



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

假期旅游市场表现超预期，古茗蜜雪递表推动新茶饮赛道竞争提速

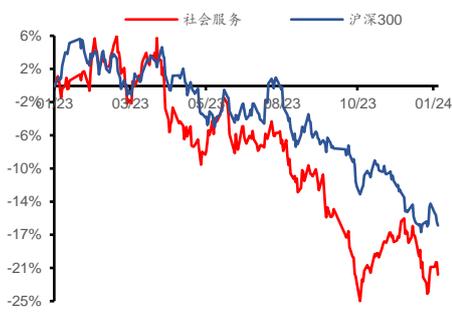
——社服行业周报（2024.01.02-01.05）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年01月07日

分析师： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870523100005

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《中国中免与北上机场签署补充协议，cdf 三亚国际免税城 C 区开业》

——2023 年 12 月 31 日

《元旦出行订单大增，冬季旅游市场持续升温》

——2023 年 12 月 24 日

《出行回温，关注年终消费需求释放》

——2023 年 12 月 17 日

主要观点

元旦假期旅游市场表现超预期，冰雪经济持续火热。2024 元旦假期，国内游出游人次较 2019 年同期有所增长。此次假期，旅游市场主要展现出“一冷一热”趋势，去冷的地方冰雪游，去暖的地方避寒游，“南北互换”式新潮流开启新年旅游市场。经文化和旅游部数据中心测算，元旦假期 3 天，全国国内旅游出游 1.35 亿人次，同比增长 155.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 9.4%。根据航旅纵横数据，2024 年元旦假期间，国内民航旅客量超 420 万人次，较去年同期增长近九成，较 2019 年同期增长超一成。从元旦的国内游整体情况来看，避寒游热度处于高位。据哈尔滨市文化广电和旅游局提供大数据测算，截至元旦假日第 3 天，哈尔滨市累计接待游客 304.79 万人次，实现旅游总收入 59.14 亿元，游客接待量与旅游总收入达到历史峰值。同程旅行数据显示，元旦哈尔滨旅游热度同比上涨 240%。携程数据显示，元旦哈尔滨的异地客群占比 75%，3 天假期旅游订单量同比大涨 158%。从民航数据来看，元旦假期，哈尔滨机场运送旅客 20.5 万人次，同比增长 93%，较 2019 年同期增长 27%。航旅纵横数据显示，前往哈尔滨旅客主要来自北京、上海、深圳、杭州。海南机场方面，旗下海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌岛内三家机场航班量高位运行，元旦假期三天保障航班超 3000 架次，旅客吞吐量超 45 万人次，同比 2019 年元旦假期分别增长 18%、14%，创历年元旦假期航班量、吞吐量新高。我们认为，作为 2024 年首个假期，元旦假期旅游市场表现好于预期，节假日安排优化有望刺激全年旅游需求释放，旅游市场将进一步修复。建议关注冬季游客量增长迅速，冰雪游项目有望带来新的利润增长点的长白山。

古茗、蜜雪冰城申请 IPO，新茶饮赛道竞争提速。古茗于 2024 年 1 月 2 日向港交所递交招股书，蜜雪冰城也转战寻求港股上市。据招股书显示，2022 年全年以及 2023 年前九个月，蜜雪冰城分别实现营业收入 136 亿元、154 亿元，同比分别增长 31.2%、46.0%，其门店网络分别实现约 300 亿元、370 亿元的终端零售额。从市场关注的门店数据来看，截至 2023 年 9 月 30 日，蜜雪冰城全球门店数超过 3.6 万家，是国内现制饮品行业中唯一一个达到 3 万家门店规模的企业。古茗 2023 年前三季度收入 55.71 亿元，同比增长 33.9%，经调整利润（非国际财务报告

准则计量)为 10.45 亿元。2022 年全年,古茗收入为 55.59 亿元,经调整利润为 7.88 亿元。门店方面,截至 2023 年底,古茗门店数超 9000 家,已覆盖约 200 个城市,其中,约 79%的门店位于二线及以下城市。根据灼识咨询报告,按 2023 年的商品销售额及门店数量计,古茗已是全价格带下中国第二大现制茶饮店品牌。新茶饮行业已经进入争相竞速上市的新阶段。中长期来看,全球现制饮品市场规模巨大,未来呈现加速增长态势。以终端零售额计,全球现制饮品市场 2022 年至 2028 年的复合年增长率预计将提高至 7.5%,2028 年市场规模将增长至 11147 亿美元,占据全球饮料市场近一半份额。以中国和东南亚为代表的新兴市场的快速增长,是全球现制饮品行业加速增长的重要引擎。中国和东南亚市场合计贡献同期全球现制饮品市场规模增量的近 40%,合计占全球现制饮品市场的比重也将从 2022 年的 10.9%提升到 2028 年的 20.2%。从融资端来看,2023 年,资本对新茶饮市场投资也逐渐谨慎。《中国餐饮投融资报告 2023》显示,2023 年以来,新茶饮行业融资事件数有所上涨,但披露融资金额大幅下降。2023 年 1 月~8 月茶饮融资事件中有 78.5%是千万元级别的融资,仅有 1 笔亿元规模的融资,来自 5 月底茶百道战略融资。我们认为,古茗和蜜雪冰城的相继递表或将推动新茶饮赛道竞争加剧,为行业带来新的可能性,看好头部茶饮企业持续跑马圈地。

过去一周市场表现 (2024.01.02-01.05) :

过去一周申万社会服务行业指数下跌 1.14%,板块整体跑赢沪深 300 指数 1.83pct。沪深 300 下跌 2.97%,上证指数下跌 1.54%,深证成指下跌 4.29%,创业板指下跌 6.12%。在 31 个申万一级行业中,社会服务排名第 7 名。申万社会服务各二级行业中,酒店餐饮下跌 2.15%,旅游及景区上涨 3.17%,教育下跌 2.28%,专业服务下跌 3.18%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注华住集团-S、首旅酒店;餐饮板块建议关注海底捞;旅游及景区板块建议关注中青旅;免税板块建议关注中国中免;专业服务板块建议关注米奥会展、科锐国际;潮流零售板块建议关注名创优品。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险。

目 录

1 过去一周市场回顾 (2024.01.02-01.05)	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	10
2.1 出行数据跟踪	10
2.2 酒店数据跟踪	11
2.3 海南旅游数据跟踪	11
2.4 餐饮数据跟踪	11
3 附表	12
4 风险提示	12

图

图 1: 过去一周市场表现 (2024.01.02-01.05) (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现 (社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	10
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	10
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	10
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	10
图 10: IATA 月度客座率 (%)	10
图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%)	11
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	11
图 13: 海南旅游消费价格指数	11
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	11
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	12
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	12

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.1.5 收盘)	12
---------------------------------------	----

1 过去一周市场回顾 (2024.01.02-01.05)

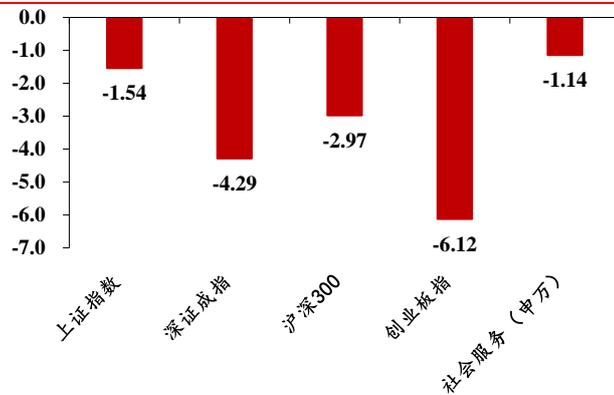
1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数下跌 1.14%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.83pct。沪深 300 下跌 2.97%，上证指数下跌 1.54%，深证成指下跌 4.29%，创业板指下跌 6.12%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 7 名。

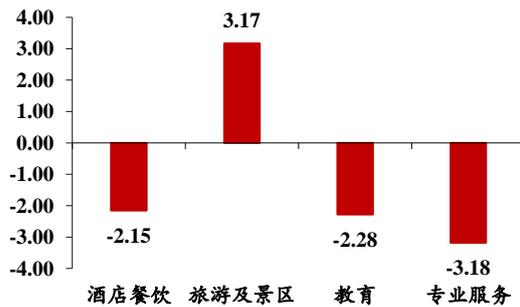
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 2.15%，旅游及景区上涨 3.17%，教育下跌 2.28%，专业服务下跌 3.18%。

图 1：过去一周市场表现 (2024.01.02-01.05) (%)



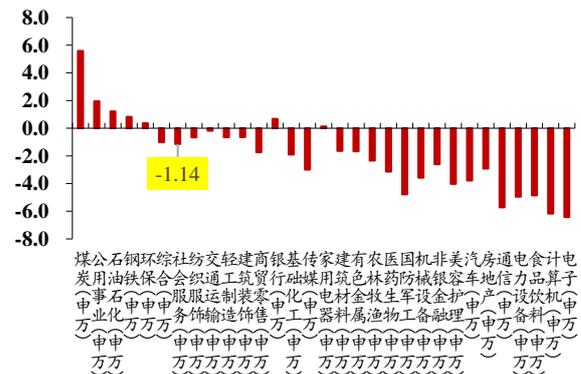
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (社服) (%)



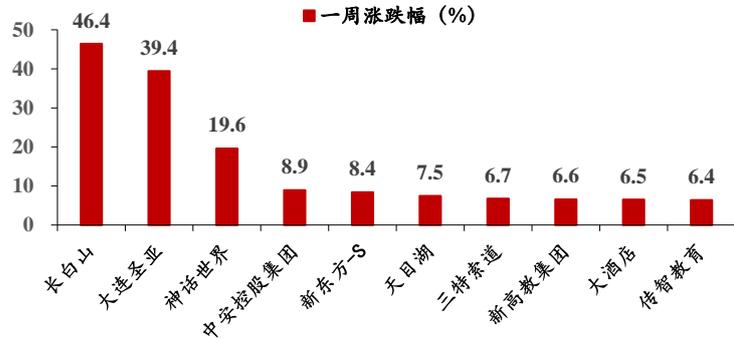
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，过去一周 (2024.01.02-01.05) 社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为长白山上涨 46.40%、大连圣亚上涨 39.42%、神话世界上涨 19.61%、中安控股集团上涨 8.93%、新东方-S 上涨 8.42%；排名后五的个股

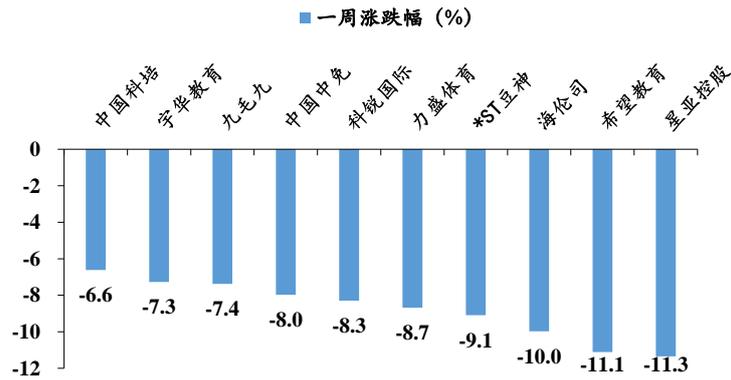
分别为星亚控股下跌 11.35%、希望教育下跌 11.11%、海伦司下跌 9.97%、*ST 豆神下跌 9.09%、力盛体育下跌 8.68%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. “南方小土豆”涌向“尔滨” “冷经济”释放“热效应”

1月6日据大众证券报报道，“‘尔滨’，为什么能成为2024年第一个‘顶流’？”近期，这一话题频上热搜。元旦假期刚结束，携程发布的《2024年元旦跨年旅游报告》显示，国内跨年旅游订单量同比增长168%，出境游订单量增长388%，旅游消费市场呈现一片繁荣景象。报告显示，2024年元旦期间，游客在旅游消费方面的人均花销均有不同程度上涨。哈尔滨作为2024年第一个“顶流”网红城市，表现也是十分出色。据哈尔滨市文化广电和旅游

局提供大数据测算，截至元旦假日第3天，哈尔滨市累计接待游客304.79万人次，实现旅游总收入59.14亿元，游客接待量与旅游总收入达到历史峰值。携程研究院认为，假日旅游度假依旧是居民的生活刚需。作为2024年旅游消费的开端，元旦假期各地推出的形式多样的跨年活动及促消费政策，持续带动旅游经济向好发展，为新一年的市场开了个好头。（来源：大众证券报）

2. “南北互换”式新潮流开启新年旅游市场

1月5日据经济日报报道，新年伊始，一股强劲的“南北互换”式旅游热潮涌动，点燃2024年中国旅游市场的勃勃生机。相关数据显示，元旦假期期间，携程旅行国内旅游订单量同比增长168%。同程旅行酒店、机票、火车票、景区门票、用车等业务预订量均创下历史同期新高。马蜂窝数据显示，“跨年烟花”“跨年演唱会”热度大幅上涨187%和249%。飞猪旅行数据显示，冰雪旅游预订量较上个元旦假期增长126%。去哪儿数据显示，2024年元旦期间，国内热门城市机票预订量同比2023年增长七成。今年元旦，哈尔滨火热出圈，累计接待游客超过300万人次，实现旅游总收入近60亿元，游客接待量与旅游总收入达到历史峰值。去哪儿大数据研究院研究员肖鹏说，今年元旦，南方游客北上玩雪，北方游客南下避寒，“南北互换”式跨年的潮流拉动国内文旅消费。相关统计数据显示，深圳、广州、昆明、三亚等热门旅游目的地较去年订单量仍保持增长态势，其中广州的酒店订单量同比增长2.4倍，游客来自北京、沈阳、太原、郑州等北方城市居多，北方游客更加期待脱下羽绒服，奔向阳光与沙滩。对于既向往晶莹剔透的冰雪世界，又畏寒的南方游客而言，气温在零度以上的湖北神农架雪场则是另一种选择。有着“华中屋脊”之称的神农架，冬天降雪充沛、雪质蓬松。专家指出，冰雪游具有季节性特点。把握文旅消费复苏的机遇，既要乘势而上，也要补齐短板，积极回应市场变化和游客需求，提升游客满意度和体验感，才能让城市魅力不断延续下去，才能推动文旅消费从“开门红”走向“长红”。（来源：经济日报）

3. 同程旅行：《繁花》取景地和平饭店热度上涨415%

1月5日据品橙旅游报道，近日，电视剧《繁花》的热播，带动上海一系列取景地的旅游热度上涨。同程旅行数据显示，12月27日至1月5日，和平饭店旅游搜索热度环比上涨415%，上海南京路步行街旅游搜索热度环比上涨73%，“南京路步行街”周边酒店搜索热度环比上涨19%。受到热门影视剧影响，上海近一周旅游

热度环比上涨 12%。追剧之余，更多年轻游客期待前往当地，现场打卡这些城市风光。除了和平饭店外，剧中出现的其他酒店搜索热度也有不同程度的上涨。其中上海国际饭店搜索热度环比上涨 61%，上海花园饭店热度环比上涨 55%。同程研究院相关负责人介绍，上海南京路步行街一带，也是此前年轻人喜爱的 Citywalk 热门街区，这里集中了较多顶级酒店，也有不少游客喜欢住在附近，漫步欣赏黄浦江夜景。电视剧的爆火给街区和周边酒店带来更多曝光，让更多游客了解当地的旅游资源。（来源：品橙旅游）

4. 奈雪的茶发布《2023 年用户爱茶报告》 用户消费呈 4 大趋势

1 月 5 日据中新经纬报道，奈雪的茶发布《2023 年用户爱茶报告》（以下简称：报告），报告从用户规模、用户画像、用户行为偏好等多个维度，总结出市场对以奈雪为代表的新茶饮行业的需求变化。数据显示，截至 2023 年 12 月，奈雪的茶会员数已突破 8000 万。其中，“87% 用户更关注茶”“堂食占比提升”等变化趋势引发行业关注。报告显示，奈雪超 8000 万会员中，男女用户占比渐趋平衡。男性用户占比为 35%，较 2022 年提升了近 6%。根据奈雪研究院用户调研，这与奈雪 2023 年的茶底升级推新有关，“大红袍”“龙井春茶”“茉莉初雪”等名优茶底带来大量男性用户增量。90 后依然是茶饮用户的“中流砥柱”，强势占比 50%。值得注意的是，80 后占比为 30%，较 2021 年上升 7%，打破了“只有年轻人才喝奶茶”这一固有印象。新茶饮行业经过近十年的发展，已经成功培育出粘性市场，这一数据变化则是奈雪品牌陪伴性与客群成长性的直观体现。根据奈雪研究院的数据分析，2023 年，茶饮用户的消费偏好呈现出“更高频”“更划算”“更低糖”“更爱线下空间”四大特点。（来源：中新经纬）

5. 新茶饮“第二股”争夺战打响 蜜雪冰城赴港上市递交招股书

1 月 3 日据证券日报报道，继古茗向港交所递交招股书之后，新茶饮企业蜜雪冰城股份有限公司（简称“蜜雪冰城”）紧随其后，1 月 2 日晚间，蜜雪冰城正式向港交所递交上市申请。此前，蜜雪冰城曾于 2022 年 9 月 22 日递交招股说明书，计划登陆深交所主板，拟募集 64.96 亿元，但再无最新进展。2023 年前三季度招股书显示，蜜雪冰城是一家全国连锁冰淇淋与茶饮的品牌。蜜雪冰城旗下有现制茶饮品牌“蜜雪冰城”和现磨咖啡品牌“幸运咖”。招股书显示，蜜雪冰城主要通过加盟模式开展业务，公司绝大部分收入来自向加盟门店销售商品及设备。截至 2023 年 9 月 30 日，蜜雪冰城通过加盟模式发展的门店网络有超过 36000 家门

店，覆盖中国及海外 11 个国家，是国内现制饮品行业中唯一一个达到 3 万家门店规模的企业。2023 年前九个月，蜜雪冰城共实现出杯量约 58 亿杯。根据灼识咨询的报告，按上述门店数及出杯量计，蜜雪冰城是中国第一、全球第二的现制饮品企业。（来源：证券日报）

6. 2024 元旦假期餐饮消费火热 受访餐企营收上涨 24.1%

1 月 3 日据中国经济网报道，2024 年元旦假日期间，全国餐饮市场消费火热，各地餐饮数据亮眼，餐饮门店客流大增，线上餐饮消费持续升温。据中国烹饪协会开展的“2024 年元旦假期餐饮业经营情况调研”数据显示，54.5%的受访餐饮企业今年元旦假期期间营业收入实现上涨，受访餐饮企业营业收入较去年同期上涨 24.1%，客流量与去年同期相比上涨 45.3%，外卖外送销售量较去年同期上涨 12.4%。经文化和旅游部数据中心测算，元旦假期 3 天，全国国内旅游出游 1.35 亿人次，同比增长 155.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 9.4%；实现国内旅游收入 797.3 亿元，同比增长 200.7%，较 2019 年同期增长 5.6%。美团数据显示，假期前两日，全国堂食线上交易额同比增长超 230%，其中，异地消费者贡献的堂食交易额增长超 310%。广东、江苏、上海、北京、浙江是堂食线上交易额 TOP 省市，增量上看，福建、黑龙江堂食消费势头最旺，同比增长近 4 倍。（来源：中国经济网）

7. 东航 2024 年春节航班增班计划

1 月 5 日据中国东方航空报道，中国东航助力 2024 春运，春运期间加大运力投放同比 2023 年春运预计约增加 39%，努力满足春运期间旅客的出行需求。国内方面，中国东航重点对返乡市场、海岛市场和滑雪市场新增航班投入，已新开上海浦东-牡丹江、上海浦东-齐齐哈尔、上海虹桥-大同等航线，并对成都、三亚、哈尔滨、沈阳等国内热点市场换宽体机执行。国际方面，中国东航对前往澳洲、东南亚、日本等冬季热门市场增投运力。已恢复上海浦东-凯恩斯航线；已加密上海浦东-马累、上海浦东-宿务、上海浦东-悉尼、上海浦东-奥克兰航线；已新开上海浦东-珀斯等航线。随着近期东南亚签证互免政策的公布，已加密上海浦东-吉隆坡、上海浦东-新加坡、合肥-新加坡、南京-新加坡、上海浦东-胡志明、昆明-曼谷、上海浦东-曼谷、上海浦东-普吉等航线。（来源：中国东方航空）

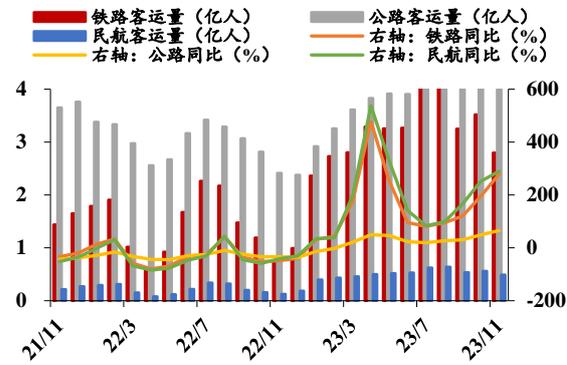
1.3.2 公司公告

1. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)1月5日发布公告,公司于2024年1月5日,通过集中竞价交易回购32万股,回购金额607.27万港元,最低成交价为18.8港元,最高成交价为19.2港元。
2. 【长白山】长白山(603099.SH)1月5日发布股票交易风险提示公告,2023年全年长白山主景区共接待游客274.8万人次,同比增长260.5%,较2019年同期增长9.4%。冬季游客量有所增长,目前公司冰雪项目收入在公司整体收入中占比仍然较小,公司主营业务仍是旅游客运业务和酒店业务,公司基本面无其他重大变化。
3. 【百胜中国】百胜中国(09987.HK)1月5日发布公告,公司于2024年1月4日斥资240万美元回购5.67万股,最低成交价为41.95美元,最高成交价为42.92美元。
4. 【*ST豆神】*ST豆神(300010.SZ)1月5日发布关于撤销公司股票因重整而被实施退市风险警示暨继续被实施退市风险警示及其他风险警示的公告,公司于2023年12月28日收到北京市第一中级人民法院(以下简称“北京一中院”或“法院”)送达的(2023)京01破393号之一《民事裁定书》,裁定确认豆神教育科技(北京)股份有限公司重整计划执行完毕并终结公司重整程序。2024年1月5日,深交所审核同意公司撤销规范类退市风险警示的申请,并取消叠加实施退市风险警示。
5. 【长白山】长白山(603099.SH)1月6日发布关于向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所受理的公告,公司于2024年1月5日收到上海证券交易所(以下简称“上交所”)出具的《关于受理长白山旅游股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》(上证上审(再融资)[2024]5号),上交所对公司报送的发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对,认为申请文件齐备,符合法定形式,决定予以受理并依法进行审核。

2 行业数据跟踪

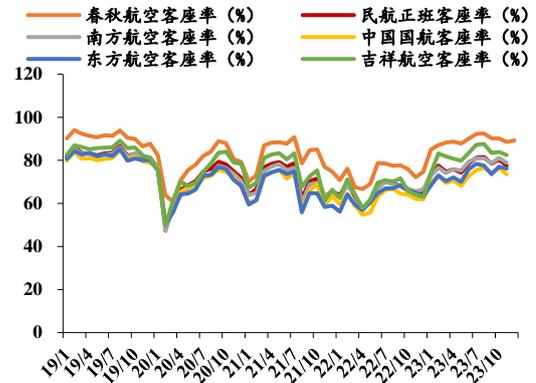
2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



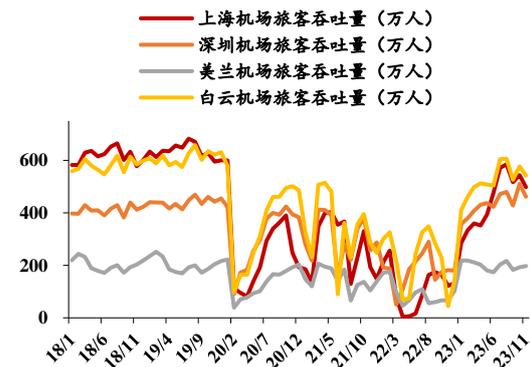
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



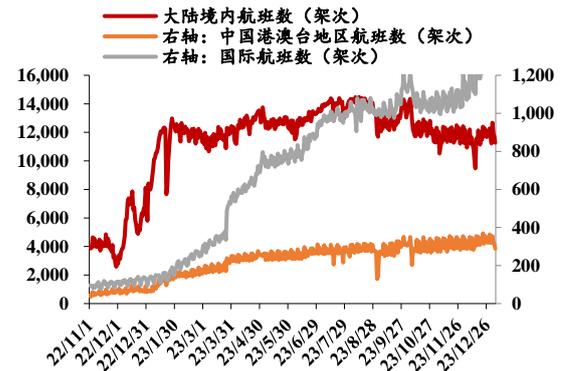
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



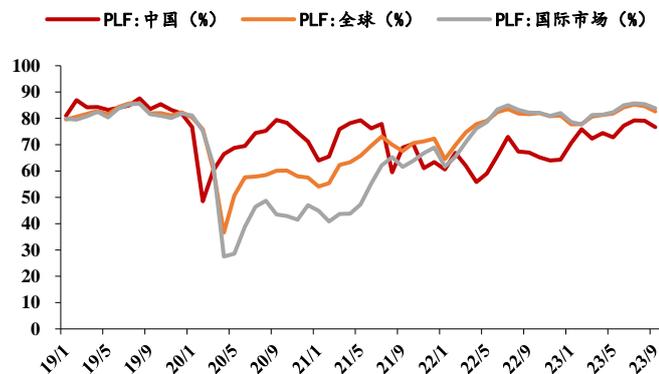
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：中国执行航班数量（架次）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：IATA 月度客座率（%）

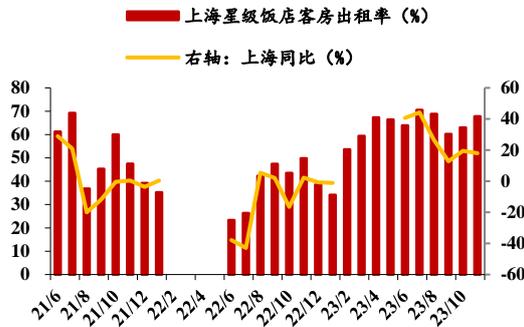


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

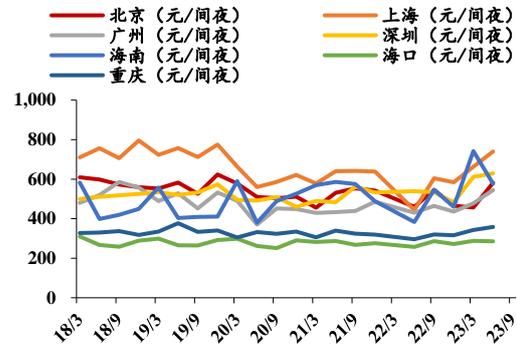
2023 年 11 月上海星级饭店平均客房出租率为 67.80%，同比上升 18.00pct，恢复至 2019 年同期 93.65%。

图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

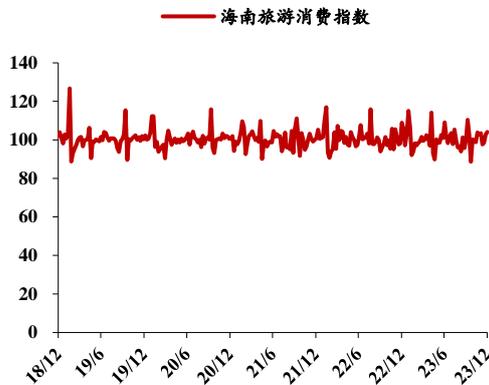


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

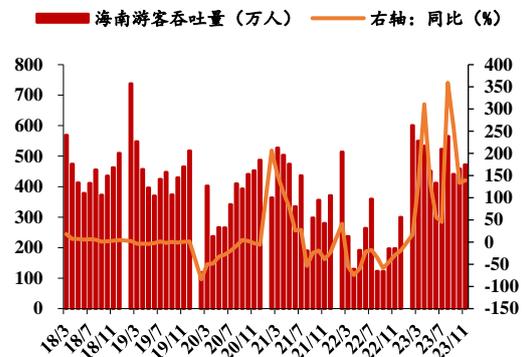
2023 年 11 月海南旅客吞吐量为 472.24 万人，同比增加 139.30%，比 2019 年同期增加 1.50%。

图 13: 海南旅游消费价格指数



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

2023 年 10 月北京餐饮门店数量为 142389 家，环比增加 7.22%，较 2022 年 10 月减少 7.22%。

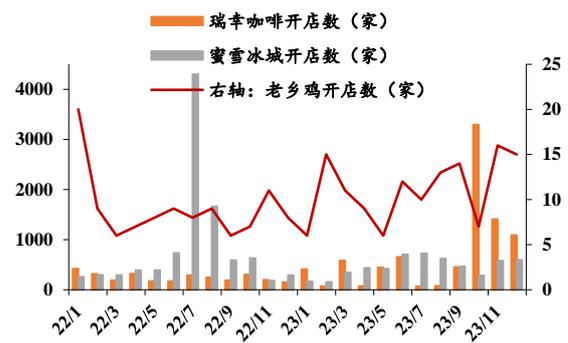
蜜雪冰城 2023 年 12 月开店 593 家，同比增长 105.19%，2023 全年共开店 5475 家。瑞幸咖啡 2023 年 12 月开店 1087 家，同比增长 634.46%，2023 全年共开店 8602 家。老乡鸡 2023 年 12 月开店 15 家，同比增长 87.50%，2023 全年共开店 134 家。

图 15: 北京餐饮门店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

3 附表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.1.5 收盘)

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2022 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
300795.SZ	米奥会展	56.05	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	521.27	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	760.29	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	49.85	290.69	15.11
603099.SH	长白山	58.48	-57.39	
601888.SH	中国中免	1580.75	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	847.38	-1821.00	
600138.SH	中青旅	77.16	-333.55	

资料来源: Wind, 上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。