

强于大市

社会服务行业双周报

半年报集中披露，关注业绩表现分化

前两交易周（2026.08.17—2026.08.28），社会服务板块上涨 2.58%，在申万一级 31 个行业中排名第 9，跑赢沪深 300 指数 3.80 个百分点。近期社会服务覆盖公司半年报陆续披露，各家上市公司业绩表现略有分化。此外，中秋国庆预订热度提前升温，长线及出境游需求有望持续释放。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 0.64%，报收 3952.18；沪深 300 累计下跌 1.22%，报收 4609.18；创业板累计下跌 5.57%，报收 3424.40；上证 50 指数累计涨 0.25%，报收 2923.33。社会服务板块上涨 2.58%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 9。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 3.80 个百分点。社会服务子板块及旅游零售板块中共 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：旅游及景区（+4.62%）、酒店餐饮（+3.73%）、教育（+3.68%）、专业服务（+0.29%）、旅游零售（-1.31%）。
- 据航班管家，8.24-8.30 全国民航执行客运航班量 119442 架次，环比上周减少 5.21%，是 19 年同期水平的 113.54%。其中国际航班量 13649 架次，恢复至 2019 年的 87.79%，环比上周下降约 1.34%。

双周要闻

- 社服上市公司半年报集中披露，关注业绩分化。前两交易周，社会服务行业部分公司 2026 年半年报集中披露，实现营业收入与归母净利润同比双增长的包括科锐国际、外服控股、黄山旅游、长白山、岭南控股、锦江酒店、君亭酒店、中体产业等。板块整体业绩同比表现出现一定分化，后续建议持续关注具备较高业绩修复确定性与业务结构改善的相关标的。
- 中秋国庆预订热度持续升温，长线及出境游需求有望持续释放。今年中秋国庆“请 3 休 13”拼假方案带动假期旅游预订提前升温，长线游、出境游及酒店预订热度提升。据央视网，8 月以来中秋国庆出境游搜索热度同比增长 72%。据同程旅行平台，截至 8 月 24 日“中秋”“国庆”等关键词搜索热度月环比增长 116%，提前 30 天以上的旅行产品预订热度较去年同期增长超 20%。更长的假期窗口有望推动长线出行、跨境游及目的地消费需求进一步释放。

投资建议

- 社服板块 26 年中报近期集中披露，建议关注不同标的业绩分化表现情况，其中具备较高业绩修复确定性与业务结构改善的相关标的仍值得关注。我们建议关注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中高端化升级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；餐饮行业代表同庆楼、蜜雪集团；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。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20260805

《首个“体育强国”规划印发，五年成长空间清晰》20260724

《社会服务行业双周报》20260721

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

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：	7
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（2026.08.17—2026.08.28）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.08.17—2026.08.28）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.08.17—2026.08.28）	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	7
续 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

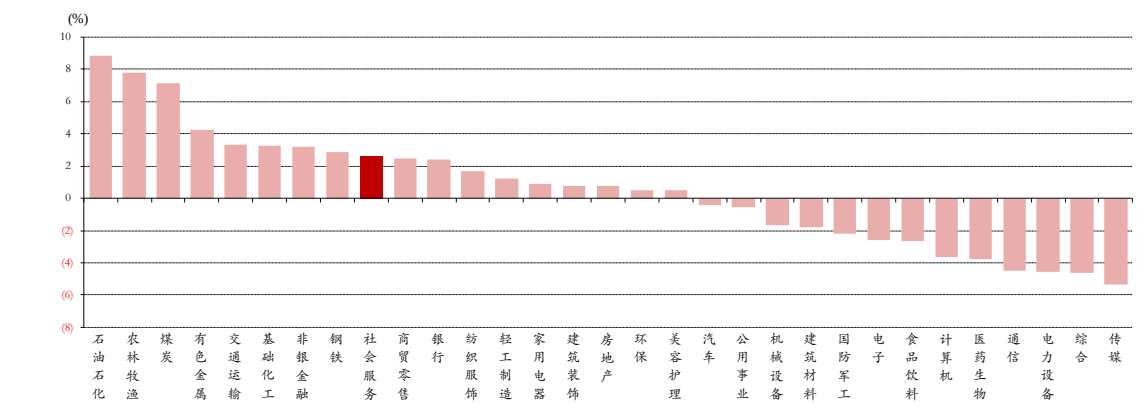
1、前两交易周行业表现

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（2026.08.17—2026.08.28）行情回顾：上证综指累计上涨 0.64%，报收 3952.18。沪深 300 累计下跌 1.22%，报收 4609.18。创业板累计下跌 5.57%，报收 3424.40。上证 50 指数累计上涨 0.25%，报收 2923.33。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 18 个上涨。涨跌幅排名前五的是石油石化、农林牧渔、煤炭、有色金属、交通运输，其中社会服务板块上涨 2.58%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 9。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 3.80pct。

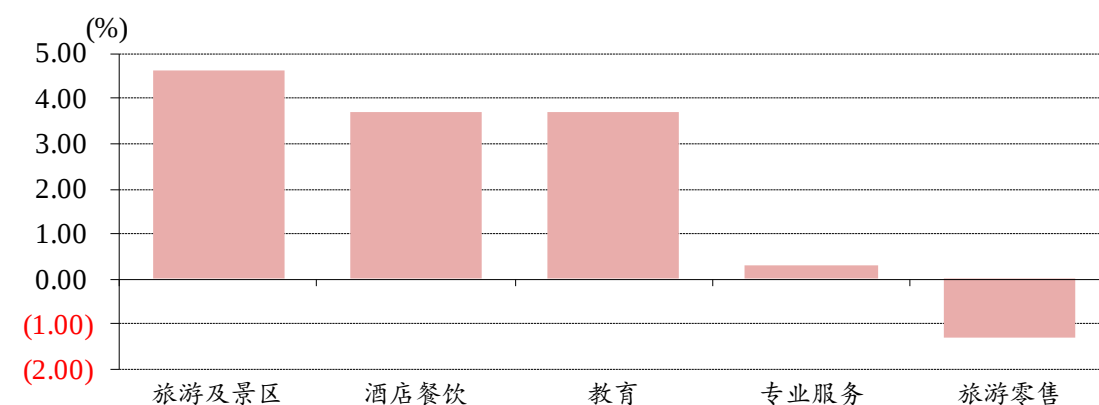
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.08.17—2026.08.28）



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（2026.08.17—2026.08.28）



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：旅游及景区（+4.62%）、酒店餐饮（+3.73%）、教育（+3.68%）、专业服务（+0.29%）、旅游零售（-1.31%）。（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（2026.08.17—2026.08.28）

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
ST 豆神	39.19	(57.32)	教育运营及其他	米奥会展	(22.16)	(2.28)	会展服务
科德教育	18.47	(17.75)	培训教育	传智教育	(14.85)	63.89	培训教育
*ST 西旅	14.21	(45.18)	旅游综合	联检科技	(13.39)	82.54	检测服务
*ST 开元	13.52	(16.05)	培训教育	信测标准	(8.39)	(16.29)	检测服务
凯撒旅业	12.79	(40.00)	旅游综合	昂立教育	(3.82)	(13.95)	培训教育
ST 云网	11.64	6.03	餐饮	ST 东时	(3.67)	(23.14)	培训教育
君亭酒店	11.46	(23.10)	酒店	苏试试验	(3.67)	(19.00)	检测服务
众信旅游	9.18	(22.25)	旅游综合	创业黑马	(3.45)	5.38	培训教育
岭南控股	9.10	(15.01)	旅游综合	谱尼测试	(3.10)	(25.21)	检测服务
安车检测	8.78	(22.83)	仪器仪表	兰生股份	(2.02)	(26.47)	会展服务

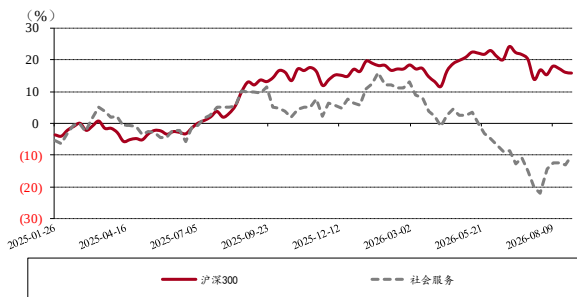
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为 2.42%。A 股社会服务板块 75 家公司有 55 家上涨，ST 豆神涨幅最大。

1.4 子行业估值

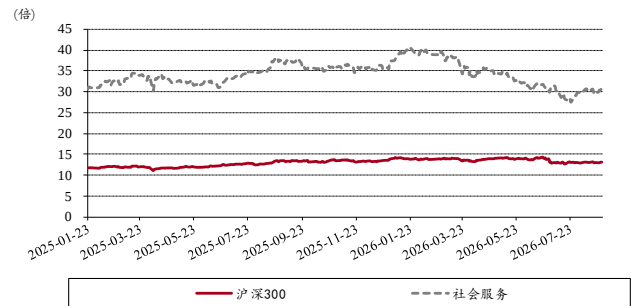
截至 2026 年 8 月 28 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 30.68 倍，处于历史分位 19.73%。沪深 300PE（TTM）调整后为 13.02 倍，处于历史分位 57.75%。

图表 4.2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



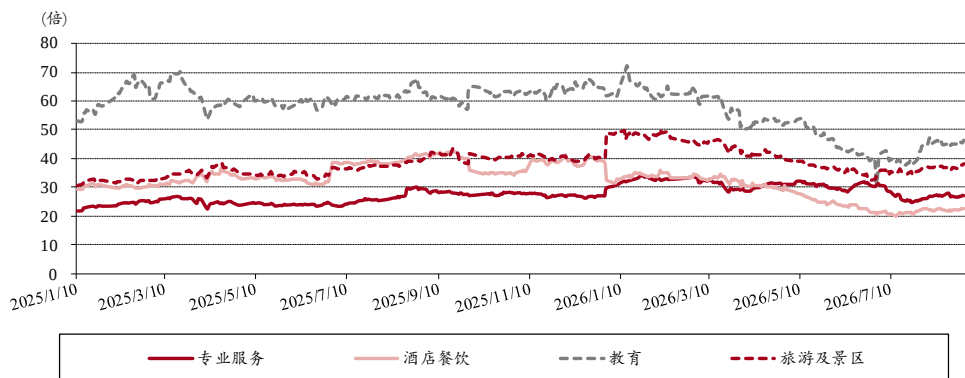
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

【海南岛内居民日用消费品免税店陆续开业，免税消费场景进一步拓展】8月22日，海口市第二批岛内居民日用消费品免税店开业迎客，海南日用消费品“零关税”政策加速落地。消费者到店完成人证核验后即可选购商品并现场提货，无需等待离岛。8月以来，除海口市外，三亚、儋州、文昌等市县的岛内居民日用消费品免税店也陆续开业，其中多个市县为首次开设此类门店。

资料来源：中国新闻网

酒店

【国内首单民营酒店 REITs 获批，华住三家酒店募资超 12 亿】8月24日，华泰紫金华住安住封闭式商业不动产证券投资基金正式获批，成为深交所首单酒店型商业不动产 REITs，也是国内首单由民营酒店集团主导的酒店公募 REITs，标志着中国酒店行业的资产证券化之路又向前迈出关键一步。随着酒店 REITs 通道的打开，中国酒店行业的投资逻辑，正从“单一经营”迈向“资产运营”的新阶段，未来，中国酒店行业将迎来更高效的资产流通与更清晰的价值定价，迈入高质量发展的新阶段。

资料来源：南方都市报

旅游与 OTA

【中秋国庆“请3休13”带动预订前置，长线及出境游热度提升】8月下旬，中秋国庆“请3休13”的拼假方案带动假期旅游预订提前升温。数据显示，8月以来，中秋国庆出境游搜索热度同比增长72%；春秋集团表示，目前双节假期出境游预订占比已超50%，欧洲游多数产品基本售罄，节奏快于去年。同程旅行数据也显示，截至8月24日，平台“中秋”“国庆”等关键词搜索热度月环比增长116%，提前30天以上的旅行产品预订热度较去年同期增长超20%。

资料来源：中国旅游新闻网，新浪财经

【同程旅行上半年收入增长，住宿预订及酒店管理业务贡献提升】8月24日，同程旅行发布2026年上半年业绩。2026年上半年，公司实现总收入99.93亿元，同比增长10.5%；经调整净利润17.92亿元，同比增长14.6%。其中，核心在线旅游平台收入同比增长12.7%；住宿预订服务收入同比增长11.1%；交通业务受二季度机票价格高企影响有所承压，而其他业务收入增长较快，主要受到酒店管理业务表现带动。

资料来源：东方财富网

餐饮

【同庆楼 2026 中报披露】2026 年 8 月 29 日，同庆楼发布 2026 年中报。公司营业总收入为 13.28 亿元，较去年同报告期营业总收入减少 245.23 万元，同比较去年同期下降 0.18%。归母净利润为 139.66 万元，较去年同报告期归母净利润减少 7060.20 万元，同比较去年同期下降 98.06%。经营活动现金净流入为 3.07 亿元，较去年同报告期经营活动现金净流入减少 2082.17 万元，同比较去年同期下降 6.36%。

资料来源：界面新闻

交通出行

【北京口岸今年出入境人员总量突破 1500 万人次，出行需求持续释放】暑期出入境旅游、商务出行、探亲往来热度持续高涨，北京口岸客流呈现稳步攀升、高位运行的态势。截至8月25日，北京边检总站今年出入境人员查验总量已突破1500万人次，同比增长9%，较去年提前20天达到这一数量级。伴随着客流持续走高，北京口岸单日通关流量屡创新高，进入8月以来，北京口岸单日出入境人员量均在7万人次以上，其中8月9日单日查验出入境人员突破8.2万人次，创下近六年来北京口岸单日最高纪录。

资料来源：央视新闻

体育

【舒华体育 2026 年半年报:净利 4642 万元增 130%】8 月 18 日,舒华体育发布 2026 年中报。2026 年上半年,公司实现营业收入 7.89 亿元,较上年同期增长 28.37%;归属于上市公司股东的净利润为 4,642.34 万元,同比大幅增长 130.05%。这一业绩表现主要得益于境外销售的持续增加,直接带动毛利额同比增加 5,483.88 万元,进而推动利润总额较去年同期增长 122.20%,反映出整体盈利规模的显著扩张。扣除非经常性损益后的净利润为 4,529.11 万元,同比增长幅度达到 158.11%,相较于归母净利润显示出更强劲的增长势头,表明公司主营业务的盈利能力得到了实质性增强。非经常性损益总额为 113.23 万元,占净利润比例为 2.44%,对整体利润影响较小,其中计入当期损益的政府补助为 305.17 万元,是构成非经常性损益的主要正向因素。

资料来源:蓝鲸财经

人力资源

【营收、净利双增 科锐国际 2026 年上半年业绩亮眼】8 月 27 日晚,科锐国际发布 2026 年半年度报告。数据显示,2026 年上半年公司实现营业收入 81.19 亿元,同比增长 14.75%;归属于上市公司股东的净利润为 1.51 亿元,同比增长 19.72%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 1.21 亿元,同比增长 25.81%。

资料来源:新华网

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
2026/8/21	600662.SH	外服控股	外服控股: 外服控股 2026 年半年度报告	2026 年上半年实现营业收入 130.43 亿元, 同比增长 6.52%; 归属于上市公司股东的净利润达 3.98 亿元, 同比增长 3.68%
2026/8/22	300795.SZ	米奥会展	米奥会展: 2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营业收入 1.69 亿元, 同比下降 29.61%; 归属于母公司净利润亏损 1476.33 万元, 由盈转亏
2026/8/22	300144.SZ	宋城演艺	宋城演艺: 2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营业收入 9.62 亿元, 同比下降 11.43%; 归属于母公司股东的净利润为 3.47 亿元, 同比下降 14.38%
2026/8/25	603136.SH	天目湖	天目湖: 江苏天目湖旅游股份有限公司 2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营业收入 2.26 亿元, 同比下降 8.16%; 归母净利润 3834 万元, 同比下降 29.94%
2026/8/25	600054.SH	黄山旅游	黄山旅游: 黄山旅游 2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营业收入 9.88 亿元, 同比增长 5.11%; 归属于上市公司股东的净利润达 1.30 亿元, 同比增长 2.94%
2026/8/25	603099.SH	长白山	长白山: 长白山旅游股份有限公司 2026 年半年度报告	2026 年上半年实现营收 2.77 亿元, 同比增长 17.74%, 归属于上市公司股东的净利润达 126.85 万元, 同比扭亏为盈
2026/8/26	600138.SH	中青旅	中青旅: 中青旅 2026 年半年度报告	实现总营业收入 53.85 亿元, 同比增长 10.68%; 利润总额达到 1.21 亿元, 同比减少 28.97%; 实现归母净利润 0.22 亿元, 同比减少 66.9%。
2026/8/27	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 年半年度报告	2026 年上半年实现营业收入 5.36 亿元, 同比下降 3.11%; 归属于上市公司股东的净利润为 1,737.59 万元, 同比下滑 69.48%
2026/8/27	600158.SH	中体产业	中体产业: 中体产业 2026 年半年度报告	实现总营业收入 8.22 亿元, 同比增长 4.35%; 利润总额达到 0.48 亿元, 同比增长 942.88%; 实现归母净利润-0.06 亿元, 同比增长 73.75%。
2026/8/27	000524.SZ	岭南控股	岭南控股: 2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营收 22.36 亿元, 同比增长 7.00%, 归母净利润达 5642.63 万元, 同比增长 13.93%
2026/8/28	300662.SZ	科锐国际	科锐国际: 2026 年半年度报告	实现总营业收入 81.19 亿元, 同比增长 14.75%; 利润总额达到 2.07 亿元, 同比增长 12.4%; 实现归母净利润 1.51 亿元, 同比增长 19.72%
2026/8/29	600861.SH	北京人力	北京人力: 北京人力 2026 年半年度报告	实现总营业收入 225.12 亿元, 同比减少 0.79%; 利润总额达到 8.14 亿元, 同比减少 39.47%; 实现归母净利润 4.10 亿元, 同比减少 49.56%

资料来源: 各公司公告、Wind、iFind, 中银证券

续 图表 7.上市公司重要公告

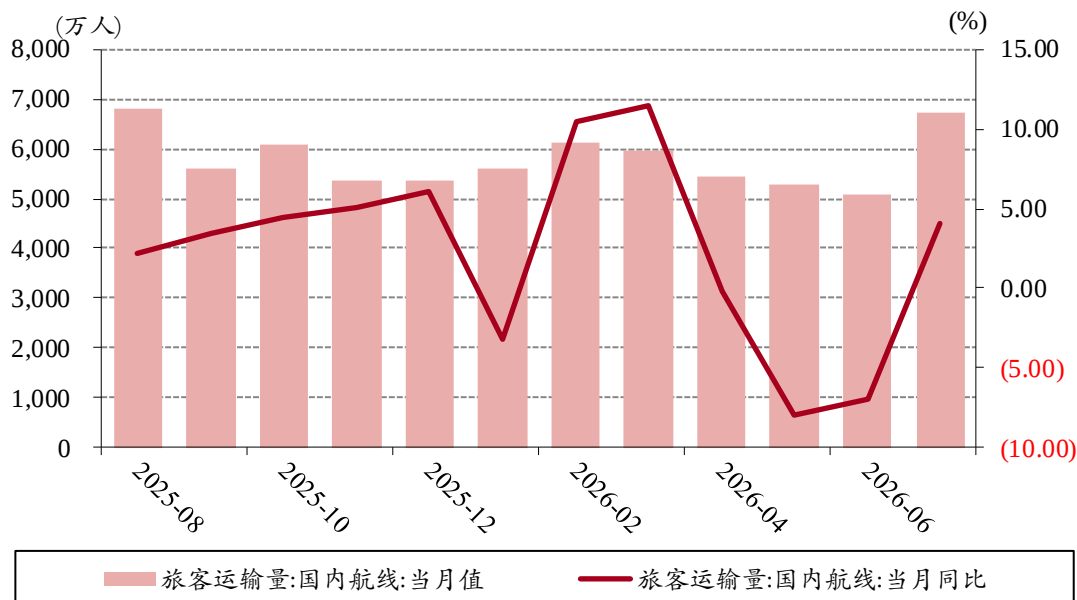
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/8/29	002858.SZ	力盛体育	力盛体育：2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营收 2.62 亿元，同比下降 3.55%，归属于母公司净利润达 1601.75 万元，同比增长 4.53%
2026/8/29	600258.SH	首旅酒店	首旅酒店：北京首旅酒店（集团）股份有限公司 2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营收 35.80 亿元，同比下降 2.22%，归母净利润达 4.41 亿元，同比增长 10.98%，
2026/8/29	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：2026 年半年度报告	2026 年上半年公司实现营业收入 1.07 亿元，同比下滑 43.63%，归母净利润亏损 350.64 万元，同比转亏
2026/8/29	002707.SZ	众信旅游	众信旅游：2026 年半年度报告	2026 年上半年实现营收 27.998 亿元，同比降 2.6%，归属于母公司净利润达 3071.70 万元，同比下降 24.06%
2026/8/29	605108.SH	同庆楼	同庆楼：同庆楼 2026 年半年度报告	2026 年上半年实现营业收入 13.28 亿元，同比降 0.18%；归母净利润 139.66 万元，同比下滑 98.06%
2026/8/29	301073.SZ	君亭酒店	君亭酒店：2026 年半年度报告	君亭酒店 2026 年上半年实现营业收入 3.31 亿元，同比增长 1.41%；归属于母公司净利润 950.37 万元，同比增长 54.04%
2026/8/29	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店：锦江酒店 2026 年半年度报告	2026 年上半年锦江酒店实现营业收入 68.01 亿元，同比增长 4.21%；归属于母公司净利润达 5.45 亿元，同比增长 47.05%

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。

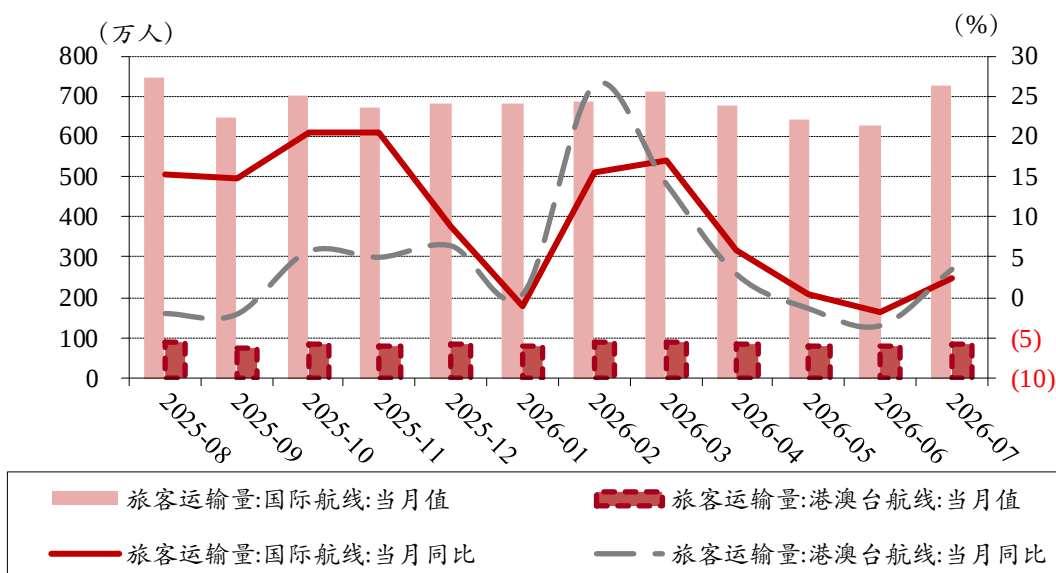
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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7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7月

4、投资建议

社服板块 26 年中报近期集中披露，建议关注不同标的业绩分化表现情况，其中具备较高业绩修复确定性与业务结构改善的相关标的仍值得关注。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中高端化升级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；餐饮行业代表同庆楼、蜜雪集团；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
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