

强于大市

物理 AI：从数字世界走向物理世界，商业落地加速中

计算机行业“一周解码”

物理 AI 产业催化持续升温，政策、产业、资本与二级市场多维共振。物理 AI 可理解为人工智能从“数字世界”向“物理世界”的延伸，其核心在于让 AI 不仅能够生成文字、图像、视频等数字内容，还能够理解重力、摩擦、空间、运动、受力、碰撞等真实物理规律，并进一步驱动机器人、智能汽车、工业装备等实体终端完成感知、决策与执行。物理 AI 有望成为 AI 从数字应用走向实体经济的重要产业主线。

支撑评级的要点

- **物理 AI 从数字世界走向物理世界，高质量数据与仿真平台成为核心底座。**物理 AI 的核心并非简单的“机器人概念”扩散，而是 AI 产业从“生成内容”走向“理解并作用于物理世界”的范式升级。与传统数字 AI 主要运行在软件和互联网环境中不同，物理 AI 更强调“看懂现实世界、遵循物理规律、完成真实动作”，典型落地场景包括机器人、自动驾驶、工业制造、新材料研发和数字孪生等方向。政策端，国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，提出到 2028 年底建成一批覆盖重点领域、经过应用验证的行业高质量数据集，并聚焦智能体、具身智能和世界模型等重点方向，加快推进数据集建设。当前，高质量数据集仍是制约物理 AI、具身智能和世界模型发展的关键瓶颈。
- **英伟达、LG、Neura 等海外巨头加速布局，物理 AI 产业化验证提速。**近期海外物理 AI 产业催化密集。英伟达与韩国 LG 集团合作开发人形机器人和下一代数据中心，合作范围涵盖机器人、自动驾驶、数据中心技术及 GPU 云服务等领域，目标是构建 AI 工厂，提升 AI 驱动型制造业竞争力。双方将把 AI 模型开发、物理 AI 数据生成、机器人仿真与训练、边缘部署以及工厂级数字孪生整合为统一工作流程，用于构建物理 AI 系统。LG 还计划将英伟达 Isaac Sim、Isaac Lab 以及 GR00T 等机器人生态能力融入研发流程，并利用 NVIDIA Cosmos 世界基础模型进行合成数据生成和增强，为机器人及工业 AI 项目提供高质量训练数据。资本端，德国人形机器人公司 Neura Robotics 完成 C 轮融资，融资总额最高可达 14 亿美元，投资方包括英伟达、亚马逊、高通、Tether、博世、Schaeffler 及欧洲投资银行等，物理 AI 正从技术概念阶段逐步进入产业资本集中投入阶段。
- **物理 AI 概念股活跃，底层仿真、世界模型与感知硬件标的受关注。**近期二级市场物理 AI 相关概念活跃，市场关注点从通用大模型逐步扩散至具身智能、世界模型、仿真平台和物理 AI 数据底座。产业链上，物理 AI 可大致拆分为“大脑训练场”“感官系统”“肌肉与骨骼”“算力底座”和“落地场景”等层级。其中，仿真引擎与世界模型是上游技术壁垒较高的方向，原因在于物理 AI 需要先在数字环境中完成海量训练和验证，再迁移至机器人、智能汽车、工业制造等真实场景。

投资建议

- 我们认为，物理 AI 产业化初期，最先体现价值的环节是高质量数据、仿真平台、世界模型、数字孪生、3D 感知和工业软件等底层基础设施，相关产业景气度有望提升。建议关注**索辰科技、能科科技**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。

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、物理 AI：从数字世界走向物理世界，商业落地加速中	4
新闻及公司动态	5
行业新闻	5
公司动态	6
风险提示	8

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态	5
图表 2.云计算-行业动态.....	5
图表 3.人工智能-行业动态.....	5
图表 4.数字经济-行业动态.....	6
图表 5.网络安全-行业动态.....	6
图表 6.工业互联网-行业动态.....	6

“一周解码”——本周重点关注事件

1、物理 AI：从数字世界走向物理世界，商业落地加速中

事件：近期物理 AI 关注度持续提升。物理 AI 可理解为人工智能从“数字世界”向“物理世界”的延伸，其核心在于让 AI 不仅能够生成文字、图像、视频等数字内容，还能够理解重力、摩擦、空间、运动、受力、碰撞等真实物理规律，并进一步驱动机器人、智能汽车、工业装备等实体终端完成感知、决策与执行。与传统数字 AI 主要运行在软件和互联网环境中不同，物理 AI 更强调“看懂现实世界、遵循物理规律、完成真实动作”，其典型落地场景包括机器人、自动驾驶、工业制造、新材料研发和数字孪生等方向。

政策端，国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，这是国家层面首次对数据赋能人工智能发展作出系统性部署。《实施方案》提出，到 2028 年底建成一批覆盖重点领域、经过应用验证的行业高质量数据集，并聚焦智能体、具身智能和世界模型等重点方向，加快推进数据集建设。当前，高质量数据集的严重匮乏已成为制约物理 AI、具身智能和世界模型发展的核心瓶颈，尤其是机器人、自动驾驶等场景所需数据不仅要求规模大，还需要具备高保真、多模态、物理一致性和长尾场景覆盖能力。

近期海外物理 AI 产业催化密集。英伟达与韩国 LG 集团合作开发人形机器人和下一代数据中心，合作范围涵盖机器人、自动驾驶、数据中心技术及 GPU 云服务等领域，目标是构建 AI 工厂，提升 AI 驱动型制造业竞争力。双方将把 AI 模型开发、物理 AI 数据生成、机器人仿真与训练、边缘部署以及工厂级数字孪生整合为统一工作流程，用于构建物理 AI 系统。LG 还计划将英伟达 Isaac Sim、Isaac Lab 以及 GR00T 等机器人生态能力融入研发流程，并利用 NVIDIA Cosmos 世界基础模型进行合成数据生成和增强，为机器人及工业 AI 项目提供高质量训练数据。

资本端，德国人形机器人公司 Neura Robotics 完成 C 轮融资，融资总额最高可达 14 亿美元，投资方包括英伟达、亚马逊、高通、Tether、博世、Schaeffler 以及欧洲投资银行等。Neura Robotics 将重点推进人形机器人的全球部署、机器人生产与交付能力扩张，以及下一代物理 AI 系统研发。全球 AI、机器人、芯片及工业资本共同参与，显示物理 AI 正从技术概念阶段逐步进入产业资本集中投入阶段。

近期 A 股及港股物理 AI 相关概念活跃，市场关注点从通用大模型逐步扩散至具身智能、世界模型、仿真平台和物理 AI 数据底座。产业链上，物理 AI 可大致拆分为“大脑训练场”“感官系统”“肌肉与骨骼”“算力底座”和“落地场景”等层级。其中，仿真引擎与世界模型是上游技术壁垒较高的方向，原因在于物理 AI 需要先在数字环境中完成海量训练和验证，再迁移至机器人、智能汽车、工业制造等真实场景。感知层方面，3D 视觉、激光雷达、力传感器等硬件是物理 AI 理解真实世界的重要入口；执行层方面，减速器、电机、执行器等零部件则是机器人完成真实动作的关键环节。

（来源：财联社、东方财富、新浪财经）

点评：我们认为，物理 AI 的核心不是简单的“机器人概念”扩散，而是 AI 产业从“生成内容”走向“理解并作用于物理世界”的范式升级。**物理 AI 要实现商业化落地，需要建立“数据—仿真—模型—部署—回流”的闭环，其中高质量物理数据和仿真平台是上游技术壁垒较高的基础设施。**由于真实环境试错成本高、周期长、安全风险大，机器人、智能驾驶和工业装备在量产前均需要在虚拟环境中进行大量训练和验证，因此仿真软件、数字孪生、合成数据、世界模型和 3D 感知等环节有望率先受益。英伟达与 LG 合作的意义在于，物理 AI 不再只是单点模型或单台机器人能力，而是开始向“AI 工厂+数据生成+仿真训练+边缘部署+数字孪生”的系统级平台演进。英伟达试图通过 Cosmos、Isaac、Omniverse 等生态把计算能力转化为合成数据和仿真训练能力，从而降低机器人和工业 AI 的训练成本。Neura 融资则说明全球资本正在重新评估机器人平台的长期价值，物理 AI 有望成为 AI 大模型之后的重要产业主线。近期物理 AI 概念上涨主要由三方面因素驱动：一是英伟达 Cosmos、Isaac 等生态持续催化，强化市场对物理 AI 产业趋势的认知；二是国内高质量数据集、具身智能、世界模型等政策方向明确，产业从概念讨论进入数据建设和应用验证阶段；三是 A 股中真正具备物理仿真、世界模型、数字孪生和物理数据能力的标的相对稀缺，资金更容易围绕稀缺映射方向集中演绎。但物理 AI 整体仍处产业早期，技术研发投入大、商业化存在不确定性，后续应重点跟踪相关公司物理 AI 业务的真实订单、收入占比、客户拓展和产品落地进度。

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8日	上海证券交易所上市审核委员会定于2026年6月15日召开2026年第37次上市审核委员会审议会议，审议上海燧原科技股份有限公司（首发）。	科创板日报
6月10日	美国麻省理工学院研究团队给氮化镓芯片嵌入一层超薄单晶金刚石，突破了高功率无线芯片散热瓶颈，并制备出性能创纪录的无线功率放大器，为6G通信、卫星互联网等高功率电子设备提供了新的芯片级热管理方案。	科创板日报
6月11日	芯联集成公告拟与杭绍临空等相关方合资建设月产能5万片的12英寸数模混合芯片生产线，计划总投资约200亿元；项目覆盖55nm硅光芯片平台，面向数据中心光互连、AI集群通信和高速光模块等应用，显示AI算力基础设施带动特色工艺和光互连需求提升。	科创板日报

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11日	甲骨文发布26财年第四季度财报，公司高管透露已有6380亿美元长期订单在手，并计划大规模扩建数据中心、同步启动大额融资计划，显示AI云需求持续高景气，财联社但激进资本开支也带来市场对盈利和现金流压力的担忧。	财联社
6月11日	AWS宣布基于第五代自研Arm处理器Graviton5的Amazon EC2 M9g和M9gd实例正式上线，核心数量由Graviton4的96核提升至192核，并采用3nm制程和Chiplet方案，显示云厂商通过自研芯片持续提升云计算性能和能效。	财联社
6月12日	腾讯云发布公告称，DatabaseClaw将于6月19日正式开启商业化计费，并同步推出体验版和企业版，显示云数据库AI服务从产品验证逐步进入商业化变现阶段。	财联社

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9日	海南省印发“十五五”高新技术产业发展规划，提出发展离岸数据业务、探索词元（Token）出海服务新模式，并支持建设国际智算中心，显示算力基础设施和AI服务出海场景持续拓展。	科创板日报
6月10日	工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》，提出到2028年初步实现信息通信网络高等级自智，并将光电芯片、OCS、CPO等视为人工智能发展底座，显示AI与通信网络融合有望加速推进。	科创板日报
6月12日	面对人工智能使用成本快速上升，全球大型企业和初创公司正更多转向价格相对较低的大模型工具，其中包括多款来自中国的大模型，显示中国模型凭借高性价比优势加速进入全球企业AI应用场景，并对OpenAI、Anthropic等海外头部厂商形成降价压力。	财联社
6月12日	海关总署数据显示，今年前5个月我国区域外贸持续向好，粤港澳大湾区实现18.8%的高增长；其中人工智能等产品同比增长超五成，工业协作机器人等高端制造产品出口表现亮眼，显示智能制造和机器人产业外贸景气度持续提升。	央视新闻

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 6 日	中国信息通信研究院人工智能研究所、人工智能大模型与软硬件评测工业和信息化部重点实验室、中国人工智能产业发展联盟（AIIA）模型服务（MaaS）工作组将于 6 月 16 日在北京联合召开“高质量 Token 服务研讨会”。论坛将成立“高质量 Token 服务特别研究组”，并启动“高质量 Token 服务能力攀登计划”，从组织机制、能力提升方面系统布局，凝聚行业力量共同推动 Token 服务服务高质量发展，为 Token 服务产业规范化发展提供坚实基础。	科创板日报
6 月 11 日	工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》，围绕推动信息通信行业智能化升级、夯实人工智能发展底座、深化融合应用创新推广、增强行业治理能力等方向部署 17 项任务，显示 AI 与信息通信融合发展有望加速推进。	经济参考报
6 月 12 日	《浦东新区 2026 年创投行业白皮书》显示，截至 2025 年底，浦东备案基金总规模突破 2.3 万亿元，2025 年新增备案基金规模实现翻倍增长；近三年区内基金共发起 888 起投资，披露金额 344 亿元，显示硬科技创新生态和早期项目融资活跃度持续提升。	科创板日报

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 9 日	国家互联网应急中心研判发现，部分智能体技能包（Skills）以“大模型越狱”“挖矿赚钱”等名义公开传播，可能诱导用户突破大模型安全限制或占用设备资源进行非法挖矿，显示 AI Agent 生态下模型安全、组件来源审查和行为监控需求持续提升。	财联社
6 月 11 日	韩国个人信息保护委员会对电商平台 Coupang 处以总额 6247 亿韩元罚款，约合人民币 27.7 亿元，原因包括用户个人信息管理不到位、认证签名密钥管理和访问控制存在疏漏等，显示数据泄露事件下企业隐私保护和合规压力持续上升。	财联社
6 月 12 日	中关村发展集团与国家工业信息安全发展研究中心签署战略合作协议，双方将围绕产业战略研究、产业创新生态建设、人工智能中试验证、工业软件安全防护等方向开展合作，显示工业信息安全与 AI 安全验证体系建设有望加速推进。	财联社

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 10 日	工信部提出围绕原材料、电子信息、装备制造等行业“智改数转网联”需求，建设新型工业网络，加快工业互联网应用普及，推动工业视觉检测、设备智能巡检等场景规模推广，显示 AI 与工业互联网融合应用有望加速落地。	财联社
6 月 10 日	工信部提出开展人工智能驱动的新型网络架构研究，加强移动通信空口智能化、网络高等级自智、网络内生智能、天基计算网络、智能体互联网等关键核心技术攻关，显示 AI 有望推动通信网络从连接基础设施向智能化网络底座升级。	财联社
6 月 11 日	工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》，提出推动信息通信智能化技术演进发展，聚焦 5G-A/6G、新一代光网络、IPv6+、工业互联网等领域与人工智能融合发展，显示 AI+通信和 6G 网络升级有望带来产业链投资机会。	财联社

资料来源：中银证券

公司动态

【万丰奥威】公司为积极完善业务布局，持续聚焦主业，进一步强化管理与战略执行力度，集中控股子公司控制权，拟通过公开摘牌方式分别收购青岛万盛城丰股权投资合伙企业（有限合伙）持有的公司控股子公司万丰飞机工业有限公司 28.05%、6.95% 的股权，交易底价分别为 200,690.00 万元、49,720.00 万元。

【中科江南】公司发布《关于拟增加使用自有资金进行现金管理的公告》。公司拟在不影响正常经营资金需求以及资金安全的前提下，增加使用不超过 9 亿元自有资金购买结构性存款产品、理财产品等，期限为自股东会审议通过之日起 12 个月内，在额度及期限范围内循环滚动使用。

【金山办公】公司发布《关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果公告（回购股份）》。公司已完成 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期通过公司从二级市场回购的 A 股普通股股票办理归属的股份过户登记工作。本次归属股票数量为 203,093 股，约占归属前公司总股本的 0.0438%，归属股票来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股股票。本次实际办理归属的激励对象共 141 人，实际归属数量为 244,365 股，其中 203,093 股来源于公司回购专用账户股份，41,272 股来源于公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票；本次归属人数为 111 人。公司表示，本次归属完成后，公司回购专用证券账户中的股份减少 203,093 股，公司股本总数不会发生变化，控股股东及实际控制人在本次归属前后持股或控制的公司股份数量不变，本次归属未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

【九号公司】公司发布《关于回购股份事项前十名存托凭证持有人和前十名无限售条件存托凭证持有人持有情况的公告》。公司于 2026 年 6 月 5 日召开第三届董事会第十次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，具体内容已于 2026 年 6 月 6 日在上海证券交易所网站披露。根据相关规定，公司披露了董事会决议公告前一个交易日，即 2026 年 6 月 5 日，登记在册的前十名存托凭证持有人及前十名无限售条件存托凭证持有人名称、持有数量和持有比例情况。截至 2026 年 6 月 5 日，公司前十名存托凭证持有人中，Hctech II L.P.、Putech Limited、Cidwang Limited、People Better Limited 分别持有 47,291,811 份、43,213,800 份、42,748,840 份和 23,917,446 份，持有人结构较为集中。公司前十名无限售条件存托凭证持有人中，People Better Limited 持有 23,917,446 份，位列第一。

【广联达】公司发布《关于 2025 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告》。公司此前召开董事会审议通过《关于注销 2025 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》，鉴于部分激励对象因离职不再具备激励对象资格、公司层面业绩考核达到触发值但未达到目标值，以及部分激励对象个人年度考核结果不合格等原因，公司决定注销部分已获授但尚未行权的股票期权。

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