

# 晨会纪要

数据日期: 2023-06-28	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	3189.37	10926.32	3840.79	11727.66	2778.92	1008.21
涨跌幅度(%)	0.00	-0.47	-0.12	-0.35	-0.84	-0.30
成交金额(亿元)	3601.18	5278.68	2061.87	1961.61	2317.26	739.73

## 晨会主题

### 【常规内容】

#### 行业与公司

社服行业快评: 自然景区持续强势复苏, 暑期旺季序幕即将开启

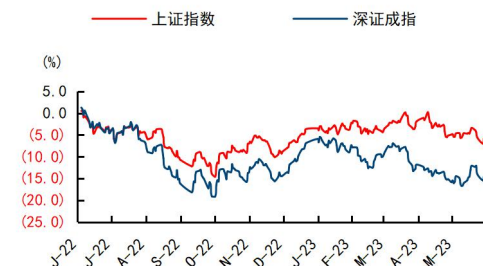
互联网行业周报(23年第25周): 腾讯云发布行业大模型解决方案, 6月游戏版号下发

朗姿股份(002612.SZ)公司快评: 拟定增募资不超过16.68亿元, 进一步强化医美业务建设

#### 金融工程

金融工程周报: 私募基金周报-上周中证500指增私募超额中位数0.59%, 百亿私募调研聚焦有色金属板块

#### 市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

#### 主要市场指数 06月29日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	33597.92	0
纳斯达克	10961.46	-0.48
S&P500	3801.78	-0.44
法国CAC40	6000.24	-0.72
德国DAX	14261.19	-0.57
日经225	27574.43	-0.4
恒生	19172.05	0.12

#### 基金指数 06月29日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3068.36	0.03
股票基金指数	10471.35	0.79
混合基金指数	9599.25	0.85

#### 汇率 06月29日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.09	0.5
美元兑人民币	7.21	-0.25
美元兑港币	7.83	0.04
美元兑日元	144.07	0.39

#### 非流通股解禁 06月29日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
青岛银行	9496.75	100.00	2023-06-29
新天绿能	187615.60	100.00	2023-06-29
甘李药业	23085.24	84.56	2023-06-29
中航重机	202.36	49.92	2023-06-28
工大高科	108.45	4.78	2023-06-28
力芯微	80.00	2.59	2023-06-28
云南白药	7136.89	91.29	2023-06-27
四通股份	3520.00	100.00	2023-06-26

## 【常规内容】

### 行业与公司

#### ◆ 社服行业快评:自然景区持续强势复苏,暑期旺季序幕即将开启

近期,各地先后发布端午小长假数据,同时在线旅游平台也相继发布暑期预订情况。

国信社服观点:

1) 2023 年端午假期,国内出游人次和旅游收入各恢复至 2019 年同期的 113%、95% (五一 120%、101%, 相对有所放缓),客单价恢复约 84% (与五一基本持平)。总体来看,端午表现持续验证我们前期观点:补偿性出游支撑“量”,消费渐进复苏制约“价”,此外端午本身假期短,前后五一、暑假分流和端午 3 天南北天气扰动也有影响。

2) 旅游目的地层面,自然景区尤其其名山大川恢复领衔 (VS2019 同期,长白山、峨眉山、天目湖、黄山接待客流强劲增长,其中长白山+77%、峨眉山前两日分别+36%和+85%);人文休闲景区恢复相对次之(乌镇、古北客流恢复至疫前约 9 成、5 成)。端午自然景区客流恢复再获验证,考虑当前暑期出行预订积极(携程数据显示,截至 6 月 14 日,暑期国内机票搜索热度超 2019 年 25.3%),我们继续看好景区板块 β 机遇。

3) 旅游中介层面,民航和高铁客流恢复良好持续利好 OTA 龙头的主业复苏和增值业务。端午假期,携程、同程平台多项业务量超 2019 年同期。结合交通运输部数据,假期全国日均发送旅客不及疫前 (-22.8%),但铁路 (+12.8%) 和民航 (+3.0%) 日均超疫前。我们认为民航客流恢复度较好助力在线旅游龙头主业复苏,高铁客流增长也有利于在线旅游平台交叉销售,整体上线旅游龙头受益于出行量的增长。

4) 旅游购物层面,免税销售相对平淡。端午线下离岛免税销售 2.6 亿元,日均环比五一下滑(客单价受制较明显),预计消费力渐进修复及囤货去库存仍存在影响,建议持续跟踪消费力改善和国人离境市内免税政策节奏。

5) 端午住宿餐饮恢复环比五一略放缓。根据中国饭店业协会抽样调查,住宿与餐饮企业分别恢复约 7 成、近 6 成(五一则有超 9 成住宿、餐饮企业恢复达到或超疫前),建议跟踪后续政策动向和周期预期改善。

6) 投资建议:维持板块“超配”评级。今年以来消费整体渐进复苏,补偿性需求支撑,出游人次仍恢复良好,横向比较其复苏相对领先实物消费,但客单价恢复不足,因此高性价比的自然景区恢复最领先,1-5 月及五一、端午数据已经充分验证,考虑暑期展望较积极,持续提示板块 β 机遇。立足未来 3-6 个月,兼顾业绩确定性、复苏次序、政策预期、主题投资、估值水平等,优选中国中免、峨眉山 A、三特索道、黄山旅游、北京人力、同庆楼、广州酒家、天目湖、携程集团-S、君亭酒店、九毛九、科锐国际、华住集团-S、行动教育、东方甄选、宋城演艺、BOSS 直聘、王府井、锦江酒店、首旅酒店、传智教育、学大教育、同程旅行、海南机场、中青旅、中教控股、奈雪的茶、海伦司、海底捞、呷哺呷哺等。立足未来 1-3 年维度,聚焦景气细分赛道的优质龙头,结合中线逻辑变化等,重点推荐中国中免、锦江酒店、华住集团-S、九毛九、君亭酒店、同庆楼、北京人力、携程集团-S、同程旅行、科锐国际、BOSS 直聘、东方甄选、广州酒家、百胜中国、宋城演艺、海南机场、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺、海伦司、中教控股等。

7) 风险提示:宏观经济政治、疫情等系统性风险;股东减持风险;政策风险。

证券分析师: 曾光(S0980511040003)、钟潇(S0980513100003)、张鲁(S0980521120002)

联系人: 杨玉莹

#### ◆ 互联网行业周报(23 年第 25 周):腾讯云发布行业大模型解决方案,6 月游戏版号下发

指数情况：6月第四周，恒生科技指数录得下跌，单周跌幅为8.37%。主要受到美联储继续加息的预期影响。同期，纳斯达克指数录得下跌，单周跌幅为1.44%。截至2023年6月23日，恒生科技指数PE-TTM为25.35x，处于恒生科技指数成立以来1.32%分位点。

个股方面，互联网板块股票多数股价下跌。仅亚马逊录得股价上涨，单周涨幅为3.1%，跑赢纳斯达克指数4.5pct。年初至今，亚马逊、微软、网易为累计涨幅前三的股票，累计涨幅分别为54.0%、40.4%、29.5%。

资金流向：腾讯为非南向净流入第一。在恒生科技指数成分股中，南向资金净流入前五的公司分别为金山软件、金蝶国际、小鹏汽车-W、商汤-W、哔哩哔哩-W；非南向资金净流入前五的公司分别为腾讯控股、美团-W、小米集团-W、中芯国际、快手-W。

行业动态：1) 6月国家新闻出版署下发89款国产网络游戏版号；2) 端午节国内旅游出游1.06亿人次，同比增长32.3%；3) 人民银行发布《2023年第一季度支付体系运行总体情况》。

公司动态：1) 腾讯：腾讯云发布腾讯云行业大模型解决方案；2) 阿里巴巴：张勇卸任专职阿里云，蔡崇信吴泳铭分任集团董事长和CEO；3) 京东大模型将于7月13日发布；4) 美团到店点餐、充电宝业务已上线支付宝小程序；5) 网易宣布《哈利波特：魔法觉醒》游戏国际服6月27日全球上线。

投资建议：互联网公司一季度财报已陆续发放，各公司利润端集体表现亮眼，多数公司收入表现也超出此前市场一致预测。我们认为互联网有反弹机会，当前龙头公司估值处于低位。结合估值及公司质地，我们的推荐顺序如下：1) 第一梯队：估值处于低位，主业游戏、支付、广告均显著受益于消费恢复的互联网龙头腾讯控股；受益于线下流量复苏、主业竞争格局缓和的超跌龙头美团。受益于版号常态化，以及新游戏《蛋仔派对》持续表现优异的游戏龙头网易；2) 第二梯队：受益于消费复苏的电商龙头阿里巴巴；3) 第三梯队：受益于消费需求及游戏广告复苏的互联网公司快手。

风险提示：政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险等。

证券分析师： 谢琦 (S0980520080008)

联系人： 王颖婕、徐焱、陈淑媛

## ◆ 朗姿股份(002612.SZ) 公司快评: 拟定增募资不超过16.68亿元，进一步强化医美业务建设

朗姿股份公告称，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过16.68亿元（含本数），主要用于医美业务建设及补充流动资金。

国信零售观点：公司募投方向包括成都、重庆、郑州、青岛和昆明五地的米兰柏羽医疗美容医院建设项目，合计资金投入13.24亿元，其中使用募集资金12.11亿元。另外朗姿医疗美容研究院建设项目投入资金4261万元，其中使用募集资金3680万元；另外4.2亿元募集资金用于补充流动资金。

此次定增募资展现了公司进一步强化医美业务建设的计划，有助于深化并完善公司医疗美容业务板块的区域布局，助力公司构建全国医美生态版图。同时当前医美消费复苏背景下，也有助于公司更好把握行业增长机遇，未来全国化布局带来品牌效益提升也将降低公司获客成本，提升盈利水平。总体上，疫后医美消费凭借较强的产品复购粘性实现了较快的需求恢复，公司作为行业龙头有望率先受益。中长期看，医美行业渗透率仍有较大提升空间，合规监管趋势下行业集中度也有望逐步提升，公司在此过程中持续以内生+外延的方式进一步扩大医美市场份额，夯实全国医美龙头优势。同时公司的女装、童装业务未来在品牌升级、渠道建设完善下有望取得稳步增长。我们维持公司2023-2025年归母净利润预测为1.62/2.51/3.17亿元，对应PE分别为63.5/40.1/32.5倍，维持“增持”评级。而公司本次发行的股票数量不超过1.33亿股，若定增发行成功，公司总股本将从4.42亿股增加至5.75亿股，故考虑增发摊薄影响，以上盈利预测对应EPS变为0.28/0.44/0.55元/股，对应PE分别为82.6/53.3/42.2倍。

证券分析师： 张峻豪 (S0980517070001)、柳旭 (S0980522120001)

## 金融工程

### ◆ 金融工程周报:私募基金周报-上周中证 500 指增私募超额中位数 0.59%, 百亿私募调研聚焦有色金属板块

#### 私募证券投资基金市场动态

截至 2023 年 4 月末, 存续私募证券投资基金 99775 只, 存续规模 5.94 万亿元, 环比增长 4.86%; 存续私募证券投资基金管理人 8658 家, 较上月增加 38 家, 环比增长 0.44%。

2023 年 4 月, 新备案私募证券投资基金共 2740 只, 占新备案基金数量的 73.95%, 新备案规模 345.42 亿元, 环比下降 29.29%; 月内在基金业协会资产管理业务综合报送平台办理通过的私募证券投资基金管理人共 53 家。

#### 私募基金数量分布

截至 2023 年 6 月 28 日, 私募排排网数据库中共登记有 72621 只运行中且净值可见的私募证券投资产品, 按策略分类占比最高的为主观股票多头、复合策略、量化股票多头, 产品数量分别为 34184、6695、4440。

#### 私募基金分策略周度收益

统计上周 (2023 年 6 月 19 日至 6 月 21 日, 下同) 股票多头、股票多空、股票市场中性策略周度收益率中位数分别为 -1.58%、-1.17%、-0.09%。

上周指数增强策略分类下各子策略表现统计如下: 沪深 300 指增、中证 500 指增、中证 1000 指增策略周度超额收益率中位数分别为 0.39%、0.59%、0.06%。

上周主观 CTA 分类下各子策略表现统计如下: 主观趋势 CTA、主观套利 CTA、主观多策略 CTA 周度收益率中位数分别为 -0.21%、-0.01%、-0.21%。

上周量化 CTA 分类下各子策略表现统计如下: 量化趋势 CTA、量化套利 CTA、量化多策略 CTA 周度收益率中位数分别为 -0.42%、0.00%、-0.27%。

上周债券策略分类下各子策略表现统计如下: 纯债策略、债券增强、债券复合策略周度收益率中位数分别为 0.03%、-0.09%、0.00%。

上周多资产策略分类下各子策略表现统计如下: 宏观策略、套利策略、复合策略周度收益率中位数分别为 -1.04%、-0.04%、-0.78%。

其他策略私募产品上周收益情况统计如下: 定增打新、转债交易策略、FOF 策略周度收益率中位数分别为 -1.03%、-0.79%、-0.61%。

#### 百亿私募管理人上市公司调研动向

按中信一级行业, 上周 (2023 年 6 月 17 日至 6 月 21 日) 百亿私募管理人调研最多的行业为有色金属、汽车、电子, 周度调研机构家数分别达 10、9、9 家。

从个股层面来看, 上周最受百亿私募管理人调研关注的个股为立中集团、三联锻造、口子窖, 周内分别受到 10、8、6 家百亿私募机构调研。

风险提示: 市场环境变动风险, 风格切换风险。本报告整理自历史数据, 不构成投资建议。产品历史业绩不代表未来收益。

证券分析师: 张欣慰 (S0980520060001)、邹璐 (S0980516080005)



## 【市场数据】

### 商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	447.28	-0.43	ICE 布伦特原油	72.26	-2.58
白银	5454.00	0.12	铜	68080.00	-0.49
铝	18300.00	0.66	铅	15460.00	-0.32
豆一	5123.00	-0.25	锌	20140.00	0.17
豆粕	3800.00	-1.47	镍	161510.00	0.02
玉米	2786.00	-0.14	锡	213620.00	1.29
螺纹钢	3757.00	-0.29	SR307	6749.00	-0.95

### 本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2022/10/31	10月PMI(%)	92.0	92.3	98.2	中国物流与采购联合会
2022/10/31	10月PPI(%)	-2.5	0.64	17.89	PPI
2022/10/31	10月CPI(%)	100.1	99.9	102.1	国家统计局
2022/10/31	10月狭义货币(M1)同比(%)	0.05	0.06	0.02	中国人民银行
2022/10/31	10月狭义货币(M2)同比(%)	0.11	0.12	0.08	中国人民银行
2022/10/31	10月新增人民币贷款(亿元)	4431.0	25686.0	7752.0	中国人民银行
2022/10/31	10月贸易顺差总额(亿美元)	84940.49	84048.99	84856.9	国家商务部
2022/10/31	10月固定资产投资累计同比(%)	0.05	0.01	0.06	国家统计局
2022/10/31	10月工业增加值(%)	0.05	0.06	0.03	国家信息中心
2022/10/31	10月社会消费品零售总额_同比(%)	0.05	0.05	0.06	国家统计局

### 近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
002948.SZ	青岛银行	9496.75	274665.50	100.00	2023-06-29
600956.SH	新天绿能	187615.60	201090.60	100.00	2023-06-29
603087.SH	甘李药业	23085.24	51939.78	84.56	2023-06-29
600765.SH	中航重机	202.36	104960.89	49.92	2023-06-28
688367.SH	工大高科	108.45	6516.42	4.78	2023-06-28
688601.SH	力芯微	80.00	3400.00	2.59	2023-06-28
000538.SZ	云南白药	7136.89	127582.35	91.29	2023-06-27
688276.SH	百克生物	165.06	24135.25	0.95	2023-06-26
002111.SZ	威海广泰	63.94	47671.32	1.09	2023-06-26
603838.SH	四通股份	3520.00	32001.60	100.00	2023-06-26
688001.SH	华兴原创	2808.64	43938.65	100.00	2023-06-23
688555.SH	泽达易盛	4126.80	8311.00	100.00	2023-06-23
603995.SH	甬金股份	11884.57	23067.00	97.97	2023-06-23
688216.SH	气派科技	132.85	4380.00	2.08	2023-06-23
688690.SH	纳微科技	220.00	20089.10	1.09	2023-06-23
600703.SH	三安光电	40091.63	447934.13	100.00	2023-06-22

688518.SH	联赢激光	4942.25	29920.00	100.00	2023-06-22
688520.SH	神州细胞-U	34390.75	43533.57	100.00	2023-06-22
002227.SZ	奥特迅	226.92	24753.41	89.29	2023-06-21
688621.SH	阳光诺和	100.00	5793.05	4.33	2023-06-21
002724.SZ	海洋王	1924.05	38362.76	4.63	2023-06-19
688517.SH	金冠电气	170.13	8499.88	3.22	2023-06-19
600483.SH	福能股份	20854.09	191747.31	100.00	2023-06-19
300824.SZ	北鼎股份	11383.60	20998.32	93.88	2023-06-19
600029.SH	南方航空	245343.44	1267329.14	100.00	2023-06-19
688597.SH	煜邦电力	220.59	12936.30	4.47	2023-06-19
600562.SH	国睿科技	58111.94	124185.78	100.00	2023-06-19
605166.SH	聚合顺	12794.18	31554.70	100.00	2023-06-19
300842.SZ	帝科股份	3048.88	10000.00	100.00	2023-06-19
688505.SH	复旦张江	43435.79	70300.00	100.00	2023-06-19
688681.SH	科汇股份	130.85	6699.16	3.35	2023-06-16
688067.SH	爱威科技	85.00	4101.71	3.05	2023-06-16
688106.SH	金宏气体	21805.41	47515.24	95.95	2023-06-16
300841.SZ	康华生物	2687.34	8831.05	94.08	2023-06-16
603960.SH	克来机电	77.46	26094.45	100.00	2023-06-15
605266.SH	健之佳	18.77	4520.21	0.76	2023-06-15
688700.SH	东威科技	184.00	9118.77	3.18	2023-06-14
600203.SH	福日电子	2730.81	59298.80	100.00	2023-06-14
600418.SH	江淮汽车	29069.76	218400.97	100.00	2023-06-14
688599.SH	天合光能	84506.65	206802.63	100.00	2023-06-12

## 全球证券市场统计

### 股票市场指数

简称	最新收盘价	1日 涨跌幅(%)	1周 涨跌幅(%)	1个月 涨跌幅(%)	3个月 涨跌幅(%)	12个月 涨跌幅(%)	30天 波动率(%)
道琼斯工业平均指数	33852.65	-0.218353	19.24	23.19	27.73	27.64	30.42
德国 DAX 指数	15949.00	0.644544	21.96	-0.21	5.32	20.53	29.58
法 CAC40 指数	7286.32	0.980379	0.34	-0.44	2.79	19.72	41.27
恒生指数	19172.05	0.124921	-0.24	2.26	-3.09	-14.48	85.53
沪深 300 指数	3840.79	-0.120500	-0.60	-0.26	-3.96	-14.46	59.85
美国 SP500 指数	4376.86	-0.035401	0.25	4.07	10.21	14.53	34.87
纳斯达克综合指数	13591.75	0.266162	0.66	4.74	16.00	21.55	42.99
日经 225 指数	33193.99	2.015039	-1.13	7.36	20.62	22.71	不适用

### 沪深港通资金流入流出 Top10

#### A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金 (RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金 (RMB, 万元)
1	002230.SZ	科大讯飞	69.3500	-4.2524	67195.99	600519.SH	贵州茅台	1728.3800	1.0128	85948.88
2	300418.SZ	昆仑万维	40.8200	-5.2900	65593.54	300750.SZ	宁德时代	224.5000	0.4609	78410.25
3	002371.SZ	北方华创	314.0300	4.3358	63469.54	601012.SH	隆基绿能	29.3200	4.0454	61580.50
4	601138.SH	工业富联	22.9800	-0.1304	60254.27	300308.SZ	中际旭创	141.9800	-3.5462	61433.37
5	300750.SZ	宁德时代	224.5000	0.4609	55152.50	000063.SZ	中兴通讯	42.6000	-4.0324	47585.32
6	601012.SH	隆基绿能	29.3200	4.0454	53122.07	002475.SZ	立讯精密	30.4800	-3.1151	45414.00

7	300308.SZ	中际旭创	141.9800	-3.5462	51607.02	601138.SH	工业富联	22.9800	-0.1304	43641.58
8	000333.SZ	美的集团	59.7000	0.0168	51568.41	002230.SZ	科大讯飞	69.3500	-4.2524	42881.23
9	000063.SZ	中兴通讯	42.6000	-4.0324	43167.86	002371.SZ	北方华创	314.0300	4.3358	36813.06
10	600519.SH	贵州茅台	1728.3800	1.0128	39597.03	600150.SH	中国船舶	32.4100	-1.4594	34307.32

**港股资金流入流出前十**

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	3988.HK	中国银行	3.1600	0.00317460	15952.78	0700.HK	腾讯控股	336.2000	-0.01523140	55927.75
2	1810.HK	小米集团-W	10.8400	0.02264151	17625.44	3690.HK	美团-W	127.1000	0.00713154	32517.11
3	9868.HK	小鹏汽车-W	44.7500	0.11180124	19487.02	0762.HK	中国联通	4.9000	-0.02195609	30426.83
4	1024.HK	快手-W	56.7000	0.00889680	21763.89	1398.HK	工商银行	4.1600	0.00240964	21637.01
5	0981.HK	中芯国际	20.6000	-0.00483092	30724.63	0981.HK	中芯国际	20.6000	-0.00483092	20110.06
6	3033.HK	南方恒生科技	无数据	无数据	45392.47	3033.HK	南方恒生科技	无数据	无数据	15870.25
7	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	57860.32	2269.HK	药明生物	37.8000	-0.01176471	12718.03
8	3690.HK	美团-W	127.1000	0.00713154	58085.33	0763.HK	中兴通讯	29.2000	-0.05958132	12035.27
9	0700.HK	腾讯控股	336.2000	-0.01523140	94756.02	9868.HK	小鹏汽车-W	44.7500	0.11180124	10598.88
10	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	423771.96	1810.HK	小米集团-W	10.8400	0.02264151	8917.18

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032