

强于大市

社会服务行业周报

元旦期间离岛免税持续火爆，新格局下免税龙头竞争壁垒明显，国内疫情影响旅游餐饮恢复

据海口海关统计，今年“元旦”期间（2021年1月1日-3日），海关共监管销售离岛免税品66.9万件，购物人数7.6万人次，销售金额5.4亿元人民币，同比分别增长200%、80.9%和195.16%，再创历年“元旦”假期新高。上周（2021.01.04-2021.01.08），上证指数上涨2.79%，报收3,570.11。沪深300上涨5.45%，报收5,495.43。创业板指数上涨6.22%，报收3150.78。休闲服务行业整体上涨0.71%，跑输沪深300指数4.74pcts。在申万一级28个行业中排名第17。子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（1.93%），其他休闲服务（0.39%），酒店（-0.98%），景点（-4.72%），餐饮（-5.93%）。

主要观点：

- **适度竞争，合作共赢的新局面下有利于做大离岛免税市场蛋糕，中免有望成为最大受益者。**海旅投，中出服，海发控，深免集团四家运营主体的进入打破了中免一家独大的局面。适度竞争激发中免在会员服务与运营管理方面的潜力。中国中免深耕免税业务多年，核心竞争力明显，在渠道、区位运营以及规模方面具备先发优势。中免是唯一拥有直采能力的公司，SKU品类丰富，采购规模大，价格优势明显。新进入者需要一定时间完善上游供应链与运营体系，与中免尚具有一定差距。免税龙头在新的竞争格局下强者恒强，分享产业扩容红利。
- **出境游难以根本反转，需求持续回流：**海外疫情持续扰动，出境游复苏不确定性高，我国风景独好。长期来看，需求有望持续回流，国内奢侈品购买力旺盛，有望加速回流步伐。随着消费者海南离岛免税购物习惯可能养成，叠加免税政策出台以及海南旅游旺季催化，离岛免税未来有望持续高景气。
- **国内疫情出现反复，休闲服务受到影响：**根据央视新闻报道，截止2020年1月9日，我国共有66个中高风险区，主要集中在我国北方。国内新冠病毒疫情在冬季出现一定反复，旅游、商务出行受到一定程度的影响，旅行社、景区、酒店及餐饮板块受到一定波及。休闲服务的恢复需继续关注国内外疫情以及疫苗接种的进度。

投资建议：

- 继续推荐免税龙头中国中免，建议关注酒店及景区龙头企业。

风险提示：

- 境内外新冠病毒加剧的风险、春节假期旅游及商务出行减少风险、免税行业价格战风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

休闲服务

证券分析师：林琳

(8621)20328527

lin.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300513090005

目录

1、本周行业表现	4
1.1 申万休闲服务本周涨幅	4
1.2 休闲服务子板块市场表现.....	4
1.3 个股市场表现.....	5
1.4 子行业估值.....	5
2、行业公司动态及公告	7
2.1 本周行业重要新闻:	7
2.2 本周上市公司重点公告:	9
3、风险提示	10
4、附录	11

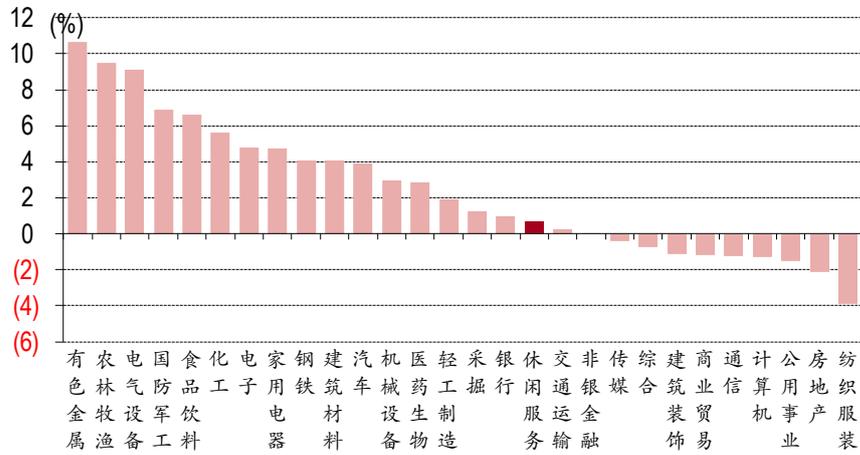
图表目录

图表 1. 申万一级行业涨跌幅排名.....	4
图表 2. 休闲服务子板块周涨跌幅.....	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化.....	5
图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况.....	5
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况.....	6
图表 7. 海南新设立的 6 家免税店情况.....	7
图表 8. 上市公司重要公告.....	9
附录图表 9. 报告中提及上市公司估值表.....	11

1、本周行业表现

1.1 申万休闲服务本周涨幅

图表 1.申万一级行业涨跌幅排名

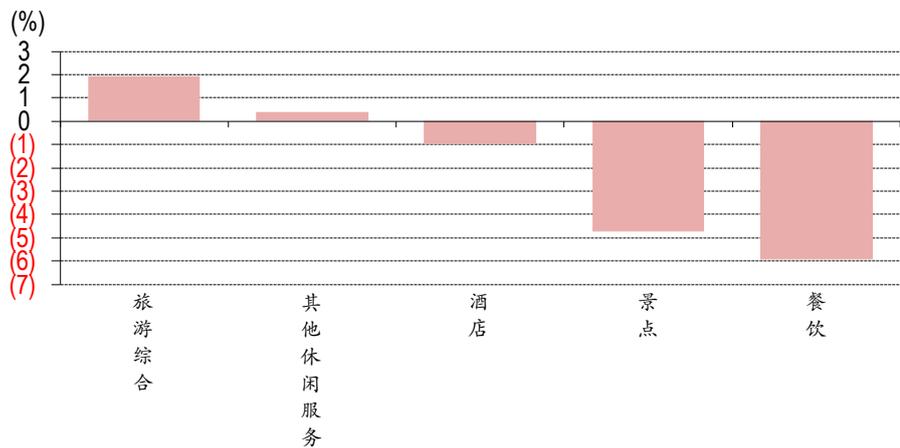


资料来源：万得，中银证券

上周 (2021.01.04-2021.01.08)，上证指数上涨 2.79%，报收 3,570.11。沪深 300 上涨 5.45%，报收 5,495.43。创业板指数上涨 6.22%，报收 3,150.78。休闲服务行业整体上涨 0.71%，跑输沪深 300 指数 4.74pcts。在申万一级 28 个行业中排名第 17。

1.2 休闲服务子板块市场表现

图表 2.休闲服务子板块周涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

上周休闲服务子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（1.93%），其他休闲服务（0.39%），酒店（-0.98%），景点（-4.72%），餐饮（-5.93%）。

1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨跌幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	去年初至今	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	去年初至今	所属申万三级行业
锦旅 B 股	4.62	6.33	旅游综合	凯撒旅业	(25.22)	9.66	旅游综合
锦江 B 股	3.67	14.39	酒店	西域旅游	(17.14)	62.03	自然景点
中国中免	3.03	228.39	旅游综合	米奥会展	(12.05)	(38.07)	其他休闲服务
大连圣亚	1.60	(56.28)	人工景点	ST 海创 B	(11.57)	(41.53)	旅游综合
福成股份	0.71	(17.51)	其他休闲服务	同庆楼	(10.96)	(11.85)	餐饮
锦江酒店	0.58	84.28	酒店	腾邦国际	(10.36)	(25.00)	旅游综合
ST 海创	0.00	(35.93)	旅游综合	大东海 A	(10.25)	(34.55)	酒店
首旅酒店	(0.33)	3.01	酒店	华天酒店	(9.85)	(9.16)	酒店
黄山 B 股	(1.34)	(16.24)	自然景点	众信旅游	(9.65)	(25.00)	旅游综合
全聚德	(3.37)	(5.01)	餐饮	天目湖	(9.19)	(11.42)	自然景点

资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 1 月 8 日收盘价为准

本周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-4.41%。A 股休闲服务板块 42 家公司中，6 家上涨，35 家下跌。涨跌幅前五的个股为锦旅 B 股 (4.62%)，锦江 B 股 (3.67%)，中国中免 (3.03%)，大连圣亚 (1.60%)，福成股份 (0.71%)。涨跌幅后五的个股为凯撒旅业 (-25.22%)，西域旅游 (-17.14%)，米奥会展 (-12.05%)，ST 海创 B (-11.57%)，同庆楼 (-10.96%)。

1.4 子行业估值

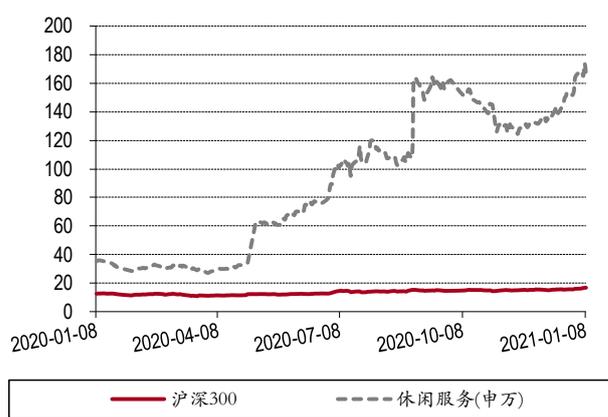
截止 2021 年 1 月 8 日，休闲服务行业 PE (TTM) 为 166.11。处于历史分位 99.92%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



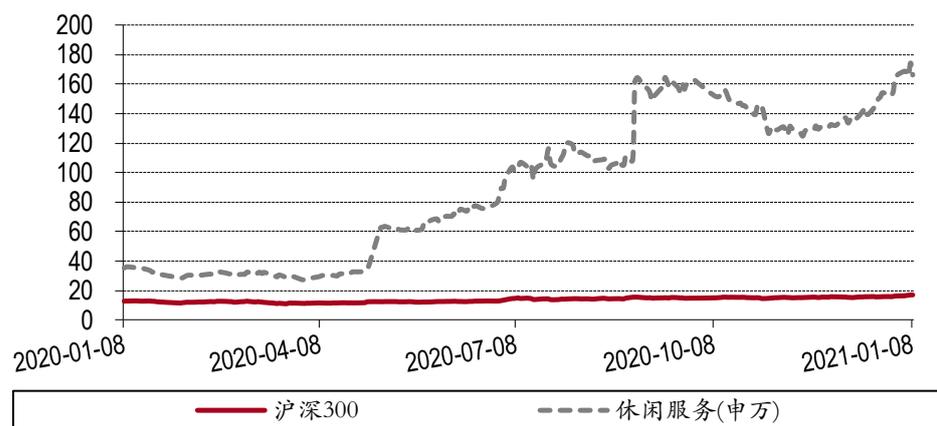
资料来源：万得，中银证券 (截止日 2021/1/8)

图表 5. 2020 年初至今休闲服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券 (截止日 2021/1/8)

图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/1/8）

2、行业公司动态及公告

2.1 本周行业重要新闻：

海口海关：“元旦”期间监管离岛免税销售再创新高

据海口海关统计，今年“元旦”期间（2021年1月1日-3日），海关共监管销售离岛免税品 66.9 万件，购物人数 7.6 万人次，销售金额 5.4 亿元人民币，同比（2020年1月1日-3日）分别增长 200%、80.9%和 195.16%，再创历年“元旦”假期新高

2020年7月1日，海南离岛免税政策实施了第六次调整，政策实施6个月以来（截至2020年12月31日），海口海关共监管销售免税品 2382 万件、销售金额 199.9 亿元、购买旅客 299.3 万人次，较去年同期相比分别增长 158.2%、191.6%和 59.3%

资料来源：海口海关

12月28日，经国务院批准，财政部、商务部、海关总署、国家税务总局等四部委正式批复海南省新设立6家离岛免税店。目前海南自贸港已有4家免税店，分别是中免海口市美兰机场T1航站楼免税店、中免海口市日月广场西区免税店、中免三亚市海棠湾国际免税城、中免琼海市博鳌免税店。加上新批复的6家免税店，目前海南全岛已有5家市场主体、10家免税店。其中中免经营其中的6家占据一定规模优势。新主体加入以及免税店数量的扩容，有望做大离岛免税市场。

图表 7. 海南新设立的 6 家免税店情况

城市	新增数量	经营主体	名称	开业状态
三亚	3	中免集团	三亚凤凰机场离岛免税店	已开业
		海旅投	三亚海旅离岛免税店	
		中出服	三亚国际免税购物公园	
海口	3	中免集团	海口美兰机场（二期）离岛免税店	美兰机场二期运营时开业
		海发控	海口日月广场全球精品离岛免税店	2021年1月
		深免集团	海口观澜湖离岛免税店	2021年1月

资料来源：海南省政府，中银证券

文化和旅游部发布《2020年第三季度全国旅行社统计调查报告》

一、填报情况

截至2020年9月30日，第三季度全国旅行社总数为40,167家，完成第三季度报表填报的为30,137家，占总数的75.03%。

20个地区审核完成率超过90%，其中天津、河北、江西、湖南、重庆的审核完成率达到100%。

二、国内旅游市场情况

2020年第三季度全国旅行社国内旅游组织1,971.32万人次、4,979.63万人天，同比减少60.01%、68.40%；接待2,629.68万人次、5,664.49万人天，同比减少52.93%、58.10%。

第三季度旅行社国内旅游组织人次排名前十位的地区由高到低依次为浙江、广东、江苏、重庆、湖南、湖北、福建、四川、上海和山东。第三季度旅行社国内旅游接待人次排名前十位的地区由高到低依次为浙江、江苏、湖北、海南、湖南、云南、贵州、广东、重庆和福建

三、地区情况

2020年第三季度旅行社国内旅游组织接待人次（人天）汇总排序前十位的地区由高到低依次为浙江、江苏、广东、湖南、湖北、重庆、云南、福建、四川、贵州

资料来源：文旅部官网

国家统计局发布 2019 年全国旅游及相关产业增加值 44,989 亿元，占国内生产总值（GDP）的比重为 4.56%，比上年提高 0.05 个百分点。

从旅游及相关产业内部结构看，旅游业增加值 40,758 亿元，占全部旅游及相关产业增加值比重为 90.6%；旅游相关产业增加值为 4,232 亿元，占全部旅游及相关产业增加值比重为 9.4%。在旅游业内，旅游购物规模最大，增加值为 14,077 亿元，占全部旅游及相关产业增加值比重为 31.3%；其次是旅游出行，增加值为 12,055 亿元，占全部旅游及相关产业增加值比重为 26.8%。

从增长速度看，旅游娱乐、旅游住宿、旅游综合服务发展较快，与上年相比，分别名义增长 12.9%、10.4%和 10.0%。

资料来源：国家统计局官网

继携程、美团之后，又一家 OTA 杀入酒店市场。1 月 5 日，同程艺龙对外披露，近日与珀林酒店集团签署战略投资协议，将对珀林酒店进行战略投资，通过技术、会员、服务和营销等全方位赋能，充分发挥双方线上线下的产业核心优势，共同推进中高端酒店的高速发展。

资料来源：21 世纪经济报

宋城演艺(300144.SZ): 三亚景区线路整改会结合免税店的入口做考虑。宋城演艺一月五日接受机构调研时表示，海旅投免税店和公司三亚景区非常近，仅相隔一条马路，目前正在做互相优惠和票价、广告互换、双向引导上的联动，景区的线路整改上也会结合免税店的入口做考虑。本身公司已在进行的景区游历线路整改提升也会加快进度。2021 年，公司会在各景区丰富游历线路、增加很多网红打卡点、互动演出等内容。

资料来源：证券时报

1 月 5 日，全球消费精品（海南）贸易有限公司（海发控）已经与全球免税巨头 Dufry 签署战略合作协议，共同在海南市场等开发免税业务。在供应链渠道上，选择国际旅游零售行业领先者 Dufry 作为全球精品（海口）免税城项目核心品类供货服务商，利用其国际化全品类免税渠道优势，竭力引入更多国际一线品牌，除提供全球品牌外，Dufry 还将与海南控股分享其在旅游零售领域的全球经验。将全球精品（海口）免税城打造成品牌丰富的全球免税购物旗舰店。Dufry 是全球最大的免税零售商，在 2020 年之前的 6 年里，其销售额一直排名全球第一。

资料来源：证券时报

2.2 本周上市公司重点公告:

图表 8. 上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2020/12/30	002607.SZ	中公教育	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告	中公教育科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查,认为该申请所有材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。公司本次拟募资不超过 60 亿元,扣除发行费用后拟全部用于怀柔学习基地建设项目及补充流动资金。
2021/1/4	603136.SH	天目湖	股东及董监高减持股份结果公告	减持计划实施结果如下:公司股东方蕉女士通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量合计 1,597,100 股,占公司股份总数的 1.37%。蒋美芳女士通过集中竞价的方式减持公司股份数量合计 812,657 股,占公司股份总数的 0.7%。公司股东史耀锋先生、陶平先生、陈东海先生未减持公司股份。
2021/1/4	002707.SZ	众信旅游	关于公司持股 5%以上股东大宗交易减持股份超过 1%的公告	众信旅游集团股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到公司持股 5%以上股东郭洪斌先生提交的《股份减持告知函》,自 2020 年 12 月 28 日至 2020 年 12 月 30 日,郭洪斌先生通过大宗交易的方式减持其持有的无限售流通股合计 1,812.54 万股,占公司总股本的 2%
2021/1/4	600138.SH	中青旅	中青旅关于光大集团增持股份达到 1%的提示性公告	2021 年 1 月 1 日,中青旅控股股份有限公司接到控股股东中国青旅集团有限公司之股东中国光大集团股份公司通知:光大集团自 2020 年 4 月 15 日至 2020 年 12 月 30 日,通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份 8,238,364 股,占公司总股本的 1.14%。本次增持后,光大集团直接、间接合计持有公司股份 153,018,364 股,占公司总股本的 21.14%
2021/1/5	603043.SH	广州酒家	关于收购广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司 100%股权完成工商变更登记的公告	广州酒家集团股份有限公司于 2020 年 12 月 28 日召开第四届董事会第六次会议,审议通过了《广州酒家集团股份有限公司关于全资子公司收购广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司 100%股权的议案》,同意公司全资子公司广州陶陶居食品有限公司以自有资金人民币 18,022.29 万元收购广州市食尚雅园餐饮管理有限公司持有的广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司 100%股权。近日,海越公司已完成本次股权转让的相关工商登记手续,并取得广州市越秀区市场监督管理局核发的《营业执照》,海越公司成为陶陶居公司全资子公司。
2021/1/6	600285.SH	首旅酒店	关于控股股东首旅集团部分国有股权划转的公告	近日,北京首旅酒店股份有限公司收到控股股东北京首都旅游集团有限责任公司函件,“根据北京市人民政府划转部分国有资本充实社保基金实施方案的要求,北京市国资委将其持有的北京首都旅游集团有限责任公司 10% 股权无偿划转至承接主体北京市财政局”。本次国有股权划转完成前,北京市国资委持有首旅集团 100% 股权,首旅集团为本公司控股股东,北京市国资委为本公司实际控制人。本次国有股权划转后,北京市国资委和北京市财政局分别持有首旅集团 90% 股权和 10% 股权。
2021/1/8	000524.SZ	岭南控股	广州岭南集团控股股份有限公司关于公司董事辞职的公告	广州岭南集团控股股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2021 年 1 月 8 日收到公司董事康宽永先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因,康宽永先生向公司董事会申请辞去公司董事及董事会薪酬与考核委员会委员的职务。辞去上述职务后,康宽永先生将不在公司及控股子公司担任任何职务。康宽永先生未持有公司股票。

资料来源:公司公告,中银证券

3、风险提示

境内外新冠病毒加剧的风险、春节假期旅游及商务出行减少风险、免税行业价格战风险。

4、附录

附录图表 9. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2020E	2021E	2020E	2021E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	291.00	5,681.7	2.78	5.05	104.83	57.66	10.07
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	17.00	444.5	0.11	0.54	159.33	31.64	3.61
600754.SH	锦江酒店	未有评级	51.83	415.6	0.46	1.39	112.09	37.18	13.47
600258.SH	首旅酒店	未有评级	21.15	208.9	(0.31)	0.96	(79.70)	22.07	8.44
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	9.99	80.22	(0.25)	0.21	(53.34)	48.40	2.75
600138.SH	中青旅	未有评级	9.74	70.50	0.05	0.76	177.41	12.76	8.89
000524.SZ	岭南控股	未有评级	7.35	49.26	(0.24)	0.18	(32.08)	40.05	3.66
002707.SZ	众信旅游	未有评级	4.68	42.41	(0.35)	0.05	(19.69)	98.94	2.34
603136.SH	天目湖	未有评级	23.02	26.83	0.36	1.29	63.12	17.82	7.40
601888.SH	中公教育	未有评级	34.70	2,140.09	0.41	0.56	84.24	61.47	0.53
603043.SH	广州酒家	未有评级	38.95	157.36	1.06	1.38	36.85	28.24	6.02

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 1 月 8 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371