



强于大市

汽车行业周报

车联网产业标准体系建设指南征求意见，广州车展开幕

工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南》的意见，随着产业标准落地，有助于促进各行业数据连接和交互实现跨界融合，5G网络具有高传输速率、低时延、高可靠性等优点，是实现智能化交通管理的基础，随着5G商用牌照发放，有望推动车联网迎来爆发，建议关注伯特利、保隆科技、德赛西威。2019广州车展开幕，众多新车型登场，在车市下行、竞争加剧的背景下，车企表现分化，综合实力领先、产品定位符合市场的企业表现相对较好，并有望通过新车提振销量，弱势车企则面临销量大幅下滑，将被逐渐淘汰，重点推荐长安汽车、长城汽车。大众加大在电动化领域投资，计划在2024年前投资600亿欧元，2029年前推出135款新能源车型并售出3,200万辆，MEB平台供应商有望大幅受益，推荐华域汽车，建议关注宁德时代、均胜电子。

主要观点

- 沪指小幅下跌，汽车板块表现分化。上周上证指数收于2,885.29点，下跌0.2%；沪深300下跌0.7%；中信汽车指数上涨1.5%，跑赢大盘2.2个百分点。其中乘用车板块下跌0.1%，商用车板块下跌0.5%，零部件板块上涨2.3%，汽车销售及服务板块上涨3.1%。
- 工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南（车辆智能管理）》的意见。《指南》要求，分阶段建立车辆智能管理标准体系：到2022年底完成重点标准20项以上；到2025年系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系，制修订重点标准60项以上。车联网需要汽车、电子、信息通信、互联网、交通管理等多行业的合作与转型升级，而各行业企业大多各自为战，缺乏跨界融合的基础与平台，在国家层面对车联网提出产业标准，有助于促进车内、车与车、车与路、车与人、车与服务平台的全方位连接和数据交互，也为智能网联汽车道路测试等工作提供支撑。5G网络具有高传输速率、低时延、高可靠性等优点，是实现智能化交通管理的基础，工信部向中国移动等公司发放5G商用牌照开启商用化进程，有望推动车联网迎来爆发，建议关注伯特利、保隆科技、德赛西威。
- 2019广州车展开幕，众多新车型登场。2019广州车展于11月22日开幕，展出车辆超1,000款，其中全球首发车38款，新能源汽车182款。全新BMW X6、全新一代傲跑、斯柯达柯米克GT、全新腾势X、长安CS55PLUS、WEY VV7 PHEV & VV7 GT PHEV等新车上市，小鹏P7、吉利icon、广汽本田皓影等开启预售，福特ESCAPE锐际、广汽丰田威兰达、领克05、上汽大众Viloran（魏昂）、荣威全新MPV概念车Vision-iM Concept等新车首发。但十余个新老品牌缺席，包括猎豹汽车、众泰汽车、华泰汽车、力帆汽车、东风雪铁龙、东风雷诺、DS、观致汽车等传统车企与游侠汽车、奇点汽车、绿驰汽车、理想汽车等造车新势力。在车市下行、竞争加剧的背景下，车企表现分化，综合实力领先、产品定位符合市场的企业表现相对较好，并有望通过新车提振销量，弱势车企则面临销量大幅下滑，将被逐渐淘汰，重点推荐长安汽车、长城汽车。
- 大众修订未来10年发展规划，加大电动化领域投资。大众计划在2024年之前将会在电动出行、混动车型等领域投资600亿欧元，2029年前推出75款电动汽车和60款混动车型，售出2,600万辆纯电动汽车，以及600万辆混动汽车。此前德国政府计划提高电动车补贴金额，有望加快传统车企电动化进程，大众MEB平台首款量产车型ID.3于10月31日正式首发，并将于2020年量产交付，大众有望成为全球传统车企电动化的先行者，中国是大众最重要的市场之一，预计新能源汽车产销量也有望快速提升。上汽大众MEB工厂于11月8日正式落成，规划年产能30万辆，计划于2020年10月正式投产，相关产业链有望大幅受益，推荐华域汽车（供应国产MEB电驱动系统），建议关注宁德时代（供应国产MEB电池）、均胜电子（供应国产MEB的BMS系统）。

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

《发改委表态稳住汽车消费，特斯拉获工信部量产许可》20191118

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，汽车板块表现分化.....	4
车联网产业标准体系建设指南征求意见，广州车展开幕.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	6
长城汽车与宝马合资项目获批，工厂拟于 2022 年建成.....	8
风险提示.....	11



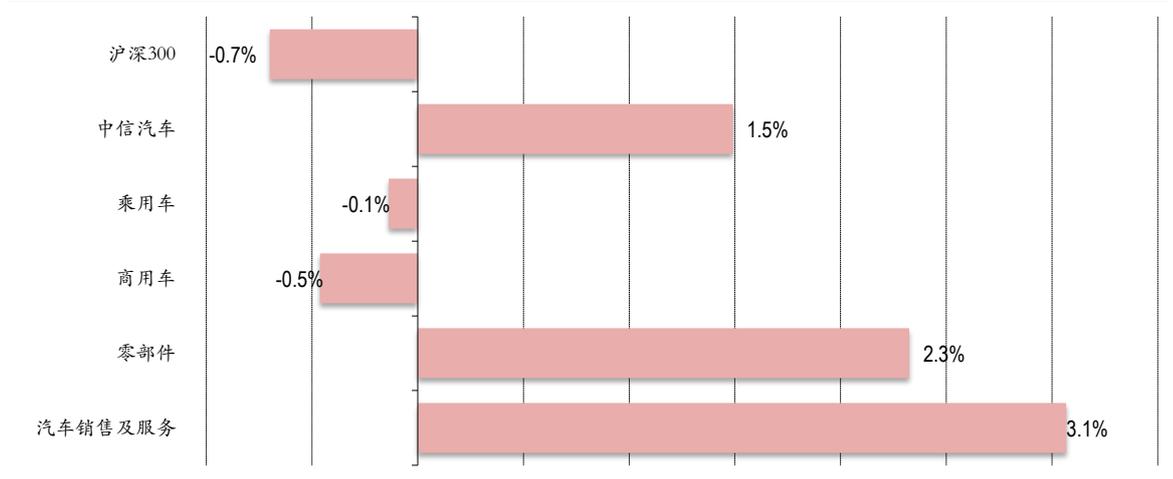
图表目录

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，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 2,885.29 点，下跌 0.2%；沪深 300 下跌 0.7%；中信汽车指数上涨 1.5%，跑赢大盘 2.2 个百分点。其中乘用车板块下跌 0.1%，商用车板块下跌 0.5%，零部件板块上涨 2.3%，汽车销售及服务板块上涨 3.1%。

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，*ST 猛狮、万通智控等涨幅居前；海伦哲、英搏尔等跌幅居前。

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	002684.SZ	*ST 猛狮	21.1
2	300643.SZ	万通智控	12.9
3	002703.SZ	浙江世宝	12.4
4	601258.SH	*ST 庞大	11.0
5	300750.SZ	宁德时代	10.9
6	300585.SZ	奥联电子	9.7
7	603766.SH	隆鑫通用	8.8
8	002662.SZ	京威股份	7.7
9	300432.SZ	富临精工	6.9
10	603655.SH	朗博科技	6.5

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 11 月 22 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	300201.SZ	海伦哲	(9.7)
2	300681.SZ	英搏尔	(7.2)
3	002434.SZ	万里扬	(5.2)
4	601058.SH	赛轮轮胎	(4.4)
5	603013.SH	亚普股份	(4.4)
6	603982.SH	泉峰汽车	(4.3)
7	600818.SH	中路股份	(3.9)
8	603730.SH	岱美股份	(3.8)
9	300694.SZ	鑫湖股份	(3.7)
10	600686.SH	金龙汽车	(3.6)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 11 月 22 日收盘价为准



车联网产业标准体系建设指南征求意见，广州车展开幕

新能源

特斯拉计划明年1月底前交付首批中国制造 Model 3

特斯拉称，计划在明年1月底前开始交付中国制造的特斯拉 Model 3 汽车。特斯拉表示：“我们正努力在春节前逐步交付，让我们的客户能够开着中国制造的 Model 3 轿车回家过春节。”特斯拉上海工厂投资约 20 亿美元，将在今年 12 月底前进行量产。特斯拉上个月已正式宣布，中国制造的 Model 3 标准续航升级版正式开放预订，起售价为 35.58 万元。（智通财经）

特斯拉正式发布旗下首款纯电动皮卡 Cybertruck 车型

当地时间 11 月 21 日晚，特斯拉正式发布旗下首款纯电动皮卡 Cybertruck 车型。新车是一款六座车型，长宽高分别为 231.7 英寸（约合 5.89 米）、79.8 英寸（约合 2.03 米）和 75.8 英寸（约合 1.93 米）。目前，新车已开启预订。（电车汇）

特斯拉柏林工厂获德国政府 3.3 亿美元补贴

德国媒体报道称，如果在获得欧盟批准的前提下，德国政府将给特斯拉工厂提供 3 亿欧元（相当于 3.3 亿美元）的补贴。特斯拉柏林工厂预计在 2021 年投入生产，将生产 Model Y 和 Model 3 车型。在投产初期，特斯拉柏林厂将招聘 3000 人，这一数字将逐步增加到 7000 人。（电车汇）

大众修订未来 10 年发展规划，到 2029 年推出 75 款纯电动车 60 款混动车

大众集团在 11 月 17 日监事会会议上公布了其调整后的长期和短期计划，他们将进一步关注并投资汽车电动化领域。经过调整的短期计划显示，大众集团在 2024 年之前将会在电动出行、混动车型等领域投资 600 亿欧元，这个计划较此前的 440 亿欧元提升了约 36%，其中 330 亿欧元将用于电动出行领域。而其长期计划则要求该集团在 2029 年前推出 75 款电动汽车和 60 款混动车型，在 2029 年之前售出 2600 万辆纯电动汽车，以及 600 万辆混动车型。其中，这 2600 万辆纯电动汽车中有 2000 万辆将基于大众 MEB 平台打造，剩下的 600 万辆将基于高性能平台 PPE 打造。（盖世汽车）

福特汽车发布旗下 Mustang 品牌的首款纯电动 SUV

11 月 18 日，福特汽车发布旗下 Mustang 品牌的首款纯电动 SUV——Mustang Mach-E，共分为 5 个版本，分别为首发限量版（以长续航版为基础改造）、长续航后驱版、标准续航全时驱动版本、GT 版本以及高性能 GT 版本，价格区间在 4.38 万美元-6.05 万美元（约合人民币 30.76 万元-42.40 万元）。（新浪汽车）

采埃孚与卧龙电气驱动集团成立合资公司，生产电机和部件

采埃孚股份公司(ZF Friedrichshafen AG)和位于中国的卧龙电气驱动集团已签署相关协议，成立一家专门从事汽车专用电机及其部件生产的合资公司，总部设于浙江上虞。合资公司所生产的电驱动系统的电机和部件将用于采埃孚驱动系统，此电机部件将为减少道路交通领域的二氧化碳排放做出显著贡献。（盖世汽车）

威马计划在未来 6 个月内完成 10 亿美元 D 轮融资

11 月 19 日威马汽车首席战略官鲁珀特·米切尔(Rupert Mitchell)在中国广州市南沙区举行的 East Tech West 科技会议上表示，现在公司正寻求获得 D 轮融资，并“有望在未来 6 个月”完成。据悉，威马汽车在 2019 年第一季度刚刚完成 C 轮融资。（腾讯网）

长安新能源英国氢燃料电池创新中心成立

11 月 18 日，长安新能源汽车科技有限公司英国氢燃料电池技术创新中心在英国伯明翰正式成立。本次揭牌仪式由长安汽车、长安新能源科技公司、长安汽车英国研发中心以及创新中心共同完成，以开放的姿态，构建全球研发体系技术创新联盟。（电车汇）



苏州市新能源汽车及充电设施监测平台正式上线

11月18日,由江苏苏州市工业和信息化局与苏州供电公司联合打造的苏州市新能源汽车及充电设施监测平台正式上线。该平台由“苏州e充电”APP、门户网站和智能监控系统组成,可以为社会公众、充电运营商及政府部门提供差异化监测管理与服务。目前,该平台已接入充电运营商8家、车辆运营商3家、充电站572座、充电设施4447台、电动汽车4028辆。(电车汇)

通用汽车宣布旗下电动皮卡车将于2021年上市

通用汽车首席执行官玛丽·巴拉(Mary Barra)今天在一个投资者会议上表示,该公司第一辆电动皮卡车将在“2021年秋季”上市销售。(第一电动)

宝马从宁德时代和三星SDI订购110亿美元电池

据外媒报道,宝马已从宁德时代和韩国(CATL)的三星SDI订购了价值超过100亿欧元(110.7亿美元)的电池。(第一电动)

拜腾获得加州经销商许可,并成立零售实体公司

据路透社报道,中国电动汽车初创公司拜腾周一表示,已经获得了加州的经销商许可,并已成立Byton Cars California LLC作为其零售实体,一旦这家零售公司获得了加州经销商执照,它将能够直接向加州客户销售和租赁汽车,并在其他州进行网上销售。(新浪汽车)

智能驾驶

投资96亿,广州将建国家级自动驾驶基地

近日,有媒体从广州2019粤港澳大湾区数字交通技术交流会上获悉,国家级自动驾驶测试基地将在广州南沙开建,项目总投资将达96亿元。广州南沙自动驾驶与智慧交通示范区项目的建设,是广东省发展数字交通的一个缩影。(汽车之家)

工信部公开征求对《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》的意见

为加快推动我国车联网产业发展,有关单位编制完成了《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》,现予以公示并征求听取社会各界意见。《建设指南》要求,针对车联网产业发展技术现状、未来发展趋势及道路管理行业应用需求,分阶段建立车辆智能管理标准体系:到2022年底,完成基础性技术研究,制修订智能网联汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准20项以上,为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑;到2025年,系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系,制修订道路交通运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准60项以上。(工信部)

传统汽车

2019广州车展开幕

2019年11月22日广州车展正式开幕,全新BMW X6、全新一代傲跑、斯柯达柯米克GT、全新腾势X、长安CS55PLUS等新车上市。全新福特锐际、威兰达、领克05、大众Viloran(魏昂)、小鹏P7等新车首发。(盖世汽车、车友头条)

反垄断组织“团购”钢铁,宝马戴姆勒大众被罚1亿欧元

据路透社报道,德国反垄断机构21日表示,将对德国三大汽车制造商宝马、大众和戴姆勒处以总计1亿欧元的罚款,原因是它们组成了一个卡特尔组织购买钢铁。(中国经济网)



财政部联合中国中车、宇通集团等 19 家企业发起设立国家制造业转型升级基金

11月18日，中国中车(01766.HK)公告，为创新投资模式，推进产业与资本的有效融合，中国中车参与由财政部、国开金融有限责任公司、中国烟草总公司、中国保险投资基金二期(有限合伙)、北京亦庄国际投资发展有限公司、浙江制造业转型升级产业投资有限公司、湖北省长江产业投资集团有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司、北京国谊医院有限公司、湖南财信金融控股集团有限公司、四川创兴先进制造业投资有限公司、重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、佛山市金融投资控股有限公司、建信保险资产管理有限公司、泰州市国有股权投资管理中心、中国第一汽车股份有限公司、上海电气(集团)总公司、东旭集团有限公司、郑州宇通集团有限公司等共同发起设立的国家制造业转型升级基金股份有限公司(以下简称"基金公司")。基金公司的注册资本为 1472 亿元人民币。公告称，基金公司采取财务投资兼战略投资的综合投资策略，围绕新材料、新一代信息技术、电力装备等领域的成长期、成熟期企业开展投资，通过市场化运作和专业化运营，努力为股东创造良好回报。(格隆汇)

长城汽车与宝马合资项目获批，工厂拟于 2022 年建成

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	债券发行	公司发布关于公开发行 A 股可转换公司债券发行提示性公告。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。
002553.SZ	南方轴承	人事变动	公司发布关于董事会、监事会换届选举的提示性公告。公司第五届董事会将由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，公司董事会中兼任总经理或其他高级管理人员的董事人数总计不得超过公司董事总数的二分之一。公司第五届监事会将由 3 名监事组成，其中股东代表监事 2 名，职工代表监事 1 名。
300375.SZ	鹏翎股份	① 股票发行 ② 股权稀释	① 公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票新增股份上市公告书。本次上市股份为募集配套资金非公开发行股票对应的新增股份，发行数量：17,499,998 股人民币普通股（A 股）、发行股票价格：3.40 元/股。本次交易总体方案包括：（1）支付现金购买新欧科技 51% 股权；（2）发行股份及支付现金购买新欧科技 49% 股权；（3）募集配套资金。② 公司发布关于完成配套募集资金后控股股东、实际控制人持股比例被动稀释至 30% 以下的提示性公告。公司股本由 731,243,378 股增加至 748,743,376 股，公司控股股东、实际控制人张洪起先生的持股数量不变，但持股比例被动稀释至 30% 以下，仍为公司控股股东及实际控制人。
002456.SZ	欧菲光	① 股份出售 ② 对外担保	① 公司发布关于出售安徽精卓部分股权暨关联交易的公告。欧菲光科技、欧菲光学、欧菲触控拟将持有的部分安徽精卓股权转让给安徽鼎恩，转让后安徽鼎恩将持有安徽精卓 51.88% 的股份，股权转让总金额为人民币 18 亿元。② 公司发布关于银行授信及担保事项的公告。瑞穗银行（中国）有限公司对欧菲光集团股份有限公司原授信额度为人民币 20,000 万元。本次议案决议通过欧菲光集团股份有限公司向瑞穗银行（中国）有限公司申请综合授信额度不超过人民币 20,000 万元（或等值外币），授信期限不超过一年，担保方式为信用担保。
002813.SZ	路畅科技	工商注销	公司发布关于光明分公司完成工商注销登记的公告。公司同意注销深圳市路畅科技股份有限公司光明分公司（以下简称“光明分公司”），并办理工商注销手续。
300751.SZ	迈为股份	① 签订合同 ② 股东减持	① 公司发布关于签订日常经营重大合同的公告。2018 年 11 月 17 日至 2019 年 11 月 16 日期间，公司之子公司苏州迈为自动化设备有限公司在连续十二个月内与通威股份有限公司控制的通威太阳能（成都）有限公司、通威太阳能（安徽）有限公司、通威太阳能（眉山）有限公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额 41,725.48 万元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 52.96%。② 公司发布关于持有公司 5% 以上股份股东减持预披露公告。持本公司股份 4,476,653 股（占本公司总股本比例为 8.6089%）的股东吴江东运创业投资有限公司（以下简称“东运创投”）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 1,040,000 股，即不超过公司总股本的 2.00%。
300585.SZ	奥联电子	① 股东减持 ② 政府补助	① 公司发布关于公司股东股份减持计划期限届满暨实施进展的公告。在减持计划期间，奥联投资计划减持公司股份 1,704,000 股（占公司总股本的 1.0650%），实际通过深圳证券交易所集中竞价交易方式减持 1,617,900 股（占公司总股本的 1.0112%）。截至 2019 年 11 月 15 日，奥联投资前述减持计划期限已届满，减持计划实施完毕。② 公司发布关于收到政府补助的公告。公司及全资/控股子公司南京奥联汽车技术有限公司、山东银座海亚科技有限公司、南京奥联新能源有限公司、南京奥联国际贸易有限公司、南京卓远电子电器有限公司收到政府补助等项目资金补助 676.40 万元，此补助与收益相关。
603997.SH	继峰股份	① 审计变更 ② 对外担保	① 公司发布关于聘请容诚会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度财务及内控审计机构的公告。公司此前连续多年聘请中汇会计师事务所。本年，公司拟聘请容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“容诚会计师事务所”）为公司 2019 年度财务审计机构和内部控制审计机构。② 公司发布关于为继峰德国提供担保的公告。本次担保金额：不超过 17,600 万欧元（截至本公告日，以欧元对人民币汇率计算，约合人民币 136,248.64 万元）。
600297.SH	广汇汽车	设立子公司	公司发布关于与国网电动汽车服务有限公司合资设立公司暨对外投资的公告。为了推动新能源汽车产业发展，公司拟与国网电动汽车服务有限公司共同在上海市黄浦区投资设立国网广汇公司。双方合计出资 18,000 万元人民币，公司出资 9,000 万元人民币，国网电动汽车出资 9,000 万元人民币。出资完成后，公司和国网电动汽车将分别持有合资公司 50% 的股权。
000973.SZ	佛塑科技	审计变更	公司发布关于变更 2019 年度审计机构和内部控制审计机构的公告。公司拟不再聘请正中珠江为 2019 年度审计机构和 2019 年度内部控制审计机构。公司拟聘请华兴会计师事务所（特殊普通合伙）为 2019 年度审计机构及内部控制审计机构。

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
601127.SH	小康股份	对外投资	公司发布关于参与投资设立股权投资基金的公告。投资标的：广东融创岭岳智能制造与信息技术产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“融创岭岳”“合伙企业”)，投资金额：15,000 万元人民币。
300116.SZ	坚瑞沃能	退市预警	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。截至 2019 年 11 月 17 日下午 5 时，共有 123 家债权人向管理人申报了债权，申报金额为 76.1 亿元。截至同日，管理人初步审查确认的债权金额 67.1 亿元。
002050.SZ	三花智控	债转股	公司发布关于控股股东可交换债券换股进展公告。至 2019 年 11 月 15 日，可交债持有人已完成换股 56,317,653 股，占公司总股本比例为 2.0363%。本期可交换债券初始换股价格 18.50 元/股，因本公司实施了权益分派，2018 年 6 月 1 日(含当日)后的换股价格调整为 18.35 元/股，2018 年 9 月 18 日(含当日)后的换股价格调整为 18.25 元/股，2019 年 5 月 10 日(含当日)后的换股价格调整为 13.85 元/股。
600303.SH	曙光股份	①股份冻结 ②资产出售	①公司发布关于大股东股份被司法冻结的公告。公司大股东华泰汽车集团有限公司(以下简称“华泰汽车”)所持有的本公司全部股份 133,566,953 股无限售流通股(占公司总股本 19.77%)被司法轮候冻结。②公司发布关于控股子公司出售资产的进展公告。丹东市振兴区政府拟对丹东黄海位于丹东市振兴区黄海大街 544 号之国有土地使用权及地上建筑物、附着物等资产(以下简称“标的资产”)收储，并给予合理补偿。丹东黄海同意出售前述标的资产。标的资产的评估价值为 8.18 亿元。公司参照评估数据，以标的资产评估价值人民币 8.18 亿元作为资产交易底价，与丹东市振兴区政府进行初步协商补偿费用约为人民币 8.64 亿元(其中地块一补偿费用约为 4.57 亿元，地块二补偿费用约为 4.07 亿元)，双方将签订资产补偿协议书确定最终的补偿费用金额。
601258.SH	*ST 庞大	①工商变更 ②股本变更	公司发布管理人关于完成公司法定代表人工商变更的公告。庞大汽贸集团股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于选举 MAXIANG 先生为公司董事长的议案》，选举 MAXIANG(马骥)先生为公司董事长。根据《庞大汽贸集团股份有限公司章程》，董事长为公司的法定代表人。公司发布重整计划(草案)之出资人权益调整方案。1.以庞大集团现有总股本 653,847.84 万股为基数，按每 10 股转增 5.641598 股的比例实施资本公积金转增股票，共计转增约 368,874.67 万股股票转增后庞大集团总股本将由 653,847.84 万股增至 1,022,722.50 万股。上述转增股票不向原股东分配，其中，70,000 万股由重整投资人及其引进的财务投资人受让，并提供 70,000 万元用于支付重整费用、清偿债务及补充公司流动资金，剩余约 298,874.67 万股用于根据重整计划的规定清偿债务。2.庞大集团控股股东及其关联自然人无偿让渡其所持的 210,624.17 万股股票，由重整投资人及其关联方有条件受让。
601633.SH	长城汽车	①政府补助 ②项目批复	①公司发布关于获得政府补助的公告。2018 年 11 月 15 日至 2019 年 11 月 15 日期间，长城汽车股份有限公司(以下简称“本公司”)及其子公司(以下简称“本集团”)累计收到与收益相关政府补助人民币 523,778,176.11 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 10.06%。②公司发布关于光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复的公告。2019 年 11 月 21 日，光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复，具体内容如下：一、项目名称为光束汽车生产基地项目，项目目录分类为外商投资项目二、项目建设地点为江苏省苏州市张家港市三、项目拟开工时间为 2020 年，拟建成时间为 2022 年；四、项目总投资约 51 亿元人民币。建设规模为年产 16 万辆燃油乘用车全出口制造及纯电动乘用车研制，建设周期为 24 个月，项目占地约 930 亩，新增建筑面积约 274657 m ² ，购置生产及检测设备约 460 台(套)。燃油乘用车制造部分建设内容包括冲压车间、焊装车间、涂装车间、总装车间和试车跑道等设施，生产制造全出口燃油乘用车；纯电动乘用车研发试制部分建设内容包括技术大楼等研发用房，研究开发安全、环保、智能的新一代电动汽车
002405.SZ	四维图新	①签订合同 ②债券回售	①公司发布关于华为采购公司高精度地图数据产品和服务的公告。近日，北京四维图新科技股份有限公司收到华为技术有限公司关于采购公司规定区域内自动驾驶地图数据的申请。公司将作为华为提供高精度地图测试验证服务，同时，双方将共同完成华为自动驾驶验证项目，推进华为自动驾驶项目落地。②公司发布关于“17 四维 01”债券持有人回售结果的公告。17 四维 01 的回售数量为 488,089 张，回售金额为 48,808,900 元(不含利息)，剩余托管量为 11,911 张。
000887.SZ	中鼎股份	债券回售	公司发布关于控股股东完成可交换公司债券提前赎回的公告。安徽中鼎控股(集团)股份有限公司 2018 年非公开发行可交换公司债券(债券简称“18 中鼎 E1”，债券代码：117116)已于 2019 年 11 月 18 日提前赎回 50%，本次赎回前债券余额为 9.61 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
002196.SZ	方正电机	股东减持	公司发布关于董事与持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划期限届满的公告。截止本公告日,卓斌先生持有公司 29,886,877 股股份,占公司总股本的 6.38%;徐正敏女士持有公司 3,364,535 股股份,占公司总股本的 0.72%;徐迪先生持有公司 1,926,279 股股份,占公司总股本的 0.41%;冒晓建先生持有公司 2,293,233 股股份,占公司总股本的 0.48%。
002529.SZ	海源复材	①人事变动 ②股东减持	①公司发布关于公司董事长代行董事会秘书职责的公告。杨宁先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务,在未正式聘任新的董事会秘书期间,暂由公司财务总监张发祥先生代行董事会秘书职责。②公司发布关于公司控股股东减持股份的公告。海诚投资通过大宗交易方式累计减持公司股份 269.5 万股,占公司总股本 1.04%。
002703.SZ	浙江世宝	①股权转让 ②签订意向书	①公司发布关于公司实际控制人签署股权转让协议的公告。张世权先生分别与儿子张宝义、女儿张兰君、女婿汤浩瀚、兄弟张世忠签署了股权转让协议,拟将其持有的公司控股股东浙江世宝控股集团有限公司(简称“世宝控股”)10%、10%、5%、5%股权分别转让给张宝义、张兰君、汤浩瀚、张世忠。本次股权转让前后,公司实际控制人无变化。②公司发布关于签署定点意向书的公告。2019 年 11 月 21 日,浙江世宝股份有限公司全资子公司杭州世宝汽车方向机有限公司(与斯堪尼亚汽车公司(Scania CV AB (publ)))在杭州签署了斯堪尼亚高端重型卡车转向器的定点意向书。
002466.SZ	天齐锂业	发明专利	公司发布关于取得发明专利证书的公告。公司取得 3D 打印制备金属锂带的方法专利。
603197.SH	保隆科技	股东减持	公司发布股东减持股份计划公告。海通开元计划自保隆科技减持计划公告日起六个月内通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 7,000,000 股公司股份,占公司总股本的 4.2149%,其中任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%,任意连续 90 日内通过大宗交易方式减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%。
000678.SZ	襄阳轴承	资产出售	公司发布关于转让土地使用权,附属房屋建筑物暨关联交易的公告。公司拟与湖北三环房地产开发襄阳有限公司(以下简称“三环房地产”)签署相关资产转让协议,将公司名下位于湖北省襄阳市襄城区檀溪路的土地使用权及附属房屋建筑物转让给三环房地产,双方约定交易价格人民币 10,507.83 万元。
002108.SZ	沧州明珠	股东减持	公司发布关于公司持股 5%以上股东被动减持公司股份实施完毕的公告。钜鸿公司于 2019 年 11 月 19 日至 20 日累计被动减持 2,773,000 股公司股票,占公司总股本的 0.1956%,成交金额达到预披露减持金额,本次被动减持公司股份事项完毕。
600213.SH	亚星客车	诉讼进展	公司发布涉及重大诉讼事项的公告。浙商银行股份有限公司深圳分行诉我司票据追索权纠纷系列案件金额共计人民币 60,467,235.42 元;珠海市赛纬电子材料股份有限公司诉我司票据追索权纠纷案件人民币 14,214,213.20 元。
603085.SH	天成自控	股票发行	公司发布 2019 年度非公开发行股票预案。本次非公开发行股票数量不超过发行前公司总股本的 20%,本次公开发行的股份数量不超过 58,197,226 股。本次发行的募集资金总额不超过 50,000.00 万元。
002765.SZ	蓝黛传动	①人事变动 ②设立子公司 ③资产重组	①公司发布关于变更公司内部审计部负责人的公告。雷强先生因工作原因申请辞去公司内部审计部负责人职务。辞职后,雷强先生仍在公司内担任其他职务。张丽女士为公司现内部审计部负责人。②公司发布关于投资设立全资子公司的公告。公司投资设立全资子公司,新公司注册资本为人民币 5,000 万元,公司持有新公司 100%股权。③公司发布关于重大资产重组实施进展的公告。截至本公告披露之日,公司已实施完成了以下事项:1、标的资产过户及验资2、发行股份购买资产新增股份登记及上市情况3、标的资产自评估基准日至交割日期间损益的归属情况
000030.SZ	富奥股份	对外投资	公司发布关于富奥泵业分公司大众 MEB 电动水泵项目投资的公告。公司计划对公司的泵业分公司投资新建装配线,满足大众 MEB 电动水泵配套的要求,新增投资 3,997 万元人民币。
600686.SH	金龙汽车	股东增持	公司发布关于控股股东增持公司股份计划完成的公告。福汽集团于 2018 年 12 月 28 日至 2019 年 11 月 22 日,共增持 6,567,549 股,占公司总股本的 1.0824%。投入资金 5,015.17 万元,增持计划已实施完成。
300432.SZ	富临精工	股东减持	公司发布关于公司董事,高管股份减持计划实施完成的公告。2019 年 11 月 21 日,公司收到彭建生先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》,本次减持计划实施完成。彭先生减持 453,400 股,减持股份占公司总股本的 0.10%。
002594.SZ	比亚迪	关联交易	公司发布关于调整和增加 2019 年度日常关联交易预计的公告。公司同西安城投比亚迪汽车服务有限公司增加 126,000 万元人民币关联交易额度。公司同美好出行(杭州)汽车科技有限公司增加 43,013 万元人民币关联交易额度。

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	8.52	409.2	0.14	(0.22)	60.1	(38.7)	9.07
601633.SH	长城汽车	买入	9.28	847.0	1.02	0.53	9.1	17.5	5.81
600104.SH	上汽集团	买入	22.50	2628.8	3.08	2.52	7.3	8.9	20.94
600741.SH	华域汽车	买入	25.88	815.9	1.09	2.16	23.7	12.0	15.26
002594.SZ	比亚迪	买入	43.82	1195.5	2.55	0.62	17.2	70.7	19.22
002434.SZ	万里扬	买入	8.59	115.1	0.47	0.37	18.2	23.2	4.56
603997.SH	继峰股份	买入	8.03	51.3	2.21	0.45	3.6	17.8	2.95
601689.SH	拓普集团	买入	12.83	135.4	0.76	0.44	17.0	29.2	6.88
603037.SH	凯众股份	买入	16.60	17.6	0.93	0.98	17.8	16.9	7.89
603197.SH	保隆科技	买入	29.40	48.8	0.93	1.10	31.6	26.7	6.27
002126.SZ	银轮股份	买入	6.87	54.4	0.44	0.47	15.6	14.6	4.62
300258.SZ	精锻科技	买入	9.89	40.1	0.64	0.6	15.5	16.5	4.90
603596.SH	伯特利	买入	19.10	78.0	0.58	1.04	32.9	18.4	5.26
002920.SZ	德赛西威	增持	24.64	135.5	0.76	0.37	32.4	66.6	7.29

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 11 月 22 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一预期

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