



中立

汽车行业周报

公司名称	股票代码	目标价 (人民币)	评级
上汽集团	600104.CH	38.50	买入
双环传动	002472.CH	15.00	买入
一汽轿车	000800.CH	18.00	买入
宁波华翔	002048.CH	35.00	买入
银轮股份	002126.CH	15.00	买入
宇通客车	600066.CH	30.50	买入
天成自控	603085.CH	35.00	买入
福田汽车	600166.CH	4.60	买入
东安动力	600178.CH	15.00	买入
万里扬	002434.CH	18.50	买入
精锻科技	300258.CH	21.00	买入

资料来源：万得，中银证券

以 2017 年 12 月 22 日当地货币收市价为标准

相关研究报告

《工信部印发人工智能三年计划，蔚来 ES8 正式上市》2017.12.18

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

汽车

魏敏

(8621)20328306

min.wei@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

朱朋

(8621)20328314

peng.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517060001

北京出台中国首个自动驾驶法规，产业进程有望提速

上周汽车板块表现欠佳，跑输沪深 300 指数 2.2 个百分点，除零部件微涨外，其余子板块均有不同程度下跌。北京出台中国首个自动驾驶法规，这是国内首次为自动驾驶测试提出相关规定，我国自动驾驶技术的推进得到官方支持与管理，但商业化仍待时日，ADAS 与智能座舱有望先行爆发，建议关注索菱股份。工信部发布第 15 批免购置税新能源车型目录，163 款车型进入，将与 11 批推荐目录共同促进年末新能源汽车旺销，2017 年新能源汽车销量将达约 75 万辆。多地推出新能源汽车补贴方案，“地补取消”传闻渐破除，我们预计 2018 年国补政策大概率会退坡，地补按国补比例配套也将缩减，地补政策不会在 2018 年全部退出，但不排除部分城市会先行退出地方补贴。持续推荐业绩有望持续高增长个股，如受益国产自动变速箱爆发双环传动，业绩增长持续确定性高的上汽集团、银轮股份、宁波华翔等，建议关注华域汽车、中鼎股份。

主要观点

- 沪指小幅上涨，汽车板块表现欠佳。上周上证指数收于 3,297.06 点，上涨 1.0%。沪深 300 上涨 1.9%。中信汽车指数下跌 0.3%，跑输大盘 2.2 个百分点，子板块中乘用车、商用车、汽车销售及服务子板块分别下跌 0.6%、1.7%、1.4%，仅零部件子板块上涨 0.3%。
- 北京出台中国首个自动驾驶法规，产业进程有望提速。两份文件是国内首次为自动驾驶测试提出相关规定，北京成为了中国首个开放公共道路自动驾驶路测的城市。《指导意见》与《细则》首次明确自动驾驶车辆、自动驾驶功能、自动驾驶系统的定义，明确监管机构、测试主体、测试车辆、测试环境、测试驾驶员、事故认定、违规处罚等多项要求，对自动驾驶政策的细化有利于对自动驾驶面临的多项困难的认定，明确测试要求有利于技术合法化运用，加快车企研发与测试节奏，推进技术商业化，同时有利于进一步政策的出台。从两项文件看出，虽然北京地方政府开放了公共道路的自动驾驶路测，但是采取了比较严格的管理方式，有一套复杂的申请流程。目前较高层级的自动驾驶技术仍处于试验阶段，商业化仍待时日，ADAS 与智能座舱有望先行爆发，建议关注索菱股份。
- 工信部发布第 15 批免购置税新能源车型目录，163 款车型入选。本次目录发布距 12 月 5 日的第 14 批目录发布仅半个月，也是今年以来第 6 批免购置税目录，其中纯电动的比例占到 91%，今年 6 批目录共计 2709 款车型中纯电动比例达 87%，明显高于前两年的占比，体现国家对纯电动的发展支持力度较强，且续航里程总体持续增长，客车尤其明显。目前公布的 1-11 批推荐目录车型大部分都进入了免税目录，两项目录有望共同促进年末新能源汽车旺销，预计 2017 年新能源汽车销量将达约 75 万辆。
- 多地推出补贴方案，“地补取消”传闻被打破。12 月 19 日，温州市确定 2018 年新能源汽车补贴方案，大致按照国补 50% 标准执行。12 月 18 日，哈尔滨市发布《关于促进哈尔滨市新能源汽车推广应用和产业政策的若干政策规定的通知》，表明地补按国标 1:0.5 补贴，新能源车不限行，有效期至 2020 年。12 月 22 日《深圳市 2015 年-2019 年城市公交车成品油价格补助及新能源运营补助办法(试行)》发布实施，对于全年正常运营且年度运营里程不低于 3 万公里的节能与新能源公交车给予补贴，最高可达 8 万元/辆/年。多地补贴方案推出虽未直接表明地补政策将持续，但印证了补贴政策的大体走势。根据电车汇消息，有关 2018 年新能源汽车补贴退坡的细节预计于本月内发布，地补按国补比例配套金额也将缩减，从多地推出补贴方案看出地补政策不会在 2018 年全部退出，但不排除部分城市会先行退出地方补贴。新能源汽车补贴调整政策若下滑幅度过大将对产业链业绩产生较大影响，建议积极关注政策变化。
- 主要风险
 - 1) 整体经济下行，汽车消费需求不足；
 - 2) 国家产业政策变化。
- 重点推荐

业绩有望持续高增长：受益国产自动变速箱爆发的双环传动，业绩持续增长确定性高的上汽集团、银轮股份、宁波华翔，此外建议关注华域汽车、中鼎股份、索菱股份。

目录

沪指小幅上涨，汽车板块表现欠佳	4
北京出台中国首个自动驾驶法规	5
江淮大众纯电动乘用车项目获商务部批准	7
风险提示	12
研究报告中所提及的有关上市公司	13

图表目录

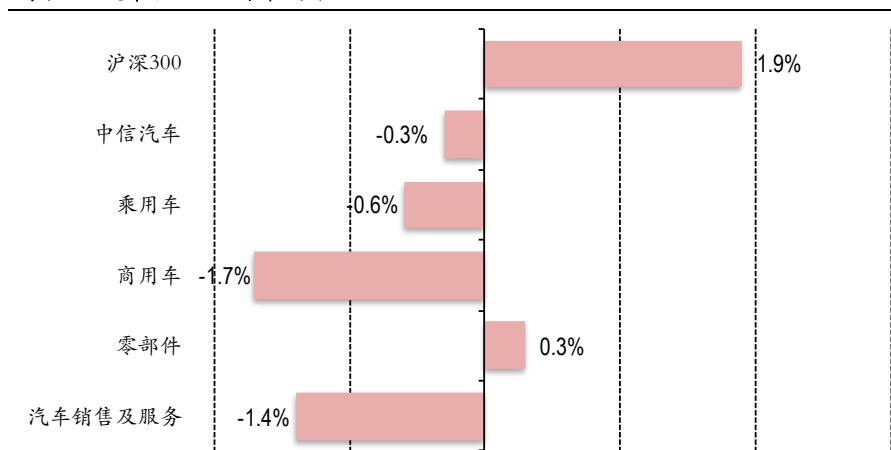
图表 1. 汽车板块上周市场表现	4
图表 2. 上周汽车行业涨幅较大个股	4
图表 3. 上周汽车行业跌幅较大个股	4
图表 4. 上市公司重点公告	7
续图表 4. 上市公司重点公告	8
续图表 4. 上市公司重点公告	9
续图表 4. 上市公司重点公告	10
续图表 4. 上市公司重点公告	11

沪指小幅上涨，汽车板块表现欠佳

上周上证指数收于 3,297.06 点，沪深 300 上涨 1.9%。中信汽车指数下跌 0.3%，跑输大盘 2.2 个百分点，子板块中乘用车、商用车、汽车销售及服务子板块分别下跌 0.6%、1.7%、1.4%，仅零部件子板块上涨 0.3%。

个股方面，上周潍柴动力、湖南天雁等股涨幅居前；今飞凯达、特尔佳等跌幅居前。

图表 1. 汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银证券

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	000338.CH	潍柴动力	9.1
2	600698.CH	湖南天雁	7.5
3	600741.CH	华域汽车	6.7
4	603776.CH	永安行	6.4
5	000951.CH	中国重汽	6.2
6	603377.CH	东方时尚	4.6
7	600093.CH	易见股份	4.1
8	603730.CH	岱美股份	4.1
9	300643.CH	万通智控	4.1
10	300237.CH	美晨生态	3.9

资料来源：万得，中银证券，以 2017 年 12 月 22 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	002863.CH	今飞凯达	(21.7)
2	002213.CH	特尔佳	(12.8)
3	000760.CH	斯太尔	(10.5)
4	300507.CH	苏奥传感	(8.4)
5	300585.CH	奥联电子	(8.2)
6	000903.CH	云内动力	(7.2)
7	000622.CH	恒立实业	(7.0)
8	000980.CH	众泰汽车	(6.8)
9	000868.CH	安凯客车	(6.8)
10	002664.CH	信质电机	(6.2)

资料来源：万得，中银证券，以 2017 年 12 月 15 日收盘价为基准

北京出台中国首个自动驾驶法规

北京出台中国首个自动驾驶法规，细化道路测试要求

12月18日，北京交通委、交管局和经信委印发《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作的指导意见（试行）》（简称“指导意见”），明确了自动驾驶定义、主体责任、测试要求、测试管理和事故责任认定等内容。同时发布《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》（简称“细则”），明确了管理机构职责、测试申请条件、测试申请流程、测试管理、违规操作责任等方面的内容。《指导意见》和《细则》正式为北京地区的自动驾驶测试活动提出了管理规范，这也是国内首次为自动驾驶测试提出了相关规定。（第一电动汽车网）

工信部发布第15批免购置税新能源车型目录，163款车型入选

12月19日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十五批）》，共有163款新能源汽车入选。其中纯电动汽车148款（含乘用车23款、客车70款、货车2款、专用车53款），插电式混合动力汽车8款（含乘用车2款、客车6款），燃料电池汽车7款（含专用车2款、客车5款）。（电动汽车资源网）

多地推出补贴方案，“地补取消”传闻被打破

12月18日，哈尔滨市发布《关于促进哈尔滨市新能源汽车推广应用和产业发展的若干政策规定的通知》，表明地补按国标1:0.5补贴，新能源车不限行，有效期至2020年12月31日。12月19日，温州市确定2018年新能源汽车补贴方案，大致按照国补50%标准执行。12月22日《深圳市2015年-2019年城市公交车成品油价格补助及新能源运营补助办法（试行）》发布实施，对于全年正常运营且年度运营里程不低于3万公里的节能与新能源公交车给予补贴，最高可达8万元/辆/年。多地补贴方案推出虽未直接表明地补政策将持续，但以印证补贴政策的大体走势。（电车汇）

宝能集团入股观致坐实，65亿元获51%控股权

12月21日，宝能集团、奇瑞汽车股份有限公司、观致汽车有限公司三方联合宣布，观致汽车正式迎来战略投资方——宝能集团。宝能集团将与奇瑞汽车、Quantum(2007)LLC一起，共同支持观致汽车的发展。根据协议，接下来三方还将共同为观致增资65亿。在被宝能收购以后，观致汽车的股东结构调整：宝能持股51%；奇瑞持股25%，Quantum(2007)LLC持股24%。（盖世汽车）

继亚星客车后，潍柴将整合中通客车

以“新动能，新潍柴，新跨越”为主题的潍柴集团收入突破2000亿元暨2020-2030战略新闻发布会在山东济南举行。山东交工集团是中通集团的控股股东，而中通集团是中通客车的控股股东，因此，发布会现场记者针对“潍柴集团董事长谭旭光兼任山东交工董事长，下一步潍柴对中通客车是否有整合计划”提出疑问。谭旭光明确表示：此番兼任意味着两个集团将要合并，是山东省为推动战略性相关产业整合发展的重要举措，集团合并后山东交工其相关业务板块将得到潍柴的支持。继潍柴集团控股亚星客车后，中通客车也将被潍柴整合。（客车信息网）

燃料电池车辆国补或将退坡两成

电车汇消息，近日据相关人士透露，2018 年燃料电池补贴将下调 20%，国家补贴从 50 万降到 40 万，尽管如此，相较于其他补贴仍高出不少。早前传闻“燃料电池车的补贴不退坡”，受政策影响，燃料电池行业欣欣向荣，包括上汽、一汽和宇通在内的多家车企也开始计划、生产燃料电池专用车。但由于汽车成本、氢气制备及储运、加氢站建设等限制，燃料电池汽车仍面临重重困难。（电车汇）

北京公布 2018-2020 年度公务用车定点采购项目，安凯等 20 家新能源车企中标

12 月 20 日，北京市政府发布《北京市市级行政事业单位 2018-2020 年度公务用车定点购置政府采购项目中标公告》指出，安徽安凯汽车股份有限公司、北京新能源汽车营销有限公司、比亚迪汽车销售有限公司等 20 家公司中标。此外，南京依维柯汽车有限公司进入中标备选供应商名称。值得一提的是，新能源车仅限纯电动汽车。”（第一电动汽车网）

第一批智能制造系统解决方案供应商推荐目录出炉

12 月 20 日，为深入贯彻落实《中国制造 2025》（国发〔2015〕28 号）和《智能制造发展规划（2016-2020 年）》（工信部联规〔2016〕349 号），加快培育智能制造系统解决方案供应商，经企业申报、专家评审、网上公示，工信部确定了第一批智能制造系统解决方案供应商推荐目录，用友网络、劲胜智能、华中数控、机器人等上市公司入选。（第一电动汽车网）

西安规定新能源车与充换电设施享受当地优惠政策需接入市级平台

西安市发布《新能源汽车及充换电设施信息平台运行管理暂行办法》，要求各新能源汽车生产企业须通过企业平台实现对在本市生产、销售的新能源车辆进行监控管理和安全预警，实时采集、监测车辆关键系统运行数据，数据保存期限不低于 3 年。（电车汇）

江淮大众纯电动乘用车项目获商务部批准

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
002460.CH	赣锋锂业	股东减持 发行可转债	1、李良学先生以 76.46 元/股均价减持其持有的公司无限售股票 10 万股，占公司总股份的 0.014%，减持后持有公司股份 54.06 万股，占公司总股份的 0.074%，本次减持股份总数未超过其减持计划中约定减持股份，股东减持计划尚未实施完毕；杨满英女士尚未实施其减持计划。2、公司拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 9.28 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 928 万张，按面值发行。申购时间为 2017 年 12 月 21 日（T 日）9:15-11:30，13:00-15:00。3、公司公开发行可转换公司债券网上发行中签率及优先配售结果：原股东共优先配售赣锋转债 4,966,914 张，共计 496,691,400 元，占本次发行总量的 53.52%。本次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的赣锋转债为 431,308,000 元（4,313,080 张），占本次发行总量的 46.48%，网上中签率为 0.0612867536%。
002466.CH	天齐锂业	公司配股 股票停牌	公司发布《配股提示性公告》，本次配股简称“天齐 A1 配”，代码为 082466，配股价格为 11.06 元/股。配股缴款起止日期为 2017 年 12 月 18 日（R+1 日）至 2017 年 12 月 22 日（R+5 日）的深圳证券交易所正常交易时间。本次配股网上申购期间公司股票停牌，2017 年 12 月 25 日（R+6 日）登记公司网上清算，公司股票继续停牌，2017 年 12 月 26 日（R+7 日）公告配股发行结果，并复牌交易。
002553.CH	南方轴承	股权转让 复牌交易	1、公司股东史建伟、史娟华和江苏南方轴承第一次员工持股计划委员会与北京市卓越泰坤科技有限公司签署了《框架协议》，史建伟、史娟华和江苏南方轴承第一次员工持股计划委员会拟将其持有的南方轴承 14.43% 股权转让给北京市卓越泰坤科技有限公司，并将其名下持有的上市公司限售流通股共计 50,702,900 股（合计占上市公司总股本的 14.57%）股份的表决权不可撤销的委托给北京市卓越泰坤科技有限公司行使。2、公司股票将于 2017 年 12 月 18 日（周一）开市起复牌。董事会通过：①全资子公司青海电子材料产业发展有限公司（下称“青海电子”）向中信银行股份有限公司西宁分行申请 5,000 万元人民币综合授信，期限 1 年，并由公司为其提供担保。②青海电子向包商银行股份有限公司申请 12,000 万元人民币综合授信，期限 1 年，并由公司为其提供担保。本次担保金额共计 17,000 万元人民币。
600110.CH	诺德股份	对外担保	1、公司将丰收路 28 号房产土地资产转让给杭州市富阳区土地储备中心，转让对价为人民币 6,368.0754 万元。2、公司拟为全资子公司特维轮网络科技（杭州）有限公司提供总金额不超过 20,000 万元人民币（含 20,000 万元）的担保额度。担保期间为壹年。
002488.CH	金固股份	资产转让 对外担保	公司控股子公司沧州明珠锂电隔膜有限公司使用了 14,300 万元闲置募集资金暂时补充了流动资金。上述资金已于 2017 年 12 月 15 日前全部转入募集资金专用帐户。
002108.CH	沧州明珠	募资归还	1、公司拟通过控股子公司南昌虚拟现实研究院股份有限公司与南昌市红谷滩城市投资集团有限公司共同出资设立合资公司南昌虚拟现实主题乐园有限公司，合资公司注册资本为 2 亿元，其中南昌虚拟现实以现金方式出资 10,050 万元人民币，持有合资公司 50.25% 的股权。2、公司拟向南昌欧菲光电技术有限公司增资 7.3 亿元，南昌光电注册资本由 14.51 亿元增至 21.81 亿元。公司拟向全资子公司苏州欧菲光科技有限公司增资 1 亿元，苏州欧菲光注册资本由 58,946 万元增至 68,946 万元。公司拟向全资子公司南昌欧菲触控科技有限公司增资 3.5 亿元，南昌触控科技注册资本由 2 亿元增至 5.5 亿元。3、董事会同意公司内部审计负责人尹爱珍辞去职务，并聘任宣利为公司内部审计部门负责人。4、公司拟与其他投资方共同对小派科技（上海）有限责任公司进行增资，并计划近期签订《增资协议》，公司将以人民币 4,500 万元认购小派科技新增的注册资本人民币 1,299,138 元，剩余的人民币 43,700,862 元将作为本次增资的溢价款计入公司资本公积金。5、董事会公开银行授信及担保事项：①通过欧菲科技股份有限公司向中国光大银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度 60,000 万元人民币（或等值外币）。授信期限一年，该授信额度由公司信用担保。②南昌欧菲显示科技有限公司拟申请项目贷款银团授信 15 亿元人民币或等值美元，期限五年，由欧菲科技股份有限公司提供连带责任担保。③欧菲光科技（香港）有限公司向星展银行（香港）有限公司申请维持原有不超过 1,000 万美元授信额度，授信期限两年，该授信额度由欧菲科技股份有限公司提供连带责任担保。
002456.CH	欧菲科技	设合资公司 子公司增资 人事变动 申请授信及担保	1、公司就 2014 年实施的发行股份及支付现金购买湖北新火炬科技有限公司 100% 股权项目发布《关于重大资产重组注入标的资产减值测试报告》，湖北新火炬已实现 2014 年度、2015 年度、2016 年度累计业绩的承诺。本次重大资产重组注入的标的资产即湖北新火炬 100% 的股权没有发生减值。2、公司 2014 年购买湖北新火炬科技有限公司 100% 股权所发行的股份将解除限售并上市流通。解除限售股份数量为 113,202,246 股，占公司总股本的 28.2462%。实际可上市流通股份数量为 85,202,246 股，占公司总股本的 21.2597%。可上市流通日为 2017 年 12 月 26 日（星期二）。3、公司于近日收到中国国际经济贸易仲裁委员会于 2017 年 12 月 15 日出具的《DS20171426 号股权转让协议争议案仲裁通知》，申请人宁波双林汽车部件股份有限公司与被申请人山东新大洋机电科技有限公司和鲍文光已由中国国际经济贸易仲裁委员会受理。
300100.CH	双林股份	资产重组 解除限售 申请仲裁	

资料来源：公司公告，中银证券

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
300237.CH	美晨生态	股东减持 公司转让 股权转让 设立项目合 资公司 设立产业投 资基金 员工持股	1、公司公告减持计划实施进展情况：潘胜阳已减持公司股份 1,035,475 股，占公司总股份 0.1282%，郭柏峰减持已减持公司股份 15,111,725，占公司总股份 1.8719%。减持后，潘胜阳合计持有公司股份 17,041,860 股，占公司股份总额的 2.11%，郭柏峰合计持有公司股份 117,411,953 股，占公司股份总额的 14.54%。2、公司拟将全资子公司西安中沃汽车零部件有限公司、美晨美能捷汽车减震系统科技有限公司转让给公司另一家全资子公司山东美晨先进高分子材料科技有限公司。3、公司拟注销智慧地球生态开发有限公司。4、公司拟与北京湘核生态投资管理中心（有限合伙）签订股权转让协议，美晨生态拟向北京湘核出售其持有的北京商联在线科技有限公司 20% 的股权 5、公司全资子公司赛石园林拟以自有资金分别与乌苏市兴融建设投资有限责任公司、崇义县国有资产投资经营有限公司、彬县城市建设投资开发有限责任公司，对外投资设立 PPP 项目合资公司。6、公司全资孙公司杭州市园林工程有限公司拟以自有资金与新疆高新城发展投资有限责任公司、龙南县城市建设投资有限责任公司，对外投资设立 PPP 项目合资公司。7、公司全资子公司杭州赛石园林集团有限公司拟以自有资金 500 万元出资在齐河设立齐河赛石生态苗圃有限公司，注册资本人民币 500 万元。8、全资子公司杭州赛石园林集团有限公司拟以自有资金 4500 万元与德清县文化旅游发展集团有限公司旗下子公司德清县文化旅游控股有限公司共同对外投资设立项目合资公司。9、全资孙公司杭州市园林工程有限公司拟以自有资金 10,000 万元与金融机构共同设立“赛石产业投资基金”，基金总规模 3.001 亿元，期限为 5 年。10、公司第一期员工持股计划以大宗交易的方式购买美晨生态股票 16,145,200 股，成交金额为人民币 247,828,820 元，成交均价为人民币 15.35 元，买入股票数量约占公司总股本的 2.00%。11、公司全资孙公司杭州市园林工程有限公司被确定为“龙南县濂江北岸（石人）综合治理工程 PPP 建设项目”的中标联合体。
600066.CH	宇通客车	人事变动 解除限售	1、公司及子公司郑州精益达汽车零部件有限公司、孙公司郑州科林车用空调有限公司再次被认定为高新技术企业。2、孙逢春辞去公司独立董事及董事会战略委员会、薪酬与考核委员会委员，辞职后不再担任公司任何职务。3、公司于 2014 年 12 月 26 日购买郑州精益达汽车零部件有限公司股权，已符合解除限售条件，本次限售股上市流通数量为 310,455,000 股，上市流通日期为 2017 年 12 月 26 日。4、郑州宇通集团有限公司的合伙人代表暨公司实际控制人之一时秀敏女士因从公司退休，不再担任合伙人代表及郑州通泰合智管理咨询有限公司股东，杨张峰先生被提名为合伙人代表，接替时秀敏女士成为管理公司股东。鉴于七名合伙人代表暨管理公司股东系本公司实际控制人，因此杨张峰先生接替时秀敏女士成为本公司七名实际控制人之一。前述更换，不会导致公司实际控制人发生变化。
300116.CH	坚瑞沃能	资产重组	因重大资产重组，公司股票自 2017 年 12 月 18 日开市起停牌。
600166.CH	福田汽车	政府补助 人事变动	1、自 2017 年 12 月 11 日至今，公司共收到产业发展资金、产业引导资金、专项资金等与收益相关的政府补助 7 笔，共计 12796 万元。2、公司通过《关于调整公司财务负责人的议案》，同意巩月琼同志不再担任北汽福田汽车股份有限公司财务负责人职务，聘任李艳美同志为北汽福田汽车股份有限公司财务负责人。审议通过了《关于调整董事会专门委员会相关委员的议案》。3、公司共收到项目专项资金、产业扶持补助资金、科技创新发展专项资金等与收益相关的政府补助 4 笔，共计 6525.93 万元。
002055.CH	得润电子	人事变动 增资变动	1、李超军先生被选举为公司第六届监事会主席。2、董事会选举邱建民先生为公司第六届董事会董事长，选举邱为民先生为公司第六届董事会副董事长，并审议通过了《关于选举公司第六届董事会专门委员会委员的议案》。3、董事会同意聘任田南律先生为公司总裁，宋盛林先生、王大鹏先生、吕文华先生为公司副总裁，王少华先生为公司副总裁、董事会秘书，饶琦女士为公司财务总监。同意聘任贺莲花女士为公司证券事务代表。4、董事会同意深圳远致富海新能源产业有限公司以 1,500 万欧元对公司控股子公司 Meta System S.p.A 进行增资，新增股份占增资后总股本比例为 15%。公司放弃对 Meta 本次增资的优先认缴权，所持股份比例由 60% 降至 51%。
601965.CH	中国汽研	股权激励	公司发布《限制性股票激励计划（第一期）（草案）》，本激励计划拟向激励对象授予 960.56 万股股票，涉及标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占董事会审议通过本激励计划时公司股本总额 96,117.99 万股的 0.9994%。
600074.CH	保千里	股东减持 股份冻结	1、公司发布《关于部分高级管理人员减持股份计划》，公司高级管理人员副总裁李小虎、副总裁李翔、常务副总裁蒋建平拟通过二级市场减持股票，上述高级管理人员拟减持的股票总计不超过 154.75 万股，占公司总股本的比例为 0.07%。2、公司股东庄敏收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》。3、公司第二大股东深圳日昇创沅资产管理有限公司所持有的公司限售流通股 189,992,924 股（占公司总股本的 7.79%）被江苏省高级人民法院执行司法冻结。冻结日期 2017 年 12 月 14 日，解冻日期 2020 年 12 月 13 日。截止本公告日，日昇创沅持有公司限售流通股 339,992,924 股，占公司总股本的 13.95%。日昇创沅已累计被司法冻结股份为 339,992,924 股，占公司总股本的 13.95%。
600375.CH	华菱星马	减持计划	公司股东减持计划中史正富先生持有无限售条件流通股 34,150,000 股股份，占公司总股本的 6.14%。自本公告披露日起至 2018 年 6 月 30 日止，通过大宗交易和集中竞价交易方式减持公司股份不超过 16,672,200 股，占公司总股本 3%。

资料来源：公司公告，中银证券

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
000625.CH	长安汽车	关联交易	1、公司拟向其联营企业长安汽车金融有限公司增资 6.5 亿元，并构成关联交易。交易尚需取得银监会批复。2、董事会审议通过了关于增资长安汽车金融有限公司的议案。
600375.CH	凯众股份	不减持	公司股东黎明化工研究设计院有限责任公司出具承诺，承诺自公司股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理承诺人持有的公司股份，也不由公司回购承诺人持有的公司股份。并在上述股份锁定期届满后，自 2018 年 1 月 20 日起至 2019 年 1 月 19 日的连续 12 个月内，不减持所持有的公司股份。截止至公告日，股东黎明院持有公司股份 10,247,364 股，占公司总股本的 9.67%。
002355.CH	兴民智通	员工持股	截止公告披露日，公司第一期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式累计买入公司股票 100,000 股，占公司总股本的 0.0195%，成交金额合计为 998,000 元，成交均价为 9.98 元/股。
300258.CH	精锻科技	供货提升	公司收到大众汽车自动变速器（大连）有限公司关于提升 DQ200 双离合自动变速器（DCT）结合齿齿轮项目供货份额增量的提名信，公司供货份额由原先年需求 90 万台套的 40% 提升到年需求 140 万台套的 80%，项目将从 2018 年开始产能爬坡递增供货。DQ200 双离合自动变速器主要配套于大众迈腾、帕萨特、宝来、速腾、朗逸、高尔夫、奥迪 A3 等车型。
600478.CH	科力远	人事变动 基金退还 企业认定	1、公司罗天翼先生因个人原因申请辞去公司第六届监事会监事职务，将继续履行监事职责直至公司选出新的监事就任。公司将依据相关法律法规和《公司章程》的规定履行补选监事的相关程序。2、公司根据农发重点建设基金管理有关规定，经与农发基金受托人沟通并同意，将部分款项退回农发基金，共计 39,100 万元本金，并按照协议规定支付使用期间的利息。3、公司控股子公司兰州金川科力远电池有限公司收到甘肃省科学技术厅、甘肃省财政厅、甘肃省国家税务局、甘肃省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR201762000281，发证时间 2017 年 11 月 2 日，有效期三年。
300258.CH	精锻科技	供货提升	公司收到大众汽车自动变速器（大连）有限公司关于提升 DQ200 双离合自动变速器（DCT）结合齿齿轮项目供货份额增量的提名信，公司供货份额由原先年需求 90 万台套的 40% 提升到年需求 140 万台套的 80%，项目将从 2018 年开始产能爬坡递增供货。DQ200 双离合自动变速器主要配套于大众迈腾、帕萨特、宝来、速腾、朗逸、高尔夫、奥迪 A3 等车型。
601127.CH	小康股份	股东减持	公司股东渝安工业与部分自然人于 2017 年 11 月 21 日至 12 月 22 日期间，出售其所持有的小康转债合计 1,500,000 张，占发行总量的 10%。渝安工业减持 193,390 张，占发行总量的 1.29%；自然人合计减持 1,306,610 张，占发行总量的 8.71%。减持后，小康控股与渝安工业持有小康转债 10,249,140 张，占发行总量的 68.33%。
601238.CH	广汽集团	股权激励 可转债 资金置换 改造项目	1、公司公布《第二期股票期权激励计划首次授予激励对象名单》。2、公司将原“广汽转债”转股价格 21.27 元/股调整为 21.24 元/股，调整自 2017 年 12 月 21 日实施。故公司可转债转股（债券简称：广汽转股，债券代码：191009）于 2017 年 12 月 20 日停牌，2017 年 12 月 21 日复牌。3、董事会①审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意使用募集资金 3,152,882,149.08 元置换已预先投入募投项目的自筹资金。②审议通过《关于广汽本田黄埔工厂焊装生产适应性改造项目的议案》，同意广汽本田汽车有限公司黄埔工厂焊装生产适应性改造项目的实施。项目计划总投资 38,150.5 万元，资金来源由广汽本田汽车有限公司自筹解决。③审议通过《关于修订〈广州汽车集团股份有限公司员工薪酬福利管理制度〉的议案》。
603023.CH	威帝股份	股东减持	1、公司高级管理人员吕友钢累计减持公司股份 70,000 股，占公司股份总数的 0.019%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半，本次减持后持有股份占公司股份总数比例 0.496%。2、公司高级管理人员吕友钢先生累计减持公司股份 160,000 股，占公司股份总数的 0.044%，本次减持后持有股份占公司股份总数比例 0.452%。
601058.CH	赛轮金宇	高管增持	公司副董事长、总裁延万华先生拟在未来 6 个月内（自 2017 年 12 月 18 日起算）拟累计增持股份数量为 1000 万股至 2000 万股。延万华于 2017 年 12 月 18 日增持公司股份，本次增持前，延万华先生持有公司股份 100,336,887 股，占公司已发行股份总数的 3.71%。本次增持 64,380 股后，延万华先生持有公司股份 100,401,267 股，占公司已发行股份总数的 3.72%。
603197.CH	保隆科技	合伙企业	1、公司拟以自有资金参与设立国汽智能网联汽车研究院有限公司，出资额人民币 5,000.00 万元，暂定占注册资本的 4.76%。2、公司使用自有资金参与由上海尚颀投资管理合伙企业发起设立的常州尚颀信辉股权投资基金合伙企业（有限合伙），出资额为人民币 2,000.00 万元。
601238.CH	广汽集团	股权激励 可转债 资金置换 改造项目	1、公司公布《第二期股票期权激励计划首次授予激励对象名单》。2、公司将原“广汽转债”转股价格 21.27 元/股调整为 21.24 元/股，调整自 2017 年 12 月 21 日实施。故公司可转债转股（债券简称：广汽转股，债券代码：191009）于 2017 年 12 月 20 日停牌，2017 年 12 月 21 日复牌。3、董事会①审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意使用募集资金 3,152,882,149.08 元置换已预先投入募投项目的自筹资金。②审议通过《关于广汽本田黄埔工厂焊装生产适应性改造项目的议案》，同意广汽本田汽车有限公司黄埔工厂焊装生产适应性改造项目的实施。项目计划总投资 38,150.5 万元，资金来源由广汽本田汽车有限公司自筹解决。③审议通过《关于修订〈广州汽车集团股份有限公司员工薪酬福利管理制度〉的议案》。

资料来源：公司公告，中银证券

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
603023.CH	威帝股份	股东减持	1、公司高级管理人员吕友钢累计减持公司股份 70,000 股, 占公司股份总数的 0.019%, 累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半, 本次减持后持有股份占公司股份总数比例 0.496%。2、公司高级管理人员吕友钢先生累计减持公司股份 160,000 股, 占公司股份总数的 0.044%, 本次减持后持有股份占公司股份总数比例为 0.452%。
300228.CH	富瑞特装	新设子公司 股权收购	1、公司拟以自有资金 5,100 万元人民币与东风特汽(十堰)专用车有限公司共同投资新设立东风富瑞新能源汽车销售有限公司, 注册资本总额为 10000 万元人民币, 公司拟以自有资金出资 5100 万元人民币持有合资公司 51% 股权, 东风特专出资 4900 万元人民币持有合资公司 49% 股权。2、公司拟使用自有资金人民币 4,500.00 万元收购湖北雷雨投资有限公司持有的东风特汽(十堰)专用车有限公司 4.5% 股权。
601777.CH	力帆股份	政府补助 战略合作	1、公司及控股子公司自 2017 年 10 月 1 日至 2017 年 11 月 31 日, 共计收到政府补助 9,432,025.46 元, 均与收益相关。2、子公司与重庆快键新能源汽车有限公司签署《战略合作框架协议》。
600884.CH	杉杉股份	持股出售	1、公司出售所持有的宁波银行股份有限公司无限售条件流通股 8,386,722 股, 减持股份数量占宁波银行总股本的 0.165%。经测算, 上述股票出售可获得投资收益约 14,059 万元(税前)。2、公司出售所持有的宁波银行股份有限公司无限售条件流通股 9,133,000 股, 减持股份数量占宁波银行总股本的 0.180%。上述股票出售可获得投资收益约 15,621 万元(税前)。
600960.CH	渤海活塞	政府补助 解除限售	1、控股子公司海纳川(滨州)轻量化汽车零部件有限公司获得来自山东省滨州市人民政府的企业扶持发展资金 6000 万元, 专项用于弥补前期运营成本费用。2、公司向 8 名投资者非公开发行募集资金的 155,409,172 股股份将解除限售并上市流通。限售期为 12 个月, 上市流通日期为 2017 年 12 月 29 日。限售股上市流通数量为 155,409,172 股。
002284.CH	亚太股份	公司参股 企业认定	1、公司使用自有资金 5,000 万元出资参与设立国汽智能网联汽车研究院有限公司, 国汽研究院为工信部等支持的国家级创新中心。2、公司通过高新技术企业重新认定, 有效期三年。
603997.CH	继峰股份	投资项目	公司与重庆两江新区管委会签署了《投资协议》, 拟以自有资金 3 亿元人民币在重庆两江新区投资建设生产基地, 用于汽车零部件生产研发项目(项目名称: 继峰汽车零部件制造基地项目), 其中 5,000 万元将用于注册设立子公司。
000700.CH	模塑科技	持股出售 定向增发	1、公司于 2017 年 12 月 19 日-2017 年 12 月 20 日通过集中竞价交易方式出售持有的“江苏银行”股票 470 万股。出售前, 公司持有该股票 94,092,498 股, 占“江苏银行”总股本的 0.815%; 通过集中竞价交易方式出售该股票 470 万股, 减持均价为 7.68 元/股; 出售后, 公司还持有“江苏银行”股票 89,392,498 股, 占其总股本的 0.77%。江苏银行股份有限公司与公司无关联关系。2、公司于 2017 年 12 月 22 日收到证监会核准向江阴模塑集团有限公司发行 54,985,337 股股份、向江阴精力机械有限公司发行 54,985,337 股股份购买相关资产。
000951.CH	中国重汽	关联交易	公司和公司控股股东中国重汽(香港)有限公司及相关人员于收到山东证监局 2017 年 12 月 14 日下发的《行政监管措施决定书》。因未按规定对关联交易履行相应的审议和披露程序, 公司和相关人员及控股股东重汽香港公司被采取出具警示函的监管措施, 并计入证券期货市场诚信档案。
000957.CH	中通客车	成立子公司	公司召开董事会通过《关于成立销售子公司的议案》, 拟以现金出资 500 万元, 在广州市设立广州市中通客车销售有限公司(暂用名, 实际名称以工商局登记注册为准)。主要经营范围为: 客车、厢式运输车及其配件销售; 售后服务; 技术咨询。
000903.CH	云内动力	解除限售	公司非公开发行股份解除限售实际可上市流通数量为 159,509,202 股, 占总股本比例为 8.0936%, 可上市流通日期为 2017 年 12 月 22 日。
600297.CH	广汇汽车	子公司增资 资金置换 公司增资	董事会: ①通过《关于使用募集资金向全资子公司广汇汽车有限责任公司及全资附属子公司汇通信诚租赁有限公司增资及提供无息借款实施募投项目的议案》。增资后广汇有限的注册资本由 1,000,000 万元增加至 1,554,066 万元, 汇通信诚注册资本由 216,000 万元增加至 356,000 万元。②通过《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》, 拟使用募集资金 7,940,660,000 元及相应的孳息置换预先已投入的自筹资金。③通过《关于增加公司注册资本及修改<公司章程>的议案》, 公司股份总数由 7,150,520,882 股增加至 8,144,309,682 股, 公司注册资本由人民币 7,150,520,882 元增加至 8,144,309,682 元。
002472.CH	双环传动	发行可转债	公司审议通过《关于公开发行可转换公司债券方案的议案》, 获得证监会核准。可转债简称“双环转债”, 债券代码为“128032”。发行可转换公司债券募集资金总额人民币 10 亿元, 发行数量为 1,000 万张。
002529.CH	海源机械	模具开发 完成	全资子公司福建海源新材料科技有限公司收到浙江吉利新能源商用车有限公司 MPC-1 项目的开模指令, 目前, 已基本完成 MPC-1 项目模具开发工作, 后期将逐步转入试模及批量生产阶段, 该车型预计于 2018 年内批量上市, 生命周期内预计实现销售收入 4.5 亿元。
002196.CH	方正电机	采购合同	公司与大连豪森今日自动化有限公司签订了《采购合同》, 标的物为纯电动动力总成生产线 1 条, 在 2018 年 5 月 25 日交付完成。

资料来源: 公司公告, 中银证券

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.CH	欣旺达	申请授信 提供担保 套期保值 股权转让 股票回购	1、控股子公司东莞锂威能源科技有限公司向银行等金融机构申请不超过人民币 27,000 万元的授信额度,授信期限 1 年。公司及东莞锂威另一股东郎洪平对上述授信额度提供连带责任担保,同时东莞锂威就该担保事项为欣旺达提供反担保。2、控股子公司东莞锂威的全资子公司惠州锂威新能源科技有限公司,向银行、融资租赁等机构申请不超过人民币 8,500 万元的授信额度。公司、郎洪平及东莞锂威对上述授信额度提供连带责任担保,担保期限不超过 5 年,同时惠州锂威就该担保事项为欣旺达提供反担保。3、公司第二期限限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第二期及预留部分第一期解锁条件已经成就。本次符合解锁条件的激励对象共计 458 人,可申请解锁的限制性股票数量为 931.07 万股,占公司目前股本总额 129,191.25 万股的 0.72%。4、公司及其子公司拟使用自有资金通过银行套期保值工具在 12 亿人民币额度内滚动操作,与相关金融机构开展外汇套期保值业务。5、全资子公司深圳市前海弘盛技术有限公司将其持有的控股公司深圳市欧盛自动化有限公司 90%的股权以人民币 10,800 万元转让给卓曙虹、沈汉标,转让完成后,前海弘盛不再持有欧盛自动化公司股权。6、公司对激励对象胡志明、陈汉标、陈栋、王继宝等共计 37 人已获授但尚未解锁的限制性股票 123.8 万股进行回购注销,待完成限制性股票回购注销登记工作后,公司总股本将由 1,291,912,500 股减至 1,290,674,500 股。
600418.CH	江淮汽车	项目批准	1、公司与大众汽车(中国)投资有限公司合资(纯电动乘用车项目)收到商务部的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。2、公司于 2017 年 12 月 22 日收到安徽省工商行政管理局颁发的江淮大众汽车有限公司的《营业执照》。
603766.CH	隆鑫通用	股东增持 人事变动	1、公司控股股东隆鑫控股有限公司合计增持 5,416,850 股,占公司总股本的 0.26%,增持后,隆鑫控股持有公司 1,039,856,978 股,占公司总股本的 49.21%。2、公司董事胡伟先生因个人原因递交书面辞职报告,申请辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务。辞职后,胡伟先生不再担任公司任何职务。
000625.CH	长安汽车	人事变动	监事会选举董其宏先生为第七届监事会监事会主席。
603006.CH	联名股份	股权收购	公司收购天津骏和实业有限公司 51%股权,已于近日完成了工商变更登记。并取得了天津市滨海新区市场和质量技术监督局下发的营业执照。

资料来源:公司公告,中银证券

风险提示

- 1) 整体经济下行，汽车消费不足；
- 2) 国家产业政策变化；
- 3) 消费者偏好发生较大变化。

研究报告中所提及的有关上市公司

上汽集团(600104.CH/人民币 31.59,买入)
双环传动(002472.CH/人民币 9.91,买入)
一汽轿车(000800.CH/人民币 10.30,买入)
宁波华翔(002048.CH/人民币 23.46,买入)
银轮股份(002126.CH/人民币 9.52,买入)
宇通客车(600066.CH/人民币 23.25,买入)
天成自控(603085.CH/人民币 26.10,买入)
福田汽车(600166.CH/人民币 2.78,买入)
东安动力(600178.CH/人民币 6.67,买入)
万里扬(002434.CH/人民币 10.36,买入)
精锻科技(300258.CH/人民币 14.40,买入)
中国重汽(000951.CH/人民币 16.55,持有)
潍柴动力(000338.CH/人民币 8.14,未有评级)
湖南天雁(600698.CH/人民币 7.90,未有评级)
华域汽车(600741.CH/人民币 27.32,未有评级)
永安行(603776.CH/人民币 61.12,未有评级)
东方时尚(603377.CH/人民币 38.60,未有评级)
易见股份(600093.CH/人民币 10.80,未有评级)
岱美股份(603730.CH/人民币 35.09,未有评级)
万通智控(300643.CH/人民币 13.28,未有评级)
美晨生态(300237.CH/人民币 15.95,未有评级)
今飞凯达(002863.CH/人民币 14.09,未有评级)
特尔佳(002213.CH/人民币 16.97,未有评级)
斯太尔(000760.CH/人民币 6.15,未有评级)
苏奥传感(300507.CH/人民币 26.65,未有评级)
奥联电子(300585.CH/人民币 8.53,未有评级)
云内动力(000903.CH/人民币 3.59,买入)
恒立实业(000622.CH/人民币 4.79,未有评级)
众泰汽车(000980.CH/人民币 11.32,未有评级)
安凯客车(000868.CH/人民币 7.17,未有评级)
信质电机(02664.CH/人民币 26.94,未有评级)

以2017年12月22日当地货币收市价为标准
本报告所有数字均四舍五入

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。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任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有限责任公司的机构客户；2)中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任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。

中银国际证券有限责任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。中银国际证券有限责任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。中银国际证券有限责任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，中银国际证券有限责任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有限责任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。中银国际证券有限责任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有限责任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。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

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)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

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)39886333
传真:(852)21479513

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)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

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)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371