

强于大市

社会服务行业周报

中免携沪共谋免税发展，国内酒店投资强复苏

上周(2021.11.1-2021.11.5)行情回顾：上周沪指周一震荡，周二走低后维持低位震荡态势，深指前三日震荡走低，周四上扬后维持高位震荡趋势。上证综指累计下跌1.57%，报收3,491.57。沪深300上周下跌1.35%，报收4,842.35。创业板上周上涨0.06%，报收3,352.75。上周休闲服务子板块1个上涨，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务(+9.22%)，餐饮(-0.95%)，景点(-2.72%)，酒店(-5.21%)，旅游综合(-13.08%)。上周申万28个一级行业中12个上涨，前五名涨幅的是农林牧渔、电子、通信、传媒、国防军工。其中休闲服务板块大跌10.37%，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9.02pcts。海南离岛免税购物增势强劲，中免携手黄浦区共谋免税经济；中国酒店投资者信心增加，酒店行业投资额问鼎亚太地区；国内旅游复苏势头温和，红色游、冰雪游热度不断提升。

主要观点：

- **海南离岛免税购物持续火热，中免携手黄浦区欲打造免税综合体：**海口海关11月4日发布数据称，离岛免税购物政策效应正持续放大，今年1月至9月离岛免税销售金额355亿元，购物旅客513万人次，销售免税品5,073万件，同比分别增长121%、84.5%和158%。11月5日，黄浦区人民政府与中国中免战略合作协议签约仪式举行，双方将以此次战略合作为契机，携手在黄浦核心商圈打造地标性的免税综合体，努力把免税经济作为促进海外消费回流、拉动内需的重要抓手之一。
- **中国酒店业投资者信心加速恢复，酒店行业投资额领跑亚太市场：**仲量联行11月5日发布的《2021年下半年亚太区酒店投资亮点》报告显示，2021年前三季度，中国内地是当前亚太区最为活跃的投资市场，成交额达15亿美元；表明随着国内商务和休闲游出行需求的大幅增长，酒店行业投资者的信心正在持续快速恢复。尽管市场仍然面临一系列短期挑战，但从中长期看，国内酒店行业的投资活动将保持稳健增长。
- **国内游整体温和复苏，红色游、冰雪游热度高涨：**11月3日，文旅部发布的2021年前三季度国内旅游数据显示，2021年前三季度，国内旅游总人次26.89亿，yoy+39.1%，恢复到2019年同期的58.5%。红色旅游持续高热，北京、湖南、上海等红色旅游目的地人气不减。并且随着北京2022年冬奥会临近，冰雪旅游热度节节攀升。飞猪数据显示，截至目前，滑雪游、雪乡游等冰雪旅游商品双11期间预订量同比增长206%。

投资建议：

- 海南离岛免税业绩持续增长，中免携手黄浦区共谋免税经济。中国中免或将布局上海核心商圈，打造标性的免税综合体，满足消费者购物需求，加大免税商品采购力度，公司中长期具备优质成长性。中国酒店投资者信心持续恢复，酒店投资额高居亚太地区首位。国内旅游恢复势头温和，红色游、冰雪游热度不断高涨。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于文旅恢复逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的。

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。

相关研究报告

《休闲服务行业2021三季报综述及未来投资展望：免税热度不减，旅游波动回暖》20211104
 《社会服务行业周报：中免三季报业绩大增，国内游回暖趋势波动》20211031
 《社会服务行业周报：离岛免税业绩翻番，旅游业积极应对疫情散发》20211024

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：包仁诚

(8621)20328590

rencheng.bao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521070002

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:	13
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

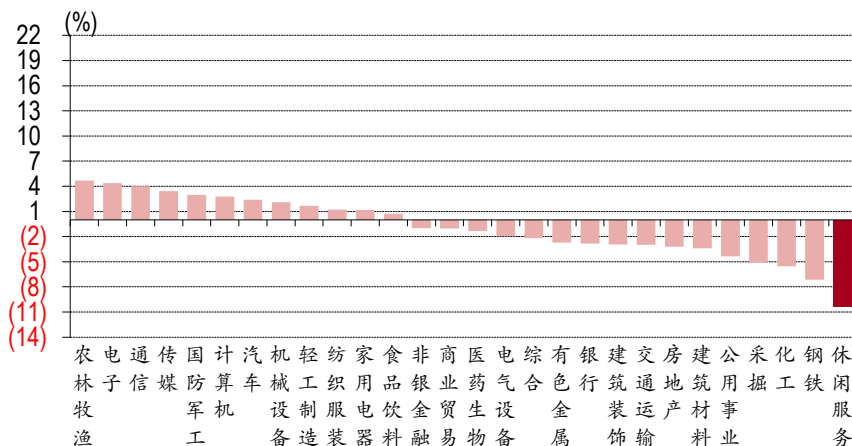
图表目录

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	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

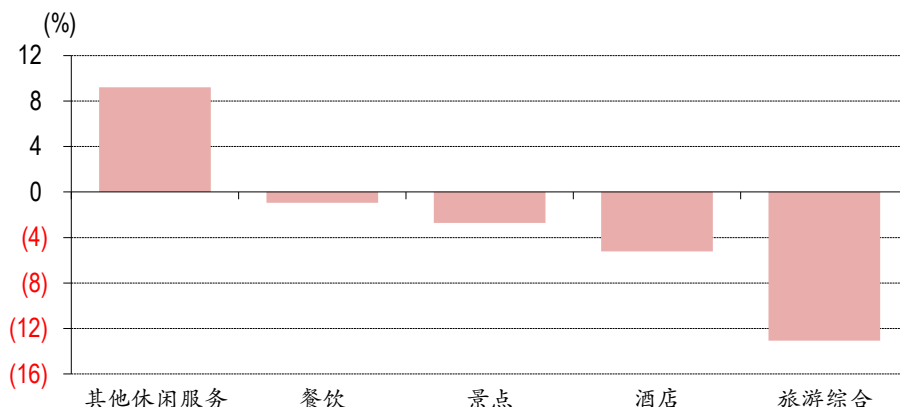
前一周 (2021.11.1-2021.11.5) 行情回顾：上周沪指周一震荡，周二走低后维持低位震荡态势，深指前三日震荡走低，周四上扬后维持高位震荡趋势。上证综指累计下跌 1.57%，报收 3,491.57。沪深 300 上周下跌 1.35%，报收 4,842.35。创业板上周上涨 0.06%，报收 3,352.75。上证 50 指数累计下跌 2.01%，报收 3,201.55。创业板 50 累计下跌 0.40%，报收 3,409.05。科创 50 上涨 0.04%，报收 1,396.74。上周沪深两市成交量 57,100.07 亿元。

板块表现：上周申万 28 个一级行业中 12 个上涨，前五名涨幅的是农林牧渔、电子、通信、传媒、国防军工，其中休闲服务板块大跌 10.37%，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 9.02pcts。

沪深港通：北向资金前一周累计净买入 44.14 亿人民币，其中沪股通合计净买入 0.62 亿元，深股通合计净买入 43.52 亿元。南向资金前一周累计净买入 7.81 亿港元，其中沪港通净卖出 0.19 亿港元，深港通净买入 8.00 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 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：其他休闲服务(+9.22%)，餐饮(-0.95%)，景点(-2.72%)，酒店(-5.21%)，旅游综合(-13.08%)。

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 圣亚	12.67	(31.07)	人工景点	中国中免	(14.04)	(18.00)	旅游综合
锋尚文化	11.54	(36.30)	其他休闲服务	华天酒店	(9.12)	5.68	酒店
福成股份	10.94	27.25	其他休闲服务	首旅酒店	(7.67)	6.60	酒店
科锐国际	8.54	15.40	其他休闲服务	同庆楼	(5.49)	(10.36)	餐饮
*ST 米奥	6.64	2.73	其他休闲服务	金陵饭店	(4.70)	(12.81)	酒店
*ST 东海 A	3.90	(21.18)	酒店	张家界	(4.53)	0.41	自然景点
中科云网	3.53	(0.38)	餐饮	锦江酒店	(4.07)	0.62	酒店
*ST 腾邦	3.19	(37.59)	旅游综合	宋城演艺	(3.79)	(23.78)	人工景点
*ST 西域	2.73	(12.75)	自然景点	众信旅游	(3.21)	(6.76)	旅游综合
九华旅游	1.45	1.68	自然景点	中青旅	(3.00)	(5.46)	旅游综合

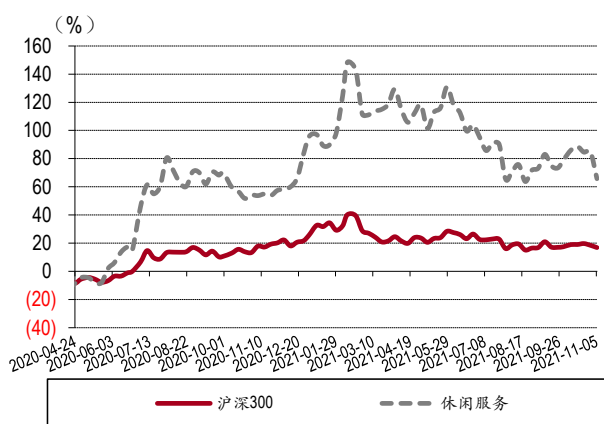
资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 11 月 5 日收盘价为准

上周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为-1.48%。A 股休闲服务板块 42 家公司有 12 家上涨，*ST 圣亚涨幅最大，涨幅为 12.67%。涨幅前五的个股为*ST 圣亚 (12.67%)，锋尚文化 (11.54%)，福成股份 (10.94%)，科锐国际 (8.54%)，*ST 米奥 (6.64%)。跌幅前五的个股为中国中免 (-14.04%)，华天酒店 (-9.12%)，首旅酒店 (-7.67%)，同庆楼 (-5.49%)，金陵饭店 (-4.70%)。

1.4 子行业估值

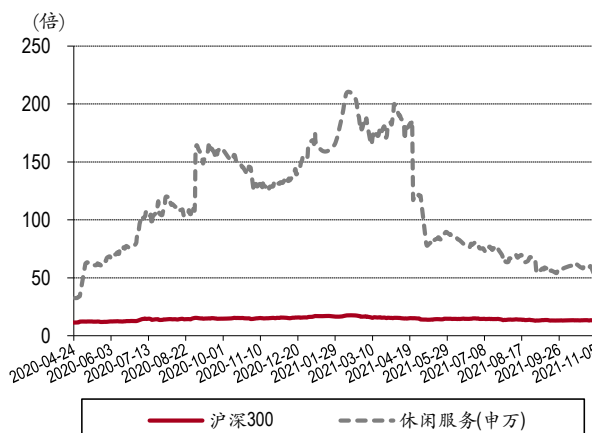
截止 2021 年 11 月 5 日休闲服务行业 PE (TTM) 为 52.74 倍，处于历史分位 61.41%。沪深 300 PE (TTM) 为 12.98 倍，处于历史分位 42.48%。创业板 PE (TTM) 为 63.74 倍，处于历史分位 79.62%。中证 500 PE (TTM) 为 19.86 倍，处于历史分位 3.89%。

图表 4. 2020 年初至今申万休闲服务指数变化



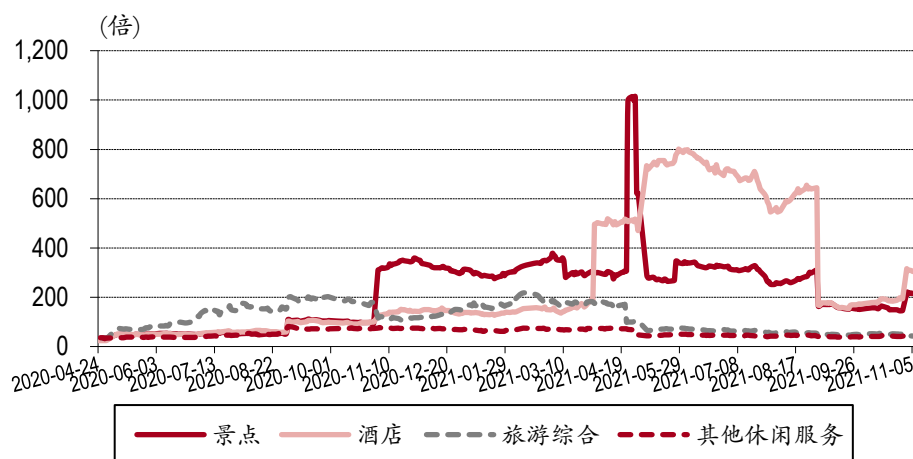
资料来源：万得，中银证券 (截止日 2021/11/5)

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 2021/11/5)

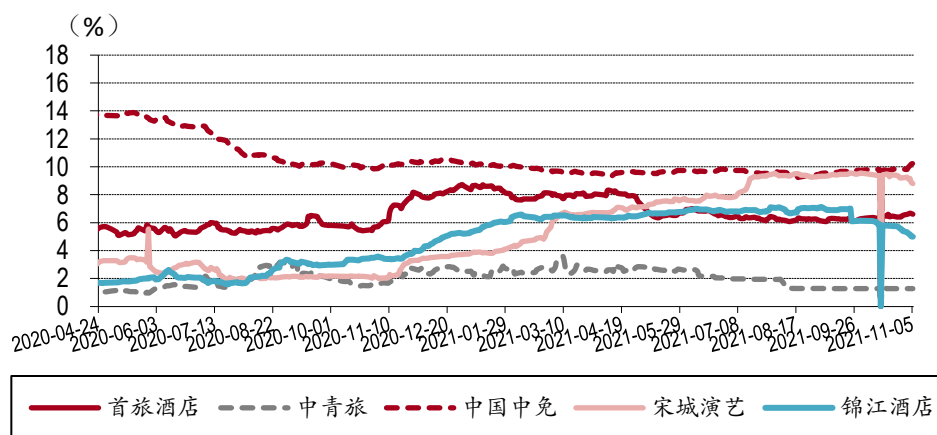
图表 6. 2020 年初至今休闲服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止日 2021/11/5)

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 2021/11/5)

前一周北上资金增持首旅酒店 0.01pcts 至 6.61%，持有中青旅 1.28% 保持不变，增持中国中免 0.43pcts 至 10.24%，减持宋城演艺 0.46pcts 至 8.79%，减持锦江酒店 0.31pcts 至 5.00%。

2、行业公司动态及公告

2.1 上周行业重要新闻：

免税

【海南离岛免税购物持续火热，前9月销售额同比增长121%】作为海南自贸港建设早期收获的重要内容之一，离岛免税购物政策效应正持续放大。海口海关11月4日发布数据称，今年1月至9月离岛免税销售金额355亿元(人民币，下同)，购物旅客513万人次，销售免税品5073万件，同比分别增长121%、84.5%和158%。海关表示，目前其正在聚焦免税企业降本增效和购物旅客提升体验的新需求，推动“海外购”变“海南购”，更加高效的监管服务机制助推政策红利持续释放。针对海南离岛免税品市场出现的“套代购”违法违规情况，多个部门正在联手打击。海关称，其对免税品最小包装单元实施溯源码管理，实现全流程监管，还加强离岛免税监管系统移动端的开发。海南省人民检察院介绍，今年以来该省检察机关共起诉走私离岛免税商品54人，同比增长134.8%。

资料来源：中新网

【免税品进口总值占全国半数以上】2021年前三季度，三亚免税品进口总值占全国一半有余，欧盟成为三亚第一大贸易伙伴，民营企业和外商投资企业外贸增速明显。数据显示，2021年前三季度，三亚市外贸进出口总值154.3亿元人民币，同比(下同)增长49.2%。今年1-9月，三亚海关监管离岛旅客免税购物实际人次295.3万人次，增长77.4%；所购金额262.7亿元，增长114.7%；三亚进口“零关税”交通工具6艘，价值2.1亿元，减免税款约9923.5万元。截至2021年9月30日，三亚实有备案进出口业务的企业2549个，增长184.8%。免税品为三亚进出口贸易的主力，约占七成；保税物流和一般贸易约占三成。从贸易方式来看，免税品销售为三亚主要贸易方式，保税物流和一般贸易成倍增长。前三季度，全国免税品进口总值203.9亿元，增长20.9%，三亚市免税品进口总值103亿元，增长5.3%，三亚免税品进口总值占全国50.5%；以保税物流方式进出口总值37.1亿元，增长47.7倍；一般贸易进出口总值12.1亿元，增长200.2%。从主要贸易伙伴看，欧盟为三亚市第一大贸易伙伴，对瑞士、东盟等保持增长。前三季度，对欧盟进出口总值71.2亿元，增长83.2%；对瑞士进出口总值25.9亿元，增长112%；对东盟进出口总值11.7亿元，增长108.7%；对日本进出口总值12.7亿元，下降8.1%；对美国进出口总值8.7亿元，下降12.1%。从企业性质看，国有企业占比逾八成，民营企业和外商投资企业外贸增速明显。前三季度，国有企业进出口总值131.5亿元，增长100.9%，占同期三亚市外贸进出口总值的85.2%；民营企业进出口总值17.1亿元，增长452.6%；外商投资企业进出口总值893.9万元，增长636%。2021年1-9月，三亚市进口总值146.1亿元，同比增长45.5%；出口总值8.2亿元，同比增长175.5%；进出口总值为154.3亿元。2020年1-9月，进出口总值为103.4亿元，全年数据为172亿元。分析认为，在接下来的3个月内，三亚在进出口方面只需再完成17.7亿元，即可赶超上一年度。

资料来源：证券导报

【中国中免：公司加大了免税商品的采购力度集中备货】中国中免11月3日在投资者互动平台表示，存货周转天数有所上升主要因为存货余额增加，为确保海南旅游旺季和节假日的免税商品供应，保证货品种类的齐全，满足消费者购物需求，公司加大了免税商品的采购力度集中备货。

资料来源：每日经济新闻

【黄浦区人民政府与中国旅游集团中免股份有限公司签订战略合作协议】11月5日上午，黄浦区人民政府与中国旅游集团中免股份有限公司战略合作协议签约仪式举行。根据协议，双方将携手打造以免税商业为核心的城市标杆综合体项目，进一步提升黄浦商业的影响力和辐射力，促进上海建设国际消费中心城市。当前，在消费回流和免税政策改革的大趋势下，免税经济进入高速发展期，有力推动提升中国消费市场的国际竞争力，助力构建新发展格局。今年9月，上海市出台了《上海市建设国际消费中心城市实施方案》，将大力发展免退税经济作为其中一项重要任务。中免股份是国内免税行业的龙头企业，也是具有全球竞争力的世界一流免税运营商，拥有完整的免税零售渠道、丰富的品类资源和卓越的品牌优势。黄浦历来是商业和消费大区，区位优势显著、商业地标众多、品牌资源丰富、交通网络便利。近年来，成功创建“国际消费城市示范区”“国际时尚之都示范区”，三大地标性商圈加快转型升级，首店经济、夜间经济、体验经济、在线经济蓬勃发展，社会消费品零售总额始终位居全市中心城区前列。黄浦区表示，将积极做好承接国家免税业新政的准备，努力把免税经济作为促进海外消费回流、拉动内需的重要抓手之一。将以此次战略合作为契机，抢抓机遇、共谋发展，在黄浦核心商圈打造地标性的免税综合体，一方面依托中免丰富的品牌资源和强大供应链，为黄浦导入更多优质消费资源，吸引更多中高端消费回流；另一方面充分发挥黄浦老字号资源丰富的优势，共同推动优质本土品牌入驻免税店，和国际顶级品牌同台竞技，走向世界。黄浦区将继续做好各项服务工作，为中免股份在黄浦区的发展提供优质的政策、环境和资源。

资料来源：东方网

【启航供应链与意大利品牌达成战略合作，布局海南免税市场】当地时间10月31日，启航供应链与意大利拉齐奥大区、坎帕尼亚大区产业联盟在G20峰会期间，对意大利时尚产业在中国的未来发展进行洽谈。期间，双方签署合作谅解备忘录。据了解，本次合作主要集中在品牌、市场以及供应链建设几个方面，是双方在G20峰会的合作意愿下，面向未来深化合作的重要一步。在品牌合作方面，启航供应链与意大利百余个知名品牌达成深度战略合作，范围覆盖美妆、日化、服装与箱包多个品类。凭借在跨境电商供应链与品牌运营领域深耕多年的丰富经验和资源技术优势，启航供应链将支持更多意大利品牌和商品进入海南自贸港免税市场，为中意经贸合作架起桥梁。目前海南自贸港的战略机遇正吸引国际品牌加快布局海南，也为中国各地和各国消费精品销往世界各地创造商机。借助跨境供应链，加速推动海外品牌入华，打通线上线下全渠道，有望进一步刺激海南离岛免税效应的持续释放，加快海南成为国际消费中心的步伐。

资料来源：凤凰网

酒店

【亚太酒店投资交易强势复苏，中国酒店投资交易额领跑亚太市场】11月5日最新研究报告显示，亚太酒店投资交易强势复苏，中国是当前亚太区最为活跃的投资市场。酒店投资市场正在走出低谷，迎来新的发展契机。仲量联行5日发布的《2021年下半年亚太区酒店投资亮点》报告显示，2021年前三季度，亚太区酒店投资交易总计63.4亿美元，其中中国酒店和服务式公寓交易额达15亿美元，领跑亚太市场。2021年前三季度，亚太区酒店投资交易共录得127笔投资交易，遍布12个国家，涉及约2.1万间酒店房间。前三季度的酒店投资活动主要集中在中国、日本和澳大利亚，三个国家的投资额占亚太区投资总额的67%。报告称，从买家的整体情况来看，跨境资本扮演了更为重要的角色，预计2022年这一趋势将延续。此外，市场上会持续出现“新面孔”，如来自欧洲和中东地区的家族财富管理机构和投资者。预计2021年亚太区酒店投资市场全年成交额有望突破70亿美元大关，实现同比增长15%；预测这一稳健增长态势也将延续至明年，2022年亚太区酒店投资市场有望实现至少90亿美元的交易。仲量联行分析认为，受益于强劲的需求增长和良好的长期基本面，亚太区的酒店市场呈现复苏迹象，特别是中国市场表现亮眼，预计2022年这一势头将进一步增强。虽然疫情还将持续影响酒店行业的发展和资本配置策略，但随着买家继续在亚太地区寻找机会，投资者对该领域保有长期信心。

资料来源：中新网

【2021年10月酒店品牌影响力(MBI)100强榜单】10月酒店品牌指数小幅下降,媒体表现有所退步,但潜在客群关注度、品牌运营、网络口碑呈不同程度的提升;本月共有13个新入榜品牌,其中包括1个短租公寓品牌。以下是迈点研究院独家发布的“2021年10月酒店品牌影响力(MBI)100强榜单”。本月,维也纳酒店、希尔顿酒店、假日酒店位列前三甲,另有洲际酒店、丽枫酒店、锦江酒店、万豪酒店、亚朵酒店、全季酒店、希尔顿欢朋酒店进入榜单前十。本月100强榜单中,共有61个品牌指数环比呈现上升态势,37个品牌指数呈下降态势。在指数上升的品牌中,共有11个酒店品牌的品牌指数环比增长超过20%。本月有13个新晋入榜酒店品牌,为:新世界酒店、红树林度假世界、大乐之野、美居酒店、锐思特酒店、侣行家公寓、途客中国酒店、开元大酒店、尚客优品酒店、莫泰酒店、温德姆至尊豪庭大酒店、长隆酒店、派酒店。

资料来源:凤凰网

【华天酒店金健米业控股权齐划转,湖南国资改革又进一步】11月3日,湖南国资宣布,将对华天酒店、金健米业控股权进行划转。按照计划,华天酒店将投入刚成立的湖南国资文旅实业平台怀抱;金健米业层级“升级”,直接隶属原间接控股股东——湖南粮食集团。11月3日,华天酒店公告称,收到公司控股股东——湖南兴湘投资控股集团有限公司(下称“兴湘集团”)转发的《湖南省国资委关于华天酒店股权无偿划转有关事项的通知》。通知显示,华天酒店实际控制人湖南省国资委原则同意将兴湘集团持有的华天酒店32.48%股权无偿划转至湖南省酒店旅游发展集团有限公司(下称“酒店旅游集团”)。本次股权无偿划转完成后,华天酒店控股股东将由兴湘集团变更为酒店旅游集团,实际控制人仍为湖南省国资委。这一股权划转背后,有着两大意义。一方面,华天酒店将告别湖南国资资本运作平台——兴湘集团,投入新的国资文旅实业平台——酒店旅游集团的怀抱;另一方面,湖南国资对华天酒店的定位更加明确,即作为湖南国资文旅行业的上市平台。三季报显示,湖南省国资委通过全资持有的兴湘集团控制华天酒店32.48%的股权,代表混改中民间资本的湖南华信恒源股权投资企业(有限合伙)为华天酒店第二大股东,持股比例为22.82%。值得注意的是,本次接手华天酒店股权的酒店旅游集团刚刚成立。据悉,酒店旅游集团注册资本30亿元,成立于2021年9月27日,主营业务包括:酒店管理服务;以自有合法资产开展旅游景区的投资、旅游地产开发、航空旅游、体育项目投资;文化演艺、会议及展览服务;旅游产品、特色农产品的生产、加工、贸易及销售等。11月3日,酒店旅游集团成立大会在湖南长沙举行。湖南省人民政府副秘书长周义祥宣读了《湖南省人民政府关于组建湖南省酒店旅游发展集团有限公司的批复》。兴湘集团党委书记、董事长、酒店旅游集团筹备组组长杨国平参与揭牌。湖南国资相关负责人表示,酒店旅游集团是经湖南省政府批准,由湖南省国资委履行出资人职责,以相关省属酒店、旅游、非遗等资产为基础组建的省属酒店旅游企业。旨在通过产业协同联动,实现专业化整合、市场化改革和品牌建设,为湖南省经济社会发展注入新动能,对优化省属国有资本布局,充分整合湖南旅游资源,建设湖南旅游产业强省具有重要战略意义。

资料来源:上证报

OTA

【同程旅行联合中国旅游车船协会发出疫情防控安全出行倡议书】近日，国际疫情形势严峻复杂，国内多个省份疫情反弹，防疫形势不容松懈。为减少疫情外溢风险，同程旅行、中国旅游车船协会作为旅游出行服务企业、组织，基于业务特长，利用自身优势积极履行社会责任，发挥带头作用履行行业责任，联合发布《关于疫情防控安全出行倡议书》，希望旅游出行行业齐心协力，共筑防疫护城河，为疫情防控攻坚战贡献力量。倡议书全文如下：当前新冠疫情出现反弹现象，为坚决落实党中央、国务院决策部署，坚持“外防输入、内防反弹”的疫情防控策略不动摇，坚持现有疫情措施不放松，切实做好疫情防控工作，旅游出行行业坚决服从防疫工作大局，全力保障人民群众旅游出行健康安全，中国旅游车船协会、同程旅行联合向旅游出行行业发出以下倡议：一、积极响应政府号召，服从指令调度，做好配合，从严从紧从快抓好疫情防控工作。严格落实扫码、测温、一米线间距工作，积极运用大数据、智能化等现代网络技术和手段助力疫情防控，对中高风险游客严格落实核酸检测查验制度，切实筑牢输入防护屏障。二、合理规划出行线路，不到中高风险地区开展自驾旅行活动，切实做好车辆消毒工作。旅游途中遇到突发疫情，要积极配合当地政府做好疫情防控相关工作，及时说明行程并按要求做好核酸检测，做到健康出行、文明出行、安全出行。三、互联网旅游企业要根据疫情发展形势，及时下架中高风险区线上旅游产品，停止中高风险区旅游线路推介，切实降低传染风险。四、行业内各网站、自媒体、传媒公司等要积极转发官方发布的信息，不转载来历不明的疫情信息，及时举报涉疫谣言，做到不信谣、不传谣、不造谣，共同营造风清气正的网络空间。五、呼吁 OTA 平台企业密切关注各地区疫情防控态势，对于符合相关政策的订单，提供自助退改服务。

资料来源：东方网

旅游

【国内旅游回暖明显，这个主题游先火了】11月3日，文旅部发布2021年前三季度国内旅游数据情况。数据显示，根据国内旅游抽样调查结果，2021年前三季度，国内旅游总人次26.89亿，比上年同期增长39.1%，恢复到2019年同期的58.5%。其中，城镇居民19.34亿人次，增长38.2%；农村居民7.55亿人次，增长41.4%。分季度看，一季度国内旅游人次10.24亿，同比增长247.1%；二季度国内旅游总人次8.47亿，同比增长33.0%；三季度国内旅游总人次8.18亿，同比下降18.3%。在行业整体温和复苏的背景下，红色旅游持续高热，并开始发挥带动作用。携程数据显示，今年以来，全国各地红色旅游热潮不断升温。从搜索量来看，北京、江苏、湖南、上海、河北、陕西、江西、四川、浙江、河南、贵州等红色旅游资源丰富的目的地人气不减。

资料来源：上证报

【双11飞猪冰雪旅游商品预订量同比翻两倍，七成订单来自南方人】随着北京2022年冬奥会临近，冰雪旅游热度节节攀升。飞猪数据显示，截至目前，包括滑雪游、雪乡游、雪世界游等在内的冰雪旅游商品双11期间预订量同比增长206%，“长白山万达悦华/智选3晚连住套餐含温泉/滑雪/水乐园”、“融创全国6城8店2晚含双早+滑雪权益+玩乐项目”等热门冰雪旅游商品累计已被预订近10万件。“整体情况超过预期，截至目前已预售出18万个间夜。”万达酒旅总监、万达酒店飞猪旗舰店负责人朱薇表示，双11期间整个长白山地区包含滑雪体验的酒店类产品都很受欢迎。据了解，10月20日至11月25日，“温暖相约燃冬吉林”2021年吉林省双11冰雪预售主题活动也同步开展，由吉林省文化和旅游厅主办，吉林省文旅发展有限公司携手飞猪平台代理发放百万级消费券。与此同时，飞猪针对冰雪旅游商家也推出专题培训，帮助他们更好地运营和打造爆款。今年双11，飞猪联合江苏卫视打造了行业首个旅游种草晚会。其中，《冰与火之歌》《随它吧》等影视IP音乐与长白山目的地创意编排的节目，种草了当地的冰雪旅游。数据显示，晚会期间长白山目的地在飞猪App上的搜索热度环比增长超210%。“飞猪与电视台通过旅游晚会的形式，把冰雪文化和冰雪消费结合起来，是一种创新和有意义的尝试。”中国社科院旅游研究中心特约研究员、新时代文化旅游研究院院长吴若山表示，当前国内冰雪旅游消费需求旺盛，北京2022年冬奥会的成功申办和筹备，极大地推动了中国冰雪旅游的提速升级。

资料来源：环球旅讯

【泰国旅游业已做好迎接游客的准备】据《曼谷邮报》近日报道，继7月份推行普吉岛和苏梅岛“沙盒计划”之后，泰国政府宣布从11月1日起对来自46个低风险国家的完全接种疫苗的旅客免除检疫和区域限制，并逐步向国际游客开放。旅游和体育部长表示，曼谷至少有70%的人口完成了两针疫苗的注射，所有相关程序都已到位，南部的甲米府和攀牙府也将开放。万一出现新一波疫情，公共卫生部将确保医疗用品和人员充足，同时每个省都将为患者准备床位。根据旅游和体育部的数据，1月至9月到访泰国的人数为85845人，其中38699人参加了普吉沙盒计划，该计划的旅游收入为当地经济贡献了22.5亿泰铢。泰国政府今年最后两个月的旅游目标是100万游客，预计11月将有大约30万游客抵泰。

资料来源：中国贸易报

餐饮

【SFE第34届上海国际连锁加盟展打造2021加盟投资巅峰盛宴】由上海连锁经营协会、上海博华国际展览有限公司和上海伊比逊会展有限公司三方联合主办的SFE第34届上海国际连锁加盟展览会，将于2021年11月9-11日，在上海新国际博览中心举办。本届展会涵盖餐饮、零售、教育、服务和连锁资源五大板块下的120+市场主流细分业态，600+参展品牌中，汇聚了刚需餐饮、地域特色小吃、潮流饮品、烘焙糕点、国际美食、卤味熟食、社区零售、亲子空间、潮玩风暴和精致生活等一系列市场高度关注的热点细分业态的标杆品牌与实力新锐，代表品牌如国内拌面品类领军品牌五爷拌面、中国台湾锅贴专家四海游龙、成功走向全国的成都非遗美食品牌甘食记、将炸串从路边摊搬到商场的特色小吃升级代表品牌夸父炸串、被网选评为最受消费者欢迎的泰式麻辣烫品牌超级泰泰式麻辣烫、阿里本地生活品类全网TOP3的大众精品咖啡挪瓦咖啡、手工吐司的代表品牌爸爸糖手工吐司、来自韩国的欧式健康烘焙店品牌多乐之日、提供全时段餐饮选择的纯正意式全日咖啡厅Puro Gusto、汇聚全球各地特色口味的汉堡联盟The Burger Federation、休闲熟食新零售时代开创品牌久久丫、江浙沪地区知名的新型健康熟食连锁品牌留夫鸭、2020、2021中国500最具价值品牌唯一上榜休闲卤制品品牌周黑鸭、一站式火锅烧烤食材超市川鼎汇、江浙沪便利店标杆品牌罗森、水果生鲜零售龙头品牌百果园、预制菜龙头品牌味知香等，将会携旗下最具代表性的旗舰店型和热点产品亮相展会现场，尽显当下加盟投资市场热点与趋势。展会还汇聚了享开店、龙盛食品、鸿涛包装、东亚、立影、佳凯包装、商吉、忻誉、池上物种+、Midea美的商用厨房设备、西口包装、Signway、橙子餐学等业内知名供应商及服务商企业和机构，为参展品牌聚势赋能，并积极导入知春资本、金鼎资本、瑞锋资本等十多家专注于新消费和连锁领域投融资的资本机构，促进资本与连锁品牌的商务配对，为连锁行业的健康发展，提供强大的助力。

资料来源：美通社

【海底捞将关停300家门店，收缩集团业务扩张计划】在今年6月，海底捞创始人张勇喊出整合门店后，海底捞关店之锤终于落下。11月5日晚，海底捞(06862.HK)发布公告称，将于2021年12月31日前逐步关停300家左右经营未达预期门店，其中部分门店将暂时休整、择机重开，休整周期最长不超过两年。此次关停门店不裁员，将妥善安置涉及门店的员工及管理层。海底捞执行董事、首席战略官周兆呈对新消费日报记者表示，此次海底捞关停门店并不单单局限于某一区域，一线城市、新一线城市、二线城市等都会有，“我们会有三个考量维度，一是外部商圈及客流量，是否能支撑门店经营；二是周边门店的密度是否过高；三是单店的财务数据，是否处于爬坡期，短期内盈利情况是否有改善的可能性。”据财报显示，2019年以及2020年海底捞分别新开门店308家、544家。2021年上半年新增299家，截至2021年6月31日，全球门店总数达1597家。据海底捞方面透露，减少300家门店后，总门店数仍保持在1300家以上。至于此次关店的原因，有不愿具名的业内人士对记者表示，此次关店风波应该是内部管理问题的延伸，首先是选址草率，让整个门店的营收翻台率这一块都达不到既定的这个目标。第二是整个组织架构不能够去匹配高强度竞争，第三是优秀人才培养体系比较欠缺。为了解决相关问题，海底捞在关店同时提出“啄木鸟”计划以期改善管理问题，由海底捞执行董事兼首席执行官杨利娟负责。据了解，“啄木鸟”计划核心措施包括：持续关注经营业绩不佳的门店，包括海外门店，并采取果断措施；重建并强化部分职能部门，并恢复大区管理体系。

资料来源：财联社

交通

【长江经济带“十四五”交通规划顶层设计出炉，为中西部发展打开新格局】11月5日，国家发展改革委基础司副司长周小棋在发布会上表示，《“十四五”长江经济带综合交通运输体系规划》（以下简称《综合交通规划》）主要包括6方面建设任务，是长江经济带发展“1+N”政策规划体系“N”中首个印发的配套政策，是推动长江经济带高质量发展的重要支撑，也是畅通国内国际双循环主动脉的关键举措，更是促进长江经济带上中下游协调发展的有力抓手。“长江经济带联动中国西中东部地区，成为国内国际双循环的主动脉地位已基本形成。”国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长冯俏彬接受21世纪经济报道记者采访时表示，未来要使各个城市圈已经建成的交通设施网络能够连成一体，实现无缝隙、无障碍对接，进一步提质增效，提升流量等级。此外，此次《综合交通规划》中提出的6大任务中，再次提出要推进交通绿色低碳发展。冯俏彬认为，在保护生态环境的前提下推进综合交通运输体系建设，要充分利用好长江经济带的水利资源，实现能源本身清洁化和能源电气化两手抓。要支持引导、鼓励绿色港口、绿色空港、绿色公路等绿色基础设施建设，推动基础设施绿色升级。

资料来源：21世纪经济报道

【交通运输部部长李小鹏：加快建设世界级港口群、机场群】11月4日，交通运输部部长李小鹏出席2021北外滩国际航运论坛开幕式强调，要打造世界一流航运中心，加快推动长江三角洲地区共建辐射全球的航运枢纽。加快建设世界级港口群、机场群，提升航运枢纽整体竞争力、影响力，推动综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站“三位一体”发展，着力打造交通运输高质量发展先行区、加快建设交通强国示范引领区、上海国际航运中心升级版。

资料来源：国际金融报

【《2021年三季度中国主要城市交通分析报告》出炉，近半城市拥堵同比缓解】近日，国家信息中心大数据发展部联合同济大学智能交通运输系统研究中心、高德地图等单位共同发布了《2021年三季度中国主要城市交通分析报告》。报告显示，全国50个主要城市中，三季度有48%的城市拥堵同比缓解（路网高峰行程延时指数下降），其中西安降幅最大，其次是南京、昆明、哈尔滨、重庆、厦门、贵阳、拉萨、武汉和银川。

资料来源：央视网

2.2 上周上市公司重点公告：

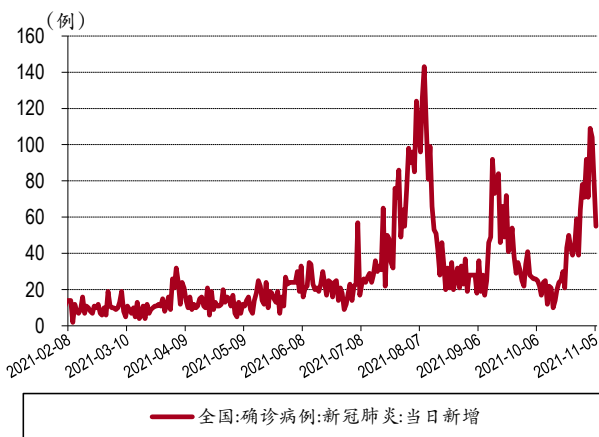
图表 8. 上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2021/11/2	002707.SZ	众信旅游	关于回购股份减持计划的进展公告	众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 8 月 25 日召开第四届董事会第四十一次会议及第四届监事会第三十次会议审议通过了《关于减持公司已回购股份的议案》，公司计划自减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，且减持开始时点不早于公司审议与凯撒同盛发展股份有限公司吸收合并相关事宜的股东大会决议公告后 2 个交易日，通过集中竞价方式减持公司已回购股份，减持股份数量不超过 1,812.66 万股（即总计不超过公司总股本的 2%，且任意 90 日内通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的 1%）。具体内容可见公司于《证券时报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《众信旅游：关于回购股份减持计划的公告》（公告编号：2021-049）。截至 2021 年 10 月 31 日，公司尚未减持已回购股份。
2021/11/3	000428.SH	华天酒店	关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的提示性公告	华天酒店集团股份有限公司（以下简称“华天酒店”或“公司”）于 2021 年 11 月 2 日收到公司控股股东兴湘集团转发的《湖南省国资委关于华天酒店集团股份有限公司股权无偿划转有关事项的通知》，公司实际控制人湖南省国资委原则同意将兴湘集团持有的华天酒店 32.48% 股权无偿划转至酒店旅游集团。本次股权无偿划转完成后，公司控股股东将由兴湘集团变更为酒店旅游集团，实际控制人仍为湖南省国资委。
2021/11/5	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 131 个银行账户被冻结，累计冻结账户账面余额合计人民币 14,606,801.63 元。冻结账户占公司总账户比例为 22.90%，其中冻结账户包含基本户 19 个、一般户 92 个、专用账户 20 个。
2021/11/6	000796.SZ	凯撒旅业	关于对外提供担保的进展公告	凯撒同盛发展股份有限公司（以下简称“公司”）全资孙公司北京凯撒国际旅行社有限责任公司（以下简称“北京凯撒”）为满足正常经营业务需要，于近期向锦州银行股份有限公司北京华威桥支行（以下简称“锦州银行”）申请 800 万元贷款额度，期限为不超过 12 个月（以下简称“本次借款”）。本次借款由公司、北京凯撒在授信额度内提供信用担保。2021 年 11 月 4 日，公司与锦州银行签订了《保证合同》，最高担保额为 800 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

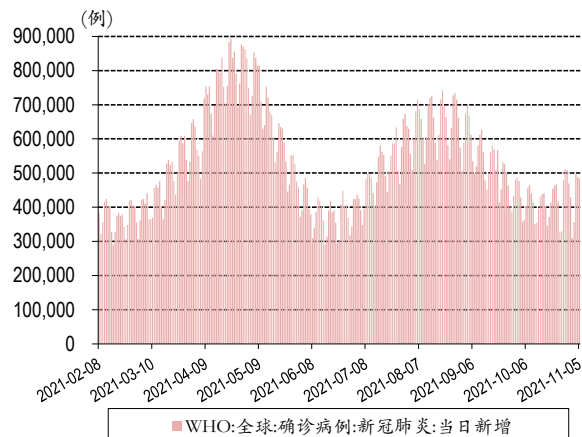
3、国内外疫情跟踪情况

图表 9. 全国新冠肺炎每日新增确诊病例（不含港澳台）



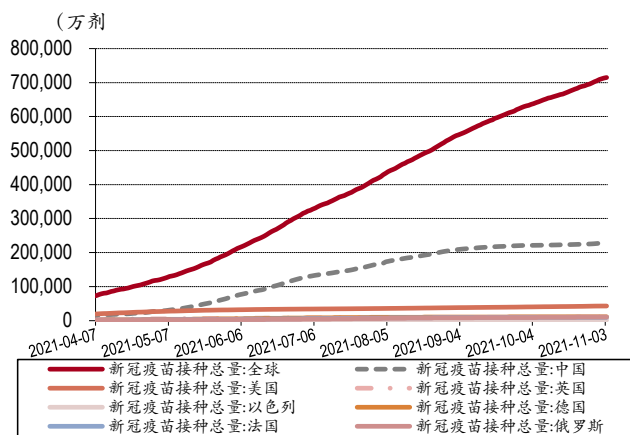
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/5）

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



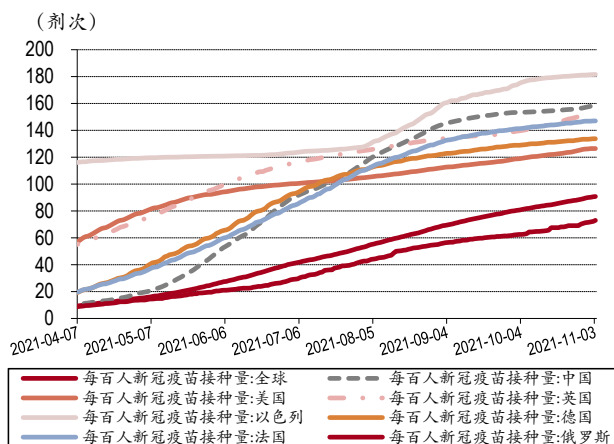
资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/5）

图表 11. 新冠疫苗接种总量



资料来源：万得，中银证券（截止日 2021/11/3）

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 2021/11/3）

上周新冠肺炎新增病例境外与本土病例均有所上升，截至 11 月 5 日，全国新型冠状病毒肺炎每日新增人数较上周大幅增多，多省出现新增本土病例，出现疫情的省市迅速流调摸排，详细摸清病例活动轨迹，全力追踪密接、次密接人员，坚决防止疫情扩散蔓延。截止至 2021 年 11 月 5 日，全球新冠肺炎每日确诊病例 484,880 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

海南离岛免税业绩持续增长，中免携手黄埔区共谋免税经济。中国中免布局上海核心商圈，打造标志性的免税综合体，满足消费者购物需求，加大免税商品采购力度，公司中长期具备优质成长性。中国酒店投资者信心持续恢复，酒店投资额高居亚太地区首位。国内旅游恢复势头温和，红色游、冰雪游热度不断高涨。继续推荐免税龙头企业中国中免，推荐处于文旅恢复逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的。

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，每日新增 50 万例左右，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 71.9 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 (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	230.78	4,505.92	3.14	5.99	89.82	38.51	14.74
600138.SH	中青旅	买入	9.70	70.21	(0.32)	0.14	(32.00)	69.13	8.79
600258.SH	首旅酒店	买入	22.62	223.27	(0.50)	0.32	(42.26)	70.66	8.29
300144.SZ	宋城演艺	买入	13.47	352.20	(0.67)	0.24	(26.44)	55.77	2.95
603136.SH	天目湖	买入	14.50	27.01	0.41	0.41	53.83	35.17	6.20
002033.SZ	丽江股份	增持	5.65	31.05	0.13	0.06	49.89	96.17	4.48
000524.SZ	岭南控股	增持	6.55	43.90	(0.36)	(0.11)	(22.05)	(61.55)	3.35
002707.SZ	众信旅游	增持	4.83	43.78	(1.63)	(0.27)	(3.17)	(17.74)	0.57
600754.SH	锦江酒店	增持	51.80	473.47	0.12	0.38	447.89	135.97	15.60
300662.SZ	科锐国际	未有评级	62.34	122.74	1.02	1.27	53.10	48.99	9.97
000796.SZ	凯撒旅业	未有评级	7.18	57.66	(0.87)	(0.21)	(15.36)	(34.55)	0.85
600054.SH	黄山旅游	未有评级	8.83	45.32	(0.06)	0.19	(141.24)	46.33	5.86
603099.SH	长白山	未有评级	9.87	26.32	(0.21)	-	(37.81)	-	3.72
600655.SH	豫园股份	未有评级	9.52	369.71	0.93	1.04	9.56	9.14	8.58

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 11 月 5 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