



# 强于大市

## 汽车行业周报

发改委表态稳住汽车消费，特斯拉获工信部量产许可

发改委近日表示要稳住汽车消费，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变，此前广州市、深圳市、海南省、贵阳市先后放宽汽车限购，在政策引导下未来或有更多城市跟进，推动乘用车市场回暖。10月乘用车销量同比降幅进一步收窄，乘用车市场后续基数较低，明年春节时间较早，销量有望逐渐回暖，建议加配乘用车、零部件板块，重点推荐长安汽车、长城汽车、华域汽车、伯特利等。工信部近日同意特斯拉设立纯电动乘用车生产企业，正式获得量产许可，特斯拉计划在2019年底前在上海工厂生产1.74万辆Model 3，特斯拉加速在华布局，产业链本土化将有效降本，国产化后价格有望大幅下降，推动销量高速增长，产业链有望受益，推荐拓普集团，建议关注宁德时代、旭升股份、三花智控等。

### 主要观点

- **沪指小幅下跌，汽车板块全面下跌。**上周上证指数收于2,891.34点，下跌2.5%；沪深300下跌2.4%；中信汽车指数下跌2.9%，跑输大盘0.5个百分点。其中乘用车板块下跌2.7%，商用车板块下跌3.7%，零部件板块下跌2.5%，汽车销售及服务板块下跌7.3%。
- **发改委研究取消限制汽车消费政策，破除汽车消费限制。**发改委近日表示要稳住汽车消费，破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。此前广州市、深圳市、海南省、贵阳市先后放宽汽车限购，在政策引导下未来或有更多城市跟进，推动乘用车市场回暖。根据中汽协数据，10月乘用车销量同比下滑5.8%，同比降幅进一步收窄，乘用车市场后续基数较低，春节时间较早，预计销量有望逐渐回暖。10月汽车经销商库存系数为1.39，库存水平位于警戒线位置之下，经销商库存控制良好，为后续车市健康增长奠定良好基础，建议加配乘用车、零部件板块，重点推荐长安汽车、长城汽车、华域汽车、伯特利等。
- **特斯拉获工信部量产许可，计划年底前上海工厂生产1.74万辆Model 3。**工信部近日发布第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，同意特斯拉设立纯电动乘用车生产企业，特斯拉正式获得工信部量产许可。据外媒报道，特斯拉对上海超级工厂初始产量设定相当激进，计划在2019年底前在上海工厂生产1.74万辆Model 3，并计划将欧洲工厂设在德国柏林，并在柏林建立一个工程设计中心。特斯拉加速在华布局，产业链本土化将有效降本，特斯拉国产化后价格有望大幅下降，推动销量高速增长，产业链有望受益，推荐拓普集团，建议关注宁德时代、旭升股份、三花智控等。
- **工信部发布第十批新能源车推荐车型目录。**本批目录共196款车型，其中159款符合2019年国补产品技术要求，23款符合2018年要求，其余车型14款。在符合2019年产品技术要求的产品中，乘用车24款，其中19款纯电动，5款插电，共来自18家车企，东风柳州(3)、四川野马(3)入选数量居前，三元电池15款，镍钴锰酸锂电池5款，磷酸铁锂2款，锂离子2款，纯电动续航里程在250-400km区间的车型有11款，占比45%；在400km以上的车型有8款，占比33%。符合2019年要求的新能源客车入选79款，全部为纯电动车型，共来自26家客车生产企业，其中中国重汽(18)和广西申龙(14)入选车型数量居前，磷酸铁锂电池占比为94%。符合2019年要求的新能源专用车入选56款，全部为纯电动，多为环卫车和物流车，南京金龙(7)、长沙中联重科(5)、奇瑞商用车(5)入选数量居前，磷酸铁锂电池占比80%。

### 重点推荐

- **整车：**乘用车销量有望逐步回暖并迎来拐点，重点推荐长城汽车、长安汽车、上汽集团等；无锡事件后预计各地将严查超载，重卡行业销量中枢有望上移，建议关注潍柴动力、中国重汽。
- **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、拓普集团、继峰股份、凯众股份等，关注银轮股份、精锻科技等。
- **新能源：**新能源汽车短期承压，长期仍有较大发展空间，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，关注伯特利、保隆科技、德赛西威。

### 主要风险

- 1) 汽车销量不及预期；2) 贸易冲突持续升级；3) 产品大幅降价。

### 相关研究报告

《10月乘用车零售同比下滑5.7%，德国拟提高电动车补贴》20191111

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，汽车板块全面下跌.....	4
发改委研究取消限制汽车消费政策，特斯拉获工信部量产许可 .....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	7
传统汽车.....	7
三花智控独家斩获通用 20 亿订单，广汇汽车拟赎回 3.43 亿美元高级永续债	8
风险提示.....	11



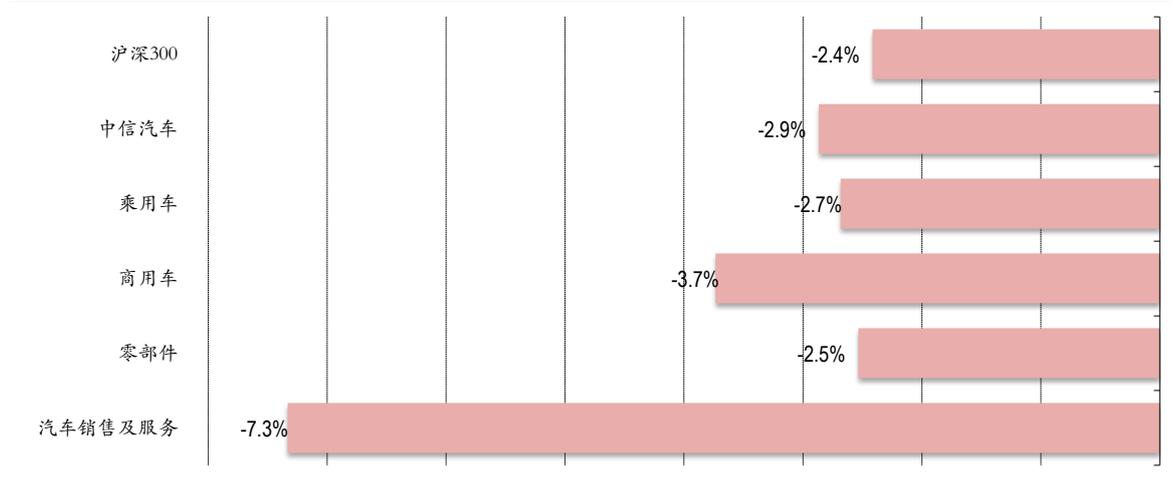
## 图表目录

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

## 沪指小幅下跌，汽车板块全面下跌

上周上证指数收于 2,891.34 点，下跌 2.5%；沪深 300 下跌 2.4%；中信汽车指数下跌 2.9%，跑输大盘 0.5 个百分点。其中乘用车板块下跌 2.7%，商用车板块下跌 3.7%，零部件板块下跌 2.5%，汽车销售及服务板块下跌 7.3%。

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，苏奥传感、新泉股份等涨幅居前；钱江摩托、圣龙股份等跌幅居前。

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	300507.SZ	苏奥传感	14.0
2	603179.SH	新泉股份	12.6
3	002592.SZ	八菱科技	7.6
4	603786.SH	科博达	7.1
5	603035.SH	常熟汽饰	5.9
6	300681.SZ	英搏尔	5.7
7	603701.SH	德宏股份	5.6
8	603013.SH	亚普股份	5.4
9	000800.SZ	一汽轿车	4.7
10	300695.SZ	兆丰股份	4.2

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 11 月 15 日收盘价为准

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	000913.SZ	钱江摩托	(13.7)
2	603178.SH	圣龙股份	(12.9)
3	603085.SH	天成自控	(10.4)
4	600297.SH	广汇汽车	(10.3)
5	600327.SH	大东方	(8.9)
6	603758.SH	秦安股份	(8.8)
7	300707.SZ	威唐工业	(8.7)
8	300100.SZ	双林股份	(8.3)
9	600218.SH	全柴动力	(8.3)
10	600480.SH	凌云股份	(8.2)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 11 月 15 日收盘价为准



## 发改委研究取消限制汽车消费政策，特斯拉获工信部量产许可

### 新能源

#### 特斯拉正式获工信部量产许可

11月13日，工信部发布第325批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公布了获许可的汽车、摩托车、三轮汽车生产企业及产品（第325批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019年第10批）。其中，特斯拉被获准设立纯电动乘用车生产企业，企业名称为特斯拉（上海）有限公司，企业生产地址位于上海市浦东新区。这就意味着，特斯拉正式获得中国工信部量产许可，获得纯电动乘用车生产资质。（新浪财经）

#### 特斯拉定下目标，今年年底之前上海工厂将生产1.74万辆Model 3

11月15日消息，据外媒报道，特斯拉位于上海的“3号超级工厂”（GigaFactory 3）将在初始产量方面实现雄心勃勃的目标。据知情人士透露，这家电动汽车制造商的目标是在2019年底之前，在这家工厂生产1.74万辆中国制造的Model 3。这可能意味着，特斯拉需要以每周2900辆的速度生产Model 3。（电车汇）

#### 马斯克宣布特斯拉欧洲超级工厂选址德国柏林

11月13日，马斯克在德国汽车行业的一个颁奖仪式上，宣布决定在德国设立欧洲工厂，并将在柏林建立一个工程设计中心。除了电池之外，位于柏林的欧洲工厂还将制造其Model 3和Model Y车型，预计正式生产时间从2021年开始。（澎湃新闻网）

#### 第10批新能源车型推荐目录发布，196款车型入选

11月13日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第10批）》，共包括90户企业的196个车型，其中纯电动产品共66户企业167个型号、插电式混合动力产品共9户企业12个型号、燃料电池产品共10户企业17个型号。（第一电动）

#### 第10批推荐目录新能源乘用车配套解析东风柳州/四川野马/比亚迪上榜

工信部于11月13日发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019年第10批)》，本批推荐目录共包括90户企业的196个车型，其中纯电动产品共66户企业167个型号、插电式混合动力产品共9户企业12个型号、燃料电池产品共10户企业17个型号，分为符合2019产品技术要求新能源车型、符合2018产品技术要求新能源车型、其他新能源车型3部分。经电车资源统计，入围第十批推荐目录(符合2019产品技术要求新能源车型)的24款新能源乘用车来自18家车企，分别是：东风柳州(3)、四川野马(3)、比亚迪汽车工业(2)、浙江豪情(2)、东风汽车(1)、东风小康(1)、河南速达(1)、江苏敏安(1)、国金汽车(1)、上汽大通(1)、上汽通用五菱(1)、威马汽车(1)、华一汽-大众(1)、长城汽车(1)、浙江合众(1)、中恒天智骏(赣州)(1)、重庆长安(1)、浙江吉利(1)。（电车资源）

#### 比亚迪再次斩获挪威公共交通运营商Unibuss 23辆纯电动巴士订单

当地时间11月7日，在挪威第十四届零排放峰会召开期间，比亚迪宣布斩获挪威公共交通运营商Unibuss 23辆纯电动巴士订单。这距离上一次斩获挪威Vy巴士公司的55辆纯电动巴士订单，仅仅过去不到半个月，也意味着比亚迪新能源交通整体解决方案再获认可，进一步巩固了比亚迪在北欧地区的领先地位。（电车汇）

#### 成都发布新政，将积极推进氢燃料电池关键技术攻关

11月11日，成都市人民政府印发《关于促进装备制造产业高质量发展的实施意见》，《意见》指出做优做强以太阳光伏为主的高端能源装备，展分布式建筑屋顶光伏电站和建筑光伏储能一体化电站等示范项目建设、咨询设计、运营、维修维护等业务。积极推进燃料电池电堆及动力系统和氢气制备、储运与加注等关键技术协同攻关，大力支持充电（加氢）基础设施建设，打造国内一流的新能源汽车研制基地。建设10个以上示范引领强、特色优势突出、配套功能完善的产业功能区。到2022年，力争产业规模达到10000亿元，将成都打造成为具有国际影响力和竞争力的高端装备制造产业基地。（电车汇）



### 天宜锂业与宁德时代签署采购合作协议

11月11日,天华超净发布公告称,其子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司在宁德市签署《合作协议书》。公告显示,宁德时代已布局宜宾市投资建设动力电池制造基地,天宜锂业在碳酸锂、氢氧化锂等锂盐生产领域拥有成熟的团队以及丰富的研发及生产经验。为共同打造锂电产业链竞争优势,共同抵御市场风险,经双方友好协商,就碳酸锂和氢氧化锂供需的相关合作事宜达成合作协议。(电车汇)

### 恒大与60家汽车企业签约,首款产品明年亮相

11月12日,恒大集团与全球汽车产业链中的60家头部企业正式签约。恒大在新能源汽车投资三年的预算将达到450亿(其中今年投资200亿、明年投资150亿、后年投资100亿。),恒驰的第一款车——“恒驰1”也将于明年上半年正式亮相,全系列产品将从2021年陆续实现全面量产。(新浪汽车)

### 前10个月动力电池装机量同比增长34%

11月12日,新京报记者从高工产业研究院获悉,2019年前10个月,我国动力电池装机量约46.38GWh,同比增长34%。从车辆类别来看,前10个月新能源乘用车电池装机量约33.61GWh,同比增长55%;新能源客车电池装机量约9.39GWh,同比减少8%;新能源专用车电池装机量约3.39GWh,同比增长19%。从电池类型来看,前10个月三元电池装机量最大,约为30.31GWh,同比增长53%;磷酸铁锂电池装机量约12.9GWh,同比增长1%;锰酸锂电池装机量约0.37GWh,同比减少31%。在动力电池装机量排名企业中,宁德时代装机量最大,为23.58GWh,同比65%;比亚迪装机量约9.23GWh,同比增长12%;国轩高科装机量约2.37GWh,同比增长43%。在前十的企业排名中,力神、孚能科技、比克电池三家出现负增长,其中孚能科技降幅最大,前10个月累计装机量为0.73GWh,同比减少51%。(新京报)

### 工信部再发新标准,新车公告申报增加电池热扩散检测项目

11月12日,工信部发布了《电动汽车用动力蓄电池系统热扩散乘员保护测试规范》的通知,这是个试行版本,从2019年11月12日起企业可以自愿进行测试,在新车公告申报时提交第三方检测机构出具的检测报告。(电车汇)

### 宝马电动MINI将“共享”长城欧拉电池包,对标smart

长城汽车与宝马在去年宣布建立合资公司,新公司命名为光束汽车有限公司。按照规划,双方将在张家港建立标准年产能16万辆的整车工厂,用以投产MINI电动车,推进MINI品牌的电动化和本土化。网上车市了解到,蜂巢能源将为2023年6月量产的MINI 3门纯电动版提供电池包,而目前在售的欧拉品牌同样采用蜂巢能源的电池。MINI 3门纯电动版的WLTC综合续航里程达到400km,上市后将竞争吉利生产的smart纯电动版。(网上车市)

### 深圳市政府批准,决定面向部分企业追加12395个混合动力小汽车增量指标

11月13日,深圳市交通运输局发布了关于面向部分企业追加配置小汽车增量指标的通告。通告显示,经深圳市政府批准,决定面向部分企业追加配置小汽车增量指标。此次追加小汽车增量指标的企业需要符合一定的条件,每个企业额外追加配置1个混合动力小汽车增量指标,共计不超过12395个混合动力小汽车增量指标。(电车汇)

### 开沃汽车等四家企业携手,共同推动氢燃料电池技术成果转化落地

11月13日上午,巴士集团、燃气集团、氢蓝时代、开沃汽车“氢燃料电池汽车示范运营战略框架协议签约仪式”在深圳福田区公交大厦举行。此次签约的四家企业,业务涵盖新能源公交车运营、加氢站建设与安全运营、氢燃料电池系统研发与应用、新能源客车整车智造等产业链,四方通过战略合作,集合各方优势,研究通过氢燃料电池公交示范运营,共同推动氢燃料电池技术成果转化落地,探索构筑氢燃料电池全产业链的融合发展模式,助力深圳新型能源产业迭代创新和发展。(电车汇)



## 智能驾驶

### **Ghost 欲开发自动驾驶套件 2020 年上路**

据外媒报道，硅谷一家名为 Ghost Locomotion 的初创企业获得了风投公司的 6370 万美元（约合人民币 4.46 亿元）的投资，用于开发一种可使普通量产车具备自动驾驶能力的改装套件；Ghost 公司还计划在今年年底将该套件安装在数百辆车上，到 2020 年让数千辆车拥有该套件。（汽车之家）

### **推进开发进程，本田加入自动驾驶联盟**

日前，本田汽车已正式加入自动驾驶汽车安全联盟（AVSC），从而加强与其它企业的合作，深入开发自动驾驶技术，以获得安全可靠的运输解决方案。目前，包括丰田、通用、戴姆勒等在内的多家企业均已加入该联盟。（电车汇）

## 传统汽车

### **发改委表示要稳住汽车消费的大势，破除汽车消费限制**

11 月 15 日上午，国家发改委召开 11 月份新闻发布会，国家发展改革委新闻发言人孟玮在发布会表示，要稳住汽车等消费大头，破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。（电车汇）

### **增资扩股落地在即，奇瑞研发机构大调整**

根据亿欧汽车获得的信息，奇瑞称根据经营和战略发展需要，将对产品开发管理中心、汽车工程技术研发总院下设机构进行调整。针对产品开发管理中心，奇瑞将整合上海项目管理职能，增设上海产品开发管理部。针对汽车工程技术研发总院，奇瑞将整合上海与芜湖的产品技术中心、智能车技术中心；整合上海试验和整车工程中心科室职能，增设上海整车性能集成部；动力系统技术中心部分调整，整合上海科室职能，发变集成部更名为上海动力控制系统部；前瞻与预研技术中心融合前瞻技术研究职能，增设产品策划部，部分科室更名合并，上海科室职能整合，增设上海整车预研和架构部、上海电动车技术开发部；研发技术支持与运营部部分科室合并或职能调整，整合上海方面职能，设立上海研发运营支持部。（亿欧网）

### **布局南美市场，华晨集团与力帆集团达成合作**

11 月 13 日，华晨集团发布公告称，在乌拉圭当地时间 11 月 12 日，华晨集团与力帆集团达成乌拉圭汽车组装项目战略合作。据悉，未来三年内，华晨与力帆将共享乌拉圭工厂的 1.8 万辆汽车产能，其中首年产量 3000 辆，第二年 5000 辆，第三年 10000 辆。华晨计划在此工厂的首款组装车型为中华 V3，未来规划第二款组装车型为中华 V7。（电车汇）

### **莱茵金属汽车获得中国业务新订单，为全球知名车企供应轻量化活塞**

华域科尔本施密特活塞有限公司是莱茵金属汽车在上海的一家合资公司，获得全球知名车企活塞大订单，订单周期的总额超过 2 亿欧元。这款现代轻量化活塞产品是用于内燃发动机，配备镶圈和冷却通道技术。这款活塞由莱茵金属汽车旗下子公司科尔本施密特公司研发，将在 2022 年由华域科尔本施密特活塞有限公司生产，订单周期将持续至 2028 年。这款为 1.5 升涡轮增压发动机研发的活塞，将用于该主机客户在中国所有的新型四缸发动机。主机客户将按照“为本地市场提供本地服务”的原则，将在其三家中国发动机工厂使用这些活塞产品。因此，客户可以缩短供应链时间。（盖世汽车）

## 三花智控独家斩获通用 20 亿订单, 广汇汽车拟赎回 3.43 亿美元高级永续债

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
600006.SH	东风汽车	政府补助	<p>公司发布关于收到襄阳市新能源汽车推广补贴的公告。公司于 2019 年 11 月 15 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资金 9,104.50 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。</p>
300116.SZ	坚瑞沃能	① 战略合作 ② 破产清算 ③ 停牌预警	<p>① 公司发布管理人关于引入战略投资者的进展公告。有限合伙企业已办理完成工商登记手续, 并取得了渭南市工商行政管理局高新技术产业开发区分局颁发的《营业执照》。有限合伙企业合伙人的资金已到位 2,350 万元, 其中进平科技实缴 1,000 万元, 南京力腾新能源科技有限公司实缴 1,000 万元, 苏州安靠电源有限公司实缴 300 万元, 坚瑞利同实缴 50 万元。② 公司发布关于法院受理全资子公司破产清算事宜的提示性公告。深圳中院发布了《广东省深圳市中级人民法院关于深圳市沃特玛电池有限公司破产清算案选任管理人公告》。若人民法院裁定沃特玛进入破产清算程序, 将会对公司目前所面临债务危机的化解产生积极影响。③ 公司发布关于重整进展暨股票存在被终止上市风险的提示性公告。在第一次债权人会议召开完毕、管理人披露第一次债权人会议召开情况的公告后, 经向深圳证券交易所申请, 公司股票于 2019 年 11 月 8 日开市起复牌。但是, 公司存在因重整失败而被法院宣告破产的风险; 同时, 公司股票存在终止上市的风险。</p>
002108.SZ	沧州明珠	股东减持	<p>① 公司发布关于持股 5% 以上股东被动减持公司股份的预披露公告。持本公司股份 79,384,779 股 (占本公司总股本比例 5.5987%) 的股东钜鸿 (香港) 有限公司因存在被动减持情形, 将以集中竞价交易方式减持不超过持有的公司 9,396,000 股股份 (占本公司总股本比例 0.6627%), 本次被动减持累计金额不超过 8,893,055.33 元。</p>
601127.SH	小康股份	① 产销快报 ② 人事变动	<p>① 公司发布 2019 年 10 月份产销快报。10 月份, 公司 SUV 车型销量为 15,416, 同比增长 11.4%, 累计同比下滑 18.9%; 其他车型销量为 16,100, 同比增长 38.6%, 累计同比下滑 4.8%; 汽车整车合计销量为 31,516, 同比增长 23.8%, 累计同比下滑 12.1%; 发动机销量为 46,400, 同比增长 22.1%, 累计同比下滑 14.1%。② 公司发布关于董事会秘书、证券事务代表变更的公告。公司董事会于近日收到公司董事会秘书孟刚先生书面辞职报告, 申请辞去公司董事会秘书、总裁助理等职务。经公司董事会提名委员会资格审查通过, 董事会同意聘任申薇女士为公司董事会秘书。因工作调整, 杨华先生申请辞去公司证券事务代表职务, 公司董事会同意聘任马成娟女士 (简历附后) 为公司证券事务代表。</p>
002684.SZ	*ST 猛狮	① 战略合作 ② 战略合作	<p>① 公司发布关于签署战略合作协议的公告。公司于 2019 年 11 月 11 日与北京致云资产管理有限公司签署了《战略合作协议》。双方达成包括但不限于以下的合作模式: 产业融合和资源导入、股权投资、债权投资、债务重组、并购重组、产业基金、战略纾困投资等, 参与、支持、协助公司及其关联方推进自身一系列的股权、债权债务、资产等方面的重组工作。② 公司发布关于签署战略合作协议的公告。广东猛狮新能源科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“上市公司”) 于 2019 年 11 月 15 日与中联盟能源科技开发有限公司 (以下简称“中联盟能源”) 签署了《战略合作协议》。双方基于战略合作需要, 在甲方推进战略布局和产业优化过程中, 进一步探索具体合作方案, 形成紧密合作的战略联盟。乙方及其关联方拟利用自身优势与甲方达成包括但不限于以下的合作模式: 产业融合和资源导入、新能源项目共同开发等。甲方利用自身产业背景和相关资源, 协助乙方及其关联方实现在新能源产业的业务布局, 实现协同发展, 共同促进产业布局与产业升级。本次协议的签署对公司 2019 年度经营业绩的影响存在不确定性。</p>
002466.SZ	天齐锂业	资格认证	<p>公司发布关于全资子公司获得汽车质量管理体系认证证书的公告。公司全资子公司此次获得德国莱茵 TÜV 集团颁发的汽车质量管理体系认证证书表明其已完成审核并满足 IATF 16949:2016 标准的要求, 符合新能源汽车制造所需的质量管理体系的标准及相关要求, 有利于拓展公司新能源汽车领域相关市场, 提升公司综合竞争力。</p>
300751.SZ	迈为股份	股东减持	<p>关于持有公司 5% 以上股份股东减持预披露公告。持本公司股份 6,949,982 股 (占本公司总股本比例为 13.3654%) 的股东苏州金茂新兴产业创业投资企业计划以集中竞价或大宗交易的交易方式减持本公司股份, 减持数量不超过 3,120,000 股, 即不超过公司总股本的 6.00%。</p>
002050.SZ	三花智控	项目中标	<p>公司发布关于子公司成为通用汽车电动车平台独家供货商的公告。公司全资子公司三花汽零被确定为通用汽车战略性电动车平台 BEV3 电池冷却组件和多个热管理阀类产品的全球独家供应商, 六年生命周期内, 预计销售额累计近 20 亿元人民币。</p>

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
002283.SZ	天润曲轴	人事变动	公司发布关于选举第五届监事会职工代表监事的公告。经职工代表审议表决, 同意选举王军先生为公司第五届监事会职工代表监事。
000550.SZ	江铃汽车	关联交易	公司发布关联交易公告。公司批准了公司与福特贸易公司之间的《江铃 CX743 整车供应南美洲地区之协议》。江铃将根据本协议的条款向福特贸易公司销售 CX743 整车以及福特贸易公司将根据本协议的条款向江铃购买 CX743 整车。销售区域指双方约定的南美洲的国家和市场。
600469.SH	风神股份	人事变动	公司发布关于公司技术总监辞职的公告。Paolo Ghirga 先生因个人原因申请辞去公司技术总监职务。Paolo Ghirga 先生辞职后, 不再担任公司任何职务。
603179.SH	新泉股份	股价波动	公司发布股票交易异常公告。公司股票交易于 2019 年 11 月 8 日至 2019 年 11 月 12 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%。公司在股票交易异常波动期间未涉及市场热点概念。
000700.SZ	模塑科技	①对外担保 ②增资孙公司 ③对外担保 ④关联交易	①公司发布关于公司为全资子公司提供担保的公告。公司为公司全资子公司辽宁名华模塑科技有限公司向银行申请的额度为人民币 5 亿元的授信提供连带责任保证, 担保期限为 5 年。②公司发布关于向全资孙公司墨西哥名华追加投资的公告。公司追加投资金额为 9,500 万美元。追加投资后, “墨西哥名华” 的投资总额将由 1.8 亿美元增加至 2.75 亿美元, 公司仍将通过“聚江投资” 及“沈阳名华” 合计持有“墨西哥名华” 100% 股权。③公司发布关于公司全资子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的公告。沈阳名华模塑科技有限公司拟用部分生产设备以售后回租的方式与江苏金融租赁股份有限公司开展融资租赁业务(售后回租), 融资额度为人民币 15,000 万元, 融资租赁期限为 36 个月。公司为上述融资租赁业务提供连带责任保证担保。④公司发布关于追加 2019 年度日常关联交易额度的公告。公司分别追加 1700 万、500 万、3300 万关联交易额度同江阴名旭模塑有限公司、江阴名鸿车顶系统有限公司、江阴模塑集团有限公司进行能源转供、原材料采购等。
601058.SH	赛轮轮胎	工商变更	公司发布关于参股子公司完成工商变更登记的公告。赛轮集团股份有限公司董事会审议通过了《关于子公司增资的议案》。本次增资完成后, 公司对子公司华东(东营)智能网联汽车试验场有限公司的持股比例由 100% 减少至 42.5%。
601965.SH	中国汽研	对外担保	公司发布关于为子公司提供担保的公告。本公司与招商银行股份有限公司重庆九龙坡支行签订最高额不可撤销担保书, 分别为公司全资子公司重庆凯瑞科信汽车销售有限公司、重庆凯瑞动力科技有限公司、重庆凯瑞车辆传动制造有限公司(以下简称: 凯瑞传动)提供不超过 7,000 万元、2,500 万元、1,000 万元的担保。
603035.SH	常熟汽饰	债券发行	公司发布公开发行可转换公司债券发行公告。本次发行 99,242.40 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 9,924,240 张, 992,424 手, 按面值发行。公司聘请上海新世纪资信评估投资服务有限公司为本次发行的可转债进行了信用评级, 债券信用等级为 AA-, 发行主体长期信用等级为 AA-。
000887.SZ	中鼎股份	债券回售	公司发布关于“中鼎转 2” 回售的第一次提示性公告。回售价格为 100.358 元/张(含当期利息、税)。
300745.SZ	欣锐科技	股东减持	公司发布关于持股 5% 以上股东减持比例达到 1% 暨减持计划数量过半的公告。彭胜文先生拟以大宗交易方式或集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 2,290,000 股, 本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过 2%。
600297.SH	广汇汽车	债券回售	公司发布关于全资附属公司拟赎回高级永续证券的公告。公司全资附属公司 Baoxin Auto Finance Limited 拟行使赎回剩余全部 2016 年永续证券的权利, 赎回价格总额为 34,271.01 万美元。
603799.SH	华友钴业	关联交易	公司发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)。公司拟向信达新能以发行股份的方式, 购买其持有华友衢州 15.68% 股权。华友衢州的股东全部权益价值的评估值为 513,044.71 万元。交易双方协商确定华友衢州 15.68% 股权最终的交易价格为 80,500.00 万元。本次交易完成后, 上市公司将持有华友衢州 100% 股权。本次交易中, 上市公司拟采用询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次募集配套资金总额不超过 80,000.00 万元, 不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%; 且发行股份数量不超过上市公司本次交易前上市公司总股本的 20%。
300507.SZ	苏奥传感	人事变动	公司发布关于董事会、监事会换届完成并聘任高级管理人员、证券事务代表的公告。公司董事会、监事会的换届选举、公司高级管理人员聘任已经完成。
603197.SH	保隆科技	股东减持	公司发布董事及监事减持股份计划公告。董事王胜全先生拟自 2019 年 12 月 9 日至 2020 年 6 月 5 日期间通过集中竞价方式减持数量不超过 362,000 股公司股份(占公司总股本的 0.22%, 占本人所持公司股份总数 24.99%)。通过集中竞价方式减持于保隆科技公告日起十五个交易日后进行, 减持价格按市场价格确定, 且不低于发行价格。

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
000927.SZ	一汽夏利	人事变动	公司发布关于董事变更的公告。天津一汽夏利汽车股份有限公司审议通过了选举胡克强先生为公司第七届董事会董事，任期与第七届董事会相同议案。
601777.SH	力帆股份	产销快报	公司发布 2019 年 10 月产销快报。公司 10 月份传统乘用车销量为 29，同比下滑 99.3%；新能源汽车销量为 423，同比下滑 64.2%；摩托车销量为 49,569，同比上升 40.5%；摩托车发动机销量为 56,135，同比上升 7.5%；通用汽油机销量为 27,389，同比下滑 3.5%。
603730.SH	岱美股份	股东减持	公司发布关于部分监事减持股份进展公告。本次减持计划实施前，上海岱美汽车内饰件股份有限公司（以下简称“公司”）监事李雪权先生持有公司股份 6,400,736 股，占当时公司股份总数的比例为 1.560%。李雪权先生计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式，减持不超过 600,000 股的公司股份，占当时公司股份总数的比例不超过 0.146%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%。
002715.SZ	登云股份	政府补助	公司发布关于收到政府补助的公告。自 2019 年 7 月 4 日至 2019 年 11 月 14 日，怀集登云汽配股份有限公司（以下简称“公司”）及公司全资子公司怀集登月气门有限公司（以下简称“登月气门”）累计收到政府补助资金人民币 1,781,000 元，其中与收益相关的补助 1,781,000 元，与资产相关的补助 0 元。
300432.SZ	富临精工	重大事项	公司发布关于全资孙公司诉讼进展的公告。判决被告河南国能电池有限公司向升华科技支付货款；驳回河南国能电池有限公司要求升华科技支付 28 万元迟延履行违约金的反诉请求。上述案件尚未最终执行，暂无法预估对公司本期利润或期后利润的影响。
002529.SZ	海源复材	股东减持	公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划实施完毕的补充公告。截至 2019 年 11 月 12 日，股东上银瑞金资本-上海银行-吴国继（以下简称“上银瑞金-吴国继”）在减持计划期间内通过集中竞价交易方式减持公司股份 5,138,111 股，占公司股份总数的 1.98%。
300258.SZ	精锻科技	审计变更	公司发布关于变更 2019 年度审计机构的公告。公司拟将审计机构变更为致同会计师事务所（特殊普通合伙）。
002456.SZ	欧菲光	融资租赁	公司发布关于全资子公司开展融资租赁业务的进展公告。2019 年 11 月 14 日，南昌生物识别与前海兴邦金融租赁有限责任公司（以下简称“前海兴邦”）签署了《融资租赁合同》。合同主要内容：1、租赁物指根据本合同约定，由前海兴邦向南昌生物识别购买并回租给南昌生物识别使用的自动镜片粘合机、高精度固晶机等生产设备。2、南昌生物识别同意向前海兴邦转让租赁物，前海兴邦同意受让并向南昌生物识别支付租赁物价款人民币 100,000,000.00 元。3、租赁期限为 3 年，租赁期限自起租日开始计算，至合同规定租金支付完毕为止。4、公司为此合同项下南昌生物识别义务提供连带担保责任。5、租赁物留购价款为人民币 100 元，南昌生物识别应在最后一期租金支付日向前海兴邦支付该笔留购价款。
002355.SZ	兴民智通	对外投资	公司发布关于对外投资设立产业基金的进展公告。公司及全资子公司深圳瀚谷鑫通投资有限公司与中咨华盖投资管理（上海）有限公司、湖北创疆企业管理合伙企业共同投资设立中咨兴民（嘉兴）产业投资合伙企业，产业基金总规模 60,200 万元，其中公司认缴出资 2,000 万元，担任有限合伙人；全资子公司瀚谷鑫通认缴出资 58,000 万元，担任有限合伙人；中咨华盖和湖北创疆分别认缴出资 100 万元，担任普通合伙人。近日，产业基金已完成工商注册登记手续，并取得海宁市市场监督管理局颁发的营业执照。

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	8.09	388.5	0.14	(0.22)	57.1	(36.8)	9.07
601633.SH	长城汽车	买入	9.47	864.4	1.02	0.53	9.3	17.9	5.81
600104.SH	上汽集团	买入	23.17	2,707.1	3.08	2.52	7.5	9.2	20.94
600741.SH	华域汽车	买入	25.92	817.2	1.09	2.16	23.8	12.0	15.26
002594.SZ	比亚迪	买入	43.12	1176.4	2.55	0.62	16.9	69.5	19.22
002434.SZ	万里扬	买入	9.06	121.4	0.47	0.37	19.2	24.5	4.56
603997.SH	继峰股份	买入	8.00	51.2	2.21	0.45	3.6	17.8	2.95
601689.SH	拓普集团	买入	13.16	138.8	0.76	0.44	17.4	29.9	6.88
603037.SH	凯众股份	买入	16.74	17.7	0.93	0.98	18.0	17.1	7.89
603197.SH	保隆科技	买入	27.94	46.4	0.93	1.10	30.0	25.4	6.27
002126.SZ	银轮股份	买入	7.03	55.7	0.44	0.47	16.0	15.0	4.62
300258.SZ	精锻科技	买入	10.25	41.5	0.64	0.6	16.0	17.1	4.90
603596.SH	伯特利	买入	18.24	74.5	0.58	1.04	31.4	17.5	5.26
002920.SZ	德赛西威	增持	25.55	140.5	0.76	0.37	33.6	69.1	7.29

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 11 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