华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

零售社服

报告日期：2026 年 11 月 10 日

秋假催化，估值持续修复

——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

《三季报业绩分化，服务消费持续修复—零售社服行业周报》2026.11.03

《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

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **行情回顾：**2026.11.2-2026.11.6 申万商贸零售指数上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 3.34pct，在申万一级行业里中排第 6。二级子行业涨跌幅分别为，专业连锁（+8.11%）、旅游零售（+7.86%）、互联网电商（+6.90%）、贸易（+4.56%）、一般零售（+3.70%）；个股方面，大东方（+27.53%）涨幅居前。申万社会服务指数上涨 6.50%，相较沪深 300 指数上涨 4.78pct，在申万一级行业里中排第 5。二级子行业涨跌幅分别为，教育（+11.84%）、酒店餐饮（+9.57%）、体育（+6.85%）、旅游及景区（+4.98%）、专业服务（+4.18%）；个股方面，ST 豆神（+65.78%）涨幅居前。
- **行业数据更新：**2026 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.7%，农村上涨 0.7%；食品价格下降 2.9%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.7%。1—10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。10 月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降 0.1%；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.1%。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	2026/11/9	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002627.SZ	三峡旅游	6.31	0.09	0.23	0.30	0.39	84.1	27.4	20.7	16.1	未评级
603099.SH	长白山	40.10	0.48	0.56	0.68	0.77	95.1	71.7	59.4	52.3	未评级
300662.SZ	科锐国际	21.15	1.59	1.84	2.16	2.54	15.9	11.5	9.8	8.3	未评级
002858.SZ	力盛体育	10.08	-0.04	0.26	0.41	0.55	-369.8	39.6	24.4	18.2	未评级
600415.SH	小商品城	12.17	0.77	0.87	1.00	1.13	20.8	14.0	12.1	10.8	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 7
6 风险提示 8

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（%） 6
图 5： 社会消费品零售总额及同比 6
图 6： 中国黄金周接待游客总数（万人次） 6
图 7： 中国黄金周旅游总收入（亿元） 6
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 7
图 11： 9 月分地区社零总额累计同比（%） 7

表目录

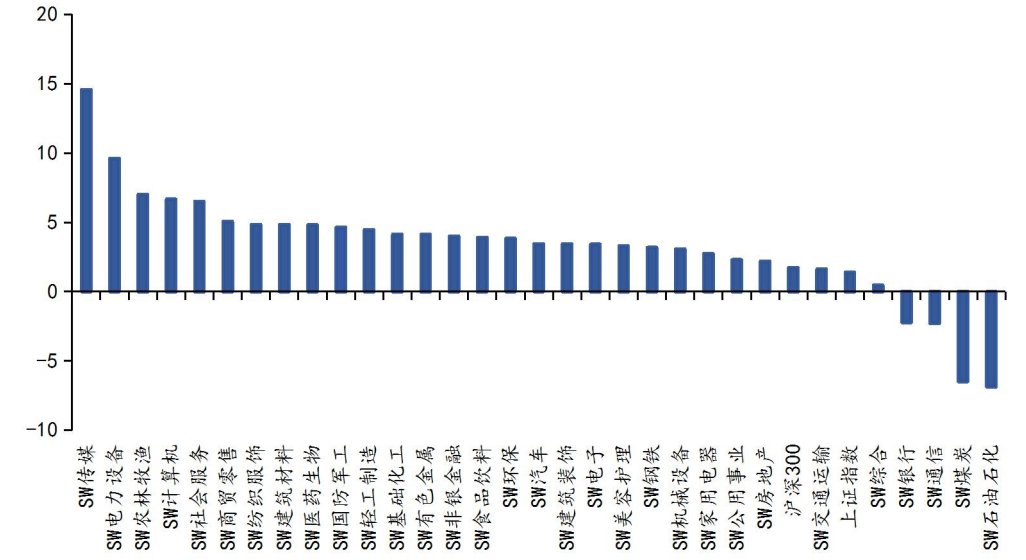
表 1： 重点关注公司及盈利预测 7

1 行情回顾

2026.11.2-2026.11.6 申万商贸零售指数上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 3.34pct，在申万一级行业里中排第 6。二级子行业涨跌幅分别为，专业连锁（+8.11%）、旅游零售（+7.86%）、互联网电商（+6.90%）、贸易（+4.56%）、一般零售（+3.70%）；个股方面，大东方（+27.53%）涨幅居前。

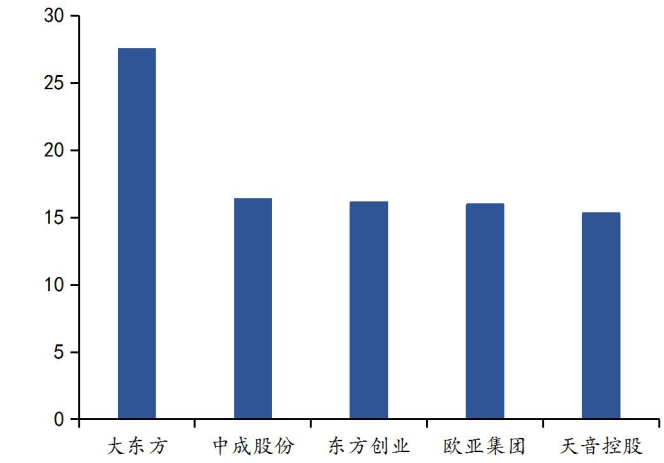
2026.11.2-2026.11.6 申万社会服务指数上涨 6.50%，相较沪深 300 指数上涨 4.78pct，在申万一级行业里中排第 5。二级子行业涨跌幅分别为，教育（+11.84%）、酒店餐饮（+9.57%）、体育（+6.85%）、旅游及景区（+4.98%）、专业服务（+4.18%）；个股方面，ST 豆神（+65.78%）涨幅居前。

图 1：申万一级行业区间涨跌幅一览（%）



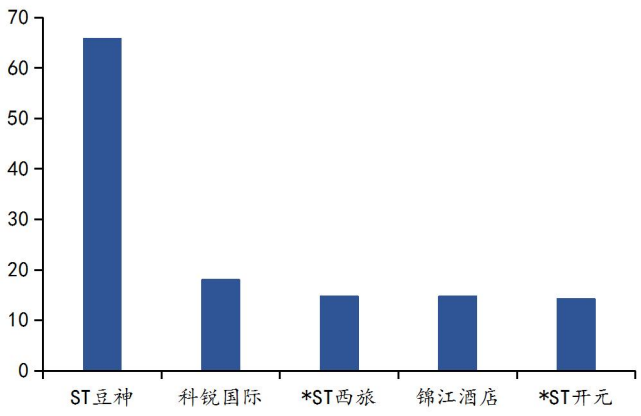
数据来源：Wind、华龙证券研究所

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

【广东印发扩大消费实施方案 打造粤港澳大湾区世界级旅游目的地】

11 月 3 日，广东省发展改革委印发《广东省扩大消费实施方案》。其中提到，围绕打造粤港澳大湾区世界级旅游目的地，方案列出邮轮游艇旅游、湾区海上游、内河游等水上产品，工业旅游、科技旅游、研学旅游、红色旅游、乡村旅游等陆上产品，并提出用好粤港澳游艇自由行政策。交旅融合的落点更为具象，机场、火车站、高速公路服务区要做旅游化改造，建好粤游驿站，增开特色旅游专列，打造精品自驾旅游公路。此外还包括规范建设旅游景区、度假区或游乐园项目，发展夜间文旅经济，搭建广东省智慧文旅服务平台，持续发放省级文旅消费券，推动广东入境旅游产品融入全球分销体系。（来源：迈点网）

【河南出台 15 条提振消费举措 建立票根经济联动机制】

11 月 5 日，河南省政府办公厅出台《河南省进一步提振消费若干政策措施》。文旅消费方面，政策措施明确建立票根经济联动机制，探索推动赛事门票、演出票、景区门票等票根与商圈、餐饮、住宿、交通等业态场景联动，打造 1+N 链式消费模式；因地制宜延长景区、文博场馆开放时间，鼓励旅游景区结合实际推出限时门票减免等优惠措施；每年认定一批省级夜经济集聚区，并给予其所在县（市、区）资金奖励。入境消费方面，实施入境旅游发展三年行动，打造穿越盛世古都、畅游太行山水、奇遇中国功夫等系列线路产品，开展城市交通、景点、住宿、消费联合促消费，提升餐厅、酒店、旅游景区的外语服务水平；用好离境退税政策，推动境外旅客较多的商圈、景区、市场、口岸增设退税商店，优化即买即退服务并推动异地互认。（来源：迈点网）

【贵州出台 16 条举措促消费 全省 5A 级景区门票纳入票根消费券】

11 月 4 日，贵州省人民政府办公厅印发《贵州省推动经济稳中向好若干政策举措》。其中提到，新增省级财政资金接续实施各类促消费活动，重点支持汽车购新、商超、餐饮、住宿、“票根经济”等领域，并将全省 5A 级景区门票，以及重大体育赛事、文娱演艺、节庆展会等活动纳入票根消费券覆盖范围。（来源：迈点网）

【吉林印发入境旅游扩能提质三年行动方案】

11 月 3 日，吉林省政府新闻办介绍《吉林省入境旅游扩能提质三年行动方案（2026—2028 年）》有关情况。方案目标旨在用三年时间吸引更多海外游客赴吉林旅游。方案名称中的“扩能”与“提质”指向两个层面，前者对应接待侧的通行能力，包括口岸通关效率、国际航线密度、住宿供给与多语种服务，后者对应产品侧的体验水平，涉及线路组织、支付便利化与境外营销。（来源：迈点网）

【吉林新雪季 11 月 28 日开板 全雪季将举办 400 余项文旅主题活动】

11 月 5 日，吉林省政府新闻办举行新闻发布会，介绍全省新雪季总体情况暨长春大冬冰雪季相关活动安排。据悉，新雪季期间，全省各地将举办第十届雪博会、新雪季开板大会、长春冰雪节、长春净月潭瓦萨国际滑雪节、吉林雾凇冰雪节、查干湖冰雪渔猎文化旅游节、长白山粉雪节等各

类文旅主题活动400余项。其中，11月28日将在中旅松花湖度假区举行新雪季开板暨第32届雾凇冰雪节开幕式。（来源：迈点网）

【天目湖拟投不少于2亿元建设青野岑文商旅综合体项目】

11月5日，据天目湖公告，公司拟与溧阳市天目湖镇人民政府签署《天目湖青野岑文商旅综合体项目投资合作协议》，推进文商旅综合体项目建设。根据公告，项目一期盘活存量建设用地约38.5亩，总投资不少于2亿元，建设期24个月，预计2027年1月31日开工。公告同时提示，项目用地须通过公开招拍挂方式取得，公司能否竞得土地使用权存在不确定性。（来源：迈点网）

【去哪儿：2027年春节机票搜索量瞬时增长3.2倍】

11月5日下午，2027年全年放假安排正式出炉。其中，2027年春节假期共9天，将从2027年2月5日持续至2027年2月13日。放假安排发布后，去哪儿旅行平台数据显示，2027年春节机票搜索量瞬时增长3.2倍。（来源：迈点网）

3 重点上市公司公告

【焦点科技发布投资者关系活动记录表】

公告称，流量运营仍是公司平台持续增长的基础，买卖双方的数量与质量都需要持续提升。在此基础上，公司未来一段时期重点关注两个方向：一是把在线交易的物流、支付、售后等配套能力做扎实，逐步扩大交易规模；二是推动大模型在内部生产和客户服务中的深入应用，利用多年积累的知识、经验和数据，提高自身效率并改善客户工作产出。AI麦可、SourcingAI、内部销售工具“马上问”等产品，均是公司在AI应用方向的探索。相较于以前单纯的流量目标，公司现阶段更重视交易服务与AI应用能否形成新的长期价值。

【西藏旅游发布投资者关系活动记录表】

2026年以来我国入境免签国家数量进一步增加，入境游已成为文旅行业重要的增量来源。公司目前主要涉及香客接待和中高端入境游业务，公司运营的冈仁波齐、玛旁雍错景区是印度香客入境的重要目的地，2025年起，公司与西藏旅投集团共同承接印度民间香客入藏接待服务；公司全资子公司圣地国际旅行社是区内最早获批出入境资质的旅行社之一，主要开展中高端入境团接待业务。此外，公司也正依托西藏区域优势，持续挖掘跨境双向业务增长空间。

【传智教育发布投资者关系活动记录表】

公司2026年三季度实现营业收入4.34亿元，同比增长61.40%，环比增长11.32%；实现归母净利润7,769万元，同比增长1,012.67%，环比增长31.31%；实现扣非后归母净利润6,707万元，同比增长591.90%，环比增长41.45%。收入端增长，主要系本期AI开发与应用职业培训学员报名人数增加及学历教育在校学生人数增加所致。利润端增速显著高于营收增速，主要得益于规模效应释放及经营杠杆发挥作用。三季度末，公司合同负债为2.32亿元，较期初增长46.58%，主要系本期学员报名人数增加预

收培训费增加所致。整体而言，公司基本面呈现回暖态势，核心得益于公司全面向AI课程体系转型的战略成效，以及“职业培训+学历教育”双轨发展模式的持续深化。

【九华旅游发布投资者关系活动记录表】

2026年1-9月份，公司实现营业收入6.97亿元，同比增长4.31%，实现归属于上市公司股东的净利润1.92亿元，同比增长6.10%。得益于九华山周边交通条件的持续改善，节假日增加以及公司加大新媒体宣传促销力度等因素，2026年公司接待游客量同比有所增加，公司接待游客主要客源地为安徽省内和江浙沪等地区，辐射半径逐步扩大，客源市场呈现多元化和分散化趋势，散客占比大。

【天府文旅发布投资者活动记录表】

天府文旅按照“泛文旅体”融合发展战略，在稳固核心业务的同时，持续探索“旅游+”多元业务模式，积极应对内外部环境变化，坚持对外拓展业务、对内降本增效，通过持续优化运营管理、积极整合外部优质资源，不断完善文旅体融合发展的主营业务体系。2026年第三季度实现营业收入8,856.27万元，较上年同期增长301.39%。景区业务运营方面，一是西岭雪山景区运营，启动全域空间拓展升级，落地鸳鸯池湿地、云懒懒牧场、云上市集三大夏季场景，并推进全域视觉体系、基础服务标准化、新媒体矩阵搭建等转型工作，积极探索创新经营模式。二是喇叭河景区运营，围绕生态观光、自然研学、红叶度假，打造“森林夜游+观鹿”特色体验。迭代升级徒步打卡小程序，推出覆盖单人、亲子、宠物、焦山专属场景的主题打卡，持续优化游览服务。

【学大教育发布投资者关系活动记录表】

2026年前三季度，公司实现营业收入29.19亿元，同比增长11.73%；归属于上市公司股东的净利润3.21亿元，同比增长38.70%；扣除非经常性损益后的归母净利润3.20亿元，同比增长52.99%。利润增速明显快于收入增速，体现出公司在收入稳步增长的同时，盈利质量进一步提升。从单季度节奏来看，三季度营业收入7.57亿元，同比增长8.59%，公司营业收入已连续15个季度实现同比正增长；归母净利润达到2,001.61万元，在淡季实现同比增长1297.04%。公司持续深耕线下实体教学渠道，稳步推进全国常规校区网络优化布局，不断完善多层次、广覆盖的线下服务阵地，依托成熟的“双螺旋”线上线下融合智慧教育模式，精准匹配不同阶段学生的学习需求，持续输出标准化、高质量的个性化教育产品。全日制教育业务作为公司传统优势板块，上半年全日制招生人数同比增长17%，在校生规模同比增长12%；同步推进布局优化，新建1家全日制学校（长春高新超达全日制），并对郑州、深圳城院、银川3家全日制基地进行全面升级；此外，公司在大连、宁波、苏州、驻马店等地兴办具有个性化教育特色的全日制双语学校，多个校区已成为所在地区民办学校的标杆。

4 行业数据更新

CPI：2026年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨0.7%；食品价格下降2.9%，非食品价格上涨1.5%；

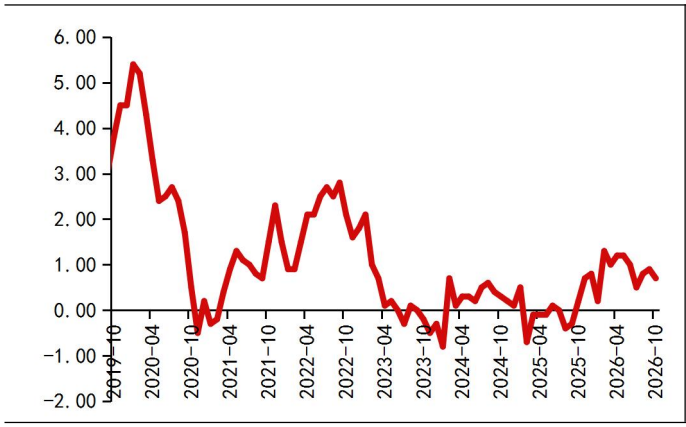
消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.7%。1—10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。10 月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降 0.1%；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.1%。

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。

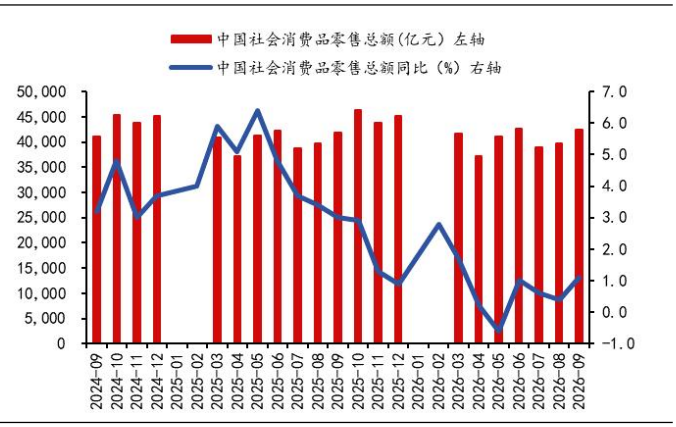
居民消费支出：前三季度，全国居民人均消费支出 22354 元，比上年同期名义增长 3.6%，扣除价格因素，实际增长 2.7%。分城乡看，城镇居民人均消费支出 27312 元，比上年同期名义增长 3.0%，扣除价格因素，实际增长 2.1%；农村居民人均消费支出 15218 元，比上年同期名义增长 4.3%，扣除价格因素，实际增长 3.5%。从消费支出结构看，食品烟酒、衣着、生活用品及服务、教育文化娱乐、其他用品及服务等支出同比增长相对较快。前三季度，居民人均食品烟酒、衣着支出分别增长 4.5%和 4.1%。受居民外出旅游、娱乐休闲等活动增多带动，居民人均教育文化娱乐支出增长 4.6%，其中文化娱乐支出增长 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（%）



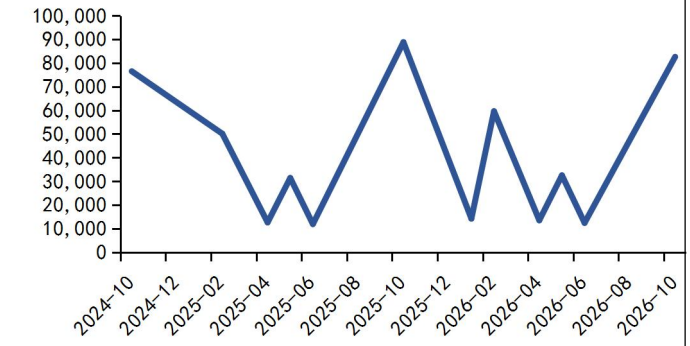
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 5：社会消费品零售总额及同比



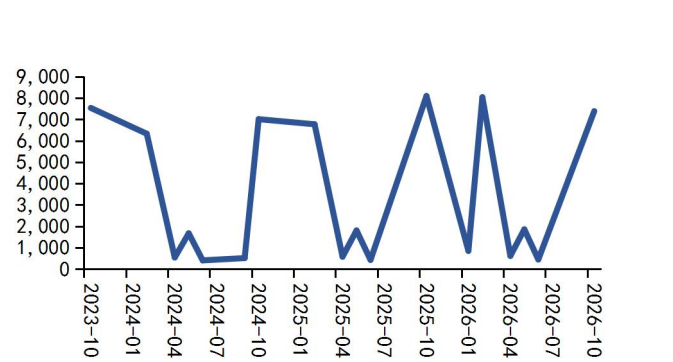
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 6：中国黄金周接待游客总数（万人次）



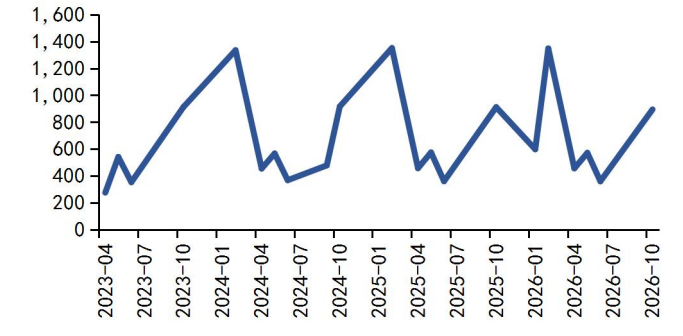
数据来源：Wind、华龙证券研究所

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）



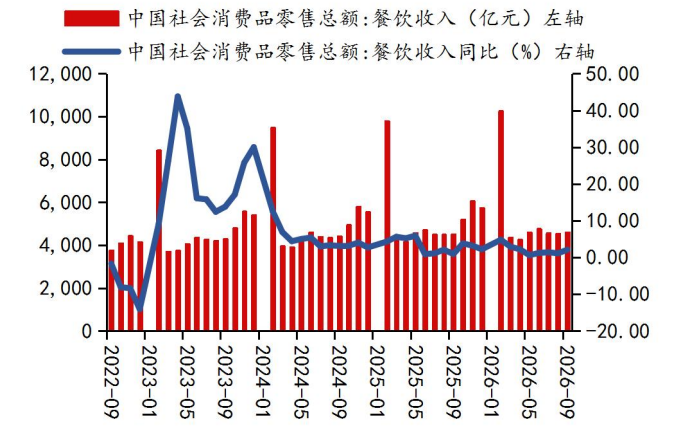
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 9：中国免税销售额（亿元）



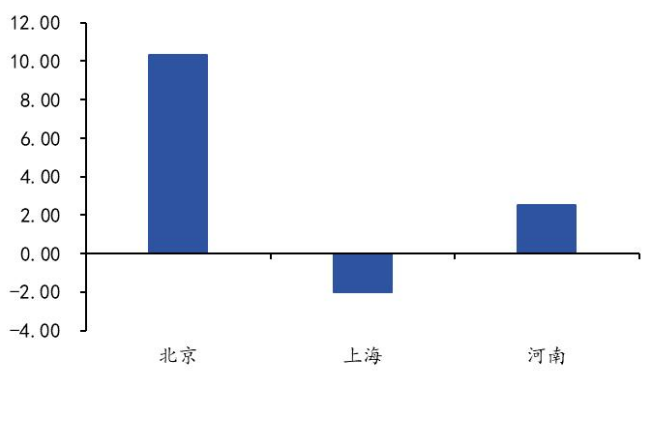
数据来源：Wind、华龙证券研究所

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	2026/11/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002627.SZ	三峡旅游	6.31	0.09	0.23	0.30	0.39	84.1	27.4	20.7	16.1	未评级
603099.SH	长白山	40.10	0.48	0.56	0.68	0.77	95.1	71.7	59.4	52.3	未评级
300662.SZ	科锐国际	21.15	1.59	1.84	2.16	2.54	15.9	11.5	9.8	8.3	未评级
002858.SZ	力盛体育	10.08	-0.04	0.26	0.41	0.55	-369.8	39.6	24.4	18.2	未评级
600415.SH	小商品城	12.17	0.77	0.87	1.00	1.13	20.8	14.0	12.1	10.8	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		