

社会服务

报告日期：2024年08月19日

## 服务消费保持韧性，出行市场景气有望延续

——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

《政策加码，景气延续——社会服务行业周报》2024.08.06

《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

#### 摘要：

- **2024年7月份社会消费品零售总额增长2.7%，服务业商务活动指数位于较高景气区间。**7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%。1—7月份，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。按消费类型分，1—7月份，商品零售额243079亿元，增长3.1%；餐饮收入30647亿元，增长7.1%。7月份，全国服务业生产指数同比增长4.8%，比上月加快0.1个百分点。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，金融业生产指数同比分别增长12.6%、9.0%、5.3%、5.1%，分别快于服务业生产指数7.8、4.2、0.5、0.3个百分点。1-7月份，全国服务业生产指数同比增长4.9%。1-6月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.2%。7月份，服务业商务活动指数为50.0%；服务业业务活动预期指数为56.6%。其中，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间。
- **运动户外类景区预订热度同比上涨108%。**2024年上半年户外运动参与人数同比增长了19%。其中，户外骑行用户更是大幅增长了38.7%。2024年上半年，咕咚用户最喜爱的户外运动类型依次为户外跑步、户外骑行和健走。同程旅行平台上，体育旅游的热门玩法包括观赛游、登山徒步、户外骑行、马拉松和水上运动等。同程旅行平台上，运动户外相关的景区预订热度也快速增涨，2024年上半年相关景区预订热度同比上涨108%。此外各类登山徒步的旅游产品预订也持续火热，同程旅行数据显示，峨眉山、黄山和长白山是2024年预订热度最高的山岳类景区。
- **九部门联合完善旅游公共交通服务。**文化和旅游部、国家发展改革委、交通运输部等九部门印发《关于推进旅游公共服务高质量发展的指导意见》提出，加强旅游交通基础设施建设，推动各地将干线公路与A级旅游景区、旅游度假区、红色旅游景点等之间的连接道路建设纳入交通建设规划，支持有条件的地区形成连接主要旅游区（点）的旅游交通环线，支持旅游航道建设，打造一批旅游公路。依托机场、高铁站、大型客运码头、汽车客运站等交通枢纽，新建、改造一批旅游集散中心，完善旅游集散中心游客换乘、旅游客运专线、接驳接送、联程联运等功能；拓展高速公路服务区文化和旅游公共服务功能，形成一批特色主题服务区，

增设旅游驿站、观景台、自驾车旅居车营地、厕所等服务设施。

- **投资建议：**消费弱复苏态势延续，服务型消费略好于商品型消费，依旧保持一定的韧性。受益于扩大服务消费政策支持，出行链消费景气有望延续，叠加暑期出行客流大幅增长，出入境游市场加速复苏，中秋国庆假期出行热度有望延续，板块业绩复苏可期。同时，目前社会服务板块内多个重点公司对应 2024 年均已在 15-25 倍 PE 区间，板块整体处于较低估值区间，具备较佳配置价值，我们维持社服行业推荐评级。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	2024/08/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.83	0.43	0.54	0.68	0.71	27.51	21.91	17.4	16.66	买入
002033.SZ	丽江股份	8.44	0.41	0.46	0.50	0.54	20.39	18.5	16.9	15.7	/
002707.SZ	众信旅游	6.17	0.03	0.11	0.22	0.31	205.67	56.09	28.05	19.9	增持
300144.SZ	宋城演艺	7.91	-0.04	0.46	0.53	0.6	-197.75	17.2	14.92	13.18	买入
600754.SH	锦江酒店	23.05	0.94	1.34	1.52	1.77	24.62	17.2	15.1	13.0	/
601888.SH	中国中免	63.49	3.25	3.71	4.41	5.03	19.56	17.1	14.4	12.6	/
603099.SH	长白山	23.0	0.52	0.71	0.86	1.03	44.23	32.4	26.7	22.4	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 8 月 16 日，宋城演艺、峨眉山 A、众信旅游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

<b>1 本周行情回顾 (2024. 8. 12-2024. 8. 16)</b> .....	<b>1</b>
1.1 市场情况 .....	1
1.2 估值情况 .....	2
<b>2 行业&amp;公司动态</b> .....	<b>3</b>
2.1 行业资讯 .....	3
2.2 重点公司公告 .....	5
<b>3 宏观&amp;行业数据</b> .....	<b>6</b>
<b>4 投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>

## 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, %) .....	7
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %) .....	7
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

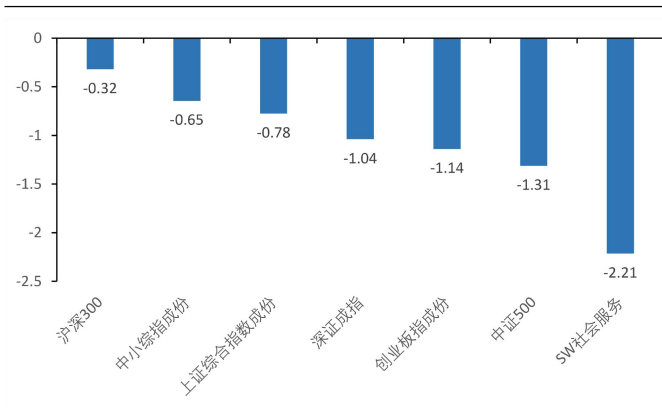
## 1 本周行情回顾 (2024. 8. 12-2024. 8. 16)

### 1.1 市场情况

社会服务板块跑输沪深300指数1.89pct。本周(2024. 8. 12-2024. 8. 16)社会服务指数跑输深证成指、沪深300、创业板指、中小板指、上证综指、中证500等基准指数。社会服务指数下跌2.21%，跑输沪深300指1.89pct。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-0.32%/-0.78%/-1.04%/-0.65%/-1.14%/-1.31%。年初至今，社服板块下跌-19.06%，跑输沪深300指数17.54pct，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第10位。

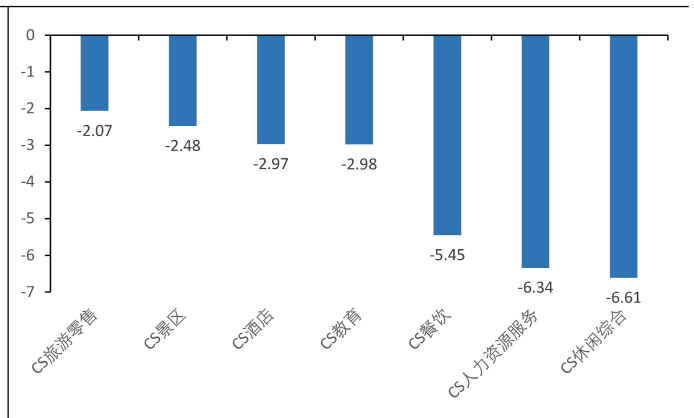
重点子板块均呈现下跌，休闲综合与人力资源跌幅居前。社服行业子板块涨幅由高到低分别为旅游零售(-2.07%)、景区(-2.48%)、酒店(-2.97%)、教育(-2.98%)、餐饮(-5.45%)、人力资源(-6.34%)、休闲综合(-6.61%)。

图1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅(%)



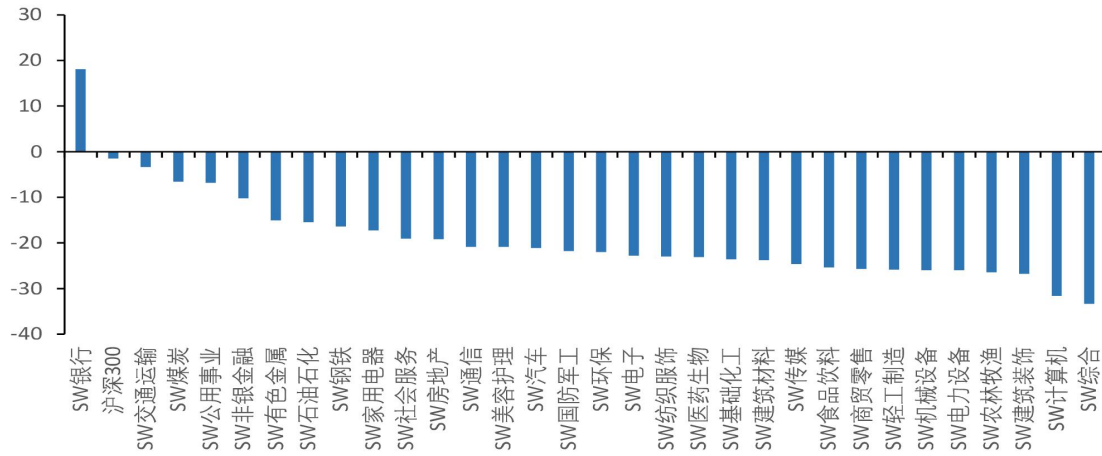
数据来源：Wind,华龙证券研究所

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

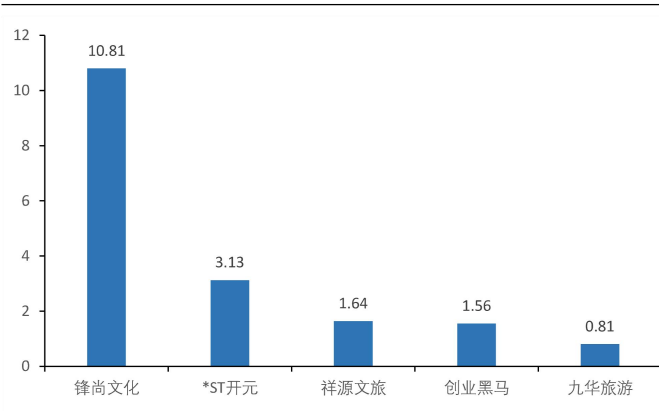
图 3：年初至今社服行业涨跌幅排名情况 (%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所 (截至 2024 年 8 月 16 日)

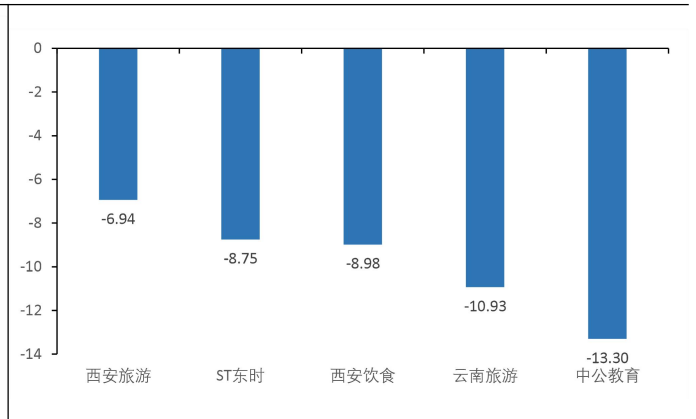
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为锋尚文化 (+10.81%)、\*ST 开元 (+3.13%)、祥源文旅 (+1.64%)、创业黑马 (+1.56%)、九华旅游 (+0.81%)；涨跌幅排名最后的公司为西安旅游 (-6.94%)、ST 东时 (-8.75%)、西安饮食 (-8.98%)、云南旅游 (-10.93%)、中公教育 (-13.30%)。

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 (%)

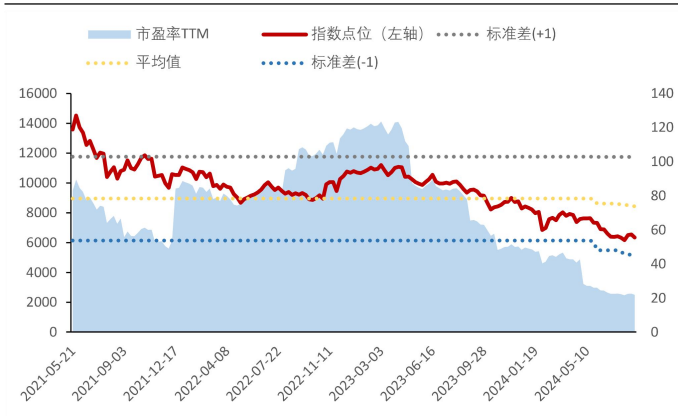


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 1.2 估值情况

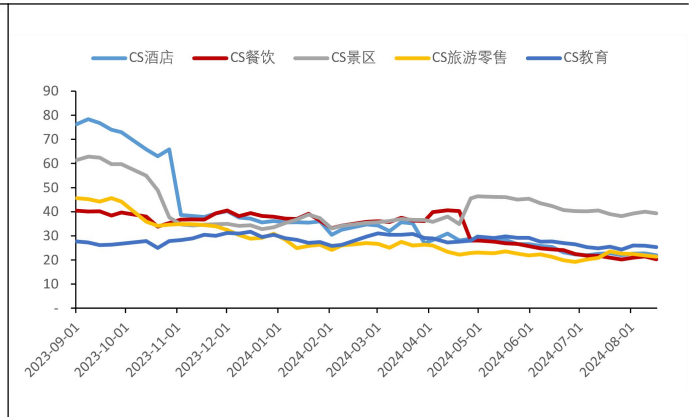
截至 2024 年 8 月 16 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 21.87 倍，位于 3 年历史分位水平的 0.66%。子行业 PE (TTM) 来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 21.97/20.28/39.34/21.41/25.35 倍。

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

#### 运动户外类景区预订热度同比上涨 108%

同程旅行联合咕咚 app 共同发布《2024 体育休闲消费报告》显示，尤其在巴黎奥运会期间，前往法国的跟团游预订热度激增 225%，显示出国际体育赛事对旅行需求的巨大影响力。除了观看比赛之外，越来越多的人开始参与户外运动，咕咚 app 数据显示，2024 年上半年户外运动参与人数同比增长了 19%。其中，户外骑行用户更是大幅增长了 38.7%。2024 年上半年，咕咚用户最喜爱的户外运动类型依次为户外跑步、户外骑行和健走。同程旅行平台上，体育旅游的热门玩法包括观赛游、登山徒步、户外骑行、马拉松和水上运动等。在户外运动选择上，90 后在户外跑步和户外骑行用户中占比最高，80 后则是户外健走的主要人群。此外，00 后骑行用户数量快速增长，2024 年上半年，咕咚 app 上 00 后户外骑行用户规模同比增长 53.5%。同程旅行平台上，运动户外相关的景区预订热度也快速增涨，2024 年上半年相关景区预订热度同比上涨 108%。北京的鸟巢和水立方参观体验是国内最热门的体育旅游项目。杭州的千岛湖骑行、云南的基诺山雨林徒步、北京长安街夜骑和三亚珊瑚礁潜水等项目也受到游客关注。2024 年 7 月，长安街夜骑相关搜索热度同比上涨超过 3 倍。此外各类登山徒步的旅游产品预订也持续火热，同程旅行数据显示，峨眉山、黄山和长白山是 2024 年预订热度最高的山岳类景区。（中国旅游协会）

#### 南方掀起滑雪热潮 “反季滑雪”成夏日游玩新选择

今年暑期，除了水上乐园、漂流、溪谷等传统的避暑玩法，“反季滑雪”成了众多南方游客夏日消暑的新选择。携程数据显示，今年 7 月，滑雪相关产品搜索量环比增长 89%，相关景区门票订单量环比上月增长 41%。7 月 26 日，交通银行耀雪冰雪世界正式官宣亮相，同步公布场馆信息、票价以及购

票渠道，并于8月8日在官方微信小程序、8月9日零点在携程平台正式开售。消息公布五天内，携程平台上“耀雪”搜索热度飙升680%。根据旅游淡旺季，票种将被分为平日票、高峰日票和特别高峰日票。其中，雪世界4小时滑雪门票价格从420元至780元不等，4小时娱雪门票从220元到400元不等。截至7月底，携程平台上滑雪相关产品搜索量环比6月增长89%，其中，室内滑雪订单量上涨70%。随着耀雪冰雪世界的开业，南方雪友又多了一个反季滑雪新去处，打破了冰雪旅游在时间、空间上的限制，突破了上海冰雪旅游资源匮乏的壁垒，将进一步促进冰雪旅游的发展。（携程）

### 2024年7月份社会消费品零售总额增长2.7%

7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额33959亿元，增长3.6%。1—7月份，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额246990亿元，增长4.0%。按消费类型分，7月份，商品零售额33354亿元，同比增长2.7%；餐饮收入4403亿元，增长3.0%。1—7月份，商品零售额243079亿元，增长3.1%；餐饮收入30647亿元，增长7.1%。7月份，全国服务业生产指数同比增长4.8%，比上月加快0.1个百分点。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，金融业生产指数同比分别增长12.6%、9.0%、5.3%、5.1%，分别快于服务业生产指数7.8、4.2、0.5、0.3个百分点。1—7月份，全国服务业生产指数同比增长4.9%。1—6月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.2%。7月份，服务业商务活动指数为50.0%；服务业业务活动预期指数为56.6%。其中，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间。（国家统计局）

### 餐饮经济运行总体平稳 1—7月全国餐饮收入超三万亿元

国家统计局8月15日发布最新数据显示，2024年7月，全国餐饮收入4403亿元，同比增长3.0%；限额以上单位餐饮收入1217亿元，同比下降0.7%。2024年1—7月，全国餐饮收入30647亿元，同比增长7.1%；限额以上单位餐饮收入8418亿元，同比增长4.6%。7月份，全国餐饮收入、限上餐饮收入增速环比下降2.4个、4.7个百分点。全国餐饮收入占到社会消费品零售总额的11.7%，比重比上月提升了0.4个百分点。全国餐饮收入增幅高于社会消费品零售总额增幅0.3个百分点。（消费日报网）

### 九部门联合完善旅游公共服务

文化和旅游部、国家发展改革委、交通运输部等九部门印发《关于推进旅游公共服务高质量发展的指导意见》提出，加强旅游交通基础设施建设，推动各地将干线公路与A级旅游景区、旅游度假区、红色旅游景点等之间的连接道路建设纳入交通建设规划，支持有条件的地区形成连接主要旅游区（点）的旅游交通环线，支持旅游航道建设，打造一批旅游公路。依托机场、高铁站、大型客运码头、汽车客运站等交通枢纽，新建、改造一批旅游集散中心，完善旅游集散中心游客换乘、旅游客运专线、接驳接送、联程联运等功能；拓展高速公路服务区文化和旅游公共服务功能，形成一批特色主题服

务区,推动有条件的国省干线公路在保障道路交通安全通畅的前提下,增设旅游驿站、观景台、自驾车旅居车营地、厕所等服务设施。(中国交通新闻网)

## 2.2 重点公司公告

### 【中科云网】

2024H1,公司实现营业总收入 6693.25 万元,同比下降 40.39%,归母净利润-2827.48 万元,同比上升 69.52%。公司第二季度实现营业总收入 3674.38 万元,同比下降 48.08%,环比增长 21.71%;归母净利润-1402.53 万元,同比增长 77.97%,环比增长 1.57%;扣非净利润-1400.35 万元,同比增长 60.71%,环比增长 1.35%。2024H1,公司毛利率为 13.68%,同比上升 29.11 个百分点;净利率为-54.80%,较上年同期上升 32.58 个百分点。从单季度指标来看,2024 年第二季度公司毛利率为 9.44%,同比上升 26.50 个百分点,环比下降 9.40 个百分点;净利率为-48.86%,较上年同期上升 47.10 个百分点,较上一季度上升 13.18 个百分点。

### 【丽江股份】

2024H1,公司实现营业收入 3.85 亿元/-1.93%,归母净利润 1.12 亿元/-7.22%,扣非净利润 1.12 亿元/-11.32%。季度趋势来看:一季度公司收入和归母净利润同比基本持平(收入-0.05%/归母净利润+1.11%/扣非净利润-0.66%);二季度因去年同期高基数、长线目的地受到出境游部分分流和新酒店等拖累(Q2 收入-3.52%,归母业绩-14.20%,扣非净利润-19.68%)。公司三条索道共计接待游客 323.67 万人次,同比增长 7.65%,其中:冰川公园索道接待游客 150.19 万人次,同比下降 8.14%;云杉坪索道接待游客 146.61 万人次,同比增长 19.97%;牦牛坪索道接待游客 26.88 万人次,同比增长 79.39%。印象丽江共计演出 395 场,同比增长 13.83%,共接待游客 86.18 万人次,同比增长 7.85%;丽江和府酒店有限公司(含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街、丽世山居等)实现营业收入 5,843.34 万元,同比下降 8.87%。迪庆香巴拉旅游投资有限公司(含迪庆英迪格酒店、奔子栏丽世酒店)实现营业收入 1,163.74 万元,同比下降 16.33%。

### 【西藏旅游】

2024H1,公司实现营业收入 9171.04 万元,同比增长 1.15%;归属于上市公司股东的净利润亏损 257.72 万元。公司第二季度实现营业总收入 6881.6 万元,同比增长 5.42%,环比增长 200.58%;归母净利润 1722.18 万元,同比增长 48.29%,环比增长 186.98%。收入较去年同期略有增长,主要是核心旅游景区业务运营持续向好,其中景区体验产品服务通过融入特色文化元素,注重实景体验打造,增强产品动线吸引热度,丰富增值服务选择,提高现场应急保障等措施,倍受中高端客群的青睐与关注。上半年景区体验产品服务收入与去年同期相比,增长趋势较为强劲。经营活动产生的现金流量净额为 278 万元,公司整体资金使用较为充裕。



### 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17日，一线城市上海/北京/广州/深圳七日平均客运量分别为1129/1039/923/888万人次，环比上周变化分别为+8.40%/-2.70%/-1.18%/-5.045，分别恢复至2019年同期的102.78%/88.01%/98.38%/158.32%。

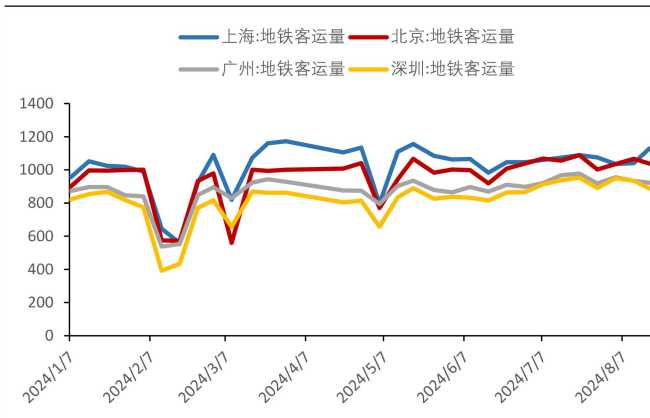
**国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪：**航班管家数据显示，2024年第33周（8月12日-8月18日）全国民航执行客运航班量近11.7万架次，日均航班量16747架次，环比上周下降0.8%，同比2023年上升6.7%，同比2019年上升8.8%，航班执飞率为89.3%，其中国内航班量102483，同比2019年上升15.6%。国际航线航班量12213架次，环比上周下降1.2%，同比2023年上升61.4%，同比2019年下降22.4%。

**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17日，本周电影票房日均收入1.19亿元，累计收入7.14亿元，日均收入环比上周下跌15.24%。

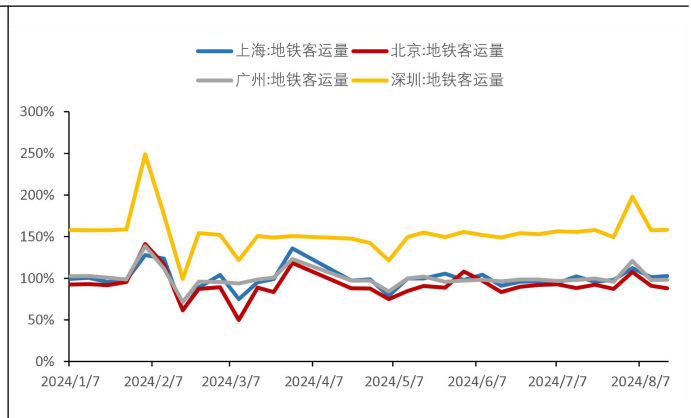
**国内旅客周转量数据跟踪：**2024年6月份，国内旅客周转量2742.89亿人公里，同比增长9.80%。其中，水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为4.21/1036.36/1268.70/433.61亿人公里。

图8：一线城市地铁7日平均客运量（单位：万人）



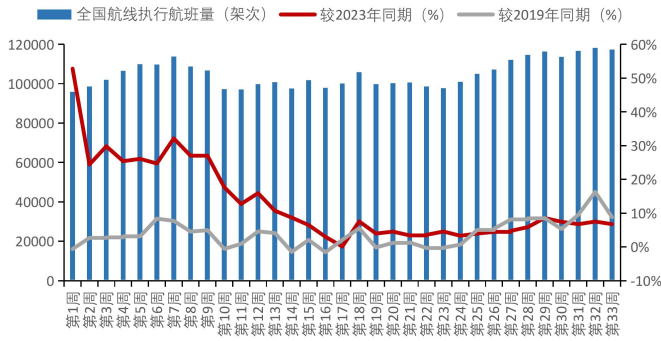
数据来源：Wind,华龙证券研究所

图9：地铁7日平均客运量较2019恢复情况（单位：%）



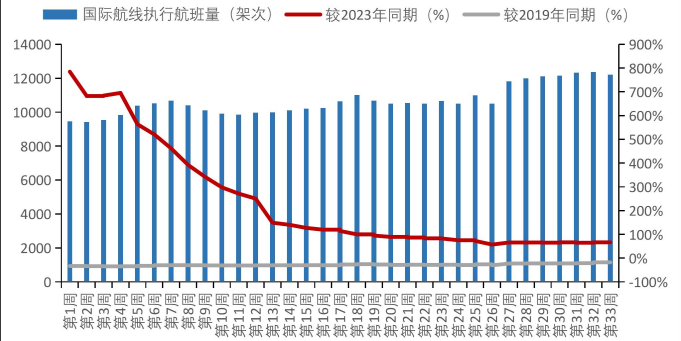
数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 10: 全国客运日均执行航班量及同比 (架次, %)



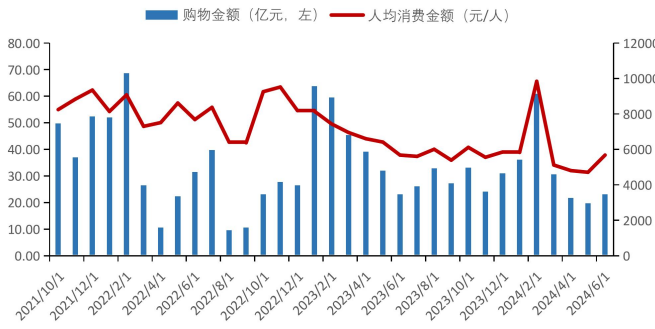
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)



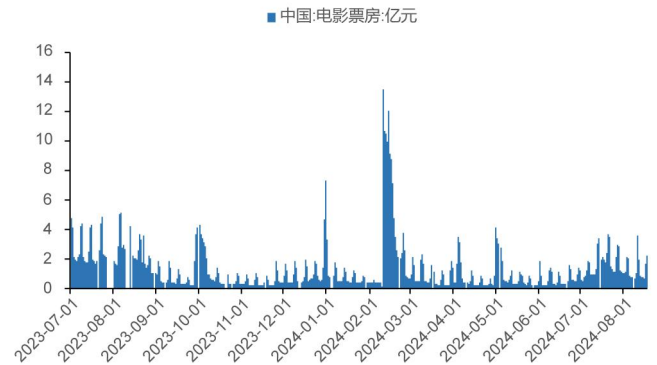
数据来源: 航班管家, 华龙证券研究所

图 12: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)



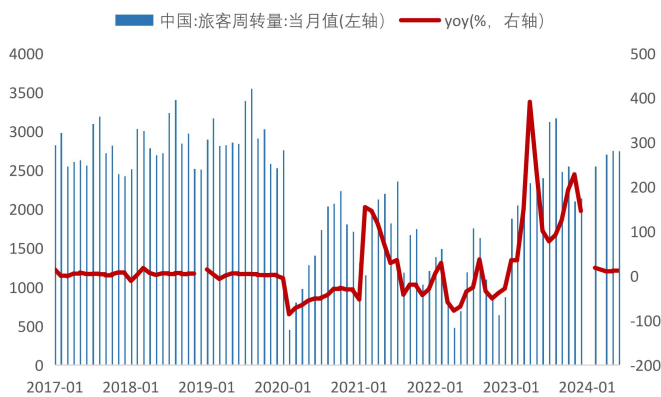
数据来源: 海口海关, 华龙证券研究所

图 13: 本周国内电影票房收入 (亿元)



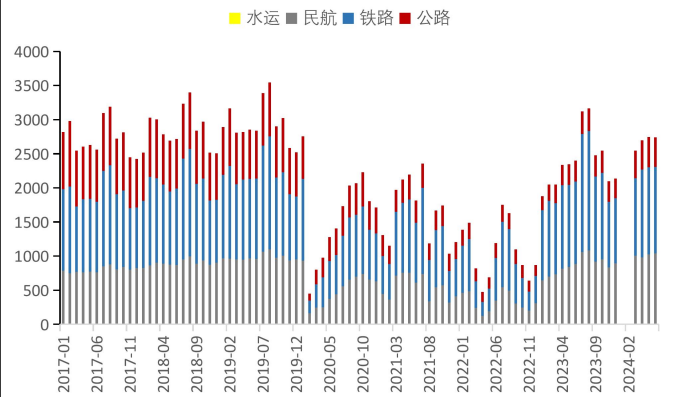
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

消费弱复苏态势延续，服务型消费略好于商品型消费，依旧保持一定的韧性。受益于扩大服务消费政策支持，出行链消费景气有望延续，叠加暑期出行客流大幅增长，出入境游市场加速复苏，中秋国庆假期出行热度有望延续，板块业绩复苏可期。同时，目前社会服务板块内多个重点公司对应 2024 年均已在 15-25 倍 PE 区间，板块整体处于较低估值区间，具备较佳配置价值。我们维持社服行业推荐评级。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)。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000888.SZ	峨眉山 A	11.83	0.43	0.54	0.68	0.71	27.51	21.91	17.4	16.66	买入
002033.SZ	丽江股份	8.44	0.41	0.46	0.50	0.54	20.39	18.5	16.9	15.7	/
002707.SZ	众信旅游	6.17	0.03	0.11	0.22	0.31	205.67	56.09	28.05	19.9	增持
300144.SZ	宋城演艺	7.91	-0.04	0.46	0.53	0.6	-197.75	17.2	14.92	13.18	买入
600754.SH	锦江酒店	23.05	0.94	1.34	1.52	1.77	24.62	17.2	15.1	13.0	/
601888.SH	中国中免	63.49	3.25	3.71	4.41	5.03	19.56	17.1	14.4	12.6	/
603099.SH	长白山	23.0	0.52	0.71	0.86	1.03	44.23	32.4	26.7	22.4	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（注：截至 2024 年 8 月 16 日，宋城演艺、峨眉山 A、众信旅游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）

## 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、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