

强于大市

汽车行业周报

6 月重卡销 16.5 万辆，特斯拉二季度交付量超 9 万辆

6 月重卡销售 16.5 万辆，同比增长 59%，前期压抑的购车需求、多地淘汰国三车、治理超载超限加之基建启动拉动工程车回暖带动重卡销量快速增长，重卡销量有望持续位于高位，推荐潍柴动力，建议关注威孚高科、中国重汽。特斯拉二季度交付 90650 辆，环比增长 1.8%，同比下降 4.8%，受疫情影响特斯拉在美国加州弗里蒙特工厂停产，目前已恢复生产，特斯拉需求端仍然旺盛，其配套产业链有望大幅受益，重点推荐拓普集团、银轮股份，关注常熟汽饰。中汽协预计 6 月汽车销量完成 228 万辆，同比增长 11%，预计主要由于商用车快速增长、厂商补库存与去年同期基数较低，总体来看，批发端总体进度良好，车市库存相对合理，预计随着国家各部委与各地方支持政策落地，车市下半年有望弱复苏，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。

主要观点

- **6 月重卡销 16.5 万辆大涨 6 成。**根据第一商用车网数据，2020 年 6 月我国重卡市场预计销售 16.5 万辆，环比下滑 8%，同比增长 59%，销量创造历史同期新高。2020 年 1-6 月，重卡市场累计销售约 81 万辆，累计同比增长 23%。受疫情影响，2-3 月被压抑的旺季购车需求在二季度快速释放，终端需求环比迅速复苏；随着各地基建工程投资的陆续启动，工程车市场需求回升明显；根据第一商用车网预计国三重卡目前存量仍有近 200 万辆，北京、深圳等多地陆续发布国三车禁令或补贴淘汰老旧车辆政策，河北等地甚至开始限制国四卡车的运营，而车辆提前淘汰补贴的截止时间多数是 2020 年 6 月 30 日或者 2020 年 12 月 31 日，对于国三车辆淘汰具有较强的促进作用；严查超限超载重卡需求中枢也有望上移，推动重卡销量位于高位，预计 2020 年重卡销量有望达 130 万辆，推荐潍柴动力，建议关注威孚高科、中国重汽。
- **特斯拉第二季度交付量超 9 万辆。**特斯拉近日公布其二季度数据，二季度交付量为 90650 辆，环比增长 1.8%，同比下降 4.8%；生产量为 82272 辆，环比下降 20%，同比下降 5.5%。其中 Model S/X 交付量为 10,600 辆，产量为 6326 辆；Model 3/Y 交付量为 80,050 辆，产量为 75,946 辆。受疫情影响特斯拉在美国加州弗里蒙特工厂停产，目前已恢复生产，特斯拉需求端仍然旺盛。受益上海工厂投产及 Model Y 车型量产，特斯拉预计 2020 年交付量将轻松超过 50 万辆（+36%）。特斯拉车型热销，其配套产业链有望大幅受益，重点推荐拓普集团、银轮股份，关注常熟汽饰。
- **中汽协预计 6 月汽车销量完成 228 万辆，同比增长 11%。**根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况显示，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%，预计主要由于商用车快速增长、厂商补库存与去年同期基数较低。根据乘联会数据，6 月前四周乘用车日均零售量为 39,012 辆，同比下滑 22%，环比微降 3%，主要是 6 月逐渐进入销售淡季以及去年同期国五国六切换零售销量基数较高。2020 年 6 月汽车经销商库存预警指数为 56.8%，环比上升 2.6 个百分点，同比上升 6.4 个百分点，经销商库存有所上升。总体来看，批发端总体进度良好，车市库存相对合理，预计随着国家各部委与各地方支持政策落地，车市下半年有望弱复苏，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。

重点推荐

- **整车：**乘用车销量回暖但表现分化加剧，重点推荐上汽集团、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、排放升级等细分领域，以及优势车企供应链，推荐华域汽车、万里扬、凯众股份，关注富奥股份、常熟汽饰。
- **新能源：**新能源汽车销量短期承压，长期仍有较大发展空间，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、宁波华翔、银轮股份、精锻科技。
- **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。

主要风险

- 1）汽车销量不及预期；2）贸易摩擦升级；3）产品大幅降价。

相关研究报告

《双积分管理办法修改，6 月前三周乘用车零售销量回落》20200629

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 月重卡销 16.5 万辆，特斯拉二季度交付量超 9 万辆 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 6

均胜电子拟增资均联智行，上汽集团拟入股神州租车 8

风险提示 13

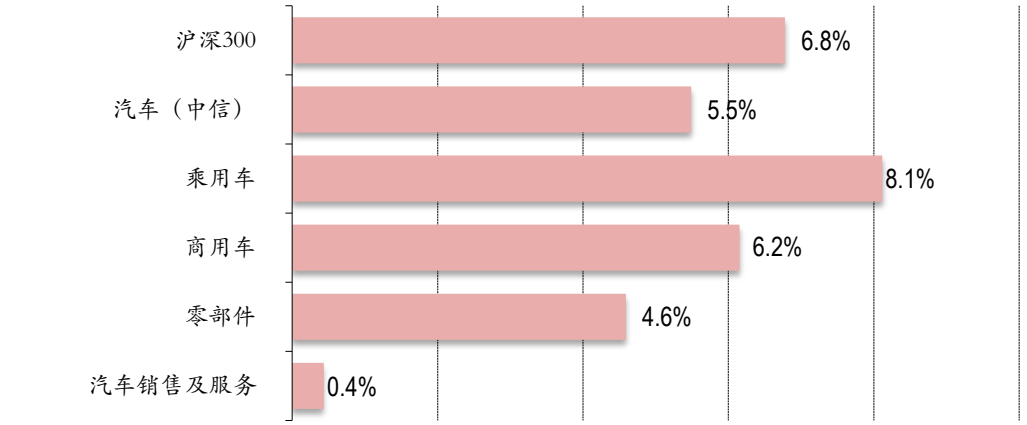
图表目录

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 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
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

沪指大幅上涨，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 3,152.81 点，上涨 5.8%；沪深 300 指数上涨 6.8%；中信汽车指数上涨 5.5%，跑输大盘 1.3 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 8.1%、6.2%、4.6%和 0.4%。

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，金杯汽车、中马传动等涨幅居前；*ST 众泰、合力科技等跌幅居前。

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	600609.SH	金杯汽车	21.2
2	603767.SH	中马传动	13.2
3	002126.SZ	银轮股份	13.2
4	000800.SZ	一汽解放	12.9
5	000550.SZ	江铃汽车	12.6
6	300100.SZ	双林股份	12.5
7	000338.SZ	潍柴动力	12.1
8	002920.SZ	德赛西威	11.9
9	002594.SZ	比亚迪	10.7
10	603129.SH	春风动力	10.3

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 3 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	000980.SZ	*ST 众泰	(22.5)
2	603917.SH	合力科技	(16.4)
3	603655.SH	朗博科技	(14.5)
4	002592.SZ	ST 八菱	(12.6)
5	000599.SZ	青岛双星	(7.9)
6	000710.SZ	贝瑞基因	(6.2)
7	002536.SZ	飞龙股份	(5.8)
8	601258.SH	ST 庞大	(4.0)
9	300680.SZ	隆盛科技	(3.7)
10	002328.SZ	新朋股份	(3.4)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 3 日收盘价为准

6 月重卡销 16.5 万辆，特斯拉二季度交付量超 9 万辆

新能源

特斯拉第二季度交付量超 9 万辆

7 月 2 日晚上，特斯拉公布了其第二季度的销量数据。特斯拉二季度交付量为 90650 辆，环比增长 1.8%，高于市场预估的 83071 辆；生产量为 82272 辆，环比下降 20%。具体到车型上，特斯拉 Model S/X 车型交付量为 1.06 万辆，产量为 6326 辆；特斯拉 Model 3/Y 车型交付量为 8 万辆，产量为 7.59 万辆。由于受疫情影响，特斯拉位于美国弗里蒙特的主要工厂在第二季度大部分时间处于停工状态，因此第二季度产量相对第一季度的 10.3 万辆环比下降 20%。官方补充道，其目前产量已经恢复到疫情前的水平。（太平洋汽车网）

特斯拉 Model 3 国产高性能版规格公布，续航里程测试结果为 635km

6 月 28 日晚，特斯拉中国在官网发布了 Model3 高性能全轮驱动版车辆的国标工况续航里程，续航里程测试结果为 635km，时速可达 261 公里/小时。据悉，Model3 高性能全轮驱动版 WLTP 工况续航里程预估 530km。作为对比，国产 Model 3 标准续航升级版续航里程为 445 公里，长续航版续航里程为 668 公里，后者比高性能版并没有高出很多。（电车汇）

特斯拉下调 Model S 和 Model X 中国售价，降幅 8000 元

据特斯拉官网，特斯拉公司将其 Model S 在中国的起售价从 76.49 万元下调至 75.69 万元，将 Model X 在中国的起售价从 78.09 万元下调至 77.29 万元，降幅 8000 元。（车云网）

山东发布 2020—2030 年氢能产业发展规划

日前，山东省人民政府办公厅发布了《山东省氢能产业中长期发展规划（2020—2030 年）》。该规划是山东省今后一个时期氢能产业发展的指导性文件，是地方编制氢能产业发展规划或行动计划的重要依据。在发展目标方面，山东省将通过 10 年左右的努力，实现氢能产业从小到大、从弱变强的突破性发展，打造“中国氢谷”“东方氢岛”两大品牌，培育壮大“鲁氢经济带”（青岛—潍坊—淄博—济南—聊城—济宁），建成集氢能创新研发、装备制造、产品应用、商业运营于一体的国家氢能与燃料电池示范区，成为国内领先、国际知名的氢能产业发展高地，为推动新旧动能转换，实现高质量发展提供重要保障。（电车汇）

贵州安排 800 万元资金支持充电站建设

6 月 29 日，贵州能源局公示《贵州省十大千亿级工业（清洁高效电力）产业振兴专项资金拟安排》，于 2020 年 6 月认真组织和指导企业申报，并严格按照管理办法认真审核，形成了专项资金使用初步安排，将对支持电动汽车充电基础设施的综合充电站建设给予 800 万元资金。（电车汇）

湖北襄阳拟采购 20 辆 10 米级氢燃料电池公交车

6 月 30 日，湖北襄阳市公共交通集团有限责任公司发布氢燃料电池公交车拟选择采用单一来源采购方式公告，预算 4960 万元，采购 20 辆 10 米级氢燃料电池公交车。拟选择单一来源供应商名称：东风襄阳旅行车有限公司。（电车汇）

河南电力拟对洛阳充电设施建设提供 1.02 亿元投资

7 月 2 日下午，国网河南省电力公司与河南洛阳市签署新能源汽车充电设施建设运营战略合作协议，将在年内对洛阳市充电设施建设提供不低于 1.02 亿元的投资，持续为洛阳市建设副中心、打造增长极贡献力量。（电车汇）

中天宏信携手国家电投及宁德时代签订合作，共同推动储能项目落地

6 月 29 日，中天宏信分别与国家电投集团(北京)、宁德时代订立合作协议。在宁德时代合作协议下，中天宏信将配合国家电投集团(北京)的储能项目开发和建设，与宁德时代共同推动储能项目落地。针对储能实际的市场需求和客户需求，宁德时代提供标准化和定制化的产品和技术服务，双方展开技术合作。联合开展风力发电、光伏发电、储能专案的深度研究，寻找商业化可行专案落地，共同推动新能源行业发展。（电车汇）

一汽、东风、长安再联手战新能源

6 月 29 日，由兵装集团、一汽集团、东风汽车、长安汽车、江宁经开科技共同出资组建的中汽创智科技有限公司举行成立暨基地项目启动仪式，中汽创智正式落户国家级南京江宁经济技术开发区，注册资本为 160 亿元。据悉，中汽创智的主营业务涉及新能源汽车生产及销售，电池、电子元件的制造及销售等。三大央企在相关领域的发展节奏相对缓慢，采取联合研发、整合各方优质资源的方式可有效降低研发成本，推动各整车集团相关业务发展。（车云网）

戴姆勒出资 9 亿参与孚能科技 IPO

7 月 2 日，孚能科技披露首次公开发行股票并在科创板上市发行公告，战略投资者名单中包含戴姆勒大中华区投资有限公司，缴款金额 9.045 亿元。这是继大众入股国轩高科之后又一家传统汽车制造商巨头与中国动力电池企业联姻，而孚能科技主要生产的是软包电池，在封装工艺上与其他电池厂有明显区别，并且此次 IPO 募资的用途主要也是扩充软包电池产能。（电车汇）

SKI 将在美建设第二电池工厂投资 9.4 亿美元

6 月 29 日，SK Innovation 与乔治亚州政府签署了一项 9.4 亿美元（约合人民币 66 亿元）的投资合同，以建设其第二家美国电池制造厂，年产能为 11.7 GWh。据此前消息，SK innovation 的第一家工厂于 2019 年 3 月破土动工，预计将于 2022 年开始大规模生产，而第二家工厂的建设预计将于 7 月开始，2023 年开始生产。当这两座工厂在 2023 年都建成时，将与欧洲和亚洲的工厂一起，为 SK innovation 提供 71 GWh 的全球年生产能力。（电车汇）

宝马将扩大德国工厂电动汽车零部件产量

7 月 2 日，宝马表示将在其位于德国丁戈尔芬（Dingolfing）的工厂中增加 8 条电池模块和电动机生产线，未来该工厂还将再添 4 条生产线。宝马 CEO 奥利弗·齐普策（Oliver Zipse）表示，到 2022 年，这座工厂每年将可以为超过 50 万辆电动汽车生产电机。（电车汇）

智能驾驶

宝马联手阿里巴巴建立联合创新基地

7 月 3 日，宝马中国宣布，在上海市浦东新区人民政府、上海金桥经济技术开发区管理委员会、上海金桥（集团）有限公司的推动下，宝马与阿里巴巴共同创立的“阿里云创新中心-宝马初创车库联合创新基地”在上海、北京、杭州三地举行“云签约”仪式。此次战略签约是宝马积极推动企业数字化转型的重要举措，也是宝马在中国“2+4”战略落地的布局。（电车汇）

传统汽车

6 月重卡销 16.5 万辆大涨 6 成

根据第一商用车网最新掌握的数据，2020 年 6 月，我国重卡市场预计销售各类车型 16.5 万辆左右，环比下滑 8%，同比增长 59%，这个涨幅，也意味着 4、5、6 月份重卡销量连续三个月同比上涨 6 成。16.5 万辆这个销量数据，也创造了重卡行业 6 月份销量的新高，比上一个历史记录——2018 年 6 月份 11.2 万辆的销量水平多出了 5 万多辆。今年 1-6 月，重卡市场累计销售约 81 万辆，累计同比增幅继续扩大，把今年 1-5 月同比增长 16.6%的增幅扩大到 23%，净增长超过 15 万辆。（第一商用车网）

中汽协预计6月汽车销量完成228万辆，同比增长11%

中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况显示，6月汽车行业销量预计完成228万辆，环比增长4%，同比增长11%；1-6月汽车行业累计销量预计完成1024万辆，同比下降17%。（中汽协）

江淮汽车与安徽亳州市政府签署中高端MPV项目投资协议

6月30日，江淮汽车与亳州市政府在集团总部正式签署《江淮汽车中高端MPV项目投资协议》。根据协议，亳州市将在资金、政策、政府采购等方面，全力支持江淮安驰公司打造成江汽集团股份公司全系列、专业化的MPV生产基地，以稳定和增加就业，促进地方经济的发展。（电车汇）

均胜电子拟增资均联智行，上汽集团拟入股神州租车

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
002196.SZ	方正电机	股东减持	今日公司收到董事会秘书兼财务总监牟健先生出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》，截止 2020 年 6 月 26 日，牟健先生预披露的减持计划时间区间届满，累计减持 9 万股，占公司总股本 0.0192%。此次减持后，牟健持有股份约 12.51 万股，占公司总股本比例 0.0267%。
300745.SZ	欣锐科技	①股票发行 ②政府补助 ③发明专利	①公司于 2020 年 6 月 28 日收到深交所出具的《关于受理深圳欣锐科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》，深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。②自 2020 年 6 月 6 日至 2020 年 6 月 30 日累计获得各项政府补助资金共计 396.4 万元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 14.66%。2020 年 6 月 6 日至 2020 年 6 月 30 日获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 42.1 万元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 354.3 万元。③近期取得了由国家知识产权局颁发的 3 项外观设计、45 项实用新型专利证书。
002594.SZ	比亚迪	股东减持	公司董事夏佐全于 2020/6/19-2020/7/3 通过竞价交易累计减持 463.53 万股。截止公告披露日收市后，董事夏佐全持有公司 9674.21 万股 A 股，占公司总股本比例 3.55%，其中无限售条件流通股为 2070.9 万股，限售股为 7603.31 万股。
601238.SH	广汽集团	①债券回售 ②债转股	①公司股票自 2020 年 5 月 14 日至 2020 年 6 月 24 日连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，根据本公司《广汽集团公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》的约定，本公司可转换债券（“广汽转债”）有条件回售条款生效。本次回售的回售代码为“100908”，回售简称为“广汽回售”，回售申报期为 2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 10 日，回售价格为 100.68 元人民币/张（含当期利息）。②本公司可转换债券（“广汽转债”）有条件回售条款生效。回售价格：100.68 元人民币/张（含当期利息）；回售期：2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 10 日。③本月累计共有 310.1 万元“广汽转债”已转换成公司股票，转股数为 21.75 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.003379%。截至 2020 年 6 月 30 日,累计共有 15.564 亿元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 7207.135 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.119986%，尚未转股的可转债金额约为 25.49 亿元，占可转债发行总量的 62.090472%。④第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期行权结果：行权方式为自主行权,自 2019 年 12 月 18 日起进入行权期。本月行权 0 股，截至 2020 年 6 月 30 日，累计行权且完成股份过户登记的共 0 股,占第 1 个行权期可行权股票期权总量的 0%。
600480.SH	凌云股份	①回购注销 ②增资子公司：拟增资	①因部分股权激励对象离职或职务变更不再具备激励对象资格，以及 2019 年度公司层面业绩未达标，公司将对股权激励对象已获授但尚未解除限售的部分限制性股票进行回购注销。本次回购注销涉及董事长赵延成等 75 人，合计拟回购注销限制性股票 1,809,027 股；本次回购注销完成后，剩余限制性股票 1,342,041 股。②公司拟以现金方式分三个阶段向全资子公司 Waldaschaff Automotive GmbH 增加 12,000 万欧元资本金，其中：2019 年增资 5,000 万欧元；2020 年和 2021 年分阶段增资 7,000 万欧元。本次增资事项已获得国家发展和改革委员会以及国家商务部备案通过。截至本公告日，公司已将第二阶段增资款 5,000 万欧元全部划至 Waldaschaff Automotive GmbH 账户。
002765.SZ	蓝黛传动	政府奖励	深圳市科技创新委员会向公司子公司台冠科技拨付企业研发资助资金计人民币 97.40 万元，该政府资金补助为对台冠科技 2019 年度研究开发费用投入的激励资助，以现金形式于 2020 年 06 月 28 日拨付。深圳市工业和信息化局向台冠科技拨付重点工业企业扩产增效奖励项目资金计人民币 164.00 万元，以现金形式于 2020 年 06 月 29 日拨付。
002055.SZ	得润电子	股东减持	公司于 2020 年 6 月 29 日收到控股股东深圳市得胜资产管理有限公司出具的《关于股份减持的告知函》，减持 734 万股，本次变动后将持有公司股份 10,844.6915 万股，占总股本比例 22.61%。
300432.SZ	富临精工	股东减持	①公司董事长谭建伟先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份累计不超过 351,518 股（占公司总股本的 0.05%）。②因个人资金需求，公司实际控制人安治富先生之一致行动人安东先生、聂正女士计划在本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份累计不超过 22,170,967 股（占本公司总股本比例 3.00%）。

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
603286.SH	日盈电子	上市流通	本次限售股上市流通数量为 42,325,000 股，本次限售股上市流通日期为 2020 年 07 月 06 日。
002328.SZ	新朋股份	股权投资	①公司从上海金浦新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)获悉，其投资的境外公司 PolyPid Ltd.,Israel（以色列）于 2020 年 6 月 26 日在美国纳斯达克证券交易所正式挂牌上市，股票代码：PYPD。公司目前持有金浦新兴产业基金股权比例为 63.42%，金浦新兴产业基金于 2016 年 11 月 07 日以 500 万美元投资 PYPD。②公司目前持有金浦新兴产业基金股权比例为 63.42%，金浦新兴产业基金于 2016 年 11 月 07 日以 500 万美元投资境外公司 PolyPid Ltd.,Israel（以色列），持有 PYPD54 万股，占 PYPD 发行上市后股本的 2.86%。金浦新兴产业基金需遵守 PYPD 首次公开发行时其作为股东的禁售期承诺，期限为六个月。
002405.SZ	四维图新	股东减持	①2020 年 3 月 5 日公司披露第一大股东中国四维测绘技术有限公司计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2,000,000 股（占本公司总股本比例为不超过 0.1020%）。截至 2020 年 6 月 27 日，本次减持计划的时间已过半，中国四维未通过任何方式减持公司股份，其所持股份数量及结构未发生变化。②截至公告日，程鹏的一致行动人天安财险、中信建投证券、安鹏资本、龙华启富(现更名为“山证投资”)于 2020 年 4 月 21 日-2020 年 7 月 3 日期间，累计减持公司股份 2046.27 万股，占公司总股本 1.043%。
300473.SZ	德尔股份	①股票发行 ②回购注销 ③债转股	①自 2020 年 7 月 1 日至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券代码：123011；债券简称：德尔转债）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。②公司于 2020 年 6 月 30 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理阜新德尔汽车部件股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》(深证上审(2020)160 号)，深圳证券交易所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。③公司本次回购注销限制性股票涉及人数为 3 人，回购注销的限制性股票数量共计为 35,000 股，占回购注销前公司总股本 0.03%，回购价格为 37.10 元/股加上银行同期活期存款利息之和。截至本公告披露之日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续，公司总股本由 113,949,520 股变更为 113,914,720 股。④2020 年第二季度，德尔转债因转股减少 70 张，转股数量为 200 股。截至 2020 年 6 月 30 日，德尔转债尚有 2,507,594 张，剩余可转债金额为 250,759,400 元。⑤调整德尔转债转股价格，调整前转股价：人民币 34.66 元/股，调整后转股价格：人民币 34.54 元/股，转股价格调整生效日期：2020 年 7 月 10 日。
002232.SZ	启明信息	股权收购	公司与控股子公司启明菱电其他股东协商，最终确定以人民币 73,703,427 元购买启明菱电其他股东持有的 49%股权，交易完成后，公司持有启明菱电股权比例由 51%变更为 100%。
600841.SH	上柴股份	注销子公司	公司解散清算控股子公司大连上柴动力有限公司的进展如下：大连上柴房屋建筑物和土地使用权资产已于近日通过大连产权交易所公开挂牌转让，并以协议方式确定大连久恒房地产开发有限公司为受让方，确定标的成交价为 9,564.43 万元。至 2020 年 6 月 29 日，大连上柴与大连久恒房地产开发有限公司签署了《产权交易合同》，大连产权交易所并出具了《交易凭证》。
300258.SZ	精锻科技	设立子公司	近期，公司上海子公司已完成了工商设立登记手续。根据上海市黄浦区市场监督管理局颁发的《营业执照》》，具体信息如下：名称为太平洋精锻科技（上海）有限公司；法定代表人为夏汉关；注册资本为人民币 1000 万元整。
603179.SH	新泉股份	①债转股 ②注册资本变更③设立子公司	①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截至 2020 年 6 月 30 日，累计已有人民币 218,452,000 元新泉转债已转换为公司股票，累计转股数为 15,355,665 股，占新泉转债转股前公司已发行股份总额的 6.7427%。③公司注册资本由人民币 227,723,000 元变更为人民币 309,410,476 元，公司股份总数为 227,723,000 股变更为 309,410,476 股。
600081.SH	东风科技	股权收购	公司拟向零部件集团发行股份购买其持有的东风马勒 50%股权、上海弗列加 50%股权、东风汤姆森 50%股权、东森置业 90%股权、东风佛吉亚襄阳公司 50%股权、东风佛吉亚排气技术公司 50%股权、东风辉门 40%股权、东风富奥 30%股权、东风库博 30%股权。
002664.SZ	长鹰信质	注册资本变更	公司于今日接到控股子公司北京北航天宇长鹰无人机科技有限公司通知，根据天宇长鹰实际经营状况及战略规划需要，天宇长鹰于近日完成了资本公积转增注册资本的变更登记手续，并领取了《营业执照》。
000572.SZ	*ST 海马	产销快报	公司 6 月份销售车辆 1323 辆，同比下降 64.26%；1-6 月份，公司累计销售 6529 辆车，同比下降 54.74%。

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
600418.SH	江淮汽车	①政府补贴 ②股份划转	①截至 2020 年 6 月 30 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 2.6 亿元人民币（不含公司前期已披露政府补贴），公司及控股子公司对上述补助资金在 2020 年度计入当期损益，将对公司 2020 年度的利润产生积极影响。②江汽控股拟将其持有的江淮汽车 152,968,794 股股份（约占江淮汽车总股本的 8.08%）无偿划转给安徽国控集团。本次权益变动系国有股权无偿划转引起，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
600478.SH	科力远	人事变动	公司于 2020 年 6 月 29 日收到董事徐志豪先生呈交的书面辞职申请。徐志豪先生因工作原因，申请辞去董事、副董事长和董事会战略与投资决策委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
002283.SZ	天润工业	股份回购	公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份将用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份的资金总额不低于人民币 5,400 万元（含），且不超过人民币 10,800 万元（含），回购股份价格不超过人民币 5.40 元/股（含），具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
002590.SZ	万安科技	变更登记	公司将全资子公司浙江万安亿创电子科技有限公司注册地址从诸暨市店口镇中央路 188 号迁移至上海市浦东新区川大路 211 号。因跨省迁移，按照上海市浦东新区市场监督管理局的要求，全资子公司浙江万安亿创电子科技有限公司更名为上海万暨电子科技有限公司。近日，上海万暨完成了工商注册登记手续并取得上海市浦东新区市场监督管理局颁发的营业执照。
002456.SZ	欧菲光	①政府补贴 ②股东减持	①根据深圳市光明区工业和信息化局产业扶持的有关规定，公司获得深圳市光明区工业和信息化局资助资金 3,100 万元，重点企业贴息资金 500 万元，合计人民币 3,600 万元。截至本公告日，上述补助资金已经全部到账。②公司近日收到深圳市欧菲投资控股有限公司及裕高（中国）有限公司发来的《关于股份减持的告知函》，因降低自身负债需求，欧菲控股及裕高于 2020 年 6 月 30 日通过深圳证券交易所大宗交易系统合计减持公司股份 24,000,000 股，占公司总股本的 0.89%。
002510.SZ	天汽模	债转股	公司可转债（代码：128090，名称：汽模转 2）开始转股。转股价格：人民币 4.19 元/股，转股时间：2020 年 7 月 3 日至 2025 年 12 月 27 日。
300750.SZ	宁德时代	股票发行	公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准宁德时代新能源科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕1268 号），核准公司非公开发行不超过 220,711,378 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
300643.SZ	万通智控	业绩报告	公司更正 2020 年一季报。更正后，营收 2.0 亿元，同比增长 200.79%，归母净利润 526.7 万元，同比增长 515.73%，基本每股收益 0.03 元/股，同比增长 650.00%。
002592.SZ	八菱科技	停牌预警	公司控股子公司的全资子公司海南弘天法人王安祥，擅自以海南弘天 4.66 亿元银行存款定期存单间接为其个人借款提供质押担保，金额占公司 2019 年经审计净资产的 32.05%，且未能在提出解决方案的一个月内解决。触发上市公司股票被实施其他风险警示的相应情形，公司股票于公告日（2020 年 7 月 1 日）停牌一天，自复牌之日（2020 年 7 月 2 日）起公司股票交易被实行其他风险警示。公司股票简称由“八菱科技”变为“ST 八菱”。
300224.SZ	正海磁材	股票发行	公司收到深圳证券交易所于 2020 年 6 月 30 日出具的《关于受理烟台正海磁性材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审[2020]127 号）。深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。
603035.SH	常熟汽饰	①股东减持 ②债转股	①联新资本于 2020 年 5 月 12 日至 2020 年 6 月 30 日通过二级市场集中竞价交易方式减持其所持有公司股份共计 1,800,000 股，占公司总股本的 0.63%，价格区间为 11.06 元/股至 13.00 元/股，减持总金额为 21,950,793.00 元。截至 2020 年 6 月 30 日股票收盘，联新资本持有本公司股份数量为 975，769 股，占公司总股本的 0.34%。②截止 2020 年 6 月 30 日，累计已有人民币 58,817,000 元常汽转债已转换为公司股票，累计转股数为 5,923,106 股，占常汽转债转股前公司已发行总额的 5.9266%。③权益分派公告前一交易日（2020 年 7 月 8 日）至权益分派股权登记日间，本公司可转债将停止转股。
000760.SZ	*ST 斯太	退市预警	公司 2014-2016 年连续三年净利润实际为负，根据公司披露的 2017 年年度报告及 2018 年年度报告，2017 年及 2018 年净利润均为负，导致公司 2015 年至 2018 年连续四年净利润为负，触及《深圳证券交易所上市公司重大违法强制退市实施办法》第四条第（三）项规定的重大违法强制退市情形，公司股票可能被实施重大违法强制退市。

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
600166.SH	福田汽车	①股份回购 ②产销快报	①2020 年 6 月，公司未进行股份回购；截至 2020 年 6 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 8690.47 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 1.73 亿元(不含交易费用)。②发布 2020 年 6 月产销快报。本月汽车产品合计销售 66071 辆，同比增长 47.9%，其中新能源汽车销售 886 辆，同比增长 193.4%。商用车中，重型货车销售 17180 辆，同比增长 136.7%，中型货车销售 3194 辆，同比增长 53.5%，轻型货车销售 41013 辆，同比增长 30.8%，其中欧曼产品销售 13789 辆，同比增长 85.4%；大型客车销售 813 辆，同比增长 261.3%，中型客车销售 109 辆，同比增长 12.4%，轻型客车销售 3212 辆，同比增长 25.8%；乘用车销售 550 辆，同比下滑 50.8%。本月发动机产品合计销售 34908 辆，同比增长 37.9%，其中福田康明斯发动机销售 28614 辆，同比增长 49.1%，柴油发动机销售 5704 辆，同比增长 52.4%，汽油发动机产品销售 590 辆，同比下滑 75.2%。
000887.SZ	中鼎股份	债转股	2020 年第二季度，中鼎转 2 因转股减少 44,300 元（443 张），转股数量为 3,746 股；截止 2020 年 6 月 30 日，剩余可转债余额 1,199,827,200 元（11,998,272 张）。
002472.SZ	双环传动	债转股	2020 年第二季度，“双环转债”因转股减少 297,600 元，转股数量为 29,962 股。截至 2020 年第二季度末，剩余可转债余额为 999,524,000 元。
600933.SH	爱柯迪	股东减持	①截止本公告披露日，董事、常务副总经理俞国华通过集中竞价的方式减持 3.75 万股，占公司目前总股本 0.0044%，减持股份数量达到计划减持数量的一半。本次减持计划尚未实施完毕。②公司于 2020 年 7 月 3 日收到董事会秘书付龙柱送达的《关于减持爱柯迪股份有限公司股份结果的告知函》，付龙柱通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 25,000 股，占公司总股本的 0.0029%,截止本公告日，付龙柱减持计划已实施完毕。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	截至 2020 年 6 月 30 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 32,568,508 股，占公司总股本的 1.49%，最高成交价 7.71 元/股，最低成交价 6.28 元/股，成交总金额 220,791,240.73 元。
603040.SH	新坐标	股东减持	截至本公告日，本次减持计划实施期限届满，董事任海军先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 6,000 股；副总经理兼董事会秘书郑晓玲女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 10,000 股；董事兼副总经理姚国兴先生未减持其持有的公司股份。
002284.SZ	亚太股份	债转股	2020 年第二季度，亚太转债因转股减少 23,500 元，转股数量为 2,263 股。
000868.SZ	*ST 安凯	土地补偿	2020 年 6 月 30 日，公司已收到合肥市土地储备中心拨付的国有土地收储第二期按房屋拆除的 60%比例的补偿款共计人民币 13,049.8694 万元。
601258.SH	*ST 庞大	股份回购	截至 2020 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 31,485,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.31%，成交的最高价为 1.30 元/股、最低价为 1.22 元/股，支付的资金总额为人民币 39,504,086.38 元（不含印花税、佣金等交易费用）。
002048.SZ	宁波华翔	股权转让	公司放弃控股子公司“宁波诗兰姆”50%股权的优先购买权，改由公司实控人控制的企业——Fengmei Singapore Pte. Ltd.出资收购，基于考虑德国诗兰姆同时出售的海外诗兰姆会给公司带来新增的海外业务风险敞口，海外亏损扩大的风险。
300580.SZ	贝斯特	股票发行	公司于 2020 年 6 月 30 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理无锡贝斯特精机股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》（深证上审[2020]145 号），深圳证券交易所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。
601127.SH	小康股份	①债转股②政府补助③回购注销	①截至 2020 年 6 月 30 日，累计已有人民币 618,713,000 元“小康转债”已转换为公司股票，累计转股数为 35,966,683 股，占小康转债转股前公司已发行普通股股份总额的 3.98%。②公司及子公司自 2020 年 6 月 8 日至 2020 年 6 月 30 日，共计收到政府补助 329,675,207.51 元。③根据公司《2017 年限制性股票激励计划(草案)》的有关规定，因 1 名激励对象离职、2019 年度公司层面业绩考核未达到本次激励计划第三个解除限售期的解除限售要求，公司对前述已获授但不具备解除限售条件的限制性股票予以回购并注销。本次回购股份数量 6,560,000 股，注销股份数量 6,560,000 股，注销日期为 2020 年 7 月 7 日。
300088.SZ	长信科技	债转股	2020 年第二季度，长信转债因转股减少 2,161 张，转股数量为 34,690 股。截至 2020 年 6 月 30 日，公司可转债尚有 3,470,818 张，剩余可转债金额为 347,081,800.00 元。
603305.SH	旭升股份	上市流通	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及 4 名股东，分别为宁波梅山保税港区旭晟控股有限公司、香港旭日实业有限公司、徐旭东、宁波梅山保税港区旭成投资合伙企业（有限合伙）。该部分限售股合计 337,336,504 股，锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，将于 2020 年 7 月 10 日上市流通。

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
002684.SZ	*ST 猛狮	战略合作	公司于 2020 年 6 月 30 日与国网新疆综合能源服务有限公司签署了《战略合作框架协议》，充分发挥合作双方的优势和特色，共同推进双方事业发展，实现“优势互补、互利共赢、价值共享、持续成长”。
000903.SZ	云内动力	政府补助	公司及子公司成都云内动力有限公司、深圳市铭特科技有限公司及合肥云内动力有限公司于 2020 年上半年收到政府补助共计 845.93 万元。
002126.SZ	银轮股份	股份回购	截至 2020 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量 7,191,039 股，占公司总股本的 0.9079%，最高成交价为 8.03 元/股，最低成交价为 6.85 元/股，成交总金额为 5303.6 万元（不含交易费用），加上交易税费 1.1 万元，回购总金额 5304.7 万元。
000980.SZ	*ST 众泰	回复问询	①回复深交所发出的《关于对众泰汽车股份有限公司的关注函》，为真实反映公司财务状况公司对生产线进行减值以及补提应收账款以及其他应收款信用减值并无不谨慎、不合理的情形。②公司延期披露《深交所年报问询函回复》。
300116.SZ	坚瑞沃能	股份出售	①近日，根据公司管理人的申请，陕西省西安市中级人民法院已向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具相关《协助执行通知书》，通知中登公司协助将陕西坚瑞沃能股份有限公司破产企业财产处置专用账户中的 568,817,805 股（占公司总股本的 13.29%）转增股份过户至重整投资人指定的 29 名债权人证券账户名下。②今日公司通过网络自查发现，郭鸿宝持有的公司 1,959,624 股无限售流通股已通过网络竞价成交，拍卖成交价为人民币 2,752,213.62 元。
600104.SH	上汽集团	①股权收购 ②股份回购	①2020 年 7 月 2 日，公司全资子公司上海汽车香港投资有限公司与神州优车股份有限公司及其子公司 UCAR Limited、 UCAR Service Limited、 UCAR Technology Inc.以及 Amber Gem Holdings Limited 签署《收购要约》，根据要约有关内容，上汽香港拟以每股 3.10 港币的价格以现金出资方式收购神州优车及 Amber Gem 所持有的神州租车有限公司不超过 613,377,424 股股份，最终交易数量以实际交割股份数量为准。②公司拟回购股份用于公司股权激励，拟回购股份数量下限为 58,417,307 股，即不低于公司当前总股本的 0.5%；上限为 116,834,613 股，即不超过公司当前总股本的 1%。回购价格不超 25.97 元/股。
600699.SH	均胜电子	①增资子公司：拟增资 ②对外担保	①公司拟对全资子公司均联智行增资 1.92 亿欧元，同时，与国投招商管理的先进制造产业投资基金二期签订了相关增资协议，按照均联智行的投前估值 25 亿元人民币，国投招商管理的先进基金二期拟增资 3 亿元人民币，同时其他外部投资者拟合计增资不超过 5 亿元人民币。本次对均联智行增资暨引入战略投资者将使均联智行从全资子公司变为公司控股子公司。按目前的增资方案，公司方持有均联智行的股权将不低于 75.76%。②公司本次为控股子公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司提供最高额担保的金额为 6.3 亿元人民币，公司已实际为其提供的担保余额为人民币 0 万元。
600006.SH	东风汽车	产销快报	发布 2020 年 6 月产销快报，本月合计销售 17,797 辆，同比增长 47.0%。其中商用车类型中轻型货车共销售 16,060 辆，同比增长 98.4%，客车销售 626 辆，同比下滑 38.7%，客车非完整车辆销售 1,007 辆，同比下滑 37.9%；基本型乘用车共销售 104 辆，同比下滑 92.4%。
600805.SH	悦达投资	对外担保	公司全资子公司悦达智行公司为其下属 7 家全资子公司共计 12,500 万元三方融资授信提供担保，期限一年。截至目前，加上本次担保悦达智行公司累计为上述 7 家全资子公司提供担保 12,500 万元。
600375.SH	华菱星马	产销快报	公司 6 月份中重卡（含非完整车辆）销售量 2025 辆，同比上升 63.17%，专用车上装销售量 1719 辆，同比上升 89.94%；1-6 月中重卡（含非完整车辆）累计销售量 9344 辆，同比下降 7.36%，专用车上装累计销售量 7060 辆，同比上升 12.38%。
002460.SZ	赣锋锂业	公司债	2020 年 7 月 3 日，中国证监会发行审核委员会 2020 年第 98 次发审委会议对公司公开发行 A 股可转换公司债券的申请进行了审核，给予审核通过。
600066.SH	宇通客车	产销快报	公司 6 月份汽车销售量 3414 辆，同比下降 24.97%；1-6 月累计销售量 14,898 辆，同比下降 41.41%。
000927.SZ	*ST 夏利	回复问询	回复深交所《关于对天津一汽夏利汽车股份有限公司的重组问询函》，本次重组系《适用意见第 1 号》描述的国有资产监督管理的整体性调整，本次交易前后实际控制人未发生变化，不涉及《重组管理办法》第十三条所述情形，不构成重组上市。
600178.SH	东安动力	产销快报	发布 6 月份产销数据快报。6 月，发动机销量 3.42 万台，同比增长 126.68%，1-6 月累计销量 15.6 万台，同比增长 43.93%。

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	12.25	588.3	(0.55)	0.63	(22.2)	19.4	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	79.35	2164.8	0.59	0.73	134.1	108.7	19.18
600104.SH	上汽集团	买入	18.65	2179.0	2.19	1.92	8.5	9.7	20.46
000338.SZ	潍柴动力	买入	15.18	1204.4	1.15	1.22	13.2	12.4	5.98
600741.SH	华域汽车	买入	22.64	713.8	2.05	1.94	11.0	11.7	15.56
601799.SH	星宇股份	买入	124.30	343.3	2.86	3.32	43.5	37.4	17.27
603596.SH	伯特利	买入	33.64	137.4	0.98	1.20	34.2	28.0	5.66
601633.SH	长城汽车	买入	8.42	772.7	0.49	0.45	17.2	18.7	5.61
603037.SH	凯众股份	买入	16.79	17.8	0.77	0.94	21.9	17.9	7.53
601689.SH	拓普集团	买入	28.30	298.6	0.43	0.63	65.4	44.9	7.09
002434.SZ	万里扬	买入	9.01	120.7	0.30	0.44	30.2	20.5	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	16.78	105.1	1.57	1.44	10.7	11.7	14.81
600699.SH	均胜电子	买入	23.96	296.4	0.76	0.82	31.5	29.2	10.09
002126.SZ	银轮股份	买入	13.29	105.3	0.40	0.44	33.1	30.2	4.75
002920.SZ	德赛西威	增持	61.80	339.9	0.53	0.65	116.3	95.1	7.56
300258.SZ	精锻科技	增持	11.94	48.4	0.43	0.53	27.8	22.5	4.96

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 7 月 3 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