



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

# 中泰互免签政策正式落地，入出境旅游 驶入复苏快车道

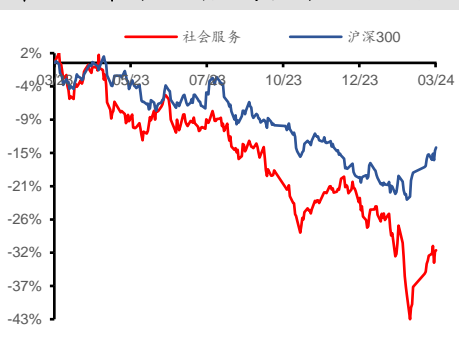
——社服行业周报（2024.02.26-03.01）

## 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2024年03月03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：

- 《业绩加速改善，出行高景气有望延续》  
——2024 年 02 月 25 日
- 《春节假期消费数据总结》  
——2024 年 02 月 18 日
- 《业绩大幅预喜，关注旺季需求释放》  
——2024 年 02 月 04 日

### 主要观点

奈雪的茶调整加盟策略，加速抢滩下沉市场。奈雪的茶公布 2024 年加盟新政策，单店投资 58 万元起，加盟门店的面积要求降为 40 平起，加盟费用的调整主要集中在装修费、设备及道具方面。2024 年 6 月 30 日前完成签约的加盟店，可享受单店 6 万元营销补贴。开放加盟的城市范围也将进一步延展，除北上广深及武汉、西安、南京、西藏外，其他城市全部开放加盟，并且将逐步下沉到县域市场。截至 2 月底，奈雪的茶全国门店超 1800 家，2023 年 80% 的门店年均 GMV 达到 480 万元。目前已开业加盟门店超 200 家，完成选址的门店超 300 家，有 1000 多人缴纳 10 万元意向金。从加盟店的整体表现来看，内蒙古呼伦贝尔、广西北海、河南商丘、福建龙岩等三四线城市加盟店多店单月营收超 70 万元，多地加盟门店春节假期营收超 45 万元。我们认为，目前门店加速扩张仍是茶饮行业竞争的主旋律，奈雪于 2023 年 7 月开放加盟以来，加盟店整体表现超预期，抢占下沉市场身位仍是奈雪调整加盟策略的核心因素，加盟门店将提高奈雪更广泛下沉市场的覆盖广度。看好奈雪的茶通过降低加盟门槛，加速市场拓展和品牌覆盖。

中泰互免签政策正式落地，出境游复苏进入快车道。3 月 1 日，中泰互免签证协定正式生效。根据携程数据，协定生效当日中国游客赴泰旅游同比增长超三成。泰国自 2023 年宣布对中国游客免签，中国游客赴泰旅游已经在元旦、春节期间得到快速回升。携程数据显示，2024 年前两个月，中国游客赴泰数量突破 100 万人次，中国也再度成为泰国入境游第一大客源国，相互免签政策实施将保障泰国继续成为中国游客热门出境目的地。同程旅行数据显示，近一周内平台泰国游产品咨询量环比增长超 200%，泰国相关旅游产品的预订量同比增长近 5 倍。《2024 中国居民出境游需求趋势前瞻》显示，随着国际航班的快速恢复和主要目的地签证政策的优化，居民出境游意愿显著增强，超六成受访者表示一年内有出境游计划。根据中国旅游研究院数据，2024 年我国入出境旅游市场的复苏进程将进一步加快，全年入出境旅游人次和国际旅游收入将分别超过 2.64 亿人次、1070 亿美元。我们认为，中泰互免签政策正式落地是出入境旅行市场的又一重要利好，出入境游恢复再提速，未来免签国数量和出入境政策仍有望持续优化，建议关注有望受益于出入境游持续恢复的旅游产业链相关上市公司。

**过去一周市场表现（2024.02.26-03.01）：**

过去一周申万社会服务行业指数上涨 1.34%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.03pct。沪深 300 上涨 1.38%，上证指数上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，创业板指上涨 3.74%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 0.85%，旅游及景区上涨 0.96%，教育上涨 4.27%，专业服务上涨 0.87%。

**■ 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、长白山；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

<b>1 过去一周市场回顾 (2024.02.26-03.01)</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
2.1 出行数据跟踪 .....	10
2.2 酒店数据跟踪 .....	12
2.3 海南旅游数据跟踪 .....	12
2.4 餐饮数据跟踪 .....	12
<b>3 附表</b> .....	<b>13</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图

图 1: 过去一周市场表现 (2024.02.26-03.01) (%) .....	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 (%) .....	11
图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%) .....	12
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜) .....	12
图 13: 海南旅游消费价格指数 .....	12
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%) .....	12
图 15: 北京餐饮门店数量 (家) .....	13
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家) .....	13

## 表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.03.01 收盘) .....	13
---	----

## 1 过去一周市场回顾 (2024.02.26-03.01)

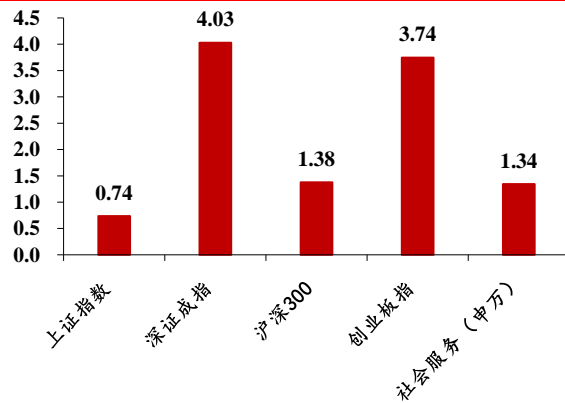
### 1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数上涨 1.34%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.03pct。沪深 300 上涨 1.38%，上证指数上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，创业板指上涨 3.74%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。

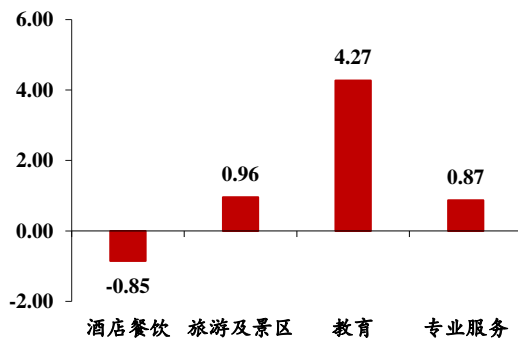
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 0.85%，旅游及景区上涨 0.96%，教育上涨 4.27%，专业服务上涨 0.87%。

图 1：过去一周市场表现 (2024.02.26-03.01) (%)



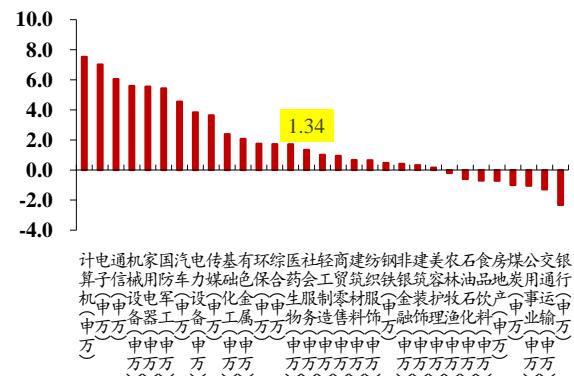
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



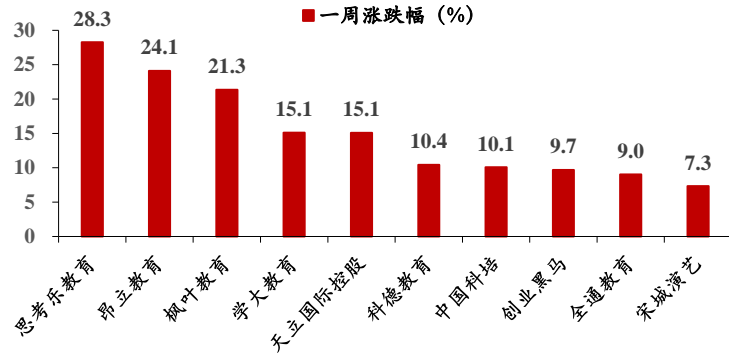
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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 (2024.02.26-03.01) 社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为思考乐教育上涨 28.26%、昂立教育上涨 24.09%、枫叶教育上涨

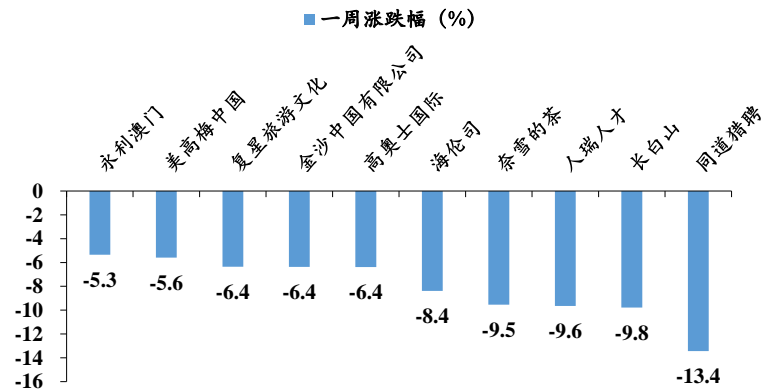
21.35%、学大教育上涨 15.11%、天立国际控股上涨 15.09%；排名后五的个股分别为同道猎聘下跌 13.44%、长白山下跌 9.78%、人瑞人才下跌 9.64%、奈雪的茶下跌 9.54%、海伦司下跌 8.38%。

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. 科锐国际发布《2024 人才市场洞察及薪酬指南》

2 月 27 日据科锐 Insights 报道，过去一年，全球经济整体在艰难曲折中呈现弱复苏态势，受地缘冲突、通胀、贸易摩擦等因素叠加影响，预计 2024 年下行风险依然存在。尽管面临困难与挑战，中国仍然是世界经济增长的重要引擎。在新型城镇化、绿色转型和创新驱动等新政策的牵引下，经济结构步入优化升级和高质量发展的新阶段，并持续推动以颠覆性技术和前沿技术催生新

产业、新模式、新动能，发展新质生产力。与此同时，中国对外直接投资规模继续保持世界前列，为企业“出海”提供了丰富的机遇和广阔的平台。新的发展格局无疑对人才市场供需、人才胜任力要求、人才供应链配置产生了新的影响。在此背景下，科锐国际市场研究中心通过为期三个月的专家顾问访谈、岗位及人才运营数据盘点，大数据对比分析，编制发布 2024 年度《人才市场洞察及薪酬指南》报告，旨在为企业、人才、政府部门、院校提供最新宏观经济、产业发展背后的人才市场供需与薪酬变化，为企业招聘、人才求职、区域招才引智、院校人才培养提供决策参考。（来源：科锐 Insights）

## 2. 2023 年国内游客出游总花费 49133 亿元

2月29日据界面新闻报道，国家统计局2月29日发布2023年国民经济和社会发展统计公报。数据显示，全年国内出游48.9亿人次，比上年增长93.3%。其中，城镇居民国内出游37.6亿人次，增长94.9%；农村居民国内出游11.3亿人次，增长88.5%。国内游客出游总花费49133亿元，增长140.3%。其中，城镇居民出游花费41781亿元，增长147.5%；农村居民出游花费7353亿元，增长106.4%。入境游客8203万人次，其中外国人1378万人次，香港、澳门和台湾同胞6824万人次。入境游客总花费530亿美元。国内居民出境10096万人次，其中因私出境9684万人次，赴港澳台出境7704万人次。（来源：界面新闻）

## 3. 天眼查大数据：大宗消费、生活服务、特色文旅，三足鼎立促消费稳经济

2月29日据时代在线报道，随着全国各地2024政府工作报告的陆续出台，不难发现，不少地方均提出了2024年促消费的目标和方向，促消费无疑已成为地方2024年稳经济的一大重点。其中，既有汽车和家电等大宗消费的持续提振，还包括深化生活服务壮大消费的新增长点以及打造特色文旅等优势培育项目，以期不断激活市场需求，促消费、稳内需。可以看到，从生活必需品为主的大宗消费，生活服务领域通过消费创造出更多的生活便利，到特色文旅消费的进一步提升和加持，全国各地将促消费在最具增长潜力的三大领域稳扎稳打，依托本地特色优势，打造多元化的消费场景，充分释放消费潜力。天眼查研究院认为，大宗消费、生活服务、特色文旅构成了当下传统消费和新消费两大领域的诸多消费场景，因此，地方政府在工作报告中均提出了扩大消费的新举措，在更好地满足人们对美好生活追求的同时，也让消费作

为经济增长第一推动力的作用持续增强，进一步彰显出大国市场的活力。（来源：时代在线）

#### 4. 突破“200 亿元”大关，瑞幸年营收首次超星巴克中国

2 月 27 日据澎湃新闻报道，近日，瑞幸咖啡公布了 2023 年第四季度及全年财报。数据显示，营收方面，瑞幸首次突破了“200 亿元”大关，且其年销售额首次超过了星巴克在中国的销售额；门店数量方面，自去年 6 月踏过万店门槛之后，截至 2023 年年底，瑞幸在国内的门店数量达到了 16218 家，已成为中国市场上规模最大的咖啡连锁品牌。值得一提的是，瑞幸于 2023 年开启海外市场扩张，进入了新加坡。财报显示，报告期内，瑞幸咖啡新加坡门店总数达到了 30 家。对此，郭谨一也表示，未来仍将持续加密这一市场，在不断优化门店模型的同时，还将关注东南亚等海外市场。（来源：澎湃新闻）

#### 5. 同程旅行发布 2024 踏青季旅游出行趋势，“长短结合”赏花游热度上涨 3 倍

3 月 1 日据二牛网报道，春风吹拂，全国各地的花朵开始竞相绽放，赏花旅游成为春季最受欢迎的旅游活动之一。3 月 1 日，同程旅行发布《2024 踏青季旅游出行趋势报告》。报告显示，3 月赏花游的热度同比上涨超过 3 倍，成为春季旅游市场的亮点。江西婺源、西藏林芝、浙江杭州、湖北武汉、云南罗平、贵州毕节、四川金川、新疆伊犁、江苏无锡以及江苏兴化等，成为游客追捧的热门目的地。同程旅行数据显示，在众多国内赏花目的地中，最近一周，林芝的酒店预订量同比上涨 82%，毕节酒店预订量同比上涨 85%，显示出游客对赏花游的热情。出境赏花游市场也呈现出快速增长的趋势。除了日本樱花季等传统赏花目的地外，3-4 月的荷兰郁金香赏花线路和 5 月底出发的保加利亚玫瑰节限定产品等精致小团、私家团产品也受到了用户的高度关注，为游客提供了更多赏花游选择。今年春季赏花游市场呈现出“长短结合”的特点，5 天以上的中长线赏花游和 3 天以内的周边高频中短途出游均受到游客的青睐。这种多样化的旅游模式满足了不同游客的需求，无论是想要深度体验的旅行者，还是寻求周末短途放松的上班族，都能找到合适的赏花之旅。（来源：二牛网）

#### 6. 2024 年中国在线旅游行业用户画像及发展趋势分析 中小城市在线旅游需求释放更快

3 月 1 日据前瞻经济学人报道，在我国旅游蓬勃发展的当下，

加之互联网普及率稳步提升，我国在线旅游行业不断发展。在线旅游企业积极与旅游资源供给方合作，双方融合程度不断提高，相继推出性价比远远高于传统旅游行业的旅游产品，人们对在线旅游的认可程度逐渐提高，营销平台不断发展壮大。截至 2023 年 6 月我国在线旅游用户规模(旅游预订)达到 4.54 亿人，互联网普及率达到 76.4%。Fastdata 数据显示，2023 年中小城市的旅游需求率先释放，在线旅游活跃用户增速较大程度领先一线、新一线城市。2023 年 3 月二线城市活跃用户规模同比上涨 140.7%，三线及以下城市活跃用户规模同比上涨 131.6%，一线城市活跃用户规模同比上涨 62.3%。中小城市在线旅游需求与一线城市拉开较大差距。Fastdata 数据显示，2022-2023 年中国在线旅游男性用户占据更大的市场比重。其中，2022 年第一季度男性用户占据 55.8%，2023 年第一季度男性用户的市场比重扩增至 58.7%。男性用户在推动在线旅游复苏中发挥重要作用。从 2023 年上半年在线旅游用户旅行类型分析，休闲度假是我国消费者在线旅游的主要方式，此外，美食之旅、红色之旅同样占据较高的市场比例。2023 年上半年，我国 84.5%的用户出行旅游的目的为休闲度假。从 2023 年 3 月用户旅游信息获取渠道分析，短视频成为中国用户旅游信息的重要获取入口。74.9%的用户通过短视频获取旅游信息，63.0%的用户通过在线旅游平台获取旅游信息。（来源：前瞻经济学人）



### 1.3.2 公司公告

1. **【峨眉山 A】**峨眉山 A(000888.SZ)3月1日发布峨眉山 A：关于与中国电信股份有限公司乐山分公司签订战略合作框架协议的公告，为充分实现在旅游和通信领域的优势互补，经双方友好协商达成共识，近日，峨眉山旅游股份有限公司（以下简称“公司”）与中国电信股份有限公司乐山分公司在乐山电信大楼签订了为期3年的《战略合作框架协议》。
2. **【国义招标】**国义招标(831039.BJ)2月26日发布2023年年度业绩快报公告，报告期内，本年度实现营业收入24,233.65万元，同比增加10.48%；归属于上市公司股东的净利润6,302.55万元，同比减少4.80%；基本每股收益0.41元/股，同比减少4.65%。报告期末，公司总资产83,640.96万元，较期初下降7.04%；归属于上市公司股东的所有者权益59,826.57万元，较期初增长2.90%。期末归属于上市公司股东的每股净资产3.89元/股，较期初增长2.91%。
3. **【科锐国际】**科锐国际(300662.SZ)2月28日发布2023年年度业绩快报，本报告期末，公司总资产为377,470.71万元，较期初增长0.69%；归属于上市公司股东的所有者权益为179,576.84万元，较期初减少20.65%，主要系本年对外投资收购子公司少数股权所致。
4. **【国义招标】**国义招标(831039.BJ)2月29日发布2024-009关于全资子公司被认定为高新技术企业的公告，国义招标股份有限公司（以下简称“国义招标”）全资子公司广东国义信息科技有限公司（以下简称“国义科技”）近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202344003608，有效期三年。
5. **【香港中旅】**香港中旅(0308.HK)2月29日发布自愿性公告—本集团在2024年春节期间的经营情况，集团旅游景区业务接待游客约108万人次，较2023年春节假期期间（共8天，按可比口径，“2023年春节假期”）及新冠疫情前的2019年春节假期期间（共8天，按可比口径，“2019年春节假期”）分别增长约69%及15%；实现收入约人民币1.24亿元，较2023

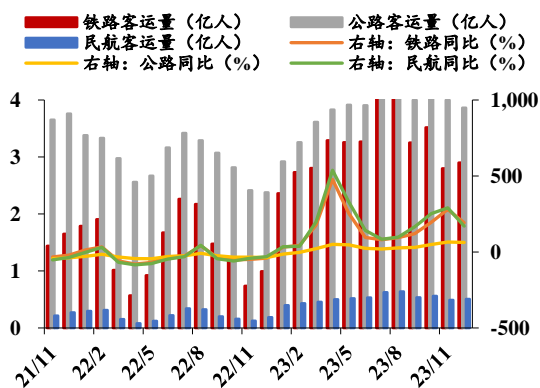
年春节期间及2019年春节期间分别增长约46%及14%；其中深圳世界之窗、宁夏沙坡头景区、广西德天跨国瀑布景区、庐山秀峰索道景区接待游客量和营业收入均创同期历史新高。本集团旗下港澳5家酒店于2024年春节期间录得营业收入共约1,900万港元，较2023年春节期间增长约82%。此外，2024年春节期间港澳游客量剧增，本集团客运业务（客车及客船）总体业绩较好，接待游客约16.3万人次，较2023年春节期间增长约123%；实现收入约2,386万港元，较2023年春节期间增长约108%。

6. 【美吉姆】美吉姆（002621.SZ）2月29日发布关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的第二次提示性公告，大连美吉姆教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年1月31日披露了《2023年度业绩预告》（公告编号：2024-004），预计2023年度扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为负值，且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入可能低于1亿元，2023年年末净资产可能为负值。若公司2023年度经审计的财务数据触及上述相关情形，在披露公司2023年度报告后，深圳证券交易所将对公司股票交易实施退市风险警示（股票简称前冠以“\*ST”字样）。

## 2 行业数据跟踪

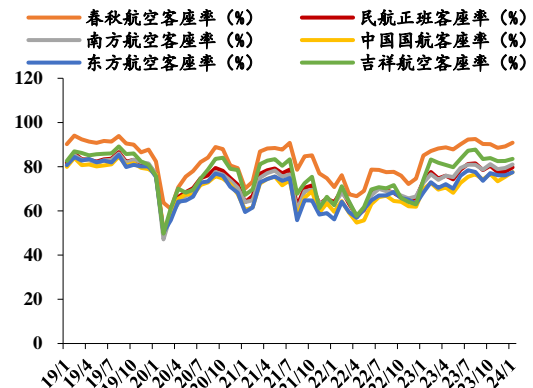
### 2.1 出行数据跟踪

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

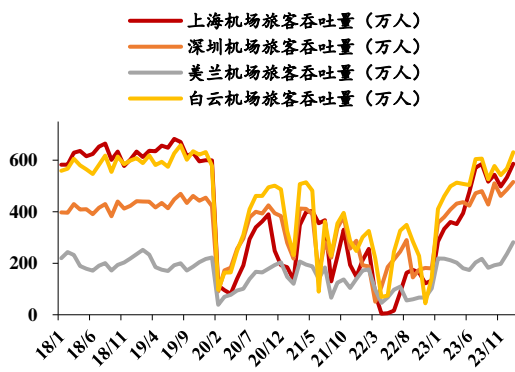
图7：国内主要航空公司月度客座率（%）



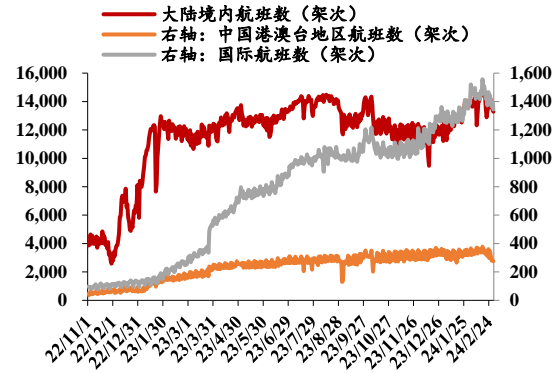
资料来源：Wind，上海证券研究所

图8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）

图9：中国执行航班数量（架次）

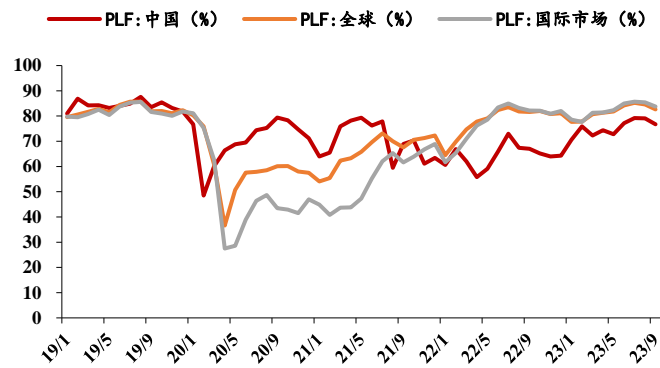


资料来源: Wind, 上海证券研究所



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 10: IATA 月度客座率 (%)

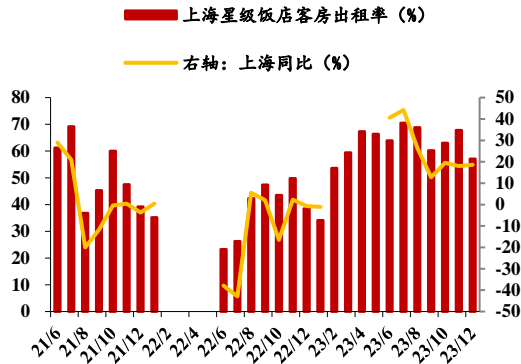


资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2.2 酒店数据跟踪

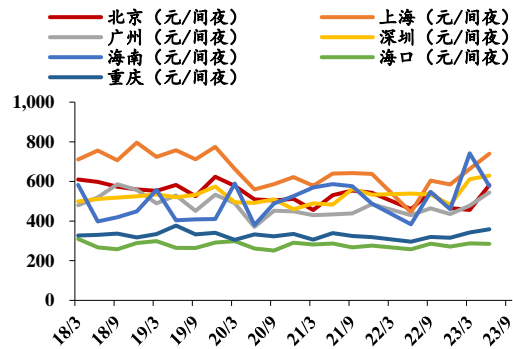
2023年12月上海星级酒店平均客房出租率为57.10%，同比上升18.60pct，恢复至2019年同期95.81%。

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)

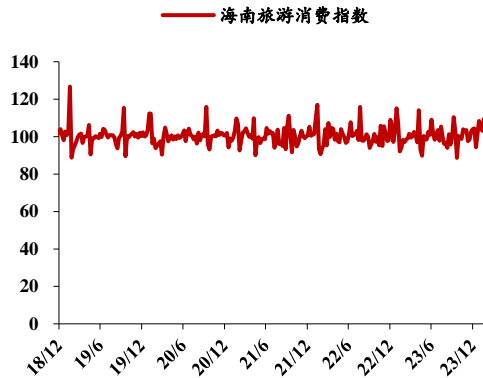


资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2.3 海南旅游数据跟踪

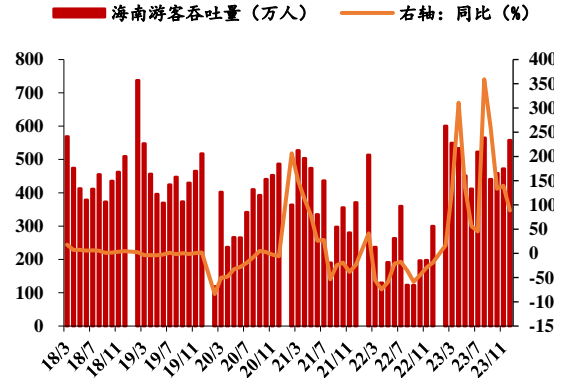
2023年12月海南旅客吞吐量为557.79万人，同比增加88.40%，比2019年同期增加7.83%。

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

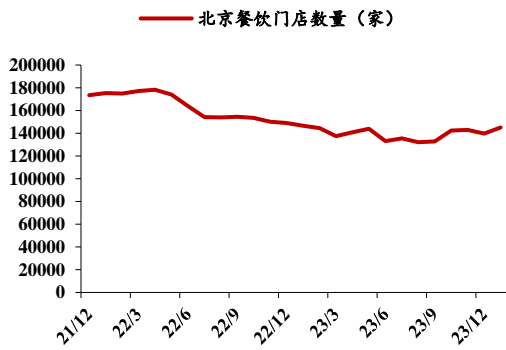
## 2.4 餐饮数据跟踪

2024年1月北京餐饮门店数量为145010家，环比增加3.79%，较2023年1月减少1.06%。

蜜雪冰城2024年01月开店371家，同比增长127.61%，2023全年共开店5475家。瑞幸咖啡2024年01月开店1355家，同比增长230.49%，2023全年共开店8602家。老乡鸡2024年01

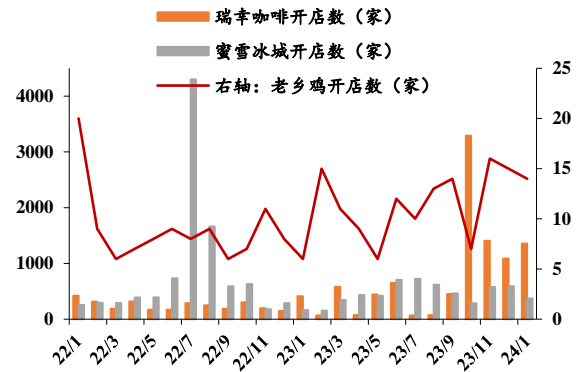
月开店 14 家，同比增长 133.33%，2023 全年共开店 134 家。

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 2024.03.01 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	59.09	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	466.93	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	797.08	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	43.30	290.69	15.11
603099.SH	长白山	61.47	-57.39	-11.18
601888.SH	中国中免	1773.48	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	951.87	-1821.00	-291.61
600138.SH	中青旅	74.85	-333.55	-1670.90

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。