

策略点评报告

并购重组跟踪半月报

2025 年 8 月 4 日—2025 年 8 月 17 日

- 本期中国 A 股上市公司并购重组市场整体活跃度微降，呈现出“频率高、主体多、领域广”的三大特点。
- 据万得统计，本期披露并购事件（涵盖买方、卖方及交易标的）累计 80 起，披露交易金额合计 6018.88 亿元人民币，重大并购重组事件数量和金额环比增加。
- 从行业分布看，房地产管理和开发、其他金属与采矿、半导体产品、电子设备、仪器和元件、电气设备Ⅲ、汽车零配件等板块热度较高，成为并购活跃主力。
- 民营企业与地方国有企业为主的市场主体积极开展横向整合、战略合作等多类型并购操作，显示出多元化并购动因。
- 并购市场数量与金额活跃度环比上升，在监管政策优化驱动以及后续经济修复、政策鼓励与资本市场改革共振的支撑下，并购市场有望进一步释放产业整合与价值重塑空间。
- **风险提示：**并购重组政策变动风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
策略研究

证券分析师：王君
(8610)66229061
jun.wang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：徐沛东
(8621)20328702
peidong.xu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518020001

并购重组市场概况

本期中国 A 股并购重组市场发生重大并购事件 80 起，环比增加 60.00%；累计披露交易金额 6018.88 亿元，环比增加 187.97%。企业在房地产管理和开发、其他金属与采矿、半导体产品、电子设备、仪器和元件、电气设备Ⅲ、汽车零配件等行业的重点领域频繁布局，跨领域、跨主体并购持续升温。整体来看，政策驱动与企业主动调整双轮共振，促使 A 股并购市场进入以“效率提升+结构优化”为特征的新阶段，我们预计后续仍将维持高频运行态势。

本期共有 44 家上市公司停牌筹划/宣布重组预案，股价双周平均涨跌幅 7.53%，有 22 家上市预案后取得重大进展，股价双周平均涨跌幅 3.76%，本期重大重组事件数量环比增加 60.00%，投研热度环比增加 11.54%，重组指数双周涨跌幅为 5.10%。

上市公司停牌筹划/宣布重组预案

图表 1. 宣布停牌筹划/宣布重组预案上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	参与方角色	重组目的	重组进度
002128.SZ	电投能源	2025-08-16	煤炭开采和洗选业	中央国有企业	电投能源定增收购白音华煤电 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
002289.SZ	*ST 宇顺	2025-08-16	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	*ST 宇顺收购中思云(北京)数据科技,申惠碧源云计算和中思云(北京)数据信息技术 100%股权	竞买方	多元化战略	董事会预案
002456.SZ	欧菲光	2025-08-16	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	欧菲光定增收购欧菲微电子 28.2461%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
688228.SH	开普云	2025-08-16	软件和信息技术服务业	民营企业	开普云定增收购金泰克控制权	竞买方	其他并购目的	停牌筹划
300051.SZ	璩升科技	2025-08-15	软件和信息技术服务业	民营企业	璩升科技定增收购兴储世纪 69.71%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
301316.SZ	慧博云通	2025-08-15	软件和信息技术服务业	民营企业	慧博云通定增收购宝德计算 67.91%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
301613.SZ	新铝时代	2025-08-15	汽车制造业	民营企业	新铝时代定增收购宏联电子 100%股权	竞买方	其他并购目的	董事会预案
600960.SH	渤海汽车	2025-08-15	汽车制造业	地方国有企业	渤海汽车定增收购北汽模塑 51%股权,廊坊安道拓 51%股权,智联科技 100%股权及莱尼线束 50%股权	竞买方	其他并购目的	董事会预案
603151.SH	邦基科技	2025-08-15	农副食品加工业	民营企业	邦基科技定增收购山东北溪农牧等 6 家公司 100%股权及派斯东畜牧 80%股权	竞买方	垂直整合	董事会预案
603759.SH	海天股份	2025-08-15	水的生产和供应业	民营企业	璩升科技定增收购兴储世纪 69.71%股权	出让方	战略合作	董事会预案
000545.SZ	金浦钛业	2025-08-14	化学原料和化学制品制造业	民营企业	金浦钛业定增收购利德东方 100%股权	竞买方	其他并购目的	董事会预案
000688.SZ	国城矿业	2025-08-14	有色金属矿采选业	民营企业	国城矿业收购国城实业 60%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
002123.SZ	梦网科技	2025-08-14	软件和信息技术服务业	民营企业	梦网科技定增收购杭州碧橙 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
002131.SZ	利欧股份	2025-08-14	商务服务业	民营企业	梦网科技定增收购杭州碧橙 100%股权	出让方	横向整合	董事会预案
603058.SH	永吉股份	2025-08-14	印刷和记录媒介复制业	民营企业	永吉股份定增收购特纳飞控制权	竞买方	其他并购目的	停牌筹划

资料来源：万得，中银证券

续图表 1. 宣布停牌筹划/宣布重组预案上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	参与方角色	重组目的	重组进度
000612.SZ	焦作万方	2025-08-13	有色金属冶炼和压延加工业	民营企业	焦作万方定增收购三门峡铝业 100%股权	竞买方	买壳上市	董事会预案
300065.SZ	海兰信	2025-08-13	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	海兰信定增收购海兰寰宇 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
300662.SZ	科锐国际	2025-08-13	商务服务业	民营企业	科锐国际子公司出售天津智锐 55%股权	其他	资产调整	董事会预案
300950.SZ	德固特	2025-08-13	专用设备制造业	民营企业	德固特筹划定增收购浩鲸科技 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
600725.SH	云维股份	2025-08-13	批发业	地方国有企业	云维股份定增收购红河发电 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
601677.SH	明泰铝业	2025-08-13	有色金属冶炼和压延加工业	民营企业	焦作万方定增收购三门峡铝业 100%股权	出让方	买壳上市	董事会预案
603876.SH	鼎胜新材	2025-08-13	有色金属冶炼和压延加工业	民营企业	焦作万方定增收购三门峡铝业 100%股权	出让方	买壳上市	董事会预案
000695.SZ	滨海能源	2025-08-12	印刷和记录媒介复制业	民营企业	滨海能源定增收购沧州旭阳 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
300620.SZ	光库科技	2025-08-12	计算机、通信和其他电子设备制造业	地方国有企业	光库科技定增收购安捷讯 100%股权	竞买方	资产调整	董事会预案
300972.SZ	万辰集团	2025-08-12	零售业	民营企业	万辰集团收购万优商业 49%股权	竞买方	资产调整	董事会预案
600770.SH	综艺股份	2025-08-12	电力、热力生产和供应业	民营企业	综艺股份增资吉莱微获其 45.2807%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
002480.SZ	新筑股份	2025-08-09	通用设备制造业	地方国有企业	新筑股份出售四川发展 100%股权,成都新筑交通 100%股权,轨道交通业务资产及桥梁功能部件业务资产和负债	出让方	其他并购目的	董事会预案
002978.SZ	安宁股份	2025-08-09	有色金属矿采选业	民营企业	安宁股份收购经质矿产 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
600039.SH	四川路桥	2025-08-09	土木工程建筑业	地方国有企业	新筑股份出售四川发展 100%股权,成都新筑交通 100%股权,轨道交通业务资产及桥梁功能部件业务资产和负债	竞买方	其他并购目的	董事会预案
603306.SH	华懋科技	2025-08-09	汽车制造业	民营企业	华懋科技定增收购富创优越 9.93%股权;涓锐科技 100%股权;富创壹号 100%出资份;额富创贰号 100%出资份额及富创叁号 100%出资份额	竞买方	多元化战略	董事会预案
688621.SH	阳光诺和	2025-08-09	研究和试验发展	民营企业	阳光诺和定增收购朗研生命 100%股权	竞买方	垂直整合	董事会预案
300237.SZ	美晨科技	2025-08-08	汽车制造业	地方国有企业	美晨科技出售赛石园林 100%股权	出让方	资产调整	董事会预案
600221.SH	海航控股	2025-08-08	航空运输业	民营企业	海航控股收购天羽飞训 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案

资料来源：万得，中银证券

续图表 1. 宣布停牌筹划/宣布重组预案上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	参与方角色	重组目的	重组进度
600515.SH	海南机场	2025-08-08	房地产业	地方国有企业	海航控股收购天羽飞训100%股权	其他	横向整合	董事会预案
688655.SH	迅捷兴	2025-08-08	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	迅捷兴定增收购嘉之宏100%股权	竞买方	多元化战略	董事会预案
600539.SH	狮头股份	2025-08-07	零售业	民营企业	狮头股份定增收购利珀科技97.4399%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
603019.SH	中科曙光	2025-08-07	计算机、通信和其他电子设备制造业	中央国有企业	海光信息吸收合并中科曙光100%股权	目标方	战略合作	董事会预案
688041.SH	海光信息	2025-08-07	计算机、通信和其他电子设备制造业	公众企业	海光信息吸收合并中科曙光100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
688206.SH	概伦电子	2025-08-07	软件和信息技术服务业	公众企业	概伦电子定增收购锐成芯微100%股权和纳能微45.64%股权	竞买方	资产调整	董事会预案
688339.SH	亿华通-U	2025-08-07	电气机械和器材制造业	民营企业	亿华通定增收购旭阳氢能100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
000559.SZ	万向钱潮	2025-08-06	汽车制造业	民营企业	万向钱潮定增收购Wanxiang America100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
000905.SZ	厦门港务	2025-08-06	批发业	地方国有企业	厦门港务定增收购集装箱码头集团70%股权	竞买方	多元化战略	董事会预案
300672.SZ	国科微	2025-08-05	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	国科微定增收购中芯宁波94.366%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
688230.SH	芯导科技	2025-08-04	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	芯导科技收购吉瞬科技100%股权及瞬雷科技17.15%股权	竞买方	战略合作	董事会预案

资料来源：万得，中银证券

图表 2. 上市公司宣布停牌筹划/宣布重组预案市值及涨跌幅情况

股票代码	股票名称	当前市值（亿元）	当前 PE（TTM）	双周涨跌幅（%）
002128.SZ	电投能源	457.28	9.23	1.54
002289.SZ	*ST 宇顺	70.06	(945.29)	22.79
002456.SZ	欧菲光	400.53	(446.85)	5.86
688228.SH	开普云	44.43	109.03	2.65
300051.SZ	璩升科技	28.43	(27.04)	(1.29)
301316.SZ	慧博云通	213.64	389.75	15.71
301613.SZ	新铝时代	88.91	38.49	10.00
600960.SH	渤海汽车	45.34	(3.72)	1.92
603151.SH	邦基科技	40.24	69.62	(3.93)
603759.SH	海天股份	39.71	12.20	0.47
000545.SZ	金浦钛业	33.06	(13.43)	23.16
000688.SZ	国城矿业	161.38	32.56	5.36
002123.SZ	梦网科技	120.41	364.11	3.53
002131.SZ	利欧股份	273.58	315.38	3.59
603058.SH	永吉股份	45.68	29.11	12.05
000612.SZ	焦作万方	108.13	17.75	8.62
300065.SZ	海兰信	149.36	368.18	19.97

资料来源：万得，中银证券 注：双周涨跌幅区间为 2025/8/4-2025/8/17；当前市值和当前 PE 截至 2025/8/17

续图表 2. 上市公司宣布停牌筹划/宣布重组预案市值及涨跌幅情况

股票代码	股票名称	当前市值 (亿元)	当前 PE (TTM)	双周涨跌幅 (%)
300662.SZ	科锐国际	62.80	28.23	(4.80)
300950.SZ	德固特	46.72	66.97	(6.39)
600725.SH	云维股份	40.67	(61.58)	2.48
601677.SH	明泰铝业	176.21	9.65	14.46
603876.SH	鼎胜新材	88.93	24.99	2.68
000695.SZ	滨海能源	26.61	(71.19)	1.18
300620.SZ	光库科技	204.33	230.85	48.90
300972.SZ	万辰集团	290.32	57.82	6.98
600770.SH	综艺股份	73.06	110.63	3.69
002480.SZ	新筑股份	52.69	(14.87)	(5.91)
002978.SZ	安宁股份	141.60	16.63	1.25
600039.SH	四川路桥	730.77	10.11	1.45
603306.SH	华懋科技	172.46	55.64	18.84
688621.SH	阳光诺和	85.85	63.95	32.29
300237.SZ	美晨科技	38.21	(7.29)	31.19
600221.SH	海航控股	654.70	(48.86)	2.03
600515.SH	海南机场	438.73	128.96	(1.79)
688655.SH	迅捷兴	34.99	(628.24)	8.84
600539.SH	狮头股份	24.70	(98.18)	(22.23)
603019.SH	中科曙光	1,077.44	55.11	8.15
688041.SH	海光信息	3,576.23	156.92	11.70
688206.SH	概伦电子	141.96	(244.77)	8.73
688339.SH	亿华通-U	55.03	(12.05)	3.92
000559.SZ	万向钱潮	260.34	26.96	3.96
000905.SZ	厦门港务	60.90	32.85	(0.97)
300672.SZ	国科微	211.00	196.35	14.76
688230.SH	芯导科技	82.77	74.40	13.70

资料来源：万得，中银证券 注：双周涨跌幅区间为 2025/8/4-2025/8/17；当前市值和当前 PE 截至 2025/8/17

上市公司预案后取得重大进展

图表 3. 预案后取得重大进展上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	重组目的	重组进度
600239.SH	云南城投	2025-08-16	房地产业	地方国有企业	云南城投联合子公司挂牌出售昆明城海 100%股权等 14 个公司股权	资产调整	股东大会通过
600397.SH	安源煤业	2025-08-16	批发业	地方国有企业	安源煤业收购金环磁选 57.00%股份	多元化战略	完成
601798.SH	蓝科高新	2025-08-16	专用设备制造业	中央国有企业	蓝科高新购买蓝亚检测 100%股权及中国空分 51% 股权	战略合作	达成转让意向
688535.SH	华海诚科	2025-08-16	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	华海诚科定增收购华威电子 70%股权	横向整合	上交所/深交所受理
688609.SH	九联科技	2025-08-16	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	九联科技收购能通科技 51%股权	垂直整合	签署转让协议
603991.SH	至正股份	2025-08-15	橡胶和塑料制品业	民营企业	至正股份直接及间接收购 AAMI 87.47%股权	资产调整	发审委通过
000958.SZ	电投产融	2025-08-14	电力、热力生产和供应业	中央国有企业	电投产融定增收购电投核能控股 100%股权	资产调整	上交所/深交所受理
688622.SH	禾信仪器	2025-08-14	仪器仪表制造业	民营企业	禾信仪器定增收购量羲技术 56%股权	横向整合	上交所/深交所受理
603045.SH	福达合金	2025-08-13	电气机械和器材制造业	民营企业	福达合金收购光达电子 51%股权	垂直整合	达成转让意向
000504.SZ	*ST 生物	2025-08-12	科技推广和应用服务业	地方国有企业	*ST 生物收购慧泽医药 51% 股权	横向整合	达成转让意向
000736.SZ	*ST 中地	2025-08-12	房地产业	中央国有企业	中交地产出售房地产开发业务相关股权、债权等资产及相关债务	资产调整	股东大会通过
002475.SZ	立讯精密	2025-08-12	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	闻泰科技出售昆明闻讯 100%股权,黄石闻泰 100% 股权,昆明闻耀 100%股权,深圳闻泰 100%股权,香港闻泰 100%股权及业务资产包	战略合作	股东大会通过
300579.SZ	数字认证	2025-08-12	软件和信息技术服务业	地方国有企业	创业黑马定增收购版信通 100%股权	横向整合	上交所/深交所受理
300688.SZ	创业黑马	2025-08-12	商务服务业	民营企业	创业黑马定增收购版信通 100%股权	横向整合	上交所/深交所受理
600745.SH	闻泰科技	2025-08-12	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	闻泰科技出售昆明闻讯 100%股权,黄石闻泰 100% 股权,昆明闻耀 100%股权,深圳闻泰 100%股权,香港闻泰 100%股权及业务资产包	战略合作	股东大会通过
301389.SZ	隆扬电子	2025-08-11	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	隆扬电子收购德佑新材 70%股权	横向整合	股东大会通过
002510.SZ	天汽模	2025-08-09	汽车制造业	民营企业	天汽模收购东实股份 50% 股权	横向整合	达成转让意向
600328.SH	中盐化工	2025-08-09	化学原料和化学制品制造业	中央国有企业	中盐化工参股公司中盐碱业股东减资	横向整合	股东大会通过
603069.SH	海汽集团	2025-08-09	道路运输业	地方国有企业	海汽集团收购海旅免税部分股权	多元化战略	国资委批准
300992.SZ	泰福泵业	2025-08-08	通用设备制造业	民营企业	泰福泵业收购南洋华诚 51%股权	横向整合	达成转让意向

资料来源：万得，中银证券

续图表 3. 预案后取得重大进展上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司性质	重组事件	重组目的	重组进度
603007.SH	*ST 花王	2025-08-08	土木工程 建筑业	民营企业	*ST 花王收购尼威动力 55.50%股权	横向整合	股东大会通过
300078.SZ	思创医惠	2025-08-05	计算机、通信和 其他电子设备 制造业	公众企业	思创医惠出售医惠科技 100%股权	横向整合	完成

资料来源：万得，中银证券

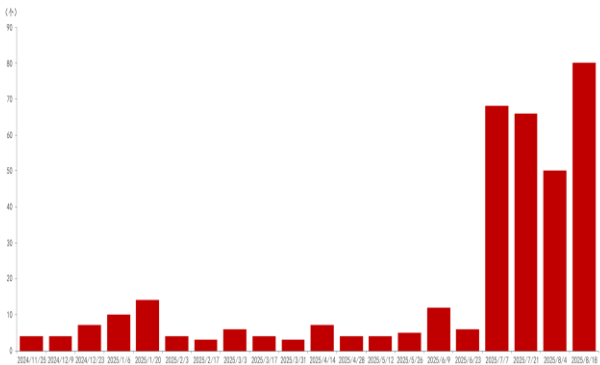
图表 4. 预案后取得重大进展上市公司市值及涨跌幅

股票代码	股票名称	当前价值（亿元）	当前 PE（TTM）	双周涨跌幅（%）
600239.SH	云南城投	39.18	(122.47)	(1.21)
600397.SH	安源煤业	60.78	(20.54)	0.33
601798.SH	蓝科高新	34.53	(46.01)	14.19
688535.SH	华海诚科	69.33	200.95	9.00
688609.SH	九联科技	54.20	(26.72)	2.55
603991.SH	至正股份	46.68	(118.95)	(15.90)
000958.SZ	电投产融	365.00	37.34	1.04
688622.SH	禾信仪器	83.83	(202.53)	14.83
603045.SH	福达合金	25.50	75.86	7.29
000504.SZ	*ST 生物	33.83	(175.33)	(6.56)
000736.SZ	*ST 中地	36.23	(0.66)	1.04
002475.SZ	立讯精密	2,798.55	20.08	5.32
300579.SZ	数字认证	108.54	697.89	11.70
300688.SZ	创业黑马	56.49	(59.29)	(1.34)
600745.SH	闻泰科技	464.85	(17.12)	2.24
301389.SZ	隆扬电子	149.86	157.58	22.65
002510.SZ	天汽模	70.76	77.10	7.89
600328.SH	中盐化工	117.45	89.84	1.52
603069.SH	海汽集团	64.27	(59.43)	(2.87)
300992.SZ	泰福泵业	28.89	118.77	16.81
603007.SH	*ST 花王	42.00	(5.24)	(3.04)
300078.SZ	思创医惠	44.38	(9.79)	(4.80)

资料来源：万得，中银证券 注：双周涨跌幅区间为 2025/8/4-2025/8/17；当前市值和当前 PE 截至 2025/8/17

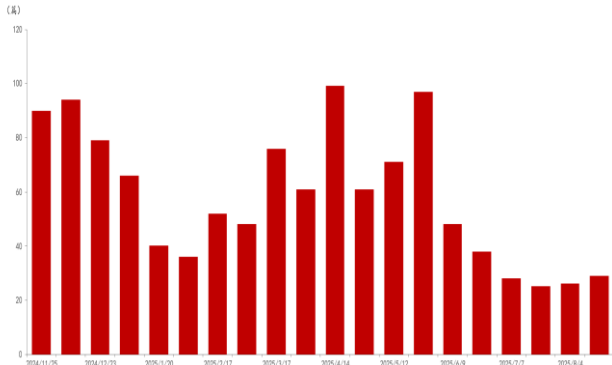
重大重组事件数及投研热度情况

图表 5. 双周首次披露重大重组事件个数



资料来源：万得，中银证券 注：双周区间为 2025/8/4-2025/8/17

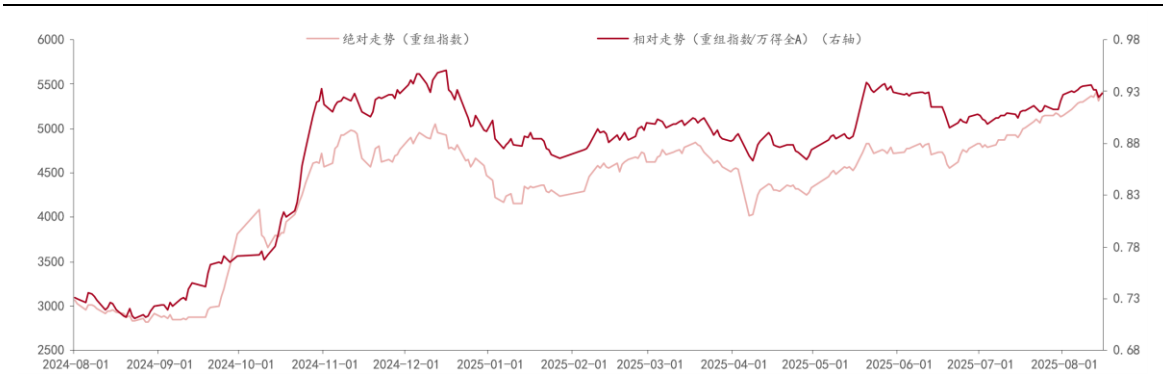
图表 6. 双周并购重组研报数量



资料来源：万得，中银证券 注：双周区间为 2025/8/4-2025/8/17

重组指数情况

图表 7. 重组指数变动情况



资料来源：万得，中银证券 注：数据截至 2025/8/17

监管动态

本期内暂无相关规定及政策出台。

风险提示

并购重组政策变动风险。

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)68604866
传真:(8621)58883554

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)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

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
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,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
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
7BryantPark15 楼
NY10018
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