



强于大市

汽车行业周报

《交通强国建设纲要》发布，武汉发首批自动驾驶商用牌照

中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出加强智能网联汽车研发、优化交通能源结构、推进新能源、清洁能源应用，政策面上提振汽车市场的信心，后续或有更多配套政策促进产业朝智能化、电动化方向快速发展。武汉发首批自动驾驶商用牌照，上海颁发智能网联汽车示范应用牌照，我国自动驾驶逐渐进入商业化新阶段，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，重点推荐保隆科技。深圳发布新政，新增网约车须为纯电动汽车，未来其他城市有望跟进，利于推动网约车电动化进程，自主品牌在纯电动汽车领域优势明显，有望拉动自主新能源车企主力爆款车型发展，建议关注比亚迪。

主要观点

- **沪指小幅下跌，汽车板块表现分化。** 上周上证指数收于 3,006.45 点，下跌 0.8%；沪深 300 下跌 0.9%；中信汽车指数下跌 1.5%，跑输大盘 0.7 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件下跌 1.9%、2.2%、1.6%，汽车销售及服务板块上涨 0.3%。
- **《交通强国建设纲要》发布，强调加强新能源、智能网联汽车研发。** 中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出加强智能网联汽车（智能汽车、自动驾驶、车路协同）研发，形成自主可控完整的产业链，表明国家对智能网联产业的高度重视，有助于为智能网联汽车产业指明方向，推动自动驾驶实现标准化、自主化，在保障交通道路安全的同时促进产业融合，推动进入产业化快车道。《纲要》提出优化交通能源结构，推进新能源、清洁能源应用，促进公路货运节能减排，推动城市公共交通工具和城市物流配送车辆全部实现电动化、新能源化和清洁化。长期节能减排、实现电动化仍是汽车的发展方向，新能源汽车有望持续快速增长。《纲要》在政策面上提振汽车市场的信心，后续或有更多配套政策促进产业朝智能化电动化方向快速发展。
- **武汉发首批自动驾驶商用牌照，自动驾驶商业化渐进。** 近日上海颁发智能网联汽车示范应用牌照，宝马、滴滴首批获得，武汉则颁发了全球首批自动驾驶商用牌照，百度、海梁科技、深兰科技三家企业获得牌照，不仅可以在公开道路上进行载人测试，也可以进行商业化运营。自动驾驶商用牌照发放及公开路测的合法化将帮助自动驾驶算法突破测试数据瓶颈，推动我国智能网联汽车快速发展。颁发自动驾驶商用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，我国自动驾驶逐渐进入商业化新阶段。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，重点推荐保隆科技、德赛西威。
- **深圳发布新政，新增网约车须为纯电动汽车。** 新出台的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》规定，新注册的网约车必须为纯电动汽车。纯电动营运车辆的增加有利于激发新能源乘用车需求，拉动新能源乘用车销量。网约车电动化政策示范作用较强，未来其他城市有望跟进，利于推动网约车电动化进程，自主品牌在纯电动汽车领域优势明显，电动化有望拉动自主新能源车企主力爆款车型发展，推动新能源汽车长期高速发展，建议关注比亚迪。

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、凯众股份等。
- **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

《贵阳取消汽车限购，双积分政策修改征求意见》 20190916

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

沪指小幅下跌，汽车板块表现分化.....	4
《交通强国建设纲要》发布，武汉发布首批自动驾驶商用牌照	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	7
江淮汽车转让安凯汽车股权，广汇汽车拟发行不超 10 亿公司债	8
风险提示.....	13



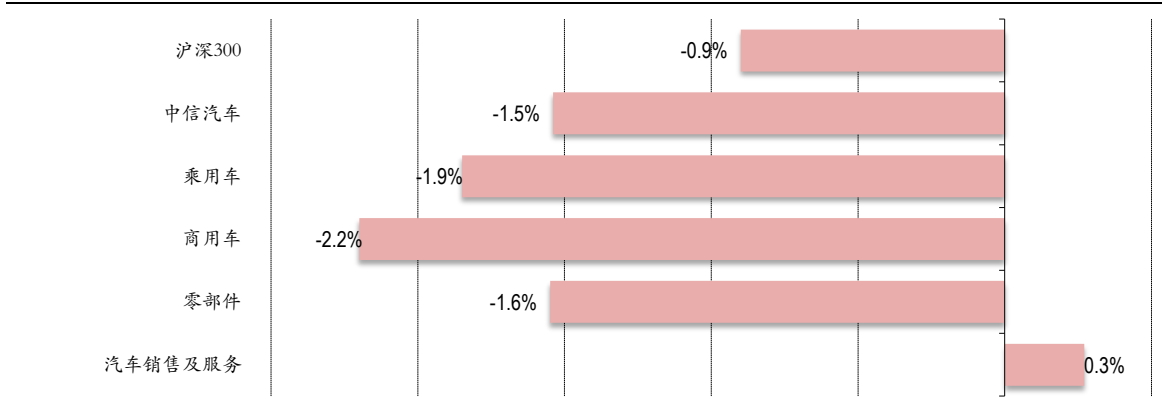
图表目录

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

沪指小幅下跌，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 3,006.45 点，下跌 0.8%；沪深 300 下跌 0.9%；中信汽车指数下跌 1.5%，跑输大盘 0.6 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件下跌 1.9%、2.2%、1.6%，汽车销售及服务板块上涨 0.3%。

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，*ST 安凯、南方轴承等涨幅居前；贵航股份、派生科技等跌幅居前。

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	000868.SZ	*ST 安凯	19.7
2	002553.SZ	南方轴承	17.9
3	603377.SH	东方时尚	17.7
4	603197.SH	保隆科技	15.0
5	300507.SZ	苏奥传感	13.9
6	603776.SH	永安行	12.6
7	000550.SZ	江铃汽车	10.5
8	603023.SH	威帝股份	9.3
9	603680.SH	今创集团	8.6
10	603305.SH	旭升股份	8.3

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 9 月 20 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	600523.SH	贵航股份	(7.8)
2	300176.SZ	派生科技	(7.4)
3	600218.SH	全柴动力	(7.3)
4	300733.SZ	西菱动力	(6.4)
5	600066.SH	宇通客车	(6.2)
6	000887.SZ	中鼎股份	(6.2)
7	603655.SH	朗博科技	(5.6)
8	300585.SZ	奥联电子	(5.5)
9	002662.SZ	京威股份	(5.4)
10	002625.SZ	光启技术	(5.1)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 9 月 20 日收盘价为基准

《交通强国建设纲要》发布，武汉发布首批自动驾驶商用牌照

新能源

大众汽车宣布MEB电动车开发平台将于2020年进入中国

9月19日，在大众汽车“叩响明天”直觉科技创新大赛发布会上，大众发言人表示：MEB平台将于2020年进入中国市场，并计划基于该平台推出不少与10款新车。（第一电动）

深圳发布新政，新增网约车须为纯电动汽车

此前一直处于修订中的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》已经得到深圳市政府相关部门的通过，修订后的《办法》明确规定，新注册的网约车必须为纯电动汽车，也就是说传统燃油汽车及混动汽车将被排除在网约车之外。另外，在维护驾驶员和乘客合法权益方面，修订后的《办法》也做出了调整，深圳要求网约车经营者应加强对驾驶员身心健康和资质变化等情况的动态管理，对于驾驶员存在不适宜驾驶情况的，应当立即停止该驾驶员营运，并向市交通运输主管部门报告。网约车经营者还应公布服务评价体系，明晰乘客对驾驶员服务质量评价的渠道，建立驾驶员申诉处理制度，对乘客不遵守乘车规定的行为，明确驾驶员可以拒绝或者终止提供服务，网约车经营者不得因此对驾驶员实施经济处罚或其他限制措施。（汽车之家）

工信部第324批新车公示

9月18日，工业和信息化部公示了申报第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公示期5个工作日，截止到9月23日。申报新能源汽车产品的共有111户企业的299个型号，其中纯电动产品共95户企业256个型号、插电式混合动力产品共14户企业23个型号、燃料电池产品共15户企业20个型号。在这批新车公示中，宝马X1、奥迪A6L、沃尔沃S60、长安DS9、领克05等均有插电混动版车型亮相。万向一二三为奇瑞和长安标致共计配套了4款车型重新出现在公告中。（电车汇）

特斯拉已经在扩建上海工厂，为生产电池做准备

9月17日，全球电动车市场的龙头企业、美国特斯拉公司正在中国上海市建设一座电动车工厂，目前施工和生产线的组装正在紧张进行当中。不过据外媒最新消息，根据施工工地现场的照片，外媒认为上海工厂在正式投产之前，已经比原定计划扩大了建设规模，可能是为了后续的锂电池生产做好厂房准备。值得一提的是，除了中国上海之外，特斯拉也准备在欧洲的德国建设海外第二家电动车工厂（欧洲也是特斯拉电动车的重点市场，覆盖的国家数量在全球几个大洲中是最多的）。最近德国媒体报道称，特斯拉的高管正在德国的一些城市考察厂址，有可能在北威州或者下萨克森州，具体厂址尚未确定。（电车汇）

为EQC车型供货，奔驰中国电池工厂底投产

近日据外媒报道，戴姆勒股份公司董事会主席康林松（Ola Kallenius）表示，奔驰中国电池工厂将在今年年底投产，该工厂主要为奔驰EQC车型供货，EQC也将于年底国产下线并上市。早在2017年7月，戴姆勒与北汽集团签署合作协议，计划共同投资50亿元人民币，在北京奔驰建立纯电动车生产基地及动力电池工厂，生产梅赛德斯-奔驰品牌的纯电动车产品。同时开展动力电池的本土生产和研发，并采用国产电芯，供应给北汽新能源和北京奔驰车型。该工厂首款生产和配套电池的车型即为奔驰EQC，该车于2019年上海车展在国内首发，定位为一款中型纯电动SUV，搭载80kWh容量的电池，NEDC工况百公里耗电量为22.2kWh/100km，满电NEDC工况续航里程达到415km，其能量回收还有5个级别可选。在中国建立电池工厂是戴姆勒电动车战略布局的重要一步，这也是戴姆勒全球生产网络中首个德国之外的动力电池工厂。（汽车之家）



截至8月，全国充电桩保有量达到108万台

近日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟公布了最新国内充电桩情况，截至2019年8月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩45.6万台，同比增长63.5%。其中交流充电桩26.5万台、直流充电桩19万台、交直流一体充电桩549台。除了公共充电基础设施，随车配建充电桩数量已累计达到62.5万台，这也意味着，国内充电基础设施（公共+私人）数量已经达到108万台。（汽车之家）

巴斯夫开展欧洲电动车废旧电池回收项目

据外媒报道，德国化工巨头巴斯夫于近日宣布，公司计划与法国公司埃赫曼(Eramet)和苏伊士(Suez)合作电动车废旧电池回收业务，该计划旨在争夺电池回收市场并占据有利地位。巴斯夫在声明中称，“公司获得欧盟委员会的资金支持，共计470万欧元（约合3682万元人民币），以促进形成创新型锂电池回收的业务闭环，并推动欧洲电动车车载锂电池的产量。（汽车之家）

丰田向松下采购5万套特斯拉“同款”电池，搭载新款卡罗拉将销售到中国

据外媒报道，丰田向松下采购5万套特斯拉“同款”电池，这些电池已安装在丰田今年在中国推出的新款插电混动的花冠(Corolla, 卡罗拉)和雷凌(Levin)轿车上。此次采购的电池已安装在丰田今年在中国推出的新款花冠(Corolla)和雷凌(Levin)轿车上。这一安排不仅有助于丰田应对获得高质量电池的挑战，还将提高松下公司电池业务的利润率。由于追加的订单，松下公司在大阪Suminoe工厂的汽车电池生产线将满负荷运转。（汽车之家）

宁德时代与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议

近日，宁德时代与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议，为其旗下电动系列卡车提供可靠锂电动力。根据协议，宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自2021年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰eActros, Freightliner eCascadia和Freightliner eM2。（盖世汽车资讯）

智能驾驶

中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》

近日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《纲要》提出加强智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)研发，形成自主可控完整的产业链。大力发展智慧交通，推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合，推进数据资源赋能交通发展，加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展，构建泛在先进的交通信息基础设施。构建综合交通大数据中心体系，深化交通公共服务和电子政务发展。优化交通能源结构，推进新能源、清洁能源应用，促进公路货运节能减排，推动城市公共交通工具和城市物流配送车辆全部实现电动化、新能源化和清洁化。打好柴油货车污染治理攻坚战，统筹油、路、车治理，有效防治公路运输大气污染。同时，科学规划建设城市停车设施，加强充电、加氢、加气和公交站点等设施建设，全面提升城市交通基础设施智能化水平。（中国日报网）

武汉发首批自动驾驶商用牌照

9月22日，国内首批智能网联汽车载人试运营许可证在国家智能网联汽车(武汉)测试示范区颁发，百度、海梁科技、深兰科技三家企业获得全球首张自动驾驶商用牌照。这意味着，中国不仅可以在公开道路上进行载人测试，也可以进行商业化运营，而武汉是率先在全国迈出无人驾驶商业化应用的城市。当日，国家智能网联汽车(武汉)测试示范区正式揭牌，同时武汉市公安交管局为东风汽车、海梁科技、深兰科技等企业发放8张智能网联汽车路测牌照，另外还有百度、仙途智能科技等18台车辆即将发放路测牌照。（经济日报）



苹果泰坦项目获两项自动驾驶汽车新专利

近日，据外媒报道，美国专利商标局授予了苹果泰坦项目两项新的专利，分别涉及汽车稳定控制系统和自适应定位车门。前者旨在解决在不平坦道路上的自动驾驶行车问题，而后者主要研究如何将滑动车门应用在车辆上。具备自适应定位功能的车门，其实是一种可滑动车门设计。苹果所展示的示例中展现了全新设计的汽车样式，同样是前后左右四车门，但车门与车门中间没有中央门柱。该技术能够让自动驾驶汽车车门根据周围环境情况进行自我调整，灵活开启，避免与其他车辆碰撞，方便乘客上下车。（汽车之家）

上海颁发智能网联汽车示范应用牌照，宝马、滴滴首批获得

9月16日，由工业和信息化部与上海市政府主办的2019世界智能网联汽车大会在上海嘉定召开。会上，上海市经信委、市交通委等部门正式颁发了智能网联汽车示范应用牌照。上海成为国内首个为企业颁发该项牌照的城市，获得示范应用牌照的企业可先行在城市道路中开展示范应用，探索智能网联汽车的商业化运营。其中，宝马、滴滴正式成为首批获得由上海市智能网联汽车道路测试推进工作小组（由上海市经信委、上海市公安局、上海市交通委三个部门联合组成）颁发的上海市智能网联汽车示范应用路测牌照的公司。（新华社）

百度与沧州市签署自动驾驶战略合作协议

近日，百度与河北沧州市政府正式签署了战略合作协议，双方将围绕自动驾驶、智能交通以及电子政务等方面进行合作。在自动驾驶领域，双方将在测试、载客运营、人才培养、标准认证等领域展开探索，形成以“北京-沧州-雄安”为核心的自动驾驶“研发-测试-示范”联动机制。百度将在沧州市推进智能交通、智能物流等多个智能场景应用。（汽车之家）

Waymo 无人驾驶出租车接送客超 6000 人次

日前，谷歌自动驾驶科技公司 Waymo 向美国加利福尼亚州公用事业委员会(CPUC)提交了季度报告。报告显示，公司在加州参与无人驾驶出租车 (RoboTaxi) 试点项目的第一个月里，他们用无人驾驶的克莱斯勒 Pacifica 小型货车运送乘客共计 6299 人次。截至目前，该试点项目仍然需要在驾驶位上配备一名人类安全员。尽管 Waymo 从加州机动车管理局 (DMV) 取得了无安全员测试许可证，但现阶段公司尚未在加州公开道路上对无安全员的自动驾驶车辆进行测试。（汽车之家）

传统汽车

宝马计划在 2022 年前至多裁员 6000 人，以节约成本

据德国《经理人》杂志报道，宝马首席财务官尼古拉斯·彼得 (Nicolas Peter) 计划到 2022 年裁员 5000 至 6000 人，其中大部分裁员将在德国慕尼黑总部进行。宝马预计 2019 年全年集团税前利润将大幅下降，汽车交付量将略有增加，汽车部门的息税前利润率为 4.5%-6.5%。（新浪汽车）

48000 名工会成员罢工，通用将遭数十亿美元损失

据 CNBC 报道，由于未能与通用汽车公司就劳动合同谈判达成一致意见，全美汽车工人联合会(UAW) 大约 48000 名成员于周一清晨举行了罢工。据报道，全美 33 家工厂和 22 家零部件仓库的工人举行了罢工。此前在 2007 年，通用汽车就曾遇到全美汽车工人联合会组织的罢工。据估计，当时为期两天的罢工，给这家底特律汽车制造商带来了每天超过 3 亿美元的损失。此次罢工是通用汽车近 12 年以来，经历的又一次大规模罢工。此次罢工时长目前还尚不清楚，估计会给通用汽车带来严重的影响。（新浪汽车）

南京市发布关于对高排放机动车实施限制通行的通告

近日，为改善城市环境空气质量，保障人民群众身心健康，根据国家和省有关法律法规和机动车污染防治工作要求，南京市公安局、南京市生态环境局、南京市交通运输局共同起草了《南京市人民政府关于对高排放机动车实施限制通行的通告》。根据意见稿，南京拟自 2019 年 10 月 15 日起，在绕城高速公路 G2503（不含本道路）合围区域内，每日 7 时至 24 时禁止高排放机动车通行。（新浪汽车）

江淮汽车转让安凯汽车股权, 广汇汽车拟发行不超 10 亿公司债

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
002590.SZ	万安科技	①对外投资 ②法律诉讼 ③减资子公司	①公司发布了关于对外投资的公告。公司参股子公司飞驰镁物(北京)信息服务有限公司(公司持有其 13.8% 的股权)于 2019 年 9 月 5 日召开股东会议, 审议通过了关于《同意设立飞驰镁物(北京)汽车科技有限公司》的决议, 与会各股东同意在北京市设立合资公司, 公司同意出资 690.8 万元设立合资公司, 并持有合资公司 13.8% 的股权。②公司发布关于诉讼进展的公告。浙江省宁海县人民法院下达民事判决书。判决书指出, 法院确认原告浙江楠源机械制造有限公司与被告浙江诸暨万宝机械有限公司签订的供货合同, 决定驳回原告浙江楠源机械制造有限公司其余诉讼请求。③公司发布关于对全资子公司减资的进展公告。公司拟对全资子公司万安亿创进行减资, 减资 965.6 万元人民币。本次减资完成后, 万安亿创的注册资本由 3446.3 万元人民币变更为 2480.8 万元人民币。
002662.SZ	京威股份	公司并购	公司发布了关于拟购买德国 Marlok Automotive GmbH 50% 股权的公告。2019 年 9 月 10 日, 根据公司战略发展的需要, 公司与 Marlok GmbH 签署《股权转让协议》, 公司拟以 75 万欧元收购 Marlok GmbH 持有的标的公司的 50% 股权。
002684.SZ	*ST 猛狮	①债务逾期 ②法律诉讼 ③资产重组	①公司发布了关于新增债务逾期的公告。截至 2019 年 9 月 11 日, 公司及各子公司新增逾期债务金额约为 3378.7 万元, 为融资利息、融资租赁、各期到期未还租金。②公司发布关于新增诉讼事项公告。2017 年 12 月起, 福能租赁与湖北猛狮签订了 13 份《融资租赁合同》, 并由猛狮科技提供连带责任保证担保。因湖北猛狮未能依约支付租金, 福能租赁向厦门仲裁委员会提起仲裁申请。③公司发布关于筹划重大资产重组的进展公告。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电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。截至本公告日, 因本次重大资产重组原定的审计、评估基准日为 2018 年 12 月 31 日, 根据本次交易的进展情况, 经交易各方协商, 拟将财务数据再加审一期, 审计、评估基准日相应予以调整。
002466.SZ	天齐锂业	①短期融资券 ②上市流通	①公司发布关于公司短期融资券和中期票据获准注册的公告。天齐锂业第四届董事会第二十七次会议和 2018 年度股东大会审议通过了《关于注册发行短期融资券和中期票据的议案》, 拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 15 亿元人民币的短期融资券和不超过 15 亿元人民币的中期票据, 于近日获取中国银行间市场交易商协会批准。②公司《首期限制性股票激励计划(修订稿)》中关于首次授予的限制性股票第四个解锁期解锁条件成就, 本次申请解锁的限制性股票激励对象为 71 人, 解锁的限制性股票数量为 2,934,455 股, 占公司股本总额的 0.26%。
000030.SZ	富奥股份	设立子公司	公司发布 2019 年第四次临时股东大会决议公告。会议决定选举孙静波女士为公司董事, 决定设立备品销售全资子公司。
002529.SZ	海源复材	①设立子公司 ②注销子公司	①公司发布关于拟设立全资子公司的公告, 公司拟以自有资金 2,000 万元以及经评估的工业房地产作价出资 1,600 万元设立全资子公司福建海源华创新材料制品有限公司。②公司发布了关于拟注销金山分公司的公告。公司同意注销福建海源复合材料科技股份有限公司金山分公司, 本次注销金山分公司不会对公司的合并财务报表主要数据产生影响, 亦不会对公司整体业务发展和盈利水平产生重大影响, 不会损害全体股东及公司利益。
600884.SH	杉杉股份	①股权激励 ②人事变动	①公司发布了 2019 年股票期权激励计划首次授予结果公告。公司于 2019 年 9 月 2 日, 授予数量特定对象 128 人 5,940 万份股票, 行权价格为每股 11.29 元, 股票来源是向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。②因个人原因, 沈侣研先生申请辞去公司职工代表监事及监事会召集人职务, 公司职工代表已选举林飞波女士为职工代表监事。
300580.SZ	贝斯特	①资格认定 ②公司并购	①公司发布关于公司被评定为国家级“绿色工厂”的公告。9 月 12 日, 国家工信部发布了《工业和信息化部办公厅关于公布第四批绿色制造名单的通知》, 公司被评定为国家级“绿色工厂”。本次公布的第四批绿色制造名单中, 绿色工厂 602 家、绿色设计产品 371 种、绿色园区 39 家、绿色供应链管理示范企业 50 家。②公司发布关于收购苏州赫贝斯五金制品有限公司 51% 股权的进展公告。2019 年 5 月 25 日, 公司签订协议, 计划以自有资金通过向交易对方支付 1,938 万元现金的方式购买其持有苏州赫贝斯 51% 的股权。近日, 公司接到苏州赫贝斯通知, 苏州赫贝斯完成了相应的股东变更、企业类型变更以及公司章程备案等工商变更登记手续, 并领取了新换发的《营业执照》, 本次工商变更登记完成后, 公司持有苏州赫贝斯 51% 的股权。

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
300473.SZ	德尔股份	① 股东减持 ② 关联交易 ③ 公司并购 ④ 增资子公司	① 公司发布关于控股股东减持计划实施进展的公告。2019年6月28日,公司披露了《关于控股股东减持股份进展公告》,德尔实业通过大宗交易系统累计减持公司股份162.6万股,占公司总股本的1.5%。截至本公告披露日,德尔实业除上述减持情况外,无其他减持情况。截至目前,德尔实业共持有公司股份356.3万股,占公司总股本的33.9%。② 公司发布关于全资子公司收购爱卓汽车零部件(常州)有限公司100%股权暨关联交易的公告。公司全资子公司常州德尔拟收购爱卓智能持有的常州爱卓100%的股权。标的公司全体股东全部权益价值评估结论为人民币3924.3万元,在参考评估值的基础上,经各方协商一致,本次交易的作价确定为人民币3900万元。③ 公司发布关于全资子公司收购威曼动力(常州)有限公司100%股权的公告。公司全资子公司常州德尔拟收购上海扬发持有的常州威曼100%的股权。标的公司全体股东全部权益价值评估结论为人民币5807.1万元,在参考评估值的基础上,经各方协商一致,本次交易的作价确定为人民币5800万元。④ 公司发布关于向全资子公司增资的公告。为满足公司全资子公司常州德尔正常发展的资金需求,公司拟对常州德尔增资2900万元人民币。本次增资完成后,常州德尔的注册资本将由100万元人民币增加至3000万元人民币。
000800.SZ	一汽轿车	① 增资子公司 ② 资产重组 ③ 资产重组	① 公司发布2019年第二次临时股东大会决议公告。会议审议并通过《关于续聘内控审计机构的议案》、《关于对一汽财务有限公司增资的议案》、《关于续聘内控审计机构的议案》、《关于对一汽财务有限公司增资的议案》。② 公司发布关于延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告。公司于2019年9月9日收到深交所下发的《关于对一汽轿车股份有限公司的重组问询函》,要求公司就该问询函中相关问题作出书面说明,并在2019年9月17日前报送有关说明材料。鉴于问询函涉及的相关事项尚需进一步核实和完善,公司无法在2019年9月17日前完成回复。经向深圳证券交易所申请,公司延期向深圳证券交易所提交回复并披露。③ 公司发布重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。本次重组方案包括重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金。(一)重大资产置换:一汽轿车将拥有的除财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入轿车有限后,将轿车有限100%股权作为置出资产,与一汽股份持有的一汽解放100%股权中的等值部分进行置换。(二)发行股份及支付现金购买资产:上市公司以发行股份及支付现金的方式向一汽股份购买置入资产与置出资产的差额部分。(三)募集配套资金:本次重组中,一汽轿车拟向不超过10名投资者以非公开发行的方式募集配套资金,募集配套资金规模不超过350,000.00万元。
603037.SH	凯众股份	① 工商变更 ② 保代变更 ③ 上市流通	① 公司发布关于完成注册资本工商变更登记的公告。公司现已完成相应的注册资本工商变更登记手续并取得了上海市工商行政管理局换发的《营业执照》,公司注册资本由人民币10592.3万元变更为10582.4万元,其余登记事项不变。② 公司发布关于变更持续督导保荐代表人的公告。东北证券作为公司首次公开发行股票并上市的保荐机构,曾指定刘生瑶先生和陈杏根先生担任公司首次公开发行股票持续督导的保荐代表人。现因刘生瑶先生工作变动,不再负责公司持续督导的保荐工作。为继续履行公司持续督导的保荐义务,东北证券指定王婷婷女士接替刘生瑶先生担任持续督导期的保荐代表人,履行相关职责和义务。③ 公司发布限制性股票解锁暨上市公告。公司将于2019年9月23日解锁限制性股票709,080股限制,允许股票转让。
601258.SH	*ST 庞大	① 股东减持 ② 人事变动 ③ 人事变动	① 公司发布股东及董监高减持股份计划公告。王玉生先生、武成先生分别于2019年8月28日收到中泰证券《关于股票质押项目违约处置的通知函》,中泰证券拟启动对王玉生先生质押在中泰证券的不超过2208.5万股和武成先生质押在中泰证券的1208.4万股公司股票的违约处置。中泰证券拟从本公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过二级市场集中竞价方式处置王玉生先生质押的不超过2208.5万股和武成先生质押的不超过1208.4万股庞大集团股票,处置股票不超过庞大集团总股本的0.33%和0.18%,减持价格根据减持时市场价格确定。② 王玉生先生、孙志新先生、贺立新先生、陈希光先生、贺静云先生、杨晓光先生、刘斌先生因个人原因辞去公司董事和董事会相关职务;公司董事会同意提名廖朝晖女士、郑挺先生、MAXIANG先生、刘健先生、黄继宏先生、庄信裕先生、刘铁良先生为公司第四届董事会非独立董事候选人。③ 张毅先生因个人原因辞去公司独立董事职务,公司董事会同意提名林伟先生为公司第四届董事会独立董事候选人。
601127.SH	小康股份	关联交易	公司发布发行股份购买资产暨关联交易预案。本次交易前,上市公司已持有控股子公司东风小康50%股权。本次交易上市公司拟通过发行股份的方式,向东风汽车集团购买其所持有的东风小康50%股权。本次交易完成后,上市公司将持有东风小康100%的股权。截至本预案签署之日,以2019年6月30日为预估基准日,东风小康100%的股权的预估值为770,000万元,较东风小康未经审计的合并口径账面归属于母公司净资产272,185.1万元增值497,814.9万元,预估增值率为182.9%。参考前述预估结果,并经各方协商一致,本次交易标的资产的交易作价暂定为385,000万元。

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
300207.SZ	欣旺达	股票回购	公司发布关于公司股份回购完成的公告。截至2019年9月16日,公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份16,862,869股,回购的股份数量占公司目前总股本的比例为1.1%,支付的总金额为2亿元(不含交易费用),最高成交价为13.94元/股,最低成交价为10.66元/股。
300750.SZ	宁德时代	①工商注册 ②上市流通	①公司发布关于合资公司完成工商注册并取得营业执照的公告。公司与控股子公司广东邦普循环科技有限公司拟共同出资人民币36亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司。目前,合资公司已完成工商注册登记,并领取了宁波市北仑区市场监督管理局颁发的《营业执照》。②公司发布了关于2018年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。2018年激励计划首次授予部分第一个限售期即将届满,本次符合解除限售条件的激励对象共计1,557名,本次解除限售的限制性股票数量为553.3万股,占公司目前总股本的0.25%。
600523.SH	贵航股份	人事变动	董事会同意选举唐海滨先生为公司第六届董事会董事长;同意聘任徐毅先生担任公司总经理;同意聘任廖佳先生、于险峰先生、周开林先生为公司副总经理;同意聘任孙冬云女士为公司财务负责人;同意聘任孙冬云女士为公司第六届董事会秘书;同意聘任陈红燕女士为第六届董事会证券事务代表;选举第六届董事会专门委员会委员。
603197.SH	保隆科技	股东减持	2019年9月17日,公司股东上汽杰思自2019年3月11日至2019年9月16日,通过集中竞价的方式累计减持本公司股份960,440股,占当前本公司总股本的0.6%,通过大宗交易的方式累计减持本公司股份6,660,000股,占当前本公司总股本的4.0%。公司股东佳润杰思自2019年3月22日至2019年6月18日,通过集中竞价的方式累计减持本公司股份802,078股,占当前本公司总股本的0.5%。截止2019年9月17日,上汽杰思持有本公司股份4,530,504股,占本公司当前总股本2.7%,佳润杰思持有本公司股份0股,占本公司当前总股本0%。上汽杰思及其一致行动人佳润杰思不再是本公司持股超过5%以前的大股东。
002765.SZ	蓝黛传动	①资金资助 ②贷款授信	①公司董事会同意公司以自有资金为公司子公司深圳市台冠科技有限公司提供不超过人民币10,000万元额度的财务资助资金,额度内金额可以循环使用,未还款金额累计不得超过10,000万元,使用期限为三年。②董事会同意公司在2019年度新增向上海浦东发展银行股份有限公司北京中关村支行申请合计不超过1,000万元的授信额度。
300507.SZ	苏奥传感	①股东减持 ②股东减持	①公司高管乔康先生减持58,500股,本次减持的股份占本公司总股本比例的0.03% ②截止9月19日,公司于2019年6月14日披露的戴兆喜先生拟减持不超过58,500股的减持计划已实施完毕。
300643.SZ	万通智控	法律诉讼	公司与方汉杰合同纠纷事项,向杭州市余杭区人民法院提起了诉讼,被告方汉杰未依约向公司提供合同约定的组件技术,构成违约。
300751.SZ	迈为股份	自查报告	公司发布关于公司第一期股权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告。经确认,上述人员在买卖公司股票时,未知悉或者探知任何有关本次激励计划具体方案等内幕信息。上述人员在自查期间内买卖公司股票行为系其本人基于对股票二级市场行情的独立判断,不存在利用内幕信息进行交易的情形。
300745.SZ	欣锐科技	①发明专利 ②股票回购	①公司近期取得了由国家知识产权局颁发的4项外观设计专利证书和6项实用新型专利证书。②7月19日至9月19日期间,股东彭胜文累计减持1,100,000股,占公司总股本0.96%,股东唐冬元累计减持600,000股,占公司总股本0.52%。
300432.SZ	富临精工	股票回购	本次回购的应补偿股份涉及股东4名,回购注销的股票总数为62,580,898股,占回购前公司总股本的12.6%,其中首发后限售股31,611,434股,高管锁定股13,130,961股,无限售条件流通股17,838,503股。本次应补偿股份,公司以1元总价于9月16日回购注销。本次回购注销完成后,公司总股本由497,305,750股变更为434,724,852股。
601238.SH	广汽集团	①股票分红 ②可转债	①2019年半年度权益分派:公司A股每股现金红利0.05元。②12广汽02/03修正前转股价格:14.46元/股,修正后转股价格:14.41元/股,转股价格调整起始日期:2019年9月24日。
600104.SH	上汽集团	债券发行	公司发布2019年公开发行公司债券(第一期)票面利率公告。2019年9月17日,经发行人和主承销商充分协商和审慎判断,公司最终确定本期债券(债券简称为“19上汽01”,债券代码为155709)票面利率为3.42%,实际发行规模为30亿元。
603035.SH	常熟汽饰	①股东减持 ②可转债	①公司发布了股东减持股份计划公告。截至本公告日,张永明持有公司股份1810.0万股,占公司总股本的6.5%;联新资本持有公司股份8,37.6万股,占公司总股本的3.0%。张永明计划通过集中竞价交易、大宗交易等上海证券交易所允许的方式,减持不超过本公司总股本的0.87%,(即不超过242.5万股)。联新资本减持不超过本公司总股本的3.0%(即不超过837.6万股)。②2019年9月19日中国证券监督管理委员会核准公司向市场公开发行面值总额9.9亿元的可转换公司债券,期限6年。

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
600166.SH	福田汽车	注销回购	公司发布董事会决议公告。董事会审议通过了《关于注销回购股份暨变更公司注册资本并修订<公司章程>的议案》。公司同意公司将本次回购股份的 90% 共计 9494.0 万股予以注销（其中，本次回购的 20% 拟用于股权激励计划的股份不再用于股权激励并予以提前注销），10% 共计 1054.9 万股仍将用于员工持股计划。注销完成后，公司总股本将由 66.7 亿股减少至 65.7 亿股，公司同意对公司章程相关条款进行修改。
002448.SZ	中原内配	设立孙公司	公司发布关于投资设立控股孙公司的公告。2019 年 9 月 6 日，中原内配控股子公司华工激光公司与自然人毕仕林、北京车马帅科技有限公司、天津箭牌石油化工有限公司签署《投资合作协议》，共同出资设立“郑州实业公司”，主要从事汽车用润滑油产品销售及汽车维保业务。郑州实业公司已 2019 年 9 月 18 日收到郑州市市场监督管理局自贸区服务中心下发的营业执照。
002664.SZ	长鹰信质	①人事变动 ②人事变动	①公司发布关于换届选举职工代表监事的公告。公司于 2019 年 9 月 18 日在公司九号楼四楼会议室召开公司第五届第一次职工代表大会，经与会职工代表举手表决，选举李海强先生为公司第四届监事会职工代表监事。②经公司第三届董事会提名，公司提名委员会审议通过，同意公司第四届董事会董事候选人为尹巍先生、秦祥秋先生、徐正辉先生、马前程先生、符俊辉先生、白致铭先生。经公司第三届董事会提名，公司提名委员会审议通过，同意公司第四届董事会独立董事候选人为王洪阳先生、张湧先生、陈元先生。
603166.SH	福达股份	资格认定	公司发布关于公司及子公司被评定为国家级“绿色工厂”的公告。根据国家工信部发布的《工业和信息化部办公厅关于公布第四批绿色制造名单的通知》，公司及全资子公司桂林福达重工锻造有限公司被认定为国家级“绿色工厂”。
600418.SH	江淮汽车	政府补偿	公司发布关于政府征收公司部分职工公寓并给予补偿的公告。根据合肥市重点工程项目轨道交通 5 号线规划施工要求，合肥市包河区房屋征收办公室启动了三棉小区和竹苑小区的整体房屋征收拆迁工作。本公司所属竹苑小区 3#、4# 两栋楼将交由当地政府按货币化补偿方式征收，征收补偿金额为 2.1 亿元。
603997.SH	继峰股份	①资产重组 ②公司担保	①公司发布重大资产重组进展公告。2019 年 9 月 18 日，公司收到了墨西哥联邦经济竞争委员会出具的通知书公司通过收购宁波继峰投资有限公司 100% 的股权间接持有 Grammar AG84.23% 股权的事项通过了墨西哥联邦经济竞争委员会的反垄断审查。②公司本次为控股子公司 Jifeng Automotive Interior GmbH 及其全资子公司 Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o. 担保金额不超过 600 万欧元（约合人民币 4,687.9 万元）。已实际为德国继峰、捷克继峰提供的担保余额为 4,200 万欧元（含本次，约合人民币 32,815.4 万元）。
603377.SH	东方时尚	签订协议	公司发布关于与公安部道路交通安全研究中心签署合作补充框架协议的公告。2019 年 9 月 18 日，公司为进一步助推道路交通安全管理技术创新、提升我国机动车驾驶人培训考试水平，与研究中心签署了《公安部道路交通安全研究中心与东方时尚驾驶学校股份有限公司合作补充框架协议》。双方将围绕“科技”和“教育”两个主题，面向交警实战及全社会交通安全文明提升的现实需求持续提升双方行业影响力。
000887.SZ	中鼎股份	可转债	转债中鼎转 2 开始转股，转股时间：2019 年 9 月 16 日至 2025 年 3 月 8 日。
600303.SH	曙光股份	人事变动	董事会选举宫大先生为公司副董事长；聘任李全栋先生为公司副总裁兼财务总监；聘任吴延荣先生为公司副总裁；聘任吴接群先生为公司副总裁；聘任傅斌先生为公司副总裁；提名胡新文先生为公司第九届董事会董事候选人。
603085.SH	天成自控	上市流通	本次非公开发行限售股上市流通数量为 3,098,613 股，上市流通日期为 2019 年 9 月 25 日。
000868.SZ	*ST 安凯	股价波动	公司股票于 2019 年 9 月 17 日、18 日、19 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动的情况。
603799.SH	华友钴业	对外投资	公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的相关议案变更为公司拟向芜湖信达新能一号投资合伙企业（有限合伙）发行股份购买其持有的衢州华友钴新材料有限公司 15.7% 股权，同时，公司拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额预计不超过 80,000.00 万元。华友衢州为上市公司重要子公司，交易对方信达新能持有华友衢州 15.68% 的股权，信达新能属于持有对上市公司具有重要影响的控股子公司 10% 上股份的企业，构成上市公司关联方。前述协议取代公司与信达新能于 2019 年 4 月 18 日签署的《发行股份购买资产协议》，原协议即行终止。
002813.SZ	路畅科技	行政处罚	公司全资子公司南阳畅丰新材料科技有限公司于近日收到西峡县环境保护局出具的《行政处罚决定书》，南阳畅丰未办理环境影响评价审批手续，100 万吨/年高炉水渣综合利用项目擅自开工建设，该违法行为等次为一般，处 36.3 万元的罚款。

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
000973.SZ	佛塑科技	人事变动	董事会选举黄丙娣女士为公司董事长,聘任刘亚军先生为公司总裁,聘任任何水秀女士为公司董事会秘书,聘任何水秀女士、王仁杰先生为公司副总裁,聘任刘杏萍女士为公司财务总监。
600297.SH	广汇汽车	①银行贷款 ②债券发行	①公司发布了关于全资附属公司取得银团贷款的公告。近日,公司全资附属公司 Baoxin Auto Finance I Limited 作为借款人与多家银行组成的银团(其中渣打银行(香港)有限公司作为总协调行)签署了融资协议。上述银团将为 Baoxin Auto Finance I Limited 分别提供一年期 8,800 万美元及两年期 17,600 万美元的贷款,总计 26,400 万美元(总金额可由借款人根据融资协议上调至最多 66,000 万美元)。贷款资金将用于偿还现有债务及一般企业用途,自融资协议签署之日起 9 个月内可供提取。本公司将为此次银团贷款事项提供连带责任担保。②公司发布了公开发行 2019 年公司债券(第二期)发行公告。公司面向合格投资者公开发行债券不超过人民币 40 亿元,已获证监会核准,本期发行规模为不超过 10 亿元。
002682.SZ	龙洲股份	项目中标	公司发布了关于重大合同预中标的提示性公告。公司控股孙公司东莞中汽宏远于近日参与了由广东和盛招标代理有限公司代理的东莞巴士有限公司 2019 年 1400 辆纯电动车辆采购项目的投标。中标项目为东莞巴士有限公司 2019 年 1400 辆纯电动车采购项目,经评审委员会评审,推荐东莞中汽宏远为该项目的包 A、包 B 和包 D 的第一中标候选人。其中,包 A、包 B 和包 D 累计中标金额达 23.4 亿元。
601058.SH	赛轮轮胎	股票回购	公司发布关于回购股份比例达 3%暨回购进展的公告。截至 2019 年 9 月 20 日收盘,公司通过集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 8749.9 万股,占公司目前总股本的比例为 3.24%,与上次披露数相比增加 0.96%,成交的最高价格 4.36 元/股,成交的最低价格 4.10 元/股,支付的总金额为人民币 3.7 亿元,上述回购符合公司回购方案的要求。
002537.SZ	海联金汇	股东减持	公司发布关于持股 5%以上股东减持股份的进展公告。公司股东北京博升优势科技发展有限公司计划以集中竞价方式和大宗交易方式减持股份合计不超过 3742.0 万股(占本公司当时总股本的 3%),具体内容详见该公告。截至 2019 年 9 月 19 日,上述减持计划的集中竞价减持数量已过半。
600609.SH	金杯汽车	股权转让	公司发布关于转让华晨汽车金杯(西咸新区)产业园有限公司股权的进展公告。公司同意转让华晨汽车金杯(西咸新区)产业园有限公司 100%股权给沈阳市汽车工业资产经营有限公司。西咸产业园已于 2019 年 9 月 19 日完成了股东变更登记手续,此次变更完成后,西咸产业园不再纳入公司合并报表范围。
000757.SZ	浩物股份	关联交易	公司发布关于下属子公司与关联方签订《租赁合同》暨关联交易的公告。公司下属全资子公司天津瀛众汽车拟与关联方天津空港二手车交易市场有限公司签署《租赁合同》,承租空港二手车市场院内二号厅,用于经营捷达品牌汽车业务。鉴于空港二手车市场为本公司间接控股股东天津市浩物机电控制的企业,空港二手车市场为本公司关联方,本次交易构成关联交易。

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	8.27	397.2	0.14	0.20	58.3	41.4	9.16
601633.SH	长城汽车	买入	8.39	765.8	0.57	0.48	14.7	17.5	5.64
600104.SH	上汽集团	买入	25.94	3,030.7	3.08	2.52	8.4	10.3	19.04
600741.SH	华域汽车	买入	25.85	815.0	2.55	2.23	10.2	11.6	13.48
002594.SZ	比亚迪	买入	50.49	1,377.4	1.02	1.27	49.5	39.8	19.17
002434.SZ	万里扬	买入	6.95	93.1	0.26	0.37	26.5	18.8	4.33
603997.SH	继峰股份	买入	8.18	52.3	0.47	0.45	17.3	18.2	2.82
601689.SH	拓普集团	买入	12.40	130.8	0.71	0.44	17.4	28.2	6.48
603037.SH	凯众股份	买入	17.43	18.4	1.20	1.21	14.5	14.4	6.99
603197.SH	保隆科技	买入	20.38	33.8	0.93	0.97	21.9	21.0	5.93
002920.SZ	德赛西威	增持	25.12	138.2	0.76	0.45	33.2	55.8	7.21

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 9 月 20 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一预期

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