

强于大市

汽车行业周报

8 月汽车销量持续回暖，北京、上汽发布氢能规划

8 月乘用车销量同比增长 6.0%，实现自 5 月以来第四个月正增长；商用车同比增长 41.6%，受政策和基建等推动继续高速增长。随着乘用车旺季到来，9 月末北京车展新品投放，各地商用车利好政策延续，预计 9 月汽车销量持续向好。新能源汽车销量同比增长 25.8%，销量刷新月度记录，主要是新能源汽车下乡活动开展、各地推出扶持政策拉动需求，以及去年同期补贴退坡基数较低。预计随着下乡活动的推广，新能源汽车将延续增长势头。北京发布氢能产业规划，计划在 2025 年前培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。上汽发布“氢战略”，在 2025 年前上汽将推出至少十款氢燃料电池整车产品，上汽捷氢科技达到百亿级市值，建立起千人以上燃料电池研发运营团队，形成万辆级燃料电池整车产销规模，市场占有率在 10%以上。在政府、车企等多方推动下，燃料电池产业链有望迎来快速发展，建议关注产业链个股。

主要观点

- **8 月乘用车销量同比增长 6.0%，商用车同比增长 41.6%。**根据中汽协数据，8 月乘用车销售 175.5 万辆，同比增长 6.0%，环比增长 5.4%；商用车销售 43.1 万辆，同比增长 41.6%，环比下降 3.5%。其中客车销量共计 3.5 万辆，同比下降 9.5%；卡车销售 39.6 万辆，同比增长 49.0%，细分市场均实现高速增长，重卡销售 13.0 万辆，同比增长 77.5%。乘用车销量实现自 5 月以来第四个月度正增长，主要是国内经济复苏，消费信心提振，成都车展新品投放刺激市场等利好因素推动。随着乘用车旺季到来，9 月末北京车展新品投放，各地商用车利好政策延续，基建工程启动带动工程车需求回升，预计 9 月汽车销量持续向好。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。
- **8 月新能源汽车销量同比增长 25.8%，销量刷新月度记录。**根据中汽协数据，8 月新能源汽车销售 10.9 万辆，同比增长 25.8%，环比增长 11.7%。新能源乘用车销售 10.0 万辆，同比增长 23.1%，其中五菱宏光 MiniEV、特斯拉 Model 3 等销量领先；商用车销量 0.9 万辆，同比增长 65.8%，其中宇通客车、比亚迪等新能源客车销量领先。新能源汽车销量继 7 月实现今年首次增长后，8 月再度增长并刷新月度历史记录，主要是新能源汽车下乡活动开展、各地推出扶持政策拉动需求，以及去年同期补贴退坡基数较低。预计随着新能源下乡活动的推广，以及下半年经济持续复苏销售旺季到来，新能源汽车将继续保持快速增长势头。
- **北京发布氢能产业规划，上汽首发“氢战略”。**9 月 8 日北京市经信局发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》，计划在 2025 年前培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。9 月 13 日上汽集团对外发布行业首个“氢战略”，在 2025 年前上汽计划实现“十、百、千、万”四大目标，暨推出至少十款氢燃料电池整车产品，上汽捷氢科技达到百亿级市值，建立起千人以上燃料电池研发运营团队，形成万辆级燃料电池整车产销规模，市场占有率在 10%以上。目前国内燃料电池汽车尚处发展初期，北京、上汽等地方政府及车企发布氢能产业规划，为燃料电池汽车发展提供战略指引和顶层设计，有望助力技术突破，推动相关产业链的发展。预计后续中央相关产业利好政策有望出台，燃料电池产业链将持续受益，建议关注腾龙股份、亿华通、潍柴动力等。

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，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

《Q2 业绩大幅改善，8 月重卡销量增长 75%》20200907

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

沪指大幅下跌，汽车板块表现分化 4

8月汽车销量持续回暖，北京发布氢能产业规划 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 8

中鼎股份子公司获东风项目定点，多家公司发布产销快报 9

风险提示 12

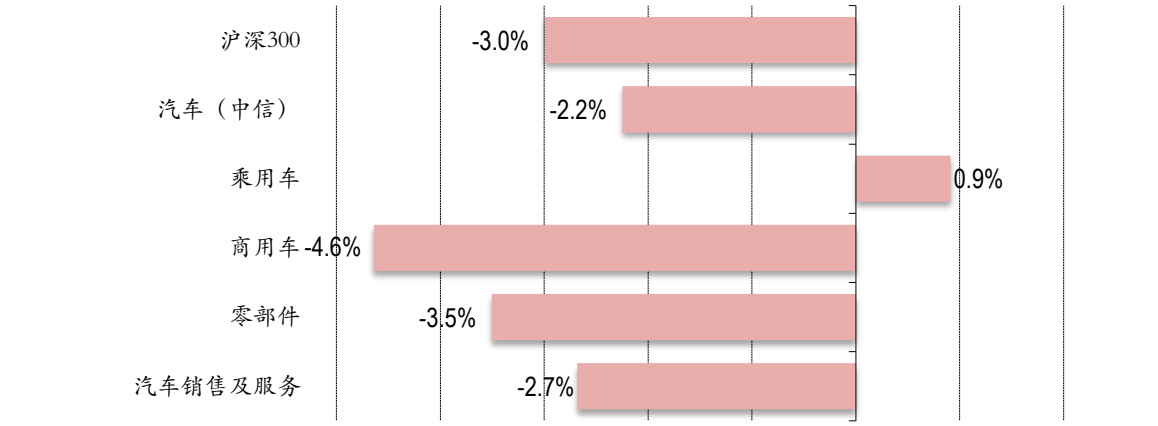
图表目录

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
续图表 4.上市公司重点公告 11
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 13

沪指大幅下跌，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 3260.35 点，下跌 2.8%；沪深 300 指数下跌 3.0%；中信汽车指数下跌 2.2%，跑赢大盘 0.8 个百分点。其中乘用车子板块上涨 0.9%，商用车、零部件、汽车销售及服务子板块分别下跌 4.6%、3.5%、2.7%。

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，*ST 力帆、富临精工等涨幅居前；沪光股份、海伦哲等跌幅居前。

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	601777.SH	*ST 力帆	14.7
2	300432.SZ	富临精工	11.3
3	000625.SZ	长安汽车	9.4
4	002488.SZ	金固股份	9.3
5	600686.SH	金龙汽车	9.1
6	601633.SH	长城汽车	8.7
7	603997.SH	继峰股份	8.3
8	000550.SZ	江铃汽车	8.1
9	600741.SH	华域汽车	7.7
10	200625.SZ	长安 B	5.7

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 9 月 11 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	605333.SH	沪光股份	(24.3)
2	300201.SZ	海伦哲	(19.7)
3	603319.SH	湘油泵	(16.5)
4	300585.SZ	奥联电子	(16.1)
5	000951.SZ	中国重汽	(15.6)
6	603239.SH	浙江仙通	(12.8)
7	603758.SH	秦安股份	(12.3)
8	603788.SH	宁波高发	(12.3)
9	603950.SH	长源东谷	(12.1)
10	603922.SH	金鸿顺	(11.9)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 9 月 11 日收盘价为准

8 月汽车销量持续回暖，北京发布氢能产业规划

新能源

北京发布氢能产业规划，2025 年前推广超过 1 万辆、产值突破 240 亿元

9 月 8 日下午，在 2020 年中国国际服务贸易交易会北京市氢能产业政策和项目发布活动专场上，北京市经信局发布了《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》。根据规划，2025 年前，本市将培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。（电车汇）

财政部宋秋玲表示将调整燃料电池车辆补贴

9 月 5 日，2020 泰达论坛在天津开幕。财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲在发言时谈到，将调整燃料电池车辆补贴政策，由车辆购置补贴向支持城市群示范应用、支持核心技术突破等方向调整。今年 4 月 23 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。她表示，在此背景下，各部委广泛听取了企业和地方的意见，考虑将当前对燃料电池汽车的购置补贴，调整为支持城市群示范应用，推动构建燃料电池汽车完整产业链条，形成布局合理、各有侧重、协同推进的产业发展格局。（汽车之家）

特斯拉中国官网推出电池回收服务，报废锂离子电池可 100%回收利用

9 月 7 日，电动汽车制造商特斯拉的中国官网显示，特斯拉将在中国推出电池回收服务。该公司表示，特斯拉车辆高质耐用，但如果用户有需要，特斯拉服务中心可以提供相关电池服务。特斯拉官方客服人员对记者表示，这项业务针对报废车辆推出，特斯拉服务中心会对车辆进行检测，达到报废标准可回收电池进行再利用。（电车汇）

蜂巢能源与中国汽研签订战略合作协议

近日，蜂巢能源科技有限公司与中国汽车工程研究院股份有限公司在常州金坛共同签署战略合作协议，确定双方在动力电池领域开展深入的技术交流与研发合作。根据协议，双方将充分发挥各自优势，依据国内外动力电池行业发展趋势和市场需求，在动力电池法规与认证测试、开发性测试、标准制修订等方面，开展战略合作，创新进行全方位、多层次、宽领域的合作与交流。（电车汇）

PSA 和道达尔成立电池合资公司，为欧洲供应电动车电池

9 月 3 日，PSA 集团与能源公司道达尔签署一项协议，成立合资公司 ACC（Automotive Cells Company，汽车电池公司）。ACC 将致力于为欧洲电动汽车生产电池，该公司的成立标志着欧洲电池生产领域诞生了一位主要玩家。通过这一合作关系，PSA 和道达尔将从 2023 年起在汽车行业高性能电池的开发和制造方面占据一席之地。道达尔将贡献其在研发和工业化方面的专业知识，PSA 则将贡献其在汽车市场以及生产方面的经验。为了开发新的高性能锂离子电池技术，位于法国波尔多的研发中心和 Nersac 的试验基地已经启动。待研发阶段结束，双方位于法国杜夫兰和德国凯泽斯劳滕的两个工厂将正式投产电池。（盖世汽车）

重庆发补贴新政，电池 6 年内衰减超 30%免费换

9 月 7 日，重庆市政府办公厅发布《重庆市支持新能源汽车推广应用激励措施(2020 年度)》，《措施》明确提出，在私人和公共领域以降价优惠促销售的乘用车企业分别按照优惠价的 25%和 30%给予整车企业奖励，其中在巡游出租车方面，重庆市提出了 6 年周期内动力电池衰减 70%以下免费更换，不限里程数。（电车汇）

北汽福田全球首款液氢重卡正式发布

9 月 8 日，在 2020 年中国国际服务贸易交易会北京市氢能产业政策和项目发布活动上，北汽福田全球首款液氢重卡正式发布，车辆搭载亿华通大功率氢燃料电池发动机系统，采用液氢系统及大功率轮毂电机，突破氢燃料电池商用车长里程、高功率和长寿命等关键核心技术，为长续驶重卡提出新的解决方案。该款液氢重卡搭载的亿华通大功率氢燃料电池发动机，功率为 109kW，采用国产自主研发电堆，目前已通过国家《GB/T 24554-2009 燃料电池发动机性能试验方法》公告试验和-30℃低温冷启动测试。最新《道路机动车辆生产企业及产品（第 335 批）》公告的福田氢燃料电池客车 BJ6122FCEVUH-1，车辆面向冬奥开发，搭载的也是此款发动机。（电车汇）

现代起亚汽车和 SK 创新合作，共同打造电动车电池价值链

9 月 7 日，韩国现代起亚汽车和 SK 创新表示，双方将进一步深化合作，建立电动汽车动力电池从生产到再利用等全生命周期资源良性循环的 BaaS（电池即服务）合作体系。据悉，两家公司的合作旨在加强电池供应链的稳定，创造资源从回收到生产的良性循环并减少碳排放。另外采用将电动汽车和电池再利用相结合的优化设计，从而实现增值最大化，创造协同效应。（电车汇）

注册资金 15 亿，拜腾汽车新科技公司"盛腾"正式成立

9 月 11 日，据企查查数据显示，拜腾汽车注册的新科技公司南京盛腾汽车科技有限责任公司于 9 月 9 日正式成立。该公司注册资本为 15 亿元人民币，其中，段连祥认缴 1 亿元人民币，持股 6.67%。值得关注的是，盛腾汽车法定代表人段连祥此前正是拜腾汽车中国研发副总裁。据了解，该公司经营范围包括汽车零部件研发、技术服务、技术咨询、技术推广；新能源汽车整车销售、新能源汽车电附件销售、人工智能应用软件开发等。股东信息显示，由段连祥、成都蓉璞科技合伙企业（有限合伙）、南京兴智科技产业发展有限公司、一汽股权投资（天津）有限公司、厦门道合智联投资合伙企业（有限合伙）5 个股东共同出资成立。（电车汇）

比亚迪将向戴姆勒供应刀片电池，性质更加稳定

据国外媒体报道，比亚迪将向戴姆勒供应旗下最新的磷酸铁锂动力电池"刀片电池"。新型刀片式电池其能量密度较高，可以与三元锂电池接近。此前宁德时代也应用与刀片电池相同的 CTP（无模组技术）生产电池来供应特斯拉。比亚迪方面表示，除了戴姆勒，还将为福特供应动力电池，今年 4 月还与丰田成立合资公司进行汽车电池研究。（易车网）

通用汽车电动车将采用业内首创无线电池管理系统

通用汽车将在业内率先实现无线电池管理系统在量产电动车上的应用。这项与 Analog Devices, Inc 联合开发的技术几乎完全基于无线，将支持通用汽车以"通用"的电池部件打造丰富的电动车产品阵容。无线电池管理系统将平衡每个电芯的化学表现，从而优化电池的整体性能。它还可对电池包的健康状况进行实时监测，并随之调整模块和传感器，以保障电池在车辆生命周期内的健康。采用了无线电池管理系统的电池减少了 90%的线束。这降低了整车质量，为搭载更多电池创造了空间，有利于提升续航里程。同时，电池包的设计更加简洁，结构调整更加便捷，制造工艺更加稳定。（车云网）

智能驾驶

国务院支持开展智能网联汽车的发展

近日，我们从中央人民政府网站获悉，国务院原则同意《深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案》。《方案》表示将支持开展车联网（智能网联汽车）和自动驾驶地图应用，建设京沪车联网公路，探索建立适应海外客户需求的网站备案制度。其中，根据《方案》中第三大项第一条第四款：推动互联网信息服务领域扩大开放。向外资开放国内互联网虚拟专用网业务（外资股比不超过 50%），吸引海外电信运营商通过设立合资公司，为在京外商投资企业提供国内互联网虚拟专用网业务。在风险可控前提下，精心组织，大胆实践，在扩大服务业对外开放、建设更高水平开放型经济新体制方面取得更多可复制可推广的经验，为全国服务业开放发展、创新发展提供示范引领。（汽车之家）

长城汽车与腾讯、仙豆智能深化战略合作，以加速转型

9 月 8 日，长城汽车与腾讯、仙豆智能宣布深化战略合作。三方将在去年的战略合作基础之上，围绕生态车联网、海外云服务、智能营销，以及 AR 导航、自动驾驶等前沿科技探索共四大方向展开新的合作。为进一步加速长城汽车向"全球化科技出行公司"目标转型的进程。（车云网）

中科创达携手上汽零束，共同打造智能网联汽车软件平台

9 月 8 日，中科创达与上汽集团零束软件分公司在上海汽车·创新港签署战略合作，中科创达成为上汽零束首家战略合作伙伴。根据协议，双方将共同打造智能网联汽车软件操作系统平台，构建以软件定义汽车为导向的开发流程、工具和质量体系，建立具有上汽品牌特色的应用和开发生态的支撑平台。（车云网）

智加科技助力一汽解放发布全球首款自动驾驶超级重卡

近日，在一汽解放"哥伦布"生态合作伙伴大会上，由一汽解放主导，智加科技助力，联合挚途科技等合作伙伴共同打造的全新一代 L3 级别 J7 自动驾驶超级重卡正式发布，成为一汽解放"哥伦布智慧物流开放计划"落地的里程碑产品。据了解，此款车型利用智加科技的全栈 L4 技术降维，可实现包括自主超车、自动变道、自适应巡航控制、车道居中、盲区监测、交通拥堵辅助、预见性安全规划、绕行避障以及地理围栏等多项功能。（车云网）

宇通发布"城市级"智慧出行解决方案，携手华为、阿里共建智慧城市

9 月 8 日，宇通 5G 智慧出行发布会上，宇通发布智慧出行品牌——WITGO，同时通过直播向全球观众展示了郑州联手宇通共同打造的郑东新区 5G 智慧出行系统。据了解，郑东新区 5G 智慧公交项目包含 17.4 公里的智能驾驶中运量公交线路和自动驾驶微循环巴士线路，微循环线路与岛内线路相通接驳构成智慧公交网络。这也是全国首条实现商业化常态运行的智能驾驶公交线路。宇通在活动现场还与华为、阿里、浪潮集团、郑东建投、东龙控股、中国移动、中国联通、中国电信共同成立智慧城市创新联盟，将以技术创新需求为纽带，整合各方资源，为智慧出行助力，推动国内智慧城市的建设和发展。（电车汇）

腾讯智慧出行发布 TIME 计划、出行学院等新举措

9 月 10 日，腾讯全球数字生态大会·智慧出行论坛在线上举行。会上，腾讯正式发起 TIME 生态合作伙伴计划，未来三年将与生态合作伙伴共同孵化超过 500 亿的产业新价值。在车联网方面，腾讯 AR 导航正式亮相，采用行业领先的车道级精准识别和定位技术，让导航指引标识如"原生"一般精确、逼真地贴合在路上，带来更加直觉、浸入、无需思考的出行体验。同时，腾讯带来了汽车社交化营销的全面思考，依托腾讯社交优势，联动腾讯内外资源，推出了包含精准获客、乐销车、企业微信汽车行业版和微信智慧 4S 店等能力和产品的数字营销矩阵。在人才培养方面，"腾讯出行学院"正式发布，将和车企联培共创"跨界人才"。（车云网）

华为成立电动技术公司，经营范围含智能车载设备制造与销售

9 月 8 日，华为电动技术有限公司成立，华为电动技术有限公司由华为技术有限公司 100% 持股。注册资本 2.5 亿人民币，法定代表人为华为智能汽车解决方案 BU 总裁王军。公司经营范围包括：工程和技术研究和试验发展；智能车载设备销售；智能车载设备制造；智能车载设备销售。（电车汇）

采埃孚与 Aeva 合作研发自动驾驶汽车传感器

当地时间 9 月 8 日，德国汽车供应商采埃孚(ZF Friedrichshafen)与美国硅谷初创公司 Aeva 宣布，两家公司正在合作研发一款用于自动驾驶汽车的关键传感器。根据合作协议，Aeva 将负责提供核心传感功能、性能以及算法，采埃孚则负责生产能够满足汽车制造商要求的车用级传感器。Aeva 公司首席执行官 Soroush Salehian 在一次采访中表示，两家公司的目标是在 2023 年或 2024 年投产此种传感器。（电车汇）

北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区

9 月 11 日消息，北京经济技术开发区管委会常务副主任、北京市高级别自动驾驶示范区建设工作专班负责人孔磊表示，北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区。北京市拟在前期领先的工作基础上，瞄准 L4 级以上高级别自动驾驶车辆规模化运行，统筹"车、路、云、网、图"等各类优质要素资源，规划建设高级别自动驾驶示范区，实现 L4 级自动驾驶出租车、智能网联公交车、自主代客泊车等高级别应用场景。（车云网）

将投入 200 亿，威马汽车发布全新科技战略

为增强的核心产品力，并最终形成"人-车-环境"相互融合的智能科技生态圈，威马汽车正式发布 IdeaL4 全新科技战略。据威马创始人、董事长、CEO 沈晖介绍，IdeaL4 技术战略的目标是打造新智能美好出行生活"四大件"。未来 3 到 5 年，威马汽车将投入 200 亿人民币，汇聚 3,000 名全球顶级工程师，打造更符合中国用户喜好的"EC 出行智能终端"。IdeaL4 全新科技战略由 Intelligent Cockpit（最懂中国用户的智慧座舱）、Digital Architecture（业内首个全新自研数字化架构）、EIC（超级平台化三电系统）、Autonomous Driving（自动驾驶核心技能）组成。为加速 5G 及 L4 等前瞻科技在智能汽车上实现最先落地、最快量产、最佳体验，威马将聚焦未来汽车发展趋势，在这四大创新科技领域持续发力。（爱卡汽车）

传统汽车

8 月汽车销量同比增长 11.6%，环比增长 3.5%

根据中汽协数据，2020 年 8 月汽车销售 218.6 万辆，同比增长 11.6%，环比增长 3.5%。其中乘用车销售 175.5 万辆，同比增长 6.0%，环比增长 5.4%；商用车销售 43.1 万辆，同比增长 41.6%，环比下降 3.5%。客车销量共计 3.5 万辆，同比下降 9.5%；卡车销售 39.6 万辆，同比增长 49.0%，细分市场均实现高速增长，其中重卡销售增速更为明显，同比增长 77.5%，实现销量 13.0 万辆。新能源汽车销售 10.9 万辆，同比增长 25.8%，环比增长 11.7%。其中纯电动汽车销量 8.8 万辆，同比增长 25.6%；插电式混合动力汽车销量 2.1 万辆，同比增长 26.1%；燃料电池汽车销量 121 辆，同比增长 536.8%。（中汽协）

斯柯达将停产 Citigo e-iV，为公司重心转移做准备

近日，据外媒报道，斯柯达证实，将停产城市车型 Citigo e-iV。这种情况显得有些罕见，该车型今年年初刚在英国推出，在停产前将有约 400 辆在英国出售。Citigo e-iV 为斯柯达推出的纯电动微型车，以内燃机车型作为建构基础打造。斯柯达全球销售和营销主管 Alain Favey 透露，放弃这款车型是因为公司现在重点关注盈利更多的领域，以及投资电气化。（电车汇）

"2020 中国汽车供应链大会"将在西安召开

中国汽车工业协会今日宣布，由中国汽车工业协会和西安市人民政府联合主办的"2020 中国汽车供应链大会"（原"中国汽车零部件行业年会暨高峰论坛"），将于 2020 年 10 月 21 日-10 月 22 日在陕西省西安市召开。本届供应链大会主题为"育新机、谋新篇、开新局——助力构建安全可控汽车产业链"。国家工业和信息化部、中国机械工业联合会作为指导单位，将对本次会议的召开给予大力支持。（盖世汽车）

中鼎股份子公司获东风项目定点，多家公司发布产销快报

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
002766.SZ	*ST 索菱	退市预警	公司 2016 至 2018 年连续三年净利润为负，触及《股票上市规则》规定的终止上市标准，公司股票将可能被终止上市。
002108.SZ	沧州明珠	股东增持	公司控股股东东塑集团一致行动人于立辉先生分别于 2020 年 09 月 03 日、09 月 07 日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式增持了本公司股份 3,496,500 股、1,000,000 股，合计占公司总股本比例 0.3171%。
600375.SH	华菱星马	①产销快报 ②政府补助	①发布 2020 年 8 月产销快报，8 月份中重卡(含非完整车辆)销量为 1,653 辆，同比增长 80.66%；1-8 月累计销量为 12,650 辆，同比增长 5.51%。8 月份专用车上装销量为 1,232 辆，同比增长 107.06%；1-8 月累计销量为 9,522 辆，同比增长 26.99%。②公司及子公司自 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 9 月 10 日期间，累计收到各类政府补助合计人民币 4,400,406.72 元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.17%。
002594.SZ	比亚迪	产销快报	发布 2020 年 8 月产销快报，8 月汽车销量合计 36,782 辆，同比增长 2.15%。其中，新能源汽车销量 15,283 辆，同比下降 8.59%；燃油汽车销量 21,499 辆，同比增长 11.45%。1-8 月，汽车累计销量 226,792 辆，同比下降 23.14%。其中，新能源汽车累计销量 91,060 辆，同比下降 49.11%；燃油汽车累计销量 135,732 辆，同比增长 16.88%。
600303.SH	曙光股份	①产销快报 ②股份拍卖 ③政府补助	①发布 2020 年 8 月产销快报，8 月份整车销量为 646 辆，同比增长 12.94%；1-8 月整车累计销量为 4,089 辆，同比下降 30.46%。②公司于近日收到《执行裁定书》，裁定深圳中能所持公司 4,864 万股无限售流通股将被强制拍卖、变卖以清偿债务。深圳中能持有公司 4,864 万股无限售流通股，其中拟被强制拍卖、变卖的股份占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 7.2%。③根据辽宁省财政厅下发的《关于提前下达 2020 年节能减排补助资金预算指标的通知》（辽财指经〔2019〕629 号）的通知，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。
002405.SZ	四维图新	政府补助	公司及子公司收到所属期为 2020 年 5 月-2020 年 7 月的自主研发的软件产品增值税退税款以及其他政府补助资金共计 30,237,732.69 元（数据未经审计）。
000868.SZ	ST 安凯	产销快报	发布 2020 年 8 月产销快报，8 月销量 330 辆，1-8 月销量 2,722 辆，同比下降 33.20%。
601238.SH	广汽集团	①可转债 ②产销快报 ③股权激励 ④可转债	①自 2020 年 9 月 11 日至本次权益分派股权登记日间，可转债转股代码“191009”将停止交易，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起可转债转股代码“191009”恢复交易，欲享受权益分派的可转债持有人可在 2020 年 9 月 10 日之前（含 2020 年 9 月 10 日）进行转股。②披露 2020 年 8 月份产销快报，当月汽车产量 166,315 辆，同比增长 7.82%；当月汽车销量 180,609 辆，同比增长 11.64%。1-8 月累计汽车产量 1,165,947 辆，同比下降 8.11%；1-8 月累计销量 1,189,125 辆，同比下降 9.87%。③自 2020 年 9 月 21 日起，公司第二期股票期权激励计划首次授予期权的行权价格调整为 19.37 元/股；第二期股票期权激励计划预留期权的行权价格调整为 10.10 元/股。④广汽转债的转股价格将于 2020 年 9 月 21 日起由原来的 14.26 元/股调整为 14.23 元/股。调整后的转股价格自 2020 年 9 月 21 日起生效。
600418.SH	江淮汽车	产销快报	发布 2020 年 8 月产销快报，8 月销量 41,569 辆，同比增长 57.78%；1-8 月销量 287,755 辆，同比下降 0.47%。
600933.SH	爱柯迪	①股权激励 ②股票期权注销	①公司第四期限制性股票与股票期权激励计划的行权价格由 8.12 元/股调整为 7.87 元/股。②公司拟注销相应股票期权 28.82 万份。
000887.SZ	中鼎股份	项目定点	公司子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户的通知，公司成为东风汽车集团股份有限公司东风 H97 项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。
601633.SH	长城汽车	①产销快报 ②回购注销	①发布 2020 年 8 月产销快报，单月实现销量总计 89,442 辆，同比增长 27.41%；本年累计实现销量 562,878 辆，同比下降 9.81%。其中，哈弗品牌单月实现销量总计 56,128 辆，同比增长 11.72%；WEY 品牌单月实现销量总计 7,504 辆，同比增长 7.14%；长城皮卡单月实现销量总计 20,951 辆，同比增长 80.04%；欧拉品牌单月实现销量总计 4,794 辆，同比增长 291.35%。②因激励对象不再符合相关的激励条件，公司拟对 2 名激励对象持有的尚未解除限售的全部限制性股票 619,200 股回购注销，8 名激励对象持有的尚未行权的全部股票期权 309,100 股注销。

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
601777.SH	*ST 力帆	①股价波动 ②裁定重整	①公司股票连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 15%，属于股票交易异常波动。公司经自查并向控股股东及实际控制人核实，不存在应披露而未披露的重大事项。②公司股票已连续 7 个交易日涨停，涨幅较大。公司已被重庆市第五中级人民法院裁定受理重整，公司存在因重整失败而被宣告破产的风险。如果公司被宣告破产，公司股票将面临被终止上市的风险。
000625.SZ	长安汽车	①产销快报 ②股票发行	①发布 2020 年 8 月产销快报，8 月汽车销量为 169,415 辆，同比增长 35.63%；今年 1-8 月，累计销量 1,165,338 辆，同比增长 9.5%。②2020 年 9 月 7 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。
000678.SZ	襄阳轴承	股东减持	公司于 2020 年 5 月 18 日披露了《关于股东减持股份计划的预披露公告》，上银基金计划通过集中竞价、大宗交易减持的股份数量不超过 10,003,300 股，占公司总股本的 2.18%。截止本公告披露日，上银基金本次股份减持计划减持时间已过半，上银基金在上述减持时间内未通过任何方式减持其所持有的公司股份。
603197.SH	保隆科技	回购注销	因公司 2019 年度业绩目标未能实现、部分激励对象因个人原因离职已不符合激励条件，公司对已授予但尚未解锁的 944,930 股限制性股票进行回购注销。
002529.SZ	*ST 海源	①股权收购 ②名称更改 ③股价波动	①公司收购控股股东江西嘉维企业管理有限公司之全资子公司新余赛维电源科技有限公司 100%股权，受让价款为人民币 0 元。②经新余高新区市场监督管理局核准，公司控股股东名称由“江西嘉维企业管理有限公司”变更为“江西赛维电力集团有限公司”。③公司股票交易价格连续 2 个交易日内（2020 年 9 月 7 日、9 月 8 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动。
300507.SZ	苏奥传感	股东减持	公司股东汪文巧于 2020 年 7 月 16 日至 2020 年 9 月 7 日通过集中竞价方式累计减持公司股份约 274.28 万股，占公司股份总数的 0.890187%，此次权益变动完成后，汪文巧持有公司股份数量为约 2859.66 万股，占公司总股本比例 9.280967%。
300116.SZ	坚瑞沃能	股价波动	公司股票价格自 2020 年 8 月 13 日至 9 月 8 日累计涨幅达到 219.48%，股价异常波动，不存在应披露而未披露的重大事项。
600733.SH	北汽蓝谷	①产销快报 ②人事变动	①发布 8 月份产销快报。子公司北京新能源汽车股份有限公司 8 月销量为 2,132 辆，同比下降 80.08%；1-8 月累计销量为 18,841 辆，同比下降 78.68%。②公司董事会于近日收到公司九届董事会董事长徐和谊先生递交的《辞职函》。徐和谊先生因工作原因，向董事会提出辞去公司九届董事会董事长、董事及董事会战略委员会主任委员、委员职务。辞职后，徐和谊先生不再担任公司任何职务。徐和谊先生的辞职申请自送达董事会之日起生效。
600884.SH	杉杉股份	购买资产	公司拟通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70%股权（持股公司是 LG 化学在中国境内新设的一家公司），并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。截至本公告披露之日，公司本次重大资产购买的相关工作正在持续推进，相关审计、评估等工作尚未完成。
300073.SZ	当升科技	上市流通	公司此次解除限售股份数量为约 507.53 万股，占总股本的 1.16%；实际可上市流通数量为约 507.53 万股，占总股本的 1.16%。此次限售股份可上市流通时间为 2020 年 9 月 15 日。
002434.SZ	万里扬	产销快报	发布 8 月汽车变速器销量快报，8 月变速器合计销售 128,526 台，去年同期 91,774 台；本能累计销量 938,784 台，去年同期累计 726,691 台，累计同比增长 29.19%。
600297.SH	广汇汽车	公司债	公司 337,000 万元可转换公司债券将于 2020 年 9 月 15 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“广汇转债”，债券代码“110072”。
002703.SZ	浙江世宝	项目定点	2020 年 9 月 10 日，公司全资子公司杭州世宝汽车方向机有限公司与长安福特汽车有限公司签署了《先期采购目标协议书》，正式成为了长安福特的转向器合格供应商。
002906.SZ	华阳集团	对外担保	近日，公司就 4 家控股子公司与交通银行惠州分行的授信业务事项签署了保证合同，最高担保总额为 38,500 万元人民币；公司就控股子公司华阳通用、华阳多媒体与兴业银行惠州分行分别签署了保证合同，最高担保总额分别为 15,000 万元人民币、5,000 万元人民币；公司就控股子公司华阳通用与光大银行惠州分行的授信业务事项签署了保证合同，最高担保总额为 20,000 万元人民币。
002488.SZ	金固股份	回购注销	公司本次回购股份需注销 12,056,018 股，同时，因注销并回购尚未解禁的 2,238,255 股限制性股票，公司合计需注销 14,294,273 股。公司将及时向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请该部分股票的注销，注销完成后，公司总股本将由 1,011,717,794 股减少至 997,423,521 股，注册资本将由 1,011,717,794 元减少为 997,423,521 元。
601127.SH	小康股份	产销快报	发布 2020 年 8 月份产销快报，8 月汽车整车销量 22,731 辆，同比下降 3.88%；1-8 月累计销量 155,239 辆，同比下降 16.19%。

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
300643.SZ	万通智控	政府补助	公司及子公司自 2020 年 6 月 5 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计 2,803,303.16 元，均为与收益相关的政府补助。
002232.SZ	启明信息	报告更正	公司于 2020 年 8 月 22 日披露了《2020 年半年度报告全文》，“第五节重要事项”中“八、诉讼事项”章节，“涉案金额”应按“万元”填报的数据，因工作人员疏忽，误以“元”为单位进行了填报。
002456.SZ	欧菲光	对外担保	公司全资子公司南昌欧菲精密光学制品有限公司和控股子公司南昌欧菲晶润科技有限公司因生产经营需要拟与具有资质的租赁公司开展融资租赁业务。融资租赁方式包括新购设备直接融资租赁和自有资产售后回租融资租赁，公司届时可根据实际情况自主选择。公司同意为欧菲精密、欧菲晶润在总额度不超过 10 亿元人民币的融资额度内与不存在关联关系的融资租赁公司开展的融资租赁业务提供连带保证责任，担保期限不超过 5 年。

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	13.70	658.0	(0.55)	0.63	(24.9)	21.7	9.72
002594.SZ	比亚迪	买入	91.20	2488.1	0.59	0.73	154.1	124.9	20.28
600104.SH	上汽集团	买入	18.99	2218.7	2.19	1.92	8.7	9.9	21.14
000338.SZ	潍柴动力	买入	14.17	1124.2	1.15	1.22	12.3	11.6	6.00
600741.SH	华域汽车	买入	26.46	834.2	2.05	1.94	12.9	13.6	15.26
601799.SH	星宇股份	买入	157.07	433.8	2.86	3.32	54.9	47.3	18.11
603596.SH	伯特利	买入	34.04	139.1	0.98	1.20	34.6	28.4	5.82
601633.SH	长城汽车	买入	17.27	1584.7	0.49	0.49	35.2	35.2	5.81
603037.SH	凯众股份	买入	16.56	17.5	0.77	0.94	21.6	17.6	7.69
601689.SH	拓普集团	买入	38.30	404.1	0.43	0.63	88.6	60.8	7.00
002434.SZ	万里扬	买入	10.25	137.4	0.30	0.44	34.3	23.3	4.71
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.48	109.5	1.57	1.44	11.2	12.1	15.33
600699.SH	均胜电子	买入	21.56	266.8	0.76	0.82	28.4	26.3	9.57
002126.SZ	银轮股份	买入	12.30	97.4	0.40	0.44	30.7	28.0	4.90
300258.SZ	精锻科技	增持	16.43	66.5	0.43	0.53	38.3	31.0	4.84
002920.SZ	德赛西威	增持	64.96	357.3	0.53	0.65	122.3	99.9	7.88

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 9 月 11 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