



强于大市

汽车行业周报

自动驾驶标准研制，日产欲牵手中国造车新势力

工信部宣布将全面开展自动驾驶相关标准研制，有助于推动自动驾驶实现标准化，促进产业融合，推动自动驾驶进入产业化快车道。日产汽车正考虑投资中国新造车企业至多 25% 的股份，被收购的对象包括威马汽车、合众汽车以及车和家等，传统厂商与新造车势力有望优势互补打开中国市场，并满足双积分要求，联手合作或将成为未来潮流。中国对美国部分进口商品加征关税，最高加征 25%，整车涉及特殊用途的车辆、工程车辆等，零部件主要涉及轮胎、汽玻等，贸易战短期会影响部分消费信心，建议持续关注进展，如果贸易战后续更加激烈，国内经济或转向刺激内需，乘用车、重卡等板块有望迎来发展良机。

主要观点

- **沪指小幅下跌，汽车板块表现低迷。** 上周上证指数收于 2,882.30 点，下跌 1.9%；沪深 300 下跌 2.2%；中信汽车指数下跌 3.7%，跑输大盘 1.5 个百分点。子板块中乘用车、商用车、零部件、汽车销售及服务板块分别下跌 3.7%、3.1%、4.0%、3.8%。
- **工信部全面开展自动驾驶相关标准研制。** 工信部发布 2019 年智能网联汽车标准化工作要点，要求系统布局技术领域，加快重点标准制修订，包括稳步推动先进驾驶辅助系统(ADAS)标准制定，全面开展自动驾驶相关标准研制等。自动驾驶实现需要汽车、电子、信息通信、互联网、交通管理等多行业的合作与转型升级，目前很多企业各自为战，缺乏跨界融合平台，制定出相关标准，有助于推动自动驾驶实现标准化，促进产业融合，推动自动驾驶进入产业化快车道。标准与政策体系逐渐完善，消费者需求提升、车企车型供给增多，辅助驾驶有望先行进入加速渗透期，重点推荐推荐德赛西威、保隆科技。
- **日产考虑收购中国造车新势力 25% 股份，抢占中国新能源市场份额。** 根据彭博社报道，日产汽车正考虑投资一家中国电动汽车初创企业，收购至多 25% 的股份，对象包括威马汽车、合众汽车以及车和家等。中国是全球最大的新能源汽车市场，一季度国内电动车销量排名前十的企业均为自主品牌，合资品牌短期难以打入中国市场。新造车企业有着全新的产品、互联网思维与营销模式，但量产与资金链成为其目前的困境。日产牵手中国造车新势力有望优势互补打开中国市场，并满足双积分要求，传统厂商与造车新势力联手合作或将成为未来潮流。
- **中国对美国部分进口商品加征关税，最高加征 25%。** 自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，中国对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分提高加征关税税率，分别实施 25%、20% 或 10% 加征关税，对之前加征 5% 关税的税目商品，仍继续加征 5% 关税。本批清单中整车涉及特殊用途的车辆、工程车辆等，零部件主要涉及轮胎、汽玻等。此前美国于 2019 年 5 月 10 日将 2,000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%，贸易摩擦进一步升级。本轮 2,000 亿美元征税清单涉及食品、家具、照明、轮胎、化工、塑料等，对部分汽车零部件企业出口业务影响较大，如车轮、车身、制动器等。贸易冲突或是长期过程，不排除会出现反复，建议持续关注进展，如果贸易战后续更加激烈，国内经济或转向刺激内需，乘用车、重卡等板块有望迎来发展良机。

重点推荐

- **整车:** 重点推荐估值较低且边际有望改善的长安汽车、上汽集团、长城汽车等。
- **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速增长机会，推荐华域汽车、万里扬、继峰股份、凯众股份、拓普集团等。
- **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。

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

《4月乘用车销量仍较低迷，新能源公交补贴政策发布》 20190513

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

021-20328306

min.wei@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

朱朋

021-20328314

peng.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517060001



目录

沪指小幅下跌，汽车板块表现低迷.....	4
工信部开展自动驾驶相关标准研制，中对美部分商品加征关税	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	7
广汇汽车拟与腾讯等公司签订四方合作协议	8
风险提示.....	11



图表目录

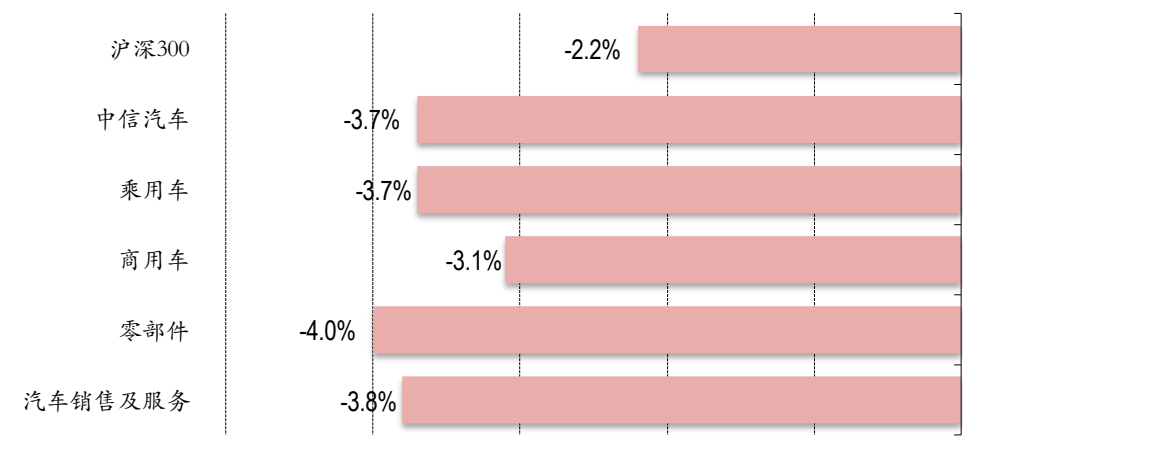
图表 1. 汽车板块上周市场表现.....	4
图表 2. 上周汽车行业涨幅较大个股.....	4
图表 3. 上周汽车行业跌幅较大个股.....	4
图表 4. 上市公司重点公告.....	8
续图表 4. 上市公司重点公告.....	9
续图表 4. 上市公司重点公告.....	10
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	12



沪指小幅下跌，汽车板块表现低迷

上周上证指数收于 2,882.30 点，下跌 1.9%；沪深 300 下跌 2.2%；中信汽车指数下跌 3.7%，跑输大盘 1.5 个百分点。子板块中乘用车、商用车、零部件、汽车销售及服务板块分别下跌 3.7%、3.1%、4.0%、3.8%。个股方面，上周光洋股份、迪生力等涨幅居前；圣龙股份、力帆股份跌幅居前。

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	002708.SZ	光洋股份	23.2
2	603335.SH	迪生力	15.3
3	000589.SZ	贵州轮胎	9.4
4	603776.SH	永安行	8.5
5	000678.SZ	襄阳轴承	8.3
6	002703.SZ	浙江世宝	7.0
7	600469.SH	风神股份	6.0
8	603089.SH	正裕工业	5.1
9	603701.SH	德宏股份	4.7
10	603611.SH	诺力股份	3.7

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 5 月 17 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	603178.SH	圣龙股份	(17.0)
2	601777.SH	力帆股份	(14.4)
3	002684.SZ	*ST 猛狮	(14.3)
4	300432.SZ	富临精工	(14.2)
5	600218.SH	全柴动力	(13.9)
6	000996.SZ	中国中期	(12.0)
7	000760.SZ	*ST 斯太	(11.6)
8	600213.SH	亚星客车	(11.5)
9	601258.SH	庞大集团	(10.4)
10	600698.SH	*ST 天雁	(10.2)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 5 月 17 日收盘价为基准



工信部开展自动驾驶相关标准研制，中对美部分商品加征关税

新能源

日产考虑收购中国造车新势力 25% 股份，威马/合众/车和家为潜在对象

5月14日，据彭博社援引知情人士透露，日产汽车正考虑投资一家中国电动汽车初创企业，以便在全球最大的新能源汽车市场占据更大的份额。据了解，日产汽车想收购中国电动汽车制造商至多 25% 的股份。被收购的对象包括威马汽车、合众汽车以及车和家等。（电车汇）

320 批新车公示，比亚迪电池供货乘用车，爱驰/理想/金康产品公告集中曝光

5月17日，工信部发布第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示，申报新能源汽车产品的共有 114 户企业的 429 个型号，其中纯电动产品共 108 户企业 401 个型号、插电式混合动力产品共 13 户企业 25 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。爱驰汽车首款车型爱驰 U5 纯电动车现身公示目录，这款车型由江铃为其代工，申报企业为江铃控股有限公司。爱驰 U5 量产版车型整体设计与概念车相比还原度较高，长宽高分别为 4680/1865/1700mm，轴距达到 2800mm，定位为一款中型纯电 SUV，相比于市场中的威马 EX6、荣威 ERX5 等车型尺寸稍大。（电车汇）

大众 ID3 电动车在 24 小时内获 1 多万辆订单

大众汽车称，其 ID3 电动掀背车的预订量在 24 小时内就超过了 1 万辆。这家汽车巨头周三透露，这款入门级轿车的售价将不到 3 万欧元（合 3.4 万美元），预计将于 2020 年年中在欧洲上市。（第一电动）

戴森电动车专利图曝光，定位大型 SUV，2021 年推出

据外媒报道，18 个月前，戴森公司（Dyson Ltd.）申请了一项有关电动汽车的专利。当地时间 5 月 8 日，戴森公司宣布获得了该项专利，据专利图显示，该公司的电动汽车可能轴距会很长、车内会配备躺椅以及具有空气动力学设计。（车云网）

远东福斯特 12GWh 动力电池项目一期投产

2019 年 5 月 10 日，智慧能源(600869)全资子公司远东福斯特 12GWh 动力电池项目一期投产仪式在江苏宜兴举行。远东福斯特 12GWh 动力电池项目一期占地 528 亩，总投资 23.6 亿元，建筑面积 20 万平方米。它拥有一个测试中心，一个实验室和一个高度自动化，信息丰富的智能电池生产线。（电车汇）

出资 4000 万卢比，国轩高科与塔塔汽车印度组建电池合资公司

双方拟在印度共同投资设立一家合资公司，其中合肥国轩以现金出资 4000 万印度卢比，将持有合资公司 40% 的股权。合资公司主要产品包括电池模块和电池组的设计、开发、验证和制造，以及电池管理系统，适用于区域范围内各类乘用车和商用车。（电车汇）

定名“蔚星科技有限公司”，吉利和戴姆勒再成立合资公司

5月9日，吉利控股旗下的吉利科技集团有限公司新增对外投资，成立蔚星科技有限公司。值得注意的是，吉利科技集团的合作对象是奔驰母公司戴姆勒旗下戴姆勒移动服务公司，双方各自认缴出资 8.5 亿，各占 50% 的股权。（电车汇）

沃尔沃汽车集团与宁德时代签订亿元动力电池合作协议

5月15日，沃尔沃汽车集团与宁德时代签订动力电池合作协议，该协议的有效期限将一直持续到 2025 年。根据协议，此份亿元订单约定了宁德时代将在全球范围内，为沃尔沃即将推出的汽车开发平台 SPA2 平台，以及已广获认可的 CMA 平台供应全平台电池模组。（电车汇）

大众透露计划进入电池生产阶段，通过合作方式组建工厂

据外媒报道，大众星期一（5月13日）宣布将进入电池电芯生产阶段，同时也透露其将启动决定其重工业业务未来的程序，同时在夏季之前也准备将其卡车业务进行上市。据悉，大众表示将通过合作的方式在下萨克森地区组建一座电池生产工厂，并且监事会也批准了不到 10 亿英镑的投资计划。此次计划延续了大众进入电动化未来的举动，而大众也慢慢度过 2015 年排放门丑闻危机，同时也加入行业竞争对手一起试图在电动车市场获得一席之地。（电车汇）



工信部今年新能源汽车标准化工作要点

为深入贯彻落实党中央、国务院关于建设制造强国的战略部署，切实把握产业融合发展趋势，持续优化新能源汽车标准体系，突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作，工信部装备工业司组织全国汽标委编制了2019年新能源汽车标准化工作要点，电动汽车安全等5大领域成为研究重点。（电车汇）

新特汽车宣布完成B轮融资

今日新特汽车宣布已经完成B轮融资，估值已经达到独角兽体量，本轮融资由重庆长寿区相关产业基金领投，多家机构跟投完成。在完成B轮融资后，新特将加速新产品研发，渠道进一步下沉建设，以及创新业务模式发展，并举行出行战略发布会暨网约车上线运营启动仪式，以全面布局出行业务。与此同时，新特还将在今年广州车展发布下一代的智能A00级创新电动汽车产品。（电车资源）

江淮iEV54工况续航突破400km，“置换升级钜惠京都”，享万元优惠补贴

江淮iEV54已经在第十八届上海国际车展与广大消费者见面，凭借其自身亮眼优势，从展出的众多新能源汽车中脱颖而出，赢得大量关注。江淮汽车开展“置换升级钜惠京都”活动，以万元现金补贴，回馈北京客户。即日起，北京客户置换江淮iEV54尊享厂家10000元现金补贴及5000元购车礼包。（电车汇）

现代起亚向电动超跑公司Rimac投资9000万美元，研发高性能电动汽车

据外媒报道，当地时间5月15日，现代汽车和起亚汽车发布新闻稿称，两家公司将联合向克罗地亚电动超级跑车制造商Rimac Automobili投资8000万欧元（合9000万美元），其中现代将投资6400万欧元，起亚投资余下的1600万欧元。（电车汇）

总投资12.68亿元，福田汽车拟建设氢燃料客车试制验证车间

福田汽车发布公告称，公司拟建设智能网联、电子电控、EMC、电动车、NVH、底盘传动、重型车环模、材料、车身、整车对标、整车评价11个试验室及氢燃料客车试制验证车间、研发用试车跑道。项目总投资126,757万元，建设期三年，资金来源为企业自有资金。（电车汇）

智能驾驶

工信部全面开展自动驾驶相关标准研制

工信部装备工业司发布2019年智能网联汽车标准化工作要点，稳步推动先进驾驶辅助系统标准制定。完成乘用车和商用车自动紧急制动、商用车电子稳定性控制系统等标准制定。全面开展自动驾驶相关标准研制。完成驾驶自动化分级等基础通用类标准的制定，组织开展特定条件下自动驾驶功能测试方法及要求等标准的立项，启动自动驾驶数据记录、驾驶员接管能力识别及驾驶任务接管等行业急需标准的预研。（证券时报）

滴滴与比亚迪合作的无人车亮相智博会，搭载6颗摄像头

据TechWeb报道，滴滴无人车于智博会再次亮相，车顶安装6台高清摄像头和一套Velodyne雷达，开发平台基于比亚迪“秦”纯电汽车。Velodyne Puck雷达内置360度旋转件，能对车身两侧物体进行绘制，输出波长为903纳米，体型较小，属于一款轻量级激光雷达。滴滴的自动驾驶部门于2018年获得路侧牌照，并表示正在大力开发自动驾驶系统。（TechWeb）

特斯拉今年将在纽约到洛杉矶演示完全自动驾驶

在外界对特斯拉自动驾驶功能充满质疑的时候，特斯拉创始人埃隆·马斯克近日宣布将放开方向盘，从纽约出发并最终到达洛杉矶，整个过程完全由车辆自主驾驶，并宣布这一驾驶计划将于今年内实施。马斯克在5月9日还发出邀请，称希望今年在实施纽约到洛杉矶的完全自动驾驶功能演示时，装备全自动驾驶硬件的车主能够跟随他们一起。在多数专家认为完全自动驾驶功能尚有5至10年的时候，马斯克的举动堪称疯狂。（电车汇）

FCA、谷歌、三星合作研发车机系统

近日，菲亚特克莱斯勒（FCA）集团官方表示，未来将与谷歌、三星公司合作，在2022年之前让旗下全部车型搭载Android Auto车机系统和三星电子云服务，从而实现车联网功能，提供在线音乐、视频服务以及面向未来的共享汽车与自动驾驶功能。（车云网）



发展出行服务业务，丰田考虑向亚洲网约车公司提供自动驾驶技术

据外媒报道，当地时间5月16日，有知情人士表示，丰田汽车公司（Toyota Motor Corp.）正考虑向网约车公司（ride-hailing firm）提供自动驾驶技术。最近，丰田正致力于成为一家不仅提供汽车，还提供各种出行服务的公司。（电车汇）

传统汽车

中方对原产美国的部分进口商品加征关税，最高加征25%

中方正式回应美方的加征关税行为。国务院关税税则委员会发布公告，自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。汽车相关部分产品清单轮胎占比较大。（盖世汽车）

上汽等4家企业出资组建，客车行业再添一支新军

5月10日，唐山客车正式加入中国客车市场竞争圈。据悉，唐山上汽客车有限公司（简称“唐山客车”或“唐山上汽”），是由福泰基业集团旗下的海天新能源有限公司与上海汽车集团投资管理有限公司、曹妃甸海兴投资有限公司、唐山市公交总公司共同出资组建。公司现主要生产新能源客车，规划产品覆盖公交、公路客车、物流车、微循环、房车、专用车等产品，并且可根据用户需要选装冷暖空调、豪华内饰、航空座椅、空气悬架等多种配置，广泛适用于城市公交、城际及旅游、团体班车、专用车等市场。（第一商用车网）

试水网约车，腾讯注册多个交通出行商标

日前，根据相关网站信息显示，腾讯接连申请了“腾讯出行”、“腾讯乘车卡”、“乘车快报”、“腾讯乘车码”、“腾讯打车”等多个商标。在出行战略上先后与滴滴、美团、同程艺龙等企业进行合作的腾讯此次准备亲自下场发力出行行业了。（车云网）

北汽集团欲收购戴姆勒高达5%的股份，或需30亿欧元

5月11日，路透社援引三名知情人士的消息称，北汽集团希望收购戴姆勒4%-5%的股份。其中两名知情人士表示，北汽集团已于今年年初告知戴姆勒其想购入股份的计划。知情人士还透露，北汽集团已向北京地方政府寻求支持，并已开始公开市场购买戴姆勒股份。（车云网）

“国六”实施在即，车市、车企双向承压

国六排放标准将分为“国六a”和“国六b”两个阶段，对应实施时间分别为2020年7月1日和2023年7月1日。为打好环保攻坚战，从去年下半年至今，陆续有十多个省市宣布提前实施国六排放标准。对于整体车市而言，即将提前实施的“国六”标准无疑将带来诸多影响。其中，影响最大的莫过于让更多的消费者持币观望，短期内不利于终端市场销量的增长。今年4月份，我国汽车销量198万辆，环比下降21.4%，同比下降14.6%，同比降幅较上月扩大9.4个百分点。（车云网）

7月1日起江苏将实施机动车国六标准

江苏省人民政府发布了关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告，通告指出自2019年7月1日起，我省所有销售和注册登记的新生产轻型汽车应当符合或严于机动车排放标准6a阶段要求，全省所有生产、进口、销售和注册登记的重型燃气车辆，须符合机动车排放标准6a阶段要求。（电车汇）

广汇汽车拟与腾讯等公司签订四方合作协议

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
002456.SZ	欧菲光	① 股价波动 ② 增资子公司	① 公司股票交易价格连续两个交易日内 (2019 年 5 月 9 日、2019 年 5 月 10 日) 日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动情况。② 截至本日，公司已向南昌欧菲华光增资 2.1 亿人民币，并收到南昌高投建筑向南昌欧菲华光的增资款 4.9 亿元人民币。
600213.SH	亚星客车	产销快报	公司四月份大型客车销量 368 辆，同比增加 89%；中型客车销量 66 辆，同比增加 18%；轻型客车销量为 0，同比减少 100%。
600178.SH	东安动力	股权转让	东安汽发外方股东拟转让合计持有的东安汽发 30% 股权，暂定价格为 2.4 亿元，本价格为东安汽发现金分红 7 亿元之后的对应价格。
002488.SZ	金固股份	股份质押	截至 2019 年 5 月 13 日，孙锋峰先生、孙金国先生及其一致行动人共持有公司股份 362,586,951 股，占公司股份总数的 35.86%，累计已质押 268,268,900 股，占孙锋峰、孙金国先生及其一致行动人所持公司股份总数的 73.99%。
603997.SH	继峰股份	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 639,413,200 股为基数，每股派发现金红利 0.3120 元 (含税)，共计派发现金红利 199,496,918.40 元。
600478.SH	科力远	股份质押	截至 2019 年 5 月 13 日，科力远集团共持有本公司股份 267,644,720 股，占本公司股份总数的 16.19%。本次质押后科力远集团累计质押股份数为 202,590,000 股，占其所持有公司股份的 75.69%。本次科力远集团与申万宏源证券有限公司开展的质押是对 2017 年 5 月 17 日双方开展的股票质押式回购交易的补充质押，不涉及新增融资安排。
300585.SZ	奥联电子	① 股票回购 ② 回购注销	① 本次回购注销的限制性股票数量为 1,767,000 股，占回购前公司总股本 161,767,000 股的 1.09%。② 公司于 2019 年 5 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销。本次回购注销完成后，公司股份总数由 161,767,000 股变更为 160,000,000 股。
002472.SZ	双环传动	股份质押	截止 2019 年 5 月 13 日，蒋亦卿先生持有公司股份数量为 29,115,240 股，占公司总股本的 4.24%；其所持股份处于质押状态的数量为 12,000,000 股，占其持有本公司股份总数的 41.22%。
603239.SH	浙江仙通	利润分配	公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 270,720,000 股为基数，每股派发现金红利 0.3 元 (含税)，共计派发现金红利 81,216,000 元。
603799.SH	华友钴业	募集资金	截至 2019 年 5 月 13 日，公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金全部归还至募集资金专户，并将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。
002405.SZ	四维图新	回购注销	① 股票回购注销均完成后，公司总股本将由 1,310,946,282 股减少至 1,308,310,460 股，注册资本相应由人民币 1,310,946,282 元变更为人民币 1,308,310,460 元。② 本次回购注销的股份合计 1,962,700 股，占回购注销前公司总股本的 0.15%，本次回购注销完成后，公司总股本由 1,310,946,282 股减少至 1,308,983,582 股。
002592.SZ	八菱科技	股份转让	近日，公司获悉李强先生持有的 14,000 万股沙钢股份已被司法冻结。若李强先生的增资款及借款未能在协议有效期内到位，或车行天下未能筹集到本次股份收购资金，协议有效期满后如双方未对股份转让协议进行延期，则本次交易存在不能达成的风险。
000980.SZ	众泰汽车	人事变动	公司董事宋嘉先生因个人原因，辞去公司董事、副董事长及董事会下属专门委员会委员相关职务。宋嘉先生的辞职不会导致公司董事会人数低于法定最低人数，不影响公司董事会的正常运作。截止本公告披露日，宋嘉先生及其配偶未持有公司股份。
002684.SZ	*ST 猛狮	① 资产重组 ② 股价异常	截至 2019 年 5 月 13 日，公司及相关各方继续积极推进本次重大资产重组事项的各项工作，交易标的的尽职调查、审计、评估等相关工作已基本完成。② 公司股票交易价格连续两个交易日 (2019 年 5 月 15 日、2019 年 5 月 16 日) 收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动。
300116.SZ	坚瑞沃能	风险提示	截止 2019 年 3 月 31 日公司未经审计的净资产为 -328,520,790.22 元，存在因 2019 年末经审计净资产为负而被深圳证券交易所暂停上市的风险。
601058.SH	赛轮轮胎	回购注销	公司 2018 年限制性股票激励计划原激励对象中 4 人因个人原因离职，不再具备激励对象资格，公司拟对上述 4 人所持已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 1,200,000 股进行回购注销，回购价格为 0.95 元/股，回购总金额 1,140,000 元。注销完成后，公司注册资本将由人民币 2,701,460,678 元变更为人民币 2,700,260,678 元，股份总数由 2,701,460,678 股变更为 2,700,260,678 股。
600884.SH	杉杉股份	补偿款	截至 2019 年 5 月 16 日，公司已收到转让方 2018 年度利润承诺补偿款 1,421.94 万元。至此，转让方已遵照协议约定，履行完毕其对公司 2018 年度业绩承诺的补偿义务。

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
300473.SZ	德尔股份	①增资扩股 ②股东增资 ③股份质押	①公司拟与投资人签订协议,约定阜新佳创的注册资本由人民币5,000万元增加到人民币96,850万元,新增注册资本人民币91,850万元,其中,辽宁万成以现金出资人民币148,700万元认购人民币74,350万元的新增注册资本;投资人以现金出资合计人民币35,000万元认购合计人民币17,500万元的新增注册资本。阜新佳创本次增资扩股完成后,阜新佳创仍为公司的控股子公司,不影响公司对其控股权与合并报表范围,不会对公司财务及经营状况产生重大影响。②同意辽宁万成以现金人民币148,700万元认缴阜新佳创企业管理有限公司人民币74,350万元的新增注册资本。本轮增资完成后,辽宁万成将持有阜新佳创81.8793%的股权。辽宁万成的增资款用于阜新佳创偿还借款。③公司获悉持股5%以上股东阜新鼎宏实业有限公司将其所持有的部分公司股票进行了质押。截至2019年5月15日,鼎宏实业持有公司无限售流通股10,714,275股,占公司总股本的10.19%。其所持公司股份累计被质押10,420,000股,占其直接持有公司股份的97.25%,占公司总股本的9.91%。
002594.SZ	比亚迪	股东增资	股东双方比亚迪汽车工业及戴姆勒大中华区投资有限公司各自缴足出资额人民币150,000,000元,股东双方增资完成后,比亚迪汽车工业及戴姆勒大中华区投资有限公司将分别继续持有腾势新能源50%的股权。腾势新能源注册资本由原来的人民币4,560,000,000元(人民币肆拾伍亿陆仟万元)增加至人民币4,860,000,000元。
603009.SH	北特科技	股东减持	股东谢云臣先生于2018年11月14日至2019年5月13日期间,通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持本公司股份3,589,900股,本次减持计划的减持区间已届满。副总经理蔡向东先生于2018年11月14日至2019年5月13日期间,通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持本公司股份32,000股,本次减持计划的减持区间已届满。
002055.SZ	得润电子	股东减持	公司股东杨桦女士于2019年5月17日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份308,000股,占公司总股本比例为0.06%。
300507.SZ	苏奥传感	①利润分配 ②限制性股票解锁	①公司于2019年5月13日完成了2018年度权益分派,权益分派结束后公司注册资本由12,234.2万元增加至22,021.56万元。②2018年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解锁期解锁条件已经成就,公司同意对符合解锁条件的138名激励对象办理第一个解锁期的158.76万股限制性股票的解锁手续。本次限制性股票解锁数量为158.76万股,占公司目前股本总额的0.72%。
601238.SH	广汽集团	股东减持	公司副总经理吴松先生于2019年5月8日、5月10日通过集中竞价方式累计减持公司股份136,668股,占公司总股本的0.0013%,累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。
000625.SZ	长安汽车	回购注销	截至2019年5月15日,公司已完成950.34万份股票期权注销。
600805.SH	悦达投资	股东增持	公司于2019年5月13日接到悦达集团通知,悦达集团于2019年4月3日-2019年5月10日期间通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持了公司股份17,017,820股,占公司总股本的2%,均价为5.974元/股。本次增持计划实施完毕后,悦达集团直接持有本公司股份272,246,562股,占公司总股本的31.9953%。
600523.SH	贵航股份	利润分配	公司本次利润分配以总股本404,311,320股为基数,每股派发现金红利0.15元(含税),共计派发现金红利60,646,698.00元。
601777.SH	力帆股份	产销快报	公司公布4月份产销快报:摩托车销量为44323辆,同比下降34.22%;摩托车发动机销量为60628辆,同比下降40.56%,通用汽油机销量为30189辆,同比下降22.19%。乘用车中传统乘用车销量为3466辆,同比下降57.98%,新能源汽车销量为218辆,同比下降19.56%。
002906.SZ	华阳集团	技术认定	公司控股子公司华阳数码获得高新技术企业证书,可连续三年按15%的税率缴纳企业所得税享受国家关于高新技术企业的优惠政策。本次证书的获得不会对公司经营业绩产生重大的影响。
600698.SH	*ST天雁	股东增资	湖南天雁机械有限责任公司全资子公司湖南天雁机械有限责任公司以人民币2.13元/股的价格,认购财务公司增资扩股757万股股份,总计1612.41万元。增资完成后,公司持有财务公司2457万股股份,持股比例仍为0.81%。
002529.SZ	海源复材	解除限售	公司本次解除限售的股份数量为60,000,000股,占公司总股本的23.0769%。本次解除限售股份上市流通日为2019年5月20日。
603085.SH	天成自控	政府补助	2019年5月15日,浙江天成自控股份有限公司收到天台科技局拨付的“2019年第二批省科技发展专项资金”350万元。本次政府补助资金为与收益相关,计入其他收益350万元。
600480.SH	凌云股份	增资扩股	截至2019年5月16日,北方凌云工业集团有限公司通过上海证券交易所交易系统以自有资金1,050.74万元增持公司股份,达到增持计划下限的50%。凌云集团持有本公司股份157,542,641股,持股比例34.62%。

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
603040.SH	新坐标	股东减持	减持计划的实施结果情况：截至 2019 年 5 月 19 日，本次减持计划实施期限届满，任海军先生、郑晓玲女士均未减持其持有的本公司股份。
600297.SH	广汇汽车	战略合作	2019 年 5 月 16 日，公司与长安汽车、中汽协、腾讯科技签订《四方战略合作协议》，旨在进一步推进公司与主机厂、互联网企业以及行业协会在资源、渠道等方面的共建共享。本战略合作协议的签订及履行对公司本年度的经营业绩不构成重大影响。
002239.SZ	奥特佳	解除限售	公司解除限售并上市流通的股份数量合计为 39,076,127 股，占本公司总股本的 1.25%。此次解除限售的股份性质为非公开发行股份，其登记上市起始日为 2015 年 5 月 19 日，此次解除限售并上市流通的日期为 2019 年 5 月 20 日。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
000625.SZ	长安汽车	买入	7.81	375.1	0.14	0.36	55.1	21.7	9.25
002594.SZ	比亚迪	买入	50.22	1,370.1	1.02	1.69	49.3	29.7	19.29
601689.SH	拓普集团	买入	15.76	114.7	1.04	1.14	15.2	13.8	10.08
002434.SZ	万里扬	买入	6.42	86.0	0.26	0.41	24.5	15.7	4.53
603037.SH	凯众股份	买入	19.17	20.3	1.20	1.46	16.0	13.1	8.27
600104.SH	上汽集团	买入	25.48	2,976.9	3.08	3.13	8.3	8.1	21.01
600741.SH	华域汽车	买入	20.30	640.0	2.55	2.39	8.0	8.5	15.10
603997.SH	继峰股份	买入	8.50	54.4	0.47	0.54	18.0	15.7	2.71
601799.SH	星宇股份	买入	70.33	194.2	2.21	2.89	31.8	24.3	15.44
002920.SZ	德赛西威	买入	23.14	127.3	0.76	0.83	30.6	27.9	7.10
603197.SH	保隆科技	买入	20.91	34.9	0.93	1.49	22.6	14.0	6.26
601633.SH	长城汽车	买入	8.41	767.6	0.57	0.66	14.7	12.7	5.85

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 5 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