

重仓比例持续回升，旅游个股普遍增持

——社会服务行业 2026Q1 基金持仓分析报告

强于大市 (维持)

2026 年 05 月 13 日

投资要点:

社服行业重仓比例环比持续回升。根据 2026Q1 基金重仓持股数据 (本文剔除港股标的)，社会服务行业重仓基金 374 家，环比增加 88 家，持股总市值为 60.36 亿元，环比增加 4.66 亿元；重仓比例为 0.07%，环比+0.01pcts。在 31 个申万一级行业中，社服重仓比例排名为第 27 位，较上一季度排名不变，仍处于全行业尾部。相较于历史水平，社服行业当前重仓比例远低于 5 年均值 (0.27%)，有较大的反弹空间。

分板块：除专业服务板块维稳外，其余子板块小幅回暖。酒店餐饮重仓比例自 2025Q3 触底后持续小幅回暖，2026Q1 重仓比例为 0.03%，旅游及景区重仓比例 2026Q1 为 0.01%，环比均基本持平。服务类板块重仓比例均在低位小幅波动，专业服务 2026Q1 重仓比例在 0.03% 水平维稳；教育板块重仓比例恢复至 2025Q3；体育板块重仓比例小幅提升，但仍属于低配状态。

分个股：龙头个股普遍获增持。2026Q1 社服板块重仓比例前十个股合计比例为 0.0665%，较 2025Q4 上升 0.0241pcts。细分来看，其中旅游和景区板块占据 4 席，酒店餐饮板块和专业服务板块各占据 2 席。华测检测维持社服重仓首位，锦江酒店跃居第二，黄山旅游从重仓比例为 0 进入前十行列。社会服务板块中，基金重仓比例环比上升幅度前 5 个股包括，锦江酒店、华测检测、行动教育、黄山旅游、三峡旅游。基金重仓比例环比下降幅度前 5 个股包括首旅酒店、北京人力、宋城演艺、科锐国际、陕西旅游。

投资建议：当前消费行业估值整体处于低位，基金加大底部布局，社服重仓比例反弹回暖。我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重，以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。2026 年促消费政策导向保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间。随着游客深度体验需求日益增长，能提供综合旅游服务的 OTA 平台与旅行社更加受益。**建议关注：**(1) 受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**；(2) 正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**；(3) 关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

营收增长韧性仍存，教育景气度持续提升
五一假期入境游高增，体验消费升温
清明旅游温和复苏，春假效应显著

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebli@wlzq.com.cn

正文目录

1 社服重仓比例环比回升，仍处低位.....	3
2 酒店餐饮板块获增配，教育体育板块小幅回暖.....	5
3 旅游类个股普遍获增持.....	7
4 投资建议与风险提示.....	9
4.1 投资建议.....	9
4.2 风险因素.....	9
图表 1: 2025Q1-2026Q1 各申万一级行业基金重仓比例 (%)	3
图表 2: 社会服务行业 2021Q1-2026Q1 重仓比例及均值	4
图表 3: 2021Q1-2026Q1 社会服务行业重仓持股市值占比 (%)	4
图表 4: 旅游类板块 2021Q1-2026Q1 重仓比例.....	5
图表 5: 服务类板块 2021Q1-2026Q1 重仓比例.....	5
图表 6: 社会服务子板块 2021Q1-2026Q1 重仓比例占比	5
图表 7: 2021Q1-2026Q1 酒店餐饮重仓持股市值占比 (%)	6
图表 8: 2021Q1-2026Q1 旅游及景区重仓持股市值占比 (%)	6
图表 9: 2021Q1-2026Q1 专业服务重仓持股市值占比 (%)	6
图表 10: 2021Q1-2026Q1 教育重仓持股市值占比 (%)	6
图表 11: 2026Q1 社会服务行业重仓比例 TOP10 个股.....	7
图表 12: 2025Q1-2026Q1 社会服务行业基金重仓比例 TOP10 (%)	7
图表 13: 2026Q1 社会服务行业重仓比例提升 TOP5 个股及变动比例.....	8
图表 14: 2026Q1 社会服务行业个股持有基金数、基金重仓比例及其变动情况	8

1 社服重仓比例环比回升，仍处低位

社服行业重仓比例环比持续回升，行业排名维持稳定。根据2026Q1基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），社会服务行业重仓基金374家，环比增加88家，持股总市值为60.36亿元，环比增加4.66亿元；重仓比例为0.07%，环比+0.01pcts。在31个申万一级行业中，社服重仓比例排名为第27位，较上一季度排名不变，仍处于全行业尾部。相较于历史水平，社服行业当前重仓比例远低于5年均值（0.27%），有较大的反弹空间。

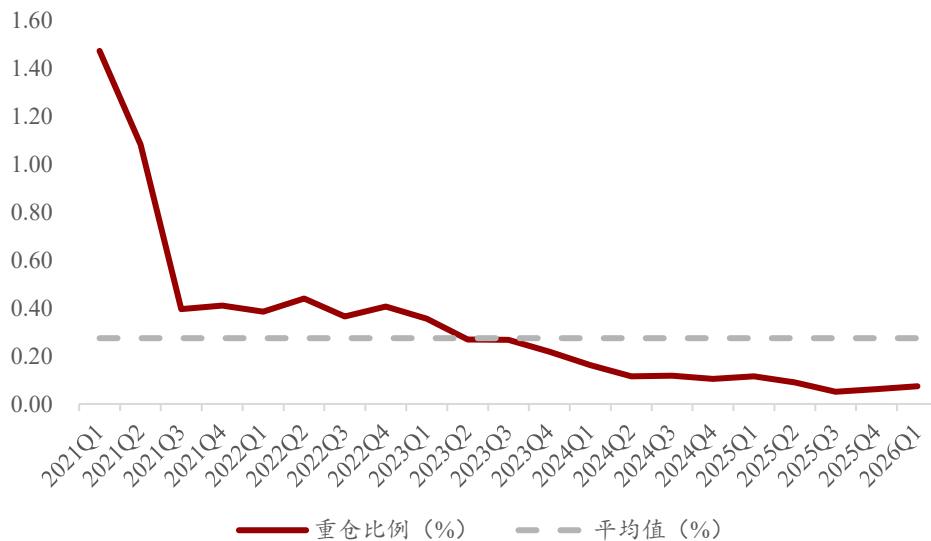
图表1: 2025Q1-2026Q1 各申万一级行业基金重仓比例 (%)

2025Q1		2025Q2		2025Q3		2025Q4		2026Q1	
行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例
电子	6.35	电子	6.20	电子	8.19	电子	7.46	电子	7.75
食品饮料	4.24	电力设备	3.54	电力设备	4.60	电力设备	4.14	电力设备	4.69
电力设备	3.98	食品饮料	3.38	通信	3.03	通信	3.79	通信	4.35
医药生物	3.44	医药生物	3.26	医药生物	2.99	有色金属	2.90	有色金属	3.00
非银金融	2.49	银行	2.85	食品饮料	2.81	非银金融	2.81	医药生物	2.85
银行	2.33	非银金融	2.75	非银金融	2.54	食品饮料	2.61	食品饮料	2.47
汽车	2.11	汽车	1.71	有色金属	2.21	医药生物	2.41	非银金融	2.19
家用电器	1.70	有色金属	1.60	银行	1.34	银行	1.63	机械设备	1.44
有色金属	1.62	通信	1.41	汽车	1.16	机械设备	1.24	银行	1.38
机械设备	1.23	家用电器	1.38	机械设备	1.13	汽车	1.22	基础化工	1.29
计算机	1.22	国防军工	1.18	计算机	1.09	家用电器	1.04	汽车	1.18
国防军工	0.93	计算机	1.09	家用电器	1.09	计算机	0.89	国防军工	1.10
通信	0.89	机械设备	1.01	国防军工	0.95	国防军工	0.87	计算机	0.93
公用事业	0.77	公用事业	0.80	传媒	0.66	基础化工	0.77	家用电器	0.86
基础化工	0.71	基础化工	0.64	基础化工	0.61	公用事业	0.47	石油石化	0.55
交通运输	0.52	交通运输	0.55	公用事业	0.44	传媒	0.45	交通运输	0.52
农林牧渔	0.40	传媒	0.50	农林牧渔	0.40	交通运输	0.38	煤炭	0.46
传媒	0.39	农林牧渔	0.46	交通运输	0.37	农林牧渔	0.36	公用事业	0.45
房地产	0.29	房地产	0.23	煤炭	0.24	煤炭	0.25	传媒	0.39
煤炭	0.24	煤炭	0.19	房地产	0.20	石油石化	0.22	农林牧渔	0.38
钢铁	0.19	轻工制造	0.17	建筑材料	0.14	钢铁	0.16	建筑材料	0.22
轻工制造	0.17	建筑装饰	0.16	钢铁	0.13	建筑材料	0.15	钢铁	0.20
商贸零售	0.17	商贸零售	0.15	石油石化	0.12	轻工制造	0.12	建筑装饰	0.16
建筑装饰	0.17	石油石化	0.15	建筑装饰	0.12	建筑装饰	0.11	房地产	0.14
石油石化	0.15	建筑材料	0.13	轻工制造	0.10	商贸零售	0.11	轻工制造	0.12
建筑材料	0.15	美容护理	0.11	商贸零售	0.10	房地产	0.11	商贸零售	0.11
纺织服饰	0.12	纺织服饰	0.10	美容护理	0.08	社会服务	0.06	社会服务	0.07
社会服务	0.12	钢铁	0.10	纺织服饰	0.06	环保	0.06	环保	0.07
美容护理	0.10	环保	0.09	环保	0.05	纺织服饰	0.06	纺织服饰	0.07
环保	0.10	社会服务	0.09	社会服务	0.05	美容护理	0.05	美容护理	0.03
综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02	综合	0.03

资料来源: wind, 万联证券研究所

注: 行业(板块)基金重仓比例=行业(板块)个股持股市值占基金股票投资市值比之和, 下同

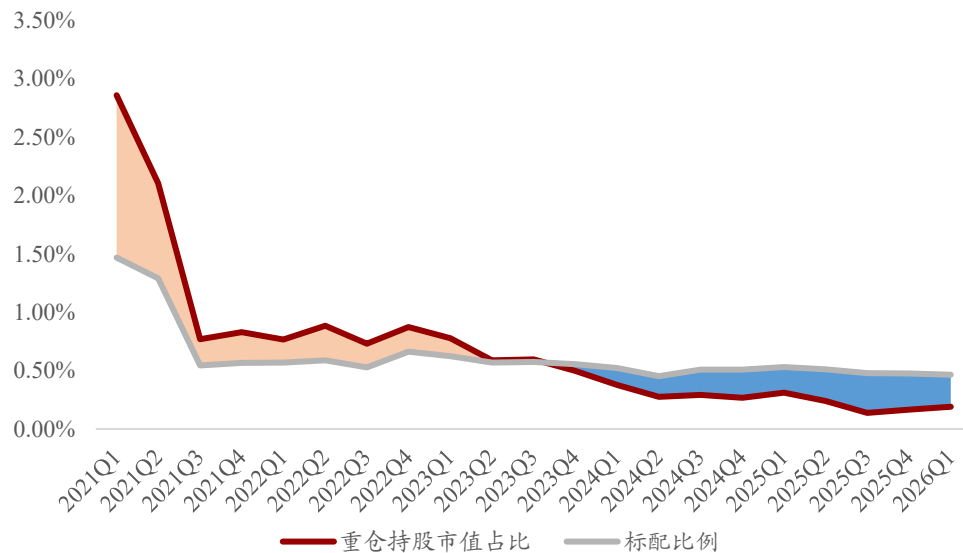
图表2: 社会服务行业 2021Q1-2026Q1 重仓比例及均值



资料来源: wind, 万联证券研究所

社会服务重仓持股市值占比小幅回升，低配比例持续收窄。2021年下半年起，社会服务行业基金重仓配置水平维持低位，2026Q1社会服务行业重仓持股市值占重仓持股总市值的比例为0.19%，环比+0.02pcts。行业自2023Q4以来持续低配，2026Q1低配比例为0.46%，环比收窄0.01pcts。

图表3: 2021Q1-2026Q1 社会服务行业重仓持股市值占比 (%)

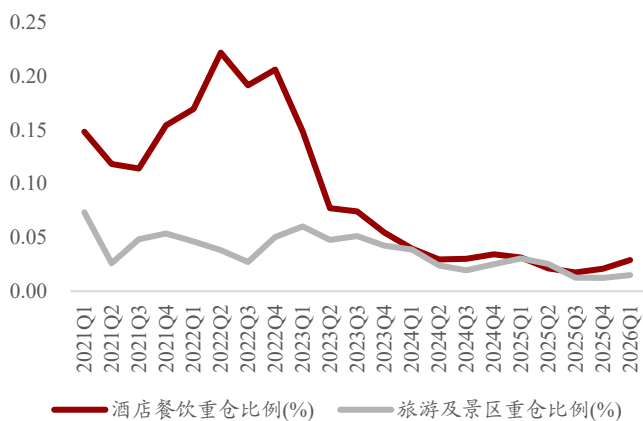


资料来源: wind, 万联证券研究所

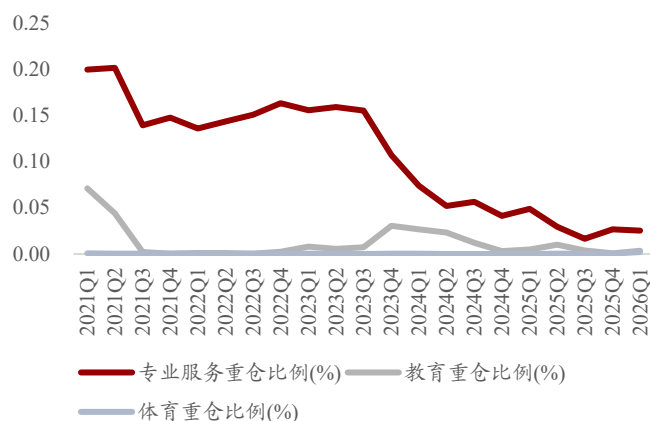
2 酒店餐饮板块获增配，教育体育板块小幅回暖

酒店餐饮重仓比例持续回升，服务板块重仓比例维持低位。**旅游类板块：**酒店餐饮重仓比例自2025Q3触底后持续回暖，2026Q1重仓比例为0.03%，旅游及景区重仓比例2026Q1为0.01%，环比均基本持平。**服务类板块：**服务类板块重仓比例仍在低位小幅波动，专业服务2026Q1重仓比例在0.03%水平维稳；教育板块重仓比例恢复至2025Q3水平；体育板块较2025年逐渐获得关注，但重仓比例仍相对较低。

图表4: 旅游类板块 2021Q1-2026Q1 重仓比例



图表5: 服务类板块 2021Q1-2026Q1 重仓比例

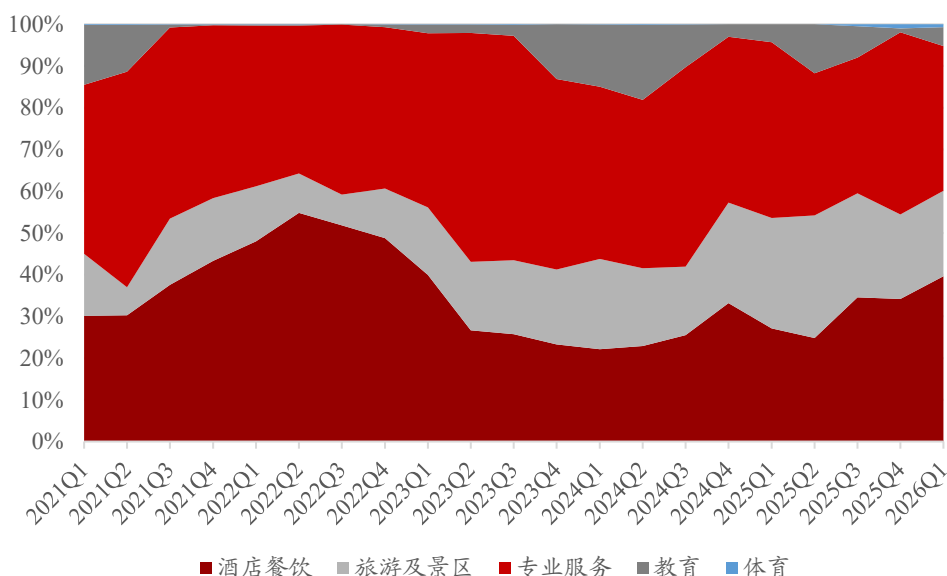


资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

从社会服务各子板块占比来看，酒店餐饮体育板块回升。旅游类板块中，酒店餐饮子板块2026Q1重仓比例在社会服务板块中的占比为38.79%，环比+4.48pcts；旅游及景区板块重仓比例占比多轮下降后在20%附近波动，一季度环比下滑0.26pcts。服务类板块中，专业服务板块在经历短暂上升后，环比回落9.83pcts至33.96%；教育板块关注度小幅回暖，2026Q1占比为4.43%，环比+3.45pcts；体育板块占比上升至过去五年高位，但在子板块中仍垫底。

图表6: 社会服务子板块 2021Q1-2026Q1 重仓比例占比

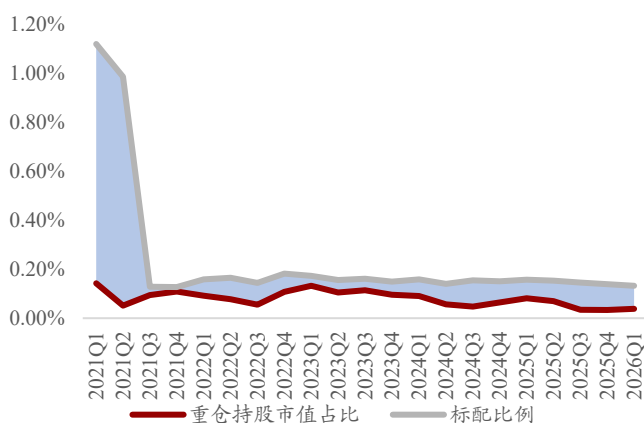
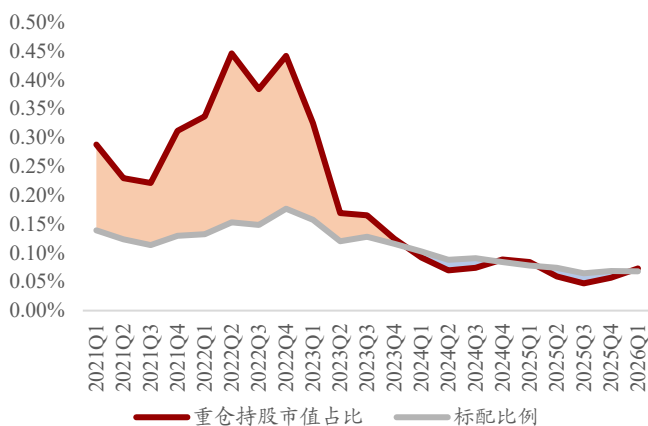


资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

旅游类：酒店餐饮在三个季度的低配后于2026Q1实现超配。2026Q1板块重仓持股市值占比为0.07%，环比上升0.01pcts；超配比例为+0.01%。旅游及景区板块维持低配，但略有改善，2026Q1板块重仓持股市值占比为0.04%，环比上升0.01pct，超配比例为-0.09%，环比上升0.02pct。

服务类：专业服务板块低配比例略微上升，2026Q1重仓持股市值占比环比下降0.01pcts至0.06%，低配比例环比上升0.01pcts至-0.10%。教育板块低配比例收窄，板块重仓持股市值占比环比小幅回升0.01pct至0.01%，超配比例为-0.07%，环比上升0.02pcts。

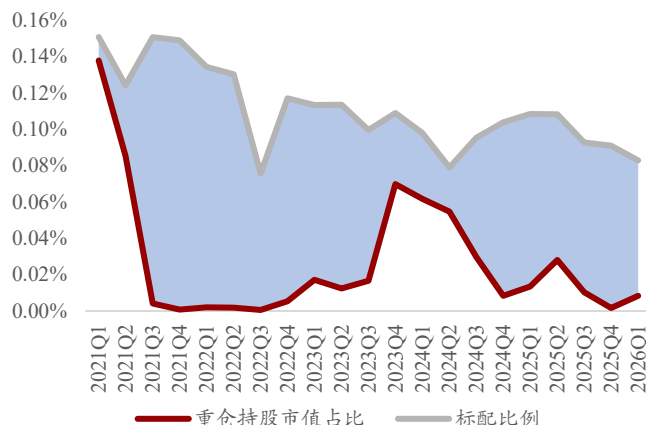
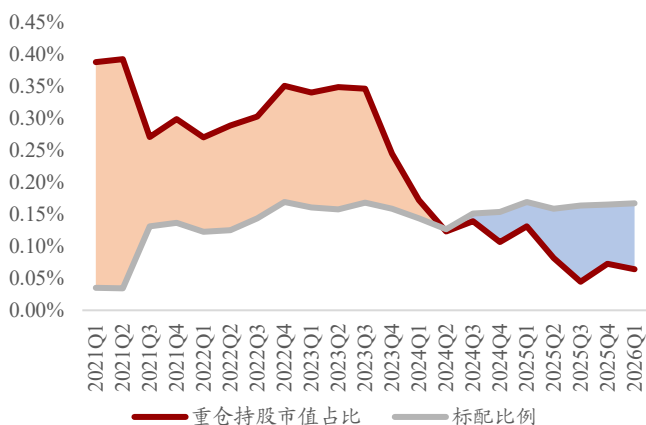
图表7: 2021Q1-2026Q1 酒店餐饮重仓持股市值占比(%) 图表8: 2021Q1-2026Q1 旅游及景区重仓持股市值占比(%)



资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 2021Q1-2026Q1 专业服务重仓持股市值占比(%) 图表10: 2021Q1-2026Q1 教育重仓持股市值占比(%)



资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

3 旅游类个股普遍获增持

持仓集中度环比上升，旅游及景区增配居前。2026Q1社服板块重仓比例前十个股合计比例为0.0665%，较2025Q4上升0.0241pcts。细分来看，旅游和景区板块占据4席，酒店餐饮板块和专业服务板块各占据2席。华测检测维持社服重仓首位，锦江酒店跃居第二，黄山旅游近一年首次进入前十行列。

图表11: 2026Q1 社会服务行业重仓比例 TOP10 个股

公司名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
华测检测	42	19	11161.59	797.3	7.8	155815.8	0.0042	0.0193
锦江酒店	73	37	5047.65	2983.69	5.57	135630.3	0.0037	0.0168
首旅酒店	52	25	5606.06	-2064.39	5.02	83978.78	0.0023	0.0104
宋城演艺	5	5	5196.95	-3594.37	2.2	40432.29	0.0011	0.005
三峡旅游	29	12	4365.1	1265.01	6.09	34658.93	0.0009	0.0043
行动教育	26	18	453.88	390.98	3.81	23987.4	0.0006	0.003
力盛体育	17	12	1033.96	791.06	7.03	16646.76	0.0004	0.0021
黄山旅游	16	10	1244.54	1242.3	2.42	16178.96	0.0004	0.002
九华旅游	7	5	423.77	122.1	3.83	16340.57	0.0004	0.002
科锐国际	14	8	541.25	-331.55	2.76	12665.25	0.0003	0.0016

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

图表12: 2025Q1-2026Q1 社会服务行业基金重仓比例 TOP10 (%)

25Q1		25Q2		25Q3		25Q4		26Q1	
宋城演艺	0.0171	首旅酒店	0.0118	首旅酒店	0.0097	华测检测	0.0156	华测检测	0.0035
首旅酒店	0.0161	宋城演艺	0.0117	宋城演艺	0.0083	首旅酒店	0.0142	锦江酒店	0.0097
华测检测	0.0147	北京人力	0.0094	锦江酒店	0.0063	宋城演艺	0.008	首旅酒店	0.0083
锦江酒店	0.0125	锦江酒店	0.0077	北京人力	0.0054	锦江酒店	0.0058	宋城演艺	0.0063
北京人力	0.012	豆神教育	0.0069	华测检测	0.0035	北京人力	0.005	三峡旅游	0.0054
祥源文旅	0.0101	祥源文旅	0.0066	豆神教育	0.003	三峡旅游	0.0025	行动教育	0.0017
苏试试验	0.0093	科锐国际	0.0062	科锐国际	0.0028	科锐国际	0.0024	力盛体育	0.0028
科锐国际	0.0066	华测检测	0.0051	兰生股份	0.0026	兰生股份	0.0019	黄山旅游	0.0026
广电计量	0.0042	苏试试验	0.0034	三峡旅游	0.0017	九华旅游	0.0012	九华旅游	0.0006
学大教育	0.0024	长白山	0.0031	同庆楼	0.0015	同庆楼	0.001	科锐国际	0.0015

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

景区公司持续获得基金关注，专业服务公司遇冷。社会服务板块中，基金重仓比例环比上升幅度前5个股包括，锦江酒店、华测检测、行动教育、黄山旅游、三峡旅游，其中2只均为旅游与景区公司，其余分别为专业服务、酒店餐饮、教育公司。基金重仓比例环比下降幅度前5个股包括首旅酒店、北京人力、宋城演艺、科锐国际、陕西旅游。

图表13: 2026Q1 社会服务行业重仓比例提升 TOP5 个股及变动比例

重仓比例提升 top5	重仓比例变动 (pct)	重仓比例下降 top5	重仓比例变动 (pct)
锦江酒店	0.011	首旅酒店	-0.0038
华测检测	0.0037	北京人力	-0.0035
行动教育	0.0027	宋城演艺	-0.003
黄山旅游	0.002	科锐国际	-0.0008
三峡旅游	0.0018	广电计量	-0.0004

资料来源: wind, 万联证券研究所

分板块个股基金数及重仓比例变动分析:

酒店餐饮板块: 锦江酒店获大幅增持, 首旅酒店遭减持。锦江酒店一季度营收和归母净利润同比显著提升, 持有基金数大幅增加, 环比增加51家至73家, 重仓比例环比提升0.011pcts至0.0168%, 跃居行业第二; 首旅酒店持有基金数环比减少11家, 重仓比例小幅回落。

专业服务板块: 华测检测表现亮眼。华测检测持有基金数环比增加7家, 重仓比例环比提升0.0037pcts至0.0193%, 维持行业第一。广电计量持有基金数环比减少9家, 重仓比例回落至0.0001%。北京人力持有基金数和重仓比例均经历下滑, 其中持有基金数下降3家至11家, 重仓比例下跌0.0035pct至0.0015%, 其余个股变化较小。

旅游及景区板块: 个股普遍获基金增持。三峡旅游、黄山旅游的持有基金数和重仓比例均有明显提升, 持有基金数分别环比增加16家和15家。行业景气度回暖背景下, 其余个股普遍获基金增持, 持有基金数大多提升。

教育板块: 行动教育获基金关注。行动教育2026Q1重仓比例提升0.0027pct至0.003%, 持有基金数增加11家至26家, 进入行业重仓比例TOP10个股名单, 表现较为亮眼。

图表14: 2026Q1 社会服务行业个股持有基金数、基金重仓比例及其变动情况

		2026Q1		2025Q4		环比	
		持有基金数	重仓比例 (%)	持有基金数	重仓比例 (%)	持有基金数	重仓比例 (pct)
酒店 餐饮	锦江酒店	73	0.0168	22	0.0058	51	0.0110
	首旅酒店	52	0.0104	63	0.0142	-11	-0.0038
	君亭酒店	7	0.0005	1	0.0000	6	0.0005
	金陵饭店	4	0.0003	1	0.0000	3	0.0003
	全聚德	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
	同庆楼	1	0.0009	1	0.0010	0	-0.0001
专业 服务	华测检测	42	0.0193	35	0.0156	7	0.0037
	科锐国际	14	0.0016	13	0.0024	1	-0.0008
	北京人力	11	0.0015	14	0.0050	-3	-0.0035
	苏试试验	5	0.0006	4	0.0005	1	0.0001
	广电计量	4	0.0001	13	0.0005	-9	-0.0004
	开普检测	2	0.0000	1	0.0000	1	0.0000
	零点有数	2	0.0003	2	0.0004	0	-0.0001
	国检集团	2	0.0002	3	0.0002	-1	0.0000
	中钢天源	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
	米奥会展	1	0.0000	1	0.0000	0	0.0000

	钢研纳克	1	0.0000	1	0.0000	0	0.0000
	信测标准	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
	兰生股份	1	0.0016	2	0.0019	-1	-0.0003
	西高院	1	0.0001	1	0.0001	0	0.0000
	北矿检测	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
	三峡旅游	29	0.0043	13	0.0025	16	0.0018
	黄山旅游	16	0.0020	1	0.0000	15	0.0020
	峨眉山 A	13	0.0002	10	0.0001	3	0.0001
	三特索道	8	0.0007	3	0.0004	5	0.0003
	陕西旅游	8	0.0004	0	0.0000	8	0.0004
	九华旅游	7	0.0020	7	0.0012	0	0.0008
旅游	宋城演艺	5	0.0050	7	0.0080	-2	-0.0030
及景	丽江股份	2	0.0001	3	0.0001	-1	0.0000
区	天目湖	2	0.0002	1	0.0000	1	0.0002
	西安旅游	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
	桂林旅游	1	0.0000	2	0.0000	-1	0.0000
	众信旅游	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
	西域旅游	1	0.0000	1	0.0000	0	0.0000
	祥源文旅	1	0.0000	1	0.0000	0	0.0000
	长白山	1	0.0000	5	0.0001	-4	-0.0001
	行动教育	26	0.0030	15	0.0003	11	0.0027
	学大教育	2	0.0001	4	0.0002	-2	-0.0001
教育	昂立教育	2	0.0000	4	0.0000	-2	0.0000
	博瑞传播	2	0.0001	0	0.0000	2	0.0001
	中国高科	1	0.0001	0	0.0000	0	0.0001
	力盛体育	17	0.0021	10	0.0004	7	0.0017
体育	中体产业	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

注: 已剔除2026Q1没有基金重仓持股的个股

4 投资建议与风险提示

4.1 投资建议

当前消费行业估值整体处于低位,基金加大底部布局,社服重仓比例反弹回暖。我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重,以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。2026年促消费政策导向保持稳定,但受居民资产负债表调整影响,基本面复苏仍需时间。随着游客深度体验需求日益增长,能提供综合旅游服务的OTA平台与旅行社更加受益。**建议关注:**(1)受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**;(2)正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**;(3)关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险,政策风险,宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场