



强于大市

CPU 有望迎来价值重估

计算机行业“一周解码”

英伟达在 COMPUTEX 2026 上推出首款专为智能体打造的 CPU，以及面向 Windows 系统的超级芯片 RTX Spark。Agentic AI 普及使得 CPU 成为执行核心，CPU 与 GPU 的配置比例有望向 1: 1 靠拢甚至实现逆转。RTX Spark 的推出使英伟达完成了从云端到端侧的全链路布局，端侧 AI 设备，尤其是 AI PC 有望受益。

支撑评级的要点

- **AI 进入 Agent 时代，CPU 与 GPU 共振。**6 月 1 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 COMPUTEX 2026（台北国际电脑展）上推出了首款专为智能体打造的 CPU。AI 已从“一问一答”的对话时代，跨入“自动执行、使用工具、自我检查工作”的自主智能体时代，传统的“应用代码在操作系统内运行”的模式已经被打破，智能体的新模式转而以大语言模型（LLM）为核心，通过安全套件（Harness）进行编排，处理包含工作记忆（KV Cache）、长期记忆、工具使用（如浏览器、数据库）的复杂工具流。基于此，英伟达推出了专为 AI 智能体打造，拥有全球最高 IPC（每周期指令数）的 Vera CPU。其性能比传统 x86 处理器快 1.8 倍，提供高达 1.2TB/s 的带宽。由于 Agentic AI 正在重构算力需求，CPU 的重要性加速回归。算力范式已从单一芯片的极致性能追求，转向 CPU、GPU 与专用芯片协同的异构计算平台。CPU 需求的大幅增长有两个主要原因：一是 AI 正在从“训练”转向“推理”。二是 Agentic AI 的普及。在大模型传统的问答形式下，计算的负担主要在 GPU。但智能体能够根据用户需求进行自主规划：先查数据库、再调用 API、然后根据返回结果决定下一步动作。一次用户请求可能触发多次模型调用核数十次逻辑判断。这些串行的、依赖前一步结果的决策流程，使得 CPU 成为执行核心。英特尔 CEO 陈立武公开表态，CPU 与 GPU 的配置比例从 1: 8 向 1: 1 靠拢，甚至可达 4: 1。虽然未来 CPU 与 GPU 的配置比例尚未确定，但可以确定的是，随着 AI 从训练侧转向推理侧，未来数据中心的算力架构中，CPU 与 GPU 配比将逐步趋于均衡，甚至出现配比逆转趋势。
- **英伟达进军 PC 市场，AI PC 有望受益。**在 COMPUTEX 2026 上，英伟达正式联手微软与联发科，深度进军 PC 核心处理器市场，推出面向 Windows 系统的超级芯片 RTX Spark，可运行基于微软 Arm 架构版的 Windows 系统。这款基于台积电 3 纳米先进制程工艺打造的芯片，内部集成了高达 700 亿个晶体管，集成了拥有 6144 个 CUDA 核心的 Blackwell 架构 RTX GPU，以及一颗定制的 20 核 Grace CPU，可实现 1 Petaflop（千万亿次浮点运算）的本地 AI 算力，并配备 128GB 统一内存。在上述高配置下，该平台能够轻松胜任极高负载的专业工作流，包括在本地流畅运行高级 AI 智能体、渲染超大规模 3D 场景以及剪辑 12K 超高清视频。RTX Spark 的图形处理能力与英伟达旗舰级 GPU RTX 5070 大致相当。RTX Spark 推出后，英伟达完成了从云端到端侧的全链路布局。英伟达通过定义芯片架构、提供完整的软件栈、建立统一的智能体运行标准，成为 PC 产业的“内核定义者”。

投资建议

- 建议关注 CPU 和 AI PC 相关企业，包括海光信息、龙芯中科、中国长城、禾盛新材、软通动力、联想集团等。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期，政策推行不到位，下游需求景气度不稳定。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
计算机

证券分析师：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

目录

“一周解码”——本周重点关注事件..... 4

1、 AI 进入 AGENT 时代，CPU 与 GPU 共振 4

2、英伟达进军 PC 市场，AI PC 有望受益 4

新闻及公司动态 6

行业新闻 6

公司动态 7

风险提示 8

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态6

图表 2.云计算-行业动态.....6

图表 3.人工智能-行业动态.....6

图表 4.数字经济-行业动态.....7

图表 5.网络安全-行业动态.....7

图表 6.工业互联网-行业动态.....7

“一周解码”——本周重点关注事件

1、AI 进入 Agent 时代，CPU 与 GPU 共振

事件：6月1日，英伟达 CEO 黄仁勋在 COMPUTEX 2026（台北国际电脑展）上宣告 Agentic AI 时代已全面到来，并推出了首款专为智能体打造的 CPU。

英伟达高层指出，AI 已从“一问一答”的对话时代，跨入“自动执行、使用工具、自我检查工作”的自主智能体时代。智能体成为了新的工作负载，作为真正的“数字员工”去解决特定岗位的工作。传统的“应用代码在操作系统内运行”的模式已经被打破，智能体的新模式转而以大语言模型（LLM）为核心，通过安全套件（Harness）进行编排，处理包含工作记忆（KV Cache）、长期记忆、工具使用（如浏览器、数据库）的复杂工具流。基于此，英伟达推出了专为 AI 智能体打造，拥有全球最高 IPC（每周期指令数）的 Vera CPU。其性能比传统 x86 处理器快 1.8 倍，提供高达 1.2TB/s 的带宽。

（资料来源：科创板日报，澎湃新闻，华尔街见闻，界面新闻）

点评：Agentic AI 正在重构算力需求，CPU 的重要性加速回归。算力范式已从单一芯片的极致性能追求，转向 CPU、GPU 与专用芯片协同的异构计算平台。

CPU 需求的大幅增长有两个主要原因：一是 AI 正在从“训练”转向“推理”。AI 大模型训练阶段几乎全是矩阵运算，在此阶段，GPU 占据主导地位。但 2026 年之后，智能体的落地使得 AI 推理服务需求大规模增长。推理服务中，除了模型计算，还有大量分词、缓存管理、结果筛选、错误处理等逻辑工作，这些正是 CPU 所擅长的。二是 Agentic AI 的普及。在大模型传统的问答形式下，计算的负担主要在 GPU。但智能体能够根据用户需求进行自主规划：先查数据库、再调用 API、然后根据返回结果决定下一步动作。一次用户请求可能触发多次模型调用核数十次逻辑判断。这些串行的、依赖前一步结果的决策流程，使得 CPU 成为执行核心。

ARM 公司在其“ARM Everywhere”活动上给出了一组数据：当前，1GW 规模的 AI 数据中心需要约 3000 万颗 CPU 核心，未来这一数字将增至 1.2 亿。按每颗 ARM CPU136 个核心换算，每 GW 数据中心大约需要 22.1 万颗 CPU。英伟达 CEO 黄仁勋估计每 GW 需要约 30 万颗 Rubin GPU，由此推算出新的 CPU 与 GPU 配比约为 1: 1.4。与过去 GPU 主导的时代相比，CPU 在 AI 时代的地位有了大幅提升。在 AMD AI 开发者活动上，AMD 董事会主席兼 CEO 苏姿丰表示，AI 当前正处于转折点，推理与智能体 AI 的发展带来计算需求的转变，催生 CPU 新定位。当前正进入“CPU+GPU”时代，传统数据中心里 CPU 与 GPU 的比例是 1: 4，到 2026 年，该比例有望变成 1: 1。此外，英特尔 CEO 陈立武也公开表态，CPU 与 GPU 的配置比例从 1: 8 向 1: 1 靠拢，甚至可达 4: 1。目前英特尔正积极争取 ASIC 业务，提供定制化方案。虽然未来 GPU 的配置比例尚未确定，但可以确定的是，随着 AI 从训练侧转向推理侧，未来数据中心的算力架构中与 GPU 配比将逐步趋于均衡，甚至出现配比逆转趋势。

2、英伟达进军 PC 市场，AI PC 有望受益

事件：在 COMPUTEX 2026 上，英伟达正式联手微软与联发科，深度进军 PC 核心处理器市场，推出面向 Windows 系统的超级芯片 RTX Spark，可运行基于微软 Arm 架构版的 Windows 系统。这款基于台积电 3 纳米先进制程工艺打造的芯片，内部集成了高达 700 亿个晶体管，集成了拥有 6144 个 CUDA 核心的 Blackwell 架构 RTX GPU，以及一颗定制的 20 核 Grace CPU，可实现 1 Petaflop（千万亿次浮点运算）的本地 AI 算力，并配备 128GB 统一内存。在上述高配置下，该平台能够轻松胜任极高负载的专业工作流，包括在本地流畅运行高级 AI 智能体、渲染超大规模 3D 场景以及剪辑 12K 超高清视频。RTX Spark 的图形处理能力与英伟达旗舰级 GPU RTX 5070 大致相当。

英伟达携手微软打造的 RTX Spark 将率先应用于微软、戴尔、惠普、华硕、联想、微星六大品牌的全新 Windows 产品。搭载 RTX Spark 的 Windows 产品预计 2026 年秋季正式上市。英伟达透露，后续将陆续推出 30 余款笔记本、10 款台式机搭载这款全新芯片。在黄仁勋看来，这不是简单的产品线扩张，而是 PC 行业 40 年来的首次全方位底层重构。从 Windows 95 时代确立的 BIOS、开放芯片组、驱动程序、多媒体 API 的经典架构，正在被大模型、智能体、统一内存的新范式改写。

（资料来源：澎湃新闻，新京报）

点评：英伟达进军 PC，本质上是 Token 经济学从云端向端侧的自然延伸。在智能体时代，每一个 Token 都是收入单位，每瓦电力生成的 Token 数量直接决定企业的营业额。但如果所有智能体都运行在云端，则带宽和延迟将成为瓶颈。智能体等待的时间会影响其开展下一个步骤，因此，CPU 需要尽可能达到最低延迟，实现最即时的互动。端侧 AI 成为解决上述问题的关键，也是英伟达推出 RTX Spark 芯片的理由。基于此，英伟达可以将 Token 经济学的逻辑植入每个人的桌面和笔记本。RTX Spark 推出后，英伟达完成了从云端到端侧的全链路布局。云端有 Vera Rubin 超级计算平台，企业级有 Vera CPU，端侧有 RTX Spark。黄仁勋表示，英伟达现在是一家“AI 基础设施公司”。

英伟达进军 PC，与苹果自研 Apple Silicon 的路径相似，通过软硬一体化来掌握产业链中最具价值的核心环节。但两者的路径存在本质不同，苹果生态封闭，硬件、软件、服务均由自己掌控；但英伟达选择开放生态深度整合：与微软合作重构 Windows 平台，与联发科合作定制 CPU，与戴尔、联想、华硕、惠普等主流 PC 厂商合作推出产品；Adobe 与 RTX Spark 从底层重构 Photoshop 和 Premiere。

英伟达通过定义芯片架构、提供完整的软件栈、建立统一的智能体运行标准，成为 PC 产业的“内核定义者”。

新闻及公司动态

行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月3日	6月2日，在 COMPUTEX 2026 上，英特尔 CEO 陈立武阐述了如何重塑计算，即跳出单一部件的视野转向机架级系统，从而应对 Agentic AI 工作负载的需求。与此同时，英特尔宣布数据中心领域最新进展，推出全新英特尔至强 G+处理器，发布以太网 800 系列新成员——英特尔以太网 E835 控制器及网络适配器，并披露 AI 加速器路线图最新进展，包括下一代数据中心 GPU 产品 Crescent Island。	21 世纪经济报道
6月5日	近日，英伟达在 NVIDIA GTC Taipei 大会上正式发布 RTX Spark 超级芯片（内部代号 N1X），并联合微软，誓言要重新发明 PC。在今年的台北国际电脑展（COMPUTEX 2026）期间，除了英伟达以外，英特尔、高通、AMD 等芯片厂商都端出了针对 AI PC 的相关芯片新品。他们的共识是：2026 是端侧 Agent AI 的落地元年，AI PC 正从“Copilot 辅助”转向自主智能体。	中国经营报
6月5日	据行业消息，受人工智能与数据中心旺盛需求冲击全球芯片供应链，GPU 及驱动芯片交货周期大幅拉长，半导体测试设备制造商正遭遇关键元器件严重缺货难题。	澎湃新闻

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月2日	欧盟计划针对关键政府公共采购项目中的云计算服务出台严苛准入标准，此举或将把亚马逊、微软与谷歌三大美国科技企业排除在相关项目之外。据报道，该提案是欧盟委员会《云计算与人工智能发展法案》的组成内容，该提案的核心目标是降低欧盟对美国科技产品的依赖并扶持本土企业发展。	每日经济新闻
6月7日	美国科技公司 Alphabet Inc. 旗下谷歌已同意向马斯克的太空探索技术公司（SpaceX）每月支付 9 亿 2000 万美元，以获取算力。这是一项持续至 2029 年年中的云服务协议之一，也是谷歌数周内与人工智能（AI）竞争对手达成的第二项此类协议。SpaceX 在星期五（6 月 5 日）提交的文件中说，谷歌将从今年 10 月到 2029 年 6 月向 SpaceX 支付这笔月费。按此计算，协议期内总金额约为 300 亿美元。文件显示，如果 SpaceX 未能在 9 月 30 日前按协议向谷歌提供英伟达晶片的使用权，谷歌有权终止合同，宽限期一个月。	联合早报
6月5日	在上海举行的 2026 华为云 INSPIRE 创想者大会上，华为公司董事、华为云 CEO 周跃峰正式发布 AICS 灵衢智算集群、AMS Agentic 记忆存储解决方案、CCE VolcanoNext 通智一体化调度及 Agent 运行环境 AgentSphere 四大新品。	澎湃新闻

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
6月5日	Anthropic 发布博客警告称，AI 自我进化的速度已经远远超出了人类的预期。为了避免人类彻底失去对技术的控制，Anthropic 正式向全球发出呼吁，在建立起多国核查、监督机制的前提下，共同放缓或暂停 AI 研究。	环球科学
6月5日	英伟达正式官宣重磅产品——NVIDIA Cosmo 3，这款面向物理 AI 的开放世界基础模型，凭借全新混合 Transformer 架构，打通视觉推理、世界生成、动作预测三大核心能力，成为全球首款完全开放的全模态物理 AI 模型。	每日经济新闻
6月2日	“全球大模型第一股”智谱（02513.HK）发布公告称，公司建议向中国相关监管机构申请配发及发行 A 股，并向上海证券交易所申请该等 A 股在科创板上市及准予交易。此次智谱拟募资 150 亿元。	红星新闻

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
6 月 2 日	国家数据局近日印发《2026 年数字经济发展工作要点》，对 2026 年推进数字经济高质量发展重点工作作出部署，提出 8 个方面重点任务。	中国政府采购报
6 月 4 日	2026 年 6 月，上海市人民政府办公厅印发《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》，明确提出积极探索基于区块链等新兴技术的跨境人民币结算机制，中国电子银行逐步构建数字人民币跨境金融基础设施体系，推动数字人民币向金融市场、跨境网贸易等深层场景落地应用。	
6 月 2 日	在第十九届（2026）国际太阳能光伏和智慧能源&储能和电池（上海）大会期间，协鑫集团董事长朱共山与华为董事、华为数字能源总裁侯金龙在上海会晤。双方围绕强强联合深入推进算电协同合作展开交流，并达成多项重要共识。	人民财经

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
6 月 2 日	香港证监会发出通函，要求持牌机构加强网络安全措施，以应对由前沿人工智能模型驱动的新兴威胁。	智通财经
6 月 5 日	IBM(IBM.US)与 AT&T(T.US)被举报隐瞒外国黑客入侵，涉嫌虚假保证以获联邦数十亿美元合同。	智通财经

资料来源：中银证券

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
6 月 1 日	山东推进“人工智能+”行动，在钢铁、化工、装备等重点行业，引导企业加快“上云用数赋智”，打造典型应用场景，让传统制造业焕发新活力。	齐鲁网
6 月 6 日	近日，京东工业在北京正式发布国内首个工业大模型生态——“百川计划”，计划携手百家上游行业伙伴，从数据、模型、应用三个维度共建产业生态，试图系统性破解工业领域数据杂乱、模型难落地、协同价值弱的行业痼疾。	中国经营报
6 月 4 日	以“数智赋能 绿动未来”为主题的 2026（第三届）钢铁工业互联网+智能制造协同创新论坛暨钢铁行业数智化转型先进技术交流会在河北省迁安市举办。会上，唐山松汀钢铁有限公司能碳管理平台正式上线。	中国网

资料来源：中银证券

公司动态

【合合信息】公司股东罗希平、陈青山、龙腾参与本次询价转让，询价转让价格为 113.75 元/股，转让的股票数量为 506.9 万股。本次权益变动后，罗希平的持股比例由 5.13%减少至 4.11%，持有公司权益比例降至 5%以下。

【纵横股份】全资子公司成都纵横大鹏无人机科技有限公司已收到新野县低空综合治理能力提升项目的中标通知书，中标内容为无人值守系统设备及无人机系统等，中标金额为 6,518 万元。本次项目中标标志着公司在低空经济领域的战略布局迈入纵深阶段。

【鼎捷数智】大股东工业富联计划于 2026 年 6 月 29 日至 2026 年 9 月 28 日以集中竞价方式减持公司股份不超过 269.9815 万股（占公司总股本比例不超过 0.99%）。

【小马智行】公司于香港联合交易所有限公司上市及买卖的 A 类普通股已被纳入港股通，自 2026 年 6 月 4 日起生效。

【软通动力】公司股东 CEL Bravo 减持完成，减持股数 2070.35 万股，减持均价 36.98 元/股，减持比例 2.00%，减持后 CEL Bravo 持股比例为 5.08%。

【奥尼电子】公司股东于婷婷、叶勇计划于 2026 年 6 月 23 日至 2026 年 9 月 22 日以集中竞价方式分别减持 13,125 股、12,500 股，占公司总股本比例分别为 0.0113%、0.0107%。

资料来源：公司公告

风险提示

技术创新不及预期：新技术研发进展可能存在不及市场预期的风险。

政策推行不到位：国家政策出台有望提振内需、规范行业发展，但政策出台节奏和实际落地节奏难以预期。

下游需求景气度不稳定的风险：全球经济形势的变化，尤其是经济增长放缓或衰退，可能导致下游需求减弱，政府对产业政策的调整，可能对下游需求产生影响。



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、Q

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/
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)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