



强于大市

汽车行业周报

双积分政策促新能源汽车快速发展，6月乘用车回暖

7月1日起多地开始实施国六标准，厂商与经销商大力清理国五库存，6月乘用车批发降幅收窄，零售增速由负转正，7、8月进入传统汽车销售淡季加之终端折扣收窄，预计7、8月零售销量将承压，批发销量或于8月回升，为后续旺季做准备。临近中报期，上半年业绩整体承压，下半年有望逐步恢复，建议积极布局汽车股，重点关注边际改善弹性较大与业绩表现有望优于整体行业的个股。乘用车双积分办法修正案征求意见稿更新了2021-2023年度新能源积分比例要求，对2021年及以后新能源积分标准和车型技术要求进行了修订，完善了新能源汽车积分灵活性、传统能源车油耗引导等措施，有望促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链，重点推荐比亚迪、万里扬。7月12日，大众与福特宣布深化在电动汽车、自动驾驶以及中型皮卡与商用车的合作关系，近期宝马和戴姆勒也宣布将共同开发自动驾驶技术，合作有助于双方优势互补、成本共担，共享技术成果，未来车企强强联合有望成为趋势。

主要观点

- **6月乘用车市场回暖，新能源增势强劲。**根据中汽协数据，乘用车6月批发同比下降7.8%，根据乘联会数据，乘用车零售同比增长4.9%，受国五大幅降价促销去库存影响，6月批发销量降幅收窄，零售销量同比由负转正。7、8月进入传统汽车销售淡季加之终端折扣收窄，预计7、8月零售销量将承压，下半年进入国六车型“补库存”阶段，批发销量或于8月回升，为后续旺季做准备。6月卡车销量同比下降19.8%，主要受到蓝牌轻卡超载问题的影响，卡车治理加严、上牌收紧，预计7月小幅下滑，后续基数下降表现或趋于平稳。6月客车降幅收窄至0.4%，预计7月销量仍将有较好表现，全年小幅下滑。6月新能源乘用车同比增长87.6%，商用车同比增长30.6%，补贴过渡期结束前新能源乘用车冲量效应强，6月销量爆发，但预计7月起消费者购车成本将有所上涨，销量增速或将放缓；新能源公交地补延续，受补贴政策过渡期抢装的影响，6月新能源客车大幅增长，7月销量预计同比增长，但补贴退坡幅度仍较大，预计过渡期后市场将走弱，全年平稳。
- **乘用车双积分办法修正案征求意见稿发布，政策促进新能源汽车快速发展。**本次征求意见稿确定2021-2023年新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%，新能源汽车单车积分值2021年开始大幅下降，有助于提升新能源汽车产量，预计2020年国内新能源乘用车产销量接近200万辆，2023年有望达364万辆，年均复合增长率高达26%，有望保持高速增长。政策鼓励车企发展低电耗的纯电动汽车与低油耗车型，有望推动48V、强混等节能技术快速发展；重新修订新能源汽车积分的结转规则，调动车企发展新能源的积极性。本次修订有望促进新能源及节能汽车共同快速发展，利好技术优势企业及相关供应链，重点推荐比亚迪、万里扬。
- **大众福特深化合作，共投自动驾驶共享MEB平台。**大众与福特结盟将有助于双方优势互补、成本共担，共享技术成果，推进电动化、智能化进程。皮卡与商用车的合作将有助于提高双方工厂产能的利用效率，巩固双方的行业地位。近期宝马和戴姆勒也宣布将联合开发自动驾驶技术，在2024年推出针对乘用车的下一代自动驾驶技术。随着车市放缓，车企销量与利润增长压力加大，汽车向“新四化”演进，车企竞相发展，但前期投入大，未来车企强强联合有望成为趋势，利用技术优势互补与成本共担来度过产业转型的阵痛，市场集中度有望提升。
- **汽车行业上市公司中报业绩前瞻。**2019上半年汽车销量下滑12.4%，产业链公司整体业绩承压。2019Q2钢、铝等主要原材料价格同比有所下滑、环比提升，车市促销较大，企业仍有一定成本压力，人民币汇率处于低位，部分缓解出口企业压力。我们预计比亚迪、潍柴动力、星宇股份等公司2019H1业绩有望逆势增长，大部分整车与零部件企业由于车市销量下滑、促销加大，业绩将出现下滑。中报期临近，重点关注边际改善与业绩表现优于整体行业的个股。预计下半年随着国五去库存结束加之基数较低，乘用车销量有望逐渐回暖，中报业绩筑底，后续有望改善，建议积极布局汽车股。

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、长城汽车、上汽集团等。
- **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

《世界新能源大会召开，百度获得首批T4牌照》20190708

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，汽车板块表现不佳.....	4
6月乘用车市场回暖，双积分政策促新能源汽车快速发展	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	6
广汇汽车拟发行36亿可转债，多家公司公布半年度业绩预告	7
风险提示.....	10



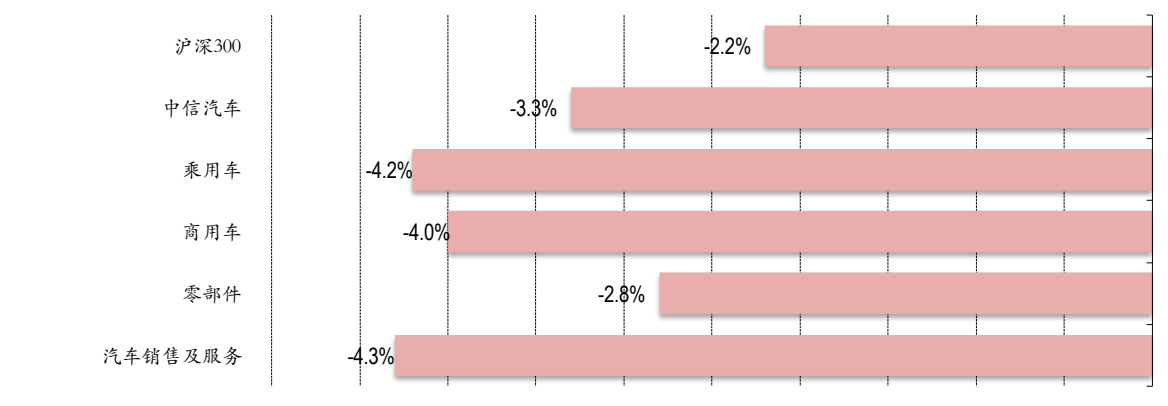
图表目录

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.....	7
续图表 4. 上市公司重点公告.....	8
续图表 4. 上市公司重点公告.....	9
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	11

沪指小幅下跌，汽车板块表现不佳

上周上证指数收于 2,930.55 点，下跌 2.7%；沪深 300 下跌 2.2%，中信汽车指数下跌 3.3%，跑输大盘 1.1 个百分点。其中乘用车、商用车、零部件、汽车销售及服务板块分别下跌 4.2%、4.0%、2.8%、4.3%。

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，奥联电子、新日股份等涨幅居前；华菱星马、今飞凯达等跌幅居前。

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	300585.SZ	奥联电子	14.8
2	603787.SH	新日股份	11.3
3	603358.SH	华达科技	10.0
4	601058.SH	赛轮轮胎	6.4
5	603788.SH	宁波高发	5.5
6	600877.SH	*ST 嘉陵	5.1
7	600686.SH	金龙汽车	4.3
8	002865.SZ	钧达股份	3.7
9	002684.SZ	*ST 猛狮	3.2
10	600469.SH	风神股份	2.0

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 7 月 12 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	600375.SH	华菱星马	(19.7)
2	002863.SZ	今飞凯达	(15.8)
3	300707.SZ	威唐工业	(14.5)
4	600178.SH	东安动力	(12.9)
5	600213.SH	亚星客车	(12.9)
6	603895.SH	天永智能	(12.4)
7	300176.SZ	派生科技	(11.2)
8	600218.SH	全柴动力	(11.0)
9	300507.SZ	苏奥传感	(9.8)
10	601689.SH	拓普集团	(9.3)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 7 月 12 日收盘价为基准



6月乘用车市场回暖，双积分政策促新能源汽车快速发展

新能源

工信部发布双积分征求意见稿

工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）。《修正案》主要修改了4项内容：一是修改了传统能源乘用车适用范围，将能够燃用醇醚燃料的乘用车纳入；二是更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法，2021年度、2022年度、2023年度，新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%。2024年度及以后年度的新能源汽车积分比例要求，由工业和信息化部另行公布；三是完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施，如除引导企业传统能源乘用车燃料消耗量整体下降外，还考虑鼓励企业研发生产先进的低油耗车型；四是更新了小规模企业核算优惠。（电车汇）

大众和福特敲定合作，共享自动驾驶和电动技术

近日大众集团与福特汽车公司共同宣布，将进一步强化、扩展双方的双球战略联盟关系。在自动驾驶领域，大众将向福特汽车旗下的自动驾驶初创公司Argo AI投资26亿美元，助其全力开发L4级自动驾驶技术；而在电动汽车领域，福特将成为除大众集团外，第一家使用MEB模块化电动汽车平台的车企。（腾讯网）

深圳到2021年完成工程车领域新增车辆纯电动化

7月4日，深圳市工业和信息化局正式印发《深圳市推进新能源工程车产业发展行动计划（2019-2021年）》，到2021年深圳市工程车领域新增车辆纯电动化工作率先完成。深圳市政府将统筹现有相关专项资金，大力推动新能源工程车核心技术攻关、创新平台建设及产业化应用。（电车汇）

奥迪新能源车型规划，加快电动化进程

近日媒体从官方渠道获得一张奥迪到2025年的新能源车规划图，其中表明了身份的纯电动车型共有5款，混动车型共有6款，另外还有19款车型未表明身份。奥迪计划在2025年前推出超过30款新能源车型，其中纯电动车型达到20款，而混合动力车型为10款，在车型定位方面将会覆盖入门级到豪华高端车型。官方预计，到2025年其新能源车型的销量占比将达到40%。（汽车之家）

北京推动车辆电动化并严查高排放车

7月8日，在2019年北京国际大都市清洁空气行动论坛开幕式上，北京市生态环境局大气环境处处长李翔表示，接下来将严查高排放车，并持续推动机动车电动化；规划到2020年底前，实现北京市新能源车保有量40万辆左右。（汽车之家）

长城汽车与澳大利亚锂矿商签附加协议

据外媒报道，澳大利亚锂矿商Pilbara Minerals于7月9日表示，已与中国汽车制造商长城汽车有限公司签署附加协议，以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议，Pilbara将从8月份开始发货，连续6年每年运送2万公吨干精矿。（盖世汽车）

第九批车船税优惠车型目录正式发布，新能源汽车共计444款

7月9日，工业和信息化部、国家税务总局近日发布了《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第九批）。本批公告的新能源汽车共计444款，其中插电式混合动力乘用车18款，纯电动商用车405款，插电式混合动力商用车14款，燃料电池商用车7款。（电车汇）

截至6月我国充电桩保有量已超过100万台

根据中国充电联盟统计显示，截至2019年6月，我国充电桩保有量已超过100万台，其中公共充电桩保有量超过41万台，私人充电桩保有量超过59万台，车桩比达到3.5:1，充电基础设施的发展基本上跟上了新能源汽车的发展。从公共充电桩细分领域看，近一年来，我国公共充电桩新增14万台，月均新增1.17万台。（证券时报）

比亚迪将发行总额为10亿元的绿色债券，用于投建动力电池项目

7月9日，比亚迪发布了2019年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券上市公告书，将发行总额为10亿元的绿色债券。比亚迪表示，募集资金将用于项目建设部分，主要拟投往比亚迪新建的若干新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等绿色产业项目建设。（电车汇）



大众、一汽、江淮汽车等联手布局中国智能充电基础设施新生态

大众汽车(中国)投资有限公司、中国第一汽车股份有限公司、星星充电、安徽江淮汽车集团股份有限公司 11 日联合成立开迈斯新能源科技有限公司(CAMS)，助力中国新能源充电基础设施行业驶入“智能时代”。(中新网)

丰田在中国推进FCV 第二步战略，将向一汽提供技术

丰田表示将向中国一汽提供关键的燃料电池技术。丰田将把燃料电池组件首先提供给总部位于上海的重塑未来(Re-FireTechnology)科技公司，该公司将作为系统集成商，组装燃料电池动力总成。据丰田发言人 Kayo Doi 透露，这一举措是“为推动 FCV(氢燃料电池汽车)在中国的普及，推动燃料电池技术在中国的迅速推广”。(新浪汽车)

智能驾驶

欧洲网联汽车技术标准之争，5G 支持者宝马/高通略胜一筹

据外媒报道，当地时间 7 月 4 日，欧盟成员国废除了一项新规定，即强制将 WiFi 技术作为未来网联车辆互相通信的技术标准，因此，5G 技术支持者高通公司、宝马集团和德国电信集团在这场网联汽车技术标准之争中获得了胜利。此次废除裁决也是 5G 技术的胜利，因为世界各国都准备推出超快速的 5G 无线网络，为自动驾驶汽车和智能工厂等提供动力。(盖世汽车)

宝马与戴姆勒联手开发自动驾驶应对利润危机

据英国路透社报道，宝马和戴姆勒 4 日发布联合声明宣布将扩大合作，集中开发资源，联手开发自动驾驶相关技术，以应对利润下降的行业局面。两家公司在联合声明中表示将共同专注于开发辅助驾驶系统、高速公路自动驾驶和自动泊车技术，这些技术将独立应用在各自公司的汽车上；目前协议已经敲定，预计从 2024 年起，新技术将应用于主流车型；双方的合作不是排他性的，技术将提供给其他获得许可的原始设备制造商。(环球网)

一汽牵手中国移动布局车联网

7 月 11 日，中国移动旗下车联网公司中移智行发布消息称，中国移动与中国一汽、吉林省长春市政府签署了“打造智能网联汽车产业生态”三方合作协议，并与中国一汽签署战略合作协议。(电车汇)

传统汽车

广州7月拟增加中小客车购车指标17833个

7 月 6 日，广州市中小客车指标调控管理办公室发布《关于 2019 年 7 月份广州市中小客车增量指标配置数量的通告》。通告明确，本月拟配置中小客车增量指标 17833 个，略高于 6 月份的 17090 个。其中节能车方面，本月以摇号方式向单位和个人配置节能车增量指标 6729 个，其中单位指标 650 个，个人指标 6079 个，这比 6 月份增加 729 个，比 5 月份增加 5729 个。(汽车之家)

6月汽车销量同比下降9.6%

7 月 10 日，中汽协发布 6 月中国汽车产销数据。数据显示，6 月，汽车销售 205.6 万辆，环比增长 7.5%，同比下降 9.6%。其中，乘用车销售 172.8 万辆，环比增长 10.7%，同比下降 7.8%。总体来看，汽车产销同比降幅有所收窄。新能源汽车市场则恢复高速增长态势。对于下半年的表现，中汽协认为随着 7 月 1 日国家购置税新政的实施及部分地区国六标准的正式切换，以及国六车型的不断增加完善，消费动能或将有所改善，这些将会成为下半年市场需求改善的积极因素。(中汽协)

广汇汽车拟发行 36 亿可转债，多家公司公布半年度业绩预告

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
603085.SH	天成自控	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 290,986,132 股为基数, 每股派发现金红利 0.04 元(含税), 共计派发现金红利 11,639,445.28 元。股权登记日为 2019 年 7 月 12 日, 除权日为 2019 年 7 月 15 日。
600884.SH	杉杉股份	股东减持	截至 2019 年 7 月 5 日, 华夏人寿累计减持公司股份 11,000,000 股, 占公司总股本的 0.98%。华夏人寿本次减持计划实施时间已过半, 减持计划尚未实施完毕。
600303.SH	曙光股份	产销快报	6 月整车销量 704 辆, 同比减少 36.8%; 汽车零部件销量 5.2 支, 同比减少 37.1%。1-6 月, 整车销量累计 4349 辆, 同比减少 57.8%。汽车零部件销量累计 48 万支, 同比减少 12.5%。
600213.SH	亚星客车	①产销快报 ②人事变动	①6 月份销售量 601 辆, 同比下降 2%。1-6 月累计销售量 2016 辆, 同比增长 20%。其中, 6 月大型销量 321 辆, 同比减少 14%, 1-6 月累计销量 1477 辆, 同比增加 15%; 中型销量 194 辆, 同比增加 70%, 1-6 月累计销量 442 辆, 同比增加 12%; 轻型销量 30 辆, 同比增加 900%, 1-6 月累计销量 85 辆, 同比增加 750%。②公司董事会收到董事李百成先生的书面辞职报告, 因工作变动原因, 李百成先生申请辞去公司第七届董事会董事职务, 并不再在公司任职。
000625.SZ	长安汽车	①产销快报 ②业绩预告	6 月份, 总计销量 14.2 万辆, 同比下降 24.8%。1-6 月, 累计销量 82.5 万两年, 同比下降 31.7%。其中, 6 月份长安福特销量 1.6 万辆, 同比下降 44.5%, 1-6 月累计销量 7.5 万辆, 同比减少 67%; 6 月份长安马自达销量 9644 辆, 同比下降 20.2%, 1-6 月累计销量 6.1 万辆, 同比减少 32.2%; 6 月份长安自主销量 6.9 万辆, 同比下降 0.8%; 1-6 月累计销量 68.9 万辆, 同比减少 26.1%。2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日, 公司归属于上市公司股东的净利润约-260000 万元~-190000 万元, 比上年同期增长: -261.53%~-218.04%。
600733.SH	北汽蓝谷	①产销快报 ②政府补助	①6 月份, 销量 2.6 万辆, 同比增长 4.38 倍。1-6 月, 累计销量 6.5 万辆, 同比增长 21.6%。②公司子公司北京新能源汽车股份有限公司黄骅分公司于近日收到黄骅市人民政府《关于给予新能源汽车产业扶持资金的函》和拨付的新能源汽车产业扶持资金 3000 万元人民币。
300643.SZ	万通智控	①股权收购 ②业绩预告	①公司和两家全资子公司“CORE 卢森堡”、“CORE 德国”拟以 5302 万欧元, 收购“H&T 集团”旗下的“WMHG”相关的股权资产及非股权资产。WMHG 专注生产用于商用车及其他重型运输工具的排气管路系统及解耦元件。②2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日, 公司归属于上市公司股东的净利润盈利约 988.67 万元-1,337.61 万元, 比上年同期上升-15%-15%。
300745.SZ	欣锐科技	①发明专利 ②对外投资	①公司近期取得了由国家知识产权局颁发的 10 项实用新型专利证书和 7 项外观设计专利证书。②对外投资进展: 2019 年 7 月 10 日, 公司与各方签署了《扬州尚硕汽车产业股权投资基金(有限合伙)之合伙协议》。
002284.SZ	亚太股份	①政府补助 ②业绩预告修正	①公司及其下属子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间, 累计收到各类政府补助合计 74 万元, 补助形式为现金补助。截止本日, 补助资金已全部到账。②前次业绩预告为 2019 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为-1800 万元至 0 万元之间。修正后的预计业绩为归属于上市公司股东的净利润亏损: 2,000 万元~5,000 万元。
601633.SH	长城汽车	产销快报	6 月, 长城汽车共销售新车 6.3 万辆。6 月, 哈弗品牌销量达 4.5 万辆, 同比增长 7.4%。WEY 品牌销售新车 6755 辆, 同比下降 35.6%。欧拉销量 3762 辆。皮卡销售新车 7166 辆, 同比下降 19.2%, 继续保持皮卡市场的第一。1-6 月长城汽车共销售新车 49.4 万辆, 同比增长 4.7%。其中, 哈弗、WEY、欧拉和长城皮卡分别取得 35.3 万辆(同比增加 8.5%)、4.7 万辆(同比减少 39.6%)、2.7 万辆以及 6.5 万辆(同比减少 0.2%)。
002405.SZ	四维图新	①解除限售 ②澄清公告	①公司 2018 年度限制性股票激励计划首次授予第一期解锁股票数量为 1582 万股, 占公司股本总额的 0.8%。本次解锁实际可上市流通的股票数量为 1327 万股, 占公司股本总额的 0.7%。可上市流通日为 2019 年 7 月 12 日。②公司发布澄清公告: 公司各项业务稳定, 与国际车厂宝马、奔驰、特斯拉以及国内车厂客户的合作进展良好。Image Cyber 为腾讯附属公司, 腾讯为公司 5%以上股东, 为公司关联方, 其他投资人与公司无关联关系。Mapbar 已拆分成立四维智联公司, 目前已获得腾讯、滴滴、蔚来资本、尚城、博世、丰田汽车等行业领军企业及知名投资机构投资。
000760.SZ	*ST 斯太	①对外投资 ②业绩预告 ③共同投资	①公司监事会审议通过了《关于全资子公司对外投资成立合资公司的议案》, 本次全资子公司对外投资成立合资公司有利于各方实现优势互补, 有利于柴油发动机军品业务拓展, 有助于公司盘活资产, 符合公司长远利益。②2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日, 公司归属于上市公司股东的净利润盈利约亏损: 约 3300 万元。基本每股收益亏损: 约 0.04 元/股。③常州斯太尔与江西泰豪军工集团有限公司、自然人何佳鑫、刘丽娟、张付军共同投资合作成立长沙泰豪斯太尔动力科技有限公司(暂定名), 并于 2019 年 7 月 9 日签订了《出资合作协议》。合资公司注册资本拟定为人民币 1.1 亿元, 其中常州斯太尔以实物出资认缴出资 5106 万元人民币, 占合资公司总股本的 46%。

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
603035.SH	常熟汽饰	人事变动	公司董事会于2019年7月9日收到总经理曾繁钊先生的书面辞职报告,因其个人原因申请辞去公司的总经理职务。暂由公司董事长罗小春先生代为履行总经理职责并主持公司的日常生产经营和管理等相关工作。
601127.SH	小康股份	①子公司合并 ②产销快报	①截至2019年6月30日,完成子公司合并(由SF MOTORS收购InEvi100%股权)。②6月汽车整车销量1.9万辆,同比减少16.9%,1-6月累计销售14万辆,同比减少25.9%。6月发动机销量2.7万,同比减少39.3%,1-6月累计销售24.4万,同比减少20.7%。
600297.SH	广汽汽车	可转债	调整公司公开发行可转换公司债券方案,修订后,本次发行总额不超过人民币36亿元,具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。
300507.SZ	苏奥传感	业绩预告	2019年半年度盈利:1552.2万-2587万,比上年同期下降:70%-50%。
000800.SZ	一汽轿车	①资产重组 ②业绩预告	①重大资产重组预案后进展:截至本日,公司及各中介机构仍在积极推进本次重组,目前审计和资产评估工作已基本完成,正在办理评估报告的国资备案审核手续。本次重组已取得国家国防科技工业局的批准并通过了国务院国资委的预审核,尚需履行公司股东大会、国务院国有资产监督管理委员会、中国证券监督管理委员会批准或核准等程序,本次重组能否取得前述批准或核准以及最终取得批准或核准的时间存在不确定性。②2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约900万元-1,300万元,比公司上年同期下降:83.93%-88.88%。基本每股收益盈利:约0.006元至0.008元。
603306.SH	华懋科技	人事变动	公司选举王秀钳女士为公司第四届监事会职工代表监事。
002328.SZ	新朋股份	股东增资	公司拟使用自有资金2.4亿元人民币对全资子公司上海瀚娱动投资有限公司增资。
603040.SH	新坐标	解除限售	公司同意为符合条件的26名激励对象所持有的10.9万股限制性股票办理解锁手续,并对4名离职激励对象已获授但尚未解锁的2.4万股限制性股票进行回购注销。
000572.SZ	*ST海马	①业绩报告 ②业绩预告	①公司控股子公司,海马财务有限公司未经审计的2019年半年度主要财务指标:营收8333万元,同比减少43.3%;盈利6138万元,比上年同期下降50.5%;归母净利润2061万元,同比减少50.5万元。②2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润亏损:17,000~25,000万元,比上年同期减少:38.22%-9.14%。基本每股收益亏损:0.10~0.15元。
000678.SZ	襄阳轴承	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约55万元,比上年同期增长约111.27%。基本每股收益盈利约0.001元/股。
300258.SZ	精锻科技	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约12,600万元~13,600万元,比上年同期下降约14.29%~20.59%。
300580.SZ	贝斯特	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约6,868.95万元~8,242.74万元,比上年同期增长约0%~20%。
300224.SZ	正海磁材	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约4,368.41万元-5,416.83万元,比上年同期增长25%-55%。
000700.SZ	模塑科技	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约5800万元-6300万元,比上年同期增长337.53%-375.25%。基本每股收益盈利盈利约0.0701-0.0762元。
300750.SZ	宁德时代	①股份回购 ②业绩预告	①本次回购注销涉及原激励对象47名,回购注销的股份数量为57.24万股,占回购注销前公司总股本的0.03%。公司已于2019年7月10日完成上述限制性股票的回购注销手续。本次回购注销完成后,公司股份总数由2,195,017,400股变更为2,194,445,000股。②2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利200,409.94万元-227,738.57万,比上年同期上升120%-150%。
002765.SZ	蓝黛传动	股东增持	2019年07月11日,公司收到实际控制人增持公司股份计划进展的告知函。实际控制人朱俊翰先生通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式增持公司股份1,280,000股,约占公司总股本的0.27%,增持均价为5.05元/股,增持金额为646.40万元。
300473.SZ	德尔股份	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利3,700万元~4,300万元,比上年同期下降56.50%~62.57%。
300432.SZ	富临精工	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利7,103万元~8,681万元,比上年同期增长:-10%~10%。
300585.SZ	奥联电子	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利1300万元~1500万元,比上年同期增长:-54.27%~-47.23%。
002906.SZ	华阳集团	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利:3,500万元~4,500万元,比上年同期增长:137.67%~205.58%。
002684.SZ	*ST猛狮	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东净利润亏损39,000万元-42,000万元。

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
300116.SZ	坚瑞沃能	①风险提示 ②业绩预告	①公司股票将面临被终止上市的风险。②2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润亏损171,600.00万元-172,100.00万元。
000868.SZ	*ST安凯	①融资租赁 ②业绩预告	①公司拟以部分设备资产与安徽中安汽车融资租赁股份有限公司开展融资租赁及其项下的保理业务,融资额度不超过2亿元人民币,融资期限不超过3年。②2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约3,000万元-4,000万元,比公司上年同期增长:121.11%-128.14%。基本每股收益盈利:约0.04元-0.05元。
300751.SZ	迈为股份	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约11,000万元-12,500万元,比上年同期增长约22.88%-39.64%。
300073.SZ	当升科技	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约14,000万元-15,500万元,比上年同期增长约24.10%-37.40%。
300100.SZ	双林股份	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约766.51万元-1,533.02万元,比上年同期增长约90%-95%。
002239.SZ	奥特佳	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约2000万元至3000万元,比上年同期下降87.22%至91.48%。
000973.SZ	佛塑科技	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约3,100万元-3,500万元,比上年同期上升2.22%-15.41%。基本每股收益盈利:约0.032元-0.036元。
002460.SZ	赣锋锂业	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约29,287.83万元-46,023.73万元,比上年同期增长(或下降):下降65%-下降45%。
002085.SZ	万丰奥威	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约41,770.48万元-52,909.27万元,比公司上年同期下降:25%-5%。
300375.SZ	鹏翎股份	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润盈利约4,800万元-5,200万元,比公司上年同期下降:10.66%--3.22%。
000927.SZ	一汽夏利	业绩预告	2019年1月1日至2019年6月30日,公司归属于上市公司股东的净利润亏损:53000万元-63000万元,比公司上年同期下降1.16%-16.85%。基本每股收益亏损:约0.33元-0.39元。归属于母公司所有者权益-44000万元--54000万元。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	(元/股)
000625.SZ	长安汽车	买入	7.13	342.4	0.14	0.36	50.3	19.8	9.25
002594.SZ	比亚迪	买入	55.35	1,510.0	1.02	1.69	54.3	32.8	19.29
600104.SH	上汽集团	买入	24.19	2,826.2	3.08	3.13	7.8	7.7	19.75
601633.SH	长城汽车	买入	8.69	793.2	0.57	0.66	15.2	13.2	5.56
600741.SH	华域汽车	买入	22.60	712.5	2.55	2.39	8.9	9.5	15.10
603997.SH	继峰股份	买入	7.71	49.3	0.47	0.54	16.3	14.3	2.71
002434.SZ	万里扬	买入	6.57	88.0	0.26	0.41	25.0	16.0	4.39
601689.SH	拓普集团	买入	10.25	108.1	0.71	1.14	14.4	9.0	6.67
002920.SZ	德赛西威	买入	25.62	140.9	0.76	0.83	33.9	30.9	7.10
603197.SH	保隆科技	买入	19.96	33.3	0.93	1.49	21.5	13.4	6.01

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 7 月 15 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转载或转发的，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