仅供内部参考，请勿外传

社会服务行业双周报（第134期）

港股社服板块迎估值修复：资金再配置驱动，餐饮、教育领涨

优于大市

核心观点

资金再配置驱动港股社服板块报告期（7.2-至今）内估值修复，餐饮教育领涨。7月以来港股社服板块迎来阶段性反弹，核心驱动为海外市场高位震荡下国际资金再配置，叠加板块前期超跌、估值处于低位。港股社服板块涨幅居前的30支标的中，餐饮链13支、教育板块9支进入涨幅前列，合计占比73%，构成修复核心力量。**餐饮链中，达势股份（+35.3%）**Q2基本面边际有所改善，据公司发布的Q2业务情况速览，同店5-6月已小幅转正；**美团-W（+22.1%）**受益于外卖补贴理性化及竞争格局修复预计；**特海国际（+14.8%）**此前26Q1海外门店效率边际修复。海底捞、百胜中国市值相对较大、本轮反弹相对温和。**教育板块中，卓越睿新（+47.5%）涨幅领先，**公司积极布局AI教育业务。**天立国际控股（+18.0%）**通过转校生扩招缓和公办高中分流冲击；中国东方**教育（+17.5%）**作为蓝领职业培训龙头仍受益于AI冲击下的蓝领就业相对高景气。新东方-S等市值较大标的涨幅滞后，呈现与餐饮链类似的特征，总体而言本轮港股餐饮教育反弹行情体现"小市值超跌"标的弹性领先的格局。基于前述复盘，我们认为后续持续性需观察Q3核心经营指标的验证情况。在谨慎假设前提下，关注以下结构性方向：1）前期超跌且基本面预期边际改善的标的，如美团-W（关注外卖竞争趋于理性对利润的边际影响），建议关注达势股份（关注同店转正趋势的延续性）等；2）经营相对稳健且估值因板块情绪回落至历史相对低位的龙头，如古茗、百胜中国、蜜雪集团、海底捞、中国东方教育、新东方-S等。

风险提示：消费复苏不及预期、海外市场波动收敛、监管政策调整、港股小市值标的流动性不足等。

行业与公司动态：国务院批复《扩大消费"十五五"规划》，明确2030年社零总额达60万亿元目标；6月社零总额同比+1.0%环比回正，餐饮收入同比+1.2%，环比+0.6pct边际改善。东方甄选两天连开西安、郑州线下门店。

投资建议：维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值有望持续修复。**目前经济环境和市场风格下建议配置华住集团-S、亚朵、美团-W、古茗、东方甄选、百胜中国、长白山、峨眉山A、丽江股份、行动教育、中国东方教育等。**中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、中国东方教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、宋城演艺、百胜中国、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元，CNY）	总市值（亿元，CNY）	EPS 2025A	EPS 2026E	PE 2025A	PE 2026E
ATAT.O	亚朵	优于大市	219	298	12.8	15.4	17	14
9961.HK	携程集团-S	优于大市	293	16461	24.3	27.9	12	11
1179.HK	华住集团-S	优于大市	29	7032	1.6	1.8	18	16
601888.SH	中国中免	优于大市	53	1087	1.7	2.5	31	22
1364.HK	古茗	优于大市	19	440	1.1	1.4	17	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

社会服务

优于大市·维持

证券分析师：曾光 **联系人：周瑛皓**
0755-82150809
zengguang@guosen.com.cn zhouyinghao@guosen.com.cn
S0980511040003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《社会服务行业投资策略：资金再平衡窗口，关注优质龙头低位修复及避暑游景区》 ——2026-07-21
《社会服务行业双周报（第133期）-寿司赛道观察：跨周期性价比模型的高线渗透 国内寿司赛道观察：跨周期性价比模型的高线渗透》 ——2026-07-08
《景区赛道投资框架系列（三） 旺季主题热度不减，成长叙事增添看点》 ——2026-06-30
《社会服务行业双周报（第132期）-跨界的不对称：7-11做餐饮与茶饮跨界餐饮零售的异同》 ——2026-06-23
《社服行业中期投资策略：服务消费投资价值重估的新起点》——2026-06-08

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

港股社服板块区间估值修复：资金再配置驱动，前期超跌的餐饮教育板块领涨 4
板块复盘：A 股消费者服务板块跑赢大盘 4.60pct 6
行业与公司动态 7
一、 行业资讯 7
二、 社服上市公司公告 7
三、未来一月内股东大会整理 7
港股通持股梳理 9
投资建议 9



仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 港股社服板块区间涨幅居前的 TOP30 标的（2026.7.2-2026.7.20，共 13 个交易日） 4
图2： 各行业板块指数涨跌幅（2026.7.6-2026.7.19） 6
图3： 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.7.6-2026.7.19） 9

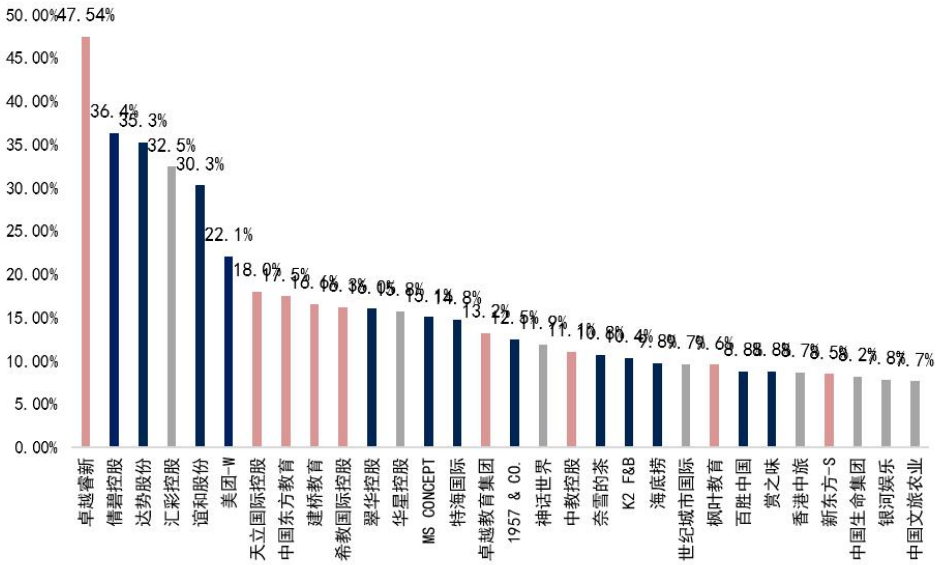
表1： 国信社服板块个股涨跌幅（2026.7.6-2026.7.19） 6
表2： 未来一月内社服板块股东大会整理 7
表3： 重点公司盈利预测表 10

仅供内部参考，请勿外传

港股社服板块区间估值修复：资金再配置驱动，前期超跌的餐饮教育板块领涨

7 月以来港股社服板块迎来阶段性反弹，部分前期跌幅较深的标的涨幅领先。前期餐饮链及教育板块整体承压，主要受同店/招生增速放缓、成本端压力及消费复苏节奏低于预期等因素影响，估值回落至相对低位；而近期日韩市场在高位出现震荡调整，部分国际资金从高位市场流出，寻求估值相对低位、基本面边际改善的替代性配置标的。港股餐饮、教育板块标的前期跌幅较深、估值处于历史相对低位，且餐饮、教育等子板块与内需消费复苏高度相关，成为资金再配置过程中的受益方向之一。

图1：**港股社服板块区间涨幅居前的 TOP30 标的（2026.7.2-2026.7.20，共 13 个交易日）**



资料来源:wind，国信证券经济研究所整理

注：柱体为蓝色的标的为餐饮链相关标的，柱体为粉色的标的为教育板块标的

本轮港股社服板块涨幅领先的标的以餐饮链、教育板块标的为主。从 7 月初至最新收盘价，纳入统计的 30 支港股社服标的中，餐饮链板块中含 13 支（含美团）、教育板块 9 支，合计占比达 73%，构成板块修复的核心力量。

餐饮链中，达势股份（35.3%）、美团-W（22.1%）涨幅领先，其中**达势股份** Q2 基本面迎来边际改善，涨幅居前。据公司投资者关系主页发布的 Q2 经营情况速览，集团 2026 年第二季度同店销售增长率整体仍为负值，但在一系列销售举措推动下，5 月及 6 月已小幅转正。**美团-W** 是涨幅靠前的市值最大标的，分析受益于外卖平台补贴趋于理性化及竞争格局边际修复的预期。**特海国际（14.8%）**此前 2026Q1 公司整体平均翻台率及客单价均略提升。**奈雪的茶**实现 10.8%的涨幅。**海底捞**（9.8%）、**百胜中国**（8.8%）同样迎来较优涨幅，二者作为餐饮龙头，前期经营相对较稳，涨幅一定程度上受益于板块情绪回暖及估值修复。

教育板块中，卓越睿新（47.5%）涨幅领先，公司积极布局 AI 教育业务。天立国际控股（18.0%）、中国东方教育（17.5%）涨幅靠前，二者核心业务为面向高中学段学生分别提供普通高中教育与蓝领技能职业教育，均受益于高中人口红利窗口期。**天立国际控股**此前受公办普通高中扩招政策预期影响，市场担忧民办高中

仅供内部参考，请勿外传

学位被分流、招生增速边际下滑。但公司战略性调整招生策略，通过扩招转校生补充生源，预计一定程度上有望缓和外部冲击。**中国东方教育**此前受资金偏好及增速回落的悲观预期等影响下股价有所调整，但总体看公司作为蓝领职业技能培训龙头仍受益于 AI 冲击下的蓝领就业高景气度。**K12 标的卓越教育集团（13.2%）及新东方-S（8.5%）**涨幅相对温和，其中卓越教育集团市值相对较小，暂未纳入港股通、流动性相对较弱，一定程度上可能影响到本轮反弹弹性；新东方-S 作为教育板块市值最大标的，涨幅相对落后于小市值同行，呈现与餐饮链类似的特征。

总体而言，7 月初至今港股社服板块中餐饮教育板块均迎来相对明显涨幅，其中体现小市值标的相对领先于大市值滞后的结构性特征。涨幅领先的标的多具备"前期超跌+市值较小"属性。

投资建议：基于前述复盘，我们认为后续持续性需观察 Q3 核心经营指标（同店/翻台率/招生等）的验证情况。在谨慎假设前提下，关注以下结构性方向：1）前期超跌且基本面预期边际改善的标的，如美团-W（关注外卖竞争趋于理性对利润的边际影响），建议关注达势股份（关注同店转正趋势的延续性）；2）经营相对稳健且估值因板块情绪回落至历史相对低位的龙头，如古茗、百胜中国、蜜雪集团、海底捞、中国东方教育、新东方-S 等。

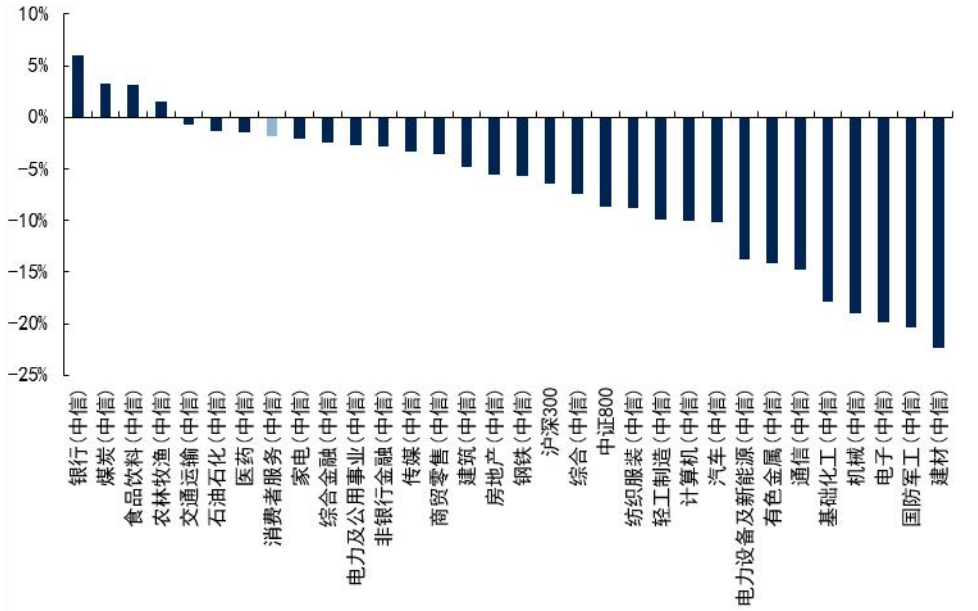
风险提示：若 Q3 经营数据再次走弱或海外市场波动收敛，资金再配置逻辑可能逆转，板块可能重回震荡，分化将加剧；港股小市值公司潜在的流动性不足；消费复苏不及预期；出生人口下滑；监管政策调整对业务造成影响；食品安全问题；汇率波动风险等。

仅供内部参考，请勿外传

板块复盘：A 股消费者服务板块跑赢大盘 4.60pct

A 股消费者服务板块报告期内下跌 1.86%，跑赢大盘 4.60pct。2026 年 7 月 6 日至 2026 年 7 月 19 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 1.86%，位列所有行业指数中第 8 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数下跌 6.47%，跑赢大盘 4.60pct。

图2：**各行业板块指数涨跌幅（2026.7.6-2026.7.19）**



资料来源:wind，国信证券经济研究所整理

注：板块指数采用中信一级行业指数

报告期内（2026.7.6-2026.7.19），**国信社服板块涨幅居前的股票**为米奥会展（18.96%）、天立国际控股（16.96%）、BOSS 直聘（14.69%）、希教国际控股（12.78%）、中教控股（8.57%）、奈雪的茶（7.46%）、中国东方教育（6.17%）、永利澳门（5.26%）、同程旅行（5.15%）、银河娱乐（5.10%）。**国信社服板块跌幅居前的股票**为科德教育（-21.42%）、粉笔（-19.61%）、张家界（-17.68%）、兰生股份（-15.34%）、凯撒旅业（-10.49%）、君亭酒店、*ST 西旅、海伦司、国旅联合、ST 豆神。

表1：**国信社服板块个股涨跌幅（2026.7.6-2026.7.19）**

本周涨幅居前		本周跌幅居前	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
米奥会展	18.96%	科德教育	-21.42%
天立国际控股	16.96%	粉笔	-19.61%
BOSS 直聘	14.69%	张家界	-17.68%
希教国际控股	12.78%	兰生股份	-15.34%
中教控股	8.57%	凯撒旅业	-10.49%
奈雪的茶	7.46%	君亭酒店	-9.78%
中国东方教育	6.17%	*ST 西旅	-8.75%
永利澳门	5.26%	海伦司	-8.42%
同程旅行	5.15%	国旅联合	-7.89%
银河娱乐	5.10%	ST 豆神	-7.27%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

行业与公司动态

一、行业资讯

【国务院批复《扩大消费“十五五”规划》】国务院于 2026 年 7 月 13 日批复《扩大消费"十五五"规划》，这是国内首部消费领域国家级专项规划，明确到 2030 年社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，较"十四五"末的 50.1 万亿元增长近 20%，消费对经济增长贡献率进一步提升。规划在服务消费端锚定优先发展养老、托育、文旅、健康等民生赛道，推进县乡村三级养老服务网络与夜间文旅等新业态。实施层面部署 28 项重点任务，覆盖服务提质、商品升级、新业态培育等 6 大方向，设银发经济、汽车消费等 9 个专项专栏落地。

【2026 年 6 月社零总额同比增速回正，餐饮收入同比增速边际走快】国家统计局发布 2026 年上半年社会消费品零售总额数据。2026 年上半年社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%。2026 年 6 月份，社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%，环比五月由负回正。按消费类型分，上半年，餐饮收入 28255 亿元，增长 2.8%。6 月份，餐饮收入 4767 亿元，增长 1.2%，环比提升 0.6pct。

【东方甄选新开两家线下门店】据东方甄选官方号及《零售圈》报道，东方甄选于 7 月 15 日、16 日接连落地西北首店（西安碑林区新东方大厦一层，全国第二家）与中原首店（郑州金水区花园北路 21 世纪社区，全国第三家），两天两店推进"线上内容电商+线下实体体验"双轮落地。两店均复刻北京中关村首店"零售+餐饮+会员体验"框架，橙红原木主色调，配茶饮水吧、餐吧、亲子互动区，商品覆盖自营休闲零食、营养保健、宠物用品、日用品及线上爆品烤肠、提拉米苏、苹果干等，并结合属地供给，例如西安店上线临潼石榴汁、富平羊奶、陕北杂粮、洛川苹果及甑糕、肉夹馍轻食，郑州店联动同址新东方教育门店设书香阅读区。

二、社服上市公司公告

【中国中免】公司发布 2026 年半年度业绩快报，上半年公司营业收入 276 亿元，同比-1.99%；归母净利润 31 亿元，同比增长 19.49%；扣非净利润 31 亿元，同比增长 18.67%，其中估算 Q2 公司收入 107 亿元，同比-6.30%；归母净利润 7.6 亿元，同比增长 14.55%；扣非净利润 7.4 亿元，同比增长 12.9%。

【传智教育】公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 2,800 万元-4,000 万元，上年同期亏损 720.30 万元，同比实现扭亏为盈；扣非归母净利润 2,100 万元-3,100 万元，上年同期亏损 1,081.03 万元，同比增幅 294.26%-386.76%。基本每股收益 0.07-0.10 元/股。

【昂立教育】公司发布 2026 年半年度业绩预告。经财务部门初步测算，公司 2026 年上半年度预计实现营业收入约 68,500 万元，与上年同期相比，将增加 5,265.76 万元，同比增长 8.33%；预计实现归属于上市公司股东的净利润约 3,100 万元，与上年同期相比，将增加 2,811.17 万元，同比增长 973.30%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约 2,500 万元，与上年同期相比，将增加 2622.23 万元。

三、未来一月内股东大会整理

表2：未来一月内社服板块股东大会整理

代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600258.SH	首旅酒店	2026-07-20	临时股东大会	北京市朝阳区雅宝路 10 号凯威大厦三层 301 会议室

仅供内部参考，请勿外传

600880.SH 博瑞传播	2026-07-24	临时股东大会	公司会议室(成都市锦江区三色路 38 号“博瑞·创意成都”大厦 23 楼)
300192.SZ 科德教育	2026-08-03	临时股东大会	江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路 989 号(科德教育会议室)
600730.SH *ST 高科	2026-08-03	临时股东大会	北京市海淀区北四环西路 52 号方正国际大厦 4 层会议室

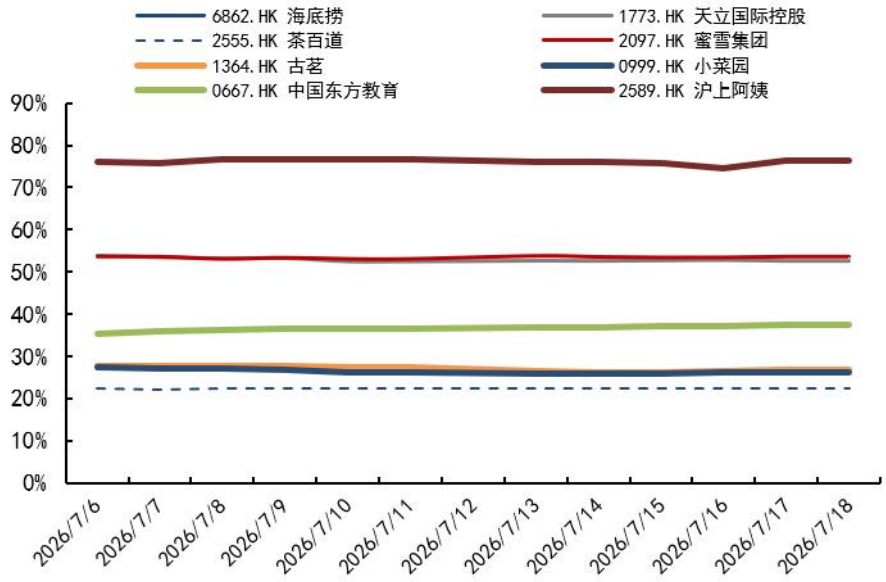
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

港股通持股梳理

社服港股核心标的仅中国东方教育、沪上阿姨获增持。报告期内（2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 18 日），海底捞持股比例（沪深港股通持股比例，下同）减 0.68pct 至 26.35%，**天立国际控股**减 1.32pct 至 52.49%，**茶百道**持股比例减 0.05pct 至 22.44%，**蜜雪集团**持股比例减 0.02pct 至 53.72%，**古茗**持股比例减 0.87pct 至 26.80%，**小菜园**持股比例减 1.15pct 至 26.11%，**中国东方教育**持股比例增 2.14pct 至 37.36%，**沪上阿姨**持股比例增 0.57pct 至 76.52%。

图3：**社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.7.6-2026.7.19）**



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

投资建议

维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值有望持续修复。**目前经济环境和市场风格下建议配置华住集团-S、亚朵、美团-W、古茗、东方甄选、百胜中国、长白山、峨眉山 A、丽江股份、行动教育、中国东方教育等。**中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、天立国际控股、中国东方教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS 直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、宋城演艺、百胜中国、君亭酒店、峨眉山 A、天目湖、黄山旅游、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

风险提示：消费复苏不及预期、行业竞争加剧、政策监管变化风险。

仅供内部参考，请勿外传

表3：**重点公司盈利预测表**

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 2026/7/16	EPS 2025A	EPS 2026E	PE 2025E	PE 2026E
601888.SH	中国中免	优于大市	54.52	1.7	2.5	31	22
600515.SH	海南机场	优于大市	2.81	0.0	0.0	136	136
600754.SH	锦江酒店	优于大市	18.13	0.9	1.4	20	13
600258.SH	首旅酒店	优于大市	11.78	0.9	1.0	14	12
1179.HK	华住集团-S	优于大市	33.52	1.6	1.8	18	16
ATAT.O	亚朵	优于大市	32.60	12.8	15.4	17	14
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	17.36	0.1	0.2	166	83
605108.SH	同庆楼	优于大市	12.22	0.4	0.6	30	20
603043.SH	广州酒家	优于大市	13.74	0.9	1.1	16	12
6862.HK	海底捞	优于大市	11.87	0.7	0.8	14	12
2517.HK	锅圈	优于大市	1.96	0.2	0.3	7	6
9987.HK	百胜中国	优于大市	347.00	17.7	19.0	17	16
6831.HK	绿茶集团	优于大市	6.27	0.7	1.0	7	5
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	226.80	15.5	17.7	12	10
1364.HK	古茗	优于大市	21.40	1.1	1.4	17	14
0999.HK	小菜园	优于大市	6.88	0.6	0.5	10	11
2408.HK	遇见小面	优于大市	3.73	0.2	0.3	19	10
3690.HK	美团-W	优于大市	87.20	-2.6	-1.3	-	-58
9961.HK	携程集团-S	优于大市	342.20	44.5	24.3	7	12
0780.HK	同程旅行	优于大市	12.98	1.4	1.7	8	7
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	6.09	0.3	0.4	19	16
603136.SH	天目湖	优于大市	8.92	0.4	0.4	22	22
000888.SZ	峨眉山 A	优于大市	9.90	0.5	0.6	19	16
603199.SH	九华旅游	优于大市	32.50	1.9	2.3	17	14
600054.SH	黄山旅游	优于大市	11.05	0.4	0.5	27	22
603099.SH	长白山	优于大市	37.10	0.6	0.7	59	49
300662.SZ	科锐国际	优于大市	17.61	1.6	1.8	11	9
600861.SH	北京人力	优于大市	13.28	2.1	1.6	6	8
BZ.O	BOSS 直聘	优于大市	15.15	7.3	9.2	14	11
6100.HK	同道猎聘	优于大市	2.03	0.2	0.4	8	4
1797.HK	东方甄选	优于大市	24.32	0.5	0.5	43	36
9901.HK	新东方-S	优于大市	39.74	2.1	2.4	16	14
605098.SH	行动教育	优于大市	53.35	2.7	3.3	20	16
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	23.56	1.8	2.2	12	10
000526.SZ	学大教育	优于大市	27.50	1.6	2.3	17	11
0667.HK	中国东方教育	优于大市	4.32	0.3	0.5	11	7
1773.HK	天立国际控股	优于大市	1.38	0.4	0.4	3	3
3978.HK	卓越教育集团	优于大市	3.22	0.4	0.4	8	7
002627.sz	三峡旅游	优于大市	5.87	0.1	0.2	57	25
002033.sz	丽江股份	优于大市	8.46	0.4	0.5	21	18
2643.HK	曹操出行	优于大市	15.90	-0.9	-0.3	-	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测并整理

注：单位均调整为人民币（港币兑人民币 0.87463，美元兑人民币 6.8502），部分公司如新东方-S、东方甄选、天立国际控股等财年与自然年存在明显区别，对应使用上一财年 EPS/预测目前财年 EPS/预测下一财年 EPS。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、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意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032