中国平安 PINGAN
专业 · 价值

# 社服教育周报

## 海南旅游热度持续攀升，香港通关进入日程表

2022年12月25日



### 行业评级

社服行业　强于大市（维持）


### 证券分析师

易永坚　投资咨询资格编号:S1060520050001
电子邮箱:YIYONGJIAN176@pingan.com.cn

徐熠雯　投资咨询资格编号:S1060522070002
电子邮箱:xuyiwen393@pingan.com.cn

### 团队成员

付丹婷　一般证券业务:S1060121070088
电子邮箱:fudanting380@pingan.com.cn

李华熠　一般证券业务:S1060122070022
电子邮箱:lihuayi330@pingan.com.cn


请务必阅读正文后免责条款

# 社服教育周报-观点

## 酒旅餐饮

本周酒店餐饮及休闲（长江）/消费者服务HK(中信)指数累计涨跌幅-0.12%/+2.92%。涨跌幅较大个股分别为：全聚德（+55.99%）、呷哺呷哺（+9.91%）、九毛九（+8.85%）、岭南控股（-7.58%）、中科云网（-7.56%）。

**观点：海南旅游热度持续攀升；北京度过第一波感染高峰期及19日宣布恢复堂食后，线下消费及餐饮市场迎来显著恢复；内地与香港通关进入日程表，我们坚定看好疫后复苏，推荐以下主线：1）受益于疫后复苏及国家政策的免税板块,重点推荐中国中免；2)机场口岸的信息化龙头，建议关注盛视科技和航空软件服务商中国民航信息网络；3)跨区流动相关估值性价比高的港股标的，推荐携程集团-S、华住集团-S；4）关注餐饮复苏和低估值中概。**

## 美容护理

本周美容护理（申万）指数累计涨跌幅-0.20%。涨幅较大的个股有可靠股份（+9.91%）、贝泰妮（+4.81%）、爱美客（+3.85%）、中顺洁柔（+3.24%）、上海家化（+2.11%）。跌幅较大的有名臣健康（-10.70%）、稳健医疗（-9.72%）、延江股份（-9.55%）。

**观点： 1）从双十一表现看，天猫大盘基本同去年持平，抖音等新渠道增长较好，珀莱雅等多个国货美妆品牌在品牌/产品支撑下表现亮眼；2）今年以来化妆品大盘整体承压，品牌表现分化较大，在疫情冲击、政策趋严以及流量格局重构下，头部品牌展现较强的抗风险能力和发展韧性，建议积极关注。同时积极关注部分品牌升级、渠道转型机会。**

## 教育人服

本周中国教育指数累计涨跌幅+11.21%。涨跌幅较大个股分别为：全通教育（+40.14%）、新东方在线（+29.76%）、新高教集团（+24.52%）、中国东方教育（+23.12%）、好未来（+18.90%）、竞业达（-13.36%）、中国高科（-6.31%）、东方时尚（-5.41%）。

**观点：1）教育方面，本周中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，其中提出多项政策扶持意见，资金情绪持续高涨，教育板块整体涨幅较大。2）人服方面，11月全国城镇调查失业率录得5.7%，比上月上升0.2个百分点。建议积极关注经济复苏带来的招聘受益股同道猎聘。**

*数据来源：wind，平安证券研究所，备注：中国教育指数涵盖A股、港股及中概股*

# 个股观点

## 个股观点

- **分众传媒**，本周累计涨跌幅+0.60%。观点：1）经济先导指标，预期经济复苏的背景下，企业主有望提前开启广告投放，我们认为分众广告的复苏有望早于普通消费品；2）分众的商业模式和需求趋势依然强势，我们坚信消费品牌的未来就是分众的未来，继续坚定推荐，维持“强烈推荐”。
- **家联科技**，本周累计涨跌幅-9.78%。观点：1）公司三季度业绩超预期，收入利润维持高增，Q3收入同比增长79.19%，净利润同比增长324.13%；2）Q4海外需求一般，等待海外消费复苏；3）公司正大幅扩增产能，不断拓宽业务范围，包括新建PLA改性材料产能及甘蔗渣制品产能；同时公司近期收购海外塑料家居制品公司，家居用品开始向海外商超供货，建议持续关注公司新产能落地进展。维持“强烈推荐”。
- **同道猎聘**，本周累计涨跌幅-4.28%。观点：1）Q3公司营收-5.94%，但是归母利润1.14亿元，同比增长52.3%；2）公司在目前经济背景下收入利润仍实现正增长，体现公司超强的业绩韧性；3）预期2023年经济复苏的背景下，招聘行业有望迎来强势反弹，高粘性的招聘2B模式利润弹性较大，我们强烈看好公司的市场领先地位和盈利能力。4）另外需持续关注小非减持动向。
- **新东方在线**，本周累计涨跌幅+29.76%。观点：1）政策&业务经营负面出清；2）机构业务和直播带货都是从0到1的新业务，直播电商业务转型初见成效；3）电商业务横移复制到天猫等平台，公司业务持续扩张；4）新东方的人力、物力依然强势，账面可用资金充裕。建议积极关注转型机会。
- **鸿合科技**，本周累计涨跌幅-3.24%。观点：1）海外教育信息化政策利好不断，2021年公司海外营收同比增长91.15%，22H1同比增长47.14%；2）Q3及此前几个季度，毛利修复显著，22Q3同比+10.0pct，但是上游原材料面板持续下降的空间已经非常有限；3）2023年可以关注学校信息化硬件采购和课后服务市场的拓展，建议积极关注。

# 个股观点

## 个股观点

- **科拓生物**，本周累计涨跌幅-4.75%。观点：1)益生菌行业处于高速发展期，应用领域从乳制品扩展到医疗保健、药品、化妆品等众多市场；2）国内益生菌原材料菌粉或菌种80%以上依赖进口；3）国产益生菌原料正在起步，科拓作为国产龙头的地位日益显著，其下游B端客户刚开始放量。22年公司的益生菌业务+动植物微生态业务合计占比将达50%，23年单益生菌业务有望超过50%，益生菌业务高增速将带动公司整体高增，建议积极关注。
- **携程集团-S**，本周累计涨跌幅-0.65%。观点：1）携程是跨境OTA的绝对龙头，2017年就已超越booking成为全球最大的OTA平台（交易额口径），在疫情前的2019年，公司酒店住宿/航空票务/度假海外业务占比分别为23.4%/42.6%/53%，另外公司还有Skyscanner等纯海外平台业务，遥遥领先于国内其他跨境OTA。2）自文旅部2020年1月24日通知出境游暂停后至今仍未恢复，伴随国内入境隔离政策期缩短，出入境相关产业复苏逐步清晰，后疫情时代国际旅行政策必然松动，从“零”开始的出境游业务恢复及估值弹性最大；携程海外独立平台天巡、trip.com均已强势复苏，Q3国际平台整体机票预定量同比增长超100%，国际平台海外酒店预订较19年增长超45%，我们对OTA平台的跨境票务、酒店预订抱有乐观预期，建议积极关注。
- **同程旅行**，本周累计涨跌幅+2.99%。观点：1）公司业绩韧性强，营收恢复在行业中领先；2）同程在腾讯系的流量独占优势明显，在下线城市及地区有相对先发优势，运营模式较轻，预期在疫后旅游复苏的背景下实现率先反弹。建议关注。
- **华住集团-S**，本周累计涨跌幅+0.15%。观点：1）尽管国内疫情反复跨区客流受限扰动酒旅市场复苏，但防疫政策逐步优化有望带动商旅出差、休闲旅游等对酒店住宿的需求改善；2）据盈蝶咨询数据，2021年与2019年相比，非连锁酒店数/非连锁客房数分别减少了31.8%/33.2%，疫情下行业出清明显，我们对酒店龙头的连锁、集中趋势保持乐观预期，坚定长期看好，建议积极关注。
- **锦江酒店**，本周累计涨跌幅-1.47%。观点：1）尽管国内疫情反复跨区客流受限扰动酒旅市场复苏，但防疫政策逐步优化有望带动商旅出差、休闲旅游等对酒店住宿的需求改善；2）疫情下行业出清明显，我们对酒店龙头的连锁、集中趋势保持乐观预期，坚定长期看好。

# 个股观点

## 个股观点

- **海底捞**，本周累计涨跌幅+4.57%。观点：1）防疫政策持续优化，线下门店消费场景为主的火锅有望迎来经营修复；2）公司关店等内部组织调整基本到位，并计划择机启动“硬骨头”门店重开计划，企业管理运营良好；3）海底捞依然是国内最好的餐饮连锁品牌，依然是普通居民的聚餐首选之一，中长期来看其品牌、单店、管理等在国内餐饮行业均属于“标杆”。建议关注。

- **瑞幸咖啡**，本周累计涨跌幅-4.05%。观点：我们认为瑞幸是国内咖啡行业具有领先优势的公司，经营数据稳步向上，财务造假带来的系列问题得以基本解决，并已进入高质量发展阶段。1）公司近况：22Q3继续保持高增，实现营收38.95亿（yoy+65.7%）；自营门店经营利润大幅改善，22Q2自营门店经营利润率继续保持在高位，达29.2%（同比+4.0pct）；同店增速19.4%；新开门店满12个月的存活率由2019年的63%增长至2021年的93%；造假问题得以基本解决，公司治理回归正常，今年8月赎回境外债券后不再承担任何有息负债，现有业务进入“现金牛”开启阶段。2） 咖啡行业高增长；城镇化等因素带动咖啡因需求增加；依赖性强、消费粘性高等特点使咖啡成为现制饮品行业内的极佳赛道。从门店规模及渗透、产品口感及价格、运营能力及商业模式等角度分析，瑞幸咖啡已经成为平价咖啡头部品牌，门店已渗透至县区，全国范围内“穿透”能力强。3）从单店、PS角度对瑞幸咖啡进行重估，公司目前估值处于低位，如能转板成功，估值修复空间较大。4）机会与挑战并存：门店扩张方面，一二线城市加密仍有空间但竞争激烈，而下沉市场发展瑞幸具备优势；单店销售方面，行业β向上及消费习惯逐步成熟，辅之以公司极强的推新和品牌运营能力，单店销量有望继续提升。但白热化的咖啡赛道竞争将为公司发展带来挑战。5） HFCAA下中美双方监管部门对审计底稿问题尚未完全达成共识，不确定性因素仍存。建议积极关注。

- **九毛九**，本周累计涨跌幅+8.85%。观点：1）随着防疫政策逐步优化，看好疫后复苏公司旗下餐饮品牌表现；2）长期来看，太二单店模型优异，门店可复制性强，拓店空间仍存，品牌仍具较强吸引力；3）其他品牌来看，九毛九经调整后，门店经营利润率已有明显回升，怂火锅发展势头初显，单店模型持续打磨中，公司最新指引上调怂火锅2022年新开门店数至15家。建议关注。

- **Tims咖啡（TH International）**，本周累计涨跌幅-14.44%。观点：公司主打 “咖啡+暖食”的大店模型且有市场需求；管理团队背景优异，且半数来自汉堡王；笛卡尔资本、RBI&3G资本、红杉、腾讯等蓝筹股东为其发展提供长期支持；目前处于高速拓店成长期，门店规模效应有望带来收入高增及利润改善。建议积极关注。

# 个股观点

## 个股观点

- **贝泰妮**，本周累计涨跌幅+4.81%。观点：1）主品牌薇诺娜定位敏感肌护理，用户粘性强、复购率高，2019年成为国内皮肤学级护肤品第一大品牌，与第二、三名差距持续拉大，通过产品推新、全渠道扩张、营销破圈，快速成长，此次双十一已连续5年蝉联天猫美妆前十；2）副品牌薇诺娜baby逐渐爆发，下半年推出分阶护理、升级产品线，此次双十一天猫婴童护肤排名升至第四；新高端抗衰品牌AOXMED上市在即，初期进入线下医美渠道，有望成为新增长极；3）公司依托云南特色植物，医研共创优势明显，产品研发及渠道拓展能力强，成长性佳。建议积极关注。

- **珀莱雅**，本周累计涨跌幅-2.96%。观点：1）2018年公司线上运营取得突破，2020年成功由渠道驱动转型产品驱动，疫情以来线上持续高增带动整体业绩保持较快增长，此次双十一登顶国货第一，再次验证品牌实力；2）大单品策略成效显著，品牌复购率、客单价上升，客群年轻化趋势显著；3）线上多平台运营能力强，天猫主阵地持续高增，抖音平台排名稳居前列，京东、唯品会等平台稳步增长；4）彩棠、off&relax、悦芙媞等新品牌起量较快，今年纷纷扭亏为盈。中长期看，主品牌珀莱雅品牌势能提升，规模远未到单品牌天花板，中小品牌孵化有所成效，逐步验证平台能力。建议积极关注。

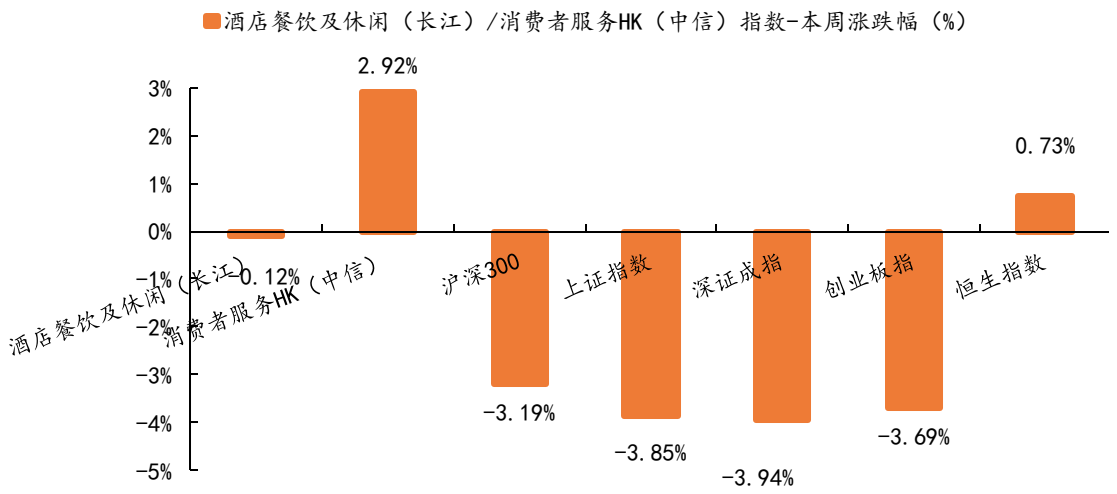
- **中国中免**，本周累计涨跌幅+0.74%。观点：1）公司是国内免税行业龙头，2021年市占率86%，在海南离岛免税市场份额约90%，具有先发优势和强规模优势；2）门店布局牢牢占据国内免税核心流量，覆盖中国前十国际机场中的9家、离岛免税辐射90%+离岛客流；3）合作品牌数量超过1200个，处于世界一流水平。今年以来受到国内多地疫情反复，海南业务短期承压，但长期逻辑不改。随着新冠疫情防控措施的优化、海口国际免税城新项目的爬坡，以及近期海南离岛免税跨年狂欢季促销活动刺激，有望迎来恢复。建议积极关注。

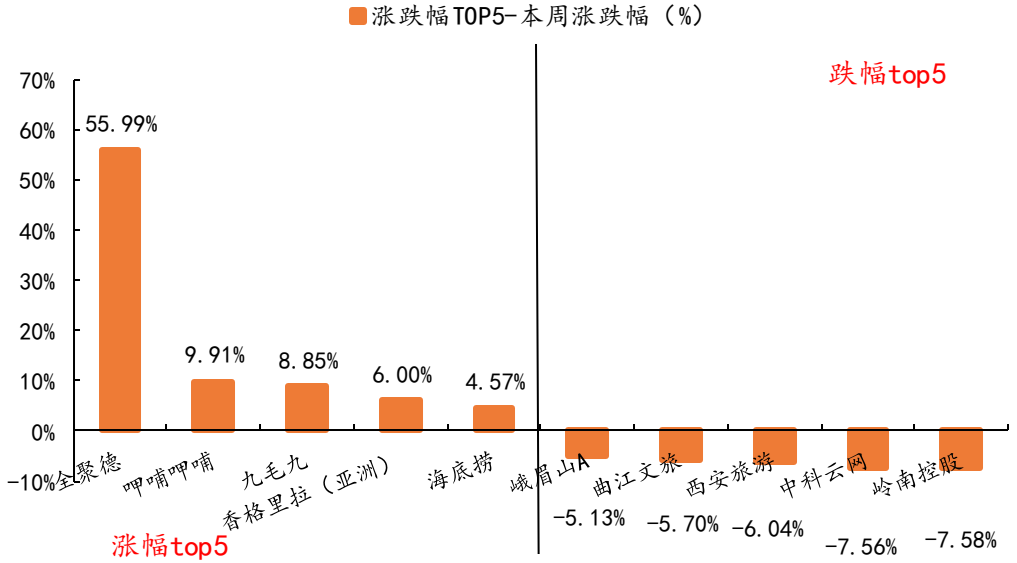
- **农夫山泉**，本周累计涨跌幅+4.00%。观点：1）公司坚持包装水+饮料双翼发展，包装水业务是行业龙头，自2016年起至今，一直稳居行业第一的宝座；饮料业务贡献显著增速，茶饮、功能饮料、果汁及其他饮料产品2021年增速均超过30%。2）公司注重水源建设，目前已建有11大优质水源，在同行业中遥遥领先，并且在同价位包装水产品中，是少有的全部产品都采用天然水源的品牌。3）公司广告语传播力极强，先后推出过“农夫山泉有点甜”、“我给孩子喝的水”、“我们不生产水，我们只是大自然的搬运工”、“什么样的水源，孕育什么样的生命”等多个朗朗上口的广告语，为公司品牌传播带来强助力。

# 社服教育周报-酒旅餐饮

## 本周回顾

本周酒店餐饮及休闲（长江）/消费者服务HK(中信)指数累计涨跌幅-0.12%/+2.92%。
指数成分及关注个股中：
涨幅TOP5：全聚德（+55.99%）、呷哺呷哺（+9.91%）、九毛九（+8.85%）、香格里拉（亚洲）（+6.00%）、海底捞（+4.57%）。
跌幅TOP5：岭南控股（-7.58%）、中科云网（-7.56%）、西安旅游（-6.04%）、曲江文旅（-5.70%）、峨眉山（-5.13%）。




*数据来源：wind，平安证券研究所*

# 社服教育周报-酒旅餐饮

## 行业重大事件

1、据中央广播电视总台报道，香港特区行政长官李家超12月24日表示，**中央已同意香港可以与内地逐步有序实现全面“通关”，期望在明年1月中之前逐步有序落实。**

**2、北京恢复堂食婚宴举办、会议培训，恢复在京团队旅游：**12月19日下午，北京市第432场疫情防控新闻发布会上强调，要取消新10条要求外的复工复产场所核酸阴性查验；恢复堂食、各类宾馆、酒店会议、培训、健身场所、宴会包括婚宴的举办；恢复旅行社及在线旅游企业经营在京团队旅游。

**3、携程发布元旦预测报告：**截至23日携程平台元旦跨省游预订占比已近六成，较中秋小长假稳步提升，较2022年元旦同增34%，跨省团队游同增46%；机票、本地门票预订较中秋增长21%、33%。目前，2023年元旦国内机票搜索热度已恢复至2022年同期的87%，跨境机票同增133%。

**4、咖啡行业动态：**1）12月16日，瑞幸咖啡（江苏）烘焙基地在昆山正式破土动工，计划总投资1.2亿美元，项目用地53269.2㎡，年烘焙生产加工咖啡豆可达3万吨。2）12月13日，星巴克企业管理（中国）有限公司发生工商变更，法定代表人由蔡德粦变更为刘文娟。

**5、达美乐比萨中国股票延迟全球发售：**达势股份12月19日公告称，股份原订于2022年12月23日（星期五）上午九时正在联交所开始买卖，鉴于现行市况，经征询独家整体协调人后，公司已决定延迟全球发售，因此，全球发售将不会根据招股章程所载条款进行。

**6、澳门自2022年12月23日起调整由香港特别行政区、台湾地区和外国入境澳门特别行政区的防疫措施：**所有香港、台湾和外国入境澳门人士不用隔离，亦无须出示新冠病毒疫苗接种证明，维持须持有72小时内核酸检测报告，其澳门健康码由原先的“红码”改为获发“黄码”，连续5天进行快测并将结果上传。如抗原检测结果为阳性，澳门健康码转为“红码”，须采取感染者居家隔离措施。

## 重要个股公告

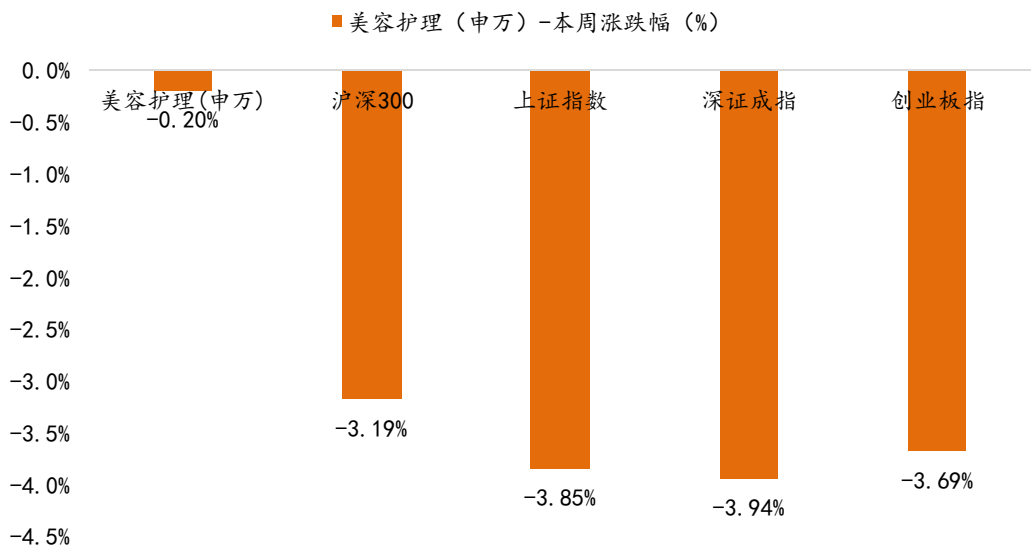
**1、特海国际：**2019-2021年及2022H1，分别实现收入2.33亿美元、2.21亿美元、3.12亿美元及2.46亿美元；分别实现净亏损0.33亿美元、0.54亿美元、1.51亿美元及0.56亿美元；翻台率分别为为4.1、2.4、2.1、3.0次/天；截至22H1餐厅数达103家。

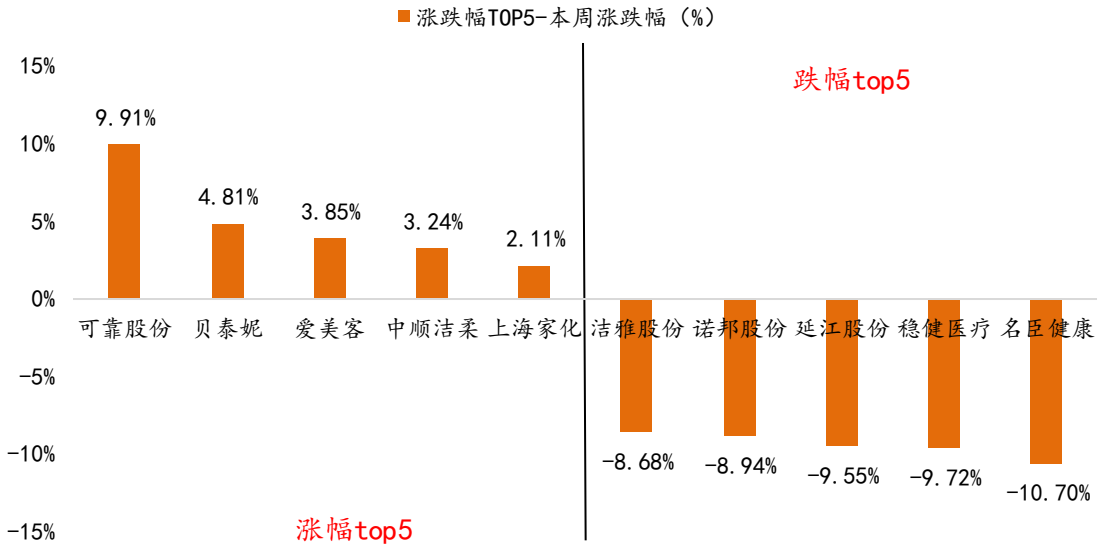
*数据来源：wind，公司公告，央视新闻，携程黑板报，咖啡金融网，平安证券研究所*

# 社服教育周报-美容护理

## 本周回顾

本周美容护理（申万）指数累计涨跌幅-0.20%。
涨幅TOP5：可靠股份（+9.91%）、贝泰妮（+4.81%）、爱美客（+3.85%）、中顺洁柔（+3.24%）、上海家化（+2.11%）。
跌幅TOP5：名臣健康（-10.70%）、稳健医疗（-9.72%）、延江股份（-9.55%）、诺邦股份（-8.94%）、洁雅股份（-8.68%）。




*数据来源：wind，平安证券研究所*

# 社服教育周报-美容护理

## 行业重大事件

**1、抖音电商：**2021年12月1日至2022年11月30日，抖音平台累计新增下单购买美妆商品的用户超1亿，年销破亿的美妆品牌数达143个。

**2、腾讯营销洞察：**2022年中国高端美妆市场规模同比下降2%;其中高端香水在高端美妆用户中的渗透率为20%，单价呈上升趋势。

**3、麦肯锡：**2021年中国中高收入及高收入城镇家庭数量分别为1.38亿户、1.44亿户，合计占比39%，预计到2025年分别达到2.09亿户、1.14亿户，占比54%。

**3、重要新品：**1）珀莱雅推出首款抗皱精华油“启时滋养精华油”，宣称添加发酵榛果油、燕麦仁油等成分，能抗皱紧致，天猫旗舰店券后价419元。2）瑷尔博士推出酵萃面霜，宣称添加褐藻精粹、7重抗老肽等成分，能紧致抗皱，天猫旗舰店券后价298元。3）丸美推出双胶原奶油霜，宣称添加30%天然植物油脂、双胶原成分，能淡纹紧致，天猫旗舰店券后价358元。4）香奈儿推出新品奢华精萃遮瑕霜，宣称添加五月香草荚果、雪松提取物等，兼具品牌底妆优势与奢华精萃系列的护肤功效，官网售价875元。

**4、海南离岛免税日均销售额重回亿元：**随着海南冬季旅游旺季的到来，全岛11家免税商店迎来客流反弹。海口海关12月21日介绍，海南离岛免税销售金额自12月13日至19日连续7天超1亿元，免税市场逐步回暖。另外，据携程数据，元旦期间三亚高星酒店预订占比71%，预定量对比中秋增长805%，恢复态势较好。

## 重要个股公告

**1、珀莱雅：**截至2022年12月18日，董事兼总经理方玉友先生减持计划时间已过半。通过集中竞价交易方式累计减持公司股份1,247,500股,通过大宗交易方式累计减持公司股份3,617,010股，合计减持公司股份4,864,510股，占目前公司总股本的1.7158%。方玉友先生尚持有公司股份46,022,470股，占目前公司总股本的16.2326%。

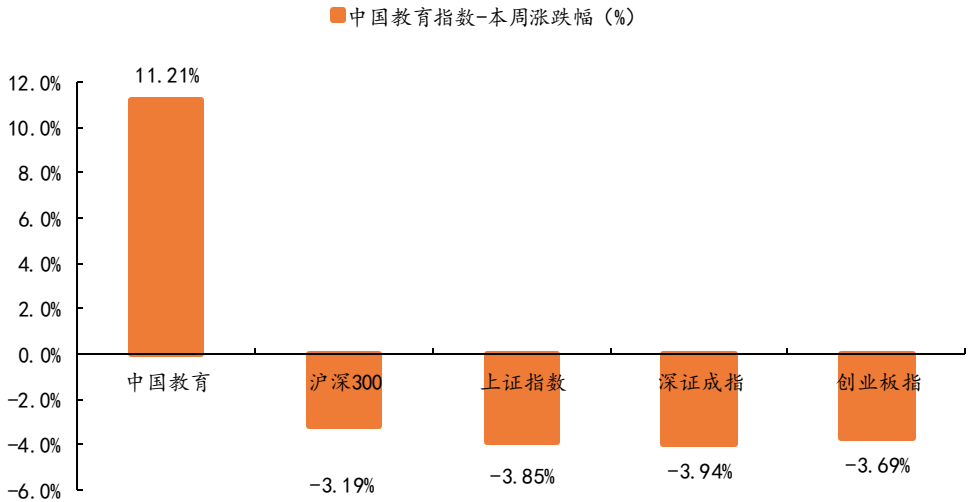
**2、洁雅股份：**拟与江苏创健医疗科技股份有限公司共同投资设立合资公司。该合资公司注册资本拟为人民币500万元，其中公司认缴出资260万元，认缴出资比例为52%；创健医疗认缴出资240万元，认缴出资比例为48%，均为自有资金出资。

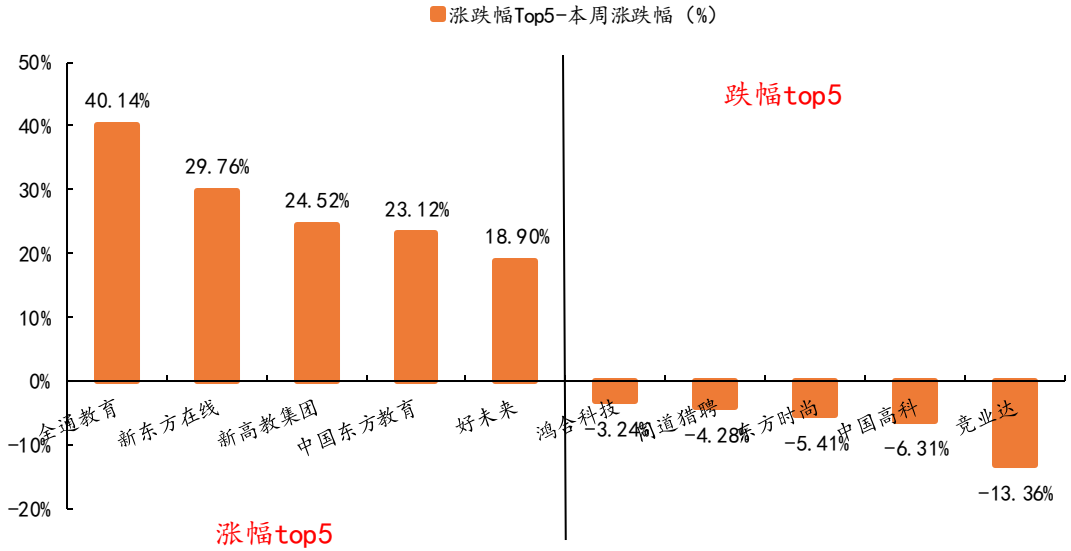
*数据来源：wind，公司公告，化妆品报，青眼，亿邦动力，聚美丽，星图数据，平安证券研究所*

# 社服教育周报-教育人服

## 本周回顾

本周中国教育指数累计涨跌幅+11.21%。
指数成分及关注个股中：
涨幅TOP5：全通教育（+40.14%）、新东方在线（+29.76%）、新高教集团（+24.52%）、中国东方教育（+23.12%）、好未来（+18.90%）。
跌幅TOP5：竞业达（-13.36%）、中国高科（-6.31%）、东方时尚（-5.41%）、同道猎聘（-4.28%）、鸿合科技（-3.24%）。




*数据来源：wind，平安证券研究所*

# 社服教育周报-教育人服

## 行业重大事件

**1、2023年考研报考人数474万人：**2023年全国硕士研究生招生考试于2022年12月24日至26日举行，全国报考人数为474万，比2022年增长17万人。

**2、好未来昌平教育园区亮相：**近日，好未来昌平教育园区项目正式亮相。该项目是北京市科技创新及高精尖产业项目，并列入北京市重点工程建设项目，建成后将用于满足昌平区市民的教育文化需求。

**3、量子之歌拟赴美IPO：**终身学习平台量子之歌向美国证券交易所提交IPO上市申请书，拟赴纳斯达克上市，股票代码为“QSG”。根据招股书，截至2021年6月30日止财年和截至2022年6月30日止财年以及截至2022年9月30日止2023财年的前3个月，量子之歌的营收分别为17.6亿元和28.68亿元以及6.59亿元。截至2022年6月30日止财年的调整后净利润则为5800万元，实现扭亏为盈。

**4、东方甄选旗下第4个百万级粉丝账号出现：**“东方甄选自营产品”抖音账号粉丝数量突破100万，成为东方甄选旗下第4个百万级粉丝账号。

**5、中办、国办：将职业教育纳入地方政府专项债券、预算内投资等的支持范围：**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，其中提出，强化政策扶持。探索地方政府和社会力量支持职业教育发展投入新机制，吸引社会资本、产业资金投入，按照公益性原则，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等的支持范围。鼓励金融机构提供金融服务支持发展职业教育。探索建立基于专业大类的职业教育差异化生均拨款制度。地方政府可以参照同级同类公办学校生均经费等相关经费标准和支持政策，对非营利性民办职业学校给予适当补助。

**6、科大讯飞收购芜湖星途机器人：**近日，芜湖星途机器人科技有限公司发生工商变更，原股东许壮志、南京谦萃智能科技服务有限公司退出，科大讯飞成唯一股东。企查查信息显示，芜湖星途机器人经营范围包含：智能机器人的设计、研发、生产和销售；机器人科技领域内的技术开发、咨询、转让和服务等。

**7、阿里巴巴淘宝教育澳门直播培训基地揭牌：**阿里巴巴淘宝教育澳门直播培训基地揭牌仪式在澳门直播服务中心举行，将展开专业性系统化的直播相关培训，面向澳门中小企业新零售商户和对直播行业有兴趣的澳门市民，尤其针对英语和葡语等多元语言主播展开多项培训计划。

*资料来源：wind，多知网，芥末堆，鲸媒体，平安证券研究所*

# 风险提示

**风险提示：**

- **政策变化风险：**国家及产业等政策变化或将对行业、公司发展及公司股价造成较大影响。
- **疫情反复风险：**大范围疫情传播，导致防疫政策趋严变化，顾客出行及到店消费受阻。
- **国内消费持续下行，消费者信心不足：**疫情反复也导致宏观经济不景气，国内消费持续下行，消费者信心受到影响。
- **突发事件冲击风险：**外部突发事件冲击或将对公司盈利及发展带来较大不确定性。
- **新品推广不及预期风险：**为培育新增长点，公司往往需要进行新品的研发及资源投入，而新品推广不及预期或将对公司盈利造成不利影响。
- **中美双方对审计底稿问题尚未完全达成共识：**《外国公司问责法案》及美国上市公司会计监督委员会（PCAOB）对工作底稿审计要求与国内监管还未完全达成共识，或将带来较大不确定性风险。

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。