仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

消费者服务 2026 年 06 月 28 日

消费者服务行业周报（20260622-20260626）

多地官宣秋假政策，青岛千古情项目正式开放

推荐（维持）

- **核心观点：**
- **【多地官宣秋假政策，促进文旅错峰出行】**1）江苏：在全省范围内推行春秋假制度，义务教育阶段学校可在 10-11 月间自主安排 3 天秋假，与周末连休形成 5 天小长假。无锡、南通、宿迁、扬州等市已确定时间；2）广东佛山：秋假时间为 11 月 11—13 日（周三至周五），衔接 14—15 日周末，形成 5 天小长假。（早在今年 1 月 30 日即已公布）；3）湖南：湘潭、岳阳、益阳已官宣秋假时间，均在 11 月，与双休日衔接形成 5 天小长假；4）此外，内蒙古、云南等多地均已官宣秋假政策。
- **【宋城演艺青岛项目正式开放】**6 月 26 日，位于青岛胶州的丝路千古情景区正式对公众开放。该文旅项目由上合示范区与宋城演艺联合推出，景区风格以齐鲁文化为根基，以“一带一路”为脉络，旨在打造传递上合精神的文旅载体。其核心演艺《丝路千古情》为观众献上了一台集山海交响与丝路传情的视听盛宴，引领岛城“白天看海，晚上看秀”的文旅消费新风尚。
- **我们认为，多地立足本地情况灵活落实秋假，是文旅市场的假期供给改革的延续，有助于拉动家庭亲子游消费，促进文旅错峰出行。**近两年从延长五一假期、春节假期到如今的中小学生春秋假，假期供给优化对文旅消费的拉动效应在今年上半年中得到了初步验证。在覆盖省份扩大与执行力度强化的背景下，秋假有望在 10–11 月形成接近“迷你黄金周”的稳定增量窗口，带动亲子与研学为主的家庭客群释放，显著提升淡季客流与消费强度、延长出游半径并产生区域溢出。
- **青岛“丝路千古情”于 6 月 26 日正式开门纳客，在暑期旺季前落地，为宋城演艺带来多维度正面外溢：1）卡位暑期黄金档：**有望充分承接 Q3 流量峰值，放大开园效应。**2）打开与城市级活动的联动空间：**青岛“十五五”期间明确打造“海上看青岛”与“一岛一策”等滨海文旅品牌，叠加“上合之夏”及毕业季文旅活动呈现多节庆、多节点、多客群的持续热度。
- **行情回顾：本周社会服务行业涨跌幅为-4.27%。同花顺全 A 涨跌幅为-1.37%，沪深 300 涨跌幅为-1.48%，中信消费者服务涨跌幅为-5.73%。恒生指数涨跌幅为-5.24%，恒生大湾消费服务涨跌幅为-3.30%。社服板块涨幅居前的股票为霸王茶姬、海伦司、岭南控股、福寿园、小菜园、大家乐集团、科德教育、行动教育、香格里拉（亚洲）、黄山旅游。**
- **重要公告：**1. 学大教育：6 月 22 日公告披露公司 6 月 18 日以集中竞价方式首次回购 36.8 万股股份、成交近 999.65 万元，本次操作合规，正式落地此前 5000 万—1 亿元、回购价不超 46.5 元/股、期限 3 个月的回购方案，后续还将视市场继续回购并依规披。2. 桂林旅游：6 月 23 日，桂林旅游全资子公司桂圳公司收到法院民事调解书，其与国药公司的合作纠纷调解后无需承担任何付款责任，冲回此前计提的 255.35 万元应付账款，预计增厚公司 2026 年归母净利润 255.35 万元。3. 张家界：6 月 23 日公告称，张家界旅游集团全资子公司大庸古城项目交由合资公司张家界芒果文旅提质改造运营，预计 2026 年 7 月 10 日开业。
- **未来一月内股东大会：**1. 行动教育将于 7 月 3 日在上海虹桥商务区召开临时股东大会；2. 西安饮食将于 7 月 2 日于西安市曲江新区召开临时股东大会；3. 学大教育将于 7 月 2 日于北京市朝阳区召开临时股东大会；4. 北京人力将于 6 月 30 日于北京市朝阳区召开临时股东大会；5. 曲江文旅将于 6 月 30 日于西安市召开年度股东大会；6. 云南旅游将于 6 月 30 日在昆明市盘龙区召开年度股东大会。
- **风险提示：**旅游出行热度下降；居民收入及就业预期下降；宏观经济增长不及预期等。

华创证券研究所

证券分析师：饶临风

邮箱：raolinfeng@hcyjs.com

执业编号：S0360525080002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	55	0.01
总市值(亿元)	4,988.04	0.43
流通市值(亿元)	4,570.81	0.49

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.7%	-0.7%	9.2%
相对表现	-6.9%	-20.3%	-9.9%



相关研究报告

《社服行业 2025 年中期投资策略：供需两端酝酿新变，关注线下重塑、AI 应用、体验消费三条主线》

2025-09-04

仅供内部参考，请勿外传

目 录

一、 社会服务行业涨跌幅及成交额 4
（一） 板块涨跌幅 4
（二） 板块成交额 8
二、 本周重要公告 8
三、 未来一月内股东大会整理 9
四、 本周行业资讯 9

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1 社会服务板块本周表现劣于沪深 300 4
图表 2 社会服务板块今年以来涨幅 4
图表 3 恒生指数本周表现劣于恒生大湾消费服务 4
图表 4 恒生大湾消费服务今年以来表现 4
图表 5 A 股社服相关板块本周涨跌幅(%) 5
图表 6 本周商社板块涨跌幅 5
图表 7 餐饮板块周度涨跌幅前五的个股 5
图表 8 服务互联网平台板块周度涨跌幅前五的个股 6
图表 9 酒店板块周度涨跌幅前五的个股 6
图表 10 旅游及景区板块周度涨跌幅前五的个股 6
图表 11 教育板块周度涨跌幅前五的个股 7
图表 12 专业服务板块周度涨跌幅前五的个股 7
图表 13 A 股主要指数成交额与上周同比（%） 8
图表 14 港股主要指数成交额与上周同比（%） 8
图表 15 商社板块本周重要公告 8
图表 16 商社板块未来一月内上市公司股东大会信息 9



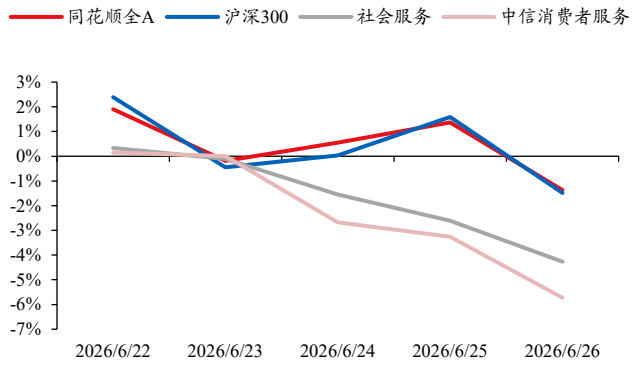
仅供内部参考，请勿外传

一、社会服务行业涨跌幅及成交额

（一）板块涨跌幅

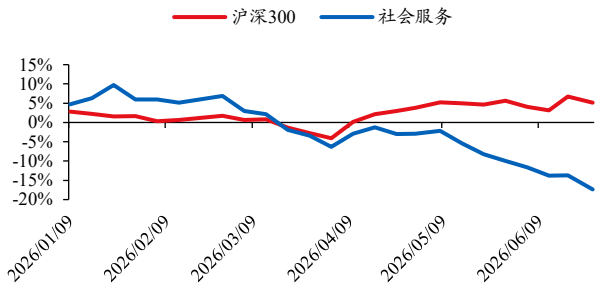
本周社会服务行业涨跌幅为-4.27%。同花顺全 A 涨跌幅为-1.37%，沪深 300 涨跌幅为-1.48%，中信消费者服务涨跌幅为-5.73%。恒生指数涨跌幅为-5.24%，恒生大湾消费服务涨跌幅为-3.30%。

图表 1 社会服务板块本周表现劣于沪深 300



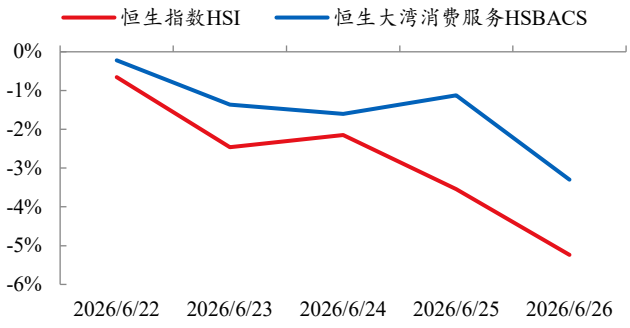
资料来源：iFind，华创证券

图表 2 社会服务板块今年以来涨幅



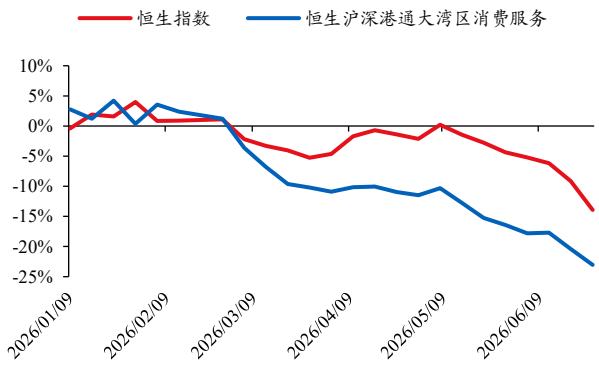
资料来源：iFind，华创证券

图表 3 恒生指数本周表现劣于恒生大湾消费服务



资料来源：iFind，华创证券

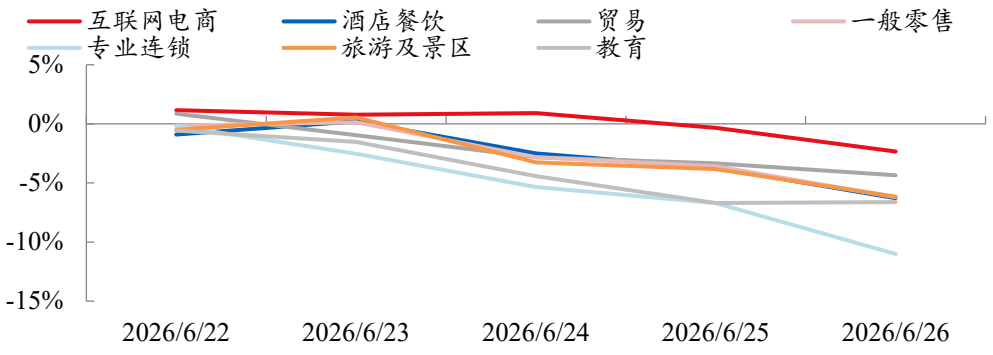
图表 4 恒生大湾消费服务今年以来表现



资料来源：iFind，华创证券

细分板块看，本周 A 股社服相关板块的涨跌幅分别为：互联网电商（-2.34%）、酒店餐饮（-6.29%）、贸易（-4.35%）、一般零售（-6.20%）、专业连锁（-11.01%）、旅游及景区（-6.15%）、教育（-6.61%）。

图表 5 A 股社服相关板块本周涨跌幅(%)



资料来源：iFind，华创证券

图表 6 本周商社板块涨跌幅

行业	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
餐饮	-4.28%	-20.21%
零售电商	-11.09%	-34.14%
酒店	-4.01%	-16.46%
旅游景区	-5.99%	-26.30%
教育	-4.50%	-20.89%
专业服务	-6.01%	-29.44%

资料来源：iFind，华创证券

注：包含美股港股 A 股上市公司

从各个细分板块的个股涨跌幅来看，本周各个板块涨跌幅靠前的企业如下：

1）餐饮板块

涨幅前五：霸王茶姬（4.21%）、海伦司（1.94%）、小菜园（-0.45%）、大家乐集团（-0.58%）、古茗（-1.41%）

涨幅后五：奈雪的茶（-12.50%）、达势股份（-12.39%）、呷哺呷哺（-9.84%）、特海国际（-8.16%）、九毛九（-7.81%）

图表 7 餐饮板块周度涨跌幅前五的个股

涨幅前五	涨跌幅	涨幅后五	涨跌幅
霸王茶姬	4.21%	奈雪的茶	-12.50%
海伦司	1.94%	达势股份	-12.39%
小菜园	-0.45%	呷哺呷哺	-9.84%
大家乐集团	-0.58%	特海国际	-8.16%
古茗	-1.41%	九毛九	-7.81%

资料来源：iFind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

2）服务互联网平台板块

涨幅前五：万物新生（-1.53%）、拼多多（-3.78%）、途牛（-4.91%）、嘀嗒出行（-5.38%）、叮咚买菜（-6.83%）

涨幅后五：曹操出行（-24.84%）、携程集团（-14.99%）、阿里巴巴-W（-14.68%）、京东集团-SW（-11.85%）、美团（-10.52%）

图表 8 服务互联网平台板块周度涨跌幅前五的个股

涨幅前五	涨跌幅	涨幅后五	涨跌幅
万物新生	-1.53%	曹操出行	-24.84%
拼多多	-3.78%	携程集团	-14.99%
途牛	-4.91%	阿里巴巴-W	-14.68%
嘀嗒出行	-5.38%	京东集团-SW	-11.85%
叮咚买菜	-6.83%	美团	-10.52%

资料来源：iFind，华创证券

3）酒店板块

涨幅前五：香格里拉(亚洲)（-1.00%）、大酒店（-1.89%）、美丽华酒店（-1.99%）、华天酒店（-3.42%）、亚朵（-3.48%）

涨幅后五：万达酒店发展（-16.54%）、首旅酒店（-8.21%）、锦江酒店（-6.26%）、君亭酒店（-5.42%）、金陵饭店（-4.52%）

图表 9 酒店板块周度涨跌幅前五的个股

涨幅前五	涨跌幅	涨幅后五	涨跌幅
香格里拉(亚洲)	-1.00%	万达酒店发展	-16.54%
大酒店	-1.89%	首旅酒店	-8.21%
美丽华酒店	-1.99%	锦江酒店	-6.26%
华天酒店	-3.42%	君亭酒店	-5.42%
亚朵	-3.48%	金陵饭店	-4.52%

资料来源：iFind，华创证券

4）旅游及景区

涨幅前五：岭南控股（0.45%）、黄山旅游（-1.19%）、九华旅游（-1.24%）、大连圣亚（-1.53%）、丽江股份（-2.25%）

涨幅后五：三特索道（-13.99%）、西安旅游（-12.76%）、西域旅游（-11.02%）、陕西旅游（-10.81%）、凯撒旅业（-9.07%）

图表 10 旅游及景区板块周度涨跌幅前五的个股

涨幅前五	涨跌幅	涨幅后五	涨跌幅
岭南控股	0.45%	三特索道	-13.99%

仅供内部参考，请勿外传

黄山旅游	-1.19%	西安旅游	-12.76%
九华旅游	-1.24%	西域旅游	-11.02%
大连圣亚	-1.53%	陕西旅游	-10.81%
丽江股份	-2.25%	凯撒旅业	-9.07%

资料来源：iFind，华创证券

5）教育板块

涨幅前五：科德教育（-0.84%）、行动教育（-0.95%）、新高教集团（-1.69%）、新东方-S（-1.98%）、中国高科（-2.75%）

涨幅后五：*ST 传智（-16.86%）、卓越教育集团（-14.86%）、豆神教育（-14.34%）、粉笔（-12.09%）、中教控股（-9.34%）

图表 11 教育板块周度涨跌幅前五的个股

涨幅前五	涨跌幅	涨幅后五	涨跌幅
科德教育	-0.84%	*ST 传智	-16.86%
行动教育	-0.95%	卓越教育集团	-14.86%
新高教集团	-1.69%	豆神教育	-14.34%
新东方-S	-1.98%	粉笔	-12.09%
中国高科	-2.75%	中教控股	-9.34%

资料来源：iFind，华创证券

6）专业服务板块

涨幅前五：福寿园（0.00%）、安邦护卫（-3.36%）、外服控股（-4.98%）、ST 联合（-5.84%）、北京人力（-6.17%）

涨幅后四：方直科技（-10.16%）、科锐国际（-7.01%）、BOSS 直聘-W（-6.91%）、米奥会展（-6.42%）

图表 12 专业服务板块周度涨跌幅前五的个股

涨幅前五	涨跌幅	涨幅后五	涨跌幅
福寿园	0.00%	方直科技	-10.16%
安邦护卫	-3.36%	科锐国际	-7.01%
外服控股	-4.98%	BOSS 直聘-W	-6.91%
ST 联合	-5.84%	米奥会展	-6.42%
北京人力	-6.17%		

资料来源：iFind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

（二）板块成交额

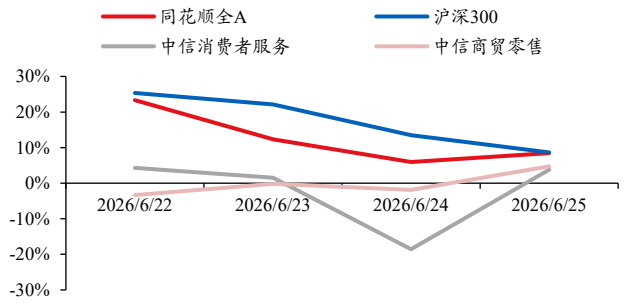
本周（2026/6/22-2026/6/26）A 股方面：

A 股成交额从周一的 37,593.59 亿元下降至周五的 35,561.22 亿元；沪深 300 成交额从周一的 11,459.00 亿元下降至周五的 10,680.83 亿元。中信消费者服务指数成交额从周一的 92.77 亿元下降至周五的 68.41 亿元。

本周（2026/6/22-2026/6/26）港股方面：

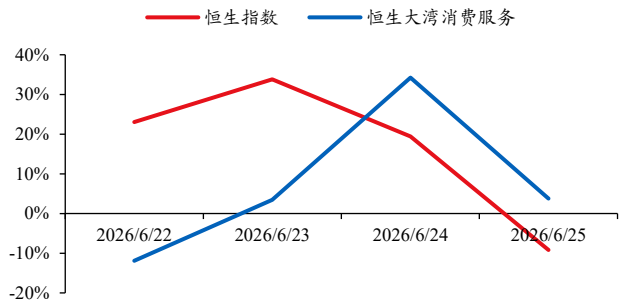
恒生指数成交额从周一的 3,486.16 亿元下降至周五的 3,421.01 亿元；恒生大湾消费服务的成交额从周一的 65.11 亿元下降至周五的 57.82 亿元，热度有所下降。

图表 13　A 股主要指数成交额与上周同比（%）



资料来源：iFind，华创证券

图表 14　港股主要指数成交额与上周同比（%）



资料来源：iFind，华创证券

二、本周重要公告

本周商社板块上市公司的重要公告如下：

图表 15　商社板块本周重要公告

序号	代码	公司	公告内容
1	000526.SZ	学大教育	学大（厦门）教育 6 月 22 日发布公告，披露公司 6 月 18 日以集中竞价方式首次回购 36.8 万股股份、成交近 999.65 万元，本次操作合规，正式落地此前 5000 万—1 亿元、回购价不超 46.5 元/股、期限 3 个月的回购方案，后续还将视市场继续回购并依规披。
2	000978.SZ	桂林旅游	6 月 23 日，桂林旅游全资子公司桂圳公司收到法院民事调解书，其与国药公司的合作纠纷调解后无需承担任何付款责任，冲回此前计提的 255.35 万元应付账款，预计增厚公司 2026 年归母净利润 255.35 万元。
3	000430.SZ	张家界	6 月 23 日公告称，张家界旅游集团全资子公司大庸古城项目交由合资公司张家界芒果文旅提质改造运营，预计 2026 年 7 月 10 日开业。
4	1364.HK	古茗	古茗控股 6 月 24 日拟发行 19.6 亿港元零息可转债，转股价 23.54 港元，同步配售并回购注销股份稳定股价，募资用于采购、偿债、研发及海外扩张，实控人为一致行动人，发债存在股权小幅摊薄，尚待认购条件达成。
5	000524.SZ	岭南控股	岭南控股自 6 月 24 日起停牌，拟发股加现金收购数科集团所持广电城服 85%股权并配套募资，承诺 10 个交易日内披露方案，逾期则复牌且一月内不再筹划重组。
6	000721.SZ	西安饮食	6 月 25 日，西安饮食旗下桃李烹饪学校因工程转包、质量差、工期延误起诉两家建设公司，涉案金额 1398.92 万元，案件刚立案，最终损益影响暂不确定。

仅供内部参考，请勿外传

7	600662.SH	外服控股	上海外服 6 月 25 日控股董事会通过议案，拟在 12 个月内循环使用最高 8.4 亿元闲置自有资金购买非地产类低风险短期理财，无需股东大会审议，公司将配套多重风控提升资金收益同时提示市场波动风险。

资料来源：iFind，华创证券

三、未来一月内股东大会整理

未来一月内商社板块上市公司的股东大会日程如下：

图表 16 商社板块未来一月内上市公司股东大会信息

序号	代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
1	605098.SH	行动教育	2026-07-03	临时股东大会	上海市虹桥商务区兴虹路 168 弄 A 栋
2	000721.SZ	西安饮食	2026-07-02	临时股东大会	西安饮食股份有限公司会议室(西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 7 层)
3	000526.SZ	学大教育	2026-07-02	临时股东大会	北京市朝阳区樱辉科技中心 4 层会议室
4	600861.SH	北京人力	2026-06-30	临时股东大会	北京市朝阳区广渠路 18 号院世东国际大厦 B 座
5	600706.SH	曲江文旅	2026-06-30	年度股东大会	陕西省西安市芙蓉园办公区北楼会议室
6	600138.SH	中青旅	2026-06-30	临时股东大会	中青旅大厦 2009 会议室
7	002059.SZ	云南旅游	2026-06-30	年度股东大会	云南省昆明市盘龙区世博生态城低碳中心 B 栋 1 单元 17 楼会议室
8	300859.SZ	西域旅游	2026-06-29	临时股东大会	新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室
9	300010.SZ	ST 豆神	2026-06-29	年度股东大会	北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼豆神教育集团一层会议室
10	002159.SZ	三特索道	2026-06-29	临时股东大会	武汉市东湖开发区关山一路特 1 号光谷软件园 D1 栋武汉三特索道集团股份有限公司一楼会议室
11	000888.SZ	峨眉山 A	2026-06-29	临时股东大会	四川省峨眉山市名山南路 639 号公司二楼小会议室

资料来源：iFind，华创证券

四、本周行业资讯

餐茶饮

百胜参展链博会发新计划：6 月 23 日，第四届链博会开幕，百胜中国携五大供应商参展并发布 2026“百胜和羹发展计划”，展示 AI+ 机器人智慧冷链物流体系、咖啡渣循环利用等数智化与绿色供应链成果。（来源：新浪财经）

海伦司中文商标被判无效：6 月 26 日，海伦司因旗下“海伦司”等三个核心中文商标遭北京高院终审判无效，公司称依托无争议英文商标经营，该商标纠纷对业务、营运及财务无重大影响。（来源：新浪财经）

仅供内部参考，请勿外传

旅游及免税

祥源文旅签约汇付天下：6 月 24 日祥源文旅与汇付天下签订战略合作协议，依托双方文旅场景资源与支付、AI 数字技术互补优势，从原有基础支付合作升级至全域生态共建，围绕数智支付基建、AI 业财融合、文旅创新营销三大方向深度协同，打造可复制的 AI 智慧文旅一体化体系，树立行业数智化融合标杆。（来源：界面新闻）

酒店

橘子宾馆遭桔子酒店起诉延期：6 月 24 日，平顶山一家 2017 年合法注册的平价橘子宾馆，因店名近似华住旗下桔子酒店被起诉索赔 10 万并要求更名，店家否认侵权且称未收到协商沟通，原定明日开庭，现原告申请延期。（来源：扬子晚报网）

服务互联网平台

豆包灰测曹操打车服务：6 月 22 日，豆包 APP 在北京、杭州两地灰测一键打车服务，由曹操出行提供打车服务。（来源：IT 之家）

QoderWork 推出峰谷 Token:6 月 24 日，阿里云公告，QoderWork 推出“峰谷 Token”，其在每晚 22:00 到次日 08:00 运行可自动享受优惠，其中 Qwen3.7-Max 模型低至 2 折。（来源：IT 之家）

京东快递上线 AI 寄服务：6 月 25 日，京东快递上线 AI Agent 全托管寄件服务及小程序“AI 寄”，可语音对话一键寄件，后续还将拓展国际寄递、售后咨询等相关功能。（来源：北京商报）

曹操出行发布 RoboX 战略：6 月 26 日，曹操出行发布 RoboX 战略推进全面 AI 转型、推出双十万自动驾驶车辆投放计划，联合上海人工智能研究院设立 AI 创新中心赋能技术落地，依托吉利背景在多地布局 Robotaxi 并拓展香港、欧洲、阿布扎比等海外市场。（来源：新浪财经）

教育

***ST 高科独董黄震辞职：**6 月 26 日，* ST 高科公告独立董事黄震因工作安排辞职，其辞职需待股东大会选出新任独董后方生效，过渡期内仍履职，其离职将使公司独董占比及两大专门委员会人员配置暂不合规，黄震本人未持有公司股份且无未完成公开承诺。（来源：今日头条）

专业服务

BOSS 直聘严打涉赌招聘：世界杯期间不法分子假借短视频推流员、足球文案、技术岗等各类招聘名义，诱导求职者站外引流推广网络赌球私彩，BOSS 直聘通过 AI +人工开展专项治理，累计封禁超 300 个涉赌账号，升级风控前置拦截违规岗位。（来源：南方都市报）

仅供内部参考，请勿外传

社服组团队介绍

社服组长、首席分析师：饶临风

南京大学本科，伦敦政治经济学院硕士。曾于东北证券、民生证券、复星集团等机构任职。所在团队获得 2023 年批零社服行业新财富入围、2022/2023 年水晶球社会服务行业第五/第四名、2023 年金麒麟社会服务行业第五名等奖项。

研究员：石凯同

上海财经大学本科，复旦大学硕士。曾任职于弘则研究，2026 年加入华创证券研究所。

仅供内部参考，请勿外传

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玓	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522