

强于大市

电力设备与新能源行业3月第3周周报

特斯拉计划采购国内光伏设备，奇瑞固态电池取得突破

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。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，硅料、硅片价格下跌，组件价格提升，有利于组件环节龙头厂商兑现利润，2026年组件环节有望企稳。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，中东局数升级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，关注下游氢能应用渗透率提升，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；核聚变方面，核聚变带来未来能源发展方向，具备长期催化，建议关注核聚变电源等环节核心供应商；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3.06%，其中锂电池指数上涨2.99%，光伏板块下跌1.07%，新能源汽车指数下跌5.85%，工控自动化下跌5.94%，发电设备下跌6.23%，核电板块下跌7.12%，风电板块下跌7.88%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会：初步推算3月狭义乘用车总市场约为170万辆左右，同比下降12.4%，环比回升64.5%，其中新能源车零售可达90万左右，渗透率52.9%，再度恢复至50%以上。**动力电池：**奇瑞汽车全固态电池续航超1500km，计划2027年上车验证。**新能源发电：**路透社20日援引知情人士消息称，特斯拉计划向多家中国光伏设备企业采购总价值约29亿美元的生产设备，用于太阳能电池板与电池制造。英国宣布4月1日起取消33项风电组件进口关税。**储能：**鑫椏资讯：据外媒报道，特斯拉和LGES签署供应协议，将在密歇根州兰辛市建造一座43亿美元的磷酸铁锂电池制造厂，预计2027年开始投产，该工厂制造的电池将用于特斯拉在休斯敦生产的Megapack 3储能系统。**氢能：**工业和信息化部、财政部、国家发展改革委三部门联合印发《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》，部署氢能综合应用试点。
- **本周公司重点信息：****罗博特科：**全资子公司ficonTEC与交易对手方于2026年3月13日签署单笔日常经营合同金额约为608.09万欧元（不含税），系ficonTEC签订的第二批双面晶圆测试设备及服务量产化订单。**海力风电：**近日与客户签订了销售合同，拟向客户出售风机基础导管架及附属构件等及提供相关配套服务，合同总金额（含税）为10.85亿元。**孚能科技：**公司预计将于2027年上半年为广汽集团开始供货。定点通知中的项目将采用基于SPS超级软包动力电池解决方案设计的磷酸铁锂动力电池。**阿特斯：**控股股东2025年全年收入56亿美元，2026年预计美国市场组件出货量6.5至7.0吉瓦。
- **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3月第2周周报》
20260315

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.....	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

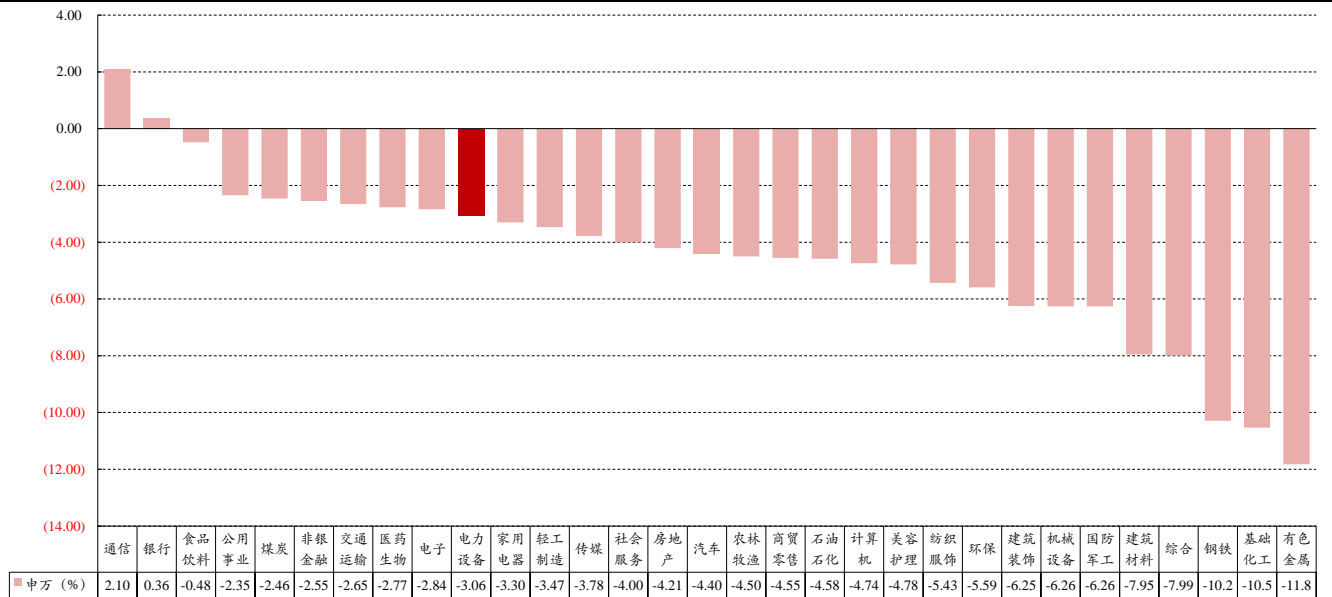
图表目录

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下跌 3.06%，跌幅低于上证综指：沪指收于 3957.05 点，下跌 138.4 点，下跌 3.38%，成交 47649.08 亿；深成指收于 13866.2 点，下跌 414.58 点，下跌 2.9%，成交 62121.76 亿；创业板收于 3352.1 点，上涨 41.82 点，上涨 1.26%，成交 28744.56 亿；电气设备收于 11264.62 点，下跌 354.98 点，下跌 3.06%，跌幅低于上证综指。

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 2.99%，光伏板块下跌 1.07%，新能源汽车指数下跌 5.85%，工控自动化下跌 5.94%，发电设备下跌 6.23%，核电板块下跌 7.12%，风电板块下跌 7.88%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为锦浪科技 15.84%，上能电气 12.33%，禾迈股份 11.69%，银星能源 11.49%，江苏新能 11.37%；跌幅居前五个股票为东方铁塔-20.55%，道氏技术-16.50%，涪陵电力-16.07%，海陆重工-15.85%，多氟多-15.33%。

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		2026/1/23	2026/1/30	2026/2/6	2026/2/28	2026/3/6	2026/3/13	2026/3/20	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)	0.34	0.335	0.335	0.335	0.335	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	18.65	19.35	18.55	18.85	18.45	18.45	18.45	0.00
	NCM811 (万元/吨)	20.00	20.95	20.25	20.7	20.20	20.20	20.2	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	5.08	-	-	-	-	-	-	-
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	17.15	16.45	14.05	17.25	15.70	15.75	15.25	(3.17)
	工业级 (万元/吨)	15.7	15.0	12.6	15.8	14.25	14.30	13.8	(3.50)
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)	0.825	0.825	0.825	0.825	0.825	0.85	0.85	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	-	-	-
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	3.55	3.55	3.3	3.215	3.15	3.15	3.15	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	3.4	3.4	3.175	3.1	3	3	3	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	14.00	13.8	13.00	12.2	11.10	11.10	11.1	0.00

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

光伏主材

硅料价格：本周硅料签订量体相对上周减少，且签订量体亦有缩减。主要多数厂家仍在观望需求疲弱趋势，连带中游采购持续放缓，且硅料库存来到历史新高，仍呈现小幅度累库的状况。当前市况不利于企业维持高价硅料。企业之间策略也出现分化，龙头厂家仍僵持价格不报、转往下游代工消化在手硅料库存以减轻压力；但部分厂家在资金压力之下，以较低价格商谈，成交执行价格区间下滑至 39-47 元人民币，买方仍在下压价格接近 32-35 元人民币的水平。本周调整致密复投料下调 40-47 元人民币、致密料混包价格 39-43 元人民币、颗粒料价格 42-45 元人民币。海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，其中马来西亚产地价格小幅上行，预期三月下旬再度上抬价格。阿曼产地价格仍在商谈。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片价格：本周硅片价格维持平稳，市场均价变动幅度有限，仅低价与高价区间出现小幅松动。整体来看，价格走势由前期下行逐步转为横盘整理。细分尺寸来看，183N 本周价格落在每片 1.00-1.05 元人民币，主流成交维持于每片 1.05 元人民币，低价端已出现每片 1.00 元人民币成交，部分透过补片形式可再额外享让价优惠，但仍非主流合同价。210RN 价格区间则为每片 1.10-1.15 元人民币，均价与上周持平。210N 则落在每片 1.30-1.35 元人民币，低价逐步放量，但主流成交仍集中于每片 1.35 元人民币。供需面来看，上游在成本线压力与库存相对合理的背景下，当前并未出现积极出货或明显让价的动作；下游方面，随着前期出口备货需求逐步结束，叠加银价持续走跌，电池价格开始回落，亦对硅片价格支撑形成压力。在终端需求尚未明显回暖的情况下，整体市场仍偏审慎。整体而言，当前硅片价格已进入筑底并趋于持稳阶段，但后续走势仍需关注上游硅料价格变化与需求的修复节奏。考虑硅料端仍存在一定松动，不排除硅片价格仍有可能跟随成本线进一步下探。

中国电池片价格：N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 本周均价分别下降至每瓦 0.41、0.41 元与 0.4 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.4-0.41、0.4-0.42 与 0.4-0.41 元人民币。本周电池片除了各尺寸供需关系影响外，因银价走势导致的成本线下探，以及出口退税取消节点前的采购力度减弱，电池片整体价格皆出现下行，三月份排产过剩开始发酵，预计后续需求逐步退坡后，三月底电池片价格将回落至每瓦 0.4 元人民币以下的水平。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持续持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.047-0.05 美元，国内仅剩少数厂家仍生产 182P 电池片，报价近期未出现明显变化，基本锚定在每瓦 0.38 元人民币左右的水平。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.055 美元，价格区间落在每瓦 0.054-0.058 美元，如前所述，因政策节点前的采购需求已开始减弱，海外出口电池片溢价也进一步收窄。

组件价格：本周中国区市场价格平稳，甚至存在头部企业报价松动迹象。目前 TOPCon 组件报价落在每瓦 0.85 元人民币，实际成交价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.83 元人民币不等。海外 TOPCon 组件价格，本周顺应市场变化，受到出口退税的预期影响，多个区域皆出现调涨，海外总体均价落在每瓦 0.104 美元。目前多数市场针对分销与项目报价来到每瓦 0.12-0.13 美元不等，并在四月后报价仍然看涨。从市场需求层面来看，整体终端需求仍维持在低位运行，新签订单与实际成交量相对有限，市场缺乏明确的增量动能。尽管近期价格出现上行迹象，但在需求基础仍然薄弱的情况下，价格上涨缺乏持续支撑，短期仍可能出现松动。近期市场反馈出现明显分化。一方面，受内部管理与利润考核趋严影响，厂商在定价策略上相对收紧，低价订单审批趋严。另一方面，部分企业尽管有调价意向，但在当前内部审核机制下，价格调整节奏整体仍较为谨慎，前线销售推进承压明显。整体来看，组件报价中枢呈现“艰难维稳”的状态，厂商挺价意愿增强，但终端对高价接受度有限，市场博弈持续加剧。

(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	2026/2/5	2026/2/12	2026/2/26	2026/3/6	2026/3/12	2026/3/19	环比(%)
硅料	致密料元/kg	54	54	52	48	46.5	45 (3.23)
	颗粒硅元/kg	52	52	50	45	44	44 0.00
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.177	0.148	0.148	0.144	0.14	0.14 0.00
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.35	1.1	1.1	1.08	1.05	1.05 0.00
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.45	1.2	1.2	1.18	1.15	1.15 0.00
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.65	1.4	1.4	1.4	1.35	1.35 0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05 0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.059	0.059	0.059	0.057	0.057	0.055 (3.51)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.45	0.45	0.45	0.42	0.42	0.41 (2.38)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.45	0.45	0.45	0.43	0.42	0.41 (2.38)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.45	0.45	0.45	0.42	0.41	0.4 (2.44)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.096	0.096	0.096	0.096	0.096	0.104 8.33
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.739	0.739	0.739	0.763	0.763	0.763 0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.098	0.098	0.098	0.098	0.098	0.098 0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.770	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77 0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.690	0.69	0.69	0.7	0.7	0.7 0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.760	0.76	0.76	0.79	0.79	0.79 0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.800	0.8	0.8	0.81	0.81	0.81 0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.840	0.84	0.84	0.86	0.86	0.86 0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.145	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16 0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.300	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3 0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国东南亚美元/W	0.270	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27 0.00
各区组件	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.095	0.095	0.095	0.095	0.095	0.1 5.26
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.1296	0.13	0.13	0.137	0.137	0.137 0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.1764	0.176	0.176	0.176	0.176	0.176 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
新能源车	<p>据 CarNewsChina 报道，比亚迪正在拉美市场加速扩张，公司执行副总裁李柯宣布，比亚迪巴西工厂已获得来自阿根廷和墨西哥的出口订单，总量达 10 万辆。 https://mp.weixin.qq.com/s/dttC6BYq6NCT-Le3ueD0Og</p> <p>乘联分会：初步推算 3 月狭义乘用车总市场约为 170 万辆左右，同比下降 12.4%，环比回升 64.5%，其中新能源零售可达 90 万左右，渗透率 52.9%，再度恢复至 50% 以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/ku8OxIPARRRFJXsIT-luMw?scene=1&click_id=4</p>
动力电池	<p>奇瑞汽车全固态电池续航超 1500km，计划 2027 年上车验证。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1860082385134917785&wfr=spider&for=pc</p>
新能源发电	<p>路透社 20 日援引知情人士消息称，特斯拉计划向多家中国光伏设备企业采购总价值约 29 亿美元的生产设备，用于太阳能电池板与电池制造。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1860247150548229885&wfr=spider&for=pc</p> <p>英国宣布 4 月 1 日起取消 33 项风电组件进口关税。 https://www.cwc.net.cn/mobile/tradeleads/show-8442.html</p>
储能	<p>鑫椽资讯：据外媒报道，特斯拉和 LGES 签署供应协议，将在密歇根州兰辛市建造一座 43 亿美元的磷酸铁锂电池制造厂，预计 2027 年开始投产，该工厂制造的电池将用于特斯拉在休斯敦生产的 Megapack 3 储能系统。 https://mp.weixin.qq.com/s/dttC6BYq6NCT-Le3ueD0Og</p>
氢能	<p>工业和信息化部、财政部、国家发展改革委三部门联合印发《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》，部署氢能综合应用试点。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1859967881584272341&wfr=spider&for=pc</p>

资料来源：鑫椽资讯，金融界，极目新闻，电线电缆网，环球网财经，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
罗博特科	全资子公司 ficonTEC 与交易对手方于 2026 年 3 月 13 日签署单笔日常经营合同金额约为 608.09 万欧元（不含税），系 ficonTEC 签订的第二批双面晶圆测试设备及服务量产化订单。
海力风电	近日与客户签订了销售合同，拟向客户出售风机基础导管架及附属构件等及提供相关配套服务，合同总金额（含税）为 10.85 亿元。
孚能科技	公司预计将于 2027 年上半年为广汽集团开始供货。定点通知中的项目将采用基于 SPS 超级软包动力电池解决方案设计的磷酸铁锂动力电池。
阿特斯	控股股东 2025 年全年收入 56 亿美元，2026 年预计美国市场组件出货量 6.5 至 7.0 吉瓦。

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。

本报告期内含保密信息，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转载或转发的，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:

中银国际研究有限公司

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

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
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