

社会服务行业·周观点

亚运会倒计时，多板块热度有望提升

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.30%，在申万一级行业涨跌幅中排名27/31。各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+0.14%）、上证指数（+0.13%）、深证成指（-0.29%）、沪深300（-0.56%）和社会服务（-1.30%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+3.37%）、专业服务（+1.30%）、教育（+0.16%）、酒店餐饮（-3.31%）、体育II（-5.45%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：*ST 三盛（+32.47%）、*ST 凯撒（+24.38%）、长白山（+13.35%）、大连圣亚（+10.45%）、曲江文旅（+10.43%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：金陵体育（-8.54%）、创业黑马（-9.66%）、零点有数（-9.95%）、锦江酒店（-10.18%）、力盛体育（-16.28%）。
- ◆ 核心观点：

2023年9月、10月，第19届亚运会和第4届亚残运会将在杭州举办，本届亚运会规模空前，预计全亚洲12000多名运动员、5000名随队官员、4700名技术官员、12000多名媒体记者以及数百万名观众参与杭州亚运，赛事规模将创新高，据杭州文旅大数据预测，亚运会期间，杭州预计国内游客达1848万至2270万人次。

投资主线1：旅游板块。杭州文广旅游数据显示，端午假期间全市接待外地来杭游客量243.9万人次，同比2022年增长25.1%，恢复到2019年的115.5%，杭州旅游市场呈现强复苏态势。伴随亚运会的召开，杭州政府将大力推介当地的旅游资源，同时加大对旅游基础设施的投入，营造更加舒适、实用的旅游环境，叠加飞猪等OTA平台助力，杭州有望迎来新一轮旅游高峰，利好酒店、餐饮等板块的上市公司。

投资主线2：体育板块。亚运会带来的体育行业红利充分发挥，利好文创产品、服务项目、技术支持以及基础建设等体育相关行

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

端午旅游热度高，暑期出行有望延续 —2023-06-25
把脉“618”消费趋势，挖掘投资机遇 — 2023-06-21
端午暑期长线游成主流，酒店餐饮业弹性可期 —2023-06-18

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

业的发展。伴随电竞赛事作为亚运会体育项目，参赛游戏背后研发、代理公司或将率先受益。

投资主线 3：文化传媒板块。亚运会塑造了大量文化 IP，企业是否抓住发展机遇抢占文化市场份额是决定企业高质量可持续发展的关键，随着文化宣传重要性的日益凸显，叠加政府对文化活动的重视程度，伴随文化 IP 大量出现以及传媒场景不断构建，看好亚运会相关文化传媒市场的增长。

- ◆ **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（2023.06.26-2023.06.30）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27	4
（二） 上周行业细分表现	5
（三） 上周个股表现	6
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	8
四、 风险提示	11

图表目录

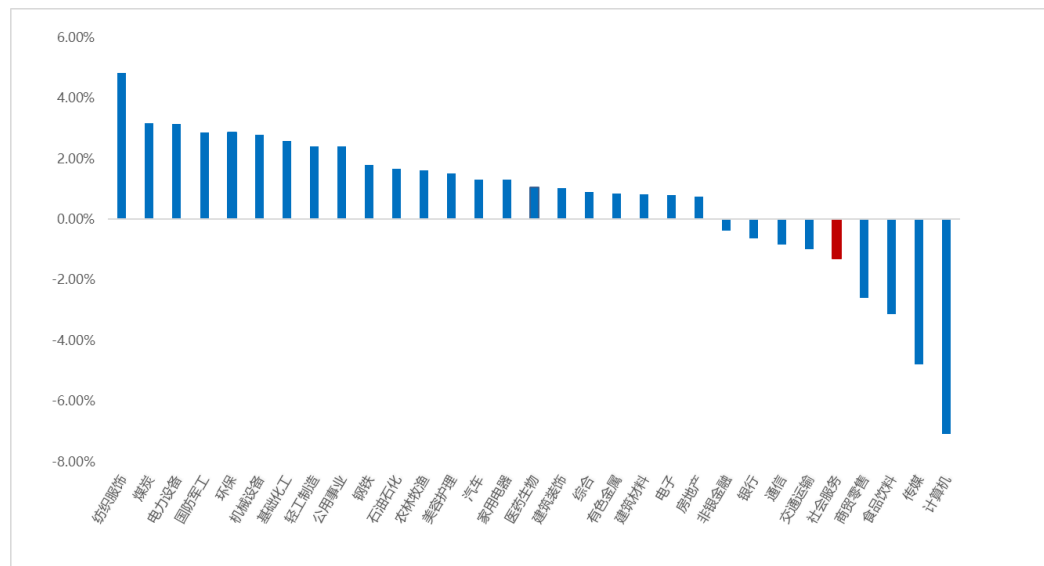
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.06.26-2023.06.30）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27

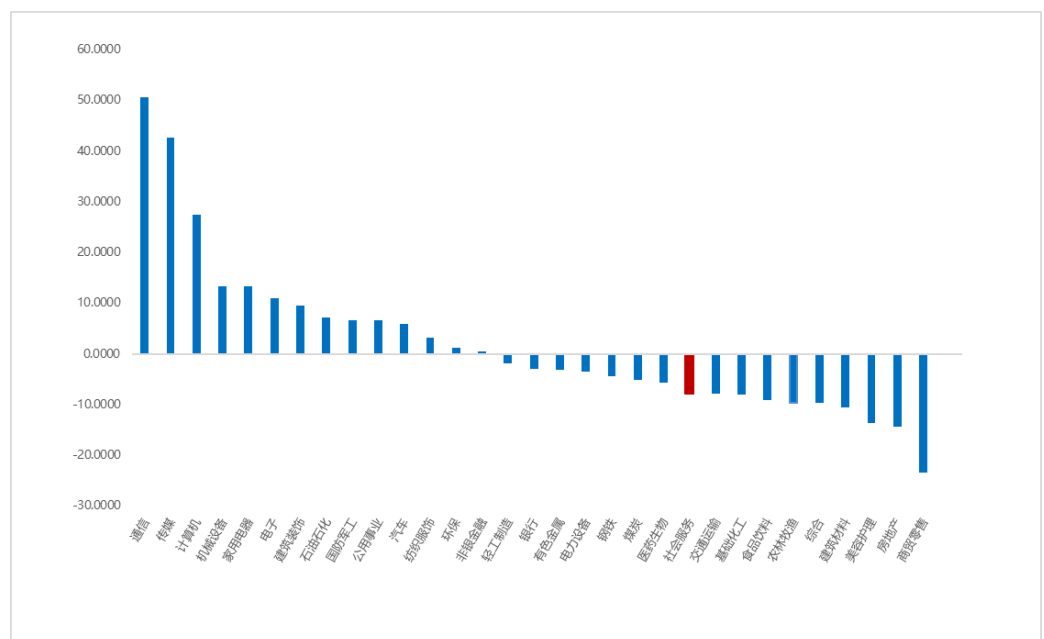
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.30%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27/31。

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：创业板指（+0.14%）、上证指数（+0.13%）、深证成指（-0.29%）、沪深300（-0.56%）和社会服务（-1.30%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

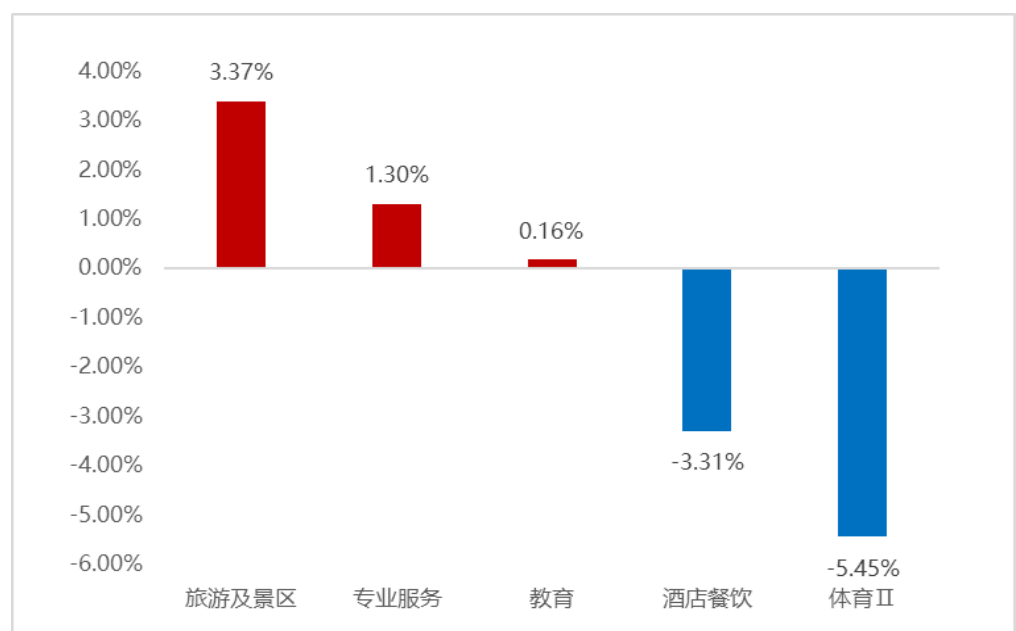
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2215.00	0.14%	-5.61%	11661.58
上证指数	3202.06	0.13%	3.65%	18138.42
深证成指	11026.59	-0.29%	0.10%	26763.71
沪深300	3842.45	-0.56%	-0.75%	10762.56
社会服务	9955.16	-1.30%	-7.78%	430.45

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：旅游及景区（+3.37%）、专业服务（+1.30%）、教育（+0.16%）、酒店餐饮（-3.31%）、体育II（-5.45%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



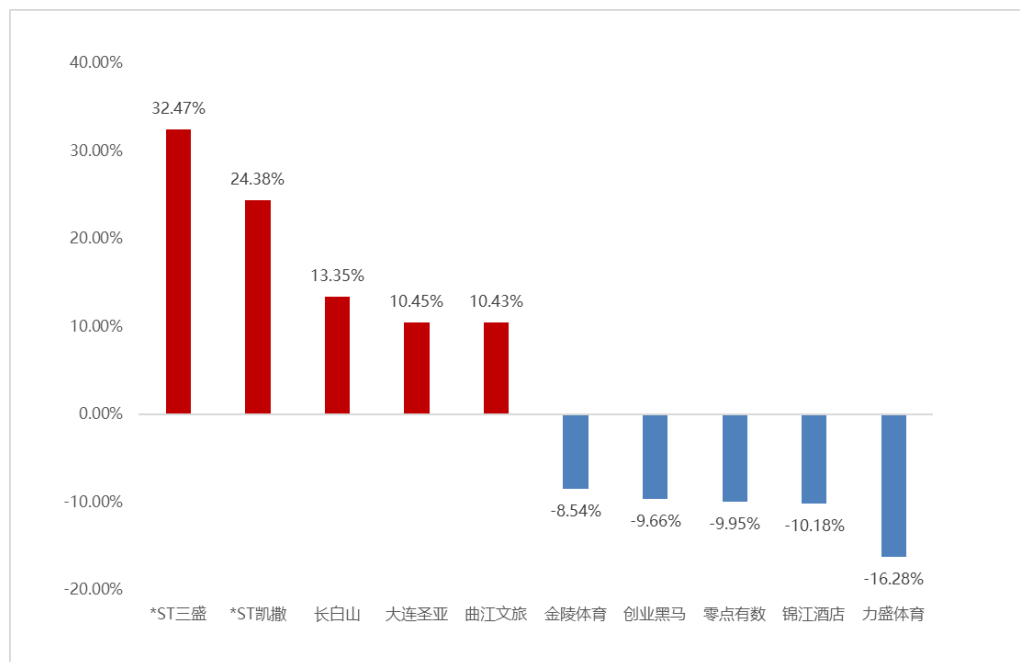
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：*ST 三盛 (+32.47%)、*ST 凯撒 (+24.38%)、长白山 (+13.35%)、大连圣亚 (+10.45%)、曲江文旅 (+10.43%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：金陵体育 (-8.54%)、创业黑马 (-9.66%)、零点有数 (-9.95%)、锦江酒店 (-10.18%)、力盛体育 (-16.28%)。

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

亚运会人流量利好周边旅游市场。2023 年 9 月、10 月，第 19 届亚运会和第 4 届亚残运会将在杭州举办，本届亚运会规模空前，预计全亚洲 12000 多名运动员、5000 名随队官员、4700 名技术官员、12000 多名媒体记者以及数百万名观众参与杭州亚运，赛事规模将创新高。据杭州文旅大数据预测，亚运会期间，杭州预计国内游客达 1848 万至 2270 万人次，亚运会所带来的巨大人流量利好长三角地区旅游消费市场，布局长三角的酒店、餐饮上市公司 Q3、Q4 业绩弹性可期。以君亭酒店为例，公司旗下的浙江金华君澜大饭店、世贸君澜大饭店、金华国贸景澜大饭店、杭州富阳富春新天地景澜酒店、杭州 Pagoda 君亭设计酒店等 5 家酒店被指定为官方接待酒店。

杭州政府携手飞猪助力亚运会文旅创新。6 月 29 日，杭州市政府与阿里巴巴“6+N”业务集团签订全面战略合作框架协议，在旅游服务方面，飞猪将在杭州市政府支持下，

加大业务模式创新、提升商旅专业服务、加快文化旅游行业融合集聚发展。双方将围绕亚运会等重要节点和乡村振兴、西部富美等重要专题，共同开展多种模式的政企合作，合力将杭州打造成为国内领先的文旅产业高地和全球知名的旅游优质目的地。杭州政府发力旅游产业，携手飞猪让杭州文旅产业从“亚运效应”中长期受益

投资建议：杭州文广旅游数据显示，端午假期间全市接待外地来杭游客量 243.9 万人次，同比 2022 年增长 25.1%，恢复到 2019 年的 115.5%，杭州旅游市场呈现强复苏态势。伴随亚运会的召开，杭州政府将大力推介当地的旅游资源，同时加大对旅游基础设施的投入，营造更加舒适、实用的旅游环境，叠加飞猪等 OTA 平台助力，杭州有望迎来新一轮旅游高峰，利好酒店、餐饮等板块的上市公司。**旅游酒店板块：**建议关注在杭州酒店行业重点布局【君亭酒店】、深耕旅游资产与数字文化资产【祥源文旅】；**食品餐饮板块：**建议关注助力杭州亚运会赛事筹办餐饮品牌【东鹏饮料】、做好黄酒企业和产品形象【会稽山】、担任杭州亚运会黄酒官方供应商【古越龙山】；**绿化设计板块：**建议关注誓力打造“花满杭城，香飘亚运”【杭州园林】。

■ 投资主线 2：体育板块

体育服装、器材、场馆等产业或受益于亚运会需求。体育服装方面，亚运会奖牌绶带部分由万事利丝绸打造；361°已完成 130 多万件官方体育服饰的设计、制造，全方位助力杭州亚运会。体育器材方面，金陵体育作为是杭州“第 19 届亚运会官方球类和田径项目赛事器材供应商”，将为大赛提供包括：田径、足球、篮球、排球等多个项目的器材，同时公司还是本届亚运会竞赛视频裁判系统服务项目的服务商。体育项目运营方面，舒华体育中标第 19 届亚运会运动员村及第 4 届亚残运会运动员村健身中心运行服务项目；中体产业为杭州亚组委提供市场开发总体方案和赞助商等服务。

电竞作为体育赛事之一，亮相亚运会。本次亚运会将设 7 个电竞比赛项目，分别为《王者荣耀》(国际版)、《梦三国 2》、《DOTA2》、《FIFA》、《和平精英》、《英雄联盟》和《街霸 5》。其中，电魂网络自主研发《梦三国 2》；腾讯自主研发《王者荣耀》、《和平精英》，代理《英雄联盟》、《FIFA》；完美世界代理《DOTA2》。借助亚运会契机，2022 年 11 月，杭州在新一轮动漫游戏产业支持政策《关于推进新时代杭州动漫游戏和电竞产业高质量发展的若干意见》中，首次纳入电竞产业，并提出到 2025 年，初步建成国际动漫之都、电竞名城。此外，上海、成都、广州等游戏公司聚集地，同样在围绕电竞产业探索更多发展空间。

投资建议：亚运会带来的体育行业红利充分发挥，利好文创产品、服务项目、技术支持以及基础建设等体育相关行业的发展。伴随电竞赛事作为亚运会体育项目，参赛游戏背后研发、代理公司或将率先受益。**体育板块：**建议关注体育产业资源的整合者，主营体育地产开发、赛事运营、场馆运营【中体产业】、从事体育装备、场馆设施集成、运动健康、体育信息与赛事服务【金陵体育】、健身器材和展示架产品的研发、生产和销售【舒华体育】；**电竞体育板块：**建议关注分布式服务

器架构、游戏图形引擎及 RTS 游戏同步技术国内领先水平【电魂网络】、网络游戏的研发、发行及运营业务，同时布局电视剧、电影制作等影视业务【完美世界】。

■ 投资主线 3：文化传媒板块

亚运会助力文创、传媒行业潜力释放，打造新的发展增长点。为更好地举办这一届盛会，亚运会深度布局文创和传媒活动：推出“亚运走十城”的全媒体文化推广活动，以亚运宣传新范式来提升杭州亚运会的关注度；举办“创意·为亚洲绽放”“诗画浙江”亚运随行包发布会，来宣传余杭文化；6月21日，杭州市文化广电旅游局在“2023 文旅市集·杭州奇妙夜”启动仪式上发布了“看亚运·游杭州”城市观光全球见面礼，其中包括了100条亚运旅游线路，更好地展现杭州文化。

文化传媒企业基于自身优势，结合亚运会概念助力企业发展。文创 IP 方面，曼卡龙作为亚运会特许商，推出了“琮琮”、“宸宸”、“莲莲”三个吉祥物为代表的足金吊坠，反面还印有他们各自的出生地--良渚古城、拱宸桥、西湖三处杭州代表性的景点；祥源文旅设计生产的亚运龙井茶口罩系列、吉祥物抱枕等家居生活类产品正在亚运会特许渠道销售中；大丰实业旗下艺术团出品的《今西何溪》《大陆花灯》《春来江水绿如蓝》《五常十八般武艺》四大节目入选杭州亚运会、亚残运会开闭幕式暖场节目资源库，节目以情景剧、舞蹈和武术等表演形式为基础，融合江南传统美学和非遗元素，展现了“诗画江南、活力浙江”的魅力与风采。传媒方面，锋尚文化作为杭州亚运会创意设计方，考虑将人工智能、AR、VR 技术应用等元素，在亚运会的开闭幕式呈现；浙数文化已成为杭州亚运会官方参赛人员引导系统服务供应商，同时开发建设“杭州市文明帮帮码”产品包含“亚运志愿服务在线”专区，支撑杭州市亚运城市志愿者的招募、培训、管理工作等；浙文互联作为亚运会官方线上品牌推广服务供应商，将运用数字虚拟人、数字孪生、AIGC 等元宇宙前沿科技，充分发挥公司数字营销企业优势，为亚运会全面助力。

投资建议：亚运会塑造了大量文化 IP，企业是否抓住发展机遇抢占文化市场份额是决定企业高质量可持续发展的关键，随着文化宣传重要性的日益凸显，叠加政府对文化活动的重视程度，伴随文化 IP 大量出现以及传媒场景不断构建，看好亚运会相关文化传媒市场的增长。**文创板块：**建议关注获批成为杭州亚运会首饰类特许生产企业【曼卡龙】、作为亚运会家居生活类特许生产商【祥源文化】、担任亚运会特许生产商以及销售商【华瓷股份】、杭州亚运会官方供应商【大丰实业】；**传媒板块：**建议关注聚焦数字娱乐、数字体育、大数据等数字文化产业【浙数文化】、作为亚运会开闭幕式的创意提供商【锋尚文化】。

三、行业新闻动态

➤ 雅高与携程商旅战略合作 打造定制化差旅产品

6月27日，雅高集团大中华区与携程商旅战略合作启动仪式于上海和平饭店（费尔蒙旗下酒店）圆满举办。为了紧密把握这一市场趋势，雅高集团战略携手携程商旅，帮助中国市场企业客户最大化挖掘商旅价值，打造定制化差旅产品。根据双方的战略合作协议，雅高大中华区将和携程商旅开展集团层面合作，为商旅管理公司客户提供更加定制化的产品。未来，携程商旅的客户能够更便捷地预订到雅高旗下大中华区的高品质酒店，同时享受雅高独具一格的会员生活方式忠诚计划——雅高心悦界的积分累计。

在此次战略合作前，雅高和携程就已拥有悠久的合作历史，先后启动 OTA 直连、“雅高心悦界--携程”双会员项目等合作，并在今年三月共同携手麦肯锡发布《探寻中国可持续性旅行之道》白皮书。在帮助酒店开拓中国商旅市场方面，携程商旅是中国快速增长的差旅管理公司，可以发挥需求供给匹配桥梁的作用，为酒店带来更多的优质客源。携程商旅丰富的服务经验积累，能帮助酒店更深入的了解企业客户的习惯和偏好；同时携程商旅也将借助自身数字技术，构建酒店供应链数字化管理与住客反馈体系，推动酒店智慧系统覆盖，为酒店提供商旅用户信息反馈，助力酒店服务优化升级。

此外，随着市场复苏，MICE 需求增长显著，员工差旅出行意愿提升，对于酒店和差旅管理公司来说，这将意味着强劲的增长潜力，更广阔的发展空间。携程商旅与雅高集团大中华区的战略合作正是抓住发展机遇，协同共赢的重要里程碑。未来，双方还将共同探索解决企业客户在酒店支付、费用管控、ESG 理念践行等方面的难题，打造创新的合作模式，为商旅用户带来更加便捷、优质的差旅体验。（资料来源：旅业报）

➤ “中国造”空客飞机首次交付欧洲航司

6月27日，空客亚洲总装线首次向欧洲航司客户交付飞机。当天，匈牙利威兹航空（Wizz Air）从位于天津的空客亚洲总装线接收一架 A321neo 飞机。交付仪式中，威兹航空透露，未来六到七年将继续接收 300 余架空客飞机，首次从天津顺利交付后，未来会在天津接收更多的飞机。为了应对 A321 机型不断增长的市场需求，空客于 2022 年将 A320 系列飞机亚洲总装线生产能力扩展至 A321 飞机，并于今年 3 月份完成首架 A321neo 交付。A321neo 是空客 A320 系列机型的最大成员，拥有单通道飞机中更为宽敞的客舱，最大载客量可达 244 人，最远航程 4700 海里。作为欧洲最大的低成本航司之一，此次威兹航空接收的 A321neo 飞机座位数量就接近最大载客量，为 239 座、单一经济舱布局。

飞机融资、飞机交付之外，威兹航空还在寻求与中国的更多合作机会。威兹航空 CEO Jozsef Varadi 表示，接下来威兹航空愿意在供应链方面与中国客户合作，主要是围绕飞机本身的产品，包括发动机、航电设备、座椅等。基于未来 3 到 5 年的中长期规划，威兹航空也会进一步考虑在中国市场拓展航线网络。威兹航空 CEO Jozsef

Varadi 表示，现在威兹航空有能力运营阿布扎比飞往成都的航班，但是阿布扎比到北京航线距离较长，他们所使用的机型尚无法实现。待订购的空客超远程型 A321XLR 投入使用后，才能考虑能否把航线网络扩展到中国市场。（资料来源：环球旅讯）

➤ **大众点评 2023 年“必吃榜”揭晓：武汉 49 家商户上榜**

6 月 27 日，大众点评 2023 “必吃榜”发布，共 2062 家餐厅上榜，上榜餐厅数创历年记录。上榜餐厅覆盖 61 个城市和地区，上海、北京、成都、重庆、广州为上榜餐厅数 TOP 5 城市。在坚持“好吃、不贵、体验佳”的基础上，今年榜单的“发现感”进一步提升，近半数为新上榜餐厅，烟火小店占比近 40%。此外，榜单也在消费提振方面跑出加速度，首次联合超 1500 家上榜商户上线“必吃套餐”，消费者将以更优惠的价格，感受“必吃榜”餐厅的魅力。

长江商报记者注意到，武汉上榜商户数达 49 家，区域连锁品牌商户占比超 70%，小秋水饺、家阳赵师傅油饼包烧麦、青小生码子粉等十余家烟火小店上榜。此外，榜单上也不乏肥肥虾庄·金牌油焖大虾（石牌岭总店）、来菜·湖北头牌藕汤（江汉路 M+ 旗舰店）等湖北知名连锁品牌商户。其中，武汉小龙虾知名餐饮品牌肥肥虾庄，已是第 5 次上榜。

据“必吃榜”负责人介绍，本次必吃套餐的主打菜品均为点评网友推荐菜，单人餐和双人餐要求包含网友推荐 TOP5 中的菜品，而 4 人餐则要求包含至少 4 道网友推荐 TOP10 中的菜品。将最受消费者喜爱的菜品，以更优惠的价格端上餐桌，这一方面满足了大众消费需求，有助于提振本地消费；另一方面也帮助商户进一步凸显自身差异化竞争力，在消费者心中深度“种草”。（资料来源：湖北长江商报）

➤ **汉王科技：正按计划研发针对教育、司法等行业的适度算力、适度参数的大模型，计划十月推出测试版本**

6 月 30 日，汉王科技披露投资者关系活动记录表显示，公司的研发团队正在按计划高效的进行研发工作，现阶段定位是针对教育、司法等行业的适度算力、适度参数的大模型；计划在十月份推出测试版本。

公司在文本大数据业务上生根多年，围绕自然语言理解技术可应用的场景非常多，呈现形态也将多种多样，有数据治理、交互问答、数字员工等等，比如在人文、档案行业的数据治理上，有基于多模态 AI 能力，贯穿图像识别、结构化数据抽取、知识抽取、跨门类弹性数据关联、数据信息比对与演变等多层次技术与全新产品线，针对公共服务、城建、人事、交通、医疗、社保等垂直行业的数据治理需要，以形成循数推理、依数治理新模式；而生成式交互问答可覆盖和服务的人群就更为广泛，涉及的知识门类也更多，也更复杂，需要更多的数据量，服务形态包括智能客服、虚拟助理等；除了上面说的行业应用，公司正在研发的各类模型还会尽快应用到 TOC 产品中（重点是 N10 系列电纸记事本、AI 智能学习本）。（资料来源：界面新闻）

➤ **上海人工智能实验室开源全球首个医疗基础模型群 引领“医疗大模型时代”**

6月29日，由上海人工智能实验室牵头，并联合国内外顶级科研机构、高校及医院共同发布全球首个医疗多模态基础模型群“OpenMEDLab 浦医”。“OpenMEDLab 浦医”融合了全球顶尖的AI研发能力、海量医学数据以及医学专家知识，首批发布的基础模型群中，包含基于医学图像、医学文本、生物信息、蛋白质工程等10余种数据模态训练而成的基础模型。

据介绍，基于计算机视觉、自然语言处理大模型对医疗图像和文本通用特征的学习，上海人工智能实验室首先针对不同医疗数据模态开发了一系列基模型，例如CT、MRI、超声、内镜、病理、医学文本等，以充分学习和利用不同数据模态独有的特征和模式。基于上述多层次、多场景的基础模型群，“OpenMEDLab 浦医”可以将先前医学数据训练中学习到的特征，高效应用于海量医疗下游问题中，从而实现针对不同任务的小数据、弱标注、高效率的训练。同时，模型群兼顾性能与落地的平衡，在医疗场景中的部署应用更具便捷性，从而让基础模型在更多医疗长尾问题中得以落地应用。据透露，“OpenMEDLab 浦医”将于近期逐步开源，覆盖医学图像、医学文本、生物信息、蛋白质工程等10余种医疗数据模态，促进基于医疗基础模型的跨领域、跨疾病、跨模态科研突破，推动医疗大模型的产业落地。（资料来源：新民晚报）

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:

李裕淇, 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