下载日志已记录，仅供内部参考



强于大市

电力设备与新能源行业 8 月第 2 周周报

《新型电力系统建设“十五五”规划》印发

新能源汽车方面，我们预计 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。新技术方面，固态电池和钠离子电池产业化逐步落地，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，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，组件高功率化有望推动组件单价提升，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上涨 4.24%，其中工控自动化上涨 12.42%，新能源汽车指数上涨 8.24%，风电板块上涨 8.04%，核电板块上涨 6.77%，光伏板块上涨 5.65%，发电设备上涨 3.91%，锂电池指数下跌 0.99%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：乘联分会：**以 6 月占比测算，7 月全国新能源乘用车批发销量约 147 万辆，同比增长 23%，环比下降 1%。**电池：**鑫椤锂电：8 月锂电预排产：国内电池样本企业：203.76GWh；环比+8.73%；海外电池样本企业 21.20GWh；环比持平。**新能源发电：**国家发展改革委、国家能源局日前印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确未来五年我国电力发展的总体思路，提出到 2030 年初步建成新型电力系统的战略目标，部署电力行业发展的主要目标、重大工程、重点任务。国家标准委宣布三项光伏领域能耗能效强制性国家标准自明年 1 月起实施，从源头严控低效产品入市，推动产业向“拼技术拼能效”迭代。国内八大多晶硅企业在上海共同签署反内卷《倡议书》，共同承诺：所有光伏产品销售价格（含招投标报价）均不得低于依据团体标准《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本。美国总统特朗普签署行政令，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条，对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施，以支持美国国内多晶硅、半导体和太阳能供应链。
- **本周公司重点信息：有研新材：**2026H1 营业收入 61.58 亿元，同比增长 50.35%；归母净利润 1.83 亿元，同比增长 40.89%；扣非归母净利润 1.43 亿元，同比增长 16.98%。**天合光能：**2026H1 营业收入 319.85 亿元，同比增长 2.99%；归母净利润-2.70 亿元，亏损同比收窄 90.75%；扣非归母净利润-28.90 亿元。**光华科技：**2026H1 营业收入同比增长 75.32%；归母净利润同比增长 67.56%；扣非归母净利润 0.92 亿元，同比增长 67.28%。**石大胜华：**全资子公司拟投资建设三项电解液相关产能项目：①1.2 万吨/年添加剂（氟化锂）项目，预计总投资 2.86 亿元；②20 万吨/年电解液项目，预计总投资 7.22 亿元；③23 万吨/年液态锂盐项目，预计总投资 17.97 亿元。**东威科技：**2026H1 营业收入同比增长 51.94%；归母净利润同比增长 133.21%；扣非归母净利润 0.96 亿元。
- **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 8 月第 1 周周报》20260803

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

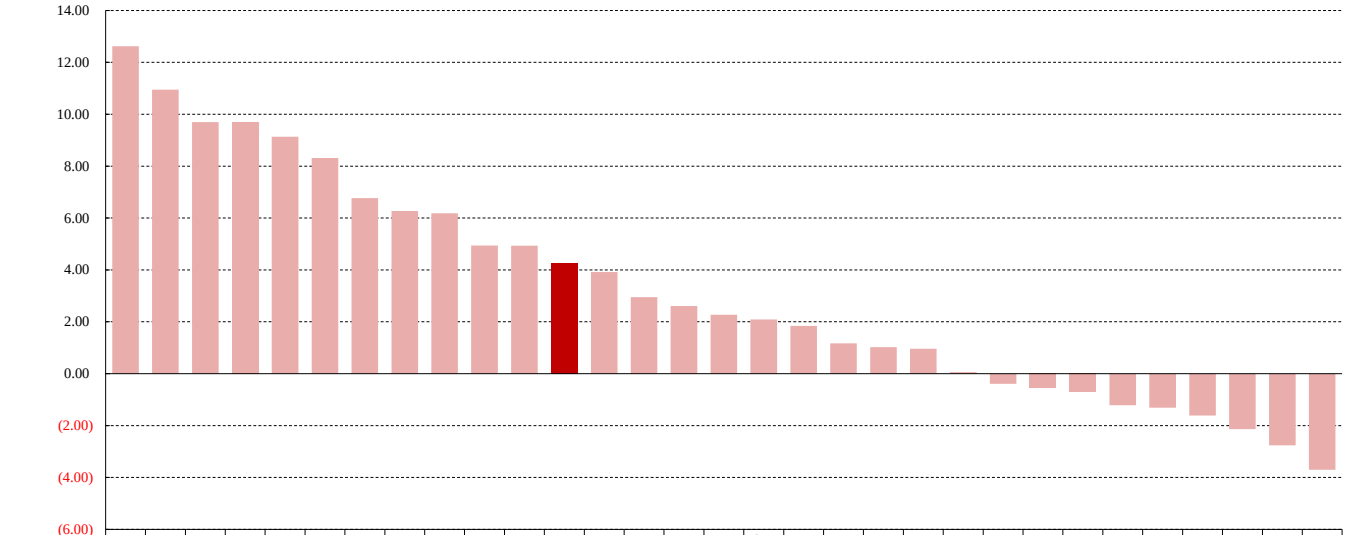
图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....5
图表 3.光伏主产业链产品价格情况.....7
图表 4.本周重要行业动态汇总.....8
图表 5.本周重要公告汇总.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 4.24%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3940.04 点，上涨 107.77 点，上涨 2.81%，成交 55457.25 亿；深成指收于 14311.01 点，上涨 732.08 点，上涨 5.39%，成交 65180.89 亿；创业板收于 3563.12 点，上涨 219.15 点，上涨 6.55%，成交 32173.93 亿；电气设备收于 9511.92 点，上涨 386.72 点，上涨 4.24%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



	电子	有色金属	机械设备	通信	建筑材料	综合	基础化工	医药生物	国防军工	计算机	环保	电力设备	轻工制造	纺织服饰	传媒	社会服务	房地产	建筑装饰	煤炭	汽车	石油石化	农林牧渔	商贸零售	钢铁	公用事业	交通运输	美容护理	非银金融	家用电器	食品饮料	银行
申万（%）	12.62	10.95	9.70	9.69	9.13	8.31	6.77	6.27	6.18	4.94	4.93	4.24	3.92	2.95	2.61	2.27	2.09	1.84	1.17	1.02	0.96	0.06	-0.39	-0.55	-0.71	-1.22	-1.31	-1.61	-2.14	-2.76	-3.70

资料来源：iFinD，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，锂电池指数下跌：工控自动化上涨 12.42%，新能源汽车指数上涨 8.24%，风电板块上涨 8.04%，核电板块上涨 6.77%，光伏板块上涨 5.65%，发电设备上涨 3.91%，锂电池指数下跌 0.99%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为金龙羽 32.78%，南洋股份 23.03%，亿利达 22.33%，精进电动-W21.74%，博力威 20.81%；跌幅居前五个股票为迈为股份-17.89%，欣锐科技-13.09%，麦格米特-12.94%，东威科技-12.26%，意华股份-11.91%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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		2026/6/23	2026/7/3	2026/7/10	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	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）	-	-	0.35	0.35	-	0.35		-
正极材料	NCM523（万元/吨）	-	19.2	18.67	-	18.64	18.35	18.145	(1.12)
	NCM811（万元/吨）	20.33	20.8	20.45	20.32	20.46	20.18	20.08	(0.50)
磷酸铁锂	动力型（万元/吨）	-	6.065	-	-	5.425	-	5.39	-
碳酸锂	电池级（万元/吨）	15.15	16.5	15.3	15.3	14.9	14.7	14.35	(2.38)
	工业级（万元/吨）	14.55	15.9	14.9	14.9	14.4	14.2	13.9	(2.11)
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
	9+3μm 陶瓷涂覆(元/平方米）	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.00
电解液	动力三元（万元/吨）	3	3	3	3	3	3	3.1	3.33
	磷酸铁锂（万元/吨）	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.725	2.95	8.26
	六氟(国产)（万元/吨）	10.5	10.2	10.2	9.85	10.15	10.5	10.7	1.90

资料来源：鑫椤锂电，中银证券



下载日志已记录，仅供内部参考

国内光伏市场价格观察

硅料：七月整体销售状况成交重心仍持续下移，但价格滑落至 31 块钱的水平后，受到政策影响止稳，部分下游企业也担心政策波动性，亦在七月中补库，但大多仍维持刚需采购为主，维持少量采购来规避风险。本周考虑政策变动性未定，观望情绪较重，企业封盘暂时不对外报价，整体观望明天是否有最新的消息支撑，企业酝酿将整体价格回抬的可能性。因此本周暂时维持上周价格，致密复投料主流价格落在每公斤 30-32 元人民币，混包料约每公斤 30-31 元人民币，颗粒料约每公斤 30.5-31 元人民币。从厂家动向来看，八月检修的厂家仍持续维持至九月，但适逢丰水期厂家爬产，整体稼动率仍有上升趋势 ，八月总产出估计有望来到全球约 12 万吨以上的水平、其中国内约有 11.4 万吨的产出。在高排产的状况下，库存堆积也持续给到厂家压力，当前总体包含下游库存（尚不涵盖期现商）就以高达 56 万吨的水平。然而，在库存尚未有效去化、下游开工率及终端需求未见明显修复之前，市场仍缺乏支撑价格反弹的实质动能。因此若单纯看市场供需情况，目前较难支撑成交价格向上，我们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。但变动因素仍在于成本底线、能耗标准实施，若新政力度强硬，将有望带动市场调整结构进行产业修复。致密复投料的价格恐出现僵持在 31-32 元人民币的水平。若需要向上攀升，则需要端看政策力度是否可以出现强力支撑。

硅片：本周硅片价格暂时止稳，整体呈现低档横盘走势，主流成交均价维持在 183N 每片 0.80 元人民币、210RN 每片 0.90 元人民币、210N 每片 1.10 元人民币。考虑到本周会议陆续召开，市场对上游价格的支撑预期有所增强，叠加八月硅片厂减产计划逐步推进，市场挺价情绪较前期有所回升。虽然目前价格是否具备反弹条件仍待观察，但在主流产品已跌破现金成本线的情况下，进一步下探的空间相对收窄。细部尺寸方面，183N 受印度部分项目于年末前仍可继续使用国内电池片带动，近期硅片需求再度回升，价格抗跌性相对较佳；而 210RN 低价则是分化相对明显，尽管目前各尺寸低价普遍较主流价格低约 0.02 元人民币，惟部分特殊条款或框架协议下，仍可能出现更低的合同价格，与市场零散成交存在一定差异。随着前期低价陆续释出，加上海外需求带动，七月末的库存已有一定程度去化；同时，部分厂家基于后续价格回弹预期，本周采购积极性亦略有提升。不过，目前整体库存仍处相对高位，需求端亦尚未出现明显放量，因此在相关会议细则及后续执行方向尚未完全明朗的背景下，短期硅片价格预期仍以低档横盘为主，并保留小幅回弹可能。

中国电池片：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价持平于每瓦 0.27 元、0.26 与 0.265 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.265-0.27 元、0.255-0.265 元与 0.26-0.265 元人民币。因行业会议召开，电池片厂家本周大规模暂停报价，低价单减少交付，同时银价走升为电池片行情提供支撑，整体成交价格重心上移。目前厂家仍静待会议结果，一线专业厂规划各尺寸电池片每瓦五厘到一分钱不等的涨价幅度，但下游组件与终端接受度仍不明朗，后续价格走势需密切关注政策动向。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平每瓦 0.043 美元，价格区间落在每瓦 0.043-0.045 美元，印度 ALMM 清单部分放宽释放些许需求，国内供给仍以代工量体为主，整体价格尚未出现明显波动。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周仍持平每瓦 0.040 美元，价格范围为每瓦 0.039-0.040 美元，目前 183N 价格行情因国内供给下降与印度需求些许回升而企稳，随着近期各式利好发酵，整体价格或将于下周出现上行。

组件：本周中国市场价格暂时维持。中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.70-0.76 元人民币。BC 部分，为提升读者在 BC 组件产品上的参考依据，本周起新增 182*182-210mm BC 组件 (RMB) 栏位，反应中国市场 BC 组件总体均价水平。海外美元价格字段则将视市场产品普及程度与数据统计进程，于具备足够市场代表性后提供对应报价。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.76-0.80 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.81-0.90 元人民币。市场供需方面，八月份中国市场集中式项目持续放量，带动组件排产小幅提升。本月中国市场单月组件产出预估达 37-38 GW，较上月增加约 1-2 GW；全球组件排产规划落在 47-49 GW。短期来看，组件价格仍存在进一步下调空间。近月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，市场价格缺乏有力支撑；另一方面，也是因为原物料的价格波动。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.115 美元。中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。欧洲市场方面，中国至北欧航线海运运费自六月起快速攀升，当前 40 呎高柜运价马上超越 6,000 美元，反映船公司集中调涨运价、运力收缩以及红海绕行等因素持续推升海运成本，并连带支撑欧洲现货市场价格。如需了解欧洲现货市场欧元计价组件价格，请参阅周价格升级版内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

美国市场方面，受到 DC 比例差异影响，各类产品价格分化明显。目前美国封装组件价格约落在每瓦 0.30-0.33 美元。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏主产业链产品价格情况

产品种类		2026/7/2	2026/7/9	2026/7/16	2026/7/23	2026/7/30	2026/8/6	环比(%)
硅料	致密料元/kg	32.5	32.5	32	32	31.5	31.5	0.00
	颗粒硅元/kg	32	32	31.5	31.5	31	31	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.13	0.128	0.125	0.122	0.118	0.118	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.88	0.87	0.85	0.83	0.8	0.8	0.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	0.98	0.97	0.95	0.93	0.9	0.9	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.18	1.17	1.15	1.13	1.1	1.1	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.049	0.049	0.045	0.045	0.043	0.043	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.041	0.041	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.27	0.27	0.265	0.26	0.26	0.26	0.00
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.28	0.275	0.27	0.265	0.265	0.265	0.00
双面双玻组件	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.116	0.116	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.737	0.728	0.72	0.72	0.72	0.72	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.71	0.71	0.7	0.7	0.7	0.7	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.755	0.745	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.818	0.818	0.818	0.815	0.796	0.796	0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.846	0.846	0.835	0.835	0.82	0.82	0.00
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.15	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	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	0.126	0.125	0.121	0.121	0.121	0.121	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.139	0.139	0.135	0.135	0.131	0.131	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.201	0.201	0.195	0.195	0.195	0.195	0.00

资料来源：InfoLinkConsulting，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车	乘联分会：结合 7 月初步汇总数据，6 月厂商批发销量万辆以上的乘用车车企，7 月新能源销量合计达 138 万辆。以 6 月占比测算，7 月全国新能源乘用车批发销量约 147 万辆，同比增长 23%，环比下降 1%。 https://mp.weixin.qq.com/s/wOmfLX28bAYBRyTzoi8Ing
电池	鑫椤锂电：8 月锂电预排产：国内电池样本企业：203.76GWh；环比+8.73%；海外电池样本企业 21.20GWh；环比持平。 https://mp.weixin.qq.com/s/mEsbaOm5Ra7f6dbb8RsXsg
新能源发电	国家发展改革委、国家能源局日前印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确未来五年我国电力发展的总体思路，提出到 2030 年初步建成新型电力系统的战略目标，部署电力行业发展的主要目标、重大工程、重点任务。 https://www.gov.cn/lianbo/202608/content_7077422.htm 国家标准委宣布三项光伏领域能耗能效强制性国家标准自明年 1 月起实施，从源头严控低效产品入市，推动产业向“拼技术拼能效”迭代。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1872662403872804920&wfr=spider&for=pc 国内八大多晶硅企业在上海共同签署反内卷《倡议书》，共同承诺：所有光伏产品销售价格（含招投标报价）均不得低于依据团体标准《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本。 https://mp.weixin.qq.com/s/ub9HtmSMDjZ9jXtjQiLT_w 美国总统特朗普签署行政令，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条，对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施，以支持美国国内多晶硅、半导体和太阳能供应链。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1872817676716965170&wfr=spider&for=pc

资料来源：乘联分会，鑫椤锂电，新华社，国家能源局，光明网，财联社，上海证券报，光明网，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
有研新材	2026H1 营业收入 61.58 亿元，同比增长 50.35%；归母净利润 1.83 亿元，同比增长 40.89%；扣非归母净利润 1.43 亿元，同比增长 16.98%。
天合光能	2026H1 营业收入 319.85 亿元，同比增长 2.99%；归母净利润-2.70 亿元，亏损同比收窄 90.75%；扣非归母净利润-28.90 亿元。
光华科技	2026H1 营业收入同比增长 75.32%；归母净利润同比增长 67.56%；扣非归母净利润 0.92 亿元，同比增长 67.28%。
石大胜华	全资子公司拟投资建设三项电解液相关产能项目：①1.2 万吨/年添加剂（氟化锂）项目，预计总投资 2.86 亿元；②20 万吨/年电解液项目，预计总投资 7.22 亿元；③23 万吨/年液态锂盐项目，预计总投资 17.97 亿元。
东威科技	2026H1 营业收入同比增长 51.94%；归母净利润同比增长 133.21%；扣非归母净利润 0.96 亿元。

资料来源：公司公告，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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)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