

强于大市

汽车行业周报

1月乘用车销量高增长，比亚迪拟筹建高端品牌

据乘联会数据，1月乘用车零售量日均6.6万辆(+25%)；批发销量日均5.9万台(+21%)，均实现稳定增长；中汽协预计1月乘用车销量207万辆(+28.4%)。2021年乘用车销量有望快速增长，并迎来持续上行周期，建议增配汽车板块。据乘联会数据，2020年全球新能源车全球销量达286万台(+36%)，走势前低后高，中国新能源乘用车世界份额占比41%。新能源汽车有望持续快速发展，国内企业在产业链、成本等具有一定优势，长期发展看好。比亚迪近期拟针对汽车业务架构进行调整，包括设立高端品牌及四大事业部，调整后有利于理顺渠道及产品结构，促进销量及业绩增长，建议持续关注比亚迪。

主要观点

- **1月汽车销量稳定增长，建议增配汽车板块。**据乘联会数据，1月第四周(25-31日)日均零售10.5万辆，同比增长169%；日均批发9.3万辆，同比增长160%；1月乘用车零售销量日均6.6万辆，同比增长25%；主力厂家批发销量日均5.9万台，同比增长21%；全月零售及批发平稳回暖，月底销售情况较好，加上去年受疫情影响基数较低，因此增速较高。近期北方部分地区受疫情影响，购车节奏有所放缓；加上全国提倡就地过年，春节前返乡购车潮将受到一定影响。中汽协预计今年1月汽车行业销量约254万辆，同比增长31.9%；其中乘用车预计销售207万辆，同比增长28.4%；商用车预计销售48万辆，同比增长50.1%。从已公布数据来看，长城汽车、长安汽车等1月销量高速增长。随着经济复苏需求回暖，各地刺激政策延续，预计2021年乘用车将快速增长，并迎来持续上行周期，推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车，关注广汽集团。
- **2020年全球新能源车销量286万，中国占比41%。**据乘联会数据显示，2020年全球广义新能源乘用车销量达到516万台，同比增长17%；其中插混、纯电动、燃料电池的狭义新能源车全球销量达到286万台，同比增长36%；受疫情等影响，销量走势前低后高明显。2020年全球新能源车销量表现较好，主要欧洲受碳排放的压力影响，叠加海外疫情影响下的欧美对新能源政策支持力度较强。从区域看，受政策环境与疫情影响，中国新能源乘用车全球份额下降至41%，欧洲达到43.6%，追赶超越态势明显。从企业看，特斯拉全年销量49.95万台，在新能源市场中份额占比达到了16.1%，遥遥领先。随着未来相关扶持政策的实施和技术的成熟，尤其是续航和充电问题的解决，新能源车将迎来更好的发展潜力，新能源产业链将持续受益。而国内企业在产业链、成本等方面具有一定优势，长期发展看好。
- **比亚迪汽车业务架构调整，筹建高端品牌利好长期发展。**根据盖世汽车等媒体报道，比亚迪将调整组织架构，拟成立四大事业部，具体组织架构调整及相关高管任命为：成立王朝网销售事业部，由路天担任总经理；成立e网销售事业部，由张卓担任总经理；成立品牌及公关事业部，由李云飞担任总经理；成立售后服务事业部，由高子开担任总经理；原比亚迪汽车销售公司总经理赵长江，将调任高端品牌，负责筹建工作。本次调整后，渠道区分更加清楚，有望促进销量增长，此外比亚迪还计划在未来1-2年内推出全新高端品牌，将更有利于公司在品牌建设、产品规划及营销、客户体验等方面的全方位提升。国内汽车消费升级趋势明显，建立高端品牌有利于公司长远发展，利好销量及业绩增长，建议持续关注比亚迪。

重点推荐

- **整车：**乘用车销量回暖但车企分化加剧，推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车，关注广汽集团。商用车重卡、轻卡有望维持高景气，客车销量有望回升，关注中国重汽、福田汽车、江淮汽车等。
- **零部件：**随着销量回暖，业绩有望恢复并与估值形成双击，建议布局产品升级、客户拓展以及低估值修复的个股，推荐银轮股份、宁波华翔、凯众股份，关注威孚高科、广东鸿图、松芝股份等。
- **新能源：**新能源汽车销量2021年有望爆发，后续高增长确定性强。推荐国内龙头比亚迪，以及受益特斯拉及大众MEB国产的均胜电子、拓普集团，关注旭升股份、富奥股份等。
- **智能网联：**ADAS及智能座舱快速渗透，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、华阳集团、保隆科技。

评级面临的主要风险

- 1) 汽车销量不及预期；2) 原材料短缺及涨价；3) 产品大幅降价。

相关研究报告

《特斯拉2020年盈利7.2亿，重卡1月销量创新高》20210201

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：朱朋

(8621)20328314

peng.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517060001

目录

沪指小幅上涨，汽车板块短期回调.....	4
1月乘用车日均销量6.6万辆，比亚迪组织架构调整.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	8
多家公司发布1月产销快报，长安、江铃、长安等销量高增长.....	10
风险提示.....	13

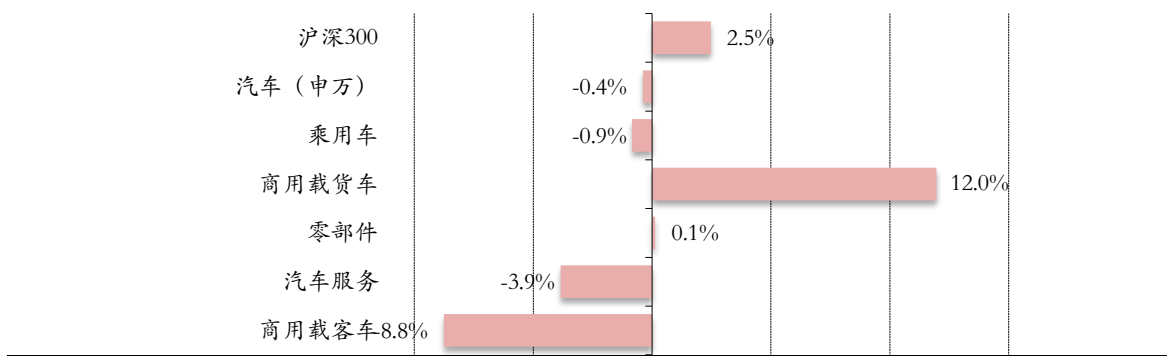
图表目录

图表 1.上周汽车板块市场表现	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.上周上市公司重点公告	10
续图表 4.上周上市公司重点公告	11
续图表 4.上周上市公司重点公告	12
附录图表 5.报告中提及上市公司估值表	14

沪指小幅上涨，汽车板块短期回调

截至2021年2月5日，上证指数收于3496.33点，上涨0.4%；沪深300指数上涨2.5%；申万汽车指数下跌0.4%，跑输大盘2.9pct；其中乘用车、汽车服务、商用载客车子板块分别下跌0.9%、3.9%、8.8%，商用载货车、零部件子板块分别上涨12.0%、0.1%。

图表 1. 上周汽车板块市场表现



资料来源：万得，中银证券，以2021年2月5日收盘价为准

个股方面，福田汽车、苏奥传感、潍柴动力等涨幅居前；ST猛狮、亚星客车、鹏翎股份等跌幅居前。

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	600166.SH	福田汽车	32.2
2	300507.SZ	苏奥传感	10.6
3	000338.SZ	潍柴动力	9.3
4	002625.SZ	光启技术	9.1
5	000572.SZ	ST海马	9.0
6	002516.SZ	旷达科技	6.9
7	000996.SZ	中国中期	6.6
8	300893.SZ	松原股份	5.1
9	000980.SZ	*ST众泰	4.9
10	002865.SZ	钧达股份	4.8

资料来源：万得，中银证券，以2021年2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	002684.SZ	ST猛狮	(22.8)
2	600213.SH	亚星客车	(21.0)
3	300375.SZ	鹏翎股份	(19.8)
4	002239.SZ	奥特佳	(16.7)
5	002592.SZ	ST八菱	(15.1)
6	300863.SZ	卡倍亿	(13.0)
7	002813.SZ	路畅科技	(12.3)
8	300733.SZ	西菱动力	(11.9)
9	300580.SZ	贝斯特	(11.6)
10	000868.SZ	ST安凯	(11.2)

资料来源：万得，中银证券，以2021年2月5日收盘价为准

1月乘用车日均销量6.6万辆，比亚迪组织架构调整

新能源

工信部：158款新能源车入选免征车辆购置税目录

近日，工业和信息化部发布《道路机动车辆生产企业及产品》(第340批)、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2021年第1批)、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第二十三批)、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第三十九批)等四则公告。其中，在《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第三十九批)中，共计158款新能源汽车车型入选目录。具体来看，在纯电动乘用车方面，一汽红旗 E-QM5、一汽奔腾 E05、比亚迪 e3、保时捷 Taycan 4S、哪吒 V、哪吒 U、吉利帝豪 EVPRO、几何 A、几何 C 以及特斯拉 Model Y 等 35 款车型入选目录。插电式混合动力乘用车方面，包括长城汽车摩卡 PHEV、拿铁 PHEV、卡布奇诺 PHEV、玛奇朵 PHEV 以及北京奔驰 E 350 eL，和比亚迪唐、比亚迪宋 PLUS 等 11 款车型入选。(盖世汽车)

第341批新车公示，136款新能源车型在列

2月3日，工信部公示《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第341批)，其中申报新能源汽车产品的共有75户企业的136个型号，其中纯电动产品共65户企业124个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号、燃料电池产品共9户企业11个型号。其中，上汽大众 ID.6 X、比亚迪秦 PLUS 纯电版、广汽埃安 AION Y、新款特斯拉 Model 3、小鹏 P7 磷酸铁锂版、国产林肯冒险家 PHEV、摩登汽车 Modern in 等车型在列。(第一电动)

上海：2025年本地新能源汽车产值将达到35%以上

1月30日，上海市发布了《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。其中提出到2025年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到35%以上。从详细内容来看，上海市未来要加快发展新能源汽车，形成动力电池、驱动电机、电控及燃料电池电堆系统等关键总成的产业链条，加快燃料电池汽车推广应用，到2025年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到35%以上。《纲要》还指出，要打造国家智能汽车创新发展平台，推进引领全国的智能汽车示范应用和试点运营，实现自动驾驶特定场景商业化运营试点。引导车企向全方位移动出行产品和服务综合供应商转型，打造智慧全出行链，延伸发展汽车金融、租赁等后市场服务。(电车汇)

成立四大事业部，筹建高端品牌，比亚迪汽车组织架构调整

2月2日，据透露，比亚迪汽车将于近日做出组织架构调整，并涉及多位高管任命调整。出于品牌及业务发展需要，将更有利于比亚迪汽车在品牌建设、产品规划及营销、客户体验等方面的全方位提升，与伙伴和用户共建更具价值的汽车品牌。具体组织架构调整及相关高管任命为：成立王朝网销售事业部，由路天担任总经理；成立e网销售事业部，由张卓担任总经理；成立品牌及公关事业部，由李云飞担任总经理；成立售后服务事业部，由高子开担任总经理；原比亚迪汽车销售公司总经理赵长江，将调任高端品牌，负责筹建工作。2021年比亚迪品牌还将有更多搭载 DM-i 超级混动技术的车型上市，与大规模的组织架构调整相对应，新的业务矩阵将统筹推动比亚迪品牌整体业务提升，同时筹建中的高端品牌也值得期待。(电车汇)

比亚迪1月新能源汽车销量同比增183%，全年冲击40万辆目标

2月3日晚，比亚迪官方发布2021年1月产销快报。数据显示，1月比亚迪共计销售42,401辆新车，较去年同期增长68.44%，但环比2020年12月下滑24.72%。比亚迪新能源汽车共计销售20,178辆，较去年同期暴增182.88%，但环比2020年12月仍有所下滑，跌幅约为30%。这其中，纯电动乘用车单月销量达14,463辆，同比增长181.16%，环比下滑25.76%；插电混动乘用车1月销量为5,408辆，同比增长188.27%，环比下滑33.33%。燃油车方面，比亚迪1月累计销售22,223辆，同比增长23.19%。就日前网络上所曝光的部分比亚迪汽车2021年新能源战略规划来看，其2021年新能源汽车销量目标为40万辆，其中EV和DM混动各占一半。(盖世汽车)

蔚来1月交付7225辆，创历史新高

2月1日，蔚来公布2021年1月交付数。数据显示，蔚来1月共交付新车7225台，同比增长352.1%，连续第六个月创品牌单月交付数新高。截至2021年1月31日，蔚来总销量达82866台。蔚来三款在售SUV车型均呈现热销态势，其中智能电动旗舰SUV全新蔚来ES8交付1660台；智能电动全能SUV蔚来ES6交付2720台；智能电动轿跑SUV蔚来EC6交付2845台，再创新高，继续领跑高端轿跑SUV市场。2月1-8日，蔚来将新建12座换电站，全国总计落成191座换电站，助力用户春节出行。（第一电动）

威马抢滩科创板第一股

1月30日，上海证监局公告称，威马汽车具备辅导验收及科创板上市申请条件。前一天，中信建投披露了威马汽车辅导工作报告。具体何时上市，威马汽车方面向盖世汽车表示：“现在要看证监会进程，当然我们是希望越快越好。”业内分析人士表示，威马汽车的战略规划布局很全面，由新技术和功能加持的产品来打头阵，渠道、平台等方面的战略规划同步补齐，上市后，威马汽车将迎来快速发展。辅导工作报告称，辅导对象已建立起符合现代企业制度要求的公司治理基础，形成了明确的业务发展目标和未来发展计划，目前不存在影响股票发行上市的重大问题，具备股票发行上市的实质条件。如无意外，这意味着威马汽车很快将在科创板上市，也或成为冲击科创板“造车新势力第一股”。（盖世汽车）

特斯拉终极目标：年产2000万辆电动车

近日，马斯克在参与Clubhouse的聊天中谈到，为实现能源可持续，特斯拉的目标是最终达到每年生产2000万辆电动汽车，但目前限制因素是电池产量。据悉，特斯拉2020年全年销量将近50万辆。去年全球电动汽车销量也仅为324万辆，同比增长43%，即使每年增长43%也需要3年时间，而特斯拉则需要更久，其上海超级工厂预计今年产能也仅为100万辆。（车云网）

智能驾驶

华为、比亚迪、希迪智驾联手打造无人智慧园区物流解决方案

2月3日，华为、比亚迪、希迪智驾联合宣布，基于华为MDC车规级智能驾驶计算平台和希迪智驾自研智能驾驶系统软件，以比亚迪纯电动卡车T8为载体联合打造的园区物流自动驾驶解决方案，在华为制造园区内实现了短驳自动驾驶运输。据了解，这次联合方案满足了包括货车自动驶出和停入预置泊车位，与货台精准停靠接驳（3厘米内），场区内道路自动行驶，跟车行驶（自动编队），自动避障，全天候运行（异常天气，夜间低光环境），自动充电停靠等园区无人水平运输等具体场景。同时还具有抗振、抗高低温的高稳定高可靠性，能够轻松应对园区内不同工况及雪、雾、风、光照等自然环境的考验，确保行驶安全。自2020年9月至今，该项目已在华为制造园区内试运营过半年。（盖世汽车）

比亚迪汉EV推出全自动泊车系统，今日OTA升级开启

2月5日，比亚迪官方微博宣布，向全国汉EV车主推出视觉融合全自动泊车辅助系统OTA升级服务，将会为车主们带来视觉融合全自动泊车辅助系统，进一步增强日常使用的便利性。此次OTA升级服务适用车型为汉EV超长续航版尊贵型和汉EV四驱高性能版旗舰型。车主无需到店，即可在线完成OTA智能远程升级。（电车汇）

《北京市自动驾驶车辆道路测试报告(2020)》发布，百度继续领先

2月5日，《北京市自动驾驶车辆道路测试报告(2020)》正式发布。根据《报告》，北京已累计在海淀区、顺义区、北京经济技术开发区和房山区开放200条、共计699.58公里的测试道路，共为14家自动驾驶企业的87辆车发放一般性道路测试牌照，公开道路测试里程达221.34万公里。其中，2020年有效测试车辆数73辆；载人测试里程为1021568公里，运载社会志愿者超过15006人次。其中百度Apollo，2020年在北京路测的车辆达到55台，占北京市总投入自动驾驶测试车辆的75%，测试里程达到112.53万公里，占当年北京市总里程的96%。而在这55辆车中，有43辆车获批允许开展载人第三阶段测试，5辆车获批开展无人化第一阶段测试。（盖世汽车）

百度回应造车进展：正在组建智能汽车公司，各方面进展顺利

2月2日消息，有媒体报道称，百度正在江浙沪地区招揽造车的人才，而百度造车的合资公司，百度约占51%的股权，吉利占49%。对此，百度方面回应：“正在组建智能汽车公司，各方面进展顺利。”1月11日，百度宣布正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业，吉利控股成为新公司的战略合作伙伴。另外，百度的汽车公司会独立运营，具体车型后续公布，但该车型将基于吉利最新研发的纯电SEA浩瀚智能进化体验架构与百度Apollo的智能化技术打造。据了解，百度新组建的智能汽车公司将面向乘用车市场，并将着眼于智能汽车的设计研发、生产制造、销售服务全产业链，继承百度在人工智能、互联网科技方面的基因，利用Apollo的自动驾驶能力。（新浪汽车）

MARVEL R 将于2月7日上市

近日，上汽R汽车宣布，旗下5G智能电动SUV MARVEL R将于2月7日正式上市。新车是上汽“集智设计”理念在智能SUV产品上的首次量产演绎，完美呈现了中国汽车品牌面向未来的高端审美力，领航5G智慧出行新时代。“集智设计”理念是上汽全新高端纯电品牌R汽车的可视化表达，由上汽设计团队倾力打造，以“集成、本质、生命力”为三大设计关键词，引领了智能纯电时代之下中国品牌的未来设计方向。集成是指在设计维度上强调整体思考和全局优化，打造智能时代属于R汽车的超级符号。本质即回归设计本源，遵从第一性原则，用设计放大技术优势，顺应新技术带来的变化。生命力是R汽车以生命造物的理念之源，以蓄势涌现的外形赋予智能强大的张力，直击内心深处对美的认同。（电车汇）

即将与起亚达成生产协议，最早本月17日官宣，苹果“造车”紧急提速

2月5日，国外媒体报道，美国科技巨头苹果公司即将与韩国现代起亚达成自动驾驶汽车生产协议，双方最早将于本月17日宣布这一消息。美国财经电视台CNBC援引匿名消息来源的报道，苹果将与现代及其起亚品牌合作，在美国乔治亚州南部生产Apple Car。这也是有关这两家公司可能进行合作，以及苹果多年来使用自动驾驶技术自行开发电动汽车的最新报道。作为交易的一部分，苹果计划向起亚投资数十亿美元。这笔交易可能会在2月17日宣布，这两家公司计划从2024年起每年的产能达到10万辆。（电车汇）

福特与谷歌达成战略合作，2023年起搭载安卓车载系统

2月2日，福特汽车宣布与谷歌（Google）达成战略合作伙伴关系，旨在帮助加速福特业务转型，重塑智能网联汽车体验。作为战略合作的一部分，福特已将谷歌云列为首选云服务供应商，从而充分利用谷歌在数据分析、人工智能和机器学习领域的全球领先技术专长。双方战略合作协议将持续六年，并计划从2023年开始，福特和林肯品牌车型都将配备基于安卓车载操作系统开发的全新车载信息娱乐系统。据官方表示，福特和谷歌将设立一个全新的协作小组Team Upshift，充分利用两家公司的人才与技术优势，推动持续创新。该小组将共创个性化的消费者体验，并寻求一系列颠覆性的、由数据驱动的业务发展机会，包括打造新的个人购车体验，创造基于数据的全新拥车方式，从而加速福特业务转型。（电车汇）

文远知行于南京落地研发运营机构，自动驾驶微循环小巴常态化测试

1月30日讯，文远知行宣布于南京建立全资控股的研发运营机构——文远苏行，并正式在江苏南京生态科技岛开展自动驾驶微循环小巴的常态化测试。此前，南京建邺高投资资本管理有限公司联合管理的私募股权基金参与了文远知行B轮融资，投资额达5000万人民币。而作为文远知行在南京常设的研发和运营机构，文远苏行将在江苏落地自动驾驶技术的应用。文远知行自动驾驶微循环小巴专为城市开放道路设计，是一款科技感与舒适性兼具的L4级自动驾驶创新产品。文远知行自动驾驶微循环小巴近期同步在南京、广州、郑州落地，象征着文远知行进一步扩大了自动驾驶测试及智能出行服务的应用场景和区域，成为各地打造智能城市、推动AI出行的首选创新势力。（盖世汽车）

传统汽车

乘联会：1月全月日均销量6.6万辆，同比增长25%，芯片问题应逐步缓解

1月全月的日均销量是6.6万辆，同比增长25%，环比下降5%，走势总体平稳。虽然随着防疫措施的进一步强化，北方部分地区的消费者进店购车等节奏放缓。随着春节临近，即使返乡购车潮较弱，但车市零售月末仍会持续拉升。乘联会表示，从芯片生产的供给区域看，随着疫情逐步改善，带来的生产能力的回升应该较好。由于芯片的上游垄断性较强，加剧了供给矛盾。随着中国春节的临近，电子消费产品生产旺季结束，芯片需求将逐步减少，因此未来芯片的供给矛盾将明显减低。因此垄断及上游厂商的涨价要求，应该也不会产生太大效果。（车云网）

中汽协：1月汽车行业销量预计同比增长31.9%

根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2021年1月，汽车行业销量预计完成254万辆，同比增长31.9%；细分车型看：乘用车销量预计完成207万辆，同比增长28.4%；商用车销量预计完成48万辆，同比增长50.1%。（车云网）

到2025年，中国一汽将实现销量超600万辆的目标

2月1日，在中国一汽暨红旗品牌新闻年会上，中国第一汽车集团有限公司董事长、党委书记徐留平总结了2020年的集团工作，并展望了中国一汽未来的工作方向。他表示中国一汽未来在对接813战略和3341计划上，提出一个初步目标，中国一汽将实现销量超过600万辆，年均增长8%左右；营业收入过万亿元，年均增长8-9%。到2025年，中国一汽将实现销量超过600万辆，年均增长8%左右；营业收入过万亿元，年均增长8-9%；经营效益不断增长，核心竞争能力大幅增强，创新驱动高质量发展的后劲持续夯实。（车云网）

上汽乘用车连续3个月销量破8万，1月同比劲增33%

2021年1月份，上汽乘用车零售销量破8万辆，同比大涨33%，已是上汽乘用车连续第三个月销量突破8万辆。其中，荣威品牌销量达到近5万辆，同比大涨20%；MG品牌全球热销超3.6万辆，同比猛增41%，继续保持中国汽车单一品牌出口冠军，并于近日在德交付首辆纯电动汽车，成功闯入欧洲车企“大本营”；R汽车ER6交付近1000辆，创造新晋纯电品牌销量增速新纪录，全球首款“5G智能电动SUV”MARVEL R也已开启预售。目前，上汽乘用车插电混动技术已经迭代进入2.0时代，新近发布的3.0T绿色澎湃动力成为国内领先、国际一流的插电混动技术，推动旗下插电混动产品力不断提升，二手车保值率也水涨船高。（车云网）

长安汽车1月销量超25万辆，长安福特同比增长96.10%

2月1日，长安汽车发布1月销量快报，长安汽车集团销量251980辆，同比增长87.3%。其中，长安自主品牌销量为200737辆，同比增长93.2%，长安自主乘用车销量153424辆，同比增长92.5%。长安马自达延续了去年12月份的增长势头，1月销量为11860辆，同比增长33.77%；长安福特为30117辆，同比增长96.10%。分车型来看，长安乘用车高端产品序列UNI-T1月销量达13150辆，CS75系列销量为45135辆，CS55销量为18777辆，CS35为12022辆。据了解，2021年长安汽车将陆续在市场推出长安UNI-K、奔奔E-Star国民版、新款长安CS35PLUS、一款高端轿车以及新款长安CS95等车型。（盖世汽车）

中国一汽全面深化与奥迪战略合作关系

2月1日，据外媒报道，奥迪宣布中国新合资公司经营会成员，此举标志着中国一汽全面深化与奥迪战略合作关系，奥迪一汽新能源合资公司将驶上快车道。此次项目的推进是基于2020年10月13日，中国一汽与德国奥迪签署《奥迪一汽高端新能源汽车合作项目谅解备忘录》，宣布双方共同成立新能源合资公司。也是中国一汽集团、德国奥迪公司、长春市政府于2021年1月18日签署三方协议，宣布一汽奥迪新能源汽车项目落位长春后的又一重大进展。奥迪一汽新能源合资项目规划引入PPE平台，为奥迪与保时捷共同开发的高端纯电动车平台，其首个工厂计划投资额超过300亿人民币，首款车型将于2024年在长春投产。（新浪汽车）

沃尔沃汽车 2020 年下半年实现创纪录利润

沃尔沃汽车公司 4 日发布的财报显示，虽然受到新冠疫情冲击，但公司 2020 年下半年扭转上半年的亏损局面，营业利润和销量均创历史最好业绩。去年下半年沃尔沃营业收入约为 1510 亿瑞典克朗（1 美元约合 8.46 瑞典克朗），同比增加 4.9%；营业利润达 95 亿瑞典克朗，同比增长 8.2%；销售汽车约 39 万辆，同比增长 7.4%。2020 年全年沃尔沃营业收入约为 2630 亿瑞典克朗，较 2019 年减少 4.1%；营业利润约为 85 亿瑞典克朗，较 2019 年减少 40.5%；销售汽车约 66 万辆，较 2019 年下降 6.2%。（电车汇）

安波福公布 2020 年第四季度及全年财务业绩

截至 2020 年 12 月 31 日，根据美国公认会计准则计算，公司报告的第四季度营运收入为 42 亿美元，较上年同期增长 17%。同期，新型冠状病毒疫情导致全球汽车产量下降 2%（其中安波福所在市场的整车产量下降 1%）。考虑汇率、大宗商品变动和资产剥离等因素，公司第四季度实际收入增长 14%。2020 公司全年营运收入为 131 亿美元，较上年同期下降 9%。同期新冠疫情导致全球汽车产量下降 16%。考虑汇率、大宗商品变动和资产剥离等因素，公司全年实际收入下降 9%。全年的利息开支总额为 1.64 亿美元，与上年同期持平。公司全年经营活动的净现金流为 14.13 亿美元，上年同期为 16.24 亿美元。（车云网）

多家公司发布1月产销快报，长安、江铃、长安等销量高增长

图表 4. 上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
002684.SZ	ST 猛狮	股价波动	2月2日公告, 公司股票交易价格连续两个交易日(2021年2月1日、2021年2月2日) 收盘价格跌幅偏离值累计超过12%, 根据有关规定, 上述情况属于股票交易异常波动。
000868.SZ	ST 安凯	产销快报	2月5日发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计) 总计完成销量386台, 同比增长2.39%。
002592.SZ	ST 八菱	① 违规担保 ② 股价波动 ③ 股份回购	①2月1日公告, 公司在2020年5月份自查中发现公司持股51%的控股子公司弘润天源及其全资子公司海南弘天存在关联方非经营性资金占用和违规担保行为, 法定代表人王安祥同意以现金方式偿还海南弘天4.66亿元, 并按年化10%支付利息。②2月2日公告, 公司股票连续2个交易日(2021年2月1日、2月2日) 收盘价格跌幅偏离值累计超过13%。根据有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。③2月2日, 公司首次以集中竞价交易方式回购股份数量100,000股, 占公司总股本的0.04%, 其中最高成交价为2.89元/股, 最低成交价2.88元/股, 成交总金额为288,100元。
000572.SZ	ST 海马	① 股价波动 ② 产销快报 ③ 股权转让	①2月4日公告, 公司股票连续2个交易日(2021年2月3-4日) 收盘价格涨幅偏离值累计超过12%。根据相关规定, 属于股票交易异常波动情形。②发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计) 总计完成销量1636台, 同比增长42.63%。③2月5日公告, 公司控股子公司海马财务拟向中国铁路投资出售其持有的海南银行7%股权, 转让价格为人民币32,970.00万元。转让完成后, 海马财务持有海南银行5%股权。
300825.SZ	阿尔特	回复问询	2月5日回复问询, 本次发行募集资金总额不超过98,881.52万元, 扣除发行费用后的募集资金净额投资于先进性产业化研发项目79,281.52万; 阿尔特成都新能源动力系统及零部件生产基地建设项目10,000.00万元; 柳州菱特一期工程年产5万台V6发动机技改项目9,600.00万。
300585.SZ	奥联电子	① 股权转让 ② 回复问询	①2月1日公告, 公司同意将参股博融电子19%股权转让给佛城科技。截至本公告披露日, 公司已收到全部股权转让款项共计人民币2,124.20万元。至此, 公司不再持有博融电子的股权。②2月3日回复问询, 瑞盈资产认购奥联电子股票数量为不超过15,432,098股, 发行完成后, 按上限计算的持股比例为32.05%, 锁定期为发行完成之日起36个月内不得减持, 因此, 瑞盈资产与盈科资本签订《资金使用协议》约定借款期限为36个月。
002594.SZ	比亚迪	① 增资子公司 ② 产销快报	①2月2日公告, 公司分别以现金出资的方式对全资子公司汽车工业增资8.5亿美元或等值人民币, 对控股子公司比亚迪汽车增资30亿元人民币, 对全资子公司比亚迪供应链增资30亿元人民币。②2月3日发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计) 总计完成新能源汽车销量20178台, 同比增加182.88%。完成燃油汽车销售22223台, 同比增加23.19%。合计42401台, 同比增加68.44%。
300547.SZ	川环科技	股东增持	2月4日公告, 公司股东文琦超拟通过集中竞价方式增持股票120000股, 增持均价8.15元/股, 占股本0.06%; 文建树拟通过集中竞价方式100000股, 均价8.24元/股, 占股本0.05%。
002213.SZ	大为股份	设立子公司	2月4日公告, 公司控股子公司芯汇群拟在香港投资设立香港芯汇群, 注册资本为100万美元, 芯汇群以自有资金出资100万美元, 占香港芯汇群总股本的100%。
002715.SZ	登云股份	① 人事变动 ② 股权转让	①2月3日公告, 公司收到独立董事孙向东先生提交的书面辞职报告, 孙向东先生因个人原因请求辞去公司独立董事及董事会相关专门委员会委员职务。辞职后不在公司担任任何职务。②2月3日公告, 公司与控股股东益科正润签订了股权转让协议, 公司拟以16,380.65万元的价格, 向益科正润收购其持有的北京黄龙99%股权。本次收购完成后, 公司将直接持有北京黄龙100%股权。
600178.SH	东安动力	产销快报	2月2日发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计) 总计完成发动机销量40282台, 同比增加42.29%。
600006.SH	东风汽车	产销快报	2月2日发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计) 总计完成汽车销量16597台, 同比增加43.97%。
600166.SH	福田汽车	① 政府补助 ② 产销快报 ③ 资产转让 ④ 股价波动	①2月2日公告, 公司共收到租赁费补助、项目经费、职业培训补贴等共13笔政府补助, 共计17,712,307.40元。②2月3日发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计) 总计完成汽车销量61087台, 同比增加52.11%。完成发动机销售34327台, 同比增加75.39%。③公司与云内动力签订了《实物资产交易合同》, 将山东多功能汽车厂闲置设备资产以636.0213万元的价格转让给云内动力。④公司股票于2021年2月1日、2月2日与2月3日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%, 根据有关规定, 公司股票交易属于异常波动的情形。
000030.SZ	富奥股份	股权收购	2月2日公告, 公司拟以自有资金收购ABC Umformtechnik GmbH & Co. KG有限合伙份额和ABC Umformtechnik GmbH全部股份, 于2月1日完成了第一次交割, 收购标的公司80%股份, 公司已支付1,014.39万欧元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 4. 上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
300432.SZ	富临精工	业绩预告	2月5日发布2020业绩预告, 营业总收入1,832,861,825.18元, 同比增加21.24%; 营业利润400,754,410.20元, 同比增加58.86%; 归属于上市公司股东的净利润330,652,038.32元, 同比减少35.68%; 基本每股收益0.45元。
002625.SZ	光启技术	业务订单	2月4日公告, 公司子公司光启尖端就某大型复杂超材料构件产品, 于近日顺利通过了成都某客户的验收, 并收到了投产通知, 将向客户交付总计约17,000公斤的航空超材料产品。
000622.SZ	恒立实业	技术认定	2月2日公告, 公司全资子公司零部件公司通过高新技术企业认定, 三年内将享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策, 按15%的税率缴纳企业所得税。
002906.SZ	华阳集团	对外担保	2月4日公告, 公司就全资子公司华阳通用、华阳多媒体、华阳数码特、华阳精机、华阳光电与中国建设银行股份有限公司惠州市分行的授信业务事项签署了保证合同, 最高担保总额合计为40,000万元人民币。
000550.SZ	江铃汽车	产销快报	2月1日发布1月产销快报, 2021年1月(2021年累计)总计完成销量27066台, 同比增加79.84%。
002488.SZ	金固股份	股权交易	2月4日公告, 公司全资子公司特维轮持有康众11.868%的股权。康众拟将全体股东的股权权益镜像反映到开曼公司, 且开曼公司将通过境外红筹架构持有康众的全部权益。特维轮通过减资方式从康众退出后再以减资所得认购开曼公司股份, 特维轮相应由现直接持有康众11.868%股权调整为间接持有康众11.868%股权。
002865.SZ	钧达股份	①对外担保 ②对外投资	①2月2日公告, 公司为全资子公司苏州钧达向中国工商银行苏州道前支行办理的授信业务提供最高不超过人民币25,000万元的连带责任的保证担保。公司全资子公司武汉钧达以其土地房产为苏州钧达上述借款提供资产抵押担保。②公司全资子公司苏州钧达投资建设汽车轻量化饰件项目, 估算投资36,797万元, 其中建设投资31,342万元, 铺底流动资金5,455万元。公司根据实际需求分期进行投资。
002516.SZ	旷达科技	业绩预告	2月4日发布2020年度业绩预告, 营业总收入1,492,269,473.68元, 同比减少5.19%, 营业利润247,201,243.07元, 同比增加20.13%; 归属于上市公司股东的净利润203,893,022.74元, 同比增加22.08%, 基本每股收益0.1386元, 同比增长23.64%。
002765.SZ	蓝黛科技	政府补助	2月1日公告, 公司“轻量化乘用车变速器齿轮制造数字化车间”项目获得重庆市璧山区财政局拨付的2021年制造业高质量发展中央专项资金人民币700.00万元, 扣除支付项目联合申请单位补助资金后, 公司实际获得的项目补助资金为人民币490.00万元。
300694.SZ	鑫湖股份	股份回购	2月3日公告, 截至2021年1月31日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,474,300股, 占公司总股本的0.68%, 最高成交价为10.670元/股, 最低成交价为9.710元/股, 已支付的资金总额为15,372,317.41元。
600099.SH	林海股份	股东增持	2月5日公告, 公司董事长孙峰先生; 董事李升高先生、陈文龙先生、卢中华先生、陆莹先生; 监事会主席袁伟先生、监事严文其先生等计划通过集中竞价交易方式累计增持不低于50万股、不高于200万股公司股份。
002363.SZ	隆基机械	政府补助	2月2日公告, 公司于近期收到相关补助资金, 共计2,000,000.00元。分别为龙口市财政局拨付的污染治理补助资金1,000,000.00元; 龙口市财政局拨付的制造业提升工程技改项目奖励资金1,000,000.00元。
002813.SZ	路畅科技	股东减持	2月1日公告, 公司控股股东、实际控制人、持股5%以上股东郭秀梅女士2020年07月30日至2021年01月28日期间, 郭秀梅通过集中竞价方式减持其所持公司无限售流通股1,205,600股, 累计减持股份比例已达公司总股本的1%。
002553.SZ	南方轴承	股价波动	2月1日公告, 公司股票于2021年1月28日、1月29日、2月1日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过了20%, 根据有关规定, 属于股票异常波动的情况。
300375.SZ	鹏翎股份	业绩预告	2月1日发布2020业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润亏损6,500万元-3,250万元, 扣除非经常性损益后的净利润亏损36,500万元-33,250万元, 营业收入160,000万元-170,000万元, 基本每股收益亏损0.09元/股-0.04元/股。
000913.SZ	钱江摩托	资产出售	2月1日公告, 公司拟将位于上海浦东新区张杨路2798弄4号801-814室房产通过房产中介公开挂牌方式出售。首次挂牌价总价值为7,934.22万元。目前公司通过房产中介与姚志文、张倩桦等人签署了买卖合同, 收到交易价款共计2,139.10万元。
002472.SZ	双环传动	股份回购	2月3日公告, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为18,630,021股, 占目前公司总股本的2.72%, 最高成交价为5.98元/股, 最低成交价为4.94元/股, 支付的总金额为101,814,304.26元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 4. 上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
002283.SZ	天润工业	股份回购	2月1日公告,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为21,404,388股,占公司总股本的1.8891%,最高成交价为5.19元/股,最低成交价为3.68元/股,成交总金额为95,380,500.31元。
002590.SZ	万安科技	债权分配	2月5日公告,公司收到知豆电动汽车有限公司管理人的债权分配通知书,万宝机械在知豆汽车重整案中享有普通债权金额5,832,003.60元,其中本金5,366,720.00元,另有质保金510,000.00元。本次分配款项190,260.11元。
002085.SZ	万丰奥威	①股份回购 ②股权变更	①2月1日公告,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26,967,000股,占公司总股本的1.23%,最高成交价6.91元/股,最低成交价5.34元/股,成交总金额161,936,624.42元。 ②2月2日公告,航空工业与青岛万盛已完成飞机工业35%股权的交割,并办理了工商变更登记手续。工商变更完成后,青岛万盛持有飞机工业35%股权;公司持有飞机工业55%股权,仍为飞机工业的控股股东。
002434.SZ	万里扬	对外增资	2月5日公告,公司出资人民币8715万元,金华成泰农商银行注册资本增加至723,543,690元,公司持有金华成泰农商银行3500万股股份,占金华成泰农商银行增资后注册资本的4.8373%。
002265.SZ	西仪股份	①股东减持 ②人事变动	①2月3日公告,公司控股股东南方工业资产、中国兵器装备集团有限公司及武汉长江光电有限公司为一致行动人,合计持有公司股份177,166,059股,占公司总股本的55.61%,累计减持股份14,671,661股,占公司总股本的4.61%。 ②公司董事王瑛玮先生因工作变动原因申请辞去其担任的本公司第六届董事会董事及战略委员会委员等职务。其辞职后,将不再在本公司担任任何职务。
002284.SZ	亚太股份	人事变动	2月5日公告,公司独立董事钱一民先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务,同时辞去公司审计委员会委员职务。辞职生效后,钱一民先生不再担任公司任何职务。
600213.SH	亚星客车	①政府补助 ②产销快报	①2月2日公告,公司于近日收到扬州市财政局转支付的2021年国家节能减排补助资金10,000万元。用于2016-2018年度新能源汽车推广应用补助清算。 ②2月4日发布1月产销快报,2021年1月(2021年累计)总计完成销量171台,同比增长4%。
000800.SZ	一汽解放	①股票发行 ②产销快报	①2月1日公告,公司完成了第一期限制性股票激励计划首次授予的登记工作,限制性股票授予日为2021年1月15日,限制性股票授予数量4098.77万股,限制性股票上市日期2021年2月5日。 ②2月5日发布1月产销快报,2021年1月(2021年累计)总计完成销量79082台,同比增长27.87%。
002126.SZ	银轮股份	股权转让	2月3日公告,公司拟将持有的天台银信小贷的27.69%股权转让给银轮工贸,转让价格4,933.10万元人民币。
600066.SH	宇通客车	产销快报	2月3日发布1月产销快报,2021年1月(2021年累计)总计完成销量2865台,同比减少1.04%。
000903.SZ	云内动力	股份回购	2月1日公告,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11,812,500股,占公司总股本的0.5994%,最高成交价为4.66元/股,最低成交价为3.12元/股,成交总额50,755,599.00元。
000753.SZ	漳州发展	对外担保	2月4日公告,公司全资下属公司马洲污水因马洲污水处理厂(一期)工程PPP项目的建设需求,向中国银行股份有限公司漳州分行及中国邮政储蓄银行股份有限公司漳州市分行各申请10,000万元的借款,公司提供连带责任保证,并签订了《保证合同》。
000625.SZ	长安汽车	①产销快报 ②对外投资	①2月1日发布1月产销快报,2021年1月(2021年累计)总计完成销量251980台,同比增加87.24%。 ②公司下属全资子公司重庆长安汽车国际公司拟追加2021年远期结汇交易额度3亿美元,累计不超过6亿美元,外汇远期合约期限不超过12个月。
002703.SZ	浙江世宝	资产出售	2月1日公告,公司与控股股东世宝控股签署了《房地产买卖合同》,将公司坐落于义乌市佛堂镇江东路262号的闲置厂房出售给世宝控股。经交易双方协商确定本次交易作价人民币1,600.00万元。
000887.SZ	中鼎股份	业务订单	2月1日公告,公司子公司AMK公司中国子公司安徽安美科近期收到客户的通知,公司成为东风汽车岚图H56项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。本次项目单车价格约为1687.41元,生命周期为6年,生命周期总金额约为2.02亿元。截止目前,公司累计获得东风汽车空气悬挂系统核心部件小总成产品订单总金额约为3.29亿元。
000996.SZ	中国中期	股价波动	2月1日公告,公司股票已连续2个交易日(2021年1月28日、2021年1月29日)收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据有关规定,公司股票交易属于异常波动情形。
000957.SZ	中通客车	产销快报	2月5日发布1月产销快报,2021年1月(2021年累计)总计完成销量589台,同比减少33.52%。
002448.SZ	中原内配	技术认定	2月2日公告,公司通过高新技术企业认定,连续三年(2020年至2022年)可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策,即按15%的税率缴纳企业所得税。

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) 原材料短缺及涨价;
- 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)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
000625.SZ	长安汽车	买入	18.04	967.6	(0.49)	0.90	(36.6)	20.0	9.99
002594.SZ	比亚迪	买入	249.00	7,124.2	0.56	1.61	441.3	154.7	19.91
600104.SH	上汽集团	买入	21.57	2,520.1	2.19	2.11	9.8	10.2	21.76
600741.SH	华域汽车	买入	31.30	986.8	2.05	1.43	15.3	21.9	15.91
601799.SH	星宇股份	买入	207.44	572.9	2.86	3.89	72.5	53.3	19.25
603596.SH	伯特利	买入	31.11	127.1	0.98	1.01	31.7	30.8	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	38.13	3,498.8	0.49	0.54	77.8	70.6	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	15.30	16.0	0.77	0.77	19.8	19.9	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	42.22	445.4	0.43	0.55	97.6	76.8	7.16
002434.SZ	万里扬	买入	6.97	93.4	0.30	0.44	23.3	15.8	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	15.11	94.6	1.57	1.44	9.6	10.5	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	25.25	345.4	0.69	0.05	36.7	505.0	10.50
002126.SZ	银轮股份	买入	11.36	90.0	0.40	0.52	28.3	21.8	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	12.83	61.8	0.36	0.40	35.6	32.1	6.15
002920.SZ	德赛西威	增持	109.20	600.6	0.53	0.82	205.6	133.2	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 2 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