



王府井获批经营海南离岛免税业务，科锐国际 22Q3 业绩承压

投资要点

- **本周投资观点：**1) 免税：三亚已实现社会面清零，静待疫情好转实现客流回暖。国庆期间海南离岛免税购物日均销售额超 1.5 亿元，当前免税业重心依然是客流复苏、渗透率提升之下的销售额回归高速增长区间，市场份额与折扣率的短期波动并不影响免税生意本身的长期价值。重点关注中国中免，以及积极推进海南离岛免税落地的王府井，自身产能释放周期与行业景气度周期共振的美兰空港。2) 酒店景区：疫情两年来(2020~2022)酒店行业总供给累计下降 26.0%，行业连锁化率从 26.0%提升到 35.0%。伴随行业供需与格局改善，行业集中度持续提升。头部酒管集团竞争重心开始从规模壁垒打造转移至品牌价值提升与高效经营。我们认为疫情后周期龙头酒店将充分受益于格局改善之后的规模优势与品牌优势红利释放。重点推荐锦江酒店，重点关注聚焦中高端与度假酒店的君亭酒店，看好重定向之后金陵饭店的资源禀赋释放，关注华住集团、首旅酒店。3) 人力资源服务：企业稳步推进疫后复工复产，生产生活秩序的全面恢复推动企业用工需求增加，我们认为在劳动力市场供需环境日趋复杂的背景下，更多的企业出于降低成本和对疫情未来不确定性将倾向于采用灵活用工方式招聘。重点关注深耕灵活用工领域发展的科锐国际、国内人力资源服务龙头外服控股。
- **行情回顾：**本周社会服务指数上涨 1.3%，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 22 (共 31 位)。行业估值水平 (PE-TTM) 为 42.5 倍，相对沪深 300 溢价率为 303.6% (+12.1pp)。个股方面，本周社服行业 A 股有 47 家股票涨幅为正，50 家下跌，其中博瑞传播表现最好 (+26.8%)，信测标准 (+19.2%)、凯文教育 (+16.0%) 涨幅较高，海伦司 (-19.4%)、海底捞 (-16.3%) 跌幅较大。
- **行业数据更新：**10 月 7 日-10 月 13 日，上海地铁客运量为 6158.3 万人次，环比上周上升 35.0%；10 月 8 日-10 月 14 日，海口美兰、三亚凤凰机场日均起降架次分别为 174、104 架次，环比上周分别 -30.0%、-12.0%，同比 -32.9%、-57.3%。2022 年 8 月，全国城镇调查失业率为 5.3%，同比上升 0.2 个百分点，环比下降 0.1 个百分点。
- **新冠疫情跟踪：**10 月 8 日-10 月 14 日，1) 全国：我国新增报告本土确诊及无症状病例累计 10978 例，环比上周 +21.2%；无新增死亡病例；2) 三亚：三亚本周累计新增确诊及无症状感染者 0 例；3) 全球：全球新增新冠肺炎确诊病例约 303.3 万例，环比 -2.5%；新增死亡人数约 8467 例，环比 -7.9%。
- **新冠疫苗接种情况：**截至 10 月 14 日，全球累计报告接种新冠病毒疫苗约 128 亿剂次，每百人新冠疫苗接种量为 162.2 剂次，高于全球、北美、欧洲水平 48.6%、32.3%、35.1%。10 月 8 日-10 月 14 日全球日均接种新冠疫苗约 307.0 万剂次，环比减少 42.4%；全国日均接种新冠疫苗约 9.2 万剂次，环比增加 69.0%。
- **行业重点信息跟踪：**1) **酒店：**国庆假期周边酒店火热 机票创五年新低；中集集团将在 Facebook 总部园区建硅谷地标酒店。2) **餐饮：**轻食连锁品牌“身材

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxys@swsc.com.cn

联系人：宿一赫

电话：15721449682

邮箱：suyh@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	73
行业总市值 (亿元)	4,591.94
流通市值 (亿元)	4,480.90
行业市盈率 TTM	105
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

1. 社服行业双周报 (9.24-10.7)：国庆假期海南离岛免税日均销售额超 1.5 亿元，民航日均运输旅客量 70.7 万人次 (2022-10-10)
2. 社服行业周报 (9.17-9.23)：蜜雪冰城披露招股说明书，中国香港与泰国进一步放宽入境要求 (2022-09-26)
3. 社服行业周报 (9.10-9.16)：中秋假期国内出游人数下降 16.7%，3 家三亚离岛免税店恢复开业 (2022-09-18)
4. 社服行业周报 (9.3-9.9)：三亚实现社会面清零，锦江计划年内新签约 2200 家酒店 (2022-09-12)
5. 社服行业周报 (8.27-9.2)：暑期多地酒店预订量超上半年，民航客流受疫情影响显著回落 (2022-09-05)

食料”获得数百万天使轮融资；上海第一个连锁餐饮低值可回收利用项目启动。

3) 景区：“最上海”旅游指数首次发布：迪士尼乐园居热门旅游地标榜首；王府井国际免税港拟 2023 年 1 月开业。**4) 旅游零售：**王府井获批经营海南离岛免税业务，日本大阪环球影城支持蚂蚁集团 Alipay+ 支付服务；国际机场理事会 (ACI)：预计全球航空旅游业预计到 2024 年恢复至 2019 年水平。**5) 旅游服务：**中国中免三亚参股投资发展公司，注册资本 25 亿元；第 132 届广交会将于 10 月 15 日开幕。**6) 人力资源：**国家新版职业分类大典净增 158 个新职业；2022 年世界技能大赛特别赛韩国赛区比赛开幕。**7) 商贸零售：**雄安新区打造数字化新外贸增长高地；跨境电商企业超前备货海外仓。

- **上市公司重点公告跟踪：****永辉超市：**公司 2022 年 10 月份至今合计回购公司股份 1001.2 万股，已支付金额 3058.7 万元；**科锐国际：**公司 2022Q3 归属于上市公司股东的净利润预计同比去年增长 0%-5%，预计 2022Q1-Q3 归属于上市公司股东的净利润对比去年同期增长 10%-22%。
- **风险提示：**宏观经济增速大幅下滑、疫情大面积反复严重影响出行需求、市场竞争加剧风险。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 市场行情回顾（2022.10.08-2022.10.14）	1
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
2 行业数据更新	3
3 新冠疫情跟踪	5
4 行业公司动态	9
4.1 行业资讯.....	9
4.2 公司动态.....	14
5 风险提示	15

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅	1
图 2：年初以来行业涨跌幅	1
图 3：本周子行业涨跌幅	2
图 4：2022 年初至今社服子行业涨跌幅	2
图 5：最近两年社服行业估值水平（PE-TTM）	2
图 6：最近 5 年社服行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）	2
图 7：上海地铁客运量（万人次）	3
图 8：北京地铁客运量（万人次）	3
图 9：全国餐饮收入月度数据（亿元）	4
图 10：全国限额以上餐饮企业收入月度数据（亿元）	4
图 11：海口美兰机场每日起降（架次）	4
图 12：三亚凤凰机场每日起降（架次）	4
图 13：海口美兰机场客流量（万人次）	4
图 14：我国调查失业率升高	5
图 15：2022 年中国新冠确诊病例及无症状感染者人数（人）	6
图 16：三亚每日新增确诊病例及无症状感染者人数（人）	6
图 17：全球日新增确诊病例（人）	7
图 18：全球累计死亡病例（人）	7
图 19：中国与全球每百人新冠疫苗接种量（剂次）	7
图 20：北美与欧洲每百人新冠疫苗接种量（剂次）	7

表 目 录

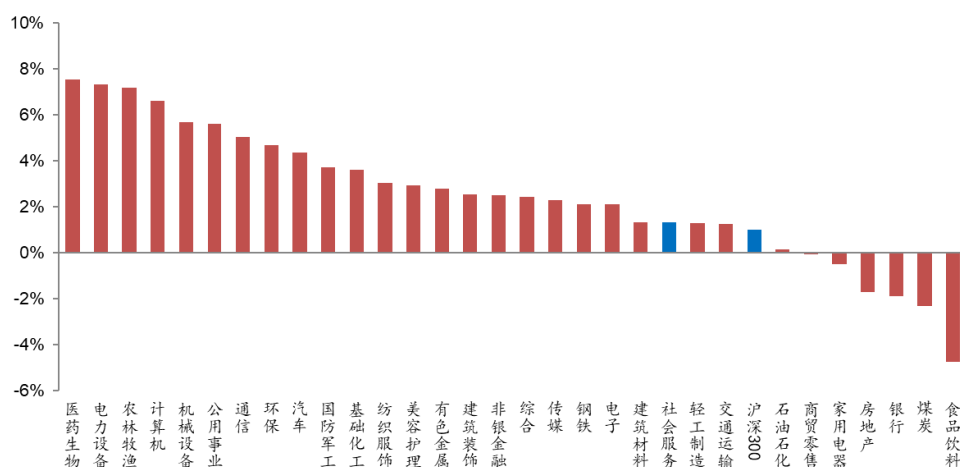
表 1：2022/10/8-2022/10/14 社服行业及个股涨跌幅情况	3
表 2：国内疫情信息（截止至 2022 年 10 月 14 日）	5
表 3：海外防疫政策更新（截止至 2022 年 10 月 14 日）	8
表 4：本周上市公司重点公告	14

1 市场行情回顾（2022.10.08-2022.10.14）

1.1 行业表现

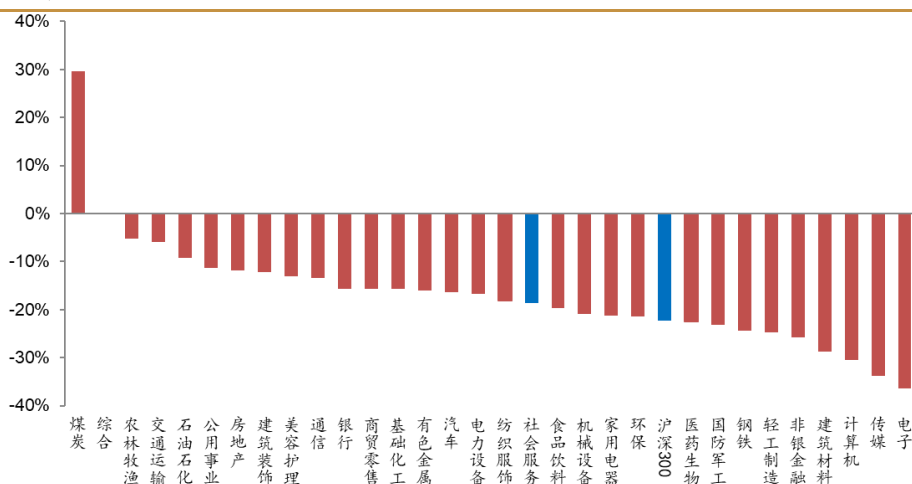
在 31 个申万一级行业中，本周社会服务指数上涨 1.32%，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，行业涨跌幅排名第 22。2022 年初以来至今，社服行业下跌 18.70%，跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点，行业涨跌幅排名第 18。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

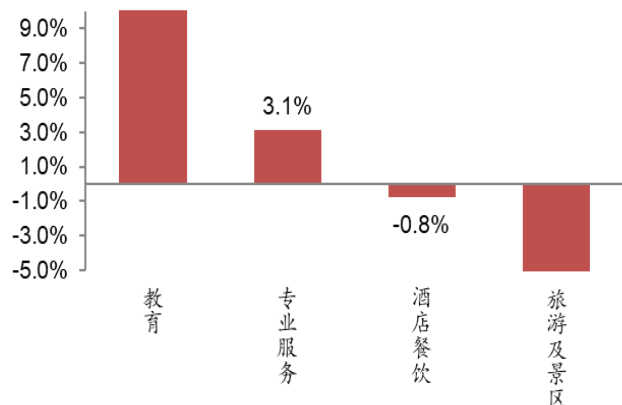
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

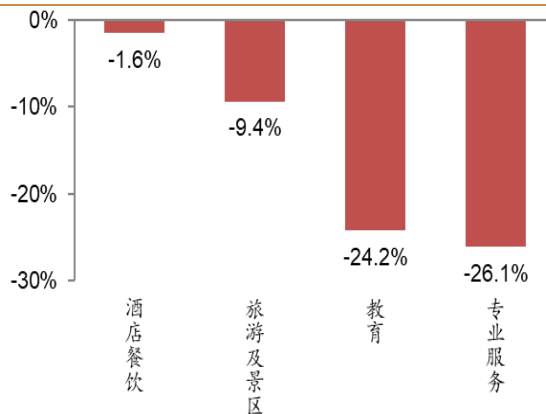
社服子行业来看，教育和专业服务子行业出现上涨，酒店餐饮和景区旅游子行业出现下跌，景区及旅游跌幅最大，跌幅为-5.9%。年初至今酒店餐饮实现跌幅-1.6%，专业服务为跌幅最大的子行业，跌幅约为 26.1%。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

图 3：本周子行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4：2022 年初至今社服子行业涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

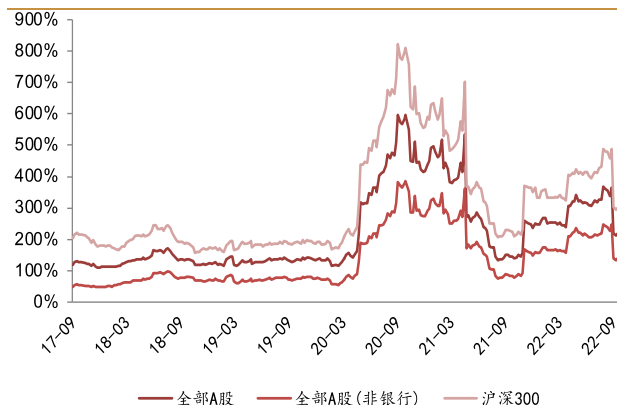
本周社服行业估值水平(PE-TTM)为 42.51 倍, 相对全部 A 股溢价率为 219.7%(+4.3pp), 相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 139.8% (+2.2pp), 相对沪深 300 溢价率为 303.6% (+12.1pp)。

图 5：最近两年社服行业估值水平 (PE-TTM)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 6：最近 5 年社服行业溢价率 (整体法 PE-TTM 剔除负值)



数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面, 本周社服行业有 47 家股票涨幅为正, 50 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为: 博瑞传播(+26.8%)、信测标准(+19.2%)、凯文教育(+16%)、国新文化(+16%)、ST 开元(+14.7%)、零点有数(+13.5%)、豆神教育(+12.2%)、美吉姆(+10.4%)、中公教育(+10.1%)、中体产业(+9.5%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为: 海伦司(-19.4%)、海底捞(-16.3%)、携程集团(-15.5%)、呷哺呷哺(-14.5%)、海昌海洋公园(-13.7%)、华住集团(-13.7%)、同程旅行(-12.2%)、中科云网(-11.6%)、华天酒店(-10.5%)、ST 凯撒(-10.4%)。

表 1: 2022/10/8-2022/10/14 社服行业及个股涨跌幅情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
社会服务	1.3%	教育	10.2%	酒店餐饮	-0.8%
		专业服务	3.1%	旅游及景区	-5.9%
社服行业个股周内涨跌前十位					
600880.SH	博瑞传播	26.8%	9869.HK	海伦司	-19.4%
300938.SZ	信测标准	19.2%	6862.HK	海底捞	-16.3%
002659.SZ	凯文教育	16.0%	9961.HK	携程集团	-15.5%
600636.SH	国新文化	16.0%	0520.HK	呷哺呷哺	-14.5%
300338.SZ	ST 开元	14.7%	2255.HK	海昌海洋公园	-13.7%
301169.SZ	零点有数	13.5%	1179.HK	华住集团	-13.7%
300010.SZ	豆神教育	12.2%	0780.HK	同程旅行	-12.2%
002621.SZ	美吉姆	10.4%	002306.SZ	中科云网	-11.6%
002607.SZ	中公教育	10.1%	000428.SZ	华天酒店	-10.5%
600158.SH	中体产业	9.5%	000796.SZ	ST 凯撒	-10.4%

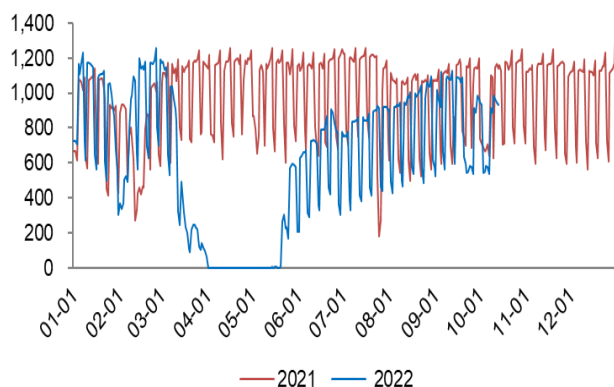
数据来源: Wind, 西南证券整理

2 行业数据更新

上海、北京的地铁客运流量已基本恢复至去年同期水平, 客流较去年同期稍有所下滑。

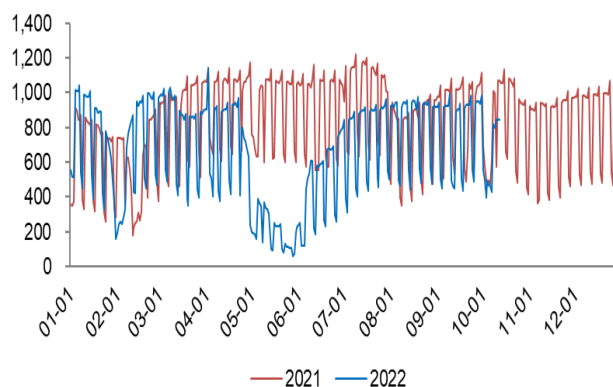
10 月 07 日-10 月 13 日, 上海地铁客运量为 6158.30 万人次, 环比上周上升 35.0%, 同比下降 11.0%。10 月 06 日-10 月 12 日, 北京地铁客运量 5032.76 万人次, 环比上周增长 16.4%, 同比下降 13.3%。

图 7: 上海地铁客运量 (万人次)



数据来源: Wind, 西南证券整理

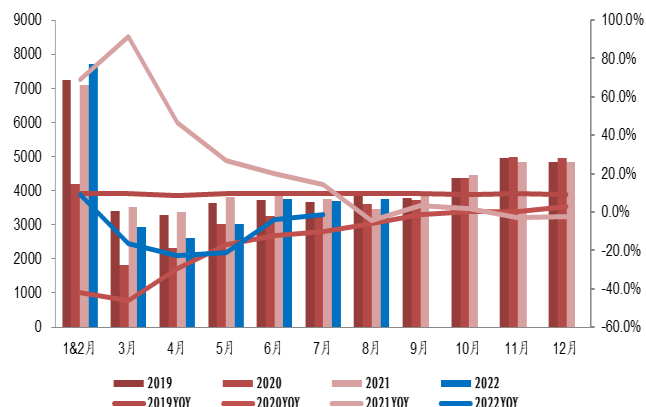
图 8: 北京地铁客运量 (万人次)



数据来源: Wind, 西南证券整理

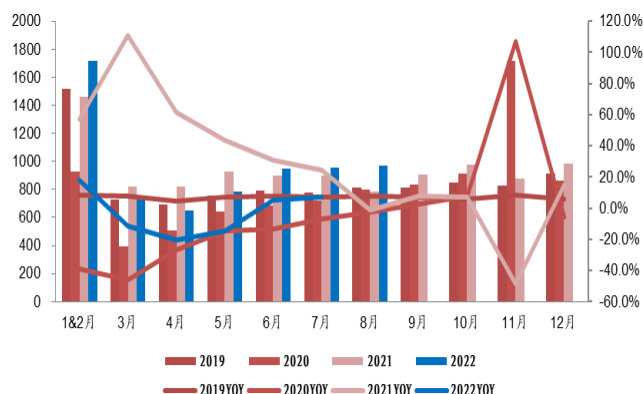
国内多地逐步放松防疫限制, 餐饮收入环比提升。2022 年 8 月全国餐饮收入为 3748.0 亿元, 同比增长 8.5%, 环比增长 1.5%; 全国限额以上餐饮企业收入为 967.0 亿元, 同比增长 23.1%, 环比增长 0.9%。

图 9：全国餐饮收入月度数据（亿元）



数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 10：全国限额以上餐饮企业收入月度数据（亿元）



数据来源：国家统计局，西南证券整理

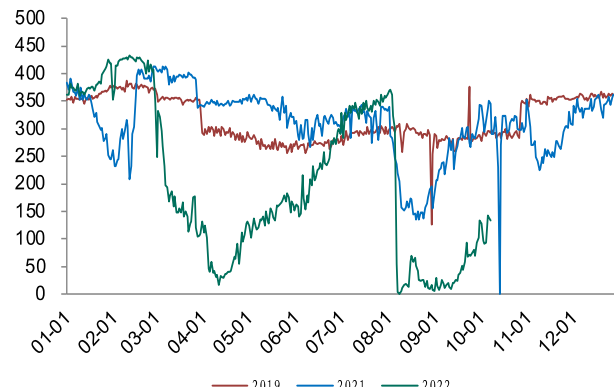
海南海口美兰机场与三亚凤凰机场环比同比均有所下降。10月8日-10月14日，根据飞常准数据，海口美兰、三亚凤凰机场日均起降架次分别为174、104架次，环比上周分别-30.0%、-12.0%，同比-32.9%、-57.3%。

图 11：海口美兰机场每日起降（架次）



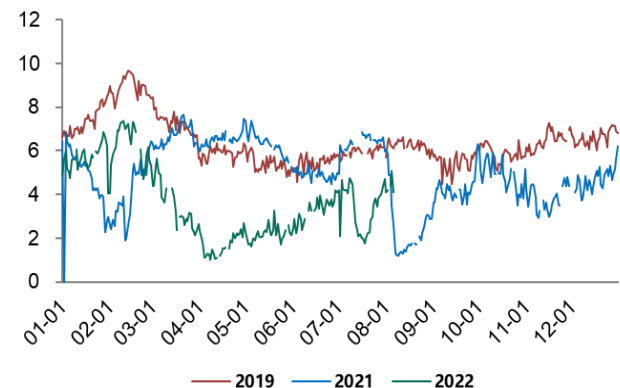
数据来源：飞常准，西南证券整理

图 12：三亚凤凰机场每日起降（架次）



数据来源：飞常准，西南证券整理

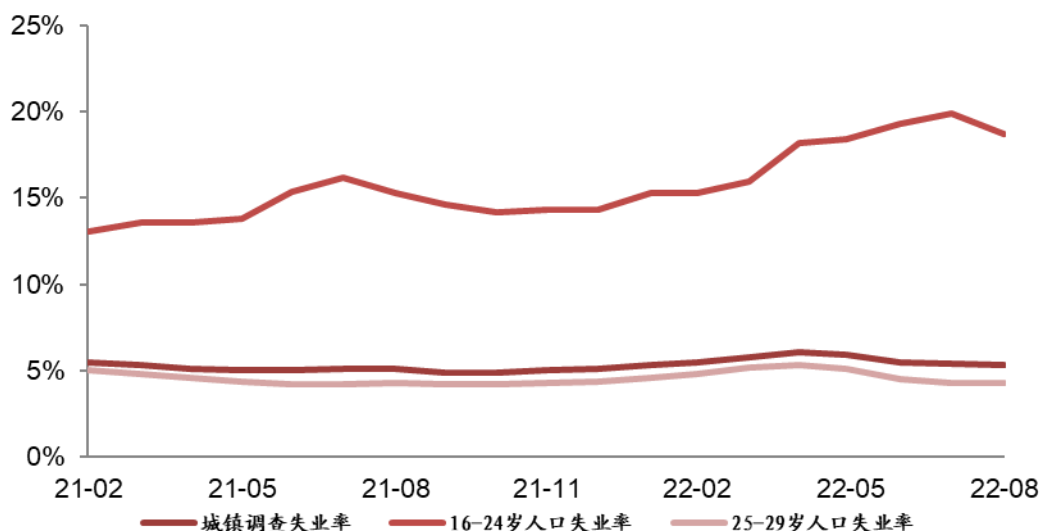
图 13：海口美兰机场客流量（万人次）



数据来源：海口美兰机场微博，西南证券整理

今年3月份以来，受国内疫情的影响，部分求职人员就业难度增加，城镇调查失业率有所上升。2022年8月，全国城镇调查失业率为5.3%，同比上升0.2个百分点，环比下降0.1个百分点；16—24岁人口调查失业率为18.7%，同比上升3.4个百分点，环比下降1.2个百分点；25—29岁人口调查失业率为4.3%，同比和环比均保持不变。

图 14：我国调查失业率升高



数据来源：国家统计局，西南证券整理

3 新冠疫情跟踪

截至10月7日24时，据31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例3299例，累计治愈出院病例244113例，累计死亡病例5226例，累计报告确诊病例252638例，无现有疑似病例。

表 2：国内疫情信息（截止至2022年10月14日）

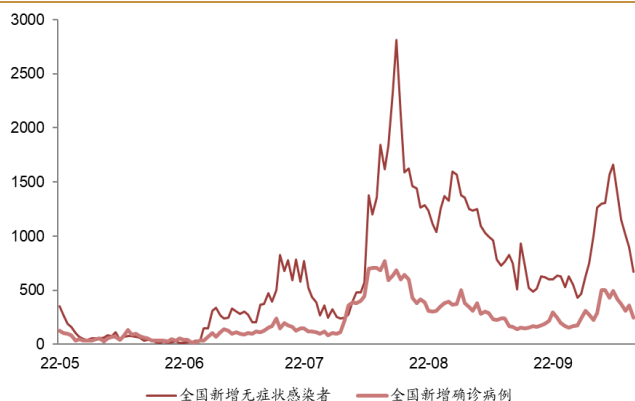
	本周新增确诊及无症状感染者人数	环比
内蒙古	491	-21.8%
广东	438	23.4%
四川	140	50.2%
云南	72	-30.1%
福建	143	62.5%
重庆	99	32%
山西	206	198.6%
江苏	56	-17.6%
北京	129	111.5%
陕西	44	4.8%
西藏	20	42.9%
湖南	29	-12.1%

	本周新增确诊及无症状感染者人数	环比
宁夏	33	10%
天津	20	-20%
山东	16	33.3%
上海	33	73.7%
辽宁	102	628.6%
黑龙江	52	333.3%
海南	5	54.5%
河南	73	563.6%
浙江	49	390%
贵州	7	-22.2%
新疆	367	9075%
河北	1	-66.7%
安徽	3	0%
广西	3	50%
甘肃	0	-100%
湖北	1	0%
吉林	0	-
青海	0	-
江西	0	-

数据来源：Wind，西南证券整理

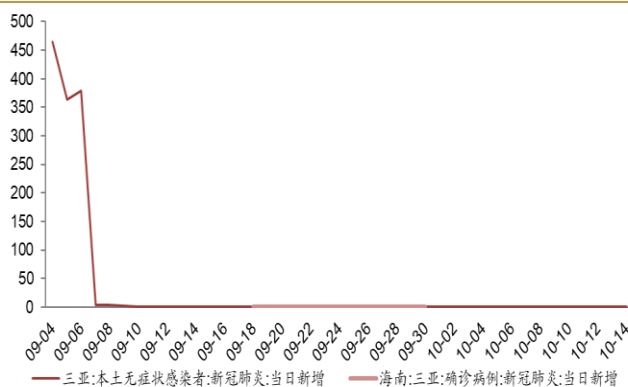
国庆后，三亚疫情零增长。10月8日-10月14日，我国新增报告本土确诊及无症状病例累计10978例，环比上周+21.2%，无新增死亡病例；三亚累计新增无症状感染者0例。

图 15：2022 年中国新冠确诊病例及无症状感染者人数（人）



数据来源：Wind，西南证券整理

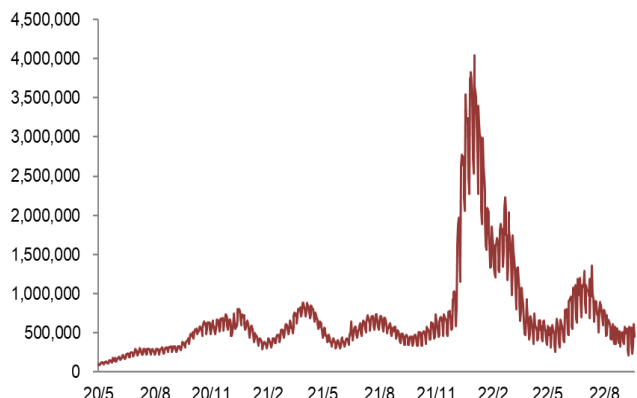
图 16：三亚每日新增确诊病例及无症状感染者人数（人）



数据来源：Wind，西南证券整理

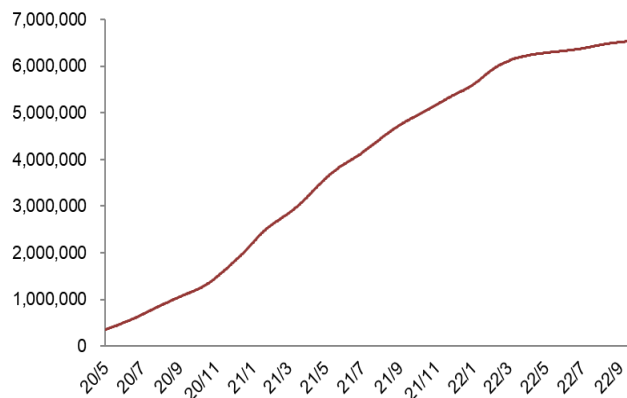
10月8日-10月14日，全球新增新冠肺炎确诊病例约303.3万例，环比-2.5%；新增死亡人数约8467例，环比-7.9%。截至2022年10月14日，全球新冠肺炎确诊病例累计约6.2亿例，累计死亡约654.3万例。

图 17: 全球日新增确诊病例 (人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

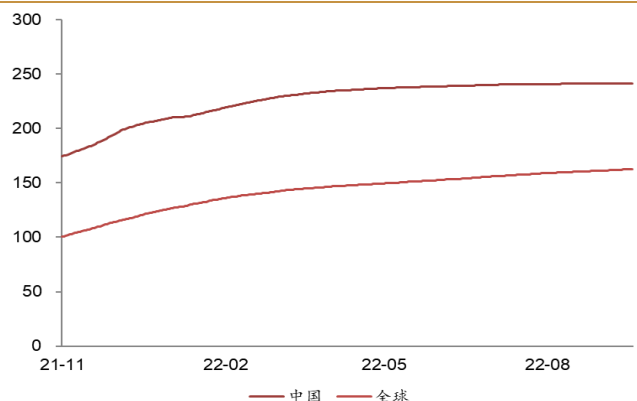
图 18: 全球累计死亡病例 (人)



数据来源: Wind, 西南证券整理

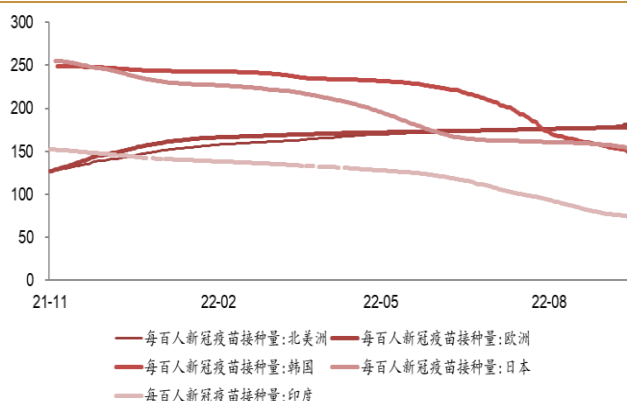
截至 10 月 14 日, 全球共接种新冠病毒疫苗约 128 亿剂次, 每百人新冠疫苗接种量为 162.2 剂次, 全国累计报告接种新冠病毒疫苗约 34.4 亿剂次, 每百人新冠疫苗接种量为 241 剂次, 高于全球、北美、欧洲水平 48.6%、32.3%、35.1%。10 月 8 日-10 月 14 日全球日均接种新冠疫苗约 307.0 万剂次, 环比下降 42.4%; 全国日均接种新冠疫苗约 9.2 万剂次, 环比增长 69.0%。

图 19: 中国与全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 北美与欧洲每百人新冠疫苗接种量 (剂次)



数据来源: Wind, 西南证券整理

世界多地自 2022 年起逐渐放开防疫限制。1) 中国香港: 9 月 26 日起已将入境检疫安排由“3+4”改为“0+3”, 即可以回家或入住自选酒店, 进行三天医学监测; 期间可以外出, 但不能进入餐厅、酒吧等场所, 10 月下旬有望推行 0+0 防疫政策; 2) 印度: 抵印后无须强制隔离检疫。访客只需要登机前在新德里机场官方网站上提交已完成两剂新冠疫苗接种的声明, 并且入境时提交 72 小时内核酸检测阴性证明即可; 3) 澳大利亚: 从 10 月 14 日开始, 所有新冠病毒检测呈阳性的人都不必强制隔离 5 天。

表 3：海外防疫政策更新（截止至 2022 年 10 月 14 日）

所在板块	国家/地区	最新防疫政策
亚洲	中国香港	香港从 9 月 26 日起已将入境检疫安排由“3+4”改为“0+3”，即可以回家或入住自选酒店，进行三天医学监测；期间可以外出，但不能进入餐厅、酒吧等场所，10 月下旬有望推行 0+0 防疫政策。
	中国台湾	自 9 月 12 日起，在入境人数持续总量管制、兼顾防疫工作及疫情可控的前提下，恢复美国、加拿大、新西兰、澳大利亚、欧洲等国家国民入境免签证待遇。
	新加坡	8 月 28 日深夜 11 时 59 分起，所有入境新加坡的旅客即使没有完成新冠疫苗接种，抵境后也不再需要履行 7 天居家通知，但仍须在行前 2 天内取得阴性检测证明。8 月 29 日起取消在室内戴口罩的规定，只有在医疗保健设施和乘坐公共交通的公众，才须继续戴口罩。
	印度	来自 99 个国家的游客若完成全部两剂新冠疫苗接种，则抵印后无须强制隔离检疫。访客只需要登机前在新德里机场官方网站上提交已完成两剂新冠疫苗接种的声明，并且入境时提交 72 小时内核酸检测阴性证明即可。
	菲律宾	菲律宾全面开放边境，完全接种疫苗中国游客入境免隔离。
	泰国	泰国 10 月 1 日解散疫管中心，宣布疫情结束，多国赴泰可延长签证期限。9 月 20 日，泰国政公报网站发布公告，宣布将新冠肺炎疫情从危险性传染病调整至监测性传染病，自 2022 年 10 月 1 日起生效。
	日本	自 11 日起，日本政府取消单日入境人数为 5 万人的上限，重新开放个人旅游签证。对美国、韩国、英国等 68 个国家和地区的短期入境者恢复免签入境待遇。日本政府自 11 日起原则上免除所有旅客入境时核酸检测，旅客入境后无需隔离。不过，旅客在入境时仍需提供 3 针新冠疫苗接种证明或出境前 72 小时以内核酸检测阴性证明。
	印尼	进入印尼的外国旅客必须提供完整接种 covid-19 的疫苗 14 天以上的接种证明或疫苗卡(实体卡或电子版)，如无法提供将被拒绝入境。已完整接种疫苗的旅客无须接受入境隔离和入境核酸检测。
	韩国	韩国从 10 月 1 日 0 时起，海外入境人员无需再履行入境首日新冠核酸检测（PCR）义务。
	塞浦路斯	游客将不再需要出示有效的新冠疫苗接种证明或染病康复证明，也不再需要出示新冠病毒检测阴性证明；所有室内场合（医院、养老院等场所除外）不再要求民众佩戴口罩。
	马来西亚	9 月 7 日起不再强制民众在室内佩戴口罩，但当民众位于公共交通工具内、医疗机构内或已确诊新冠肺炎时，仍被强制要求佩戴口罩。
	柬埔寨	将取消对未接种疫苗或未完全接种疫苗入境旅客的隔离要求，但旅客需在抵达时接受快速检测。
美洲	土耳其	取消对入境前 72 小时内新冠病毒核酸（PCR）检测阴性报告和入境后 48 小时内快速抗原检测阴性报告的要求，旅客登机前无需提交疫苗接种报告或新冠肺炎康复证明文件。
	美国	入境美国，不再要求提供核酸检测阴性证明或 COVID-19 康复证明文件。对于非美国公民/非移民身份的入境美国者，仍将要求完成新冠病毒疫苗接种并提供证明。从 9 月起暂停 4 家中国航空公司从美国飞往中国的 26 趟航班。该决定自 9 月 5 日起实施，持续至 9 月 28 日。
	阿根廷	取消自 2020 年 9 月份新冠肺炎疫情卫生紧急状况以来，在入境时所要求填写的健康“电子宣誓单”。
	加拿大	加拿大政府 9 月 26 日表示，从 10 月 1 日起，加拿大将取消所有疫情下的旅行限制，包括对乘坐航班和火车乘客的疫苗接种和口罩要求。所有旅行者(无论国籍)从 10 月 1 日开始将不必通过 ArriveCAN 应用程序提交健康信息或提供疫苗接种证明，所有飞机航班和火车上的口罩要求也将被取消，邮轮乘客和船员也将不再受制于疫苗要求或核酸检测。
欧洲	巴西	解除由新冠肺炎疫情引起的全国重大公共卫生紧急状态。
	英国	1) 海外入境英国不再需要 COVID-19 核酸检测，以及填写英国乘客定位表。2) 英格兰、威尔士、苏格兰、北爱尔兰均已宣布：取消所有入境限制。3) 苏格兰宣布结束阳性者要求隔离的政策，新冠检测阳性者不再需要自我隔离；密接者追踪正式结束；政府不再建议民众进行 PCR 核酸检测，免费检测站点已关闭，且不再免费发放快速检测包。英国圣诞不封锁，12 月 28 日或将启动“防疫 Step 2”
	挪威	挪威入境限制措施取消。挪威政府不再对入境人士提出特殊要求（注：斯瓦尔巴群岛还有其他适用规则），抵

所在板块	国家/地区	最新防疫政策
		达挪威后无需进行检测、隔离或登记。
	瑞典	自 2022 年 4 月 1 日起，从欧盟/欧洲经济区以外国家前往瑞典的人员不再需要提交 PCR 检测结果、疫苗接种证书或任何其它类型的证明。
	丹麦	可自行安排检测，如确诊，则应尽快进行自我隔离，并遵循丹麦卫生和药品管理局目前的自我隔离建议。
	捷克	彻底解除所有针对新冠病毒的防疫措施。
	荷兰	不再强制要求群众在公共交通上佩戴口罩，包括公交、地铁、轮渡、火车等；荷兰境内的所有场所都不再需要新冠通行证。
	希腊	去往希腊的旅客，需提前 48 小时填写旅客定位表，包括出发地、旅行史、在希腊具体居住地等，填写完会获得二维码，抵达希腊后在机场会需要。
	法国	分为 4 个阶段逐步解封：5 月 3 日起，民众出行不再需要出示证明，不再有 10 公里范围的限制，也不再有跨地区出行限制；自 5 月 19 日起，恢复法国式生活方式；6 月 9 日起，开始接待外国游客，但需要出示“健康通行证”；6 月 30 日，取消宵禁。旅客抵法前不再需要办理任何卫生手续，不论其前往法国本土还是海外领土；同时不论其来自哪个国家或地区，均不再需要出示健康通行证；旅客不再需要提供任何旅行证明（即无需提供赴法的“紧迫理由”）；旅客不再需要出示未感染新冠的个人声明、抵法前已进行抗原检测或生物学检测的承诺书。
	俄罗斯	单方面解除针对中国公民入境俄罗斯联邦以及办理俄罗斯签证的限制；所有预抵达俄罗斯联邦的外国公民，必须持有抵达俄罗斯前 48 小时内所做的 PCR 检测报告。登机时，外国公民须随身携带 PCR 检测报告的俄文或英文版相关证明。
	欧盟	欧盟所有成员国的航班都不可以强制乘客在登机前出示核酸检测报告、疫苗接种证明和入境健康登记。
大洋洲	马耳他	从 2022 年 7 月 25 日起，没有疫苗证明或康复证明前往马耳他的人在抵达马耳他之前无需出示核酸检测阴性证明。
	澳大利亚	从 10 月 14 日开始，所有新冠病毒检测呈阳性的人都不必强制隔离 5 天。
	新西兰	COVID-19 新冠防护框架(红绿灯系统)在 2022 年 9 月 12 日午夜已正式取消。自 2022 年 9 月 26 日起，入境新西兰将无需提供疫苗接种证明，但仍需填写新西兰旅客声明，且除前往医院、家庭医生、药店和养老院等特定医疗机构外，任何地方都不需要佩戴口罩。

数据来源：央视新闻，中国侨网，中新网，新华社，西南证券整理

4 行业公司动态

4.1 行业资讯

4.1.1 酒店

【国庆假期周边酒店火热 机票创五年新低】携程数据显示，国庆 7 天，本地、周边旅游订单占比达 65%，本地周边人均旅游花费较去年国庆增长近 30%。在马蜂窝平台上，本地“微度假”需求大幅增长，马蜂窝十一期间本地游订单较上年同期增长超 90%。去哪儿平台数据显示，今年十一国内航线机票平均支付价格 650 元，为五年来同期最低；大城市周边酒店、主题公园酒店预订火热的同时，冷门旅游城市的高星酒店，因低价服务好受到年轻人青睐，预订量同比 2021 年涨三成。（迈点网）

【中集集团将在 Facebook 总部园区建硅谷地标酒店】据中集集团近日消息，由中集建科旗下中集模块化建筑参建的 citizenM Menlo Park 酒店项目举行模块发运仪式。citizenM

Menlo Park 酒店项目位于美国硅谷，坐落于著名互联网公司脸书(Facebook)的总部园区内，该酒店共 5 层，由 161 个模块组成，配置 240 套房间，建成后将会成为硅谷地标性酒店建筑。(迈点网)

【澳门：国庆酒店入住率较九月上升 30%】据澳门特区发布公众号消息，国庆节假期(2022 年 10 月 1 日至 7 日)结束，据初步统计资料，澳门七天假期日均旅客 2.6 万人次及酒店平均入住率为 66.7%，两者分别较九月份上升约 30%，客况优于预期，旅游局正积极部署落实惠澳措施，筹备团签电子签迎客工作，与业界携手推动旅游经济复苏。在和内地通关利好措施之下，加上针对性宣传及优惠，七天国庆节假期澳门入境总旅客有 18.2 万人次，当中内地旅客有 16.3 万人次，日均 2.6 万人次，较九月份日均旅客人次上升 32.8%。10 月 1 日当日更录得超过 3 万 7 千人次，是今年至目前按单日入境旅客量录得的第二新高。(迈点网)

【芬兰酒店公寓混合型初创公司 Bob W 收购 KOTI 酒店】芬兰酒店公寓混合型初创公司 Bob W 近日收购了服务式公寓运营商 KOTI Hotel，今年 5 月份还收购了 Estonishing Stay Apartments。Bob W 目前运营的公寓有 500 套，主要分布在芬兰、爱沙尼亚、西班牙、英国和挪威，未来将新增 1300 套公寓，进一步拓展欧洲市场。Bob W 于 2021 年完成了 1000 万欧元种子轮融资。(迈点网)

【日政府推振兴旅游业举措 部分酒店“坐地起价”】据新加坡《联合早报》消息，日本当局定在 10 月 11 日放宽边境管制措施，恢复个人自由行和免签访日，同时宣布日本人的旅游优惠措施同一天开始实施。这是要在短期内振兴日本旅游业的举措，但是游客增加促使一些旅馆坐地起价，价格比去年同期高出三倍。(迈点网)

【美国航空耗资 2.5 亿美元打造豪华级酒店】据《达拉斯晨报》消息，新冠疫情爆发前夕，美国航空已计划耗资 2.5 亿美元建立豪华级酒店综合体，只有美国航空工作人员才能入住。近日，美国航空宣布，该酒店综合体名为 Skyview6，建立于沃斯堡公司总部园区，最终将于 2023 年第一季度开放。(迈点网)

4.1.2 餐饮

【九毛九：终止收购碧桂园旗下广州国际金融城项目 26%权益】近日，连锁餐饮上市公司九毛九在港交所公告，终止 11 亿收购碧桂园旗下广州国际金融城项目 26%权益事项。九毛九此前宣布该收购计划后被传要进军房地产，股价 9 月 30 日大跌 20%。(迈点网)

【轻食连锁品牌“身材食料”获得数百万天使轮融资】据官方介绍，身材食料(BODY'S FOOD)创办于 2015 年，总部位于福建厦门，是厦门优身材餐饮管理有限公司旗下的轻食连锁品牌。品牌成立 7 年，面向年轻人群，自主研发健康轻食餐品，专注互联网外卖平台运营，且建立了完善的供应链体系，拥有 1000m² 以上供应链仓储。截止 2022 年 1 月 1 日，身材食料全国门店达到 107 家，覆盖全国 68 座城市，主要集中在厦门、东莞、成都、杭州、南京等城市。(迈点网)

【上海小南国上半年净亏损 7077.30 万元】近日，港股上海小南国发布 2022 财年中报。公司在 2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日实现营业收入 1.45 亿元，同比下降 62.42%，归属母公司净亏损 7077.30 万元，亏损同比扩大 1130.19%，基本每股收益为 -0.03 元。(迈点网)

【上海第一个连锁餐饮低值可回收利用项目启动】据上海城投环境(集团)有限公司(以下简称“城投环境”)消息,城投环境与百胜中国控股有限公司旗下上海肯德基、上海必胜客餐饮企业的达成合作,城投环境下属资源利用公司将承担百胜中国旗下上海肯德基、上海必胜客的废弃食品包装等低值可回收物的收运处置工作。(迈点网)

4.1.3 景区

【“最上海”旅游指数首次发布:迪士尼乐园居热门旅游地标榜首】2022年10月6日,第33届上海旅游节正式闭幕。闭幕当天,“最上海”旅游指数(2022年度)首次发布。根据本次“最上海”指数报告,近五年来,上海市在各大互联网平台持续活跃的文旅场所、点位多达1030处。上海迪士尼乐园、上海野生动物园、豫园、东方明珠、外滩、上海博物馆等传统热门旅游地标排名居前列。(迈点网)

【山西多家5A级景区临时关闭】10月8日,因近期疫情形势严峻复杂,山西省五台山风景名胜区、晋中平遥古城景区、晋中市介休绵山景区、忻州市雁门关景区、临汾市洪洞大槐树寻根祭祖园景区、临汾市云丘山景区、黄河壶口瀑布旅游区等5A级景区发布临时闭园公告。恢复开放时间将另行通知。(中国旅游新闻网)

【王府井国际免税港拟2023年1月开业】10月9日,王府井集团股份有限公司发布关于万宁王府井国际免税港拟开展免税业务的公告,王府井获准在海南省万宁市经营离岛免税业务,王府井国际免税港(现为王府井万宁悦舞小镇)拟于2023年1月开业。公告显示,王府井国际免税港项目物业为公司自有,项目总建筑面积10.25万平米,目前正在经营有税业务。公司于2022年7月1日完成对该项目的收购,并于同日对外营业。王府井国际免税港的开业筹备工作现已启动,拟于2023年1月开业,具体开业时间公司将另行公告。(迈点网)

【日本大阪环球影城支持蚂蚁集团 Alipay+支付服务】日前,日本大阪环球影城宣布,支持中国蚂蚁集团的二维码支付服务 Alipay+,为迎接中国等亚洲游客入境做好准备。据了解,这是大阪环球影城首次引入二维码支付。蚂蚁集团表示,“Alipay+在日本的加盟店数量已超过100万家。未来,我们将通过 Alipay+,让日本各地的中小企业抓住亚洲超10亿人的购物需求。”(迈点网)

4.1.4 旅游零售

【王府井获批经营海南离岛免税业务,作为集团首个免税项目,“万宁王府井国际免税港”预计2023年1月开业】10月10日,王府井发布公告称,公司获准在海南万宁经营离岛免税业务。作为王府井集团的首个离岛免税店,目前的王府井万宁悦舞小镇项目将改名为万宁王府井国际免税港,预计将于2023年1月开业。(免税零售专家)

【国务院:允许在上海、重庆外资旅行社从事除台湾地区以外的出境旅游业务】10月8日,中国政府网站发布《国务院关于同意在天津、上海、海南、重庆暂时调整实施有关行政法规规定的批复》,同意自即日起至2024年4月8日,在相关省市暂时调整实施《旅行社条例》、《民办非企业单位登记管理暂行条例》的有关规定。《批复》中提到,允许在上海、重庆设立并符合条件的外商投资旅行社从事除台湾地区以外的出境旅游业务。(免税零售专家)

【国际机场理事会(ACI): 预计 2022 年全球客运量为 68 亿人次 全球航空旅游业预计到 2024 年恢复至 2019 年水平】国际机场理事会(ACI)发布了第 11 个季度评估报告, 分析了 COVID-19 大流行对机场的影响以及复苏预期。数据显示, 2021 年全年的全球客运量, 与预测基线(2021 年 COVID-19 之前的预测)98 亿人次相比, 预计减少了 52 亿人次。预计 2022 年全球客运量为 68 亿人次, 与预测的基线相比, 损失 33.1%, 预计 2024 年全球水平将完全恢复到 2019 年水平。ACI 表示, 航空业的复苏仍存在不确定性, 经济下滑和衰退的可能性继续增加。这些风险可能会抑制或延缓经济复苏。(免税零售专家)

4.1.5 旅游服务

【三特索道转让保康项目, 加快资产梳理回笼资金 1.88 亿】9 日, 据三特索道公众号消息, 三特索道将所持全部保康三特九路寨旅游开发有限公司转让给保康楚烽化工有限责任公司, 成交金额共计约 18800.29 万元, 对应投资收益约 6020 万元。(环球旅讯)

【中国中免三亚参股投资发展公司, 注册资本 25 亿元】近日, 三亚中免棠畔投资发展有限公司成立, 注册资本 25 亿元, 经营范围包含房地产开发经营; 酒类经营; 商业综合体管理服务; 企业管理咨询等。企查查股权穿透显示, 该公司由中国中免全资子公司中免投资发展有限公司、宏瀚有限公司共同持股。(证券时报)

【第 132 届广交会将于 10 月 15 日开幕】据广东发布公众号消息, 9 日, 第 132 届中国进出口商品交易会(广交会)媒体吹风会在广州举行。本届广交会以“联通国内国际双循环”为主题, 将于 10 月 15 日上午在线上开幕。本届广交会共组织超 3.5 万家境内外企业参展, 比第 131 届增加 9600 多家。(环球旅讯)

【阔别近四年, 波音 737 Max 客机重返中国天空】据 Bloomberg (彭博) 消息, 在阔别近四年之后, 波音 737 Max 客机最近已重返中国领空。FlightRadar24 信息显示: 由蒙古民用航空执飞的从乌兰巴托到广州的波音 737Max 航班今天(10 月 10 日)早上 8 点 18 分在广州机场降落。Bloomberg 提到, 这是波音 737Max 客机近 4 年来首次正式恢复中国内地境内的航班飞行, 这对于波音公司这款最畅销机型来说可能是一个重大突破的转机。(中国民用航空网)

【深圳首次发现 BF.7 变异株, 抵深者须实行“三天三检”】据“深圳发布”微信公众号消息, 8 日至 10 日, 深圳累计报告本土病例 46 例, 其中 32 例为市外、省外来(返)深人员输入关联。病毒基因组序列比对分析测序结果显示, 大多数个案感染毒株为 BF.7、BA.2.76 和 BA.2.2 变异株, 其中 BF.7 变异株为深圳首次检出。为监测排除来(返)深人员的疫情输入风险, 深圳 11 日起对所有来(返)深人员实行“三天三检三不”。(环球旅讯)

【美联航计划明年 1 月起恢复香港航班】据外媒报道, 据知情人士表示, 美联航计划最快于明年 1 月恢复来港客运航班, 成为少数几家恢复香港航线的主要航司之一。美联航发言人 Koji Nagata 表示, 公司“目前正在研究市场需求和运营环境, 以决定是否适合重启飞往香港的航班运营”。(民航资源网)

4.1.6 人力资源服务

【2022 年世界技能大赛特别赛中国代表团首批团员离京赴瑞士参赛】世界技能组织定于今年 9 月中旬至 11 月下旬, 在 15 个国家分散举办 2022 年世界技能大赛特别赛, 共 62 个比赛项目。该赛事为世界技能大赛正式比赛, 作为 2022 年上海第 46 届世界技能大赛替代

活动。为做好参赛工作，人力资源社会保障部成立了 2022 年世界技能大赛特别赛中国代表团，代表团由我国第 46 届世界技能大赛备赛选手、中国技术指导专家组组长和翻译等 146 人组成，其中，参赛选手 36 名，将参加 34 个项目比赛。参赛选手全部来自技工院校等职业院校，平均年龄 22 岁，最大的 24 岁，最小的 20 岁，其中 8 名女选手。继赴瑞士参赛团员启程后，赴德国、法国、芬兰、韩国、日本等国家参赛的团员也将于 10 月上中旬陆续从北京、成都、南京等地启程参赛，最后一批参赛人员将于 11 月中旬赴奥地利参赛。（中国人力资源社会保障市场网）

【新版职业分类大典净增 158 个新职业】国家职业分类大典修订专家委员会主任、中国就业培训技术指导中心主任吴礼舵介绍，近几年来，我国陆续颁布 74 个新职业，均被纳入新版大典。同时，围绕制造强国、数字中国、绿色经济、依法治国、乡村振兴等国家重点战略，将工业机器人操作员和运维人员、农业数字化技术员和农业经理人等也纳入新版大典。经调整，与 2015 版大典相比，在保持八大类不变的情况下，新版大典净增 158 个新职业，职业数达 1639 个。新版大典首次标识了 97 个数字职业，占职业总数的 6%。同时，延续 2015 年版大典对绿色职业标注的做法，标注 134 个绿色职业，占职业总数的 8%。其中既是数字职业也是绿色职业的，共有 23 个。（中国人力资源社会保障市场网）

【2022 年世界技能大赛特别赛韩国赛区比赛开幕】新华社韩国高阳 10 月 12 日电（记者陆睿）2022 年世界技能大赛特别赛韩国赛区的比赛 12 日在韩国京畿道高阳市举行开幕式，来自 34 个国家和地区的 130 余名选手将参加这个赛区 8 个项目的比赛。韩国赛区比赛将从 13 日开始，持续至 16 日结束，共设移动应用开发、3D 数字游戏艺术、网站设计与开发等 8 个项目。其中，中国选手将参加 6 个项目的比拼。（人社部）

4.1.7 商贸零售

【雄安新区打造数字化新外贸增长高地】“1 月—9 月，雄安新区跨境电商进出口额约为 2.73 亿元，较去年全年增加 2.48 亿元，增长近十倍！”中国（河北）自由贸易试验区雄安片区管理委员会（以下简称雄安自贸委）工作人员近日在接受《中国贸易报》记者采访时表示，今年以来，雄安新区跨境电商等外贸新业态新模式发展迅猛。在政策支持、服务保障、新出口模式助力下，一个层次更高、领域更广、辐射更强的开放型经济新高地正在这里形成。（中国贸易新闻网）

【跨境电商企业超前备货海外仓】近日从中国盐田港出发的中远海运旗下“中远海运土星轮”（CSCL SATURN）货轮抵达比利时安特卫普-布鲁日港，在中远海运港口泽布吕赫码头装卸作业。这批货物是跨境电商企业为“双 11”“黑五”大促准备的，运抵后将在港区内的中远海运港口泽布吕赫场站进行清关、拆箱、入库、仓储、提货，再由菜鸟以及合作伙伴运往比利时、德国、荷兰、捷克、丹麦等欧洲国家的海外仓。首柜运抵泽布吕赫港是中远海运与菜鸟两家企业首次在海运全链路履约服务上进行合作。通过两家企业接力完成的跨境物流配送，出口企业在今年的“双 11”和“黑五”的海外仓备货更从容。（中国贸易新闻网）

【超六成港航企业认为四季度海运费持续下滑】上海国际航运研究中心发布的 2022 年第三季度中国航运景气报告显示，第三季度中国航运景气指数为 97.19 点，比第二季度下滑 8.55 点，进入微弱不景气区间；中国航运信心指数为 92.34 点，比第二季度大幅下降 36.09 点，由较为景气区间下降至微弱不景气区间，景气指数及信心指数自 2020 年第三季度以来首次均跌落至不景气区间。这为第四季度中国航运市场的较弱走势埋下了伏笔。展望第四季度，上海国际航运研究中心预测，中国航运景气指数预计为 95.91 点，比第三季度下降 1.28

点, 维持在微弱不景气区间; 中国航运信心指数预计为 80.86 点, 比第三季度下降 11.47 点, 跌入相对不景气区间。所有类型的航运企业信心指数均出现不同程度下降, 市场整体维持悲观走势。(中国贸易新闻网)

4.2 公司动态

表 4: 本周上市公司重点公告

公告日期	股票代码	公司简称	公告内容
2022.10.11	601933.SH	永辉超市	永辉超市股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。 永辉超市股份有限公司(以下简称“公司”)于 2022 年 8 月 8 日召开第五届第三次董事会会议, 审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》, 以自有资金回购公司部分社会公众股股份, 用于股权激励或员工持股计划。公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币 40,000 万元(含)、不超过人民币 70,000 万元(含), 回购价格为不超过人民币 5 元/股。本次回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。截至 2022 年 9 月 30 日, 公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 20,000,000 股, 占公司总股本的 0.22%, 最高成交价为 3.39 元/股, 最低成交价为 3.15 元/股, 已支付的总金额为 65,668,910.66 元(含交易费用)。
2022.10.11	002707.SZ	众信旅游	2022 年第三季度可转债转股情况公告。 2022 年第三季度, “众信转债”因转股减少 940 张(金额: 94,000 元), 转股数量为 15,794 股。截至 2022 年 9 月 30 日剩余可转债张数: 4,549,680 张(余额: 454,968,000 元)。2022 年 8 月, 根据董事、监事、高级管理人员股份锁定规定, 高管锁定股共计减少 1,717,788 股, 无限售流通股增加 1,717,788 股, 总股本不变; 2022 年第三季度可转债转股 15,794 股, 转股后的股份性质为无限售流通股, 无限售流通股增加 15,794 股; 综上, 2022 年第三季度限售流通股共计减少 1,717,788 股, 无限售流通股共计增加 1,733,582 股, 总股本增加 15,794 股。
2022.10.11	603708.SH	家家悦	家家悦集团股份有限公司关于可转债转股结果暨股份变动的公告。 转股情况: 截至 2022 年 9 月 30 日, 累计共有人民币 88,000 元“家悦转债”转为公司普通股, 因转股形成的股数为 2320 股, 占可转债转股前公司发行股份总额的 0.00038%。未转股可转债情况: 截至 2022 年 9 月 30 日, 尚未转股的“家悦转债”金额为 644,912,000 元, 占“家悦转债”发行总量的比例为 99.9864%。
2022.10.12	601933.SH	永辉超市	永辉超市股份有限公司关于股东协议转让股份完成过户登记的公告。 永辉超市股份有限公司于 2022 年 10 月 11 日收到股东江苏京东邦能投资管理有限公司和江苏圆周电子商务有限公司发来的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》, 获悉股东京东邦能将其持有的无限售条件流通股 736,437,197 股股份(占公司总股本的比例为 8.11%)转让给北京京东世纪贸易有限公司的过户登记手续已办理完毕; 获悉股东江苏圆周将其持有的无限售条件流通股 478,523,104 股股份(占公司总股本的比例为 5.27%)转让给宿迁涵邦投资管理有限公司的过户登记手续已办理完毕。
2022.10.14	601933.SH	永辉超市	永辉超市股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。 公司 2022 年 10 月份至今合计回购公司股份 10,011,600 股, 已支付金额 30,586,708.59 元, 最高成交价为 3.13 元/股, 最低成交价为 3.01 元/股。2022 年 9 月 21 日公司首次回购公司股份至 2022 年 10 月 13 日, 公司累计通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 30,011,600 股, 占公司总股本的 0.33%, 最高成交价为 3.39 元/股, 最低成交价为 3.01 元/股, 已支付的总金额为 96,255,619.25 元(含交易费用)。

公告日期	股票代码	公司简称	公告内容
2022.10.14	300662.SZ	科锐国际	关于出售控股子公司股权完成注册变更登记的公告。 北京科锐国际人力资源股份有限公司 2022 年 8 月 23 日，公司第三届董事会第十一次会议、第三届监事会第十一次会议审议通过了《关于出售控股子公司股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司 Career International AP(HongKong)Limited 以 3,100 万港元，约折合人民币 2,534.56 万元向关联方 Aurex Group Global Holdings Limited 转让其持有的 Aurex Recruitment Group Holdings Limited 80% 的股权，本次交易完成后香港 AP 不再持有 Aurex 股权。。
2022.10.14	300662.SZ	科锐国际	2022 年前三季度业绩预告。 报告期内，公司积极调整业务重点，大力推动线上平台与线下服务的协同合作、前店与后厂的紧密配合，各项业务均保持良性发展态势，收入持续增长，现金流进一步改善。总体上，国内中高端招聘业务和 RPO 业务收入同比略有下降，灵活用工业务中的岗位外包需求依然活跃，收入同比增长明显；国际上，公司在“国际化”战略指引下继续推进全球化协同发展，前三季度海外市场业务持续表现活跃，香港、东南亚、英国等分支机构业务均良性向上发展。报告期内，公司始终按照既定规划投入技术发展，一方面提升集团内部信息化、数字化的升级与改造，一方面加快新技术服务产品建设与开发的推进（其中含垂直招聘平台、产业互联平台、人力资源管理 SaaS 等产品），坚定完善“技术+服务+平台”的全产业链生态模式。公司 2022 年前三季度业绩与上年同期相比增长，预计 2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润对比 2021 年同期增长 10%-22%；预计 2022 年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约 2,585 万元；2021 年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额为 2,079 万元。非经常性损益主要系收到各类政府补贴所致。

数据来源：Choice，西南证券整理

5 风险提示

- 1) 宏观经济增速大幅下滑
- 2) 疫情大面积反复严重阻碍出行需求
- 3) 市场竞争加剧风险

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrlyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人、销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrlyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn