

强于大市

台积电二季度业绩大幅增长，上调资本开支彰显 AI 算力需求强劲

计算机行业“一周解码”

7 月 16 日，台积电发布 2026 年第二季度业绩，营收和净利润均实现大幅增长。公司上调全年收入增长指引及资本开支预算，进一步验证全球 AI 算力需求保持强劲。

支撑评级的要点

- **台积电 2Q26 业绩实现大幅增长。**台积电第二季度实现营收 1.27 万亿新台币，同比增长 36.0%；净利润 7065.6 亿新台币，同比增长 77.4%，连续第五个季度创历史新高。毛利率达 67.7%，同比提升 9.1 个百分点。
- **从收入结构来看，先进制程继续成为公司增长的主要动力。**第二季度 7 纳米及以下先进制程合计贡献晶圆销售收入的 77%，其中 5 纳米、3 纳米、7 纳米及 2 纳米制程占比分别为 33%、30%、11%和 3%。按应用平台划分，高性能计算（HPC）业务贡献总收入的 66%，环比增长 20%，成为公司最主要的增长引擎；智能手机业务收入占比为 22%，环比下降 4%；物联网、汽车电子及数字消费电子业务分别占总收入的 5%、4%和 1%。
- **台积电管理层表示 AI 需求“极度强劲”。**展望第三季度，台积电预计营业收入为 446 亿—458 亿美元，按区间中值计算环比增长约 12%；预计毛利率为 65%—67%，营业利润率为 56%—58%。尽管 2 纳米制程量产初期成本可能对毛利率产生一定影响，但 AI 加速器、先进逻辑芯片及数据中心需求有望继续支撑公司收入增长。公司管理层表示，AI 相关需求仍然“极度强劲”，目前产能扩充尚未出现瓶颈，并将继续根据客户多年期产品路线图提前规划产能。
- **台积电上调 2026 年资本开支，彰显 AI 算力需求强劲。**基于对 AI 需求的乐观判断，台积电将 2026 年资本开支预算由此前的 520 亿—560 亿美元大幅上调至 600 亿—640 亿美元，创历史新高。其中，约 70%—80%的资本开支将用于先进制程，约 10%用于特殊制程，其余 10%—20%用于先进封装、测试、光罩制造及其他项目。公司表示，代理型 AI（Agentic AI）需求强劲增长是此次上调资本开支的重要原因之一，未来三年的投资支出预计将显著高于过去三年。

投资建议

- 沿“先进制造及封装→芯片→存储→光→PCB→AIDC”主线，建议重点关注：先进制造及封装（中芯国际、华虹宏力、长电科技、盛合晶微、通富微电）、设备（拓荆科技、北方华创、中微公司、中科飞测、芯源微、盛美上海、华海清科）、算力芯片（寒武纪、海光信息）、存储（兆易创新、普冉股份）、光通信（中际旭创、新易盛、天孚通信、东山精密、源杰科技）、PCB（沪电股份、深南电路、鹏鼎控股、胜宏科技、生益科技）、AIDC（麦格米特、欧陆通、江海股份、杰华特）。

评级面临的主要风险

- 全球 AI 基础设施资本开支不及预期；AI 芯片及先进制程需求增速放缓；头部云厂商资本开支回报不确定。

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：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

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
台积电二季度业绩大幅增长，上调资本开支彰显 AI 算力需求强劲	4
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.....	6
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

台积电二季度业绩大幅增长，上调资本开支彰显 AI 算力需求强劲

事件：7月16日，台积电发布2026年第二季度业绩。公司当季实现营业收入1.27万亿新台币（约402亿美元），同比增长36.0%、环比增长12.0%，达到此前业绩指引区间上限，并略高于市场预期；实现归属于母公司股东的净利润7065.6亿新台币，同比增长77.4%、环比增长23.4%，连续第五个季度创历史新高。公司预计2026年全年美元口径营业收入同比增速将略高于40%，较此前“增长超过30%”的预期进一步上调。

盈利能力方面，台积电第二季度毛利率达到67.7%，同比提升9.1个百分点、环比提升1.5个百分点；营业利润率为60.3%，同比提升10.7个百分点；净利率达到55.6%。公司表示，毛利率环比改善主要得益于成本优化和产能利用率提升，部分被海外晶圆厂带来的利润率稀释所抵消。需要注意的是，当季净利润高增长中包含一次性收益，第二季度业外收益达到958.3亿新台币，其中处置世界先进股票及按市价评价产生的收益约632.0亿新台币；剔除相关因素后，公司营业利润仍同比增长65.4%，反映主营业务增长依然强劲。

从收入结构来看，先进制程继续成为公司增长的主要动力。第二季度7纳米及以下先进制程合计贡献晶圆销售收入的77%，其中5纳米、3纳米、7纳米及2纳米制程占比分别为33%、30%、11%和3%。按应用平台划分，高性能计算（HPC）业务贡献总收入的66%，环比增长20%，成为公司最主要的增长引擎；智能手机业务收入占比为22%，环比下降4%；物联网、汽车电子及数字消费电子业务分别占总收入的5%、4%和1%。

展望第三季度，台积电预计营业收入为446亿—458亿美元，按区间中值计算环比增长约12%；预计毛利率为65%—67%，营业利润率为56%—58%。尽管2纳米制程量产初期成本可能对毛利率产生一定影响，但AI加速器、先进逻辑芯片及数据中心需求有望继续支撑公司收入增长。公司管理层表示，AI相关需求仍然“极度强劲”，目前产能扩充尚未出现瓶颈，并将继续根据客户多年期产品路线图提前规划产能。

基于对AI需求的乐观判断，台积电将2026年资本开支预算由此前的520亿—560亿美元大幅上调至600亿—640亿美元，创历史新高。其中，约70%—80%的资本开支将用于先进制程，约10%用于特殊制程，其余10%—20%用于先进封装、测试、光罩制造及其他项目。公司表示，代理型AI（Agentic AI）需求强劲增长是此次上调资本开支的重要原因之一，未来三年的投资支出预计将显著高于过去三年。

与此同时，台积电进一步加码美国先进产能布局，计划在亚利桑那州追加1000亿美元投资，预计可再建造4座晶圆厂，以及先进封装厂，满足美国客户未来多年的强劲需求。此举将使台积电在美国的总投资额达到2650亿美元。在此之前，台积电已规划在美国投资1650亿美元，包括6座晶圆厂、2座先进封装厂及1个主要研发中心。台积电预计A14制程于2028年量产，A13、A12制程于2029年量产，以满足美国客户未来多年的先进芯片需求。公司董事长兼首席执行官魏哲家表示，即使美国本土新增大量芯片制造产能，未来数年台积电仍难以完全满足美国客户需求。

（资料来源：智通财经，证券时报网，电子工程专辑，潇湘晨报）

点评：台积电第二季度营收、利润及盈利能力表现出色，同时上调全年收入增长指引和资本开支预算，进一步验证全球AI算力需求仍处于高景气阶段。作为全球先进制程晶圆代工和先进封装的核心供应商，台积电的订单、产能利用率与资本开支具有较强的产业先行指标意义。公司将全年美元收入增长预期由“超过30%”上调至“略高于40%”，并将资本开支预算上调至600亿—640亿美元，反映下游客户的AI芯片需求并非短期备货，而是由云服务厂商、互联网平台及芯片设计企业多年期产品规划支撑的结构性扩张。

从业务结构看，HPC业务收入占比已经达到66%，环比增长20%，远高于其他应用平台，说明AI服务器及数据中心需求已成为台积电最核心的增长来源。与此同时，7纳米及以下先进制程收入占比达到77%，2纳米制程开始贡献收入，表明AI算力需求正持续向更先进节点迁移。AI芯片对晶体管密度、能效和带宽的要求不断提升，将同步拉动先进逻辑制程、CoWoS等先进封装以及HBM等高带宽存储需求，半导体产业增长动力有望由单一芯片扩展至制造设备、材料、封装测试和存储等多个环节。

本次资本开支上调的幅度和投向尤其值得关注。台积电新增投资主要集中于先进制程及先进封装领域，其中 70%—80% 的资本开支用于先进制程，显示公司正加快扩充 AI 加速器相关产能。由于先进制程从研发、设计、产能准备到大规模量产通常需要较长周期，台积电基于客户多年期路线图提前扩产，反映其对未来数年 AI 算力需求的可见度较高。公司同时表示，未来三年资本开支将显著高于过去三年，意味着本轮全球半导体设备及材料需求可能保持较长景气周期，相关产业链有望持续受益。

此外，台积电毛利率升至 67.7%、营业利润率达到 60.3%，表明在 AI 芯片需求旺盛、先进制程占比提升及产能利用率改善的共同作用下，公司维持了较强的定价能力和规模效应。尽管海外扩产、2 纳米量产初期成本及大规模资本投入可能对短期利润率和自由现金流形成一定压力，但 AI 芯片供需偏紧、先进封装产能不足以及高端制程竞争格局相对稳定，有望对公司中长期盈利能力形成支撑。

整体来看，台积电二季度业绩及资本开支指引进一步强化了 AI 算力产业链的景气逻辑。我们认为，AI 基础设施建设仍处于持续扩张阶段，模型训练、推理需求增长以及代理型 AI 加速落地，将推动全球云服务厂商继续增加数据中心投资，并带动 AI 加速芯片、先进制程、先进封装、HBM、半导体设备及材料等环节需求增长。

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
7 月 16 日	台积电 2026 年第二季度业绩超出市场预期,并将全年资本开支预算由 520 亿—560 亿美元上调至 600 亿—640 亿美元,预计全年美元口径营收同比增长略高于 40%。财联社公司表示, AI 及高端芯片需求未来三至四年仍将保持强劲。	财联社
7 月 17 日	澜起科技预计 2026 年上半年实现营业收入约 33.35 亿元,同比增长 26.6%;归母净利润预计为 19 亿—21 亿元,同比增长 63.9%—81.2%,主要得益于 DDR5 RCD 等互连芯片出货量显著增加。公司同时拟使用 3 亿—6 亿元回购 A 股股份,回购价格不高于董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。	财联社
7 月 17 日	2026 年上半年国内乘用车销量数据显示,全品类销量前三车型均为纯电车型,销量前十车型中新能源车型占据六席,其中五款搭载高阶智能驾驶系统。随着智能驾驶由高端车型向 10 万—15 万元主流 SUV 市场下沉,智能驾驶功能正逐步成为消费者购车的重要决策因素,有望推动相关软硬件加速渗透。	财联社

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
7 月 15 日	腾讯云宣布,自 2026 年 8 月 1 日起,对云数据库 MySQL 本地盘实例超出已购买容量的存储空间进行计费,以保障数据库服务稳定性、资源安全及使用公平性。新规生效前产生的存储空间超用不追溯收费,生效后出现超用的实例将按规则触发磁盘预锁定。	财联社
7 月 16 日	中国联通韶关数据中心区域智算需求持续释放,园区算力资源供不应求。面向头部行业客户的 4 栋定制化智算数据中心已全部完成签约锁定,将于 2026 年第三季度至 2027 年上半年陆续交付;面向中小客户的 DC1 号楼算力资源租赁比例已超过 60%。随着后续楼栋分批交付,预计园区 2026 年底总算力规模将突破 20000P。	财联社

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
7 月 17 日	2026 世界人工智能大会 (WAIC 2026) 在上海开幕。本届大会以“智能伙伴, 共创未来”为主题,展览面积首次突破 10 万平方米,吸引 1100 余家企业参展,集中科创板日报展示 3000 余项展品,超过 300 款产品实现全球首发。	科创板日报
7 月 17 日	天空智算发布天地一体化算力智能体 SatAgent。该产品融合数百万字行业知识,构建覆盖全产业链的知识底座,可将运维经验与专家规则转化为实时调用的智能能力,推动系统由“被动响应”转向“主动预判”和自主决策。	科创板日报
7 月 17 日	SK 集团会长崔泰源表示, AI 发展离不开存储芯片,市场对相关产品的需求有望持续增长。	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
7 月 16 日	国家主席习近平会见哈萨克斯坦总统托卡耶夫。双方提出加强发展战略和政策对接,培育跨境电商、服务贸易等新业态;中方愿分享数字经济、人工智能等技术,央视新闻助力哈萨克斯坦数字化转型,并在多边机制下加强人工智能全球治理合作。	新华社
7 月 16 日	国务院总理李强同柬埔寨首相洪玛奈会谈。双方提出深化新能源、人工智能、数字经济及先进制造等新兴领域合作,推动基础设施建设和互联互通,并加强打击网络赌博、电信诈骗等方面的执法合作。	新华社

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
7 月 17 日	微软正在筹备 AI 漏洞检测工具 Project Perception，计划于 7 月内发布。该工具将对标 Anthropic 旗下 Mythos 模型，拟整合多种来源的 AI 模型，并根据不同任务自动切换，以满足企业日益增长的网络安全漏洞检测和防御需求。	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
7 月 16 日	市场监管总局批准发布 508 项重要国家标准，其中人工智能、机器人及智能工厂等 7 项标准覆盖智能制造、端侧 AI 等方向；移动通信设备、工业互联网及网络安全技术等 10 项标准将进一步完善工业控制和通信网络安全保障体系。	财联社
7 月 17 日	上海市经济和信息化委员会印发《上海市进一步推动“AI+制造”发展的若干措施》，支持工业垂类大模型、AI 编程大模型、物理 AI、工业智能体、工业软件及工业互联网等领域核心技术攻关，单个项目最高支持 2000 万元；支持工业大模型与智能体研发、算力租赁及第三方模型部署，相关项目最高可获 4000 万元补贴。	财联社

资料来源：中银证券

公司动态

【**纵横股份**】公司预计 2026 年上半年实现营业收入 1.77 亿元，同比增长 31.09%；归母净利润亏损 2359.43 万元，同比减亏 1274.10 万元；扣非归母净利润亏损 2501.12 万元，同比减亏 1234.31 万元。报告期内，公司把握低空经济发展机遇，推动低空 AI 数字化解决方案在政务、应急、能源等领域落地，并积极拓展海外市场，经营质量持续改善。

【**摩尔线程**】公司预计 2026 年上半年实现营业收入 16.50 亿—17.50 亿元，同比增长 135.12%—149.37%。报告期内，受益于 AI 产业快速发展及全功能 GPU 需求增长，公司夸娥智算集群加速商业化，旗舰级训推一体 GPU 智算卡 MTT S5000 实现规模量产，并持续交付支持万亿参数大模型训练的智算集群，推动收入快速增长。

【**恒生电子**】公司预计 2026 年上半年实现营业收入 21.44 亿元，同比下降 11.64%；归母净利润 2.62 亿元，同比增长 0.69%；扣非归母净利润 2.10 亿元，同比增长 9.30%。收入下降主要受部分项目验收周期延长影响，净利润增长主要来自联营企业投资收益增加。经营活动现金流净额为-9.84 亿元，主要受一季度缴纳前期计提的土地增值税影响。公司报告期内合同订单实现两位数增长，将随项目推进逐步转化为收入。

【**科大讯飞**】公司预计 2026 年上半年归母净利润亏损 1.80 亿—2.28 亿元，同比增亏 5%—25%；扣非归母净利润亏损 6.00 亿—6.75 亿元，同比增亏 65%—85%。报告期内，公司营业收入及毛利同比增长 5%—10%，销售回款约 118 亿元，同比增加约 15 亿元，合同额同比增长 27%。亏损扩大主要因公司加大算力、星火大模型、AI 学习机、AI 眼镜及海外业务等战略投入，上半年研发投入超过 28 亿元。与此同时，公司教育、医疗、大模型项目、MaaS 服务及海外业务保持较快增长。

【**中坚科技**】公司预计 2026 年上半年实现营业收入 6.50 亿—7.20 亿元，同比增长较快；归母净利润亏损 580 万—1160 万元，同比下降 111.36%—122.72%；扣非归母净利润亏损 515 万—1030 万元。报告期内，公司园林机械业务保持稳健，但加大具身智能、机器人零部件及整机研发投入，叠加美元、欧元汇率波动产生较大汇兑损失，导致净利润转亏。相关投入有利于公司培育中长期增长动能。

【**合合信息**】公司及全资子公司上海临冠数据科技有限公司就仿冒纠纷及不正当竞争起诉合肥抖屏科技有限公司、合肥莫寒科技有限公司。安徽省高级人民法院终审判决两被告赔偿经济损失及维权合理支出合计 110 万元，并在《中国消费者报》刊登声明消除影响。近日，公司已收到全部赔偿款。本次诉讼进展不会对公司损益产生负面影响，最终会计影响以年度审计结果为准。

【**云知声**】公司发布面向医疗、医保（含商保）及医药领域的 U2-Med 三医大模型，并接连中标首都医科大学附属北京佑安医院、山东第一医科大学附属省立医院及南京同仁医院等三甲医院 AI 医疗建设项目。公司表示，相关项目标志着医疗大模型商业化进入规模复制阶段，并已形成标准化、可快速适配不同科室及医院需求的交付体系。未来，公司将继续推动医疗大模型应用创新和产业基础设施升级。

【用友网络】公司正在推进境外发行 H 股并在香港联交所主板上市。公司已于 2025 年 6 月 27 日提交发行申请，2025 年 12 月 29 日及 2026 年 7 月 15 日分别更新申请材料、公司信息和财务数据，并在香港联交所网站刊登相关文件。目前申请材料仍为草稿版本，本次发行上市尚需取得香港证监会、香港联交所及中国证监会等机构的批准、核准或备案，事项仍存在不确定性。

【鼎捷数智】公司与杭州产融鼎捷股权投资有限公司、浙江产融创新股权投资有限公司等共同设立温岭产融鼎捷绿色股权投资合伙企业（有限合伙）。基金认缴规模为 5 亿元，公司以自有资金认缴 1.18 亿元，持有 23.60% 份额。近日，基金已完成募集，各合伙人实缴出资合计 5 亿元，其中公司已足额实缴 1.18 亿元。公司将持续关注基金投资及运作进展。

【软通动力】公司拟使用 1.50 亿—3.00 亿元自有资金，以不超过 61.45 元/股的价格回购股份，用于后续员工持股计划或股权激励，实施期限为董事会审议通过之日起 6 个月内。7 月 14 日，公司首次回购 25.38 万股，占总股本的 0.02%，成交价格为 39.10—39.50 元/股，成交金额 998.73 万元。公司将结合市场情况继续实施回购计划。

资料来源：公司公告

风险提示

大模型能力迭代和商业化进展不及预期。

国产算力适配、芯片供应和推理性能优化进展不及预期。

数据安全、版权合规、出口管制及监管政策风险。

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
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