



# 强于大市

## 汽车行业周报

特斯拉 Model Y 或提前量产，长城宝马光束项目启动

马斯克宣布特斯拉电动皮卡 Cybertruck 截至 11 月 30 日已累计获得 25 万辆订单，品牌号召力强大，其部分供应商称特斯拉已要求提前 6 个月开始量产 Model Y 所需零部件，国产化有望加速，产业链有望受益，推荐拓普集团，建议关注旭升股份、三花智控、宁德时代等。长城与宝马合资的光束项目正式启动，拟于 2020 年开工，2022 年建成，年产能达 16 万辆，MINI 国产化开启，MINI 品牌定位低于宝马，国产化后售价将进一步降低，有望促进销量提升，推荐长城汽车。长三角区域一体化发展规划纲要提出率先开展智能汽车测试，实现自动驾驶汽车产业化应用，智能网联汽车产业有望加速发展，推荐伯特利、保隆科技、德赛西威。

### 主要观点

- **沪指小幅下跌，汽车板块全面上涨。** 上周上证指数收于 2871.98 点，下跌 0.5%；沪深 300 下跌 0.6%；中信汽车指数上涨 1.9%，跑赢大盘 2.5 个百分点。其中乘用车板块上涨 1.9%，商用车板块上涨 0.1%，零部件板块上涨 2.2%，汽车销售及服务板块上涨 2.3%。
- **特斯拉皮卡订单量增至 25 万辆，Model Y 或提前半年量产。** 特斯拉 11 月 21 日发布电动皮卡 Cybertruck，预计 2021 年底到 2022 年开始量产，起售价 39,900 美元，11 月 30 日马斯克发帖宣布已经累计获得 25 万辆订单，体现出特斯拉强大的品牌号召力。近日部分特斯拉供应商称，特斯拉已要求提前 6 个月开始量产 Model Y 所需零部件，这可能使 Model Y 提前半年量产，其国产化也有望提速。特斯拉上海超级工厂此前正式获得工信部量产许可，之后将开始大规模量产和交付，将国产 Model 3 与 Model Y，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。
- **长城宝马光束项目正式启动，MINI 国产化开启。** 11 月 22 日长城汽车与宝马共同投资的光束汽车生产基地项目获江苏省发改委批复，11 月 29 日在张家港正式启动，项目占地约 930 亩，拟于 2020 年开工，2022 年建成，总投资 51 亿元，年产能达到 16 万辆，双方将联合研发和生产未来 MINI 电动车及长城汽车旗下新产品。光束汽车基地正式启动，MINI 国产化开启，MINI 品牌定位低于宝马，国产化后售价将进一步降低，有望促进销量提升。宝马是全球领先的豪华品牌，在车型设计研发与品牌塑造等方面优势突出，长城汽车是国内 SUV 市场的领导者，深谙中国市场，在成本控制、市场反应速度与资源协调方面优势明显，两者合作优势互补，宝马有望进一步补齐中低端产品线，加速电动化战略推进，长城汽车与宝马合资有望提升新能源技术水平与品牌价值，助推其国际化战略与电动化战略顺利进行，重点推荐长城汽车。
- **长三角区域一体化发展规划纲要发布，推动智能汽车发展。** 该纲要指出加强大数据、云计算、区块链、物联网、人工智能、卫星导航等新技术研发应用，率先开展智能汽车测试，实现自动驾驶汽车产业化应用。广州近日开启自动驾驶出租车 (RoboTaxi) 试运营服务，第一阶段将投放数十辆 L4 级自动驾驶汽车，此前百度也在智能驾驶长沙示范区内开启首个面向普通市民的 Robotaxi 试运营服务，自动驾驶出租车试运营，将帮助自动驾驶算法突破测试数据瓶颈，并逐步具备在复杂城市道路自动驾驶的能力。长三角区域一体化发展规划纲要提出率先开展智能汽车测试，实现自动驾驶汽车产业化应用，有望助推自动驾驶产业化顺利进行。目前 L1/L2 级辅助驾驶功能加速渗透，L3/L4 级开启路测，5G 商用牌照发放有望助推车联网与自动驾驶产业加速发展，推荐伯特利、保隆科技、德赛西威。

### 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、大众 MEB 等产业链投资机会。
- **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

《车联网产业标准体系建设指南征求意见，广州车展开幕》20191125

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，汽车板块全面上涨.....	4
特斯拉皮卡预定量增至 25 万辆，长城宝马光束项目正式启动.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	7
一汽轿车调整重组方案，取消募资改为现金支付.....	8
风险提示.....	11



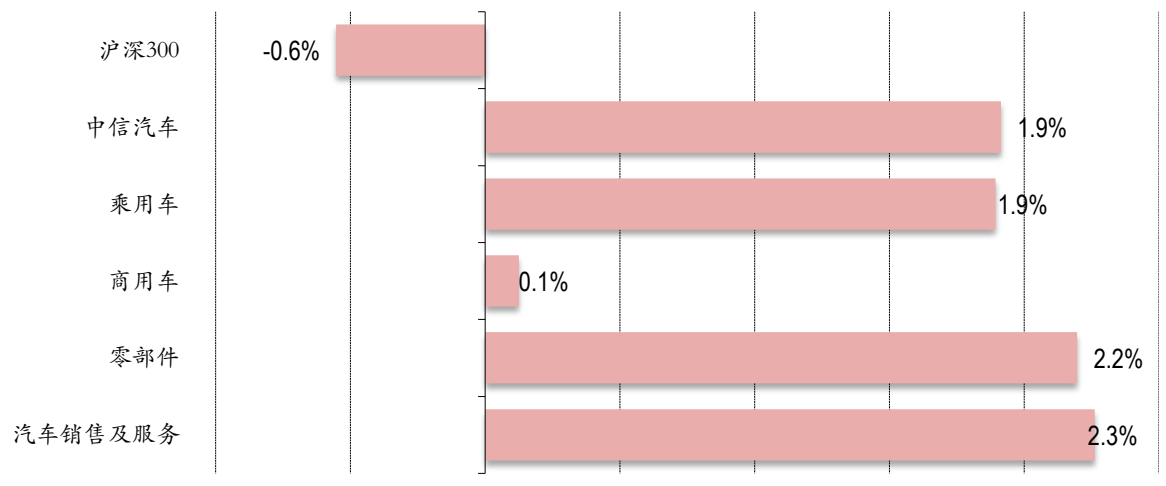
## 图表目录

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，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 2871.98 点，下跌 0.5%；沪深 300 下跌 0.6%；中信汽车指数上涨 1.9%，跑赢大盘 2.5 个百分点。其中乘用车板块上涨 1.9%，商用车板块上涨 0.1%，零部件板块上涨 2.2%，汽车销售及服务板块上涨 2.3%。

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，\*ST 猛狮、拓普集团等涨幅居前；钧达股份、奥联电子等跌幅居前。

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	15.4
2	601689.SH	拓普集团	9.2
3	300507.SZ	苏奥传感	9.1
4	603178.SH	圣龙股份	8.9
5	300432.SZ	富临精工	8.7
6	603121.SH	华培动力	8.6
7	300750.SZ	宁德时代	8.6
8	603085.SH	天成自控	7.7
9	300304.SZ	云意电气	7.3
10	000800.SZ	一汽轿车	6.8

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 11 月 29 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	002865.SZ	钧达股份	(27.6)
2	300585.SZ	奥联电子	(11.3)
3	603197.SH	保隆科技	(9.7)
4	603787.SH	新日股份	(9.6)
5	603013.SH	亚普股份	(8.7)
6	002703.SZ	浙江世宝	(8.4)
7	002355.SZ	兴民智通	(8.0)
8	603701.SH	德宏股份	(7.7)
9	002592.SZ	八菱科技	(7.5)
10	300742.SZ	越博动力	(5.6)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 11 月 29 日收盘价为基准



## 特斯拉皮卡预定量增至 25 万辆，长城宝马光束项目正式启动

### 新能源

#### 特斯拉皮卡订单量增至 25 万辆

2019 年 11 月 22 日，特斯拉在洛杉矶发布电动皮卡，起价 39900 美元。23 日特斯拉 CEO 埃隆·马斯克宣布已接到 14.6 万份 Cybertruck 皮卡订单。据外媒最新消息，30 日，马斯克再一次发帖宣布已经累计获得了 25 万辆订单。（TechWeb）

#### 特斯拉要求其供应商加快零部件交付速度，Model Y 或提前量产

11 月 28 日消息，据国外媒体报道，电动汽车制造商特斯拉要求其供应商加快 Model Y 零部件的交付速度，这可能使 Model Y 提前半年量产。特斯拉原计划在 2020 年秋季投产 Model Y，后来该公司又把 Model Y 的投产时间从 2020 年秋季提前至 2020 年夏季。最近，几家特斯拉供应商声称，特斯拉已要求它们提前 6 个月开始量产 Model Y 所需的零部件。也就是说，该公司的供应商最早将在 2019 年第四季度生产 Model Y 的零部件。而且，媒体报道称，特斯拉陆续发布通知，要求供应商提前准备 Model Y 量产，比原计划提前了 6 个月左右。（电车汇）

#### 奥迪计划到 2025 年裁员 9500 人，节省 60 亿欧元投资电动化

据彭博社报道，奥迪表示，计划将德国员工裁减 15% 左右，以节约数十亿欧元资金，用于向电动化转型。奥迪计划在 2025 年前裁减 9500 名员工，并精简在德国的两家主要工厂，以节约 60 亿欧元（约合 66 亿美元）的成本。这次裁员将包括管理职位，而且裁员将通过自然裁员和自愿提前退休沿着人口结构曲线进行，这将有助于确保公司经营销售回报率在 9.0% 至 11.0% 的长期目标区间。（新浪汽车）

#### 光束项目正式启动，宝马长城踏上互利共赢的电动化之路

11 月 29 日，备受期待的宝马汽车与长城汽车的合资项目——光束汽车终于在张家港正式启动，项目占地约 930 亩，拟于 2020 年开工，2022 年建成。总投资 51 亿元，年产能达到 16 万辆。（新浪汽车）

#### 深圳将实行网约车“油改电”

近日，深圳市交通运输局发布了修订后的《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》（下文称：《办法》）。修订后的《办法》明确新注册的网约车须为纯电动汽车，且网约车条件不低于巡游出租车。该《办法》将自 2019 年 12 月 1 日起施行。（汽车之家）

#### A123 电池与 Karma 汽车合作，配套全系车型

11 月 22 日，Karma 汽车与 A123 进行战略合作签约，A123 将为 Karma 汽车的增程式和纯电动产品提供动力电池。Karma Recero 作为 Karma 主打的量产车，将会在今年正式进口中国销售，预售价区间为 178-218 万。（汽车之家）

#### 公交和燃料电池汽车除外，沈阳不再对新能源汽车给予购置补贴

11 月 22 日，沈阳市工业和信息化局和沈阳市财政局发布《市工业和信息化局市财政局关于进一步明确我市新能源汽车地方财政补贴政策的通知》，通知明确表示，从 2019 年 6 月 26 日起，沈阳市不再对新销售的新能源汽车（新能源公交车和燃料电池汽车除外）给予地方购置补贴。（电车汇）

#### 总投资 3.4 亿，微宏动力在德国建动力电池厂

外媒报道称，微宏动力德国子公司宣布将在德国柏林附近的路德维希斯费尔德镇建立一座动力电池工厂，用于生产货车、卡车、跑车和越野车的动力电池系统。据了解，该工厂将于 2020 年 4 月开始动工，2021 年开始投产。项目第一阶段总投资额将达到 4300 万欧元（约合人民币 3.4 亿元），初期计划年产 30 万至 50 万个电池模块，可满足 1 万至 3 万辆电动汽车的电池需求。后期将进一步扩充至满足 5 万至 7 万辆汽车的需求。（电车汇）



### **广汇汽车与国家电网成立合资公司今日揭牌，将完成 43 万个充电桩布局**

11月25日，国家电网与广汇汽车成立的合资公司在上海揭牌，新公司命名为国网广汇（上海）电动汽车服务有限公司。有消息称，合资公司将于2020年完成43万个充电桩布局，并将与恒大和万科等地产商合作，推进社区新能源汽车充电桩建设。（腾讯汽车）

### **FCA 正在收购法拉第未来和赛力斯电动汽车技术**

据外媒报道，菲亚特-克莱斯勒（FCA）正在向法拉第未来（FF）和赛力斯（Seres）（以前称为 SF Motors）进行技术收购谈判。（第一电动）

### **“车载支付”功能率先落地小鹏 P7**

11月26日，小鹏汽车与支付宝正式签约联合开发“车载支付”功能，这是国内首批将“车载支付”能力落地的车企，预计2020年第二季度打通小鹏账号、支付宝账号及小程序功能，以“车载支付”形式对小鹏充电桩、车机应用、阿里巴巴小程序等服务场景进行支付，该功能将率先落地在小鹏 P7 上。（EV知道）

### **捷豹路虎暂停 E-type Zero 电动车项目，不会再推进量产**

据 electrek 报道，捷豹路虎经典车部门（Jaguar Land Rover Classic）经理保罗·赫加蒂（Paul Hegarty）在一封信件中表示，该公司已经决定暂停 E-type Zero 的继续开发和量产。（新浪汽车）

### **投资 35 亿元，合众新能源在南宁建设纯电动乘用车项目**

11月27日，南宁市政府与浙江合众新能源汽车有限公司签署新能源汽车战略合作协议。根据合作协议，合众公司将投资35亿元，在南宁建设纯电动乘用车项目，达产后预计实现年产10万辆整车的生产规模，年产值约120亿元，有效带动南宁市汽车产业配套能力提升。（电车汇）

### **工信部提出加快制定《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》**

11月28日，工业和信息化部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议联络员会议，讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》。辛国斌指出，当前我国新能源汽车产业发展面临新形势、新情况，为抢抓机遇、应对挑战，亟需加快制定《规划》，坚持不懈推动产业发展。（电车汇）

## **智能驾驶**

### **长三角区域一体化发展规划纲要指出率先开展智能汽车测试，实现自动驾驶汽车产业化应用**

12月1日，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。纲要指出，加强大数据、云计算、区块链、物联网、人工智能、卫星导航等新技术研发应用，支持龙头企业联合科研机构建立长三角人工智能等新型研发平台，鼓励有条件的城市开展新一代人工智能应用示范和创新，打造全国重要的创新型经济发展高地。率先开展智能汽车测试，实现自动驾驶汽车产业化应用。（证券时报）

### **郑刚正式加入华为，任智能汽车解决方案业务部副总裁**

有媒体证实，原北汽新能源总经理郑刚已正式加盟华为，将担任华为智能汽车解决方案业务部（BU）副总裁，这个部门是华为新成立的部门，是华为五大业务部之一。（新浪汽车）

### **2022 年竣工，华域汽车技术研发中心正式开工**

11月27日，上汽旗下华域汽车技术研发中心建筑工程项目宣布正式开工。该项目总投资达10亿元，预计2022年竣工，可容纳1400名研发人员，将专门开展智能网联汽车、新能源汽车关键零部件及智能制造应用技术研发和试验。（电车汇）



### **广州首支自动驾驶出租车队亮相，提供RoboTaxi试运营服务**

11月28日，文远粤行宣布在广州开启自动驾驶出租车（RoboTaxi）试运营服务，第一阶段将投放数十辆L4级自动驾驶汽车，服务范围覆盖黄埔区、广州开发区核心的144.65平方公里的城市开放道路。该自动驾驶车队采用日产纯电动车型，搭载中国自动驾驶初创公司文远知行最新的L4级自动驾驶软硬件解决方案，以白云出租车为依托实现试运营，这是全国首支落地一线城市的RoboTaxi车队。（电车汇）

### **传统汽车**

#### **北汽集团或将继续增持戴姆勒股份，超越吉利成为戴姆勒第一大股东**

11月26日，据路透社援引消息人士报道称，继今年7月收购戴姆勒5%的股份（包含2.48%的直接持股以及获得额外等同于2.52%股份投票权的权利）后，北汽集团表示目前仍有意进行股份增持。（电车汇）

#### **俄罗斯政府拨款约5.49亿元补贴汽车贷款**

据俄罗斯新闻社报道，为刺激消费，俄罗斯政府计划在2020年拨款50亿卢布（约合人民币5.49亿元）资金，用于补贴汽车贷款。（汽车之家）

#### **拟投资15.5亿美元，现代汽车在印尼建立首家汽车厂**

北京时间26日，韩国现代汽车（Hyundai Motor）周二表示，已经签署了在印尼新建一家工厂的初步协议，这将是该公司在东南亚的首家汽车工厂，也是对主导市场的日本竞争对手发起的挑战。从现在到2030年，将在印尼的汽车制造厂投资约15.5亿美元，包括产品开发和运营成本，将于2021年底投产，年产能将达到15万辆，并计划逐步将年产量提高至25万辆。（电车汇）

## 一汽轿车调整重组方案，取消募资改为现金支付

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
603730.SH	岱美股份	股东减持	<p>公司发布关于部分董事、监事集中竞价减持股份结果公告。截止本公告披露日，减持计划的减持时间区间已届满，朱才友先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 537,000 股，占其减持计划可减持股份总数 538,300 股的 99.76%；李雪权先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 430,000 股，占其减持计划可减持股份总数 600,000 股的 71.67%。</p>
300116.SZ	坚瑞沃能	①退市预警 ②战略合作 ③退市预警	<p>①公司发布关于管理人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 24 日下午 5 时，共有 124 家债权人向管理人申报了债权，申报金额为 7,610,859,908.90 元。截至同日，管理人初步审查确认的债权金额为 6,710,140,066.04 元。②公司发布关于引入战略投资者的进展公告。根据公司提供的信息，目前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。目前产能为电芯 5 万支/日。③公司发布管理人关于股票存在被暂停及终止上市风险的提示性公告。公司存在 2018 年、2019 年连续两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告而被深圳证券交易所暂停上市的风险；存在因 2019 年末经审计净资产为负而被深圳证券交易所暂停上市的风险；存在 2017 年、2018 年、2019 年连续三年亏损而被深圳证券交易所暂停上市的风险；存在因重整失败而被法院宣告破产的风险；存在终止上市的风险。④公司发布管理人关于股票存在被暂停及终止上市风险的提示性公告。公司存在 2018 年、2019 年连续两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告而被深圳证券交易所暂停上市的风险；存在因 2019 年末经审计净资产为负而被深圳证券交易所暂停上市的风险；存在 2017 年、2018 年、2019 年连续三年亏损而被深圳证券交易所暂停上市的风险；存在因重整失败而被法院宣告破产的风险；存在终止上市的风险。</p>
600884.SH	杉杉股份	对外担保	<p>公司发布关于下属子公司提供担保的进展公告。被担保人名称为宁波杉腾新能源有限公司、宁波杉化光伏发电有限公司、台州杉达光伏发电有限公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保金额 10,436,830 元人民币；本次担保前，公司及公司下属子公司未为项目公司提供担保。</p>
002405.SZ	四维图新	自主研发	<p>公司发布关于全资子公司杰发科技发布自主设计车规级全功能胎压监测传感器芯片解决方案的公告。此次杰发科技胎压监测传感器芯片的研制成功，打破了胎压监测传感器芯片目前基本由外国厂商垄断的局面，对国内胎压监测系统的产业化发展将带来积极的支持作用。</p>
600698.SH	*ST 天雁	①增资子公司 ②上市流通	<p>①公司发布关于向全资子公司增资的公告。公司以现金 25,000 万元人民币对天雁有限进行增资。②公司发布股改限售股上市流通公告。本次股改限售股上市流通数量为 461,370 股，股改限售股上市流通日为 2019 年 12 月 3 日，本次上市后股改限售流通股剩余数量为 4,242,211 股。</p>
000030.SZ	富奥股份	关联交易	<p>公司发布 2019 年度新增日常关联交易预计的补充公告。由于日常生产经营业务增加，2019 年度公司需与中国第一汽车股份有限公司、大众一汽平台零部件有限公司、蒂森克虏伯富奥辽阳弹簧有限公司、长春一汽富维汽车零部件股份有限公司、富奥翰昂汽车零部件(长春)有限公司等关联方发生新增日常关联交易 30,837 万元，交易类别主要涉及产品的销售与采购。</p>
002284.SZ	亚太股份	可转债	<p>公司发布可转换公司债券 2019 年付息公告。对于持有“亚太转债”的个人投资者和证券投资基金债券持有人，利息所得税由证券公司等兑付派发机构按 20% 的税率代扣代缴，公司不代扣代缴所得税，税后每 10 张派发利息为：4 元；对于持有“亚太转债”的合格境外投资者（QFII 和 RQFII），税前每 10 张派发利息 5.00 元；对于持有“亚太转债”的其他债券持有人，公司不代扣代缴所得税，每 10 张派发利息 5.00 元，其他债券持有人自行缴纳债券利息所得税。</p>
002108.SZ	沧州明珠	股价波动	<p>公司发布股票交易异常波动公告。公司 2019 年 11 月 25 日及 2019 年 11 月 26 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。</p>
600742.SH	一汽富维	股权转让	<p>公司发布关于中国第一汽车集团有限公司与吉林省亚东国有资本投资有限公司签署《股份转让协议书》暨实际控制人发生变更的提示性公告。本次权益变动后，中国第一汽车集团有限公司将持有长春一汽富维汽车零部件股份有限公司 76,867,469 股股份，占一汽富维股份总数的 15.14%，不再是公司第一大股东。吉林省亚东国有资本投资有限公司将持有一汽富维 84,002,555 股股份，占一汽富维股份总数的 16.55%，是公司第一大股东。</p>
601633.SH	长城汽车	子公司担保	<p>公司发布独立非执行董事关于为间接全资子公司提供担保的独立意见。独立非执行董事同意本公司对欧拉融资租赁提供担保。</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
603286.SH	日盈电子	政府补助	①公司发布关于获得政府补助的公告。截至本公告日,公司 2019 年度累计获得政府补助 281.5 万元。②公司发布关于获得政府补助的公告。截至本公告日,江苏公司 2019 年度累计获得政府补助 281.5 万元。
002466.SZ	天齐锂业	股东减持	公司发布关于公司董事、高级管理人员减持计划实施完成的公告。吴薇女士、邹军先生、葛伟先生、李波先生原计划减持公司股份合计不超过 1,188,600 股,约占公司总股本的 0.1041%,截至本公告日,上述人员合计减持公司股份 1,185,950 股,约占公司总股本的 0.1038%。
600297.SH	广汇汽车	股权变更	公司发布 2019 年员工持股计划。出资参加本员工持股计划的员工不超过 1,100 人。其中,公司董事、监事、高级管理人员 9 人,分别为李建平、王新明、唐永铸、陆伟、张健、周亚丽、卢翱、马赴江、许星,合计认购份额约为 1,000 万份,占本员工持股计划总份额的比例为 10.00%;公司管理及业务骨干员工合计认购份额约为 9,000 万份,占本员工持股计划总份额的比例为 90.00%。本员工持股计划筹集资金总额上限为 10,000 万元。
603023.SH	威帝股份	股东减持	公司发布董事集中竞价减持股份结果公告。截至本公告披露日,本次减持计划实施期限已届满,在减持计划实施期间内,董事白哲松先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1,600,000 股,占公司总股本的 0.359%。减持后,董事白哲松先生持有公司股份 4,803,200 股,占公司总股本的 1.078%。
603179.SH	新泉股份	股票增发	公司发布关于公开增发 A 股股票批复到期失效的公告。由于资本市场环境变化,公司未能在中国证监会核准批复文件规定的 6 个月有效期内(即 2019 年 11 月 28 日前)实施本次公开增发 A 股股票的发行事宜,中国证监会关于公司公开增发 A 股股票的批复到期自动失效。
002684.SZ	*ST 猛狮	① 股东增持 ② 会计师事务所变更	①公司发布关于收到股东《告知声明函》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 27 日收到杭州凭德投资管理有限公司的《告知声明函》,《告知声明函》的内容为“我司及其战略关联一致行动方宁波致云股权投资基金管理有限公司从 2019 年 11 月 14 日至 2019 年 11 月 27 日从二级市场累计增持上市公司股票超过 2100 万股,同时承诺在未来三个月内继续增持上市公司股票不低于 1000 万股,且成为上市公司不低于 5.00% 的重要股东,更加有效的落实双方签署战略合作协议条款的实施,全力纾困的同时促进上市公司积极良性发展。”②公司发布关于聘任会计师事务所的公告。公司聘任中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)。
600303.SH	曙光股份	政府补助	公司发布关于获得政府补助的公告。公司及下属子公司丹东曙光汽车贸易有限责任公司、丹东曙光新福业汽车销售服务有限公司、辽宁曙光汽车底盘系统有限公司杭州分公司、重庆曙光车桥有限责任公司、辽宁曙光汽车底盘系统有限公司佛山分公司、诸城市曙光车桥有限责任公司、柳州曙光车桥有限责任公司和丹东曙光专用车有限责任公司自 2019 年 9 月 1 日至 11 月 27 日止,累计收到与收益相关的政府补贴资金共计人民币 270.4 万元。
002590.SZ	万安科技	股权变更	公司发布关于参股公司获得融资及股权变化的公告。朗仁科技以现金方式向苏打科技投资人民币 600 万元,获取苏打科技 10% 的股权,其中人民币 94.3 万元计入苏打科技的注册资本,其余人民币 505.7 万元计入苏打科技的资本公积。本次增资前,公司持有苏打科技 18.48% 的股权,由于公司放弃本次对苏打科技的增资,在完成本次增资后,公司持有苏打科技 16.63% 的股权。
600335.SH	国机汽车	人事变动	公司发布关于高级管理人员离任的公告。公司副总经理许全有先生因到退休年龄,不再担任公司副总经理职务。
600609.SH	金杯汽车	发行债券	公司发布关于 2019 年非公开发行公司债券的公告。本次发行的公司债券规模不超过人民币 15 亿元。本次公司债券面值为人民币 100 元,按面值平价发行。
002592.SZ	八菱科技	股东减持	公司发布关于大股东减持股份的预披露公告。持本公司股份 16,565,647 股(占本公司总股本的 5.8467%) 的股东、董事兼副总经理黄志强先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 260 万股(即不超过本公司总股本的 0.9177%)。
601058.SH	赛轮轮胎	股权激励	公司发布 2019 年限制性股票激励计划权益授予公告。限制性股票授予日为 2019 年 11 月 29 日,限制性股票授予数量为 134,727,228 股,限制性股票授予价格为 2.04 元/股。
300100.SZ	双林股份	人事变动	公司发布关于独立董事辞职及补选董事的公告。张丽娟女士因个人原因申请辞去第五届董事会独立董事、审计委员会召集人、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员等职务。公司董事会同意提名朱黎明先生为公司第五届董事会非独立董事候选人(简历详见附件),公司董事会同意提名于永生先生为公司第五届董事会独立董事候选人(简历详见附件),任期自公司股东大会决议通过之日起至第五届董事会届满时止。

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
002765.SZ	蓝黛传动	政府补助	<p>公司发布关于子公司及孙公司收到政府补助的公告。深圳市龙华区科技创新局对公司控股子公司台冠科技拨付 2019 年科技创新专项资金计人民币 95.59 万元，该政府资金补助为对台冠科技 2018 年研究开发费用投入的激励资助。惠州仲恺高新技术产业开发区财政局对公司孙公司坚柔科技拨付技术改造专项资金计人民币 110.12 万元，该资金专项用于坚柔科技“高端触控面板产业化升级改造项 目”建设。</p>
300224.SZ	正海磁材	股东减持	<p>公司发布关于公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告。公司董事长王庆凯先生拟减持本公司股份不超过 642,806 股；公司董事兼总经理李志强先生拟减持本公司股份不超过 342,264 股；公司董事兼副总经理赵军涛先生拟减持本公司股份不超过 389,000 股；公司副总经理彭步庄先生拟减持本公司股份不超过 349,764 股；公司副总经理王玉林先生拟减持本公司股份不超过 345,414 股；公司副总经理兼董事会秘书宋侃先生拟减持本公司股份不超过 285,811 股；公司财务总监高波女士拟减持本公司股份不超过 342,973 股；公司副总经理史丙强先生拟减持本公司股份不超过 86,553 股。</p>
000800.SZ	一汽轿车	资产重组	<p>公司发布重大资产置换,发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）。一汽轿车将拥有的除财务公司、鑫安保险之股权及部分保留资产以外的全部资产和负债转入轿车有限后，将轿车有限 100%股权作为置出资产，与一汽股份持有的一汽解放 100%股权中的等值部分进行置换。上市公司以发行股份和支付现金的方式向一汽股份购买置入资产与置出资产的差额部分。</p>

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	9.32	850.7	1.02	0.53	9.1	17.6	5.81
600104.SH	上汽集团	买入	23.25	2716.4	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	43.39	1183.7	2.55	0.62	17.0	70.0	19.22
002434.SZ	万里扬	买入	8.67	116.2	0.47	0.37	18.3	23.4	4.56
603997.SH	继峰股份	买入	7.85	50.2	2.21	0.45	3.6	17.4	2.95
601689.SH	拓普集团	买入	14.01	147.8	0.76	0.44	18.5	31.8	6.88
603037.SH	凯众股份	买入	15.99	16.9	0.93	0.98	17.1	16.3	7.89
603197.SH	保隆科技	买入	26.55	44.1	0.93	1.10	28.5	24.1	6.27
002126.SZ	银轮股份	买入	6.84	54.2	0.44	0.47	15.5	14.6	4.62
300258.SZ	精锻科技	买入	9.67	39.2	0.64	0.6	15.1	16.1	4.90
603596.SH	伯特利	买入	18.88	77.1	0.58	1.04	32.6	18.2	5.26
002920.SZ	德赛西威	增持	25.35	139.4	0.76	0.37	33.4	68.5	7.29

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 11 月 29 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