

强于大市

汽车行业周报

发改委拟出台汽车消费政策，上海加码外牌限行

近期国家发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，下一步将推动汽车和家电消费转型升级，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策等。今年 5 月以来国内乘用车销量持续回暖，发改委后续政策落地，将进一步促进产业发展，乘用车有望迎来持续 2-3 年的上行周期，建议积极配置乘用车及零部件个股。近日上海市公安局公告对外牌交通管理措施调整，目前在沪外牌车约 170 万辆，限行将带来大量的外牌更换及新增沪牌需求，推动新能源汽车销量增长，相关企业有望受益，推荐比亚迪、上汽集团等。10 月 21 日特斯拉发布三季报，当季营收 87.71 亿美元，同比增长 39%；归属于普通股股东的净利润为 3.31 亿美元，同比增长 131%，连续 5 个季度实现盈利。此外特斯拉推送了完全自动驾驶系统（FSD）的测试版，大幅提升了城市街道上的自动驾驶能力。特斯拉全球产能持续扩张，算法及芯片等业内领先，未来发展持续看好，相关产业链有望受益。

主要观点

- **发改委拟出台促进汽车消费政策，利好行业发展。**10 月 20 日国家发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，下一步将推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等。随着国内汽车保有量的快速增长，我国汽车消费已逐步进入以换购为主的消费升级阶段。发改委相关政策的推出，将有望提升存量汽车的使用便利性，促进老旧车辆报废更新，利好汽车销量增长。今年 5 月以来国内乘用车销量持续回暖，后续政策落地，将进一步促进产业发展，行业有望迎来持续 2-3 年的上行周期。建议积极配置乘用车及零部件个股，推荐长城汽车、长安汽车、上汽集团，建议关注广汽集团等。
- **上海加码外牌限行政策，利好新能源销售。**近日上海市公安局公告对外牌交通管理措施调整:“自 11 月 2 日起高架路段 7-20 时对外牌车辆限行，2021 年五一后工作日 7-10 点、16-19 点对外牌车辆限行。”根据 2019 年上海市交通运行监测年报统计，目前在沪外牌车约 170 万辆，限行将带来大量的外牌更换及新增沪牌需求。目前上海市每年沪牌投放数量仅有约 10 万张（2020 年促进汽车消费增加 4 万张），难以满足存量替换及新增需求，因此大部分需求将转向新能源汽车牌照，推动新能源汽车销量增长。2019 年上海市新能源汽车上险数为 6.7 万台，预计后续在外牌政策推动下将高速增长。目前上海市新能源乘用车热销品牌为特斯拉、比亚迪、上汽荣威等，后续相关企业有望大幅受益，推荐比亚迪、上汽集团等，建议关注特斯拉产业链。
- **特斯拉连续 5 季度实现盈利，推送 FSD 测试版。**10 月 21 日，特斯拉发布 2020 年三季报，当季营收 87.71 亿美元，同比增长 39%，实现有史以来最高的季度收入水平；归属于普通股股东的净利润为 3.31 亿美元，同比增长 131%，已经实现连续 5 个季度盈利。第三季度共交付 13.96 万辆汽车，同比增长 44%，全年有望达到 50 万辆。此外特斯拉部分推送了完全自动驾驶系统（FSD）的测试版，大幅提升了城市街道上的自动驾驶能力，马斯克表示争取年底前推送该功能。目前特斯拉已步入良好发展轨道，上海、美国、柏林等地不断扩产，为后续销量高增长奠定良好基础，算法、芯片等业内领先，未来发展持续看好，相关产业链有望受益，推荐拓普集团、银轮股份、宁波华翔，关注旭升股份等。

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、广汇汽车；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

《9 月汽车销量快速增长，有望迎来持续上行周期》20201019

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

沪指小幅下跌，汽车板块跑赢大盘..... 4

《公共领域车辆电动化行动计划》发布，全面部署重卡试点..... 6

新能源.....6

智能驾驶.....7

传统汽车.....9

比亚迪与日野设立合资公司，多家公司发布三季报..... 10

风险提示..... 13

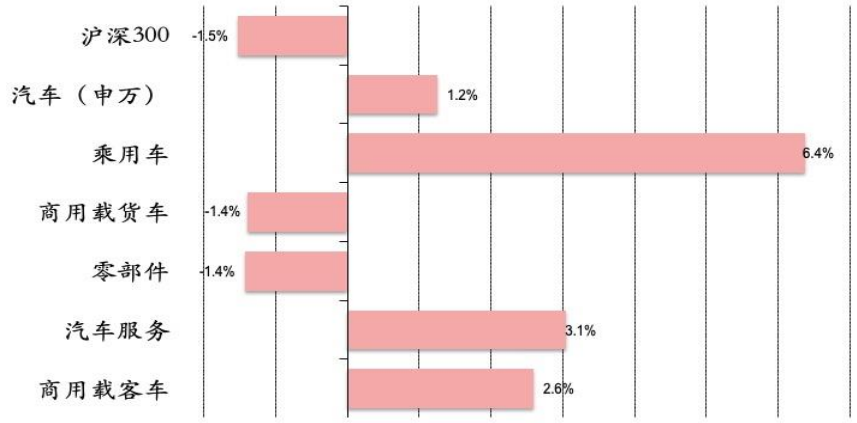
图表目录

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 5
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

沪指小幅下跌，汽车板块跑赢大盘

截至 2020 年 10 月 23 日，上证指数收于 3277.99 点，下跌 1.7%；沪深 300 指数下跌 1.5%；申万汽车指数上涨 1.2%，跑赢大盘 2.7 个百分点。其中乘用车、商用载客车、汽车服务子板块分别上涨 6.4%、2.6%、3.1%，商用载货车、零部件分别下跌 1.4%、1.4%。

图表 1.上周汽车板块市场表现



资料来源：万得，中银证券

个股方面，双林股份、卡倍亿等涨幅居前；苏奥传感、越博动力等跌幅居前。

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	300100.SZ	双林股份	46.7
2	300863.SZ	卡倍亿	19.1
3	002434.SZ	万里扬	18.8
4	601238.SH	广汽集团	18.3
5	300893.SZ	松原股份	14.3
6	600297.SH	广汇汽车	14.2
7	000913.SZ	钱江摩托	13.0
8	601633.SH	长城汽车	10.8
9	300375.SZ	鹏翎股份	8.8
10	002594.SZ	比亚迪	8.5

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 10 月 23 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	300507.SZ	苏奥传感	(20.6)
2	300742.SZ	越博动力	(13.1)
3	603596.SH	伯特利	(12.5)
4	300547.SZ	川环科技	(11.2)
5	603788.SH	宁波高发	(11.2)
6	002105.SZ	信隆健康	(10.8)
7	603809.SH	豪能股份	(10.6)
8	300733.SZ	西菱动力	(10.4)
9	300816.SZ	艾可蓝	(10.0)
10	601777.SH	*ST 力帆	(9.9)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 10 月 23 日收盘价为准

《公共领域车辆电动化行动计划》发布，全面部署重卡试点

新能源

工信部将发布《推动公共领域车辆电动化行动计划》，加快推进工程机械和重卡电动化

近日，工信部网站发布了关于政协十三届全国委员会第三次会议第1535号提案答复的函，其中提到：为加大新能源汽车推广应用力度，将发布《推动公共领域车辆电动化行动计划》，对重卡试点应用进行了重点部署安排。一是促进新能源重卡推广应用，推动新能源重卡在短途运输、城建物流以及矿场等特殊场景应用，鼓励有条件的地区或城市对新能源重卡研发或运营予以支持。二是开展重点区域全面电动化城市试点，选择部分试点城市，拟通过中央基建投资补助等方式，支持包括重卡在内的特色领域新能源汽车应用。三是加快发展纯电动工程机械，实现“十四五”期间电动叉车占比达到55%以上的目标，积极推动锂电动力电池应用，进一步降低成本、提升寿命。（电车汇）

第三批新能源汽车下乡名单出炉，包括东风等8个企业9款车型

10月19日，中国汽车工业协会公布第三批新能源汽车下乡的车企及车型名单，其中包括东风汽车、比亚迪、云度新能源、零跑汽车、江苏吉麦新能源有限公司、成都大运汽车集团有限公司、国机智骏汽车有限公司和中通客车等八家车企。从公布名单和车型来看，新能源汽车生产企业高度重视、积极参与，主动让利，使农村消费者享受更多实惠；另外，地方政府也积极响应，出台各类鼓励新能源汽车下乡的优惠政策，助力活动开展。得益于政府对新能源的消费支持，新能源汽车销量稳重有升。据乘联会数据，9月份，新能源汽车产销量分别完成13.6万辆和13.8万辆，同比分别增长48.0%和67.7%，其中，纯电动汽车9月份产销量分别为10.7万辆和11.2万辆，同比分别增长40.0%和71.5%；插电式混合动力汽车9月产销量分别为2.9万辆和2.6万辆，同比分别增长89.5%和53.9%。（盖世汽车）

长治市发布氢能产业规划等5个政策文件

10月17日，山西省长治市发布了《长治市氢能产业发展规划》等5个政策文件，已确定大同市为山西省燃料电池汽车示范城市申报的牵头城市、长治市为氢能源优势和氢能卡车应用场景突出的全国资源型城市和老工业基地产业转型升级示范区。此次发布的规划和行动计划，不仅充分体现出“氢能供应体系、加氢基础设施、重卡应用场景”三大优势，也在氢能产业链布局上彰显出满满的信心，同时也表达出长治在山西氢能示范城市群中的角色与担当。（电车汇）

保定：2022年底累计推广燃料电池物流车220辆

近日，保定市人民政府办公室发布了《关于印发保定市氢燃料电池汽车产业发展三年行动方案（2020-2022年）》的通知。根据该方案，2021年底前，保定将初步完成高碑店新发地至北京丰台新发地周边氢能路线规划并投入运营加氢站1座，推广燃料电池物流车20辆；2022年底前，新建加氢站1座，累计推广燃料电池物流车220辆，该线路氢能物流占比超20%。此外，为支持雄安新区建设，推广千辆规模的燃料电池自动驾驶渣土车经“容易线”承担雄安所需物料运输工作。（电车汇）

河南：进一步降低物流成本，加快推广应用新能源配送车辆

近日，河南省人民政府办公厅发布《河南省进一步降低物流成本实施方案》，提出从制度、要素、税费、综合等多个维度降低河南物流成本，促进省内物流产业发展。《方案》还指出，加快郑州、许昌、安阳、济源等城市绿色货运配送示范工程建设进度，推广应用新能源配送车辆，鼓励发展共同配送、统一配送、集中配送、分时配送等集约化配送。（电车汇）

比亚迪与日野合资公司将于2021年成立，共同开发纯电动商用车

今日，比亚迪和日野宣布签署合资协议，计划于2021年在中国各出资50%成立一家新的公司来开发纯电动商用车。该合资公司董事长将由日野委派，首席执行官将由比亚迪委派，计划在2025年前推出日野品牌的纯电动商用车。比亚迪在公告中表示，以合资公司为平台，比亚迪与日野将结合各自在纯电动开发及电气化技术领域的优势，共同致力于打造满足不同客户需求的多类型产品，加速推进纯电动商用车的开发进程。未来，比亚迪与日野将尝试在零售和其他相关业务方面展开更深入的合作，促进纯电动商用车普及。（盖世汽车）

特斯拉第三季度营收 87.7 亿美元

10 月 22 日，特斯拉公布了 2020 财年第三季度财报。报告显示，特斯拉汽车第三季度总营收为 87.71 亿美元，比去年同期的 63.03 亿美元增长 39%，比上一季度的 60.36 亿美元增长 45%；归属于普通股股东的净利润为 3.31 亿美元，与去年同期归属于普通股股东的净利润的 1.43 亿美元相比增长 131%，与上一季度归属于普通股股东的净利润 1.04 亿美元相比增长 218%。财报公布后，该股在盘后上涨超 2%。（电车汇）

国产特斯拉 Model 3 已出口欧洲

10 月 19 日，据外媒报道，在特斯拉计划将国产 Model 3 出口至欧洲和亚洲其他市场的消息出现后仅一个月，上海超级工厂生产的 Model 3 就已经出口到了欧洲市场。报道显示，欧洲的一位消费者预订了一辆标准续航升级版 Model 3，在发票上，他注意到了“Model 3—China”，意味着他所预订的 Model 3 产自中国。除了发票上的产地，车辆识别码也证明这一辆 Model 3 产自上海超级工厂，是今年生产的。（电车汇）

雄韬氢恒与穗景客车、寰宇物流签约

10 月 22 日，由雄韬股份与广州市氢能产业发展联合会会长单位恒运集团合资成立的雄韬氢恒公司与穗景客车、寰宇物流正式签署战略合作协议，共同携手谋划氢能未来发展，助力黄埔、增城两区实现氢能产业链和基础设施跨区联动发展。通过上述企业之间的强强合作，将正式打通氢能基础建设、氢燃料电池从生产、制造、整车装备和场景运营等环节的全方位产业链，打造广州氢能产业发展的新格局。（电车汇）

国轩高科全年将向滴滴电单车供货超 60 万套电池

10 月 23 日，从国轩高科人士处获悉，公司目前已经向滴滴旗下运营的电单车供货约 34 万套电池，全年预计供货超 60 万套。公司方面表示，一直关注锂电池在下游行业的多领域应用。据了解年中国二轮车用锂电池出货量为 5450MWh，并已连续 3 年保持超 50%的增速。（电车汇）

通用将在美投资 22 亿美元以增加电动汽车产量

10 月 20 日，通用汽车宣布将对其美国生产业务投资大约 22 亿美元，主要用于提升电动汽车的产量。当前通用正在向电动汽车转型，本次投资是该公司为了实现 CEO 玛丽·博拉“零事故、零排放和零拥堵”愿景的最新投资。通用汽车表示，22 亿美元的新投资将在未来几年进行。其中，大约 20 亿美元将被用于田纳西州斯普林希尔的一家工厂，用于生产未来的电动汽车，包括最近推出的凯迪拉克 Lyriq 跨界车。据通用汽车称，这座工厂的翻新工作将立即开始，这将是通用汽车在美国生产电动汽车的第三家工厂。（电车汇）

小鹏 P7 第 10000 辆正式下线，成新势力单车销量最快车型

10 月 20 日上午，在位于肇庆市大旺高新区的肇庆小鹏汽车智能网联科技产业园里，小鹏汽车 P7 车型迎来第 10000 辆正式下线，在 4 月 27 日该车型正式上市发布之后，也创造了现阶段造车新势力中所有单车型的最快万辆下线纪录。（车云网）

智能驾驶

2020 世界智能网联汽车大会将在京召开

10 月 20 日，2020 世界智能网联汽车大会（WICV 2020）新闻发布会在北京召开，会议宣布，2020 世界智能网联汽车大会将于 11 月 11 日-13 日在中国国际展览中心（新馆）召开。据悉，按照疫情防控要求，今年大会将进一步创新办会模式，鉴于国外疫情态势，今年大会将采取线下会议与云直播、云讲坛、云展览相结合的形式，同时邀请海外权威专家、重量级企业代表视频参会。本次大会除主论坛外，还将重点打造 4 场主题峰会，2 场高端对话，2 场闭门会，1 场名家云讲堂。主题峰会分别为政策法规与标准体系、计算平台与信息安全、自动驾驶与商用创新、新基建与车路协同，大会闭幕式时还会发布多项年度成果等。（盖世汽车）

智能驾驶投资热度不减，三季度超 30 家企业获投

据天眼查不完全统计，截至 9 月中旬，我国有融资信息的自动驾驶相关企业超过了 70 家，融资金额高达数百亿元。其中仅三季度，国内就有 16 家车联网、自动驾驶相关的企业获得新的投资，如果加上国外获投企业数量，共计超 30 家，涵盖自动驾驶整体解决方案以及传感器、芯片等多个热门领域。（盖世汽车）

比亚迪入股芯片制造商华大北斗，持股 6.93%

10 月 15 日，深圳华大北斗科技有限公司发生工商变更，新增股东比亚迪（002594）等共 5 名股东，其中比亚迪（002594）持股 6.93%。同时，公司注册资本增加 4.17%，新增董事李黔。企查查工商信息显示，深圳华大北斗科技有限公司成立于 2016 年，法定代表人为孙中亮，经营范围包含：芯片、算法、模组和终端的技术研发等。（车云网）

特斯拉将推全自动驾驶测试版

10 月 21 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，该公司将向部分用户推送 beta 版全自动驾驶（FSD）功能。在本次推送过程中，特斯拉将“极其缓慢及谨慎”，并且这将只限于少数是专家和细心的驾驶员。他并未透露位于哪些地方的车辆将收到推送，目前还不能确定特斯拉是否有权在当地进行这种全自动驾驶许可测试。此外，尚不清楚“完全自动驾驶 Beta”在功能方面究竟具有什么含义，据美国科技媒 Electrek 报道称，特斯拉有望在现有的“交通灯和停车标志控制”功能的基础上进行扩展，以在交叉路口增加转弯的功能。（车云网）

福特推出第四代自动驾驶测试车

据外媒报道，福特推出了其与伙伴 Argo AI 合作研发的最新一代自动驾驶测试车，该车基于福特 Escape 混合动力车型打造，只用于自动驾驶研发，不作商业用途。该车在传感和计算技术方面得到了升级，是福特自动驾驶汽车在线服务的架构和平台，最终有助于福特在 2022 年推出基于 Escape 混合动力车的自动驾驶商业化业务。（车云网）

宝马集团 FIZ Nord 研发中心正式投入运营

近日，宝马集团 FIZ Nord 研发中心正式投入运营，成为宝马集团全球研发网络的新核心。该中心的关注重点是用数字化、互联化、敏捷化的开发流程将未来科技投入量产。它让宝马集团研究与创新中心(FIZ)得到壮大，成为欧洲最大研发中心之一，也进一步加强了集团在德国的研发实力。FIZ Nord 的正式启用，也是宝马集团“FIZ Future”这个长期项目的重要里程碑，宝马集团已为该项目投资约 10 亿欧元。目前，FIZ 将电动化、数字化、互联化作为研发重点。FIZ 建筑群配备了 2 万余台服务器，存储容量超过 90PB，相当于 240 亿张智能手机照片（每张照片 4MB）的数据量，每日数据交换量高达 115TB。（电车汇）

现代汽车牵手腾讯发展智慧出行创新业务

现代汽车集团北京 CRADLE 创新中心与腾讯智慧出行在汽车出行领域签署战略合作协议谅解备忘录（MOU）。现代汽车将利用腾讯互联网生态、数字化营销方面的经验，将在当地发掘的初创企业新技术融合于汽车出行领域。（车云网）

蔚来汽车计划自研汽车芯片，李斌亲自带队

据相关报道，蔚来正在计划自主研发自动驾驶计算芯片。目前该项目处于早期，但 CEO 李斌已经和公司高管、股东提前沟通，将亲自带队自主研发自动驾驶计算芯片，并早在几个月前就开始寻找具有硅谷背景的技术负责人，为自研芯片计划做准备。如今，汽车新四化已经不再是趋势，而是未来汽车的发展方向。在智能驾驶方面，或会成为造车新势力的核心竞争力。从销量上看，蔚来汽车算得上头部企业。数据显示，9 月蔚来汽车交付 4708 台，同比增长 133.2%，连续 7 个月同比增长；三季度交付 12206 台，同比上涨 154.3%，前三季度累计交付 26375 台。蔚来汽车自主研发自动驾驶计算芯片或能提升核心竞争力，获取消费者更多的青睐。（盖世汽车）

传统汽车

发改委鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策

10 月 20 日，国家发改委新闻发言人孟玮在国家发改委 10 月份例行新闻发布会上表示，下一步，将推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电更新消费。积极发展住房租赁消费，满足居民住房需求。（电车汇）

高德地图发布 2020 年三季度交通报

近日，高德地图联合国家信息中心大数据发展部、清华大学戴姆勒可持续交通联合研究中心等权威机构共同发布《2020 第三季度中国主要城市交通分析报告》（简称《报告》）。数据显示，在高德交通大数据监测的 360 个城市中，有 7.48%的城市通勤高峰处于拥堵状态，有 58.17%的城市通勤高峰处于缓行，其余 34.35%的城市通勤高峰交通处于畅通状态。全国主要经济区域以珠三角区域拥堵程度最高，而长三角区域高峰拥堵延时指数为 1.49，低于全国 1.56 的水平，交通状况相对较好。（新浪汽车）

雷诺与 FCA 终止商用货车生产合作

据外媒报道，在 FCA 与 PSA 正式合并之前，雷诺集团与 FCA 终止了商用货车的生产合作。在前雷诺首席执行官 Carlos Ghosn 的领导下，雷诺一直在其法国桑都维尔工厂生产菲亚特 Talento 中型货车。PSA 计划在 2021 年第一季度完成与 FCA 的合并。双方合并的最后一个障碍是欧盟对 PSA 和 FCA 轻型商用车欧洲销量的调查。合并后的公司在一些国家商用车市场的份额可能远远超过 30%，其中在法国达 456%，在意大利达 48%。欧盟委员会曾表示，其调查将专注于小型货车，并未透露更多细节，但可能指的是 Talento 中型货车。PSA 的补救措施尚未公开，但路透社报道称，PSA 提出增加与丰田合资工厂的小型货车产能，从而解决欧盟在反垄断方面的担忧。（盖世汽车）

比亚迪与日野设立合资公司，多家公司发布三季报

图表 4.上周上市公司重点公告

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
601777.SH	*ST 力帆	债权重整	发布关于公司重整进展的公告，管理人自法院发布受理重整公告之日起，正式启动公司债权申报登记和审查工作。截至 2020 年 10 月 20 日，已有 124 家债权人向管理人申报债权，申报金额共计人民币 115.66 亿元。
002684.SZ	*ST 猛狮	股份拍卖	公司近日收到通知，法院在办理北京当升材料科技股份有限公司与公司全资子公司福建猛狮新能源科技有限公司的买卖合同纠纷一案中，拟对公司持有的三门峡猛狮的 90%股权(出资额 9000 万元人民币)进行网络司法拍卖，目前尚在公示阶段。
000980.SZ	*ST 众泰	回复问询	回复关注函，在 2019 年下半年业绩下滑、资金紧张情况下，依然推动本次收购，完全是基于公司自身发展需要，评估定价公允，交易真实、合理。
300585.SZ	奥联电子	股权转让	公司于 2020 年 9 月 3 日与上海一曜生物技术有限公司、广西一曜生物科技有限公司、庄贤韩（为一曜生物实际控制人）签署股权转让协议，日前收到一曜生物完成相关股权变更工商登记手续的通知，公司持有一曜生物 20.00%的股权。
002594.SZ	比亚迪	战略合作	公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司与日野签署合资协议，双方拟各出资 50%计划于 2021 年在中国设立合资公司，共同开发纯电动商用车及电动车零部件，计划在 2025 年前推出日野品牌的纯电动商用车。
300473.SZ	德尔股份	股份回购	公司按约定向汇富壹号回购其持有的万成企管 7,500 万元的有限合伙份额，同时，公司董事会授权公司管理层有权购买汇富壹号持有的万成企管剩余有限合伙份额。截至本公告披露日，公司已按约定向汇富壹号回购其持有的万成企管全部有限合伙份额，汇富壹号不再持有万成企管合伙份额。本次回购完成后，公司持有万成企管合伙份额变更为 145,000 万元。万成企管已于近日完成了相关工商变更登记手续。
002101.SZ	广东鸿图	业绩报告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 38.32 亿元，同比下降 10.87%；归属于上市公司股东的净利润 0.78 亿元，同比下降 66.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.70 亿元，同比下降 67.03%；基本每股收益 0.15 元。
600523.SH	贵航股份	业绩报告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 15.51 亿元，同比下降 1.76%；归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元，同比上升 49.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.89 亿元，同比上升 54.74%；基本每股收益 0.25 元。
600335.SH	国机汽车	工程中标	公司全资子公司中国汽车工业工程有限公司于 2020 年 10 月 20 日收到西北（陕西）国际招标有限公司送达的《中标通知书》，确认中汽工程中标《陕汽重卡扩能 EPC 总承包一期项目国内招标》，中标金额为人民币 223,398 万元。
603306.SH	华懋科技	股权转让	公司控股股东金威国际分别将其持有的 15.94%、9.06%比例公司股转让给东阳华盛、宁波新点。本次协议转让完成过户登记后，东阳华盛合计持有 25%上市公司股份，从而成为上市公司控股股东。金威国际持有公司 12.57%股份，不再为上市公司控股股东。
600418.SH	江淮汽车	业绩报告	发布业绩预告，预计 2020 年 1-9 月份实现归属于上市公司股东的净利润为 4,400 万元左右，实现扭亏为盈；与上年同期相比，将减少 7,700 万元左右，同比减少 64%左右。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-90,700 万元左右，与上年同期相比，将减少 82,300 万元左右。
600609.SH	金杯汽车	①股东减持 ②民事诉讼	①公司发布股东减持计划提前终止公告，股东沈阳新益宏企业管理有限公司原持有公司股份数 97,983,033 股，占公司总股本的 7.47%。2020 年 10 月 21 日，新益宏基于其业务安排，决定提前终止本次股份减持计划。截至本公告日，新益宏持有公司股份 55,295,233 股，占公司股份总数的 4.217%。②公司于近日收到辽宁省沈阳市中级人民法院（2020）辽 01 民初 1395 号《民事诉讼案件应诉通知书》，公司及沈阳金杯车辆因欠借款利息被债权人提起诉讼，诉讼请求的金额为债权本金 25,000 万元及利息 4,107,027.39 元、诉讼费用。
300258.SZ	精锻科技	①业绩报告 ②项目投资	①发布 2020 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 8.22 亿元，同比下降 8.35%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比下降 38.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8561.11 万元，同比下降 43.42%；基本每股收益 0.2570 元。②公司拟全面布局扩大西南生产基地，在重庆永川区投资建厂。近期，公司与重庆区永川区人民政府签署《项目投资协议》，租赁重庆市永川区凤凰湖产业园标准厂房，建设自动变速器中高端齿轮精密锻造与成品制造生产线。

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

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
300680.SZ	隆盛科技	股票发行	向特定对象发行股票，本次发行的发行数量为 10,416,666 股，发行价格为 22.08 元/股，实际募集资金总额为人民币 229,999,985.28 元，扣除本次发行费用（不含税）人民币 7,040,819.94 元后，实际募集资金净额为人民币 222,959,165.34 元，其中：新增股本人民币 10,416,666 元，资本公积人民币 212,542,499.34 元。
601311.SH	骆驼股份	业绩报告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 67.89 亿元，同比上升 2.08%；归属于上市公司股东的净利润 4.51 亿元，同比上升 7.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.21 亿元，同比上升 22.10%；基本每股收益 0.40 元。
000700.SZ	模塑科技	股票波动	公司可转换公司债券（债券简称：模塑转债，债券代码：127004）2020 年 10 月 20 日收盘价格涨幅达到 27.75%，波动幅度大。
603788.SH	宁波高发	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，前三季实现营业收入 6.24 亿元，同比减少 5.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比减少 3.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.24 亿元，同比增长 0.31%，基本每股收益 0.60 元。
002472.SZ	双环传动	股权转让	公司拟将持有的盛瑞传动股份有限公司 500 万股股权（占目前盛瑞传动股份总额的 2.2853%）全部转让给盛德投资合伙企业，股权转让总价款为人民币 6,000 万元。本次股权转让完成后，公司将不再持有盛瑞传动股权。
300100.SZ	双林股份	①业绩报告 ②股票波动	①公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 23.91 亿元，同比下降 24.74%；归属于上市公司股东的净利润 1.71 亿元，同比上升 1151.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.43 亿元，同比下降 17.74%；基本每股收益 0.38 元。②发布股价异常公告，于 2020 年 10 月 20 日-10 月 22 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 34.33%,属于股票交易异常波动的情况。经自查，通过电话及现场问询公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东及公司全体董事、监事及高级管理人员，截至本公告披露日，无应披露而未披露的重大信息。
601689.SH	拓普集团	①业绩报告 ②人事变动	①公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 43.19 亿元，同比上升 14.68%；归属于上市公司股东的净利润 3.87 亿元，同比上升 14.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.59 亿元，同比上升 13.96%；基本每股收益 0.37 元。②公司董事会审议并通过了人事任免相关议案，聘任王斌为总经理，聘任潘孝勇、吴伟锋、蒋开洪为副总经理，聘任王明臻为董事会秘书。
002085.SZ	万丰奥威	战略合作	收到控股子公司万丰飞机工业有限公司的通知，其全资控制子公司钻石飞机工业有限公司(奥地利)近日与 Saudi National Company of Aviation 签署了 39 架钻石飞机的采购合同，进一步加强双方在飞行培训，航材储备、机型改进、售后服务等多方面的深度合作，共同推进通航产业发展。
002434.SZ	万里扬	业绩报告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 41.38 亿元，同比上升 25.77%；归属于上市公司股东的净利润 5.09 亿元，同比上升 46.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.85 亿元，同比上升 70.54%；基本每股收益 0.39 元。
603023.SH	威帝股份	股权转让	发布股东股份协议转让进展公告，于 9 月 15 日收到公司股东陈振华、陈庆华、刘国平的通知，其与丽水久有股权投资基金合伙企业签署《股份转让协议》，合计拟转让公司 21.43%股份，同时陈振华、陈庆华分别放弃其持有上市公司 26.02%、3.42%股份所对应的表决权。截至本公告披露日，股东陈振华、陈庆华、刘国平正在办理限售股个人所得税缴纳工作。
000338.SZ	潍柴动力	对外担保	公司境外全资子公司潍柴香港国际因项目需要,拟向金融机构申请不超过 4.08 亿欧元或等值其他货币的银行贷款，公司拟为融资事项向相关金融机构提供连带保证责任担保。截至 10 月 22 日，本公司及控股子公司的担保总额为人民币 2,467,949.45 万元，占本公司最近一期经审计归属于母公司净资产的比例为 54.57%。
601799.SH	星宇股份	可转债	公司公开发行可转换公司债券已获得中国证监会核准。本次发行的可转换公司债券简称为"星宇转债"（113040），共发行 15.00 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,500 万张，150 万手。发布优先配售结果公告，最终向发行人原股东优先配售 1,162,336,000 元，约占本次发行总量的 77.49%；最终确定的网上向一般社会公众投资者发行 337,664,000 元，占本次发行总量的 22.51%，网上中签率为 0.00404514%。
603305.SH	旭升股份	业绩报告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 11.05 亿元，同比上升 42.20%；归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元，同比上升 69.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.15 亿元，同比上升 65.94%；基本每股收益 0.55 元。
000625.SZ	长安汽车	股票发行	非公开发行新增股份 560,747,663 股，将于 2020 年 10 月 26 日在深圳证券交易所上市。

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

股票代码	公司名称	公告分类	公告内容
603239.SH	浙江仙通	业绩报告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 4.12 亿元，同比下降 5.94%；归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元，同比上升 13.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.69 亿元，同比上升 24.94%；基本每股收益 0.26 元。
603035.SH	常熟汽饰	业绩报告	发布 2020 年前三季度报告，公司前三季度实现营业收入 14.48 亿元，同比增长 14.05%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比增长 7.49%；扣除非经常性损益的净利润 1.85 亿元，同比增长 24.28%；基本每股收益 0.74 元
603758.SH	秦安股份	业绩报告	发布 2020 年前三季度报告，公司前三季度实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 35.05%；归属于上市公司股东的净利润 2.94 亿元，上年同期为净亏损 7535.15 万元；扣除非经常性损益的净利润 1267.13 万元；基本每股收益 0.67 元。
600679.SH	上海凤凰	业绩报告	发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 5357.31 万元，同比增长 125.34%；营业收入 10.3 亿元，同比增长 50.07%；基本每股收益 0.1332 元，同比增长 125.38%。
002454.SZ	松芝股份	业绩报告	发布 2020 年前三季度报告，前三季度公司实现营业收入 23.21 亿元，同比下降 7.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元，同比下降 15.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.18 亿元，同比下降 11.22%；经营活动现金净流入 4.18 亿元，同比增长 1649.01%；基本每股收益 0.24 元。
002265.SZ	西仪股份	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 4.47 亿元，同比下降 10.98%；归属于上市公司股东的净亏损 3239.32 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 3982.99 万元；基本每股亏损 0.1017 元。
601127.SH	小康股份	人事变动	公司董事长张兴海申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及总裁职务，张兴海辞去上述职务后，仍是公司实际控制人。
002328.SZ	新朋股份	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入 25.51 亿元，同比下降 2.78%；归属于上市公司股东的净利润 8724.46 万元，同比增长 9.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5302.8 万元，同比下降 7.45%；基本每股收益 0.11 元。
603787.SH	新日股份	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，前三季营业收入 43.56 亿元，同比增长 78.54%；归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比增长 38.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.13 亿元，同比增长 43.06%；基本每股收益 0.61 元。
000753.SZ	漳州发展	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，实现营业收入 6.60 亿元，同比增长 19.64%；归属于上市公司股东的净利润 1889.49 万元，同比增长 62.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1519.13 万元，同比增长 57.01%；基本每股收益 0.019 元。
601633.SH	长城汽车	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，前三季实现营业收入 621.43 亿元，同比增长 1.05%；归属于上市公司股东的净利润 25.87 亿元，同比减少 11.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18.77 亿元，同比减少 27.50%；基本每股收益 0.28211 元。
603767.SH	中马传动	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，前三季实现营业收入 7.53 亿元，同比增长 14.35%；归属于上市公司股东的净利润 5007.49 万元，同比减少 7.63%；扣除非经常性损益的净利润 4393.52 万元，同比增长 9.48%；基本每股收益 0.16 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）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(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	14.25	684.40	(0.49)	0.63	(28.90)	22.60	9.82
002594.SZ	比亚迪	买入	120.35	3,283.30	0.59	0.73	203.40	164.90	20.28
600104.SH	上汽集团	买入	19.80	2,313.30	2.19	1.92	9.00	10.30	21.14
600741.SH	华域汽车	买入	25.60	807.10	2.05	1.94	12.50	13.20	15.26
601799.SH	星宇股份	买入	149.53	412.90	2.86	3.32	52.30	45.00	18.11
603596.SH	伯特利	买入	34.28	140.10	0.98	1.20	34.90	28.60	5.82
601633.SH	长城汽车	买入	19.89	1,825.10	0.49	0.49	40.60	40.60	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	16.18	17.00	0.77	0.94	20.90	17.20	7.62
601689.SH	拓普集团	买入	42.53	448.70	0.43	0.63	98.40	67.50	7.16
002434.SZ	万里扬	买入	10.08	135.10	0.30	0.44	33.70	22.90	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.78	111.30	1.57	1.44	11.30	12.30	15.33
600699.SH	均胜电子	买入	23.24	287.50	0.76	0.82	30.60	28.30	9.57
002126.SZ	银轮股份	买入	13.12	103.90	0.40	0.44	32.70	29.80	4.90
300258.SZ	精锻科技	增持	15.70	63.60	0.43	0.53	36.60	29.60	4.86
002920.SZ	德赛西威	增持	72.17	396.90	0.53	0.65	135.90	111.00	7.88

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 10 月 23 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