

强于大市

汽车行业周报

燃料电池示范政策发布，特斯拉举办电池日活动

近日财政部、工信部、科技部、能源局等联合下发《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知（财建〔2020〕394 号）》，对燃料电池汽车的购置补贴政策调整为燃料电池汽车示范应用支持政策。本次政策提出的燃料电池汽车示范应用措施，有望促进燃料电池汽车销量增长，以及核心材料、关键零部件、加氢站等产业化进展，建议关注腾龙股份等。特斯拉于北京时间 9 月 23 日凌晨举办了电池日活动，并发布了包括无极耳大圆柱、干电极、硅负极、高镍、电芯集成至底盘等技术，通过电池工艺、材料、集成等领域的创新，特斯拉预计可以达到 54%的续航里程提升、56%的电池成本下降以及 69%的单位锂电设备投资成本。特斯拉的诸多措施一旦实现，有望大幅提升电动汽车的成本竞争力，加快新能源汽车替换燃油汽车的步伐。9 月第三周乘用车零售量日均 4.7 万辆，同比增长 16%；第 3 周主力厂家批发销量日均 5.3 万台，同比增长 10%。北京车展期间众多车企纷纷发布新品，丰富供给有望促进销量增长。乘用车市场持续复苏，建议关注板块投资机会。

主要观点

- **燃料电池示范应用政策助力产业链全面发展，销量有望于 2025 年前后爆发。**近日财政部、工信部、科技部、能源局等联合下发《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知（财建〔2020〕394 号）》，对燃料电池汽车的购置补贴政策调整为燃料电池汽车示范应用支持政策，对符合条件的城市群开展燃料电池汽车关键核心技术产业化攻关和示范应用给予奖励，形成布局合理、各有侧重、协同推进的燃料电池汽车发展新模式。本次政策提出的燃料电池汽车示范应用措施，有望促进燃料电池汽车销量增长，以及核心材料、关键零部件、加氢站等产业化进展。参考新能源汽车的发展进程，燃料电池汽车在“示范应用”政策实施完成后，有望形成良好产业链配套，并在 2025 年前后迎来产销量爆发。建议关注腾龙股份、亿华通、潍柴动力、宇通客车、福田汽车、中通客车等。
- **特斯拉举办“电池日”活动，新技术有望助力降低成本提升销量。**特斯拉于北京时间 9 月 23 日凌晨举办了电池日活动，并发布了包括无极耳大圆柱、干电极、硅负极、高镍、电芯集成至底盘等技术，通过电池工艺、材料、集成等领域的创新，特斯拉预计可以达到 54%的续航里程提升、56%的电池成本下降以及 69%的单位锂电设备投资成本。特斯拉的诸多措施一旦实现，有望大幅提升电动汽车的成本竞争力，加快新能源汽车替换燃油汽车的步伐。此外特斯拉宣布三年内推出售价约 2.5 万美元的车型，将进一步提升竞争力，预计将带来产销量持续高速增长，产业链有望受益，推荐银轮股份、均胜电子、宁波华翔、拓普集团等，建议关注旭升股份以及电池材料产业链等。
- **9 月第三周车市继续走强，众多车企纷纷发布新品。**据乘联会数据，9 月第三周乘用车零售量日均 4.7 万辆，同比增长 16%；第 3 周主力厂家批发销量日均 5.3 万台，同比增长 10%。第 3 周零售及批发销量继续稳步提升。目前国内经济预计稳中向好，商务部定于 9 月-10 月举办全国“消费促进月”活动，各地方政府积极响应，北京车展等营销活动陆续出台，有望进一步激发消费需求。北京车展期间，众多车企纷纷发布新品，长城汽车发布电装炮，吉利汽车发布新“SEA 浩瀚”架构等，新品供给有望促进销量增长。目前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、长城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，推荐潍柴动力，关注威孚高科、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、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 月乘用车销量预计增 8%，新版路线图力挺混动》20200921

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，汽车板块短期回调 4

燃料电池示范应用政策发布，特斯拉举办电池日活动 5

新能源 5

智能驾驶 7

传统汽车 7

均联智行获外部投资者增资，宁波高发拟新设软件公司 9

风险提示 11

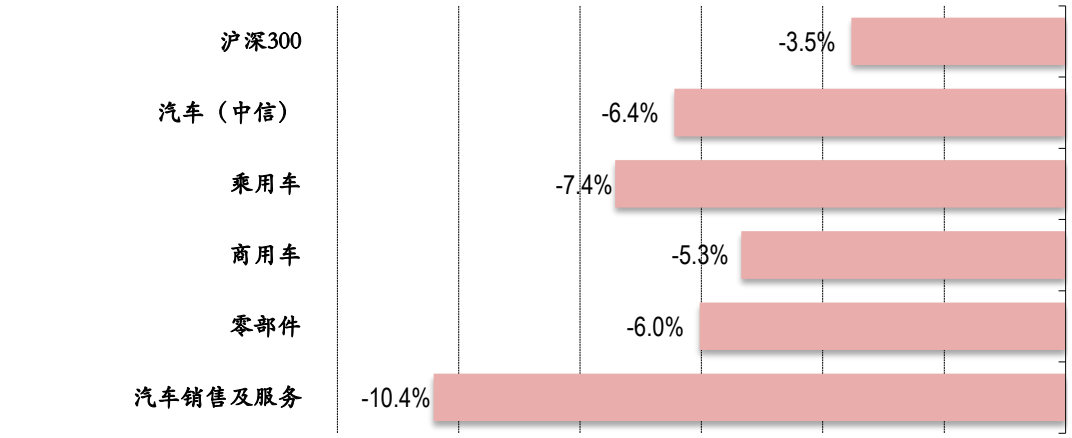
图表目录

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 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

沪指小幅下跌，汽车板块短期回调

上周上证指数收于 3219.42 点，下跌 3.6%；沪深 300 指数下跌 3.5%；中信汽车指数下跌 6.4%，跑输大盘 2.9 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下跌 7.4%、5.3%、6.0%、10.4%。

图表 1. 汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银证券

个股方面，亚普股份、*ST 夏利等涨幅居前；双林股份、秦安股份等跌幅居前。

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	603013.SH	亚普股份	9.5
2	000927.SZ	*ST 夏利	8.7
3	002488.SZ	金固股份	7.2
4	600303.SH	曙光股份	6.6
5	600178.SH	东安动力	6.0
6	002863.SZ	今飞凯达	5.6
7	603917.SH	合力科技	5.4
8	603922.SH	金鸿顺	5.2
9	600818.SH	中路股份	4.9
10	002085.SZ	万丰奥威	4.3

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 9 月 25 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	300100.SZ	双林股份	(26.1)
2	603758.SH	秦安股份	(22.9)
3	600297.SH	广汇汽车	(18.3)
4	300432.SZ	富临精工	(15.9)
5	300707.SZ	威唐工业	(13.5)
6	300375.SZ	鹏翎股份	(13.4)
7	600327.SH	大东方	(12.1)
8	300258.SZ	精锻科技	(11.5)
9	603035.SH	常熟汽饰	(11.4)
10	601238.SH	广汽集团	(11.3)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 9 月 25 日收盘价为准

燃料电池示范应用政策发布，特斯拉举办电池日活动

新能源

特斯拉举办“电池日”，新技术助力电池优化

特斯拉于北京时间 9 月 23 日凌晨举办了电池日活动，并发布了包括无极耳大圆柱、干电极、硅负极、高镍、电芯集成至底盘等技术，这些技术将大幅提升性能和生产效率，降低成本。根据目前公司动力电池 Pack 成本 100 美金/KWh 计算，新技术会将成本降低至约 50 美元/KWh，电动汽车对比燃油车成本优势将更加明显。（新浪汽车）

17 亿专项国补加持，燃料电池“十城千辆”示范运行通知正式发布

近日，财政部、工信部、科技部、发改委、国家能源局五部委联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》。示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。奖励资金由地方和企业统筹用于燃料电池汽车关键核心技术产业化，人才引进及团队建设，以及新车型、新技术的示范应用等，不得用于支持燃料电池汽车整车生产投资项目和加氢基础设施建设。财政部分别在燃料电池汽车推广应用和氢能供应两个领域给予示范城市群补贴，补贴的具体方式是通过积分核算，1 积分给 10 万元补贴，积分上限分别为 15000 积分和 2000 积分，即补贴金额上限为 15 亿元和 2 亿元，同时积分的标准也在逐年退坡。（电车汇）

宁德时代与四川省政府签署战略合作协议

宁德时代新能源科技股份有限公司与四川省人民政府在成都签署全面战略合作协议。宁德时代将在四川宜宾等地布局生产和研发基地，构建锂电全产业链体系，同时双方将积极推进“电动四川”工程，推进四川省能源绿色化、清洁化、智能化，努力打造世界级锂电产业集群。（车云网）

中国汽车芯片产业创新战略联盟成立，紫光集团为创始成员

9 月 19 日，由国家科技部、工信部共同支持，国家新能源汽车技术创新中心作为国家共性技术创新平台牵头发起的“中国汽车芯片产业创新战略联盟”在京正式成立。紫光集团为联盟创始成员，旗下紫光国微、紫光展锐同时为联盟理事单位。（电车汇）

新能源汽车十年补贴 1206.4 亿元

根据电车汇统计数据，截至 2020 年 5 月，工信部核定 341.1 万辆新能源汽车并由财政部下发 1206.4 亿元用以支持产业发展，其中清算补贴 905.83 亿元，核定 144.97 万辆；预拨付补贴 300.58 亿元，核定 196.11 万辆。另一方面最新数据显示，7 月 23 日工信部副部长辛国斌在国新办新闻发布会上表示，自 2009 年开展“十城千辆”示范推广试点以来，我国新能源汽车产销量连续五年位居世界首位，累计推广的新能源汽车超过了 450 万辆，占全球的 50%以上。（电车汇）

为扩充电池产能，SKI 出售旗下子公司业务

据外媒报道称，SKI 计划将其正在进行 IPO 的锂电池隔膜子公司 SKIETechnologyCo.（SKIET）价值 3000 亿韩元（约合人民币 17.5 亿元）的 10％股份出售给私人股本基金 PremierPartners，计划利用此次股权出售的收益来扩大其动力电池业务。（电车汇）

蔚来将于北京车展发布 NOP 与新补能计划

蔚来将于北京车展期间正式发布 NavigateonPilot（NOP）领航辅助功能。根据汽车之家向官方询问，在本次车展上蔚来只是发布该功能，具体的推送时间并不确定，预计在今年四季度。此外，蔚来还会带来目的地充电桩布局的最新进展，并表明该政策将会为全行业提供共享补能资源。（车云网）

特斯拉打通成都-拉萨充电路线

近日，随着 318 国道沿线 Telsa 充电站的陆续开通，特斯拉正式打通成都-拉萨的充电路线。该线路全程约 2011 公里，共布局 2 座超级充电站、11 座目的地充电站，平均每 154 公里就有一座，密集的充电站为用户带来更自由的路线规划。不仅如此，这 13 座充电站充分考虑到路况、海拔、酒店和沿途美景的分布，依次建设在成都、雅安、康定、新都桥、理塘、巴塘、芒康、左贡、八宿、波密、鲁朗、工布江达和拉萨。不同的站点拥有不同的生活服务设施，为用户进藏途中提供全方位支持。（电车汇）

发改委等四部门提出加快新能源汽车充/换电站建设

9 月 23 日，发改委发布《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》，意见提出，加快新能源汽车充/换电站建设，提升高速公路服务区和公共停车位的快速充/换电站覆盖率。实施智能网联汽车道路测试和示范应用，加大车联网车路协同基础设施建设力度，加快智能汽车特定场景应用和产业化发展。（电车汇）

工信部发布 2020 年第 10 批新能源汽车推荐目录

9 月 21 日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品》（第 336 批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 10 批）、《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第十九批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十五批）。其中，《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2020 年第 10 批）包括 216 款符合 2020 年补贴要求车型和 42 款其他车型，共计 258 款。其中纯电动汽车公告 230 款，插电式混合动力汽车公告 10 款，燃料电池汽车公告 18 款。（电车汇）

星星充电获得 A 轮融资，中金资本基金和施耐德电气领投

9 月 22 日，星星充电宣布获得 8.55 亿元人民币 A 轮融资，这是星星充电首次启动社会化融资。本轮融资由中金资本旗下基金和施耐德电气领投，建银国际、国创中鼎、上海国和、武进高新区平台公司等跟投，摩根士丹利担任独家财务顾问。（电车汇）

比亚迪与北欧最大公共交通运营商签订 106 台纯电动大巴订单

当地时间 9 月 22 日，比亚迪宣布与北欧最大公共交通运营商 Nobina 签订 106 辆纯电动大巴订单，正式进入芬兰市场。这是继德国之后，比亚迪欧洲版图的又一重大突破。这是比亚迪在芬兰的首个纯电动大巴订单，也是芬兰有史以来最大的纯电动大巴订单。所有车辆预计于 2021 年夏季交付，其中 64 辆投入芬兰首都赫尔辛基使用，42 辆交付芬兰西南部沿海城市图尔库运营。（车云网）

深圳今年将下调重点纯电动物流车辆运营资助考核标准

近日，深圳市交通运输局发布《深圳市交通运输局关于应对新冠肺炎疫情支持物流业共渡难关有关事项的通知》，通知中提及：一、下调 2020 年深圳市重点物流企业认定标准；二、下调 2020 年深圳市重点物流企业贴息资助考核标准；三、下调 2020 年纯电动物流配送车辆运营资助项目考核标准。（电车汇）

宁德时代与普洛斯签署战略合作协议

9 月 23 日，宁德时代与全球领先的投资管理与商业创新公司普洛斯签署战略合作协议，双方将凭借在各自产业领域内的领先优势，组建资产管理合资公司。合资公司持有、管理和运营宁德时代电池、储能系统，通过绿色能源资产服务化，降低物流、运输等相关企业大规模使用新能源的门槛，将新能源推广到更大的应用范围。（盖世汽车）

上海支持开展新一代动力电池、燃料电池技术攻关

9 月 24 日，上海市经信委等七部门联合印发《临港新片区创新型产业规划》，支持开展新能源汽车新一代电池、动力系统一体化集成、燃料电池等技术攻关，积极引入氢能源汽车产业项目，依托智能新能源汽车龙头企业。目标到 2035 年新片区生产总值达到 1 万亿元。（电车汇）

电池系统价格已降至 800 元/kWh，宁德时代掀起降价潮

据电车汇，宁德时代最新给的磷酸铁锂电池系统报价都在 800 元/kWh 左右，并且针对特定客户已给出了 800 元/kWh 以下，甚至更低的报价，这也意味着，现阶段新能源客车电池成本基本就是 800 元/kWh。此前主管部门定的目标是 2020 年动力电池价格降至 1000 元/kWh，因此近年来电池降价是行业的大趋势。不过电池企业大多都在 2019 年实现了这一目标，而从目前的情形来看，以宁德时代为首的电池企业已经掀起了新一轮降价潮。（电车汇）

智能驾驶

特斯拉(TSLA.US)计划推出全自动驾驶订阅服务

据媒体报道，特斯拉(TSLA.US)正准备推出基于其移动应用更新的全新自动驾驶月度订阅服务，客户可以在 9 月 30 日之前下单。自 2019 年推出全自动驾驶（FSD）套餐，目前升级套装的售价为 8000 美元。此次，特斯拉现在重新推出了 4000 美元的增强型 Autopilot 套餐，适用于那些仅仅想要更好使用自动驾驶功能的用户。该套餐在不升级特斯拉车主电脑的情况下提供功能，包括 Autopilot 的导航、自动变道、自动泊车和 Summon。但如果车主想从增强型自动驾驶套餐升级到完全自动驾驶（FSD），则需要花费 5000 美元。（盖世汽车）

华为首次举办汽车技术论坛，汽车新品集中曝光

9 月 25 日华为在北京举办了华为智能汽车解决方案生态论坛，会上华为集中的介绍了其在智能驾驶、智能座舱、华为云服务方面的思考和进展。在智能驾驶方面，华为在会上发布了两款新产品，一款是 MDC210，为 L2+级自动驾驶提供计算能力，另一款则是 MDC 610，可为 L3 级和 L4 级自动驾驶车辆提供算力。目前国内已经有多家自动驾驶开发公司和华为建立了合作，车型领域设计乘用车、商用车和作业车各个方面。在智能座舱方面，通过鸿蒙车机 OS 软件平台、鸿蒙车域生态平台以及座舱智能硬件平台为用户搭建一个更加舒适的座舱环境。而云业务也是华为在汽车方面布局比较久的业务之一，现场还介绍了华为云服务的布局，目前涵盖了自动驾驶云服务、车联网云服务、高精地图云服务、V2X 云服务等方面。（车东西）

亿咖通科技与字节携手打造智能座舱创新内容生态体验

亿咖通科技与字节跳动旗下火山引擎宣布达成战略合作。此次亿咖通科技携手火山引擎，将充分发挥火山引擎在内容生态领域布局上的深度和广度，引入核心内容流，丰富亿咖通科技在智能座舱上的内容生态体验。火山引擎针对车载场景推出的火山车娱，首次将今日头条、抖音、西瓜视频及懂车帝等内容流产品结合火山引擎的智能推荐能力应用于车内智能座舱。双方将共同打造更加丰富的智能网联生态，为车主提供个性化、优质的内容服务体验。双方合作的产品未来将逐步覆盖吉利、领克品牌旗下车型。（车云网）

芯驰科技与中汽创智签署战略合作协议

9 月 23 日，芯驰科技宣布与中汽创智签署了战略合作协议，双方将在汽车下一代智能座舱和自动驾驶领域开展深入合作，全方位整合具有共性的汽车芯片技术平台、产业链资源等，加速智能网联汽车的落地速度。（盖世汽车）

理想汽车下一代产品将配备英伟达芯片

北京时间 9 月 22 日，理想汽车与芯片制造商英伟达、德赛西威签署合作协议，三家公司计划在 2022 年联合推出基于 NVIDIA Orin（7nm）系统级芯片的自动驾驶产品。据悉，目前理想汽车采用来自 Mobileye 的辅助驾驶芯片，型号为 EyeQ4，而其辅助驾驶软件则与易航智能合作研发。（电车汇）

传统汽车

2020 年 8 月乘用车市场产品竞争力指数为 90.6

乘联会发布 8 月乘用车产品竞争力指数。以 2019 年 1 月为基期，2020 年 8 月整体市场产品竞争力指数为 90.6，环比提升 1.3 个点；从三大细分市场来看，环比均有提升，其中轿车提升幅度最大为 1.9 个点，SUV 和 MPV 则均提升 0.5 个点。2020 年 8 月，乘用车批发量超 170 万辆，环比和同比均为正增长，宏观经济持续复苏有利于增强消费者在汽车市场购买力，由于相比 7 月未举办国内 A 级车展，市场热度环比小幅下滑，但随着厂商促销力度的加大，价格力度和产品评价环比均大幅提升，带动整体市场竞争力指数提升 1.3 个点。（乘联会）

宝能汽车计划成立约3000人规模的汽车零部件集团

9月21日，有媒体报道，宝能汽车计划成立约3000人规模的汽车零部件集团，总部位于深圳。宝能内部人士介绍称，规划中的零部件集团初期主要为观致汽车和宝能自研汽车品牌进行配套。目前，宝能自主研发的新车和观致汽车，共用部分供应链体系。（电车汇）

腾讯地图将上线聚合打车服务，联合滴滴入局

腾讯地图将上线聚合打车服务。该计划于2020年9月22日起实施，这天上线部分城市，如果验证顺利，所有城市或将在国庆前放量完毕。腾讯的聚合打车业务是与滴滴合作，滴滴提供聚合和调度匹配技术，而腾讯地图作为用户流量场景，最终流量导给滴滴。（车云网）

东软集团与中国一汽成立联合创新中心

9月24日，东软集团与中国一汽在汽车新一代整车软件平台领域达成全面合作，并宣布共同成立“一汽东软联合创新中心”。本次合作，东软集团、东软睿驰与中国一汽三方将充分发挥各自在整车设计、制造、智能网联、软件开发、汽车电子等领域的技术及产品优势，探索在新的汽车产业格局下，面向“软件定义汽车”的合作新模式，共同构建以SOA架构为基础的未来整车计算平台，在前瞻技术及方法应用领域进行共同研究，建设成熟、有竞争力的技术、方法和工具，培养优秀的软件人才，实现从供应链关系向全面战略合作伙伴关系转型。（车云网）

均联智行获外部投资者增资，宁波高发拟新设软件公司

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
603035.SH	常熟汽饰	公司更名	公司拟将中文名称由“常熟市汽车饰件股份有限公司”变更为“江苏常熟汽饰集团股份有限公司”；公司英文名称由“Changshu AutomotiveTrim co.,Ltd.”变更为“Jiangsu Changshu Automotive Trim Group Co.,Ltd.”。公司证券简称和证券代码均保持不变。
002448.SZ	中原内配	①注册资本变更②对外增资	①公司于 2020 年 9 月 21 日取得焦作市市场监督管理局核准换发的《营业执照》(统一社会信用代码:91410800719183135K)，完成工商变更登记，公司注册资本由 607,370,105 元变更为 603,144,105 元，其他登记事项不变。②为满足公司联营企业灵动飞扬业务发展需要，解决经营资金需求，经灵动飞扬 2020 年度股东会决议审议通过，其现有股东以增资扩股的形式对目标公司进行增资，增资金额共计人民币 700 万元，对应新增注册资本人民币 700 万元。
002592.SZ	ST 八菱	①股票冻结②政府补助	①公司持股 5%以上股东王安祥持有公司的 2110 万股被轮候冻结，占公司总股本比例 7.45%。②公司及全资子公司柳州八菱科技有限公司 2020 年 1 月 1 日起至本公告披露日累计收到各项政府补助共计 5,256,548.00 元，扣除因新旧政策冲突退回稳岗补贴 127,092.90 元，实际获得政府补助 5,129,455.10 元。其中，2020 年 2 月收到政府补助 2,631,835.20 元。
600699.SH	均胜电子	外部投资者增资子公司	近期，公司和子公司均联智行与国投招商管理的先进制造产业投资基金二期（有限合伙）、宁波高发汽车控制系统股份有限公司等签订了相关增资协议。截止目前，上述外部投资者的增资款项（合计金额约 7.2 亿元人民币）均已到账。该增资款项将主要用于均联智行在智能座舱、以 5G 通信技术为基础的 V2X、智能驾驶、智能云和软件增值服务等领域的业务发展。本次增资后，均联智行的注册资本增加至 6.53 亿元人民币。
002239.SZ	奥特佳	对外担保	近期，本公司与中国农业银行牡丹江分行签署了担保协议，为全资子公司牡丹江富通汽车空调有限公司提供 6750 万元最高额保证担保额度，担保期限至 2023 年 9 月。此次担保事项在公司新增一揽子担保额度事项授权范围之内，因此无需再经董事会或股东大会审议。9 月 17 日，银行发放贷款 3800 万元，本公司开始承担相应担保义务。
002466.SZ	天齐锂业	发明专利	近日，国家知识产权局授予公司 1 项发明专利，涉从火法回收锂电池产生的炉渣中提取锂的方法。此次发明专利的取得有利于丰富公司先进技术储备，提高公司技术创新能力和科技成果转化能力，不会对公司的生产经营和 2020 年经营业绩产生重大影响。
002454.SZ	松芝股份	工商变更	公司拟变更经营范围为生产、研究开发各类车辆空调器及相关配件，销售自产产品，房屋租赁。
000980.SZ	*ST 众泰	①预重组申请受理②回复问询	①公司收到永康法院《通知书》（[2020]浙 0784 民诉前调 2422 号），通知对公司预重整申请受理登记。②回复问询函，公司坏账准备计提方法保持一贯性，按组合计提坏账的应收账款计提比列与同行业公司相比处于合理水平，不存在应当单项计提坏账的情形。
300100.SZ	双林股份	股东减持	公司控股股东双林集团计划减持数量合计不超过 2739.3996 万股(占公司总股本比例为 6%)。公司董事兼副总经理陈有甫计划减持数量合计不超过 33750 股(占公司总股本比例为 0.0074%)。公司副总经理钱雪明计划减持数量合计不超过 57937 股(占公司总股本比例为 0.0127%)。
600166.SH	福田汽车	政府补助	自 2020 年 9 月 5 日至 2020 年 9 月 22 日，公司共收到困难企业失业保险费返还等政府补助 4 笔，共计 26,069,009.18 元（不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额，未经审计）。
600480.SH	凌云股份	注册资本变更	公司因回购注销部分股权激励限制性股票以及资本公积金转增股本，总股本由 548,480,723 股变更为 765,340,374 股，注册资本由人民币 548,480,723 元变更为人民币 765,340,374 元。2020 年 9 月 22 日，公司取得了河北省保定市行政审批局换发的《营业执照》，注册资本变更的工商登记手续完成。
300751.SZ	迈为股份	回购注销	鉴于公司第一期股权激励计划第一个行权期已到期，原激励对象中有 3 名激励对象因个人原因在等待期内离职，不再具备激励资格，公司拟对上述 3 名离职人员已获授但尚未行权的 5600 份股票进行注销;在本次注销后，公司第一期股权激励计划激励对象由 145 名调整为 142 名，授予股票期权数量由 79.66 万份调整为 79.1 万份。
002488.SZ	金固股份	①股价波动②共同投资	①公司股票自 2020 年 9 月 21 日、9 月 22 日、9 月 23 日起连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动。②2020 年 9 月 25 日，公司旗下全资子公司特维轮网络科技(杭州)有限公司与福州汇桔新能源科技有限公司签订《合资协议》，根据协议约定，双方成立一家合资公司，该合资公司注册资本 220 万人民币，其中特维轮网络出资人民币 110 万元，小桔出资 110 万元，双方各持有合资公司 50%股份。
601799.SH	星宇股份	股东减持	公司于 2020 年 8 月 27 日披露了《常州星宇车灯股份有限公司股东减持股份计划公告》（公告编号：2020-030），公司股东周八斤计划减持本公司股份数量不超过 2,761,552 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.0000%。截至 2020 年 9 月 23 日，股东周八斤累计减持公司股份 1,635,400 股，占公司总股本的 0.5922%。本次减持计划减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。

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
300224.SZ	正海磁材	股东减持	截至公告披露日，公司董事兼副总经理赵军涛减持公司股份 15.61 万股，占公司扣减回购专户股份后的股本比例 0.0195%，占其计划减持股份数的 40.13%；公司副总经理王玉林减持公司股份 2 万股，占公司扣减回购专户股份后的股本比例 0.0025%，占其计划减持股份数的 5.79%。
000927.SZ	*ST 夏利	临时停牌	中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于 2020 年 9 月 25 日召开工作会议，审核公司重大资产重组事项进行审核。公司股票将在 2020 年 9 月 25 日开市起停牌。
002460.SZ	赣锋锂业	股东减持	近日，公司收到徐建华先生的股份减持告知函。徐建华先生于 2020 年 9 月 23 日通过集中竞价方式减持其持有的公司无限售股票 2 万股（占公司总股份的 0.0015%）。
603730.SH	岱美股份	回购注销	因公司层面的 2018 年度、2019 年度经营业绩未满足公司 2017 年限制性股票激励计划业绩考核目标，公司将回购并注销所有激励对象对应考核当年可解除限售的限制性股票共计 1,329,650 股（其中股权激励计划授予 917,000 股，2019 年利润分配公积金转增股本 412,650 股）。
300207.SZ	欣旺达	对外投资	2020 年 9 月 24 日公司审议通过了《关于控股子公司对外投资的议案》，同意控股子公司浙江欣动能源科技有限公司与浙江省兰溪经济开发区管理委员会在兰溪经开委辖区内投资建设浙江欣动能源科技有限公司生产基地项目。双方拟签署《项目投资协议书》，项目计划总投资额约 20 亿元。
002085.SZ	万丰奥威	重大合作	公司子公司万丰飞机工业有限公司于 2020 年 9 月 24 日与四川龙浩飞行驾驶培训有限公司签署了 20 架钻石 DA40NG 采购合同。
300745.SZ	欣锐科技	①设立子公司②提起诉讼	①公司于 2020 年 8 月 14 日审议通过了《关于公司投资设立全资子公司的议案》，同意公司使用自有资金人民币 500 万元在武汉设立全资子公司。近日，武汉欣锐软件技术有限公司已完成了工商注册登记手续，并取得了武汉市市场监督管理局颁发的《营业执照》。②公司向深圳前海合作区人民法院提起诉讼，要求罗姆株式会社、增你强（深圳）科技有限公司因所供物料的产品质量问题承担赔偿责任。公司近日已收到了深圳前海合作区人民法院《受理案件通知书》等相关材料。
601633.SH	长城汽车	对外担保	公司与中国银行(香港)有限公司签订保证合同，向公司子公司亿新发展提供约 2.325 亿美元及 3.96 亿欧元的银团贷款提供担保。签署不可撤销担保书，为子公司蜂巢电驱动向招商银行镇江分行借款提供总额度为人民币 4 亿元的担保，就兴业银行镇江分行向蜂巢电驱动提供人民币 3 亿元项目贷款提供担保。
600933.SH	爱柯迪	①股东减持②解除限售	①公司副总经理董丽萍拟减持股份不超过 96,250 股，即不超过公司总股本的 0.0112%。截至本公告披露之日，董丽萍持有公司股份 220,000 股，占公司总股本的 0.0256%，其股份来源为公司实施股权激励计划获得的股份。②公司第四期限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分限制性股票第一个限售期届满暨上市，此次解除限售股票数量 31.40 万股，约占总股本的 0.04%，此次解除限售股票上市流通时间 2020 年 9 月 28 日。
002529.SZ	*ST 海源	股东减持	公司股东上银瑞金-吴国继于 2020 年 9 月 18 日至 2020 年 9 月 24 日通过集中竞价交易方式合计减持 260 万股，占公司总股本 1%。
002405.SZ	四维图新	股东减持	截至 2020 年 9 月 27 日，此次减持计划期限已届满，公司持股 5%以上的股东中国四维于 2020.3.27-9.27 累计减持 10 万股，占总股本比例 0.0051%。
603788.SH	宁波高发	设立子公司	公司拟以自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司宁波高发软件有限公司（暂定名，以工商管理部门核准确定）。
300375.SZ	鹏翎股份	股份冻结	公司控股股东、实际控制人张洪起先生所持有的公司 14,788,307 股股份被司法冻结，占其所持股份的 6.73%，占公司总股本的 2.08%。
600418.SH	江淮汽车	政府补助	截至 2020 年 9 月 25 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府 205,801,490.82 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。
000887.SZ	中鼎股份	共同投资	公司拟与道阳（横琴）股权投资管理有限公司、王永共同发起设立珠海中鼎道阳股权投资基金，2020 年 9 月 25 日本公司与道阳投资、王永签署了合伙协议。基金总规模为人民币 20,080 万元，一期基金的初始认缴出资总额为人民币 1,004 万元，将根据资金需求分期进行募集。
002444.SZ	巨星科技	业绩预告	发布 2020 年前三季度业绩预告，预计前三季度盈利 10.2 亿-10.9 亿元，同比增长 40%-50%。
300116.SZ	坚瑞沃能	法院判决	近日，公司收到天津市第三中级人民法院关于与天银金融租赁股份有限公司融资租赁合同纠纷诉讼的《民事判决书》。该诉讼案件的判决结果仅涉及受理费 165.34 万元由天银金融租赁对公司享有诉讼费债权，对于该债权，天银金融租赁将按照重整计划中同类债权的清偿方案获得清偿。该数额较小，预计将不会对公司本期利润产生较大影响。

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	14.70	706.5	(0.55)	0.63	(26.7)	23.3	9.72
002594.SZ	比亚迪	买入	115.50	3129.2	0.59	0.73	195.2	158.2	20.28
600104.SH	上汽集团	买入	20.25	2365.9	2.19	1.92	9.2	10.5	21.14
000338.SZ	潍柴动力	买入	16.59	1313.1	1.15	1.22	14.5	13.6	6.00
600741.SH	华域汽车	买入	27.70	873.3	2.05	1.94	13.5	14.3	15.26
601799.SH	星宇股份	买入	158.09	436.6	2.86	3.32	55.3	47.6	18.11
603596.SH	伯特利	买入	35.35	144.4	0.98	1.20	36.0	29.5	5.82
601633.SH	长城汽车	买入	19.20	1761.8	0.49	0.49	39.2	39.2	5.81
603037.SH	凯众股份	买入	16.60	17.6	0.77	0.94	21.7	17.7	7.69
601689.SH	拓普集团	买入	42.31	446.4	0.43	0.63	97.8	67.2	7.00
002434.SZ	万里扬	买入	10.74	144.7	0.30	0.44	35.9	24.4	4.71
002048.SZ	宁波华翔	买入	19.02	119.2	1.57	1.44	12.1	13.2	15.33
600699.SH	均胜电子	买入	24.67	305.2	0.76	0.82	32.5	30.1	9.57
002126.SZ	银轮股份	买入	12.78	101.2	0.40	0.44	31.9	29.0	4.90
300258.SZ	精锻科技	增持	17.37	70.0	0.43	0.53	40.5	32.8	4.84
002920.SZ	德赛西威	增持	69.21	379.0	0.53	0.65	130.3	106.5	7.88

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 9 月 25 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