

强于大市

汽车行业周报

7 月乘用车零售销量逐步改善，重卡销量超 14 万辆

7 月前四周乘用车零售销量同比增长 5%，批发销量同比增长 8%，零售销量逐步改善，批发端总体进度良好，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。7 月重卡销售超过 14 万辆，同比增长 89%，销量创造历史同期新高，国三柴油货车提前淘汰、各地治理超载、工程车旺季后移推动重卡销量持续位于高位，推荐潍柴动力，建议关注威孚高科、中国重汽。工信部删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求，有序放开新能源汽车代工生产，降低了造车门槛，有望激发新势力造车企业活力；将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月延长至 24 个月，给予困难车企更多周转时间，推动新能源汽车供给端快速健康发展。

主要观点

- **7 月前四周乘用车零售销量逐步改善，批发销量走势较强。**根据乘联会数据，7 月第四周零售日均 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%；7 月前四周（1-26 日）零售销量日均 3.7 万辆，同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%，7 月市场零售开局走势不强，但呈现逐步回升态势，零售恢复同比增长。7 月第四周批发销量日均 4.4 万辆，同比增长 6%，环比 6 月第四周下降 12%；7 月前四周批发销量日均 3.8 万辆，同比增长 8%，环比 6 月前四周下降 11%，批发端总体进度良好。车企表现分化加剧，豪华车、一汽大众与广汽丰田等主流合资品牌、长安汽车等自主头部车企表现较好，其供应链也有望受益，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。
- **7 月重卡突破 14 万辆大增 9 成。**根据第一商用车网数据，2020 年 7 月我国重卡市场预计销售超过 14 万辆，环比下滑 16%，同比增长 89%，销量创造历史同期新高，4 至 7 月份重卡销量的月均涨幅达到 70%左右。2020 年 1-7 月，重卡市场累计销售约 95.9 万辆，累计同比增长 31%。根据第一商用车网预计国三重卡目前存量仍有近 200 万辆，北京、深圳等多地陆续发布国三车禁令或补贴淘汰老旧车辆政策，河北等地甚至开始限制国四卡车的运营，而车辆提前淘汰补贴的截止时间多数是 2020 年 6 月 30 日或 2020 年 12 月 31 日，对于国三车辆淘汰具有较强的促进作用；随着各地基建工程投资的陆续启动，工程车市场需求回升明显；严查超限超载重卡需求中枢也有望上移，推动重卡销量位于高位， 2020 年重卡销量有望达 140 万辆，推荐潍柴动力，建议关注威孚高科、中国重汽。
- **新能源汽车生产企业准入门槛降低，有序放开代工生产。**工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定，删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求，并将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月。工信部等四部委联合发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，就新能源汽车方面建议有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。取消对设计开发能力的要求，降低了造车门槛，与放开代工生产一同激发新势力造车企业活力；将停产时间延长一年，则给予困难车企更多周转的时间，推动新能源汽车供给端获得较快发展。

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

《特斯拉 2020Q2 盈利，成都车展多家车企新车亮相》20200727

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：魏敏
(8621)20328306
min.wei @bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

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

沪指大幅上涨，汽车板块全面上涨 4

7 月乘用车零售销量改善，重卡销量突破 14 万辆 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 7

金龙汽车调整异地迁建项目投资额，多家公司发布 2020 半年报 9

风险提示 11

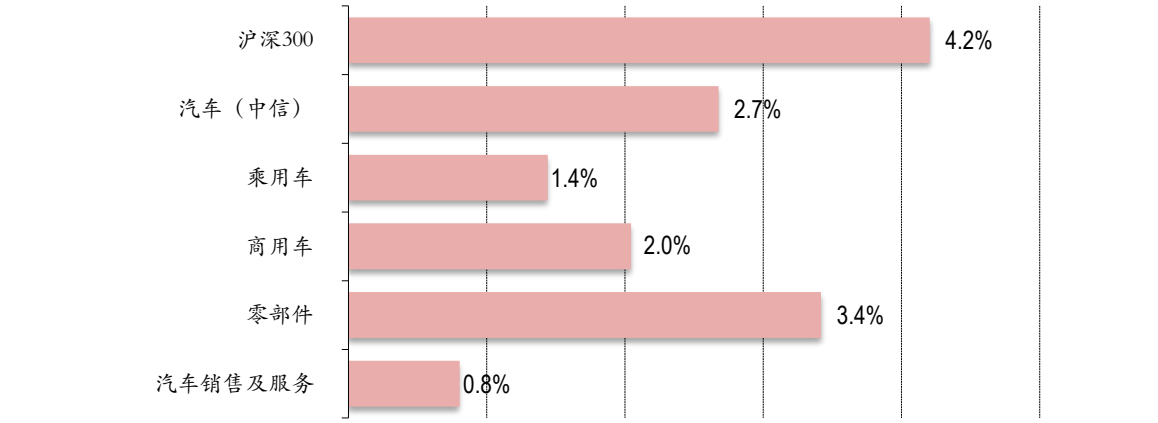
图表目录

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

沪指大幅上涨，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 3310.01 点，上涨 3.5%；沪深 300 指数上涨 4.2%；中信汽车指数上涨 2.7%，跑输大盘 1.5 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件和汽车销售及服务板块分别上涨 1.4%、2.0%、3.4%和 0.8%。

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，光启技术、圣龙股份等涨幅居前；长鹰信质、长春一东等跌幅居前。

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	603178.SH	圣龙股份	30.2
2	300680.SZ	隆盛科技	27.8
3	002283.SZ	天润工业	18.3
4	601238.SH	广汽集团	17.1
5	603786.SH	科博达	16.6
6	000757.SZ	浩物股份	16.3
7	603809.SH	豪能股份	13.5
8	002126.SZ	银轮股份	12.8
9	603305.SH	旭升股份	12.1
10	002454.SZ	松芝股份	11.8

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 31 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	600148.SH	长春一东	(8.9)
2	600418.SH	江淮汽车	(7.5)
3	600609.SH	金杯汽车	(5.8)
4	000903.SZ	云内动力	(5.4)
5	002265.SZ	西仪股份	(5.1)
6	603701.SH	德宏股份	(4.8)
7	002684.SZ	*ST 猛狮	(4.4)
8	600480.SH	凌云股份	(3.8)
9	603611.SH	诺力股份	(3.4)
10	000800.SZ	一汽解放	(2.7)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 31 日收盘价为准

7月乘用车零售销量改善，重卡销量突破14万辆

新能源

工信部正式修改新能源准入管理规定，资质撤销延后一年

7月30日，工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定。主要修改内容是：删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容。将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月。（电车资源）

工信部等部委鼓励有序放开新能源汽车代工生产

7月28日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行联合发布《关于做好2020年降成本重点工作的通知》，并新能源汽车方面提出建议。《通知》提出放宽市场准入和经营限制。修订和发布《市场准入负面清单（2020年版）》，放宽市场准入试点，持续破除市场准入隐性壁垒。扩大鼓励外商投资产业目录，使更多领域的外商投资能够享受税收等有关优惠政策。放宽小微企业、个体工商户登记经营场所限制，便利各类创业者注册经营、及时享受扶持政策。有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。（盖世汽车）

两部委指出2022年力争60%以上创建城市的绿色出行比例达到70%以上

7月24日，国家交通部、发改委印发《绿色出行创建行动方案》，《方案》明确指出，京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等重点区域新能源和清洁能源公交车占所有公交车比例不低于60%，其他区域新能源和清洁能源公交车占所有公交车比例不低于50%。新增和更新公共汽电车中新能源和清洁能源车辆比例分别不低于80%。加快充电基础设施建设。到2022年，力争60%以上的创建城市绿色出行比例达到70%以上，绿色出行服务满意率不低于80%。（电车汇）

国产特斯拉确定不再用松下电池

在今年的成都国际车展上，特斯拉携旗下多款车型亮相，其中受关注度最高的车型就是上海工厂生产的model 3。对于车辆及电池问题的咨询，特斯拉展台工作人员对外表示，“目前的国产车型供应体系中，已经完全与松下电池解约了，也就是说，以后的国产特斯拉都不会再使用松下电池。现阶段上海工厂生产的特斯拉model 3，使用的还都是LG的电池，不过在近期装配宁德时代电池的车型会陆续下线。消费者在购买车辆的过程中不会有电池的选项，拿到的车辆有可能装配的是LG的三元电池，也有可能装配的是宁德时代的磷酸铁锂电池。不过，无论是谁家的电池，特斯拉针对电池的售后服务都是统一的，都承诺八年16万公里的质保。”（电车汇）

北汽牵手国网电动深化战略合作，联合打造“车桩电生态营销模式”

近日，为了深化落实中央关于加快新型基础设施建设的决策部署，北汽集团与国网电动汽车服务有限公司强强联合，共同促进新能源汽车产业加速发展。根据协议，北汽集团旗下北汽新能源与华夏出行等公司将推广国家电网的车电服务包，并与国网电动汽车公司开展充电桩互联互通和运营合作、社区有序充电桩业务合作，以及包括即插即充、大功率充电和自动充电在内的新技术合作，联合打造“车桩电生态营销模式”，为客户提供畅享绿色出行的用车体验。（电车汇）

广东省鼓励外商投资新能源汽车领域

日前，广东省政府印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施》，《措施》鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。对符合条件的年实际外资金额(不含外方股东贷款)超过5000万美元的新项目、超过3000万美元的增资项目等按不低于2%的比例予以奖励，最高奖励1亿元。（电车汇）

戴姆勒与雷诺或将深化合作，共享更多电动汽车技术

据外媒报道，戴姆勒或将深化与雷诺的合作，双方有可能共享更多电动汽车技术。去年戴姆勒宣布，其下一代梅赛德斯奔驰 Citan 货车将会推出纯电动版本。纯电 Citan 将使用雷诺-日产的技术，将基于雷诺 Kangoo 车型打造。（车云网）

云度新能源汽车与新龙马汽车合作，助力“电动福建”战略实施

7 月 28 日，云度新能源汽车股份有限公司与福建新龙马汽车股份有限公司战略合作签约仪式在福建龙岩隆重举行。根据双方达成的战略合作协议,云度新能源汽车股份有限公司和福建新龙马汽车股份有限公司未来将在物流车、微客和小型货车等车型,在市场、技术和用户服务等方面进行全面合作,双方实现优势互补、共同推动两地新能源资源整合和产业升级,助力“电动福建”战略实施。（电车汇）

蔚来将成立电池资产公司

日前，媒体报道称，有知情人士称蔚来汽车正在规划成立一个电池资产管理公司，推动车电分离，并在此基础上推出 BaaS 产品。目前这一电池资产管理公司正在寻求融资，宁德时代已经明确表达了投资意向。此外，蔚来还将为电池资产公司引入大型能源基金的投资。（盖世汽车网）

南网电动携手宁德时代，双方将在重卡换电等方面合作

近日，南方电网电动汽车服务有限公司与宁德时代在深圳签署战略合作协议。根据协议，双方将在区域电动化、船舶电动化、重卡换电、电池系统检测、储能等方面，充分发挥各自优势，通过技术及模式创新方面的合作，共同构建智慧能源新生态。（电车汇）

德勤上调全球电动汽车销量，预期 2030 年或达 3000 万辆规模

据国外媒体报道，德勤会计师事务所对快速增长的全球电动汽车市场预期做出调整，其预计到 2030 年全球电动汽车销量将增加 1000 万辆，达到 3110 万辆。尽管受到新冠疫情的冲击，市场预计 2020 年全球电动汽车总销量仍将达到 250 万辆。（腾讯汽车）

松下计划将特斯拉电池能量密度提升 20%，2-3 年推出无钴电池

7 月 30 日，路透社报道称，特斯拉的主要电池供应商松下将在 2-3 年内推出无钴电池，并计划在五年内将向特斯拉公司供应的“21700”电池的能量密度提高 20%。松下美国电动汽车电池业务负责人 Yasuaki Takamoto 表示，为了控制更高密度与更低钴含量所带来的安全风险，松下正在调整成分和设计，以获得更好的热稳定性，目前松下已将“21700”电池正极中的钴含量降低到 5%以下。（电车汇）

PSA 将于 2023 年推出 eVMP 电动车优化平台

据外媒报道，法国标致雪铁龙集团（PSA）将在 2023 年推出新型电动车优化架构，以支持紧凑型和中型车发展。PSA 集团首席执行官唐唯实（Carlos Tavares）表示，在该电动车模块化平台（eVMP）上打造的电动车续航里程能达 400 公里到 650 公里，电池容量达 60 千瓦到 100 千瓦，最高电力 250 千瓦。他补充称，650 公里的续航里程“将是我们在 2025 年需要的”。（电车汇）

智能驾驶

一汽南京与地平线合作，共同推进人工智能技术落地

7 月 23 日，一汽（南京）科技开发有限公司与地平线签署战略合作协议，双方在汽车人工智能、感知技术、高级辅助驾驶（ADAS）、高级别自动驾驶、智能交互、软件定义汽车等领域推动深层合作，形成全面、长期和稳定的战略合作伙伴关系。地平线同一汽南京达成的此次战略合作，标志着双方将在人工智能算法及国产车规级 AI 芯片量产等技术维度进行深入合作，双方将基于各自核心研发能力共同构建全链条自动驾驶 AI 核心技术。未来，双方将着力推进在一汽前装量产方向的深度合作，联合开发面向未来的自动驾驶产品，共同引领汽车行业智能化变革趋势。（电车汇）

丰田整合并创建自动驾驶新公司，明年 1 月起开始运营

7 月 29 日消息，据国外媒体报道，丰田正在创建一家新的控股公司 Woven Planet Holdings，旨在引领自动驾驶汽车、汽车计算机操作系统以及高级地图的开发，这家新的控股公司将管理丰田旗下新成立的另两家运营公司 ——Woven Core 和 Woven Alpha，前者专注于自动驾驶，后者将在联网、车载软件和高清地图等领域开创新业务。此外，目前负责丰田自动驾驶开发的丰田研究院高级研发公司也将纳入 Woven Core。丰田周二宣布这项举措，并表示新公司将于明年 1 月开始运营。目前担任 TRI-AD 首席执行官的美国电脑奇才詹姆斯·库夫纳将领导这三家公司，其总部将设在 TRI-AD 目前位于东京市中心的办公地点。（电车汇）

宝马 iVentures 投资 GenXComm，为 5G 网联自动驾驶汽车奠定基础

据外媒报道，当地时间 7 月 28 日，宝马风投部门——BMW i Ventures 宣布向 GenXComm 公司投资。该公司总部位于美国得克萨斯州奥斯汀市，致力于提高 5G 通信网络的吞吐量和性能。宝马表示，该笔投资将有助于显著提高在全球范围内部署具有强大 5G 网络连接能力汽车的速度。（车云网）

特斯拉将开放自动驾驶技术授权

7 月 29 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在其社交网站上表示，特斯拉对于授权自动驾驶相关软件持开放态度。随后，马斯克进一步确认，授权软件将涵盖 Autopilot 自动辅助驾驶系统，并表示特斯拉只是想加速可持续能源发展，而不是压垮竞争对手。（新浪汽车）

百度量产自动驾驶计算平台，年内应用到实车

7 月 30 日，百度在伟创力苏州吴中工厂举行了 apollo computing unit（acu）量产下线发布仪式。这款量产的 acu 硬件平台将在今年下半年率先应用于百度与威马联合开发的 apollo valet parking（avp）自主泊车产品。威马汽车也将成为国内首家量产落地 avp 自主泊车解决方案的车企。搭载 acu 硬件平台车型的落地，能够实现百度 avp 自主泊车方案，通过手机等移动终端实现远程取还车、自动寻找车位、自主泊车等操作，将解决停车难所占用大量社会时间成本和运营成本的痛点。（易车）

传统汽车

7 月前四周（1-26 日）乘用车批发同比增长 8%，零售同比增长 5%

7 月第三周零售日均 3.8 万辆，同比增长 8%，环比 6 月同期增长 7%；第四周零售日均 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%。7 月 1-26 日的零售销量日均 3.7 万辆，同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%。7 月市场零售开局走势不强，逐步回升也是很好的趋势。7 月第三周主力厂商批发销量达到日均 4.0 万辆，同比去年 7 月增长 4%，但相对 6 月第三周下降 14%；第四周主力厂商批发销量达到日均 4.4 万辆，同比去年 7 月增长 6%，但相对 6 月第四周下降 12%。7 月 1-26 日的主力厂商批发销量日均 3.8 万辆，同比去年 7 月增长 8%，但相对 6 月前四周下降 11%。目前看厂商销量走势仍是平稳推进，产销相对顺畅，但环比 6 月走势仍是下降趋势。（乘联会）

7 月重卡突破 14 万辆大增 9 成

根据第一商用车网最新掌握的数据，2020 年 7 月，我国重卡市场预计销售各类车型超过 14 万辆，环比下滑 16%，同比增长 89%，这个涨幅，也意味着 4、5、6、7 月份重卡销量的月均涨幅达到 70%左右。超过 14 万辆这个数据，也创造了重卡行业 7 月份销量的新高，比上一个历史记录——2017 年 7 月份 9.02 万辆的销量水平多出了 5 万多辆。（第一商用车网）

报废机动车回收管理办法实施细则 2020 年 9 月 1 日起实施

《报废机动车回收管理办法实施细则》自 2020 年 9 月 1 日起施行。实施细则尤其对新能源汽车动力蓄电池回收利用进行了详细规定：回收拆解企业应当按照国家对新能源汽车动力蓄电池回收利用管理有关要求，对报废新能源汽车的废旧动力蓄电池或者其他类型储能装置进行拆卸、收集、贮存、运输及回收利用，加强全过程安全管理。回收拆解企业应当将报废新能源汽车车辆识别代号及动力蓄电池编码、数量、型号、流向等信息，录入“新能源汽车国家监测与动力蓄电池回收利用溯源综合管理平台”系统。另外，回收拆解企业拆卸的动力蓄电池应当交售给新能源汽车生产企业建立的动力蓄电池回收服务网点，或者符合国家对动力蓄电池梯次利用管理有关要求的梯次利用企业，或者从事废旧动力蓄电池综合利用的企业。（电车汇）

金龙汽车调整异地迁建项目投资额，多家公司发布 2020 半年报

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
600213.SH	亚星客车	人事变动	2020 年 7 月 27 日，公司董事会收到公司董事长钱栋先生的书面辞职报告，因个人原因，钱栋先生提出辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员、委员职务。
300073.SZ	当升科技	发明专利	公司于 2017 年 10 月 23 日申请的“锂离子电池用前驱体 正极材料及其制备方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
603799.SH	华友钴业	股东减持	公司股东大山私人股份有限公司于 2020 年 7 月 15 日至 2020 年 7 月 27 日通过集中竞价方式累计减持公司 11,412,513 股，占公司总股本的 1.00%，减持计划已实施完毕。截止本公告日，大山公司持有公司股份 155,328,355 股，占公司总股本的 13.61%。大山公司及其一致行动人华友控股累计持有公司股份 355,569,868 股，占公司总股本的 31.16%。
300680.SZ	隆盛科技	股东减持	公司于近日收到郑兆星先生出具的《关于减持公司股份计划实施完成的告知函》。截止本公告披露日，本次减持计划内郑兆星先生通过深圳证券交易所集中竞价的方式共减持本公司股份 454,050 股，占公司目前总股本的 0.34%，本次减持计划已实施完毕。
600335.SH	国机汽车	行政处罚	公司控股子公司北京中汽雷日汽车有限公司收到《北京市通州区市场监督管理局行政处罚决定书》，中汽雷日进行 ZN6463V1U5 的多用途乘用车销售，构成销售超过污染物排放标准的机动车的违法行为，依据规定责令中汽雷日改正违法行为，并决定没收违法所得 28,642.08 元，罚款 6,255.84 万元。
002594.SZ	比亚迪	①股东减持 ②债券回售	①公司于近日收到董事夏佐全先生出具的《关于减持公司股份计划实施完成的告知函》。截止本公告披露日，本次减持计划内夏佐全先生通过集中竞价的方式共减持本公司股份 6,800,000 股，占公司目前总股本的 0.25%，本次减持计划已经实施完成。②关于债券“18 亚迪 02”回售申报情况的公告。“18 亚迪 02”回售数量为 14,367,950 张，回售金额为 1,519,410,712.50 元（含回售部分利息）。2020 年 8 月 24 日为“18 亚迪 02”回售资金发放日，公司将对有效申报回售的“18 亚迪 02”债券持有人支付回售本金及当期利息。
600297.SH	广汇汽车	①风险提示 ②短期融资券 ③变更登记	①公司股票于 2020 年 7 月 23 日、7 月 24 日、7 月 27 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据《上海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。②近日，公司收到中国银行间市场交易商协会文件,同意接受超短期融资券注册。公司本次超短期融资券注册金额为人民币 36 亿元，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效。③公司于 2020 年 6 月 8 日审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》，注册资本及股份总数发生变更，公司股份总数由 815,802.9850 万股减少至 811,030.1750 万股，公司注册资本由人民币 815,802.9850 万元减少至 811,030.1750 万元。今日，公司已完成工商变更登记手续，并取得了大连市市场监督管理局换发的营业执照。
600742.SH	一汽富维	业绩报告	发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 80.63 亿元，同比增长 25.62%；归属于上市公司股东的净利润 2.17 亿元，同比下降 11.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.13 亿元，同比下降 12.73%；基本每股收益 0.3295 元。经营活动产生的现金流量净额 15.25 亿元，同比增长 527.5%。
300207.SZ	欣旺达	回购注销	公司对 2019 年限制性股票激励计划首次激励对象刘诗洋、廖利、黄林武等共计 51 人已获授但尚未解锁的限制性股票 90.63 万股按授予价格 7.55 元/股予以回购注销，因本次回购注销将导致公司注册资本减少 906,300 元，公司总股本将由 1,569,135,331 股减至 1,568,229,031 股。公司于 2020 年 7 月 27 日召开 2020 年第六次临时股东大会，会议审议通过《关于修订<公司章程>的议案》。
300751.SZ	迈为股份	业绩报告	披露 2020 年半年度报告，实现营业收入 9.38 亿元，同比增长 51.03%；归属于上市公司股东的净利润 1.89 亿元，同比增长 52.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.45 亿元，同比增长 34.48%；基本每股收益 3.64 元。
000868.SZ	ST 安凯	土地补偿	2020 年 7 月 31 日，公司已收到合肥市土地储备中心拨付的国有土地收储第二期按房屋拆除的 40%比例的补偿款共计人民币 8699.9130 万元。
600884.SH	杉杉股份	解除冻结	经查询，2020 年 7 月 30 日，杉杉控股所持公司 24,076,300 股股份已被解除司法冻结，相关解除冻结登记手续已在中国结算上海分公司办理完毕。
601127.SH	小康股份	政府补助	公司及子公司自 2020 年 7 月 24 日至 2020 年 7 月 29 日，共计收到政府补助 7,258,796.04 元，对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 6,891,128.35 元。

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
000957.SZ	中通客车	土地回收	因公司于 2015 年已完成厂区搬迁，聊城市政府对公司位于建设东路的旧厂区土地、房产、附属物及构筑物进行收储，并就此次收储事项委托聊城市自然资源和规划局与公司签署《收回国有土地使用权协议书》。此次交易预计影响利润约 1.8 亿元，具体会计处理及对公司业绩的最终影响金额以审计机构的审计结果为准。
600375.SH	华菱星马	对外担保	全资子公司安徽华菱汽车将自有的部分生产设备以售后回租方式向远东国际融资租赁开展金额为人民币 36,000,000 元的融资租赁业务。公司为本次融资租赁业务提供连带责任担保。
603286.SH	日盈电子	设立子公司	公司拟以自有资金在常州设立全资子公司“常州日盈软件技术有限公司”，注册资本为人民币 2,000 万元。近日，公司已完成新公司注册登记手续，并取得《营业执照》。
002405.SZ	四维图新	资助子公司	公司拟为控股子公司中寰卫星导航通信提供额度不超过人民币 14,500 万元的财务资助，在上述额度范围内可以循环滚动使用，提供资助后即从总额度内扣除相应的额度，归还以后额度即行恢复。
300473.SZ	德尔股份	对外担保	全资子公司常州德尔汽车零部件有限公司向交行常州分行申请综合授信人民币 7,000 万元，其中 5,000 万元的综合授信由公司提供人民币 6,000 万元最高额保证担保，2,000 万元由常州德尔全资子公司爱卓汽车零部件（常州）有限公司以其土地使用权提供抵押担保。
002906.SZ	华阳集团	对外担保	近日，公司就全资子公司惠州华阳通用电子、惠州市华阳多媒体电子有限公司、惠州市华阳精机有限公司、惠州市华阳光电技术有限公司与民生银行惠州分行的授信业务事项签署了保证合同，最高担保总额合计为 40,000 万元人民币。
600686.SH	金龙汽车	①对外投资 ②银团贷款	①根据初步设计评审会及第三方工程造价全过程咨询中介机构的审定结果，子公司金龙（龙海）投资有限公司年产 2 万辆客车漳州龙海异地迁建项目投资总额由 300,595 万元调整至 359,897 万元。②为保障年产 2 万辆客车漳州龙海异地迁建项目建设资金需求，公司与银行进行协商，拟组建银团贷款 22.3 亿元。
002448.SZ	中原内配	回购注销	7 月 28 日，公司完成 2017 年股权激励计划部分限售股回购注销手续，本次回购注销完成后，公司总股本由 607,370,105 股减少至 603,144,105 股。本次回购注销共计 422.60 万股，占回购注销前公司总股本的 0.70%，涉及激励对象 291 人，回购价格为 4.75 元/股。
300507.SZ	苏奥传感	股东减持	近日，公司收到公司控股股东、实际控制人李宏庆、董事滕飞出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，李宏庆未减持公司股份，滕飞累计减持(2019 年权益分派后)299.91 万股，减持比例 0.9733%。
601058.SH	赛轮轮胎	股份冻结	新华联控股持有公司 377,431,682 股股份，占公司总股本的 13.98%，2020 年 7 月 27 日，新华联控股所持公司 377,431,682 股及孳息（指公司派发的送股、转增股、现金红利）被申请司法轮候冻结，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 13.98%。
000927.SZ	*ST 夏利	资产重组	7 月 9 日，公司披露重大资产重组实施进展公告，因经营环境发生变化，南京博郡新能源汽车有限公司无法向天津博郡履行出资责任。为防止股东利益进一步受到损失，公司决议自 2020 年 8 月 1 日起，天津博郡停产停业，期限 3 个月。在停产停业期间，同意寻找新投资者；如期满未寻找到新投资者，天津博郡召开股东会决议解散清算。
600418.SH	江淮汽车	业绩报告	发布 2020 年半年度业绩预亏公告，预计上半年亏损 14600 万元，扣除非经常性损益的净利润-65,200 万元左右。
900946.SH	ST 天雁	业绩报告	发布 2020 年半年度报告，上半年净利润 4,270,596.93 元，同比增长 12.32%；扣除非经常性损益的净利润-6,136,981.33，同比-422.68%。
002126.SZ	银轮股份	业绩快报	发布 2020 年半年度业绩快报，上半年净利润 20,234.58 万元，同比增长 0.31%。
300750.SZ	宁德时代	股票发行	公司向 9 名特定投资者非公开发行人民币普通股 122,360,248 股，公司总股本由 2,207,113,780 股增加至 2,329,474,028 股，导致公司控股股东宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司及其一致行动人李平在持股数量不变的情况下，持有股份比例变动超过 1%。
603085.SH	天成自控	回复问询	公司 2019 年毛利率及净利率下降幅度相对较大具有合理原因，未来伴随乘用车座椅及航空座椅业务的发展和提升，未来公司毛利率及净利率水平均将回升并保持良好水平。
600303.SH	曙光股份	人事变动	公司董事会收到公司董事长胡新文先生递交的辞职报告。胡新文先生因个人原因，向公司董事会申请辞去公司第九届董事会董事长、董事职务，同时不再担任公司董事会战略投资委员会主任委员和提名委员会委员职务。辞职后，胡新文先生将不再担任公司任何职务。
300100.SZ	双林股份	人事变动	因发生违规行为，时任董事吴少伟发布整改报告，本人已于 2020 年 6 月向上市公司董事会提交辞职报告，辞去上市公司副董事长等职务，辞职后不再担任上市公司任何职务。
002466.SZ	天齐锂业	发明专利	近日，加拿大专利局授予公司 1 项发明专利，涉及碳酸锂的制备方法，专利号 CA2786317。

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	11.07	531.7	(0.55)	0.63	(20.1)	17.6	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	85.39	2,329.6	0.59	0.73	144.3	117.0	19.18
600104.SH	上汽集团	买入	18.18	2,124.1	2.19	1.92	8.3	9.5	20.46
000338.SZ	潍柴动力	买入	16.19	1,284.5	1.15	1.22	14.1	13.3	5.98
600741.SH	华域汽车	买入	21.00	662.1	2.05	1.94	10.2	10.8	14.71
601799.SH	星宇股份	买入	149.00	411.5	2.86	3.32	52.1	44.9	17.27
603596.SH	伯特利	买入	38.02	155.3	0.98	1.20	38.7	31.7	5.66
601633.SH	长城汽车	买入	13.35	1,225.1	0.49	0.49	27.2	27.2	5.61
603037.SH	凯众股份	买入	17.76	18.8	0.77	0.94	23.2	18.9	7.53
601689.SH	拓普集团	买入	34.01	358.8	0.43	0.63	78.6	54.0	6.90
002434.SZ	万里扬	买入	9.21	123.4	0.30	0.44	30.8	20.9	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	16.50	103.3	1.57	1.44	10.5	11.5	14.81
600699.SH	均胜电子	买入	22.56	279.1	0.76	0.82	29.7	27.5	10.02
002126.SZ	银轮股份	买入	14.82	117.4	0.40	0.44	37.0	33.7	4.75
300258.SZ	精锻科技	增持	13.10	53.1	0.43	0.53	30.5	24.7	4.96
002920.SZ	德赛西威	增持	70.89	389.9	0.53	0.65	133.5	109.1	7.56

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 7 月 31 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