

社会服务

报告日期：2024 年 07 月 29 日

需求旺盛，供给改善，出行消费潜力释放延续

——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

《暑期出游热度延续，跨境游加速复苏——社会服务行业周报》2024.07.16

《政策催化，景气延续——社会服务行业周报》2024.05.28

《出行需求持续释放，板块业绩明显改善——社服行业 2024 年一季度业绩综述报告》2024.05.27

摘要：

- 社会服务板块跑赢沪深 300 指数 0.64pct。本周（2024.7.22-2024.7.26）社会服务指数跑赢深证成指、沪深 300、创业板指，跑输中小板指、上证综指、中证 500 等基准指数。社会服务指数下跌 2.52%，跑赢沪深 300 指 0.64pct。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-3.16%/-1.53%/-2.85%/-0.77%/-4.01%/-2.39%。年初至今，社服板块下跌-21.99%，跑输沪深 300 指数 22.34pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 13 位。
- 2024 年暑运期间民航旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次。2024 年民航暑期旅客运输已于 7 月 1 日启动，至 8 月 31 日结束，为期 62 天。暑运期间，民航市场预计将延续旺季市场态势，旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次，日均旅客运输量 215 万人次，比 2019 年增长 10%，比 2023 年增长 5%。从热门航线看，国内民航客源仍集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群间骨干航线，国内民航订票量排名前五的出行目的地城市分别为北京、上海、成都、广州、昆明。
- 暑期出行需求旺盛，旅游市场“量涨价跌”趋势明显。暑期以来，国内旅游市场开局火热，亲子游、避暑游需求增长显著，游客出境游需求也迎来了集中释放。在此背景下，多个平台相关旅游产品预订大增，旅游消费热度快速攀升。在旅游旺季来临的同时，“量涨价跌”成为今年暑期文旅市场的一大趋势。截至目前，去年暑假价格较高的中星酒店平均价格下降 8%。出境游机酒价格下降幅度更为明显。暑期国际机票平均支付价格较去年同期下降了 22%，国际酒店每晚平均价格则下降了 24%。
- 投资建议：2024 年二季度消费增速环比呈现回落，服务消费强于商品消费格局延续，暑期出行链“量增价减”效应显著。暑期旺季前后、阶段题材、再融资周期等因素或带动板块博弈机会提升。同时，部分头部景区客流增长韧性突出，叠加国企改革助力景区费用管控强化，及景区内二次消费项目与交通运输项目加码布局等有望打破收入瓶颈，强化业绩提升预期。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）、峨眉山 A（000888.SZ）、长白山（603099.SZ）、中国中免（601888.SH）。
- 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	2024/07/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.29	0.43	0.54	0.68	0.71	26.26	20.91	16.6	15.9	买入
002033.SZ	丽江股份	8.43	0.41	0.46	0.50	0.54	20.37	18.5	16.9	15.6	
002707.SZ	众信旅游	6.61	0.03	0.14	0.25	0.34	200.3	47.2	26.6	19.7	
300144.SZ	宋城演艺	7.76	-0.04	0.46	0.53	0.6	-194.0	16.9	14.6	12.9	买入
600754.SH	锦江酒店	22.91	0.94	1.36	1.58	1.81	24.47	16.8	14.5	12.7	
601888.SH	中国中免	67.12	3.25	3.72	4.44	5.06	20.68	18.0	15.1	13.3	
603099.SH	长白山	20.91	0.52	0.72	0.88	1.03	40.21	28.9	23.8	20.2	

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 7 月 26 日，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（2024.7.22-2024.7.26）	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	7

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： 年初至今社服行业涨跌幅排名情况	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： 全国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： 海南离岛免税购物金额及人均消费（亿元，元/人）	6
图 13： 本周国内电影票房收入（亿元）	6
图 14： 中国旅客周转量及同比增速（亿人公里，%）	7
图 15： 各类运输旅客周转量情况（亿人公里）	7

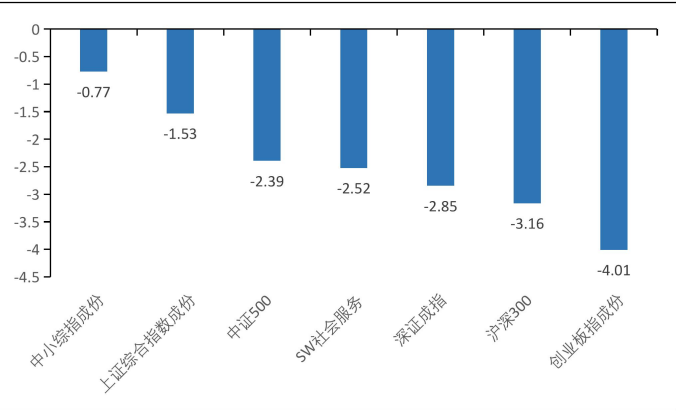
1 本周行情回顾（2024. 7. 22-2024. 7. 26）

1.1 市场情况

社会服务板块跑赢沪深 300 指数 0. 64pct。本周(2024. 7. 22-2024. 7. 26) 社会服务指数跑赢深证成指、沪深 300、创业板指，跑输中小板指、上证综指、中证 500 等基准指数。社会服务指数下跌 2. 52%，跑赢沪深 300 指 0. 64pct。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-3. 16%/-1. 53%/-2. 85%/-0. 77%/-4. 01%/-2. 39%。年初至今，社服板块下跌-21. 99%，跑输沪深 300 指数 22. 34pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 13 位。

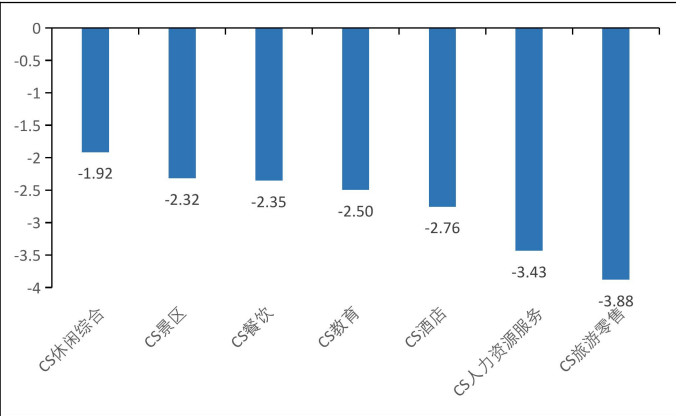
重点子板块均呈现下跌，旅游零售与人力资源跌幅居前。社服行业子板块涨幅由高到低分别为休闲综合(-1. 92%)、景区(-2. 32%)、餐饮(-2. 35%)、教育(-2. 50%)、酒店(-2. 76%)、人力资源(-3. 43%)、旅游零售(-3. 88%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅（%）



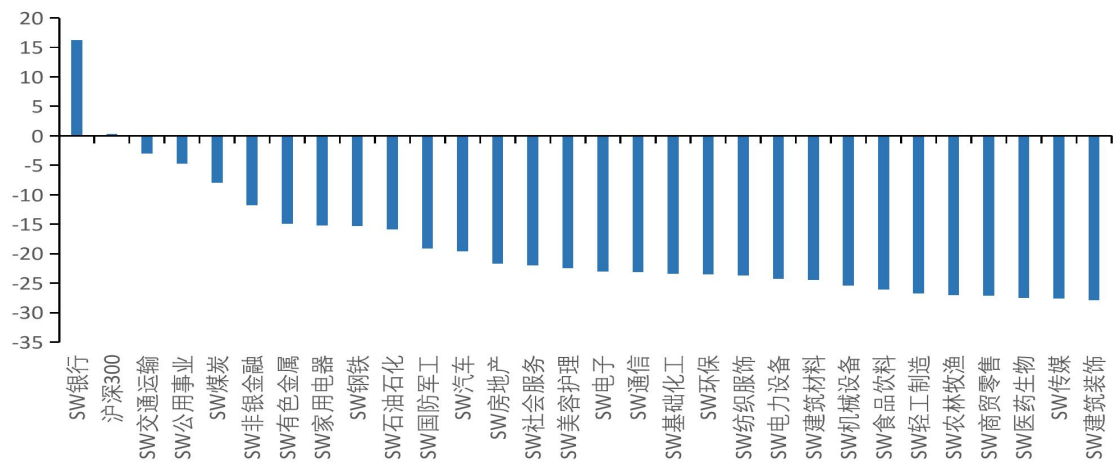
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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

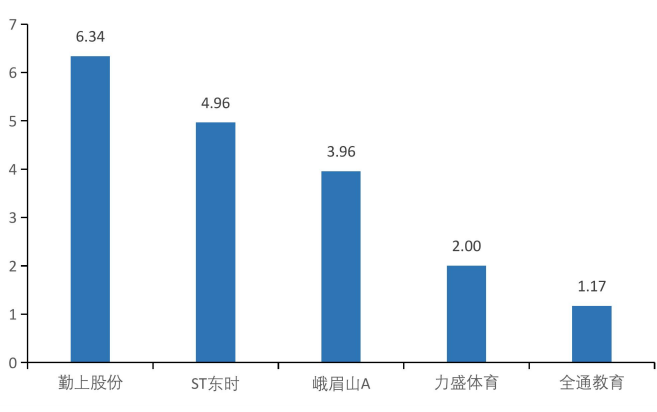
图 3：年初至今社服行业涨跌幅排名情况 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所（截至 2024 年 7 月 26 日）

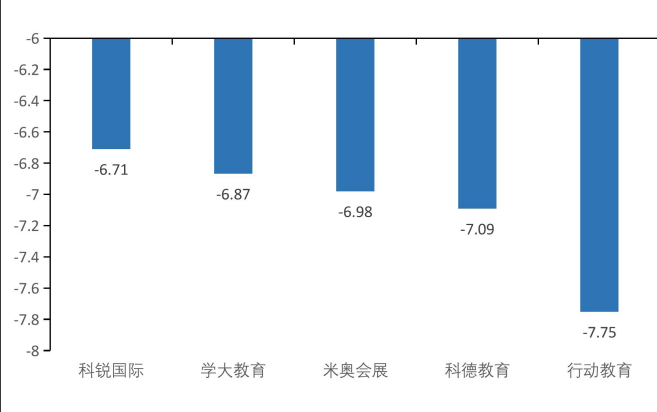
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为勤上股份 (+6.34%)、ST 东时 (+4.96%)、峨眉山 A (+3.96%)、力盛体育 (+2.00%)、全通教育 (+1.17%)；涨跌幅排名最后的公司为科锐国际 (-6.71%)、学大教育 (-6.87%)、米奥会展 (-6.98%)、科德教育 (-7.09%)、行动教育 (-7.75%)。

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(%)

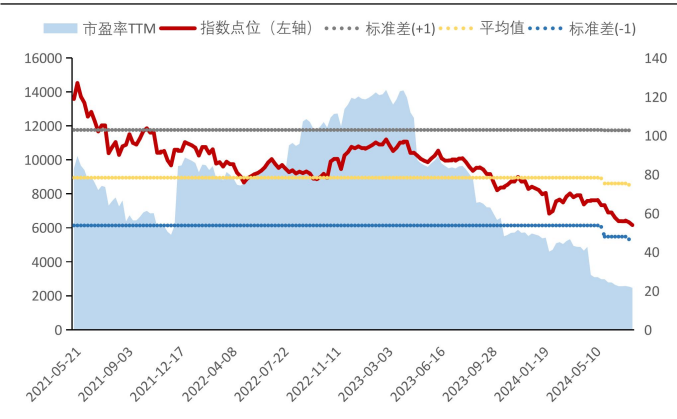


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

1.2 估值情况

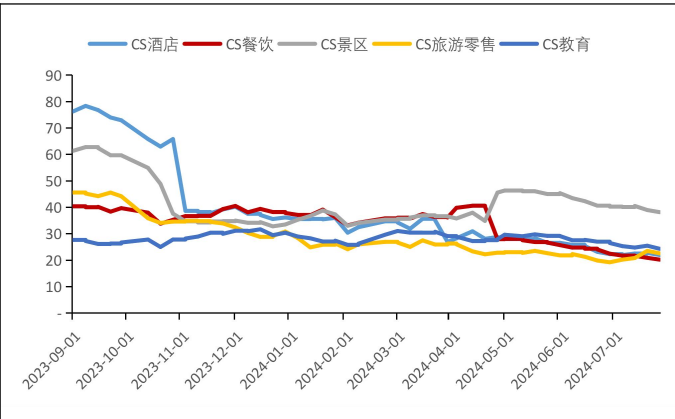
截至 2024 年 7 月 26 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 21.63 倍，位于 3 年历史分位水平的 0%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 21.99/20.24/38.19/22.63/24.34 倍。

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

2024 年暑运期间民航旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次

7 月 12 日，民航局举行新闻发布会，民航局运输司副司长徐青在会上介绍，2024 年民航暑期旅客运输已于 7 月 1 日启动，至 8 月 31 日结束，为期 62 天。暑运期间，民航市场预计将延续旺季市场态势，旅客运输总量有望达到 1.33 亿人次，日均旅客运输量 215 万人次，比 2019 年增长 10%，比 2023 年增长 5%。从热门航线看，国内民航客源仍集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群间骨干航线，国内民航订票量排名前五的出行目的地城市分别为北京、上海、成都、广州、昆明。随着国内县域旅行、民俗文化游等迅速发展，国内干支航线愈发受到航空公司重视，阿勒泰、漠河、吐鲁番、秦皇岛、阿尔山等具有地域特点的旅游城市民航市场也较往年更加火热。（人民网）

国内赴巴黎航班预订量激增 150%，旅游出行市场迎来奥运红利期

巴黎作为全球最受欢迎的旅游目的地，又适逢暑期旅游旺季，从巴黎到法国乃至欧洲的旅游出行热潮也已经被进一步激发。同程旅行 7 月 25 日发布的平台数据显示，奥运会开幕首周国内主要城市飞往巴黎的航班机票预订热度同比增长超 150%，巴黎核心城区酒店预订热度同比增长 4 倍多。奥运会开幕第一周，国内主要城市飞往巴黎的航班机票均价环比上涨 40% 以上。中国东航自今年暑运以来，中法航线的预订量和客座率均有所提高，7 月 1 日至 18 日期间运输旅客人数 1.6 万人次，客座率达 84.48%，环比今年 6 月提升 3.94%。暑运期间东航中法航线的预订情况超 2019 年同期水平，客座率提升 1.02%。（华夏时报）

暑期出行需求旺盛，旅游市场“量涨价跌”趋势明显

暑期以来，国内旅游市场开局火热，亲子游、避暑游需求增长显著，游客出境游需求也迎来了集中释放。在此背景下，多个平台相关旅游产品预订

大增，旅游消费热度快速攀升。在旅游旺季来临的同时，“量涨价跌”成为今年暑期文旅市场的一大趋势。去哪儿数据显示，截至目前，去年暑假价格较高的中星酒店平均价格下降 8%。出境游机酒价格下降幅度更为明显。暑期国际机票平均支付价格较去年同期下降了 22%，国际酒店每晚平均价格则下降了 24%。去年暑期旅游市场报复性消费特征明显，叠加供给恢复滞后，导致大部分目的地的住宿、交通价格普遍较高；今年暑期基本恢复正常节奏，同时供给端全面改善，市场回归理性，这一情况有利于消费潜力的释放和市场的持续繁荣。自暑运启动以来，7 月 1 日至 22 日，全国铁路累计发送旅客 3.07 亿人次，同比增长 6.5%，突破 3 亿人次大关，日均发送旅客 1397.6 万人次，日均开行旅客列车 10809 列。航旅纵横大数据显示，7 月 1 日至 21 日，国内航线实际执行客运航班量约 30 万班次；旅客运输量超 3920 万人次，均比去年同期略有增长；出入境航线实际执行客运航班量超过 4.4 万班次，同比增长约 59%，出入境旅客运输量同比增长约 71%。价格方面，2024 年暑期（7.1—8.31）国内航线平均票价（不含税）约为 967 元，比去年同期下降约 12%；出入境航线平均票价比去年同期下降约 7%。（证券时报）

景区免预约潮起，暑期乐园类景区项目开业热潮涌动

随着旅游市场的回暖，全国多地推出免预约景区政策，优化游客体验。2024 年 6 月起，北京、上海、南京等地多数旅游景区取消预约要求，实现便捷入园。江苏、湖南、湖北、四川等地也相继跟进，多数 A 级旅游景区及文化场所免预约，仅少数热门景点保留预约制度。此政策调整旨在通过优化管理流程，使游客能够更加自由地选择参观时间和地点，促进旅游业的复苏与发展。6 月娱乐类景区开业持续增多，多家水上乐园及亲子乐园相继亮相，如台州方特水上乐园、宜春方特熊出没乐园等，不仅丰富了游客的夏日选择，也推动了旅游市场的多元化发展。这些景区以独特的主题、丰富的娱乐项目和优质的休闲体验，将吸引大量家庭游客和年轻群体，进一步激发旅游市场的活力。此外，新开业景区的增多，也将促进旅游资源的优化配置，为地方经济发展注入新动力。（迈点研究院）

2.2 重点公司公告

【三特索道】

2024 年上半年，公司预计实现归母净利 6000 至 9000 万，同比增 18% 至 77%，预计实现扣非净利 5600 万元至 8400 万元，同比-10%至+35%。其中，Q2 预计实现归母净利 0.26 至 0.56 亿元，同比+18%至+154%，实现扣非净利 0.23 至 0.51 亿元，同比+16%至+159%。

【宋城演艺】

宋城演艺发布 2024 年上半年业绩预告，预计 2024 年上半年营业收入约 11 亿元-12.5 亿元，比上年同期增长 48.54% - 68.80%；归属于上市公司股东的净利润在 4.8 亿元至 6.2 亿元之间，同比增长 58.52%至 104.75%。Q2 预计收入同比+9%—+36%，归母净利润预计同比-6%—+52%。根据公司公告，报告期内，文旅市场稳中向好，公司新增广东千古情景区投入营运，存量项目营运天数同比亦有所增加，整体游客人次和营业收入实现较大增长。其中，新开业的广东千古情景区凭借演艺公园的独特模式、高品质的演艺内容、独

具氛围的景区体验等受到游客热捧，持续受益旺盛的市场需求，表现出色；西安千古情景区充分发挥“大演艺”的模式优势和高品质演艺的内容优势，市场竞争力不断提升，市场占有率持续扩大，实现游客和口碑双丰收。报告期内，非经常性损益对公司净利润的影响金额约 280 万元。

【岭南控股】

公司公告 2024 半年度业绩预告, 2024 上半年预计实现归母净利润 3600 万元- 4500 万元， 较上年同期追溯调整后同比+20.91% - +51.14%。预计实现扣非归母净利润 3450 万元- 4350 万元，较上年同期追溯调整后同比+38.60% - +74.76%。商旅出行业务方面，出境游加速发展带动业绩同比大幅增长；国内游着力打造新增长点，构建 N 次游产品体系，提升客户满意度和复购率；入境游充分整合大湾区优质资源，积极开展行业推介合作，成功接待多个入境游大团，拓展欧洲入境湾区系列团业务，开拓市场取得优质突破。住宿业方面，公司紧抓市场机遇，旗下的酒店管理及酒店经营业务保持良好的发展势头。其中，酒店管理业务加大品牌输出力度，实现营业收入同比 2019 年度大幅增长；酒店经营业务（包括自有产权酒店广州花园酒店、中国大酒店及广州东方宾馆）紧抓商务及旅游市场发展的契机，在报告期实现总收入也超过 2019 年同期水平。

3 宏观&行业数据

一线城市地铁客运量数据跟踪：截至 2024 年 7 月 28 日，一线城市上海/北京/广州/深圳七日平均客运量分别为 1075/1002/918/891 万人次，环比上周变化分别为-1.23%/-7.94%/-6.13%/-6.46%，分别恢复至 2019 年同期的 98.07%/87.37%/95.79%/149.46%。

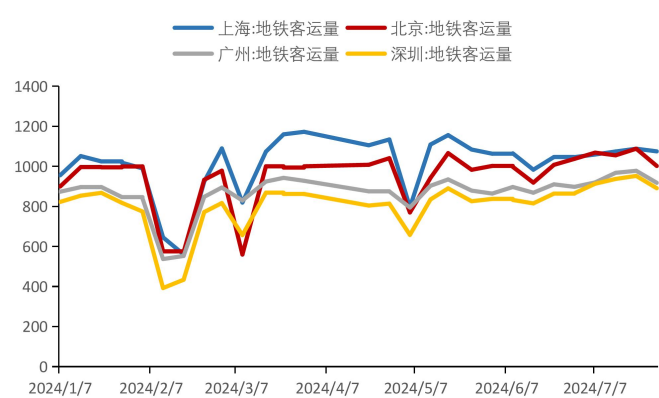
国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪：航班管家数据显示，2024 年第 27 周（7 月 22 日-7 月 28 日）全国民航执行客运航班量近 11.3 万架次，日均航班量 16223 架次，环比上周下降 2.4%，同比 2023 年上升 7.5%，同比 2019 年上升 5.3%，航班执飞率为 86.8%，其中国内航班量 99010，同比 2019 年上升 11.8%。国际航线航班量 12156 架次，环比上周上升 0.3%，同比 2023 年上升 66.6%，同比 2019 年下降 22.3%。

海南离岛免税销售情况跟踪：2024 年 6 月，海南离岛免税销售额 23.07 亿元，同比增长 16.87%，免税购物实际人次 40.6 万人次，同比下降 3.10%，人均消费 5682.27 元/人，环比上月增长 20.61%。

国内电影票房收入跟踪：截至 2024 年 7 月 27 日，本周电影票房日均收入 1.51 亿元，累计收入 10.36 亿元，日均收入环比上周下跌 39.85%。

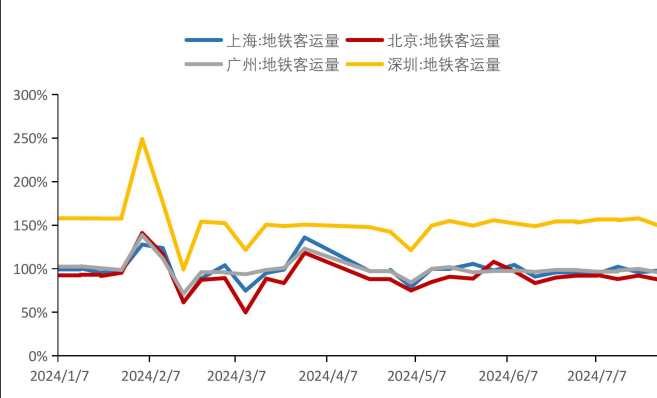
国内旅客周转量数据跟踪：2024 年 6 月份，国内旅客周转量 2742.89 亿人公里，同比增长 9.80%。其中，水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为 4.21/1036.36/1268.70/433.61 亿人公里。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



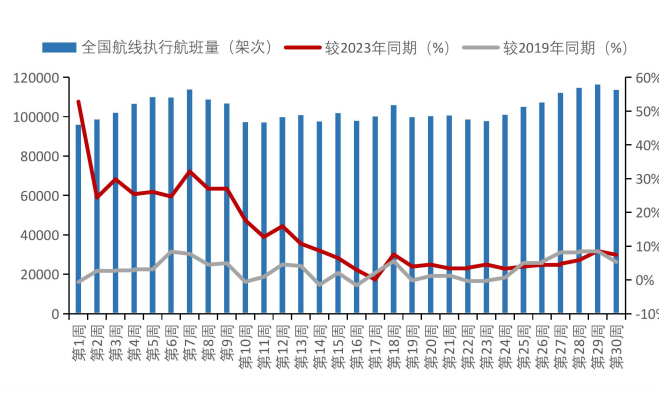
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



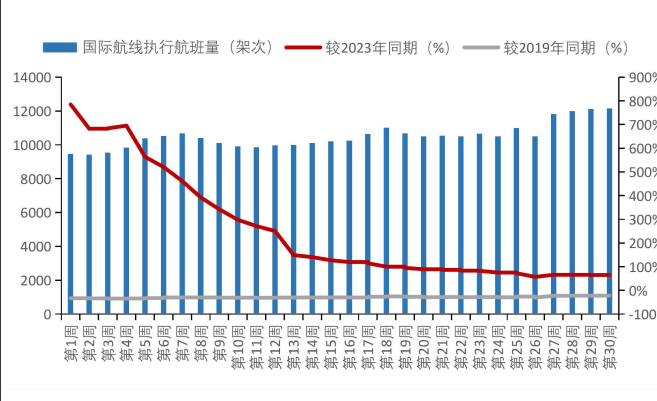
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 10：全国客运日均执行航班量及同比（架次，%）



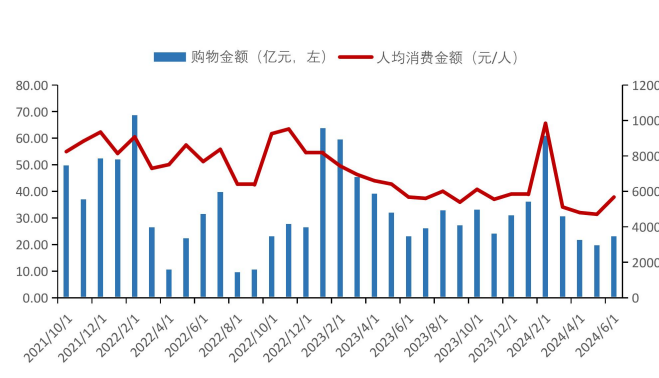
数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

图 11：国际客运日均执行航班量及同比（架次，%）



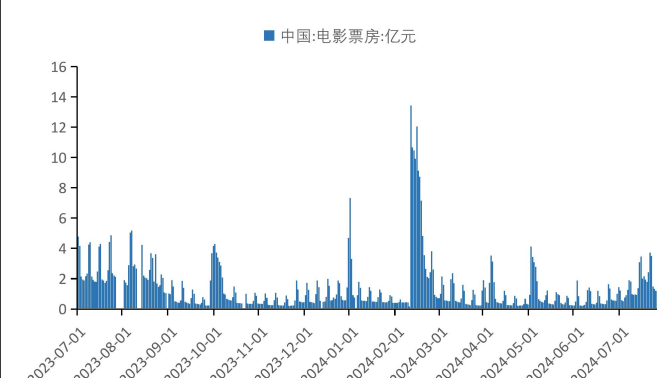
数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

图 12：海南离岛免税购物金额及人均消费（亿元，元/人）



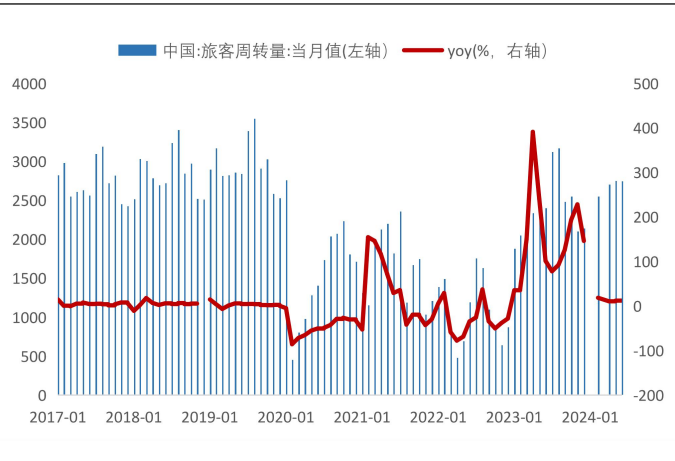
数据来源：海口海关, 华龙证券研究所

图 13：本周国内电影票房收入（亿元）



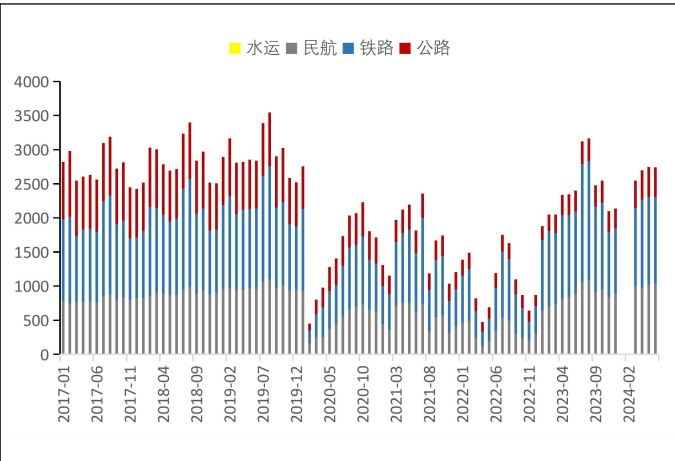
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 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

4 投资建议

2024 年二季度消费增速环比呈现回落，服务消费强于商品消费格局延续，暑期出行链“量增价减”效应显著。暑期旺季前后、阶段题材、再融资周期等因素或带动板块博弈机会提升。同时，部分头部景区客流增长韧性突出，叠加国企改革助力景区费用管控强化，及景区内二次消费项目与交通运输项目加码布局等有望打破收入瓶颈，强化业绩提升预期。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）、峨眉山 A（000888.SZ）、长白山（603099.SZ）、中国中免（601888.SH）等。

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	2024/07/26	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.29	0.43	0.54	0.68	0.71	26.26	20.91	16.6	15.9	买入
002033.SZ	丽江股份	8.43	0.41	0.46	0.50	0.54	20.37	18.5	16.9	15.6	
002707.SZ	众信旅游	6.61	0.03	0.14	0.25	0.34	200.3	47.2	26.6	19.7	
300144.SZ	宋城演艺	7.76	-0.04	0.46	0.53	0.6	-194.0	16.9	14.6	12.9	买入
600754.SH	锦江酒店	22.91	0.94	1.36	1.58	1.81	24.47	16.8	14.5	12.7	
601888.SH	中国中免	67.12	3.25	3.72	4.44	5.06	20.68	18.0	15.1	13.3	
603099.SH	长白山	20.91	0.52	0.72	0.88	1.03	40.21	28.9	23.8	20.2	

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 7 月 26 日，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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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