



中性

## 汽车行业周报

2018 广州车展开幕，工信部计划 2020 年突破自动驾驶关键技术

2018 广州车展将于 11 月 16 日至 25 日在中国进出口商品交易会展馆举行，共展出 1085 台，其中全球首发车 48 台，并有多款车型宣布上市，广州车展历来是车企展出最新重磅车型，体现来年布局，助力销量突破的大好时机，也为行业发展指明方向。工信部制定工作方案，计划到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术，智能汽车产业链技术有望迎来快速突破与发展，ADAS 有望率先迎来爆发。广州市计划从 2019 年 3 月 1 日起提前执行轻型汽车国六（b 阶段）排放标准，比征求意见稿时间推后两个月，有利于整车厂做好产品准备，预计主要车企完成产品切换问题不大。工信部公示第 314 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，共 60 户 134 个型号，新车公示中的车型代表了新能源汽车的发展方向，其发布有利于丰富市场供给，车型性能不断提升，看好新能源汽车销量持续快速增长。

### 主要观点

- 沪指小幅上涨，汽车板块跑赢大盘。上周上证指数收于 2,679.11 点，上涨 3.1%，沪深 300 上涨 2.8%，中信汽车指数上涨 4.4%，跑赢大盘 1.6 个百分点。子板块中乘用车基本持平，商用车、零部件、汽车销售及服务分别上涨 7.5%、5.8%、6.4%。
- 2018 广州车展开幕，众多新车型登场。2018 广州车展于 11 月 16 日至 25 日在中国进出口商品交易会展馆举行，全球首发车 48 台，展车总数达 1085 台，产品覆盖智能驾驶、电动车及 SUV 等热门领域。多家厂商亮相重磅车型，新一代宝马 X5 开启预售，并将于 2022 年国产化，林肯推出 MKC 和航海家改款，长安马自达首发中大型 SUV CX-8，上汽大众携 T-cross 亮相，上汽通用雪佛兰首发紧凑型轿车 Monza，长安发布全新轿跑 SUV CS85，其他自主厂商则主要在紧凑型 and 小型 SUV 布局，传祺 GM6、吉利嘉际等则聚焦于紧凑型 MPV。新能源方面，自主品牌仍是主力军，比亚迪推出唐 EV 和宋 MAX DM，北汽新能源发布 EX3 和 ARCFOX 新款 LITE，上汽发布名爵 EZS，广汽发布 Aion S，多家新兴势力也发布了最新车型。合资品牌也在加强新能源布局，一汽丰田、广汽丰田、东风悦达各自带来一款新能源产品，豪华品牌保时捷和捷豹发布各自电动 SUV 车型。
- 工信部制定工作方案，到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术。工信部制定《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》，到 2020 年突破自动驾驶智能芯片、车辆智能算法、自动驾驶、车载通信等关键技术，实现智能网联汽车达到有条件自动驾驶等级水平。智能汽车是未来汽车发展的重要战略方向，多个车企公布自动驾驶的战略规划，大批初创企业投身于智能汽车行业，抢占行业发展先机，本次工作方案的出台有望推动智能汽车产业链技术与产业迎来快速突破与高速发展。《智能汽车创新发展战略》（征求意见稿）提出 2020 年智能新车占比达 50%，到 2025 年体系全面形成，ADAS 有望率先迎来爆发，建议关注德赛西威、保隆科技。
- 广州明年 3 月起开始执行轻型汽车国六标准。近日广州市政府审议通过了《广州市提前执行轻型汽车国六排放标准工作方案》，计划从 2019 年 3 月 1 日起提前执行轻型汽车国六（b 阶段）排放标准，比征求意见稿的时间节点“2019 年 1 月 1 日”顺延 2 个月。国六标准在广州的推迟执行有利于整车厂做好产品准备，预计主要车企完成产品切换问题不大。整车方面，推荐乘用车龙头上汽集团。零部件方面，建议关注有望受益于投资收益（联电发动机标定及 ECM 业务）以及 GPF 等尾气处理业务的威孚高科、传感器业务爆发的保隆科技。

### 主要风险

- 1) 政策实施力度不及预期；2) 汽车销量不及预期；3) 贸易冲突升级。

### 重点推荐

- 整车：乘用车销量连续下滑，企业销量持续分化，龙头份额提升，建议关注上汽集团。重卡销量淡季下滑，全年销量有望超 110 万辆，蓝天保卫战、国六排放实施带来稳定更新需求，建议关注潍柴动力、威孚高科。
- 零部件：零部件盈利与乘用车销量相关性较高，Q3 业绩承压，建议关注估值水平较低、业绩增速较快、发展前景较好的结构性投资机会，推荐宁波华翔、银轮股份、华域汽车，建议关注继峰股份、星宇股份、一汽富维。
- 新能源：新能源汽车销量持续高速增长，建议关注比亚迪。
- 智能驾驶：工信部制定工作方案，到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术，智能汽车产业链技术有望迎来快速突破与发展，ADAS 有望先行爆发，建议关注德赛西威，保隆科技。

### 相关研究报告

《10 月车市依旧低迷，第 11 批新能源车推广目录发布》2018.11.12

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

(8621)20328306

min.wei@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080007

朱朋

(8621)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，汽车板块跑赢大盘.....	4
第 314 批新车公示，广州 2019 年 3 月起执行轻型车国六标准.5	
新能源.....	5
智能驾驶.....	7
传统汽车.....	9
拓普集团拟设立宝鸡生产基地，一汽富维控股股东变更.....	12
风险提示.....	15

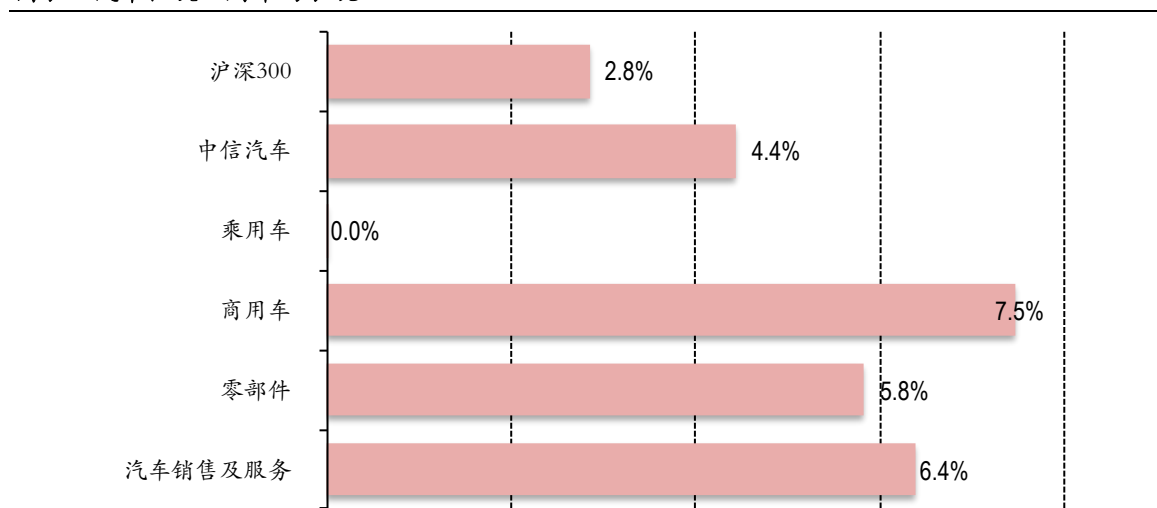
## 图表目录

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 .....	12
续图表 4.上市公司重点公告 .....	13
续图表 4.上市公司重点公告 .....	14
附录图表 5.报告中提及上市公司估值表 .....	16

## 沪指小幅上涨，汽车板块跑赢大盘

上周上证指数收于 2,679.11 点，上涨 3.1%，沪深 300 上涨 2.8%，中信汽车指数上涨 4.4%，跑赢大盘 1.6 个百分点。子板块中乘用车基本持平，商用车、零部件、汽车销售及服务分别上涨 7.5%、5.8%、6.4%。个股方面，上周光洋股份、恒立实业等股涨幅居前；美晨生态、腾龙股份等跌幅居前。

图表 1.汽车板块上周市场表现



资料来源：万得，中银证券

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	002708.SZ	光洋股份	60.9
2	000622.SZ	恒立实业	32.7
3	300695.SZ	兆丰股份	23.0
4	300644.SZ	南京聚隆	23.0
5	300100.SZ	双林股份	20.9
6	300652.SZ	雷迪克	18.3
7	000913.SZ	钱江摩托	18.0
8	603776.SH	永安行	17.3
9	600742.SH	一汽富维	17.3
10	300473.SZ	德尔股份	16.6

资料来源：万得，中银证券，以 2018 年 11 月 16 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	300237.SZ	美晨生态	(13.4)
2	603158.SH	腾龙股份	(4.3)
3	600104.SH	上汽集团	(4.1)
4	000025.SZ	特力 A	(4.1)
5	603758.SH	秦安股份	(2.0)
6	002725.SZ	跃岭股份	(1.1)
7	600741.SH	华域汽车	(0.8)
8	002536.SZ	西泵股份	(0.2)
9	300176.SZ	鸿特科技	(0.1)
10	002607.SZ	亚夏汽车	(0.1)

资料来源：万得，中银证券，以 2018 年 11 月 16 日收盘价为基准

## 第 314 批新车公示，广州 2019 年 3 月起执行轻型车国六标准

### 新能源

#### 工信部发布第 314 批新车公示 60 家企业 134 款新能源车进入

电车资源了解到,工信部公示了申报第 314 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 60 户企业的 134 个型号,其中纯电动产品共 55 户企业 107 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 17 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 10 个型号。(电车资源)

中银证券观点:本次新车公告共包括新能源专用车 49 款、乘用车 52 款、客车 33 款,乘用车比例进一步提高。乘用车中江淮汽车申报数量最多,有 8 款车型入选,比亚迪有 7 款车型入选。客车中申报车型数量最多的企业为中通客车,申报数量为 7 款。专用车中申报数量最多的是庆铃汽车,申报 5 款。电池方面,宁德时代配套 27 款车型数量位居首位,占本次动力电池配套数量的 18%,中信国安盟固利配套 17 款排名第二。电机方面,提供配套最多的企业是比亚迪,共为 13 款车型配套,苏州绿控共为 11 款车型配套排名第二。新车公示中的车型代表了新能源汽车的发展方向,其发布有利于丰富市场供给,车型性能不断提升,看好新能源汽车销量持续快速增长。

#### 特斯拉 Model 3 中国预售价 58.8 万起 为美国售价 2.5 倍

11 月 16 日,首批中国地区特斯拉 Model 3 预定客户收到特斯拉的订单确认邮件,并开始进行预选配,Model 3 在中国区的售价也随之出炉。Model 3 提供长续航全轮驱动版和高性能全能驱动版两款车型。其中,裸配价格 58.8 万,高性能版本价格为 69.8 万。(第一电动网)

#### 大众宣布 2020 年将在华交付 40 万辆新能源汽车

11 月 15 日消息,大众汽车集团在广州召开了集团层面的媒体发布会,大众汽车集团(中国)总裁兼 CEO 海兹曼宣布,在未来两年内,大众集团旗下品牌将推出超过 30 款新能源车型,其中一半将会在中国本土生产。该公司计划到 2020 年在中国交付 40 万辆新能源汽车,并最终到 2025 年交付 150 万辆。(第一电动网)

#### 大众发布新规划 2025 年将在中国销售 150 万辆新能源车

近日,大众汽车 CEO 赫伯特·迪斯日前透露,大众计划到 2025 年在中国市场销售 150 万辆新能源汽车,覆盖大众、斯柯达、奥迪以及江淮大众旗下的汽车品牌。在柴油门之后,大众正计划向电动那个汽车转型。为此大众已向供应商订购了巨额的电池。据迪斯称,电池采购计划就是为了生产这些汽车而准备的,基于“Roadmap E”战略,大众计划到 2025 年在中国市场销售 150 万辆新能源汽车,覆盖包括大众、斯柯达、奥迪以及江淮大众旗下的汽车品牌。(汽车之家)

#### 大众投 12 亿欧元改造茨维考工厂成欧洲最大电动车工厂

当地时间 11 月 15 日,大众宣布将投资 12 亿欧元(约 94.37 亿元人民币)把其位于德国东部的茨维考工厂改造成欧洲最大的电动汽车工厂,为其 2025 年之后电动车年度产量达 100 万辆做准备。大众指出,茨维考工厂的电动车年产能将达 30 万辆,高出大众集团任何一个工厂。目前,该工厂生产高尔夫和高尔夫 Estate,从 2019 年年底开始,将开始生产大众首款基于 MEB 平台的 ID 电动车。从 2021 年开始,将开始生产大众集团旗下三大品牌的六大电动车车型。茨维考电动车工厂采用的电池将来自波兰和匈牙利,尽管煤炭是上述两个国家的主要能源,但是供应商均已同意使用绿色能源。(车云网)





### 大众或加入德国电池联盟

据外媒报道，知情人士透露，大众集团愿意加入德国电池生产联盟，并将在周五（11月16日）的监事会会议上讨论此事。大众集团发言人拒绝对此置评。此前大众已经与LG化学以及宁德时代签订了价值数十亿欧元的电池供应合同，但该公司首席执行官赫伯特·迪斯（Herbert Dies）也曾表示，德国应该摆脱对亚洲电池供应商的依赖。随着欧洲汽车制造商们纷纷推出电动汽车，欧洲对电动车电池的需求也在不断攀升，为解决电池供应问题，德国政府正协调各方努力，以建立一个跨公司的电池联盟。据路透社11月9日报道，德国政府已拨款10亿欧元（12亿美元），用于联盟生产电池并建立研究下一代固态电池的基础设施。知情人士向路透社透露，正与德国经济部长Peter Altmaier展开商谈的公司包括德国电池生产商VARTA Microbattery、化学巨头巴斯夫、福特在德国的子公司Ford-Werke等。（车云网）

### 政协委员忧电动车产能过剩：充电难影响推广

“已公开的新能源汽车产能超过2000万辆，是国家规划设定2020年目标达到200万辆的10倍，而且有不少地方还在上燃油汽车项目，新一轮产能过剩正在形成。”11月9日举行的十三届全国政协第十四次双周协商座谈会上，10位委员和2位企业负责人围绕“促进新能源汽车产业健康发展”建言资政，包括工业和信息化部原副部长苏波在内的一些委员提出，新能源汽车产能过剩风险正在积累，值得重视。从供给端看，优惠政策和长期补贴诱发产能过剩风险；从需求端看，充电难影响新能源汽车推广和应用。（澎湃新闻）

### 潍柴动力入主加拿大巴拉德，共谋氢燃料电池

加拿大当地时间11月13日，潍柴动力股份有限公司（HK2338；SZ000338）通过全资子公司潍柴动力（香港）国际发展有限公司以1.64亿美元认购加拿大巴拉德动力系统有限公司19.9%股份完成交割，正式成为巴拉德第一大股东。巴拉德是一家位于加拿大的全球氢燃料电池领军企业，主要从事设计、开发、制造、销售可应用于不同领域的质子交换膜燃料电池产品并提供技术服务，产品和工程服务主要应用于重型动力系统，包括客车、卡车、轻轨和船舶等。入主加拿大巴拉德后，双方将随即进入实质性业务合作阶段，战略聚焦中国市场，开发下一代氢燃料电池产品，快速实现相关领先技术在中国商业化和工程化落地。目前潍柴动力已确立“到2030年新能源业务引领全球行业发展”的战略目标。通过这次跨国并购，潍柴动力将借助与国际知名企业的合作，整合全球资源，全面进军氢燃料电池领域，加快突破氢燃料电池核心技术，推动潍柴动力新能源战略的落地，助力中国打赢“蓝天保卫战”。（经济观察网）

### 2021年供应宝马iNEXT将用宁德时代电芯

近日，根据外媒消息，国产动力电池生产商宁德时代将向宝马还未上市的高端电动车型iNEXT供应电芯。据了解，为iNEXT供应的电芯将由德国艾尔福特的宁德时代工厂负责制造，而电池包的组装将由宝马集团位于德国丁格芬的工厂完成。今年第三季度初，宝马与宁德时代签订了一份长期电芯供应合作协议。这份协议的价值高达40亿欧元，而协议中最重要的部分，便是在德国艾尔福特建造世界顶尖的电芯制造工厂。据了解，这座工厂将在2021年开始为宝马iNEXT供应电芯。iNEXT将不是唯一采用宁德时代电芯的车型。因为在宁德时代收到的40亿订单中，仅有15亿欧元订单用于供应欧洲生产的车型。而剩下的25亿将由国内的宁德时代工厂供应电芯给宝马车型，相信其中就包括即将量产的宝马iX3。另外，宝马i4将也有可能采用宁德时代电芯。（汽车之家）

### 马自达研发电动车避免被罚款

据彭博社消息，马自达正在加速推进电动汽车的研发工作，并计划在2021年前推出一系列成果，以避免因旗下车型排放超标而被欧盟课以重罚。此前马自达CEO丸本明（Akira Marumoto）曾透露，因马自达旗下SUV车型在欧洲的销售比例较高，这让该品牌支付罚款的风险很高。马自达2017年约五分之一的销售额来自欧洲市场，只有在欧洲市场大规模投放纯电动车型或插电混动车型，才可能免于被罚款。如果汽车厂商未能遵守在2020年开始分阶段实施、2021年全面实施的欧洲排放法规，那么将要面对总额达140亿欧元（约合160亿美元）的巨额罚款。马自达表示今年已经划拨8800万美元作为应对欧盟罚款的储备金。（盖世汽车资讯）

### **投资600亿 万向拟建设动力电池项目**

近日，汽车零部件供应商万向集团表示，计划投资600亿元，建设年产80G瓦时锂电池项目，地点位于萧山经济技术开发区。目前，该项目正在就环境影响评价进行公众参与信息公开。此外，万向集团曾于2016年底获得发改委审批，将投资27.45亿元建设年产50000辆增程式纯电动乘用车项目。动力电池和电动车项目，都是万向创新聚能城的重要部分。早在2016年9月，万向就宣布：在5年至7年内投资2000亿元，推进8.42平方公里的万向创新聚能城建设，打造成可以容纳9万人的智能生态城市。（盖世汽车资讯）

### **亚洲电池生产商“统治力”凸显 德国大笔投资电池联盟**

据外媒报道，三方消息得知，德国将宣布投资10亿欧元（约合12亿美元）来支持联盟生产电动车电池，此外德国政府也计划投资一家研发机构来支持其新一代固体电池的研发。德国政府此举预计将于本周对外公布，主要是为了减少德国车企对亚洲电池供应商的依赖性，以及在从内燃机时代过渡到电动化时代期间，保障德国的就业环境。德国政府制定产业政策的举动也是一种突破，而此前政府一般不会干涉商业决策。另外，欧洲政府也计划组建电池联盟来应对中国、日本和韩国等企业带来的挑战，而德国政府此举也是该计划的一部分。确保当地企业融入到电动车供应链整个过程当中对于德国来说至关重要，因为德国在经济上非常依赖于其汽车行业的成功。但德国在电动车电池领域的投资可能比较晚。亚洲市场的电动车生产商也正在增加产量，但部分专家表示，供过于求的危机可能会阻碍欧洲新兴的电池生产商进行大范围的生产。（盖世汽车资讯）

### **欧尚4年内将推13款新车 重点布局SUV/MPV/新能源**

欧尚汽车目前拥有科赛、科尚以及尼欧II等车型，品牌正处于全面向乘用车方向转型的过度期。2018年11月13日，网通社从欧尚汽车官方获悉，根据规划，在未来4年，欧尚汽车将以每年两至三款的速度陆续推出13款全新产品，其中SUV车型达到7款，涵盖A0级至中型产品，新能源车型将覆盖SUV、跨界以及轿跑车等，形成以SUV/MPV/新能源为主的产品矩阵。此外，规划显示科尚计划于年内上市，而全新微型电动车尼欧II将于明年推出。同时还将建立数字营销体系与新零售运营模式，在2020年建成1000家欧尚汽车体验中心。（网通社）

### **广汽新能源销量大涨291% 未来每年推2款新车**

11月13日，距离2018广州国际车展开幕还有3天，广汽新能源提前引爆了2018广州车展的热度。2018年1-10月广汽新能源以291%同比增长领跑新能源汽车销量，在“广汽新能源战略沟通会”现场，广汽新能源董事、总经理古惠南承认“目前GE3 530的确出现了排队等车现象。但随着广汽新能源全新专属工厂2019年建成投产，产能不足将得到解决”。此外，古总还透露：未来广汽新能源全面实施“五新”战略，以每年不少于两款全新车型的节奏，提速新能源市场。这是一场标准的“工科沟通会”，在半个小时的时间里古总抛出了关于广汽新能源公司未来的一系列“干货”，全球首家钢铝混合柔性生产线、全球首家互动定制化生产线、全球首个能源综合利用生态工厂，国内首个数字化自主决策智能工厂！以创新驱动广汽新能源的变革，值得中国车企关注。（网上车市）

## **智能驾驶**

### **上汽集团进军网约车业务 发布移动出行战略品牌——“享道出行”**

2018年11月12日，上汽集团正式宣布，将推出移动出行战略品牌“享道出行”，进军网约车业务，打造品质出行服务平台，为消费者提供安全、高效、舒适、便捷的“品质体验”，加快转型成出行服务与产品的综合供应商。“享道出行”将创新性提供包括技术平台、运营车辆、维修保养、金融信贷、专业保险等在内的网约车业务整体解决方案。据了解，上汽集团拥有全球规模最大的新能源分时租赁企业——环球车享，每天3.2万台车辆在全国62个城市进行运营，平均1秒钟处理一个订单，在移动出行业务方面已经积累了丰富的经验。（电车之家）



### 奇瑞与毛豆新车达成了战略合作意向，交车 500 辆

11月9日消息，奇瑞汽车与毛豆新车于今日达成了战略合作，并举行了首批 500 辆的交车仪式。据悉，双方将共同推进新型营销的智能化进程，并在构建汽车数字化营销平台方面展开合作。另外，双方将在扩充合作车型以及创新尝试方面，包括通过定制款和首发款等方式。奇瑞营销副总张炳凤表示，毛豆新车可以让奇瑞了解年轻用户的需求与喜好。据了解，毛豆新车成立于 2017 年 9 月，是一家以线上数据和技术为驱动、融合线下门店服务的一站式汽车融资租赁平台。而奇瑞汽车股份有限公司成立于 1997 年 1 月 8 日。奇瑞汽车产品出口海外 80 余个国家和地区，截至目前，公司累计销量已超过 600 万辆。（盖世汽车资讯）

### 驭势科技携手上汽通用五菱交付业内首款智能泊车产品

上汽通用五菱与驭势科技在柳州莲花山庄举行了主题为“新时代 新出行”的宝骏 E200 智能泊车交付，暨上汽通用五菱-驭势科技战略合作签约仪式，共同开启智能驾驶新时代，迎接全新的出行方式。此举是业内首款 L4 级无人驾驶-智能泊车产品的落地交付，也是中国无人驾驶技术迈向大规模商业化落地的第一步。活动现场，由上汽通用五菱与驭势科技共同向用户交付了首批搭载无人驾驶-智能泊车服务的宝骏 E200，该车由双方合力研发完成，无需人工介入的智能泊车功能真正为用户解决了日常停车难的问题。与此同时，上汽通用五菱与驭势科技在现场签署战略合作协议，宣布双方在智能网联领域达成战略合作，未来将围绕无人驾驶项目，采取联合运营模式，在柳州市特定区域开展试运营服务，共同推动无人驾驶项目的大规模商业化量产。（盖世汽车资讯）

### 车联网（智能网联汽车）无线电频率规划发布 助力制造强国和网络强国建设

近日工业和信息化部印发了《车联网（智能网联汽车）直连通信使用 5905-5925MHz 频段管理规定（暂行）》，规划了 5905-5925MHz 频段共 20MHz 带宽的专用频率资源，用于基于 LTE 演进形成的 V2X 智能网联汽车的直连通信技术，同时，对相关频率、台站、设备、干扰协调的管理作出了规定。（车云网）

### 百度张亚勤：将参与雄安基础设施建设 红绿灯可联网

11月初，百度在 Apollo 第二届理事会上宣布，Apollo 雄安智能交通研究院正式揭牌，将联合政、企、学、研等多方资源，打造智能交通示范区。张亚勤也介绍了该研究院的一些进展，他称百度将参与雄安的基础设施建设，将其打造成未来城市，比如拥有智能路网，投放自动驾驶的车辆，甚至红绿灯都是联网的。这一点百度董事长李彦宏在日前的世界互联网大会演讲中也有提到，李彦宏表示，百度和中国不少城市在智能交通上有合作。比如在北京，百度将从海淀区开始，接管所有的红绿灯，智能实时的进行调整。预计可使交通拥堵时的等待时间减少 30%~40%。（盖世汽车资讯）

### 工信部：到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术

11月14日，工信部官网发布通知称，为加快推动我国新一代人工智能产业创新发展，落实《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划(2018-2020 年)》，工信部制定了《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》(以下简称《工作方案》)。到 2020 年，突破自动驾驶智能芯片、车辆智能算法、自动驾驶、车载通信等关键技术，实现智能网联汽车达到有条件自动驾驶等级水平。（北京商报）

### 北京发布智源行动计划 智源人工智能研究院正式成立

14 日，北京智源行动计划正式发布，北京智源人工智能研究院揭牌成立。北京智源人工智能研究院是北京市继脑科学与类脑研究中心、量子信息科学研究院之后，着力建设的又一个重要的新型研发机构。该院依托北大、清华、中科院、百度、旷视、美团点评、小米、字节跳动等人工智能领域优势单位，建设开放服务平台，召开人工智能峰会，协调推进联合实验室和人才培养。北大、中科院等人工智能相关合作公司有望受益北京智源行动计划。（中证网）



### 福特计划到 2021 年推出自动驾驶汽车拼车服务

11 月 15 日晚间 CNBC 消息，福特汽车正与迈阿密市合作，对其自动驾驶汽车进行道路测试。这家老牌汽车制造商希望利用这项新兴技术在拼车和业务交付方面的优势。自今年 2 月以来，福特一直在迈阿密测试一款配备自动驾驶汽车技术（AV）的福特 Fusion。福特表示选择这个城市是因为它的拥挤和不可预测的交通。福特计划在 2021 年推出自动驾驶汽车。福特自动驾驶汽车的首席执行官 Sherif Marakby 表示，公司专注于盈利能力和可扩展性。Marakby 说：“我们专注于盈利。”他表示：“虽然这款车很贵，但一开始我们会把它投入使用，所以每英里的运输成本对个人或企业来说会更低，对我们来说是有利可图的。”福特表示，计划在 2023 年前向 AV 技术投资总计 40 亿美元。（新浪综合）

### 传统汽车

#### 广州明年 3 月 1 日实施国六 唯独这类车执行国五标准

备受关注的广州提前实施机动车国六排放标准时间表出炉，市环保局 11 月 11 日发布消息称，从 2019 年 3 月 1 日起提前执行轻型汽车国六（b 阶段）排放标准，比征求意见时的时间节点“2019 年 1 月 1 日”顺延 2 个月。这意味着，从明年 3 月 1 日起，只有符合国六标准的新车才能在广州销售；国五及以下标准二手车辆不能跨市转入广州，但在广州市内部流转过户的二手车（流转前后车牌均为“粤 A”）不受环保标准限制。国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求珠三角等区域不迟于 2019 年 7 月 1 日实施国六排放标准。广东省也部署广州、深圳两市在此基础上进一步提前执行。早在今年 5 月上旬，广州市环保局已就提前执行轻型汽车国六排放标准政策文件公开征求了各方意见。此次审议通过的《方案》采纳了部分公众意见，将原征求意见稿中执行国六标准时间节点“2019 年 1 月 1 日”顺延 2 个月，并对 3 月 1 日之前已购买或已从外地转出国五标准汽车办理登记的过渡期适当延长。（第一商用车网）

#### 吉利控股将与中国航天科工集团共同建造“高速飞行列车”

本周二，浙江吉利控股宣布已与中国航天科工集团（CASIC）在珠海航展签订协议，将在国内共同开发“高速飞行列车”。早在今年年中，吉利控股集团董事长李书福已与航天科工集团董事长高红卫就航空领域技术的军民融合转化等展开过磋商。本次达成战略合作，意味着两大集团将在工业互联网、工业装备制造等多个领域展开技术合作，推动相关衍生领域技术发展和技术成果转化。吉利介绍，这项战略性框架协议旨在结合两种技术特点——运用磁悬浮技术消除地面摩擦，利用真空管路减少空气阻力，来实现“超音速”运输模式。“双方将以此为契机，汇集技术实力”，但协议并未详述双方投入情况或研发时间表。中国航天科工集团（CASIC）作为主要的空间设备提供商，也表示他们也在努力构建一套密封交通体系。其中穿行的火车最高速度可以达到 1000 公里/小时，以后还将提速到 4000 公里/小时。（汽车头条）

#### 大众福特合作，“抱团取暖”是老牌车企的必走之路

此前有消息称美德两国汽车业巨头福特与大众与今年六月开始商讨合作事宜，之后大众集团首席执行官赫伯特·迪斯（Herbert Diess）在一个专访中表示，大众正与福特就欧洲小型商用车的合作展开讨论。迪斯同时表示，双方的合作谈判可能会走得更远，包括与福特共享其 MEB 电动车生产平台，也有可能利用福特 Ranger 的生产平台来生产其 Amarok 皮卡。据知情人士透露，福特与大众组建联盟的范围已经扩大，包括在自动驾驶方面的潜在合作，以及为彼此制造汽车产品。福特首席财务官鲍勃·尚克斯（Bob Shanks）表示：“合作不受任何形式的限制，无论是不同的技术类型，产品细分还是地理位置，我们就如何在全球范围内互相帮助进行了广泛的讨论。”大众首席财务官弗兰克·维特（Frank Witter）表示：“大众汽车愿意与美国汽车制造商分享其 MEB 电动汽车架构”，同时维特还声称，大众正专注于为推出基于 MEB 的车辆进行必要的准备工作，其中第一辆车计划于明年晚些时候投入生产。基于 MEB 的汽车将在大众德国茨维考工厂生产，该工厂目前正在转变为电动汽车工厂，大众预计将使用其 MEB 架构制造 1000 万辆汽车。大众正计划扩大其在美国田纳西州唯一一座装配厂的规模，或者新建电动车生产工厂以增加其在美国的产能，扩大其向美国消费者提供的产品数量。（车云网）



### 美国汽车进口关税讨论新进展：草案已出

据外媒报道，三名知情人士透露，美国白宫正在散发美国商务部起草的关于是否对进口汽车加征关税以保护国家安全的报告草案。知情人士表示，美国总统特朗普将于当地时间 11 月 13 日会见其贸易团队的高级成员，谈论潜在关税一事，但是上述知情人士并未透露商务部的结论。在美国股市普遍走低的情况下，该消息一出，通用汽车的股价下跌，福特汽车也削减了预期。目前来看，尚未有迹象表明特朗普将就汽车关税作出最终决定，此前特朗普曾威胁将对进口汽车征收 25% 的关税。商务部发言人和白宫沟通人员尚未就此事发表看法。(盖世汽车资讯)

### 特朗普将暂时推迟对进口汽车征收新关税

据彭博社报道，两位知情人士透露，特朗普政府将暂时推迟对进口汽车征收新关税的计划。此前，美国商务部曾就进口汽车是否会对国家安全构成威胁展开调查，目前美国高层官员正考虑对该调查报告进行修改。美国总统唐纳德·特朗普周二（11 月 13 日）在白宫会见了高级贸易顾问，对商务部调查进口汽车影响的报告草案展开讨论。据透露，美国政府还没有准备好就关税问题采取行动，且商务部的调查报告还将面临进一步修改。在正式收到商务部提交的调查报告、且如果报告显示进口汽车的确会对美国国家安全构成威胁后，特朗普总统将有 90 天的时间来决定是否采取行动。美国商务部可以提出一系列限制进口的方案，包括实施关税和配额。总统在宣布将采取措施后，有 15 天的时间正式采取行动。欧亚各国政府和各大公司均警告特朗普总统称，对进口汽车征收关税将最终损害美国经济，扰乱全球汽车行业。特朗普已经同意，在双方就贸易协定进行协商的同时，不向欧洲征收进口汽车关税。而加拿大和墨西哥通过与美国进行谈判，达成了一项新的美加墨贸易协议，使得他们能不受新的汽车关税的限制。(盖世汽车资讯)

### 本田宣布将把其美国的 SUV 产能转移至中国

据日经新闻网站报道，本田汽车将扩大豪华车讴歌(Acura)在中国的产量。此举表明，与从美国工厂进口该车型的举措相比，本田更乐意转移该车型在海外的产能。生产转移可能会给该公司位于俄亥俄州 Anna 的发动机工厂、位于俄亥俄州 Russells Point 的全轮驱动系统工厂、位于乔治亚州 Tallapoosa 的变速器工厂，以及位于俄亥俄州 East Liberty 的 SUV 装配线带来困扰。这些工厂一直在为全球第二大经济体中国提供零部件和整车。据悉，转移到中国生产的新 Acura RDX 将由广州汽车集团和位于中国东南部的东风汽车集团负责生产。广汽集团在今年夏末开始生产新 RDX，这款车在中国销售的早期版本车型都是从美国进口的，这对 Acura 在美国本土的生产机构造成了打击，可能会导致该车型在美国产量大幅下降。(腾讯汽车)

### 发改委否认购置税减半，“政策救市”成梦幻泡影

11 月 15 日，发改委新闻发布会上表示，没有研究或提出过“将汽车购置税减半至 5%”的建议。这一辟谣直接打脸业内“靠政策拯救车市”的期望。对于当前车市遭遇的寒冬，发改委表示，当前汽车产业销量增速下滑短期内对企业生产经营带来一定压力，但客观上也有利于发挥市场机制作用，增强骨干企业竞争力，淘汰落后产能，推动产业转型升级和促进高质量发展。发改委也将继续跟踪汽车行业运行态势进一步完善相关政策，在进口关税降低、外资股比放开的大背景下，推动企业进一步增强核心竞争力。显然，天上没有掉下来的馅饼，车市寒冬还需要企业自身去应对。(盖世汽车资讯)

### 成品油价或本周五下调，有望刷新年内最大降幅

“随着原油变化率负值不断拉宽，国内成品油价格再次下调基本坐实。目前，原油市场最大的利空依旧是供应过剩的压力，短期内参考原油变化率负值将难以拉升，11 月 16 日国内成品油跌幅有望再创年内新高。”卓创资讯成品油分析师臧文刚昨日在接受《证券日报》记者采访时表示。对于后市而言，刘霞表示，后期国际油价或弱势震荡，本轮零售价下调已成定局，且幅度有望创年内最大，消息面利空加深。(证券日报)

### **解放广州车展发布全系国六动力**

在本届广州车展上，一汽解放发布的全系国六 B 发动机拥有 9 个平台机型，排量从 2 升到 13 升，功率覆盖 110-560 马力；天然气国六发动机排量 5 升到 13 升，产品丰富，可满足道路重型、中型、轻型全级别的整车需求。解放“国六”发动机走的是 CEGR+DPF+SCR 的主流技术路线，生产一致性稳定。其采用高效双区分布式燃烧技术，电控平衡阀式非对称增压技术，增压器综合效率大于 60%，冷却高压 EGR 技术，高效节能机油技术，实现发动机有效热效率达到 46%，尿素消耗相对于国五少 20% 以上。解放国六发动机不仅排放更清洁，燃油经济性也得到了优化；采用超高速离心过滤、新型机油配方技术、电控保养等技术，开发 15 万公里长换油技术，实现 TCO 保费再降 50%；国六后处理器突破了高效低温铜基涂层、超薄壁载体技术，实现氮氧转化效率 95-98%；突破了非对称薄壁、高容灰量 DPF 载体、发动机低灰分技术，实现国六 DPF 40 万公里免维护；国六尿素喷射系统采用自主气驱技术，其中喷射压力波动降低 20% 以上，尿素喷雾粒径 40 $\mu$ m，比肩国际水准；实现全生命周期数字化、智能化管理。（盖世汽车资讯）

### **江森自控：正式退出汽车零部件行业**

美国东部时间 2018 年 11 月 13 日上午 9 点，全球著名汽车零部件制造商江森自控宣布以 132 亿美金的价格将旗下电池业务打包出售给加拿大风投公司 Brookfield Business Partners L.P.。双方预计于明年 6 月 30 日之前完成交易。此举意味着江森自控成为继霍尼韦尔之后又一家正式退出汽车零部件行业的科技巨头。（搜狐汽车）

## 拓普集团拟设立宝鸡生产基地，一汽富维控股股东变更

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
002708.SZ	光洋股份	股价波动 股权转让	①公司于2018年11月8日、9日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20% ②公司于2018年11月10日接到公司控股股东光洋控股的通知，光洋控股的股东已与深圳市东方富海投资管理有限公司签署了《股权转让意向协议》，拟将持有的100%股权转让给东方富海。
603023.SH	威帝股份	股东减持	①截至本公告日，董事吴鹏程先生通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份356,200股，占公司总股本的0.099%。本次减持计划实施完成后，吴鹏程先生持有公司1,270,900股，占公司股份总数的0.353%。②截至本公告日，股东陈卫华女士通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份950,000股，占公司总股本的0.264%，本次大宗交易减持实施完成后，陈卫华女士持有公司625,000股，占公司股份总数的0.174%；股东陈新华先生通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份850,000股，占公司总股本的0.236%，本次大宗交易减持实施完成后，陈新华先生持有公司725,000股，占公司股份总数的0.201%。
601777.SH	力帆股份	产销快报	十月销量快报：公司十月销售传统乘用车3,874辆，同比下降35.8%；销售新能源汽车1,180辆，同比增长45.3%。
002488.SZ	金固股份	对外担保 股票回购	①公司合计为金磁融资租赁提供了5.5亿元的担保额度，本次对外担保后，金磁融资租赁实际使用的担保额度为39,895.74万元。②截至2018年11月9日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份10,745,600股，约占回购股份方案实施前公司总股本的1.06%，最高成交价为6.85元/股，最低成交价为6.19元/股，成交总金额为70,673,408.37元。
600213.SH	亚星客车	对外借款 产销快报	①公司拟向控股股东潍柴（扬州）亚星汽车有限公司借款1.2亿元。该交易构成关联交易。②十月销量快报：公司十月销售大型客车1,714辆，同比下降18.0%；中型客车913辆，同比增长85.0%；轻型客车13辆，同比减少46%。
300201.SZ	海伦哲	增资子公司	公司于2018年11月12日召开第四届董事会第九次会议，审议通过《关于增资入股赫尔曼·施密茨有限公司暨对外投资的议案》，同意公司出资320万欧元对赫尔曼·施密茨有限公司进行增资，增资完成后公司将持有赫尔曼·施密茨有限公司51%股权。
300432.SZ	富临精工	股东减持	公司于近日收到公司董事、总经理阳宇先生，公司董事、财务总监彭建生先生出具的《关于股份减持计划的告知函》。阳宇先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过894,039股（占公司总股本的0.18%）；彭建生先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过603,477股（占公司总股本的0.12%）。
002662.SZ	京威股份	股东减持	公司于2018年11月12日收到公司股东福尔达投资控股有限公司及其一致行动人樊福根、樊斌发来的《股东减持告知函》。截止2018年11月11日，股东减持计划的时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
600480.SH	凌云股份	对外担保	成都凌云为本公司全资子公司，为满足其新产品开发的资金需要，本公司拟为其提供4,000万元人民币的担保额度，用于办理贷款和其他融资业务，担保期限至2021年4月30日。公司本次担保额度4,000万元人民币；截止本公告日，本公司未对该子公司提供担保。
002765.SZ	蓝黛传动	竞标拍卖	公司子公司重庆黛信科技有限公司近期拟参与前述国有建设用地中首期提供的地块编号为BS18-1G-155号约130亩工业用地的竞拍事宜。
002466.SZ	天齐锂业	发明专利 发行股票	①近日，公司取得“金属锂或锂合金中氮化物的降除方法”的发明专利，专利期限20年。②公司本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券，发行计划募集资金总额不超过500,000.00万元（含500,000.00万元），且发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期末净资产的比例不超过40%。
603158.SH	腾龙股份	股东减持	截至2018年11月13日，腾龙科技集团有限公司通过大宗交易交易方式已累计减持公司股份8,214,700股，占公司现有总股本的3.76%。

资料来源：公司公告，中银证券



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
600742.SH	一汽富维	人事变动	公司职工代表监事张树春先生因工作原因申请辞去公司职工代表监事职务，公司 2018 年 11 月 9 日召开职工大会，经与会职工代表民主表决，一致选举李雨平先生担任公司第九届监事会职工代表监事，任期与公司第九届监事会成员一致。
601689.SH	拓普集团	战略合作	2018 年 11 月 13 日，公司全资子公司宝鸡拓普迈高汽车部件有限公司（以下简称“宝鸡拓普”）与宝鸡高新技术产业开发区管理委员会签署了相关投资项目的《备忘录》。宝鸡拓普拟在宝鸡高新区投资人民币 8 亿元建设汽车零部件生产基地。
603730.SH	岱美股份	股东增持	公司首次通过集中竞价交易方式回购股份数量为 350,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.0853%。成交的最低价格为 18.48 元/股，成交的最高价格为 19.44 元/股，支付的总金额为人民币 6,702,096.63 元（不含佣金、过户费等交易费用）。
002085.SZ	万丰奥威	对外担保	公司第六届董事会第二十三次会议，审议通过《关于增加 2018 年度对子公司提供对外担保的议案》，同意公司为宁波奥威尔轮毂有限公司提供担保 56,000 万元；为广东万丰摩轮有限公司提供担保 5,000 万元；为威海万丰奥威汽轮有限公司提供担保 10,000 万元；为吉林万丰奥威汽轮有限公司提供担保 5,000 万元；为无锡雄伟精工科技有限公司提供担保 25,000 万元。
000622.SZ	恒立实业	股东减持	持本公司股份 31,033,347 股（占本公司总股本比例 7.30%）的股东中国长城资产管理股份有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 9,814,569 股。
601633.SH	长城汽车	发行债券	公司计划在中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）的超短期融资券。
600698.SH	湖南天雁	人事变动	公司工会于 2018 年 11 月 13 日召开职工代表大会联席会议，经全体参会职工民主选举产生公司第九届职工代表董事尹真先生、职工代表监事蒋清先生、聂斌先生。
002536.SZ	西泵股份	设立子公司	公司使用自筹资金与杭州乾璐投资管理有限公司共同投资设立上海隆邀实业发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海隆邀”）。该合伙企业投资金额 2000 万元，其中公司出资 1600 万元，占出资比例 80%；杭州乾璐出资 400 万元，占出资比例 20%。公司为有限合伙人，杭州乾璐为普通合伙人。近日，上海隆邀完成工商注册登记手续，并取得中国（上海）自由贸易试验区市场监督管理局颁发的营业执照。
000887.SZ	中鼎股份	债券赎回	公司控股股东安徽中鼎控股（集团）股份有限公司决定于 2018 年 11 月 23 日提前赎回部分本次可交换公司债券。赎回比例：本次赎回选择权的赎回比例为 50%。截至目前，本期债券未偿还债券总额为 19.22 亿元（不含利息），本次赎回 9.61 亿元（未包含利息）。
603799.SH	华友钴业	资产转让	公司控股子公司衢州华友钴新材料有限公司拟将三项土地使用权及一项在建工程出售给关联方衢州华海新能源科技有限公司，其中土地转让含税价格 18,873,631.00 元，在建工程转让含税价格 100,114,238.32 元，合计转让含税价格 118,987,869.32 元。
600478.SH	科力远	股票发行	公司非公开发行限售股流通上市：本次限售股上市流通数量为 78,616,350，上市流通日期为 2018 年 11 月 20 日。
601127.SH	小康股份	政府补助	公司及子公司自 2018 年 2 月 6 日至 2018 年 11 月 14 日，共计收到政府补助 290,998,358.00 元。其中，与资产相关的 211,406,010.00 元；与收益相关的 79,592,348.00 元中，对公司 2018 年度归属于母公司所有者净利润产生影响的金额为 63,898,498.41 元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的 8.82%。
600469.SH	风神股份	对外担保	公司拟为全资子公司风神香港提供最高额（按日借款本金余额计算）不超过 5,000 万美元连带责任担保（最终以外汇管理部门备案为准），担保的借款期限不超过 1 年。
603377.SH	东方时尚	股票回购	公司拟以自有资金回购公司股份，回购资金总额为不超过 3 亿元，不低于 5,000 万元，且回购价格不超过 28 元/股，回购的股份将予以注销，注册资本相应减少。
300088.SZ	长信科技	人事变动	近日，公司董事陈伟达先生、许沐华先生、陈夕林先生、康健先生因个人原因辞去在公司担任的董事职务，监事廖斌先生因个人原因辞去在公司担任的监事职务。公司董事会提名姚卫东先生、方荣先生、李琚女士、邢晖先生为第五届董事会非独立董事候选人，监事会提名马腾女士为公司第五届监事会非职工代表监事候选人。

资料来源：公司公告，中银证券

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
603611.SH	诺力股份	股权转让	并购基金对外投资进展: 近日, 公司收到上海鉴阔发来的《成交告知书》, 截至 2018 年 11 月 12 日, 长兴麟诚已经与 Legris Industries 公司完成了 Savoye 公司 100% 股权的交割, 依据价格调整情况, 最终成交总金额为 43,364,000 欧元。
600148.SH	长春一东	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买控股股东吉林东光集团有限公司所控股的吉林大华机械制造有限公司 100% 股权和山东蓬翔汽车有限公司 100% 股权, 同时拟向包括中兵投资管理有限责任公司在内的不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金。
002283.SZ	天润曲轴	解散清算	公司于近日收到股东威海金海运智能科技中心 (有限合伙) (以下简称“金海运”) 的通知, 金海运召开合伙人会议, 经全体合伙人同意, 决定解散金海运并进行清算, 金海运已设立清算组, 目前已进入清算程序。
600877.SH	ST 嘉陵	法律判决	近日, 公司收到重庆市璧山区人民法院《民事判决书》[ (2017) 渝 0120 民初 4591 号], 判决如下: ① 驳回厦门钢构全部诉讼请求; ② 案件受理费 11,777 元, 申请费 5,000 元, 由厦门钢构承担; 收到重庆市璧山区人民法院《民事判决书》[ (2017) 渝 0120 民初 4592 号], 判决如下: ① 驳回厦门钢构全部诉讼请求; ② 案件受理费 44,364 元, 申请费 5,000 元, 由厦门钢构承担。综上, 一审判决公司不承担责任。
603788.SH	宁波高发	股票回购	公司限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三次解锁: 本次解锁股票上市流通数量为 1,167,600 股, 上市流通日期为 2018 年 11 月 23 日。
601058.SH	赛轮轮胎	股票回购	2018 年 11 月 15 日, 公司 2018 年第五次临时股东大会审议同意公司使用自有资金回购公司部分社会公众股份用于公司股票激励计划。在回购价格不超过人民币 3.5 元/股的前提下, 回购股份数量不低于 10,000 万股, 不高于 13,500 万股, 回购股份数量上限占公司目前总股本的 5%。拟用于回购股份的资金总额预计不低于人民币 28,000 万元, 不超过人民币 47,250 万元。
002009.SZ	天奇股份	股东减持	持本公司股份 31,033,347 股 (占本公司总股本比例 7.30%) 的股东中国长城资产管理股份有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 9,814,569 股。
002355.SZ	兴民智通	人事变动	招商证券决定指派谭国泰先生自 2018 年 11 月 19 日起接替陈里强先生履行公司非公开发行项目剩余督导期的保荐工作事宜。
603179.SH	新泉股份	股票回购	公司拟使用不低于人民币 4,000 万元, 且不超过人民币 10,000 万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于股权激励计划或员工持股计划。回购价格为不超过人民币 20.08 元/股, 回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过六个月。
002813.SZ	路畅科技	资产划转	截至本公告披露日, 公司已将郑州分公司的资产及与其相关的债权、负债和人员划转至郑州路畅电子。公司本次划转的基准日为 2018 年 8 月 31 日, 并于 2018 年 9 月至 2018 年 10 月期间执行资产划转工作, 已于 2018 年 10 月 31 日完成资产划转。
600074.SH	*ST 保千	人事变动	周培钦先生因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事长职务, 同时不再担任董事会专门委员会的相关职务。

资料来源: 公司公告, 中银证券

### 风险提示

- 1) 政策实施力度不及预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 贸易冲突升级。

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(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
600104.SH	上汽集团	买入	26.10	3,049.4	2.95	3.23	8.9	8.1	19.75
600741.SH	华域汽车	买入	17.74	559.3	2.08	2.32	8.5	7.6	13.94
002048.SZ	宁波华翔	买入	11.55	72.3	1.27	1.20	9.1	9.6	12.76
000887.SZ	中鼎股份	买入	11.48	140.2	0.92	1.05	12.4	10.9	6.86
002126.SZ	银轮股份	买入	7.90	63.3	0.39	0.47	20.4	16.8	4.44
603037.SZ	凯众股份	买入	19.38	20.5	1.07	1.57	18.0	12.3	7.56
601799.SH	星宇股份	未有评级	48.70	134.5	1.70	2.23	28.6	21.8	15.20
002594.SZ	比亚迪	未有评级	51.55	1,380.5	1.49	1.10	34.6	46.9	18.54
000338.SZ	潍柴动力	未有评级	7.63	607.0	0.85	0.96	9.0	7.9	4.67
000581.SZ	威孚高科	未有评级	19.16	181.8	2.55	2.82	7.5	6.8	15.46
600742.SH	一汽富维	未有评级	10.84	55.0	0.92	1.01	11.8	10.7	9.34
603997.SH	继峰股份	未有评级	8.34	53.2	0.46	0.50	18.2	16.7	2.84
002920.SZ	德赛西威	未有评级	20.36	112.0	1.12	0.95	18.2	21.4	7.08
603197.SH	保隆科技	未有评级	18.97	31.7	1.04	1.08	18.2	17.6	8.30

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 11 月 16 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