

社会服务

报告日期：2024 年 05 月 20 日

政策预期强化，核心旺季临近，业绩提振可期

——社会服务行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：姬志麒

执业证书编号：S0230521030008

邮箱：jizq@hlzqgs.com

相关阅读

《旅游市场景气延续得到验证，核心旺季值得期待——社会服务行业周报》2024.05.14

《五一假期临近，出行热度延续——社会服务行业周报》2024.04.30

摘要：

- 总书记对旅游工作作出重要指示强调着力完善现代旅游业体系加快建设旅游强国推动旅游业高质量发展行稳致远。总书记强调要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持守正创新、提质增效、融合发展，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。各地区各部门要切实增强工作责任感使命感，分工协作、狠抓落实，推动旅游业高质量发展行稳致远。
- 各地将发放总额超 1 亿元旅游消费券。2024 年 5 月 19 日是第 14 个“中国旅游日”，活动主题是“畅游中国，幸福生活”。文化和旅游部在整个 5 月采用线下线上相结合的方式，以“主题月、主题周、主题日”形式开展系列宣传推广，进一步提振旅游从业者信心，激发旅游市场消费潜力。启动仪式上，以旅游日为契机，政企银商紧密协同，全国各地推出 7 大类 6300 余项惠民措施，发放总额 1 亿多元的消费券，其中包括实施景区降价、免费等优惠措施，旅游企业打折、免费等优惠活动。
- 入境民航旅客量同比增长约 1.2 倍，国际航线密集。2024 年 5 月，随着国际旅游市场复苏，以及中国与多国免签政策及各项便利化举措落地，出入境游热度持续攀升。据航旅纵横大数据显示，5 月 1 日到 14 日，国内航司的出入境民航旅客量超 224 万人次，其中，国内航司的入境民航旅客量同比增长约 1.2 倍，国内航司的出境民航旅客量同比增长约 1.4 倍。
- 投资建议：高层定调推动旅游行业高质量发展，重要指示对旅游行业供给端发展有方向指引和强促进效果。需求端热度在中长期维度有望持续呈现稳步上行趋势，随着三季度旅游核心旺季临近，旅游市场有望延续高景气，相关上市公司业绩有望得到进一步提振。重点关注业绩改善、估值性价比相对较高的宋城演艺（300144.SZ）、众信旅游（002707.SZ）、锦江酒店（600754.SH）、丽江股份（002033.SZ）、九华旅游（603199.SH）。
- 风险提示：宏观经济下行风险、居民消费意愿下滑风险、市场竞争加剧风险、政策风险、重点关注公司业绩不达预期、引用数据来源发布错误数据风险、其他不可控风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/17	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002033.SZ	丽江股份	10.05	0.41	0.46	0.50	0.54	24.28	22.1	20.1	18.7	/
002707.SZ	众信旅游	6.69	0.03	0.14	0.27	0.35	202.73	46.4	25.1	19.3	/
300144.SZ	宋城演艺	10.47	-0.04	0.46	0.53	0.6	-261.75	22.76	19.75	17.45	买入
600754.SH	锦江酒店	30.0	0.94	1.45	1.07	1.88	32.04	20.7	17.7	15.9	/
603199.SH	九华旅游	35.23	1.58	1.83	2.05	2.22	22.3	19.2	17.2	15.9	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 本周行情回顾（2024. 5. 13-2024. 5. 17）	1
1.1 市场情况	1
1.2 估值情况	2
2 行业&公司动态	3
2.1 行业资讯	3
2.2 重点公司公告	5
3 宏观&行业数据	5
4 投资建议	7
5 风险提示	8

图目录

图 1: 本周大盘及社服行业指数涨跌幅 (%)	1
图 2: 本周社服行业重点子板块涨跌幅 (%)	1
图 3: 年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 13.13pct,行业涨跌幅排名第 14 (%)	2
图 4: 本周涨跌幅排名前五的个股(%)	2
图 5: 本周涨跌幅排名后五的个股(%)	2
图 6: 社服行业 PE (TTM) 变动情况	3
图 7: 社服行业各子板块 PE (TTM) 变动情况	3
图 8: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	6
图 9: 地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况 (单位: %)	6
图 10: 国内客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	6
图 11: 国际客运日均执行航班量及同比 (架次, %)	6
图 12: 三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量 (架次, 人次)	7
图 13: 海口美兰机场航班架次及旅客量 (架次, 人次)	7
图 14: 海南离岛免税购物金额及人均消费 (亿元, 元/人)	7
图 15: 本周国内电影票房收入 (亿元)	7
图 16: 中国旅客周转量及同比增速 (亿人公里, %)	7
图 17: 各类运输旅客周转量情况 (亿人公里)	7

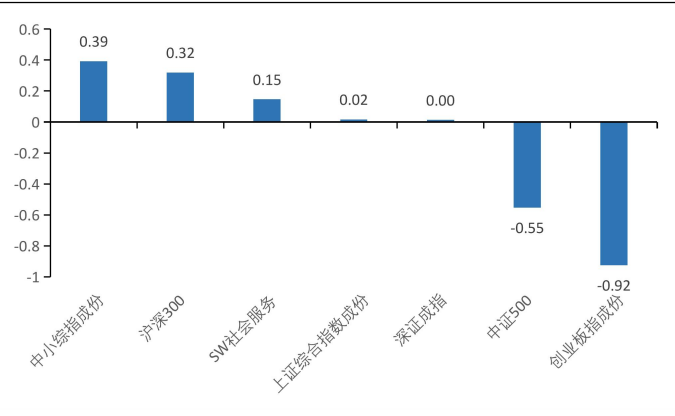
1 本周行情回顾（2024. 5. 13-2024. 5. 17）

1.1 市场情况

社会服务板块跑输沪深300指数0.17pct。本周(2024. 5. 13-2024. 5. 17)社会服务指数跑输沪深300、中小板指数，跑赢上证综指、深证成指、创业板、中证500等基准指数。社会服务指数+0.15%，跑输沪深300指数0.17pct。其中，沪深300/上证综指/深圳成指/中小板指/创业板指/中证500指数涨跌幅分别为+0.32%/+0.02%/+0.00%/+0.39%/-0.92%/-0.55%。年初至今，社服板块下跌-7.56%，跑输沪深300指数13.13pct，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第14位。

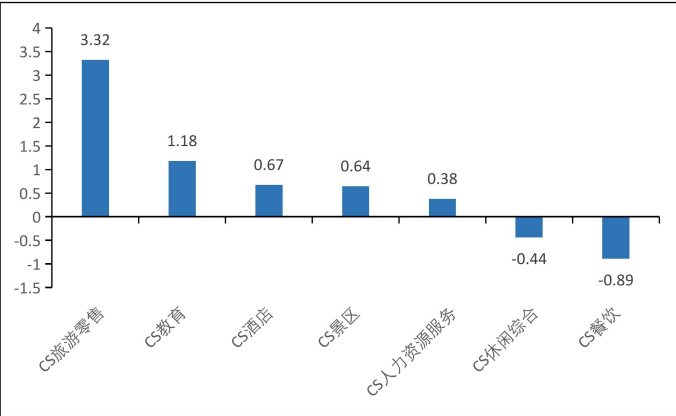
重点子板块中，旅游零售涨幅居前。社服行业子板块涨幅由高到低分别为旅游零售(+3.32%)、教育(+1.18%)、酒店(+0.67%)、景区(+0.64%)、人力资源(+0.38%)、休闲综合(-0.44%)、餐饮(-0.89%)。

图 1：本周大盘及社服行业指数涨跌幅（%）



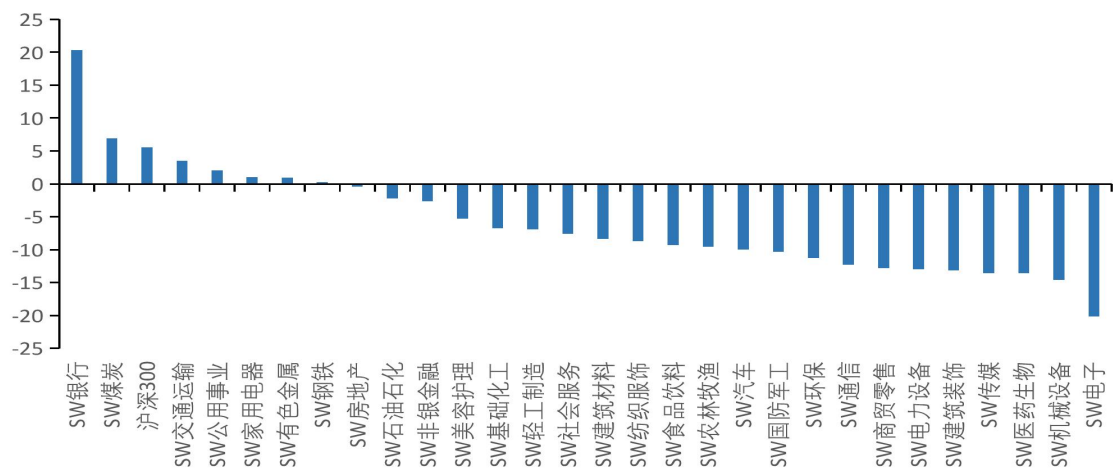
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 2：本周社服行业重点子板块涨跌幅（%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

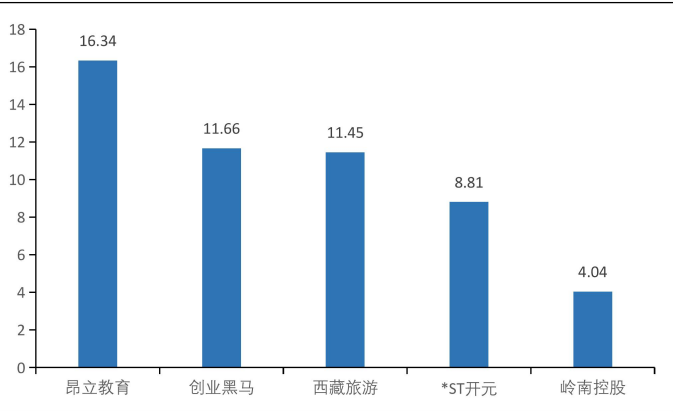
图 3：年初至今社服行业跑输沪深 300 指数 13.13pct,行业涨跌幅排名第 14（%）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所（截至 2024 年 5 月 17 日）

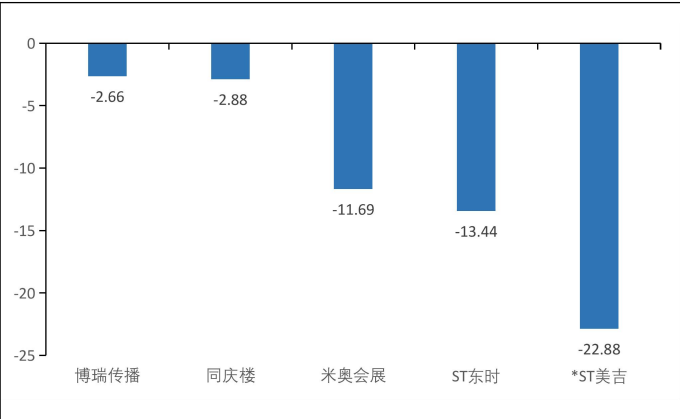
个股表现来看，本周社会服务板块涨幅前五的公司为昂立教育（+16.34%）、创业黑马（+11.66%）、西藏旅游（+11.45%）、*ST 开元（+8.81%）、岭南控股（+4.04%）；涨跌幅排名最后的公司为博瑞股份（-2.66%）、同庆楼（-2.88%）、米奥会展（-11.69%）、ST 东时（-13.44%）、*ST 美吉（-22.88%）。

图 4：本周涨跌幅排名前五的个股(%)



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 5：本周涨跌幅排名后五的个股(%)

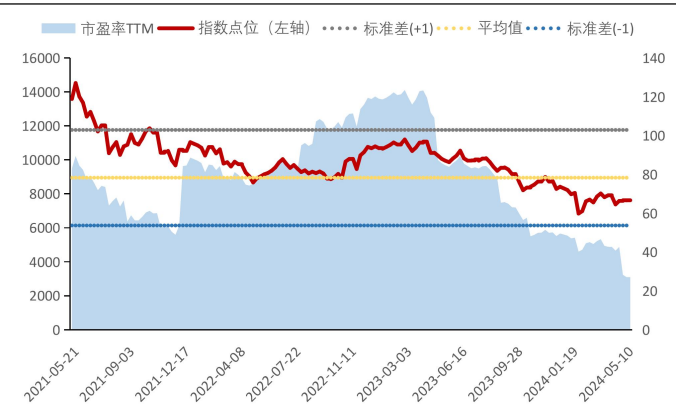


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

1.2 估值情况

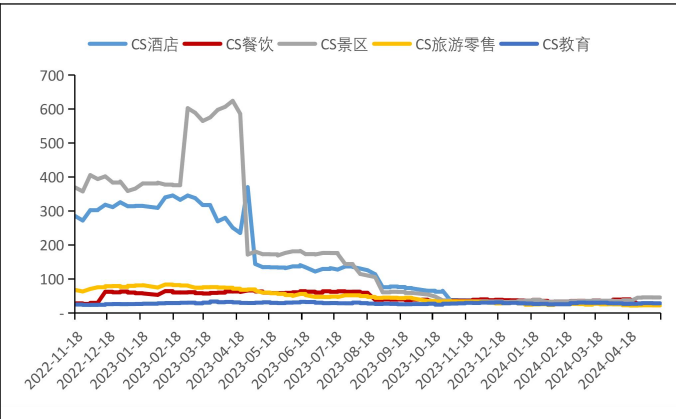
截至 2024 年 5 月 17 日，申万社会服务行业 PE（TTM）为 27.13 倍，位于 3 年历史分位水平的 0.66%。子行业 PE（TTM）来看，酒店、餐饮、景区、旅游零售、教育分别为 28.37/26.90/46.10/23.55/29.81 倍。

图 6：社服行业 PE（TTM）变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 7：社服行业各子板块 PE（TTM）变动情况



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2 行业&公司动态

2.1 行业资讯

习近平对旅游工作作出重要指示强调着力完善现代旅游业体系加快建设旅游强国推动旅游业高质量发展行稳致远

总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对旅游工作作出重要指示指出，改革开放特别是党的十八大以来，我国旅游发展步入快车道，形成全球最大国内旅游市场，成为国际旅游最大客源国和主要目的地，旅游业从小到大、由弱渐强，日益成为新兴的战略性支柱产业和具有显著时代特征的民生产业、幸福产业，成功走出了一条独具特色的中国旅游发展之路。强调要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持守正创新、提质增效、融合发展，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。各地区各部门要切实增强工作责任感使命感，分工协作、狠抓落实，推动旅游业高质量发展行稳致远。（文旅部）

各地将发放总额超 1 亿元旅游消费券

今年 5 月 19 日是第 14 个“中国旅游日”，活动主题是“畅游中国，幸福生活”。文化和旅游部在整个 5 月采用线下线上相结合方式，以“主题月、主题周、主题日”形式开展系列宣传推广，进一步提振旅游从业者信心，激发旅游市场消费潜力，促进文化和旅游市场高质量发展。启动仪式上，《约“惠”5·19》全国旅游惠民措施发布。以旅游日为契机，政企银商紧密协同，全国各地推出 7 大类 6300 余项惠民措施，发放总额 1 亿多元的消费券，其中包括实施景区降价、免费等优惠措施，旅游企业打折、免费等优惠活动。启动仪式上还播放了今年“中国旅游日”八大宣传推广活动以及潮州、沈阳、石家庄、宁波、鄂尔多斯、贵阳六大城市倒计时活动精彩视频，向全网观众展现各地迎接旅游日的盛况。（新京报）

入境民航旅客量同比增长约 1.2 倍 国际航线密集

5 月，随着国际旅游市场复苏，以及中国与多国免签政策及各项便利化举措落地，出入境游热度持续攀升。据航旅纵横大数据显示，5 月 1 日到 14 日，国内航司的出入境民航旅客量超 224 万人次，其中，国内航司的入境民航旅客量同比增长约 1.2 倍，国内航司的出境民航旅客量同比增长约 1.4 倍。最为热门的出入境航线有：上海—东京、上海—中国香港、上海—大阪、上海—曼谷、青岛—首尔、上海—中国澳门、北京—中国香港、上海—首尔、北京—东京、上海—新加坡。航空公司也密集“上新”地区及国际航线，积极恢复和拓展国际市场。国航陆续新开北京—利雅得、北京—达卡航线，复航北京—马德里—圣保罗、北京—马德里—哈瓦那航线。中国南方航空开通深圳—墨西哥城直飞航线；5 月 20 日起，厦航复航福州到纽约直飞航线等。国际航班数量快速恢复，一方面让旅客出境游有了更多航班选择，另一方面也会推动国际机票价格下降，降低旅客出行成本，更加刺激了旅客出境游的积极性。（中国网）

看好“低空+旅游”成长潜力 多家上市公司积极布局

北京市发布的《促进低空经济产业高质量发展行动方案(2024 年至 2027 年)》公开征求意见中提到，特色文旅方面，在延庆、平谷、密云等区发展低空旅游、飞行体验等产业。此外，海南省、江苏省、江西省等地也提出要推进低空旅游发展，部分城市还针对低空旅游发展出台了专项政策。如海南省三亚市针对低空旅游出台专项支持政策，提出将低空旅游纳入旅游产业发展专项资金支持范围。工信部下属赛迪研究院的最新数据显示，2023 年中国低空经济规模已经达到 5059.5 亿元，同比增长 33.8%。预计到 2026 年，中国低空经济市场规模将进一步扩大，突破万亿元大关，2023 年至 2026 年复合年增长率将达到 30%。另据中国民航局数据，2022 年国内参与空中游览和航空运动的人数约为 48 万人次。据测算，到 2030 年，我国低空旅游经济规模有望达到 2000 亿元以上，低空旅游未来发展空间巨大。随着低空旅游市场的不断扩大和政策的逐步放开，低空旅游将成为旅游业的重要组成部分。（证券日报）

携程今年以来国内文博游订单同比增长超一倍

携程数据显示，今年以来，截至 5 月 17 日，国内游客博物馆门票的预订量同比去年增长 104%，近乎达到每十个订景区门票的人里，就有一人订博物馆票。随着年轻人对国潮的不断追捧，以及越来越多博物馆借助 AI 科技、3D 复原技术持续更新玩法增强互动，越来越多人愿意为博物馆奔赴一座城。从文博游的用户年龄来看，今年前 5 个月，通过携程预订博物馆的用户，主要以 80 后、90 后为主，80 后占比达 45%，90 后占比 22%，90 后用户的订单与去年同比增长 8%。入境文博游方面，携程数据显示，今年以来外国游客预订国内博物馆订单量较去年全年翻 10 倍。外国文博爱好者中，90 后订单占比 34%，80 后订单占比 25%，00 后订单占比 21%。今年以来，日本、韩国、澳大利亚的游客最喜欢来中国逛博物馆。目前携程平台可支持 140 个国家、35 种语言的客人来中国预订博物馆门票。（证券日报）

2.2 重点公司公告

【华住集团-S】

2024Q1, 公司收入 52.78 亿元/+17.80%, 超此前指引 (+12-16%); 实现归母/经调整净利润 6.59/7.71 亿元, 同比约-33%/+101%; 归母净利润下滑主要系汇兑损益波动和 2023Q1 处置雅高股权带来投资收益 5.16 亿元影响, 主业增长强劲。2024Q1, 国内酒店整体 RevPAR+3.1% (ADR+1%, OCC+1.6pct), 同店 RevPAR 同增 0.9% (ADR-0.6%, OCC+1.1pct), 领先行业 (多数酒店龙头 2024Q1 同店同比略下滑), 且公司 2023Q1 基数并不低 (2023Q1 华住/亚朵/锦江/首旅 REVPAR 较 2019 年恢复 118%/118%/103/96%), 核心系其产品更新迭代及时, 运营管理高效, 品牌优势再次验证。2024Q1 国内新开/关店净增 569/148/421 家, 单季度新开店创 Q1 历史新高, 表现超预期, 体现加盟商认可。2024Q1, 公司国内酒店收入 42 亿元/+18.1%, 超指引 (+11-15%), 其中直营/加盟收入各增 5%/33%; 实现经调整 EBITDA 和经调整净利润 14.87/9.45 亿元, 同增约 32%/近 7 成; 经调整净利率从 2023Q1 约 14% 增至 22%+。2024Q1, 海外 DH 酒店整体 RevPAR 同增 4.5% (ADR+0.2%, OCC+2.3pct), 实现收入约 10 亿元 RMB/+16.6%, 对应归母亏损 1.74 亿元, 较 2023Q1 亏损 1.65 亿元微增亏 (利息费用等影响); 经调整 EBITDA 亏损 0.66 亿元, 同比减亏约 33%。

【长白山】

公司发布 24 年一季报。24Q1 实现营业收入 1.3 亿元/yoy+83.7%, 较 19 年恢复度 259.5%; 归母净利润 0.1 亿元/yoy+358.7%, 扣非归母净利润 0.1 亿元/yoy+361.4%, 业绩较 23 年、19 年同期均实现大幅改善扭亏为盈。24 年客流整体持续恢复。24Q1 长白山主景区共接待游客合计 46.5 万人次, 同比 23 年+139%, 较 19 年恢复度 337%。其中 1 月长白山主景区共接待游客 23.0 万人次, 同比 23 年+146%, 较 19 年恢复度 291%; 2 月长白山主景区共接待游客 19.9 万人次, 同比 23 年+180%, 较 19 年恢复度 553%, 环比 1 月-13%; 3 月长白山主景区共接待游客 3.6 万人次, 同比 23 年+16%, 较 19 年恢复度 156%, 环比 2 月-82%。长白山 2023 年年度权益分派实施公告数据, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 266,670,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.078 元 (含税), 共计派发现金红利 20,800,260 元。

3 宏观&行业数据

一线城市地铁客运量数据跟踪: 一线城市地铁客运量数据跟踪: 截至 2024 年 5 月 18 日, 一线城市上海/北京/广州/深圳六日平均客运量分别为 1156/1066/935/890 万人次, 环比上周变化分别为 +4.24%/+13.12%/+3.50%/+6.62%, 分别恢复至 2019 年同期的 99.8%/90.86%/101.93%/154.91%。

国内国际客运航班日均执飞量数据跟踪: 航班管家数据显示, 2024 年第 20 周 (5 月 13 日-5 月 19 日) 全国民航执行客运航班量近 10 万架次, 日均航班量 14330 架次, 环比上周上升 0.6%, 同比 2023 年上升 4.5%2、国际航线航班量 10501 架次, 环比上周下降 1.9%, 同比 2023 年上升 88.9%, 同

比 2019 年下降 28.6%;同比 2019 年上升 1.2%, 航班执飞率为 84.6%, 其中国内航班量 87540, 同比 2019 年上升 8.3%。航班量 T0p10 航司执飞率前三分别为:东方航空(92.5%)、春秋航空(90.6%)、山东航空(88.9%)。

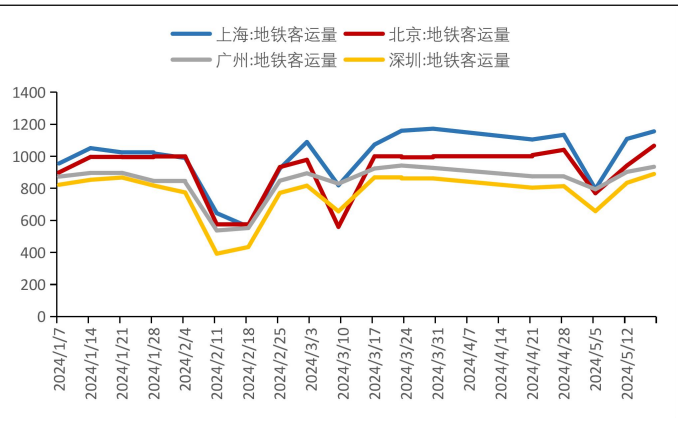
海南机场航班架次及旅客吞吐量数据跟踪:截至 2024 年 5 月 20 日, 本周海南机场航班起降日均 739 架次, 日均运送旅客量 106381 人次, 环比上周分别下降-3.22%/-2.85%。其中, 三亚凤凰机场/海口美兰机场航班架次环比上周+1.36%/-6.25%, 日均旅客运送量环比上周+1.24%/-5.91%。

海南离岛免税销售情况跟踪:2024 年 3 月, 海南离岛免税销售额 30.62 亿元, 同比下降 32.6%, 免税购物实际人次 59.8 万人次, 同比下降 8.5%, 人均消费 5121 元/人, 环比上月下降 47.98%。

国内电影票房收入跟踪:截至 2024 年 5 月 18 日, 本周电影票房日均收入 0.50 亿元, 累计收入 3.00 亿元, 日均收入环比上周下降 16.18%。

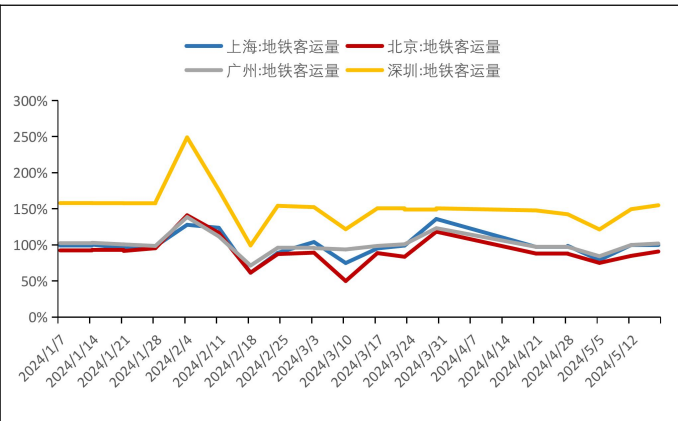
国内旅客周转量数据跟踪:2024 年 3 月份, 国内旅客周转量 2547.17 亿人公里, 同比增长 18.56%。其中, 水路/民航/铁路/公路运送旅客量分别为 3.76/999.79/1136.21/407.40 亿人公里。

图 8：一线城市地铁 7 日平均客运量（单位：万人）



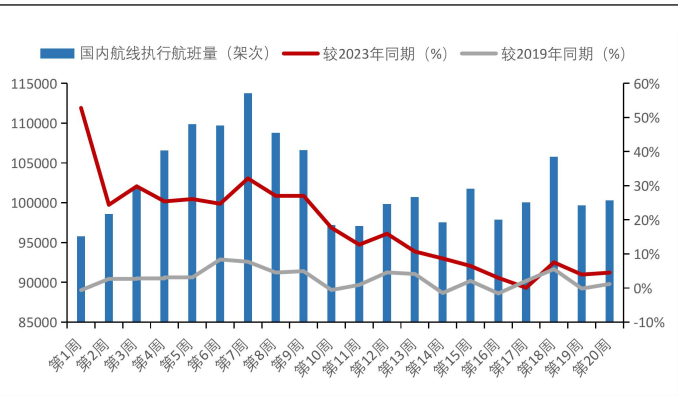
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 9：地铁 7 日平均客运量较 2019 恢复情况（单位：%）



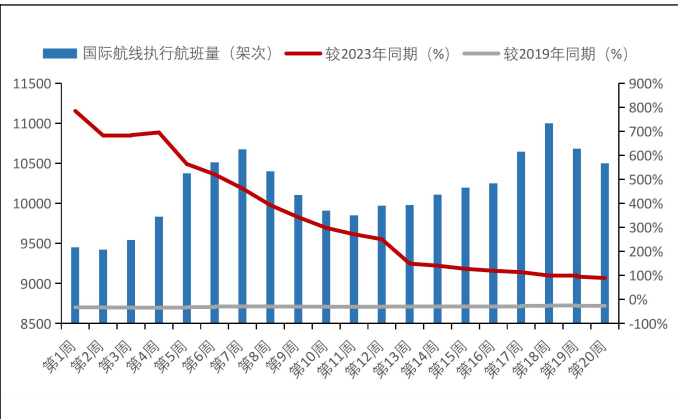
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 10：国内客运日均执行航班量及同比（架次，%）



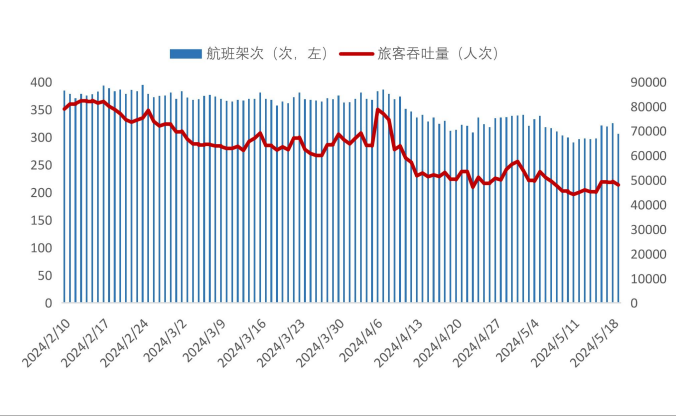
数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

图 11：国际客运日均执行航班量及同比（架次，%）



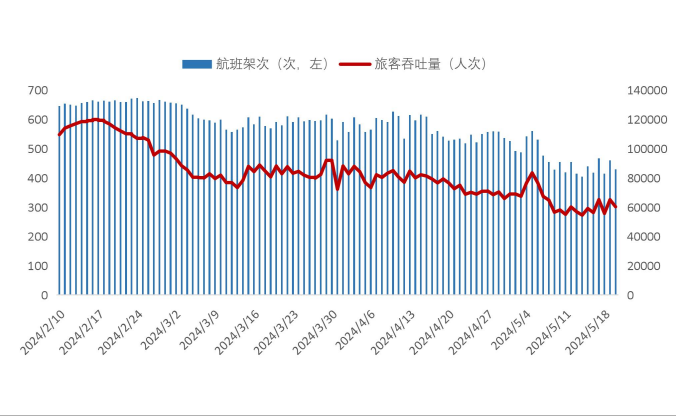
数据来源：航班管家, 华龙证券研究所

图 12：三亚凤凰机场航班架次及旅客吞吐量（架次，人次）



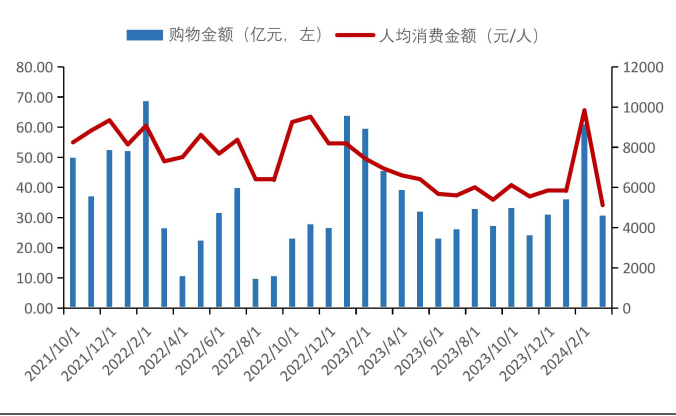
数据来源：三亚凤凰机场官方微博,华龙证券研究所

图 13：海口美兰机场航班架次及旅客量（架次，人次）



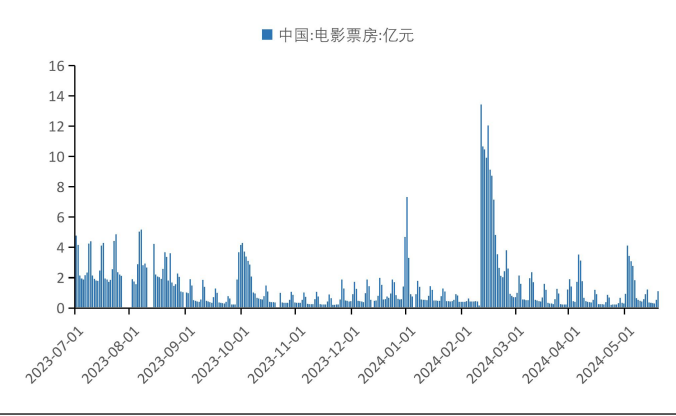
数据来源：海口美兰机场官方微博,华龙证券研究所

图 14：海南离岛免税购物金额及人均消费（亿元，元/人）



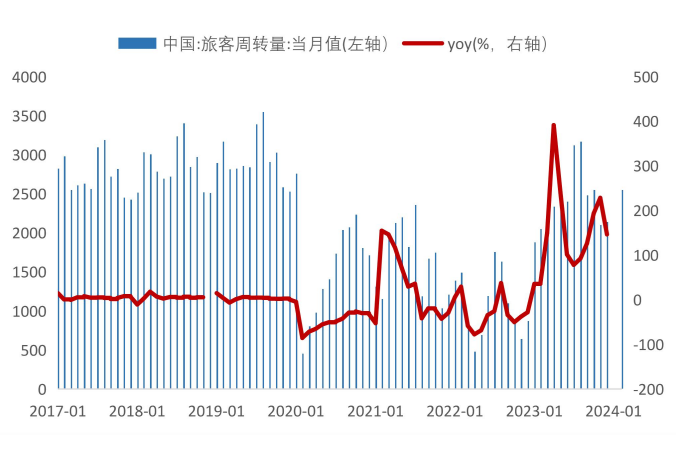
数据来源：海口海关,华龙证券研究所

图 15：本周国内电影票房收入（亿元）



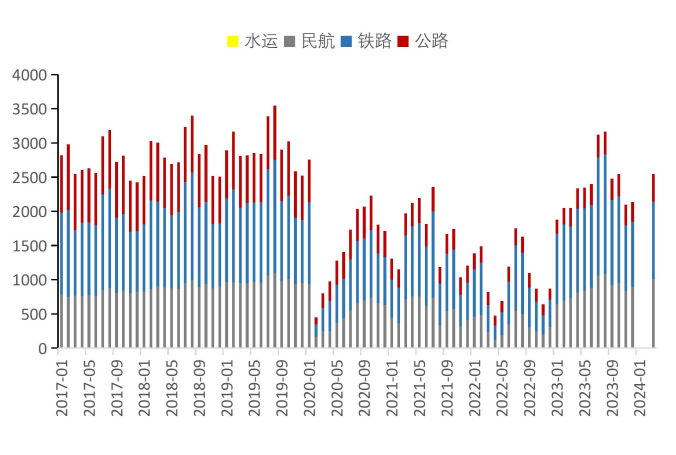
数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 16：中国旅客周转量及同比增速（亿人公里，%）



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 17：各类运输旅客周转量情况（亿人公里）



数据来源：Wind,华龙证券研究所

4 投资建议

高层定调推动旅游行业高质量发展。总书记重要指示对旅游行业供给端

发展有方向指引和强促进效果,会后各地有望进一步强化旅游发展战略定位及投资力度,现有旅游资源扩容升级发展及周边交通配套改善等提振文旅市场业绩预期可期。同时,旅游行业“线上-线下”引流渠道正在逐步打通,线上宣传引流效果不断提升,各地文旅部门愈发重视自媒体时代流量持续引流宣传效应,后续文旅引流宣传力度有望进一步加强。供给端正向多元化发展且后续成长空间仍充足,需求端热度在中长期维度有望持续呈现稳步上行趋势,清明、五一假期全国旅游人次增速符合市场预期,旅游高景气度及修复的信号已然得到数据验证。随着三季度旅游核心旺季临近,旅游市场有望延续高景气,相关上市公司业绩有望得到进一步提振。重点关注业绩改善、估值性价比相对较高的宋城演艺(300144.SZ)、众信旅游(002707.SZ)、锦江酒店(600754.SH)、丽江股份(002033.SZ)、九华旅游(603199.SH)。

5 风险提示

宏观经济下行风险：若宏观经济下行明显，居民的消费能力和消费意愿将降低，可能会导致需求端疲软，造成企业收入及盈利不及预期；

居民消费意愿下滑：居民消费习惯或发生改变，疫情后整体消费意愿和信心恢复或需要一定调整时间；

市场竞争加剧：疫后线下消费恢复波动，市场恢复初期，为吸引客流，市场竞争或加剧，影响旅游相关企业净利润水平；

政策风险：市场预期政策将支持消费复苏，如果政策推动力度不及预期，可能导致市场信心受损；市内免税政策落地不及预期等风险。

重点关注公司业绩不达预期风险：重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响；

引用数据来源发布错误数据风险：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响；

适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用；

其他不可控风险：自然灾害、极端天气等突发事件影响旅游和堂食需求，导致行业业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/17	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002033.SZ	丽江股份	10.05	0.41	0.46	0.50	0.54	24.28	22.1	20.1	18.7	/
002707.SZ	众信旅游	6.69	0.03	0.14	0.27	0.35	202.73	46.4	25.1	19.3	/
300144.SZ	宋城演艺	10.47	-0.04	0.46	0.53	0.6	-261.75	22.76	19.75	17.45	买入
600754.SH	锦江酒店	30.0	0.94	1.45	1.07	1.88	32.04	20.7	17.7	15.9	/
603199.SH	九华旅游	35.23	1.58	1.83	2.05	2.22	22.3	19.2	17.2	15.9	/

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宋城演艺盈利预测与评级来自华龙证券研究所，其余个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

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、证券发行人士、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：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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的证券并进行证券交易，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，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

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 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046