



强于大市

电力设备与新能源行业 8 月
第 3 周周报

新能源汽车月度新车销量占比首超 60%，出口表现强劲

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 1.16%，其中锂电池指数上涨 1.80%，新能源汽车指数上涨 1.29%，光伏板块上涨 0.37%，核电板块上涨 0.31%，工控自动化下跌 0.39%，发电设备下跌 1.38%，风电板块下跌 2.24%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：7 月新能源汽车产销分别为 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8%和 23.7%。新能源汽车新车销量在汽车新车总销量中的占比首次超 60.0%，达 60.4%。今年前 7 个月，新能源汽车产销分别为 901.4 万辆和 900.7 万辆，同比分别增长 9.5%和 9.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 51.2%。7 月新能源汽车出口 55.3 万辆，环比增长 5.7%，同比增长 145.5%。**新能源发电：**华润电力 2026 年度光伏项目光伏组件设备集中采购中标候选人公示。根据公示，协鑫科技、横店东磁、华耀光电、晶澳四家组件企业入围，投标报价在 0.663-0.712 元/W 之间。**储能：**中关村储能产业技术联盟：7 月新型储能新增装机 4.90GW/15.77GWh，功率和能量同比分别增长 46%和 75%，新增能量规模创历年 7 月新高。
- **本周公司重点信息：****2026 年中报：****科达利：**归母净利润 9.43 亿元，同比增长 22.57%；扣非归母净利润 9.17 亿元，同比增长 27.35%。**利元亨：**归母净利润 0.39 亿元，同比增长 16.58%。**藏格矿业：**归母净利润 36.38 亿元，同比增长 102.09%；扣非归母净利润 37.06 亿元，同比增长 104.92%。**盛弘股份：**归母净利润 2.28 亿元，同比增长 44.11%；扣非归母净利润 2.28 亿元，同比增长 50.45%。**芳源股份：**归母净利润 0.45 亿元，同比增长 130.31%；扣非归母净利润 0.49 亿元。**中超控股：**归母净利润-0.13 亿元，同比由盈转亏。**思源电气：**归母净利润 14.64 亿元，同比增长 13.23%；扣非归母净利润 13.98 亿元，同比增长 13.12%。**星源材质：**拟现金收购邦瓷电子合计 59.98%股权，交易对价合计约 2.42 亿元；加上此前已受让的 13.50%股权，交易完成后合计持有邦瓷电子 73.48%股权，邦瓷电子将成为控股子公司并纳入合并报表；本次交易尚需提交股东会审议。
- **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 2 周周报》
20260810

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

目录

行情回顾

国内锂电市场价格观察

国内光伏市场价格观察

行业动态

公司动态

风险提示

4

5

6

8

9

10



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

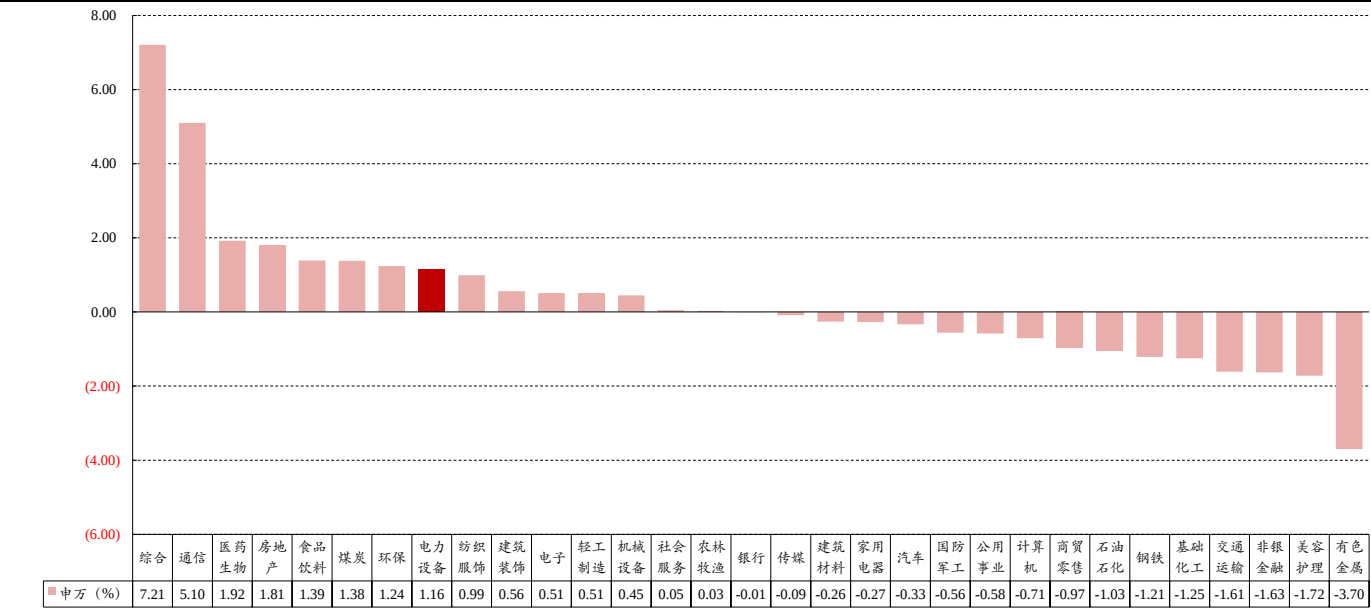
图表 4.本周重要行业动态汇总8

图表 5.本周重要公告汇总9

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.16%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3927.18 点，下跌 12.86 点，下跌 0.33%，成交 53743.28 亿；深成指收于 14354.31 点，上涨 43.30 点，上涨 0.30%，成交 63159.45 亿；创业板收于 3626.30 点，上涨 63.18 点，上涨 1.77%，成交 30490.65 亿；电力设备收于 9622.22 点，上涨 110.3 点，上涨 1.16%，涨幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，风电板块跌幅最大：锂电池指数上涨 1.80%，新能源汽车指数上涨 1.29%，光伏板块上涨 0.37%，核电板块上涨 0.31%，工控自动化下跌 0.39%，发电设备下跌 1.38%，风电板块下跌 2.24%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为理工能科 22.19%，金博股份 21.98%，盛弘股份 18.63%，望变电气 15.76%，三晖电气 13.64%；跌幅居前五个股票为藏格矿业-13.71%，北京科锐-9.45%，芳源股份-9.16%，聆达股份-8.90%，福莱特-8.51%。

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		2026/7/3	2026/7/10	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	2026/8/14	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	18.05	(0.52)
	NCM811（万元/吨）	20.8	20.45	20.32	20.46	20.18	20.08	20.33	1.25
磷酸铁锂	动力型（万元/吨）	6.065	-	-	5.425	-	5.39	5.625	4.36
碳酸锂	电池级（万元/吨）	16.5	15.3	15.3	14.9	14.7	14.35	15.15	5.57
	工业级（万元/吨）	15.9	14.9	14.9	14.4	14.2	13.9	14.7	5.76
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	3.1	3.1	0.00
	磷酸铁锂（万元/吨）	2.85	2.85	2.85	2.85	2.725	2.95	2.95	0.00
	六氟(国产)（万元/吨）	10.2	10.2	9.85	10.15	10.5	10.7	10.7	0.00

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料：本周硅料市场延续封盘观望态势，主流企业仍暂不对外报价及出货。随着近期政策预期持续发酵，市场情绪较上周进一步升温，目前市场传闻块状料预期价格心理已上抬至每公斤 40-42 元人民币、颗粒料约每公斤 37-38 元人民币。然而，当前报价仍以市场传闻及厂家酝酿调涨为主，实际成交尚未明朗，价格能否真正落地仍有待观察。考虑成本相关会议仍尚未定案，市场普遍等待是否有进一步政策讯号，因此本周企业仍以封盘、惜售及观望为主。回顾七月，硅料成交重心持续下移，价格滑落至每公斤 31 元人民币附近后，受到政策预期影响逐步止稳，部分下游企业亦因担忧后续政策及价格波动，于七月中旬进行阶段性补库，但整体仍以刚需及少量采购为主。进入八月后，随着政策预期逐步增强，硅料企业挺价意愿明显提升，市场也由前期低价去库存逐步转向封盘惜售。惟目前市场传闻价格与前期实际成交价格之间已形成明显价差，在新一轮成交尚未形成以前，暂难将 40-42 元人民币的块状料报价视为市场实际成交中枢。从供应端来看，八月部分检修厂家仍将延续至九月，但适逢丰水期部分企业产量爬升，整体稼动率仍有上升趋势，八月全球硅料产出预估仍有望来到 12 万吨以上，其中国内产出约 11.4 万吨。在高排产及前期库存尚未有效去化的情况下，硅料企业库存压力仍然存在，当前包含下游库存在内的整体库存已达约 56 万吨，且尚未涵盖期现商库存。因此若单纯从供需基本面来看，目前尚未出现足以支撑价格快速上涨的实质改善。

硅片：本周硅片价格虽频传涨价讯号，但整体价格仍大致维持前周水平。其中，183N 的价格表现更为强势，自上周下旬起，部分厂家已陆续将新报价上调至每片 0.83 元人民币；考虑后续价格仍具上修预期，部分企业开始控制出货节奏，个别厂家甚至暂停发货。随着本周三中午起，部分厂家进一步将报价调整至 183N 每片 0.90 元人民币、210RN 每片 1.00 元人民币及 210N 每片 1.20 元人民币，市场开始逐步进入新一轮价格博弈，已有部分企业开始接单，其中 183N 每片 0.90 元人民币的成交情绪相对升温。考虑近期产业相关会议陆续召开，若后续会议再次释出控产或稳价讯号，短期仍有望对市场价格形成支撑。本轮价格修复除受到政策与产业会议预期带动外，近期美国 Section 232 政策亦带动电池片提前备货，进而增加上游硅片采购；同时，印度部分项目至年末前仍可沿用国内电池片供应，对 183N 的硅片需求也形成较明显支撑，也强化了近期的抗跌表现。中短期来看，随着新报价逐步落地，预期本周成交量有望增加，市场价格短期以稳价为主，并保留再次小幅上修的可能。后续涨幅能否延续，仍需观察终端需求恢复程度、实际成交放量情况，以及产业会议后续政策执行力度。

中国电池片：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.29 元、0.28 与 0.285 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.285-0.3 元、0.28-0.3 元与 0.28-0.3 元人民币。由于上游与银价成本的提升，以及美国 232 政策公布后的备货需求，在多项利好共同发酵下，本周电池片涨幅明显，国内出口厂家控制发货数量并积极调价，一线厂家各尺寸高价每瓦 0.3 元人民币以上陆续交付，主要用于海外出货与少量国内组件厂订单，需要注意的是，一体化组件厂对当前电池片涨价接受度仍相对较低，但总体来看，八月份的电池片涨价走势已基本确立。

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，同样受惠于 232 需求带动，但与 N 型不同，由于 P 型近期溢价较高，导致本周报价相对滞后，但目前市场对其仍有上涨预期，后续交付价格预计也将同步调整。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.043 美元，价格范围为每瓦 0.041-0.044 美元，如前所述，本周中国出口厂家控制发货并大规模重新议价，前期低价交付量体较少，下周涨价趋势明确。

组件：本周中国市场价格大致维持稳定。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，本周下调中国区 BC 组件价格，均价调整至每瓦 0.803 元人民币水平。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。近期价格趋势发生变化，受到白银价格波动与电池报价上调影响，组件厂也在纷纷酝酿涨价。尽管如此，在成交与交付价格方面预期在上涨过程中仍将面临很大程度的考验。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 呎高柜运价维持 5,000 美元高位附近震荡，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。美国市场方面，section 232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。目前美国封装组件价格仍暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。

（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		2026/7/9	2026/7/16	2026/7/23	2026/7/30	2026/8/6	2026/8/12	环比(%)
硅料	致密料元/kg	32.5	32	32	31.5	31.5	31.5	0.00
	颗粒硅元/kg	32	31.5	31.5	31	31	31	0.00
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.128	0.125	0.122	0.118	0.118	0.123	4.24
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.87	0.85	0.83	0.8	0.8	0.83	3.75
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	0.97	0.95	0.93	0.9	0.9	0.9	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.17	1.15	1.13	1.1	1.1	1.1	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.049	0.045	0.045	0.043	0.043	0.043	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.041	0.04	0.04	0.04	0.04	0.043	7.50
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.29	7.41
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.27	0.265	0.26	0.26	0.26	0.28	7.69
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.275	0.27	0.265	0.265	0.265	0.285	7.55
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.116	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.728	0.72	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
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.71	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.745	0.74	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	0.815	0.796	0.796	0.791	(0.63)
各区组件	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.846	0.835	0.835	0.82	0.82	0.815	(0.61)
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	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	0.125	0.121	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	0.135	0.135	0.131	0.131	0.131	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.201	0.195	0.195	0.195	0.195	0.195	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

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	中汽协：7 月新能源汽车产销分别为 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8%和 23.7%。新能源汽车新车销量在汽车新车总销量中的占比首次超 60.0%，达 60.4%。今年前 7 个月，新能源汽车产销分别为 901.4 万辆和 900.7 万辆，同比分别增长 9.5%和 9.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 51.2%。7 月新能源汽车出口 55.3 万辆，环比增长 5.7%，同比增长 145.5%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873300439911372248&wfr=spider&for=pc https://baijiahao.baidu.com/s?id=1873323194594609017&wfr=spider&for=pc
储能	中关村储能产业技术联盟：7 月新型储能新增装机 4.90GW/15.77GWh，功率和能量同比分别增长 46%和 75%，新增能量规模创历年 7 月新高。 https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5MzUwNzk2Mg==&mid=2650084189&idx=1&sn=22cc9ababdc8e3be3b81ea1bdc987d56&chksm=bf05971f7154738e368f57d5334ad2f823b67b9d74ba0967f1585b601d8df2d11463052da2da&scene=27
新能源发电	华润电力 2026 年度光伏项目光伏组件设备集中采购中标候选人公示。根据公示，协鑫科技、横店东磁、华耀光电、晶澳四家组件企业入围，投标报价在 0.663-0.712 元/W 之间。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260814/1508486.shtml

资料来源：新京报，新浪财经，中国报道，中汽协，北极星太阳能光伏网，中关村储能产业技术联盟，中银证券

公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
科达利	上半年营业收入 92.08 亿元，同比增长 38.58%；归母净利润 9.43 亿元，同比增长 22.57%；扣非归母净利润 9.17 亿元，同比增长 27.35%。
利元亨	上半年营业收入 19.60 亿元，同比增长 28.18%；归母净利润 0.39 亿元，同比增长 16.58%。
藏格矿业	上半年营业收入 20.65 亿元，同比增长 23.05%；归母净利润 36.38 亿元，同比增长 102.09%；扣非归母净利润 37.06 亿元，同比增长 104.92%。
盛弘股份	上半年营业收入 17.59 亿元，同比增长 29.16%；归母净利润 2.28 亿元，同比增长 44.11%；扣非归母净利润 2.28 亿元，同比增长 50.45%。
芳源股份	上半年营业收入 14.66 亿元，同比增长 62.87%；归母净利润 0.45 亿元，同比增长 130.31%；扣非归母净利润 0.49 亿元。
中超控股	上半年营业收入 26.85 亿元，同比增长 2.85%；归母净利润-0.13 亿元，同比由盈转亏。
思源电气	上半年营业收入 107.95 亿元，同比增长 27.05%；归母净利润 14.64 亿元，同比增长 13.23%；扣非归母净利润 13.98 亿元，同比增长 13.12%。
星源材质	拟现金收购邦瓷电子合计 59.98%股权，交易对价合计约 2.42 亿元；加上此前已受让的 13.50%股权，交易完成后合计持有邦瓷电子 73.48%股权，邦瓷电子将成为控股子公司并纳入合并报表；本次交易尚需提交股东会审议。

资料来源：公司公告，中银证券

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。

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)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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
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
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
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