




强于大市

# 汽车行业周报

## 国常会鼓励扩大汽车消费，2020 年广州车展开幕

**11 月 18 日国务院召开常务会议，拟扩大汽车消费，包括鼓励各地增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡和以旧换新等。乘联会预计 11 月狭义乘用车零售销量 214.0 万辆，同比增长 11.1%左右。车市持续向好，并有望迎来较长上行周期，建议关注乘用车及相关供应链。2020 广州车展已于 11 月 20 日开幕，各大品牌上百款新车型纷纷亮相。新能源及智能化趋势明显，自主品牌产品及技术实力显著提升。丰富车型供给有望促进销量增长，相关车企及供应链有望受益。广汽集团宣布"广汽埃安"品牌将独立运营，全面打造高端科技品牌。品牌独立有利于更好发展新能源业务，并有望带来估值提升。**

**主要观点**

- **国务院召开会议鼓励扩大汽车消费，乘联会预计 11 月零售销量增长。**11 月 18 日国务院召开常务会议，拟扩大汽车消费，包括鼓励各地增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车给予补贴等。据中汽协数据，2020 年 11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%；其中乘用车产量同比增长 9.8%，商用车产量同比增长 32.3%。乘联会初步推算本月狭义乘用车零售市场在 214.0 万辆左右，同比增长约 11.1%。临近年末产销旺季，车展以及地方性补贴政策等因素对购车需求有一定刺激作用，销量有望持续增长。国务院会议鼓励扩大汽车消费，后续政策出台有望对汽车销量形成持续刺激，预计本轮乘用车行业复苏有望延续较长时间，相关产业链将迎来发展良机，推荐上汽集团、长安汽车、长城汽车，关注广汽集团等。
- **2020 年广州车展开幕，上百新车型亮相。**2020 广州车展已于 11 月 20 日正式开幕，各大车系纷纷发布新车型。豪华品牌方面，宝马 iX3、奥迪 A3、Q5L Sportback、沃尔沃 XC40 Recharge、林肯航海家等新车亮相。合资品牌方面，广汽丰田凌尚、东风本田 M-NV 等新车上市。自主品牌方面，广汽传祺 EMPOWER、埃安 Y、长安汽车 UNI-K、比亚迪秦 Plus、长城汽车哈弗初恋、上汽荣威 Marvel R、MG 领航 PHEV 等迎来首发。新势力方面，小鹏 P7 旗舰车型、零跑汽车 C11、广汽蔚来 007 Sport 等亮相。从车型来看，新能源及智能化趋势明显。从车企来看，自主品牌产品及技术实力显著提升。本次广州车展各大品牌新车纷纷亮相，为明年市场蓄力，丰富车型供给有望促进销量增长，相关车企及供应链有望受益。
- **广汽集团正式宣布"广汽埃安"品牌独立运营，打造高端科技品牌。**近日广汽集团宣布"广汽埃安"品牌将独立运营，全面打造高端科技品牌。目前广汽埃安已掌握纯电专属平台、"三合一"电驱、广汽第四代电池管理系统、ADiGO3.0 自动驾驶、5G 智能健康座舱等技术，独立后广汽埃安将定位高端智能纯电动车品牌。与此同时，埃安家族第四款车型——"超定律智能纯电 SUV"埃安 Y，迎来全球首发。从长城欧拉到吉利几何，各大车企纷纷将新能源品牌独立，有利于更好发展新能源汽车业务，并有望带来估值提升。建议关注广汽集团，以及相关供应链银轮股份等。

**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、长安汽车、长城汽车，关注广汽集团；重卡高景气延续，关注潍柴动力、威孚高科、中国重汽。
- **零部件：**关注低估值、产品升级、客户拓展等细分领域，以及优势车企供应链，推荐华域汽车、万里扬、凯众股份等，关注隆盛科技、华阳集团等。
- **新能源：**新能源汽车销量回暖，长期空间广阔，重点推荐国内龙头比亚迪，以及受益特斯拉及大众 MEB 国产的拓普集团、银轮股份、宁波华翔、精锻科技，关注富奥股份、常熟汽饰。
- **智能网联：**辅助驾驶加速渗透，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、保隆科技。

**评级面临的主要风险**

- 1）汽车销量不及预期；2）贸易冲突升级；3）产品降价及毛利率下滑。

**相关研究报告**

《10 月车市持续向好，《智能网联路线图 2.0》发布》20201116

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，汽车板块全面上涨 ..... 4

华晨集团宣布破产清算，大众、通用加大智能网联投入 ..... 5

新能源 ..... 5

智能驾驶 ..... 6

传统汽车 ..... 8

华晨集团面临破产重整，控股之下多家公司发布公告 ..... 9

风险提示 ..... 13

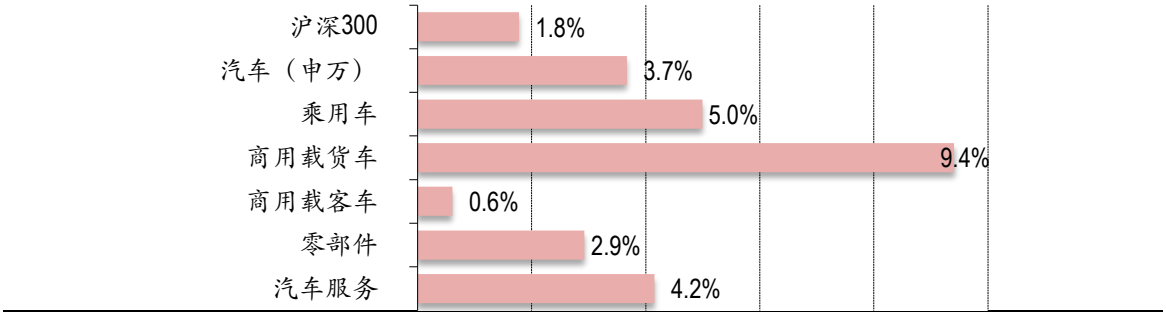
# 图表目录

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 ..... 9
续图表 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，汽车板块全面上涨

截至 2020 年 11 月 20 日，上证指数收于 3377.73 点，上涨 2.0%；沪深 300 指数上涨 1.8%；申万汽车指数上涨 3.7%，跑赢大盘 1.9pct；其中乘用车、商用载货车、零部件、汽车服务、商用载客车子版块分别上涨 5.0%、9.4%、2.9%、4.2%、0.6%。

**图表 1.上周汽车板块市场表现**




*资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 20 日收盘价为准*

个股方面，南方轴承、小康股份等涨幅居前；恒立实业、西菱动力等跌幅居前。

**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 | 002553.SZ | 南方轴承 | 50.9 |
| 2 | 601127.SH | 小康股份 | 50.2 |
| 3 | 600178.SH | 东安动力 | 28.3 |
| 4 | 000625.SZ | 长安汽车 | 20.6 |
| 5 | 300432.SZ | 富临精工 | 19.5 |
| 6 | 600679.SH | 上海凤凰 | 19.0 |
| 7 | 605333.SH | 沪光股份 | 18.9 |
| 8 | 002283.SZ | 天润工业 | 18.3 |
| 9 | 002813.SZ | 路畅科技 | 17.0 |
| 10 | 688386.SH | 泛亚微透 | 16.0 |

*资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 20 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 | 000622.SZ | 恒立实业 | (14.7) |
| 2 | 300733.SZ | 西菱动力 | (10.9) |
| 3 | 603179.SH | 新泉股份 | (10.5) |
| 4 | 603655.SH | 朗博科技 | (9.3) |
| 5 | 300428.SZ | 四通新材 | (7.5) |
| 6 | 603767.SH | 中马传动 | (7.5) |
| 7 | 000903.SZ | 云内动力 | (6.7) |
| 8 | 601689.SH | 拓普集团 | (6.5) |
| 9 | 603129.SH | 春风动力 | (6.4) |
| 10 | 000913.SZ | 钱江摩托 | (3.9) |

*资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 11 月 20 日收盘价为准*

# 华晨集团宣布破产清算，大众、通用加大智能网联投入

## 新能源

### *开启电动化新纪元，一汽-大众 ID.4 CROZZ 下线*

顺应汽车“新三化”的浪潮，一汽-大众推出了电动汽车模块化 MEB 平台，并且首款产品——ID.4 CROZZ 也正式下线。该平台不仅提高车型零部件通用化率，更强拓展性、缩短开发制造时间，还可以满足多款纯电动车型可以使用同样的零部件进行规模化生产，为一汽-大众的电动化转型和提速翻开崭新一页。动力方面，新车提供两种动力输出，两驱版本最大功率 204 马力，四驱版本最大功率 306 马力，NEDC 续航 550km。此外，充电方面大众还与 CAMS（大众、江淮与星星充电成立的合资公司）合作，支持 100kW 直流充电，可以在 45 分钟将电量充至 80%。（新浪汽车）

### *未来 5 年昆明将建成充电桩 28.7 万个，实现车桩比 1：1*

近日，昆明市发展改革委印发《昆明市新能源汽车充电基础设施规划（2020—2025 年）》。提出未来 5 年，昆明将建成充电桩 28.7 万个，车桩匹配度实现 1：1，形成布局合理、智能高效、便民利民的新能源汽车智能充电体系。充电基础设施主要指各类集中式充电站和分散式充电桩群，包括公共和自用充电桩及公共换电站，是新能源汽车普及的重要保障。截至今年 10 月底，昆明市累计建成充电站 309 座，充电桩 22156 个，换电站 10 座，可满足 2580 辆新能源汽车换电需求。其中，公用桩 7013 个、自用桩 15143 个，整体车桩比为 1.27：1，电动汽车与公共充电桩比例为 4.01：1。《规划》以市场需求为导向，结合公用、专用、自用不同领域的充电需求，科学确定公用充电设施、公共服务领域专用充电设施、自用（居民小区）充电设施共 3 个板块的建设规模和空间布局。（电车汇）

### *合肥：支持江淮、蔚来等车企加强新能源汽车供应链建设*

近日，合肥市人民政府发布了关于加快新能源汽车产业发展的实施意见（以下简称意见），意见提出要加快实施出租汽车“油（气）改电”换购计划，2025 年底前巡游出租车全面实现新能源化；扩大邮政、物流配送、环卫、通勤等领域新能源汽车应用规模，从 2021 年起，公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车；开展燃料电池汽车示范运行，2025 年底前逐步实现规模化运营。支持江淮汽车、蔚来汽车、江淮大众、安凯客车、合肥长安、奇瑞（巢湖）等整车企业加强新能源汽车供应链建设，创新“车电分离”等商业模式，提升品牌国际竞争力，培育行业领军企业。支持江淮汽车、安凯客车等整车企业与合肥综合性国家科学中心能源研究院、通用机械研究院等科研院所开展联合攻关，逐步完善氢燃料电池汽车产业链。（电车汇）

### *蔚来三季度营收 45.26 亿元，整车毛利率达 14.5%*

11 月 18 日，中国电动汽车制造商蔚来汽车发布了 2020 年第三季度财报。第三季度实现总营收 45.26 亿元，超出市场预估的 43.8 亿元，同比增长 146.4%，环比增长 21.7%；净亏损继续收窄至 10.47 亿元，同比下降 58.5%，环比下降 11.0%；调整后每 ADS 亏损 0.82 元，好于分析师预期的亏损 1.22 元；综合毛利率提升至 12.9%，去年同期为负 12.1%，上季度为 8.4%。李斌表示：“鉴于市场对我们有竞争性产品需求的不断增长，我们有动力将生产能力不断提高到新的水平。我们预计在第四季度将交付 16500 至 17000 辆汽车。”蔚来预计今年四季度总收入将在 62.587 亿元至 64.358 亿元之间，同比增长约 119.7%至 126.0%，环比增长约 38.3%至 42.2%。（新浪汽车）

### *蜂巢能源将在德国建立电池生产基地以及研发中心*

据悉，蜂巢能源将在德国建立欧洲电池生产基地以及欧洲研发中心。建成后，该工厂的锂离子电池生产总产能将超过 24GWh，计划年产 30 万至 50 万台电动汽车所需的动力电池并创造 2000 个工作岗位。此项新投资的总额达 20 亿欧元。蜂巢能源科技有限公司总部位于江苏省常州市，致力于下一代电池材料、电芯、模组、PACK、BMS、储能和太阳能技术的研发、制造及创新。蜂巢能源拥有超过 2700 名员工，包含 1400 名研发人员，到 2020 年研发投入约 30 亿元，到 2025 年全球工厂建设计划投入超过 260 亿元。Stefan Di Bitonto 德国联邦外贸与投资署的汽车专家陪同了蜂巢能源在德国的整个投资落户过程，并与联邦和联邦州的层面紧密合作：“这项投资将与其他供应商产生积极的协同效应和乘数效应，从而创造并确保其他工作岗位。随着蜂巢能源的落户，德国作为汽车生产基地的竞争力也将得到增强。”（电车汇）

### *奔驰母公司戴姆勒拟与吉利合作开发下一代混合动力汽车引擎*

11 月 18 日消息，据国外媒体报道，奔驰母公司戴姆勒周二表示，将与吉利汽车合作打造用于混合动力汽车的下一代引擎。戴姆勒发言人表示，两家公司计划开发一种高效的模块化引擎（modular engine），并称该引擎将在欧洲和中国制造，用于混合动力汽车。德国商报报道称，大多数这种引擎将在中国生产。外媒此前曾报道，吉利董事长李书福的战略目标是与戴姆勒组成行业联盟。他觉得，在新的竞争形势下，现有的制造商之中可能只有一两家或者三家幸存，制造商应该联合起来，投资未来。（新浪汽车）

### *24 小时 3 班倒，特斯拉得州工厂建设速度或超柏林工厂*

据外媒报道，特斯拉得州超级工厂正在快速建设中，建筑工人正实行每周七天、一天 24 小时三班倒制度。特斯拉对“得州超级工厂”的建设非常关注， 无人机小组 Quad Squad 成员之一、操作员 Jeff Roberts 表示：“得州超级工厂”的建设速度将超过“柏林超级工厂”。 Jeff 表示，特斯拉的现场安保人员证实，24 小时三班倒制度已经在上周开始实行，生产效率将翻倍。无人机伙伴 Grand Dan 向他发了一封邮件，表示该厂已经涉及到安装灯的问题，这是因为工人晚上也要工作，从而确保实行三班倒制度。他指出，另一名无人机驾驶员 Joe Tegtmeyer 分析和比较了得州工厂与上海、柏林工厂的建设速度，发现“得州正赶上或将超过另外两厂的速度。特斯拉也不断认识到，超级工厂本身就是一个产品，随着该产品的迭代发展，他们正在学习如何更好、更快地完成这个产品”。（盖世汽车）

### *北汽福田牵手上海轻程，100 台智蓝氢燃料重卡签约落地*

近日，北汽福田&上海轻程战略合作暨 100 台智蓝氢燃料重卡项目签约仪式在北京隆重举行，这标志着福田汽车继今年 9 月份发布氢燃料汽车发展战略后，在氢能战略落地上迈出愈加坚实的一步。该批智蓝氢燃料重卡将于明年 2 月底陆续交付运营。此次福田汽车和上海轻程战略合作，是北京、上海优势氢能资源的跨区合作，共同完善氢燃料电池汽车供应链，打造氢能源产业生态链，推进氢能源在华东地区的示范应用。此次签约交付的智蓝氢燃料重卡，是国内首次批量生产的 42T 氢燃料电池重卡牵引车，整车采用福田基于工况的整车控制及动力分配策略，及全新高效的综合热管理技术，提高了整车效率，降低氢耗，一次加氢续驶里程超过 500 公里，并在国内首次集成大功率，高效率燃料发动机、大容积储氢系统等关键技术，代表着我国新能源重卡在中长途重载领域的又一创新。（电车汇）

### *英国 2030 年或将禁售燃油车*

据外媒报道，英国首相 Boris Johnson 计划下周宣布，从 2030 年起禁止销售汽油和柴油新车，这比此前规划提前了 5 年。英国此前计划 2040 年禁售汽油和柴油新车，旨在减少温室气体排放。2 月，Johnson 将这个期限提前到了 2035 年。据消息人士透露，现在，Johnson 计划在下周有关环境政策的演讲中宣布，将禁售期限再次提前至 2030 年。但此项禁令将不包括插电式混动车，在 2035 年之前，插电式混动车依然可以上市销售。停售汽油和柴油新车标志着英国汽车市场的巨大转型。据英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）的数据，虽然电动车销量正大幅增加，但英国 10 月电动车市场占比仍低于 7%。SMMT 一直呼吁大量投资基础设施，以帮助汽车消费者向电动车转型。英国明年将推出一项价值 5 亿英镑、针对充电基础设施的政府投资项目，这将帮助建设新的电网连接，使高速公路服务区等偏远场所安装更多快速充电桩。（盖世汽车）

## 智能驾驶

### *中国重汽智能网联（新能源）重卡项目正式投产*

11 月 19 日讯，中国重汽智能网联（新能源）重卡项目今日正式投产。中国重汽智能网联（新能源）重卡项目采用全球先进的智能制造生产线，积极打造中国领先、世界一流的高端、智能、绿色重卡生产基地，产品工艺达到国际一流水平，主要生产“黄河”品牌高端重卡和全新一代豪沃 TH7 重卡，年产能 10 万辆整车，可实现收入 350 亿元、创造税收 25 亿元。今年 2 月，山东重工集团克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，正式开工建设山东重工（济南莱芜）绿色智造产业城。作为产业城核心项目之一，中国重汽智能网联（新能源）重卡项目总投资 150 亿元，占地面积 3106 亩，建筑面积 100 万平方米。项目开工以来，中国重汽集团克服各种困难，仅用 280 天就实现项目正式投产和首台车辆下线。（车云网）

### *上汽通用汽车将首次启动大规模车载互联系统 OTA 升级*

上汽通用汽车今日宣布，从 12 月起至 2021 年 2 月，将对别克、雪佛兰和凯迪拉克旗下 17 个车系的车载互联系统进行 OTA 远程升级，通过交互界面的更新优化、车联应用的功能升级，带给用户焕然一新的互联体验。这是上汽通用汽车首次针对车载互联系统启动大规模 OTA 升级，展现企业在“网联化”发展上取得的重要突破。据悉，上汽通用汽车今后车载互联系统 OTA 将保持一年多次的更新频率，覆盖旗下 80%以上的车型。未来，随着新车型的推出，这一比例还将不断提升。通过此次 OTA 远程升级，上汽通用汽车的车载互联系统将带来更智能的语音交互、更丰富的内容资源、更炫酷的人机界面和更多主动服务。新系统还进一步优化千人千面智能推荐平台，并能够基于位置、画像、时间、天气等多维度大数据分析能力，自动判断场景，主动为车主提供服务引导，带给用户更贴心、更便捷的互联体验。（盖世汽车）

### *华为、宁德时代“造车”新尝试，联合长安汽车打造智能汽车高端品牌*

11 月 14 日，长安汽车董事长朱华荣首度透露，长安汽车将携手华为、宁德时代打造一个全新的高端智能汽车品牌，且首款量产车型即将投入生产。而今年 9 月份长安汽车在其上半年财报中透露，其在长安蔚来中的持股比例，已由原先的 50%上升至 95.38%，蔚来汽车已近乎退出双方所组建的合资公司。从技术层面来看，三方合作基本集齐了智能汽车解决方案（华为 HI 品牌）、动力电池全套解决方案（宁德时代上下生态产业链）、造车实力（长安汽车）。三方的合作，有别于传统主机厂与 Tier1 之间的上下游关系，而是一种并行、联合的关系，这背后将是背负着华为和宁德时代的品牌附加值。而这样的组合，也在响应《新能源汽车产业发展规划 2021-2035》中提及的核心零部件国产化替换方向。（盖世汽车）

### *小鹏汽车将从 2021 年车型开始增添激光雷达技术*

小鹏汽车在广州车展发表声明称，小鹏汽车将从 2021 年生产的车型开始升级其自动驾驶软件和硬件系统，采用激光雷达技术提高性能。该公司表示，车辆的物体识别性能将大大增强。资料显示，激光雷达工作原理是向目标发射探测信号，然后将接收到的从目标反射回来的信号与发射信号进行比较，作适当处理后，就可获得目标的有关信息。小鹏汽车此前发布的 2020 年第三季度财报显示，第三季度公司实现营收 19.9 亿元，同比增长 342.5%。小鹏汽车预计，今年第四季度，公司实现营收约 22 亿元，汽车交付量预计约为 1 万辆。（车云网）

### *大众集团公布新五年规划 730 亿欧元将投向未来技术*

大众集团正在推进向数字化出行公司的转型。未来五年，该公司将在电气化、混合动力总成和数字技术方面花费约 730 亿欧元。资本支出和研发投资将从占集团总投资 1500 亿欧元的 40%提高到 50%。到 2025 年，集团数字化投资将翻一番，达 270 亿欧元，反应了集团对软件能力建设的高度重视。大约 350 亿欧元将花费在电动汽车上，另外约 110 亿欧元已被指定用于开发现有车型的混合动力汽车。大众集团本轮规划是基于未来五年全球经济将持续温和增长的预期，个别市场预计会有地区差异。将生产率提高 30%并节省管理成本，能在财务上保持这一转变。此外，集团正在系统地优化其产品组合，因此，需求较少的车型、发动机-变速箱组合和其他车型功能将被精简，以降低投资组合的复杂性并提高效率。（盖世汽车）

### *丰田与美国多家机构发起新项目，研发安全高效的 ADAS 系统*

近日，丰田协同安全研究中心宣布与密歇根大学、迈阿密大学、内布拉斯加大学、德克萨斯交通学院和美国州立农业保险公司展开合作，重点推进高级技术系统设计，使其直观、易于理解，并与驾驶员安全交互。此次合作的四个新项目将推进现有交通系统向未来的安全交通系统过渡。丰田 CSRC 将投资 100 万美元用于研发安全高效的系统，致力于通过探索驾驶员在不同环境下的行为，监测驾驶员健康状况，并识别驾驶员与 ADAS 交互时的失误，从而打造更安全、更高效的出行系统。（盖世汽车）

### *宝能汽车成立汽车软件公司，到 2025 年招募 5000 人*

11 月 16 日，宝能汽车宣布正式成立汽车软件公司——前海七剑科技（深圳）有限公司，致力于成为全球领先的智能汽车软件及创新业务模式提供商。根据目前的规划，产品矩阵包括：“一个大脑”汽车计算芯片及 OS，“两大基础”智能汽车 EE 架构、车云一体分布式计算平台，“五个核心”智能座舱系统、自动驾驶系统、车辆控制系统、车联网终端系统和车联网云服务平台。（车云网）

## 传统汽车

### *国务院：扩大汽车消费，鼓励各地增加号牌指标投放*

11 月 18 日，国务院召开常务会议，就推动区域全面经济伙伴关系协定落地、提振大宗消费重点消费、支持“互联网+旅游”等工作作出部署。会议指出，今年消费遭受疫情严重冲击，恢复正常增长有不少困难。要按照党中央、国务院部署，实施扩大内需战略，进一步促进消费。扩大汽车消费。鼓励各地增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车给予补贴。以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。加强县域乡镇商贸设施和到村物流站点建设。打击假冒伪劣，优化农村消费环境。（电车汇）

### *FCA 和 PSA 合并获批，世界第四大汽车集团 Stellantis 正式成立*

标致雪铁龙集团（PSA）和菲亚特克莱斯勒汽车集团（FCA）共同宣布，决定在 2021 年 1 月 4 日各自召开股东大会，拟批准双方的合并交易议案，从而成立新集团 Stellantis。FCA 和 PSA 将于 2020 年 11 月 23 日在各自的官方网站上公布股东大会议程、投票决议草案及会议参加的条件。双方表示，合并后的公司实体将在全球范围拥有多元而盈利的业务，品牌组合将覆盖从超豪华车、豪华车、主流乘用车到 SUV、卡车和轻型商用车的所有关键细分市场，以及各个主要区域市场。新集团将利用更大规模的投资效益，以开发创新出行解决方案和新能源汽车、自动驾驶及车联网等领域的技术。据悉，合并后的新公司将成为年销量达 870 万台的全球第四大汽车集团，仅次于大众集团、丰田和雷诺-日产-三菱联盟。针对中国市场，两家公司计划在合并后将精简当地的品牌、车型和工厂，旨在复苏在华的市场份额。（电车汇）

## 华晨集团面临破产重整，控股之下多家公司发布公告

**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 | 回复问询 | 回复问询，由于业绩补偿责任人屠方魁、陈爱素、张成华存在股票质押融资行为，大部分股票被质押，并因自身违约，导致本次交易取得的尚未出售的股票被冻结，使得业绩补偿义务的履行存在客观障碍。 |
| 000927.SZ | *ST 夏利 | ①人事变动<br>②资产出售 | ①2020 年 11 月 13 日公司审议通过了聘任杜波先生为公司总经理的议案，胡克强先生因工作需要申请不再担任公司总经理职务。②公司拟进行重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之重组事宜，截至 2020 年 11 月 13 日，本次重大资产重组事项已完成拟购买资产的过户手续及相关工商变更登记，中铁物晟科技、天津公司和物总贸易已成为公司的全资子公司；公司与相关方已就拟出售资产的交割签署《资产交割确认书》，公司已履行拟出售资产的交付义务，拟出售资产相关的权利、义务、责任和风险已转移至资产承接方。 |
| 000980.SZ | *ST 众泰 | ①警示整改<br>②申报债权 | ①公司针对警示函进行整改，督促控股股东关联方按照有关监管规则，尽快还清所占用的资金，公司已于 11 月 17 日向铁牛集团发出催款函，公司负责人也多次通过电话及微信方式督促实际控制人尽快履行还款义务。②公司按《补偿协议》的约定向铁牛集团申报债权，即铁牛集团应将其合计持有的 1,565,665,896 股股份移交公司并予以注销，若股份未予补偿，则铁牛集团需履行现金补偿义务，应补偿现金总额为 1,395,008.31 万元。 |
| 000868.SZ | ST 安凯 | 土地补偿 | 公司收到合肥市土地储备中心拨付的国有土地收储第三期部分补偿款共计人民币 15312.3369 万元，将对公司现金流产生积极的影响。 |
| 000572.SZ | ST 海马 | 政府补助 | 公司下属子公司近日累计收到各类政府补助合计 15,093,980.39 元，补助形式为现金补助。 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | ①②股东减持 | ①公司股东阳能中通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 62,500 股，占公司当前总股本的 0.0073%,截止本公告日，阳能中减持计划已实施完毕。②截至本公告披露之日，公司股东香港领拓持有公司股份 116,816,185 股，占公司总股本的 13.5797%，拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 2,300 万股，即不超过公司目前总股本的 2.67%。 |
| 002239.SZ | 奥特佳 | 股权交易 | 法院拍卖股东王进飞及江苏帝奥持有的本公司股票合计 8750 万股（其中王进飞持有的股份为 6250 万股，江苏帝奥持有的股份为 2500 万股）。允许第三人张宇以流拍价 4.5 元每股的价格买受上述拍卖的股份。目前买受人张宇已将买受款 3.9375 亿元汇入法院指定账户，交易完成，法院裁定上述 8750 万股归张宇所有。 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 股东减持 | 股东海通开元自 2020 年 7 月 8 日至 2020 年 11 月 18 日累计减持本公司股份 1,550,000 股，占当前本公司总股本的 0.9386%。截止本公告提交日，海通开元不再持有公司股份。 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 可转债 | 发行贝斯转债 60,000.00 万元（600 万张），可转换公司债券上市时间：2020 年 11 月 23 日。 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 募集资金 | 公司拟将在比亚迪汽车金融办理股东存款业务的额度上限由人民币 20 亿元调整增加至人民币 40 亿元整，按照中国人民银行公布的中国金融机构存款基准利率加上上浮幅度计付存款利息。 |
| 603596.SH | 伯特利 | 回复问询 | 回复问询，报告期内发行人的毛利率呈现上升趋势，这主要系报告期内的产品结构变动所致。报告期内发行人的轻量化制动零部件产品销量逐期上升，而其由于生产工艺、客户群体的区别，毛利率相对较高，造成发行人的综合毛利率呈现上升趋势。 |
| 002213.SZ | 大为股份 | 股权收购 | 公司全资子公司深圳市特尔佳汽车科技有限公司以自有资金人民币 77,338.69 元收购数据公司持有的特尔佳雷萨 15%股权，本次收购完成后公司间接持有特尔佳雷萨股权比例将由 55%升至 70%。 |
| 603701.SH | 德宏股份 | 人事变动 | 公司董事会于近日收到张宏保先生、朱国强先生、倪为民先生、唐美凤女士、曹悦先生、姚春德先生的书面辞职报告。因公司控制权发生变更后工作调整的原因，股东代表董事张宏保先生、朱国强先生、倪为民先生、唐美凤女士和独立董事曹悦先生、姚春德先生已申请辞去公司第四届董事会董事、独立董事及专门委员会委员等相关职务。 |
| 600006.SH | 东风汽车 | 股权转让 | 2020 年 10 月，原普通合伙人及管理人北京瑞和将其持有的产业基金 34.17 万元出资额以货币 34.17 万元转让给汉江资本，产业基金近期已完成了上述事项的变更登记手续。 |
| 000030.SZ | 富奥股份 | 设立子公司 | 公司拟成立全资子公司“富奥智慧能源科技有限公司”，注册资本 6,500 万元。2020 年 11 月 18 日，公司审议通过了《关于设立智慧能源科技全资子公司的议案》。 |
| 300432.SZ | 富临精工 | 融资融券 | 控股股东富临集团持有公司股份 240,838,218 股，占公司总股本的 32.59%。其中，富临集团累计存放于招商证券客户信用交易担保证券账户的公司股份为 18,000,000 股，占其所持有公司股份总数的 7.47%，占公司总股本的 2.44%。 |

*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 |
|---|---|---|---|
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 股东减持 | 公司股东四维尔集团计划减持数量不超过 3,000,000 股，占公司总股本比例为 0.5660%，通过大宗交易减持数量不超过 10,600,000 股，占公司总股本比例为 1.9998%；股东钶迪投资计划减持数量不超过 600,000 股，占公司总股本比例为 0.1132%；股东星瑜投资计划减持数量不超过 1,700,000 股，占公司总股本比例为 0.3207%。 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 股东减持 | 公司监事石磊先生通过股权激励行权和集中竞价交易合计持有公司股份 160,395 股，占本公司总股本比例约为 0.0016%。拟在不超过其所持公司股份 25%的范围内实施减持。 |
| 603917.SH | 合力科技 | 股东减持 | 股东邬振贵计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 292,200 股，减持比例不超过公司股本总数的 0.1864%。 |
| 605333.SH | 沪光股份 | 人事变动 | 公司于 2020 年 11 月 18 日民主选举陶晓坚先生担任公司第二届监事会职工代表监事，与公司 2020 年第三次临时股东大会选举产生的两名非职工代表监事共同组成公司第二届监事会。 |
| 603306.SH | 华懋科技 | 股东减持 | 公司于 2020 年 11 月 18 日收到公司持股 5%以上股东金威国际发来的《交易对账单》，金威国际于 2020 年 11 月 17 日通过大宗交易方式减持公司股份 6,174,800 股，占公司总股本的 2%。 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 股东减持 | 公司股东中山中科及中科白云通过集中竞价交易方式减持公司股份 125.20 万股，占公司总股本的 0.26%；通过大宗交易的方式减持公司股份 600 万股，占公司总股本的 1.27%；中山中科及中科白云合计减持 725.20 万股，占公司总股本的 1.53%；2019 年 4 月 12 日-2020 年 11 月 16 日期间，中山中科及中科白云减持公司股份累计达到公司总股本的 5.23%。 |
| 603997.SH | 继峰股份 | 可转债 | 公司向特定对象发行了可转换公司债券购买资产并募集配套资金，2020 年 11 月 18 日，公司完成了可转换公司债券第一年的付息事宜。 |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | ①对外投资<br>②设立子公司 | ①公司全资子公司浙江今飞摩轮有限公司与浙江今飞智造摩轮有限公司共同出资设立的子公司江西今飞拟投资建设年产 500 万只整体式铝合金电动车轮建设项目。本次项目由江西今飞以现金出资，项目总投资 22,015 万元，其中建设投资为 16,015 万元，铺底流动资金为 6,000 万元。②公司审议通过对外投资设立子公司的议案，新设子公司江西今飞轮毂有限公司已完成了工商注册登记事项。 |
| 600609.SH | 金杯汽车 | 法院判决 | 公司间接控股股东华晨集团于 2020 年 11 月 20 日收到沈阳市中级人民法院《民事裁定书》，华晨集团债权人格致汽车科技股份有限公司向沈阳中院申请对华晨集团进行重整已被沈阳中院裁定受理。 |
| 002488.SZ | 金固股份 | ①签订合同<br>②人事变动 | ①特维轮网络科技（杭州）有限公司、福州汇桔新能源科技有限公司、杭州金小桔新能源科技有限公司签订合伙协议，合伙企业注册资本 6000 万元，其中特维轮网络作为有限合伙人出资 4900 万元，占合伙企业 81.67%，小桔作为有限合伙人出资 900 万元，占合伙企业 15.00%，金小桔作为普通合伙人出资 200 万元，占合伙企业 3.33%。②董事会于近日收到董事俞丰先生提交的书面辞职报告，因工作重心调整原因，俞丰先生请求辞去第五届董事会董事、董事会审计委员会委员的职务，辞职后将继续在公司担任其他职务。 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 工商变更 | 公司全资子公司精锻科技（上海）于近日办理了注册地址变更事项，并完成工商登记。注册地址变更为“上海市闵行区盘阳路 226 弄 6 号 1001、1002 室”。 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 工商变更 | 公司于近日收到公司股东中汽塑料（苏州）有限公司的通知，其公司名称由“中汽塑料（苏州）有限公司”变更为“海南中汽零塑料有限公司”，并同时变更了住所，其他登记事项不变。上述变更事项已办理完成工商登记手续。 |
| 603786.SH | 科博达 | 人事变动 | 公司监事会于近日收到赵冬冬先生递交的辞职报告，赵冬冬先生因个人原因申请辞去监事职务，辞职后仍在科博达（北京）科技有限公司担任执行董事（经理）职务。 |
| 603161.SH | 科华控股 | 回复问询 | 回复问询，2020 年、2021 年公司年降的金额较以前年度有明显的下降趋势，其主要受产品的供货周期、新产品的投入情况以及新老产品的占比等情况的影响。老产品一般在供货初期年降幅度较大，随着报告期内公司不断有新的产品投入，年降影响有逐步减弱的趋势。 |
| 002765.SZ | 蓝黛科技 | ①法院判决<br>②对外投资 | ①公司原 38 名员工就劳动争议事项提起诉讼请求，涉及的诉讼标的额为人民币 753.01 万元。近日，公司收到对上述案件均作出的最终调解或判决。重庆市第一中级人民法院调解或判决公司对前述案件相关人员的给付金额合计为人民币 82.24 万元。②公司使用总额不超过等值 4,000 万美元自有资金开展外汇套期保值业务。公司进行的外汇套期保值业务包括远期结售汇、外汇掉期、外汇期权等外汇衍生产品业务。 |

*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 |
|---|---|---|---|
| 300694.SZ | 蠡湖股份 | 股东减持 | 公司股东芜湖瑞建和江阴安益共减持 4306200 股，占公司股份总数比例 2%。并拟合并减持公司股份不超过 5,077,651 股，即不超过公司总股本的 2.36%。 |
| 002921.SZ | 联诚精密 | ①②股东减持 | ①公司于 2020 年 11 月 19 日收到股东山东高新投出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至公告日，山东高新投减持计划减持股份数量已过半，合计减持 1600000 股，占公司现总股本的 1.96%。②公司于 2020 年 11 月 20 日收到股东艺海创投出具的《关于股份减持计划期限届满暨实施情况的告知函》，股东艺海创投在本次减持计划实施期间共减持公司股份 300,000 股，占公司现总股本比例 0.3676%。 |
| 603006.SH | 联明股份 | ①购买资产②人事变动 | ①公司收到中国证监会核发的决定，并购重组委认为，公司未充分说明标的资产的核心竞争力、本次交易估值的合理性，未充分披露本次交易有利于提高上市公司资产质量，依法对公司本次发行股份购买资产申请作出不予核准的决定。②选举王喆为公司第五届监事会职工代表监事，行使监事权利，履行监事义务，将与公司 2020 年第三次临时股东大会选举产生的 2 名非职工代表监事共同组成公司第五届监事会。 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 业务订单 | 公司与博世配合开发的“天然气喷射系统”项目，前期已完成了样件阶段的相关试验验证工作，并已具备量产条件。经公司积极推进项目工作的开展，现获得博世生产件批准程序（PPAP）审核通过。 |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 设立公司 | 公司同意与汉江控股、高新控股、湖北汉江投资管理有限公司共同投资设立湖北骆驼汉江绿色循环经济产业投资基金合伙企业（有限合伙），基金规模人民币 5 亿元，公司认缴出资 29,500 万元，占比 59%。 |
| 002553.SZ | 南方轴承 | 股价波动 | 公司股票于 2020 年 11 月 17 日、11 月 18 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过了 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票异常波动的情况。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。 |
| 300375.SZ | 鹏翎股份 | ①解除限售②战略合作 | ①公司本次解除限售的股份为公司 2018 年度发行股份及支付现金购买资产（重大资产重组）中配套募集资金非公开发行股份，解除限售股份数量为 17,499,998 股，占公司总股本的 2.4609%；本次解除限售的股份实际可上市流通的数量为 17,499,998 股，占公司总股本的 2.4609%本次解除限售股份上市流通日为 2020 年 11 月 20 日。②2020 年 11 月 20 日，公司收到通知，公司控股股东、实际控制人张洪起与王志方于 2020 年 11 月 20 日签署了《合作框架协议》。张洪起拟将其持有的上市公司 212,588,742 股份（占上市公司总股本的 29.89%）转让给王志方。 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 股东减持 | 公司收到股东祥禾涌安发来的告知函，自 2020 年 7 月 3 日至 2020 年 11 月 17 日期间，通过集中竞价方式合计减持公司股份 1,908,100 股，占公司总股本的 1%。 |
| 605128.SH | 上海沿浦 | 股票发行 | 公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 2,000 万股，每股面值为人民币 1.00 元，每股发行价格为人民币 23.31 元。已于近日完成工商变更登记。 |
| 600653.SH | 申华控股 | 法院判决 | 2020 年 11 月 20 日，间接控股股东华晨集团收到沈阳中院作出的《民事裁定书》，沈阳中院于 2020 年 11 月 20 日裁定受理债权人对华晨集团的重整申请。 |
| 603178.SH | 圣龙股份 | ①人事变动②股票回购 | ①公司选举汪有甫先生为公司第五届监事会职工代表监事，将与公司 2020 年第一次临时股东大会选举产生的 2 名股东代表监事共同组成公司第五届监事会。②公司回购注销部分股票，总股本由 201,841,800 股减少至 201,139,000 股。 |
| 002472.SZ | 双环传动 | ①股份转让②注销子公司③股权收购 | ①公司将持有的盛瑞传动 500 万股股权（占公告时盛瑞传动股份总额的 2.2853%）全部转让给盛德投资，股权转让总价款为人民币 6,000 万元。②公司决定注销全资子公司双环锻造，并授权公司管理层依法办理相关清算和注销事项。③鉴于公司通过全资孙公司双环欧洲收购德国 VVPKG 持有的 Schmiedetechnik Plettenberg GmbH & Co.KG 和 Werkzeugtechnik Plettenberg GmbH &Co.KG 各 81%股权事项，与德国联邦经济与能源部就外商投资审查所要求的公共协议中部分条款未能达成一致意见，公司决定终止本次股权收购事项。 |
| 300507.SZ | 苏奥传感 | 工商变更 | 公司审议通过了《关于变更公司注册资本的议案》，近日公司工商变更登记已完成，变更后的注册资本为 30626.9712 万元。 |
| 603390.SH | 通达电气 | 股票发行 | 公司本次发行限售股上市流通数量为 40,604,584 股，本次限售股上市流通日期为 2020 年 11 月 25 日。 |

*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 |
|---|---|---|---|
| 002434.SZ | 万里扬 | 股权收购 | 公司与金兴内饰签署了《关于辽宁益兴汽车零部件有限公司之股权转让协议》，公司以人民币 23,387 万元的价格收购金兴内饰持有的辽宁益兴 100%股权。 |
| 300643.SZ | 万通智控 | 股票发行 | 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 30,963.23 万元，扣除发行费用后的募集资金净额主要用于车联网传感器及智能车载通讯终端系统生产应用项目。 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 股权收购 | 公司子公司文灿法国收到法国证监会书面通知，自 2020 年 10 月 29 日（含当日）起至 2020 年 11 月 12 日（含当日）要约期内，文灿法国以 38.18 欧元/股的价格收购了百炼集团 2,041,815 股股票。截至 2020 年 11 月 13 日，文灿法国累计持有百炼集团股份比例为 92.98%，投票权比例为 91.66%。 |
| 300733.SZ | 西菱动力 | 股票发行 | 本次向特定对象发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过 11,792,452 股（含本数），不超过发行前公司总股本的 30%，即 48,000,000 股，最终发行数量上限以中国证监会同意注册发行的股票数量为准。 |
| 601127.SH | 小康股份 | ①③股价波动②政府补助 | ①公司股票价格于 2020 年 11 月 16 日、11 月 17 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，根据上海证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，截至本函回复日，公司不存在应披露而未披露的重大事项。②公司及子公司自 2020 年 10 月 28 日至 2020 年 11 月 19 日，共计收到政府补助 36,689,882.24 元。其中，与资产相关的 30,480,000.00 元；与收益相关的 6,209,882.24 元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 5,980,860.44 元。③公司股票价格于 2020 年 11 月 18 日、11 月 19 日、11 月 20 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，属于股票交易异常波动的情况。经公司自查，不存在应披露而未披露的重大信息。 |
| 603787.SH | 新日股份 | 股东减持 | 股东舜德公司拟计划减持数量不超过 2,000,000 股。截至本公告日，舜德公司已累计减持其所持有的本公司无限售流通股 2,000,000 股，占公司股份总数的 0.98%，本次减持计划已实施完毕。本次减持完成后，舜德公司持有公司 18,399,900 股股份，占公司股份总数的 9.02%。 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 股东减持 | 公司于 2020 年 11 月 18 日收到股东周八斤先生的通知，周八斤先生通过上海证券交易所交易系统减持星宇转债 1,500,000 张，占发行总量的 10%。 |
| 603305.SH | 旭升股份 | 股东减持 | 2020 年 11 月 20 日，公司股东旭成投资于 2020 年 11 月 16 日至 11 月 20 日通过集中竞价方式减持公司无限售条件流通股 1,031,400 股，占公司总股本的 0.2307%。 |
| 603013.SH | 亚普股份 | 股票回购 | 公司 2019 年限制性股票激励计划授予对象徐向阳因个人原因离职，不再具备限制性股票激励对象资格。公司决定回购注销其持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票 6,000 股，回购价格为 8.72 元/股。 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | ①远期结汇②股价波动 | ①公司下属全资子公司重庆长安汽车国际公司开展远期结汇总额度不超过 3 亿美元，公司下属全资子公司长安汽车俄罗斯公司开展远期结汇总额度不超过不超过 50 亿卢布（折合约 6750 万美元），外汇远期合约期限不超过 12 个月。②公司股票交易价格于 2020 年 11 月 16 日、11 月 17 日、11 月 18 日连续三个交易日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况。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。 |
| 300695.SZ | 兆丰股份 | 股票发行 | 本次向特定对象发行股票数量不超过 1,000.00 万股，发行的股票数量上限不超过本次发行前总股本的 30%，且拟募集资金总额不超过 60,000.00 万元。 |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 对外增资 | 公司控股子公司宗申航发公司拟引入第二轮战略投资者航发基金对其增资扩股：本次增资金额 5,000 万元人民币，增资价格 1.67 元/股，增资完成后宗申航发公司注册资本增至 40,526.5421 万元，公司持股比例将由增资前 78.0656%降至 72.2983%。 |

*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）贸易摩擦升级；

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 | 市值 | 每股收益(元/股) | | 市盈率(x) | | 最新每股净资产 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (元) | (亿元) | 2019A | 2020E | 2019A | 2020E | (元/股) |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 买入 | 20.58 | 1103.8 | (0.49) | 0.90 | (41.7) | 22.9 | 9.99 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 买入 | 176.06 | 4803.2 | 0.59 | 1.61 | 297.5 | 109.4 | 20.88 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 买入 | 27.12 | 3168.6 | 2.19 | 2.11 | 12.4 | 12.9 | 21.76 |
| 600741.SH | 华域汽车 | 买入 | 33.58 | 1058.7 | 2.05 | 1.43 | 16.4 | 23.5 | 15.91 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 买入 | 198.70 | 548.7 | 2.86 | 3.89 | 69.5 | 51.1 | 19.25 |
| 603596.SH | 伯特利 | 买入 | 40.57 | 165.8 | 0.98 | 1.01 | 41.3 | 40.2 | 6.15 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 买入 | 26.60 | 2440.8 | 0.49 | 0.54 | 54.3 | 49.3 | 5.94 |
| 603037.SH | 凯众股份 | 买入 | 17.81 | 18.7 | 0.77 | 0.77 | 23.1 | 23.1 | 7.98 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 买入 | 34.80 | 367.1 | 0.43 | 0.55 | 80.5 | 63.3 | 7.16 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 买入 | 10.76 | 144.2 | 0.30 | 0.44 | 36.0 | 24.5 | 4.88 |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 买入 | 17.08 | 107.0 | 1.57 | 1.44 | 10.9 | 11.9 | 16.01 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 买入 | 26.42 | 361.4 | 0.69 | 0.05 | 38.4 | 528.4 | 10.50 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 买入 | 11.61 | 92.0 | 0.40 | 0.52 | 28.9 | 22.3 | 4.97 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 增持 | 19.11 | 77.4 | 0.43 | 0.40 | 44.5 | 47.8 | 4.86 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 增持 | 83.03 | 456.7 | 0.53 | 0.82 | 156.3 | 101.3 | 8.05 |

*资料来源：万得，中银证券*

*注：股价截止日 2020 年 11 月 20 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，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