

## 政策加码，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

《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》2024.07.29

《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

#### 摘要：

- **丰富场景优化环境 以创新激发服务消费内生动能。**国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》提出，加快构建新发展格局，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，扩大服务业开放，着力提升服务品质、丰富消费场景、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑。《意见》明确，加强国家文化和旅游消费示范城市建设，推动国家级夜间文化和旅游消费集聚区创新发展，实施美好生活度假休闲工程和乡村旅游提质增效行动。推进商旅文体健融合发展，提升项目体验性、互动性，推出多种类型特色旅游产品，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，支持“音乐+旅游”“演出+旅游”“赛事+旅游”等融合业态发展。
- **2024年7月份国际航班进一步恢复至77.8%。**2024年7月份民航国际客运航班量5.3万班次，日均1720班次，同比2023年增长66.5%，同比2019年下降22.2%（航班恢复率77.8%）；从日趋势上观察，7月份国际市场相对平稳，不过航班量环比增长14.0%，旺季周期市场进一步恢复。7月份国际旅客运输量预计达614.7万人次（仅含境内航司承运数据），同比2023年增长83.3%、同比2019年下降6.7%（旅客恢复率93.3%）；客座率创新高，整个7月达80.4%，同比增长3.7个百分点，同比2019年微增0.4个百分点。预计下半年将持续保持恢复趋势，整体估算下半年航班将恢复至2019年的82.7%，预估2024年全年国际航班达60.2万班次，恢复至2019年的77%。
- **暑期进程过半，亲子游、避暑游热度飙升。**2024年暑期，亲子游、避暑游、历史文化游、研学游等需求激增，国内游热度不减，入出境游快速升温。传统热门目的地及景区人气“爆棚”，部分小众、兴新的县域旅游目的地也频频出圈，成为旅游市场新热点。游客对于旅游体验的需求日益多样化，深度文化体验、自然探索、休闲度假等特色旅游主题产品受到越来越多游客的青睐。途牛数据显示，进入7月第四周后，出游客流再次迅速攀升，预计这一波客流高峰将持续至8月上旬。高温天气持续下，游客避暑游热情高涨。安顺、黄山、延边等目的地因宜人的气候条件和独特的自然文化魅力，成为暑期避暑游的“宠儿”，出游人次较去年同期增长均在3倍以上。

- **投资建议：**7月政治局会议首次强调扩内需要以“要以提振消费为重点扩大国内需求”，显著区别于此前扩内需要在投资端发力的提法，反映政策加码转向的信号意义显著。随后，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出6方面20项重点任务。其中明确，挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力，激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。随着旅游市场需求升级，旅游消费趋于多样化、个性化和品质化，现代旅游业进入了“品质需求引导供给创新，创新供给推动需求升级”的良性循环，旅游业与其他产业跨界融合、协同发展，新产品、新业态和新商业模式不断涌现。体育+旅游、旅游+康养蓬勃发展，红色旅游、研学旅游新需求和新业态持续涌现。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。
- **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	2024/08/02	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山A	11.57	0.43	0.54	0.68	0.71	26.91	21.43	17.01	16.3	买入
002033.SZ	丽江股份	8.67	0.41	0.46	0.50	0.54	20.95	19.1	17.3	16.1	/
002707.SZ	众信旅游	6.88	0.03	0.14	0.25	0.34	208.48	48.9	27.7	20.5	/
300144.SZ	宋城演艺	7.84	-0.04	0.46	0.53	0.60	-196.0	17.04	14.79	13.07	买入
600754.SH	锦江酒店	23.56	0.94	1.36	1.57	1.81	25.17	17.3	15.0	13.0	/
601888.SH	中国中免	66.6	3.25	3.71	4.41	5.03	20.52	17.9	15.1	13.2	/
603099.SH	长白山	22.11	0.52	0.72	0.88	1.03	42.52	30.5	25.2	21.4	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至2024年8月2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. 29-2024. 8. 2)	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	5
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)	7
图 13: 本周国内电影票房收入 (亿元)	7
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

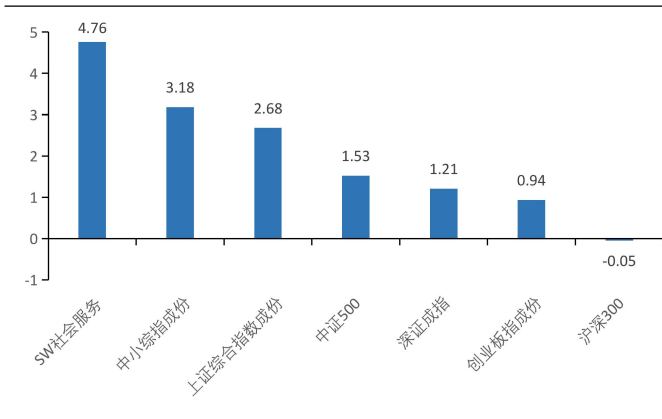
# 1 本周行情回顾 (2024. 7. 29-2024. 8. 2)

## 1.1 市场情况

社会服务板块跑赢沪深 300 指数 4.81pct。本周(2024. 7. 29-2024. 8. 2)社会服务指数跑赢深证成指、沪深 300、创业板指、中小板指、上证综指、中证 500 等基准指数。社会服务指数上涨 4.76%，跑赢沪深 300 指 4.81pct。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-0.05%/+2.68%/+1.21%/+3.18%/+0.94%/+1.53%。年初至今，社服板块下跌-18.17%，跑输沪深 300 指数 18.35pct，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 12 位。

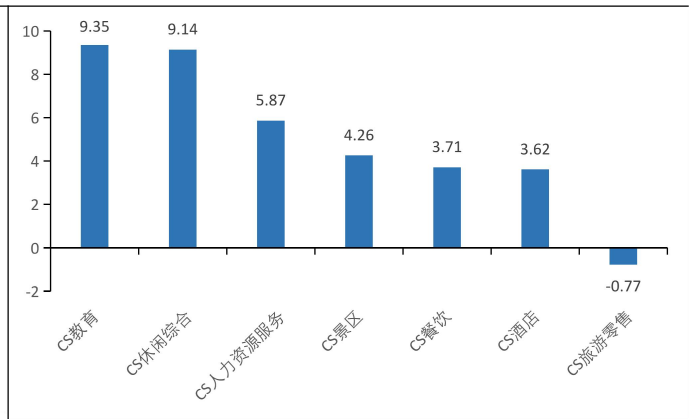
重点子板块多数均呈现上涨，教育与休闲综合涨幅居前。社服行业子板块涨幅由高到低分别为教育(+9.35%)、休闲综合(+9.14%)、人力资源(+5.87%)、景区(+4.26%)、餐饮(+3.71%)、酒店(+3.62%)、旅游零售(-0.77%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)



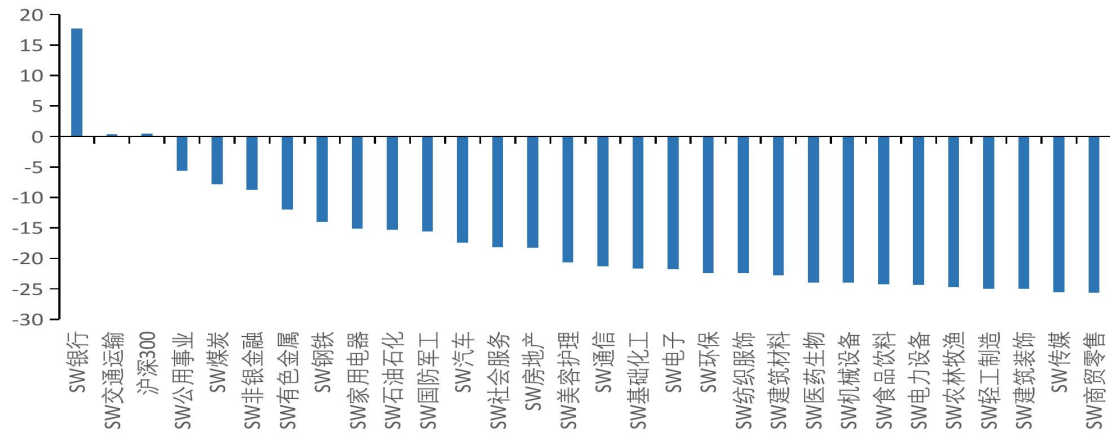
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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

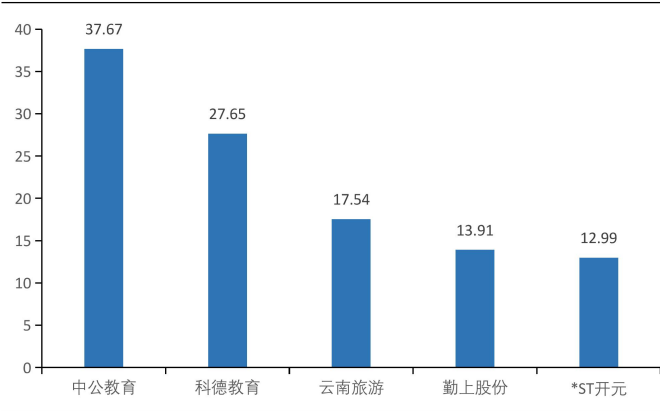
图 3：年初至今社服行业涨跌幅排名情况 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所 (截至 2024 年 8 月 2 日)

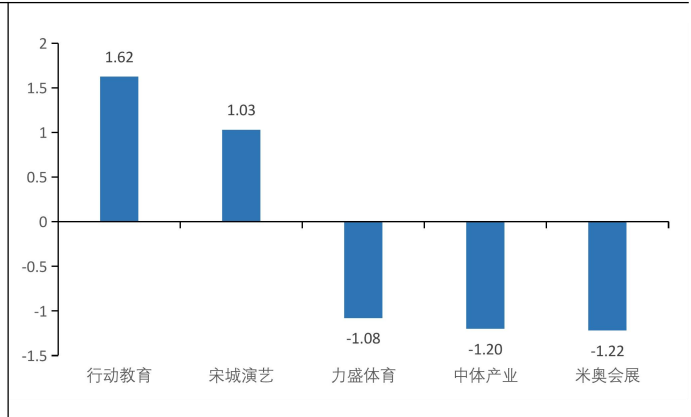
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为中公教育 (+37.67%)、科德教育 (+27.65%)、云南旅游 (+17.54%)、勤上股份 (+13.91%)、\*ST 开元 (+12.99%)；涨跌幅排名最后的公司为行动教育 (+1.62%)、宋城演艺 (+1.03%)、力盛体育 (-1.08%)、中体产业 (-1.20%)、米奥会展 (-1.22%)。

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 (%)

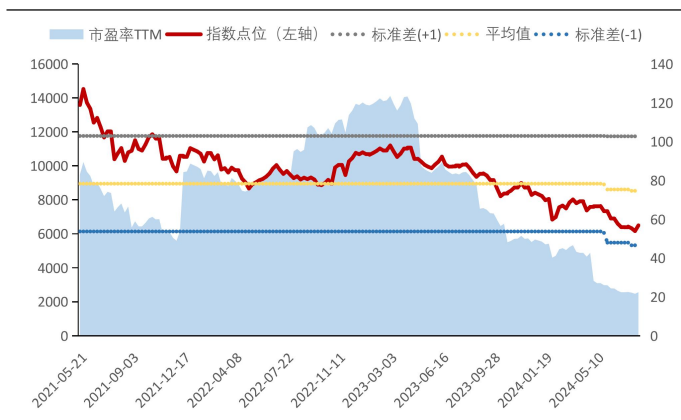


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 1.2 估值情况

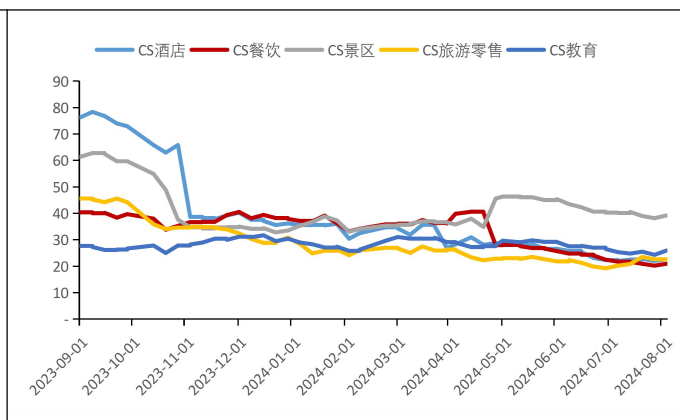
截至 2024 年 8 月 2 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 22.44 倍，位于 3 年历史分位水平的 2.65%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 22.67/20.96/39.22/22.46/25.97 倍。

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

#### 丰富场景优化环境 以创新激发服务消费内生动能

国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》提出，加快构建新发展格局，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，扩大服务业开放，着力提升服务品质、丰富消费场景、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑。《意见》明确，加强国家文化和旅游消费示范城市建设，推动国家级夜间文化和旅游消费集聚区创新规范发展，实施美好生活度假休闲工程和乡村旅游提质增效行动。推进商旅文体健融合发展，提升项目体验性、互动性，推出多种类型特色旅游产品，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，支持“音乐+旅游”“演出+旅游”“赛事+旅游”等融合业态发展。增开银发旅游专列，对车厢进行适老化、舒适化改造，丰富旅游线路和服务供给。鼓励各地制定实施景区门票优惠、淡季免费开放等政策。提升交通运输服务品质，完善立体换乘、汽车租赁等服务，便利旅客出行。优化入境政策和消费环境，加快恢复航班班次，提供多样化支付服务，研究扩大免签国家范围，深化文化旅游年活动。我国正处在服务消费较快增长阶段，服务消费增速快于商品消费，成为居民消费的主要增量来源。但与高收入经济体相同发展阶段的平均水平相比，我国目前服务消费占居民消费比重仍然偏低，具有较大的发展空间和潜力。

#### 7月国际航班进一步恢复至77.8%

2024年7月份民航国际客运航班量5.3万班次，日均1720班次，同比2023年增长66.5%，同比2019年下降22.2%（航班恢复率77.8%）；从日趋势上观察，7月份国际市场相对平稳，不过航班量环比增长14.0%，旺季周期市场进一步恢复。7月份国际旅客运输量预计达614.7万人次（仅含境内航司承运数据），同比2023年增长83.3%、同比2019年下降6.7%（旅客恢复率93.3%）；客座率创新高，整个7月达80.4%，同比增长3.7个百分点，

同比 2019 年微增 0.4 个百分点。7 月份民航国际出港航班集中在东南亚与东亚区域，两者航班占比 76%。出港客运航线总量达 730 条（点到点直飞航线），涉及到国外 156 个航点、71 个国家，分别恢复至 2019 年的 71.8%、84.8%、102.9%，通航国家数已超过 2019 年；分区域来看，东南亚仍是航线数最密集的区域，不过相较于 2019 年减少近两百条，北美洲航线数不及 2019 年的一半，而西亚、中亚、非洲三区域航线数已经超过 2019 年。上半年民航国际客运航班整体恢复至 2019 年的 70.5%，从月趋势上观察整体呈现缓慢、线性，恢复率从 1 月的 65.8% 至 6 月的 73.3%，月均恢复提升 1.5 个百分点。预计下半年将持续保持恢复趋势，整体估算下半年航班将恢复至 2019 年的 82.7%，预估 2024 年全年国际航班达 60.2 万班次，恢复至 2019 年的 77%。（航旅新零售）

### 暑期进程过半，亲子游、避暑游热度飙升

2024 年暑期，亲子游、避暑游、历史文化游、研学游等需求激增，国内游热度不减，入出境游快速升温。传统热门目的地及景区人气“爆棚”，部分小众、兴新的县域旅游目的地也频频出圈，成为旅游市场新热点。游客对于旅游体验的需求日益多样化，深度文化体验、自然探索、休闲度假等特色旅游主题产品受到越来越多游客的青睐。途牛《暑期旅游 7 月盘点及 8 月预测》数据显示，进入 7 月第四周后，出游客流再次迅速攀升，预计这一波客流高峰将持续至 8 月上旬。从需求特征来看，游客越来越注重旅游的深度体验和文化内涵。除北京外，上海、南京、杭州、成都、重庆、西安、洛阳、敦煌等其他国家历史文化名城同样保持着极高的热度。南京博物院、河南博物院、秦始皇陵兵马俑、陕西历史博物馆、三星堆博物馆等文博场馆均是一票难求。另外，高温天气持续下，游客避暑游热情高涨。安顺、黄山、延边等目的地因宜人的气候条件和独特的自然文化魅力，成为暑期避暑游的“宠儿”，出游人次较去年同期增长均在 3 倍以上。（中国旅游协会）

### 港澳外国旅游团 144 小时免签入境海南，消费回流助推相关企业业绩复苏

国家移民管理局发布公告，自 2024 年 7 月 30 日起，实施港澳地区外国旅游团入境海南 144 小时免签政策。该政策是国家移民管理局进一步支持海南全面深化高水平开放、服务保障海南自由贸易港建设的最新举措，对推动海南形成开放层次更高、营商环境更优、辐射作用更强的开放新高地具有重要意义。携程海外平台数据显示，今年以来，海南省入境游订单同比增长 84%，其中，入境酒店、机票订单同比增长均接近 80%。随着自贸港建设继续深化，旅游基础设施、营商环境、贸易活跃度、国际形象、服务质量等方面将继续优化，有助于将海南打造成国际旅游消费中心，消费回流的大逻辑仍有望持续兑现。（财联社）

### 奥运会巴黎人“反向旅游”来中国，巴黎入境游订单同比增长 72%

携程数据显示，截至目前，内地游客在奥运期间（7.26-8.11）赴巴黎旅游的订单全量同比去年增长 114%，内地旅客预订巴黎酒店订单量同比增长 194%，预订法国租车的订单同比增长 126%。奥运期间，内地游客前往欧洲预订酒店的订单量同比增长 143%。携程数据显示，内地赴巴黎的热门客源城市前十是：上海、北京、深圳、广州、杭州、成都、南京、苏州、重庆、武汉。年龄层面，80 后占比 37%，90 后占比 29%，70 后占比 21%，00 后占

比8%。奥运期间巴黎人入境内地的旅游订量同比增长72%。上海、北京、广州、厦门、成都、温州、武汉、南京、深圳、昆明成为法国人反向旅游的热门目的地。（环球旅讯）

## 2.2 重点公司公告

### 【九华旅游】

2024H1，公司实现营业收入3.95亿元，同比增长3.92%，公司实现归母净利润为1.14亿元，同比增长2.65%。2024Q2，公司实现营业收入2.15亿元，同比增长14.2%，实现归母净利润6222万元，同比增长25.7%。拆分来看，根据公司公告，上半年酒店业务实现收入1.18亿元，同比增长2.72%，毛利率18.31%，同比+1.27pct。公司客运业务实现收入9047万元，同比增长28.1%，毛利率57.77%，同比+4.96pct。公司索道缆车业务实现收入1.53亿元，同比-6.14%，毛利率87.76%，同比-0.31pct。二季度，公司实现毛利率54%，同比提升5pct，销售费用率3.4%，同比提升0.1pct，管理费用率12%，同比-1pct。

### 【米奥会展】

2024年6月26日，公司召开第五届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分公开发行的人民币普通股（A股），用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份的价格不超过人民币25.00元/股，回购金额总额不低于人民币5,000万元且不超过10,000万元（均含本数），回购的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过3个月，具体回购股份的数量以回购期限届满或者回购股份实施完毕时实际回购的股份数量为准。截至2024年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份3,500,011股，占公司当前总股本（229,441,935股）的比例为1.53%，回购股份的最高成交价为16.80元/股，最低成交价为15.13元/股，成交的总金额为人民币56,373,809.57元（不含交易费用）。

## 3 宏观&行业数据

**一线城市地铁客运量数据跟踪：**截至2024年8月4日，一线城市上海/北京/广州/深圳七日平均客运量分别为1035/1035/955/950万人次，环比上周变化分别为-3.68%/+3.29%/+4.04%/+6.67%，分别恢复至2019年同期的112.29%/107.47%/120.74%/198.10%。

**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31周（7月29日-8月2日）全国民航执行客运航班量近11.6万架次，日均航班量16672架次，环比上周上升2.8%，同比2023年上升6.8%，同比2019年上升9.5%，航班执飞率为89.1%，其中国内航班量101862，同比2019年上升16.7%。国际航线航班量12328架次，环比上周上升1.2%，同比2023年上升64.7%，同比2019年下降21.3%。



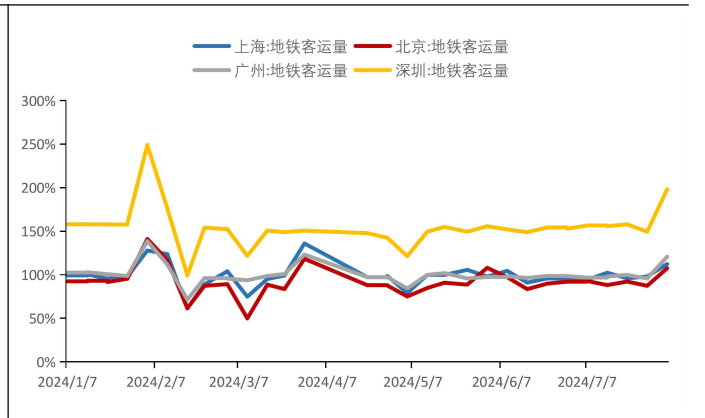
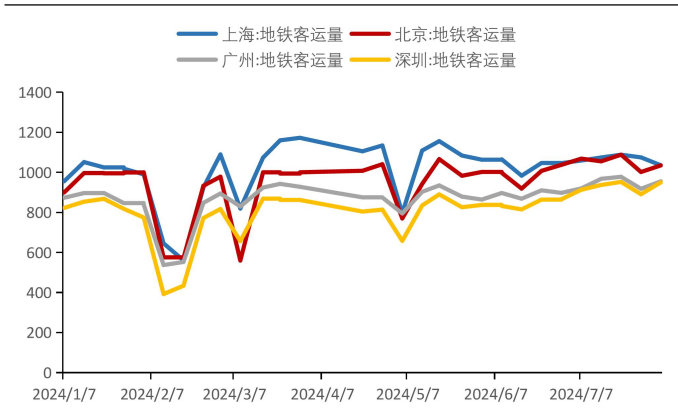
**海南离岛免税销售情况跟踪:** 2024年6月,海南离岛免税销售额23.07亿元,同比增长16.87%,免税购物实际人次40.6万人次,同比下降3.10%,人均消费5682.27元/人,环比上月增长20.61%。

**国内电影票房收入跟踪:** 截至2024年8月3日,本周电影票房日均收入2.13亿元,累计收入7.88亿元,日均收入环比上周下跌12.80%。

**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)

图9: 地铁7日平均客运量较2019恢复情况(单位:%)

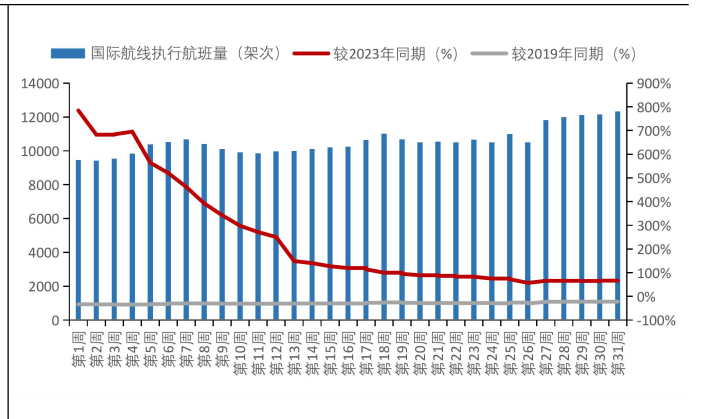
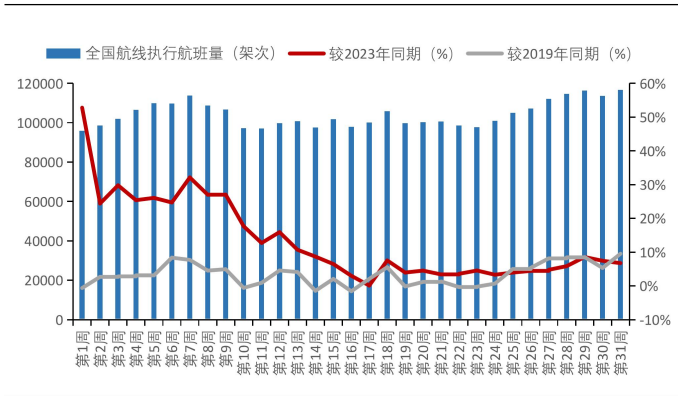


数据来源: Wind, 华龙证券研究所

数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图10: 全国客运日均执行航班量及同比(架次,%)

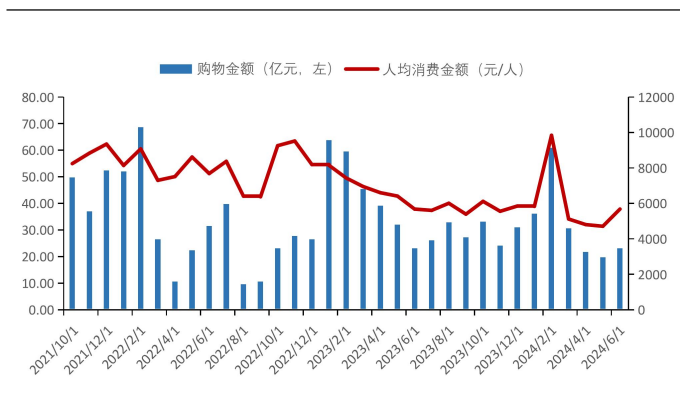
图11: 国际客运日均执行航班量及同比(架次,%)



数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

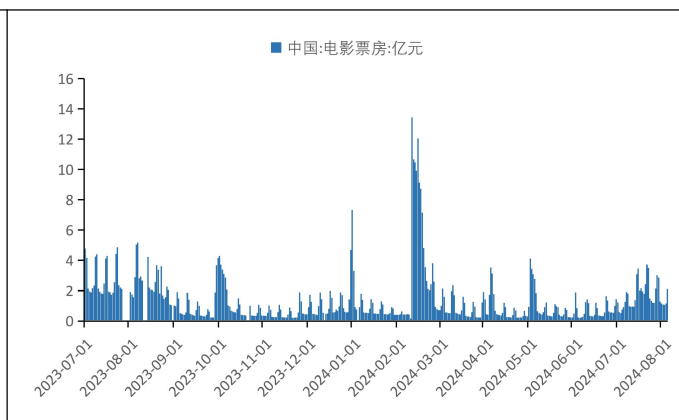
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 12：海南离岛免税购物金额及人均消费（亿元，元/人）



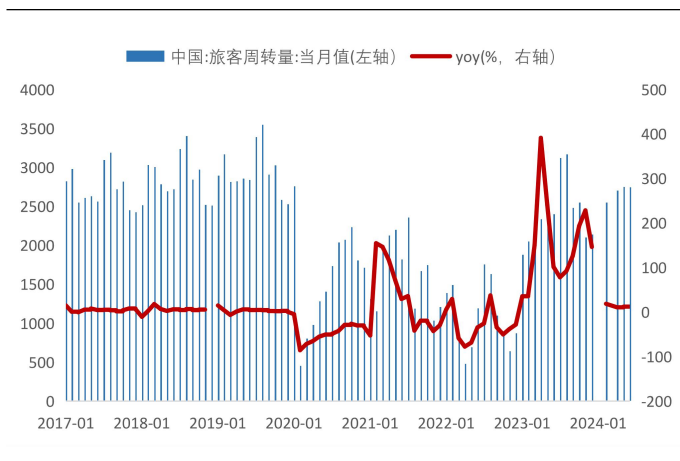
数据来源：海口海关, 华龙证券研究所

图 13：本周国内电影票房收入（亿元）



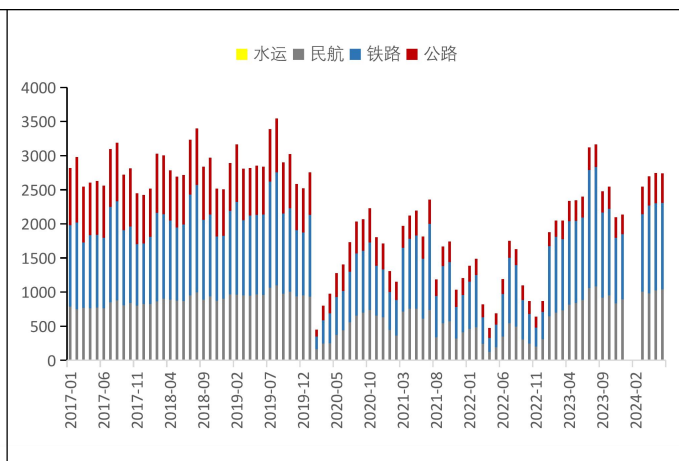
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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

7 月政治局会议首次强调扩内需要以“要以提振消费为重点扩大国内需求”，显著区别于此前扩内需要在投资端发力的提法，反映政策加码转向的信号意义显著。随后，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出 6 方面 20 项重点任务。其中明确，挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力，激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。随着旅游市场需求升级，旅游消费趋于多样化、个性化和品质化，现代旅游业进入了“品质需求引导供给创新，创新供给推动需求升级”的良性循环，旅游业与其他产业跨界融合、协同发展，新产品、新业态和新商业模式不断涌现。体育+旅游、旅游+康养蓬勃发展，红色旅游、研学旅游新需求和新业态持续涌现。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	2024/08/02	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.57	0.43	0.54	0.68	0.71	26.91	21.43	17.01	16.3	买入
002033.SZ	丽江股份	8.67	0.41	0.46	0.50	0.54	20.95	19.1	17.3	16.1	/
002707.SZ	众信旅游	6.88	0.03	0.14	0.25	0.34	208.48	48.9	27.7	20.5	/
300144.SZ	宋城演艺	7.84	-0.04	0.46	0.53	0.60	-196.0	17.04	14.79	13.07	买入
600754.SH	锦江酒店	23.56	0.94	1.36	1.57	1.81	25.17	17.3	15.0	13.0	/
601888.SH	中国中免	66.6	3.25	3.71	4.41	5.03	20.52	17.9	15.1	13.2	/
603099.SH	长白山	22.11	0.52	0.72	0.88	1.03	42.52	30.5	25.2	21.4	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 8 月 2 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、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，在自己所知情的范围内本公司、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作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、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