

强于大市

汽车行业周报

《新能源汽车规划》出台，大众国内首发 ID.4 车型

《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》正式发布，预计到 2025 年新能源汽车销量占比约 20%，预计未来 5 年的年均复合增速约 42%，新能源汽车高速增长，产业链有望持续受益。11 月 3 日大众 ID.4 在中国正式首发，新车将在一汽-大众、上汽大众投产，分别命名为 ID.4 CROZZ 和 ID.4 X。作为大众倾力打造的 MEB 平台紧凑型 SUV，续航里程超过 550km，具备较强的实用性，而补贴后不超过 25 万元的售价具有较大吸引力，有望取得较好销量成绩，相关产业链将会受益。中汽协预估 10 月汽车销量 254.4 万辆，同比增长 11.4%；乘用车销量同比增长 7.3%，商用车销量同比增长 27.5%。乘用车旺季销量表现良好，价格折扣稳定，利好产业链业绩持续回升；商用车淡季不淡，国三更新、治超、基建等多重利好延续，有望延续高景气度。建议积极增配汽车板块。

主要观点

- **《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》发布，加快推进新能源发展。**《规划》提出到 2025 年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量 20%左右，明确自 2021 年起公共领域电动化 80%，加强动力电池回收利用和安全管理、增加氢燃料电池汽车安全要求等。《规划》明确了新能源汽车中长期发展方向，并在部分细节上更加务实，利于产业健康发展。2020 年 1-9 月国内新能源汽车销量 73.4 万辆，占比约为 4.3%，全年有望达到约 120 万辆，占比约 5%。按照 20%测算，2025 年新能源汽车销量有望达到约 700 万辆，年均复合增速约 42%。在政策、技术、市场等推动下，新能源汽车高速发展方向明确，产业链有望持续受益，推荐新能源整车龙头比亚迪，建议关注特斯拉、大众 MEB 等相关产业链。
- **大众国内首发 ID.4 车型，定价合理有望热销。**ID.4 是基于大众汽车集团 MEB 平台打造的紧凑型 SUV，2020 年 11 月 3 日在中国正式首发。新车将在一汽-大众、上汽大众投产，分别命名为 ID.4 CROZZ 和 ID.4 X。两款车型都已开启预售，并公布了长续航版补贴后不超过 25 万元的售价区间，预计将在 2021 年初正式上市及交付。ID.4 作为大众倾力打造的 MEB 平台紧凑型 SUV，续航里程超过 550km，具备较强的实用性，而补贴后不超过 25 万元的售价具有较大吸引力，有望取得较好销量成绩，相关产业链将会受益，推荐华域汽车、均胜电子、精锻科技，建议关注富奥股份、一汽富维等。
- **10 月车市稳步增长，建议积极增配汽车板块。**中汽协预估 10 月汽车销量 254.4 万辆，同比增长 11.4%；乘用车销量同比增长 7.3%，商用车销量同比增长 27.5%。乘用车方面，据乘联会数据，10 月乘用车日均零售 5.7 万辆，同比增长约 10%，延续前期良好表现。商用车方面，第一商用车网数据显示，10 月重卡销售约 12.9 万辆，同比增长 41%，刷新当月销量纪录。乘用车旺季销量表现良好，价格折扣稳定，利好产业链业绩持续回升。后续有望迎来持续上行周期，建议积极配置乘用车及零部件个股。推荐上汽集团、长安汽车、长城汽车，关注广汽集团。商用车淡季不淡，国三淘汰、治超、基建等多重利好延续，有望延续高景气度。重卡建议关注潍柴动力、威孚高科、中国重汽。

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

《Q3 汽车板块业绩高增长，新能源路线图 2.0 发布》20201102

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

沪指小幅上涨，汽车板块大幅跑赢..... 4

《新能源汽车产业发展规划》发布，大众发布 ID.4..... 5

新能源.....5

智能驾驶.....7

传统汽车.....8

公司陆续发布十月产销快报，当月销售同比均有提升..... 9

风险提示..... 13

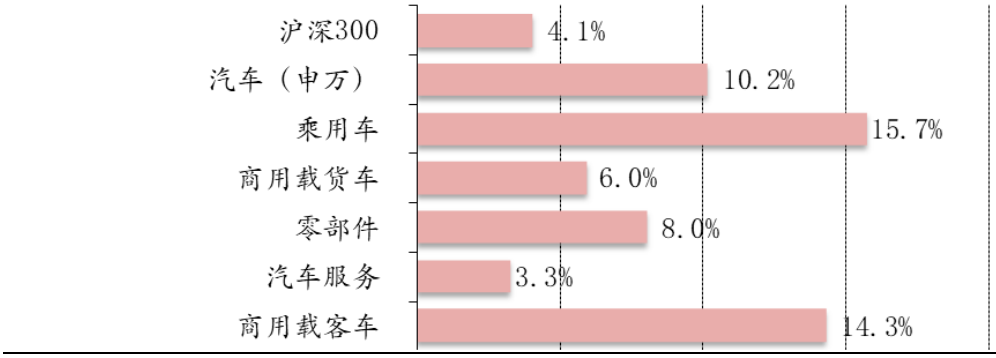
图表目录

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

沪指小幅上涨，汽车板块大幅跑赢

截至 2020 年 11 月 6 日，上证指数收于 3312.16 点，上涨 2.7%；沪深 300 指数上涨 4.1%；申万汽车指数上涨 10.2%，跑赢大盘 6.1 个百分点。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上涨 15.7%、6.0%、8.0%、3.3%、14.3%。

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 6 日收盘价为准

个股方面，金龙汽车、钧达股份等涨幅居前；正裕工业、永安行等跌幅居前。

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	600686.SH	金龙汽车	33.0
2	002865.SZ	钧达股份	23.9
3	603348.SH	文灿股份	20.4
4	601799.SH	星宇股份	20.3
5	300428.SZ	四通新材	20.0
6	600104.SH	上汽集团	19.7
7	601633.SH	长城汽车	19.6
8	002906.SZ	华阳集团	19.5
9	002594.SZ	比亚迪	19.2
10	600960.SH	渤海汽车	18.0

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 6 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	603089.SH	正裕工业	(7.5)
2	603776.SH	永安行	(4.9)
3	300893.SZ	松原股份	(4.9)
4	603950.SH	长源东谷	(4.6)
5	002434.SZ	万里扬	(3.9)
6	603730.SH	岱美股份	(3.8)
7	002213.SZ	大为股份	(3.5)
8	000980.SZ	*ST 众泰	(3.5)
9	300585.SZ	奥联电子	(3.2)
10	002592.SZ	ST 八菱	(2.8)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 6 日收盘价为准

《新能源汽车产业发展规划》发布，大众发布 ID.4

新能源

《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》正式发布

11 月 2 日，国务院办公厅正式发布了《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，指出到 2025 年我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。力争经过 15 年的持续努力，我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平，质量品牌具备较强国际竞争力。纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用，充换电服务网络便捷高效，氢燃料供给体系建设稳步推进，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。（盖世汽车）

工信部发布 2020 年第 11 批新能源汽车推荐目录，共 214 款车型入选

近日，工信部装备工业一司发布了《道路机动车辆生产企业及产品》（第 337 批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 11 批）、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第二十批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十六批）。其中，《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 11 批）包括 170 款符合 2020 年补贴要求车型和 44 款其他车型，共计 214 款。（电车汇）

“十四五”规划建议出炉：加快壮大新能源汽车等产业

11 月 3 日，新华社授权发布了《十四五规划建议》，其中提到：发展战略性新兴产业。加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业。推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合，推动先进制造业集群发展，构建一批各具特色、优势互补、结构合理的战略性新兴产业增长引擎，培育新技术、新产品、新业态、新模式。促进平台经济、共享经济健康发展。鼓励企业兼并重组，防止低水平重复建设。统筹推进基础设施建设。推进能源革命，完善能源产供储销体系，加强国内油气勘探开发，加快油气储备设施建设，加快全国干线油气管道建设，建设智慧能源系统，优化电力生产和输送通道布局，提升新能源消纳和存储能力，提升向边远地区输配电能力。加强水利基础设施建设，提升水资源优化配置和水旱灾害防御能力。（电车汇）

深圳市新能源小汽车首批综合使用和置换更新补贴公示

深圳市发改委官网发布了《关于深圳市新能源小汽车综合使用和置换更新补贴（第一批）项目拟资助情况的公示》。根据文件信息，在公示期结束之后，深圳市将拨付 2448 万元资金给首批补贴公示清单里的 1533 位新能源车主。深圳市首批面向个人的新能源汽车补贴即将发放，后续申请补贴的消费者清单也将分批次公示，将进一步提振消费者信心，为新能源汽车市场注入强劲动力。（电车汇）

成都规划到 2022 年新建充电桩 2.3 万个

近日，成都市发布《专项规划》，将构建新型基础设施 4 张网体系，分别为基础信息网、智慧能源网、枢纽交通网、科创产业网，以此构建“先进智能、高效安全、绿色低碳”的新型基础设施体系。在智慧能源网方面，成都将特高压和新能源汽车充电桩纳入现有电力供应体系并实现智慧升级。同时将在成都市周边区域统筹规划 2 座特高压变电站及特高压环网，使整个供电体系由四级升级为五级，实现更高效安全的电力供应。未来三年，成都将一方面尽快争取 1000 千伏特高压环网建设启动，另一方面加快推进 7 个 500 千伏变电站建设，推进建设 38 个 220 千伏变电站和 90 个 110 千伏变电站，完善骨干电网建设，实现重点区域电力支撑能力进一步提升。此外，按照“桩随车走、广泛覆盖”的原则，到 2022 年，成都市规划新建 2.3 万个充电桩，为新能源汽车推广应用提供能源供给的广泛覆盖支撑。（电车汇）

广东规划到 2022 年建成约 18 万个充电桩以及 200 个加氢站

11 月 5 日，广东省政府印发《广东省推进新型基础设施建设三年实施方案（2020—2022 年）》，其中指出，推进电动汽车智慧充电桩建设，到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩，建立可转移负荷有序充电、V2G（车辆到电网）、充放储一体化运营体系。支持粤港澳大湾区内地九市及重点城市创建国家氢燃料电池汽车推广示范城市，加快推进氢燃料电池车辆加氢设施建设，到 2022 年新建 200 个加氢站，重点建设广州—深圳、广州—珠海氢能运输走廊，规划建设沿海经济带氢能高速运输走廊。到 2022 年，全省 5G 站址达 35 万个（含储备站址），累计建成 5G 基站 22 万个，全省基本实现 5G 全域覆盖。（电车汇）

蔚来成为首个单月交付突破 5000 辆的新造车企业

11 月 2 日，蔚来汽车宣布了 10 月交付量。蔚来成为首个月销突破 5000 辆的新造车企业。2020 年 10 月蔚来交付了 5,055 辆汽车，创下了新的月度记录，同比增长了 100.1%。 交付产品包括 2695 辆 ES6——5 座高性能高端智能电动 SUV，1477 辆 ES8——6 座和 7 座旗舰高端智能电动 SUV 和 883 辆 EC6——5 座高级电动轿跑 SUV。 蔚来汽车在 2020 年共交付了 31,430 辆汽车，同比增长 111.4%。 截至 2020 年 10 月 31 日，ES8，ES6 和 EC6 的累计交付量达到 63,343 辆。（车云网）

续航超过 550 公里，国产大众 ID.4 纯电 SUV 正式发布

11 月 3 日，大众汽车发布了基于 MEB 平台研发的电动 SUV ID.4。国产 ID.4 将有两个版本，一汽大众生产 ID.4 CROZZ，上汽大众生产 ID.4 X。两款车的最大续航都超过了 550 公里，支持 100 千瓦快充，可实现 45 分钟内充满 80%。一汽大众 ID.4 CROZZ，现已开始接受预订，补贴后价格不会超过 25 万元，预计 2021 年初开始交付。上汽大众 ID.4 X，也已开始接受预订，长续航版续航 555 公里，补贴后售价也在 25 万以内。（第一电动）

蔚来汽车参与制定，国家能源局发布一批换电行业标准

日前，国家能源局发布蔚来研究制定的换电行业标准，其中蔚来牵头 10435、10436 以及 33025 三项标准编制，深度参与 10434 和 33004 两项标准编制。该批次标准从立项至发布整个过程历时超 2 年，累计征集上百条意见。蔚来表示，未来换电模式是以标准化为产业推广的基础，在政策推动、产业化的同时，蔚来不断夯实自身实力，坚持为用户提供高标准、易用的产品和服务，坚持使用一个尺寸的电池包和灵活部署的标准化换电站，使得蔚来全系车型均支持在任一蔚来换电站进行换电，车主可以享受蔚来技术进步的福利。蔚来汽车联合创始人、总裁秦力洪还透露，蔚来计划明年在全国范围内布局 300 座以上的第二代换电站。（电车汇）

蔚来 ES8 换装 100kWh 电池组，续航达 500km

近日，工信部公布了第三十六批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，蔚来 ES8 也出现在其中。换装 100kWh 动力电池组后，该车 NEDC 续航达到 500km，动力蓄电池总质量为 555kg，整车整备质量为 2460kg。值得注意的是，与 2018 款蔚来 ES8 不同，2020 款蔚来 ES8 前轴换装永磁同步电机，弥补了 2018 款车型的续航短板。2020 款 ES8 配备 70kWh 电池组的车型可提供 415km 的 NEDC 续航，84kWh 电池组车型提供 485km 的 NEDC 续航，搭载 100kWh 电池组的车型其 NEDC 续航里程更是达到了 580km。最新消息显示，2020 款蔚来 ES8 100kWh 版本或将于今年第四季度进入免征车辆购置税的新能源汽车车型目录。（盖世汽车）

宝马改变电气化战略，将研发电动车专用平台

据外媒报道，宝马正改变其电气化战略，正在研发自己的电动车平台，新平台将在 2025 年后在匈牙利的新工厂使用。此外，宝马打算 2022 年起在雷根斯堡生产纯电动汽车。宝马未来将在四家德国工厂生产纯电动车。公司表示，基于这样的区位策略，将能“长期保证产能利用率，也因此能保证其德国工厂的就业岗位”。宝马还分散了零部件的生产。7 月，该公司在丁戈尔芬工厂开设了电动驱动生产能力中心，将生产电池模组、高压电池和电动机，预计从 2022 年开始该工厂电动车年产量将达 50 万辆。（盖世汽车）

沃尔沃明年将在欧洲推出全电动重卡

沃尔沃集团(Volvo AB ,VOLV-B.SK)周四表示，欧洲的运输企业从明年开始就可以订购其全电动版的重型卡车。这家瑞典卡车制造商表示，将于 2021 年在欧洲推出一系列全电动版本的重型卡车，并从 2022 年开始生产。这些电动卡车包括沃尔沃 FH、沃尔沃 FM 和沃尔沃 FMX 车型，将用于货物配送、垃圾清运、区域运输和城市建设作业。（车云网）

特斯拉与 Neoen 合作在澳洲建 300 兆瓦锂电池储能系统

法国可再生能源公司 Neoen 宣布，将再次与特斯拉合作，在澳大利亚东南部城市吉朗建设一个 300 兆瓦的锂电池储能系统。这个名为“维多利亚大电池”的储能系统将采用特斯拉的 Megapack 技术，其规模将是 Neoen 与特斯拉此前在南澳州霍恩斯代尔部署的电池储能系统的三倍。该公司预计新系统将于 2021 年年底投入运营。（车云网）

特斯拉因电池回收违规在德面临 1400 万美元罚款处罚

据外媒报道，德国近日对特斯拉处以 1400 万美元的罚款，此前该国称这家电动汽车制造商未能遵守电池回收关税。在提交给美国证券交易委员会的一份文件中，特斯拉披露了这笔来自德国联邦环保局的罚款。特斯拉表示，根据汽车报废规定的要求，特斯拉已经继续回收电池包，这笔罚款主要与行政要求相关。特斯拉表示，德国已向我们在德国的子公司发出通知并处以 1200 万欧元的罚款，指控其不遵守与市场参与通知有关的适用法律，以及与该法律所要求的报废电池产品有关的回收义务。这主要与行政要求有关，但特斯拉仍在继续回收电池组，虽然无法预测此事的结果，包括任何处罚的最终金额，但已经提出了异议，预计不会对业务产生重大不利影响。目前，大部分在路上行驶的特斯拉都尚未出质保期，因此特斯拉可回收的电池并不多。而在更换电池时，特斯拉通常会对报废电池进行“再制造”，从而在未来的电池更换中继续使用。（电车汇）

智能驾驶

湖南（长沙）国家级车联网先导区正式揭牌

工信部消息，11 月 3 日，工信部副部长王志军在湖南长沙调研车联网产业发展情况，并与湖南省副省长陈飞共同为湖南(长沙)国家级车联网先导区揭牌。王志军要求，先导区要进一步加大工作力度，为我国车联网发展发挥好先导引领作用。（电车汇）

亚马逊云服务（AWS）助力丰田互联中国车联网服务全面落地

近期，丰田互联（北京）科技开发有限公司（丰田互联）基于亚马逊云服务（AWS）开发的数据湖——Toyota Big Data Center China 正式上线。它可以存储、处理上千万辆丰田汽车每天在行驶过程中产生的数十 TB 数据，推动丰田汽车的车联网解决方案在中国市场大规模落地。通过对海量数据的存储、分析，Toyota Big Data Center China 可以为用户提供各种创新的服务，例如，帮助驾驶员更安全地使用汽车，依据驾驶行为数据帮助车主获得汽车保险折扣等。在 AWS 技术专家团队的帮助下，丰田互联在 5 个月内完成了这一项目的开发及部署，并借助 AWS 强大的云服务和功能大大降低了云资源使用成本。（车云网）

福特 2021 款 F-150 和野马 Mach-E 将具备脱手驾驶功能，通过 OTA 获取

据外媒报道，福特将通过革新最新的主动驾驶辅助（Active Drive Assist 技术）脱手驾驶辅助功能，帮助驾驶员将手从方向盘上拿下来。主动驾驶辅助技术基于先进摄像头和雷达传感技术研发，可实时提供脱手驾驶的机会。未来，该项技术还能够根据系统与客户模式扩展脱手驾驶的区域。该项新型驾驶辅助功能将首先出现在 2021 款 F-150 和野马 Mach-E 上，或作为某个车型版本的标准配置，或作为可选配置，而这两款车都将于 2020 年年底上市。据福特的销量和转化率预测，单在上市的第一年，配备主动驾驶辅助技术硬件的 F-150 和野马 Mach-E 车型的销量将超过 10 万辆。（盖世汽车）

全面电气化战略落地，沃尔沃自动驾驶子公司中国首秀

11 月 5 日，第三届中国国际进口博览会在国家会展中心（上海）正式拉开序幕，刚刚迎来连续 7 个月销量保持双位数增长的沃尔沃汽车携全系进口车型连续第三年参展，旗下自动驾驶子公司 Zenseact 也首次在中国亮相，现场展出的还有配备自动驾驶数据采集系统的 XC90 T8 测试车辆。此外，沃尔沃汽车正式宣布将继续参加第四届进口博览会，并签订了未来三年的合作意向。（盖世汽车）

小马智行与中国一汽将在自动驾驶技术领域开展深入合作

11 月 3 日下午，国内自动驾驶公司小马智行宣布，与中国一汽于 2020 年 10 月份达成一致，双方将在自动驾驶技术领域开展深入合作。双方将共同探索 L4 级自动驾驶系统的前装量产及商业运营模式。11 月 5 日至 10 日，小马智行将在上海举办的第三届中国国际进口博览会上首次展示自主研发的全栈式商用车自动驾驶软硬件系统。（电车汇）

传统汽车

长城汽车正式获得泰国罗勇工厂所有权，初期产能达 8 万辆

11 月 2 日，长城汽车正式获得泰国罗勇制造工厂的所有权。作为长城汽车发力泰国和东盟市场的重要生产基地，泰国罗勇工厂将被打造成为全球标准的智能工厂，按照计划，新工厂将于 2021 年一季度投产，初期年产能达 8 万辆。泰国罗勇工厂自投产以来，已生产近 140 万辆汽车，产品面向泰国国内及出口市场。工厂所有权移交长城汽车后，改造后的新工厂将同时具备 SUV 和皮卡生产能力及条件，可满足包括混合动力汽车（HEV）、插电式混合动力汽车（PHEV）和纯电动汽车（BEV）等在内的多种新能源汽车生产需求，并将配备全新的自动化生产设施，充分应用智能科技，最大限度地提高运营效率。（盖世汽车）

江淮大众合资合作事项已获安徽省发改委备案通过

11 月 2 日，江淮汽车发布江淮大众合资合作事项进展公告。江淮汽车称，接到江淮大众通知，江淮大众增资相关事宜已获得安徽省发展改革委备案通过。根据安徽省国资委、大众中国投资和江汽控股签署的协议，大众中国投资将持有江汽控股 50%股权，安徽省国资委持有江汽控股 50%的股权并仍控制江汽控股。此外，江淮汽车与大众中国投资向“江淮大众”进行增资，届时江淮汽车将持股 25%，大中国投资持股 75%，江淮大众将引进大众集团的品牌产品。（电车汇）

日产 2025 年后在华将仅销售混动和纯电动车

据外媒报道，日产汽车计划将在华销售车型全部替换为纯电动车或混合动力车，旨在跟上中国推动汽车行业减排的步伐，计划 2025 年在华推出 9 款新能源车（纯电动或混动车）。在淘汰燃油车转换为环保动力汽车方面，日本汽车制造商已经落后于欧美竞争者，但是法律监管正在推动众车企做出改变。明年，日产将在中国推出电动版 Ariya 和一款搭载混动“电动系统”（e-Power system）的车型。未来三年，该公司将推出五到六款同样动力系统的车型，包括“轩逸”轿车。日产计划，将在中国销售的电动车占比从 2018 财年的 2%提高至 2023 财年的 23%。（盖世汽车）

公司陆续发布十月产销快报，当月销售同比均有提升

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
000760.SZ	*ST 斯太	法律诉讼	公司于近日获悉深圳大朗已按照与公司签订的《借款协议》约定的争议处理方式向深圳国际仲裁院提起仲裁，要求斯太尔支付借款本金人民币 49,000,000 元。
000868.SZ	ST 安凯	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 559 辆，本年累计 3791 辆，累计同比下降 22.62%。
002592.SZ	ST 八菱	法律诉讼	发布诉讼进展公告，公司在自查中发现持股 51%的控股子公司弘润天源及其全资子公司海南弘天存在关联方非经营性资金占用及违规担保情况，目前已向法院提起诉讼并追索。
600877.SH	ST 电能	股份划转	公司收到控股股东中电力神的通知，自 2020 年 1 月 1 日起，将中电力神、中电科投资控股有限公司分别持有的力神股份 17.80%、16.38%国有股权无偿划转给诚通科创。
000572.SZ	ST 海马	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月整车销售量为 1177 辆，本年累计销售量为 10626 辆，累计同比减少 54.29%。
601258.SH	ST 庞大	股份回购	截至 2020 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 46,102,261 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.45%，成交的最高价为 1.30 元/股、最低价为 1.07 元/股，支付的资金总额为人民币 55,734,842.67 元。
300825.SZ	阿尔特	购买资产	公司作为有限合伙人拟以自有资金人民币 5000 万元认购长三角（合肥）数字经济股权投资基金合伙企业（有限合伙）标的基金 5000 万份额。
300585.SZ	奥联电子	股东减持	预披露股东减持计划，持有公司股份 7,990,000 股（占公司总股本比例 4.99%）的股东刘爱群女士计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,320,000 股(即不超过公司股份总数的 1.45%)。
002239.SZ	奥特佳	回复问询	回复问询，在增资 64000 万元有明确用途的情况下，公司在测算增资对南京奥特佳相关承诺业绩的影响时，将增资模拟为银行贷款。
603009.SH	北特科技	纪律处分	收到上交所纪律处分决定书，因公司未按规定在 2019 年会计年度结束后的一个月内进行业绩预告，迟至 2020 年 4 月 25 日才披露业绩预告，距公司披露年度报告仅 4 日，公司业绩预告不及时，对公司进行通报批评。
300580.SZ	贝斯特	可转债	向不特定对象发行可转债，本次发行规模为 60,000.00 万元，每张面值为人民币 100 元，共计 600 万张，按面值发行。向原股东优先配售 5,084,754 张，即 508,475,400 元，占本次发行总量的 84.75%。
002594.SZ	比亚迪	①产销快报 ②设立子公司	①发布 10 月产销数据，10 月新能源汽车销售量为 23217 辆，同比提高 84.7%；燃油汽车销售量为 24515 辆，同比下降 14.2%；总计汽车销售量 47732 辆，同比提高 16.1%。②控股子公司 Golden Link 于 2020 年 11 月 5 日签署了认购协议。Harmony Fund 以开曼豁免有限合伙企业形式组建，目前正在募集阶段，预计募集规模不超过 6 亿美元。主要投资于科技、物流及医学创新等领域的优秀子基金。Golden Link 作为有限合伙人拟认缴出资 1 亿美元。
603768.SH	常青股份	设立子公司	公司利用自有资金，在安徽省亳州市蒙城县设立全资子公司蒙城常顺汽车部件有限公司，该子公司已经完成工商注册登记并取得了电子营业执照。
002213.SZ	大为股份	工商变更	公司收到公司全资子公司汽车科技公司的通知，汽车科技公司完成了变更经营范围的工商登记及备案手续。
603701.SH	德宏股份	股权转让	2020 年 6 月 30 日，股东张元园向镇海投资转让其持有的德宏股份 29.99%股权，转让价款为 108,716.40 万元。本次权益变动后，镇海投资持有德宏股份 29.99%股权，成为德宏股份的控股股东。
600178.SH	东安动力	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计发动机销售量为 38317 台，同比上升 47.27%。
603377.SH	东方时尚	设立子公司	公司全资子公司东方时尚国际航空对外投资设立孙公司，认缴出资 1,650 万元，占标的公司 55%股权；大河投资认缴出资 1,350 万元，占标的公司 45%股权。
600006.SH	东风汽车	①产销快报 ②股价波动	①发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 15260 辆，同比上升 8.13%。②公司股票于 2020 年 10 月 29 日、30 日、11 月 2 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票异常波动的情况。经自查，不存在未披露重大事项。

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
600166.SH	福田汽车	①产销快报②股份回购③资产出售	①发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 60978 辆，同比上升 29.09%。②截至 2020 年 10 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 8,690.47 万股，占公司总股本的比例为 1.32%，购买的最高价为 2.09 元/股、最低价为 1.79 元/股，已支付的总金额为 17,345.56 万元。③公司公开挂牌转让重机工厂房地和设备等相关资产。2020 年 11 月 2 日，公司与福田戴姆勒签订合同，将重机工厂部分资产以 109,668.84 万元的价格转让给福田戴姆勒。
002625.SZ	光启技术	业务订单	公司收到下属子公司光启的通知，光启收到客户 A 的超材料航空结构产品订货需求，其中前期已明确供货价格的产品在订货需求中涉及的供货金额超过人民币 12 亿元。
601238.SH	广汽集团	①产销快报②股票发行③可转债	①发布 10 月产销数据,10 月整车销售量为 209876 辆,同比增加 21.53%;本年累计销售量为 1617043 辆，累计同比减少 3.79%。②本次非公开发行限售股上市流通数量为 1,054,746,356 股，截止 2020 年 10 月 31 日，公司总股本为 10,237,929,699 股，其中限售股 1,054,746,356 股。③发布可转债转股公告，本月累计共有 7,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，转股数为 491 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.000008%。截至 2020 年 10 月 31 日,累计共有 1,556,472,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 72,075,981 股， 占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.120058%。
600335.SH	国机汽车	人事变动	发布人事变动公告，聘任彭原璞先生为公司总经理。
000757.SZ	浩物股份	政府补助	2020 年 10 月 30 日,公司全资子公司金鸿曲轴获得工业和信息化部产业发展促进中心的补助款项人民币 1,053.74 万元。
603306.SH	华懋科技	股东减持	金威国际因自身资金需求，拟六个月内通过集中竞价、大宗交易等方式，合计减持其持有公司股份不超过 18,524,412 股，即不超过华懋科技总股本的 6%。
603121.SH	华培动力	购买资产	公司作为有限合伙人拟以自有资金人民币 5000 万元认购长三角（合肥）数字经济股权投资基金合伙企业（有限合伙）标的基金 5000 万份额。
002906.SZ	华阳集团	政府补助	参股公司收到旧厂房征收补偿款，安特工业已收到第一期货币补偿款(总货币补偿款的 60%)计人民币 248,606,251.20 元，安特科技已收到第一期货币补偿款(总货币补偿款的 60%)计人民币 81,987,888.60 元。
600418.SH	江淮汽车	①控制人变更②股东增资③产销快报	①发布有关合资合作公告，大众中国投资将成为公司控股股东江汽控股的股东，持有江汽控股 50%的股权，安徽省国资委持有江汽控股 50%的股权并仍控制江汽控股。②公司和大众中国投资将向双方合营公司江淮大众进行增资，持有江淮大众 25%股权，大众中国投资持有江淮大众 75%股权，江淮大众将引进大众集团的品牌产品。③发布 10 月产销数据，10 月整车销售量为 43007 辆，同比增加 31.45%；本年累计销售量为 375592 辆，累计同比增加 6.24%。
000550.SZ	江铃汽车	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 34008 辆，同比上升 25.72%。
002488.SZ	金固股份	设立子公司	全资子公司特维轮网络与福州小桔签订了《合资协议》，双方拟成立一家合资公司，该合资公司注册资本 220 万人民币，其中特维轮网络出资人民币 110 万元，小桔出资 110 万元，双方各持有合资公司 50%的股份。
600686.SH	金龙汽车	①产销快报②股价波动	①发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 3963 辆，同比提高 4.45%。②公司股票于 2020 年 11 月 4 日、5 日、6 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票异常波动的情况。经公司自查并向控股股东发函询证，截至本公告披露日，不存在应披露而未披露重大信息。
002662.SZ	京威股份	股东减持	公司接到股东福尔达投资及其一致行动人龚斌所持公司股份自 2020 年 7 月 30 日至 2020 年 11 月 2 日减持超过 1%的告知函，通过集中竞价交易减持数量不超过 3,000 万股，即不超过公司总股本的 2%；通过大宗交易减持数量不超过 6,000 万股，即不超过公司总股本的 4%。
603161.SH	科华控股	回复问询	回复问询，子公司联华机械在收到处罚决定书后按要求缴纳了罚款，在处罚所涉冷却水池处设置了《有限空间作业安全告知牌》，并标明该设备的危险源、危险标志、防护措施、危险特性、生产控制措施、应急措施等事项。该项处罚所涉事项已整改完毕。
002516.SZ	旷达科技	股东增资	下属公司 SITO 与 NDK 以现金新增认购孙公司 NSD 股份完成增资，以补充 NSD 的扩产及运营资金。本次增资完成，NSD 注资总额达 17 亿日元。
002765.SZ	蓝黛科技	政府补助	公司子公司蓝黛变速器获得重庆市璧山区经济信息委拨付的 2020 年第三批市工业和信息化专项资金计人民币 118.00 万元，本次收到的政府补助属于与收益相关的政府补助，公司将其直接计入其他收益。
600480.SH	凌云股份	政府补助	自 2020 年 10 月 14 日至 2020 年 11 月 2 日期间，公司及子公司实际已经收到及确认与收益相关的政府补助为 1,232.79 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
603788.SH	宁波高发	设立子公司	公司拟以自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司宁波高发软件有限公司，于近日完成了工商登记手续。
603758.SH	秦安股份	股份回购	截至 2020 年 11 月 4 日，公司通过集中竞价方式已累计回购股份 456.10 万股，占公司总股本的比例为 1.04%，购买的最高价为 8.49 元/股、最低价为 6.60 元/股，已支付的总金额为 3,580.92 万元。
600679.SH	上海凤凰	回复问询	回复问询，净资产收益率高的主要原因一是净利润较高，其所处的日本自行车市场的利润较高且相对稳定；二是净资产相对较低，属于轻资产公司。
600104.SH	上汽集团	①股份回购 ②产销快报	①截至 2020 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量合计为 70,101,129 股，占公司总股本的比例为 0.60%，购买的最高价格为人民币 19.99 元/股，购买最低价格为人民币 17.81 元/股，已支付资金总额人民币 1,321,000,082.63 元。②发布 10 月产销数据，10 月整车销售量为 596719 辆，本年累计销售量为 4209947 辆，累计同比减少 15.09%。
603109.SH	神驰机电	工商变更	公司收到全资子公司安来动力的通知，安来动力机械有限公司完成了变更经营范围的工商登记及备案手续。
603178.SH	圣龙股份	股份回购	将已授予但尚未解锁的限制性股票合计 702,800 股(其中离职激励对象 12 人持有的全部未解锁限制性股票共计 174,800 股，剩余 42 名激励对象持有的第三个解除限售期未达解锁条件的限制性股票 528,000 股)进行回购注销，回购价格为 8.22 元/股。
600303.SH	曙光股份	①人事变动 ②产销快报	①公司收到公司监事会主席于红女士的书面辞职报告，于红女士因个人原因申请辞去公司监事会主席、监事等一切职务，辞职后于红女士不再担任公司任何职务。②发布 10 月产销数据，本年累计整车销售量为 929 辆，累计同比增加 122.25%；累计汽车零部件销售 78006 支，同比增加 36.81%。
300100.SZ	双林股份	股东减持	公司董事兼副总经理陈有甫先生持有 135,000 股公司股份，占公司总股本的 0.0296%，减持数量合计 33,700 股（占公司总股本比例为 0.0074%）。公司副总经理钱雪明先生持有 231,750 股公司股份，占公司总股本的 0.0508%，减持数量合计 57,900 股（占公司总股本比例为 0.0127%），2020 年 11 月 5 日股份减持计划已实施完毕。
300428.SZ	四通新材	回复问询	回复问询，标的公司 2020 年三季度销量及收入实现情况与盈利预测相匹配，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。
300507.SZ	苏奥传感	①股份回购 ②回复问询	①发布限制性股票回购注销完成公告，本次回购注销的限制性股票数量共计 1,850,688 股，占注销前公司总股本的 0.6006%，公司总股本从 308,120,400 股减至 306,269,712 股。②回复问询，发行人本次向特定对象发行股票拟募集资金不超过 8.5 亿元，募投项目包括汽车传感器产品智能化生产线建设项目、商用车车联网系统建设项目和补充流动资金。
002283.SZ	天润工业	股份回购	截至 2020 年 10 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 16,368,988 股，占公司总股本的 1.4447%，最高成交价为 4.74 元/股，最低成交价为 3.68 元/股，成交总金额为 69,738,752.51 元。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	截至 2020 年 10 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 33,118,808 股，占公司总股本的 1.51%，最高成交价 7.71 元/股，最低成交价 6.28 元/股，成交总金额 224,500,557.19 元。
603023.SH	威帝股份	股权转让	2020 年 11 月 5 日，公司股东陈振华、陈庆华、刘国平合计持有的公司无限售条件流通股 120,445,673 股（占公司股本总额的 21.43%）协议转让给丽水久有基金的过户登记手续已办理完毕。
300707.SZ	威唐工业	股东减持	特定股东减持计划实施完毕，苏州清研以集中竞价方式减持 1570000 股，减持比例 1%，均价 23.02 元。
603348.SH	文灿股份	可转债	截至 2020 年 11 月 4 日，累计共有 464,986,000 元“文灿转债”已转换成公司 A 股普通股，累计转股数为 23,596,124 股，占“文灿转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 10.7255%。其中，2020 年 10 月 1 日至 2020 年 11 月 4 日期间，“文灿转债”有 174,110,000 元转换为公司股份，转股数量为 8,960,547 股。
300733.SZ	西菱动力	股票发行	2020 年 10 月 30 日向激励对象授予限制性股票，以 8.55 元/股的授予价格向符合授予条件的 181 名激励对象授予 320 万股限制性股票。

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
603319.SH	湘油泵	业务订单	公司收到吉利汽车的产品定点通知，将开发和生产吉利汽车某项目车型的机油泵组件产品，预计将在 2021 年第四季度至 2022 年第一季度量产上市，量产规模设计为 4 万台/月，单台价格为 200 元（不含税），公司 2022 年至 2026 年为其供应机油泵组件产品涉及总金额为 4.8 亿元人民币。
002355.SZ	兴民智通	股票发行	非公开发行股票数量不超过 186,171,120 股，全部由青岛创疆环保新能源科技有限公司认购，最终发行数量在非公开发行取得中国证监会核准文件后协商确定。
002284.SZ	亚太股份	股权转让	公司于 2020 年 11 月 5 日收到控股股东亚太集团的通知，已通过大宗交易完成受让中汽中心持有的本公司全部 3,161,600 股股份。受让完成后，中汽中心不再持有本公司股份。
600213.SH	亚星客车	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 245 辆，同比下降 19%。
603776.SH	永安行	可转债	公司收到中国证监会的核准。核准公司向社会公开发行面值总额 88,648 万元可转换公司债券，期限 6 年。
600066.SH	宇通客车	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 3642 辆，同比上升 25.41%。
000625.SZ	长安汽车	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 212640 辆，同比提高 29.7%。
601633.SH	长城汽车	①产销快报 ②可转债	①发布 10 月产销数据，10 月整车销售量为 135559 辆，同比增加 17.86%；本年累计销售量为 816249 辆，累计同比减少 2.73%。②本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 800,000.00 万元（含 800,000.00 万元）。
605018.SH	长华股份	工商变更	公司董事会根据核准发行数量和股票发行的实际结果修改公司章程相应条款。2020 年 11 月 5 日，公司完成了工商变更登记手续及公司章程的备案。
000957.SZ	中通客车	产销快报	发布 10 月产销数据，10 月总计销售量为 823 辆，本年累计销售 8676 辆，累计同比减少 26.43%。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股) 2019A	每股收益(元/股) 2020E	市盈率(x) 2019A	市盈率(x) 2020E	最新每股净资产 (元/股)
000625.SZ	长安汽车	买入	17.70	949.3	(0.49)	0.90	(35.9)	19.7	9.99
002594.SZ	比亚迪	买入	190.44	5,195.5	0.59	1.61	321.8	118.3	20.88
600104.SH	上汽集团	买入	27.72	3,238.7	2.19	2.11	12.6	13.1	21.76
600741.SH	华域汽车	买入	35.35	1,114.5	2.05	1.43	17.2	24.7	15.91
601799.SH	星宇股份	买入	195.30	539.3	2.86	3.89	68.3	50.2	19.25
603596.SH	伯特利	买入	38.39	156.8	0.98	1.01	39.1	38.0	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	28.36	2,602.3	0.49	0.54	57.9	52.5	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	17.40	18.3	0.77	0.77	22.5	22.6	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	37.42	394.8	0.43	0.55	86.5	68.0	7.16
002434.SZ	万里扬	买入	11.20	150.1	0.30	0.44	37.5	25.5	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.19	107.6	1.57	1.44	11.0	11.9	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	25.90	320.5	0.76	0.05	34.1	518.0	9.61
002126.SZ	银轮股份	买入	12.64	100.1	0.40	0.52	31.5	24.3	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	18.52	75.0	0.43	0.40	43.1	46.3	4.86
002920.SZ	德赛西威	增持	71.92	395.6	0.53	0.82	135.4	87.7	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 11 月 6 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