下载日志已记录，仅供内部参考

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

零售社服

报告日期：2026 年 10 月 21 日

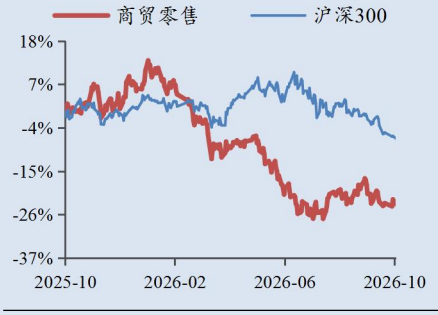
服务消费需求释放，服务零售实现较快增长

——零售社服行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

《国庆假期出游 8.26 亿人次，关注服务消费龙头—零售社服行业周报》2026.10.14

《消费复苏分化加剧，服务消费政策积极—零售社服行业 2026 半年报综述》2026.09.29

《服务消费迎政策催化，板块景气度持续修复—零售社服行业 2025 年报和 2026 一季报综述》2026.05.24

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **行情回顾：**2026.10.12-2026.10.16 申万商贸零售指数下跌 4.43%，相较沪深 300 指数下跌 1.03pct，在申万一级行业里中排第 20。二级子行业涨跌幅分别为，专业连锁（-2.15%）、旅游零售（-3.61%）、互联网电商（-3.79%）、一般零售（-4.60%）、贸易（-5.94%）；个股方面，跨境通（+4.83%）涨幅居前。申万社会服务指数下跌 4.23%，相较沪深 300 指数下跌 0.83pct，在申万一级行业里中排第 18。二级子行业涨跌幅分别为，酒店餐饮（-2.00%）、体育（-2.14%）、旅游及景区（-2.69%）、专业服务（-4.88%）、教育（-6.58%）；个股方面，锋尚文化（+6.56%）、华图山鼎（+4.70%）涨幅居前。
- **行业数据更新：**前三季度，CPI 比上年同期上涨 0.9%，涨幅比上半年回落 0.1 个百分点，但明显高于上年同期和上年全年。分月看，1、2 月份，受春节错月等因素影响，CPI 同比分别上涨 0.2%和 1.3%；3-6 月份，CPI 同比涨幅总体稳定，保持在 1.0%-1.2%之间；7 月份，受国际市场价格变动影响，CPI 同比涨幅回落至 0.5%；8、9 月份 CPI 再度回升，同比分别上涨 0.8%和 0.9%。促消费系列政策不断落地显效，叠加假日消费需求带动，消费市场总体稳定增长。前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，增速比 1-8 月份加快 0.1 个百分点。其中，服务零售额增长 5.0%，持续快于同期商品零售额增速，居民消费结构正在从商品消费为主向商品和服务消费并重转变。前三季度，全国居民人均可支配收入 34230 元，比上年同期名义增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 4.4%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 44945 元，比上年同期名义增长 4.5%，扣除价格因素，实际增长 3.6%；农村居民人均可支配收入 18809 元，比上年同期名义增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 5.6%。农村居民收入名义增速和实际增速分别快于城镇居民 1.8 个和 2.0 个百分点，城乡居民人均可支配收入之比由上年同期的 2.43 降至 2.39。
- 2026 年 9 月，文化和旅游部印发《文化和旅游发展“十五五”规划》，到 2030 年，文化强国、旅游强国建设纵深推进，文化事业、文化产业和旅游业持续繁荣，文化和旅游深度交融、相得益彰，文化赋能、旅游带动作用充分显现，人民精神文化生活更加丰富，中华文化影响力显著增强，国家软实力持续提高。大力发展文化和旅游产业，把文化产业、旅游业培育成为支柱产业、民生产业、幸福产业。我们认为在加快培育服务消费新增长点和文化强国、

下载日志已记录，仅供内部参考

旅游强国建设的积极政策导向下，社会服务和商贸零售板块有望持续迎来修复，我们维持行业“推荐”评级。建议关注个股：三峡旅游、长白山、科锐国际、力盛体育、小商品城。

- **风险提示：**消费复苏不及预期风险、业绩增速不及预期风险、行业竞争加剧风险、宏观经济政策出台和落地不及预期的风险、新业态转型变革不及预期风险、第三方数据统计偏差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/20	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002627.SZ	三峡旅游	6.56	0.09	0.23	0.32	0.40	84.1	27.8	20.7	16.3	未评级
603099.SH	长白山	37.41	0.48	0.59	0.70	0.80	95.1	63.8	53.2	46.7	未评级
300662.SZ	科锐国际	21.05	1.59	1.84	2.16	2.53	15.9	11.5	9.7	8.3	未评级
002858.SZ	力盛体育	11.01	-0.04	0.26	0.41	0.55	-369.8	42.9	27.1	20.3	未评级
600415.SH	小商品城	11.18	0.77	0.91	1.06	1.20	20.8	12.2	10.5	9.3	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盈利预测来源于 iFinD 一致预期）。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 行情回顾 1
2 行业要闻 2
3 重点上市公司公告 4
4 行业数据更新 4
5 行业观点 6

图目录

图 1： 申万一级行业区间涨跌幅一览（%） 1
图 2： 商贸零售个股涨幅前五（%） 1
图 3： 社会服务个股涨幅前五（%） 1
图 4： 中国 CPI 当月同比（%） 5
图 5： 社会消费品零售总额及同比 5
图 6： 中国黄金周接待游客总数（万人次） 6
图 7： 中国黄金周旅游总收入（亿元） 6
图 8： 中国黄金周旅游人均支出（元） 6
图 9： 中国免税销售额（亿元） 6
图 10： 餐饮社零总额及同比 6
图 11： 分地区社零总额累计同比（%） 6

表目录

表 1： 重点关注公司及盈利预测 7

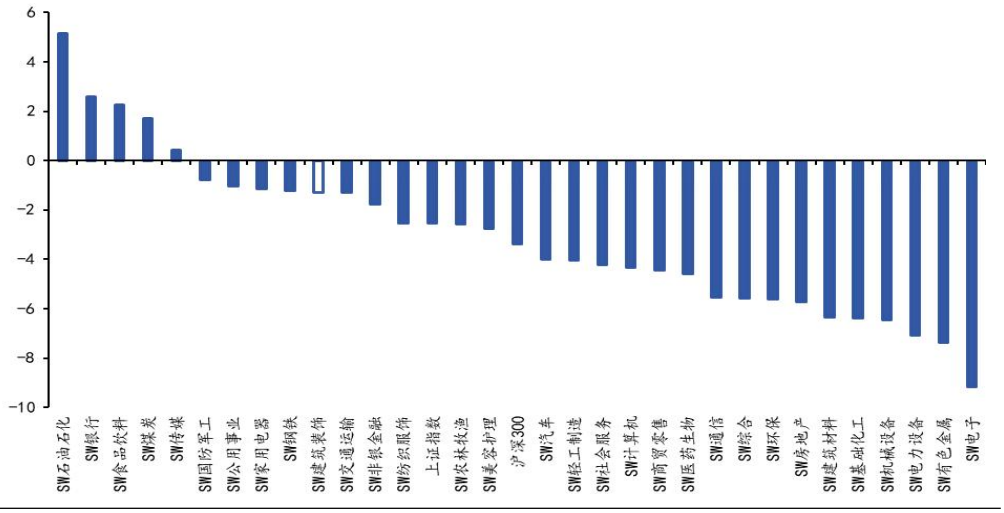
下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

2026.10.12-2026.10.16 申万商贸零售指数下跌 4.43%，相较沪深 300 指数下跌 1.03pct，在申万一级行业里中排第 20。二级子行业涨跌幅分别为，专业连锁（-2.15%）、旅游零售（-3.61%）、互联网电商（-3.79%）、一般零售（-4.60%）、贸易（-5.94%）；个股方面，跨境通（+4.83%）涨幅居前。

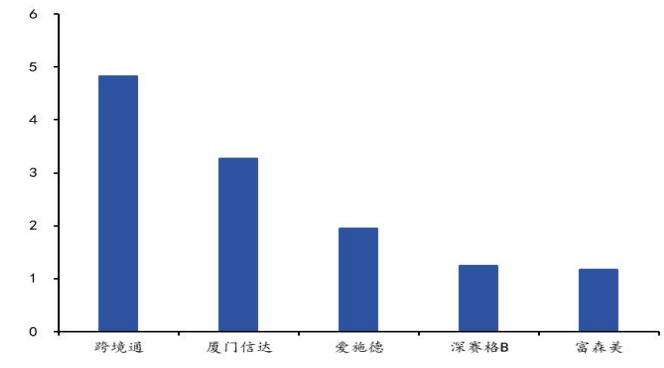
2026.10.12-2026.10.16 申万社会服务指数下跌 4.23%，相较沪深 300 指数下跌 0.83pct，在申万一级行业里中排第 18。二级子行业涨跌幅分别为，酒店餐饮（-2.00%）、体育（-2.14%）、旅游及景区（-2.69%）、专业服务（-4.88%）、教育（-6.58%）；个股方面，锋尚文化（+6.56%）、华图山鼎（+4.70%）涨幅居前。

图 1：申万一级行业区间涨跌幅一览（%）



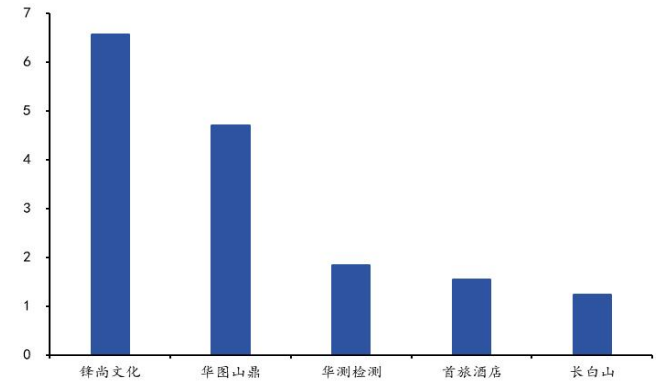
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 2：商贸零售个股涨幅前五（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 3：社会服务个股涨幅前五（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业要闻

【祥源文旅推“潇湘三件套”入境游产品 莽山上半年接待境外游客3.2万人次】

10月16日，祥源文旅旗下百龙天梯、黄龙洞、莽山五指峰三大景区组成“潇湘三件套”，打造面向入境游市场的沉浸式体验产品。

在产品硬件层面，百龙天梯垂直高差达326米，单程运行时长88秒；黄龙洞标识系统覆盖中、英、韩、日、俄等多国语言，降低境外游客的游览门槛。莽山则累计投入超10亿元，将传统需要跋山涉水的登山之旅，改造为悠闲的“走山看水”观光，适配更多客群。

在入境游表现上，莽山2025年接待韩国游客3.2万人次，同比增长320%；2026年上半年接待境外游客3.2万人次，同比增长21%，韩国等近程客源的恢复成为重要拉动力。项目投运至今，莽山累计服务60岁以上老年游客82.6万人次、残障游客5.2万人次，其中重度肢体残障游客1.4万人次，无障碍改造的普惠价值逐步显现。（来源：迈点网）

【哈尔滨冰雪大世界将与迪士尼携手推出《冰雪奇缘》主题区域】

2026年10月13日，旅游及景区板块在A股涨幅居前，截至当日收盘涨超2.7%，天府文旅、长白山、大连圣亚个股涨停。消息面上，上证报记者获悉,今冬冰雪季将迎来一场IP强强联合——第二十八届哈尔滨冰雪大世界将与华特迪士尼（中国）有限公司合作，推出以迪士尼动画电影《冰雪奇缘》为灵感的主题区域。

这一合作在10月12日于广州举行的“冰雪之冠龙江有约”黑龙江省冰雪旅游发展促进会2026-2027冰雪季推介会暨启动仪式期间首次官宣。作为哈尔滨冬季旅游的头部IP,哈尔滨冰雪大世界此番牵手全球顶级动漫IP，被视为冰雪目的地借力国际内容流量、撬动年轻客群与亲子家庭的标志性动作。（来源：迈点网）

【哈尔滨机场2026年旅客吞吐量突破2000万人次 同比增长0.5%】

10月19日，哈尔滨机场对外发布消息，截至10月18日，哈尔滨机场2026年累计运送旅客2005.6万人次,同比增长0.5%,创历史最好成绩,预计全年旅客吞吐量接近2500万人次。目前,哈尔滨机场客运吞吐量位列东北地区第一名。

这一里程碑背后是贯穿全年的出行高峰。今年春运期间，哈尔滨机场单日客流4次刷新纪录，2月22日首次突破10万人次，成为东北地区首家单日旅客量破10万人次的机场。暑运期间，多家航司加大运力投放，每周新增航班188班,暑运累计运送旅客491.2万人次,同样刷新历史峰值。从春运到暑运，两个传统的出行密集时段均录得高位，为全年突破2000万人次打下基础。（来源：迈点网）

【前三季度全国铁路发送旅客37.1亿人次 同比增长4.8%】

10月18日，国铁集团发布数据显示，今年前三季度全国铁路累计发送旅客37.1亿人次，同比增长4.8%，再创历史同期新高。在旅客出行需求持续释放的背景下，铁路客运供给能力同步提升，前三季度全国铁路日

下载日志已记录，仅供内部参考

均安排开行旅客列车 11511 列，同比增长 5.3%，新开通的京港高铁雄安至商丘段、西渝高铁西安至安康段、宜昌至兴山高铁、哈尔滨至伊春高铁等新线新站充分发挥运输能力，进一步加密了路网运力。

铁路部门主动对接旅游观光、生态康养、红色研学等市场需求，前三季度累计开行旅游列车 2860 列，同比增长 25.5%，其中旅游专列 1613 列、旅游专线列车 1247 列。“星光·燕赵号”“熊猫专列”等特色旅游专列和“齐鲁 1 号”“南湖 1921”等旅游专线列车，串联沿线自然风光、人文古迹与特色美食，带动旅客乘火车“乐游中国”。针对各地赛事、展会、文艺演出等活动，铁路部门开行“歌迷专列”“球迷专列”等 947 列，以“主题列车+”模式激活相关消费，有效拉动餐饮、酒店、文旅等关联产业发展。（来源：迈点网）

【丽江股份前三季度归母净利润 2.27 亿元 同比增长 18.1%】

10 月 19 日，丽江股份（002033）公布 2026 年三季报。前三季度公司营业收入为 6.79 亿元，同比上升 2.9%；归母净利润为 2.27 亿元，同比上升 18.1%；扣非归母净利润为 2.24 亿元，同比上升 16.3%；经营现金流净额为 2.9 亿元，同比下降 7.9%；基本每股收益（全面摊薄）为 0.4126 元。

盈利增速与营收增速之间出现明显缺口。前三季度归母净利润增长 18.1%，明显高于营业收入 2.9%的增幅，两者相差超过 15 个百分点；扣非归母净利润增长 16.3%，与归母净利润的差距仅 1.8 个百分点，说明利润的增长主要来自经营层面而非一次性损益。截至三季度末，公司总资产 31.18 亿元，较上年度末增长 1.6%；归母净资产 25.94 亿元，较上年度末增长 1.3%，资产规模保持小幅扩张。

第三季度单季的表现与前三季度整体出现背离。7 至 9 月，公司营业收入为 2.6 亿元,同比下降 8.0%;归母净利润为 9397 万元,同比下降 3.5%;扣非归母净利润为 9310 万元，同比下降 3.8%；基本每股收益为 0.171 元。单季营收与利润双双转降，意味着前三季度累计的增长更多依赖上半年贡献，第三季度已成为拖累项。（来源：迈点网）

【九部门发布科技兴商意见 智慧文旅列入服务消费升级清单】

10 月 19 日，商务部、工信部等 9 部门联合发布《关于加快推进科技兴商的意见》，“科技兴商”一词首次在国家政策层面提出。文件围绕科技赋能商品消费提质、推动服务消费扩容、畅通商贸流通链条、塑造未来商业场景四个方面，共提出 18 条具体举措。

除四大方向外，文件还从标准体系、基础设施、安全监管、研发转化、人才培养、财政金融 6 个方面安排支撑保障。据商务部介绍，这份文件是首次以“科技兴商”为主题的综合性、系统性文件，核心是把科技创新作为贯穿商贸全链条的驱动力，从供给端增加商品与服务供给、从需求端丰富消费场景并降低决策成本、从流通端提升效率并降低物流成本。

与文旅行业直接相关的表述出现在服务消费扩容部分。文件提出推动家政、医疗、养老托育等民生服务数智化转型，拓展智慧教育、智慧文旅、智能体育等升级服务。智慧文旅与智慧教育、智能体育并列进入升级服务清单，意味着文旅场景的技术改造被纳入了商贸科技政策的覆盖范围，而不再只是文旅部门单独推进的事项。（来源：迈点网）

下载日志已记录，仅供内部参考

3 重点上市公司公告

【华凯易佰发布 2026 年前三季度业绩预告】

报告期内，预计公司实现营业收入约 61.00 亿元，预计实现归属于上市公司股东的净利润约 27,500.00 万元-30,500.00 万元，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 26,378.24 万元-29,378.24 万元。其中，2026 年第三季度，预计公司实现营业收入约 21.00 亿元，环比增长约 2.34%；预计实现归属于上市公司股东的净利润约 11,000 万元-14,000 万元，环比增长约 17.70%-49.81%；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 10,143.41-13,143.41 万元，环比增长约 4.93%-35.97%。

2026 年第三季度，公司主营业务保持稳健发展，各项经营改善措施延续 2026 年上半年的良好成效，相关业务在运营效率、盈利能力及经营质量等方面持续改善，整体经营表现保持向好趋势。公司持续聚焦重点业务和优势品类，推进业务结构调整与资源优化配置。报告期内，公司围绕品牌打造、产品开发和精细化运营等方面持续发力，精品业务保持良好发展态势，主营业务创利能力进一步增强。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响额约为 1,121.76 万元，主要包括报告期内取得的政府补助、单独进行减值测试的应收款项冲回以及其他符合非经常性损益定义的损益项目等。上年同期非经常性损益为 1,422.66 万元。

4 行业数据更新

CPI：前三季度，CPI 比上年同期上涨 0.9%，涨幅比上半年回落 0.1 个百分点，但明显高于上年同期和上年全年。分月看，1、2 月份，受春节错月等因素影响，CPI 同比分别上涨 0.2%和 1.3%；3-6 月份，CPI 同比涨幅总体稳定，保持在 1.0%-1.2%之间；7 月份，受国际市场价格变动影响，CPI 同比涨幅回落至 0.5%；8、9 月份 CPI 再度回升，同比分别上涨 0.8%和 0.9%。

社零：促消费系列政策不断落地显效，叠加假日消费需求带动，消费市场总体稳定增长。前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，增速比 1-8 月份加快 0.1 个百分点。其中，服务零售额增长 5.0%，持续快于同期商品零售额增速，居民消费结构正在从商品消费为主向商品和服务消费并重转变。中秋小长假及双节拼假等激发居民出行出游意愿，旅游、文体、交通类服务零售额实现较快增长。前三季度，旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类、交通出行服务类零售额增速均明显快于整体服务零售增速。有关部门数据显示，中秋假期，全社会跨区域人员流动量 6.43 亿人次，日均 2.14 亿人次。技术创新持续助力消费场景拓展延伸，信息服务消费增势良好，通讯信息服务类零售额持续两位数增长。

全国居民人均可支配收入：前三季度，全国居民人均可支配收入 34230 元，比上年同期名义增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 4.4%。分城乡看，城镇居民人均可支配收入 44945 元，比上年同期名义增长 4.5%，扣除价格因素，实际增长 3.6%；农村居民人均可支配收入 18809 元，比上年同期名义增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 5.6%。农村居民收入名义增速和实

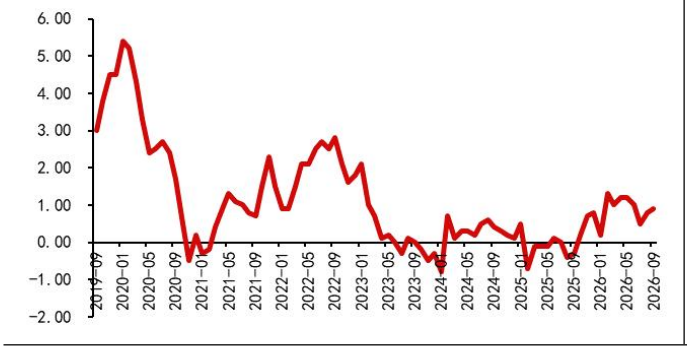
下载日志已记录，仅供内部参考

际增速分别快于城镇居民 1.8 个和 2.0 个百分点，城乡居民人均可支配收入之比由上年同期的 2.43 降至 2.39。

居民消费支出：前三季度，全国居民人均消费支出 22354 元，比上年同期名义增长 3.6%，扣除价格因素，实际增长 2.7%。分城乡看，城镇居民人均消费支出 27312 元，比上年同期名义增长 3.0%，扣除价格因素，实际增长 2.1%；农村居民人均消费支出 15218 元，比上年同期名义增长 4.3%，扣除价格因素，实际增长 3.5%。从消费支出结构看，食品烟酒、衣着、生活用品及服务、教育文化娱乐、其他用品及服务等支出同比增长相对较快。前三季度，居民人均食品烟酒、衣着支出分别增长 4.5%和 4.1%。受居民外出旅游、娱乐休闲等活动增多带动，居民人均教育文化娱乐支出增长 4.6%，其中文化娱乐支出增长 6.2%；受旅馆住宿费较快增长带动，居民人均其他用品及服务支出增长 8.7%。随着居民用于家居环境改善支出增多，人均生活用品及服务支出增长 4.7%。另外，居民人均居住、交通通信、医疗保健支出继续增长，分别较上年同期增长 1.9%、2.8%和 2.3%。前三季度，居民人均服务性消费支出 10565 元，比上年增长 4.6%，快于居民人均消费支出增速 1.0 个百分点；占居民消费支出比重为 47.3%，较上年同期上升 0.5 个百分点。

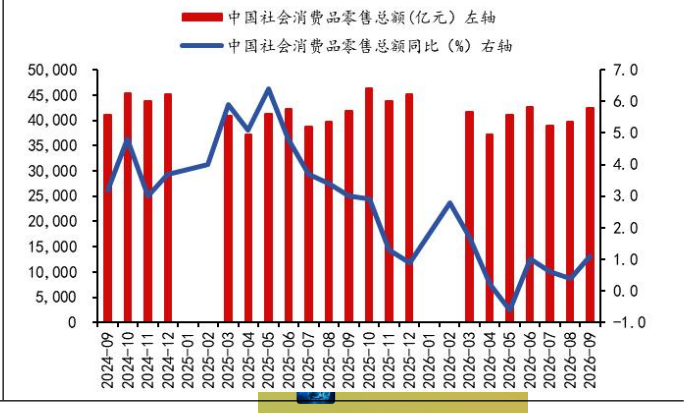
文旅出行：2026 年国庆节假期，全国文化和旅游市场平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比口径（日均）同比 2025 年分别增长 6.3%、4.3%。

图 4：中国 CPI 当月同比（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

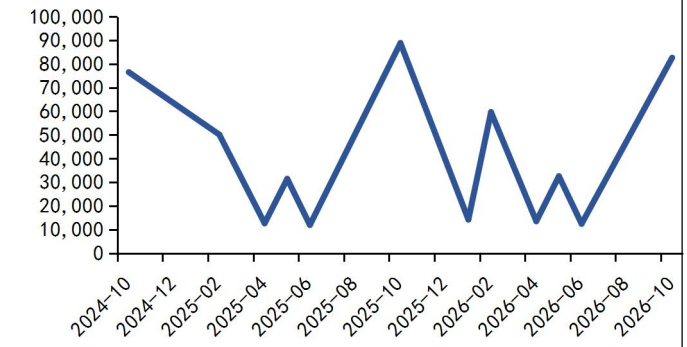
图 5：社会消费品零售总额及同比



数据来源：Wind、华龙证券研究所

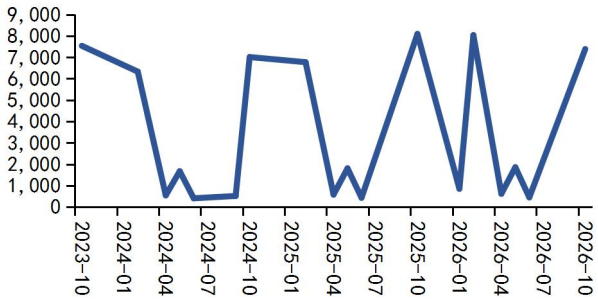
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：中国黄金周接待游客总数（万人次）



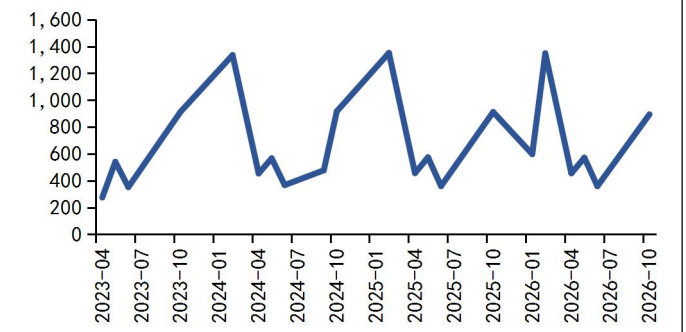
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 7：中国黄金周旅游总收入（亿元）



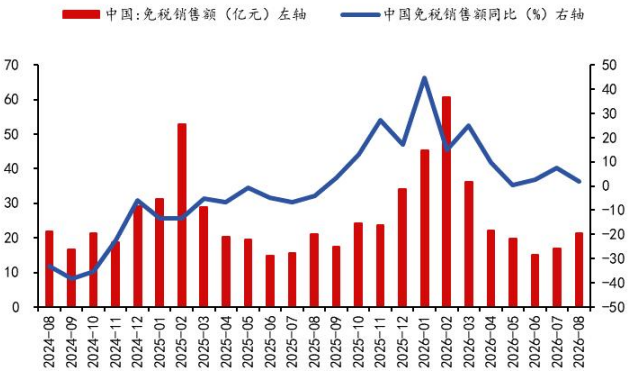
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 8：中国黄金周旅游人均支出（元）



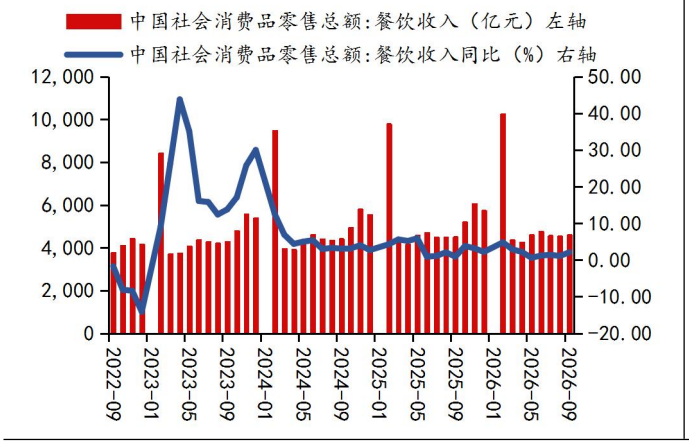
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 9：中国免税销售额（亿元）



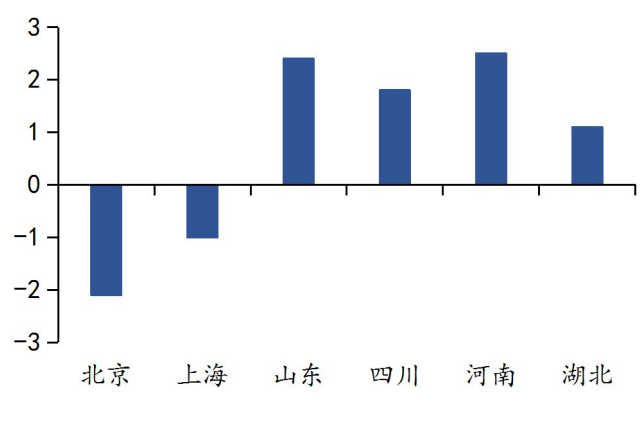
数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 10：餐饮社零总额及同比



数据来源：Wind、华龙证券研究所

图 11：8 月分地区社零总额累计同比（%）



数据来源：Wind、华龙证券研究所

5 行业观点

2026 年 1 月 25 日，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，提出聚焦重点领域、潜力领域，加快培育服务消费新增长点，促进服务消费提质惠民，培育潜力领域发展动能，增加优质赛事供给，鼓

下载日志已记录，仅供内部参考

励引进一批国外优秀体育赛事，支持地方举办群众性体育赛事，支持冰雪服务相关消费载体建设。

2026 年 9 月，文化和旅游部印发《文化和旅游发展“十五五”规划》，到 2030 年，文化强国、旅游强国建设纵深推进，文化事业、文化产业和旅游业持续繁荣，文化和旅游深度交融、相得益彰，文化赋能、旅游带动作用充分显现，人民精神文化生活更加丰富，中华文化影响力显著增强，国家软实力持续提高。大力发展文化和旅游产业，把文化产业、旅游业培育成为支柱产业、民生产业、幸福产业。我们认为在加快培育服务消费新增长点和文化强国、旅游强国建设的积极政策导向下，社会服务和商贸零售板块有望持续迎来修复，我们维持行业“推荐”评级。建议关注个股：三峡旅游、长白山、科锐国际、力盛体育、小商品城。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/20	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002627.SZ	三峡旅游	6.56	0.09	0.23	0.32	0.40	84.1	27.8	20.7	16.3	未评级
603099.SH	长白山	37.41	0.48	0.59	0.70	0.80	95.1	63.8	53.2	46.7	未评级
300662.SZ	科锐国际	21.05	1.59	1.84	2.16	2.53	15.9	11.5	9.7	8.3	未评级
002858.SZ	力盛体育	11.01	-0.04	0.26	0.41	0.55	-369.8	42.9	27.1	20.3	未评级
600415.SH	小商品城	11.18	0.77	0.91	1.06	1.20	20.8	12.2	10.5	9.3	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盈利预测来源于 iFinD 一致预期）。

6 风险提示

消费复苏不及预期风险。消费受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，对企业收入和利润造成压制。

业绩增速不及预期风险。公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

行业竞争加剧风险。当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影响。

宏观经济政策出台和落地不及预期的风险。行业的发展与宏观经济息息相关，若后续增量政策的出台和政策落地不及预期，或对行业发展产生不利影响。

新业态转型变革不及预期风险。当前线下商超等零售企业积极转型变革，若调改后客流量仍不及预期，可能对公司业绩产生不利影响。

第三方数据统计偏差风险。本报告部分数据引自第三方平台，若第三方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		