

强于大市

计算机周报（3.20-3.26）

华为 AI 与数字经济产品重磅推出，产业链价值重现

近期华为宣布其盘古大模型即将上线，或将带动产业内多方合作厂商受益。阿里、腾讯、三六零、商汤科技也都布局大模型，国内 AI 产业或将迎来快速突破，景气度持续提升。此外，华为官宣其 MateERP 产品，叠加 Copilot 落地带来的行业技术与应用突破，ERP 行业景气度显著提升，华为产业链相关公司将迎重大催化。OpenAI 宣布 ChatGPT 引入 Plugin 插件，GPT 生态持续布局，AI 芯片和高密度/GPU 服务器需求显著提升，温控系统也迎来更高需求，液冷有望进入加速兑现期。

支撑评级的要点

- **华为盘古大模型即将上线，国内 AI 产业快速突破。**根据华为云官网显示，该大模型由 NLP 大模型、CV 大模型、多模态大模型、科学计算大模型等多个大模型组成，通过模型泛化，解决传统 AI 作坊式开发模式下不能解决的 AI 规模化、产业化难题。此外，阿里、腾讯、商汤、三六零等巨头也正加速大模型布局，如商汤科技的多模态多任务通用大模型“书生（INTERN）2.5”、阿里巴巴多模态大模型 M6、腾讯混元 AI 大模型等。互联网龙头加速布局，国内 AI 产业或将迎来真正的突破。
- **AI 应用办公先行，ERP 有望受华为带动。**近期微软推出 Microsoft 365 Copilot，由 OpenAI 的 GPT-4 技术驱动，全面接入 AI 功能。当前来看，AIGC 应用先行场景在办公领域，国内主流办公厂商金山办公、汉得信息也都已经接入百度文心一言生态。同时，3 月 17 日华为创始人任正非正式官宣自有 ERP 产品 MetaERP，相关实施服务的合作厂商有望显著受益，包括汉得信息和赛意信息。
- **ChatGPT 生态加速布局，算力需求带动液冷温控加速兑现。**近日 OpenAI 宣布 ChatGPT 引入 Plugin，逐步集成大量第三方服务，开启操作系统之路。不管是训练端还是推理端都具有大规模的算力需求，产业内相关的芯片（包括 GPU/TPU/FPGA）和服务器厂商均将受益，其中拓维信息占据重要地位。此外，伴随高密度服务器和 GPU 需求落地，高功耗必将带动温控方式变化，液冷或将进入兑现期，相关液冷厂商有望迎来大规模项目机会，包括申菱环境（向华为等互联网供应液冷产品）、英维克（向阿里、数据港提供全链条解决方案）。
- **行业要闻：（1）AI：**OpenAI 宣布开始为 ChatGPT 引入插件 plugins。NVIDIA 宣布微软、腾讯、百度采用 CV-CUDA 开发计算机视觉 AI。亚马逊云科技与英伟达携手开发下一代基础设施。国内首个 AIGC 生成式人工智能标准。（2）**云计算：**2022 年中国电信天翼云营收 579 亿元（+108%+）、联通云营收 361 亿元（+121%）、移动云营收 503 亿元（+108%）。（3）**芯片与服务器：**电源及电池管理领域芯片公司南芯科技即将 IPO。博通开始量产全球首款 51.2Tbps 交换机芯片。联想将基于英伟达 NVIDIA DRIVE Thor 系统级芯片自主研发最新一代车载域控制器平台。（4）**网络安全：**《中国网络安全产业研究报告》显示，2021 年我国网络安全产业规模约 2000 亿元，较 2020 年增长 16.6%，预计 2022 年产业规模近 2200 亿元，增速约为 13.9%。（5）**工业互联网：**中共中央、国务院印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》提出，发展“互联网+医疗健康”，建设面向医疗领域的工业互联网平台。

投资建议

- 推荐拓维信息（华为昇腾服务器）、金山办公（GPT 融入办公场景）、用友网络（大客户共同突破），建议关注申菱环境（华为液冷供应链）、英维克（华为液冷供应链）、汉得信息（华为 ERP 供应链）、赛意信息（华为 ERP 供应链）。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期；行业竞争加剧。

相关研究报告

《计算机周报（3.13-3.19）：AI 行业推进超预期，侧重应用领域机会》20230320

《计算机周报（3.6-3.12）：人民币国际化迎重大利好，国内 AI 应用侧有望加速》20230313

《微软 ChatGPT 产业链受益标的日渐聚焦》20230310

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：杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

联系人：王屿熙

(8610)66229321

yuxi.wang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080038

目录

本周行情回顾	4
新闻及公司动态	6
行业新闻	6
公司动态	8
风险提示	10

图表目录

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾 (%)	4
图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾 (%)	4
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)	5
图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)	5
图表 5. 人工智能-行业动态	6
图表 6. 云计算-行业动态	6
图表 7. 芯片及服务器-行业动态	7
图表 8. 数字经济-行业动态	7
图表 9. 网络安全-行业动态	8
图表 10. 工业互联网-行业动态	8

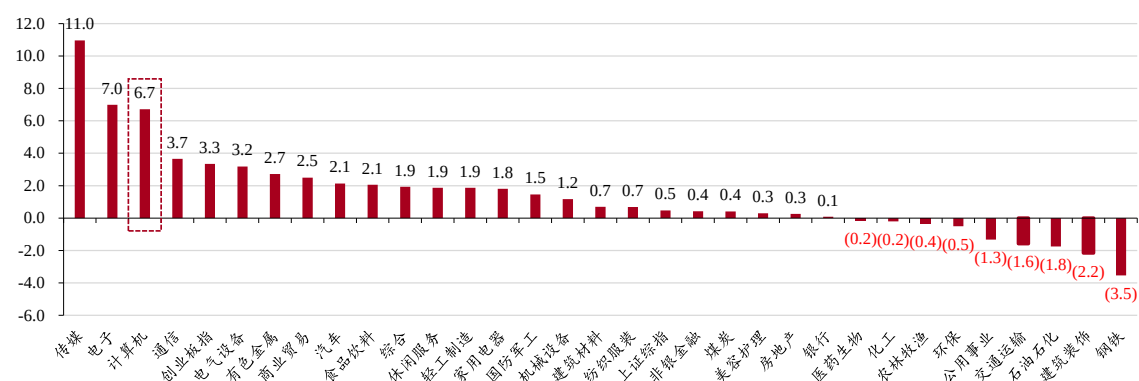
本周行情回顾

本周计算机行业上涨 6.71%，在一级行业中排名 3/31，跑赢上证综指（0.46%）6.24 个百分点，跑赢创业板指（3.34%）3.37 个百分点。

子领域均有上涨，涨幅靠前的是：人工智能（+12.13%）、云计算（+7.54%）、国产软硬件（+6.95%）、医疗 IT（+6.73%）、智慧城市（+5.92%）、工业互联网（+5.71%）。

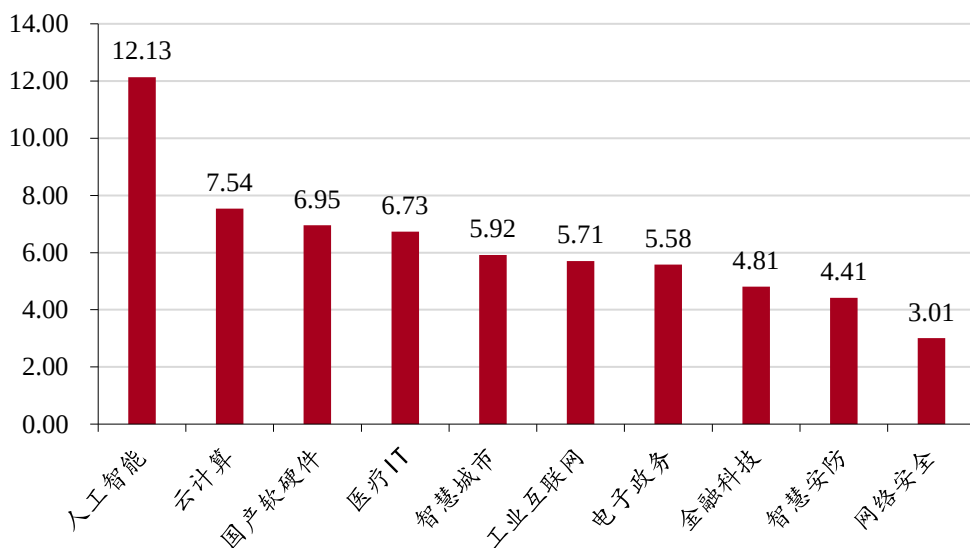
各板块中领涨个股分别为：寒武纪（+48.9%，人工智能）、青云科技（+46.2%，云计算）、同花顺（+33.1%，金融科技/国产软硬件）、联络互动（+32.0%，智慧城市）、工业富联（+29.9%，工业互联网）、拓尔思（+28.3%，网络安全）、浪潮信息（+24.8%，国产软硬件）、大华股份（+17.5%，智慧安防）、久远银海（+16.8%，医疗 IT）。

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾（%）



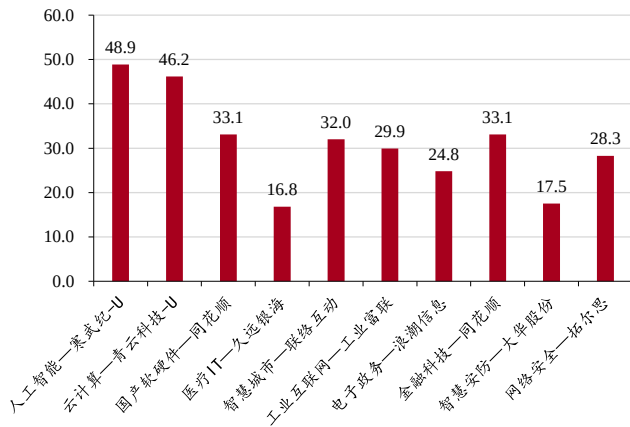
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾（%）



资料来源：万得，中银证券

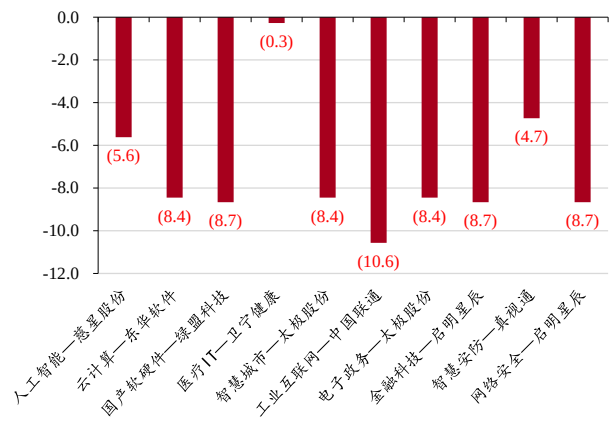
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)



资料来源: 万得, 中银证券

注: 成分股按万得对应概念口径选取, 剔除部分非计算机行业标的 (下同)

图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)



资料来源: 万得, 中银证券

新闻及公司动态

行业新闻

图表 5.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月19日	天津市人工智能计算中心揭牌上线，整体规划 300P 算力，2022 年底首批 100P 算力上线投入运营。	IT之家
3月20日	德州仪器推出全新视觉处理器系列，使设计人员能够在可视门铃、机器视觉和自主移动机器人等应用中，以更低成本和更高能效增加更多视觉和人工智能(AI)处理功能。	电子产品世界
3月20日	首届生成智能产业峰会召开，会上发布了国内首个 AIGC 生成式人工智能标准。	深圳周报
3月22日	Opera 浏览器 97.0.4719.26 桌面版更新，集成 ChatGPT 和 AI 功能，由 GPT-4 提供支持的 ChatSonic 机器人还可以让用户根据文本输入生成图像。	IT之家
3月22日	NVIDIA 宣布微软、腾讯、百度采用 CV-CUDA 开发计算机视觉 AI，是一个云计算级别的计算机视觉开源 GPU 加速库。	C114 通信网
3月22日	亚马逊云科技与英伟达携手开发下一代基础设施，助力大型机器学习模型训练和生成式 AI 应用程序构建，以训练日益复杂的大语言模型 (LLM) 和开发生成式 AI 应用程序。	199IT
3月23日	生成式 AI 初创企业 Runway 推出 Gen-2，主打 AI 生成视频，有望降低创作成本，减轻艺人塌房对影片的风险。	科创板日报
3月23日	中国移动董事长杨杰 23 日晚间在业绩会上表示，中国移动在生成式 AI 方面已经有 NLP、深度学习、机器视觉等各方面的能力，去年已经有了 30 多亿元的变现。	财联社
3月24日	百图生科在北京发布生命科学大模型驱动的+AIGP——AI+Generated+Protein+平台。	DoNews
3月24日	同方股份在互动平台表示，公司基于 Ascend 芯片所开发的 AI 服务器产品在算力方面国内领先。	财联社
3月24日	科大讯飞（共青城）AI 科创基地项目签约落户江西。	财联社
3月24日	OpenAI 宣布开始为 ChatGPT 引入插件 plugins，目前提供了网页浏览插件和代码执行插件。	极氪

资料来源：中银证券

图表 6.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月20日	市调机构 Canalys 发布报告，2022 年中国云计算市场增长了 10%，全年总额为 303 亿美元，预计 2023 年中国云服务支出将增长 12%。	财联社
3月23日	诺基亚贝尔蔡立羽：云计算和 web3.0 是支撑元宇宙的两个关键基础，在人工智能、大数据的推动下，云计算将走向云网深度融合，基于分布式架构和边缘云发展，能够为元宇宙带来更好的体验，web3.0 去中心化会为未来元宇宙更加自由、更加开放提供更多样的保证，诺基亚贝尔实验室预计，2027 年基于元宇宙的业务流量会首次超过现在在智能终端上所看到的普通视频的流量；到 2030，元宇宙的经济体量约达 8~13 万亿美元。	C114 通信网
3月23日	国家能源局、生态环境部、农业农村部、国家乡村振兴局决定联合组织开展农村能源革命试点县建设。推动农村能源技术革命利用云计算、人工智能等新兴技术探索农村可再生能源生产和消费新模式。	财联社
3月25日	中国发展高层论坛 2023 年年会举办，中国联通董事长刘烈宏表示希望今年云计算领域增速 50%以上。	财联社
3月26日	2022 年，中国电信天翼云营收 579 亿元，同比增长 108%；联通云营收 361 亿元，同比增长 121%；移动云营收 503 亿元，同比增长 108%。	中国新闻网

资料来源：中银证券

图表 7.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月20日	南芯科技即将 IPO, 专注电源及电池管理领域芯片的研发、设计及销售, 提供完整解决方案。	同花顺
3月20日	睿创微纳与无锡微分企业管理合伙企业拟共同出资 1000 万元设立睿创光子(无锡)技术有限公司, 其中睿创微纳出资 600 万元, 无锡微分出资 400 万元, 布局光子芯片业务	仪表网
3月20日	布局软件定义汽车全球汽车芯片巨头恩智浦正在芯片基础上集成更多软件, 未来将聚焦 5 纳米处理技术引领的汽车电子变革。	同花顺
3月21日	东京电子 1.7 亿美元新建芯片厂, 将在日本东北部岩手县奥州市建造一个生产设施, 以应对半导体行业的新需求。	C11 通信网
3月21日	苹果宣布将扩建德国慕尼黑中心地区的硅设计中心, 预计未来 6 年内追加 10 亿欧元(约合 74 亿元)的投资。	中国电子报
3月21日	博通开始量产全球首款 51.2Tbps 交换机芯片, 该芯片可提供 51.2Tbps 的交换容量, 是市场上任何其他交换机的两倍, 可实现 AI/ML 端点之间最快的数据传输。	讯石光通讯网
3月21日	CINNOResearch: 2022 年全球 TCON 芯片市场中国大陆厂商信芯微(Hi-image)、硅谷数模(Analogix)和海思(HiSilicon)等合计 TCON 市场份额为 18%, 同比提升 6 个百分点。	智通财经
3月22日	美国芯片大厂迈威尔科技将裁员近 4%以应对芯片行业放缓。	界面快报
3月22日	美将公布芯片法案扩张限制细节, 新规定将禁止这些公司在扩张 28 纳米以上的逻辑芯片产能时花费超过 10 万美元, 也禁止在“关注国家”生产 28 纳米以上逻辑芯片的任何一家工厂的现有产能增加超过 5%。	IT 之家
3月23日	芯片封装材料厂商新恒汇创业板 IPO 成功过会。	爱集微
3月23日	ARM 酝酿的新调整是, 依然会将其技术授权给芯片设计企业, 但要求后者仅能向已与 ARM 签约的设备商出货, 同时, ARM 的许可费将基于终端设备的平均价格, 而非芯片均价, 以此改变 CPU 授权模式, 导致许可费增加。	快科技
3月23日	华时嘉库完成 3000 万元天使轮融资, 专注高性能数模信号处理时钟芯片。	智通财经
3月23日	联想集团发布公司将基于英伟达 NVIDIA DRIVE Thor 系统级芯片, 自主研发最新一代车载域控制器平台。	新浪财经

资料来源: 中银证券

图表 8.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月20日	广州产投集团、广州无线电集团举行百亿基金合作签约仪式。双方就组建百亿基金布局数字经济领域达成全面战略合作。	爱集微
3月20日	影谱科技入选年度 AIGC 应用创新 TOP30 元宇宙数字空间打造数字经济新业态。	影普科技
3月21日	京东(钟祥)数字经济产业园开园。	荆门日报
3月21日	在 2023 年政府工作报告中, 表示数字经济不断壮大, 新产业新业态新模式增加值占国内生产总值的比重达到 17%以上	中华网
3月22日	《东莞市数字经济发展报告(2022 年)》全力打造数字经济发展	广州日报
3月23日	湖北“数字经济 13 条”回报率超过预期, 落实省级财政资金超 2 亿元, 带动的直接社会投资约 31 亿元	湖北日报
3月23日	据义乌市数字人民币试点工作领导小组办公室消息,《深入推进义乌小商品市场数字人民币试点工作方案》已于 3 月 22 日印发, 提出全面提升市场数字人民币受理环境、推动市场数字人民币交易规模大幅提升、丰富数字人民币数字贸易应用场景等 10 条具体措施。力争到 2023 年底小商品市场线下在营商户支付场景覆盖率达 90%, 数币交易金额超过 100 亿元。	财联社

资料来源: 中银证券

图表 9.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月21日	我国网络安全产业正回归高速增长区间，近日发布的《中国网络安全产业研究报告》显示，2021年我国网络安全产业规模约2000亿元，较2020年增长16.6%，预计2022年产业规模近2200亿元，增速约为13.9%。	经济日报
3月21日	中国产业互联网发展联盟、腾讯安全等机构联合发布的《2023产业互联网安全十大趋势》报告，把“大模型AI计算广泛应用安全领域，攻防进入智能化对抗时代”。	东方财富
3月22日	思科发布了首份《网络安全就绪指数》报告。报告显示，仅有13%的中国企业为应对当今网络安全风险完全做好了准备，达到“成熟”水平。	东方财富
3月23日	DNV 西门子能源船舶全集成自动化系统 IMAC 颁发了中国首张网络安全型式认可证书，这也是 DNV 在全球首次根据国际船级社联合会 IACSURE27 要求进行评审的型式认可证书。	国际船舶网

资料来源：中银证券

图表 10.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月21日	山西省工信厅发布《山西省信息化和工业化融合发展 2023 年行动计划》，到 2023 年年底，山西省将新建 5G 基站 2.5 万个，累计建成 5G 基站 9.21 万个，旨在加快推进信息通信基础设施建设，深化以 5G、大数据、工业互联网、人工智能等为代表的新一代信息技术与制造业融合发展。	财联社
3月23日	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》提出，发挥信息技术支撑作用。发展“互联网+医疗健康”，建设面向医疗领域的工业互联网平台。	证券时报网
3月25日	山西太原举行工业互联网发展大会，太原市政府与中国联通山西省分公司、中国移动山西有限公司、中国电信山西分公司、中国铁塔山西省分公司签署合作协议。	经济日报

资料来源：中银证券

公司动态

业绩快报

【ST 泛微】2022 年年报：营业收入 23.31 亿元，同比增长 16.41%；归母净利 2.23 亿元，同比下降 27.69%；扣非净利 1.23 亿元，同比下降 40.65%；基本每股收益 0.86 元。拟每 10 股派发现金红利 1.50 元(含税)。

【航天长峰】2022 年年报：营业收入 18.02 亿元，同比下降 35.30%；归母净利 547.78 万元，同比下降 95.33%；扣非净利亏损 5369.23 万元，由盈转亏；基本每股收益 0.0125 元。

【川大智胜】发布 2022 年度报告：实现营业总收入 2.46 亿元，同比下降 18.41%；归母净利亏损 5793.78 万元，同比下降 329.83%；扣非净利亏损 6916.39 万元，同比下降 863.38%。

【博通股份】发布 2022 年度报告：营业收入 2.37 亿元，同比下降 0.12%；归母净利 2684.60 万元，同比下降 24.42%；扣非净利 2621.09 万元，同比下降 24.89%；基本每股收益 0.4298 元。

【奥普特】2022 年年报：截至 2022 年 12 月 31 日，实现归母净利 3.25 元。拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 8.50 元（含税），算合计拟派发现金红利 1.04 亿元（含税）。

【金山办公】2022 年报：公司实现营业收入 38.85 亿元，同比增长 18.44%；归属于母公司所有者净利润 11.18 亿元，同比增长 7.33%；归属于公司所有者扣除非经常性损益净利润 9.39 亿元，同比增长 11.71%。

【广联达】发布 2022 年度报告：2022 年公司营收 65.52 亿元，同比增长 17.80%；归母净利润 9.67 亿元，同比增长 46.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.19 亿元，同比增长 41.18%；基本每股收益 0.8215 元。

【用友网络】发布 2022 年度报告：公司营业收入 92.62 亿元，同比增长 3.7%；归属于上市公司股东的净利润 2.19 亿元，同比下降 69.0%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.46 亿元，同比下降 63.9%；向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元(含税)。

【达实智能】2022 年报：2022 年公司实现营业收入 35.94 亿元，同比增长 13.6%；归母净利润 2.12 亿元，上年同期亏损 5 亿元；基本每股收益 0.1109 元；拟每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税）。

其他动态

【数字认证】2023 年限制性股票激励计划（草案）：公司拟授予的限制性股票数量 557.50 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 27,000 万股的 2.06%。其中，首次授予不超过 502.50 万股，约占公司现有总股本的 1.86%；预留 55 万股，约占公司现有总股本的 0.20%，预留部分约占本次授予权益总额的 9.87%。本计划首次授予的激励对象不超过 158 人，约占公司 2022 年年末在职员工总数的 11.06%，包括公司（含控股子公司）董事、高级管理人员及核心骨干员工。

【信安世纪】发行股份购买资产草案：公司拟以发行股份及支付现金的方式购买普世科技 80%的股权，交易作价 2.44 亿元，其中以发行股份方式支付 2.39 亿元。此次交易的业绩承诺方承诺，普世科技 2022 年度、2023 年度和 2024 年度净利润将分别不低于 2400 万元、2950 万元、3650 万元，三年累计不低于 9000 万元。

【首都在线】关于以现金方式收购怀来智慧云港科技有限公司 100%股权的公告：北京首都在线科技股份有限公司拟以自有资金或自筹资金收购怀来智慧云港科技有限公司（以下简称“智慧云港”或“标的公司”）100%的股权，智慧云港已获建设 3,200 个高效低功耗服务器机柜的数据中心的相关核准。

【亚康股份】发行可转债：本次共发行人民币 2.61 亿元亚康转债，每张面值为人民币 100 元，共计 4261 万张，按面值发行。本次发行认购金额不足 2.61 亿元的部分由保荐机构（主承销商）安信证券包销。

【石基信息】子公司北交所上市辅导完成：京中长石基信息技术股份有限公司通过全资子公司中长石基信息技术（海南）有限公司持有深圳市思迅软件股份有限公司 66.23%的股份，思迅软件系公司控股子公司。目前，思迅软件拟申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。

【大华股份】子公司增资扩股：公司同意控股子公司浙江华睿科技股份有限公司以增资扩股方式引入宜宾绿能股权投资合伙企业（有限合伙）、无锡芯创一号创业投资合伙企业（有限合伙）、合肥国轩高科动力能源有限公司、朱江明等共计 8 位投资者。投资方将向华睿科技货币增资 2.60 亿元，合计获得增资后华睿科技 12.58%股权。本次增资完成后，公司持有华睿科技的股权比例由 41.0878% 变更为 35.9171%，华睿科技仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。

风险提示

- (1) 技术创新不及预期
- (2) 行业竞争加剧

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得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:

中银国际研究有限公司

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
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