仅供内部参考，请勿外传



强于大市

电力设备与新能源行业 7 月第 1 周周报

新能汽车景气度持续，光伏新国标发布

新能源汽车方面，随着需求旺季来临，我们看好 2026 年全球新能源汽车销量有望保持较快增长，带动电池和材料需求增长。动力电池方面，锂电旺季来临，有望推动企业订单签订和盈利修复。新技术方面，固态电池迈向工程化验证关键期，关注相关材料和设备企业验证进展。光伏方面，“反内卷”、“太空光伏”是 2026 年光伏投资双主线。2026 年政府工作报告明确我国将加快发展卫星互联网，太空光伏产业链有望同步受益于海内外卫星发射数量提升。主产业链方面，由于白银价格上涨，电池片环节格局正在优化，贱金属导入速度有望加快。国内已出现高功率组件需求，下游电池组件依赖提效进行市场化出清，且组件高功率化有望推动组件单价提升，组件厂涨价诉求强，建议关注行业格局较好的电池组件、钙钛矿、胶膜等核心辅材方向。风电方面，中东战争推动天然气价格提升，欧洲能源独立紧迫性进一步升级，欧洲海风需求有望提升，建议关注风机、海上风电方向。储能方面，需求维持高景气度，建议关注储能电芯及大储集成厂。氢能方面，电能替代有望打开绿氢需求空间，绿氢耦合煤化工、绿色甲醇处于产业发展导入期，关注下游氢基能源应用渗透率提升，绿电-绿氢-绿色燃料产业关系正在逐步理顺，产业发展初期绿色燃料有望享受溢价，建议关注氢能设备、绿色燃料运营环节；维持行业*强于大市*评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 0.41%，其中风电板块上涨 4.03%，新能源汽车指数上涨 3.59%，核电板块上涨 2.92%，发电设备上涨 1.69%，工控自动化上涨 0.12%，锂电池指数下跌 0.04%，光伏板块下跌 5.67%。
- **本周行业重点信息：新能源车：**财政部、税务总局、工信部发布公告：自 2027 年 1 月 1 日起，取消对节能汽车减半征收车船税政策，取消对纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车免征车船税政策。6 月新能源乘用车批发销量：比亚迪 39.73 万辆，吉利 15.88 万辆，奇瑞 10.69 万辆，零跑 9.34 万辆，特斯拉中国 8.91 万辆，长安 7.97 万辆，上汽通用五菱 7.30 万辆。**电池：**宁德时代枧下窝矿已获批安全生产许可证。中国汽车动力电池产业创新联盟与中关村储能产业技术联盟联合发布《动力和储能电池企业供应商款项支付规范倡议》，围绕“不利用大企业优势地位侵害供应商利益”等总体原则，对订单确认、交付与验收、支付与结算等提出系列要求。**新能源发电：**据路透社报道， 特朗普政府正在起草一项禁止进口外国逆变器的禁令。《硅单晶单位产品能源消耗限额》、《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》、《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》三项光伏领域强制性国家标准正式批准发布。
- **本周公司重点信息：TCL 中环：**公司拟将衢州、忻州基地现有电池产能升级改造为 20GW BC 电池产能，预计投资 14 亿元；将宜兴、天津、衢州、京山、漳州基地现有组件产能升级改造为 25GW BC 组件产能，预计投资 12 亿元。**盐湖股份：**预计 2026H1 盈利 60.00-63.00 亿元，同比增长 131.38%-142.95%；扣非归母净利润 60.00-63.00 亿元，同比增长 135.17%-146.93%。**比亚迪：**2026 年上半年累计产量 181.41 万辆，同比下降 15.11%；累计销量 180.85 万辆，同比下降 15.72%。**永太科技：**预计 2026H1 盈利 2.65-3.30 亿元，同比增长 350.68%-461.22%；扣非归母净利润 2.38-3.03 亿元，同比增长 956.82%-1,245.45%。**通裕重工：**控股股东拟增持 1.5 亿元至 3.0 亿元公司股份。**天赐材料：**子公司南通天赐终止年产 24.3 万吨锂电及含氟新材料项目。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 6 月第 4 周周报》20260629

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄
jiaxiong.wu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬
yang.li@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

仅供内部参考，请勿外传

目录

行情回顾 4
国内锂电市场价格观察 5
国内光伏市场价格观察 6
行业动态 8
公司动态 9
风险提示 10

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

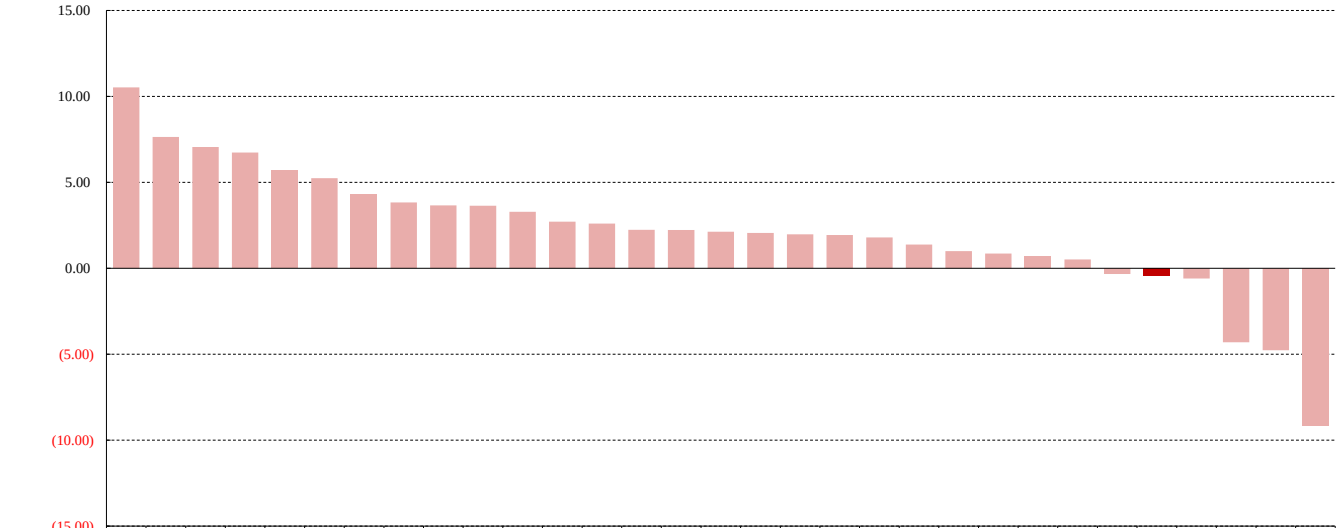
图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....7
图表 4.本周重要行业动态汇总.....8
图表 5.本周重要公告汇总.....9

仅供内部参考，请勿外传

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.41%，跌幅高于上证综指：沪指收于 4043.64 点，上涨 16.38 点，上涨 0.41%，成交 79377.81 亿；深成指收于 15597.51 点，下跌 184.71 点，下跌 1.17%，成交 91467.40 亿；创业板收于 4019.93 点，下跌 174.27 点，下跌 4.16%，成交 44802.12 亿；电力设备收于 10454.19 点，下跌 42.60 点，下跌 0.41%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



	医药生物	美容护理	汽车	农林牧渔	纺织服饰	国防军工	非银金融	家用电器	商贸零售	煤炭	综合	轻工制造	环保	社会服务	有色金属	钢铁	食品饮料	计算机	传媒	机械设备	建筑装饰	交通运输	石油石化	房地产	公用事业	银行	电力设备	基础化工	电子	建筑材料	通信
申万（%）	10.53	7.64	7.06	6.73	5.69	5.24	4.32	3.83	3.66	3.64	3.29	2.71	2.60	2.24	2.23	2.13	2.06	1.98	1.94	1.79	1.38	1.00	0.86	0.70	0.51	-0.33	-0.41	-0.59	-4.30	-4.77	-9.17

资料来源：iFinD，中银证券

本周风电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：风电板块上涨 4.03%，新能源汽车指数上涨 3.59%，核电板块上涨 2.92%，发电设备上涨 1.69%，工控自动化上涨 0.12%，锂电池指数下跌 0.04%，光伏板块下跌 5.67%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为雷赛智能 34.66%，科达利 28.93%，伟创电气 25.03%，泰胜风能 23.60%，鸣志电器 21.81%；跌幅居前五个股票为雄韬股份-26.55%，通光线缆-20.00%，东威科技-19.43%，阳光电源-16.48%，禾望电气-16.36%。

仅供内部参考，请勿外传

国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2026/5/22	2026/5/29	2026/6/5	2026/6/12	2026/6/18	2026/6/23	2026/7/3	环比(%)
锂电池	三元动力（元/Wh）	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00
	方形铁锂（元/Wh）	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523（万元/吨）	19.45	19.5	19.15	19.45	19.45	-	19.2	-
	NCM811（万元/吨）	20.93	20.93	20.58	20.88	20.88	20.33	20.8	2.31
磷酸铁锂	动力型（万元/吨）	-	-	-	-	-	-	6.065	-
碳酸锂	电池级（万元/吨）	18.1	17.95	16.85	17.45	17.25	15.15	16.5	8.91
	工业级（万元/吨）	16.6	16.75	16.1	16.75	16.55	14.55	15.9	9.28
负极材料	中端人造（万元/吨）	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	0.00
	高端动力（万元/吨）	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	4.83	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法（元/平方米）	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.00
	基膜(16μm)干法（元/平方米）	-	-	-	-	-	-	-	-
	9+3μm 陶瓷涂覆（元/平方米）	-	-	-	-	-	1.125	1.125	0.00
电解液	动力三元（万元/吨）	2.9	2.9	3	3	3	3	3	0.00
	磷酸铁锂（万元/吨）	2.75	2.75	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	0.00
	六氟(国产)（万元/吨）	12	12	11.75	11.3	11.3	10.5	10.2	(2.86)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

仅供内部参考，请勿外传

国内光伏市场价格观察

硅料：本周硅料市场仅有少量订单执行，受市场波动影响，致密复投料主流价格落在每公斤 31-33 元人民币，混包料约每公斤 30-32 元人民币，颗粒料约每公斤 32-33 元人民币。从成交情况来看，本周签单量与上周大致持平，采购当前保守应对以少量采购为主，且中游承压较大，对于硅料价格仍持续下压预期，整体成交价格区间压缩。考虑接下来丰水期，龙头企业复产部分厂家提产之下，硅量当月产量上修，对市场而言，较难支撑目前成交价格，我们仍预期七至八月硅料价格将在低位区间震荡，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币之间，对应整体均价不排除跌破每公斤 30 元人民币、亦有超跌可能性。近期可以关注去年九月公开的《硅多晶、硅单晶单位产品能源消耗限额》意见稿，在近期已正式发布标准，将于 2027 年 1 月 1 日起正式执行。该标准的出台比原先预期的年底较早出台，对市场产能清退预期也起到积极作用，若后续公布政策执行力度收严，将更有机会加速市场回归稳定。原定整改时限有长达一年的时间，本次修正为半年，这也让业界可预期清退时间点来评估后续策略。

硅片：本周硅片价格均价未出现明显变动，整体价格如下：183N 硅片价格为每片 0.88 元人民币、210RN 为每片 0.98 元人民币、210N 为每片 1.18 元人民币。与上周不同的是，低价部分仍持续分化。其中，183N 主流低价普遍落在每片 0.87 元人民币，210RN 维持在每片 0.97 元人民币，部分价格亦可低至 0.96 元人民币以下进行议价；210N 则维持在每片 1.17 元人民币，部分低价亦传出正往 1.16 元人民币附近讨论。考虑当前价格分歧仍存，一线大厂对外报价多维持在本期均价附近，但部分小厂虽报价暂持稳，实际成交价格已呈现逐周下探走势。产出方面，预期七月整体硅片产出将较六月微幅回升。尽管仍有部分厂家计划减产，但多数一体化厂家开工率仍有提升，带动整体产出较六月增加约 2-3 GW。整体来看，当前硅片市场仍处于供应略增、需求承接有限的阶段，低价成交持续向下试探，短期价格仍有一定下行压力，后续需观察下游采购恢复情况及厂家减产执行力度。

中国电池片：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 电池片本周均价下跌至每瓦 0.27 元、0.27 与 0.28 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别下滑至 0.265-0.275 元，每瓦 0.265-0.275 元与每瓦 0.275-0.28 元人民币。由于本周电池片厂家库存问题不见好转，价格水平再度走低，低价水平甚至已危及厂家现金成本线，然而，七月电池片初步排产却未见下调，一体化厂预计跟随组件排产上调，电池片专业厂则彼此观望，整体竞争格局激烈、囚徒困境未解，但预期部分厂家后续重新评估经营状况与未来行情，七月份乃至八月份电池片实际产量理应适度调控，并使价格得以止稳，在低位区间持续摩擦。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价出现下调，调整为每瓦 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.047-0.050 美元，国内厂家仍以代工为主，近期价格行情出现部分松动，但由于供应仍然紧俏，整体跌价水平较不明显。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.041 美元，价格范围落在每瓦 0.041-0.043 美元，由于先前出口海外的量体回流，目前市场 183N 库存占比居高不下，大量低价订单冲击市场行情，在短期供需过剩持续的情境下，该尺寸价格预计将会在本月再度下探。

组件：本周整体组件价格出现变化，中国区 TOPCon 集中式价格本周下调 1 分，至每瓦 0.71 元人民币。总体均价下调至每瓦 0.737 元人民币。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.65-0.73 元人民币；分布式落在每瓦 0.73-0.76 元人民币不等。短期来看，组件价格仍存在进一步下调空间。今年以来白银价格持续剧烈波动，对组件成本形成显著影响。近期中国组件市场价格的回落，一方面反映中国市场终端需求依然疲弱，新签订单有限，市场缺乏明确新增需求支撑；另一方面，也是因为白银价格快速回落。目前上海期货交易所白银期货价格已跌破 14,000 元人民币/公斤，使组件成本下降不少。终端买方也学习比照此前组件企业以成本上升作为涨价的叙事逻辑，要求组件厂同步调降报价，进一步加剧市场议价压力。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.116 美元水平。受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，更新价格暂无落地。欧洲地区，中国到北欧线海运运费进入六月后快速上涨，当前 40 呎高柜逼近 5,000 美元，持续反映船公司集中涨价、运力收缩及红海绕行等因素推升运价，并连带推升欧洲现货市场价格。美国组件则受到 DC 占比影响，组件价格分化厉害，目前美国封装组件价格落在每瓦 0.3-0.33 元人民币不等。具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

（信息来源：InfoLink Consulting）

仅供内部参考，请勿外传

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类		2026/5/28	2025/6/4	2026/6/11	2026/6/17	2026/6/25	2026/7/2	环比(%)
硅料	致密料元/kg	35	35	34	33	33	32.5	(1.52)
	颗粒硅元/kg	34.5	34.5	33.5	32.5	32.5	32	(1.54)
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.133	0.133	0.133	0.133	0.133	0.13	(2.26)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.900	0.900	0.900	0.900	0.900	0.88	(2.22)
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.000	1.000	1.000	0.980	0.980	0.98	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.200	1.200	1.200	1.180	1.180	1.18	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.049	(2.00)
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.049	0.048	0.046	0.044	0.043	0.041	(4.65)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.325	0.320	0.310	0.295	0.290	0.27	(6.90)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.330	0.325	0.315	0.300	0.290	0.27	(6.90)
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.335	0.330	0.320	0.310	0.300	0.28	(6.67)
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.116	0.116	0.116	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.744	0.744	0.741	0.741	0.741	0.737	(0.54)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.110	0.110	0.110	0.110	0.110	0.11	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.750	0.750	0.750	0.750	0.750	0.75	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.71	(1.39)
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.760	0.760	0.755	0.755	0.755	0.755	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.818	0.818	0.818	0.818	0.818	0.818	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.851	0.851	0.851	0.846	0.846	0.846	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.150	0.150	0.150	0.150	0.150	0.15	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.310	0.310	0.310	0.31	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国东南亚美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.123	0.123	0.123	0.126	0.126	0.126	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.143	0.143	0.143	0.139	0.139	0.139	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.204	0.204	0.204	0.201	0.201	0.201	0.00

资料来源：InfoLinkConsulting，中银证券



仅供内部参考，请勿外传

行业动态

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	财政部、税务总局、工信部发布公告：自 2027 年 1 月 1 日起，取消对节能汽车减半征收车船税政策，取消对纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车免征车船税政策。 https://mp.weixin.qq.com/s/zXxKbuTCQHWBDxtPKrX8kw 6 月新能源乘用车批发销量：比亚迪 39.73 万辆，吉利 15.88 万辆，奇瑞 10.69 万辆，零跑 9.34 万辆，特斯拉中国 8.91 万辆，长安 7.97 万辆，上汽通用五菱 7.30 万辆。 https://mp.weixin.qq.com/s/Fz3gIxeE-qwkB44pWwo_Vg
电池	宁德时代视下窝矿已获批安全生产许可证。 https://c.m.163.com/news/a/L0K9OVV505198CJN.html 中国汽车动力电池产业创新联盟与中关村储能产业技术联盟联合发布《动力和储能电池企业供应商款项支付规范倡议》，围绕“不利用大企业优势地位侵害供应商利益”等总体原则，对订单确认、交付与验收、支付与结算等提出系列要求。 https://mp.weixin.qq.com/s/ZS4UDtbmOsiM4MVDFomZUQ
新能源发电	据路透社报道， 特朗普政府正在起草一项禁止进口外国逆变器的禁令。 https://www.kanzhiqiu.com/newsadapter/newcjnews/read_news.htm?id=7959669 《硅单晶单位产品能源消耗限额》、《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》、《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》三项光伏领域强制性国家标准正式批准发布。 https://mp.weixin.qq.com/s/pyA5ZoGjc1Hd9wBuxVtqoA

资料来源：中国基金报，新华社，乘联分会，财政部，网易新闻，财联社，上海证券报，光伏头条，索比光伏网，中国光伏行业协会 CPIA，中银证券

仅供内部参考，请勿外传

公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
TCL 中环	公司拟将衢州、忻州基地现有电池产能升级改造为 20GW BC 电池产能，预计投资 14 亿元；将宜兴、天津、衢州、京山、漳州基地现有组件产能升级改造为 25GW BC 组件产能，预计投资 12 亿元。
盐湖股份	预计 2026H1 盈利 60.00-63.00 亿元，同比增长 131.38%-142.95%。
比亚迪	2026 年上半年累计产量 181.41 万辆，同比下降 15.11%；累计销量 180.85 万辆，同比下降 15.72%。
永太科技	预计 2026H1 盈利 2.65-3.30 亿元，同比增长 350.68%-461.22%。
通裕重工	控股股东拟增持 1.5 亿元至 3.0 亿元公司股份。
天赐材料	子公司南通天赐终止年产 24.3 万吨锂电及含氟新材料项目。

资料来源：公司公告，中银证券

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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)68604866
传真:(8621)58883554

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)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

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)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司
2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

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)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371