

2020年深圳地区升学指南

——北上深升学政策专题研究

顾佳

S1090513030002

gujia@cmschina.com.cn

赵雅楠（研究助理）

13262726583

zhaoyanan2@cmschina.com.cn

CMS  招商证券

- 北上深升学体系对比
- 幼升小：积分入学，十年筹谋
- 小升初：取消点招，积分派位
- 初升高：三大升学路径，深户受益指标生
- 新高考：3+1+2模式，综合评价有待推进

1.1 深圳升学要点

- **关卡1 幼升小：主要方式为积分入学，针对不同行政区拥有不同积分细则，家长需要有针对性地提前准备。**
整体来看，积分的计算方式由基础分和加分项两项组成，其中基础分针对考生及家庭的户籍、房产属性进行分类，每个类别被分别赋予不同的基础分。而加分项则涉及社保缴费年限、房产居住/购买年限，以及是否为独生子女等。部分行政区对于房屋居住或者父母在当地工作年限的要求较高，需提前近10年进行准备方可得到满分。**同时，深圳也是对新移民最为友好的一线城市，深漂子女在深幼升小的门槛不高，且可以在深圳当地就读初高中、统一参加高考。**
- **关卡2 小升初：点招择校全面禁止，2020年实现积分派位。**2020年，无论民办校还是公办校实现全面超额摇号，选拔考试、简历投递、学校点招等点招模式全面禁止。想要避免小升初阶段竞争的家长，可以在幼升小阶段攒够积分，入读一贯制或者双学位小学。拥有小学、初中双名校学位资源的学区购房或租住是保证小学及初中顺利入读名校的主要途径。然而，该类学区往往连年发出学区预警，即使是有房有户也并不一定能够入学，因此对于有条件购房的家长，应该尽早在该区域准备好学区房。九年一贯制与对口直升学校实行自愿直升政策，即既可选择直升初中学校，也可申请住房所属地段所属初中学校学位。**近两年一贯制学校纷纷取消“小初直升”政策，重新按积分计算入学；市属学校则皆采取积分入学。想要对口直升的家长，需要密切关注该学校当年具体直升录取政策的变化。**

- **关卡3 初升高：**深圳中考招生途径共有3条，包括自主招生、普通中考以及指标生招生。指标生招生的名额占据优质高中当年招生计划的50%，由于指标生计划中超过2/3的部分仅面对AC类考生，即深户考生进行指标招生，对于深户是一项重大利好政策。对于深户考生来说，选择进入成绩一般但是招生人数多、拥有到校指标多的初中，也许可以在中考时凭借指标生招生计划实现弯道超车。而对于非深户来说，D类考生指标名额有限，统一中考依然是主流录取方式。除此之外，在义务教育阶段全面取消特长生的背景下，深圳市在初升高阶段仍保持艺体特长招生，**自主招生中包含特殊的招生计划：术科特长班或特色艺术团。**术科班在全市12所高中开展招生，涉及体育、艺术领域的多种特长，对于特长生来说是进入高中名校的捷径。
- **关卡4 新高考：**2021年起，广东省高考将采取3+1+2的新方案，从物理、历史两门关键性副科中2选1。广东省高考录取方式除了统一招考、综合评价、高水平艺术团及运动员外，还有地方专项计划以及高校专项计划两项地方特色计划。该两项计划仅面向特定边缘、贫困地区考生，拥有单独的招生名额。其中，地方专项计划主要针对广东省内的一本院校进行招生，而高校专项计划包含了全国各地的部属及拥有自招资格的重点高校。**广东省对于综合评价招生的推进工作进展较为缓慢，预计随着新高考改革的稳步推进，综合评价招生的推进步伐加快，逐年增加该途径的录取人数。**

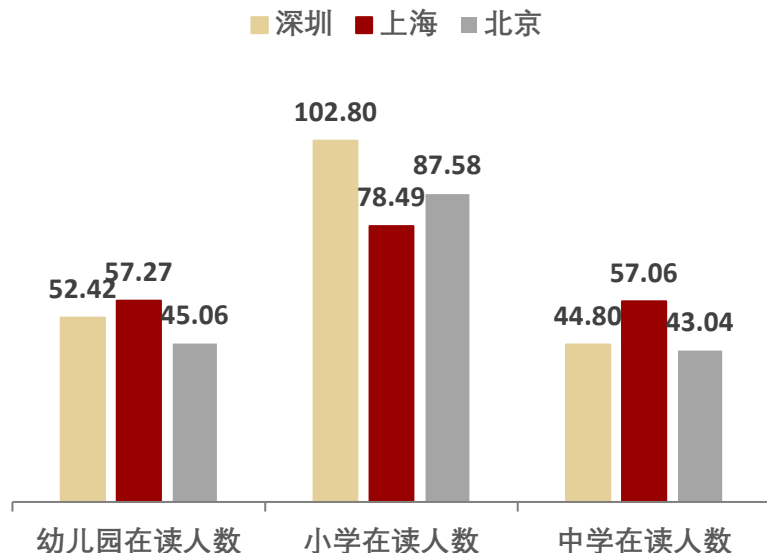
1.2 北上深对比：中小学资源紧张，高中升学率较低 CMS 招商证券

通过北京、上海、深圳三地K12教育资源以及人口的对比，我们可以发现：

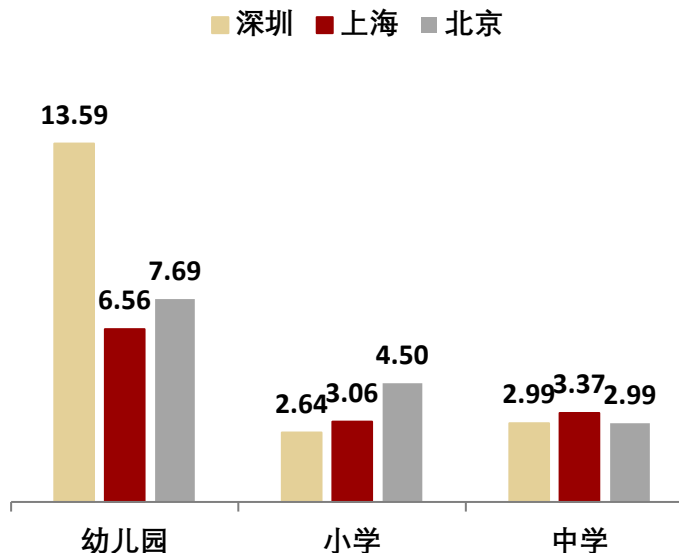
1) **深圳中小学学位资源紧张**：虽然深圳拥有幼儿园数量上遥遥领先，然而其小学、中学数量均较低，每十万常住人口仅有2.64所小学、2.99所中学。根据2017年深圳市人口普查数据，深圳常住人口的平均年龄仅32.5岁，为全国最年轻的一线城市，对于义务教育资源的需求也会持续增加，中小学的学位预计将会在未来持续保持紧张，尤其是小学阶段。

2) **深圳初升高升学率较低，高考一本录取率表现不俗**：2019年，深圳市中考的普通高中升学率仅48%，远低于北京、上海两地，过半深圳初中生被提前分流至中等职业学校。激烈的中考竞争也是深圳市的高考一本录取率高出上海3个百分点的原因之一，能否顺利考入普通高中，成为深圳升学的一大关卡。

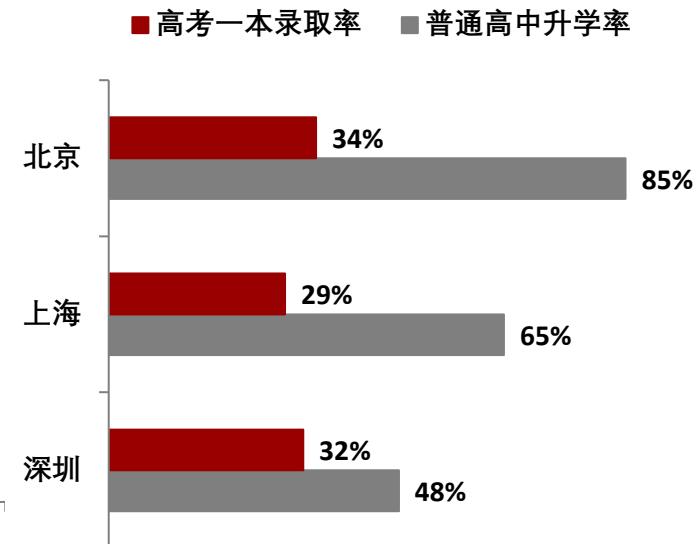
2018年北上深K12在读人数（万人）



北上深每十万常住人口拥有学校数



2019北上深中高考录取率对比



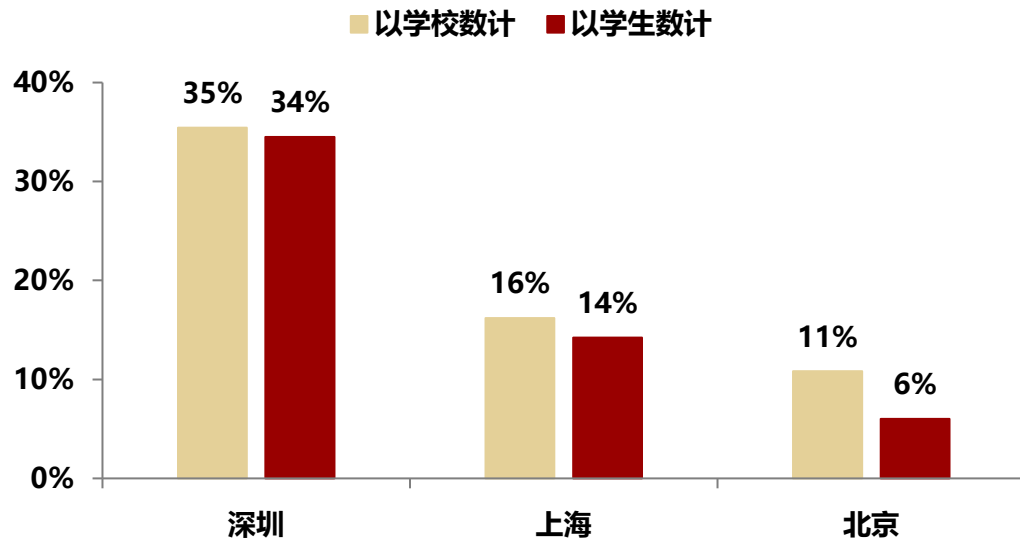
资料来源：深圳&上海&北京市教育局，招商证券

1.2 北上深对比：民办渗透率较高，公办稀缺性更突显

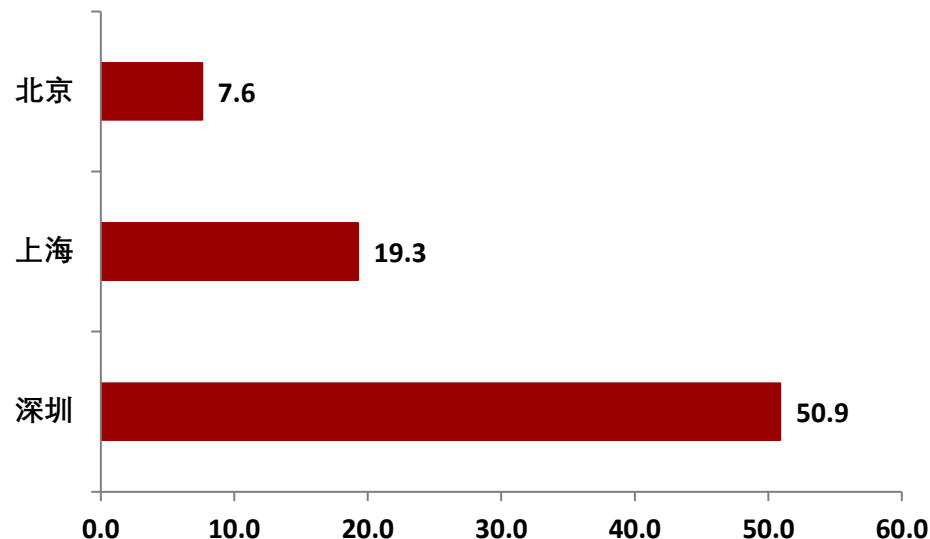
无论是以民办学校数量计算，还是以民办学校学生数占比计算，北上深的民办中小学阶段渗透率排名均为：深圳>>上海>>北京，但在民办学校办学实力上排名，深圳<<北京<<上海，因此公办学校教学资源在深圳的稀缺性尤为显著。

深圳的民办学校渗透率在35%左右，比上海高出约20个百分点，共有约51万深圳中小學生就读民办学校，主要由于深圳的中小学教育资源较为紧张，公立学校难以满足巨大的学位需求，民办学校承担着填补学区缺口的功能，成为深圳基础教育的重要组成部分。上海的民办渗透率在15%左右，在办学实力上位居三地排名第一名，过去在K12教育阶段起到了培优拔尖的作用，主要用以满足部分家长的择校需求，但伴随义务教育改革的均衡普惠，择优功能会在今后有所下降。北京的民办学校渗透率最低，以学生数计算的渗透率仅为6%，94%的北京儿童选择在公立学校完成基础教育，显示出北京公立教育资源足以满足绝大部分入学需求。

2018年北上深民办中小学阶段渗透率



2018年三地民办中小学在读人数（万人）



资料来源：深圳&上海&北京市教育局，招商证券

1.2 北上深对比：积分排名规则，学区房重要性突出 CMS 招商证券

- 1) 幼升小阶段：在幼升小阶段，北上深均采用了户籍+房产的组合来确认各小学，尤其是名校的入学资格。其中，**购买学区房必要性的排名为：深圳>>上海=北京**。深圳采用积分排名的方式录取幼儿，由于名校的学位极其紧张，常常出现即使是获得高分或者满分依然无法保证录取的情况，因此采用购房的方式锁定名校学区高积分，是进入名校必不可少的环节。而在北京、上海两地热门学区，即使租房也常常有资格参与全部或者部分学位的电脑随机摇号派位，购入学区房并不是入学必选项。
- 2) 小升初阶段：北上深在公办学校小升初阶段多采取对口直升这一方式，应届毕业生根据小学毕业校或者户籍所在地来对口升入初中。同时，北上深三地自2020年全面实现公办及民办校的超额摇号，原有通过点招、定向生形式的择校现象在今年全面取消，三地主动择校的升学路径进一步收窄。

三地幼升小、小升初阶段政策对比

	深圳	上海	北京
幼升小主要升学途径	积分入学	单校划片为主、电脑摇号	单/多校划片，电脑摇号
幼升小录取第一顺位条件	学区内商品房100%产权 父母与孩子学区内户籍	学区内100%房屋产权 父母户主，孩子学区户籍	学区内100%房屋产权 孩子学区内户籍
2020民办是否全面摇号	全面摇号	全面摇号	全面摇号
是否公民同招	是	是	是
小升初主要升学途径	对口直升、积分入学	对口直升	对口直升
公民办择校/点招	全面禁止	全面禁止	全面禁止
初中校名额分配条件	所有初中	不择校初中	一般公立初中（非优质）
是否招收特长生	否	否	否

资料来源：深圳&上海&北京市教育局，招商证券

1.2 北上深对比：中高考升学挑战难度更高

- 3) 中考阶段：三地的中考招生主要途径均为传统的裸考与高中招生名额分配到初中的方式。**三地的优质高中招生名额定向分配到初中校的占比均达到50%，其中上海部分高中可达到65%。**这一政策对抑制小升初主动择校热、促进教育均衡化起到了积极作用。值得注意的是，深圳的指标生招生计划分为ACD三类，其中AC类为深户或类深户考生，他们享受到指标生招生名额占总名额的2/3左右，**因此深圳户籍考生在中考升入名校的比例上有着先天优势。同时深圳的术科特色班也为特长生升学开辟了新通道。**
- 4) 高考阶段：从新高考改革看，三地考生均需要选择3主+3副，共6门。**广东省要求考生在历史物理中2选1，并分开招生，实际上还是对文理科进行了一定的区分。**除此之外，广东省内优质高校资源较为稀缺，仅有两所985大学。**在综合评价推进方面，上海的招生数量以及招生学校数都远高于北京、深圳。**作为新高考改革的重要组成部分，预计北京、深圳在未来的招生中也会进一步扩大综合评价方式的录取比例。

三地中考、高考阶段升学政策对比

	深圳	上海	北京
中考主要升学途径	统考、指标生	统考、校额到校	统考、名额分配
优质高中分配到初中名额占比	50%	50%-65%	50%
中考是否招收特长生	保留术科特色班	全面取消	全面取消
新高考考试方案	3+1+2	3+6选3	3+6选3
985/211学校数量	2（广东）	10	26
综合评价录取人数	1200人（广东）	2194人	约300人

资料来源：深圳&上海&北京市教育局，招商证券

- 北上深升学体系对比
- 幼升小：积分入学，十年筹谋
- 小升初：取消点招，积分派位
- 初升高：三大升学路径，深户受益指标生
- 新高考：3+1+2模式，综合评价有待推进

2.1 最友好一线：非户籍人口升学的港湾

与北京、上海的非户籍人员升学要求相比，深圳是对外来人口子女就学最为友好的地区。一方面，深圳作为一座纯移民城市，原住民占比较少，政策更为开放，另一方面，深圳作为非独立自主命题城市，与广东省整体政策密切相关。**在深圳，外来人口子女即使无法获得深圳户籍，依然可以在深圳完成从幼儿园乃至高考的全部教育流程。**2017年的《非广东省户籍随迁子女在深圳市报名参加普通高考有关政策告知书》，2018年的《深圳市非深户籍人员子女接受义务教育管理办法》，都对非深户籍子女入学条件作出了进一步的放松，可以说深圳是一线城市中的升学港湾。

深圳市非户籍人口义务教育阶段入学条件

01

凡年满6周岁，有学习能力的非深户籍人员子女

02

父母双方或一方持有具有使用功能的深圳经济特区居住证

03

申请学位时，父母双方或一方在我市连续居住满1年、连续参加社会保险（养老保险和医疗保险）满1年

深圳市非户籍人口子女在深高考条件

01

父亲或母亲在广东省具有合法稳定职业、住所

02

父亲或母亲持有广东省居住证已连续三年

03

父亲或母亲在广东省依法参加社会保险缴费累计3年以上

04

随迁子女在广东省参加了中考

05

随迁子女在父亲或母亲就业所在地市具有高中阶段学校3年完整学籍

资料来源：深圳市人民政府，招商证券

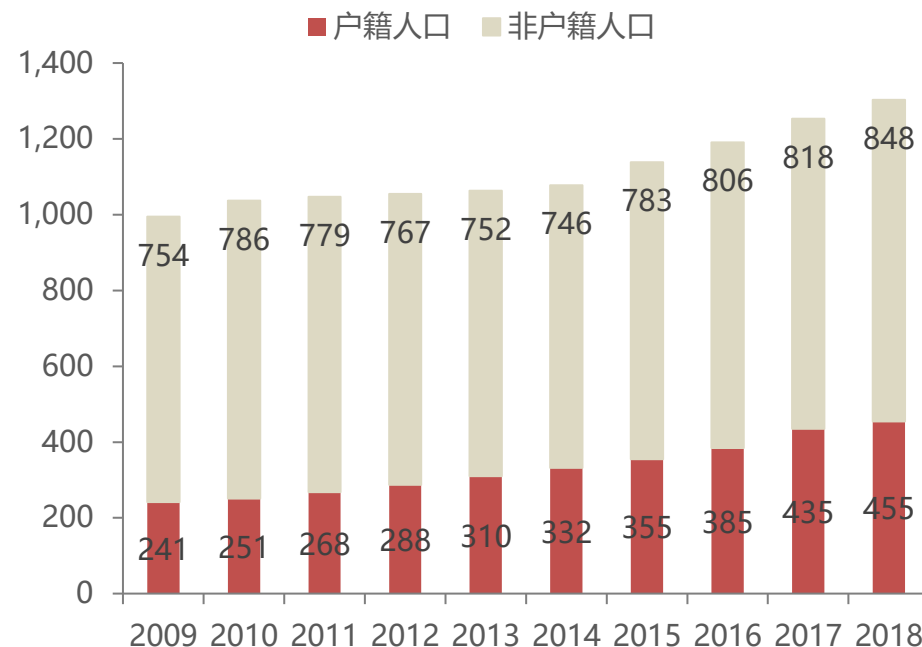
2.2 学位预警：幼升小资源紧张

在北上深三个一线城市中，深圳无疑是移民属性最为强烈的一座城市。从2009-2018年深圳市常住人口分布中不难发现，深圳市的非户籍人口数量常年在户籍人口的两倍左右。自2014年以来，深圳常住人口尤其是外来人口持续增长，使得深圳成为全国学位最为紧张的地区之一，小学学位的缺口尤其严重。**2019年，深圳共有9个行政区发布学位预警，在这种情势下，深圳幼升小家长，尤其是优先顺序靠后的非深户家长，在择校的同时要面临无法在所属行政区内入学的风险。**因此，提前了解深圳公民办小学的入学积分政策，提前筹谋，是成功升学的必选项。

2019深圳市各区学位预警



2009-2018年深圳市常住人口分布



资料来源：公众号中原大咖，招商证券

2.3 公办入学：积分入学考验家长筹划

深圳公办学校入学，尤其是幼升小入学方式中，积分入学占据绝对的主流地位。深圳各区的积分入学执行细则略有不同，但其主要思想一致。各区的积分计算方式均执行类别基础分+加分项的方式，学区内有房有户是获得基础分满分的有力保障。其中，基础分的得分根据学生家庭户籍以及所持有/居住房产的属性有关。加分项方面，主要考察家长的购房/租房期限，社保缴纳期限，计划生育执行情况。其中，租房及社保缴纳的满分期限各区差异较大。纵观各区政策，连续缴纳社保以及购房/租房10年，基本可以锁定该两项加分项的满分。积分对于期限的要求，需要家长在孩子还未出生时便开始为幼升小阶段未雨绸缪。

2019年深圳市积分入学计算方式·通用版

基础分	加分
本学区户籍	购房或租房期限
本区户籍	社保缴纳期限
深圳市户籍	计生执行情况
非深户	
已购商品房	
持有祖屋	
租房	

2019年深圳市福田区积分入学计算方式

福田区义务教育阶段积分入学办法			
名称	要求	基础分	加分标准
第一类型	父母在学校报名地段购房*（要求为住宅用途商品房，家庭合法产权在51%以上，下同），儿童入户在该房产。	80分	1、连续居住加分： ①购房*按房产证发证日期每满1个月加0.1分； ②购买特殊房产按申请家庭在住房地址实际居住的连续居住证明（如水电费、煤气费等），每满1个月加0.1分。 ③租房按租赁凭证在街道租赁所的签发日期，每满1个月加0.1分；（能提供申请人家庭无房证明加2分。无需开具纸质证明，由市房产信息中心核实） 此项累计不超过10分。 2、社保时间加分： 按监护人一方在深累计缴纳社保（养老+医疗）每满1个月加0.1分。 此项累计不超过10分。 3、计生情况加分： 独生子女加6分，政策内生育子女加5分，政策外生育子女但已征收社会抚养费加3分。
第二类型	父母在学校报名地段购房*，但儿童未入户在该房产。	75分	
第三类型	在学校报名地段有以下特殊房产之一，且儿童入户在该房产：①父母购买自建房或集资房或祖屋或军产房或商务公寓等特殊住房，并有合法证明材料；②父母购买住宅用途商品房合法产权在51%以下；③祖父母（外祖父母）在学校报名地段购房*且祖孙三代户口均在该房产。	70分	
第四类型	在学校报名地段有以下特殊房产之一，但儿童未入户在该房产： ①父母购买自建房或集资房或祖屋或军产房或商务公寓等特殊住房，并有合法证明材料；②父母购买住宅用途商品房合法产权在51%以下。	65分	
第五类型	儿童为福田户籍，父母在学校报名地段租房或能提供其他有效住房证明。	65分	
第六类型	儿童为非福田户籍，父母在学校报名地段租房或能提供其他有效住房证明。	60分	

备注：①申请儿童和父母到校初验时不能提供有效的加分项证明材料的，视为放弃加分。
②时间均为连续计算，计算截止时间为2019年4月30日，如某项时间中断超过1个月，则从离报名日期最近的时间开始计算。

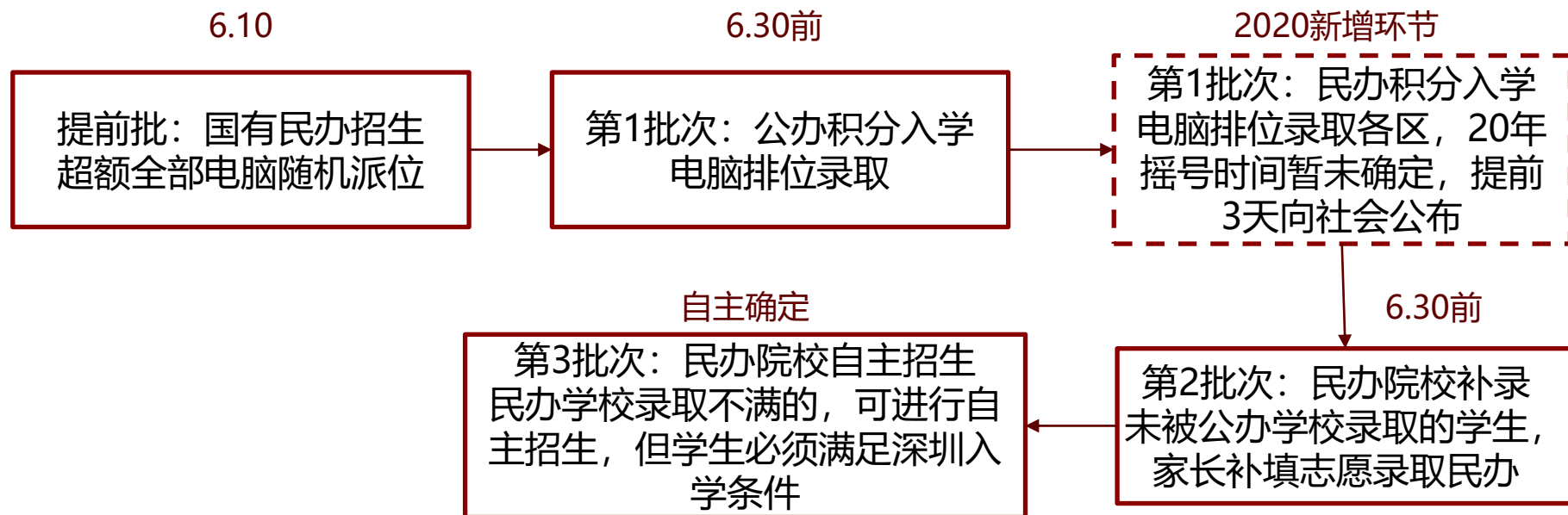
资料来源：福田教育局，招商证券

2.4 民办升学：公民同招，全面摇号

2020年，教育部提出的公民同招、超额摇号政策全面执行。4月1日，深圳市教育局发布《关于做好2020年普通中小学招生入学工作的通知》，明确提出进一步规范义务教育招生行为，完善民办学校招生管理。**对面向全区招生且报名人数超过招生计划数的民办学校，全部实行电脑随机摇号录取。**

各区教育行政部门要将**民办义务教育学校**招生纳入统一管理，**与公办学校同步使用积分排位进行招生录取**，而国有民办招生则仍将**延续电脑随机派位录取方式**。民办学校的学位由政府统筹安排或者政府直接向民办学校购买学位的，具体办法由区教育行政部门确定。参考2019年罗湖区的幼升小流程，及龙华区等对2020年民办招生的解读，**入读民办校的家长同样要对积分政策持高度关注。**

2019深圳市罗湖区幼升小流程



资料来源：罗湖区教育局，广东省教育厅，招商证券

2.5 共享学区：调节供需、均衡发展

自2017年起，深圳市相继在罗湖、宝安、龙华、南山等地推进共享学区制改革。过去深圳绝大多数学区都是单校划片，即每个户籍住所对应一所学校，因此入读（特别是公办学校）选择权有限。积极探索学区制改革，试行共享或分享学区，按照类别及积分的高低和志愿顺序以“平行志愿”的规则录取，**是根据个别区域学位供需不均衡的现状，重点解决一些学位紧张学校的招生问题，也给学位紧张地段的适龄儿童以多向选择的机会。**同时，共享学区内学校之间会形成竞争，也将进一步促进学校努力提高办学水平，推动义务教育学校间的均衡发展。

政策	定义	应用地区	执行办法	填报示例	深圳各区执行情况
共享学区	在实行共享学区的学校招生范围内的学生，在共享学区内可选择多所学校	相对比较成熟区域	按照类别及积分的高低和志愿顺序以“平行志愿”的规则录取。	如果A、B两所学校组成共享学区，那么这两所学校范围内的学生。一共可以选择2个志愿。	罗湖(2018)、宝安(2018)、龙华(2018)、南山、福田(2017)、坪山(2019)
分享学区	在实行分享学区的学校招生范围内的学生，除可选择所在学区范围的学校外，还可选择被分享的学校；	学位紧张片区	先行录取。未能被录取的学生信息自动进入被分享学区的学校，按照学位类型和积分参与排队录取。	如果A学校学区范围内的学生可以分享B学校学位，那么第一志愿为A学校，第二志愿为B学校。	宝安（2018）
单享学区	在实行单享学区的学校招生范围内的学生，只能选择一所公办学校。	所有地区	单享学区只能选择提供住房材料所在学区范围的一所学校。	A学校学区范围内的学生入读A学校。	各区始终存在
优享学区	在现有部分共享学区范围内，根据适龄人数、学校分布、学校规模、交通状况等因素，为每所学校再划定一个优享学区。	学位紧张片区	选择共享学区内任意一所学校作为第一志愿学校，若第一志愿选择对应的优享学校，还可额外获得一定优享加分。	共享学区内ABC三校，其中C校为学生的优享学区，则填报C为第一志愿获加分。	龙岗（2019）

资料来源：深圳市教育厅，各区教育局，招商证券

附：罗湖区重点小学招生划区范围

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
单片学区二	螺岭外国语实验学校	省一级	名都大厦、东方颐园、一品雅园等	共享学区
	翠竹外国语实验学校	省一级	正荣悦府、翠竹苑、万科俊园等	
	北斗小学	省一级	朗钜御风庭、文锦花园、汇鑫花园等	
	南湖小学	省一级	铂金时代公寓、粤海花园、云峰花园等	
单片学区一	翠北实验小学	省一级	阳光天地、金丽豪苑、翠珠小区等	
	深圳小学	省一级	万科彩园、华盛君荟名庭、东悦名轩等	
	红岭小学	省一级	鸿翔花园、金众经典家园、松园小区等	
	水库小学	省一级	百仕达花园、东乐花园、鸿园居等	
笋岗-桂园大学区	桂园小学	省一级	红桂皇冠名庭、日豪名园、深港豪苑等	

资料来源：各区教育局，招商证券整理

附：福田区重点小学招生划区范围

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
单享学区	深圳实验学校小学部	省一级	百花一路，百花二路、国城花园等	直升校
单享学区	荔园小学	省一级	中泰燕南名庭	
单享学区	园岭小学	省一级	荔湖花苑、园岭新村、岭尚时代等	
单享学区	荔园外国语小学	省一级	港中旅花园、香域中央花园、翠海花园	
共享学区	福田小学	省一级	京海花园、庆福园、彩云居等	
	福南小学	省一级	福滨新村，福滨苑等	
单享学区	深圳外国语东海附小	省一级	东海花园一期、二期等	直升校
单享学区	华富小学	省一级	华新村、海馨苑、东方时代等	
单享学区	百花小学	省一级	长泰花园，长安花园，长乐花园等	

资料来源：各区教育局，招商证券整理

附：南山区重点小学招生划区范围

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
单享学区	育才一小	省一级	安南花苑、半山海景、鲸山观海、兰溪谷等	直升校
	育才二小	省一级	翠薇园、文竹园、天海豪景苑等	直升校
	深圳南山外国语学校科苑小学	省一级	滨福庭园、岸芷汀兰、东海万豪等	直升校
	北师大南山附小	省一级	浪琴屿花园、瑞铎苑、蔚蓝海岸等	直升校
	南头城小学	市一级	明珠荔景、豪方卉园、方鼎华庭等	
	海滨实验小学愉康部	省一级	学府花园、阳光里雅居、荔芳村等	
	华侨城小学	省一级	燕晗山苑、香山村、燕栖楼等	
	海湾小学	省一级	望海汇景苑、华府假日、蓝虹豪苑等	
	珠光小学	省一级	汇文苑、荔景花园、龙辉花园等	

资料来源：各区教育局，招商证券整理

附：龙岗区重点小学招生划区范围

- **优享学区政策：**优享学区是指在龙岗区部分学位紧张地区，几所**共享学区内**的学校再依据**相对就近原则**划定各自的优享学区。目前，麓城外国语-怡翠实验-南京师范大学附属龙岗学校共享学区、贤义外国语-信义实验共享学区试行该政策。
- **政策执行办法：**如果居住在A、B两所学校共享学区内，住宅被划进A校的优享学区，可以填报A或B两所学校作为第一志愿，但只有当填报A校作为第一志愿才会另加2.5分的优享加分。优享加分在共享学区有效，若未能被优享学区A校录取，优享加分对第二志愿为B校仍有效，对非共享学区的学校不计优享加分。

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
单享学区	坪山中心小学	省一级	龙岗大道以南、同心路以西、长美岭以北、慧盐高速以西等	
	布吉中心小学	省一级	老墟村、何屋村、李屋村、格塘村等	
	布吉木棉湾小学	省一级	龙威豪庭、桂芳园(7-8期)、兴和苑等	
	平湖中心小学	省一级	山厦社区、金穗花园、融悦山等	
	龙城小学	省一级	碧湖花园、碧湖豪苑、御府名筑等	
	沙湾小学	区一级	樟树布社区、金橘苑、鸿润豪苑等	
	南湾学校小学部	/	龙泉别墅、金龙豪庭、岭南苑等	
	平湖中心小学	省一级	新南社区、凤凰社区(九号院馆除外)	
	龙岗区实验学校	省一级	锦绣东方、花半里、愉园新苑、熙和园等	

资料来源：各区教育局，招商证券整理

附：宝安区重点小学招生划区范围

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
分享学区	建安小学	省一级	107国道以东，创业二路以北等地	分享文汇学位
共享学区	宝民小学	省一级	广深高速公路以东，上川路以南等地	
分享学区	滨海小学	省一级	创业一路、宝华路以北，裕安路、宝兴路以南	分享海旺学位
共享学区	宝城小学	省一级	107国道以东，创业二路以南，湖滨路以北等	
分享学位	坪洲小学	/	新安六路以北、西乡大道以南等	分享海城、径贝
共享学区	宝安小学	/	新安六路以北，西乡河以南，宝源路以西等	
单享学区	翻身小学	省一级	创业一路以北，新安五路以南，107国道以西等	
共享学区	西乡小学	省一级	共乐路(金海路)以南、新湖路以东等	
共享学区	上合小学	市一级	前进路以东，裕安二路以北，新安四路以南等	

资料来源：各区教育局，招商证券整理

附：盐田/坪山区重点小学招生划区范围

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
共享学区	田东小学	省一级	深盐路(西起叶屋西街路口)以北；叶屋西街以东	沙头角-海山片学区
	盐田外国语	市一级	海涛路(起自与沙盐路的交汇口)-东和路-海景二路-金融路(终至海景栈道)连线以东等地	
	田心小学	省一级	沙盐路(起自与沙深路交汇的路口)-公园路-田荣路-官下路-沙盐路连线以北等地	
	海涛小学	市一级	融路-海涛路-桥东街连线以东等地	
共享学区	盐港小学	省一级	和亨雅园、海滨假日、春天海、金海雅居等	盐田街道学区
单享学区	六联小学	区一级	六联社区(除金碧路以南、东纵路以西等片区)	
共享学区	坪山中心小学	省一级	坪山社区、和平社区	大学区
共享学区	坑梓中心小学	省一级	坑梓社区、秀新社区、老坑社区以北片区	
单享学区	坪山第二小学	省一级	沙壘社区、金龟社区、田心社区等	

资料来源：各区教育局，招商证券整理

附：龙华/光明/大鹏新区重点小学招生划区范围

片区	学校	级别	招生范围举例	备注
单享学区	龙华外国语	/	观城社区、润城社区、鹭湖社区等	
单享学区	龙华实验	省一级	中航天逸、华业玫瑰四季、水榭春天1-3期等	
单享学区	行知小学	/	风和日丽、丰润花园、苹果园、新华城等	
单享学区	公明第一小学	省一级	合水口社区、公明社区等	
共享学区	光明小学	省一级	光明社区、碧眼社区、翠湖社区、迳口社区等	
	东周小学	省一级	东周社区、光明社区、翠湖社区、楼村社区等	
共享学区	大鹏中心小学	省一级	王母社区、下沙社区、布新社区、水头社区、大鹏社区、岭澳社区等	大鹏学区
	大鹏第二小学	省一级	鹏城社区、水头社区等	
共享学区	葵涌中心小学	省一级	三溪社区、高源社区、坝光社区等	葵涌学区

资料来源：各区教育局，招商证券整理

2.6 集团化办学：名校创办兼并新校，带动区内弱校

- 为了缓解入学生源较多、名校资源稀缺的问题，深圳市近两年积极推进集团化办学。集团化办学是以行政指令为主，兼顾学校共同意愿，将一所名校和若干所学校组成学校共同体（名校集团），以名校为龙头，在教育理念、教育科研、信息技术、教育评价、校产管理等方面统一管理，实现管理、师资、设备等优质教育资源的共享。
- 深圳目前较为成熟的集团有市属的深圳实验教育集团、深圳外国语学校；南山区的育才教育集团、南山外国语学校南山实验教育集团等。南山区的集团化办学起步最早，规模最大；福田、罗湖、宝安、龙华等片区紧随其后，遍地开花。
- 集团化办学主要有以下特征：

1) 管理、师资输出是集团化的主要模式

首先，由名校中的精英团队管理新校，贯彻办学理念，共享办学资源；在教学上以输出师资为主，培养新教师为辅，建设符合名校要求的办学队伍。其次，不少学校也在探索名校办新校的新路径、新模式。例如，龙城高级中学探索“名校+在办校”、“龙头校+新办校”、“龙头校+民办校”三种路径。此外，引进社会力量“名企+政府”办学也是深圳办学的新元素。如腾讯与福田区政府合办的明德实验学校、万科与龙岗区政府合办的麓城外国语小学规划探讨基础教育合作办学事宜，均为第三方办学典型探索。

2) 教育集团化核心优质资源共享落地

名校扎堆办新校，集团化办学、社会力量办学兴起，深圳的教育改革有了新发展。但在名校扎堆办学的背后，更需要静下心来谨慎思考。因此在择校时，需认真考察名校有没有真正将教学资源、办学理念、校园文化传递到新校？新校是否结合本地实际，会不会存在水土不服的现象？学生能否适应新的教学模式？这些问题值得细量深思。

3) 名校+集团化，名校获得更优质生源

深圳各区基础教育名校，在当前的入学制度下，都面临着生源不足和质量下降的危机。集团化以后，在不扩大学区指标的前提下，生源问题得到有效解决。此外，名校还会对集团内部其他学校的生源产生虹吸效应。

市直属教育集团汇总		
深圳中学教育共同体	小学	深圳中学龙岗小学
	初中	深圳中学龙岗初级中学
	九年一贯制	深圳中学初中部
		深中南山创新学校
		亚迪学校（民办）
		深圳中学坪山校区
		深中河源实验学校
	高中	深圳中学高中部
		深圳科学高中
		深圳中学泥岗校区
深圳高级中学（集团）	国际高中	万科梅沙书院
	小学	深圳高级中学北校区（小学）
	初中	深圳高级中学北校区（初中）
		深圳高级中学南校区（初中）
	高中	深圳高级中学中心校区
		深圳高级中学东校区

市直属教育集团汇总		
深圳外国语学校教育共同体	小学	深圳外国语小学
	初中	深圳外国语学校初中部
	九年一贯制	深圳外国语学校龙华分校
	国际部	深圳外国语学校国际部
		深圳外国语学校（龙岗）高中部
	高中	深圳外国语学校高中部
深圳实验学校教育共同体		深圳外国语学校龙华高中部
	小学	深圳实验学校小学部
	初中	深圳实验学校初中部
		深圳实验学校中学部初中
	九年一贯制	深圳实验光明学校（筹建中）
		深圳实验学校坂田部
		深圳实验学校光明部（高中）
	高中	深圳实验学校中学部高中
		深圳实验学校高中部

附集团化办学：南山教育集团

南山教育集团汇总			南山教育集团汇总			南山教育集团汇总		
南山外国语学校集团	小学	科苑小学	南山实验教育集团	小学	荔林小学	南山区文理实验学校集团	小学	西丽二小
	初中	高新中学			鼎太小学			留仙小学
		桃源中学			南头小学		初中	西丽二中
		九年一贯制			文华学校			荔湾小学
	滨海学校				白芒小学		深圳大学附属教育集团	深圳大学附属实验小学
	大冲学校			麒麟中学	深圳大学附属小学			
	科华学校	南海中学		深圳大学附属外国语小学				
高中	南外高级中学	九年一贯制	园丁学校	学府一小	深圳大学附属教育集团	小学	深圳大学师范学院附属小学	
小学	育才一小	小学	学府二小	深圳大学附属后海小学				
	育才二小		海岸小学	初中			深圳大学附属外国语中学	
	育才三小		学府中学				深圳大学附属中学初中部	
	育才四小	九年一贯制	南二外海德学校			九年一贯制	深圳大学附属坂田学校	
初中	育才二中	小学	南科大实验一小	高中			深圳大学附属中学	
	育才三中		南科大实验二小					
	龙珠中学	塘朗小学	大学城东区学校(筹建)					
九年一贯制	太子湾学校	九年一贯制						
高中	育才中学							

资料来源：各集团官网，招商证券整理

附集团化办学：罗湖教育集团

罗湖教育集团汇总		
翠园教育集团	初中	文锦中学
		松泉实验学校
		翠园小学初中部
		翠园中学东晓校区
	九年一贯制	鹏兴实验学校
		黄贝岭学校（筹建）
	高中	翠园中学高中部
罗外教育集团	小学	罗芳小学
		新秀小学
	初中	罗湖外语学校（初中部）
		罗湖外语学校（初中实验部）
	高中	罗湖外语学校（高中部）
螺岭教育集团	小学	螺岭外国语学校
		螺岭外国语实验学校湖贝分校
		怡景小学
		靖轩小学
		景贝小学

罗湖教育集团汇总		
翠竹教育集团	小学	翠竹外国语实验学校
		罗湖小学
		梧桐小学
		百草园小学
翠北教育集团	小学	翠北实验小学
		水田小学
		草埔小学
		东昌小学
锦田教育集团	小学	锦田小学
		华丽小学
		红桂小学
		人民小学

资料来源：各集团官网，招商证券整理

附集团化办学：福田、宝安教育集团

福田区教育集团汇总			宝安区教育集团汇总		
红岭教育集团	小学	红岭小学	宝安中学集团	小学	宝安中学小学部（筹建）
	初中	红岭中学园岭初中部		初中	宝安中学初中部
		红岭中学石厦校区		九年一贯制	宝安中学实验学校
		红岭中学南园初中部			宝安中学外国语学校
	九年一贯制	深康中学			宝安中学第二外国语学校
荔园教育集团	高中	红岭中学高中部	新安中学集团	高中	宝安中学石岩外国语学校
	小学	荔园小学北校区（百花）			宝安中学高中部
		荔园小学西校区（玮鹏）		初中	第一实验学校
		荔园小学南校区（通新岭）			外国语学校
		荔园小学众孚校区			第二外国语学校
		荔园小学白沙岭教学点			新安中学初中部
		荔园小学八卦岭校区		高中	新安中学高中部

资料来源：各集团官网，招商证券整理

龙岗区教育集团汇总		
龙城高级中学教育集团	小学	龙城小学
	初中	龙城初级中学
	九年一贯制	龙高集团宝龙外国语学校
		龙高集团东兴外国语学校
	十二年一贯制	建文外国语学校
	高中	龙城高级中学
龙岗区外国语学校集团	小学	星河实验小学
		如意小学
		爱联小学
	九年一贯制	龙岗区外国语学校

龙华区教育集团汇总		
民治中学教育集团	小学	民顺小学
	初中	民治中学

资料来源：各集团官网，招商证券整理

- 北上深升学体系对比
- 幼升小：积分入学，十年筹谋
- 小升初：取消点招，积分派位
- 初升高：三大升学路径，深户受益指标生
- 新高考：3+1+2模式，综合评价有待推进

3.1 小升初：名校升学5大路径

与北上类似，深圳的小升初升学也是各升学关卡中最复杂、不确定程度最高的一环。目前，深圳初中阶段教育水平，普通校与重点中学、普通班与实验班之间的差距相当大。因此，家长需要克服重重迷雾，在小升初阶段力争上游。

目前深圳市小升初共包括5大升学途径。其中，选拔考试、简历投递、学校点招是教育部明确将在2020年全面禁止的义务教育阶段选拔性升学途径。从去年百合外国在小升初中，违反禁令公然进行选拔导致被处罚，到今年各重点中学私下进行各类选拔活动被明确禁止，2020年北上深三地的主动升学路径明显缩减，积分排位入学将是今年最为重要的入学形式。

深圳市小升初5大升学路径

地段入学	类似小升初，使用积分排位入学
选拔考试	公开考试（仅深外）或隐秘考试
简历投递	名校通过隐秘渠道筛选简历，通知面试
学校点招	重点中学会通过自主或者合作选拔的方式，经过笔试面试筛选生源
对口直升	集团内部校、一贯制学校、双学位学区

3.2 名校选拔：点招取消，降低主动择校

2020年以前，深圳市名校初中的选拔活动，多以训练营、交流营、开放日、与教育机构合作等方式进行，变相实现点招入学，因此需要家长对于各类升学消息保持关注度和敏锐度，以免错失良机。**2020年在政策影响下，各类招生活动受到明确限制，包括训练营、交流营、开放日等线上线下活动均被明确禁止。**

2019年深圳名校“隐藏”招生活动

时间	活动
11月底或12月初	深圳中学“卓越成长交流营”校园开放日
12月	福景外国语超常班、翠园尖刀班点招
1月	深中“卓越成长交流营”第二次考试 深圳高级中学北校、亚迪学校等开始接受简历
3月	二线初中开始接受简历
4月	杯赛开考 各类开放日、点招集中进行
5月	深外名校开放日 深外、百合外国语、实验学校等开考
6月	深中“卓越成长交流营”第三次考试 部分民办学校面谈

资料来源：深圳升学百科号，招商证券

3.2 名校选拔：一二线学校名单

深圳初中：5+1名校

类别	校名
5	深圳中学
	深圳实验学校
	深圳高级中学
	深圳外国语学校
	百合外国语
1	华南师范大学附属中学（全省招生）

深圳各区一线初中

区县	校名	区县	校名	区县	校名
罗湖区	第二实验	盐田区	盐田外国语	龙华区	高峰学校
	翠园东晓	宝安区	宝安中学		新华中学
	翠园中学		松岗中学		民治中学
	桂园中学		福永中学	龙岗区	深中龙岗初级
	罗湖中学	南山区	南山二外		龙岗外国语
福田区	福田外国语		育才二中		龙岗实验学校
	侨香外国语		育才三中		龙岗初级中学
	莲花中学北校区		南实麒麟中学	民办	亚迪学校
	明德实验学校		南实南海中学		耀华实验
	北环中学		南外文华学校		福景外国语
	石厦学校		北师大附中		南山中英文学校
	科技中学		深大附中		北大附中
	红岭中学石厦校区		学府中学		
	红岭中学园岭校区		海德学校		

资料来源：深圳升学百科号，招商证券

3.3 对口直升：资源校卡位战，积分入学并重

目前深圳的小学直升主要有两种情况：1) 办学集团内部小学，如一些九年一贯制、十二年一贯制学校；2) 学区重合或“双学位”。九年一贯制与对口直升学校实行**自愿直升政策**，即**既可选择直升初中学校，也可申请住房所属地段所属初中学校学位**。

需要注意的是，许多九年一贯制学校，去年到今年纷纷取消“小初直升”政策，重新按积分计算入学；市属学校则皆采取积分入学。教育局表示九年一贯核心为“完成九年义务”，并不一定能直升，而统一积分入学政策已提前一年多次发布预警和公示，面向全区所有小升初申请人。因此想要对口直升的家长，需要密切关注该学校当年具体直升录取政策的变化。

其中，选择入读一贯制学校需要家长在幼升小时期妥善权衡：1) 在一贯制学校学区内购房、落户；2) 根据积分政策，提前筹划积分。而选择使用同片相邻学校直升即双学位房直升的家长需要：1) 寻找优质小学、初中片区重合的学区；2) 在该学区内购房、落户；3) 根据积分政策，提前筹划积分；4) 对热门学区划分变动保持关注。

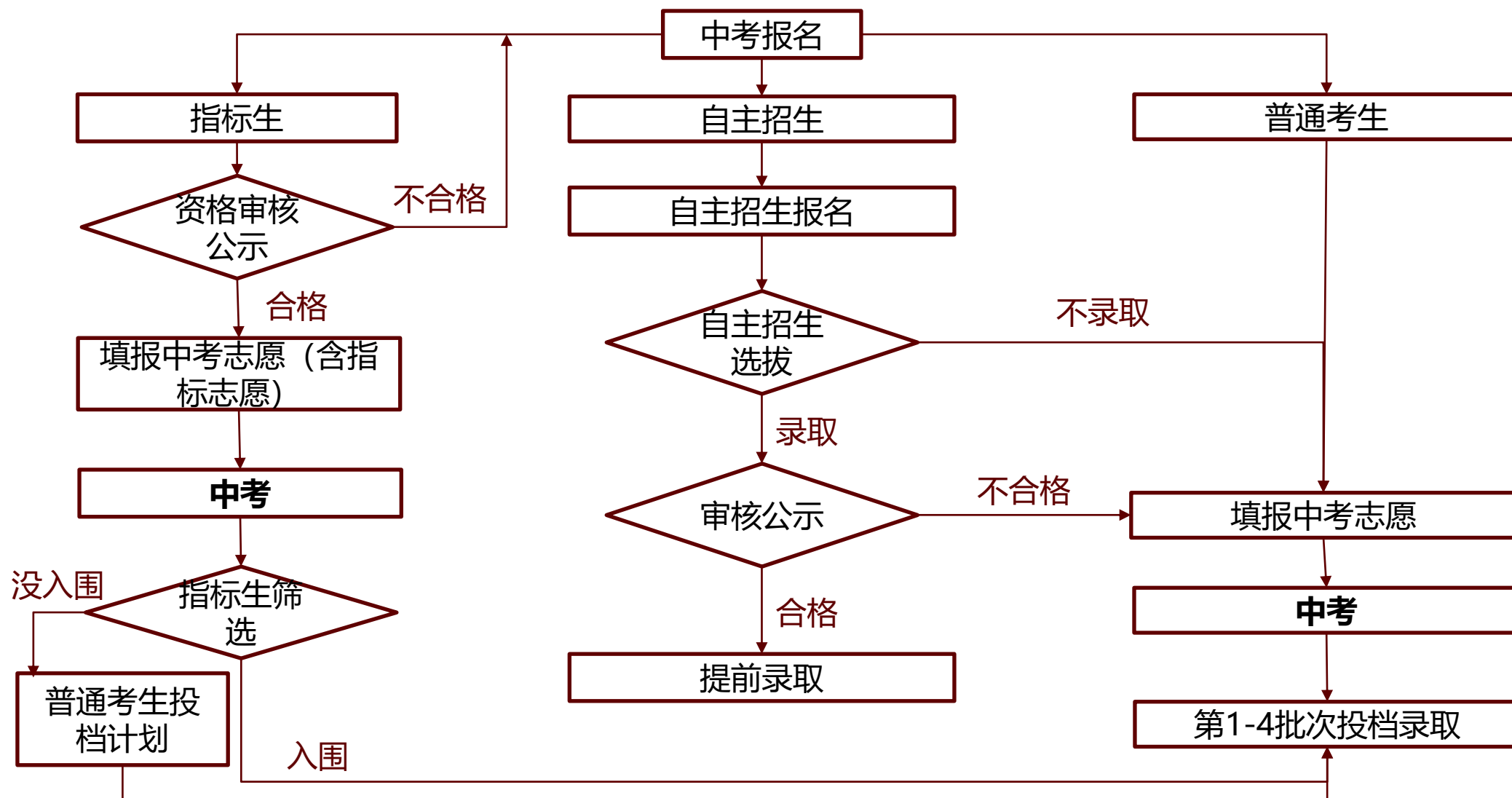
深圳各区一贯制学校资源分布

行政区	九年一贯制学校	十二年一贯制学校
福田区	12	3
南山区	11	0
宝安区	48	10
龙岗区	32	0
龙华区	21	3
坪山区	8	1
光明新区	10	0
大鹏新区	4	0

资料来源：深圳教育在线，招商证券

- 北上深升学体系对比
- 幼升小：积分入学，十年筹谋
- 小升初：取消点招，积分派位
- 初升高：三大升学路径，深户受益指标生
- 新高考：3+1+2模式，综合评价有待推进

4.1 中考：三大路径升学流程

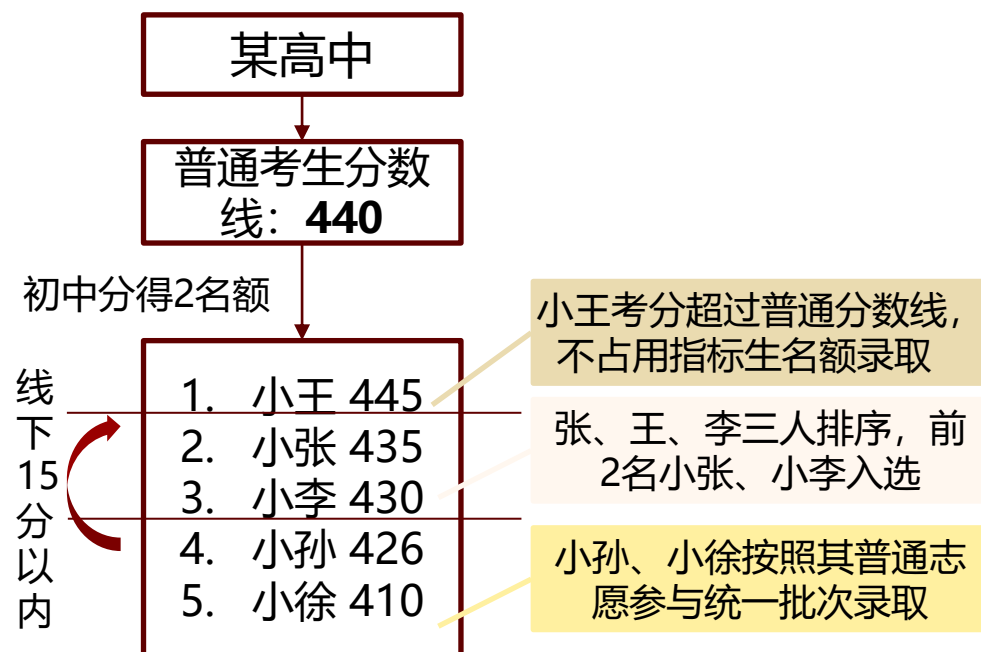


资料来源：深圳中考网，招商证券整理

4.2 指标生：定向降分，利好深户

深圳自2011年开始实行指标生政策，将优质普通高中的部分招生名额直接分配到初中。**2019年，参与该计划的高中共有47所，指标生招生数额占据优质中学招生名额的50%。**指标生计划给了在普通招生分数线下15分内的考生通过校内竞争排名的形式进入名校的机会，进一步推行教育公平化。**多数学校仅针对AC类，即深户考生进行指标招生，对于深户是一项重大利好政策。**

指标生录取细则



各初中指标生名额分配数额计算方式

1. AC类分配到校

初中校AC类中考生总数/全市AC类中考生总数*某高中校AC类指标生名额

2. ACD类分配到校

初中校ACD类中考生总数/全市ACD类中考生总数*某高中校ACD类指标生名额

3. D类分配到校

初中校D类中考生总数/全市D类中考生总数*某高中校D类指标生名额

A类：具有深圳户籍

C类：持深圳居住证且享受深圳市政府优惠政策照顾对象的子女

D类：除AC外考生，即非深户

资料来源：深圳中考网，招商证券整理

4.2 2019年指标生招生计划

学校	AC类招生计划	D类招生计划
深圳中学	360	40
深圳实验	227	25
深圳实验光明	175	25
深圳外国语	333	45
深外龙华	288	118
深高中心校区	355	95
深高东校区	320	130
深圳第三中学	317	171
深大附中	205	80
深二实验	144	56
深二高级	340	135
深二外	280	148
深圳科学高中	305	120
红岭中学	455	120
福田中学	225	75
梅林中学	180	95
福田外国语	240	85
翠园中学	323	103
罗湖高级	210	90
罗湖外国语	220	80
南头中学	311	98
育才中学	240	75
华侨城中学	275	100
北师大南山附中	114	36

学校	AC类招生计划	D类招生计划
南山外国语	188	63
盐田高级	328	123
宝安中学	395	105
新安中学	270	130
宝安第一外国语	235	90
西乡中学	365	135
沙井安中学	208	93
松岗中学	108	42
深圳石岩公学	150	
龙城高级中学	365	135
平冈中学	340	135
布吉高级中学	340	135
布吉中学	133	68
横岗高级中学	285	115
平湖外国语	99	51
华师大附中龙岗	345	155
光明区高级中学	430	220
光明中学	195	105
坪山高级中学	315	135
龙华中学	140	60
观澜中学	140	60
龙华高级中学	143	58
人大附中深圳	320	130

资料来源：深圳中考网，招商证券整理

4.3 术科特色班：初升高仍保留艺术特长招生

深圳市在义务教育阶段全面取消特长生招生后，在初升高阶段仍保留了术科特色班或特色艺术团。根据深圳市教育局，深圳共有12所高中拥有通过自主招生途径招收艺术、体育术科班的资格。术科班的自主招生考核由招生校自主举行，分为专业考核和综合素质测试。考生只能参加一所学校的自主招生考试，且必须参加中考。被自主招生录取的考生所填报的中考志愿作废，不再进行中考志愿录取。

深圳12所招收术科班高中

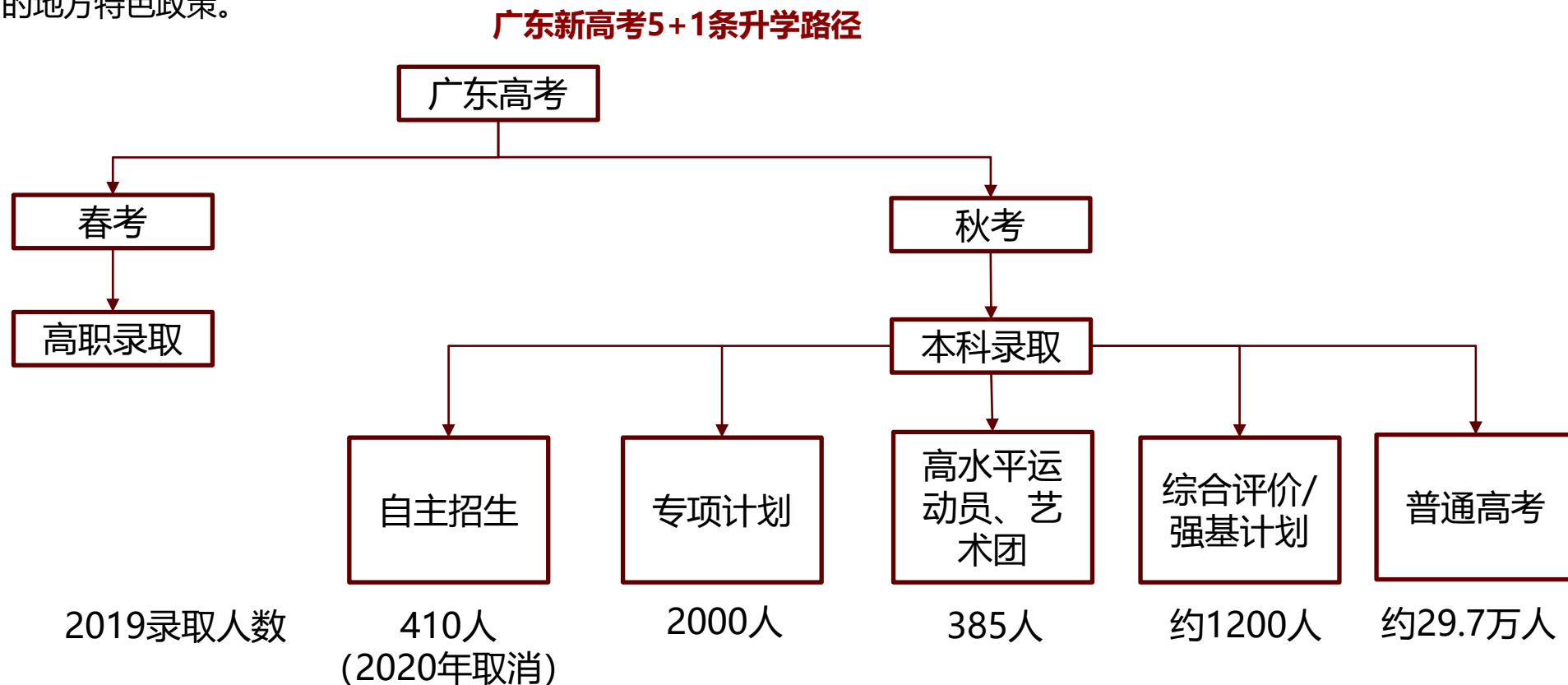
学校	招收专业	招生计划
深圳大学师范学院附中	声乐、钢琴、播音主持、美术绘画	音乐传媒、美术术科班：40人
梅林中学	声乐、器乐、舞蹈、田径、体育舞蹈	体育、音乐、美术术科班：75人
深圳市美术学校	美术、声乐、器乐、舞蹈、表演	音乐、美术术科班：80人
华侨城中学	棒球、声乐、器乐、舞蹈、传媒	体育、音乐传媒术科班：40人
盐田高级中学	声乐、器乐、美术	音乐、美术术科班：70人
新安中学	声乐、器乐、舞蹈、美术、跨栏、三级跳、跑步	音乐、美术、体育术科班：50人
西乡中学	绘画、声乐、器乐、舞蹈	音乐、美术术科班：40人
横岗高级中学	音乐（含传媒），美术	音乐、美术术科班：50人
平冈中学	声乐、器乐、舞蹈	音乐、传媒术科班：25人
坪山高级中学	声乐、器乐、舞蹈、钢琴、美术、球类、武术、游泳、定向越野	体育、音乐、美术术科班：80人
光明新区高级中学	声乐、器乐、舞蹈、美术	音乐、美术术科班：40人

资料来源：深圳市教育局，招商证券整理

- 北上深升学体系对比
- 幼升小：积分入学，十年筹谋
- 小升初：取消点招，积分派位
- 初升高：三大升学路径，深户受益指标生
- 新高考：3+1+2模式，综合评价有待推进

5.1 广东高考5+1条升学路径

由于深圳市不属于高考单独命题区域，因此深圳市高考政策与广东省政策基本保持一致。新高考改革后，广东省的升学路径包括5+1条，其中春考承担着绝大多数高职学生分流录取的任务，而秋考依然是本科录取的主流途径。广东省高考本科录取途径共有自主招生（自主招生将于2020年全国范围内取消）、专项计划、艺体特长生、综合评价及普通高考5条。其中，专项计划为广东省高考录取过程中的地方特色政策。

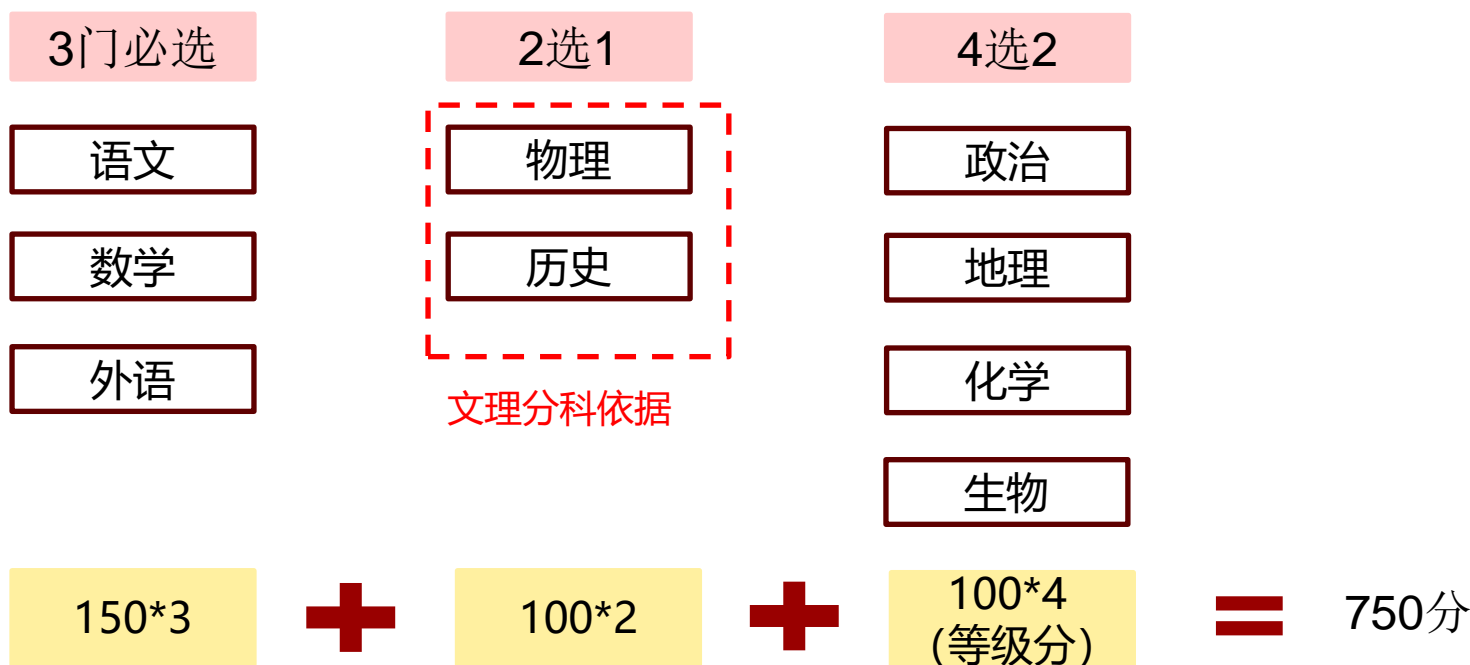


资料来源：广东省教育考试院，招商证券

5.2 广东新高考：3+1+2模式将于2021年执行

自2021年起，广东省高考将采取3+1+2的新方案。与其他省份相类似的是，深圳高考对于副科的选科相对于改革前更为宽松。同时，3+1+2的新高考方案仍然保留了文理分科的内核。每一个考生都必须从物理、历史两门关键性副科中2选1，而高校在广东的招生也必须将选择物理的考生和历史的考生分开招收，因此高中阶段仍需进行文科或理科的倾向选择。

广东省2021届起新高考方案



资料来源：广东省教育考试院，招商证券

5.3 广东省综合评价招生实施情况

2019年，共有11所高校在广东省实行综合评价招生，比2018年增加一所，最终录取约1200人。与上海市2019年综合评价录取2194人相比，广东省全省综合评价录取人数仅为上海的一半，其主要原因由于：**广东省对于综合评价招生的推进工作进展较为缓慢**。省内高校仅有中大、华南理工两所高校开展了综合评价的试点工作。而上海则有12所本地高校开展试点。**预计随着新高考改革的稳步推进，广东等地也会加快综合评价招生的推进步伐，逐年增加该途径的录取人数。**

2019广东省综合评价招生计划

学校	计划招生人数
中山大学	300
华南理工大学	200
浙江大学	30
北京外国语大学	40
西交利物浦大学	23
北师大港浸大	400
香港中文大学（深圳）	200
深圳北理莫斯科大学	50
南方科技大学	161
上海纽约大学	220（全国）
昆山杜克大学	225（全国）

资料来源：广东省教育考试院，招商证券

5.4 广东省高考专项计划

为进一步加强教育资源均衡化，广东省推出了高考高校专项计划与地方专项计划，仅面向偏远、贫困地区实施，为该类地区考生提供高考录取优惠。其中，高校专项计划与自主招生并行，可报考部属重点高校，地方专项计划纳入本科录取批次，可报考广东省属本科高校。两项计划均需要考生符合4项条件：1) 考生本人及父亲或母亲或法定监护人的户籍连续3年在实施区域内；2) 考生本人具有户籍所在县区高中连续3年学籍并实际就读；3) 高考成绩预计分别达到省招生委员会确定的“高校专项计划”、“地方专项计划”录取相应的分数线；4) 于指定日期（通常为4月）在高考报名平台上报名两项计划。

广东省高考专项计划实施细则

	高校专项计划	地方专项计划
实施区域	原中央苏区县、欠发达革命老区县、少数民族自治县及广东省原扶贫开发重点县，共30个县区	
招生院校	教育部直属高校和其他自主招生试点高校	广东省部分本科高校
录取批次	与自主招生批次并行 不可与自招兼报	纳入普通本科录取批次
录取批次	单独志愿 单独投档录取	单独划线 平行志愿投档录取

资料来源：深圳市教育局，招商证券整理

5.4 广东省高考专项计划招生计划

2019地方专项招生计划

学校	计划招生人数
汕头大学	60
华南农业大学	230
广州医科大学	60
广东医科大学	100
广东海洋大学	120
广州中医药大学	60
华南师范大学	160
深圳大学	160
广东财经大学	30
广州大学	220
广东金融学院	30
广东工业大学	270
广东外语外贸大学	130
南方医科大学	60
东莞理工学院	80
佛山科学技术学院	80

2019高校专项计划录取人数

学校	录取人数	学校	录取人数
华南理工	32	华中科技大学	1
北京大学	1	湖南大学	3
中国人民大学	1	吉林大学	2
上海交通大学	1	中南财经政法大学	2
复旦大学	1	哈尔滨工业大学	1
浙江大学	7	哈工大威海	2
厦门大学	2	南开大学	2
同济大学	2	重庆大学	1
中山大学	6	山东大学	1
武汉大学	2	大连海事大学	1
华东师范大学	2	对外经济贸易大学	1
中央财经大学	2	电子科技大学	1
华中师范大学	2	中国传媒大学	1
中南大学	2	华东理工大学	1
兰州大学	1	南京航空航天大学	1
四川大学	1	其他	102

资料来源：广东省教育考试院，招商证券

1. 政策变化风险：义务教育阶段政策存在变化，尤其是多校划片、民办校入学方面，未来尚存不确定性；
2. 学区变动风险：多校划片已在上海、北京大部分区域推进，深圳目前仍执行单学区政策，部分区域实行共享学区政策，未来可能在学区政策上有所变动；
3. K12培训需求变化：新政下，初中阶段部分目标名校的牛娃将至公办初中就学，其K12阶段的补习需求预计较大，但小学阶段减少小升初选拔过程，小学阶段学科补习需求或不达预期；
4. 报告统计误差：每年的考试成绩及排名有变化，可能统计数据有遗漏。

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾佳：招商证券研发中心传媒行业首席分析师。传播学硕士，经济学学士，曾在华创证券研究所担任传媒组组长。**2015**年新财富第三名、水晶球第三名、金牛奖第三名。**2016**年新财富第四名，金牛奖第二名。**2017**年新财富第五名。**2018**年水晶球第三名，第一财经第二名。

赵雅楠：招商证券研发中心传媒行业研究助理。复旦大学财务管理本科，金融工程硕士，**2018**年加入国盛证券，**2019**年加入招商证券，研究领域为教育、传媒及互联网方向。

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。





感谢聆听
Thank You