

10 月金股组合

股票代码	股票名称
601318.SH	中国平安
601636.SH	旗滨集团
300751.SZ	迈为股份
002643.SZ	万润股份
000157.SZ	中联重科
603596.SH	伯特利
603919.SH	金徽酒
603801.SH	志邦家居
300496.SZ	中科创达

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3358.47	2.64
深证成指	13708.07	3.15
沪深 300	4823.16	3.03
中小板指	9178.36	2.71
创业板指	2777.39	3.91

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
国防军工	4.06	钢铁	1.46
计算机	4.04	传媒	1.60
建筑材料	3.95	家用电器	1.69
非银金融	3.83	交通运输	1.86
电气设备	3.63	轻工制造	2.04

资料来源：万得，中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

证券分析师：王军
(8621)20328310
jun.wang_sh@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

证券分析师：兰晓飞
(8610)66229085
Xiaofei.Lan@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

晨会聚焦-20201013

■重点关注

【宏观】三季度央行调查问卷点评：服务性消费可能成为四季度亮点*张晓娇 朱启兵。三季度经济继续恢复；企业经营继续向好；企业贷款需求环比下降；居民消费需求上升。

【非银】非银金融行业周报：上市公司质量再提升，发行承销或进一步规范*兰晓飞。国务院文件提出进一步提高上市公司质量的举措，有望促进投行业务全面增长，股票质押风险进一步缓解。中证协会议中专家建议进一步完善注册制下发行承销市场规范，有助于提升证券公司投行业务的定价能力。

【汽车】汽车行业周报：《新能源汽车产业发展规划》过审，9 月重卡热销*朱朋。10 月 9 日国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划》，对比此前发布的征求意见稿，主要有两处明显变化：一是在基础设施建设方面明确了快充的重要地位，二是调低了重点区域新增公共领域车辆必须使用新能源汽车的比例。《规划》同时指出了四大发展方向：加大关键技术攻关，加强充换电、加氢等基础设施建设，鼓励加强新能源汽车领域国际合作，加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。规划出台有望促进新能源汽车长期发展，利好相关产业链。中汽协预估 9 月汽车行业销量完成 257.2 万辆，同比增长 13.3%，其中乘用车销量同比增长 7.6%，商用车销量同比增长 39.5%。第一商用车网预计 9 月重卡市场销售各类车型 13.6 万辆，同比增长 63%，连续六个月刷新历史记录。9 月乘用车市场表现良好，10 月有望继续走强，建议增配部分乘用车及零部件个股。重卡持续热销，建议关注潍柴动力等。10 月 1 日，特斯拉宣布国产 Model3 标准续航升级版补贴后售价由 27.155 万元下调至 24.99 万元，国产 Model3 长续航版售价由 34.405 万元下调至 30.99 万元，降价有望促进销量增长。特斯拉 Q3 全球交付新车 13.93 万辆，交付量打破了 2019 年 Q4 的 11.2 万辆交付记录，全年有望达到 50 万辆，建议关注特斯拉产业链个股。

【家电】家用电器行业周报：电商大促将至，线上市场有望维持较高景气*孙谦 杨振艺 张译文。上周上证综指上涨 1.68%，沪深 300 指数上涨 2.04%，申万家用电器指数上涨 2.17%，家电板块跑赢上证指数。从细分板块来看，上周中信白色家电指数、黑色家电指数、小家电指数、厨房电器指数、照明设备及厨房电器指数分别上涨 1.73%、2.74%、2.94%、1.43%、1.91%，小家电指数表现相对较好。

重点关注

【宏观】三季度央行调查问卷点评：服务性消费可能成为四季度亮点

张晓娇 朱启兵

三季度经济继续恢复；企业经营继续向好；企业贷款需求环比下降；居民消费需求上升。

三季度经济回升明显。

企业经营继续改善。

贷款需求回落，货币政策边际收紧。

居民的消费意愿或将开始释放。

三季度经济持续恢复。三季度调查问卷显示经济恢复的趋势持续向好。银行层面，企业贷款需求依然处于较高水平；企业层面，各项经营数据继续修复；居民层面，投资需求明显上升，消费需求也开始释放。三季度经济的恢复既有国内生产端持续好转的影响，也有海外需求拉动的影响，从居民部门看，三季度居民的旅游、教育和社交文娱消费需求较三季度明显上升，反映出在新冠疫情防控常态化背景下，居民的服务性消费需求将开始逐步释放。

货币政策边际收紧。我们认为当前国内在经济复苏的基本面以及货币政策的实施空间等方面，均较海外具备明显优势，但随着经济复苏的基础夯实，预计未来一段时间内，货币政策回归常态化将成为主要方向，除非出现重大风险因素冲击，货币政策才会出现超预期宽松。考虑到秋冬季新冠疫情在全球范围内的前景具有不确定性，我们认为短期内货币政策难以持续收紧，需要兼顾应对事件性冲击和季节性因素。我们维持看好人民币资产的观点，预计债市收益率将维持震荡趋势，看好股市和大宗商品。

风险提示：全球秋冬季疫情反复；美国大选期间政策的不确定性。

【非银】非银金融行业周报：上市公司质量再提升，发行承销或进一步规范

兰晓飞

国务院文件提出进一步提高上市公司质量的举措，有望促进投行业务全面增长，股票质押风险进一步缓解。中证协会议中专家建议进一步完善注册制下发行承销市场规范，有助于提升证券公司投行业务的定价能力。

国务院推出六方面举措，进一步提高上市公司质量。10 月 9 日，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，围绕如何提高上市公司质量提出六方面 17 项重点举措：（1）提高上市公司治理水平，规范公司治理和内部控制，提升信息披露质量；（2）推动上市公司做优做强，促进市场化并购重组，完善上市公司融资制度，允许更多符合条件的外国投资者对境内上市公司进行战略投资；全面推行、分步实施证券发行注册制；（3）健全上市公司退出机制；（4）解决上市公司突出问题，积极稳妥化解上市公司股票质押风险，严格执行分层次、差异化的股票质押信息披露制度，严格控制限售股质押；（5）提高上市公司及相关主体违法违规成本；（6）形成提高上市公司质量的工作合力。《意见》将从三方面利好证券行业：一是提高上市公司质量，规范信息披露，通过加大处罚力度减少违法违规事件发生，有利于稳定股市，降低证券公司自营业务收入波动性；二是强调全面推行注册制，促进市场化并购重组，完善上市公司融资条件，研究推出更加便捷的融资方式，支持长期债券权融资，畅通主动退市与重组等退出渠道，将促进证券公司投行业务全面增长、能力提升；三是股票质押业务风险得到缓解，有望降低信用减值损失计提金额，增强净利润表现。

进一步完善注册制下发行承销市场规范。中证协于 9 月 29 日召开 2020 年第三季度证券基金行业首席经济学家例会，与会专家建议：（1）进一步完善注册制下新股定价制度，可借鉴成熟市场基石投资者配售机制，发挥专业机构投资者市场稳定器作用，同时给予发行方或主承销方更多主动权利；可建立相应激励机制，提高主承销商投资价值研究报告质量，鼓励其他承销商与主承销商同时发布投资价值研究报告。（2）坚定推行发行承销行为市场化，进一步加强发行承销主体行为规范和网下投资者询价、报价、申购行为自律管理，维护分散决策的市场原则，促进形成有效的价格约束和市场约束，鼓励投融资双方以价值投资为导向形成合作博弈。（3）建立完善线下线上路演业务规范和程序保障，避免路演流于形式；鼓励路演发挥更大作用，促进投资者与上市公司之间的沟通交流，提高价值发现效率。规范承销业务将进一步促进市场价值发现，并提升证券公司投行业务中的定价能力。

投资建议

1）短期来看，利好政策出台或为板块估值带来一定利好，同时也需要注意国际局势仍可能带来扰动。2）长期来看，**行业持续享有明显领先其他金融子行业的政策面利好，龙头券商将重点受益。**建议重点关注综合实力强劲、充分享受供给侧改革等政策红利的龙头券商**中信证券、华泰证券**。

风险提示

政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

【汽车】汽车行业周报：《新能源汽车产业发展规划》过审，9 月重卡热销

朱朋

10 月 9 日国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划》，对比此前发布的征求意见稿，主要有两处明显变化：一是在基础设施建设方面明确了快充的重要地位，二是调低了重点区域新增公共领域车辆必须使用新能源汽车的比例。《规划》同时指出了四大发展方向：加大关键技术攻关，加强充换电、加氢等基础设施建设，鼓励加强新能源汽车领域国际合作，加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。规划出台有望促进新能源汽车长期发展，利好相关产业链。中汽协预估 9 月汽车行业销量完成 257.2 万辆，同比增长 13.3%，其中乘用车销量同比增长 7.6%，商用车销量同比增长 39.5%。第一商用车网预计 9 月重卡市场销售各类车型 13.6 万辆，同比增长 63%，连续六个月刷新历史记录。9 月乘用车市场表现良好，10 月有望继续走强，建议增配部分乘用车及零部件个股。重卡持续热销，建议关注潍柴动力等。10 月 1 日，特斯拉宣布国产 Model3 标准续航升级版补贴后售价由 27.155 万元下调至 24.99 万元，国产 Model3 长续航版售价由 34.405 万元下调至 30.99 万元，降价有望促进销量增长。特斯拉 Q3 全球交付新车 13.93 万辆，交付量打破了 2019 年 Q4 的 11.2 万辆交付记录，全年有望达到 50 万辆，建议关注特斯拉产业链个股。

主要观点

《新能源汽车产业发展规划》过审，明确以快充为主、调低公共领域目标。10 月 9 日，国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划》，对比此前发布的征求意见稿，主要有两处明显变化：一是在基础设施建设方面明确了快充的重要地位，二是调低了重点区域新增公共领域车辆必须使用新能源汽车的比例。同时指出了四大发展方向：加大关键技术攻关，加强充换电、加氢等基础设施建设，鼓励加强新能源汽车领域国际合作，加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。《规划》明确了新能源汽车长期发展方向，预计新能源、车联网、快充、换电等细分领域有望受益，推荐比亚迪等新能源整车标的，关注宁德时代等掌握电池核心技术的优质企业。

9 月汽车销量预估增长 13%，重卡销 13.6 万辆创新高。根据中汽协数据，9 月汽车行业销量预估完成 257.2 万辆，同比增长 13.3%，环比增长 17.7%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 7.6%，商用车销量同比增长 39.5%。根据第一商用车网数据，9 月重卡市场预计销售各类车型 13.6 万辆，连续六个月刷新历史记录，同比增长 63%，环比增长 5%。9 月乘用车市场表现良好，10 月有望继续走强，建议增配部分乘用车及零部件个股，推荐华域汽车、上汽集团等。1-9 月重卡累计销量已超过去年全年销量，国三加速淘汰持续作为销量超预期主要驱动力，预计仍有百万辆国三重卡置换需求有待释放，行业高景气有望维持，建议关注潍柴动力等。

国产特斯拉再次降价，Q3 全球交付量超预期。10 月 1 日，特斯拉宣布国产 Model3 标准续航升级版补贴后售价由 27.155 万元下调至 24.99 万元，同时续航从原来的 445km 提升至 468km；国产 Model3 长续航版售价由 34.405 万元下调至 30.99 万元。10 月 2 日，特斯拉公布 Q3 全球交付新车 13.93 万辆，其中 ModelS/X 车型交付 1.52 万辆，Model3/Y 车型交付 12.41 万辆，Q3 交付量打破了 2019 年 Q4 的 11.2 万辆交付记录，全年有望达到 50 万辆。推动国产特斯拉降价的主要原因是零部件国产化率的提升，如动力电池由三元锂电切换为成本更低的磷酸铁锂。随着国产化率的持续提升，国产特斯拉将继续降价，销量有望持续高速增长，产业链将持续受益，推荐银轮股份、均胜电子、宁波华翔、拓普集团等，建议关注旭升股份。

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、长城汽车、长安汽车，关注广汇汽车；重卡 2020 年仍有望维持高景气，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：新能源汽车销量短期承压，长期仍有较大发展空间，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、宁波华翔、银轮股份、精锻科技，关注富奥股份、旭升股份、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。

【家电】家用电器行业周报：电商大促将至，线上市场有望维持较高景气

孙谦 杨振艺 张译文

上周上证综指上涨 1.68%，沪深 300 指数上涨 2.04%，申万家用电器指数上涨 2.17%，家电板块跑赢上证指数。从细分板块来看，上周中信白色家电指数、黑色家电指数、小家电指数、厨房电器指数、照明设备及厨房电器指数分别上涨 1.73%、2.74%、2.94%、1.43%、1.91%，小家电指数表现相对较好。

子板块核心数据追踪：

白色家电：奥维云网 2020 年 40 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 31%、下滑 19%、下滑 17%；线上渠道零售额分别同比增长 95%、增长 57%、增长 31%，线上维持较高增长。

厨房电器：奥维云网 40 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 18%，线上渠道零售额同比增长 15%，同比增速相对上一周有所提升。集成灶线下零售额同比持平，线上零售额同比增长 51%，线上增速由负转正。

小家电：奥维云网 40 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比增长 13%、下滑 39%、下滑 43%、下滑 40%、下滑 44%、下滑 12%；线上渠道零售额分别同比增长 39%、增长 13%、增长 20%、增长 7%、增长 51%、增长 79%。从数据来看，小家电线上数据表现仍维持较好水平，扫地机线上增速维持较高水平，均价持续提升。

投资建议

从短期看，我们认为家电行业投资应该把握竣工回归、线上渠道快速增长逻辑，中长期把握可选家电消费支出增长带来的红利

近期资金外流较多，投资情绪趋于保守，我们认为应该应更加倾向于估值分位较低或经营环比改善的标的。

具体建议关注：格力电器、海尔智家、美的集团、小熊电器、石头科技、华帝股份。

风险提示

1）宏观经济不及预期；2）新冠疫情重新加重；3）家电行业价格战加剧；4）天气因素对家电特别是空调产生的影响等。

中银证券研究部

首席经济学家

徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com

全球首席经济学家

管涛	S1300120030020	tao.guan@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com
王大林	S1300520060003	dalin.wang@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲	S1300520060005	chengzhe.xiao@bocichina.com
王开	S1300119100023	kai.wang@bocichina.com
张鹏	S1300520090001	peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com
郭晓希	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com
王永健	S1300520060006	yongjian.wang@bocichina.com

金融工程

郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com
郭杰磊	S1300120030014	jielei.guo@bocichina.com

银行研究团队

励雅敏	S1300517100003	yamin.li@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com

非银金融研究团队

兰晓飞	S1300511040003	xiaofei.lan@bocichina.com
娄文青	S1300119070025	wenqing.lou@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com

建筑建材研究团队

王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com
余斯杰	S1300520060001	sijie.yu@bocichina.com

煤炭研究团队

唐倩	S1300510120036	qian.tang@bocichina.com

电新研究团队

沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
朱凯	S1300518050002	kai.zhu@bocichina.com
张咪	S1300519090001	mi.zhang@bocichina.cim

机械研究团队

杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
陶波	S1300520060002	bo.tao@bocichina.com

化工研究团队

余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
鞠龙	S1300519060002	long.ju@bocichina.com

医药研究团队

邓周宇	S1300517050001	zhouyu.deng@bocichina.com

食品饮料研究团队

汤玮亮	S1300517040002	weiliang.tang@bocichina.com
邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com

家电研究团队

孙谦	S1300520070001	qian.sun@bocichina.com
杨振艺	S1300520090002	zhenyi.yang@bocichina.com
张译文	S1300520090004	yiwen.zhang@bocichina.com

轻工研究团队

杨志威	S1300515060001	zhiwei1.yang@bocichina.com
刘凯娜	S1300519050001	kaina.liu@bocichina.com

计算机研究团队

杨思睿	S1300518090001	sirui.yang@bocichina.com
孙业亮	S1300519080001	yeliang.sun@bocichina.com

通信研究团队

庄宇	S1300520060004	yu.zhuang@bocichina.com

电子研究团队

赵琦	S1300518080001	qi.zhao@bocichina.com
王达婷	S1300519060001	dating.wang@bocichina.com

汽车研究团队

朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com

披露声明

本报告节选自正式发布的证券研究报告，完整内容及观点以相关报告发布当日的证券研究报告为准。撰写相关报告的的证券分析师声明，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）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