



强于大市

汽车行业周报

广东省出台促进消费方案，国产Model3公布售价

广东省出台促进消费实施方案，逐步放宽广州、深圳市限购，其他地市不得再出台限购。广州、深圳随后宣布将增加小客车增量指标额度。未来或有更多省市放松限购或出台汽车消费刺激政策，拉动汽车销量增长。随着国五去库存接近尾声，刺激政策逐步出台，车市有望回暖。目前汽车板块估值处于低位，基本面、市场面、政策面共振，建议积极配置。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。国产特斯拉Model 3售价32.8万起并开启预订，预计上海工厂年底实现量产，随着Model3国产与ModelY未来量产，特斯拉销量有望高速增长，产业链有望受益，建议关注拓普集团、三花智控等。《长三角氢走廊建设发展规划》发布，有利于打通各城市互道路径，实现区域协同和互利共赢，推动燃料电池产业快速发展，建议关注布局较早的上汽集团、潍柴动力。

主要观点

- **广东省出台促进消费方案，逐步放宽广州、深圳限购。**广东省出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出要逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定。广州、深圳随后出台具体政策，广州2019年6月至2020年12月增加10万个中小客车增量指标额度，深圳2019年至2020年每年增加投放增量指标4万个，未来在广州、深圳两市获取车牌难度将有所下降，将直接刺激潜在消费者进入市场，拉动汽车销量。此前发改委、商务部等多部委表示将多措并举，推动我国汽车消费市场健康平稳发展。本次广东省出台政策刺激汽车消费释放积极信号，未来或有更多省市跟进，目前国内北京、上海等（包括广深）共有9个省市限购，根据我们统计2018年上述地区合计车牌增量指标为72.9万辆，假设其他省市也增加约50%指标，预计2019/2020年车牌配额较2018年增加36.4万辆，拉动约1.5%的乘用车销量增长（按2018年计算），有望带动汽车板块上行，建议积极配置。重点推荐长安汽车、上汽集团、长城汽车等。
- **特斯拉国产Model 3售价32.8万起，最快半年交付。**特斯拉近日公布国产Model 3标准续航升级版起售价32.8万元并开启预订，NEDC续航里程460公里，预计交付时间为6至10个月，比相同配置的进口版低近5万元。Model3加上一系列选装配置后，售价仍然较高，国产Model3目前处于试水阶段，如果后续销售不利价格或有调整，届时将为国内新能源车企业带来较大压力。4月特斯拉上海工厂桩基施工已完成，并开始厂房钢结构搭建工作，预计年底部分生产线实现量产，特斯拉预计年底每周生产1000辆至2000辆汽车，Model 3上海生产线单位产能成本将比美国工厂减少50%。随着上海工厂Model3国产与未来ModelY量产，销量有望高速增长，产业链有望受益。建议关注拓普集团、三花智控等。
- **多部门联合印发《绿色出行行动计划(2019—2022年)》提升绿色出行水平。**《行动计划》提出降低小汽车使用强度，加强停车治理，加快充电基础设施建设，加大对充电基础设施的补贴力度，将新能源汽车购置补贴资金逐步转向充电基础设施建设及运营环节。目前新能源汽车销量虽保持了高速增长，但占整体汽车销量仍不足4.5%，消费者里程焦虑、充电速度慢、充电设施不完善等是制约新能源汽车销量的主要因素。充电设施补贴力度加强，有望缓解充电设施市场目前基础设施建设难度大、供给不足、企业盈利难等问题，未来充电设施市场发展空间有望提升。随着充电基础设施建设加强提升新能源汽车使用便利性，降低消费者对充电问题的担忧，促进新能源汽车销量持续高增长，重点推荐比亚迪。
- **《长三角氢走廊建设发展规划》发布，有望推动燃料电池产业高速发展。**燃料电池具有能源清洁、效率高等优点，是新能源汽车长期的发展方向。根据中国汽车工程学会数据，目前在长三角地区有6座加氢站正在运营，17座加氢站在建或规划，636辆燃料电池物流车和24辆燃料电池公交车正在上海、如皋、张家港等地运营，具有较好的发展基础，建设连接长三角各示范城市的氢走廊有利于打破现在各自为战的困局，打通各城市互道路径，实现区域协同和互利共赢，推动燃料电池产业快速发展，建议关注布局较早的上汽集团、潍柴动力。

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

《车辆购置税政策明确，爱驰收购江铃控股50%股权》20190527

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

沪指小幅上涨，汽车板块表现分化.....	4
广东省出台促进消费方案，国产 MODEL3 公布售价.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	7
兴民智通与 SAVARI 签署框架协议，多家车企收到新能源补贴	9
风险提示.....	12



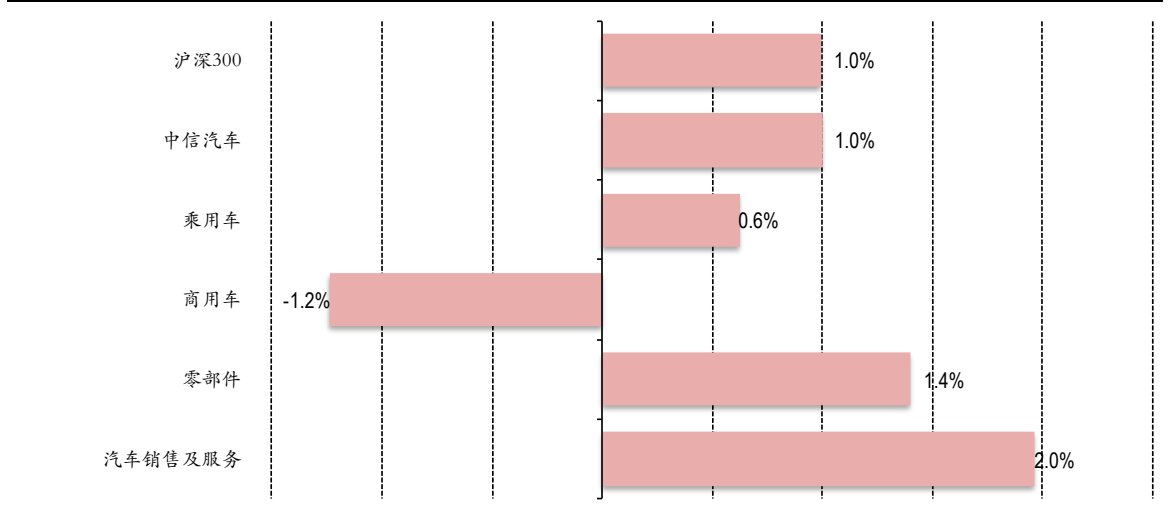
图表目录

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
续图表 4. 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，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 2898.70 点，上涨 1.6%；沪深 300 上涨 1.0%；中信汽车指数上涨 1.0%，与大盘基本持平。子板块中汽车销售及服务、零部件、乘用车板块分别上涨 2.0%、1.4%、0.6%，商用车板块下跌 1.2%。个股方面，上周跃岭股份、德宏股份等涨幅居前；兴民智通、鹏翎股份跌幅居前。

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	002725.SZ	跃岭股份	44.0
2	603701.SH	德宏股份	37.3
3	600523.SH	贵航股份	26.2
4	300707.SZ	威唐工业	19.0
5	603006.SH	联明股份	17.1
6	300644.SZ	南京聚隆	15.3
7	603305.SH	旭升股份	14.0
8	300695.SZ	兆丰股份	11.0
9	603655.SH	朗博科技	10.3
10	000550.SZ	江铃汽车	9.5

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 5 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	002355.SZ	兴民智通	(12.3)
2	300375.SZ	鹏翎股份	(9.9)
3	600218.SH	全柴动力	(8.8)
4	601965.SH	中国汽研	(8.3)
5	300176.SZ	派生科技	(8.3)
6	002592.SZ	八菱科技	(7.3)
7	000957.SZ	中通客车	(6.8)
8	601127.SH	小康股份	(6.8)
9	002537.SZ	海联金汇	(6.5)
10	603917.SH	合力科技	(6.0)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 5 月 31 日收盘价为基准



广东省出台促进消费方案，国产 MODEL3 公布售价

新能源

交通运输部等 12 部委联合印发绿色出行行动计划

中华人民共和国交通运输部等 12 个部门和单位联合印发《交通运输部等十二部门和单位关于印发绿色出行行动计划》(2019—2022 年)的通知，旨在深入贯彻落实党的十九大关于开展绿色出行行动等决策部署，进一步提高绿色出行水平。行动计划提出，以实施新增和更新节能和新能源汽车为突破口，在城市公共交通、出租汽车、分时租赁、短途道路客运、旅游景区观光、机场港口摆渡、政府机关及公共机构等领域，进一步加大节能和新能源汽车推广应用力度；完善行业运营补贴政策，加速淘汰高能耗、高排放车辆和违法违规生产的电动自行车、低速电动车；加快构建便利高效、适度超前的充电网络体系建设，重点推进城市公交枢纽、停车场、首末站充电设施设备的规划与建设。鼓励高速公路服务区配合相关部门推进充电服务设施建设；加大对充电基础设施的补贴力度，将新能源汽车购置补贴资金逐步转向充电基础设施建设及运营环节。推广落实各种形式的充电优惠政策。(电车汇)

起售价 32.8 万元，特斯拉国产 Model 3 开启预售

5 月 31 日，特斯拉公司宣布将在中国上海超级工厂生产 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开放车辆预订，订金为 2 万元人民币。Model 3 标准续航升级版(特斯拉中国)续航里程为 460 公里(NEDC 预估)，起售价为人民币 32.8 万元，价格相较于进口的同一版本，便宜了 4.9 万元。预计交付时间为 6-10 个月。(第一电动)

特斯拉重组加州超级工厂生产 Model Y

特斯拉重组 Fremont 超级工厂是为生产 Model Y SUV 让路，以及为了更新 Model 3，旨在让 Model 3 内部设计更为简约，电池续航时间更长。(车云网)

《长三角氢走廊建设发展规划》发布

由中国汽车工程学会编写的《长三角氢走廊建设发展规划》24 日在 2019 浦江创新论坛上正式发布。第一阶段为近期发展规划(2019-2021 年)，此阶段立足于长三角现有氢能产业基础，示范推广氢燃料电池汽车，同时将以上海为龙头的产业先行城市打造成氢走廊的核心点，率先启动建设 4 条氢高速示范线路，先行城市包括已经确定积极发展氢能与燃料电池汽车产业的上海、苏州、南通、如皋、宁波、嘉兴、湖州等。第二阶段为中期发展规划(2022-2025 年)，此阶段大力推进燃料电池汽车的应用发展，进一步提升氢能关键技术水平，在重点城市之间推广建设 10 条以上氢高速公路，拓宽燃料电池汽车运营范围，同时实现氢能产业快速成长，形成具有影响力的氢能产业集群，打造特色鲜明的氢走廊创新发展模式。第三阶段为远期发展规划(2026-2030 年)，氢走廊要覆盖长三角全部城市和 20 条以上主要高速公路，形成具有国际影响力的燃料电池汽车应用区域，充分带动全国燃料电池汽车产业的发展，推动未来社会清洁能源和动力转型。(澎湃新闻)

蔚来汽车获北京亦庄国投 100 亿投资

5 月 28 日，蔚来宣布，获得了北京亦庄国际投资发展有限公司 100 亿元人民币的投资。本月，蔚来与北京亦庄国际投资发展有限公司签订了框架协议。根据此协议，蔚来将在北京经济技术开发区设立新的实体“蔚来中国”，并向“蔚来中国”注入特定的业务和资产，亦庄国投将通过其指定的投资公司或联合其他投资方，对“蔚来中国”以现金方式出资人民币 100 亿元，以获取持有“蔚来中国”的非控股股东权益。此外，亦庄国投也将协助“蔚来中国”建设或引进第三方，共同建设蔚来中国先进制造基地，生产公司二代平台车型。双方正继续为完成最终具有约束力的交易文件而努力。(澎湃新闻)



吉利首款“氢”燃料电池汽车正式发布

5月29日，吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交客车 F12 和纯电动城间客车 C11。其中，F12 正是采用氢燃料电池，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。氢燃料电池是吉利汽车新能源动力系统“智擎”的四大技术途径之一，除商用车外，目前乘用车领域也在投入开发氢燃料汽车。（证券时报网）

比亚迪宁乡动力电池生产基地项目开工建设

5月29日，比亚迪宁乡动力电池生产基地项目在宁乡高新区正式开工建设。省委常委、长沙市委书记胡衡华宣布项目开工，宁乡二季度重大产业项目集中开工由此拉开序幕。此次开工建设的宁乡动力电池生产基地，是比亚迪在中部地区的重要布局，主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池。宁乡动力电池生产基地一期计划投资约50亿元，建成后预计年销售收入约100亿元，新增就业人数约2000人。（电车汇）

三星 SDI 电池供应缩减超过 75%

彭博社从知情人士处获悉，大众汽车担心其与三星 SDI 的一项供应协议可能会破裂，该公司正在修改其价值约500亿欧元的电池采购计划。三星最初同意提供高于20Gwh的电池供应，足以为20万辆100kwh 电池组的汽车提供动力。但是，在具体谈判期间，各方对于产量和交付时间出现分歧。上述知情人表示，由于双方的僵局，三星向大众承诺的电池供应量将削减至不足5Gwh。（汽车商业评论）

搭载氢钛动力总成技术，银隆亮相道路运输展

5月29日，2019道路运输车辆展在北京盛大开幕，银隆新能源携新一代**氢燃料电池**客车、新款厢式物流车、高铁级公交车和铁塔储能装置等参展。本次展会上，银隆新能源首次对外展出新一代氢燃料电池客车，搭载银隆自主研发的氢钛动力总成技术，由“氢燃料电池发电系统+钛酸锂动力电池组”组成，集成了氢燃料电池的高能量转化效率与钛酸锂电池的高功率、高安全、长寿命的优势，二者优势互补，具有续航里程高、动力强劲、环境适应性强、运行噪音低、排放零污染、运行高安全等优势。（电车汇）

小鹏汽车发布新补贴政策，享受1万元现金权益

日前，小鹏汽车官方发布称，凡在2019年5月18日-6月25日期间所有大定客户，可享受在现有5000元商业险补贴的基础上，额外增加客户交付礼包权益，包括10000元现金+5000元精品礼包。（第一电动）

小鹏汽车牵手特来电

5月30日，车资本记者从知情人士独家获悉，小鹏汽车与特来电正式签约。不过，该知情人士并未透露此次签约合作的详情。在新造车企业中，鲜少有自建充电桩的，而小鹏汽车却一直将充电桩的布局摆在较为重要的位置。按照小鹏汽车的规划，预计2019年将在近30个城市投入运营近200座超级充电站。未来三年，小鹏汽车将实现签约1000座超充站，基本接入全国主要第三方充电运营商，打通寻桩、充电、支付、结算一条龙服务。“这说明小鹏真的开始干了”，据该知情人士透露，小鹏汽车与特来电的签约，在一定程度上透露出小鹏汽车在充电桩领域的雄心。（盖世汽车）

智能驾驶

一汽解放与华为深化战略合作

5月29日，一汽解放与华为在深圳华为总部签署协议，全面深化战略合作伙伴关系。双方将在品牌战略、技术开发、供求关系、管理经验分享等方面深化战略合作伙伴关系，并在流程化组织建设、汽车电子（含智能驾驶）、融合通信、云服务、智能制造与工业互联网等领域展开重点合作。（车云网）



量产 L4 级，戴姆勒卡车成立自动驾驶技术集团

据外媒报道，自 6 月 1 日起，戴姆勒卡车（Daimler Trucks）将成立一个自动驾驶全球组织—自动驾驶技术集团（Autonomous Technology Group），以汇集其全球自动驾驶专业知识和活动。新集团的主要任务包括自动驾驶路线图的总体规划和实施，即研发和成立必备的操作基础设施和网络，朝着量产高度自动化卡车迈进（L4）。（电车汇）

千寻位置与一汽红旗合作，助力 V2X 与自动驾驶

日前，精准位置服务公司千寻位置网络有限公司（以下简称“千寻位置”）表示，与中国第一汽车集团股份有限公司（以下简称“一汽集团”）展开合作，为一汽集团红旗品牌 2020 年的量产车型提供高精度定位服务，助力其 V2X 与自动驾驶的实现。（电车汇）

零跑汽车获杭州智能网联汽车自动驾驶路测牌照

5 月 28 日，杭州公布了新一批智能网联汽车测试的名单。名单显示，零跑汽车与华为、英伟达等企业一同入选。零跑汽车成为目前浙江省唯一获得自动驾驶测试牌照的整车厂商。（车云网）

大众汽车集团推出在华首个智慧城市项目

大众汽车集团(中国)27 日透露，其在华首个智慧城市项目的核心技术提供方——逸驾智能科技有限公司与大众汽车集团(中国)、合肥市人民政府、江淮汽车集团股份有限公司 27 日签订“合肥智慧城市项目”战略合作框架协议。该项目将助力合肥成为世界级的智慧城市。（证券时报网）

福特大规模裁员 7000 人，将专注研发自动驾驶

本周福特公司透露了其构思已久的重组计划细节，为准备电动和自动驾驶汽车，该公司准备裁掉七千名白领。自去年以来，该公司一直在进行重大改革，通过消除官僚主义和增加工人向总经理报告的次数，每年能节省约 6 亿美元。（第一电动）

福特新发明，自动驾驶车搭配送货机器人

福特正与初创公司 Agility Robotics 合作，探索自动驾驶世界的全新前沿领域，以及如何送货的新方式。福特将合作 Agility Robotics 确保自动驾驶汽车配备独一无二的设备，完成送货上门的最后一步。（车云网）

徐工与东风签署战略合作协议

5 月 23 日，徐工汽车与东风零部件集团正式签署战略合作框架协议。协议约定，徐工汽车将与东风零部件集团在制动与智能驾驶系统、座舱与车身系统、底盘系统、电驱动系统、热管理系统及轻量化技术等领域同步开发，并重点推进底盘系统轻量化、NVH 优化等业务领域的全面合作。（第一商用车）

传统汽车

广东完善促进消费体制机制实施方案出台

《广东省完善促进消费体制机制实施方案》近日出台，提出九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期。《实施方案》提出，促进汽车消费优化升级，重点推广新能源汽车应用，加快充换电基础设施建设。优化汽车消费环境，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标，扩大准购规模，其他地市不得再出台汽车限购规定。（南方日报）



广州、深圳增加小汽车调控指标

广州市交通运输局将在目前12万个配置增量指标的基础上，2019年6月至2020年12月，增加10万个中小客车增量指标额度，增加的额度原则上按1:1比例分别配置普通车竞价指标和节能车摇号指标，由指标管理机构按月组织实施，单位和个人分别占增加配置额度的10%、90%。深圳调整小汽车调控增量指标配置额度：6月起，在原定每年普通小汽车增量指标配置额度为8万个的调控目标基础上，2019年至2020年每年增加投放增量指标4万个（个人指标占88%，企业指标占12%）。（华尔街见闻）

《报废机动车回收管理办法实施细则》公开征求意见

5月31日，商务部发布《报废机动车回收管理办法实施细则（征求意见稿）》。意见稿提出，拆解的报废机动车“五大总成”具备再制造条件的，可以出售，但应当直接出售给符合国务院循环经济发展综合管理部门规定条件、且通过相应体系认证的再制造企业或再制造企业授权的回收主体，或通过相关部门再制造产品认定的企业；不具备再制造条件的，应当作为废金属，交售给冶炼企业。（中国证券报）

江淮、大众、西雅特合资研发中心确定2021年正式启用

日前，江淮汽车与大众汽车集团（中国）、西雅特在西雅特总部共同签署协议。协议中，确认了进一步推动西雅特中国战略布局，并明确未来二至三年内要将西雅特品牌引入中国；而全新研发中心则将于2021年正式启用，目前，该研发中心正在建设中。（网易汽车）

国内成品油油价上涨，油价每吨上调50元

据国家发改委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（5月13日—5月24日），国际油价先升后降，总体较上轮调价周期变化不大。尽管以美元计价的国际油价变化较小，但考虑到同期人民币对美元汇率贬值因素，国内汽油、柴油零售价格仍会小幅上调。本次油价调整具体情况如下：汽油、柴油每吨均上调50元。全国平均来看：92号汽油、95号汽油、0号柴油每升均上调0.04元。（电车汇）

奔驰中国发布新三包政策

日前，奔驰中国在官网上发布了新三包政策，实施细则（开始日期以零售发票日期为准）自开具零售发票之日起60日内或者行驶里程3000公里之内（以先到者为准），如因产品质量问题导致需要更换主要总成或主要零件的情况下，消费者可要求更换同款、同型号新车。（车云网）

菲亚特克莱斯勒或与雷诺合并

日前菲亚特克莱斯勒提议与雷诺合并，持股比例为50对50，称不会因为合并而关厂，新公司将在纽约、巴黎和米兰上市。对此，雷诺方面回应称，将会在随后召开的同事会上评估菲亚特克莱斯勒的合并提议，并在会后发表声明。此次合作也可能导致两家车企在未来进行全面合并，从而创造世界第三大汽车制造商。（华尔街见闻）

兴民智通与 SAVARI 签署框架协议，多家车企收到新能源补贴

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
600818.SH	中路股份	募集资金	华泰联合证券担任中路股份有限公司本次重大资产重组的独立财务顾问，本次交易中，上市公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买交易对方合计持有的上海悦目 100% 股权，交易金额为 40 亿元，同时募集配套资金不超过 14.8 亿元。募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 20%。募集配套资金金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%。
600297.SH	广汇汽车	股票回购	截至 2019 年 4 月 30 日，公司已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数量 3865 万股，占公司总股本的 2.0%，最高成交价为 2.9 元/股，最低成交价为 2.4 元/股，成交总额 1 亿元。
000887.SZ	中鼎股份	可转债转股	可转债转股价格调整，调整后“中鼎转 2”转股价格：11.8 元/股(调整前“中鼎转 2”转股价格：12.0 元/股)。
002488.SZ	金固股份	股票回购	本次公司回购 A 股价格不超过人民币 16.0 元/股(含)；预计回购股份总额约为 2500 万股，约占目前公司总股本的 2.5%。
002662.SZ	京威股份	股东减持	公司收到股东宁波福尔达投资控股有限公司及其一致行动人龚福根、龚斌发来的《股份减持告知函》。截至 2019 年 5 月 28 日，股东减持计划的时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
603035.SH	常熟汽饰	股权交易	①公司 2019 年第一季度报告更正，总资产：本报告期末：49.5 亿，同比增加 8.4%。②公司现金收购控股股东及实际控制人罗小春先生持有的长春一汽富晟集团有限公司 10% 股权。
603179.SH	新泉股份	①工商注册 ②申请授信额度 ③股票回购	①在福建宁德投资设立全资子公司的进展：近日，公司完成了该福建宁德全资子公司的工商注册登记手续，并取得了宁德市蕉城区市场监督管理局颁发的《营业执照》。②公司于 2018 年 6 月 4 日公开发行的可转换公司债券将于 2019 年 6 月 4 日支付自 2018 年 6 月 4 日至 2019 年 6 月 3 日期间的利息。③公司拟向中国建设银行常州新北支行申请总额不超过人民币 2 亿元的综合授信额度。④为满足全资子公司宁波新泉志和汽车饰件系统有限公司业务发展需要，宁波新泉志和向中国工商银行股份有限公司宁波杭州湾新区支行申请总额不超过人民币 2.8 亿元的授信额度。江苏新泉汽车饰件股份有限公司为上述银行授信额度提供担保，担保金额不超过 2.8 亿元。⑤本次回购注销的 3.3 万股限制性股票确定的回购价格 15.0 元/股(原 15.4 元)进行回购。本次回购注销完成后，首次授予限制性股票激励对象人数变为 84 人。
300224.SZ	正海磁材	股东减持	公司董事、高级管理人员等 8 人计划减持股份。
002444.SZ	巨星科技	股权交易	公司拟筹划与杭叉集团股份有限公司、巨星控股集团有限公司、杭州海潮企业管理合伙企业(有限合伙)共同出资杭州中策海潮企业管理有限公司，专门用于以支付现金方式收购中策橡胶集团有限公司股权，本次交易完成后，中策海潮将受让中策橡胶合计 47.0% 股权，公司将间接持有中策橡胶 12.9% 权益。
300375.SZ	鹏翎股份	股票发行	公司已向交易对方欧亚集团、解东泰、清河新欧非公开发行 1 亿股人民币普通股(A 股)，用于购买其所持有的新欧科技部分股权。发行股票价格：4.01 元/股；发行股票性质：限售条件流通股。本次发行前后，公司董事、监事及高级管理人员持股数量未发生变化，持股比例因新股发行被摊薄。
002766.SZ	*ST 索菱	①退市预警 ②委托贷款 ③股东减持	①公司因涉嫌信息披露违法违规，被中国证券监督管理委员会立案调查，如公司存在重大违法行为，公司股票可能被深圳证券交易所实施退市风险警示并暂停上市，请广大投资者注意投资风险。②公司拟向安徽江淮汽车集团控股有限公司申请委托贷款不超过人民币 3 亿元，用于调节负债结构。③公司股东安徽省投资集团控股有限公司在减持计划所述期限内累计减持股份 730 万股，并拟继续减持股份。
600006.SH	东风汽车	①股权转让 ②新能源补贴	①公司将所持有的东风新晨动力机械有限公司 50% 股权转让给控股股东东风汽车有限公司，近期，东风新晨完成了本次股权转让的工商变更登记手续，收到东风有限支付的标的股权转让款人民币 5007.8 万元。②公司于 2019 年 5 月 31 日收到襄阳市财政局拨付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 2.6 亿元，新能源汽车推广应用补助预拨资金 3 亿元。
300745.SZ	欣锐科技	①股东减持 ②协议签订	①公司于 2019 年 5 月 27 日收到持股 5% 以上股东彭胜文先生、唐冬元先生以及特定股东深圳市达晨创丰股权投资企业(有限合伙)《关于减持深圳欣锐科技股份有限公司股份的减持计划告知函》。②2019 年 5 月 29 日，公司与上海中能诚毅股权投资有限公司、宁波申毅投资管理有限公司签订了《上海诚毅欣锐创业投资合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》。
600609.SH	金杯汽车	人事变动	公司于近日收到公司董事长刘鹏程先生提交的书面辞职申请。董事会选举刘同富为公司新任董事长，任期与第八届董事会一致。

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
002456.SZ	欧菲光	①股权转让 ②子公司增资	①欧菲控股及裕高与南昌工控签署了《股份转让框架协议》，拟转让其持有的 4.3 亿股公司股份。 ②公司拟向子公司南昌欧菲光学技术有限公司增资 8 亿元人民币。本次增资完成后，南昌欧菲光学注册资本将增加至 13.2 亿元人民币，公司持有南昌欧菲光学的持股比例将由 51.7% 增加至 81.03%。
000599.SZ	青岛双星	①人事变动 ②并购基金增资	①公司原监事李在岩先生递交的书面辞职申请，李在岩先生因工作变动原因申请辞去公司第八届监事会监事职务。 ②截至目前，本公司实际出资 2 亿元，广饶财金实际出资 1 亿元，山东银吉实际出资 100 万元，出资人合计实缴出资 3 亿元，增加投资产业并购基金。 ③因公司子公司双星东风轮胎有限公司实施整体搬迁并同时建立全球领先的轮胎工业 4.0 智能工厂，部分房屋建筑物及机器设备无法搬迁使用，公司拟予以淘汰处理，本次拟淘汰的固定资产净值人民币 8814 万元。
300680.SZ	隆盛科技	协议签订	公司全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司于近日收到联合汽车电子有限公司发出的《零件提交保证书》(PSW) 批复，微研精密为联合电子新能源汽车二代驱动电机平台项目提供的马达铁芯产品获其生产件批准程序 (PPAP) 审核通过。目前，联合电子新能源汽车项目的终端客户有大众 MEB base+，广汽集团 (GAC)、蔚来汽车 (NIO) 等。
002725.SZ	跃岭股份	股票异常	公司股票交易价格于 2019 年 5 月 27 日、2019 年 5 月 28 日、2019 年 5 月 29 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。
603178.SH	圣龙股份	政府补助	公司及其子公司宁波圣龙浦洛西凸轴有限公司、湖州圣龙汽车动力系统有限公司累计收到政府补助资金人民币 2695 万元。
603037.SH	凯众股份	股东减持	截至公告日，聚磊投资通过集中竞价方式合计减持 202 万股，占公司总股本的比例约为 1.9%。
603161.SH	科华控股	股东减持	权益变动系公司持股 5% 以上股东上海斐君钜晟投资管理合伙企业 (有限合伙) 将其持有的 667 万股公司股份，通过集中竞价和大宗交易方式进行减持。
603286.SH	日盈电子	资金募集	公司于 2019 年 05 月 29 日以部分闲置募集资金 3,000 万元人民币购买了南京银行股份有限公司常州分行保本浮动收益型结构性存款。
002536.SZ	西泵股份	股权交易	公司拟筹划与杭叉集团股份有限公司、巨星控股集团有限公司、杭州海潮企业管理合伙企业 (有限合伙) 共同出资杭州中策海潮企业管理有限公司，专门用于以支付现金方式收购中策橡胶集团有限公司股权，本次交易完成后，中策海潮将受让中策橡胶合计 47.0% 股权，公司将间接持有中策橡胶 12.9% 权益。
002537.SZ	海联金汇	股份回购	公司拟使用部分节余募集资金和自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购金额最低不低于人民币 4 亿元 (含)，最高不超过人民币 6 亿元 (含)。回购股份的价格不超过人民币 18.2 元/股 (含)。
300585.SZ	奥联电子	股东减持	截至到 2019 年 5 月 29 日，新材料投资减持公司股份 70 万股。金茂投资减持公司股份 89.8 万股。
000678.SZ	襄阳轴承	人事变动	公司第七届董事会成员：高少兵先生、梅汉生先生、杨跃华先生、张雷先生、詹彬先生、潘峰先生、高文进先生、周宇先生、施军先生。其中高少兵先生为董事长，高文进先生、周宇先生、施军先生为独立董事。上述 9 名董事共同组成公司第七届董事会，任期自 2019 年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。
002355.SZ	兴民智通	协议签订	①公司使用最高额度不超过 8 亿元人民币的闲置募集资金进行现金管理。截至本日，公司收回本金 1 亿元，取得理财收益 97 万元，并已全部归还至募集资金专项账户。 ②公司于 2019 年 5 月 30 日与 Savari Inc. 签署了《战略框架协议》，为全面推动车联网通信行业发展进程，双方拟在基于智能网联汽车领域的 C-V2X 通信软件、智能交通相关产品和服务等方面开展全面合作。
002009.SZ	天奇股份	重大事项	公司控股子公司江苏一汽铸造股份有限公司收到 Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. (“西门子歌美飒”) 的重大订单。该笔订单涵盖多件大型风力发电设备的轮毂、底座、轴承座等铸件产品，订单金额合计约人民币 2 亿元。交货期为 2019 年 10 月至 2020 年 9 月。
601127.SH	小康股份	工商变更	公司于 2019 年 5 月 30 日收到《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，上述已获授但未解锁的限制性股票 348 万股已全部过户至公司回购专用证券账户，并将于 2019 年 5 月 31 日予以注销，公司后续将依法办理工商变更等相关手续。
002594.SZ	比亚迪	①短期融资 ②人事变动	①公司于 2019 年 5 月 29 日发行 2019 年度第四期超短期融资券，发行总额 10 亿元，发行价格 100 元，兑付日 2019 年 6 月 29 日，本期超短期融资券募集资金人民币 10 亿元全部用于补充营运资金。 ②比亚迪股份有限公司董事会于 2019 年 5 月 31 日收到公司高级副总裁兼财务总监吴经胜先生提交的书面辞职报告。吴经胜先生因年龄及个人原因申请辞去公司高级副总裁、财务总监职务，其后将担任公司顾问职务。
600213.SH	亚星客车	新能源补贴	公司于近日收到扬州市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金以及 2018 年度新能源汽车推广应用补助资金预拨款共 2 亿元。

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	人事变动	①公司监事陶兴荣先生因个人原因申请辞去公司第三届监事会监事，辞职后不再担任公司任何职务。②董事会董事张良森先生因个人原因已辞去公司第三届董事会董事职务。
000550.SZ	江铃汽车	工商变更	①公司批准与福特汽车公司之间的《关于 CX743 ICA 整车出口南美洲项目至 Job#1 节点的工程服务协议》和《CX743 ICA 整车出口南美洲项目供应商 ED&T 费用支付协议》，并授权公司执行副总裁金文辉代表公司签署上述协议。②公司控股股东江铃控股有限公司拟以存续分立的方式进行分立，将其所持有的江铃汽车股权分至新设公司南昌市江铃投资有限公司，公司的控股股东将由江铃控股变更为新设公司南昌市江铃投资有限公司。2019 年 5 月 28 日，江铃控股的工商变更手续已完成。
002328.SZ	新朋股份	子公司增资	公司下属全资子公司上海新朋金属制品有限公司拟使用自有资金 8,000 万元人民币对其全资子公司苏州新朋智能制造科技有限公司增资。
002239.SZ	奥特佳	协议签订	本公司 5 月 30 日收到子公司空调国际（上海）公司及空调国际（美国）公司的信息，称近期分别与美国某知名电动汽车制造商在上海的工厂及美国制造基地签署了产品价格协议。该电动汽车制造商将本公司子公司选择为供应商。本公司子公司将按合同为该电动汽车制造商的某型电动汽车供应汽车空调系统（HVAC）产品及配件。
000625.SZ	长安汽车	增资扩股	①2019 年 5 月 29 日，公司收到下属合营企业江铃控股有限公司《关于江铃控股有限公司存续分立进展的报告》。江铃控股拟以存续分立的方式进行分立，江铃控股持有的江铃汽车股份有限公司 41.03% 股份将由分立新设公司南昌市江铃投资有限公司承继，江铃汽车的控股股东将由江铃控股变更为江铃投资。②公司下属合营企业江铃控股有限公司在北京联合产权交易所公开挂牌，拟通过增资扩股引入 1 家战略投资者，公司放弃本次增资的优先认购权。本次增资扩股拟以现金方式进行，增资完成后公司持有江铃控股的股权比例由 50% 稀释到 25%。
600805.SH	悦达投资	①子公司注 销 ②债务融资	①由于江苏悦达卡特新能源有限公司因当地环保要求停产，加之长期亏损，资不抵债，公司拟对悦达卡特公司进行清算并注销，并授权公司经营层全权办理本次清算相关事宜。②江苏京沪高速公路有限公司为本公司参股子公司，公司持有其 21% 股权。京沪公司拟投资约 312.6 亿元，用于京沪高速公路新沂至淮安段、淮安至江都段四改八扩建，上述两段高速公路改扩建项目资本金 125.6 亿元，京沪公司对外债务融资约 187 亿元。本公司需在 2019 年-2023 年间出资 15.2 亿元。
600081.SH	东风科技	合并零部件集团	公司拟通过向零部件集团全体股东东风有限及南方实业发行股份的方式吸收合并零部件集团。
000973.SZ	佛塑科技	超短期融资券	公司于 2019 年 5 月 29 日发行 2019 年度第一期超短期融资券。发行总额 1 亿元，价格 100 元，期限 180 日，兑付日 11 月 27 日。
000868.SZ	*ST 安凯	股权转让	公司控股子公司江淮客车拟转让全资子公司扬州宏运 100% 的股权；交易通过公开挂牌方式进行，挂牌价格不低于经过备案的评估值。
300116.SZ	坚瑞沃能	①股东减持 ②股票发行	①合计持有本公司股份 1.4 亿股的股东童新建、童建明、霍建华、孙喜生计划在可减持之日起后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 2427 万股。②截止本日，公司自 2019 年 2 月 18 日开始已经通过证券交易系统累计出售 Altura 公司股票 5463 万股，目前通过公司全资子公司福瑞控有限公司持有 Altura 公司股票 2.5 亿，占 Altura 公司股份总数的 11.8%。
300580.SZ	贝斯特	协议签订	无锡贝斯特精机股份有限公司与赫贝斯实业有限公司于 2019 年 5 月 25 日，签订了《关于转让苏州赫贝斯五金制品有限公司股权的股权转让协议》，公司以自有资金通过向交易对方支付现金的方式购买其持有苏州赫贝斯五金制品有限公司 51% 的股权。
002684.SZ	*ST 猛狮	资产重组	广东猛狮新能源科技股份有限公司正在筹划重大资产重组事项。截至本公告日，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相关工作，交易标的的尽职调查、审计、评估等相关工作已基本完成。
601965.SH	中国汽研	股票回购	中国汽车工程研究院股份有限公司董事会同意回购其已获授但尚未解锁的合计 15 万股限制性股票，并办理回购注销手续。
603085.SH	天成自控	股票发行	公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票 1191 万股，发行价为每股人民币 42.6 元，共计募集资金 5 亿元，坐扣承销费和保荐费 1014 万元后的募集资金为 5 亿元，投资项目“乘用车座椅智能化生产基地建设项目”建成投产。
600166.SH	福田汽车	①新能源补 贴 ②股票回购	①公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 6.5 亿元。②截至 2019 年 5 月 27 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6711 万股，占公司总股本的比例为 1.01%，与上次披露数相比增加 0.5%，购买的最高价为 2.6 元/股、最低价为 2.3 元/股，已支付的总金额为 1.6 亿元（不含交易费用）。

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	7.00	336.2	0.14	0.36	49.4	19.4	9.25
002594.SZ	比亚迪	买入	48.25	1,316.3	1.02	1.69	47.3	28.6	19.29
601689.SH	拓普集团	买入	15.02	109.3	1.04	1.14	14.5	13.2	10.08
002434.SZ	万里扬	买入	6.76	90.6	0.26	0.41	25.8	16.5	4.53
603037.SH	凯众股份	买入	18.66	19.8	1.20	1.46	15.6	12.8	8.27
600104.SH	上汽集团	买入	23.95	2,798.2	3.08	3.13	7.8	7.7	21.01
600741.SH	华域汽车	买入	20.08	633.1	2.55	2.39	7.9	8.4	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	75.00	207.1	2.21	2.89	33.9	26.0	15.44
002920.SZ	德赛西威	买入	22.14	121.8	0.76	0.83	29.3	26.7	7.10
603197.SH	保隆科技	买入	19.84	33.1	0.93	1.49	21.4	13.3	6.26
601633.SH	长城汽车	买入	8.26	753.9	0.57	0.66	14.5	12.5	5.56
000338.SZ	潍柴动力	买入	11.70	928.3	1.09	1.22	10.7	9.6	5.31
002050.SZ	三花智控	未有评级	10.05	277.9	0.47	0.53	21.5	19.0	2.96

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 5 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