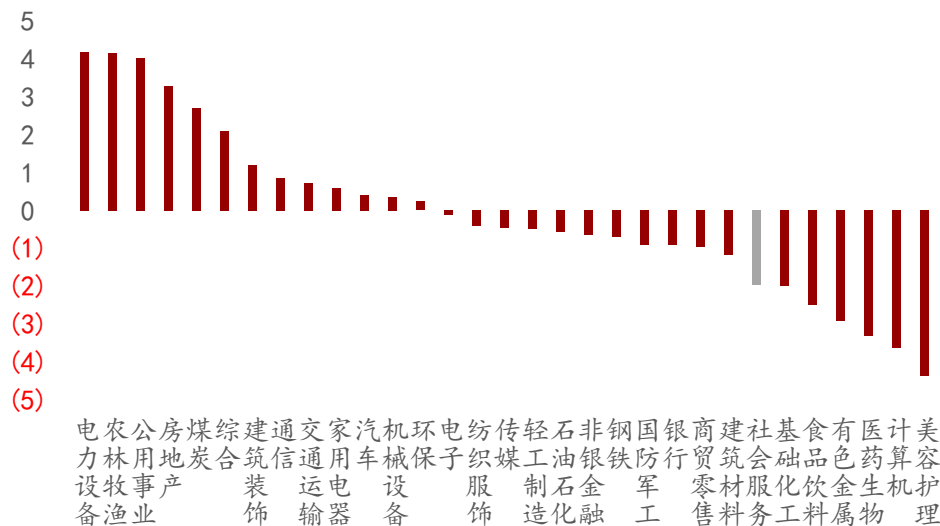
正文目录

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.....	9
图表 1: 上周社会服务板块涨跌幅(%)位列第 25.....	3
图表 2: 年初至今社会服务板块涨跌幅(%)位列第 24.....	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_20220819.....	4
图表 5: 个股涨跌情况_20220819.....	4
图表 6: 过去一周上市公司重要公告.....	8

1 行情回顾

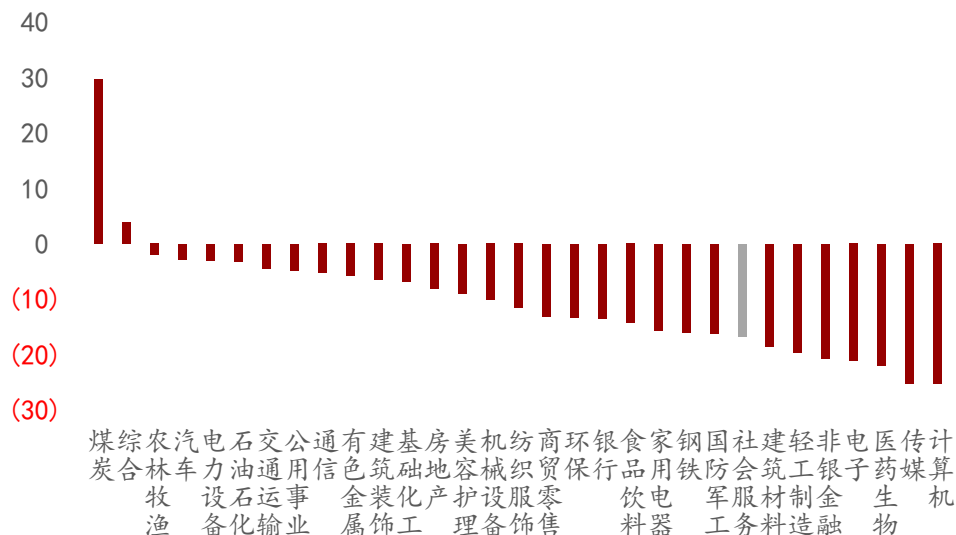
上周（8月15日-8月21日）上证综指下跌0.57%、申万社会服务指数下跌1.98%，社会服务指数跑输上证综指1.41个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第25。年初至今上证综指下跌10.49%、申万社会服务指数下跌16.68%，申万社会服务指数跑输上证综指6.19个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第24。

图表1：上周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

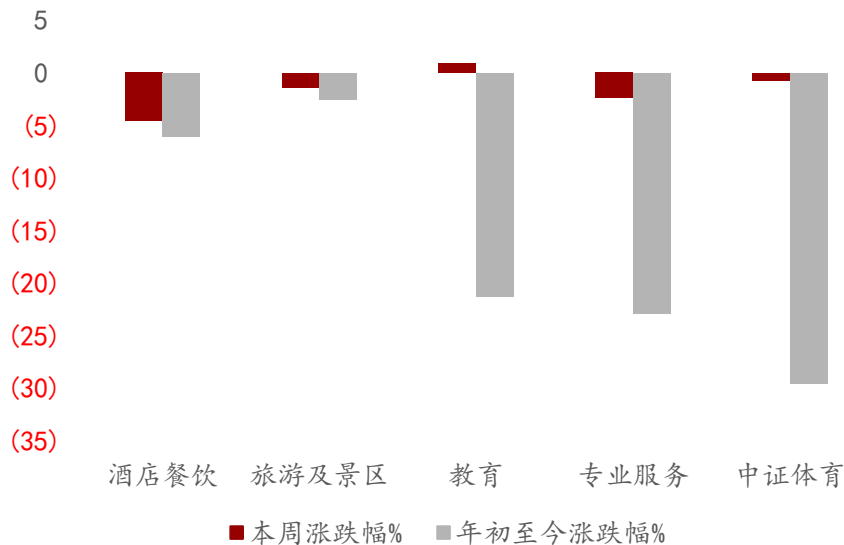
图表2：年初至今社会服务板块涨跌幅（%）位列第24



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

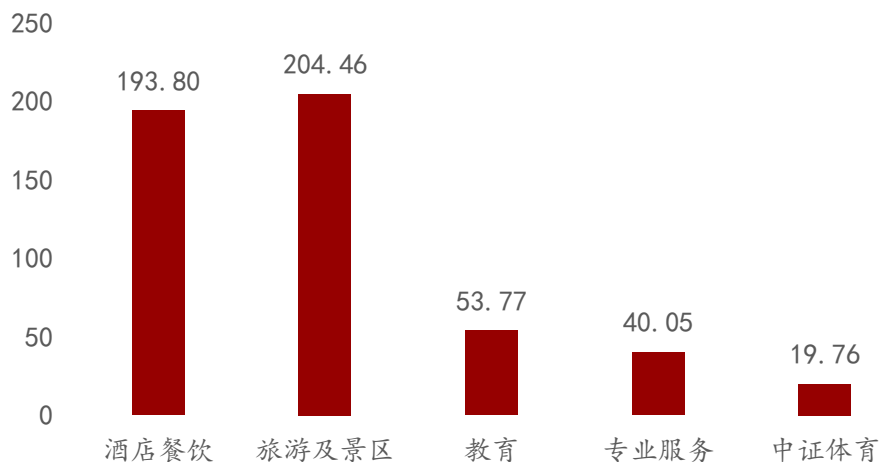
上周社会服务主要子涨跌不一：酒店餐饮-4.57%、旅游及景区-1.36%、教育0.89%、专业服务-2.38%，体育-0.74%。板块的PE估值为酒店餐饮193.8、旅游及景区204.46、教育53.77。

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_20220819



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 个股涨跌情况_20220819

板块名称	领涨股票(%)	领跌股票(%)
旅游及景区	三特索道 (14.17)	西域旅游 (-6.92)
	天目湖 (5.66)	丽江股份 (-5.21)
	长白山 (2.01)	曲江文旅 (-4.45)
酒店餐饮	全聚德 (-0.37)	君亭酒店 (-12.98)
	首旅酒店 (-2.1)	锦江酒店 (-5.7)
	西安饮食 (-2.34)	金陵饭店 (-5.67)
教育	*ST 文化 (11.2)	东方时尚 (-3.28)
	ST 开元 (10.65)	创业黑马 (-2.96)
	传智教育 (9.33)	行动教育 (-1.74)

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

海南：全省疫情蔓延势头得到遏制，三亚疫情出现好转迹象

记者今天（8月19日）从海南省召开的新冠肺炎疫情防控新闻发布会上了解到，8月15日至17日，三亚市疫情出现好转迹象，3轮核酸检测检出的阳性人数连续呈现下降趋势，波及范围和涉及人口也下降；新增报告感染者中，高风险区人群检出阳性数持续下降，集中隔离点检出阳性比例逐步上升。全省疫情蔓延势头得到遏制，疫情总体可控，呈稳中向好趋势。超过10万游客有序离岛，疫情防控取得实质性进展，攻坚行动已取得明显成效。海口方面，8月19日起海口已解除全域静态管理，在此背景下海口三家市内免税店也相继恢复营业。从全省范围来看，8月18日，海南省新增441例新冠肺炎本土确诊病例和1058例本土无症状感染者。441例本土确诊病例中，169例在闭环隔离管控中发现，232例在相关风险人群核酸筛查中发现（含高风险区筛查发现），40例为无症状感染者转归确诊病例。1058例本土无症状感染者中，548例在闭环隔离管控中发现，510例在相关风险人群核酸筛查中发现（含高风险区筛查发现）。（央视网）

<https://news.sina.cn/2022-08-19/detail-imizmscv6885368.d.html>

国药中服免税新增新郑机场免税店，计划2022年底开业

近日，国药中服免税（简称国免）旗下的郑州新郑国际机场出境免税店成功注册为“国免（河南）机场免税品有限公司（简称国免河南）”，这是国免新名称启用后首家注册的子公司，是“国免”全新品牌重磅亮相的重要里程碑。国免河南，是2021下半年经公开竞标取得的郑州新郑国际机场出境口岸免税店。新郑机场作为全国前列、中部地区影响力最大的进出境口岸，辐射周边六省，疫情前国际旅客年吞吐量近200万人次。经营面积达727平方米，国免河南是国免倾力打造的国药健康与国际品牌融合，全场景和全业种衔接的重要机场免税店，计划于2022年底开业，经营涵盖香化、健康产品、精品、烟酒、食品等全品类。自2019年口岸出境免税政策放开以来，在国药集团大力支持下，国免实现了全国5店连开，刷新全球市内免税建店纪录。并一举夺得郑州、南京、南昌、凭祥、龙洲、绥芬河、集安、营口港等10余个出境免税项目。（国药中服免税）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1Vko0QHvN3mRkEHV4PcQhg>

免税龙头齐聚，协力构建行业发展新格局

日前，中国旅游协会免税行业专业工作委员会（以下简称“专委会”）在海口召开专题会议邀请成员单位及特邀单位和机构就旅游零售行业的发展和未来进行深入探讨交流。参加会议单位包括：中国免税品（集团）有限责任公司，深圳市国有免税商品（集团）有限公司，珠海市免税企业集团有限公司，中国国际医药卫生有限公司（国免母公司），北京王府井免税品经营有限责任公司，全球消费精品（海南）贸易有限公司，海南旅投免税品有限公司等行业知名企业。近年，随着中国旅游业的快速发展和居民收入水平的提高，国内免税市场发展迅速。中国免税市场在全球免税市场中的份额由2017年的11.2%增长到了2021年的28.8%。奢侈品市场层面，2021年，中国境内个人奢侈品市场达到近4,710亿元人民币，同比增长36%，是疫情之前2019年消费总额2,340亿元的两倍多。预计到2025年，中国将成为全球最大的个人奢侈品消费市场。行业高速发展的背后离不开相关政策的不断放开，如以海南为代表的离岛免税政策在吸引消费回流的同时大大激发了国内消费市场。海口海关统计，自该政策实施至2022年第一季度，海关共监管销售离岛免税品1.95亿件，销售金额1455亿元人民币，购物人数2926万人次。会上，主任单位中免集团详细介绍了

免税专委会成立的背景及阶段性工作。专委会各成员单位、特邀单位嘉宾在专委会宗旨与工作机制、对外联络、内外部业务交流等方面献言献策，就共同把中国免税行业做大做强提出意见建议，并一致表示将守法经营，不断丰富商品种类，为消费者提供更加优质的服务，扩宽视野、寻找机遇，打造中国免税行业发展的新格局、新高度。（免税零售专家）

<https://mp.weixin.qq.com/s/4dMUBvqwFU0aBqQ8WQIfHQ>

暑期“熄火”，目的地惠旺季乏力“后遗症”

8月17日，陕西全省9个区（县）关停娱乐场所151家、A级景区49家、旅行社7家；8月18日，青海暂停开放塔尔寺景区、大柴旦翡翠湖等43家A级景区。进入8月中旬，往年的旅游旺季才过了一半，疫情再度来袭。8月12日21时，敦煌暂时关停室内文旅经营场所，8月13日15时起，甘肃敦煌实施全域24小时静默管理。敦煌不是第一个受疫情影响全城静默的旅游目的地，暑期多地疫情出现之后，气温还没降下来，部分地区的暑期旅游市场却已经走到了尾声。目前几大旅游目的地近期均出现疫情，部分地区开始限制旅游活动。内蒙古自治区多地暂停跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，8月3日暂停旅行社及在线旅游企业经营进出二连浩特市；8月4日暂停旅行社及在线旅游企业经营进出包头市青山区；8月5日暂停旅行社及在线旅游企业经营进出察右后旗等。8月10日，四川省暂停德阳市旌阳区暂停旅行社及在线旅游企业经营德阳市旌阳区跨省团队旅游和“机票+酒店”业务。还有一些景区和旅游目的地开始采取更加严格的防疫措施。8月10日起，游客进入喀纳斯和禾木需当日核酸，并要求提前预约并限制人数，喀纳斯景区每日限制11000人，禾木景区每天限制7500人，白哈巴景区每天限制2500人。8月11日，青海省海西州德令哈市全城静默管理至15日18时；青海省大柴旦镇区范围静默管理至14日18时。受此影响，西北甘青大环线游被迫中断，给其周边的游客带来了巨大影响——有游客表示，8月11日八点半前，游客从高速进入德令哈，在高速路口未收到任何风险提示，进到市内才发现无法离开，因此大批低风险绿码人员被滞留在原地。2022年的甘肃可以说得上“命运多舛”，3月兰州爆发疫情，直到下半年的暑期才得到恢复，之后又在8月初爆发疫情，导致截至目前为止的多半年旅游经营陷入困境。尽管多地推出文旅消费券，但消费券带动的大多是省内游客，以甘肃为首的旅游目的地更依赖省外游客资源，文旅消费券对当地的旅游带动效应不大。值得注意的是，多地疫情的出现并不止影响当地，其影响将比旅游人想象的更大。距离9月中小学生开学还有半个月，按理说，庞大的家庭游、亲子游客群还有可以游玩的时间，但从目前来看，这批游客很可能在8月中旬就偃旗息鼓。（品橙旅游）

<https://mp.weixin.qq.com/s/mrB5zCJQQU5WpwXi jSuR1A>

2.2 教育

世界职业技术教育发展大会发布《天津倡议》

2022年8月19—20日，世界职业技术教育发展大会在中国天津召开。来自123个国家（地区）的政府机构、国际组织、行业企业、学校、研究机构代表出席了大会，围绕“后疫情时代职业技术教育发展：新变化、新方式、新技能”的主题进行深入交流、广泛探讨。结合代表的观点、意见和建议，大会形成《天津倡议》。倡议认为，职业教育是创造价值的教育，可帮助人们获得技术技能，增强创新意识和能力，积极应对环境变化，是以能力为本位、需求为导向、贯穿人一生的教育，是提升产业

效能、促进持久包容和可持续经济增长的重要力量，是促进充分和生产性就业、增进人民福祉、创造美好生活的重要途径。倡议指出，秉持公平全纳、有教无类、面向人人、质量优先的理念，为各类群体提供适宜的职业教育和培训，注重培养诚信敬业、精益求精、追求卓越、勇于创新的职业精神，注重培养可持续、可迁移的发展能力，促进人的全面可持续发展。倡议强调，职业教育要适应后疫情时代的特点和数字化变革需要，与终身教育相结合，与产业链条相契合，与经济社会高质量发展相融合。要进一步扩大高质量的技能人才供给，促进人才培养模式、评价方式、组织形式变革，提高职业教育适应性。要加快数字化转型，强化数字技能、绿色技能培养。倡议希望，政府、行业企业、学校和研究机构积极参与职业教育，不断创新合作形式，拓宽合作内容，建立产学研用深度合作机制，打造互利共赢的技术技能共同体，以科技创新、成果转化支撑引领产业发展与变革，以跨界互动、融合创新共同创造世界美好未来。倡议呼吁，各国政府加大对职业教育的支持和投入力度，提高劳动者的收入水平和社会地位，树立职业荣誉感、增强社会认同感，鼓励用双手创造美好生活；创设国际职教大奖，让职业精神得到弘扬，让职业教育得到尊重，让职业教育创造的价值得到奖励。各国政府、国际组织、行业组织、企业界和教育界携起手来，加强互学互鉴和务实合作；组建世界职业技术教育发展联盟，构建全面、紧密、务实、包容的高质量伙伴关系，为实现联合国2030年可持续发展目标、构建人类命运共同体做出更大贡献。（教育部官网）

http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/gzdt-gzdt/s5987/202208/t20220820_654230.html

职业教育前途广阔、大有可为

习近平总书记指出，在全面建设社会主义现代化国家新征程中，职业教育前途广阔、大有可为。党的十八大以来，职业教育实现新的历史跨越，吸引力、影响力、竞争力不断增强。目前，我国已建成世界上规模最大的职业教育体系，共有职业学校1.12万所，在校生超过2915万人，中高职学校每年培养约1000万高素质技术技能人才，为促进经济社会发展和提高国家竞争力提供了有力支撑。2019年，国务院印发《国家职业教育改革实施方案》，启动实施“中国特色高水平高职学校和专业建设计划”；2021年，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，提出“到2025年，职业教育类型特色更加鲜明，现代职业教育体系基本建成，技能型社会建设全面推进”；今年，职业教育法时隔26年首次修订并颁布实施，明确“职业教育是与普通教育具有同等重要地位的教育类型”……法律制度和政策举措的密集出台，为职业教育高质量发展提供了有力支撑。在实践中，“中职—高职专科—职业本科”一体化的职业学校体系基本建成。职业教育与基础教育、高等教育、继续教育之间构建起融通机制。稳步发展职业本科教育，一批高水平职业院校和专业正在建成。2019年以来，教育部先后批准32所学校开展本科层次职业教育试点。2022年，全国职业本科专业点数备案936个，其中4年制专业备案点数比2021年增加了44%。（教育部官网）

http://www.moe.gov.cn/jyb-xwfb/s5147/202208/t20220819_653865.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

重大股权交易	8月17日	科锐国际	北京科锐国际人力资源股份有限公司（以下简称“公司”）2022年5月27日，公司第三届董事会第十次会议、第三届监事会第十次会议审议通过了《关于购买控股子公司部分股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司 CAREER INTERNATIONAL AP(HONG KONG) LIMITED（以下简称“香港 AP”）以自有资金 990.4182 万英镑向关联方 Fulfil(2) Limited（以下简称“Fulfil(2)”）购买 Investigo Limited（以下简称“Investigo”）10%股权。具体内容详见公司于 2022 年 5 月 27 日在巨潮资讯网（ http://www.cninfo.com.cn ）披露的《关于购买控股子公司部分股权暨关联交易的公告》（公告编号：2022-041）。
业绩披露	8月17日	曲江文旅	2022 年上半年，曲江文旅实现营业收入 4.49 亿元，同比减少 28.87%；净利润为-8514 万元，同比减少 389.3%；扣非净利润为-9510 万元，同比减少 286.32%；每股基本收益-0.33 元。
业绩披露	8月17日	中金辐照	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司 2022 上半年实现营业总收入 1.63 亿元，同比增长 10.9%；实现归母净利润 5964 万元，同比增长 13%；每股收益为 0.23 元。
业绩披露	8月18日	国义招标	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司营业收入为 9733.37 万元，同比减少 10.98%；归母净利为 3123.56 万元，同比减少 23.17%；扣非净利 2772.8 万元，同比减少 22.34%；每股基本收益 0.20 元。
业绩披露	8月18日	开普检测	公司发布 2022 年半年度报告显示，公司营业收入为 7455.63 万元，同比增加 9.36%；归母净利为 3563.89 万元，同比增加 1.47%；扣非净利 2902.27 万元，同比减少 2.68%；每股基本收益 0.45 元。
业绩披露	8月18日	广电计量	公司发布 2022 年半年报显示，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 9.95 亿元，同比增长 20.61%，归属于上市公司股东的净利润为 1906.42 万元，同比扭亏为盈，去年同期亏损 1921.74 万元，每股收益为 0.0300 元。
业绩披露	8月19日	西安饮食	公司发布 2022 年半年度业绩报告。报告显示，2022 年上半年，公司实现营收 2.36 亿元，同比下降 7.28%；净利润-9596.58 万元，同比下降 52.98%；实现归属于上市公司股东的净利润-9614.94 万元，同比下降 55.63%；基本每股收益为-0.17 元；平均净资产收益率 ROE 为-17.00%。截止报告期末公司净资产为 6.66 亿元，与去年同期相比增长 43.96%，资产负债率为 58.89%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为-2172.68 万元、-5672.61 万元、1.82 亿元，同比下降 70.05%、增长 32.78%、增长 910.05%。
业绩披露	8月19日	建研院	公司发布 2022 半年度业绩报告显示，公司主营收入 2.59 亿元，同比下降 22.85%；归母净利润 317.1 万元，同比下降 91.98%；扣非净利润 136.15 万元，同比下降 96.27%；其中 2022 年第二季度，公司单季度主营收入 1.19 亿元，同比下降 39.1%；单季度归母净利润 1334.92 万元，同比下降 55.54%；单季度扣非净利润 1276.07 万元，同比下降 55.75%；负债率 22.28%，投资收益 8.16 万元，财务费用-41.02 万元，毛利率 47.72%

教育行业上市公司公告

业绩披露	8月17日	传智教育	公司公布了 2022 年半年度报告，报告显示，2022 上半年公司实现营收 3.88 亿元，同比增长 27.85%；归母净利润为 8750.97 万元，同比增长 234.94%；归母扣非净利润 6859.64 万元，同比增长 423.00%。
------	-------	------	---

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 投资建议

上周（8月15日-8月21日）上证综指下跌0.57%、申万社会服务指数下跌1.98%，社会服务指数跑输上证综指1.41个百分点。上周社会服务主要子行业涨跌不一：酒店餐饮-4.57%、旅游及景区-1.36%、教育0.89%、专业服务-2.38%，体育-0.74%。**目前，海南疫情蔓延势头得到遏制，呈稳中向好趋势，超过10万游客有序离岛。8月19日起海口已解除全域静态管理，海口三家市内免税店也相继恢复营业。客流量逐渐恢复，免税市场有望复苏。**近日，中国旅游协会免税行业专业工作委员会在海口召开专题会议，免税龙头齐聚，一致表示将守法经营，整合国内外资源，丰富商品种类，为消费者提供更加优质的服务，加强与国际免税业和国际组织的合作，提升中国免税行业在世界的影响力。进入8月中旬，受疫情影响，全国多个热门旅游景区开始限制旅游活动。8月17日，陕西全省9个区（县）关停娱乐场所151家、A级景区49家、旅行社7家；8月18日，青海暂停开放塔尔寺景区、大柴旦翡翠湖等43家A级景区；8月13日15时起，甘肃敦煌实施全域24小时静默管理。疫情反复，导致游客的出游信心下降，尽管多地推出文旅消费券，但对省外游客群体影响有限。考虑到隔离风险，庞大的家庭游客群在八月中旬提前偃旗息鼓，预计今年暑期出游需求或将提前“降温”。**教育方面**，习近平总书记指出，在全面建设社会主义现代化国家新征程中，职业教育前途广阔、大有可为。8月19日至20日，世界职业技术教育发展大会在中国天津召开。来自123个国家（地区）的政府机构、国际组织、行业企业、学校、研究机构代表出席了大会并发布了《天津倡议》，再次强调了职业教育对个人发展、经济增长和人民福祉的重要性。

1、旅游：建议关注：1）短期受益于海南疫情好转，长期受益于政策支持与渠道优势显著的**免税龙头**；2）待全国疫情企稳后，关注受益于近郊游、周边游大热及更宽松扶持政策的**头部旅行社**；3）具有强抗风险能力的**酒店龙头**；4）受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**演艺龙头**。**2、教育：**积极转型发展、符合政策要求的**职教公司**。

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