

强于大市

社会服务行业周报

五一出行预订持续升温，看好龙头酒店全年恢复

2023.03.27-2023.03.31：上证综指累计上涨 0.22%，报收 3,272.86。沪深 300 上一交易周上涨 0.59%，报收 4,050.93。上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 15 个上涨，涨幅最大的五名是美容护理、石油石化、社会服务、传媒、农林牧渔，其中社会服务板块上涨 2.77%，在申万一级 31 个行业排名中位列 3。社会服务行业跑赢沪深 300 指数 2.18pct。上一交易周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（5.15%）、旅游及景区（4.56%）、专业服务（1.09%）、教育（0.29%）、旅游零售（-1.65%）。海南已全面启动全岛封关运作准备；旅行社入境团队游 3 月 31 日起恢复，入境航班搜索热度增长 370%；五一长线游、出境游持续升温，我们维持行业强于大市评级。

- **海南已全面启动全岛封关运作准备**：据博鳌亚洲论坛 2023 年年会消息，截至目前，海南全岛封关运作各项准备工作任务均已取得阶段性进展，全面启动全岛封关运作准备。海南全岛封关仅就关税而言。商品从境外进入海南自贸港“一线”放开，免征关税；从海南自贸港进入内地要经海关“二线”管住。全面启动全岛封关运作准备各项工作均在紧锣密鼓推进，确保今年具备封关硬件条件、明年完成封关各项准备、2025 年底前实现全岛封关运作。
- **旅行社入境团队游 3 月 31 日起恢复，入境航班搜索热度增长 370%**：3 月 31 日，文化和旅游部发布通知，即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务。携程数据显示，今年 1-3 月，入境游整体订单预订量同比增长 46%，其中入境机票预订量同比增长 168%，均价降低 31%。入境游酒店预订量同比增长 27%，酒店预订均价同比降低 14%。据携程数据，截至 3 月 30 日，4 月入境航班架次恢复至 2019 年三成以上，携程平台搜索量同比增长 370%；
- **五一长线游、出境游持续升温**：飞猪数据显示，截至目前“五一”的国内外酒店预订量远超疫情前同期。预约在“五一”入住的国内酒店预售套餐间夜量相比去年“五一”也增长了 3.5 倍以上。途牛旅游网预订数据显示，预订“五一”团队订单中，近三成成为出境游订单；国内长线订单占比为 60%；周边游订单占比为 10%；马蜂窝大数据显示，近一周马蜂窝站内“五一出境游”相关热度上涨超过 110%。携程数据显示，近半个月预订“五一”假期海外跟团产品的订单量，环比前半月增长 167%。

相关研究报告

《社会服务行业周报》20230326
《社会服务行业周报》20230319
《社服与消费视角点评 1-2 月国内宏观数据》
20230316

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：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

联系人：纠泰民

(8621)20328498

taimin.jiu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030002

投资建议

本周文旅部宣布恢复入境团队游业务，入境游的恢复有望进一步带动文旅市场复苏；四月清明节处于周中，或将转移部分旅游需求至五一小长假，目前即将到来的五一小长假出行预定持续升温，长线游、出境游有望在五一迎来出行高峰；酒店方面，一季度以来酒店多类经营指标有明显改善，商旅需求和出行信心的修复不断得到验证，文旅市场消费加速回暖，进而利好出行产业链。看好疫后业绩修复弹性大的相关标的，推荐全渠道免税龙头中国中免，疫后受益于市占率提升实现全国布局的锦江酒店、首旅酒店，深耕中高端领域的君亭酒店；提前部署出入境游有望快速反弹的众信旅游、岭南控股；本地餐饮消费代表同庆楼；卡位优质的宋城演艺，重点布局周边游区的中青旅、天目湖，受益于长线旅游游恢复的丽江股份、长白山；受益于促就业政策推动的人服龙头科锐国际，具有生活及高频消费属性的豫园股份。建议关注出行链上下游相关标的以及体育产业中彩票、设备、赛事运营等相关标的

评级面临的主要风险

- 商旅出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期

目录

1、上一交易周行业表现	4
1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅	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
1.5 沪深港通持股变动情况	6
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：	10
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪	12
4、投资建议	14
5、风险提示	15
6、附录	16

图表目录

图表 1. 申万（2021）一级行业涨跌幅排名	4
图表 2. 社会服务子板块周涨跌幅	4
图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名	5
图表 4. 2020 年初至今申万（2021）社会服务指数变化	5
图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况	5
图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况	6
图表 7. 个股沪深港通持股变动情况	6
图表 8. 上市公司重要公告	10
图表 9. 每百人新冠疫苗接种量	12
图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例	12
图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策	12
附录图表 12. 报告中提及重点上市公司估值表	16

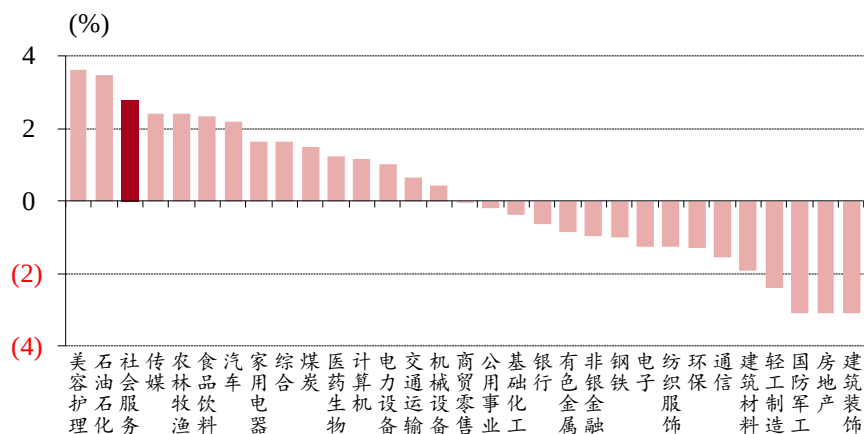
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅

上一交易周（2023.03.20-2023.03.24）行情回顾：上证综指累计上涨 0.22%，报收 3,272.86。沪深 300 上一交易周上涨 0.59%，报收 4,050.93。创业板上一交易周累计上涨 1.23%，报收 2,399.50。上证 50 指数累计上涨 0.33%，报收 2,661.92。

板块表现：上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 15 个上涨，涨幅最大的五名是美容护理、石油石化、社会服务、传媒、农林牧渔，其中社会服务板块上涨 2.77%，在申万一级 31 个行业排名中位列 3。社会服务行业跑赢沪深 300 指数 2.18pct。

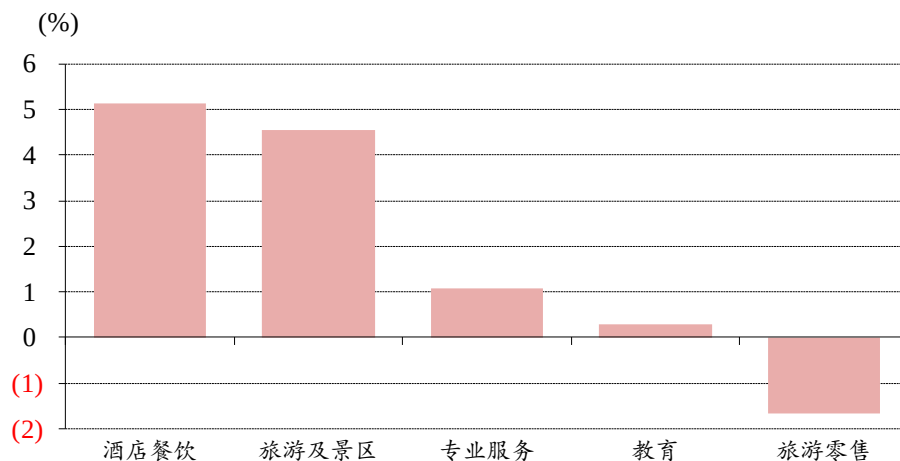
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



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.社会服务子板块周涨跌幅



资料来源：ifind，中银证券

上一交易周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(5.15%)、旅游及景区(4.56%)、专业服务(1.09%)、教育(0.29%)、旅游零售(-1.65%)。（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.社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
力盛赛车	13.98	28.08	体育III	当代文体	(9.95)	(50.00)	体育III
黄山旅游	13.52	46.06	自然景区	视源股份	(8.89)	(8.05)	教育运营及其他
西域旅游	11.01	55.71	自然景区	ST 文化	(8.11)	(58.79)	培训教育
创业黑马	10.47	4.65	培训教育	建研院	(4.40)	(21.24)	检测服务
全聚德	9.18	54.70	餐饮	国检集团	(4.17)	(33.26)	检测服务
*ST 米奥	8.53	173.11	会展服务	元隆雅图	(4.01)	5.63	会展服务
九华旅游	7.90	33.38	自然景区	电科院	(3.78)	(44.17)	检测服务
锦江酒店	7.76	7.35	酒店	开普检测	(3.47)	(13.62)	检测服务
豆神教育	6.57	(14.80)	培训教育	中国高科	(3.24)	9.81	培训教育
行动教育	6.45	(32.90)	培训教育	开元教育	(3.14)	(31.45)	培训教育

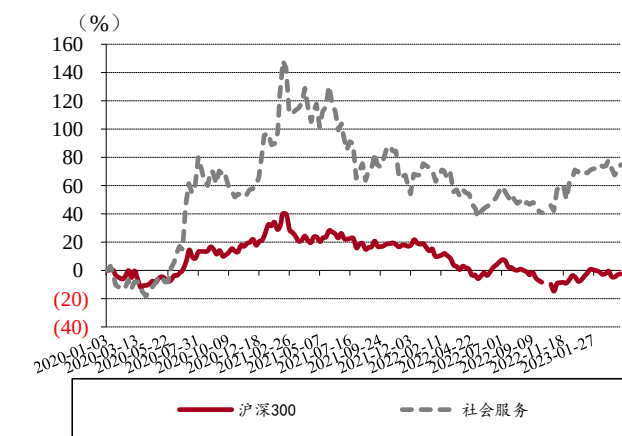
资料来源: ifind, 中银证券, 以 2023 年 03 月 31 日收盘价为基准

上一交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 1.30%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 46 家上涨, 力盛赛车涨幅最大, 涨幅为 13.98%, 当代文体跌幅最大, 为-9.95%。

1.4 子行业估值

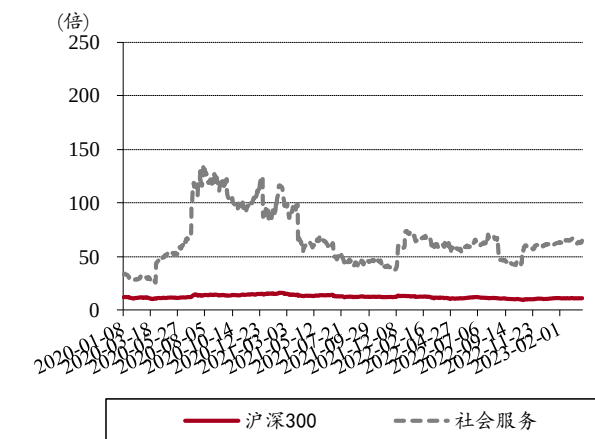
截止 2023 年 3 月 3 日社会服务行业 PE(TTM)为 64.99 倍, 处于历史分位 89.91%。沪深 300 PE(TTM)为 11.29 倍, 处于历史分位 24.63%。创业板 PE (TTM) 为 35.72 倍, 处于历史分位 12.69%。中证 500 PE (TTM) 为 19.08 倍, 处于历史分 13.87 %。

图表 4. 2020 年初至今申万（2021）社会服务指数变化



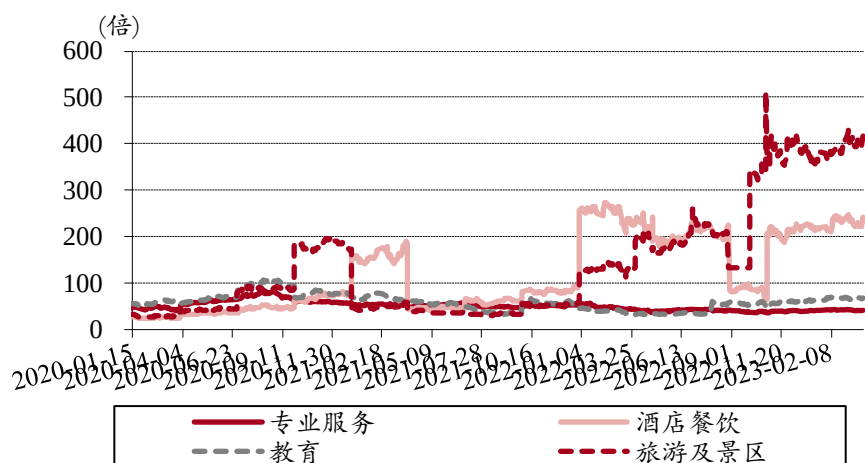
资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/31)

图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/31)

图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

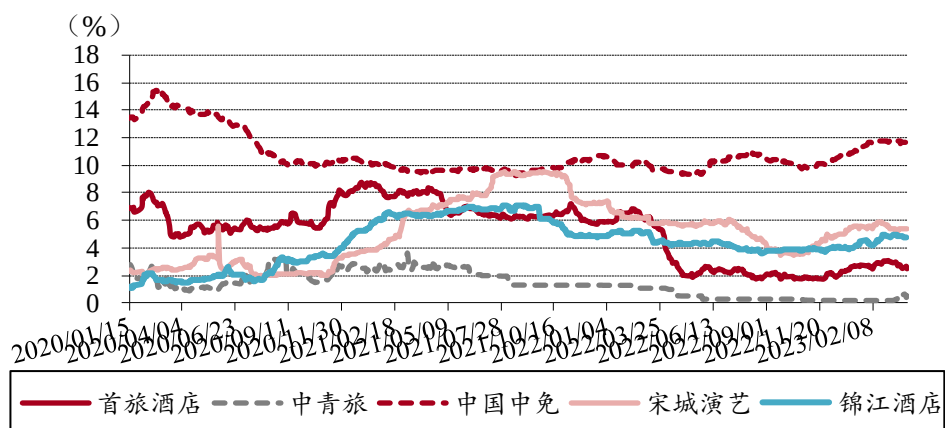


资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/31)

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, 新板块无历史数据, 故为呈现年初至今情况图表未更改

1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/31)

上一交易周北上资金减持首旅酒店 0.1pct 至 2.50%, 减持中青旅 0.1pct 至 0.50%, 减持中国中免 0.1pct 至 11.54%, 增持宋城演艺 0.1pct 至 5.43% 维持锦江酒店 4.79% 不变。

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【海南已全面启动全岛封关运作准备】海南省 3 月 29 日在博鳌亚洲论坛 2023 年年会介绍，截至目前，海南全岛封关运作各项准备工作任务均已取得阶段性进展，全面启动全岛封关运作准备。海南全岛封关仅就关税而言。商品从境外进入海南自贸港“一线”放开，免征关税；从海南自贸港进入内地要经海关“二线”管住。全面启动全岛封关运作准备各项工作均在紧锣密鼓推进，确保今年具备封关硬件条件、明年完成封关各项准备、2025 年底前实现全岛封关运作。

资料来源：中新网

【中国中免：2022 年度净利润约 50.3 亿元，同比下降 47.89%】中国中免发布 2022 年度业绩报告，22 年公司实现营收 544 亿元（-19.57%），实现归母净利润 50.3 亿元（-47.89%），主要因疫情影响客源锐减，线下业务收到较大冲击。随着疫后客流逐步恢复，公司在疫情期间扩容的新项目有望快速爬坡，商品价格体系逐步恢复正常增厚毛利，总体业绩恢复可期。

资料来源：中国中免年报

酒店

【锦江酒店：2022 年公司实现净利润 1.13 亿元，同比增长 18.67%】锦江酒店发布 2022 业绩快报，2022 年公司实现营业收入 110.08 亿元，同比减少 3.44%；净利润 1.13 亿元，同比增长 18.67%；扣非净利润亏损 20361 万元，较上年同期增加亏损 8449 万元；基本每股收益 0.11 元。

资料来源：锦江酒店年报

【首旅酒店：2022 年归母净亏损约 5.82 亿元】首旅酒店发布 2022 业绩报告，2022 年营业收入约 50.89 亿元，同比减少 17.29%；归母净亏损约 5.82 亿元。2022 年首旅如家全部酒店 RevPAR 为 97 元，比去年同期下降 17.9%；平均房价 183 元，比去年同期下降 4.6%；出租率 53.1%，比去年同期下降 8.6 个百分点。报告期内，首旅酒店新开店数量 879 家，其中新开中高端酒店 200 家。截至报告期末，首旅酒店的酒店数量共计 5983 家，2023 年计划新开酒店 1500-1600 家。

资料来源：首旅酒店年报

【澳门：2 月酒店客房平均入住率达 76.1% 同比增 27.5%】3 月 30 日，澳门统计暨普查局资料显示，澳门 2 月酒店客房平均入住率同比上升 27.5 个百分点至 76.1%，当中二星级和三星级酒店的客房平均入住率逾八成，分别同比增加 52.6 及 31 个百分点。澳门 2 月份酒店业场所住客同比上升 78.5% 至 88.3 万人次；内地住客(64.3 万人次)增加 62.2%，香港(16.2 万人次)及台湾地区的住客(1.1 万人次)更分别上升 8.1 倍及 1.9 倍。住客平均留宿时间同比减少 0.2 晚至 1.6 晚。

资料来源：迈点网

OTA

【美团将于 4 月发布“美团企业版”，定位企业消费赛道】美团将于近期正式上线面向 To B 市场的业务“美团企业版”，定位企业消费赛道。美团企业版会为企业客户提供消费服务和管理方案，包括用餐、差旅、打车等。这是美团在 To B 领域的重要布局，将 C 端的服务能力输出给 B 端客户。

资料来源：36 氪

【同程旅行与洛阳轨道交通集团达成战略合作】3 月 28 日，同程旅行与洛阳市轨道交通集团达成战略合作，双方将依托已上线的“洛易行”城市通微信小程序，为用户提供高效便捷的地铁出行服务。此次战略合作达成后，同程旅行与洛阳市轨道交通集团将围绕智慧交通出行展开各项合作，尤其在地铁出行服务领域，双方将持续优化洛阳出行生态。

资料来源：环球旅讯

旅游

【旅行社入境团队游 3 月 31 日起恢复，入境航班搜索热度增长 370%】3 月 31 日，文化和旅游部发布通知，即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务。携程数据显示，今年 1-3 月，入境游整体订单预订量同比增长 46%，其中入境机票预订量同比增长 168%，均价降低 31%。入境游酒店预订量同比增长 27%，酒店预订均价同比降低 14%。根据携程数据显示，截至 3 月 30 日，4 月入境航班架次恢复至 2019 年三成以上，携程平台搜索量同比增长 370%，入境航班单程含税均价为 2482 元。

资料来源：环球旅讯

【五一长线游、出境游持续升温】飞猪数据显示，截至目前“五一”的国内外酒店预订量远超疫情前同期。同时，预约在“五一”入住的国内酒店预售套餐间夜量相比去年“五一”也增长了 3.5 倍以上。途牛旅游网预订数据显示，预订“五一”团队订单中，近三成为出境游订单；国内长线游受到更多客户青睐，订单占比为 60%；周边游订单占比为 10%；马蜂窝大数据显示，近一周马蜂窝站内“五一出境游”相关热度上涨超过 110%。泰国、马来西亚、印度尼西亚和西班牙位是目前“五一”假期订单量较高的目的地，近一周旅游热度上涨均超过 100%。携程数据显示，近半个月预订“五一”假期海外跟团产品的订单量，环比前半月增长 167%。

资料来源：第一财经

【长三角 3 月份旅游订单量同比实现翻倍式增长】携程数据显示今年 3 月份以来，长三角地区整体旅游预订量同比实现翻倍式增长。数据显示，3 月 1 日至 3 月 21 日，长三角地区整体旅游订单量同比增长 167%，前十名城市整体旅游订单量则同比增长 182%。其中，前十名城市今年 3 月以来的整体旅游订单量环比今年 2 月同期增长 6%。在景区预订方面，3 月 1 日至 3 月 21 日，长三角地区前十位城市景区门票预订量同比去年增长 572%，环比今年 2 月同期增长 54%。值得注意的是，由于市场需求的提升，酒店议价能力增强。3 月 1 日至 3 月 21 日，长三角地区酒店预订均价同比增长 33%，环比今年 2 月同期增长约 10%。

资料来源：21 世纪经济报

【携程：泰山订单量近两月增长 331%】据泰山风景名胜区管理委员会公布，截至 3 月 28 日，今年累计接待进山游客 207 万人，同比增长 472.59%。携程数据显示，近两月（2023.2.1-3.28），泰山风景区门票订单量环比前两个月（2022.12.1-2023.1.28）增长 331%，拉动泰安市近两月整体旅游订单量环比增长 131%。从游客年龄看，最近两个月泰山风景区吸引的年轻化群体增长显著，2000 后游客近两月的门票订单量环比增长 565%。游客占比为：2000 后 34%，1990 后 24%，1980 后 22%。

资料来源：环球旅讯

【同程旅行：3 月出境游新加坡预订环比涨 18.5 倍】3 月 31 日，同程旅行发布的数据显示，在 3 月的出境游热门目的地中，泰国、新加坡、印度尼西亚等东南亚目的地依然居前。除了泰国以外，新加坡是目前出境游预订量涨幅最高的目的地，环比达到了 18.5 倍。根据同程旅行平台的数据，3 月 26 日国内民航夏秋航季开始以来，出境游机票均价环比下降明显，部分由国内前往泰国的航线机票价格降幅接近腰斩。

资料来源：环球旅讯

【携程：五一赴韩国旅游预订环比增长超 7 倍】据携程数据，截至 3 月 30 日，内地赴韩国航班每周超 60 班次，始发地包含北京、广州、青岛、上海等 20 余个城市。3 月以来预订五一假期前往韩国的内地旅客订单环比增长超过 7 倍，其中机票预订增长超 9 倍。携程平台上内地旅客的赴韩订单量同比增长 760%，其中来自 90 后和 00 后的预订占比近四成。

资料来源：携程黑板报

【海昌海洋公园：2022 年财报，实现营收 7.93 亿元，同比降低约 67.8%】3 月 31 日，海昌海洋公园控股有限公司发了 2022 年的业绩报告。报告显示，集团收入由 2021 年的人民币 24.602 亿元降低至 2022 年的人民币 7.93 亿元，同比-67.8%；毛亏损 2.787 亿元，整体毛损率约为 35.1%；另悉，2022 年底，当市场逐渐恢复正常时，该集团的主题公园各项业务实现了快速反弹，2023 年 1 至 2 月，主题公园的入园人次约为 106 万人，相比 2019 年同期实现约 114%的恢复度，相比 2022 年同期实现约 123.4%的恢复度。

资料来源：迈点网

餐饮

【达美乐中国登陆港交所】3月28日，达美乐比萨在中国大陆、中国香港和中国澳门的独家总特许经营商——达势股份有限公司正式登陆港交所，每股发售股份为46港元，最新市值约60亿港元，成为今年港股第一家餐饮IPO。目前，达美乐中国在国内17个城市已经有604家直营门店。

资料来源：联商网

【海伦司2022年业绩：亏损超16亿元，关闭194家小酒馆】3月24日“小酒馆第一股”海伦司国际控股有限公司发布了2022年年度业绩公告。公告显示，截止2022年12月31日，海伦司收入为15.59亿元，同比下降15.05%；调整后，海伦司2022年亏损为2.45亿元，上年同期为盈利1.11亿元。海伦司表示，由于受到新冠肺炎疫情的严重影响，酒馆经营业绩下滑，为了应对疫情海伦司进行了包括关停若干酒馆、在疫情高峰期酒馆暂停营运等战略调整，从而造成了较大的亏损。未来，海伦司表示，将继续拓展酒馆网络，在加大对更广阔下沉市场布局的同时，重构发展模式——从线性连锁模式，向平台型公司转型。

资料来源：赢商网

【海底捞：2022年营收约347.41亿元 同比减少约15.5%】日前，海底捞发布2022年全年业绩公告，报告期内，海底捞营收约347.41亿元，同比减少约15.5%，归属于上市公司股东的净利润约13.73亿元，2021年同期为亏损41.6亿元，实现扭亏。导致海底捞营收下滑的原因，主要是2022年国内堂食消费场景受限，以及“啄木鸟计划”的实施导致集团餐厅数目整体减少。除净利润扭亏外，2022年，海底捞顾客人均消费从2021年的102.3元小幅增加至2022年的104.9元，同时，海底捞的平均翻台率3.0次/天，与2021年持平。2022年全年，海底捞新开24家餐厅，并有48家关停餐厅恢复营业，还关闭了50家经营表现欠佳的餐厅。截至2022年12月31日，海底捞在中国的餐厅总数为1371家。

资料来源：199IT

交通

【交通运输部：有序推进国际邮轮运输试点复航】交通运输部办公厅印发《国际邮轮运输有序试点复航方案》，本着风险可控、积极稳妥原则，有序推进国际邮轮运输试点复航。试点水路口岸暂定上海、深圳邮轮港口，后续视情况增加。试点范围为上海、深圳至周边国家、地区港口间邮轮运输。试点时间暂定6个月至1年。

资料来源：Wind

【国内航班燃油费或将于4月下调】自4月5日起，国内航班燃油费将下调，收取标准调整为：800公里以上航段每位成年旅客收取燃油附加费60元，800公里及以下航段每位成年人收取燃油附加费30元。这也是2023年以来的第二次燃油费下调。

资料来源：财经网

教育

【教育部等八部门：加强数字资源建设 开设国家智慧教育读书平台】3月28日，教育部等八部门关于印发《全国青少年学生读书行动实施方案》。其中提出，通过3到5年的努力，使青少年学生读书行动广泛深入开展，覆盖各学段的阅读服务体系基本完善，加强数字资源建设。充分发挥数字化支撑作用，开设国家智慧教育读书平台，提供优质数字阅读资源，丰富阅读形式。

资料来源：财联社

体育

【京东运动发布2023年战略 携手品牌伙伴加速构建专业一体化体育服务平台】3月28日京东运动发布年度战略，从滑雪装备大热到“露营热”催生户外经济，我国运动户外市场加速爆发。数据显示，当前我国体育健身人群已突破5.4亿，线下场馆和健身场地新增8000块；健身教练规模快速发展，2022年已经突破100万；预计到2025年，国内运动户外市场复合增长仍能保持在15%以上，形势大好。为满足不同消费群体在运动户外领域的多样化需求，2023年，京东运动将通过制定商品策略、发展趋势品类、深耕尖刀品类，实现对商家运营生态的全方位支持，与合作伙伴共同聚焦新品、爆品的营销孵化。

资料来源：砍柴网

人力资源

【人社部：此次延续实施降费率预计年均减负约 1800 亿元】3 月 31 日，人力资源和社会保障部失业保险司司长桂桢表示，自 2015 年起，失业保险费率“三降五延”，总费率由 3% 降至 1%；2018 年起工伤保险开始降费，费率按照可支付月数的情况降低一定比例。此次，两个险种均延续实施，并且由原来的延续 12 个月延长为延续 20 个月。各地通过内嵌征缴比例到信息系统，基本上实现降费率“直兑直达”，企业无需申请，零成本享受政策。此次延续实施降费率预计年均减负约 1800 亿元，不分企业性质、不分行业，包括中小微企业、个体工商户在内的各类市场主体将普遍受益。

资料来源：中国网

2.2 上市公司重点公告：

图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023/3/29	600754.SH	锦江酒店	2022 年度业绩快报	2022 年度，公司实现合并营业收入 1,100,762 万元，比上年同期下降 3.44%。实现营业利润 46,168 万元，比上年同期下降 19.56%。实现归属于上市公司股东的净利润 11,349 万元，比上年同期增长 18.67%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-20,361 万元，比上年同期增加亏损 8,449 万元。
2023/3/29	300795.SZ	米奥会展	关于公司监事减持公司股份计划期限届满暨实施情况的公告	公司近日收到何问锡先生出具的《关于减持公司股份计划期限届满暨实施情况的告知函》，截至本公告披露日，上述减持计划期限已届满，何问锡先生本次累计减持公司股份共计 70,000 股。
2023/3/29	603099.SH	长白山	关于监事辞职的公告	长白山旅游股份有限公司(以下简称“公司”)监事会近日收到 股东监事任清华先生提交的书面辞职报告，任清华先生因工作变动原因，向公司监事会申请辞去公司第四届监事会监事职务。辞职后，任清华先生不再担任公司任何职务,公司将按照有关程序，尽快完成监事的补选工作。
2023/3/30	000524.SZ	岭南控股	关于会计政策变更的公告	2022 年 11 月 30 日，财政部发布了《关于印发〈关于“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”及“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”内容自公布之日起施行；“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”内容自 2023 年 1 月 1 日起施行。
2023/3/30	000524.SZ	岭南控股	2022 年年度报告	2022 年，公司实现营业收入 103,455.44 万元，同比下降 32.22%；公司实现归属于上市公司股东的净利润-17,802.22 万元，同比下降 39.30%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-24,238.82 万元，同比下降 31.32%；期末归属于上市公司股东的净资产为 204,597.85 万元，比上年期末下降 8.03%；实现经营活动产生的现金流量净额为-4,868.97 万元，同比上年经营现金流状况得到改善。
2023/3/31	601007.SH	金陵饭店	2022 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 14.15 亿元，同比增长 2.97%；实现归属母公司所有者的净利润 4,162.35 万元，同比增长 48.45%。报告期末，金陵连锁酒店达到 243 家，遍布全国 19 省 94 市，金陵贵宾会员总数达 2000 万名。

资料来源：Wind，中银证券

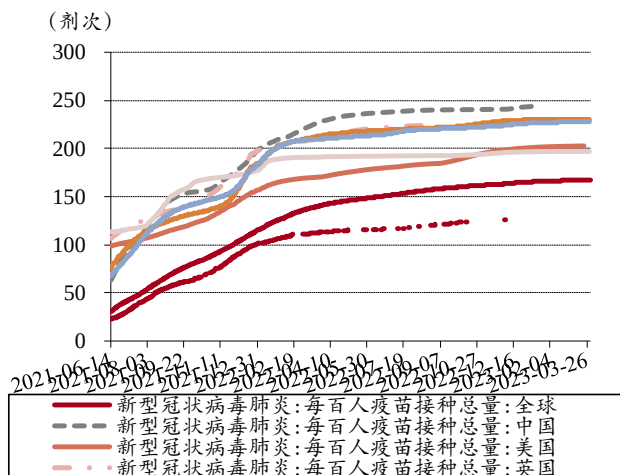
续图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023/3/31	601888.SH	中国中免	2022 年年度报告	2022 年,公司实现营业总收入 544.33 亿元 (-19.57%), 实现利润总额 76.17 亿元, 实现归属于上市公司股东的净利润 50.30 亿元 (-47.89%)。
2023/3/31	600258.SH	首旅酒店	2022 年年度报告	本年公司实现营业收入 508,937.74 万元, 较上年同期下降 106,370.92 万元, 下降 17.29%。各业务板块 2022 年情况: 公司酒店业务营业收入 490,331.29 万元, 较上年同期下降 92,880.71 万元, 下降 15.93%; 景区运营业务营业收入 18,606.44 万元, 较上年同期下降 13,490.22 万元, 下降 42.03%。
2023/3/31	600749.SH	西藏旅游	2022 年年度报告	公司 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为-29,380,621.07 元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-37,181,516.77 元, 母公司的净利润为 1,807,070.15 元。2022 年初母公司未分配利润-63,320,779.32 元, 2022 年末母公司可供股东分配的利润为-61,513,709.17 元。
2023/3/31	300089.SZ	*ST 文化	关于东方证券股份有限公司减持股份累计达到 1% 暨减持计划之减持时间过半的进展公告	自披露本次减持计划后至今, 东方证券股份有限公司减持股份累计达到 1%
2023/3/31	300662.SZ	科锐国际	关于部分限制性股票回购注销完成的公告	截至本公告日, 公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办 理完成上述部分限制性股票的回购注销手续。本次回购注销完成后, 公司总股本 由 196,837,115 股减少至 196,806,359 股。

资料来源: Wind, 中银证券

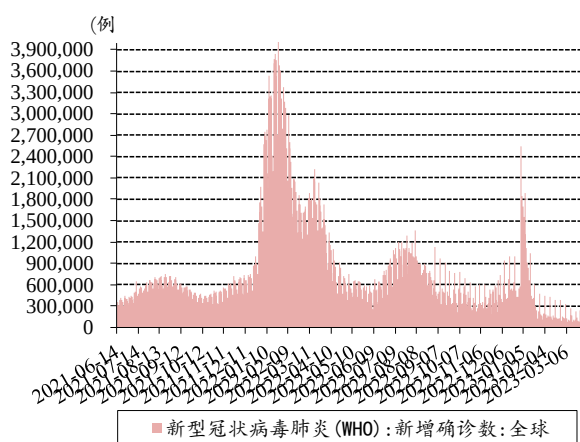
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪

图表 9. 每百人新冠疫苗接种量



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/30)

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



资料来源: ifind, WHO, 中银证券 (截止日 2023/03/29)

截至 1 月 6 日, 全国新型冠状病毒肺炎传播涉及多个地区, 但后续随着逐步放宽的核酸检测或将导致实际病例数远低于报告病例数, 国内确诊新增数据跟踪参考价值将会变低。12 月 25 日, 国家卫健委网站发布说明, 从即日起, 不再发布每日疫情信息, 将由中国疾控中心发布相关疫情信息, 供参考和研究使用。目前各国持续推进疫苗接种工作, 不过要注意全球各地变种病毒的发展状况, 且全球疫苗供应仍旧受限。因此, 还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

自 6 月 28 日国务院联防联控机制发布第九版新冠肺炎防控方案以来, 各省市陆续调整当地入境隔离政策, 12 月 26 日国家卫健委发布通知, 2023 年 1 月 8 日起, 对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法, 对新冠病毒感染者不再实行隔离措施, 检测策略调整为“愿检尽检”, 不再开展全员核酸筛查; 来华人员在行前 48 小时进行核酸检测, 结果阴性者可来华, 取消入境后全员核酸检测和集中隔离。由此, 我国各省市入境隔离政策陆续有所放宽调整。目前我国各省市持续严格推进疫情防控措施, 不过要注意各地疫情反弹情况, 继续保持对新冠疫情的常规管控。

近期随着我国宣布放宽出入境防疫管控后, 部分国家要求来自中国的旅客持新冠检测阴性报告或进行落地检。

图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境 限制国家	政策
德国	1、从 2023 年 1 月 9 日起至 4 月 7 日 (暂定), 从中国 (香港除外) 出发前往德国 12 周岁以上旅客必须持不超过航班计划起飞时刻 48 小时的核酸阴性报告。报告中至少包含旅客姓名、检测时间以及检测阴性结果。语言要求: 英语、德语、法语、意大利语或西班牙语, 符合语言要求的电子版或纸张版均可。不满 12 周岁的儿童豁免核酸检测要求。2、目的地为德国的旅客到达法兰克福机场提取行李后, 强制要求进行病毒检测, 如果检测为阳性, 不必隔离, 按德国防疫政策执行, 戴好口罩后可继续您的旅行行程。
欧盟	2 月 17 日欧盟轮值主席国瑞典发布声明称, 申根区成员国已经同意, 即日起逐步取消针对自中国出发旅客的入境防疫要求。
瑞典	从 1 月 7 日起, 要求由中国入境的旅客提供阴性新冠检测报告。
比利时	比利时将检测自中国入境飞机上的废水。来自中国的旅客若在入境 7 天后出现症状, 需要自行检测是否染疫, 但不会强制实施这项措施。
卡塔尔	来自中国的旅客需要在值机时提供 48h 内的核酸阴性证明。
希腊	1 月 5 日宣布从中国前往希腊的旅客需提供 48h 阴性核酸报告, 并表示将在希腊机场对自中国入境的旅客提供新冠检测和口罩。

资料来源: 民航资源网, 中青旅, 中银证券, 截止时间 2023/03/17

图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境 限制国家	政策
奥地利	计划从下周开始对来自中国的航班废水样本进行检测，奥地利卫生部还补充：“针对中国游客常去的景点会定期检查，即使来自中国的游客没有乘坐直达飞机进入奥地利。”
法国	1、自 2023 年 1 月 5 日起（适用于 2023 年 1 月 4 日离境的航班），至 2023 年 1 月 31 日，年满 11 岁及以下的旅客须出示登机前 48 小时内 PCR 阴性或抗原检测报告。报告必须以纸质或电子格式的英语或法语证书的形式出示，证明检测的日期和结果，不接受自测。2、自 2023 年 1 月 5 日起（适用于 2023 年 1 月 4 日离开中国的飞机），所有旅客在登机前，除阴性检测结果外，还必须向前往法国的航空公司出示宣誓声明，未出示上述文件的人将被拒绝登机。。
西班牙	从中国前往西班牙的旅客，新冠检测必须呈阴性，也必须证明已完成新冠疫苗接种才能入境。
摩洛哥	2023 年 1 月 3 日起，所有来自中国的人员，不论国籍，皆不得入境该国。
美国	1 月 5 日起，所有从中国入境者，以及过去 10 天内曾到中国的旅客，行前出示新冠检测阴性证明（出发前 48h 内核酸或抗原检测）或康复证明。非美籍旅客都需提供完全接种新冠疫苗证明。
马来西亚	所有来自中国的航班均将检测飞机上的污水样本，过去 14 天曾到访过中国的所有类流感和严重急性呼吸道感染病例都需要接受抗原检测，包括中国在内，所有从境外抵马的旅客必须接受体温检测。
以色列	航空公司只能载送新冠病毒检测呈阴性的外国公民由中国入境以色列。
伊朗	入境需要两针以上新冠疫苗接种证，或者 72h 内核酸检测阴性报告。对中国游客免签。
印度尼西亚	来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
荷兰	入境需持有核酸检测阴性证明、落地检。
暂无入境 限制国家	政策
菲律宾	向拥有当前有效的美国、日本、澳大利亚、加拿大或申根签证的中国公民开放免签入境。
泰国	不隔离、不检测、不查新冠疫苗接种证明。始发国要求在返回时需进行核酸检测的旅客，在入境泰国时仍需购买保额 1 万美元以上且涵盖新冠治疗费用的健康保险。泰国将为所有入境游客提供延长签证服务，将拥有免签证权入境国的游客将签证时间从原来的 30 天，延长到 45 天。将申请落地签(VOA)入境的游客停留时间从 15 天延长到 30 天。
新加坡	自 2023 年 3 月 1 日起（新加坡时间），允许搭乘自新加坡赴华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。
波兰	没有计划对中国入境的航班旅客实行冠病检测措施。
保加利亚	没有计划实行新冠检测措施。
南非	暂无计划对来自中国的旅客实行旅行限制和核酸检测，对来自中国的旅客入境要求持谨慎态度，并告知公众无需恐慌。
瑞士	目前暂无计划要求中国入境旅客提供新冠检测证明。此外，入境旅客也无需提供疫苗接种证明、新冠康复证明或阴性检测证明。
新西兰	新西兰不要求中国旅客提供阴性的新冠病毒检测报告。自中国入境的旅客可自愿参加快速新冠检测，并分享检测结果。3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
柬埔寨	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
欧洲疾控中心	欧洲疾病预防控制中心 12 月 29 日在一份声明中表示，尽管近日多国宣布将对对中国旅客实施强制性的核酸检测，但目前对欧洲来说，这些措施目前是没有必要的。
爱尔兰	将听从欧洲疾病预防控制中心的建议，不对来自中国的入境旅客实施新的限制。不需要改变其现行的冠状病毒政策。意味着中国旅客仍然可以无限制入境爱尔兰，不检测，不隔离。
印度	从 2 月 13 日起，印度将取消对来自或途经中国、新加坡、韩国、泰国和日本的入境旅客出发前新冠检测的强制要求，并需要将其上传到“Air Suvidha”网站。
马尔代夫	2 月 17 日中国和马尔代夫互免签证协议正式生效，中国游客停留 30 天内免签。
南非	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
斯里兰卡	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
匈牙利	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
英国	从 4 月 5 日起，英国将取消对自中国大陆入境英国人员提供出发前新冠核酸检测阴性证明的要求。
加拿大	从加拿大东部时间 3 月 17 日 0 时 01 分起，乘坐从中国出发的航班前往加拿大的旅客将无须在登机前提供新冠病毒检测结果的证明。
澳大利亚	3 月 11 日起将取消对从中国内地、中国香港特区和澳门特区抵达乘客的行前新冠病毒检测要求。
意大利	3 月 1 日起，计划从中华人民共和国前往意大利的旅客无需在登机时出示出发赴意前 48 小时内的抗原或核酸检测阴性证明，自中国抵达意大利时也无需再接受新冠病毒检测。
老挝	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
韩国	从 3 月 1 日起取消自中国入境人员入境后核酸检测义务，但出发前凭核酸检测阴性报告才能登机的要求将持续至 3 月 10 日。
日本	3 月 1 日起放宽对从中国入境人员的新冠防疫检测措施，从目前的全体检测调整为抽查检测。

资料来源：民航资源网，中青旅，中银证券，截止时间 2023/03/17

4、投资建议

本周文旅部宣布恢复入境团队游业务，入境游的恢复有望进一步带动文旅市场复苏；四月清明节处于周中，或将转移部分旅游需求至五一小长假，目前即将到来的五一小长假出行预定持续升温，长线游、出境游有望在五一迎来出行高峰；酒店方面，一季度以来酒店多类经营指标有明显改善，商旅需求和出行信心的修复不断得到验证，文旅市场消费加速回暖，进而利好出行产业链。**看好疫后业绩修复弹性大的相关标的，推荐全渠道免税龙头中国中免，疫下受益于市占率提升实现全国布局的锦江酒店、首旅酒店，深耕中高端领域的君亭酒店；提前部署出入境游有望快速反弹的众信旅游、岭南控股；本地餐饮消费代表同庆楼；卡位优质的宋城演艺，重点布局周边游区的中青旅、天目湖，受益于边境游恢复的丽江股份、长白山；受益于促就业政策推动的人服龙头科锐国际，具有生活及高频消费属性的豫园股份。建议关注出行链上下游相关标的以及体育产业中彩票、设备、赛事运营等相关标的。**

5、风险提示

新冠病毒疫情反复：全球来看，新冠肺炎每日确诊病例数量受变种病毒影响持续上升，每日新增病例数仍较高，或将影响国际出行。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量超过 110 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，需谨慎防范新冠病毒的反复。

行业复苏不及预期：文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

政策落地及执行不及预期：文旅部出入境旅游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，仍暂未落地，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

6、附录

附录图表 12.报告中提及重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
300144.SZ	宋城演艺	买入	16.27	425.41	0.12	0.24	118.82	67.79	2.92
603136.SH	天目湖	买入	30.12	56.11	0.28	0.31	63.74	97.16	6.16
600655.SH	豫园股份	买入	8.13	317.06	0.99	0.20	10.38	40.65	8.86
300662.SZ	科锐国际	买入	44.45	87.48	1.28	0.35	48.50	127.00	10.77
600138.SH	中青旅	增持	15.22	110.17	0.03	0.95	353.86	16.02	8.61
600258.SH	首旅酒店	增持	23.34	261.14	0.05	1.66	526.28	14.06	9.69
002033.SZ	丽江股份	增持	11.02	60.55	(0.07)	0.14	(90.27)	78.71	4.34
000524.SZ	岭南控股	增持	11.79	79.02	(0.19)	0.10	(39.07)	117.90	3.20
002707.SZ	众信旅游	增持	9.36	91.98	(0.51)	(0.02)	(11.01)	(468.00)	0.23
600754.SH	锦江酒店	增持	62.91	575.03	0.09	0.34	623.18	185.03	15.41
603099.SH	长白山	增持	10.23	27.28	(0.19)	0.02	(56.62)	511.50	3.49
301073.SZ	君亭酒店	增持	66.70	86.47	0.46	0.39	74.87	181.67	6.09
605108.SH	同庆楼	增持	35.42	92.09	0.55	0.56	33.03	63.43	7.65
000796.SZ	ST 凯撒	未有评级	5.44	43.68	(0.86)	(0.41)	(8.88)	(13.28)	0.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	14.27	73.25	0.06	(0.08)	163.93	(164.56)	5.77
300651.SZ	金陵体育	未有评级	23.44	30.18	0.20	0.00	137.85	0.00	5.48
600158.SH	中体产业	未有评级	9.53	91.44	0.06	0.07	264.16	132.52	2.59
000428.SZ	华天酒店	未有评级	5.36	54.61	0.08	0.00	38.11	0.00	2.04
000610.SZ	西安旅游	未有评级	17.25	40.84	(0.31)	0.00	(26.80)	0.00	3.31
600706.SH	曲江文旅	未有评级	13.40	34.18	0.03	(0.05)	249.01	(288.91)	4.55
000430.SZ	张家界	未有评级	8.66	35.06	(0.33)	0.00	(17.04)	0.00	3.23
601888.SH	中国中免	未有评级	183.24	3,577.72	4.94	6.10	44.38	30.22	16.43

资料来源: ifind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 03 月 31 日, 未有评级公司盈利预测来自 ifind 一致预期。

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任何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