

# 社会服务行业双周报（第129期）

优于大市

“五一”假期消费稳健增长，世界数字教育大会即将在杭召开

## 核心观点

**板块复盘：**消费者服务板块报告期内下跌2.15%，跑输大盘4.30pct。报告期内（2026年4月27日-2026年5月10日），国信社服板块涨幅居前的股票为科锐国际（7.31%）、长白山（6.30%）、BOSS直聘（4.55%）、国旅联合（4.48%）、新东方-S（4.17%）、永利澳门（3.74%）、科德教育（3.72%）、大连圣亚（3.30%）、希教国际控股（3.11%）、曲江文旅（2.92%）。

**行业与公司动态：**2026年“五一”假期消费市场呈现稳健增长态势。据文化和旅游部测算，假期全国国内出游人次达3.25亿，同比增长3.6%，实现旅游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%。消费升级趋势显著，沉浸式文化体验、科技赋能的新业态以及演唱会、体育赛事等有效带动文旅消费。海南离岛免税市场表现亮眼，购物金额达5.54亿元，同比增长10.4%，“即购即提”等便利化措施优化了购物体验。餐饮茶饮市场同样活跃，书亦烧仙草、奈雪的茶等品牌假期销量环比明显增长，其中小众目的地销量增长显著。政策层面，2026世界数字教育大会将于5月11日在杭州召开，聚焦“人工智能+教育”，预计发布多项重磅成果。同时，民政部等11部门印发《关于推进互助性养老服务发展的意见》，首次在全国层面系统部署互助养老工作，旨在构建普惠型基层养老服务底盘。上市公司方面，百胜中国公布2026年第一季度业绩，业绩稳健增长，单季净新增门店636家创历史新高。

**港股通持股梳理：**社服港股核心标的蜜雪集团、古茗、中国东方教育获增持。报告期内（2026年4月27日-2026年5月10日），海底捞持股比例减0.07pct至30.88%，天立国际控股减1.85pct至51.59%，茶百道持股比例减1.58pct至21.89%，蜜雪集团持股比例增0.06pct至48.07%，古茗持股比例增0.29pct至27.17%，小菜园持股比例减0.24pct至35.09%，中国东方教育持股比例增0.98pct至36.22%。

**风险提示：**消费复苏不及预期、行业竞争加剧、政策监管变化风险。

**投资建议：**维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置三峡旅游、学大教育、华住集团-S、亚朵、携程集团-S、首旅酒店、锦江酒店、古茗、海底捞、锅圈、百胜中国、行动教育、中国东方教育等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、天立国际控股、中国东方教育、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、宋城演艺、百胜中国、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

## 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, CNY)	总市值 (亿元, CNY)	EPS		PE	
					2025A	2026E	2025A	2026E
ATAT.O	亚朵	优于大市	261	359	12.7	15.2	20.58	17.20
9961.HK	携程集团-S	优于大市	365	2611	28.8	33.1	12.69	11.03
1179.HK	华住集团-S	优于大市	33	1031	1.6	1.8	20.94	18.39
601888.SH	中国中免	优于大市	63	1288	1.7	2.5	36.23	25.58
1364.HK	古茗	优于大市	22	596	1.1	1.4	20.31	16.25

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

联系人：周瑛皓

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn zhouyinghao@guosen.com.cn  
S0980511040003

### 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4月投资策略：假期接踵助力板块景气修复，继续看好优质细分龙头》——2026-04-16
- 《社会服务行业双周报（第128期）-“三月三”望接力清明出游热度，个性化辅导迎高考冲刺旺季》——2026-04-13
- 《社会服务行业双周报（第127期）-春假衔接清明假催热旅游市场，监管传递“外卖停战”信号》——2026-03-30
- 《社会服务行业双周报（第126期）-港股连锁业态公司即将密集披露业绩，春节后旅游市场“淡季不淡”》——2026-03-16
- 《社会服务行业双周报（第125期）-中国东方教育春招火热开启，海底捞春节期间共接待1400万人次》——2026-03-02

## 内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 4.30pct .....	4
行业与公司动态 .....	5
一、行业资讯 .....	5
二、社服上市公司公告 .....	6
三、未来一月内股东大会整理 .....	6
港股通持股梳理 .....	8
投资建议 .....	8

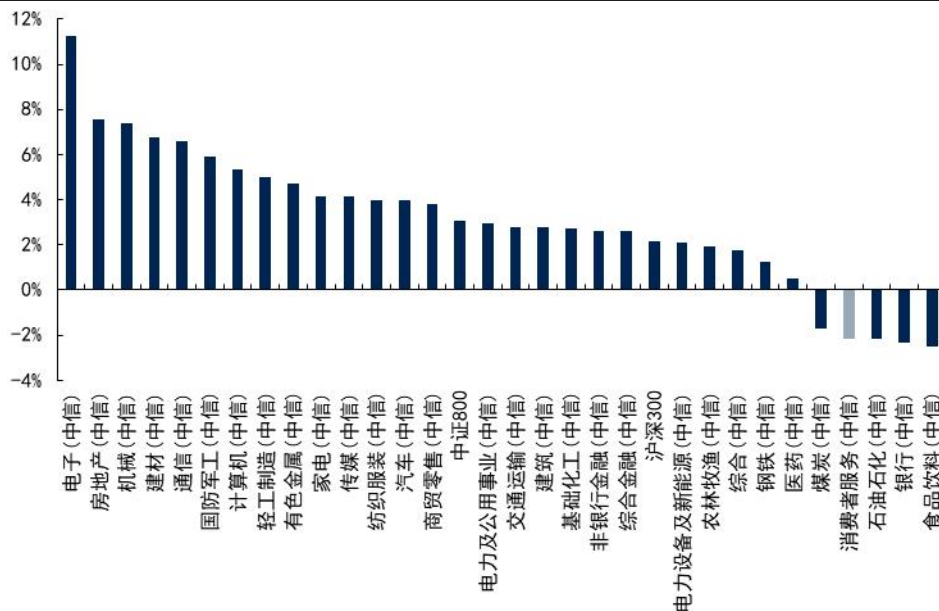
## 图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2026. 4. 27-2026. 5. 8) .....	4
图 2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2026. 4. 27-2026. 5. 10) .....	8
表 1: 国信社服板块个股涨跌幅 (2026. 4. 27-2026. 5. 8) .....	4
表 2: 未来一月内社服板块股东大会整理 .....	6
表 3: 重点公司盈利预测表 .....	9

## 板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 4.30pct

消费者服务板块报告期内下跌 2.15%，跑输大盘 4.30pct。2026 年 4 月 27 日至 2026 年 5 月 8 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 2.15%，位列所有行业指数中第 29 位(共 32 个行业指数)，同期沪深 300 指数上涨 2.15%，跑输大盘 4.30pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2026.4.27-2026.5.8）



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（2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日），国信社服板块涨幅居前的股票为科锐国际（7.31%）、长白山（6.30%）、BOSS 直聘（4.55%）、国旅联合（4.48%）、新东方-S（4.17%）、永利澳门（3.74%）、科德教育（3.72%）、大连圣亚（3.30%）、希教国际控股（3.11%）、曲江文旅（2.92%）。国信社服板块跌幅居前的股票为豆神教育（-40.22%）、中教控股（-15.29%）、粉笔（-14.13%）、丽江股份（-12.02%）、西藏旅游（-10.38%）、同庆楼（-10.28%）、金陵饭店（-7.61%）、天立国际控股（-7.26%）、锦江酒店（-7.22%）、西安旅游（-6.93%）。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2026.4.27-2026.5.8）

本周涨幅居前 公司简称	涨跌幅	本周跌幅居前 公司简称	涨跌幅
科锐国际	7.31%	豆神教育	-40.22%
长白山	6.30%	中教控股	-15.29%
BOSS 直聘	4.55%	粉笔	-14.13%
国旅联合	4.48%	丽江股份	-12.02%
新东方-S	4.17%	西藏旅游	-10.38%
永利澳门	3.74%	同庆楼	-10.28%
科德教育	3.72%	金陵饭店	-7.61%
大连圣亚	3.30%	天立国际控股	-7.26%
希教国际控股	3.11%	锦江酒店	-7.22%
曲江文旅	2.92%	西安旅游	-6.93%

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

【“五一”假期国内出游 3.25 亿人次】根据文化和旅游部数据中心 5 月 7 日最新测算，2026 年“五一”假期全国国内旅游市场呈现稳健复苏态势，国内出游人次达 3.25 亿，同比增长 3.6%，实现国内旅游总花费 1854.92 亿元，同比增长 2.9%。从市场结构看，消费升级趋势显著，传统文化项目通过沉浸式体验焕发新生，非遗、民俗节庆等活动吸引力增强，科技赋能催生了汽车工厂参观、潮流文创、AI 特展等新消费热点，演唱会、音乐节及体育赛事等业态有效带动了文旅消费，全国营业性演出场次达 3.20 万场，票房收入 24.76 亿元，同比增长 14.66%。景区方面，北京故宫、上海迪士尼、南京夫子庙、杭州西湖、广州长隆等标杆项目热度居高，国家级夜间文化和旅游消费集聚区夜间客流量突破 8041.37 万人次，同比增长 6.44%，显示夜间经济活力充沛。政策层面，各地通过开展消费周、主题月活动，举办约 1.37 万场文旅消费活动，发放超 2.84 亿元消费券，并推出门票减免、联票优惠等惠民举措，持续激发消费潜力，北京、湖南、陕西等地还着力完善入境便利化措施，优化入境游客体验

【海南免税五一假期购物金额同比增长 10.4%】2026 年“五一”假期海南离岛免税市场表现强劲，购物金额达 5.54 亿元，购物人数 8.46 万人次，购物件数 44.17 万件，同比 2025 年分别增长 10.4%、7.4%和 3.8%。自去年 11 月将离境旅客纳入享惠范围后，吸引了更多国际客源；同时，“即购即提”等便利化措施显著优化了家庭游客的购物体验，有效释放了消费潜力。运营方面，海关通过“集中+自动”审单、远程视频查验等智慧监管模式，保障了热门商品的快速补货与流通效率，支撑了免税零售企业在假期高峰期的平稳运营。

【2026 年“五一”假期餐茶饮消费市场表现亮眼】据咖门整理相关数据，书亦烧仙草、奈雪的茶、茶百道、茉莉奶白等主流品牌假期销量与营业额均实现大幅增长，其中书亦整体销量月环比增长超 30%，奈雪多地门店销量环比节前增长超 700%，茶百道在嘉峪关等小众目的地销量涨幅超 200%，显示出消费活力从核心城市向县域市场深度下沉的趋势。产品创新与场景联动成为增长引擎，奈雪“霸气杨梅”回归即成销冠，茶百道结合“苏超”赛事场景拉动单店日销近千杯，茉莉奶白通过联名潮玩提升客单价，印证了体验式消费的溢价能力。另一方面据新浪科技消息，4 月 27 日，海底捞后台数据显示，五一假期用餐预订持续升温，截至 4 月 27 日，全国门店已接到假期首日预订超 2.5 万桌。海底捞多地门店反馈，4 月下旬以来，团体聚餐与家庭预订明显增加，节前团建需求集中释放，假期期间则以家庭聚会、生日聚餐为主，包间及多人用餐需求增长明显。

【绝味鸭脖开新鲜零食商店】据餐饮界消息，近日，绝味·新鲜零食官方账号宣布，5 月 1 日，绝味鸭脖旗下的新品牌“绝味·新鲜零食”将迎来双店首开。据悉，这两家店分别位于长沙雨花凯德、成都来福士，主打现做、现卤、轻负担小零食，涵盖卤味、糖果、薯片、果干等种类零食。

【多地进一步推进普通高中扩招】据澎湃新闻报道，兰州市 2026 年将新增普通高中学位 4100 个，全市公办普通高中招生人数将达到 30700 余人，占初中毕业生总数的 75%；武汉市今年普高计划净增 12430 人，普高率有望达到 80%以上。

【2026 世界数字教育大会将于 5 月 11 日召开】2026 世界数字教育大会将于 5 月 11 日至 13 日在杭州举行，本届大会以“人工智能+教育：变革 发展 治理”为主题，由教育部与浙江省人民政府共同主办，预计将发布包括《中国智慧教育发展报告

《2025-2026》、《全球数字教育发展指数(2026)》及《人工智能教育杭州倡议》在内的八项重磅成果。作为连续第四年举办的全球性教育盛会，此次会议规模与国际化程度再创新高，不仅首次设置“校企合作闪电演讲”环节，还邀请英国作为主宾国，标志着我国在数字教育领域的国际影响力持续提升。从产业视角看，大会召开前夕教育部等五部门已联合印发《“人工智能+教育”行动计划》，明确到2030年构建全学段通识教育体系的系统性路线图，政策催化下AI教育正从概念走向规模化落地

**【11部门正式印发《关于推进互助性养老服务发展的意见》】**近日，民政部联合国家发展改革委、工业和信息化部等11部门正式印发《关于推进互助性养老服务发展的意见》，这是我国首次在全国层面系统部署互助养老工作的纲领性文件。该政策明确将互助性养老服务定位为通过邻里或村（社区）居民间互相帮扶，为老年人提供自愿性、非营利性养老服务的活动，旨在构建政府引导、基层群众性自治组织支持、老年人自愿互助、社会广泛参与的发展格局。根据文件要求，到2030年，具备互助服务功能的城乡社区养老服务设施覆盖率将不低于70%，乡镇（街道）特殊困难老年人探访关爱服务工作机制全面建立；到2035年，互助性养老服务组织化程度将进一步提高，服务支持体系进一步健全。政策特别强调发展社区支持的居家互助服务和因地制宜开展农村互助服务两条路径，支持以低龄健康老年人为主体组建互助服务队伍，重点提供助餐、助洁、助行、助医等基础服务。值得注意的是，政策鼓励建立统一的互助服务时间（积分）管理系统，探索跨区域通存通兑平台和服务积分转让机制，支持将服务时间兑换为养老服务、社会实践学分等，推动互助养老从“靠热情”走向“靠制度”。在当前我国60岁以上老年人口已达3.23亿的背景下，这一政策被视为完善“居家为基础、社区为依托、机构为补充”养老格局的重要举措，有望在市场化养老服务之外构建普惠型基层养老服务底盘。

## 二、社服上市公司公告

**【百胜中国】**公司公布2026年Q1业绩。26Q1营收33亿美元/同比+10%（剔除汇率+4%），经营利润4.47亿美元/同比+12%，经调整净利润3.1亿美元/同比+6%，经营利润率13.7%/同比+0.3pct。单季净新增门店636家创历史新高，期末门店总数达18,737家。肯德基26Q1同店+1%（交易量+1%、客单价-1%），外卖销售同比+31%占餐厅收入约54%；必胜客26Q1同店-1%（交易量+5%、客单价-5%）。肯悦咖啡门店突破2,600家，预计2027年底达5,000家。全年目标净新增超1,900家门店。

## 三、未来一月内股东大会整理

表2：未来一月内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
002841.SZ	视源股份	2026-05-12	临时股东大会	广东省广州市黄埔区云埔四路6号公司会议室
600730.SH	*ST 高科	2026-05-15	股东大会	北京市海淀区北四环西路52号方正国际大厦4层会议室
300235.SZ	方直科技	2026-05-15	股东大会	深圳市南山区大新路198号创新大厦B栋9楼方直科技会议室
002659.SZ	凯文教育	2026-05-15	股东大会	北京市海淀区西三环北路甲2号院(中关村国防科技园)5号楼15层公司会议室
002186.SZ	全聚德	2026-05-15	股东大会	北京市西城区前门西河沿217号公司517会议室
000721.SZ	西安饮食	2026-05-15	股东大会	公司会议室(西安市曲江新区西影路508号西影大厦7层)
000610.SZ	*ST 西旅	2026-05-15	股东大会	西安市曲江新区西影路508号西影大厦3层公司会议室
600880.SH	博瑞传播	2026-05-15	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)
603136.SH	天目湖	2026-05-18	股东大会	江苏省溧阳市溧·天目湖酒店二楼多功能厅

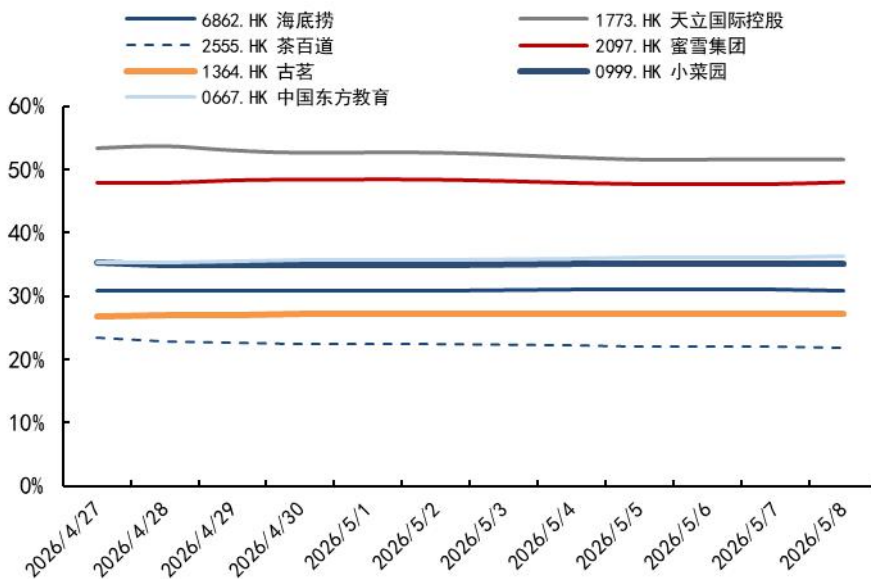
600576.SH 祥源文旅	2026-05-18	股东大会	杭州市密渡桥路1号白马大厦12楼公司会议室
300144.SZ 宋城演艺	2026-05-18	股东大会	浙江省杭州市之江路148号公司会议室
605108.SH 同庆楼	2026-05-19	股东大会	安徽省合肥市高新区皖水路388号富茂大饭店
600861.SH 北京人力	2026-05-19	股东大会	北京市朝阳区广渠路18号院世东国际大厦B座
300192.SZ 科德教育	2026-05-19	临时股东大会	江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路989号(科德教育会议室)
003032.SZ *ST传智	2026-05-19	股东大会	北京市昌平区建材城西路金燕龙办公楼会议室
002707.SZ 众信旅游	2026-05-19	股东大会	北京市朝阳区朝阳公园路8号(朝阳公园西2门)众信旅游大厦二层大会议室
000888.SZ 峨眉山A	2026-05-19	股东大会	四川省峨眉山市名山南路639号公司二楼小会议室
002627.SZ 三峡旅游	2026-05-19	股东大会	湖北省宜昌市港窑路5号公司会议室
603402.SH 陕西旅游	2026-05-20	股东大会	陕西省西安市长安区航创路1号陕旅豪布斯卡16层会议室
603373.SH 安邦护卫	2026-05-20	股东大会	浙江省杭州市西湖区转塘街道枫桦路六号之江财富中心E8楼公司三楼会议室
300338.SZ *ST开元	2026-05-20	股东大会	广州市白云区永平街泰兴路4号开元教育广州运营总部C栋5楼会议室
002607.SZ 中公教育	2026-05-20	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
000796.SZ 凯撒旅业	2026-05-20	股东大会	山东省青岛市市北区馆陶路3号二楼第一会议室
000526.SZ 学大教育	2026-05-20	股东大会	北京市朝阳区樱辉科技中心4层会议室
000428.SZ 华天酒店	2026-05-20	股东大会	长沙市解放东路300号湖南华天大酒店会议厅
600138.SH 中青旅	2026-05-21	股东大会	中青旅大厦2009会议室
300662.SZ 科锐国际	2026-05-22	股东大会	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心5F北京科锐国际人力资源股份有限公司会议室
300359.SZ 全通教育	2026-05-22	股东大会	中山市东区中山四路88号尚峰金融商务中心5座18层会议室
300662.SZ 科锐国际	2026-05-26	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心5F北京科锐国际人力资源股份有限公司会议室
600661.SH 昂立教育	2026-06-05	股东大会	上海市徐汇区龙耀路175号51层报告厅
301073.SZ 君亭酒店	2026-06-05	股东大会	浙江省杭州市西湖区紫宣路18号浙谷深蓝中心3号楼12F多功能会议室

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 港股通持股梳理

社服港股核心标的蜜雪集团、古茗、中国东方教育获增持。报告期内（2026年4月27日-2026年5月10日），海底捞持股比例减0.07pct至30.88%，天立国际控股减1.85pct至51.59%，茶百道持股比例减1.58pct至21.89%，蜜雪集团持股比例增0.06pct至48.07%，古茗持股比例增0.29pct至27.17%，小菜园持股比例减0.24pct至35.09%，中国东方教育持股比例增0.98pct至36.22%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.4.27-2026.5.10）



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

## 投资建议

维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置三峡旅游、学大教育、华住集团-S、亚朵、携程集团-S、首旅酒店、锦江酒店、古茗、海底捞、锅圈、百胜中国、行动教育、中国东方教育等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、天立国际控股、中国东方教育、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、宋城演艺、百胜中国、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

**风险提示：**消费复苏不及预期、行业竞争加剧、政策监管变化风险。

**表3: 重点公司盈利预测表**

公司	公司	投资	收盘价					
代码	名称	评级	2026/5/10	2025A	2026E	2025E	2026E	
601888.SH	中国中免	优于大市	62.68	1.7	2.5	36	26	
600515.SH	海南机场	优于大市	3.55	0.1	0.1	36	36	
600754.SH	锦江酒店	优于大市	24.04	0.9	1.4	28	17	
600258.SH	首旅酒店	优于大市	14.82	0.9	1.0	17	15	
1179.HK	华住集团-S	优于大市	33.29	1.6	1.8	21	18	
ATAT.O	亚朵	优于大市	260.92	12.7	15.2	21	17	
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	24.76	0.1	0.2	248	124	
605108.SH	同庆楼	优于大市	15.54	0.4	0.6	39	26	
603043.SH	广州酒家	优于大市	15.19	0.9	1.1	18	14	
6862.HK	海底捞	优于大市	12.88	0.7	0.8	18	16	
2517.HK	锅圈	优于大市	2.90	0.2	0.3	13	10	
9987.HK	百胜中国	优于大市	325.36	17.8	19.2	18	17	
6831.HK	绿茶集团	优于大市	7.84	0.7	1.0	11	8	
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	251.54	15.5	17.7	16	14	
1364.HK	古茗	优于大市	21.94	1.1	1.4	20	16	
0999.HK	小菜园	优于大市	5.92	0.6	0.7	10	9	
2408.HK	遇见小面	优于大市	3.59	0.2	0.3	21	11	
3690.HK	美团-W	优于大市	73.51	-2.6	-1.3	-	-59	
9961.HK	携程集团-S	优于大市	364.72	28.8	33.1	13	11	
0780.HK	同程旅行	优于大市	15.66	1.4	1.7	11	9	
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	7.58	0.3	0.4	24	21	
603136.SH	天目湖	优于大市	10.56	0.4	0.4	26	26	
000888.SZ	峨眉山A	优于大市	11.49	0.5	0.6	23	19	
002159.SZ	三特索道	优于大市	16.15	1.0	1.2	16	13	
603199.SH	九华旅游	优于大市	35.96	1.9	2.3	19	16	
600054.SH	黄山旅游	优于大市	11.47	0.4	0.5	29	23	
603099.SH	长白山	优于大市	35.76	0.5	0.8	76	45	
300662.SZ	科锐国际	优于大市	25.11	1.5	1.8	17	14	
600861.SH	北京人力	优于大市	15.94	2.1	1.6	8	10	
BZ.O	BOSS直聘	优于大市	96.04	7.3	9.2	13	10	
6100.HK	同道猎聘	优于大市	2.21	0.2	0.4	11	6	
1797.HK	东方甄选	优于大市	23.89	0.5	0.5	52	44	
9901.HK	新东方-S	优于大市	37.98	2.1	2.5	18	15	
605098.SH	行动教育	优于大市	61.48	2.7	3.3	23	19	
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	50.47	1.8	2.2	28	23	
000526.SZ	学大教育	优于大市	35.54	1.6	2.3	22	15	
0667.HK	中国东方教育	优于大市	4.43	0.3	0.5	13	9	
1773.HK	天立国际控股	优于大市	1.45	0.4	0.4	4	3	
3978.HK	卓越教育集团	优于大市	2.89	0.4	0.4	8	7	
002627.SZ	三峡旅游	优于大市	7.28	0.1	0.2	73	32	
002033.SZ	丽江股份	优于大市	9.22	0.39	0.45	24	20	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测并整理

注: 单位均调整为人民币(港币兑人民币 0.87463, 美元兑人民币 6.8502), 部分公司如新东方-S、东方甄选、中教控股、天立国际控股等财年与自然年存在明显区别, 对应使用上一财年 EPS/预测目前财年 EPS/预测下一财年 EPS。

# 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 ±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 ±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

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提及的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