



# 强于大市

## 汽车行业周报

### 车辆购置税政策明确，爱驰收购江铃控股50%股权

车辆购置税具体政策发布，新规2019年7月1日起实施，明确消费者买车时的计税价格依据购车的实际价格为准，由于目前车市促销较大，此前规定的最低计税价格可能偏高，新规更有利于保护消费者的权益，促进消费者购车成本降低。爱驰汽车收购江铃控股50%股权获得造车资质，长安汽车将与绿驰汽车合作制造一款电动车，绿驰将通过长安“代工”方式解决“造车资质”问题，新造车势力获得生产资质仍殊为不易，选择传统整车厂代工或收购经营不善的整车厂仍将会是重要途径，中外合资则成为跨国车企快速打开中国新能源市场的重要方式。大众中国联合一汽股份、万帮德和、江淮汽车共同成立合资公司，布局电动汽车充电墙盒及充电桩，有利于开发适配大众电动车的充电产品，为消费者做好配套服务，抢占中国新能源市场，并抓住充电桩领域的发展机遇。目前国五去库存持续进行，下半年量价有望回升，板块估值处于低位，建议积极布局。

#### 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2852.99点，下跌1.0%；沪深300下跌1.5%；中信汽车指数下跌3.3%，跑输大盘1.8个百分点。子板块中乘用车、零部件、商用车、汽车销售及服务板块分别下跌5.7%、2.6%、2.3%、1.8%。
  - **车辆购置税具体政策明确，征税规定利好消费者。**财政部、国家税务总局近日发布公告，明确车辆购置税相关具体政策。新规2019年7月1日起实施，规范了购置税的计税价格的制定标准，明确消费者买车时的计税价格，依据购车的实际价格为准，此前规定最低计税价格（国家税务总局依据机动车生产企业或者经销商提供的车辆价格信息，参照市场平均交易价格核定）。由于目前车市促销较大，指导价格与实际成交价格很多偏离较大，在15%以上，按照以前购置税规定使得计税价格偏高，新规按照实际成交价格更有利于保护消费者的权益，促进消费者购车成本降低。部分省市提前实施国六，厂商与经销商清库存促销力度较大，购置税按照实际价格计税有利于降低消费者购车成本，有望促进乘用车市场有所回暖。
  - **爱驰汽车收购江铃控股50%股权，绕道获取生产资质。**5月23日，爱驰汽车收购江铃控股50%股权成为江铃控股最大股东，此前江铃控股上饶分公司新建年产10万辆的纯电动乘用车生产工厂，将成为爱驰汽车的生产工厂。爱驰汽车首款量产车U5计划于今年年底在国内上市，2020年在欧洲上市，爱驰汽车本次通过购买江铃控股股权的方式来绕道获取生产资质是为了解决投产问题。绿驰将通过长安“代工”方式解决“造车资质”问题，对于造车新势力，尽管2018年明确新能源汽车生产项目由核准管理调整为备案管理并“下放”至省级政府，但获得生产资质仍殊为不易。新能源汽车安全监管力度持续加强，资质审核把关也更加严格，新造车势力选择传统整车厂代工或收购经营不善的整车厂仍将会是重要途径。雷诺集团拟10亿元并购江铃新能源汽车50%股权，除具备新能源汽车生产资质外，江铃在本土化和销售网络占有优势，雷诺则在技术方面具有优势，如江淮大众、众泰福特、长城与宝马组建光束汽车等，中外合资成为跨国车企快速打开中国新能源市场，满足双积分政策要求的重要方式。
  - **大众联合一汽、江淮等组建新能源科技公司，布局充电领域。**5月16日，大众中国联合一汽、江淮、万帮德和成立开迈斯新能源科技有限公司，注册资本8.1亿元，一汽股份、万帮德和、大众中国分别持股30%，江淮汽车持股10%，主要经营电动车充电墙盒及充电桩。根据大众规划，到2020年在华将提供约10款新能源车型，国产新能源汽车将达到30万辆，2025年大众新能源车型在华年产量将达到100万辆。未来新能源汽车销量快速增长，也带来充电领域需求的快速扩张，大众联合中国的合作伙伴一汽、江淮有利于开发适配大众电动车的充电产品，为消费者做好配套服务，抢占中国新能源市场，并抓住充电桩领域的发展机遇。
- #### 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。
  - **新能源车:**新能源汽车销量持续高速增长，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

《自动驾驶标准研制，日产欲牵手中国造车新势力》20190520

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  |
| 车辆购置税具体政策明确，爱驰收购江铃控股 50% 股权 .....      | 5  |
| 新能源.....                               | 5  |
| 智能驾驶.....                              | 6  |
| 传统汽车.....                              | 7  |
| 赣锋锂业拟并购 BACANORA 公司，多家车企收到国家新能源补贴..... | 9  |
| 风险提示.....                              | 11 |



## 图表目录

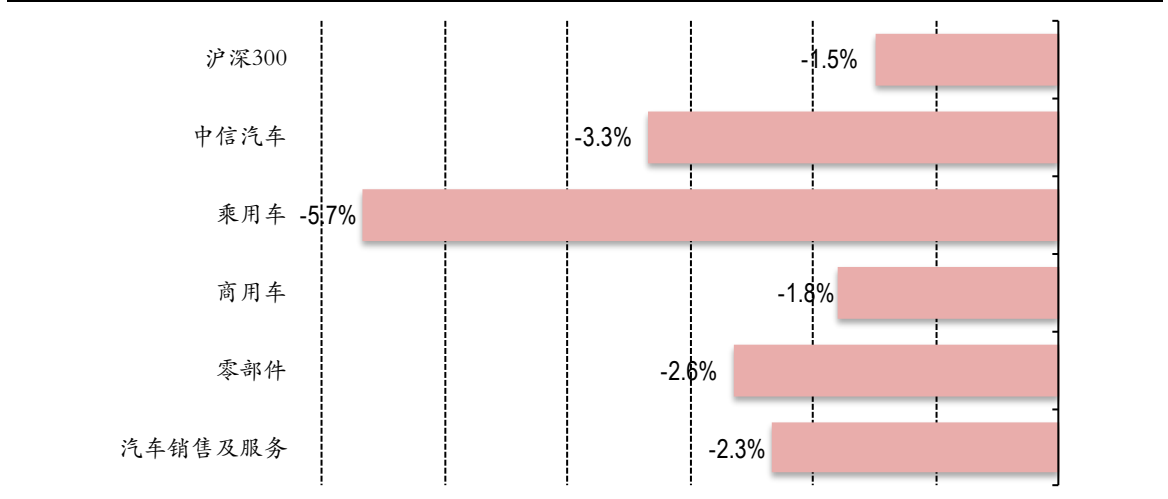
|                           |    |
|---------------------------|----|
| 图表 1. 汽车板块上周市场表现.....     | 4  |
| 图表 2. 上周汽车行业涨幅较大个股 .....  | 4  |
| 图表 3. 上周汽车行业跌幅较大个股 .....  | 4  |
| 图表 4. 上市公司重点公告.....       | 9  |
| 续图表 4. 上市公司重点公告.....      | 10 |
| 附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表..... | 12 |



## 沪指小幅下跌，汽车板块表现低迷

上周上证指数收于 2852.99 点，下跌 1.0%；沪深 300 下跌 1.5%；中信汽车指数下跌 3.3%，跑输大盘 1.8 个百分点。子板块中乘用车、零部件、商用车、汽车销售及服务板块分别下跌 5.7%、2.6%、2.3%、1.8%。个股方面，上周日上集团、德宏股份等涨幅居前；\*ST 斯太、风神股份跌幅居前。

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  | 002593.SZ | 日上集团 | 27.5    |
| 2  | 603701.SH | 德宏股份 | 15.3    |
| 3  | 603917.SH | 合力科技 | 12.9    |
| 4  | 601965.SH | 中国汽研 | 11.0    |
| 5  | 603787.SH | 新日股份 | 7.8     |
| 6  | 603377.SH | 东方时尚 | 7.0     |
| 7  | 002355.SZ | 兴民智通 | 6.8     |
| 8  | 000996.SZ | 中国中期 | 6.2     |
| 9  | 300643.SZ | 万通智控 | 5.5     |
| 10 | 000800.SZ | 一汽轿车 | 5.4     |

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 5 月 24 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  | 000760.SZ | *ST 斯太 | (22.4)  |
| 2  | 600469.SH | 风神股份   | (19.8)  |
| 3  | 002684.SZ | *ST 猛狮 | (19.1)  |
| 4  | 603335.SH | 迪生力    | (19.0)  |
| 5  | 000589.SZ | 贵州轮胎   | (18.5)  |
| 6  | 603586.SH | 金麒麟    | (15.9)  |
| 7  | 600698.SH | *ST 天雁 | (15.9)  |
| 8  | 000868.SZ | *ST 安凯 | (15.7)  |
| 9  | 002708.SZ | 光洋股份   | (15.5)  |
| 10 | 603776.SH | 永安行    | (15.1)  |

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 5 月 24 日收盘价为基准



## 车辆购置税具体政策明确，爱驰收购江铃控股 50% 股权

### 新能源

#### 爱驰收购江铃控股 50% 股权，绕道拿资质

爱驰汽车将以购入 50% 股权的形式成为江铃控股最大股东。尽管国家企业信用信息公示系统尚未作出更新，但从一系列动向来看，双方合作已然坐实，爱驰汽车与江铃控股的合作关系再度升级，从生产代工转变为控股合营，围绕着爱驰汽车的“资质问题”也随之解决。（电车汇）

#### 发力充电桩，大众联合一汽、江淮等建合资公司

日前，我们从国家企业信用信息公示系统平台查询，中国第一汽车股份有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司、大众汽车（中国）投资有限公司与江苏万帮德和新能源科技股份有限公司组建了一家合资公司，新公司定名为开迈斯新能源科技有限公司，主要经营电动车充电墙盒及充电桩的开发、设计、生产、销售等业务。开迈斯新能源科技有限公司成立于 2019 年 5 月 16 日，注册资本为 8.1 亿元人民币。其中，中国第一汽车股份有限公司持股 30%；大众汽车（中国）投资有限公司持股 30%；江苏万帮德和新能源科技股份有限公司持股 30%；安徽江淮汽车集团股份有限公司持股 10%。

（新京报）

#### 东风汽车推 H 计划，高端新能源车品牌独立运营

国内第二大汽车集团东风公司正在筹备高端新能源车项目，内部代号“H 计划”。按照规划，该项目将会如同一汽红旗，是一个独立的高端品牌，将会自建销售渠道，不从属于东风公司旗下已有的自主品牌乘用车公司。（第一财经）

#### 鼓励单位内部建充电桩，北京已补贴超 1 亿元

2018 年北京市申报单位内部补贴的充电场站数量为 354 个、充电基础设施 3713 台，已发放补助金额 2368.38 万元。截至 2019 年 4 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 95.3 万台，同比增长 75.2%，其中公共类充电桩 39 万台。另据公安部统计，截至 2018 年，全国新能源汽车保有量已达 261 万辆。计算下来，充电桩总量占比新能源汽车保有量的 36.5%，车桩比近似 8:3。（电车汇）

#### 广汽蔚来公布新品牌名“合创”，首款车于 2020 年交付

5 月 20 日晚，广汽蔚来正式发布全新品牌，品牌名为“HYCAN 合创”。广汽蔚来是蔚来在业务拓展路上继江淮、长安后的第三家联姻企业，而与之之前两家不同的是，广汽蔚来把自己定义为合创品牌。简单来说，就是资源共享，各取所需。职能划分上，广汽主要负责整车的研发和生产，而蔚来将提供能源支撑体系。（盖世汽车）

#### 大众汽车集团携手英飞凌达成战略合作，共同推进汽车电动化发展

日前，汽车零部件供应商英飞凌与大众汽车集团达成战略合作，英飞凌将成为大众汽车集团未来汽车供应链的合作伙伴。此前，英飞凌的功率模块还为大众汽车集团电动车模块化平台（MEB）提供了电力驱动控制解决方案，此次合作，英飞凌将与大众汽车集团共同探讨关于未来车用半导体的市场需求，推进汽车电动化发展。（电车汇）

#### 长安汽车即将与绿驰签约合作，双方联合制造一款电动车

近日，记者从长安汽车内部了解到，长安汽车即将与绿驰汽车举行战略合作签约仪式，双方将联合制造一款电动车。这也意味着绿驰即将通过长安“代工”的方式解决“造车资质”问题，不过这也反向说明，长安尽管在过去三年时间淘汰了 140 万辆产能，但其产能过剩问题仍未得到有效解决。（电车汇）

#### 广州市首座加氢示范站 5 月 16 日正式投入使用

广州市首座加氢示范站 5 月 16 日投入使用了。这也意味着氢能源汽车在广州的应用发展拉开了序幕。广州市首座加氢示范站项目由联新能源发展有限公司承担，位于黄埔区春园东路，占地面积 4300 平方米，分两期建设，一期已建成的加氢能力每天 500 公斤，可以为 120 台物流车（8 吨车）或 50 台公交车提供加氢服务。（电车资源）



### **总投资超 100 亿元，中化集团扬州建设年产 20GWh 三元锂电池项目**

中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区现场签署谅解备忘录，将在扬州开发区投资超百亿元，建设车用环保三元锂电池项目。此次签署的合作项目总投资规模超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施。项目建成后将致力于车用环保锂电池等新能源产业的研发和生产，这对扬州市汽车产业尤其是新能源汽车产业发展来说，具有里程碑意义。（电车汇）

### **市场监管总局将持续加强新能源汽车安全监管，加大缺陷调查力度**

香港万得通讯社报道，市场监管总局网站显示，5 月 21 日，全国政协副主席万钢率政协经济委员会调研组，到市场监管总局调研“促进新能源汽车产业健康发展”，走访中国计量科学研究院昌平院区实验室并召开座谈会。市场监管总局副局长甘霖陪同调研并主持座谈会。（万得）

### **航锦科技牵手多方布局氢能燃料电池，拟设氢能产业基金 5 年内募资 150 亿**

5 月 21 日晚间，化工行业的航锦科技一份“框架协议暨技术服务”合同公告，正式宣布这家上市公司即将涉足氢能源燃料电池领域。值得注意的是，与航锦科技合作的三家公司均为深耕氢能燃料电池多年的企业，称未来将通过吸收合并的方式“变身”成两家企业，以科创板上市为目的。航锦科技与之合作，拟共同发起设立氢能产业投资基金，并称将在未来 5 年内募资 150 亿元。（电车汇）

### **中国汽车工程学会称 2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金已逾 850 亿元**

中国汽车工程学会副秘书长王菊 5 月 24 日在 2019 浦江创新论坛成果发布会上表示，越来越多地方政府、中国企业加入燃料电池行业，未来将继续引导社会资本以多种方式参与投资制氢、储氢等整个产业链。截至目前，中国市场有 41 家整车厂商参与了氢能燃料电池汽车的生产制造，市场上已有 56 款燃料电池汽车车型，25 家燃料电池系统集成商，20 多个省市发布相关政策和规则，25 座在运营的加氢站以及 45 座在建加氢站，仅 2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金已超过 850 亿元。（中国证券网）

### **青年汽车“水氢燃料车”招质疑，特殊催化剂让水轻松转氢气**

“水氢发动机在河南南阳市正式下线，这意味着车载水可以实时制取氢气，车辆只需加水即可行驶。”5 月 23 日，河南《南阳日报》在头版刊发报道介绍青年汽车集团在南阳的“氢能源汽车项目”，有着“加水即可行驶”功能的水氢发动机引发外界质疑。（电车汇）

## **智能驾驶**

### **北京将建 100 平方公里自动驾驶示范区，助推智能网联汽车发展**

北京市海淀区在智能网联汽车产业上率先起跑，已经着手建设范围 100 平方公里的中关村自动驾驶示范区，并建成了全国首个封闭测试场地。海淀区将建设功能齐全、特色突出的自动驾驶封闭测试场，打造智能网联汽车与智能交通全面融合的测试环境。运用 5G 通信网络、智能感知、车路协同等先进技术，构建体系完备的开放测试区域，根据建设效果给予参与主体最高 500 万元资金支持。（中国新闻网）

### **日产推 ProPILOT 2.0 驾驶辅助技术**

据外媒报道，当地时间 5 月 16 日，日产（Nissan）将高速公路导航驾驶功能（navigated highway driving）和单车道脱手驾驶（hands-off single-lane driving）能力整合至其驾驶辅助技术，为全球首例。该技术在其屡获殊荣的 ProPILOT 系统的基础上得到发展，将于 2019 年秋季，在日本市场上市的日产 Skyline 车型上首次亮相。（车云）



## 传统汽车

### 车辆购置税有关具体政策明确

5月24日，财政部、国家税务总局发布公告，明确车辆购置税相关具体政策。公告明确，地铁、轻轨等城市轨道交通车辆，挖掘机、推土机等轮式专用机械车，以及起重机（吊车）、电动摩托车等不属于应税车辆。纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款，依据纳税人购买应税车辆时相关凭证载明的价格确定，不包括增值税税款。纳税人进口自用应税车辆，是指纳税人直接从境外进口或者委托代理进口自用的应税车辆，不包括在境内购买的进口车辆。《中华人民共和国车辆购置税法》将自2019年7月1日起施行，两部门公告旨在贯彻落实这部税法，并与该法同步施行。

（经济日报）

### 因发动机ECU管理软件设计缺陷，现代召回部分进口飞思汽车

日前，现代汽车（中国）投资有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自2019年6月17日起，召回2012年4月5日至2014年8月28日生产的部分进口现代飞思汽车，共计6620辆。本次召回范围内的车辆由于发动机ECU管理软件设计缺陷，部分车辆发动机在正常点火之前发生提前燃烧，可能损坏发动机，造成发动机熄火，极端情况下车辆可能发生火灾，存在安全隐患。（盖世汽车）

### 上汽集团预计汽车市场整车销量增速在四季度同比回正

上汽集团表示，预计汽车市场整车销量增速在四季度同比回正；与德国大众集团建立了良好、平等、稳定的合作关系，目前没有需要调整合资股比这一问题。（澎湃新闻）

### 广汽集团今年拟把传祺汽车销售扩大至12个新国家

广汽集团在声明中表示，去年传祺品牌汽车的海外销量增长了69%。广汽将于9月开始在俄罗斯销售GS8运动型多用途车。（新浪）

### 捷豹路虎扭亏为盈，中国市场开始回暖

捷豹路虎在中国市场的表现正在回暖，尤其是捷豹路虎中国在首位华人总裁——潘庆的带领下，市场的运营情况正稳步提升，其中包括，销售目标的达成率；本地上牌率持续增长；经销商盈利能力持续优化；库存水平大幅改善，已降至2017年以来的最低点。随着中国市场的稳步向好，捷豹路虎将把更多的精力投入到企业转型大计中，捷豹路虎也是豪华汽车巨头中，为数不多的开始拥抱转型的企业之一。在2018/19财年，捷豹路虎投入38亿英镑，用于新产品研发及技术创新等。这些巨额投入得益于捷豹路虎健康的、可持续运转的现金流。捷豹路虎2018/19全年现金流充足，包括38亿英镑的现金以及19亿英镑的未提取信贷额度，总计达57亿英镑。巨头的体系能力在这一刻开始显示出优势。（车云）

### 7月1日起浙江省将全面实施轻型汽车国六排放标准

5月17日，浙江省发布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，在浙江省行政区域内销售、注册登记和省外转入的轻型汽车须符合或严于《轻型汽车污染物排放限值及测量方法》6a阶段标准要求；在浙江省行政区域内生产、进口、销售、注册登记和省外转入的重型燃气车，须符合或严于《重型柴油车污染物排放限值及测量方法》6a阶段标准要求。（电车汇）

### 国六排放标准7月实施，江浙沪汽车经销商组织急迫上书厂家

据澎湃新闻报道，近日，上海、浙江、江苏三地汽车经销商商会相继发布公开信，促请各大汽车厂家针对经销商目前国五标准的库存车辆制定补救措施。三地经销商组织向厂家提出的要求包括：立即停止向经销商拨发国五标准车辆；取消因停发国五车造成经销商商务计划中销量、完成率及相关内容的扣项返利考核；制定促销、补贴政策，帮助经销商快速消化国五汽车库存；以及制定补救措施，在政策规定期内对未销售的国五汽车承诺回购或置换国六汽车等。（证券时报网）

上海汽车销售行业协会发公开信，呼吁各汽车品牌停止拨发非国六车型给经销商



《公开信》要求各品牌汽车供应商即日起，立即停止向上海市经销商继续拨发非“国六 b”排放标准的汽车；取消对经销商的相关商务返利考核，并在尊重经销商意愿的前提下，合理调整上海经销商的年度商务计划；提供专项促销资金，帮助经销商迅速消化非“国六 b”库存车；承诺为上海经销商回购或调配非“国六 b”的库存车。（每日经济新闻）

**大众汽车注册“易手车”公司，或成瓜子等二手车平台竞争对手**

5月16日，大众汽车投资有限公司新增对外投资，成立开迈斯新能源科技有限公司，注册资本8.12亿元。经营范围包括：电动汽车充电墙盒及充电桩的开发、设计、生产、销售；向客户提供充电服务等。同时，大众注册“易手车”公司。易手车公司主营业务为“互联网信息服务、拍卖、销售汽车及配件等”。其中，上海大众、一汽大众各持股33%，大众（中国）持股34%。易手车应该属于大众旗下汽车交易平台的主体。而目前市场上已有的二手车平台瓜子、弹个车或遇到一位新竞争对手。（TechWeb）



## 赣锋锂业拟并购 BACANORA 公司，多家车企收到国家新能源补贴

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   | 股份减持                       | 公司公布股东减持股份计划的进展情况：联新资本于 2019 年 3 月 15 日至 2019 年 5 月 16 日通过二级市场集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份共计 764,947 股，占公司总股本的 0.27%，价格区间为 10.59 元/股至 14.04 元/股，减持总金额为 10,041,317 元。截止 2019 年 5 月 21 日，联新资本减持计划的时间已过半，此次减持计划尚未实施完毕。  |
| 300643.SZ | 万通智控   | 权益分派                       | 公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 200,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金。   |
| 300088.SZ | 长信科技   | ① 权益分派<br>② 转债转股<br>③ 募集资金 | ① 公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 2,298,879,814 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.3 元人民币现金。② 调整前“长信转债”转股价格为人民币 6.38 元/股，调整后“长信转债”转股价格为人民币 6.25 元/股。③ 公司向社会公众公开发行可转换公司债券 12.30 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额为 121,731.79 万元。截至 2019 年 5 月 16 日，公司以自筹资金预先投入募投项目的实际金额为 22,841.68 万元。公司拟以募集资金对该先期投入的募集资金予以置换。  |
| 600686.SH | 金龙汽车   | 股份增持                       | 截至 2019 年 5 月 17 日，福汽集团通过上海证券交易所集中竞价交易增持本公司股份 3,853,549 股，占公司总股本的 0.6351%，增持金额 3,115 万元，达到计划增持股份的金额下限 5000 万元的 50%。本次增持后，福汽集团持有本公司股份 185,842,150 股，占公司总股本的 30.6297%。   |
| 603286.SH | 日盈电子   | ① 股份减持<br>② 股份收购           | ① 公司公布股东减持股份计划的进展情况：股东孟庆有于 2019 年 2 月 18 日至 2 月 26 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 880,000 股，约占公司总股本 0.9991%。股东嘉兴鼎峰自 2019 年 2 月 18 日至 5 月 18 日，未通过集中竞价交易方式及大宗交易方式减持公司股份。股东青岛金石自 2019 年 2 月 18 日至 4 月 25 日，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 876,452 股，占公司股份比 0.9951%。截至 2019 年 5 月 21 日，本次减持计划实施期限时间已经过半，减持计划尚未实施完毕。② 公司与周惠明、刘亚平、周建华签署股权收购意向性协议，周惠明、刘亚平、周建华分别持有目标公司 41.56%、29.87%、28.57% 的股权，合计持有 100% 股权。拟收购其共同持有的常州市惠昌传感器有限公司控股权，最终收购比例以双方正式签署的股权收购协议为准。本次交易完成后，目标公司将成为公司的控股子公司或全资子公司。 |
| 002355.SZ | 兴民智通   | 签署协议                       | 兴民智通股份有限公司于 2019 年 5 月 20 日与中兴通讯股份有限公司签署了《合作框架协议》。本次公司与中兴通讯展开战略合作，可以充分发挥双方产品、客户和渠道资源，有利于双方实现优势互补，共同开拓和扩大市场，提升品牌价值。   |
| 002460.SZ | 赣锋锂业   | 签署协议                       | 江西赣锋锂业股份有限公司与 Bacanora Lithium Plc 签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》。根据本意向书，赣锋锂业拟对 Bacanora 进行战略投资，包括拟认购 Bacanora 公司 29.99% 的股份，以及对 Bacanora 旗下锂黏土项目公司 Sonora Lithium Ltd 进行项目公司层面投资，获得其 22.5% 的股权，且在未来赣锋锂业有选择权将该项目公司持股比例增加至不超过 50%。在完成战略投资后，赣锋锂业会对 Sonora Lithium Ltd 拥有的 Sonora 锂黏土提锂项目一期和二期项目产出进行一定比例的长期包销。此外，赣锋锂业还会协助 Bacanora 完成项目 EPC 工程设计，以及 Sonora 项目的后续建设和调试。   |
| 000760.SZ | *ST 斯太 | ① 资金冻结<br>② 股票异常           | ① 截至 2019 年 5 月 21 日，公司及子公司被冻结金额已达 17,797.75 万元，公司整体资金较为紧张，对生产经营已造成较大影响。② 公司股票于 2019 年 5 月 17 日、5 月 20 日、5 月 21 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。   |
| 002662.SZ | 京威股份   | 解除冻结                       | 截至 2019 年 5 月 20 日，深圳五洲龙在中国银行深圳龙华支行的所有贷款本息均已结清，中环投资为深圳五洲龙在中国银行深圳龙华支行的贷款提供的连带责任担保随上述贷款本息结清也一并解除相关担保责任。贷款连带责任担保被冻结的股票将按照法院程序解除冻结。  |
| 603997.SH | 继峰股份   | 收购兼并                       | 本次交易方案为继峰股份拟向东证继涵、上海并购基金等非公开发行可转换债券、股份及支付现金购买其持有的继峰投资 100% 股权，同时拟向不超过十名符合条件的特定投资者非公开发行股份及可转换债券募集配套资金。本次募集资金总额不超过 79,800 万元，所募配套资金用于向交易对方支付现金对价、支付本次交易的中介机构费用、偿还债务及补充流动资金。本次交易完成后，标的公司继峰投资将成为上市公司子公司。上市公司通过持有继峰投资 100% 股权间接持有目标公司 Grammer 84.23% 股权，实现对于目标公司 Grammer 的控制并将其纳入自身合并报表范围。  |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 新能源补贴                      | 今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币 345,814 万元，其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币 312,628 万元，2017 年度补充清算资金人民币 33,186 万元。本次收到的国家新能源汽车推广补贴款将提升公司现金流，减少公司利息支出、降低财务费用，对公司资产负债率的下降也将产生积极影响。   |
| 601777.SH | 力帆股份   | 新能源补贴                      | 公司下属子公司于近日收到重庆市财政局转拨支付的 2015-2016 年度新能源汽车推广应用补助资金合计 18,265 万元。本次收到的款项将直接冲减公司已销售新能源汽车形成的其他应收款，改善公司的现金流。   |

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    | 股份减持           | 截至本公告日, 新坐标董事任海军先生、副总经理兼董事会秘书郑晓玲女士、副总经理姚国兴先生合计持有公司 1,293,500 股, 占公司总股本的 1.6269%。减持计划的主要内容: 上述股东因个人资金需求, 拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内, 通过集中竞价方式减持合计不超过 104,000 股, 减持比例不超过总股本的 0.1308%, 减持价格按市场价格确定。                                  |
| 002553.SZ | 南方轴承   | 权益派发           | 以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 34,800 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元人民币 (含税), 共计分配现金红利 69,60.00 万元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。  |
| 603776.SH | 永安行    | 股份减持           | 截至 2019 年 5 月 20 日, 常州福弘已减持其所持有的公司股份 2,394,000 股, 占公司总股本的 1.78%, 其中通过集中竞价交易方式减持 1,344,000 股, 占公司总股本的 1.00%; 通过大宗交易方式减持 1,050,000 股, 占公司总股本的 0.78%。减持股份数量已达到其减持计划数量的一半, 其减持计划尚未实施完毕。  |
| 000957.SZ | 中通客车   | 新能源补贴          | 公司于 2019 年 5 月 20 日收到聊城市财政局转支付的国家新能源汽车推广应用补贴资金 68343 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款, 对公司现金流产生积极的影响。   |
| 002664.SZ | 长鹰信质   | ①分派权益<br>②停发股票 | ①本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 400,020,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.70 元人民币现金(含税)。②鉴于目前公司自身情况、行业市场环境及资本市场状况等诸多因素发生了变化, 结合公司发展规划, 为维护广大投资者的利益, 经公司管理层与保荐机构讨论, 公司决定终止非公开发行股票事宜。  |
| 600660.SH | 福耀玻璃   | 分派权益           | 本次利润分配以方案实施前的 A 股股份总数 2,002,986,332 股为基数, 每股 A 股派发现金红利人民币 0.75 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 1,502,239,749 元。截至 2019 年 4 月 30 日, 公司借款余额为人民币 134.08 亿元, 累计新增借款金额为人民币 50.08 亿元, 累计新增借款占上年末净资产的比例为 24.80%。上述本年度新增借款主要是公司鉴于当前的国内外宏观经济形势, 增加现金储备。 |
| 300258.SZ | 精锻科技   | 分派权益           | 本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 405,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金 (含税)。   |
| 002434.SZ | 万里扬    | 融资租赁           | 广州陆恒公司用储能调频业务相关运营设备等资产以售后回租的方式与万融租赁公司开展融资租赁业务, 租赁物总价款为人民币 4636.68 万元, 融资租赁年租息率为 7.68%, 广州陆恒公司另外向万融租赁公司支付服务费 74.18 万元, 融资租赁期限为 24 个月。租赁期内, 广州陆恒公司以回租的方式继续使用租赁物, 同时按约定向万融租赁公司支付租金。   |
| 300100.SZ | 双林股份   | 股票回购           | 公司 2018 年股东大会决定将向每个交易对方支付人民币 1.00 元, 共计人民币 4.00 元的价格定向回购并注销双林集团股份有限公司等 4 名交易对方持有的公司股份合计 9,151,387 股。本次办理回购注销相关股东股份补偿手续之后, 公司总股本将由 465,718,003 股减少至 456,566,616 股, 公司注册资本将由人民币 465,718,003 元减少至 456,566,616 元。                      |
| 000868.SZ | *ST 安凯 | 委托贷款           | 公司拟通过向江汽控股申请委托贷款不超过人民币叁亿元, 用于调节负债结构, 公司将依据具体借款合同按期付息, 到期还本, 借款利率不高于银行同期借款利率。   |
| 300750.SZ | 宁德时代   | 股票回购           | 公司决定对该 47 名离职激励对象所持已获授但尚未解锁的 57.24 万股限制性股票进行回购注销。限制性股票回购注销完成后, 公司总股本将由 219,501.74 万股减少至 219,444.50 万股, 公司注册资本也相应由人民币 219,501.74 万元变更为 219,444.50 万元。   |
| 300745.SZ | 欣锐科技   | 股票发行           | 本次解除限售股份数量为 29,706,163.00 股, 占公司总股本的 25.94%; 本次实际可上市流通的股份数量为 28,136,163.00 股, 占公司总股本的 24.57%。  |
| 603305.SH | 旭升股份   | 转股转债           | 公司发行的 42,000.00 万元可转换公司债券于 2018 年 12 月 11 日起在上海证券交易所挂牌交易, 转债简称“旭升转债”。公司本次发行的“旭升转债”自 2019 年 5 月 28 日起可转换为公司股份。转股价格为 29.60 元/股, 转股期起止日期为 2019 年 5 月 28 日至 2024 年 11 月 21 日。  |
| 002085.SZ | 万丰奥威   | 股票回购           | 截至 2019 年 5 月 20 日, 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 22,030,844 股, 占公司总股本的 1.01%, 最高成交价 8.54 元/股, 最低成交价 6.97 元/股, 成交总金额 167,304,272.89 元。   |
| 002472.SZ | 三环传动   | 股票回购           | 鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划中部分激励对象离职, 公司将对离职激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共计 259,000 股进行回购注销。本次回购注销完成后, 公司注册资本将相应减少 259,000 元。  |
| 603788.SH | 宁波高发   | 股票回购           | 截至 2019 年 5 月 23 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份 2,641,940 股, 占公司总股本 1.15%, 购买股份最高成交价为 14.82 元/股, 最低成交价为 13.46 元/股, 支付的总金额为 37,810,581.73 元 (含交易费用)。  |
| 002009.SZ | 天奇股份   | 分派权益           | 本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 370,549,434 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.570000 元人民币现金。  |
| 002454.SZ | 松芝股份   | 分派权益           | 公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 628,581,600 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金。   |

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<br>(元) | 市值<br>(亿元) | 每股收益(元/股) |       | 市盈率(x) |       | 最新每股净资产<br>(元/股) |
|-----------|------|----|-----------|------------|-----------|-------|--------|-------|------------------|
|           |      |    |           |            | 2018A     | 2019E | 2018A  | 2019E |                  |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 买入 | 6.97      | 334.7      | 0.14      | 0.36  | 49.2   | 19.4  | 9.25             |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 买入 | 48.61     | 1,326.2    | 1.02      | 1.69  | 47.7   | 28.8  | 19.29            |
| 601689.SH | 拓普集团 | 买入 | 15.16     | 110.3      | 1.04      | 1.14  | 14.6   | 13.3  | 10.08            |
| 002434.SZ | 万里扬  | 买入 | 6.53      | 87.5       | 0.26      | 0.41  | 24.9   | 15.9  | 4.53             |
| 603037.SH | 凯众股份 | 买入 | 19.14     | 20.3       | 1.20      | 1.46  | 16.0   | 13.1  | 8.27             |
| 600104.SH | 上汽集团 | 买入 | 23.47     | 2,742.1    | 3.08      | 3.13  | 7.6    | 7.5   | 21.01            |
| 600741.SH | 华域汽车 | 买入 | 19.70     | 621.1      | 2.55      | 2.39  | 7.7    | 8.2   | 15.10            |
| 603997.SH | 继峰股份 | 买入 | 7.57      | 48.4       | 0.47      | 0.54  | 16.0   | 14.0  | 2.71             |
| 601799.SH | 星宇股份 | 买入 | 70.79     | 195.5      | 2.21      | 2.89  | 32.0   | 24.5  | 15.44            |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 买入 | 21.87     | 120.3      | 0.76      | 0.83  | 28.9   | 26.3  | 7.10             |
| 603197.SH | 保隆科技 | 买入 | 19.44     | 32.5       | 0.93      | 1.49  | 21.0   | 13.0  | 6.26             |
| 601633.SH | 长城汽车 | 买入 | 8.14      | 743.0      | 0.57      | 0.66  | 14.3   | 12.3  | 5.85             |

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 5 月 24 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一预期

## 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