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 09 月 13 日

消费者服务行业周报（20260907-20260911）

拼假抢跑、长线爆发，中秋国庆双节预定量量价齐升

推荐（维持）

- **核心观点：中秋国庆假期旅游市场呈现预订前置、长线爆发特征。**总量层面，携程数据显示截至 8 月 25 日，假期机票订单量同比增长约五成，酒店订单量同比增长接近两倍；去哪儿数据显示热门城市酒店提前预订量同比增长近四成，提前一个月锁定机票的热度同比增长 21%；众信旅游截至 8 月底收客量达 85%，整体出游报名人数同比增长 70%，收客节奏显著快于去年同期。拼假长线深度游成为主流，去哪儿数据显示 9 月 28 日-30 日"请 3 休 13"人群出游人数同比增长 52%，该三个工作日酒店预订量占 13 天长假总量的 15%。客运方面，航旅纵横数据显示截至 8 月 31 日，国内航线预订量超 383 万张，同比增长约 17%，出入境航线超 177 万张，同比增长约 11%；出行呈"双峰"结构，9 月 25 日中秋首日与 10 月 1 日国庆首日分别为两个高峰；票价迎来近三年最友好开场，9 月 27 日至 10 月 1 日机票均价创近三年同期最低，部分热门航线均价同比低一成以上，9 月 22 日抢跑出发均价较中秋首日低 30%、较国庆首日低 50%。酒店方面，除携程、去哪儿预订数据高增外，同程旅行数据显示县域目的地酒店民宿预订热度较 7 月增长 55%。目的地方面，长线游显著升温，同程数据显示 1200 公里以上国内长航线机票预订热度月环比增长 56%，6-10 天产品占比超六成，新疆、西藏、甘肃、云南、海南位列前五。出境游方面，众信旅游数据显示欧洲预订占比接近整体出游总量一半，赴欧出游人数同比增长约 140%。
- **2026 年 9 月初，古茗在杭州湖滨银泰门店低调上线现打鲜啤，推出经典生啤（12 元/杯）和三重柚拉格（15 元/杯）两款产品，成为头部新茶饮品牌中首家在门店内嵌入鲜啤品类的玩家。**古茗鲜啤目前仍处极早期试点，尚未形成可量化业务贡献；路径是罐装单店+现打试点，不是蜜雪式独立子品牌铺开。鲜啤能否复刻咖啡的第二增长曲线效应，目前仍需观察。
- **行情回顾：本周社会服务行业涨跌幅为-0.77%。同花顺全 A 涨跌幅为-1.08%，沪深 300 涨跌幅为-0.83%，中信消费者服务涨跌幅为-2.19%。恒生指数涨跌幅为-3.30%，恒生消费指数涨跌幅为+-4.31%。社服板块涨幅居前的股票为桂林旅游、豆神教育、西安旅游、天目湖、创业黑马、曲江文旅、奈雪的茶、小菜园、霸王茶姬、顺丰同城**
- **重要公告：**1.全通教育：控股股东所持 4.78%股份将于 10 月 8-9 日司法拍卖，不导致控制权变更；2.传智教育：连续 3 日收盘价跌幅偏离值累计-20%触发异动，核实无重大未披露事项；3.*ST 西旅：主动撤回 2025 年度定增申请，深交所终止审核；4.中青旅：上半年营收 53 亿，归母净利仅 2250 万同比-66%，增收不增利；5.华天酒店：连续两日涨幅偏离值超 20%，澄清无重组等重大事项；6.科锐国际：为子公司签署 1000 万元最高额保证合同，累计担保升至 2.09 亿元；7.国旅联合：新增累计涉诉 11 笔共 1178 万元，占净资产 20.17%；8.北京人力：9 月 16 日召开临时股东会，修订章程将国有股权董事合规履职入章；9.创业黑马：拟 2.8 亿元收购版信通 100%股权，承诺两年扣非净利合计≥6200 万元；10.华住集团：完成 33.5 亿元优先无担保债券定价，票面利率 2.25%、2031 年到期；11.曲江文旅：控股股东所持 1.18%股份司法拍卖成交，暂不改变实控人。
- **未来一月内股东大会：**1.西安饮食：将于 9 月 22 日在西安市召开临时股东大会；2.北京人力：将于 9 月 16 日在北京市召开临时股东大会；3.国旅联合：将于 9 月 16 日在江西省南昌市召开临时股东大会；4.呼亭酒店：将于 9 月 15 日在浙江省杭州市召开临时股东大会；5.创业黑马：将于 9 月 15 日在北京市召开临时股东大会；6.方直科技：将于 9 月 15 日在深圳市召开临时股东大会；7.安邦护卫：将于 9 月 14 日在浙江省杭州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

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 11

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 7
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

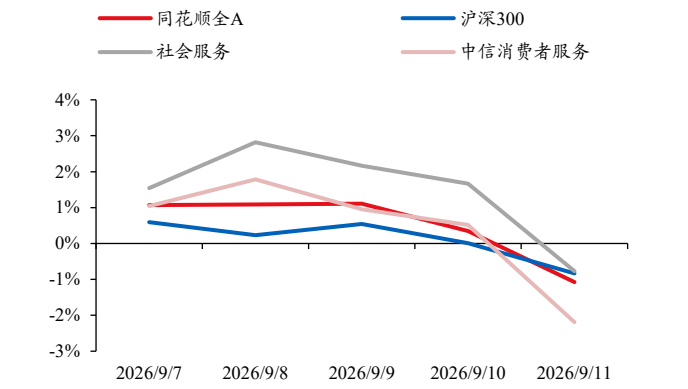
下载日志已记录，仅供内部参考

一、社会服务行业涨跌幅及成交额

（一）板块涨跌幅

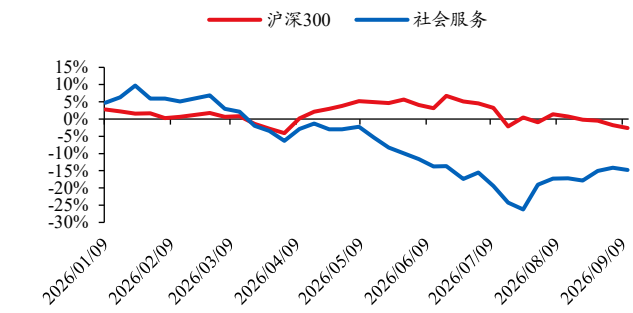
本周社会服务行业涨跌幅为-0.77%。同花顺全 A 涨跌幅为-1.08%，沪深 300 涨跌幅为-0.83%，中信消费者服务涨跌幅为-2.19%。恒生指数涨跌幅为+-3.30%，恒生消费指数涨跌幅为+-4.31%。

图表 1 社会服务板块本周表现优于沪深 300



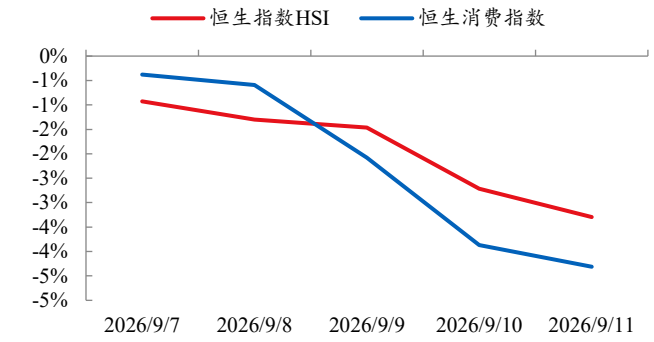
资料来源：iFind，华创证券

图表 2 社会服务板块今年以来涨幅



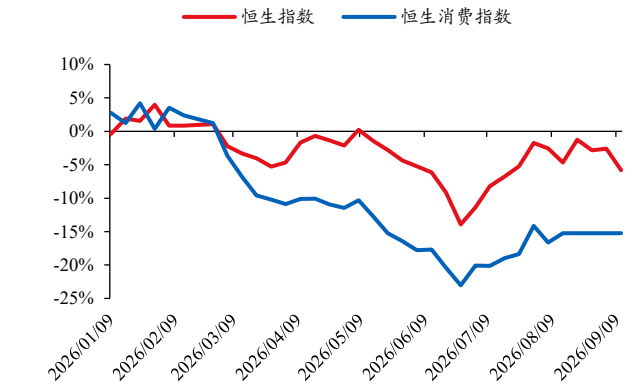
资料来源：iFind，华创证券

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

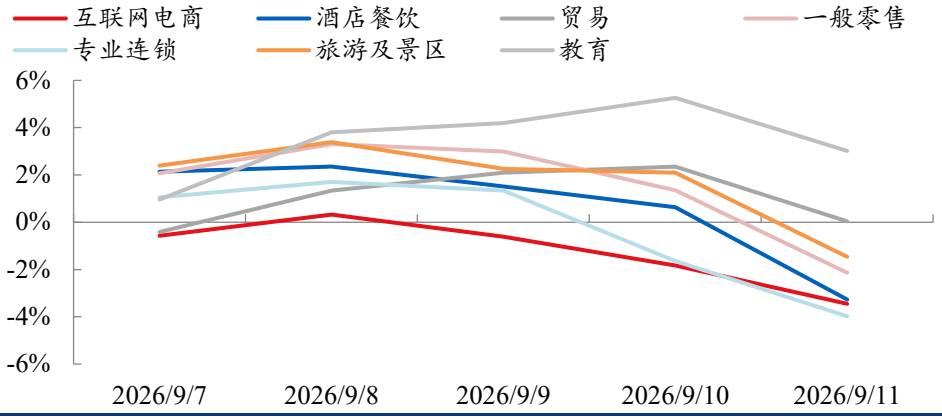


资料来源：iFind，华创证券

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（-3.45%）、酒店餐饮（-3.27%）、贸易（0.04%）、一般零售（-2.14%）、专业连锁（-3.98%）、旅游及景区（-1.46%）、教育（3.01%）。

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	-4.68%	-21.74%
零售电商	-3.88%	-25.05%
酒店	-4.70%	-12.37%
旅游景区	-1.79%	-16.90%
教育	-2.43%	-7.98%
专业服务	-3.89%	-16.77%

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：奈雪的茶（5.30%）、小菜园（5.27%）、霸王茶姬（4.97%）、达势股份（-0.07%）、绿茶集团（-0.48%）

涨幅后五：海伦司（-10.95%）、海底捞（-10.12%）、呷哺呷哺（-8.85%）、古茗（-8.48%）、九毛九（-7.93%）

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
奈雪的茶	5.30%	海伦司	-10.95%
小菜园	5.27%	海底捞	-10.12%
霸王茶姬	4.97%	呷哺呷哺	-8.85%
达势股份	-0.07%	古茗	-8.48%
绿茶集团	-0.48%	九毛九	-7.93%

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：顺丰同城（4.23%）、途牛（1.39%）、嘀嗒出行（-2.31%）、阿里巴巴-W（-2.36%）、京东集团-SW（-3.80%）

涨幅后五：曹操出行（-14.36%）、同程旅行（-12.06%）、美团（-8.13%）、携程集团（-6.08%）、拼多多（-5.35%）

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
顺丰同城	4.23%	曹操出行	-14.36%
途牛	1.39%	同程旅行	-12.06%
嘀嗒出行	-2.31%	美团	-8.13%
阿里巴巴-W	-2.36%	携程集团	-6.08%
京东集团-SW	-3.80%	拼多多	-5.35%

资料来源：iFind，华创证券

3）酒店板块

涨幅前五：华天酒店（-1.07%）、美丽华酒店（-1.08%）、金陵饭店（-1.41%）、锦江酒店（-2.45%）、大酒店（-3.45%）

涨幅后五：君亭酒店（-10.72%）、亚朵（-5.68%）、万达酒店发展（-5.49%）、华住集团-S（-5.47%）、首旅酒店（-4.02%）

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	-1.07%	君亭酒店	-10.72%
美丽华酒店	-1.08%	亚朵	-5.68%
金陵饭店	-1.41%	万达酒店发展	-5.49%
锦江酒店	-2.45%	华住集团-S	-5.47%
大酒店	-3.45%	首旅酒店	-4.02%

资料来源：iFind，华创证券

4）旅游及景区

涨幅前五：桂林旅游（49.09%）、西安旅游（16.41%）、天目湖（12.79%）、曲江文旅（9.04%）、云南旅游（0.18%）

涨幅后五：海昌海洋公园（-19.61%）、陕西旅游（-15.13%）、西域旅游（-8.21%）岭南控股（-7.75%）、大连圣亚（-6.53%）

下载日志已记录，仅供内部参考

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
桂林旅游	49.09%	海昌海洋公园	-19.61%
西安旅游	16.41%	陕西旅游	-15.13%
天目湖	12.79%	西域旅游	-8.21%
曲江文旅	9.04%	岭南控股	-7.75%
云南旅游	0.18%	大连圣亚	-6.53%

资料来源：iFind，华创证券

5）教育板块

涨幅前五：豆神教育（27.36%）、创业黑马（10.86%）、*ST 国化（0.00%）、中教控股（-0.54%）、全通教育（-1.90%）

涨幅后五：天立国际控股（-20.81%）、粉笔（-13.85%）、*ST 传智（-8.33%）、中国高科（-6.77%）、新高教集团（-6.60%）

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	27.36%	天立国际控股	-20.81%
创业黑马	10.86%	粉笔	-13.85%
*ST 国化	0.00%	*ST 传智	-8.33%
中教控股	-0.54%	中国高科	-6.77%
全通教育	-1.90%	新高教集团	-6.60%

资料来源：iFind，华创证券

6）专业服务板块

涨幅前四：福寿园（0.00%）、ST 联合（-0.76%）、方直科技（-0.80%）、外服控股（-1.40%）、北京人力（-1.99%）

涨幅后五：米奥会展（-13.15%）、科锐国际（-5.75%）、BOSS 直聘-W（-4.13%）、安邦护卫（-3.76%）

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%	米奥会展	-13.15%
ST 联合	-0.76%	科锐国际	-5.75%
方直科技	-0.80%	BOSS 直聘-W	-4.13%
外服控股	-1.40%	安邦护卫	-3.76%
北京人力	-1.99%		

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

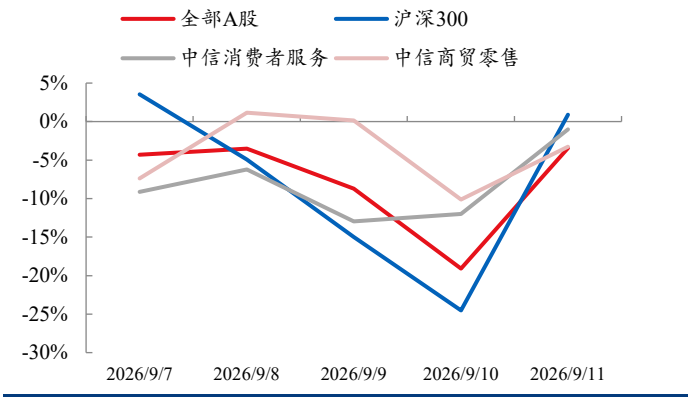
本周（2026/9/7-2026/9/11）A 股方面：

A 股成交额从周一的 19,594.72 亿元增长至周五的 19,768.50 亿元；沪深 300 成交额从周一的 5,358.12 亿元降低至周五的 5,222.07 亿元。中信消费者服务指数成交额从周一的 132.28 亿元增长至周五的 144.11 亿元。

本周（2026/9/7-2026/9/11）港股方面：

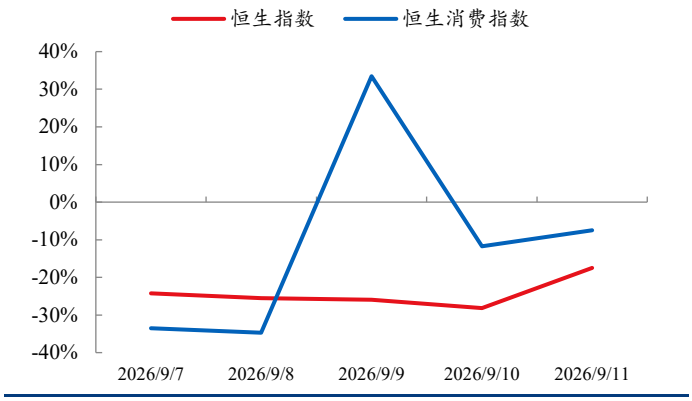
恒生指数成交额从周一的 2,096.73 亿元增长至周五的 2,284.31 亿元；恒生消费指数的成交额从周一的 68.47 亿元增长至周五的 95.32 亿元。

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	300359.SZ	全通教育	控股股东中文旭顺所持 30,248,556 股（占总股本 4.78%）将于 2026 年 10 月 8-9 日在淘宝司法拍卖平台拍卖，系与陈炽昌股权转让合同纠纷所致；公司称不会导致控制权变更、经营正常
2	003032.SZ	传智教育	因 9 月 3 日、4 日、7 日连续 3 个交易日收盘价涨跌幅偏离值累计达-20%触发异常波动；公司核实经营环境未发生重大变化、无应披露未披露重大事项，并提示交易风险
3	000610.SZ	*ST 西旅	因公司及保荐人西部证券主动撤回 2025 年度向特定对象发行股票申请，深交所出具深证上审〔2026〕281 号决定终止该再融资审核
4	600138.SH	中青旅	8/26 接待中信证券等电话调研；2026H1 营收 53 亿，归母净利仅 2250 万（同比-66%），"增收不增利"；交流古北水镇经营及低毛利业务优化方向；9/8 披露，当日涨 2.05%
5	000428.SZ	华天酒店	9/4、9/7 连续两日涨幅偏离值累计超 20%，公司澄清无资产收购/重组等重大事项计划；子公司湖南灰汤温泉诉讼二审判决胜，需在 741.05 万元工程款范围内担责，预计对本期利润有一定负面影响
6	300662.SZ	科锐国际	为控股子公司英德仕与兴业银行北京鲁谷支行签署 1000 万元《最高额保证合同》提供连带责任担保，累计对外担保升至 2.09 亿元、无逾期及涉诉，属 2026 年度 10 亿元预计担保额度内进展，用于满足子公司经营及垫资需求
7	600358.SH	国旅联合	自 2025 年 7 月 12 日至 2026 年 9 月 9 日公司及子公司新增累计涉诉/仲裁 11 笔、金额 1178.33 万元（占 2025 年经审计净资产 20.17%），其中作为原告/申请人 758.69 万元、被告/被申请人及第三人 419.63 万元，案由含服务合同及买卖合同纠纷，部分案件未开庭或未结案、对利润影响不确定
8	600861.SH	北京人力	将于 2026 年 9 月 16 日召开第二次临时股东会，唯一议案为修订《公司章程》以将国有股权董事合规履职义务入章、落实《新时代廉洁文化建设三年行动计划（2025—2027）》部署，该议案已获第十届董事会第二十七次会议通过
9	300688.SZ	创业黑马	拟作价 2.8 亿元收购版信通 100%股权并配套募资，标的主营电子版权认证，承诺 2026-2027 年扣非净利合计≥6200 万元，交易尚需监管审批
10	01179.HK	华住集团-S	完成 33.5 亿元优先无担保债券定价，票面利率 2.25%、2031 年到期，资金用于一般公司用途，预计 9 月 16 日交割
11	600706.SH	曲江文旅	控股股东所持 300 万股股份司法拍卖已成交，由钟革竞得，占总股本 1.18%；本次拍卖暂不改变上市公司实控人，后续仍需缴纳余款、等待法院裁定完成过户

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	召开日	类型	召开地点
1	000721.SZ	西安饮食	2026-09-22	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)
2	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
3	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
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

资料来源：iFind，华创证券



下载日志已记录，仅供内部参考

四、本周行业资讯

餐茶饮

古茗试水卖啤酒，茶饮品牌集体跨界寻增量：古茗在杭州门店低调上新两款啤酒饮品，单杯 15 元左右。此前蜜雪冰城通过收购控股鲜啤福鹿家，茶颜悦色也推出小酒馆品牌，但后者近日宣布将全线关店。新茶饮中报显示多家品牌单店销售下滑，行业按下减速键。（北斗融媒）

旅游及免税

哈尔滨冰雪大世界入选"2026 年服贸会服务消费示范案例"：冰雪大世界成为东三省唯一入选的示范案例，此前已入选 2024 年度国家级服务业标准化试点项目。（人民网）

酒店

全季大观亮相巴黎设计周，中国酒店向世界输出东方旅居美学：华住集团旗下全季大观以独立品牌身份深度参展巴黎设计周 CCP 中国创新馆，成为首个以独立品牌身份深度参展的中国酒店品牌。2026 年上半年外国人入境 2291.4 万人次（+20.4%），China Travel 持续升温。（未来消费）

教育

新东方首次携三大板块亮相服贸会，全景呈现"教育+生活+文旅"融合新生态：第七次参加服贸会的新东方首次携教育、生活、文旅三大板块集体亮相。发布 AI 成长模拟产品谷积 App、新东方 AI 1 对 1、AI 志愿通等产品；东方甄选发布全新自营羽绒服系列；新东方文旅展示从少年游学到银发旅居的全龄出行图景。（北京青年报）

专业服务

北京发布全国首个《未来产业人力资源开发目录》：9 月 11 日服贸会上，北京市人社局发布 2026 年版目录，创新推出"未来产业人力资源开发目录"，涵盖未来信息、健康、制造、能源、材料、空间 6 大产业 21 个核心领域。通用人工智能、脑机接口等 7 个核心领域评级最高。人工智能训练师、具身智能机器人应用技术员等 26 个职业属于非常紧缺。（金台资讯）

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。

助理研究员：高惠远

英属哥伦比亚大学本科，圣路易斯华盛顿大学硕士，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
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	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