

强于大市

医药生物行业周报

边际修复改善，看好眼科医疗服务板块景气回升

申万医药生物指数在 2026.06.08-2026.06.12 下跌 0.56%，在申万一级行业中排名第 8 名。同期沪深 300 指数下跌 0.82%，医药生物指数跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周各子板块中医疗服务、化学制药、医药商业指数跑赢沪深 300 指数，中药、生物制品、医疗器械指数跑输沪深 300 指数。医疗服务板块正处于基本面触底回升、估值历史相对低位的双重窗口期。前期受消费走弱和医保控费影响，眼科医院业绩承压，2025 年起已开始出现边际修复。26Q1 行业龙头盈利持续改善，带动板块整体景气度回升，建议重点关注。

板块行情

■ 申万医药生物指数在 2026.06.08-2026.06.12 下跌 0.56%，在申万一级行业中排名第 8 名。同期沪深 300 指数下跌 0.82%，医药生物指数跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。从医药生物子板块来看，近一周各子板块中医疗服务、化学制药、医药商业指数跑赢沪深 300 指数，中药、生物制品、医疗器械指数跑输沪深 300 指数。截至 2026.6.12，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 42.14 倍，较 2025 年 8 月已有较大回调，处于历史相对地位，估值性价比比较高。

支撑评级的要点

- 我国眼科患病人数持续攀升，眼科医疗服务需求旺盛。我国是全球眼病患者最多的国家，屈光不正和白内障成为最大眼病群体。我国近视患者约占全国人口近 50%，同时还有大量人群患有白内障、干眼症、青光眼等。受线上学习与娱乐习惯影响，近视率居高不下，据观研报告网数据，预计 2025 年近视患者将突破 6.1 亿人。白内障患者数量亦持续增长，预计 2025 年将增至 1.5 亿人。2025 年，我国屈光不正与白内障患者合计人数增长至约 7.7 亿人，患病人群持续扩大。随着暑期需求旺季临近，屈光手术与视光服务需求有望快速释放，带动相关企业业绩增长。
- 眼科专科医院数量不断增长，民营机构成为扩张主力军。我国眼科医院总数从 2019 年的约 945 家增长至 2023 年的约 1674 家，年均复合增长率为 14.8%。其中，公立眼科专科医院从 2019 年的 55 家增长至 2023 年的 65 家，年均复合增长率为 4.1%，民营眼科医院从 2019 年的 890 家增长至 2023 年的 1609 家，年均复合增长率为 15.4%。从数量上看，民营眼科医院占比远高于公立眼科医院；从市场规模看，2023 年民营眼科机构市场规模约 773 亿元，占比 41.7%，预计 2025 年将提升至 44.0% 左右。民营眼科连锁凭借灵活的资本运作和标准化运营模式，在屈光、视光等消费属性较强的业务领域具备显著优势，已成为行业扩容的重要驱动力。
- 消费承压和医保控费导致结构承压，行业边际修复明显。自 2023 下半年起，受消费走弱和医保控费影响，眼科医院业绩承压，2025 年开始出现边际修复。以爱尔眼科为例，2025 年实现营收 223.53 亿元、归母净利润 32.40 亿元，2026 年一季度归母净利润同比增长 12.46%，利润增速回正，彰显龙头增长韧性。从市场占有率看，截至 2025 年末，爱尔眼科在中国眼科医疗服务市场的占有率已从十年前的 6.1% 提升至 11.7%。近年来，头部企业通过新建与并购持续扩大网络布局，加速扩张和整合，行业集中度持续提升。2025 年 12 月爱尔眼科以 9.63 亿元收购 39 家眼科机构（主要为地市级及县级医院），进一步完善分级连锁体系。普瑞眼科截至 2025 年末已建立 36 家眼科医院和 4 家门诊部的医疗网络，何氏眼科在全国拥有 121 家眼科服务直营机构。随着行业集中度持续提升，龙头规模优势将持续放大，有望进一步推动眼科龙头盈利修复。

投资建议

- 医疗服务板块正处于基本面触底回升、估值历史相对低位的双重窗口期。前期受消费走弱和医保控费影响，眼科医院业绩承压，2025 年起已开始出现边际修复。26Q1 行业龙头盈利持续改善，带动板块整体景气度上行，建议重点关注爱尔眼科、华厦眼科、普瑞眼科等。

评级面临的主要风险

- 海外市场拓展不及预期风险、企业研发不及预期风险、产品销售不及预期风险

相关研究报告

《医药生物行业周报》20260601

《医药生物行业周报》20260517

《医药行业 25 年年报及 26 年一季报综述》20260506

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

医药生物

证券分析师：刘恩阳

enyang.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523090004

证券分析师：苏雪儿

xueer.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300526030001

目录

医药板块整体行情	4
医药板块整体行情	4
医药子板块整体行情	4
医药板块估值表现	5
医药板块估值表现	5
医药板块个股表现情况	5
边际修复改善，看好眼科医疗服务板块景气回升	7
风险提示	11

图表目录

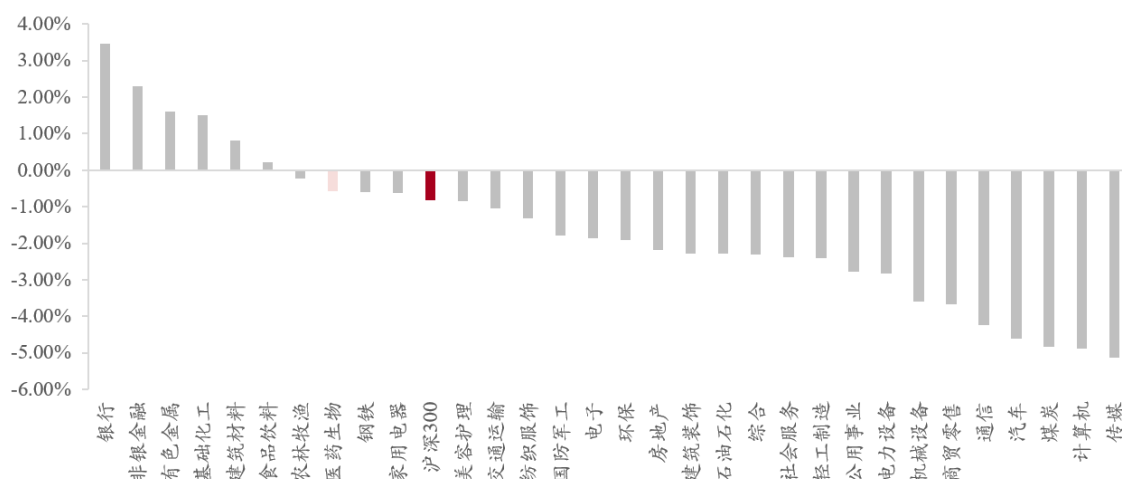
图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.06.08-2026.06.12）	4
图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 （2026.06.08-2026.06.12）	4
图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）	5
图表 4. 申万医药板块 2026.06.08-2026.06.12 期间涨幅前十与跌幅前十名公司	6
图表 5. 中国常见眼科疾病	7
图表 6. 主要眼科医疗服务分类	7
图表 7. 中国常见眼科疾病患者人数（2020-2025E）（万人）	8
图表 8. 眼科医疗服务行业产业链结构	8
图表 9. 中国眼科医疗服务行业市场规模（2015-2025E）（亿元）	9
图表 10. 中国眼科医院数量（2019-2028E）（家）	9
图表 11. 中国民营&公立眼科医疗服务市场规模（2015-2025E）（亿元）	9
图表 12. 国内眼科医疗服务行业重点企业营业收入（左轴）及增速（右轴）（2021-2025） （亿元）	10
图表 13. 国内眼科医疗服务行业重点企业归母净利润（左轴）及增速（右轴） （2021-2025）（亿元）	10

医药板块整体行情

医药板块整体行情

申万医药生物指数在 2026.06.08-2026.06.12 下跌 0.56%，在申万一级行业中排名第 8 名。同期沪深 300 指数下跌 0.82%，医药生物指数跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。

图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.06.08-2026.06.12）

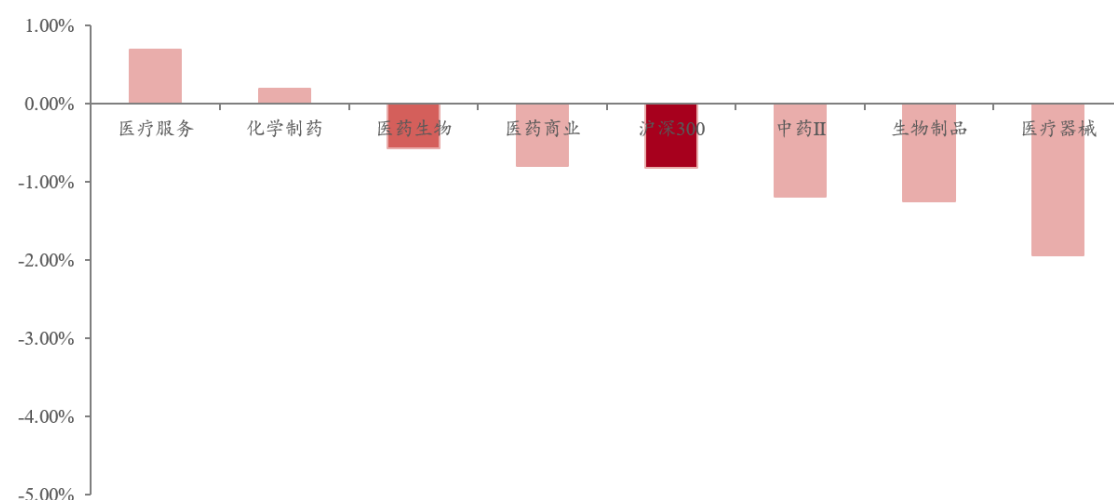


资料来源：iFind，中银证券

医药子板块整体行情

从医药生物子板块来看，近一周各子板块中医疗服务、化学制药、医药商业指数跑赢沪深 300 指数，中药、生物制品、医疗器械指数跑输沪深 300 指数。其中，申万医疗服务指数涨幅为 0.69%，跑赢沪深 300 指数 1.51 个百分点。申万化学制药指数涨幅为 0.20%，跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点。申万医药商业指数跌幅为 0.80%，跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点。申万中药指数跌幅为 1.18%，跑输沪深 300 指数 0.36 个百分点。申万生物制品指数跌幅为 1.24%，跑输沪深 300 指数 0.42 个百分点。申万医疗器械指数跌幅为 1.93%，跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点。

图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现（2026.06.08-2026.06.12）



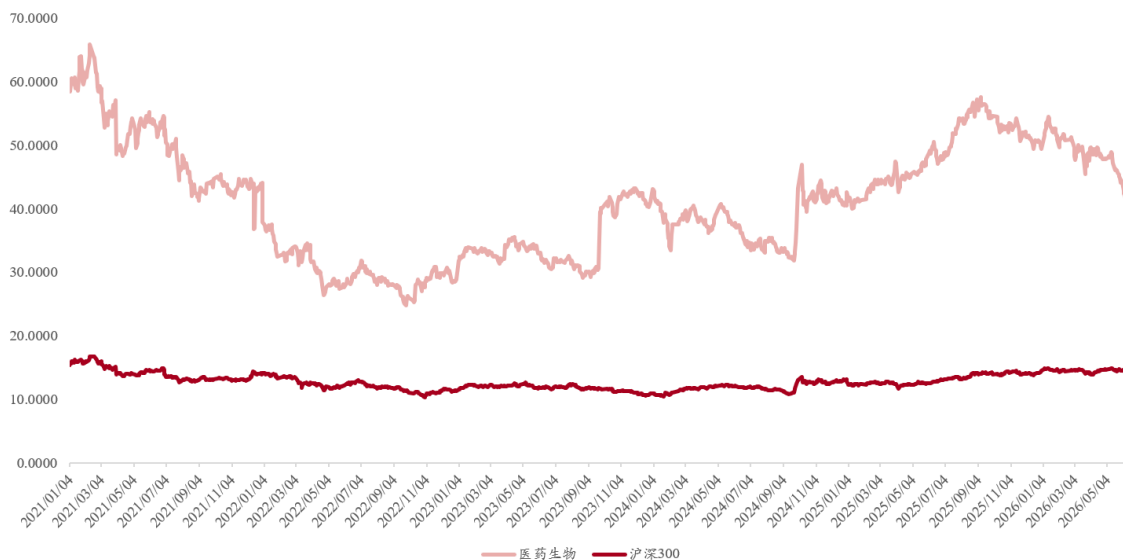
资料来源：iFind，中银证券

医药板块估值表现

医药板块估值表现

截至 2026.6.12，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 42.14 倍，较 2025 年 8 月已有较大回调，处于历史相对地位，估值性价比较高。

图表 3. 申万医药生物近年 PE（TTM）表现（剔除负值）（倍）



资料来源：iFind，中银证券

医药板块个股表现情况

在 2026.06.08-2026.06.12 期间，从个股来看，近一周涨幅前五的公司为赛伦生物（+23.33%）、花园生物（+22.79%）、正川股份（+21.60%）、迪安诊断（+17.66%）、威高血净（+17.08%）；跌幅前五的公司为奕瑞科技（-35.41%）、美好医疗（-32.71%）、万邦医药（-30.65%）、汉邦科技（-29.08%）、ST 南新（-28.04%）。

图表 4. 申万医药板块 2026.06.08-2026.06.12 期间涨幅前十与跌幅前十名公司

涨幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	涨幅 (%)
688163.SH	赛伦生物	49	生物制品	23.33
300401.SZ	花园生物	76	化学制药	22.79
603976.SH	正川股份	41	医疗器械	21.60
300244.SZ	迪安诊断	124	医疗服务	17.66
603014.SH	威高血净	153	医疗器械	17.08
603669.SH	灵康药业	33	化学制药	15.23
688758.SH	赛分科技	83	化学制药	14.08
688331.SH	荣昌生物	532	生物制品	12.22
300558.SZ	贝达药业	227	化学制药	10.19
688198.SH	佰仁医疗	122	医疗器械	10.04
跌幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	跌幅 (%)
688301.SH	奕瑞科技	331	医疗器械	(35.41)
301363.SZ	美好医疗	140	医疗器械	(32.71)
301520.SZ	万邦医药	23	医疗服务	(30.65)
688755.SH	汉邦科技	28	医疗器械	(29.08)
688189.SH	ST 南新	15	化学制药	(28.04)
688677.SH	海泰新光	132	医疗器械	(16.95)
000411.SZ	英特集团	54	医药商业	(16.68)
301580.SZ	爱迪特	69	医疗器械	(16.57)
002581.SZ	*ST 未名	23	生物制品	(16.51)
300204.SZ	舒泰神	101	化学制药	(15.19)

资料来源: iFind, 中银证券

边际修复改善，看好眼科医疗服务板块景气回升

眼科疾病种类广泛，屈光/白内障手术占比较高。作为临床医学的重要分科，其研究范围包括眼球及其附属器、视路及视中枢等视觉器官相关疾病的诊断、治疗与预防。眼科疾病种类广泛，常见的眼科疾病主要分为两大类：一是致盲类眼病，包括白内障（60 岁以上人群发病率高达 80%-90%）、青光眼、眼底病等；二是非致盲类眼病，以屈光不正和干眼症为主。眼科医疗服务涵盖屈光手术、白内障手术、医学视光、眼底疾病诊治等多个细分领域，其中屈光手术与白内障手术合计占整体市场的 47%。

图表 5.中国常见眼科疾病

疾病名称	特点	主要类型
屈光不正	眼在不使用调节时，平行光线通过眼的屈光作用后，不能在视网膜上形成清晰的物像，而在视网膜前或后方成像	近视 远视 散光
干眼症	由泪液分泌不足、蒸发过多或泪液成分异常导致的一种常见且复杂的眼科疾病，可引发眼睛不适症状和视力功能障碍	水液缺乏型干眼症 脂质异常型干眼症 粘蛋白异常型干眼症 泪液动力学异常型干眼症 混合型干眼症
白内障	一种眼球中晶状体部位由于各种原因发生混浊导致视觉障碍的疾病，病因包括老化、遗传、局部营养障碍、免疫与代谢异常等	先天性白内障 老年型白内障
青光眼	一种致盲性眼科疾病，主要是由于眼压升高导致视神经损坏。部分由遗传、外伤、全身疾病等原因发展为青光眼。发病原因还包括过度疲劳等	原发性开角型青光眼 原发性闭角型青光眼 继发性青光眼
视网膜病	累及视网膜结构或功能的眼部疾病统称，其病因尚未完全明确，目前认为与黄斑区脉络膜新生血管侵入引发的肉芽肿性炎症相关	血管型视网膜疾病 神经型视网膜疾病
葡萄膜炎	又称色素膜炎，是虹膜、睫状体及脉络膜组织炎症的总称。作为眼科常见疾病，可引起一些严重并发症和后遗症，是主要的致盲原因之一	前葡萄膜炎 中葡萄膜炎 后葡萄膜炎

资料来源：睛彩眼科网，百度百科，中银证券

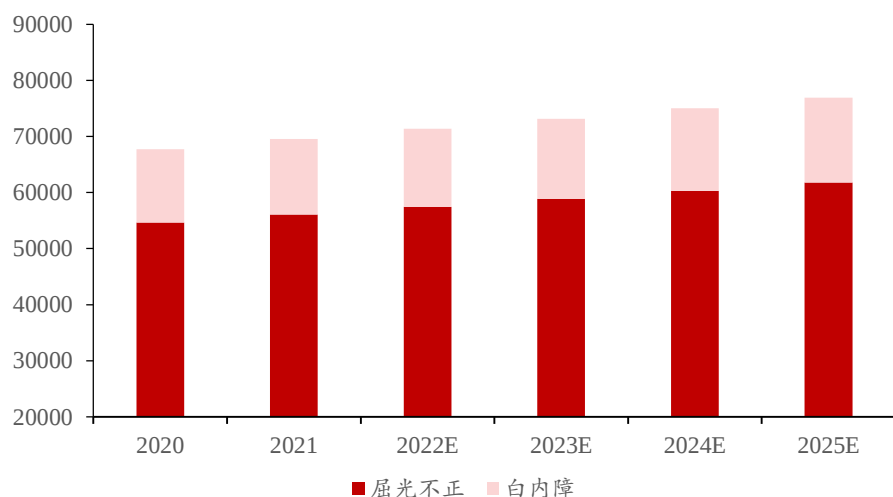
图表 6.主要眼科医疗服务分类

服务类型	主要内容
屈光手术	包括近视、远视、老花眼和散光等手术
眼病诊疗	包括白内障、青光眼、眼底病等疾病的诊疗
医学视光	包括视力检查、眼镜配戴、隐形眼镜配戴

资料来源：华经产业研究院，中银证券

我国眼科患病人数持续攀升，眼科医疗服务需求旺盛。我国是全球眼病患者最多的国家，屈光不正和白内障成为最大眼病群体。我国近视患者约占全国人口近 50%，同时还有大量人群患有白内障、干眼症、青光眼等。受线上学习与娱乐习惯影响，近视率居高不下，据观研报告网数据，预计 2025 年近视患者将突破 6.1 亿人。白内障患者数量亦持续增长，2015 年约为 1.1 亿人，2019 年增至 1.3 亿人，预计 2025 年将增至 1.5 亿人。2020 年至 2025 年，我国屈光不正与白内障患者合计人数从约 6.8 亿人增长至约 7.7 亿人，患病人群持续扩大，相关眼科医疗服务需求旺盛。

图表 7.中国常见眼科疾病患者人数（2020-2025E）（万人）



资料来源：观研报告网，中银证券

暑期是眼科消费医疗的传统旺季，屈光手术与视光服务需求集中释放。每年六至八月是屈光业务及青少年近视防控、医学验光配镜的消费旺季，主要与高考征兵、学生放假等时间节点高度相关。温州医科大学附属眼视光医院 2025 年 7 月以来一周手术量较上月增长 104%，暑期手术人数是平时的 2-3 倍，部分医院暑期单日门诊量突破 4000 人次。据《中、欧国际近视手术大数据白皮书 2.0》，中国近视手术人群以 20 岁以下为主，手术高峰期集中在夏季。随着暑期临近，相关眼科需求释放，有望带动眼科医疗服务公司业绩增长。

眼科医疗服务产业链上游为医疗器械与药品供应，下游为终端患者群体。上游涵盖眼科诊疗所需的设备（如飞秒激光设备、OCT 检查仪）及耗材（如人工晶状体、角膜塑形镜），以及眼科药物（如滴眼液、人工泪液）。中游为眼科医疗服务机构，包括公立医院眼科及民营眼科医院。下游为终端患者，覆盖青少年近视防控、中青年屈光矫正、中老年人白内障及眼底病诊疗等全年龄段需求。整体来看，上游技术壁垒较高，中游服务网络竞争逐步白热化，下游需求刚性较强，行业增长确定性较高。

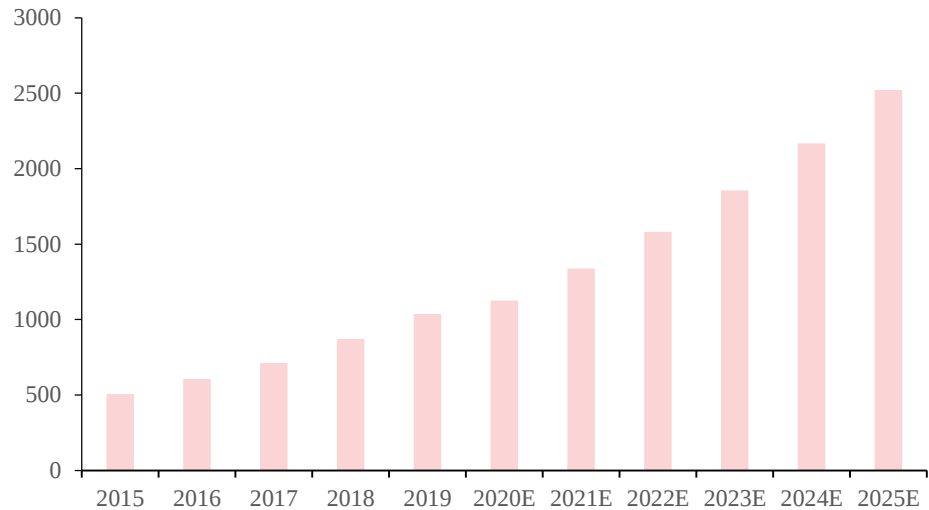
图表 8.眼科医疗服务行业产业链结构



资料来源：南吉多准，华经产业研究院，中银证券

中国眼科医疗服务市场持续扩容。随着现代工作、学习、娱乐用眼强度大幅增加，以及老龄化进程不断加速，预计 2025 年中国眼科医疗服务市场规模达 2521.5 亿元，主要驱动因素包括：一是眼病患者基数庞大，近视患者超 6 亿、未成年人近视患病率高达 54%，近视、干眼症、白内障三大眼病患者总人数已超过 10 亿人，诊疗渗透率较欧美仍有较大提升空间；二是健康意识提升与政策支持，“十四五”全国眼健康规划明确加强眼科医疗服务体系建设；三是民营眼科连锁快速发展，已成为推动行业扩容的重要力量。

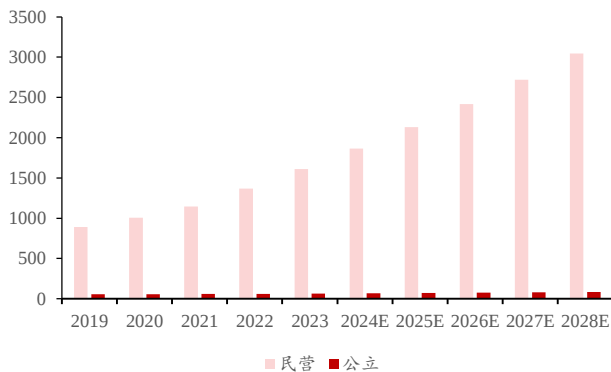
图表 9.中国眼科医疗服务行业市场规模（2015-2025E）（亿元）



资料来源：华夏眼科招股说明书，《中国卫生健康统计年鉴》，灼识咨询，中银证券

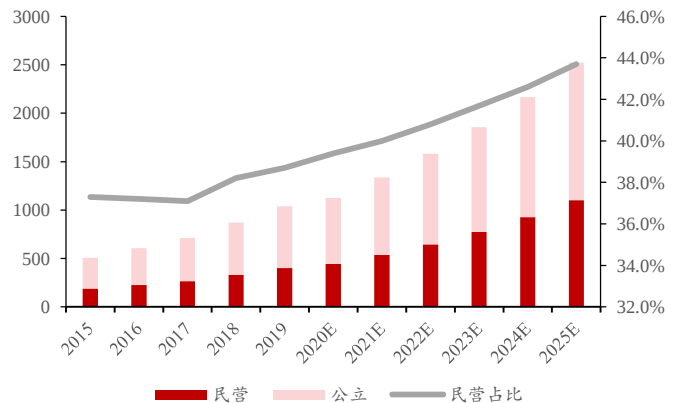
眼科专科医院数量不断增长，民营机构成为扩张主力军。我国眼科医院总数从 2019 年的约 945 家增长至 2023 年的约 1674 家，年均复合增长率为 14.8%。其中，公立眼科专科医院从 2019 年的 55 家增长至 2023 年的 65 家，年均复合增长率为 4.1%，民营眼科医院从 2019 年的 890 家增长至 2023 年的 1609 家，年均复合增长率为 15.4%。从数量上看，民营眼科医院占比远高于公立医院；从市场规模看，2023 年民营眼科机构市场规模约 773 亿元，占比 41.7%，预计 2025 年将提升至 44.0% 左右。民营眼科连锁凭借灵活的资本运作和标准化运营模式，在屈光、视光等消费属性较强的业务领域具备显著优势，已成为行业扩容的重要驱动力。

图表 10.中国眼科医院数量（2019-2028E）（家）



资料来源：长三角眼病防治专科联盟，《2024 全球视光市场白皮书》，中银证券

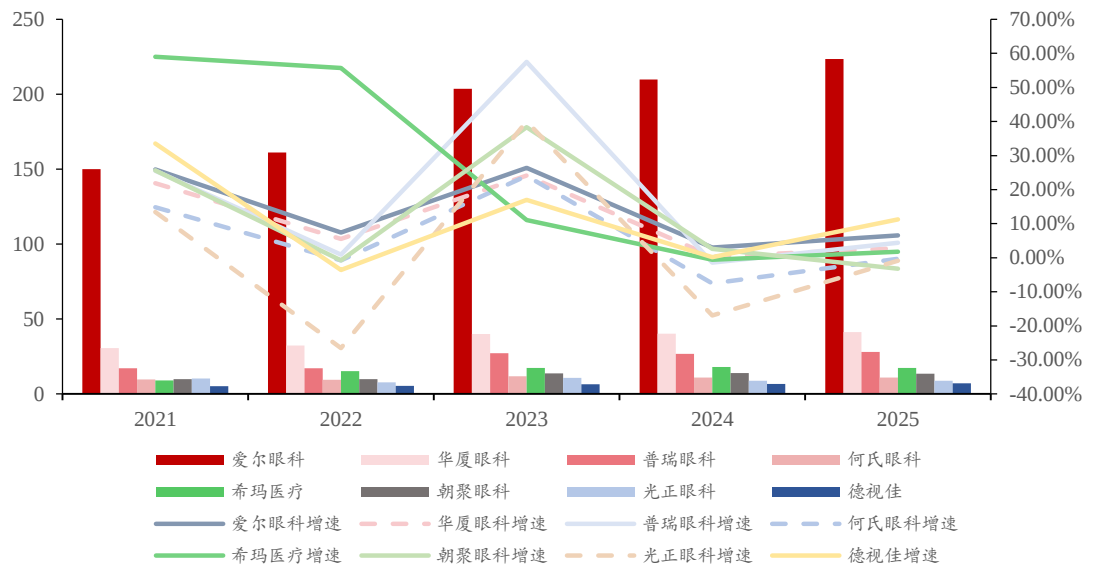
图表 11.中国民营&公立眼科医疗服务市场规模（2015-2025E）（亿元）



资料来源：华夏眼科招股说明书，中银证券

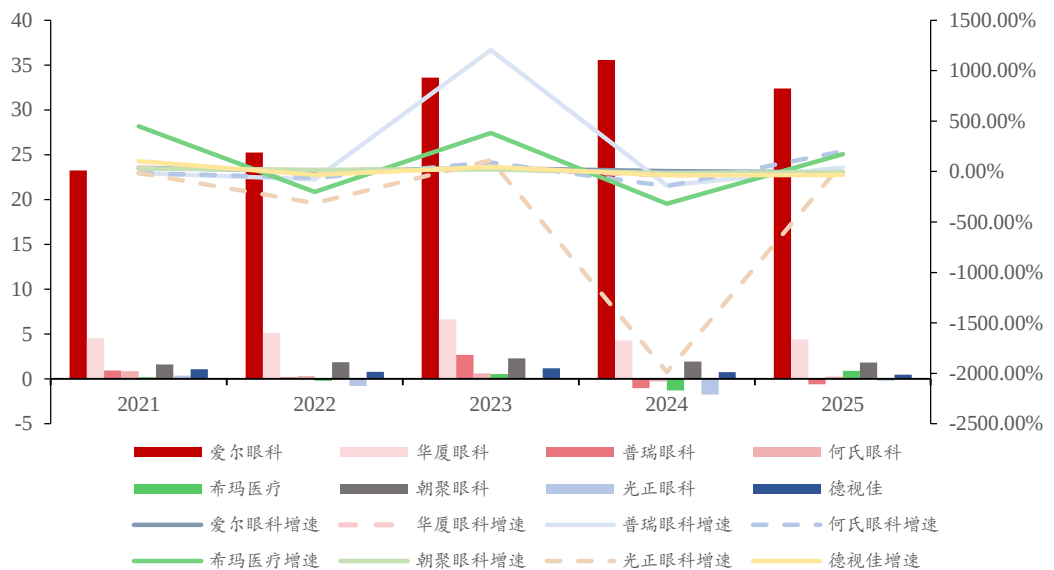
消费走弱和医保控费导致行业结构性承压，边际修复明显。自 2023 下半年起，受消费承压和医保控费影响，眼科医院业绩承压，2025 年开始出现边际修复。以爱尔眼科为例，2025 年实现营收 223.53 亿元、归母净利润 32.40 亿元，2026 年一季度归母净利润同比增长 12.46%，利润增速回正，彰显龙头增长韧性。从市场占有率看，截至 2025 年末，爱尔眼科在中国眼科医疗服务市场的占有率已从十年前的 6.1% 提升至 11.7%。近年来，头部企业通过新建与并购持续扩大网络布局，加速扩张和整合，行业集中度持续提升。2025 年 12 月爱尔眼科以 9.63 亿元收购 39 家眼科机构（主要为地市级及县级医院），进一步完善分级连锁体系。普瑞眼科截至 2025 年末已建立 36 家眼科医院和 4 家门诊部的医疗网络，何氏眼科在全国拥有 121 家眼科服务直营机构。随着行业集中度提升，龙头规模优势将持续放大，有望进一步推动眼科龙头盈利修复。

图表 12.国内眼科医疗服务行业重点企业营业收入（左轴）及增速（右轴）（2021-2025）（亿元）



资料来源: ifind, 中银证券

图表 13.国内眼科医疗服务行业重点企业归母净利润（左轴）及增速（右轴）（2021-2025）（亿元）



资料来源: ifind, 中银证券

投资建议：医疗服务板块正处于基本面触底回升、估值历史相对低位的双重窗口期。前期受消费走弱和医保控费影响，眼科医院业绩承压，2025 年起已开始出现边际修复。26Q1 行业龙头盈利持续改善，带动板块整体景气度回升，建议重点关注爱尔眼科、华夏眼科、普瑞眼科。

风险提示

需求恢复不及预期风险、DRG/DIP 政策影响风险、产品销售不及预期风险

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