

强于大市

汽车行业周报

6 月车市继续回暖，理想汽车宣布赴美上市

6 月乘用车同比、环比均呈现小幅增长，商用车同比大幅增长，环比小幅增长，随着国内疫情影响逐渐减弱与消费者到店率提升，国家和地方政府一系列利好政策的推出，以及卡车高增长拉动，国内车市 6 月产销继续回暖。预计 7、8 月逐渐进入汽车消费淡季，市场或将走弱。6 月新能源汽车销量环比快速增长，随着疫情好转与补贴及各地支持政策落地，新能源汽车销量有望重回增长轨道。6 月特斯拉中国销售 14,954 辆，居新能源乘用车销量榜首，特斯拉销量快速提升，配套产业链有望大幅受益，建议关注国产配套单车价值量较高、业绩弹性较大的配套企业，重点推荐拓普集团、银轮股份、宁波华翔。理想汽车宣布赴美上市，募集资金最高 1 亿美元。预计本次赴美上市在打开美股融资渠道的同时，也有助于后续从私募基金等其他渠道融资，支持其后续技术与车型的持续研发。

主要观点

- **6 月车市继续回暖。**根据中汽协数据，6 月乘用车销售 176.4 万辆，同比增长 1.8%，环比增长 5.4%；商用车销售 53.6 万辆，同比增长 63.1%，环比增长 3.1%。乘用车同比、环比均小幅增长，商用车同比大幅增长，环比小幅增长。随着国内疫情影响逐渐减弱与消费者到店率提升，国家和地方政府一系列利好政策的推出，以及卡车高增长拉动，国内车市 6 月产销继续回暖。根据乘联会数据，6 月狭义乘用车零售 165.4 万辆，同比下降 6.2%，环比增长 2.9%，主要由于去年同期正值部分地区国五国六切换、厂商促销零售销量基数较高，预计 7、8 月逐渐进入汽车消费淡季，市场或将走弱。车企表现分化加剧，一汽大众、广汽丰田等主流合资品牌与长安汽车等自主头部车企表现较好，其供应链也有望受益，推荐上汽集团、长安汽车、长城汽车，关注广汇汽车。
- **6 月新能源汽车销量环比快速增长。**6 月新能源汽车销售 10.4 万辆，同比下降 33.1%，环比增长 26.8%。多地出台支持新能源汽车政策，如深圳放宽个人新能源小汽车增量指标申请条件，海南计划于 2030 年全面禁售燃油车，受补贴过渡期影响，后续新能源汽车销量基数降低，随着疫情好转与补贴及各地支持政策落地，新能源汽车销量有望重回增长轨道，车企盈利也有望提升。6 月特斯拉中国销售 14,954 辆，居新能源乘用车销量榜首，1-6 月共销售 45,754 辆，特斯拉销量快速提升，配套产业链有望大幅受益，建议关注国产配套单车价值量较高、业绩弹性较大的配套企业，重点推荐拓普集团、银轮股份、宁波华翔。
- **理想汽车宣布赴美上市。**7 月 11 日理想汽车正式向美国证券交易委员会提交招股书，申请在纳斯达克上市，股票代码为“LI”，募集资金最高 1 亿美元。理想汽车 2019 年及 2020 年一季度收入分别为 2.84 亿元和 8.52 亿元；2018 年、2019 年、2020 年一季度净亏损分别为 15.32 亿元、24.38 亿元、7700 万元，累计净亏损约 40 亿元。乘联会数据显示，今年前 6 个月理想汽车以 9500 辆的成绩位列造车新势力销量排行榜第二位，随着理想 ONE 上市，今年上半年经营状况明显好转。预计本次赴美上市在打开美股融资渠道的同时，也有助于后续从私募基金等其他渠道融资，支持其后续技术与车型的持续研发。

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

《6 月重卡销 16.5 万辆，特斯拉二季度交付量超 9 万辆》20200706

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

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

沪指大幅上涨，汽车板块全面上涨 4

6 月汽车销量继续回暖，理想汽车宣布赴美上市 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 6

中鼎股份获得吉利汽车项目定点，多家公司发布 6 月产销快报 7

风险提示 12

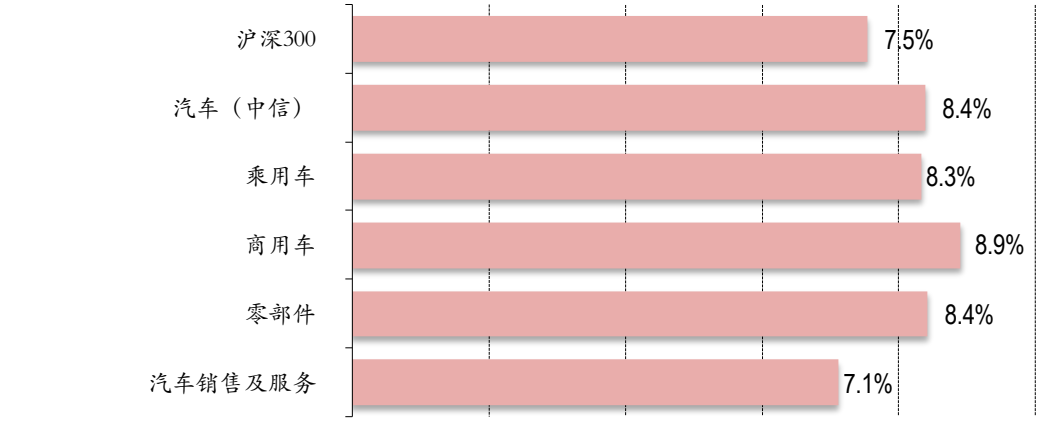
图表目录

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 7
续图表 4.上市公司重点公告 8
续图表 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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 13

沪指大幅上涨，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 3383.32 点，上涨 7.3%；沪深 300 指数上涨 7.5%；中信汽车指数上涨 8.4%，跑赢大盘 0.9 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件和汽车销售及服务板块分别上涨 8.3%、8.9%、8.4%和 7.1%。

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，奥特佳、苏奥传感等涨幅居前；力帆股份、ST 八菱等跌幅居前。

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	002239.SZ	奥特佳	33.6
2	300507.SZ	苏奥传感	31.9
3	300611.SZ	美力科技	31.9
4	601689.SH	拓普集团	30.7
5	000030.SZ	富奥股份	27.7
6	000903.SZ	云内动力	27.3
7	000025.SZ	特力 A	21.9
8	002625.SZ	光启技术	21.8
9	600418.SH	江淮汽车	21.5
10	603787.SH	新日股份	21.2

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 10 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	601777.SH	力帆股份	(8.8)
2	002592.SZ	ST 八菱	(6.5)
3	002363.SZ	隆基机械	(2.5)
4	600660.SH	福耀玻璃	(0.5)
5	600182.SH	S 佳通	(0.3)
6	000760.SZ	*ST 斯太	0.0
7	601258.SH	ST 庞大	0.0
8	600676.SH	交运股份	0.2
9	603922.SH	金鸿顺	0.2
10	603655.SH	朗博科技	0.4

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 10 日收盘价为准

6 月汽车销量继续回暖，理想汽车宣布赴美上市

新能源

理想汽车宣布赴美上市

继蔚来后，第二家赴美 IPO 的国内造车新势力有望诞生。7 月 11 日，理想汽车正式向美国证券交易委员会（SEC）提交招股书，申请在纳斯达克上市，股票代码为“LI”，募集资金最高 1 亿美元。招股书显示，理想汽车创始人兼 CEO 李想持有理想汽车 1.158 亿股 A 类股票和 2.4 亿股 B 类股票，为公司第一大股东，持股比例为 25.1%，拥有 70.3%的投票权；王兴及其关联方美团合计持有理想汽车 3.3 亿股 A 类股票，持股比例为 23.5%，拥有 9.3%的投票权。招股书显示，理想汽车 2019 年及 2020 年一季度收入分别为 2.84 亿元和 8.52 亿元; 2018 年、2019 年、2020 年一季度净亏损分别为 15.32 亿元、24.38 亿元、7700 万元，累计净亏损约 40 亿元。截至今年 6 月 30 日，理想汽车交付量超 1.04 万辆。乘联会数据显示，今年前 6 个月理想汽车以 9500 辆的成绩位列造车新势力销量排行榜第二位。（北京商报、乘联会）

本田将认购宁德时代 1%股份，双方在动力电池领域展开合作

7 月 10 日，本田与宁德时代就新能源汽车动力电池签署全方位战略合作协议，此次战略合作将覆盖动力电池的共同开发、稳定供给、回收利用等领域。通过此次合作，本田将获得以纯电动汽车（BEV）电池为主的宁德时代电池稳定供应。搭载宁德时代动力电池的中国生产的新能源汽车车型预计于 2022 年开始首先向中国市场投放，未来双方还将探讨在全球领域的扩大合作。此外，双方还将对未来动力电池的回收与再利用展开合作探讨。在此次合作中，本田将参与宁德时代非公开发行股票的认购，认购股权份额约为 1%。（电车汇）

大众改造埃姆登工厂，以生产纯电动汽车

7 月 6 日，传统汽车制造商大众宣布已经开始对埃姆登（Emden）工厂进行改造，预计工厂将从 2022 年开始生产电动汽车。大众品牌首席执行官 Ralf Brandstätter 表示，大众总共将投资约 10 亿美元用于工厂改造，ID.4 将成为埃姆登工厂生产的首款电动汽车，该款车为一辆小型 SUV，尺寸与特斯拉 Model Y 大致相当，续航里程超过 250 英里（约 402 公里），起售价大约为 4 万美元。（盖世汽车）

深圳新能源汽车免首 2 小时停车费

7 月 3 日，深圳市道路交通管理事务中心发布《关于落实新能源汽车路边停车优惠政策的通告》。《通告》称，根据《深圳市人民政府办公厅关于印发应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施的通知》中，为支持新能源汽车推广应用，促进新能源汽车市场消费，落实新能源汽车路边停车优惠政策，在全市路内停车位，符合准停类型的新能源汽车每日免首 2 小时临时停车费，或者每日首次停车时间 1 小时以内（包括 1 小时）的，第二次停车免 1 小时临时停车费，此优惠政策至 2020 年 12 月 31 日止。（电车汇）

江西南昌发布新能源汽车产业奖励政策

7 月 2 日，江西南昌市政府印发《南昌市关于加快新能源汽车推广应用及产业高质量发展若干措施（2019-2020）》，文件指出将对年度主营业务收入达到一定规模的新能源汽车企业给予奖励，最高奖励 1600 万元。针对充电桩建设，南昌对充电桩企业建设的符合要求的充电桩给予现金奖励，直流充电设施(含交直流一体机)奖励标准为 400 元/千瓦，交流充电设施奖励标准为 200 元/千瓦(每个交流充电终端奖励总额不超过 7 千瓦)。（电车汇）

上海未来三年将新增 10 万-20 万个充电桩

近日，上海市经信委主任吴金城表示，上海将进一步加快推进充电桩新基建，未来三年将新增 10 万-20 万个公共和私人充电桩，同时将推动共享充电技术的快速更新迭代，实现资源的合理和优化配置。（电车汇）

长安新能源 E-Rock 上市时间延期至 7 月 16 日

日前，长安新能源旗下紧凑型 SUV-E-Rock 原定于 7 月 9 日正式上市，因天气原因，上市时间推迟至 7 月 16 日举行。据悉，新车将推出两种续航版本（标准续航版、超长续航版），共计五款车型，预售价为 16.49-20.59 万元，其中标准续航版车型的 NEDC 续航里程为 403km，超长续航版车型的 NEDC 续航里程为 605km。（电车汇）

支付宝已覆盖全国 95%以上电动汽车充电桩网络

7 月 8 日，支付宝最新公布数据，包括特来电、星星充电的两大民营充电运营商，以及联行科技（含国网）、快电的两大聚合充电平台，已经全部登陆支付宝，通过小程序开设了充电服务的“办事处”。截至目前，支付宝已经实现覆盖全国 95%以上的电动汽车充电桩网络，覆盖率为行业第一。（电车汇）

智能驾驶

工信部表示将组建智能网联汽车创新中心

7 月 8 日，2020 世界人工智能大会云端峰会开幕式在上海世博中心召开。会上，工信部部长苗圩以视频的方式发表致辞并表示，以人工智能为代表的新一代信息技术正在深刻影响着经济社会的发展进程，工业和信息化部大力推动人工智能与实体经济融合发展，出台《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划》，组建智能传感器、智能网联汽车等国家制造业创新中心，推动人工智能、车联网先导区建设，探索揭榜挂帅模式培育创新领军企业，推动关键技术创新与产业化协同发展。（经济日报-中国经济网）

西门子携北汽打造汽车产业高端制造基地

德国西门子 9 日宣布，其与北汽新能源签署合作框架协议，双方将携手共建高端智能制造基地智能创新工作室，并着力打造包含焊装、涂装、总装三大工艺在内的新能源汽车高端智能制造基地，以提升中国汽车产业整体数字化水平，引领行业发展方向。根据协议，西门子将支持北汽新能源打造高端智能制造基地智能创新工作室，并树立创新技术示范。除此之外，西门子还将分享其 SICAR、SIMOVE、SIplant 等汽车产业数字化标准，全面支持北汽新能源构建底层自动化控制、柔性制造和智能物流，以及 IT 与 OT 数据融合的数字化工厂标准体系。（中国新闻网）

传统汽车

6 月汽车销量 230.3 万辆，同比增长 11.6%，环比增长 4.8%

6 月汽车产销延续了回暖势头，当月产销量环比和同比保持增长，其中商用车同比增速更为明显。6 月，汽车产销分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。1-6 月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比下降 16.8%和 16.9%，降幅与 1-5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分点。6 月，乘用车产销 179.8 万辆和 176.4 万辆，环比增长 8.3%和 5.4%，同比增长 12.2%和 1.8%。在乘用车主要品种中，与上月相比，交叉型乘用车销量有所下降，产量小幅增长，其他三大类乘用车品种产销均呈增长；与上年同期相比，基本型乘用车（轿车）和多功能乘用车（MPV）产量小幅增长，销量呈一定下降，其他乘用车品种产销依然呈较快增长。（中汽协）

长城、中汽中心战略合作，多领域技术支持

日前，长城汽车与中汽中心达成 2020 年战略合作。根据协议，长城和中汽中心将在汽车行业标准与技术法规、产品检测试验认证相关服务、工程咨询、信息服务与软科学研究、关键共性技术研究与产品开发、大数据建设及决策支持、车辆安全与鉴定技术研究等领域进行战略合作，共同开展前瞻技术的研发，提升双方技术实力，加快高新技术的市场化应用。（爱卡汽车）

中鼎股份获得吉利汽车项目定点，多家公司发布 6 月产销快报

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
002529.SZ	*ST 海源	股东减持	公司收到李明阳先生出具的《股东减持计划期限届满的告知函》，上述股份减持计划期限已届满，截至 2020 年 7 月 6 日，李明阳先生未减持公司股份。
002684.SZ	*ST 猛狮	资产重组	公司正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏发电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。
002766.SZ	*ST 索菱	人事变动	闵耀功辞去公司财务总监、董事及董事会相关专门委员会等职务，辞职后将不再担任公司其他职务。
000927.SZ	*ST 夏利	资产重组	关于重大资产重组实施进展情况的公告。公司以整车相关土地、厂房、设备等资产及负债出资，南京博郡新能源汽车有限公司以现金出资，在公司所在地成立合资公司，已获得公司第七届董事会第二十一次会议及 2019 年第二次临时股东大会审议通过。
000980.SZ	*ST 众泰	①股价波动 ②对外担保	①公司股票于 2020 年 7 月 3 日、7 月 6 日、7 月 7 日连续三个交易日收盘价跌幅偏离值累计超过 12%，根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动情形。②为了保障公司的全资三级子公司杭州益维汽车工业有限公司 2020 年营运资金正常周转，公司将为杭州益维向杭州大江东城市基础设施建设有限公司申请 2.96 亿元委托贷款提供连带责任保证，保证期间为自补充协议债务人履行债务期限届满之日起两年。
000868.SZ	ST 安凯	①政府补助 ②产销快报 ③股东增持	①公司于 2020 年 7 月 7 日收到合肥市财政国库支付中心转拨支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 21,927 万元。该项补助资金将直接冲减公司已销售新能源客车形成的应收款项。该项补助资金的到账，将改善公司的现金流量，对经营业绩产生积极的影响。②披露 2020 年 6 月份产销情况，当月实现客车销量 460 辆，同比增长 43.75%。1-6 月累计实现客车销量 2042 辆，同比下降 32.14%。③公司副董事长张汉东以自有资金于 2020 年 7 月 8 日通过深圳证券交易所系统买入公司股票 20200 股，增持总金额 83751.45（元） 增持后持股数 20200（股）。
002592.SZ	ST 八菱	股价波动	公司股票连续 2 个交易日（2020 年 7 月 6 日、7 月 7 日）收盘价格跌幅偏离值累计超过 15%。根据《深圳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。
601258.SH	ST 庞大	①股票质押 ②人事变动	①关于控股股东及关联自然人无偿让渡股票和解除股票质押的进展公告。相关股票划转行为未能按照公司于 2020 年 4 月 11 日披露的《关于对无偿让渡股票等重整相关进展的问询函的回复公告》中表述的计划于 2020 年 6 月 30 日前完成。主要原因是重整投资人与相关融资券商及债权人的洽谈进展未能达到预期，因此无法在原计划日期内前往中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股票划转业务。②公司董事会于 2020 年 7 月 10 日分别收到董事长马骧先生因个人工作原因辞去第四届董事会董事长的辞呈以及董事刘健先生和刘铁良先生因个人工作原因辞去第四届董事会董事的辞呈。
000572.SZ	ST 海马	政府补助	公司下属子公司近日累计收到各类政府补助合计 14,547,205.80 元，补助形式为现金补助。
600933.SH	爱柯迪	①股东减持 ②股东减持	①公司于 2020 年 7 月 6 日收到吴飞送达的《关于减持爱柯迪股份有限公司股份结果的告知函》，吴飞通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 50,000 股，占公司总股本的 0.0058%,截止本公告日，吴飞减持计划已实施完毕。②公司于 2020 年 7 月 8 日收到俞国华送达的《关于减持爱柯迪股份有限公司股份结果的告知函》，俞国华通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 75,000 股，占公司总股本的 0.0087%,截止本公告日，俞国华减持计划已实施完毕。
600182.SH	S 佳通	股票复牌	公司因筹划股权分置改革事宜，经公司向上海证券交易所申请，公司股票已于 2020 年 6 月 15 日起实施连续停牌。公司在停牌后，与相关各方进行了交流,目前仍无法形成相对成熟的股改方案,继续推进股改的困难较大，现公司决定终止本次股改筹划，并经向上海证券交易所申请，本公司股票自 2020 年 7 月 9 日起恢复交易。
601633.SH	长城汽车	产销快报	①发布产销快报：6 月汽车销量达 82036 辆，同比增长 29.60%；2020 年上半年，累计销量达到 395097 辆，同比下降 19.95%。②控股股东创新长城于 2020 年 7 月 9 日在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除业务，将原质押给华宝信托有限责任公司的公司股份 2.6 亿股解除质押。
601965.SH	中国汽研	对外担保	2020 年 7 月 7 日，本公司与中信银行股份有限公司重庆北部新区支行签订最高额不可撤销担保书，为公司全资子公司重庆凯瑞科信汽车销售有限公司提供不超过 7,500 万元的担保。
000957.SZ	中通客车	产销快报	发布 2020 年 6 月份产销数据，销量 1467 辆。1-6 月，累计销量 5906 辆，同比下降 11.64%。

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
002239.SZ	奥特佳	股东减持	本公司于 7 月 8 日收到持股 5%以上股东江苏帝奥控股集团股份有限公司的通知，因执行司法裁定，江苏帝奥持有的本公司部分股票自 6 月 23 日起开始强制平仓，至 7 月 7 日已累计减持 35,620,000 股，减持比例已达本公司总股本的 1%。
603009.SH	北特科技	法律诉讼	关于公司涉及诉讼的进展公告。公司于 2020 年 7 月 7 日收到上海市第二中级人民法院民事裁定书，裁定本案移送上海金融法院处理。
002594.SZ	比亚迪	产销快报	公司 2020 年 6 月新能源汽车销量 14,165 辆，去年同期为 26,571 辆；燃油汽车销量 19,560 辆，去年同期为 12,164 辆；汽车销量合计 33,725 辆，去年同期为 38,735 辆。1-6 月汽车累计销量为 158628 辆，同比下降 30.45%；其中新能源汽车累计销量为 60677 辆，同比下降 58.34%。
002108.SZ	沧州明珠	回复问询	公司回复深圳证券交易所 2019 年年报问询函称，公司报告期投资收益占利润总额较高的现象是暂时的，对于满足会计准则规定确认条件的，应当确认为无形资产。
603035.SH	常熟汽饰	①股东减持 ②债转股 ③共同投资 ④股东减持	①公司于 2020 年 7 月 7 日收到股东上海联新投资中心（有限合伙）出具的《关于减持常熟市汽车饰件股份有限公司股份进展告知函》。截止本公告披露日，联新资本减持计划实施完毕，联新资本剩余持有常熟汽饰股份数量为 0 股。②常汽转债的转股价格由 9.93 元/股调整为 9.65 元/股。调整后的转股价格自 2020 年 7 月 16 日起生效，常汽转股（转股代码：191550）自 2020 年 7 月 8 日至 2020 年 7 月 15 日停牌，2020 年 7 月 16 日起恢复转股。③公司拟在四川省宜宾市设立一家合资公司，注册资本 2000 万元人民币，其中公司以自筹资金现金出资 1,300 万元人民币，占合资公司总股本的 65%；合资方宜宾市汽车产业发展投资有限责任公司出资 700 万元人民币，占合资公司总股本的 35%。④张永明先生于 2020 年 2 月 4 日至 2020 年 7 月 10 日通过集中竞价交易方式减持本公司股份共计 2,800,000 股，占公司总股本的 0.98%，成交价格区间为 15.14 元/股至 16.49 元/股，减持总金额为 44,581,693.06 元。本次减持后，张永明先生持有常熟汽饰的剩余股份数为 12,900,000 股。本次减持股份计划实施完毕。
300473.SZ	德尔股份	①变更登记 ②可转债	①公司于 2020 年 1 月 20 日召开 2020 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于修订公司章程的议案》、《关于回购注销部分限制性股票的议案》，于 2020 年 5 月 14 日召开 2019 年年度股东大会，审议通过了《关于增加注册资本并修订〈公司章程〉的议案》。根据以上决议，公司已于近日完成了相关工商变更登记、备案手续，取得了阜新市市场监督管理局换发的《营业执照》。②公司可转换公司债券（债券代码：123011；债券简称：德尔转债）将于 2020 年 7 月 10 日起恢复转股。
603701.SH	德宏股份	工商变更	公司于 2020 年 7 月 1 日召开了 2020 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》。本次修改后，公司注册资本由 202,071,240 元变更为 262,692,612 元。公司已于近日取得了浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》，完成了工商变更登记手续。
600178.SH	东安动力	人事变更	根据工作需要，经总经理杨宝全先生提议，公司聘任刘波先生、王福伟先生担任公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至本届管理层任期届满之日止。
603377.SH	东方时尚	战略合作	①公司控股子公司东方时尚通用航空股份有限公司与中国南方航空股份有限公司签署了《南航合作航校航线运输驾驶员整体课程服务合同》，合同金额：6263.20 万元，合同有效期为 3 年。②公司控股子公司东方时尚通用航空股份有限公司与厦门航空有限公司签署了《2020 年航线运输驾驶员整体课程飞行培训委托合同》。本次合同金额为 2,017.60 万元，合同有效期为 2 年，如果合同期内的送训学员培训期限超过 2 年，本合同有效期相应顺延。
600081.SH	东风科技	①法院传票 ②股票发行	①公司下属孙公司东风延锋（十堰）汽车饰件系统有限公司就与山东国金汽车制造有限公司买卖合同纠纷一案向淄博高新技术产业开发区人民法院提起诉讼，近日收到法院出具的《受理案件通知书》。②公司于 2020 年 6 月 5 日召开董事会临时会议，审议通过了《关于公司发行股份购买资产方案的议案》及相关议案。截至本公告披露日，针对标的资产的审计和评估工作仍在进行中，评估报告尚需依照国有资产评估管理的相关规定，履行国有资产评估备案程序。
600660.SH	福耀玻璃	股东减持	公司于 2020 年 7 月 8 日收到公司股东河仁慈善基金会的通知，河仁基金会于 2020 年 7 月 2 日至 2020 年 7 月 8 日通过大宗交易方式减持公司股份 28,000,000 股，占公司总股本的 1.12%，在此之前，河仁基金会已于 2011 月 11 月减持公司股份 10,000,000 股，以上共计减持公司股份 38,000,000 股，占公司总股本的 1.51%。

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
002708.SZ	光洋股份	股权转让	因标的公司的未来发展难以达到公司的预期目标，公司与韩国 SI FLEX 株式会社决定终止《股权转让意向协议》。公司原拟收购 SI FLEX 持有的威海世一及威海高亚泰的的不少于 61.25%的股权。
600297.SH	广汇汽车	可转债	2020 年 7 月 6 日，中国证监会第十八届发行审核委员会 2020 年第 100 次工作会议对公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
601238.SH	广汽集团	产销快报	披露 6 月产销快报，6 月销量达 18.66 万辆，同比减少 1.26%；1-6 月销售汽车 82.46 万辆，同比下降 17.51%。
300201.SZ	海伦哲	①公司变更 ②人事变更 ③变更登记	①公司根据经营发展需要，对全资子公司深圳市巨能伟业技术有限公司、深圳连硕自动化科技有限公司的董事会、监事等进行了变动调整。公司于近日收到巨能伟业、连硕科技的通知，其已完成工商变更（备案）手续。②蔡雷先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司其他职务。③公司于 2020 年 6 月 17 日召开董事会审议并通过了《关于选举董事长的议案》，同意选举金诗玮先生为公司第四届董事会董事长，2020 年 7 月 10 日，公司已完成法定代表人的工商变更登记工作并换发营业执照。
000887.SZ	中鼎股份	①人事变更 ②项目定点	①公司第七届董事会已于 2020 年 7 月 7 日届满，并于当日召开第八届董事会第一次会议，审议通过《关于聘任夏鼎湖先生为公司终身名誉董事长的议案》。②公司子公司安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为浙江吉利汽车零部件采购有限公司 GHS2.0 平台项目汽车热管理系统新能源混动总成产品的批量供应商。
600741.SH	华域汽车	股权转让	公司全资子公司上海实业交通电器有限公司同李尔（毛里求斯）有限公司和李尔（中国）投资有限公司签署《框架协议》。根据协议有关约定，实业交通拟以 62,603.6385 万元人民币的价格向李尔中国出售其持有的上海李尔实业交通汽车部件有限公司 45%股权。
600418.SH	江淮汽车	产销快报	发布 2020 年 6 月产销快报，6 月份销量 41400 辆，同比增长 30.37%。1-6 月，累计销量 209370 辆，同比下降 10.97%。
600609.SH	金杯汽车	①股东减持 ②股东减持	①工业国有计划自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持不超过 20,000,000 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.53%，且连续 90 日内，减持股份总数不超过公司股份总数的 1%。②公司持股 5%以上股东新金杯在 6 月 29 日至 7 月 8 日期间，通过大宗交易和集中竞价方式合计减持 3242 万股，占公司总股本的 2.47%。本次权益变动后，新金杯的持股比例为 4.99999%。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	披露 2020 年 6 月份产销数据快报，客车销售量 3645 辆，同比下降 42.93%。1-6 月，累计客车销售量 19909 辆，同比下降 23.65%。
002662.SZ	京威股份	对外担保	公司 2019 年 10 月 25 日召开第四届董事会第四十六次会议审议通过了《关于为子公司秦皇岛威卡威和无锡威卡威提供融资担保的议案》，同意分别为秦皇岛威卡威和无锡威卡威提供总额不超过 4 亿元和 3 亿元的担保。近日公司与建设银行秦皇岛经济技术开发区支行签订合同，约定为秦皇岛威卡威的 5000 万元贷款提供保证担保。
601777.SH	力帆股份	①法院判决 ②产销快报	①针对渤海国际信托股份有限公司与本公司合同纠纷案，公司收到重庆市高级人民法院的《民事判决书》[（2020）渝民终 368 号]，维持一审判决。案件所处的诉讼阶段：终审判决；公司所处的当事人地位：被告；涉及诉讼金额：10,882.07 万元。②披露 6 月产销快报，当月实现销量 180 辆，同比下降 86.37%，其中乘用车当月实现产量 282 辆，同比下降 72.27%。
600480.SH	凌云股份	政府补助	公司及子公司自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 7 月 8 日期间，实际已经收到及确认与收益相关的政府补助为 759.45 万元。
002355.SZ	兴民智通	风险提示	公司于近日收到山东证监局下发的《关于对兴民智通（集团）股份有限公司和高赫男采取出具警示函措施的决定》。
603305.SH	旭升股份	注册资本变更	公司 7 月 2 日召开的 2020 年第三次临时股东大会审议通过《关于变更公司注册资本并修改公司章程的议案》。公司股份总数增加至 447,038,482 股，公司注册资本由人民币 414,702,796 元增加至 447,038,482 元。近日，公司完成上述事项的工商变更登记，取得了宁波市市场监督管理局换发的《营业执照》
000625.SZ	长安汽车	产销快报	公司 6 月汽车销量 19.44 万辆，估算较上年同期的 14.08 万辆增长 38%；1-6 月累计销量 83.1 万辆，估算较上年同期的 82.01 万辆增长 1.3%。

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
601311.SH	骆驼股份	债转股	因实施利润分配将相应调整“骆驼转债”转股价格，调整前转股价格：13.29 元/股，调整后转股价格：10.06 元/股，骆驼转债本次转股价格调整实施日期：2020 年 7 月 13 日。
000700.SZ	模塑科技	债转股	2020 年第二季度，模塑转债因转股减少 59,800 元，转股数量 7,871 股；截止 2020 年 6 月 30 日剩余可转债余额为 131,544,000 元。
600884.SH	杉杉股份	回复问询	2020 年 6 月 22 日，公司收到上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》，鉴于所涉部分事项相关细节尚需与相关方进一步核实、补充、完善，公司无法按期完成上述《问询函》的回复工作。经向上海证券交易所申请，再次延期回复《问询函》，公司将于 2020 年 7 月 14 日前完成《问询函》的回复工作并履行信息披露义务。
600104.SH	上汽集团	产销快报	发布 6 月份产销快报。本月公司批发销量 47.95 万辆，同比上涨 2.77%，1-6 月累计批发销量 204.91 万辆，同比下滑 30.24%。其中，上汽大众/上汽通用/上汽乘用车单月销量分别为 14.33/13.09/4.83 万辆，同比分别下滑 6.97%/6.79%/3.48%。上汽乘用车 6 月销量 4.83 万辆，同比下滑 3.48%；1-6 月累计销量 24.15 万辆，同比下滑 22.52%。
600303.SH	曙光股份	产销快报	发布 2020 年 6 月产销快报，6 月份汽车销量为 741 辆，同比增加 5.26%。1-6 月累计实现销量 2802 辆，同比下降 35.57%。
002472.SZ	双环传动	土地补偿	公司于 2016 年 7 月 26 日召开第四届董事会第八次会议，审议并通过了《关于政府征收南大岔老厂区土地及房屋建筑物的议案》。近日，公司收到政府拨付的部分补偿款 1000 万元。截至本公告日，公司已累计收到补偿款 5860.27 万元（含本次收到的补偿款 1000 万元），尚有 20.27 万元补偿款未到账。
300100.SZ	双林股份	人事变更	2020 年 7 月 6 日，公司召开 2020 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于非独立董事辞职并提名葛海岸先生为第五届董事会董事候选人的议案》、《关于持股 3%以上股东提名赵意奋女士为第五届董事会独立董事候选人的议案》，葛海岸先生和赵意奋女士正式出任公司第五届董事会非独立董事和独立董事，任期自公司股东大会审议通过之日起至第五届董事会届满时止。
002405.SZ	四维图新	解除限售	公司 2018 年度限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二期解锁股票数量为 11,445,681 股，占公司股本总额的 0.5835%。本次解锁实际可上市流通的股票数量为 8,947,057 股，占公司股本总额的 0.4561%。本次解锁股份可上市流通日为 2020 年 7 月 13 日。
300507.SZ	苏奥传感	业绩报告	发布业绩预告。公司上半年预盈 4696 万元-5259 万元，同比增长 150%-180%。业绩变动原因：报告期内,公司的销售增长预计 15%左右,主要系国六相关产品销售增加; 报告期内,降本增效持续推进,管理费用(主要系股权激励费用,差旅费用)及财务费用与去年同期比大幅下降；预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 850 万元左右。
603158.SH	腾龙股份	股东减持	公司于 2020 年 7 月 9 日收到股东腾龙科技及其一致行动人蒋依琳、蒋学真发来的《减持股份进展告知函》，其累计减持 349.76 万股，减持比例 1.61%。此次权益变动后，信息披露义务人合计持有上市公司股份比例将从 56.09%减少至 54.47%。
603085.SH	天成自控	政府补助	公司及子公司 2020 年 4 月 9 日至 2020 年 7 月 8 日累计收到政府补助资金人民币 7,261,785.66 元（数据未经审计）。
002466.SZ	天齐锂业	①股东减持 ②人事变更	①公司收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司的书面告知函，其于 2020 年 7 月 3 日至 2020 年 7 月 6 日期间通过集中竞价交易方式合计减持其所持公司股份 1,477 万股，约占公司总股本的 1%；通过大宗交易的方式减持其所持公司股份 887.0127 万股，占公司总股本的 0.60%。 ②公司于 2020 年 7 月 6 日召开了第五届董事会第六次会议，公司董事会同意免去葛伟先生高级副总裁职务，另行任用；同时聘任李波先生为公司高级副总裁（常务副总裁），任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。
002009.SZ	天奇股份	战略合作	全资子公司铜陵天奇蓝天机械设备有限公司，近日与中冶赛迪工程技术有限公司签订合同，铜陵蓝天将为中冶赛迪的日照钢铁有限公司 3×3000 高炉总包项目提供胶带机及管带机设备，合同总金额为人民币 5,070 万元（含税）。
002510.SZ	天汽模	股东减持	持有本公司股份 48,519,310 股（占本公司总股本比例 5.27%）的股东宁波益到投资管理中心（有限合伙）计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 天内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 9,202,247 股（占本公司总股本比例 1.00%）。

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
601689.SH	拓普集团	股票发行	公司于 2020 年 7 月 8 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。
002085.SZ	万丰奥威	①回复问询 ②股东减持 ③合作终止	①公司回复年报问询函，御翠源与公司、公司控股股东和实际控制人及其关联方、公司董事、监事、高级管理人员不存在关联关系或利益安排。②公司于 2020 年 7 月 10 日收到控股股东万丰奥特控股集团有限公司的通知，万丰集团基于战略发展及自身资金需求，于 2020 年 7 月 9-10 日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持公司股份 1,339 万股，占公司总股本的 0.61%。③公司接到控股股东万丰奥特控股集团有限公司的通知，万丰集团与宝钢金属有限公司近日签署了《战略合作终止备忘录》
002434.SZ	万里扬	产销快报	披露 6 月汽车变速器销量快报，本月销量 124,754 台，同比增长 58.30%；1-6 月，累计销量 684,373 台，同比增长 23.91%。
300707.SZ	威唐工业	股东减持	公司于近日分别收到特定股东无锡国经众新投资管理合伙企业（有限合伙）、苏州清研汽车产业创业投资企业（有限合伙）出具的《关于无锡威唐工业技术股份有限公司股份减持计划的告知函》。国经众新、苏州清研因自身资金安排，分别拟通过集中竞价交易或大宗交易、通过大宗交易减持其持有的部分公司股份不超过总股本 1%、2%。
000338.SZ	潍柴动力	对外担保	公司境外附属公司因偿还到期贷款及债券需要，拟由潍柴动力（香港）国际发展有限公司为融资主体向金融机构申请不超过 9.1 亿欧元及不超过 5,400 万美元的银行贷款。为保证上述融资事项顺利进行，公司拟为此向相关金融机构提供连带保证责任担保。
002265.SZ	西仪股份	股东减持	公司于 2020 年 7 月 9 日收到公司控股股东南方工业资产出具的《关于所持西仪股份股票减持计划的告知函》。南方工业资产因经营发展需要，拟通过集中竞价交易或大宗交易系统减持其持有的部分公司股份，本次拟减持股份合计将不超过 6,371,323 股（如计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数量将相应进行调整），占公司总股本的 2%。
601127.SH	小康股份	①利润分配 ②可转债	①截至本公告披露日，公司已收到小康控股 2019 年度业绩承诺利润补偿款共计 8,954.12 万元。②实施权益分派时“小康转债”转股连续停牌，权益分派公告前一交易日（2020 年 7 月 15 日）至权益分派股权登记日期间，本公司可转债将停止转股。
300207.SZ	欣旺达	①增资子公司 ②股权激励 ③对外担保 ④回购注销 ⑤可转债	①全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司拟向其全资子公司南京市欣旺达新能源有限公司增资 3.5 亿元。本次增资完成后，南京欣旺达实缴资本 8.60 亿元，实缴资本由 5.10 亿元增加至 8.60 亿元。②拟推出“第二期员工持股计划”。参加计划的员工总人数不超过 500 人，其中预计参与董事(不包括独立董事)、监事、高级管理人员共计 3 人，计划总额上限为 4 亿元。③全资子公司东莞锂威能源科技、惠州锂威新能源科技，因项目需要申请新增融资额度不超过人民币 2.5 亿元（含），期限不超过 5 年（含）；因经营需要申请新增授信额度不超过人民币 5 亿元（含），期限不超过 3 年（含）。欣旺达对上述授信额度提供连带责任担保。④公司于 2020 年 7 月 9 日同意公司对激励对象共计 51 人已获授但尚未解锁的限制性股票 90.63 万股进行回购注销，待完成后，公司总股本将由 1,569,135,331 股减至 1,568,229,031 股。⑤拟公开发行可转债，原股东优先配售日与网上申购日同为 2020 年 7 月 14 日，本次发行 112,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,120 万张，按面值发行。
603787.SZ	新日股份	股东减持	赵学忠先生拟计划在 2020 年 3 月 10 日至 2020 年 9 月 4 日期间通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 200,000 股（含）。截至本公告日，赵学忠先生已累计减持其所持有的本公司无限售流通股 200,000 股，占公司股份总数的 0.09804%,其减持计划已实施完毕。

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	13.02	625.3	(0.55)	0.63	(23.6)	20.7	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	89.00	2,428.0	0.59	0.73	150.4	121.9	19.18
600104.SH	上汽集团	买入	18.93	2,211.7	2.19	1.92	8.6	9.9	20.46
000338.SZ	潍柴动力	买入	15.33	1,216.3	1.15	1.22	13.4	12.6	5.98
600741.SH	华域汽车	买入	23.17	730.5	2.05	1.94	11.3	11.9	14.71
601799.SH	星宇股份	买入	129.92	358.8	2.86	3.32	45.4	39.1	17.27
603596.SH	伯特利	买入	39.05	159.5	0.98	1.20	39.7	32.5	5.66
601633.SH	长城汽车	买入	9.75	894.7	0.49	0.45	19.9	21.7	5.61
603037.SH	凯众股份	买入	17.21	18.2	0.77	0.94	22.5	18.3	7.53
601689.SH	拓普集团	买入	37.00	390.3	0.43	0.63	85.6	58.7	7.09
002434.SZ	万里扬	买入	9.41	126.1	0.30	0.44	31.5	21.4	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	19.09	119.5	1.57	1.44	12.2	13.3	14.81
600699.SH	均胜电子	买入	26.57	328.7	0.76	0.82	35.0	32.4	10.02
002126.SZ	银轮股份	买入	13.92	110.3	0.40	0.44	34.7	31.6	4.75
002920.SZ	德赛西威	增持	12.87	52.1	0.43	0.53	30.0	24.3	4.96
300258.SZ	精锻科技	增持	74.07	407.4	0.53	0.65	139.4	114.0	7.56

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 7 月 10 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