下载日志已记录，仅供内部参考



强于大市

社会服务行业双周报

暑期出行旺季到来，关注出行产业链表现

前两交易周（2026.06.22-2026.07.03）社会服务板块下跌 2.12%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 22。当前板块已经历调整，估值水平较低，结合暑期出行旺季已经到来，多因素催化下文旅出行行业需求有望持续释放，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下跌 1.15%，报收 4043.64。沪深 300 累计下跌 2.01%，报收 4842.17。社会服务板块下跌 2.12%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 22。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.11pct。社会服务子板块及旅游零售板块全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-1.27%）、教育（-2.28%）、旅游及景区（-2.28%）、酒店餐饮（-3.55%）、旅游零售（-4.01%）。
- 据航班管家，6.29-7.05 全国民航执行客运航班量 112672 架次，环比上周增长 6.03%，是 19 年同期水平的 109.20%。其中国际航班量 13070 架次，恢复至 2019 年的 86.11%，环比+3.11%。

双周要闻

- **关注暑期出行旺季表现。**7 月后暑期开启，文旅出行为全年高峰期，据同程旅行《2026 年暑运出行趋势预测报告》，今年暑期出行市场将呈现稳中有升的特征，此外，更多人群开始选择避开传统热门旅游目的地，选择部分三四线城市“探新”。热门旅游目的地上面看，避暑与枢纽功能兼具的城市更受青睐。据飞猪《2026 年暑期出游风向标》，暑期旅游热度同比增长明显，具备休闲避暑属性的目的地预定情况增速良好，黑龙江酒店预定量实现同比高增。出境游方面，韩国、泰国、马来西亚、中国香港、新加坡等是出境游热门目的地，部分长距离目的地如巴西、冰岛增速较快。
- **国务院批复同意《旅游强国建设“十五五”规划》。**国务院发布批复，原则同意《旅游强国建设“十五五”规划》，首次将“旅游强国”纳入国家五年规划。《规划》提及以推进文旅深度融合为主线，丰富旅游供给，释放消费潜力，提升服务质量等内容。
- **四部门延续实施失业保险稳岗扩岗政策举措。**人力资源社会保障部、教育部、财政部、国家税务总局四部门联合印发《关于失业保险支持企业稳岗扩岗的通知》。其中提到实施三项惠企利民政策举措，一是延续实施稳岗返还政策、二是延续实施一次性扩岗补助政策、三是优化技能提升补贴政策。

投资建议

- 当前板块已经经历调整，估值水平处于历史低位。此外，暑期出行旺季到来，文旅出行板块有望得到关注。**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。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20260624
《社服与消费视角点评 5 月国内宏观数据》20260617
《社会服务行业双周报》20260609

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.06.22-2026.07.03）.....4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.06.22-2026.07.03）.....4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.06.22-2026.07.03）.....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

下载日志已记录，仅供内部参考

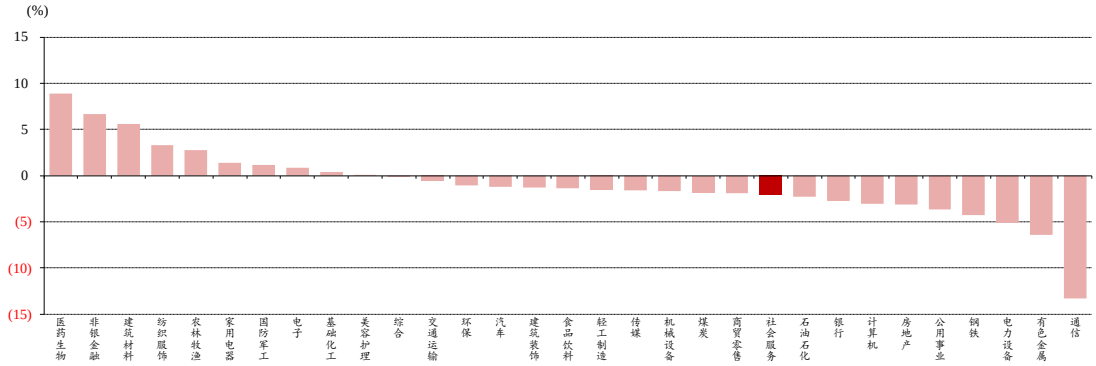
1、前两交易周行业表现

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（2026.06.22-2026.07.03）行情回顾：上证综指累计下跌 1.15%，报收 4043.64。沪深 300 累计下跌 2.01%，报收 4842.17。创业板累计下跌 5.47%，报收 4019.93。上证 50 指数累计上涨 0.09%，报收 2931.28。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 10 个上涨。涨跌幅排名前五的是医药生物、非银金融、建筑材料、纺织服饰、农林牧渔，其中社会服务板块下跌 2.12%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 22。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.11pct。

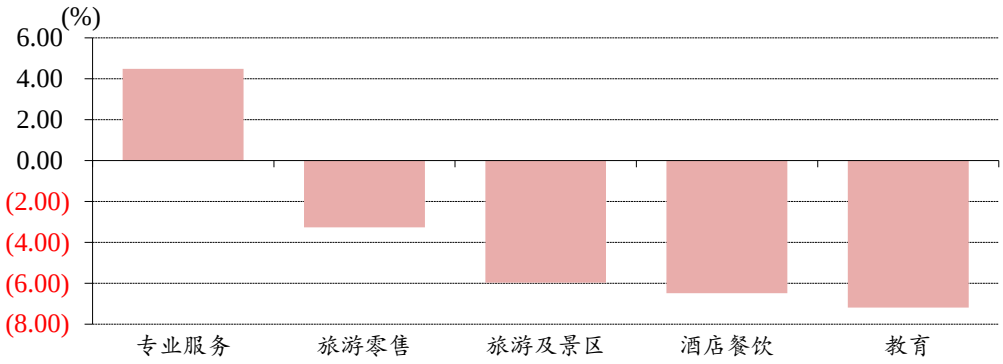
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.06.22-2026.07.03）



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（2026.06.22-2026.07.03）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-1.27%）、教育（-2.28%）、旅游及景区（-2.28%）、酒店餐饮（-3.55%）、旅游零售（-4.01%）。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

下载日志已记录，仅供内部参考

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（2026.06.22-2026.07.03）

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
信测标准	14.76	59.82	检测服务	国检集团	(18.25)	(6.41)	检测服务
科德教育	10.30	(13.30)	培训教育	*ST 开元	(12.07)	(25.26)	培训教育
祥源文旅	7.20	0.16	自然景区	传智教育	(11.46)	(15.07)	培训教育
安车检测	4.70	(1.23)	仪器仪表	创业黑马	(11.16)	(8.91)	培训教育
*ST 高科	4.56	11.15	培训教育	ST 东时	(11.11)	(21.28)	培训教育
建研院	3.02	(12.99)	检测服务	零点有数	(10.95)	39.70	其他专业服务
中钢天源	2.87	22.96	检测服务	力盛体育	(10.69)	(25.93)	体育 III
云南旅游	2.83	(18.96)	人工景区	中体产业	(10.64)	(22.11)	体育 III
学大教育	2.20	(29.98)	培训教育	ST 豆神	(9.84)	(69.61)	教育运营及其他
九华旅游	2.13	(12.76)	自然景区	三特索道	(8.07)	(13.83)	自然景区

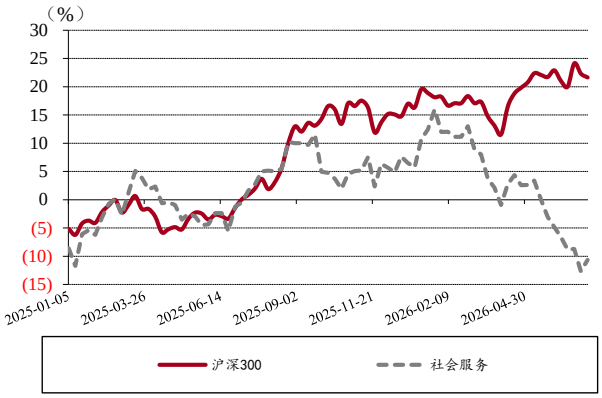
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为-2.08%。A 股社会服务板块 75 家公司有 23 家上涨，信测标准涨幅最大。

1.4 子行业估值

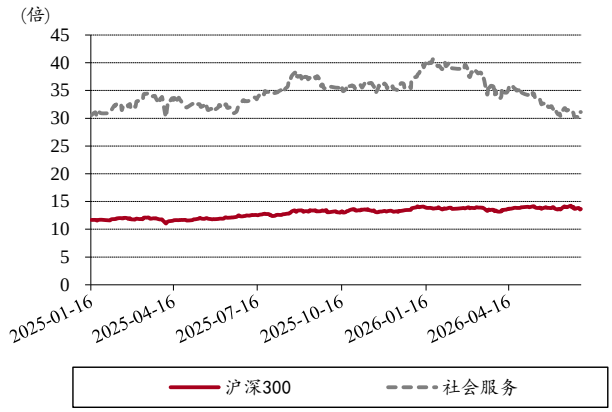
截至 2026 年 7 月 3 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 31.11 倍，处于历史分位 20.92%。沪深 300PE（TTM）调整后为 13.64 倍，处于历史分位 65.53%。

图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



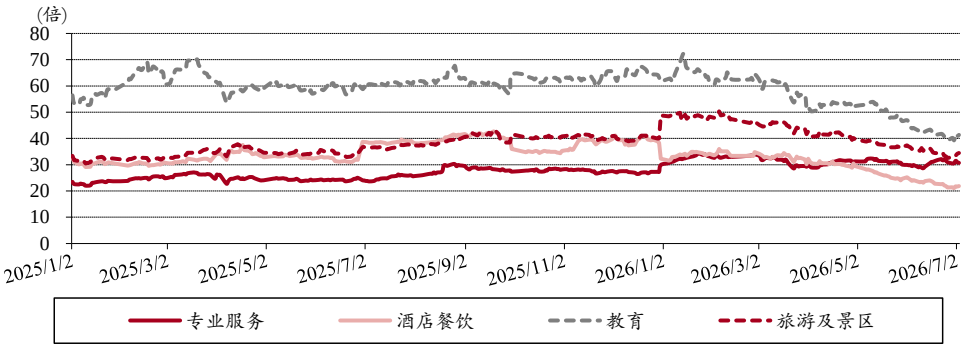
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

下载日志已记录，仅供内部参考

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【海南“十五五”规划：打造全球免税购物中心 离岛免税销售目标超 500 亿元】海南省人民政府办公厅 7 月 1 日发布《“十五五”海南国际旅游消费中心规划》，明确提出在“十五五”期间打造“全球免税购物中心”品牌，并争取更加开放便利的离岛免税政策。规划设定了到 2030 年离岛免税销售金额超 500 亿元的目标。

资料来源：中国新闻网

酒店

【暑期旅游旺季开启 黑龙江酒店预订量同比增长 40%】飞猪发布的《2026 年暑期出游风向标》显示，暑期旅游热度持续攀升，近一周热度同比去年增长超 40%。其中，黑龙江表现亮眼，酒店预订量同比增长 40%，包车游预订量同比增长 64%。休闲避暑仍是暑期旅游的核心主题，带动东北、西北及西南目的地预订量快速增长。飞猪数据显示，鹤岗与抚顺、河池等目的地的预订量增速远超大盘平均水平，佳木斯、鸡西的增速也较为靠前。研学游成为暑期大热门，项目日趋丰富。自然探索、户外挑战、名校打卡、文化及非遗体验是较为热门的玩法。带娃研学对品质和便捷度要求更高，带动“一价全包”类服务预订增速较快。行程更自由便捷的包车游备受青睐，黑龙江包车预订量同比增长 64%。

资料来源：黑龙江发布

旅游与 OTA

【暑期文旅全面升温】从整体大盘热度来看，暑期出行需求同比增幅显著，多重利好共同压低出行成本，进一步释放居民出游意愿。航旅纵横数据显示，截至 6 月 30 日，7 月国内航线机票预订量超 1580 万张，环比一周前增长约 68%；出入境航线机票预订量超 497 万张，环比一周前增长约 17%。平台指出，海岛度假、清凉避暑、亲子研学、毕业旅行是今年暑运四大热门出游主题，多地目的地仍有低价票可捡漏：7 月初北京至大连、泉州、揭阳、宁波、厦门，上海至合肥、揭阳、珠海，广州至海口、湛江、青岛等航线均有 300 元左右低价机票在售。据飞猪发布的《2026 年暑期出游风向标》，近一周平台暑期旅游热度同比上涨超 40%；去哪儿旅行数据显示，近一周暑期机票预订量环比提升 1.2 倍，7 月 4 日迎来首个暑运出行小高峰。受航司暑运加班、燃油附加费下调双重影响，今年 7 月上旬机票形成近年价格洼地，国内机票均价同比下降近两成，多条航线裸票价格低于 300 元，部分线路机票总价甚至低于同期高铁票价，7 月第一周、8 月末成为出行性价比最优窗口期。

资料来源：财经网

【上海边检上半年查验出入境人员超 2100 万人次 入境外籍旅客增长 22%】今年上半年，上海边检机关累计查验出入境人员达 2112.6 万人次，入境外籍旅客保持稳定增长态势，同比增长 22%。出入境（港）交通工具达 14.6 万架（艘）次。数据显示，上半年上海累计查验入境外籍旅客 316.6 万人次。在文商旅体展融合发展及免签政策红利持续释放的推动下，利用免签政策和 240 小时过境免签政策入境的旅客超 204.6 万人次，占入境外籍旅客总量超六成以上，上海作为“中国入境旅游第一站”的吸引力持续释放。

资料来源：浦东发布

餐饮

【古茗即饮果汁将上线零售渠道】 古茗 RTD（即饮）饮料即将进入零售渠道，目前选定上线城市为广州、深圳、香港、温岭以及杭州，计划进入老婆大人、永辉、十足便利店等渠道，覆盖零食量贩店、便利店以及商超。此次古茗进入零售渠道的产品为 HPP 苹果汁（规格 260g）、HPP 七重果蔬汁（规格 260g），拿货价分别为 108 元/箱（4.5 元/瓶）、132 元/箱（5.5 元/瓶），最终到消费者手中的售价为 9.9 元/瓶、11.9 元/瓶。

资料来源：北京商报

下载日志已记录，仅供内部参考

交通出行

【旅游列车频发 特色航线加密 暑期出行市场供需两旺持续升温】随着 2026 年暑期运输正式开启，居民出行需求持续释放，铁路、民航等交通运输市场迎来客流高峰。铁路部门密集增开旅游列车，航空公司持续加密热门航线，租车市场需求也同步攀升，暑期出行市场呈现供需两旺态势。与此同时，各地也立足资源禀赋，围绕避暑游、研学游等多元需求，不断丰富旅游列车产品供给。 铁路旅游市场持续升温的同时，民航市场也迎来暑期客流高峰。航旅纵横数据显示，截至 6 月 30 日，7 月国内航线机票预订量已超 1580 万张，环比前一周增长约 68%。

资料来源：经济参考报

体育

【力盛体育加速头部赛事 IP 商业化】2026ABB 国际汽联电动方程式世界锦标赛上海站(2026FE 上海站)日前在上海国际赛车场收官。记者从 2026FE 上海站独家代理运营商力盛体育获悉，赛事观众累计近 5 万人次，同比翻倍，创历史新高。据介绍，“票根经济”模式显著拉动周边消费。2026FE 上海站联动近 250 家景区、商户、酒店推出消费优惠，消费者凭赛事电子票可在嘉亭荟、TSF 购物中心、嘉定希尔顿花园酒店等享受免费或优惠折扣。有餐饮商家表示，赛事期间营业额较平日增加约 20%。

资料来源：上海证券报

人力资源

【人力资源社会保障部等四部门延续实施失业保险稳岗扩岗政策举措】人力资源社会保障部、教育部、财政部、国家税务总局四部门联合印发《关于失业保险支持企业稳岗扩岗的通知》（以下简称《通知》），支持企业稳定岗位，积极吸纳青年就业，助力提升职业技能。《通知》明确通过“两延续一优化”实施三项惠企利民政策举措。一是延续实施稳岗返还政策。二是延续实施扩岗补助政策。三是优化技能提升补贴政策。

资料来源：证券日报网

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
2026/7/1	000524.SZ	岭南控股	岭南控股：关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌进展公告	公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买广州数字科技集团有限公司持有的广州广电城市服务集团股份有限公司 85%股份并募集配套资金事项。根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司证券自 2026 年 6 月 24 日（星期三）开市时起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。截至本公告披露日，公司以及有关各方正在积极推进本次交易的相关工作，协商交易方案与编制交易预案等。鉴于上述事项尚存在不确定性，为维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，公司股票将继续停牌。
2026/7/7	002858.SZ	力盛体育	力盛体育：关于变更公司注册资本及经营范围并修订《公司章程》相应条款的公告	，截至本公告披露日，公司股份总数由 163,919,838 股人民币普通股（A 股）变更为 [illegible]36,678,458 股。根据公司经营管理需要，公司拟在原经营范围中新增“健身休闲活动”、“机动车驾驶员培训”、“停车场服务”。

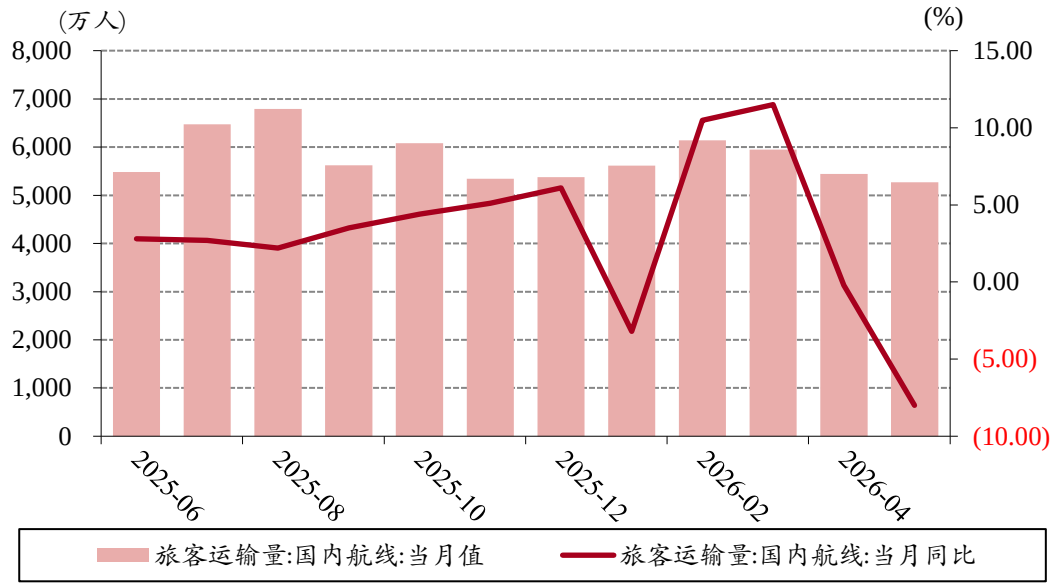
资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

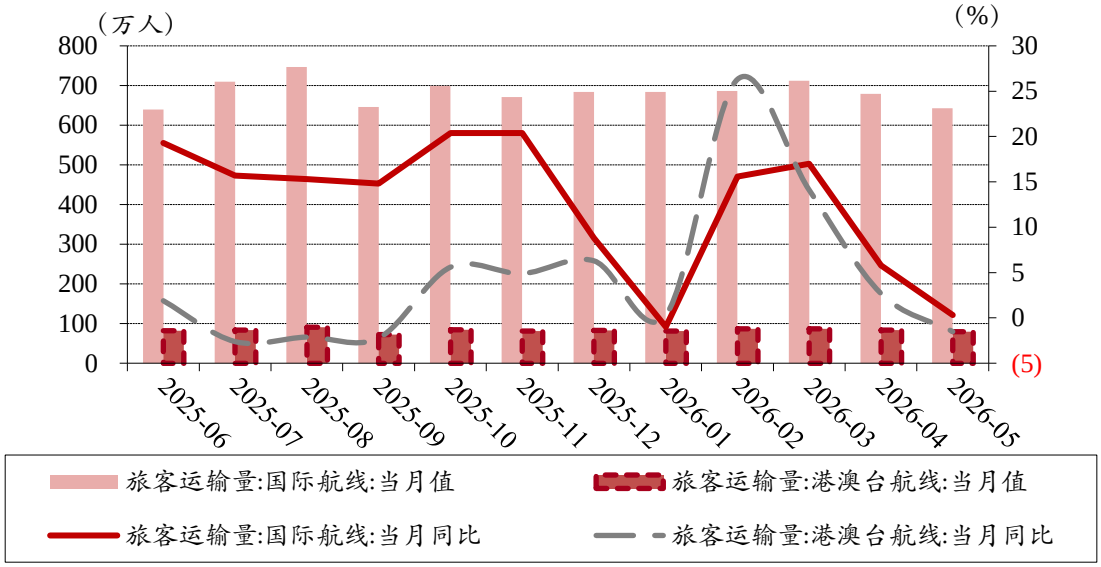
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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 5 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 5 月

下载日志已记录，仅供内部参考

4、投资建议

当前板块已经经历调整，估值水平处于历史低位。此外，暑期出行旺季到来，文旅出行板块有望得到关注。**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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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