

强于大市

汽车行业周报

1月新能源销量再创记录，双积分政策利好轻混

1月汽车销售 250.3 万辆，同比增长 29.5%，其中乘用车 204.5 万辆，同比增长 26.8%；商用车 45.8 万辆，同比增长 43.1%。随着各地利好政策延续，经济复苏需求回暖，预计 2 月汽车销量持续向好，后续有望迎来持续上行周期，建议增配汽车行业。2020 年双积分通知出台，怠速启停、换挡提醒、制动能量回收等循环外技术将获得油耗积分减免优惠，有望推动 48V 轻混等技术快速发展，利好相关产业链。百度与吉利成立合资企业，目前已完成新品牌和首席执行官的确立，计划未来三年内推出全新智能电动车，互联网巨头与车企合作有望形成共赢。新能源及智能网联产业链将持续受益，建议持续关注。

主要观点

- **1月汽车销量同比高增长，新能源销量再创记录。**根据中汽协数据，1月汽车销售 250.3 万辆，同比增长 29.5%，其中乘用车 204.5 万辆，同比增长 26.8%；商用车 45.8 万辆，同比增长 43.1%。随着各地利好政策延续，基建带动工程车等需求回升，预计 2 月汽车销量持续向好，并有望迎来持续上行周期，建议增配汽车行业。1) 乘用车方面，销量实现自去年 5 月以来第 9 个月度正增长，主要是宏观经济和消费市场回暖，加上去年疫情和春节日期等影响所致。1 月豪华车整体表现强势，零售增速达 44%；自主品牌快速回暖，销量增长 38%，其中长安、长城等表现较强，相关车企及供应链有望受益。2) 商用车方面，卡车延续快速增长势头，重卡、轻卡分别销售 18.3 万和 19.3 辆，分别增长 57.2%、44.7%，后续有望保持高景气度，建议关注潍柴动力、福田汽车等。3) 新能源方面，1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，同比分别增长 285.8% 和 238.5%，连续 7 个月刷新单月销量历史记录。其中新能源乘用车销售 17.2 万辆，同比增长 259.1%；五菱宏光 MiniEV、特斯拉 Model 3、比亚迪汉等车型热销，相关车企及产业链有望受益。新能源商用车销售 0.7 万辆，同比增长 45.0%，其中 6 米以上新能源客车销量同比下降 11.5%，宇通客车、金龙客车、中通客车销量位居前三。新能源乘用车高速增长，客车销量有望逐步恢复，建议关注比亚迪、宇通客车等。
- **2020 年双积分通知出台，利好 48V 等轻混产业链。**2 月 8 日工信部发布《关于 2020 年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》，其中明确在 2020 年度企业平均燃料消耗量积分核算中，分别给与怠速启停、换挡提醒、制动能量回收等循环外技术车型百公里油耗 0.15 升、0.1 升、0.15 升（12 伏为 0.05 升）的减免优惠。2021 年起第五阶段油耗法规实施，对于汽车降低油耗的压力日益增加，而 48V 轻混等技术可以相对较低的成本，实现较好的节油效果，有望得到大力推广。根据 IHS 发布数据，48V 混动系统 2020 年至 2025 年的 5 年间有望实现年平均增长率 85%，相关产业链将持续受益，建议关注潍柴（收购博世电机等业务）、均胜电子（提供 BMS 等）。
- **百度等互联网企业加快进入汽车行业，智能电动产业链持续受益。**据第一电动网等报道，百度 CEO 李彦宏表示，已确定与吉利的电动汽车合资企业的首席执行官和品牌。此前百度宣布将与吉利成立一家新公司，该公司百度占股 51%，吉利 49%，将面向乘用车市场，基于吉利纯电动 SEA 浩瀚平台打造首款车型，百度的 Apollo 等智能化技术将根植其中，计划在未来三年内推出全新智能电动车。百度在自动驾驶、车联网、高精地图等领域已深耕多年，吉利是国内自主乘用车龙头企业，双方合作有望形成共赢。汽车行业智能化、电动化趋势明确，加上出行等孕育的数万亿市场，吸引了众多互联网巨头入场，新能源及智能网联产业链将持续受益，建议持续关注。

投资建议

- **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，关注潍柴动力、福田汽车等。
- **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

《1月乘用车销量稳定增长，比亚迪筹建高端品牌》20210208

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

沪指继续上行，汽车板块同步上涨.....	4
1月新能源汽车大涨 238.5%，2020 年度双积分政策有变.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	7
传统汽车.....	8
多家公司股东减持，上汽集团 1 月销量突破 40 万台	10
风险提示.....	12

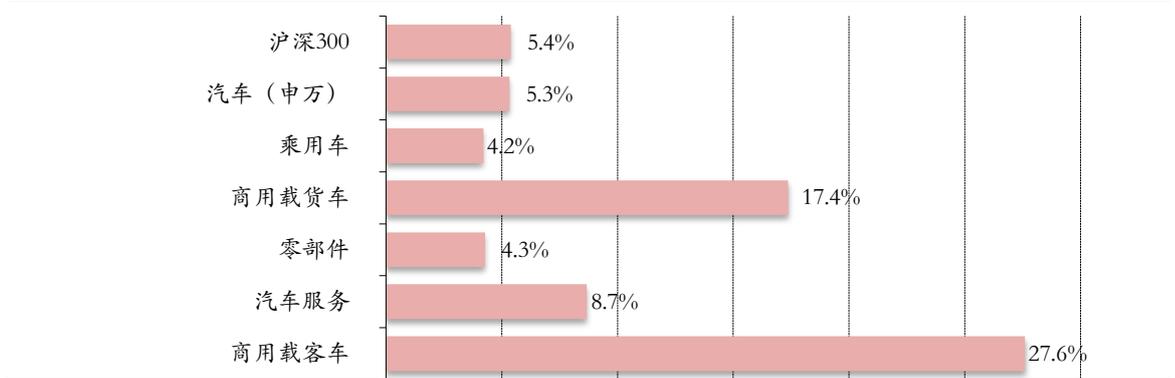
图表目录

图表 1. 2021 年 2 月 8 日-19 日汽车板块市场表现.....	4
图表 2. 2021 年 2 月 8 日-19 日汽车行业涨幅较大个股.....	4
图表 3. 2021 年 2 月 8 日-19 日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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	13

沪指继续上行，汽车板块同步上涨

2021年2月8日-19日期间，上证指数上涨5.7%，沪深300指数上涨5.4%；申万汽车指数上涨5.3%，跑输大盘0.1pct；其中乘用车、商用载货车、零部件、汽车服务、商用载客车子板块分别上涨4.2%、17.4%、4.3%、8.7%、27.6%。

图表 1. 2021年2月8日-19日汽车板块市场表现



资料来源：万得，中银证券，以2021年2月19日收盘价为基准

个股方面，宇通客车、福田汽车、东风汽车等涨幅居前；浙江世宝、钱江摩托、阿尔特等跌幅居前。

图表 2. 2021年2月8日-19日汽车行业涨幅较大个股

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	600066.SH	宇通客车	36.5
2	600166.SH	福田汽车	19.9
3	600006.SH	东风汽车	17.7
4	000030.SZ	富奥股份	16.1
5	000951.SZ	中国重汽	15.3
6	300428.SZ	四通新材	14.5
7	300375.SZ	鹏翎股份	14.5
8	300507.SZ	苏奥传感	14.0
9	002048.SZ	宁波华翔	13.6
10	002454.SZ	松芝股份	13.0

资料来源：万得，中银证券，以2021年2月19日收盘价为基准

图表 3. 2021年2月8日-19日汽车行业跌幅较大个股

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	002703.SZ	浙江世宝	(4.5)
2	000913.SZ	钱江摩托	(2.1)
3	300825.SZ	阿尔特	(1.8)
4	002553.SZ	南方轴承	(1.3)
5	300695.SZ	兆丰股份	(1.1)
6	300733.SZ	西菱动力	(0.1)
7	000760.SZ	*ST斯太	0.0
8	300742.SZ	越博动力	1.0
9	002488.SZ	金固股份	1.4
10	002625.SZ	光启技术	1.6

资料来源：万得，中银证券，以2021年2月19日收盘价为基准

1月新能源汽车大涨238.5%，2020年度双积分政策有变

新能源

乘联会：1月新能源乘用车批发销量达到16.8万辆，同比增长290.6%

2月8日，乘联会发布2021年1月乘用车产销数据，1月乘用车市场零售达到216.0万辆，环比12月下降5.6%，同比增长25.7%，实现了2021年的开门红。1月新能源乘用车批发销量达到16.8万辆，同比增长290.6%，环比12月下降20.5%。其中插电混动销量2.7万辆，同比增长173.0%。纯电动的批发销量14.1万辆，同比增长325.8%。突破万辆销量的企业有：上汽通用五菱38,496辆、比亚迪20,330辆、特斯拉中国15,484辆，上汽乘用车14,398辆，长城汽车10,260辆，增速均在三位数以上，上汽通用五菱增26倍。1月的蔚来、小鹏、理想、合众、威马、零跑等新势力车企销量同比表现优秀。（电车汇）

2020年度双积分核算有变，符合条件车辆可减免额度

2月8日，工信部发布了《关于2020年度乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分管理有关事项的通知》。通知中明确：在2020年度企业平均燃料消耗量积分核算中，对标准配置怠速起停系统、制动能量回收系统、换挡提醒装置的车型，其燃料消耗量可相应减免一定额度。企业2020年度产生的新能源汽车负积分，可以使用2021年度产生的新能源汽车正积分进行抵偿。注册地在湖北省的乘用车企业，其在2020年度产生的平均燃料消耗量负积分和新能源汽车负积分，减按80%计算。（电车汇）

商务部：购买首辆家用新能源汽车有望不限购

2月9日，商务部办公厅印发商务领域促进汽车消费工作指引和部分地方经验做法的通知。通知提出，各地不出台新的汽车限购规定，稳定城市汽车消费。加快构建城乡一体化的汽车销售和售后服务网络，释放农村汽车消费潜力。对农村居民购买新能源汽车、微型或轻型货车（含皮卡）、1.6L及以下排量乘用车给予补贴支持。推广新能源汽车消费。鼓励限购地区号牌指标数量配置向新能源汽车倾斜，对无车家庭购置首辆新能源家用汽车给予支持，研究不限购的具体措施。各地可对消费者购置新能源汽车，在充电、通行、停车等使用环节给予综合性奖励，推动公共领域车辆电动化，巩固新能源汽车市场增长势头。（电车汇）

2023年起插混车辆不再发放专用牌照额度，上海发布最新新能源汽车管理办法

2月10日，上海市出台了《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，新政自2021年3月1日起施行，有效期至2023年12月31日。新办法明确个人用户名下没有使用本市专用牌照额度注册登记新能源汽车的，可以继续免费申领新能源专用牌照额度，但对插电混动车辆需满足在本市有充电设施，且名下没有本市非营业性客车额度证明，没有用非营业性客车额度登记的车辆（不含摩托车）。2023年1月1日起，插电混动车辆不再发放专用牌照额度。（电车汇）

浙江2025年将建成智能充电桩超30万根

近日，从浙江省“十四五”规划纲要新闻发布会上获悉，浙江将扩大清洁能源消费，加快电动汽车推广使用，计划至2025年，建成智能公用充电桩达5万根左右，自用充电桩25万根以上，非化石能源占一次能源比重将从目前的20%左右提高到24%，煤电装机占电力装机比重从目前的47%下降到42%。一方面，在能源供给侧方面，浙江将加快结构优化，构建清洁低碳的现代能源供给体系。同时，安全有序发展核能电、合理开发抽水蓄能、加快宁波舟山等LNG接收站和天然气主干网建设。另一方面，在能源消费侧方面，浙江提出着力绿色转型，构建节约高效的现代能源消费体系。（电车汇）

宁德时代中标现代二款电动车型电池供应预计规模将超百亿

2月8日，财联社记者独家获悉，宁德时代将向现代汽车集团专属平台“E-GMP”打造的二款车型供应动力电池，供货时间将于2023年开始。知情人士土表示，现代汽车集团近日为其在2023年以后推出的现代i-onic7等三款电动汽车进行了动力电池招标，其中一款被SK Innovation拿走，另外二款则由CATL承揽，预计中标规模超百亿元人民币。（车云网）

理想汽车累计交付量突破40000辆，创下新造车势力最快交付纪录

2021年2月18日，理想汽车累计交付量突破40000辆。自2019年12月4日理想ONE正式开启交付以来，理想汽车仅用14.5个月就完成了首个40000辆的交付，创下新造车势力最快交付纪录。作为一款定位家庭的豪华中大型SUV，理想ONE自交付以来已先后进行了13次软件OTA升级，为用户提供更安全、更便捷的使用体验。在车辆安全和车内健康方面，理想ONE在各项权威评测中均取得优异评价，成为国内唯一一款同时在中国新车评价规程（C-NCAP）、中国保险汽车安全指数（C-IASI）及中国汽车健康指数（C-AHI）的测试与评价中获得最好成绩的豪华中大型SUV。目前，理想ONE用户已遍布全国31个省、自治区和直辖市的328个城市，累计行驶里程超过3.3亿公里。（车云网）

威马宣布与多家银行及金融机构达成115亿元战略合作

2月9日，威马汽车宣布与多家银行及金融机构达成115亿元人民币的战略合作协议。其中，首笔来自上海银团的35亿元授信已完成签署，资金将主要用于威马汽车在产品（智能制造、技术研发）和客户服务（创新服务模式、渠道拓展、数字化营销）等方面的运营与布局。据悉，上述银团由浦发银行牵头，阵容包括了工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、招商银行、上海银行、华夏银行等十一家实力派银行。百亿元授信使得威马在资金上更加充实。此外，威马汽车正处于科创板上市审批期间，在上市完成后其将再度获得一笔大额资金支持。在威马上市之后，其将成为第一家在科创板上市的新能源汽车企业。至此，在新造车企业第一梯队中，威马与蔚来、理想、小鹏都已经上市，在新造车势力中形成“四小龙”的第一梯队格局。（电车汇）

小康股份：拟1.45亿美元购买EVAP工厂，并获得EC35和D51型电动汽车产品授权

2月18日晚间，小康股份公告，公司子公司SERES与ELM、FORUM签订意向协议，ELM将采取分期付款的方式购买EVAP工厂，其工厂厂房和设备的价格总计为1.45亿美元，各方商定两年时间内全额付清。工厂将在1.45亿美元支付完之后当天办理产权交割手续，并在30天内过户给ELM公司。若ELM中途违约，所付款项不予退还，且SERES保留解除合同追究违约补偿的权利。此外，双方签订产品授权和供货协议，对于由SERES及其关联公司开发和拥有的EC35和D51型电动汽车产品，除了前10万辆车按照每辆车100美元收取产品许可提成费，还支付500万美元产品许可入门费。产品许可的技术文件在一次性支付500万美元入门费后才能得获取。（电车汇）

曝宝能汽车2021年目标，高端品牌于年内发布首款电动车

2月18日，宝能汽车集团常务副总裁大谷俊明透露，2021年宝能汽车旗下观致品牌将有5款车型发布、上市，而筹备中的另一个高端汽车品牌也将发布，这一对标特斯拉、蔚来等高端品牌的首款纯电动车型，也将在年内发布并开售。据悉，观致品牌2021年继续实施“油电并举”的技术路线，将发布、上市的5款车型包括：1款全新A+级轿车，2款增程式电动车型，以及两款SUV观致5S、观致7的年款车型。其中，全新A+级轿车的轴距接近B级车代表凯美瑞；两款增程式电动车基于去年9月在北京车展发布的宝能自研xEV平台打造，搭载的增程式电动（REV）技术拥有极高的能源转化效率，该平台首车已于去年11月8日在宝汽集团西安基地下线，今年将正式上市。（第一电动）

传吉利拟组建独立电动汽车子公司

据知情人士称，吉利汽车计划成立一个新实体，探索电动汽车产品规划、营销和销售的新方式，此举有别于电动车和油车一起销售的行业惯例。据悉吉利今年将创建Lingling Technologies，管理基于其SEA浩瀚智能进化体验架构生产的车型。该部门还将负责营销旗下领克品牌SEA电动汽车，以及面向大众市场的几何（Geometry）电动汽车。吉利管理层决定成立一家独立的公司，将独立于传统汽车部门，对SEA相关技术进行研究和更新，并将以不同的方式获取市场数据，以开发相应的电动汽车车型。新公司将拥有独立的销售团队，并将在城市中心开设展厅，其中一些有经销商，另一些将自行管理，直接控制定价和库存。（电车汇）

2020 年特斯拉中国营收高达 430 亿元

2月8日，特斯拉向美国证券交易委员会（SEC）提交了一份文件，显示2020年特斯拉在中国营收达到了66.62亿美元（约合人民币430亿元）。2019年同期营收为29.79亿美元，同比增长了124%，占特斯拉全球收入的21.12%。文件还显示，在2019年，特斯拉中国区的营收只占总营收的12.12%。连续几年，特斯拉在中国的营收持续提升。早前特斯拉在国内建设了工厂，生产Model汽车。近期，上海超级工厂第二期已经投产，将用于生产Model Y车型。不过即便如此，美国仍然是特斯拉最大单一市场。去年，特斯拉在美国的营收达152.07亿美元，占全球总营收的比例高达48.22%。（电车汇）

智能驾驶

百度 2020 年财报：营收 1071 亿元，无人驾驶测试牌照达 199 张

2月18日，百度发布了2020年第四季度及全年未经审计的财务报告，2020全年百度营收1071亿元，净利润220亿元。其中，以智能云、智能驾驶及其他前沿业务为代表的AI新业务，成为了拉动百度中长期增长的新引擎。以路测为例，继2020年8月获批在北京开展自动驾驶第二阶段载人测试，12月拿到国内首批五张无人化路测第一阶段通知书，今年1月27日，百度Apollo又斩获加州全无人驾驶测试许可，成为业内唯一同时获得中美此类许可的中国公司。不仅如此，百度路测牌照在国内也远超其他玩家——截至2020年12月，百度在中国累计获得测试牌照199张，其中57张由北京市颁发。而在智能驾驶商业化部署方面，百度Apollo自动驾驶开放平台已与10家中国及全球车企达成战略合作，通过高精地图、自主泊车等汽车智能化解决方案赋能合作伙伴。其中由百度联合威马汽车开发的“云端智能无人泊车系统”，已于1月19日随着威马第三款全新智能纯电动SUV车型W6的下线正式步入量产阶段。（盖世汽车）

大众汽车寻求微软帮助，正共同研发自动驾驶技术

2月12日，据外媒消息，微软和德国大众汽车正在进行合作，共同研发自动驾驶汽车技术。这家车企希望利用微软的云服务器来帮助进行研发。大众汽车表示，近期希望加快自动驾驶系统的研发进度，这不得不依赖微软的帮忙，目标是共同打造一个基于云技术的自动驾驶平台，利用微软Azure云计算产品。大众表示，“希望依靠微软将研发周期从一个月以上缩短到几周”。大众和微软此前已有合作，来进行车载系统以及联网技术的研发等，即日起两家公司的合作关系将更加紧密。此前，微软也向通用汽车投资了20亿美元，用于Cruise自动驾驶项目。苹果汽车Apple Car尽管尚未发布，但是有消息称这款纯电动汽车也将使用自动驾驶技术。（新浪汽车）

战略投资汽车智能芯片公司——地平线，长城汽车进军芯片产业

近日，长城汽车完成了对行业领先的汽车智能芯片企业——北京地平线机器人技术研发有限公司的战略投资。自此，标志着长城汽车正式进军芯片产业。长城汽车将通过战略投资、战略合作及自主研发等方式，在芯片产业快速发展。同时，长城汽车与地平线签署战略合作框架协议，以高级辅助驾驶（ADAS）、高级别自动驾驶和智能座舱方向为重点，共同探索汽车智能科技，开发市场领先的智能汽车产品，快速布局自动驾驶、智能网联等智能化核心技术，加速智能汽车的研发与量产落地。今年1月初，长城汽车产品数字化中心主任陈现岭表示，长城会在2021年大幅扩充软件团队，智能座舱至少达到1000人规模，并且会在软件最密集的地方招聘优秀人才。（盖世汽车）

地平线宣布完成 9 亿美元 C 轮融资，比亚迪、长城、宁德时代等参投

2月9日，地平线宣布完成C3轮3.5亿美元融资，加上12月底和1月初分别完成的1.5亿美元C1轮融资和4亿美元C2轮融资，至此地平线C轮融资总额共计达9亿美元，超额完成了当初提出的7亿美元融资目标。12月22日，地平线宣布启动总额预计超过7亿美金的C轮融资，用于加速地平线新一代L4/L5级汽车车载人工智能芯片和智能驾驶解决方案的研发和商业化进程。之后，仅用了一个半月的时间，就顺利完成了融资目标，充分显示了资本市场对其的认可。此次新宣布的C3轮融资，不仅获得国投招商、中金资本旗下基金、众为资本等顶级机构的重磅投资，还获得众多汽车产业链上下游明星企业的战略加持，包括比亚迪、长城汽车、长江汽车电子、东风资产、舜宇光学、星宇股份等。（盖世汽车）

小马智行完成 3.67 亿美元 C 轮融资

小马智行宣布获得 1 亿美元 C+ 轮融资，意味着其完成了总额为 3.67 亿美元的 C 轮融资，新投资方为文莱主权财富基金文莱投资局和 CPE。这是小马智行 2021 年宣布的第一笔融资，公司在过去 12 个月内完成总额近 9 亿美元的融资。去年 11 月，小马智行曾宣布获得 2.67 亿美元 C 轮融资，由加拿大安大略省教师退休基金会旗下的科创投资平台领投。CPE 表示：“科技创新在不断推动传统行业的变革，自动驾驶将会在不远的将来改变人们的出行方式。CPE 相信小马智行将是这一趋势的领导者，也将助力他们抓住机遇，乘势发展。”小马智行成立四年以来，总融资额已超过 11 亿美元，主要来自国际领先的机构投资者和整车厂。（车云网）

小马智行全新自动驾驶汽车批量下线，“让更多人体验真正的智能汽车”

2 月 9 日，小马智行 (Pony.ai) 宣布首批搭载其最新一代系统的自动驾驶汽车从标准化产线正式下线，即将在广州、北京、上海开启全天候的自动驾驶公开道路测试，并加入公司 Robotaxi 车队投入规模化运营。这是小马智行实现自动驾驶汽车前装量产的关键一步。从设计、开发，到产线生产与验证，这批车辆的下线经历了严格的标准化流程，参照车规级标准。仅生产流程就包含 40 多道生产工序、200 多项严苛的质检项目，保证系统一致性。“我们希望让更多人体验智能汽车和智慧出行。”小马智行联合创始人、CEO 彭军表示。（车云网）

文远知行获网约车运营许可，自动驾驶圈首家

2 月 10 日，文远知行宣布获得由广州市交通运输局颁发的《网络预约出租汽车经营许可证》，这意味着文远知行正式具备开展网约车业务的资质。据悉，文远知行也是中国第一家拥有开展网约车业务资质的自动驾驶企业。自 2017 年成立，文远知行就一直致力于探索自动驾驶的商业化落地，围绕这一目标，过去三年文远知行先后实现了自动驾驶汽车的量产、落地和运营。2019 年 11 月，文远知行在广州推出了全国首个全对外开放的 Robotaxi 运营服务，覆盖黄埔区、广州开发区数百平方公里的核心城市开放道路。为了更好地方便广大用户体验文远知行的 Robotaxi 服务，2020 年 6 月，文远知行又宣布将 Robotaxi 服务接入高德打车平台。截至 2020 年 11 月，文远知行 Robotaxi 运营一周年共安全完成 147,128 次出行，服务用户数超 60,000。（盖世汽车）

瑞萨电子宣布推出全新汽车级 SoC 处理器技术，可用于 ADAS 和自动驾驶系统

据外媒报道，高级半导体解决方案主要供应商日本瑞萨电子宣布，将开发用于高级驾驶员辅助系统 (ADAS) 和自动驾驶 (AD) 系统应用中的汽车级片上系统 (SoCs) 处理器技术，旨在优化性能和电源效率的同时，支持高水平功能安全性。瑞萨本次宣布的开发成果如下：1) 卷积神经网络 (CNN) 硬件加速器核心，可同时提供每秒 60.4 万亿次操作 (TOPS) 的深度学习性能和 13.8 TOPS/W 的功率效率；2) 可快速检测随机硬件故障并做出响应的先进安全机制，可以创建具有高故障检测率的高功率效率检测机制。3) 新机制，使具有不同安全级别的软件任务在 SoC 上并行运行且不会互相干扰，大大增强功能安全性且满足 ASIL D 级要求。以上技术均已应用于瑞萨最新 R-Car V3U 汽车级 SoC 中。（盖世汽车）

传统汽车

中汽协：2021 年 1 月汽车销量 250.3 万辆，新能源汽车大涨 238.5%

2021 年 2 月 9 日，中汽协发布了最新一期的产销数据。数据显示，2021 年 1 月，我国汽车产销分别达到 238.8 万辆和 250.3 万辆，同比分别增长 34.6% 和 29.5%，环比则下降 15.9% 和 11.6%。中汽协方面分析指出，1 月产销同比呈现大幅增长的原因有两点，一是当前市场需求仍在恢复，二是由于 2020 年春节假期在 1 月，加之去年年初疫情影响，因此基数水平较低。另外，生产环比降幅较快反映出汽车芯片供应不足影响到企业生产节奏。2021 年年初，中汽协副秘书长陈士华就表示，近期出现的芯片供应紧张问题也将在未来一段时间内对全球汽车生产造成一定影响，进而影响我国汽车产业运行的稳定性，且目前尚无法确定这一影响周期会否在 2021 年第二季度得以缓解。（盖世汽车）

泰国政要共同见证，长城汽车在泰国正式发布GWM品牌

2月9日，长城汽车“来自未来新能源世界的问候”线上直播发布会在泰国举办，正式面向泰国市场推出GWM品牌，并带来深受泰国民众期待的第三代哈弗H6和欧拉好猫两款车型。同时，长城汽车发布泰国市场核心战略：聚焦用户声音；持续创造全新用户体验；致力于成为新能源汽车领导者。根据“9in3”计划，长城汽车将在3年内向泰国市场推出9款不同车型。在长城汽车行业领先的清洁技术实力加持下，这些新车型将以电动汽车为主，重新定义未来出行的驾驶乐趣和性价比，GWM品牌也将致力于成为新能源汽车领导者，为泰国汽车界注入新活力，并为实现更美好世界的可持续生态系统发展做出贡献。（车云网）

戴姆勒集团2020年净利润同比大增48%，在华营业额逆势增13%

2月18日，戴姆勒集团发布了2020财年业绩，戴姆勒集团乘用车和商用车的总销量为284万辆，同比减少15%。集团营业额为1,543亿欧元，同比减少11%。得益于广泛的成本控制及现金储备措施和所有业务板块的强劲表现，戴姆勒集团去年息税前利润达66亿欧元，同比增长53%。反映基础业务的调整后息税前利润为86亿欧元。净利润升至40亿欧元。归属于戴姆勒股份公司股东的净利润达36亿欧元，每股收益升至3.39欧元。在定于2021年3月31日举行的戴姆勒年度股东大会上，公司董事会和监事会将提出每股分红1.35欧元的计划。由此，分红总支出将达14亿欧元。（盖世汽车）

雷诺集团2020年全年营收达435亿欧元，超额完成目标

雷诺集团2月19日公布2020年全年财务报告，全年营收达435亿欧元。这归功于成本缩减计划等战略规划的实施，2020年下半年雷诺集团营业利润率为3.5%，汽车运营自由现金流为正，标志着集团迈出了复苏的第一步。成本缩减计划首年实现了20亿欧元总目标的60%，超额完成了原先设定的30%的目标。雷诺集团在欧洲实现了乘用车和轻型商用车的“公司平均燃料经济性”（CAFE）目标，保持了电动车领域的领先地位。根据今年1月发布的革新（Renaulution）战略规划，雷诺集团将继续行动，旨在实现复苏，并确定2023年目标：到2023年集团营业利润率超过3%。累计汽车运营自由现金流（2021-2023年）达到约30亿欧元。到2023年，投资（研发和资本性支出）占收入的8%左右。（车云网）

丰田投资2.1亿美元扩建西弗吉尼亚发动机工厂

2月18日，丰田汽车北美公司表示，将投资2.1亿美元，对该公司位于西弗吉尼亚的发动机工厂进行扩建，并且增加100个新岗位。丰田表示，将把西弗吉尼亚州布法罗（Buffalo）工厂的发动机年产能提高7万台，当前该公司每年为北美组装的车辆提供将近100万台变速器和发动机。本次投资将提高该公司四缸发动机生产线的装配能力。布法罗工厂为亚洲龙、凯美瑞、卡罗拉、汉兰达、雷克萨斯ES、雷克萨斯RX350、荣放和塞纳车型生产四缸和六缸发动机。丰田本次投资，正值全球汽车制造商将更多的注意力从内燃机车型转移到电动汽车上。丰田表示，随着其他汽车制造商开始更多地关注纯电动汽车，包含了传统内燃机发动机的混合动力车型将成为该公司未来10年车辆战略的关键部分。（盖世汽车）

多家公司股东减持，上汽集团 1 月销量突破 40 万台

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 9 日公告，公司股票交易价格连续三个交易日（2021 年 2 月 5 日、2021 年 2 月 8 日、2021 年 2 月 9 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。
000760.SZ	*ST 斯太	回复问询	2 月 9 日回复问询，第四季度研发费用减少 200 万元，主要为公司研发减少造成。2020 年度利息相关支出约为 599 万元，2019 年利息相关支出约为 4,888 万元，2020 年利息支出大幅下降的原因为金色木棉及和合资产的债务豁免造成。
000980.SZ	*ST 众泰	回复问询	2 月 9 日回复问询，公司本年度主营业务收入大幅度下降，其中汽车及配件收入只完成 93,967.15 万元，比上年同期相比下降 64.44%，其中整车收入为 7608.11 万元，汽车配件收入为 86,359.04 万元。主要原因是由于公司缺乏流动资金，整车生产几乎处于停滞状态，营业收入主要来源于汽车配件的销售。
300825.SZ	阿尔特	项目中标	2 月 18 日公告，公司收到南宁产投汽车园区开发有限责任公司通知，确认公司为相关项目的中标单位。标的金额 336,513,918.00 元人民币，公司将为招标方提供新能源汽车相关零部件设计、同步工程分析、零部件模具、夹具、检具的设计制作、组织供货、项目管理等工作。
300816.SZ	艾司蓝	股票发行	2 月 18 日公告，公司本次解除限售的股份为公司首次公开发售前已发行的部分股份，数量为 27,391,428 股，占公司股本总额的 34.2393%，实际可上市流通的数量为 13,629,002 股，占公司总股本的 17.04%。限售股份可上市流通日为 2021 年 2 月 22 日。
002239.SZ	奥特佳	对外担保	2 月 18 日公告，公司下属全资子公司马鞍山机电为全资子公司南京奥特佳申请 4904 万元贷款提供最高额保证担保额度，截至本披露日，公司对全资子公司的实际担保金额为 48,991.73 万元；公司全资子公司之间实际相互担保金额为 43,219.08 万元。公司对外担保金额共计 92,210.81 万元，占本公司最近一期经审计净资产额 52.92 亿元的 17.42%。
002213.SZ	大为股份	设立子公司	2 月 8 日公告，公司的全资子公司特尔佳信息拟投资设立电科公司。电科公司注册资本为人民币 1,000 万元，特尔佳信息以自有资金出资人民币 1,000 万元，占电科公司总股本的 100%。近日，特尔佳信息收到《营业执照》。
600178.SH	东安动力	政府补助	2 月 9 日公告，公司共收到政府补助 182 万元，其中研发费用后补助奖 50 万元，研发费用后补助奖 132 万元。
002625.SZ	光启技术	股东减持	2 月 9 日公告，公司控股股东光启空间、西藏映邦通过集中竞价交易合计减持股票 21545851 股，占公司总股本 1.0%。股东俞龙生、郑玉英、俞旻贝本次股份减持计划期限已届满，通过集中竞价交易合计减持股票 37556480 股，占公司总股本 1.74%。
002708.SZ	光洋股份	① 股票发行 ② 股东减持	① 2 月 8 日公告，公司本次解除限售股份数量 1,983,484 股，占公司总股本 0.42%，本次解除限售股份可上市流通日为 2021 年 2 月 10 日。② 2 月 19 日公告，公司股东当代科技减持计划期限已届满，截止目前合计减持股份数量 4676101 股，减持均价 6.91 元/股，占总股本比例 0.997%。
002101.SZ	广东鸿图	对外担保	2 月 8 日公告，2021 年公司计划为部分下属子公司申请银行授信提供担保金额（额度）合计不超过人民币 5.98 亿元，占公司 2020 年 9 月 30 日未经审计净资产的 12.39%，占未经审计总资产的 7.45%；其中存量担保金额 1.98 亿元，2021 年拟新增及续期的担保额度（金额）4 亿元。
002906.SZ	华阳集团	股东减持	2 月 9 日公告，股东中山中科、中科白云本次减持计划减持数量已过半且通过竞价交易减持公司股份计划时间已过半，合计减持 9001800 股，减持均价 24.65 元/股，占公司总股本比例 1.90%。
002488.SZ	金固股份	股东减持	2 月 18 日公告，公司股东孙曙虹女士于 2021 年 2 月 9 日通过深交所大宗交易方式减持公司股份 10,068,400 股，约占公司总股本的 1%，本次权益变动完成后持有公司的股份为 40,556,600 股，约占公司总股本的 4.05%，不再是公司持股 5% 以上的股东。
002865.SZ	钧达股份	对外增资	2 月 18 日公告，公司拟向弘业新能源增资人民币 15,000 万元，并签署相关投资协议。增资后公司持有标的公司 12% 股权。
002516.SZ	旷达科技	股份回购	2 月 19 日公告，公司拟以自有资金不低于 5,000（含）万元且不超过 10,000 万元（含），以不超过 4.70 元/股的价格回购公司股份，回购的股份用于实施股权激励或员工持股计划，回购期限自公司第五届董事会第五次会议审议通过之日起十二个月内。
300680.SZ	隆盛科技	签订合同	2 月 10 日公告，公司与管理人广发证券资产管理（广东）有限公司、托管人中国工商银行股份有限公司广州分行签订了《广发原驰·隆盛科技员工持股计划 2 号单一资产管理计划资产管理合同》。

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
300611.SZ	美力科技	人事变动	2月8日公告, 公司同意孙明成先生和彭华新先生当选为公司第四届董事会独立董事, 孙明成先生同时担任公司审计委员会主任委员、提名委员会委员和薪酬与考核委员会委员的职务, 彭华新先生同时担任提名委员会主任委员和战略委员会委员的职务。
002048.SZ	宁波华翔	股票发行	2月8日公告, 本次非公开发行股票数量不超过 187,868,194 股, 未超过本次发行前公司总股本的 30%。公司与实际控制人周晓峰先生控制的宁波峰梅实业有限公司签署了股份认购协议, 同意认购本次发行的全部股份。
000913.SZ	钱江摩托	法院判决	2月8日公告, 钱江锂电及舒驰客车就浙江省台州市中级人民法院民事裁定书判决向浙江省高级人民法院申请上诉, 依法改判被上诉人对舒驰客车应支付的 239,399,862.97 元和自 2020 年 12 月 1 日起至履行之日止的违约金, 以及律师代理费 35,000 元承担连带清偿责任。
600104.SH	上汽集团	产销快报	2月8日发布 1 月产销报告, 2021 年 1 月 (2021 年累计) 总计完成销量 403081 台, 同比增长 0.72%。
300428.SZ	四通新材	①增资子公司 ②股权交易	①2月10日公告, 公司全资子公司保定立中车轮及天津立中车轮拟对境外子公司立中 (墨西哥) 有限公司增资, 增资总额为 1.7 亿美元。②2月18日公告, 公司拟以发行股份的方式购买日本金属持有的保定隆达 25% 股权, 以发行股份的方式购买北京迈创持有的保定隆达 10.96% 股权, 以发行股份的方式购买保定安盛持有的保定隆达 3.83% 股权。
002510.SZ	天汽模	①回复问询 ②股东减持	①2月8日回复问询, 2020 受疫情影响, 公司国内客户和海外客户因疫情影响出现暂时性停产停工, 在产项目生产进度和母线调试工作无法按预期进行, 部分在手订单执行进度不及预期, 从而导致模具业务当期销售规模明显下降。②2月19日公告, 公司财务总监邓应华先生通过集中竞价方式减持其持有的公司股票 62,852 股, 减持均价 4.23 元/股, 占总股本比例 0.0066%。截至本公告日, 本次股份减持计划已全部实施完毕。
002283.SZ	天润工业	股份回购	2月8日公告, 公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 资金总额不低于人民币 5,400 万元, 且不超过人民币 10,800 万元, 回购股份价格不超过人民币 5.40 元/股。
002590.SZ	万安科技	①设立子公司 ②政府补助	①2月8日公告, 公司控股子公司安徽万安拟在安徽合肥投资设立全资子公司合肥万安汽车底盘系统有限公司, 注册资本人民币 22,239.9594 万元。②公司近日收到诸暨市经济和信息化局的 2019 年产业优化设备购置项目补助资金 17,884,400.00 元, 补助资金已划拨至公司账户。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	2月8日公告, 截至 2021 年 2 月 5 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 33,958,100 股, 占公司总股本的 1.55%, 最高成交价 6.91 元/股, 最低成交价 5.25 元/股, 成交总金额 199,999,589.41 元。公司本次回购股份计划已实施完毕。
002434.SZ	万里扬	人事变动	2月19日公告, 公司董事会收到公司副总裁张志东先生提交的书面辞职报告, 张志东先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。
300707.SZ	威唐工业	股份转让	2月8日公告, 公司的控股股东、实际控制人张锡亮先生及其一致行动人钱光红先生拟通过协议转让的方式, 分别将其持有的公司 3,926,563 股、3,926,562 股无限售流通股, 合计 7,853,125 股 (占公司总股本的 5%) 转让给兴瑞华祥。
002355.SZ	兴民智通	通报批评	2月8日公告, 四川盛邦通过大宗交易方式减持兴民智通股份 800 万股, 减持金额 4,056 万元, 未遵守“收购人持有的被收购公司的股份, 在收购行为完成后的 18 个月内不得转让”的规定, 给予通报批评的处分。
002126.SZ	银轮股份	股东减持	2月18日公告, 公司股东银轮实业决定提前终止本次减持计划。截至本公告日, 公司股东银轮实业未通过任何方式减持本公司股份。银轮实业持有公司股份共计 8044.40 万股, 占公司总股本的 10.16%, 全部为无限售条件流通股, 其中 1500 万股股份质押。
600066.SH	宇通客车	①人事变动 ②股价波动	①2月9日公告, 公司职工监事孙希顺先生因个人原因申请辞去公司职工监事职务, 张宝锋先生经民主选举程序被推举为公司第十届监事会职工监事。②2月19日公告, 公司股票于 2021 年 2 月 10 日、18 日、19 日连续 3 个交易日日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动的情形。经自查, 不存在应披露而未披露的重大信息。
002406.SZ	远东传动	业绩预告	2月9日发布 2020 业绩预告, 营业收入 2,166,313,446.93 元, 同比增长 23.49%; 营业利润 387,247,182.16 元, 同比增长 22.60%; 利润总额 381,192,360.61 元, 同比增长 21.13%; 归属于上市公司股东的净利润 326,960,777.58 元, 同比增长 19.95%; 基本每股收益 0.57 元。
300304.SZ	云意电气	股票激励	2月8日公告, 公司同意确定 2021 年 2 月 8 日为首次授予日, 授予 87 名激励对象 1,734.00 万股限制性股票, 首次授予价格为每股 2.80 元。
000753.SZ	漳州发展	业绩预告	2月8日发布 2020 业绩预告, 营业总收入 305,368.3 元, 同比增长 7.38%; 营业利润 19,618.7 元, 同比减少 3.98%; 归属于上市公司股东净利润 13,255.4 元, 同比增长 27.90%; 基本每股收益 0.1337 元。

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	18.96	1016.9	(0.49)	0.90	(38.4)	21.1	9.99
002594.SZ	比亚迪	买入	257.35	7363.2	0.56	1.61	456.1	159.8	19.91
600104.SH	上汽集团	买入	22.30	2605.4	2.19	2.11	10.2	10.6	21.76
600741.SH	华域汽车	买入	29.61	933.5	2.05	1.43	14.4	20.7	15.91
601799.SH	星宇股份	买入	203.23	561.2	2.86	3.89	71.0	52.2	19.25
603596.SH	伯特利	买入	37.99	155.2	0.98	1.01	38.7	37.6	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	40.75	3739.2	0.49	0.54	83.2	75.5	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	16.33	17.1	0.77	0.77	21.1	21.2	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	42.18	445.0	0.43	0.55	97.5	76.7	7.16
002434.SZ	万里扬	买入	7.72	103.4	0.30	0.44	25.8	17.5	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.16	107.5	1.57	1.44	11.0	11.9	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	25.01	342.2	0.69	0.05	36.4	500.2	10.50
002126.SZ	银轮股份	买入	11.76	93.2	0.40	0.52	29.3	22.6	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	14.29	68.8	0.36	0.40	39.6	35.7	6.15
002920.SZ	德赛西威	增持	102.14	561.8	0.53	0.82	192.3	124.6	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 2 月 19 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公开发表。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