



# 强于大市

## 汽车行业周报

### 国机智骏获生产资质，Waymo 将建首个L4 自动驾驶工厂

江西发改委近日同意对国机智骏汽车有限公司年产10万辆新能源汽车项目予以备案，国机智骏正式获得生产资质，成为国机汽车进军新能源领域、实现产业链延伸的重要一步。Waymo宣布在美国密歇根州建工厂，成为全球首批量产L4自动驾驶工厂，自动驾驶规模商业化时代越来越近，国内智能网联汽车也进入加速发展期，辅助驾驶加速渗透，重点推荐德赛西威、保隆科技。三部委联合发布关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知，进一步落实新能源车推广应用，新能源物流车短期由于产业链资金较为紧张销量低迷，新能源物流车具有路权、运营成本低等优点，随着配套设施逐渐完善，在中央和各地方落实推广情况与政策鼓励推动下，长期发展仍有广阔的空间。

#### 主要观点

- **国机智骏正式获得生产资质，造车新势力资质获取速度加快。**江西发改委近日同意对国机智骏汽车有限公司年产10万辆新能源汽车项目予以备案，国机智骏正式获得生产资质，项目总投资将达25.2亿元。国机智骏作为国机汽车子公司，此次拿下生产资质，是国机汽车进军新能源领域、实现产业链延伸的重要一步。根据2019年1月10日起实施的《汽车产业投资管理规定》，新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目不再实行国家发改委核准管理，调整为由省级发改委实施备案管理后，新造车势力获得生产资质的速度大为提升，但同时对项目所在省份、进入标准提出更严格的要求，并需建设新建纯电动汽车产品质量保障、市场销售、售后服务及车用动力电池回收利用管理体系，新能源汽车产业未来发展趋势仍是扶优扶强。
- **Waymo 将在密歇根州建厂，全球首批量产 L4 自动驾驶汽车。**当地时间1月22日，自动驾驶汽车公司Waymo公司宣布将在美国密歇根州兴建工厂，将用来为菲亚特克莱斯勒汽车和捷豹生产的汽车安装自动驾驶系统，建成投产后工厂将成为全球首批量产L4自动驾驶汽车的工厂，该工厂预计投资1360万美元。Waymo已于2018年12月5日推出自动驾驶叫车服务——Waymo One，实现了自动驾驶的商业化落地。随着密歇根州工厂的建成，预计Waymo One的服务将向更多的人开放，加快自动驾驶规模商业化时代的正式到来。国内智能网联汽车也进入加速发展期，辅助驾驶加速渗透，重点推荐德赛西威、保隆科技。
- **三部委联合加强绿色货运配送管理，落实新能源车推广应用。**交通部、公安部、商务部近日联合发布关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知，工作重点之一为落实新能源车推广应用情况，包括城市配送新能源车辆购置和运营情况，城市配送新能源车辆充电桩等配套设施建设情况，冷藏保温配送车辆等专业化装备配备情况等。2018年6月，三部委确定深圳等22个城市为绿色货运配送示范工程创建城市。此前受沃特玛事件及补贴发放时间较晚影响，新能源物流车产业链资金较为紧张，导致新能源物流车销量低迷。新能源物流车具有路权、运营成本低等优点，随着配套设施逐渐完善，在中央和各地方落实推广情况与政策鼓励推动下，新能源物流车长期发展仍有广阔的空间。

#### 主要风险

- 1) 汽车销量不及预期；2) 贸易冲突持续升级；3) 产品大幅降价。

#### 重点推荐

- **整车：**乘用车推荐龙头上汽集团，关注估值较低且边际有望改善的长安汽车、长城汽车等。重卡行业有望保持较高景气度，推荐潍柴动力，关注威孚高科。
- **零部件：**关注消费升级、国产替代、节能减排、客户突破等细分行业高增长机会，推荐华域汽车、继峰股份、星宇股份等。
- **新能源：**新能源汽车销量持续高增长，推荐整车龙头比亚迪，关注特斯拉、高镍及软包产业链等投资机会。
- **智能汽车：**智能网联汽车有望成为新的国家战略扶持产业，辅助驾驶有望加速渗透，推荐德赛西威、保隆科技。

#### 相关研究报告

《大众福特正式结盟，华晨宝马股权转让敲定》2019.01.21

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

魏敏

(8621)20328306

min.wei@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

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，汽车板块跑赢大盘.....	4
三部委加强绿色货运配送管理，国机智骏获得生产资质 .....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	8
传统汽车.....	10
长城汽车 2019 年销量目标 120 万辆，多家公司发布业绩预告	12
风险提示.....	18



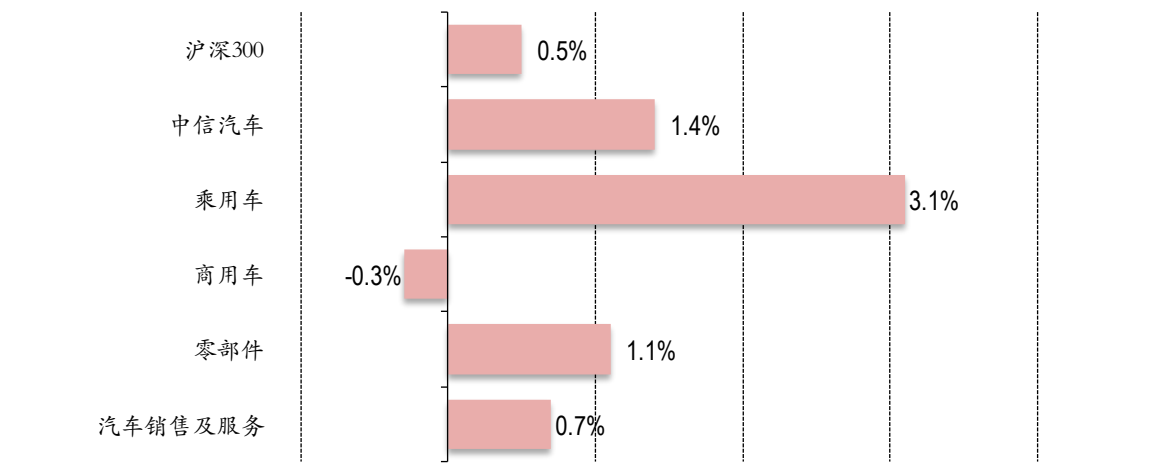
## 图表目录

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.....	12
续图表 4.上市公司重点公告.....	13
续图表 4.上市公司重点公告.....	14
续图表 4.上市公司重点公告.....	15
续图表 4.上市公司重点公告.....	16
续图表 4.上市公司重点公告.....	17
附录图表 5.报告中提及上市公司估值表.....	19

## 沪指小幅上涨，汽车板块跑赢大盘

上周上证指数收于 2,601.72 点，上涨 0.2%，沪深 300 上涨 0.5%，中信汽车指数上涨 1.4%，跑赢大盘 0.9 个百分点。子板块中乘用车、零部件和汽车销售及服务分别上涨 3.1%、1.1% 和 0.7%，商用车下跌 0.3%。个股方面，上周全柴动力、上柴股份等涨幅居前；光洋股份、双林股份等跌幅居前。

图表 1.汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银国际证券

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	600218.SH	全柴动力	60.8
2	600841.SH	上柴股份	22.0
3	600178.SH	东安动力	21.6
4	000678.SZ	襄阳轴承	12.4
5	000996.SZ	中国中期	10.0
6	002454.SZ	松芝股份	9.8
7	603611.SH	诺力股份	9.5
8	603768.SH	常青股份	8.7
9	603129.SH	春风动力	7.9
10	600653.SH	中华控股	7.5

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 1 月 25 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	002708.SZ	光洋股份	(8.5)
2	300100.SZ	双林股份	(8.2)
3	300681.SZ	英搏尔	(8.1)
4	603922.SH	金鸿顺	(7.1)
5	002213.SZ	特尔佳	(6.9)
6	603286.SH	日盈电子	(6.6)
7	002865.SZ	钧达股份	(6.5)
8	603758.SH	秦安股份	(5.9)
9	603655.SH	朗博科技	(5.3)
10	601258.SH	庞大集团	(4.6)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 1 月 25 日收盘价为基准

## 三部委加强绿色货运配送管理，国机智骏获得生产资质

### 新能源

#### 三部委联合加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作，落实新能源车辆推广应用情况

电车资源了解到，交通部、公安部、商务部联合发布关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知。将加快落实城市绿色货运配送示范工程建设各项工作，切实推动我国城市货运配送绿色高效发展。工作重点包括：落实通行政策制定执行情况，包括：城市货运配送需求调查和运力调控制度制定情况，配送车辆分时、错时、分类通行和停放措施优化情况，新能源物流配送车辆便利化通行政策制定情况等。落实新能源车辆推广应用情况，包括：城市配送新能源车辆购置和运营情况，城市配送新能源车辆充电桩等配套设施建设情况，冷藏保温配送车辆等专业化装备配备情况等。（电车资源）

#### 国机智骏正式获得生产资质

1月22日，江西发改委已经同意对国机智骏汽车有限公司年产10万辆新能源汽车项目予以备案。这意味着国机智骏正式获得了生产资质。在新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目不再实行国家发改委核准管理，调整为由省级发改委实施备案管理后，新造车获得生产资质的速度大为提升。据悉，国机智骏该项目总投资25.15亿元，其中建设投资21.7757亿元，流动资金3.3743亿元。项目建成后，将形成年产10万辆纯电动乘用车的生产能力。国机智骏将以用户体验为核心驱动力，通过中外研发资源的协同和创新，正向研发并掌控电池、电机、电控三电核心技术，引领新能源汽车行业发展趋势，聚焦电动化、轻量化、智能化和网联化等技术核心能力的建设，快速形成新能源汽车产品的核心竞争力；同时通过构建全生态链的营销模式，为客户提供完整、完善和完美的产品以及服务体验。（每日汽车）

#### 北京今年新能源车首批补贴5200多万

日前，北京市经济和信息化局发布2019年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示。2019年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及2498辆，拟拨付资金5217.625万元。具体来看，共有13家车企将获新能源汽车补助资金，包括北汽股份、北汽新能源、吉利、华泰、比亚迪、奇瑞、上汽、云度、长安、江南汽车、江淮、东风等。每家车企补助合计金额从几万元至1500多万元不等，其中最高的为比亚迪汽车有限公司，补助汽车数量为697辆，补助金额为1536万元。从单车补助的标准来看，最低1.8万元，最高4.5万元。（北京日报）

#### 2019年新能源车地补或向充电倾斜

电动车充电基础设施产业已经度过了最难熬的一年，2019年产业大环境会大幅改善，整体政策迎来利好。1月18日，中国充电联盟2019年度工作会议在北京召开，会议透露了这一风向。中国充电联盟理事长董扬在发言时谈到，2019年充电设施产业将迎来最好的一年，各部委已经沟通意见，要求各地方政府不要补车，要补充电充电基础设施，要求地方政府出台详细的实施办法。除了财政补贴外，政府还将加大各相关部门间的统筹协调力度，解决充电建设用地、电力接入、配建预留、燃油车占位，以及运营盈利难等共性问题。据中国汽车工业协会预测，2019年，新能源汽车预计销量达160万辆左右，其中，轿车占比60%，约为96万辆，其他乘用车占比20%，约为32万辆；商用车占比20%，约为32万辆。根据新能源汽车的销量预测，中国充电联盟也对充电桩建设情况进行预测。2019年，预计新增私人充电桩48万个，预计新增公共桩12万个。预计2019年底，公共充电基础设施数量达到45万个，私人充电基础设施超过95万个，总保有数量达到140万台左右，车桩比提高到3.2:1左右水平。（汽车之家）





### 丰田松下将于2020年成立合资公司联合生产电动车电池

据外媒报道，知情人士透露，丰田汽车和松下公司将于明年成立合资企业，生产电动汽车电池，以与中国对手展开竞争。两家公司最早可能在本周宣布合资计划。据悉，丰田汽车将拥有该合资企业51%的股份，松下公司在合资企业的股份占49%。该合资公司将基于双方于2017年底达成的协议，当时双方宣布在车载方形蓄电池领域达成合作，联合开发能量密度更高的棱柱形电池。合资电池公司日后可能为丰田的电动车技术合作伙伴马自达和斯巴鲁提供电池。丰田和松下均表示，建立合资企业并非双方公开宣布的计划。但丰田发言人表示，两家公司一直在为2017年宣布的电池合作关系而努力，松下在一份声明中也发表了同样的评论。消息人士称，根据计划，松下将把其在日本和中国的大部分棱柱形电池相关设备和设施转移到合资企业中，而为美国电动车公司特斯拉生产电池的设备等将继续留在原有公司。松下为丰田生产的是棱柱形电池，而为特斯拉生产的是圆柱形电池，类似于笔记本电脑中所用的电池。即将成立的电池合资企业将帮助丰田在2030年前实现零排放电池电动车和燃料电池汽车年销量达100万辆的目标。同时还将使松下在电池生产方面获得成本和规模优势。目前，在新能源汽车市场快速增长的中国，宁德时代的技术已经与松下公司不相上下，而此前松下一直处于行业的领先地位。(盖世汽车资讯)

### 上汽新能源撬开北京市场 明年销量计划翻倍至近20万辆

“上汽乘用车今年完成了9.7万辆的新能源销售，明年我们的目标是翻倍。”1月18日，上汽乘用车公司副总经理俞经民在荣威Ei5北京地区上市发布会上表示，这意味着上汽乘用车新能源板块明年的目标是至少完成19.4万辆。在补贴即将大幅度减少的情况下，这样的目标设定不可不谓“勇气十足”。作为上汽乘用车的主要新能源平台，荣威品牌此次共推出四款车型，售价区间为12.88万至15.88万元。新车最大亮点是续航里程由此前的301公里提升至420公里，最大续航里程可达570公里，官方承诺8年/20万公里电池衰减小于30%。荣威已经拥有8款新能源车型，分别是荣威Ei5、荣威ei6、荣威ERX5、荣威e950、荣威eRX5、荣威光之翼MARVEL X等。2018年，荣威品牌新能源汽车完成总计9.2万辆的销量，已经实现了连续4年翻倍增长。在经过四年的高速增长之后，上汽乘用车新能源汽车的消费结构也已经发生了改变。俞经民表示，虽然国家限牌政策对各个厂家新能源业务带动力比较高，但现在情况正在发生改变。2017年，光一个上海就占到了上汽乘用车新能源汽车销量的半壁江山，但2018年，荣威新能源在北京完成了6928台的销量，位列北京地区前三，目前和大部分品牌一样，在北京处于供不应求的状态。(经济观察网)

### 小康股份/华为签约 深化新能源汽车合作

近日，重庆小康工业集团股份有限公司（简称小康股份）与华为技术有限公司（简称华为）举行签约仪式，计划将围绕新能源汽车领域开展合作，包括工业互联网、ICT基础设施、新能源汽车智能化、网联化等方面，为小康集团打造智能电动汽车提供助力。这也是继1月11日小康集团与阿里巴巴牵手汽车智能领域合作后，小康方面在智能网联领域的又一次布局。小康股份拥有30多年的汽车产业经验，以智能电动汽车为重心，已在全球四国六地建立了涉及智能电动汽车产业多个领域核心技术的研发中心和实验中心。但在汽车行业变革的趋势下，改变、创新是企业时刻需要面对的问题。为此小康股份也在向“汽车新制造”转变，而此次与华为的合作就是实际行动之一。小康集团创始人兼董事长张兴海表示，通过与华为的合作，希望为用户提供更高效便捷的电动汽车产品和智慧移动出行体验。(汽车之家)

### 工信部《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》制定

近日，工信部制定了《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》等指标体系文件并予以公布。该指标体系适用于在中国境内获得《道路机动车辆生产企业及产品公告》资质的M1类汽车生产企业及以发动机、变速器、动力蓄电池等为主要产品的汽车总成零部件生产企业，其他汽车生产企业参考执行。企业为M1类汽车生产企业提供报废汽车拆解指导手册编制支持，动力蓄电池生产企业为新能源汽车生产企业提供动力蓄电池编码溯源、拆卸拆解信息，且提供相关证明：8分；对于M1类汽车生产企业，通过自建、委托或联合建设方式在销售区域建设回收网点，回收本企业报废汽车及退役动力蓄电池，销售区域内每个地级市应至少建设一个回收网点：回收网点建设覆盖率\*8分，最高8分；对于M1类汽车生产企业，公开报废汽车回收服务网点及动力蓄电池回收服务网点等信息：2分。(电车汇)



### 海南公布今年小客车增量指标配置计划，新能源小客车增量指标不作限定

海南省小客车调控管理领导小组办公室公布 2019 年海南省小客车增量指标配置计划。计划明确：为加快新能源汽车推广应用，鼓励引导群众购买新能源汽车，2019 年新能源小客车增量指标不作限定，只要符合《小客车调控管理办法》明确的申请资格条件，申请一个，配置一个。计划还明确：2019 年燃油小客车配置增量指标 8 万个，其中 1 月、6 月各配置 7000 个，12 月配置 7500 个，其它月份各配置 6500 个。（第一电动网）

### 海口停止办理燃油车网约车运输证许可业务

自 2019 年起，海口市新增或更换的网约车将 100% 使用清洁能源车辆。结合即将发布的相关文件要求，海口市交通运输和港航管理局决定从 2019 年 1 月 22 日起停止办理燃油车《网络预约出租汽车运输证》许可业务，存量的清洁能源和新能源车辆按《海口市网络预约出租汽车经营服务管理实施细则》（试行）要求办理。“停止办理燃油车运输证后，海南汽车摇号政策实施前已经上牌的燃油车无法更改营运性质转成网约车，只可作为私家车使用。”海口市交通运输和港航管理局客运处负责人表示，由于海南汽车摇号政策中规定，单位或个人需要办理营运小客车登记的，应遵守交通主管部门制定的相关规定，凭交通主管部门出具的有关证明材料和其他有关材料，可以直接申领其他指标。通知同时要求，存量的清洁能源和新能源车辆按有关要求办理。该负责人解释，对于已经购买新能源汽车且想转变成营运性质的车主，只需车辆满足 7 座及以下乘用车，车辆购置税计税价格不低于海口市巡游出租汽车（即普通出租车）购置税计税价格，且车辆的轴距不小于 2600 毫米、纯电动续航里程不得低于 150 公里等要求即可申请《网络预约出租汽车运输证》。（海南日报）

### 预测称 2040 年全球近半轿车会是电动车

1 月 23 日，国际能源署在京发布《世界能源展望 2018》（下称《报告》）。《报告》认为，到 2040 年时，全球所有能源需求增长都将来自发展中经济体，全球近半数轿车都将会是电动车，电力在最终能源消费中的占比将增至近三分之一。此前，彭博新能源财经曾预测，2019 年全球电动车将售出 260 万辆，同比增长约 40%。其中，中国市场销量将达 150 万辆，占全球销量的 57%。这意味着众多国际组织都很看好新能源汽车的未来。《报告》还显示，随着太阳能光伏竞争力日益增强，其装机容量在 2025 年前会超过风电，2030 年左右超过水电，2040 年前超过煤电。可再生能源发电占比将从当前的 25% 增长到 40% 左右。中国核电发电量在 2030 年前将超过美国和欧盟。在油气方面，《报告》认为，轿车石油消费将在未来五年左右达到峰值。《报告》还指出，到 2025 年左右，美国在全球油气产量增长中的比重会达到一半以上。天然气将超越煤炭成为全球能源结构中的第二大燃料。据悉，国际能源署（IEA）是一个政府间的能源机构，是在上世纪 70 年代石油危机后于 1974 年 11 月成立的。它也是隶属于经济合作和发展组织（OECD）的一个自治机构。（汽车之家）

### 3 年节省 170 亿美元，奥迪欲削减成本助力电动化

当地时间 1 月 24 日，德国《经理人杂志》援引奥迪高管的话报道称，大众集团旗下豪华车品牌奥迪希望到 2022 年削减 150 亿欧元（170 亿美元）的成本。成本削减将有助于为奥迪电动化项目融资。对此，奥迪一位发言人表示，削减成本的计划尚未敲定，但证实了成本削减规模。在排放丑闻曝光以及后续一系列罚款之后，节省开支对于大众集团来说尤为重要。除此以外，由于欧洲于去年 9 月 1 日正式实施了新排放测试规程 WLTP，大众需花费大笔费用使旗下车型排放合规。该报援引奥迪首席财务官 Alexander Seitz 的话称，未来奥迪的职位空缺将不会被填补。这意味着奥迪每年将裁员 3%，或将在五年之内裁员 14,000 人。对此，奥迪发言人称，上述裁员数目并不属实。该发言人表示，奥迪管理层正在与劳工代表进行谈判，考虑到汽车行业正在发生的变化，奥迪正在评估未来各个工厂需要多少工人。其中奥迪位于英戈尔斯塔特和內卡苏尔姆工厂的工人到 2025 年仍将有工作保障。奥迪在全球拥有近 91,700 名员工，其中约 61,500 名在德国。（盖世汽车资讯）



## 智能驾驶

### 全球首批量产 L4 自动驾驶汽车，Waymo 合作麦格纳开设新组装厂

据外媒报道，自动驾驶汽车公司 Waymo 计划扩大其在密歇根州的影响力。当地时间 1 月 22 日，该公司高管表示，该公司正在密歇根州东南部地区寻找合适地点建工厂，未来 5 年内该工厂将雇佣 400 名员工，为菲亚特克莱斯勒汽车(Fiat Chrysler Automobiles)和捷豹(Jaguar)生产的汽车安装自动驾驶系统。目前，Waymo 正与全球供应商麦格纳(Magna)合作，将自动驾驶系统整合至汽车上。该公司专门聘请了一个团队，负责克莱斯勒 Pacifica 混合动力面包车和捷豹 I-Pace 电动汽车的研发工作，Waymo 计划在未来几年内扩大其自动驾驶业务，并计划于 2019 年年中搬到该地区，预计该项目将于 2024 年投入运营。当 Waymo 与麦格纳合作的工厂于今年正式投产之后，该工厂将成为全球首批量产 4 级 (L4，无需人类进行操作) 自动驾驶汽车的工厂之一。(盖世汽车资讯)

### 我国建成首个自动驾驶封闭高速公路测试环境

1 月 21 日，公安部交通管理科学研究所发布消息称，该所根据工业和信息化部、公安部、江苏省人民政府共建“国家智能交通综合测试基地”的总体规划和建设要求，及《中华人民共和国公路法》等有关规定，经过多方专家会审，并经江苏省相关管理部门批准同意，建成了我国首个专门用于自动驾驶测试的封闭高速公路环境，于近日正式开展测试工作。消息称，该封闭高速公路测试环境位于无锡市通锡高速公路 (S19) 南通方向，全长 4.1 公里。该路段为单向三车道，中央绿化带分隔，并设有紧急停车带，一年四季受极端天气影响少、地形无明显起伏、路形路面平直平整，视野开阔。在该区域内，相关企业能够开展工业和信息化部、公安部、交通运输部联合发布的《智能网联汽车道路测试管理规范 (试行)》所要求的交通标志和标线的识别及响应、前方车辆行驶状态的识别及响应、障碍物的识别及响应、行人和非机动车的识别及响应、跟车行驶 (包括停车和起步)、超车、并道行驶、自动紧急制动、人工操作接管、联网通讯等项目在高速行驶情景下的驾驶能力测试。下一步，公安部交通管理科学研究所表示将持续推进完善自动驾驶封闭高速公路测试环境，不断丰富测评场景和测试用例，以更好地助推我国自动驾驶产业生态高质量、可持续发展。(盖世汽车资讯)

### 福特特色自动驾驶计划 放弃 L3 专注 L4 继续研发 L2

据外媒报道，福特汽车公司 (Ford Motor Co.) 正在改变其研发自动驾驶车辆技术的方法。2016 年时，福特表示其将在很大程度上放弃 3 级 (L3) 自动驾驶，转而专注于 4 级 (L4) 自动驾驶车辆 (无需人类控制)，但是会继续研发盲点监测和车道保持系统等 2 级驾驶员辅助功能。(国际汽车工程师学会将自动驾驶技术分为 0 至 5 级)。当时，福特高管表示，他们不知道如何负责任地管理 L3 级自动驾驶系统控制权的转移，即将车辆控制权从机器转移给人类驾驶员。并且表示，其方法独一无二，将使福特有别于通用汽车 (General Motors) 等竞争对手。此后，谷歌的 Waymo 部门也表示，由于安全风险，将跳过 L3 自动驾驶技术；而且去年，奥迪也表示美国出售的 A8 轿车车型将不配备 L3 级自动驾驶功能。如今，福特正采用此过渡方法，在摄像头和其他系统的帮助下，确保驾驶员能够在驾驶时保持注意力集中。同时，福特仍计划在 2021 年大规模部署 L4 自动驾驶商用车，而且也正在提供更先进的半自动驾驶系统，此系统能够在短时间内控制方向盘和踏板。(盖世汽车资讯)





### 特斯拉宣布将裁员 7% 以削减成本

1月19日消息,据国外媒体报道,当地时间周五,特斯拉首席执行官(CEO)埃隆·马斯克(Elon Musk)宣布,该公司将裁员7%,以削减成本,从而让特斯拉能以更低的价格销售Model 3。在马斯克宣布了这一消息后,特斯拉股价遭受重创。马斯克表示,特斯拉希望本季度能实现“微利”,但去年员工数量增长了30%,超出了该公司的承受能力。去年10月,马斯克在推特上表示,总部位于加州帕洛阿托的特斯拉拥有4.5万名员工,而此次裁员7%将涉及约3150人。马斯克表示:“不幸的是,我们别无选择,只能裁减大约7%的全职员工,只保留最关键的临时工和合同工。”他还表示,特斯拉在使其产品成为传统汽车的有力替代品方面,面临着“极其艰巨的挑战”。他还表示,他预计,特斯拉去年第四季度的利润将远低于去年第三季度。特斯拉表示,该公司去年交付的电动汽车和SUV超过了24.5万辆,几乎相当于此前所有年份的总和,但该公司2018年的产量远远低于其近三年前设定的生产50万辆汽车的目标。本月早些时候,特斯拉在上海破土动工兴建一家工厂,这是它在美国以外建造的首家超级工厂。马斯克表示,该公司计划年底前开始在中国生产Model 3和跨界车。特斯拉和通用汽车、大众以及日产汽车等全球汽车制造商正斥资数十亿美元在中国制造电动汽车。(电车资源)

### 大众宝马计划展开更多合作 扩大德国自动驾驶联盟

据外媒报道,大众汽车和宝马仍愿意与全球更多汽车制造商和软件供应商合作,共同承担开发自动驾驶汽车的高昂成本,以促进这一新兴技术的规模经济。自动驾驶汽车将在未来移动出行领域发挥关键作用。当地时间1月23日,大众在一份电子邮件声明中表示,该公司正在寻求一种开放平台的方式,以让更多合作伙伴参与到自动驾驶联盟中来。大众称,战略合作伙伴和广泛的网络是成功的关键,但没有提供更多细节。据德国《经理人杂志》报道,大众集团首席执行官赫伯特·迪斯(Herbert Diess)是该公司与戴姆勒、宝马以及零部件供应商罗伯特·博世和大陆联手的主要推动者之一。据悉,上述合作伙伴或于今年三月份就建立德国自动驾驶联盟作出决定。事实证明,对汽车制造商和软件制造商来说,自动驾驶技术的开发是最昂贵、复杂的项目之一,鉴于在交通拥挤、行人密集的城市地区驾驶无人汽车面临诸多挑战,目前该项目的主要关注点在于在指定线路上运行自动驾驶班车和卡车。宝马对大众的声明表示赞同,称寻求在一个非独家平台上与竞争对手、供应商和新技术公司进行合作是非常好的想法。宝马已经与菲亚特克莱斯勒(FCA)、英特尔以及Mobileye等公司展开合作。大众也于去年加入了百度自动驾驶平台,并与初创公司Aurora开展合作,该公司是由前谷歌、特斯拉和优步等公司高管共同成立。除此以外,大众还考虑与福特汽车公司在自动驾驶领域进行合作。(盖世汽车资讯)

### 蔚来 CEO 李斌转让 5000 万股私人持有股份 完成蔚来用户信托设立

1月24日,蔚来宣布,公司创始人、董事长、CEO李斌转让了其名下5,000万股股份(含189,253股A类股票和49,810,747股C类股票)用于成立蔚来用户信托。蔚来一直致力于成为用户企业,该信托的成立将使蔚来和用户之间建立更加深入的联系。李斌依旧保留所转让股份的投票权,但蔚来用户则有机会共同商议如何更好使用这些股份的经济收益。接下来,李斌将与蔚来用户进一步探讨信托的运作机制。李斌表示:“成立用户信托是为了忠于蔚来成为一家用户企业的初心。我在蔚来上市招股说明书的公开信中曾经承诺,将我本人所拥有的5,000万股蔚来股票,用于成立蔚来用户信托。今天,我们完成了这项工作。我相信,通过让蔚来车主用户决定如何分配这些股份经济收益的方式,信托将会体现蔚来的核心价值观,从而让蔚来的用户、股东、员工和合作伙伴长期受益。蔚来核心竞争力之一是以用户为中心的独特商业模式,它让整个蔚来社区紧密相连。我们将继续开发高性能的智能电动汽车,并不断提供全方位的用户体验,努力成为最受欢迎的用户企业。”(盖世汽车资讯)



## 传统汽车

### 东风科技拟吸收合并东风零部件集团

东风科技1月18日晚间发布重大资产重组停牌公告称，公司系东风汽车零部件(集团)有限公司(简称“东风零部件”)的控股子公司，拟通过发行股份的方式吸收合并东风零部件集团并募集配套资金，预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准，公司股票于将1月21日起停牌。东风零部件注册资本22.3亿元，是东风汽车有限公司旗下的一家专业负责汽车零部件业务运营的公司。东风汽车有限公司(简称“东风有限”)持有其99.9%的股权，深圳市东风南方实业集团有限公司(简称“东风南方”)持有其0.1%的股权。因此，此次的交易对方为东风有限以及东风南方。2010年，东风科技被转至东风零部件旗下，并于2010年7月6日完成过户。而按照此次重组计划，东风科技将向东风零部件全体股东发行股份，吸收合并完成后，公司将承接东风零部件的所有资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务，东风零部件持有的上市公司全部股份将予以注销，东风零部件不经过清算程序办理注销手续。此举也被认为是东风零部件谋求A股上市的前提动作。(汽车之家)

### 科力远并购重组获有条件通过 吉利集团将成公司股东

根据科力远1月23日晚间公告，公司拟购买吉利集团、华普汽车合计持有的CHS公司36.97%的股权的并购重组事项获证监会有条件通过。这意味吉利集团将大概率成为科力远持股5%以上股东。科力远曾于2018年12月14日公告，公司拟通过发行股份的方式，购买吉利集团、华普汽车合计持有的CHS公司36.97%的股权，交易作价为8.21亿元，每股价格为4.47元。公告显示，此次发行股份购买资产的发行股份数量为1.84亿股。其中，吉利集团持有CHS公司9.90%的股份，交易对价为2.20亿元，科力远拟对其发行股份4914.99万股；华普汽车持有CHS公司27.07%的股份，交易对价为6.01亿元，科力远拟对其发行股份1.34亿股。交易完成后，吉利集团将持有科力远2.97%的股份，华普汽车将持有科力远8.13%的股份。吉利集团直接持有及通过华普汽车间接控制的上市公司股权比例合计为11.10%，将成为科力远持股5%以上股东。科力远此次并购重组事项已获证监会有条件通过。证监会要求科力远补充披露此次交易的必要性及交易完成后改善上市公司财务状况、增强盈利能力的应对措施，并请独立财务顾问核查并发表明确意见，于10个工作日内将有关补充材料及修改后的报告书报送上市公司监管部。(新浪汽车)

### 一汽丰田今年推出5款重磅新车 冲击年销74.5万辆

一汽丰田在2018年进入了快速发展的三年，企业在不断的发展与竞争中进行调整，在推出更高质量车型的同时，持续满足消费者对于个性化的需求。2018年累计销量达到720,306辆，同比增长4%，一汽丰田用数据回击了“车市寒冬”的论调。一汽丰田汽车销售有限公司总经理田青久在与网上车市沟通时表示，一汽丰田2019年将冲击74.5万辆销量目标，并将推出5款重磅新车，分别为亚洲龙(3月上市)、卡罗拉双擎E+(3月上市)、威尔法双擎(6-7月上市)、新一代卡罗拉(8-9月上市)、新一代RAV4荣放(年底上市)。2018年下半年，国内汽车市场行情急转直下，“金九银十”的魅力已经不在，不少车企都开始消耗上半年的“战果”，对销量达成率避而不谈。而一汽丰田却逆势在广州车展中提出了冲击72万辆的新目标。事实证明，一汽丰田不仅完成既定目标，也超过了市场的平均成绩。其中，主力车型卡罗拉累计销量达到376,719辆，在轿车市场整体下滑的背景下，增长9.4%，普拉多以及RAV4荣放等SUV产品也大放异彩，丝毫没有感觉到市场的“寒意”。在15周年的庆典活动中，一汽丰田发布了全新的品牌理念“致真至极”，将引领着一汽丰田的制造品质升级、新能源化、智能网联化和营销升级等一系列战略落子。对于一汽丰田而言，“致真至极”是企业二次创业的起点，它不仅昭示着一汽丰田生产、品质、服务的基本特征，更是全体员工的价值观和方法论。(网上车市)



### 福特2018年净利润大跌52% 亏损34亿美元

当地时间1月23日，福特汽车公司公布了其2018年第四季度和全年的财务报告。其中第四季度福特亏损了1.16亿美元，是其两年来首次出现季度亏损。而由于北美地区利润率较低，再加上其他海外地区的损失，福特2018年全年利润下降了一半以上。福特汽车称，关税和大宗商品成本上升使其损失了18亿美元，且在年底金融市场震荡之时，公司养老金和其他福利基金又损失了8.77亿美元。福特首席财务官Bob Shanks表示，“2018年公司业绩表现并不能让人满意。”具体来说，福特去年第四季度营收同比上升1.2%至418亿美元，而这主要得益于产品组合有所改善、净价格提升；公司净亏损1亿美元，调整后每股收益为0.3美元，调整后息税前利润为15亿美元，这主要受北美市场的推动；福特北美市场第四季度息税前利润达20亿美元，息税前利润率为7.6%。全年来看，福特2018年营收同比上升2.2%至1603亿美元，净收入却大跌52%至37亿美元；公司调整后息税前利润达70亿美元，调整后息税前利润率为7.9%；调整后每股收益为1.3美元。值得一提的是，福特信贷部门税前利润同比增长14%至26亿美元，为八年来最高。除关税和大宗商品成本上升之外，福特还表示，因高田安全气囊隐患而召回车辆的费用达8亿美元左右，在外汇兑换方面也损失了约8亿美元。各种因素加在一起，使福特2018年共损失34亿美元。福特首席财务官Bob Shanks表示，美国贸易政策环境的不稳定和英国脱欧的不确定性可能继续影响其2019年的表现，关税还将使公司2019年利润减少7亿美元。尽管如此，福特表示2019年公司利润和收入可能会有所改善，但并未提供今年具体的盈利预期和财务指标。(盖世汽车资讯)

### 奔驰欲加强与中国汽车供应商合作

当地时间1月24日，梅赛德斯奔驰高管Wilko Stark表示，戴姆勒公司将深化与中国汽车供应商的合作关系，鉴于他们在电动和网联汽车关键技术方面领先于美国和欧洲竞争对手。Stark称，“合作伙伴关系的作用将变得越来越重要，我们将考虑在某些领域达成合作。”奔驰将更多地依赖其供应商在研发领域发挥主导作用，并通过流程优化来进行成本削减。Stark表示，公司将加强对中国供应商的考察，中国目前在数字创新的许多领域都比美国强大。在电动移动出行以及手机支付系统等数字服务方面，中国正处于领先地位，这使得中国本土供应商相对于欧洲和美国的竞争对手来说也更有优势。Stark补充称，戴姆勒还在考虑建立一个更广泛的电池联盟，但目前尚未做出正式决定。奔驰还在寻找创新供应商，以使该公司能够使用更紧凑型 and 更轻量化的电池。Stark指出，更便宜、能量密集型以及充电时间更短的电池有助于奔驰将电动车成本降至与内燃车型相同的水平。(盖世汽车资讯)



## 长城汽车 2019 年销量目标 120 万辆，多家公司发布业绩预告

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
603611.SH	诺力股份	签订合同	①2019 年 1 月 17 日，公司与捷尔杰（天津）设备有限公司（以下简称“捷尔杰”）签署了委托生产协议。根据合同约定的最低采购数量和产品初始单价估算，本次双方签署的合同总金额自生效日起第一年不少于 2,400 万元，第二年不少于 4,900 万元。除非根据合同条款和条件提前终止，合同期限应于生效日开始，且应于之后三十六个月期满。②2019 年 1 月 19 日，公司控股子公司无锡中鼎集成技术有限公司（以下简称“中鼎集成”）与孚能科技（镇江）有限公司（以下简称“孚能科技”）签订了合同编号为“ZJSB20180013”的合同，孚能科技为中鼎集成提供动力锂电池生产智能化物流成套系统两套，合同总金额为人民币 60,000 万元。
603917.SH	合力科技	政府补助	2018 年全年，公司累计收到的政府补助人民币 9,334,500 元，其中与资产相关的政府补助为人民币 4,396,500 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.53%；与收益相关的政府补助为人民币 4,938,000 元（计入营业外收入为 4,813,000 元，计入其他收益为 125,000 元），占公司最近一期经审计净利润的 6.04%。
300580.SZ	贝斯特	政府补助 人事变动 购买土地	①近日，公司收到江苏省发展和改革委员会下发的关于省级战略新兴产业发展专项资金的项目投资补贴余款，计 270 万元。②公司于近日收到公司董事、财务总监许小珠女士的书面辞职报告，许小珠女士因年龄原因申请辞去公司董事、财务总监以及董事会审计委员会委员的职务。公司于 2019 年 1 月 21 日召开第二届董事会第十九次会议，同意公司副总经理、董事会秘书陈斌先生代行公司财务总监职责。③公司以自有资金人民币 27,870,000.00 的价格，通过招拍挂方式购买坐落于无锡市滨湖区杜巷路与合欢路交叉口西北侧的宗地，其总面积为 46447.8 平方米，用于生产经营场所的扩建。近日，公司已与无锡市国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》，后续将按合同约定缴纳土地出让金，并相应办理《土地使用权证》。
601058.SH	赛轮轮胎	业绩预告 回购注销	①公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 33,609.49 万元左右，同比增加 101.88%左右；预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 30,160.23 万元左右，同比增加 94.45%左右。②《赛轮集团股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划（草案）》已授予完毕，因此回购专户中剩余已回购未授予的 45 股股份需办理注销手续，上述注销将导致公司注册资本减少 45 元（实际减资数额以上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司核准的金额为准）。
300176.SZ	鸿特科技	增资完成 控制人变更	①公司 2019 年 1 月 21 日收到直接控股股东硕博投资的通知：派生实业已于 2019 年 1 月 21 日向硕博投资转账缴纳了 10 亿元的首期增资款，硕博投资已于 2019 年 1 月 21 日完成了本次增加注册资本事项的相关工商变更登记手续，并取得了佛山市顺德区市场监督管理局核发的新《营业执照》。②派生实业已经持有硕博投资 62.5%的股权，成为公司间接控股股东，公司的实际控制人已正式变更为唐军先生。
300652.SZ	雷迪克	人事变动	董事会于近日收到公司董事、副总经理朱百坚先生的书面辞职报告。朱百坚先生因个人原因，申请辞去公司董事、副总经理职务，原定任期为 2017 年 11 月 10 日至 2020 年 11 月 9 日。辞职后，朱百坚先生将不再担任公司的任何职务。
002607.SZ	亚夏汽车	股份转让	2019 年 1 月 21 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，公司控股股东安徽亚夏实业股份有限公司（以下简称“安徽亚夏”）协议转让的过户登记手续已全部完成。本次股份登记完成后，安徽亚夏不再持有公司股份，李永新持有公司股份 72,696,561 股，占公司总股本的 8.86%，中公合伙持有公司股份 80,000,000 股，占公司总股本的 9.75%。
603161.SH	科华控股	股东减持	公司股东上海斐君钜晟投资管理合伙企业（有限合伙）拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 8,004,000 股，即不超过公司总股本的 6%。其中，在任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司总股本的 1%，通过大宗交易方式减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。若减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数将进行相应调整。
002765.SZ	蓝黛传动	资格认证 关联交易	①公司近日收到中央军委装备发展部颁发的《装备承制单位资格证书》。经审查，公司符合 GJB9001B 质量管理体系要求，具备装备承制单位资格条件，已注册编入《中国人民解放军装备承制单位名录》。②2019 年度公司及子公司拟与公司参股公司关联方重庆黛荣传动机械有限公司（以下简称“黛荣传动”）发生日常关联交易，预计日常关联交易金额合计为不超过 358.96 万元（含税，下同），主要为公司接受关联方加工劳务、租赁厂房给关联方及代缴水电费等以及公司子公司重庆蓝黛自动化科技有限公司（以下简称“蓝黛自动化”）向关联方销售产品。2018 年度公司与关联方实际发生的关联交易金额为 245.00 万元。
603089.SH	正裕工业	业绩预告	公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,720 万元到 11,160 万元，与上年同期相比增加 2,520 万元到 3,960 万元，同比增加 35%到 55%；扣除非经常性损益事项后，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8,530 万元到 9,749 万元，与上年同期相比增加 2,437 万元到 3,656 万元，同比增加 40%到 60%。

资料来源：公司公告，中银国际证券



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
601777.SH	力帆股份	对外担保	公司拟增加 2019 年度对内部子公司提供担保额度, 拟在原担保范围上新增 3 家子公司: 重庆力帆喜生活摩托车销售有限公司、重庆速雅外贸有限公司、重庆力帆摩托车产销有限公司, 本次增加后预计担保累计金额不超过人民币 6 亿元或等值外币。
600297.SH	广汇汽车	股票回购 发行债券 对外担保	①2019 年 1 月 18 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 34,007,932 股, 占公司总股本 8,217,632,682 股的比例为 0.41%, 回购最高价格 6.60 元/股, 回购最低价格 5.39 元/股, 回购均价 6.12 元/股, 使用资金总额 208,113,744.60 元 (不含佣金、过户费等交易费用)。公司将于 2019 年 1 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司注销本次所回购的股份 34,007,932 股, 并及时办理变更登记手续等相关事宜。②公司面向合格投资者公开发行不超过人民币 40 亿元 (含 40 亿元) 公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1708 号”批复核准。本期债券面值 100 元, 按面值发行。经联合信用评级有限公司综合评定, 发行人主体信用等级 AA+, 评级展望为稳定, 本期债券评级为 AA+。本期发行的公司债券无担保。本期公司债券期限为 3 年, 附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券采用固定利率形式, 单利按年计息, 不计复利。票面利率询价区间为: 6.5%-7.5%。③近日, 本公司全资附属公司 Baoxin Auto Finance I Limited 拟发行以美元计价的高级债券(以下简称“高级债券”), 募集资金扣除与发行相关的费用后将用于偿还债务及一般企业用途 (以下简称: “本次发行事项”)。公司及相关附属公司将本次发行事项提供担保。公司“威帝转债”开始转股: 转股价格为人民币 5.92 元/股; 转股期起止日期为 2019 年 1 月 28 日至 2023 年 7 月 19 日。
603023.SH	威帝股份	债转股	公司 2018 年度利润分配预案的预披露: 拟以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金股利 5.00 元人民币 (含税), 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。
002536.SZ	西泵股份	利润分配	①公司监事会于 2019 年 1 月 19 日收到公司职工代表监事魏丙奎先生的辞职报告, 魏丙奎先生因个人原因申请辞去公司监事职务。本次辞职后, 魏丙奎先生仍在公司担任其他职务。②公司于近日收到北京市第三中级人民法院寄来的《限制消费令》[(2019)京 03 执恢 18 号], 责令公司及法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人在收到限制消费令后, 除向北京市第三中级人民法院申请获得准许外, 不得进行法律法规规定禁止的高消费及非生活和工作必需的消费行为。③公司于近日收到法院送达的关于中国银行股份有限公司深圳福田支行与公司金融借款合同纠纷案的传票、起诉状等涉诉材料。因相关诉讼事、仲裁项尚未判决, 暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响情况。
002766.SZ	索菱股份	人事变动 法律判决	公司发布 2018 年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润为 9183 万元, 同比下降 87%。业绩变动的原因主要是销量下降及销售结构变坏, 以及在新产品和技术方面的密集投资, 虽然部分被成本下降抵消。
000550.SZ	江铃汽车	业绩预告	公司修改 2018 年 10 月 29 日做出的 2018 年度业绩预告, 将归属于上市公司股东的净利润从 6940 万元-7914 万元调整为 6350 万元-7050 万元, 预计同比增长 4.3%-15.8%。本次业绩预告修正主要原因为非经营性损益变动影响。
002863.SZ	今飞凯达	业绩预告	①公司控股股东、实际控制人林仙明先生、林万青先生、林信福先生、林申茂先生、林平先生、林斌先生计划自公告之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式或自公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式合计减持本公司股份不超过 6,778,880 股 (占本公司总股本比例 2.65%); 公司持股 5% 以上股东钟小头先生计划减持本公司股份不超过 800,000 股 (占本公司总股本比例 0.50%); 公司副总经理万士文先生计划减持本公司股份不超过 144,000 股 (占本公司总股本比例 0.06%); 公司副总经理万坤先生计划减持本公司股份不超过 96,150 股 (占本公司总股本比例 0.04%)。②公司本次解除限售的股份数量为 145,059,840 股, 占公司股份总额的 56.664%。限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 29 日。
002725.SZ	跃岭股份	股东减持	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式实施了首次股份回购, 首次回购股份数量为 80,000 股, 占公司总股本的比例为 0.06%, 成交的最高价为 16.85 元/股, 成交的最低价为 16.62 元/股, 支付的总金额为 1,341,556 元 (不含交易费用)。
603129.SH	春风动力	股票回购	持本公司股份 26,285,000 股 (占本公司总股本比例 5.64%) 的股东龚雨飞先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价和大宗交易等方式减持本公司股份不超过 9,314,360 股 (即不超过本公司总股本的 2.00%)。
300100.SZ	双林股份	股东减持	截至 2019 年 1 月 21 日, 公司累计回购股份 37,919,094 股, 占公司总股本的 3.04%, 最高成交价为 11.1598 元/股, 最低成交价为 9.60 元/股, 支付的总金额为 393,365,756.19 元 (不含交易费用)。公司回购股份符合《回购股份报告书》的相关内容, 至此公司本次回购股份计划已全部实施完毕。
002537.SZ	海联金汇	股票回购	

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

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
600469.SH	风神股份	人事变动	公司董事会近日收到公司董事长白忻平先生的书面辞职报告,白忻平先生因工作变动原因申请辞去公司董事、董事长职务,同时辞去公司董事会战略委员会主任及董事会提名委员会、董事会薪酬与考核委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务。
300707.SZ	威唐工业	股票回购	2019年1月22日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份30,000股,占公司总股本的0.0191%,最高成交价为16.73元/股,最低成交价为16.70元/股,支付的总金额为501,300元(不含手续费)。
603035.SH	常熟汽饰	股权收购 业绩预告	①公司计划以5,462.50万元人民币收购安通林(中国)投资有限公司持有的天津安通林汽车饰件有限公司(以下简称“天津安通林”)50%的股权。本次交易完成后,公司将持有天津安通林90%的股权,安通林(中国)投资有限公司将持有天津安通林10%的股权。②公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加1.3亿元左右,同比增加58%左右。公司本次业绩预增主要是由于对“长春一汽富晟集团有限公司”(以下简称“一汽富晟”)追加投资后,按权益法核算,从而产生的非经常性损益所致,影响金额约为1.3亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计与去年同期持平。
601965.SH	中国汽研	对外担保 业绩预告	①2019年1月24日,本公司与中国农业银行双桥支行签订最高额保证合同,为公司全资子公司重庆凯瑞特种车有限公司提供不超过5,000万元的担保。②2018年,公司实现营业收入27.5亿元,归属于上市公司股东的净利润4.0亿元,同比分别增长14.6%、7.1%;基本每股收益为0.41元,同比增长5.1%。收入和利润均实现一定增长,主要原因如下:(1)2018年,公司不断扩大市场份额,全年新签合同额31.6亿元,同比增长6.65%;(2)加强市场营销体系建设,市场影响力不断扩大;(3)国内重卡市场增长势头不减,自卸车市场需求旺盛,工程类车辆全年销量同比增长,专用汽车业务规模扩大;(4)受2018年新能源市场及政策利好的推动,汽车试验设备开发制造业务新签合同及营业收入大幅增长;(5)成本管控效果良好。
601689.SH	拓普集团	技术认定	2019年1月23日,公司及全资子公司宁波拓普智能刹车系统有限公司(以下简称“拓普智能刹车”)收到宁波市高新技术企业认定管理工作领导小组《关于公布宁波市2018年度高新技术企业名单的通知》,公司和拓普智能刹车通过了高新技术企业认定,证书编号分别为GR201833100473和GR201833100196,认定有效期三年。
000903.SZ	云内动力	关联交易 股权收购	①公司预计2019年度拟与控股股东云南云内动力集团有限公司及其关联企业发生日常关联交易,关联交易预计总额为99,995万元(其中向关联方采购产品及接受劳务金额不超过72,950万元,向关联方销售产品及提供劳务金额不超过26,063万元,向关联方出租房产收取房租及相关服务费用不超过982万元),2018年同类交易实际发生金额为74,691.94万元。②关于通过公开摘牌方式收购合肥江淮朝柴动力有限公司(以下简称“江淮朝柴”)100%股权的进展:公司近期在安徽省产权交易中心已成功摘牌,以挂牌价格8,697.60万元人民币取得江淮朝柴100%股权。2019年1月24日,公司与交易对方江淮汽车、东风朝阳朝柴动力有限公司签订了《产权交易合同》,合同已在安徽省产权交易中心备案。
300473.SZ	德尔股份	银行授信	公司拟向首都银行(中国)有限公司上海分行(以下简称“首都银行上海分行”)申请不超过人民币2亿元流动资金贷款授信,期限1年,全资子公司香港德尔有限公司拟累计质押不超过3,300万美元的定期存单为母公司申请流动资金贷款向首都银行上海分行提供担保。
603730.SH	岱美股份	解除限售	2019年1月24日,公司分别召开第四届董事会第二十四次会议和第四届监事会第十七次会议,审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的议案》,同意公司对满足2017年限制性股票激励计划第一期解除限售条件的62名激励对象所获授的39.3万股限制性股票按照相关规定进行解除限售,公司独立董事对此发表了同意的独立意见。
600469.SH	风神股份	人事变动	公司董事会近日收到公司董事长白忻平先生的书面辞职报告,白忻平先生因工作变动原因申请辞去公司董事、董事长职务,同时辞去公司董事会战略委员会主任及董事会提名委员会、董事会薪酬与考核委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务。
300707.SZ	威唐工业	股票回购	2019年1月22日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份30,000股,占公司总股本的0.0191%,最高成交价为16.73元/股,最低成交价为16.70元/股,支付的总金额为501,300元(不含手续费)。
603035.SH	常熟汽饰	股权收购 业绩预告	①公司计划以5,462.50万元人民币收购安通林(中国)投资有限公司持有的天津安通林汽车饰件有限公司(以下简称“天津安通林”)50%的股权。本次交易完成后,公司将持有天津安通林90%的股权,安通林(中国)投资有限公司将持有天津安通林10%的股权。②公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加1.3亿元左右,同比增加58%左右。公司本次业绩预增主要是由于对“长春一汽富晟集团有限公司”(以下简称“一汽富晟”)追加投资后,按权益法核算,从而产生的非经常性损益所致,影响金额约为1.3亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计与去年同期持平。

资料来源:公司公告,中银国际证券



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
601689.SH	拓普集团	技术认定	2019年1月23日,公司及全资子公司宁波拓普智能刹车系统有限公司(以下简称“拓普智能刹车”)收到宁波市高新技术企业认定管理工作领导小组《关于公布宁波市2018年度高新技术企业名单的通知》,公司和拓普智能刹车通过了高新技术企业认定,证书编号分别为GR201833100473和GR201833100196,认定有效期三年。
300473.SZ	德尔股份	银行授信	公司拟向首都银行(中国)有限公司上海分行(以下简称“首都银行上海分行”)申请不超过人民币2亿元流动资金贷款授信,期限1年,全资子公司香港德尔有限公司拟累计质押不超过3,300万美元的定期存单为母公司申请流动资金贷款向首都银行上海分行提供担保。
603730.SH	岱美股份	解除限售	2019年1月24日,公司分别召开第四届董事会第二十四次会议和第四届监事会第十七次会议,审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的议案》,同意公司对满足2017年限制性股票激励计划第一期解除限售条件的62名激励对象所获授的39.3万股限制性股票按照相关规定进行解除限售,公司独立董事对此发表了同意的独立意见。
000996.SZ	中国中期	发行股票	公司拟向中期集团等7名交易对方非公开发行股份,购买中期集团等7名交易对方所持国际期货78.45%股权。同时,公司拟向不超过10名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金,发行股份数量不超过发行前公司总股本的20%,募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的100%。本次募集配套资金以发行股份购买资产为前提条件,但本次募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。本次募集配套资金扣除发行费用后,将全部用于向国际期货增资,以补充国际期货资本金。本次交易构成关联交易和重大资产重组。
002594.SZ	比亚迪	公司债	2018年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券将于2019年1月29日上市,证券简称为“18比亚迪G1”,证券代码为111075,发行总额为人民币10亿元。
002786.SZ	银宝山新	人事变动 股权转让	①公司于2019年1月24日召开了第四届董事会第六次会议,会议审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》,董事会同意聘任高符生女士为公司副总经理,任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会届满之日止。②公司拟通过产权交易中心以公开挂牌的方式,转让控股子公司惠州市银宝山新科技有限公司11%的股权,依据资产评估公司的评估值,确定股权挂牌价格将不低于502.35万元,最终成交价格以实际摘牌价格为准。
300116.SZ	坚瑞沃能	房产拍卖 暂停上市 风险	①公司于近日获悉,陕西省西安市中级人民法院就北京银行股份有限公司西安分行与公司、西安金泰安全消防技术有限责任公司、北京坚瑞恒安消防技术有限公司、深圳市沃特玛电池有限公司、李瑶、郭鸿宝借款合同纠纷一案,在阿里巴巴司法拍卖平台( <a href="http://sf.taobao.com">http://sf.taobao.com</a> )发布了房产拍卖公告,将分别公开拍卖公司名下位于广州市天河区黄浦大道西76号1401、1402室房产、大连市中山区港景园5号1单元20层2号房产以及公司全资子公司西安金泰安全消防技术有限责任公司名下位于西安市绕城东辅道以东、建章五路以西、丰产一路以南、石化大道以北的国有土地使用权及地上建筑物。②近日,公司通过自查发现因公司全资子公司北京坚瑞恒安消防技术有限公司名下位于北京经济技术开发区科创十四街99号32幢房产两套首次公开拍卖流拍,法院将于2019年1月28日10时至2019年1月29日10时止(延时除外)在西安市中级人民法院淘宝网司法拍卖网络平台上进行二次公开拍卖活动,若本次拍卖完成,公司全资子公司北京坚瑞恒安消防技术有限公司将不再拥有标的房产的所有权。截至2018年12月31日,标的房产的账面价值分别为1,769.588万元、2,834.137万元,合计4,603.725万元,而本次网上拍卖的起拍价为6,543.104万元。预计将会对公司当期净利润的影响为:1,939.379万元。③若公司经营持续恶化,公司净资产存在为负的可能性。如经审计后公司2018年末净资产为负,根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第十三章相关规定,公司出现“最近一个年度的财务会计报告显示当年年末经审计净资产为负”,深圳证券交易所可以决定暂停公司股票上市。
300681.SZ	英搏尔	业绩预告	公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加5,057.72万元-7,586.59万元,同比下降40.00%-10.00%,上年同期为8,429.54万元。其原因主要有以下两个方面:1、本报告期内,受到生产规模的影响,公司陆续开始批产的新产品毛利率较低,使公司总体的毛利率水平有一定幅度的下降;2、本报告期内,为保持公司产品技术优势及市场优势,拓展销售业务,公司的研发费用及销售费用同比上升。报告期内,公司非经常性损益对净利润的影响额预计为800万元左右。
600218.SH	全柴动力	政府补助 股价波动	①2018年9月29日至2019年元月23日,安徽全柴动力股份有限公司(以下简称“公司”)及下属子公司累计收到与资产或收益相关的政府补助款1566.70万元,其中与收益相关的政府补助金额为621.40万元,占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净利润的10.11%;与资产相关的政府补助金额为945.30万元,占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净资产的0.49%。②公司股票于2019年1月21日、1月22日、1月23日连续三个交易日涨停,公司股票价格近期波动较大。截至2019年1月25日上海证券交易所收盘,公司股票于2019年1月23日、24日、25日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%以上,属于股票交易异常波动的情形。

资料来源:公司公告,中银国际证券

#### 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
000559.SZ	万向钱潮	关联交易	为支持合营公司浙江万向马瑞利减震器有限公司（下称“万向马瑞利”）业务发展，公司与该公司另一股东 MAGNETI MARELLI S.P.A 按股权比例共同向万向马瑞利提供总额不超过人民币 3,000 万元的委托贷款，其中公司以自有资金向万向马瑞利提供委托贷款，委托贷款额度不超过人民币 1,500 万元，期限不超过二年，利率为不低于人民银行同期贷款基准利率。
300680.SZ	隆盛科技	项目延期	公司拟将募投项目“发动机废气再循环（EGR）系统技改扩产项目”、“研发中心建设项目”计划完成时间从 2019 年 1 月延长至 2019 年 12 月。
600579.SH	天华院	股东增持	自 2018 年 2 月 12 日至 2019 年 1 月 22 日期间，控股股东的一致行动人中国化工装备有限公司（以下简称“装备公司”）通过上海证券交易所集中竞价系统累计增持公司股份 4,135,206 股，占公司股份总数的 1.01%，已达到本次增持计划的下限，未超过本次增持计划的上限，本次增持计划已在承诺期限内实施完毕。本次增持后，装备公司共持有公司股份 4,135,206 股，占公司总股本 1.01%；公司控股股东及其一致行动人共同持有公司股份 221,858,755 股，占比 54.03%。
603305.SH	旭升股份	技术认定	近日，公司收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201833100153），发证时间为 2018 年 11 月 27 日，认定有效期三年。
603037.SH	凯众股份	业绩预告	公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 1,160 万元左右，同比增加 10%左右。（2018 年度摊销股权激励费用约 1,618 万元，影响净利润约 14 个百分点。）
002590.SZ	万安科技	法律判决	公司于 2019 年 1 月 25 日收到杭州市萧山区人民法院送达的《应诉通知书》，编号为（2018）浙 0109 民初 22178 号。杭州市萧山区人民法院受理了浙江楠源机械制造有限公司反诉公司买卖合同纠纷案。判令反诉被告支付试验费 290,000.00 元；判令反诉被告支付废料索赔 4,385,450.76 元、质量三包费 1,611.56 元、停供违约金 928,000.00 元、停机考核金 208,800.00 元，合计 5,523,862.32 元；判令反诉被告承担反诉原告律师费损失 100,000.00 元；以上三项合 5,913,862.32 元。
002715.SZ	登云股份	业绩预告	公司于 2018 年 10 月 24 日披露的《2018 年第三季度报告全文》和《2018 年第三季度报告正文》中预计 2018 年 1-12 月净利润变动区间为 1200 万元至 1500 万元。本次修正后预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为 900 万-1200 万，比上年同期增长 0.48%-33.98%，上年同期为 895.66 万元。2018 年第四季度公司出口美国的产品被美国政府加征了 10%的关税，经协商该部分加征的关税由客户承担，所以导致部分客户减少了订单，使公司出口销售未达预期，从而影响了公司业绩。
300201.SZ	海伦哲	业绩预告	公司预计归属于上市公司股东的净利润为 10,400-11,000 万元，比上年同期下降约 31.43%-35.17%，上年同期为 16,042 万元。本期利润下降的主要因素在于：（1）公司全资子公司深圳市巨能伟业技术有限公司一方面由于部分进口原材料涨价造成成本相应增加；另一方面是由于 COB 封装显示屏项目尚未形成规模生产和销售，而发生的前期支出进行费用化，对巨能伟业的业绩影响较大。（2）公司 2018 年并购重组事项发生的相关支出在报告期予以确认。（3）由于股份回购等业务的开展，为保证正常运营资金而增加银行贷款，且融资成本上升，造成财务费用同比增加约 1500 万元。预计 2018 年 1-12 月，非经常性损益对公司净利润的影响额约为 560 万元。
601633.SH	长城汽车	业绩预告	2018 年业绩快报：2018 年公司实现营业收入 978.7 亿元，同比下降 2.6%；实现归母净利润 53.5 亿元，同比增长 6.5%；基本每股收益 0.59 元，同比增长 6.5%。报告期内集团进行研发项目精细化管理，将部分研发投入进行资本化处理，并且本集团资金利息收益增长，促进本年归母净利润较去年同期增长 6.51%。2019 年度销量目标：公司将 2019 年度的销量目标定为 120 万辆。
600166.SH	福田汽车	业绩预告	预计公司 2018 年归属于上市公司股东净利润为-320,000 万元左右；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-380,000 万元左右。业绩预亏主要原因：（一）主营业务影响。1、2018 年宝沃业务受市场影响，广告促销费同比增长，销量下滑，导致业绩同比大幅增亏；2、大客车订单签订时间晚于预期，影响 2018 年利润同比减少；3、本期融资额较上年增加，财务费用同比增加，影响利润同比减少；4、本期研发投入同比增加，影响利润同比减少。（二）非经营性损益影响。本期政府补助项目同比减少、处置股权收益同比减少、合资公司（福田戴姆勒、福田康明斯）利润同比下降影响投资收益同比减少，影响利润同比减少。
600841.SH	上柴股份	股价波动	公司 A 股股票在 2019 年 1 月 23 日、1 月 24 日、1 月 25 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。
300507.SZ	苏奥传感	业绩预告	预计公司 2018 年实现归属上市公司股东的净利润 9101.93 万-11124.59 万元，比上年同期增长：-10%-10%。报告期内，公司业务稳定增长，营业收入较 2017 年增长 10%左右；公司实施了股权激励计划，股权激励费用计入公司管理费用，对净利润的影响约为-939 万；预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 1873 万元，主要系政府补助和理财产品收益。

资料来源：公司公告，中银国际证券



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
300733.SZ	西菱动力	银行授信	公司 2019 年度申请银行综合授信人民币 100,000 万元, 授信品种为借款、银行承兑汇票、票据池、商票保贴、商票保兑、国际信用证及其项下融资、国内信用证及其项下融资, 各品种在授信额度内可融通使用, 授信期限为 12 个月。
002662.SZ	京威股份	股东减持	2019 年 1 月 25 日, 公司收到股东发来的《关于提前终止股份减持计划的告知函》, 股东福尔达投资及其一致行动人龚福根和龚斌决定提前终止本次减持计划。截至 2019 年 1 月 25 日收盘, 福尔达投资及其一致行动人龚福根通过集中竞价和大宗交易方式共计减持 2,199 万股, 占公司总股本的 1.47%。
300432.SZ	富临精工	业绩预告 法律诉讼	①预计公司 2018 年归属于上市公司股东的净利润为-228,358 万元到-228,857 万元, 公司预计业绩与上年同期相比为亏损, 主要是升华科技计提应收账款和应收票据坏账准备及计提商誉减值准备所致: (1) 截止 2018 年 12 月 31 日, 升华科技应收账款和应收票据总额为 132,094 万元 (其中深圳市沃特玛电池有限公司及其关联公司应收账款和应收票据为 120,751 万元), 报告期拟计提坏账准备约为 90,987 万元。(2) 公司对收购升华科技 100% 股权所形成的商誉进行了初步减值测试, 报告期拟计提商誉减值准备约为 155,074 万元。②公司全资子公司湖南升华科技有限公司 (以下简称“升华科技”) 近日收到湖南省醴陵市人民法院送达的《民事起诉状》等相关法律文件, 系升华科技与合肥亚龙化工有限公司买卖合同纠纷, 合肥亚龙对升华科技及公司提起民事诉讼。③公司全资子公司湖南升华科技有限公司 (以下简称“升华科技”) 近日收到西安市雁塔区人民法院 (以下简称“法院”) 送达的《传票》、《民事起诉状》等相关法律文件, 系陕西坚瑞沃能股份有限公司、升华科技等与江苏新宏大集团有限公司 (以下简称“江苏宏大”) 票据纠纷, 江苏宏大向法院提起民事诉讼。案件尚未开庭, 暂无判决结果。
600478.SH	科力远	发行股份 购买资产	公司拟通过发行股份的方式, 购买吉利集团、华普汽车合计持有的 CHS 公司 36.97% 的股权。本次交易完成后, 上市公司将持有 CHS 公司 87.99% 的股权。本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行, 发行对象为吉利集团和华普汽车, 吉利集团持有华普汽车 90% 的股权, 为华普汽车的控股股东。
002813.SZ	路畅科技	业绩预告	公司于 2018 年 10 月 25 日披露的《2018 年第三季度报告正文》中预计 2018 年 1~12 月归属于上市公司股东的净利润预计亏损 3000 万元至 4000 万元 (比上年同期下降幅度为: 222.29%~263.05%)。本次修正后预计归属于上市公司股东的净利润为 1000 万元至 2200 万元, 较上年同期变动幅度为 59.24%至-10.32%。业绩修正的主要原因是: 1、完成郑州市路畅电子科技有限公司股权转让的工商变更手续并向买方移交了其控制权, 该股权转让交易在 2018 年确认了收益。2、公司的前装销售额较 2017 年度大幅上升, 部分毛利较低的前装项目销售量占比超过预期, 影响了公司整体利润。3、研发费用和资产减值损失超过预期。
300207.SZ	欣旺达	股权转让 对外担保	①公司全资子公司深圳市前海弘盛技术有限公司 (以下简称“前海弘盛”) 拟与深圳市前海海天投资管理合伙企业 (有限合伙) (欣旺达的实际控制人、关联方王明旺先生、王威先生共同控制的企业) 共同受让自然人王磊先生持有的陕西省膜分离技术研究院有限公司 (以下简称“膜分离研究院”) 20% 股权并签订《陕西省膜分离技术研究院股权转让协议》。其中前海弘盛拟使用自有资金人民币 4,000 万元受让膜分离研究院 10% 的股权。同时, 前海弘盛拟与前海海天共同增资西安金藏膜环保科技有限公司 (以下简称“西安金藏膜”, 为膜分离研究院的控股子公司) 并签订《西安金藏膜环保科技有限公司增资协议》 (以下简称《增资协议》)。前海弘盛拟以现金出资 1,500 万元, 持有西安金藏膜 4.69% 股权。②公司全资子公司欣旺达惠州新能源有限公司 (以下简称“惠州新能源”) 需向银行等金融机构申请不超过人民币 10 亿元的授信额度; 欣旺达惠州动力新能源有限公司 (以下简称“惠州动力新能源”, 系惠州新能源的全资孙公司) 需向银行等金融机构申请不超过人民币 10 亿元的授信额度; 东莞锂威能源科技有限公司 (以下简称“东莞锂威”)、惠州锂威新能源科技有限公司 (以下简称“惠州锂威”, 系东莞锂威的全资子公司) 需向银行等金融机构合计申请不超过人民币 8 亿元的授信额度。以上授信期限均为 1 年。公司将为其提供担保, 以上四家子公司均就该担保事项为公司提供反担保。
002055.SZ	得润电子	供应商	公司近日收到子公司广东科世得润汽车部件有限公司长春分公司 (以下简称“科世得润”) 通知, 科世得润已被一汽-大众汽车有限公司 (以下简称“一汽大众”) 确定为一汽大众 MEB 低压电池包线束及奥迪 B9 ABS 线束项目的供应商, 后续将展开各项准备工作。
600081.SH	东风科技	资产重组	公司系东风汽车零部件 (集团) 有限公司 (以下简称“零部件集团”) 的控股子公司, 并拟通过发行股份的方式吸收合并零部件集团并募集配套资金 (以下简称“本次交易”)。预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准。经向上海证券交易所申请, 公司股票 (证券简称: 东风科技, 证券代码: 600081) 已于 1 月 21 日开市起停牌。截至 2019 年 1 月 25 日, 公司仍在组织相关方推进各项工作。公司股票将自 2019 年 1 月 28 日开市起继续停牌, 公司承诺在不超过 5 个交易日的时间内复牌。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



### 风险提示

- 1) 汽车销量不及预期；
- 2) 贸易冲突持续升级；
- 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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002594.SZ	比亚迪	买入	49.18	1,262.5	1.49	1.12	33.0	43.9	18.54
600104.SH	上汽集团	买入	26.23	3,064.6	2.95	3.23	8.9	8.1	19.75
000338.SZ	潍柴动力	买入	8.6	686.8	0.86	0.97	10.0	8.9	4.71
600741.SH	华域汽车	买入	20.45	644.7	2.08	2.32	9.8	8.8	13.94
603997.SH	继峰股份	买入	7.68	49.1	0.46	0.5	16.8	15.4	2.83
601799.SH	星宇股份	买入	53.36	147.4	1.70	2.24	31.4	23.8	15.20
002920.SZ	德赛西威	买入	20.8	114.4	1.12	0.79	18.6	26.3	7.08
603197.SH	保隆科技	买入	19.78	33.0	1.04	1.07	19.0	18.5	8.30
601633.SH	长城汽车	增持	6.62	547.7	0.55	0.53	12.0	12.5	5.62
000581.SZ	威孚高科	未有评级	18.58	176.6	2.55	2.82	7.3	6.6	15.46
000625.SZ	长安汽车	未有评级	7.58	326.0	1.49	0.46	5.1	16.5	9.76

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 1 月 25 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：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 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