

强于大市

电力设备与新能源行业 6 月第 3 周周报

新能源汽车下乡启动，光伏产品最新标准发布

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；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 4.16%，其中工控自动化上涨 13.24%，新能源汽车指数上涨 5.64%，发电设备上涨 4.15%，核电板块上涨 2.83%，风电板块上涨 1.46%，锂电池指数上涨 1.18%，光伏板块下跌 0.85%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联分会：初步推算本月狭义乘用车总市场约为 165 万辆，其中新能源零售可达 105 万左右，渗透率有望突破 63.6%。工业和信息化部等五部门联合部署启动 2026 年新能源汽车下乡活动，共计 155 款新能源车型纳入本次下乡目录。**动力电池：**宜春时代新能源矿业有限公司已于 6 月 17 日重新取得枧下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，有效期自 2026 年 6 月 17 日至 2029 年 6 月 17 日。**新能源发电：**工信部印发关于公开征求《光伏产品分级分类 第 1 部分：光伏组件》等 6 项行业标准报批意见的公示，标准根据 14 项可靠性要求将光伏组件满足情况划分了 3 类可靠性分级指标，根据转换效率划分了 4 档转换效率分级指标，最低等级为 23.4% 以上。国家能源局：进一步加大新能源并网消纳工作力度、推进就地就近消纳。
- **本周公司重点信息：****天际股份：**公司募投项目二期 1.5 万吨/年六氟磷酸锂工程进入试生产，投产后公司总产能将达 5.2 万吨/年。**赢合科技：**拟 2.04 亿元收购昂华自动化 100% 股权。**科达利：**拟与盟立自动化股份有限公司、盟英科技股份有限公司共同投资在泰国设立泰国科盟创新机器人科技有限公司并投资建设泰国谐波减速机生产基地。**赣锋锂业：**公司全资子公司赣锋国际通过二级市场大宗交易出售 PLS Group Ltd 0.35 亿股普通股，出售金额共计约 2.22 亿澳元。公司预计本次出售的累计税前收益约 9.81 亿元人民币。**思源电气：**拟投资 4.8 亿元扩建变压器类产品生产能力。**亿纬锂能：**预计 26H1 归母净利润 31.30-33.71 亿元，同比增长 95.00%-110.00%。**德方纳米：**拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 29 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于锂电新材料一体化（一期）项目（即 20 万吨/年磷酸盐新材料项目）、补充流动资金项目。
- **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 2 周周报》
20260615

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

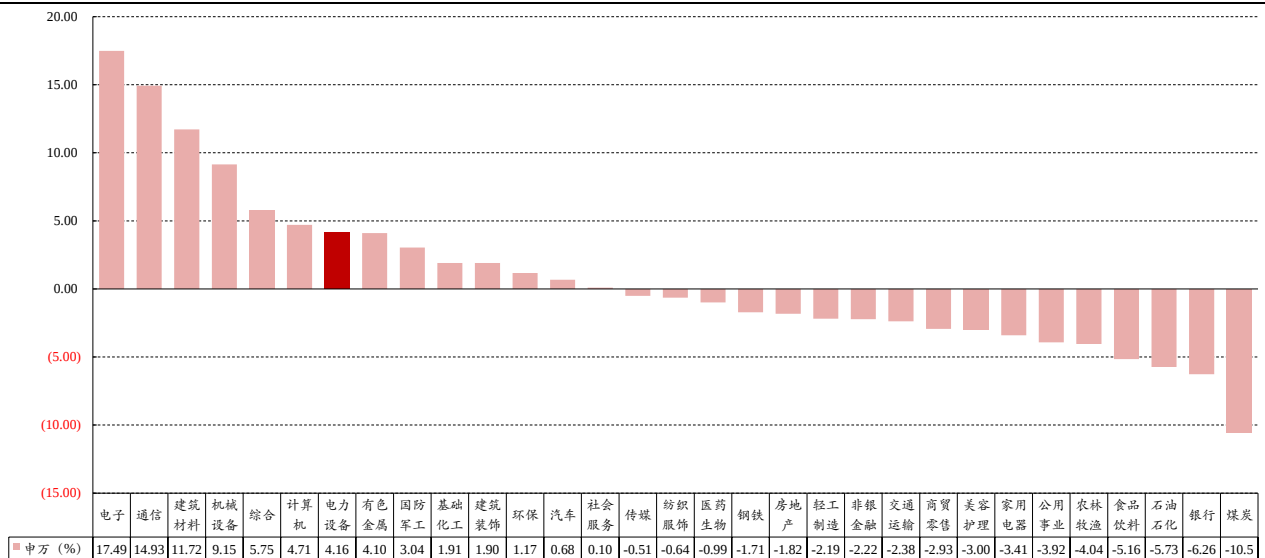
图表目录

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 4.16%，涨幅高于上证综指：沪指收于 4090.48 点，上涨 58.97 点，上涨 1.46%，成交 57368.19 亿；深成指收于 16030.70 点，上涨 1067.30 点，上涨 7.13%，成交 67609.47 亿；创业板收于 4252.39 点，上涨 422.04 点，上涨 11.02%，成交 33296.10 亿；电力设备收于 11022.49 点，上涨 439.78 点，上涨 4.16%，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

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：工控自动化上涨 13.24%，新能源汽车指数上涨 5.64%，发电设备上 4.15%，核电板块上涨 2.83%，风电板块上涨 1.46%，锂电池指数上涨 1.18%，光伏板块下跌 0.85%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为金博股份 76.25%，铜冠铜箔 41.04%，中一科技 38.79%，诺德股份 35.78%，通合科技 35.42%；跌幅居前五个股票为申昊科技-20.74%，嘉元科技-18.47%，赛伍技术-13.41%，威华股份-10.45%，银星能源-10.07%。

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		2026/5/8	2026/5/15	2026/5/22	2026/5/29	2026/6/5	2026/6/12	2026/6/18	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)	19.65	19.85	19.45	19.5	19.15	19.45	19.45	0.00
	NCM811 (万元/吨)	21.23	21.43	20.93	20.93	20.58	20.88	20.88	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	-	-	-	-	-	-	-	-
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	19.0	19.1	18.1	17.95	16.85	17.45	17.25	(1.15)
	工业级 (万元/吨)	17.5	17.6	16.6	16.75	16.1	16.75	16.55	(1.19)
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	2.9	2.9	2.9	3	3	3	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.85	2.75	2.75	2.75	2.85	2.85	2.85	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	10.1	10.6	12	12	11.75	11.3	11.3	0.00

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料：时序已来到六月中下旬，买卖双方仍在博弈，本周少量订单执行。本周致密复投料主流受市场波动影响在每公斤 33-34 元人民币，混包料约 32-33 元人民币，颗粒料约 32-34 元人民币。当前终端市场仍未有明显起色，供应链面对销量与毛利之间的取舍。反应至硅料环节，采购方仍谨慎应对，手中仍有一定的硅料库存足够生产，因此六月存在一定观望情绪，买方对于整体均价的要价探低至每公斤 28-30 元人民币的水平，但当前此部分价格成交仍有困难。对于多晶硅厂家而言，部分厂家消化库存仍为首要目标与接下来丰水期的生产计划影响，仍积极寻找签单，在库存仍庞大、实质去库仍相对有限的前景之下，部分厂家被迫牺牲利润来换取签单量体，实际成交相对局限在头部厂家身上。六至七月硅料环节需要考虑再面对在丰水期低廉电价诱因之下，企业能否稳定把控住产量增长，而非一次性大量开出投入市场。六至七月观察硅料全球产量将达到 10-11 万吨的水平。考虑买卖双方之间的落差，硅料环节仍有累库风险。市场对于七至八月价格仍有进一步下探预期，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币，对应整体均价不排除下落至 30 元人民币以下的水平。海外硅料方面，美国 Section 232 政策或将于六月底出具，暂时非美国海外料新单尚未批量签订，多数仍在协议商谈阶段。而美国本土产料因政策风险相对较低，价格具备支撑，甚至有隐约探涨趋势。后续仍需关注政策变动风险与阿曼产地硅料是否能纳入政策框架之中。

硅片：本周硅片价格如上周预期般呈现下行趋势。183N 方面，虽然自上周四以来仍持续有每片 0.90 元人民币的交付，但市场已出现每片 0.87-0.88 元人民币的低价并且相继成交，显示整体成交重心已有逐步下移的迹象。210RN 与 210N 本周主流成交价格则已分别下滑至每片 0.98 元人民币与 1.18 元人民币，回落速度相较 183N 明显些。低价方面，二、三线厂家报价分化较为明显，210RN 最低已下探至每片 0.97 元人民币，210N 则下探至每片 1.17 元人民币。近期市场亦陆续传出更低价格，但考虑部分报价涉及质量差异、双经销模式或贸易商货源等因素，目前实际成交仍相对有限，预期相关低价讯号将于下周逐步反映至市场价格表现。尽管头部企业近期仍持续释放挺价讯号，但实际成交价格已呈现松动，尤其二、三线厂家的价格自上周下旬开始明显下修。考虑上游硅料价格仍处下行、成本支撑持续走弱，预期下周硅片价格仍存在进一步下探的可能。库存方面，目前市场整体库存压力仍高，后续仍需观察月中至下旬是否有部分厂家透过低价出货加速去库存。海外市场方面，因四月政策节点前多数客户已提前完成备货，近期硅片需求出现阶段性回落。价格谈判上，海外买方普遍希望取得较国内市场低 1-2 分人民币的采购价格，导致近期成交表现相对偏弱，随着前期库存正逐步消化的背景下，市场预期月末可能出现新一轮补库需求，但实际拉货力度仍有待进一步观察。

中国电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 电池片本周均价下跌至每瓦 0.295 元、0.30 与 0.31 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别下滑至 0.29-0.30 元、每瓦 0.30-0.305 元与每瓦 0.305-0.31 元人民币。在本周银价回升至每公斤 16,000-17,000 元后，电池片跌价情绪暂时趋缓，但需注意的是，截至六月中旬，因部分厂家排产环比上调明显，但因国内市场疲软与印度政策因素，整体电池片需求下滑，六月中库存水平正逐步高企，并主要集中于 183N 尺寸，假设银价后续并未大幅上调，随着市场悲观预期持续，六月底至七月初电池片行情可能再度走弱。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.050 美元，以代工为主、供应量体稀缺的情形未发生变化，近期价格行情已趋于稳定。N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.044 美元，价格范围落在每瓦 0.044-0.046 美元，183N 出口受限于印度 ALMM 合规问题，当地开始出现大量累库或部分退货情况，整体需求下滑明显，海外报价目前已基本等同甚至低于国内水平

组件：本周整体组件价格暂时维稳。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.73 元人民币；分布式落在每瓦 0.73-0.82 元人民币不等。中国市场目前仍处于终端整体需求低迷的阶段，新签订单非常有限，市场缺乏明确增量动能。然而，可以看到，相比一季度，二季度开始集中式项目量体有逐步提升的趋势。与此同时，企业端亦持续调整报价策略，并为争取后续更多项目订单而提高内部指导价格弹性。此外，近期白银价格受供需因素影响再度出现波动，推升市场对成本变化的关注，部分组件厂商亦据此调整报价，以反映原材料成本的变动。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价提升至每瓦 0.116 美元水平。受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，更新价格暂无落地。欧洲地区，中国到北欧线海运运费进入六月后急速提升，当前超过 4,000 美元，单周涨幅接近四成，反映船公司集中涨价、运力收缩及红海绕行等因素推升运价，连带推升欧洲现货市场价格。美国组件则受到 DC 占比影响，组件价格分化厉害，目前美国封装组件价格落在每瓦 0.3-0.33 元人民币不等。

（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		2026/5/14	2026/5/21	2026/5/28	2025/6/4	2026/6/11	2026/6/17	环比(%)
硅料	致密料元/kg	35.5	35	35	35	34	33	(2.94)
	颗粒硅元/kg	35	34.5	34.5	34.5	33.5	32.5	(2.99)
硅片	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.133	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	0.980	(2.00)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.180	(1.67)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.049	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.049	0.049	0.049	0.048	0.046	0.044	(4.35)
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.325	0.330	0.325	0.320	0.310	0.295	(4.84)
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.330	0.330	0.330	0.325	0.315	0.300	(4.76)
双面双玻组件	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.335	0.335	0.335	0.330	0.320	0.310	(3.13)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.116	0.87
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.750	0.744	0.744	0.744	0.741	0.741	0.00
	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	0.750	0.750	0.750	0.750	0.750	0.750	0.00
	集中式项目 TOPCon 元/W	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.720	0.00
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.770	0.760	0.760	0.760	0.755	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	0.846	(0.59)
	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	0.310	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	0.126	2.44
	182/210mm-BC 工商业项目-欧洲 美元/W	0.143	0.143	0.143	0.143	0.143	0.139	(2.80)
	182/210mm-BC 户用项目-欧洲 美元/W	0.204	0.204	0.204	0.204	0.204	0.201	(1.47)

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：初步推算本月狭义乘用车总市场约为 165 万辆，其中新能源零售可达 105 万左右，渗透率有望突破 63.6%。 https://mp.weixin.qq.com/s/xA7yf1psOd6LNo-7V37VmA
	工业和信息化部等五部门联合部署启动 2026 年新能源汽车下乡活动，共计 155 款新能源车型纳入本次下乡目录。 https://learning.sohu.com/a/1039152491_115292
动力电池	宜春时代新能源矿业有限公司已于 6 月 17 日重新取得枧下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，有效期自 2026 年 6 月 17 日至 2029 年 6 月 17 日。 https://mp.weixin.qq.com/s/WG9AM6UZQSMesSch_afWdcQ
新能源发电	工信部印发关于公开征求《光伏产品分级分类 第 1 部分：光伏组件》等 6 项行业标准报批意见的公示，标准根据 14 项可靠性要求将光伏组件满足情况划分了 3 类可靠性分级指标，根据转换效率划分了 4 档转换效率分级指标，最低等级为 23.4%以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/T8pzzX8yO5ouXoevaQsWyg
	国家能源局：进一步加大新能源并网消纳工作力度、推进就地就近消纳。 https://mp.weixin.qq.com/s/fCZYodtXW6-CS3-a3hF3PA

资料来源：乘联分会，搜狐汽车，工信部，财联社，界面新闻，光伏們，国家能源局，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
天际股份	公司募投项目二期 1.5 万吨/年六氟磷酸锂工程进入试生产，投产后公司总产能将达 5.2 万吨/年。
赢合科技	拟 2.04 亿元收购昂华自动化 100%股权。
科达利	拟与盟立自动化股份有限公司、盟英科技股份有限公司共同投资在泰国设立泰国科盟创新机器人科技有限公司并投资建设泰国谐波减速机生产基地。
赣锋锂业	公司全资子公司赣锋国际通过二级市场大宗交易出售 PLS Group Ltd 0.35 亿股普通股，出售金额共计约 2.22 亿港元。公司预计本次出售的累计税前收益约 9.81 亿元人民币。
思源电气	拟投资 4.8 亿元扩建变压器类产品生产能力。
亿纬锂能	预计 26H1 归母净利润 31.30-33.71 亿元，同比增长 95.00%-110.00%。
德方纳米	拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 29 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于锂电新材料一体化（一期）项目（即 20 万吨/年磷酸盐新材料项目）、补充流动资金项目。

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