

强于大市

AI+制造多点突破

计算机行业“一周解码”

优必选获 2.5 亿元订单，刷新全球人形机器人最大合同，加速“智能体+工业”落地；北京数据集团即将挂牌，央国企密集组建数据公司，数据要素市场化建设提速；工信部发布《行动方案》，聚焦电子信息产业稳增长、高端化与 AI 融合发展新路径。

支撑评级的要点

- **优必选斩获全球最大人形机器人订单，国产机器人加速商业化。**9 月 3 日晚，优必选（01361.HK）获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，优必选将在今年内启动该合同交付。这也是截至目前全球人形机器人最大的单一合同。Walker S2 于今年 7 月发布，作为全球首款实现自主换电的人形机器人，已与多家新能源汽车制造、3C 制造及智慧物流领域的龙头企业达成合作。目前，该系列产品已进入全球最多工厂开展实训，覆盖装配、检测、搬运等多样化场景。据据优必选科技官方公众号，截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 4 亿元合同，近日，优必选还与国际知名投资机构 Infini Capital 正式签署战略合作伙伴合作协议。Infini Capital 协助优必选打造功能更强、成本更低的人形机器人，协助优必选开拓中东市场，成立中东合资公司，共同推动中国人形机器人走向世界。优必选相关产业链企业包括科大讯飞、中科创达、拓尔思、麦迪科技、法本信息等。
- **北京数据集团将挂牌，央国企深度参与数据要素体系化建设。**工商信息显示，北京数据集团已于 2025 年 7 月 22 日注册成立，注册资本 30 亿元，为北京市国有资产经营有限责任公司的全资子公司。当前，我国数据要素市场建设加速态势明显：中央企业已成立数字科技类公司近 500 家，全国已有超过 100 家数据集团陆续组建，约 66% 的行业龙头企业购买过数据。今年以来，多家央企密集成立数字科技公司。今年 5 月，中国建材集团数字科技有限公司成立，注册资本 1 亿元，经营范围包括云计算装备技术服务、软件开发、数据处理服务、人工智能等多个领域。在数据资源建设与场景应用方面，央企成效显著。例如，中国电子建设并发布了一批语料库产品和数据流通要素实施平台，三大运营商建设公共数据超过 800TB，数据服务年调用量超过十亿次，56 家产业央企建设行业数据集 18TB，八成以上应用于模型训练、赋能产业建设。今年数据要素市场规模将突破 2000 亿元，展现出较大的市场潜力与发展空间。数据要素领域的公司包括拓尔思、上海钢联、云赛智联、广电运通、太极股份、安恒信息、奇安信-U、中科江南、久远银海等。
- **政策定调电子信息产业，稳增长与高端化并举。**工业和信息化部、市场监督管理总局近日印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》。电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是稳定工业经济增长、维护国家政治经济安全的关键领域。工信部公布数据显示，今年上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.7 个和 1.6 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11%。《行动方案》明确，2025—2026 年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7% 左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5% 以上。到 2026 年，预期实现营收规模和出口比例在 41 个工业大类中保持首位，5 个省份的电子信息制造业营收过万亿，服务器产业规模超过 4000 亿元，75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。《方案》强调要培育壮大新兴增长点，综合整治“内卷式”竞争，提升高端供给能力，优化重点领域产业布局，提升产业链供应链韧性和安全水平，同时坚持高水平对外开放，深度嵌入全球电子信息制造业分工体系，促进国内外市场畅通经济循环，深挖需求潜力。电子信息产业链相关企业包括工业富联、浪潮信息、中科曙光、中国长城等。

■ 公司动态：

【星环科技-U】公司已于 2025 年 8 月 18 日向香港联交所递交 H 股发行并在主板上市的申请，并同步在联交所官网发布了相关申请材料。同时，公司已向中国证监会提交了备案申请材料，并于近日获得接收。此次发行尚需获得中国证监会、香港证监会、香港联交所等多个监管机构的批准或备案，存在一定不确定性。

【奇安信-U】2025 年 9 月 1 日，公司已完成注销回购股份的实施工作。本次注销股份数量为 2,919,652 股，占注销前公司总股本的 0.43%。注销完成后，公司总股本由 685,172,377 股减少至 682,252,725 股。这批股份原计划用于员工持股计划或股权激励，后经公司董事会、监事会及股东大会审议通过，变更为用于注销并减少注册资本。注销期间，公司依法通知债权人，截止申报期届满未收到任何异议，注销程序于 2025 年 9 月 1 日正式完成。

投资建议

- 建议关注优必选相关产业链企业包括中科创达、拓尔思、麦迪科技、法本信息等；以及数据要素领域和电子信息领域相关企业，包括云赛智联、广电运通、太极股份、安恒信息、奇安信-U、中科江南、久远银海、中国长城等。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期；政策推行不到位；下游需求景气度不稳定的风险。

相关研究报告

《阿里单季度 Capex 创新高，AI 算力景气度不减》20250904

《DeepSeek 模型升级，继续关注“AI+”板块机会》20250827

《AI 应用又迎催化》20250811

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

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、优必选斩获全球最大人形机器人订单，国产机器人加速商业化	4
2、北京数据集团将挂牌，央国企深度参与数据要素体系化建设	4
3、政策定调电子信息产业，稳增长与高端化并举	5
新闻及公司动态	6
行业新闻	6
公司动态	8
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

1、优必选斩获全球最大人形机器人订单，国产机器人加速商业化

事件：9月3日晚，继7月斩获近亿元的全球人形机器人企业最大单笔订单后，优必选(01361.HK)再次刷新纪录，获得某国内知名企业2.5亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，优必选将在今年内启动该合同交付。这也是截至目前全球人形机器人最大的单一合同。Walker S2 于今年7月发布，作为全球首款实现自主换电的人形机器人，搭载三大核心技术：自主热插拔换电系统支持3分钟快速换电，实现7×24小时连续作业，解决工业场景传统机器人因电池续航限制导致的停机问题；群脑网络2.0(BrainNet 2.0)融合多模态推理大模型与具身交互大模型，构建AI双循环体系，实现单机自主决策与多机协同作业；专用于工业场景的Co-Agent智能体技术则支持任务规划、工具调用及异常处理，适配质检、搬运、精密装配等复杂任务。

Walker S 系列人形机器人已与比亚迪、东风柳汽、吉利汽车、一汽-大众青岛分公司、奥迪一汽、北汽新能源、富士康、顺丰等多家新能源汽车制造、3C制造及智慧物流领域的龙头企业达成合作。目前，该系列产品已进入全球最多工厂开展实训，覆盖装配、检测、搬运等多样化场景。据优必选科技官方公众号，截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人已获得近4亿元合同，含H1已交付近5000万元人形机器人订单，其中还不包括今年3月优必选与北京人形机器人创新中心联合推出的全尺寸科研教育人形机器人天工行者的订单。近日，优必选还宣布，与国际知名投资机构 Infini Capital 正式签署战略伙伴合作协议。双方合作将围绕资金支持和产业协同两方面展开。Infini Capital 充分利用之前所投入人工智能和机器人产业链企业，协助优必选打造功能更强、成本更低的人形机器人；同时，协助优必选开拓中东市场，成立中东合资公司，计划在中东建立超级工厂和研发中心以及中东总部，共同推动中国人形机器人走向世界。

点评：优必选斩获全球人形机器人史上最大单一订单，不仅标志着具身智能产品正逐步从实验室走向大规模产业化，也意味着机器人企业正在从“展示能力”走向“交付能力”的关键阶段。从更长远的发展趋势来看，本次落地的 Walker S2 体现了当前具身智能发展的关键技术路径：即结合大模型推理能力与物理执行能力，实现从“能动”到“会思考”的跨越。伴随着算力芯片、本体制造与交互算法的持续演进，未来人形机器人或将在工业制造、物流配送、科研教育、海外安防等多个场景实现更广泛部署。对于中国机器人产业，此轮“大单+量产元年”是从技术试验向体系商业化转变的关键拐点，未来市场下沉与应用下沉将打开更广阔蓝海。

2、北京数据集团将挂牌，央国企深度参与数据要素体系建设

事件：北京数据集团有望于近日正式挂牌。工商信息显示，北京数据集团已于2025年7月22日注册成立，注册资本30亿元，为北京市国有资产经营有限责任公司的全资子公司。股权上，北京数据集团有限公司由北京市国有资产经营有限责任公司（简称“北京国资公司”）100%控股。根据数字认证8月12日的公告，北京国资公司拟将其直接持有的数字认证和首都信息全部股份无偿划转至北京数据集团。本次无偿划转完成后，北京数据集团将直接持有数字认证26.24%股份，并通过首都信息间接持有数字认证26.24%股份，合计持有数字认证52.48%股份，成为数字认证的控股股东。

当前，我国数据要素市场建设加速态势明显：中央企业已成立数字科技类公司近500家，全国已有超过100家数据集团陆续组建，约66%的行业龙头企业购买过数据。今年以来，多家央企密集成立数字科技公司。今年5月，中国建材集团数字科技有限公司成立，注册资本1亿元，经营范围包括云计算装备技术服务、软件开发、数据处理服务、人工智能等多个领域，由中国建材集团有限公司全资持股。在数据资源建设与场景应用方面，央企成效显著。例如，中国电子建设并发布了一批语料库产品和数据流通要素实施平台，三大运营商建设公共数据超过800TB，数据服务年调用量超过千亿次，56家产业央企建设行业数据集18TB，八成以上应用于模型训练、赋能产业建设。中商产业研究院预测，今年数据要素市场规模将突破2000亿元，展现出较大的市场潜力与发展空间。

点评：数据要素作为“数字经济的核心生产资料”，正在经历从“资源资产化”到“市场化流通”的深度变革。此次北京数据集团的设立不仅强化了国资在数据产业中的主导地位，也有望进一步推动数据资产确权、流通、交易等基础制度建设。随着数据集团在地方层面的相继成立，央地协同、产业联合的趋势将愈发明显。从未来发展来看，数据不再只是信息工具，而将成为支撑 AI 模型训练、数字化决策、智能服务的重要资源载体。可信数据空间、跨行业数据共享机制的逐步完善，也将为中小企业、行业模型开发者提供更高质量的数据服务和创新土壤。长期看，数据要素市场的体系化推进，将成为驱动 AI 原生应用、行业智能化改造和“新质生产力”落地的关键基础支撑。

3、政策定调电子信息产业，稳增长与高端化并举

事件：工业和信息化部、市场监督管理总局近日印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》（以下简称《行动方案》）。电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是稳定工业经济增长、维护国家政治经济安全的关键领域。从官方公布的数据来看，电子信息制造业对工业生产的推动作用较强。工信部公布数据显示，今年上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.7 个和 1.6 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11%。《行动方案》明确，2025—2026 年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7% 左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5% 以上。到 2026 年，预期实现营收规模和出口比例在 41 个工业大类中保持首位，5 个省份的电子信息制造业营收过万亿，服务器产业规模超过 4000 亿元，75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。

《行动方案》强调要培育壮大新兴增长点，综合整治“内卷式”竞争，提升高端供给能力，优化重点领域产业布局，提升产业链供应链韧性和安全水平，同时坚持高水平对外开放，深度嵌入全球电子信息制造业分工体系，促进国内外市场畅通经济循环，深挖需求潜力。对于新能源领域，《行动方案》特别提出，要在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况，并强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。在扩大消费场景方面，《行动方案》指出，提升智能产品适老化设计水平，增加智慧健康养老优质终端产品供给。推进人工智能服务器、高效存储等先进计算系统建设，提升智算云服务水平，赋能科学研究、自动驾驶、生物医药等高算力场景。支持汽车电子、海洋电子、航空电子、医疗电子等产业发展，助推产业数字化转型、智能化升级。

点评：此次《行动方案》明确释放出“稳中求进”的政策导向，体现了国家对电子信息制造业长期发展前景的高度重视。在当前外部环境复杂、内部转型加速的大背景下，电子信息产业作为基础性、先导性领域，将继续扮演“稳定器”和“增长极”的双重角色。政策提出要推动产业向高端化、智能化升级，不仅稳定传统计算机、通信等领域的供需基础，更强调培育 AI 终端、智能整机、新型基础设施等新动能。这表明未来产业结构将从“拼产能”逐步走向“拼质量”和“拼创新”。特别值得关注的是，政策中明确提出要治理“内卷式”竞争，引导行业有序发展，这对目前产能过剩、低价竞争频发的细分领域具有重要意义。AI 技术的逐步引入，也将为电子信息制造打开更多高附加值的增量空间。总体来看，电子信息产业正在从“高速增长”转向“高质量发展”，未来在政策加持与场景拓展的双轮驱动下，市场有望实现结构性稳定增长。

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
9月1日	阿里云一云多芯，支持国产供应链，但传言阿里采购寒武纪 15 万片 GPU 不实。	财联社
9月3日	谷歌近期主动接触一批以采购英伟达芯片为主的小型云服务供应商，商谈其数据中心部署谷歌自研 AI 芯片。	财联社
9月5日	华为发布了新一代三折叠屏手机 Mate XTs，搭载了全新一代的麒麟 9020 芯片、鸿蒙 5.0 系统，实现了软硬芯协同，整机性能提升约 36%。	经济观察报
9月5日	美国政府又撤销台积电对旗下大陆主要芯片厂运送必要设备的授权，此举将打击台积电在大陆生产芯片的能力。	iFinD
9月5日	OpenAI 即将生产自己的人工智能芯片，其与博通共同设计的芯片将在明年首次上市，以减少对英伟达芯片的依赖。	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
9月2日	思爱普（SAP）于周二宣布，未来 10 年将在欧洲投入超 200 亿欧元，用于提升其主权云服务能力。	新浪财经
9月3日	南方电网公司研发的电碳算协同运营系统对外发布，将为算力资源的经济、绿色流动提供智能导航，有力推动全国一体化算力网建设。	新浪财经
9月4日	创世云科技挂牌新三板，云服务领域迈入新阶段	DoNews

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
9月1日	DeepSeek 发布合成内容标识公告，防止 AI 生成内容可能引发的公众混淆、误认以及信息失实的风险。	和讯网
9月4日	特斯拉已向公众开放其自动驾驶出租车 Robotaxi 的应用程序，并计划在更多地区推广该服务。	财联社
9月5日	重庆打造人工智能产业新高地，2025 世界智能产业博览会于 9 月 5 日至 9 月 8 日举行。	新华社
9月5日	Anthropic 公司发布公告宣称，“由于法律、监管和安全风险”，将立即停止向“中国控股公司”提供服务。	观察者网
9月5日	OpenAI 计划在明年上线一款由人工智能（AI）驱动的求职平台“OpenAI Jobs Platform”，以加速 AI 在各行各业的应用。	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
9月4日	中国—上海合作组织数字经济合作平台在天津揭牌成立，作为其重要组成部分的中国—上海合作组织数字经济合作先行区在滨海新区挂牌成立。	新浪看点
9月4日	深圳市龙岗区将出让一宗数字经济产业用地，将重点聚焦于数字经济领域的跨境电商产业，与龙岗区“11+2”产业集群和“3+4”重点产业发展方向高度契合。	新浪财经
9月4日	国务院办公厅发布关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见，加快拓展数字人民币体育消费应用场景，利用数字人民币智能化、数字化服务优势助力体育产业和赛事经济高质量发展。	观点网讯

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
9月2日	上海徐汇区成立“人工智能协同治理工作站”，助力人工智能产业安全、可靠、可控发展。	新浪网
9月2日	国家互联网信息办公室、工业和信息化部等部门联合发布的《人工智能生成合成内容标识办法》与配套强制性国家标准《网络安全技术人工智能生成合成内容标识方法》正式生效。	财联社
9月5日	国网吉林经研院为做好2025年重大活动期间网络安全保障工作，召开院网络安全部署会，结合重要时间节点，多措并举全面保障网络安全。	新浪网

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
9月4日	重庆市通信管理局出台《重庆市工业互联网标识解析“贯通山城”行动计划（2024-2027年）》、《重庆市加快推动“5G+工业互联网”升级发展实施方案》。	新浪财经
9月5日	2025年全球工业互联网大会于9月5日至8日在辽宁沈阳举行。	财联社

资料来源：中银证券

公司动态

【海特高新】2025年9月1日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有的6,699,954股公司股票已于2025年8月29日非交易过户至“四川海特高新技术股份有限公司—2025年员工持股计划”专户，占公司目前总股本的比例为0.90%。

【星环科技-U】公司已于2025年8月18日向香港联交所递交H股发行并在主板上市的申请，并同步在联交所官网发布了相关申请材料。同时，公司已向中国证监会提交了备案申请材料，并于近日获得接收。此次发行尚需获得中国证监会、香港证监会、香港联交所等多个监管机构的批准或备案，存在一定不确定性。

【奇安信-U】2025年9月1日，公司已完成注销回购股份的实施工作。本次注销股份数量为2,919,652股，占注销前公司总股本的0.43%。注销完成后，公司总股本由685,172,377股减少至682,252,725股。这批股份原计划用于员工持股计划或股权激励，后经公司董事会、监事会及股东大会审议通过，变更为用于注销并减少注册资本。注销期间，公司依法通知债权人，截止申报期满未收到任何异议，注销程序于2025年9月1日正式完成。

【浪潮信息】截至2025年8月31日，公司通过集中竞价方式累计回购229,300股A股股份，占公司总股本的0.02%，成交总金额为1,234.90万元（不含交易费用），成交价格区间为53.71元/股至54.00元/股。此次股份回购用于减少公司注册资本，资金来源为公司自有资金及自筹资金。公司表示，后续将根据市场情况继续推进本次回购计划。

【中科创达】截至2025年8月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购60.13万股，占公司总股本的0.13%，成交价区间为48.65元/股至55.90元/股，已使用资金总额为3074.74万元（不含手续费）。此外，公司已取得招商银行北京分行出具的贷款承诺函，拟申请专项贷款用于继续实施回购计划。后续公司将根据市场情况继续推进该项回购。

【中科创达】公司2021年限制性股票激励计划第三个归属期归属条件已经达成，本次归属股份数量为382,975股，占公司总股本的0.08%，涉及激励对象163人。归属的限制性股票将于2025年9月8日上市流通。本次归属的股票来源为公司定向发行的A股普通股，授予价格为58.086元/股。本次募集资金将全部用于补充公司流动资金。

【恒生电子】截至2025年9月3日，公司通过集中竞价方式已累计回购公司股份603,300股，占总股本的0.0319%，累计支付金额为2,007.88万元，回购价格区间为26.28元/股至35.97元/股。本次回购主要用于减少注册资本，预计总回购金额为2,000万元至4,000万元，回购期限为2025年4月23日至2025年10月22日。公司表示将持续根据市场情况择机实施回购计划。

【用友网络】截至2025年9月4日，公司完成股份回购，共计回购414.4090万股，占总股本的0.121%，交易价格区间为9.87元/股至18.44元/股，总金额达5006.22万元。本次回购所用资金为公司自有资金及银行专项回购贷款，公司表示回购不会对其财务状况、经营能力或未来发展产生重大影响。回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励，如36个月内未使用完毕，将予以注销。

资料来源：公司公告

风险提示

技术创新不及预期：新技术研发进展可能存在不及市场预期的风险。

政策推行不到位：国家政策出台有望提振内需、规范行业发展，但政策出台节奏和实际落地节奏难以预期。

下游需求景气度不稳定的风险：全球经济形势的变化，尤其是经济增长放缓或衰退，可能导致下游需求减弱，政府对产业政策的调整，可能对下游需求产生影响。

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