



# 强于大市

## 汽车行业周报

### 世界新能源大会召开，百度获得首批T4牌照

2019世界新能源汽车大会召开，工信部表示正编制2021-2035年新能源汽车产业规划，已初步拟定2021-2023年度双积分政策，多家车企规划大力发展新能源汽车，新能源汽车有望持续高速发展。百度获北京首批T4级别自动驾驶牌照，与一汽红旗合作的国内首条L4乘用车前装产线正式投产，智能网联汽车有望加速发展，重点推荐德赛西威、保隆科技。6月重卡市场同比下降11%，蓝牌轻卡“大吨小标”问题整顿，重型工程车普遍存在自重超重的情况也受到整顿，加之同期基数较高、市场逐渐进入淡季，导致销量下滑，预计7月销量或仍将出现下滑，但未来基建加码、环保升级等需求释放，市场不会出现断崖式下滑。根据乘联会数据，6月乘用车零售回暖有望实现5%增长，批发走弱，商务部表示正同有关部门研究进一步促进消费的政策举措，预计随着国五去库存结束，加之下半年基数较低，未来增速有望得到改善，建议积极布局汽车股，推荐长安汽车、长城汽车、上汽集团等。

#### 主要观点

- **2019世界新能源大会召开，新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段。**我国已成为新能源汽车产销第一大国，习近平主席指出新能源汽车产业市场机会巨大，发展新能源汽车是我国迈向汽车强国的必由之路，工信部表示正牵头进行新能源汽车产业规划2021-2035年的编制工作，全国政协副主席、中国科协主席万钢表示国家将继续推出相应的补贴政策及非财税政策，以确保政策的连续性。比亚迪、北汽、大众、宝马等中外车企纷纷规划大力发展新能源汽车，随着产业化持续推进，技术不成熟、成本较高、使用环境不完善等诸多挑战将会被加快克服，在诸多政策支持、车企大力发展、技术持续进步下，新能源产业将持续高速发展。
- **百度获T4牌照，多方合作加速智能驾驶商业化。**7月1日，百度获北京首批T4级别自动驾驶牌照，成为中国第一家获得该最高级别牌照的企业。在7月3日的百度AI大会上，百度宣布与一汽红旗合作的国内首条L4乘用车前装产线也已正式投产，首批量产的L4级自动驾驶乘用车将组成全国最大规模的百度robotaxi自动驾驶出租车队在长沙百公里的城市开放道路上奔跑。获得T4级别牌照意味着自动驾驶车辆具备了在复杂城市道路自动驾驶的能力，复杂程度远超T3所应对的道路，也意味着我国自动驾驶逐渐进入量产L4级别车的新阶段。目前L1/L2级辅助驾驶功能加速渗透，5G技术进入商用化阶段，智能网联汽车产业有望加速发展，重点推荐德赛西威、保隆科技。
- **6月重卡销量同比降11%。**根据第一商用车网数据，2019年6月重卡预计销售10万辆，环比下降8%，同比下降11%，是今年以来同比最大降幅，上半年重卡销量为65.3万辆，同比下滑3%。6月重卡市场下滑，一方面是由于淡季到来市场逐渐走弱且去年基数较高，另一方面2019年5月21日央视报道蓝牌轻卡超载问题，多地暂停办理轻卡蓝牌业务，重型工程车普遍存在自重超重的情况，也受到整顿，6×4工程型自卸车型受到影响较大。加之天然气重卡7月1日起实施国六排放标准，多重因素叠加，预计7月重卡市场或仍将出现下滑。下半年经济稳增长压力加大，后续基建或将加码，多地限制国三柴油车进城或鼓励淘汰更新国三柴油车、提前实施国六排放标准，重卡仍有较大需求基础，预计2019年下半年重卡销量不会出现断崖式下滑，全年有望达100万辆。
- **2018年双积分成绩单出炉。**工信部等四部委公示2018年双积分情况，141家乘用车企业燃料消耗量正积分为992.99万分，燃料消耗量负积分为295.13万分，新能源汽车正积分为403.53万分，其中燃料消耗值积分最高的是上汽集团（128.09万分），新能源积分最高的是比亚迪（49.47万分）。2018年尚无新能源积分比例要求，市场上新能源积分数量较多，加之车企关联企业较多，基本足够抵消自身产生的燃料消耗量负积分。但2019年新能源汽车积分比例要求为10%，2020年为12%，车企积分压力加大。工信部在世界新能源汽车大会上表示正编制2021-2035年新能源汽车产业规划，已初步拟定2021-2023年度双积分政策，近期将公开征求意见，建立新能源汽车发展的长效机制，有望推动新能源汽车销量持续高速增长，比亚迪等新能源积分较多自主车企有望通过积分交易获益。

#### 重点推荐

- **整车：**乘用车销量有望逐步回暖并迎来拐点，重点推荐长安汽车、长城汽车、上汽集团等。
- **零部件：**关注消费升级、国产替代、节能减排等高增长细分领域，推荐华域汽车、万里扬、继峰股份、拓普集团等。
- **新能源：**新能源汽车销量持续高增长，推荐整车龙头比亚迪，关注特斯拉、高镍及软包产业链等投资机会。
- **智能汽车：**智能网联汽车有望成为新的国家战略扶持产业，辅助驾驶有望加速渗透，推荐德赛西威、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

《海南放开新能源指标，工信部取消电池白名单》20190702

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，汽车板块表现分化.....	4
世界新能源大会召开，百度获得首批 T4 牌照 .....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车 .....	7
继峰股份收购格拉默方案获通过，多家公司公布 6 月产销数据.....	8
风险提示.....	12



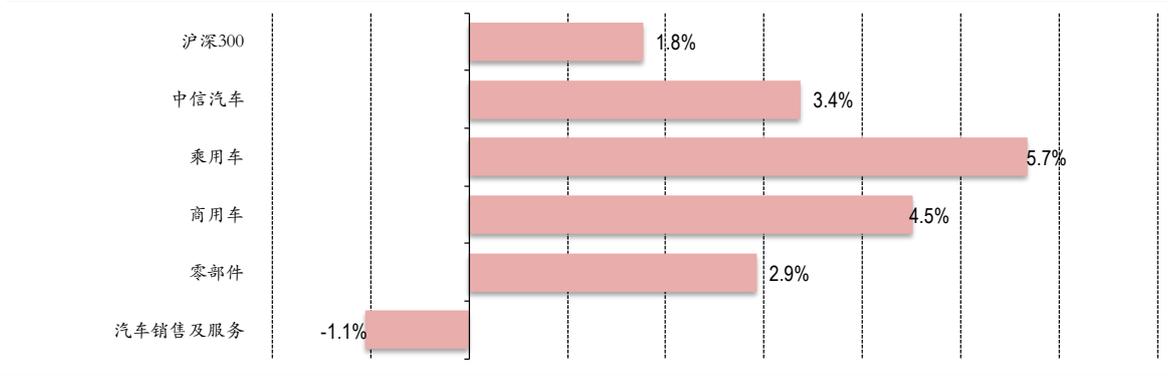
## 图表目录

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，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 3,011.06 点，上涨 1.1%；沪深 300 上涨 1.8%；中信汽车指数上涨 3.4%，跑赢大盘 1.6 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件板块分别上涨 5.7%、4.5%、2.9%，汽车销售及服务板块下跌 1.1%。

图表 1. 汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银国际证券

个股方面，华菱星马、今飞凯达等涨幅居前；德宏股份、中华控股等跌幅居前。

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	600375.SH	华菱星马	22.9
2	002863.SZ	今飞凯达	15.1
3	002920.SZ	德赛西威	12.9
4	600213.SH	亚星客车	12.3
5	601633.SH	长城汽车	11.0
6	600178.SH	东安动力	10.4
7	601058.SH	赛轮轮胎	10.1
8	603179.SH	新泉股份	9.6
9	603922.SH	金鸿顺	9.5
10	603305.SH	旭升股份	9.2

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 7 月 5 日收盘价为基准

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	603701.SH	德宏股份	(8.1)
2	600653.SH	中华控股	(6.3)
3	002765.SZ	蓝黛传动	(5.6)
4	000622.SZ	恒立实业	(5.3)
5	300176.SZ	派生科技	(4.4)
6	002607.SZ	中公教育	(4.4)
7	600093.SH	易见股份	(3.8)
8	000678.SZ	襄阳轴承	(3.6)
9	603787.SH	新日股份	(2.9)
10	603377.SH	东方时尚	(2.7)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 7 月 5 日收盘价为基准

## 世界新能源大会召开，百度获得首批 T4 牌照

### 新能源

#### 2019 世界新能源汽车大会于海南博鳌召开

7月2日，在海南博鳌举行的2019年世界新能源汽车大会上，国家主席习近平致贺信并指出，新能源汽车产业正进入加速发展的新阶段，不仅为各国经济增长注入强劲新动能，也有助于减少温室气体排放，应对气候变化挑战，改善全球生态环境；中国坚持走绿色、低碳、可持续发展道路，愿同国际社会一道，加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展，为建设清洁美丽世界、推动构建人类命运共同体作出更大贡献。工信部副部长辛国斌在其演讲中提到，为进一步明确我国新能源汽车发展路径，工信部正牵头进行新能源汽车产业规划2021-2035年的编制工作，工作的总体思路是，一要降低资源、消耗强度，兼容多种技术路线发展；二要加快政府职能转变，形成推广应用；三要处理好宏观和微观、国际和国内的关系。目前正按计划推进，欢迎国内外专家朋友贡献智慧和力量，共同推动新能源产业健康持续发展。针对新能源汽车安全问题，近期工信部牵头进一步要求全行业安全排查，并指导组织编写新能源汽车安全指南。（人民日报、电车汇）

#### 中国一汽预期 2025 年新能源提至 40%

在2019年世界新能源汽车大会上，中国一汽公布了下一阶段的发展规划，中国一汽计划到2025年，将新能源车占乘用车比例提升至40%，到2030年将提高至60%以上。技术方面，到2030年集团旗下传统燃油车将普及应用48v、hev、phev等，新能源技术包括bev以及fcv等。（网通社）

#### 宁德时代预计 2030 年之前纯电动汽车首次购置成本将低于燃油车

宁德时代董事长曾毓群在2019世界新能源汽车大会上表示，“我们有这么几个关键时间点的判断：2025年之前，纯电动汽车全生命周期持有成本可低于燃油车，进入快速发展阶段。同时，随着燃油车排放法规的严格趋势，2030年之前，首次购置成本开始低于燃油车，拐点到来。在2035年，我们的判断电动化率会大过70%。（36氪）

#### 新型电池充电 15 分钟可续航 300 公里

2019世界新能源汽车大会上，一项名为“高比能快充锂离子电池”技术获得全球新能源汽车创新技术奖。该技术突破了石墨体系不能快速充电的技术瓶颈，在保持高能量密度、高安全性、长寿命等优点基础上，可在15分钟内完成100%充电，确保电动汽车300公里的续航里程。（每日经济新闻）

#### 大众预计在中国实现电动汽车销量占比 50%

大众汽车集团(中国)2日透露，到2035年大众汽车集团将在中国市场实现电动汽车销量占比提升至50%的目标，力争引领中国汽车产业的电动化转型。中国汽车市场对大众汽车集团的脱碳战略具有至关重要作用，今年大众汽车集团计划将向中国消费者推出14款电动汽车。到2028年，集团计划生产2200万辆电动汽车，其中一半以上将在中国生产。（中国新闻网）

#### 比亚迪预计 2025 年新能源汽车市场渗透率将达 30%

7月2日，比亚迪董事长王传福在2019世界新能源汽车大会上表示，随着补贴退坡，新能源产业短期内存在压力，但是行业长期向好，机会大于挑战。2019年，新能源汽车产销量增速虽然会放慢，但预计也可以实现40%的增长，今年比亚迪预计实现70%—80%的销量增幅。王传福表示，新能源汽车市场渗透率已经从2015年的1%增长到2018年的5%。预计这一数字在2020年、2025年分别为10%、30%。（中证网）

#### 比亚迪正就在印度生产电动汽车进行深入谈判

比亚迪正与印度合作伙伴Olectra Greentech就在印度成立合资企业或投资独立实体进行深入磋商，比亚迪预计将在2019年底或2020年初公布其投资计划。（车云网）



### 2018年“双积分”核算结果公布

7月2日，工信部公布了2018年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018年度，中国境内141家乘用车企业共生产/进口乘用车2313.91万辆(含新能源乘用车，不含出口乘用车，下同)，行业平均整车整备质量为1456公斤，平均燃料消耗量实际值为5.80升/100公里，燃料消耗量正积分为992.99万分，燃料消耗量负积分为295.13万分，新能源汽车正积分为403.53万分。(盖世汽车网)

### 蔚来汽车公布最新补贴政策

受新能源补贴政策影响，蔚来调整了购车补贴标准。自2019年7月1日起，购买ES8并在12月31日前上牌的个人用户最高可享2万元补贴；7月1日起，购买ES6并在12月31日前上牌的个人用户最高可享2.5万元的补贴。(易车网)

### 丰田将于印尼研发新能源车

据外媒报道，近日印尼海事协调部长Luhut Pandjaitan和丰田总裁丰田章男日本大阪达成协议，丰田汽车将从2019年到2023年分阶段在印尼进行投资，投资总额将达到28.3万亿卢比(约合20亿美元，即137.4亿元人民币)，用于研发新能源汽车。丰田汽车的整体投资项目将从对插电式混合动力车型开始，逐步向纯电动车型方向转变。(电车汇)

## 智能驾驶

### 百度获北京首批T4级别自动驾驶路测牌照

7月1日，北京市自动驾驶测试管理联席小组发布了首批T4级别自动驾驶测试牌照。据了解，这批牌照总共5张，目前已由百度全部获得。至此，百度成为国内第一家、也是唯一一家获得T4级别自动驾驶测试牌照的企业。(中国日报网)

### 信科子公司与宇通客车签署战略合作协议

中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司与郑州宇通客车股份有限公司签署战略合作协议。双方将在G智能公交、5G核心网部署、车路协同系统、5G通信设施建设、5G智慧工业园区以及5G智能制造等方面开展合作。(电车汇)

### 宝马、戴姆勒建立战略合作伙伴关系

德国柏林当地时间7月4日，德国两大汽车集团，宝马与戴姆勒(奔驰母公司)，正式宣布在自动驾驶领域建立战略合作伙伴关系。根据宝马和戴姆勒的合作协议，双方的合作将先专注于开发辅助驾驶系统技术、高速公路自动驾驶技术，以及自动停车技术等，双方将会独立将上述技术应用到各自的车型，这个合作将会涉及到1200名技术员工。随着合作的深入，预计将会需要更多的员工。戴姆勒和宝马还有一个目标：是通过他们的共同努力开发一个“可扩展的自动驾驶平台”，其他汽车制造商和技术提供商都可以参与其中，由此开发的平台也将在许可下提供给其他OEM。(电车汇)

### 京东集团与一汽集团签署战略合作协议

京东集团与一汽集团签署战略合作协议。本次签署的协议约定，双方将围绕智能采购服务、智慧物流、市场营销、移动出行、智能物联网、公益事业、金融服务、后市场等一系列领域开展广泛业务合作，共同探索汽车行业“从产到销”的全链条数字化经营模式。(证券时报)



## 传统汽车

### 6月重卡销10万辆创今年最大降幅

根据第一商用车网数据,2019年6月份,我国重卡市场共约销售各类车型10万辆,环比今年5月下降8%,比上年同期的11.21万辆快速下降11%。这个同比降幅,也是今年以来迄今为止重卡月销量的最大降幅。今年上半年,重卡市场累计销量为65.26万辆,比上年同期的67.18万辆下滑3%。今年上半年,重卡市场累计销量为65.26万辆,同比下滑3%。与此同时,6月份的重卡市场格局略有变化,江淮和徐工重卡的同比增速为两位数,东风、大运小幅增长;其余六家企业销量都有不同程度的下滑。(第一商用车)

### 6月乘用车零售回暖,批发走弱

针对国五库存消化,厂商和经销商从恐慌到逐步面对现实,加速化解库存,本周去库存效果逐步体现。6月1-3周零售增速是3%,较5月走势改善较好。最后一周的数据还不齐,目前看是最后一周增长8.4%。稍超越预期,体现了厂家和经销商艰难的处境。零售走强主要是强力国六去库存的效果,6月全月零售有望实现5%正增长。6月1-3周的批发仍是-22%的偏低水平,目前数据不全,估计最后一周批发日均8.1万台,增速将改善,但总体批发增长仍是负增长较严重。总体看,目前车市零售和批发走势表现在逐步改善,零售走强主要是强力国六去库存的效果。预计未来几个月的批发增速将改善。(乘联会)

### 商务部将同有关部门研究进一步促进消费政策举措

7月2日,商务部市场运行司副司长王斌在商务部召开的“稳外贸、稳外资、促消费”新闻发布会上表示,今年以来,面对复杂严峻的国内外形势,在国家一系列政策措施的作用下,消费市场总体呈现平稳运行的态势。王斌认为,同时也要看到,消费市场总体仍呈回落态势,前5个月社零总额比去年同期回落1.4个百分点。汽车零售回落较多,限额以上单位汽车零售额同比下降2%,拉低社零总额增速约1个百分点。“针对消费市场的变化,国家先后出台了一系列减费降税、扩大开放的举措,特别是针对汽车、家电等重点商品的具体政策措施,效果正在逐步显现。6月份各地市场反映,汽车销售明显回升。下一步,商务部将根据消费市场的变化,进一步加强政策的跟踪评估,并根据形势发展的需要,会同有关部门研究进一步促进消费的政策举措。”王斌称。(中证网)

### 全国机动车保有量达3.4亿辆

日前,公安部交管局公布了上半年全国机动车和驾驶人最新数据。截至2019年6月,全国机动车保有量达3.4亿辆,其中汽车2.5亿辆;机动车驾驶人4.2亿人,其中汽车驾驶人3.8亿人。(车云网)

### 今年上半年共召回汽车超270万辆

根据国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心发布的召回公告统计,从2019年1月1日至6月30日,国内汽车市场共发起84批次召回通告,涉及43个品牌共计275.96万辆缺陷汽车被召回,同比下降43.77%。其中德系品牌召回共计超过180万辆,占比超六成,而新能源汽车方面,蔚来汽车因动力电池故障召回,成为我国造车“新军”首例召回。(广州日报)

## 继峰股份收购格拉默方案获通过，多家公司公布6月产销数据

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
002055.SZ	得润电子	股权转让	全资附属企业得润欧洲拟以 1620 万欧元将所持有的 Meta 6% 股权转让给港荣集团，同时港荣集团向 Meta 增资 7626 万欧元并获得增资后 Meta 22.02% 股权；此外，港荣集团拟以 2700 万欧元的价格受让 Meta 10% 股权。Meta 目前重点拓展新能源车载充电机业务。港荣集团本轮投资期为 5 年，退出方式为 Meta 独立上市或公司回购。
002684.SZ	*ST 猛狮	股票异常	公司股票交易价格连续三个交易日（2019 年 6 月 26 日、2019 年 6 月 27 日、2019 年 6 月 28 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，根据深圳证券交易所的有关规定，上述情况属于股票交易异常波动。
002232.SZ	启明信息	签署协议	公司与北汽蓝谷、武汉东浦签署了《汽车行业协同数字化创新产业联盟战略框架协议》，拟共同推动新一代信息技术与汽车行业智能网联等“新四化”建设深度融合，全面提高汽车行业智能化、信息化发展水平，实现中国汽车行业高质量发展。
000903.SZ	云内动力	① 股权激励 ② 业绩预告	① 截至 2019 年 6 月 30 日，公司已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数量 3865 万股，占公司总股本的 2.0%，最高成交价为 2.9 元/股，最低成交价为 2.4 元/股，成交总额 1 亿元（不含交易费用），符合既定方案。② 预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润 4 亿元 - 4.6 亿元，同比上升 15.1% 至 25.2%。
600733.SH	北汽蓝谷	股权转让	公司股东四川新泰克将所持 1.7 亿股公司股份全部无偿划转至北汽集团，划转完成后，北汽集团持股比例达 29.6%。
300585.SZ	奥联电子	人事变动	① 董事会提名刘陆媛女士、赖满英女士、傅宗朝先生、许颢良先生为第三届董事会非独立董事候选人，提名吴新开先生、张松柏先生、吴海鹏先生为第三届董事会独立董事候选人② 公司监事会选举周晓晨先生、王晖先生为公司第三届监事会非职工代表监事候选人。
002284.SZ	亚太股份	① 可转债 ② 获得订单	① 2019 年第二季度，亚太转债因转股减少 6 万元，转股数量为 6,037 股。截至 2019 年 6 月 30 日，亚太转债剩余金额为 10 亿元。② 公司收到奇瑞新能源汽车技术有限公司，公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商，开发和生产 S61EV 项目 ADAS 产品，公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	截至 2019 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 2590 万股，占公司总股本的 1.2%，最高成交价 8.5 元/股，最低成交价 7.0 元/股，成交总金额 2 亿元。
002590.SZ	万安科技	股权激励	本次配售增加的股份总数为 9558 万股，其中，无限售条件流通股增加 9440 万股，因公司存在股权激励限售股，导致有限售条件流通股相应增加 119 万股；本次配股完成后公司股本总数变更为 5.5 亿股。
603305.SH	旭升股份	可转债	截止 2019 年 6 月 30 日，累计共有 2 万元“旭升转债”已转换成公司股票，累计转股数为 740 股。尚未转股的可转债金额 4 亿元，占可转债发行总量的 100%。
600469.SH	风神股份	股份回购	截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份数量为 694 万股，占公司总股本的比例 1.2%，成交的最高价为 4.5 元/股，成交的最低价为 4.2 元/股，支付的总金额为 3067 万元（不含交易费用），本次回购符合法律法规及公司回购方案的要求。
002448.SZ	中原内配	股份回购	截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价的交易方式累计回购股份 1239 万股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.04%，最高成交价为 7.3 元/股，最低成交价为 7.0 元/股，成交总金额为 8819 万元（不含交易费用），符合既定方案。
603179.SH	新泉股份	股份回购	截至 2019 年 6 月 30 日，累计已有人民币 6 万元新泉转债已转换为公司股票，累计转股数为 3,171 股，占新泉转债转股前公司已发行股份总额的 0.0014%。尚未转股的新泉转债金额为人民币 4 亿元，占新泉转债发行总量的比例为 100%。
603377.SH	东方时尚	股份回购	截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 864 万股，占公司总股本的 1.5%，购买的最高价为 15.2 元/股，最低价为 11.9 元/股，累计已支付金额为人民币 1 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。
300473.SZ	德尔股份	可转债	“德尔转债”转股期为 2019 年 1 月 24 日至 2024 年 7 月 18 日；转股价格为 34.7 元/股。2019 年第二季度，共有 1,697 张“德尔转债”完成转股，合计转成 4,840 股“德尔股份”股票。截至 2019 年第二季度末，公司剩余可转债为 556 万张，票面总金额为 5 亿元人民币。
603023.SH	威帝股份	可转债	截至 2019 年 6 月 30 日，累计有 15 万元“威帝转债”转换为哈尔滨威帝电子股份有限公司股份，累计转股数为 2.6 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.01%。公司尚未转股的可转债金额为 2 亿元，占可转债发行总量的 99.9%。

资料来源：公司公告，中银国际证券

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
000625.SZ	长安汽车	财政补贴	6月28日,公司收到重庆市财政局拨付的企业补贴3.5亿元,其中,产品研发奖励3亿元,品牌推广奖励0.5亿元。上述财政补贴将计入当期损益。当日,公司全资子公司合肥长安汽车收到合肥高新技术产业开发区新车型研发补贴3亿元,上述补贴为与收益相关的政府补助。
600166.SH	福田汽车	股份回购	截至2019年6月底,公司已累计回购股份8867万股,占公司总股本的比例为1.3%,购买的最高价为2.6元/股、最低价为2.3元/股,支付的金额为2亿元(不含交易费用)。
601127.SH	小康股份	财政补贴	公司及子公司自6月1日至6月30日,共计收到与收益相关的政府补助1.8亿元,对公司2019年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额为8073万元。
601689.SH	拓普集团	设立子公司	Tuopu USA, LLC(中文简称“拓普(美国)”)系宁波拓普集团股份有限公司在美国特拉华州设立的全资子公司,现为更好地满足客户的配套需求,公司拟以自有资金对其投资,总额不超过4500万美元
002456.SZ	欧菲光	①签订协议 ②人事变动	①公司及全资子公司欧菲创新、欧菲生物识别于6月28日与南昌产盟投资签署《预付款协议》,南昌产盟投资同意支付10亿元预付款,以增资或股权转让的方式持有欧菲生物识别相应股权,截至6月28日,公司已收到南昌产盟投资支付的预付款10亿元。②经公司总经理提名,李素雯因个人原因申请辞去公司财务总监职务。公司董事会决定聘任曾兆豪担任公司财务总监,任期自第四届董事会第二十二次(临时)会议审议通过之日起至本届董事会届满日止。
002906.SZ	华阳集团	设立子公司	公司拟与惠山工业有限公司及信华精机有限公司共同出资设立海宁信华电子有限公司。
002472.SZ	双环传动	可转债	2019年第二季度,“双环转债”因转股减少2.7万元,转股数量为2,700股。截至2019年第二季度末,剩余可转债余额为10亿元。
601633.SH	长城汽车	法律诉讼	媒体有关公司被俄罗斯经销商骗取5840万美元事项,公司已于2017年针对有关纠纷计提坏账约3.23亿元,并于2018年7月再次提出上诉,目前暂未收到开庭通知。此纠纷仅为公司与俄罗斯经销商伊利托的纠纷,对公司目前在俄罗斯的业务不会带来影响。
300750.SZ	宁德时代	法律诉讼	①收到由中国国际经济贸易仲裁委员会上海分会送达的《SHDX20190182号利益补偿协议争议案仲裁通知》及仲裁申请书等仲裁材料。仲裁请求:裁决被申请人宁德时代等向申请人东方精工支付利润补偿金额共计人民币26.4亿元(其中宁德时代应支付人民币6.1亿元)。②公司不存在向普莱德低价销售的情形。通过对比,最近三年,其向普莱德销售的电芯最终销售价格(即返利后价格)处于合理区间内。
000030.SZ	富奥股份	股份回购	截至2019年6月28日,公司已累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购股份6004万股,占公司总股本的3.3%,最高成交价为5.2元/股,最低成交价为4.8元/股,成交的总金额为3亿元(不含交易费用)。
300643.SZ	万通智控	重组进展	截至本日,公司就本次重大资产购买(公司及CORE卢森堡公司、CORE德国公司收购H&T集团旗下的Westfalia Metal Hoses Group相关的股权资产及非股权资产)已通过了浙江省商务厅、浙江省发改委等主管审批部门的备案手续。公司聘请的独立财务顾问、律师、会计师、评估师等中介机构已完成境外的尽职调查、审计、评估的现场工作,正在积极编制相关的报告。
002444.SZ	巨星科技	业绩预告	预计2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润4亿元至4.8亿元,同比增长30%至50%。
300224.SZ	正海磁材	股份回购	截至2019年6月30日,公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1069万股,占公司总股本的1.3%,最高成交价为7.2元/股,最低成交价为5.6元/股,支付的总金额为6924万元(含交易费用)。
603158.SH	腾龙股份	股份回购	截至2019年6月30日,公司已累计回购股份数量为429万股,占公司总股本的比例为2.0%,成交的最高价为17.3元/股,成交的最低价为14.1元/股,支付的资金总金额为7143万元。
600218.SH	全柴动力	财政补贴	1月24日至今,累计收到政府补助款1095.5万元。
002766.SZ	*ST索菱	股份冻结	公司2019年7月1日在通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询,获悉公司控股股东肖行亦所持约1.4亿股公司股份被深圳市南山区人民法院轮候冻结。
600478.SH	科力远	股份回购	截至本日,公司累计已回购股份数量为626万股,占公司总股本的比例为0.4%,成交的最高价为4.3元/股,成交的最低价为3.8元/股,累计支付的资金总额为2422万元(不含佣金、过户费等交易费用)。
000887.SZ	中鼎股份	股份回购	截至2019年6月30日,公司累计回购股份759万股,占公司总股本的0.6%,最高成交价为11.5元/股,最低成交价为9.9元/股,支付的总金额为8244万元(含交易费用)。
002355.SZ	兴民智通	股份回购	截至2019年6月30日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份421万股,占公司总股本的0.7%,最高成交价为7.5元/股,最低成交价为6.7元/股,支付的总金额为3018万元。
002460.SZ	赣锋锂业	可转债	2019年第二季度,赣锋转债因转股减少7.5万元(746张),转股数量为1737股;截止2019年6月28日,剩余可转债余额9.3亿元。

资料来源:公司公告,中银国际证券



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
002126.SZ	银轮股份	股份回购	截至 2019 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 763 万金额为 59,973,914.35 元 (不含交易费用)。
002050.SZ	三花智控	股份回购	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1563 万股, 最高成交价为 16.6 元/股, 最低成交价为 9.9 元/股, 成交总金额为 2 亿元 (不含交易费用)。
600418.SH	江淮汽车	①行政处罚 ②产销快报	①公司收到北京市生态环境局出具的《行政处罚决定书》, 罚没款共计 170361436.54 元, 将相应的减少 2019 年度归属于母公司所有者净利润, 对公司 2019 年业绩产生不利影响。②公司发布 2019 年 6 月份客车产销快报: 总销量 31756 辆, 同比增加 11.47%; 其中, 纯电动乘用车 9842 辆, 同比增加 429.42%; 出口 3863 辆, 同比减少 46.93%。细分车型方面, 乘用车 SUV 9740 辆, 同比增加 39.48%; MPV 2521 辆, 同比增加 9.37%; 轿车 4971 辆, 同比增加 147.68%。商用车轻卡 9124 辆, 同比减少 25.51%; 中卡 655 辆, 同比减少 45.46%; 重卡 3417 辆, 同比增加 48.05%。大型客车 78 辆, 同比减少 38.1%; 中型客车 124 辆, 同比增加 24%; 轻型客车 118 辆, 同比减少 44.86%。
600213.SH	亚星客车	财政补贴	公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 1 亿元。
603788.SH	宁波高发	股份回购	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份 304 万股, 占公司总股本 1.3%, 购买股份最高成交价为 14.8 元/股, 最低成交价为 13.5 元/股, 支付的总金额为 4333 万元 (含交易费用)。
600375.SH	华菱星马	①产销快报 ②股票异常	①6 月份, 公司中重卡 (含非完整车辆) 销量为 1241 辆, 同比下降 38.5%; 1-6 月, 中重卡累计销量为 1 万辆, 同比下降 1.7%。②公司股票交易在 2019 年 7 月 3 日、7 月 4 日、7 月 5 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 属于《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。
600698.SH	*ST 天雁	股权出售	公司拟向中国长安汽车集团有限公司出售公司所属全资子公司湖南天雁机械有限责任公司所持有兵器装备集团财务有限责任公司 0.8% 的股权。
300088.SZ	长信科技	股份回购	截至本公告日, 公司累计已回购股份数量为 626 万股, 占公司总股本的比例为 0.4%, 成交的最高价为 4.2 元/股, 成交的最低价为 3.8 元/股, 累计支付的资金总额为 2422 万元 (不含佣金、过户费等交易费用)。
000868.SZ	*ST 安凯	产销快报	6 月份实现客车产量 448 辆, 同比减少 11.6%; 实现客车销量 320 辆, 同比减少 27.3%。1-6 月实现客车产量 3273 辆, 同比减少 5.6%; 实现客车销量 3009 辆, 同比减少 7.3%。
600841.SH	上柴股份	财政补贴	公司高性能 2.0T 柴油智能化改造项目总计将获得政府补助资金 2,060 万元, 现公司已收到 1,030 万元。
603997.SH	继峰股份	①股票波动 ②重组进展	①公司购买资产事项近日上会, 公司股票自 2019 年 7 月 4 日 (星期四) 开市起停牌, 待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。②2019 年 7 月 4 日, 中国证监会并购重组委对公司发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次重组事项获得无条件通过。
600303.SH	曙光股份	获得订单	哈尔滨黄海新能源汽车销售有限公司与哈尔滨交通集团公共交通有限公司签订了 301 辆和 200 辆 10.5 米纯电动空调公交客车《车辆购置合同》, 合同总金额为 4.6 亿元 (含国家补贴、地方补贴、含税)。
600006.SH	东风汽车	产销快报	公司 1-6 月份产量为 7.6 万辆, 同比增长 11.5%; 销量为 8 万辆, 同比增长 14.6%。
300745.SZ	欣锐科技	财政补贴	公司及子公司自 2019 年 5 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日累计获得各项政府补助资金共计 461.7 万元, 均为与收益相关的政府补助, 占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.6%。
600066.SH	宇通客车	产销快报	6 月份, 公司销量为 4550 辆, 同比增长 13.2%; 1-6 月份, 累计销量为 2.5 万辆, 同比增长 2.6%。
600178.SH	东安动力	①产销快报 ②业绩预告	①6 月份, 公司销售发动机 1.5 万台, 同比减少 10.1%; 1-6 月份, 累计销量为 10.9 万, 同比增长 20.2%。②公司业绩预计亏损 350 万元左右。公司本次业绩亏损主要是由于参股公司净利润下降。
002434.SZ	万里扬	财政补贴	公司于近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金人民币 2750 万元。
002592.SZ	八菱科技	①签订协议 ②股东减持	①公司的控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司与上海俏佳人医疗美容门诊部股份有限公司于近日签订了《合作协议》, 协议主要内容为弘润天源接受俏佳人委托, 为俏佳人的终端客户提供细胞储存等相关服务。②公司高管、持股 1.11% 的股东黄生田计划在 7 月 2 日至 12 月 31 日期间, 以大宗交易或集中竞价方式减持不超过 56.9 万股, 占公司总股本 0.2%。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



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
600104.SH	上汽集团	产销快报	①公司发布 6 月产销快报:销量合计 466539 辆,同比减少 16%。其中,上汽大众公司销量为 154009 辆,同比减少 12.9%;上汽通用公司销量为 140396 辆,同比增加 0.2%;上汽集团乘用车分公司销量为 50050 辆,同比减少 11.1%;上汽通用五菱汽车公司销量为 100000 辆,同比减少 36.4%;上汽大通公司销量为 10887 辆,同比减少 5.3%;上海申沃客车公司销量为 199 辆,同比减少 46.5%;上汽依维柯红岩商用车公司销量为 5100 辆,同比减少 17.7%;上汽正大公司销量为 2022 辆,同比减少 16.3%;上汽通用五菱印尼公司销量为 1426 辆,同比减少 25.2%。②本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11,683,461,365 股为基数,每股派发现金红利 1.26 元(含税),共计派发现金红利 14,721,161,319.90 元。本次权益分派股权登记日为:2019 年 7 月 11 日,除权除息日为:2019 年 7 月 12 日。
002765.SZ	蓝黛传动	业绩预告	经公司财务部门初步测算,预计公司 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为-6,000.00 万元~-4,300.00 万元。
000550.SZ	江铃汽车	产销快报	公司发布 2019 年 6 月份产品产销数据快报:销量合计 22961 辆,同比减少 27.62%。其中,福特品牌商用车销量为 3278 辆,同比减少 30.84%;SUV 销量为 4938 辆,同比增加 697.74%;JMC 卡车销量为 7073 辆,同比减少 44.21%;JMC 皮卡销量为 4852 辆,同比减少 41.67%;JMC 品牌轻型客车销量为 2539 辆,同比减少 43.17%;驭胜品牌 SUV 销量为 166 辆,同比减少 78.24%;重卡销量为 115 辆,同比减少 14.18%。
603286.SH	日盈电子	股权收购	公司拟以自有资金预计不超过(含本数)16,416.00 万元收购周惠明、刘亚平、周建华合计持有的常州市惠昌传感器有限公司 90%股权。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	公司发布 2019 年 6 月份客车产销快报:客车销量为 6387 辆,同比增长 27.03%。其中,大型客车 2219 辆,同比增长 55.94%;中型客车 610 辆,同比减少 25.70%;轻型客车 3558 辆,同比增加 27.8%。
000957.SZ	中通客车	产销快报	公司发布 2019 年 6 月份客车产销快报:总销量为 1722 辆,其中大型客车 704 辆;中型客车 557 辆;轻型客车 133 辆;物流车 328 辆。
002594.SZ	比亚迪	产销快报	①公司发布 2019 年 6 月份客车产销快报:新能源汽车销量为 26571 辆,同比增长 55.5%。其中,乘用车销量 25849 辆,同比增长 58.8%;纯电动销量 18864 辆,同比增长 146.4%;插电式混合动力 6985 辆,同比减少 19%。商用车销量 722 辆,同比减少 10.9%;客车 375 辆,同比减少 53.7%;燃油汽车销量为 12164 辆,同比减少 40.6%;轿车 2973 辆,同比减少 38.9%;suv 销量为 3138 辆,同比减少 9%;mpv 销量为 6053 辆,同比减少 50.3%。
601238.SH	广汽集团	①产销快报 ②股权激励	①公司发布 2019 年 6 月份客车产销快报:汽车总销量 188970,同比增加 5.59%。其中,乘用车销量 188767 辆,同比增加 5.78%;轿车销量 100598 辆,同比增加 10.47%;MPV 销量 8348 辆,同比增加 38.58%;SUV 销量 79821 辆,同比减少 1.90%;商用车销量 203 辆,同比减少 59.80%;货车销量 203 辆,同比减少 59.40%。②股票期权激励计划第 3 个行权期行权方式为自主行权,自 2018 年 9 月 19 日起进入行权期。6 月累计行权约 157.8 万股,截至 2019 年 6 月 30 日,累计行权且完成股份过户登记的共 2178.3 万股,占第 3 个行权期可行权股票期权总量的 94.7%。
300207.SZ	欣旺达	①股份回购 ②获土地使用 权	①截止 2019 年 7 月 5 日,公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 575,200 股,占公司总股本的 0.0372%,最高成交价 10.99 元/股,最低成交价 10.94 元/股,成交总金额为 6,310,121 元(不含交易费用)。回购情况符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。②公司于 2019 年 7 月 5 日以人民币 10,700 万元竞得成交一土地使用权。本次竞拍土地的资金来源于公司自有资金,不会对公司财务及经营状况产生不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。
603239.SH	浙江仙通	股权转让	截至 2019 年 7 月 5 日,福建省平潭卓成股权投资合伙企业已通过集中竞价方式减持公司股份 1,549,300 股,通过大宗交易方式减持公司股份 0 股;合计减持共计 1,549,300 股,占公司总股本的 0.5723%。截至 2019 年 7 月 6 日,上述股东减持计划全部实施完毕。
000572.SZ	*ST 海马	①设立合资 公司②股权 转让③产销 快报	①2019 年 7 月 5 日,海马汽车有限与海马资本在郑州签订了《投资合作协议》,双方拟共同投资设立合资公司青雁科技,合资公司的注册资本为 20000 万元人民币,其中:海马汽车有限以现金方式认缴出资 10200 万元,持有青雁科技 51%股权;海马资本以现金方式认缴出资 9800 万元,持有青雁科技 49%股权。本次交易构成关联交易。②2019 年 7 月 5 日,海马汽车有限与青凤置业在郑州签订了《股权转让协议》,海马汽车有限将其所持有的海马物业 39%股权以 11,621.01 万元的价格转让给青凤置业。本次交易构成关联交易。③海马汽车股份有限公司发布 2019 年 6 月份产品产销数据快报:6 月汽车销量为 3702 辆,同比减少 34.16%。其中,基本乘用车销量为 1215 辆,同比增加 66.44%,MPV 销量为 205 辆,同比增加 125.27%;SUV 销量为 2282 辆,同比减少 52.43%。

资料来源:公司公告,中银国际证券



### 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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
000625.SZ	长安汽车	买入	7.20	345.8	0.14	0.36	50.8	20.0	9.25
002594.SZ	比亚迪	买入	53.26	1,453.0	1.02	1.69	52.3	31.5	19.29
600104.SH	上汽集团	买入	26.97	3,151.0	3.08	3.13	8.8	8.6	19.75
601633.SH	长城汽车	买入	9.18	837.9	0.57	0.66	16.1	13.9	5.56
600741.SH	华域汽车	买入	23.28	734.0	2.55	2.39	9.1	9.7	15.10
603997.SH	继峰股份	买入	8.22	52.6	0.47	0.54	17.4	15.2	2.71
002434.SZ	万里扬	买入	6.76	90.6	0.26	0.41	25.8	16.5	4.39
601689.SH	拓普集团	买入	16.66	121.2	1.04	1.14	16.1	14.6	9.67
002920.SZ	德赛西威	买入	25.28	139.0	0.76	0.83	33.4	30.5	7.10
603197.SH	保隆科技	买入	20.42	34.1	0.93	1.49	22.0	13.7	6.01

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 7 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：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 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士，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。所有本报告期内使用的商标、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