

强于大市

汽车行业周报

新能源汽车下乡活动启动，2019 年双积分交易开启

工信部等三部门联合发布《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，由地方政府发布支持新能源汽车下乡等有关政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施，主要聚焦于小型纯电动车，政府与车企双重的支持政策有望刺激农村地区新能源汽车消费，拉动新能源汽车销量重回增长轨道。7 月前两周乘用车零售销量同比下滑 9%，批发销量同比增长 12%，随着前期被抑制的需求基本在二季度得到释放，7 月气温升高车市进入传统淡季加之南方多地遭受洪涝灾害，零售销量环比下滑，但因去年同期市场基数较低，乘联会预计 7 月乘用车零售量同比增长 3%；批发端总体进度良好，车市库存相对合理，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。2019 年度乘用车企“双积分”交易启动，积分价格有望提升，利好比亚迪等积分较高车企。大众汽车和上汽集团计划拟投资 41.3 亿元改造大众汽车在上海的汽车工厂，将年产 6 万辆奥迪 A7L 和 6 万辆大众 SUV，上汽大众引入生产奥迪将会填补其在豪华品牌的空白，有望创造新的销量与盈利增长点，重点推荐上汽集团。

主要观点

- **三部门开展新能源汽车下乡活动，有望推动销量提升。**工信部、农业农村部、商务部联合发布《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，活动期间地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡等有关政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施。受车市下行、疫情影响与新能源补贴退坡等因素影响，根据乘联会数据，2020 上半年新能源乘用车销售 33.0 万辆，同比下滑 43%，其中 A00 与 A0 级车销售 7.9 万辆，同比下滑 60%。本次新能源汽车下乡活动，北汽新能源 EC3、长城欧拉 R1 和欧拉 IQ、长安奔奔 E-star、比亚迪元、E1、E2、E3、新能源 EX1 等 10 家汽车企业及车型参与活动，主要聚焦于小型纯电动车，政府与车企双重的支持政策有望刺激农村地区新能源汽车消费，拉动新能源汽车销量重回增长轨道，关注比亚迪等。
- **7 月前两周乘用车零售销量表现不佳，批发销量同比快速增长。**根据乘联会数据，7 月前两周（1-12 日）零售销量日均 2.9 万辆，同比下滑 9%，环比 6 月同期下降 15%；批发销量日均 3.3 万辆，同比增长 12%，环比 6 月同期下降 8%。随着前期被抑制的需求基本在二季度得到释放，7 月气温升高车市进入传统淡季加之南方多地遭受洪涝灾害，零售销量环比下滑，但因去年同期市场基数较低，乘联会预计 7 月乘用车零售量 153 万辆，同比增长 3%；批发端总体进度良好，车市库存相对合理，经销商进货节奏正常。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。
- **2019 年度乘用车企“双积分”交易启动。**近日工信部通知明确企业可通过乘用车企业平均燃料消耗量与新能汽车积分管理平台开展平均燃料消耗量积分转/受让、新能源汽车积分交易、负积分抵偿报告提交等工作，交易平台集中交易时间延长至 2020 年 10 月 31 日。2019 年乘用车企“双积分”交易启动，积分价格有望提升，利好比亚迪等积分较高车企。
- **大众与上汽将改造上海工厂生产新奥迪轿车。**据路透社消息，大众汽车和上汽集团计划投资 41.3 亿元改造大众汽车在上海的工厂，以生产新奥迪轿车。在改造完成后，工厂总产能将保持不变，将年产 6 万辆奥迪 A7L 和 6 万辆大众 SUV。上汽大众目前仅有大众和斯柯达两个中低端品牌，在豪华车方面缺乏产品布局。近两年来，豪华车销量增速远高于车市平均，盈利能力也较好，上汽大众引入生产奥迪，将会填补其在豪华品牌的空白，有望创造新的销量与盈利增长点，重点推荐上汽集团。

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

《6 月车市继续回暖，理想汽车宣布赴美上市》20200713

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

沪指大幅下跌，汽车板块全面下跌 4

三部门开展新能源汽车下乡活动，2019 年双积分交易启动 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 6

长安汽车推出股权激励计划，多家公司发布半年度业绩预告 7

风险提示 13

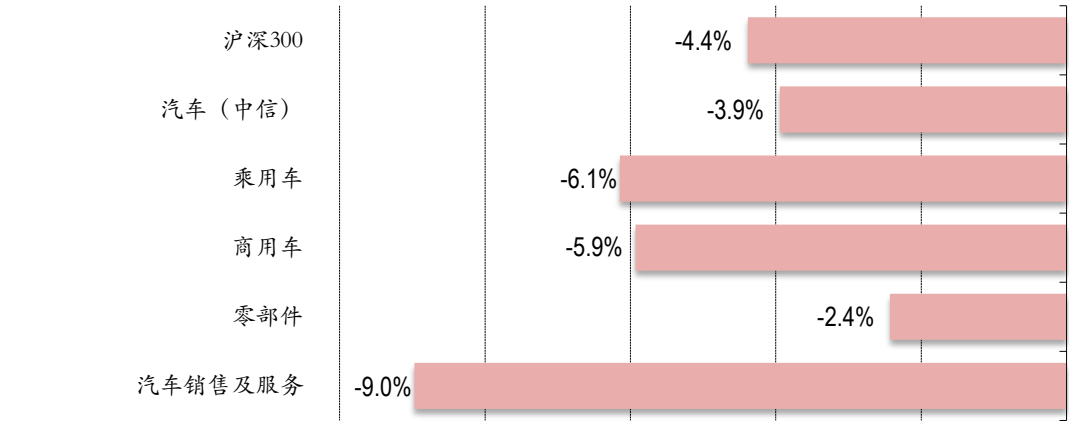
图表目录

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 7
续图表 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
续图表 4.上市公司重点公告 11
续图表 4.上市公司重点公告 12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 14

沪指大幅下跌，汽车板块全面下跌

上周上证指数收于 3214.13 点，下跌 5.0%；沪深 300 指数下跌 4.4%；中信汽车指数下跌 3.9%，跑赢大盘 0.5 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下跌 6.1%、5.9%、2.4%和 9.0%。

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，天润工业、东安动力等涨幅居前；长安汽车、金杯汽车等跌幅居前。

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	002283.SZ	天润工业	30.3
2	600178.SH	东安动力	17.2
3	002553.SZ	南方轴承	15.9
4	000572.SZ	ST 海马	15.5
5	000599.SZ	青岛双星	15.2
6	603129.SH	春风动力	10.0
7	600660.SH	福耀玻璃	9.7
8	601633.SH	长城汽车	9.5
9	000589.SZ	贵州轮胎	8.2
10	000030.SZ	富奥股份	7.7

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 17 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	000625.SZ	长安汽车	(17.6)
2	600609.SH	金杯汽车	(15.4)
3	002725.SZ	跃岭股份	(15.4)
4	002684.SZ	*ST 猛狮	(14.4)
5	600699.SH	均胜电子	(13.8)
6	600418.SH	江淮汽车	(13.5)
7	600297.SH	广汇汽车	(13.3)
8	600375.SH	华菱星马	(12.6)
9	603197.SH	保隆科技	(12.4)
10	000700.SZ	模塑科技	(12.2)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 7 月 17 日收盘价为准

三部门开展新能源汽车下乡活动，2019 年双积分交易启动

新能源

三部门开展新能源汽车下乡活动，10 家车企参与

7 月 15 日，工信部等三部门发布了《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，通知指出，将安排 1 场启动活动（山东省青岛市，时间拟于 7 月下旬）、4 场专场活动（分别位于海南省海口市、云南省昆明市、四川省成都市、山西省太原市，时间从 8 月下旬至 9 月下旬）、系列企业活动。活动期间地方人民政府发布本地区支持新能源汽车下乡等有关政策，参与汽车企业发布活动车型和优惠措施。北汽新能源 EC3、长城欧拉 R1 和欧拉 IQ、长安奔奔 E-star、比亚迪元、E1、E2、E3、新能源 EX1 等 10 家汽车企业及车型参与活动，活动时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。（电车汇）

大众投资国轩高科项目签约

7 月 16 日上午，国轩高科子公司合肥国轩电池材料有限公司与合肥庐江高新技术产业开发区管委会签约，这标志着大众汽车入股国轩以来，其指定投资的重大项目正式启动。根据预案显示，募集资金将用于包括此次签约的国轩材料年产 30000 吨高镍三元正极材料项目。此外，募集资金还将用于年产 16GWh 高比能动力锂电池产业化项目以及补充流动资金。签约项目坐落于合肥庐江高新技术产业开发区内，由合肥国轩电池材料有限公司投资建设，占地约 350 亩。项目建设工期为 36 个月，目前正在开展施工图设计、设备选型及招标等工作，预计到 2023 年初试运行。（财联社）

工信部开放交易平台，2019 年双积分交易与清偿工作开始

7 月 13 日，工信部装备司发布开展 2019 年度乘用车企业“双积分”交易与负积分抵偿工作的通知。通知明确，即日起，企业可通过乘用车企业平均燃料消耗量与新能汽车积分管理平台开展平均燃料消耗量积分转/受让、新能源汽车积分交易、负积分抵偿报告提交等工作。通知还表示，考虑疫情对行业企业生产经营造成影响，2019 年度积分交易抵偿工作延长两个月，交易平台集中交易时间延长至 2020 年 10 月 31 日。（第一电动网）

安徽发布新规支持新能源汽车创新发展，单个项目最高补贴 3000 万

近日，安徽省发展改革委发布《进一步加强新能源汽车暨智能网联汽车产业技术创新工程项目和资金管理实施细则》，指出对于新能源汽车暨智能网联汽车产业技术创新工程项目，给予承担单位投入最高 50%的补助，单个项目补助金额最高 3000 万元。补助资金采取分期分批拨付方式，项目启动后拨付 40%（即第一阶段资金），中期评估通过后再拨付 50%（即第二阶段资金），项目完成并通过验收后再拨付剩余 10%资金（即第三阶段资金）。（电车汇）

重庆两江新区与特斯拉会谈，就加快推进项目达成广泛共识

近日，重庆市委常委，两江新区党工委书记、管委会主任段成刚与特斯拉公司全球副总裁陶琳一行会谈，双方就加快推进项目合作深入交流并达成广泛共识。段成刚表示，特斯拉是全球新能源汽车领军企业，与两江新区的合作空间大、前景好。希望双方进一步拓展合作领域、做实合作项目，两江新区将全力创造良好条件、提供优质服务。（电车汇）

中国氢能第一股亿华通科创板 IPO 获证监会核准

7 月 14 日，证监会按法定程序同意北京亿华通科技股份有限公司科创板首次公开发行股票注册。根据亿华通发布的招股说明书，科创板 IPO 拟公开发行不超过 2265 万股，募集资金 12 亿元。募集资金计划投向亿华通燃料电池发动机生产基地建设二期工程和面向冬奥的燃料电池发动机研发等项目。资料显示，该项目建设完成后，可形成年产 30kW、60kW 系列燃料电池发动机 8000 台的规模。按亿华通募集计划，其 IPO 时每股价格为 52.98 元，拟新发市值为 40.01 亿元。（电车汇）

上汽携手宝武，5 年拟落地 10 至 20 座加氢站

7 月 15 日，上汽集团与中国宝武正式签署全面战略合作框架协议，双方拟以宝山吴淞工业园为中心，联合构建长三角氢能产业聚集中心——吴淞氢能产业园，并计划至 2025 年共同推动 10 座-20 座加氢站在示范区内落地。根据协议，中国宝武将充分发挥制氢、储氢、运氢、加氢等各环节优势，为上汽集团下属的燃料电池电堆、系统研发、汽车租赁等用氢单位提供氢能保障及服务。（电车汇）

智能驾驶

2021 年广东通车高速公路实现 5G 网络全线覆盖

为推进 5G 技术与交通运输行业深度融合和应用发展，广东省交通运输厅近日印发《推进全省高速公路项目 5G 网络覆盖和应用示范工作的实施方案》。港珠澳大桥 5G 通信网络目前已全线开通，南沙大桥、乐广高速南段和深圳外环高速被要求 2020 年底前实现智慧公路 5G 网络全线无缝覆盖，2021 年通车的高速公路被要求实现 5G 网络全线覆盖。（车云网）

高新兴牵手腾讯云，深度布局智能交通

7 月 14 日，腾讯云与高新兴在广州签订战略合作协议，双方将围绕智能交通、智慧城市等重点领域展开深度合作，共同探索新基建背景下智能交通的市场机会。本次合作，高新兴将充分发挥自身在智能交通、车联网及集成交付方面的优势，与腾讯云的 AI、LBS 等技术能力及 C 端用户触达能力强强联盟，共同推出涵盖应用、服务、数据等多维度产品，联手打造符合未来需求的智能交通、智慧城市解决方案。（中国证券网）

传统汽车

大众与上汽将改造上海工厂生产新奥迪轿车

日前，据路透社报道，大众汽车和上汽集团计划投资 41.3 亿元人民币（约 5.9 亿美元）改造大众汽车在上海的汽车工厂，以生产新的奥迪轿车。同时报道称，在改造完成后，工厂的总产能将保持不变，将年产 6 万辆奥迪 A7L 和 6 万辆大众 SUV。对于改造工厂生产奥迪车一事，奥迪中国方面回应称，上汽奥迪项目正按计划推进。（搜狐汽车）

7 月前两周乘用车批发同比增长 12%，零售同比下降 9%

7 月第一周的日均零售是 2.5 万辆，同比下降 15%，环比 6 月第一周下降 3%。第一周的零售表现偏弱。7 月第二周的零售日均是 3.1 万辆，同比下降 5%，环比 6 月同期下降 21%。7 月 1-12 日的总体零售同比下降 9%，环比 6 月同期下降 15%。7 月市场零售开局走势不强，估算 7 月零售预计完成 153 万辆，同比增长 3%。7 月第一周主要厂商批发销量达到日均 2.9 万辆，同比去年 7 月增长 11%。但相对 6 月第一周下降 15%。7 月第二周的主要厂商批发销量达到日均 3.7 万辆，同比去年 7 月增长 12%。但相对 6 月第二周下降 4%。7 月 1-12 日的主要厂商批发销量日均 3.3 万辆同比去年 7 月增长 12%。但相对 6 月前两周下降 8%。（乘联会）

公安部发布 2020 年上半年上牌数据

据公安部统计，截至 2020 年 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆,其中汽车 2.7 亿辆；机动车驾驶人 4.4 亿人，其中汽车驾驶人 4 亿人。2020 年上半年，机动车新注册登记 1414 万辆，比去年同期减少 98 万辆。其中，汽车新注册登记 1042 万辆，与去年同期相比减少 200 万辆。（公安部）

上海将放宽“皮卡”注册登记条件

7 月 10 日举行的上海市政府新闻发布会上，市公安局在介绍继续深化交通管理“放管服”改革时表示，近期上海将放宽“轻型多用途货车”的注册登记条件。届时，“轻型多用途货车”不仅可以沿用原小货车额度申请注册、登记上牌，也可参照当前“沪 C”小客车的管理模式进行登记上牌。（易车网）

长安汽车推出股权激励计划，多家公司发布半年度业绩预告

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
603035.SH	常熟汽饰	股东减持	公司于近日收到股东张永明先生出具的《关于拟减持常熟市汽车饰件股份有限公司股份的告知函》，张永明计划通过集中竞价交易、大宗交易等上海证券交易所允许的方式，减持不超过常熟汽饰总股本的 4.51%（即不超过 12,900,000 股）。
000800.SZ	一汽解放	业绩预告	发布业绩预报，上半年预计净利润约 19.05 亿元~22.05 亿元，同比增长 6.12%~22.83%。2020 年上半年，公司净利润与重组前相比大幅增长，主要为报告期置入盈利能力较强的资产导致；净利润与重组后相比增长，主要受商用车行业市场影响，公司报告期内实现中重卡销量同比增长 35.7%，实现的净利润有所增长。
603158.SH	腾龙股份	股东减持	腾龙科技集团有限公司拟通过大宗交易的方式减持公司股份 8,487,640 股，蒋依琳拟通过集中竞价的方式减持公司股份 4,290,800，合计减持 12,778,440 股，占公司股份总数的 5.89%。
600213.SH	亚星客车	产销快报	发布 2020 年 6 月份产销数据快报，汽车销量 702 辆，同比增长 17%；1-6 月，汽车累计销量 1478 辆，同比下降 27%。
603179.SH	新泉股份	注册资本变更	公司已于近日完成了注册资本工商变更登记，并对《公司章程》进行了工商备案手续，现已取得《营业执照》。变更后，公司注册资本变更为 30,941.0476 万元人民币。
601633.SH	长城汽车	①政府补助 ②短期融资券	①2019 年 11 月 16 日至 2020 年 6 月 30 日期间公司及其子公司及共同控制的公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 495,832,697.70 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 11.03%。②公司于 2019 年 10 月 14 日发行了 2019 年度第三期超短期融资券，公司已于 2020 年 7 月 13 日完成了该期超短期融资券的兑付工作，息兑付总额为人民币 20.49 亿元。
601238.SH	广汽集团	股东减持	根据 2019 年 12 月 18 日披露的减持计划，公司董事及高管人员拟根据《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》的规定合计减持不超过 1,168,176 股；截止本次减持期间届满，实际减持 749,000 股，占本公司总股本比例约为 0.0073%。
002460.SZ	赣锋锂业	①公司债②债转股	①2020 年 7 月 13 日，公司收到中国证监会出具的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 210,800 万元可转换公司债券，期限 6 年。②赣锋转债的转股价格将于 2020 年 7 月 22 日起由原来的 42.28 元/股调整为 41.98 元/股，调整后的转股价格自 2020 年 7 月 22 日起生效。
002355.SZ	兴民智通	①人事变动 ②业绩预告	①公司于 2020 年 7 月 13 日收到董事周治先生递交的书面辞职报告。周治先生因个人原因，申请辞去公司第五届董事会董事职务，同时一并辞去董事会战略发展委员会委员职务。②修正半年度业绩预告，公司第一季度报告预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为-3,000 万元至-1,000 万元。本次修正预计业报为亏损：9,500 万元至 11,500 万元，基本每股收益亏损 0.15 元/股-0.19 元/股。
600375.SH	华菱星马	业绩预告	发布业绩预报，预计公司 2020 年半年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-10,000 万元到-8,000 万元。
600418.SH	江淮汽车	①风险提示 ②股份划转	①2020 年 7 月 9 日、7 月 10 日、7 月 13 日，公司股票交易连续 3 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 20%以上，根据《上海证券交易所交易规则》规定，属于股票交易异常波动情形。②公司控股股东安徽江淮汽车集团控股有限公司拟将持有的江淮汽车股份 152,968,794 股（约占公司总股本的 8.08%）无偿划转给安徽省国有资本运营控股集团有限公司。本次权益变动后，江汽控股持有 324,703,028 股股份，占公司总股本 17.15%，仍为控股股东。安徽国控集团持有 152,968,794 股股份，约占 8.08%。
000980.SZ	*ST 众泰	①回复问询 ②业绩预告	①众泰汽车 2018 年度业绩补偿款的会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。②发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 75,000 万元-105,000 万元，基本每股收益亏损 0.37 元/股-0.52 元/股。
002529.SZ	*ST 海源	①业绩预告 ②风险提示 ③股东减持	①发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1500 万元-1800 万元，基本每股收益盈利 0.058 元/股-0.069 元/股。报告期内，公司处置大额资产，取得约 3,500 万元非经常性损益，对当期损益产生积极影响。②公司股票交易价格连续 2 个交易日内（2020 年 7 月 15 日、7 月 16 日）日收盘价格涨跌幅偏离值累计超过 12%。③股东李明阳（持有本公司 16,405,991 股股份，占本公司总股本比例 6.31%）拟减持不超 2%；股东上银瑞金资本-上海银行-吴国继（持有本公司 25,491,889 股股份，占本公司总股本比例 9.8%）拟减持不超 2%。

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
000700.SZ	模塑科技	业绩预告	发布业绩预报，预计 2020 年半年度归属于上市公司股东的净亏损 1 亿元–1.2 亿元，上年同期盈利 5958.31 万元。
000973.SZ	佛塑科技	①政府补助 ②业绩预告	①2020 年 1-6 月，公司及子公司获得政府补助共 1,071.13 万元。②发布业绩预报，预计 2020 年半年度归属于上市公司股东的净利润 2800 万元-3200 万元，同比下降 1.18%-13.53%。
002456.SZ	欧菲光	①业绩预告 ②人事变动	①发布业绩预报，预计上半年盈利 4.5 亿-5.5 亿元，同比增长 2043%-2519%。②王平因个人原因，申请辞去公司第四届监事会监事职务，辞职后将不在公司担任其他职务。
600884.SH	杉杉股份	①股份冻结 ②回复问询	①公司收到控股股东杉杉控股函告，获悉公司控股股东杉杉控股所持有的公司 8746.77 万股股份被冻结，占其所持股份的 74.81%，占公司总股本的 5.37%。目前，杉杉控股正积极通过法律途径尽快解除上述股份冻结事项。②回复上交所问询函，就跨境、跨行业并购 LG 化学旗下 LCD 偏光片业务及相关资产的原因，交易必要性和合理性作出回复，并就本次交易完成后公司未来的经营布局及发展战略作出说明。
002510.SZ	天汽模	①回购注销 ②债转股③变更登记	①公司已完成对 2018 年限制性股票激励计划所涉及 472 名不符合解锁条件的激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 7,207,500 股的回购注销，本次注销股份占注销前总股本的 0.78%。②鉴于公司于近期回购注销部分限制性股票，“汽模转 2”转股价格从 4.19 元/股调整为 4.21 元/股。本次调整不涉及暂停转股，调整后的转股价格自 2020 年 7 月 14 日生效。③发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 7,500 万元至 15,000 万元，基本每股收益亏损 0.08 元/股-0.16 元/股。④公司已完成对 2018 年限制性股票激励计划所涉及 472 名不符合解锁条件的激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 7,207,500 股的回购注销，并于近日完成了相关工商变更登记手续。
002055.SZ	得润电子	①回购注销 ②回复问询	①公司已完成回购注销股份共 6,208,516 股，占回购前公司总股本 479,694,096 股的 1.29%。其中回购注销限制性股票数量为 4,169,000 股，涉及股权激励对象 34 名，占回购前公司总股本的 0.87%；回购注销业绩补偿股份数量为 2,039,516 股，涉及股东人数 1 名，占回购前公司总股本的 0.43%。②回复深圳证券交易所 2019 年年报问询函，2019 年度公司计提了相关资产减值金额共计 6.75 亿元，导致公司产生大额亏损，计提符合《企业会计准则》相关规定，符合公司实际情况，计提是合理充分的。
002283.SZ	天润工业	①股权激励 ②风险提示	①公司董事会决定对公司股票期权激励计划股票期权行权价格进行相应调整：首次授予股票期权行权价格调整为 3.905 元；预留授予股票期权行权价格调整为 10.217 元。②公司的股票交易价格连续三个交易日内（2020 年 7 月 14 日、2020 年 7 月 15 日、2020 年 7 月 16 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
000625.SZ	长安汽车	①股权激励 ②业绩预告	①披露 A 股限制性股票激励计划(草案)，该计划拟授予的限制性股票数量不超过 9500.00 万股，约占该计划草案公告时公司股本总额约 48.03 亿股的 1.98%。其中首次授予 7890.49 万股，占该计划授予总量的 83.06%，占该计划草案公告时公司股本总额的 1.64%；预留 1609.51 万股，占该计划授予总量的 16.94%，占该计划草案公告时公司股本总额的 0.34%。该计划首次授予的激励对象共计不超过 1292 人。②发布业绩预告，上半年预计归属于上市公司股东的净利润盈利 200,000 万元-300,000 万元。报告期内主要的非经常性损益：1.放弃全资子公司重庆长安新能源汽车增资优先认购权，增加净利润约 21 亿元；2.出售长安标致雪铁龙汽车股权，增加净利润约 14 亿元；3.持有的宁德时代股票股价上涨，增加净利润约 17.75 亿元。
300224.SZ	正海磁材	股东减持	公司控股股东正海集团有限公司、实际控制人秘波海的一致行动人烟台正海投资管理有限公司、烟台正海新材料有限公司、烟台正海能源投资有限公司出具的《关于股份减持情况的告知函》，近日通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计 15,807,596 股，占公司扣减回购专户中股份后总股本的 1.9754%。
002239.SZ	奥特佳	业绩预告	发布业绩预告，上半年预计归属于上市公司股东的净利润为负，亏损 3200 万元-4800 万元。
002009.SZ	天奇股份	①对外担保 ②变更登记 ③签订合同	①公司为全资子公司宁波市废旧汽车回收有限公司，提供担保额度不超过人民币 1,300 万元，为全资子公司铜陵天奇融资提供续保，额度不超过 2,000 万元。公司已审批的担保额度合计 75,700 万元人民币，占 2019 年经审计合并报表净资产的 37.50%。②公司于 2019 年 12 月 11 日审议通过了《关于公司收购江西金泰阁 61%股权的议案》，目前，江西金泰阁已完成本次股权转让的工商变更登记手续，变更登记后，江西金泰阁认缴注册资本总额为人民币 12,500 万元，其中公司认缴出资 7,625 万元，认缴比例为 61%。③公司全资子公司江苏一汽铸造股份有限公司近日与江阴远景投资有限公司签订采购合同补充框架协议，远景投资 2021 年将向江苏一汽铸造采购大型风电铸件产品，预计采购总金额不少于 21,000 万元。

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
000678.SZ	襄阳轴承	①业绩预告 ②资金募集	①发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3120 万元，基本每股收益亏损 0.068 元/股。②关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案披露后的进展公告。自本次交易预案披露以来，公司及相关各方积极推进各项工作。截止本公告披露日，本次交易涉及资产的审计、评估、尽职调查及交易方案的协商等工作正在稳步推进中。
600178.SH	东安动力	①业绩预告 ②风险提示	①发布业绩预告，预计 2020 年半年度净利润与上年同期相比，实现扭亏为盈，盈利在 2,400 万元到 3,600 万元。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计在 1,700 万元到 2,500 万元。②公司股票于 2020 年 7 月 15 日、7 月 16 日、7 月 17 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《上海证券交易所股票交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。有关媒体报道公司因航母概念涨停，公司不存在相关业务。
002284.SZ	亚太股份	业绩预告	发布业绩预告，上半年预计归属于上市公司股东的净利润为负，亏损 4,000 万元-5,000 万元。报告期内，非经常性损益对公司净利润的影响金额预计为 2,100 万元。
002590.SZ	万安科技	业绩预告	修正半年度业绩预告，公司第一季度报告预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为-1,500 万元至-1,000 万元。因二季度生产经营情况好于预期，修正预计业报为盈利 800 万元–1,200 万元。
300100.SZ	双林股份	股东减持	公司近日接到控股股东双林集团股份有限公司通知，获悉其向平安银行股份有限公司宁波分行质押的股份已办理解除质押登记业务。此次解除质押股数为 1600 万股，占公司总股本比例 3.5044%。
002444.SZ	巨星科技	①业绩预告 ②公司债③股东减持④设立子公司⑤签订合同	①修正半年度业绩预告，公司 6 月 16 日披露了《2020 年半年度业绩预告》预计盈利 53,296.38 万元-57,737.74 万元。因二季度公司跨境电商业务相比去年同期大幅度增长，修正预计业报为盈利 57,737.74 万元-66,620.47 万元，同比增长 30%-50%。②公司 97,260 万元可转换公司债券将于 2020 年 7 月 16 日起在深交所挂牌交易，债券简称“巨星转债”，债券代码“128115”。③公司收到控股股东巨星控股、实际控制人仇建平先生及其一致行动人王玲玲女士的通知，巨星控股、仇建平先生、王玲玲女士于 2020 年 7 月 16 日、2020 年 7 月 17 日通过深圳证券交易所交易系统减持其所持有的巨星转债 4,963,289 张，占发行总量的 51.03%。④公司拟在越南投资设立全资子公司越南巨星智能有限公司（暂定名，以有权部门核准为准），注册资本 3,500 万美元，投资总额 3,500 万美元，资金由公司自筹。⑤公司于 2020 年 7 月 17 日召开董事会审议通过了《关于控股子公司拟签订重要协议》的议案，董事会授权公司副总裁张瓯先生负责公司控股子公司杭州欧镭激光技术有限公司与意大利 Datalogic S.r.l 签署供货协议的事项，并代表公司签订上述协议。协议标的为移动机器人用激光雷达（AGV-logistics guiding vehicle LiDAR）。
002765.SZ	蓝黛传动	①业绩预告 ②股票发行	①修正半年度业绩预告，公司第一季度报告预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为-3,000 万元～-1,500 万元。因二季度生产经营情况好于预期，修正预计业报为盈利 0～1,000 万元。②公司向 3 名投资者募集配套资金非公开发行股份 93,693,693 股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 3.33 元，新增股份上市日期为 2020 年 06 月 22 日。本次非公开发行后公司股份数量由 481,481,597 股变更为 575,175,290 股，注册资本变更为人民币 575,175,290 元
002488.SZ	金固股份	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3500 万元– 4500 万元。
002703.SZ	浙江世宝	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1,500 万元–2,200 万元。
600609.SH	金杯汽车	资金募集	公司近日接到控股股东沈阳市汽车工业资产经营有限公司通知，其与光大证券开展的融资融券业务于 2020 年 7 月 20 日到期，现展期半年。其持有的本公司股份 100,000,000 股（占公司总股本的 7.63%）继续存放在光大证券客户信用交易担保证券账户中。
002684.SZ	*ST 猛狮	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 37,000 万元-42,000 万元，基本每股收益亏损 0.65 元/股–0.74 元/股。
000927.SZ	*ST 夏利	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 37500 万元-41500 万元，比上年同期增长 168.03%-175.28%，基本每股收益盈利 0.24 元-0.26 元。
002906.SZ	华阳集团	股权激励	截至本公告披露日，公司完成了 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予登记工作。
002466.SZ	天齐锂业	发明专利	近日，中华人民共和国国家知识产权局授予公司 1 项发明专利，涉一种从 PPS 催化剂废渣中回收锂的方法。
000625.SZ	长安汽车	产销快报	公司 6 月汽车销量 19.44 万辆，估算较上年同期的 14.08 万辆增长 38%；1-6 月累计销量 83.1 万辆，估算较上年同期的 82.01 万辆增长 1.3%。

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
002085.SZ	万丰奥威	股东减持	公司控股股东万丰奥特控股集团于 2020 年 7 月 9-10 日累计减持公司股份 1,339 万股，占公司总股本的 0.61%。截止 2020 年 7 月 13 日，万丰集团累计减持公司股份 2,897 万股，占公司总股本的 1.32%。
000868.SZ	ST 安凯	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3,500 万元-5,000 万元，基本每股收益亏损 0.05 元-0.07 元。主要的非经营性损益增加归母净利润约 6,000 万元，包括转让安徽安凯福田曙光车桥有限公司 40%股权和收到的政府补助。
600335.SH	国机汽车	①人事变动 ②子公司破产	①公司董事会 7 月 13 日收到书面辞职报告，夏闻迪先生辞去公司董事职务，同时相应辞去公司战略委员会委员、提名委员会委员、总经理等职务，辞职后将不再担任公司任何职务。截至公告日，夏闻迪先生共持有公司股份 30,000 股。②公司全资子公司中汽工程下属全资子公司 Finoba Automotive GmbH 因疫情突发，引发流动性不足，依据德国破产法，触发破产条件，国机汽车于 2020 年 6 月 24 日发布了《关于全资子公司中国汽车工业工程有限公司下属德国子公司破产申请的公告》。自 Finoba 公司 5 月 15 日触发破产条件以来，经过近两个月的深入工作，国机汽车预计 Finoba 公司后续将正式进入破产程序。
603377.SH	东方时尚	①对外担保 ②注销子公司 ③设立子公司 ④股权转让	①公司拟为以下子公司提供不可撤销的连带保证责任：重庆东方时尚提供不超过 2 亿元、湖北东方时尚提供不超过 3 亿元、晋中东方时尚提供不超过 1 亿元、山东东方时尚提供不超过 1 亿元、东方时尚通航提供不超过 2 亿元、西华机场提供不超过 1 亿元、内蒙古东方时尚提供不超过 1 亿元。截至本公告日，公司为子公司晋中东方时尚提供的担保余额为 9,000 万元、为湖北东方时尚提供的担保余额为 14,000 万元、为东方时尚通航提供的担保余额为 4,026.96 万元。②公司拟注销对子公司苏州东方时尚驾驶学校、湖南东方时尚汽车文化发展有限公司、天津东方时尚汽车文化发展有限公司。③拟以自有资金出资人民币 30,000 万元设立全资子公司，标的名称暂定为东方时尚智能培训科技有限公司。④控股股东东方时尚投资、徐雄与华能信托协议签署《股份转让协议》，拟转让公司无限售流通股 42,800,000 股，占公司已发行股份总数的 7.28%。以上股权转让完成后，东方时尚投资持有公司 225,001,250 股，占公司股份总数的 38.27%，其一致行动人徐雄持有公司无限售流通股 41,440,000 股，占公司总股本的 7.05%，合计持有公司总股本的 45.32%。
603997.SH	继峰股份	①业绩预告 ②回购注销	①控股子公司 Grammer 预计 2020 年第二季度的集团息税前利润约为-5000 万欧元（去年同期为 2620 万欧元），营业收入约为 2.81 亿欧元（上年为 5.17 亿欧元）。2020 年上半年，息税前营业利润预计约为-4,600 万欧元（上一年度为 2,710 万欧元）。②根据《2017 年限制性股票激励计划（草案）》，2019 年度公司层面业绩考核未达标，公司需对 32 名激励对象所持有的第二个解除限售期未达到解锁条件的限制性股票进行回购注销，回购注销股份 2,353,300 股。本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 4,706,600 股。
300751.SZ	迈为股份	回复问询	回复深圳证券交易所问询函，公司在接受媒体采访、机构调研、自媒体宣传以及在投资者关系活动中，不存在违反信息披露公平性原则或误导投资者的情形。
300745.SZ	欣锐科技	股东减持	公司于近日收到公司股东达晨创丰及其一致行动人出具的减持计划期限届满的通知，减持期内合计减持 20.62 万股，减持比例 0.1801%；当前合计持股比例 4.9999%。
000572.SZ	ST 海马	①业绩预告 ②风险提示	①发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计亏损 14,000-19,000 万元，基本每股收益亏损 0.0851-0.1155 元。本报告期，公司获得政府补助 43,238,085.60 元。②公司股票连续三个交易日（2020 年 7 月 14-16 日）收盘价涨幅偏离值累计超过 12%。
002594.SZ	比亚迪	公司债	公司初步意向下调“18 亚迪 02”公司债券票面利率，预计在本期债券存续期后 2 年(2020 年 8 月 22 日至 2022 年 8 月 21 日)将票面利率调整至 3.50%~3.80%。
000887.SZ	中鼎股份	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 11,000 万元–14,000 万元，基本每股收益盈利 0.09 元/股–0.11 元/股。
600166.SH	福田汽车	政府补助	公司自 2020 年 4 月 18 日至 2020 年 7 月 15 日，公司共收到项目补助资金、稳岗补贴等政府补助 60 笔，共计 23,076,764.51 元。
002662.SZ	京威股份	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 9,500 万元—14,000 万元，基本每股收益盈利 0.06 元/股—0.09 元/股。
600303.SH	曙光股份	股份冻结	公司大股东华泰汽车集团有限公司所持有的本公司全部股份 133,566,953 股无限售流通股（占公司总股本 19.77%）被司法轮候冻结。
603040.SH	新坐标	上市流通	公司 2017 年度限制性股票激励计划预留权益第二期解锁，本次解锁股票数量 13.52 万股，上市流通时间 2020 年 7 月 21 日。

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
002101.SZ	广东鸿图	业绩预告	修正半年度业绩预告，公司第一季度报告预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为-6,368 万元至-1,460 万元。本次修正预计业报为亏损 100 万元-500 万元。报告期内冲回以前年度计提的相应股权激励费用，影响公司 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比原预计增加 1,304.79 万元。
002592.SZ	ST 八菱	①业绩预告②股东减持	①修正半年度业绩预告，公司第一季度报告预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 0 万元–1000 万元。本次修正预计业报为亏损 300 万元–600 万元。②公司于 2019 年 12 月 28 日披露了《关于高管减持股份的预披露公告》，公司高管黄生田先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 645,816 股（即不超过公司总股本的 0.2279%）。截至 2020 年 7 月 17 日，黄生田先生本次减持计划实施期限届满。
000760.SZ	*ST 斯太	业绩预告	发布业绩预告，上半年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 7300 万元–7600 万元，基本每股收益盈利 0.09 元/股–0.10 元/股。2020 年 3 月 31 日，公司及全资子公司斯太尔动力（江苏）投资有限公司按时偿付金色木棉和和合资产的债权本金人民币 5,830 万元，享受债务豁免优惠约人民币 9,990.44 万元，计入本期营业外收入。
300116.SZ	坚瑞沃能	战略合作	公司拟与悍马(重庆)新能源科技发展有限公司签署战略合作协议，共同合作开发悍马 G1.5 定制运营车型，并在车辆的电池配套、投放运营及电池回收等方面展开全面合作。公司预计本次签订的战略合作协议若后续能顺利执行，将会在未来五年内给公司贡献约 24 亿元的收入，对公司当期的经营业绩尚不构成重大影响。
300207.SZ	欣旺达	公司债	公司公开发行 112,000.00 万元可转换公司债券原股东优先配售和网上申购已于 2020 年 7 月 14 日结束。原股东优先配售的欣旺转债总计为 8,052,302 张，即 805,230,200 元，占本次发行总量的 71.90%，最终确定的网上向社会公众投资者发行的欣旺转债总计为 3,147,690 张，即 314,769,000 元，占本次发行总量的 28.10%，网上中签率为 0.0063610473%。
601965.SH	中国汽研	行业变更	公司 2019 年度公司技术服务相关业务营业收入及利润占比均超过 50%，中国证监会于 2020 年 7 月 14 日发布了《2020 年 2 季度上市公司行业分类结果》，公司所属行业已变更为：科学研究和技术服务业、专业技术服务业（代码 M74）。
300088.SZ	长信科技	①重大投资②注册资本变更③人事变动④业绩报告	①公司拟在芜湖市经济技术开发区长信科技的厂区内建设“高端显示模组、车载曲面盖板及触控显示模组、超薄柔性玻璃盖板”三个项目，资金来源为自筹资金，项目规划总投资 50,000 万元，建设周期为“2020 年-2022 年”。②公司于 2020 年 7 月 15 日审议通过了《关于变更公司注册资本、经营范围并修订<公司章程>》的议案，公司股份总数因可转债转股由 229,887.9814 万股增加至 244,014.6840 万股，注册资本由 229,887.9814 万元变更至 244,014.6840 万元，并变更经营范围。③选举潘治先生担任公司第六届监事会职工代表监事。④发布半年度业绩报，2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 4.91 亿元，同比增长 11.37%；营业收入约为 31.10 亿元，同比下降 3.7%，基本每股盈利 0.2016 元，同比增长 5.05%。
603085.SH	天成自控	业绩报告	发布半年度报告，2020 上半年净利润为 32,547,174.66 元，比上年同期增长 4.82%，扣除非经常性损益的净利润为 22,405,037.18 元，比上年同期下降 8.45%。
603286.SH	日盈电子	股东减持	公司持股 5%以上股东韩亚伟先生于 2020 年 3 月 17 日至 2020 年 7 月 15 日期间，减持公司股份共计 880,800 股，占公司总股本的 1.00%。本次变动后韩亚伟持股占总股本 5.04%。
603305.SH	旭升股份	股东减持	因资金需求，徐旭东先生、旭日实业拟通过集中竞价、大宗交易等方式减持公司股数合计不超过 17,700,000 股，即不超过目前公司总股本 3.9593%；旭成投资拟通过集中竞价交易方式减持公司股数不超过 6,960,000 股，即不超过目前总股本的 1.5569%。
300073.SZ	当升科技	股东增持	公司第四届董事会第十三次会议和 2020 年第一次临时股东大会审议通过了《公司管理层与核心骨干股权增持计划（草案）》，截至 2020 年 7 月 16 日，公司股权增持计划以二级市场竞价方式累计买入公司股票约 203 万股，占公司总股本的 0.46%，成交均价约为 26.18 元/股，成交总金额约为 5304 万元，占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%。
300643.SZ	万通智控	股票发行	公司于 2020 年 7 月 16 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理万通智控科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审〔2020〕414 号），深圳证券交易所对公司报送的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。
002108.SZ	沧州明珠	股东减持	公司持股 5%以上股东钜鸿（香港）有限公司部分股份因存在被动减持情形将被广东省广州市中级人民法院于 2020 年 04 月 10 日起后的六个月内进行变卖，截至本公告披露日，钜鸿公司未减持公司股份。公司董事会于 2020 年 07 月 17 日收到钜鸿公司通知，本次被动减持计划提前终止。

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
601127.SH	小康股份	①产销快报 ②债转股 ③变更登记	①发布 2020 年 6 月份产销快报，汽车整车销量 22,002 辆，同比增长 13.63%。1-6 月，汽车整车累计销量 110,412 辆，同比下降 21.14%。②“小康转债”的转股价格由 15.74 元/股调整为 15.70 元/股。“小康转债”自 2020 年 7 月 15 日至 2020 年 7 月 21 日期间停止转股，2020 年 7 月 22 日（除权除息日）起恢复转股。调整后的转股价格自 2020 年 7 月 22 日起生效。③公司分别于 2020 年 4 月 27 日、2020 年 6 月 10 日召开第三届董事会第三十七次会议、2019 年年度股东大会审议通过关于修订《公司章程》的议案。公司于近日完成了相关的工商变更登记手续并取得《营业执照》。
002766.SZ	*ST 索菱	法院判决	公司董事办于近日收到公司法律顾问单位广东国晖律师事务所、公司法务部转来的《裁决书》、《民事判决书》等涉诉材料。相关诉讼进展情况：第一被申请人应向申请人偿还贷款本金人民币 79,966,336.98 元以及暂计至 2020 年 2 月 21 日的利息（含罚息、复利）人民币 8,338,008.95 元，此后的罚息、复利按照合同约定及相关法律规定计算至清偿之日止；第一被申清人补偿申请人财产保全费人民币 5,000 元；本案仲裁费人民币 556,378 元，由第一被申请人承担并由第一被申请人于履行本裁决时径付申请人；申请人已预交人民币 556,400 元，退回申请人人民币 22 元；第二、第三、第四、第五被申请人对第一被申请人的上述债务承担连带清偿责任；驳回申请人的其他仲裁请求。
601689.SH	拓普集团	土地竞拍	公司全资子公司宁波拓普底盘系统有限公司按照法定程序参与宁波市鄞州开发区一宗国有建设用地使用权的挂牌出让竞拍，并最终以人民币 64,746,604 元竞得。2020 年 7 月 17 日，公司与宁波市自然资源和规划局签署了上述地块的《国有建设用地使用权出让合同》。

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	10.73	515.3	(0.55)	0.63	(19.5)	17.0	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	81.59	2,225.9	0.59	0.73	137.9	111.8	19.18
600104.SH	上汽集团	买入	18.56	2,168.5	2.19	1.92	8.5	9.7	20.46
000338.SZ	潍柴动力	买入	15.93	1,263.9	1.15	1.22	13.9	13.1	5.98
600741.SH	华域汽车	买入	21.72	684.8	2.05	1.94	10.6	11.2	14.71
601799.SH	星宇股份	买入	129.51	357.6	2.86	3.32	45.3	39.0	17.27
603596.SH	伯特利	买入	37.49	153.2	0.98	1.20	38.1	31.2	5.66
601633.SH	长城汽车	买入	10.68	980.1	0.49	0.45	21.8	23.7	5.61
603037.SH	凯众股份	买入	17.11	18.1	0.77	0.94	22.3	18.2	7.53
601689.SH	拓普集团	买入	34.23	361.1	0.43	0.63	79.2	54.3	7.09
002434.SZ	万里扬	买入	9.10	121.9	0.30	0.44	30.5	20.7	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	16.80	105.2	1.57	1.44	10.7	11.7	14.81
600699.SH	均胜电子	买入	22.90	283.3	0.76	0.82	30.1	27.9	10.02
002126.SZ	银轮股份	买入	13.84	109.6	0.40	0.44	34.5	31.5	4.75
300258.SZ	精锻科技	增持	12.32	49.9	0.43	0.53	28.7	23.2	4.96
002920.SZ	德赛西威	增持	70.80	389.4	0.53	0.65	133.3	108.9	7.56

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 7 月 17 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