

强于大市

汽车行业周报

Q2 业绩大幅改善，8 月重卡销量增长 75%

乘用车 8 月第四周日均零售 8.9 万辆，同比增长 7%；第四周主力厂商批发销量达到日均 8.8 万辆，同比增长 5%。第四周乘用车零售和批发持续回暖，乘联会预测 8 月狭义乘用车市场零售总销量为 171 万辆，同比增长 9%。8 月重卡销量达到 12.8 万辆，同比增长 75%。截至 8 月，中国重卡市场连续五个月刷新当月销量纪录，后续有望保持高景气度。2020 上半年汽车行业整体业绩下滑，二季度显著改善。申万汽车板块主要上市公司中，20H1 营业总收入同比增幅均值为-3.9%，中值为-7.6%，20Q2 营业总收入同比增幅均值为 15.6%，中值为 7.1%；20H1 归母净利润同比增幅均值为-11.8%，中值为-8.5%；20Q2 归母净利润同比增幅均值为 27.8%，中值为 22.2%。随着国内销量持续回暖，海外疫情影响减弱，下半年主要公司业绩有望继续改善。

主要观点

- **乘用车市场持续走强，预计 8 月狭义乘用车同比增长 9%。**根据乘联会数据，8 月第四周日均零售 8.9 万辆，同比增长 7%；8 月第四周主力厂商批发销量达到日均 8.8 万辆，同比增长 5%。第四周零售和批发持续回暖，增速较前三周略有回落。目前国内经济继续稳定恢复，工业生产平稳增长，服务业加快恢复，消费信心继续恢复，有利于汽车销量的恢复。中国汽车工业协会根据重点企业旬报情况预计，8 月国内汽车行业销量将完成 218 万辆，同比增长 11.3%；其中乘用车将同比增长 4.4%，商用车将同比增长 37.5%。乘联会初步预测 8 月狭义乘用车市场零售总销量为 171 万辆，同比增长 9%。随着金九银十旺季的到来，经销商将进入秋季补库存周期，乘用车销量有望继续走强，建议增配部分乘用车及零部件个股，推荐上汽集团、华域汽车等。
- **8 月重卡销量 12.8 万辆，同比增长 75%。**根据第一商用车网报道，8 月重卡市场销量达到 12.8 万辆，同比增长 75%，增幅仅次于 7 月。其中一汽解放、东风公司、中国重汽等销量居前。截至 8 月，中国重卡市场连续五个月刷新当月销量纪录，重卡行业延续火爆增长态势，其中国三淘汰、各地治理超载持续趋严，催生大量购买合规重卡等是主要原因。工程车旺季后移，重型自卸车销量逐月走高，前七个月市场累计销量已经由负转正。预计全年重卡行业销量将超过 140 万辆，后续有望保持高景气度，推荐潍柴动力，建议关注威孚高科、中国重汽。
- **上半年整体业绩下滑，二季度显著改善。**申万汽车板块主要上市公司中，20H1 营业总收入同比增幅均值为-3.9%，中值为-7.6%；20Q2 营业总收入同比增幅均值为 15.6%，中值为 7.1%；20H1 归母净利润同比增幅均值为-11.8%，中值为-8.5%；20Q2 归母净利润同比增幅均值为 27.8%，中值为 22.2%。乘用车板块销量回暖，大多数公司 Q2 均实现收入和利润正增长，长城汽车、比亚迪、长安汽车、上汽集团等利润较快增长，北汽蓝谷则大幅下降。卡车板块受益重卡销量高增长，中国重汽、一汽解放等 Q2 业绩高速增长。客车板块受新能源客车销量下降等影响，宇通客车、中通客车、金龙汽车等 Q2 及上半年业绩均大幅下滑。零部件板块 Q2 表现较为分化，随着二季度国内汽车销量复苏，富奥股份、威孚高科、银轮股份、万里扬、京威股份、隆盛科技、一汽富维、星宇股份、新泉股份、保隆科技、旭升股份等 Q2 净利润实现较快增长；但受疫情影响，二季度欧美主机厂纷纷停产，因此出口及海外收入占比较高的企业短期承压，中鼎股份、宁波华翔、广东鸿图、精锻科技、福耀玻璃、均胜电子、爱柯迪、伯特利、岱美股份、科博达等 Q2 净利润均有所下滑。上半年受疫情影响，汽车行业整体收入和业绩承压，但 Q2 均显著改善。随着国内销量持续回暖，海外疫情影响减弱，下半年主要公司业绩有望改善。

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

《8 月乘用车销售持续回暖，小鹏汽车纽交所上市》20200831

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，汽车板块全面上涨 4

交通部鼓励开展氢燃料电池汽车应用，首条支持 L4 级自动驾驶高速公路通车 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 7

奥联电子拟收购一曜生物 20%股权，多家公司发布产销快报 9

风险提示 12

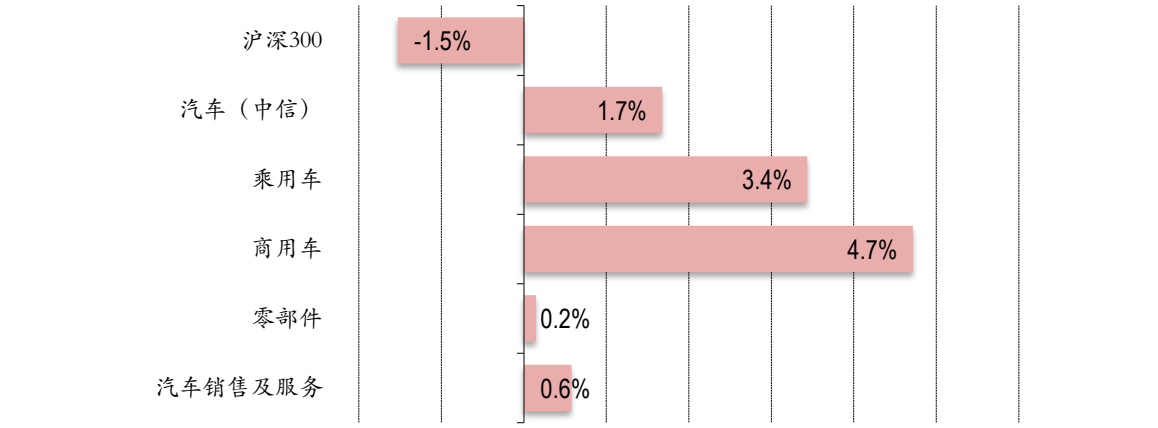
图表目录

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

沪指小幅下跌，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 3355.37 点，下跌 1.4%；沪深 300 指数下跌 1.5%；中信汽车指数上涨 1.7%，跑赢大盘 3.2 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 3.4%、4.7%、0.2%、0.6%。

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、双林股份等涨幅居前；ST 海马、江淮汽车等跌幅居前。

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	28.2
2	300100.SZ	双林股份	28.1
3	000913.SZ	钱江摩托	23.9
4	000951.SZ	中国重汽	20.1
5	300201.SZ	海伦哲	19.6
6	000980.SZ	*ST 众泰	16.5
7	601633.SH	长城汽车	16.2
8	300258.SZ	精锻科技	15.7
9	002592.SZ	ST 八菱	13.8
10	600841.SH	上柴股份	13.3

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 9 月 4 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	000572.SZ	ST 海马	(15.2)
2	600418.SH	江淮汽车	(10.1)
3	603596.SH	伯特利	(10.1)
4	603768.SH	常青股份	(9.3)
5	603611.SH	诺力股份	(8.1)
6	002283.SZ	天润工业	(7.6)
7	002126.SZ	银轮股份	(7.4)
8	600523.SH	贵航股份	(6.9)
9	603239.SH	浙江仙通	(6.6)
10	000030.SZ	富奥股份	(6.5)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 9 月 4 日收盘价为准

交通部鼓励开展氢燃料电池汽车应用，首条支持 L4 级自动驾驶高速公路通车

新能源

十三部门联合发文，新建小区 100%停车位建设充电设施

近日，住建部、教育部、工信部等十三部门发布《关于开展城市居住社区建设补短板行动的意见》（以下简称《意见》），《意见》指出，落实完整居住社区建设标准。《完整居住社区建设标准（试行）》要求完备市政配套基础设施方面，新建居住社区按照不低于 1 车位/户配建机动车停车位，100%停车位建设充电设施或者预留建设安装条件。（电车汇）

交通部鼓励浙江探索开展氢燃料电池汽车应用

近日，交通运输部发布《关于浙江省开展构筑现代综合立体交通网络等交通强国建设试点工作的意见》，同意浙江省交通强国建设试点实施方案，其中提及优化供能业态配置，探索开展氢燃料电池汽车应用。（电车汇）

潍柴动力 200 吨燃料电池矿卡明年下线

近日，潍柴动力宣布其 200 吨燃料电池矿卡将在明年下线。该车是由潍柴动力、中国氢能联盟、国家能源集团联合研发，核心控制系统则由中车永济电机公司提供。200 吨燃料电池矿卡的原型车在去年下线，不过仅用作展示，可以空载行驶。近日，潍柴动力投资者关系活动记录表显示，其首台正式量产车型将于明年下半年下线，用于矿山现场测试。（电车汇）

宏光 MINI EV 成全球销量最快破万小型新能源车

8 月，上汽通用五菱新能源汽车销量达 18,312 辆，环比增长 70%，同比增长 110%。其中，中国新能源“人气王”宏光 MINI EV 更是成为全球销量最快破万的小型新能源车，8 月销量达 15,000 辆，环比增长 104%。（电车汇）

比亚迪“刀片电池”首条生产线预计年底试产

8 月 31 日，作为“刀片电池”生产基地的比亚迪宁乡动力电池生产基地项目主要生产厂房 4 号栋和 5 号栋均已封顶，预计在 10 月 15 日前实现“刀片电池”生产线设备进场安装，12 月 15 日前首条生产线试产；明年 4 月，项目一期 4 条“刀片电池”生产线全面投产。（车云网）

土耳其计划成为全球电池生产中心

据外媒报道，8 月 28 日，土耳其工业和技术部长 Mustafa Varank 表示，通过投资电芯、电池模块以及电池包，土耳其计划成为汽车电池生产中心。该国还希望在 2030 年之前成为欧洲最大、全球前五的电动和自动驾驶汽车制造国。（盖世汽车）

首批 700 辆大众 ID.3 运抵挪威，即将开始交付

据外媒报道，大众证实首批 700 辆 ID.3 纯电动汽车已经运抵挪威，新车型即将开始交付。作为大众首款基于 MEB 平台的电动汽车，ID.3 将引领大众的电动化攻势。ID.3 的研发和发布过程与其他车辆相比显得有些与众不同。去年 11 月起，大众开启了 ID.3 的生产，在车辆软件开发工作尚未完成的情况下，大众就生产了数千辆 ID.3。因此大众有着充足的 ID.3 库存，它们将在未来几周被交付给消费者。（电车汇）

博世将研发燃料电池动力总成，计划 2022 年至 2023 年量产

博世将研发卡车专用的燃料电池动力总成技术，并计划于 2022 年至 2023 年间开始量产。燃料电池在于卡车应用成功之后，博世将扩展其在乘用车的应用。在不久的将来，凭借博世燃料电池动力总成技术，载重 40 吨的重型卡车也可以实现难以纯电力驱动模式行驶 1000 公里以上。（车云网）

蔚来 8 月交付数达 3965 辆，再创月度新高

9 月 3 日，蔚来汽车公布的 2020 年 8 月交付数据显示，今年 8 月，蔚来汽车交付 3965 辆，同比增长 104.1%，再创月度新高。其中，蔚来 ES8 在今年 8 月交付 1125 辆，同比上涨 670.5%；蔚来 ES6 本月交付 2840 辆，同比上涨 58%。2020 年蔚来完成交付 21667 辆。蔚来创始人、董事长、CEO 李斌表示："8 月，我们的交付量和新增订单均创新高。随着全供应链产能不断提升，我们的单月产能在 9 月份将达到 5，000 台，为后续交付提供了保障。"（车云网）

为 Model Y 国产做准备，特斯拉新车型先期启动项目正在报批

9 月 2 日，上海企事业单位环境信息公开平台显示，特斯拉上海超级工厂新车型先期启动项目的环评报告，已在上海临港地区开发建设管理委员会备案。该项目由特斯拉汽车香港有限公司投资，但未披露此次其投资总额和其中项目投资金。平台信息显示，该项目拟开工时间为 2020 年 6 月，拟竣工时间为明年 3 月。值得一提的是，特斯拉在二季度财报里表示，上海工厂 Model Y 的生产线正在按计划建设，预计首批将于 2021 年交付。基于此，这个新车型先期启动项目很大程度上是为特斯拉 Model Y 的国产化做准备。（电车汇）

大众 ID.4 于 9 月份亮相预售，上汽大众正预生产

日前，据外媒报道，大众旗下纯电动 ID.4 已经在德国茨维考工厂正式开始批量生产，新车基于大众汽车 MEB 平台打造，预计会在 9 月下旬正式发布，值得注意的是，新车将投放在上汽大众和一汽大众进行国产。据了解，ID.4 续航里程超过 250 英里，起价约为 4 万美元。事实上，在稍早前的 8 月 20 日，大众宣布旗下首款纯电 SUV ID.4 将于 9 月底全球首发。据悉，上汽大众安亭工厂目前已经开始了 ID.4 车辆的预生产。对此，盖世汽车从上汽大众内部人员了解到，上汽大众预生产的 ID.4 车型即将在 10 月份面市。（盖世汽车）

比亚迪巴西磷酸铁锂电池工厂投产

近日，比亚迪位于巴西玛瑙斯市的磷酸铁锂电池工厂正式投产，年产 18000 个电池模组。这是比亚迪在巴西设立的第三个工厂，也是巴西国内首个磷酸铁锂电池工厂，投资金额约为 1500 万雷亚尔（约合 270 万美元），占地面积 5000 平方米。（电车汇）

小鹏汽车推出电池租赁计划

今日，刚刚位于美国"纽交所"成功上市的小鹏汽车宣布，正式推出全新的电池租赁服务。而该服务区别于全款购车、分期购车方案，能够降低客户的购车门槛，用七年超长分期服务分摊电池成本，七年费用付完后，最终用户可获得电池所有权，另外电池融资租赁计划中的车身价款也可以通过最低 30%的首付购买，大幅降低购车的资金压力。目前在北京、上海、广州、深圳、杭州、天津、无锡、宁波、佛山、东莞、武汉、成都以试点的方式实施。涉及车型包括 G3 520i 系列(悦享版/智享版/尊享版)，P7 的四驱高性能系列及后驱超长续航系列。（车云网）

丰田和本田合作开发移动发电系统

据外媒，丰田和本田在日本联手创建了一个移动发电系统 Moving e。能够在自然灾害期间提供电力。根据介绍，Moving e。系统由氢动力巴士携带氢气、便携式外部电源输出设备和便携式电池组成。丰田和本田计划对该系统进行示范测试，这样可以"随时随地"使用。（车云网）

智能驾驶

大众汽车集团自动驾驶出行服务车队合肥 5G 开放路段示范运营

2020 国际（合肥）节能与新能源汽车展览会暨智能网联汽车生态大会在庐举行，大众汽车集团自动驾驶出行服务车队头车领跑智能网联汽车公路示范展示。刚刚在一周前的 8 月 26 日正式发布亮相并取得智能网联汽车道路测试牌照的奕秒（ezia）车队在 5G 示范线开放路段，通过实景演示，展示了大众汽车集团在构建自动驾驶服务生态圈过程中的阶段性智能交通综合应用成果。（盖世汽车）

首条支持 L4 级自动驾驶高速公路通车，设计采用车路协同方案

近日，由百度 Apollo 支持建设的国内首条支持高级别自动驾驶车路协同的高速公路 G5517 长常北线高速长益段正式通车。该智慧高速路段覆盖了干线、互通、隧道、桥梁、服务区等典型的高速公路场景，路侧和云平台系统采用了百度 Apollo 车路协同方案。据了解，在该高速路段中，依托路侧先进的面向自动驾驶的全量感知能力和强大的云平台处理能力，并且利用 C-V2X 和 5G 通信能力，长益复线高速能够支持 L4 级别自动驾驶。（电车汇）

蔚来宣布融资超 17 亿美元，加速自动驾驶研发

8 月 31 日，蔚来汽车宣布，将在 8 月 27 日公布的发行规模基础上扩大 18%至 8850 万股美国存托股票（ADS），每股对应一股该公司 A 类普通股。摩根士丹利、中金香港和美银证券将担任蔚来本次股票发行的承销商，并将拥有 30 天的选择时间，而承销商可从蔚来购买的 ADS 额度也从 1125 万股增至 1327.5 万股。发行价为 17 美元，预计总融资额将超 17 亿美金，成中国高端智能电动车行业最大规模增发。根据蔚来汽车公布的信息来看，此次所募集金额将主要用于增持蔚来中国股份，行使蔚来中国的股份回购权，自动驾驶技术的研发以及全球市场的扩张。（盖世汽车）

均胜电子获蔚来汽车 5G-V2X 项目定点，项目金额约 6.6 亿元

均胜电子子公司均联智行日前获得蔚来汽车 5G-V2X 平台项目定点，项目金额约 6.6 亿元，产品包含 V2X 的 5G-TBOX 和 5G-VBOX。上述产品将于 2021 年 12 月开始供货，率先部署在蔚来 ET7 上，随后也将涉及 ES6、ES8、EC6 等车型。（车云网）

传统汽车

中汽协预估 8 月车市同环比双升，销量或达 218 万辆

9 月 2 日，中汽协行业信息部发布消息称，根据中汽协统计的重点企业旬报情况，8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%。从细分车型来看，预计乘用车同比增长 4.4%，商用车同比正在 37.5%。今年前 8 月，汽车行业累计销量预估完成 1454 万辆，同比下降 8.7%。细分车型来看，乘用车同比下降 15.5%，商用车同比增长 16.9%。（中汽协）

福特、宝马计划在美裁员，以应对车市寒冬

福特计划在北美裁减约 1000 个带薪工作岗位，以削减本土市场开支。这是该公司两年前启动的 110 亿美元全球重组计划的一部分。在此之前，福特已经裁减了数千个工作岗位，其全球重组计划预计将持续数年。据透露，此次裁员旨在提高效率，与新冠疫情造成的成本上升无关。另据外媒报道，宝马将在美国裁员，以适应疫情大流行导致的业务放缓。（盖世汽车）

中国邮政与广汽集团签署战略合作框架协议

8 月 31 日，中国邮政集团有限公司(简称中国邮政)与广州汽车集团股份有限公司(简称广汽集团)签署战略合作框架协议。双方将在市场拓展及服务、车辆采购及员工个人购车、金融合作、快递物流、移动出行等领域建立战略合作关系并开展深入合作。（电车汇）

发改委表示 9 月 4 日国内成品油价格不调整

9 月 4 日，国内成品油调价窗口将再次开启。据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（8 月 21 日—9 月 3 日），国际油价窄幅波动。平均来看，伦敦布伦特、纽约 WTI 油价比上轮调价周期略涨 0.39%。按现行国内成品油价格机制测算，调价金额每吨不足 50 元，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。（电车汇）

通用汽车与本田汽车拟在北美成立战略联盟

9 月 3 日，通用汽车与本田汽车签署谅解备忘录，拟在北美地区组建汽车业务联盟。双方计划以联盟的形式为各自的品牌开发车型，并在采购、研发和车联网服务等领域展开合作，实现共享整车平台以及与平台匹配的电驱动系统和内燃机驱动系统的目标。双方计划于 2021 年初启动工程项目。（车云网）

重庆计划实施错峰通行，新能源牌照不受限制

9 月 2 日，重庆发布《重庆市公安局关于重庆市中心城区高峰时段桥隧错峰通行工作措施征求公众意见》。计划针对所有重庆及外地号牌车辆，在嘉华大桥、嘉陵江大桥、渝澳大桥、朝天门大桥、长江大桥等核心路段，按车牌尾号，实施错峰通行规则。新能源号牌车辆，以及军车、警车等指定车型不受错峰通行限制。（电车汇）

加速产品布局，现代将在华投放 9 款新车

日前，据外媒消息，现代汽车将计划 2021 年在中国市场投放 9 款新车，之所以加大新车投放力度，主要也是迫于销量下滑的压力，因此制定了新的增长战略，以加速品牌和产品布局。产品方面，根据现代汽车公布的消息，在轿车方面，现代汽车 7 月在中国推出全新索纳塔，之后将陆续推出全新伊兰特、全新名图和新款菲斯塔；SUV 方面，将推出新款 ix35、全新途胜，9 月将对中国出口全新中大型 7 座 SUV 帕里斯帝；MPV 方面，现代汽车将推出库斯途车型。电动车方面，将推出基于电动汽车专属平台 e-GMP 打造的跨界车型 IONIQ 5。（车质网）

奥联电子拟收购一曜生物 20%股权，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
000581.SZ	威孚高科	股份回购	截至 2020 年 8 月 31 日，公司累计回购股份(A 股)19,596,277 股，占公司总股本的 1.9422%，其中最高成交价为 22.89 元/股，最低成交价为 17.95 元/股，合计支付的总金额为人民币 400,017,180.33 元(含交易费用)。
603197.SH	保隆科技	股东减持	公司高管文剑峰先生拟自 2020 年 9 月 23 日至 2020 年 12 月 31 日期间通过集中竞价方式减持数量不超过 195,400 股公司股份(占公司总股本 0.12%,占本人所持无限售条件流通股总数 25.00%)。
002906.SZ	华阳集团	人事变动	孙永镝先生申请辞去公司副总裁、财务负责人、董事会秘书职务，截至本公告日，孙永镝先生间接持有公司股权,为公司实际控制人之一。董事会同意聘任何承军女士为公司财务负责人，同意聘任李翠翠女士为公司董事会秘书。
600213.SH	亚星客车	政府补助	公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 10,770 万元以及 2020 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款 911 万元。
600303.SH	曙光股份	股权转让	公司将其持有的安徽安凯福田曙光车桥有限公司 30%股权转让给广西方盛实业股份有限公司，交易总价为人民币 3,645.24 万元。
600742.SH	一汽富维	股票期权注销	公司于 2020 年 4 月 22 日审议通过了《关于注销公司第一期股票期权激励计划首次授予部分股票期权的议案》，决定取消已退出的 8 名员工激励对象资格，并注销其已获授但尚未行权的全部股票期权共计 96.00 万份。上述 96.00 万份股票期权注销事宜已办理完毕。
002592.SZ	ST 八菱	①股东减持 ②违规对外担保	①公司持股 5%以上股东王安祥女士持有公司的部分股份被司法强制执行，导致被动减持，涉 60.89 万股，占其所持股份比例 2.39%。②公司在自查中发现，公司持股 51%的控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司及其全资子公司海南弘润天源存在大额的关联方非经营性资金占用及违规对外担保情况，资金占用方为王安祥及其关联方。
600104.SH	上汽集团	①股份回购 ②产销快报	①截至 2020 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量合计为 38,899,209 股，占公司总股本的比例为 0.33%，购买的最高价格为人民币 19.20 元/股，购买的最低价格为人民币 17.81 元/股，已支付的资金总额为人民币 712,798,455.60 元（不含交易费用）。②发布 8 月产销快报，8 月汽车销量为 50.4 万辆，去年同期为 48.7 万辆。1-8 月累计销量为 301 万辆，同比下降 22.08%。
603286.SH	日盈电子	政府补助	公司 2020 年度累计获得政府补助 209.44 万元。
300258.SZ	精锻科技	股份回购	截至 2020 年 8 月 31 日，公司累计回购股份数量为 7,180,474 股，占公司目前总股本的 1.77%，最高成交价为 11.90 元/股，最低成交价为 9.27 元/股，累计支付的总金额为人民币 75,245,363.77 元。
000550.SZ	江铃汽车	产销快报	发布 8 月产销情况，当月产量 25,693 辆，同比增长 13.30%；当月销量 26,608 辆，同比增长 20.93%。1-8 月累计产量 190,273 辆，同比增长 9.39%；1-8 月累计销量 187,810 辆，同比增长 6.90%。
600166.SH	福田汽车	①产销快报 ②政府补助 ③股份回购	①发布 8 月份产销数据快报。数据显示，当月汽车销量合计 57002 辆，同比增长 50.81%；当月汽车产量合计 58496 辆，同比增长 53.42%。1-8 月累计汽车销量合计 439146 辆，同比增长 26.46%；累计汽车产量为 428453 辆，同比增长 24.29%。②自 2020 年 7 月 16 日至 2020 年 9 月 4 日，公司共收到补助资金、贴息等政府补助 20 笔，共计 19,271,459.97 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）。③2020 年 8 月，公司未进行股份回购；截至 2020 年 8 月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 8,690.47 万股，占公司总股本的比例为 1.32%，购买的最高价为 2.09 元/股、最低价为 1.79 元/股，已支付的总金额为 17,345.56 万元(不含交易费用)。
002055.SZ	得润电子	股东减持	公司控股股东深圳市得胜资产管理有限公司及其一致行动人杨桦女合计减持公司股份 664.4891 万股，占公司总股本的 1.40%。
300375.SZ	鹏翎股份	解除股权转让	公司控股股东、实际控制人张洪起发出《解除<股份转让框架协议>、<股份转让协议>、<表决权委托协议>通知》。根据此前公告，张洪起与九华投资签署框架协议，九华投资将受让张洪起所持公司 24.34%的股份并取得公司控制权。
000760.SZ	*ST 斯太	退市警告	公司收到《行政处罚及市场禁入事先告知书》认为公司 2014-2016 年连续三年净利润实际为负，根据公司披露的年度报告，2017 年及 2018 年净利润均为负，导致公司 2015 年至 2018 年连续四年净利润为负，公司股票可能被实施重大违法强制退市。
601777.SH	*ST 力帆	①股价波动 ②法院裁定	①公司股票连续 3 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 15%以上，属于股票交易异常波动。目前公司债务负担沉重，汽车板块生产经营处于非正常状态。公司、公司控股股东及其关联方存在因债务逾期对生产经营及财务资信方面带来重大不利影响的风险，后续可能还会面临大额资产减值。②公司控股股东重庆力帆控股有限公司、公司参股公司重庆力帆财务有限公司以及控股股东 9 家关联公司被法院裁定实质合并重整。

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
300432.SZ	富临精工	股东减持	公司实际控制人之一致行动人安东和聂正累计减持公司股份 7,390,070 股，比例已达公司总股本的 1%。
002284.SZ	亚太股份	政府补助	公司及其下属子公司自 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 8 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 14,690,180.61 元，补助形式为现金补助。
603377.SH	东方时尚	设立子公司	近日，公司新设立全资子公司东方时尚虚拟技术公司已完成工商注册登记手续，并取得北京市大兴区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	发布 2020 年 8 月份产销数据快报，客车生产量 2590 辆，同比下降 47.77%；销售量 2534 辆，同比下降 46.79%。1-8 月，客车累计生产量 26329 辆，同比下降 26.87%；累计销售量 25569 辆，同比下降 27.46%。
002009.SZ	天奇股份	回复问询	回复深交所问询函，本次回购股权交易的进行不存在重大风险，不存在通过股权回购规避业绩承诺补偿的情形。
000957.SZ	中通客车	产销快报	发布 2020 年 8 月份产销数据，产量 659 辆，销量 738 辆；1-8 月，累计产量 6869 辆，同比下降 28.80%；累计销量 7053 辆，同比下降 27.81%。
000572.SZ	ST 海马	产销快报	披露 2020 年 8 月份产销数据。数据显示，当月实现汽车产量 1230 辆，同比下降 27.13%；当月实现汽车销量 897 辆，同比下降 42.50%。
600178.SH	东安动力	产销快报	披露 8 月份产销快报。8 月发动机销量 35,018 台，同比增长 99.15%；今年累计销量 226,089 台，同比增长 57.45%。
603305.SH	旭升股份	①人事变动②股东减持	①公司董事会于近日收到公司副总经理钱海明先生提交的辞职报告书。因个人原因，钱海明先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务，辞职报告书自送达董事会时生效。②控股股东、实际控制人徐旭东自 2020 年 8 月 10 日至 2020 年 8 月 31 日期间，通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 4,470,300 股，占公司当前总股本的 1%。本次权益变动后，徐旭东直接持有公司股份比例从 17.31%减少至 16.31%。
600066.SH	宇通客车	产销快报	披露 8 月份产销快报。8 月客车销量 4828 辆，同比下降 9.74%。今年累计销量 22,902 辆，同比下降 40.51%。
601238.SH	广汽集团	①可转债②股权激励	①本月累计共有 0 元“广汽转债”已转换成公司股票，转股数为 0 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0%。截至 2020 年 8 月 31 日,累计共有 1,556,464,000 元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 72,075,420 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.120050%。②第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期行权结果：本月行权 0 股，截至 2020 年 8 月 31 日，累计行权且完成股份过户登记的共 0 股,占第 1 个行权期可行权股票期权总量的 0%。
002590.SZ	万安科技	法院传票	公司控股孙公司安徽盛隆铸业有限公司收到杭州市萧山区人民法院传票和应诉通知书，因买卖合同纠纷，诉讼请求判令被告安徽盛隆铸业有限公司支付违约金 113 万元并承担本案诉讼费。
300585.SZ	奥联电子	①股权收购②股票发行	①公司于 2020 年 9 月 3 日与上海一曜生物技术（集团）有限公司（为广西一曜生物科技有限公司控股股东）、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）签署了《关于广西一曜生物科技有限公司之股权转让协议》，公司拟以自有资金 5,600.00 万元收购一曜集团持有的一曜生物 20.00%股权。②披露向特定对象发行股票预案，此次发行的募集资金总额不超过 2 亿元(含 2 亿元)，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。此次发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，为不超过 1543.2098 万股(含本数)，未超过此次及发行前公司总股本的 30%，即 4800 万股。公司控股股东广西瑞盈资产管理有限公司认购此次发行的股份构成关联交易，此次向特定对象发行股票完成后，瑞盈资产认购的股份自此次向特定对象发行结束之日起 36 个月内不得转让。

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
603997.SH	继峰股份	工商变更	公司于 2020 年 5 月 12 日、2020 年 5 月 28 日分别召开会议审议通过了《关于变更注册资本暨修订<公司章程>的议案》。近日，公司在宁波市市场监督管理局办理完成了相关工商变更登记手续，并取得了由宁波市市场监督管理局换发的《营业执照》。
600006.SH	东风汽车	产销快报	披露 2020 年 8 月份产销数据快报,8 月销量 14,659 辆,同比增长 12.48%,其中轻型货车销售 12,848 辆，同比增长 19.0%，客车销售 600 辆，同比减少 18.5%，客车非完整车辆销售 1,512 辆，同比减少 26.2%，基本型乘用车销售 1,308 辆，同比减少 96.4%。1-8 月累计销量 110,898 辆，同比增长 6.6%。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	截至 2020 年 8 月 31 日,公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 33,118,808 股，占公司总股本的 1.51%，最高成交价 7.71 元/股，最低成交价 6.28 元/股，成交总金额 224,500,557.19 元。
600418.SH	江淮汽车	政府补助	截至 2020 年 9 月 1 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 98,299,387.82 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。
002283.SZ	天润工业	股份回购	截至 2020 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 16,368,988 股，占公司总股本（最近一次公告的总股本 1,127,925,428 股）的 1.4512%，最高成交价为 4.74 元/股，最低成交价为 3.68 元/股，成交总金额为 69,738,752.51 元（不含交易费用）。
000980.SZ	*ST 众泰	法院裁定	公司于 2020 年 9 月 1 日收到公司控股股东铁牛集团有限公司的告知函，获悉铁牛集团于近日收到浙江省永康市人民法院下发的《民事裁定书》，裁定受理申请人铁牛集团的重整申请，指定浙江京衡律师事务所担任铁牛集团管理人。
002684.SZ	*ST 猛狮	①回复问询 ②法院裁定 ③股东减持	①回复深交所问询函，会计师认为，公司或子公司一系列债务重组收益满足计入当期损益的条件，相关金额确认准确无误。②湖北省宜城市人民法院裁定对公司全资子公司湖北猛狮清算组拟定的《湖北猛狮新能源科技有限公司破产财产变价方案》予以认可。③2020 年 9 月 3 日，公司接到沪美公司的通知，华创证券自 2020 年 5 月 26 日至 2020 年 9 月 2 日期间累计减持公司股份 5,703,856 股，占公司总股本的 1.0053%。截至 2020 年 9 月 2 日，沪美公司质押予华创证券的公司股份剩余 7,115,128 股，占公司总股本的 1.2540%。华创证券拟继续减持沪美公司持有的公司股份，本次股份减持属于被动减持，减持的具体时间、价格等存在不确定性。

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	12.52	601.3	(0.55)	0.63	(22.7)	19.9	9.72
002594.SZ	比亚迪	买入	90.00	2455.3	0.59	0.73	152.1	123.3	19.04
600104.SH	上汽集团	买入	19.26	2250.2	2.19	1.92	8.8	10.0	21.14
000338.SZ	潍柴动力	买入	15.00	1190.1	1.15	1.22	13.1	12.3	6.00
600741.SH	华域汽车	买入	24.56	774.3	2.05	1.94	12.0	12.7	15.26
601799.SH	星宇股份	买入	168.00	463.9	2.86	3.32	58.7	50.6	18.11
603596.SH	伯特利	买入	34.00	138.9	0.98	1.20	34.6	28.3	5.82
601633.SH	长城汽车	买入	15.89	1458.2	0.49	0.49	32.4	32.4	5.81
603037.SH	凯众股份	买入	17.44	18.5	0.77	0.94	22.8	18.6	7.69
601689.SH	拓普集团	买入	39.62	418.0	0.43	0.63	91.6	62.9	7.00
002434.SZ	万里扬	买入	10.42	139.6	0.30	0.44	34.9	23.7	4.71
002048.SZ	宁波华翔	买入	17.43	109.2	1.57	1.44	11.1	12.1	15.33
600699.SH	均胜电子	买入	24.13	298.6	0.76	0.82	31.8	29.4	9.57
002126.SZ	银轮股份	买入	13.42	106.3	0.40	0.44	33.5	30.5	4.90
300258.SZ	精锻科技	增持	16.75	67.8	0.43	0.53	39.0	31.6	4.84
002920.SZ	德赛西威	增持	67.60	371.8	0.53	0.65	127.3	104.0	7.88

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 9 月 4 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