

强于大市

量子计算有望加速普及

计算机行业“一周解码”

英特尔前 CEO 帕特·基辛格在接受《金融时报》采访时表示，量子计算有望在两年内普及，并预言 2030 年前 GPU 将被取代。美国政府酝酿发布机器人领域行政命令，将机器人纳入国家科技战略。

支撑评级的要点

- **英特尔前 CEO：量子计算两年内普及，2030 年前 GPU 或被取代。**在接受《金融时报》采访时，英特尔前首席执行官帕特·基辛格 (Pat Gelsinger) 抛出重磅观点，预言“量子计算”将在两年内普及，并加速戳破 AI 泡沫，并断言 GPU（图形处理器）将在 2030 年前被取代。他认为，量子计算将与经典计算、AI 计算共同构成未来计算世界的“神圣三位一体”（Holy Trinity）。在谈及量子计算的发展节奏时，他的看法与业内其他人士存在明显分歧。基辛格持更为乐观的态度，坚信相关突破将在极短时间内发生，仅需两年即可进入普及阶段。尽管预测存在差异，但他强调，无论最终时间表如何，未来十年将是科技领域最具变革意义的时期之一。此外，基辛格判断目前主导市场的 GPU 芯片将在 2030 年前开始被取代。他认为，一旦“量子比特”正式登场，现有的经典计算和 AI 计算架构将迅速显得过时。除了技术预测，基辛格认为掌握底层算力和基础设施的巨头依然握有真正的主导权。量子计算相关企业包括国盾量子、科大国创、中国长城、神州信息、光迅科技、中科曙光等。
- **美国拟将机器人纳入国家科技战略。**在发布加速人工智能发展计划五个月月后，特朗普政府开始转向机器人。美国商务部长霍华德·卢特尼克一直在与机器人行业的 CEO 会面，并全力以赴加速行业发展。政府正在考虑明年发布关于机器人的行政命令，美国交通部也正准备宣布机器人工作组，可能在年底前成立。除此以外，美国国会议员对机器人技术的兴趣也在上升，共和党人曾提出设立国家机器人委员会。国际机器人联合会 2024 年 9 月发布的报告显示，中国工厂已部署近 200 万台工业机器人，而美国的这一指标数量仅为中国的四分之一。机器人正成为一条国际竞争中的重要战线。建议关注具身智能相关企业包括科大讯飞、优必选、软通动力、索辰科技等。
- **公司动态：**

【用友网络】公司控股股东北京用友科技有限公司持有公司股份 921,161,630 股，占公司总股本 26.96%，本次股份质押 12,500,000 股后，北京用友科技持有上市公司股份累计质押数量为 382,720,000 股，占其持股数量比例的 41.55%，占公司总股本比例的 11.20%。截至 2025 年 12 月 3 日，北京用友科技及其一致行动人上海用友科技咨询有限公司、北京用友企业管理研究有限公司持有公司股份 1,421,079,511 股，占公司总股本的 41.59%。本次质押后，北京用友科技及其一致行动人累计质押数量为 459,220,000 股，占持股数量的 32.31%，占公司总股本的 13.44%。

【索辰科技】公司拟通过全资子公司数字科技收购马国华、田晓亮、华宇科创、前海股权、林威汉、王琳、谷永国、中原前海、朗润创新、北京幸福持有的力控科技 60% 股权。交易完成后，力控科技将成为上市公司二级控股子公司。力控科技已于 2025 年 12 月 4 日就本次交易标的资产过户事宜办理了工商变更登记手续，并取得北京市海淀区市场监督管理局换发的《营业执照》。

投资建议

- 建议关注量子计算、具身智能相关企业，包括国盾量子、科大国创、中国长城、神州信息、光迅科技、中科曙光、科大讯飞、优必选、软通动力、索辰科技等。

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的风险。

相关研究报告

《网络安全政策再加码》20251201
《从 Gemini 到英伟达：AI 竞争转向应用落地》20251120
《阿里千问 APP 上线，全面对标 ChatGPT》20251116
《中外 Robotaxi 共振》20251110

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：杨思睿
(8610)66229321
sirui.yang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

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、 英特尔前 CEO：量子计算将在两年内普及，2030 年前 GPU 或被取代	4
2、 美国拟将机器人纳入国家科技战略.....	4
新闻及公司动态	5
行业新闻	5
公司动态	6
风险提示	8

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	5
图表 2.云计算-行业动态.....	5
图表 3.人工智能-行业动态.....	5
图表 4.数字经济-行业动态.....	6
图表 5.网络安全-行业动态.....	6
图表 6.工业互联网-行业动态.....	6

“一周解码”——本周重点关注事件

1、英特尔前 CEO：量子计算将在两年内普及，2030 年前 GPU 或被取代

事件：在接受《金融时报》采访时，英特尔前首席执行官帕特·基辛格（Pat Gelsinger）抛出重磅观点，预言“量子计算”将在两年内普及，并加速戳破 AI 泡沫，并断言 GPU（图形处理器）将在本年代末（2030 年前）被取代。基辛格目前在风险投资公司 Playground Global 任职，这让他得以深入接触量子计算的前沿动态。他认为，量子计算将与经典计算、AI 计算共同构成未来计算世界的“神圣三位一体”（Holy Trinity）。在谈及量子计算的发展节奏时，他的看法与业内其他人士存在明显分歧。有观点认为该技术的大规模应用仍需较长时间，可能需要约二十年才能实现。但基辛格持更为乐观的态度，坚信相关突破将在极短时间内发生，仅需两年即可进入普及阶段。尽管预测存在差异，但他强调，无论最终时间表如何，未来十年将是科技领域最具变革意义的时期之一。

更引人注目的是，基辛格断言目前主导市场的 GPU 芯片将在本年代末（2030 年前）开始被取代。他认为，一旦“量子比特”正式登场，现有的经典计算和 AI 计算架构将迅速显得过时。除了技术预测，基辛格还对当下的科技巨头关系进行了犀利点评。他将微软与 OpenAI 的合作关系类比为 1990 年代“比尔·盖茨与 IBM”的翻版。在他看来，OpenAI 更像是微软 AI 模型的“分销合作伙伴”，而微软则在幕后提供关键的计算能力支持。这一观点暗示了在基辛格眼中，掌握底层算力和基础设施的巨头依然握有真正的主导权。

（来源：IT 之家，中关村在线）

点评：英特尔前 CEO 帕特·基辛格在接受《金融时报》采访时提出激进预测：量子计算将在两年内普及，并可能对现有 GPU 主导的 AI 架构带来替代压力。这一观点显著早于主流业内预期，显示出他对量子产业发展节奏的高度乐观。但同时，这也与业界普遍认知存在分歧。当前主流观点更倾向于认为量子仍处于实验室突破阶段。基辛格强调的“GPU 将在 2030 年前被取代”虽有远见，但在短期内，GPU 仍是 AI 训练的核心基础设施。真正实现量子对 AI 计算的渗透，可能更趋向“辅助性补充”而非“全面替代”。

2、美国拟将机器人纳入国家科技战略

事件：在发布加速人工智能发展计划五个月后，特朗普政府开始转向机器人。美国商务部长霍华德·卢特尼克一直在与机器人行业的 CEO 会面，并全力以赴加速行业发展。政府正在考虑明年发布关于机器人的行政命令，美国交通部也正准备宣布机器人工作组，可能在年底前成立。除此以外，美国国会议员对机器人技术的兴趣也在上升，共和党人曾提出设立国家机器人委员会。国际机器人联合会 2024 年 9 月发布的报告显示，中国工厂已部署近 200 万台工业机器人，而美国的这一指标数量仅为中国的四分之一。

2025 年 11 月中旬，标准机器人公司（Standard Bots）首席执行官埃文·比尔德在国会联合经济委员会作证时表示，美国亟需一项国家机器人战略，以全面改善本国机器人技术与制造业发展现状。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在近期的股东会上，将人形机器人 Optimus 描述为一台“印钞机”。他还表示，机器人将让全球经济增长 10 倍甚至 100 倍。近日，他还在社交媒体上发布了一段令人瞩目的视频，展示了人形机器人 Optimus 的最新进展。视频中，这台机器人灵活地扭动身体，随着音乐节奏翩翩起舞，动作流畅自然。机器人正成为一条国际竞争中的重要战线。

（来源：东方财富网，观察者网）

点评：在加速 AI 计划之后，美国政府开始将政策视野拓展至机器人领域，标志着国家科技战略重心的进一步转移。当前，美国在机器人技术尤其是工业机器人部署方面落后于中国，差距明显。特朗普政府拟推动出台行政命令与交通部机器人工作组，结合国会层面的国家机器人委员会设想，显示出从政策顶层推进产业竞争力的强烈意愿。这种国家层面的介入，有助于打通研发、制造、应用三端的协同链条。与此同时，特斯拉 Optimus 等人形机器人不断刷新公众认知，也推动了资本与舆论关注。

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
12月3日	Marvell 宣布，将以 32.5 亿美元的价格收购半导体初创公司 Celestial AI。此次交易的核心在于 Celestial AI 拥有的光子结构技术。随着 AI 对于网络带宽要求与集群规模的不断提高，硅谷巨头们纷纷布局光互联技术。	财联社
12月3日	全球云计算“一哥”亚马逊 AWS 正式上市首款 3nm 制程 AI 芯片 Trainium3。与上一代 Trainium 芯片相比，Trainium3 计算性能最高提升 4.4 倍，能效提升 4 倍，内存带宽几乎提升 4 倍，主打 AI 算力竞争的性价比赛道。	财联社
12月3日	台湾检方对东京电子台湾分公司提起多项指控，包括违反商业秘密法等，要求其支付罚款。东京电子台湾公司前雇员此前被控窃取台积电 2 纳米技术，并计划将相关技术携带至境外使用。此次事件引发业内的广泛关注，东京电子是全球第三大半导体制造设备供应商，也是台积电的长期供应商。	财联社
12月4日	存储芯片制造商美光科技突然宣布关闭零售渠道业务，专注于 AI 时代的先进存储芯片竞争。在周三发布的公告中，美光宣布退出 Crucial 消费业务，现有的库存将销售到本财年第二季度末。公司将继续向全球商业渠道客户供应美光品牌的企业产品，同时现有产品的保修不受影响。	财联社
12月5日	中国贸促会会长任鸿斌率中国企业家代表团出席美国半导体行业协会及会员企业座谈会，与美国半导体行业协会总裁兼首席执行官诺伊弗就推动中美半导体领域合作、深化多边领域合作、维护全球产业链供应链稳定畅通等议题深入交流。	财联社

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
12月2日	全球最大的云服务公司亚马逊网络服务 (AWS) 主办的年度云计算盛会“AWS Re: Invent 2025”于美国拉斯维加斯开幕。AWS 首席执行官 Matt Garman 的开幕演讲备受期待，将展示公司在 AI 代理、云基础设施和基础模型方面的技术突破。	财联社
12月3日	亚马逊 AWS 周二推出前沿大模型定制训练服务 Nova Forge。作为背景，目前绝大多数云服务支持客户对完成训练的大语言模型进行微调，但 Nova Forge 允许企业访问预训练、中期训练或后期训练阶段，加入自己的专有数据进行训练。	财联社
12月4日	阿里巴巴在 2026 财务年度中期报告中披露的一则资产出售信息，再次印证了阿里战略“瘦身”的坚定决心。阿里主动退出传统实体零售等低价值领域，转而聚焦即时零售、云计算 AI 等高增长赛道，从规模扩张转向价值创造。	财联社

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
12月3日	北京时间周三清晨，特斯拉 Optimus 团队在社交媒体上发布了一段机器人跑步的视频，并配文称“刚在实验室刷新了纪录”。	财联社
12月3日	12月3日，理想汽车正式发布首款 AI 智能眼镜 Livis，售价 1999 元起。12月31日前下单享受 15% 政府补贴后，售价 1699 元起。	财联社
12月4日	Meta Platforms 挖走了苹果公司的顶级设计主管，凸显这家社交网络巨头向人工智能消费设备领域进军的决心。据知情人士透露，Meta 聘请了 Alan Dye，后者自 2015 年起担任苹果用户界面设计团队负责人。苹果方面将由长期设计师 Stephen Lemay 接替 Dye 的职位。	财联社
12月4日	12月3日，火山引擎正式发布豆包图像创作模型 Doubao-Seedream-4.5，面向用户开启公测。	财联社
12月4日	Palantir、英伟达和美国公用事业公司 CenterPoint Energy 宣布，三方正共同开发一款新的软件平台，以加速新一代人工智能 (AI) 数据中心的建设。该软件系统被命名为“连锁反应” (Chain Reaction)，将使用 AI 工具来协助客户。	财联社
12月5日	字节的 AI 眼镜研发正在推进中，有望在明年发布。有供应链人士如此评价字节 AI 眼镜：“大模型是底座，产业链到位了。”	财联社

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
12 月 4 日	在日前举办的首届全球万物智联数字经济可持续发展大会上，首批全球万物智能数字经济示范城市评选结果出炉。其中，北京具备高级数字经济条件的企业超 20 万家，数字经济规模有望超过 2.5 万亿元，入选首批全球万物智联数字经济示范城市，并排名第一。	北京日报客户端
12 月 5 日	中央党校教授汪玉凯表示，即将召开的中央经济工作会议，预计将在保持政策连续性的基础上，突出高质量发展要求，平衡发展新质生产力与稳定就业大局，并对人工智能、数字经济赋能实体经济作出更具体的部署，以应对内外挑战，培育新的长期增长动力。	财联社

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
12 月 2 日	印度电信部要求智能手机制造商在所有新设备中预装政府运营的网络安全应用“Sanchar Saathi”，引发数据隐私和用户选择权担忧。印度电信部长称该应用为“自愿且民主的系统”，但未解释为何要求确保其功能不被禁用或限制，苹果等公司预计将抵制该指令。	财联社
12 月 3 日	国家网络安全通报中心消息，中国国家网络与信息安全信息通报中心通过支撑单位发现一批境外恶意网址和恶意 IP，境外黑客组织利用这些网址和 IP 持续对中国和其他国家发起网络攻击。这些恶意网址和 IP 都与特定木马程序或木马程序控制端密切相关，网络攻击类型包括建立僵尸网络、后门利用等，对中国国内联网单位和互联网用户构成重大威胁。	东方财富网

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
12 月 3 日	景县智造大脑有限公司的橡塑（橡胶）工业互联网平台被河北省工业和信息化厅列入 2025 年重点工业互联网平台“揭榜挂帅”名单，系衡水市唯一入选的工业互联网平台。	界面河北
12 月 5 日	工业和信息化部党组 12 月 4 日开展理论学习中心组学习。会议要求，要坚持系统观念，积极谋划新阶段工作目标和重点任务，将工业互联网与制造业数字化转型、智能制造、“人工智能+制造”等工作有机结合，加强部际、部内协同。	财联社

资料来源：中银证券

公司动态

【创业慧康】公司于近日收到 5% 以上股东葛航先生的《关于股份质押的告知函》，获悉葛航先生将持有的本公司部分股票与对应的债权人办理了解除质押、解除冻结手续，同时与杭州更好智投管理咨询合伙企业(有限合伙)办理质押业务。截至本公告披露日，葛航先生累计质押股份数量 142,814,266 股，累计质押股份（含本次）占其所持公司股份的 91.68%。

【软通动力】公司拟在 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间，为控股子公司预计提供不超过 90 亿人民币的授信额度担保（不含公司之前审议通过的担保额度及第二届董事会第二十三次会议审议通过的《关于为全资子公司担保额度调整的议案》涉及的新增担保额度），其中为资产负债率超过 70% 的控股子公司预计提供不超过 65.23 亿人民币的循环使用授信额度担保（资产负债率超过 70% 各控股子公司授信担保可相互调剂使用），为资产负债率低于 70% 的控股子公司预计提供不超过 24.77 亿人民币的循环使用授信额度担保（资产负债率低于 70% 各控股子公司授信担保可相互调剂使用）。

【用友网络】公司控股股东北京用友科技有限公司持有公司股份 921,161,630 股，占公司总股本 26.96%，本次股份质押 12,500,000 股后，北京用友科技持有上市公司股份累计质押数量为 382,720,000 股，占其持股数量比例的 41.55%，占公司总股本比例的 11.20%。截至 2025 年 12 月 3 日，北京用友科技及其一致行动人上海用友科技咨询有限公司、北京用友企业管理研究所有限公司持有公司股份 1,421,079,511 股，占公司总股本的 41.59%。本次质押后，北京用友科技及其一致行动人累计质押数量为 459,220,000 股，占持股数量的 32.31%，占公司总股本的 13.44%。

【索辰科技】公司拟通过全资子公司数字科技收购马国华、田晓亮、华宇科创、前海股权、林威汉、王琳、谷永国、中原前海、朗润创新、北京幸福持有的力控科技 60% 股权。交易完成后，力控科技将成为上市公司二级控股子公司。力控科技已于 2025 年 12 月 4 日就本次交易标的资产过户事宜办理了工商变更登记手续，并取得北京市海淀区市场监督管理局换发的《营业执照》。

【中坚科技】公司全资子公司上海桦之坚拟增资扩股并引入上海桦之坚总经理鲍嘉龙、员工持股平台龙戡（上海）企业管理合伙企业（有限合伙）作为上海桦之坚的新股东。具体如下：上海桦之坚增加注册资本 1,000 万元，由原先的注册资本金 1,000 万元人民币增加至 2,000 万元人民币。其中，公司将出资 20 万元人民币认购上海桦之坚新增注册资本 20 万元，鲍嘉龙将出资 580 万元人民币认购上海桦之坚新增注册资本 580 万元，上海龙戡将出资 400 万元人民币认购上海桦之坚新增注册资本 400 万元。各方股东应在上海桦之坚办理工商变更后三个工作日内全部实缴到位。

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、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