

强于大市

汽车行业周报

蔚来因缺芯停产5日，吉利成立极氪公司

据乘联会数据，3月第三周（15-21日）乘用车市场日均零售4.6万辆，同比2019年增长5%，总体表现平稳；预计3月狭义乘用车零售总量174.0万辆，同比增长约66.0%。蔚来近期因缺芯停产5日，预计2021年第一季度交付量将降至1.95万辆。短期芯片短缺或影响乘用车等生产，预计下半年起有望逐步缓解，综合看预计缺芯对于车企盈利影响相对有限。吉利近日宣布成立极氪公司，定位于高端市场，首款基于SEA浩瀚架构打造的车型预计将于4月份的上海车展亮相并开启预定，第四季度展开交付。极氪有望整合各类资产和技术，助力吉利新能源快速发展。

主要观点

- **第三周日均零售4.6万辆，3月市场走势平稳向上。**据乘联会数据，3月第三周（15-21日）市场日均零售4.6万辆，同比2019年增长5%；日均批发4.7万辆，同比2019年下降8%；前三周日均零售及批发销量同比2019年分别增长3%、下降2%，总体表现平稳。3月春节假期后市场表现良好，日均销量快速恢复至正常水平，乘联会预计3月狭义乘用车市场零售总量174.0万辆，同比增长约66.0%。短期来看，芯片短缺对汽车生产有一定影响，如蔚来宣布因缺芯停产5日。但从长期看，国内乘用车市场处于上行周期，未来发展依旧看好。推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车，关注广汽集团。
- **蔚来因缺芯停产5日，短期汽车芯片供应承压。**因芯片短缺，蔚来汽车宣布从3月29日起将合肥江淮汽车工厂的生产暂停5天，预计2021年第一季度交付量将由2.00-2.05万辆降至1.95万辆。据盖世汽车不完全统计，3月以来，包括沃尔沃、本田、日产、现代、通用、福特、丰田等多家车企相继宣布减产或停产计划，预计芯片短缺将影响到今年全球汽车产销量。近期芯片短缺影响范围有所扩大，蔚来成为国内首家因缺芯被迫暂停生产的造车新势力企业，此外国内大众等车企也因缺芯出现短暫停产。短期来看，芯片短缺仍会对国内汽车排产产生一定影响，需关注相关风险。预计从下半年起，芯片供应短缺有望逐步缓解。综合来看，预计缺芯对于车企盈利影响相对有限：一方面，车企可将芯片调配用于高毛利等车型；另一方面，短期生产减缓有利于行业降低库存，利好售价及盈利回升。
- **吉利汽车注资20亿成立极氪公司，有望助力新能源快速发展。**3月23日吉利宣布吉利汽车与吉利控股集团共同投资成立极氪公司，其中吉利汽车持股51%，吉利控股集团持股49%。新公司计划现金注资20亿人民币，李书福出任极氪公司董事长，安聪慧出任极氪公司CEO。极氪首款基于SEA浩瀚架构打造的车型预计将于4月份的上海车展亮相并开启预定，第四季度展开交付。过去几年吉利在新能源领域发展速度相对较慢，年初吉利全新发布两个蓝色吉利行动计划，一为布局智能化节能与新能源汽车，二是组建全新的纯电动汽车公司。本次极氪的成立，有望整合各类资产和技术，助力公司新能源快速发展。在碳达峰及碳中和等驱动下，汽车产业电动化趋势明确，利好相关产业链，建议关注吉利汽车等。

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，后续高速增长确定性强。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

《大众举办“POWER DAY”活动，宝马电动化战略加速》20210322

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

沪指周涨 0.4%，汽车板块小幅下跌.....	4
蔚来因缺芯停产 5 日，吉利注资 20 亿成立极氪公司.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	8
传统汽车.....	8
多家公司发布年度报告，上汽集团总营收同比减少 12.52%.....	10
风险提示.....	14

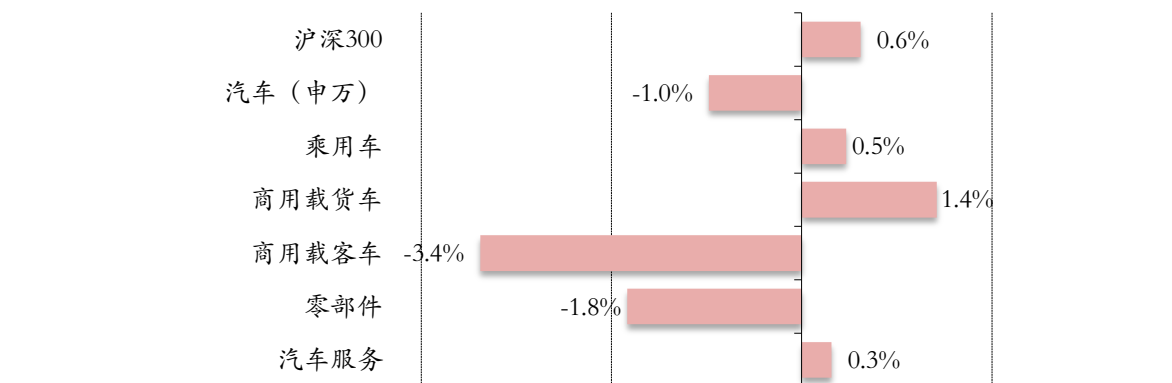
图表目录

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

沪指周涨 0.4%，汽车板块小幅下跌

2021年3月22日-26日期间，上证指数上涨 0.4%，沪深 300 指数上涨 0.6%；申万汽车指数下跌 1.0%，跑输大盘 1.6pct；其中乘用车、商用载货车、汽车服务子板块分别上涨 0.5%、1.4%、0.3%，零部件、商用载客车子板块分别下跌 1.8%、3.4%。

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 3 月 26 日收盘价为基准

个股方面，新日股份、兴民智通、小康股份等涨幅居前；朗博科技、大为股份、四通新材等跌幅居前。

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	603787.SH	新日股份	11.9
2	002355.SZ	兴民智通	10.5
3	601127.SH	小康股份	10.1
4	002553.SZ	南方轴承	9.5
5	601633.SH	长城汽车	7.5
6	300680.SZ	隆盛科技	7.0
7	002684.SZ	ST 猛狮	6.8
8	603161.SH	科华控股	6.4
9	002592.SZ	ST 八菱	6.4
10	002725.SZ	跃岭股份	5.9

资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 3 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	603655.SH	朗博科技	(14.8)
2	002213.SZ	大为股份	(12.3)
3	300428.SZ	四通新材	(11.6)
4	300258.SZ	精锻科技	(11.2)
5	603129.SH	春风动力	(9.9)
6	601311.SH	骆驼股份	(8.2)
7	300816.SZ	艾可蓝	(8.0)
8	002472.SZ	双环传动	(7.9)
9	000913.SZ	钱江摩托	(7.0)
10	002863.SZ	今飞凯达	(6.9)

资料来源：万得，中银证券，以 2021 年 3 月 26 日收盘价为基准

蔚来因缺芯停产 5 日，吉利注资 20 亿成立极氪公司

新能源

低速电动车将“转正”，新国标或于 9 月发布

近日，天津中汽中心就《GB/T 28382 纯电动乘用车技术条件》修订组织相关讨论会，会议讨论低速电动车相关法规事项，拟将低速电动车定义为微型低速纯电动乘用车；同时还对高速电动车标准制定时间早、门槛低、约束力小的问题进行了讨论，并初步拟定了后续修改方向。针对低速电动车不再单独出台标准，增加微型低速纯电动乘用车定义，此次修订 GB/T 28382 标准，将微型低速纯电动乘用车内容添加进去了，后续纳入纯电动乘用车类目下统一管理，但低速纯电动乘用车不能拿补贴和双积分。根据标准修订进程，预计相关标准或将最快将于 9 月份发布。（电车汇）

12 个月内无产量或进口量，工信部拟撤销逾 2000 款车型免征购置税

3 月 23 日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单，比亚迪 e5 和 e6、理想 ONE LXA6500SHEVM1 型号在列。经统计，第四批至第十四批《减免车船税目录》和第二批至第三批《免征购置税目录》发布后，分别有 4121 款和 2029 款车型在 12 个月内无产量或进口量。（电车汇）

蔚来因缺芯停产 5 日，全球汽车产业停产潮恐再次来袭

3 月 26 日，蔚来汽车官方宣布，将下调其第一季度交付量至 1.95 万辆，而此前预期第一季度将交付 2 万至 2.05 万辆。值得注意的是，今年 1-2 月，蔚来汽车已累计交付 12803 辆新车，按照调整后的 1.95 万辆交付预期推测，2021 年 3 月蔚来将交付约 6697 辆新车，较预期少了 500-1000 辆。关于预期下调的原因，仍离不开芯片短缺带来的影响，为此，蔚来汽车甚至将临时停产 5 个工作日。这也让蔚来成为国内首家因缺芯被迫暂停生产的造车新势力企业。据盖世汽车不完全统计，3 月以来，包括沃尔沃、本田、日产、现代及通用、福特等多家车企相继宣布减产、停产计划。甚至是此前因有着储备芯片的习惯一度被媒体定义“全球缺芯，丰田除外”的丰田汽车，也在本月宣布将位于捷克的小型车工厂展开为期两周的停产。由此，势必也将影响到今年全球汽车产销量。（盖世汽车）

聚焦智能纯电领域，吉利汽车注资 20 亿成立极氪公司

3 月 23 日，吉利汽车控股有限公司发布 2020 年财报。2020 年上市公司收入达 921 亿人民币，净利润 55.7 亿人民币，股东应占溢利 55.3 亿人民币，期末现金余额 190 亿。2020 年下半年，随着 4.0 全面架构时代智能化产品逐步迭代，销量环比上涨 49%，收入环比上涨 50%，净利润环比上涨 40%。当天，极氪公司宣布成立。极氪由吉利汽车、吉利控股集团（含员工跟投平台和用户权益平台）共同投资，其中吉利汽车持股 51%，吉利控股集团持股 49%。新公司计划现金注资 20 亿人民币，李书福出任极氪公司董事长，安聪慧出任极氪公司 CEO。极氪秉承开放、融合、共创的理念，聚焦智能纯电领域的前瞻技术研发，构建智能汽车生态圈，实现用户生态与产业生态的深度融合，为用户创造极致的科技潮流体验。（电车汇）

蔚来、理想、小鹏已为香港上市接洽投行

IFR 援引知情人士的消息称，蔚来汽车、小鹏汽车和理想汽车已经为香港上市接洽投行。其中，蔚来正与瑞士信贷和摩根士丹利合作，同时也在考虑在 A 股上市；小鹏正与美国银行和摩根大通就上市计划进行合作，而理想正与高盛和瑞银进行合作。预计后两笔交易最早将于今年第三季度进行，筹资约 10 亿至 20 亿美元。（盖世汽车）

现场签约 1400 辆新能源重卡订单，开沃汽车产品推介会成功举办

3月19日，开沃汽车在南京举办新能源商用车产品推介会。活动现场，开沃汽车签署了多项战略合作协议，最引人关注的是，开沃汽车现场累计签约了 1400 台新能源重卡订单，其中包括：与中兵国控集团(云南)有限公司、云南五龙绿投新能源开发有限公司达成战略合作协议并签订 600 台纯电动牵引车订单；与云南辰诺新能源汽车有限公司达成战略合作协议并签订 200 台纯电动牵引车订单；与青岛德先新能源汽车制造有限公司达成战略合作并签订 100 台氢燃料自卸车订单；与成都智越天成科技有限公司达成战略合作协议并签订 500 台纯电动牵引车订单。（电车汇）

大众品牌将停止开发新型内燃机

据外媒报道，大众汽车品牌首席执行官 Ralf Brandstaeetter 表示，该公司没有开发新型内燃机发动机的计划，目前该公司正将重点转向电池驱动汽车。不过，大众将进一步开发目前正在使用的发动机，以为适应欧 7 等新的排放标准做准备。Brandstaeetter 称，“我们在一段时间内仍然需要它们，它们必须尽可能高效。大众需要从销售内燃机汽车中获得的收入，以资助电动汽车业务。”根据大众品牌 3月5日宣布的 Accelerate 战略，大众预计，到 2030 年，纯电动车销量将占其欧洲汽车总销量的 70% 以上，而此前的目标是 35%。在美国和中国，大众品牌旨在 2030 年使其纯电动车销量占这两地区总销量的 50% 以上。（盖世汽车）

奥迪 2020 年营业收入达 500 亿欧元 未来五年欲豪掷 150 亿欧元押注电动化

奥迪汽车股份公司近期发布 2020 年财报。财报数据显示，2020 财年奥迪集团总销售收入约为 500 亿欧元，经营销售利润（不计特殊项目）为 27 亿欧元，经营销售利润为 5.5%。销售方面，奥迪品牌 2020 年交付量约 169.27 万辆，同比下降约 8%，低于全球整体汽车市场近 15% 的降幅。此外，奥迪 2020 财年研发成本在收入中的占比达 7.3%。接下来，奥迪将在五年内向电动化和数字化投资 350 亿欧元（约 2710.85 亿元人民币），其中 170 亿欧元用于未来技术研发，而电动化（含混动车型）领域的投资约 150 亿欧元，在奥迪的总投资计划中占比超四成。（第一电动）

西门子宣布建立电动出行合作伙伴生态系统

据外媒报道，西门子宣布建立电动出行合作伙伴生态系统（eMobility Partner Ecosystem），使其电动汽车（EV）充电基础设施和金融解决方案更加便利。该公司的目标是开发新市场以及拓展现有市场，如工作场所、零售空间、多户住宅、住宅开发及公用事业项目。众多 EV 技术和服务公司参与了该生态系统，使客户可以使用西门子的各种充电桩、软件及融资方案，同时还可选择其他众多安装商和网络服务供应商。（电车汇）

现代成立电动汽车充电站品牌 E-pit

3月23日，现代汽车集团宣布将进军电动汽车充电市场，并推出了新品牌 E-pit。该集团表示，今年将在韩国设立 20 个 E-pit 电动汽车充电站，并配备超快充充电桩。E-pit 的设计灵感来源于一级方程式赛车的维修站，旨在为车主提供快速、简单、方便和优质的服务。该公司称：“在 E-pit 充电站内，具有现代 800 伏充电能力的电动汽车车主，可以在 18 分钟内将电池充至 80%。只需充电 5 分钟，车辆就可以获得大约 100 公里的续航里程。”（第一电动）

LG 批准拆分动力总成部门，电池业务“单飞”之后加码电机业务

据韩国中央日报报道，在周三举行的股东大会上，LG 电子批准了拆分电动汽车动力总成部门的决定，并将于 7 月正式启动。这也意味着不久的将来，LG 电子的 EV 动力总成业务将从汽车部件部门分离出来，成为其全资子公司，同时为其原本羸弱的汽车部件引入一位重量级的合作伙伴。动力总成部门拆分的细节早在 2020 年 12 月已有披露，彼时 LG 电子与麦格纳联合宣布，成立一家暂时名为“LG 麦格纳 e-Powertrain”的合资公司，生产电动汽车零部件。其中，麦格纳将出资 5016 亿韩元（约合人民币 30 亿元）取得合资公司 49% 的股份，LG 电子则持有 51% 的股份。新合资公司将在 LG 电子的韩国仁川工厂和中国南京工厂生产电机、逆变器、车载充电器，同时还会为主机厂提供电驱动系统。（电车汇）

恒大汽车 2025 年产销量目标 100 万辆，2035 年达到 500 万辆

3月25日，恒大汽车发布2020年全年业绩报告，恒大汽车董事会主席肖恩在2020年度业绩发布会上表示，公司立志把“恒驰”打造成享誉全球的民族品牌，目标是成为世界上规模最大、实力最强的新能源汽车集团，2025产销量目标是100万辆，2035年达到500万辆；核心技术必须世界一流，知识产权必须自主拥有；产品品质必须世界一流。年报显示，恒大汽车2020年总营收154.87亿元，同比上涨175%。恒大的汽车业务主要包括两部分，健康管理和新能源汽车。在2020全年，健康管理业务的收入为152.99亿元，毛利润为28.13亿元，新能源汽车业务的收入为1.88亿元，毛利润为-1.18亿元，净利润为-52.20亿元，而新能源汽车业务收入主要来源于收购的卡耐新能源电池销售。（电车汇）

纬湃科技将为现代汽车供应 800 伏碳化硅逆变器

全球汽车电气化领域的领先供应商纬湃科技，近日斩获了一笔数亿欧元的新型高压部件订单。纬湃科技将首次为现代汽车集团的新型电动汽车平台量产800伏碳化硅逆变器。“此次合作再次表明，纬湃科技凭借电动汽车上的创新型关键部件满足了更高的产品要求。为更高效，更便捷，更可持续的出行贡献自己的力量。”纬湃科技新能源科技事业部执行副总裁 Thomas Stierle 表示。纬湃科技在此800伏逆变器中使用了碳化硅功率半导体，从而显著提高了逆变器的效率。采用碳化硅技术是在充分发挥高电压架构优势的同时提供最大效率的最佳方案。（第一电动）

售价 14.68 万元起，比亚迪宋 PLUS DM-i 正式上市

3月25日，比亚迪宋 PLUS DM-i 正式上市，新车共发布四款车型，售价区间为14.68-16.98万元。新车搭载了比亚迪 DM-i 超级混动技术，使其在亏电状态下百公里油耗仅为4.4L。动力方面，新车搭载1.5L自然吸气发动机加永磁同步电机，其中51km续航版本车型最大功率为213kW，最大扭矩为451N·m，0-100km/h加速时间为8.5s，亏电油耗为4.4L/100km，在满油满电的情况下，综合续航里程可达1150km，110km续航版本车型最大功率为226kW，最大扭矩为460N·m，0-100km/h加速时间为7.9s，亏电油耗为4.5L/100km，满油满电的情况下，综合续航里程可达1200km。（电车汇）

现代汽车 IONIQ(艾尼氪) 5 全球首秀，未来将进入中国市场

2021年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。现代汽车IONIQ(艾尼氪)5将从2021年上半年开始在部分地区上市，未来也将正式引入中国市场。（盖世汽车）

智能驾驶

剑指特斯拉，上汽 R 汽车发布 R-TECH 高能智慧体

3月18日，上汽集团 R 汽车在深圳举办“R 品牌共创者生态大会”。会上正式发布了 R 汽车全新技术品牌“R-TECH 高能智慧体”，包含智能驾驶、智能座舱、三电科技等领域的前沿技术。同时，搭载的 R-TECH 技术的全新车型——纯电轿跑 SUV ES33 也迎来全球首发，该车型计划在上海临港数字化工厂生产，预计于 2022 年下半年正式量产上市。发布会伊始，上汽集团乘用车分公司总经理杨晓东就细数特斯拉的不足：1、在隧道内无法准确识别静态物体，导致无法进行自动超车；2、无法在狭窄道路和复杂路况下准确判断停在路边的前车车门是否会突然开启，导致无法实现绕道避让而停止；3、自动泊车无法一把到位，也无法应对立体车库。在智能驾驶方面，面对中国复杂的交通场景，相较于友商以视觉为主的两重感知系统，R 汽车基于 R-TECH 高能智慧体打造了高阶智驾方案 PP-CEM™，构建了全天候、全场景、超视距、多维度的“六重融合式感知体系”（包含 1 颗激光雷达、2 颗 4D 成像雷达、12 颗视觉感知摄像头+6 颗长距点云雷达、12 颗超声波雷达、5G-V2X、高精地图）。此方案不会将前方卡车的白色货箱与天空混为一谈，更不会面对幽暗狭长的隧道束手无策。无论身处“中国式”复杂交通场景，还是遇到雨雪、浓雾等极端天气场景，R 汽车都能保障用户游刃有余、从容应对。（电车汇）

首款实现无人驾驶量产车型，威马 W6 静态实拍体验

3月1日，威马汽车第三款全新智能纯电 SUV——威马 W6 正式开启预售。作为一款 20 万级别的中型 SUV，新车将于 2021 年 4 月正式交付用户。威马 W6 是中国首款可实现无人驾驶的量产车型，也是国内首款基于云端，搭载“无人自主泊车系统”的车型。其采用了全新电子电气架构，搭载了 7 纳米制程车规级高通 8155 芯片、5G 基带以及威马汽车自研的自动驾驶域控制器，借助百万级云端算力，威马 W6 在感知力、智能化、自我进化力三方面达到了全新高度。（电车汇）

恒大汽车与腾讯达成合作，携手研发车载联网操作系统

3月25日，根据官方报道，恒大汽车发布了智能网联领域的最新技术成果。腾讯将与恒大汽车联手，充分发挥各自优势，共同打造行业领先且具有自主知识产权的汽车操作系统和技术底座。在未来的合作中，腾讯将把自身多年积累的丰富社交、内容和服务生态与汽车场景有机结合，为恒驰汽车用户带来更多功能：通过微信 ID 的打通，汽车可以和手机、PC 等智能终端实现联通，实现全时在在线、无缝衔接的流畅服务；在内容和服务生态方面，腾讯将为恒驰汽车提供优质的音乐和有声内容服务；通过腾讯专为驾驶场景打造的车载轻应用平台——腾讯小场景，未来将有非常丰富的应用服务，以云端轻量化的方式快速上车，满足用户出行过程中的各种需求。（电车汇）

传统汽车

公司营收 921 亿元，解读吉利汽车 2020 年度财报

3月23日，吉利汽车发布了 2020 年财报。财报显示，2020 年，吉利汽车控股有限公司（港股代码 0175，以下简称吉利汽车）营收 921 亿人民币，同比下滑 5%，净利润为 55.7 亿人民币，同比下滑 33%，股东应占溢利 55.3 亿人民币，同比下滑 32%，毛利率为 16%，与去年同期相比减少 1.4 个百分点。另外，截至去年 12 月底，吉利汽车不含领克平均单车售价为 7.3 万元人民币，含领克平均单台售价为 8 万元人民币。2020 年吉利汽车的股本回报率为 8.5%，销售费用和行政费用占营业额的百分比分别为 5.5% 和 6.2%，与去年同期相比均有所增加。吉利汽车方面表示，销售费用和行政费用的增加，主要在于新车型推出增加了营销费用，同时也加大了对研发的投入。2020 年，吉利汽车投入 48 亿研发费用，占总收入的 5.2%。（盖世汽车）

工信部：认真研究解决车用芯片短缺问题，加紧长远战略布局

3月24日，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开汽车芯片供应问题研讨会，深入分析当前情况，研判未来发展趋势，研究有关解决方案。辛国斌指出，汽车芯片是关乎产业核心竞争力的重要器件，是汽车强国建设的关键基础，需要统筹发展和安全，坚持远近结合、系统推进，提升全产业链水平，有力支撑汽车和半导体产业高质量发展。辛国斌强调，一要客观全面认识当前形势，近期汽车芯片供应短缺既是全球共性问题，也反映出我国自主供给能力不足的深层次矛盾，要加强分析研判、认真研究解决。二要着眼当前供应问题，加强各方协同联动，实现信息互通共享，充分挖掘存量芯片和现有产能资源潜力，优化车型排产计划，努力保障产业平稳健康运行。三要加紧长远战略布局，统筹传统车用芯片以及电动化、网联化、智能化发展需求，强化应用牵引、整机带动，加强核心技术攻关，完善技术标准规范，提升测试验证能力，推动产业链供应链安全稳定发展。（电车汇）

华域汽车 2020 年营收 1336 亿元，研发投入同比增长 5.9%

3月24日晚，华域汽车(600741)披露年报显示，公司2020年实现营业收入1335.78亿元，同比下滑7.25%；净利润54.03亿元，同比下滑16.4%。尽管公司营收、净利润双下滑，但报告期内，华域汽车研发投入较上一年度上涨5.86%，达55.73亿元，占全年营收4.17%，较上一年度增加0.52个百分点。华域汽车无论是营收还是净利润自2020年第三季度开始同比增幅均回归正增长。其中第四季度营业收入达418.52亿元，同比增长8.91%，环比增长9.84%，归属于上市公司母公司净利润达23.01亿元，同比劲增49.77%，环比增长28.16%。（盖世汽车）

多家公司发布年度报告，上汽集团总营收同比减少 12.52%

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
605128.SH	上海沿浦	共同投资	3月22日公告，公司与上海烁力企业管理合伙企业（有限合伙）等合作各方拟共同投资设立上海火山石二期创业投资合伙企业（有限合伙），目标募集资金总规模不低于人民币18亿元。火山石二期基金首期募集时，全体合伙人认缴出资总额为71,003万元，公司自有资金认缴出资人民币3,000万元，认缴出资比例为4.225%。近日，火山石二期基金已完成注册登记和基金备案手续。
603917.SH	合力科技	对外投资	3月22日公告，公司拟参与投资设立宁波燕创象商创业投资合伙企业（有限合伙），公司作为有限合伙人计划出资金额为人民币1,000万元，认购象商基金出资总额的3.7037%。
300473.SZ	德尔股份	股票发行	3月22日公告，公司拟将2020年向特定对象发行股票，有效期自原有效期届满之日起延长十二个月。
603009.SH	北特科技	对外担保	3月22日公告，公司2021年度为全资子公司提供的担保额度预计不超过人民币3.4亿元，为控股子公司江苏北特汽车零部件有限公司提供的担保额度预计不超过人民币1.2亿元。截止本公告日，公司实际对外担保余额为14,906.02万元。
603121.SH	华培动力	①技术认定 ②股权激励	①3月22日公告，公司全资子公司武汉华培动力科技有限公司、江苏华培动力科技有限公司于近日收到《高新技术企业证书》，通过高新技术企业认定后连续三年享受相关税收优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。②3月24日发布关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的公告，公司向符合条件的43名激励对象授予127.20万份股票期权，行权价格为9.90元/份；向符合条件的47名激励对象授予448.00万股限制性股票，授予价格为4.95元/股，股权激励权益授予日为2021年3月24日。首次授予权益总数为575.20万份，占本激励计划拟授出权益总数的83.70%；预留112.00万份，占本激励计划拟授出权益总数的16.30%。
605018.SH	长华股份	财产转让	3月22日公告，公司收到公司实际控制人之一王庆先生与长宏投资有限合伙人叶安杰先生签订《财产份额转让协议书》，长宏投资于同日完成工商变更登记手续，并已取得慈溪市市场监督管理局换发的《营业执照》。
603109.SH	神驰机电	变更登记	3月22日公告，公司全资孙公司越南安来机电有限公司完成了法定代表人变更登记，越南安来机电有限公司法定代表人由谢安源先生变更为阮氏青娥女士。
002765.SZ	蓝黛科技	股权转让	3月22日公告，公司控股股东朱堂福先生拟将其持有的蓝黛科技30,000,000股无限售流通股（占目前公司总股本的5.2158%），通过协议转让的方式转让给杨军先生。本次权益变动前，控股股东朱堂福先生及其一致行动人熊敏女士、朱俊翰先生合计持有公司股份230,991,520股，占公司总股本的40.1602%；本次权益变动后，朱堂福先生及其一致行动人合计持有公司股份200,991,520股，占公司总股本的34.9444%。本次权益变动前，杨军先生未持有公司股份；本次权益变动后，其持有公司股份30,000,000股，占公司总股本的5.2158%，为公司持股5%以上股东。
000980.SZ	*ST众泰	①股价波动 ②停牌预警	①3月22日公告，公司股票于2021年3月18日、3月19日、3月22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公司股票自2021年1月12日至3月22日收盘价累计涨幅为252.63%，累计换手率为92.42%，期间多次触及股票交易异常波动，公司将就股票交易异常波动情况进行核查。公司股票自2021年3月23日开市起停牌，自披露核查公告后复牌。
603950.SH	长源东谷	①共同投资 ②年度报告 ③利润分配	①公司拟与十堰工业新区管委会签署《项目投资合同》，项目总投资概算约6亿元。②公司发布2020年年度报告，2020年度公司实现营业收入16.78亿元，同比增长45.25%；归属于母公司股东的净利润3.14亿元，同比增长17.01%。③本次董事会审议通过的利润分配方案为：2020年度利润不作分配，也不进行资本公积金转增股本。
603305.SH	旭升股份	①年度报告 ②利润分配	①3月22日发布2020年年度报告，2020年度实现营业收入16.28亿元，同比增长48.33%；归属于母公司股东的净利润为3.33亿元，同比增长61.10%。②公司拟以利润分配股权登记日总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币3.30元（含税），不转增股本，不送红股，剩余未分配利润结转下一年度。

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
300507.SZ	苏奥传感	技术认定	3月22日公告,公司于近日收到《高新技术企业证书》,将继续享受高新技术企业的相关优惠政策,按15%的税率缴纳企业所得税。
600742.SH	一汽富维	① 年度报告 ② 利润分配	①3月22日发布2020年年度报告,公司全年完成销售收入195.2亿元,同比增长9.84%;实现归母净利润6.17亿元,同比增长15.20%。②公司拟以2020年12月31日的股本总额669,120,968股为基数,向全体股东每10股派发现金红利3.00元(含税),应分配红利200,736,290.40元,剩余未分配利润结转下一会计年度。
002863.SZ	今飞凯达	股权稀释	3月22日公告,公司公开发行可转换公司债券转股、非公开发行股票上市导致公司总股本从本次权益变动前的376,611,849增加至498,811,868股,导致君润投资持股比例被动稀释。
002213.SZ	大为股份	① 股票发行 ② 外汇衍生品交易	①3月22日公告,公司本次非公开发行股票的定价基准日由2020年12月15日变为2021年3月23日,本次发行价格由12.93元/股变为9.95元/股。本次非公开发行股票数量不超过3,000万股(含本数),不超过发行前公司总股本的30%,由创通投资以现金认购不超过2,800万股(含本数)、连宗敏以现金认购不超过200万股(含本数)。本次非公开发行募集资金总额不超过29850万元(含本数)。②3月25日公告,公司拟开展交易额度为不超过2,750万美元(或其他等值外币)的外汇衍生品。
000868.SZ	ST安凯	年度报告	3月22日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业总收入3,259,905,476.97元,同比下降3.44%;实现归属于公司股东的净利润99,582,445.56元,同比增长196.19%;实现基本每股收益0.14元,同比增长180.00%。公司向深圳证券交易所申请撤销公司“其他风险警示”特别处理,申请公司股票简称由“ST安凯”变更为“安凯客车”。
300580.SZ	贝斯特	技术认定	3月23日公告,公司于近日收到《高新技术企业证书》,公司将连续三年(2020年至2022年)继续享受相关税收优惠政策,按15%的税率缴纳企业所得税。
000017.SZ	*ST中华A	股价波动	3月23日公告,公司A股股票连续三个交易日(2021年3月19日、2021年3月22日和2021年3月23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形。
605088.SH	冠盛股份	股权激励	3月23日公告,公司于2021年2月26日向96名激励对象定向发行公司A股普通股,授予数量为593.50万股,授予人数为96人,授予价格9.04元/股。
300680.SZ	隆盛科技	股东减持	3月23日公告,公司控股股东、实际控制人倪茂生先生通过大宗交易方式合计减持公司股份2,332,300股,减持比例占公司总股本的1.62%,并提前终止本次减持计划。
002105.SZ	信隆健康	① 借贷担保 ② 远期结售汇业务	①3月23日公告,公司全体董事同意为天津信隆实业有限公司2021年度分别向七家银行新申请和续签总计人民币28,500万元的融资额度,提供融资额度100%的公司连带责任保证。②公司拟继续开展远期外汇交易业务。预计自董事会审议通过之日起12个月内进行合计不超过4,000万美元的远期结售汇业务。
002239.SZ	奥特佳	股份冻结	3月23日公告,公司股东王进飞先生和江苏帝奥控股集团股份有限公司所持本公司5%以上股份被司法轮候冻结。
300432.SZ	富临精工	股东减持	3月23日公告,公司董事、总经理阳宇先生以集中竞价交易方式减持公司股份累计641,215股,占公司总股本的0.09%。
002684.SZ	ST猛狮	① 计提减值 ② 风险提示	①3月23日公告,公司对可能发生资产减值损失的资产计提资产减值准备,本次计提资产减值准备将导致公司2020年度合并报表归属于上市公司股东的净利润减少65,319.46万元,归属于上市公司股东的所有者权益减少65,319.46万元。②公司控股股东汕头市澄海区沪美蓄电池有限公司及其一致行动人公司持股5%以上股东深圳前海易德资本优势股权投资基金合伙企业(有限合伙)、公司实际控制人之一陈乐伍先生合计持有公司股份189,660,983股,占公司总股本的33.43%;累计被质押股份数量为189,029,018股,占公司总股本的32.32%;累计被冻结的股份数量为189,660,983股,占公司总股本的33.43%。沪美公司及易德优势、陈乐伍先生质押给质权人的部分公司股份已跌破平仓价格,存在被动减持风险。若沪美公司及易德优势、陈乐伍先生持有的公司股份被质权人减持或被冻结的公司股份被司法处置,则公司存在控制权变更的风险。
300652.SZ	雷迪克	回复问询	3月23日回复问询,公司公开发行A股可转换公司债券募集资金共计人民币28,850.00元,实际募集资金净额为人民币28,205.96万元。公司募集资金扣除发行费用后将按照轻重缓急的情况投入卡车轮毂圆锥滚子轴承建设项目(募集资金投入金额23,586.44万元)、实训中心和模具中心项目(募集资金投入金额4,619.52万元)。

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
300707.SZ	威唐工业	股权转让	3月23日公告, 公司控股股东张锡亮先生及其一致行动人钱光红先生已将其持有的公司无限售流通股合计 7,853,125 股 (占公司总股本的 5%) 转让给兴瑞华祥控股有限公司。
300611.SZ	美力科技	股东减持	3月23日公告, 持有公司股份 3,658,000 股, 占公司总股本比例为 2.1090% 的股东广州力鼎恒益投资有限合伙企业 (有限合伙), 计划减持公司股份, 其中, 如通过集中竞价方式减持的, 在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内, 减持股数不超过公司总股本的 2%, 即不超过 3,469,015 股, 且任意连续 90 个自然日内, 减持股份总数量不超过公司总股本的 1%, 即不超过 1,734,507 股。
300304.SZ	云意电气	技术认定	3月24日公告, 公司控股子公司徐州云泰精密技术有限公司近日收到《高新技术企业证书》, 2020 年至 2022 年公司可继续享受按 15% 税率缴纳企业所得税的税收优惠政策。
600741.SH	华域汽车	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月24日发布 2020 年年度报告, 公司实现营业收入 1,335.78 亿元, 比上年同期下降 7.25%; 实现归属于上市公司股东的净利润 54.03 亿元, 比上年同期下降 16.40%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 42.15 亿元, 比上年同期下降 24.27%。② 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 7.50 元 (含税)。
603013.SH	亚普股份	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月24日发布 2020 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 885,929.58 万元, 较上期下降 3.05%; 归属于上市公司股东的净利润 50,619.62 元, 同比增长 31.81%, 基本每股收益 0.99 元, 同比增长 32%。② 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 7 元 (含税)。
603358.SH	华达科技	业绩快报	3月24日发布 2020 年年度业绩快报, 报告期内, 公司实现营业总收入 41.34 亿元, 同比增长 1.04%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元, 同比增长 46.80%。本报告期内确认非经常性损益约 1,494.12 万元, 较去年同期增长 107.79% (未经审计)。
000757.SZ	浩物股份	业绩快报	3月26日发布 2020 年年度业绩快报, 报告期内, 本公司实现营业总收入 408,829.60 万元, 较上年同期下降 8.01%; 归属于上市公司股东的净利润 52,74.38 万元, 同比下降 62.19%。
300428.SZ	四通新材	股票发行	3月24日公告, 中国证监会同意公司向日本金属株式会社发行 13,435,917 股股份、向北京迈创环球贸易有限公司发行 5,890,306 股股份、向保定安盛企业管理咨询有限公司发行 2,058,382 股股份购买相关资产的注册申请。同意公司发行股份募集配套资金不超过 31,000 万元的注册申请。
300585.SZ	奥联电子	股票发行	3月24日公告, 中国证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
000887.SZ	中鼎股份	股份出售	3月24日公告, 中鼎股份拟向 Eaton Industries Manufacturing GmbH 出售参股孙公司 Green Motion SA 42.87% 的股权, 预计本次交易产生的税前利润约为人民币 7,000 万元到 41,100 万元之间。
688386.SH	泛亚微透	① 年度报告 ② 利润分配 ③ 股权收购 ④ 业绩预告	① 3月24日发布 2020 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 27,773.47 万元, 同比增长 13.23%; 实现归属于母公司所有者的净利润 5,527.13 万元, 同比增长 26.37%。② 公司拟以 2020 年 12 月 31 日总股本 7,000 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元 (含税)。③ 公司拟以现金方式收购奚莲英女士、王恺中先生合计持有的上海大音希声新型材料有限公司 60% 的股权 (最终以正式交易协议的约定为准)。④ 3月25日公司发布业绩预告, 预计 2021 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,300 万元到 1,800 万元, 同比增加 696.76 万元到 1,196.76 万元, 同比增加 115.50% 到 198.39%。预计 2021 年第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为 1,110 万元至 1,610 万元, 同比增加 495.27 万元到 995.27 万元, 同比增加 80.57% 到 161.90%。
601127.SH	小康股份	资产出售	① 3月24日公告, 公司控股子公司 SF MOTORS 拟将位于美国印第安纳州的 EVAP 工厂 (原 AMG 民用工厂) 以 1.45 亿美元的价格出售给 ELM。
300825.SZ	阿尔特	解除限售	3月24日公告, 公司解除限售首次公开发行前已发行的部分股份, 股份数量 180,611,723 股, 占公司股本总额的比例为 59.0893%; 本次限售股份可上市流通日为 2021 年 3 月 29 日。
000951.SZ	中国重汽	政府补助	3月25日公告, 公司近日收到济南市莱芜区财政局下发的《关于拨付产业扶持资金的通知》。根据济南市莱芜区政府研究, 现拨付“智能网联 (新能源) 重卡项目”专项产业扶持资金 67,504,674.45 元。
603809.SH	豪能股份	政府补助	3月25日公告, 公司全资子公司泸州豪能传动技术有限公司于 2021 年 3 月 24 日收到泸州高新技术产业开发区管理委员会拨付的产业扶持资金人民币 63,300,000.00 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
600933.SH	爱柯迪	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月25日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业收入259,050.46万元,较上年同期下降1.38%;实现归属于上市公司股东的净利润42,590.09万元,较上年同期下降3.08%。② 公司拟以截止2020年12月31日总股本860,089,500股(扣除拟回购注销股份)为基数,向全体股东按每10股派送现金红利2.50元(含税)进行分配。
600104.SH	上汽集团	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月25日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现总营收7230.4亿元,同比减少12.52%,归属于上市公司股东的净利润204.3亿元,同比减少20.2%,基本每股收益1.752元,同比减少20.04%。② 公司拟以总股本11,683,461,365股扣除公司回购专用证券账户上股份数(108,161,920股)的股本11,575,299,445股为基准,每10股派送现金红利6.20元(含税)。
002454.SZ	松芝股份	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月25日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业收入338,383.48万元,同比下降0.65%;归属于上市公司股东的净利润24,690.74万元,同比上升39.97%;基本每股收益0.39元,同比增长39.29%。② 公司拟以董事会审议本次利润分配方案日的公司总股本628,581,600股为基数,以每10股派发人民币0.80元现金(含税)的股利分红,合计派发现金红利人民币50,286,528.00元。
601238.SH	广汽集团	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月25日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业收入627.17亿元,同比增长5.88%;归属于母公司股东的净利润59.66亿元,同比下滑9.85%;基本每股收益0.58元,同比下降10.77%。② 公司2020年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。截至2021年2月28日,公司总股本10,350,992,882股,以此计算合计拟派发现金红利15.53亿元(含税)。
000559.SZ	万向钱潮	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月25日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业收入1,088,167.99万元,同比增长2.84%;归属于母公司股东的净利润43,612.17万元,同比下降18.64%。基本每股收益0.15元,同比下降21.05%。② 2020年度公司利润分配预案:以总股本3,303,791,344股为基数,向全体股东每10股派发现金2.00元(含税)。利润分配后,剩余未分配利润转入下一年度。
002553.SZ	南方轴承	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月25日发布年度报告,报告期内,公司实现营业收入46,598万元,同比增长14.37%;归属于母公司股东的净利润39,342万元,同比增长832%。② 公司经本次利润分配预案为:以348000000为基数,向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),送红股0股(含税)。
300816.SZ	艾可蓝	股东减持	3月25日公告,2021年3月26日,公司监事会主席朱骏先生股份减持计划已实施完毕,通过集中竞价的方式减持公司股份564,540股(占公司总股本的0.71%)。
002592.SZ	ST八菱	股份回购	3月26日公告,截至本公告披露日,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数量2,968,500股,占公司总股本的1.05%,其中,最高成交价3.65元/股,最低成交价2.88元/股,成交总金额9,976,245元(不含交易费用)。
600609.SH	金杯汽车	股权收购	3月26日公告,公司通过全资子公司沈阳金晨汽车技术开发有限公司以支付现金的方式购买Adient Asia Holdings Co., Limited持有的沈阳金杯安道拓汽车零部件有限公司50%股权。本次重组完成后,金杯安道拓将成为公司100%持有的全资子公司。截至本公告日,本次重组已完成标的公司工商变更、税务缴纳及支付备案,尚未完成向交易对方支付款项。
002662.SZ	京威股份	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月26日发布2020年年度报告,报告期内公司实现了营业收入375,407.81万元,较上年同期增长3.41%;实现归属于母公司股东的净利润11,253.10万元,较上年同期增长105.40%。② 公司拟定2020年度不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。
002048.SZ	宁波华翔	业绩预告	3月26日发布2021年度第一季度业绩预告,2021年1月1日至2021年3月31日期间归属于上市公司股东的净利润20,909.95万元—23,322.64万元,比上年同期上升160%—190%。
601633.SH	长城汽车	澄清公告	3月26日公告,小米正与本公司谈判使用本公司工厂生产电动汽车的新闻报导并不属实。本公司并未与小米就上述新闻报导事宜进行谈判。
000550.SZ	江铃汽车	政府补助	3月26日公告,公司收到南昌小蓝经济技术开发区、南昌市拨付的扶持资金1.42亿元人民币。
601717.SH	郑煤机	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月26日发布2020年年度报告,本报告期营业总收入为2,651,939.35万元,较去年同期增加79,797.67万元,增幅3.10%。归属于母公司所有者净利润123,914.95万元,较去年同期增加19,889.63万元,增幅19.12%。② 拟以公司2020年度利润分配股权登记日的总股本为基准,向全体股东每10股派发现金红利2.15元人民币(含税),拟派发现金红利372,481,344.55元(含税)。
600676.SH	交运股份	① 年度报告 ② 利润分配	① 3月28日发布2020年年度报告,报告期内,公司实现营业收入为77.70亿元,同比下降10.65%;归属于母公司所有者的净利润-2.05亿元,同比下降261.48%。② 2020年度利润分配:不派发现金红利、不送红股,不以公积金转增股本,未分配利润结转入下年度。

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	14.55	791.5	(0.49)	0.90	(29.9)	16.2	9.94
002594.SZ	比亚迪	买入	170.99	4892.3	0.56	1.61	303.0	106.2	19.91
600104.SH	上汽集团	买入	20.10	2348.4	2.19	2.11	9.2	9.5	22.26
600741.SH	华域汽车	买入	26.89	847.8	2.05	1.43	13.1	18.8	16.66
601799.SH	星宇股份	买入	189.37	523.0	2.86	3.89	66.2	48.7	19.25
603596.SH	伯特利	买入	28.37	115.9	0.98	1.01	28.9	28.1	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	30.95	2840.0	0.49	0.54	63.2	57.3	5.66
603037.SH	凯众股份	买入	16.29	17.1	0.77	0.77	21.1	21.2	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	33.24	366.3	0.41	0.55	80.3	60.4	8.65
002434.SZ	万里扬	买入	7.86	105.3	0.30	0.44	26.3	17.9	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	18.54	116.1	1.57	1.44	11.8	12.9	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	18.37	251.3	0.69	0.05	26.7	367.4	10.50
002126.SZ	银轮股份	买入	10.14	80.3	0.40	0.52	25.3	19.5	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	11.64	56.1	0.36	0.40	32.3	29.1	6.15
002920.SZ	德赛西威	增持	82.26	452.4	0.53	0.82	154.9	100.3	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 3 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