

11 月金股组合

股票代码	股票名称
601156.SH	东航物流
603871.SH	嘉友国际
002648.SZ	卫星化学
688019.SH	安集科技
300966.SZ	共同药业
600276.SH	恒瑞医药
600519.SH	贵州茅台
600826.SH	兰生股份

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3608.10	(0.82)
深证成指	10876.99	(1.21)
沪深 300	4008.87	(0.20)
中小 100	6915.22	(0.83)
创业板指	2391.65	(2.73)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
农林牧渔	2.45	通信	(6.83)
食品饮料	2.12	电子	(4.92)
非银金融	1.62	综合	(2.87)
钢铁	1.43	机械设备	(2.60)
电力设备	1.42	计算机	(1.25)

资料来源：万得，中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

证券分析师：王军
(8621)20328310
jun.wang_sh@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

中银晨会聚焦-20261104

■重点关注

【房地产】房地产行业第 44 周周报（2026 年 10 月 24 日-2026 年 10 月 30 日）*夏亦丰 许佳璐。新房成交面积环比由负转正，同比降幅收窄，二手房成交面积环比降幅收窄，同比涨幅基本保持不变；新房库存面积同环比均下降；去化周期同环比均下降。

【医药生物】澳华内镜*刘恩阳 苏雪儿。公司公布 2026 年三季报，2026 年前三季度实现营业收入 4.55 亿元，同比增长 7.62%；归母净利润亏损 9,784.74 万元，上年同期亏损 5,609.25 万元；扣非归母净利润亏损 1.04 亿元。考虑到公司作为内窥镜软镜设备龙头企业，有望凭借 AQ-400/AQ-300 等高端机型在三级医院加速渗透，以高性价比产品持续下沉基层市场，加速进口替代。随着医疗招投标回暖，前期积压需求释放，公司业绩有望恢复快速增长。首次覆盖，给予买入评级。

【机械设备】杰普特*陶波 曹鸿生。公司公布 2026 年三季报，2026 年前三季度公司实现营收 26.30 亿元，同比增长 74.28%；实现归母净利润 4.28 亿元，同比增长 109.99%；单季度来看，2026 年三季度公司实现营收 11.43 亿元，同比增长 81.86%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 114.15%。公司作为国内 MOPA 脉冲光纤激光器领先企业，依托“光+AI”战略加速向光连接核心部件供应商延伸，随着下游光通信需求释放，有望驱动公司进入新一轮成长期，继续维持买入评级。

重点关注

【房地产】房地产行业第 44 周周报（2026 年 10 月 24 日-2026 年 10 月 30 日）—本周新房成交同比降幅收窄，二手房成交同比涨幅持平；成都、合肥发布商品房销售制度细则

夏亦丰 许佳璐

新房成交面积环比由负转正，同比降幅收窄，二手房成交面积环比降幅收窄，同比涨幅基本保持不变；新房库存面积同环比均下降；去化周期同环比均下降。

核心观点

新房成交面积环比由负转正，同比降幅收窄。第 44 周 47 城新房成交面积 271.2 万平，环比上升 9.9%，同比下降 26.1%，同比降幅较第 43 周收窄 8.6 个百分点。一、二、三四线城市新房成交面积环比增速分别为 12.2%、12.3%、6.1%，同比增速分别为 0.3%、-21.6%、-39.1%，一线城市同比增速提升了 14.6 个百分点，二、三四线城市同比降幅分别收窄 2.7、9.8 个百分点。

二手房成交面积环比降幅收窄，同比涨幅基本保持不变。第 44 周 23 城二手房成交面积为 253.2 万平，环比下降 4.4%，同比上升 11.1%，同比涨幅基本保持不变。一、二、三四线城市二手房成交面积环比增速分别为-0.1%、-7.4%、-6.0%，同比增速分别为 5.4%、19.3%、6.6%，一、三四线城市同比涨幅较第 43 周分别收窄了 7.3、6.2 个百分点，二线城市同比涨幅扩大了 10.2 个百分点。

新房库存面积同环比均下降；去化周期同环比均下降。截至第 44 周末，13 城新房库存面积 7239.0 万平，环比增速为-0.2%，同比增速为-10.4%；去化周期 19.0 个月，环比下降 0.4 个月，同比下降 1.7 个月。一、二、三四线城市新房库存面积去化周期分别为 15.1、18.1、68.3 个月，一线城市环比下降 0.4 个月，同比下降 3.0 个月，二线城市环比下降 0.4 个月，同比上升 2.5 个月，三四线城市环比上升 1.3 个月，同比下降 8.1 个月。

土地建面同环比均量涨价跌；溢价率同环比均上升。第 43 周百城全类型成交土地规划建筑面积为 7188.5 万平，环比上升 80.4%，同比上升 243.3%；成交土地总价为 1426.8 亿元，环比上升 58.4%，同比上升 181.9%；楼面均价为 1984.9 元/平，环比下降 12.2%，同比下降 17.9%；土地溢价率为 1.6%，环比上升 0.2 个百分点，同比上升 0.4 个百分点。

房企国内债券发行量环比下降，同比上升。第 44 周房地产行业国内债券总发行量为 146.6 亿元，环比下降 5.0%，同比上升 94.2%。总偿还量为 73.0 亿元，环比下降 48.9%，同比下降 65.2%；净融资额为 73.6 亿元。

板块相对收益有所上升。第 44 周房地产行业绝对收益为-4.8%，较上周下降 1.2pct，房地产行业相对收益（相对沪深 300）为-1.9%，较上周上升 0.2pct。房地产板块 PE 为 7.12X，较上周下降 0.23X。

政策

1）10 月 26 日，成都市发布《关于贯彻落实(关于完善商品住房销售制度的通知)的实施意见》，细则与此前发布规则的城市基本一致。同样设置了 2027 年底前的过渡期，历史遗留问题项目放宽至 2028 年（同武汉、宁波、杭州）；按照新政策规定实行预售资金监管的，设定重点监管额度，重点监管额度要覆盖项目全部剩余工程建设费用，保障项目竣工验收及水电气等配套设施具备交付使用条件，项目完成竣工验收备案及附属设施设备交付使用备案后，可解除资金监管；现售项目定金收取上限设定为 5%；土地出让款可分期缴纳，首付款 30 日内不低于 50%，余款可延长至合同签订后两年内缴清，不计利息。

2）10 月 25 日，合肥市发布《关于贯彻落实(关于完善商品住房销售制度的通知)的实施意见》，细则与此前发布规则的城市基本一致。同样设置了 2027 年底前的过渡期；按照新政策规定实行预售资金监管的，设定重点监管额度，重点监管额度应覆盖工程建设配套费用及必需的管理运营资金，保障项目竣工验收及水电气等配套设施具备交付使用条件，项目竣工验收、水电气等配套设施具备交付条件后，方可解除资金监管；现售项目定金收取上限设定为 5%；土地出让款可分期缴纳，首付款 30 日内不低于 50%，余款可延长至合同签订后两年内缴清，不计利息。此外，还设置了推行分户土地使用权集合设定抵押、支持项目按单栋或多栋分期开发、全面推行新建商品住房“交房即发证”等配套政策。

投资建议

从 8 月开始房地产行业政策密集落地，不过政策方向分散且单个政策的力度相对有限，整体仍以“稳市场”思路为主。房贷贴息政策落地，但受制条件较多，仍需要关注后续是否会出台其他税费相关以及降息的政策，对实际减轻购房成本的意义更大。总的来说，当前政策思路清晰，叠加多个重点城市落地了商品住房销售制度细则后，我们发现，短期房企回款延后的利空有限，各地的细则也给予房企充分的过渡期，在重新磨合出新的运行模式后，将会是一个健康的市场。长期看，近期一系列的政策是符合稳定发展、提质提效的大方向的，只有稳定购房人信心，以及供给侧出清，才能稳定市场。

从投资角度来说，我们认为四季度仍有板块机会，需要关注：1）11、12 月的基本面数据反馈情况，政策能否转化为核心城市成交和价格的改善，以及部分价格出现企稳迹象的核心城市能否延续；2）部分房企结构性改善带来的机会，包括销售布局的转换以及在拿地方面有突出表现的房企；3）当前板块估值处于低位。多数房企在 25 年计提减值相对较多，26 年可能筑底，因此 27 年板块利润率和业绩可能会回升，从而带来今年四季度市场对 27E 估值的改观。

现阶段我们建议关注：1）开发类：华润置地、中国金茂、建发国际集团、滨江集团、保利置业集团。2）运营类：华润万象生活、太古地产、中国国贸。3）经纪公司：我爱我家。

风险提示：

现房销售制度对开发商的资金周转影响超预期；销售与房价持续下行；市场信心修复不及预期。

【医药生物】澳华内镜—营收增长稳健，利润短期承压

刘恩阳 苏雪儿

公司公布 2026 年三季报，2026 年前三季度实现营业收入 4.55 亿元，同比增长 7.62%；归母净利润亏损 9,784.74 万元，上年同期亏损 5,609.25 万元；扣非归母净利润亏损 1.04 亿元。考虑到公司作为内窥镜软镜设备龙头企业，有望凭借 AQ-400/AQ-300 等高端机型在三级医院加速渗透，以高性价比产品持续下沉基层市场，加速进口替代。随着医疗招投标回暖，前期积压需求释放，公司业绩有望恢复快速增长。首次覆盖，给予买入评级。

支撑评级的要点

公司收入稳健增长，Q3 毛利率有所提升。2026 年前三季度公司实现营业收入 4.55 亿元，同比增长 7.62%；归母净利润亏损 9,784.74 万元，同比增亏 4,175.49 万元；扣非归母净利润亏损 1.04 亿元。单季度来看，2026Q3 实现营业收入 1.75 亿元，同比增长 8.02%；归母净利润亏损 1,222.77 万元，扣非归母净利润亏损 1,586.28 万元。公司收入实现稳健增长，主要受益于存量产品渗透率稳步提升及新产品逐步落地，国内市场拓展持续推进。盈利能力方面，毛利率显著提升，但费用高企拖累利润表现。2026 年前三季度毛利率为 65.15%，同比提升 4.63 个百分点；销售、管理、研发和财务费用率分别为 40.35%、17.89%、24.45%和 2.35%，同比分别变动+1.99、+0.52、-2.43 和+2.11 个百分点。公司因新产品上市，持续加大市场推广，销售费用高企导致利润有所承压。公司当前仍处于新产品 AQ-400 上市的市场拓展期，未来随着终端医院覆盖深化及收入规模扩大，规模效应有望逐步摊薄费用，有望驱动利润端迎来修复拐点。

国内中高端产品持续进院，海外市场注册有序推进。国内方面，AQ-300 等中高端系列产品持续进入三级医院，并同步下沉基层市场，新产品 AQ-400 3D 超高清软镜系统加快三级医院装机，逐步贡献重要营收。公司通过学术推广及医师培训深化终端覆盖，2026H1 在全国 29 个省、92 个地市举办 107 场消化内镜医师培训系列活动，覆盖 6,300 余位基层医师。海外方面，2026 年前三季度受市场竞争格局、客户采购节奏及区域合规等因素影响，海外收入基本持平。产品注册方面，AQ-300 已于 2024 年取得欧洲 CE 认证，AQ-400 也已取得欧洲 CE 认证，其他海外区域注册取证分步推进；同时，公司在中国、欧洲及 ROW 地区实施全机型覆盖策略，ROW 地区由此前主要推广高性价比机型，拓展至覆盖 AQ-300、AQ-400 等高端系列产品。随着多地注册逐步落地及产品结构的高端化拓展，海外业务有望实现快速增长。

研发投入维持高位，产品布局持续完善。2026 年前三季度公司研发投入 1.11 亿元，同比下降 2.13%，占营业收入的 24.45%；2026Q3 研发投入 4,078.15 万元，同比增长 2.47%。公司围绕消化内镜、呼吸内镜、耳鼻喉内镜及手术机器人等产品线持续推进研发和产品迭代。2026H1 发布 60 系列鼻咽喉镜、全新耳鼻喉内镜摄像头及支气管镜辅助质控软件，进一步丰富专科内镜产品组合；同时，多款 400 系列内镜产品以及消化超声内镜已相继进入注册检验或提交注册，且内窥镜耗材产品已完成注册，进一步夯实内镜基本盘。手术机器人方面，公司 ERCP 手术机器人聚焦内镜逆行胆胰管造影术，通过远程操控减少医护人员术中 X 射线暴露。该产品于 2026 年 5 月获准进入国家药监局创新医疗器械特别审查程序；据公司 2026 年 8 月披露的投资者调研记录，已在南京鼓楼、山东齐鲁、无锡人民、南昌一附等医院开展多中心临床，截至当时已完成近 100 例，海外 CE 及 FDA 认证工作同步推进，有望为公司的中长期增长打开新的增长极。

投资建议

我们预计澳华内镜 2026-2028 年营业收入分别为 8.44/9.63/11.19 亿元，对应 P/S 分别为 4.44/3.89/3.35 倍。考虑到公司作为内窥镜软镜设备龙头企业，有望凭借 AQ-400/AQ-300 等高端机型在三级医院加速渗透，以高性价比产品持续下沉基层市场，加速进口替代。随着医疗招投标回暖，前期积压需求释放，公司业绩有望恢复快速增长。首次覆盖，给予买入评级。

评级面临的主要风险

新产品研发、临床试验及注册进度不及预期风险；中高端内镜及新品推广不及预期风险；医疗机构设备采购需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；海外市场准入及业务拓展不及预期风险。

【机械设备】杰普特—光链接放量业绩高增，“光+AI”战略进入新一轮成长期

陶波 曹鸿生

公司公布 2026 年三季报，2026 年前三季度公司实现营收 26.30 亿元，同比增长 74.28%；实现归母净利润 4.28 亿元，同比增长 109.99%；单季度来看，2026 年三季度公司实现营收 11.43 亿元，同比增长 81.86%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 114.15%。公司作为国内 MOPA 脉冲光纤激光器领先企业，依托“光+AI”战略加速向光连接核心部件供应商延伸，随着下游光通信需求释放，有望驱动公司进入新一轮成长期，继续维持买入评级。

支撑评级的要点

光连接等下游需求旺盛，公司业绩实现高速增长。前三季度公司实现营收 26.30 亿元，同比增长 74.28%；实现归母净利润 4.28 亿元，同比增长 109.99%。单三季度公司实现营收 11.43 亿元，同比增长 81.86%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 114.15%。主要受光通信业务、动力电池/储能电池精密加工业务以及激光器下游需求旺盛共同拉动。

盈利能力逐步提升，费用率控制良好。盈利能力方面，前三季度公司整体毛利率为 41.80%，同比提高 1.22pct；净利率为 16.17%，同比提高 2.87pct，我们认为主要受益于高毛利光连接产品占比提升及规模化效应的显现。费用率方面，前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.52%/6.55%/6.95%/1.61%，同比-1.45pct/-0.39pct/-2.41pct/+1.48pct，除了财务费用受到汇兑损益的影响有所提高以外，其他费用率均有所下降，整体期间费用率为 20.63%，同比下降约 2.77pct。

“光+AI”战略纵深推进，进入新一轮成长期。自 2025 年开始，公司在光连接领域加速布局，聚焦未来光连接解决方案，推出 MPO/MMC 光纤连接器及光纤阵列单元（FAU）等产品，根据公司公告，2026 年以来持续收到北美某光纤连接解决方案提供商的光纤连接器采购订单，累计金额约 1.63 亿美元。此外，公司持续推进超快激光钻孔设备、PCD 金刚石微钻及飞秒激光产业化，加快高端 PCB 客户验证，卡位 PCB 加工核心环节。随着公司“光+AI”战略的持续推进、新产品的逐步落地，有望打开新的成长空间。

估值

综合考虑前三季度业绩情况及订单情况，我们调整公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年实现营收 31.47/47.29/59.95 亿元，实现归母净利润 5.61/8.21/11.11 亿元，EPS 为 5.90/8.64/11.69 元，当前股价对应 PE 为 56.1/38.3/28.3 倍。公司作为国内 MOPA 脉冲光纤激光器领先企业，依托“光+AI”战略加速向光连接核心部件供应商延伸，随着下游光通信需求释放，有望驱动公司进入新一轮成长期，继续维持买入评级。

评级面临的主要风险

下游需求不及预期；原材料价格大幅上涨的风险；新产品推广不及预期的风险；竞争加剧的风险。

中银证券研究团队名录

首席经济学家

徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com
陈琦	S1300521110003	qi.chen@bocichina.com
郭军	S1300519070001	Jun.guo@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲	S1300520060005	chengzhe.xiao@bocichina.com
张鹏	S1300520090001	peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com
郭晓希	S1300521110001	xiaoxi.guo@bocichina.com

非银金融研究团队

张天愉	S1300521100002	tianyu.zhang@bocichina.com

医药生物研究团队

刘恩阳	S1300523090004	enyang.liu@bocichina.com
苏雪儿	S1300526030001	xueer.su@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰	S1300521070005	yifeng.xia@bocichina.com
许佳璐	S1300521110002	jialu.xu@bocichina.com

轻工纺服研究团队

夏亦丰	S1300521070005	yifeng.xia@bocichina.com
许佳璐	S1300521110002	jialu.xu@bocichina.com

有色金属研究团队

王靖添	S1300522030004	jingtian.wang@bocichina.com
何贯嘉	S1300525040002	guanjia.he@bocichina.com

电新研究团队

武佳雄	S1300523070001	jiaxiong.wu@bocichina.com
李扬	S1300523080002	yang.li@bocichina.com

机械研究团队

陶波	S1300520060002	bo.tao@bocichina.com
曹鸿生	S1300523070002	hongsheng.cao@bocichina.com

化工研究团队

余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
范琦岩	S1300525040001	qiyan.fan@bocichina.com
赵泰	S1300525100001	tai.zhao@bocichina.com

食品饮料研究团队

邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
李育文	S1300526030002	yuwen.li@bocichina.com

农林牧渔研究团队

邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
李育文	S1300526030002	yuwen.li@bocichina.com

社会服务团队

李小民	S1300522090001	xiaomin.li@bocichina.com
宋环翔	S1300524080001	huanxiang.song@bocichina.com
纠泰民	S1300524040001	taimin.jiu@bocichina.com

计算机研究团队

苏凌瑶	S1300522080003	lingyao.su@bocichina.com
郑静文	S1300525010001	jingwen.zheng@bocichina.com

电子研究团队

苏凌瑶	S1300522080003	lingyao.su@bocichina.com

通信研究团队

吕然	S1300521050001	ran.lv@bocichina.com

交通运输研究团队

王靖添	S1300522030004	jingtian.wang@bocichina.com
何贯嘉	S1300525040002	guanjia.he@bocichina.com

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