下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

消费者服务 2026 年 08 月 30 日

消费者服务行业周报（20260824-20260828）

Q2 酒店行业业绩显韧性，人力资源迎结构性亮点

推荐（维持）

- **核心观点：【A 股&港股中报密集披露】**从目前已披露的业绩来看，2026H1 社服行业延续弱复苏格局，人均消费仍偏弱。Q2 景区板块受天气、油价等因素影响总体承压，个股分化；酒店龙头轻资产及效率红利推动盈利略超预期；免税受益海南需求恢复与折扣收窄、利润修复明显领先收入，餐饮则延续以价换量，具备品牌、供应链及运营效率优势的龙头 α 持续兑现。分别来看：
- **景区文旅：Q2 总体承压、个体分化显著。**受 Q2 燃油附加费高企、华东华南多雨等因素扰动，整体承压。传统存量项目受影响相对明显，如宋城演艺、陕西旅游；丽江、九华等则受益于天气/成本改善和经营效率提升，实现业绩增长；三峡旅游单船盈利表现优异，业绩超预期。
- **免税：略好于预期。**中国中免收入端受机场免税拖累小幅承压，但受益海南高景气+毛利率结构性改善+费用优化，逻辑兑现，利润端逆势增长。
- **本地生活及 OTA：**美团核心本地商业 OPM 环比大幅修复，外卖 UE 修复兑现前期指引，到店 H2 投入加大致利润率短期回落；途虎凭借品牌、门店网络与供应链优势加速抢占份额，收入逆势双位数增长，龙头地位持续强化。
- **人力资源：收入韧性延续、中高端招聘与 AI 相关岗位成为结构性亮点。**科锐国际灵活用工基本盘稳健、猎头业务周期反转且人选结构升级，AI 技术与出海打开成长空间，主业盈利进入修复通道。
- **酒店：加盟占比提升叠加结构优化带来利润超预期。**华住依靠 ADR 提升、产品升级、加盟扩张与轻资产化推动利润快于收入，并上调全年收入指引。亚朵凭借中高端定位、会员生态及场景零售协同持续保持较高成长性，酒店板块龙头 α 进一步凸显；锦江酒店利润端修复逻辑清晰，毛利率提升、财务费用下行与税负改善三重因素具备持续性，业绩弹性有望延续；首旅酒店轻资产结构持续深化、RevPAR 降幅明显收窄，叠加中高端占比提升与储备店结构优化，盈利稳健性与确定性增强。
- **餐饮：消费降级仍在，但龙头通过以价换量+效率提升跑赢行业。**百胜实现同店交易量持续增长、客单价企稳，利润率稳定提升；小菜园降价换客流效果显著，但利润率仍处战略投入期；古茗虽门店扩张放缓，但供应链效率优化对冲价格压力、新品类贡献增量，业绩表现亮眼。
- **行情回顾：本周社会服务行业涨跌幅为 3.32%。同花顺全 A 涨跌幅为 0.61%，沪深 300 涨跌幅为-0.21%，中信消费者服务涨跌幅为 3.41%。恒生指数涨跌幅为-1.63%，恒生消费指数涨跌幅为-1.90%。社服板块涨幅居前的股票为海底捞、古茗等。**
- **重要公告：**1.全聚德：8 月 24 日审议财务公司风险评估报告，存款 6769.02 万元，业务风险可控。2.天目湖：9 月 1 日举办半年度业绩说明会。3.阿里巴巴：8 月 24 日拟配售新股募资约 800 亿港元，资金投向 AI 建设。4.华天酒店：8 月 25 日发布半年报，更新治理制度，参与投资者线上接待日。5.三特旅游：8 月 25 日披露半年报、董事会决议及资金往来相关报告。6.方直科技：8 月 25 日发布半年报，修订章程并注销回购股份。7.凯文教育：8 月 24 日董事会换届，提名 7 名董事候选人。8.中国春来：收购海外商学院，获港交所豁免，需 10 月底前披露详情。9.中青旅：半年报营收 53.85 亿元，同比+10.68%，利润总额同比-28.97%。10.祥源文旅：半年报营收 5.55 亿元，同比+7.80%，利润总额同比-35.37%。11.蜜雪集团：上半年营收+2.3%、净利润-14.7%，拟派发特别股息，推进全球化。12.岭南控股：子公司转让会展公司 100%股权，对价 1252.19 万元。13.峨眉山 A：半年报营收-3.12%，归母净利润+1.07%，本期不分红，推进资产盘活。
- **未来一月内股东大会：**1.北京人力：将于 9 月 16 日在北京市召开临时股东大会；2.国旅联合：将于 9 月 16 日在南昌市召开临时股东大会；3.君亭酒店：将于 9 月 15 日在浙江省杭州市召开临时股东大会；4.创业黑马：将于 9 月 15 日在北京市召开临时股东大会；5.方直科技：将于 9 月 15 日在深圳市召开临时股东大会；6.安邦护卫：将于 9 月 14 日在杭州市召开临时股东大会；7.凯文教育：将于 9 月 10 日在北京市召开临时股东大会；8.宋城演艺：将于 9 月 8 日在杭州市召开临时股东大会；9.*ST 西旅：将于 9 月 7 日在西安市召开临时股东大会；10.西安饮食：将于 9 月 4 日在西安市召开临时股东大会；11.张家界：将于 9 月 3 日在张家界市召开临时股东大会；12.陕西旅游：将于 9 月 1 日在西安市召开临时股东大会；13.同庆楼：将于 8 月 31 日在合肥市召开临时股东大会；14.大连圣亚：于 8 月 28 日在大连市召开临时股东大会。
- **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

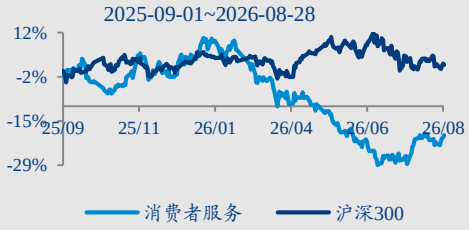
执业编号：S0360525080002

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

《消费者服务行业跟踪报告：服务业温和修复，消费力稳步回升》

2025-02-06

《商社中秋旅游行业跟踪报告：中短途为主，客单回升》

2024-09-19

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9
三、未来一月内股东大会整理 10
四、本周行业资讯 10

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 社会服务板块本周表现优于沪深 300 4
图表 2 社会服务板块今年以来涨幅 4
图表 3 恒生指数本周表现强于恒生消费指数 4
图表 4 恒生消费指数今年以来表现 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 9
图表 16 商社板块未来一月内上市公司股东大会信息 10

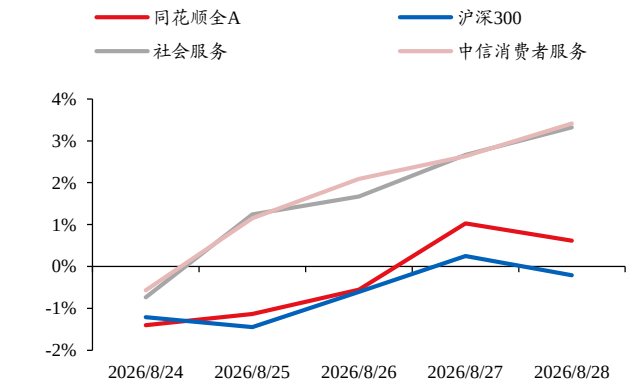
下载日志已记录，仅供内部参考

一、社会服务行业涨跌幅及成交额

（一）板块涨跌幅

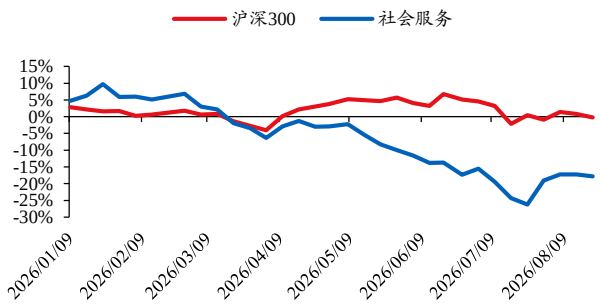
本周社会服务行业涨跌幅为 3.32%。同花顺全 A 涨跌幅为 0.61%，沪深 300 涨跌幅为-0.21%，中信消费者服务涨跌幅为 3.41%。恒生指数涨跌幅为-1.63%，恒生消费指数涨跌幅为-1.90%。

图表 1 社会服务板块本周表现优于沪深 300



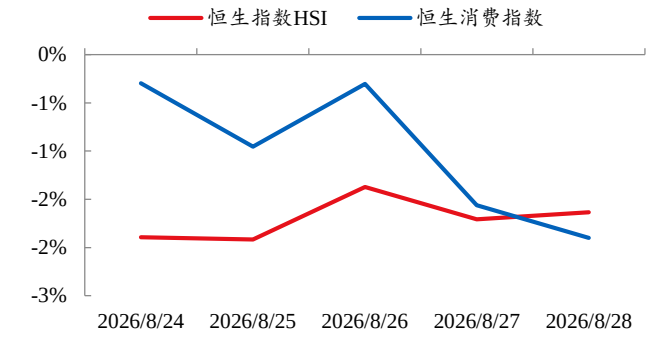
资料来源：iFind，华创证券

图表 2 社会服务板块今年以来涨幅



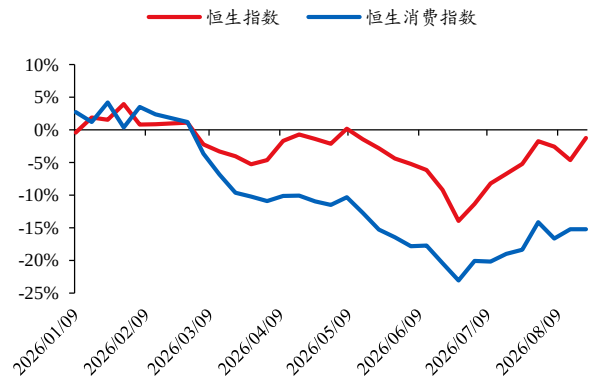
资料来源：iFind，华创证券

图表 3 恒生指数本周表现强于恒生消费指数



资料来源：iFind，华创证券

图表 4 恒生消费指数今年以来表现

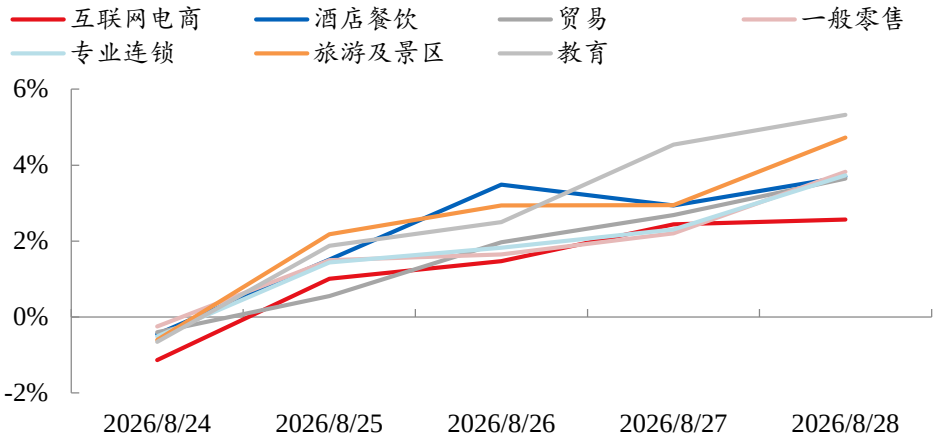


资料来源：iFind，华创证券

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（2.56%）、酒店餐饮（3.70%）、贸易（3.64%）、一般零售（3.83%）、专业连锁（3.73%）、旅游及景区（4.72%）、教育（5.32%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	-3.08%	-15.21%
零售电商	-6.26%	-20.40%
酒店	-0.10%	-5.45%
旅游景区	3.93%	-18.32%
教育	3.94%	-4.19%
专业服务	8.83%	-10.65%

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

涨幅前五西安饮食（8.26%）、古茗（6.66%）、海底捞（5.92%）、同庆楼（3.77%）、全聚德（2.14%）

涨幅后五：绿茶集团（-22.62%）、奈雪的茶（-12.93%）、百胜中国（-9.23%）、蜜雪集团（-9.03%）、达势股份（-8.15%）

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
西安饮食	8.26%	绿茶集团	-22.62%
古茗	6.66%	奈雪的茶	-12.93%
海底捞	5.92%	百胜中国	-9.23%
同庆楼	3.77%	蜜雪集团	-9.03%
全聚德	2.14%	达势股份	-8.15%

资料来源：iFind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

2）服务互联网平台板块

涨幅前五：曹操出行（2.95%）、途牛（1.63%）、顺丰同城（1.24%）、万物新生（-2.88%）、拼多多（-3.04%）

涨幅后五：嘀嗒出行（-22.98%）、同程旅行（-9.14%）、美团（-8.82%）、叮咚买菜（-8.10%）、阿里巴巴-W（-7.40%）

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
曹操出行	2.95%	嘀嗒出行	-22.98%
途牛	1.63%	同程旅行	-9.14%
顺丰同城	1.24%	美团	-8.82%
万物新生	-2.88%	叮咚买菜	-8.10%
拼多多	-3.04%	阿里巴巴-W	-7.40%

资料来源：iFind，华创证券

3）酒店板块

涨幅前五：华天酒店（14.32%）、君亭酒店（11.09%）、金陵饭店（4.17%）、大酒店（2.51%）、亚朵（2.16%）

涨幅后五：华住集团-S（-2.70%）、香格里拉(亚洲)（-1.20%）、万达酒店发展（-1.09%）、美丽华酒店（0.50%）、锦江酒店（1.42%）

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
华天酒店	14.32%	华住集团-S	-2.70%
君亭酒店	11.09%	香格里拉(亚洲)	-1.20%
金陵饭店	4.17%	万达酒店发展	-1.09%
大酒店	2.51%	美丽华酒店	0.50%
亚朵	2.16%	锦江酒店	1.42%

资料来源：iFind，华创证券

4）旅游及景区

涨幅前五：西安旅游（12.71%）、凯撒旅业（12.21%）、三峡旅游（11.21%）、陕西旅游（11.21%）、西藏旅游（8.17%）

涨幅后五：海昌海洋公园（-25.08%）、香港中旅（-2.14%）、宋城演艺（-0.67%）、长白山（0.08%）、桂林旅游（0.82%）

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
西安旅游	12.71%	海昌海洋公园	-25.08%

下载日志已记录，仅供内部参考

凯撒旅业	12.21%	香港中旅	-2.14%
三峡旅游	11.21%	宋城演艺	-0.67%
陕西旅游	11.21%	长白山	0.08%
西藏旅游	8.17%	桂林旅游	0.82%

资料来源：iFind，华创证券

5）教育板块

涨幅前五：豆神教育（42.40%）、科德教育（8.90%）、全通教育（7.67%）、中公教育（3.96%）、凯文教育（3.85%）

涨幅后五：卓越教育集团（-10.53%）、粉笔（-9.46%）、天立国际控股（-6.44%）、中国高科（-3.19%）、*ST 传智（-2.97%）

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
豆神教育	42.40%	卓越教育集团	-10.53%
科德教育	8.90%	粉笔	-9.46%
全通教育	7.67%	天立国际控股	-6.44%
中公教育	3.96%	中国高科	-3.19%
凯文教育	3.85%	*ST 传智	-2.97%

资料来源：iFind，华创证券

6）专业服务板块

涨幅前四：BOSS 直聘-W（14.24%）、安邦护卫（10.46%）、外服控股（3.89%）、北京人力（2.25%）、科锐国际（1.56%）

涨幅后四：米奥会展（-2.85%）、福寿园（0.00%）、方直科技（0.65%）、ST 联合（1.39%）

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
BOSS 直聘-W	14.24%	米奥会展	-2.85%
安邦护卫	10.46%	福寿园	0.00%
外服控股	3.89%	方直科技	0.65%
北京人力	2.25%	ST 联合	1.39%
科锐国际	1.56%		

资料来源：iFind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）板块成交额

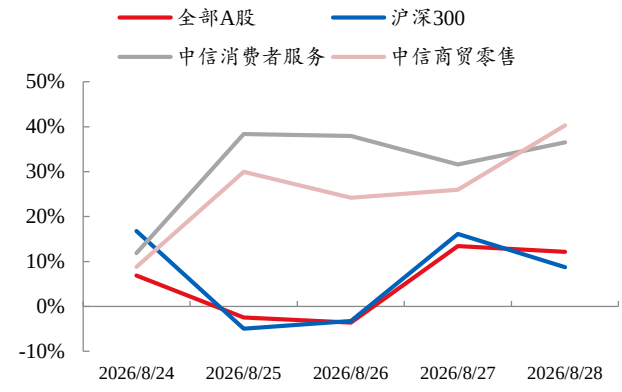
本周（2026/8/24-2026/8/28）A 股方面：

A 股成交额从周一的 20,110.41 亿元降低至周五的 21,098.18 亿元；沪深 300 成交额从周一的 5,904.26 亿元降低至周五的 5,498.13 亿元。中信消费者服务指数成交额从周一的 77.82 亿元增长至周五的 94.97 亿元。

本周（2026/8/24-2026/8/28）港股方面：

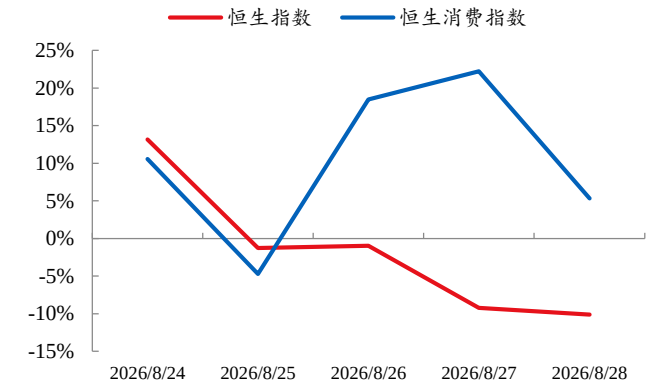
恒生指数成交额从周一的 2,911.51 亿元降低至周五的 2,312.09 亿元；恒生消费指数的成交额从周一的 113.96 亿元降低至周五的 108.57 亿元。

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



下载日志已记录，仅供内部参考

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	002186.SZ	全聚德	8 月 24 日公告审议通过《北京首都旅游集团财务有限公司风险持续评估报告（2026 年半年度）》：截至 6 月末公司在集团财务公司存款余额 6769.02 万元、无贷款，评估认为财务公司风险管理不存在重大缺陷、相关业务风险可控。
2	603136.SH	天目湖	将于 2026 年 9 月 1 日 16:00-17:00 在上证路演中心举行 2026 年半年度业绩说明会。
3	9988.HK	阿里巴巴	8 月 24 日港交所公告：拟按每股 112.70 港元配售 7.10 亿股新股份（占已发行股本约 3.70%、较参考价折让约 3.6%），预计募资总额 800 亿、净额约 797 亿港元，所得款项 100%用于投资全栈 AI 能力及强化 AI 基础设施建设。
4	000428.SZ	华天酒店	8 月 25 日发布 2026 年半年度报告，同步披露《独立董事管理办法》《信息披露事务管理制度》《重大信息内部报告制度》及《内部控制管理制度》等多项治理文件，并公告将参加湖南辖区上市公司投资者网上集体接待日暨半年度业绩说明会。
5	002627.SZ	三峡旅游	8 月 25 日发布 2026 年半年度报告，同时披露第七届董事会第五次会议决议、半年度募集资金存放管理与使用情况专项报告，以及关联方非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表。
6	300235.SZ	方直科技	8 月 25 日发布 2026 年半年度报告，同时公告修订公司章程及注销回购股份。
7	002659.SZ	凯文教育	公司于 8 月 24 日召开第六届董事会第二十二次会议，审议并通过了《关于公司董事会换届选举暨提名第七届董事会非独立董事的议案》。公司董事会提名 4 名非独立董事候选人，3 位独立董事候选人。
8	1969.HK	中国春来	8 月 5 日的公告有关收购爱尔兰都柏林商学院的全部已发行股本。公司于 2026 年 8 月 26 日，联交所向公司授予豁免，前提是公司将于 2026 年 10 月 31 日或之前寄发通函，并透过本公告披露豁免的详情及理由。
9	600138.SH	中青旅	发布 2026 年半年度报告，其中营业收入 53.85 亿元，比上年同期增长 10.68%。利润总额 1.21 亿元，比上年同期减少 28.97%。
10	600576.SH	祥源文旅	发布 2026 年半年度报告，其中营业收入 5.55 亿元，比上年同期增长 7.80%。利润总额 0.83 亿元，比上年同期减少 35.37%。
11	2097.HK	蜜雪集团	2026 上半年营收 152.16 亿元 (+2.3%)，净利润 23.19 亿元 (-14.7%)，成本费用抬升压制利润；全球门店 6.4 万家，推进全球化多品牌布局，拟每股派 2.65 元特别股息，现金充裕无有息负债。
12	000524.SZ	岭南控股	子公司广之旅转让孙公司广之旅会展 100% 股权，为关联交易，对价 1252.19 万元。交易用于梳理业务聚焦主业，预计实现投资收益 460.44 万元，资金补充日常经营。
13	000888.SZ	峨眉山 A	2026 上半年营收 4.43 亿元 (-3.12%)，归母净利润 1.23 亿元 (+1.07%)，现金流显著下滑，本期不进行分红。索道改造实行限流，尚有财务资助待收回，同步推进资产盘活。

资料来源：iFind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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	600861.SH	北京人力	2026-09-16	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
2	600358.SH	国旅联合	2026-09-16	临时股东大会	江西省南昌市东湖区福州路 169 号江旅产业大厦 A 座 19 层会议室
3	835939.NQ	君亭酒店	2026-09-15	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区紫宣路 18 号浙谷深蓝中心 3 号楼 12F 多功能会议室
4	301073.SZ	君亭酒店	2026-09-15	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区紫宣路 18 号浙谷深蓝中心 3 号楼 12F 多功能会议室
5	300688.SZ	创业黑马	2026-09-15	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥路 6 号院 6 号楼 8 层公司会议室
6	300235.SZ	方直科技	2026-09-15	临时股东大会	深圳市南山区大新路 198 号创新大厦 B 栋 10 楼方直科技会议室
7	603373.SH	安邦护卫	2026-09-14	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区转塘街道枫桦路六号之江财富中心 E8 楼公司三楼会议室
8	002659.SZ	凯文教育	2026-09-10	临时股东大会	北京市海淀区西三环北路甲 2 号院(中关村国防科技园)5 号楼 15 层公司会议室
9	300144.SZ	宋城演艺	2026-09-08	临时股东大会	浙江省杭州市之江路 148 号公司会议室
10	000610.SZ	*ST 西旅	2026-09-07	临时股东大会	西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层公司会议室
11	000721.SZ	西安饮食	2026-09-04	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)
12	000430.SZ	张家界	2026-09-03	临时股东大会	湖南省张家界市永定区张家界国际大酒店二楼会议室
13	870432.NQ	陕西旅游	2026-09-01	临时股东大会	陕西省西安市长安区航创路 1 号陕旅豪布斯卡 16 层会议室
14	603402.SH	陕西旅游	2026-09-01	临时股东大会	陕西省西安市长安区航创路 1 号陕旅豪布斯卡 16 层会议室
15	605108.SH	同庆楼	2026-08-31	临时股东大会	安徽省合肥市包河区马鞍山中路同庆楼五楼培训室

资料来源：iFind，华创证券

四、本周行业资讯

餐茶饮

蜜雪集团发布业绩中报：8 月 27 日，蜜雪集团发布公告，上半年公司实现营业收入 152.16 亿元人民币，同比增长 2.3%；毛利 46.30 亿元人民币，同比下降 1.6%；期内利润 23.19 亿元人民币，同比下降 14.7%。（来源：新浪财经）

旅游及免税

四川省推进文化和旅游深度融合发展领导小组召开全体会议：8 月 25 日，省**推进文化和旅游深度融合发展领导小组** 2026 年全体会议召开。会议指出国家“十五五”规划纲要对大力发展文化旅游业；持续塑造四川文旅良好形象；要筑牢产业根基，持续壮大四川文旅产业集群等。（来源：人民网）

下载日志已记录，仅供内部参考

酒店

华住会联动乐道开启巡展：8 月 24 日，华住会与乐道汽车启动"华住会给你出行的勇气"第二季青甘大环线巡展，打通"纯电出行+品质住宿"全链路。（来源：新浪财经）

服务互联网平台

阿里发布模型并调整定价： 8 月 27 日，阿里发布全新 Qoder，同时宣布对大模型服务平台百炼上的 Qwen3.8-Flash 模型模式计费单价进行下调，输入价格从调整前的 1 元降至 0.8 元，输出价格从调整前的 3 元降至 2.7 元。（来源：东方财富）

京东与海尔开展合作：8 月 26 日，京东集团与海尔集团在青岛举行战略合作签约仪式。双方将在全渠道零售、数智化采购等领域开展全方位战略合作，并共同推进家电零售业务全渠道三年 2000 亿合作目标。（来源：新浪财经）

拼多多发布业绩中报：8 月 25 日，拼多多发布 2026 年二季度财报，营收 1124 亿元、利润 272 亿元，电商平台竞争从"卷价格"转向"卷价值"；受财报及美联储 9 月按兵不动概率升至 58.6%影响，美股中概股盘前多数下跌。（来源：证券时报）

阿里多重消息扰动市场情绪：8 月 25 日，阿里巴巴-W 获蔡崇信、吴泳铭联手增持港股，提振市场信心，美股止跌回涨；同时阿里云 Snapshot 云沙箱快照功能宣布下月 7 日起商业化计费，阿里同日也因 800 亿港元新股配售引发市场关于股价承压的讨论。（来源：东方财富）

教育

台强化赴陆交流填报监管：8 月 26 日，台教育部门称，已配合陆委会建立“登录平台”，岛内学校赴大陆交流需在该平台填报信息，如填报不实，将考虑扣减未来学校申请交流补助或活动设备。（来源：人民网）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@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
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
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舜	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
	宋丹玙	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

下载日志已记录，仅供内部参考

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