

强于大市

汽车行业周报

10 月车市持续向好，《智能网联路线图 2.0》发布

10 月汽车销售 257.3 万辆，同比增长 12.5%，其中乘用车 211.0 万辆，同比增长 9.3%；商用车 46.4 万辆，同比增长 30.1%。随着各地利好政策延续，基建带动工程车需求回升，预计 11 月汽车销量持续向好，后续有望迎来持续 2-3 年的上行周期，建议增配汽车行业。10 月新能源汽车产销分别完成 16.7 万辆和 16.0 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%，销量再创当月记录。随着经济持续回暖、需求逐步恢复，预计全年新能源销量有望增速转正，2021 年有望恢复高增长，建议持续关注新能源产业链个股。《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布，定调未来 15 年智能网联技术发展方向，相关产业链有望受益。

主要观点

- **10 月汽车销量快速增长，产业周期持续向上。**根据中汽协数据，10 月汽车销售 257.3 万辆，同比增长 12.5%，其中乘用车 211.0 万辆，同比增长 9.3%；商用车 46.4 万辆，同比增长 30.1%。乘用车销量实现自 5 月以来第六个月度正增长，主要是消费市场持续复苏，叠加国庆和中秋双节效应、车展以及新能源下乡等利好因素推动。商用车主要细分市场均实现较快增长，其中重卡销售 13.8 万辆，增速高达 50.6%。随着各地利好政策延续，基建带动工程车等需求回升，预计 11 月汽车销量持续向好，并有望迎来持续 2-3 年的上行周期，建议增配汽车行业。乘用车企销量方面，豪华车整体表现较好，零售增速达 30%，此外长安、长城等优势自主表现较强，相关车企及供应链有望受益。重卡销量延续高增长，2021 年有望保持高景气度，建议关注潍柴动力、威孚高科、中国重汽等。
- **10 月新能源销量再创记录，2021 年有望恢复高增长。**根据中汽协数据，10 月新能源汽车产销分别完成 16.7 万辆和 16.0 万辆，同比分别增长 69.7%和 104.5%，销量刷新当月记录。其中新能源乘用车销售 14.8 万辆，同比增长 113.3%，五菱宏光 MiniEV、特斯拉 Model 3、比亚迪汉等车型热销，相关产业链有望受益。新能源商用车销量 1.2 万辆，同比增长 36.4%，其中 6 米以上新能源客车销量增长 62.4%，宇通客车、比亚迪、中车电动销量位居前三。10 月新能源增速较高，主要是产销持续回暖及去年补贴过渡期后同期基数较低所致。随着需求逐步恢复，预计全年新能源销量有望增速转正，2021 年有望恢复高增长，建议持续关注新能源产业链。
- **《智能网联汽车技术路线图 2.0》发布，明确汽车智能发展方向。**在上周召开的“2020 世界智能网联汽车大会”上，《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布，并对未来发展的总体目标作出清晰的规定：到 2025 年，PA、CA 级智能网联汽车市场份额超过 50%，HA 级智能网联汽车实现特定场景商业化应用；到 2030 年，PA、CA 级智能网联汽车市场份额超过 70%，HA 级智能网联汽车市场份额达到 20%，并在高速公路广泛应用；到 2035 年，中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成，HA 级智能网联汽车大规模应用。《路线图 2.0》的发布为汽车智能化发展指出明确方向，国内短期 ADAS 等渗透率快速提升，L3 及以上车型陆续量产，相关智能网联产业链有望持续受益，推荐伯特利、均胜电子，建议关注德赛西威、保隆科技等。

重点推荐

- **整车：**乘用车销量回暖但车企分化加剧，推荐上汽集团、长安汽车、长城汽车，关注广汽集团；重卡高景气延续，关注潍柴动力、威孚高科、中国重汽。
- **零部件：**关注低估值、产品升级、客户拓展等细分领域，以及优势车企供应链，推荐华域汽车、万里扬、凯众股份等，关注隆盛科技、华阳集团等。
- **新能源：**新能源汽车销量回暖，长期空间广阔，重点推荐国内龙头比亚迪，以及受益特斯拉及大众 MEB 国产的拓普集团、银轮股份、宁波华翔、精锻科技，关注富奥股份、常熟汽饰。
- **智能网联：**辅助驾驶加速渗透，5G 推动车联网发展，推荐伯特利、均胜电子，建议关注德赛西威、保隆科技。

评级面临的主要风险

- 1）汽车销量不及预期；2）贸易冲突升级；3）产品降价及毛利率下滑。

相关研究报告

《《新能源汽车规划》出台，大众国内首发 ID.4 车型》20201109

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

汽车

证券分析师：朱朋
(8621)20328314
peng.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517060001

目录

沪指小幅下跌，汽车板块短期回调 4

《智能网联路线图 2.0》发布，10 月新能源汽车销量再创新高 5

新能源 5

智能驾驶 7

传统汽车 8

多家公司积极扩张业务，进行对外增资股权调整 9

风险提示 13

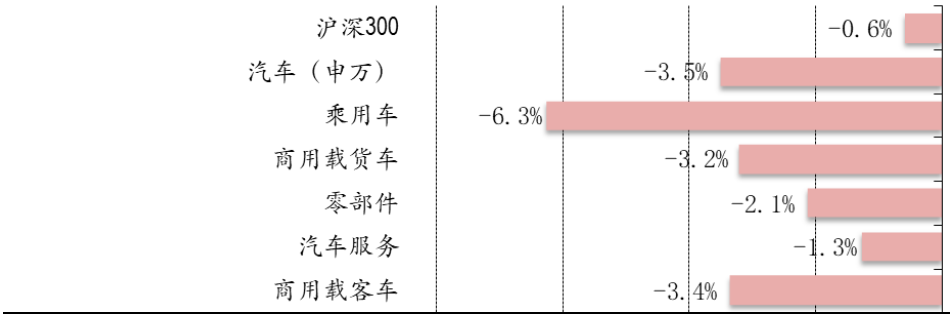
图表目录

图表 1.上周汽车板块市场表现 4
图表 2.上周汽车行业涨幅较大个股 4
图表 3.上周汽车行业跌幅较大个股 4
图表 4.上周上市公司重点公告 9
续图表 4.上周上市公司重点公告 10
续图表 4.上周上市公司重点公告 11
续图表 4.上周上市公司重点公告 12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 14

沪指小幅下跌，汽车板块短期回调

截至 2020 年 11 月 13 日，上证指数收于 3310.10 点，下跌 0.1%；沪深 300 指数下跌 0.6%；申万汽车指数下跌 3.5%，跑输大盘 2.9pct；其中乘用车、商用载货车、零部件、汽车服务、商用载客车子版块分别下跌 6.3%、3.2%、2.1%、1.3%、3.4%。

图表 1.上周汽车板块市场表现



资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 13 日收盘价为准

个股方面，恒立实业、英搏尔等涨幅居前；腾龙股份、金龙汽车等跌幅居前。

图表 2.上周汽车行业涨幅较大个股

排序	股票代码	名称	涨跌幅（%）
1	000622.SZ	恒立实业	26.1
2	300681.SZ	英搏尔	16.2
3	603730.SH	岱美股份	13.8
4	002472.SZ	双环传动	12.9
5	688386.SH	泛亚微透	12.6
6	603348.SH	文灿股份	8.4
7	603319.SH	湘油泵	8.1
8	603109.SH	神驰机电	8.0
9	603161.SH	科华控股	7.3
10	603997.SH	继峰股份	7.0

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 13 日收盘价为准

图表 3.上周汽车行业跌幅较大个股

排序	股票代码	名称	涨跌幅（%）
1	603158.SH	腾龙股份	(17.9)
2	600686.SH	金龙汽车	(12.1)
3	300547.SZ	川环科技	(11.4)
4	300304.SZ	云意电气	(11.0)
5	300643.SZ	万通智控	(10.9)
6	603786.SH	科博达	(10.7)
7	300432.SZ	富临精工	(10.2)
8	300863.SZ	卡倍亿	(10.2)
9	600006.SH	东风汽车	(10.2)
10	300507.SZ	苏奥传感	(10.2)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 13 日收盘价为准

《智能网联路线图 2.0》发布，10 月新能源汽车销量再创新高

新能源

工信部：下一步将完善新能源汽车使用环节优惠政策

11 月 7 日，在第三届进博会期间举办的中国汽车产业发展论坛上，工信部装备工业一司司长罗俊杰表示，坚定不移推动新能源汽车发展。下一步，工信部将做好贯彻落实工作，加强部门协同和上下联动，统筹推进汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合发展，推动产业发展再上新台阶；实施《推动公共领域车辆电动化行动计划》，鼓励"换电"模式创新发展，组织开展燃料电池汽车示范应用和新能源汽车下乡活动，加大推广应用力度；完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持充换电、加氢等基础设施建设，不断提升用户体验。（电车汇）

第 338 批新车公示，Model Y/ARCFOX αS 等 276 款新能源车型在列

近日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 338 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，申报新能源汽车产品的共有 104 户企业的 276 个型号，其中纯电动产品共 88 户企业 218 个型号、插电式混合动力产品共 6 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 23 户企业 46 个型号。新能源乘用车方面，特斯拉 Model Y、北汽新能源 ARCFOX αS、广汽本田 EA6 等重要车型在列。（盖世汽车）

补贴最高 500 万元/站，广东氢燃料电池产业发展实施方案出台

11 月 12 日广东省发改委印发《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》。加快整合省内氢燃料电池汽车产业资源，打造粤港澳大湾区氢燃料电池汽车产业发展示范区，围绕氢燃料电池商用车和专用车规模化推广应用需要，组织编制加氢站布局方案，在珠三角核心区、沿海经济带布局建设约 300 座加氢站。方案还提出将对加氢站建设给予一定补贴。对 2022 年前建成并投用，且日加氢能力 500 公斤及以上的加氢站给予补贴。其中，属于油、氢、气、电一体化综合能源补给站，每站补助 250 万元；独立占地固定式加氢站，每站补助 200 万元；撬装式加氢站，每站补助 150 万元。鼓励市区根据实际情况对加氢基础设施建设给予补贴，各级财政补贴合计不超过 500 万元/站，且不超过加氢站固定资产投资 50%，超过部分省级财政补贴作相应扣减。（电车汇）

上海：2023 年将推广燃料电池汽车接近 10000 辆

11 月 13 日，上海市经济信息化委等六部委印发《上海市燃料电池汽车产业创新发展实施计划》的通知。通知指出，到 2023 年，上海燃料电池汽车产业发展将实现“百站、千亿、万辆”总体目标，规划加氢站接近 100 座并建成运行超过 30 座，加氢网络全国最大，形成产出规模约 1000 亿元，发展规模全国前列，推广燃料电池汽车接近 10000 辆。（电车汇）

小鹏汽车 2020 三季度财报：毛利率首次转正，四季度交付量有望破万

11 月 12 日晚，小鹏汽车发布了其赴美 IPO 后的首份财报。财报数据显示，2020 年第三季度，小鹏汽车营业收入共计 19.90 亿元人民币，较 2019 年同期的 4.50 亿元人民币增长 342.5%，较 2020 年第二季度的 5.91 亿元人民币增长 236.9%。 今年第三季度，小鹏汽车总交付量达 8578 台，较 2019 年同比增长 265.8%，较 2020 年第二季度增长 165.7%。截至 2020 年 10 月 31 日，P7 已累计交付了 8,639 台。基于 P7 交付量的快速上升，小鹏汽车销售收入随即迎来上涨。根据财报数据显示，小鹏汽车第三季度毛利率为 4.6%，首度实现毛利率转正，去年同期及 2020 年第二季度分别为-10.1%和-2.7%。小鹏汽车副董事长、总裁顾宏地表示：“第三季度首次实现毛利转正凸显了我们的增长和实现规模经济的能力。”（盖世汽车）

理想汽车第三季度营收环比增长 28.9%，连续两季经营性现金流为正

11 月 13 日晚，理想汽车发布了截至 2020 年 9 月 30 日的第三季度未经审计财务报告，财报显示，第三季度理想汽车总营收为 25.11 亿元（人民币，下同），较第二季度的 19.47 亿元增长 28.9%。其中，汽车销售收入 24.65 亿元，环比增长 28.4%。理想汽车在财报中称，营收的增长主要得益于新车交付量的快速增长。（车云网）

比亚迪插电式混合动力专用高效发动机即将量产

11 月 7 日，汽车评价研究院在深圳举办“比亚迪插电式混合动力专用高效发动机技术品鉴会”，展示插电混合动力的创新成果，分享发动机行业的未来发展趋势。在会上，比亚迪全新 DM-i 超级混动系统中的插电式混合动力专用高效发动机重磅揭幕，以 43%超高热效率和多项领先技术，获得行业顶级动力专家的高度认可。作为一款集成了多种比亚迪创新技术的插电式混合动力专用发动机，比亚迪插电式混合动力专用高效发动机以 43%的热效率值，不仅勇攀全球热效率高峰，更将动力性能与燃油经济性完美兼顾。此外，比亚迪插电式混合动力专用高效发动机还首次采用了分体冷却技术，有效降低爆震趋势和发动机摩擦损失，保证了发动机的高效工作。（电车汇）

大众汽车年内计划建成 255 座充电站 助力 2025 年新能源汽车目标

在第三届中国国际进口博览会上，大众中国 CEO 冯思翰对外透露大众在中国充电桩领域的布局情况。他表示，“目前，开迈斯已在北京、成都和深圳三座城市布局了 40 座超级充电站。”今年 9 月，大众汽车和开迈斯在北京打造了首个品牌超级充电站。而且，大众刚推出的电动车产品 ID.4 系列，也主要依托开迈斯充电网络进行充电。开迈斯是大众汽车全球充电战略布局的重要组成部分，大众集团目前正加速在华布局电气化。大众 9 月提出，要联合上汽大众、一汽-大众和江淮大众三家合资企业，在 2020 年至 2024 年期间共同投资约 150 亿欧元。同时计划到 2025 年，国产 15 款新能源车型，纯电动车型在集团产品组合中占比达 35%。冯思翰表示，在此产品组合基础上，大众计划每年在中国市场交付约 150 万辆新能源车型。（盖世汽车）

特斯拉上海超级工厂 10 月份 Model 3 产量已达 22929 辆

11 月 12 日，据外媒报道，在三季度的财报中，特斯拉披露上海超级工厂 Model 3 的年产能，已经达到了 25 万辆，照此计算，其周产量目前在三季度就已经达到了 4800 辆。而从报道来看，特斯拉上海超级工厂 Model 3 的产能还在不断提升，其在 10 月份生产 22929 辆 Model 3，按这一产量计算，上海超级工厂 Model 3 的周产量在 10 月份就已达到了 5177 辆，年产能已经超过了 27 万辆。外媒在报道中还表示，如果产能持续增长，上海超级工厂 Model 3 的周产量，在 11 月份就将达到 5700 辆。产量稳定增长的势头在 2021 年全年若延续，明年上海超级工厂 Model 3 的产能，就将超过 30 万辆。产能不断提升，也就意味着上海超级工厂所产 Model 3 供应国内市场及其他市场的能力会持续增强，10 月份已有 7000 辆国产 Model 3 从上海装船运往欧洲，预计本月底就将抵达欧洲港口，随后将交付给欧洲的消费者。（电车汇）

特斯拉公布《特斯拉车辆安全报告》调查方法

11 月 12 日，特斯拉公布《特斯拉车辆安全报告》调查方法。特斯拉称，“我们仅收集车辆启用 Autopilot 自动辅助驾驶或手动驾驶情况下的行驶里程数。为保护您的隐私，收集时不会识别或关联到特定车辆。如发生碰撞，我们还会收到碰撞当时与车辆状态相关的碰撞警报。为确保我们的统计数据不越线，我们会统计碰撞发生前 5 秒钟内 Autopilot 自动辅助驾驶退出的碰撞事件，以及碰撞警报显示安全气囊或其他主动约束系统激活的所有碰撞。统计几乎涵盖所有速度在 20 公里或以上的碰撞，具体取决于实际碰撞力度。”（盖世汽车）

宾利将转型为豪华电动车品牌，计划 2030 年全面停止生产燃油车

宾利将在 2025 年推出首款纯电动汽车，该款纯电动汽车出自宾利全新的专属 EV 平台。而 2026 年开始，宾利旗下的所有产品阵容将全部由插电式混合动力车型和纯电动车型组成，届时他们会全面停止生产燃油车型，在 2030 年到来之前完成品牌完全电动化。根据宾利目前的计划来看，他们还会在 2021 年推出两款全新的插电混动车型。宾利的董事长兼 CEO 阿德里安·霍尔马克表示：1919 年开始，宾利就奠定了顶级豪华汽车品牌的地位，持续创新是宾利的 DNA。在 Beyond 100 战略的引领下我们会继续推出纯电动豪华车，立志成为全球纯电动豪华车的标杆。（新浪汽车）

奔驰母公司戴姆勒预计未来 5 年将缩小规模，由燃油车转向电动汽车

11 月 13 日消息，据国外媒体报道，戴姆勒正计划由汽油和柴油汽车向电力驱动转型，由于电动汽车动力传动系统零部件较燃油汽车明减少，戴姆勒预计他们在未来 5 年将成为一家规模有缩小的公司。在动力系统方面，他们将作出根本性的改变。由燃油汽车转向电动汽车，也将导致员工需求的减少和员工结构的变化。相关研究机构的数据显示，电动汽车电池和电机只有 200 个零部件，而燃油汽车的内燃机和变速器至少有 1400 个零部件，零部件数量明显减少，对员工的需求也将减少。而外媒在报道中还表示，电动汽车动力传动系统的零部件，大部分都可以由机器人处理，对生产线员工的需求将会进一步减少。但转向电动汽车，对电池、系统软件方面的员工需求将会增加。康林松也透露，他们新招聘了软件工程师、化学电池专家、电气化方面的大量员工。（新浪汽车）

智能驾驶

2025 年 L2-L3 级车辆销量超过 50%，智能网联汽车技术路线图 2.0 发布

11 月 11 日，智能网联汽车技术路线图 2.0 在 2020 世界智能网联汽车大会上正式发布。技术路线图是继新能源汽车产业发展规划（2021-2035）、节能与新能源汽车技术路线图 2.0 之后，又一份定调未来 15 年技术路线发展的顶层设计文件。技术路线图提到，将以五年为周期以发展期、推广期、成熟期三个阶段实现形成一批引领世界的智能网联汽车整车和零部件厂商的发展目标。其中 2020-2025 年建立较为完善的智能网联汽车自主研发体系，生产配套体系以及创新产业链体系，拥有在世界排名前十的供应商企业 1-2 家，通过北斗高精度时空服务实现全覆盖，“人-车-路-云”系统达到初步协同。在顶层设计方面，此次路线图的发布意味着中国方案智能网联汽车发展战略形成，并逐渐成为国际汽车发展体系的重要组成部分。同时，政策法规体系、技术标准体系、产品安全体系、运行监管体系建设也将不断完善。（电车汇）

2022 年后现代所有品牌新车标配英伟达 DRIVE 网联汽车平台

据外媒报道，当地时间 11 月 10 日，现代汽车集团与英伟达公司宣布，从 2022 年开始，所有现代、起亚和 Genesis 品牌的新车型都将推出英伟达 DRIVE“网联汽车”平台。现代汽车集团自 2015 年就开始与英伟达合作，英伟达 DRIVE 平台也已经在 Genesis GV80 和 G80 的先进 IVI 系统中得到采用。此外，两家公司还在合作研发一款先进的集成式数字座舱，预计会在 2021 年底推出。与英伟达的合作也可以让现代汽车集团在未来车型上推出下一代“网联汽车操作系统”（ccOS）。新型 ccOS 由现代汽车集团自主研发，能够将车辆、传感器网络、外部网联汽车数据中心等产生的大量数据汇集在一起，为驾驶员和乘客提供更愉快、更便利的体验。（盖世汽车）

本田将率先量产 L3 级自动驾驶汽车

11 月 11 日，本田汽车公司表示，该公司将成为全球首家批量生产装有传感器的 3 级自动驾驶汽车的汽车制造商，在拥挤的高速公路上，这种汽车可以代替驾驶员实现自动驾驶。当天早些时候，日本政府向本田的自动驾驶技术“Traffic Jam Pilot” 颁发了安全认证，该技术允许司机在车辆行驶时将视线从道路上移开。本田在一份新闻稿中表示，计划在 2021 年 3 月底前销售配备新批准的自动驾驶设备（Traffic Jam Pilot）的豪华轿车 Legend。（车云网）

自动驾驶公司「赢彻科技」再获 1.2 亿美元融资，宁德时代领投

11 月 9 日，自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技完成新一轮 1.2 亿美元的股权融资。本轮融资由锂离子电池研发制造公司宁德时代领投，普洛斯、G7、蔚来资本等全部原有股东跟投。赢彻科技表示，通过此轮融资，他们将加速 L3 级别自动驾驶重卡量产和商业化运营进度。11 月 9 日，自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技完成新一轮 1.2 亿美元的股权融资。本轮融资由锂离子电池研发制造公司宁德时代领投，普洛斯、G7、蔚来资本等全部原有股东跟投。赢彻科技表示，通过此轮融资，他们将加速 L3 级别自动驾驶重卡量产和商业化运营进度。（车云网）

沃尔玛与 Cruise 成立试点，利用自动驾驶汽车送货

据报道，获得通用汽车支持的自动驾驶汽车初创企业 Cruise 本月 11 日宣布，该公司已经与零售巨头沃尔玛达成了合作，双方将在美国亚利桑那州斯科茨代尔为消费者提供自动驾驶汽车送货到家服务。这个试点项目将从 2021 年初开始，作为此项目的一部分，消费者将可以在沃尔玛商店下单，然后 Cruise 的电动自动驾驶雪佛兰 Bolt 汽车会把商品送到消费者家中。（车云网）

传统汽车

乘联会：10 月乘用车市场零售达到 199.2 万辆，同比增长 8.0%

11 月 9 日，乘联会发布了 10 月全国乘用车市场分析，10 月乘用车市场零售达到 199.2 万辆，同比去年 10 月增长 8.0%，实现了连续 4 个月 8%左右的近两年高位增速。今年 1-10 月的零售累计增速-10.2%，较 1-9 月累计增速-12.5 提升 2 个百分点，体现行业的稳步回暖态势。新能源汽车方面，10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆，同比增长 119.8%，环比 9 月增长 15.9%。其中插电混动销量 2.3 万辆，同比增长 58.6%，纯电动批发销量 12.1 万辆，同比增长 137.2%。（电车汇）

中汽协：10 月汽车产销分别达到 255.2 万辆和 257.3 万辆，同比增长 11.0%和 12.5%

11 月 11 日，中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 10 月汽车行业产销情况。10 月尽管受国庆和中秋双节假期影响，企业有效工作日有所减少，但汽车市场需求依然延续了快速增长势头，当月产销环比和同比均保持增长，其中乘用车表现更好于商用车。10 月汽车产销分别达到 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比增长 0.9%和 0.1%，同比增长 11.0%和 12.5%。1-10 月，汽车产销 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比下降 4.6%和 4.7%，降幅与 1-9 月相比，分别收窄 2.1 个百分点和 2.2 个百分点。10 月，新能源汽车产销双双超过 16 万辆，创 10 月单月历史新高，环比和同比继续保持快速增长，分别达到 16.7 万辆和 16.0 万辆，环比增长 19.6%和 13.9%，同比增长 69.7%和 104.5%。（电车汇）

通用汽车三季度利润大增 72%，中美市场拉动业绩增长

近日，美国通用汽车公司发布财报显示，公司今年第三季度利润达 40 亿美元，同比增长 72%，第三季度收入为 355 亿美元，与去年同期基本持平。通用汽车代首席财务官约翰·斯坦普莱顿表示：“中国和美国市场的复苏速度超出预期。市场对新车型和新服务的需求强劲，而全尺寸皮卡和 SUV 尤其受到青睐，使我们从中受益。基于强劲的财务基本面，我们采取了有效的转型措施和严格的成本控制。这助力我们取得稳健的盈利，产生充沛的现金，快速偿还疫情初期新增的贷款。”根据通用汽车中国披露的数据显示，今年第三季度，别克品牌销量逾 25 万辆，同比攀升 26%；凯迪拉克品牌销量逾 6.5 万辆，同比增长 28%；雪佛兰品牌销量为 7.7 万辆，同比下滑 20%。（车云网）

吉利商用车 6.95 亿元拟认购华菱星马不超过 1.16 亿股

11 月 12 日，华菱星马发布公告称，公司拟非公开发行不超过 1.16 亿股，募集资金总额不超过 6.95 亿元，发行对象为公司控股股东吉利商用车集团，后者以现金方式认购公司本次发行的全部 A 股股票，6.95 亿元用以补充流动资金和偿还银行贷款。吉利商用车是吉利控股集团一级子公司，是控股集团旗下重要的汽车板块组成部分。吉利商用车定位于乘用车基础上的商用车，致力于打造智慧绿色物流综合服务商。自 2014 年成立商用车项目组以来，吉利商用车经过前期筹备期（2014-2016）和蓄力期（2016-2020），今年正式进入加速发展期（2020 年起）。华菱星马表示，本次关联交易是落实公司发展战略的重要举措，能够为公司发展增添动力、有利于增强公司资金实力、优化资本结构。（电车汇）

多家公司积极扩张业务，进行对外增资股权调整

图表 4.上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
601777.SH	*ST 力帆	产销快报	发布 10 月产销快报，10 月销售传统乘用车 24 台，同比减少 17.24%；本年累计销售 1288 台，累计同比减少 94.16%；10 月销售新能源汽车 112 台，同比减少 73.52%；本年累计销售 838 台，同比减少 65.91%。
000760.SZ	*ST 斯太	批评警示	公司收到中国证监会出具的警示函，公司披露的 2019 年度业绩预告出现大幅变动，相关信息披露不准确，公司时任董事长兼董事会秘书郝鹏对上述违规行为负有责任。
000017.SZ	*ST 中华 A	回复问询	回复问询，万胜实业、福州钻金森、易联金创、华灵隆、金稻谷符合《监管问答》对战略投资者的基本要求，公司与其分别签署了战略合作补充协议，进一步约定了五家战略投资者与上市公司后续的合作计划和安排。
000980.SZ	*ST 众泰	批评警示	收到证监局警示函，截至 2020 年 10 月末，控股股东铁牛集团非经营性占用公司资金余额逾 3 亿元，公司未按规定履行该事项的审议程序和信息披露义务。
300816.SZ	艾可蓝	增资子公司	公司拟联合朱庆先生、刘屹先生、刘凡先生、姜任健先生、青阳蓝鑫、青阳蓝航共同对全资子公司中海蓝航增资 700 万元。其中，公司出资 210 万元。本次增资完成后，公司持有中海蓝航 51%的股权，中海蓝航由公司全资子公司变为控股子公司。
600933.SH	爱柯迪	股票发行	公司发行限售股上市流通数量 580,122,705 股，本次限售股上市流通日期为 2020 年 11 月 17 日。
300585.SZ	奥联电子	股权转让	公司与一曜集团、一曜生物、庄贤韩（为一曜生物实际控制人）签署了《关于广西一曜生物科技有限公司之股权转让协议》，公司拟以自有资金 5,600.00 万元收购一曜集团持有的一曜生物 20.00%股权。于 2020 年 11 月 10 日完成了投资款尾款的支付。至此，公司收购一曜生物股权事项已全部完成，公司持有一曜生物 20.00%的股权。
002239.SZ	奥特佳	股东减持	公司 11 月 11 日收到持股 5%以上股东江苏帝奥的通知：因执行司法拍卖的过户命令，过户 9000 万股本公司股份给司法拍卖的买受人张寿春。江苏帝奥本次减持比例已达本公司总股本的 1%。
603197.SH	保隆科技	股票发行	公司拟以非公开发行人民币普通股（A 股）股票的方式，向陈洪凌先生、张祖秋先生在内的特定对象募集资金不超过人民币 91,800 万元。
600733.SH	北汽蓝谷	产销快报	发布 10 月产销快报，10 月销售数量 2037 辆，本年累计销售 23123 辆，累计同比下降 78.39%。
600960.SH	渤海汽车	股份出售	公司于 2020 年 6 月 8 日起将所持有的博海小贷 51%股权在北京产权交易所公开挂牌，挂牌底价为 6,539.6949 万元。截至 2020 年 11 月 6 日，未征集到意向受让方。公司拟 5,885.73 万元的价格在北京产权交易所进行第二次挂牌。
603035.SH	常熟汽饰	可转债	公司于 2019 年 11 月 18 日公开发行的可转换公司债券将于 2020 年 11 月 18 日支付自 2019 年 11 月 18 日至 2020 年 11 月 17 日期间的利息。每张面值 100 元人民币可转债兑息金额为 0.50 元人民币。
600327.SH	大东方	对外增资	公司拟通过投资的陶铝新材产业投资，对陶铝新材研究院进行增资，增资金额为人民币 30,000 万元，全部计入标的公司的注册资本，增资完成后，持有“陶铝新材研究院”30%股权。
002213.SZ	大为股份	工商变更	公司收到公司控股子公司武汉特尔佳的通知，武汉特尔佳完成了变更经营范围的工商登记及备案手续，并取得了武汉市市场监督管理局出具的《营业执照》。
603730.SH	岱美股份	股东减持	公司董事肖传龙先生持有公司股份 1,565,997 股，占目前公司股份总数的比例为 0.2696%。截至本公告披露日，肖传龙先生已通过集中竞价交易方式减持公司股份 389,715 股，本次减持计划实施完毕。
300473.SZ	德尔股份	购买资产	太仓东源稳赢肆号投资管理中心（有限合伙）持有万成企管 15,000 万元的有限合伙份额。公司现同意向太仓东源稳赢肆号投资管理中心（有限合伙）购买其持有的万成企管 3000 万元的有限合伙份额以及剩余有限合伙份额。
603701.SH	德宏股份	业务订单	公司于近日收到一汽吉林的供应商提名信，德宏股份被确定为一汽吉林电子真空泵及相关产品的供应商，后续将立即开展产品开发工作，签订试制协议等。
603377.SH	东方时尚	业务订单	千种幻影向公司销售 VR 汽车驾驶模拟器产品设备及提供专业技术服务，每台产品的市场价格为 18 万元，公司订购产品数量共计 1,000 台；公司向千种幻影授权使用作品著作权用于千种幻影产品，并收取 7 万元/台服务费，产品总价扣除许可费用后甲方应付的实际款项合计 11,000 万元。
000030.SZ	富奥股份	股东减持	截至 2020 年 11 月 10 日，甘先国先生以集中竞价方式累计减持公司股份 24 万股、王晓平先生以集中竞价方式累计减持公司股份 19 万股，王晓平先生的减持计划已实施完毕。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
300432.SZ	富临精工	股东减持	公司收到公司实际控制人安治富先生之一致行动人兼董事聂丹女士出具的《关于股份减持计划的告知函》。聂丹女士计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份累计不超过 2,295,000 股，占公司总股本的 0.31%。
605088.SH	冠盛股份	①人事变动 ②对外投资 ③对外增资	①公司董事会于 2020 年 11 月 12 日收到董事向友恒先生的书面辞职报告。向友恒先生因个人原因,申请辞去公司董事职务。②为有效规避外汇市场风险，拟增加公司及所属子公司开展外汇衍生品业务额度，增加后额度为累计不超过 10 亿元人民币（或同等价值外币金额）。③公司对全资子公司进行增资实施募投项目，增资完成后南京冠盛注册资本将增加到 3.605 亿元。近日，南京冠盛完成了注册资本增加和经营范围变更的工商变更登记并换发了营业执照。
605333.SH	沪光股份	土地购买	公司在昆山市张浦镇投资设立全资子公司昆山泽轩。近日，昆山泽轩已竞得项目用地使用权，分别以人民币 2268.7298 万元、1105.0116 万元竞得国有建设用地使用权。
600418.SH	江淮汽车	①人事变动 ②资产出售	①公司董事会收到董事施东辉先生提交的书面辞职报告，施东辉先生因工作调整的原因，申请辞去公司董事职务。②公司拟转让乘用车二工厂总装车间、涂装车间相关厂房及设备等，涉及土地 763.57 亩、房产及构筑物 25.3 万㎡、设备 937 台/套、备品备件 19638 个。以上拟转让资产账面净值 48661.78 万元，评估价值 71596.08 万元，增值额 22934.30 万元。
600686.SH	金龙汽车	股价波动	公司股票于 2020 年 11 月 10 日、11 日、12 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据有关规定，属于股票异常波动的情况。
300258.SZ	精锻科技	股票发行	截至 2020 年 11 月 7 日，公司本次向特定对象发行股票总数量为 76,770,753 股，发行价格为 13.13 元/股，实际募集资金总额为人民币 1,007,999,986.89 元，扣除本次发行费用人民币 16,792,557.25 元(不含增值税),实际募集资金净额为人民币 991,207,429.64 元,其中计入股本人民币 76,770,753.00 元，计入资本公积人民币 914,436,676.64 元。
600699.SH	均胜电子	股票发行	公司发行新增股份 130,821,559 股，发行股票价格 19.11 元/股，募集资金总额 2,499,999,992.49 元，募集资金净额 2,473,565,317.48 元。
603161.SH	科华控股	股东减持	截至 2020 年 11 月 6 日,公司股东尚颀一期、尚颀增富、扬州基金已累计减持公司股份合计 8,621,464 股，减持比例 6.46%。尚颀一期已完成本次减持计划。
300652.SZ	雷迪克	人事变动	公司选举沈仁荣先生、於彩君女士、胡柏安先生、韩国庆女士为第三届董事会非独立董事；同意选举吴伟明先生、许强先生、佟成生先生为第三届董事会独立董事。选举许玉萍女士、王立波先生为第三届监事会非职工代表监事。
300694.SZ	蠡湖股份	股东减持	公司收到董事刘静华女士和高级管理人员吴昌明先生出具的《股份减持计划告知函》，拟以集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 426,759 股，即不超过公司股份总数的 0.20%。
300680.SZ	隆盛科技	股东减持	董事、副总经理王劲舒先生因自身资金需求，计划减持本公司股份数量不超过 45,000 股（占公司目前总股本比例 0.03%）。截止本公告披露日，王劲舒先生本次减持计划期限已届满，其在预披露的减持计划期限内未减持公司股份。
603766.SH	隆鑫通用	对外增资	公司拟以自有资金不超过人民币 50,000 万元人民币向联合创泰增资，增资后公司持股比例不超过 26%。
002813.SZ	路畅科技	重大事项	公司拟核销以前年度计提的应付专利许可使用费 24,027,667.97 美元。核销后将对公司 2020 年度的经营业绩产生重大积极影响，本次核销专利许可计提费用 24,027,667.97 美元，计入 2020 年度营业外收入，预计将增加 2020 年度归属于母公司净利润 24,027,667.97 美元。
603788.SH	宁波高发	对外投资	公司作为外部投资者，拟投资金额为 10,000 万元，认购宁波均联智行科技有限公司 20,105,772 元新增注册资本。于近日完成了相关工商登记手续。
300375.SZ	鹏翎股份	解除冻结	公司控股股东、实际控制人张洪起先生所持有的 14,788,307 股公司股份已解除冻结，占其所持股份比例 6.73%，占公司总股本比例 2.08%。
603982.SH	泉峰汽车	①设立公司 ②股票回购	①公司同意在匈牙利设立全资子公司，投资建设汽车零部件智能制造欧洲生产基地，项目总投资额不超过 6,000 万欧元，其中固定资产投资约 5,100 万欧元。近日，公司已完成匈牙利全资子公司的登记注册手续。②公司拟对离职激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销。本次限制性股票回购注销完成后，公司股份总数将减少 3.82 万股，限制性股票回购价格 7.99114 元/股。公司股份总数由 20,153.24 万股变更为 20,149.42 万股，注册资本由 20,153.24 万元变更为 20,149.42 万元。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
603286.SH	日盈电子	股东减持	嘉兴鼎峰持有公司流通股 3,780,000 股，占公司总股本的 4.2917%。嘉兴鼎峰通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持不超过 3,780,000 股，减持比例不超过公司总股本的 4.2917%。
605128.SH	上海沿浦	人事变动	公司审议通过了关于选举公司第四届董事会董事长、选举公司第四届监事会主席、董事会各专门委员会委员及聘任高级管理人员等事项，聘任周建清先生为董事长。
600653.SH	申华控股	股份冻结	辽宁华晟持有公司 227,412,000 股股份，占公司总股本 11.68%，为公司第一大股东。11 月 9 日，辽宁华晟所持股份中的 86,047,817 股股份被司法冻结，占本公司总股本 4.42%。
603109.SH	神驰机电	工商变更	公司对越南安来机电有限公司首期增加投资 390 万美元。近日，越南安来机电有限公司已经完成注册资本变更登记，注册资本由 250 亿越南盾变更为 1150 亿越南盾。
600303.SH	曙光股份	政府补助	公司控股子公司丹东黄海于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。
002472.SZ	双环传动	股东减持	截至 2020 年 11 月 10 日，陈菊花女士和叶善群先生通过大宗交易方式和集中竞价交易方式减持公司股份数量累计 20,596,581 股，占公司目前总股本的 2.99986%,本次减持计划已全部实施完毕。
300428.SZ	四通新材	①回复问询 ②股权收购	①回复问询，公司 2020 年 7-9 月实现的销量、营业收入、净利润均超过 2020 年 7-12 月预测销量、营业收入和净利润的 50%，符合时间进度，而且考虑到第四季度是汽车产业上下游的产销旺季，2020 年 7-12 月预测的销量、营业收入和净利润具有可实现性。②公司拟以发行股份的方式购买日本金属持有的保定隆达 25%股权和北京迈创持有的保定隆达 10.96%股权，以发行股份的方式购买保定安盛持有的保定隆达 3.83%股权。经协商，交易双方确定保定隆达 39.79%股权作价 31,050.45 万元。
300893.SZ	松原股份	工商变更	公司通过了《关于变更公司注册资本、公司类型、增加经营范围及修改<公司章程>并办理工商变更登记的议案》。2020 年 11 月 9 日，公司完成了上述事项的工商变更登记手续。
002283.SZ	天润工业	增资子公司	公司使用自有资金人民币 25,715 万元向控股子公司天润智控增资，增资完成后，公司持有天润智控 93%的股权，天润智控注册资本将由 10,000 万元增加至 35,715 万元。2020 年 11 月 12 日，天润智控的工商变更手续已办理完成。
002590.SZ	万安科技	对外投资	公司于 2020 年 10 月 9 日通过了《关于对外投资设立合伙企业的议案》，同意与俞迪辉、刘洪亮、靳若冰等人共同投资设立合伙企业。
002434.SZ	万里扬	产销快报	发布 10 月变速器产销数据，本月变速器合计销售 147511 台，本年累计销量为 1225764 台，累计同比增加 23.90%。
300643.SZ	万通智控	政府补助	公司近日获得各项政府补助资金共计 3,751,400 元，均为与收益相关的政府补助。
000581.SZ	威孚高科	股票发行	公司现确定 2020 年 11 月 12 日为首次授予日，向 601 名激励对象授予 19,540,000 股限制性股票，授予价格为 15.48 元/股。
300707.SZ	威唐工业	股票回购	公司本次注销回购专户剩余股份数为 13.75 万股，占注销前公司总股本的 0.09%。本次回购专户剩余股份注销完成后，公司总股本由 15,720 万股减少至 15,706.25 万股。
603348.SH	文灿股份	对外担保	公司将为控股子公司南通雄邦提供担保金额共计人民币 1.2 亿元。截至本公告日，本公司无逾期对外担保。
601127.SH	小康股份	产销快报	发布 10 月产销快报，10 月销售汽车 29263 辆，同比减少 7.15%；本年累计销售 208012 辆，累计同比减少 15.05%。
002328.SZ	新朋股份	对外担保	根据公司全资子公司新朋金属业务发展需要，同意公司为其计划向银行申请总额不超过等值人民币 18,000 万元的综合授信额度提供连带责任担保。
603179.SH	新泉股份	股票发行	公司获得证监会批复，核准公司非公开发行不超过 94,893,206 股新股。
603787.SH	新日股份	股东减持	公司股东舜德公司拟计划自 2020 年 8 月 7 日至 2021 年 2 月 2 日期间通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份不超过 2,000,000 股（含）。截至本公告日，舜德公司已减持其所持有的本公司无限售流通股 1,300,000 股。
002105.SZ	信隆健康	股东减持	公司持股 5%以上股东 FERNANDO 拟通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 360 万股，即不超过公司总股本的 1%。截至 2020 年 11 月 10 日 FERNANDO 减持计划数量过半，减持 189.8 万股，减持比例 0.5%。
601799.SH	星宇股份	可转债	发行可转换公司债券 150,000 万元（1,500 万张，150 万手），可转换公司债券上市时间为 2020 年 11 月 16 日。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
002355.SZ	兴民智通	①股权转让 ②战略合作	①公司同意将持有的英泰斯特 10.34%股权转让给传达电子。经与传达电子协商一致，公司拟将持有的英泰斯特 10.34%股权转让给传达电子全资子公司安徽英泰斯特并签署相应协议。②公司子公司英泰斯特于近日与蓝谷信息、恩智浦签署了《战略合作协议》，三方基于友好合作、平等互利、优势互补的原则，为实现协同创新、共同发展，达成长期、全面的战略合作关系。
000753.SZ	漳州发展	对外投资	公司与福建电子信息投资公司、建信（北京）基金、福建电子信息创业投资（有限合伙）、建信财富共同设立基金。11 月签署合伙协议，基金的认缴总规模为 5 亿元人民币，其中公司认缴出资额为 2,000 万元，占出资总额的 4%。
000625.SZ	长安汽车	人事变动	公司董事吕来升先生因工作变动不再担任董事职务，且不在公司任职，未持有公司股票。
601717.SH	郑煤机	股权转让	公司控股股东河南装备集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的郑煤机 277,195,419 股股份，占郑煤机总股本的 16.00%。截至目前，河南装备集团持有郑煤机 521,087,800 股的 A 股股份，占郑煤机总股本的 30.08%。
000951.SZ	中国重汽	回复问询	回复问询，公司本次募集资金拟投入“智能网联（新能源）重卡项目”和“高性能桥壳自动化智能生产线项目”和“偿还银行贷款及补充流动资金”，均系围绕公司主营业务展开。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

1）汽车销量不及预期；

2）贸易摩擦升级；

3）产品大幅降价。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
000625.SZ	长安汽车	买入	17.07	915.5	(0.49)	0.90	(34.6)	19.0	9.99
002594.SZ	比亚迪	买入	175.90	4798.8	0.59	1.61	297.2	109.3	20.88
600104.SH	上汽集团	买入	26.19	3059.9	2.19	2.11	12.0	12.4	21.76
600741.SH	华域汽车	买入	33.26	1048.6	2.05	1.43	16.2	23.3	15.91
601799.SH	星宇股份	买入	200.00	552.3	2.86	3.89	69.9	51.4	19.25
603596.SH	伯特利	买入	39.30	160.6	0.98	1.01	40.0	38.9	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	25.90	2376.6	0.49	0.54	52.8	48.0	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	17.16	18.0	0.77	0.77	22.2	22.3	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	37.23	392.8	0.43	0.55	86.1	67.7	7.16
002434.SZ	万里扬	买入	10.85	145.4	0.30	0.44	36.3	24.7	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	16.24	101.7	1.57	1.44	10.4	11.3	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	26.00	355.7	0.69	0.05	37.8	520.0	10.50
002126.SZ	银轮股份	买入	11.47	90.9	0.40	0.52	28.6	22.1	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	18.72	75.8	0.43	0.40	43.6	46.8	4.86
002920.SZ	德赛西威	增持	77.89	428.4	0.53	0.82	146.6	95.0	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 11 月 13 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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