

强于大市

社会服务行业双周报

“十五五”或突出消费需求增长导向，前三季度文旅消费平稳增长

前两交易周（2025.10.13-2025.10.24）社会服务板块上涨 0.83%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 7。当前处于文旅出行淡季，全年来看，前三季度文旅消费表现良好，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 1.37%，报收 3950.31。沪深 300 累计上涨 0.95%，报收 4660.68。社会服务板块上涨 0.83%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 7。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.12pct。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：旅游零售（+2.80%）、专业服务（+1.81%）、旅游及景区（+1.13%）、酒店餐饮（+0.27%）、教育（-0.93%）。
- 据航班管家，10.13-10.19 全国民航执行客运航班量 106056 架次，环比上周减少 7.14%，是 19 年同期水平的 104.48%。其中国际航班量 13313 架次，恢复至 2019 年的 88.18%，环比-4.54%。

双周要闻

- “十五五”时期或将更加关注需求增长。在去年中央经济工作会和今年《政府工作报告》都将提振消费扩大内需作为重点工作安排。近期四中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，其中也提及促消费、居民消费率提升、扩大内需、中等收入群体增长等将成为重要目标。在提升消费供给之外，本次更加注重需求端的提升，有望实现供给和需求相互促进，共同拉动消费水平。期待后续在文旅消费及相关服务行业能够迎来更多政策利好。
- 前三季度出行市场稳中有升，文旅消费景气度延续。据文旅部数据，2025 年前三季度，国内居民出游人次 49.98 亿，同比增长 18.0%，其中农村居民国内出游人次同比增幅高于城镇居民；国内居民出游花费 4.85 万亿元，同比增长 11.5%。整体来看，城镇居民的出游人次和花费占比分别为 75.81%、83.51%。人均消费方面，2025 年前三季度人均出游消费 970 元，较 2024 年的 1024 元略有降低。

投资建议

- 当前文旅市场处于淡季，但前三季度数据体现出出行市场景气度仍保持良好。期待后续促服务消费政策能够带来更多利好。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、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

《2025 年国庆&中秋旅游数据点评》20251010
《社会服务行业双周报》20250924
《社会服务行业双周报》20250910

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	7
2.1 行业重要新闻：	7
2.2 上市公司重点公告：	9
3、出行数据跟踪	10
4、投资建议	12
5、风险提示	13

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2025.10.13-2025.10.24）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2025.10.13-2025.10.24）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2025.10.13-2025.10.24）	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	9
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	10
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	11

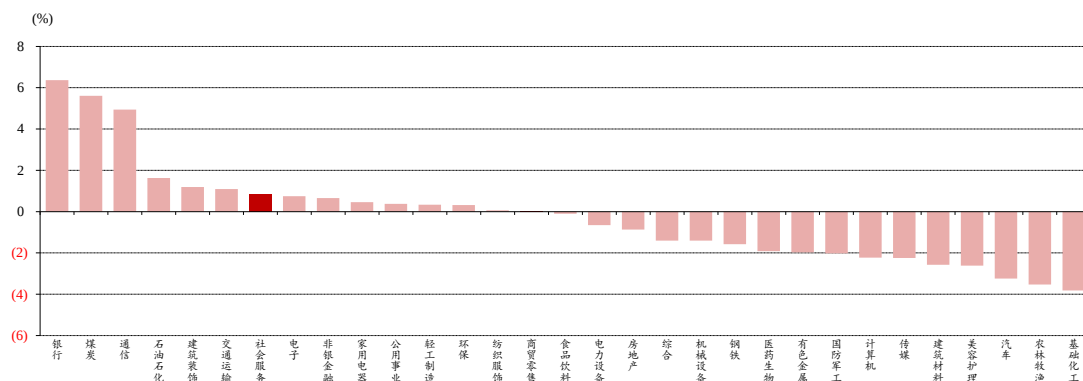
1、前两交易周行业表现

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（2025.10.13-2025.10.24）行情回顾：上证综指累计上涨 1.37%，报收 3950.31。沪深 300 累计上涨 0.95%，报收 4660.68。创业板累计上涨 1.87%，报收 3171.57。上证 50 指数累计上涨 2.39%，报收 3045.82。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 15 个上涨。涨跌幅排名前五的是银行、煤炭、通信、石油石化、建筑装饰，其中社会服务板块上涨 0.83%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 7。社会服务板块跑输沪深 300 指数 0.12pct。

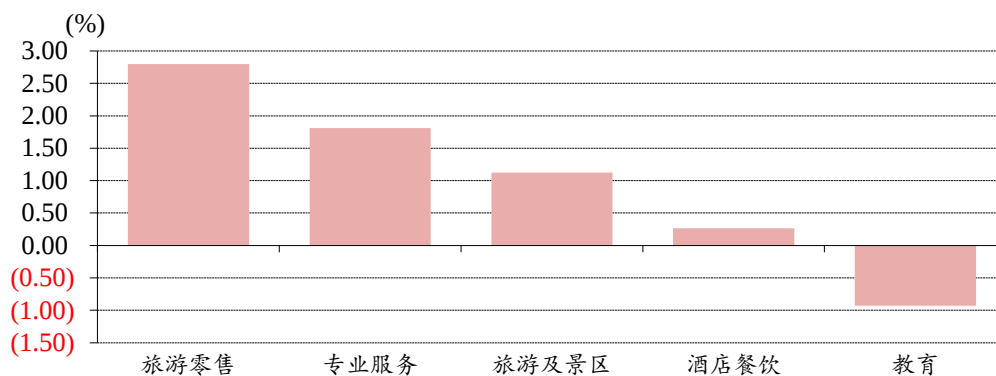
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2025.10.13-2025.10.24）



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（2025.10.13-2025.10.24）



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：旅游零售（+2.80%）、专业服务（+1.81%）、旅游及景区（+1.13%）、酒店餐饮（+0.27%）、教育（-0.93%）。（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（2025.10.13-2025.10.24）

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
大连圣亚	40.10	28.67	人工景区	实朴检测	(15.42)	100.30	检测服务
中国高科	21.90	65.62	培训教育	豆神教育	(11.08)	13.69	教育运营及其他
国缆检测	18.37	28.35	检测服务	创业黑马	(8.68)	(11.28)	培训教育
信测标准	16.37	5.45	检测服务	钢研纳克	(6.41)	45.81	检测服务
长白山	13.83	20.20	自然景区	苏试试验	(6.04)	41.50	检测服务
*ST云网	11.67	(30.21)	餐饮	祥源文旅	(4.39)	4.35	自然景区
行动教育	9.89	16.37	培训教育	宋城演艺	(4.25)	(12.59)	人工景区
广电计量	8.06	26.65	检测服务	科德教育	(2.87)	10.50	培训教育
*ST传智	6.98	(30.52)	培训教育	锋尚文化	(2.59)	(2.62)	会展服务
建研院	6.82	22.08	检测服务	中钢天源	(2.58)	51.66	检测服务

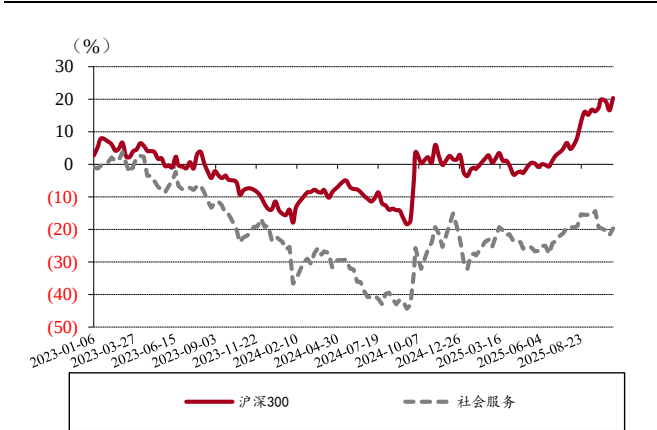
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为+0.70%。A股社会服务板块 75 家公司有 44 家上涨，大连圣亚涨幅最大，实朴检测跌幅最大。

1.4 子行业估值

截至 2025 年 10 月 24 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 34.83 倍，处于历史分位 31.83%。沪深 300PE（TTM）调整后为 13.69 倍，处于历史分位 66.90%。

图表 4.2023 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



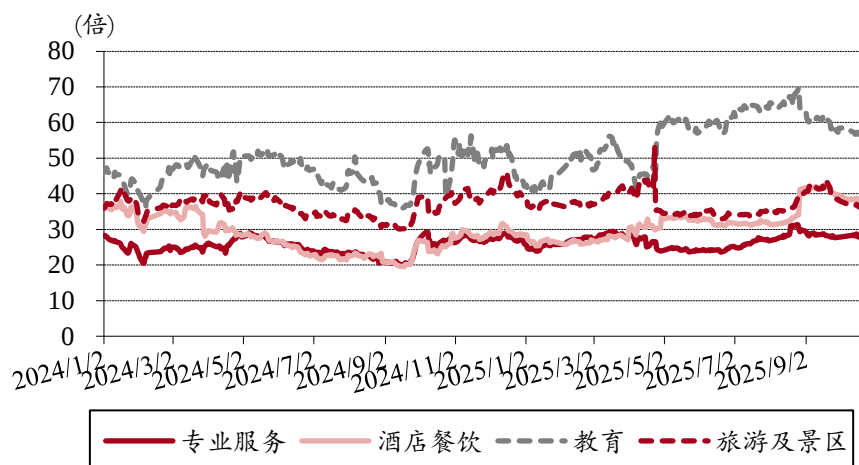
资料来源：iFind，中银证券（以 2023 年初为基准）

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

【海南强化监管服务保障离岛免税新政落地实施】10月17日，财政部、海关总署、国家税务总局三部门联合发布公告，调整海南离岛旅客免税购物政策，并将于11月1日起实施。

资料来源：中国经济网

酒店

【君亭酒店披露 2025 年第三季度报告】公司营业收入约 1.8 亿元，同比增长 4.06%；归母净利润约 373.36 万元，同比减少 19.11%；扣非后归母净利润约 427.44 万元，同比增长 40.08%。报告期内，集团旗下在营直营店 RevPAR 较去年同期下降 3.32%，降幅较上半年有所收窄，其中平均房价同比下降是主要的下行因素，出租率同比提升但未能完全抵消房价压力，呈现“量升价跌”的特征。

资料来源：上海证券报

旅游与 OTA

【10 月中下旬起机票、酒店价格明显回落】10 月中下旬起，机票、酒店等价格明显回落，部分出游线路性价比攀升至全年峰值。去哪儿旅行最新大数据显示，即日起至 10 月 31 日出发的国内机票均价，较“十一”假期下降 36%，多个长线航线价格近乎“腰斩”。以广州至哈尔滨为例，10 月 27 日单程机票多为 1.3 折至 1.4 折，价格在五六百元（不含机建燃油费）；广州飞往昆明在 400 元左右。同样，酒店价格也出现了大幅回落，同期连锁酒店平均支付价格下降近三成，且部分酒店还在服务上进行升级，如赠送早餐券、水果等，提升游客住宿体验。

资料来源：阳江新闻网

【今年前三季度国内 49.98 亿人次出游】文化和旅游部 21 日发布 2025 年前三季度国内旅游市场数据情况。根据国内居民出游抽样调查统计结果，前三季度，国内居民出游人次 49.98 亿，比上年同期增加 7.61 亿，同比增长 18.0%。其中，城镇居民国内出游人次 37.89 亿，同比增长 15.9%；农村居民国内出游人次 12.09 亿，同比增长 25.0%。出游花费方面，国内居民出游花费 4.85 万亿元，比上年同期增加 0.50 万亿元，同比增长 11.5%。其中，城镇居民出游花费 4.05 万亿元，同比增长 9.3%；农村居民出游花费 0.80 万亿元，同比增长 24.0%。

资料来源：新华社

餐饮

【布局多元餐饮赛道 海底捞旗下首家寿司店开业】海底捞旗下全新寿司品牌“如鲷寿司”全国首店在浙江杭州开业。开业以来，门店周末单日平均接待人次约为 800 至 1000 人，周末翻台率可达 8 轮。自“红石榴计划”启动以来，海底捞已孵化出“焰请烤肉铺子”“小嗨爱炸”等 14 个餐饮品牌。如今，海底捞首家寿司店开业，被视为布局多元餐饮赛道又一动作。

资料来源：证券时报网

交通出行

【全国民航启动冬春航季】10 月 26 日起，全国民航正式执行 2024/25 年冬春航季航班计划，持续至 2025 年 3 月 28 日。本航季共有 210 家国内外航空公司每周安排客货运航班 11.95 万班，同比增长 1.3%。其中国内航班每周 9.8 万班，与去年同期基本持平；59 家航空公司新开 586 条国内独飞航线，每周执飞 5198 班次。备受关注的 C919 机型将新增广州、西安、长沙等航点，进一步拓展运营网络。国际方面，191 家航空公司每周计划执行国际航班 21427 班，同比增长 10.8%，并将开通至阿曼、阿根廷等地的客运航线及通往巴拿马、智利、瑞士的货运航线。

资料来源：Donews

体育

【我国户外运动参与人数超 4 亿人】国家体育总局体育经济司司长杨雪鸪表示，2024 至 2025 年，我国户外运动产业持续快速发展，成为体育产业经济增长的重要力量。报告显示，截至 2025 年 4 月初，我国户外运动参与人数已突破 4 亿人。从消费人群看，中青年群体成为户外运动主要消费者，其中 25-34 岁群体占比最高，普遍受教育程度较高。高强度户外运动项目以男性群体为主导，中低强度户外运动项目更受女性青睐。从消费城市看，一线及新一线城市领跑，二线城市加速跟进。从消费项目看，冰雪、山地、水上项目参与度较高，马拉松、骑行、铁人三项、滑雪、漂流等项目关注度较高。VR 虚拟登山、骑行、潜水等沉浸式体验，“夜经济”下的夜间徒步、荧光骑行、星空露营等正成为引领消费的新业态。报告显示，2024 年冰雪运动产业总规模达 9700 亿元，水上运动产业规模达 4386 亿元。2024-2025 冰雪季，全国滑雪场累计接待客流量达 2.56 亿人次；2024 年，全国水上运动参与人数突破 1.2 亿。截至 2025 年 6 月底，我国户外运动相关企业已达 33.5 万家，仅今年上半年新增注册相关企业约 2.4 万余家。

资料来源：新华社

人力资源

【优化就业、社保等方面年龄限制政策】10 月 24 日，中共中央举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届四中全会精神。国家卫生健康委党组书记、主任雷海潮表示，全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。在促进人口高质量发展方面，《建议》重点部署三方面工作。一是建设生育友好型社会。明确倡导积极婚育观，优化生育支持政策和激励措施。二是推动老有所养。健全养老事业和产业协同发展政策机制。优化基本养老服务供给，发展医养结合服务。三是推动老有所为。稳妥实施渐进式延迟法定退休年龄，优化就业、社保等方面年龄限制政策，积极开发老年人力资源，发展银发经济。

资料来源：新京报

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

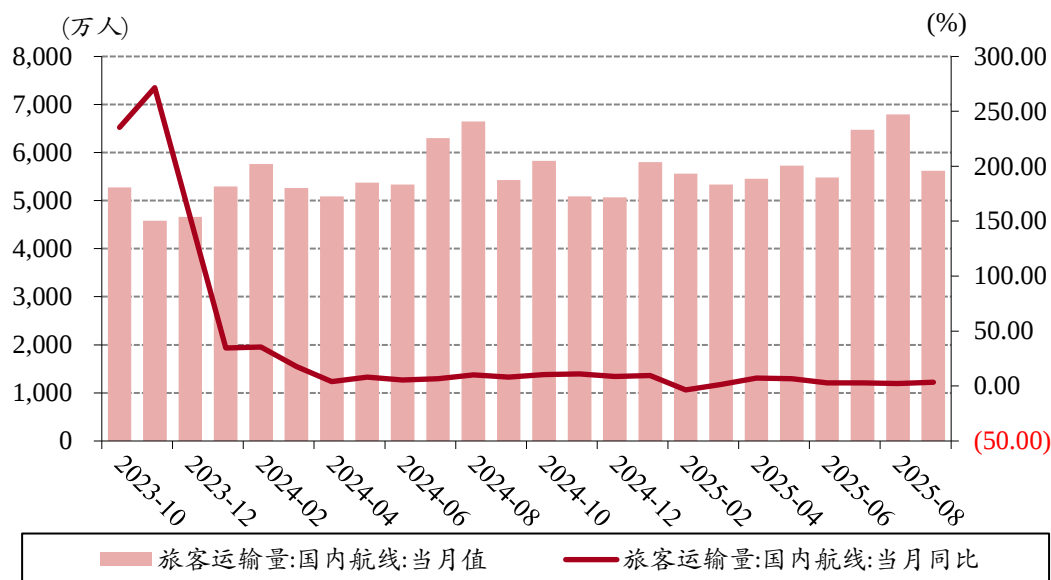
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2025/10/25	301073.SZ	君亭酒店	君亭酒店：2025 年三季度报告	公司营业收入约 1.8 亿元，同比增长 4.06%；归母净利润约 373.36 万元，同比减少 19.11%；扣非后归母净利润约 427.44 万元，同比增长 40.08%。
2025/10/25	600662.SH	外服控股	外服控股：外服控股 2025 年第三季度报告	前三季度实现营收 185.66 亿元 1，同比+16.65%；归母净利润 5.21 亿元 2，同比+3.88%；扣非归母净利润 3.69 亿元，同比-6.96%。

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，疫后商旅出行基本完成复苏。出入境游方面，政策也在不断放宽，从 2023 年起，出境游不断修复。入境政策方面，2023 年 11 月 27 日，我国宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚六国实行单方面免签政策。在此之后，新加坡、泰国互免政策也得到确认。2024 年 3 月 14 日起，中方对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策，整体趋势在逐步放宽。为进一步促进中外人员往来，中方决定进一步扩大免签国家的范围，2024 年 7 月 1 日起，对新西兰、澳大利亚、波兰持普通护照的人员试行免签政策。2024 年 10 月 15 日起，给予葡萄牙、希腊、塞浦路斯、斯洛文尼亚持普通护照的人员试行免签政策。2024 年 11 月 30 日起，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。此外，中方决定同步优化入境政策，将交流访问纳入免签事由，将免签停留期限自现行 15 日延长至 30 日。自 2024 年 11 月 30 日起，包括上述 9 国在内的 38 个免签国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过 30 天，可免办签证入境。不符合免签条件人员仍需在入境前办妥来华签证。此外，2024 年 11 月 8 日至 2025 年 12 月 31 日期间，扩大免签国家范围至斯洛伐克、挪威、芬兰、丹麦、冰岛、安道尔、摩纳哥、列支敦士登、韩国。2025 年初至今，入境免签范围仍在不断扩大和优化。

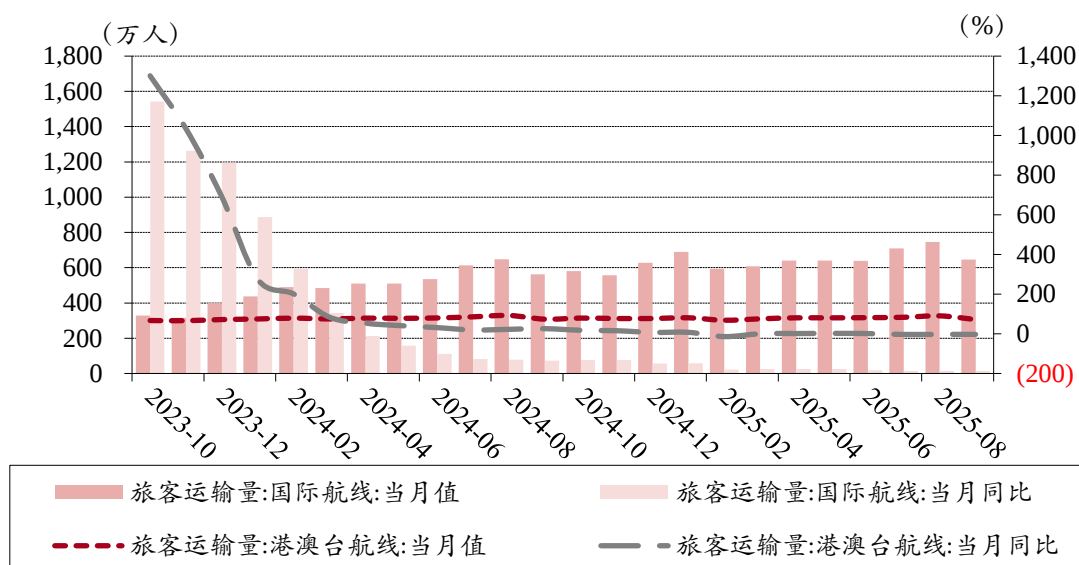
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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 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 2025 年 9 月

4、投资建议

当前文旅市场处于淡季，但前三季度数据体现出出行市场景气度仍保持良好。期待后续促服务消费政策能够带来更多利好。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、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测旅游业恢复情况，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