

强于大市

社会服务行业周报

免税购物体验疫后升级，“智能+”酒店或迎机遇

上周（2021.08.016-2021.08.20）行情回顾：上周沪指、深指震荡走低，周二均一度出现快速下跌的跳水行情。上证综指累计下跌 2.53%，报收 3,427.33。沪深 300 上周大跌 3.57%，报收 4,769.27。创业板上周大跌 4.55%，报收 3,192.90。上周休闲服务子板块四个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店(5.56%)，景点(5.44%)，其他休闲服务(1.42%)，餐饮(1.35%)，旅游综合(-10.30%)。上周申万 28 个一级行业中多数下跌，前五名涨幅的是非银金融、国防军工、综合、公用事业和房地产，其中休闲服务板块累跌 6.82%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 26。休闲服务行业跑输沪深 300 指数 3.25pcts。海南恢复跨省旅游业务，旅客免税购物体验提升；酒旅产业复苏加快，智能酒店步入新增长周期；暑期长线游呈弱势，周边游广受欢迎。

主要观点：

- **海南跨省旅游重启，免税购物体验升级：**据《中新网》消息，本周海南省全部为低风险地区。海南省旅游和文化广电体育厅发布通知，各旅行社及在线旅游企业可恢复经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，同时启动全省各项旅游文体活动。作为海南旅游业的“金字招牌”，离岛免税购物也将在疫情后逐渐升温。中免集团、中服免税、海旅免税等各大免税店也积极推出活动活跃旅游市场。海口海关设计开发了离岛免税异常数据核销小程序，相关举措都有益于提升广大离岛旅客免税购物体验感。
- **酒旅产业加速复苏，智能酒店迎来新的增长周期：**据《金融界》消息，当前，酒店产业互联网化已进入成熟期，“智能+”成为探索新方向。我国目前共有近 1,500 家企业名称或经营范围包含“智能酒店”。随着疫情防控逐步常态化，酒旅产业正加速复苏，智能酒店也将迎来新的增长周期。据原国家旅游局统计数据，全国主要城市的酒店客房智能化改造市场已超 1,000 亿元，且每年酒店数量仍保持 20% 左右的增长。
- **暑期长线旅游呈弱势，周边游再成热门选择：**据《青岛经济日报》消息，暑期是传统旅游旺季，新一轮疫情打乱了很多人的暑期出游计划。同程旅行近日发布的《2021 中国居民周边游趋势报告》显示，暑期出游表现出了“周边强，长线弱”的总体趋势。具体表现为两天一晚的周末周边休闲度假需求旺盛，是今年暑期以来最受欢迎的周边游出游类型，周边自驾、主题公园、综合度假区、动物园、海洋馆等都是比较热门的选择。

投资建议：

- 海南旅游及离岛免税购物重新恢复，离岛免税购物体验持续升级，赛道高景气有望继续维持，中国中免上半年巩固全球免税零售领先地位，中长期具备优质成长性。智能酒店步入新增长赛道，产业升级成为发展新动力。暑期游呈现“长线弱，周边强”趋势，城市及近郊文化旅游场景受到青睐。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、众信旅游、首旅酒店、锦江酒店、岭南控股，建议关注具有地缘优势及外延复制属性的景区企业。

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:	12
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

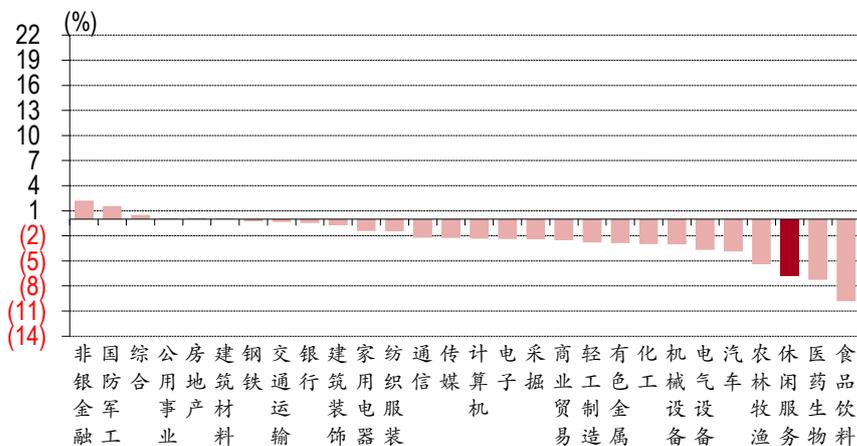
图表目录

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	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

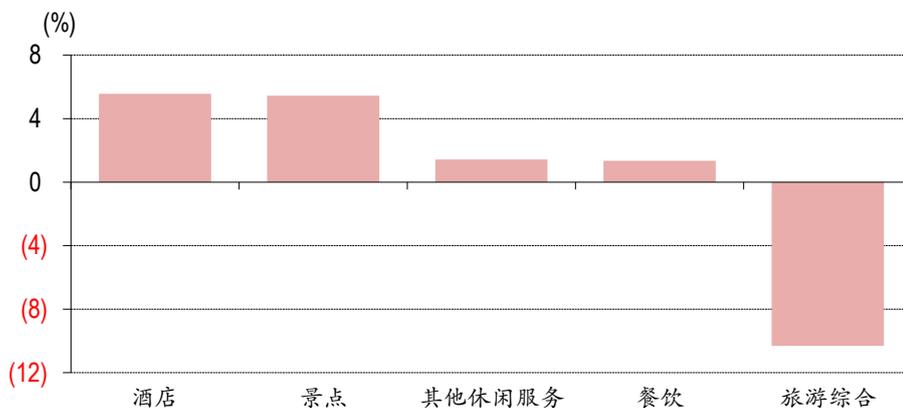
前一周 (2021.08.16-2021.08.20) 行情回顾： 上周沪指、深指震荡走低，周二均一度出现快速下跌的跳水行情。上证综指累计下跌 2.53%，报收 3,427.33。沪深 300 上周大跌 3.57%，报收 4,769.27。创业板上周大跌 4.55%，报收 3,192.90。上证 50 指数累计大跌 4.51%，报收 3,072.75。创业板 50 累计大跌 5.23%，报收 3,175.52。科创 50 下跌 1.53%，报收 1,529.09。上周沪深两市成交量 62,287.44 亿元，连续 23 日破万亿。

板块表现： 上周申万 28 个一级行业中多数下跌，前五名涨幅的是非银金融、国防军工、综合、公用事业和房地产。其中休闲服务板块累跌 6.82%，在申万一级 28 个行业排名中位列第 26。休闲服务行业跑输沪深 300 指数 3.25pcts。

沪深港通： 北向资金前一周累计净卖出 108.16 亿人民币，其中沪股通合计净卖出 62.36 亿元，深股通合计净卖出 45.80 亿元，北向资金 10 个月来首次净卖出。南向资金前一周累计净卖出 42.08 亿港元，其中沪港通净卖出 12.31 亿港元，深港通净卖出 29.77 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四个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店(5.56%)，景点(5.44%)，其他休闲服务(1.42%)，餐饮(1.35%)，旅游综合(-10.30%)。

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
天目湖	17.23	(3.04)	自然景点	中国中免	(11.40)	(18.89)	旅游综合
*ST 西域	13.88	2.12	自然景点	*ST 腾邦	(9.55)	(31.57)	旅游综合
首旅酒店	11.35	5.89	酒店	锦江 B 股	(3.32)	(7.59)	酒店
华天酒店	11.19	16.67	酒店	*ST 东海 A	(2.30)	(22.55)	酒店
宋城演艺	6.25	(22.98)	人工景点	峨眉山 A	(1.83)	(1.67)	自然景点
*ST 海创 B	5.93	3.31	旅游综合	中科云网	(1.79)	3.40	餐饮
西安旅游	5.92	10.00	酒店	*ST 米奥	(1.47)	(12.00)	其他休闲服务
中青旅	5.25	(2.34)	旅游综合	国旅联合	(1.15)	16.55	旅游综合
众信旅游	4.69	(9.46)	旅游综合	福成股份	0.16	9.87	其他休闲服务
桂林旅游	4.33	11.70	自然景点	锦旅 B 股	0.21	(13.13)	旅游综合

资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 8 月 20 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 2.16%。A 股休闲服务板块 42 家公司有 34 家上涨，天目湖涨幅最大，涨幅为 17.23%。涨幅前五的个股为天目湖 (17.23%)，*ST 西域 (13.88%)，首旅酒店 (11.35%)，华天酒店 (11.19%)，宋城演艺 (6.25%)。跌幅前五的个股为中国中免 (-11.40%)，*ST 腾邦 (-9.55%)，锦江 B 股 (-3.32%)，*ST 东海 A (-2.30%)，峨眉山 A (-1.83%)。

1.4 子行业估值

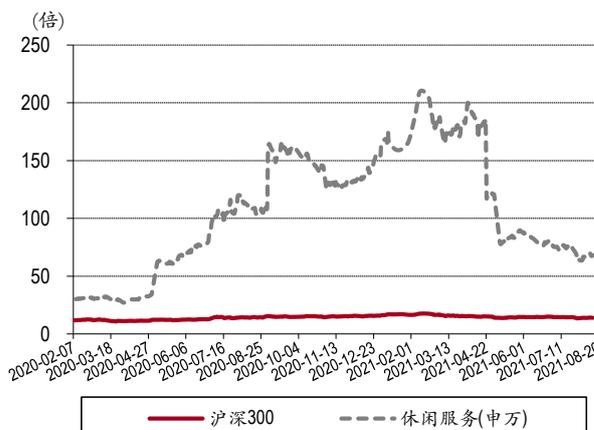
截止 2021 年 8 月 20 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 63.49 倍，处于历史分位 76.01%。沪深 300 PE (TTM) 为 13.41 倍，处于历史分位 45.81%。创业板 PE (TTM) 为 57.86 倍，处于历史分位 64.86%。中证 500 PE (TTM) 为 21.45 倍，处于历史分位 5.21%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



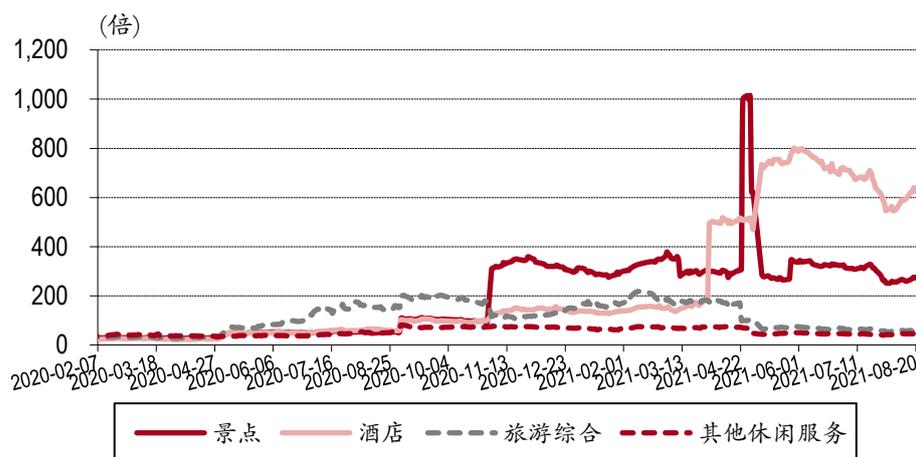
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/8/20）

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 2021/8/20）

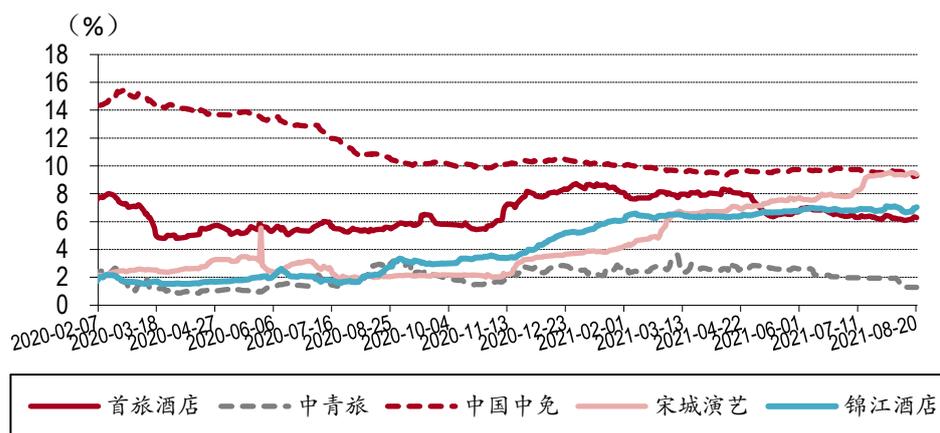
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/8/20）

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 2021/8/20）

前一周北上资金增持首旅酒店 0.11pcts 至 6.28%，持有中青旅 1.29%，保持不变，减持中国中免 0.26pcts 至 9.28%，减持宋城演艺 0.12pcts 至 9.39%，持有锦江酒店 7.04%，增持 0.3pcts。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【海南恢复跨省团队旅游，努力恢复旅游热度】自8月19日上午10时起，海口全市全部转为低风险地区，至此海南省全部为低风险地区。当日海南省旅游和文化广电体育厅发布通知，各旅行社及在线旅游企业可恢复经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，同时启动全省各项旅游文体活动。“海南省全部为低风险地区，对于行业来说期待已久，非常鼓舞人心。”海南省旅游协会副秘书长孙相涛告诉记者，此前受疫情影响有部分旅行社和酒店安排员工轮岗轮休，今日起陆续复工。旅游业界在严格遵守相关防疫要求的同时，正在谋划新一轮促销政策，向岛外游客开展旅游推广。海南省旅文厅相关负责人介绍，在海口全市全部转为低风险地区后，旅游营销推广从线上转至线下，希望借力暑期市场尽快恢复旅游热度。有旅游企业表示，正通过紧抓暑期的季末大促来拉开秋冬旅游的旺季促销。作为海南旅游业的“金字招牌”，离岛免税购物也将在疫情后逐渐升温。据悉，中免集团、中服免税、海旅免税等各大免税店也积极推出活动活跃旅游市场，如中免集团海南区域免税店将于8月20日起开展首届中免手袋节，向消费者推出3倍积分等活动。

资料来源：中新网

【提升购物体验感，海南离岛免税异常数据核销小程序上线】消费者在海南离岛免税购物中，会遇到购物记录因航班延误或改签、系统数据传输丢失等原因系统未能自动核销的情况，影响下次购买。海口海关16日介绍，其开发的离岛免税异常数据核销小程序近期上线。这将进一步减少购物旅客申请人工核销的流程、缩短核销时间，提升离岛旅客免税购物体验感。据统计，今年1月至7月，海口海关12360热线共受理业务咨询15,989条，其中行邮监管类业务5,015条，占比总量31.37%，大多涉及离岛免税异常数据核销问题。为回应社会关切，提升广大离岛旅客免税购物体验感，海口海关设计开发了离岛免税异常数据核销小程序。购物旅客可在12360微信公众号上查看“离岛免税异常数据核销处理指南”，该指南详细说明异常数据的核销流程、所需材料。离岛旅客购买免税商品后，购物记录因航班延误或改签、系统数据传输丢失等原因系统未能自动核销的，可通过该小程序在线申请人工核销，海关12360话务员可通过后台一键导出申请数据，交由相关部门单位迅速核实处置。海关介绍，自8月10日小程序发布当天便收到消费者离岛免税异常数据核销申请41条，截至8月13日，已有6,586人访问该小程序。

资料来源：中新网

【《穆迪戴维特报告》：中免集团位列全球旅游零售商第一】全球旅游零售行业权威媒体《穆迪戴维特报告》(The Moodie Davitt Report)发布新闻，对过去一年来全球前十名旅游零售商进行了跟踪评估，得益于海南离岛免税业务的蓬勃发展及国内旅游市场的复苏，中免集团在2020年成为全球最大旅游零售商，并且在2021年上半年进一步巩固了在全球的领先地位。今年5月，首届中国国际消费品博览会在海口盛大开幕，十年深耕海南离岛免税业务的中免集团不仅携旗下海南六店同台亮相，为与会者带来了诸多优质消费精品；更作为大会唯一官方论坛的承办方之一，向全球旅游零售行业分享了中国消费创新及旅游零售行业发展切合海南自贸港建设的新思路，成为了本届消博会上炙手可热的中国符号。今年6月，作为世界免税协会(TFWA)亚太海南特辑的重要合作伙伴，中免集团以海南离岛免税亲历者的身姿，与全球知名免税企业共同探讨未来旅游零售市场的发展前景和新机遇，不仅让世界再次看到了中国免税市场的巨大潜力，同时也用自身经验向全球旅游零售市场描绘了一幅未来发展的画卷。今年8月，历峰集团旗下法国顶级珠宝世家Van Cleef & Arpels梵克雅宝免税限时精品店正式登陆中免集团三亚国际免税城，为国内外消费者带来了旗下具有代表性的Alhambra四叶幸运系列等多个系列精品。同时，随着双方合作的加深，Van Cleef & Arpels梵克雅宝三亚首家免税旗舰店也将于今年年底正式入驻三亚国际免税城。今天的海南已经成为最受国内外消费者追捧的旅游零售市场之一，《穆迪戴维特报告》表示：“在海南离岛免税政策的推动下，中免集团将继续保持领先地位。”可以肯定，继续与业内合作伙伴加强沟通交流，通过合作与创新，为中国市场引入更多优质品牌和商品将成为中免集团不变的目标。

资料来源：凤凰网

酒店

【酒店行业进入智能时代，但谈“颠覆”还有点早】当前，酒店产业互联网化已进入成熟期，“智能+”成为探索新方向。据天眼查数据，我国目前共有近1,500家企业名称或经营范围包含“智能酒店”且状态为在业、存续、迁入、迁出的智能酒店相关企业。其中，近8成的智能酒店相关企业成立于5年之内，小微企业超1,000家，占7成左右。此外，今年以来，截至8月9日，以工商登记为准，今年我国已新增注册约150家智能酒店相关企业。尽管“智能酒店”保持快速发展态势，但目前仍处在初级发展阶段。一方面，为了优化用户住宿体验、提升酒店运营效率，酒店产业智能化实践，目前主要集中在酒店智能硬件设施落地使用上，但实际产出价值有限。另一方面，由于酒店智能化在设备系统建设与技术投入成本较高，需要大量资金作为支持，不少酒店方对智能化实践，仍保持观望态度。随着疫情防控逐步常态化，酒旅产业正加速复苏，智能酒店也将迎来新的增长周期。据原国家旅游局统计数据，全国主要城市的酒店客房智能化改造市场已超1,000亿元，且每年酒店数量仍保持20%左右的增长，可以说，酒店智能化，未来发展前景十分广阔。

资料来源：金融界

OTA

【携程：中高端用户爱囤货，六成铂金及以上会员成为“囤货一族”】8月18日，携程发布《旅游囤货消费行为趋势报告》（以下简称《报告》），解码“囤旅行”背后的秘密。携程相关负责人表示，旅游预售营销在深受疫情冲击的2020年备受关注后，在2021年持续被消费者接受，尤其在疫情反复的背景下，不断起到激活消费者和旅游商家信心的关键作用。“除了BOSS直播，我们今年也将首次推出919旅行囤货划算节，希望能继续整合用户和商家的需求，与旅游品牌商家共同积极应对市场变化。”携程数据显示，优质的性价比、宽松的有效期是促成用户养成“囤货”消费习惯的重要动力。从2020年3月至2021年8月，携程预售产品平均折扣为5折、最高折扣约1折；预售产品平均可为用户省下723元。在众多品类里，酒店类预售产品平均更可省下1,088元。“我们希望在今年夏季新一轮的疫情冲击后，携程能继续扮演激活市场的角色。”携程相关负责人介绍，8月19日开始的携程“919旅行囤货划算节”将持续一个月，数十个旅游行业的品牌商家每天提供密集的全年优质货品。另外，每晚进行的“好货情报局”直播、省钱卡等玩法也将协助用户“囤”到超值旅行。“在旅游市场回暖期，携程发起规模化预售，从供需两端稳住了继续旅行的信心，将对行业复苏起到积极推动作用。”携程研究院战略研究中心高级研究员沈佳旒表示，在用户已有“囤旅行”消费习惯的基础上，预售产品不仅为疫后出行提供灵感及优惠。其产品特有的随时退、过期退、无损退的保障机制，也将让旅行更安心。

资料来源：科技新闻网

旅游

【旅游业又迎艰难时刻，周边游或再担当主力】暑期是传统的旅游旺季，新一轮疫情打乱了很多人的暑期出游计划，对期待着靠暑期营收挽回颓势的旅行社影响巨大。专家认为，艰难时刻也要对我国旅游业的发展韧性充满信心。相关部门要做好服务工作，助力旅游企业特别是小微企业减损失、降成本。旅游行业和景区应积极展开自救，拓展线上业务来降低损失。人们出游应充分考虑安全问题，现阶段尽量选择省内游、周边游。北京第二外国语学院文化和旅游政策法规中心副主任王天星建议，现阶段尽量选择省内游、周边游，既能兼顾安全，又能满足出行需求。旅游企业还应从现实出发，结合本地文化和旅游资源进一步开发本地游、深度游、休闲游。同程旅行近日发布的《2021中国居民周边游趋势报告》显示，暑期出游表现出了“周边强，长线弱”的总体趋势，即周边游市场出游人次的规模及恢复情况显著好于长线路。具体而言，两天一晚的周末周边休闲度假需求旺盛，是今年暑期以来最受欢迎的周边游出游类型，周边自驾、主题公园、综合度假区、动物园、海洋馆等都是比较热门的选择。

资料来源：青岛财经日报

【暑期游“暂停”怎么办？下半年国庆假期、“双11”对旅游业非常重要】严防疫情通过旅游活动传播蔓延，是抓好疫情防控工作的重要一环。文化和旅游部发出《关于全面加强当前疫情防控工作的紧急通知》，并召开电视电话会议，进一步部署文化和旅游行业疫情防控工作，要求从严从紧、从细从实抓好各项防控工作。文旅部要求，要结合疫情防控中高风险地区管理措施，调整跨省旅游活动管理政策，实施联动管理。对出现中高风险地区的省（区、市）暂停开展跨省旅游经营活动，待省（区、市）内无中高风险地区后，再行恢复跨省旅游经营活动。对于许多市场主体来说，这个暑期的旅游旺季刚开始就不得不结束。不过，他们对于旅游市场整体预期依然乐观。“只要疫情防控形势稳定，旅游市场就会重回正轨。疫情防控常态化之下，消费者对局部疫情反复已经有了一定心理准备，并未引发普遍恐慌情绪，消费信心和需求一直都在。”同程研究院首席研究员程超功说。

“此前公布的上半年国内旅游数据显示，国内旅游总人次和旅游收入实现了同比增长 100.8%和 157.9%，这表明，内需潜力是旅游业复苏和持续发展的底气所在。”飞猪旅行副总裁黄宇舟说，下半年的国庆假期、“双11”等时间节点对旅游业来说非常重要，疫情防控形势稳定后，在蓬勃的出游需求、丰富的产品供给和数字化力量推动下，市场活力有望继续恢复。

资料来源：经济日报

【第五届中阿旅行商大会：为国际旅游业复苏搭建合作平台】如何使线上和线下形成有效合力，为国际旅游产业强劲复苏搭建合作渠道？这是8月18日第五届中阿旅行商大会（中阿休闲旅游论坛）上专家学者、企业代表探讨的主题。当天，一场主题为《中阿国家数字经济时代的目的地重塑》的高端对话，将国内外旅游从业人士的关注点，向如何在数字时代重塑旅游目的地转移。“我们业内曾经有个很成功的案例，一家企业利用互联网技术为外语导游制作了一个网站，用于撮合用户和导游之间的交易。因为介绍非常全面且具象，解决了很多旅游企业和社会用户找不到阿拉伯语导游和翻译的情况。”中国旅行社协会入境旅游分会常务副会长郑琳认为，全球的旅游目的地都面临着重塑的问题。我国的抗疫成绩和制度优势，让国内入境旅游企业能积极地在现阶段借助“网络”与客源国进行连接，并学习旅游网站、平台、新媒体等运营策略和营销技巧，从而顺应市场需求，提高在全球市场中的竞争力。“现如今，内容已成为文旅企业发展新业态的重要抓手，优质内容可以在一夜之间捧红一个旅游目的地。”携程研究院执行秘书长孙博文说，自2020年起，携程开始在内容领域进行尝试并推出大量全新内容形式和营销生态。如果把科技比作推动文旅行业发展的强劲引擎，数字技术建设便是目的地旅游发展的重要一环。在他看来，不远的未来，在线旅游（OTA）应更多发挥自身流量和营销生态优势，深度结合优质用户人群，以内容营销等创新方式，让中国、阿拉伯国家文化内容更生动、直观、精准地触达全球用户，激发旅游消费活力，创造更大增量，推进中阿旅游交流发展。

资料来源：宁夏日报

【湖南提出将研学旅游纳入“十四五”文化和旅游发展改革规划】8月17日，湖南省研学旅游基地创建座谈会在湖南省文化和旅游厅举行。湖南省文化和旅游厅相关负责人以及湖南部分高校、旅游协会、旅行社企业相关负责人参加座谈会。湖南省文化和旅游厅党组成员、副厅长张帆表示，要推进研学旅游纵深发展，加强研学旅游顶层设计，以规划为引领，将研学旅游纳入“十四五”文化和旅游发展改革规划，制定湖南省研学旅游发展纲要；实施标准化战略，探索建立研学旅游“湖南标准”；依托文旅智库、旅标委、研学协会、研学旅行研究院等机构，深入开展研学理论研究和实践创新，助推文化和旅游高质量发展。要坚持市场导向，创新研学旅游产品体系，优化研学旅游产品供给，发挥社会力量，开发多层次、系统化的研学产品，推动各级各部门跨界融合、创新驱动；强化研学旅游基地建设，加强研学旅游基地动态管理，实行三年一度的复核性评审；打造省市两级研学旅游精品线路，重点推出一批红色研学旅游精品线路；培育一批类型多样的研学旅游目的地，提升研学旅游服务质量，推动旅游行业转型升级。要提升研学旅游内生动力，加强内容建设，重点抓住研学课程这个“牛鼻子”，把研学课程做细、做实、做精，建立内容丰富、门类清晰、衔接紧密的研学旅游产品数据库；重点抓住研学服务这条线，提供普惠化公共服务；重点拧紧研学安全这根弦，加强人才建设和宣传推广，提升研学旅游影响力。据悉，湖南省研学旅游基地创建工作自7月启动以来，共收到281家申报，包括知识科普型、文化传承型、革命教育型、励志拓展型、自然观赏型、应急安全型。据初步统计，各基地累计投资1,296.97亿元；上年度综合收入251.21亿元，研学收入15.61亿元，接待游客3.5亿人次。

资料来源：发现网

【中国香港与新加坡决定不再进一步探讨两地“航空旅游气泡”】中国香港特别行政区政府与新加坡政府 19 日宣布，考虑到两地目前在疫情防控方面所采取的策略存在差异，决定不再进一步讨论两地“航空旅游气泡”。双方会按照各自的入境防控措施，继续推动两地人员的往来。中国香港特区政府发言人表示，两地自 2020 年下半年就“航空旅游气泡”开展讨论后，新冠疫情持续演变。一直以来，讨论的基础是两地均采取相近的疫情防控策略，并以遏止两地确诊病例数为目标。随着新加坡目前采取了新的疫情防控策略，原协定“航空旅游气泡”的基础有所改变。中国香港特区政府发言人强调，中国香港和新加坡会就此保持对话。

资料来源：中新经纬

餐饮

【探索“桌长制”长效制止餐饮浪费】近日，上海市商务委等 16 个部门联合印发《坚决制止餐饮浪费行动方案》。其中明确，探索在餐饮“圆桌消费”中实行“桌长制”，负责提醒适量点餐、使用公筷公勺、剩菜打包等，提高消费者制止餐饮浪费的自觉性、主动性，及时总结推广有效经验。浪费可耻、节约光荣。要让制止餐饮浪费不流于一时一事的形式主义，关键还是要以全流程的思维来检视。各种食材在还没有变成菜时是资源，是可以利用的，但是成菜之后，就是一种消费品了，消费不了就是浪费。为了节约，将原本一顿吃不完的食物“塞”进胃里，对于身体本身也是一种“摧残”。要建立制止餐饮浪费的长效机制，就需要挖掘各方的潜力：对于餐饮企业来说，不仅可以推出“小份菜”“半份菜”，满足不同层级消费者的需求，而且可以通过“桌长”了解顾客的喜好，做到从采购到烹饪的精细化管理；对于消费者来说，通过“桌长”可以与餐饮企业一起商量菜式，最大程度地减少在点餐中不必要的浪费，在就餐之后，“桌长”还可以督促就餐者将剩菜打包，减少餐饮企业的压力。除了“桌长制”，此次《坚决制止餐饮浪费行动方案》中还有不少亮点，例如，积极探索运用新技术、新工艺、新装备制止餐饮浪费等。期待这些做法能够进一步明确各相关主体的责任，推动建立制止餐饮浪费的长效机制。

资料来源：新民晚报

交通

【波音中国推出“放飞梦想”彩绘飞机，倡导航空科普教育】8月18日一架“放飞梦想”彩绘涂装飞机在波音舟山 737 完工和交付中心正式亮相，蓝白相间的彩绘机身与晴空云朵交相辉映。作为全球领先的航空制造业企业，波音公司以这种方式进一步倡导航空科普教育、启迪青少年的航空梦想。该涂装以象征着无际长空与深邃梦境的蓝色为主色调，机身前段“放飞梦想”四个大字，清晰简洁，鼓励青少年大胆创新、勇于探索。机身后半段绘有波音公司多个具有代表意义的机型剪影，从波音首任航空工程师中国人王助先生主导设计的 C 型双翼机、到中国企业参与制造的 747-8 洲际客机、787 梦想飞机等当代民航市场上的主力机型，搭载着一代又一代人的航空梦，翱翔于蓝天白云之间。在机身及尾翼的显着位置，还可以看到“放飞梦想”波音航空科普教育项目的全新 logo，纸飞机与波音 787 梦想飞机的剪影巧妙融合，很好地诠释了这一项目的初心、使命与坚持。今日的现实始于曾经的梦想，今日的梦想会成就未来更大的辉煌。波音公司希望通过这一项目，在青少年心中播撒下航空梦想的种子，同时通过教师培训、课程研发、活动组织等等，助力青少年在航空知识、创新思维等方面的学习、探索。

资料来源：民航资源网

【同江中俄黑龙江铁路大桥铺轨贯通，有效助力东北地区全面振兴】记者从中国铁路哈尔滨局集团有限公司获悉，当日 9 时 58 分，在同江中俄黑龙江铁路大桥施工现场，随着中俄两国准轨接口最后一组轨道夹板安装完成，标志着中俄两国首座跨江铁路大桥——同江中俄黑龙江铁路大桥实现铺轨贯通，为大桥全线开通运营奠定了坚实基础。同江中俄黑龙江铁路大桥南接东北三省，辐射全国，向北经同江口岸与俄罗斯下列宁斯阔耶口岸、俄远东铁路相连，向西通过西伯利亚大铁路通往俄罗斯腹地，不仅新增一条我国对俄铁路运输通道，还将开辟一条西通欧洲的全新欧亚联运大通道。建成通车后，黑龙江经同江至莫斯科的铁路运距较绥芬河口岸缩短 809 公里，节省运输时间 10 小时，将极大缓解满洲里、绥芬河铁路口岸运输压力，有效助力东北地区全面振兴、全方位振兴和深度融入“一带一路”，对进一步建设开放合作新高地，推进中俄经贸高质量发展，具有十分重要的意义。

资料来源：光明网

【铁路部门从严从细做好疫情防控工作，严防疫情通过铁路传播】当前，全国多地出现疫情。根据形势变化，铁路部门进一步部署疫情防控工作，防止疫情通过铁路传播。记者从郑州、太原、南宁、成都等铁路局了解到，当前疫情防控工作重点集中在排查重点人群和追踪、管控工作。太原局晋中站安排大功率消毒设备，利用旅客乘降间隙，对候车厅和旅客座椅进行全面消毒。郑州局郑州机务段对一线关键岗位机车乘务员实行集中封闭管理，及时启动乘务工作预备候补人员，基层管理人员亲自值乘，补齐人员缺口，确保列车运输有效运转。南宁局各客运站严格执行测温进站制度，积极配合地方政府落实对国内疫情中高风险地区人员健康管理，对进出站旅客百分之百全覆盖检查。同时，西安车站每日早、中、晚对进站口、售票厅、行包房等公共区域错峰清洁消杀，做好候车室通风换气，保证候车室内干净卫生。南昌局管内各车站在进站口、服务台等位置摆放相关防疫物品和应急备品箱，添置口罩、酒精、洗手液等防护物品，为旅客提供应急服务。中国铁路南昌局南平车务段建瓯西站客运值班员陈惠娟：我们加强与地方防控部门的联系和协作，对发热、中高风险地区到达人员采取“点对点”对接的方式，尽量避免传染的风险。与此同时，针对铁路在建重点项目，郑州局加强疫情防控，划小工作、生活单元，禁止无关人员进入。并加强办公区、生活生产区的消杀力度，每天对参建人员进行不少于2次测温。成都局成都工务大修段针对职工在川、渝、贵地区流动施工现状，与地方政府密切配合，实施健康码、行程码报备核验。

资料来源：央视网

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
2021/08/16	603136.SH	天目湖	关于延长募集资金投资项目实施期限的公告	江苏天目湖旅游股份有限公司于2021年8月13日召开了第五届董事会第五次会议和第五届监事会第四次会议，分别审议通过了《关于延长募集资金投资项目实施期限的议案》。本次募集资金投资项目延长实施期限，不属于募投项目的实质性变更，募投项目的基本情况、实施主体、投资方向均保持不变。公司本次延长募投项目实施期限有利于募投项目的合理推进，是公司根据项目实施进展情况而做出的审慎调整，不会对公司的正常经营产生不利影响，同时也不存在改变或变相改变募集资金投向和损害其他股东利益的情形。
2021/08/16	603136.SH	天目湖	2021年半年度报告	2021年上半年度，受国内疫情局部反复影响，公司业绩表现存在一定的波动，但整体工作均按年度计划扎实推进，新项目成功运营，经营创新多变，“引、促、转”工作成效明显。报告期内，公司经营业绩较2020年同期实现明显增长，且整体业务收入超过疫前即2019年同期。公司实现营业收入22,734.47万元，同比增长125.90%，实现净利润5,026.10万元，同比扭亏为盈。
2021/08/17	000721.SZ	西安饮食	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告	2021年8月16日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对西安饮食股份有限公司（以下简称“公司”）2020年度非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。截至本公告披露日，公司尚未收到中国证监会对本次非公开发行股票事项的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。敬请广大投资者注意投资风险。
2021/08/17	605108.SH	同庆楼	2021年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告	本公司和保荐机构国元证券股份有限公司分别与募集资金专户开户行合肥科技农村商业银行股份有限公司滨湖支行、徽商银行股份有限公司合肥分行、上海浦东发展银行股份有限公司南京分行秦淮支行、招商银行股份有限公司合肥分行签署《募集资金专户存储三方监管协议》。截至2021年6月30日止，本公司实际投入相关项目的募集资金款项共计人民币33,953.63万元。截至2021年6月30日止，本公司实际投入相关项目的募集资金款项共计人民币33,953.63万元，具体情况详见附表1：2021年半年度募集资金使用情况对照表。
2021/08/17	605108.SH	同庆楼	2021年半年度报告	公司主营业务为餐饮服务、婚庆服务、酒店住宿以及食品销售业务。报告期末，公司在安徽、江苏、北京等地拥有大型连锁直营门店58家。公司现拥有五大事业部，分别为餐饮事业部、婚礼宴会事业部、宾馆事业部、食品事业部、新餐饮事业部，各事业部均有专业的团队负责运营。受疫情影响，2021年上半年公司实现营业收入79,208.71万元，同比上升68.22%；实现归属于上市公司股东的净利润7,107.91万元，同比下降11.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6,108.43万元，同比下降12.99%。由于2020年上半年净利润包含有政府拆迁补偿、疫情补贴、社保房租税收减免等，同时2020年上半年由于新冠疫情突然爆发，公司全国门店较长时间停业，属于非正常经营时期，因此，2020年上半年净利润及扣非后净利润均没有可比性。
2021/08/17	002033.SZ	丽江股份	2021年半年度报告	公司所处行业为旅游业，随着社会的发展，旅游业已成为全球经济中发展势头最强劲和规模最大的产业之一。旅游业在城市经济发展中的产业地位、经济作用逐步增强，旅游业对城市经济的拉动性、社会就业的带动力、以及对文化与环境的促进作用日益显现。旅游业是中国经济发展的支柱性产业之一。报告期内，公司实现营业总收入20,235.13万元，同比增长113.81%；实现营业利润2,901.20万元，同比增长218.53%；实现利润总额2,546.98万元，同比增长203.12%；实现归属于上市公司股东的净利润1,005.57万元，同比增长141.69%，基本每股收益0.0183元，同比增长141.69%。

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
2021/08/17	002033.SZ	丽江股份	关于控股股东及其他关联方占用资金及公司对外担保情况的专项说明及独立意见	根据中国证监会发布的《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发[2003]56号）、《关于规范上市公司对外担保行为的通知》（证监发[2005]120号）的要求，作为公司独立董事，我们本着实事求是的态度对公司在2021年半年度报告期内控股股东及其关联方是否占用公司资金的情况以及公司对外担保情况进行了认真核查，发表专项说明及独立意见如下：丽江玉龙旅游股份有限公司认真贯彻执行中国证监会证监发[2003]56号文《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》和《关于规范上市公司对外担保行为的通知》（证监发[2005]120号）的有关规定，2021年上半年没有发生对外担保、违规对外担保、公司控股股东及关联方占用资金等情况，也不存在以前年度发生并累计至2021年6月30日的对外担保、违规对外担保、控股股东及关联方非经营性占用资金等情况。
2021/08/18	603136.SH	天目湖	股票交易异常波动公告	经公司自查，并向控股股东及实际控制人书面征询核实，截至本公告披露日，公司及控股股东、实际控制人不存在影响公司股票交易价格异常波动的重大事宜，不存在应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、股份发行、收购、债务重组、业务重组、资产剥离、资产注入、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。
2021/08/19	300795.SZ	*ST 米奥	关于聘任公司高级管理人员的公告	基于公司发展及实际工作需要，经公司总经理提名、董事会提名委员会审核，董事会同意聘任郑伟先生为公司副总经理，分管公司营销中心与米奥科技互联网运营中心管理工作，任期自本次董事会通过之日起至本届董事会届满之日止。上述高级管理人员具备与其行使职权相适应的任职条件，不存在《公司法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》及《公司章程》等所规定的不得担任公司高级管理人员的情形，不存在为失信被执行人的情形，不存在被中国证监会确定为市场禁入者并且尚未解除的情况，不存在被深圳证券交易所公开认定不适合担任上市公司高级管理人员的情况，也未曾受到中国证监会和深圳证券交易所的任何处罚和惩戒。
2021/08/19	300795.SZ	*ST 米奥	2021年半年度报告	报告期内，受全球疫情影响，公司主营全球在线数字展览业务。米奥会展已打造“自主产权、自主品牌、独立运营”且布局全球的集数字资讯、数字展示、数字撮合、大数据挖掘、数字商洽五大服务模块为一体的数字展览全新模式，具体产品为网展贸 Max，该产品充分发挥互联网的优势，以米奥会展全球展会资源和全球办展体系为基础，海外买家服务团队收集和提供的商品需求信息为核心，依托米奥会展的外贸大数据服务和精准配对功能，运用数字展览全新模式，实现中国参展企业可以在线做外贸、在线找客商、在线拓市场的目标。
2021/08/20	603099.SH	长白山	2021年半年度报告	2021年上半年，随着国内疫情趋于稳定，各地旅游业加速复工复产，旅游业经济正逐步恢复，长白山坚持外严防控，内降成本，发展底蕴有力彰显。报告期内：公司营业收入4,885.16万元，较上年同期2,463.05万元，增幅98.34%；实现净利润-6,875.44万元，较上年同期-5,775.85万元，增亏19.04%。截止报告期末，公司资产总额达到109,948.05万元，较本年期初120,817.11万元，减幅9.00%。
2021/08/20	300859.SZ	*ST 西域	关于参股公司新疆天山天池天壙城旅游有限公司与阜康市人民政府签订投资协议的公告	西域旅游开发股份有限公司（以下简称“公司”）的参股公司新疆天山天池天壙城旅游有限公司（以下简称“天壙城旅游公司”）于2021年8月18日与阜康市人民政府签署了《天壙城旅游项目投资协议》。参股公司天壙城旅游公司计划投资4.96亿元建设天壙城旅游项目。天壙城旅游公司为打造天池旅游第二目的地，满足来天池景区旅游游客餐饮、住宿、演艺等需求，计划在位于新疆天山天池景区的三工河谷新建“天壙城旅游项目”，计划投资总额4.96亿元。项目建设内容包括：游客中心、餐秀剧场、中心小镇、奇幻森林、红酒庄园、野奢酒店、房车营地、花海等。

资料来源：公司公告，中银证券

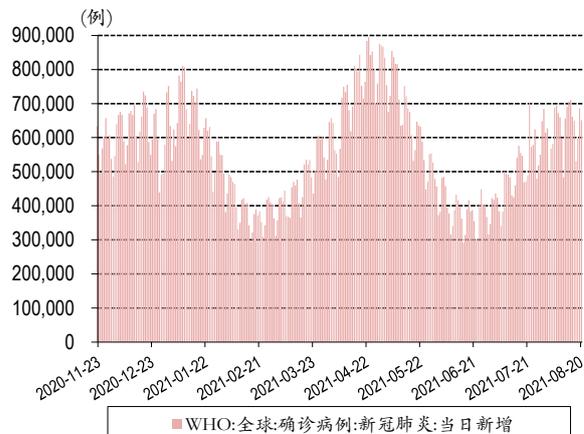
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



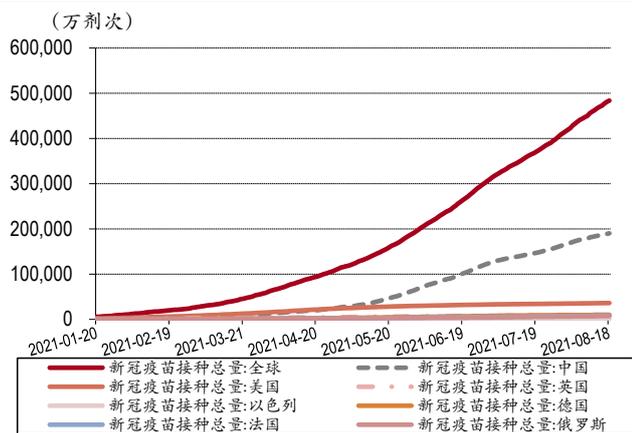
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/8/20）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



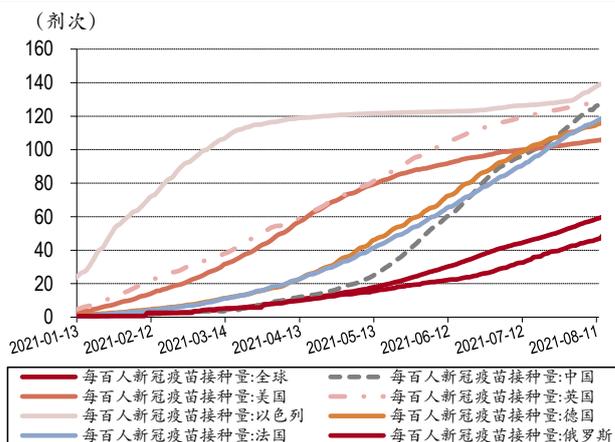
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/8/20）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/8/18）

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 2021/8/18）

上周新冠肺炎新增病例境外与本土病例均有所上升，国内疫情迎来明显拐点，南京禄口机场本土疫情及其他地区关联疫情基本控制，虽然全国层面发生大规模疫情风险较小，但是疫情防控仍要保持高度警惕。截止至 2021 年 8 月 20 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 650,927 例，受变种病毒影响，病例数与上周相比增长。目前各国持续推进疫苗接种工作，不过要注意全球各地变种病毒的发展状况，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

海南旅游及离岛免税购物重新恢复，离岛免税购物体验持续升级，赛道高景气有望继续维持，中国中免上半年巩固全球免税零售领先地位，中长期具备优质成长性。智能酒店步入新增长赛道，产业升级成为发展新动力。暑期游呈现“长线弱，周边强”趋势，城市及近郊文化旅游场景受到青睐。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、众信旅游、首旅酒店、锦江酒店、岭南控股，建议关注具有地缘优势及外延复制属性的景区企业。

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受变种病毒影响持续上升，每日超过 60 万例，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 48.8 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，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	228.27	4456.92	3.14	5.74	72.60	39.80	11.90
600138.SH	中青旅	买入	10.02	72.53	(0.32)	0.69	(31.30)	14.60	8.65
600258.SH	首旅酒店	买入	22.47	221.79	(0.50)	0.81	(44.70)	27.60	7.94
002707.SZ	众信旅游	增持	4.69	42.51	(1.63)	0.01	(2.90)	431.60	0.74
000524.SZ	岭南控股	增持	6.68	44.77	(0.36)	0.41	(18.60)	16.50	3.42
600754.SH	锦江酒店	增持	45.35	414.52	0.10	1.03	440.30	44.20	15.66
300144.SZ	宋城演艺	未有评级	13.61	355.86	(0.67)	0.40	(26.44)	33.65	2.84
300662.SZ	科锐国际	未有评级	59.81	117.76	1.02	1.24	53.10	48.22	9.36
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	7.16	57.49	(0.87)	(0.14)	(15.36)	(50.74)	1.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	9.00	46.20	(0.06)	0.41	(141.24)	22.21	5.79
603136.SH	天目湖	未有评级	16.74	31.19	0.47	0.66	53.83	25.45	6.19
002033.SZ	丽江股份	未有评级	5.90	32.42	0.13	0.26	49.89	22.28	4.48

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 8 月 20 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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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