

强于大市

汽车行业周报

特斯拉降价订单火爆，新能源补贴退坡约20%

1月1日特斯拉国产 Model Y 上市，长续航版及高性能版售价分别为 33.99、36.99 万元，较此前 48.8-53.5 万元售价大幅下调，订单极为火爆，预计全年有望交付 20 万辆以上。特斯拉 2020 年共交付 49.96 万辆，同比增长 35.9%，2021 年交付目标 100 万辆，相关产业链将持续受益。2021 年新能源汽车补贴政策发布，整体退坡 20%（其中公共领域车辆退坡 10%）幅度较小，利好新能源销量增长及车企盈利提升，建议持续关注新能源产业链。据乘联会数据，12 月第 4 周（21-27 日）乘用车零售量日均 7.7 万辆，同比下降 12%；主力厂家批发销量日均 6.4 万台，同比下降 14%。年末各地刺激政策延续，第 4 周零售销量表现较好，预计由于春节假期差异同比有所回落；批发销量相对平淡，库存有所降低，利好后续发展。预计 2021 年乘用车销量有望恢复较快增长，并迎来持续上行周期，建议持续关注相关个股。

主要观点

- **国产 Model Y 大幅降价订单火爆，特斯拉 2020 年全球交付 49.96 万辆。**1 月 1 日特斯拉国产 Model Y 上市，长续航版及高性能版售价分别为 33.99、36.99 万元，较此前 48.8-53.5 万元售价大幅下调，并将分别于 1 月及 3 季度开始交付。降价后 Model Y 订单火爆，若产能爬坡顺利预计全年销量有望达到 20 万辆以上，利好相关供应链；但同时部分高端新能源及传统竞品车型销量或将受到冲击。特斯拉公告 2020Q4 车辆交付 18.06 万辆，同比增长 61.1%；全年交付 49.96 万辆，同比增长 35.9%，基本完成此前目标；其中 Model 3/Y 共 44.25 万辆，Model S/X 共 5.70 万辆。随着上海工厂扩产及 Model Y 国产降价，加上德国工厂有望年中投产，预计全年销量将高速增长，有望冲击此前公布 2021 年全球交付目标 100 万辆。建议持续关注特斯拉供应链，推荐银轮股份、宁波华翔，建议关注旭升股份、拓普集团等。
- **新能源汽车补贴退坡约 20%，利好销量高速增长及利润率提升。**近日四部委发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，2021 年新能源汽车补贴标准在 2020 年的基础上退坡 20%（其中公共领域车辆退坡 10%），纯电动乘用车补贴约 1.3-1.8 万元，插电乘用车补贴 0.68 万元。2021 年整体补贴退坡幅度较小，利好新能源销量增长，车企有望通过电池等成本下降、规模效应等进行弥补，利好利润率回升。公共领域退坡幅度仅有 10%，有利于新能源公交客车等销量回暖。此外本次政策出台时间较早，整体技术要求基本不变，有利于车企车型研发及销售工作开展。2020 年国内新能源汽车销量有望达到约 130 万辆，在双积分政策、车型供给增加、需求回暖等因素推动下，2021 年销量将达到 175 万辆（同比增长约 35%）以上，后续有望保持高速增长，相关车企及供应链将持续受益。
- **年末利好因素延续，12 月车市平稳增长。**据乘联会数据，12 月第 4 周（21-27 日）乘用车零售量日均 7.7 万辆，同比下降 12%；主力厂家批发销量日均 6.4 万台，同比下降 14%。前四周日均零售 6.0 万辆，同比增长 10%；日均批发 5.7 万辆，同比下降 1%。年末各地刺激政策延续，第 4 周零售销量表现较好，预计由于春节假期差异同比有所回落；批发销量相对平淡，库存有所降低，利好后续发展。乘联会此前推算 12 月狭义乘用车零售销量 231.5 万辆，同比增长 7.9%；2020 年全年零售预计 1931.7 万辆，同比下降 6.6%。预计 2021 年乘用车有望恢复较快增长，并迎来持续上行周期，推荐上汽集团、长城汽车、长安汽车，关注广汽集团。

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，关注广汽集团。商用车重卡、轻卡有望维持高景气，客车销量有望回升，关注中国重汽、福田汽车、江淮汽车等。
- **零部件：**随着销量回暖，业绩有望恢复并与估值形成双击，建议布局产品升级、客户拓展以及低估值修复的个股，推荐银轮股份、宁波华翔、凯众股份，关注威孚高科、广东鸿图、松芝股份等。
- **新能源：**新能源汽车销量 2021 年有望爆发，后续高速增长确定性强。推荐国内龙头比亚迪，以及受益特斯拉及大众 MEB 国产的均胜电子、拓普集团，关注旭升股份、富奥股份等。
- **智能网联：**ADAS 及智能座舱快速渗透，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、华阳集团、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

《多地出台氢能产业政策，孚能与吉利战略合作》20201228

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

沪指小幅上涨，汽车板块跑输大盘.....	4
新能源汽车补贴标准公布，长城发布“331”咖啡智驾战略.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	7
传统汽车.....	7
多家公司获得政府补助，比亚迪子公司筹划上市.....	9
风险提示.....	12

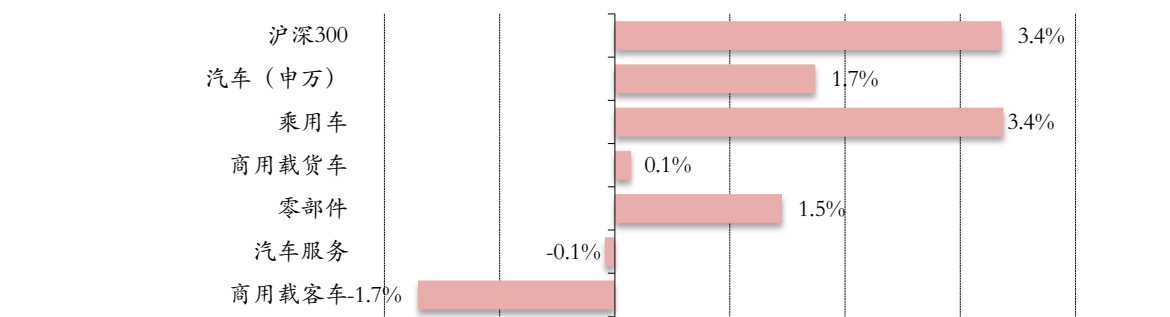
图表目录

图表 1.上周汽车板块市场表现.....	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.上周上市公司重点公告.....	9
续图表 4.上周上市公司重点公告.....	10
续图表 4.上周上市公司重点公告.....	11
附录图表 5.报告中提及上市公司估值表.....	13

沪指小幅上涨，汽车板块跑输大盘

截至2020年12月31日，上证指数收于3473.07点，上涨2.3%；沪深300指数上涨3.4%；申万汽车指数上涨1.7%，跑输大盘1.7pct；其中乘用车、商用载货车、零部件子板块分别上涨3.4%、0.1%、1.5%，汽车服务、商用载客车子板块分别下跌0.1%、1.7%。

图表 1.上周汽车板块市场表现



资料来源：万得，中银证券，以2020年12月31日收盘价为基准

个股方面，东风科技、德赛西威、科华控股等涨幅居前；东安动力、ST 电能、大为股份等跌幅居前。

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	600081.SH	东风科技	28.5
2	002920.SZ	德赛西威	17.8
3	603161.SH	科华控股	16.4
4	600960.SH	渤海汽车	14.6
5	601633.SH	长城汽车	13.1
6	002625.SZ	光启技术	10.6
7	600480.SH	凌云股份	10.0
8	002553.SZ	南方轴承	9.4
9	000927.SZ	*ST 夏利	9.2
10	002434.SZ	万里扬	8.4

资料来源：万得，中银证券，以2020年12月31日收盘价为基准

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	600178.SH	东安动力	(16.0)
2	600877.SH	ST 电能	(10.8)
3	002213.SZ	大为股份	(9.6)
4	603348.SH	文灿股份	(8.7)
5	600303.SH	曙光股份	(8.6)
6	000913.SZ	钱江摩托	(8.6)
7	601777.SH	*ST 力帆	(8.3)
8	603922.SH	金鸿顺	(8.0)
9	000980.SZ	*ST 众泰	(7.5)
10	300681.SZ	英搏尔	(7.2)

资料来源：万得，中银证券，以2020年12月31日收盘价为基准

新能源汽车补贴标准公布，长城发布“331”咖啡智驾战略

新能源

2021年新能源汽车补贴标准公布，补贴退坡10-20%

12月31日，财政部、工信部、科技部、发改委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。明确2021年新能源汽车补贴的标准框架及门槛与2020年一致，2021年新能源汽车补贴标准在2020年基础上退坡20%；但是为推动公共交通等领域车辆电动化，城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在2020年基础上退坡10%。同时为加快推动公共交通行业转型升级，地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。新标准将于2021年1月1日起实施。（电车汇）

上海：明年1月1日至2月28日，继续免费发放新能源汽车专用牌照额度

12月30日，“上海发展改革”微信号消息，为有效推进节能减排工作，促进新能源汽车产业发展，上海市2018年2月制订了《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》，《实施办法》将于2020年12月31日到期。对于到期后能否继续申请免费专用牌照，上海市表示，经研究，2021年1月1日起至2021年2月28日，本市继续免费发放新能源汽车专用牌照额度。对于2月之后的政策走向，“上海发展改革”回应称，正在抓紧研究新一轮新能源汽车政策，相关政策将按程序及时公开发布，总体上将继续支持新能源汽车的使用。（电车汇）

国网北京充电桩：充电至95%将自动结算

近日国网（北京）新能源汽车服务有限公司发布公告，为了减少过度充电而引起的动力电池自燃风险。该公司将针对直流充电设施，在涓流充电至SOC 95%后将自动停机结算，目前国网（北京）公司的充电设施正逐步进行升级工作。公告称此次自动停机主要用以解决新能源车辆在过度充电时，车辆充电管理系统（BMS）未自动断充，导致电池内部形成结晶击穿正负极隔膜，引起动力电池短路起火的可能。为了更好地为用户提供安全可靠的充电服务，减少充电设施充电结束后可能出现的动力电池自燃风险，决定逐步对国网北京市电力公司的充电设施开展充电设施核心控制程序升级工作。（第一电动）

济南：直流快充桩最高奖励4.8万元/桩

近日，济南市发改委发布了《关于申报中央新能源汽车充电基础设施奖励资金的通知》，通知指出，将对充电桩按照按照单桩参照额定输出功率，给予一次性奖补。其中，直流快充桩奖补400元/千瓦，奖励上限4.8万元/桩；交流慢充桩奖补300元/千瓦，奖励上限2000元/桩；带有有序充电控制功能的交流充电桩奖补400元/千瓦，奖励上限为4000元/桩。（电车汇）

宁德时代投资成立电池科技公司，经营范围含整车销售

12月30日，日前，宁普时代电池科技有限公司注册成立，法定代表人为郑覆，注册资本5亿元人民币，经营范围包含新材料技术研发、电子专用材料研发、科技推广和应用服务、电池制造、电池销售、蓄电池租赁、新能源汽车废旧动力电池回收、汽车零部件研发、新能源汽车整车销售、充电桩销售等。宁普时代由中国物流控股一一六号公司和宁德时代新能源科技股份有限公司共同控股，两者认缴出资额分别为2.55亿元和2.45亿元，分别持股51%、49%。（盖世汽车）

“时代广汽”电池项目或将延期，投产时间延至2021年10月

据报道，宁德时代与广汽集团合资的“时代广汽”动力电池项目或将延期。目前该项目大量建筑仍在建设当中，有工作人员直言，项目内部分建筑如宿舍楼、食堂部分的地基还没打，“年底不可能投产”。宁德时代与广汽集团合资的动力电池项目建设主体为时代广汽公司，项目投资总额为人民币42.26亿元，预计2020年底投产，用地约400亩，主要负责电芯的生产供应。其中，时代广汽公司由宁德时代持股51%，处于控制地位，广汽集团直接、间接持股49%。截至2020年6月底，该项目实际投资0.86亿元，工程进度为2.02%。对此，广汽集团回应称：时代广汽动力电池项目原计划2020年12月一期产能投产，由于项目建设方案根据市场需求进行调整，以及疫情影响施工进度等原因，目前投产时间调整至2021年10月。（电车汇）

蜂巢能源与土耳其汽车制造商签订电池定点协议

近日，蜂巢能源与土耳其公共汽车制造商 OTOKAR 正式签订定点协议，将为后者的电动大巴供应动力电池。这是继法国 PSA 集团订单之后，蜂巢能源再次获得欧洲客户青睐，在国际业务方面获得新突破。OTOKAR 从去年开始在全球范围内寻找动力电池供应商，通过多方面综合考量，最终选定蜂巢能源作为其动力电池合作伙伴。成立仅两年的蜂巢能源在乘用车及商用车领域均已获得欧洲客户的认可。据了解，蜂巢能源还在与多个海外客户进行深度接触，后续亦可能有新的信息放出。在国内，除了长城汽车以外，蜂巢能源已经取得五家以上主流客户的采购合同，相应产品将在 2021 至 2022 年陆续量产。（新浪汽车）

大众在德国快速扩大充电基础设施，明年新增 750 个充电桩

据外媒报道，大众汽车正专注于迅速扩大其充电基础设施，计划于 2021 年在德国新增 750 个电动车充电桩。截止目前，大众已经在德国十个站点建立了超过 1,200 个充电桩，并计划到 2021 年底拥有约 2,000 个充电桩。这些充电桩有很大一部分是对外开放的，不为大众工作的电动车司机也可以使用。根据大众的说法，充电桩的电力完全来自可再生能源。到 2025 年，大众将在这些站点建立约 4000 个充电桩，而其德国经销商已承诺提供至少一个功率为 11kW 的交流充电器和一个功率为 22kW 的直流充电器。（车云网）

特斯拉与雅化集团签订 8.8 亿美元合同，保障正极材料氢氧化锂供应

雅化集团 12 月 29 日晚公告，下属全资子公司与特斯拉签订合同，特斯拉将向公司采购价值总计 6.3 亿-8.8 亿美元的电池级氢氧化锂产品。业内人士认为，随着新能源汽车行业步入快速发展阶段，高镍三元动力电池渗透率提升将快速拉动电池级氢氧化锂需求增长。公告显示，雅化集团下属全资子公司雅安锂业与美国特斯拉公司签订电池级氢氧化锂供货合同，约定从 2021 年起至 2025 年，特斯拉将向雅安锂业采购价值总计 6.3 亿美元-8.8 亿美元的电池级氢氧化锂产品。（电车汇）

宝马追加电动化转型目标，3 年内增加生产 25 万辆电动汽车

12 月 28 日，宝马首席执行官奥利弗·齐普策在接受外媒采访时表示，宝马正计划加大电动汽车的生产。在 2021 年到 2023 年期间，宝马将比原计划多生产 25 万辆电动汽车。同时，希望到 2023 年，新能源汽车产品占销量比例达 20%，而 2020 年这一占比约为 8%。同时，齐普策还呼吁加快充电基础设施的扩建。宝马管理董事会成员 Andreas Wendt 表示，为实现 2023 年 25 款电动车的目标，集团对于原材料的需求将相应增长，到 2025 年，预计全球的锂需求量将是目前的 7 倍左右。除此之外，宝马还将继续加大对多种驱动技术的研发，到 2025 年，公司计划在研发方面投入超过 300 亿欧元。（盖世汽车）

机构预测 2022 年特斯拉交付将达 100 万辆，中国市场占四成

据外媒报道，得益于在中国的强劲发展以及欧洲和美国的后期推动，特斯拉可以实现其 2020 年交付 50 万辆汽车的目标。据分析，本季度特斯拉的交付量将在 19 万-20 万辆之间。分析师曾将 18 万辆划为实现交付目标的“分界线”。据其表示：“进入年终和 2021 年，我们将看到全球电动汽车需求的主要变化。预计到 2025 年，电动汽车的销量将从目前汽车总销量的 3% 增长到 10%。在未来几年中，特斯拉作为领头羊，还将在电动汽车领域继续获得收益，尤其是在关键的中国地区。鉴于目前特斯拉在中国的销售速度，预计到 2022 年，特斯拉在中国的交付量将占到其总交付量的 40%。”与此同时，如果特斯拉保持在中国目前的发展轨迹，到 2022 年，该公司在全球将达到 100 万辆的交付量。（电车汇）

智能驾驶

交通部：鼓励开展自动驾驶车辆试运行及商业运营服务

12月30日，交通部发布《关于促进道路交通自动驾驶技术发展和应用的指导意见》，鼓励有条件的地方开展自动驾驶车辆共享、摆渡接驳、智能泊车等试运行及商业运营服务。意见还支持开展自动驾驶载货运输服务，鼓励在港口、机场、物流场站、交通运输基础设施建设工地等环境相对封闭的区域及邮政快递末端配送等场景，结合生产作业需求，开展自动驾驶载货示范应用，视情推广至公路货运、城市配送等场景。到2025年，自动驾驶基础理论研究取得积极进展，道路基础设施智能化、车路协同等关键技术及产品研发和测试验证取得重要突破。（电车汇）

长城发布“331”咖啡智驾战略

12月30日，长城汽车召开智能驾驶战略升级发布会，期间长城正式发布了“331”咖啡智驾战略，即利用三年时间实现用户规模行业第一、用户体验评价最好、场景功能覆盖最多三个领先。2021年初，咖啡智驾将优先搭载在WEY品牌旗舰车型上，2021年下半年开始其他品牌车型将陆续搭载。搭载的激光雷达是全球首款能够真正量产的车规级高性能、全固态激光雷达，采用了前沿的FLASH技术方案，可实现0.05度角分辨率，识别130米范围内安全隐患，性能是市面上普通无人车机械激光雷达的5倍。咖啡智驾还独创了AIFEED功能，通过人工智能算法，可主动学习并适应用户的驾驶习惯和用车场景，并可感知用户的用车痛点，从而降低使用成本，最大化满足用户真实需求。（盖世汽车）

长城汽车5G车载无线终端达量产状态

近日，长城汽车5G车载无线终端获得了工信部颁发的“无线电发射设备型号核准证”，这是全球首家也是唯一一家达到量产销售状态，并搭载5G的车载无线终端。该设备由东软集团为长城汽车独家定制开发，长城汽车具有独家使用权。长城汽车5G车载无线终端采用了全新的平台化设计，兼顾各个车型的安裝，并融合了FOTA、以太网技术、车联网安全技术等，首搭车型为第三代哈弗H6，后续将在长城汽车旗下其它产品上陆续应用。车载无线终端作为无线网关为整车提供远程通讯接口，可以提供行车数据采集、车辆故障监控、车辆远程控制（开闭锁、空调控制、车窗控制、发动机启停）、驾驶行为分析、无线热点分享等服务。此外，12月24日，AIONV从广汽埃安智能生态工厂下线，该车搭载带有5G和V2X模块，是全球首款正式落地的量产5G车。（盖世汽车）

沃尔沃自动驾驶车利用声音和灯光与行人交流，可提升自动驾驶安全性

据外媒报道，近日，汽车制造商沃尔沃汽车（Volvo Cars）表示，为了促进道路安全，未来的自动驾驶汽车可能会通过直观的声音和闪烁的灯光等人性化模式，与周围的行人和骑行者交流。沃尔沃汽车表示，其设计方案不只是依赖汽车技术来避开障碍物，还能够通过各种外部声音、灯光，甚至微妙的动作来向附近的人发出警告。目前，沃尔沃正在其于2018年推出的360c自动驾驶概念车上研发该系统，该概念车成为了测试安全交流技术等创新系统的平台。（车云网）

传统汽车

广汽集团2020年销量预计204万辆，明年目标增长10%

12月25日，广汽集团第五届董事会第58次会议审议通过《关于广汽集团2021年经营计划的议案》，基于2020年产销完成情况，广汽集团2021年将挑战全年汽车销量同比增长10%的目标。2020年广汽集团预计实现汽车产销分别约为202.6万辆和204.4万辆；预计12月销量在21万左右，同比分别增长约0.1%和下降约0.8%。自今年7月份起，广汽集团月销量同比连续保持10%以上的增长，产销增速跑赢行业大势，主要受益于广汽本田和广汽丰田高速增长，广汽本田自7月份以来增速在20%以上；广汽丰田保持10%以上增速。广汽集团掌舵人曾庆洪表示，集团发展面临的宏观环境和产业生态正在发生系统性深刻变化，要顺势而为，主动求变，积极应变，只有做实做细做好较长时间应对外部环境变化的准备，才能化危为机，砺新图强，为未来创造更大发展机遇和空间。（盖世汽车）

东风日产与东风启辰、东风零部件与东风装备业务将整合

12月28日，东风汽车集团有限公司和日产汽车公司在华合资公司——东风汽车有限公司宣布：为进一步提升东风有限经营质量，促进旗下事业协同发展，决定整合东风日产乘用车公司和东风启辰汽车公司，以及东风汽车有限公司装备公司和东风汽车零部件（集团）有限公司。整合后，东风有限将拥有5大事业部，东风汽车零部件（集团）有限公司进一步强化“6+1”核心零部件业务的系统化发展，同时核心装备业务的独特性得以强化，朝智能制造、智能工厂技术方向发展。东风汽车零部件（集团）有限公司通过业务整合、优化等一系列改革措施的实施，推进零部件、装备两大核心业务实现股权多元化发展，并继续为现在和未来的客户提供高质量的服务。（盖世汽车）

东风雪铁龙销量四连涨，神龙汽车30个月来首次同比增长

最新销量数据显示，东风雪铁龙12月份销量环比劲增23.2%，这是东风雪铁龙自9月份以来连续第四个月的两位数增长，其中天逸C5 AIRCROSS环比增长41.2%、同比增长13.3%。神龙汽车有限公司单月销量也迎来了30个月以来第一次同比正增长。从具体数据看，东风雪铁龙9月增长20%，10月增长27%，11月增长33%，12月增长23.2%。同时神龙汽车销量9月增长27.86%，10月增长28.61%，11月增长18.4%，12月增长12.86%，逐月向好的趋势越来越明显，展现出积极回归市场竞争的决心。（车云网）

吉利汽车登陆科创板后将重启与沃尔沃汽车合并重组的讨论

12月31日，吉利集团董事长李书福在2021年新年致辞中表示，吉利汽车登陆科创板后将重启与沃尔沃汽车合并重组的讨论，或谋求双方更加紧密的合作方式。就在12月初，沃尔沃首席执行官汉肯·塞缪尔森在接受媒体采访时表示，沃尔沃与吉利汽车的合并或联盟谈判，将可能在明年第一季度恢复，沃尔沃正在寻求合并，这可以以多种方式实现，如与吉利汽车进行平台共享。今年2月，公告称双方正在筹划整合双方业务，从而组建一个更大的全球企业集团。但由于今年6月吉利汽车筹划回归科创板，双方谈判中止。吉利沃尔沃合并计划需待吉利汽车A股上市完成后再根据战略、业务和市场状况进行评估。目前，吉利汽车尚未完成科创板上市。（电车汇）

多家公司获得政府补助，比亚迪子公司筹划上市

图表 4. 上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
601777.SH	*ST 力帆	违规担保	公司违规为控股股东重庆力帆控股有限公司对外借款提供担保，未履行临时信息披露。12 月 31 日公告，收到证监会警示函。
002684.SZ	*ST 猛狮	① 股份冻结 ② 股东增持	①12 月 30 日公告，控股股东沪美公司、实际控制人之一陈乐伍先生及其一致行动人公司持股 5% 以上股东易德优势累计被冻结的股份数量为 207,317,132 股，占其所持公司股份比例的 100%，占公司总股本的 36.54%。②截至 12 月 30 日，杭州凭德及宁波致云合计增持公司无限售条件流通股 28,372,930 股，占公司总股本的 5.00%，并决定到期终止履行增持猛狮科技股票承诺。
000760.SZ	*ST 斯太	法院判决	公司于 2020 年 12 月 28 日收到《江苏省高级人民法院民事判决书》，判令公司返还技术许可费贰亿元并承担本案的全部诉讼费用。
000927.SZ	*ST 夏利	① 股价波动 ② 停牌预警	①公司股票于 2020 年 12 月 23 日、12 月 24 日和 12 月 25 日连续三个交易日内收盘价涨幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动情况。经自查，不存在未披露重大事项。②12 月 30 日公告，公司股票于 2020 年 12 月 31 日停牌一天，2021 年 1 月 4 日开市起恢复交易。自 2021 年 1 月 4 日开市起撤销退市风险警示。证券简称由“*ST 夏利”变更为“一汽夏利”，日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%。
601258.SH	ST 庞大	股份回购	截至 2020 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 77,978,492 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.76%，成交的最高价为 1.30 元/股、最低价为 0.99 元/股，支付的资金总额 88,220,226.84 元。
603197.SH	保隆科技	① 股东减持 ② 股票发行	①12 月 31 日公告，股东文剑峰先生减持时间区间届满，自 2020 年 11 月 17 日至 2020 年 12 月 4 日，通过集中竞价的方式累计减持本公司股份 45,000 股，占当前本公司总股本的 0.0273%。②12 月 31 日公告，中国证监会核准公司非公开发行不超过 49,539,905 股新股。
002594.SZ	比亚迪	子公司上市	12 月 30 日公告，同意控股子公司比亚迪半导体筹划分拆上市事项，并授权公司及比亚迪半导体管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作。
600960.SH	渤海汽车	股权转让	公司公开挂牌转让控股子公司渤海柯锐世 51% 股权。2020 年 12 月 28 日，渤海柯锐世完成了市场监督管理局变更登记手续，并取得了新《营业执照》，变更登记完成后，公司不再持有渤海柯锐世股权。
603768.SH	常青股份	注销子公司	12 月 31 日公告，区行政审批局批准了全资子公司十堰常森汽车零部件有限公司进行注销登记的申请，十堰常森汽车零部件有限公司的工商注销手续已办理完毕。
603129.SH	春风动力	股东减持	12 月 30 日公告，公司监事俞列明计划以集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 35,717 股，占公司总股本的 0.0266%，占其持有股份的 25%。
002213.SZ	大为股份	设立公司	12 月 29 日公告，公司拟与巨鲸集团建立合资公司，从事汽车缓速器以及其他汽车零部件的研发、生产与销售。合资公司注册资本人民币 1,000 万元，公司持股占比 40%，巨鲸集团持股占比 40%，其他合作方持股占比 20%。
603701.SH	德宏股份	股东减持	截止 12 月 31 日，减持计划披露的减持时间区间届满，施旻霞、朱国强、唐美凤、张婷婷、蔡建锋、沈建荣、胡丕学及离任高级管理人员赵丽丽未减持股份。
002920.SZ	德赛西威	股东减持	2020 年 12 月 28 日，公司持股 5% 上股东惠州市威永德投资咨询合伙企业、特定股东惠州市威永杰投资咨询合伙企业分别拟减持股份 8523281 股和 6730453 股，占公司总股比不超过 1.5497% 和 1.2237%。
600178.SH	东安动力	① 股价波动 ② 政府补助	①公司股票于 2020 年 12 月 25 日、12 月 28 日、12 月 29 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情形。经自查，不存在未披露重大信息。②自 2020 年 11 月 9 日至 12 月 29 日，公司共收到政府补助 829 万元。
600081.SH	东风科技	股价波动	12 月 30 日，公司股票已连续 3 个交易日（2020 年 12 月 28 日、2020 年 12 月 29 日、2020 年 12 月 30 日）涨停。经自查，不存在未披露的重大信息。
600166.SH	福田汽车	政府补助	自 2020 年 12 月 16 日至 2020 年 12 月 31 日，公司共收到高质量发展资金、课题经费、改造综合奖励补贴、稳岗补贴等共 22 笔政府补助，共计 18,478,451.46 元。
605088.SH	冠盛股份	股价波动	公司股票于 2020 年 12 月 25 日至 2020 年 12 月 29 日连续 3 个交易日日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经自查，不存在未披露的重大信息。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
002625.SZ	光启技术	业务订单	12月29日,公司收到下属子公司光启尖端的通知,光启尖端近日分别与沈阳某客户签订了4,108万元的研制合同,并且收到了南昌某客户的投产通知,金额3,960万元的,两者合计8,068万元。
002101.SZ	广东鸿图	股东减持	公司于2020年12月30日收到四维尔集团、钊迪投资、汇鑫投资及星瑜投资发来的《关于股份减持计划实施进展情况的告知函》,已合计累计减持12,161,400股。四维尔集团与通过大宗交易减持股份的受让方宁波杭州湾新区拓宜贸易有限公司签署了一致行动人协议。
603809.SH	豪能股份	股权收购	公司同意控股子公司重庆豪能以人民币7,218.00万元收购青竹机械100.00%的股权。2020年12月29日,青竹机械完成了工商变更登记手续,并取得了换发的《营业执照》。
600418.SH	江淮汽车	①②政府补助	①截至2020年12月28日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴99,608,897.6元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。②截至2020年12月31日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴36,473,030.00元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。
000550.SZ	江铃汽车	政府补助	12月30日公告,公司收到南昌市拨付的扶持资金合计约9,291万元人民币。根据相关规定,上述政府扶持资金与收益相关,计入公司2020年当期损益。
002863.SZ	今飞凯达	政府补助	公司全资子公司富源今飞、富源今飞零部件分别获得富源县人民政府下拨的补助金13,909,310.75元、1,094,666.61元,已于2020年12月30日到账。该政府补助与公司日常经营活动相关,具有可持续性。
002488.SZ	金固股份	股权转让	12月30日公告,公司拟转让新康众1%的股权给胡瑞连先生,转让价格为人民币15,000万元。转让后,特维轮持有新康众11.868%的股权。
603922.SH	金鸿顺	股权转让	12月31日公告,公司以人民币2470.00万元的价格向奥能恒业出售鸿洋机械100%股权。近日已完成工商变更登记手续;以人民币1778.23万元向海众钢构出售全资子公司海宁金鸿顺100%股权,目前已收到海众钢构股权转让款。
600686.SH	金龙汽车	股价波动	公司股票于2020年12月25日、12月28日、12月29日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过20%,属于股票异常波动的情况。经自查,不存在应披露的重大信息。
603161.SH	科华控股	股东减持	截至2020年12月29日,尚颀增富、扬州基金减持计划实施完毕。2020年12月3日至2020年12月29日,尚颀增富减持公司股份676,500股,占公司总股本的0.51%;扬州基金累计减持公司股份991,450股,占公司总股本的0.74%。
600480.SH	凌云股份	对外担保	12月31日公告,公司部分控股子公司拟通过互相担保方式提高融资额度,互相担保额度为108,700万元,用于向金融机构申请融资。
000700.SZ	模塑科技	对外担保	公司为全资子公司上海名辰拟融资额度20,000万元提供连带责任保证担保。12月28日公告,上海名辰与恒信租赁签署了《融资回租合同》,融资总额为10,000万元。
603982.SH	泉峰汽车	融资贷款	12月28日公告,公司(含全资子公司)根据业务发展需要,在2021年度向银行申请总额不超过人民币21亿元的综合授信额度。
002997.SZ	瑞鹄模具	对外担保	12月28日公告,公司及控股子公司拟向银行申请不超过人民币156,500.00万元的综合授信额度,同时向其他融资机构融资事项等提供担保额度不超过人民币52,865.00万元。
605128.SH	上海沿浦	增资子公司	公司拟向全资子公司黄山沿浦增资14,622.59万元用于募投项目实施。12月31日公告,黄山沿浦已完成上述增资事项的工商变更登记和《公司章程》的备案手续,并收到了黄山市徽州区市场监督管理局换发的营业执照。
600626.SH	申达股份	①对外投资 ②政府补助	①控股子公司Auria2021年投资预计3,426.70万美元(折合人民币2.25亿元)。其中,2021年新增订单项目的投入总额为2,567.67万美元(折合人民币1.68亿元);2021年度日常维护性投入预计859.03万美元(折合人民币5,631.63万元)。②2020年12月12日至12月30日,公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助1,057.61万元。
603178.SH	圣龙股份	业务开展	12月28日公告,公司拟开展远期结售汇业务,累计金额不超过3,500万美元,授权期间自公司董事会审议通过之日起至下一年度公司董事会审议通过议案之日止。
600303.SH	曙光股份	①责令改正 ②③政府补助	①公司被华泰集团协议收购及完成实际控制人变更后,违规将公章与财务章交给华泰集团委派的人员,2020年12月28日中国证监会对公司采取责令改正监管措施。②公司控股子公司丹东黄海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720万元,用于2017年度新能源汽车推广应用补贴清算。③公司及下属子公司诸城曙光车桥、柳州车桥、丹东黄海、曙光半轴、黄海特种车、重庆曙光、曙光汽贸、曙光新福业、杭州分公司自2020年10月1日至2020年12月30日止,累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币4,972,807.77元。

资料来源:公司公告,中银证券

续图表 4. 上周上市公司重点公告

证券代码	证券简称	公告分类	公告内容
300100.SZ	双林股份	股份回购	12月29日公告, 公司控股股东双林集团累计减持公司股份4,474,300股, 占公司总股本0.98%。由于公司回购注销业绩补偿股份50,010,722股, 双林集团和宁海吉盛持股比例累计减少2.7665%, 股份减少比例超过1%。
300428.SZ	四通新材	回复问询	12月30日回复问询, 公司2020年1-6月产销率分别为98.90%、98.77%、101.37%, 产销率较高。评估预测期2020年至2025年的产销率均为100%。
300507.SZ	苏奥传感	股东减持	12月31日公告, 公司收到方太郎先生的《关于股份减持计划实施完成的告知函》, 截至公告披露日, 该次减持计划已到期, 方太郎先生累计减持8,400股, 该减持计划已实施完成。
603085.SH	天成自控	法院裁定	12月29日公告, 公司收到法院裁定, 批准知豆电动汽车有限公司的重整计划。确认包括公司在内的无争议债权总金额为4,020,824,966.72元, 优先债权确认金额为48,541,172.52元。裁定公司债权的确认金额为30,841,146.40元。
002510.SZ	天汽模	股东减持	12月30日公告, 公司财务总监邓应华先生、副总经理高宪臣先生拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份, 减持股份合计将不超过82,852股, 占公司总股本的0.0087%。
002590.SZ	万安科技	增资子公司	12月28日公告, 公司与陕西华臻及陕西西安签订了增资协议, 公司以现金2,000万元对陕西西安进行单方增资, 陕西华臻放弃本次增资。
002085.SZ	万丰奥威	①②股份回购	①截至2020年12月25日, 公司回购股份期限届满, 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35,501,808股, 占公司总股本的1.62%, 成交总金额239,640,478.46元。公司本次回购股份计划已实施完毕。②12月30日公告, 公司拟以集中竞价方式回购公司股份, 回购资金总额不低于人民币10,000万元且不超过人民币20,000万元, 回购价格不超过人民币11元/股(含)。
002434.SZ	万里扬	股票解禁	12月28日公告, 公司本次解除限售股份数量为165,289,256股, 占公司股份总数的12.3350%, 上市流通日为2020年12月30日。
603023.SH	威帝股份	①设立基金 ②人事变动	①12月31日公告, 公司拟以威帝丽水为出资方, 使用自有资金不超过5亿元人民币与久有川谷签署有限合伙协议, 共同设立总规模10亿元人民币的威帝久有基金。②12月31日公告, 公司选举刘高深先生为公司第四届董事会董事长, 任期自审议通过之日起至本届董事会届满之日止。
300707.SZ	威唐工业	①股东减持 ②可转债	①公司股东国弘开元减持计划时间已届满, 自2020年7月2日至12月29日, 共减持股数2754500股, 减持比例占1.7538%。②12月31日公告, 公司发行可转换债券30,138.00万元(3,013,800张), 上市地点为深圳证券交易所, 上市时间为2021年1月6日。
603348.SH	文灿股份	转增资本	12月29日公告, 公司将向全资子公司文灿投资提供的用于收购百炼集团的股东借款人民币125,000.00万元转增为文灿投资的资本公积, 转增完成后公司持有文灿投资100%股权。
603319.SH	湘油泵	通报批评	12月30日公告, 公司时任董事袁春华减持公司股份未按照相关规则要求提前披露减持计划, 且违规减持数量较大、金额较高, 予以通报批评。
601127.SH	小康股份	政府补助	公司及子公司自2020年12月18日至2020年12月27日共计收到政府补助17,422,622.00元。其中, 与资产相关的450,000.00元; 与收益相关的16,972,622.00元。
002328.SZ	新朋股份	股东减持	2020年12月25日公司实际控制人宋琳先生向江苏新潮集团科技集团有限公司定向转让公司股份15,100,000股, 占公司总股本1.98%。通过大宗交易方式减持股份合计不超过公司股份总数的2%。
603179.SH	新泉股份	设立子公司	公司在常州投资设立常州新泉汽车零部件有限公司, 注册资本为人民币5,000万元, 持有100%股权。12月29日公告, 公司完成了该全资子公司的工商注册登记手续, 并取得《营业执照》。
601799.SH	星宇股份	股东减持	12月30日公告, 股东周八斤先生减持星宇转债396,250张, 占发行总量的2.64%; 周晓萍女士减持星宇转债1,103,750张, 占发行总量的7.36%。
603305.SH	旭升股份	政府奖励	12月31日公告, 公司收到宁波市人民政府印发的《宁波市人民政府关于表彰2020年宁波市人民政府质量奖及质量创新奖获奖企业的通报》文件, 公司荣获“2020年宁波市人民政府质量奖”。
603776.SH	永安行	股东减持	12月31日公告, 公司控股股东、实际控制人孙继胜先生通过上海证券交易所交易系统减持永安转债886,480张, 占发行总量的10.00%。
002725.SZ	跃岭股份	人事变动	12月29日公告, 公司收到董事陈海峰先生提交的书面辞职报告, 申请辞去公司董事职务以及董事会审计委员会委员职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。
000903.SZ	云内动力	增资扩股	12月30日公司与云内集团、CHS公司及无锡同德签署增资扩股协议, 公司拟以持有的CHS公司2.77%的股权, 作价6,050万元增资至无锡明恒。
300695.SZ	兆丰股份	回复问询	12月29日公告, 回复问询, 发行人前次募集资金使用进展缓慢主要受到中美贸易摩擦、新冠疫情、项目建设用地取得时间推迟以及设备采购定制化等方面的影响。不会对本次募投项目产生影响。

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) 产品降价及原材料成本上升。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
000625.SZ	长安汽车	买入	21.88	1,173.5	(0.49)	0.90	(44.3)	24.3	9.99
002594.SZ	比亚迪	买入	194.30	5,300.8	0.59	1.61	328.3	120.7	20.88
600104.SH	上汽集团	买入	24.44	2,855.4	2.19	2.11	11.2	11.6	21.76
600741.SH	华域汽车	买入	28.82	908.6	2.05	1.43	14.1	20.2	15.91
601799.SH	星宇股份	买入	200.50	553.7	2.86	3.89	70.1	51.5	19.25
603596.SH	伯特利	买入	34.22	139.8	0.98	1.01	34.8	33.9	6.15
601633.SH	长城汽车	买入	37.81	3,469.4	0.49	0.54	77.2	70.0	5.94
603037.SH	凯众股份	买入	16.17	17.0	0.77	0.77	20.9	21.0	7.98
601689.SH	拓普集团	买入	38.43	405.4	0.43	0.55	88.9	69.9	7.16
002434.SZ	万里扬	买入	8.92	119.5	0.30	0.44	29.9	20.3	4.88
002048.SZ	宁波华翔	买入	15.57	97.5	1.57	1.44	9.9	10.8	16.01
600699.SH	均胜电子	买入	25.36	346.9	0.69	0.05	36.9	507.2	10.50
002126.SZ	银轮股份	买入	13.77	109.1	0.40	0.52	34.3	26.5	4.97
300258.SZ	精锻科技	增持	16.16	77.9	0.36	0.40	44.8	40.4	6.15
002920.SZ	德赛西威	增持	84.14	462.8	0.53	0.82	158.4	102.6	8.05

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 12 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士，或将此报告全部或部分公开发表。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