



# 强于大市

## 汽车行业周报

### 11月汽车销量降幅收窄，中美第一阶段经贸协议文本达成一致

旺季来临，11月乘用车零售与批发销量降幅均有所收窄，后续基数较低，春节时间较早，预计销量有望逐渐回暖。11月客车小幅增长，卡车同比增长迅速，其中重卡销量同比大增13.8%，预计重卡2020年仍能维持较高景气度。受过渡期后补贴大幅退坡的影响，11月新能源乘用车与商用车销量均出现较快下滑，预计短期销量将承压，长期看仍有较大发展空间。中美第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将分阶段取消对华产品加征关税，中方对美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，中美经贸关系趋于缓和，将会提振市场信心，也有利于消费信心的逐渐恢复。建议加配乘用车、零部件与重卡板块，重点推荐长安汽车、上汽集团、华域汽车、伯特利等，建议关注潍柴动力、中国重汽。

#### 主要观点

- **沪指小幅上涨，汽车板块全面上涨。**上周上证指数收于2,967.6764点，上涨1.9%；沪深300上涨1.7%；中信汽车指数上涨2.7%，跑赢大盘1.0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上涨1.6%、2.6%、0.9%、2.8%。
- **11月乘用车销量降幅收窄，重卡快速增长。**旺季来临11月乘用车零售与批发销量同比分别下降4.1%、4.6%，同比降幅均有所收窄，后续基数较低，春节时间较早，预计销量有望逐渐回暖。11月客车小幅增长1.3%，卡车同比增长7.7%，其中重卡销10.2万辆，同比增长13.8%，销量走高主要是由于多地限制国三柴油车进城或鼓励淘汰更新国三柴油车、无锡事件后各地查超力度加强，2020年春节较早经销商和厂商提前备货，预计2019全年销量有望突破117万辆。2019年1-10月汽车行业重点企业营业收入、利润总额降幅也在收窄，建议加配乘用车、零部件与重卡板块，重点推荐长安汽车、上汽集团、华域汽车、伯特利等，建议关注潍柴动力、中国重汽。
- **11月新能源乘用车与商用车销量均出现较快下滑。**11月新能源乘用车销售7.6万台，同比下降45.2%，环比下降2.2%。过渡期后补贴大幅退坡，消费者购车实际成本上涨，产业链各环节也需重新适应，预计新能源乘用车销量短期承压，中长期来看仍有较大的增长空间。11月新能源商用车销售1.9万台，同比下降36.4%，环比增长104.8%，环比增长较快主要是由于旺季来临，但新能源公交补贴过渡期结束补贴退坡较大，销量同比下滑较快，预计后续仍将承压。
- **中美第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将分阶段取消对华产品加征关税。**国务院关税税则委员会随后宣布对原计划于12月15日12时01分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。中方暂停加征关税有利于保持从美进口车价格的稳定，如特斯拉、福特林肯、奔驰、宝马等，也有利于保证进口零部件的价格稳定，缓解车企的成本压力。美方分阶段取消或降低关税也有利于缓解部分业务出口给美国的零部件企业的压力，如车轮、轮胎等公司。中美经贸关系趋于缓和，将会提振市场信心，也有利于消费信心的逐渐恢复，推荐长安汽车、上汽集团。

#### 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、上汽集团、长城汽车等；无锡事件后各地严查超载，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，推荐伯特利，关注保隆科技、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

《新能源发展规划征求意见，11月重卡销94万辆》20191209

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

沪指小幅上涨，汽车板块全面上涨.....	4
11月汽车销量降幅收窄，中美第一阶段经贸协议文本达成一致.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	7
赣锋锂业与宝马签订长期供货协议，多家公司发布11月产销快报.....	8
风险提示.....	12



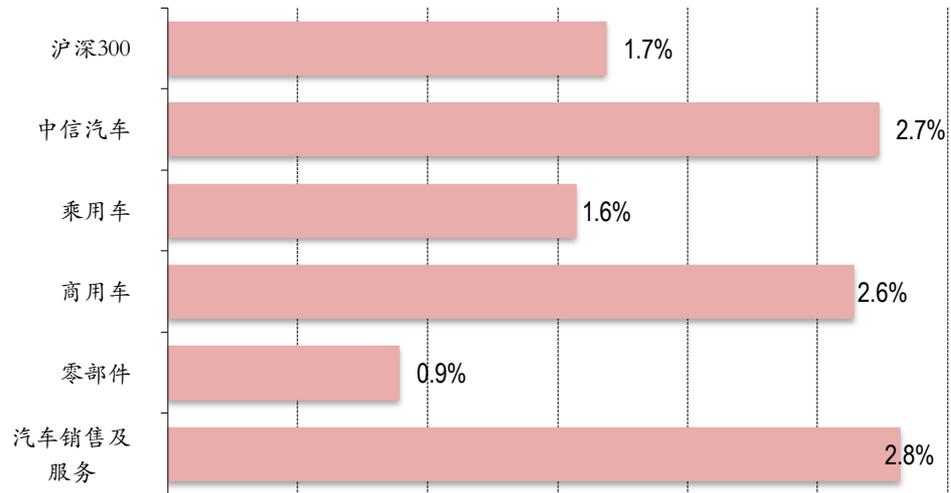
## 图表目录

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

## 沪指小幅上涨，汽车板块全面上涨

上周上证指数收于 2,967.68 点，上涨 1.9%；沪深 300 上涨 1.7%；中信汽车指数上涨 2.7%，跑赢大盘 1.0 个百分点。其中乘用车板块上涨 1.6%，商用车板块上涨 2.6%，零部件板块上涨 0.9%，汽车销售及服务板块上涨 2.8%。

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、海伦哲等涨幅居前；诺力股份、旭升股份等跌幅居前。

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	20.3
2	300201.SZ	海伦哲	18.5
3	002684.SZ	*ST 猛狮	14.9
4	600303.SH	曙光股份	13.4
5	600213.SH	亚星客车	11.5
6	603006.SH	联明股份	11.3
7	300643.SZ	万通智控	11.3
8	000625.SZ	长安汽车	11.0
9	002536.SZ	飞龙股份	10.9
10	603197.SH	保隆科技	10.9

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 12 月 13 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	603611.SH	诺力股份	(8.9)
2	603305.SH	旭升股份	(7.5)
3	603009.SH	北特科技	(6.8)
4	603335.SH	迪生力	(5.7)
5	002239.SZ	奥特佳	(5.6)
6	002213.SZ	特尔佳	(5.2)
7	603035.SH	常熟汽饰	(5.1)
8	603348.SH	文灿股份	(5.0)
9	000980.SZ	众泰汽车	(4.7)
10	002363.SZ	隆基机械	(4.1)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 12 月 13 日收盘价为准



## 11月汽车销量降幅收窄，中美第一阶段经贸协议文本达成一致

### 新能源

#### 工信部表示2018年新能源补贴超137亿元

近日，工信部装备工业司发布《关于2018年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况的公示》，上述文件显示，2018年度新能源汽车补助资金预计达到137.78亿元。在主流车企当中，比亚迪获得的补助资金预计为36.32亿元，成为获取补助资金最多的车企，占比高达26.36%。此外，奇瑞获得补助资金预计为13.42亿元；上汽获取的补助资金预计为11.38亿元；江淮获取的补助资金预计为9.64亿元；北汽获取的补助资金预计为8.79亿元，其余车企获取的补助资金则未能超过5亿。（汽车之家）

#### 年产50万，特斯拉德国工厂或2021年投产

据外媒报道，特斯拉最多将投资40亿欧元（约合人民币312亿元）来建造德国工厂，其占地面积大约相当于420个足球场，具体建设工作将于2020年启动。工厂建成后，预计每年将生产电动汽车50万辆，并能够提供10000个就业机会。（第一电动）

#### 特斯拉中国制造Model 3运离上海工厂，首批订单交付在即

12月9日消息，载有特斯拉中国制造Model 3的运输卡车日前被发现离开了该公司位于上海的3号超级工厂（Gigafactory 3）生产设施，估计是在前往客户配送中心的路上。（腾讯科技）

#### 保时捷研发四电机驱动系统，或应用于下一代Macan

有外媒称保时捷已开始研发四电机驱动系统，该技术将应用于未来的纯电动SUV车型中，而搭载该技术的首款产品或为下一代Macan。所谓四电机驱动系统，即前后轴各有两个电动机（单轴双电机）。相比目前采用前后双电机驱动的Taycan车型，四电机可实现纵向与横向扭矩的矢量输出，为提升湿滑路面行驶和极限操控下的稳定性奠定了基础。（盖世汽车）

#### 重庆到2022年氢燃料电池汽车运行规模力争达到1000辆

近日重庆发布《重庆市氢燃料电池汽车产业发展指导意见（征求意见稿）》，针对燃料电池发展提出了近中远期目标。到2022年氢燃料电池汽车产业链体系初步形成，氢燃料电池汽车运行规模力争达到1000辆，到2025年全市氢燃料电池汽车示范应用及产业规模大幅提升氢燃料电池汽车运行规模力争达到2000辆，到2030年成为具有全球影响力的氢燃料电池汽车产业基地和应用城市。（电车汇）

#### 北汽集团联手韩国SK的高端电池项目投产

近日，北电爱思特（江苏）科技有限公司（以下简称BEST）正式竣工投产。据悉，BEST将聚焦于高性能、三元系车用锂离子电芯及模组，未来其产出的811（NCM）锂离子软包电池将为北汽新能源旗下高端品牌ARCFOX进行配套。从股权结构上看，BEST由北电新能源科技（江苏）有限公司与SK创新（韩国SK集团旗下公司）共同发起成立，其中北电新能源占股51%，SK创新占股49%。而北电新能源则由北京电子控股有限责任公司、北京汽车集团有限公司及常州市金坛经济开发区经济实业有限公司发起成立，北汽集团占股22.23%。此次竣工投产的项目一期总投资共38亿元，建设2条动力电池极片生产线和4条组装与分容化成生产线，年产能7.5GWh。（汽车之家）

#### 比亚迪斩获荷兰259台纯电动大巴订单

当地时间12月6日，比亚迪与欧洲领先公共交通运营商凯奥雷斯（Keolis）荷兰分公司正式签署合作协议，宣布中标荷兰259台纯电动大巴订单，这也是迄今为止欧洲最大的纯电动大巴项目。（电车汇）



### 比亚迪宣布将于2020年推出下一代电池组

近日，比亚迪宣布了产能增加10倍的计划，并希望通过两个版本的高压储能系统来满足所有规模的项目。根据需求，未来可能将产量增加10倍，公司还在研发于2015年推出的高压储能系统的下一代，公司表示，将于2020年第一季度在欧洲、亚洲、非洲、澳大利亚、北美和南美推出电池组 Premium 系列。（电车汇）

### 全国充电桩累计达117.4万台

12月10日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布2019年11月全国充电基础设施建设及运营信息。截止2019年11月，全国充电基础设施累计数量为117.4万台，同比增加61.2%。（汽车之家）

### 小鹏汽车与蔚来旗下充电业务NIO Power签约合作

12月11日，小鹏汽车宣布与蔚来旗下充电业务NIO Power签约合作，双方就充电业务展开互联互通合作，从而为车主提供便利的出行充电体验。小鹏汽车将陆续与蔚来NIO Power实现全国范围内充电桩分布数据、支付流程的互联互通，蔚来车主也能在全国多个一二线城市使用小鹏超级充电桩为旅途加电。（第一电动）

### 凯迪拉克今年有望在华实现两位数增长，2022年推紧凑型纯电动SUV

据路透社报道，通用汽车旗下豪华品牌凯迪拉克总裁史蒂夫·卡莱尔（Steve Carlisle）表示，尽管中国这个全球最大的汽车市场整体销量在下滑，但凯迪拉克2019年在华的销量有望实现“较低的两位数”增长。凯迪拉克的供应商表示，该品牌还计划2022年在中国推出一款紧凑型电动SUV，其配套车型定于2023年下半年在美国生产。（新浪汽车）

## 智能驾驶

### 中国汽研新基地落成，满足重型车综合测试

12月8日，由中国汽车工程研究院股份有限公司全资建设的“智能网联汽车试验基地”项目已经落成，并宣布正式亮相并投入使用，此试验场为专业重型车测试场，可以支持55吨以下的重型车辆的综合性测试，总投资5.38亿元人民币。（汽车之家）

### 打造智能交通，百度Apollo组织架构升级

12月6日，为汽车行业及自动驾驶领域提供软件平台的百度Apollo对外宣布，其内部已完成组织架构升级，新架构将在原有的自动驾驶、车联网等业务组基础上，新增智能交通业务组。新增业务组将专注于交通基础设施智能化升级，为城市提供车路协同系统、区域智能信号优化系统等下一代智能交通解决方案。（汽车之家）

### 对标Waymo，速腾聚创推激光雷达解决方案

日前，总部位于中国深圳的激光雷达环境感知解决方案提供商速腾聚创（RoboSense）为自动驾驶出租车开发了一套完整的激光雷达感知解决方案RS-Fusion-P5，公司将其定位为对标Waymo雷达解决方案的产品，将在海外市场率先推出。（汽车之家）

### 小鹏汽车与RTI合作助力自动驾驶辅助系统快速量产落地

12月11日，小鹏汽车与RTI（Real-Time Innovations）公司正式宣布合作，RTI作为国际工业物联网领导厂商，为小鹏汽车首款智能轿跑P7提供最核心的技术产品Connex@DDS通信架构，助力小鹏汽车高级别自动驾驶辅助系统的发展。Connex@DDS通信架构的使用可以进一步保障小鹏汽车自动驾驶辅助系统的安全，并为其分布式系统提供低延时，高可靠，高扩展性的解决方案。（电车汇）

### 交通部提出推进5G在交通运输领域研发应用

12月12日，交通运输部印发《推进综合交通运输大数据发展行动纲要（2020-2025年）》（以下简称“纲要”）提出，要推动各类交通运输基础设施、运载工具数字孪生技术研发，推进第五代移动通信技术（5G）、卫星通信信息网络等在交通运输各领域的研发应用。（汽车之家）



### **北京市交通委提出自动驾驶测试方应购买每车不低于500万元交通事故责任保险**

12月13日，北京市交通委员会、北京市公安局公安交通管理局、北京市经济和信息化局发布的《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则(试行)》明确，自动驾驶测试中的车辆应能即时转换为人工操作模式，测试方应购买每车不低于500万元的交通事故责任保险，测试驾驶员应实车训练50小时以上，并具有3年以上安全驾驶经历。（电车汇）

## **传统汽车**

### **中美第一阶段经贸协议文本达成一致**

12月13日，国新办举行新闻发布会，宣布中美已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将分阶段取消对华产品加征关税，实现加征关税由升到降的转变。国务院关税税则委员会随后宣布对原计划于12月15日12时01分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。（环球网）

### **中汽协公布11月汽车销量数据，同比下滑3.6%**

根据中汽协数据，2019年11月，国内汽车产销量分别为259.3万辆和245.7万辆，比上月环比分别增长13%和7.7%，产量同比增长3.8%，销量同比下降3.6%，降幅比上月有所收窄。1-11月，国内汽车产销量分别为2303.8万辆和2311.0万辆，产销量较上年同比分别下降9.0%和9.1%。12月12日，在由中国汽车工业协会主办的“2020中国汽车市场发展预测峰会”上，中国汽车工业协会秘书长助理许海东发布了对2020年中国汽车市场预测，预计全年销售2531万辆，同比下滑2%。（中汽协）

## 赣锋锂业与宝马签订长期供货协议，多家公司发布 11 月产销快报

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
603040.SH	新坐标	股东减持	<p>公司发布董监高集中竞价减持股份结果公告。截至本公告日，本次减持计划实施期限届满，任海军先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 6,500 股；郑晓玲女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 9,000 股；姚国兴先生未减持其持有的公司股份。</p>
000927.SZ	一汽夏利	① 停牌 ② 高管变动	<p>① 公司发布关于筹划重大资产重组的停牌公告。一汽股份拟筹划股权转让事项，可能涉及控制权变更，公司股票于 2019 年 12 月 6 日开市起临时停牌。② 公司发布关于高级管理人员变更的公告。2019 年 12 月 12 日公司收到高级管理人员的辞职报告：田聪明先生因工作需要申请不再担任公司总经理职务；于世庆先生因工作需要申请不再担任公司副总经理兼生产制造总监职务；韩庭武先生因工作需要申请不再担任公司财务控制总监职务；王建生先生因工作需要申请不再担任公司人事行政总监职务，上述高级管理人员辞职后不在公司担任任何职务，将在公司与南京博郡新能源汽车有限公司合资成立的天津博郡汽车有限公司任职。</p>
002510.SZ	天汽模	可转债	<p>公司发布关于公开发行可转换公司债券申请获中国证监会核准批复的公告。核准公司向社会公开发行面值总额 47,100 万元可转换公司债券，期限 6 年。</p>
002050.SZ	三花智控	① 股份回购 ② 项目中标	<p>① 公司发布关于股份回购期限届满暨回购完成公告。截至 2019 年 12 月 6 日，公司本次股份回购期限届满。在回购期内，公司通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式，累计回购股份数量 21,828,096 股，占公司总股本的 0.79%，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 304,327,351.34 元（不含交易费用）。本次股份回购已实施完毕。② 公司发布关于子公司成为德国宝马股份有限公司供货商的公告。三花汽零被确定为德国宝马汽车两大主流平台 CLAR/FAAR-WE 的供货商，其中 ETXV 项目为全球独家供货，Chiller+EXV 项目为中国独家供货，生命周期内销售额合计约 6 亿元人民币，相关车型预计于 2022 年量产。</p>
600469.SH	风神股份	① 关联交易 ② 资产出售	<p>① 公司发布关于购买设备资产暨关联交易的公告。公司拟购买的压延机等设备资产的账面价值 632.31 万元，评估价值 758.89 万元，评估增值 126.58 万元，评估增值率 20.02%。② 公司发布中国化工橡胶桂林有限公司拟转让压延机等设备资产项目资产评估报告。经评估，中国化工橡胶桂林有限公司拟转让压延机等设备资产的账面价值 632.31 万元，评估价值为 758.89 万元，评估增值 126.58 万元，增值率 20.02%。</p>
601633.SH	长城汽车	产销快报	<p>公司发布 2019 年 11 月产销快报。11 月累计销量 115,162 台，同比减少 13.08%，本年累计 954,290 台，累计同比增加 3.81%，其中 11 月哈弗 H2 销量 3106 台，同比减少 79.33%，哈弗 H4 销量 2497 台，同比减少 50.57%，哈弗 H6 销量 41676 台，同比减少 23.14%，哈弗 H9 销量 2028 台，同比增加 101.59%，哈弗 M6 销量 15890 台，同比增加 12.71%，哈弗 F5 销量 2450 台，同比减少 65.32%，哈弗 F7 销量 6067 台，同比增加 131.00%，哈弗其他车型销量 1716 台，同比减少 55.38%，哈弗小计 83378 台，同比减少 21.63%；VV5 销量 3083 台，同比减少 24.32%，VV6 销量 5307 台，同比增加 6.12%，VV7 销量 2060 台，同比减少 1.1%，WEY 小计 10450 台，同比减少 8.16%；风骏销量 12803 台，同比减少 6.39%，长城炮 6259 台，长城 C30 20 台，欧拉 R1 销量 2001 台，欧拉 iQ* 销量 251 台，同比减少 75.93%，欧拉销量 2252 台，同比增加 115.92%。</p>
600733.SH	北汽蓝谷	① 产销快报 ② 股东减持	<p>① 公司发布子公司 2019 年 11 月份产销快报。11 月销量 7005 辆，本年累计 113988 辆，累计同比减少 11.20%。② 公司发布关于持股 5% 以上股东减持股份进展的公告。截至本公告披露日，本次减持计划期间已过半，北工投通过集中竞价交易方式减持 34,936,588 股，占公司总股本比例约为 1%，通过大宗交易方式减持 11,780,000 股，占公司总股本比例约为 0.34%。本次减持计划尚未实施完毕。</p>
601777.SH	力帆股份	① 关联交易 ② 政府补助 ③ 募集资金被扣	<p>① 公司发布关于与控股股东发生债务往来的关联交易公告。公司控股股东重庆力帆控股有限公司以其应收到的人民币 44,378.87 万元股权转让价款为重庆力帆实业（集团）进出口有限公司向中国东方资产管理股份有限公司重庆分公司清偿了债务，形成力帆进出口欠力帆控股人民币 44,378.87 万元，目前力帆股份已将这笔债务清偿完毕，未发生新增借款。② 公司发布关于获得政府补助的公告。力帆实业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司自 2019 年 2 月 27 日至 2019 年 12 月 10 日，共计收到政府补助 40,000,022.19 元，均与收益相关。③ 公司发布关于公司部分银行募集资金账户冻结情况的公告。近日，力帆实业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）通过自查获悉公司及子公司部分银行募集资金账户冻结的情况，累计被冻结金额为 290,383.23 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.0039%，占截至目前公司货币资金的 0.0054%。</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
300473.SZ	德尔股份	① 签订协议 ② 工商变更 ③ 工商变更	① 公司发布关于收到格特拉克定点函的公告。阜新德尔汽车部件股份有限公司近期收到格特拉克(江西)传动系统有限公司的通知,公司被指定为 DCT 变速箱项目的离合器电机和换挡电机供应商。② 公司发布关于爱卓汽车零部件(常州)有限公司完成工商变更登记的公告。常州德尔将成为常州爱卓的唯一股东。③ 公司发布关于威曼动力(常州)有限公司完成工商变更登记的公告。常州德尔将成为常州威曼的唯一股东。
601127.SH	小康股份	① 股权收购 ② 产销快报	① 公司发布关于收购重庆新康国际控股有限公司 100% 股权暨关联交易的公告。本次股权收购价格为 10,000 万元,依据标的公司新康国际注册资本定价,相较于标的公司截至 2019 年 9 月 30 日的经审计净资产 5,753.25 万元,溢价率为 73.81%;相较于标的公司以 2019 年 9 月 30 日为评估基准日,股权评估值 18,492.62 万元,溢价率为 45.92%。② 公司发布 2019 年 11 月份产销快报。11 月汽车整车销量 36480 辆,同比减少 30.14%,本年累计 281335,同比减少 8.22%,发动机 11 月销量 54631 台,同比减少 14.96%,本年累计 451632,同比减少 11.38%。
600166.SH	福田汽车	① 股份回购 ② 对外增资	① 公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购股份公告。2019 年 12 月 9 日,公司以集中竞价交易方式首次回购股份为 6,170,165 股,已回购股份占公司总股本的比例为 0.09%,购买的最高价为 2.05 元/股、最低价为 2.03 元/股,已支付的总金额为 12,538,541.95 元(不含交易费用)。本次回购符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。② 公司发布关于对北京汽车集团财务有限公司增资暨关联交易公告。北京汽车集团财务有限公司是 2011 年 11 月由北京汽车集团有限公司(持股比例 56%)、北京汽车投资有限公司(持股比例 20%)、北汽福田汽车股份有限公司(持股比例 14%)、北京海纳川汽车部件股份有限公司(持股比例 10%)共同出资设立的非银行金融机构,根据经营发展需要,由北汽财务公司的各家股东协商同意,对其增资 250,000 万元,各股东按原持股比例以货币出资,其中公司出资 35,000 万元。
002355.SZ	兴民智通	① 对外借款 ② 银行授信 ③ 银行授信	① 公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期收回的公告。2019 年 9 月 3 日,公司使用闲置募集资金 6,000 万元向中国农业银行龙口经济开发区支行购买了结构性存款。2019 年 12 月 6 日,该结构性存款已到期。截至本公告日,公司收回本金 6,000 万元,取得理财收益 504,493.15 元,并已全部归还至募集资金专项账户。② 公司发布关于向威海蓝海银行申请综合授信暨关联交易的公告。公司计划向关联方威海蓝海银行申请总额不超过 1 亿元的授信,期限 12 个月(自实际放款日起算),授信品种为流动资金借款,借款利率参照同期银行贷款基准利率水平、由双方协商确定,最终以银行与公司实际发生的融资金额为准,利息按实际借款额和用款天数计算。③ 公司发布关于为公司银行授信提供反担保的公告。由与公司无关联关系的第三方威海颐泽生物科技有限公司(以下简称“颐泽生物”)为上述银行授信提供保证担保,担保金额 1 亿元。同时,公司拟以持有的威海蓝海银行 9.5% 的股权进行质押,向颐泽生物提供反担保。
600418.SH	江淮汽车	产销快报	公司发布关于 2020 年度产销计划的公告。根据公司初步测算,公司 2020 年度产销计划为:产销各类整车及底盘 45-50 万辆,该产销计划为管理层初步目标,最终目标尚需经公司董事会批准。
000625.SZ	长安汽车	产销快报	公司发布关于 2019 年 11 月份产销快报的自愿性信息披露公告。重庆长安 11 月销量 55,900,河北长安 8154,合肥长安 25131,长安福特 18802,长安马自达 12512,其他 55850,11 月合计销量 176358 辆,去年同期 156665 辆,本年累计 1566255 辆,去年同期累计 1926684 辆。
002405.SZ	四维图新	人事变动	公司发布关于拟变更独立董事的公告。根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》中“独立董事每届任期与该上市公司其他董事任期相同,任期届满,连选可以连任,但是连任时间不得超过六年”的相关规定,鉴于独立董事任光明先生连续担任北京四维图新科技股份有限公司(以下简称公司)独立董事即将届满六年,经公司董事会提名委员会提名并向公司推荐李克强先生为公司第四届董事会独立董事候选人。
601258.SH	*ST 庞大	股本变更	公司发布重整计划。发布关于现金清偿措施、留债展期的执行、转增股票的分配、偿债资金和抵债股票的提存及处理、暂缓确认债权的处理、未申报债权的处理、重整费用的支付、共益债务的清偿的措施。
002765.SZ	蓝黛传动	关联交易	公司发布关于公司、公司孙公司及持股 5% 以上股东拟为公司子公司开展融资租赁业务提供担保暨关联交易的公告。为拓宽融资渠道,优化融资结构,公司控股子公司深圳市台冠科技有限公司(以下简称“台冠科技”)根据生产经营需要,拟以其部分设备资产与具有资质的租赁公司开展融资租赁业务,融资金额不超过人民币 8,000 万元,融资期限为不超过 3 年。公司、公司子公司台冠科技的全资子公司惠州市坚柔科技有限公司(以下简称“坚柔科技”)及公司持股 5% 以上股东潘尚锋先生为台冠科技在上述融资额度内与不存在关联关系的融资租赁公司开展的融资租赁业务提供无偿连带责任保证担保,担保期限为不超过 3 年。

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
603158.SH	腾龙股份	股权收购	公司发布关于收购北京天元奥特橡塑有限公司股权的进展公告。常州腾龙汽车零部件股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年9月30日召开第三届董事会第二十九次会议,审议通过了《关于收购北京天元奥特橡塑有限公司股权的议案》,同意公司出资39,680万元,收购北京天元奥特橡塑有限公司76%股权。近日,北京天元奥特橡塑有限公司办理完成了工商变更登记手续,并领取了北京市怀柔区市场监督管理局颁发的《营业执照》
002048.SZ	宁波华翔	股权转让	公司发布关于公司同一实控人控制的企业协议转让所持公司股份的提示性公告。本公司收到公司控股股东、实际控制人——周晓峰先生的通知,其分别控制的企业宁波峰梅实业有限公司(以下简称“宁波峰梅”)与宁波华翔股权投资有限公司(以下简称“华翔投资”)于2019年12月10日签署了《股份转让协议》,宁波峰梅将其持有的宁波华翔48,736,437股流通股股份(占公司股本总额的7.78%)全部协议转让给华翔投资。
300116.SZ	坚瑞沃能	① 股权变更 ② 签订协议 ③ 司法拍卖	①公司发布管理人关于签订重整投资协议暨确定重整投资人的公告。2019年12月10日,坚瑞沃能、管理人与常德中兴投资管理中心(有限合伙)(以下简称“常德中兴”)签署《陕西坚瑞沃能股份有限公司重整投资协议》(以下简称“《重整投资协议》”),确定常德中兴为坚瑞沃能本次重整的重整投资人。②公司发布管理人关于签订重整投资协议暨确定重整投资人的补充及进展公告。目前,重整投资人常德中兴投资管理中心已按照《陕西坚瑞沃能股份有限公司重整投资协议》的约定,将0.4亿元的保证金汇入管理人资金账户。③公司发布管理人关于公司全资子公司名下资产被司法拍卖的公告。郴州市沃特玛电池有限公司所有的电池等资产(价值共计38,277,643.34元)的所有权及其他权益归买受人深圳市聚兴新能源科技有限公司所有。郴州市沃特玛电池有限公司所有的电池等资产的所有权自交付时起转移给买受人深圳市聚兴新能源科技有限公司。
603997.SH	继峰股份	可转债	公司发布发行可转换公司债券,股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书。本次非公开发行新股数量为384,189,721股(其中限售流通股数量为384,189,721股),并于2019年12月11日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》。新增股份的限售安排如下所示为力鼎凯得19,762,845,12个月。本次交易完成后,标的公司继峰投资将成为上市公司子公司。上市公司通过持有继峰投资100%股权间接持有目标公司Grammer 84.23%股权,实现对于目标公司Grammer的控制并将其纳入自身合并报表范围。
300507.SZ	苏奥传感	股价波动	公司发布股票交易异常波动及风险提示公告。江苏奥力威传感高科股份有限公司(以下简称“本公司”)股票交易价格连续三个交易日(2019年12月9日、2019年12月10日、2019年12月11日)日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据深交所交易规则,属于股票交易异常波动。
002460.SZ	赣锋锂业	① 签订协议 ② 项目进度	①公司发布关于与德国宝马签订日常经营重大合同的进展公告。江西赣锋锂业股份有限公司(以下简称“公司”)及全资子公司赣锋国际于2018年9月28日与Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft.(以下简称“德国宝马”)签订了《战略合作协议》,约定在未来五年(双方协商确认后展期三年),由公司及赣锋国际向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品,具体数量和产品品种按客户要求发货,价格依据市场价格变化调整。②公司发布关于阿根廷Minera Exar公司Cauchari-Olaroz锂盐湖项目资源量更新公告。Cauchari-Olaroz盐湖提锂更新后的锂资源储量支持年产量超过4万吨电池级碳酸锂并持续40年;项目目前正在建设中,预计2020年底完工,2021年初投入生产。
300207.SZ	欣旺达	① 股东减持 ② 政府补助	①公司发布关于持股5%以上股东减持计划实施进展暨股份数量减持过半的公告。持股5%以上股东北信瑞丰基金管理有限公司共计持有92,747,476股,占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的6.0511%,全部为无限售条件流通股。北信瑞丰计划拟自公告之日起六个月内以大宗交易方式或者自公告之日起15个交易日之后的六个月内通过集中竞价的方式减持数量合计不超过30,654,538股,减持比例合计不超过公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的2%。②公司关于全资子公司获得政府补助资金的公告。近日,公司全资子公司欣旺达惠州新能源有限公司(以下简称“惠州新能源”)收到博罗县政府一笔专项科技扶持金128,882,600元和一笔产业转型升级扶持专项资金98,000,000元。
000800.SZ	一汽轿车	资产转让	公司发布关于资产转让的公告。公司将持有的位于长春市经济技术开发区世纪大街与武汉路交汇的资产进行公开挂牌转让,挂牌价格为6,500万元,经过报名者竞价后,最终成交价格为8,120万元,受让方为长春智晟冲压件模具有限公司,交易价款为人民币8,120万元(含税)。

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
002009.SZ	天奇股份	股权收购	公司发布拟收购股权所涉及的江西天奇金泰阁钴业有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告。江西天奇金泰阁钴业有限公司股东全部权益评估价值为 77840 万元，增值额为 55231.46 万元，增值率为 244.29%。
002239.SZ	奥特佳	司法拍卖	公司发布关于公司股东所持股份被司法拍卖的公告。江苏帝奥质押的本公司股票 5504 万股，起拍价为 98,686,720 元，保证金 1000 万元，加价幅度 40 万元。此次拍卖的 5504 万股，占本公司总股本的 1.76%。
002684.SZ	*ST 猛狮	签订协议	公司发布关于与债权人签署《车辆抵债协议》及《抵债及还款协议》的公告。截至目前，同城优服尚未支付给汕头猛狮新能源的购车款共计 19,054.54 万元。经协商，同城优服以向汕头猛狮新能源购买的 2,019 辆新能源汽车抵偿债务 12,663.01 元。同时，汕头猛狮新能源与同城优服签署的《抵债及还款协议》约定，同城优服以地方补贴、电池费用补贴、车企运营赔偿、“同城优服·新能源汽车租赁运营平台”专有技术资产组等合计抵偿约 3,396.92 万元债务，剩余未抵偿债务 2,994.61 万元将以分期方式于 2023 年 6 月前还清。
002592.SZ	八菱科技	股权转让	公司发布关于公司控股股东协议转让股份完成过户暨权益变动的提示性公告。过户日期为 2019 年 12 月 10 日，过户股份数量为 28,333,000 股，占公司股份总数的 10.00%，过户后股份性质为无限售流通股。本次股份过户后，杨竞忠先生及其一致行动人合计持有公司股份 91,440,584 股，占公司股份总数的 32.27%，杨竞忠先生仍为公司第一大股东。王安祥持有公司股份 28,333,000 股，占公司股份总数的 10.00%，为公司第二大股东。
600805.SH	悦达投资	① 资产购买 ② 对外增资	① 公司发布关于全资子公司购买研发用房产暨关联交易的公告。本公司全资子公司江苏悦达专用车有限公司拟向江苏悦达商业地产有限公司购买其开发及建设的位于盐城市经济开发区中韩（盐城）悦达汽车智创园内房产，交易价格总金额为 4,725 万元人民币。② 公司发布关于调整对江苏京沪高速公路有限公司增资方案暨关联交易的公告。悦达投资 2019 年出资额由 1.05 亿元调整为 3.15 亿元，2020 年出资 4.62 亿元，2021 年出资 6.51 亿元，2022 年出资 2.31 亿元，2023 年出资 0.66 亿元，累计需出资额由 15.15 亿元调整为 17.25 亿元。
000678.SZ	襄阳轴承	政府补助	公司发布关于获得政府补助的公告。公司于 2019 年 12 月 12 日收到襄阳市劳动就业管理局发放的稳定岗位补贴资金 18,291,150 元。
601238.SH	广汽集团	股权激励	公司发布关于第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期权条件达成的公告。本次股票期权激励计划可行权数量：169,257,814 份。
601058.SH	赛轮轮胎	股权激励	公司发布关于限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的公告。本期限制性股票解除限售数量共计 53,192,000 股，占目前公司股本总额的 1.97%。② 公司发布关于职工代表监事换届选举的公告。职工代表大会上选举李吉庆先生为公司第五届监事会职工代表监事。
002466.SZ	天齐锂业	股票发行	公司发布关于配股发行的公告。本次配股以股权登记日 2019 年 12 月 17 日（R 日）深交所收市后公司总股本 1,141,987,945 股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份总数为 342,596,383 股。本次配股采取网上定价发行的方式，配股价格为 8.75 元/股。
002813.SZ	路畅科技	项目进度	公司发布关于全资子公司投资建设冶金固废渣超细粉环保新材料项目的进展公告。截至本公告日，该项目仍处于试产阶段，运行状况良好。截至 2019 年 11 月 30 日，项目实现营业收入 6266.79 万元，净利润 931.2 万元。
002766.SZ	*ST 索菱	警示函	公司发布关于收到深圳证监局行政监管措施决定书公告。具体决定为对肖行亦采取出具警示函措施，对深圳市索菱实业股份有限公司采取责令改正措施。
002529.SZ	海源复材	① 关联交易 ② 人事变动	① 公司发布关于预计 2020 年度全资子公司与参股公司日常关联交易的公告。关联方名称为福建建安特新型建材有限公司（以下简称“建安特公司”），关联事项为代理经销公司全资子公司福建海源新材料科技有限公司（以下简称“海源新材料”或“子公司”）生产的复合材料建筑模板，关联交易金额预计不超过人民币 20,000 万元，关联交易期限为 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。② 公司发布关于公司财务总监辞职的公告。张发祥先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后将不在公司担任其他职务。

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	9.19	441.4	0.14	(0.22)	64.8	(41.8)	9.07
601633.SH	长城汽车	买入	8.90	812.3	1.02	0.53	8.7	16.8	5.81
600104.SH	上汽集团	买入	23.70	2769.0	3.08	2.52	7.7	9.4	20.94
600741.SH	华域汽车	买入	24.77	780.9	1.09	2.16	22.7	11.5	15.26
002594.SZ	比亚迪	买入	43.37	1183.2	2.55	0.62	17.0	70.0	19.22
002434.SZ	万里扬	买入	8.83	118.3	0.47	0.37	18.7	23.9	4.56
603997.SH	继峰股份	买入	7.83	80.1	2.21	0.45	3.5	17.4	4.68
601689.SH	拓普集团	买入	16.63	175.4	0.76	0.44	22.0	37.8	6.88
603037.SH	凯众股份	买入	16.38	17.3	0.93	0.98	17.6	16.7	7.89
603197.SH	保隆科技	买入	34.20	56.8	0.93	1.10	36.8	31.1	6.27
002126.SZ	银轮股份	买入	7.17	56.8	0.44	0.47	16.3	15.3	4.62
300258.SZ	精锻科技	买入	10.59	42.9	0.64	0.6	16.5	17.7	4.90
603596.SH	伯特利	买入	21.06	86.0	0.58	1.04	36.3	20.3	5.26
002920.SZ	德赛西威	增持	29.44	161.9	0.76	0.37	38.7	79.6	7.29

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 12 月 13 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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 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