

社会服务行业·周观点

旅游市场持续升温，“端午+暑期”景气度可期

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.71%，在申万一级行业涨跌幅中排名5/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+1.71%）、上证指数（+0.04%）、沪深300（-0.65%）、深证指数（-1.86%）和创业板指（-4.04%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育II（+4.74%）、旅游及景区（+3.64%）、教育（+3.43%）、酒店餐饮（+1.03%）、专业服务（-1.12%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：勤上股份（+27.39%）、西安饮食（+14.85%）、*ST明诚（+14.29%）、金陵体育（+13.41%）、*ST豆神（+12.32%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：中公教育（-4.36%）、国检集团（-4.56%）、电科院（-6.45%）、科锐国际（-7.12%）、君亭酒店（-29.18%）。
- ◆ 核心观点：

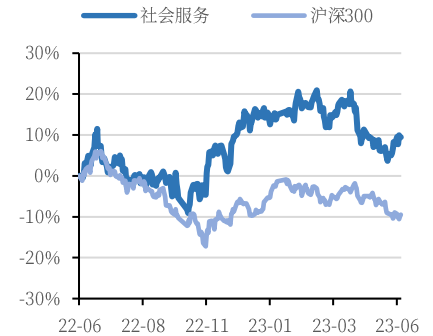
2023年国内旅游市场全面复苏。各大景区热度高企，文化和旅游部公布2023年一季度国内旅游数据报告显示，一季度国内旅游总人次12.16亿，比上年同期增加3.86亿，同比增长46.5%。国内旅游收入1.30万亿元，比上年增加0.53万亿元，增长69.5%。消费者旅行欲望高涨，旅客消费远超预期。携程集团公布了2023年第一季度未经审计的财务业绩，财报显示，2023年第一季度主营业务出现大幅反弹，其中住宿预订收入为35亿元，同比增长140%；交通票务收入为42亿元，同比增长150%；旅游度假业务收入为3.86亿元，同比增长211%；商旅管理业务收入为4.45亿元，同比增长100%。

投资主线 1：旅游板块。端午假期及暑期旅游旺季临近，叠加旅客消费热情高涨以及旅行资源全面恢复，旅游市场预计步入预期增强和供应匹配的新增长阶段，预计国内旅游情况可能达到甚至超过疫情前同期水平。在此背景下出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，景区、酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

- AI赋能电商全链路，降本扩收效应凸显 — 2023-06-07
- “618”迎开门红，四大投资机会值得关注 — 2023-06-05
- AI模型代工为NPC注入“灵魂”，游戏智能化加速 — 2023-05-31

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

投资主线 2: 电子商务板块。AI 迭代不断赋能电商行业领域，应用“AIGC+数字人”技术打造全链路服务，利于进一步降本增效扩收。伴随大模型加速探索、数字经济相关政策相继落地、电商应用不断创新，提前布局“AI+电商”以及具有高效整合数据资源能力的相关企业或将受益。

投资主线 3: 数据要素板块。促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索期，市场规模空间广阔，看好未来发展潜力。伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素的国内上市或将占据先发优势。

投资主线 4: AIGC 应用。基于海内外巨头自研大模型即将推出或迭代加速的大背景，以及国内政策监管的不断推进，AIGC 行业健康高速发展可期，1) 建议关注与 AIGC 密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公司有望率先打造 AI 数字化新业态，降本增效驱动业绩兑现；2) 建议关注与 OpenAI、微软、谷歌、BAT、华为、三六零等大模型厂商密切合作的国内上市公司，其有望率先享受大模型推出或迭代带来的利好效应。

- ◆ **风险提示：**国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大；技术发展不及预期。

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.06.05-2023.06.09）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 5	4
（二） 上周行业细分表现	5
（三） 上周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	10
四、 风险提示	11

图表目录

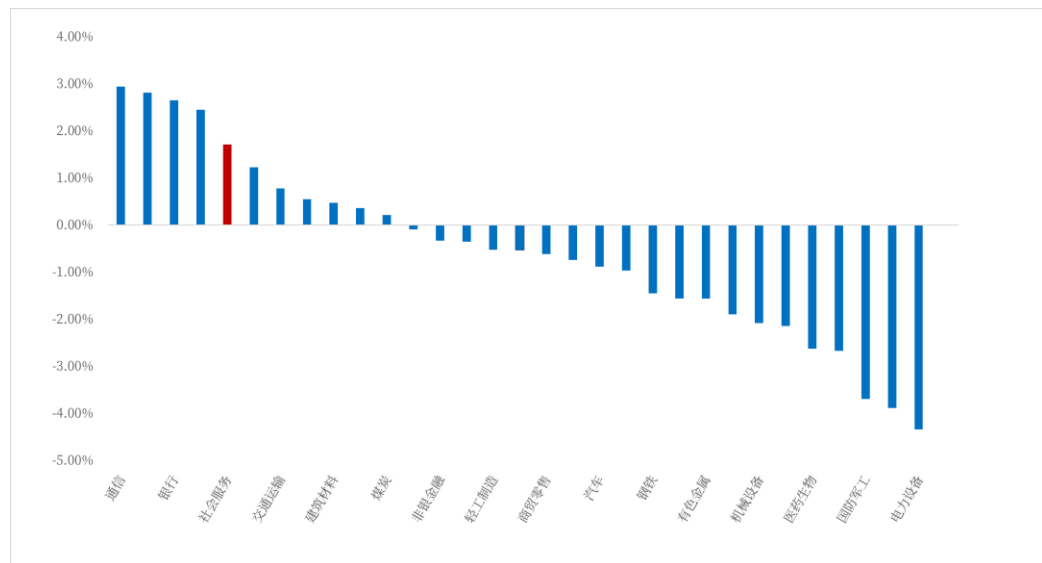
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.06.05-2023.06.09）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 5

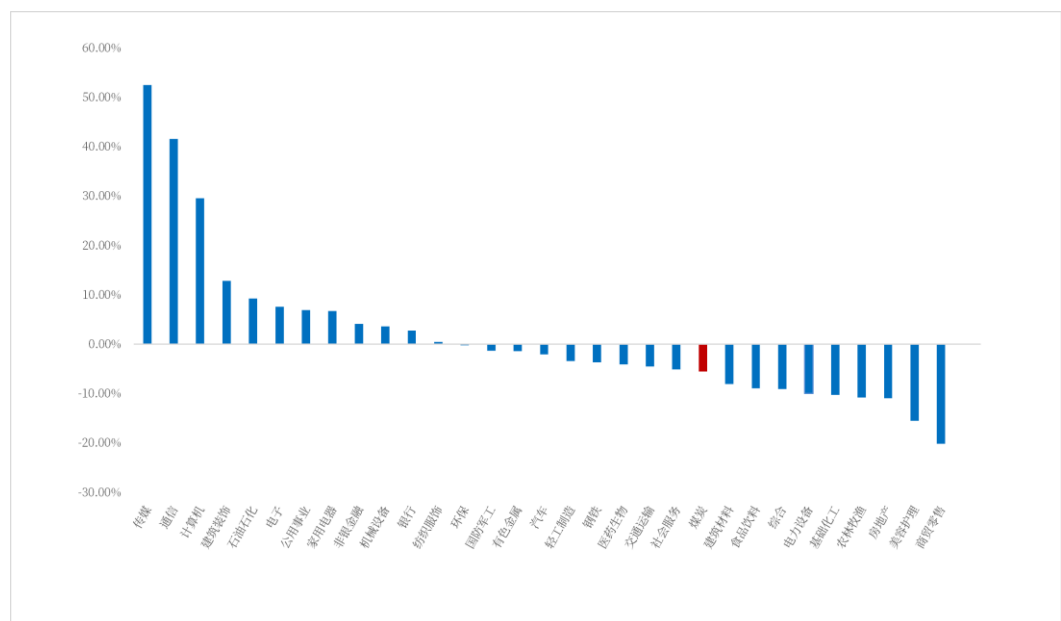
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.71%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 5/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+1.71%）、上证指数（+0.04%）、沪深300（-0.65%）、深证指数（-1.86%）和创业板指（-4.04%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

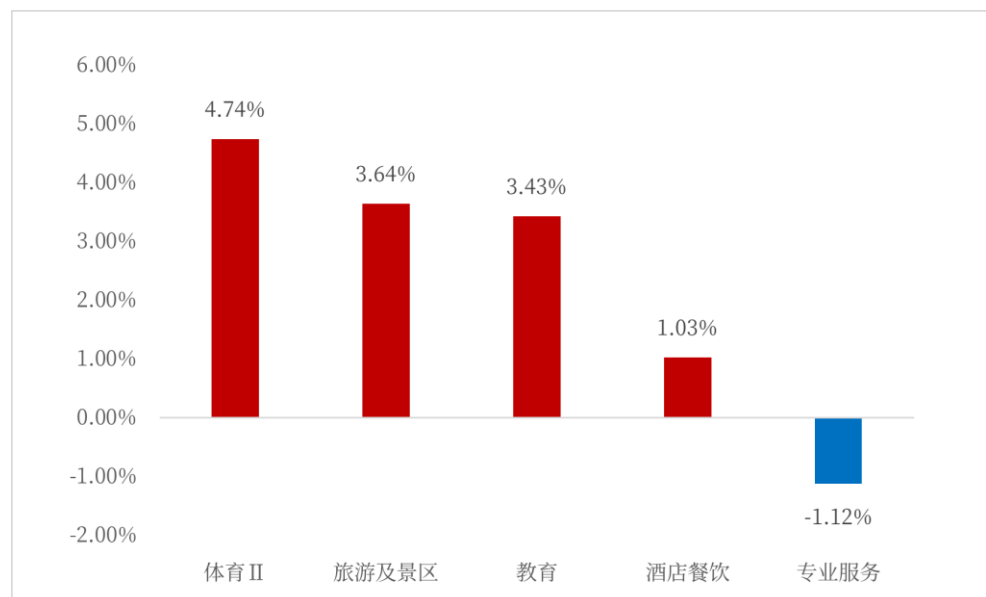
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	10248.06	1.71%	-5.06%	690.46
上证指数	3231.41	0.04%	4.60%	18432.80
沪深300	3836.70	-0.65%	-0.90%	10695.31
深证指数	10793.93	-1.86%	-2.02%	26316.72
创业板指	2143.01	-4.04%	-8.68%	12331.95

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）上周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（+4.74%）、旅游及景区（+3.64%）、教育（+3.43%）、酒店餐饮（+1.03%）、专业服务（-1.12%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



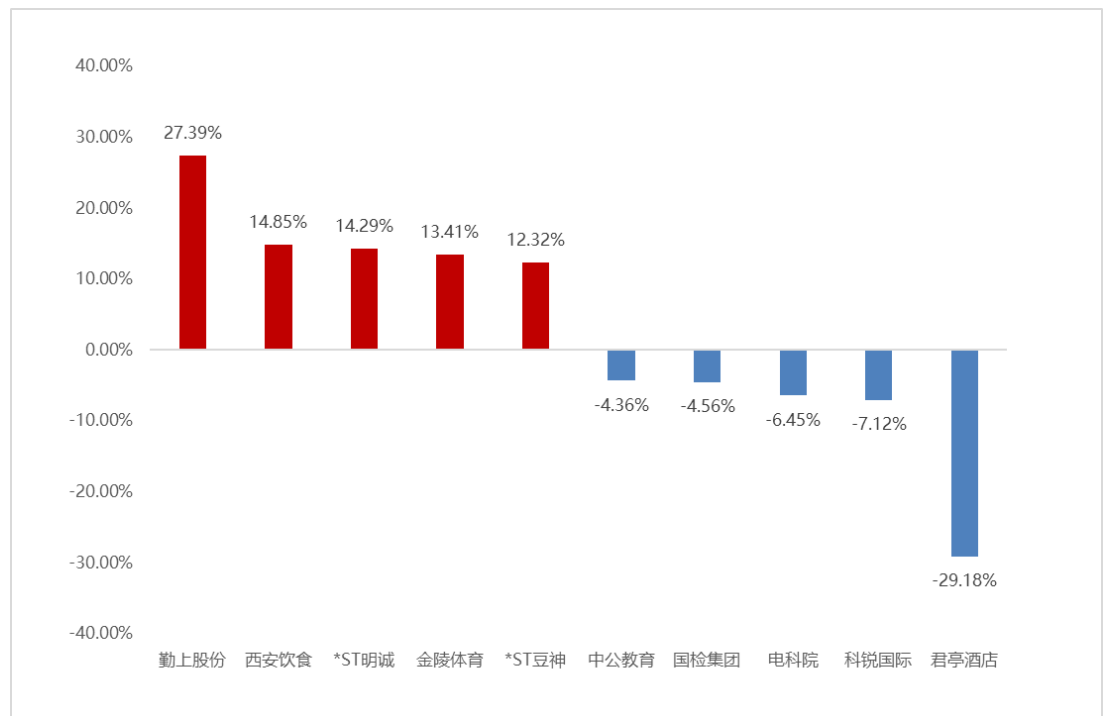
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五:勤上股份 (+27.39%)、西安饮食 (+14.85%)、*ST明诚 (+14.29%)、金陵体育 (+13.41%)、*ST豆神 (+12.32%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:中公教育 (-4.36%)、国检集团 (-4.56%)、电科院 (-6.45%)、科锐国际 (-7.12%)、君亭酒店(-29.18%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源: iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1: 旅游板块

市民出行欲望高涨，旅客消费远超预期。携程集团公布了 2023 第一季度未经审计的财务业绩，财报显示，2023 年第一季度主营业务出现大幅反弹，其中住宿预订收入为 35 亿元，同比增长 140%；交通票务收入为 42 亿元，同比增长 150%；旅游度假业务收入为 3.86 亿元，同比增长 211%；商旅管理业务收入为 4.45 亿元，同比增长 100%。

端午将延续火热势头，或将成为近五年“最火”端午。多个 OTA 平台数据显示，近一周，端午假期出游预订量较上周以接近翻倍的速度继续增长，其中跨省游订单占比已高达近 90%。此外，端午假期中长线的预订高峰期比去年提前了近 10 天，相较于元旦假期也提前近一周。6 月 8 日飞猪发布《端午假期出游风向标》的数据显示，端午假期的出境游预订量同比去年增长超 15 倍，出境游商品支付均价同比去年降低了约一半，相较于“五一”假期也下降了 10%左右。机票方面，航旅纵横

大数据显示，截至6月6日，端午假期的国内机票预订量超过140万，比一周前增长近57%。根据目前机票预订情况，端午节假期期间，国内机票平均支付价格（不含税）约为985元，比今年“五一”期间下降约20%；出入境机票平均支付价格（不含税）约为3753元，比“五一”期间下降约8%。据飞猪数据显示，截至6月7日，端午假期机票预订量同比增长超7倍，其中，6月21日和6月24日分别为假期前后的出行小高峰。端午假期机票支付均价比“五一”假期要低10%左右，端午假期长线出游性价比更高。去哪儿数据显示，国内机票平均支付价格（不含税）比今年“五一”期间下降超两成。

投资建议：端午假期及暑期旅游旺季临近，叠加旅客消费热情高涨以及旅行资源全面恢复，旅游市场预计步入预期增强和供应匹配的新增长阶段，预计国内旅游情况可能达到甚至超过疫情前同期水平。在此背景下出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，景区、酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。**旅游板块：建议关注主要从事旅游客运服务【长白山】、主营餐饮服务与物业管理【西安旅游】、依托酒店、会展、旅游、食品四个产业发展平台【岭南控股】、深耕旅游项目管理【张家界】；免税板块：建议关注旅游免税龙头企业【中国中免】；酒店板块：夯实行业地位，稳固酒店建设质量，业绩弹性可期，建议关注【丽江股份】、【锦江酒店】、【华天酒店】。**

■ 投资主线 2：AI+电商

互联网大厂争先布局“AI+电商” 5月23日，淘宝天猫宣布发起“AI生态伙伴计划”，开放七大商家经营场景，共同推进人工智能技术在电商领域的应用和发展，提高商业效率和用户体验；5月25日，阿里国际站旗下的外贸SaaS服务商小满科技发布了新的工具升级，其产品“OKKI”在营销获客、客户管理、业务数据分析方面均用上了AI。OKKI完成升级后，将运用智能新技术帮助中小外贸企业更高效地管理订单、客户，加速生意增长。

降低成本方面：5月25日，在百度移动生态万象大会上，百度正式推出“百度优选”电商品牌，在直播领域，百度电商可以实现三步完成数字人直播间的制作，整个过程大约10分钟。百度数字人的真人感较强，讲解时可以配合相关的手部动作，并且支持40多种音色和风格，目前百度直播数字人还可以跟直播间的用户进行实时的互动，回答相关的问题。

扩大营收方面：6月8日，根据“京东商智”“天猫生意参谋”“抖音电商罗盘”等统计，科大讯飞AI学习机在5月31日至6月1日迎来“618”开门红，如讯飞AI学习机荣获京东/天猫/抖音三大平台学习机品类销售额冠军，同比去年提升247%；京东言犀虚拟主播应用在今年618前上线了32款2D真人孪生新主播，同时超100位数字人主播全天候在线，满足全品类、多场景商家直播需求。618开启后10分钟内，言犀虚拟主播开播商家较去年双11增幅近4倍。

投资建议：AI迭代不断赋能电商行业领域，应用“AIGC+数字人”技术打造全链

路服务，利于进一步降本增效扩收。伴随大模型加速探索、数字经济相关政策相继落地、电商应用不断创新，提前布局“AI+电商”以及具有高效整合数据资源能力的相关企业或将受益。建议关注：“AIGC+电商”产品布局或落地的企业：【汉得信息】、【遥望科技】、【返利科技】；具备流量基础的导购平台与代运营公司：【值得买】、【新华都】、【壹网壹创】、【青木股份】；深耕数字人制作以及推出存证平台的企业：【创业黑马】、【天娱数科】。

■ 投资主线 3: 数据要素板块

数据要素是推动经济高质量发展的新引擎，近来各地紧锣密鼓地开展数据要素市场建设，加速数据要素价值释放。6月6日，湖北数据集团在武汉市东湖新技术开发区注册成立，该集团由湖北联投集团依托旗下数字产业板块独资成立，其研发的湖北公共数据授权运营平台和湖北数据要素流通交易平台将于6月底上线。

此外，上海、深圳、杭州等地也在数据要素方面加快布局，各地交易所举措不断：

- **上海：**6月9日，上海数据交易所官网正式上线“数商生态”服务平台，内容涵盖数商类型、数商权益、数商活动、数商案例等。其中，上海数据交易所为认证数商配置的服务权益包括资质认证、业务赋能、培训支持、市场支持四大方面，以通过更多元化的途径协助数商开展业务，将服务渗透到数据交易的各个环节。
- **北京：**6月6日，由深圳市工商联指导，南山区工商联（非公党委）主办，南山区大数据产业协会承办，深圳数据交易所、深圳市酷开网络科技有限公司协办的区工商联企业家接待日系列活动“数聚湾区·南山动力”——2023南山区大数据高质量发展大会活动在深圳市南山区创维半导体设计大厦举行。会上，全国首个升级后的“数据要素服务工作站”正式揭牌。此次工作站将迎来“品牌+服务”全新升级，正式更名为“数据要素服务工作站”。深数所将提供更广泛、更深入的数据服务，满足企业在数据安全、应用规划、数据治理、供需撮合、增值服务以及数据资产化等全方面需求，通过工作站共建及经营辐射，实现深数所的实现社会价值及担当。
- **杭州：**6月3日，第六届“之江立法论坛”在浙江杭州召开。会上对《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》进行了解读，专家学者围绕主题，分别以《反思数据要素流通规则的架构路径》《公开数据权益保护的实践观察与产权制度构建》《超越数据界权：数据要素市场化的多元路径》《数据资源的合理利用与财产构造》《人工智能伦理领域数据治理的硬法软法协同立法及人权保障》等为题进行了观点分享，抛出了思考，道出了建议。

投资建议：促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索期，市场规模空间广阔，看好未来发展潜力。伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素

的国内上市或将占据先发优势，建议关注：持有浙江大数据交易中心 48.2%股权的【浙数文化】，参与温州数安港联合计算中心建设【每日互动】、自有数据中心【歌华有线】、参股郑州数据交易中心【中原传媒】、国家级数据云平台人民云【人民网】。

■ 投资主线 4: AIGC 应用板块

近一周 AIGC 大模型应用更新及相关资讯：

- 6月10日，中国江宁2023元宇宙产业·人才高峰论坛暨AIGC发展大会将在南京举行。会上3位院士分享顶尖智慧成果、5项成果重磅发布、16个项目现场签约、20多家AI行业龙头企业代表分享实践经验。
- 6月6日，苹果CEO蒂姆·库克(Tim Cook)在接受美国广播公司(ABC News)采访时提到爆火的ChatGPT，称自己使用过这款人工智能(AI)聊天机器人产品，并对其感到兴奋。在库克看来，聊天机器人的“前景广阔”，苹果正在密切关注这项技术。
- 6月6日，百度智能云在成都举行的文心大模型技术交流会上表示，自3月开始内测两个月以来，百度文心一言的推理性能已经提升10倍。同时，基于文心千帆大模型平台提供的完备的工具链，在企业应用的高频、核心场景中，文心一言的高性能模式“文心一言-Turbo”，其推理服务性能已经提升了50倍，这将极大提升客户的模型使用效果和效率。
- 6月6日，科大讯飞发布公告，宣布将在6月9日发布“讯飞星火认知大模型”V1.5。据悉，该版本将在开放式问答方面取得突破性进展，同时多轮对话和数学能力再度升级，包括文本生成、语言理解、逻辑推理能力持续提升。官方透露，发布会上还将推出星火助手中心和星火APP，让应用环境由PC端延伸到移动端，并发布星火认知大模型在学习、医疗、工业、办公等领域进一步的商业落地成果，夯实大模型应用场景生态，助推各行各业智能化发展。
- 6月6日，从中央气象台了解到，通过建立台风涡旋识别模型、台风智能定强模型、台风快速增强判别模型等，中央气象台已初步构建基于人工智能的台风监测和预报系统，为提升台风监测预报业务智能化及快速拓展全球多海域热带气旋业务提供了重要技术支撑和参考产品。

投资建议：基于海内外行业巨头自研大模型不断推出以及迭代加速的大背景，以及国内政策监管的不断推进，AIGC行业健康高速发展可期，1) 建议关注与AIGC密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公司有望率先打造AI数字化新业态，降本增效驱动业绩兑现；2) 建议关注与OpenAI、微软、谷歌、BAT、华为、三六零等大模型厂商密切合作的国内上市公司，其有望率先享受大模型推出或迭代带来的利好效应，提升产品市场关注度及使用体验，驱动业绩高增。

重点推荐：办公（金山办公/万兴科技/泛微网络）；游戏（汤姆猫/恺英网络/神州泰岳/恺英网络）；搜索（昆仑万维/360）；内容 IP（中文在线/掌阅科技/视觉中国）；影视传媒（人民网/新华网/光线传媒/华策影视）；广告营销（蓝色光标）；金融（同花顺）；电商（值得买/三江购物）；酒店（石基信息）；教育（创业黑马）。

三、行业新闻动态

➤ 辽宁省加码预制菜“万亿”新赛道

6月9日，2023中国(辽宁)食品预制化产业大会在沈北新区举行。本次大会以“预制新赛道，预鉴新未来”为主题，旨在推动辽宁预制食品产业发展，促进消费升级，助力乡村振兴，加速建设“食品工业大省”。

大会以“主论坛+两场平行分论坛”模式进行。来自山东凯瑞商业集团、中农农旅集团、上海麦金地集团等国内预制菜产业链头部企业，禾丰食品股份有限公司、辉山乳业等省内知名食品企业，专业投资机构，以及来自协会、院校的知名专家等数百位嘉宾围绕“乡村振兴、消费助农场景下，预制菜产业化发展方向”“重塑餐饮供应链，谁在消费预制菜”“破解中餐的秘密，解析预制菜研发与新技术”“资本视角下的预制菜产业”等方向展开研讨，深入探讨辽宁预制食品产业发展路径，旨在建立完善辽宁预制食品产业链和供应链。（资料来源：沈阳网）

➤ 发力数字贸易 无锡探索“跨境电商+产业带”模式

6月8日，第二届长三角跨境电商行业发展峰会在无锡开幕，长三角跨境电商交易会同步启幕。

无锡将依托长三角跨境电商联盟的优势资源，立足长三角产业基础优势，开展“跨境电商+产业带”培育计划，实施“一区一品”跨境电商品牌出海行动，逐步构建纺织服装、电动车、汽摩配、陶瓷等“一板块一特色”差异化、特色化发展新格局，为产业赋能、为外贸增量。从展商、展品看，此次交易会以“产业带+跨境电商”模式，重点围绕长三角地区优势品类，遴选出口型产业集群的制造企业。如苏州的纺织面料，常州的电动工具、汽摩配件，泰州的医疗器械，徐州的玻璃制品，南通的家纺，扬州的个护用品等江苏特色产业带企业，均在现场亮相。（资料来源：东方财富网）

➤ 阿根廷男足北京行首轮门票售罄，梅西效应疯狂

5月22日，阿根廷足协官方宣布，阿根廷国家男子足球队将于6月开启2023亚洲巡回赛，并于6月15日在北京工人体育场与澳大利亚队进行一场友谊赛，此次巡回赛是阿根廷队夺得2022年卡塔尔世界杯冠军后首次出国比赛。根据阿根廷国家男子足球队公布的比赛球员名单，除了恩佐、迪玛利亚等球员将亮相，中国球迷们最关心的球星之一梅西也将随队来到北京参赛。此前主办方虹桥国际在招商中承诺，梅西

至少会出战 45 分钟。

在“天价球票”“和梅西合影 5 万”等消息满飞天之时，6 月 5 日 13 点，阿根廷-澳大利亚足球友谊赛第一轮门票开售，票价共分为 580 元、1380 元、2800 元、3200 元、3800 元、4800 元六档。

据时代财经了解，开售之时官方售票小程序“票星球”一度崩溃，出现画面空白、付款卡顿等情况。开票不到 20 分钟，售票页面显示六档门票均已售罄。主办方随后表示，此次价位较低的门票在五分钟内被抢购一空，最高 4800 元的门票也在十分钟内售罄。（资料来源：环球旅讯）

➤ 1800 亿参数国产多模态大模型开源

多模态大语言模型 TigerBot 于 6 月 7 日正式亮相，包含 70 亿参数和 1800 亿参数两个版本，均对外开源。TigerBot-180B 或是目前业内开源的最大规模大语言模型。

此外，团队还一并开源 100G 预训练数据、监督微调 1G 或 100 万条数据。基于 TigerBot，开发者在半天内就能打造出自己的专属大模型。目前 TigerBot 对话 AI 已邀请内测，开源代码数据等已上传至 GitHub。（资料来源：量子位）

➤ 商汤等发布“书生·浦语”大模型

据商汤科技消息，近日，商汤科技、上海 AI 实验室联合香港中文大学、复旦大学及上海交通大学发布千亿级参数大语言模型“书生·浦语” (InternLM)。

全面评测结果显示，“书生·浦语”不仅在知识掌握、阅读理解、数学推理、多语翻译等多人测试任务上表现优秀，而且具备很强的综合能力，因而在综合性考试中表现突出，在多项中文考试中取得超越 ChatGPT 的成绩。（资料来源：中国经济新闻网）

四、风险提示

国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大；技术发展不及预期。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 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。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637