

强于大市

汽车行业周报

9 月汽车销量快速增长，有望迎来持续上行周期

9 月汽车销售 256.5 万辆，同比增长 12.8%，其中乘用车销售 208.8 万辆，同比增长 8.0%；商用车销售 47.7 万辆，同比增长 40.3%。随着乘用车旺季到来，各地利好政策延续，基建启动带动工程车需求回升，预计 10 月汽车销量持续向好，并有望迎来持续 2-3 年的上行周期，建议增配汽车行业。9 月新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%，销量刷新当月纪录。随着经济回暖需求逐步恢复，2B 需求有望回升，预计四季度新能源销量将保持较高增长，建议关注新能源产业链个股。奥迪一汽拟成立新能源合资公司，在华本土化生产 PPE 平台纯电动车型，预计于 2024 年投产。大众集团在华新能源布局将更加完整，利好销量增长。大众相关新能源产业链有望受益。

主要观点

- **9 月汽车销量持续增长，建议增配。**根据中汽协数据，9 月汽车销售 256.5 万辆，同比增长 12.8%，其中乘用车销售 208.8 万辆，同比增长 8.0%，环比增长 19.0%；商用车销售 47.7 万辆，同比增长 40.3%，环比增长 10.6%；其中卡车销售 43.4 万辆，同比增长 43.8%；客车销量共计 4.3 万辆，同比增长 12.8%。乘用车销量实现自 5 月以来第五个月度正增长，主要是国内经济复苏，消费信心提振，成都及北京车展等新品投放刺激市场等利好因素推动。商用车主要细分市场均实现较快增长，其中重卡销售 15.1 万辆，同比增长 80.2%。随着乘用车旺季到来，各地利好政策延续，基建启动带动工程车需求回升，预计 10 月汽车销量持续向好，并有望迎来持续 2-3 年的上行周期，建议增配汽车行业。乘用车企销量表现较为分化，豪华车、丰田等主流合资品牌、长安汽车等自主头部车企表现较好，相关车企及供应链有望受益。重卡销量延续高增长，有望带来业绩爆发，建议关注潍柴动力、威孚高科、中国重汽等。
- **9 月新能源销量高速增长，四季度有望延续。**根据中汽协数据，9 月新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%，销量刷新当月纪录。其中新能源乘用车销售 12.5 万辆，同比增长 67.0%，五菱宏光 MiniEV、特斯拉 Model 3 等销量领先，相关产业链有望受益。新能源商用车销量 1.3 万辆，同比增长 74.2%，客车方面宇通客车、中车电动、比亚迪等销量领先。9 月新能源增速较高，主要是产销持续回暖及去年补贴过渡期后同期基数较低所致。随着经济回暖需求逐步恢复，2B 需求有望回升，预计四季度新能源销量有望保持较高增长，建议关注新能源产业链个股。
- **奥迪一汽拟成立新能源合资公司，首款车型 2024 年投产。**10 月 13 日举行的 2020 中德汽车大会上，一汽集团与奥迪汽车签署 PPE 平台合作备忘录，双方拟成立新能源合资公司，在华本土化生产 PPE 平台纯电动车型，预计于 2024 年投产。PPE 平台由奥迪与保时捷联合研发，将用于打造纯电动中型车等，涵盖轿跑、旅行、SUV 等多种车型，定位纯电动高性能平台。国内一汽大众、上汽大众将从 2020 年底开始陆续生产多款 MEB 平台车型，本次一汽与奥迪合作生产 PPE 平台车型，将覆盖更多车型，大众集团在华新能源布局将更加完整，利好销量增长。大众相关新能源产业链有望受益，建议关注富奥股份等。

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、长城汽车、长安汽车，关注广汇汽车；重卡 2020 年仍有望维持高景气，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：**新能源汽车销量短期承压，长期仍有较大发展空间，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、宁波华翔、银轮股份、精锻科技，关注富奥股份、旭升股份、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

《《新能源汽车产业发展规划》过审，9 月重卡热销》20201012

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

9 月乘用车销量持续增长，一汽与奥迪拟成立新能源合资公司 5

新能源 5

智能驾驶 7

传统汽车 7

多家公司发布产销快报及业绩预告 8

风险提示 11

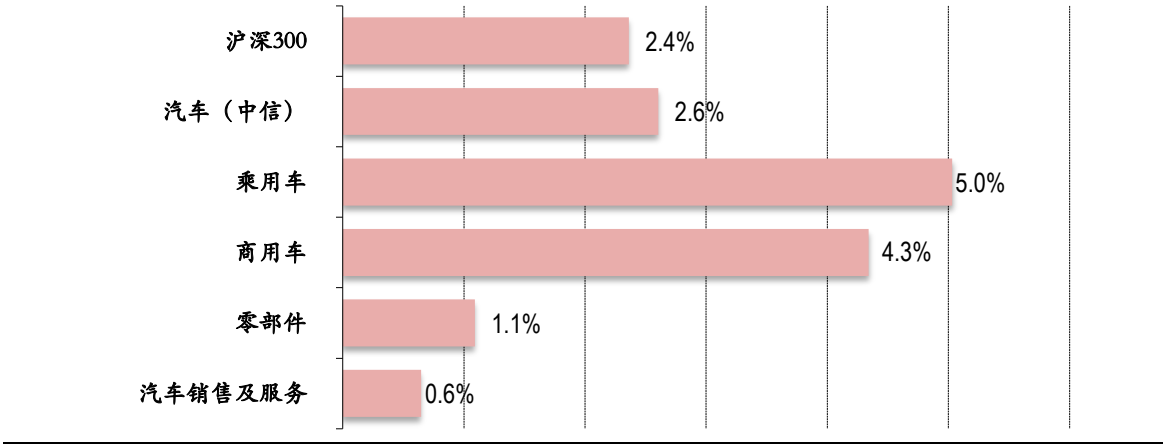
图表目录

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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 12

沪指小幅上涨，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 3336.36 点，上涨 2.0%；沪深 300 指数上涨 2.4%；中信汽车指数上涨 2.6%，跑赢大盘 0.2 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件、汽车销售及服务子板块分别上涨 5.0%、4.3%、1.1%、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

个股方面，苏奥传感、越博动力等涨幅居前；常青股份、宁波华翔等跌幅居前。

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	300507.SZ	苏奥传感	39.5
2	300742.SZ	越博动力	35.0
3	300707.SZ	威唐工业	24.3
4	300611.SZ	美力科技	22.5
5	603655.SH	朗博科技	22.3
6	300652.SZ	雷迪克	19.7
7	300304.SZ	云意电气	18.9
8	300643.SZ	万通智控	18.1
9	603787.SH	新日股份	17.4
10	600303.SH	曙光股份	15.6

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 10 月 16 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	603768.SH	常青股份	(10.4)
2	002048.SZ	宁波华翔	(8.6)
3	600660.SH	福耀玻璃	(7.8)
4	603730.SH	岱美股份	(7.3)
5	002684.SZ	*ST 猛狮	(5.8)
6	601689.SH	拓普集团	(5.7)
7	600699.SH	均胜电子	(5.1)
8	601777.SH	*ST 力帆	(5.0)
9	000572.SZ	ST 海马	(4.8)
10	000913.SZ	钱江摩托	(4.1)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 10 月 16 日收盘价为准

9 月乘用车销量持续增长，一汽与奥迪拟成立新能源合资公司

新能源

一汽与奥迪签署合作备忘录，拟成立新能源合资公司

10 月 13 日举行的 2020 中德汽车大会上，一汽集团与奥迪汽车签署 PPE 平台合作备忘录，双方拟成立新能源合资公司，在华本土化生产 PPE 平台纯电动车型，预计于 2024 年投产。PPE 平台由奥迪与保时捷联合研发，将用于打造纯电动中型车，涵盖轿跑、旅行、SUV 等多种车型，定位纯电动高性能平台。（电车汇）

工信部支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广

近日，工信部在《关于政协十三届全国委员会第三次会议第 0105 号（工交邮电类 13 号）提案答复的函》中提到，工信部积极推动换电模式推广应用。下一步，工信部将会同相关部门，继续完善相关技术标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准的审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广，推动新能源汽车产业高质量发展。（电车汇）

充电联盟发布 9 月全国充电桩运营数据

10 月 13 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2020 年 9 月充电桩运营数据。截至 2020 年 9 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 60.6 万台，其中交流充电桩 35.0 万台、直流充电桩 25.5 万台、交直流一体充电桩 488 台。从 2019 年 10 月到 2020 年 9 月，月均新增公共类充电桩约 1.2 万台。（电车汇）

宁德时代与上海交大签署协议共建联合研究中心

10 月 12 日，宁德时代与上海交通大学在上海交大闵行校区签署合作协议，双方将共建清洁能源技术联合研究中心。根据协议，双方将共建清洁能源技术联合研究中心，结合国家重大战略任务进行部署，对标国际前沿技术发展，集聚高端创新资源，建立“研究创新”和“人才培养”的合作平台，并在此基础上将其打造成为清洁能源科学与技术领域中关键共性技术成果转化的重要载体和产学研联合创新高地。（盖世汽车）

雷诺组建二氧化碳排放池，戴姆勒或加入

据外媒报道，雷诺正在寻求合作伙伴，共同组建一个“开放的”二氧化碳排放池。申请加入排放池的车企需提供二氧化碳排放数据，这将决定合作企业是否存在不能达标的风险，以及提供文件，证明合作企业能够承担任何潜在的超额排放成本。戴姆勒有可能加入雷诺的开放池。该集团与雷诺合作研发和生产，并在雷诺持股 1.5%。戴姆勒首席执行官 OlaKällenius 曾表示，达到 2020 至 2021 年的排放目标将是一个“挑战”。（盖世汽车）

工信部发通知，汽车能源消耗量数据将纳入财税优惠申报系统

10 月 15 日，工信部装备中心发布重要通知，整车企业原产品申报系统“道路机动车辆产品准入许可”、“节能与新能源汽车财税优惠目录申报管理”、“中国汽车能源消耗量”三个系统目前已完成升级改造，并将于 10 月 19 日上线运行，原系统将于 10 月 16 日 18 时停止服务。按照此前的相关规定，车企申报新车型、新产品需要在道路机动车辆产品准入许可系统中进行，燃料消耗量指标需要在中国汽车能源消耗量系统中申报，要享受免税政策的需要在节能与新能源汽车财税优惠目录申报管理系统申报，而能否享受财税优待政策又与相关车型的燃料消耗量相关。此次几大系统统一之后，企业只需一次申报即可，减轻了企业负担，也为正在全面推行的双积分管理方案提供了数据核对上的便利性（电车汇）

工信部将对新能源汽车动力电池回收管理办法公开征求意见

10 月 10 日，工信部节能与综合利用司发布了了《新能源汽车动力蓄电池梯次利用管理办法》，并将征求意见稿向社会公开征求意见。根据文件，鼓励梯次利用企业研发生产适用于基站备电、储能、充换电等领域的梯次产品，不得开发充电宝、手持照明设备等不易回收的梯次产品。鼓励采用租赁、规模化利用等便于梯次利用产品回收的商业模式。此外，鼓励梯次利用企业与新能源汽车生产、动力蓄电池生产及报废机动车回收拆解等企业协议合作，加强信息共享，利用已有回收渠道，高效回收废旧动力蓄电池用于梯次利用。（电车汇）

上汽集团成立"L"项目部信息外流，将面向新能源高端车市场

10 月 12 日消息，上汽集团正推进全新电动智能汽车品牌项目，该项目代号为"L"，并将成立独立公司运营。据了解，上汽集团代号为"L"的项目，两年前开始筹备，主打高端智能新能源汽车，未来将以全新模式抢占市场，被上汽内部视为"一号工程"。上述消息显示，"L"项目组将由上汽集团董事长陈虹亲自挂帅，总裁王晓秋任总指挥，副总裁兼 CFO 卫勇、副总裁兼总工程师祖似杰等高管也悉数进入组内。原上汽乘用车公司两位高管蒋峻、刘涛，分别出任"L 项目"执行组组长和副组长。（电车汇）

国家电投与长春市政府及中国一汽签订战略合作框架协议

10 月 12-13 日，2020 中德汽车大会在长春举行。在会上，国家电投集团与长春市政府、中国一汽集团签订战略合作框架协议，将共同推动氢能、综合智慧能源、电能替代、车辆采购与移动出行服务等产业落地。这次战略合作，国家电投指定吉电股份牵头负责，吉电股份将在未来发展中迎来新的机遇。（电车汇）

特斯拉 Model S 降价 2.3 万元

10 月 13 日，特斯拉中国官网显示，特斯拉 Model S 长续航版和高性能版均降价人民币 2.3 万元，当前起售价分别为 73.39 万元和 83.39 万元。这是特斯拉在本月第二次宣布降价。特斯拉在今年的销量目标是 50 万辆，前三季度，特斯拉累计销售共交付了 318350 辆新车，这意味要完成目标，第四季度的交付量要至少达到 181650 辆，挑战巨大。中国市场目前是特斯拉在全球增长最快的市场，而其 9 月的销量为 11329 辆，略低于 8 月的 11800 辆，排名也降至第三。通过间隔时间很短的两次降价，特斯拉想进一步提振中国市场的需求，助推其完成全年销量指引。（车云网）

现代新加坡电动车中心破土动工，年产能或达 3 万辆

据外媒报道，10 月 13 日，现代汽车开始在新加坡建设一个研发中心，该中心将容纳一个小型电动车工厂。新加坡总理李显龙在破土动工仪式上表示，到 2025 年，该工厂电动车年产量或达 30,000 辆，预计投资 4 亿新加坡元（约 2.95 亿美元）。现代发言人证实了在新加坡年产 30,000 辆电动车的目标，但表示具体产能有待确定。该公司在声明中表示，新加坡工厂将利用太阳能和氢能源实现碳中和，计划采用人工智能和机器人等技术，还会为消费者打造一条试驾跑道，工厂预计将于 2022 年底完成建设。（盖世汽车）

百度入股威马汽车关联公司，后者注册资本增加至 9.49 亿

企查查 APP 显示，10 月 15 日，杭州福祥汇投资管理有限公司发生工商变更，新增股东百度在线网络技术（北京）有限公司；同时该公司注册资本由 100 万元增加至 9.49 亿元。企查查工商信息显示，该公司成立于 2016 年，法定代表人为梁志祥，经营范围包含：投资管理、资产管理、投资咨询。此外，企查查显示该公司持有威马智慧出行科技（上海）股份有限公司 6.55%的股权。（电车汇）

LG 化学正与多家车企洽谈成立电池合资企业

据外媒报道，10 月 16 日，电池制造商 LG 化学首席执行官 Hak Cheol Shin 表示，该公司正与几家汽车制造商洽谈成立合资企业以生产电动车电池。LG 化学已经在推进与通用汽车和吉利汽车的电池合资项目，但很显然，该公司希望与更多车企合作。Shin 透露，"此前我们宣布与通用汽车和吉利汽车成立电池合资企业，但同时我们还在与其他几家汽车制造商进行谈判。"LG 化学目前正通过其位于中国南京的工厂为特斯拉上海超级工厂生产的 Model 3 供应电池。（盖世汽车）

智能驾驶

自动驾驶公司轻舟智航获新一轮投资

10 月 12 日，自动驾驶公司轻舟智航宣布获得联想创投的新一轮投资，投资金额未透露。本轮融资主要用于技术研发和商业化落地。目前，轻舟智航正在国内多个城市启动 Robo-Bus 常态化运营，用于地铁接驳和微循环接驳。轻舟智航年成立于 2019 年，该公司针对城市复杂交通场景的 L4 级自动驾驶解决方案“Driven-by-QCraft”，已在中国北京、深圳、苏州、美国硅谷等城市测试和运营。（第一电动网）

百度自动驾驶出租车服务在北京全面开放

百度官方微博 10 月 11 日消息，即日起，百度自动驾驶出租车服务在北京全面开放，可在北京经济技术开发区、海淀区、顺义区的数十个自动驾驶出租车站点，无需预约，直接下单免费试乘自动驾驶出租车服务。（车云网）

中汽创智与博泰车联网达成战略合作

10 月 13 日，中汽创智与上海博泰车联网签署了战略合作协议。双方依托各自在汽车智能网联领域的优势，通过多领域业务融合，共同进行新技术的平台研发和产品研发。中汽创智、上海博泰车联网在汽车智能网联领域推动深层合作，形成全面、长期和稳定的战略合作伙伴关系。双方将共同积极探索智能车载软件开发、智能座舱关联产品、车联网应用服务、智慧出行服务、车载大数据应用与云计算等汽车科技，开发市场领先的智能化汽车产品，实现共同发展。（车云网）

宇通发布智慧出行整体解决方案，自动驾驶巴士小宇 2.0 全国首发

10 月 16 日，由宇通客车、国家电动客车电控与安全工程技术研究中心主办的 2020 城市公共交通（中国）高峰论坛在河南郑州隆重举行，论坛以“科技赋能，美好出行”为主题，来自交通运输领域的专家学者、行业精英以及全国多地的公交企业代表参会，共同交流探讨城市公共交通未来发展，以及智能网联公交的规划应用和展望。（车云网）

本田现代与丰田合作联网汽车试点项目

据外媒报道，本田、现代、丰田三家汽车制造商将在美国佛罗里达州坦帕市（Tampa）的一个试点项目中合作测试联网汽车。10 月 15 日，本田美洲研发中心、现代美洲技术中心和丰田北美公司宣布，三家公司将参与坦帕市希尔斯伯勒高速公路管理局（Hillsborough Expressway Authority）所运营的试点项目。（车云网）

传统汽车

乘联会发布 9 月全国乘用车市数据

乘联会数据显示，9 月乘用车市场零售达到 191.0 万辆，同比去年 9 月增长 7.3%，实现了连续 3 个月 8%左右的近两年最高增速。今年 1-9 月的零售累计增速-12.5%,较 1-8 月累计增速-15.2 提升 3 个百分点，体现行业的快速回暖态势。9 月厂家批发销量 206.1 万辆，同比去年 9 月增长 8.5%，环比 8 月增长 18.7%。1-9 月累计批发销量 1310.7 万辆，同比下降 12.5%，减少 188 万辆。今年的休假对 8 月厂家销量带来损失，为国庆中秋双节的 9 月厂家批发正常补库。（乘联会）

博格华纳可变截面涡轮增压器全球供应

近日，博格华纳宣布为全球 OEM 厂商的多款车型供应最先进的可变截面涡轮增压器（VTG）——此举成功巩固了博格华纳在洁净节能驱动系统解决方案领域的全球领导地位。与目前的混合动力和内燃机结合后，博格华纳的可变截面涡轮增压器可带来更优化的动力输出，更少的污染物排放和更高的排温适应性。新合同的签订不仅扩大了博格华纳与 OEM 的现有业务范围，未来该技术还将扩展应用到一系列车辆产品中。（车云网）

多家公司发布产销快报及业绩预告

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
601058.SH	赛轮轮胎	业绩报告	发布 2020 年三季度报告，前三季度实现营业收入 111.63 亿元，同比减少 1.45%；归属于上市公司股东的净利润 11.73 亿元，同比增长 23.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.598 亿元，同比增长 24.11%；基本每股收益 0.46 元。
600303.SH	曙光股份	政府补贴	公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。本次收到的款项将直接冲减应收账款。
002196.SZ	方正电机	股价波动	公司股票于 2020 年 10 月 14 日、2020 年 10 月 15 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。
002488.SZ	金固股份	业绩报告	发布 2020 年第三季度报告，实现营业收入 5.75 亿元，同比增长 51.35%；归属于上市公司股东的净利润 4486.31 万元，同比增长 103.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4049.67 万元，同比下降 202.86%；基本每股收益 0.04 元。
000927.SZ	*ST 夏利	①业绩预告 ②定向增发	①发布 2020 年前三季度业绩预告，预计前三季度盈利 31000 万元-35000 万元，跟去年同期相比，扭亏为盈；其中第三季度亏损 8000 万元-4000 万元，上年同期亏损 14927 万元。②公司于近日收到中国证监会核发的批复，核准公司向中国铁路物资集团有限公司发行 7302.61 万股、向中国铁路物资股份有限公司发行 14.02 亿股、向芜湖长茂投资中心(有限合伙)发行 10.95 亿股、向中国国有企业结构调整基金股份有限公司发行 7.30 亿股、向工银金融资产投资有限公司发行 3.65 亿股、向农银金融资产投资有限公司发行 1.83 亿股、向润农瑞行三号(嘉兴)投资合伙企业(有限合伙)发行 1.095 亿股、向深圳市伊敦传媒投资基金合伙企业(有限合伙)发行 1825.65 万股股份购买相关资产。核准公司发行股份募集配套资金不超过 16 亿元。
600213.SH	亚星客车	产销快报	发布 9 月产销快报，9 月份销量为 156 辆，同比下降 47%；1-9 月累计销量为 1906 辆，同比下降 49%。
600480.SH	凌云股份	政府补助	公司及本公司子公司自 2020 年 7 月 9 日至 2020 年 10 月 13 日期间，实际已经收到及确认与收益相关的政府补助为 725.02 万元。
000625.SZ	长安汽车	业绩预告	发布 2020 前三季度业绩预告，预计前三季度净利润为 32 亿-38 亿元，去年同期亏损 26.6 亿元。其中三季度净利润为 5.98 亿-11.98 亿元，去年同期亏损 4.21 亿元。
000903.SZ	云内动力	①业绩报告 ②政府补助	①发布前三季度报告，前三季度归属于母公司所有者的净利润 1.7 亿元，同比增长 20.15%；营业收入 69.83 亿元，同比增长 52.64%；基本每股收益 0.088 元，同比增长 22.22%。②公司及子公司成都云内动力有限公司、深圳市铭特科技有限公司及合肥云内动力有限公司于 2020 年第三季度收到政府补助共计 2,606.36 万元。
000800.SZ	一汽解放	业绩预告	发布 2020 年前三季度业绩预报，前三季度预计净利润约 25.5 亿元~27.01 亿元，同比增长 42.91%~51.37%。
002239.SZ	奥特佳	业绩预告	发布 2020 年前三季度业绩预告,2020 年前三季度归属于上市公司股东的净亏损 5000 万元至 4200 万元，上年同期盈利 2434.36 万元。
002703.SZ	浙江世宝	业绩预告	发布 2020 年前三季度业绩预告,公司预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 3000 万元至 4000 万元，上年同期为-3478.95 万元。
002085.SZ	万丰奥威	业绩预告	公布第三季度业绩报告，公司实现前三季度营业收入 73.58 亿元，同比下降 18.09%；归属于上市公司股东的净利润 4.1 亿元，同比下降 41.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.72 亿元，同比下降 30.01%；基本每股收益 0.20 元。
601777.SH	*ST 力帆	产销快报	披露 2020 年 9 月产销快报，传统乘用车销售 81 辆，同比下降 79.70%；新能源汽车销售 65 辆，同比下降 81.94%；摩托车销售 58,403 辆，同比增长 52.00%；摩托车发动机销售 104,052 台，同比增长 29.04%；通用汽油机销售 53,618 台，同比增长 96.48%。
000760.SZ	*ST 斯太	业绩预告	发布 2020 年前三季度业绩预告，预计前三季度盈利 1200 万元-1600 万元，跟去年同期相比，扭亏为盈；第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损 1200-1600 万，与去年同期相比亏损同向下降。
000572.SZ	ST 海马	①业绩预告 ②产销快报	①公司预计前三季度归属于上市公司股东的净亏损 1.92 亿元～2.72 亿元，上年同期亏损 2.01 亿元；其中，预计第三季度归属于上市公司股东的净亏损 4800 万元～7200 万元，上年同期亏损 2323 万元。②发布 9 月产销数据，9 月销售量为 1148 辆，同比下降 64.39%。

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
600733.SH	北汽蓝谷	①法人变更 ②产销快报	①近日公司完成了法定代表人由徐和谊先生变更为姜德义先生的工商登记信息变更手续，并取得了北京市工商行政管理局经济技术开发区分局换发的《营业执照》。除上述事项外，公司其他工商登记信息未发生变更。②发布 9 月产销快报，子公司北京新能源汽车股份有限公司 9 月份销量为 2245 辆，同比下降 77.57%，上年同期销量为 10009 辆；1-9 月累计销量为 21086 辆，同比下降 78.57%。
002510.SZ	天汽模	业绩预告	发布 2020 年前三季度业绩预告，预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净亏损 10891.67 万元至 15891.67 万元，上年同期盈利 9045.85 万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净亏损 2500 万元至 7500 万元，上年同期盈利 1773.80 万元。
300507.SZ	苏奥传感	业绩预告	公司预计前三季度盈利 6176.18 万-7334.21 万，比上年同期上升：60%-90%；其中第三季度盈利：1389.89 万-2547.92 万，比上年同期上升：-29.87%-28.57%。
300733.SZ	西菱动力	业绩预告	披露第三季度业绩预告，公司预计 7-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 530 万元-630 万元，同比增长 32.4%-58.09%，上年同期为盈利 398.51 万元；预计 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 830 万元-930 万元，同比下降 37.41%-44.14%，上年同期为盈利 1485.86 万元。
000951.SZ	中国重汽	业绩预告	公司预计前三季度净利润为 11.5 亿-13.95 亿元，同比增长 40%-70%。报告期内，重卡市场依然保持着较高的增长态势，公司产销量较去年同期均有大幅提升。
002592.SZ	ST 八菱	业绩预告	修正《2020 年半年度报告》中对 2020 年 1-9 月的经营业绩的初步预测，修正后前三季度预计亏损 300 万元-700 万元，比上年同期增长 68.80%-27.19%；第三季度预计盈利/亏损-116.37 万元至 283.63 万元。
002529.SZ	*ST 海源	业绩预告	公司预计前三季度盈利 200 万元–300 万元，上年同期亏损 4,647.73 万；第三季度亏损 1,439 万元–1,539 万元，上年同期亏损 1,486.48 万元。
002284.SZ	亚太股份	业绩预告	公司预计前三季度亏损 3,100-4,600 万元 ，上年同期亏损 7,483.22 万元；预计第三季度盈利 0-1,500 万元，上年同期亏损 3,279.34 万元
000868.SZ	ST 安凯	业绩预告	公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元-2.8 亿元，同比增长 77.79%-107.42%；其中，预计第三季度归属于上市公司股东的净利润 2.8 亿元-3.2 亿元，同比增长 191.47%-233.11%。
002662.SZ	京威股份	业绩预告	公司预计前三季度盈利 20,000 万元-24,000 万元，上年同期亏损 18,931.35 万元；第三季度预计盈利 10,000 万元-14,000 万元，上年同期亏损 1,300.06 万元。
002684.SZ	*ST 猛狮	①业绩预告 ②对外担保	①公司预计前三季度亏损 66,000 万元-76,000 万元，上年同期亏损 72,846.87 万元；第三季度预计亏损 21,000 万元-31,000 万元，上年同期亏损 29,668.70 万元。②因部分子公司业务发展需要，公司拟对部分子公司增加担保额度，公司及公司控股子公司对外担保总额超过最近一期经审计净资产 100%、对资产负债率超过 70%的单位担保金额超过公司最近一期经审计净资产 50%。
002590.SZ	万安科技	业绩预告	公司预计前三季度盈利 1,643.3 万元–2,043.3 万元，比上年同期下降 38%-23%；其中第三季度预计盈利 800 万元–1,200 万元，比上年同期增长 116.64%-224.96%。
603035.SH	常熟汽饰	共同投资	公司第三届董事会第十八次会议和第三届董事会第二十次会分别审议通过了《关于投资设立合资公司的议案》、《关于增加合资公司注册资本的议案》，同意公司与宜宾市汽车产业发展投资有限责任公司共同投资设立合资公司。近日，该合资公司的设立登记手续已完成。
603377.SH	东方时尚	业务订单	公司的控股子公司东方时尚通用航空股份有限公司于近日收到中国南方航空飞行总队训练管理部的《成交通知书》，该通知书确认东方时尚通航为南方航空的境内飞行学员初始训练课程培训服务的成交单位，预计成交金额：8654.8 万元。
000700.SZ	模塑科技	业绩预告	公司预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净亏损 3800 万元-4800 万元，上年同期盈利 8940.37 万元；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 6800 万元-7800 万元，同比增长 128.03%-161.56%。
002906.SZ	华阳集团	股东减持	公司股东中山中科及一致行动人珠海横琴中科白云股权投资基金合伙企业合计持有公司股份 1.15 亿股(占公司总股本比例 24.21%)，计划合计减持公司股份不超过 2838.6 万股(即不超过公司总股本的 6%)。
000957.SZ	中通客车	业绩预告	披露 2020 年第三季度业绩预告，预计前三季度归属于母公司的净利润 900 万元至 1300 万元，同比下降 76.52%-83.75%；其中，预计第三季度归属于母公司的净亏损 400 万元-800 万元，上年同期盈利 2244.33 万元。
600104.SH	上汽集团	①股份回购 ②产销快报	①截至 2020 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量合计为 70,101,129 股，占公司总股本的比例为 0.60%，已支付的资金总额为人民币 1,321,000,082.63 元（不含交易费用）。②发布 9 月产销快报，9 月份销量为 60.23 万辆，同比增长 9.5%。1-9 月累计销量为 361 万辆，同比下降 18.14%。

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
600418.SH	江淮汽车	产销快报	发布 9 月产销快报，9 月份销量为 44830 辆，同比增长 41.43%；1-9 月累计销量为 33.26 万辆，同比增长 3.67%。
000550.SZ	江铃汽车	股权出售	公司拟以不低于人民币 35997.51 万元的价格通过上海联合产权交易所公开挂牌方式出售公司全资子公司太原江铃动力有限责任公司 60%的股权。
002434.SZ	万里扬	产销快报	披露 2020 年 9 月汽车变速器销量(装车量)数据，9 月商用车变速器销量 65,075 台，同比增长 12.31%，其中 G 系列高端变速器 29,962 台，同比增长 39.31%；9 月乘用车变速器销量 74,378 台，同比增长 31.11%，其中 CVT(无级自动变速器)销量 45,857 台，同比增长 57.25%；9 月份合计销量 139,469 台，同比增长 19.17%。
601238.SH	广汽集团	产销快报	披露 2020 年 9 月份产销快报，当月汽车产量 224,205 辆，同比增长 27.85%；当月汽车销量 218,042 辆，同比增长 15.59%。1-9 月累计汽车产量 1,390,152 辆，同比下降 3.74%；累计销量 1,407,167 辆，同比下降 6.69%。
601127.SH	小康股份	①定向增发 ②产销快报	①公司拟非公开发行 A 股股票，本次非公开发行募集资金总额不超过 27.05 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于 SERES 智能网联新能源系列车型开发及产品技术升级项目、营销渠道建设项目以及补充流动资金。②发布 9 月产销数据，9 月新能源汽车销量为 2177 辆，同比增长 2192%；1-9 月累计新能源汽车销量 12218 辆，同比增长 144.7%。
002594.SZ	比亚迪	业绩预告	公司预计 2020 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 34 亿元-36 亿元，同比增长 115.97%-128.67%。此前预计为同比增长 77.86%-90.56%。汽车板块业务实现恢复性增长，尤其新能源汽车销量实现快速触底反弹。
002101.SZ	广东鸿图	业绩预告	披露 2020 年第三季度业绩预告修正公告，修正前，预计 2020 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 2816.11 万元至 4218.66 万元，同比下降 81.51%-87.66%。修正后，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 7500 万元–8000 万元，同比下降 64.94%-67.13%。
000980.SZ	*ST 众泰	①重整申请 ②业绩预告	①公司收到浙江永康农商行向金华中院提交的《申请书》。《申请书》称，浙江永康农商行依据《中华人民共和国企业破产法》，以公司不能清偿到期债务，并且已明显缺乏清偿能力，但仍具有较高的重整价值为由，向金华中院提出对公司进行重整的申请。②发布 2020 年前三季度业绩预告，归属于上市公司股东的净亏损 13 亿元-16 亿元，去年同期则为净亏损 7.599 亿元。2020 年第三季度归属于上市公司股东的净亏损约 3.5 亿元-5.25 亿元，去年同期则为净亏损 4.70 亿元。
002050.SZ	三花智控	股东减持	公司董事王大勇、倪晓明、陈雨忠、董事会秘书胡凯程、财务总监俞鎏奎拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内合计减持不超 22.1686 万股，减持比例 0.0062%。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	披露 2020 年 9 月份产销数据快报，当月客车销售量 4300 辆，同比下降 13.27%。1-9 月，累计销售量 29869 辆，同比下降 25.71%。
002405.SZ	四维图新	股东减持	公司第一大股东中国四维计划自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2020 年 12 月 31 日期间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 200 万股(占本公司总股本比例为不超过 0.1020%)。公司无名高管计划自本公告披露之日起 15 个交易日后至 2020 年 12 月 31 日期间以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 62.44 万股(合计占本公司总股本比例为不超过 0.0318%)。

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	14.85	713.2	(0.55)	0.63	(26.9)	23.6	9.72
002594.SZ	比亚迪	买入	127.80	3486.6	0.59	0.73	216.0	175.1	20.28
600104.SH	上汽集团	买入	20.59	2405.6	2.19	1.92	9.4	10.7	21.14
600741.SH	华域汽车	买入	16.09	1276.6	1.15	1.22	14.0	13.2	5.85
601799.SH	星宇股份	买入	26.44	833.6	2.05	1.94	12.9	13.6	15.26
603596.SH	伯特利	买入	163.10	450.4	2.86	3.32	57.0	49.1	18.11
601633.SH	长城汽车	买入	35.69	145.8	0.98	1.20	36.3	29.7	5.82
603037.SH	凯众股份	买入	22.52	2066.4	0.49	0.49	46.0	46.0	5.81
601689.SH	拓普集团	买入	16.53	17.3	0.77	0.94	21.4	17.6	7.62
002434.SZ	万里扬	买入	40.10	423.1	0.43	0.63	92.7	63.7	7.00
002048.SZ	宁波华翔	买入	9.70	130.0	0.30	0.44	32.5	22.0	4.71
600699.SH	均胜电子	买入	16.25	101.8	1.57	1.44	10.4	11.3	15.33
002126.SZ	银轮股份	买入	22.06	272.9	0.76	0.82	29.0	26.9	9.57
300258.SZ	精锻科技	增持	13.22	104.7	0.40	0.44	33.0	30.0	4.90
002920.SZ	德赛西威	增持	16.65	67.4	0.43	0.53	38.8	31.4	4.84

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 10 月 16 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