

强于大市

本轮 AI 基建周期或将长达数十年

计算机行业“一周解码”

6月23日,字节跳动旗下火山引擎举办 Force 原动力大会发布豆包大模型 2.1 Pro,在代码交付、长程 Agent 任务、多模态理解及企业级稳定运行四个维度实现“生产级质变点”。黄仁勋在英伟达 2026 年度股东大会上表示,本轮 AI 基建周期将长达数十年。

支撑评级的要点

- 豆包大模型 2.1 Pro 发布,多维度实现“生产级质变点”。**6月23日,字节跳动旗下火山引擎举办 Force 原动力大会。本次大会上,豆包大模型 2.1 Pro 正式发布,编程能力及 Agent (智能体) 能力进一步提升,综合性能跻身全球前列,在代码交付、长程 Agent 任务、多模态理解及企业级稳定运行四个维度实现“生产级质变点”。在豆包大模型的强势领域多模态理解中,豆包大模型 2.1 Pro 展现了优秀的跨端理解和长程操作能力,在桌面端的操作能力接近 Claude Opus 4.7,在移动端则大幅领先,获得了全球 SOTA (State-of-the-Art, 当前最优)。图像方面,豆包大模型 2.1 Pro 具备更强的空间理解和跨图像分析能力,在多个榜单中获得最高分。视频方面,豆包 2.1 Pro 在动态过程和持续理解能力上显著增强,在两个业界权威榜单上大幅领先 Gemini 3.1 Pro,在全球居于领先地位。除了更强的模型性能外,豆包大模型 2.1 Pro 还具备更高的性价比。豆包 2.1 Pro 百万 Tokens 的统一定价是输入 6 元,输出 30 元,缓存命中的条件下只需要 1.2 元,综合使用价格相比 Anthropic 前沿模型降低了接近 80%。此外,Seedance 2.5 也重磅亮相,包含三个更新:一是单段视频生成长度最高达 30 秒,居于全球第一;二是视频创作最多可支持 50 个全模态参考素材;三是更可控的视频生成和编辑能力。目前 Seedance 2.5 已经在内测阶段的尾声,将在 7 月初正式推出。
- 黄仁勋表示:本轮 AI 基建周期或将长达数十年。**当地时间 6 月 24 日,英伟达举行 2026 年度股东大会。公司创始人兼 CEO 黄仁勋在大会上表示,关于 AI 投资回报率的问题“已有答案”。在演讲中,黄仁勋强调,AI 数据中心是“制造词元 (token)”的工厂,词元可以变成代码、答案、设计、行动和服务,因此每个 token 都是利润单位。英伟达系统可能不是采购价格最低的,但能产生最低成本的词元和最高的词元吞吐量——以及最高的收入。据黄仁勋介绍,每隔 10 到 15 年,计算机行业就会经历一次重置:从大型机到 PC,从 PC 到互联网,从互联网到云,再从云到移动云。而这一次重置更大。借助 AI,计算机能够理解、推理、规划、使用工具,并完成有用的工作。计算机不再只是一个工具。在 AI 时代,它是一个会使用工具的助手。由此延伸,数据中心也不再只是一个“工具棚”,而是一个由数字助手组成的 AI 工厂,是生产数字智能的基础设施。

投资建议

- 建议关注 AI 大模型、AI 应用及 AI 基础设施领域相关标的,包括智谱、MiniMax、索辰科技、合合信息、奥尼电子、协创数据、宏景科技等。

评级面临的主要风险

- 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。

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
1、豆包大模型 2.1 PRO 发布，多维度实现“生产级质变点”	4
2、黄仁勋表示：本轮 AI 基建周期或将长达数十年.....	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.....	7
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

1、豆包大模型 2.1 Pro 发布，多维度实现“生产级质变点”

事件：6月23日，字节跳动旗下火山引擎举办 Force 原动力大会。本次大会上，豆包大模型 2.1 Pro 正式发布，编程能力及 Agent（智能体）能力进一步提升，综合性能跻身全球前列，在代码交付、长程 Agent 任务、多模态理解及企业级稳定运行四个维度实现“生产级质变点”。此外，视频生成模型 Seedance 2.5 也重磅亮相，目前已在内测阶段的尾声，预计在7月初正式推出。

本次大会上，最新旗舰版本豆包大模型 2.1 Pro 正式发布。该模型围绕编程、智能体、视觉理解三大方向全面升级，具备更强的需求理解、长期规划、持续修复和工程交付能力，在全球权威测评中可与 OpenAI 的 GPT-5.5、Anthropic 的 Claude Opus 4.7 和谷歌的 Gemini 3.1 Pro 等全球前沿模型媲美，综合性能跻身全球前列。

值得注意的是，在豆包大模型的强势领域多模态理解中，豆包大模型 2.1 Pro 展现了优秀的跨端理解和长程操作能力，在桌面端的操作能力接近 Claude Opus 4.7，在移动端则大幅领先，获得了全球 SOTA（State-of-the-Art，当前最优）。图像方面，豆包大模型 2.1 Pro 具备更强的空间理解和跨图像分析能力，在多个榜单中获得最高分。视频方面，豆包 2.1 Pro 在动态过程和持续理解能力上显著增强，在两个业界权威榜单上大幅领先 Gemini 3.1 Pro，在全球居于领先地位。

除了更强的模型性能外，豆包大模型 2.1 Pro 还具备更高的性价比。豆包 2.1 Pro 百万 Tokens 的统一定价是输入 6 元，输出 30 元，缓存命中的条件下只需要 1.2 元，综合使用价格相比 Anthropic 前沿模型降低了接近 80%。“我们希望用更好的模型和更低的成本，让企业在成本可控的前提下，真正大规模地把 Agent 使用起来。”谭待表示。

除了豆包大模型 2.1 Pro 以外，视频生成模型 Seedance 2.0 也迎来更新。首先，Seedance 2.5 重磅亮相，包含三个更新：一是单段视频生成长度最高达 30 秒，居于全球第一；二是视频创作最多可支持 50 个全模态参考素材；三是更可控的视频生成和编辑能力。目前 Seedance 2.5 已经在内测阶段的尾声，将在 7 月初正式推出。

此外，全新升级后的 Seedance 2.0 还能够支持原生 4K 创作。谭待表示，原生 4K 不只是一次画质的升级，在专业的影视制作领域，4K 意味着能够大幅缩短视频制作流程，更高画质也能让创意内容更轻松地覆盖大屏、院线、户外等高清展示场景，提升商业价值。

（资料来源：证券时报网）

点评：当前，AI 已大规模进入包括编程、个人办公、视频制作、企业 Agent 等在内的生产流程，模型 Token 使用量不断提升。截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 Token 使用量已突破 180 万亿，相比两年前刚发布时增长了 1500 倍。目前，已有超 200 家企业在火山引擎上的年度 Token 消耗量超过 1 万亿，相较于去年年底的 100 家实现了翻倍，覆盖互联网、制造、金融、汽车等多个行业，显示企业加速将 AI 应用于核心业务。从行业整体格局的角度来看，受益于 AI 视频创作的需求提升与 AI 智能体的加速普及，豆包大模型使用量高速增长，正在转化成为火山引擎不断扩大的市场份额与持续攀升的云业务收入。数据显示，2025 年，中国公有云上大模型调用量达 1944 万亿 Token，火山引擎占 49.5% 的份额，位居中国第一。我们预计豆包 2.1 Pro 有望通过性能和成本端的持续优化，将加速 Agent 的普及进程，大幅削减企业 AI 应用成本的同时，胜任企业真实研发场景中的复杂任务，以及各行各业真实经济社会的高价值生产任务。

2、黄仁勋表示：本轮 AI 基建周期或将长达数十年

事件：当地时间 6 月 24 日，英伟达举行 2026 年度股东大会。公司创始人兼 CEO 黄仁勋在大会上表示，关于 AI 投资回报率的问题“已有答案”。

在演讲中，黄仁勋强调，AI 数据中心是“制造词元（token）”的工厂，词元可以变成代码、答案、设计、行动和服务，因此每个 token 都是利润单位。英伟达系统可能不是采购价格最低的，但能产生最低成本的词元和最高的词元吞吐量——以及最高的收入。换句话说，英伟达的客户购买的不是一堆服务器，而是在建设能够产生收入的 AI 工厂。

黄仁勋表示，这一逻辑也支撑了英伟达惊人的财务表现。2025 年公司全年营收增长 65% 至 2160 亿美元，营业收入增长 60% 至 1300 亿美元，摊薄后每股收益增长 67%，达到 4.90 美元。经营现金流达到 1030 亿美元，并向股东返还 410 亿美元。其中，数据中心收入增长 68% 至 1940 亿美元。

据黄仁勋在演讲中介绍，每隔 10 到 15 年，计算机行业就会经历一次重置：从大型机到 PC，从 PC 到互联网，从互联网到云，再从云到移动云。而这一次重置更大。借助 AI，计算机能够理解、推理、规划、使用工具，并完成有用的工作。计算机不再只是一个工具。在 AI 时代，它是一个会使用工具的助手。由此延伸，数据中心也不再只是一个“工具棚”，而是一个由数字助手组成的 AI 工厂，是生产数字智能的基础设施。

（资料来源：界面新闻）

点评：黄仁勋表示，AI 是一个新的产业，可以把它想象成一个五层蛋糕：能源、芯片和系统、基础设施、模型以及应用。传统数据中心存储并提供文件服务。AI 工厂则制造 token。token 会变成代码、答案、设计、行动和服务。智能体 AI 正在加速基础设施投资，因为这是 AI 第一次真正开始做实际工作，并创造真实的经济价值。随着各类组织寻求大规模制造智能，对 AI 工厂的需求将远远超出今天的云计算，延伸到企业、主权国家以及区域性 AI 云。未来，黄仁勋认为，下一个主要增长阶段是物理 AI，而这才刚刚开始。驱动物理 AI 也需要新一轮基础设施投资。

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
6月25日	美东时间周三，高通在纽约举办 2026 投资者日暨股东大会，全面披露其 AI 数据中心、汽车业务双线增长规划，同步发布全新数据中心 CPU、官宣软件收购、上调中长期营收与盈利指引。高通将 2029 财年非手机业务营收指引从此前的 220 亿美元上调至 400 亿美元，增幅接近 91%。高通将不再局限智能手机芯片赛道，而要依托 Dragonfly 服务器 CPU、全系列 AI 加速器、高速互连芯片和 Modular 软件生态，打造覆盖 AI 数据中心全栈基础设施的完整产品矩阵。	财联社
6月26日	龙芯中科公布了新一代低成本服务器芯片龙芯 3C3000。该芯片为 16 核通用处理器，采用自主工艺和指令系统，通用计算性能达到其高端型号 3C5000 的水平。	太平洋科技
6月24日	“在一起再问天·联想问天品牌焕新暨算力生态大会”在北京隆重召开。会上，联想集团有限公司问天品牌正式发布品牌焕新战略，并重磅推出万全异构智算平台 V5.0、超节点解决方案及《词元工厂：词元经济的财富生产范式》产业专著三大核心成果，依托生态协同与前沿创新能力，推动算力基础设施从“资源支撑载体”向“词元生产系统”跃迁，为中国 AI 产业规模化落地筑牢底座。	证券日报

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
6月22日	美国石油巨头雪佛龙与云计算巨头微软签订了一份 20 年协议，将使用油田开采期间“多到用不完”的天然气直供数据中心发电厂。这座发电厂预计将在 2028 年首次发电，并在未来几年逐步把发电能力提升至 2.67 吉瓦。	财联社
6月22日	阿里云发布百炼 PTU（预置吞吐）能力升级公告。阿里云百炼 PTU 本次完成 5 项能力升级，覆盖长输入支持、隐式缓存、容量计算、API 可观测性等关键场景。升级完成后，PTU 在保持单价与购买方式不变的前提下，可承载的业务范围更广，单位容量的实际产出更高。存量 PTU 客户无需任何操作，升级完成后将自动沿用新规则，原有 PTU 容量可覆盖的工作负载范围进一步扩展。	界面新闻
6月22日	近日，在中国科学院量子信息与量子科技创新研究院指导下，中国电信旗下中电信量子集团联合九章（济南）量子科技有限公司建设的“九章四号”同系列光量子计算机“天衍-P2000”已正式运行，并接入中国电信“天衍”量子计算云平台，首次面向全球用户推出光量子线上优越性服务能力。	人民网

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
6月23日	第四届中国国际供应链促进博览会（链博会）上，英特尔与长安汽车联合发布了搭载英特尔 AI Box Ultra 的 AI 座舱解决方案，这是该方案量产上车的首次落地——相当于为汽车装上一个本地 AI 大脑，用户可通过智能助手完成各类操作。	科创板日报
6月27日	为推动人工智能与消费深度融合，培育消费新增长点，形成消费新动能，近日，商务部、中央网信办、国家发展改革委等 8 部门联合印发《关于加快“人工智能+ 消费”发展的实施意见》，提出 5 方面 17 条举措。	中国经济导报
6月23日	综合英国路透社、《卫报》等媒体报道，“五眼联盟”情报机构当地时间 22 日发表联合声明警告称，能够对政府和企业发动毁灭性新型网络攻击的强大人工智能（AI）模型可能在几个月内就会出现，声明呼吁各国领导人立即采取行动应对这一威胁。	环球网

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
6月22日	工业和信息化部等七部门联合印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案(2026—2028年)》，提出到2028年，推动平台经济大中小企业协同发展水平显著提升，形成一批可复制推广的协同创新模式，培育一批平台经济领域制造业单项冠军企业。技术、数据等要素开放共享程度不断提高，发布3批平台开放清单，遴选不少于100个平台资源开放场景试点项目。平台经济新技术、新应用、新模式、新业态加速涌现，打造不少于10个服务平台及60个可落地的智能服务应用场景。	中国证券报
6月25日	2026全球数字经济大会将于7月2日至5日举办，以“建设数字友好城市——智慧无界，数联全球”为主题，聚焦人工智能、数字治理、数据要素等关键领域核心议题。	新华网

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
6月24日	在6月24日开幕的ISC.AI 2026（第十四届互联网安全大会）上，三六零创始人周鸿祎发布360 AI安全“倚天屠龙”两大核心能力：漏洞自动化挖掘智能体“图龙锋”和网络安全自动化防御系统“仪天阵”。同时，360联合飞腾、麒麟等信创、安全、云计算、大模型和算力等产业伙伴，共同发起“磐石之盾”安全协作计划。	证券时报

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
6月24日	工业和信息化部联合国务院国资委等五部门共同启动工业5G独立专网试点，通过机制创新支持5G深度赋能关键行业领域，旨在为高端制造等领域建起一条专属的信息“高速公路”。	环球网
6月26日	2026工业互联网大会将于6月29日至30日在北京举办。本届大会以“工业互联网与人工智能融合赋能新型工业化”为主题，设置开幕式、“工业互联网与人工智能融合赋能新型工业化”主题活动和成果汇报等内容，同步开设工业智能、新型工业网络与“5G+工业互联网”升级发展、工业互联网“标识×AI”融合创新、工业互联网赋能绿色低碳发展、工业互联网与人工智能融合发展洞察、卫星通信技术产业创新发展六大专题研讨会。	人民政协网

资料来源：中银证券

公司动态

【索辰科技】公司于2026年6月26日召开了第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于调整公司2026年第一期员工持股计划受让价格的议案》，将2026年第一期员工持股计划受让价格由48.73元/股调整为48.59元/股。

【优刻得】公司于2026年6月24日收到上交所出具的《关于受理优刻得科技股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》（上证科审（再融资）〔2026〕127号），上交所依据相关规定对公司报送的科创板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

【用友网络】2026年6月22日，公司控股股东北京用友科技将其持有公司22,480,000股无限售流通股质押给重庆国际信托股份有限公司，该股份质押登记手续已于2026年6月23日办理完毕。公司于2026年6月24日接到北京用友科技通知，北京用友科技于2024年7月质押给南京银行股份有限公司北京分行的30,000,000股无限售流通股已解除质押。

【安联锐视】公司发布2026年第二期限限制性股票激励计划，拟向激励对象授予权益118万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额6972.36万股的1.69%，一次性授予，无预留权益，授予价格为52.64元。对应的公司业绩考核期为2027年-2029年三个会计年度，每个会计年度考核一次，具体考核安数致行净利润，2027年-2029年净利润触发值分别为900/1,800/3,300万元，目标值分别为1,500/3,000/5,500万元。

【软通动力】为促进公司长远发展，借助专业投资机构的资源优势，进一步拓宽行业领域、提升综合竞争力，公司全资子公司软通旭天作为有限合伙人以自有资金人民币 5,150 万元参与投资共青城尚融星河创业投资合伙企业（有限合伙）。

【安联锐视】根据中国证监会规定，董事会秘书不得兼任经理、分管经营业务的副经理及财务负责人。为确保公司财务管理工作的顺利开展，公司决定免去申雷先生担任的财务负责人职务，相关免职自董事会审议通过之日起生效。申雷先生不再担任公司财务负责人，但仍继续担任公司董事、副总经理及董事会秘书。

【超图软件】2026 年 6 月 22 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,728,600 股，占公司目前总股本的 0.3508%，最高成交价为 12.42 元/股，最低成交价为 11.73 元/股，成交总金额为 20,806,069.00 元（不含交易费用）。

【奥尼电子】公司根据目前募集资金投资项目的实施进度及实际情况，将“智能音视频产品研发中心建设项目”“品牌建设及营销渠道升级项目”预定可使用状态的时间再次进行调整，本次调整后项目预定可使用状态的时间为 2026 年 12 月 31 日。

【中科曙光】公司于 2026 年 3 月 3 日披露了《董事、高管减持股份计划公告》（公告编号：2026-010），截至 2026 年 6 月 22 日，本次减持计划提前终止。历军先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,819,226 股，占公司总股本 0.12%；任京暘先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 256,200 股，占公司总股本 0.02%；翁启南女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 224,500 股，占公司总股本 0.02%。

【长川科技】公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计实现归母净利 9-10 亿元，同增 110.76%-134.18%；预计实现扣非归母净利 8.55-9.55 亿元，同增 139.38%-167.38%。2026H1 公司前期研发投入的成果持续显现，叠加高端下游市场需求显著释放，公司数字测试机等多产品线销售业绩大幅度增长，规模效应显现，销售收入规模大幅度增长，利润随之迅速增长。公司预计 2026H1 非经常损益约为 4,500 万元，主要是获得的政府补助和并购业务的影响。

【科大讯飞】为了进一步提高募集资金使用效率，保障募投项目稳步推进实施，根据实际经营情况及发展规划，公司新增全资子公司安徽智慧皆成数字技术有限公司、讯飞华中（武汉）有限公司、科大讯飞（北京）有限公司、讯飞智谷科技有限公司作为募投项目“星火教育大模型及典型产品”的共同实施主体，同时增加实施地点；新增全资子公司合肥词元星火科技有限公司作为募投项目“算力平台”的共同实施主体。

【中望软件】公司于近日收到政府补助款项共计人民币 918.50 万元，为与收益相关的政府补助，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 44.27%。

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) 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