



# 强于大市

## 汽车行业周报

### 7月重卡销量同比微增，2018年国补清算工作启动

7月重卡销售7.6万辆，受淡季到来与严查卡车超重问题环比销量下滑较快，天然气重卡7月1日起实施国六排放法规，前期终端销量有所透支，但部分厂商铺货支撑了批发销量，7月重卡销量同比实现小幅增长，下半年经济稳增长压力加大，后续基建或将加码拉动工程重卡，加之销量基数较低，预计2019年下半年重卡销量不会出现断崖式下滑，全年有望达105万辆。2018年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动，政策日趋成熟，杜绝车企骗补，倾向扶优扶强，清算补贴将缓解产业链相关企业的资金压力，推动新能源产业平稳发展。林肯首款国产车型 Corsair 下线，有望2019Q4上市，林肯国产化后售价将下探，有望取得销量佳绩，长安福特新车型也将陆续上市，并调整销售策略为“以销定产”，即将迎来经营拐点，重点推荐长安汽车。

#### 主要观点

- **沪指大幅下跌，汽车板块全线下跌。**上周上证指数收于2,867.84点，下跌2.6%；沪深300下跌2.9%；中信汽车指数下跌2.7%，跑赢大盘0.2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2.3%、4.9%、2.4%、3.6%。
- **7月重卡市场销7.6万辆同比微增。**根据第一商用车网数据，2019年7月重卡销售约7.6万辆，环比下降27%，同比增长2%。7月销量走低主要是由于淡季到来市场逐渐走弱，加之2019年5月21日央视报道蓝牌轻卡超载问题，多地暂停办理轻卡蓝牌业务，重型工程车普遍存在自重超重的情况也受到整顿，6×4工程型自卸车受到影响较大。天然气重卡7月1日起实施国六排放法规，6月上险销量（交强险）达3.9万辆，预计终端销量有所透支，7月经销商铺货支撑批发销量，7月重卡销量仍实现同比微增。下半年经济稳增长压力加大，后续基建或将加码，多地限制国三柴油车进城或鼓励淘汰更新国三柴油车、提前实施国六排放标准，重卡仍有较大需求基础，且销量基数较低，预计2019年下半年重卡销量不会出现断崖式下滑，全年有望达105万辆。
- **2018年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动。**7月30日，四部委发布《关于开展2018年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，申请补助资金的车辆须安装车载终端等远程监控设备，需将相关运行数据上传至新能源汽车国家监管平台，对2016年及以前年度推广车辆清算予以4个月过渡期。对已按正常补助标准50%清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金。国补清算日趋严格，除对车辆技术指标要求逐渐升级外，车辆还需按时完成销售上牌、接入监管平台、运营车辆完成里程要求，闲置车辆扣回已拨付资金，2019年补贴政策明确对有运营里程要求的车辆，在完成销售上牌后即预拨一部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算，政策日趋成熟，杜绝车企骗补，倾向扶优扶强，清算补贴，并对运营车辆预拨部分补贴将大幅缓解产业链相关企业的资金压力，推动新能源产业平稳发展。
- **国产林肯 Corsair 试制车下线。**第一电动网从相关渠道获悉，林肯品牌首款国产车型——林肯 Corsair 的试制车已经在重庆工厂下线，目前正在国内进行路试，未来新车将同时推出2.0T和1.5L PHEV两种动力总成。林肯国产化迈出关键一步，林肯 Corsair 四季度有望上市，飞行家、MKZ等车型也将陆续国产化，林肯国产化后售价将下探，有望取得销量佳绩。福特重整中国区业务，加快推出新车型，建立 NSND 整合营销体系，2019Q2 调整销售策略为“以销定产”，大幅缓解经销商库存和经营压力并顺利完成国六车型切换，长安福特2019Q4全新ESCAPE、2020年探险者将上市，长安福特即将迎来经营拐点，重点推荐长安汽车。

#### 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、凯众股份等。
- **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

《东风汽车布局燃料电池，特斯拉上海工厂有望12月投产》20190729

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

沪指大幅下跌，汽车板块全线下跌.....	4
新能源汽车补贴清算工作启动，7月重卡销7.6万辆同比微增 .....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	8
传统汽车.....	8
金龙汽车非公开发行股票获批，多家公司发布半年度业绩快报 .....	10
风险提示.....	14



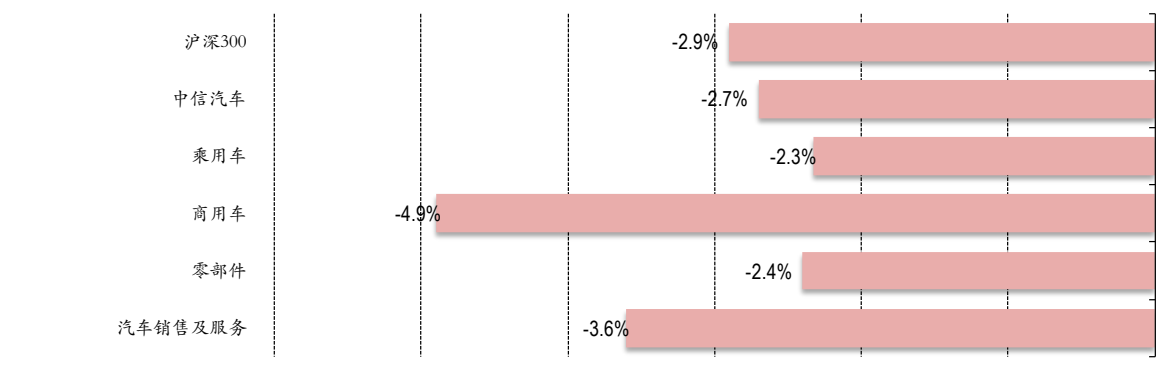
## 图表目录

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.....	10
续图表 4. 上市公司重点公告.....	11
续图表 4. 上市公司重点公告.....	12
续图表 4. 上市公司重点公告.....	13
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	15

## 沪指大幅下跌，汽车板块全线下跌

上周上证指数收于 2,867.84 点，下跌 2.6%；沪深 300 下跌 2.9%；中信汽车指数下跌 2.7%，跑赢大盘 0.2 个百分点。其中乘用车板块下跌 2.3%，商用车板块下跌 4.9%，零部件板块下跌 2.4%，汽车销售及服务板块下跌 3.6%。

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、\*ST 安凯等涨幅居前；曙光股份、东方时尚等跌幅居前。

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	27.2
2	000868.SZ	*ST 安凯	7.0
3	002664.SZ	长鹰信质	4.7
4	603305.SH	旭升股份	3.8
5	603178.SH	圣龙股份	2.8
6	002126.SZ	银轮股份	2.7
7	000030.SZ	富奥股份	2.4
8	603701.SH	德宏股份	2.4
9	300680.SZ	隆盛科技	2.4
10	603239.SH	浙江仙通	2.1

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 8 月 2 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	600303.SH	曙光股份	(13.2)
2	603377.SH	东方时尚	(9.7)
3	601777.SH	力帆股份	(8.7)
4	002328.SZ	新朋股份	(8.3)
5	002662.SZ	京威股份	(8.0)
6	000550.SZ	江铃汽车	(7.8)
7	300100.SZ	双林股份	(7.6)
8	002488.SZ	金固股份	(7.2)
9	600218.SH	全柴动力	(7.0)
10	300176.SZ	派生科技	(7.0)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 8 月 2 日收盘价为基准



## 新能源汽车补贴清算工作启动，7月重卡销7.6万辆同比微增

### 新能源

#### 2018年及以前年度新能源汽车补贴清算工作启动

7月30日，财政部、工信部、科技部、发改委联合发布了《关于开展2018年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，《通知》指出，对2016年-2018年度销售上牌、此前未获得中央财政补助的车辆，将开展报补助资金清算；对2016年度已按正常补助标准50%清算的终端用户闲置车辆，此次不申报或未通过审核将扣回已拨付资金，对2015年度及以前车辆此次未申报或不符合相关要求未通过审核的，以后年度不再予以集中清算。考虑到接入国家监管平台的周期，对2016年及以前年度推广车辆清算予以4个月过渡期。（电车汇）

#### 北京拟用新能源汽车替代快递三轮车

今年10月底前，北京市将制定出台“快递、外卖等行业使用车辆管理办法”，进一步规范运营秩序，提升服务品质。按照“总量控制、逐年递减”的目标，北京市准备通过使用合法规范的新能源汽车，逐步替换现有的快递电动三轮车和外卖车辆。同时将计划出台支持快递行业新能源货车通行路权配套政策，支持快递行业新能源货车进院投递，并在快递分拨处理中心和规模较大的投递网点等相关区域，配建新能源充电设施。（汽车之家）

#### 四大车企与加州政府达成温室气体排放新协议

7月26日，代表全球三大洲的四家汽车企业（福特、本田、大众、和宝马北美）与加州空气委员会达成新的协议以预防特朗普政府对气候变化政策的倒退措施。协议内容如下：1) 把现在2025车型年标准延长到2026年，提供更多的前期准备时间并在每年温室气体排放减排方面降低要求：（每年降3.7%而不是现在要求的4.7%）。2) 提供额外的满足温室气体标准的车队积分以支持企业生产更多的电动车；同时保证汽柴油车在同一时期内逐步变得更干净。3) 给车企在车上安装温室气体减排的更多技术提供激励政策。4) 对新技术的使用稍许放松限制并减少对新技术的审核批准程序。5) 在计算车企车队温室气体排放时排除计算上游的排放以简化合规。6) 上游减排可通过其它措施来完成。7) 许诺保证加州在清洁空气法里设定的权威和尊重其它州追随加州的能力。（第一电动）

#### 桑顿新能源、一汽轿车和上海锐镁三方达成战略合作

7月26日，桑顿新能源与一汽轿车、上海锐镁三方共同合作，就开发、设计、生产电动汽车所需汽车动力系统达成战略合作协议。桑顿新能源将负责向一汽新能源汽车在3年期间提供15万套一汽轿车旗下奔腾B30新能源汽车电池系统，为其旗下新能源汽车提供先进可靠动力支持。根据协议，桑顿新能源负责完成从单体电池材料选择到电池系统的设计、组装、测试并供货，同时配合一汽轿车和上海锐镁完成动力电池系统所需共同开发设计工作；一汽轿车将负责电动汽车整车设计、开发及制造销售，和动力电池管理系统开发设计、动力电池电源基本参数审定工作等；上海锐镁负责电动汽车系统电机电控及电池管理系统集成。（电车汇）

#### 福建莆田8部门发文提前淘汰并购买新能源货车

7月26日，福建莆田市生态环境局等8部门关于印发《莆田市柴油货车污染治理攻坚战行动计划实施方案》的通知，通知提到，对于提前淘汰并购买新能源货车的，享受中央财政现行购置补贴政策。鼓励研究建立与柴油货车淘汰更新相挂钩的新能源车辆运营补贴机制，制定实施便利通行政策。（电车汇）

#### 山西襄汾县对总质量4.5吨以下（不含）的新能源货车不限行

近日，山西襄汾县人民政府发布了《关于对柴油货车和散装物料运输车“大气污染防治绿色运输示范区”实施优化通行措施的通告》（以下简称《通告》）。《通告》指出，使用新能源或清洁能源且装载货物采取集装箱或密闭罐车的大型货车和散装物料运输车辆，进入城区及通过G108国道城区段需办理《车辆通行证》。总质量4.5吨以下（不含）使用新能源或清洁能源且装载货物采取集装箱等密闭措施的货运车辆，不需办理通行证，正常通行。（电车汇）





### 国网恒大智慧能源服务有限公司正式揭牌

7月28日，国家电网与恒大集团合资成立的国网恒大智慧能源服务有限公司（简称“国网恒大”）正式揭牌，并与碧桂园、万科和融创三家地产巨头签订服务合作协议。国网恒大聚焦社区智慧充电服务，合作前期主要集中在推进社区充电桩的建设、引入智慧能源服务系统上。国网恒大成立于今年6月21日，注册资本为1.8亿元，国网电动汽车服务有限公司和恒大高科技集团有限公司分别持股50%。恒大表示，已研发出智慧科技充电云平台，可在不改造社区配电网、保证居民生活用电的情况下，通过接入国网能源控制系统实现智能控制与智能调度，做到社区电力削峰填谷、有序充电。（汽车之家）

### 特斯拉即将推出皮卡车型

马斯克最近在推特上回复到，他们已接近准备推出电动皮卡，可能需要两到三个月的时间。关于特斯拉电动皮卡的规格，马斯克此前曾透露，特斯拉皮卡的尺寸将会和福特F-150类似或者更大，续航里程在400英里（约645公里）到500英里（约805公里），也可能会更高。另外新车还会标配双电机全轮驱动、四轮转向等。同时，特斯拉皮卡车的售价将低于5万美元。（第一电动）

### 现代将在印尼投196.5亿元建电动汽车厂

韩国现代汽车集团高管于7月25日拜见佐科维总统，讨论有关在印尼的投资计划。现代汽车集团郑义宣副董事长当天在雅加达独立宫出席有关的会议后说：“我们计划在印尼发展电动汽车。在还未出产汽车之前，我们将确定印尼汽车市场的走向。我们初步的计划是把生产的40%电动汽车供应出口市场，并持续把出口品提升至70%。”郑义宣表示，现代汽车集团希望能协助印尼进入第4次工业革命，特别是推动电动汽车工业的发展。另一方面，工业部长哈达托阐明，现代集团正在印尼考察设厂地点，投资家更喜欢在西瓜省勿加西、加拉璜、普瓦加达及苏横一带。（第一电动）

### 恒大1.8亿追购卡耐新能源9.6%股权，持股达79.8%

7月26日，恒大健康发布公布称，附属公司恒大新能源作为买方与深圳市邦亚电子作为卖方订立内容有关收购事项的股份买卖协议。根据协议，恒大新能源同意按总代价人民币1.78亿元向卖方收购，而卖方同意出售不附带任何产权负担的上海卡耐新能源公司9.6%的股权，于该次收购事项交割后，恒大新能源将合共持有卡耐新能源的79.9%股权。（电车资源）

### 广东江门发布新能源汽车地方补贴标准征求意见稿

7月29日，广东省江门市发展和改革局发布“关于《江门市新能源汽车推广应用地方财政补助实施细则（2016-2020）》（征求意见稿）征询公众意见的公告”。根据该实施细则显示，2017年1月1日至2020年12月31日，新能源公交车和燃料电池汽车地方补贴标准不超过国家补贴的50%。2017年1月1日至2019年6月25日，注册登记的新能源汽车（除新能源公交车和燃料电池汽车）地方补贴标准不超过国家补贴的50%。2019年6月26日及以后，注册登记的新能源汽车（除新能源公交车和燃料电池汽车）不予补助。各级财政补贴资金单车的补贴总额（国家补贴加地方补贴），最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的60%。（电车汇）

### 星恒电源获超12亿Pre-IPO轮融资

作为国内领先的动力锂电池制造商，星恒电源近年来发展势头迅猛，过去五年营收复合年均增长率超50%。根据盈科资本提供的数据，2018年星恒电源轻型车和电动汽车动力锂电池总装机量约2.13GWh，是国内装机量排名第四的动力锂电池企业。近日，据公开资料显示，星恒电源获得超12亿元人民币Pre-IPO轮融资，由盈科资本、国家电投产业基金、海通新能源、海通创新证券、博信基金、安徽金通、赛富投资、兴业银行、中国兵器集团等多支基金战略投资，将主要用于股权结构调整和全球市场扩张。在新的资本加持下，星恒电源将迎来更大的业绩腾飞。（第一电动）



### 北汽新能源称将与奔驰“全面合作”

“我们和奔驰合作在中国未来的合作可以说全面、战略性的、持久的。”7月30日，北汽新能源党委副书记、总经理马仿列在接受经济观察网记者采访时表示。在前一天的北汽集团年中业绩沟通会上，北汽集团董事长徐和谊表示，在北汽和戴姆勒交叉持股完成之后，新能源汽车是双方合作的重点。“下一步，我们在新能源领域，也会有深度的合作。我们还有其他的合作。”徐和谊如此表示，在日前成立的北汽新能源汽车试验中心中，就包括一个北汽和戴姆勒合建的实验室，主要围绕电池。“未来奔驰在大中华地区所有新能源汽车的电池检测，都会在这个联合实验室中进行。”马仿列表示。据马仿列介绍，北汽新能源其实在目前已经和奔驰有所合作，这些合作主要在营销和技术层面。（第一电动）

### 海南省发布电动汽车充电基础设施建设运营管理办法

《海南省电动汽车充电基础设施建设运营暂行管理办法》(下称《办法》)经省政府审议通过并于7月29日印发实施。《办法》的出台有助于加快海南电动汽车充电基础设施(以下简称“充电基础设施”)建设，促进国家生态文明试验区战略实施。其中，《办法》要求新建居住类建筑标配电动汽车停车位或预留充电条件。《办法》明确，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，给予建设补贴和运营补贴。建设补贴方面，对外运营并接入省级平台的充电基础设施，以每个充电桩的额定功率为基数，按照2020年前(含2020年)每千瓦200元、2021-2025年每千瓦100元，补贴上限2020年前不超过设备投资额的15%、2021-2025年不超过10%。按属地原则，补贴费用省、市(县)各承担50%。(海南日报)

### 滴滴与英国石油成立合资公司

8月1日消息，滴滴出行与能源企业BP(英国石油)宣布成立合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源车充电桩站，为滴滴车主和社会车主提供高效、便利的充电服务。目前，BP在广州建设的首个桩站已经接入滴滴旗下的小桔充电平台并进行试运营。成立合资公司之后，充电桩建设和运营将进一步提速。此次合作是滴滴旗下车主服务品牌小桔车服以租车为主线，深度打造汽车、养车、能源“三大引擎”的战略落地。小桔充电将通过大数据和流量赋能合作伙伴，共同提升充电行业水平和车主充电体验，同时降低车主使用成本。（第一电动）

### 南京将大幅提升新能源和清洁能源车辆占管运货汽车比重

8月1日，南京市交通运输局印发了《南京市城市绿色货运配送示范工程实施方案编制项目竞争性谈判公告》。该公告提到，为了贯彻落实《交通运输部办公厅、公安部办公厅、商务部办公厅关于组织开展城市绿色货运配送示范工程的通知》(交办运[2017]191号)等文件精神，推动城市货运配送绿色高效发展，缓解城市交通拥堵，促进物流业降本增效，全面提升南京市城市货运配送保障能力和服务水平，南京市决定创建国家绿色货运配送示范城市。为了完成此目标，需编制南京市绿色货运配送示范工程实施方案。在《交通运输部办公厅、公安部办公厅、商务部办公厅关于组织开展城市绿色货运配送示范工程的通知》中要求到，新能源和清洁能源车辆占管运货汽车比重需大幅提升。这对南京的新能源物流车市场将会起到很大的促进作用。目前，南京市城市绿色货运配送示范工程实施方案正在前期准备阶段，南京交通运输局将邀请符合条件的单位参加本项目的竞争性谈判。（电车汇）

### 广汽牵手电产，成立牵引电机合资公司

据外媒报道，日本电机专家电产株式会社(Nidec)宣布与中国汽车制造商广汽(GAC)成立一家牵引电机合资公司。最开始，广汽旗下的电动汽车将搭载该款电机，未来也会供应给其他汽车制造商。该合资公司名为广州电产汽车传动系统公司(Guangzhou Nidec Auto Drive System)，总部将位于广州，注册资本为6亿元，电产持股51%，广汽子公司广汽零部件(GAC Components)持股49%。经行业竞争管理机构批准，该合资公司将于2019年9月或10月正式注册成立。为加快产品开发和设计速度，此类电机将由中国本土工程师研发。此外，广汽也可更方便地采购该合资公司的产品。（盖世汽车）



### 大众集团收购充电软件解决方案提供商 has-to-be

日前，大众集团旗下的能源子公司 Elli 收购了奥地利充电软件解决方案提供商 has-to-be 大约四分之一的股份，后者同时也是 Ionity 和奥迪的长期合作伙伴。完成这笔交易之后，两家公司希望能够共同推动充电基础设施的发展。截止到目前，大众尚未透露这笔交易的具体金额。大众宣布，通过这次合作，双方将会联手打造一个简单、标准化并且使用方便的电动汽车充电系统。未来，大众集团计划到 2025 年在欧洲建立 3.6 万个充电点，has-to-be 的软件也将会用在这些充电点上。has-to-be 股份有限公司总部位于奥地利，拥有来自 10 个国家和地区的 70 多名员工。当前，他们管理着逾 1.6 万个充电点，其中绝大部分位于欧洲。在全球其他国家和地区，has-to-be 也拥有一些充电基础设施，例如挪威、澳大利亚、英国和中国台湾。（电车资源）

## 智能驾驶

### 滴滴有意分拆自动驾驶业务

“分拆自动驾驶业务”似乎已成为一个不得已的潮流。继百度被传将要拆分自动驾驶业务后，7 月 30 日，滴滴也被传出要对该业务进行分拆。亿欧汽车随后进行求证，滴滴方面表示“不作回应”。7 月 29 日，晚点 LatePost 报道，滴滴有意分拆自动驾驶业务，原顺为资本执行董事孟醒将加入新公司担任负责人，同时其承担起了新公司的融资事宜。如今，通过剥离自身自动驾驶业务上市似乎已经成为行业共识。自动驾驶作为具有发展前景的领域，虽然受到众多企业追捧，但目前依然处于大规模研发实验阶段，距离大规模应用还很远。不可避免的是，当下众企业必须以“真金白银”投入大量财力、人力、物力。当前，众多研究自动驾驶的企业也用事实证明了这个道理。（第一电动）

### 威马汽车完成 L3 级别自动驾驶功能路试

据汽车之家独家获悉，在今年 7 月底，威马汽车于成都环城高速率先完成了 L3 级别自动驾驶功能的公路实测。从目前汽车之家掌握的信息来看，执行此次 L3 级别自动驾驶功能测试的车辆为威马 EX5。而在开放高速公路实测当中，相关测试车辆能够在零操作的情况下实现自主判定并执行变道等功能，当相邻车道的车辆有变道意图时，测试车辆也能够及时做出相应的处理机制。据汽车之家了解，本次进行测试的 L3 级别自动驾驶功能将在威马 2020 年全新平台产品上实现量产搭载。（汽车之家）

### 小鹏汽车携手美的置业

7 月 31 日，小鹏汽车亮相美的置业智慧生态论坛，携手美的置业共建智慧生态圈，相互赋能。双方将基于阿里云 IoT 技术（Internet of Things 物联网），集合优势资源，在品牌、技术、业务层面展开全面合作。双方第一阶段合作将以前沿技术探索和落地为核心。基于阿里云 IoT 技术，小鹏汽车产品将与美的置业智慧社区打通，实现车辆与电梯、视频、汽车道闸、小区门禁、室内智能家居等设备的互联互通——用户驾车进入小区后，即可自动呼叫电梯至车库，开启家中智能家电；离家前也可通过智能家居提前遥控车辆，实现空调开启、查看定位等功能。此外，小鹏汽车将通过自研智能辅助驾驶能力，结合小区内管理标志系统，实现小区范围内的 L3 级自动驾驶。业务层面，小鹏汽车还将联合美的置业，探索超级充电站、城市展厅，及其他出行生态相关线下空间的开发与落地。从智能出行空间到智慧居住空间，小鹏汽车与美的置业此次携手将进一步拓展全景智慧生活的边界，为用户带来更加便捷高效、舒适安心的智慧生活体验。（第一电动）

## 传统汽车

### 7 月重卡市场销 7.6 万辆同比微增

2019 年 7 月份，我国重卡市场预计销售各类车型约 7.6 万辆，环比今年 6 月（10.4 万辆）下降 27%，比上年同期销量微弱增长 2%，一举扭转了重卡市场自今年 4 月份以来的三连降——4 月份销量同比下降 3%，5 月销量同比下降 5%，6 月份下降 7%。虽然环比有较大幅度下滑，但“同比微增”，也已算是重卡市场最近交出的一份相对不错的成绩单。与此同时，7 月份的重卡市场格局演变，可以用几句话来形容：多数企业出现同比下滑，但解放和东风彰显王者风范，销量大幅增长；徐工重卡延续了大幅上升态势，月度销量保持行业前九，累计销量距离前九名只差一步之遥。（第一商用车网）





### **国产林肯 Corsair 试制车下线**

日前，从相关渠道获悉，林肯品牌首款国产车型——林肯 Corsair（代号 CX483）的试制车已经于6月5日在重庆工厂下线，目前正在国内进行路试。未来新车将同时推出 2.0T 和 1.5L PHEV 两种动力总成。（第一电动）

### **爱驰正式购入江铃控股**

爱驰汽车购入江铃控股有限公司一事已于日前落地。7月26日，江铃控股有限公司法定代表人发生变更，查询企查查可见，江铃控股的法定代表人不再是长安汽车股份有限公司总裁张宝林，而是由爱驰汽车联席总裁徐骏接任。这也意味着，爱驰正式完成增资江铃控股并获取后者造车资质。（汽车之家）

### **日本汽车专家宇野高明加盟奇点任 CTO**

造车新势力品牌奇点汽车迎来一员重磅人物，来自日本顶级汽车专家宇野高明加盟奇点，任奇点汽车 CTO Vehicle Engineering（汽车工程总工程师），全面负责奇点汽车整车产品研发工作，直接向 CEO 沈海寅汇报。宇野高明在汽车方面拥有近 40 年的专业经验，曾先后任日产第二商品开发部部长、日产 R&D 管理部部长、日产第二动力系统研发部部长、日本博世底盘控制部门的开发及生产负责人，在汽车底盘技术及整车研发领域都积累了极为丰富的经验。在日产任职的 30 年中，宇野高明先后负责底盘、车身、动力系统、产品企划、产品开发、平台开发等领域，并成为主导骐达车型、天籁平台的总负责人。（新浪汽车）

### **江淮汽车与潍柴签署战略合作协议**

日前，江淮汽车与潍柴在江淮汽车总部所在地安徽合肥正式签署战略合作协议。江淮汽车集团党委书记、董事长安进与山东重工集团党委书记、董事长、潍柴集团董事长谭旭光等出席签约仪式。根据协议内容，双方将进一步深化在新节能技术、新能源等领域的合作，整合优势资源，共同提升市场竞争力，实现合作共赢。（盖世汽车）

### **宝马大幅削减产品线，加速调整战略**

据《汽车杂志》（AutomobileMagazine）报道，宝马管理层已决定取消 2 系敞篷车、标准轴距 7 系、X2、8 系轿跑车和敞篷车以及下一代 Z4 等多款车型的产品线，而且这仅仅是开始。随着宝马 CEO 克鲁格宣布在 2020 年 4 月合同到期时不再寻求继任，而生产总监奥利弗·齐普斯（Oliver Zipse）将在 8 月 16 日上任，预计有更多的车型削减。宝马正在成为一个真正的运动型多用途车（SUV）品牌。据《汽车杂志》报道，宝马 X8 将推出插电式混合动力车型，续航里程可达 60 英里。X8 M 也在开发中，当然性能毋庸置疑。（新浪汽车）

## 金龙汽车非公开发行股票获批，多家公司发布半年度业绩快报

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	设立子公司	公司控股子公司常青智能科技(天津)有限公司以及常锐技术(天津)有限公司分别于2019年7月24日、2019年7月25日成立。
002405.SZ	四维图新	股东减持	公司股东孙玉国、程鹏、徐晋晖、毕垒、戴东海、景慕寒、梁永杰、孟庆昕于2019年4月30日至2019年7月30日期间分别减持220.8万、20万、19.9万、14万、9万、20万、11.3万、8.2万股。截至本公告披露日,公司及其控股子公司经审议的对外担保额度为5,600万欧元均为对控股子公司提供的担保,目前已使用额度为4,200万欧元,上述数额占公司最近一期经审计净资产的比例为17.2%。
603997.SH	继峰股份	对外担保	根据募投项目资金需求,2019年7月29日公司提前将800万元募集资金归还至公司募集资金专用账户。截至公告日,公司已归还募集资金800万元,其余用于临时补充流动资金的6200万元募集资金将在到期日之前归还,并及时将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。
603085.SH	天成自控	资金募集	①公司于2019年4月9日与青岛海通制动力器有限公司签订了《公司与青岛海通制动力器有限公司之合资合同》。根据合资合同,公司与青岛海通拟在青岛市设立一家合资公司。近日,合资公司已经完成了工商变更登记手续并取得青岛市李沧区行政审批服务局颁发的营业执照(统一社会信用代码:91370213MA3Q9KK586)。②公司全资子公司浙江诸暨万宝机械有限公司于2019年7月22日向浙江省诸暨市人民法院提交了民事起诉状,并于2019年7月29日收到浙江省诸暨市人民法院送达的《受理案件通知书》。
002590.SZ	万安科技	①签订合同 ②法律诉讼	①公司本次回购注销限制性股票涉及刘庆春等4人,合计拟回购注销限制性股票120万股;本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票1.3亿股。②鉴于延万华等五人与杜玉岱签署的《股份委托管理协议》于2019年7月31日到期,目前担任公司董事或高级管理人员的延万华等九人于2019年7月31日与控股股东杜玉岱签署了新的《股份委托管理协议》。③公司董事长袁仲雪于2019年7月31日与杜玉岱签署了新的《一致行动协议》。
601058.SH	赛轮轮胎	①回购注销 ②签订协议 ③签订协议	①公司董事史敏女士辞职。②修订《监事会议事规则》。③公司拟将持有的参股公司福瑞泰克(杭州)智能系统有限公司20%的股权与浙江福佑机械工程有限公司持有的公司控股子公司山东德洋电子有限公司15%的股权进行股权置换。置换后,公司不再持有福瑞泰克股权,同时公司持有的德洋电子股权由51%增加到66%。
300100.SZ	双林股份	①人事变动 ②修订规则 ③股权置换	公司于2019年7月30日收到翁伟文先生的《关于本次减持计划实施进展情况的告知函》,获悉截止2019年7月29日翁伟文先生本次减持计划已减持78.2万股。
002196.SZ	方正电机	股东减持	①公司2015年发行股份购买资产并募集配套资金项目的独立财务顾问由钱昆先生更改为陈丽君女士。②截至2019年7月31日,公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份1562.6万股,占公司总股本的0.6%,最高成交价为16.63元/股,最低成交价为9.92元/股,成交总金额为2.2亿元(不含交易费用)。
002050.SZ	三花智控	①人事变动 ②股票回购	①2019年半年度业绩快报:营业总收入27.0亿元,比去年同期增加2.7%;营业利润2.5亿元,比去年同期下降4.3%;归属于上市公司股东的净利润2.0亿元,比去年同期下降0.2%;加权平均净资产收益率5.5%,比去年同期下降0.4%。②截至2019年7月31日,公司通过回购专用证券账户,以集中竞价方式回购股份,累计回购股份数量763.3万股,占公司总股本的1.0%,最高成交价为8.94元/股,最低成交价为7.11元/股,成交总金额为5997.4万元(不含交易费用)。
002126.SZ	银轮股份	①业绩快报 ②股票回购	①本次27人申请解锁限制性股票,解锁的限制性股票数量为26.3万股,占公司股本总额的0.02%。②半年度业绩快报:营业总收入25.9亿元,比上年同期下降21.3%,营业利润6.4亿元,比上年同期下降69.2%,基本每股收益0.2元,比上年同期下降84.4%,加权平均净资产收益率2.01%,比上年同期下降11.75个百分点。③公司披露本次半年度业绩下滑主要是由于新增并购贷款导致财务费用大幅上升、受行业周期影响营业收入及毛利率有所下降导致,并且针对中国证券监督管理委员会提出的问题做出了回答。
002466.SZ	天齐锂业	①股票解锁 ②业绩快报 ③重大事项	

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
000868.SZ	*ST 安凯	股权转让	2019年7月26日,公司控股子公司安徽江淮客车有限公司将所持有的扬州江淮宏运客车有限公司100%股权以2838.5万元的价格转让给扬州宏运车业有限公司。
600805.SH	悦达投资	业绩报告	公司发布2019年半年度报告,营业收入13.0亿元,比上年度末增加29.5%,归属于上市公司股东的净利润2.0亿元,比上年度末增加102.7%,加权平均净资产收益率3.3%,比上年度末增加1.7个百分点,基本每股收益0.2元/股,比上年度末增加102.7%。
002456.SZ	欧菲光	①银行授信 ②银行授信 ③银行授信 ④回购注销 ⑤签订合同 ⑥变更登记 ⑦业绩报告 ⑧注册资本变更 ⑨债券回售	①公司向中国农业银行股份有限公司深圳光明支行申请授信额度不超过人民币(或等值外币)5亿元,授信期限不超过一年。②公司向中国光大银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度不超过人民币(或等值外币)10亿元,授信期限不超过一年。③苏州欧菲光科技有限公司向中国工商银行股份有限公司苏州分行申请授信不超过人民币(或等值外币)10.2亿元,授信期限不超过一年。该授信由公司提供带责任担保,担保期间至融资项下债务履行期限届满之日后两年止。④公司合计回购注销140名限制性股票激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共计1812.8万股。⑤为防范外汇汇率和利率风险,公司及控股子公司与境内外金融机构签订外汇衍生品交易合同,品种包括但不限于外汇远期、外汇掉期、外汇期权、结构性远期、利率掉期、货币互换等。⑥公司根据《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6号)变更会计政策。⑦公司发布2019年半年度报告,营业收入235.9亿元,比上年同期增加29.2%,归属于上市公司股东的净利润2100.2万元,去上年同期减少97.2%,基本每股收益0.008元/股,比上年同期减少97.2%,加权平均净资产收益率0.2%,比上年同期减少7.6个百分点。⑧公司章程修改:公司注册资本由人民币27.1亿元下降至26.9亿元,公司股份总数为27.1亿股下降至26.9亿股。⑨本次回售登记期内公司债券“17欧菲02”的回售数为560万张,回售金额为5.9亿元(包含利息),剩余债券托管数量为40万张。
300585.SZ	奥联电子	股价波动	本公司股票交易价格连续三个交易日(2019年7月26日、2019年7月29日、2019年7月30日)收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,本公司目前没有任何根据有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。
002444.SZ	巨星科技	股份回购	公司决定使用自有资金不少于(含)人民币1亿元,不超过(含)人民币2亿元以集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购价格不超过人民币17.5元/股。
002488.SZ	金固股份	①签订协议 ②股份回购	①公司收到通知:控股股东及实际控制人之一孙锋峰先生已和浙江上市公司稳健发展股权投资基金合伙企业签订《合作框架协议》,浙江上市公司稳健发展股权投资基金合伙企业本期拟出资不超过人民币8,000万元,和孙锋峰先生开展多种形式的合作。②截至2019年7月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份,回购股份数量为35.9万股,约占公司总股本的0.04%,最高成交价为8.38元/股,最低成交价为8.34元/股,支付的总金额为300.2万元(不含交易费用)。
300116.SZ	坚瑞沃能	①司法拍卖 ②战略合作 ③风险提示	①公司收到安徽省舒城县人民法院送达的《执行裁定书》,告知孙公司安徽沃特玛新能源电池有限公司名下土地、厂房及地上建筑物通过网络被司法拍卖。②有限合伙人进平科技或其指定第三方有意向以战略投资人的身份参与到公司的资产及债务重组事项,包括但不限于重大资产重组、破产重整、资产置换、股权转让、资产剥离等,直至成为公司股东。截至本公告日,公司尚未与进平科技或其指定第三方签署正式的合作协议。③若未来公司2018年度确定为净资产为负,根据有关规定,公司股票将于公司披露最终年度报告之日起停牌,深圳证券交易所停牌后15个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。
600166.SH	福田汽车	股份回购	2019年7月,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份1681.6万股,占公司总股本的比例为0.3%,购买的最高价为2.22元/股、最低价为2.16元/股,支付的金额为3680.3万元(不含交易费用)
600303.SH	曙光股份	政府补助	公司下属子公司凤城市曙光汽车半轴有限责任公司、丹东曙光专用车有限责任公司、辽宁黄海汽车进出口有限责任公司、辽宁曙光汽车底盘系统有限公司和丹东汉高口岸置业有限公司自2019年6月18日起至本公告日,累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币103.5万元。
002454.SZ	松芝股份	①拟增资子公司 ②对外增资	①公司拟以自有资金150万欧元对全资子公司松芝国际控股有限公司进行增资。增资后,松芝国际拟以自有资金150万欧元对其子公司芬兰 Lumikko Technologies Oy 进行增资。②公司拟以自有资金450万元人民币对超酷(上海)制冷设备有限公司进行增资。增资后,超酷制冷的注册资本由2314.3万元人民币增加至2764.3万元人民币。

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
600609.SH	金杯汽车	股东融资业务	公司于近日接到控股股东沈阳市汽车工业资产经营有限公司（以下简称“资产公司”）的通知，资产公司与光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）开展的融资融券业务到期，现展期半年至 2020 年 1 月 19 日。资产公司持有的本公司股份 1 亿股（占公司总股本的 9.2%）继续存放在光大证券客户信用交易担保证券账户中，该部分股份所有权未发生转移，不会导致公司控股股东发生变更。
600469.SH	风神股份	股票回购	截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份数量为 693.8 万股，占公司总股本的比例为 1.2%，成交的最高价为 4.5 元/股，成交的最低价为 4.2 元/股，支付的总金额为 3067.0 万元（不含交易费用）。
000903.SZ	云内动力	①股权转让 ②股份回购	①公司拟通过协议转让方式收购深圳市蓝海华腾技术股份有限公司控股股东邱文渊、徐学海及其他股东等持有的蓝海华腾部分股权，股权比例待交易双方协商后方可确定，是否控股蓝海华腾尚存在不确定性。②截至 2019 年 7 月 31 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 3864.6 万股，占公司总股本的 2.0%，最高成交价为 2.94 元/股，最低成交价为 2.39 元/股，成交总额 1.0 亿元（不含交易费用）。
601238.SH	广汽集团	①股东减持 ②项目实施 ③项目实施 ④可转债	①公司董事陈茂善先生于 7 月 3 日、7 月 30 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 200,000 万股，占公司总股本的 0.002%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半；公司副总经理王丹女士于 6 月 28 日至 7 月 29 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 14.2 万股，占公司总股本的 0.001%，累计减持数量已超过其减持股份计划公告数量的一半。②公司同意全资子公司广汽零部件有限公司与日本电产株式会社合资成立广州尼得科汽车驱动系统有限公司（暂定名）开展新能源集成电驱动系统项目建设。③公司同意全资子公司广汽零部件有限公司智联新能源汽车产业园购地建设项目的实施。④本月累计共有 0 元“广汽转债”已转换成公司股票，转股数为 0 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0%。截至 2019 年 7 月 31 日，累计共有 15.5 亿元“广汽转债”已转换成公司股票，累计转股数为 7185.4 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 1.1%。
002101.SZ	广东鸿图	①股东增持 ②业绩赔偿	①公司于 2019 年 7 月 31 日接到控股股东广东省科技创业投资有限公司（以下简称“科创公司”）的通知，科创公司于 2018 年 11 月 13 日至 2019 年 7 月 31 日期间通过深圳证券交易所交易系统以竞价交易方式合计增持公司股份 530.3 万股，占公司总股本的 1.00%。②因未达业绩承诺，宝龙汽车业绩赔偿方李雁来、王明方均需要在专项审核报告出具后两个月内分别按照不足部分的 20% 以现金方式对公司进行补偿，即应向公司支付业绩补偿金额 540.6 万元，合计 1081.2 万元。
300432.SZ	富临精工	①法院判决 ②股权转让	①仲裁庭判决被申请人转让升华科技股权所获得的公司增发的 7526.5 万股股票，由公司以总价人民币 1 元的价格回购并予以注销，注销股票按照发行价每股 16.5 元的价格计算，等额冲抵被申请人对公司的补偿债务。②公司全资子公司湖南升华科技有限公司将其持有公司孙公司湖南升华新材料科技有限公司 51% 的股权全部转让给公司。
002592.SZ	八菱科技	签订协议	公司与北京弘润天源基因生物技术有限公司股东签订《股权转让协议之补充协议》。
600081.SH	东风科技	行政审查	公司于 2019 年 8 月 1 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》191880 号，对公司提交的《东风电子科技股份有限公司上市公司合并、分立核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释。
002448.SZ	中原内配	股份回购	截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价的交易方式累计回购股份 1239.2 万股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.0%，最高成交价为 7.27 元/股，最低成交价为 6.95 元/股，成交总金额为 8818.6 万元。
601258.SH	庞大集团	解除协议	公司收到公司控股股东暨实际控制人庞庆华先生发来的通知，获悉其于 2019 年 8 月 1 日与公司股东李金勇先生解除一致行动关系
002664.SZ	长鹰信质	签订合同	公司近日收到控股子公司北京北航天宇长鹰无人机科技有限公司与某客户新增一份订货合同，合同金额约 7.8 亿元人民币。
002085.SZ	万丰奥威	股份回购	截至 2019 年 7 月 31 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 3001.6 万股，占公司总股本的 1.4%，最高成交价 8.54 元/股，最低成交价 6.97 元/股，成交总金额 2.2 亿元
600478.SH	科力远	股份回购	截至本公告日，公司累计已回购股份数量为 625.9 万股，占公司总股本的比例为 0.4%，成交的最高价为 4.2 元/股，成交的最低价为 3.8 元/股，累计支付的资金总额为 2422.2 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
600213.SH	亚星客车	①人事变动 ②贷款偿还	①公司股东会提名委员会提名, 拟增补田强先生为公司第七届董事会董事。②公司 2019 年 8 月 23 日将偿还潍柴扬州公司及山东重工集团财务有限公司贷款本金 6000 万元。
002355.SZ	兴民智通	①项目延期 ②人事变动 ③注册资本变更 ④账户冻结	①公司将募集资金投资项目“车载终端 T-Box 自动化生产及数据运营服务项目”延期至 2020 年 12 月 31 日。②副总经理张人杰先生辞职, 董事会同意聘任朱明辉先生为公司副总经理。③公司总股本由 624,781,419 股减少至 620,570,400 股, 注册资本由人民币 624,781,419 元变更为人民币 620,570,400 元。④董事会同意提名周治先生为公司第四届董事会非独立董事候选人, 并由周治先生接任审计委员会委员职务。⑤公司全资子公司唐山兴民钢圈有限公司部分银行账户被冻结。
600213.SH	亚星客车	①人事变动 ②贷款偿还	①公司股东会提名委员会提名, 拟增补田强先生为公司第七届董事会董事。②公司 2019 年 8 月 23 日将偿还潍柴扬州公司及山东重工集团财务有限公司贷款本金 6000 万元。
600478.SH	科力远	股份回购	截至本公告日, 公司累计已回购股份数量为 625.9 万股, 占公司总股本的比例为 0.4%, 成交的最高价为 4.2 元/股, 成交的最低价为 3.8 元/股, 累计支付的资金总额为 2422.2 万元。
600178.SH	东安动力	产销快报	产销快报:七月发动机产量 17749, 比上年同期增加 38.1%, 本年累计产量 129685, 比上年同期增加 24.9%, 七月销量 17370, 比上年同期增加 18.7%, 本年累计销量 126008, 比上年同期增加 20.0%。
601777.SH	力帆股份	重大事项	国泰君安将严格按照有关规定和约定履行受托管理人职责, 持续密切关注发行力帆股份对本期公司债券的本息偿付情况以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项, 督促发行人及时履行信息披露义务, 切实保障全体债券持有人的权益。
300224.SZ	正海磁材	股票回购	截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1069.2 万股, 占公司总股本的 1.3%, 最高成交价为 7.2 元/股, 最低成交价为 5.6 元/股, 支付的总金额为 6923.8 万元 (含交易费用)。
603377.SH	东方时尚	股权回购	公司拟对股份回购实施期限进行延期, 即将原回购股份方案的回购期限延长至 2019 年 8 月 23 日。
600686.SH	金龙汽车	股票发行	公司本次非公开发行股票的申请于 2019 年 8 月 2 日获得中国证监会通过。
600699.SH	均胜电子	①人事变动 ②人事变动	①公司推选朱雪松先生为公司副董事长。②公司推选朱雪松先生和陈伟先生为公司董事会战略与投资委员会委员。
600066.SH	宇通客车	产销快报	产销快报:七月份生产量 8274, 比上年同期增长 92.9%, 销售量 7716, 比上年同期增长 122.9%。
000625.SZ	长安汽车	股东增股	截止至 2019 年 8 月 1 日, 公司一致行动人中汇富通、南方国际合计增持本公司 4709.6 万股 B 股股份。
002906.SZ	华阳集团	股份回购	截至本公告日, 公司累计已回购股份数量为 279.5 万股, 占公司总股本的比例为 0.6%, 成交的最高价为 11.6 元/股, 成交的最低价为 10.4 元/股, 累计支付的资金总额为 3123.0 万元。
000338.SZ	潍柴动力	①签订合同 ②签订合同 ③对外担保	①公司于 2019 年 8 月 2 日通过了公司及其附属公司与潍柴控股及其附属 (关联) 公司、公司及其附属公司与陕汽集团及其附属 (关联) 公司、公司控股子公司潍柴巴拉德与加拿大巴拉德的日常持续性关联交易。②为合理规避利率上涨风险, 公司控股子公司潍柴香港国际拟与银行开展利率掉期业务。③公司对境外全资子公司潍柴动力 (香港) 国际发展有限公司拟向金融机构申请的银行贷款融资和利率掉期事项提供连带保证责任担保。

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	7.51	0.00	0.14	0.36	53.64	20.86	9.23
002594.SZ	比亚迪	买入	54.39	0.00	1.02	1.69	53.32	32.18	19.08
600104.SH	上汽集团	买入	24.18	0.00	3.08	3.13	7.85	7.73	19.75
601633.SH	长城汽车	买入	8.09	0.00	0.57	0.66	14.19	12.26	5.56
600741.SH	华域汽车	买入	22.38	0.00	2.55	2.39	8.78	9.36	14.05
603997.SH	继峰股份	买入	7.63	0.00	0.47	0.54	16.23	14.13	2.71
002434.SZ	万里扬	买入	6.21	0.00	0.26	0.41	23.88	15.15	4.39
601689.SH	拓普集团	买入	9.80	0.00	0.71	1.14	13.80	8.60	6.67
002920.SZ	德赛西威	买入	25.80	0.00	0.76	0.83	33.95	31.08	7.10
603197.SH	保隆科技	买入	18.86	0.00	0.93	1.49	20.28	12.66	5.93

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 8 月 2 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