

强于大市

电力设备与新能源行业 6 月第 2 周周报

5 月新能源汽车销量回暖，碳酸锂价格上行

新能源汽车方面，随着需求旺季来临，我们看好 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，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下跌 2.83%，其中锂电池指数下跌 1.88%，光伏板块下跌 2.13%，核电板块下跌 3.24%，新能源汽车指数下跌 3.79%，工控自动化下跌 5.60%，风电板块下跌 6.33%，发电设备下跌 7.60%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：5 月新能源汽车产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别增长 22.4% 和 14.4%，渗透率 56.9%；1-5 月新能源汽车产销分别完成 584.1 万辆和 580.2 万辆，同比分别增长 2.5% 和 3.5%，渗透率 47.5%。5 月新能源汽车出口 44.6 万辆，同比增长 1.1 倍。前 5 个月新能源汽车出口 183.3 万辆，同比增长 1.1 倍。交通运输部等 11 部委发布《推动新能源重卡规模化应用实施方案》，明确提出到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆。**动力电池：**动力电池产业创新联盟：5 月，国内动力电池装车量 71.9GWh，环比增长 15.2%，同比增长 25.9%。1-5 月，国内动力电池累计装车量 259.1GWh，累计同比增长 7.3%。宁德时代申请注销视下窝锂矿用地预审与选址意见书获批。**新能源发电：**华润新能源正式 IPO，募资 245 亿建设 7.18GW 风、光电站。
- **本周公司重点信息：****永太科技：**在永太新能源提供的电解液质量稳定，且原材料价格仍相较于宁德时代供应商体系内的其他供应商具备竞争力的前提下，宁德时代预计向永太新能源采购电解液数量为 2026 年 7.0 万吨（波动±1.0 万吨），2027 年 15.0 万吨（波动±2.0 万吨），2028 年 25.0 万吨（波动±4.0 万吨），具体采购量以实际订单为准。**新宙邦：**与宁德时代签订电解液合作协议。宁德时代预计向新宙邦采购电解液数量为 2026 年 5 万吨（波动±10%），2027 年 10 万吨（波动±12%），2028 年 15 万吨（波动±15%），合计 30 万吨，具体采购量以实际订单为准。**天齐锂业：**子公司泰利森第三期化学级锂精矿工厂发生局部火情。**龙蟠科技：**公司控股孙公司锂源（亚太）拟通过其全资下属公司锂源印尼（巴塘）投资建设印尼锂源三期项目，项目总规划建设年产 12 万吨二代及三代磷酸铁锂正极材料的生产线，项目总投资金额 1.6 亿美元，约 108,800 万元人民币。
- **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 6 月第 1 周周报》
20260608

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

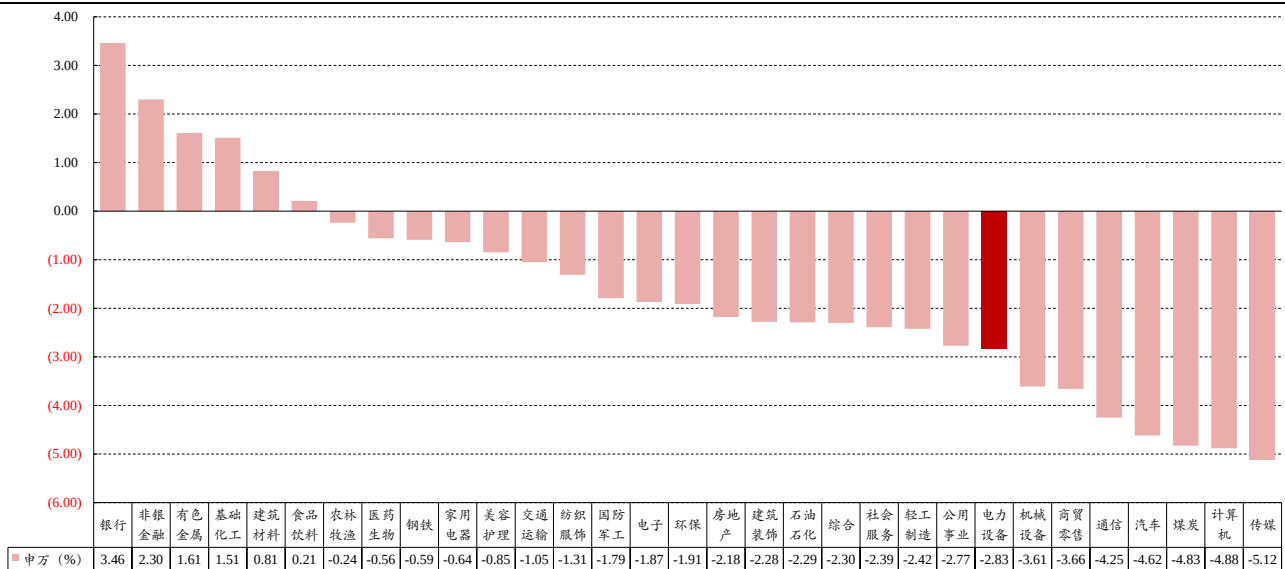
图表目录

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 2.83%，未随上证综指上涨：沪指收于 4031.51 点，上涨 3.78 点，上涨 0.09%，成交 63903.92 亿；深成指收于 14963.41 点，下跌 351.29 点，下跌 2.29%，成交 74288.56 亿；创业板收于 3830.35 点，下跌 127.58 点，下跌 3.22%，成交 35700.15 亿；电力设备收于 10582.71 点，下跌 307.92 点，下跌 2.83%，未随上证综指上涨。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周锂电池指数跌幅最小，发电设备跌幅最大：锂电池指数下跌 1.88%，光伏板块下跌 2.13%，核电板块下跌 3.24%，新能源汽车指数下跌 3.79%，工控自动化下跌 5.60%，风电板块下跌 6.33%，发电设备下跌 7.60%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为嘉元科技 28.49%，铜冠铜箔 27.45%，易事特 24.85%，多氟多 19.49%，威华股份 17.29%；跌幅居前五个股票为协鑫能科-23.34%，帝尔激光-21.07%，科大智能-20.35%，利元亨-19.51%，安科瑞-18.87%。

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		2026/4/24	2026/5/8	2026/5/15	2026/5/22	2026/5/29	2026/6/5	2026/6/12	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)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	19.05	19.65	19.85	19.45	19.5	19.15	19.45	1.57
	NCM811 (万元/吨)	20.55	21.23	21.43	20.93	20.93	20.58	20.88	1.46
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	-	-	-	-	-	-	-	-
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	17.05	19.0	19.1	18.1	17.95	16.85	17.45	3.56
	工业级 (万元/吨)	15.6	17.5	17.6	16.6	16.75	16.1	16.75	4.04
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
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
	9+3μm 陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	3	3	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.85	2.85	2.75	2.75	2.75	2.85	2.85	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	9.85	10.1	10.6	12	12	11.75	11.3	(3.83)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料: 回顾五月, 硅料企业稼动率持稳为主, 总产出较四月小幅上升 3%, 估计达 9.43 万吨, 国内占约 8.52 万吨。整体销售受龙头厂家批量签单影响, 库存开始移转至下游买方环节, 惟五月下旬受需求较悲观的情绪氛围影响, 暂缓后续块状料新单签订至六月中旬再重新商议。总体而言, 硅料环节问题仍是库存去化速度过慢, 核心仍为行业存在根本性的供需结构错配问题。进入六月, 需观察龙头厂家复产计划实际产出, 以及终端需求回温速度。颗粒料 (FBR) 部分, 六月在产主要以协鑫、天宏为主约 2.65 万吨, 占整体单月产出比例约 25%。

硅片: 回顾五月, 受部分集中式项目需求释放带动, 硅片企业整体开工率有所提升, 月度产出约落在 50.5 GW。截至五月底, 硅片库存规模已约落在 25-26 亿片水位。进入六月, 硅片企业亦同步上调排产规模, 预期将升至 54 GW, 在供给增幅高于需求改善速度的情况下, 市场库存水位预期将再度累积。尺寸结构方面, 210RN 仍为目前市场主流尺寸, 占比约 49%; 210N 占比仍维持在 29-30% 水平; 随着印度 ALMM 本土电池政策于六月正式落地, 当地厂家对电池扩产与投产态度转趋积极, 带动 183N 需求获得一定支撑, 其本月产出占比约达 19%。

电池: 回顾五月, 全球电池片实际产出约为 49.0 GW, 按技术比例区分, TOPCon 排产占比约 87%, PERC 与 BC 分别为 3% 与 9%, HJT 则约 1%。部分电池片厂家于五月完成前期检修及技改产线的恢复投产, 五月中下旬起电池片产量呈现持续回升趋势, 多数一线厂家六月排产环比上调。六月全球排产约 52.7 GW, 环比上升约 8%, 然而印度 ALMM 政策变化, 出口当地电池片订单预期受阻, 截至六月初, 国内 183N 与 210RN 库存已重新累库, 在供需关系恶化下, 电池片行情应于近期下探。

组件: 回顾五月, 全球组件实际产出约落在 43 GW 左右。进入六月, 全球组件排产呈现明显分化, 中国市场单月产出持续增长, 预估达 32-33 GW, 较上月增加约 1-2 GW; 海外市场则受印度需求转弱影响而出现下修, 在中国增量与海外减量相互抵消下, 全球六月组件排产预估约落在 43-44 GW。印度方面, 在 ALCM 政策推动下, 当地企业加速布局本土电池产能, 在整体资金池有限的情况下, 组件厂排产计划普遍下调。东南亚出口导向型工厂因美国市场政策不确定性及关税风险持续升高, 整体产出表现偏弱; 相较之下, 美国市场在头部企业持续扩产带动下, 单月组件产量约落在 2-3 GW, 成为少数仍保持增长动能的海外市场。

(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		2026/5/7	2026/5/14	2026/5/21	2026/5/28	2025/6/4	2026/6/11	环比(%)
硅料	致密料元/kg	35.5	35.5	35	35	35	34	(2.86)
	颗粒硅元/kg	35	35	34.5	34.5	34.5	33.5	(2.90)
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.132	0.133	0.133	0.133	0.133	0.133	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	0.900	0.900	0.900	0.900	0.900	0.900	0.00
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.049	0.049	0.050	0.050	0.050	0.050	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.049	0.049	0.049	0.049	0.048	0.046	(4.17)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.325	0.325	0.330	0.325	0.320	0.310	(3.13)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.330	0.330	0.330	0.330	0.325	0.315	(3.08)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.330	0.335	0.335	0.335	0.330	0.320	(3.03)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.756	0.750	0.744	0.744	0.744	0.741	(0.40)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.110	0.110	0.110	0.110	0.110	0.110	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.760	0.750	0.750	0.750	0.750	0.750	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.710	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.780	0.770	0.760	0.760	0.760	0.755	0.00
	182/210mm-BC 组件集中式项目 元/W	0.818	0.818	0.818	0.818	0.818	0.818	0.00
各区组件	182/210mm-BC 组件工商业项目 元/W	0.851	0.851	0.851	0.851	0.851	0.851	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-印度美元/W	0.150	0.150	0.150	0.150	0.150	0.150	0.00
	182/210mm-TOPCon 组件-美国本土美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.310	3.33
	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	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.123	0.00
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.143	0.143	0.143	0.143	0.143	0.143	0.00
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.204	0.204	0.204	0.204	0.204	0.204	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	中汽协：5 月新能源汽车产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别增长 22.4%和 14.4%，渗透率 56.9%；1-5 月新能源汽车产销分别完成 584.1 万辆和 580.2 万辆，同比分别增长 2.5%和 3.5%，渗透率 47.5%。5 月新能源汽车出口 44.6 万辆，同比增长 1.1 倍。 https://mp.weixin.qq.com/s/8oFbF-AAIHq6lsL0zpJ75Q https://nev.ofweek.com/2026-06/ART-71008-8420-30690242.html
	交通运输部等 11 部委发布《推动新能源重卡规模化应用实施方案》，明确提出到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆。 https://mp.weixin.qq.com/s/uXpHFr84IZmjcwHIfRGE-Q
动力电池	动力电池产业创新联盟：5 月，国内动力电池装车量 71.9GWh，环比增长 15.2%，同比增长 25.9%。1-5 月，国内动力电池累计装车量 259.1GWh，累计同比增长 7.3%。 https://mp.weixin.qq.com/s/cwEtBFx6CaEWLM508W-z3g
	宁德时代申请注销视下窝锂矿用地预审与选址意见书获批。 https://stock.10jqka.com.cn/20260610/c677351107.shtml
新能源发电	华润新能源正式 IPO，募资 245 亿建设 7.18GW 风、光电站。 https://mp.weixin.qq.com/s/gEkyVts7AsteVTzysH_Hdw

资料来源：维科网，中汽协，鑫椏锂电，光伏們，中国汽车动力电池产业创新联盟，财闻，同花顺财经，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
永太科技	在永太新能源提供的电解液质量稳定，且原材料价格仍相较于宁德时代供应商体系内的其他供应商具备竞争力的前提下，宁德时代预计向永太新能源采购电解液数量为 2026 年 7.0 万吨（波动 ± 1.0 万吨），2027 年 15.0 万吨（波动 ± 2.0 万吨），2028 年 25.0 万吨（波动 ± 4.0 万吨），具体采购量以实际订单为准。
新宙邦	与宁德时代签订电解液合作协议。宁德时代预计向新宙邦采购电解液数量为 2026 年 5 万吨（波动 $\pm 10\%$ ），2027 年 10 万吨（波动 $\pm 12\%$ ），2028 年 15 万吨（波动 $\pm 15\%$ ），合计 30 万吨，具体采购量以实际订单为准。
天齐锂业	子公司泰利森第三期化学级锂精矿工厂发生局部火情。
龙蟠科技	公司控股孙公司锂源(亚太)拟通过其全资下属公司锂源印尼(巴塘)投资建设印尼锂源三期项目，项目总规划建设年产 12 万吨二代及三代磷酸铁锂正极材料的生产线，项目总投资金额 1.6 亿美元，约 108,800 万元人民币。

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,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