

资本市场上逆风翻盘，长城汽车开启“全链路”变革新生

中国汽车整体市场今年受疫情拖累，仅赖下半年销量回升完成全年销量增长似乎不太乐观，但长城汽车已率先走出低谷，现在该公司各个层面正全面迎来复苏。

根据中国汽车工业协会的统计数据，今年1-11月中国汽车市场出现了“V”型反转，其中，11月，实现销售新车277万辆，同比增长9.6%。在整体市场回暖情况下，根据长城汽车产销快报显示，该公司11月销售汽车14.5万辆，同比大增26.1%，环比增长7%，当月欧拉月销量破万，继续保持高速增长；同时，该公司1-11月累计销售汽车96.1万辆，同比微增0.75%。

据该公司此前发布的2020 Q3季度的财报显示，长城汽车Q3实现营收262亿元，同比增长24%，实现归母净利润14.4亿元，同比增长3%，该季度完成营收、利润的双增长。



目前，其股价已由7月份7.7元/股涨至目前超过32元/股的水平，12月24日，长城汽车A股收盘价达到32.47元/股，总市值逼近3000亿大关。

逆势增长，环境遇冷影响基本盘

在资本市场对于曾经遭遇成长停滞的长城汽车给予认可背后，是这家企业面临多种客观因素叠加导致的成长逆境。

2017年之前，长城汽车股价一直企稳，而其营收和净利润持续增长。从近5年财务数据看，2016年公司业绩达到最高点，当年归母净利润为105.5亿，同比增长30%。单车利润最高点为2014年，达到1.1万元/辆。

但从2018年开始，经历了十几年高速发展期的中国汽车开始不再享受“增长红利”，取而代之的是接踵而至坏消息——甚至车企之间兼并重组、生存困难的企业欠薪跑路等新闻在行业里时有发生。这种变化加上宏观经济疲软，导致很多汽车公司都陷入了增长停滞的局面，这也让中国汽车市场开启了下行周期。2018年，汽车行业销量下滑2.8%，其中SUV细分市场的销量下滑2.5%。

大环境的变化也波及了长城汽车基本盘。但即便在2019年汽车行业大盘增长停滞的状况下，长城汽车仍然销

售了106万辆汽车，同比增长0.7%，当年实现营业收入964.55亿元，实现归母净利润44.93亿元，不过，长城汽车跑赢大盘的表现不足以改变资本市场对其未来表现的谨慎判断。

寒冬中反思企业危局，逆境中产品求变

如果一个企业的管理层能够在危机和逆境中弥补过去发展过程中暴露的短板或不足，那么随着环境的改善，很有可能通过逆境中的“修炼”迎来新一轮崛起之机；反之，如果无法查缺补漏，可能会被行业里的竞争对手在寒冬利用漏洞“打垮”。

长城汽车显然属于嗅觉敏锐的前者。

如前文所述，随着市场的饱和，中国汽车市场需求和供给结构都发生了巨大的改变。特别是近两年SUV市场增长红利的衰退，让公司清醒地意识到优化产品结构的必要性。

中国社会经历的“消费升级”也出现在车市，让这种调整更加必要和紧迫了：根据天风证券研报整理的数据显示，2019年，9-13万车型在整体市场销量占比从最高的42%下行至31%，6-9万车型占比从21%跌至13%，2-6万车型从18%萎缩至2%。这意味着，一旦一家车企无法完成高品质、强技术产品或者优质品牌的打造，将很难在全球最大汽车市场未来残酷而激烈的竞争中立足。

在产品 and 品牌层面，为应对上述挑战，长城汽车努力通过车型的创新挖掘细分市场增量消费群体。

比如，长城汽车此前推出的哈弗F7产品成功受到市场追捧。该系列产品更强调潮流感和科技感，定位为二线城市90后群体，设计风格较H系列更加硬朗，这给了长城机会扩大新一代年轻消费群体群体的机会。另一方面，作为中国品牌崛起的标杆，WEY品牌和产品的推出拉高了整体产品价格的定价体系，也验证了长城汽车产品具有价格区间扩张的潜在能力。



成预期成长的能力。在长城汽车面临调整的状态下，也正是上述多个新款车型的推出和改进，奠定了逆境翻盘的基础，使得股价趋稳。

引入内外力量，加大研发投入

然而，对于任何汽车公司，车型和产品如果只是外观和内饰的改变，最终只能其带来短暂销量数字上的上扬；真正困难的是拥有一个可持续扩张的体系——比如打造产品的研发体系和运转良好的内部管理架构。

事实上，在2017年之前长城汽车的增长策略以内生性增长为主，对外部资源依赖较低，也从未在股票市场进行再融资。

随着SUV市场环境的变化，公司未雨绸缪，战略层面和组织内部正经历中期维度的改革，为下一轮增长蓄力，长城开始加大“修炼内功”的力度，提升研发体系的投入。

2017年，长城旗下子公司创新发展以1.46亿元人民币收购锂矿业公司Pilbara Minerals不超过3.5%的股份，实现了新能源汽车上游原材料的布局；2018年，独立蜂巢能源开发新能源汽车核心动力电池，发布6001电驱平台及“Pi4”插电混动驱动平台；上述举措使得其实现了在原材料—电池—平台这条供应—生产—制造的电动车产业链上的深远布局。

此外，公司也从外部搜寻能够提升研发体系的专业力量，先后陆续在日本、美国、德国、奥地利等国家设立了海外研发中心，汇聚了不同领域的顶级工程师及专家，涵盖了发动机、变速箱、车联网等方面技术领域，组建了全球化的自主研发团队。

“我们从研发端开始建立走进用户生活方式的机制，制定用户痛点的解决方案。开创3/4品类座驾，开辟SUV消费市场新蓝海，最大化满足用户的需求”，针对企业研发方向，长城汽车副总裁傅小康如此表示。

从绝对值和相对值上看，近来长城汽车的投入有所提升：2018年，其研发投入达到39.6亿元，占比当年营收的4%。2020上半年研发费用大幅同比增长33%，超12亿元。另一方面，公司的发展策略也更为开放，也开始利用外部金融杠杆加速研发体系的扩张。今年11月，长城汽车宣布公告，拟发行可转债募集不超过80亿元，投向新车型研发和汽车数字化研发两大领域。

基于研发力量的升级，长城汽车在今年发布了多个技术平台。7月，高智能模块化技术平台长城柠檬、智能专业越野平台坦克WEY以及咖啡智能平台在其总部亮相，平台化战略的深化将加速公司新车型投放；11月，9DCT变速器、

9HDCT变速器和三合一电驱总成等自主研发的新一代动力总成正式下线；12月，长城汽车柠檬混动DHT全球首发。长城汽车的技术投入正在集中性地开花结果，“科技长城”实至名归。

可以想见，降本技术的发展，背后可能会带来更有竞争力的产品，进而提升长城汽车在市场上的整体份额。

调整组织结构，顺应市场趋势

除了研发体系的搭建，内部组织管理架构的调整，也是过去一段时间里长城汽车中期战略的重要组成部分。

从数字上看，这家公司初步完成人员结构的优化和激励机制的调整，过去两年（2018及2019年）员工人数分别下降了4.4%和7.4%，员工人均成本分别增长22.0%和11.2%。而激励机制的重点改革之一就是给予公司骨干更丰厚的回报，并将薪酬与企业业绩挂钩。今年长城汽车发布公告，宣布公司股权激励计划中的4930万份限制性股票以及8707万份股票期权完成登记，合计占公司总股本约1.5%。

在激励机制下，企业内部及架构文化的变革为公司的大多数员工创造施展才能的空间。在今年9月，长城汽车对外宣布，内部开始“去总化”，以减少企业内部等级，增加员工平日工作氛围的“平等感”，努力创造富有活力的氛围。

长城汽车业也有意让外界感知到上述诸多改变。

就在今年7月13日，长城汽车更是在官网发布了一则电影短片。在短片里，董事长魏建军提到了公司的挑战、可能会出现的变化以及处于汽车业变革大幕下隐藏的危机。在企业成立三十年的日子，向外界展示企业变革的勇气和魄力！



从河北一隅的民营汽车改装厂，到如今坐拥百万销量的汽车巨头，长城汽车一直不乏变革的勇气，但更为重要的其核心——它是否通过诸多改革的举措找回了增长势能？

起码从目前2020年它给出的答案以及资本市场的判断看：长城汽车，已然涅槃重生。

证券代码:603906 证券简称:龙蟠科技 公告编号:2020-162

江苏龙蟠科技股份有限公司关于签署收购贝特瑞新材料集团股份有限公司名下磷酸铁锂资产和业务之框架协议的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

- 收购的重大风险和不确定性
- 根据《框架协议》约定，公司在《框架协议》签署之日起7个工作日内应向贝特瑞支付3,000万元的诚意金，若公司逾期支付诚意金达到5个工作日的，《框架协议》自动终止；此外，《框架协议》约定有排他期，若排他期限届满时双方仍未就标的资产和业务的收购签署正式的《资产转让协议》或类似文件的，或本次收购出现由于不可抗力或适用法律的规定或者不能归咎于任何一方的其他客观原因而不能实施的情形，双方签署的《框架协议》可能被终止，敬请投资者注意投资风险。
- 本次交易事项尚需经公司、贝特瑞、中国宝安集团股份有限公司根据相关规定分别履行内部决策程序后方可实施，若因一方或多方未能通过内部决策程序，或出现本次交易事项被相关主管部门叫停或者否定的情况，本次交易事项可能被终止。因此，本次交易事项存在不确定性，敬请投资者注意投资风险。
- 本协议仅为双方初步协商达成的框架性约定，协议涉及的资产和业务还需根据尽职调查、审计、评估结果等进行进一步协商，最终具体内容以交易双方签署的正式协议为准。因此，本次收购事项最终能否实施并完成存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。
- 关于《框架协议》约定的诚意金事项说明
 - 1.为表达龙蟠科技参与本次收购标的资产和业务的诚意，双方经协商，龙蟠科技同意在本框架协议签署之日起7个工作日内，向贝特瑞指定的银行账户支付人民币3,000万元的诚意金。双方同时签署的附生效条件的资产转让协议生效后，该等诚意金自动转为龙蟠科技或其下属公司支付的资产转让价款。如本次交易未被相关主管部门（如证监会或上交所）或全国股转公司（股转系统）叫停或者否定，贝特瑞应当于被叫停或者被否定之日起7个工作日内不计利息向龙蟠科技退还已收取的诚意金。
 - 2.如本次交易未被相关主管部门（如证监会或上交所）或全国股转公司（股转系统）叫停或者否定，贝特瑞应当于被叫停或者被否定之日起7个工作日内不计利息向龙蟠科技退还已收取的诚意金。
 - 3.本框架协议约定的排他期限届满，双方仍未就标的资产和业务的收购签署正式的《资产转让协议》或类似文件的，排他期限届满之日本框架协议终止（除非双方书面一致同意顺延），贝特瑞应当于本框架协议终止后7个工作日内不计利息向龙蟠科技退还已收取的诚意金。
- 对上市公司当年业绩的影响

本次双方签署的《框架协议》对公司本期业绩没有重大影响。本次签署的《框架协议》为交易双方对本次交易事项进行初步协商后达成的框架性协议，标的资产和业务的收购价格、具体交易方案及交易条款尚未确定。因此，暂无法估算本次交易事项对公司未来财务状况和经营成果的具体影响。

一、框架协议签署的基本情况

2020年12月25日，江苏龙蟠科技股份有限公司（以下简称“公司”或“龙蟠科技”）与贝特瑞新材料集团股份有限公司（以下简称“贝特瑞”）共同签署《关于收购贝特瑞新材料集团股份有限公司名下磷酸铁锂相关资产和业务之框架协议》，龙蟠科技拟通过自身或其下属公司收购贝特瑞合并报表范围内的磷酸铁锂相关资产和业务（“标的资产和业务”），贝特瑞同意龙蟠科技收购上述标的资产和业务。根据《框架协议》约定，龙蟠科技在《框架协议》签署之日起7个工作日内应向贝特瑞支付3,000万元的诚意金，若龙蟠科技逾期支付诚意金达到5个工作日的，《框架协议》自动终止。

（一）交易对方的基本情况

贝特瑞新材料集团股份有限公司
企业类型：股份有限公司
统一社会信用代码：914403007230420091
注册地址：深圳市光明新区公明办事处西田社区高新技术产业园第1.2.3.4.5.6栋、7栋A、7栋B、8栋
法定代表人：贺雪琴
注册资本：47,966.99万元
成立时间：2000年8月7日
经营范围：经营进出口业务。许可经营项目是：生产经营锂离子电池正极材料和负极材料；普通货运。

主要财务数据： 2019年末资产总额为830,281.28万元、净资产为430,856.43万元、营业收入为439,006.94万元、净利润为68,468.56万元（以上数据未经审计）。

贝特瑞前十大股东持股情况（截至2020年9月30日）

股东名称	持股数量	持股比例
中国宝安集团股份有限公司	213,201,062.44	44.60%
中国宝安集团控股有限公司	118,617,561.24	24.73%
北京华鼎东方资产管理基金(有限合伙)	31,503,150	6.60%
融旗	19,248,164	4.01%
魏俊杰	8,279,889	1.73%
张瑞	6,269,000	1.30%
贺雪琴	6,120,011	1.27%
张瑞	2,279,231	0.48%
前海财产保险股份有限公司 综合型发起式证券投资基金	2,134,386	0.44%
安信证券股份有限公司	1,579,991	0.33%
合计	407,226,056	84.96%

贝特瑞为一家依法设立、有效存续的股份有限公司，其公开发行的股票在全国中小企业股份转让系统精选层挂牌交易（证券代码：836185）。

上述前十大股东与公司、公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员亦不存在关联关系，且与龙蟠科技之间均不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的关联关系，本次框架协议的签署不构成关联交易。

（二）协议签署的时间、地点、方式

本协议协议由公司同贝特瑞于2020年12月25日在深圳市签署。

（三）框架协议签署履行的审议决策程序

本协议双方自愿签署和基本原则的约定，为合作框架性协议，无需董事会审议。协议涉及的事项需进一步协商及履行相关决策审批流程，公司将具体事宜明确后，按照《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等规定和章程，履行相应的决策和审批程序。

二、框架协议签署的主要内容

（一）合作的背景与目标

公司于2020年8月6日召开第三届董事会第七次会议，审议通过《关于对外投资设立全资子公司的

广东省深圳市南山区人民法院拍卖公告

(2020)粤0305执8856号

本院于2021年1月19日14时至2021年1月20日14时止（延时除外）在本院淘宝网司法拍卖网络平台（法院账户名：深圳市南山区人民法院，法院主页网址：http://sf.taobao.com/0755/06）公开拍卖被执行人屠方魁所持有的广东猛狮新能源科技股份有限公司的证券（证券代码：002684，股份性质：首发后个人类限售股）共计4714900股，拍卖须知、询价结果等详情可登录上述网站查看或到本院咨询。

法院咨询电话：0755-86608286，承办人：张志平；
法院地址：深圳市南山区玉泉路26号。

深圳市南山区人民法院
二〇二〇年十二月十五日

证券简称:当代文体 证券代码:600136 公告编号:临2019-197号

武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司关于收到中国证监会湖北监管局警示函的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证监会湖北监管局《中国证监会湖北监管局警示函》（证监函字〔2020〕48号）（以下简称“警示函”），现将有关内容公告如下：

一、警示函的主要内容

“武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年3月1日，以自有或自筹资金、通过集中竞价的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币8亿元，不超过人民币1.6亿元，回购价格不高于人民币12.77元/股。2019年4月10日，你公司公告称回购计划延期至2019年5月30日，回购计划其他条款不变。2019年9月30日，你公司回购期限届满，公司累计回购股份152.55万股，占公司总股本的0.51%，回购总金额1798.76万元，实际回购完成金额仅占回购计划金额7.92%，未完成原定的回购计划。

你公司未按照回购公司股份计划，且在回购到期前，未履行变更程序，构成了《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》（《证监会公告〔2013〕65号》）第五条第二款中未履行合同的行为。

证券代码:688608 证券简称:恒玄科技 公告编号:2020-002

恒玄科技(上海)股份有限公司第一届监事会第三次会议决议公告

本公司监事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、监事会会议召开情况

恒玄科技（上海）股份有限公司（以下简称“公司”）第一届监事会第三次会议通知于2020年12月17日送达全体监事，会议于2020年12月23日以现场及通讯方式召开，应出席会议的监事3人，实际出席监事3人，本次会议由监事会主席黄律婧女士主持，会议的召集与召开程序符合《中华人民共和国公司法》和《恒玄科技（上海）股份有限公司公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等相关规定，表决形成的决议合法、有效。

二、监事会会议决议情况

本次会议由监事会主席黄律婧女士主持，经全体监事表决，形成决议如下：
（一）审议通过《关于公司拟使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》
公司使用部分闲置募集资金进行现金管理，有利于提高募集资金使用效率，不会影响募集资金使用，不存在变相改变募集资金用途的行为，不存在损害公司和全体股东利益的情况，同意该议案。

证券代码:603396 证券简称:金辰股份 公告编号:2020-066

营口金辰机械股份有限公司关于控股股东部分股份质押延期购回的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、控股股东李义升先生质押股份的基本情况

姓名	股份数	持股比例 (%)	本次质押前质押股份数 (股)	本次质押前质押股份数 (股)	占其所持股份比例 (%)	占公司总股本比例 (%)	已质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)
李义升	60,015,092	47.20%	11,514,000	11,514,000	22.02%	10.88%	0	0	0	0	0	0

二、质押股份延期购回的情况

李义升先生质押股份延期购回的具体情况如下：

姓名	股份数	持股比例 (%)	本次质押前质押股份数 (股)	本次质押前质押股份数 (股)	占其所持股份比例 (%)	占公司总股本比例 (%)	已质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)	质押股份数 (股)
李义升	60,015,092	47.20%	11,514,000	11,514,000	22.02%	10.88%	0	0	0	0	0	0

三、质押股份延期购回的原因

李义升先生质押股份延期购回的具体情况如下：

李义升先生质押股份延期购回的具体情况如下：

李义升先生质押股份延期购回的具体情况如下：