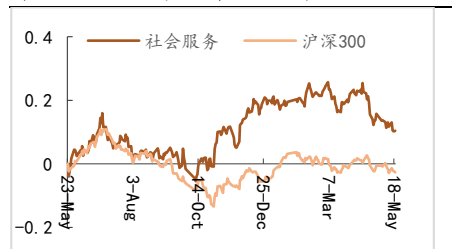


评级： 看好

于那
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522070001
yuna3@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 社服：五一出行消费强劲复苏，多项数据超疫前水平
- 社服：五一旅游消费复苏强劲，长线、出境游需求显著释放
- 3 月社零显著回暖，珠宝消费复苏亮眼

核心观点

- “520”酒店、民宿节日预订量恢复良好。去哪儿大数据显示，截至 5 月 17 日，今年“520”酒店提前预订量同比 2019 年增长 4 倍，已达到 2019 年“520”酒店预订量同期水平；途家民宿数据显示，5 月 19-20 日，平台民宿预订量是 2019 年同期的 2 倍。
- 本地、周边游占主流，长线、出境游环比有所增长。途牛数据显示，520 本地游、周边游总占比为 63%。周边游目的地中，北京、上海、南京、广州、无锡、成都等目的地受到更多青睐。此外，也有部分消费者通过请假、拼假等方式来延长浪漫行程，国内长线游、出境游出游人数占比分别为 32%和 5%。长线游方面，云南、海南、四川、广西、贵州、湖南、广东、福建、江苏、西藏等为热门目的地，三亚、广州、厦门、长沙等“网红”旅游城市的“酒+景”自由行套餐也是热门选择。出境游方面，据携程，5 月 20-21 日泰国酒店预订量环比前一周增长近 2 成，印度尼西亚的酒店预订量增长近 7 成，同时周末预订法国酒店的订单量环比前一周增长超 2 成。
- 95 后、00 后消费力提升显著。去哪儿数据显示，95 后和 00 后用户订单量合计占比达到 74%，同时 95 后预订酒店平均支付价格最高，达 430 元。
- 海南主要机场客流情况：月初至今，海口美兰机场累计班次 8616 架，同比+108.67%，恢复至 2019 年同期 112.25%。三亚凤凰机场月初至今累计班次 6570 架，同比增长 177.57%，恢复至 2019 年同期 125.41%。
- 行情回顾：上周(5 月 15 日-5 月 19 日)申万社服行业指数涨幅-1.11%，在申万一级行业中排名第 22。同期沪深 300 指数涨幅 0.17%。社服跑输沪深 300 指数 1.28 pcts。细分板块中，专业服务较好，涨幅 4.91%。上周个股表现中，社服行业涨幅前 5 个股为华测检测（+9.91%），锋尚文化（+9.77%），谱尼测试（+9.29%），苏试试验（+8.40%），电科院（+7.29%）。
- 投资建议：继五一假期出游数据略超预期后，首个情侣节日“520”消费表现同样亮眼。酒店预订量超疫前水平，同时消费者对于酒店升级的需求趋势愈加显现。我们预计 Q2-Q3 出行链将延续修复态势，看好板块在业绩兑现、估值提升带动下的投资机会，建议关注酒店（锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店）、景区（天目湖、宋城演艺）、免税（中国中免、王府井）。
- 风险提示：疫情持续反复；行业需求复苏低于预期；行业政策推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济下行压力加大；上市公司治理风险；重要股东大幅减持风险；大额商誉减值风险；地缘政治风险。

目录

1 “520”酒店预订数据高企，品质消费趋势显著.....	1
2 海南主要机场客流跟踪	1
3 周度市场回顾	2
4 行业要闻	4
5 重要公告	6
6 业绩及估值.....	7
7 风险提示	7

插图目录

图 1 海口美兰机场每日执飞班次（架次）	2
图 2 海口美兰机场每日运送旅客数量（人次）	2
图 3 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）	2
图 4 申万社会服务行业市场走势.....	3
图 5 上周申万一级行业涨跌幅表现（%）	3
图 6 社服行业各细分板块周涨跌幅（%）	4
图 7 社会服务行业估值 PE-TTM	4
图 8 社服行业周涨幅 TOP10 个股（%）	4
图 9 社服行业周跌幅 TOP10 个股（%）	4
图 10 上周重要公司公告.....	6
图 11 公司盈利预测及估值.....	7

1 “520”酒店预订数据高企，品质消费趋势凸显

“520”作为近年热度高涨的纪念日，随着线下出行以及各类特色消费产品供给逐渐恢复，今年的节日消费也备受瞩目。多个 OTA 平台数据显示“520”周末预订数据火热，消费特征较疫前也出现了明显变化。

酒店、民宿节日预订量恢复良好。去哪儿大数据显示，截至5月17日，今年“520”酒店提前预订量同比2019年增长4倍，已达到2019年“520”酒店预订量同期水平；途家民宿数据显示，5月19-20日，平台民宿预订量是2019年同期2倍。

女性消费者酒店预订占主导，95后、00后消费力提升显著。去哪儿数据显示，“520”女性用户订酒店平均消费534元，男性用户为473元，女性消费者对于酒店的品质要求更高。携程数据显示，5月20-21日，女性用户的占比约60%，女性用户的酒店订单量相比2019年同期增长超80%，增速明显高于男性用户。

去哪儿数据显示，95后和00后用户订单量合计占比达到74%，同时95后预订酒店平均支付价格最高，达430元。与2019年相比，95后酒店消费力同比增长约100%，00后酒店消费力同比增长约50%。携程数据显示，5月20日-21日，00后成年用户的酒店订单量相比2019年同期增长近20倍。

提前预订酒店成为趋势，特色住宿产品实现倍增。5月18日携程发布的《“520·浪漫住”数据报告》显示，5月20-21日，国内酒店异地预订占比超过80%，订单量较2019年同期增长超1倍。同时，提前7天预订5月20日至5月21日的酒店订单量较2019年同期增长1倍以上，提前预订酒店成为消费趋势，反映了用户对于酒店消费体验的追求提高，更加重视出游的住宿环节。特色住宿产品较2019年同期实现倍增。其中，情侣房预订量较2019年同期增长超2倍，影音房预订量较2019年同期增长超3倍。

主题乐园周边酒店和乡村酒店的关注度也出现增长。携程数据显示，5月20日-21日，上海迪士尼周边5km范围内的酒店预订量较2019年同期增长超1倍，增速跑赢同时期上海酒店整体预订增速。此外，乡村酒店预订量较2019年同期也实现1倍以上增长，增速明显超过国内酒店预订增速。

本地、周边游占主流，长线、出境游环比有所增长。出游距离方面，途牛数据显示，更多消费者选择本地游、周边游的出游方式，出游人数占比为63%。周边游目的地中，北京、上海、南京、广州、无锡、成都等目的地受到更多青睐。此外，也有部分消费者通过请假、拼假等方式来延长浪漫行程，国内长线游、出境游出游人数占比分别为32%和5%。长线游方面，云南、海南、四川、广西、贵州、湖南、广东、福建、江苏、西藏等目的地较为热门；三亚、广州、厦门、长沙等“网红”旅游城市的“酒+景”自由行套餐也是热门选择。

出境游方面，携程数据显示，5月20-21日泰国酒店预订量环比前一周增长近2成，印度尼西亚的酒店预订量增长近7成，同时周末预订法国酒店的订单量环比前一周增长超2成。

线下演出和主题乐园热度高企。出行娱乐项目来看，线下大型演出重新回归，去哪儿平台统计“520”当天全国十余个城市举办大型演唱会。平台上大型演唱会相关城市搜索量平均涨幅已超1倍以上。大型主题乐园也备受青睐，去哪儿平台上“520”最热的主题乐园top10为：上海迪士尼乐园、北京环球度假区、上海野生动物园、香港迪士尼乐园、北京野生动物园、上海海昌海洋公园、上海欢乐谷、北京动物园、长隆野生动物世界、重庆欢乐谷。

2 海南主要机场客流跟踪

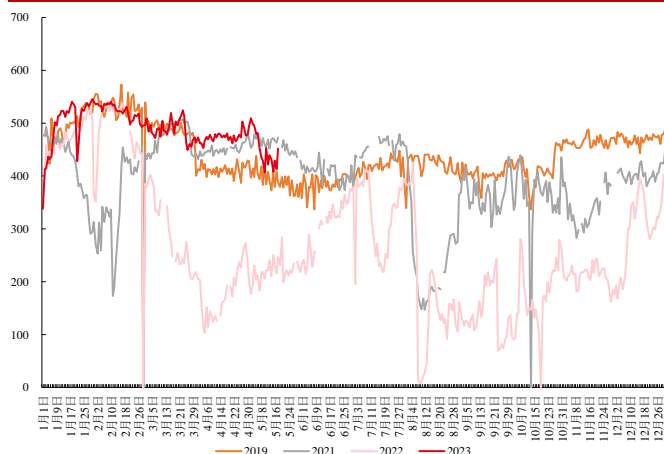
5月13日-5月19日，海口美兰机场累计执飞航班班次2997架，环比上周变动-

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明1

4.61%，同比+85.11%，恢复至2019年同期108.59%。月初至今，海口美兰机场累计班次8616架，同比+108.67%，恢复至2019年同期112.25%。周累计旅客人次39.77万人，同比2022年同期变动+145.45%。

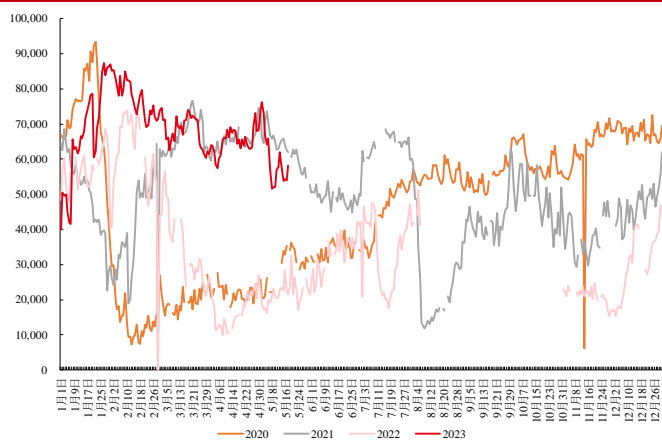
5月12日-5月18日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班2514架次，环比上周-0.87%，同比+154.97%，约为2019年同期的125.26%。月初至今累计班次6570架，同比增长177.57%，恢复至2019年同期125.41%。

图1 海口美兰机场每日执飞班次（架次）



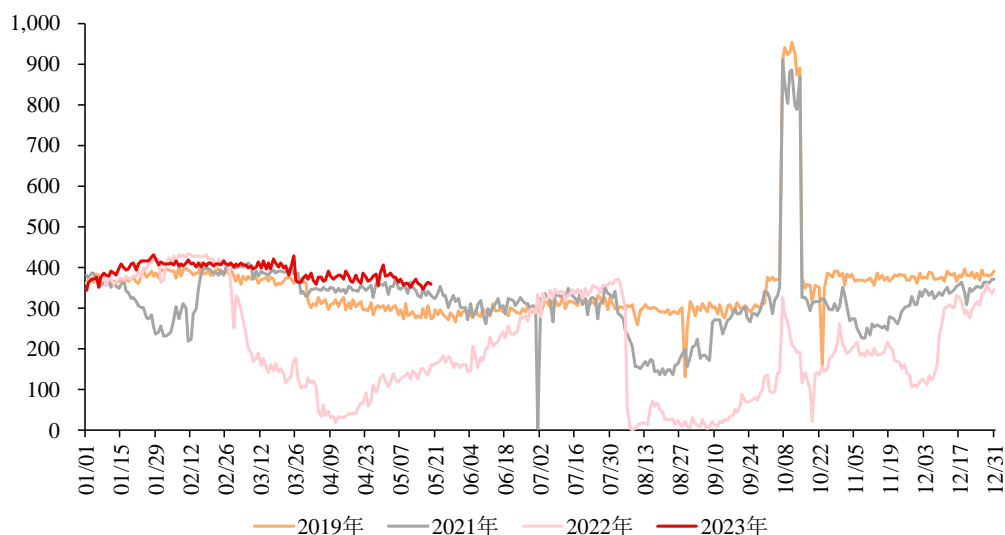
资料来源：航班管家DAST，首创证券

图2 海口美兰机场每日运送旅客数量（人次）



资料来源：航班管家DAST，首创证券

图3 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）



资料来源：航班管家DAST，三亚市统计局，首创证券

3 周度市场回顾

上周（5月15日-5月19日）申万社服行业指数涨幅-1.11%，在申万一级行业中排名第22。同期沪深300指数涨幅0.17%。社服跑输沪深300指数1.28pcts。细分板块中，专业服务较好，涨幅4.91%。

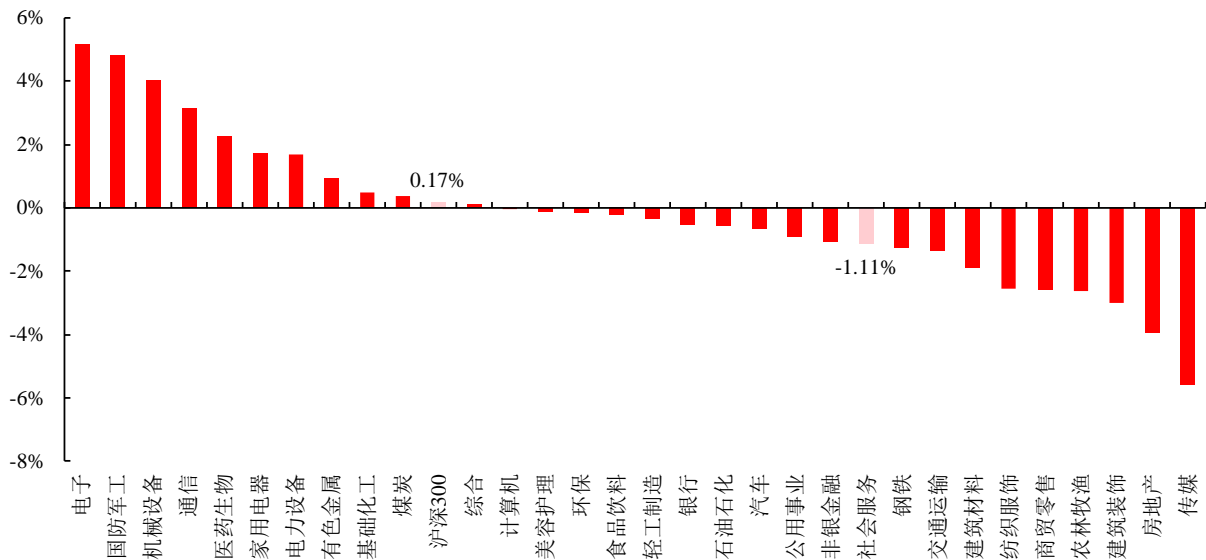
截至5月19日，沪深300的PE-TTM为12.10X，估值水平为过去2年的38.14%分位，社服行业PE-TTM为84.71X，位于历史分位49.48%。

图4 申万社会服务行业市场走势



资料来源：Wind，首创证券

图5 上周申万一级行业涨跌幅表现（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 6 社服行业各细分板块周涨跌幅（%）

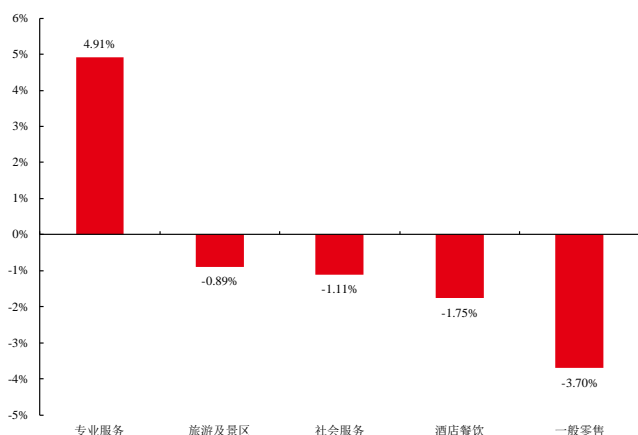
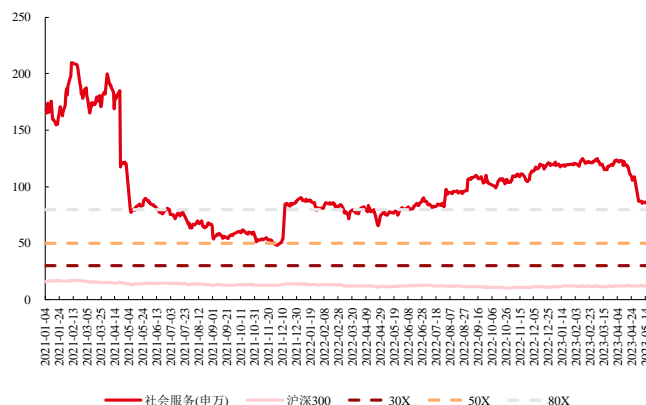


图 7 社会服务行业估值 PE-TTM



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

上周个股表现中，社服行业涨幅前 5 个股为华测检测(+9.91%)，锋尚文化(+9.77%)，谱尼测试(+9.29%)，苏试试验(+8.40%)，电科院(+7.29%)；跌幅前 5 为国新文化(-29.40%)，中国高科(-14.40%)，全通教育(-12.03%)，中公教育(-11.37%)，科德教育(-9.61%)。

图 8 社服行业周涨幅 TOP10 个股（%）

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今累计涨幅 (%)
300012.SZ	华测检测	9.91	-14.48
300860.SZ	锋尚文化	9.77	11.86
300887.SZ	谱尼测试	9.29	18.31
300416.SZ	苏试试验	8.40	-7.24
300215.SZ	电科院	7.29	-3.81
300938.SZ	信测标准	6.61	21.47
605098.SH	行动教育	6.35	40.13
301073.SZ	君亭酒店	6.26	-24.96
300651.SZ	金陵体育	5.12	6.77
301289.SZ	国缆检测	4.98	10.06

资料来源：Wind，首创证券

图 9 社服行业周跌幅 TOP10 个股（%）

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今累计涨幅 (%)
600636.SH	国新文化	-29.40	40.38
600730.SH	中国高科	-14.40	6.62
300359.SZ	全通教育	-12.03	-9.86
002607.SZ	中公教育	-11.37	6.05
300192.SZ	科德教育	-9.61	91.90
600880.SH	博瑞传播	-8.72	12.62
600706.SH	曲江文旅	-8.32	22.26
003032.SZ	传智教育	-7.15	-14.25
300282.SZ	*ST三盛	-6.61	-52.94
002621.SZ	美吉姆	-6.46	-2.55

资料来源：Wind，首创证券

4 行业要闻

免税

海南召开专题会议 研究打击治理“套代购”走私和反走私能力提升工作

5 月 15 日，海南省政府召开了专题会议，研究打击治理“套代购”走私和反走私能力提升工作。会议强调，管住管好“套代购”走私风险，是当前和今后一个时期海南自贸港建设过程中一项重要的政治任务。这已经不是今年首次召开相关会议。5 月 6 日，海南省打击走私工作会议在海口召开，会议通报了海南离岛免税“套代购”走私态势和打击治理专项行动方案。会议强调，省委、省政府决定用 3 年时间，开展离岛免税“套代购”走私专项治理，提出一年“治标”、两年“治本”、三年“承压”的阶段性目标任务。（海南日报）

国家移民管理局进一步调整优化出入境管理政策措施

国家移民管理局 11 日发布公告，自 2023 年 5 月 15 日起进一步调整优化出入境管理政策措施——全面恢复口岸快捷通关；全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”；实施内地居民申办赴港澳地区探亲、工作、学习证件“全国通办”；调

整在澳门就读的内地学生逗留签注有效期。进一步保障便利中外出入境人员往来、促进服务对外开放。（国家移民管理局）

旅游

襄阳环球国际旅游度假区项目落户湖北襄阳

近日，湖北省襄州区人民政府与上海梦幻之城文化旅游集团举行签约仪式，总投资 70 亿元的襄阳环球国际旅游度假区项目落户襄阳。根据协议，上海梦幻之城文化旅游集团将在襄州区峪山镇建设集陆地乐园、水上乐园、国际大马戏中心、酒店公寓配套、餐饮休闲配套等于一体的襄阳环球国际旅游度假区，项目建成开后预计年总接待游客量 100 万人次以上，直接提供就业岗位 500 个以上，间接带动就业 5000 余人。据介绍，上海梦幻之城文化旅游集团是由景域驴妈妈集团与安徽鲁商文旅集团共同出资成立的集团全资子公司，业务覆盖文旅开发、商业开发、运营管理三大板块。（襄阳文明网）

澳门首季旅客总消费同比上升 1.3 倍至 149.8 亿港元

据澳门统计暨普查局资料显示，在入境旅客人次较去年同期大幅增加 1.6 倍的带动下，澳门首季旅客总消费同比上升 1.3 倍至 149.8 亿港元；留宿旅客（123.4 亿港元）及不过夜旅客（26.4 亿港元）的消费分别录得 1.3 倍及 1.1 倍的升幅。数据显示，首季旅客消费逾五成用于购物，其次为住宿及餐饮。人均购物消费同比减少 29.2% 至 1744 元，主要用于购买珠宝及手表、化妆品及香水和手信食品，按旅客来澳门主要目的统计，度假旅客人均消费（3851 元）按年减少 50.6%，来澳门购物（2590 元）及探访亲友（2059 元）旅客人均消费则分别上升 20.0% 及 3.1%。（新华社）

香港迪士尼 2022 财年亏损收窄至 21 亿元

香港迪士尼乐园度假区 5 月 15 日公布 2022 财政年度业绩：2022 财政年度业绩全面改善，净亏损较上一个财政年度收窄 12% 至 21 亿元（港币）。香港迪士尼表示，2022 财政年度香港迪士尼继续因疫情面临重大营商和营运挑战，因相关规管措施，乐园强制关闭近 3 个半月，较上一个财政年度更长。不过，即使旅游业和营运环境持续艰难，靠本地客人的拉动，香港迪士尼期内宾客总入场人次，按年增长 22% 至 340 万；本地宾客的入场人次，以及“奇妙处处通”（年票）会员人数，继上年后再度创历史新高，均较上个财政年度增长 22%。（中国新闻网）

国台办：恢复旅行社经营台湾居民来大陆团队游业务

5 月 19 日国台办发言人马晓光答记者问：经向有关主管部门了解，即日起恢复旅行社经营台湾居民来大陆团队游业务。我们热忱欢迎台湾同胞来大陆旅游观光，游览大好河山，看看各地发展新貌。（中共中央台办、国务院台办）

5 重要公告

图 10 上周重要公司公告

代码	公司	公告日期	要点内容
600358.SH	国旅联合	2023/5/16	全资子公司涉及诉讼进展的公告： 案件所处的诉讼阶段：执行阶段；上市公司全资子公司所处的当事人地位：原告；诉讼请求的涉案金额：25,251,500.00元；对上市公司利润的影响：本次诉讼一审判决已生效，公司将加快推进生效判决的执行。由于本次案件的执行结果存在不确定性，对公司本期或期后利润的影响尚不能确定，以最终年报审计结果为准。
002891.SZ	中瓷股份	2023/5/17	关于调整回购股份价格上限和数量的公告： 公司对本次回购股份的价格上限进行调整，回购价格上限由不超过36元/股（含）调整为不超过35.95元/股（含）。公司本次回购股份拟使用的资金总额不低于人民币5,001万元且不超过10,000万元。以回购价格上限人民币35.95元/股为基准，以回购总金额下限人民币5,001万元测算，预计回购数量为1,391,098股，占公司当前总股本的0.4730%；以回购金额上限人民币10,000万元测算，预计回购数量为2,781,641股，占公司当前总股本的0.9458%。具体回购数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。
300795.SZ	米奥会展	2023/5/17	关于公司持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告： 董事长潘建军先生持有公司股份占公司总股本的比例为23.44%，因其个人资金需求，拟自减持计划公告之日起15个交易日后六个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易或大宗交易方式减持其直接持有的公司股份不超过1,800,000股（占本公司总股本比例为1.78%）；董事、总经理方欢胜先生减持其直接持有的公司股份不超过1,800,000股（占本公司总股本比例为1.78%）；董事会秘书、财务总监姚宗尧先生减持其直接持有的公司股份不超过1,300,000股（占本公司总股本比例为1.29%）。
300688.SZ	创业黑马	2023/5/18	关于公司董事减持计划预披露的公告： 创业黑马科技集团股份有限公司于近日收到公司董事黄珏先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，黄珏先生计划于本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价方式减持公司股份，合计不超过50,000股（含），占公司总股本的0.03%。
002621.SZ	美吉姆	2023/5/19	关于持股5%以上股东的一致行动人减持计划期限届满暨实施情况的公告： 张源女士于2022年12月22日披露了《关于持股5%以上股东的一致行动人减持计划期限届满实施情况暨后续减持计划的预披露公告》，截至2023年3月27日，该减持计划期限已经届满。减持计划期间，张源女士通过大宗交易方式减持公司股份4,466,482股，占公司股份总数的比例为0.54%。
603377.SH	东方时尚	2023/5/17	关于控股股东部分股份质押的公告： 东方时尚驾驶学校股份有限公司的控股股东东方时尚投资有限公司持有公司157,205,700股股份，占公司总股本（因公司处于可转换公司债券转股期，数据为截至2023年5月10日）720,747,427股的比例为21.81%。截至本公告披露日，东方时尚投资持有公司股份累计质押数量为60,210,000股，占其持有数量的38.30%，占公司总股本的8.35%。控股股东东方时尚投资及其一致行动人徐雄先生合计持有公司股份206,933,700股，累计质押股份数量（含本次）为109,688,000股，占其持股数量的53.01%，占公司总股本的15.22%。

资料来源：Wind，首创证券

6 业绩及估值

图 11 公司盈利预测及估值

板块	代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE			评级
					23E	24E	25E	23E	24E	25E	
免税	601888.SH	中国中免	135.16	2782	4.99	6.88	8.53	27	20	16	买入
免税	600859.SH	王府井	21.18	240	0.88	1.12	1.40	24	19	15	-
免税	002163.SZ	海南发展	10.70	90	0.23	0.55	0.00	46	20	-	-
免税	603069.SH	海汽集团	20.39	64	0.62	1.06	2.05	33	19	10	-
宠物	300673.SZ	佩蒂股份	13.70	35	0.54	0.73	0.86	25	19	16	增持
宠物	002891.SZ	中宠股份	22.64	67	0.53	0.74	0.94	42	31	24	增持
宠物	001222.SZ	源飞宠物	21.40	29	1.13	1.38	1.22	19	16	18	增持
酒店	1179.HK	华住集团	32.15	1050	0.89	1.19	2.47	36	27	13	增持
酒店	600754.SH	锦江酒店	47.65	456	1.38	2.03	2.51	35	23	19	增持
酒店	600258.SH	首旅酒店	19.12	214	0.74	1.04	1.25	26	18	15	增持
酒店	301073.SZ	君亭酒店	52.60	68	0.97	1.45	1.92	54	36	27	增持
酒店	601007.SH	金陵饭店	8.83	34	0.38	0.48	0.57	23	18	15	-
景区	300144.SZ	宋城演艺	12.87	337	0.37	0.54	0.66	35	24	20	增持
景区	600138.SH	中青旅	12.84	93	0.57	0.86	1.11	22	15	12	增持
景区	603136.SH	天目湖	26.81	50	1.01	1.25	1.48	27	21	18	买入
景区	600054.SH	黄山旅游	12.75	77	0.42	0.54	0.60	31	24	21	增持
酒店餐饮	605108.SH	同庆楼	32.63	85	1.05	1.46	1.86	31	22	18	增持
人力资源	300662.SZ	科锐国际	36.15	71	1.82	2.38	3.02	20	15	12	买入
人力资源	600662.SH	外服控股	6.33	145	0.28	0.32	0.37	23	20	17	-
人力资源	600861.SH	北京人力	24.23	137	1.11	1.33	1.53	22	18	16	-

资料来源：Wind，首创证券（注：日期截至 2023/5/19，采用 Wind 一致预测）

7 风险提示

疫情持续反复；行业需求复苏低于预期；行业政策推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济下行压力加大；上市公司治理风险；重要股东大幅减持风险；大额商誉减值风险；地缘政治风险。

分析师简介

于那，社服行业首席分析师。毕业于剑桥大学金融与经济学，曾就职于方正证券、东方财富证券、德邦证券等，曾获 2017-2018 年新财富第 4/2 名，2017-2019 年水晶球第 4/3/5（公募）名。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现