

强于大市

国产算力链三箭齐发

计算机行业“一周解码”

近期，工信部印发《关于开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动的通知》，商务部等 6 部门发布《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》；根据 OpenRouter 平台数据，中国模型在全球开源 AI 智能体 Hermes Agent 的调用量中包揽前三名，并以周调用量 12.96 万亿 Token 连续第五周超越美国，标志着国产模型已从“跟跑”迈入“领跑”阶段；深圳建成全国首个采用全栈自主可控技术的万卡级智算集群，全部基于国产先进芯片和“昇腾+CANN”软硬件生态，标志着国产算力底座实现重大突破。

支撑评级的要点

- **普惠算力与“AI+电商”双轮驱动，国产算力迎来制度性利好。**4月2日，工业和信息化部办公厅正式印发《关于开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动的通知》（工信厅通信〔2026〕14号）。《通知》明确提出，到2028年底，基本建成覆盖广、成本低、服务优、生态活、人才强的普惠算力服务体系，在中小企业划分标准适用的15类行业中覆盖门类不少于10类。商务部、中央网信办、工业和信息化部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局等6部门联合发布《商务部等6部门关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》，提出5方面16条举措。这两大利好政策的出台标志着我国算力产业从“基础设施建设”正式迈入“制度创新与场景深化”的新阶段。“人工智能+电商”领域的公司包括光云科技、虹软科技、万兴科技等。
- **全球 Agent 应用火热，中国大模型在开源社区霸榜。**根据 OpenRouter 平台数据，由 Nous Research 开发的开源 AI 智能体 Hermes Agent 的总 Token 调用量已迅速攀升至 1.61T，位列全球第二。Hermes Agent 是一款开源、可自我进化的 AI 智能体，其核心设计围绕“闭环学习循环”展开，能够跨会话保持持久记忆，并将完成的工作流沉淀为可复用的技能文件。在其使用的大模型排行榜中，调用量排名前三位的均为中国模型。OpenRouter 最新的周度全球大模型排名数据显示，全球 AI 大模型总调用量已提升至 27 万亿 Token，环比增长 18.9%，中国 AI 大模型以 12.96 万亿 Token 的周调用量连续第五周超越美国。AI 大模型及智能体相关企业包括智谱、MiniMax、讯策、拓尔思、科大讯飞、鼎捷数智等。
- **基建突破与模型落地，全栈自主可控算力时代开启。**3月26日，深圳市投建的 11000P 智能算力集群正式点亮，加上去年先期点亮的 3000P，目前该集群已全面建成 14000P 智能算力。这是全国首个使用全国产先进芯片构建的万卡级全栈自主可控智算集群。此次点亮的智能算力集群是全国首个万卡昇腾 910C 超节点智算集群，其投运标志着深圳构建自主可控算力底座上取得突破性进展。该项目全部采用国产先进芯片，依托全栈自主可控技术，打造具备国际竞争力的“昇腾+CANN”自主软硬件生态，有效引导人工智能底层技术创新，推进关键技术国产化进程。相关企业包括中科曙光、浪潮信息、拓维信息、润泽科技、数据港等。

投资建议

- 建议关注 AI Infra、AI 应用等领域企业，包括中科曙光、浪潮信息、拓维信息、润泽科技、数据港、智谱、MiniMax、讯策、拓尔思、科大讯飞、鼎捷数智、光云科技、虹软科技、万兴科技等。

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

《英伟达份额腰斩，寒武纪等国产 AI 芯片商扳回局面》20260406

《Token 调用量大增，“卷模型”转向“卷应用”》20260330

《Token “紧俏”带动云涨价，基础设施供应商“春天”来了？》20260322

《OpenClaw 带领 AI 步入“实用 Agent”时代》20260308

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、普惠算力与“AI+电商”双轮驱动，国产算力迎来制度性利好.....	4
2、全球 AGENT 应用火热，中国大模型在开源社区霸榜.....	4
3、基建突破与模型落地，全栈自主可控算力时代开启	5
新闻及公司动态	6
行业新闻	6
公司动态	7
风险提示	9

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	6
图表 2.云计算-行业动态.....	6
图表 3.人工智能-行业动态.....	6
图表 4.数字经济-行业动态.....	7
图表 5.网络安全-行业动态.....	7
图表 6.工业互联网-行业动态.....	7

“一周解码”——本周重点关注事件

1、普惠算力与“AI+电商”双轮驱动，国产算力迎来制度性利好

事件：国产算力产业迎来两大利好政策提振，标志着我国算力产业从“基础设施建设”正式迈入“制度创新与场景深化”的新阶段。

4月2日，工业和信息化部办公厅正式印发《关于开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动的通知》（工信厅通信〔2026〕14号）（以下简称《通知》）。《通知》明确提出，到2028年底，基本建成覆盖广、成本低、服务优、生态活、人才强的普惠算力服务体系，在中小企业划分标准适用的15类行业中覆盖门类不少于10类。在算力资源配置方面，《通知》提出“引导基础电信企业、算力服务企业等各类主体按需建设部署边缘数据中心、训推一体机等边缘算力设施，提供就近接入、快速响应的算力支持”，“鼓励设立中小企业专属算力池，推广统一接口规范协议”。

在算力服务普惠供给方面，《通知》要求“完善中国算力平台中小企业专区、中国中小企业服务网算力资源对接专区、国家算力互联网服务节点专区，推动中小企业需求与算力资源供给精准对接，推行按‘卡时’‘核时’及Token计费灵活付费模式”，首次提出“探索‘算力银行’‘算力超市’等创新业务，支持中小企业存入闲置算力资源，通过跨区域、跨周期调度实现灵活取用”。同时，《通知》鼓励地方符合产业导向的中小企业补贴“算力券”“存力券”“运力券”，简化获取和使用流程。在产业生态协同方面，《通知》明确“推行大中小企业‘1+N’结对帮扶机制，鼓励大企业与中小企业建立常态化、制度化的‘1+N’结对帮扶关系”，“鼓励链主企业在发布需求场景时向中小企业开放内部闲置算力资源”。

商务部、中央网信办、工业和信息化部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局等6部门联合发布《商务部等6部门关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》（以下简称《意见》），提出5方面16条举措。《意见》在“加快技术创新应用”部分明确提出“发展‘人工智能+电商’，引导电商企业加强人工智能大模型等技术研发应用，优化消费体验、降低运营成本、提升流通效能”，“鼓励电商企业科技向善，统筹各方利益优化算法规则”。《意见》同时提出“实施品质电商培育行动，构建标准体系，推动电商平台优化流量分配、搜索排名等机制，提升商品质量、服务口碑等指标权重”，“推动即时零售融入‘一刻钟便民生活圈’”等具体举措。

（来源：中华全国工商业联合会、中国贸易报、中国政府网、工信部官网）

点评：国产政策端的亮点在于实现了“制度创新”与“场景深化”的双重突破。工信部首次提出的“算力银行”“算力超市”模式，本质上是通过市场化手段解决算力资源错配问题——这标志着国家正从单纯的“补贴算力券”转向建立长效的算力流通机制，将算力从“消费品”升级为可流通、可定价的“资产”。与此同时，六部门定调“AI+电商”，有望使人工智能推动消费模式从“人找货”向“AI理解需求”转变，电商场景的AI化改造也有望催生海量推理算力需求，利好国产算力产业链在垂直行业的规模化落地。两项政策形成了“供给侧制度创新+需求侧场景释放”的双轮驱动格局。

2、全球 Agent 应用火热，中国大模型在开源社区霸榜

事件：应用端传来捷报。根据 OpenRouter 平台数据，由 Nous Research 开发的开源 AI 智能体 Hermes Agent 的总 Token 调用量已迅速攀升至 1.61T，位列全球第二。Hermes Agent 是一款开源、可自我进化的 AI 智能体，其核心设计围绕“闭环学习循环”展开，能够跨会话保持持久记忆，并将完成的工作流沉淀为可复用的技能文件。在其使用的大模型排行榜中，调用量排名前三位的均为中国模型，其中包含小米（MiMo）和阿里通义千问（Qwen）。

OpenRouter 最新的周度全球大模型排名数据显示，全球 AI 大模型总调用量已提升至 27 万亿 Token，环比增长 18.9%。其中，中国 AI 大模型的周调用量上升至 12.96 万亿 Token，较此前一周上涨 31.48%，周调用量连续五周增长，且连续五周超越美国。

4月以来，随着 DeepSeek 下一代旗舰大模型 V4 的灰度测试持续深化，“快速模式”“专家模式”与“视觉模式”三大功能版本的相继曝光，标志着多模态能力即将落地。DeepSeek V4 的发布已进入倒计时。

（来源：界面新闻、OpenRouter、财联社、21 世纪经济报道）

点评：Hermes Agent 的崛起验证了“Agent 即应用”的产业趋势，而中国模型在其调用量中霸榜，标志着国产大模型已从“技术追赶”迈入“全球主导”的新阶段。Token 调用量是衡量 AI 应用真实活跃度的核心指标，国产模型以更低的定价水平实现与海外大模型性能对标，这种“高性价比”策略正在全球开发者社区中快速建立用户粘性。并且，以 OpenClaw、Hermes Agent 为代表的智能体应用推高了推理算力消耗，也意味着 AI 产业的价值链正从训练侧加速向推理侧迁移。

3、基建突破与模型落地，全栈自主可控算力时代开启

事件：深圳人工智能高质量发展迎来新突破：3 月 26 日，深圳市投建的 11000P 智能算力集群正式点亮，加上去年先期点亮的 3000P，目前该集群已全面建成 14000P 智能算力。这是全国首个使用国产先进芯片构建的万卡级全栈自主可控智算集群。

此次点亮的智能算力集群是全国首个万卡昇腾 910C 超节点智算集群，其投运标志着深圳构建自主可控算力底座上取得突破性进展。该项目全部采用国产先进芯片，依托全栈自主可控技术，打造具备国际竞争力的“昇腾+CANN”自主软硬件生态，有效引导人工智能底层技术创新，推进关键技术国产化进程。该项目部分关键技术指标国际领先，故障率大幅降低，一阶段 3000P 集群实测智算设备天平均故障率 0.3%，显著低于 Meta 等顶尖企业集群水平；线性度显著增强，实现 Pangu-718B 大模型训练线性度 93.12%，性能比肩谷歌等国际头部企业集群；绿色集约高效，采用自然冷源、智算设备全液冷、一体化电源等节能方案，全面开展机房能耗调优，持续降低运营成本。

上述智算项目，一经投用就受到深圳人工智能和机器人企业广泛关注，项目一期整体去化率达 100%，聚焦此次点亮的二阶段算力供给，近 50 家企业、高校及科研机构签署算力合作框架协议，两期项目整体去化率达 92%。众多头部企业以及重点机构也提出算力需求，初步形成需求牵引、头部带动、生态协同的高效运营路径。

项目运营单位相关负责人表示，下一步将围绕国产大模型训推一体算力的蓬勃需求，加快自主可控算力资源统筹与扩容，深化多算力综合纳管平台体系建设与优质语料数据汇聚、运营，通过“算力一张网、统筹一体化、调度一站式”扩大资源供给，联手国内人工智能领域顶尖机构，深度赋能千行百业数字化发展，让算力成为触手可及的新质生产力。

（来源：广东省人民政府国有资产监督管理委员会）

点评：深圳万卡级全栈自主可控智算集群的点亮，是国产算力从“可用”迈向“好用”的里程碑式跨越。该项目首次采用全国产先进芯片构建昇腾 910C 超节点，以 14000P 的算力规模验证了国产软硬件生态承载超大规模训练的能力。此外，项目一期去化率达 100%、整体去化率 92% 的成绩，证明自主可控算力已经成为受到市场认可的生产力工具。展望未来，随着 DeepSeek V4 等国产大模型全面迁移至昇腾生态，从芯片（昇腾）、软件栈（CANN）到模型（DeepSeek）的独立技术标准正在成型。当“算力一张网、统筹一体化、调度一站式”从愿景走向现实，国产算力产业链有望迎来从“替代”到“引领”的历史性转折。

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
4月7日	博通公司与谷歌和 Anthropic 达成重大合作协议，推动其股票盘后上涨约 3%：与谷歌签署五年协议，共同开发 AI 芯片，合作至 2031 年；与 Anthropic 签协议提供 3.5 千兆瓦 AI 计算能力。	财联社
4月8日	英特尔宣布加入马斯克的半导体项目 Terafab，帮助每年生产 1 太瓦计算能力，推动人工智能和机器人技术发展。	财联社
4月8日	苹果正在推进 AI 芯片 Baltra，预计采用台积电 3 纳米 N3E 工艺，并采用芯粒架构组合，为了增强整个供应链掌控，采取类似“孤岛式”的封闭研发策略，直接向三星电机评估采购玻璃基板。	科创板日报

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
4月8日	阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭今日发布内部信，宣布 AI 相关组织调整，包括新设立集团技术委员会，升级通义大模型事业部，加速 AI 建设。	科创板日报
4月9日	腾讯云发布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产品价格调整公告。公告表示，鉴于全球 AI 算力需求持续激增，核心硬件供应链成本大幅上涨，为保障服务质量及算力资源的持续供给，腾讯云将于 2026 年 5 月 9 日起，对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce（EMR）相关产品刊例价进行调整。	东方财富网
4月9日	近日，哈尔滨芯辰智算科技有限公司成立，注册资本 4.08 亿元，经营范围包含：互联网设备销售；云计算设备制造；云计算设备销售；云计算装备技术服务；基于云平台的业务外包服务等。企查查股权穿透显示，该公司由哈尔滨高斯智算科技有限公司、哈尔滨产业发展引导基金合伙企业（有限合伙）共同出资。	科创板日报

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
4月8日	近日，工业和信息化部等十部门联合印发《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》，提出建立和完善人工智能科技伦理标准体系，支持人工智能科技伦理审查技术创新，强化以技术手段防范人工智能科技伦理风险。这为我国人工智能科技伦理审查与服务工作提供了明确指引。	东方财富网
4月8日	医渡科技发布自愿性公告，公司中标北京肿瘤医院人工智能建设银医合作项目，项目总金额约为 488 万元。该项目被视为医渡科技在医疗人工智能大模型领域的又一突破性实践，未来将以北京大学肿瘤医院为标杆场景，为后续大模型业务的全面拓展树立示范案例。	财联社
4月8日	内蒙古自治区人民政府印发《内蒙古自治区“人工智能+”行动实施方案（2026—2028 年）》，方案提出，到 2028 年，人工智能与各领域融合创新水平大幅提升，新一代智能终端、智能体在重点行业与民生领域的普及率不低于全国平均水平。开发落地一批行业大模型，重点培育 6 个以上行业大模型达到国内领先水平，形成一批典型应用场景与解决方案，建成服务全区的人工智能公共服务平台，为优势产业智能化转型提供核心支撑。	财联社
4月9日	Meta 在官网发布了其最新的原生多模态推理模型“Muse Spark”，这也是该公司重组 AI 团队以来推出的首个模型。Meta 在新闻稿中提到，Muse Spark 是“Meta Superintelligence Labs”开发的 Muse 系列模型中的首款产品，可支持工具使用、可视化思维链和多智能体协调。	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
4 月 8 日	《数据 基础术语》等 22 项国家标准征求意见稿，近日面向社会广泛征求意见。全国数标委相关负责人表示，我国正加快推动数据领域相关名词、术语的解释和一系列国家标准的制定，赋能人工智能产业高质量发展。近期，随着人工智能、大数据等技术的广泛应用，算力、词元、高质量数据集等数据领域相关术语频繁出现在我们的生活中。专家表示，《数据 基础术语》《高质量数据集 分类指南》等国家标准的制定，将助力构建数据要素市场统一术语体系，为数字经济高质量发展提供标准化支撑。	财联社
4 月 10 日	全国数标委日前发布了 2026 年第一批数据领域国家标准需求。这批需求的推出，将加速数据要素标准化、数据流通应用规范化进程，为促进数字经济高质量发展添砖加瓦。	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
4 月 6 日	近日，工业和信息化部网络安全威胁和漏洞信息共享平台（NVDB）监测发现，有攻击者利用针对苹果公司终端产品的漏洞利用工具实施网络攻击活动，可导致信息窃取、系统受控等严重危害。影响范围包括运行 iOS 13.0 至 17.2.1 的 iPhone、iPad 等苹果公司终端产品。	财联社
4 月 8 日	Anthropic 已向包括亚马逊、苹果和微软在内的一小部分客户推出新的网络安全 AI 模型。Anthropic 表示，这款名为 Claude Mythos Preview 的新模型只会向经过审核的机构开放，其中还包括博通、思科和 CrowdStrike。	财联社

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
4 月 4 日	中关村工业互联网产业园与傅氏魔幻、瞳真科技完成生态共建签约仪式。三方携手将聚焦文化创意、数字内容、沉浸式体验三大领域，推动文化 IP、科技成果、东方财富网人才资源等优质要素集聚共生。	东方财富网

资料来源：中银证券

公司动态

【**光洋股份**】公司董事会近日收到独立董事顾伟国先生、童盼女士递交的书面辞职报告。因连续担任公司独立董事的时间已满六年，根据《上市公司独立董事管理办法》的相关规定，顾伟国先生、童盼女士申请辞去公司第五届董事会独立董事职务及董事会下设相关委员会的全部职务。

【**创业黑马**】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 1.41 亿元，同减 36.44%；归母净利润 -0.49 亿元，同增 53.49%；扣非归母净利润 -0.57 亿元，同减 44.95%。

【**千里科技**】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 99.99 亿元，同增 42.13%；归母净利润 0.84 亿元，同增 110.93%；扣非归母净利润 -2.55 亿元。

【**中科曙光**】公司发布 2026 年第一季度业绩快报，2026Q1 年公司预计实现营收 30.72 亿元，同增 18.80%；预计实现归母净利润 2.25 亿元，同增 20.88%；预计实现扣非归母净利润 1.69 亿元，同增 57.77%。

【**达梦数据**】公司收到股东中电金投控股有限公司出具的《关于股东权益变动触及 1%刻度的告知函》。2026 年 4 月 3 日至 2026 年 4 月 7 日，中电金投控股有限公司通过大宗交易方式累计增持公司股份 2,253,000 股，占公司总股本的 1.99%。本次权益变动后，中电金投控股有限公司及其一致行动人中国软件与技术服务股份有限公司合计持有公司股份数量由 26,045,242 股变动至 28,298,242 股，占公司总股本的比例由 23.00%增加至 24.99%，权益变动触及 1%整数倍。

【**新北洋**】公司发布 2025 年度业绩快报，2025 年公司预计实现营收 27.88 亿元，同增 17.34%；预计实现归母净利润 0.75 亿元，同增 55.19%；预计实现扣非归母净利润 0.68 亿元，同增 156.62%。

【创业慧康】公司于 2026 年 4 月 10 日召开了公司 2026 年第一次临时股东会、职工代表大会，会议选举产生了公司第九届董事会成员。根据股东持股比例、实际支配表决权情况、董事会成员构成及其提名主体、其他主要股东持股分散情况等综合判断，本次变更后，公司控股股东变更为杭州更好智投资管理咨询合伙企业（有限合伙）。公司仍为无实际控制人状态。

【优刻得】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 16.99 亿元，同增 13.07%；归母净利 -0.74 亿元；扣非归母净利 -1.52 亿元。

【安博通】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 5.56 亿元，同减 24.54%；归母净利 -1.54 亿元。

【浪潮信息】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 1647.82 亿元，同增 43.25%；归母净利 24.13 亿元，同增 5.20%；扣非归母净利 20.81 亿元，同增 11.10%。

【达梦数据】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 13.06 亿元，同增 25.03%；归母净利 5.17 亿元，同增 42.76%；扣非归母净利 5.10 亿元，同增 49.66%。

【启明星辰】公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营收 23.38 亿元，同减 29.49%；归母净利 -5.72 亿元，同减 152.90%；扣非归母净利 -5.20 亿元，同减 294.68%。

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任何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