

6 月金股组合

股票代码	股票名称
601818.SH	光大银行
601318.SH	中国平安
300751.SZ	迈为股份
002250.SZ	联化科技
002371.SZ	北方华创
600699.SH	均胜电子
000739.SZ	普洛药业
600887.SH	伊利股份
600966.SH	博汇纸业

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	2890	(1.02)
深证成指	11192	(0.53)
沪深 300	3955	(1.20)
中小板指	7362	(0.59)
创业板指	2220	0.58

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
农林牧渔	2.06	家用电器	(2.85)
医药生物	1.43	采掘	(2.23)
商业贸易	1.08	电子	(1.99)
传媒	1.03	休闲服务	(1.69)
综合	0.98	建筑材料	(1.65)

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

孙昭杨
(8610)66229345
zhaoyang.sun@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

晨会聚焦-20200616

■ 重点关注

【宏观】5 月经济数据点评:经济数据边际修复的速度在下降*张晓娇 朱启兵。5 月经济数据整体仍在反弹，但反弹速度有所下降；关注消费结构的改变是否可持续；关注基建投资增速回升的速度。5 月工业增加值同比增速 4.4%，1-5 月工业增加值同比增速-2.8%。1-5 月采矿业工业增加值累计同比增速-1.8%，制造业累计同比增速-2.8%，公用事业累计同比增速-2.4%，高技术产业累计同比增速 3.1%。5 月社零同比增速-2.8%，1-5 月社零累计同比增速为-13.5%。5 月限额以上企业商品零售总额同比增速 1.3%，其中汽车和房地产后周期等大额消费品的增速表现较好。

【电新】 电力设备与新能源行业 6 月第 2 周周报:5 月新能源汽车销量环比有所增长*沈成 张咪。4 月光伏需求底部确立，5-6 月有望环比回暖，产业链供需有望改善，价格有望企稳，盈利有望修复；组件环节短期业绩确定性最强，异质结新技术值得期待。国内新能源汽车补贴延续至 2022 年，退坡节奏放缓，国内疫情控制已见成效，国内需求有望率先复苏；欧洲新能源汽车政策利好不断，有望迎来销量拐点；板块投资价值凸显。电力设备方面，预计新基建相关方向的投资与建设将加速展开，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，核心供货企业有望显著受益。本周板块行情：本周电力设备和新能源板块上涨 1.51%，其中风电板块上涨 3.84%，光伏板块上涨 3.24%，发电设备上涨 1.83%，新能源汽车指数上涨 0.22%，锂电池指数上涨 0.07%，工控自动化下跌 0.83%，核电板块下跌 1.78%。

【汽车】 汽车行业月报：5 月车市明显回暖，新能源汽车销量降幅收窄*魏敏 朱朋。5 月沪深 300 下跌 1.2%，中信汽车指数上涨 0.7%，表现优于大盘。5 月乘用车销售 167.4 万辆，同比增长 7.0%，环比增长 8.9%；商用车销售 52.0 万辆，同比增长 48.0%，环比下降 2.6%。乘用车同比、环比均呈现较好增长，商用车同比大幅增长，环比小幅下降。随着汽车行业复工复产与消费者到店率提升，以及国家和地方政府一系列利好政策的推出，国内车市 5 月产销继续回暖。

【银行】 银行业周报： 5 月金融数据持续改善，结构性存款监管趋严*励雅敏 林颖颖。在多项积极政策加快落地以及复工复产有序推进下，国内企业和居民信贷需求改善，5 月金融数据表现向好。经过前期调整，银行板块目前估值（对应 2020 年 PB 为 0.72x）处于历史低位，已反映出市场对经济、银行息差收窄以及资产质量的悲观预期，并且板块具备低估值、高股息率（5.0%，2020 年）特点，中长期配置价值凸现。但短期来看，考虑到疫情的反复性、中美局势的不确定性，我们认为板块估值大幅修复的弹性不足。个股方面，建议关注基本面稳健、具备对公领域传统优势的建设银行、工商银行，以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

【非银】 非银金融行业周报： 创业板改革如火如荼，券商股权管理新规松绑*兰晓飞 张天愉。证监会与深交所于 6 月 12 日发布创业板改革制度及细则，注册制改革稳步推进。证券公司股权管理规定修订稿公开征求意见，有助于券商扩大股东增加股东数量，增强资本实力。

重点关注

【宏观】5 月经济数据点评:经济数据边际修复的速度在下降

张晓娇 朱启兵

5 月经济数据整体仍在反弹，但反弹速度有所下降；关注消费结构的改变是否可持续；关注基建投资增速回升的速度。

5 月工业增加值同比增速 4.4%，1-5 月工业增加值同比增速-2.8%。1-5 月采矿业工业增加值累计同比增速-1.8%，制造业累计同比增速-2.8%，公用事业累计同比增速-2.4%，高技术产业累计同比增速 3.1%。

5 月社零同比增速-2.8%，1-5 月社零累计同比增速为-13.5%。5 月限额以上企业商品零售总额同比增速 1.3%，其中汽车和房地产后周期等大额消费品的增速表现较好。

1-5 月固定资产投资增速为-6.3%，民间固定资产投资增速-9.6%；制造业投资 1-5 月累计同比增长-14.8%，基建投资累计同比增长-6.3%,地产投资累计同比增长-0.3%。1-5 月商品房销售面积同比增长-12.3%,商品房销售额累计同比增长-10.6%，1-5 月房地产开发资金来源累计同比增速-6.1%。

5 月数据内部发生了一些结构变化。5 月经济数据在 4 月的基础上继续反弹，但一方面增速略低于市场预期，另一方面经济数据边际反弹的幅度在下降。整体来看，工业增加值表现最好，并且中游制造业工业增加值大幅反弹的情况超出市场预期；社零增速依然疲弱且结构发生了改变，不仅城镇社零增速持续高于乡村，且限额以上社零增速高于社零整体，从消费品类看，汽车和房地产后周期等大额消费的增速在 5 月明显回升；固投依然主要依赖房地产的拉动和基建的快速回升。我们建议接下来重点关注三件事，一是 5 月数据已经显现出经济边际增速回升动力减弱，关注经济“补偿性反弹”结束的时间可能发生在三季度，二是居民消费结构是否在年内持续向汽车和房地产后周期等大额消费品集中，以及是否会对其他消费产生挤出效应，三是基建投资从边际增速快速回升到拉动固投还需要多久。

国际组织再度下调 2020 年全球经济增速预期，国内政策或受房地产掣肘。经合组织报告预计，2020 年全球经济将萎缩 6%，如果出现第二波衰退则将下滑 7.6%；世界银行预计 2020 年全球经济萎缩 5.2%；IMF 也表示对于今年全球经济预估，预计将从 4 月预测的萎缩 3%进一步下修。在外需可能显著走低的情况下，为稳定国内经济增长和实现六保目标，需要政策持续发力。但从目前政策出台情况来看，积极的财政政策基本限定在减税降费和基建投资两方面，货币政策虽然在量和价方面都仍有放松空间，但市场对于货币宽松推动房价上涨的预期给宽松的货币政策带来了阻力。我们认为未来财政政策和货币政策进一步积极的空间，或视海外经济恢复的情况和国内新冠疫情的控制情况而定。

风险提示：全球经济恢复速度偏慢；国内需求恢复程度持续弱于供给。

【电新】电力设备与新能源行业 6 月第 2 周周报:5 月新能源汽车销量环比有所增长

沈成 张咪

4 月光伏需求底部确立，5-6 月有望环比回暖，产业链供需有望改善，价格有望企稳，盈利有望修复；组件环节短期业绩确定性最强，异质结新技术值得期待。国内新能源汽车补贴延续至 2022 年，退坡节奏放缓，国内疫情控制已见成效，国内需求有望率先复苏；欧洲新能源汽车政策利好不断，有望迎来销量拐点；板块投资价值凸显。电力设备方面，预计新基建相关方向的投资与建设将加速展开，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，核心供货企业有望显著受益。

本周板块行情：本周电力设备和新能源板块上涨 1.51%，其中风电板块上涨 3.84%，光伏板块上涨 3.24%，发电设备上涨 1.83%，新能源汽车指数上涨 0.22%，锂电池指数上涨 0.07%，工控自动化下跌 0.83%，核电板块下跌 1.78%。

本周行业重点信息：新能源汽车：中汽协：5 月新能源汽车销量 8.2 万辆， 同比下降 23.5%，环比增长 12.2%；1-5 月累计销量 28.9 万辆，同比下降 38.7%。其中新能源乘用车销量 7.4 万辆，同比下降 24.4%，环比增长 15.8%；新能源商用车销量 0.8 万辆，同比下降 13.7%，环比下降 13.7%。工信部发布第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括 148 户企业 1,423 个车型，其中纯电动产品共 142 户企业 1,254 个型号、插电式混合动力产品共 20 户企业 90 个型号、燃料电池产品共 24 户企业 79 个型号。动力电池应用分会：2020 年 5 月动力电池装机量约 3.51GWh，同比下降 38.2%，环比微降 2.6%。起点锂电大数据：2020 年 1-5 月软包电池装机量为 589.3MWh，占比 4%，同比下降 72%；1-5 实现软包电池装机的企业共有 22 家，排名前三的企业分别是捷威、孚能、万向。新能源发电：5 月光伏组件出口规模为 5.97GW，同比增长 9.34%，环比有 1%微微下降，出口金额达到 13.63 亿美元，加权平均单价 0.23 美元/W，环比 4 月的 0.291 美元/W 出现明显滑落，出口单晶产品金额占比达 88.2%。2020 年 6 月 3 日，ITC 就光伏电池 377 案作出终裁，认定晶科、隆基等涉案企业生产的上述产品不侵权，并终止该案调查程序。

本周公司重点信息：杉杉股份：公司拟向杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦等 3 名特定投资者非公开发行不超过 3.37 亿股，发行价格为 9.31 元/股，募集资金总额不超过 31.36 亿元，募集资金净额全部用于对持股公司的增资以取得持股公司 70%股权，并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益；标的资产的基准购买价 11 亿美元，本次交易的基准购买价为 7.7 亿美元。宁德时代：公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。先导智能：公司持股 5%以上的股东上海元攀通过大宗交易和集中竞价交易方式减持 2,644.29 万股，占总股本的 3%，该减持计划已实施完毕。赢合科技：非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

风险提示：疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

【汽车】汽车行业月报：5 月车市明显回暖，新能源汽车销量降幅收窄

魏敏 朱朋

5 月沪深 300 下跌 1.2%，中信汽车指数上涨 0.7%，表现优于大盘。5 月乘用车销售 167.4 万辆，同比增长 7.0%，环比增长 8.9%；商用车销售 52.0 万辆，同比增长 48.0%，环比下降 2.6%。乘用车同比、环比均呈现较好增长，商用车同比大幅增长，环比小幅下降。随着汽车行业复工复产与消费者到店率提升，以及国家和地方政府一系列利好政策的推出，国内车市 5 月产销继续回暖。预计 6 月车市环比有望持续回暖，但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，预计零售同比仍有一定压力。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，重点推荐长安汽车、长城汽车、上汽集团，建议关注广汇汽车等。

主要观点

5 月乘用车零售与批发销量同比均小幅增长。根据乘联会数据，5 月狭义乘用车批发达 164.0 万辆，同比增长 6.0%，环比增长 9.3%；零售达 160.8 万辆，同比增长 1.7%，环比增长 12.5%。5 月乘用车销量同比、环比实现小幅正增长，预计主要是由于经济生产秩序恢复，多项政策刺激、厂商促销与前期抑制需求释放。随着疫情逐步好转与各地刺激政策落地，预计 6 月车市环比有望持续回暖，但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，预计同比仍有一定压力。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。

5 月商用车销量同比大幅增长。5 月，商用车共销售 52.0 万辆，同比增长 48.0%；其中客车销售 3.8 万辆，同比增长 7.3%；卡车销售 48.2 万辆，同比增长 52.5%，细分市场均实现快速增长，其中重卡销量 17.9 万辆，同比增长 65.6%，达到月度销量历史最高水平。前期压抑的旺季购车需求在 5 月继续释放，各地基建工程启动带动工程车需求回升，中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，多地出台国三限行及提前淘汰奖励补贴政策（河北等地甚至开始限制国四卡车的运营）推动更新需求释放，预计 6 月同比仍有希望较快增长。

5 月新能源汽车销量同比降幅收窄。2020 年 5 月新能源汽车共销售 8.2 万辆，同比下降 23.5%，环比上升 12.2%；其中新能源乘用车销量同比降幅有所收窄，新能源商用车销量增速由正转负。车企表现分化，5 月新能源乘用车前十车企中特斯拉中国销量跃居榜首，广汽新能源、上汽通用、蔚来汽车、上汽通用五菱、一汽大众销量同比大幅增长，比亚迪、上汽乘用车、奇瑞汽车同比大幅下滑；新能源客车前十车企中，比亚迪、福田欧辉、中车电动、金龙客车、开沃汽车销量同比大幅增长，银隆新能源销量小幅下滑，其它车企同比均大幅下滑。随着疫情好转与补贴政策落地，新能源汽车销量有望重回增长轨道， 车企盈利也有望提升。

1-4 月汽车行业收入与利税总额降幅收窄。据中汽协数据，2020 年 1-4 月 17 家汽车工业重点企业集团实现营业收入 9,632.3 亿元，同比下降 22.4%；实现利税总额 749.0 亿元，同比下降 50.7%，降幅明显收窄，随着车市后续逐渐回暖，汽车企业的营业收入与利税总额降幅有望逐渐收窄。

重点推荐

整车：乘用车销量回暖但表现分化加剧，重点推荐长安汽车、上汽集团、长城汽车等，关注广汇汽车。

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、凯众股份等，关注富奥股份、常熟汽饰等。

新能源：新能源汽车销量短期承压，长期仍有较大发展空间，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、腾龙股份等。

智能网联：辅助驾驶加速渗透，5G 推动车联网发展，推荐均胜电子、伯特利、德赛西威、保隆科技。

风险提示

1）汽车销量不及预期；2）贸易冲突持续升级；3）产品大幅降价。

【银行】银行业周报： 5 月金融数据持续改善，结构性存款监管趋严

励雅敏 林颖颖

在多项积极政策加快落地以及复工复产有序推进下，国内企业和居民信贷需求改善，5 月金融数据表现向好。经过前期调整，银行板块目前估值（对应 2020 年 PB 为 0.72x）处于历史低位，已反映出市场对经济、银行息差收窄以及资产质量的悲观预期，并且板块具备低估值、高股息率（5.0%，2020 年）特点，中长期配置价值凸现。但短期来看，考虑到疫情的反复性、中美局势的不确定性，我们认为板块估值大幅修复的弹性不足。个股方面，建议关注基本面稳健、具备对公领域传统优势的建设银行、工商银行，以及基本面改善的低估值股份行（光大银行等）。

银行：过去一周 A 股银行板块下跌 1.42%，同期沪深 300 指数上涨 0.05%，A 股银行板块跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点。按中信一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 27/29。不考虑次新股，16 家 A 股上市银行涨幅靠前的是工商银行（+0.19%）、北京银行(-0.20%)；涨幅靠后的是宁波银行 (-4.12%)、平安银行(-4.42%)。次新股里涨幅靠前的是上海银行（+2.10%）、江苏银行（-0.34%）。14 家 H 股上市银行涨幅靠前的是盛京银行(+0.56%)、徽商银行(+0.00%)。信托：陕国投 A 上涨 0.57%，爱建集团、中航资本、经纬纺机、安信信托分别下跌 2.49%/2.56%/2.58%/3.52%。

行业新闻回顾：1）世界银行发布《全球经济展望》，预测 2020 年全球经济将萎缩 5.2%，其中中国的预计增速为 1%（世界银行）；2）5 月人民币贷款增加 1.48 万亿元，同比多增 2,984 亿元；社会融资规模增加 3.19 万亿元，同比多增 1.48 万亿元（央行）；3）1 季末全国人均持有信用卡和借贷合一卡 0.53 张，1 季度银行卡交易金额同比下降 10.51%，信用卡逾期半年未偿信贷总额占信用卡应偿信贷余额比重为 1.27%（央行）；4）5 月 CPI 同比增长 2.4%，增幅比上月回落 0.9 个百分点；PPI 同比下降 3.7%，降幅比上月扩大 0.6 个百分点（国家统计局）；5）监管部门近期发文下调中小银行拨备率要求，在“120%-150%”的基础上整体下调区间，不同银行要求可能存在差异（财新网）；6）北京银保监局下发《关于结构性存款业务风险提示的通知》，要求年内结构性存款业务增长过快的辖内银行逐月压降结构性存款规模，2020 年末将总量控制在监管政策要求范围，切实杜绝“假结构”等问题，防止个别企业进行空转套利（北京银保监局）；7）交通银行关于 2019 年度股东大会增加临时提案的公告：建议在全国银行间债券市场发行不超过人民币 400 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券；8）民生银行关于发行二级资本债券获中国银保监会批复的公告：银保监会同意本公司发行不超过 500 亿元人民币的二级资本债券；9）浦发银行 2019 年年度股东大会会议资料：公司拟全资发起设立一家金融资产投资公司，注册资本不超过人民币 100 亿元；10）杭州银行 2019 年年度股东大会会议材料：公司拟公开发行最高不超过 150 亿元（含 150 亿元）的小型微型企业贷款专项金融债券。

资金价格：过去一周，央行净回笼资金 3,000 亿，其中逆回购投放 4,200 亿，到期 7,200 亿。下周逆回购到期 4,200 亿，MLF 到期 2,400 亿。银行间拆借利率走势向上，7 天 Shibor 利率上升 3bp 至 2.02%，1 月期/6 月期 Shibor 利率上升 32bp/34bp 至 1.90%/2.00%。国债收益率下行，1 年期国债收益率下降 3bp 到 2.05%，10 年期国债收益率下降 10bp 到 2.75%。

理财价格：理财产品平均年收益率(万得)为 3.92%，较上周上升 5bp。

信托市场回顾：6 月截至上周，集合信托共成立 738 只，成立规模 1057.02 亿元，平均期限 1.85 年，平均预期收益率为 7.14%，较上期下降 38bps。

同业存单：1 月期/3 月期/6 月期 AAA+级同业存单利率上升 41bp/44bp/51bp 至 1.91%/2.09%/2.18%。5 月末同业存单余额为 10.23 万亿元，较 4 月末减少了 5,012 亿元。

债券融资市场回顾：据万得统计，6 月截至上周，非金融企业债券净融资规模-2,036 亿元，其中发行规模 5,101 亿元，偿还规模 7,137 亿元。

风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。

【非银】非银金融行业周报： 创业板改革如火如荼，券商股权管理新规松绑

兰晓飞 张天愉

证监会与深交所于 6 月 12 日发布创业板改革制度及细则，注册制改革稳步推进。证券公司股权管理规定修订稿公开征求意见，有助于券商扩大股东增加股东数量，增强资本实力。

证监会创业板改革制度：强化信披、精简条件、严格规范。证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，要点如下：（1）完善创业板发行条件，规定交易所审核等注册程序；（2）强调并细化信息披露规定，加大违法违规行为追责力度；（3）精简优化发行条件，根据向特定/不特定对象发行，差异化设置再融资条件，并明确发行上市审核和注册程序；（4）持续监管补充“三创四新”内容；（5）调整保荐代表人资格管理，取消保荐代表人事前资格准入，强化事中事后管理。

深交所发布创业板细则，注册制改革稳步推进。深交所发布创业板改革并试点注册制共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知，涉及首发审核类、再融资和并购重组审核类、持续监管类、发行承销类、交易类等五个方面。（1）明确 6 月 15 日开始接受再审企业提交的相关申请，6 月 30 日起接受新申报企业申请；（2）引导、规范创业板发行人申报和保荐人推荐工作，明确支持在科创板上市的企业类别；（3）针对红筹企业申请发行上市做出制度安排，规定处于研发阶段红筹企业不适用“营收快速增长”规定；（4）完善发行承销制度安排，充分发挥专业机构投资者定价能力；（5）提高单笔最高申报数量，同步放宽相关基金涨跌幅至 20%。（6）进一步优化退市指标。注册制改革有序推进，有望加速助推市场效率和活跃度的提升，为投行业务带来增量收入。

证券公司股权管理新规宽松化，行业迎重大利好。本次征求意见稿主要修改内容：（1）主要股东由“持股 25%以上或 5%以上第一大股东”调整为“持股 5%以上股东”；（2）降低主要股东资质要求，不要求具有持续盈利能力、具有金融业务经验、行业龙头身份，净资产从不低于 2 亿元下调为不低于 5000 万元；（3）禁止证券公司股权相关的“对赌协议”；（4）取消部分情形下的审批要求，调整为备案事项。政策修订旨在落实新版证券法在股权方面的“放权”理念，并助力证券公司增强资本实力，持续健康发展，提升竞争实力。

投资建议

1）短期来看，A 股市场不确定性仍存，板块高 beta 属性下建议关注短期波动。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。建议重点关注业绩更稳定、综合实力强劲、充分享受政策红利的龙头券商华泰证券、中信证券，及充分受益于活跃度回暖、业绩加速兑现的高成长性互联网券商东方财富。

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。

中银证券研究部

全球首席经济学家			**电新研究团队**		
管涛	S1300120030020	tao.guan@bocichina.com	沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
首席经济学家			李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com	朱凯	S1300518050002	kai.zhu@bocichina.com
宏观研究团队			张咪	S1300519090001	mi.zhang@bocichina.cim
朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com	**机械研究团队**		
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com	杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
钱思韵	S1300517100002	siyun.qian@bocichina.com	陈祥	S1300519040001	xiang.chen@bocichina.com
王大林	S1300117080064	dalin.wang@bocichina.com	陶波	S1300119070006	bo.tao@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com	**化工研究团队**		
固收研究团队			余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王开	S1300119100023	kai.wang@bocichina.com	王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
策略研究团队			鞠龙	S1300118040008	long.ju@bocichina.com
王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com	**医药研究团队**		
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com	邓周宇	S1300517050001	zhouyu.deng@bocichina.com
郭晓希	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com	**食品饮料研究团队**		
王永健	S1300119080007	yongjian.wang@bocichina.com	汤玮亮	S1300517040002	weiliang.tang@bocichina.com
金融工程			邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com	毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com
郭杰磊	S1300120030014	jielei.guo@bocichina.com	**轻工研究团队**		
银行研究团队			杨志威	S1300515060001	zhiwei1.yang@bocichina.com
励雅敏	S1300517100003	yamin.li@bocichina.com	刘凯娜	S1300519050001	kaina.liu@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com	**计算机研究团队**		
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com	杨思睿	S1300518090001	sirui.yang@bocichina.com
非银金融研究团队			孙业亮	S1300519080001	yeliang.sun@bocichina.com
兰晓飞	S130051104000	xiaofei.lan@bocichina.com	**电子研究团队**		
娄文青	S1300119070025	wenqing.lou@bocichina.com	赵琦	S1300518080001	qi.zhao@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com	王达婷	S1300519060001	dating.wang@bocichina.com
建筑建材研究团队			**汽车研究团队**		
王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com	朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com
余斯杰	S1300118050007	sijie.yu@bocichina.com	魏敏	S1300517080007	min.wei@bocichina.com
煤炭研究团队					
唐倩	S1300510120036	qian.tang@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