



# 强于大市

## 汽车行业周报

### 5月汽车产销低迷，汽车科技闪耀 CES Asia 2019

5月汽车产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，同比分别下降21.2%和16.4%，短期产销低迷，降幅有所扩大。国五去库存接近尾声，预计6月乘用车批发销量承压，但零售销量或有较好表现。5月新能源汽车销售10.4万辆，同比增速回落至1.8%，新能源乘用车短期销量承压，新能源客车后续同比表现有望改善。大众、吉利等多家整车厂与动力电池企业开展合作，长期看市场格局或将生变。汽车科技闪耀 CES Asia 2019，随着5G、AI技术的发展，在需求、政策、技术的共同推动下，智能网联汽车有望加速发展，相关产业链将持续受益。目前乘用车国五去库存接近尾声，中央和地方刺激消费政策逐步出台，后续销量增速有望逐步转正并迎来拐点，建议重点关注汽车板块投资机会。

#### 主要观点

- 沪指小幅上涨，汽车板块表现分化。上周上证指数收于2,881.97点，上涨1.6%；沪深300上涨2.5%；中信汽车指数上涨2.1%，跑输大盘0.4个百分点。其中汽车销售及服务、零部件、商用车板块分别上涨3.4%、2.9%、1.4%，乘用车板块下跌0.4%。
- 5月汽车产销持续低迷。中汽协发布数据，5月汽车产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，同比分别下降21.2%和16.4%，降幅较上月分别扩大6.7和1.8个百分点。乘用车销售156.1万辆，同比下降17.4%，国内大部分地区7月1日提前实施国六排放标准，国五去库存接近尾声，批发销量延续下滑态势，但保险上牌等数据显示零售降幅有所收窄，预计6月批发销量承压，但零售端或有较好表现。商用车销售35.1万辆，同比下降11.8%，其中客车同比下降25.7%，主要由于2018年新能源过渡期抢装同期基数较高，后续基数下降且新能源过渡期延长至8月，同比表现有望改善；卡车同比下降9.9%，主要由于市场进入淡季且同期基数较高所致，预计6月或延续下滑态势，后续表现有望趋于平稳。
- 5月新能源汽车增速放缓。中汽协发布数据，5月新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，同比分别增长16.9%和1.8%。2018年5月新能源补贴过渡期抢装效应导致产销量基数较高，此外燃油乘用车国五去库存短期大幅降价，或导致新能源乘用车性价比降低，因此增速有所回落。补贴过渡期后，部分车型或提价以应对补贴下滑，宏观经济放缓或导致需求不足，短期新能源乘用车销量或承压。新能源公交补贴过渡期延续至8月，地补保留，后续销量同比或有较好表现。
- 汽车科技闪耀 CES Asia 2019。2019年亚洲消费电子展（CES Asia）于6月11-13日在上海举行，基于5G和人工智能技术(AI)的智能汽车成为今年展会的最大看点，多款概念车、智能网联、自动驾驶技术等汽车科技纷纷亮相。国内5G商用牌照近日已经发放，车联网应用前景广阔。江苏近日发布《江苏省推进车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划（2019—2021年）》，推动相关产业发展。在需求、政策、技术的共同推动下，智能网联汽车有望加速发展，相关产业链将持续受益。
- 多家整车厂与动力电池企业开展合作。上周多家整车厂宣布与电池企业合作，包括：丰田牵手宁德时代及比亚迪，未来有望采购动力电池；大众宣布投资欧洲电池企业Northvolt，未来或组建合资电池工厂；吉利汽车与LG化学组建合资公司，生产及销售电动汽车电池。动力电池作为新能源汽车单车价值量最高的零部件，整车企业或意图通过各种手段掌控动力电池供应链。目前国内宁德时代市场份额遥遥领先，但长期看市场格局或将有所变化。

#### 重点推荐

- 整车：乘用车销量有望逐步回暖并迎来拐点，重点推荐长安汽车、上汽集团、长城汽车等。
- 零部件：关注消费升级、国产替代、节能减排等高增长细分领域，推荐华域汽车、万里扬、继峰股份、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

《刺激汽车消费政策出台，利好销量回暖》  
20190609

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

朱朋

021-20328314

peng.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517060001

魏敏

021-20328306

min.wei@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007



## 目录

沪指小幅上涨，汽车板块表现分化.....	4
5月传统汽车产销低迷，新能源增速放缓.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	7
凌云股份获得长城汽车项目定点，天奇股份收到重大订单.....	8
风险提示.....	11



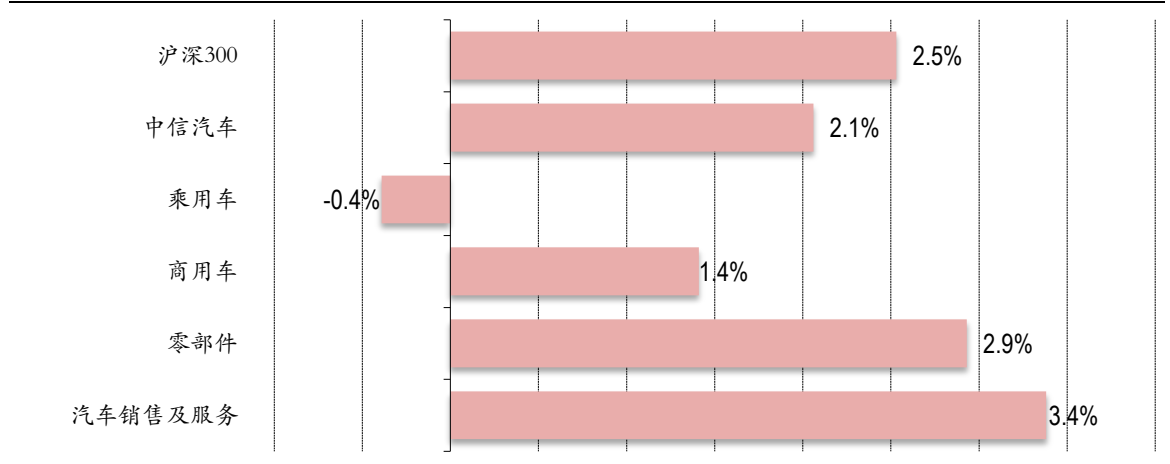
## 图表目录

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

## 沪指小幅上涨，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 2,881.97 点，上涨 1.6%；沪深 300 上涨 2.5%；中信汽车指数上涨 2.1%，跑输大盘 0.4 个百分点。其中汽车销售及服务、零部件、商用车板块分别上涨 3.4%、2.9%、1.4%，乘用车板块下跌 0.4%。

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

个股方面，新日股份、威唐工业等涨幅居前；日上集团、派生科技跌幅居前。

图表 2. 上周汽车行业涨幅较大个股

排序	股票代码	名称	涨跌幅 (%)
1	603787.SH	新日股份	25.8
2	300707.SZ	威唐工业	12.3
3	002684.SZ	*ST 猛狮	12.1
4	000678.SZ	襄阳轴承	9.9
5	002708.SZ	光洋股份	9.7
6	600213.SH	亚星客车	9.4
7	600375.SH	华菱星马	8.3
8	000996.SZ	中国中期	8.1
9	000622.SZ	恒立实业	8.0
10	000913.SZ	钱江摩托	8.0

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 6 月 14 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	002593.SZ	日上集团	(17.2)
2	300176.SZ	派生科技	(11.8)
3	002328.SZ	新朋股份	(8.3)
4	300611.SZ	美力科技	(7.5)
5	002553.SZ	南方轴承	(5.6)
6	000550.SZ	江铃汽车	(5.6)
7	600741.SH	华域汽车	(4.4)
8	002715.SZ	登云股份	(4.1)
9	002865.SZ	钧达股份	(4.1)
10	002536.SZ	飞龙股份	(4.0)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 6 月 14 日收盘价为基准



## 5月传统汽车产销低迷，新能源增速放缓

### 新能源

#### 5月新能源汽车销售10.4万辆，同比增速回落至1.8%

5月新能源汽车产销分别完成11.2万辆和10.4万辆，比上年同期分别增长16.9%和1.8%。其中纯电动汽车产销分别完成9.4万辆和8.3万辆，比上年同期分别增长21.7%和1.4%；插电式混合动力汽车生产完成1.8万辆，比上年同期下降4.2%，销售完成2.1万辆，比上年同期增长2.2%；燃料电池汽车产销分别完成316辆和315辆，比上年同期分别增长104.3倍和8.0倍。（中汽协）

#### 工信部发布2019年第5批推荐车型目录3453款车型入选，超六成符合19年补贴标准

今日，工业和信息化部在官方网站发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第5批），其中新车共包括98户企业的325个车型，其中纯电动产品共92户企业301个型号、插电式混合动力产品共12户企业21个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。（电车汇）

#### 重庆加速布局氢能源汽车项目抢滩新市场

继格罗夫氢能汽车公司、福建雪人股份有限公司之后，嘉兴德燃动力系统有限公司近日签约落户重庆，将建立氢燃料电池系统与核心部件生产基地。依托已有的汽车工业基础，立足前沿的氢能源技术，重庆正加速布局氢能源汽车项目。业内人士分析称，重庆布局氢能源产业项目具有资源和产业优势。重庆具备丰富的天然气、页岩气资源，将为氢能源产业提供资源基础。（证券时报网）

#### 新能源公交免税新规，公交企业名录、车辆认定表

近日国家税务总局交通运输部发布了《关于城市公交企业购置公共汽电车辆免征车辆购置税有关事项的公告》，明确了《城市公共交通管理部门与城市公交企业名录》是税务机关确定申报企业是否为城市公交企业的依据；城市公交企业所在地县级以上（含县级）交通运输主管部门根据有关规定，依据公共汽电车辆购置计划和采购合同等资料，为城市公交企业购置的符合《公共汽车类型划分及等级评定》标准的公共汽车、无轨电车，以及有轨电车出具《公共汽电车辆认定表》。（电车汇）

#### 初期产能16GWh，大众9亿欧元投资电池业

6月13日晚间，大众汽车集团发布消息，称计划投资9亿欧元（约合70.2亿人民币），与欧洲锂电池公司Northvolt联合研发电池，这笔资金中有一部分用于设立合资企业，剩余部分则直接投资Northvolt以获取20%的股权。（电车汇）

#### 日本京瓷与比亚迪合作研究电动汽车能源供需系统

日本京瓷（Kyocera）宣布，计划与比亚迪（BYD）合作开展项目，寻求优化电动汽车的充电模式。京瓷表示，该公司将使用过去几年在其虚拟电厂测试项目中开发的聚合技术。其目的是优化控制能源生产和能源消费之间的供需平衡，以减少对电网的压力。比亚迪将提供两款电动巴士车型，这两款车将整合到该系统中。它的K9车型是一款已经上市的大型客车，而较小的J6车型则是专门为日本市场设计的，将于2020年春季上市。（OFweek）

#### 拟拨付资金3441.42万元，北京2019年第四批新能源汽车地补公示

6月11日，北京市经信局发布了《关于2019年北京市拟拨付第四批新能源汽车财政补助资金的公示》。2019年北京市拟拨付第四批新能源汽车补助资金共涉及7家企业的748辆新能源汽车，拟拨付资金3441.42万元，其中北汽拟拨付2563.3万元占总体的74.5%。（电车汇）

#### 挪威加氢站发生爆炸，丰田现代均停止当地的氢燃料电池汽车销售

继韩国储氢罐爆炸之后，6月10日，挪威桑维卡的一个加氢站发生了爆炸。氢能源公司Nel Hydrogen发表的声明称，其位于挪威首都奥斯陆郊外的一处合营加氢站当地时间6月10日发生爆炸，爆炸原因不明。丰田汽车与现代汽车同时宣布，在事件调查结束前，暂停在挪威销售氢能源汽车。据悉，丰田与现代是挪威仅有的两家销售氢能源汽车的车企。（连线新能源）





### 恒大斥资1600亿元于广州打造三大生产基地

6月11日晚，恒大集团发布消息，与广州市政府签署战略合作协议，将投资1600亿在广州南沙区建设新能源汽车整车、新能源电池、电机研发生产的三大基地，建成后将具有100万辆新能源汽车生产能力。随着南沙基地的敲定，恒大在新能源汽车生产基地布局也初步成形，形成了华南、华东、华北三大区域的大三角联动，覆盖了国内汽车市场三大区域。（电车汇）

### 将于7月中旬上市，比亚迪e2量产车型下线

比亚迪e2的量产版本已于6月3日正式在长沙生产基地下线。据了解，该车此前在上海车展首次亮相，并将于2019年7月中旬正式上市。该车在轻量化方面做了很多功课，采用了能量密度达160Wh/kg的三元锂电池，并使用高集成度全新电驱动系统，最终使该车的整备质量达到1250kg，相比同级别的纯电车型更为轻盈。（汽车之家）

### 丰田汽车牵手宁德时代与比亚迪

丰田汽车公司于6月7日宣布，将与全球电池厂家合作以应对电动车的高速增长，与中国电池制造商宁德时代、比亚迪开展电池供应及开发合作，同时还与松下、东芝、汤浅在电池供应领域结盟。（第一财经）

### 吉利汽车与LG化学组建合资公司生产及销售电动汽车电池

6月12日，吉利汽车(00175)发布公告，其控股99%的子公司上海华普国润将与LG化学成立合资公司，主要从事生产及销售电动汽车电池。合资公司的注册资本将为1.88亿美元，并将由上海华普国润及LG化学各出资50%。公告显示，上海华普国润主要于中国从事汽车及相关汽车零部件的研究、开发、生产、营销及销售；LG化学为韩国最大化学制品公司，并主要从事（其中包括）研发、生产及销售电动汽车电池。（第一电动网）

## 智能驾驶

### 5G与AI技术加持，智能汽车板块驶入快车道

2019年亚洲消费电子展(CESAsia)目前正在上海举行。基于5G和人工智能技术(AI)的智能汽车，成为今年展会的最大看点。近来，智能汽车产业布局和发展规划有所加快。在汽车展厅，各大厂商都展示了自己最新的技术，概念车、智能网联汽车、自动驾驶技术、全电动技术、汽车高新电子技术等“黑科技”纷纷亮相。相比于4G通讯，5G通过更快的速度，更准确的连接，结合更精确的云端地图，来实现看上去并不复杂但过去难以解决的技术难题。（中国证券报）

### 吉利汽车发布新一代5G智慧公交

吉利控股集团宣布，吉利新能源商用车——远程汽车发布了新一代5G智慧公交。吉利远程5G智慧公交全车装配有20个摄像头和1个毫米波雷达，通过高速的5G网络与中国移动的实景高清摄像头、公交车站的摄像头，以及交通道路上的交通路况摄像头实时交流互动，实现车路协同。（证券时报）

### 大众汽车拟40亿美元投资数字化项目

大众汽车公司日前宣布，计划2023年年底前向数字化项目投资至多40亿美元，并可能在非生产部门裁减至多4000个一般性和行政职位。大众还称，预计将创造至少2000个与数字化相关的IT新职位，并将一项就业保障延长至2029年。（中国电子报）

### 大众结束与Aurora的合作关系

当地时间6月11日，大众汽车宣布结束与自动驾驶软件公司Aurora的合作关系。而就在两天前，Aurora刚宣布将与菲亚特克莱斯勒汽车(FCA)合作，搭建商用车自动驾驶平台。（车云网）



### 5G 开启汽车科技新趋势，万亿市场催生新商业模式

6月11日，第五届亚洲消费电子展(简称“CESA”)在上海新国际博览中心开幕。今年汽车技术展区面积比上届增加一倍;汽车技术领域共有105家企业参展,其中包含70家车企和超过30家零部件公司;传统科技公司、软硬件技术供应商,例如3M、百度、华为等都聚焦这一领域,围绕自动驾驶、电动汽车、车联网等概念,推出多种技术和产品。智慧与实时的感知传输,使5G的应用成为汽车自动驾驶车路协同的关键。更重要的是,5G对汽车产业带来的颠覆不止于技术,而是商业模式的升级,人们得以重新想象“共享”与“无人”的汽车产业未来。(证券时报)

### 宝马合作 ANSYS 打造首个自动驾驶仿真工具链

据外媒报道,宝马集团(BMW Group)与美国 ANSYS 公司正为研发自动驾驶汽车(AV)技术,打造业界首个整体仿真工具链。该仿真工具链将可实现高度自动化和自动驾驶(AD),而且预计可帮助宝马在两年内推出首款自动驾驶汽车。宝马集团正利用 ANSYS 公司广泛的普适工程仿真解决方案以及经验,为验证自动驾驶系统,加快研发一个以安全为重点的解决方案。(车云网)

### 一汽解放与华为签署协议深化战略合作

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)

## 传统汽车

### 5月汽车产销继续呈下降且降幅有所扩大

5月来看,汽车行业产销整体下降的趋势没有有效缓解,产销同比降幅有所扩大,产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆,比上月分别下降9.9%和3.4%,比上年同期分别下降21.2%和16.4%,同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。2019年1-5月累计来看,汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆,产销量比上年同期均下降13%,降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。(第一电动)

### 我国二手车出口交易额每年或达600亿元

今年4月份,商务部、公安部、海关总署联合下发了《关于支持在条件成熟地区开展二手车出口业务的通知》,而在5月底,广东、上海两地先后发布二手车出口业务细则,对二手车出口业务提供了政策参考,有业内人士认为,二手车出口市场即将迎来爆发,而其出口市场或将实现每年600亿的规模。(盖世汽车)

## 凌云股份获得长城汽车项目定点，天奇股份收到重大订单

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
600104.SH	上汽集团	产销快报	5月份汽车产量达41.2万辆，销量48.1万辆。至此，上汽于2019年累计产量239.3万辆，同比下滑21.6%；累计销量247.1万辆，同比下滑16.7%。
000625.SZ	长安汽车	①产销快报 ②增资中止 ③罚款	①5月份，产量11.7万辆，同比下降32.4%；销量11.3万辆，同比下降34.7%。1-5月，累计产量70.2万辆，同比下降29.1%；累计销量68.4万辆，同比下降32.9%。②公司于2019年6月11日向上海联合产权交易所申请暂时终止本次公开挂牌增资事项。后续，公司将进一步优化新能源科技公司混改方案，择机引入社会资本，增强新能源科技公司核心竞争力，稳步推进公司新能源战略“香格里拉计划”。③6月5日，因长安福特汽车有限公司实施纵向垄断协议，对其处以罚款1.6亿元。
600213.SH	亚星客车	产销快报	5月汽车产量370辆，同比下降36%，销量320辆，同比下降29%。其中大型客车5月份产销量分别356台与313台，相比上一年的472台与452台，分别同比下降25%与31%。1-5月份，公司累计产量为1459辆，同比增长22%，累计销量为1415辆，同比增长33%。
603306.SH	华懋科技	股东减持	截止本日，金威国际已通过协议转让减持公司股份1596万股，占公司总股本的5.1%。本次减持计划实施期限时间过半，减持计划尚未实施完毕。
002196.SZ	方正电机	警示函	股东青岛金石灏润投资有限公司因违规减持收到浙江证监局警示函。
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%。
002284.SZ	亚太股份	政府补助	公司及其下属子公司自2019年1月1日至2019年5月31日期间，累计收到各类政府补助合计14,83万元，补助形式为现金补助。截止本公告日，补助资金已全部到账。
600081.SH	东风科技	利润分配	2018年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本3.14亿股为基数，每股派发现金红利0.14元(含税)，共计派发现金红利4452.6万元。股权登记日为2019年6月18日，除权除息日为2019年6月19日。
601633.SH	长城汽车	产销快报	5月，长城汽车销量6.3万辆，同比下降11.8%；1-5月累计销量43万辆，同比增长5.1%；5月，长城汽车产量6.3万辆，同比下降10.9%；1-5月累计生产43.4万辆，同比增长6.2%。
601127.SH	小康股份	上市流通	公司首次向社会公开发行人人民币普通股（A股）1.4亿股，于2016年6月15日在上海证券交易所挂牌上市交易。公司首次公开发行前总股本为7.5亿股，发行上市后总股本为8.9亿股。将于2019年6月17日起上市流通。
300116.SZ	坚瑞沃能	①签订合同 ②资金冻结 ③风险提示	①公司与山高国际融资租赁（深圳）有限公司签署《融资租赁合同》，拟开展融资租赁交易。融资租赁的方式为直接融资租赁（直租），融资租赁的交易金额为人民币3亿元，租赁期限为6年，公司全资子公司深圳市沃特玛电池有限公司为公司在上述租赁合同项下全部债务向山高租赁提供不可撤销的连带责任保证。②截止6月7日，公司累计被冻结银行账户127个，涉及冻结金额共计5,466万元，固定资产及存货等累计被查封的价值约10亿。另外，全资子公司深圳沃特玛电池有限公司共计1.8亿元的债权被冻结，多个子公司的股权被冻结。③股票存在被暂停上市及终止上市的风险。
002684.SZ	*ST猛狮	资金冻结	因买卖合同纠纷，公司募集资金账户被冻结，冻结金额41.7万元。被冻结的募集资金账户资金原拟用于福建猛狮“新能源汽车核心部件——锂离子电池生产项目”，募集资金账户资金被冻结，对该项目的正常建设产生一定的影响。
601238.SH	广汽集团	①债转股② 产销快报	①2019年6月17日至本次权益分派股权登记日间，本公司可转债将停止转股。②5月份产量为15.1万辆，同比跌16.2%；销量为15.9万辆，同比跌3.6%。今年首5个月产量为79.02万辆，同比减少7.3%；销量为81.1万辆，同比减少3.3%。
600884.SH	杉杉股份	利润分配	2018年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本11.2亿股为基数，每股派发现金红利0.1元(含税)，共计派发现金红利8982.1万元。股权登记日为2019年6月18日，除权除息日为2019年6月19日。
601777.SH	力帆股份	产销快报	公司发布5月产销快报：传统乘用车销量为1024辆，同比下降86.63%；新能源汽车销量为108辆，同比下降62.24%。摩托车销量为65617辆，同比下降6.98%；摩托车发动机销量为71571台，同比下降26.02%；通用汽油机销量为40465台，同比增加16.03%
300100.SZ	双林股份	股东减持	公司于2019年6月14日收到股东兴格润出具的《股东减持情况告知函》，兴格润拟披露的股份减持计划已实施完毕
300507.SZ	苏奥传感	股东减持	公司高管孙海鑫先生、戴兆喜先生、乔康先生拟在本公告之日起15个交易日后6个月内以集中竞价方式减持股份合计不超过175,500股，本次拟减持的股份占本公司总股本比例的0.08%

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
600166.SH	福田汽车	①产销快报 ②新能源补贴 ③股票回购	①1-5月公司新能源汽车累计销量1436辆,同比增长124.8%,产量1457辆,同比增长91.8%。②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。③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)。
603179.SH	新泉股份	①股票回购 ②回购注销	①因公司首次授予激励对象刘俊涛、于震云离职,已不符合公司激励对象的条件,公司决定回购并注销其已获授但尚未解锁的全部限制性股票,回购数量合计为33,600股,回购价格为14.94元/股,总价款为人民币501,984.00元。公司注册资本将由227,655,800元减少至227,622,200元。②本次回购注销限制性股票涉及员工毕文锋、曹华等2人,合计拟回购注销限制性股票67,200股;本次回购注销完成后,公司剩余股权激励限制性股票的总数为2,894,200股。
603377.SH	东方时尚	法律诉讼	公司控股子公司荆州公司涉诉案件所处的诉讼阶段为二审已判决,涉案的金额为82,136,712.3元,该诉讼不会对公司的损益产生负面影响。
002456.SZ	欧菲光	股份质押	欧菲控股将其持有的公司股份80,775,444股(占公司总股本2.98%)质押给南昌市国金工业投资有限公司用于进行股票质押式回购交易业务,上述业务已在中国证券登记结算有限责任公司办理了相关手续。
600733.SH	北汽蓝谷	①中期票据 ②短期融资券 ③产销快报	①中国银行间市场交易商协会同意接受北京新能源汽车股份有限公司中期票据注册。②中国银行间市场交易商协会同意接受北京新能源汽车股份有限公司超短融资券注册。③5月产量1806辆,同比下降62.0%;销量9009辆,同比下降49.7%。1-5月,累计产量5236辆,同比下降86.6%;累计销量3.9万辆,同比下降19.8%。
002664.SZ	长鹰信质	股东大会	公司2019年第一次临时股东大会审议通过《关于终止2018年度非公开发行股票事项的议案》。
600335.SH	国机汽车	①债券发行 ②债券回售	①本期债券在存续期内前3年票面利率为3.35%;在本期债券存续期的第3年末,发行人选择上调票面利率55个基点;本期债券存续期的后2年(2019年7月12日至2021年7月11日),票面利率为3.90%。本期债券采用单利按年计息,不计复利。②本次回售等同于“16国汽02”持有人于债券存续期间第3个计息年度付息日(2019年7月12日),以100元/张的价格(净价)卖出“16国汽02”债券。
600480.SH	凌云股份	①项目定点 ②配股提示 ③股东增资	①公司近日收到长城汽车股份有限公司的《新产品开发通知书》,公司正式获得长城汽车指定平台车型车身结构件总成新产品开发项目定点。②公司以本次发行股权登记日2019年6月11日(T日)下午上交所收市后公司总股本455,070,966股为基数,按每10股配售3股的比例向全体股东配售股份,可配股数量总计为136,521,289股。其中无限售条件流通股总数450,934,166股,可配售135,280,250股;有限售条件流通股总数为24,136,800股,可配售1,241,039股。③截至2019年6月11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4,900万元增持本公司股份,完成了本次增持计划。
300473.SZ	德尔股份	①债转股 ②利润分配	①公司可转换公司债券将于2019年6月14日起恢复转股。②2018年年度权益分派实施,以公司现有总股本105,156,411股为基数,向全体股东每10股派3.0元人民币现金(含税),此次权益分派股权登记日为2019年6月13日,除权除息日为2019年6月14日。
002009.SZ	天奇股份	重大事项	2019年6月12日,天奇自动化工程股份有限公司控股子公司江苏一汽铸造股份有限公司收到General Electric Renewable Energy Business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32,098.66万元。交货期为2020年1月1日至2020年12月31日。
603730.SH	岱美股份	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本400,594,520股为基数,每股派发现金红利0.5元(含税),共计派发现金红利200,297,260元。
000980.SZ	众泰汽车	①股份回购 ②关联交易	①鉴于永康众泰汽车有限公司2016-2018年度累积实现净利润数未达到累积承诺净利润数,公司独立董事同意铁牛集团有限公司向公司以股份形式补偿468,469,734股股份,应补偿股份由公司以1.00元总价进行回购并予以注销。②根据购销双方生产经营需要,公司向铁牛集团或其关联方采购、销售汽车零部件等产品。预计2019年本公司(包括控股子公司)与关联方发生与日常经营相关关联交易总额不超过3000万元。
600006.SH	东风汽车	利润分配	公司利润分配以方案实施前的公司总股本2,000,000,000股为基数,每股派发现金红利0.0833元(含税),共计派发现金红利166,600,000元。
603788.SH	宁波高发	利润分配	公司利润分配以2018年末的总股本230,094,199股为基数,扣除截止2018年度权益分派实施公告披露的股权登记日累计回购的股份数3,037,182股后的股份数227,057,017股按每10股派发现金红利6.00元(含税),剩余未分配利润留待以后年度分配。本年度不进行资本公积转增股本。
002466.SZ	天齐锂业	利润分配	本公司2018年年度权益分派方案为:根据分配总额不变的原则,以原合计派发现金股利205,569,513.18元为总数,以公司变更后的股本1,141,987,945股为基数,将原每10股派发现金红利人民币1.80元(含税)调整为每10股派发现金红利人民币1.800102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
002510.SZ	天汽模	①股票回购 ②借款③银行授信	①公司2018年度限制性股票激励计划首次授予限制性股票的回购价格由1.89元/股调整为1.86元/股。②公司拟向控股股东、实际控制人常世平先生借款18,000万元，胡津生先生借款10,000万元，借款期限自股东大会审议通过后至36个月止，借款利率为中国人民银行确定的同期贷款基准利率，按季结息。③公司增加向银行申请不超过人民币26,000万元的综合授信额度，以满足公司日常生产经营和业务发展的资金需求。
002472.SZ	双环传动	信用评级	公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”；公司发行的“双环转债”的债券信用等级为AA。
002405.SZ	四维图新	信用评级	公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”；公司发行的“17四维01”的债券信用等级为AAA。
300643.SZ	万通智控	设立子公司	公司拟出资1345.295万美元，出资比例为98%，万通气门嘴出资13.7275万美元，出资比例为1%，万通香港出资13.7275万美元，出资比例为1%，在泰国设立控股子公司Hamaton (Thailand) Co., Ltd.
002590.SZ	万安科技	股权收购	公司拟以0美元价格收购Evatran Group, Inc.持有的浙江万安亿创电子科技有限公司25%股权。收购完成后，万安亿创将成为公司的全资子公司。
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。
600303.SH	曙光股份	产销快报	5月整车销量677辆，同比减少57.6%，1-5月份，累计销量3645辆，同比减少61.9%。
600418.SH	江淮汽车	产销快报	5月产量3.9万辆，同比上涨19.5%；销量3.9万辆，同比上涨11.5%。1-5月，累计产量20.7万辆，同比下降8.8%；累计销量20.3万辆，同比下降9.1%。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	5月产量5003辆，同比下跌26.0%；销量4468辆，同比下跌22.4%。1-5月，累计产量2.1万辆，同比下降23.3%；累计销量2.0万辆，同比下降17.1%。
002594.SZ	比亚迪	产销快报	5月销量3.3万辆，同比跌10.2%；首5个月累计销量为18.9万辆，同比升1.3%。新能源汽车5月销量2.2万辆，同比增加53.8%；燃油汽车销量1.2万辆，同比减少48.9%。
601311.SH	骆驼股份	股东减持	公司股东建水县骆驼企业管理有限公司拟通过集中竞价交易、大宗交易等符合中国证监会及证券交易所相关规定的方式，合计减持公司股份不超过公司总股本的5%，即不超过4319.1万股。减持价格按市场价格确定。
002529.SZ	海源复材	股东减持	公司股东上银瑞金两计划拟合计减持不超4%股份。
002536.SZ	飞龙股份	业绩预测	公司预计2019半年度盈利2800万元~4200万元，同比下降67.5%至78.4%。业绩变动原因：中美贸易摩擦升级态势超过公司预期；国内汽车行业特别是乘用车市场下滑超过预期，市场竞争激烈，产品降价、毛利率下滑；新增投资和“自动化、智能化、信息化”生产线改造导致固定资产折旧、无形资产摊销增加；贷款增多导致财务费用增加。
002592.SZ	八菱科技	人事变动	公司审计部负责人胡蝶女士因个人原因，向公司提出离职申请，并办理完毕离职手续。胡蝶女士离职后，不再担任公司任何职务。

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	6.46	310.3	0.14	0.36	45.6	17.9	9.25
002594.SZ	比亚迪	买入	49.35	1346.3	1.02	1.69	48.4	29.2	19.29
600104.SH	上汽集团	买入	24.3	2839.1	3.08	3.13	7.9	7.8	21.01
000338.SZ	潍柴动力	买入	12.14	963.2	1.09	1.22	11.1	10.0	5.31
600741.SH	华域汽车	买入	19.98	629.9	2.55	2.39	7.8	8.4	15.10
603997.SH	继峰股份	买入	7.35	47.0	0.47	0.54	15.5	13.6	3.02
601799.SH	星宇股份	买入	70.76	195.4	2.21	2.89	32.0	24.5	16.43
002920.SZ	德赛西威	买入	22.76	125.2	0.76	0.83	30.1	27.4	7.30
603197.SH	保隆科技	买入	18.84	31.5	0.93	1.49	20.3	12.6	6.26
601633.SH	长城汽车	买入	8.42	768.5	0.57	0.66	14.8	12.8	5.85
000581.SZ	威孚高科	未有评级	19.38	195.5	2.37	2.47	8.2	7.8	16.46
603037.SH	凯众股份	买入	18.06	19.1	1.20	1.46	15.1	12.4	8.27
601689.SH	拓普集团	买入	14.58	106.1	1.04	1.14	14.1	12.8	10.08
002434.SZ	万里扬	买入	6.54	87.6	0.26	0.41	24.9	16.0	4.53

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 6 月 14 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。所有本报告期内使用的商标、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