

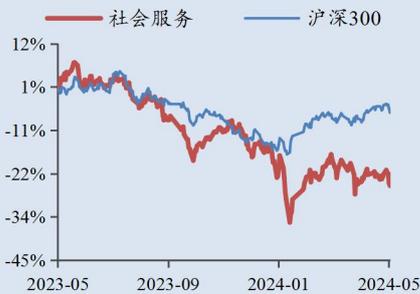
政策催化，景气延续

——社会服务行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：姬志麒

执业证书编号：S0230521030008

邮箱：jizq@hlzqgs.com

相关阅读

《政策预期强化，核心旺季临近，业绩提振可期——社会服务行业周报》
2024.05.20

《旅游市场景气延续得到验证，核心旺季值得期待——社会服务行业周报》
2024.05.14

《五一假期临近，出行热度延续——社会服务行业周报》
2024.04.30

摘要：

- **六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新。**国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局24日联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。方案提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，推动文化和旅游高质量发展。方案明确，各地要统筹多渠道资金，给予积极支持。鼓励文化和旅游领域企事业单位运用自有资金积极进行设备更新，提高服务质量。将符合条件的重点项目纳入超长期特别国债等资金支持范围。引导政策性、商业性金融机构加强对文化和旅游领域设备更新的支持。
- **国际旅游业恢复至新冠肺炎疫情前的97%。**2024年一季度，国际游客数量恢复至新冠肺炎疫情前的97%，预计年内将超2019年水平。据联合国旅游组织报告，2024年一季度，国际旅游人数达2.85亿人次，同比增长约20%。联合国旅游组织预测，国际旅游业将在今年内完全恢复，比2019年水平增长2%。亚太地区国际游客人数大幅增加，同比入境人数达到疫情前水平的82%。
- **在线旅行平台提前“卡位”各显神通。**截至2024年5月23日，端午节假日（6月8日-10日）国内航线机票预订量超137万，同比增长约25%；出入境航线机票预订量超41万，比去年同期增长约80%。美团数据显示，5月1日至23日，暑期文旅预订单量同比增长63%，其中20-30岁的用户占比最高。景区方面，主题公园、水上项目、水上体验等品类的预订热度最高。2024年以来，中国前往美国的旅客明显增多，1至5月份预订热度同比增长近两倍，其中，进入5月以来，预订热度同比涨幅达到247%。
- **投资建议：**旅游市场持续获得政策强力背书，有望自上而下有效激活旅游市场，带动旅游产业发展，高景气度有望延续。同时，暑期旅游旺季也即将来临，相关上市公司业绩有望得到进一步提振。重点关注宋城演艺（300144.SZ）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、丽江股份（002033.SZ）、九华旅游（603199.SH）、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、其他不可控风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/24	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.56	0.43	0.54	0.68	0.71	26.88	21.41	17.0	16.28	买入
002033.SZ	丽江股份	9.21	0.41	0.46	0.50	0.54	22.25	20.2	18.4	17.1	/
002707.SZ	众信旅游	6.37	0.03	0.13	0.25	0.35	193.03	48.4	25.3	18.4	/
300144.SZ	宋城演艺	10.06	-0.04	0.46	0.53	0.6	-251.5	21.87	18.98	16.77	买入
600754.SH	锦江酒店	27.91	0.94	1.44	1.69	1.88	29.81	19.4	16.5	14.8	/
603199.SH	九华旅游	34.2	1.58	1.83	2.05	2.22	21.65	18.6	16.6	15.4	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺、峨眉山 A 盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 本周行情回顾 (2024. 5. 20-2024. 5. 24)	1
1.1 市场情况	1
1.2 估值情况	2
2 行业&公司动态	3
2.1 行业资讯	3
2.2 重点公司公告	4
3 宏观&行业数据	5
4 投资建议	7
5 风险提示	8

图目录

图 1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)	1
图 2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)	1
图 3: 年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 14.01pct,行业涨跌幅排名第 14 (%)	2
图 4: 本周涨跌幅排名前五的个股(%)	2
图 5: 本周涨跌幅排名后五的个股(%)	2
图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况	3
图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况	3
图 8: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	6
图 9: 地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况 (单位: %)	6
图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	6
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	6
图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)	6
图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)	6
图 14: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)	7
图 15: 本周国内电影票房收入 (亿元)	7
图 16: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)	7
图 17: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)	7

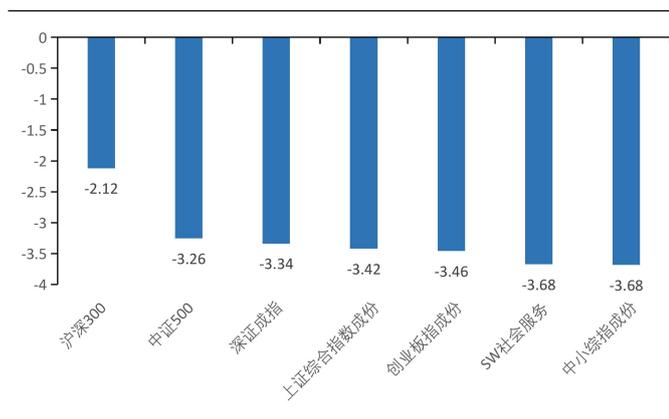
1 本周行情回顾 (2024. 5. 20-2024. 5. 24)

1.1 市场情况

社会服务板块跑输沪深300指数1.55pct。本周(2024. 5. 20-2024. 5. 24)社会服务指数跑输沪深300、上证综指、深证成指、创业板、中证500等基准指数。社会服务指数-3.68%，跑输沪深300指1.55pct。其中，沪深300/上证综指/深圳成指/中小板指/创业板指/中证500指数涨跌幅分别为-2.21%/-3.42%/-3.34%/-3.68%/-3.46%/-3.26%。年初至今，社服板块下跌-10.59%，跑输沪深300指数14.01pct，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第14位。

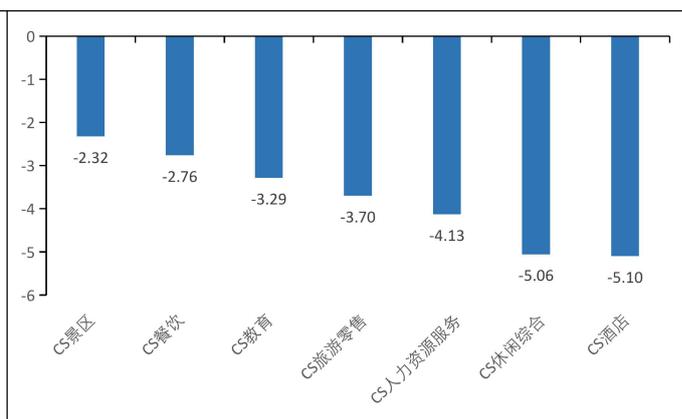
重点子板块中，旅游零售涨幅居前。社服行业子板块涨幅由高到低分别为景区(-2.32%)、餐饮(-2.76%)、教育(-3.29%)、旅游零售(-3.70%)、人力资源(-4.13%)、休闲综合(-5.06%)、酒店(-5.10%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)



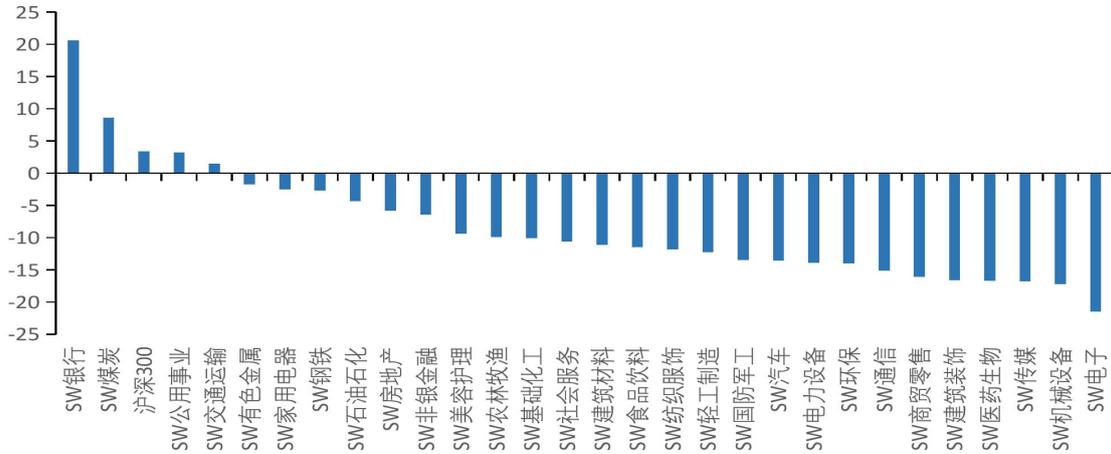
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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

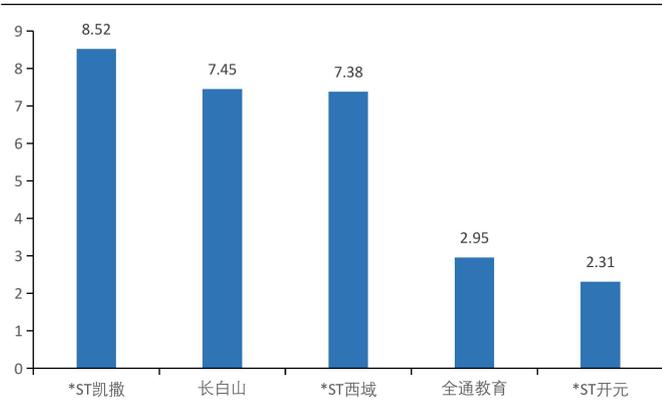
图 3：年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 14.01pct,行业涨跌幅排名第 14 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所（截至 2024 年 5 月 17 日）

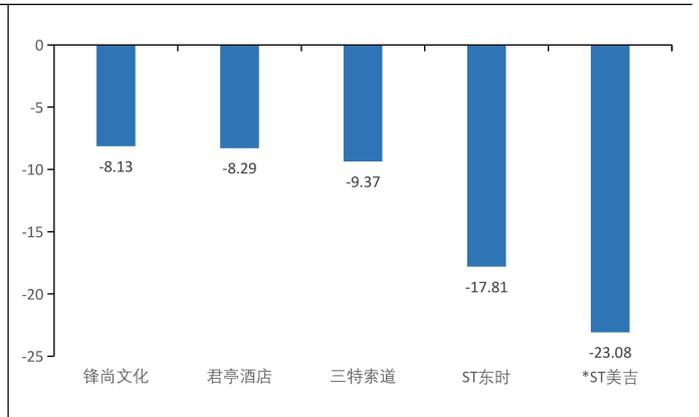
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为*ST 凯撒 (+8.52%)、长白山 (+7.45%)、*ST 西域 (+7.38%)、全通教育 (+2.95%)、*ST 开元 (+2.31%)；涨跌幅排名最后的公司为锋尚文化 (-8.13%)、君亭酒店 (-8.29%)、三特索道 (-9.37%)、ST 东时 (-17.81%)、*ST 美吉 (-23.08%)。

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

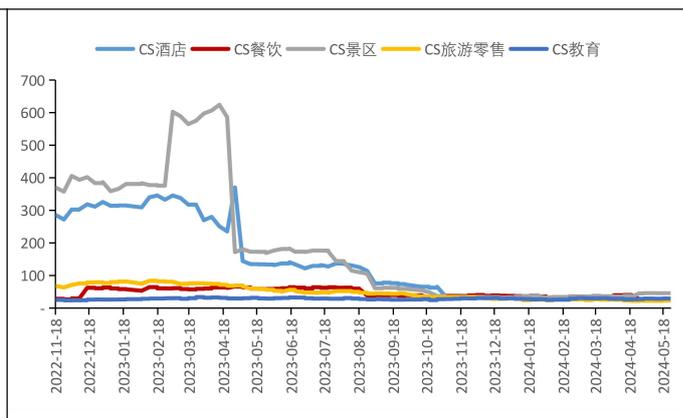
截至 2024 年 5 月 24 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 26.07 倍，位于 3 年历史分位水平的 0.00%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 26.59/26.68/45.05/22.68/29.23 倍。

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

六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新

国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局 24 日联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。方案提出，力争到 2027 年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。方案部署了 8 方面行动：一是实施观光游览设施更新提升行动，更新升级游客运载设备、旅游观光设备。二是实施游乐设施更新提升行动。三是实施演艺设备更新提升行动。四是实施智慧文旅改造提升行动，更新升级智能管理服务设备、沉浸式体验设备。五是实施文物保护利用能力提升行动，加快替换博物馆老旧设备，更新升级文物勘察、科研和展示设备。六是实施电影产业高新促进行动，推动电影拍摄水平提质升级，提高电影制作整体水平，推进电影放映技术自主创新。七是实施高清超高清设备更新提升行动，提升超高清频道制播和传输覆盖能力，加快内容制播传输发射设备升级。八是实施历史文化名城和街区保护行动，更新升级保护管理和监测设备。方案明确，各地要统筹多渠道资金，给予积极支持。鼓励文化和旅游领域企事业单位运用自有资金积极进行设备更新，提高服务质量。将符合条件的重点项目纳入超长期特别国债等资金支持范围。引导政策性、商业性金融机构加强对文化和旅游领域设备更新的支持。（中国政府网）

法国旅游业持续复苏

法国央行日前公布的数据显示，2023 年法国国际旅游收入达到 635 亿欧元，创下新纪录，比上年增长近 12%。法国旅游发展署表示，游客回归证实了法国作为旅游目的地的吸引力。据统计，旅游业占法国国内生产总值的近 8%，对其国际收支平衡贡献显著。去年，世界旅游及旅行理事会发布的报告预计，未来 10 年，法国旅游业将实现年均 3% 的增长，旅游业总产值将达到 2970 亿欧元。旅游业每年将新创造近 5.6 万个工作岗位，到 2033 年旅

游业从业人员将达到 330 万人。（新华网）

上海邮轮旅游市场需求旺盛，邮轮体量增长明显

上海边检总站方面 25 日披露，复航至今，上海边检部门已累计查验国际邮轮超 220 艘次，查验出入境人员数约 70 万人次。仅 2024 年 1 月至今，上海口岸出入境邮轮数量已超 130 艘次。为进一步促进便利外籍人员来华旅游，2024 年 5 月 15 日，国家移民管理局在中国沿海省份全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策，同时研究制定支持促进邮轮产业发展的 3 个方面 7 项配套措施，为邮轮经济高质量发展注入新活力。受此政策利好，众多国际知名邮轮公司纷纷加大对中国航线的投资和部署力度。2024 年，上海邮轮口岸计划开航 200 余航次，航线遍及日本、韩国等亚洲多个国家和地区，该邮轮口岸出入境客流总量预计将达到 2019 年的 90%。（中国新闻网）

在线旅行平台提前“卡位”各显神通

航旅纵横大数据显示，截至 5 月 23 日，端午节假日（6 月 8 日-10 日）国内航线机票预订量超 137 万，同比增长约 25%。一些具有特色的旅游目的地受到关注。5 月以来，《我的阿勒泰》热播，新疆阿勒泰旅游热度持续上升，端午节假日国内城市前往阿勒泰地区的机票预订量比前一周增长约 53%；出入境航线机票预订量超 41 万，比去年同期增长约 80%。作为端午民俗，近一周以来，赛龙舟热度攀升。去哪儿数据显示，“龙舟”关键词搜索量环比上周增长 136%。广东因其深厚的龙舟文化，热度上升较快。其中，以佛山为目的地的搜索量上涨了近三成。美团数据显示，5 月 1 日至 23 日，暑期文旅预订单量（含门票、住宿、交通等）同比增长 63%，其中 20-30 岁的用户占比最高。景区方面，主题公园、水上项目、水上体验等品类的预订热度最高。同程旅行平台数据显示，今年以来，中国前往美国的旅客明显增多，1 至 5 月份预订热度同比增长近两倍，其中，进入 5 月以来，预订热度同比涨幅达到 247%。一方面，赴美游产品供给有所改善，去哪儿数据显示，今年 5 月以来，赴美研学产品订单量增长明显。去哪儿研学相关负责人介绍称，随着中美航班机票价格的下降，以及旅行社供应链端的产品增加，今年赴美研学产品的价格较去年下降三成左右，预订量增长了 40%以上。（中证报）

国际旅游业恢复至新冠肺炎疫情前的 97%

5 月 22 日，联合国旅游组织（UN Tourism）近日表示，今年第一季度，国际游客数量恢复至新冠肺炎疫情前的 97%，预计年内将超 2019 年水平。据联合国旅游组织报告，今年一季度，国际旅游人数达 2.85 亿人次，同比增长约 20%。联合国旅游组织预测，国际旅游业将在今年内完全恢复，比 2019 年水平增长 2%。亚太地区国际游客人数大幅增加，同比入境人数达到疫情前水平的 82%。欧洲国际游客为 1.2 亿人次，比 2019 年增长 1%。非洲国际游客同比增长 5%，美洲国际游客人数达 2019 年水平的 99%。2023 年，国际旅游总收入达 1.7 万亿美元，约为疫情前实际水平的 96%。（商务部）

2.2 重点公司公告

【峨眉山】

峨眉山于近日与国网四川省电力公司乐山供电公司、乐山电力股份有限

公司在乐山市签署了《关于协同推进峨眉山市旅游业高质量发展合作协议》，拟在推进旅游行业与电力行业的深度融合方面展开合作。本次签订《发展合作协议》有利于加强各方深度合作，实现优势互补、合作共赢，进一步推动公司高质量发展。合作开展旅游与电力行业的市场开发、品牌推广等活动。乙、丙方协助甲方进行市场推广和品牌宣传，提高甲方旗下文旅产业在旅游市场的知名度和竞争力。甲方根据乙、丙方需求，在甲方宾馆、酒店等营业场所免费陈列乙、丙方的宣传物料，向乙、丙方提供市场信息和资源，协助乙、丙方开拓旅游行业市场。三方共同加强企业文化建设合作交流，建立企业文化交流共建机制，在党员教育、文化建设、共青团建设、志愿服务等方面深入合作，拓展文化体育建设合作，加强双方文化互动，推动企业文化建设向更高水平、更大范围发展。

【同程旅行】

2024Q1 公司实现收入 38.7 亿元、归母净利润 4.0 亿元、经调整净利润 5.6 亿元，同比分别增长 49.5%/5.0%/10.9%。OTA 平台收入实现 32.1 亿元，同比增长 23.9%，国内下沉市场线上化渗透仍在持续演绎；盈利能力同比下滑，主要系公司自去年下半年起逐步进入海外投资周期，同时国内 APP 端获客营销增加，Q1 OTA 平台经营性利润率为 22.6%，同比下降 3.7pct。度假业务实现 6.6 亿元，主要系去年 12 月并表的线下旅行社及景区运营，预计受益于出境游趋势的恢复，一季度相对旺季对应经营性利润率为 6.6%。

3 宏观&行业数据

一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 5 月 26 日，一线城市上海/北京/广州/深圳七日平均客运量分别为 1084/983/879/826 万人次，环比上周变化分别为-6.23%/-7.81%/-5.97%/-7.21%，分别恢复至 2019 年同期的 105.64%/88.58%/95.85%/749.47%。

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，2024 年第 21 周（5 月 20 日-5 月 26 日）全国民航执行客运航研量近 10 万架次，日均航班量 14360 架次，环比上周上升 0.2%，同比 2023 年上升 349%，同比 2019 年上升 1.49%，航班执飞率为 84.7%，其中国内航班量 87679，同比 2019 年上升 8.39%。国际航线航班量 10546 架次，环比上周上升 0.3%，同比 2023 年上升 86.2%，同比 2019 年下降 27.8%。航班量 Top10 航司执飞率前三分别为：东方航空（94.9%）、山东航空（89.8%）、中国国航（89%），东方航空执飞率居于三大航首位，中国国航、南方航空分别为 89%，80.2%。

海南机场航班架次及旅客吞吐量数据跟踪：截至 2024 年 5 月 26 日，本周海南机场航班起降日均 739 架次，日均运送旅客量 103833 人次，环比上周分别+0.04%/-2.39%。其中，三亚凤凰机场/海口美兰机场航班架次环比上周-0.19%/+0.20%，日均旅客运送量环比上周-3.53%/-1.48%。

海南离岛免税销售情况跟踪：2024 年 4 月，海南离岛免税销售额 21.72 亿元，同比下降 29.07%，免税购物实际人次 45.2 万人次，同比下降 24.41%，人均消费 4805 元/人，环比上月下降 6.15%。

国内电影票房收入跟踪：截至 2024 年 5 月 25 日，本周电影票房日均

收入 0.54 亿元，累计收入 3.23 亿元，日均收入环比上周上涨 7.68%。

国内旅客周转量数据跟踪：2024 年 4 月份，国内旅客周转量 2699.09 亿人公里，同比增长 10.60%。其中，水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为 4.76/978.59/1283.65/432.08 亿人公里。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）

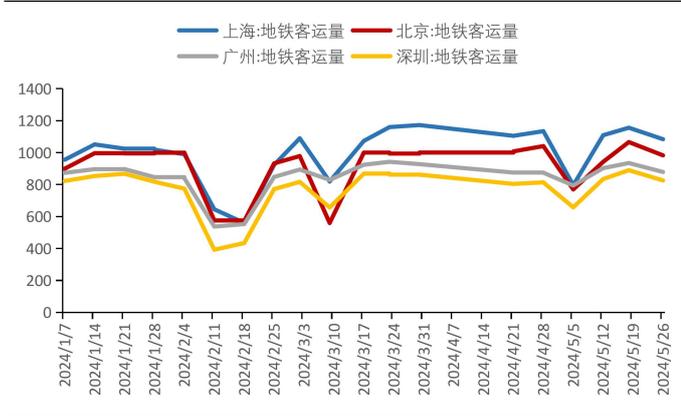
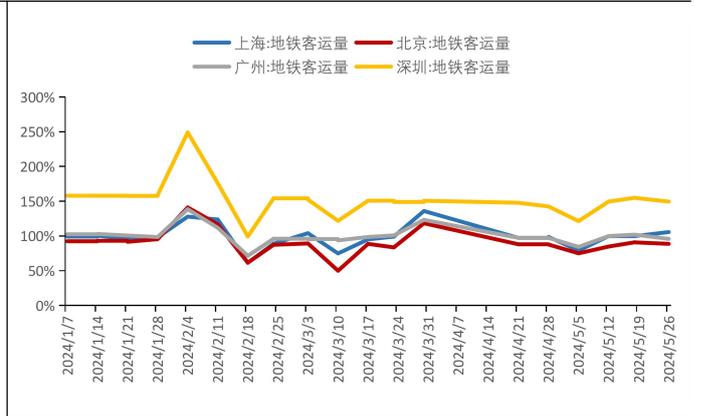


图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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，%）

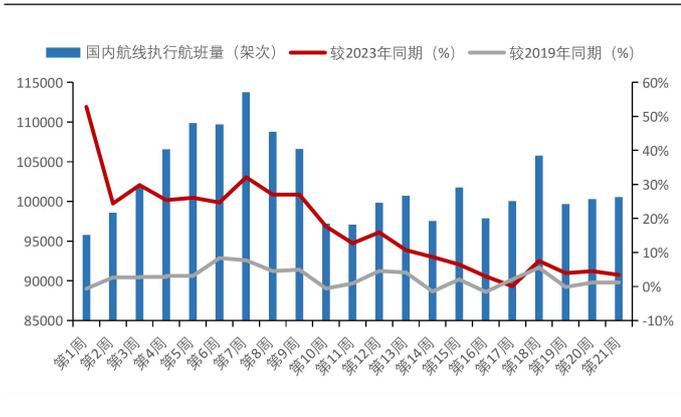
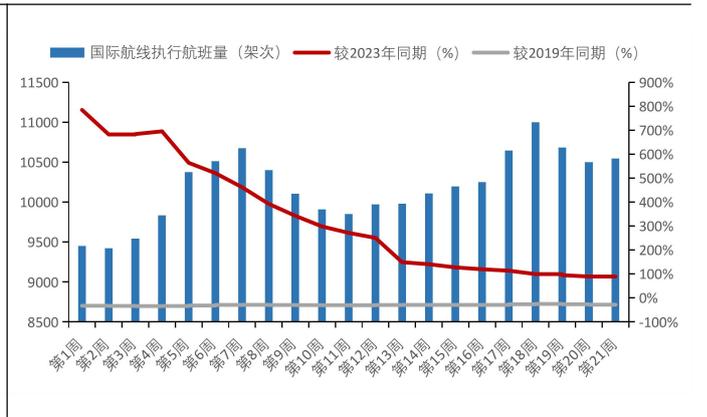


图 11：国际客运日均执行航班量及同比（架次，%）



数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

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）

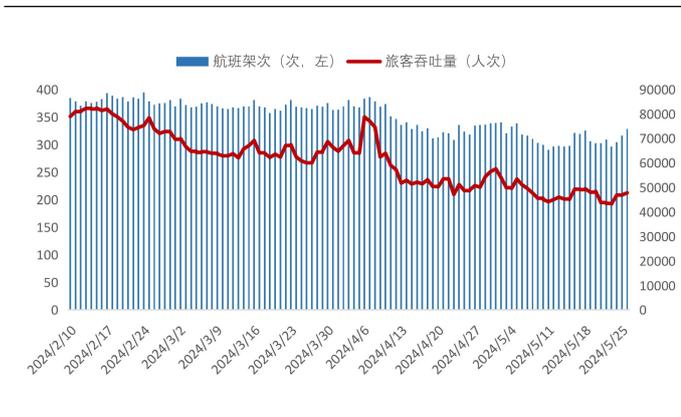


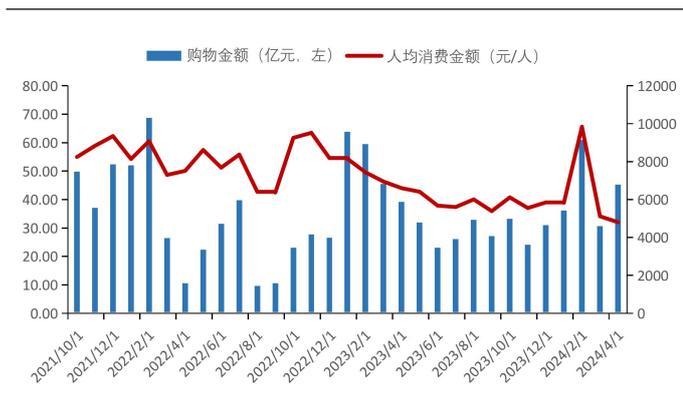
图 13：海口美兰机场航班架次及旅客量（架次，人次）



数据来源：三亚凤凰机场官方微博, 华龙证券研究所

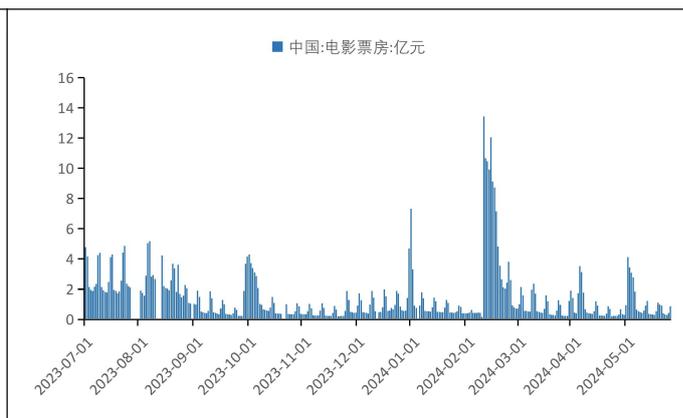
数据来源：海口美兰机场官方微博, 华龙证券研究所

图 14：海南离岛免税购物金额及人均消费（亿元，元/人）



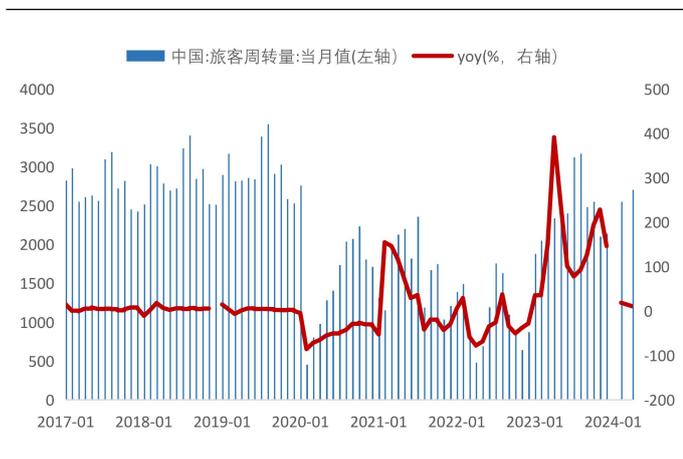
数据来源：海口海关, 华龙证券研究所

图 15：本周国内电影票房收入（亿元）



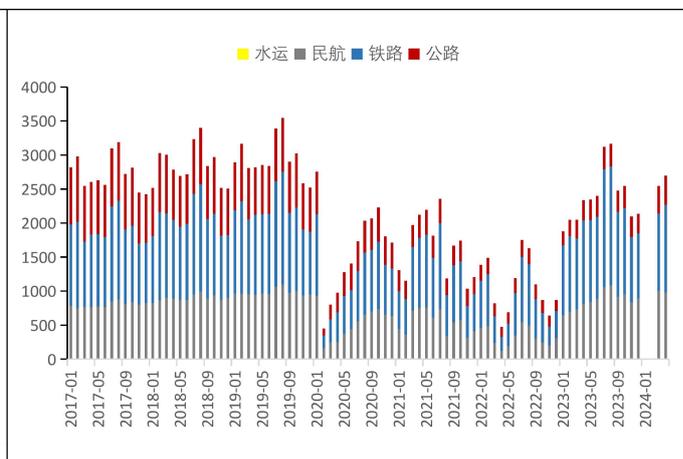
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 16：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 17：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

4 投资建议

《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》有望改善行业供给现状，包括景区各类旅游相关设备老旧、智能化/与互联网平台接洽度不高、设备经营成本相对较高等情况或将得到有效改善，有望进一步激发文旅市场活力，提高。方案中涉及到景区内旅游产品迭代更新，通过沉浸式演艺、低空/水上旅游设备打造、数字投影设备布置等方式促景区产品与当前市场的供给端需求对接，有望实现多元需求对接。总之，旅游市场持续获得政策强力背书，有望自上而下有效激活旅游市场，带动旅游产业发展，高景气度有望延续。同时，暑期旅游旺季也即将来临，相关上市公司业绩有望得到进一步提振。重点关注宋城演艺（300144.SZ）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、丽江股份（002033.SZ）、九华旅游（603199.SH）、峨眉山 A（000888.SZ）。

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。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/24	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.56	0.43	0.54	0.68	0.71	26.88	21.41	17.0	16.28	买入
002033.SZ	丽江股份	9.21	0.41	0.46	0.50	0.54	22.25	20.2	18.4	17.1	/
002707.SZ	众信旅游	6.37	0.03	0.13	0.25	0.35	193.03	48.4	25.3	18.4	/
300144.SZ	宋城演艺	10.06	-0.04	0.46	0.53	0.6	-251.5	21.87	18.98	16.77	买入
600754.SH	锦江酒店	27.91	0.94	1.44	1.69	1.88	29.81	19.4	16.5	14.8	/
603199.SH	九华旅游	34.2	1.58	1.83	2.05	2.22	21.65	18.6	16.6	15.4	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺、峨眉山 A 盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

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、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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046