

强于大市

持续把握商业航天机会

计算机行业“一周解码”

商业航天板块迎来国家航天强国战略加速、商业航天试验取得突破及 SpaceX 拟启动 IPO 等多重利好刺激；蓝色起源将于 2027 年四季度部署 5408 颗卫星，推出企业级卫星互联网服务 TeraWave；奇瑞入股芯片公司新芯航途，与其大算力智驾芯片及 Momenta 合作，共同布局高阶智驾赛道；曹操出行计划至 2030 年累计投放 10 万辆完全定制 Robotaxi，推动无人驾驶商业化运营。

支撑评级的要点

- **商业航天板块利好消息频发，产业热度与资本浪潮共振上行。**近期商业航天板块迎来多项利好消息。“加快建设航天强国”目标首次被纳入国家五年规划重点任务，国内首个海上液体火箭发射回收试验平台也正在加紧建设。1 月 23 日至 24 日，第三届北京商业航天产业高质量发展推进会在北京经开区举办，邀请政府部门、航天院所、领军企业及金融机构等多方代表参与，共探技术变革新趋势、共绘产业发展新图景。海外方面，据《华尔街日报》报道，SpaceX 预计将很快开启 IPO 进程，且马斯克希望在 7 月前完成 IPO。商业航天相关企业包括中科星图、星图测控、佳缘科技、航天宏图、上海瀚讯、盛邦安全等。
- **蓝色起源计划部署 5408 颗卫星，与马斯克星链展开竞争。**近日，杰夫·贝佐斯旗下的蓝色起源公司（Blue Origin）宣布推出名为 TeraWave 的卫星互联网服务，该服务主要面向企业、数据中心和政府客户。蓝色起源计划部署 5408 颗卫星，预计于 2027 年第四季度开始部署。TeraWave 将与 SpaceX 的 Starlink 和亚马逊的 Leo（原 Project Kuiper）等现有服务竞争。
- **奇瑞入股新芯航途，以软硬一体协同创新争夺智驾定义权。**近日，企查查 APP 显示，新芯航途(苏州)科技有限公司（以下简称“新芯航途”）完成工商变更，奇瑞汽车股份有限公司正式跻身其股东行列，同时公司注册资本增至 1871.69 万元。这一股权变动的背后，不仅是奇瑞在辅助驾驶核心供应链布局上的关键一环，更折射出整个高阶辅助驾驶赛道竞争逻辑的深刻重构。新芯航途已经面向高阶城区 NOA 推出高性能单核大算力芯片 BMC X7，算力达到 272TOPS，单芯片即可满足城区 NOA 功能的全场景需求。高阶智驾相关企业包括中科创达、德赛西威、四维图新、黑芝麻智能、地平线机器人-W 等。
- **曹操出行加速 Robotaxi 布局，2030 年目标十万辆定制车型开启全球商业化。**1 月 22 日，在吉利控股集团战略解析会上，曹操出行宣布，计划到 2030 年累计投放 10 万辆完全定制 Robotaxi，在全球范围开启全面商业化运营。目前，曹操出行第二代 Robotaxi 已开展试点运营。公司正持续提升大规模车队的自动化运营能力，将推出曹操智行 RAS 远程安全服务平台，并全面应用智能化资产管理系统，进一步将运营优势与智能座舱、智能驾驶技术深度融合。与此同时，曹操出行正与吉利及相关合作伙伴共同开发预装专属自动驾驶组件及应用的 Robotaxi 完全定制车型。该车型将于今年亮相，并计划至 2030 年累计投放 10 万辆。在推进国内布局的同时，曹操出行也积极拓展国际合作。公司已与阿布扎比投资办公室（ADIO）签署合作备忘录，将于今年在当地设立办事处与运营中心，并与当地机构合作推进自动驾驶与绿色出行技术试点。Robotaxi 相关企业包括小马智行、文远知行、小鹏汽车-W 等。

投资建议

- 商业航天利好频发，产业链有望进入高景气周期；高阶自动驾驶处于商业化落地关键阶段，国产大算力芯片与头部算法公司深度绑定的企业，有望在 2026 年城市 NOA 普及中占据优势。Robotaxi 迈入规模化运营前夜，相关企业将迎来商业化落地机遇。建议关注商业航天、高阶自动驾驶与 Robotaxi 相关赛道，包括**佳缘科技、上海瀚讯、星图测控、中科星图、航天宏图、盛邦安全、中科创达、德赛西威、四维图新、小马智行、文远知行、黑芝麻智能、地平线机器人-W** 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

《AI 商业化加速落地，核心科技自主可控需求再燃》20260119

《中美正面太空竞速，智能制造迎重磅政策加码》20260111

《Meta 收购 Manus，AI 应用开启落地新阶段》20250104

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、商业航天板块利好消息频发，产业热度与资本浪潮共振上行 4
2、蓝色起源计划部署 5408 颗卫星，与马斯克星链展开竞争 4
3、奇瑞入股新芯航途，以软硬一体协同创新争夺智驾定义权 4
4、曹操出行加速 ROBOTAXI 布局，2030 年目标十万辆定制车型开启全球商业化 5

新闻及公司动态 6

行业新闻 6
公司动态 7

风险提示 8

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、商业航天板块利好消息频发，产业热度与资本浪潮共振上行

事件：近期商业航天板块迎来多项利好消息。据央视新闻报道，2026 年是“十五五”规划的开局之年，“加快建设航天强国”目标首次被纳入国家五年规划重点任务。在山东烟台海阳市，有我国目前唯一的商业航天海上发射母港。近期，国内首个海上液体火箭发射回收试验平台也正在加紧建设。在春节前后，国内一款主流商业液体火箭将进行发射回收试验，这也是国内首次液体火箭的海上发射回收试验。

另据“北京亦庄”消息，1 月 23 日至 24 日，第三届北京商业航天产业高质量发展推进会在北京经开区举办。本次大会以“聚力赋新 质向空天”为主题，邀请政府部门、航天院所、领军企业及金融机构等多方代表参与，共探技术变革新趋势、共绘产业发展新图景。一批重点项目平台将集中发布，勾勒商业航天产业发展未来蓝图。前不久，全国首个商业航天共性科研生产基地——北京火箭大街完成竣工交付。大会现场，北京经开区将正式发布多个创新服务平台，进一步优化北京火箭大街发展生态。同时，经开区还将发布一系列产业项目，推动产业版图持续扩大。

海外方面，据《华尔街日报》报道，SpaceX 预计将很快开启 IPO 进程，且马斯克希望在 7 月前完成 IPO。

（来源：券商中国）

点评：国内商业航天正步入政策与基建双重驱动的快车道。“十五五”规划首次将“加快建设航天强国”列为重点任务，而海上液体火箭回收试验、北京火箭大街交付及系列产业大会的举办，标志着我国正从发射能力到产业生态进行系统性构建。这不仅是技术试验，更是向低成本、高频次商业发射模式的实质性迈进，为下游卫星互联网等应用铺平道路。SpaceX 的潜在 IPO 传闻也揭示了商业航天与人工智能两大前沿科技的深度耦合趋势。

2、蓝色起源计划部署 5408 颗卫星，与马斯克星链展开竞争

事件：近日，杰夫·贝佐斯旗下的蓝色起源公司（Blue Origin）宣布推出名为 TeraWave 的卫星互联网服务，该服务主要面向企业、数据中心和政府客户。蓝色起源计划部署 5408 颗卫星，预计于 2027 年第四季度开始部署。TeraWave 将与 SpaceX 的 Starlink 和亚马逊的 Leo（原 Project Kuiper）等现有服务竞争。

该网络将提供高达每秒 6 太比特的数据速度，亚马逊的 Leo 服务已部署 180 颗卫星，目标是建立一个包含 3236 颗近地卫星的星座，为企业、政府和消费者提供服务，并已于去年 11 月向特定用户开放“企业预览”。

（来源：潇湘晨报）

点评：蓝色起源入局低轨星座竞赛，标志商业航天从“基础覆盖”迈入“高能服务”新阶段。TeraWav 以 6Tbps 的高参数满足数据中心、政府等的需求，有望与 Starlink 大众化路线形成差异化竞争。

3、奇瑞入股新芯航途，以软硬一体协同创新争夺智驾定义权

事件：近日，企查查 APP 显示，新芯航途(苏州)科技有限公司（以下简称“新芯航途”）完成工商变更，奇瑞汽车股份有限公司正式跻身其股东行列，同时公司注册资本增至 1871.69 万元。这一股权变动的背后，不仅是奇瑞在辅助驾驶核心供应链布局上的关键一环，更折射出整个高阶辅助驾驶赛道竞争逻辑的深刻重构。

新芯航途成立于 2023 年 12 月，是一家专注于集成电路芯片设计与自动驾驶技术研发的新锐企业，目前已经获得了蔚来资本、上汽系基金、IDG 资本等多轮天使投资。更为关键的是，新芯航途与 Momenta 有着紧密的关系，其持股 43.7596%的大股东——苏州好望角新芯企业管理合伙企业（有限合伙），股东包括 Momenta 的曹旭东、夏炎等人。

在核心产品布局上，新芯航途已经面向高阶城区 NOA 推出高性能单核大算力芯片——BMC X7，采用单核大算力架构，内置专为端到端大模型定制的专属 NPU 单元，以及高集成度的 ASIL-D MCU，算力达到了 272TOPS，单芯片即可满足城区 NOA 功能的全场景需求。该芯片将与 Momenta R6 强化学习大模型形成芯片和算法的组合，目前全球首发车型已经锁定。目前城市 NOA 最主流的算力分别是 200+TOPS 和 500+TOPS，主流芯片平台有英伟达 Orin X 和 Thor、地平线等阵营。其中，200+TOPS 算力阵营以英伟达 Orin X 为代表，已经成为中端车型实现城市 NOA 功能的主流选择。新芯航途的首款芯片算力比 Orin X（254TOPS）更大一些，同时在功耗、散热、价格等方面更具竞争优势。2026 年有望成为城区 NOA 全面普及的一年，凭借与 Momenta 的合作，新芯航途有望快速打开市场。

在《高工智能汽车研究院》看来，未来几年，车企要进一步打造智驾差异化优势，两条路径将成为主流：一是自主研发芯片，实现核心技术的完全自主可控；二是基于第三方供应商，定制符合自身车型需求的专属芯片，实现算法与硬件的精准适配。而奇瑞此次入股新芯航途，无疑是后一条路径的典型实践。

（来源：高工职能汽车）

点评：此次奇瑞入股新芯航途，是车企向产业链上游深度整合、争夺智驾“定义权”的关键一步。其意义不仅在于通过芯片定制优化算力与算法的适配效率，更在于借助与 Momenta 的绑定，快速获得成熟的“大模型+芯片”软硬一体方案，以应对 2026 年城市 NOA 普及窗口期。

4、曹操出行加速 Robotaxi 布局，2030 年目标十万辆定制车型开启全球商业化

事件：1 月 22 日，在吉利控股集团战略解析会上，曹操出行宣布，计划到 2030 年累计投放 10 万辆完全定制 Robotaxi，在全球范围开启全面商业化运营。**目前，曹操出行第二代 Robotaxi 已开展试点运营。**公司正持续提升大规模车队的自动化运营能力，将推出曹操智行 RAS 远程安全服务平台，并全面应用智能化资产管理系统，进一步将运营优势与智能座舱、智能驾驶技术深度融合。在 Robotaxi 2.0 阶段，公司将逐步实现从主驾安全员到无人化运营的平稳过渡，并探索有人驾驶与无人驾驶混合运营模式。与此同时，曹操出行正与吉利及相关合作伙伴共同开发预装专属自动驾驶组件及应用的 Robotaxi 完全定制车型。该车型将于今年亮相，并计划至 2030 年累计投放 10 万辆。

绿色智能通行岛作为吉利控股“引领绿色智能通行生态”愿景的实体呈现，未来将推动交通链、能源链、数据链三链融合，成为构建立体出行网络的关键支点。曹操出行已制定了可复制的建设标准，计划随着 Robotaxi 业务的扩张进行广泛布局，为完全定制车辆提供覆盖全场景的自动化运营支持，并与合作伙伴打造"天地空一体化"出行生态。在推进国内布局的同时，曹操出行也积极拓展国际合作。公司已与阿布扎比投资办公室（ADIO)签署合作备忘录，将于今年在当地设立办事处与运营中心，并与当地机构合作推进自动驾驶与绿色出行技术试点。双方将共同推广以电动及换电车辆为核心的可持续交通解决方案，把曹操出行在中国市场经过大规模验证的高效换电网络与运营体系，融入阿布扎比的绿色能源生态系统。

未来，曹操出行将继续深化与吉利控股旗下各业务板块的协同，以完全定制 Robotaxi 车队为核心载体，以智能化基础设施为支撑网络，逐步构建覆盖全国、辐射全球的自动驾驶出行服务体系，持续推动城市交通向绿色、智能、高效的方向演进。

（来源：曹操出行）

点评：曹操出行宣布 2030 年投放 10 万辆定制 Robotaxi 的规划，标志着吉利体系正以“整车制造+出行平台+基础设施”的全链路生态模式，正式切入高阶自动驾驶商业化赛道。其核心路径并非单纯的技术竞赛，而是依托吉利整车研发与供应链能力，通过预装自动驾驶组件的完全定制车型，从车辆底层实现成本与可靠性的优化，同时以换电网络与“绿色智能通行岛”构建配套能源与数据基础设施。这种“车、运、站、能”一体闭环，有望破解当前 Robotaxi 单车成本高、运营场景割裂的普遍困境。通过曹操出行现有网约车数据与运营经验，逐步实现从安全员监管到无人化的平滑迭代；而与阿布扎比的合作，更凸显其将国内验证的换电体系与自动驾驶运营模式进行全球化输出的战略意图。

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
1 月 20 日	世界经济论坛官网显示，本届达沃斯论坛定于 1 月 19 日至 23 日在瑞士达沃斯举行，本届年会将聚焦“对话的精神”主题，主办方宣称将创下参会规模纪录。	财联社
1 月 21 日	特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布重启超级计算机项目 Dojo 3，该项目曾被搁置五个月，核心使命转向“太空人工智能（AI）计算”。	财联社
1 月 22 日	复旦大学彭慧胜/陈培宁团队研发出全新的“纤维芯片”，发表于国际期刊《自然》，为智能设备“柔性化”难题提供新路径。	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
1 月 20 日	阿联酋外贸部与阿布扎比人工智能公司 Presight 签署协议，合作开发基于人工智能的对外贸易平台。	财联社
1 月 21 日	据报道，OpenAI 与云计算和服务管理解决方案提供商 ServiceNow 达成三年期协议，将 AI 模型集成进后者的业务软件。	财联社
1 月 22 日	苹果将对 Siri 进行升级改造，使其成为公司 2026 年下半年推出的聊天机器人产品。该聊天机器人代号为“CAMPOS”，将依赖于谷歌 Gemini 模型，并于 6 月推出。苹果公司正考虑直接在 Google 云端上运行聊天机器人，并采用 TPU 芯片技术。	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
1 月 20 日	IBM 宣布推出企业级 AI 智能体扩展服务，助力企业规模化应用自主智能体技术。	财联社
1 月 20 日	沙特阿美公司表示，AI 和先进技术的应用已于 2025 年为公司带来超出预期的经济收益，预计“技术实现价值”达 30 亿至 50 亿美元。	财联社
1 月 21 日	王江舟院士表示，随着全球 6G 研发竞赛日趋激烈，协作通感一体化技术有望成为未来 6G 网络的核心支柱之一。	财联社
1 月 21 日	OpenAI 最新提出“星际之门社区计划”，旨在实现数据中心能源自给自足，不增加当地电费成本。	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
1 月 20 日	国家发展改革委国民经济综合司司长周陈表示，展望 2026 年，我国经济结构将持续向优，发展动能持续向新，整体发展态势持续向好。从点上看，新技术、新产品、新场景将蔚然成势，目前发改委正在谋划推进一批“十五五”时期的高技术产业标志性引领性重大工程；从线上看，创新链、产业链、人才链加速融合。2025 年我国的数字经济增加值有望达到 49 万亿元，占 GDP 比重约 35%，未来将创造出更大的市场空间。从面上看，动力源地区创新引领作用持续增强。目前我国拥有 24 个全球百强的创新集群，数量连续位居世界第一。	财联社
1 月 21 日	当前数字经济高速发展，阿里旗下数据算力中心对电能的需求持续攀升，而核能作为高效、稳定的能源形式，为打造“核能+数据中心”的新型算力供给模式提供了可能。	财联社

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
1 月 20 日	雪球平台于 1 月 19 日起启动涉资本市场违规信息专项治理工作，响应 2026 年中国证监会系统工作会议精神和国家网信办会同中国证监会开展的专项整治行动。	财联社
1 月 22 日	亚信安全表示，公司数智业务净利润下降，主要因运营商客户降本增效带来的压力和非经营性事项影响。2025 年度，公司网络安全业务聚焦长期技术积累与产品创新，优化业务结构，如在“AI+安全”领域强化提升核心能力。	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
1 月 19 日	近日，工信部密集发布《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》、《“人工智能+制造”专项行动实施意见》和《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028 年）》等重磅文件，计划到 2028 年推动不少于 5 万家企业实施新型工业网络改造升级。这些政策为工业智能化按下加速键，而深耕这一领域的东土科技正处于从技术布局到市场转化的关键节点。	财联社
1 月 23 日	上海市通信管理局 1 月 20 日组织召开上海信息通信业 2026 年工作会议。会议强调，协同攻克技术短板促提升，适度超前布局建设新型信息基础设施，健全“双千兆”网络提质升级政策措施，抓好新一轮万兆光网试点。纵深推动“5G+工业互联网”，促进产业智能化、绿色化、融合化发展。加强协同治理能力提升，重点整治低层次“价格战”“捆绑销售”“诱导携转”等扰乱市场行为，探索构建“政府引导、企业主体、社会协同”的治理新格局。依托区级通信管理办公室，探索科学配置智能算力资源，实现区域化、差异化精准赋能，因地制宜推进人工智能高质量发展。	财联社

资料来源：中银证券

公司动态

【博思软件】公司分别于 2026 年 1 月 13 日、2026 年 1 月 15 日就林芝腾讯持股比例由 7.87%降低至 7.00%、6.00%事项披露了《关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%整数倍的公告》（公告编号：2026-002、2026-003）。近日，公司收到股东林芝腾讯出具的《简式权益变动报告书》，获悉其持股比例已降低至 4.999991%（占剔除回购专用证券账户股份后的总股本比例为 5.05%），已不是持股 5%以上股东，并触及 1%的整数倍。

【中科创达】中科创达软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 10 月 28 日召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于公司 2021 年限制性股票激励计划第四个归属期归属条件成就的议案》。

【博睿数据】公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年营收 1.25~1.35 亿元，同减 3.95%~11.07%；归母净利-1.0~-0.9 亿元，同增 0.15~0.25 亿元；扣非归母净利-1.01~-0.91 亿元，同增 0.15~0.25 亿元。

【赛意信息】公司发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年归母净利为-1.10~-0.75 亿元，同比由盈转亏；扣非归母净利-1.32~-0.97 亿元，同比由盈转亏。

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