

强于大市

社会服务行业双周报

政策红利有望提振消费信心，冰雪游逐步升温

前两交易周（2026.10.26—2026.11.08），社会服务板块上涨 1.76%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 10。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 3.00pct。期待各类政策助力消费信心修复，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，上证综指累计下跌 1.12%，报收 3649.18。沪深 300 累计下跌 1.24%，报收 4054.28。创业板累计下跌 8.15%，报收 2465.232。社会服务板块上涨 1.76%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 10。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 3.00pct。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：酒店餐饮（+12.79%）、旅游零售（+8.42%）、旅游及景区（+2.31%）、教育（+1.13%）、专业服务（-1.22%）。
- 据航班管家，11.02-11.08 全国民航执行客运航班量 97425 架次，环比上周减少 2.26%，是 19 年同期水平的 97.42%。其中国际航班量 13495 架次，恢复至 2019 年的 89.38%，环比上周增长 0.37%。

双周要闻

- **“十五五”规划再强调民生福祉，或有望提振消费意愿扩内需。**11 月 10 日，国家发改委举办奋进“十五五”系列新闻发布会，其主题为增进民生福祉。会议内容主要围绕教育资源布局、重要民生商品保供稳价、“一老一小”服务保障、医疗服务优化、银发经济等方面。我们认为以上计划如顺利落地，各类普惠供给或有望降负担、稳预期，进而提振居民消费信心，中长期来看也有望形成更高质量的内需动能。
- **天气转冷，冰雪旅游季逐步升温。**2026-2027 冰雪季已逐步开幕，新疆阿勒泰、河北崇礼等地雪场陆续开板，哈尔滨冰雪大世界整体占地面积预计扩大至 125 万平方米，优质冰雪游供给资源持续扩充。配合“双十一”线上销售，“先囤后约”消费习惯特征较为明显，此外南客北上的趋势较为明显，据途牛数据，今年冰雪旅游南方游客占比或超 70%。

投资建议

- 当下冰雪旅游热度逐步走高，期待今年冰雪季供需稳步走高。此外，各项“十五五”规划逐步安排落地，期待政策带来的消费信心提振作用。**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》20261028
《社服与消费视角点评 9 月国内宏观数据》20261021
《社会服务行业 2026 年中报综述》20261012

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 8
4、投资建议 9
5、风险提示 10

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.10.26—2026.11.08）.....4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.10.26—2026.11.08）.....4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.10.26—2026.11.08）.....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.....7
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）.....8
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）.....8

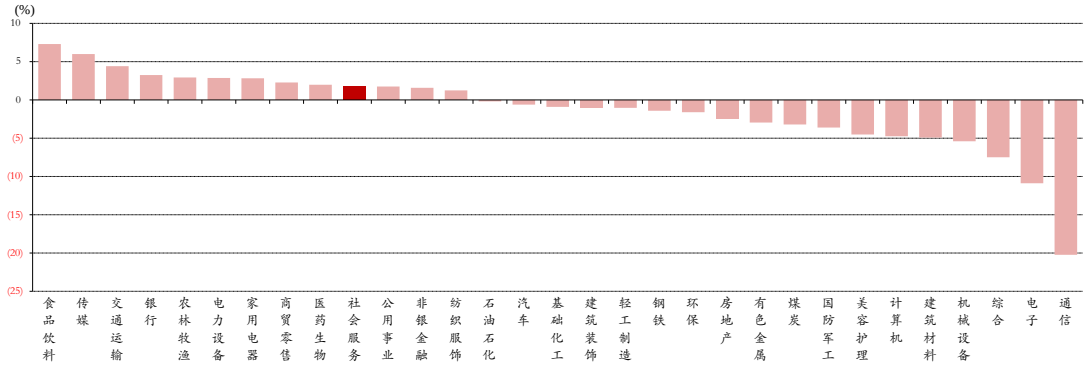
1、前两交易周行业表现

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（2026.10.26—2026.11.08）行情回顾：上证综指累计下跌 1.12%，报收 3649.18。沪深 300 累计下跌 1.24%，报收 4054.28。创业板累计下跌 8.15%，报收 2465.232。上证 50 指数累计上涨 1.08%，报收 2787.41。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 13 个上涨。涨跌幅排名前五的是食品饮料、传媒、交通运输、银行、农林牧渔，其中社会服务板块上涨 1.76%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 10。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 3.00pct。

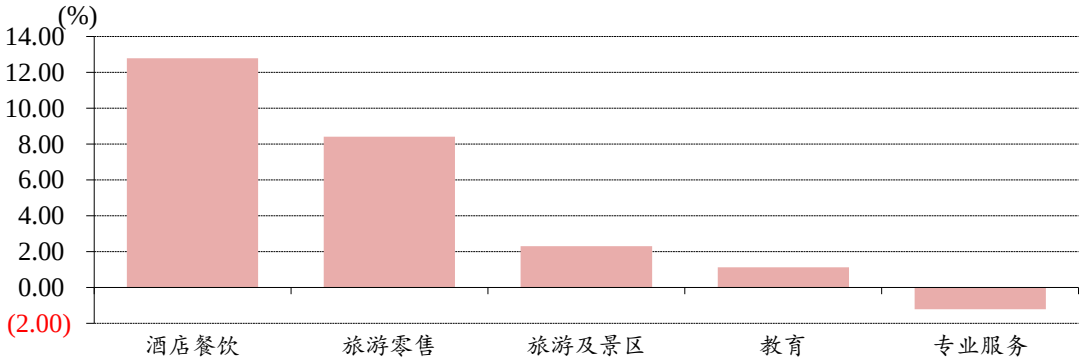
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.10.26—2026.11.08）



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（2026.10.26—2026.11.08）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中 4 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（+12.79%）、旅游零售（+8.42%）、旅游及景区（+2.31%）、教育（+1.13%）、专业服务（-1.22%）。（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（2026.10.26—2026.11.08）

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
ST 豆神	28.61	(39.78)	教育运营及其他	实朴检测	(12.07)	4.51	检测服务
首旅酒店	21.15	(19.28)	酒店	学大教育	(11.73)	(24.76)	培训教育
锦江酒店	20.30	(15.12)	酒店	电科院	(11.38)	(14.31)	检测服务
传智教育	19.70	47.88	培训教育	科德教育	(9.95)	(17.79)	培训教育
科锐国际	16.58	(13.11)	人力资源服务	ST 东时	(9.33)	(27.66)	培训教育
兰生股份	16.33	(17.55)	会展服务	联检科技	(8.00)	62.87	检测服务
*ST 西旅	13.11	(42.54)	旅游综合	安邦护卫	(7.87)	(3.16)	其他专业服务
祥源文旅	11.11	(15.06)	自然景区	零点有数	(7.14)	(17.47)	其他专业服务
峨眉山 A	9.79	(23.93)	自然景区	*ST 开元	(6.31)	(49.21)	培训教育
国脉科技	9.62	(37.57)	学历教育	力盛体育	(6.24)	(31.87)	体育 III

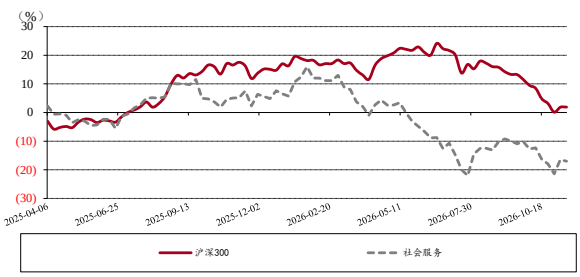
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为+0.30%。A 股社会服务板块 75 家公司有 40 家上涨，ST 豆神涨幅最大。

1.4 子行业估值

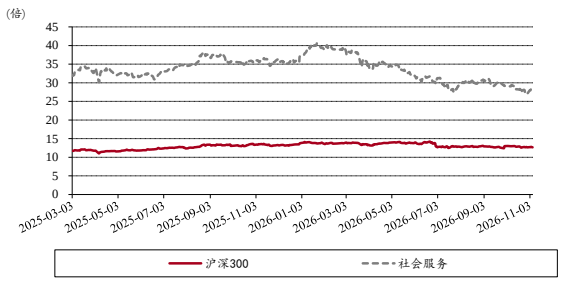
截至 2026 年 11 月 8 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 28.48 倍，处于历史分位 11.84%。沪深 300PE（TTM）调整后为 12.67 倍，处于历史分位 52.53%。

图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



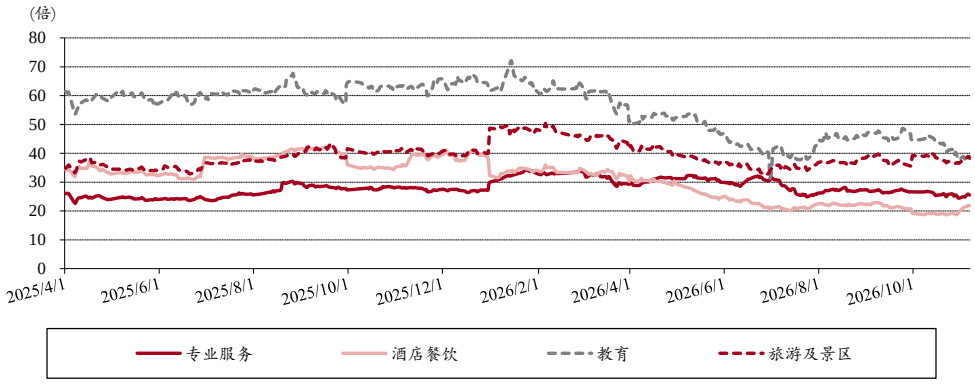
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

【今年 1—10 月海南离岛免税购物金额 276.6 亿元】11 月 9 日，据海口海关统计，今年 1—10 月，海南离岛免税购物金额 276.6 亿元，购物人数 410.1 万人次，购物件数 2311.3 万件，同比分别增长 12.5%、8.9%、4.4%。

资料来源：财闻

酒店

【锦江酒店携手百胜中国，开启跨业态战略级联合会员合作】锦江酒店与百胜中国在上海锦江饭店签署战略合作协议，双方将整合优势资源，围绕会员权益互通、酒店预订与订餐服务、场景营销等全面深化合作，探索“酒店＋餐饮”跨界合作。此次合作将以会员需求为纽带，推动酒店与餐饮资源互通、会员生态协同，发挥双方酒店及餐厅网络的聚合效应，让跨业态合作从权益互换进一步走向生活服务体验融合，为消费者提供更便捷、更丰富的服务体验。

资料来源：观察者网

旅游与 OTA

【秋假催热 11 月出行】11 月 5 日起，国内航线燃油附加费上涨，中短途、长途航线每人每航段分别上调 30 元、50 元。尽管燃油附加费增加，但随着全国多个省份推行中小学秋假，11 月不再是国庆之后的“出行淡季”，而是分散形成多个 5 天“小长假”，带动旅客出行需求释放。航旅纵横大数据显示，截至目前，11 月国内航线机票预订量超 1864 万张，同比略有增长；出入境航线机票预订量超 591 万张，同比增长约 7%。北京、上海、成都、广州、深圳、昆明、重庆、杭州、西安、海口为国内最热门的出行目的地。从秋假机票预订增速来看，三四线及以下城市居民出行意愿最高。在去哪儿平台上，常住地为三四线及以下城市的用户机票预订量同比增长 35%，高于一二线城市。

资料来源：四川在线

【多地滑雪场开板 “冰雪+”消费升温】2026-2027 雪季已经拉开帷幕，10 月下旬起全国各地滑雪场陆续开板，雪友们也已开始筹划冰雪游行程。10 月 26 日，北京商报记者了解到，部分滑雪场已正式开板，多数雪场预计于 11 月开板。在线旅游平台数据显示，北京、上海、南京等一线、新一线城市游客冰雪旅游需求提前升温，最新预订数据中，南方游客人次占比超 70%。从产品来看，各旅游商家抢滩布局，“先囤后约”的雪场门票、住宿产品受到热捧，“冰雪观光+”“滑雪+”等体验型消费预订热度高涨。

资料来源：中国消费网

餐饮

【淘宝闪购带动 餐饮商家实现增长】10 月 30 日，第十二届中国外卖产业发展大会在佛山举行。会上发布的《2026 线上餐饮行业观察》显示，近一年来，行业日均单量维持稳态基线，超九成商户实现订单量持平或上涨，行业正迈入品质发展新常态。记者从会上了解到，平台新增商户中，中小微商户占比超八成，区域连锁品牌新增商家同比增长 76%。商务部认证的 116 个老字号品牌餐饮商家近一年累计在平台新设近 2000 家线上门店，实现传统品牌资产的高效焕新与价值转化。2026 年一季度，平台餐饮商户店均订单实现翻倍，高频用户增长超 150%。下沉市场增长势头强劲，四五线及以下城市订单增速为一线城市两倍以上，县域市场新增入驻小店超 25 万家，订单总量翻了 3 倍。

资料来源：三秦都市报

交通出行

【全国民航执行 2026/2027 年冬春航季航班计划】自 10 月 25 日起至 2027 年 3 月 27 日，全国民航正式执行 2026/2027 年冬春航季航班计划。新航季共有 216 家国内外航空公司计划每周安排客货运航班 11.6 万班。航旅纵横民航官方直销平台大数据显示，新航季首月，昆明、三亚、海口均位列国内热门目的地前十。

资料来源：观点网

体育

【五部门：扩大体育休闲消费设施供给】国家发展改革委等五部门印发《关于加强消费基础设施建设促进消费投资良性互动的指导意见》。其中指出，扩大体育休闲消费设施供给。鼓励具备条件的地方利用工业厂房、商业用房、仓储用房等打造体育运动空间，充分挖掘城市各类“金角银边”，配套建设群众身边“小而美”的全民健身场地设施。鼓励体育场、体育公园、运动营地等打造沉浸式体育消费场景，推动体育健身设施与商业综合体、景区、社区空间融合建设。鼓励因地制宜建设健身房、水上运动中心等体育健身休闲设施，扩大体育健身消费空间。

资料来源：同花顺

人力资源

【对人工智能就业替代风险强化监测预警】11 月 3 日，国家发展改革委就培育壮大新动能有关情况举行新闻发布会。会上，国家发展改革委创新和高技术发展司副司长王若蒙表示，要积极应对人工智能对社会的影响，确保以人为本、向上向善。王若蒙介绍，在就业影响方面，密切关注人工智能对就业结构的影响，充分激发人工智能在创造新就业岗位、带动创新创业方面的活力，推动模型训练师、数据标注员等新职业纳入国家职业分类体系。同时，对于人民群众关心的就业替代风险，强化监测预警，加强社保体系同就业结构、工作方式变革的衔接，做好兜底性、普惠性社会保障。

资料来源：中国新闻网

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

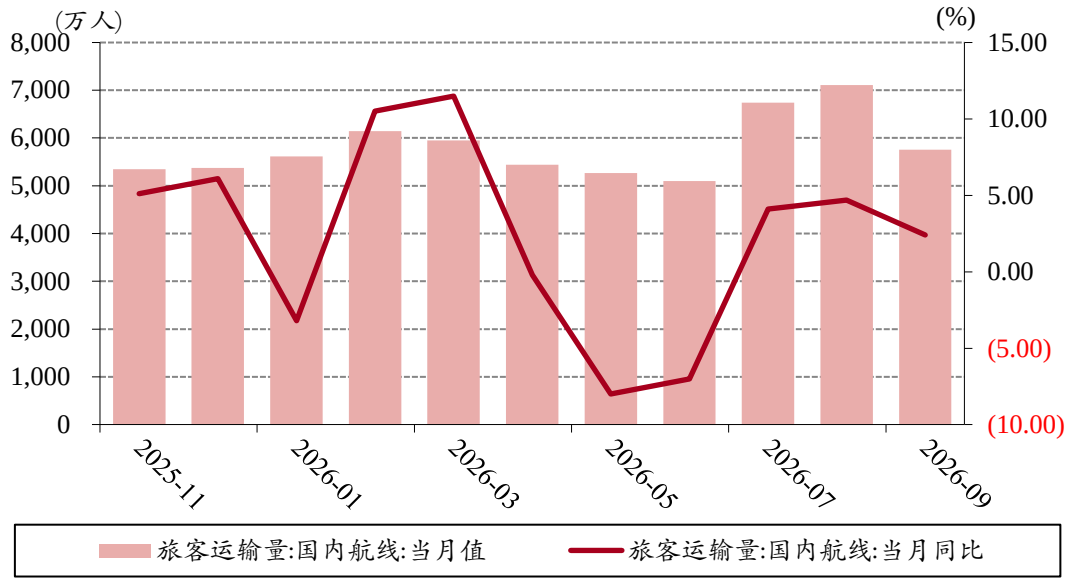
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/10/28	002858.SZ	力盛体育	力盛体育：2026 年三季度报告	实现营业收入 1.40 亿元，同比增长 28.61%；归属于上市公司股东的净利润 276.85 万元，同比减少 58.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 232.64 万元，同比减少 57.11%。
2026/10/28	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：2026 年三季度报告	公司实现营业收入 120.65 亿元，同比增长 12.18%；归属于上市公司股东的净利润 2.26 亿元，同比增长 2.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.95 亿元，同比增长 24.02%。
2026/10/29	600861.SH	北京人力	北京人力：北京人力 2026 年第三季度报告	公司营业收入为 339.2 亿元，同比上升 0.3%；归母净利润为 5.14 亿元，同比下降 48.9%；扣非归母净利润为 2.62 亿元，同比下降 39.6%
2026/10/29	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：2026 年三季度报告	公司实现营业收入 1.64 亿元，同比下降 17.47%。归属于上市公司股东的净利润 700.02 万元，同比下降 18.95%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净亏损 1305.18 万元。
2026/10/29	301073.SZ	君亭酒店	君亭酒店：2026 年三季度报告	实现营业收入 4.98 亿元，同比下降 1.52%；归母净利润 1249.14 万元，同比增长 26.13%；扣非归母净利润 944.30 万元，同比增长 31.30%。
2026/10/29	600138.SH	中青旅	中青旅：中青旅 2026 年第三季度报告	公司实现营收 92.64 亿元，同比增长 15.41%；归母净利润 3426.33 万元，同比下降 71.64%；扣非净利润 3868.91 万元，同比下降 65.61%。
2026/10/29	603099.SH	长白山	长白山：长白山旅游股份有限公司 2026 年第三季度报告	实现营业收入 6.50 亿元，同比增长 2.1%；归母净利润 1.40 亿元，同比下降 6.3%；扣非归母净利润 1.40 亿元，同比下降 6.3%。
2026/10/30	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 年第三季度报告	实现营业收入约 55.73 亿元，同比减少 3.61%；归母净利润约 8.22 亿元，同比增长 8.87%；扣非后归母净利润约 7.46 亿元，同比增长 10.46%。
2026/10/30	002707.SZ	众信旅游	众信旅游：2026 年三季度报告	公司营业收入 47.29 亿元，同比下降 9.76%；归属于上市公司股东的净利润 6774.36 万元，同比增长 1.08%；扣除非经常性损益的净利润 6292.73 万元，同比增长 2.30%。
2026/10/31	605108.SH	同庆楼	同庆楼：同庆楼 2026 年第三季度报告	公司营业收入为 19.0 亿元，同比上升 1.7%；归母净利润为 3020 万元，同比下降 63.8%；扣非归母净利润为 2537 万元，同比下降 66.5%。
2026/10/31	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店：锦江酒店 2026 年第三季度报告	营业收入约 106.79 亿元，同比增长 4.27%；归母净利润约 10.55 亿元，同比增长 41.43%；扣非后归母净利润约 10.82 亿元，同比增长 28.87%。

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。

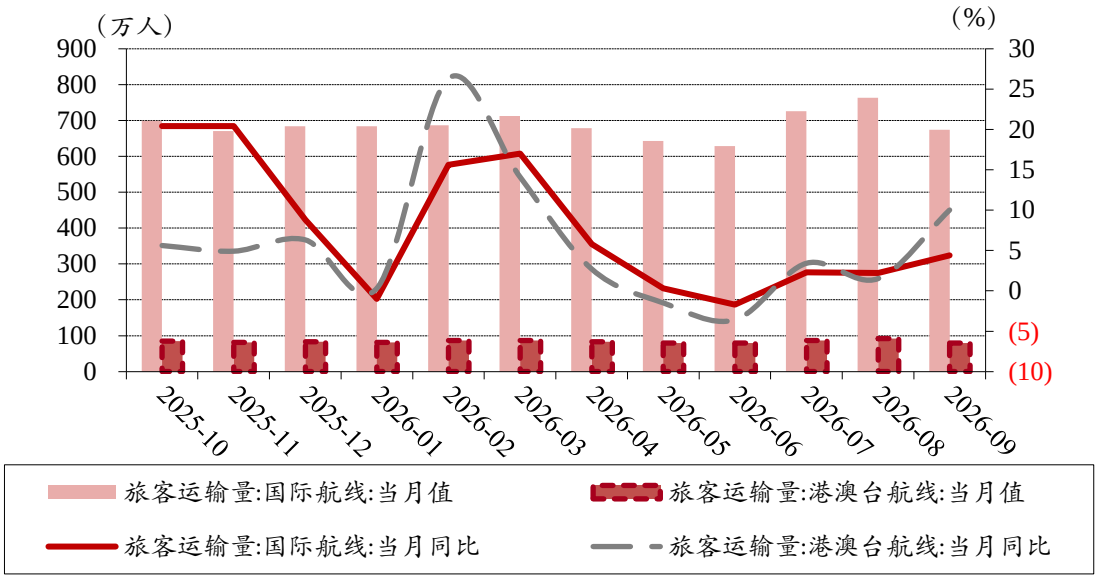
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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 9 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 9 月

4、投资建议

当下冰雪旅游热度逐步走高，期待今年冰雪季供需稳步走高。此外，各项“十五五”规划逐步安排落地，期待政策带来的消费信心提振作用。**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，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