

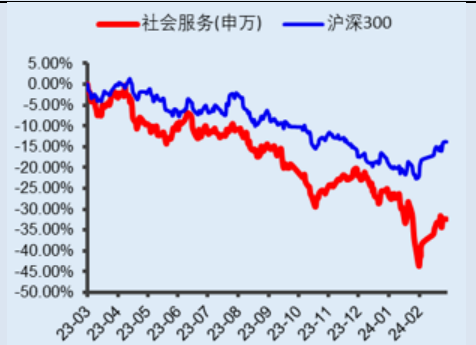
商务活动指数活跃，出行链景气延续

——社服行业周报

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



研究员：姬志麒
执业证书编号：S0230521030008
邮箱：jizq@hlzqgs.com

相关阅读

《需求回归正常，人均消费回升》
2023.10.9

《服务消费需求韧性显著，高性价比布局
机会提升》2024.1.1

《假日出行消费持续升温，旅游市场超预期
复苏》2024.2.21

请认真阅读文后免责声明

核心观点：

- 社会服务板块指数表现疲软，跑输沪深 300 指数 0.86pct。本周（2024/2/26-2024/3/1）社会服务指数全部跑输上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指、中小板指和中证 500 等基准指数。社会服务指数涨幅+1.69%，跑输沪深 300 指数 0.86pct。重点子板块中，教育细分板块仍然受到前期政策催化，延续强势表现。社服行业子版块涨幅由高到低分别为教育（+4.61%）、人力资源服务（+0.60%）、餐饮（-0.35%）、酒店（-0.86%）、休闲综合（-0.86%）、旅游零售（-1.06%）、景区（-1.23%）。
- 3月1日，中泰互免签证协定正式生效。3月1日当天中国游客赴泰旅游同比增长超3成。自2023年泰国宣布对中国游客免签以来，中国游客赴泰旅游已经在2024年元旦、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。同程数据显示，截至2月29日，3月上旬从中国境内出发飞往泰国的航班机票预订量同比增长近80%。近一周内同程旅行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。
- 2月29日，国家统计局发布《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》。公报显示，2023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%。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。
- 2月，服务业商务活动指数为51%，环比上升0.7个百分点。从行业看，2月实物消费、吃住消费、景区旅游、交通运输等多个层面消费活跃度高。统计局数据显示，零售餐饮业、住宿业、景区服务业、航空运输业等商务活动指数环比均有不同程度上升。整体上，春节假期对消费的拉动作用较强，服务业景气水平回暖。

- **投资建议：**居民出行意愿仍然维持在高位水平，社会服务板块仍有望受益出行链景气延续。重点关注出行链中刚需属性较强的酒店标的，存在扩张预期、供给优质的旅游标的，以及客流逐渐修复、需求增长，且受益中长期发展红利的免税标的。包括：宋城演艺（300144.SZ）、中国中免（601888.SH）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、天目湖 603136.SH、丽江股份（002033.SZ）、峨眉山 A（000888.SZ）。

风险提示：宏观经济下行风险、居民消费意愿下滑风险、市场竞争加剧风险、政策风险、重点关注公司业绩不达预期、引用数据来源发布错误数据风险、适当性管理、其他不可控风险。

重点公司盈利预测估值简表

证券代码	证券名称	股价 (元)	EPS(元)				PE (X)			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	86.80	2.53	4.13	5.08	5.51	26.69	21.00	17.05	15.73
600754.SH	锦江酒店	29.01	0.11	1.08	1.59	1.96	29.37	26.59	18.10	14.68
603136.SH	天目湖	17.71	0.11	0.84	1.11	1.33	23.86	21.05	15.95	13.29
300144.SZ	宋城演艺	10.78	0.00	0.25	0.49	0.61	39.90	44.53	22.22	18.11
002033.SZ	丽江股份	8.95	0.01	0.44	0.50	0.55	26.02	20.25	18.01	16.34
000888.SZ	峨眉山A	9.07	-0.28	0.56	0.62	0.73	/	16.20	14.55	12.37
002707.SZ	众信旅游	6.22	-0.24	0.03	0.19	0.31	/	234.91	33.32	20.85

资料来源：Wind，华龙证券研究所（注：公司盈利预测取自 Wind 一致预测数据，截至 2024 年 3 月 1 日）

正文目录

1. 本周行情回顾（2024. 2. 26–2024. 3. 1）	4
1.1. 市场情况	4
1.2. 估值情况	5
2. 行业&公司动态	6
2.1. 行业资讯	6
2.2. 重点公司公告	8
3. 宏观&行业数据	8
3.1. 社服行业重要指标跟踪	8
3.2. 消费宏观数据动态	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

图目录

图 1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 9.82PCT, 行业涨跌幅排名第 9 (%)	5
图 4: 本周涨跌幅排名前五的个股 (%)	5
图 5: 本周涨跌幅排名后五的个股 (%)	5
图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况	6
图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况	6
图 8: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	9
图 9: 地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况 (单位: %)	9
图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	10
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	10
图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)	10
图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)	10
图 14: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)	10
图 15: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)	10
图 16: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)	11
图 17: 本周国内电影票房收入 (亿元)	11
图 18: PMI (%)	12
图 19: 服务业商务活动指数 (%)	12

表目录

表 1: 重点公司盈利预测估值简表	12
-------------------	----

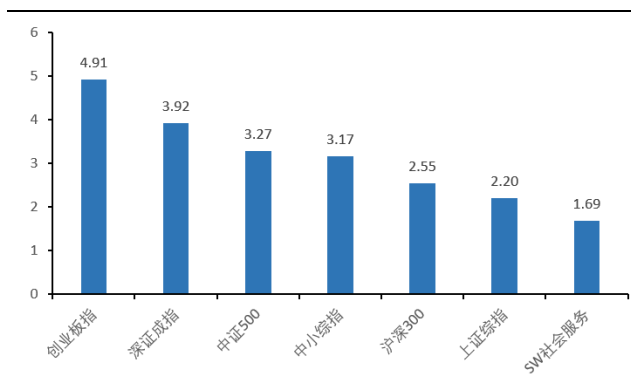
1. 本周行情回顾（2024. 2. 26-2024. 3. 1）

1.1. 市场情况

社会服务板块指数表现疲软，跑输沪深 300 指数 0.86pct。本周（2024/2/26-2024/3/1）社会服务指数全部跑输上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指、中小板指和中证 500 等基准指数。社会服务指数涨幅+1.69%，跑输沪深 300 指数 0.86pct。其中，上证综指涨幅+2.20%，深证成指涨幅+3.92%，沪深 300 涨幅+2.55%，创业板指涨幅+4.91%，中证 500 涨幅+3.27%，中小板指涨幅+3.17%。年初至今，社服板块下跌-7.48%，跑输沪深 300 指数 9.82pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 9 位。

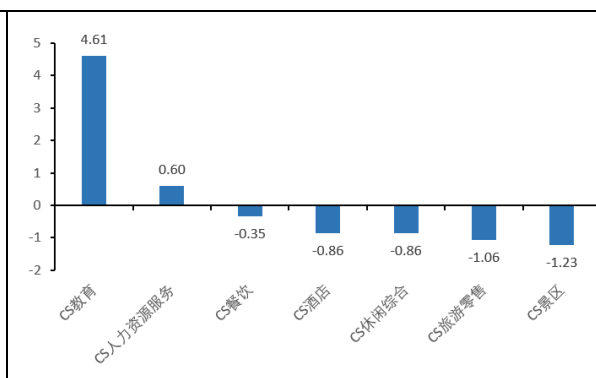
重点子板块中，教育细分板块仍然受到前期政策催化，延续强势表现。社服行业子版块涨幅由高到低分别为教育(+4.61%)、人力资源服务(+0.60%)、餐饮(-0.35%)、酒店(-0.86%)、休闲综合(-0.86%)、旅游零售(-1.06%)、景区(-1.23%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅（%）



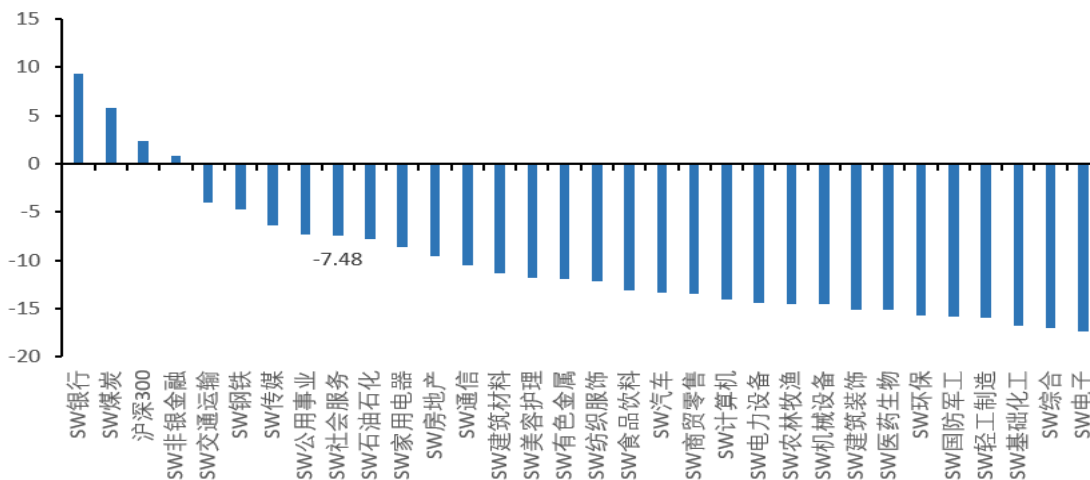
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 2：本周社服行业重点子板块涨跌幅（%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

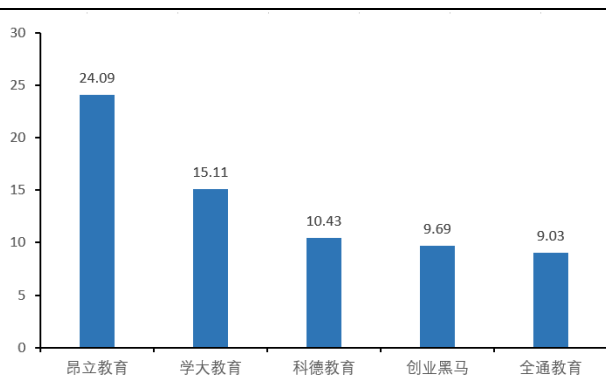
图 3：年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 9.82pct，行业涨跌幅排名第 9（%）



资料来源：华龙证券研究所，截至 2024 年 3 月 1 日

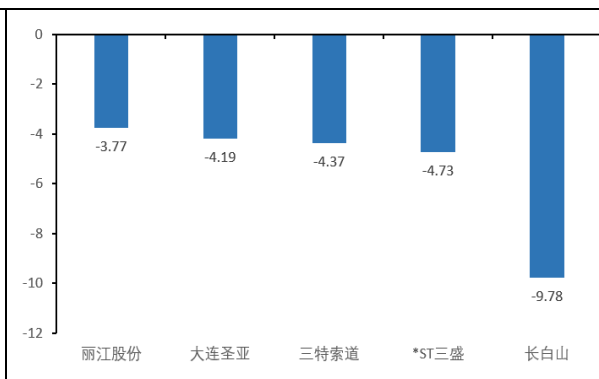
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为昂立教育 (+24.09%)、学大教育 (+15.11%)、科德教育 (+10.43%)、创业黑马 (+9.69%)、全通教育 (+9.03%)；涨跌幅排名后五的公司为丽江股份 (-3.77%)、大连圣亚 (-4.19%)、三特索道 (-4.37%)、*ST 三盛 (-4.73%)、长白山 (-9.78%)。

图 4：本周涨跌幅排名前五的个股 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：本周涨跌幅排名后五的个股 (%)

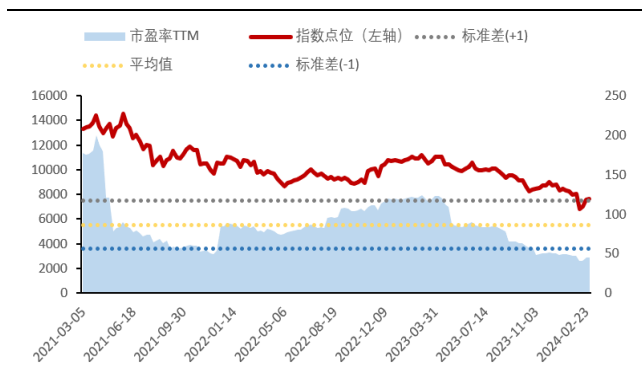


数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2. 估值情况

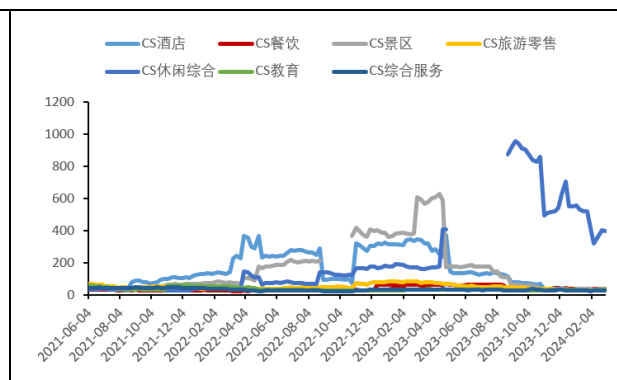
截至 2024 年 3 月 1 日，申万社会服务行业 PE(TTM)为 45.12 倍，位于 3 年历史分位水平的 1.99%。子行业 PE(TTM)来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、休闲综合、教育、综合服务分别为 34.28、36.11、35.69、26.69、396.11、31.08、26.22 倍。

图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2. 行业&公司动态

2.1. 行业资讯

黑龙江大兴安岭: 4 个月旅游收入 10.1 亿, 同比增长 403.5%

去冬今春, 有着黑龙江省“天鹅之首”美誉的大兴安岭, 以“最北”“最冷”“雪期超长”“早冬晚春”等优越的自然禀赋, 踏上了冰雪旅游发展的快车道。数据显示, 2023 年 11 月开展冬季冰雪旅游“百日行动”以来, 大兴安岭地区累计接待游客 94.3 万人次、实现旅游收入 10.1 亿元(人民币, 下同), 分别同比增长 265.3% 和 403.5%。2024 年春节期间, 大兴安岭地区共接待游客 13.5 万人次, 旅游收入 1.2 亿元, 分别同比增长 77.7% 和 178.6%。(中国新闻网)

建议进一步加大中西部机场建设力度

2024 年全国两会, 全国政协委员、中国民间商会副会长、春秋航空董事长王煜准备了多份提案, 包括加大中西部地区机场建设力度、优化机场选址以及进一步打通入境游“堵点”等建议。数据显示, 目前我国中西部地区机场少, 根据每万平方公里的机场数量, 东部江苏、浙江分别是 0.84 和 0.66 个, 上海和北京更达 3.15 和 1.22 个, 而在地质条件差、道路崎岖, 机场有效辐射半径小, 需要更密集机场分布的中西部地区, 机场密度却比东部小很多, 如新疆、内蒙古、青海分别只有 0.15、0.16 和 0.1 个。(证券时报网)

赴泰游热度大增

3 月 1 日, 中泰互免签证协定正式生效。3 月 1 日当天中国游客赴泰旅游同比增长超 3 成。自去年泰国宣布对中国游客免签以来, 中国游客赴泰旅游已经在今年元旦、春节期间得到快速回

升。携程数据显示，今年前两个月，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。同程数据显示，截至 2 月 29 日，3 月上旬从中国境内出发飞往泰国的航班机票预订量同比增长近 80%。近一周内同程旅行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。目前，泰国的主要目的地以曼谷、芭提雅等最受国人欢迎，相比之前的跟团游，中泰互免签证政策生效实施后，同程旅行平台的自由行及私家团产品的预订比例预计将有所提升。（中国证券报）

川渝两地将推进景区联动促销

根据四川省人民政府办公厅、重庆市人民政府办公厅近日联合印发的《推进川渝公共服务一体化深化便捷生活行动事项（2024 年版）》，今年川渝两地文旅部门将全力推进景区联动促销和出行服务数字化，进一步提升畅游巴蜀的便捷程度。在景区景点联动促销方面，去年重庆在“百万职工游重庆”活动基础上，联动四川实施“百万职工游巴蜀”活动，整合川渝两地景区、演艺场馆等近 200 家，带动川渝 3000 余家机关企事业单位工会参与，发行了近 30 万张“巴蜀文旅年票”，带动出游近 100 万人次，累计拉动消费 10 亿元以上，实现了“免费一个人、带来一家人”的带动效应，有力促进两地市场联动。（眉山日报）

国家统计局：去年入境游客 8203 万人次

2 月 29 日，国家统计局发布《中华人民共和国 2023 年国民经济和社会发展统计公报》。公报显示，2023 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%。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。（民航资源网）

各地赏花游热度提前开启 众信旅游 3 月—4 月产品报名量过半

2 月 27 日消息，众信旅游集团发布春季主题系列产品，赏花、踏青、户外游成功唱响春季出游主旋律。在春回大地之际，更富体验性的旅行、更加多样的玩法、更加灵活的产品成为 2024 年春季市场的新需求。众信旅游欧洲产品负责人王岚表示，围绕欧洲赏花胜地荷兰，众信旅游推出了近十款不同组合搭配的旅行产品，如荷兰一地 8 日、荷兰+比利时深度 12 日、荷兰+西葡 15 日、荷兰+北欧 16 日、荷兰+德法瑞意比 17 日等，通过更多的产品组合，让游客更加自主、随意地搭配自己的旅行线路。（证券时报网）

2.2. 重点公司公告

【九华旅游】

经财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 17,500 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 18,870 万元，同比增加 1,377%，实现扭亏为盈。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 16,600 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 18,970 万元，同比增加 801%。

【三峡旅游】

1 月 23 日，三峡旅游发布 2023 年度业绩预告，预计实现净利润 1.3 亿元-1.7 亿元，同比增长 2898.64%—3821.3%；扣非净利润 9000 万元-1.2 亿元，同比增长 347.95%—430.6%。三峡旅游表示，2023 年以来国内旅游市场呈现强势复苏态势，旅游核心产品（两坝一峡、长江夜游）游客接待量 216.75 万人，较 2022 年同期增长 367.08%，较 2019 年同期增长 75.17%，旅游综合服务业务收入和利润总额均大幅增加。

【海底捞】

海底捞 2 月 20 日发布的业绩预告显示，海底捞 2023 年度持续营业收入预计超 414.0 亿元，净利润预计超 44 亿元。撇除汇兑收益及损失的影响，相较 2023 年上半年，海底捞 2023 年下半年净利润预期增加不低于 10.0%。公告显示，业绩增加主要由于海底捞餐厅的翻台率提升及营运效率改善所导致。

【锦江酒店】

经财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 95,000 万元到 105,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 83,651 万元到 93,651 万元，同比增长 737%到 825%；与上年同期（重述后的财务数据）相比，将增加 82,339 万元至 92,339 万元，同比增长 650%到 729%。预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 74,000 万元到 84,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 94,361 万元到 104,361 万元；与上年同期（重述后的财务数据）相比，将增加 94,665 万元至 104,665 万元。

3. 宏观&行业数据

3.1. 社服行业重要指标跟踪

一线城市地铁客运量数据跟踪：一线城市地铁客运量数据跟

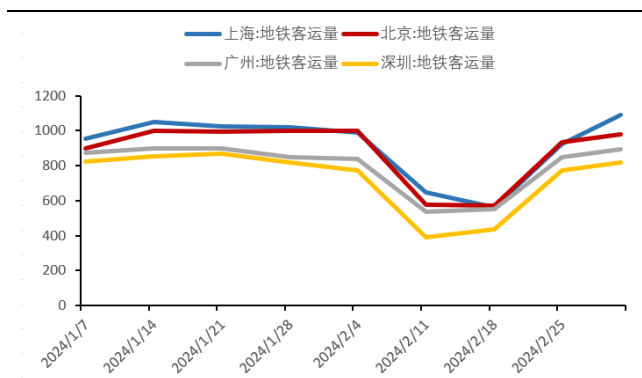
踪：截至 2024 年 3 月 2 日，一线城市上海/北京/广州/深圳六日平均客运量分别为 1090/979/894/817 万人次，环比上周变化分别为+17.94%/+4.88%/+5.48%/+5.84%，分别恢复至 2019 年同期的 104%/89%/96%/152%，上海客运量恢复显著。

国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪：航班管家数据显示，截至 2024 年 3 月 2 日全民航执行客运航班量 14711 架次，同比 2019 年增长 5.1%。其中，国内航班量 12980 架次，较 2023 年同期增长 16.1%，同比 2019 年增长 13.3%；国际航班量 1459 架次，较 2023 年同期增长 327.9%，较 2019 年同期下降 29.9%。航班量 TOP10 航司执飞率前三分别为天津航空（94.2%）、春秋航空（92.5%）、海南航空（91.8%）。

海南机场航班架次及旅客吞吐量数据跟踪：截至 2024 年 3 月 2 日，本周海南机场航班起降日均 1104 架次，日均运送旅客量 184099 人次，环比上周分别下降 4.71%/10.23%。其中三亚凤凰机场日均航班起降 451 架次，日均旅客运送量 86127 人次；海口美兰机场日均航班起降 659 架次，日均旅客运送量 97973 人次。

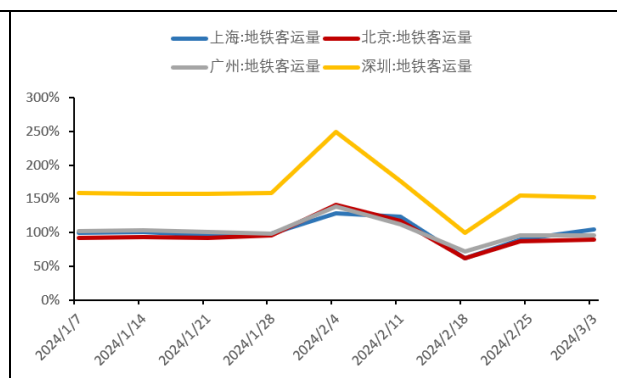
国内电影票房收入跟踪：截至 2024 年 3 月 2 日，本周电影票房日均收入 1.05 亿元，累计收入 6.3 亿元，日均收入环比上周下降 61.69%。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



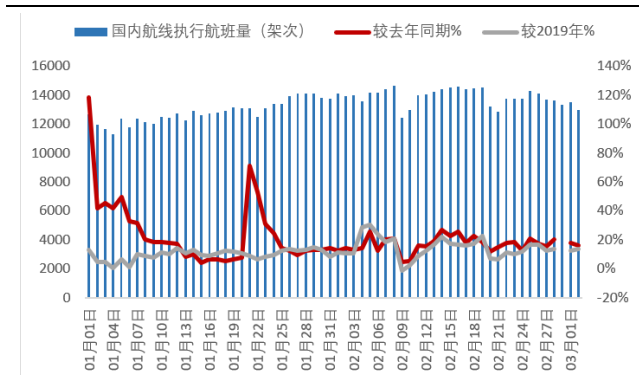
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



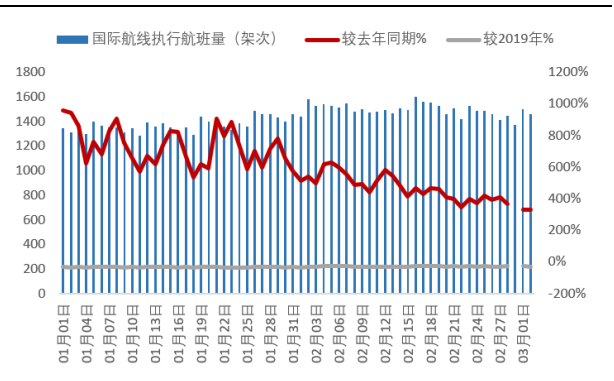
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)



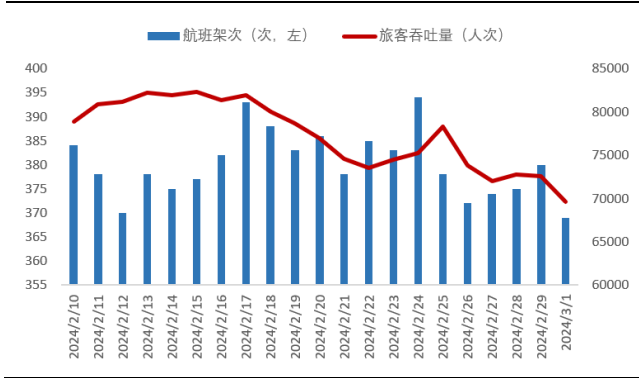
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)



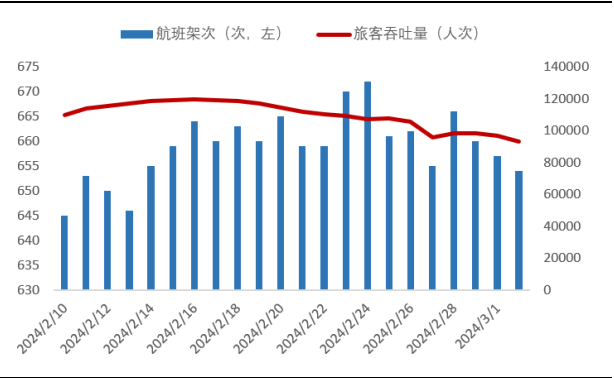
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)



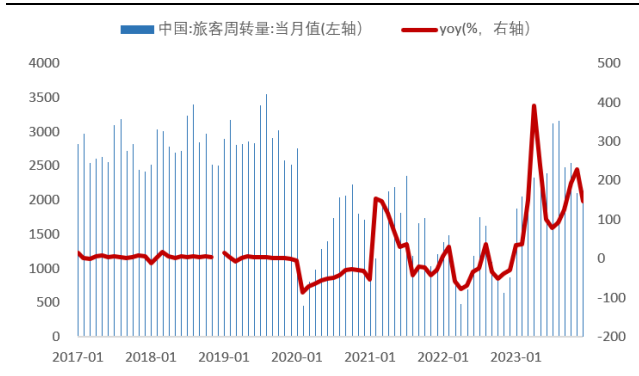
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)



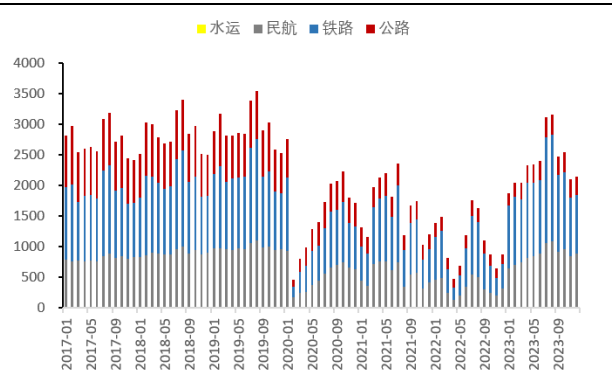
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 14: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)



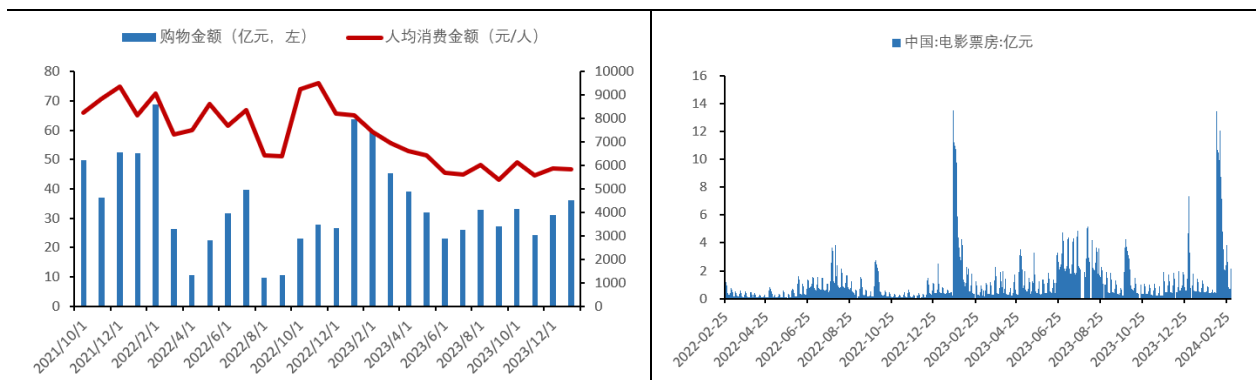
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人) 图 17: 本周国内电影票房收入 (亿元)



数据来源: 海口海关, 华龙证券研究所

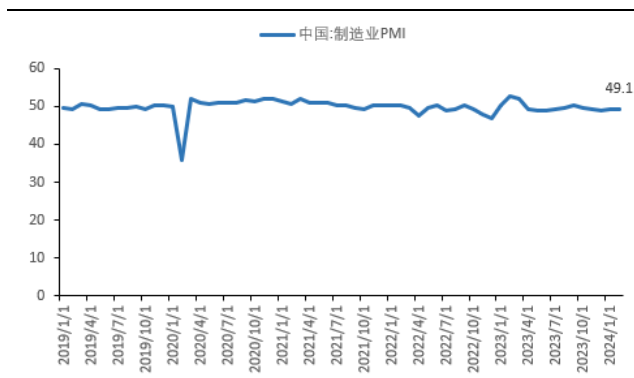
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

3.2. 消费宏观数据动态

2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%, 比上月下降 0.1 个百分点。从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50.4%, 与上月持平, 高于临界点; 中型企业 PMI 为 49.1%, 比上月上升 0.2 个百分点, 低于临界点; 小型企业 PMI 为 46.4%, 比上月下降 0.8 个百分点, 低于临界点。生产指数为 49.8%, 比上月下降 1.5 个百分点, 表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 49.0%, 与上月持平, 仍低于临界点, 表明制造业市场需求较上月有所下降。

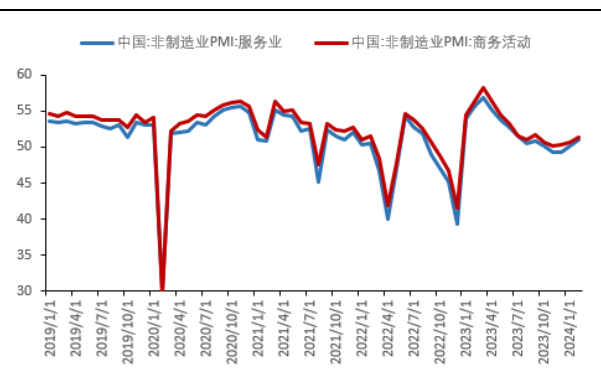
2 月, 非制造业商务活动指数为 51.4%, 环比上升 0.7 个百分点。从行业看, 2 月实物消费、吃住消费、景区旅游、交通运输等多个层面消费活跃度高。统计局数据显示, 零售餐饮业、住宿业、景区服务业、航空运输业等商务活动指数环比均有不同程度上升。整体上, 春节假期对消费的拉动作用较强, 服务业景气水平回暖。

图 18: PMI (%)



数据来源: Wind, 国家统计局, 华龙证券研究所

图 19: 服务业商务活动指数 (%)



数据来源: Wind, 国家统计局, 华龙证券研究所

4. 投资建议

居民出行意愿仍然维持在高位水平, 社会服务板块仍有望受益出行链景气延续。重点关注出行链中刚需属性较强的酒店标的, 存在扩张预期、供给优质的旅游标的, 以及客流逐渐修复、需求增长的免税标的。包括: 宋城演艺 (300144.SZ)、中国中免 (601888.SH)、众信旅游 (002707.SZ)、锦江酒店 (600754.SH)、天目湖 (603136.SH)、丽江股份 (002033.SZ)、峨眉山 A (000888.SZ)。

表 1: 重点公司盈利预测估值简表

证券代码	证券名称	股价 (元)	EPS(元)				PE (X)			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601888.SH	中国中免	86.80	2.53	4.13	5.08	5.51	26.69	21.00	17.05	15.73
600754.SH	锦江酒店	29.01	0.11	1.08	1.59	1.96	29.37	26.59	18.10	14.68
603136.SH	天目湖	17.71	0.11	0.84	1.11	1.33	23.86	21.05	15.95	13.29
300144.SZ	宋城演艺	10.78	0.00	0.25	0.49	0.61	39.90	44.53	22.22	18.11
002033.SZ	丽江股份	8.95	0.01	0.44	0.50	0.55	26.02	20.25	18.01	16.34
000888.SZ	峨眉山 A	9.07	-0.28	0.56	0.62	0.73	/	16.20	14.55	12.37
002707.SZ	众信旅游	6.22	-0.24	0.03	0.19	0.31	/	234.91	33.32	20.85

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (注: 公司盈利预测取自Wind 一致预测数据, 截至 2024 年 3 月 1 日)

5. 风险提示

宏观经济下行风险: 若宏观经济下行明显, 居民的消费能力和消费意愿将降低, 可能会导致需求端疲软, 造成企业收入及盈利不及预期;

居民消费意愿下滑: 居民消费习惯或发生改变, 疫情后整体消费意愿和信心恢复或需要一定调整时间;

市场竞争加剧：疫后线下消费恢复波动，市场恢复初期，为吸引客流，市场竞争或加剧，影响旅游相关企业净利润水平；

政策风险：市场预期政策将支持消费复苏，如果政策推动力度不及预期，可能导致市场信心受损；市内免税政策落地不及预期等风险。

重点关注公司业绩不达预期风险：重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响；

引用数据来源发布错误数据风险：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响；

适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

其他不可控风险：自然灾害、极端天气等突发事件影响旅游和堂食需求，导致行业业绩不及预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000