

强于大市

社会服务行业双周报

“五一”出行景气度良好，相关消费延续增长

前两交易周（2026.4.27-2026.05.08）社会服务板块上涨 0.82%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 25。“五一”假期结束，较高的假日出行景气度带动下，出行产业链企业有望持续受益，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 2.45%，报收 4179.95。沪深 300 累计上涨 2.15%，报收 4871.91。社会服务板块上涨 0.82%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 25。社会服务板块跑输沪深 300 指数 1.33pct。社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+4.45%）、教育（-2.38%）、旅游及景区（-2.75%）、酒店餐饮（-3.93%）、旅游零售（-4.19%）。
- 据航班管家，5.03-5.10 全国民航执行客运航班量 102125 架次，环比上周减少 5.53%，是 19 年同期水平的 102.65%。其中国际航班量 12737 架次，恢复至 2019 年的 87.47%，环比-2.72%。

双周要闻

- “五一”假期结束，出行链相关行业高景气运行。“五一”假期结束，出行市场高景气度延续。1) 总量上，据文旅部数据，假期出游 3.25 亿人次；出游花费 1854.92 亿元；客单价同比基本持平。2) 出行上，据交通运输部数据，全社会跨区域人员流动量达 15.17 亿人次，日均 3.03 亿人次，同比+3.49%。3) 免税销售方面，据海口海关统计，共监管离岛免税购物金额、购物人数、购物件数、客单价分别同比增长 10.4%、7.4%、3.8%、1.6%。4) 酒店方面，据订单来了数据，假期 OCC 同比增长 0.88pct、ADR 同比下降 11.95%、RevPAR 同比下降 11.14%。5) 餐饮方面，据中国烹饪协会调研，受访餐饮企业客流量、营业收入同比分别增长 4.2%、3.1%。6) 出入境游方面，据国家移民管理局数据，假期日均出入境 225.6 万人次，同比+3.5%，外国人入境同比+12.5%，适用免签外国人入境同比+14.7%。7) 重点景区方面，黄山风景区接待游客超 15 万创历史新高、长白山接待游客同比+36.27%、九寨沟接待游客同比+5.53%、张家界受益于入境游客，入境游人次同比+80.3%。7) 其他消费方面，商务部重点监测的 78 个商圈客流量、营业额同比皆有增长。据税务局发票数据，旅游娱乐文体服务消费方面，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 21.2%。据文旅部数据，全国营业性演出票房收入同比+14.66%。整体来看，出行消费景气度延续，总量扩张，结构略有分化，出行链相关企业有望持续收益。

相关研究报告

《2026 年五一旅游数据点评》20260507

《社会服务行业双周报》20260428

《体育行业专题》20260427

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

taimin.jiu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

投资建议

- “五一”假期维持良好运行，出行链相关企业较明显受益，假日经济重要性持续提升。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	6
2.1 行业重要新闻：	6
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（2026.04.27-2026.05.08）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.04.27-2026.05.08）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.04.27-2026.05.08）	5
图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化.....	5
图表 5. 2025 年至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图表 6. 2025 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
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

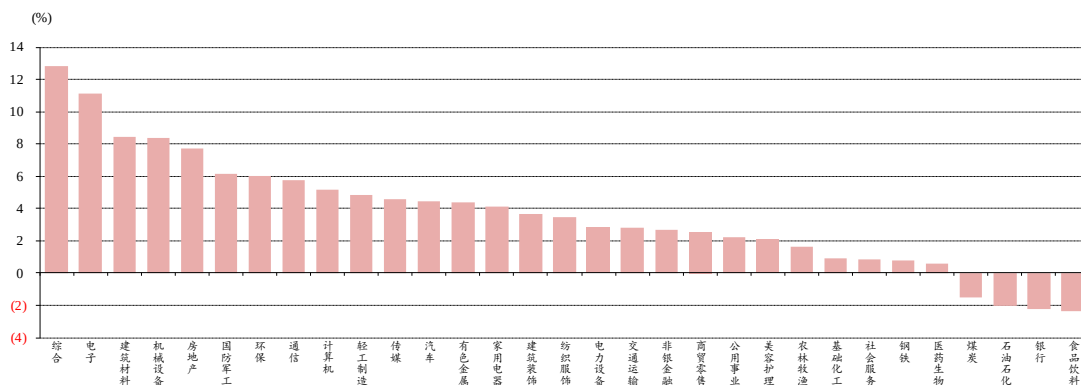
1、前两交易周行业表现

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（2026.04.27-2026.05.08）行情回顾：上证综指累计上涨 2.45%，报收 4179.95。沪深 300 累计上涨 2.15%，报收 4871.91。创业板累计上涨 3.50%，报收 3796.13。上证 50 指数累计上涨 1.99%，报收 3009.58。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 27 个上涨。涨跌幅排名前五的是综合、电子、建筑材料、机械设备、房地产，其中社会服务板块上涨 0.82%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 25。社会服务板块跑输沪深 300 指数 1.33pct。

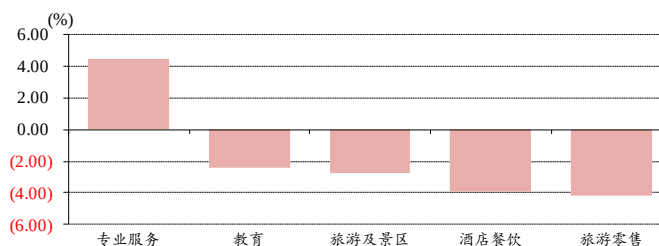
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.04.27-2026.05.08）



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（2026.04.27-2026.05.08）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+4.45%）、教育（-2.38%）、旅游及景区（-2.75%）、酒店餐饮（-3.93%）、旅游零售（-4.19%）。（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 (2026.04.27-2026.05.08)

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
中体产业	28.84	54.52	体育III	ST 豆神	(40.22)	(54.83)	教育运营及其他
零点有数	28.63	66.97	其他专业服务	*ST 国化	(14.26)	(48.10)	教育运营及其他
*ST 高科	26.43	(5.12)	培训教育	丽江股份	(12.02)	0.77	自然景区
安车检测	24.25	21.67	检测服务	西藏旅游	(10.38)	(3.98)	自然景区
联检科技	18.74	59.52	检测服务	同庆楼	(10.28)	(19.15)	餐饮
创业黑马	17.42	(3.94)	培训教育	行动教育	(8.17)	47.22	培训教育
信测标准	15.59	94.94	检测服务	金陵饭店	(7.61)	(2.05)	酒店
安邦护卫	15.29	15.78	其他专业服务	锦江酒店	(7.22)	(4.87)	酒店
实朴检测	13.76	61.64	检测服务	*ST 西旅	(6.93)	(38.60)	旅游综合
*ST 传智	11.60	11.77	培训教育	三特索道	(6.86)	5.35	自然景区

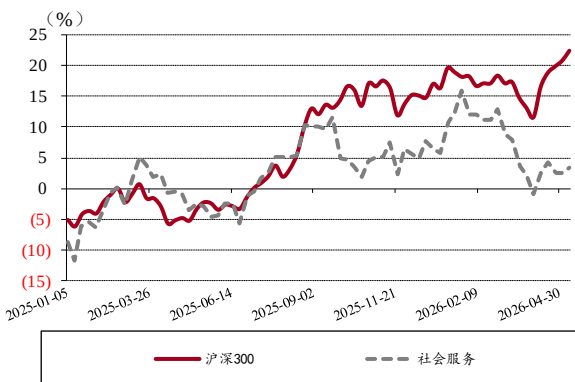
资料来源: iFind, 中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为+0.69%。A 股社会服务板块 75 家公司有 39 家上涨, 中体产业涨幅最大, ST 豆神跌幅最大。

1.4 子行业估值

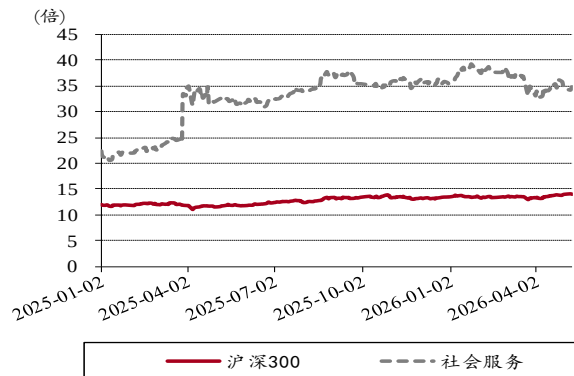
截至 2026 年 5 月 8 日社会服务行业 PE (TTM) 调整后为 34.84 倍, 处于历史分位 31.47%。沪深 300PE (TTM) 调整后为 13.95 倍, 处于历史分位 70.30%。

图表 4. 2025 年至今申万 (2021) 社会服务行业指数变化



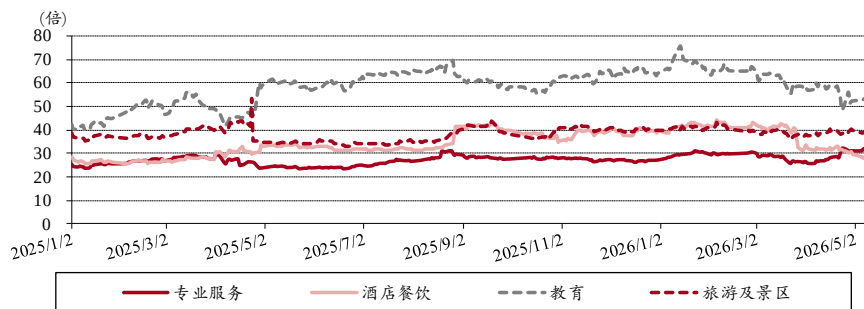
资料来源: iFind, 中银证券 (以 2024 年末为基准)

图表 5. 2025 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. 2025 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

【五一假期海南离岛免税消费火热 购物额达 5.54 亿元】五一假期期间，海南离岛免税市场消费活力强劲。海口海关统计数据显示，5 月 1 日至 5 日，海关共监管离岛免税购物金额 5.54 亿元，购物人数 8.46 万人次，购物件数 44.17 万件，同比分别增长 10.4%、7.4%和 3.8%。

资料来源：文旅部

酒店

【订单来了：五一假期酒店平均入住率 72.05%】订单来了行业数据中心正式发布《2026 五一假期住宿市场》报告，对今年五一期间中国住宿市场运行态势进行全面复盘。据介绍，报告显示 2026 年五一假期中国住宿市场呈现“基本持平、平均房价小幅下行”的总体特征，酒店板块五日平均入住率为 72.05%，同比微增 0.88 个百分点；平均房价为 395.13 元/间夜，同比下降 11.92%。民宿板块五日平均入住率为 63.07%，同比下降 2.58 个百分点；平均房价为 664.10 元/间夜，同比下降 9.70%。

资料来源：观点新媒体

旅游与 OTA

【“五一”多元出游激活假日经济 长线游市场爆发 餐饮消费、酒店等领域获关注】综合航旅纵横、携程、去哪儿等多家平台大数据显示，今年五一国内深度游、跨省长线游、自驾游、小城反向游同步爆发，出境长线游稳步回暖，出游人次与消费规模有望创下阶段新高，假日文旅消费呈现全域火爆、业态多元、品质升级的全新发展格局。长线游支撑起了文旅市场的半壁江山。同程旅行数据显示，“五一”假期叠加春假政策的红利持续释放，进一步扩大游客出行半径，热门长线游目的地酒店预订热度同比增长超 40%。“像云南、新疆、四川这几个传统长线目的地，相关产品的预订量增速都接近 80%。”同程相关负责人表示，与此同时，高性价比的国内长线对海外目的地的“替代效应”依旧强劲。

长线旅行进一步带动酒店市场升温，多家平台数据显示，今年假期住宿市场呈现“热门城市紧俏、品质住宿普及”特征。携程旅行相关负责人表示，今年假期在住宿方面，除了传统热门目的地依旧紧俏外，四星级酒店预订量同比增长 38.6%，尤其是广州，借助第 139 届广交会第三期契机，酒店间夜量同比增长 25.0%。”

出境游市场稳步复苏，长线跨境出游增势突出。各大平台数据显示，五一期间全球三千多个城市酒店迎来中国游客预订，热门出境目的地酒店预订量同比增长 20%，泰国、韩国、马来西亚、中国香港、新加坡等跻身出境游前十。值得关注的是，出境游品质持续升级，增幅最高的 20 个出境目的地中，14 个为飞行距离 4000 公里以上的欧洲、美洲、中亚长线目的地，长线深度出境游成为新消费潮流。

资料来源：智通财经

【2026 年“五一”假期国内出游 3.25 亿人次】2026 年“五一”假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，“五一”假期，全国国内出游 3.25 亿人次，同比增长 3.6%；国内出游总花费 1854.92 亿元，同比增长 2.9%。

资料来源：文旅部

餐饮

【中国烹协公布“五一”餐饮经营调研数据，客流营收同比双增长】5 月 7 日，中国烹饪协会公布了“五一”假期餐饮业经营情况调研数据。数据显示，今年“五一”假期，受访餐饮企业客流量、营业收入同比分别增长 4.2%、3.1%，餐饮消费势头稳健。数据显示，5 月 1 日至 4 日，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 5.0%、5.3%；“五一”期间，北京市重点监测餐饮企业同比增长 4.6%；上海餐饮消费在“环球美食汇”等活动的带动下持续升温，美团数据显示上海餐饮堂食消费人数同比增长 1.1%，消费金额同比增长 2.5%

资料来源：新京报

交通出行

【“五一”假期交通出行人数 15.17 亿人次】2026 年“五一”假期（5 月 1 日至 5 日），全社会跨区域人员流动总量为 151712.8 万人次，日均为 30342.56 万人次，同比增长 3.49%。具体来看，公路人员流动总量为 139172 万人次，日均为 27834.4 万人次，同比增长 3.51%。铁路客运总量为 10637.7 万人次，日均为 2127.54 万人次，同比增长 4.6%。水路客运总量为 849.2 万人次，日均为 169.84 万人次，同比下降 1.37%。民航客运总量为 1054 万人次，日均为 210.8 万人次，同比下降 5.74%。

资料来源：新华社

体育

【用好体育赛事“流量入口”】“五一”假期，多项国际赛事密集开赛，中国健儿在跳水、羽毛球、斯诺克等多个赛场奋勇争先、捷报频传。与赛场的骄人成绩交相辉映的，是火热的赛事经济。今年 F1 中国大奖赛期间三天到场人次达到 23 万，带动上海旅游消费超 55 亿元。2025 年“苏超”单场上座超 6 万人，刷新全国业余足球赛事上座纪录，整个赛季带动江苏全域多场景消费 380 亿元。赛事经济正成为丰富文旅体商融合、推动经济高质量发展的“新引擎”。

资料来源：中国经济网

人力资源

【促进高质量充分就业 多项政策出台】4 月 28 日，人力资源社会保障部举行新闻发布会，介绍了支持高校毕业生等重点群体就业、开展大规模职业技能提升培训、新就业形态人员的职业伤害保障等方面最新情况和政策安排。今年一季度，全国城镇新增就业 299 万人，就业形势保持总体稳定。人力资源社会保障部会同有关部门印发《关于统筹城乡就业政策体系的意见》。加大惠企利民政策落实力度，发放失业保险稳岗返还资金 31 亿元、一次性扩岗补助 5 亿元、技能提升补贴 8 亿元。为促进重点群体就业，开展春风行动暨就业援助季活动，累计举办招聘会 5.9 万场、发布岗位 3600 万个。开展“春暖农民工”服务行动，“点对点”运送农民工近 100 万人次。启动就业公共服务进校园百日行动，促进更多高校毕业生尽早实现就业。。

资料来源：人民日报

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

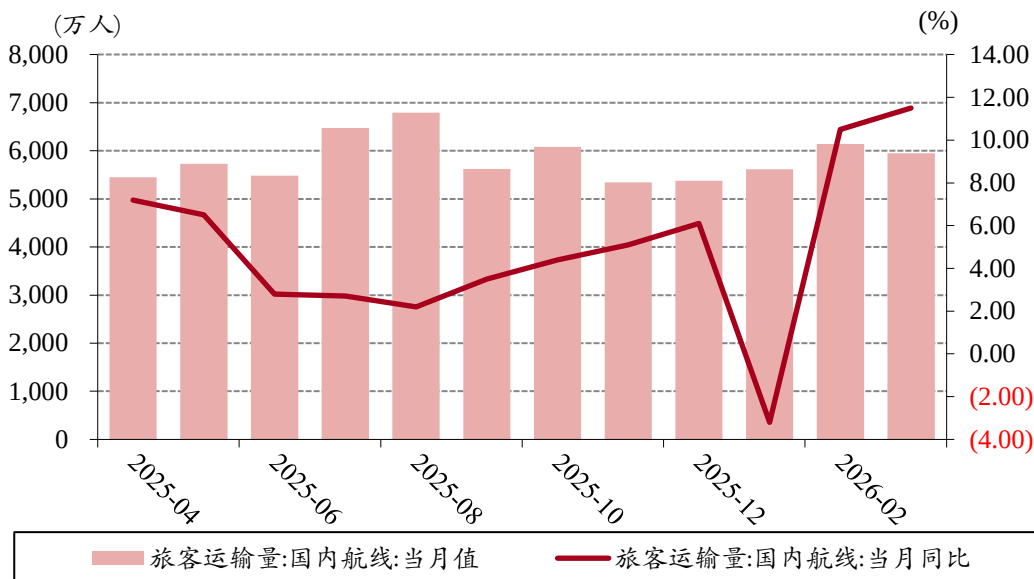
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/4/27	002707.SZ	众信旅游	众信旅游：2026 年一 季度报告	第一季度营业总收入 12.65 亿元，同比上升 8.58%，第一 季度归母净利润 989.37 万元，同比下降 47.82%。
2026/4/27	300795.SZ	米奥会展	米奥会展：2026 年一 季度报告	第一季度营业总收入 3934.17 万元，同比上升 127.84%， 第一季度归母净利润-2468.64 万元，同比上升 32.9%。
2026/4/28	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：2026 年一 季度报告	公司 2026 年一季度实现营业收入 37.89 亿元，同比增长 14.74%；归母净利润 9187.42 万元，同比增长 59%。
2026/4/28	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：2026 年一 季度报告	第一季度营业总收入 10.19 亿元，同比上升 10.45%，第一 季度归母净利润 3286.57 万元，同比上升 23.63%。
2026/4/29	301073.SZ	君亭酒店	君亭酒店：2026 年一 季度报告	一季度君亭酒店的营业收入约 1.66 亿元，同比增长 2.24%；归母净利润约 671.96 万元，同比增长 135.24%。
2026/4/30	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店：锦江酒店 2026 年第一季度报告	公司营业收入为 31.2 亿元，同比上升 6.1%；归母净利润 为 1.37 亿元，同比上升 280.1%。
2026/4/30	600138.SH	中青旅	中青旅：中青旅 2026 年第一季度报告	公司实现营业总收入 23.59 亿元，同比增长 14.85%；归母 净利润亏损 3690.49 万元，上年同期亏损 3370.52 万元。
2026/4/30	605108.SH	同庆楼	同庆楼：同庆楼 2026 年第一季度报告	公司营业总收入 7.17 亿元，同比上升 3.64%，归母净利润 1676.39 万元，同比下降 67.65%。
2026/4/30	600826.SH	兰生股份	兰生股份：东浩兰生 会展集团股份有限公司 2026 年第一季度报 告	公司营业总收入 2.44 亿元，同比上升 5.47%，归母净利润 -1324.45 万元，同比减亏 46.14%。

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。

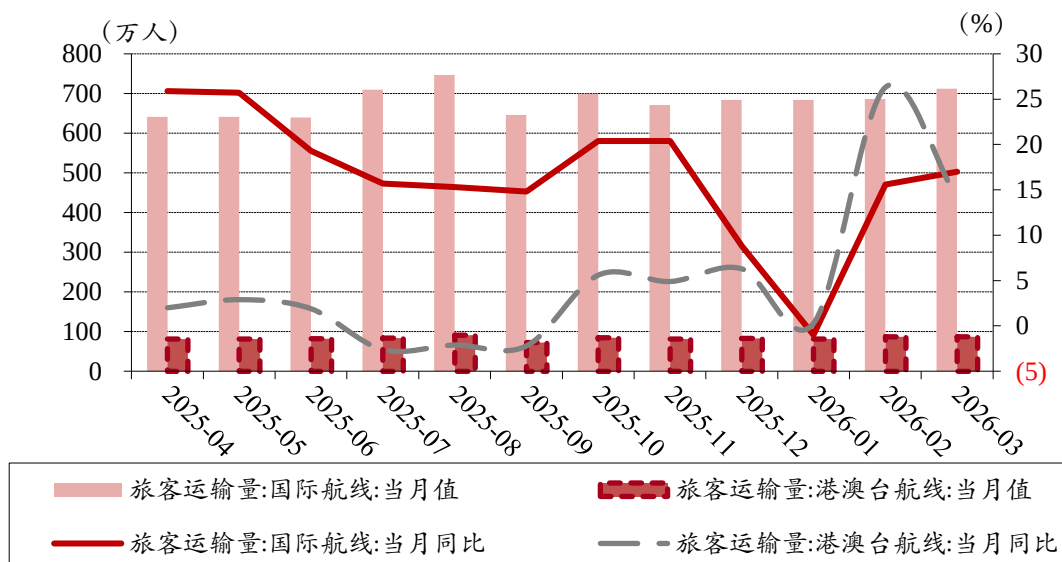
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为2026年3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2026年3月

4、投资建议

“五一”假期维持良好运行，出行链相关企业较明显受益，假日经济重要性持续提升。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场占有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。

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得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