

# 强于大市

## 汽车行业周报

### 《乘用车燃料消耗量限值》发布，上海印发新能源规划

2月乘用车市场零售走势较好，第3周（18-21日）日均零售达3.0万辆，日均批发3.2万辆，保持高速增长态势。《乘用车燃料消耗量限值》近日发布并于7月1日起实施，试验工况将由NEDC切换为WLTC，有望推动节能减排等领域快速发展，利好节能技术领域的优势企业。上海印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》，有望推动新能源汽车产业快速发展，利好上汽集团、特斯拉等。在汽车新四化时代，对于新能源、智能化等投入要求越来越高，全球车企之间的合作日益加强，吉利与沃尔沃达成合并方案，有望形成共赢。

#### 主要观点

- **2月乘用车销量走势较好，预计短期将持续高增长。**根据乘联会数据，2月第3周（18-21日）日均零售达3.0万辆，日均批发3.2万辆；受同期疫情及春节因素影响基数较低，预计乘用车销量短期将保持高速增长态势，但需关注芯片短缺等风险。长期来看，经济复苏推动需求回暖，预计2021年乘用车有望较快增长，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。
- **《乘用车燃料消耗量限值》7月1日起实施，利好节能技术优势企业。**近日国家市场监督管理总局等批准发布《乘用车燃料消耗量限值》强制性国家标准（GB19578-2021），新标准将会在2021年7月1日起实施。该标准规定了燃油或柴油燃料、最大设计总质量不超过3500kg的M1类车辆今后一个时期的燃料消耗量限值要求。2025年之前，传统能源乘用车、插电式混合动力电动乘用车试验工况将由NEDC切换为WLTC，测算更加真实准确，将倒逼企业加快向新能源和节能汽车转型。该标准的发布实施对推动汽车行业节能减排、促进产业健康可持续发展、支撑实现我国碳达峰和碳中和的战略目标具有重要意义。政策出台利好汽车节能技术领域的优势企业，推荐比亚迪、上汽集团、长城汽车等。
- **上海印发5年新能源汽车发展计划，有望推动产业快速发展。**2月25日上海市人民政府办公厅印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025年）》，提出到2025年，上海新能源汽车年产量超过120万辆，新能源汽车产值突破3500亿元等。该计划明确提出优先发展纯电动乘用车，持续提升产业基础能力，支持生态主导型企业发展，支持上汽集团发展新能源汽车等。在政策支持下，上海新能源汽车产业预计将较快发展，上汽、特斯拉等有望受益。推荐上汽集团，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。
- **吉利与沃尔沃达成合并方案，有望形成共赢。**2月24日沃尔沃汽车有限公司和吉利汽车控股有限公司宣布达成合并方案，双方将在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车新四化（电气化、智能化、网联化、共享化）方面深化合作，发挥协同效应，真正实现业务整合的最大价值。吉利虽然连续4年蝉联中国品牌乘用车销量冠军，但在新能源、智能化等领域有待加强；沃尔沃是全球知名豪华品牌，但整体规模相对有限。在汽车新四化时代，对于新能源、智能化等投入要求越来越高，全球车企之间的合作日益加强，实现分担风险和共享收益，吉利与沃尔沃的合作方案有望使双方获益。

#### 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月新能源销量再创记录，双积分政策利好轻混》20210222

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

大盘调整沪指下跌 5.1%，汽车板块走弱 .....	4
新政策助推新能源发展，国内电动汽车销量预计增长 .....	5
新能源 .....	5
智能驾驶 .....	7
传统汽车 .....	8
多家公司发布 2020 业绩快报，中原内配净利润同比增加 69.56% .....	10
风险提示 .....	14

## 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
续图表 4. 上周上市公司重点公告.....	13
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	15

## 大盘调整沪指下跌 5.1%，汽车板块走弱

2021年2月22日-26日期间，上证指数下跌 5.1%，沪深 300 指数下跌 7.7%；申万汽车指数下跌 9.6%，跑输大盘 1.9pct；其中汽车服务子板块上涨 2.5%，乘用车、商用载货车、零部件、商用载客车子板块分别下跌 14.9%、12.4%、7.2%、9.5%。

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 26 日收盘价为基准

个股方面，朗博科技、ST 猛狮、\*ST 众泰等涨幅居前；比亚迪、长城汽车、华阳集团等跌幅居前。

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	603655.SH	朗博科技	32.5
2	002684.SZ	ST 猛狮	28.3
3	000980.SZ	*ST 众泰	27.8
4	601127.SH	小康股份	22.8
5	601258.SH	ST 庞大	15.0
6	000913.SZ	钱江摩托	13.7
7	603306.SH	华懋科技	8.3
8	002105.SZ	信隆健康	6.7
9	002592.SZ	ST 八菱	6.3
10	603178.SH	圣龙股份	6.2

资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 2 月 26 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	002594.SZ	比亚迪	(23.3)
2	601633.SH	长城汽车	(23.0)
3	002906.SZ	华阳集团	(21.0)
4	000951.SZ	中国重汽	(16.1)
5	600660.SH	福耀玻璃	(15.4)
6	600166.SH	福田汽车	(14.2)
7	600699.SH	均胜电子	(14.0)
8	002625.SZ	光启技术	(13.3)
9	300816.SZ	艾可蓝	(13.2)
10	600741.SH	华域汽车	(12.9)

资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 2 月 26 日收盘价为基准

## 新政策助推新能源发展，国内电动汽车销量预计增长

### 新能源

#### 取代 NEDC，工信部正式发布 WLTC 工况标准

近日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布 GB19578-2021《乘用车燃料消耗量限值》，新标准将会在 2021 年 7 月 1 日起实施。2025 年之前，传统能源乘用车、插电式混合动力电动乘用车试验工况将由 NEDC 切换为 WLTC(WLTP 的油耗测试循环被称为 WLTC)。而在此前发布的《乘用车燃料消耗量限值》征求意见稿中明确的是，今年汽油、柴油、两用燃料及双燃料车辆的燃料消耗量应按 GB/T19233、采用全球统一轻型车辆测试循环(WLTC)进行测定。可外接充电及不可外接充电式混合动力车辆的燃料消耗量应按 GB/T19753、采用全球统一轻型车辆测试循环(WLTC)进行测定。(电车汇)

#### 中石化抢滩布局加氢站，五年规划 1000 座能否破解推广难题

2 月 19 日，中石化宣布，“十四五”期间，中石化将加快发展以氢能为核心的新能源业务，拟规划布局 1000 座加氢站或油氢合建站、7000 座分布式光伏发电站点。数据显示，截止 2020 年 11 月我国共建成 88 座加氢站，另有 149 座加氢站处于在建或规划当中。这也意味着，中石化目标五年时间内加氢站规划布局数量达到全国规模的 4 倍以上。截至 2020 年底，中国石化销售公司已累计开展加氢站试点项目 27 个，在广东、上海、浙江、广西等地布局了加氢站点。中国石化将进一步加大氢能基础设施建设力度，统筹发展以油氢混合站为主的加氢站网络，坚持“以油育氢、以氢促油”，未来五年，推动油品销售企业向“油气氢电非”综合能源服务商转型升级。(电车汇)

#### 国务院：加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设

2 月 22 日，国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《指导意见》提出，打造绿色物流。推广绿色低碳运输工具，淘汰更新或改造老旧车船，港口和机场服务、城市物流配送、邮政快递等领域要优先使用新能源或清洁能源汽车；《指导意见》明确，提升交通基础设施绿色发展水平。加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。(电车汇)

#### 上海出台政策强调支持本地企业，上汽、特斯拉或迎重大利好

2 月 25 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021—2025 年)》。提出到 2025 年，上海新能源汽车年产量超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产业产值 35% 以上；个人新增购置车辆中纯电动汽车占比超过 50%。公交汽车、巡游出租车、党政机关公务用车、邮政用车全面使用新能源汽车，国有企业事业单位公务用车等新能源汽车占比超过 80%；网约车出租车新能源汽车占比超过 50%，重型载货车辆、工程车辆新能源汽车渗透率明显提升；燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆。充换电设施规模、运营质量和服务便利性显著提高。建成并投入使用各类加氢站超过 70 座，实现重点应用区域全覆盖的目标。(第一电动)

#### 宁德时代和 SK Innovation 突围成为现代 E-GMP 第三批电池供应商

据外媒报道，现代汽车集团刚刚宣布，已选择 SK Innovation 和宁德时代作为其 E-GMP 平台的电池供应商。这两家亚洲电池供应商将为 2023 年后上市的现代电动汽车提供第三批锂离子电池。据悉，SK Innovation 和宁德时代新获得的订单，涉及到 3 款现代基于 E-GMP 平台推出的电动汽车，宁德时代将为其中的两款供应电池，另外一款所需的电池将由 SK Innovation 供应。其中，SK Innovation 获得了现代汽车 E-GMP 平台第一批电池订单，金额高达 89.4 亿美元。而宁德时代则获得了 E-GMP 平台电动车第二批电池订单，订单金额价值 143 亿美元。现代再次选择宁德时代，可能是为了更容易在中国扩张。未来几年，预计 SK Innovation 也将继续为现代汽车供应电池。(盖世汽车)

### 富士康计划今年推出电动汽车，将基于 MIH 模块化纯电动平台打造

近日，富士康科技集团（Foxconn）的一位高管表示，该公司的新电动汽车平台预计将在今年晚些时候推出新款汽车，此举标志着这家电子巨头在进军汽车领域的道路上取得了重大进展。该人士还表示，将会有两款新车采用 MIH 模块化纯电动平台打造，将会在四季度亮相，同时还会推出一款电动公交车。据了解，富士康的汽车产品将通过原拜腾汽车推向市场，此前富士康已经完成了对拜腾汽车的投资，并且成立了南京富腾新能源汽车科技有限公司。根据工商资料显示，该公司法定代表人为陈清亚，注册资本约 3.23 亿元人民币，经营范围包括汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造等，由富士康关联公司鸿富锦精密工业（深圳）有限公司全资持股。（电车汇）

### 海南：计划 2021 年推广 2.5 万辆新能源汽车

近日，海南省政府办公厅印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，提出 2021 年全省计划推广 2.5 万辆新能源汽车。《计划》强调，除特殊用途车辆外，全省各级党政机关、国有企事业单位新增及更换的公务用车 100% 使用新能源汽车。除保留部分应急车辆及新能源汽车无法满足使用需求情况外，全省新增及更换的公交车辆 100% 使用新能源汽车。同时，《计划》提出制定全省 2021 年充电基础设施建设重点工作计划，全省新建充电桩 10000 个，确保 2021 年底纯电动汽车与充电桩总体比例保持在 2.5:1 以下。（电车汇）

### 现代汽车 IONIQ(艾尼氪) 5 全球首秀，开启环保电动出行新时代

2 月 23 日，现代汽车纯电动中型 CUV IONIQ(艾尼氪) 5 全球线上首秀正式拉开帷幕。作为现代汽车电动汽车专属品牌 IONIQ(艾尼氪) 旗下首款量产车型，IONIQ(艾尼氪) 5 树立了可持续发展与创新的全新标杆，重新定义了环保电动出行生活方式。IONIQ(艾尼氪) 5 基于现代汽车集团电动汽车专用平台 E-GMP (Electric-Global Modular Platform, 电动化全球模块型平台) 打造，拥有众多专属优势，比如因更长轴距而拥有的独特车身比例、多处采用环保材料的创新内饰设计、强劲且环保的卓越性能且兼具超高速充电功能与车载对外供电功能 (V2L)、先进的互联科技与自动驾驶辅助功能带来的极致车内体验与安全性能等。（电车汇）

### Canalys：预计 2021 年中国市场电动汽车销量将增长 50% 以上

Canalys 最新研究数据显示，2020 年中国市场共出售 130 万辆电动汽车，同比增长 8%，占全球电动汽车销量的 41%。Canalys 预测，2021 年中国将售出 190 万辆电动汽车，增幅高达 51%，占中国汽车总销量的 9%。Canalys 副总裁 Sandy Fitzpatrick 称，电动汽车在 2020 年中国乘用车总销量中仅占 6.3% 的份额，未来多年将迎来增长。（第一电动）

### 富士康将与菲斯克合作开发电动汽车 2023 年量产

北京时间 2 月 24 日晚间消息，富士康将与菲斯克公司（Fisker）合作开发一款电动汽车，这也是富士康提升汽车业务计划的一部分。此举正值包括其主要客户苹果公司在内的科技公司寻求在汽车领域扩张。两家公司今日在一份联合声明中称，这款汽车将由富士康制造，目标市场包括北美、欧洲、中国和印度，并以“菲斯克”（Fisker）品牌销售。生产将于 2023 年第四季度开始。（第一电动）

### 蜂巢能源 A 轮融资 35 亿元，计划 2025 年动力电池产能实现 200GWh

2 月 25 日，蜂巢能源 A 轮融资签约仪式在江苏常州举行。这是蜂巢能源第二轮市场化股权融资，本轮由中银投、国投招商联合领投，其他投资方包括金融街资本、常州创业投资、浙大九智、IDG、凯辉基金、海通开元、德载厚资本、长城控股等，融资总额 35 亿元。目前全球新能源汽车新一轮发展周期已经启动，各国碳中和步伐不断加快，动力电池快速步入 TWh 时代，市场前景极为广阔。本轮 35 亿元融资将主要用于研发新技术和扩大产能。公司接下来的目标是，2021 年力争销售收入同比增长 100%，外销比例实现大幅提升。2022 年进军资本市场，2025 年全球产能达到 200GWh。（电车汇）

### 理想汽车发布 2020 年财报：营收 94.6 亿元，2023 年推纯电车型

2月25日，理想汽车发布了2020年第四季度财报，财报显示，理想汽车2020年第四季度总收入为41.5亿元人民币（6.355亿美元），较上一季度增长65.2%。其中汽车销售收入为40.6亿元人民币，较上一季度增长64.6%。2020年全年收入94.6亿元，远超2019年的2.84亿。展望2021年第一季度，理想汽车预计该季度总收入在29.4亿元人民币（4.506亿美元）至32.2亿元人民币（4.935亿美元）之间，较2020年第一季度增长约245.9%至278.8%。车辆交付量为10500至11500辆，同比增长约262.6%至297.1%。（电车汇）

### 智能驾驶

#### 吉利与沃尔沃合并重组变深度合作

2月24日晚间，沃尔沃汽车有限公司和吉利汽车控股有限公司宣布达成合并方案，双方将在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车新四化（电气化、智能化、网联化、共享化）方面深化合作，发挥协同效应，真正实现业务整合的最大价值，强化科技优势，持续引领行业变革。（电车汇）

#### 百度智能汽车事业部总经理顾维灏加盟，长城汽车智能驾驶再添悍将

据悉，百度智能汽车事业部总经理顾维灏已加入长城汽车旗下毫末智行，将与长城汽车智能驾驶负责人张凯、长城汽车智能驾驶总监甄龙豹共同搭档，负责长城汽车智能驾驶研发的相关工作。顾维灏一直致力于自动驾驶及汽车智能领域的研发，曾表示未来自动驾驶的发展趋势是互联网企业、传统汽车产业厂商的深度融合。去年，长城汽车正式发布“咖啡智驾331战略”，将在2023年实现中国场景覆盖最多的L4级自动驾驶，成为智能时代自动驾驶的领导者。互联网大咖顾维灏的强势加盟，将充分发挥其在人工智能、深度学习、大数据、地图、数据处理等方面的深厚造诣，为长城汽车注入更强大的互联网基因，进一步推动自动驾驶技术的快速落地，再度提升“科技长城”的武力值。（车云网）

#### 四维图新完成 40 亿元定增募资，剑指智能驾驶“新”时代

四维图新于2月22日晚间发布公告称，公司已完成新增非公开发行A股股票，本次非公开发行新增股份3.2亿股，发行对象共16名，并将于2021年2月25日在深圳证券交易所上市。截至2021年2月2日，已收到投资者缴入认购3.2亿股新股的认购资金合计人民币40亿元，本次募资将支持四维图新进一步投入汽车电子芯片、自动驾驶地图、云平台等产品业务的技术创新和商业化进程，为发力智能出行的终极目标提供基础。在本次募资的助推下，四维图新将持续依托云+芯构筑智慧出行时代解决方案服务能力，携手合作伙伴共同打造更安全可靠的自动驾驶出行服务生态，助推智能汽车行业快速发展。（车云网）

#### 现代安波福合资公司成功完成自动驾驶汽车路试

据现代汽车集团和科技公司安波福（Aptiv）合资成立的自动驾驶技术公司“Motional”23日消息，公司日前在普通公路上成功完成了自动驾驶车辆试运行。Motional表示，本月投入多辆无人驾驶汽车在拉斯维加斯上路试运行，测试车辆在交叉路口、无红绿灯路口以及路况复杂路段的表现。此次试运行中空出正驾驶座位，工作人员就坐副驾驶座位，但对车辆驾驶未进行干预。Motional的无人驾驶系统、技术力量以及运营能力已获得国际权威检验机构南德意志集团（TUV SUD）的认证，公司也由此成为业内首家获得L4级自动驾驶技术及安全认证的企业。Motional首席执行官卡尔·英格兰曼表示，Motional是世界上最早实现完全自动驾驶的企业之一。此次在普通公路上的试运行将成为自动驾驶汽车发展史上的重要里程碑。（车云网）

### 比亚迪公开遥控驾驶控制相关专利，自动泊车功能或升级

2月23日，比亚迪（002594）公开名为“车辆的遥控驾驶控制方法、系统及车辆”专利，公开号为CN112389412A。专利摘要显示，本发明的车辆的遥控驾驶控制方法可以实现对驱动电机的转速进行实时地且精确的控制，从而提升遥控驾驶体验。该专利与自动泊车技术相关，自动泊车使用场景相对简单，技术难度较小，但却能解决用户实际的用车痛点。比亚迪2016年以来的已公开专利中，仅名称中与“泊车”相关的专利就有11件。其他各大汽车厂商也纷纷在新车型上推出自动泊车功能。佐思产研相关数据显示，中国乘用车市场自动泊车的装配率已经从2013年的1.34%上升到了2019年的7.7%，并将从2020年起实现快速增长，预计在2023年将超过20%。（盖世汽车）

### 对标特斯拉FSD，上汽集团借力地平线进军汽车芯片产业

近日有消息称，上汽集团下属企业上汽乘用车已与智能芯片产业“独角兽”地平线敲定合作协议，上汽集团将以上汽乘用车为载体进军汽车芯片产业。通过与地平线的全面战略合作，上汽集团将把上汽乘用车在智能网联化领域的技术成果与地平线的智能芯片、视觉感知算法、数据闭环技术能力相结合，探索新的发展方向。上汽集团此举一方面可以缓解芯片短缺带来的产能危机，另一方面也寄希望能够共同打造出可以对标特斯拉FSD的下一代智驾域控制器和系统方案。地平线计划将在今年内发布的征程5芯片具备96 TOPS的AI算力，典型功耗为15W，支持16路摄像头，不过仅仅是纸面数据，要想真正赶上特斯拉FSD，还需要联合车企开展大量工作。（电车汇）

### 百度造车公司CEO正式公布

日前，百度正式确认了前摩拜联合创始人兼CTO夏一平将担任百度造车公司的CEO。在正式公布了CEO人选之后，百度造车项目也将会进入到正轨上。与其他的互联网企业造车相比，百度造车更具优势，在智能化和自动驾驶方面深厚的技术积累让百度汽车在智能化上少走很多弯路，而与吉利合作，也让百度汽车在质量上有了保证。（电车汇）

### 小鹏汽车深圳成立新科技公司，指向智能网联汽车

2月24日，深圳小鹏汽车科技有限公司成立，法定代表人为小鹏汽车创始人夏珩，注册资本5000万元人民币。公司经营范围包含：汽车工程和技术研究；物联网技术研发；人工智能应用软件开发；智能控制系统集成；互联网安全技术服务等。在智能化上，小鹏汽车一直在持续投入研发，其成果也逐渐显现。1月26日，小鹏P7迎来了史上推送功能最多、最强的一次OTA升级，Xmart OS版本号为2.5.0，NGP自动驾驶辅助驾驶（公测版）也首次开放给了用户。发布仅10天小鹏P7最强OTA装车率突破97%。25天，小鹏NGP使用里程突破100万公里。（盖世汽车）

## 传统汽车

### 中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》

近日，中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》，并要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《纲要》提出，到2035年，基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网。实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）。交通基础设施质量、智能化与绿色化水平居世界前列。（电车汇）

### **保时捷 CEO：芯片短缺或严重影响未来几个月日常运营**

2月22日，保时捷首席执行官 Oliver Blume 警告称，未来几个月，全球半导体严重短缺可能会影响该公司的日常运营，“因为消费电子产品的巨大需求以及汽车业的快速复苏，当前，半导体短缺是一个非常严重的话题，已经影响了整个汽车行业。我们每天都可能受到影响，所以我们会在未来几个月的每天里密切关注我们能做什么，我们必须寻找长期的解决措施。”分析人士表示，芯片短缺对汽车行业的打击尤其严重，因为汽车行业几十年来一直依靠准时制供应链来保存资金。当被问及保时捷是否会重新考虑当前这种供应链模式时，Blume 回答称，“是的，反思当前的供应链模式非常重要。我们必须考虑我们真正需要的存储空间是什么。我们必须更加灵活，我们必须更深入地规划眼前的产能。”（盖世汽车）

### **1月全球车市冰火两重天：中国同比大涨30%，英国表现为半个世纪来最差**

新年伊始，全球车市呈现“冰火两重天”。欧洲地区主要汽车市场销量同比环比纷纷下跌，其中英国西班牙表现最差，同环比均出现两位数跌幅，销量降至数十年来最低水平。究其原因，一是今年1月销售日较去年同期减少两天；二是新冠病毒疫情继续给经济带来不确定性；三是全球芯片供应短缺扰乱了企业的生产节奏。亚洲汽车销量却继续火热的销势，中国以29.5%的增幅引领增势，印度韩国也呈现两位数增长。尽管亚洲车市当前似乎未受到上述因素影响，但同样暗流涌动。行业专家警告称，近期出现的芯片供应紧张问题将在未来一段时间内对全球汽车生产造成一定影响。（第一电动）

## 多家公司发布 2020 业绩快报，中原内配净利润同比增加 69.56%

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
000980.SZ	*ST 众泰	股价波动	2月22日公告,公司股票于2021年2月10日、2月18日、2月19日连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过12%,属于股票交易异常波动情形。2月25日公告,公司股价于2021年2月24日、2月25日连续两个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过12%,属于股票交易异常波动情形。
002283.SZ	天润工业	业绩报告	2月22日发布2020业绩快报,实现营业总收入4,430,407,244.36元,同比增长22.98%;利润总额575,373,963.70元,同比增长44.90%;归属于上市公司股东的净利润506,846,649.94元,同比增长43.26%,基本每股收益0.45元。
002516.SZ	旷达科技	股份回购	2月22日公告,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份588,900股,占公司目前总股本的0.04%,最高成交价为3.37元/股,最低成交价为3.36元/股,成交总金额为1,982,704元。
002213.SZ	大为股份	发明专利	2月22日公告,公司控股子公司深圳市芯汇群于近日收到国家知识产权局颁发的3项《外观设计专利证书》,分别为固态硬盘测试板(SATA)、固件烧录器(USB转SATA)、接口转接板(MSATA转SATA)。均为芯汇群自主研发取得。
300707.SZ	威唐工业	业绩报告	2月22日发布2020年度业绩快报,实现营业总收入555,994,173.62元,同比增长37.90%;利润总额37,761,561.42元,同比减少14.11%;归属于上市公司股东的净利润32,453,532.48元,同比减少11.61%;基本每股收益0.2074元。
002684.SZ	ST 猛狮	①股价波动 ②股权拍卖 ③退市预警	①2月22日公告,公司股票交易价格连续三个交易日(2021年2月18日、2021年2月19日、2021年2月22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。公司股价连续两个交易日(2021年2月23日、2021年2月24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。②公司股东易德优势持有的部分公司股份将在淘宝网广东省深圳市中级人民法院司法拍卖平台进行公开拍卖,涉及股份数量14,220,000股,占其所持股份比例32.83%,占公司总股本比例2.51%。③2月24日公告,预计公司2020年末归属于上市公司股东的净资产为-122,000万元至-152,000万元。公司股票于公告后停牌一天,自复牌之日起,深圳证券交易所对公司股票交易实施退市风险警示。
300611.SZ	美力科技	①可转债 ②股东减持	①2月24日公告,公司获准向不特定对象发行可转债3,000,000张,每张面值人民币100元,按面值发行,发行总额为人民币30,000万元。②公司控股股东章碧鸿先生于2021年2月24日至2021年2月25日,通过深圳证券交易系统以集中竞价的方式减持其所持有的美力转债1,277,996张,占本次发行总量的42.60%。
300863.SZ	卡倍亿	①股本变更 ②资金投向 ③可转债	①2月22日公告,本次上市流通的限售股份为首次公开发行网下发行限售股,解除限售股东户数共计241户,股份数量为712,343股,占发行后总股本的1.2898%,限售期为6个月。上市流通期为2021年2月24日。②2月25日发布截至2020年9月30日止的前次募集资金使用情况报告,公司前次募集资金总额为259,489,900.00元,实际募集资金净额215,883,659.43元,计入注册资本人民币13,810,000.00元,资本公积(股本溢价)人民币202,073,659.43元。截至2020年9月30日止,公司前次募集资金已使用人民币107,517,009.71元。③公司审议通过向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案,本次拟发行的可转换公司债券募集资金总额不超过人民币27,900万元。
000625.SZ	长安汽车	①股权激励 ②票据池业务 ③购汇交易	①2月22日公告,公司认为规定的A股限制性股票激励计划首次授予条件已经成就,同意确定2021年2月22日为授予日,向1280名激励对象授予7809.62万股限制性股票。②公司同意开展不超过200亿元额度的票据池业务,即用于与合作金融机构开展票据池业务的质押、抵押的票据累计即期余额不超过人民币200亿元,有效期一年。③公司拟于董事会审议通过之日起开展交易额度不超过日元购汇需求的50%,且金额不超过17.5亿元人民币的远期购汇交易,有效期一年。
300825.SZ	阿尔特	项目定点	2月22日公告,公司控股子公司四川阿尔特新能源于近日收到上汽通用五菱发出的《定点函意向书》,四川阿尔特新能源被上汽通用五菱选定为DHT变速箱总成的供应商,如顺利执行该项目,公司预计该项目总额将达到5-6亿人民币。
600418.SH	江淮汽车	人事变动	2月24日公告,公司监事濮国立女士因工作原因,申请辞去公司监事职务。

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
300816.SZ	艾可蓝	① 股东减持 ② 年度报告	① 2月23日公告, 公司股东广发信德、池州南鑫分别持有公司 4,113,360 股和 3,406,320 股股份, 计划减持公司股份不超过 4,113,360 股 (占公司总股本的 5.14%) 和 59,657 股 (占公司总股本的 0.07%); 公司持股 5% 以上股东朱庆先生计划减持公司股份不超过 2,900,000 股 (占公司总股本的 3.63%)。 ② 2月23日发布 2020 年度报告, 实现基本每股收益 1.6 元, 同比减少 6.98%; 营业收入 677,108,939.53 元, 同比增长 19.63%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 112,177,891.79 元, 同比增长 21.33%。
600933.SH	爱柯迪	注册资本变更	2月24日公告, 变更公司注册资本并修订《公司章程》, 对已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 13.50 万股进行回购注销, 本次回购注销完成后, 公司股份总数将从 86,022.45 万股变更为 86,008.95 万股。
600626.SH	申达股份	对外担保	2月24日公告, 公司为境外控股子公司 Auria 公司向上海银行借款提供不超过 5,000 万美元的担保。截至本公告日公司实际为 Auria 公司担保余额合计约为 3.65 亿美元。
002813.SZ	路畅科技	业绩报告	2月24日发布 2020 业绩快报, 实现营业总收入 494,939,930.73 元, 同比减少 35.74%; 当期实现营业利润 -51,324,487.59 元, 同比增加 82.69%; 利润总额 106,938,065.80 元, 同比增加 136.00%; 实现归属于上市公司股东的净利润 95,344,306.70 元, 同比增加 127.07%。
002105.SZ	信隆健康	业绩报告	2月24日发布 2020 业绩快报, 实现营业总收入 185,375.66 万元, 同比减少 5.74%; 实现营业利润 18,369.82 万元, 同比增加 300.45%, 实现归属于上市公司股东的净利润 16,345.06 万元, 同比增加 289.74%。
601689.SH	拓普集团	① 股本变动 ② 增资子公司 ③ 土地购买	① 2月24日公告, 公司于 2021 年 2 月 23 日完成本次非公开发行新增股份的登记、托管及限售手续。 ② 非公开发行股票 47,058,823 股, 发行价格为 42.50 元/股; 募集资金总额 1,999,999,977.50 元, 募集资金净额 1,978,417,846.74 元。锁定期为自本次非公开发行结束之日起 6 个月。预计将于 2021 年 8 月 23 日上市流通交易。 ② 2月25日公告, 公司拟使用募集资金或自有资金分别对全资子公司湖南拓普汽车部件有限公司增资 75,000 万元, 对全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司增资 100,000 万元。增资完成后湖南拓普注册资本为 80,000 万元, 拓普电子注册资本为人民币 250,000 万元。 ③ 2月26日公告, 公司全资子公司拓普电动车热管理系统 (宁波) 有限公司以人民币 6821 万元竞得宁波杭州湾新区一宗国有建设用地使用权。
002363.SZ	隆基机械	业绩报告	2月24日发布业绩快报, 营业总收入 1,601,108,127.94 元, 同比下降 1.94%。2020 年实现归属于上市公司股东的净利润为 57,500,671.45 元, 同比下降 7.04%; 营业利润为 63,748,791.68 元, 同比下降 18.04%; 利润总额为 65,235,707.89 元, 同比下降 13.61%。
601127.SH	小康股份	股价波动	2月24日公告, 公司股价于 2021 年 2 月 24 日、2 月 25 日连续两个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过 12%, 属于股票交易异常波动情形。
300733.SZ	西菱动力	股权收购	2月24日公告, 公司与深圳前海麒麟鑫旺投资企业 (有限合伙)、裴成玉、万庆签订《成都西菱动力科技股份有限公司与深圳前海麒麟鑫旺投资企业 (有限合伙)、裴成玉、万庆关于成都鑫三合机电新技术开发有限公司之股权转让协议》, 拟收购深圳前海麒麟鑫旺投资企业 (有限合伙)、裴成玉、万庆所持成都鑫三合机电新技术开发有限公司 74.50% 股权, 交易价格人民币 15,645 万元。
603982.SH	泉峰汽车	项目进展	2月25日发布关于安徽子公司投资建设汽车零部件智能制造项目的进展公告, 近日, 安徽子公司与马鞍山市自然资源与规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》, 并取得不动产权证书。
600213.SH	亚星客车	① 法律判决 ② 人事变动	① 2月25日发布珠海市赛纬电子材料股份有限公司诉公司票据追索权纠纷案件一审判决结果, 公司不承担任何责任, 本案判决对公司损益无影响。 ② 2月26日公告, 因工作变动原因, 公司副总经理周冠华先生申请辞去公司副总经理职务; 总经理助理王旭先生申请辞去公司总经理助理职务。
002448.SZ	中原内配	业绩报告	2月25日发布 2020 年度业绩快报, 实现营业总收入 182,529.14 万元, 同比增加 22.49%; 营业利润 18,029.25 万元, 同比增加 152.55%; 利润总额 18,032.12 万元, 同比增加 87.56%; 实现归属于上市公司股东的净利润 14,941.23 万元, 同比增加 69.56%。
603305.SH	旭升股份	土地购买	2月25日公告, 公司以人民币 79,994,250 元竞得北仑区柴桥临港新材料产业园 BL (ZB) 21-03-42 地块 106,659 平方米的国有建设用地使用权。
601777.SH	*ST 力帆	风险提示	2月25日公告, 日前公司重整计划已执行完毕, 债务风险得到有效化解, 资产负债结构得到优化, 现向上海证券交易所申请撤销公司股票退市风险警示。
603655.SH	朗博科技	股东减持	2月25日公告, 吴新才先生提前终止实施本次高级管理人员股份减持计划, 截至本公告日, 吴兴才先生通过集中竞价方式减持其持有的公司股份 20,000 股, 占公司总股本的 0.019%。

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
002708.SZ	光洋股份	股权激励	2月25日发布向激励对象首次授予限制性股票的公告,向符合授予条件的58名激励对象授予1,885万股限制性股票,占公司股本总额46,886.1076万股的4.02%,限制性股票的授予价格为3.23元/股。
601717.SH	郑煤机	①股权激励 ②股权转让	①2月25日公告,同意将公司第一期员工持股计划的存续期延长12个月,至2022年3月22日止,并将本次员工持股计划的管理方式调整为公司自行管理。②2月26日公告,公司收到控股股东河南机械装备投资集团有限责任公司发来的向泓羿投资管理(河南)合伙企业(有限合伙)协议转让公司16%股份的《过户登记确认书》。
002048.SZ	宁波华翔	业绩报告	2月25日发布2020年度业绩快报,实现营业总收入1,683,852.59万元,同比下降1.49%;实现营业利润133,600.99万元,同比下降9.90%;实现利润总额133,549.41万元,同比下降11.67%;实现归属于上市公司股东的净利润82,524.05万元,同比下降15.89%。
600877.SH	ST 电能	股权转让	2月25日公告,公司收到中国电科下发的《中国电科关于中电科能源股份有限公司重大资产重组有关问题的批复》,同意中电科能源有限公司将其持有的公司26,201.0707万股A股股份无偿划转给中电科技集团重庆声光电有限公司持有,同意公司重大资产置换及支付现金购买资产的整体方案。
000338.SZ	潍柴动力	上市流通	2月25日公告,公司拟分拆所属子公司潍柴火炬科技股份有限公司至创业板上市。本次分拆上市完成后,公司的股权结构不会发生变化,且公司仍将维持对火炬科技的控股权。
002553.SZ	南方轴承	业绩报告	2月25日发布2020年度业绩快报,实现营业总收入46,597.74万元,同比增长14.37%;实现营业利润46,583.23万元,同比增长778.69%;实现归属于上市公司股东的净利润39,379.90万元,同比增长832.96%。
603286.SH	日盈电子	①人事变动 ②项目进展	①2月26日公告,公司董事长兼总经理是蓉珠女士申请辞去总经理职务,但将继续担任公司董事、董事长及董事会相关专门委员会职务。董事会决定聘任陆鹏先生担任公司总经理。②公司发布关于投资建设5G智能化汽车零部件制造项目的公告,项目总投资为100,521.95万元,其中固定资产投资66,502.72万元,流动资金34,019.23万元。
600166.SH	福田汽车	政府补助	2月26日公告,公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴35,959万元,资金直接冲减公司应收新能源补贴款。
600676.SH	交运股份	股份划转	2月26日公告,公司直接控股股东上海交运(集团)公司,拟通过无偿划转方式将其持有的交运股份225,445,653股股份划转至公司间接控股股东上海久事(集团)有限公司。
002454.SZ	松芝股份	业绩报告	2月26日发布2020年度业绩快报,实现营业利润24,472.78万元,同比增长29.64%;实现利润总额31,286.35万元,同比增长49.10%,实现净利润25,470.30万元,同比增长36.09%;实现归属于上市公司股东的净利润24,013.99万元,同比增长36.13%。
002863.SZ	今飞凯达	①人事变动 ②股东减持	①2月26日公告,何东挺先生因个人原因辞去公司副董事长、总经理及董事会提名委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务。②公司股东君润投资减持计划实施完毕,自上市起至本公告披露日,君润投资累计减持45,180,428股公司股份,占公司股本的9.06%。
002590.SZ	万安科技	业绩报告	2月26日发布2020年度业绩快报,实现营业收入255,251.94万元,同比增长13.49%;实现营业利润94,57.45万元,同比减少29.37%;实现利润总额94,30.08万元,同比减少28.59%;归属于上市公司股东的净利润65,45.76万元,同比减少48.49%。
002715.SZ	登云股份	回复问询	2月26日回复问询,公司收购汉阴黄龙的全部股份,汉阴黄龙2018年至2020年的净利润分别为-514.43万元、111.98万元、833.84万元,2021年至2024年业绩承诺金额分别为1,080万元、1,140万元、1,800万元和4,520万元。
002406.SZ	远东传动	人事变动	2月26日公告,公司职工代表监事赵小廷先生因个人原因申请辞去公司第五届监事会职工代表监事职务。补选刘金樞先生为公司第五届监事会职工代表监事。
603129.SH	春风动力	股东减持	2月26日公告,公司控股股东春风控股拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量合计不超过2,300,000股,减持比例不超过公司股份总数的1.7116%;林阿锡拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量合计不超过250,000股,减持比例不超过公司股份总数的0.1860%;赖雪花拟通过集中竞价方式减持公司股份的数量合计不超过100,000股,减持比例不超过公司股份总数的0.0744%。
002126.SZ	银轮股份	业绩报告	2月26日发布2020年度业绩快报,实现营业收入626,796.87万元,同比增长13.53%;实现营业利润41,670.62万元、利润总额40,516.09万元、归属于上市公司股东的净利润32,049.59万元,同比分别增长4.05%、1.35%、0.89%。

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
000559.SZ	万向钱潮	对外增资	2月26日公告,公司拟用自有资金以货币方式出资人民币5,000万元参与芯旺微的增资。本次增资完成后,本公司持有芯旺微增资后的1.97%股权。
002765.SZ	蓝黛科技	土地回收	2月26日公告,公司同意高新区管委会收回已出让给子公司重庆台冠的目前暂时处于闲置状态的约130亩工业用地,本次土地收储最终给予重庆台冠补偿价款为人民币1,478.0795万元。
300428.SZ	四通新材	业绩报告	2月26日发布2020年年度业绩,实现营业总收入13,476,084,001.09元,同比下降1.38%。实现营业利润580,317,657.69元,同比下降27.85%;利润总额577,409,336.64元,同比下降27.66%;归属于上市公司股东的净利润为434,916,824.70元,同比下降27.19%
300681.SZ	英搏尔	业绩报告	2月26日发布2020年年度业绩,实现营业总收入420,966,854.79元,同比增长32.18%;实现营业利润10,213,109.20元,同比上涨110.37%;利润总额9,901,820.53元,同比上涨110.05%;归属于上市公司股东的净利润为12,375,334.37元,同比上涨115.60%。
600066.SH	宇通客车	股权激励	2月26日公告,公司董事会同意向548名激励对象授予4,996.3万股限制性股票,授予价格为6.99元/股。
002594.SZ	比亚迪	股东减持	2月26日公告,公司持股5%以上股东融捷投资控股集团有限公司通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过8,800,000股A股,占其所持公司A股总股数的比例不超过5.41%,占公司总股本比例不超过0.33%计划完成。公司高级管理人员李柯女士通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的本公司不超过1,000,000股A股,占其所持公司A股总股数的比例不超过8.39%,占公司总股本比例不超过0.04%计划完成。
605088.SH	冠盛股份	①人事变动 ②股权激励	①2月26日公告,公司董事长、总经理周家儒先生因工作变动原因申请辞去公司总经理职务,辞职后将担任公司董事长职务。董事、财务总监黄正荣女士因工作变动原因,申请辞去公司董事职务,辞职后将担任公司财务总监职务。公司同意董事会聘任Richard Zhou(周隆盛)先生为公司总经理。②公司激励计划拟授予的限制性股票数量660.00万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额16,000.00万股的4.13%。其中首次授予607.00万股,预留53.00万股。
000760.SZ	*ST斯太	回复问询	2月26日回复问询,向凯跃新能源销售7,735万元,全部确认应收,并且凯跃新能源为我公司承担租赁费336万元,水电费185万元及物管费33.8万元。2020年度公司发生费用总计4,822销售费用60万元、管理费用2,306万元、研发费用2,078万元及财务费用378万元。

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	18.15	973.5	(0.49)	0.90	(36.8)	20.2	9.99
002594.SZ	比亚迪	买入	197.27	5644.2	0.56	1.61	349.6	122.5	19.91
600104.SH	上汽集团	买入	21.25	2482.7	2.19	2.11	9.7	10.1	21.76
600741.SH	华域汽车	买入	25.80	813.4	2.05	1.43	12.6	18.0	15.91
601799.SH	星宇股份	买入	191.06	527.6	2.86	3.89	66.8	49.1	19.25
603596.SH	伯特利	买入	34.42	140.6	0.98	1.01	35.0	34.1	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	31.37	2878.5	0.49	0.54	64.0	58.1	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	15.63	16.4	0.77	0.77	20.2	20.3	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	37.36	411.7	0.41	0.55	90.2	67.9	8.65
002434.SZ	万里扬	买入	7.80	104.5	0.30	0.44	26.1	17.7	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.40	109.0	1.57	1.44	11.1	12.1	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	21.50	294.1	0.69	0.05	31.3	430.0	10.50
002126.SZ	银轮股份	买入	11.41	90.4	0.40	0.52	28.4	21.9	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	15.06	72.6	0.36	0.40	41.7	37.7	6.15
002920.SZ	德赛西威	增持	90.00	495.0	0.53	0.82	169.4	109.8	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 2 月 26 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