

强于大市

电力设备与新能源行业3月第4周周报

碳酸锂价格止跌反弹，硅料价格持续下行

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；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上涨0.05%，其中锂电池指数上涨1.17%，新能源汽车指数下跌0.31%，核电板块下跌0.35%，工控自动化下跌0.85%，发电设备下跌2.81%，光伏板块下跌3.79%，风电板块下跌5.01%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会：3月1-22日全国乘用车新能源市场零售49.5万辆，同比去年3月同期下降17%，较上月同期增长66%。**动力电池：**九江天赐高新材料公司年产4,500吨钠电解质项目公示。广东卫蓝固态电池产业园及固态电池大湾区研究院项目签约广东省广州市花都区，项目预计投资20亿元，年产值达24亿元。**新能源发电：**国家能源局：截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。美国ITC正式对隧穿氧化层钝化接触太阳能电池、组件、面板等启动337调查。**储能：**国家能源局印发《2026年能源行业标准计划立项指南》，氢能、绿色燃料以及新型储能等领域被纳入2026年能源行业标准计划的重点支持方向。
- **本周公司重点信息：****TCL中环：**2025年归母净利润亏损92.64亿元。**福莱特：**2025年归母净利润9.81亿元，同比下降2.59%。**新宙邦：**2025年归母净利润10.97亿元，同比增长16.48%。**融捷股份：**2025年归母净利润2.79亿元，同比增长29.52%。**林洋能源：**预中标国家电网5,556.76万元计量设备采购项目。**罗博特科：**签订6亿元适用于可插拔硅光技术路线的量产化耦合设备及服务订单。**亿纬锂能：**2025年归母净利润41.34亿元，同比增长1.44%。**科达利：**2025年归母净利润17.64亿元，同比增长19.87%。
- **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3周周报》
20260322

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

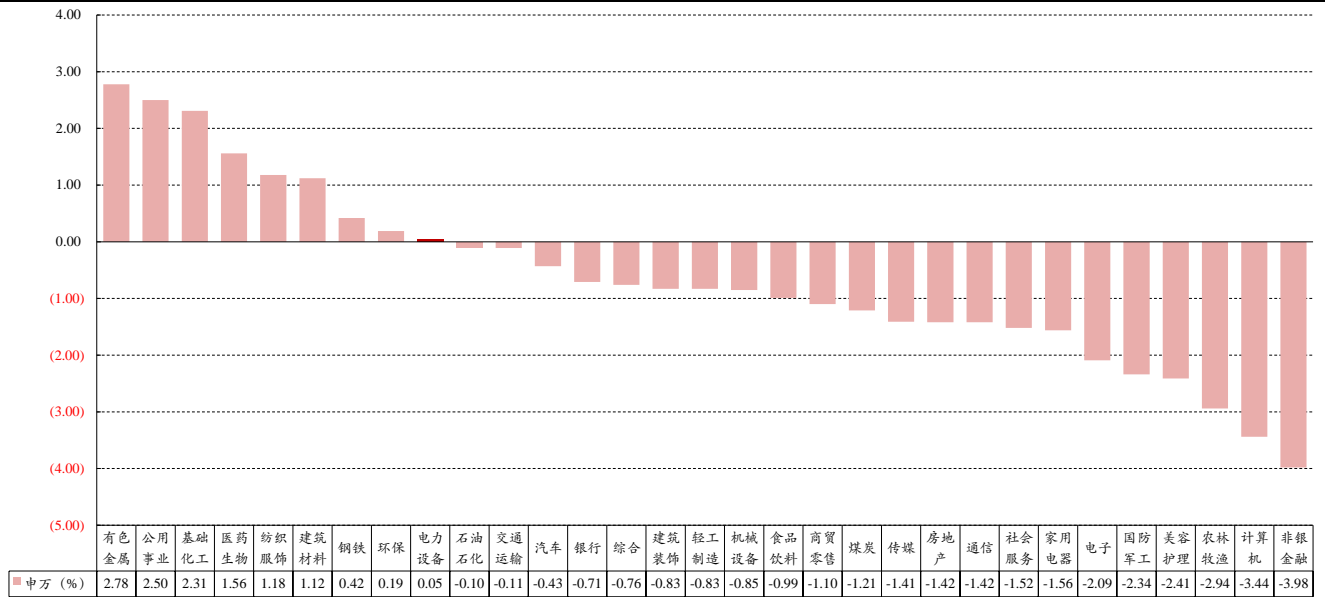
图表目录

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上涨 0.05%，涨幅高于上证综指：沪指收于 3913.72 点，下跌 43.33 点，下跌 1.09%，成交 46335.79 亿；深成指收于 13760.37 点，下跌 105.83 点，下跌 0.76%，成交 58575.56 亿；创业板收于 3295.88 点，下跌 56.22 点，下跌 1.68%，成交 26504.03 亿；电气设备收于 11270.74 点，上涨 6.12 点，上涨 0.05%，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 1.17%，新能源汽车指数下跌 0.31%，核电板块下跌 0.35%，工控自动化下跌 0.85%，发电设备下跌 2.81%，光伏板块下跌 3.79%，风电板块下跌 5.01%。

本周股票涨跌幅: 涨幅居前五个股票为融捷股份 46.95%，龙蟠科技 25.9%，石大胜华 24.45%，杭电股份 20.92%，威华股份 20.07%；跌幅居前五个股票为中环海陆-29.59%，钧达股份-15.17%，协鑫能科-14.62%，合康新能-11.86%，明阳智能-11.85%。

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		2026/1/30	2026/2/6	2026/2/28	2026/3/6	2026/3/13	2026/3/20	2026/3/27	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)	0.335	0.335	0.335	0.335	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	19.35	18.55	18.85	18.45	18.45	18.45	18.65	1.08
	NCM811 (万元/吨)	20.95	20.25	20.7	20.20	20.20	20.2	20.25	0.25
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	-	-	-	-	-	-	-	-
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	16.45	14.05	17.25	15.70	15.75	15.25	15.95	4.59
	工业级 (万元/吨)	15.0	12.6	15.8	14.25	14.30	13.8	14.5	5.07
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	0.85	0.85	0.85	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	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	3.3	3.215	3.15	3.15	3.15	3.1	(1.59)
	磷酸铁锂 (万元/吨)	3.4	3.175	3.1	3	3	3	2.925	(2.50)
	六氟(国产) (万元/吨)	13.8	13.00	12.2	11.10	11.10	11.1	10.65	(4.05)

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：本周硅料签订量体持续减少，当周少数低价报价未成交，现货市场交易近乎停滞的状态。当前市场上流动在于期现商交易，期现商交易考虑量体较小，尚不纳入 InfoLink 价格采集之中。整体核心在于四至五月需求疲弱预期心理影响，中游采购持续放缓，仅有少部分厂家少量补库，短期并无刚性需求存在，甚至先前谈好订单开始出现毁单重谈的状况，买方对于高于 40 块钱的硅料价格接受度大幅下滑。对硅料企业而言，四至五月情势将更加严峻，出货在低水平的状况下已持续数月，整体硅料库存持续累积，部分厂家已无法负荷，被动低价销售换取现金回流。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，也有部分厂家无法负担长期停止出货的状况，已开始重新思量价格策略；中小型厂家在资金压力之下，以较低价格商谈，报价区间下滑至 35-36 元人民币，买方仍在测试价格底线，持续下压价格，期现商的出货价格也持续扰动市场，对预期价格仍在 32-33 元人民币的区间。本周新报出的低价并未成交。本周调整致密复投料 39-43 元人民币、致密料混包价格 38-40 元人民币、颗粒料价格 40-43 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：本周硅片价格延续小幅下探走势，市场尚未出现明确止跌讯号，整体价格重心持续下移。受上游硅料价格走弱影响，硅片短期仍跟随成本线调整，价格表现偏弱。细分尺寸来看，183N 本周价格落在每片 1.00-1.05 元人民币，尽管上周四起仍有少数成交于每片 1.05 元人民币，但主流成交已于本周下移至每片 1.03 元人民币，部分合同的直采价格则落在每片 1.00 元人民币。低价端虽有个别触及每片 0.98 元人民币，但多为补片后价格，尚未成为主流合同价格。210RN 本周价格区间为每片 1.10-1.15 元人民币，主流成交落在每片 1.13 元人民币，整体成交价格逐步向每片 1.10 元人民币靠拢，部分补片后的低价成交已低于该水平。210N 则落在每片 1.30-1.35 元人民币，多数厂家本周已将报价下调至每片 1.33 元人民币，价格同样呈现随成本线下移的趋势。供需面来看，上游硅料价格仍处博弈阶段，低价端近期不排除再次松动，并带动硅片成本线持续下移；下游方面，随着四月后海外拉货需求恐转弱，市场对后续需求预期偏保守。在终端需求尚未明显回暖的背景下，价格支撑仍显不足。整体而言，考虑成本端仍具下探空间，叠加需求动能尚未明显修复，预期下周硅片价格仍将延续偏弱运行。

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 0.39、0.39 元与 0.38 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.38-0.4 0.38-0.41 与 0.38-0.39 元人民币。随着上游硅料、硅片价格与白银价格下探，电池片成本支撑力度快速减弱，另一方面，出口退税取消前的短期采购需求已基本结束，国内需求则持续疲软，导致市场价格重心持续下移，截至本周三，市场各尺寸已出现每瓦 0.37 元人民币的低价，四月份电池片行情悲观，厂家可能将因应减产。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价下跌至于每瓦 0.045 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.047 美元，因应银价与硅片成本下跌，182P 电池片价格也出现下探，约落在每瓦 0.34 元人民币的水平。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.053 美元，价格区间落在每瓦 0.051-0.055 美元，由于出口退税取消将实施，因应船期与运输时程，订单需求明显走低，部分海外组件厂仍在观望四月份最新电池片报价。

组件价格：本周中国区市场价格还是艰难维稳，尽管市场传出头部企业报价上抬，但目前观察整体市场并未有效跟进，考虑当前市场氛围，预计较难以落实。目前 TOPCon 组件实际交付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 组件价格方面，本周持续因应市场变化而调整。受出口退税政策预期影响，多个区域价格出现上行，带动海外整体均价约落在每瓦 0.11 美元。欧洲方面，亦因中东地缘政治冲突推升天然气价格，进一步带动部分户用光伏与光储需求。目前多数市场无论分销或项目报价，已来到每瓦 0.12-0.13 美元 FOB 区间，且四月后报价仍具上行预期。从需求侧来看，国内终端需求仍维持低位，但部分项目已自前期收缩状态中出现边际改善。在此背景下，市场反馈呈现分化：一方面，受内部管理与利润考核趋严影响，厂商收紧定价策略，低价订单审批明显趋严；另一方面，尽管部分企业存在向下调价意向，但在当前审核机制下，整体调价节奏仍偏谨慎，前线销售推进承压。同时，海外市场成为这个月的重点出货方向，尽管当前 InfoLink 报价仍以不含税当周交付价格为主，且尚未进入四月出口退税调整节点，但在退税预期所带动的“买涨不买跌”情绪影响下，部分区域市场已出现交付价格上抬迹象，近两周尤其明显。不过，在国内价格支撑仍偏薄弱的情况下，此轮上行的持续性仍有待观察，四月过后仍存在回调压力。

（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	2026/2/12	2026/2/26	2026/3/6	2026/3/12	2026/3/19	2026/3/26	环比(%)
硅料	致密料元/kg	54	52	48	46.5	45	40.5 (10.00)
	颗粒硅元/kg	52	50	45	44	44	42 (4.55)
硅片	N型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.148	0.148	0.144	0.14	0.14	0.137 (2.14)
	N型单晶-182mm/130μm 元/片	1.1	1.1	1.08	1.05	1.05	1.03 (1.90)
	N型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.2	1.2	1.18	1.15	1.15	1.13 (1.74)
	N型单晶-210mm/130μm 元/片	1.4	1.4	1.4	1.35	1.35	1.33 (1.48)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.045 (10.00)
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.059	0.059	0.057	0.057	0.055	0.053 (3.64)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.45	0.45	0.42	0.42	0.41	0.39 (4.88)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.45	0.45	0.43	0.42	0.41	0.39 (4.88)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.45	0.45	0.42	0.41	0.4	0.38 (5.00)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.096	0.096	0.096	0.096	0.104	0.11 5.77
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.739	0.739	0.763	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	0.105 7.14
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77 0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.69	0.69	0.7	0.7	0.7	0.7 0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.76	0.76	0.79	0.79	0.79	0.79 0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.8	0.8	0.81	0.81	0.81	0.81 0.00
	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.84	0.84	0.86	0.86	0.86	0.86 0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.155 (3.13)
各区组件	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	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	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27 0.00
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.095	0.095	0.095	0.095	0.1	0.11 10.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.13	0.13	0.137	0.137	0.137	0.137 0.00
182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.176	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	乘联分会：3月1-22日全国乘用车新能源市场零售49.5万辆，同比去年3月同期下降17%，较上月同期增长66%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1860623637698084757&wfr=spider&for=pc
	九江天赐高新材料公司年产4500吨钠电解质项目公示。 https://mp.weixin.qq.com/s/62B4MDV9mLcEN-AgSeA4HQ
动力电池	广东卫蓝固态电池产业园及固态电池大湾区研究院项目签约广东省广州市花都区，项目预计投资20亿元，年产值达24亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/Gv7GcbuHE1_YNXBDVtofeQ
新能源发电	国家能源局：截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。 https://mp.weixin.qq.com/s/P3OFo-Tk1O9_hcCsgfhAaA
	美国ITC正式对隧穿氧化层钝化接触太阳能电池、组件、面板等启动337调查。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1860781898535477390&wfr=spider&for=pc
储能	国家能源局印发《2026年能源行业标准计划立项指南》，氢能、绿色燃料以及新型储能等领域被纳入2026年能源行业标准计划的重点支持方向。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1860778898657877521&wfr=spider&for=pc

资料来源：界面新闻，乘联分会，鑫椴锂电，花都融媒，鑫椴锂电，人民日报，国家能源局，财联社，中国石油报，国际能源局，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

TCL 中环	2025 年归母净利润亏损 92.64 亿元。
福莱特	2025 年归母净利润 9.81 亿元，同比下降 2.59%。
新宙邦	2025 年归母净利润 10.97 亿元，同比增长 16.48%。
融捷股份	2025 年归母净利润 2.79 亿元，同比增长 29.52%。
林洋能源	预中标国家电网 5556.76 万元计量设备采购项目。
罗博特科	签订 6 亿元适用于可插拔硅光技术路线的量产化耦合设备及服务订单。
亿纬锂能	2025 年归母净利润 41.34 亿元，同比增长 1.44%。
科达利	2025 年归母净利润 17.64 亿元，同比增长 19.87%。

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,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