

强于大市

社会服务行业周报

数智供应链助力离岛免税，端午旅游预订热情不减

上周(2021.06.07-2021.06.11)行情回顾: 上周沪指、深指延续前一周的震荡走势, 上证综指本周累计下跌0.06%, 报收3,589.75。沪深300上周累计下跌1.09%, 报收5,224.70。创业板上周上涨1.72%, 报收3,298.50。上周休闲服务子板块全数下跌, 涨跌幅由高到低分别为: 旅游综合(-2.41%), 景点(-3.05%), 酒店(-3.25%), 餐饮(-3.32%), 其他休闲服务(-4.15%)。上周申万28个一级行业涨跌参半, 前五名涨幅的是计算机、综合、汽车、电气设备和采掘。其中休闲服务板块累跌2.65%, 在申万一级28个行业排名中位列第24。休闲服务行业跑输沪深300指数1.56pcts。全球数智供应链示范区落地海南, 离岛免税提货有望进一步加速; 端午旅游进入预订高峰, 酒店机票预订量增长迅猛; 航空旅客运输规模持续恢复, 民航局力争实现机票秒退。

主要观点:

- **菜鸟全球数智供应链示范区落地海南, 离岛免税提货有望压缩至70秒:** 6月10日, 在菜鸟2021年全球智慧物流峰会上, 菜鸟CEO万霖与海南省国际经济发展局局长韩圣健共同宣布, 将在海南共建全球数智供应链示范区。今后, 离岛消费者在免税店的提货时间最快有望压缩至70秒, 排长队取货的问题预计将得到明显改善。
- **端午旅游进入预订高峰, 飞猪酒店预订量同比涨超800%:** 端午节是上半年最后一个小长假, 本周旅游预订全面进入高峰。飞猪数据显示, 66机票盲盒带动端午飞机出行人次同比涨超260%, 玩水避暑、夜游、旅拍成热选。由于假期天数较短, 今年端午周边游更为热门。酒店是周边游的主要场景, 飞猪端午酒店预订量同比大涨超800%。近郊度假型酒店、亲子型酒店以及一站式酒店度假村需求旺盛。
- **5月民航旅客运输规模持续恢复, 直销机票退款力争实现秒退:** 民航局6月11日公布的数据显示, 5月份, 受国内多地疫情反弹影响, 民航恢复势头较上月略有回落, 但仍处于较高恢复水平, 全行业完成运输总周转量91.8亿吨公里、旅客运输量5,104.1万人次、货邮运输量66.4万吨, 同比分别增长69.4%、97.6%、20.4%。旅客运输规模与上月持平, 相当于2019年同期的93.6%。民航局将继续推出第二批实事任务, 进一步缩短民航客票退款时限。对通过航空公司直销渠道购买的客票, 在退款时力争实现“秒退”。

投资建议:

- 全球数智供应链示范区落地海南, 离岛免税购物体验有望进一步改善。免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。端午旅游预定进入高峰, 民航旅客运输规模持续恢复, 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

1、上周行业表现	4
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
2、行业公司动态及公告	7
2.1 上周行业重要新闻:.....	7
2.2 上周上市公司重点公告:.....	11
3、国内外疫情跟踪情况	14
4、投资建议	15
5、风险提示	16
6、附录	17

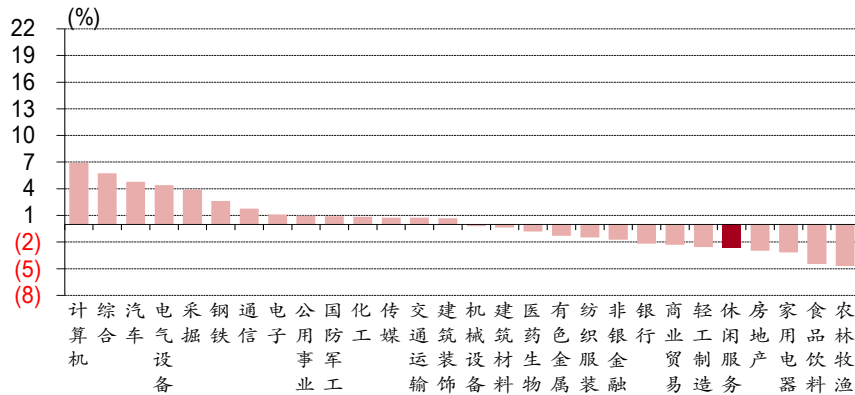
图表目录

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

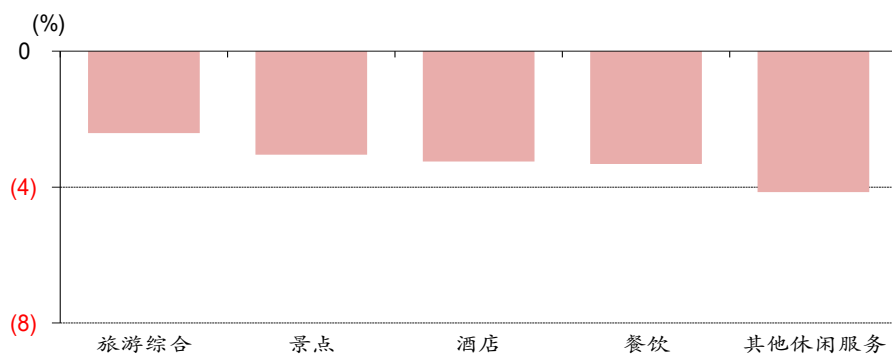
前一周 (2021.06.07-2021.06.11) 行情回顾： 上周沪指、深指延续前一周的震荡走势，上证综指本周累计下跌 0.06%，报收 3,589.75。沪深 300 上周累计下跌 1.09%，报收 5,224.70。创业板上周上涨 1.72%，报收 3,298.50。上证 50 指数累计下跌 0.99%，报收 3,576.78。创业板 50 累计上涨 1.96%，报收 3,283.19。科创 50 大涨 0.33%，报收 1,436.28。上周沪深两市成交量 49,378.92 亿元，周四周五连续两日成交量突破万亿。

板块表现： 上周申万 28 个一级行业涨跌参半，前五名涨幅的是计算机、综合、汽车、电气设备和采掘。其中休闲服务板块累跌 2.65%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 24。休闲服务行业跑输沪深 300 指数 1.56pcts。

沪深港通： 北向资金上周已经是连续第九周净流入，前一周累计净买入 29.31 亿人民币，其中沪股通合计净买入 24.04 亿元，深股通合计净买入 5.27 亿元。南向资金前一周累计净卖出 18.75 亿港元，其中沪港通净卖出 16.53 亿港元，深港通净卖出 2.21 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：旅游综合（-2.41%），景点（-3.05%），酒店（-3.25%），餐饮（-3.32%），其他休闲服务（-4.15%）。

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
*ST 腾邦	15.45	(38.80)	旅游综合	全聚德	(8.37)	10.71	餐饮
*ST 西域	8.97	9.78	自然景点	福成股份	(7.53)	1.26	其他休闲服务
云南旅游	6.73	13.95	旅游综合	科锐国际	(5.87)	10.89	其他休闲服务
桂林旅游	6.58	46.58	自然景点	宋城演艺	(5.78)	(4.08)	人工景点
*ST 米奥	5.90	(12.47)	其他休闲服务	首旅酒店	(5.60)	19.89	酒店
西安旅游	3.93	14.83	酒店	大连圣亚	(5.17)	19.63	人工景点
*ST 东海 B	3.55	(18.89)	酒店	锋尚文化	(2.91)	(10.14)	其他休闲服务
曲江文旅	2.98	(3.36)	旅游综合	锦江酒店	(2.77)	19.10	酒店
张家界	2.88	10.97	自然景点	同庆楼	(2.68)	17.26	餐饮
*ST 东海 A	2.80	(16.40)	酒店	中国中免	(2.68)	10.11	旅游综合

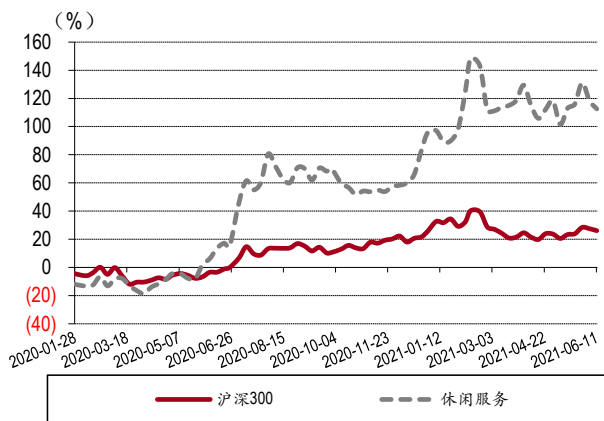
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 6 月 11 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 0.00%。A 股休闲服务板块 42 家公司涨跌参半，*ST 腾邦涨幅最大，涨幅为 15.45%。涨幅前五的个股为*ST 腾邦（15.45%），*ST 西域（8.97%），云南旅游（6.73%），桂林旅游（6.58%），*ST 米奥（5.90%）。跌幅前五的个股为全聚德（-8.37%），福成股份（-7.53%），科锐国际（-5.87%），宋城演艺（-5.78%），首旅酒店（-5.60%）。

1.4 子行业估值

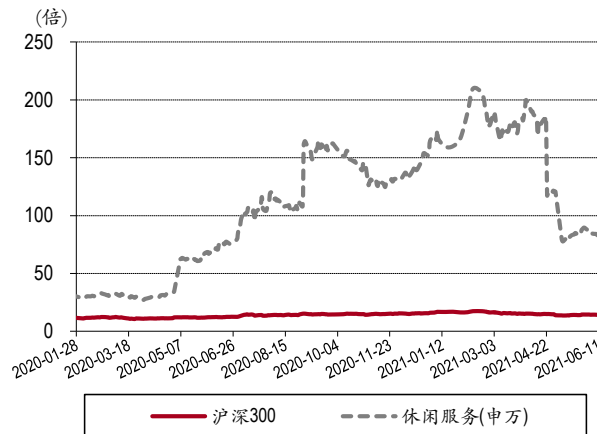
截止 2021 年 6 月 11 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 82.32 倍，处于历史分位 87.36%。沪深 300 PE (TTM) 为 14.35 倍，处于历史分位 59.08%。创业板 PE (TTM) 为 62.86 倍，处于历史分位 79.03%。中证 500 PE (TTM) 为 25.55 倍，处于历史分位 15.24%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



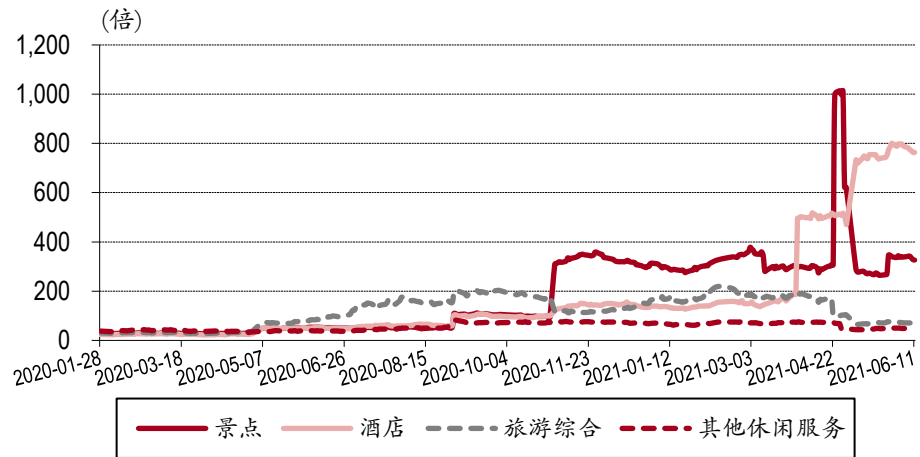
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/11）

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 2021/6/11）

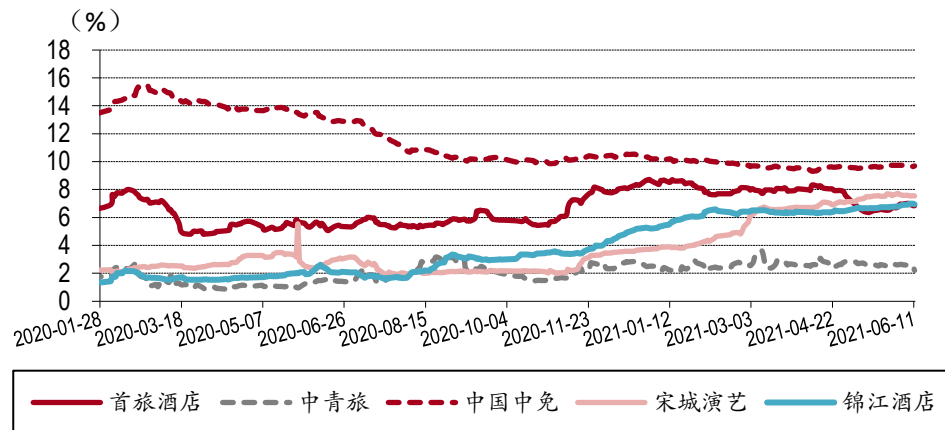
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/11）

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 2021/6/11）

前一周北上资金减持首旅酒店 0.12PCTS 至 6.84%，减持中青旅共计 0.41PCTS 至 2.21%，小幅减持中国中免 0.04PCTS 至 9.70%，减持宋城演艺 0.06PCTS 至 7.53%，持有锦江酒店至 6.94%，增加 0.03PCTS。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【菜鸟全球数智供应链示范区落地海南 离岛免税提货最快 70 秒】6月10日，在菜鸟2021年全球智慧物流峰会上，菜鸟CEO万霖与海南省国际经济发展局局长韩圣健共同宣布，将在海南共建全球数智供应链示范区。未来，菜鸟将积极响应海南自贸港政策，依托自身全球物流能力与数智物流科技优势加大在海南的全球物流能力投入。此次合作具体包括四个方面，菜鸟将全面参与海南本岛、离岛免税物流基础设施建设、海南全球供应链中心建设，支持海南全球货运网络升级，并搭建海南自贸港商家服务中心。数据显示，海南离岛免税日均销售额已超1.5亿元，预计今年销售额有望超600亿元，较2020年翻番。未来，菜鸟将引入更多进口商家和海量进口商品，重点打造针对奢品、医药、香化、冷链商品的定制仓库，把海南打造成为免税品购物的天堂。尤其是尚未涉足中国市场的品牌，菜鸟会引入更多将爆款和新款到海南，让在琼消费者“人在海南，买遍全球”。今后，离岛消费者在免税店的提货时间最快仅需70秒，排长队取货的问题将得到明显改善。

资料来源：证券时报

【海南“十四五”升级海洋旅游业 推动在邮轮港码头开设免税店】记者8日从《海南省海洋经济发展“十四五”规划》新闻发布会上获悉，“十四五”时期海南将优化升级海洋旅游业，提升滨海度假产品质量，有序推进海岛游，壮大邮轮旅游规模，推动落实在邮轮、邮轮港码头开设免税店。该规划明确，海南将加快构建以观光旅游为基础、休闲度假为重点、文体旅游和健康旅游为特色的海洋旅游产业系，升级滨海度假产品质量。在海口、三亚、儋州、琼海等地培育、引进国际滨海度假旅游项目，打造大型海洋主题文旅综合体。李勇介绍，“十四五”时期海南将推进邮轮旅游试验区建设，吸引国际邮轮注册。加快三亚向国际邮轮母港发展，高标准建设海口、儋州邮轮码头。推动开辟环海南岛、北部湾近海以及东部沿海地区至海南航线，重点拓展西沙邮轮旅游。加强海上丝绸之路邮轮旅游合作，联合打造国际旅游精品线路，努力构建环南海、区域全面经济伙伴关系(RCEP)地区、海上丝绸之路沿线国家的邮轮旅游航线。落实在三亚等邮轮港口开展海上游航线试点。推动落实在邮轮、邮轮港码头开设免税店。

资料来源：中新网

【疫情对奢侈品消费有何影响？消费信心基本恢复，线下免税店异军突起】近日，全球领先的整合传播咨询公司罗德传播集团与亚洲领先的市场研究公司精确市场研究中心联合发布《2021中国奢侈品报告》，探索中国内地及中国香港地区奢侈品市场的重要指标，从消费者行为及偏好中挖掘市场发展趋势。据了解，此次报告调研样本来自中国内地与中国香港地区的2,000名消费者，其中1,500名来自内地不同城市，500名来自中国香港特别行政区。内地受访者平均家庭年收入为人民币1,435,000元，中国香港地区为1,009,000港币。调查工作在2021年1月进行。报告显示，65%内地受访者和48%中国香港地区受访者表示新冠疫情以来会倾向于购买更高质量的奢侈品；而内地59%和中国香港地区49%的受访者会购买更多的奢侈品来更好地对待自己。消费者对生活品质提出了更高的要求。当然，也有17%内地受访者和32%中国香港地区受访者在疫情以来倾向于购买便宜一些的奢侈品。而12%的内地受访者和21%的中国香港地区受访者则在疫情以来倾向于购买更多的二手奢侈品。由于新冠疫情限制境外旅游的原因，内地消费者将海外购物的计划转回国内，上海、北京、广州、深圳和三亚成为内地购买奢侈品的五大城市。在海南开放型经济发展的推动下，海南免税购物店作为消费者购物目的地之一正在迅速崛起，三亚已经超越所有二、三线及以下城市，成为国内第五大奢侈品购物城市。

资料来源：东方网

酒店

【“高考房”越来越走俏：考点周边酒店预订量周环比增长 242%】全国高考在大部分地区已落下帷幕，这几天关于高考的话题十分热，同样热度不减的是今年的“高考房”市场。多家在线旅游平台数据显示，高考当周多地考点周边酒店预订量较考前一周增长 242%，国内酒店预订量超 2019 年同期三成以上。预订“高考房”的多不多？房价与平时比有没有上涨？这一行业新业态呈现出哪些新特点？考点周边酒店的房源、价格涨幅等情况不尽相同。以北京十四中考点为例，同样是距离考点几百米，豪华型的希尔顿逸林酒店房源较多，共 541 间，酒店销售张女士介绍，虽然有不少家长前来订房，但是没有出现房源紧张的情况，价格也比较稳定；经济型的格林豪泰贝壳酒店只有 60 间房，高考期间客源量明显增长，房价也随之上涨，涨幅在 100 元左右。海友酒店北京西城区区域负责人李鸣秋介绍，海友酒店的房价略微上涨，平均上涨 30 元左右。据华住集团对其旗下酒店相关数据的统计，不同类型的酒店中，经济型酒店表现最为突出，整体预订量达 70%。此外，一线城市的“高考房”预订量较去年高考期间增幅超 25%；二线及以下城市展现出更强劲的需求复苏势头，以徐州市为例，部分门店预订量较去年高考同期增长超 150%。

资料来源：经济日报

OTA

【端午旅游进入预订高峰，飞猪酒店预订量同比涨超 800%】端午节是上半年最后一个小长假，本周旅游预订全面进入高峰。飞猪数据显示，66 机票盲盒带动端午飞机出行人次同比涨超 260%，端午酒店预订量同比大涨超 800%。假期恰逢高考刚结束，众多家长选择带孩子考后放松，助燃亲子游预订量同比涨超 320%，玩水避暑、夜游、旅拍成热选。由于假期天数较短，今年端午周边游更为热门。酒店是周边游的主要场景，飞猪端午酒店预订量同比大涨超 800%。近郊度假型酒店、亲子型酒店以及一站式酒店度假村需求旺盛。分地域看，上海、北京和杭州成为端午最热门的入住城市，深圳、成都、重庆、南京、武汉、青岛、长沙均在前十。端午期间，全国多地将开启“高温待机模式”，奔赴水上世界、清凉泳池和划龙舟等玩法，成为消费者端午避暑热门。飞猪数据显示，玩水类清凉之旅预订量同比涨超 410%，夜游预订量同比劲增超 600%。乐山大佛、重庆洪崖洞、常州中华恐龙园、乌镇、欢乐谷等景区夜游预订火爆。长线游方面，近日飞猪升级推出的 66 机票盲盒让旅游市场再掀“机票盲盒热”，带动端午飞机出行人次同比涨超 260%。喀纳斯月亮河、甘肃敦煌莫高窟、“中国版马尔代夫”东台吉乃尔湖、“恶魔之眼”艾肯泉、“中国版 66 号”U 型公路、大柴旦翡翠湖、鸣沙山月牙泉等网红打卡地，带动新疆、青海、宁夏、甘肃等西北目的地预订量同比增长均超过 400%。有趣的是，这些地方的旅拍预订量同比涨幅也达到 400%。

资料来源：环球旅讯

旅游

【文旅部持续加强旅游市场整治 严查“不合理低价游”等违法违规经营行为】6 月 10 日，文旅部官微“文旅之声”发布消息称，为进一步加强旅游市场执法，文化和旅游部持续加强旅游市场整治，推进未经许可经营旅行社业务专项整治行动，严查“不合理低价游”等违法违规经营行为。据了解，文化和旅游部以未经许可经营旅行社业务专项整治行动为重点，部署各地文化和旅游行政部门查处旅游市场违法违规经营行为。行动开展以来，全国共出动文化市场综合执法人员 5.8 万余人次，检查各类旅游市场经营单位 1.9 万余家次，立案调查 354 件。文化和旅游部持续加强对旅行社自建网站的执法检查，已重点检查 1,015 家网站，责令 525 家旅行社自查整改，指导旅行社依法注销 123 家网站、121 个网络推广用户。根据执法检查发现的线索，文化和旅游部已分三批部署查处 118 家涉嫌违法网站，严查未经许可、通过互联网开展旅行社业务的违法违规经营行为。

资料来源：北京商报

【《“十四五”文化和旅游科技创新规划》印发 拟深化“互联网+旅游”融合创新】据文化和旅游部官网6月11日消息,《“十四五”文化和旅游科技创新规划》于近日印发。按照规划,发展目标为:围绕文化强国建设目标任务,以科技创新引领和支撑文化和旅游发展,提高文化和旅游生产要素水平,推动文化和旅游更好融入新发展格局,实现高质量发展。具体包括以下方面:科技运用更加广泛。全面推进科学技术深度融合文化和旅游领域,推动新兴技术在文化和旅游企事业单位、各层级政府职能部门广泛应用。通过各级各类科技项目的实施,突破重点领域关键技术,形成有效应用。通过科技发展创造更加丰富的文化和旅游消费场景,有效提升文化和旅游消费的便利程度。科技成果更加丰富。推进文化和旅游科技创新理论体系建设,推动突破一批共性关键技术,推动文化和旅游重要装备研发,配合国家文化领域工程建设,推动科技创新成果转化,制定一批文化和旅游科技标准。创新主体加快发展。建设一批文化和旅游与科技深度融合示范主体,培育一批竞争力强的科技型行业领军企业,建设若干重点实验室、示范园区、技术创新中心等科技创新示范载体。培养一批高素质文化和旅游科技创新人才,支持高等院校、职业院校和科研院所开展文化和旅游科技融合相关学科建设和人才培养。政策保障全面有力。完善文化和旅游领域科技融合发展的顶层设计,协同有关部门建立和完善文化和旅游科技创新政策体系。加强各级科技创新资源的全面投入,推动科技部门加大对文化和旅游科技项目的支持力度,推动财政加强对文化和旅游科技创新的投入。加强文化和旅游专利技术和知识产权保护体系建设。

资源来源:上证报

【海南部分旅游景区拟允许实行淡、旺季门票价格政策】记者从海南省发展和改革委员会获悉,根据海南省人大2021年立法计划,海南省发展和改革委员会起草了《海南经济特区旅游价格管理规定(修正草案征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),即日起至2021年7月7日向社会公开征求意见。除因机构改革,原价格主管部门相关具体职责由市场监管部门履行外,《征求意见稿》还从旅游价格的定义中删去了对购物价格的管理。根据《征求意见稿》,道路旅游客运价格将从政府指导价调整为实行市场调节价,在大型演艺、游艇、潜水、漂流、探险、水上(空中)娱乐观光等特种旅游项目的基础上,《征求意见稿》还新增过江索桥、高空玻璃栈道等体验类项目价格实行市场调节价。《征求意见稿》针对一些季节性强的旅游景区,允许实行淡、旺季门票价格政策。实行政府指导价管理的旅游景区可以在不超过政府规定上限价格的范围内,根据市场供求状况自主确定具体价格水平,并保持价格水平相对稳定。

资料来源:央视新闻

【中国西北五省区政协:推动旅游协同发展】为期两天的西北五省(区)政协“助推服务丝绸之路经济带建设”联席会议9日在乌鲁木齐闭幕,会议形成了《西北五省(区)政协“助推服务丝绸之路经济带建设”关于旅游发展的报告》,五省(区)共同探讨区域旅游协同发展。新疆、陕西、甘肃、青海、宁夏五省(区)占中国国土面积的近三分之一,自然旅游资源丰富、文化特色突出。数据显示,“十三五”期间,五省(区)累计接待游客30.9亿人次,实现旅游收入3万亿元人民币,分别占全国的11.45%和10.1%。协力推动旅游产业联合发展,对上述省区参与“一带一路”建设,加强区域协作和扩大向西开放有重要意义。同时,联席会议也指出,近年来西北五省(区)旅游业虽然取得了较大发展,但从区域协调联动上看,还存在协同发展机制不健全、区域合作深度不足和整体品牌效应不突出等问题,五省(区)政协就此建言献策。新疆维吾尔自治区政协党组成员、副主席巨艾提·伊明说:“实现旅游区域合作有助于融入‘一带一路’建设,建议在国家层面上制定西北五省(区)区域旅游发展规划,助推其实现精品旅游线路联通,提升整体区域旅游竞争力。”

资料来源:中新网

【中国香港与新加坡拟于7月初研究“航空旅游气泡”目标启航日期】据中国香港特区政府新闻处消息，随着新加坡新冠肺炎疫情自6月初渐趋稳定，中国香港与新加坡两地政府将于7月初商讨和研究双边“航空旅游气泡”的目标启航日期，并公布下一步安排。中国香港特区政府发言人10日表示，两地政府在5月17日公布再度延后“航空旅游气泡”启航后一直密切留意两地疫情发展，包括新加坡政府因应最新疫情发展所实施的抗疫措施的成效。双方一直保持定期沟通，认为应继续审慎研究有关发展，以确保疫情保持稳定，然后于7月初决定“航空旅游气泡”的下一步安排。发言人强调，中国香港和新加坡均是区内航空枢纽和国际城市，两地政府仍非常期望在采取一系列严谨的公共卫生措施下，借助“航空旅游气泡”逐步有序恢复跨境往来。中国香港与新加坡两地政府2020年11月达成“航空旅游气泡”协定，专属航班原定于该月启航，其后因为两地疫情变化而多次被迫延后实施。根据双方协议，获准乘坐专属航班的“气泡”旅客须在出发前和抵达后接受新冠病毒检测，取得阴性结果的旅客在对方境内无需接受强制隔离检疫也不受行程限制。

资料来源：东方网

餐饮

【餐饮升级食品安全管理提出差异化要求】近日，2021餐饮质量安全提升行动宣贯推广会暨餐饮百强食品安全峰会在京举行。目前餐饮市场呈现出的多元化发展新趋势，对食品安全管理提出了差异化要求。与会餐饮企业围绕“餐饮食品安全管理的升级”“减少浪费”“健康营养”等热点话题展开了讨论。从消费端来看，餐厅的食安问题决定着消费者的消费行为。会上数据显示，当前超过60%的消费者外出频率保持不变或更多，但77.2%的消费者选择餐厅时会因为用餐区域环境脏乱而避开，72.4%的消费者在意餐具是否油腻或脏污，71.9%的消费者不能忍受服务人员马虎的清洁消毒工作。在市场需求和政策引导的双重驱动下，餐饮企业需要在标准化管理、供应链能力、人员管控能力方面持续发力。会上，中国烹饪协会与联合利华饮食策划共同发布《餐饮服务量化分级评审员认证培训教材》，并正式启动了量化分级评定工作评审员培训工作。据了解，上述教材旨在为《评定规范》培训工作提供书面参考资料，力争确保全国餐饮服务量化分级评审工作具有标准化和专业性。中国烹饪协会会长傅龙成表示，从今年到2023年，将从人员培训、服务规范、环境卫生三方面实现餐饮质量安全的提升。按照《行动方案》的3年时间安排，2021年作为“餐饮从业人员培训年”，2022年作为“餐饮服务规范年”，2023年作为“餐饮环境卫生提升年”。与此同时，把人员培训、餐饮后厨、进货查验、餐饮具清洗消毒、社会共治作为提升行动的重点任务，落实餐饮服务提供者主体责任。

资料来源：北京商报

交通

【5月民航全行业旅客运输规模恢复至2019年同期的93.6%】6月11日，民航局举行新闻发布会，公布5月全国民航安全生产运行情况。5月，民航业旅客运输规模恢复至2019年同期的93.6%，全货机完成货邮运输量25.5万吨，同比增长11.9%。生产运行方面，5月份，受国内多地疫情反弹影响，民航恢复势头较上月略有回落，但仍处于较高恢复水平，全行业完成运输总周转量91.8亿吨公里、旅客运输量5,104.1万人次、货邮运输量66.4万吨，同比分别增长69.4%、97.6%、20.4%。运输总周转量相当于2019年同期的85.1%；旅客运输规模与上月持平，相当于2019年同期的93.6%；货邮运输规模较2019年同期增长6.5%，其中全货机完成货邮运输量25.5万吨，同比增长11.9%。运行保障方面，5月份，共保障各类飞行44.7万班，日均1.4万班，日均同比增长52.1%，环比减少3.8%。全国航班正常率为74.5%。受雷雨、大风等天气影响，共有23,538班出港延误。安全运行方面，5月份，全行业完成运输航空飞行96.9万小时，同比增长57.9%；通用航空飞行12.0万小时，同比增长25.9%。未发生运输航空事故，行业安全生产继续保持总体平稳态势。截至5月底，我国运输航空持续安全飞行129个月、9,366万小时，安全运送旅客48.2亿人次。

资料来源：中证网

【民航局：航企直销机票退款争取做到秒退】近日，民航局综合司副司长王海波表示，民航局在5月份推出第一批办实事任务清单的基础上，针对群众航空出行遇到的实际困难问题，继续推出第二批办实事任务。一是进一步缩短民航客票退款时限。主要目标：对通过航空公司直销渠道购买的客票，在退款时争取做到“秒退”。二是更好满足旅客在机场为手持移动设备充电的需求。主要目标：在机场出发候机大厅、登机口等区域多渠道、多方式增设充电设施，为旅客的手持充电设备提供充电服务，消除充电盲区。三是加强服务信息告知。主要目标：践行“真情服务”理念，落实《公共航空运输旅客服务管理规定》相关要求，对客票有效期、客票退改实施细则、登机口变更等重要服务信息，以显著方式提醒旅客。四是提升民航无障碍环境建设水平。主要目标：开展无障碍环境建设专项行动，出台促进机场无障碍环境建设的指导意见，为残障人士、老年人、儿童、母婴等特需旅客和其他所有旅客群体提供更加人性化的机场无障碍服务环境。五是推动机场航空观景设施规划建设。主要目标：编制发布《民用机场航空观景设施规划建设指南》，提升旅客出行体验，满足航空爱好者观景需求，促进航空知识普及和航空文化传播。六是提升机场公共区域母婴服务。主要目标：落实《关于加快推进母婴室设施建设的指导意见》《关于在机场设置母婴室的通知》相关要求，进一步完善母婴室设施设备，努力创造独立、整洁、温馨的母婴空间。

资料来源：中新网

【北京首条旅游客运班线获批】记者从北京市交通委获悉，顺义区交通局近日许可批准了北京市首条旅游客运班线——六里桥客运站至八达岭景区旅游客运班线。该班线拟投放10部车辆，每日最少发送一班次，经营期限为6年。班车清晨7:30从六里桥客运站发车，13:30从八达岭长城景区停车场返程，单程车票每人50元、往返车票每人80元，每车配一名专职导游。端午节期间，银建国际旅行社有限公司做好应对大客流的运力准备，将随时根据节日期间客流情况增加发车班次，满足旅客前往八达岭长城游玩需求。交通部门介绍，六里桥客运站至八达岭景区旅游客运班线的开通为来京游客和本市市民前往八达岭长城游玩提供了更加优质的交通服务。下一步，本市将坚持成熟一个、推出一个、做好一个的原则有序开发服务周末休闲游、小长假短途游、学生假期游、美丽乡村游等旅游活动的旅游客运产品，为市民旅游出行提供便捷舒适、产品多样的道路客运服务。

资料来源：新浪

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
2021/06/07	605108.SH	同庆楼	关于2020年年度权益分派实施公告	本次利润分配及转增股本方案经公司2021年5月12日的2020年年度股东大会审议通过。分配对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本200,000,000股为基数，每股派发现金红利0.1元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.3股，共计派发现金红利20,000,000元，转增60,000,000股，本次分配后总股本为260,000,000股。实施送转股方案后，按新股本总额260,000,000股摊薄计算的2020年度每股收益为0.712元。
2021/06/07	605108.SH	同庆楼	关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告	同庆楼餐饮股份有限公司于2021年6月4日召开第二届董事会第二十一次会议、第二届监事会第十七次会议，分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司及全资子公司在不影响募投项目建设和正常经营业务的前提下，使用余额总额不超过40,000万元（含40,000万元）的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、发行主体有保本约定、单项产品期限最长不超过12个月的短期理财产品或结构性存款等产品，授权期限自公司第二届董事会第二十一次会议审议通过之日起十二个月内有效，在上述额度及期限内可以循环滚动使用。

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
2021/06/08	603136.SH	天目湖	关于控股股东股份解除质押的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司于 2021 年 6 月 7 日接到股东孟广才先生通知, 获悉其所持有本公司的部分股份被解除质押。本次解质股份 12,605,506 股, 占其所持股份比例 21.12%, 占公司总股本比例 9.81%, 解质时间为 2021 年 6 月 4 日。截至本公告披露日, 公司控股股东、实际控制人孟广才先生持有公司股份 59,682,000 股, 占公司总股本的比例为 46.45%。本次股份解质后, 孟广才先生无质押股份。
2021/06/08	600138.SH	中青旅	关于公开挂牌出售资产的公告	中青旅控股股份有限公司拟通过北京产权交易所挂牌转让北京市海淀区知春路 128 号 (8 层 801-805、891-895) 商业房产, 挂牌价格不低于标的资产评估值 3,979.31 万元。本次交易采取公开挂牌方式, 尚未确定交易对象, 暂不构成关联交易。本次交易不构成重大资产重组。本次交易实施不存在重大法律障碍。本次交易未达到董事会审议标准。本次公开挂牌结果存在不确定性, 敬请广大投资者注意投资风险。
2021/06/08	300178.SZ	*ST 腾邦	关于股东减持股份比例达到 1% 暨减持计划实施完成的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司于 2020 年 11 月 26 日在巨潮资讯网披露的《关于持股 5% 以上股东股份减持计划预披露公告》。预披露公告之日华联发展集团有限公司持有公司股份 41,752,530 股 (占公司总股本比例 6.77%)。华联发展计划自上述公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内通过集中竞价的方式减持不超过 12,330,100 股, 占公司总股本比例为 2.00%。2021 年 6 月 7 日, 公司收到华联发展出具的《关于减持腾邦国际股票计划完成的告知函》, 自 2021 年 5 月 31 日至 2021 年 6 月 7 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 6,165,100 股, 占公司总股本的 1%。截至本公告披露之日, 华联发展已累计减持公司股份 12,330,100 股, 减持公司股份总数达到公司总股本的 2.00%, 华联发展减持股份计划已实施完成。
2021/06/09	603136.SH	天目湖	关于 2020 年年度权益分派实施公告	本次利润分配及转增股本方案经公司 2021 年 5 月 31 日的 2020 年年度股东大会审议通过。分配对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 128,478,816 股为基数, 每股派发现金红利 0.30 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股, 共计派发现金红利 38,543,644.80 元, 转增 57,815,467 股, 本次分配后总股本为 186,294,283 股。实施送转股方案后, 按新股本总额 186,294,283 股摊薄计算的 2020 年度每股收益为 0.33 元。
2021/06/09	600358.SH	国旅联合	关于涉及诉讼撤诉的公告	2021 年 6 月 7 日, 国旅联合股份有限公司收到江苏省南京市江宁区人民法院送达的《民事裁定书》[(2020) 苏 0115 民初 4453 号之一], 现将有关情况公告如下: 2020 年 4 月 27 日, 汪迎、北京嘉文宝贝文化传媒有限公司作为原告就新增资本认购纠纷对被告向江宁法院递交了《民事起诉状》, 原告向法院提起如下诉讼请求: (1) 请求解除原告与被告及第三人之间签订的《增资协议》; (2) 请求法院判令被告应按中国人民银行中长期贷款 1-5 年 (含) 基准利率 4.75% 的标准向原告支付逾期付款的利息, 自 2018 年 4 月 30 日起计算至《增资协议》解除之日止, 截止至诉讼提起之日起暂计人民币 1,581,029.18 元; (3) 请求法院依法判令被告承担本案律师费 4 万元; (4) 请求法院依法判令被告承担本案诉讼费用。2021 年 5 月 27 日, 江宁法院作出了[(2020) 苏 0115 民初 4453 号之一]的民事裁定: 本案在审理原告与被告、第三人公司增资纠纷一案中, 因汪迎、嘉文宝贝公司在本院指定期限内未缴纳诉讼费用。裁定本案按撤诉处理。

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
2021/06/09	300178.SZ	*ST 腾邦	关于公司控股股东被动减持计划减持时间过半未减持公司股份的公告	腾邦国际商业服务集团股份有限公司于 2021 年 3 月 5 日在巨潮资讯网披露了《关于控股股东所持部分股份即将被司法处置暨被动减持的预披露公告》，公司于 2021 年 3 月 4 日获悉广东省深圳市中级人民法院向国信证券出具《协助执行通知书》，要求国信证券营业部在三十个交易日内解除质押并强制卖出被执行人腾邦集团有限公司持有的公司 13,000,000 股股票，占公司总股本的 2.11%。截至本公告披露日，控股股东腾邦集团上述被动减持计划减持时间已过半，未减持公司股份。
2021/06/10	600754.SH	锦江酒店	关于 2020 年年度权益分派实施公告	本次利润分配方案经公司 2021 年 5 月 25 日的 2020 年年度股东大会审议通过。分配对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,070,044,063 股为基数，每股派发现金红利 0.058 元（含税），共计派发现金红利 62,062,555.65 元。
2021/06/10	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与光大银行签订《光大银行对公结构性存款合同》，合同编号：2021101040996，于 2021 年 3 月 8 日使用闲置自有资金 5,000 万元购买了光大银行 2021 年挂钩汇率对公结构性存款定制第三期产品 146，上述理财产品已到期收回，公司收回本金 5,000 万元，并收到理财收益 412,916.67 元。为提高自有资金使用效率，公司于 2021 年 6 月 8 日与光大银行签订《光大银行对公结构性存款合同（适用于挂钩金融衍生品的结构性存款）》，合同编号：2021101045624，金额 5,000 万元。本次委托理财资金占公司最近一期货币资金和银行理财产品余额合计数的比例为 12.15%，占公司最近一期期末归属于上市公司股东的净资产的比例为 4.01%。
2021/06/11	600754.SH	锦江酒店	关于间接控股股东部分国有股权无偿划转的提示性公告	上海锦江国际酒店股份有限公司于近日收到间接控股股东锦江国际（集团）有限公司通知，主要内容如下：锦江国际收到上海市国有资产监督管理委员会的有关通知，经市政府同意，将上海市国资委持有的锦江国际 19% 股权无偿划转至上海地产（集团）有限公司，上述股权划转以 2020 年 12 月 31 日为基准日。本次无偿划转不会导致公司间接控股股东、实际控制人发生变更。
2021/06/11	601888.SH	中国中免	关于 2020 年年度权益分派实施公告	本次利润分配方案经公司 2021 年 5 月 18 日的 2020 年年度股东大会审议通过。分配对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,952,475,544 股为基数，每股派发现金红利 1.00 元（含税），共计派发现金红利 1,952,475,544.00 元。
2021/06/11	000524.SZ	岭南控股	关于向控股子公司提供财务资助的公告	广州岭南集团控股股份有限公司董事会十届十三次会议和监事会十届九次会议于 2021 年 6 月 10 日审议通过了《关于向控股子公司提供财务资助的议案》，为保障公司控股子公司广州广之旅国际旅行社股份有限公司的全资子公司昆明广之旅国际旅行社有限公司、控股子公司上海申申国际旅行社有限公司、控股子公司山西现代国际旅行社有限公司经营发展的资金需求，降低其融资成本，在不影响广之旅正常生产经营的情况下，广之旅拟以自有资金向其全资子公司昆明广之旅提供不超过人民币 100 万元的财务资助，拟以自有资金向其控股子公司上海申申国旅提供不超过人民币 240 万元的财务资助，拟以自有资金向其控股子公司山西现代国旅提供不超过人民币 306 万元的财务资助。上述财务资助在额度范围内可循环使用，期限为自 2021 年 6 月 11 日起至 2022 年 6 月 10 日。

资料来源：公司公告，中银证券

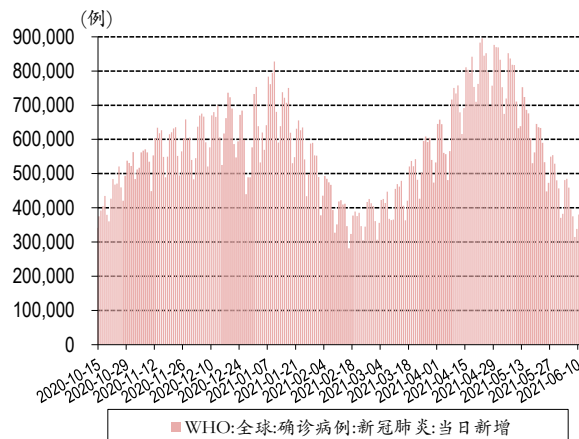
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



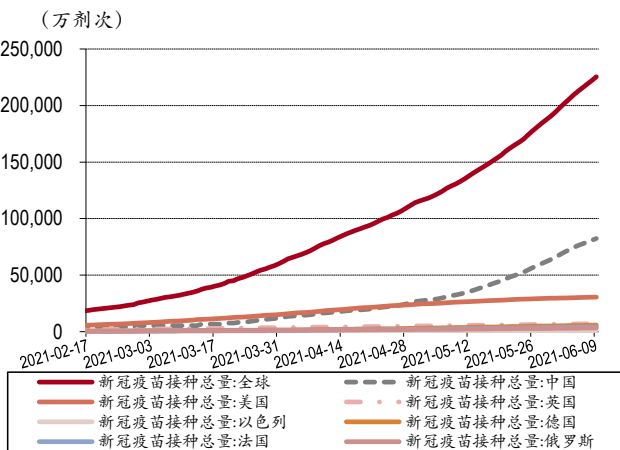
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/10）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



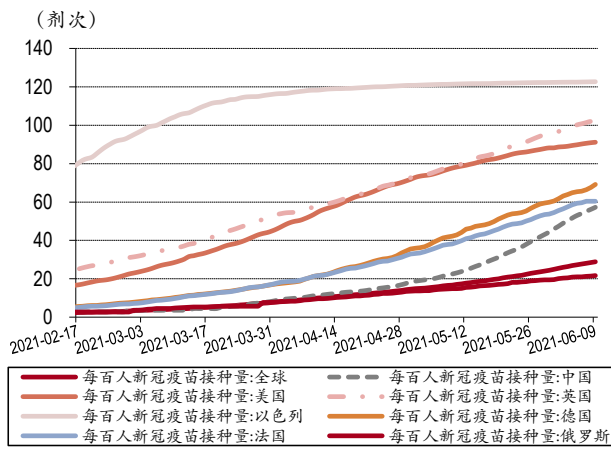
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/10）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/6/9）

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 2021/6/9）

上周新冠肺炎新增病例除境外输入病例之外，广东省本土病例尚未得到有效控制，防控态势仍然严峻。截止至 2021 年 6 月 9 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 380,482 例，延续近几周的下行态势。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

全球数智供应链示范区落地海南，离岛免税购物体验持续改善。免税龙头企业中国中免中长期具备优质成长性。端午旅游预定进入高峰，民航旅客运输规模持续恢复，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，但每日仍接近40万例，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22亿支，但疫苗供应局部持续受限。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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
601888.SH	中国中免	买入	311.00	6,072.20	3.15	5.74	95.00	52.00	11.90
600138.SH	中青旅	买入	10.95	79.26	(0.32)	0.69	(37.30)	17.40	8.65
002707.SZ	众信旅游	增持	5.80	52.56	(1.63)	0.01	(3.50)	524.50	0.74
000524.SZ	岭南控股	增持	7.38	49.46	(0.36)	0.41	(22.20)	19.70	3.42
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	16.95	443.19	(0.67)	0.42	(26.44)	40.67	2.84
600754.SH	锦江酒店	未有评级	61.37	560.95	0.12	1.09	447.89	56.35	15.66
600258.SH	首旅酒店	未有评级	25.44	251.27	(0.50)	0.84	(42.26)	30.22	7.94
300662.SZ	科锐国际	未有评级	59.99	109.66	1.02	1.33	53.10	45.02	5.99
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	8.71	69.94	(0.87)	(0.13)	(15.36)	(64.81)	1.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.86	50.61	(0.06)	0.42	(141.24)	23.60	5.79

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 6 月 11 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公开发表。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