



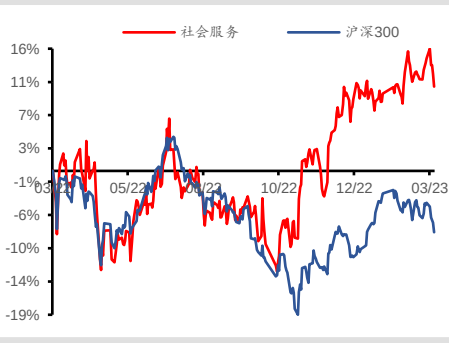
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年03月12日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121110007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《名创优品国际业务亮眼，瑞幸扭亏为盈 冲刺万店目标》

——2023 年 03 月 05 日

《海底捞 2022 年扭亏为盈，新东方转型成绩靓丽》

——2023 年 02 月 26 日

《春运收官，预制菜亮相中央一号文件》

——2023 年 02 月 18 日

呷哺呷哺携手抖音上线外卖服务，出境团队游目的地再获扩容

——社服行业周报（2023.03.06-03.10）

■ 主要观点

呷哺呷哺22年下半年实现减亏，携手抖音开展数字化营销奠定反弹基础。呷哺呷哺3月7日公告显示，预期截至2022年12月31日止年度收入约为人民币47.2亿元，预计同比减少约23.1%。公司2022年净亏损约为3.20亿元-3.40亿元，上年同期约为2.83亿元。呷哺呷哺表示，2022年下半年，公司持续管控成本和提高运营效率，调整组织架构和业务策略，采取多项措施增加餐厅运营收入，精细化控制及管理各项经营成本费用，同时对受影响餐厅作出免租或减租谈判等系列举措，下半年净亏损约0.42亿元至0.62亿元，相较于上半年的净亏损2.78亿元大幅度减少。2023年，呷哺呷哺将与抖音开展多样化合作，直播和短视频带货预估今年成交额会从去年的1亿元增至超过2亿元。此外，公司将在抖音推出定制化专属外卖产品并打通与抖音的会员系统。公司通过多元化创新营销与数字化举措拓宽销售渠道，提升客户粘性，看好2023年消费回暖下公司估值修复。

出境团队游目的地再获扩容，出境游增长势头强劲。3月10日，文化和旅游部公布第二批恢复出境团队旅游国家名单，共计40个国家。通知显示，自2023年3月15日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家（第二批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。即日起，旅行社及在线旅游企业可开展产品发布、宣传推广等准备工作。同程旅行数据显示，消息发布后出境游热度快速上涨，出境游相关专题页面点击量瞬时上涨77%，赴相关国家的旅游签证咨询量瞬时涨幅超过4倍。随着两批出境团队游试点名单的公布，3月15日起，国内出境跟团的目的地将增加至60个，相比第一批名单释放了更多欧洲旅游目的地国家。随着国际航班的增开，国内的出境航班机票价格也在持续走低，预计出境游市场将在今年“五一”假期及暑假迎来大幅上涨。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 3.17%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。沪深 300 下跌 3.96%，上证综指下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%，创业板指下跌 2.15%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 12 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 3.55%，

旅游及景区下跌 3.41%，教育下跌 7.96%，专业服务下跌 0.07%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注君亭酒店、华住集团-S；餐饮板块建议关注海底捞、奈雪的茶；旅游及景区板块建议关注中青旅、复星旅游文化；教育板块建议关注新东方在线；专业服务板块建议关注科锐国际。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

目 录

1 上周市场回顾	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	11
2.1 出行数据跟踪	11
2.2 酒店数据跟踪	12
2.3 海南旅游数据跟踪	12
2.4 餐饮数据跟踪	12
3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	13
4 附表	14
5 风险提示	14

图

图 1: 上周市场表现 (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现(社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	11
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	11
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	11
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	11
图 10: IATA 月度客座率 (%)	11
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	12
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	12
图 13: 海南旅游消费价格指数	12
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	12
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	13
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	13
图 17: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期	13

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (截止 2023.03.10 收盘)	14
---	----

1 上周市场回顾

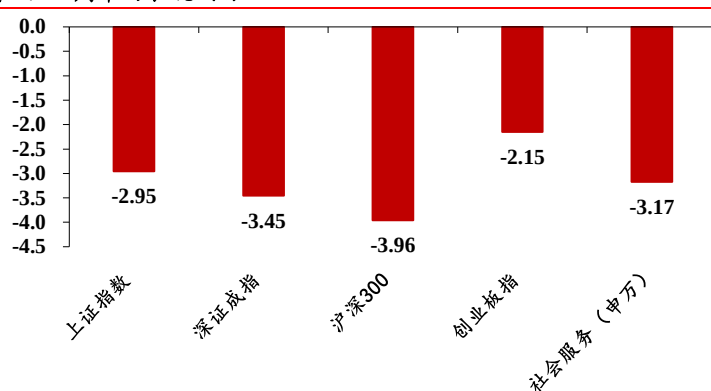
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 3.17%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。沪深 300 下跌 3.96%，上证综指下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%，创业板指下跌 2.15%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 12 名。

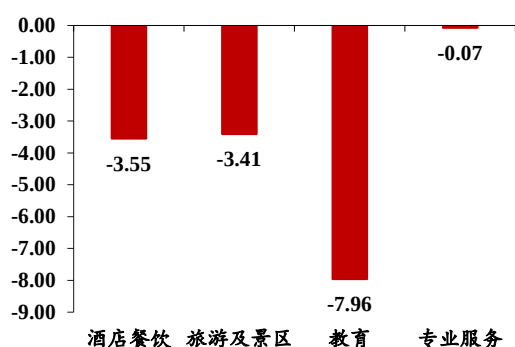
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 3.55%，旅游及景区下跌 3.41%，教育下跌 7.96%，专业服务下跌 0.07%。

图 1：上周市场表现 (%)



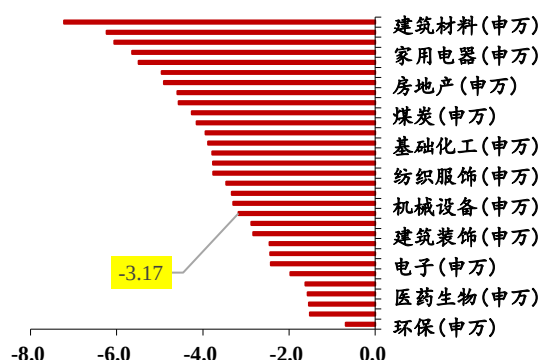
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现（社服） (%)



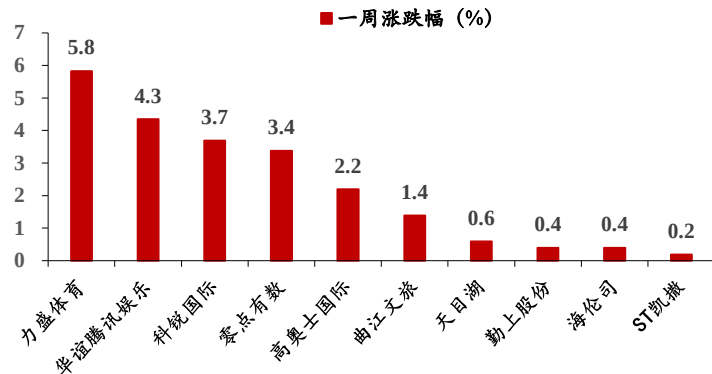
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，上周社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为力盛体育上涨 5.8%、华谊腾讯娱乐上涨 4.35%、科锐国际上涨 3.69%、零点有数上涨 3.38%、高奥士国际上涨 2.20%；排名后五的个股分别为呷哺呷哺下跌 24.41%、

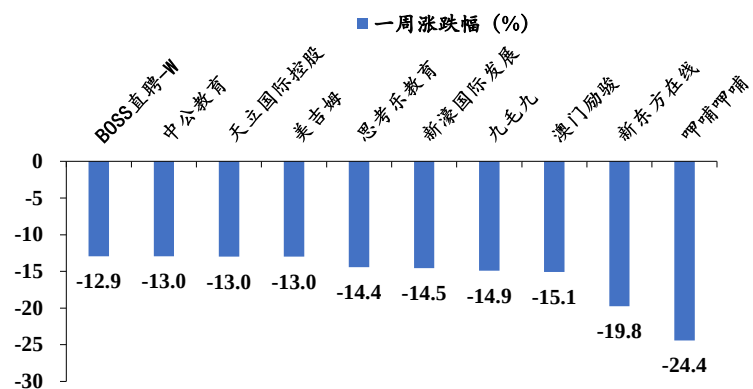
新东方在线下跌 19.76%、澳门励骏下跌 15.07%、九毛九下跌 14.91%、新濠国际发展下跌 14.54%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. 北京优化实施消费季支持政策 餐饮企业最高给予 50 万元支持

3 月 9 日据中国新闻网报道，北京市商务局表示，为鼓励市场主体积极参与北京消费季，激发企业开展活动积极性、创新性，提升促消费力度，该局发布《关于鼓励企业创新开展“2023 北京消费季”促消费活动的通知》，对积极参与北京消费季活动并成效显著的企业给予资金支持。相比往年，今年消费季支持政策进行了“三优化、一新增”，进一步提高市场主体参与度和消费者的获得感。在“三优化”方面，优化商业综合体、零售企业和餐饮企业的支持标准，激发消费新功能。通过评定季度数据，对商

业综合体、零售企业、餐饮企业最高分别给予50万元、200万元、50万元支持。（来源：中国新闻网）

2. 大众餐饮连锁龙头小菜园完成融资，加华资本独家投资

3月9日据央广网报道，中国餐饮连锁行业龙头企业小菜园对外宣布完成数千万美元融资，投资方为中国消费行业头部机构加华资本。作为中国新徽菜的代表，小菜园自2013年成立以来，坚持“用匠心做菜、用真心服务、用爱心呵护家人”的经营理念，以母亲的味道、亲民的价格，为顾客提供绿色、健康、养生的菜肴和优质的服务。截至目前，小菜园已在安徽、江苏、上海、北京、浙江、湖北、广东等地区的上百个城市拥有超过400家直营门店，员工逾万人，在中国休闲中式餐饮行业居于领先地位。数据显示，2022年在疫情反复影响下小菜园仍实现了近40亿元的收入规模。今年趁着消费复苏的步伐，公司门店数量预计将超过500家，营业收入将跨越50亿元。（来源：央广网）

3. 商务活动叠加旅游出行，北上广经济型酒店集体涨价

3月10日据界面新闻报道，据百度地图大数据平台，3月8日周四下午四点半，广州的拥堵程度排名全国第一，较上周同期上升15%，实时平均车速25.91公里/小时。界面新闻采访了解到，一线城市拥挤的人潮，一方面来自春节后持续的出游，另一方面来自经济活动恢复后的商务出行。虽然春节已经过去，但是出游热度却还在持续。据马蜂窝平台数据统计，广州是近期热度上涨最快的旅游目的地，周环比上涨超过140%。而上海旅游热度周环比上涨超100%，北京热度周环比上涨85%。另外，去年底因疫情抑制的各类会展活动，现在正如火如荼开展，大量商务差旅人士前往一线城市。在这两大因素的驱动下，酒店预订量快速上涨。首旅如家酒店集团总经理孙坚表示，由于经济商务活动活跃，市场反弹强劲，集团整体经营数据已经达到2019年的90%以上。（来源：界面新闻）

4. 女性消费者展现强劲购买力“她经济”价值持续凸显

3月9日据中国经济新闻网报道，今年“三八”国际妇女节，女性消费者再次展现出强劲的购买力，“她经济”价值持续凸显。据京东新百货发布的消费数据显示，今年3月3日至3月6日，奢侈品、美妆等销售大幅增长及女性主导家庭型消费趋势明显成为两大亮点。“随着社会发展和进步，女性的经济地位和社会地位不断提高，其消费能力和消费选择的自主权也越来越强。”全联

并购公会信用管理委员会专家安光勇表示，在“她经济”领域中，美妆、服饰、腕表、母婴用品等消费品类受众较为广泛，且消费频次较高，也更容易获得女性消费者青睐。据 QuestMobile 数据显示，截至今年 1 月份，移动互联网女性群体活跃用户数约 6 亿。构成比例上，24 岁以下占比 24.1%，51 岁以上占比 31.1%，其消费偏好选择占据消费市场的“半壁江山”；而从线上高消费意愿和高价产品（2000 元以上）的消费能力上看，女性占比分别为 22.3% 和 30.7%。（来源：中国经济新闻网）

5. 国家统计局：2022 年国内游客 25.3 亿人次 国内旅游收入 20444 亿

3 月 7 日据央广网报道，国家统计局日前发布了《中华人民共和国 2022 年国民经济和社会发展统计公报》（以下简称《公报》）。根据《公报》，全年国内游客 25.3 亿人次，比上年下降 22.1%。其中，城镇居民游客 19.3 亿人次，下降 17.7%；农村居民游客 6.0 亿人次，下降 33.5%。国内旅游收入 20444 亿元，下降 30.0%。其中，城镇居民游客花费 16881 亿元，下降 28.6%；农村居民游客花费 3563 亿元，下降 35.8%。（来源：央广网）

6. 海南省创建国家体育旅游示范区工作推进大会召开

3 月 6 日据中国旅游新闻网，3 月 3 日，2023 年海南省创建国家体育旅游示范区工作推进大会在万宁召开，旨在全力推进海南体育旅游产业纵深发展。近年来，海南体育旅游示范区创建工作呈现蓬勃发展态势。海南省创建国家体育旅游示范区，是推动旅游业转型升级、实现高质量发展的内在要求，是展示健康中国和体育强国形象的一扇窗口，是建设国际旅游消费中心的重要抓手。会上相关领导表示“我们将在体育旅游制度集成创新、品牌赛事、产业体系、场馆建设利用、专业人才培养五大方面高质量发展。”会上，海南省旅游和文化广电体育厅公布了首批省级体育旅游示范区、2022 中国体育旅游精品项目、2022 年国家体育旅游示范基地和 2023 年春节假期体育旅游精品线路名单，并为荣获省级体育旅游示范区和 2022 中国体育旅游精品项目的单位授牌。（来源：中国旅游新闻网）

7. 第六届中国旅游交通大会在滇召开 共谋交旅融合发展新格局

3 月 10 日据中国新闻网报道，第六届中国旅游交通大会 9 日—10 日在昆明召开。来自全国 27 个省份的 600 余位专家学者及代表，

围绕“新阶段·新征程·新格局”主题，就交旅融合的生动实践、交旅融合标准建设、交旅融合带动产业创新发展等议题，展开深入解读和探讨。会议期间，大会还举办“交旅融合交通运输厅厅长论坛”“旅游公路规划设计与标准论坛”“‘交通+产业’融合发展论坛”“服务区与旅游融合发展论坛”及“美丽公路助推乡村振兴论坛”5场平行论坛，及实地考察等一系列活动。（来源：中国新闻网）

8. 铁路上海站春游运输启动 预计客流恢复至2019年同期水平

3月10日据中国新闻网报道，记者从铁路上海站(下辖上海站、上海南站、上海虹桥站、上海西站、南翔北站、安亭北站、安亭西站)获悉，2023年铁路上海站春游运输从3月10日起至4月10日止，共计32天，预计发送旅客1065万人次，客流恢复至2019年同期水平。春游运输期间，铁路上海站客流主要以踏青旅游流和扫墓探亲流为主，主要集中在高铁3小时交通圈内的中短途城市。除传统的沪宁、沪杭、甬温等传统热门路线外，沪苏通、盐通、连镇、杭黄等旅游线路客流也将有所提升。清明节前后两个周末，“踏青+扫墓”的客流特征预计将更为明显，或将成为春游客流高峰。（来源：中国新闻网）

9. 海控全球精品免税城：打造免税购物新场景 释放“她经济”消费潜力

3月9日据央广网报道，为庆祝第113个“三八”国际劳动妇女节，海控全球精品免税城贴近女性群体的消费需求，打造新场景，开启新体验，推出活力缤纷、精彩纷呈的主题促消费活动，持续释放“她经济”消费潜力，助力海南离岛免税消费热度持续升温。恰逢“三八”国际劳动妇女节，GDF免税城借势发力，针对女性群体，推出了以“悦享Wo'men GDF女神节”为主题的促消费活动，通过转动“她消费”，带动“她经济”。3月8日当天，在GDF免税城内，专属折扣、满额赠礼、秒杀抽奖、互动体验等多重福利吸引了大量女性消费者参与，多家品牌店内的产品体验区前排起了长龙，各式各样的护肤、彩妆混搭套装、明星单品都深受消费者喜爱。（来源：央广网）

10. 重庆发布人力资源服务业创新发展行动计划

3月10日据央广网报道，重庆市人力社保局出台《关于实施人力资源服务业创新发展行动计划（2023-2025年）的通知》，助

力人力资源服务业“提信心、稳增长、强主体”，为全面建设社会主义现代化新重庆提供有力支撑。具体来看，壮大市场主体方面，《通知》明确了2025年前全市行业机构超过3500家、引进扶持龙头骨干机构25家、发展优质中坚机构500家、培育“专精特新”机构100家的目标。优化提升服务供给方面，明确了2025年前行业年帮助实现就业或流动达到500万人次，初步建成西部一流、全国知名猎头基地，引导行业机构积极助力我市传统优势产业转型升级。建强产业平台方面，明确了2025年前建成“1+10+N”人力资源服务产业园体系、“1+5+N”人才市场体系和集合全市主要行业机构、覆盖劳动者整个职业生涯、涵盖企业全流程需求的人力资源线上服务综合体的工作目标。（来源：央广网）

1.3.2 公司公告

1. 【百胜中国】百胜中国(09987.HK)3月10日发布公告，2023年3月9日耗资100万美元回购1.7万股，每股价格为57.78-59.94美元。
2. 【复星旅游文化】复星旅游文化(01992)3月10日公布，于2023年3月9日，该公司与复星国际(为服务供应商)订立框架协议，据此，复星国际集团须向该集团提供行政管理服务，期限由2023年3月9日至2025年12月31日。
3. 【宇华教育】宇华教育(06169)3月9日发布公告，于2023年3月9日，该公司董事会已向若干合资格参与者(即承授人)授出754.23万股奖励股份。
4. 【泡泡玛特】泡泡玛特(09992.HK)3月6日发布公告，2023年3月6日，公司注销1295万股回购的股份。
5. 【澳博控股】澳博控股(00880.HK)3月8日公布，截至2022年12月31日止年度，公司博彩净收益为60.92亿港元，同比减少36.6%；酒店、餐饮、零售、租赁及其他收入为6.23亿港元，同比增长5.2%；经调整EBITDA为负30.95亿港元，去年同期亏损15.81亿港元；公司拥有人应占亏损为77.98亿港元，去年同期亏损41.44亿港元，基本每股亏损为122.6港仙。澳娱综合占澳门博彩收益15.8%，当中包括占中场赌枱博彩毛收益之19.8%及占贵宾博彩毛收益之4.9%。
6. 【携程集团-S】携程集团-S(9961.HK)3月7日公布了2022年第四季度及全年未经审计的财务业绩。2022年第四季度，携程营收同比增长7%至50亿元，净利润扭亏为盈至21亿元；

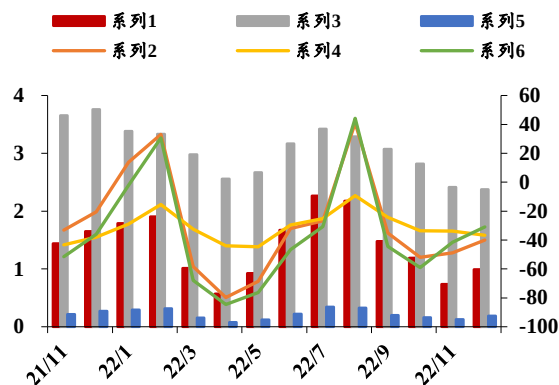
2022 年，携程营收为 200 亿元，与 2021 年基本持平；净利润扭亏为盈至 14 亿元。

7. 【大连圣亚】大连圣亚(600593.SH)3 月 6 日发布公告，公司董事会于 3 月 6 日收到公司董事兼总经理毛崑先生的辞职报告，毛崑先生因个人原因申请辞去公司董事、副董事长、总经理职务。
8. 【呷哺呷哺】呷哺呷哺(0520.HK)于 3 月 7 日发布盈利预警公告。公告显示，2022 年预期收入约 47.2 亿元，与 2021 年相比，预计减少约 23.1%，净亏损约人民币 3.20 亿元至人民币 3.40 亿元之间，去年同期净亏损约人民币 2.83 亿元。
9. 【中公教育】中公教育(002607)3 月 9 日发布公告称，截至本公告日，王振东累计质押股数约为 3.63 亿股，占其所持股份比例为 58.74%。
10. 【BOSS 直聘-W】BOSS 直聘-W(02076.HK)3 月 8 日发布公告，公司将于 2023 年 3 月 20 日(星期一)举行董事会会议，藉以(其中包括)审议及批准公司截至 2022 年 12 月 31 日止 3 个月的未经审计业绩及年度业绩及其公告("2022 年第四季度及 2022 年年度业绩")。
11. 【永利澳门】永利澳门(01128.HK)3 月 7 日发布公告，内容有关发行于 2029 年到期的 6 亿美元 4.50 厘可转换债券。发行债券已于 2023 年 3 月 7 日完成。发行债券所得款项净额(经扣除佣金及其他相关开支)将约为 5.86 亿美元。公司拟将所得款项用于一般企业用途。

2 行业数据跟踪

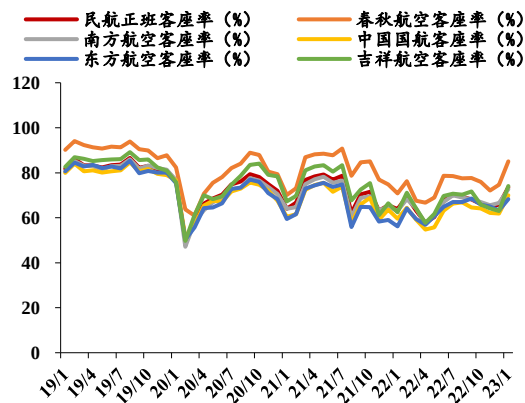
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



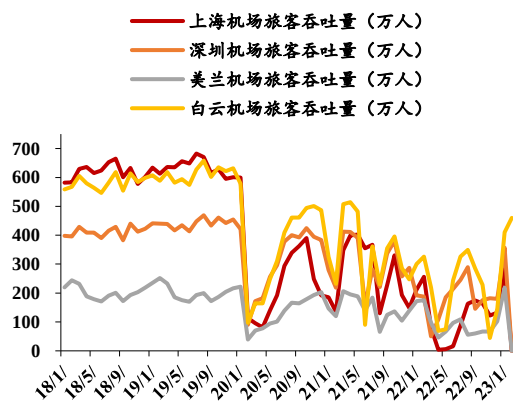
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



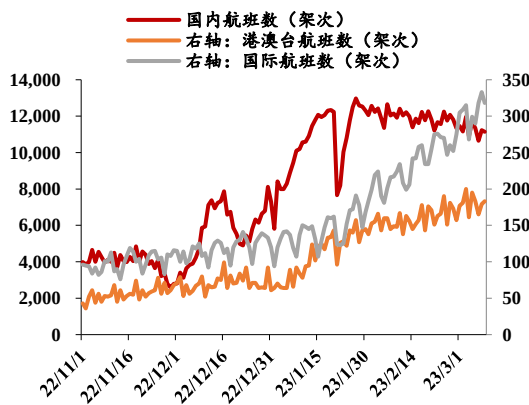
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



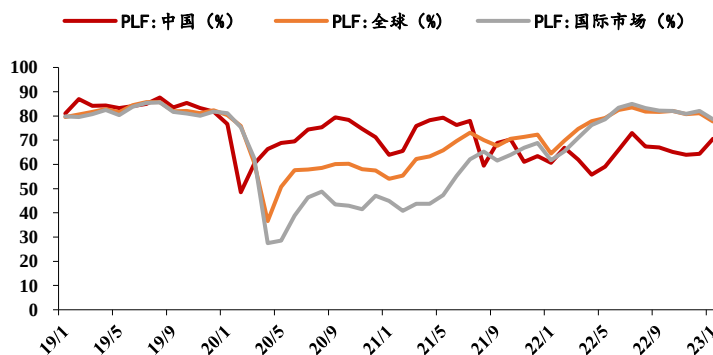
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 9: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 10: IATA 月度客座率 (%)

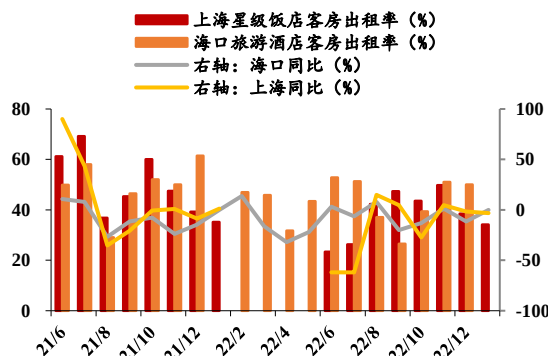


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

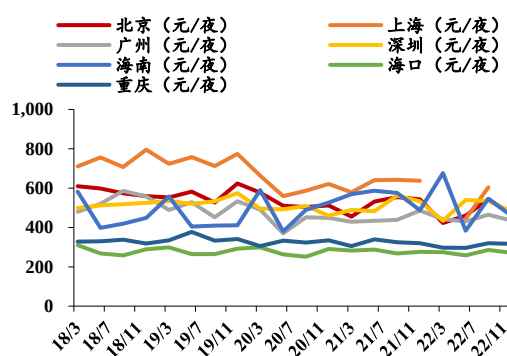
2023 年 1 月上海星级饭店平均客房出租率为 34.1%，同比下降 3.13%，恢复至 2019 年同期 59.62%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5%。

图 11：上海、海口平均客房出租率及同比（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：主要城市星级酒店平均房价（元/夜）

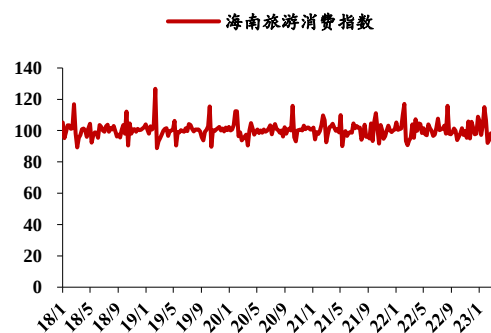


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

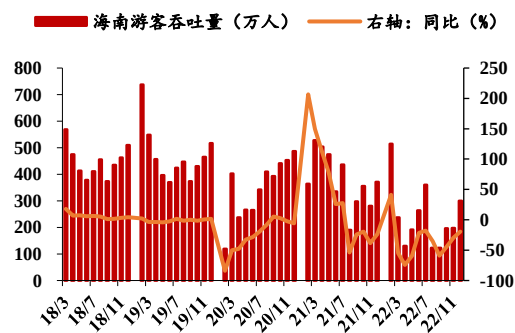
2022 年 12 月海南旅客吞吐量为 299.79 万人，同比减少 19.15%，恢复至 2018 年同期 58.8%。

图 13：海南旅游消费价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 14：海南旅客吞吐量（万人）及同比（%）



资料来源：wind，上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

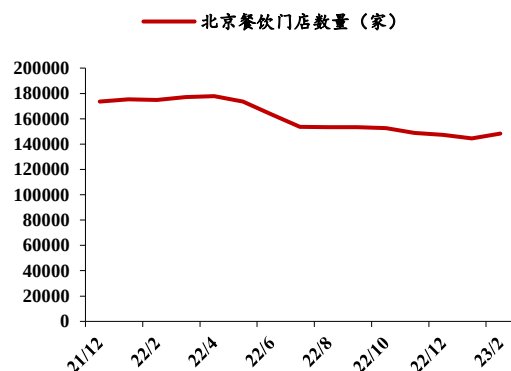
2023 年 2 月北京餐饮门店数量为 148341 家，环比增长 2.68%，较 2022 年 2 月减少 15.19%。

蜜雪冰城 2023 年 2 月开店 87 家，环比下降 32.56%，2022 全年共开店 9949 家。瑞幸咖啡 2023 年 2 月开店 65 家，环比减少 78.69%，2022 全年共开店 2934 家。老乡鸡 2023 年 2 月开店 13

请务必阅读尾页重要声明

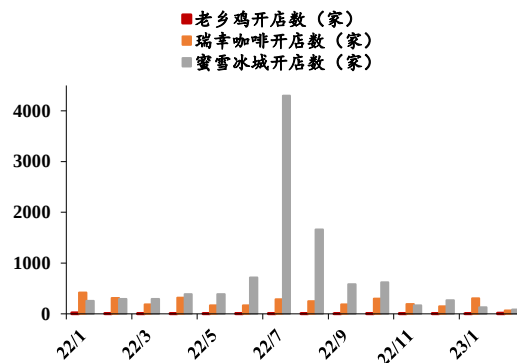
家，环比增加 116.67%，2022 全年共开店 107 家。

图 15: 北京餐饮门店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)



资料来源: 窄门餐眼, 上海证券研究所

3 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

图 17: 社服上市公司 2022 年年报预计披露日期

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14 丽江股份	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17	2023-03-18
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24	2023-03-25
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30 岭南控股 桂林旅游	2023-03-31 首旅酒店 锦江酒店 金陵饭店 中国中免	2023-04-01 中青旅
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07	2023-04-08 西安旅游 西安饮食 三特索道 兰生股份 东方时尚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11 全聚德 西藏旅游	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14	2023-04-15 黄山旅游 中国高科
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18 云南旅游	2023-04-19 力盛体育 米奥会展	2023-04-20 传智教育 创业黑马 长白山	2023-04-21 ST三鑫 行动教育	2023-04-22 科锐国际 外服控股
2023-04-23	2023-04-24 *ST文化 科德教育	2023-04-25 张家界 学大教育 ST开元 中体产业	2023-04-26 豆神教育 金陵体育 零跑有数 曲江文旅 九华旅游 同庆楼	2023-04-27 ST凯撒 西域旅游 君亭酒店 ST明诚	2023-04-28 华天酒店 峨眉山A 中公教育 勤上股份 凯文教育 宋城演艺 全通教育 舜南文化 大连圣亚 昂立教育 博瑞传播 天目湖	2023-04-29 美吉姆 众信旅游 国新文化

资料来源: Wind, 上海证券研究所

4 附表

表 1：社会服务建议关注个股（截止 2023.03.10 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2021 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
301073.SZ	君亭酒店	97.90	36.92	5.28
300662.SZ	科锐国际	102.28	252.54	35.55
2150.HK	奈雪的茶	132.92	-4524.51	-2141.27
600138.SH	中青旅	107.06	21.23	109.15
1992.HK	复星旅游文化	120.20	-2712.04	-5.35
1797.HK	新东方在线	374.50	-533.95	67.80
1179.HK	华住集团-S	1203.60	-465.00	78.79
6862.HK	海底捞	1198.41	-4163.18	-1446.13

资料来源：wind，上海证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。