

强于大市

汽车行业周报

双积分管理办法修改，6 月前三周乘用车零售销量回落

工信部修改双积分管理办法，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，并增加引导传统乘用车节能措施、完善新能源汽车积分灵活性措施、丰富了关联企业认定条件等，促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链，重点推荐比亚迪、万里扬。6 月前三周零售销量同比下滑 13%，批发销量同比增长 21%，前期抑制需求基本在 3-5 月释放，6 月气温升高车市进入传统淡季，再加上去年同期国五国六切换导致零售销量基数较高，6 月零售销量同比有所回落；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。预计随着国家各部委与各地方支持政策落地，车市有望逐步回暖，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。特斯拉 MODEL Y 7 座版将于四季度在美国量产，电动皮卡预订量超 65 万。特斯拉车型热销，MODEL Y 国产将为销量再添动力，其配套产业链有望大幅受益，重点推荐拓普集团、银轮股份，关注常熟汽饰等。

主要观点

- **双积分管理办法修改，2021-2023 年新能源积分比例为 14%、16%、18%。**本次明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，并修改了新能源乘用车车型积分计算方法与小规模企业核算优惠措施，积分要求确定加上单车积分值大幅下降，保障了新能源汽车的持续快速发展。本次还主要修改以下几个方面：一是引导传统乘用车节能，2021 至 2023 年逐步提高低油耗车型核算优惠力度，从 0.5 倍、0.3 倍逐步过渡到 0.2 倍；二是完善新能源汽车积分灵活性措施，企业传统能源乘用车燃料消耗量达到一定水平的，其新能源汽车正积分可按照 50%的比例向后结转；三是丰富关联企业认定条件，允许同一外方母公司旗下的合资企业间、国内汽车企业与其持股的境外生产企业所对应的授权进口供应企业间转让平均燃料消耗量积分；四是将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围，对具备节能减排优势的车型给予核算优惠，总体上鼓励企业发展燃油车节能，增加车企发展新能源的积极性，并保障积分交易市场总体均衡与稳定。本次修订有望促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链，重点推荐比亚迪（新能源乘用车龙头企业，三电等技术领先）、万里扬（CVT 油耗及 ECVT 电耗较低，有望推广应用于传统及电动汽车）。
- **6 月前三周乘用车零售销量表现不佳，批发销量同比快速增长。**根据联会数据，6 月前三周零售销量日均 3.5 万辆，同比下滑 13%，批发销量日均 4.1 万辆，同比增长 21%；其中第三周零售销量日均 4.4 万辆，同比下滑 11%，环比 5 月第三周增长 9%，批发销量日均 5.0 万辆，同比增长 7%，环比 5 月第三周增长 9%。随着前期被抑制的需求基本在 3-5 月得到释放，6 月气温升高车市进入传统淡季，再加上去年同期国五国六切换导致零售销量基数较高，6 月零售销量同比有所回落，乘联会预计 6 月乘用车零售量 163 万辆，同比下降约 8%；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。预计随着国家各部委与各地方支持政策落地，车市有望逐步回暖，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。
- **特斯拉 MODEL Y 7 座版将于四季度量产，电动皮卡预订量超 65 万。**Model Y 7 座版车型将于四季度在美国量产，并最晚将于 11 月开启首批交付给用户。上海的超级工厂二期项目也在加紧建设中，未来 Model Y 国产版车型将在这里生产；特斯拉 cybertruck 电动皮卡预订量超过 65 万辆。特斯拉车型热销，Model Y 国产将为销量再添动力，其配套产业链有望大幅受益，重点推荐拓普集团、银轮股份等，关注常熟汽饰等。

重点推荐

- **整车：**乘用车销量回暖但表现分化加剧，重点推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车等，关注广汇汽车。
- **零部件：**关注低估值、产品升级、客户拓展、排放升级等细分领域，以及优势车企供应链，推荐华域汽车、万里扬、凯众股份等，关注富奥股份、常熟汽饰等。
- **新能源：**新能源汽车销量短期承压，长期仍有较大发展空间，重点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、银轮股份、精锻科技、腾龙股份等。
- **智能网联：**辅助驾驶加速渗透，5G 推动车联网发展，推荐均胜电子、伯特利、德赛西威、保隆科技。

主要风险

- 1）汽车销量不及预期；2）贸易摩擦升级；3）产品大幅降价。

相关研究报告

《大众 ID.4 新车公示，6 月前两周乘用车零售销量回落》20200622

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

沪指小幅上涨，汽车板块弱于大市 4

双积分管理办法修改，6 月前三周乘用车零售销量回落 5

新能源 5

智能驾驶 6

传统汽车 7

四维图新子公司与德赛西威签署采购协议，天成自控发布年报 8

风险提示 10

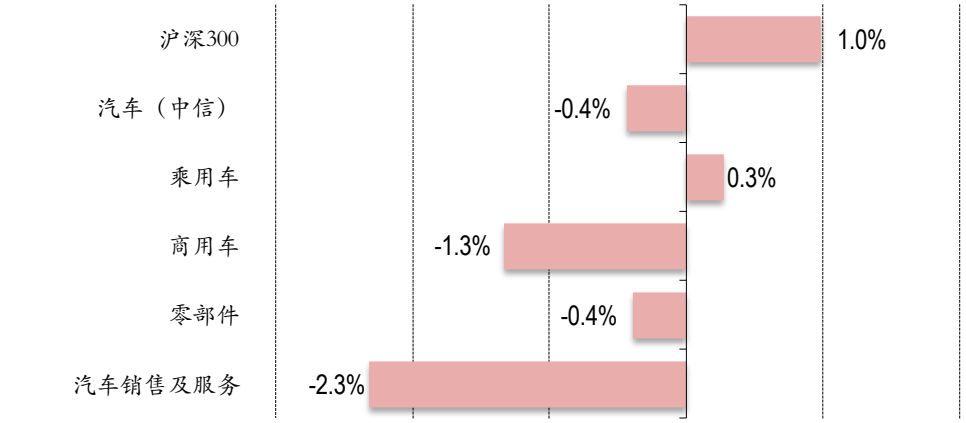
图表目录

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 8
续图表 4.上市公司重点公告 9
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表 11

沪指小幅上涨，汽车板块弱于大市

上周上证指数收于 2,979.55 点，上涨 0.4%；沪深 300 指数上涨 1.0%；中信汽车指数下跌 0.4%，跑输大盘 1.4 个百分点。其中乘用车板块上涨 0.3%，商用车、零部件和汽车销售及服务板块分别下跌 1.3%、0.4%和 2.3%。

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，神驰机电、奥特佳等涨幅居前；八菱科技、力帆股份等跌幅居前。

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	603109.SH	神驰机电	18.4
2	002239.SZ	奥特佳	17.7
3	600523.SH	贵航股份	12.6
4	603089.SH	正裕工业	11.9
5	002725.SZ	跃岭股份	11.8
6	603085.SH	天成自控	11.7
7	603655.SH	朗博科技	10.3
8	002328.SZ	新朋股份	9.2
9	603040.SH	新坐标	9.1
10	000913.SZ	钱江摩托	8.0

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 6 月 24 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	002592.SZ	八菱科技	(11.7)
2	601777.SH	力帆股份	(11.6)
3	600418.SH	江淮汽车	(9.8)
4	000868.SZ	ST 安凯	(9.4)
5	002765.SZ	蓝黛传动	(8.2)
6	000980.SZ	*ST 众泰	(7.7)
7	300507.SZ	苏奥传感	(7.3)
8	603179.SH	新泉股份	(6.7)
9	600335.SH	国机汽车	(6.7)
10	600733.SH	北汽蓝谷	(6.2)

资料来源：万得，中银证券，以 2020 年 6 月 24 日收盘价为准

双积分管理办法修改，6 月前三周乘用车零售销量回落

新能源

双积分管理办法修改，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求

近日，工信部发布关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定。明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%。2024 年之后的要求由工信部另行公布。按照该比例要求，基本能够保障实现“到 2025 年乘用车新车平均燃料消耗量达到 4.0 升/百公里、新能源汽车产销占比达到汽车总量 20%”的规划目标。除明确未来几年的新能源汽车积分要求之外，此次修订还涉及以下几个方面：一是增加了引导传统乘用车节能的措施；二是完善了新能源汽车积分灵活性措施；三是丰富了关联企业的认定条件；四是将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围，对具备节能减排优势的车型给予核算优惠。（电车汇）

光束汽车工厂开始打桩施工，长城、宝马合作更进一步

6 月 20 日，长城汽车和宝马集团合资的光束汽车工厂在江苏省张家港市开始打桩施工，整体项目按计划顺利推进。公开资料显示，光束汽车是由长城汽车股份有限公司与宝马(荷兰)控股公司建立的合资公司，总投资 51 亿元，年标准产能为 16 万台，聚焦新能源汽车领域，面向全球市场开发新一代纯电动汽车。2018 年 7 月，双方正式签署合资经营合同，确定以 50:50 的合资形式成立光束汽车。（电车汇）

Model Y 7 座版将于四季度量产，最晚 11 月交付

近日特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在个人社交平台表示，Model Y 7 座版车型将于四季度量产，并最晚将于 11 月开启首批交付给用户。同时，还表示位于上海的超级工厂二期项目工程也在加紧建设中，未来 Model Y 国产版车型将在这里生产。（第一电动）

特斯拉电动皮卡 Cybertruck 电动皮卡预订量已达到 65 万

据国外媒体报道，特斯拉 Cybertruck 电动皮卡的订购数量已经达到了 65 万。Cybertruck 在去年 11 月公布，采用 6 座布局，共有单电机、双电机、三电机三个版本，续航里程相对应为 250 英里、300 英里和 500 英里，售价则相对应为 3.99 万美元、4.99 万美元和 6.99 万美元。（车质网、新浪科技）

特斯拉电池日暂定 9 月 15 日

6 月 22 日，特斯拉 CEO 马斯克在社交媒体上发文称，暂定于 9 月 15 日召开特斯拉年度股东大会和电池日活动。据外媒报道，特斯拉预计将在“电池日”活动上公布其“百万英里”电池的细节。电池日活动将包含参观电池生产系统，暂定在弗利蒙特（Fremont）工厂召开。同时，电动皮卡 Cybertruck 也将亮相本次活动。特斯拉电池日此前已多次推迟。原本计划在 4 月举行，但由于受到新冠疫情影响，活动之前被推迟到了 5 月份，如今被推迟到 9 月份举行。（第一电动）

国家能源局发布《2020 能源工作指导意见》

6 月 22 日，国家能源局官方网站关于印发《2020 年能源工作指导意见》的通知。通知 2 次提到储能产业发展方向，其中稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展被列入 2020 年工作计划。并强调：加大储能发展力度。研究实施促进储能技术与产业发展的政策，开展储能示范项目征集与评选，积极探索储能应用于可再生能源消纳、电力辅助服务、分布式电力和微电网等技术模式和商业模式，建立健全储能标准体系和信息化平台。（电车汇）

腾讯斥资7000万增持蔚来汽车，稳坐第二大股东

6月19日，美国证监会披露，腾讯通过全资子公司黄河投资买入蔚来汽车168万股美国存托股(ADS)，斥资1000万美元（7070万元人民币）。根据文件，腾讯本次增持过后持有蔚来约1.59亿普通股票，占比达15.1%，包括由持有的2020年8月30日到期可转换票据可转换成的1677.8523万股A类股或ADS等，成为其第二大股东。蔚来汽车创始人、CEO李斌目前持有蔚来汽车154,689,253股，股比为13.8%，并拥有47%投票权。（电车汇）

威马携手国网发力“新基建”，首批落地V2G技术

6月22日，威马汽车与国家电网宣布强强联合，共同推进V2G技术的落地应用。目前，威马汽车已顺利通过全项V2G技术的车、桩实测及道路测试，率先进入技术落地应用的第一梯队，成为首家落地应用V2G技术的造车新势力。（车云网）

日产宣布将与欣旺达联合开发下一代车载电池

近日，日产汽车公司宣布将与欣旺达电动汽车电池有限公司联合开发适用于日产e-POWER智充电动技术车型的下一代车载电池。此外，日产汽车还将与欣旺达商讨开发高效的生产系统，以确保为联合开发的电池提供稳定的供应能力。双方计划在本年度之内就本次合作内容和条件达成最终协议。（电车汇）

智能驾驶

工信部表示将加快推进智能网联汽车发展

近日，工信部称将加快推进智能网联汽车产业跨行业融合，提升智能道路基础设施水平，构建车联网综合应用体系，完善标准规范，加快推动智能网联汽车发展。下一步将在供给侧、需求侧、使用侧持续发力，为新技术应用提供必要条件，特别是面向典型场景和热点区域部署计算能力，构建低时延、大带宽、高算力的车路协同环境。同时还将继续加大充换电基础设施建设，鼓励各类充换电设施实现互联互通，推动智能网联汽车快速发展。（车云网）

宇通L3、L4级自动驾驶客车开启公交示范运行

6月20日，12辆宇通自动驾驶客车开始在中原科技城公交线路进行示范运行，以“智能网联 美好出行”为主题的郑州市郑东新区中原科技城自动驾驶公交试运行启动仪式正式举行，这意味着郑州智慧交通建设新时代的到来。目前郑州市已确定“智能路”+“智能车” 并重发展的战略目标，分近期（2022）、中期（2030）、远期（2035）三个阶段实现自动驾驶全场景全覆盖，其中优先发展服务民生的自动驾驶应用，并通过先行先试核心发展区和一般区域，逐步推进自动驾驶技术的应用。（电车汇）

高德打车与文远知行合作正式上线“无人车”

6月23日，高德打车和自动驾驶出行企业文远知行WeRide达成合作，正式上线Robotaxi服务。即日起，身处广州的乘客，通过高德打车可以一键呼叫无人车，首月免费乘坐。据悉，本次上线的文远知行Robotaxi运营范围覆盖广州市黄埔区、广州开发区中心区约144平方公里，已开放上下车点近200个，运营时间为早8点至晚22点。车辆全对外开放运营，乘客无需提交申请或审核资格，单车建议同行乘客不超过3人。（电车汇）

滴滴计划到2030年在其平台运营100多万辆自动驾驶汽车

近日，滴滴出行自动驾驶部门首席运营官孟醒表示，到2030年，滴滴出行计划通过其网约车平台运营100多万辆自动驾驶汽车。孟醒称，滴滴正在开发自动驾驶技术，并计划在叫车服务供应短缺的地区部署所谓的“机器人出租车”。（盖世汽车网）

广汽蔚来正与蔚来联合研发 L4 自动驾驶平台

近日广汽蔚来 CEO 廖兵在接受采访时表示，广汽蔚来与蔚来汽车正在联合研发基于 L4 级自动驾驶技术的新车平台。这样的平台耗资巨大，不仅广汽蔚来一家难以担负，蔚来汽车也难以承担，双方正在探讨让更多的企业加入。（第一财经网）

传统汽车

印度暂停长城汽车与北汽福田的投资协议

日前，据外媒报道，印度马哈拉施特拉邦政府暂停了中国公司的三份价值 500 亿卢比（约 46.6 亿元人民币）的初步投资计划，其中包括长城与福田两家汽车制造商，以及一家液压设备制造企业。印度马哈拉施特拉邦工业部长苏巴什 · 德赛(Subhash Desai)表示，印度外交部建议不再继续与中国企业签署任何进一步的合作协议。（电车汇）

6 月第三周乘用车日均零售 4.39 万辆，同比增速下降 11%

6 月第三周（15-21 日）的乘用车市场零售表现稍有回暖，第三周日均零售 4.39 万辆，同比增速下降 11%。由于 19 年 6 月国六实施前的库存压力特别大，甩货节奏是前紧后松，因此今年的压力在逐步减小。从环比口径看，6 月第三周的环比 5 月第三周增长 9%，走势相对平稳。今年 6 月的前三周零售进度相对偏低，假设 5 月销量与 6 月一致，测算目前的进度是 47%，相比前几年 1-21 日平均进度 56%的正常水平，约低 6 个百分点。6 月第三周的厂家销量达到日均 4.96 万辆，同比增长 7%，环比 5 月同期增速也达到了 9%，总体进度良好，体现了车市库存相对合理，经销商进货节奏正常。（乘联会）

四维图新子公司与德赛西威签署采购协议，天成自控发布年报

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
002766.SZ	*ST 索菱	法律诉讼	兴业银行股份有限公司深圳分行与公司、肖行亦、广东索菱电子科技有限公司的仲裁案进展：本案被执行人财产暂不具备处分条件，且申请执行人在指定期限内不能提供其他可供执行的财产，本次执行程序无法继续进行，可予以终结，需要等待继续执行的条件成就后再重新启动。广发银行股份有限公司深圳分行与公司的诉讼案进展：公司应于本判决生效之日起十日内向原告广发银行股份有限公司深圳分行偿还借款本金人民币 2067.6 万元及利息等。
002813.SZ	路畅科技	股东减持	公司高级管理人员胡锦敏先生拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易的方式合计减持本公司股份数量不超过 125,000 股（占公司总股本的比例的 0.1042%）。
002405.SZ	四维图新	①采购协议 ②政府补助	①公司全资子公司合肥杰发科技有限公司与惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司签署了《电子元件采购协议》，德赛西威将向杰发科技采购其作为国产自主品牌设计研发通过 AEC-Q100 Grade 3 验证的车规级高性能 SoC(System on Chip 的缩写)芯片。具体销售数量和金额将取决于德赛西威全新一代车载信息娱乐系统平台的销售数量。②公司及子公司收到政府补助资金共计 3,840.12 万元，截至本公告日，上述补助资金已经全部到账。
300224.SZ	正海磁材	股东减持	公司董事长王庆凯先生、董事兼总经理李志强先生、董事兼副总经理赵军涛先生、副总经理彭步庄先生、副总经理王玉林先生、副总经理兼董事会秘书宋侃先生、财务总监高波女士、副总经理史丙强先生计划自预披露公告之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计 2,784,585 股（占公司总股本比例 0.3480%）。
300507.SZ	苏奥传感	股东减持	公司股东汪文巧女士拟在本公告之日起 3 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持股份合计不超过 6,162,408 股，本次拟减持的股份占本公司总股本比例的 2%。
002765.SZ	蓝黛传动	股东减持	公司股东深圳市中远智投控股有限公司及一致行动人计划在本公告发布之日后通过大宗交易或集中竞价的方式合计减持公司股票不超过 19,951,979 股，即不超过公司总股本的 3.47%。公司董事、副总经理黄柏洪先生和汤海川先生计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份分别不超过 182,250 股、60,000 股，即分别不超过公司总股本的 0.03%、0.01%。
000625.SZ	长安汽车	土地收储	公司控股子公司南京长安汽车有限公司发展及正在实施的环保搬迁（置换升级）项目，南京长安拟将溧水老厂区面积为 638379.4 平方米的国有土地使用权及地上建（构）筑物、附属设施、设备等资产交由南京溧水经济技术开发集团有限公司按照收购的方式实施土地储备，本次收购价款总额为 13 亿元。
600335.SH	国机汽车	破产申请	公司全资子公司中国汽车工业工程有限公司下属全资子公司 Finoba Automotive GmbH 由于出现流动性不足，引发破产事项。
603179.SH	新泉股份	工商变更	司于 2020 年 5 月 15 日召开董事会，同意设立新泉（上海）汽车饰件系统有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，公司将持有新泉（上海）汽车饰件系统有限公司 100%股权，主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。近日，公司完成了该上海全资子公司的工商注册登记手续，并取得了中国（上海）自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
600960.SH	渤海汽车	股权转让	公司拟在北京产权交易所公开挂牌，转让控股子公司渤海柯锐世电气有限公司 51%股权，挂牌底价为 19,809.69 万元（不低于经北京汽车集团有限公司备案的资产评估结果）。
601127.SH	小康股份	土地收储	公司于 2019 年 11 月通过了《关于公司土地及建筑物、构筑物收储事项的议案》。截至本公告披露日，公司已完成地块三的收储工作，收到收储款 9,111.10 万元，预计将影响公司 2020 年净利润约 7,358.89 万元；公司根据收储协议的约定收到地块四的部分收储款 35,045.81 万元。
002355.SZ	兴民智通	股权转让	2020 年 6 月 23 日，公司收到四川盛邦提供的《证券过户登记确认书》，四川盛邦协议转让给青岛创疆的无限售流通股 4,000 万股股份已完成过户登记手续。根据四川盛邦和青岛创疆的《股份转让协议》及《表决权委托协议》，转让完成后青岛创疆将拥有公司 163,848,000 股股份表决权，占公司总股本的 26.40%，公司控股股东由四川盛邦变更为青岛创疆，公司实际控制人由周治变更为魏翔。
002592.SZ	八菱科技	①措施整改 ②措施整改	①公司持股 5%以上股东、公司控股子公司北京弘润天源基因生物技术有限公司法定代表人王安祥女士于 2020 年 6 月 22 日收到广西证监局下发的行政监管措施决定书（〔2020〕3 号）《关于对王安祥采取责令改正措施的决定》。②公司于 2020 年 6 月 22 日收到广西证监局下发的行政监管措施决定书（〔2020〕2 号）《关于对南宁八菱科技股份有限公司、顾瑜、黄生田、黄缘采取出具警示函措施的决定》。

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
300207.SZ	欣旺达	公司债	公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债）发行规模为 3.90 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业投资者询价配售的方式，发行时间自 2020 年 6 月 22 日至 2020 年 6 月 23 日。
600884.SH	杉杉股份	对外担保	公司为控股子公司宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司及其控股子公司提供不超过 132,000 万元人民币的担保额度，同意尤利卡为其下属控股子公司提供不超过 45,000 万元的担保额度，在额度范围内授权法定代表人签署具体的担保文件。
600741.SH	华域汽车	股权转让	关于全资子公司收购延锋汽车内饰系统有限公司 30%股权，《股权转让协议》主要补充调整内容如下：安道拓香港持有的延锋内饰 30%的股权，调整后的现交易价格为 3.69 亿美元。交易支付方式调整为：3.69 亿美元中的 3.09 亿美元采用一次性现金支付；剩余的 0.6 亿美元采用分步延迟现金支付方式，自 2020 年度起，按延锋内饰当年度经审计合并报表归属于母公司净利润的 30%支付给安道拓，直至 0.6 亿美元全部支付完毕。
603085.SH	天成自控	年度报告	公司发布 2019 年年度报告，实现营业收入 14.56 亿元，同比增长 52.00%；归属于上市公司股东的净亏损 5.35 亿元，去年同期则为净利润 3654.59 万元；基本每股亏损 1.84 元。
601238.SH	广汽集团	债券回售	关于广汽转债回售的公告。“广汽转债”回售期 2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 10 日，回售价格 100.68 元人民币/张（含当期利息），回售资金发放日 2020 年 7 月 15 日，回售期内可转债停止转股。
600933.SH	爱柯迪	工商变更	2020 年 6 月 23 日，公司对外收购股权标的公司深圳市银宝山新压铸科技有限公司完成相应工商变更手续并取得深圳市市场监督管理局换发的《营业执照》。

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	11.33	544.1	(0.55)	0.63	(20.6)	18.0	9.30
002594.SZ	比亚迪	买入	71.70	1,956.1	0.59	0.73	121.2	98.2	19.18
600104.SH	上汽集团	买入	18.19	2,125.2	2.19	1.92	8.3	9.5	20.46
000338.SZ	潍柴动力	买入	13.54	1,074.2	1.15	1.22	11.8	11.1	5.98
600741.SH	华域汽车	买入	20.82	656.4	2.05	1.94	10.2	10.7	15.56
601799.SH	星宇股份	买入	122.04	337.0	2.86	3.32	42.7	36.8	17.27
603596.SH	伯特利	买入	34.65	141.6	0.98	1.20	35.3	28.9	5.66
603197.SH	保隆科技	买入	28.49	47.3	1.04	1.53	27.5	18.6	6.45
601633.SH	长城汽车	买入	8.15	747.9	0.49	0.45	16.6	18.1	5.61
603037.SH	凯众股份	买入	16.12	17.1	0.77	0.94	21.1	17.1	8.08
601689.SH	拓普集团	买入	27.25	287.5	0.43	0.63	63.0	43.3	7.09
002434.SZ	万里扬	买入	8.66	116.0	0.30	0.44	29.0	19.7	4.59
002048.SZ	宁波华翔	买入	15.68	98.2	1.57	1.44	10.0	10.9	14.97
600699.SH	均胜电子	买入	23.07	285.4	0.76	0.82	30.4	28.1	10.09
300258.SZ	精锻科技	增持	10.96	44.4	0.43	0.53	25.5	20.7	4.96
002920.SZ	德赛西威	增持	55.21	303.7	0.53	0.65	103.9	84.9	7.56

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 6 月 24 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