

强于大市

阿里单季度 Capex 创新高， AI 算力景气度不减

计算机行业“一周解码”

阿里发布最新业绩，单季度 AI+云资本开支创历史新高；国务院印发《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，AI 正式上升为国家级战略，智能经济全面提速；英伟达 FY26Q2 财报表现较好。

支撑评级的要点

- **阿里发布最新业绩，单季度 AI+云资本开支创历史新高。**阿里巴巴 8 月 29 日发布的 2026 财年第一季度（自然年 2025 年第二季度）财报显示，剔除已出售业务影响，集团整体收入同比稳健增长 10%，净利润同比增长 76%。其中，在 AI+云方面，4-6 月阿里的资本开支（Capex）为 386 亿元，同增 220%，创下单季历史新高。本季度阿里云收入增速从上季的 18%增至 26%，创下 2022 年以来的 14 个季度云业务收入增长新高。AI 相关产品收入已连续 8 个季度实现三位数的同比增长，季度 AI 收入占外部商业化收入的比例已超过 20%。据《华尔街日报》报道，阿里巴巴推出了一款新的云计算芯片，旨在处理更广泛的 AI 推理任务。该芯片正在测试阶段，将由中国本土厂商负责制造。阿里已经构建起从 AI 算力基础设施、云平台服务、大模型研发到开原生生态与规模化应用的全栈技术布局，使其能够规模化放大 AI 带来的增量市场。在美国对高端 GPU 出口实施限制的背景下，阿里通过自研芯片并转向本土制造，有望实现算力供应的自主可控。若自研芯片能够实现大规模应用，阿里的成本有望降低，使其能够提供更具性价比的算力服务，增强其在全球云计算市场的竞争力。阿里相关产业链企业包括数据港、浪潮信息、奥飞数据、恒生电子、光云科技、润泽科技、锐捷网络、千方科技等。
- **“人工智能+”上升为国家级战略，推动智能经济系统化落地。**8 月 26 日，国务院正式印发《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确将人工智能作为驱动经济社会变革的重要引擎，推动其在科技、产业、消费、民生、治理等领域深度融合。文件提出三阶段发展目标：到 2027 年，新一代智能终端和智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，该比例提升至超 90%，智能经济将成为重要增长极；到 2035 年，全面迈入智能社会阶段，为社会主义现代化提供支撑。整体来看，此次政策既有顶层设计也有具体抓手，明确 AI 不再只是科技领域的突破，而是向实体经济和社会结构深层渗透。“人工智能+”相关的企业包括工业富联、中科曙光、寒武纪、浪潮信息、科大讯飞、恒生电子、金山办公、千方科技、三六零、奇安信、安恒信息、宝信软件、中控技术、海天瑞声、拓尔思、太极股份、索辰科技等。
- **英伟达 FY26Q2 财报发布，AI 基础设施建设进入系统化阶段。**英伟达发布 FY26Q2（2025 年 5 月至 7 月）财报，营收达 467 亿美元，同比增长 56%，数据中心业务营收 411 亿美元，占比超过八成。Blackwell 平台本季度实现 17%的环比增长，Rubin 平台已进入晶圆制造阶段，AI 芯片迭代节奏保持领先。黄仁勋表示，未来几年（更具体地说，未来五年）英伟达将依托 Blackwell、Rubin 及后续平台持续扩大规模，最终把握全球 3 万亿至 4 万亿美元的人工智能基础设施市场机遇。AI 基础设施领域的公司包括浪潮信息、中科曙光、曙光数创、云天励飞、海天瑞声、慧博云通等。
- **公司动态：**
 - 【恒生电子】2025H1 公司实现总营业收入 24.26 亿元，同比下降 14.44%；归母净利润 2.61 亿元，同比增加 771.57%。
 - 【安博通】2025H1 公司实现总营业收入 4.29 亿元，同比增长 123.98%；归母净利润-1.09 亿元，同减 77.53%。

投资建议

- 建议关注阿里产业链相关企业，包括数据港、浪潮信息、奥飞数据、恒生电子、光云科技、润泽科技、锐捷网络、千方科技等；以及“人工智能+”相关企业，包括中科曙光、金山办公、安恒信息、宝信软件、海天瑞声、拓尔思、索辰科技等。

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

《DeepSeek 模型升级，继续关注“AI+”板块机会》20250827

《AI 应用又迎催化》20250811

《“人工智能+”意见发布，继续看好 AI 应用发展》20250805

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.....	3
1、阿里发布最新业绩，单季度 AI+云资本开支创历史新高.....	3
2、“人工智能+”上升为国家级战略，推动智能经济系统化落地.....	3
3、英伟达 FY26Q2 财报发布，AI 基础设施建设进入系统化阶段.....	4
公司动态	5
风险提示	7

“一周解码”——本周重点关注事件

1、阿里发布最新业绩，单季度 AI+云资本开支创历史新高

事件：阿里巴巴 8 月 29 日发布的 2026 财年第一季度（自然年 2025 年第二季度）财报显示，剔除已出售业务影响，集团整体收入同比稳健增长 10%，净利润同比增长 76%。

其中，在 AI+云方面，财报显示，4-6 月阿里的资本开支（Capex）为 386 亿元，同比增长 220%，环比上季增长 57.1%，创下单季历史新高。在财报电话会上，阿里巴巴 CEO 吴泳铭披露，过去四个季度，阿里已经在 AI 基础设施以及 AI 产品研发上累计投入超过 1000 亿元。资本投入带动技术红利高效转化。财报显示，本季度阿里云收入增速从上季的 18%增至 26%，创下 2022 年以来的 14 个季度云业务收入增长新高。AI 相关产品收入已连续 8 个季度实现三位数的同比增长，季度 AI 收入占外部商业化收入的比例已超过 20%。

阿里巴巴已建立起从 AI 算力、AI 云平台、AI 模型和应用到开源生态的全栈技术能力，支持千行百业对 AI 的强劲需求，驱动长期增长。今年以来，阿里云已在全球范围内，包括北京、上海、杭州，及泰国、韩国、马来西亚、迪拜和墨西哥，投入启用 8 个新的 AI 和云数据中心及可用区，以满足国内和海外的云计算与 AI 需求。今年下半年，阿里云的全球基础设施布局将扩展至 30 个地域、95 个可用区。

AI 模型创新也受到持续投入。据证券时报报道，近期，通义 AI 大模型实现“N 连发”，接连开源新版本千问 3 非思考基础模型、推理模型和 AI 编程模型，分别斩获基础模型、编程模型、推理模型等主流领域全球开源冠军。通义还开源了视频生成模型 Wan2.2、文生图模型 Qwen-Image 等多模态模型，支持客户发展 AI 应用，构建长期繁荣的 AI 生态。

阿里的 AI 原生应用加速发展。其中，高德地图全面 AI 化，推出全球首个基于地图的 AI 原生应用——高德地图 2025。钉钉最新完成 AI 升级，打造全球首个以 Agent 驱动的工作信息流，探索下一代工作应用形态。淘宝平台也实现 AI 搜索、AI 广告平台等一系列 AI 应用升级，提升消费者体验和商家经营效率。

据《华尔街日报》报道，阿里巴巴推出了一款新的云计算芯片，旨在处理更广泛的 AI 推理任务。该芯片正在测试阶段。与之前由台积电代工制造的阿里巴巴芯片不同，新的处理器将由中国本土厂商负责制造。据腾讯报道，该芯片在设计上保持与英伟达软件生态 CUDA 的兼容性，意味着工程师可以重新利用其为英伟达芯片编写的程序，从而大幅降低了开发者的迁移成本。

点评：根据新浪科技报道，在持续高强度投入下，如今的阿里已经构建起从 AI 算力基础设施、云平台服务、大模型研发到开原生态与规模化应用的全栈技术布局，成为全球仅有的两家具备完整 AI 技术体系的公司之一。这种全栈布局使其能够规模化放大 AI 带来的增量市场。而且，在金融、制造、能源、教育等多个关键行业，大模型的落地不仅驱动 AI 推理与训练算力消耗大幅攀升，也同步带来云存储、数据库及服务器资源的规模化扩容。此外，在美国对高端 GPU 出口实施限制的背景下，阿里通过自研芯片并转向本土制造，有望实现算力供应的自主可控。若自研芯片能够实现大规模应用，阿里云的成本有望降低，使其能够提供更具性价比的算力服务，增强其在全球云计算市场的竞争力。

2、“人工智能+”上升为国家级战略，推动智能经济系统化落地

事件：8 月 26 日，国务院印发《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确将人工智能作为驱动经济社会转型的关键引擎，推动其在科技、产业、消费、民生、治理等领域的广泛应用，全面构建“智能经济”新形态。文件提出三阶段发展目标：到 2027 年，新一代智能终端和智能体等应用普及率超 70%；到 2030 年，该比例提升至超 90%，智能经济将成为重要增长极；到 2035 年，全面迈入智能社会阶段，为社会主义现代化提供支撑。

《意见》聚焦六大重点行动“人工智能+”科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力、全球合作。同时，强化八大基础支撑能力，包括：提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提升安全能力水平。

点评: 此次《意见》的发布明确了国家在人工智能发展上的战略重点，不仅设定了明确的发展目标，也从科研、产业、消费、民生、治理等多个维度勾勒出 AI 赋能经济和社会的整体路径。相比以往，这份文件更加强调“普及”和“融合”，提出到 2030 年，新一代智能终端、智能体等的应用普及率将超过 90%，并将智能经济作为重要增长极进行培育，释放出非常清晰的政策导向。整体来看，《意见》的核心在于推动 AI 从技术突破走向系统化落地，支持其更深入地嵌入制造、医疗、教育、城市治理等传统行业。随着政策逐步落实，AI 将在更多具体场景中释放价值，带动产业链相关企业迎来新一轮成长空间，也将推动“人工智能+”真正走进现实社会与民众生活。

3、英伟达 FY26Q2 财报发布，AI 基础设施建设进入系统化阶段

事件: 8 月 28 日，英伟达发布 FY26Q2（2025 年 5 月至 7 月）财报，本季度营收达到 467 亿美元，同比增长 56%、环比增长 6%。净利润达 258 亿美元，同比上涨 52%。数据中心业务是核心驱动力，营收达到 411 亿美元，占比超过八成。其中，Blackwell 平台在本季度实现 17% 的环比增长。公司提到，GB300 已进入量产阶段，产能正在逐步爬坡，Rubin 平台也已进入晶圆制造流程，预计明年投入使用。

英伟达在财报会议上还提到，未来 AI 将从传统的“一问一答”模式转向具备推理能力的“智能体”模型，这类 AI 模型将大幅拉升对算力的需求。黄仁勋还表示，未来几年（更具体地说，未来五年），英伟达将依托 Blackwell、Rubin 及后续平台持续扩大规模，最终把握全球 3 万亿至 4 万亿美元的 AI 基础设施市场机遇。

点评: 英伟达本季度财报表现较好，特别是数据中心业务的持续增长，反映出全球范围内对 AI 基础设施的投入仍处于加速阶段。从产品演进来看，公司正在从单一芯片向更大规模、更高集成度的系统解决方案转型，以支撑日益复杂的 AI 应用场景。伴随着 AI 技术的快速发展，新的需求正在不断出现，像机器人、工业仿真等多个方向都在推动算力需求的持续释放。可以看出，AI 正在从通用工具逐步深入各行各业，成为实际生产和服务流程中的关键组成部分。整体来看，AI 基础设施的建设正从早期的探索阶段进入到更系统化的部署阶段。未来不仅是云服务商，越来越多的传统行业也将参与到这场技术升级中，围绕 AI 的软硬件体系正在被重塑。这轮浪潮不只是技术驱动，更是产业结构升级的关键推动力。

公司动态

【云赛智联】公司于 2025 年 8 月 23 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 31.32 亿元，同比增长 7.25%；利润总额达到 1.13 亿元，同比下降 15.73%；实现归母净利润 0.95 亿元，同比减少 15.94%。

【恒生电子】公司于 2025 年 8 月 23 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 24.36 亿元，同比下降 14.44%；利润总额达到 2.80 亿元，同比增长 1472.72%；实现归母净利润 2.60 亿元，同比增加 771.57%。

【恒生电子】公司董事蒋建圣先生因个人资金需求，拟自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持不超过 800 万股公司股份，占总股本的 0.42%、其持股总数的 22.12%。截至公告日，其持有公司股份 36,166,686 股，占总股本 1.91%。

【久远银海】公司于 2025 年 8 月 25 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 4.39 亿元，同比增长 11.33%；实现归母净利润 0.30 亿元，同比增加 160.02%。

【广联达】公司于 2025 年 8 月 26 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 27.84 亿元，同比下降 5.23%；实现归母净利润 2.37 亿元，同比增加 23.65%。

【万丰奥威】公司于 2025 年 8 月 26 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 74.94 亿元，同比增长 1.66%；实现归母净利润 5.01 亿元，同比增加 25.74%。

【安博通】公司于 2025 年 8 月 26 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 4.29 亿元，同比增长 123.98%；利润总额达到-1.43 亿元；实现归母净利润-1.09 亿元。

【安博通】公司控股股东、实控人钟竹先生拟以协议转让方式向“白龙马 3 号私募基金”转让股份 430.4 万股，占总股本的 5.60%。转让完成后，钟竹及其一致行动人持股降至 29.42%，公司控股权不变，治理结构不受影响。

【超图软件】公司于 2025 年 8 月 26 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 6.03 亿元，同比下降 5.30%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比下降 64.70%。

【超图软件】北京超图软件股份有限公司完成多家子公司法定代表人、董事、监事等工商变更登记手续，包括南京国图信息、世纪安图、南康科、慧系系统四家公司，相关变更不影响公司及子公司正常经营。

【中科创达】公司于 2025 年 8 月 27 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 32.99 亿元，同比增长 37.44%；实现归母净利润 1.58 亿元，同比增加 51.84%。

【中科创达】中科创达软件股份有限公司非独立董事耿学锋先生因退休辞职，不再担任公司任何职务。辞职后公司选举王焕欣女士为副董事长，王子林女士为审计委员会委员，许亮先生为战略委员会委员，任期至第五届董事会届满。耿学锋先生不持有公司股份。

【启明星辰】公司于 2025 年 8 月 27 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 11.33 亿元，同比下降 28.03%；实现归母净利润-0.93 亿元，同比增加 48.78%。

【创业慧康】公司于 2025 年 8 月 27 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 5.77 亿元，同比下降 20.65%；实现归母净利润-0.81 亿元，同比下降 394.25%。

【用友网络】公司于 2025 年 8 月 27 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 35.81 亿元，同比下降 5.90%；利润总额为-20.04 亿元；实现归母净利润为-9.45 亿元。

【浪潮信息】公司于 2025 年 8 月 27 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 801.92 亿元，同比增长 90.05%；实现归母净利润 7.99 亿元，同比增加 34.87%。

【索辰科技】公司于 2025 年 8 月 28 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 0.57 亿元，同比增长 10.82%；利润总额达到-0.62 亿元；实现归母净利润-0.46 亿元，较上年同期的-0.66 亿元亏损有所收窄。

【博思软件】公司于 2025 年 8 月 28 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 7.06 亿元，同比下降 1.58%；实现归母净利润为-4165.39 万元，同比下降 10.42%。

【星环科技】公司于 2025 年 8 月 28 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 1.53 亿元，同比增长 8.82%；利润总额达到-1.43 亿元；实现归母净利润-1.43 亿元，较上年同期的-1.91 亿元亏损有所收窄。

【狄耐克】公司于 2025 年 8 月 28 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 2.84 亿元，同比下降 14.53%；实现归母净利润为-0.02 亿元，同比下降 108.58%。

【中科江南】公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 2.40 亿元，同比下降 33.98%；实现归母净利润为-0.48 亿元，同比下降 246.75%。

【广电运通】公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。2025H1 公司实现营业收入 52.75 亿元，同比增长 12.07%；实现归母净利润 4.66 亿元，同比下降 6.49%。

【福昕软件】公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 4.23 亿元，同比增长 25.20%；利润总额为-0.15 亿元，同比下降 122.70%；实现归母净利润为-0.05 亿元，同比下降 107.81%。

【奇安信】公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 17.42 亿元，同比下降 2.30%；利润总额为-7.80 亿元；实现归母净利润为-7.70 亿元，较上年同期的-8.20 亿元亏损有所收窄。

【太极股份】公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。2025H1 公司实现总营业收入 37.82 亿元，同比增长 44.69%；实现归母净利润 0.96 亿元，同比增长 106.07%。

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