

社会服务行业·周观点

国内版 GPTs 落地，多场景 AI 应用持续推出

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-15.08%，在申万一级行业涨跌幅中排名30/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：沪深300（-4.63%）、上证指数（-6.19%）、创业板指（-7.85%）、深证成指（-8.06%）和社会服务（-15.08%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（-14.11%）、体育II（-14.34%）、专业服务（-17.03%）、酒店餐饮（-17.76%）、教育（-17.95%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：九华旅游（+2.90%）、学大教育（+2.05%）、丽江股份（-1.43%）、行动教育（-2.40%）、国新文化（-2.98%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：*ST三盛（-38.25%）、美吉姆（-35.17%）、安邦护卫（-24.97%）、实朴检测（-24.51%）、中公教育（-24.40%）。
- ◆ 核心观点：

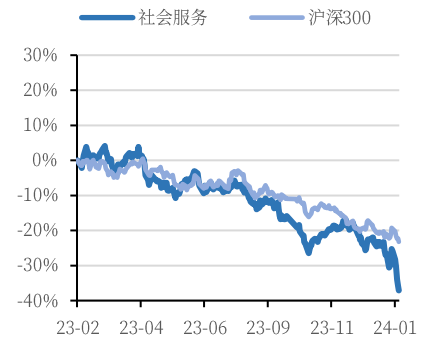
字节跳动正式推出 AI 聊天机器人构建平台 Coze 国内版（中文名：扣子），无论用户是否有编程基础，都可以在 Coze 平台上快速搭建基于 AI 模型各类问答 Bot，并且平台支持用户将其一键发布到飞书、微信公众号、豆包等渠道。除去可以创建专属的 Chatbot，Coze 官方还提供了 Bots 商店和插件。于开发者来说，Coze 平台功能丰富，包括无限拓展的能力集、丰富的数据源、持久化的记忆能力和灵活的工作流设计，这为他们提供了更大的创作空间。

投资主线 1: 字节版 GPTs 上线，下游迎来新发展。字节跳动推出 AI 聊天机器人构建平台 Coze 国内版，用户可以在平台上快速搭建基于 AI 模型各类问答 Bot。关注数据端&模型端&应用端。GPT 产品的更迭标志着人工智能进入了新的发展阶段，模型技术、参数、训练数据、训练方法的演化融合方面取得了实质突破，AI 大模型已成为优化算力瓶颈、放大数据优势、发展数字经济的重要拼图，掀起“数据-模型-应用”的飞轮效应。随着多模态大模型能力的跃迁、GPTs 生态的建立以及对话、图像、

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

- 【中航社服】大模型专题报告：百模渐欲迷人眼，AI 应用繁花开 —2024-01-28
- 数字转型赋能算力基建，AI 模型加速商业化落地 —2024-01-28
- 三星发布首款 AI 手机，端侧 AI 有望加速落地 —2024-01-21

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

办公、教育等领域 AI 标杆类应用的出现，AI 已经具备从纯技术衍生的轻量工具产品向有具体落地场景的深度产品融合演变的能力，诸多行业将迎来工业级生产力变革，降本增效效能凸显，数字化程度高、内容需求丰富的行业商业化及业绩兑现逻辑已完备。

投资主线 2: 多项旅游业报告出炉，互免签证带动旅游业发展。

国内旅游市场服务能力逐渐恢复，旅游热门城市和景点推出文旅活动加强消费者游玩体验，长线游和出境游领跑消费市场，旅游板块强势复苏。在此背景下，旅游、免税等消费热度有望持续提升，看好春节旅游复苏带动相关产业链上市公司业绩增长。

◆**风险提示：**市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2024.1.29-2024.2.2）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 30	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	9
四、 风险提示	11

图表目录

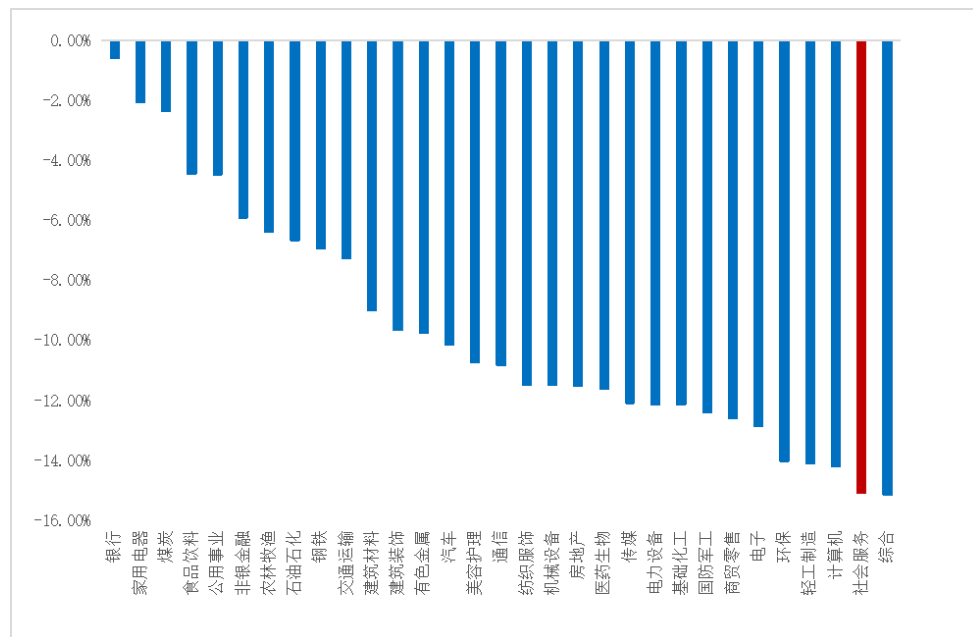
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.1.29-2024.2.2）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 30

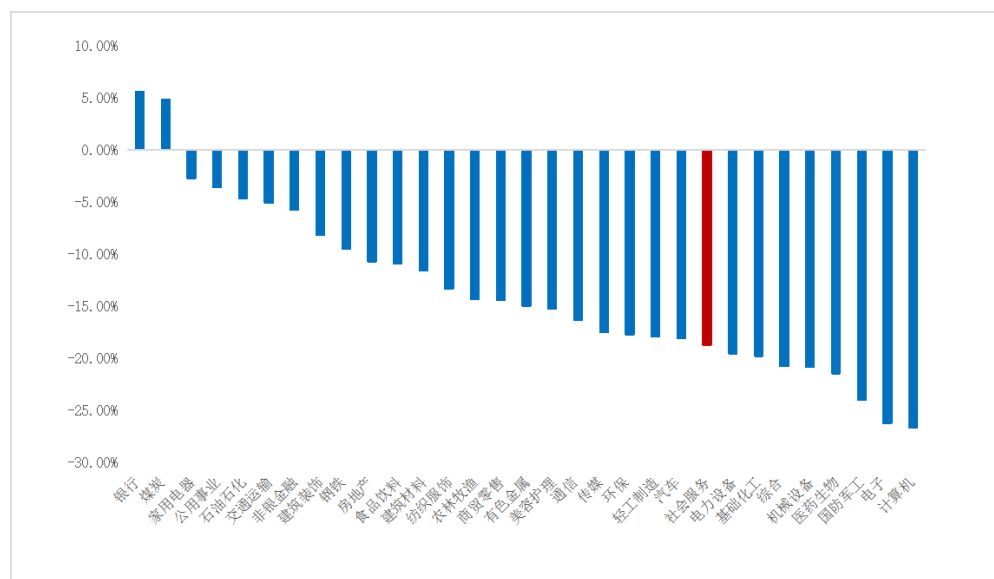
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-15.08%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 30/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：沪深 300（-4.63%）、上证指数（-6.19%）、创业板指（-7.85%）、深证成指（-8.06%）和社会服务（-15.08%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

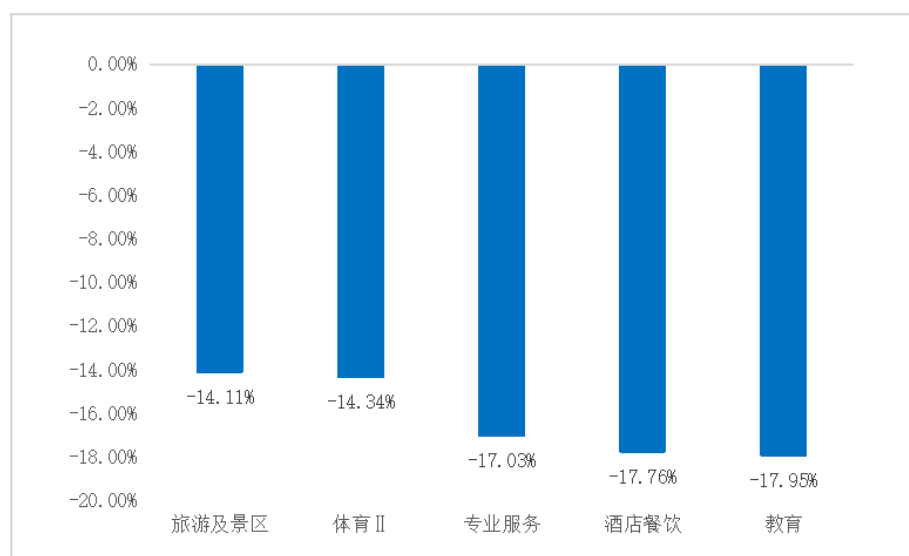
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3,179.63	-4.63%	-7.33%	10,979.35
上证指数	2,730.15	-6.19%	-8.23%	18,121.15
创业板指	1,550.37	-7.85%	-18.03%	7,767.46
深证成指	8,055.77	-8.06%	-15.42%	19,236.90
社会服务	6,839.51	-15.08%	-18.76%	524.07

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：旅游及景区（-14.11%）、体育 II（-14.34%）、专业服务（-17.03%）、酒店餐饮（-17.76%）、教育（-17.95%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



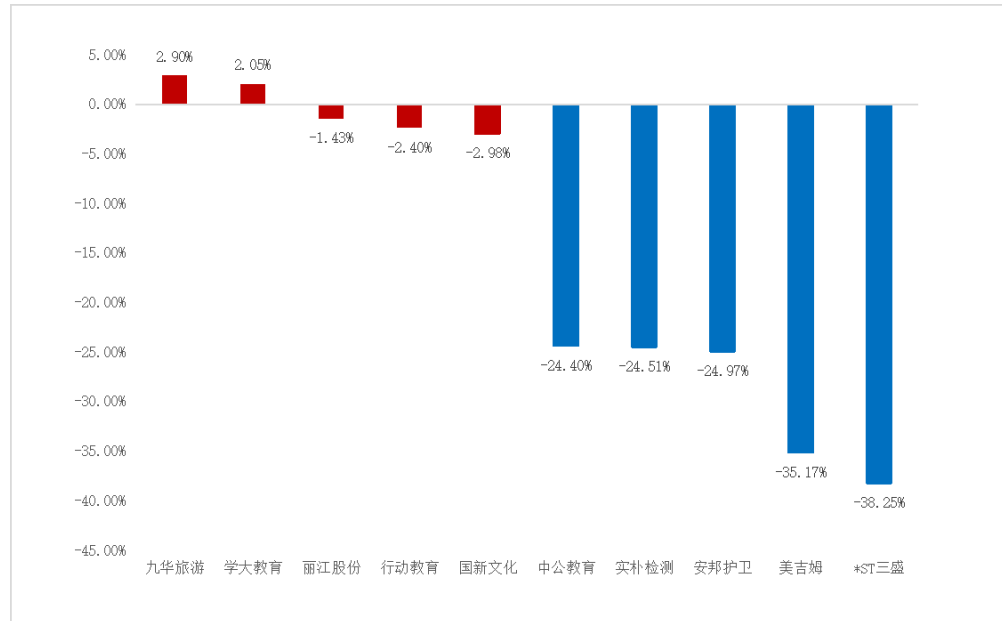
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：九华旅游(+2.90%)、学大教育(+2.05%)、丽江股份(-1.43%)、行动教育(-2.40%)、国新文化(-2.98%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：*ST三盛(-38.25%)、美吉姆(-35.17%)、安邦护卫(-24.97%)、实朴检测(-24.51%)、中公教育(-24.40%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1：字节版 GPTs 上线，下游迎来新发展

1) 字节跳动推出 Coze，降低问答创作门槛。字节跳动正式推出 AI 聊天机器人构建平台 Coze 国内版（中文名：扣子），无论用户是否有编程基础，都可以在 Coze 平台上快速搭建基于 AI 模型的各类问答 Bot，并且平台支持用户将其一键发布到飞书、微信公众号、豆包等渠道。除去可以创建专属的 Chatbot，Coze 官方还提供了 Bots 商店和插件。于开发者来说，Coze 平台功能丰富，包括无限拓展的能力集、丰富的数据源、持久化的记忆能力和灵活的工作流设计，这为他们提供了更大的创作空间。据官方文档介绍，Coze 包括以下功能和优势：①无限拓展的能力集，扣子的插件工具极为丰富，从而拓展了 Bot 的能力边界。②丰富的数据源，扣子提供了简单易用的知识库功能来管理和存储数据，支持 Bot 与用户自己的数据进行交互。③平台还提供了持久化的记忆能力，方便 AI 交互的数据库记忆重要参数或内容。④灵活的工作流设计，可以处理逻辑复杂且有较高稳定性要求的任务流。这些功能的整合为用户提供了更多的创作可能性，使他们能够更轻松地打造符合自己需求的 Chatbot，并将其推广到不同的平台上。

2) 手机企业抢滩 AI 大模型，智能终端或迎新变革。2024 年 1 月 25 日，三星发布 AI 手机 Galaxy S24 系列，内置人工智能大模型，包含三星 Galaxy S24 Ultra、Galaxy S24+以及 Galaxy S24 三款产品。通过创新的 Galaxy AI，三星 Galaxy S24 系列将 AI 优势引入智能手机，赋能更轻松的交流与沟通、更高效的生产力、更清晰的影像和更细致的编辑，推动 AI 创新成果普及。事实上，生成式 AI 已成为国产高端智能机型的标配。OPPO 发布的旗舰机型 Find X7 系列实现 70 亿参数的大模型在手机端落地；荣耀发布的旗舰智能手机荣耀 Magic6 系列搭载自研 70 亿参数 AI 大模型；华为 HarmonyOS 4 系统全面接入盘古大模型，支持机型为 Mate 60 系列；vivo 的 X100 系列支持 70 亿参数蓝心大模型。对于未来发展，OPPO 明确表示，重要的发展方向是 AI。荣耀表示，在 AI 和大数据时代，用 AI 重构操作系统将是所有企业都会走的方向，荣耀过去几年在 AI 上投入的成本加起来约百亿元，未来在 AI 上的投资还会加大。

2) AI 赋能下游行业，应用场景持续落地。①AI+游戏：AI 技术已在游戏行业中开始扮演重要角色。例如，微软和 AI 初创公司 Inworld 达成了合作，引入基于 AI 的“角色引擎”，通过整合多个大模型、音频模型以及机器学习模型，给游戏角色赋予更丰富的情感和行为表现。除了让角色更智能化、生成游戏内容外，AI 技术可以实现玩家行为分析、自动游戏测试等。世纪华通旗下盛趣游戏于 2024 年 2 月 1 日表示，AI 仿真用户行为已实现测试全自动化。相比传统的自动化测试，AI 能够发挥测试样本的优势，并通过学习来变得像真实的玩家一样在游戏中完成大量测试，弥补人工测试的不足。②AI+短剧：随着科技进步，AI 换脸技术已经让华人演员在短剧中秒变外国人成为可能。在国内，制作一部短剧的成本大约在 50 万元到 70 万元，而在国外，这个数字可能会翻倍。AI 换脸的出现，为短剧制作提供了新的低成本解决方案。AI 换脸技术通过深度学习、计算机视觉等技术，能够将华人演员的面孔替换为外国演员的模样。③AI+写真：美团上新“AI 写真馆”，用户上传多张不同角度的生活照，等待 40 分钟左右，即可生成基础的“数字分身”。再选择不同的模板，就能生成更多风格迥异的造型。美团数据显示，2024 年 1 月，大众点评上“新年写真”搜索量同比上涨 69%，相关评论量同比上涨 278%。相比传统照相馆，AI 写真有方便快捷、价格低廉等优势。同时，其在辅助用户消费决策的同时，也为实体店铺带来更多精准的个性化订单。

投资建议：字节跳动推出 AI 聊天机器人构建平台 Coze 国内版，用户可以在平台上快速搭建基于 AI 模型的各类问答 Bot，且下游应用均迎来加速发展。GPT 产品的更迭标志着人工智能进入了新的发展阶段，模型技术、参数、训练数据、训练方法的演化融合方面取得了实质突破，AI 大模型已成为优化算力瓶颈、放大数据优势、发展数字经济的重要拼图，掀起“数据-模型-应用”的飞轮效应。随着多模态大模型能力的跃迁、GPTs 生态的建立以及对话、图像、办公、教育等领域 AI 标杆类应用的出现，AI 已经具备从纯技术衍生的轻量工具产品向有具体落地场景的深度产品融合演变的能力，诸多行业将迎来工业级生产力变革，降本增效效能凸显，数字化程度高、

内容需求丰富的行业商业化及业绩兑现逻辑已完备。重点关注：数据端（中文在线/视觉中国/中国科传/中信出版/果麦文化/中文传媒/南方传媒）；模型端：布局 GPTs 生态的模型公司（昆仑万维/科大讯飞）；应用端：游戏（三七互娱/恺英网络/世纪华通/汤姆猫/神州泰岳）；电商（小商品城/华凯易佰/吉宏股份/值得买）；办公（万兴科技/金山办公/泛微网络）；教育（世纪天鸿/创业黑马/奥飞娱乐）；影视传媒（捷成股份/上海电影/光线传媒/人民网/新华网）；广告营销（蓝色光标/三人行/风语筑）。

■ 投资主线 2：多项旅游业报告出炉，互免签证带动旅游业发展

1) 中泰双向奔赴互免签证，境外游恢复迅速。2024 年 1 月 25 日，中国与泰国签署互免持普通护照人员签证协定，协定将于 3 月 1 日正式生效。届时，泰国去年 9 月开始面向中国游客实施的阶段性单方面免签政策，将实现“双向奔赴”。借互免签证的东风，中泰双向旅游正在迅速升温，泰国旅游相关关键词搜索热度大幅增长。泰国旅游与体育部相关负责人表示，长期互免签证的政策，开启了中泰两国旅游友好合作新篇章。旅游是重要的支柱产业，中泰两国的旅游行业发展为整个亚洲地区的经济增长发挥着积极作用。截至 2024 年 1 月 25 日，中国已与 157 个国家缔结了涵盖不同护照的互免签证协定，与 44 个国家达成简化签证手续协定或安排，同包括泰国、新加坡、马尔代夫、阿联酋在内的 23 个国家实现全面互免签证。此外，还有 60 多个国家和地区给予中国公民免签或落地签便利。

2) 中国旅游研究院发布《2023 年旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》。2024 年 2 月 1 日，中国旅游研究院召开年度标志性成果发布会。会上，中国旅游研究院统计调查所所长何琼峰发布了《2023 年旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》。《预测》指出，2024 年旅游经济将进入非常规衰退和深度萧条后的新繁荣周期。预计 2024 年，国内旅游人数 60.25 亿人次，同比增长 25%。实现国内旅游收入约 6.03 万亿元，同比增长约 23%。全年入出境游客人数有望超过 2.6 亿人次，实现国际旅游收入重新攀上千亿美元关口。内容涵盖了旅游消费、国内旅游、港澳台和入出境旅游、旅游产业体系、公共服务以及满意度等方面成果，涉及 2023 年旅游经济运行分析、2024 年旅游发展形势分析和预测以及政策建议等三个板块的内容。2023 年旅游关键词是“稳开高走，持续回暖”，旅游市场和旅游产业链得到显著修复，旅游企业家信心稳定。2024 年的旅游关键词则是“供需两旺，积极乐观”，2024 年旅游经济进入周期性转段、跨周期跃升的关键期。经过为期一年的快速复苏，我国旅游经济已经度过本轮非常规周期的急剧衰退和深度萧条阶段，即将迎来繁荣发展的新阶段。

3) 中国旅行服务业发展报告发布：产业互联网重塑新一代旅游企业。中国旅游研究院全新发布《中国旅行服务业发展报告 2023-2024》，全面阐释了旅游产业互联网发展对行业的意义。旅游产业通过借助大数据、云计算、人工智能等优势，提升内部效率和对外服务能力，用系统帮助“劳动密集型”的传统旅游业转型升级，加速“老旅游”向“新旅游”的转化。旅游产业互联网已经越来越多地融入航空、住宿、景区、

旅行社、司导等领域,解决旅企痛点,实现提质、降本、增效,为整个供给侧深度赋能。而这一切最终都将惠及每一位旅游消费者,用更高性价比体验到更丰富的个性化服务。作为旅游产业互联网的先驱探索者之一,马蜂窝用自主创新研发的“游云”SaaS系统交出了自己的答卷。“游云”系统涵盖了从供应链到内容创作、产品设计、行程管理、销售客服、订单管理、财务管理等各方面的功能。在这一系统内,预订入口无需切换账号一键直链,产品设计、订单生成、团单安排、合同签署、资金收付等一系列流程,都可以在同一系统环境中实现高效协同。

投资建议:国内旅游市场服务能力逐渐恢复,旅游热门城市和景点推出文旅活动加强消费者游玩体验,长线游和出境游领跑消费市场,旅游板块强势复苏。在此背景下,旅游、免税等消费热度有望持续提升,看好春节旅游复苏带动相关产业链上市公司业绩增长。**①旅游板块:旅游半径持续扩大,境内外游加速回暖,看好优质景区和旅游产业链完善的企业【众信旅游、ST凯撒、中青旅、国旅联合】,建议关注主要从事旅游客运服务【长白山】,主营餐饮服务与物业管理【西安旅游】,依托酒店、会展、旅游、食品四个产业发展平台【岭南控股】,拥有现场演艺、互联网演艺和旅游休闲三大板块【宋城演艺】;****②免税板块:免税店有望带来更大的客流增量和业绩提振,建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固,中长期投资价值不变;开启免税新征程的【王府井、海汽集团】。**

三、行业新闻动态

➤ 我国与 23 国互免签证,出境游市场喜迎新春。

随着 1 月 28 日中泰双方代表在泰国曼谷签订《中华人民共和国政府与泰国政府关于互免持普通护照人员签证协定》,泰国也成为继新加坡、安提瓜和巴布达之后,今年第三个同中国签署互免签证协定惠及持普通护照人员的国家。

目前,与中国全面互免签证的国家已增至 23 个,遍及五大洲。积极的签证政策筑底,为 2024 年的出入境旅游市场带来繁荣的基石。“去年出境旅游人数超过 8700 万人次,预计今年可以达到 1.3 亿人次,”中国旅游研究院国际所所长杨劲松接受 21 世纪经济报道记者采访时指出,今年出境游市场预计能恢复到 2019 年的八成。

截至最新,同程、携程、途牛等 OTA 平台出境游机票的搜索量及跟团游产品咨询量均超过 2019 年同期水平,飞猪旅行的预订量同比增长超 15 倍,创下近 4 年峰值。同时,随着国际航班运力的逐步恢复,国际机票价格基本恢复正常水平,平均含税价格约为 1197 元,使得出境游的吸引力进一步增强。世界旅游组织预测中国出境游市场将在 2024 年迎来更为强劲的复苏,为全球旅游业的发展注入新的活力。(资料来源:21 世纪经济报道)

➤ 2024 年开年邮轮出境游升温。

2023年中国的国际邮轮业务经历了从试点复航到全面放开的平稳有序进程。2024年开年以来，邮轮出境游市场不断升温。

2024年2月2日，星旅远洋邮轮旗下邮轮“鼓浪屿”号在全面恢复国际邮轮运输后，重返吴淞口国际邮轮港。此前，1月，华夏国际邮轮有限公司正式落户上海宝山，将以上海宝山吴淞口国际邮轮港为母港。1月以来，从上海邮轮口岸出入境邮轮数共计13艘次，随船出入境旅客和船员共计57000余人次。2024年2月1日，“爱达·魔都号”载着3500余名出境旅客开启新旅程。（资料来源：中国新闻网）

➤ 春节“反向旅行”指南：“小众目的地”热度上涨

春节假期临近，不少年轻人意欲在火爆的春节旅游市场中寻出一处人少又好玩的“反向”目的地。马蜂窝大数据显示，近一周“春节小众目的地”热度环比上涨178%。针对这一需求，马蜂窝于近日发布“2024冬季主题玩法榜”，从年俗、生态、冰雪、温泉四个维度，用榜单加推荐理由的形式，为游客奉上专业及时的春节“反向旅行”指南。

马蜂窝此前发布的《全球旅行“新玩法”研究报告2023》曾指出，“新一代年轻旅行者文化自信和审美水准在不断提升，文化与旅游碰撞而出的反应，将成为未来目的地和景区重点关注与发展的全新增长点”，这一点在春节旅游市场上的体现尤为突出。（资料来源：中国新闻网）

➤ 京津冀新春推六大主题文旅活动十条线路。

2024年1月31日，“欢乐京津冀，一起过大年”2024京津冀新春文旅系列活动在天津启动。三地文旅部门共同谋划，围绕“欢乐京津冀，一起过大年”主题，联合发布了戏曲过大年、非遗过大年、冰雪温泉过大年、乡村过大年、博物馆里过大年、图书馆里过大年共6大主题文旅系列活动和10条精品旅游线路，共同以文旅为契机，引人气、聚财气、振士气。

2024京津冀新春文旅系列活动集中推介了三地新春期间具备共性的文旅产品和服务。同时又根据“千里不同风 百里不同俗”的实际情况，处处体现出三地各自的独具匠心之处。（资料来源：央视网）

➤ 九部新片待映，春节档预售票房超1.5亿元。

2024年电影春节档预售已开启。灯塔专业版数据显示，截至2024年2月2日17时，2024年电影春节档(2月10日-2月17日)待映新片共九部，预售总票房已超1.5亿元，电影《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》分列新片票房榜前三。中国电影、阿里影业、横店影视等影视企业积极参投春节档新片。业内人士预测2024年春节档总票房在70亿元至75亿元之间。

截至2月2日17时，《热辣滚烫》位列2024年春节档新片票房榜首位，预售票房达4241万元。《飞驰人生2》《第二十条》分别以4180万元、3439万元预售票房

成绩位列 2024 年春节档新片票房榜第二、三名。

相较于往年，2024 年春节档预售阶段并未出现能与其他影片拉开显著差距的“头部领跑”影片。《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》三部春节档新片预售票房差距较小、竞争激烈。此外，上述三部影片预售票房合计占 2024 年春节档新片预售总票房超八成。（资料来源：中国证券报）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637