

# 强于大市

## 社会服务行业周报

### 离岛免税增长势头明显，文旅十四五规划促行业高质量发展

上周（2021.05.31-2021.06.04）行情回顾：上周沪指、深指以横盘震荡为主，上证综指累计下跌 0.25%，报收 3,591.84。沪深 300 累计下跌 0.73%，报收 5,282.28。创业板上涨 0.32%，报收 3,242.61。上周休闲服务子板块全数下跌，涨跌幅由高到低分别为：餐饮（-0.20%），景点（-0.27%），酒店（-1.45%），其他休闲服务（-1.71%），旅游综合（-6.85%）。上周申万 28 个一级行业涨多跌少，涨幅前五名为化工、采掘、通信、食品饮料和纺织服装。其中休闲服务板块累跌 5.49%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 28，跑输沪深 300 指数 4.76pct。海南自贸港建设一年来销售 455 亿；文旅部《“十四五”文化和旅游发展规划》为未来五年绘就蓝图；疫苗接种或成国际旅游恢复关键。

#### 主要观点：

- **海南自贸港建设一年来销售 455 亿，Moodie 数据彰显龙头实力：**据海南省商务厅介绍，2020 年 6 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日，全岛免税店共销售免税品 455 亿元，同比增长 236%，免税购买人数 877 万人次，同比增长 144%，免税购物件数 4,700 万件，同比增长 152%。据 Moodie Davitt 数据显示，2020 年中免集团销售额上涨至 66.7 亿欧元，位居世界第一；乐天、新罗分别以 48.2 和 42.9 亿欧元维持第二、第三的排名。Dufry 销售额从 2018 年的 76.87 亿欧元降到 2020 年的 23.7 亿欧元，排名第四。
- **《“十四五”文化和旅游发展规划》正式发布，将全面推进“一个工程、七大体系”：**6 月 2 日，文化和旅游部举行第二季度例行新闻发布会介绍《“十四五”文化和旅游发展规划》有关情况。“十四五”时期文化和旅游发展的重点是全面推进“一个工程、七大体系”，包括：实施社会文明促进和提升工程，构建新时代艺术创作体系，完善文化遗产保护传承利用体系，健全现代公共文化服务体系，健全现代文化产业体系，完善现代旅游业体系，完善现代文化和旅游市场体系，建设对外和对港澳台文化交流和旅游推广体系。
- **一季度国际旅游人数同比降 83%，疫苗接种或成恢复关键：**UNWTO 发布的 2021 年一季度旅游数据显示，2021 年一季度国际旅游人数同比下降了 83%，较 2020 年同期 73% 的降幅有所扩大。联合国世界旅游组织秘书长祖拉布·波罗利卡什维利认为：“疫苗接种将是恢复的关键，但如果我们想看到北半球夏季出现反弹，必须加强协调和沟通，同时使检测更容易、更负担得起。”

#### 投资建议：

- 海南免税在过去一年发展迅速，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。《“十四五”文化和旅游发展规划》绘蓝图，三孩政策或将引发亲子游需求再次爆发，旅游业及周边行业复苏进程有望加快。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于旅游恢复逻辑中的中青旅、岭南控股、众信旅游，并建议关注国内酒店龙头企业，具有地缘优势的景区企业。

#### 风险提示：

- 新冠病毒疫情反复，行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

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：孙昭杨

(8610)66229345

zhaoyang.sun@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

## 目录

<b>1、上周行业表现</b> .....	<b>4</b>
1.1 申万休闲服务上周涨幅 .....	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
1.5 沪深港通持股变动情况 .....	6
<b>2、行业公司动态及公告</b> .....	<b>7</b>
2.1 上周行业重要新闻: .....	7
2.2 上周上市公司重点公告: .....	11
<b>3、国内外疫情跟踪情况</b> .....	<b>14</b>
<b>4、投资建议</b> .....	<b>15</b>
<b>5、风险提示</b> .....	<b>16</b>
<b>6、附录</b> .....	<b>17</b>

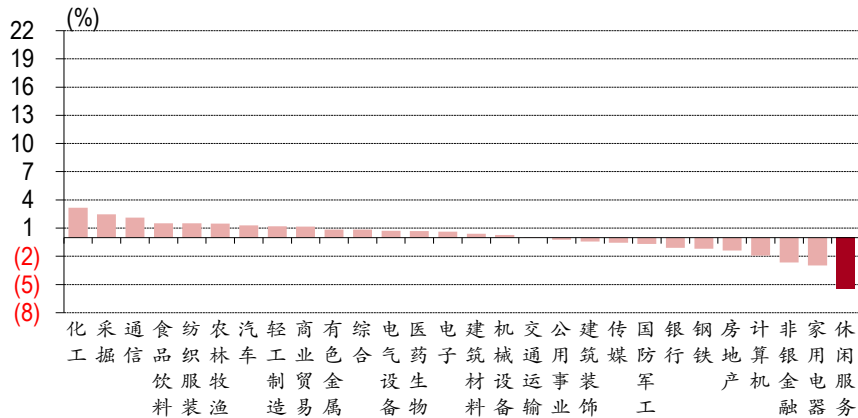
## 图表目录

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. 个股沪深港通持股变动情况 .....	6
图表 8. 上市公司重要公告 .....	11
续图表 8. 上市公司重要公告 .....	12
续图表 8. 上市公司重要公告 .....	13
图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例 (不含港澳台) .....	14
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例 .....	14
图表 11. 新冠疫苗接种总量 .....	14
图表 12. 每百人新冠疫苗接种量 .....	14
附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表 .....	17

## 1、上周行业表现

### 1.1 申万休闲服务上周涨幅

图表 1.申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：万得，中银证券

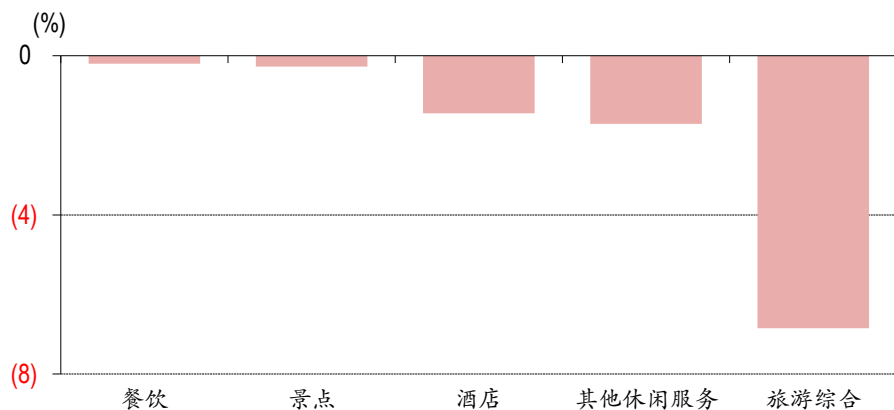
**前一周 (2021.05.31-2021.06.04) 行情回顾：** 上周沪指、深指以横盘震荡为主，上证综指本周累计下跌 0.25%，报收 3,591.84。沪深 300 上周累计下跌 0.73%，报收 5,282.28。创业板上周上涨 0.32%，报收 3,242.61。上证 50 指数累计下跌 1.27%，报收 3,612.70。创业板 50 累计上涨 0.37%，报收 3,219.93。科创 50 大涨 3.28%，报收 1,431.52。上周沪深两市成交量 49,610.98 亿元，周一至周三连续三天成交量突破万亿。

**板块表现：** 上周申万 28 个一级行业涨多跌少，前五名涨幅的是化工、采掘、通信、食品饮料和纺织服装。其中休闲服务板块累跌 5.49%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 28。休闲服务行业跑输沪深 300 指数 4.76pcts。

**沪深港通：** 北向资金上周已经是连续第八周净流入，前一周累计净买入 88.88 亿人民币，其中沪股通合计净买入 45.46 亿元，深股通合计净买入 43.41 亿元。南向资金前一周累计净买入 43.78 亿港元，其中沪港通净买入 2.68 亿港元，深港通净买入 41.10 亿港元。

### 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全数下跌,涨跌幅由高到低分别为:餐饮(-0.20%),景点(-0.27%),酒店(-1.45%),其他休闲服务(-1.71%),旅游综合(-6.85%)。

## 1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
锋尚文化	7.68	(7.45)	其他休闲服务	大连圣亚	(8.21)	26.15	人工景点
*ST 海创 B	7.21	(1.65)	旅游综合	同庆楼	(7.99)	20.50	餐饮
*ST 东海 B	6.82	(21.67)	酒店	中国中免	(7.18)	13.14	旅游综合
中科云网	6.19	23.02	餐饮	科锐国际	(6.06)	17.80	其他休闲服务
福成股份	4.80	9.51	其他休闲服务	桂林旅游	(5.32)	37.53	自然景点
*ST 东海 A	3.48	(18.68)	酒店	首旅酒店	(4.77)	27.00	酒店
*ST 西域	2.31	0.74	自然景点	凯撒旅业	(4.70)	(34.73)	旅游综合
锦旅 B 股	1.13	(11.95)	旅游综合	*ST 海创	(4.07)	11.49	旅游综合
西安旅游	1.10	10.48	酒店	西藏旅游	(4.06)	12.97	自然景点
全聚德	1.08	20.83	餐饮	国旅联合	(3.66)	24.32	旅游综合

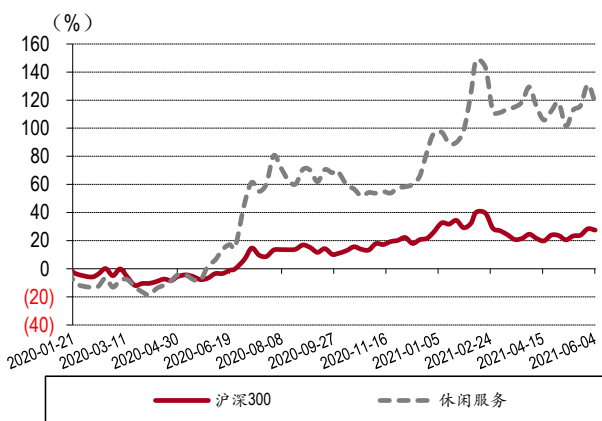
资料来源: 万得, 中银证券, 以 2021 年 6 月 4 日收盘价为基准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-0.69%。A 股休闲服务板块 42 家公司跌多涨少, 锋尚文化涨幅最大, 涨幅为 7.68%。涨幅前五的个股为锋尚文化 (7.68%), \*ST 海创 B (7.21%), \*ST 东海 B (6.82%), 中科云网 (6.19%), 福成股份 (4.80%)。跌幅前五的个股为大连圣亚 (-8.21%), 同庆楼 (-7.99%), 中国中免 (-7.18%), 科锐国际 (-6.06%), 桂林旅游 (-5.32%)。

## 1.4 子行业估值

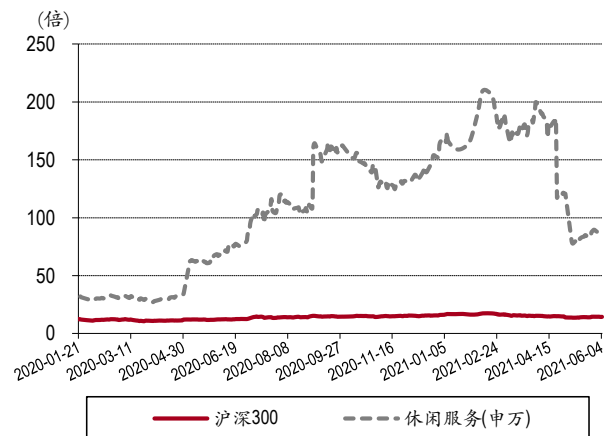
截止 2021 年 6 月 4 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 84.54 倍, 处于历史分位 88.27%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.45 倍, 处于历史分位 60.06%。创业板 PE (TTM) 为 62.00 倍, 处于历史分位 77.16%。中证 500 PE (TTM) 为 25.39 倍, 处于历史分位 14.58%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



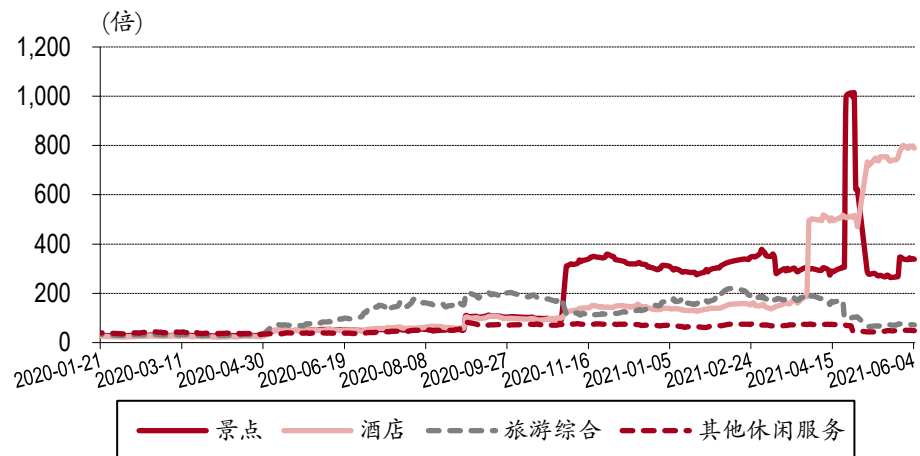
资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/6/4)

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 2021/6/4)

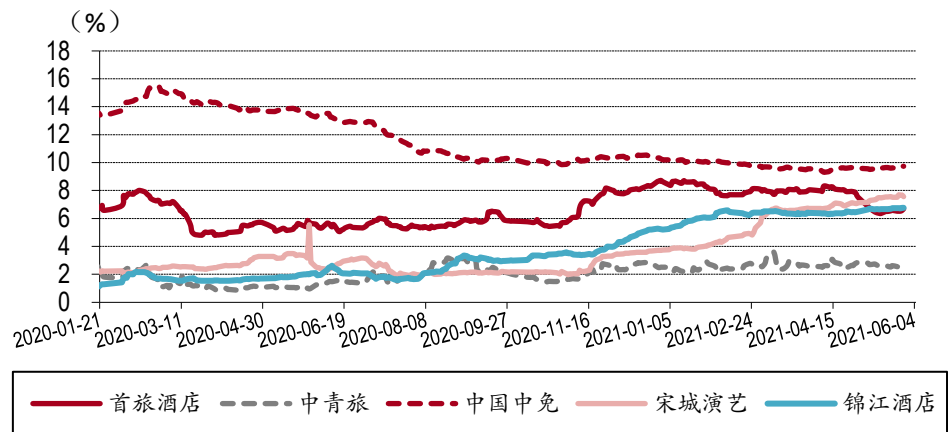
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/4）

## 1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/4）

前一周北上资金增持首旅酒店 0.27pcts 至 6.96%，先增后减中青旅共计 0.05pcts 至 2.62%，增持中国中免 0.01pcts 至 9.74%，增持宋城演艺 0.02pcts 至 7.59%，持有锦江酒店至 6.91%，增加 0.14pcts。

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 上周行业重要新闻：

#### 免税

**【海南自贸港建设一年来免税品销售额 455 亿元】**海南省商务厅 4 日召开新闻通气会介绍说,《海南自由贸易港建设总体方案》发布一年来,海南离岛免税购物政策红利持续释放。自 2020 年 6 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日,全岛免税店共销售免税品 455 亿元(人民币,下同),同比增长 236%,免税购买人数 877 万人次,同比增长 144%,免税购物件数 4,700 万件,同比增长 152%。海南离岛免税购物新政自去年 7 月实施,离岛旅客每人每年累计免税购物限额由 3 万元提至 10 万元,取消单件商品免税限额规定,新增酒类、手机等七大类免税商品。据海南省商务厅厅长陈希介绍,一年来海南引入竞争机制,将离岛免税经营主体由 2 家增加到 6 家,免税店增加到 10 家,免税店经营面积从 7,000 平方米扩增至 21 万平方米,国际品牌从最初的不到 100 个发展到 650 个,品种上也由香化产品“一枝独秀”,优化为首饰、手表、箱包、服装、电子产品等商品“百花齐放”。他透露,海南离岛免税店内雅诗兰黛、卡地亚、宝格丽、蒂芙尼等 20 多个品牌单店销售位列全球旅游零售第一名。

资料来源:中国新闻网

**【2021 年全球免税业行业市场规模与竞争格局分析 中国预计成为全球最大免税市场】**2020 年新冠疫情导致全球旅游人数锐减 50 亿人次;其中欧洲与中东地区受影响最严重,欧洲地区旅游人数同比下降 55.5%,中东地区旅游人数同比下降 42.2%。2011-2019 年,除 2015 年 MERS 疫情影响下出现短暂下滑外,全球免税总体规模持续增长。2019 年全球免税市场已经达 818 亿美元,同比增长 3.6%。然而 2020 年新冠肆虐,全球旅游人数减少导致全球免税业遭到重创。根据 Generation Research 统计数据,2020 年全球免税与旅游零售市场将下跌 65%-70%,2020 年全球免税业销售规模预计为 286 亿美元。根据 Moodie Davitt 数据显示,2018 年 Dufry 销售额位居全球免税集团首位,达到 76.87 亿欧元;韩国的乐天、新罗分别凭借 60.93 亿欧元、54.77 亿欧元的销售额分别位居第二、第三;中国的中免集团以 43.94 亿欧元的销售额位列第四。而到了 2020 年,中免集团销售额上涨至 66.7 亿欧元,赶超其他免税集团,位居世界第一。乐天免税集团、新罗分别凭借 48.2 亿欧元和 42.9 亿欧元,维持第二、第三的排名。Dufry 成为销售额降幅最大的免税集团,销售额从 2018 年的 76.87 亿欧元降到 2020 年的 23.7 亿欧元,排名第四。虽然全世界范围内绝大多数的免税业都受到了严重的打击,中国免税业却在 2020 年仍然实现增长。国内疫情的稳定以及强大的购买力、购物需求的回流是我国免税业主要的推动力。同时逐渐开放的免税政策也对我国免税业起到了非常突出的推动作用,2020 年《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》在购物额度、覆盖的旅客范围、商品数量、次数等方面逐渐放宽购物限制,释放海南离岛免税市场消费潜力。2020 年,我国海南离岛免税销售额从 2012 年的 23 亿增长至 275 亿;购物人数也从 2012 年的 102.59 万人上涨至 448.4 万人。

资料来源:前瞻产业研究院

## 酒店

**【酒店品牌焕新 巨头开打存量市场大战】**随着疫情防控的向好、旅游出行需求的增加，酒店市场的生意也逐渐好转。在此情况下，各家酒店集团也瞄准酒店存量市场，悄然开启了争夺战。6月3日，临近端午节还有不到两周的时间，然而近期不少酒店品牌都悄悄开始了升级举措。据了解，近期包括华住集团旗下的桔子水晶、首旅如家旗下的部分门店都纷纷进行了升级改造，甚至一些国际酒店品牌也加入其中。北京商报记者还注意到，不少连锁酒店针对加盟业主担心的收益问题进行了提升。在业内人士看来，由于各大酒店集团在疫情变化之后加速扩张，增量酒店市场的竞争也在加剧，而如何提升加盟门店收益也成为各家必须要思考的问题。最终，未来连锁酒店该如何把握好市场机遇，还是要看各家酒店的操作。在业内人士看来，各家酒店对旗下品牌升级不断，其主要原因在于稳固加盟商，此前，各家酒店都在瞄准增量市场来进行扩张，但是在扩张之后，发现有一些加盟商也急切需要对门店进行更新，从而提升收益率。与此同时，针对此现象，各酒店也是费尽心思地想要留住加盟商。业内人士表示，今天加盟商签了这家，明天就有可能改换门庭。说到底，要想保住存量酒店市场，还是保住酒店集团各自的业绩。

资料来源：北京商报

## OTA

**【端午假期六成游客选择省内游，高星酒店预订占比近五成】**随着端午节临近，多家在线旅游平台上相关的出游产品预订情况持续走高。根据携程的预测，今年端午节出游人次将达到1亿人次。携程披露的数据显示，截至6月2日，通过携程预订的旅游订单量同比增长135%。多家在线旅游平台预订的情况显示，由于受到假期长度制约，端午小长假的探亲、旅游度假等出行需求主要以中短途为主，其中“亲子游”、“闺蜜游”等成为此次端午出行的新趋势。从同程旅行发布的报告可以看到，在航运方面，国内民航机场端午期间的客流高峰预计将出现在6月11日和6月13日两天，分别为假期前一日和假期第二天。截至6月2日，通过携程预订端午节机票的订单量已经与2019年同期持平。酒店方面，受疫情影响，“酒店式度假”成为消费者出游的另一大趋势。携程数据显示，端午节周边酒店的预订量较2019年同期增长约三成。值得一提的是，携程的数据显示，今年端午节假期预订高星酒店占比近五成，较“五一”的高星酒店预订量提高近一成。

资料来源：澎湃新闻

## 旅游

**【《“十四五”文化和旅游发展规划》正式发布】**文化和旅游部今日举行第二季度例行新闻发布会，介绍《“十四五”文化和旅游发展规划》有关情况。文化和旅游部政策法规司司长张永新表示，“十四五”时期文化和旅游发展的重点是全面推进“一个工程、七大体系”，包括：实施社会文明促进和提升工程，构建新时代艺术创作体系，完善文化遗产保护传承利用体系，健全现代公共文化服务体系，健全现代文化产业体系，完善现代旅游业体系，完善现代文化和旅游市场体系，建设对外和对港澳台文化交流和旅游推广体系。此外，“十四五”时期，文化和旅游部将坚持以文塑旅、以旅彰文，还将持续推进文化和旅游深度融合、创新发展，不断提高文化和旅游发展的科技支撑水平，优化文化和旅游发展布局，建强文化和旅游人才队伍。张永新表示，聚焦这些重点任务，文旅部规划提出了一批设施投资、平台建设、项目扶持等方面的重点工程作为抓手，这些工程有利于补短板、强弱项、增后劲，将对规划实施起到有力的牵引带动作用。

资料来源：经济日报



**【旅游业热议三孩生育政策：人口增量引发亲子游想象空间】**5月31日，中共中央政治局召开会议，会议指出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。在中青旅首席品牌官、中青旅联盟秘书长徐晓磊看来，三孩生育政策对于旅游业而言一定是个利好的消息，短期未必立竿见影，但两三年后就会发生变化。其中，亲子游是旅游业中最受益于三孩生育政策的产品。徐晓磊表示，今年以来，研学旅游、红色旅游以及亲子游需求集中爆发，这些多样化的需求推动旅游行业的垂直化发展。这意味着当下国内游客已经不再满足于走马观花式的旅游方式，而是更加注重品质化的提升。“亲子游其实是旅游服务领域增长最快、关注度最高同时毛利也相对高的领域，可以看到从大型的旅游央企，到中小型民营企业再到创业公司都在挖掘亲子游的增量。其相关产业链的上下游诸如旅游信息服务、主题酒店、主题乐园等行业等有望迎来更大的增量空间。”徐晓磊谈道。“80后”“90后”在消费理念方面更加新潮且更重视品质，从而带动亲子游市场向多元化和品质化方向发展。三孩生育政策将在短期内迅速激发市场布局亲子产业的热情，从而提升亲子游各个产业链条上的产品品质。

资料来源：证券日报

**【文旅部发布 10 条黄河主题国家级旅游线路】**6月3日，文化和旅游部黄河文化旅游带建设推进活动在山东举行，活动发布了10条黄河主题国家级旅游线路，并陆续上线高德指南，为广大游客提供更多出行参考。本次活动发布的这10条旅游线路共包含中华文明探源之旅、黄河寻根问祖之旅、黄河世界遗产之旅、黄河生态文化之旅、黄河乡村振兴之旅等不同主题。高德指南已陆续上线包括中华文明探源之旅、黄河世界遗产之旅、黄河生态文化之旅等在内的多条精品自驾线路。用户打开高德地图搜索“高德指南”，即可进入高德指南榜单首页，定位西宁、西安、太原、济南等城市即可在头部推荐栏中看到国家级“黄河自驾线路”专区并点击浏览。每条线路对应独具特色的观光短视频，能够帮助游客更加直观地感受沿途风土人情，探索沿途感兴趣的景点，丰富出游体验。

资料来源：中国青年网

**【一季度国际旅游人数同比降 83%，疫苗接种成恢复关键】**6月4日，新京报记者从联合国世界旅游组织（UNWTO）官网获悉，UNWTO发布的2021年一季度旅游数据显示，由于为应对新冠肺炎疫情出台的旅行限制措施持续存在，2021年一季度国际旅游人数同比下降了83%，较2020年同期73%的降幅有所扩大。数据显示，2021年一季度，全球各地目的地接待的国际入境游客减少了1.8亿人次，其中，亚太地区接待的国际入境游客下降了94%，欧洲地区下降了83%，非洲地区下降了81%，中东和美洲地区则分别下降了78%、71%。联合国世界旅游组织秘书长祖拉布·波罗利卡什维利认为：“疫苗接种将是恢复的关键，但如果我们想看到北半球夏季出现反弹，必须加强协调和沟通，同时使检测更容易、更负担得起。”旅游专家也指出，旅游限制的持续实施以及旅游和健康协议缺乏协调，是旅游业反弹的主要障碍。世界旅游组织旅游专家小组的最新调查显示，5月至8月的旅游前景略有改善。除此之外，一些主要客源市场的疫苗接种步伐以及安全重启旅游业的政策，提振了一些市场反弹的希望。

资料来源：新京报

**【文化和旅游部：允许外国投资者依法在中国境内设立娱乐场所】**据新华社，文化旅游部近日印发《文化和旅游部关于调整娱乐场所和互联网上网服务营业场所审批有关事项的通知》，允许外国投资者依法在中国境内设立娱乐场所，取消外商投资比例限制。外国投资者申请从事娱乐场所经营活动，应当向省级文化和旅游行政部门提出申请，申请材料、设立条件和程序与内资一致。中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区投资者在内地投资设立娱乐场所，中国台湾地区投资者在大陆投资设立娱乐场所参照执行。

资料来源：格隆汇

## 餐饮

**【私域流量做“药引”，餐饮行业学着告别“租”来的流量】**“流量焦虑”是疫情给餐饮行业带来的最大的后遗症，传统的门店的经营思路，就是找一个流量大的地段，让顾客看的到门店、走进去、产生并完成交易。门店一切经营都为围绕线下客流量，但是疫情的出现直接一下切断了门店的“命根子”。线下无人，门店歇业迎来关闭。根据中国饭店协会的报告，因为这场“流量重灾”，20 年期间全国 59.8%的餐企门店数目仍然保持现状，有 36.28%的餐企已经关闭部分或者全部门店。餐企复工过程中面临多重压力，其中营收大幅减少（占比 90.69%）、人力成本压力（占比 80.88%）以及门店租金压力（占比 77.45%）仍然位居前三，紧随其后的是供应商应付账款、原材料成本大幅上涨以及外卖等第三方平台服务费。从单一线下经营发展到外卖经营模式，今天为止，事实上门店一直都从未拥有过客流量的经营主导权，所有的接触行为发生都是通过“第三方平台的广告为”“商圈地段的租金”等中间商赋予的客流量。算一笔账，其实每一个进店的顾客，都是花钱引租过来的。目前在一二线城市的餐饮门店中，可以看到为了减少顾客接待成本，门店都已经基本全部实现了 SaaS 化的“扫码点餐服务”，大部分头部餐饮都或多或少已经筹备规划着自己的“私域流量池”。站在行业角度看，整个餐饮行业和私域流量的模式是非常契合的，私域流量模式能成立的一个非常核心的基础逻辑，是需要消费者对于该品类需求有着高频“复购”行为。而消费者日常的衣食住行，是天然强复购的品类。

资料来源：36 氪

## 交通

**【中国电信赋能民航数字化转型，空中上网将进入 5G 时代】**5 月 27 日，中国电信集团有限公司副总经理张志勇应邀出席中国民用航空局召开的航班正常和服务质量工作会，分享了中国电信“云改数转”战略、5G 定制网建设的实践和“5G 地空通信应用”的举措。他表示中国电信将充分发挥 5G、云网融合、安全可信的数字化能力优势，全面推动民航“新基建”，生态化赋能民航数字化转型，推进数字民航建设。为真正解决民航旅客上网服务的迫切需求，中国电信投入电信频率 100MHz 资源，融合航空移动频率 10MHz，采用混合组网方式，结合天翼云资源为中国民航定制 5G ATG 空地云专网，目前，中国电信已经启动 5G ATG 网络建设，计划今年三季度完成建网，实现全国航线的网络覆盖，机载设备同步完成适航。单架飞机峰值带宽高达 1Gbps，使乘客在万米高空享受高速带宽的上网体验。据悉，去年底中国电信已开通北京至成都、北京至上海、北京至广州三条 ATG 试验航线，2021 年将实现全球首张 5G ATG 网络正式商用。中国电信 5G ATG 可以完美支持多种业务，为全民航提供空中互联网和智慧民航服务，可实现视频直播等智慧娱乐服务，订票改签等智慧客舱服务，以及行李跟踪等智慧出行服务，同时也将实现实时 QAR 等智慧飞行应用，客舱视频等智慧安防应用，以及地面指挥协同等智慧运控应用。中国电信 5G 定制网还可以覆盖机场、空管、航空公司、监管等运行场景，创新更多的行业应用服务民航系统建设。张志勇表示，目前，中国电信已与长龙航空达成共识，作为首发用户，全机队实施运营 5G ATG 网络。中国电信将与航空公司共同推进 5G ATG 合作，完善空中互联网生态，形成多方共赢局面。

资料来源：金融界

**【航班数读：华夏航空复苏掉队？主流航司客运航班量比 2019 年均正增长】**航班管家数据显示，TOP10 航线共执飞航班量 19,120 架次，同比 2019 年上升 12.37%，环比 3 月提升 1%左右。TOP10 航线依然集中在四大城市群中，上海虹桥与北京、广州、深圳往返航线航班量位居前三位。从分航司来看，航班管家数据显示，2021 年 4 月上市航司执行国内客运航班量，除华夏航空外，同比 2019 年均实现正增长，其中春秋航空较 2019 年同比提升 24.48%。在旅客运输量上，吉祥航空同比 2019 年实现正增长，提升近 4.41%。华夏航空 4 月执行航班量 7,308 架次，同比 2019 年下降 19.39%。而在票价方面，4 月经济舱日均平均票价同比 2019 年下降 5.38%，在清明假期前两天（4 月 1 日、4 月 2 日）平均票价同比 2019 年实现正增长，同比分别增加 7.67%、2.68%，但整体上 4 月经济舱日均平均票价均低于 2019 年同期。随着国内经济复苏，以及对旅游行业的利好政策刺激，国内客流快速恢复。但国际航线受疫情影响投入较少，运力大幅转投国内，国内市场竞争激烈，票价恢复到 2019 年水平仍需要时间。随着假期、暑运到来，相信民航市场还会有更大的市场空间。

资料来源：每日经济新闻

**【长三角铁路单月旅客发送量疫情以来首现正增长】**据中国铁路上海局集团有限公司，今年5月份长三角铁路发送旅客6,598.8万人次，与2019年同期相比增加132.7万人次、增长2%，日均发送旅客212.9万人次，占全铁路客发量22.9%，这也是自新冠肺炎疫情发生以来长三角铁路单月客发量首次实现正增长。从客流增长点来看，新线带动客流增长效应明显。近两年开通运营的商合杭、郑阜、徐盐、连镇、盐通、合安、徐连高铁、沪苏通、衢宁铁路等新线新站客流增长明显，对整体客流增长贡献率不断提升。5月1日，连镇高铁旅客输送量达到18.7万人次、5月5日盐通高铁旅客输送量达到9.7万人次，均创出开通以来单日输送量新高。今年4月、5月，疫情防控形势持续向好，加之气温回暖、旅客出行意愿恢复，铁路客流持续恢复。其中清明小长假和“五一”假期，“补偿式出行”大客流如约而至。“五一”假期期间（5月1日至5日），长三角铁路发送旅客1,651.8万人次，日均发送旅客330.4万人次，较2019年同比增长10.9%；其中5月1日发送旅客365.2万人次，创长三角铁路单日客发量历史新高。单月客发量首次实现正增长意味着长三角已逐渐从新冠肺炎疫情的影响下走出来，出行需求回归正常。铁路客流量持续恢复，清明小长假和“五一”假期旅客人次数据也有较明显增长，这些都表明了旅游业、餐饮服务业等也在同步回暖。

资料来源：21世纪经济报道

## 2.2 上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
2021/05/31	600749.SH	西藏旅游	关于持股5%以上股东减持股份计划的公告	近日，公司收到国风集团发来的《股份减持计划告知函》，根据相关法规要求，现将减持计划有关情况公告如下：截至本公告披露之日，国风集团有限公司持有公司无限售条件流通股29,921,325股，占公司总股本的比例为13.18%。国风集团计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，拟通过集中竞价交易方式减持不超过4,539,310股，即不超过公司总股本的2%。
2021/06/01	002033.SZ	丽江股份	关于收回理财产品本金及收益的公告	丽江玉龙旅游股份有限公司与中国农业银行股份有限公司丽江分行于2020年6月4日签订了《理财产品协议》，公司以暂时闲置募集资金10,000万元购买“农业银行‘汇利丰’2020年第5341期对公定制人民币结构性存款产品”，期限357天，到期日为2021年5月28日。2021年5月28日，公司收到上述理财产品的本金10,000万元及利息342.33万元，上述理财产品本金和收益已全部收回。
2021/06/01	300178.SZ	*ST 腾邦	关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司于5月31日收到华联集团出具的《简式权益变动报告书》，信息披露义务人于2021年5月31日，通过证券交易所集中竞价方式减持公司股份4,762,300股，占公司总股本的0.7725%。本次权益变动前，信息披露义务人持有公司股份35,587,530股，占公司总股本的比例为5.77%。
2021/06/01	300178.SZ	*ST 腾邦	关于公司部分董事高管存在可能被减持公司股票的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司于2021年6月1日通过中国证券登记结算有限责任公司查询获悉，公司董事高管顾勇先生、于文航先生分别持有的72,000股，合计144,000股股份发生“股份冻结可售限制调整”。经向顾勇先生和于文航先生核实，判断上述情况可能与其就腾邦集团有限公司与深圳国投中盛六号合伙企业（有限合伙）合同纠纷案（案号：SHENDT20180578）为腾邦集团有限公司提供保全置换而冻结股份有关，冻结日期为2018年10月18日至2021年10月17日。上述股份状态发生“冻结可售限制调整”后，顾勇先生和于文航先生所持上述公司股份可能存在被动减持情况。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 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
2021/06/01	300795.SZ	*ST 米奥	关于公司签署《股权收购意向协议》的公告	浙江米奥兰特商务会展股份有限公司于 2021 年 5 月 31 日与深圳华富展览服务有限公司的股东文熠和曹祥军签订了《股权收购意向协议》。甲方拟以现金方式收购乙方合法持有的标的公司 51% 股权。标的股权的最终作价应结合甲方对标的公司的尽职调查的结果,并参考甲方指定的具有证券业务资格的评估机构出具评估报告中确认的资产评估值,最终由各方协商一致确定。本次签订的股权收购意向协议系各方建立合作关系的初步意向,是各方进一步洽谈的基础,未经公司董事会审议,所涉及本次收购的具体事宜包括交易金额、交易方案等,将由相关各方根据尽职调查、审计及评估结果等进一步协商谈判。公司将在具体合作事宜明确后,按照相关法律法规及《公司章程》的规定和要求,履行相应的决策和审批程序,另行签订正式的交易协议予以确定。
2021/06/02	605108.SH	同庆楼	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	2021 年 2 月 26 日,公司全资子公司南京百年同庆餐饮有限公司使用暂时闲置募集资金 8,322 万元购买了浦发银行“利多多公司稳利 21JG5383 期人民币对公结构性存款”。上述产品已于 2021 年 5 月 31 日到期赎回,公司本次共收回本金 8,322 万元,并收到理财收益 658,825.00 元,与预期收益不存在重大差异,本金及收益均已归还至募集资金账户。为提高资金使用效率,在不影响公司募集资金投资项目建设和主营业务正常开展的前提下,合理利用暂时闲置募集资金进行投资理财,增加公司收益。公司第二届董事会第十五次会议、第二届监事会第十二次会议分别审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》,在确保不影响公司募集资金投资项目建设和主营业务正常开展的前提下,为了合理利用闲置募集资金,增加公司投资收益,同意公司使用余额总额不超过人民币 35,000 万元(含 35,000 万元)的暂时闲置募集资金进行现金管理,用于投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定的理财产品或结构性存款类产品,投资期限自公司董事会审议通过之日起十二个月内有效。
2021/06/02	300795.SZ	*ST 米奥	关于使用闲置募集资金进行现金管理进展的公告	浙江米奥兰特商务会展股份有限公司于 2021 年 4 月 23 日召开第四届董事会第十七次会议和第四届监事会第十次会议,审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》,上述议案经 2021 年 5 月 18 日召开的 2020 年年度股东大会审议通过,同意公司在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用的情况下,使用不超过 20,000 万元募集资金进行现金管理,购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品。公司本次基于规范运作、防范风险、谨慎投资、保值增值的原则,运用闲置募集资金购买低风险、流动性高的保本型理财产品,是在保证公司募集资金使用计划正常实施所需流动资金的前提下实施的,不会影响公司募投项目的正常开展。
2021/06/03	002059.SZ	云南旅游	关于公司董事、总经理辞职的公告	云南旅游股份有限公司董事会于 2021 年 6 月 1 日收到公司董事、总经理孙鹏先生的书面辞职报告。孙鹏先生因工作变动,申请辞去公司董事、总经理职务,孙鹏先生辞职后不在公司及子公司担任任何职务。根据《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律、法规和《公司章程》的规定,孙鹏先生辞职报告自送达董事会之日起生效。截至本公告披露日,孙鹏先生未持有本公司股票。

资料来源:公司公告,中银证券

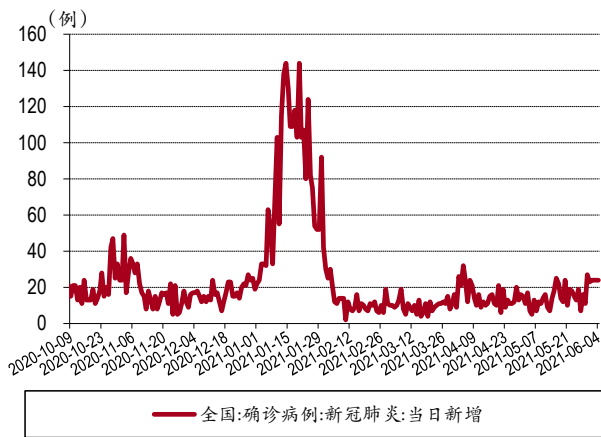
续图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/06/03	300178.SZ	*ST 腾邦	关于公司及子公司部分银行账户被冻结事项的进展暨风险提示公告	截至本公告披露日,经腾邦国际商业服务集团股份有限公司(以下简称“腾邦国际”或“公司”)对银行账户被冻结情况进行核实统计,较上次公告,新增3个被冻结银行账户,解除1个被冻结银行账户。目前公司共计142个银行账户被冻结,累计冻结账户账面余额合计人民币14,067,929.74元。冻结账户占公司总账户比例为24.82%,其中冻结账户包含基本户15个、一般户101个、专用账户26个。截至目前,冻结的账户主要是腾邦国际总部、腾邦旅游集团有限公司总部管理主体所使用的账户,该等账户的冻结不会影响各级业务经营主体的业务开展,不属于公司主要银行账户被冻结的情形。公司已向法院申请重整,公司将积极与债权人、申请执行人沟通协商,采取相关有效措施,力争尽快解决银行账户被冻结事项,维护公司合法权益和正常经营。公司将持续关注该事项的进展,及时履行信息披露义务,敬请广大投资者关注公司公告,注意投资风险。
2021/06/04	600054.SH	黄山旅游	关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告	目前,公司募集资金投资项目正按计划抓紧实施,在项目实施期间将会出现暂时闲置募集资金。本着股东利益最大化原则,为提高募集资金的使用效率,在确保不影响募集资金项目建设、募集资金使用的情况下,公司拟使用部分闲置募集资金进行现金管理。委托理财受托方:中国银行黄山天都支行营业部。本次委托理财金额:人民币1,800万元。委托理财产品名称:对公结构性存款20210309。委托理财期限:92天。
2021/06/04	603199.SH	九华旅游	关于使用闲置自有资金购买理财产品到期收回及再次进行现金管理的进展公告	安徽九华山旅游发展股份有限公司于2021年2月3日与农业银行签订《中国农业银行结构性存款产品及风险和客户权益说明书》,使用闲置自有资金6,000万元购买了农业银行“汇利丰”2020年第4202期对公定制人民币结构性存款产品,上述理财产品已到期收回,公司收回本金6,000万元,并收到理财收益490,191.78元。结合公司经营发展情况,在保证日常经营需求和资金安全的前提下,有效利用暂时闲置自有资金进行理财型投资,最大限度地提高公司自有资金的使用效率,为公司和股东谋取较好的财务性收益。本次委托理财金额:人民币10,000万元;委托理财受托方:中国农业银行股份有限公司池州九华山支行;委托理财产品名称:中国农业银行“汇利丰”2021年第5220期对公定制人民币结构性存款产品;委托理财期限:230天。
2021/06/04	600138.SH	中青旅	关于为控股子公司提供担保的公告	近日,北京中青旅创格科技有限公司向兴业银行股份有限公司北京分行申请一年期的人民币2.5亿元额度的银行综合授信。公司与兴业银行股份有限公司北京分行签订了《最高额保证合同》,为该人民币2.5亿元额度的银行综合授信提供担保。北京中盛宜管理咨询有限公司作为北京中青旅创格科技有限公司的少数股东,按其持有中青旅创格的股权比例10%为本次担保提供反担保。上述担保在公司2021年度担保计划额度内,无需另行提交公司董事会、股东大会审议。
2021/06/04	000796.SZ	凯撒旅业	关于股东解除一致行动关系暨权益变动超过1%的公告	凯撒同盛发展股份有限公司于近日收到控股股东凯撒世嘉旅游管理顾问股份有限公司通知,凯撒世嘉与建投华文投资有限责任公司在本公司的一致行动关系于2021年6月2日解除。一致行动协议《终止协议》签署生效后,凯撒世嘉、建投华文作为公司的股东,依照法律、法规及公司章程等相关规定独立行使各项权利,履行相关义务。上述事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化;亦不会对公司治理结构及未来持续经营产生重大影响。

资料来源:公司公告,中银证券

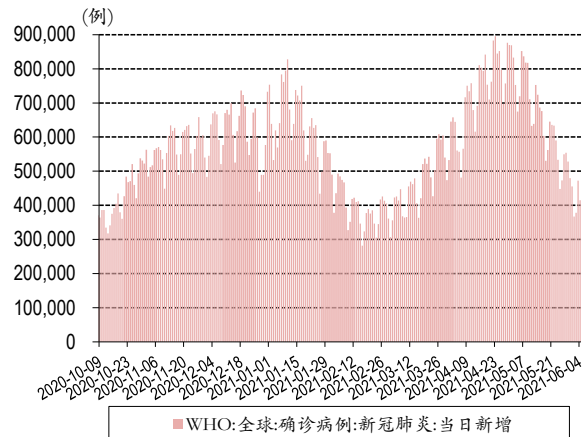
## 3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



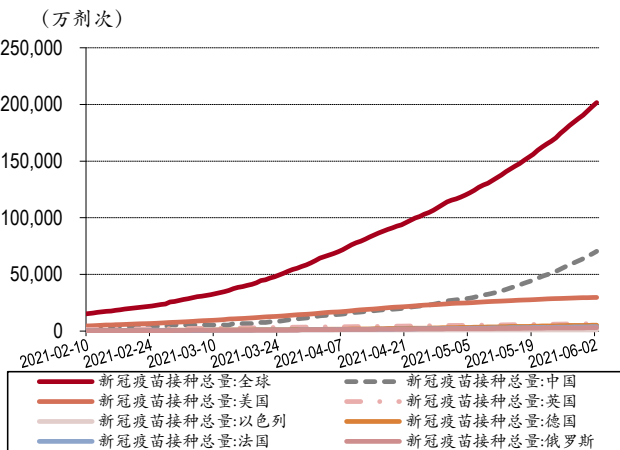
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/4）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



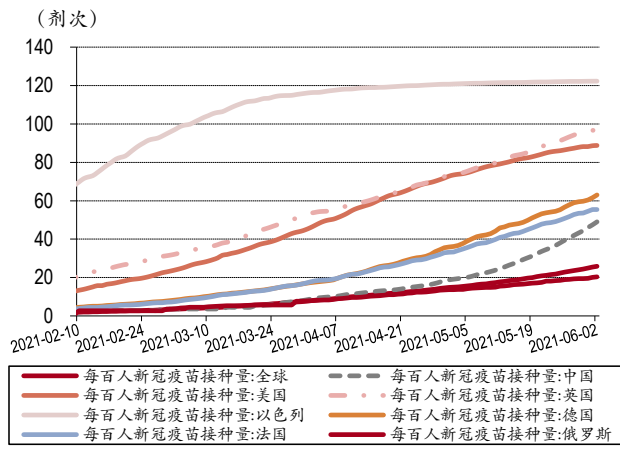
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/4）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/2）

图表 12. 每百人新冠疫苗接种量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/2）

上周新冠肺炎新增病例除境外输入病例之外，广东省也每日报告数十例本土病例。国务院联防联控机制已派出工作组，赴广东指导疫情处置工作。截止至 2021 年 6 月 4 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 415,043 例，近几周来持续下降。目前各国持续推进疫苗接种工作，不过仍要注意印度等发展中国家疫情发展状况，且全球疫苗供应仍旧受限。因此，还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

#### 4、投资建议

海南离岛免税业在过去的一年里发展迅速，全岛免税店销售额 455 亿元，同比增长 236%，免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。《“十四五”文化和旅游发展规划》正式发布，三孩政策或将引发亲子游需求再次爆发，旅游业及周边行业复苏进程有望加快。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于旅游恢复逻辑中的中青旅、岭南控股、众信旅游，并建议关注国内酒店龙头企业，具有地缘优势的景区企业。

## 5、风险提示

**新冠病毒疫情反复：**全球来看，新冠肺炎每日确诊病例数量稍有回落，但仍维持在每日 40 万例以上，印度等国疫情形势依然严峻。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量超过 20 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，仍需谨慎防范新冠病毒的反复。

**行业复苏不及预期：**文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

**政策落地及执行不及预期：**文旅部出入境旅游政策尚未出台，市内免税店政策虽有进展，仍暂未落地，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。



## 6、附录

附录图表 13. 报告中提及重点上市公司估值表

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)	2020A	2021E	2020A	2021E	(元/股)
601888.SH	中国中免	买入	319.56	6,239.33	3.14	5.74	89.82	52.00	12.90
600138.SH	中青旅	买入	11.13	80.56	(0.32)	0.69	(32.00)	16.90	8.65
002707.SZ	众信旅游	增持	5.70	51.66	(1.63)	0.01	(3.17)	484.00	0.74
000524.SZ	岭南控股	增持	7.41	49.66	(0.36)	0.41	(22.05)	18.20	3.42
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	17.99	470.38	(0.67)	0.42	(26.44)	43.19	2.84
600754.SH	锦江酒店	未有评级	63.12	576.94	0.12	1.09	447.89	57.96	15.72
600258.SH	首旅酒店	未有评级	26.95	266.19	(0.50)	0.84	(42.26)	32.01	7.94
300662.SZ	科锐国际	未有评级	63.73	116.49	1.02	1.34	53.10	47.68	5.99
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	8.72	70.02	(0.87)	(0.13)	(15.36)	(64.89)	1.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.67	49.64	(0.06)	0.42	(141.24)	23.15	5.79

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 6 月 4 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