

春节旅游跟踪报告

超长假期+政策助力催生全面景气,酒店涨价幅度超预期

- 总量&交通: 全面开花,水路高增。

根据交通运输部数据,2026 年春节前七天各项交通工具客流实现了可观增长,其中铁路/水路/民航/私家车/营业性公路客运分别同比增长 10%/30%/8%/9%/8%,全社会跨区域人员流动量约 28.08 亿人次,日均 3.11 亿人次,同比增长 8.2%,出行规模创历史新高。

酒店: 价高于量,文旅需求释放下具备涨价潜力的品类。

根据驿镜数据,春节前四周来看,酒店加盟商反馈旗下数十家门店 RevPAR 同比去年+15%,亦出现了连续满房、双床房涨价、中端酒店单间 ADR 高达 3~5 倍等景气信号。

免税: 符合预期,节后系重要观察窗口。

正月初一至初五,三亚每日离岛免税销售额超 2 亿元,同比+15%,单日最高销售额达到了创纪录的 2.51 亿元。海口市商务局 23 日披露数据显示,假期前七天(2 月 15 日至 21 日)离岛免税店累计销售额 8.82 亿元;重点监测的 22 家商超、街区累计营收 2.55 亿元,同比大幅增长 39.1%,客流量超 237.2 万人,同比增长 7.1%。

餐饮: 受文旅带动明显。

假期前四天,全国重点零售和餐饮企业日均销售额较 2025 年假期前四天增长 8.6%。线下商圈人气旺盛,78 个步行街(商圈)前三天客流量、营业额同比分别增长 4.5%、4.8%。2 月 15 日至 21 日,湖北全省零售和餐饮业交易额 305.5 亿元,同比 2025 年春节假期前 7 天增长 11.57%。

旅游景区: 全面景气&下沉崛起。

据央视新闻数据,2 月 20 日国内多个省份、地区旅游客流达到春节历史新高,其中陕西、北京客流增速超 20%。下沉城市展现出更强的弹性,热门民宿活动成为驱动旅游高增的引擎,汕头(英歌巡游)、赣州(客家传统年俗)、九江(西河戏)等,中国旅游研究院研究员韩元军表示,旅游吸引自媒体被放大,住宿供给不能同步跟上,从而价格迅速被推高。

总结:

春节旅游消费表现总体符合预期,客流达到历史新高。开局之年,我们看好服务消费成为拉动内需主要抓手的方向将持续乃至强化,后续假期、政策是板块的主要催化。

旅游高景气下,酒店板块具备通胀潜力。

酒店房价均有超预期表现,酒店业或呈现旅游需求和供给迭代驱动下的小景气周期。

景区新供给是未来板块值得关注的重要主线。

旅游整体转清晰,体验和内容成为旅游产品的核心竞争要素,主题公园、游轮等将带来较大的成长和想象空间。地方政府依托资本市场进行文旅类资产证券化、重组亦成为超预期来源。

建议关注标的:

三峡旅游、陕西旅游、黄山旅游、首旅酒店、君亭酒店、锦江酒店、华住集团、亚朵、携程、同程等。

风险提示:

宏观经济波动;高频数据更新不及时;政策落地不及预期。
- 重点公司盈利预测、估值及投资评级
- | 简称 | 代码 | 股价(元) | EPS(元) | | | PE(倍) | | | PB(倍) | 评级 |
|--------|-----------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|----|
| | | | 2025E | 2026E | 2027E | 2025E | 2026E | 2027E | 2025E | |
| 锦江酒店 | 600754.SH | 28.28 | 0.85 | 1.09 | 1.21 | 33.14 | 25.97 | 23.34 | 1.98 | 推荐 |
| 首旅酒店 | 600258.SH | 17.46 | 0.80 | 0.88 | 0.96 | 21.93 | 19.89 | 18.19 | 1.67 | 推荐 |
| 古茗 | 01364.HK | 28.48 | 1.05 | 1.10 | 1.33 | 24.10 | 22.83 | 19.00 | 14.24 | 推荐 |
| 中国中免 | 601888.SH | 80.58 | 1.97 | 2.42 | 2.83 | 40.89 | 33.36 | 28.48 | 2.88 | 推荐 |
| 美团-W | 03690.HK | 81.15 | -1.67 | 2.58 | 6.31 | -43.00 | 27.82 | 11.39 | 3.28 | 推荐 |
| 携程集团-S | 09961.HK | 411.40 | 44.36 | 28.89 | 33.06 | 8.21 | 12.60 | 11.01 | 1.46 | 推荐 |
- 资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2026 年 2 月 27 日收盘价, 股价货币单位以上市地为准
- 推荐 (维持)
- 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) | 56 | 0.01 |
| 总市值(亿元) | 5,609.11 | 0.43 |
| 流通市值(亿元) | 5,058.96 | 0.48 |
- 相对指数表现
- | | % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|-------|-----|
| 绝对表现 | -4.1% | 3.0% | 10.8% | |
| 相对表现 | -4.2% | -4.4% | -7.9% | |
-
- 相关研究报告
- 《消费者服务行业周报(20260202-20260206): 春节假期临近,假期服务消费有望超预期》

2026-02-08

《消费者服务行业周报(20260126-20260130): 各地政府发力消费政策,看好春节服务消费开门红》

2026-02-02

《消费者服务行业周报(20260119-20260123): 关注服务消费相关政策及春节假期预订催化行情》

2026-01-26
- 证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号: 证监许可(2009)1210 号
- 未经许可,禁止转载

目 录

超长假期+政策助力催生全面景气，酒店涨价幅度超预期.....	4
（一） 总量&交通：全面开花，水路高增	4
（二） ADR 为驱动酒店 RevPAR 同比增长的核心因素	6
（三） 海南封关利好持续释放符合预期，节后系重要观察窗口	8
（四） 餐饮消费同比增长，受文旅带动明显	8
（五） 旅游出行持续旺盛，多省市游客量同比实现双位数增长	8

图表目录

图表 1	日均旅游人次（亿）	4
图表 2	日均旅游收入（亿元）	4
图表 3	单人次旅游消费（元）	5
图表 4	全社会跨区域人员流动量同比增速	5
图表 5	全社会跨区域人员流动量细分同比增速	5
图表 6	历史假期交通客运数据	6
图表 7	OCC 绝对值	7
图表 8	OCC 同比增速	7
图表 9	ADR 绝对值	7
图表 10	ADR 同比增速	7
图表 11	RevPAR 绝对值	7
图表 12	RevPAR 同比增速	7
图表 13	海口美兰机场吞吐量	8
图表 14	免税购物（2.17 首日数据）	8
图表 15	春节酒店预定量火热的 OTA 和大省	9

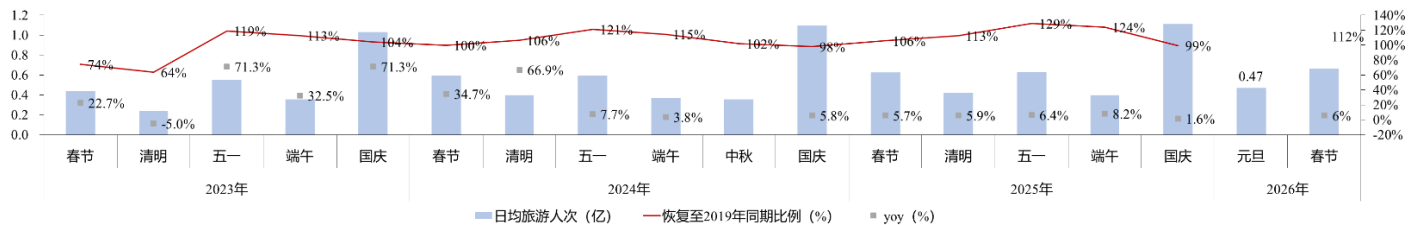
超长假期+政策助力催生全面景气，酒店涨价幅度超预期

（一）总量&交通：全面开花，水路高增

据新华社网报道，2026年春节假期9天（2月15日至2月23日），全社会跨区域人员流动量约28.08亿人次，日均3.11亿人次，同比增长8.2%，出行规模创历史新高。根据交通运输部数据，2026年春节前七天各项交通工具客流实现了可观增长。其中，铁路客运量8368万人次，比2025年同期增长9.9%；公路人员流动量（包括高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）196945万人次，比2025年同期增长9.2%。其中，公路营业性客运量17531万人次，比2025年同期增长7.8%；高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量179414万人次，比2025年同期增长9.3%；水路客运量988万人次，比2025年同期增长29.5%。民航客运量1673万人次，比2025年同期增长7.6%。

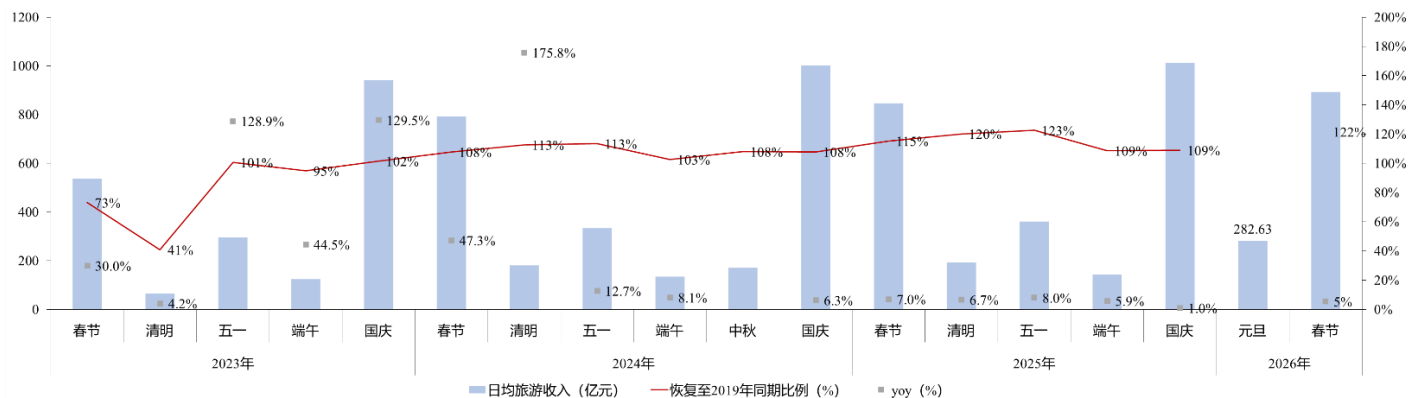
2026年春节假期系历史最长的春节假期，叠加各区域历史最强的春节消费促进政策&活动，春节假期出行呈现全面景气；从具体读数来看，春节假期同比增速达到了一年来各个假期的新高；其中春节假期Day6/Day7，过往已进入返程阶段，而今年各项交通工具客流均实现增长，均说明了此次春节景气的成色。其中，水路运输的增速达30%，目前我国境内营业性水路交通主要系旅游观光类船只，水路运输高增背后或系水路旅游观光的结构性增长机会。

图表 1 日均旅游人次（亿）



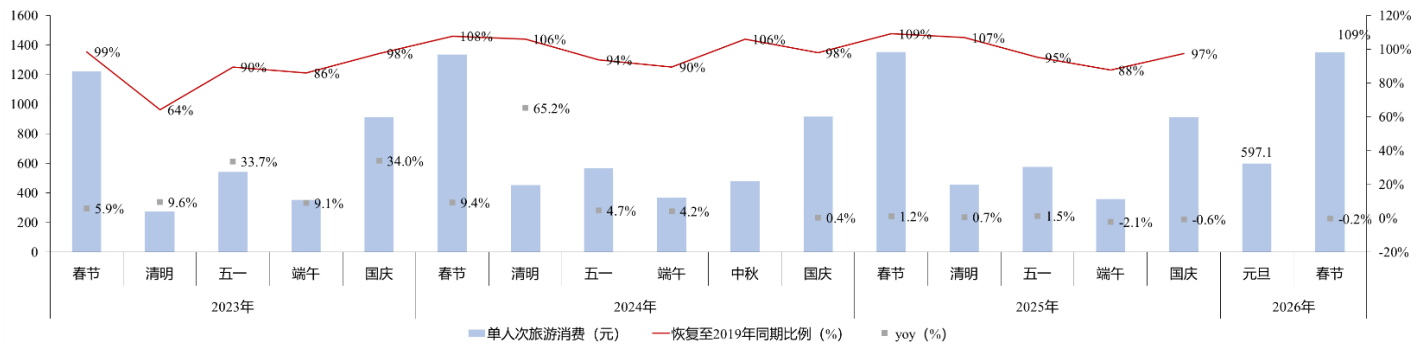
资料来源：文旅部，华创证券

图表 2 日均旅游收入（亿元）



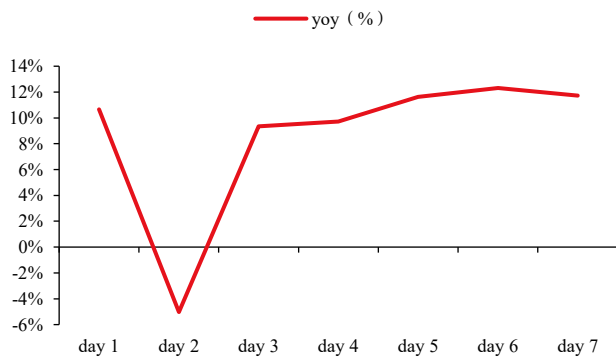
资料来源：文旅部，华创证券

图表 3 单人次旅游消费（元）



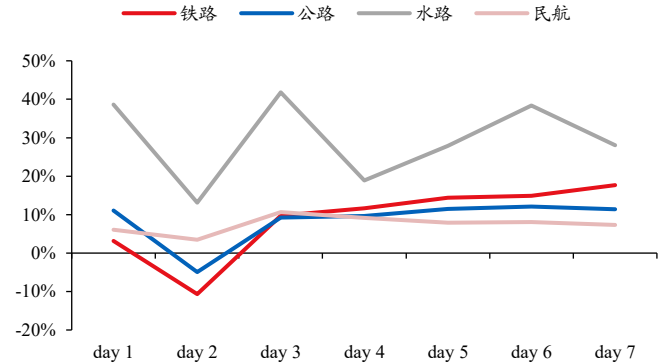
资料来源：文旅部，华创证券

图表 4 全社会跨区域人员流动量同比增速



资料来源：交通部，华创证券

图表 5 全社会跨区域人员流动量细分同比增速



资料来源：交通部，华创证券

图表 6 历史假期交通客运数据

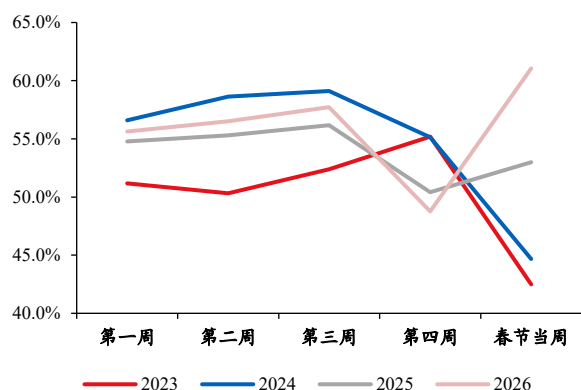
假期天数	5	3	8	3	7
	2025	2025	2025	2026	2026
客流总量	五一	端午	国庆中秋	元旦	春节前七天
铁路（万人）	10170	4803	15396	4809	8368
同比	11%	4%	3%	53%	10%
公路（万人）	134448	59732	224751	53900	196945
同比	8%	26%	7%	16%	9%
水路（万人）	861	273	1167	225	988
同比	24%	-7%	4%	33%	30%
民航（万人）	1115	563	1917	588	1673
同比	12%	2%	3%	10%	7.6%
公路非营业性人员出行量（万人）	116293	48689	194084	44200	179414
同比	8%	2%	7%	15%	9%
公路营业性人员出行量（万人）	18155	11043	30667	9800	17531
同比	4%	2%	3%	21%	8%
全社会跨区域人员流动量（亿人次）	15	7	24	6	21
同比	8%	3%	6%	6%	9%
假期天数	5	3	8	3	7
	2025	2025	2025	2026	2026
日均客流	五一	端午	国庆中秋	元旦	春节前七天
铁路（万人）	2034	1601	1925	1603	1195
同比	11%	4%	3%	53%	10%
公路（万人）	26890	19911	28094	17967	28135
同比	8%	26%	7%	16%	9%
水路（万人）	172	91	146	75	141
同比	24%	-7%	4%	33%	30%
民航（万人）	223	188	240	196	239
同比	12%	2%	3%	10%	8%
公路非营业性人员出行量（万人）	23259	16230	24261	14733	25631
同比	8%	2%	7%	15%	9%
公路营业性人员出行量（万人）	3631	3681	3833	3267	2504
同比	4%	2%	3%	21%	8%
全社会跨区域人员流动量（亿人次）	3	2	3	2	3
同比	8%	3%	6%	6%	9%

资料来源：交通部，华创证券

（二）ADR 为驱动酒店 RevPAR 同比增长的核心因素

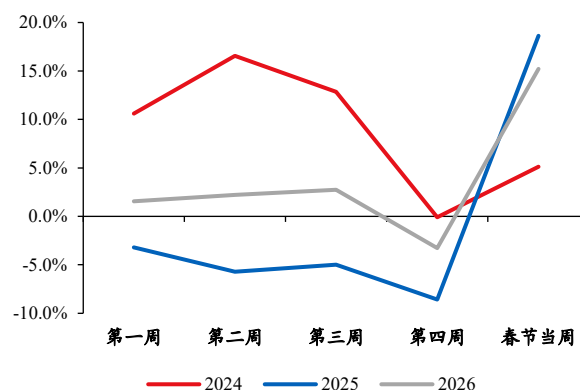
此次春节假期酒店业呈现出较强的涨价能力，其中或有旅游消费券补贴的积极影响，但核心仍系假期出行高峰期酒店阶段性的供不应求所致，而高价格能够维系，充分说明了旅游需求的韧性。我们判断，短中期来看，文旅需求仍是酒店业当前最主要的盈利抓手；这一主导需求的结构性转变亦有望加速行业供给的进一步迭代。基于春节的酒店数据表现，我们对于全年文旅需求带动下酒店 RevPAR 增速较此前更加乐观。

图表 7 OCC 绝对值



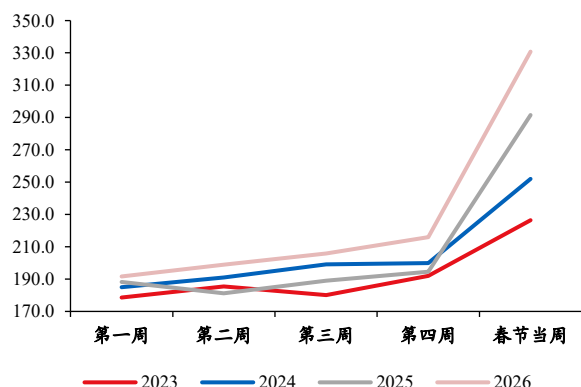
资料来源：驿镜，华创证券

图表 8 OCC 同比增速



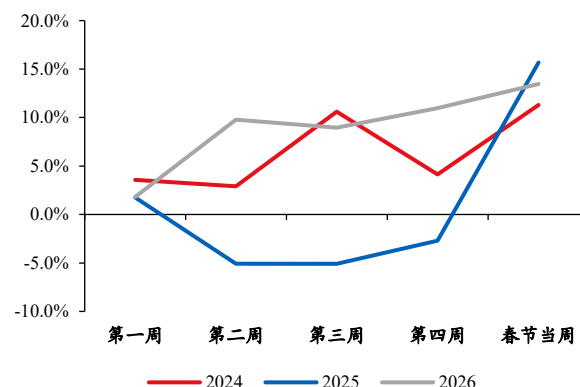
资料来源：驿镜，华创证券

图表 9 ADR 绝对值



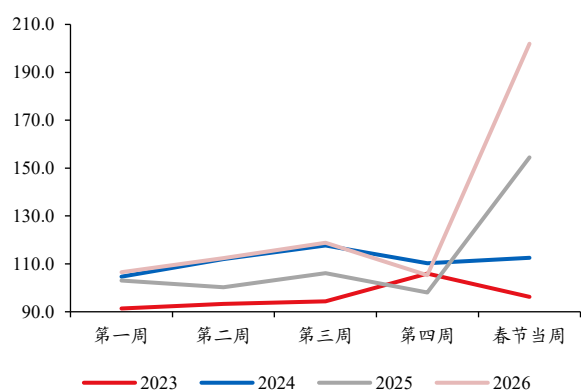
资料来源：驿镜，华创证券

图表 10 ADR 同比增速



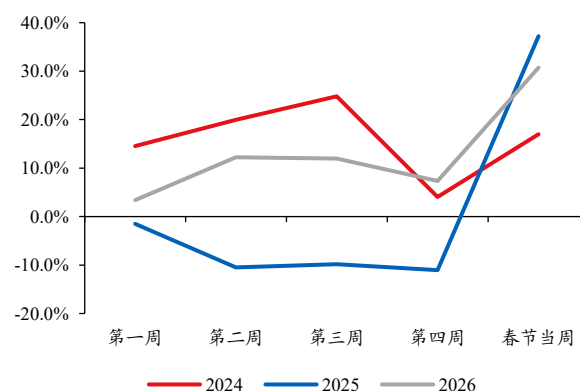
资料来源：驿镜，华创证券

图表 11 RevPAR 绝对值



资料来源：驿镜，华创证券

图表 12 RevPAR 同比增速



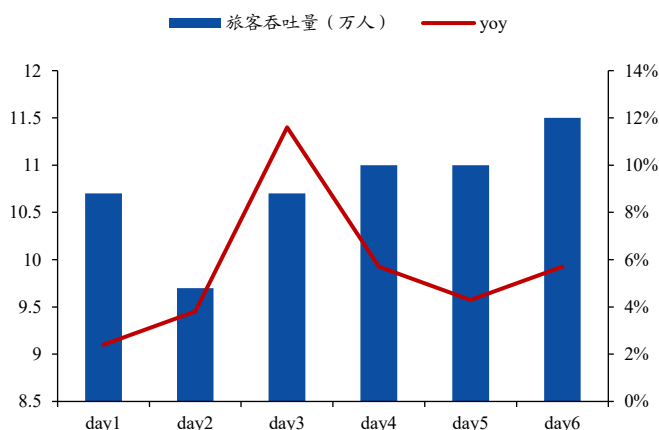
资料来源：驿镜，华创证券

（三）海南封关利好持续释放符合预期，节后系重要观察窗口

据海口海关统计，2月15-19日，海南离岛免税购物金额、人数分别为13.8亿元、17.7万人次，比去年春节假期前五天分别增长19%、24.6%。正月初一至初五，三亚每日离岛免税销售额超2亿元，同比+15%，其中cdf三亚国际免税城单日最高销售额达到了创纪录的2.51亿元。海口市商务局23日披露数据显示，假期前七天(2月15日至21日)离岛免税店累计销售额8.82亿元，同比增长8.6%；日用消费品免税店累计销售额221.6万元。假期前七天海口全市餐饮收入累计达3.14亿元，同比增长1.6%；重点监测的22家商超、街区累计营收2.55亿元，同比大幅增长39.1%，客流量超237.2万人，同比增长7.1%。2026年春节假期，国内往返海南的民航旅客量超176万人次，日均比去年春节同期增长约7%。

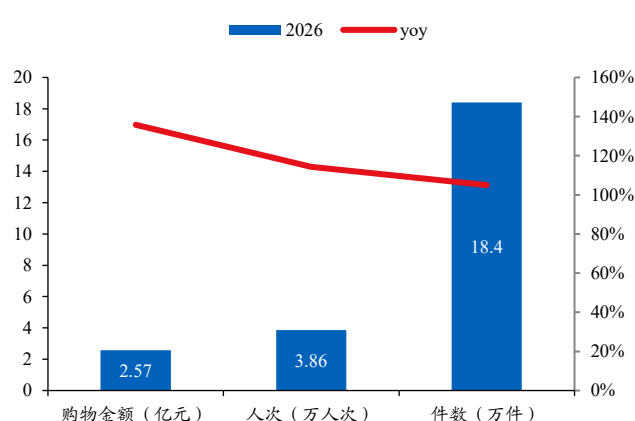
免税数据表现整体符合预期，考虑到春节系过往海南免税销售高峰，今年春节免税销售略高于客流增长，反映了封关后免税政策优化、消费券投放的积极影响。后续春节后免税销售数据亦值得关注，是旺季过后海南封关新格局下免税消费的持续性的验证窗口。

图表 13 海口美兰机场吞吐量



资料来源：航班管家DAST，华创证券

图表 14 免税购物（2.17 首日数据）



资料来源：海口海关，华创证券

（四）餐饮消费同比增长，受文旅带动明显

商务大数据显示，假期前四天，全国重点零售和餐饮企业日均销售额较2025年假期前四天增长8.6%。线下商圈人气旺盛，商务部重点监测的78个步行街（商圈）前三天客流量、营业额同比分别增长4.5%、4.8%。2月15日至21日，湖北全省零售和餐饮业累计实现交易额305.5亿元，同比2025年春节假期前7天增长11.57%。

餐饮需求受到文旅休闲消费的明显带动，整体来看餐饮客流量增速（4.5%）与营业额增长（4.8%）接近，或略低，背后或仍反映了当前价格端缺乏向上动能。

（五）旅游出行持续旺盛，多省市游客量同比实现双位数增长

据央视新闻数据,2月20日国内多个省份、地区旅游客流达到春节历史新高,其中陕西、北京客流增速超20%。而下沉城市展现出更强的弹性,以同程旅行上的热门目的地TOP10为例,热门民宿活动成为驱动旅游高增的引擎,汕头(英歌巡游)、赣州(客家传统年俗)、九江(西河戏)、泉州(花灯展、踩街巡游)等(亦与酒店专家表述的汕头中端酒店间夜价超2000元相符)。入境游来看,2026年春节期间使用非中国护照预定国内航班数量同比增长超2成,外国旅客预定国内航线机票覆盖了107个城市。福建:全省监测的山水风光类景区接待游客144.72万人次,同比增长10.1%;陕西:陕西省重点监测的55个旅游景区共接待游客145.28万人次,同比增长24.97%;北京:大年初四北京各大公园迎来春节假期历史上最高的游客量203.41万人次,同比增长35.61%;上海:上海市文化和旅游局数据显示,春节假期前五天上共接待游客1256.86万人次,同比增长5.32%。广西:据广西壮族自治区文化和旅游厅统计,2026年春节假期前四天,广西共接待游客3311.65万人次,同比增长11.5%;游客消费260亿元,同比增长12.1%。

旅游景区表现符合预期,同时观光-体验旅游的转型亦全面成型,未来旅游景区的供给迭代的大幕亦将拉开。

图表 15 春节酒店预订量火热的 OTA 和大省

酒店预订量同比高增，出游热度新高	
去哪儿旅行	有关旅游网站监测数据同时显示，春节假期酒店预订量最高的城市中，北京、广州、深圳、上海排名前三，深圳增长48%，首次冲进全国前三。
飞猪	飞猪数据显示，假期前三天出行及入住的旅游服务预订量同比大幅增长。酒店间夜量同比增长超80%，门票张数增长54%，广州、上海、北京、深圳、杭州、成都、重庆、昆明、厦门为热门目的地。
途家民宿	途家民宿大数据显示，2月15日假期第一天，民宿预订量同比去年假期首日增长四成，环比2月14日增长三成。民宿预订最热门的城市包括大理、昆明、北海、汕头和广州；最热门的商圈则是大理古城、西双版纳星光夜市、云南保山腾冲、普洱茶马古城和重庆洪崖洞。
广东	据携程数据显示，今年春节汕头酒店预订量同比上涨186%，居全国前列；潮汕其余两市揭阳、潮州分别上涨162%、135%，远超三亚。
海南	酒店住宿方面，截至2月19日，海口、三亚春节期间高品质酒店预订入住比例显著超越全国平均水平。官方及OTA平台数据显示，三亚春节假期（2月15日至20日），海口酒店均价同比涨幅超200%。
辽宁	1月19日，飞猪旅行平台发布《2026年春节假期出游风向标》，数据显示，距离“史上最长春节假期”不足一个月，旅行市场正在迅速升温。其中，辽宁地区酒店预订量同比增长82%。
重庆	据华龙网报道，美团旅行发布的数据显示，截至1月末，重庆春节文旅预订增速同比上涨32%，其中酒店“春节提前订”增速高达73%。
离岛免税	
海南	据海口海关统计，2月15-19日，海南离岛免税购物金额、人数分别为13.8亿元、17.7万人次，比去年春节假期前五天分别增长19%、24.6%。
餐饮消费情况	

全国	商务大数据显示，假期前四天，全国重点零售和餐饮企业日均销售额较 2025 年假期前四天增长 8.6%。假期前三天，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额比去年同期分别增长 4.5%和 4.8%。
天津	天津市商务局重点监测的 250 家餐饮企业样本假期前五天（2.15-2.19）营业额累计实现近 4500 万元，除夕夜当天达到峰值，较假期首日增幅达 15.6%。
主要旅游城市出游及消费情况	
山东	截至 2 月 20 日 15 时，春节假期前六天山东全省重点监测的 200 家旅游景区累计接待游客 1878.7 万人次，营业收入 9.1 亿元。排名前五景区为济南天下第一泉、烟台山旅游景区、枣庄台儿庄古城景区、潍坊青州古城景区、临沂琅琊古城旅游区。
福建	2 月 20 日全省监测的 134 家 4A 级及以上景区（点）共接待游客 217.30 万人次，同比增长 9.2%；共实现门票收入 4801.48 万元，同比增长 9.3%。春节假期前六天，山水风光旅游市场热度攀升，全省监测的山水风光类景区接待游客 144.72 万人次，同比增长 10.1%。
陕西	2 月 20 日，陕西省重点监测的 55 个旅游景区共接待游客 145.28 万人次，同比增长 24.97%。
湖北	据湖北省文旅厅数据，湖北全省 600 多家 A 级旅游景区春节假期前六天累计接待游客 1502.41 万人次，较 2025 年同比增长 12.41%。
北京	大年初四北京各大公园迎来春节假期历史上最高的游客量 203.41 万人次，同比增长 35.61%。天坛公园（初四）客流量达到 23.07 万人次，位列全市公园首位也创下了天坛公园历史上单日游客量最高峰。
上海	上海市文化和旅游局数据显示，春节假期前五天上共接待游客 1256.86 万人次，同比增长 5.32%。
广西	据广西壮族自治区文化和旅游厅统计，2026 年春节假期前四天，广西共接待游客 3311.65 万人次，同比增长 11.5%；游客消费 260 亿元，同比增长 12.1%。
海南	据海南省旅文厅统计，2 月 16 日，海南全省 4A 级以上旅游景区接待游客 42.99 万人次，同比增长 5.3%。乡村旅游点接待游客 13.37 万人次，同比增长 92.6%。
云南	2 月 20 日，全省 220 家 4A 级以上景区接待游客 328.87 万人次，同比增长 10.45%。
九寨沟	2 月 20 日（正月初四）景区接待量持续保持淡季最大限量 2.3 万人次，连续三天达最大承载量。

资料来源：深圳特区报，扬子晚报，南方都市报，澎湃新闻，沈阳晚报，重庆日报，海口海关，央视新闻，央广网，环球网，中国新闻网，北京日报，九寨沟官方发布，华创证券

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：曹锦瑜

安徽大学本科，伯明翰大学硕士。曾于浙商证券、西部证券等机构任职。2025 年加入华创证券研究所。

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
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	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
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@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
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@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	上海机构销售副总监	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
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@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
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
	宋丹珣	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com

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