零售社服

报告日期：2026 年 11 月 03 日

三季报业绩分化，服务消费持续修复

——零售社服行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

《9 月社零同比改善，关注三季报业绩—零售社服行业周报》2026.10.27

《服务消费需求释放，服务零售实现较快增长—零售社服行业周报》2026.10.21

《国庆假期出游 8.26 亿人次，关注服务消费龙头—零售社服行业周报》2026.10.14

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **行情回顾：**2026.10.26-2026.10.30 申万商贸零售指数下跌 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.75pct，在申万一级行业里中排第 10。二级子行业涨跌幅分别为，旅游零售（-0.01%）、一般零售（-1.34%）、互联网电商（-4.20%）、贸易（-4.46%）、专业连锁（-5.39%）；个股方面，若羽臣（+11.81%）涨幅居前。申万社会服务指数下跌 3.35%，相较沪深 300 指数下跌 0.43pct，在申万一级行业里中排第 16。二级子行业涨跌幅分别为，酒店餐饮（+3.83%）、旅游及景区（-2.32%）、专业服务（-4.74%）、体育（-5.61%）、教育（-6.42%）；个股方面，传智教育（+26.56%）涨幅居前。
- **行业数据更新：**前三季度，CPI 比上年同期上涨 0.9%，涨幅比上半年回落 0.1 个百分点，但明显高于上年同期和上年全年。分月看，1、2 月份，受春节错月等因素影响，CPI 同比分别上涨 0.2%和 1.3%；3-6 月份，CPI 同比涨幅总体稳定，保持在 1.0%-1.2%之间；7 月份，受国际市场价格变动影响，CPI 同比涨幅回落至 0.5%；8、9 月份 CPI 再度回升，同比分别上涨 0.8%和 0.9%。促消费系列政策不断落地显效，叠加假日消费需求带动，消费市场总体稳定增长。前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，增速比 1-8 月份加快 0.1 个百分点。其中，服务零售额增长 5.0%，持续快于同期商品零售额增速，居民消费结构正在从商品消费为主向商品和服务消费并重转变。前三季度，全国居民人均可支配收入 34230 元，比上年同期名义增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 4.4%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 44945 元，比上年同期名义增长 4.5%，扣除价格因素，实际增长 3.6%；农村居民人均可支配收入 18809 元，比上年同期名义增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 5.6%。农村居民收入名义增速和实际增速分别快于城镇居民 1.8 个和 2.0 个百分点，城乡居民人均可支配收入之比由上年同期的 2.43 降至 2.39。
- 2026 年 9 月，文化和旅游部印发《文化和旅游发展“十五五”规划》，到 2030 年，文化强国、旅游强国建设纵深推进，文化事业、文化产业和旅游业持续繁荣，文化和旅游深度交融、相得益彰，文化赋能、旅游带动作用充分显现，人民精神文化生活更加丰富，中华文化影响力显著增强，国家软实力持续提高。大力发展文化和旅游产业，把文化产业、旅游业培育成为支柱产业、民生产业、幸福产业。我们认为在加快培育服务消费新增长点和文化强国、旅游强国建设的积极政策导向下，社会服务和商贸零售板块有望

持续迎来修复，我们维持行业“推荐”评级。建议关注个股：长白山、三峡旅游、科锐国际、力盛体育、小商品城。

- **风险提示：**消费复苏不及预期风险、业绩增速不及预期风险、行业竞争加剧风险、宏观经济政策出台和落地不及预期的风险、新业态转型变革不及预期风险、第三方数据统计偏差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/02	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002627.SZ	三峡旅游	6.49	0.09	0.23	0.31	0.40	84.1	28.1	21.0	16.3	未评级
603099.SH	长白山	35.68	0.48	0.58	0.69	0.78	95.1	61.4	51.7	45.5	未评级
300662.SZ	科锐国际	19.49	1.59	1.84	2.16	2.55	15.9	10.6	9.0	7.7	未评级
002858.SZ	力盛体育	10.27	-0.04	0.26	0.41	0.54	--	40.5	25.6	19.1	未评级
600415.SH	小商品城	11.34	0.77	0.87	1.01	1.13	20.8	13.0	11.3	10.0	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盈利预测来源于 iFinD 一致预期）。

内容目录

1 行情回顾 1
2 行业要闻 2
3 重点上市公司公告 3
4 行业数据更新 4
5 行业观点 6

图目录

图 1： 申万一级行业区间涨跌幅一览（%） 1
图 2： 商贸零售个股涨幅前五（%） 1
图 3： 社会服务个股涨幅前五（%） 1
图 4： 中国 CPI 当月同比（%） 5
图 5： 社会消费品零售总额及同比 5
图 6： 中国黄金周接待游客总数（万人次） 5
图 7： 中国黄金周旅游总收入（亿元） 5
图 8： 中国黄金周旅游人均支出（元） 6
图 9： 中国免税销售额（亿元） 6
图 10： 餐饮社零总额及同比 6
图 11： 分地区社零总额累计同比（%） 6

表目录

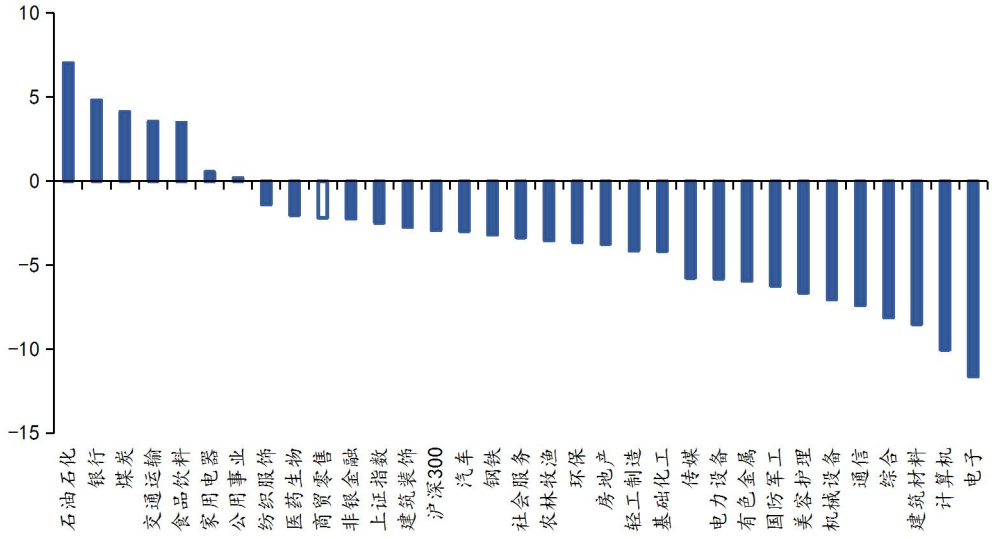
表 1： 重点关注公司及盈利预测 7

1 行情回顾

2026.10.26-2026.10.30 申万商贸零售指数下跌 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.75pct，在申万一级行业里中排第 10。二级子行业涨跌幅分别为，旅游零售（-0.01%）、一般零售（-1.34%）、互联网电商（-4.20%）、贸易（-4.46%）、专业连锁（-5.39%）；个股方面，若羽臣（+11.81%）涨幅居前。

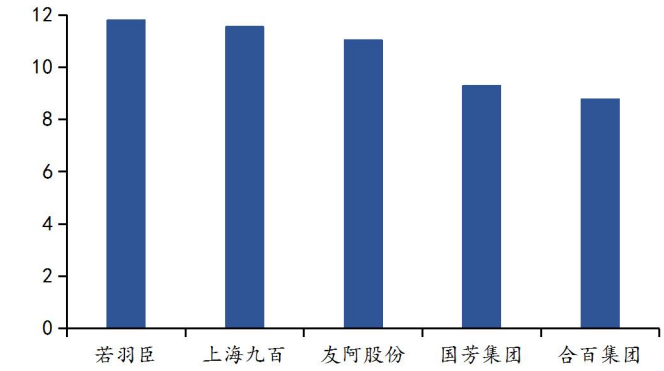
2026.10.26-2026.10.30 申万社会服务指数下跌 3.35%，相较沪深 300 指数下跌 0.43pct，在申万一级行业里中排第 16。二级子行业涨跌幅分别为，酒店餐饮（+3.83%）、旅游及景区（-2.32%）、专业服务（-4.74%）、体育（-5.61%）、教育（-6.42%）；个股方面，传智教育（+26.56%）涨幅居前。

图 1：申万一级行业区间涨跌幅一览（%）



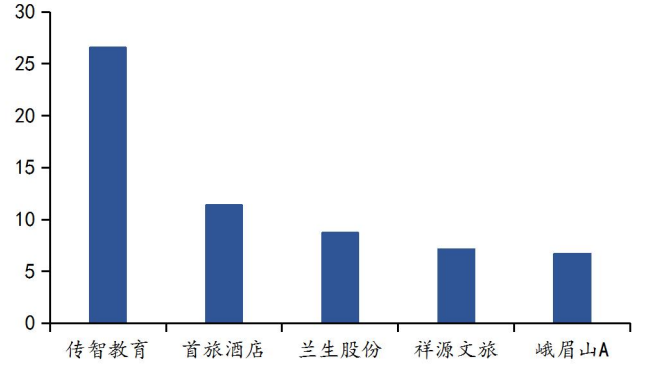
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 2：商贸零售个股涨幅前五（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 3：社会服务个股涨幅前五（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

2 行业要闻

【第三季度黄山景区接待进山游客 141.12 万人次】

2026 年 10 月 28 日，黄山旅游发展股份有限公司（600054.SH）发布 2026 年第三季度报告。报告期内，黄山景区接待进山游客 141.12 万人，较去年同期下降 5.48%；年初至报告期末，黄山景区累计接待进山游客 386.48 万人，较去年同期增长 2.86%。第三季度单季客流回落，主要受暑期天气与临时闭园影响。

公司指出,报告期内利润下降主要系本期黄山景区 7—8 月强降雨天数同比增加，叠加因台风临时闭园 6 日，造成高峰期客流减少所致。从财务数据看，第三季度公司实现营业收入约 5.42 亿元，同比减少 8.96%；归母净利润约 8334.16 万元，同比减少 34.34%；扣除非经常性损益的归母净利润约 8011.22 万元，同比减少 35.17%。

年初至报告期末，公司实现营业收入约 15.3 亿元，同比减少 0.34%；归母净利润约 2.14 亿元，同比减少 15.73%；扣非后归母净利润约 2.07 亿元，同比减少 16.21%。在收入基本持平的情况下利润两位数下滑，反映成本费用抬升与盈利质量承压，而单季客流与收入双降进一步拖累了整体表现。（来源：迈点网）

【三亚凤凰机场口岸封关以来出入境人员达 107 万人次】

三亚凤凰国际机场口岸作为海南自贸港对外开放的重要门户，封关运作以来跨境往来热度持续升温。海南自贸港封关以来，凤凰机场口岸出入境人员达 107 万人次，同比增长 29%，创口岸开放以来同期客流新高；出入境航班超 6000 架次，同比增长 20%。

亮眼客流背后呈现出两大突出特征。其一，免签入境外国旅客占比高，封关以来免签入境外国旅客超 42 万人次，同比增长 40%，免签政策成为吸引境外旅客到访三亚的重要抓手。其二，客源国际化成色愈加多元，三亚已开通包括第七航权、第五航权在内的国际客运航线 38 条，航线网络覆盖东南亚、中亚以及俄语区等区域的核心客源地，入境外籍人员主要来自俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯等国家，来华事由以旅游、商贸为主。（来源：迈点网）

【美团：多地秋假方案公布后一周 11 月机票搜索量增长 136%】

10 月 20 日，美团发布的数据显示，随着湖南、山东、广东、山西、云南、福建、四川、浙江等地陆续发布秋假实施方案，秋假出行热度快速升温。10 月 9 日深圳、运城等地公布秋假安排后的一周，平台 11 月出行的机票搜索量较公布前一周增长 136%，火车票搜索量增长 121%。

2026 年，中小学春秋假首次写入政府工作报告，各地相关探索明显提速。今年秋假的主流模式为 2 至 4 天工作日假期衔接周末，形成 4 至 6 天不调休小长假。从各地方案看，11 月几乎每周都有城市陆续进入假期，错峰出游窗口由此打开。目的地方面，北京、成都、广州、上海、三亚、昆明、重庆、南京、深圳、海口位列热门搜索目的地前十。

住宿端的反应更为直接。美团数据显示，同期全国范围内 11 月入住的

住宿预订量较公布前一周增长175%，其中目的地为广东的住宿预订量增长273%，显著高于全国同期增幅。截至10月20日，平台11月入住的亲子家庭房预订量同比增长109%，其中民宿家庭房增长158%。（来源：迈点网）

3 重点上市公司公告

【丽尚国潮披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 1.51 亿元，同比小幅下滑 1.55%；归母净利润 3676.46 万元，同比增长 1.60%，扣非净利润 3560.18 万元，同比增 1.71%。前三季度累计营收 4.76 亿元，同比微降 0.23%，归母净利润 1.40 亿元，同比增长 20.95%，扣非净利润 1.38 亿元，同比增长 18.29%，在营收基本持平的背景下利润端表现亮眼。

【中国中免披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 111.66 亿元，同比下滑 4.66%；归母净利润 5.64 亿元，同比增长 24.64%，扣非净利润 5.65 亿元，同比增 28.19%。前三季度累计营收 388.22 亿元，同比下降 2.61%，归母净利润 36.71 亿元,同比增长 20.25%,扣非净利润 36.44 亿元,同比增长 20.00%，营收承压但盈利端改善明显。

【锦江酒店披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 38.78 亿元，同比增长 4.39%；归母净利润 5.10 亿元，同比增长 35.88%，扣非净利润 4.89 亿元，同比增 13.43%。前三季度累计营收 106.79 亿元，同比增长 4.27%，归母净利润 10.55 亿元,同比增长 41.43%,扣非净利润 10.82 亿元,同比增长 28.87%，营收稳步增长，利润端弹性突出。

【同庆楼披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 6.31 亿元，同比增长 11.56%；归母净利润 - 0.17 亿元，同比降幅收窄至 59.84%，扣非净利润 - 0.19 亿元，同比降幅收窄至 53.88%。前三季度累计营收 19.59 亿元,同比增长 3.32%,归母净利润 -0.15 亿元，同比下滑 150.96%，扣非净利润 -0.19 亿元，同比下滑 174.21%，营收实现增长，但利润端承压。

【国芳集团披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 1.97 亿元，同比增长 4.03%；归母净利润 0.20 亿元，同比下滑 47.89%，扣非净利润 0.18 亿元，同比增长 7.68%。前三季度累计营收 6.19 亿元,同比增长 8.25%,归母净利润 0.91 亿元，同比增长 49.51%，扣非净利润 0.51 亿元，同比增长 10.02%，单季归母利润有所回落，前三季度整体盈利表现较好。

【众信旅游披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 19.29 亿元，同比下滑 18.46%；归母净利润 0.37 亿元，同比增长 39.36%，扣非净利润 0.36 亿元，同比增 36.40%。前三季度累计营收 47.29 亿元，同比下降 9.76%，归母净利润 0.68 亿元，同比增长 1.08%，扣非净利润 0.63 亿元，同比增长 2.30%，

营收承压，但盈利实现逆势增长。

【华致酒行披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 13.48 亿元，同比增长 10.95%；归母净利润 - 0.09 亿元，同比亏损收窄 96.43%，扣非净利润 - 0.02 亿元，同比亏损收窄 99.36%。前三季度累计营收 45.97 亿元,同比下滑 10.98%,归母净利润 -0.83 亿元,同比亏损收窄 58.47%,扣非净利润 0.37 亿元,同比增长 115.64%，单季营收回暖，扣非利润改善显著。

【九华旅游披露 2026 年三季报】

公司三季度单季实现营业收入 1.97 亿元，同比增长 6.58%；归母净利润 0.39 亿元,同比增长 1.88%,扣非净利润 0.38 亿元,同比增 1.39%。前三季度累计营收 6.97 亿元，同比增长 4.31%，归母净利润 1.91 亿元，同比增长 6.10%，扣非净利润 1.86 亿元，同比增长 6.21%，营收与利润平稳增长。

4 行业数据更新

CPI：前三季度，CPI 比上年同期上涨 0.9%，涨幅比上半年回落 0.1 个百分点，但明显高于上年同期和上年全年。分月看，1、2 月份，受春节错月等因素影响，CPI 同比分别上涨 0.2%和 1.3%；3-6 月份，CPI 同比涨幅总体稳定，保持在 1.0%-1.2%之间；7 月份，受国际市场价格变动影响，CPI 同比涨幅回落至 0.5%；8、9 月份 CPI 再度回升，同比分别上涨 0.8%和 0.9%。

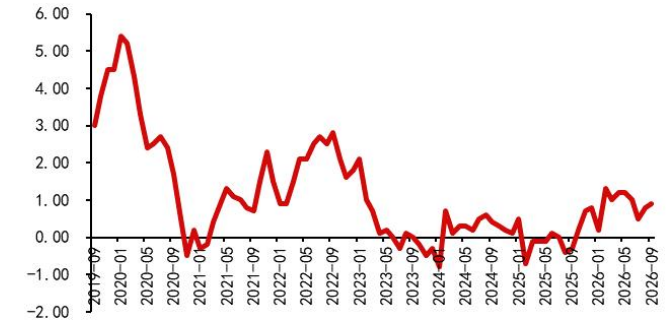
社零：促消费系列政策不断落地显效，叠加假日消费需求带动，消费市场总体稳定增长。前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，增速比 1-8 月份加快 0.1 个百分点。其中，服务零售额增长 5.0%，持续快于同期商品零售额增速，居民消费结构正在从商品消费为主向商品和服务消费并重转变。中秋小长假及双节拼假等激发居民出行出游意愿，旅游、文体、交通类服务零售额实现较快增长。前三季度，旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类、交通出行服务类零售额增速均明显快于整体服务零售增速。有关部门数据显示，中秋假期，全社会跨区域人员流动量 6.43 亿人次，日均 2.14 亿人次。技术创新持续助力消费场景拓展延伸，信息服务消费增势良好，通讯信息服务类零售额持续两位数增长。

全国居民人均可支配收入：前三季度，全国居民人均可支配收入 34230 元，比上年同期名义增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 4.4%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 44945 元，比上年同期名义增长 4.5%，扣除价格因素，实际增长 3.6%；农村居民人均可支配收入 18809 元，比上年同期名义增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 5.6%。农村居民收入名义增速和实际增速分别快于城镇居民 1.8 个和 2.0 个百分点，城乡居民人均可支配收入之比由上年同期的 2.43 降至 2.39。

居民消费支出：前三季度，全国居民人均消费支出 22354 元，比上年同期名义增长 3.6%，扣除价格因素，实际增长 2.7%。分城乡看，城镇居民人均消费支出 27312 元，比上年同期名义增长 3.0%，扣除价格因素，实际增长 2.1%；农村居民人均消费支出 15218 元，比上年同期名义增长 4.3%，

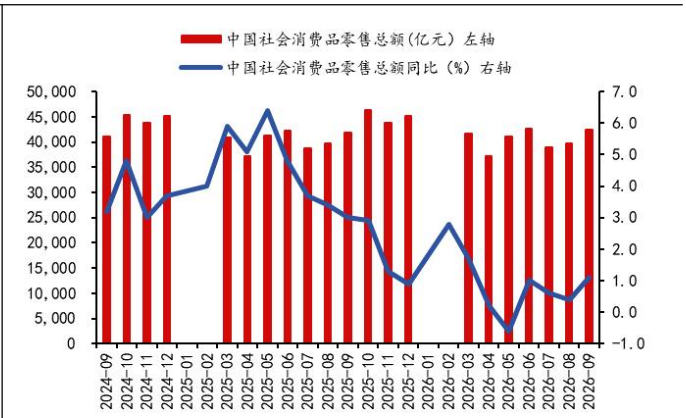
扣除价格因素，实际增长 3.5%。从消费支出结构看，食品烟酒、衣着、生活用品及服务、教育文化娱乐、其他用品及服务等支出同比增长相对较快。前三季度，居民人均食品烟酒、衣着支出分别增长 4.5%和 4.1%。受居民外出旅游、娱乐休闲等活动增多带动，居民人均教育文化娱乐支出增长 4.6%，其中文化娱乐支出增长 6.2%；受旅馆住宿费较快增长带动，居民人均其他用品及服务支出增长 8.7%。随着居民用于家居环境改善支出增多，人均生活用品及服务支出增长 4.7%。另外，居民人均居住、交通通信、医疗保健支出继续增长，分别较上年同期增长 1.9%、2.8%和 2.3%。前三季度，居民人均服务性消费支出 10565 元，比上年增长 4.6%，快于居民人均消费支出增速 1.0 个百分点；占居民消费支出比重为 47.3%，较上年同期上升 0.5 个百分点。

图 4：中国 CPI 当月同比（%）



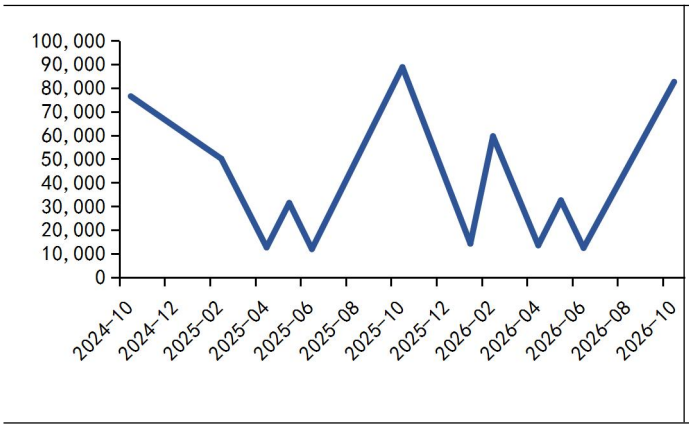
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 5：社会消费品零售总额及同比



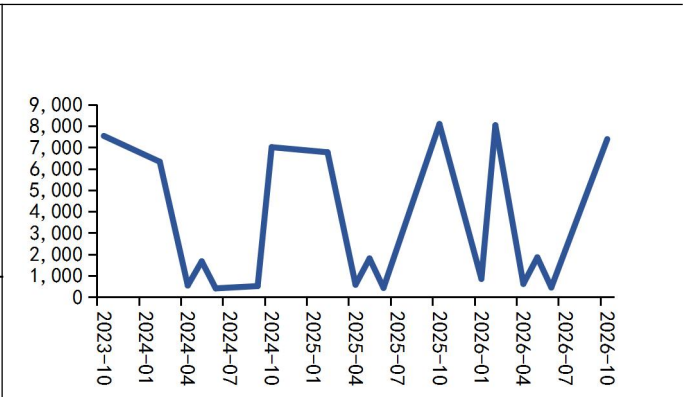
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 6：中国黄金周接待游客总数（万人次）



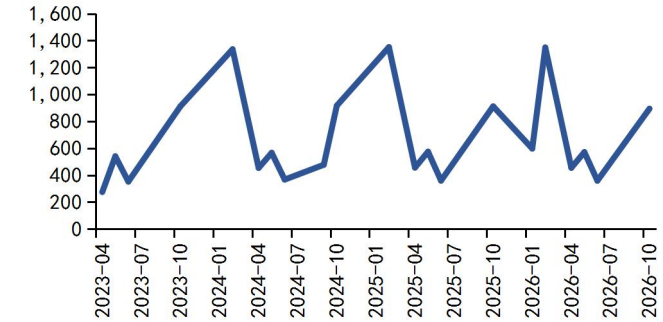
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 7：中国黄金周旅游总收入（亿元）



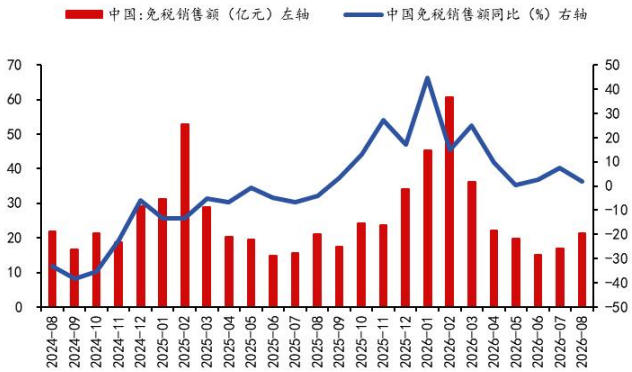
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 8：中国黄金周旅游人均支出（元）



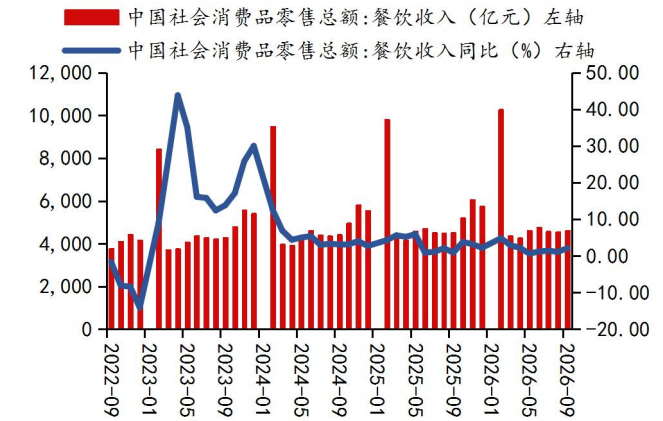
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 9：中国免税销售额（亿元）



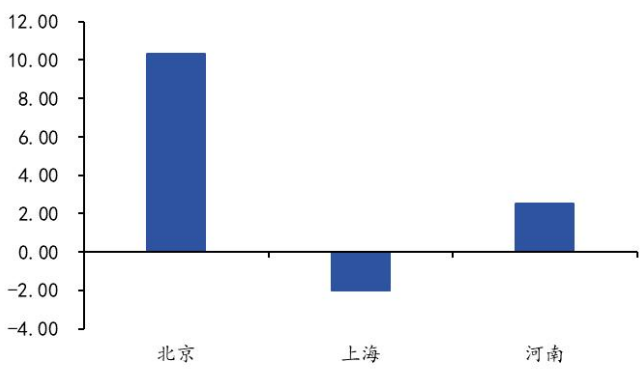
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 10：餐饮社零总额及同比



数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 11：9 月分地区社零总额累计同比（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

5 行业观点

2026 年 1 月 25 日，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，提出聚焦重点领域、潜力领域，加快培育服务消费新增长点，促进服务消费提质惠民，培育潜力领域发展动能，增加优质赛事供给，鼓励引进一批国外优秀体育赛事，支持地方举办群众性体育赛事，支持冰雪服务相关消费载体建设。

2026 年 9 月，文化和旅游部印发《文化和旅游发展“十五五”规划》，到 2030 年，文化强国、旅游强国建设纵深推进，文化事业、文化产业和旅游业持续繁荣，文化和旅游深度交融、相得益彰，文化赋能、旅游带动作用充分显现，人民精神文化生活更加丰富，中华文化影响力显著增强，国家软实力持续提高。大力发展文化和旅游产业，把文化产业、旅游业培育成为支柱产业、民生产业、幸福产业。我们认为在加快培育服务消费新增长点和文化强国、旅游强国建设的积极政策导向下，社会服务和商贸零售板块有望持续迎来修复，我们维持行业“推荐”评级。建议关注个股：长白山、三峡旅游、科锐国际、力盛体育、小商品城。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/02	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002627.SZ	三峡旅游	6.49	0.09	0.23	0.31	0.40	84.1	28.1	21.0	16.3	未评级
603099.SH	长白山	35.68	0.48	0.58	0.69	0.78	95.1	61.4	51.7	45.5	未评级
300662.SZ	科锐国际	19.49	1.59	1.84	2.16	2.55	15.9	10.6	9.0	7.7	未评级
002858.SZ	力盛体育	10.27	-0.04	0.26	0.41	0.54	--	40.5	25.6	19.1	未评级
600415.SH	小商品城	11.34	0.77	0.87	1.01	1.13	20.8	13.0	11.3	10.0	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盈利预测来源于 iFinD 一致预期）。

6 风险提示

消费复苏不及预期风险。消费受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，对企业收入和利润造成压制。

业绩增速不及预期风险。公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

行业竞争加剧风险。当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影响。

宏观经济政策出台和落地不及预期的风险。行业的发展与宏观经济息息相关，若后续增量政策的出台和政策落地不及预期，或对行业发展产生不利影响。

新业态转型变革不及预期风险。当前线下商超等零售企业积极转型变革，若调改后客流量仍不及预期，可能对公司业绩产生不利影响。

第三方数据统计偏差风险。本报告部分数据引自第三方平台，若第三方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

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：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		