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 20 日

消费者服务行业周报（20260914-20260918）

双节临近，出行市场预订热度持续攀升

推荐（维持）

- **核心观点：【2026 年中秋、国庆双节临近，国内、跨境出行市场预订热度持续攀升】**航旅纵横民航官方直销平台大数据显示，截至 9 月 14 日，出行日期为 9 月 25 日至 10 月 7 日的国内航线机票预订量超 858 万张，同比增长超 10%；出境航线机票预订量超 121 万张，同比增长约 4%；入境航线机票预订量超 111 万张，同比增长约 6%。**超长出行窗口显著利好长线游，**航旅纵横民航官方直销平台大数据显示，中秋国庆假期国内 2000 公里以上距离航线的机票预订量超 174 万张，同比增长约 14%。
- **从价格走势来看，长假拉开了旅客的出行节奏，客流高峰相对分散，部分航线机票在节中仍有价格优势。**去哪儿旅行数据显示，9 月 27 日至 10 月 1 日期间，机票均价创下近三年同期最低。
- **我们认为，当前预订数据反映假期出行需求释放，国内航线预订增速高于出入境航线，跨境出行恢复趋势延续；建议关注假期出行链相关板块的预订数据验证情况，重点关注文旅、酒店、免税板块。**
- **行情回顾：本周社会服务行业涨跌幅为-1.12%。同花顺全 A 涨跌幅为 1.69%，沪深 300 涨跌幅为-0.06%，中信消费者服务涨跌幅为-1.26%。恒生指数涨跌幅为-0.22%。社服板块涨幅居前的股票为小菜园、奈雪的茶、大家乐集团、茶百道、嘀嗒出行、曹操出行、大连圣亚、创业黑马、方直科技。**
- **重要公告：**1.创业黑马：9 月 15 日公告公司收到深交所并购重组审核委员会会议安排，发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的重大资产重组事项即将上会审议；2.凯撒旅业：9 月 17 日公告独董拟聘请四大所对孙公司遭遇合同诈骗事项开展专项核查该案公安已立案侦查，事件结果尚存在不确定性；3.华住集团-S：9 月 17 日公告拟发行 33.5 亿元 2031 年到期票面利率 2.25%债券，募资用于一般企业用途，仅面向专业投资者发售尚待相关备案。
- **未来一月内股东大会：**1.众信旅游：将于 2026 年 10 月 13 日在北京市朝阳区朝阳公园路 8 号(朝阳公园西 2 门)众信旅游大厦二层大会议室召开临时股东大会；2.凯文教育：将于 2026 年 09 月 30 日在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 层公司会议室召开临时股东大会；3.西安饮食：将于 2026 年 09 月 22 日在西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 7 层西安饮食股份有限公司会议室召开临时股东大会。
- **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，其他风险等。

华创证券研究所

证券分析师：饶临风

邮箱：raolinfeng@hcyjs.com

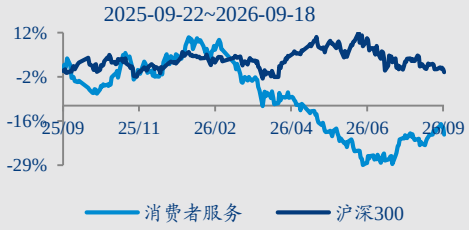
执业编号：S0360525080002

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弱于同花顺全 A 4
图表 2 社会服务板块今年以来涨幅 4
图表 3 A 股社服相关板块本周涨跌幅(%) 4
图表 4 本周商社板块涨跌幅 5
图表 5 餐饮板块周度涨跌幅前五的个股 5
图表 6 服务互联网平台板块周度涨跌幅前五的个股 5
图表 7 酒店板块周度涨跌幅前五的个股 6
图表 8 旅游及景区板块周度涨跌幅前五的个股 6
图表 9 教育板块周度涨跌幅前五的个股 7
图表 10 专业服务板块周度涨跌幅前五的个股 7
图表 11 A 股主要指数成交额与上周同比（%） 8
图表 12 港股主要指数成交额与上周同比（%） 8
图表 13 商社板块本周重要公告 9
图表 14 商社板块未来一月内上市公司股东大会信息 10

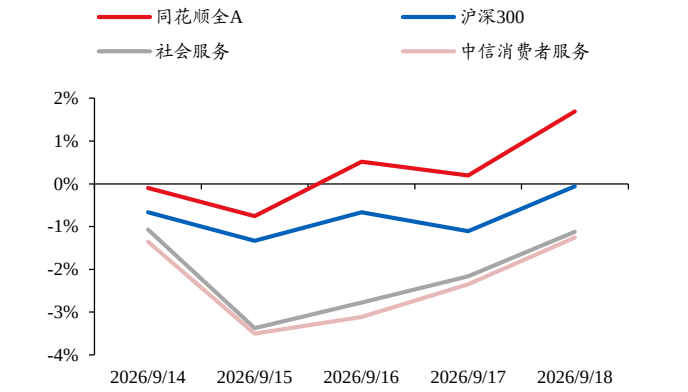
下载日志已记录，仅供内部参考

一、社会服务行业涨跌幅及成交额

（一）板块涨跌幅

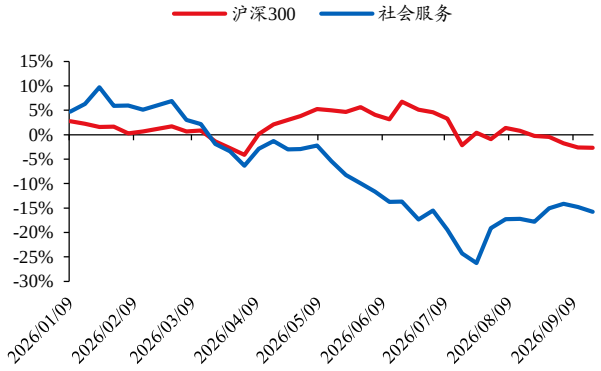
本周社会服务行业涨跌幅为-1.12%。同花顺全 A 涨跌幅为 1.69%，沪深 300 涨跌幅为-0.06%，中信消费者服务涨跌幅为-1.26%。

图表 1 社会服务板块本周表现弱于同花顺全 A



资料来源：iFind，华创证券

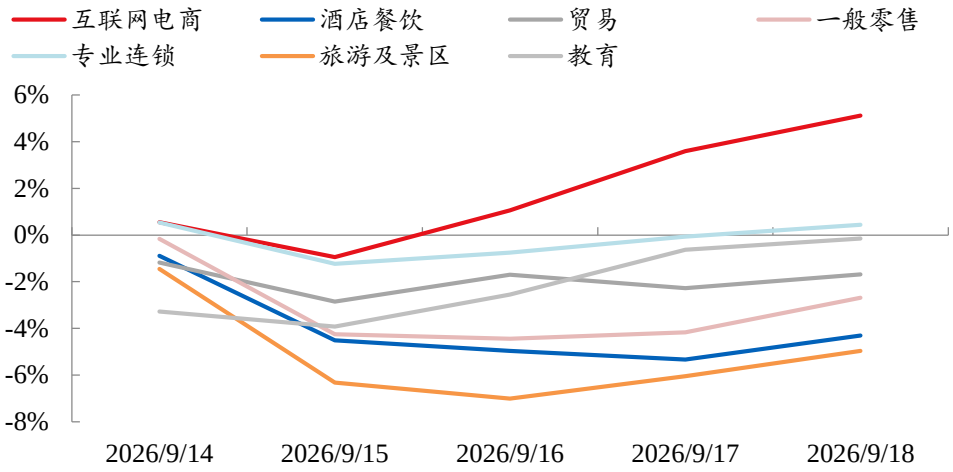
图表 2 社会服务板块今年以来涨幅



资料来源：iFind，华创证券

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（5.12%）、酒店餐饮（-4.31%）、贸易（-1.69%）、一般零售（-2.69%）、专业连锁（0.45%）、旅游及景区（-4.96%）、教育（-0.15%）。

图表 3 A 股社服相关板块本周涨跌幅(%)



资料来源：iFind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4 本周商社板块涨跌幅

行业	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
餐饮	-2.90%	-24.32%
零售电商	0.94%	-24.42%
酒店	-1.18%	-13.54%
旅游景区	-4.27%	-20.89%
教育	-0.13%	-7.57%
专业服务	-4.44%	-20.25%

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：小菜园（10.14%）、奈雪的茶（5.04%）、大家乐集团（2.35%）、茶百道（1.10%）、呷哺呷哺（0.00%）

涨幅后五：海伦司（-15.08%）、西安饮食（-11.71%）、沪上阿姨（-7.32%）、达势股份（-6.23%）、同庆楼（-5.78%）

图表 5 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
小菜园	10.14%	海伦司	-15.08%
奈雪的茶	5.04%	西安饮食	-11.71%
大家乐集团	2.35%	沪上阿姨	-7.32%
茶百道	1.10%	达势股份	-6.23%
呷哺呷哺	0.00%	同庆楼	-5.78%

资料来源：iFind，华创证券

2）服务互联网平台板块

涨幅前五：嘀嗒出行（15.17%）、曹操出行（10.19%）、叮咚买菜（6.54%）、携程集团（4.45%）、顺丰同城（4.17%）

涨幅后五：美团（-2.53%）、万物新生（-1.26%）、京东集团 -SW（-1.13%）、途牛（-0.98%）、拼多多（1.40%）

图表 6 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
嘀嗒出行	15.17%	美团	-2.53%
曹操出行	10.19%	万物新生	-1.26%
叮咚买菜	6.54%	京东集团-SW	-1.13%
携程集团	4.45%	途牛	-0.98%

下载日志已记录，仅供内部参考

顺丰同城	4.17%	拼多多	1.40%

资料来源：iFind，华创证券

3）酒店板块

涨幅前五：万达酒店发展（3.49%）、美丽华酒店（0.30%）、华住集团 - S（0.00%）、亚朵（-0.80%）、首旅酒店（-1.05%）

涨幅后五：华天酒店（-10.56%）、香格里拉 (亚洲)（-3.75%）、金陵饭店（-3.43%）、锦江酒店（-3.24%）、大酒店（-2.93%）

图表 7 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
万达酒店发展	3.49%	华天酒店	-10.56%
美丽华酒店	0.30%	香格里拉(亚洲)	-3.75%
华住集团-S	0.00%	金陵饭店	-3.43%
亚朵	-0.80%	锦江酒店	-3.24%
首旅酒店	-1.05%	大酒店	-2.93%

资料来源：iFind，华创证券

4）旅游及景区

涨幅前五：大连圣亚（14.20%）、长白山（4.97%）、陕西旅游（3.93%）、九华旅游（0.55%）、三峡旅游（-1.17%）

涨幅后五：云南旅游（-19.89%）、海昌海洋公园（-16.59%）、桂林旅游（-15.30%）、天目湖（-13.71%）、凯撒旅业（-13.11%）

图表 8 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
大连圣亚	14.20%	云南旅游	-19.89%
长白山	4.97%	海昌海洋公园	-16.59%
陕西旅游	3.93%	桂林旅游	-15.30%
九华旅游	0.55%	天目湖	-13.71%
三峡旅游	-1.17%	凯撒旅业	-13.11%

资料来源：iFind，华创证券

5）教育板块

涨幅前五：创业黑马（13.84%）、科德教育（5.95%）、粉笔（3.57%）、中国高科（3.29%）、新高教集团（2.02%）

涨幅后五：天立国际控股（-11.43%）、豆神教育（-5.74%）、卓越教育集团（-4.61%）、中公教育（-3.55%）、全通教育（-3.14%）

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9 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
创业黑马	13.84%	天立国际控股	-11.43%
科德教育	5.95%	豆神教育	-5.74%
粉笔	3.57%	卓越教育集团	-4.61%
中国高科	3.29%	中公教育	-3.55%
新高教集团	2.02%	全通教育	-3.14%

资料来源：iFind，华创证券

6）专业服务板块

涨幅前四：方直科技（7.67%）、安邦护卫（4.11%）、科锐国际（0.47%）、米奥会展（0.33%）、

涨幅后五：BOSS 直聘-W（-9.39%）、ST 联合（-3.84%）、北京人力（-0.63%）、外服控股（-0.24%）、福寿园（0.00%）

图表 10 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
方直科技	7.67%	BOSS 直聘-W	-9.39%
安邦护卫	4.11%	ST 联合	-3.84%
科锐国际	0.47%	北京人力	-0.63%
米奥会展	0.33%	外服控股	-0.24%
		福寿园	0.00%

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

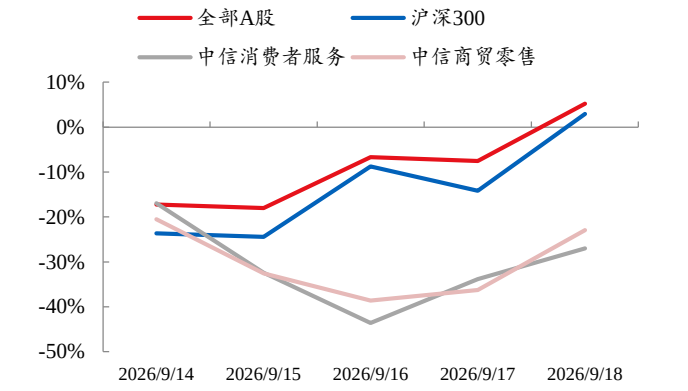
本周（2026/9/14-2026/9/18）A 股方面：

A 股成交额从周一的 16,362.36 亿元增长至周五的 20,794.07 亿元；沪深 300 成交额从周一的 3,986.85 亿元增长至周五的 5,376.99 亿元。中信消费者服务指数成交额从周一的 119.65 亿元降至周五的 105.18 亿元。

本周（2026/9/14-2026/9/18）港股方面：

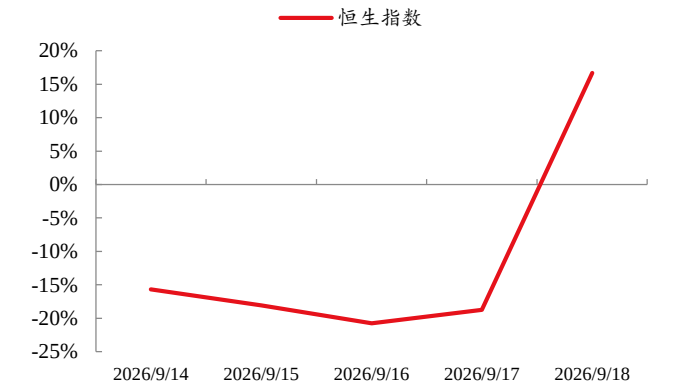
恒生指数成交额从周一的 1,926.25 亿元增长至周五的 2,665.13 亿元；

图表 11 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 12 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 13 商社板块本周重要公告

序号	代码	公司	公告内容
1	002707.SZ	众信旅游	将于 10 月 13 日召开第一次临时股东会。独立董事张志顺先生辞届满辞职，董事会提名张永慧女士为第六届董事会独立董事候选人。
2	002659.SZ	凯文教育	将于 9 月 30 日召开第二次临时股东会；拟转让北京凯文恒信教育科技有限公司、北京凯文仁信教育科技有限公司和北京凯文营地教育科技有限公司 100%股权。
3	603199.SH	九华旅游	将于 9 月 17 日参加由安徽证监局指导，安徽上市公司协会主办，深圳市全景网络有限公司协办的“2026 年安徽上市公司投资者网上集体接待日活动”。
4	300688.SZ	创业黑马	9 月 15 日公告，公司收到深交所并购重组审核委员会关于审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的会议安排，重大资产重组即将上会审议。
5	002659.SZ	凯文教育	9 月 15 日公告，公司拟公开挂牌转让三家子公司（凯文仁信、凯文营地、凯文恒信）100%股权，并披露相关审计报告；同日发布第七届董事会第二次会议决议，定于近期召开 2026 年第二次临时股东大会审议相关事项。
6	002059.SZ	云南旅游	9 月 15 日公告，公司股票交易异常波动，经自查不存在应披露而未披露信息。今日旅游板块大幅调整，张家界、桂林旅游等多股跌停。
7	000796.SZ	凯撒旅业	9 月 17 日公告，独董拟聘请四大所对孙公司遭合同诈骗事项专项核查，该案公安已立案侦查，结果尚存在不确定性。
8	01179.HK	华住集团-S	9 月 17 日公告，拟发行 33.5 亿元 2031 年到期 2.25% 债券，募资用于一般企业用途，仅面向专业投资者发售，尚待相关备案。
9	000430.SZ	张家界	9 月 17 日公告，控股股东一致行动人武陵源旅游产业发展有限公司解除 466 万股股份质押，相关登记手续已办理完毕。
10	300010.SZ	ST 豆神	9 月 17 日公告，控股子公司鄢陵县思学教育与鄢陵县教育体育局签订《和解协议》暨债务重组，鄢陵县教体局 2 年内分 5 期支付约 3493 万元，预计债务重组收益约 2841 万元，尚需长葛市法院出具民事调解书。
11	000978.SZ	桂林旅游	9 月 18 日公告，股票连续 3 个交易日（9/15-9/17）收盘价跌幅偏离值累计-20%触发异常波动，公司核实无应披露未披露重大事项，静态市盈率 372 倍远高于行业 30 倍，提醒投资者注意交易风险。
12	600706.SH	曲江文旅	控股股东西安曲江旅游投资集团所持股份司法拍卖持续进行，此前曲江金控两度竞拍成功后悔拍、损失超 1700 万元保证金，8 月 25 日半年报披露控股股东减持 1758 万股，持股降至 26.02%。

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 14 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	002707.SZ	众信旅游	2026-10-13	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳公园路 8 号(朝阳公园西 2 门)众信旅游大厦二层大会议室
2	002659.SZ	凯文教育	2026-09-30	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
3	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)

资料来源：iFind，华创证券

四、本周行业资讯

餐茶饮

百胜集团洽谈出售必胜客：9 月 19 日，百胜集团与私募基金独家谈判出售必胜客业务，交易分为两部分，百胜中国以 12 亿美元现金收购中国大陆必胜客业务，交易落地后必胜客在百胜整体营收占比预计降至约 12%，品牌无需再向百胜集团缴纳特许经营费。（来源：搜狐观点网）

旅游及免税

凯撒旅业子公司遇诈骗致使股价下跌：9 月 15 日，出境游龙头凯撒旅业孙公司疑遭合同诈骗，涉及金额 2695 万元，公安机关已立案侦查。公司股价当日大跌 6.62%，公司发布公告提示相关风险。（来源：南方都市报）

酒店

酒店预订平台受行政指导，行业定价重构：9 月 17 日，市场监管总局会同文旅部召开在线酒店预订平台行政指导会，美团、抖音、京东、携程、同程、飞猪参加，要求平台防范化解独家合作及 "全网最低价" 竞争风险，行业定价关系面临重构。（来源：新华网）

服务互联网平台

京东联合丰泊国际推出跨境卖家融资方案：9 月 14 日，丰泊国际（FundPark）宣布与京东集团达成战略合作，为京东进口跨境卖家推出专属融资解决方案。双方将依托京东进口电商场景与丰泊国际的科技金融能力，构建纯数据驱动、全线上操作、极速放款的资金服务闭环。（来源：搜狐网）

阿里达摩院具身智能负责人离职：9 月 14 日，据 “让互联网飞一会儿 ” 消息人士透露，阿里巴巴达摩院首席科学家、具身智能实验室负责人赵德丽已于近期离职，下一

下载日志已记录，仅供内部参考

步去向尚不清楚。（来源：同花顺）

美团数据：双节长途、多目的地机票预订大增：9 月 17 日，美团数据显示，今年中秋国庆机票预订量同比增长 44%。其中飞行距离超过 2000 公里的长线机票预订量同比增长 76%；预订两个及以上目的地的机票用户同比增长 70%。（来源：新京报）

阿里发布企业云端 Agent 平台：9 月 17 日，阿里发布企业级云端 Agent 构建及托管平台 Qoder Cloud Agents 1.0，用户 10 分钟即可把现有业务系统的 Agent 接入云端，验证通过后直接进入生产场景，目前已服务数百家大型企业，月均调用次数达千万级。（来源：腾讯网）

花旗看好 OTA 板块，维持携程、同程买入评级：9 月 18 日，花旗发布研报称中国 OTA 板块估值已接近周期底部，维持携程与同程旅行 "买入" 评级，预计携程 2027 年随佣金率与需求基数压力逐步缓释而跑赢大市，同程经调整净利率大体持平，目标价携程 61 美元 / 同程 22 港元。（来源：智通财经网）

教育

科德教育承诺剥离油墨业务：9 月 17 日，科德教育于 16 日在投资者关系平台答复投资者提问，公司原控股股东、实控人承诺在 2025-2027 年度过渡期内完成油墨业务板块剥离，油墨业务及相关资产负债将由原实控人或其指定第三方以现金收购，收购价格以专业机构评估价为基础协商确定。（来源：证券之星）

专业服务

龚海林提出现金部分要约收购福寿园最多 1.15 亿股：9 月 18 日龚海林提出自愿现金部分要约收购福寿园最多 1.15 亿股，要约价格为每股 0.1 港元，要约截止日为 2026 年 10 月 16 日。（来源：财闻）

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
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@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
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

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
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@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

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