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 27 日

消费者服务行业周报（20260921-20260925）

# 中秋出行链景气延续，超长假期关注数据兑现

推荐（维持）

- **核心观点：出行端，中秋假期出行链景气度延续。**据交通运输部数据显示，9 月 24 日全社会跨区域人员流动量 22850.9 万人次，较 2024 年同期增长 17.1%；9 月 25 日全社会跨区域人员流动量 24219.8 万人次，较 2024 年同期增长 12.2%，其中铁路、公路、水路、民航客运量分别同比增长 27.4%、10.7%、61.5%、13.0%，人员流动规模全面超越 2024 年同期。
- **住宿端，据华住集团披露的 2026 年中秋国庆超长假住宿市场前瞻数据显示，今年中秋国庆假期酒店整体预订率较去年同期提升 2 个百分点，预订间夜量同比增长 22%。**今年中秋与国庆仅间隔三天，“请 3 休 13”拼出的 13 天超长假期成为热门选择，假期出行趋势增长明显；结构上，北京、上海、南京、杭州、成都等老牌旅游城市仍居预订间夜量前十位的一二线城市，洛阳、扬州、桂林、延边朝鲜族自治州、威海等三四线城市及九寨沟县、阳朔县、安图县、青阳县、婺源县等县域目的地进入预订间夜量前列，假期出行热度自一二线城市向低线城市及县域市场下沉的趋势延续。
- **景区端，据澎湃新闻，国庆假期尚未开始，热门景区门票预订已满。**截至 9 月 26 日九寨沟景区 10 月 2 日至 5 日门票预订 4.1 万张、已达最大承载量；中秋假期首日，湖南省接待游客 904.22 万人次，四川省 907 家 A 级旅游景区接待游客 408.39 万人次、实现门票收入 2374 万元，山东省重点监测的 200 家旅游景区接待游客 209.3 万人次、实现旅游收入 1.0 亿元；去哪儿数据显示，中秋小长假首日国内机票预订量同比增长超六成，同程旅行显示本地及周边游预订占比超六成、用户出行呈"先返乡团圆、再就近度假"两段式特征。整体来看，超长假期下探亲与出游需求共振，出行链各细分环节景气度同比向好，建议关注国庆假期期间出行链数据的后续兑现情况。
- **行情回顾：本周社会服务行业涨跌幅为 0.89%。同花顺全 A 涨跌幅为-1.21%，沪深 300 涨跌幅为-1.51%，中信消费者服务涨跌幅为 0.42%。恒生指数涨跌幅为-0.97%，恒生消费指数涨跌幅为-2.04%。社服板块涨幅居前的股票为沪上阿姨、特海国际、同庆楼、海底捞、大酒店、大连圣亚、科德教育、粉笔、安邦护卫。**
- **重要公告：**1.达势股份：披露 2026 年中期报告，营收同比+20.8%，归母净利同比+22.9%，门店扩张带动交易量提升，但受平台补贴影响交易均价、门店利润率有所下滑，不派中期股息。2.安邦护卫：公司将于 2026 年 9 月 29 日 10:00–11:00 通过中国证券网以网络文字互动方式召开 2026 年半年度业绩说明会。3.西安饮食：截至披露日公司及控股子公司连续十二个月累计诉讼、仲裁涉案金额 1605.33 万元（占最近一期经审计净资产 10.28%），无单项重大诉讼，部分案件尚未开庭/判决，对利润影响具不确定性。4.绿茶集团：非执行董事徐睿婕因工作安排于 2026 年 9 月 21 日辞任，其股东 PartnersGourmet 此前已通过场外交易出售所持全部股份、不再持股；徐女士确认与董事会无意见分歧。5.国旅联合：9 月 24 日公告，因原主办人工作变动，国信证券更换江西迈通收购事项持续督导财务顾问主办人，由蔡瑜新接替，与许敏慧共同履职。6.锦江酒店：9 月 24 日公告，将于 10 月 9 日在上证路演中心召开 2026 年半年度业绩说明会，管理层将与投资者就半年报经营、财务情况开展线上互动交流。
- **未来一月内股东大会：**1.众信旅游：将于 10 月 13 日在北京市朝阳区召开股东大会；2.同庆楼将于 10 月 8 日在安徽省合肥市召开股东大会；3.凯文教育：将于 9 月 30 日在北京市海淀区召开股东大会。
- **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 ..... 9
四、本周行业资讯 ..... 9

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靠前的个股 ..... 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 ..... 9

下载日志已记录，仅供内部参考

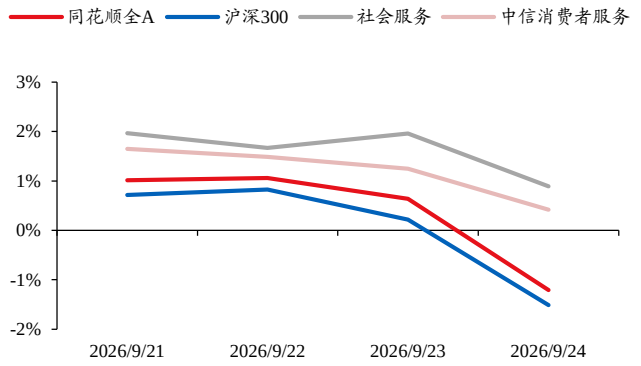


## 一、社会服务行业涨跌幅及成交额

### （一）板块涨跌幅

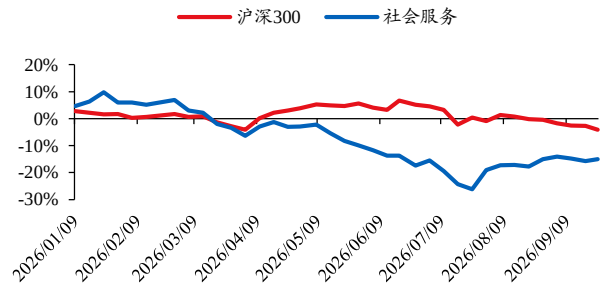
本周社会服务行业涨跌幅为 0.89%。同花顺全 A 涨跌幅为-1.21%，沪深 300 涨跌幅为-1.51%，中信消费者服务涨跌幅为 0.42%。恒生指数涨跌幅为-0.97%，恒生消费指数涨跌幅为-2.04%。

**图表 1 社会服务板块本周表现优于沪深 300**



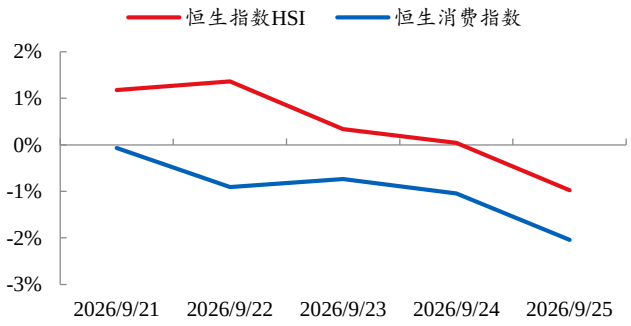

*资料来源：iFind，华创证券*

**图表 2 社会服务板块今年以来涨幅**



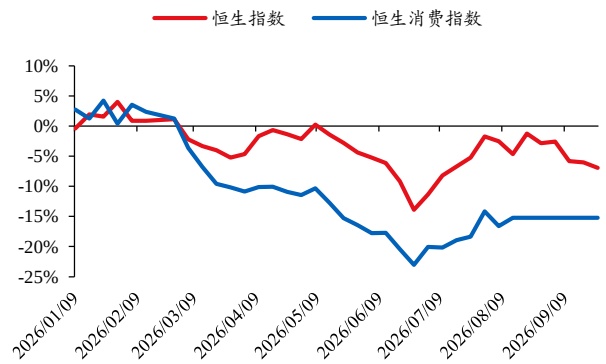

*资料来源：iFind，华创证券*

**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**



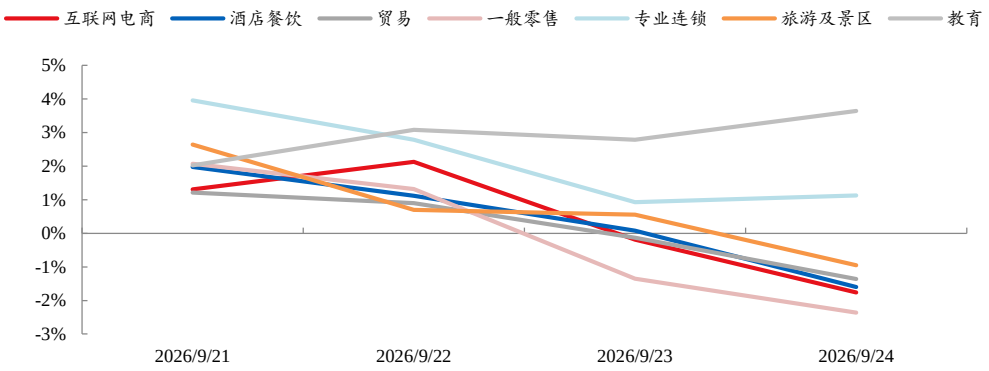

*资料来源：iFind，华创证券*

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（-1.76%）、酒店餐饮（-1.60%）、贸易（-1.36%）、一般零售（-2.36%）、专业连锁（1.13%）、旅游及景区（-0.95%）、教育（3.65%）。

下载日志已记录，仅供内部参考



**图表 5A 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 | -2.57% | -26.04% |
| 零售电商 | -1.24% | -25.32% |
| 酒店 | -1.83% | -15.29% |
| 旅游景区 | -0.64% | -20.93% |
| 教育 | 4.70% | -3.84% |
| 专业服务 | -0.32% | -18.88% |

*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：沪上阿姨（3.50%）、特海国际（2.40%）、同庆楼（1.93%）、海底捞（1.16%）、全聚德（1.08%）

涨幅后五：海伦司（-10.28%）、霸王茶姬（-5.07%）、蜜雪集团（-4.53%）、海底捞（-4.47%）、大家乐集团（-4.12%）

**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 |
|---|---|---|---|
| 沪上阿姨 | 3.50% | 海伦司 | -10.28% |
| 特海国际 | 2.40% | 霸王茶姬 | -5.07% |
| 同庆楼 | 1.93% | 蜜雪集团 | -4.53% |
| 海底捞 | 1.16% | 海底捞 | -4.47% |
| 全聚德 | 1.08% | 大家乐集团 | -4.12% |

*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

涨幅前五：万物新生（0.51%）、途牛（0.40%）、阿里巴巴-W（-0.82%）、京东集团-SW（-1.24%）、拼多多（-1.69%）

涨幅后五：顺丰同城（-8.22%）、曹操出行（-7.65%）、同程旅行（-5.73%）、嘀嗒出行（-5.35%）、携程集团（-3.19%）

**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 | 0.51% | 顺丰同城 | -8.22% |
| 途牛 | 0.40% | 曹操出行 | -7.65% |
| 阿里巴巴-W | -0.82% | 同程旅行 | -5.73% |
| 京东集团-SW | -1.24% | 嘀嗒出行 | -5.35% |
| 拼多多 | -1.69% | 携程集团 | -3.19% |

*资料来源：iFind，华创证券*

3）酒店板块

涨幅前五：大酒店（3.49%）、万达酒店发展（1.12%）、金陵饭店（0.59%）、亚朵（0.25%）、美丽华酒店（0.20%）

涨幅后五：华天酒店（-3.13%）、华住集团-S（-3.07%）、锦江酒店（-2.49%）、美丽华酒店（-2.29%）、香格里拉(亚洲)（-1.82%）

**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 |
|---|---|---|---|
| 大酒店 | 3.49% | 华天酒店 | -3.13% |
| 万达酒店发展 | 1.12% | 华住集团-S | -3.07% |
| 金陵饭店 | 0.59% | 锦江酒店 | -2.49% |
| 亚朵 | 0.25% | 美丽华酒店 | -2.29% |
| 美丽华酒店 | 0.20% | 香格里拉(亚洲) | -1.82% |

*资料来源：iFind，华创证券*

4）旅游及景区

涨幅前五：大连圣亚（11.10%）、长白山（6.37%）、三特索道（1.97%）、香港中旅（0.00%）

涨幅后五：西安旅游（-9.98%）、陕西旅游（-5.51%）、桂林旅游（-5.38%）、西域旅游（-5.03%）、云南旅游（-3.52%）

**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 |
|---|---|---|---|
| 大连圣亚 | 11.10% | 西安旅游 | -9.98% |
| 长白山 | 6.37% | 陕西旅游 | -5.51% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | |
|---|---|---|---|
| 三特索道 | 1.97% | 桂林旅游 | -5.38% |
| 香港中旅 | 0.00% | 西域旅游 | -5.03% |
| | | 云南旅游 | -3.52% |

*资料来源：iFind，华创证券*

5）教育板块

涨幅前五：科德教育（36.66%）、粉笔（17.24%）、昂立教育（13.40%）、凯文教育（5.63%）、中国春来（5.43%）

涨幅后五：新高教集团（-5.94%）、思考乐教育（-4.79%）、中国东方教育（-4.25%）、创业黑马（-2.70%）、中国高科（-2.20%）

**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 | 36.66% | 新高教集团 | -5.94% |
| 粉笔 | 17.24% | 思考乐教育 | -4.79% |
| 昂立教育 | 13.40% | 中国东方教育 | -4.25% |
| 凯文教育 | 5.63% | 创业黑马 | -2.70% |
| 中国春来 | 5.43% | 中国高科 | -2.20% |

*资料来源：iFind，华创证券*

6）专业服务板块

涨幅前五：安邦护卫（24.57%）、ST 联合（14.17%）、米奥会展（8.62%）、北京人力（0.08%）

涨幅后五：BOSS 直聘-W（-8.20%）、科锐国际（-3.10%）、方直科技（-0.99%）、外服控股（-0.24%）、福寿园（0.00%）

**图表 12 专业服务板块周度涨跌幅靠前的个股**

| 涨幅前五 | 涨跌幅 | 涨幅后五 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|
| 安邦护卫 | 24.57% | BOSS 直聘-W | -8.20% |
| ST 联合 | 14.17% | 科锐国际 | -3.10% |
| 米奥会展 | 8.62% | 方直科技 | -0.99% |
| 北京人力 | 0.08% | 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

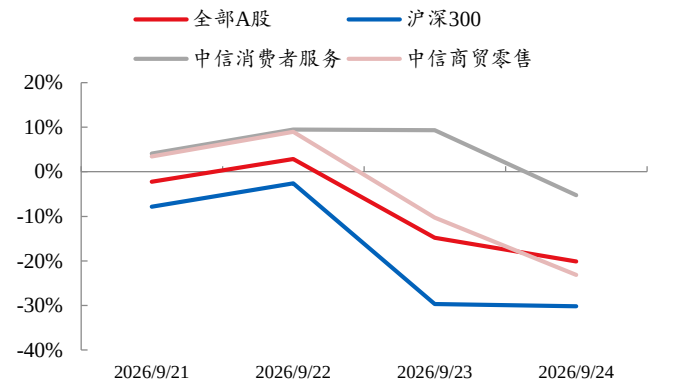
本周（2026/9/21-2026/9/25）A 股方面：

A 股成交额从周一的 20,335.06 亿元降低至周四的 16,615.04 亿元；沪深 300 成交额从周一的 4,954.36 亿元降低至周五的 3,754.62 亿元。中信消费者服务指数成交额从周一的 109.51 亿元降低至周五的 99.69 亿元。

本周（2026/9/21-2026/9/25）港股方面：

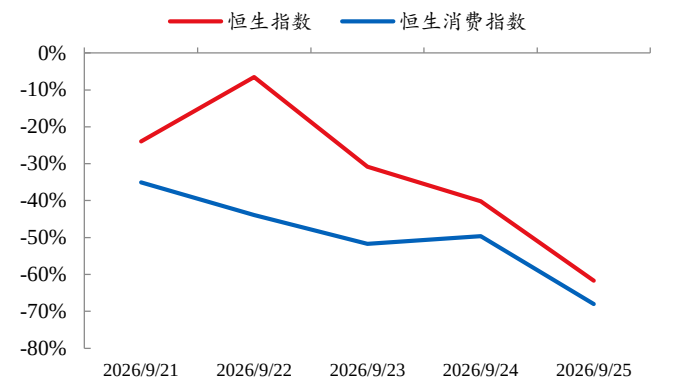
恒生指数成交额从周一的 2,027.31 亿元下降至周五的 1,022.03 亿元；恒生消费指数的成交额从周一的 66.94 亿元下降至周五的 32.95 亿元。

**图表 13A 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 | 01405.HK | 达势股份 | 9 月 24 日披露 2026 年中期报告，营收同比+20.8%，归母净利同比+22.9%，门店扩张带动交易量提升，但受平台补贴影响交易均价、门店利润率有所下滑，不派中期股息。 |
| 2 | 603373.SH | 安邦护卫 | 公司将于 2026 年 9 月 29 日 10:00–11:00 通过中国证券网以网络文字互动方式召开 2026 年半年度业绩说明会。 |
| 3 | 000721.SZ | 西安饮食 | 截至披露日公司及控股子公司连续十二个月累计诉讼、仲裁涉案金额 1605.33 万元（占最近一期经审计净资产 10.28%），无单项重大诉讼，部分案件尚未开庭/判决，对利润影响具不确定性 |
| 4 | 06831.HK | 绿茶集团 | 非执行董事徐睿婕因工作安排于 2026 年 9 月 21 日辞任，其股东 PartnersGourmet 此前已通过场外交易出售所持全部股份、不再持股；徐女士确认与董事会无意见分歧。 |
| 5 | 600358.SH | 国旅联合 | 因原主办人工作变动，国信证券更换江西迈通收购事项持续督导财务顾问主办人，由蔡瑜新接替，与许敏慧共同履职。 |
| 6 | 600754.SH | 锦江酒店 | 将于 10 月 9 日在上证路演中心召开 2026 年半年度业绩说明会，管理层将与投资者就半年报经营、财务情况开展线上互动交流。 |

*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 | 召开日 | 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 | 605108.SH | 同庆楼 | 2026-10-08 | 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 |
| 3 | 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 |

*资料来源：iFind，华创证券*

## 四、本周行业资讯

**餐茶饮**

**海底捞"寻味湖北"秋季新品季：**海底捞全国门店上线以洪湖粉藕为核心的“寻味湖北”秋季新品系列，叠加湖北投放多轮消费券，连锁餐饮助力地方特色农产品拓宽销路，实现餐饮消费与惠农政策协同。（来源：长江网）

**旅游及免税**

**张家界双节文旅活动：**张家界在投资者互动平台回应，中秋国庆双节旗下多个景区将推出民俗、武侠互动、沉浸式演艺等系列主题活动。（来源：搜狐）

下载日志已记录，仅供内部参考



**酒店**

**华住双节预订数据**：9 月 24 日华住集团发布中秋国庆长假（9 月 25 日—10 月 7 日）酒店预订数据，整体预订率同比提升约 2 个百分点，预订间夜量同比增长 22%（来源：东方财经）

**服务互联网平台**

**美团加码即时零售商品供给：**美团称 10 万闪电仓目标将提前完成，即时零售从仓网基建转向商品供给，未来三年计划投入 300 亿资源，共建“30 分钟商品圈”（来源：新浪财经）

**教育**

**新东方 2026 财年年报：**9 月 22 日向 SEC 提交截至 2026 年 5 月 31 日财年年报，收入 56.61 亿美元同比增 15.5%、营业利润 6.43 亿美元同比增 50.2%（营业利润率升至 11.4%），市场关注 AI 投入能否将收入增长稳定转化为持续利润（来源：同花顺）

**专业服务**

**上海境外职业技能比照认定：**9 月 24 日发布认定目录，境外技能人才可免重复考试直接换发国内证书（来源：上观新闻／劳动报）

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 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 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 |