

社会服务行业双周报（第 82 期）

海底捞儿童节顾客同增 50%，深圳龙华加速非学科培训审批

优于大市

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内下跌 4.83%，跑输大盘 2.16pct。报告期内（5 月 18 日-6 月 2 日），国信社服板块涨幅居前的股票为人瑞人才（17%）、*ST 凯撒（12%）、*ST 豆神（12%）、长白山、天目湖、黄山旅游、张家界、九华旅游、大东海 A、米奥会展；国信社服板块跌幅居前的股票为海伦司（-24%）、同道猎聘（-20%）、九毛九、呷哺呷哺、同程旅行、国旅联合、中国东方教育、华住集团-S、海底捞。

行业新闻：5 月 24 日，国家发展改革委等部门发布关于印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知，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。据同程旅行数据，端午假期前一日（6 月 7 日）车票开售后，中短途出行、“新中式”旅游目的地门票率先售罄。近期深圳市龙华区推出“开办非学科类校外培训”“证照联办”主题事项，为非学科校外培训企业提供便捷的一站式证照办理服务。AI 教育公司“精准学”获阿里巴巴近 2 亿元投资。国内最大的蓝领终身服务平台“优蓝国际”计划通过 SPAC 登陆纳斯达克。海底捞数据显示，6 月 1 日，全国门店共计接待顾客超过 220 万人次，较去年大增近 50%。

沪深港通持股：A 股核心标的中国中免、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店均遭减持，港股核心标的九毛九、呷哺呷哺、海伦司获增持。A 股核心标的：报告期内（5 月 18 日-6 月 2 日），中国中免持股比例减 0.23pct 至 4.67%，宋城演艺持股比例减 0.15pct 至 1.90%，首旅酒店持股比例减 0.48pct 至 1.14%。锦江酒店持股比例减 0.28pct 至 2.28%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例减 0.85pct 至 12.29%，九毛九持股比例增 0.78pct 至 26.39%，呷哺呷哺持股比例增 1.21pct 至 39.11%，海伦司持股比例增 0.84pct 至 35.99%，奈雪的茶持股比例减 1.30pct 至 41.53%。

投资建议：维持板块“优于大市”评级。综合考虑市场风格等因素，建议配置携程集团-S、海底捞、科锐国际、北京人力、学大教育、同程旅行、宋城演艺、行动教育等。中线优选中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS 直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、东方甄选、中公教育、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山 A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
9961.HK	携程集团-S	优于大市	360.27	2,463	20.77	24.43	17	15
6862.HK	海底捞	优于大市	15.97	890	0.93	1.03	17	16
600861.SH	北京人力	优于大市	19.80	112	1.65	1.88	12	11
300662.SZ	科锐国际	优于大市	21.89	43	1.39	1.78	16	12
000526.SZ	学大教育	优于大市	61.00	74	2.26	2.96	27	21

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

社会服务

优于大市 · 维持

证券分析师：曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxia@guosen.com.cn

S0980513100003

证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《社会服务行业双周报（第 81 期）-邮轮入境旅游免签，特海国际赴美上市》——2024-05-20

《餐饮旅游财报总结暨 5 月投资策略：一季报板块结构性增长，关注顺势迭代的细分龙头》——2024-05-11

《五一黄金周点评-国内出行韧性凸显，多重利好推动出境游增长靓丽》——2024-05-06

《社会服务行业双周报（第 80 期）-海底捞五一用餐预订火爆，北京加快非学科校外培训审批》——2024-05-03

《五一出行数据前瞻-国内县域旅游订单增速好于平台整体，出境游恢复有望提速》——2024-04-29

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 2.16pct	4
行业与公司动态	4
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	6
三、近期股东大会整理	7
沪深港通持股梳理	7
投资建议	8

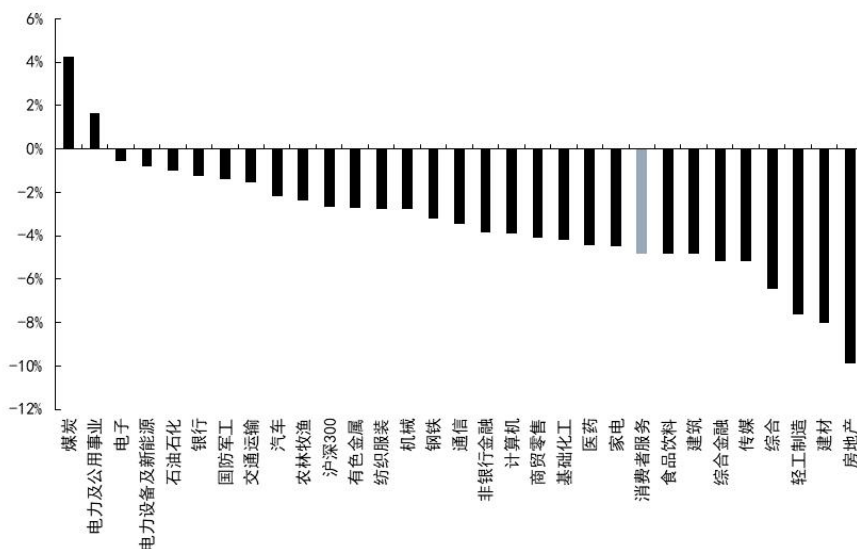
图表目录

图 1：各行业板块指数涨跌幅（2024. 5. 18-2024. 6. 2）	4
图 1：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	7
图 2：社服港股核心标的陆港通持股比例	7
表 1：休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 5. 18-2024. 6. 2）	4
表 2：近期社服板块股东大会整理	7

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 2.16pct

消费者服务板块报告期内下跌 4.83%，跑输大盘 2.16pct。2024 年 5 月 18 日至 2024 年 6 月 2 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 4.83%，位列所有行业指数中第 22 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数下跌 2.67%，跑输大盘 2.16pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 5. 18-2024. 6. 2)



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注: 板块指数采用中信一级行业指数

报告期内 (5 月 18 日-6 月 2 日)，国信社服板块涨幅居前的股票为人瑞人才 (16.58%)、*ST 凯撒 (11.99%)、*ST 豆神 (11.64%)、长白山 (6.72%)、天目湖 (2.41%)、黄山旅游、张家界、九华旅游、大东海 A、米奥会展；国信社服板块跌幅居前的股票为海伦司 (-23.77%)、同道猎聘 (-20.12%)、希望教育 (-19.30%)、九毛九 (-17.84%)、呷哺呷哺 (-16.17%)、同程旅行、国旅联合、中国东方教育、华住集团-S、海底捞。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 5. 18-2024. 6. 2)

本周涨幅前十		本周跌幅前十	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
人瑞人才	16.58%	海伦司	-23.77%
*ST 凯撒	11.99%	同道猎聘	-20.12%
*ST 豆神	11.64%	希望教育	-19.30%
长白山	6.72%	九毛九	-17.84%
天目湖	2.41%	呷哺呷哺	-16.17%
黄山旅游	1.42%	同程旅行	-16.15%
张家界	1.39%	国旅联合	-16.14%
九华旅游	0.26%	中国东方教育	-14.81%
大东海 A	0.00%	华住集团-S	-14.71%
米奥会展	-0.20%	海底捞	-12.94%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业与公司动态

一、行业资讯

1、旅游

【发改委印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知】5月24日，国家发展改革委等部门发布关于印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知。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。方案主要包括更新升级索道缆车、电梯等晕在设备、推动更新高可靠性的先进游乐设备、鼓励在电影视觉效果和后期制作中运用人工智能、虚拟拍摄、虚拟预演等新技术新装备等。

【端午假期中短途出行、“新中式”旅游需求旺盛】根据同程旅行平台数据显示，5月24日端午假期前一日（6月7日）车票开售后，长三角、京津冀、珠三角及川渝城市群、中原城市群的中短途出行需求旺盛，相关线路的搜索热度在车票开售后快速上升。另一方面，端午出行“新中式”概念火爆，龙舟观赛、历史博物馆参观、非遗文化、汉服妆造等沉浸式体验成为吸引游客的重要游玩活动，西安、杭州、洛阳、苏州、成都等历史文化名城出行热度高涨，前往这些城市的部分车次高铁票开售不到1小时即售罄。

【文旅短剧为地方文旅发展注入新活力】近日，河北省邯郸市文化广电和旅游局出品的文旅微短剧《邯郸梦之AI在战国》热播，该剧是响应国家广播电视总局“跟着微短剧去旅行”政策号召的创新尝试，结合传统文化和AI技术，向观众呈现邯郸人文特色。文旅短剧的制作一般由当地文旅部门牵头，单集时长2-3分钟，主打爽感和快节奏，其主要目的是为向观众展示剧中的自然和人文风光，进而带动当地的文旅市场。此前2024年1月，国家广播电视总局发布《关于开展“跟着微短剧去旅行”创作计划的通知》，计划提出，2024年要创作播出100部“跟着微短剧去旅行”主题优秀微短剧，推动一批实体取景地随着热播短剧出圈，形成一批可复制、可推广的“微短剧+文旅”融合促进消费的新模式，营造跟着微短剧去全国各地“打卡”的新风尚。

2、人力

【“优蓝国际”计划通过SPAC登陆纳斯达克】蓝领终身服务平台“优蓝国际”与特殊目的收购公司Distoken于5月20日宣布，双方已就业务合并达成最终协议，预计合并后的公司将在纳斯达克挂牌上市，股票代码为YOUL。优蓝国际专注于为蓝领人才提供人才招聘、雇员管理、市场服务等终身服务，并推出特色的职业教育服务帮助蓝领人才提高职业知识、实践技能和生活质量。根据灼识咨询的资料，以2021年蓝领终身服务收入计算，优蓝国际为国内最大的蓝领终身服务平台。

3、教育

【深圳市龙华区开展“非学科类校外培训”主题事项】为着力提升教培类企业开办便利度，龙华区政务服务和数据管理局携手区教育局及市场监督管理局龙华监管局共同推出“开办非学科类校外培训”“证照联办”主题事项。自5月15日起，相关企业只需准备齐全相关材料，即可享受一站式办理服务。工作人员将对提交的材料进行审核，并对不符合要求的材料提供现场指导，经办人可根据指导要求进行现场修改后继续办理。审核无误的材料将当场办理，实现一次申请、并联审批、限时办结。新主题事项开设以来，已成功办理“开办非学科类校外培训”主题事项60起。

【网易有道推出三大AI创新应用】5月29日，在网易有道“子曰”教育大模型

媒体交流会上，网易有道披露“子曰”教育大模型最新技术进展及三大 AI 创新应用：AI 全科学习助手“有道小 P”APP、新一代虚拟人口语教练 Hi Echo 3.0 和新一代知识库问答引擎 QAnything。有道小 P 正式推出独立 APP，可以在手机端便捷使用，解决随时答疑的需求；Hi Echo3.0 中内置了实时更新的雅思口语题库、个性化范文定制，到基于雅思标准的口语练考，全面模拟了雅思考试的全流程，给中国学生提供权威专业的备考帮助；QAnything 是有道自研的 RAG 引擎，今年年初正式对外开源，四个月便在 GitHub 上获得了近 1 万个星标。

【AI 教育公司“精准学”获阿里巴巴近 2 亿元投资】浙江精准学公司日前宣布获得阿里巴巴近 2 亿元投资。精准学 2018 年由淘宝首席产品经理、淘宝“猜你喜欢”首任产品经理杨仁斌等联合创办。主要提供的产品为自适应学情测评系统，学生可以使用精准学完成测评，并通过其 AI 系统分析错题，巩固知识点。“精准学”产品与包括高思教育、昂立教育等在内的数千家教育培训学校教辅机构合作，相关 AI 技术也被授权给多家智能学习机品牌使用。

【猿辅导发布看云大模型 AI 场景测试视频】5 月 30 日，辅导发布了一段看云大模型 AI 场景测试视频。在该视频中，看云大模型对学生的作业进行分析，并且为学生指出解题方向，逐步引导学生得出正确答案。此前，看云大模型顺利被纳入“网信北京”发布的北京市生成式人工智能备案名单。

4、电商

【抖音电商增速放缓】据晚点 LatePost 报道，经过多年超高速扩张后，抖音电商也归于平稳增长。抖音电商在 2024 年一季度的销售额超过了 7000 亿元，同比增长超 50%。其中，一、二月累计同比增速超 60%（考虑到有春节假期，一般合并统计），三月同比增速则下滑到 40% 以下。三月增速下降主要原因是消费大环境，以及今年开春时间比较晚，许多主播还在放假未开播。延续到四月，同比增速与三月区别不大。2023 年，抖音电商的销售额单月增速基本维持在 50%-70% 之间。

二、社服上市公司公告

【长白山】5 月 20 日，长白山发布公告披露向特定对象发行 A 股股票预案及修订案。公告指出，长白山本次向 35 名特定对象发行募集资金总额不超过 4.36 亿元，扣除发行费用后拟投资于长白山火山温泉部落二期（拟募资 3.5 亿元）、长白山旅游交通设备提升项目（拟募资 3585 万元）、补充流动资金（拟募资 5000 万元）。最终发行对象将在本次向特定对象发行经上交所审核通过并经中国证监会同意注册后，由董事会在股东大会授权范围内，按照相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件的规定，根据询价结果与保荐机构（主承销商）协商确定。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新的规定进行调整。本次向特定对象发行股票不会导致公司控制权发生变化。

【科锐国际】5 月 23 日，北京科锐国际发布公告披露公司及子公司获得政府补助西的相关事项。科锐国际及合并报表范围内的子公司自 2024 年 1 月 1 日至 5 月 23 日，累计收到各项政府补助资金共计人民币 28,211,467.62 元，并已全部到账。

【中公教育】5 月 28 日，中公教育发布公告宣布终止实施 2024 年第一期限限制性股票激励计划。公告指出，由于公司股价发生较大变动，继续实施该激励计划难以达到预期的激励目的和激励效果，结合公司未来发展规划和激励对象意愿，经公司审慎决策综合考虑后决定终止实施本次激励计划。本事项尚需提交股东大会审议。后续，公司将结合资本市场情况，适时推出符合公司长期稳定发展的新激励方案，以实现提高员工积极性、提升公司整体价值回报全体股东等目的。

【学大教育】5月29日，学大教育发布公告披露公司完成工商变更登记并换发营业执照相关事项。近日，公司已完成法定代表人的工商变更登记，取得了厦门市市场监督管理局换发的《营业执照》，公司将法定代表人变更为公司新就任的第十届董事会董事长金鑫先生。除此之外，《营业执照》登记的其他信息不变。

三、近期股东大会整理

表2：近期社服板块股东大会整理

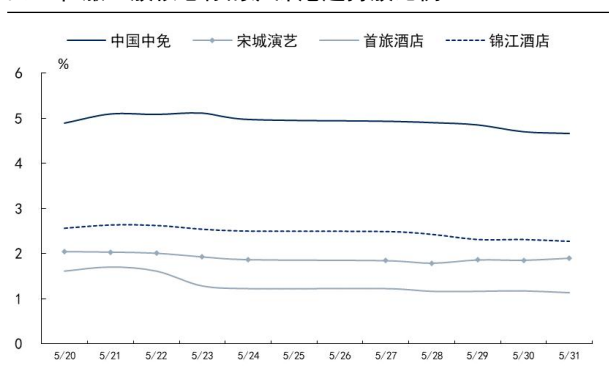
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
000978.SZ	桂林旅游	2024-06-07	临时股东大会	广西桂林市象山区翠竹路35号天之泰大厦12楼1220会议室
603099.SH	长白山	2024-06-11	临时股东大会	长白山旅游股份有限公司二楼会议室
603377.SH	ST东时	2024-06-12	临时股东大会	北京市大兴区金星西路19号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
601007.SH	金陵饭店	2024-06-12	临时股东大会	南京市汉中路2号金陵饭店亚太商务楼3楼第3会议室
002306.SZ	中科云网	2024-06-13	临时股东大会	北京市丰台区四合庄路2号院2号楼东旭国际中心C座1006室会议室
000428.SZ	华天酒店	2024-06-14	股东大会	长沙市解放东路300号湖南华天大酒店贵宾楼四楼芙蓉B厅
600636.SH	国新文化	2024-06-17	临时股东大会	北京市西城区红莲南路中国文化大厦2层会议室
600880.SH	博瑞传播	2024-06-18	股东大会	公司会议室(成都市锦江区三色路38号“博瑞·创意成都”大厦23楼)
300192.SZ	科德教育	2024-06-20	临时股东大会	苏州科德教育科技有限公司会议室(地址:江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路989号)
002607.SZ	中公教育	2024-06-26	股东大会	北京市海淀区学清路23号汉华世纪大厦B座中公教育会议室
600661.SH	昂立教育	2024-06-28	股东大会	上海市徐汇区番禺路868号昂立教育基地1号楼后区3楼多功能厅
002621.SZ	*ST美吉	2024-06-28	股东大会	北京市朝阳区安家楼50号院A7-1号楼一层会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

沪深港通持股梳理

A股核心标的：中国中免、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店均遭减持。报告期内（5月18日-6月2日），中国中免持股比例减0.23pct至4.67%，宋城演艺持股比例减0.15pct至1.90%，首旅酒店持股比例减0.48pct至1.14%，锦江酒店持股比例减0.28pct至2.28%。

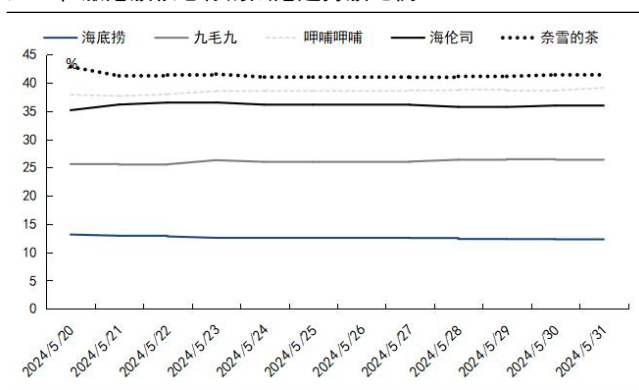
图1：社服A股核心标的沪深港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占流通A股比例

图2：社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占自由流通股本比例

港股核心标的：九毛九、呷哺呷哺、海伦司获增持。报告期内（同上），海底捞

持股比例减 0.85pct 至 12.29%，**九毛九**持股比例增 0.78pct 至 26.39%，**呷哺呷哺**持股比例增 1.21pct 至 39.11%，**海伦司**持股比例增 0.84pct 至 35.99%，**奈雪的茶**持股比例减 1.30pct 至 41.53%。

投资建议

维持板块“优于大市”评级。综合考虑市场风格等因素，建议配置**携程集团-S**、**海底捞**、**科锐国际**、**北京人力**、**学大教育**、**同程旅行**、**宋城演艺**、**行动教育**等。中线优选中国中免、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS 直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、东方甄选、中公教育、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山 A、中教控股、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、天目湖、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 2024/6/2	EPS			PE		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
601888.SH	中国中免	优于大市	74.03	3.74	4.53	5.09	20	16	15
600754.SH	锦江酒店	优于大市	29.55	1.55	1.63	1.85	19	18	16
600861.SH	北京人力	优于大市	21.88	1.65	1.88	2.12	13	12	10
6862.HK	海底捞	优于大市	18.42	0.93	1.03	1.14	20	18	16
600258.SH	首旅酒店	优于大市	14.95	0.79	0.89	0.98	19	17	15
2150.HK	奈雪的茶	优于大市	2.77	0.06	0.14	0.21	46	20	13
9869.HK	海伦司	优于大市	3.40	0.32	0.42	-	11	8	-
1179.HK	华住集团-S	优于大市	29.06	1.31	1.49	1.68	22	20	17
9987.HK	百胜中国	优于大市	276.75	15.99	17.36	18.95	17	16	15
0520.HK	呷哺呷哺	优于大市	2.00	0.41	0.57	0.52	5	4	4
600859.SH	王府井	优于大市	13.51	1.17	1.37	-	12	10	-
605108.SH	同庆楼	优于大市	26.36	1.3	1.65	2.07	20	16	13
9922.HK	九毛九	优于大市	5.24	0.43	0.53	0.65	12	10	8
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	10.70	0.47	0.57	0.66	23	19	16
300662.SZ	科锐国际	优于大市	22.54	1.4	1.79	-	16	13	-
603043.SH	广州酒家	优于大市	18.26	1.08	1.23	1.38	17	15	13
603136.SH	天目湖	优于大市	18.44	0.79	1.12	1.38	23	16	13
600138.SH	中青旅	优于大市	10.57	0.48	0.62	0.77	22	17	14
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	23.76	0.67	1.06	-	35	22	-
600515.SH	海南机场	优于大市	3.51	0.10	0.12	0.14	35	29	25
9961.HK	携程集团-S	优于大市	389.49	16.42	19.73	23.17	24	20	17
000888.SZ	峨眉山 A	优于大市	11.77	0.54	0.6	0.66	22	20	18
600054.SH	黄山旅游	优于大市	11.98	0.65	0.72	0.79	18	17	15
002033.SZ	丽江股份	优于大市	10.01	0.43	0.49	0.54	23	20	19
0780.HK	同程旅行	优于大市	19.35	1.22	1.5	1.81	16	13	11
0839.HK	中教控股	优于大市	4.87	0.83	0.94	1.06	6	5	5
003032.SZ	传智教育	优于大市	9.94	0.31	0.37	-	32	27	-
002607.SZ	中公教育	优于大市	2.58	0.17	0.24	-	15	11	-
1797.HK	东方甄选	优于大市	15.83	0.99	1.15	1.31	16	14	12
BZ.O	BOSS 直聘	优于大市	150.18	5.99	8.04	9.86	25	19	15
2469.HK	粉笔	优于大市	4.22	0.25	0.32	0.39	17	13	11

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032