



# 强于大市

## 汽车行业周报

### PSA 与 FCA 合并，特斯拉辟谣明年下调国产电动车价格

PSA 与 FCA 成立合资公司应对汽车行业新格局，两家公司合并后有望优势互补并提升新能源与智能网联等创新技术，并有望重新整理在中国的业务线，全球经济增速放缓，车市下行，加之汽车行业处于变革之际，车企通过合作与合并，共享技术共担成本成为大势所趋。特斯拉辟谣明年下调国产 Model 3 电动车价格，但更多的采用国产零部件降低成本却是大势所趋，重点推荐拓普集团，关注三花智控、旭升股份等，自主新能源也将面临更大的竞争压力。中国重汽与潍柴控股签订互采零部件协议，中国重汽将完善自身发动机产品谱系为用户提供更多选择，潍柴也将提升收入与市占率，建议关注潍柴动力、中国重汽。

#### 主要观点

- **沪指小幅上涨，汽车板块表现分化。** 上周上证指数收于 3,004.94 点，上涨 1.3%；沪深 300 上涨 1.2%，中信汽车指数上涨 2.6%，跑赢大盘 1.4 个百分点。其中乘用车、零部件分别板块上涨 2.2%、2.7%，商用车、汽车销售及服务板块分别下跌 1.0%、0.4%。
- **PSA 与 FCA 签署合并协议，双方 50:50 持股。** 12月18日，标致雪铁龙集团 (PSA) 与菲亚特-克莱斯勒汽车公司 (FCA) 签署了具有约束力的合并协议，规定双方业务将以 50:50 的比例合并。根据双方 2018 年业绩汇总计算，新集团的年销量为 870 万辆，仅次于大众汽车集团、丰田、三菱-雷诺-日产联盟，营业收入 1,700 亿欧元位居世界第三。FCA 和 PSA 在中国的几大合资公司东风神龙汽车、长安 PSA、广汽菲克都面临销量困境，两家公司合并后有望优势互补并提升新能源与智能网联等创新技术，并有望重新整理在中国的业务线。合并或更多是为了抱团取暖，应对新四化的转型。全球经济增速放缓，车市下行，加之汽车行业处于变革之际，电动化、自动驾驶等技术前期投入巨大，车企通过合作与合并，共享技术共担成本成为大势所趋。
- **特斯拉辟谣明年下调国产电动车价格。** 据彭博报道，特斯拉公司正在考虑明年下调国内制造的 Model 3 电动车价格，下调幅度在 20% 以上，计划通过使用更多本地制造零部件，进口少量零部件的方式降低关税，从而有效降低生产成本。虽然特斯拉中国官方表示未听说此事，但更多的采用国产零部件降低成本却是大势所趋。电池是电动车主要成本之一，此前特斯拉电池供应商仅日本松下一家，根据工信部发布第 11 批新能源车推荐目录，国产特斯拉 Model 3 两种配置分别搭载松下和 LG 的电池，此前也有报道称宁德时代与特斯拉达成初步协议，最早明年向特斯拉供应电池，引入多家电池厂商有利于电池成本的缩减，且国产 Model 3 将有资格获得每辆最高 24,750 元的国家补贴。特斯拉开启国产化进程为零部件赢得发展机会，重点推荐国产配套单车价值量较高的拓普集团，关注三花智控、旭升股份等，但预计自主新能源将面临更大的竞争压力，在补贴大幅退坡背景下，预计市场将进入新一轮洗牌期。
- **中国重汽与潍柴控股签订采购零部件协议。** 12月16日，中国重汽（香港）有限公司发布公告称，公司与潍柴控股订立零部件互售协议，2020 年公司向潍柴采购零部件上限为 14.7 亿元，向潍柴销售零部件上限为 6.4 亿元。中国重汽向潍柴动力采购发动机可有效补充自身发动机产品谱系，为用户提供更多选择，对于潍柴也有助于其收入与市占率的提升，建议关注潍柴动力、中国重汽。

#### 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；受环保加严、淘汰国三车与严查超载等因素影响，2020 年重卡有望维持高景气度，关注潍柴动力、中国重汽、威孚高科。
- **零部件：**关注产品升级、客户拓展等高增长细分领域，推荐华域汽车、万里扬、伯特利、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，重点关注技术及资本实力较强的龙头企业比亚迪，以及受益特斯拉及大众 MEB 国产的拓普集团、华域汽车等。
- **智能网联：**辅助驾驶有望加速渗透，5G 推动车联网发展，推荐伯特利，关注均胜电子、德赛西威、保隆科技。

#### 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

《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》 20191217

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，汽车板块表现分化.....	4
PSA 与 FCA 合并，特斯拉辟谣明年下调国产电动车价格.....	5
新能源.....	5
智能驾驶.....	6
传统汽车.....	6
山东重工获证监会豁免要约收购义务批复，长安新能源引入战投.....	8
风险提示.....	12



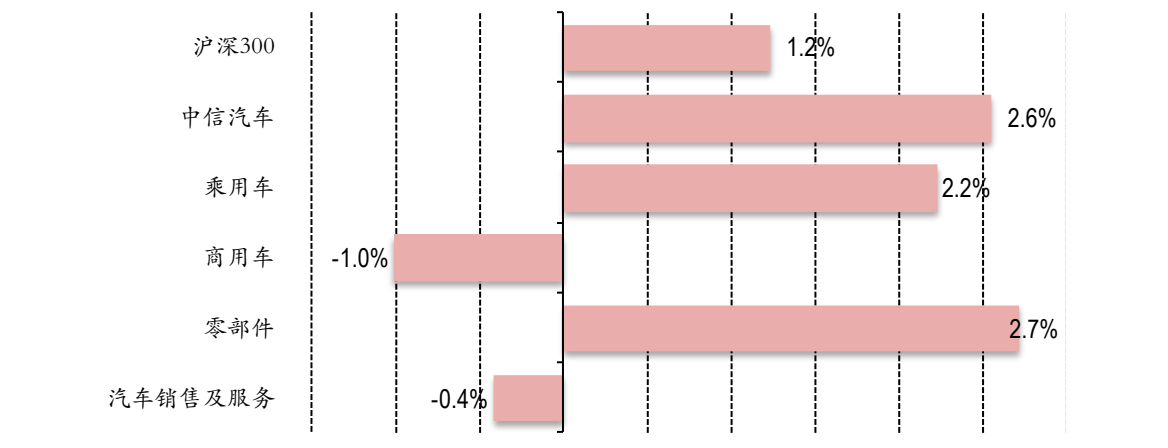
## 图表目录

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，汽车板块表现分化

上周上证指数收于 3,004.94 点，上涨 1.3%；沪深 300 上涨 1.2%；中信汽车指数上涨 2.6%，跑赢大盘 1.4 个百分点。其中乘用车、零部件分别板块上涨 2.2%、2.7%，商用车、汽车销售及服务板块分别下跌 1.0%、0.4%。

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，富临精工、\*ST 猛狮等涨幅居前；华培动力、小康股份等跌幅居前。

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	300432.SZ	富临精工	29.8
2	002684.SZ	*ST 猛狮	25.6
3	300643.SZ	万通智控	23.6
4	002284.SZ	亚太股份	21.5
5	000980.SZ	众泰汽车	21.0
6	002213.SZ	特尔佳	18.6
7	603035.SH	常熟汽饰	17.6
8	603730.SH	岱美股份	17.1
9	002906.SZ	华阳集团	16.0
10	603239.SH	浙江仙通	15.1

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 12 月 20 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	603121.SH	华培动力	(10.3)
2	601127.SH	小康股份	(7.0)
3	603768.SH	常青股份	(6.4)
4	300304.SZ	云意电气	(4.1)
5	300201.SZ	海伦哲	(4.0)
6	603089.SH	正裕工业	(3.6)
7	600066.SH	宇通客车	(3.3)
8	601777.SH	力帆股份	(3.2)
9	601258.SH	*ST 庞大	(2.9)
10	600303.SH	曙光股份	(2.7)

资料来源：万得，中银国际证券，以 2019 年 12 月 20 日收盘价为准

## PSA 与 FCA 合并，特斯拉辟谣明年下调国产电动车价格

### 新能源

#### 特斯拉辟谣明年下调国产电动车价格

特斯拉公司正在考虑明年下调中国国内制造的 Model 3 电动车价格，下调幅度在 20% 以上。部分知情人士透露，特斯拉计划通过使用更多本地制造零部件，进口少量零部件的方式降低关税，从而有效降低生产成本。新车将在特斯拉新造的上海超级工厂生产，原本 35.58 万元（约 50800 美元）的起售价或许会从 2020 年下半年开始降低。随后，有国内媒体向特斯拉中国方面求证，官方表示否认并回应称：“未听说此事，请关注官网信息。”（彭博）

#### 特斯拉下一款产品或为城市纯电动巴士

据外媒报道，根据特斯拉的产品战略计划，目前还有一款待确定的车型或将在未来发布，这也是特斯拉总体规划第二部分中的一款产品：基于 Model X 平台生产的城市纯电动巴士。目前特斯拉正在部署自动驾驶车队以及隧道运输交通，因此纯电动巴士很大可能性将与这两个项目结合发布。（汽车之家）

#### 特斯拉在美国或将失去电动车补贴

有汽车制造商及美国国会议员助手向路透社表示，他们预计在将要公布的一项年终支出法案当中，美国政府并不会对当前施行的电动汽车税收抵免政策补贴标准做出修改，20 万辆将依旧是补贴门槛。特斯拉和通用的电动汽车销量均已达到 20 万辆的界限标准，而此前有报道称特斯拉在 2018 年第三季度的销量已经超过 20 万。这意味着，若该政策的补贴标准不做修改，那么特斯拉与通用将很快失去最高享受 7500 美元（约合人民币 5.2 万元）补贴的机会。（新浪汽车）

#### 丰田与电装合资的车载半导体合资公司官宣，将在 2020 年 4 月成立

由丰田和电装共同投资的车载半导体合资公司 MIRISE 对外宣布，公司将于 2020 年 4 月正式成立。“MIRISE”是半导体移动创新研究所的首字母缩写，它还传达了“mirai”（日语中的“未来”）和“崛起”的意义。加藤义文被任命为 MIRISE 公司的新任总裁。（汽车之家）

#### 丰田 2025 年挑战电气化车型年销 550 万辆

据丰田对外公布的信息显示，其将于 2020 年开始在中国市场正式导入纯电动产品，其中丰田 C-HREV 和奕泽 IZOA EV 将作为首先在中国市场量产落地的纯电动产品。截至 2025 年，丰田将在中国市场导入 10 款以上的纯电动产品，在 2025 年将实现全球电动化车型年销量 550 万辆的“小目标”。（汽车之家）

#### 潍柴动力已经初步完成燃料电池汽车全产业链布局

12 月 16 日，潍柴动力宣布，已完成对德国 ARADEX 股份有限公司的战略收购，而德国 ARADEX 就有着新能源商用车用电机控制器、电机、燃料电池 DC/DC 变换器等产品的设计开发和系统集成能力。再加上此前与巴拉德和弗尔赛的合作，潍柴动力已经基本完成了氢燃料电池汽车全产业链的布局。（电车汇）

#### 上海拥有电动汽车充电设施 25 万个，提前达到目标

12 月 16 日，上海市委副书记、市长应勇在市政府常务会议上明确表示，随着电动汽车的快速发展，上海市电动汽车充电设施已经达到了 25 万个，提前达到“十三五”规划中建设 21 万个充电设施的目标。（新京报）

#### 国轩高科将在 2020 年为博世批量供货

12 月 19 日，动力电池供应商国轩高科在回复投资者提问时表示，公司正在加快与博世战略合作的进程，目前双方已有两款产品进入技术定型和产线建设阶段，2020 年实现批量供货。合肥国轩作为博世供应商，将为其提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。（电车汇）





### 河北到 2022 年新增和更新出租汽车优先使用新能源车辆

近日，河北省交通运输厅联合省发展改革委、工信厅、财政厅等 7 部门印发了《关于进一步推进新能源汽车发展实现绿色出行行动计划（2020—2022 年）》。到 2022 年，全省新增和更新巡游出租汽车优先使用新能源车辆，全部使用新能源或清洁能源车辆，鼓励网络预约出租汽车使用新能源或清洁能源车辆。（电车汇）

### 宝马电动车破 50 万销量

12 月 19 日宝马集团宣布旗下电动汽车全球销量突破 50 万辆，宝马董事会主席奥利弗·齐普斯（Oliver Zipse）在一份声明中表示，50 万辆是最好的证明，宝马正大幅加快步伐，为用户提供电气化产品，力争“两年内”让 100 万辆宝马电动汽车上路。（汽车之家）

### 智能驾驶

#### 大众美国加入自动驾驶汽车安全联盟

日前，美国大众汽车集团加入了自动驾驶汽车安全联盟（AVSC），联盟成员包括汽车制造商与技术公司，致力于共同开发自动驾驶技术。戴姆勒、福特、通用、本田、丰田、Lyft、Uber 以及美国汽车工程师协会（SAE）均是 AVSC 的成员。（汽车之家）

#### 高德地图开放车载连接协议

日前，高德地图宣布，面向行业伙伴和开发者开放 ALink 标准化连接协议，加速汽车硬件终端智能化。ALink 具有即插即用、流畅投屏、多模交互、数据安全四大核心能力。由于车辆较长的迭代周期和用户需求的快速变化之间存在矛盾，投屏方案可作为一种必要补充，在不破坏原车环境的前提下，提升智能化、联网化升级效率，降低成本。高德汽车事业部副总经理刘浩表示，通过在智能设备与车机之间建立极速连接通道，ALink 能够将智能设备的内容生态、服务生态、算力和全时联网能力延展到汽车。此外，ALink 还通过身份认证、投屏隐私保护、数据加密等多种手段保障数据安全。（汽车之家）

#### 占比 52%，中国成 C-V2X 专利最大原创国

近日，中国通信学会发布了研究报告《车联网知识产权白皮书》。据白皮书给出的数据显示，截至 2019 年 9 月，全球车联网领域专利申请累计 114587 件，美国占 30% 居首，中国 25% 居第二位。在关键的 C-V2X 车联网通信技术全球专利方面，中国的专利申请量占比达到 52%，成为 C-V2X 技术最大的专利原创国家和布局目标国家。（汽车之家）

#### 三方合作，大陆集团在华无人驾驶开启“加速”模式

日前，大陆集团与法国易迈（EasyMile）、上海嘉定工业区签署合资合作备忘录，三方致力于在中国共同开发和推动无人驾驶出行服务解决方案。无人驾驶车 CUbE 是大陆集团无人驾驶技术的开发平台，基于法国易迈开发的无人驾驶车 EZ10 和自动驾驶软件。目前，CUbE 中所使用的技术和产品都已批量生产，并已在美国、日本、中国、新加坡和德国等国家投入使用。此次的三方合作无疑将有效结合各自的优势共同致力于未来出行解决方案在中国的落地。（盖世汽车）

### 传统汽车

#### PSA 与 FCA 签署合并协议，双方 50:50 持股

12 月 18 日，菲亚特克莱斯勒发布公告称，其与标致汽车公司（PSA）签署了一项具有约束力的合并协议。协议规定，双方以 50:50 的比例合并，合并后的新集团将成为行业翘楚，有望创造全球销量第四、收入排名第三的汽车集团。公告指出，根据双方 2018 年业绩简单汇总计算，合并后的公司年销量将在 870 万台，收入将接近 1700 亿欧元，经常性营业利润有望超过 110 亿欧元，营业利润率为 6.6%。新集团将保留 PSA 和 FCA 旗下所有品牌，东风集团对新集团持股 4.5%。（盖世汽车）



### **中国重汽与潍柴控股签订采购零部件协议**

12月16日，中国重汽（香港）有限公司发布公告称，公司与潍柴控股订立主协议，据此，集团将向潍柴集团销售零部件及自潍柴集团采购零部件。2020年销售零部件协议，年期自2020年销售零部件协议日期起至2020年12月31日止(包括首尾两日)为期13个月。年度上限截至2019年12月31日止一个月人民币(单位下同)280万元，截至2020年12月31日止财政年度6400万元。2020年采购零部件协议，年期自2020年采购零部件协议日期起至2020年12月31日止(包括首尾两日)为期13个月。年度上限截至2019年12月31日止一个月1.3亿元，截至2020年12月31日止财政年度14.7亿元。（第一商用车）

### **北汽集团欲将其所持戴姆勒股份提高一倍至10%**

据路透社援引两名消息人士报道，戴姆勒在中国的主要合资伙伴北汽集团已启动一项计划，拟将其所持戴姆勒股比提高一倍至10%左右，从而在这家德国豪华汽车制造商赢得一个董事会席位，以取代竞争对手吉利成为最大单一股东。（新浪汽车）

### **丰田预计2019年全球销量将达1072万辆**

丰田汽车公司周二公布了2020年生产和销售计划，丰田集团（包括丰田，大发，日野）2019年全球销量预计为1,072万辆，与2018年全球销量比为101%。2020年全球销售目标为1077万辆，与2019年全球预计销量比为100%。（新浪汽车）

## 山东重工获证监会豁免要约收购义务批复，长安新能源引入战投

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
601633.SH	长城汽车	①项目进展 ②对外担保	①公司发布关于与宝马(荷兰)控股公司合资(光束汽车生产基地项目)取得外商投资企业批准证书的公告。2019年12月14日,公司与宝马(荷兰)控股公司合资(光束汽车生产基地项目)取得《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。②公司发布为间接全资子公司提供担保公告。长城汽车股份有限公司(以下简称“本公司”)拟与招商银行股份有限公司镇江分行签订不可撤销担保书,本公司拟就招商银行镇江分行向蜂巢动力系统(江苏)有限公司提供总额度为人民币97,522.40万元贷款提供担保。
603286.SH	日盈电子	增资子公司	公司发布关于对境外全资子公司增资的公告。根据业务经营发展的需要,为了更快更好地实现公司的国际化战略,公司拟对在香港设立的全资子公司日盈电子(香港)有限公司以现金方式将日盈香港注册资本增至1,776,779欧元。
600218.SH	全柴动力	合并子公司	公司发布关于完成全资子公司吸收合并的公告。公司通过整体吸收合并的方式合并全资子公司安徽天利动力有限责任公司全部资产、债权债务、人员及其他一切权利与义务,本次吸收合并完成后,该公司的独立法人资格注销,公司将存续经营,并依法承继该公司全部资产、债权债务和业务等。
603997.SH	继峰股份	对外担保	公司发布关于为继峰德国提供担保的进展公告。Jiye Auto Parts GmbH(“继峰德国”)与Commerzbank Aktiengesellschaft签署了一份贷款协议及其附属协议,由继峰德国向德商行贷款17,600万欧元,贷款期限为一年,并可续期。公司对上述贷款进行担保。
601127.SH	小康股份	①政府补助 ②回购注销	①公司发布关于获得政府补助的公告。公司及子公司自2019年12月5日至2019年12月15日,共计收到政府补助39,567,604.00元,其中,与收益相关的39,567,604.00元,对公司2019年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额为28,240,084.98元。②公司发布部分股权激励限制性股票回购注销实施公告。本次回购注销限制性股票涉及4名激励对象,合计拟回购注销限制性股票1,440,000股;本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票6,560,000股。
002460.SZ	赣锋锂业	可转债	公司发布可转换公司债券付息公告。赣锋转债”将于2019年12月23日支付2018年12月21日至2019年12月20日期间的利息0.50元(含税)/张。本次债券付息期的最后交易日为2019年12月20日,凡在2019年12月20日(含)前买入并持有本期债券的投资者享有获得本次利息款的权利。
600066.SH	宇通客车	对外投资	公司发布关于拟对外投资设立扶贫产业基金的公告。公司全资子公司西藏康瑞盈实投资有限公司与中证焦桐基金管理有限公司于2019年12月16日签署协议,拟共同设立“中证焦桐(兰考)宇通扶贫产业基金(有限合伙)”。
300116.SZ	坚瑞沃能	股权激励	公司发布管理人关于公司终止实施股权激励计划的公告。公司拟终止实施2018年股票期权激励计划及2018年第二期股票期权激励计划,相关的《股票期权激励计划实施考核管理办法》一并终止。
300585.SZ	奥联电子	①合作终止 ②资金募集	①公司发布关于全资子公司终止建设工程施工合同的公告。公司全资子公司奥联智能与承包人友好协商,共同决定终止关于2018年6月14日签订的《建设工程施工合同》,并约定退回相应部分公司预付款项,协议将于近期签订。②公司发布关于变更募集资金投资项目实施主体和实施地点的公告。募投项目中“年产50万套欧IV及以上低排放发动机电子节气门自动化生产线建设项目”的实施主体和地点由公司及其现有厂区变更为公司全资子公司南京奥联智能电子电器有限公司及其现有厂区。③公司发布关于终止购买土地使用权的公告计划终止购买高淳土地使用权(包括已经参与竞拍的土地使用权和尚未竞拍的土地使用权合计约176亩)。经友好协商达成一致,公司与江苏高淳经济开发区开发有限公司签订《终止协议书》,双方一致同意终止公司继续购买土地使用权,同时退回已竞拍土地出让款1602万元以及该土地竞拍已经缴纳的契税、印花税等地方留成部分,双方不再履行原投资协议书及其补充协议中的权利和义务。
002284.SZ	亚太股份	关联交易	公司发布关于增加2019年度日常关联交易预计的公告。为扩大市场,公司拟增加关联方浙江汽灵工业互联网有限公司的日常关联交易预计,公司拟增加向其销售产品和配件,销售总额预计不超过2,000万元。
002050.SZ	三花智控	①可转债 ②股份回购	①公司发布关于控股股东可交换债券换股进展公告。近日,公司收到三花控股的函告,2019年11月16日至2019年12月16日,可交债持有人已完成换股30,407,917股,占公司总股本比例为1.0995%。②公司发布回购报告书。在回购总金额不低于人民币20,000万元、最高不超过人民币40,000万元,回购股份价格不超过人民币21.00元/股(含)的条件下,若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算,预计可回购股份数量约1,904.76万股,回购股份比例约占本公司总股本的0.6887%。
300643.SZ	万通智控	股价波动	公司发布股票交易异常波动及风险提示公告。万通智控科技股份有限公司股票交易价格连续3个交易日内(2019年12月13日、12月16日、12月17日)收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据《深圳证券交易所交易规则》有关规定,属于股票交易异常波动的情况。

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
601058.SH	赛轮轮胎	股票激励	<p>公司发布 2019 年限制性股票激励计划授予结果公告。授予日为 2019 年 11 月 29 日，授予数量是 134,727,228 股，授予人数为 44 人，授予价格是 2.04 元/股，股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股。</p>
002684.SZ	*ST 猛狮	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 债务重组</li> <li>② 债券转让</li> <li>③ 知识产权</li> <li>④ 资产重组</li> <li>⑤ 法律诉讼</li> </ul>	<p>①公司发布关于拟进行债务重组暨关联交易公告。杭州凭德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公司股票超过 2,100 万股，同时承诺在未来三个月内继续增持公司股票不低于 1000 万股，且成为公司不低于 5.00% 的重要股东。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的第 10.1.6 条规定，本次交易构成关联交易。②公司发布关于签署《酒泉中质 20MWp 并网光伏发电项目债权债务转让三方协议》的公告。深圳清洁电力、畅通电器及酒泉中质签署了《酒泉中质 20MWp 并网光伏发电项目债权债务转让三方协议》，畅通电器拟将其对深圳清洁电力的应付款共计 75,048,558.68 元转让予酒泉中质，并由酒泉中质向深圳清洁电力承担偿付义务。上述债务转让完成后，公司对畅通电器的债权净额为 74,834,576.28 元。③公司发布关于公司向宁波正道京威清洁能源汽车有限公司进行知识产权授权使用许可暨关联交易的公告。广东猛狮新能源科技股份有限公司同意公司向宁波正道京威清洁能源汽车有限公司授权使用许可猛狮戴乐汽车系列知识产权和成果包括戴乐·起步者 MS-E01 车型技术，戴乐·开拓者高速电动汽车车型技术，戴乐·七座 SUV DS02 车型技术等，授权使用费不低于评估价值且不低于 1.5 亿元人民币。④公司发布关于筹划重大资产重组的进展公告。截至本公告日，本次重大资产重组事项仍在正常推进过程中，因本次重大资产重组原定的审计、评估基准日为 2018 年 12 月 31 日，根据本次交易的进展情况，经交易各方协商，拟将财务数据再加审，审计、评估基准日拟相应调整为 2019 年 12 月 31 日。⑤公司发布关于新增诉讼事项的公告。福建动力宝分别于 2018 年 5 月 31 日、2018 年 6 月 14 日、2018 年 9 月 29 日与交通银行汕头龙湖支行签署了《流动资金借款合同》，交通银行根据合同约定共向福建动力宝发放借款 9,372 万元。福建动力宝提供房地产、土地使用权为上述借款提供抵押担保，猛狮工业集团、沪美公司、陈乐伍提供连带责任保证担保，林少军以其与陈乐伍的夫妻共同财产承担连带清偿责任。因福建动力宝未能按期支付借款本金及利息（罚、复）息，交通银行汕头龙湖支行向汕头市中级人民法院提起诉讼。</p>
002232.SZ	启明信息	人事变动	<p>公司发布关于选举董事长的公告。郭永锋先生担任公司第六届董事会董事长职务。</p>
002466.SZ	天齐锂业	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 股票发行</li> <li>② 股票发行</li> </ul>	<p>①公司发布关于配股的提示性公告。配股价格：8.75 元/股。配售比例及数量：本次配股以股权登记日 2019 年 12 月 17 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 3 股的比例向全体股东配售，共计可配股份数量 342,596,383 股。②公司发布关于配股的提示性公告。本次配股简称：天齐 A1 配；代码：082466；配股价格：8.75 元/股。配股缴款起止日期：2019 年 12 月 18 日（R+1 日）至 2019 年 12 月 24 日（R+5 日）的深圳证券交易所正常交易时间。</p>
601238.SH	广汽集团	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 股东减持</li> <li>② 人事变动</li> </ul>	<p>①公司发布董事及高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。截至本公告披露之日，广州汽车集团股份有限公司（下称公司或本公司）董事、高级管理人员曾庆洪先生、冯兴亚先生、吴松先生、陈茂善先生、李少先生、王丹女士、陈汉君先生及睦立女士经股权激励行权合计持有公司股份 4,672,709 股，占本公司总股本比例约为 0.0456%（以截至 2019 年 11 月 30 日收市后总股本为基数计算）。②公司发布关于职工监事辞职及选举职工监事的公告。澜韬先生因个人原因申请辞去公司职工监事一职。</p>
600805.SH	悦达投资	政府补助	<p>公司发布关于获得政府补助的公告。公司全资子公司江苏悦达纺织集团有限公司、江苏悦达专用车有限公司和控股子公司江苏悦达智能农装有限公司 2019 年 1-12 月累计收到各类与收益相关的政府补助资金共计人民币 1,695.72 万元。</p>
300432.SZ	富临精工	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 变更登记</li> <li>② 股价波动</li> </ul>	<p>①公司发布关于变更注册资本暨换发营业执照的公告。公司于近日完成了工商变更登记手续，并取得绵阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。经营范围：研发、制造、销售汽车零部件、机电产品（不含汽车），从事货物及技术的进出口业务。②公司发布关于股票交易异常波动的公告。绵阳富临精工机械股份有限公司股票连续三个交易日（2019 年 12 月 18 日、2019 年 12 月 19 日、2019 年 12 月 20 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。</p>
603040.SH	新坐标	人事变动	<p>公司发布关于选举公司第四届监事会职工监事公告。王建军先生为公司第四届监事会职工监事。</p>
603035.SH	常熟汽饰	对外担保	<p>公司发布关于为控股子公司提供信用担保的公告。公司拟为控股子公司天津安通林提供不超过 200,000,000（贰亿）元人民币的信用担保。</p>
600699.SH	均胜电子	回购注销	<p>公司发布关于回购注销部分限制性股票的公告。目前公司回购专用证券账户中共有库存股 7195 万股，公司拟将回购专用证券账户中的 6295 万股股份予以注销，剩余的 900 万股股份拟将用于实施股权激励计划或员工持股计划。</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
603377.SH	东方时尚	股东权益	公司发布股东权益变动的提示性公告。公司拟向新余润芳协议转让公司无限售流通股 6093 万股，占公司已发行股份总数的 10.36%，以上股权转让完成后，东方时尚投资持有公司 26780 万股，占公司股份总数的 45.54%，其一致行动人徐雄持有公司无限售流通股 4144 万股，占公司总股本的 7.05%，合计持有公司总股本的 52.59%。本次权益变动，不会导致公司控股股东发生变化，亦不会导致东方时尚控制权发生变化。
002048.SZ	宁波华翔	股份转让	公司发布公司股东股份协议转让完成过户登记的公告。公司投资协议受让宁波峰梅所持有的本公司 48,736,437 股流通股股份（占公司股本总额的 7.78%）于 2019 年 12 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了股份转让的过户登记手续。本次转让完成后，华翔投资持有本公司 48,736,437 股无限售条件流通股股份，占公司总股本的 7.78%，为公司第 2 大股东，宁波峰梅仍持有本公司 11,850,757 股有限售条件流通股股份，占公司总股本的 1.89%。
002553.SZ	南方轴承	人事变动	公司发布独立董事关于聘任高级管理人员及相关事项的独立意见。聘任姜宗成先生为公司总经理兼财务总监；聘任史维为公司副总经理兼董事会秘书。聘任周小燕女士为公司审计部门负责人，并全面负责公司审计部门工作。
603158.SH	腾龙股份	股东减持	公司发布股东集中竞价减持股份计划公告。公司股东蒋依琳持有公司 40,000,000 股非限售流通股，占公司总股本的 18.44%。蒋依琳计划自本公告日起 15 个交易日之后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股数不超过 4,339,400 股，即不超过公司总股份的 2%，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%。
002765.SZ	蓝黛传动	资产重组	公司发布重大资产重组实施进展的公告。公司拟向深圳市台冠科技有限公司共 33 名交易对方以发行股份及支付现金方式购买台冠科技 89.6765% 的股权，并向不超过 10 名（含 10 名）特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 40,000 万元。
600375.SH	华菱星马	对外担保	公司发布为全资子公司开展融资租赁业务提供担保的公告。全资子公司安徽华菱汽车有限公司将自有的部分生产设备以售后回租方式向远东国际租赁有限公司（现已更名为“远东国际融资租赁有限公司”）开展金额为人民币 4900 万元的融资租赁业务。公司为华菱汽车本次融资租赁业务提供连带责任担保。
600178.SH	东安动力	关联交易	公司发布关于增加保定长安客车制造有限公司 2019 年日常关联交易预计的公告。2019 年，公司配套保定长安客车制造有限公司的发动机和变速箱超出预期，2019 年初预计金额 53094 万元，本次增加关联交易预计 3500 万元。
603179.SH	新泉股份	①银行授信 ②回购注销	①公司发布关于向银行申请综合授信额度的公告。为满足江苏新泉汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”）生产经营和业务发展的需要，拓宽融资渠道，降低融资成本，公司拟向银行申请总额不超过人民币 120,000 万元的综合授信额度。②公司发布关于终止实施 2017 年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票的公告。公司终止实施 2017 年限制性股票激励计划，并且以 14.94 元/股的回购价格回购首次授予的 84 名激励对象第三个限售期 115.08 万股限制性股票，以 11.40 元/股的回购价格回购预留部分授予的 39 名激励对象第二个限售期 27.95 万股限制性股票，共计回购注销 143.03 万股限制性股票，占目前公司股本总数的 0.63%。
000625.SZ	长安汽车	增资扩股	公司发布关于全资子公司以公开挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的专项说明公告。截至 2019 年 12 月 3 日，共有四家战略投资者向上海联合产权交易所递交了投资意向登记材料，并缴纳保证金。本次增资完成后，新能源科技公司的注册资本将由人民币 9,900 万元增至人民币 20,222.8178 万元，南京润科将持有新能源科技 17.9737% 的股份，长新基金将持有 17.9737% 的股份，两江基金将持有 13.3006% 的股份，南方工业基金将持有 1.7974% 的股份，长安汽车持有新能源科技公司的股权比例将由 100% 稀释到 48.9546%，丧失控制权，新能源科技公司将由公司全资子公司变为联营公司。
002920.SZ	德赛西威	股东减持	公司发布关于公司特定股东减持计划期限届满的公告。深圳市神华投资集团有限公司持有的无限售条件股份，本次减持前持有股份 22,500,000 股，占总股本比例 4.0909%，减持后持有股份 20,278,700 股，占总股本比例 3.6870%。
000868.SZ	*ST 安凯	股东减持	公司发布关于股东减持股份计划期限届满的公告。减持计划的实施情况：安徽省投资集团控股有限公司在减持计划所述期限内累计减持股份 7,325,499 股。减持后，安徽省投资集团控股有限公司持有公司股份 114,228,623 股，占上市公司总股本的 15.58%。仍为公司持股 5% 以上股东。
600733.SH	北汽蓝谷	股东减持	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，本次减持计划的减持数量过半，北汽投通过集中竞价交易方式累计减持 51,455,188 股，占公司总股本比例的 1.47%，通过大宗交易方式累计减持 11,780,000 股，占公司总股本比例的 0.34%。本次减持计划尚未实施完毕。
603085.SH	天成自控	股东减持	公司发布股东减持股份计划公告。截止本公告披露日，浙江天成科投有限公司为浙江天成自控股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东，持有公司股份 141,945,700 股（占公司总股本的 48.78%）。天台众诚投资中心（有限合伙）为公司员工的持股平台，持有公司股份 14,625,000 股（占公司总股本的 5.03%）。陈昂扬先生持有公司股份 1,995,500 股（占公司总股本的 0.69%）。

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
000951.SZ	中国重汽	①重大事项 ②关联交易	①公司发布关于山东重工集团有限公司获得中国证监会豁免要约收购义务批复的公告。豁免山东重工及其一致行动人因国有资产行政划转而控制本公司 433,143,126 股股份, 约占本公司总股本的 64.55% 而应履行的要约收购义务。②公司发布新增日常关联交易及预计的公告。截至披露日已发生 0.48 亿元人名币。预计截至今年年底与潍柴控股发生的日常关联交易金额不超过 0.56 亿元人民币, 2020 年预计与潍柴控股发生的日常关联交易金额为不超过 7.8 亿元人民币。
000973.SZ	佛塑科技	股权变更	公司发布关于转让佛山市合盈置业有限公司 100% 股权过户完成的公告。2019 年 12 月 19 日, 公司收到了合盈公司提供的由佛山市市场监督管理局出具的合盈公司《核准变更登记通知书》及变更后的营业执照, 合盈公司已就本次股权转让完成工商登记变更手续, 标的股权已过户至佛山辉泰昌名下。公司不再持有合盈公司的股权, 合盈公司不再纳入公司合并报表范围。
300745.SZ	欣锐科技	股东减持	关于特定股东股份减持计划的预披露公告。特定股东达晨创丰及其一致行动人达晨创坤、达晨晨鹰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 2,290,200 股, 本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过 2%。
002456.SZ	欧菲光	增资子公司	公司发布关于南昌产盟投资向公司全资子公司进行增资的公告。南昌市产盟投资管理有限公司拟向南昌欧菲生物识别技术有限公司增资 150,000 万元, 增资后, 取得欧菲生物识别的 28.25% 股权。欧菲光及深圳欧菲创新科技有限公司同意南昌产盟投资增资并放弃对本次增资的优先认购权。

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	9.52	457.2	0.14	(0.22)	67.2	(43.3)	9.07
601633.SH	长城汽车	买入	8.68	792.2	0.57	0.53	15.2	16.4	5.81
600104.SH	上汽集团	买入	23.70	2,769.0	3.08	2.52	7.7	9.4	20.94
600741.SH	华域汽车	买入	23.88	752.9	2.55	2.16	9.4	11.1	15.26
002594.SZ	比亚迪	买入	45.54	1,242.4	1.02	0.62	44.7	73.5	19.22
002434.SZ	万里扬	买入	9.18	123.0	0.26	0.37	35.0	24.8	4.56
603997.SH	继峰股份	买入	8.22	0.0	0.30	0.45	27.8	18.3	4.68
601689.SH	拓普集团	买入	17.53	184.9	0.71	0.44	24.6	39.8	6.88
603037.SH	凯众股份	买入	16.80	17.8	1.20	0.98	14.0	17.1	7.89
603197.SH	保隆科技	买入	31.61	52.5	0.93	1.10	33.9	28.7	6.27
002126.SZ	银轮股份	买入	7.46	59.1	0.44	0.47	16.9	15.9	4.62
300258.SZ	精锻科技	买入	10.86	0.0	0.64	0.60	17.0	18.1	4.90
603596.SH	伯特利	买入	22.16	0.0	0.58	1.04	38.2	21.3	5.26
000338.SZ	潍柴动力	买入	14.77	1,171.8	1.09	1.22	13.5	12.1	5.40
600699.SH	均胜电子	买入	16.95	209.7	1.07	0.93	15.9	18.2	10.59
002920.SZ	德赛西威	增持	30.00	165.0	0.76	0.37	39.7	81.1	7.29
000581.SZ	威孚高科	未有评级	18.78	189.5	2.37	2.16	7.9	8.7	16.30

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 12 月 23 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