

强于大市

社会服务行业双周报

全年社零稳步增长，41口岸将设进境免税店

前两交易周（2026.01.12-2026.01.23）社会服务板块上涨 4.78%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 8。12 月社零数据出炉，整体来看 2025 全年社零消费稳步增长，期待后续各类稳就业、稳信心、促消费类政策对于消费市场的进一步激励，我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据

- 前两交易周上证综指累计上涨 0.38%，报收 4136.16。沪深 300 累计下跌 1.19%，报收 4702.50。社会服务板块上涨 4.78%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 8。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 5.97pct。社会服务子板块及旅游零售板块中 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+7.65%）、酒店餐饮（+4.75%）、旅游及景区（+4.18%）、教育（+0.59%）、旅游零售（-2.57%）。
- 据航班管家，1.12-1.18 全国民航执行客运航班量 105156 架次，环比上周增长 2.84%，是 19 年同期水平的 106.39%。其中国际航班量 12939 架次，恢复至 2019 年的 89.22%，环比-0.87%。

双周要闻

- **全年消费稳中有升，居民收入支出皆有增长。**据国家统计局数据，2025 年全年社会消费品零售总额 50.12 万亿元，同比增长 3.7%，其中城镇同比+3.6%、乡村同比+4.1%。消费类型来看，商品零售额同比+3.8%，餐饮收入同比+3.2%，全年服务零售额同比增长 5.5%，其中休闲服务、旅游咨询租赁服务类、交通出行类增长较快。单 12 月来看，社零、商品零售额、餐饮收入分别同比+0.9%、+0.7%、+2.2%。居民部门收入支出方面，全年人均可支配收入 43377 元，实际同比+5.0%，人均消费支出 29476 元，实际同比+4.4%，统计数据的收入支出皆有所增长。
- **41 口岸将设进境免税店。**1 月 21 日财政部等五部门合印发《关于口岸进境免税店有关事宜的通知》，提出在武汉天河国际机场等 41 个口岸各新设 1 家口岸进境免税店，同时调整部分口岸进境免税店。此举将增加我国口岸进境免税店数量，覆盖范围将进一步扩大，且有望进一步便利进境旅客免税购物消费、进一步发挥免税店支持提振消费的作用。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20260112
 《2026 年元旦旅游数据点评》20260106
 《社会服务行业双周报》20251222

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民
 (8621)20328901
 xiaomin.li@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

证券分析师：纠泰民
 taijin.jiu@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

投资建议

- 社零消费类数据和居民收入支出皆稳中有升，期待 2026 年消费市场持续平稳增长。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及市占率有望提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

目录

1、前两交易周行业表现.....	4
1.1 市场及申万（2021）社会服务行业前两交易周涨跌幅.....	4
1.2 社会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
2、行业公司动态及公告.....	7
2.1 行业重要新闻：.....	7
2.2 上市公司重点公告：.....	8
3、出行数据跟踪.....	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	11

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.01.12-2026.01.23）	4
图表 2. 社会服务子板块双周涨跌幅（2026.01.12-2026.01.23）	4
图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.01.12-2026.01.23）	5
图表 4. 2023 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化	5
图表 5. 2023 年至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况	5
图表 6. 2024 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况	6
图表 7. 上市公司重要公告	8
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	9
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	9

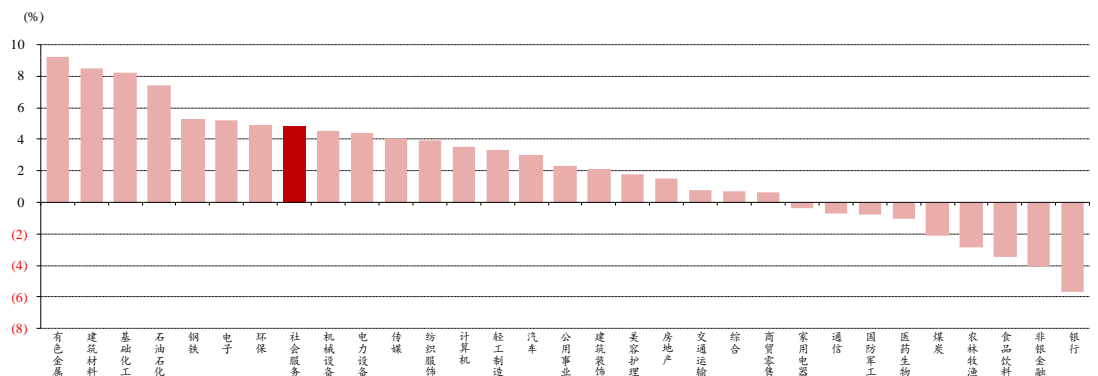
1、前两交易周行业表现

1.1 市场及申万（2021）社会服务行业前两交易周涨跌幅

前两交易周（2026.01.12-2026.01.23）行情回顾：上证综指累计上涨 0.38%，报收 4136.16。沪深 300 累计下跌 1.19%，报收 4702.50。创业板累计上涨 0.65%，报收 3349.50。上证 50 指数累计下跌 3.26%，报收 3032.19。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 22 个上涨。涨跌幅排名前五的是有色金属、建筑材料、基础化工、石油石化、钢铁，其中社会服务板块上涨 4.78%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 8。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 5.97pct。

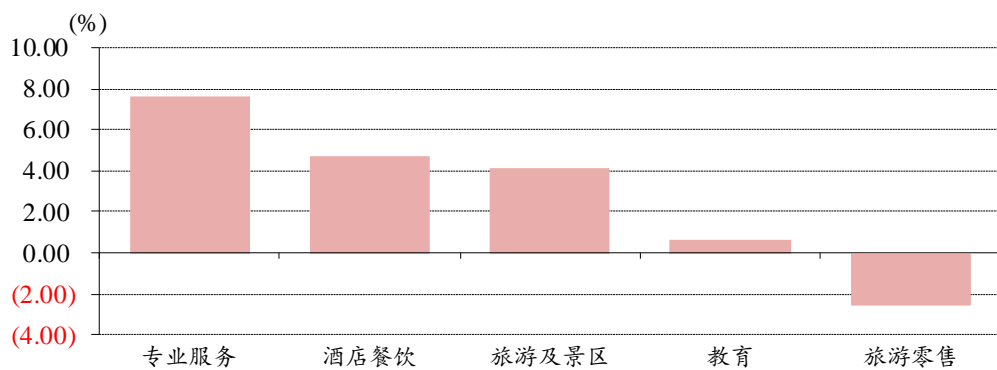
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.01.12-2026.01.23）



资料来源：iFind，中银证券

1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.01.12-2026.01.23）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+7.65%）、酒店餐饮（+4.75%）、旅游及景区（+4.18%）、教育（+0.59%）、旅游零售（-2.57%）。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名 (2026.01.12-2026.01.23)

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
电科院	36.85	44.81	检测服务	中国高科	(10.57)	2.10	培训教育
外服控股	22.59	24.30	人力资源服务	谱尼测试	(8.92)	38.23	检测服务
西高院	22.29	29.80	检测服务	安车检测	(7.33)	0.88	检测服务
科锐国际	17.50	24.04	人力资源服务	凯撒旅业	(4.99)	(12.78)	旅游综合
众信旅游	15.91	16.55	旅游综合	*ST 张股	(4.95)	(5.93)	自然景区
九华旅游	14.23	18.61	自然景区	博瑞传播	(4.95)	24.49	教育运营及其他
联检科技	13.98	18.60	检测服务	ST 东时	(4.66)	3.46	培训教育
华测检测	13.80	22.36	检测服务	ST 开元	(4.59)	(7.11)	培训教育
中体产业	10.79	12.94	体育 III	国脉科技	(2.15)	3.13	学历教育
信测标准	9.32	4.02	检测服务	锋尚文化	(1.40)	7.76	会展服务

资料来源: iFind, 中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为+3.62%。A股社会服务板块 75 家公司有 64 家上涨, 电科院涨幅最大, 中国高科跌幅最大。

1.4 子行业估值

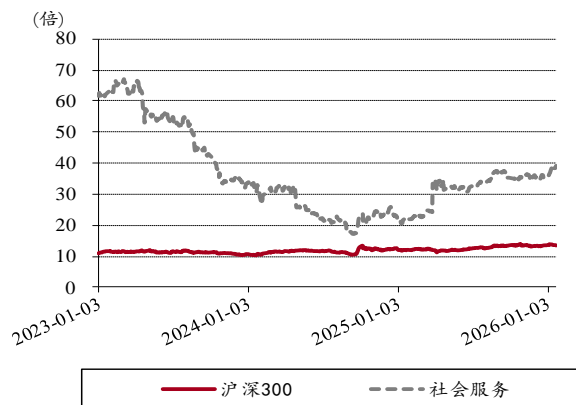
截至 2026 年 1 月 23 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 39.25 倍, 处于历史分位 46.60%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 13.36 倍, 处于历史分位 63.57%。

图表 4. 2023 年至今申万 (2021) 社会服务行业指数变化



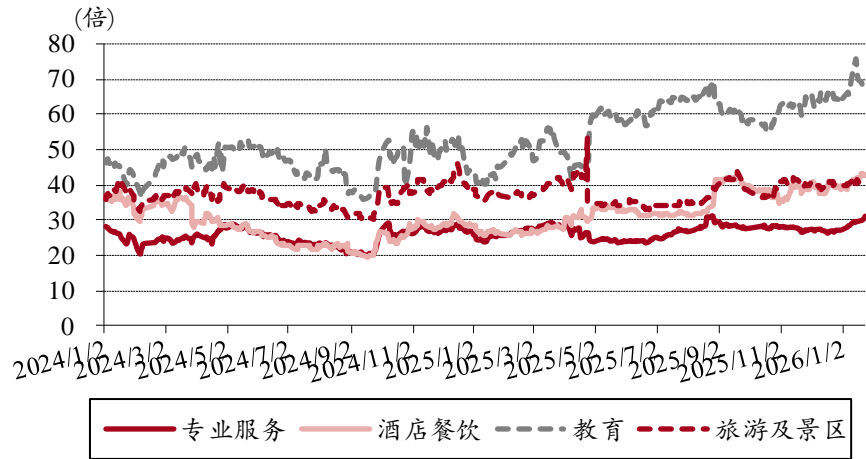
资料来源: iFind, 中银证券 (以 2023 年初为基准)

图表 5. 2023 年至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源: iFind, 中银证券

图表 6. 2024 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: iFind, 中银证券

注: 自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【41 个口岸将新设进境免税店 进一步提振消费】财政部等五部门近日联合发布通知，为进一步发挥免税店支持提振消费作用，经国务院同意，将在全国 41 个口岸新设进境免税店。通知明确了具体实施内容。一是在武汉天河国际机场等 41 个口岸各新设 1 家口岸进境免税店。

资料来源：上海税务

酒店

【华天酒店：控股股东筹划合并重组】1 月 16 日，华天酒店公告称，公司控股股东湖南旅游发展投资集团有限公司正在筹划合并重组事宜，重组方案尚未确定。此次事项不涉及公司重大资产重组，不会对公司治理及生产经营产生重大影响，但可能涉及公司控股股东变更，实际控制人将由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会变更为湖南省国有文化资产监督管理委员会。

资料来源：每日经济新闻

旅游与 OTA

【2025 年全球旅游业强劲复苏 国际游客量达 15 亿人次 消费近 2 万亿美元】联合国旅游组织初步数据显示，2025 年全球旅游业呈现繁荣发展态势，国际游客数量突破 15 亿人次，旅游消费总额达 1.9 万亿美元，分别同比增长 4% 和 5%。该组织预计，在有利条件下，2026 年旅游业将延续相似增长趋势。据分析，国际游客增长主要得益于强劲的旅游需求、主要市场持续复苏、航空连通性改善以及签证便利化措施推动。联合国旅游组织秘书长表示，若亚太地区持续复苏、全球经济条件保持有利且地缘政治冲突未加剧，预计 2026 年国际游客数量将比 2025 年增长 3% 至 4%。

资料来源：商务部网站

【市场监管总局对携程集团涉嫌垄断行为立案调查】1 月 14 日，国家市场监督管理总局依据《中华人民共和国反垄断法》，对携程集团有限公司涉嫌滥用市场支配地位实施垄断行为正式立案调查。携程集团随后回应称将积极配合调查，目前公司各项业务正常运行。

资料来源：iFind

餐饮

【从规模扩张到质量优先 连锁餐饮发展迈上新台阶】1 月 21 日，中国连锁经营协会餐饮部发布 2025 年连锁餐饮企业经营情况调查。调查显示，餐饮连锁发展正在集中化，行业正从追求“速度与规模”的发展期，步入追求“质量与健康”的成熟期。据介绍，本次调查共回收有效问卷 92 份，覆盖门店总数超过 13.8 万家，涉及快餐小吃、茶饮咖啡、正餐、休闲餐及轻食等多个品类。调查显示，2025 年连锁餐饮企业门店数量总体保持增长态势。参与调研的企业累计净增门店超过 1.4 万家，近六成(59.8%)的企业实现了门店数量增长。目前，餐饮连锁发展正在集中化，头部企业拥有品牌力和开店能力，成为开店的主力军。1000 家门店以上规模的企业成为增长主力；腰部连锁企业(501—1000 家)出现负增长，面临门店收缩或关店调整压力。在大量新开店的带动下，66.3% 的受访企业实现了门店销售额稳步正增长。在 2025 年外卖大战的进一步推动下，近半数企业重度依赖外卖订单，44.6% 的样本企业外卖订单占比超过 30%，17.4% 的企业外卖订单占比甚至超过 50%。外卖占比过高，潜在影响是会分流堂食收入。28.3% 的企业外卖订单占比在 11%—30% 的区间，反映了大多数企业正处于“堂食与外卖并重”的混合经营模式。2026 年，连锁餐饮企业整体开店规划转向审慎，酌情扩张(42.4%)是主流的选择，开店将基于更严格的选址评估、更清晰的单店盈利模型和现金流考量。这标志着行业从“规模化优先”转向“质量化优先”。但仍有 23.9% 的企业准备全力扩张开店。另有 31.5% 的样本企业计划平稳发展，将战略重心从外部扩张转向内部优化，提升现有门店的运营效率和盈利能力。战略收缩(2.2%)占比极小，表明已有企业开始“断臂求生”，关闭经营不良门店，保留核心门店和维持现金流。

资料来源：中国消费网

交通出行

【2026年全国春运电视电话会议部署工作 预计跨区域人员流动量将创新高】1月21日，2026年全国春运电视电话会议在京召开，对即将到来的春运工作进行总体安排和动员部署。会议指出，2026年春运自2月2日开始至3月13日结束，共计40天。预计春运期间全社会跨区域人员流动量和铁路、民航客运量均有望创历史同期新高，自驾出行仍将处于主体地位，道路疏堵保畅、安全风险防范及极端天气应对等压力较大。

资料来源：iFind

体育

【北京市经信局：2026年将引入顶级电竞赛事 IP，举办高水平专业赛事】2025年，北京市信息软件业营收突破3.7万亿元，规模占全国的1/4，增速高于全国平均水平；增加值达1.2万亿元，占全市GDP的比重为23.4%，已成为推动首都高质量发展的主引擎。2026年，市经信局将围绕“强化平台牵引、深化AI赋能、拓展赛道布局、引领生态建设”重点发力。其中，在拓展赛道布局方面，培育产业发展新动能方面，聚力突破游戏电竞产业，支持企业攻坚游戏引擎核心技术，打造国产3A精品游戏大作，助力北京精品游戏出海，提供一体化出海解决方案。吸引1—2家全球头部游戏企业落地，引入顶级电竞赛事IP，举办高水平专业赛事，营造良好电竞产业生态。

资料来源：北京商报

人力资源

【国家统计局发布2025年12月份分年龄组失业率数据】12月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为16.5%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.9%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为3.9%。2025年全年全国城镇调查失业率平均值为5.2%。

资料来源：iFind、国家统计局

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

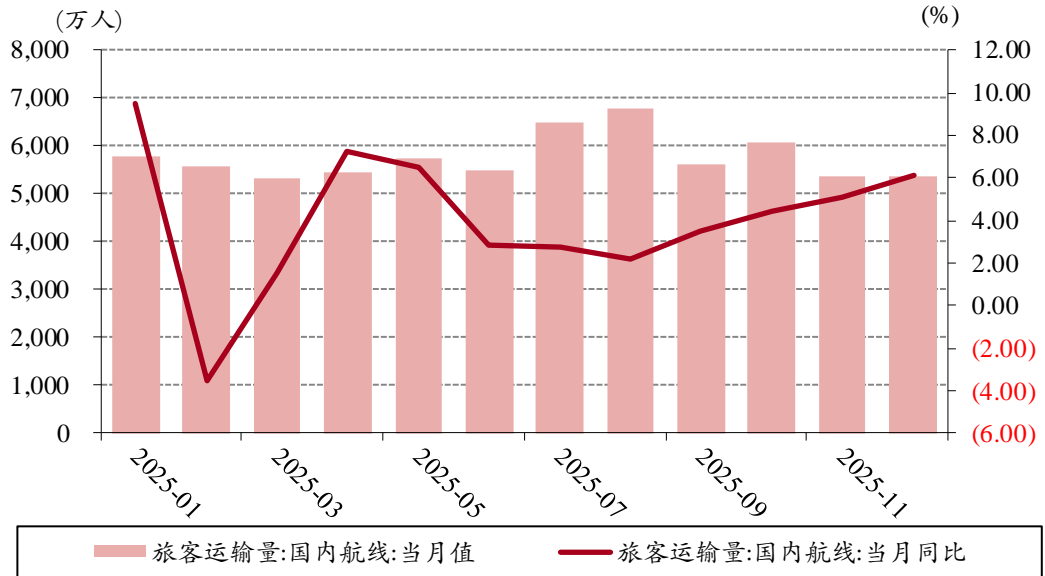
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/1/15	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：关于向全资子公司提供财务资助的公告	为支持广州岭南集团控股股份有限公司下属子公司的经营与发展，降低其融资成本，公司拟以自有资金向全资子公司广州花园酒店有限公司提供不超过人民币10,000万元的财务资助，向全资子公司中国大酒店提供不超过人民币32,000万元的财务资助，向全资子公司广州岭南国际酒店管理有限公司提供不超过人民币6,000万元的财务资助，上述财务资助在额度范围内可循环使用，财务资助的期限均为自2026年1月17日起至2027年1月16日。上述财务资助均按照实际发生的借款金额收取资金使用费，采用固定利率，资金使用费按《财务资助协议》签订之日的前1个工作日全国银行间同业拆借中心公布的1年期贷款市场报价利率（LPR）为基准利率下浮30%收取。
2026/1/17	605108.SH	同庆楼	同庆楼：同庆楼关于为全资子公司提供担保的公告	为了满足公司蜀山富茂大饭店项目建设资金需求，近日，公司全资子公司合肥嘉南酒店管理有限公司作为借款人、同庆楼餐饮股份有限公司作为共同借款人，与中国工商银行股份有限公司合肥庐阳支行签署了《固定资产借款合同》，借款金额为58,000万元人民币，借款期限为10年。公司作为共同借款人，构成本公司对合肥嘉南担保的情形。
2026/1/23	300144.SZ	宋城演艺	宋城演艺：2025年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计在71,100万元至91,500万元之间，同比下降幅度预计为32.21%至12.75%。营业收入预计在215,000万元至236,500万元之间，同比有所下降，上年同期营业收入为241,727.01万元。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind、中银证券

3、出行数据跟踪

国内出行方面，文旅出行市场景气度良好，商务出行需求仍待进一步回暖。出入境游方面，政策也在不断放宽，且各类航线整体保持修复态势，出境游不断修复。入境政策方面，免签、互免签国数量持续增长，入境免签范围仍在不断扩大和优化，针对入境游客的配套政策也在不断完善。

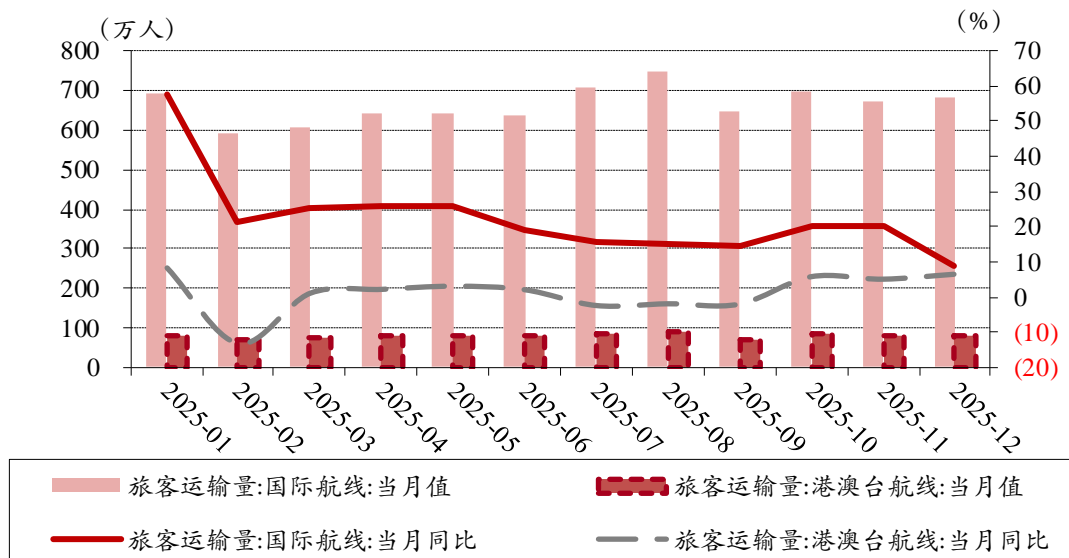
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为 2025 年 12 月

图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为 2025 年 12 月

4、投资建议

社零消费类数据和居民收入支出皆稳中有升，期待 2026 年消费市场持续平稳增长。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

5、风险提示

商旅出行需求复苏不足：目前消费恢复得到初步验证，但仍需后续观察。后续经济和收入恢复、宏观波动、消费者和企业信心、出行意愿等因素或将持续影响消费和出行产业链上下游表现。

行业复苏不及预期：本地国内游复苏较为充分，但当前人均支出恢复慢于出行人次。此外出入境旅游恢复较缓，在此影响下国际商务旅游复苏、口岸免税恢复等或将有所承压。

政策落地及执行不及预期：入出境商旅和免签等政策出台后仍需时间观察旅游业恢复情况，市内免税店政策虽有进展但仍需观察具体效果，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

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。

本报告期内含保密信息，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，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转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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