

强于大市

汽车行业周报

7 月汽车销量同比增长 16.4%，华为汽车操作系统亮相

7 月狭义乘用车零售达 159.7 万辆，同比增长 7.7%，零售同比实现自 2018 年 5 月以来的最强正增长，市场恢复情况良好，预计 8 月淡季有望延续温和复苏态势。7 月商用车销售 44.7 万辆，同比增长 59.4%，在卡车的拉动下同比继续高速增长。其中重卡 7 月销售 13.9 万辆，增速高达 83.9%。在基建、治超、环保等因素的共同推动下，全年重卡销量或有望达到 140 万辆，供应链有望持续受益。7 月新能源汽车销售 9.8 万辆，同比增长 19.3%。随着疫情好转与补贴及各地支持政策落地，下半年有望持续正增长。华为三大汽车操作系统亮相，跨域集成软件框架华为 Vehicle Stack 可使车型开发周期缩短至 6 个月，汽车软件业务有望为华为创造新的增长点。在新能源和智能网联等趋势的推动下，电子电气架构升级，软件价值含量占比将快速提升。

主要观点

- **7 月乘用车销量同比小幅增长，重卡持续高增长。**根据乘联会数据，7 月狭义乘用车批发达 163.6 万辆，同比增长 7.4%，环比下降 4.1%，批发端持续回暖，总体进度良好，经销商进货节奏正常；7 月狭义乘用车零售达 159.7 万辆，同比增长 7.7%，环比下降 3.7%。7 月狭义乘用车市场零售同比实现自 2018 年 5 月以来的最强正增长，市场恢复情况良好，预计 8 月淡季有望延续温和复苏态势。车企表现分化加剧，豪华车、一汽大众与广汽丰田等主流合资品牌、长安汽车等自主头部车企表现较好，其供应链也有望受益。7 月商用车销售 44.7 万辆，同比增长 59.4%，环比下降 16.6%，在卡车的拉动下同比继续高速增长。其中重卡 7 月销售 13.9 万辆，增速高达 83.9%。在基建、治超、环保等因素的共同推动下，全年重卡销量或有望达到 140 万辆，供应链有望持续受益。
- **7 月新能源汽车销量增速转正，下半年有望持续正增长。**7 月新能源汽车销售 9.8 万辆，同比增长 19.3%。随着疫情好转与补贴及各地支持政策落地，下半年有望持续正增长。7 月份新能源乘用车批发 8.1 万辆，同比增长 21%。车企表现分化，新能源乘用车前十车企中，比亚迪销售 14,072 辆居于榜首，特斯拉中国、广汽新能源、长安汽车、蔚来汽车、奇瑞汽车销量同比大幅增长，上通五菱、北汽新能源同比大幅下滑。7 月 6 米以上新能源客车销售 4,026 辆，同比下滑 65.6%，降幅较上月扩大，比亚迪、申沃客车、福田欧辉、一汽客车销量同比增长，海格客车、宇通客车、中车电动、中通客车、安凯客车、金龙客车同比下滑。随着新能源汽车下乡等活动推进，预计下半年市场将延续增长势头。
- **华为汽车操作系统亮相，可将车型开发周期缩短至 6 个月。**华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军在 2020 中国汽车论坛上介绍了华为在智能网联汽车方面取得的成果：鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS、智能车控操作系统 VOS 以及跨域集成软件框架 Vehicle Stack。在三个域控制系统的基础上，华为 Vehicle Stack 便是面向服务的跨域集成软件框架，使能整车特性快速开发、验证、部署，同时还支持丰富的自动化工具链，车型开发周期可缩短 6-8 个月。汽车软件业务有望为华为创造新的增长点，其推出的操作系统和跨域集成软件框架也将加速推动智能汽车的发展。在新能源和智能网联等趋势的推动下，电子电气架构升级，软件价值含量占比将快速提升，建议关注软件能力较强的供应商。

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，推荐潍柴动力，关注威孚高科、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、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

《7 月乘用车销量同比小幅增长，发改委鼓励放宽限购》20200810

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

证券分析师：魏敏
(8621)20328306
min.wei @bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

目录

沪指小幅上涨，汽车板块表现分化 4

7 月汽车销量同比增长 16.4%，华为汽车操作系统亮相 5

新能源 5

智能驾驶 7

传统汽车 7

宁德时代拟投资上下游产业链，多家公司发布半年度报告 9

风险提示 13

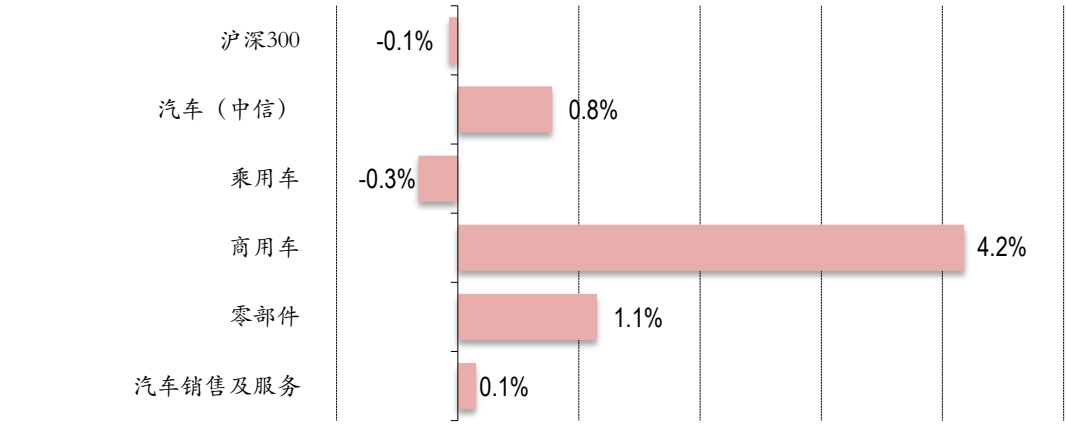
图表目录

图表 1. 汽车板块上周市场表现 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.上市公司重点公告 9
续图表 4.上市公司重点公告 10
续图表 4.上市公司重点公告 11
续图表 4.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，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 3360.10 点，上涨 0.2%；沪深 300 指数下跌 0.1%；中信汽车指数上涨 0.8%，跑赢大盘 0.9 个百分点。其中乘用车子板块下跌 0.3%，商用车、零部件和汽车销售及服务板块分别上涨 4.2%、1.1%和 0.1%。

图表 1. 汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银证券

个股方面，福田汽车、拓普集团等涨幅居前；新日股份、力帆股份等跌幅居前。

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	600166.SH	福田汽车	35.5
2	601689.SH	拓普集团	24.6
3	603655.SH	朗博科技	16.3
4	603161.SH	科华控股	12.8
5	603348.SH	文灿股份	12.6
6	002355.SZ	兴民智通	11.6
7	600742.SH	一汽富维	11.2
8	002662.SZ	京威股份	11.2
9	603035.SH	常熟汽饰	10.7
10	603319.SH	湘油泵	10.0

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 8 月 14 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	603787.SH	新日股份	(13.3)
2	601777.SH	力帆股份	(12.6)
3	000903.SZ	云内动力	(11.7)
4	002906.SZ	华阳集团	(11.4)
5	600178.SH	东安动力	(11.2)
6	002239.SZ	奥特佳	(9.9)
7	600609.SH	金杯汽车	(8.8)
8	603129.SH	春风动力	(8.6)
9	002126.SZ	银轮股份	(8.5)
10	600375.SH	华菱星马	(7.8)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 8 月 14 日收盘价为准

7 月汽车销量同比增长 16.4%，华为汽车操作系统亮相

新能源

蔚来 Q2 交付超 1 万台，毛利率首次实现转正

8 月 11 日，蔚来汽车公布今年第二季度未经审计业绩。财报显示，蔚来汽车二季度实现营收 37.18 亿元，同比大增 146.5%，较一季度环比增长 171.1%；归属上市公司普通股东净亏损为 12.07 亿元，同比收窄 63.6%，好于市场预期的净亏损 25.97 亿元。财报中最为焦点的是蔚来汽车在今年第二季度首次实现公司整体毛利率转正，毛利率从去年同期的-33.4%提升至 8.4%，符合公司管理层此前给出的预期。从汽车交付量上看，蔚来在今年二季度的交付量为 10331 辆，今年一季度交付量为 3838 辆，去年同期也只有 3553 辆，交付量实现了大幅增长。（电车汇）

财政部表示坚持新能源车免征购置税政策至 2022 年

近日，财政部印发《2020 上半年财政政策执行情况报告》。报告中指出将继续坚持新能源车免征购置税政策至 2022 年，同时继续支持二手车增值税减免政策。（电车汇）

云南发布加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策

近日，云南省人民政府办公厅发布关于印发云南省加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策措施的通知。在推广方面，加大在公务用车领域、公共领域使用新能源汽车的推广力度，各州、市要加大巡游出租车电动化力度，鼓励提前报废燃油出租车，更换为新能源乘用车，有条件的州、市在 2—3 年内全部更换完毕；原则上 2020 年重点推广不少于 1 万辆、2021 年重点推广不少于 2.5 万辆新能源乘用车。（电车汇）

投资 80 亿，宁德时代控股子公司宜宾投建动力电池项目

8 月 11 日晚，宁德时代发布公告，公告公布了公司第二届董事会第十九次会议于 2020 年 8 月 10 日审议通过了《关于控股子公司时代吉利动力电池有限公司投资建设动力电池宜宾项目的议案》，控股子公司时代吉利动力电池有限公司为进一步满足客户需求、推动业务发展、巩固市场地位，拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区投资建设动力电池项目，项目投资总额不超过人民币 80 亿元。（电车汇）

吉利中标山东淄博 2.59 亿氢燃料电池公交车采购项目

近日，淄博金路通客运服务有限公司 10.5 米氢燃料公交车采购成交公告发布，淄博吉利新能源商用车发展有限公司以 25900 万元中标。此前根据招标公告显示，此次采购为单一来源采购，淄博吉利新能源商用车发展有限公司为唯一供货单位，该批次汽车将于 2020 年 8 月 25 日前送达指定地点。（电车汇）

吉利商用车与阿凡提新能源合作，打造西安首个“光储充换”充电站

近日，吉利商用车集团与阿凡提新能源科技集团签署全方位战略合作协议。双方将结合各自资源优势，就吉利商用车西北运营中心项目及配套的光储充换一体化智能充电站项目展开紧密合作。本次战略合作将使西安拥有首个“光储充换”一体化智能充电站。此外，吉利商用车与阿凡提还将在商用车租赁平台、房车改装生产运营、商用车即插拔充电模块、新能源商用汽车电控集成、商用车电池充电柜技术等多个方面开展深入交流。双方携手，面向西北，进一步实施新能源战略，打造绿色环保的新型商用车生态链。（电车汇）

将推出第三代纯电车型 GEP 3.0 平台，广汽新能源新车计划曝光

日前我们从相关渠道获悉，广汽新能源将推出第三代纯电车型平台，其有望定名 GEP 3.0。未来基于该平台将推出全新小型/紧凑型 SUV、中型/中大型轿车和中型/中大型 SUV、中型/中大型 MPV 等。广汽新能源的第一代纯电专属平台推出于 2017 年，以电池为中心进行布局，其代表车型就是 GE3。至于 GEP 2.0，也就是 Aion 系列车型的平台，在一些技术环节上有了非常大的进步，例如使用了三合一集成式电驱以及高密度的三元锂电池。至于 GEP 3.0，目前尚无详细消息曝光，但根据图片泄露的信息来看，其将推出全新小型/紧凑型 SUV、中型/中大型轿车和中型/中大型 SUV、中型/中大型 MPV 等多款车型。（电车汇）

云度将推智能模块化纯电平台

8 月 6 日，“以初心迎焕新”云度新能源汽车战略发布会在厦门隆重开启。发布会上,云度正式对外公布了其全新的技术开发理念和技术研发计划。未来，云度将在三电技术研发、智能驾驶技术研发、产品网联化和 OTA 技术研发等方面全面发力，同时还将自主开发全新一代智能模块化纯电平台，力求在新能源汽车研发的核心技术上实现突围。（盖世汽车）

2025 年几何汽车将推出十款纯电新车

从相关渠道获悉，几何汽车对未来产品进行了规划，产品将覆盖轿车、SUV 及 MPV 多个品类，到 2025 将推出十余款全新纯电车型。几何汽车首款轿车产品——几何 A，将在年内推出新款车型，几何首款 SUV 车型——几何 C 刚刚上市，补贴后售价区间为 12.98 万-18.28 万元。此外，基于吉利帝豪 GL 打造的几何 T，将在 10 月份发布，新车主要针对网约车平台和租赁业务市场。（易车网）

现代汽车发布电动汽车专属品牌 IONIQ

8 月 10 日，现代汽车发布旗下纯电动汽车全新专属品牌 IONIQ，开启现代汽车引领电动化出行时代的全新篇章。以“为人类进步做贡献（Progress for Humanity）”为目标，现代汽车将依托 IONIQ 品牌，为消费者带来以用户为中心的电动汽车互联出行体验。IONIQ 品牌将充分运用现代汽车在电动汽车领域的先进技术，并在未来四年内陆续发布全新三款 IONIQ 专属电动汽车以及多款创新车型。（车云网）

小鹏汽车回应 G3 街头自燃，电池箱底部有严重磕碰伤痕

8 月 11 日上午，广州一辆小鹏 G3 出现自燃，小鹏汽车官微就此事发布声明，经公司人员现场初步勘察，车辆外观完好。到店举升勘察后，发现电池箱底部有明显严重的磕碰伤痕，导致电池严重受损，初步判断是该次事故的原因。（新浪汽车）

注册资本 5000 万元，特斯拉在中国注册成立保险经纪公司

天眼查信息显示，特斯拉于 8 月 6 日注册成立了特斯拉保险经纪有限公司，注册资本为 5000 万元，经营范围为保险经纪业务，法定代表人、董事长兼总经理均为特斯拉全球副总裁、大中华区负责人朱晓彤，由特斯拉汽车香港有限公司 100%持股。特斯拉保险经纪有限公司登记地址为中国（上海）自由贸易试验区临港新片区江山路 5000 号二楼，这也是特斯拉上海超级工厂所在地。（电车汇）

不符合交付政策，特斯拉拒绝向拼多多团购车主交付 Model 3

8 月 14 日下午消息，新浪科技独家获悉，特斯拉已经拒绝向拼多多团购车主交付 Model 3，来自特斯拉的交付专员声称这一活动不符合特斯拉的交付政策。特斯拉在 7 月 21 日发布声明，表示未与宜买车或拼多多就该团购活动有任何合作，也未与宜买车或拼多多有过任何形式的委托销售服务，亦未就此次团购活动向宜买车或拼多多销售过任何本司生产车辆。特斯拉还表示，如消费者因上述团购活动产生任何争议或权益受损，特斯拉不承担任何责任。（新浪科技）

蔚来汽车回应换电权益退坡，终身免费换电没有改变

针对网上出现的“8 月中下旬终身免费换电权益将有重大退坡”一事，蔚来汽车回应称，目前终身免费换电政策没有取消，新买车的用户依然可以享受免费换电服务。2019 年 8 月，蔚来官方宣布，在享受终身免费质保基础上，购买蔚来 es8 和 es6 的首任车主，自 2019 年 8 月 24 日起，可享终身免费换电。（车云网）

丰田研发新型氟离子电池，一次充电续航达 1000 公里

据日本经济新闻报道，丰田和京都大学（Kyoto University）研究人员正在联合开发新一代电池技术，该技术有潜力将比目前标准锂离子电池更多的能量塞入一个体积小、重量轻的电池组中。双方正在研究的新型氟离子电池，单位重量的能量大约是传统锂离子电池的 7 倍，可以让电动汽车一次充电行驶 1000 公里。（新浪汽车）

Vitesco Technologies 将为大众 ID.3 独家供应驱动控制单元

8 月 13 日消息，国际领先的动力总成技术和电气化解决方案供应商 Vitesco Technologies（原大陆集团动力总成业务部门）将为大众 ID.3 独家供应核心的驱动控制单元。在大众 ID.3 车型中，该装置具有电力推进系统中的一些关键功能，如激活电机，协调油门踏板发起的所有指令。此外，该装置还能充当车内其他控制单元的接口，允许与外界互联，以随时进行软件的更新和功能的增强。（车云网）

智能驾驶

华为汽车操作系统亮相，可将车型开发周期缩短至 6 个月

在今日举办的 2020 中国汽车论坛上，华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军登台演讲，详细介绍了华为智能汽车 BU 在操作系统、汽车电气架构方面的成果。其中最重磅的无疑是王军具体介绍了华为在智能网联汽车方面取得的成果，包括：鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS、智能车控操作系统 VOS 以及跨域集成软件框架 Vehicle Stack。王军表示，在三个域控制系统的基础上，还需要一个跨域的集成调度能力。华为 Vehicle Stack 便是面向服务的跨域集成软件框架，使能整车特性快速开发、验证、部署，同时还支持丰富的自动化工具链，车型开发周期可缩短 6-8 个月。（电车汇）

深圳发文开展智能网联汽车应用示范

8 月 10 日，深圳市交通运输局、市发展改革委、市工业和信息化局、市公安交警局联合印发的《深圳市关于推进智能网联汽车应用示范的指导意见》正式实施。深圳将采用定点定线的形式在细分领域先行开展智能网联汽车应用示范，包括载人、城市环卫作业和载货及其它专项作业应用示范。在前期开放 124 公里道路进行测试的基础上，深圳将由点及面逐步开放更多更复杂道路环境，开展多场景多模式示范应用，逐步实现深圳智能网联汽车技术落地及商业化运营。意见明确了载人、城市环卫作业和载货及其它特种作业三种应用示范场景。在满足现有规章制度、保障安全条件下，除开放道路外，深圳鼓励半封闭独立功能区进行智能网联汽车应用示范，即大学校园、港口、物流园、工业园、公共绿化公园、景区等具有明显围蔽特征的场地。（第一电动网）

小鹏 G3 获中国汽研 i-VISTA 测试自动泊车迄今最高分

i-VISTA 智能汽车指数 2020 年第一批测试结果公布，小鹏 G3 获得 4 个优秀 1 个良好的成绩，尤其是在 APS 自动泊车辅助测试中，以 9.6 分获得了迄今最高分，充分的展现了自研优势在企业核心竞争力与产品用户体验方面所带来的价值。（电车汇）

StradVision 开发新的自动标记工具

据外媒报道，ADAS 和自动驾驶感知软件公司 StradVision 推出了基于云的自动标记工具（ALT）。该工具与该公司的 SVNet 解决方案协同工作，可以快速、准确地识别潜在危险物体和道路状况。ALT 利用该软件基于深度学习的内置感知算法，即使在恶劣的天气条件或光线较差的情况下，也能允许车辆检测和识别道路物体，如其他车辆、车道、行人、动物、自由空间、交通标志以及交通灯。（盖世汽车）

传统汽车

7 月汽车销量同比增长 16.4%，环比下降 8.2%

根据中汽协数据，2020 年 7 月汽车销售 211.2 万辆，同比增长 16.4%，环比下降 8.2%。其中乘用车销售 166.5 万辆，同比增长 8.5%，环比下降 5.6%；商用车销售 44.7 万辆，同比增长 59.4%，环比下降 16.6%。客车销量共计 3.2 万辆，同比下降 15.1%；卡车销售 41.5 万辆，同比增长 71.1%，细分市场均实现高速增长，其中重卡销售增速更为明显，同比增长 83.9%，实现销量 13.9 万辆。新能源汽车销售 9.8 万辆，同比增长 19.3%，环比下降 5.5%，实现今年首次增长。（中汽协）

乘联会发布7月乘用车产销数据

8月11日，乘联会发布7月乘用车产销数据。数据显示，7月狭义乘用车产量为168.9万台，同比增长13.3%；零售销量为159.7万台，同比增长7.7%；批发销量为163.6万台，同比增长7.4%。以上三个指标数据均呈正增长，且零售销量高于批发销量，整体表现好于预期。（乘联会）

乘联会发布8月第一周车市数据

8月第一周的日均零售2.98万台，同比增长3%，环比7月第一周增长8%。第一周的零售表现平稳。8月初的消费环境相对平稳，今年是第一周厂家休假多，零售数据走势平稳也是很好的结果。批发方面，8月第一周主力厂家批发销量达到日均2.9万台，同比去年8月增长6%。但相对7月第一周下降11%。今年部分车企的高温假集中在8月上旬，生产部门在满足库存需求的情况下集中休假，营销部门的多数没有休息，紧抓终端市场，产销增长相对平稳。（乘联会）

发改委鼓励整车企业回收旧零部件用于再制造

8月11日，发改委官网发布关于《汽车零部件再制造管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。其中提到，鼓励汽车整车生产企业通过售后服务体系回收旧机动车零部件用于再制造；鼓励专业化旧件回收公司从维修渠道为再制造企业提供符合要求的旧件。（新浪汽车）

大力发展汽车先进技术，河北将打造8个汽车产业链集群

日前，河北省制造强省建设领导小组印发《河北省汽车产业链集群化发展三年行动计划(2020—2022年)》提出，加快产品结构调整步伐和集群化发展，确保汽车产业链供应链稳定，打造保定—定州、沧州等8个汽车产业链集群。发展目标为，到2022年，汽车产业链条基本完善，产业布局不断优化，集群效应明显提升。打造国家智能网联汽车示范基地 国家汽车及零部件新型工业化产业示范基地、新能源汽车研发制造基地。产业规模不断扩大，全产业链主营业务收入突破5000亿元，占全省装备制造业比重达到25%，整车产能突破200万辆，形成超千亿元产业基地2个。创新能力显著增强，研发经费投入强度达到1.5%以上，建成国家级企业技术中心6家、省级创新平台20家。培育1-2个高端品牌。（电车汇）

鞍钢集团与比亚迪签署战略合作协议

8月11日，鞍钢集团与比亚迪在深圳签署战略合作协议，双方正式建立战略合作伙伴关系，决定就新能源汽车轻量化、高强化、绿色环保及新材料开发应用等技术研发，商用车、乘用车钢材保供，云轨技术、工程建设以及企业管理等多方面加强战略合作。（车云网）

宁德时代拟投资上下游产业链，多家公司发布半年度报告

图表 4.上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
603179.SH	新泉股份	①可转债 ②对外投资	①2020 年 8 月 10 日，公司召开第三届董事会第三十四次会议审议通过了《关于不提前赎回“新泉转债”的议案》，考虑到公司“新泉转债”自 2018 年 12 月 10 日起开始转股，转股时间相对较短，目前公司相关资金已有支出安排，拟用于日常生产基地项目建设支出等生产经营活动，同时结合当前的市场情况，董事会决定本次不行使“新泉转债”的提前赎回权利，不提前赎回“新泉转债”。②公司拟通过全资子公司新泉发展香港有限公司在墨西哥投资设立新泉（墨西哥）汽车零部件有限公司，投资总额 600 万美元，其中注册资本 400 万美元。由公司以自有资金出资。
300073.SZ	当升科技	人事变动	公司董事会于 2020 年 8 月 10 日收到公司总经理李建忠先生的书面辞职报告，李建忠先生申请辞去公司总经理职务，自辞职报告送达公司董事会之日起生效。
603035.SH	常熟汽饰	①股价波动 ②股东减持 ③债转股	①公司股票连续两个交易日内(2020 年 8 月 7 日、8 月 10 日)收盘价格涨幅偏离值累计已达 20%，根据《上海证券交易所股票交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。②公司股东张永明于 2020 年 8 月 4 日至 8 月 12 日通过二级市场集中竞价和大宗交易分别减持公司股份 2,98 万股和 607 万股，占公司总股本的 0.9549%和 1.9450%。截至本公告披露日，张永明此次减持计划的减持数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。③截至 2020 年 8 月 12 日股票收盘，常汽转债总数量为 68112.6 万元，累计转股金额为 311,29.8 万元。因转股形成的股份数量为 3208.6329 万股，占常汽转债转股前公司已发行股份总额的比例为 11.4594%；尚未转股的常汽转债金额为 68112.6 万元，占常汽转债发行总量的比例为 68.6326%。
600480.SH	凌云股份	股价波动	公司股票交易于 2020 年 8 月 6 日、8 月 7 日、8 月 10 日连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。
300207.SZ	欣旺达	①股东减持 ②项目定点	①近日，公司接到控股股东、实际控制人及其一致行动人王明旺先生及王威先生通知：王明旺先生及王威先生于 2020 年 8 月 10 日，通过深圳证券交易所系统采取大宗交易和集中竞价交易的方式减持其持有的欣旺转债共计 2,354,990 张，占本次发行总量的 21.03%。②公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司于近日收到了东风柳州汽车有限公司关于东风柳汽项目产品供应商选定结果通知函，公司正式入选东风柳汽零件同步开发供应商，为其供应 HEV 动力电池总成产品。
600166.SH	福田汽车	①股价波动 ②人事变动 ③风险提示	①公司股票于 2020 年 8 月 6 日、8 月 7 日与 8 月 10 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。②截至 2020 年 8 月 12 日，针对《关于解聘张伟同志副总经理职务的议案》共收到有效表决票 11 张。董事会决议解聘张伟同志的北汽福田汽车股份有限公司副总经理职务。③公司股票于 2020 年 8 月 12 日与 8 月 13 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。
600699.SH	均胜电子	股票发行	2020 年 8 月 10 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
000338.SZ	潍柴动力	股东分红	发布 2019 年度 A 股分红派息实施公告，以公司总股本 79.34 亿股为基数(其中 A 股总股份 59.91 亿股，H 股总股份 19.43 亿股)，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.36 元(含税),不实施公积金转增股本。除权除息日为 2020 年 8 月 18 日。
000760.SZ	*ST 斯太	①法律判决 ②业绩预告	①公司于 2020 年 8 月 7 日收到《上海仲裁委员会裁决书》【（2019）沪仲案字第 3240 号】，公司应于本裁决作出之日起十五日内向申请人武进国家高新技术产业开发区管理委员会退还相关奖励款共计人民币 94,555,050 元并支付律师费人民币 300,000 元，同时承担请求裁决本案仲裁费用。②发布 2020 年半年度业绩预告修正公告，2020 年 7 月 15 日披露的《2020 年半年度业绩预告》中对 2020 年 1-6 月经营业绩的预计为：2020 年半年度归属于上市公司股东的净利润 7300 万元-7600 万元，比上年同期相比实现扭亏为盈。修正后，预计 2020 年半年度归属于上市公司股东的净利润 2500-3000 万元，上年同期亏损 3306.4 万元。
000980.SZ	*ST 众泰	股权转让	公司控股股东铁牛集团有限公司所持公司 800 万股股份被公开拍卖，占其所持公司全部股份的 1.02%，占公司总股本的 0.39%。本次拍卖不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。
002766.SZ	*ST 索菱	子公司破产	公司于 2020 年 8 月 10 日收到全资子公司广东索菱电子科技有限公司转来的由惠州市惠城区人民法院下发的《决定书》【(2020)粤 1302 执 352 号】，决定将广东索菱电子科技移送惠州市中级人民法院进行破产审查。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
601777.SH	力帆股份	①资产重整 ②产销快报	①公司控股股东重庆力帆控股有限公司司法重整申请被重庆市第五中级人民法院裁定受理。②披露 2020 年 7 月产销快报，当月乘用车实现销量 253 辆，1-7 月乘用车累计实现销量 1780 辆，其中，传统乘用车实现销量 190 台，同比减少 71.98%；新能源车实现销量 63 台，同比减少 66.31%。摩托车销量为 7.4 万台，同比增长 50.64%；摩托车发动机销量为 6 万台，同比增长。
002460.SZ	赣锋锂业	①股票发行 ②公司更名 ③商标更改	①公开公司发行原 A 股股东优先配售的缴款工作已于 2020 年 8 月 6 日（T 日）结束。本次发行向原 A 股股东优先配售 13,431,640 张，即 1,343,164,000 元，占本次发行总量的 63.72%。②公司拟将公司名称变更为“赣锋锂业集团股份有限公司”，英文名称由“Ganfeng Lithium Co., Ltd.”变更为“Ganfeng Lithium Group Co., Ltd.”，证券简称与证券代码保持不变。③为充分体现公司的特征以及公司的战略发展方向，增进公司品牌个性化识别力和传播力，进一步提升公司整体品牌形象，公司决定启用新的 LOGO。
300224.SZ	正海磁材	终止股票发行	公司于 2020 年 8 月 11 日审议通过了《关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》，拟对融资方案进行调整和优化，决定终止本次向特定对象发行股票事项并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。
300750.SZ	宁德时代	对外投资	公司于 2020 年 8 月 10 日审议通过了《关于开展境内外产业链相关投资的议案》，拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 2019 年末经审计净资产的 50%，即不超过 190.67 亿元（不含本数）人民币或等值币种，有效期限自本次董事会审议通过之日起 12 个月内有效。
603085.SH	天成自控	法律诉讼	公司作为原告与浙江众泰汽车制造有限公司存在买卖合同纠纷一案向永康市人民法院提起诉讼，涉案金额 1807.72 万元，近日收到法院出具的《受理案件通知书》【（2020）浙 0784 民初 4999 号】。
603197.SH	保隆科技	股东分红	发布 2019 年年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.32 元，股权登记日 2020 年 8 月 19 日，除权(息)日 2020 年 8 月 20 日。
002050.SZ	三花智控	①吸收合并 ②业绩报告	①公司 2020 年 8 月 11 日召开会议审议通过了《关于公司吸收合并全资子公司的议案》，拟吸收合并全资子公司浙江三花自控元器件有限公司，本次事项尚需提交公司股东大会审议。②发布 2020 年半年报，公司上半年实现营业收入 53.18 亿元，同比下降 8.8%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.43 亿元，同比下降 7.14%；基本每股收益 0.18 元。2020 年半年度利润分配预案为：以 35.82 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币，共计派发 3.58 亿元。
600733.SH	北汽蓝谷	产销快报	发布子公司北京新能源汽车股份有限公司 7 月份产销快报，7 月份销量 2009 辆，同比下降 83.94%，1-7 月累计销量 16709 辆，同比下降 78.49%。
600335.SH	国机汽车	行政处罚	公司的控股子公司中汽雷日起诉北京市监局、通州市监局行政处罚纠纷案件一审已受理，尚未开庭。
002239.SZ	奥特佳	股东减持	因执行司法裁定强制平仓命令，持股 5%以上股东江苏帝奥控股集团股份有限公司持有的本公司股份在 7 月 8 日至 7 月 14 日之间在二级市场被减持 6,193,452 股；因执行 7 月 24 日司法拍卖的过户命令，在 8 月 11 日过户 3966 万股本公司股份。以上合计，江苏帝奥近期减持数量为 45,853,452 股，减持比例已达本公司总股本的 1%。
600884.SH	杉杉股份	股份出售	2020 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 11 日，公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行无限售条件流通股份 4047.7981 万股，交易成交金额约 10.92 亿元；公司通过上海证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的洛阳钼业无限售条件流通股份 2409 万股，交易成交金额为 11560.37 万元。
600218.SH	全柴动力	设立子公司	公司拟与全椒全瑞投资控股集团有限公司、中能源工程集团氢能科技有限公司共同出资设立“安徽中能元隽氢能科技股份有限公司”（暂定名），三方于 2020 年 8 月 12 日共同签署了《合资协议》。公司拟以现金 2,000 万元出资，以其他资产出资 4,000 万元（含公司控股的企业资产），合计出资 6,000 万元，占公司注册资本 54.55%，设立完成后，中能元隽成为公司的控股子公司。
000700.SZ	模塑科技	①风险提示 ②债转股	①风险提示，公司可转换公司债券【债券简称：模塑转债，债券代码：127004】2020 年 8 月 12 日收盘价格涨幅达到 29.83%。②公司将于近日实施公司 2019 年度权益分派，自 2020 年 8 月 13 日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券“模塑转债”将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。③“模塑转债”转股价格由 7.59 元/股调整为 7.46 元/股，本次转股价格调整起始日期 8 月 21 日。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
601258.SH	ST 庞大	股东减持	此次减持时间区间届满，股东刘斌及孙志新减持计划均未实施。
002662.SZ	京威股份	①业绩报告 ②股价波动	①发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 15.8 亿元，同比下降 7.47%；归属于上市公司股东的净利润 9649.15 万元，上年同期亏损 1.76 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8032.48 万元，上年同期亏损 1.87 亿元；基本每股收益 0.06 元。②公司连续两个交易日内（2020 年 8 月 12 日、2020 年 8 月 13 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情况。
603158.SH	腾龙股份	股份转让	公司控股股东腾龙科技与王柳芳于 2020 年 8 日 13 日签署了《股份转让协议》，约定将其持有的公司 1300 万股股份(占公司总股本的 5.99%)以每股 20.56 元的价格转让给王柳芳，转让价款总额为 2.67 亿元。本次协议转让完成后，腾龙科技持有公司 6824.91 万股股份，占公司总股本的 31.46%，王柳芳持有公司 1300 万股股份，占公司总股本的 5.99%。
603286.SH	日盈电子	股东减持	①本次股份减持计划实施前，嘉兴鼎峰成长股权投资合伙企业(有限合伙)持有公司无限售条件流通股 378 万股，占公司总股本的 4.2917%。本次减持计划实施期限时间已经过半，嘉兴鼎峰尚未按计划减持公司股份。②公司控股股东陆鹏自公告披露之日起 15 个交易日后在连续 180 个自然日内，拟通过集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持不超过 3,523,040 股，减持比例不超过公司总股本的 4%。
002108.SZ	沧州明珠	股价波动	公司 A 股股票 2020 年 08 月 12 日及 2020 年 08 月 13 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。
600213.SH	亚星客车	产销快报	发布 7 月产销快报，7 月销售客车 108 辆，同比-74%；本年累计销量 1586 辆，累计同比-35%。
603997.SH	继峰股份	①业绩报告 ②债转股	①发布半年度报告，2020 年上半年，公司营业收入 6,671,327,464.58 元，同比下降 26.68%；归属于上市公司股东的净利润-356,519,728.43 元，为公司上市以来首次亏损。②修正转股价格：“继峰定 01”转股价格修正为 7.39 元/股，“继峰定 02”转股价格修正为 7.21 元/股。
002466.SZ	天齐锂业	人事变动	公司董事会于 2020 年 8 月 12 日收到公司董事兼总裁吴薇的书面辞职报告。吴薇因个人原因申请辞去公司董事、总裁职务，辞职后不再担任公司及子公司、参股公司职务。
002009.SZ	天奇股份	股价波动	公司股票交易价格于 2020 年 8 月 11 日、8 月 12 日、8 月 13 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。
600297.SH	广汇汽车	①可转债 ②短期融资券	①公司拟公开发行 33.7 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，发行数量为 337 万手(3370 万张)，拟募集资金总额不超过 33.7 亿元。可转债简称为“广汇转债”，债券代码为“110072”。初始转股价格为 4.03 元/股。②近日，公司发行了 2020 年度第一期超短期融资券，发行总额 5 亿元，期限 270 天，发行利率 7.1%。
300745.SZ	欣锐科技	①赔偿协议 ②设立子公司 ③业绩报告	①公司因供应商 A 供应的电子元器件本身存在质量瑕疵，导致供应给客户 B 的车载充电机（以下简称“OBC”）出现质量问题。公司与客户 B 于 2020 年 8 月 11 日签署了《车载充电机质量问题处理协议》向客户 B 进行赔偿并预留质量保证金，客户 B 退回未使用的 OBC，公司将退回及未发货的采用瑕疵物料生产的 OBC 进行报废处理。该事件不会影响公司后续与客户 B 的合作关系，公司预计未来亦不会出现其他客户因上述产品质量问题向公司提出大额索赔的情形，不会对公司未来的生产经营和财务数据造成重大不利影响。②公司将投资设立全资子公司武汉欣锐软件技术有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记的名称为准），拟成立的子公司注册资本为人民币 500 万元，公司将以自有资金出资。③披露 2020 年半年度报告，实现营业收入 1.15 亿元，同比下降 66.27%；归属于上市公司股东的净亏损 9816.22 万元，上年同期盈利 2248.93 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净亏损 1.07 亿元，上年同期盈利 1258.87 万元；基本每股亏损 0.860 元。
603023.SH	威帝股份	债券赎回	公司股票自 6 月 22 日至 8 月 4 日连续三十个交易日内至少有二十个交易日收盘价格不低于“威帝转债”当期转股价格（3.99 元/股）的 130%，已满足“威帝转债”的赎回条件。“威帝转债”赎回登记日 8 月 28 日，赎回价格 100.109 元/张，赎回款发放日 8 月 31 日，赎回登记日次一交易日（8 月 31 日）起，“威帝转债”将停止交易和转股，本次赎回完成后，“威帝转债”将在上交所摘牌。
000887.SZ	中鼎股份	项目定点	子公司 AMK 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户的通知，公司成为上海蔚来汽车空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。
002920.SZ	德赛西威	业绩报告	发布半年度报告，2020 年 1-6 月公司实现营业收入 25.96 亿元，同比增长 14.32%；归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元，同比增长 124.55%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4.上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
600523.SH	贵航股份	业绩报告	公布 2020 年半年度报告，上半年营收同比降 9.84%至 9.54 亿元，净利同比升 8.88%至 5405.84 万元。公司上半年完成销售收入 9.54 亿元，同比下降 9.84%，小于汽车行业销量降幅；实现利润总额 6445 万元，同比上升 6.65%；成本费用率 93.79%，同比改善 2.68 个百分点；两金占比 53.54%，同比改善 5.19 个百分点；经营性现金流 1327 万元，同比减少 1444 万元；资产负债率 14.40%，同比降低 4.16 个百分点。
000030.SZ	富奥股份	对外投资	为扩大紧固件产品业务规模，提升研发技术能力，加快国际化发展，公司在经过尽职调查及多轮次的谈判后，拟购买 Altenloh, Brinck & Co. GmbH & Co. KG 持有的 ABC Umformtechnik GmbH & Co. KG 有限合伙份额和 ABC Umformtechnik GmbH 全部股份。
000903.SZ	云内动力	业绩报告	发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 44.08 亿元，同比增长 29.40%；利润总额 1.94 亿元，同比增长 14.42%；归属于上市公司股东的净利润 1.63 亿元，同比增长 10.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.15 亿元，同比下降 3.73%；基本每股收益 0.084 元。报告期内，公司累计销售各型发动机 261258 台，同比增长 39.77%，高于行业 34.76 个百分点。
600609.SH	金杯汽车	法律诉讼	公司于 2020 年 8 月 14 日收到辽宁省沈阳市中级人民法院（2020）辽 01 民初 1346 号《民事诉讼案件应诉通知书》。2019 年 9 月 20 日，公司与华夏银行沈阳南湖支行签订编号为 SY09（高保）20190002 号的《最高额保证合同》，为金发钢圈与华夏银行沈阳南湖支行签订的编号为 SY09（融资）20190002 号的《最高额融资合同》提供连带责任担保，因金发钢圈未按约定履行分期还款义务，华夏银行沈阳南湖支行宣布已发放的贷款立即到期，提前收回已发放的贷款本息，并提起诉讼。
002085.SZ	万丰奥威	债转股	公司近日接到万丰集团的通知，截至 2020 年 8 月 13 日，本期可交债持有人已累计完成换股 20,569.6182 万股，占公司总股本的 9.41%，本期可交债已全部完成换股。
601127.SH	小康股份	产销快报	披露 2020 年 7 月份产销快报，当月实现汽车销量 22,096 辆，同比增长 2.45%；1-7 月实现汽车累计销量 132,508 辆，同比下降 17.99%。
300816.SZ	艾可蓝	业绩报告	披露 2020 年半年度报告，实现营业收入 3.0 亿元，同比增长 15.78%；归属于上市公司股东的净利润 5955.74 万元，同比增长 16.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 5371.07 万元，同比增长 7.70%；基本每股收益 0.74 元。
000957.SZ	中通客车	政府补贴	公司于 2020 年 8 月 13 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 13,794 万元。该款项将直接冲减公司应收账款，对公司现金流产生积极的影响。
002126.SZ	银轮股份	①可转债 ②业绩报告	①公司拟通过向不特定对象发行可转债的方式募集资金，本次发行的募集资金总额不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元），扣除发行费用后，募集资金用于新能源汽车热泵空调系统项目、新能源商用车热管理系统项目和补充流动资金。②发布 2020 年半年度报告，上半年归属于母公司所有者的净利润 2.04 亿元，同比增长 0.92%；营业收入 30.1 亿元，同比增长 11.66%；基本每股收益 0.26 元，同比增长 4.0%。
002592.SZ	ST 八菱	①法律诉讼 ②回复问询	①公司就王安祥安排孙公司海南弘天违规对外担保造成海南弘天 1.7 亿银行存款被银行划走向南宁市中级人民法院提起诉讼，并于近日收到法院下发的《受理案件通知书》。②回复深圳证券交易所问询函，弘润天源根据盈利预测做出的业绩承诺具有合理性。
603730.SH	岱美股份	①股东减持 ②回购注销 ③变更登记 ④对外担保 ⑤银行授信 ⑥短线交易	①公司董事肖传龙计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，减持不超过 390,000 股的公司股份，占目前公司股份总数的比例不超过 0.0671%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%。②因公司层面的 2018 年度、2019 年度经营业绩未满足公司 2017 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第二个解除限售期业绩考核目标及第三个解除限售期业绩考核目标，公司将回购并注销所有激励对象对应考核当年可解除限售的限制性股票共计 1,329,650 股（其中股权激励计划授予 917,000 股，2019 年利润分配公积金转增股本 412,650 股）。③由于利润分配和回购注销限制性股票，公司股本由 400,594,520 股变更为 579,532,404 股，注册资本由人民币 400,594,520 元相应变更为人民币 579,532,404 元，公司将对《公司章程》进行修订。④根据公司经营目标及总体发展计划，董事会同意提请股东大会批准，将 2020 向全资子公司提供预计总担保金额从不超过人民币 49,700 万元（或等值外币）调整为不超过人民币 57,700 万元（或等值外币）。⑤董事会同意提请股东大会批准，将公司及子公司 2020 年拟向银行申请总额由不超过人民币 168,200 万元银行综合授信额度调整为不超过人民币 186,200 万元（或等值外币）。⑥公司董事叶春雷先生亲属姜英女士在 2020 年 8 月 6 日减持公司股票过程中，因误操作而导致短线交易，将“卖出”指令误操作成“买入”指令，买入公司股票 5,000 股，买入均价为 36.34 元/股，经公司核查，该笔短线交易行为不存在因获悉内幕信息而交易公司股票的情况，亦不存在利用短线交易谋求利益的目的。

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	11.45	549.9	(0.55)	0.63	(20.8)	18.2	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	81.93	2,235.2	0.59	0.73	138.4	112.2	19.12
600104.SH	上汽集团	买入	18.45	2,155.6	2.19	1.92	8.4	9.6	20.46
000338.SZ	潍柴动力	买入	15.92	1,263.1	1.15	1.22	13.9	13.0	5.84
600741.SH	华域汽车	买入	23.32	735.2	2.05	1.94	11.4	12.0	14.71
601799.SH	星宇股份	买入	157.16	434.0	2.86	3.32	54.9	47.3	17.27
603596.SH	伯特利	买入	40.48	165.4	0.98	1.20	41.2	33.7	5.66
601633.SH	长城汽车	买入	14.18	1,301.2	0.49	0.49	28.9	28.9	5.61
603037.SH	凯众股份	买入	17.52	18.5	0.77	0.94	22.9	18.6	7.53
601689.SH	拓普集团	买入	44.50	469.5	0.43	0.63	102.9	70.6	6.90
002434.SZ	万里扬	买入	9.38	125.7	0.30	0.44	31.4	21.3	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.60	110.2	1.57	1.44	11.2	12.2	14.81
600699.SH	均胜电子	买入	24.38	301.6	0.76	0.82	32.1	29.7	10.02
002126.SZ	银轮股份	买入	13.54	107.2	0.40	0.44	33.8	30.8	4.75
300258.SZ	精锻科技	增持	12.67	51.3	0.43	0.53	29.5	23.9	4.96
002920.SZ	德赛西威	增持	68.81	378.5	0.53	0.65	129.5	105.9	7.88

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 8 月 14 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