

强于大市

汽车行业周报

5 月车市持续回暖，重卡销售 17.5 万辆同比增 62%

根据中汽协初步统计，5 月汽车销量预计达到 213.6 万辆，同比增长 11.7%，环比增长 3.2%，预计主要受商用车快速增长、厂商促销与各地出台刺激政策零售端有所回暖与厂商补库存等多重因素拉动。6 月车市环比有望持续回暖，但去年同期正值国五切换国六基数较高，零售同比增速仍有一定压力。5 月重卡销售约 17.5 万辆，同比增长 62%，环比下滑 8.5%，前期压抑的购车需求、排放升级多地淘汰国三车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，建议关注潍柴动力、中国重汽、威孚高科。国六排放标准逐步实施，对污染物限制等要求大幅提升，尾气处理单车价值量大幅提升，为产业链企业带来超千亿市场空间，建议关注艾可蓝、隆盛科技、威孚高科、银轮股份、腾龙股份、保隆科技、潍柴动力等。

主要观点

- **5 月车市持续回暖，地摊经济有望拉动微车需求。**根据中汽协数据，5 月汽车销量预计达到 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%，预计主要受商用车快速增长、厂商促销与各地出台刺激政策零售端有所回暖与厂商补库存等多重因素拉动。根据乘联会数据，5 月主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，同比增速 0%表现相对平稳，环比增长 12%，继续回暖。2020 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 54.2%，环比下降 4.6 个百分点，同比增长 0.4 个百分点，库存预警指数虽位于荣枯线之上，但较 4 月已有明显降低。6 月车市环比有望持续回暖，但去年同期正值国五切换国六基数较高，零售同比增速仍有一定压力。北京市对拟修订的《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则公开征求意见，主要调整包括指标配置向“无车家庭”倾斜、北京每人最多只能保留 1 个小客车指标、取消申请更新指标的时限要求、调整配置时间等多个方面，今年下半年拟一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向符合条件的家庭配置，有利于拉动新能源汽车消费。随着疫情好转和各地利好政策落地，车市有望继续回暖，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。
- **5 月重卡市场销 17.5 万辆同比增长 62%。**根据第一商用车网数据，5 月重卡销售约 17.5 万辆，同比增长 62%，环比下滑 8.5%，4、5 月份重卡销量连续两个月同比增超 6 成；2020 年前 5 月重卡市场累计销量预计超过 64 万辆，同比增长 16%。受疫情影响，2-3 月被压抑的旺季购车需求在第二季度快速释放，终端需求环比迅速复苏；随着各地基建工程陆续启动，工程车市场需求回升明显；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。宏观政策加大逆周期调节力度、环保升级与严查超限超载将推动重卡销量位于高位，建议关注潍柴动力、中国重汽、威孚高科。
- **国六排放标准逐步实施，尾气处理产业链公司有望受益。**轻型车国六 a 标准将于 2020 年 7 月 1 日起实施（销售与注册登记延期至年底），重型车城市车辆、所有车辆分别于 2020 年 7 月 1 日、2021 年 7 月 1 日起实施。国六较国五标准，对污染物限制等要求大幅提升，国六柴油机需全面配备 DPF+SCR 等尾气处理措施，汽油机大都需要全面配备 TWC+GPF 等装置，尾气处理单车价值量大幅提升，为产业链企业带来超千亿市场空间，建议关注艾可蓝、隆盛科技、威孚高科、银轮股份、腾龙股份、保隆科技、潍柴动力等。

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。

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

《大众入股江淮与国轩高科，欧洲电动汽车政策加码》20200601

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

魏敏
021-20328306
min.wei @bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

朱朋
021-20328314
peng.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517060001

目录

沪指小幅上涨，汽车板块表现优异 4

5 月乘用车销量继续回暖，重卡销售 17.5 万辆同比大增 62% 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 6

东风科技增发注入零部件资产，万里扬 CVT 获吉利汽车定点 8

风险提示 12

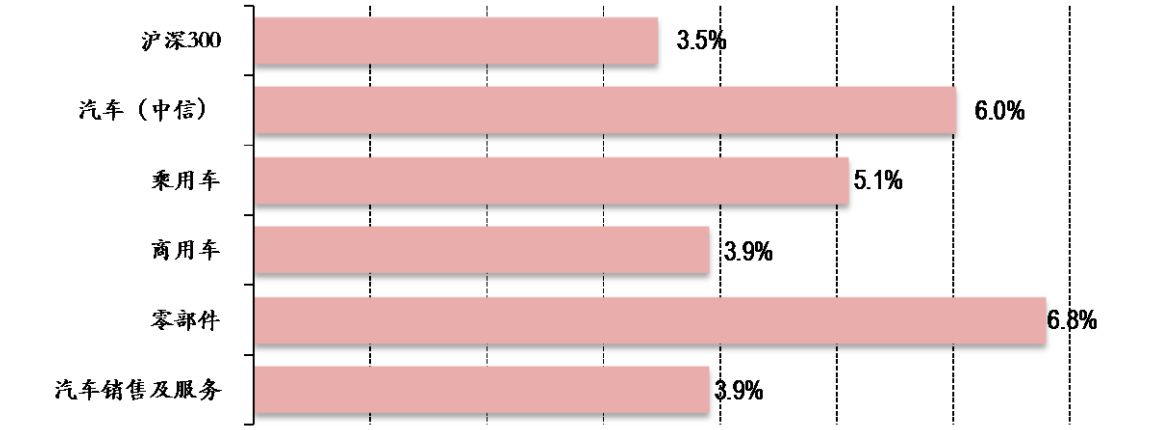
图表目录

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 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

沪指小幅上涨，汽车板块表现优异

上周上证指数收于 2,930.80 点，上涨 1.4%；沪深 300 上涨 3.5%；中信汽车指数上涨 6.0%，跑赢大盘 2.5 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 5.1%、3.9%、6.8%和 3.9%。

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，艾可蓝、小康股份等涨幅居前；八菱科技、金鸿顺等跌幅居前。

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	300816.SZ	艾可蓝	54.2
2	601127.SH	小康股份	42.6
3	300680.SZ	隆盛科技	34.0
4	300375.SZ	鹏翎股份	26.4
5	600960.SH	渤海汽车	25.2
6	000581.SZ	威孚高科	21.4
7	603129.SH	春风动力	19.2
8	603655.SH	朗博科技	18.9
9	002328.SZ	新朋股份	18.3
10	603787.SH	新日股份	17.8

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 6 月 5 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	002592.SZ	八菱科技	(15.8)
2	603922.SH	金鸿顺	(13.4)
3	002865.SZ	钧达股份	(9.8)
4	600686.SH	金龙汽车	(6.6)
5	603701.SH	德宏股份	(5.1)
6	200030.SZ	富奥 B	(3.5)
7	603166.SH	福达股份	(3.5)
8	900915.SH	中路 B 股	(3.2)
9	600480.SH	凌云股份	(3.0)
10	002920.SZ	德赛西威	(2.6)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 6 月 5 日收盘价为准

5 月乘用车销量继续回暖，重卡销售 17.5 万辆同比大增 62%

新能源

两部委发布新政，对新能源城市配送车辆给予更多通行便利

日前，国家发展改革委和交通运输部发布了《关于进一步降低物流成本实施意见的通知》，发改委将将持续推进城市绿色货运配送示范工程，对新能源城市配送车辆给予更多通行便利，并要求交通运输部、商务部、公安部按职责分工负责。（电车汇）

发改委要求铅蓄电池实行回收目标责任制，2025 年底回收率要达到 70%以上

6 月 2 日，国家发改委印发《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》征求意见，其中指出国家实行铅蓄电池回收目标责任制，到 2025 年底，铅蓄电池回收率要达到 70%以上。铅蓄电池生产企业（含进口企业），应通过自主回收、联合回收、委托回收等方式，实现国家确定的回收目标，于每年 3 月底前提交上年度目标完成情况报告。另外，政策意见稿在铅蓄电池回收经营、分类管理、贮运、回收网点建设等方面也都提出了明确要求。（电车汇）

北京小客车指标向无车家庭倾斜，年内增发 2 万个新能源指标

6 月 1 日，新浪汽车从北京市交通委员会获悉，为实现小客车数量的合理、有序增长，有效缓解交通拥堵状况，降低能源消耗和减少环境污染，北京市制定了《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则（修订征求意见稿）。主要调整包括：指标配置向“无车家庭”倾斜、每人最多只能保留 1 个小客车指标、取消申请更新指标的时限要求、调整配置时间等多个方面。此外，经北京市政府同意，北京市今年下半年将一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向符合条件的家庭配置。（新浪汽车）

天津启动汽车充电消费券，2000 元/车全市不超 3 万辆

5 月 30 日，从天津相关部门获悉，按照《天津市促进汽车消费的若干措施》，2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日期间，居住地在天津的人员或注册地在天津的单位在天津新购置新能源小客车，给予每辆车 2000 元汽车充电消费券，全市不超过 30000 辆。信息经审核通过后，平台进行账户储值。充电消费券可进行多次、多个充电桩企业个人账户充值。充值金额不超过充电消费券额度上限 2000 元，达到上限后，充电消费券自动注销失效。（汽车之家）

天津将于年底前建成区公交车全部更换为新能源汽车

近日，天津印发 2020 年新能源汽车推广应用工作要点的通知。通知指出，天津市要加快新能源领域推广应用，加快新能源公交车购置工作，完成 700 辆新能源公交车的购置，加快 2019 年购置的 1800 辆公交车投入运行，年底前建成区公交车全部更换为新能源汽车。此外，加快新能源轻型物流车、新能源出租车、通勤领域新能源汽车、新能源环卫车辆、新能源邮政用车等推广应用，确保以上各类新能源车型到年底建成区范围内新增和更新新能源和清洁能源车辆占比超过 80%。（新浪汽车）

三亚 7 月 1 日起将减免新能源汽车停车费

近日，三亚市发改委印发《三亚市新能源汽车停放服务收费暂行规定》，规定了该市新能源汽车享受停放服务费的减免优惠。《规定》自 2020 年 7 月 1 日起施行，有效期 3 年。具体包括新能源汽车停在道路停车泊位，8 时至 22 时 1 小时内免收车辆停放服务费，22 时至次日 8 时，免收车辆停放服务费等措施。（新浪汽车）

宝能汽车公司在深圳揭牌成立，规划年产整车 85 万辆

近日，深圳市宝能汽车有限公司成立揭牌仪式在龙华区观澜街道举行。公司成立后将致力于建设全产业链深度整合的汽车全球总部，推动新能源汽车产业发展。据宝能汽车副总裁陆幸泽透露，下一步，宝能汽车将进一步统筹规划、合理布局，通过改建、扩建、新建，实现软硬件升级，持续提升产能，实现整车 85 万辆、发动机 50 万台的年生产能力。同时，将导入宝能汽车增程式和观致 SUV 等全新高端产品生产，力争今年第四季度实现首车下线。（盖世汽车）

比亚迪将为福特供应电池，刀片电池即将对外供应

6 月 1 日，路透社援引知情人士消息报道称，中国工业和信息化部网站上的一份文件显示，中国电动汽车制造商比亚迪公司将向美国汽车制造商福特汽车供应电动汽车电池。福特与长安汽车在中国的合资企业正寻求政府批准，生产一款配备比亚迪电池的插电式混合动力汽车。比亚迪表示，将供应包括电池和电源管理芯片在内的电动汽车部件。比亚迪已决定扩大重庆弗迪"刀片电池"生产线，计划从目前产能 2GWh 扩充至今年年底 12GWh，2021 年底达到设计总产能 20GWh。 （路透社、车云网）

丰田联合一汽、东风等成立氢燃料电池技术研发公司

丰田汽车联合中国一汽、东风公司、广汽、北汽、亿华通等五家公司，共同成立"联合燃料电池系统研发（北京）有限公司"，加快氢燃料电池车（FCEV）在华研发、落地和普及。根据规划，新公司总投资额约为 50.19 亿日元（约 3.25 亿元人民币），具体出资比例为丰田 65%、亿华通 15%、一汽、东风、广汽、北汽分别为 5%。公司计划由丰田（中国）投资有限公司高级执行副总裁董长征担任董事长；秋田隆担任总经理，预计于 2020 年内在北京正式成立。（新华网）

智能驾驶

大众完成对 Argo AI26 亿美元投资

6 月 2 日，自动驾驶初创公司 Argo AI 宣布，大众对其投资 26 亿美元的交易已经完成。Argo AI 首席执行官 Bryan Salesky 和该公司慕尼黑副总裁 Reinhard Stolle 在一份声明中表示："今天，随着大众汽车完成投资，我们成为一家全球性公司，并且有新成员加入。此次交易不仅巩固了我们的资金现状，也让我们成为唯一一家在美国和欧洲都有合作伙伴和商业协议的自动驾驶技术平台公司。"（新浪汽车）

阿里达摩院推出软硬件一体自动驾驶定位系统

达摩院自研高精定位系统完成最新一次迭代，基于多传感器融合的紧耦合算法，实现 GPS、惯导、轮速、相机、激光雷达等多模态传感器的融合，用低精度的传感器实现了厘米级定位，且在没有 GPS 信号的隧道、地库等场所，定位系统也能正常运行，摆脱了对 RTK 的依赖。达摩院将这套算法作了软硬一体化实现，研发出适配该算法的高精定位硬件。整套定位系统以 10%的成本，实现了业界领先的高精定位。（车云网）

传统汽车

5 月重卡销售超 17 万辆

根据第一商用车网最新掌握的数据，2020 年 5 月我国重卡市场预计销售各类车型 17.5 万辆左右，环比下滑 8.5%，同比增长 62%。2020 年 1-5 月，重卡市场累计销售超过 64 万辆，累计同比增幅扩大到 16%，净增长接近 9 万辆。第一商用车网判断认为，2020 年二季度，重卡市场累计销量将突破 48 万-49 万辆，同样创下季度销量的历史新高。（第一商用车网）

5 月汽车销量预计完成 213 万辆，同比增 11.7%

6 月 2 日，中国汽车工业协会发布其统计的重点企业销量快报情况，5 月汽车行业销量预计完成 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%。1-5 月汽车行业累计销量预计完成 789.6 万辆，同比下降 23.1%。（新浪财经）

5 月乘用车零售销量同比基本持平，环比增长 12%

乘联会数据显示，5 月全月的主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，同比增速 0%，同比表现相对平稳。5 月全月较 4 月的零售总体增长 12%，增长较强。今年的 4-5 月零售呈现以五一节为中心的零售较强特征，随后的 5 月下旬逐步降温。综合看，汽车等前期被抑制冻结的耐用消费品销售明显回升。5 月乘用车批发市场逐步回暖，全月的主力厂家日均批发销量 5 万辆，同比增速 9%，环比增速 9%，总体表现较强。（乘联会）

5 月汽车经销商库存预警指数 54.2%，同比上升 0.4%

根据中国汽车流通协会数据，2020 年 5 月汽车经销商库存预警指数为 54.2%，环比下降 4.6 个百分点，同比上升 0.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。虽然 5 月库存预警指数仍位于荣枯线之上，但相比今年前 4 月，已经有明显降低。（新浪汽车）

五菱荣光上市三天售货车，单日订单破千辆

近日，五菱汽车推出五菱荣光售货车，该车型高度为 2.26 米，货厢空间可达 5300 升，油耗每公里不到 0.4 元。五菱汽车证券部相关负责人表示该款车售价为 56800 元，具体价格根据不同配置有波动。这款售货车的底盘是上汽通用五菱的，但设计、改装、销售、产品公告都是柳州五菱汽车工业有限公司的，所以这款车是属于上市公司（五菱汽车）的产品。6 月 7 日，五菱汽车宣布，五菱荣光售货车从发布到单日订单量突破 1000 辆，用时 3 天。此外，五菱汽车还宣布投入 22 亿元推出“奋斗者烟火计划”，成为全国首家针对国民“微就业”进行专项补贴的汽车企业。（中证网，北京商报）

湖北出台“以旧换新”“下乡惠农”等促进汽车消费政策活动

5 月 29 日，湖北省人民政府官方发布《省人民政府关于印发提振消费促进经济稳定增长若干措施的通知》。明确提出要“释放大宗消费潜力”，落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税政策延长 2 年和二手车销售增值税减免等优惠政策。组织开展汽车“以旧换新”“下乡惠农”活动。鼓励有条件的地方对 2020 年底前消费者转出、报废“国四”及以下排放标准的汽车和在本地注册的汽车销售公司购买符合要求的“国六”排放标准新车，给予一定补贴。（汽车之家）

上海 7 月 1 日起实施国六排放标准

6 月 2 日，上海市生态环境局、上海市公安局、上海市市场监督管理局发布关于城市车辆、重型燃气车辆实施第六阶段排放标准的通告。自 2020 年 7 月 1 日起，在上海销售和注册登记（含外省市转入）的城市车辆应符合国六 a 阶段排放标准要求。自 2021 年 1 月 1 日起，在本市销售和注册登记（含外省市转入）的重型燃气车辆应符合国六 b 阶段排放标准要求。（电车汇）

7 月 1 日起厦门市执行轻型汽车国六排放标准

5 月 29 日，记者从厦门市生态环境局获悉，7 月 1 日起厦门市轻型汽车、公交车、邮政车、环卫车等执行国六排放标准。厦门市国六标准分为 a、b 两个阶段实施，且针对不同车型实施时间也有所不同。重型燃气车辆已于 2019 年 7 月 1 日起执行 6a 标准，而轻型汽车和包括公交车、邮政车、环卫车等的城市车辆将于 2020 年 7 月 1 日起执行 6a 标准，重型柴油车执行 6a 标准时间为 2021 年 7 月 1 日。（新浪汽车）

吉利或将接盘华菱星马

6 月 2 日，吉利商用车内部人士表示，吉利与华菱星马有接触，吉利或将收购华菱星马公司股份。5 月 23 日华菱星马发布关于控股股东拟转让公司股份公开征集受让方的公告，合计占公司总股本的 15.24%，当时业内便有传言称，吉利将是最终摘牌者。（北京商报）

日产汽车中国区销量三个月持续反弹

日产汽车中国区发布 5 月销售业绩月报，日产汽车中国区含乘用车和轻型商用车在内的 5 月销量为 130016 台，相比去年同期增长 6.7%。随着中国的新冠肺炎疫情逐步得到控制，日产汽车中国区销量已连续三个月实现反弹。日产汽车未来会继续增加在中国市场的产品研发、车型和人力资源方面的投资。（中新社）

东风科技增发注入零部件资产，万里扬 CVT 获吉利汽车定点

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
601799.SH	星宇股份	利润分配	每 10 股分配现金红利 10.00 元。
601058.SH	赛轮轮胎	股份冻结	新华联控股有限公司持有本公司 377,431,682 股股份，占公司总股本的 13.98%，2020 年 5 月 29 日，新华联控股所持公司 377,431,682 股及孳息被贵州瓮安农村商业银行股份有限公司申请司法轮候冻结，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 13.98%。
300751.SZ	迈为股份	①利润分配 ②股东减持 ③股票发行调整	①每 10 股分配现金红利 10.00 元。②公司股东苏州金茂新兴产业创业投资企业（有限合伙）减持计划期限届满，期间共减持公司股份的数量为 2,600,000 股（占公司总股本的 5.00%）。新一期计划以集中竞价或大宗交易的交易方式减持本公司股份，减持数量不超过 2,600,000 股，即不超过公司总股本的 5.00%。③本次非公开发行 A 股股票的发行价格由 121.70 元/股调整为 120.70 元/股；发行数量由不超过 5,000,000 股调整为不超过 5,041,425 股。
000760.SZ	*ST 斯太	①风险提示 ②退市预警	①若公司 2019 年度经审计的净利润继续为负值，则公司股票将于 2019 年年度报告披露后面临被暂停上市的风险。②本公司于 2020 年 6 月 3 日收到《行政处罚及市场禁入事先告知书》（处罚字[2020]36 号）。公司 2015 年至 2018 年连续四年净利润为负，公司股票可能被实施重大违法强制退市。
002283.SZ	天润工业	①人事变动 ②股份回购	①本公司董事、常务副总经理周先忠先生因工作调动原因申请辞去其担任的公司常务副总经理职务，其在本次辞职后仍担任公司董事、子公司潍坊天润曲轴有限公司董事职务。②截至 2020 年 5 月 31 日，公司通以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 9,645,388 股，占公司总股本的 0.8554%，成交总金额 39,775,339.51 元（不含交易费用）。
300258.SZ	精锻科技	股份回购	截至 2020 年 5 月 29 日，公司累计以集中竞价交易方式回购股份数量为 3,735,174 股，占公司目前总股本的 0.92%，累计支付的总金额为人民币 3,696 万元（不含交易费用）。
603040.SH	新坐标	利润分配	每 10 股分配现金红利 5.00 元；每股转增股份 0.30 股。
601777.SH	力帆股份	股权抵债	公司控股股东重庆力帆控股有限公司的全资子公司重庆润凌商贸有限公司拟将其持有的重庆润田房地产开发有限公司润田公司 50%股权（评估值 137,113.11 万元）作价 137,000.00 万元抵偿给重庆力帆实业集团销售有限公司，以代重庆力帆财务有限公司偿付 137,000.00 万元欠款。2020 年 6 月 1 日，公司已收到新换发的重庆润田房地产开发有限公司营业执照。本次股权变更完成后，重庆力帆实业集团销售有限公司以持有的重庆润田房地产开发有限公司 50%股权为重庆力帆汽车销售有限公司相关债务重新提供质押担保。
002126.SZ	银轮股份	股份回购	截至 2020 年 5 月 31 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%，成交总金额为 5,303.62 万元（不含交易费用），加上交易税费 10,671.21 元，回购总金额 5,304.69 万元。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	截至 2020 年 5 月 31 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 25,151,408 股，占公司总股本的 1.15%，成交总金额 1.7 亿元。
002434.SZ	万里扬	项目定点	公司 CVT 产品获得吉利汽车 SS11 平台车型的配套定点，将为该平台的相关车型提供 CVT 自动变速器的配套，预计于 2021 年量产上市。
002454.SZ	松芝股份	①利润分配 ②股权收购	①每 10 股分配现金红利 0.60 元（含税）。②公司拟使用自有资金 1,100,000,000 日元向 Keihin Thermal Technology Corporation 收购京滨大洋冷暖工业（大连）有限公司 55%的股份。本次交易尚需国家市场监督管理总局反垄断局审查通过后方可实施。
002590.SZ	万安科技	股权转让	本公司于 2020 年 5 月 25 日与自然人舒强签订了《股权转让协议》，将持有的上海同驭汽车科技有限公司 30.15%股权中的部分股权转让给舒强，转让股权比例为 6.5%，本次交易事项完成后，公司持有的同驭科技的股权由 30.15%下降至 23.65%。
603023.SH	威帝股份	债转股调整	修正前转股价格：4.85 元/股；修正后转股价格：3.99 元/股；威帝转债本次转股价格调整实施日期：2020 年 6 月 9 日；威帝转债恢复转股时间：2020 年 6 月 9 日。
600375.SH	华菱星马	①增资子公司②产销快报	①本公司拟以现金方式对公司控股子公司上海徽融融资租赁有限公司增资人民币 10,600 万元，公司全资子公司 CAMCTRADINGLIMITED（福瑞投资贸易有限公司）拟以现金方式对徽融租赁增资人民币 3,400 万元。②2020 年 5 月，本月销售中重卡 2116 辆，同比增长 23.96%；专用车上装 1814 辆，同比增长 50.54%。

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
603799.SH	华友钴业	股权转让	2020 年 6 月 1 日，公司第一大股东大山私人股份有限公司拟通过大宗交易减持其持有的 14,634,200 股公司无限售流通股份，占公司总股本的 1.28%；同日，大山公司与泽友（桐乡）股权投资有限公司签署了《股权转让协议》，大山公司拟转让其持有的 64,720,288 股公司无限售流通股份，占公司总股本的 5.67%，不触及要约收购。
601127.SH	小康股份	政府补助	本公司及子公司自 2020 年 4 月 2 日至 2020 年 5 月 31 日，共计收到政府补助 1.01 亿元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 1.01 亿元。
000973.SZ	佛塑科技	利润分配	每 10 股分配现金红利 0.30 元。（扣税后，每 10 股派 0.27 元）。
002592.SZ	八菱科技	①风险提示 ②设立子公司	①截止 2019 年 12 月 31 日，公司经审计净资产金额为 17.47 亿元，控股子公司上述违规对外担保余额合计为 4.66 亿元，超过公司最近一期经审计净资产的 10%，若上述存单质押无法在一个月内解除，则可能存在风险。②南宁八菱科技股份有限公司与全资子公司柳州八菱科技有限公司以自有资金共同投资设立南宁盛金供应链管理有限公司。南宁盛金注册资本为 1,000 万元人民币，其中八菱科技出资 980 万元人民币持有南宁盛金 98%的股权，柳州八菱出资 20 万元人民币持有南宁盛金 2%的股权。
600178.SH	东安动力	产销快报	2020 年 5 月，本月销售发动机 34,170 台，同比增长 70.14%，其中东安汽车发动机销量 9,032 台，同比下降 0.45%；变速器销量 4,505 台，同比增长 349.60%。
600418.SH	江淮汽车	①政府补助 ②产销快报	①截至 2020 年 6 月 1 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 4227.0 万元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。②2020 年 5 月共计销售 41,868 辆，同比增长 7.03%。其中销售 SUV7,403 辆，同比下降 3.44%；MPV2,629 辆，同比下降 19.03%；轿车 2,169 辆，同比下降 62.80%；轻型货车 20,754 辆，同比增长 26.08%；中型客车 802 辆，同比增长 11.23%；重型货车 6,524 辆，同比增长 88.99%；客车非完整车辆 280 辆，同比下降 44%；多功能商用车 583 辆，同比增长 2.82%；大型客车 307 辆，同比增长 1179.17%；中型客车 274 辆，同比下降 21.71%；轻型客车 143 辆，同比下降 52.01%。
000550.SZ	江铃汽车	产销快报	2020 年 5 月总计销售 29,008 辆，同比增长 31.76%，其中福特品牌商用车销售 4,743 辆，同比增长 40.04%，福特品牌 SUV 销售 3,908 辆，同比增长 17.96%，JMC 品牌卡车销售 12,782 辆，同比增长 69.14%，JMC 品牌皮卡销售 3,919，同比下降-17.30%，JMC 品牌轻型客车销售 3,185 辆，同比增长 11.75%，驭胜品牌 SUV 销售 206 辆，同比增长 131.46%，重卡销售 265 辆，同比增长 227.16%。
002239.SZ	奥特佳	股份拍卖	公司股东江苏帝奥控股集团股份有限公司持有的本公司 5616 万股股份（占公司总股本比例 1.79%）于近日在京东司法拍卖网站上被北京市第二中级人民法院拍卖。
002529.SZ	福田汽车	①以资抵债 ②产销快报 ③股权转让 ④股份回购	①公司于 2020 年 5 月 31 日完成关于北京宝沃汽车股份有限公司首批以资抵债资产中第二批 4,015.20 万元资产的交割。该事项已经公司董事会、股东大会审议批准。②2020 年 5 月，销售重型货车 18511 辆，同比上升 56.60%；中型货车 2661 辆，同比上升 11.47%；轻型货车 40392 辆，同比上升 4.83%；大型客车 556，同比下降 62.55%；中型客车 116 辆，同比下降 21.92%；轻型客车 3238 辆，同比上升 1.46%，乘用车 580 辆，同比下降 47.61%；共计销售 66054 辆，同比上升 11.65%。③公司拟通过北京产权交易所公开挂牌转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司 30%股权，挂牌价格为 3,645.24 万元（不低于国资备案的评估结果）。本次交易完成后，公司不再持有安凯车桥股权。④2020 年 5 月，公司未进行股份回购；截至 2020 年 5 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 8,690.47 万股，占公司总股本的比例为 1.32%，已支付的总金额为 17,345.56 万元（不含交易费用）。
000625.SZ	长安汽车	①股票注销 ②人事变动	①公司已于 2020 年 6 月 3 日完成 881 万份股票期权注销的相关事宜。②公司董事张宝林先生因工作变动不再担任公司董事、董事长职务，且不在公司任职，未持有公司股票。
600066.SH	宇通客车	产销快报	2020 年 5 月，销售大型客车 1,769 辆，同比下降 20.60%；中型客车 1,257 辆，同比下降 25.58%；轻型客车 501 辆，同比下降 31.09%。
601238.SH	广汽集团	债转股	2020 年 5 月累计共有 0 元“广汽转债”已转换成公司股票，转股数为 0 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0%。截至 2020 年 5 月 31 日,累计共有 1,553,305,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 71,853,892 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.116607%。
300507.SZ	苏奥传感	股东减持	本公司股东戴兆喜先生拟在以集中竞价方式减持股份合计不超过 35,100 股，占本公司总股本比例的 0.0159%；乔康先生拟减持股份合计不超过 35,100 股，占本公司总股本比例的 0.0159%，截至 2020 年 6 月 3 日，公司部分高管减持计划实施完成。公司高管方太郎先生拟以集中竞价方式减持股份合计不超过 25,200 股，占本公司总股本比例的 0.0082%。

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
002328.SZ	新朋股份	股份发行	公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 33,210.00 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。本次非公开发行股票的数量不少于 5,000 万股，不超过 8,200 万股。本次发行完成后，新潮集团将持有本公司 5,000 万至 8,200 万股股份，占发行后公司总股本的 6.16%至 9.72%，构成关联交易。
002456.SZ	欧菲光	①战略合作②人事变动③增资子公司④股票发行	①本公司拟于 2020 年 6 月 3 日与合肥市人民政府签署《战略合作协议》。欧菲光本次 2020 年非公开发行股票成功发行完成后，将募投项目中的高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目及研发中心建设项目作为投资项目在合肥辖区内实施。②公司董事长蔡荣军先生因个人原因，辞去公司董事长、董事，及董事会战略委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员职务，辞职后蔡荣军先生将继续在公司任职。③南昌液化石油气拟向南昌欧菲光电技术有限公司增资 50,000 万元，增资后取得欧菲光电的 10.77%股权；南昌液化石油气拟向南昌欧菲光显示技术有限公司增资 50,000 万元，增资后取得欧菲光显的 33.76%股权。本次增资完成后，公司已收到的股权交易预付款 10 亿元人民币将转为相应的股权增资款。④本次非公开发行股票拟募集资金总额为不超过 675,800 万元，拟投入高像素光学镜头建设项目等。建投集团同意按照协议约定的价格认购欧菲光本次非公开发行的股票，认购总额为 120,000 万元人民币；合肥合屏同意按照协议约定的价格认购欧菲光本次非公开发行的股票，认购总额为 100,000 万元人民币。
300432.SZ	富临精工	股东减持	公司董事、总经理阳宇先生和董事、财务总监彭建生先生计划合计减持 843,041 股（2019 年权益分派前），占公司原总股本的 0.20%,其中，阳宇先生累计减持不超过 502,914 股（2019 年权益分派前），占公司原总股本的 0.12%；彭建生先生累计减持不超过 340,127 股（2019 年权益分派前），占公司原总股本的 0.08%。2020 年 6 月 3 日，本次减持计划实施完成。
603179.SH	新泉股份	债转股	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，董事会决定本次不提前赎回“新泉转债”。
002405.SZ	四维图新	所得税退款	公司及子公司收到所属期为 2019 年 9 月-2020 年 4 月的自主研发的软件产品增值税退税款共计 3107.2 万元（数据未经审计）。
000957.SZ	中通客车	产销快报	2020 年 5 月共销售 1,136 辆，同比增长 0.4%，其中大型客车销售 607 辆，同比增长 56.8%，中型客车销售 365 辆，同比增长 34.7%，轻型客车及物流车销售 164 辆，同比下降 65.4%。
002684.SZ	*ST 猛狮	①资产重组②风险提示	①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。②若公司 2019 年度经审计的净利润或净资产继续为负值，公司股票可能被深圳证券交易所暂停上市。
601633.SH	长城汽车	股权激励	本公司于 2020 年 6 月 3 日完成了 2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予的登记工作。限制性股票与股票期权首次授予登记数量分别为 4,930.35 万份与 8,706.53 万份。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	2020 年 5 月共销售客车 3,182 辆，同比下降 28.78%，其中大型客车销售 1,063 辆，同比下降 34.14%，中型客车销售 483 辆，同比下降 23.21%，轻型客车销售 1,636 辆，同比下降 26.47%。
600104.SH	上汽集团	产销快报	2020 年 5 月共计销售 473,064 辆，同比下降 1.63%。其中上汽大众销售 131,000 辆，同比下降 14.93%；上汽通用销售 136,157 辆，同比下降 3.61%；上汽乘用车销售 52,257 辆，同比下降 5.00%；上汽通用五菱销售 122,000，同比增长 10.91%；上汽大通销售 16,066 辆，同比增长 60.61%；上海申沃销售 96 辆，同比下降 59.66%；上汽依维柯红岩销售 10119 辆，同比增长 101.57%；南京依维柯销售 2,641 辆，同比增长 20.05%；上汽正大销售 1,653 辆，同比增长 42.25%；上汽通用五菱印尼销售 38 辆，同比下降 98.15%；名爵印度销售 1,037 辆，2020 年首年销售。
000868.SZ	*ST 安凯	产销快报	2020 年 5 月共计销售 724 辆，同比增长 7.74%。其中销售大型客车 307 辆，同比增长 1179.17%；中型客车 274 辆，同比下降 21.71%；轻型客车 143 辆，同比下降 52.01%；
600213.SH	亚星客车	产销快报	2020 年 5 月共计销售 50 辆，同比下降 84%。其中大型客车 22 辆，同比下降 93%；中型客车 13 辆，同比增长 86%；轻型客车 15 辆，不适用同比；
002594.SZ	比亚迪	产销快报	2020 年 5 月共计销售 31,821 辆，同比下降 6.19%。其中共计销售新能源车 11,325 辆，同比下降 48.29%，其中乘用车 10,601 辆，同比下降 49.39%，商用车 724 辆，同比下降 24.11%；共计销售燃油车 20,496 辆，同比增长 70.50%，其中轿车 3,469 辆，同比增长 36.36%；SUV15,887 辆，同比增长 361.83%；MPV1,140 辆，同比下降 81.12%。

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
300643.SZ	万通智控	政府补助	本公司及全资、控股子公司自 2020 年 1 月 1 日至 6 月 5 日累计获得各项政府补助资金共计 2,119,090 元，均为与收益相关的政府补助。
000559.SZ	万向钱潮	股票发行	本次非公开发行股票的数量不超过 550,631,890 股（含本数）；本次非公开发行拟募集资金总额不超过 300,000.00 万元，扣除发行费用后计划全部用于补充流动资金。本次非公开发行股票完成前公司的滚存未分配利润，由本次发行完成后新老股东按照持股比例共享。
600609.SH	金杯汽车	①股票发行 ②人事变动 ③股东减持 ④股本变更	①本次发行的发行对象为辽宁并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）；发行数量：218,533,426 股；发行价格：2.99 元/股。②公司第九届董事会聘任尚晓熙为公司副总裁、于波为公司总工程师。③2020 年 6 月 3 日，沈阳工业国有资产经营有限公司工作人员由于误操作，导致通过集中竞价方式减持公司股份 5 万股，占公司总股本的.004576%，成交均价为 5.69 元/股，减持总金额为 284,500 元。④本次非公开发行完成后，公司股份总数由 1,092,667,132 股增加至 1,311,200,558 股，注册资本由人民币 1,092,667,132 元增加至人民币 1,311,200,558 元。公司董事会将根据股东大会的授权办理相关工商变更登记手续。
600660.SH	福耀玻璃	增资子公司	增资标的公司名称：福耀（香港）有限公司；本次增资金额：6,500 万欧元。不构成重大资产重组。
002055.SZ	得润电子	股东减持	董事苏进先生、副总裁宋盛林先生分别以集中竞价方式减持公司股份不超过 300,000 股、130,000 股，占公司目前总股本比例 0.06%、0.03%。2020 年 6 月 5 日，减持计划已实施完毕。
600081.SH	东风科技	资产重组	本次发行方式为非公开发行，发行对象为零部件集团；发行价格为 9.66 元/股；标的资产的评估工作尚未完成，发行数量不确定。本次重组标的资产的交易价格尚未最终确定，预计本次交易将构成上市公司重大资产重组。本公司拟通过向东风汽车零部件（集团）有限公司发行股份的方式购买其持有的东风马勒热系统有限公司 50%股权、上海弗列加滤清器有限公司 50%股权、东风富士汤姆森调温器有限公司 50%股权、上海东森置业有限公司 90%股权、东风佛吉亚（襄阳）排气系统有限公司 50%股权、东风佛吉亚排气控制技术有限公司 50%股权、东风辉门（十堰）发动机零部件有限公司 40%股权、东风富奥泵业有限公司 30%股权、东风库博汽车部件有限公司 30%股权。
600960.SH	渤海汽车	①股票发行 ②股权转让	①本次限售股上市流通数量：236,904,812 股；本次限售股上市流通日期：2020 年 6 月 15 日。②本公司拟在北京产权交易所公开挂牌，转让控股子公司滨州经济开发区博海小额贷款有限公司 51%股权，挂牌价格不低于 6,539.6949 万元。本次股权转让不构成重大资产重组，由于目前交易对方尚不确定，暂不构成关联交易。
300116.SZ	坚瑞沃能	股本变更	资本公积金转增股份过户涉及信用担保账户。总股本为基数，按每 10 股转增 8.5 股的比例实施资本公积转增股本，共计转增 2,067,645,880 股股份。转增后，坚瑞沃能总股本由 2,432,524,564 股增加至,500,170,444 股。
000572.SZ	*ST 海马	产销快报	2020 年 5 月共计销售 1,239 辆，同比下降 58.44%。其中 SUV1,236 辆，同比下降 57.64%；MPV0 辆，同比下降 100%；基本型乘用车 3 辆，同比下降 94%。

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	10.29	494.2	(0.55)	0.63	(18.7)	16.3	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	63.20	1,566.2	0.59	0.73	106.8	86.6	19.18
600104.SH	上汽集团	买入	18.23	2,093.7	2.19	1.92	8.3	9.5	21.34
000338.SZ	潍柴动力	买入	13.73	1,034.6	1.15	1.22	12.0	11.3	5.98
600741.SH	华域汽车	买入	20.76	603.7	2.05	1.94	10.1	10.7	15.56
603596.SH	伯特利	买入	29.79	119.2	0.98	1.20	30.3	24.8	5.76
603158.SH	腾龙股份	买入	23.64	48.1	0.56	0.82	42.1	28.8	5.01
603197.SH	保隆科技	买入	30.18	48.8	1.05	1.53	28.8	19.7	6.48
601633.SH	长城汽车	买入	8.18	729.3	0.49	0.45	16.7	18.2	5.86
603037.SH	凯众股份	买入	16.60	17.3	0.77	0.94	21.7	17.7	8.08
601689.SH	拓普集团	买入	25.33	252.4	0.43	0.63	58.6	40.2	7.09
002434.SZ	万里扬	买入	8.90	115.0	0.30	0.44	29.8	20.2	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	16.11	95.4	1.57	1.44	10.3	11.2	14.97
600699.SH	均胜电子	买入	22.68	243.9	0.76	0.82	29.9	27.7	10.09
002126.SZ	银轮股份	买入	11.91	87.4	0.40	0.44	29.7	27.1	4.83
300258.SZ	精锻科技	增持	11.12	42.6	0.43	0.53	25.9	21.0	4.96
002920.SZ	德赛西威	增持	50.88	287.2	0.53	0.65	95.8	78.3	7.56

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 6 月 5 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