

强于大市

医药生物行业周报

板块回购活跃，底部配置价值凸显

申万医药生物指数在 2026.06.22-2026.06.26 下跌 1.47%，在申万一级行业中排名第 5 名。同期沪深 300 指数下跌 1.48%，医药生物指数跑赢沪深 300 指数 0.01 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、化学制药指数跑赢沪深 300 指数，生物制品、中药、医疗器械、医药商业指数跑输沪深 300 指数。当前医药板块处于历史底部区间，产业资本回购信号密集释放，底部配置价值凸显。从中期维度看，板块已进入值得重点布局的战略配置区间。建议重点关注创新药及 CXO 等高景气赛道，同时把握医疗器械出海与医疗服务修复的结构性机会。

板块行情

申万医药生物指数在 2026.06.22-2026.06.26 下跌 1.47%，在申万一级行业中排名第 5 名。同期沪深 300 指数下跌 1.48%，医药生物指数跑赢沪深 300 指数 0.01 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、化学制药指数跑赢沪深 300 指数，生物制品、中药、医疗器械、医药商业指数跑输沪深 300 指数。截至 2026.6.26，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 41.21 倍，较 2025 年 8 月已有较大回调，处于历史相对低位，估值性价比较高。

支撑评级的要点

- **板块处于历史底部区间，底部配置价值凸显。**2026 年以来，医药生物板块表现持续低迷，截至 2026 年 6 月 26 日，申万医药生物行业指数年初至今累计下跌超 14%，跑输沪深 300 指数超 19 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名靠后。中证医药指数 5 月末一度下探至 7172.92 点，创下 2014 年 5 月以来新低，当前板块处于历史底部区域。
- **二季度新增回购方案数量显著增加，释放积极信号。**年初至今板块共有 54 家企业的 57 个回购方案完成董事会预案公告。其中，一季度 1 至 3 月分别有 6 个、2 个和 10 个方案，二季度 4 至 6 月（截至 6 月 25 日）分别有 9 个、13 个和 17 个方案，上市公司回购意愿趋势升温，回购阵容持续扩容。从回购进度来看，新增回购方案中处于实施回购阶段的有 35 个，处于回购完成阶段的有 12 个，占比超两成，整体推进效率较高。
- **新增方案回购力度较大，头部回购力度较为突出。**A 股 57 个新增回购方案拟回购总金额平均上限为 2.13 亿元、合计达 121.21 亿元，平均下限为 1.25 亿元、合计达 71.16 亿元。拟回购额前五的方案分别为药明康德（10 亿元）、泰格医药（5-10 亿元）、特宝生物（4-7 亿元）、联影医疗（3-6 亿元）、信立泰（3-5 亿元），头部企业回购力度较为突出，彰显龙头信心。拟回购股份上限占公司总股本比例平均为 1.12%、下限平均为 0.59%。部分公司回购比例较为突出，天益医疗拟回购上限占总股本 3.13%、*ST 明德为 3.07%、奥泰生物为 3.00%。
- **各细分赛道回购活跃，医疗器械与化学制药板块回购较多。**从子板块分布来看，医疗器械板块新增回购方案数量最多，达到 22 项，在全部方案中占比近四成，化学制药板块以 16 项位居其次，医疗服务、中药 II 和生物制品板块分别有 9 项、6 项和 4 项。从更细分的领域来看，化学制剂 9 项、医疗耗材和体外诊断均 8 项、原料药 7 项、医疗设备和中药 III 均 6 项、医疗研发外包 5 项、其他生物制品 3 项、医院和诊断服务均 2 项、血液制品 1 项，各细分赛道企业均积极参与。

投资建议

- 当前医药板块处于历史底部区间，产业资本回购信号密集释放，底部配置价值凸显。从中期维度看，板块已进入值得重点布局的战略配置区间。建议重点关注创新药及 CXO 等高景气赛道，同时把握医疗器械出海与医疗服务修复的结构性机会。

评级面临的主要风险

- 集采政策持续扩面风险、创新药研发不及预期风险、地缘政治与贸易摩擦不确定性风险。

相关研究报告

- 《医药生物行业周报》20260616
- 《医药生物行业周报》20260601
- 《医药生物行业周报》20260517

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
板块回购活跃，底部配置价值凸显	7
风险提示	10

图表目录

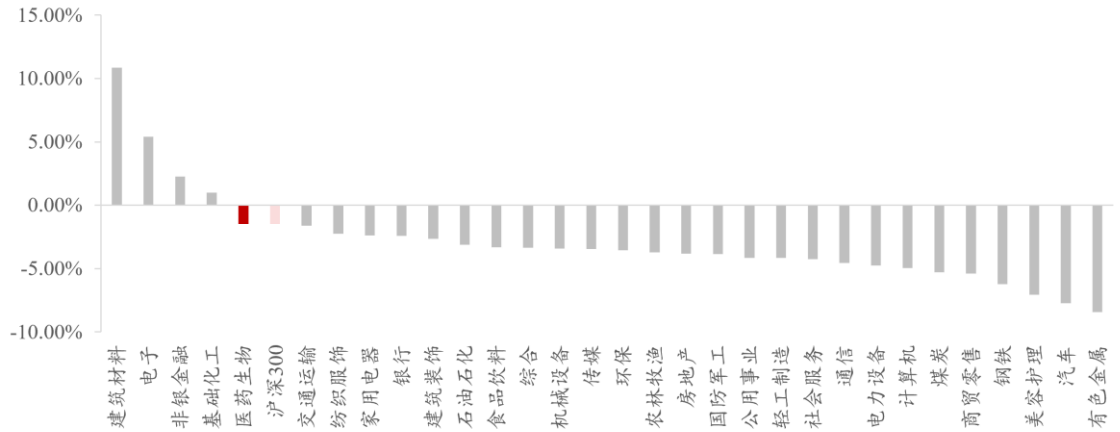
图表 1. 申万一级行业指数及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.06.22-2026.06.26)	4
图表 2. 申万医药、申万医药子板块及沪深 300 指数涨跌幅表现 (2026.06.22-2026.06.26)	4
图表 3. 申万医药生物近年 PE (TTM) 表现 (剔除负值) (倍)	5
图表 4. 申万医药板块 2026.06.22-2026.06.26 期间涨幅前十与跌幅前十名公司	6
图表 5. 2026 年申万医药生物板块市场表现 (截至 2026 年 6 月 26 日)	7
图表 6. 医药生物板块新增回购方案所处阶段 (A 股)	7
图表 7. 医药生物板块新增回购方案情况 (A 股)	8
续 图表 7. 医药生物板块新增回购方案情况 (A 股)	9
图表 8. 新增回购方案所属子板块情况 (个) (A 股)	9
图表 9. 新增回购方案所属细分领域情况 (个) (A 股)	9

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 2026.06.22-2026.06.26 下跌 1.47%，在申万一级行业中排名第 5 名。同期沪深 300 指数下跌 1.48%，医药生物指数跑赢沪深 300 指数 0.01 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 (2026.06.22-2026.06.26)

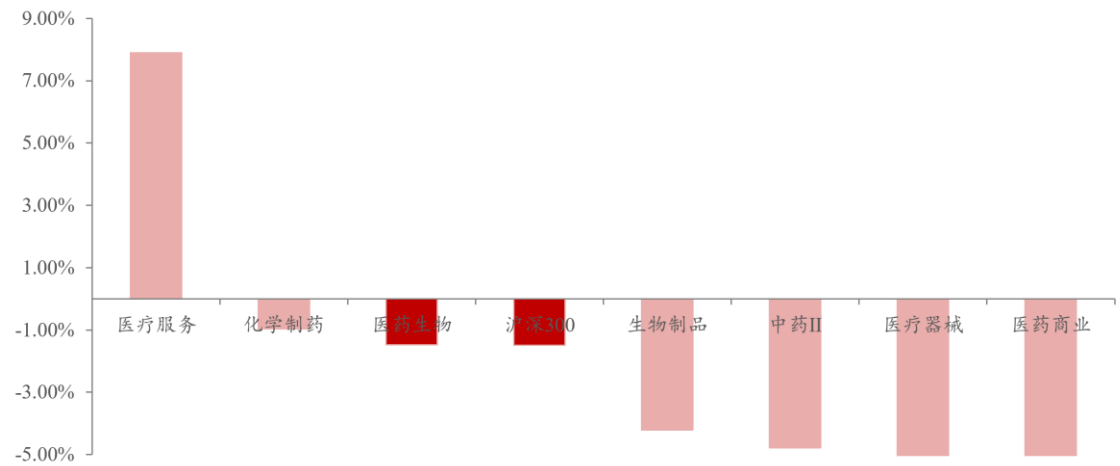


资料来源: iFind, 中银证券

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、化学制药指数跑赢沪深 300 指数,生物制品、中药、医疗器械、医药商业指数跑输沪深 300 指数。其中,申万医疗服务指数涨幅为 7.90%,跑赢沪深 300 指数 9.38 个百分点。申万化学制药指数跌幅为 0.96%,跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点。申万生物制品指数跌幅为 4.21%,跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点。申万中药指数跌幅为 4.78%,跑输沪深 300 指数 3.30 个百分点。申万医疗器械指数跌幅为 5.76%,跑输沪深 300 指数 4.27 个百分点。申万医药商业指数跌幅为 6.42%,跑输沪深 300 指数 4.94 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 (2026.06.22-2026.06.26)



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 2026.6.26，申万医药生物板块市盈率（TTM）为 41.21 倍，较 2025 年 8 月已有较大回调，处于历史相对低位，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 2026.06.22-2026.06.26 期间，从个股来看，近一周涨幅前五的公司为花园生物 (+35.93%)、美迪西 (+23.83%)、凯莱英 (+23.16%)、药康生物 (+19.18%)、泽璟制药 (+19.08%)；跌幅前五的公司为赛隆退 (-95.78%)、西山科技 (-45.53%)、诚意药业 (-28.73%)、宝莱特 (-23.54%)、博瑞医药 (-20.48%)。

图表 4. 申万医药板块 2026.06.22-2026.06.26 期间涨幅前十与跌幅前十名公司

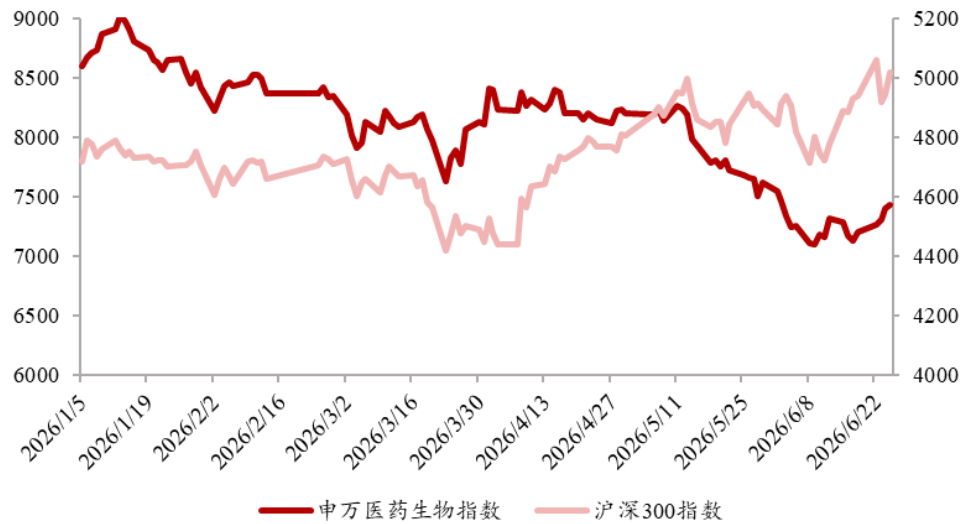
涨幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	涨幅 (%)
300401.SZ	花园生物	122	化学制药	35.93
688202.SH	美迪西	95	医疗服务	23.83
002821.SZ	凯莱英	534	医疗服务	23.16
688046.SH	药康生物	93	医疗服务	19.18
688266.SH	泽璟制药	283	化学制药	19.08
688426.SH	康为世纪	21	医疗器械	17.10
300759.SZ	康龙化成	441	医疗服务	15.90
603259.SH	药明康德	3,566	医疗服务	15.05
688506.SH	百利天恒	1,084	化学制药	14.45
603669.SH	灵康药业	39	化学制药	14.23
跌幅前十				
证券代码	公司名称	市值 (亿元)	所属子行业	跌幅 (%)
002898.SZ	赛隆退	1	化学制药	(95.78)
688576.SH	西山科技	26	医疗器械	(45.53)
603811.SH	诚意药业	35	化学制药	(28.73)
300246.SZ	宝莱特	38	医疗器械	(23.54)
688166.SH	博瑞医药	150	化学制药	(20.48)
002581.SZ	*ST 未名	21	生物制品	(18.58)
002082.SZ	ST 万邦	68	中药 II	(18.46)
000403.SZ	派林生物	84	生物制品	(18.04)
688767.SH	博拓生物	48	医疗器械	(15.76)
000028.SZ	国药一致	109	医药商业	(15.49)

资料来源: iFind, 中银证券

板块回购活跃，底部配置价值凸显

板块处于历史底部区间，底部配置价值凸显。2026年以来，医药生物板块表现持续低迷，截至2026年6月26日，申万医药生物行业指数年初至今累计下跌超14%，跑输沪深300指数超19个百分点，在31个申万一级行业中排名靠后。中证医药指数5月末一度下探至7172.92点，创下2014年5月以来新低，当前板块处于历史底部区域。

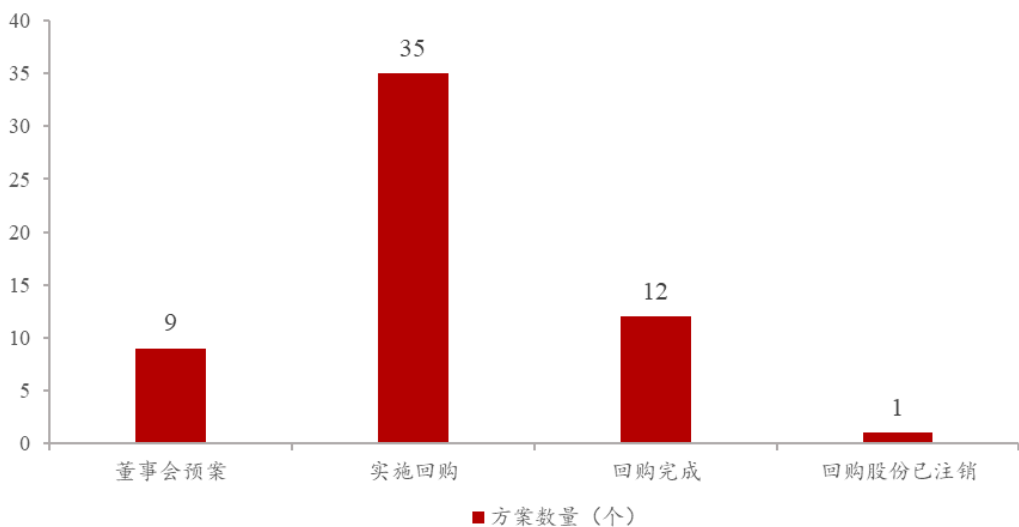
图表 5. 2026 年申万医药生物板块市场表现（截至 2026 年 6 月 26 日）



资料来源: iFind, 中银证券

二季度新增回购方案数量显著增加，释放积极信号。年初至今板块共有54家企业的57个回购方案完成董事会预案公告。其中，一季度1至3月分别有6个、2个和10个方案，二季度4至6月（截至6月25日）分别有9个、13个和17个方案，上市公司回购意愿趋势升温，回购阵容持续扩容。从回购进度来看，新增回购方案中处于实施回购阶段的有35个，处于回购完成阶段的有12个，占比超两成，整体推进效率较高。

图表 6. 医药生物板块新增回购方案所处阶段（A股）



资料来源: iFind, 中银证券

新增方案回购力度较大，头部企业回购力度较为突出。A股57个新增回购方案拟回购总金额平均上限为2.13亿元、合计达121.21亿元，平均下限为1.25亿元、合计达71.16亿元。拟回购额前五的方案分别为药明康德（10亿元）、泰格医药（5-10亿元）、特宝生物（4-7亿元）、联影医疗（3-6亿元）、信立泰（3-5亿元），头部企业回购力度较为突出，彰显龙头信心。拟回购股份上限占公司总股本比例平均为1.12%、下限平均为0.59%。部分公司回购比例较为突出，天益医疗拟回购上限占总股本3.13%、*ST明德为3.07%、奥泰生物为3.00%。

图表7.医药生物板块新增回购方案情况（A股）

证券代码	证券简称	最新公告日期	所属细分领域	每股回购价 格上限(元)	拟回购总额 上限(亿元)	拟回购总额 下限(亿元)	拟回购股份 上限占公司 总股本比例 (%)	拟回购股 份下限占 公司总股 本比例 (%)
002675.SZ	东诚药业	2026-04-23	化学制剂	17.92	2.00	1.00	1.35	0.68
002422.SZ	科伦药业	2026-04-30	化学制剂	34.53	1.00	0.50	0.18	0.09
301097.SZ	天益医疗	2026-01-19	医疗耗材	65.00	1.20	0.60	3.13	1.57
603858.SH	步长制药	2026-02-12	中药III	23.98	1.20	0.60	0.47	0.24
301130.SZ	西点药业	2026-03-17	化学制剂	42.00	0.50	0.25	1.56	0.78
688606.SH	奥泰生物	2026-05-26	体外诊断	84.03	2.00	1.00	3.00	1.50
688617.SH	惠泰医疗	2026-03-11	医疗耗材	315.00	2.00	1.50	0.45	0.34
688108.SH	赛诺医疗	2026-05-14	医疗耗材	35.10	0.30	0.15	0.20	0.10
300832.SZ	新产业	2026-03-13	体外诊断	70.00	1.00	1.00	0.18	0.09
300583.SZ	赛托生物	2026-04-23	原料药	21.98	0.30	0.15	0.72	0.36
688321.SH	微芯生物	2026-05-08	化学制剂	48.63	1.20	0.80	0.56	0.37
300633.SZ	开立医疗	2026-05-27	医疗设备	40.32	2.00	1.00	1.15	0.57
002932.SZ	*ST明德	2026-06-23	体外诊断	28.00	2.00	1.00	3.07	1.54
300298.SZ	三诺生物	2026-04-16	医疗设备	25.00	3.00	1.50	2.14	1.07
688278.SH	特宝生物	2026-05-09	其他生物制品	85.00	2.00	1.00	0.58	0.29
600771.SH	广誉远	2026-06-02	中药III	26.09	0.50	0.30	0.39	0.23
688013.SH	天臣医疗	2026-06-18	医疗耗材	59.21	0.72	0.36	1.50	0.75
688758.SH	赛分科技	2026-04-15	原料药	28.00	0.80	0.40	0.69	0.34
688075.SH	安旭生物	2026-06-02	体外诊断	41.00	0.49	0.25	0.94	0.48
688767.SH	博拓生物	2026-06-13	体外诊断	49.30	2.00	1.00	2.72	1.36
603882.SH	金域医学	2026-04-29	诊断服务	35.00	2.00	1.50	1.23	0.93
301087.SZ	可孚医疗	2026-06-25	医疗耗材	86.60	2.00	1.00	1.11	0.55
688271.SH	联影医疗	2026-05-07	医疗设备	140.00	6.00	3.00	0.52	0.26
600557.SH	康缘药业	2026-04-23	中药III	20.90	2.00	2.00	1.69	0.85
000650.SZ	仁和药业	2026-04-28	中药III	8.00	1.50	0.80	1.34	0.71
301367.SZ	瑞迈特	2026-06-03	医疗设备	73.88	1.20	0.60	1.29	0.64
000403.SZ	派林生物	2026-05-26	血液制品	19.50	3.00	2.00	1.62	1.08
688617.SH	惠泰医疗	2026-05-21	医疗耗材	315.00	1.00	0.50	0.23	0.11
688278.SH	特宝生物	2026-05-30	其他生物制品	84.39	5.00	3.00	1.45	0.87
300347.SZ	泰格医药	2026-06-09	医疗研发外包	60.00	10.00	5.00	1.94	0.97
002332.SZ	仙琚制药	2026-06-10	原料药	13.25	1.50	0.80	1.14	0.61
002082.SZ	ST万邦	2026-05-19	中药III	42.00	0.80	0.40	0.31	0.16
002901.SZ	大博医疗	2026-05-20	医疗耗材	50.00	2.60	1.30	1.26	0.63
688068.SH	热景生物	2026-05-26	体外诊断	166.00	1.00	0.50	0.65	0.32
002223.SZ	鱼跃医疗	2026-06-10	医疗设备	40.00	4.00	2.00	1.00	0.50
603858.SH	步长制药	2026-06-23	中药III	21.00	1.50	0.75	0.68	0.34
603456.SH	九洲药业	2026-06-13	医疗研发外包	20.00	4.00	2.00	2.25	1.12
002019.SZ	亿帆医药	2026-06-13	化学制剂	17.45	1.20	1.00	0.57	0.47
301166.SZ	优宁维	2026-06-01	其他生物制品	44.41	0.30	0.15	0.78	0.39
605507.SH	国邦医药	2026-06-02	原料药	23.00	2.00	1.00	1.11	0.56
002173.SZ	创新医疗	2026-06-03	医院	20.00	1.00	0.50	1.13	0.57
688506.SH	百利天恒	2026-06-06	化学制剂	398.00	2.00	1.00	0.12	0.06

资料来源: iFind, 中银证券

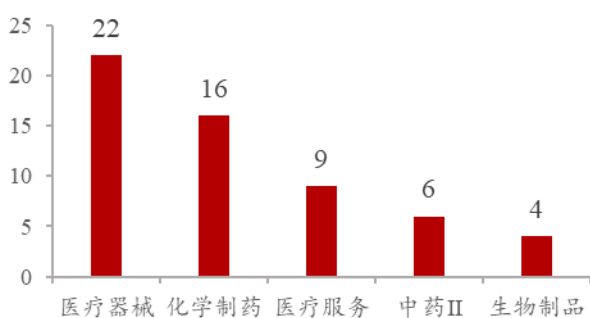
续 图表 7. 医药生物板块新增回购方案情况 (A 股)

证券代码	证券简称	最新公告日期	所属细分领域	每股回购价 格上限(元)	拟回购总额 上限(亿元)	拟回购总额 下限(亿元)	拟回购股份 上限占公司 总股本比例 (%)	拟回购股份 下限占 公司总股 本比例 (%)
002294.SZ	信立泰	2026-06-13	化学制剂	45.00	5.00	3.00	1.00	0.60
600763.SH	通策医疗	2026-06-23	医院	60.12	1.00	0.50	0.08	0.04
688513.SH	苑东生物	2026-06-04	化学制剂	80.00	1.00	0.50	0.71	0.35
300363.SZ	博腾股份	2026-06-08	医疗研发外包	26.59	1.00	0.80	0.69	0.55
603259.SH	药明康德	2026-06-10	医疗研发外包	156.95	10.00	10.00	0.21	0.21
300702.SZ	天宇股份	2026-06-12	原料药	30.18	1.30	0.80	1.24	0.76
688198.SH	佰仁医疗	2026-06-18	医疗耗材	139.05	1.00	0.50	0.52	0.26
688114.SH	华大智造	2026-06-17	医疗设备	77.29	5.00	2.50	1.55	0.78
000739.SZ	普洛药业	2026-06-16	原料药	20.00	1.50	1.00	0.65	0.43
301333.SZ	诺思格	2026-06-16	医疗研发外包	65.00	0.60	0.40	0.96	0.64
301263.SZ	泰恩康	2026-06-23	化学制剂	34.90	2.00	1.00	1.12	0.56
300676.SZ	华大基因	2026-06-23	诊断服务	50.00	5.00	2.50	2.39	1.20
300463.SZ	迈克生物	2026-06-22	体外诊断	14.66	1.00	0.50	1.13	0.56
002099.SZ	海翔药业	2026-06-25	原料药	8.55	3.00	1.50	2.17	1.08
688289.SH	圣湘生物	2026-06-24	体外诊断	22.00	1.00	0.50	0.78	0.39

资料来源: iFind, 中银证券

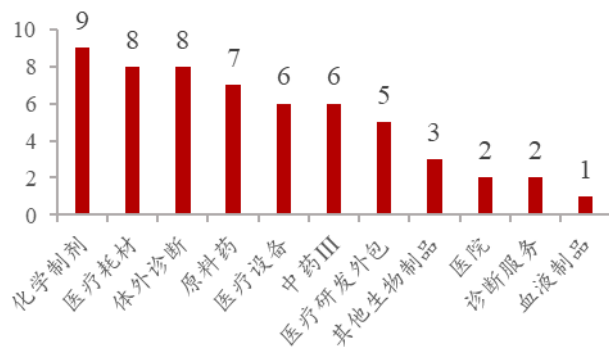
各细分赛道回购活跃, 医疗器械与化学制药板块回购较多。从子板块分布来看, 医疗器械板块新增回购方案数量最多, 达到 22 项, 在全部方案中占比近四成, 化学制药板块以 16 项位居其次, 医疗服务、中药 II 和生物制品板块分别有 9 项、6 项和 4 项。从更细分的领域来看, 化学制剂 9 项、医疗耗材和体外诊断均 8 项、原料药 7 项、医疗设备和中药 III 均 6 项、医疗研发外包 5 项、其他生物制品 3 项、医院和诊断服务均 2 项、血液制品 1 项, 各细分赛道企业均积极参与。

图表 8. 新增回购方案所属子板块情况 (个) (A 股)



资料来源: iFind, 中银证券

图表 9. 新增回购方案所属细分领域情况 (个) (A 股)



资料来源: iFind, 中银证券

投资建议: 当前医药板块处于历史底部区间, 产业资本回购信号密集释放, 底部配置价值凸显。从中期维度看, 板块已进入值得重点布局的战略配置区间。建议关注创新药及 CXO 等高景气赛道, 同时把握医疗器械出海与医疗服务修复的结构性机会。

风险提示

集采政策持续扩面风险、创新药研发不及预期风险、地缘政治与贸易摩擦不确定性风险。

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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
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
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
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