

行业周报 (第二十七周)

2018年07月08日

行业评级:

交运设备 增持(维持)
汽车整车 II 增持(维持)

谢志才 执业证书编号: S0570512070062
研究员 0755-82492295
xiezhicai@htsc.com

刘千琳 执业证书编号: S0570518060004
研究员 021-28972076
liuqianlin@htsc.com

李弘扬 执业证书编号: S0570517030001
研究员 0755-82492080
lihongyang@htsc.com

陈燕平 021-38476102
联系人 chenyanping@htsc.com

本周观点

6月乘用车销量持续分化,上汽集团销量增速领先,6月销量55.4万辆,同比增长7.16%,累计销售352万辆,同比增长10.88%。6月客车销量下滑,主要是五月抢装结束,补贴退坡车型转换的原因。6月重卡销量增速13%,重卡行业中报业绩景气。新能源双积分交易平台推出,有利新能源汽车核心标的和上游产业链龙头标的。中美贸易战开打,我们认为美国汽车行业更受影响。建议关注自主乘用车龙头上汽集团,重卡核心标的潍柴动力,新能源汽车整车核心标的金龙汽车、宇通客车、上汽集团、比亚迪等,新能源零部件标的银轮股份、三花智控、旭升股份等。

子行业观点

重卡:重卡销量持续增长,中报业绩有望超预期。

新能源汽车:双积分平台推出,利好新能源汽车整车核心标的及上游产业链龙头。

重点公司及动态

金龙汽车:“阿波龙”量产下线,有望进军日本。

上汽集团:6月销量同比增长7.6%,新能源汽车销量1.47万辆。

风险提示:自主车企崛起与豪华车销量不及预期;新能源车产品升级与销量不及预期;上市公司业绩不及预期等。

一周涨幅前十公司

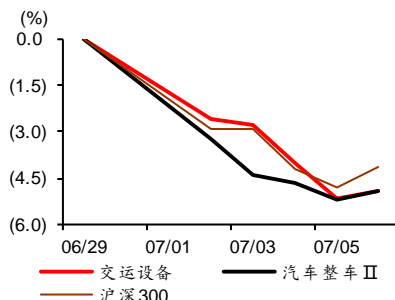
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
双林股份	300100.SZ	11.14
华阳集团	002906.SZ	9.63
金龙汽车	600686.SH	8.09
东风科技	600081.SH	5.05
越博动力	300742.SZ	3.37
华菱星马	600375.SH	2.62
新日股份	603787.SH	0.90
赛轮金宇	601058.SH	0.82
迪生力	603335.SH	0.38
美力科技	300611.SZ	(0.14)

一周跌幅前十公司

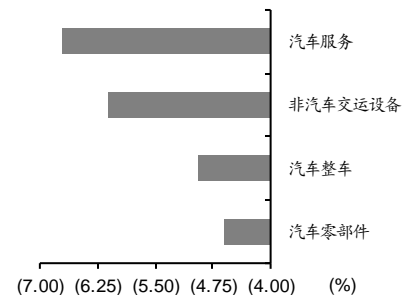
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天成自控	603085.SH	(34.16)
特尔佳	002213.SZ	(17.03)
跃岭股份	002725.SZ	(16.59)
金力泰	300225.SZ	(15.64)
京威股份	002662.SZ	(15.24)
三花智控	002050.SZ	(14.75)
中国重汽	000951.SZ	(14.30)
华谊集团	600623.SH	(13.33)
通用股份	601500.SH	(13.27)
中国汽研	601965.SH	(12.17)

资料来源:华泰证券研究所

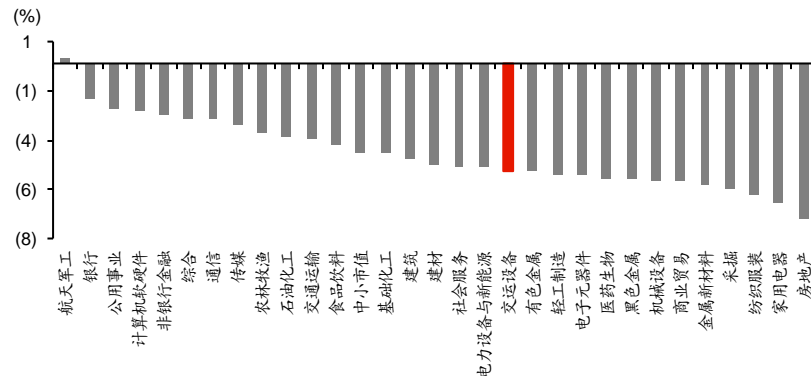
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	07月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
金龙汽车 600686.SH	增持	13.50	17.43~18.26	0.79	0.83	0.96	1.15	17.09	16.27	14.06	11.74
上汽集团 600104.SH	买入	33.72	40.00~42.00	2.95	3.16	3.39	3.66	11.43	10.67	9.95	9.21
银轮股份 002126.SZ	买入	8.60	11.50~12.50	0.39	0.50	0.64	0.79	22.05	17.20	13.44	10.89
华域汽车 600741.SH	增持	23.65	27.94~30.48	2.08	2.54	2.66	2.89	11.37	9.31	8.89	8.18
潍柴动力 000338.SZ	增持	8.15	9.20~10.12	0.85	0.92	0.98	1.06	9.59	8.86	8.32	7.69

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

6月乘用车销量持续分化，上汽集团销量增速领先，6月销量55.4万辆，同比增长7.16%，累计销售352万辆，同比增长10.88%。6月客车销量下滑，主要是五月抢装结束，补贴退坡车型转换的原因。6月重卡销量增速13%，重卡行业中报业绩景气。新能源双积分交易平台推出，有利新能源汽车核心标的和上游产业链龙头标的。中美贸易战开打，我们认为美国汽车行业更受影响。建议关注自主乘用车龙头上汽集团，重卡核心标的潍柴动力，新能源汽车整车核心标的金龙汽车、宇通客车、上汽集团、比亚迪等，新能源零部件标的银轮股份、三花智控、旭升股份等。本周长期投资组合为：华域汽车、潍柴动力、广汇汽车、银轮股份、拓普集团、上汽集团和星宇股份。

6月乘用车增速分化，客车销量下降，重卡持续增长

乘用车销量持续分化，上汽销量领先

上汽集团6月销量55.4万辆，同比增长7.16%，累计销售352万辆，同比增长10.88%。其中上汽大众销售17.69万辆，同比+0.6%，表现比较平淡。上汽通用同比下降7.9%，1-5月高增速有所放缓；上汽乘用车销售5.63万辆，同比增长64.7%，销量增速喜人。上汽通用五菱表现明显好转，销售15.7万辆，+12.1%。上汽大众销量表现平淡，主要原因是老车型销量下滑而新车型柯米克和柯珞克等尚未贡献较大的增量，下半年大众推出多款新车型，颓势有望扭转。

广汽集团6月乘用车销量17.9万辆，同比增长4%，累计销售101.7万辆，同比增长5.53%；广本销售6.57万辆，同比增长11.4%；广丰销售5.1万辆，同比增长30.1%；广汽乘用车销售3.71万辆，同比下降14.7%，广汽乘用车累计销售26.8万辆，同比增长6.9%；广汽菲亚特克莱斯勒6月销售1.14万辆，同比增长34.9%。广汽乘用车全年销量目标70万辆，达成或有一定压力，销量下滑主要原因是明星产品GS4产品力减弱，这款车处于紧凑型SUV市场，竞争激烈，竞争对手换代，GS4的竞争力有所减弱。6月16日，全新GS4上市共推出搭载1.3T和1.5T发动机的12款车型，售价区间8.98万元-15.18万元，或有望扭转颓势。

客车抢装结束，销量下降

2018年6月，宇通客车销售客车4020辆，同比下降22.84%。其中新能源客车销量预计约1000辆，同比下滑46%。2018年1-6月，宇通累计销售客车24780辆，累计同比增长13.52%。金龙汽车6月销量5028台，同比下降9.6%，上半年销量28782台，同比上升18.25%。客车6月销量下滑主要是6月11日新能源客车补贴过渡期结束，5月部分客户抢装提前消化部分需求所致，两大客车龙头上半年总体销量上升。我们认为接下来7、8月份是新能源客车淡季，下半年主要增量还是在年末两个月。宇通和金龙多款车型为双1.1倍补贴车型，过渡期结束后，补贴这类车型的补贴略有上升，一定程度上降低了对补贴下降的担忧。

重卡6月销量数据再破记录，下半年销量增速或回落

根据第一商用车网数据，2018年6月份，我国重卡市场共约销售各类车型11万辆，比去年同期的9.76万辆增长13%，这是2018年以来重卡市场第五次打破月销量纪录，但销量增速有所回落。我们认为今年6月份和上半年我国重卡市场保持增长的主要原因是基建类固定资产投资持续增长，对重型工程车需求的需求超预期。下半年受棚改政策改变的影响，市场对工程车需求或下降以及重卡经销商库存较高，7、8月份销量增速可能进一步回落。

双积分交易平台推出，新能源乘用车销量景气

2018年7月2日，工信部、商务部、海关总署和市场监管总局联合发布公告，宣布：乘用车企业“双积分”交易平台正式启动。从2018年4月1日起开始计算，这是“双积分”政策第一次实质性的大动作。根据盖世汽车数据，乘用车平均燃料消耗量不达标企业一共有56家，其中，长安福特、长城汽车、东风汽车、广汽菲亚特克莱斯勒、四川一汽丰田等企业

产生的负积分数量排名靠前。而在 74 家燃料消耗量达标的企业中，北汽新能源、比亚迪、浙江吉利、上汽集团等燃料消耗量正积分较高。我们认为双积分交易平台的推出，有利于新能源乘用车龙头车企业绩提升，推动更多车企自主推出新能源车。上汽、比亚迪等高端新能源乘用车 6 月销量持续居走高。比亚迪新能源乘用车销售 1.6 万，同比增长 20%，6 月上汽共销售新能源汽车 14723 辆，同比增长 331.1%。我们继续看好新能源汽车核心标的和上游产业链龙头标的。

中美贸易战正式开打，预计美国汽车行业受冲击更大

7 月 6 日，中美正式起征第一批进口商品惩罚性关税。中美双方所公布的加征关税目录基本涵盖了所有主要的进出口汽车类别。原产地是美国的汽车在 7 月 1 日进口至中国执行从 25% 下调到 15% 的关税税率，而本次加征 25%，将于 7 月 6 日最终被中国征收 40% 的关税。原产地为中国的汽车将被美国征收 27.5% 的关税。但据中国汽车流通协会数据显示，2017 年，中国单向从美国进口的汽车是 28.02 万辆，涉及金额为 130.7 亿美元；美国从中国进口仅为 5.3 万辆，涉及 14.3 亿美元。从金额上看，中方从美方进口的汽车量要远高于美方从中国进口的规模。我们认为加征关税对美国汽车行业影响更大。

美系车受直接冲击，部分德系、日系车受牵连。没有国内合资厂的美系品牌林肯、特斯拉首当其冲。根据爱卡汽车数据，2017 年，林肯 2017 年在华销售 54124 辆，同比增长 66%。据车界测算，今年 7 月 6 日新关税执行后，一辆目前售价在 29.88 万元到 45.88 万元之间的林肯 MKC，预计终端价格会上涨 10 到 20 万，价格上涨将导致林肯品牌市场竞争力大打折扣。由于中方的反击政策针对的是美国生产地，而不考虑到品牌从属国，所以在美生产的德系车型部分奔驰、宝马会受牵连。

重点公司概况

图表1: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	07月06日 目标价区间		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价(元)	(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
拓普集团 601689.SH	买入	18.62	23.75-25.00	1.01	1.25	1.51	1.78	18.44	14.90	12.33	10.46
广汇汽车 600297.SH	买入	5.21	9.44-10.03	0.48	0.59	0.71	0.86	10.85	8.83	7.34	6.06
星宇股份 601799.SH	增持	56.50	57.20-59.40	1.70	2.20	3.07	3.88	33.24	25.68	18.40	14.56
均胜电子 600699.SH	买入	25.07	33.28-34.32	0.42	1.04	1.20	1.37	59.69	24.11	20.89	18.30
长安汽车 000625.SZ	增持	8.28	12.24-13.77	1.49	1.53	1.61	1.71	5.56	5.41	5.14	4.84
精锻科技 300258.SZ	买入	13.16	20.00-21.00	0.62	0.84	1.10	1.48	21.23	15.67	11.96	8.89
威孚高科 000581.SZ	买入	21.02	28.93-31.56	2.55	2.63	2.75	2.93	8.24	7.99	7.64	7.17
宇通客车 600066.SH	增持	17.07	25.67-27.18	1.41	1.51	1.68	1.90	12.11	11.30	10.16	8.98
长城汽车 601633.SH	增持	9.28	13.12-13.94	0.55	0.82	0.94	1.16	16.87	11.32	9.87	8.00

资料来源: 华泰证券研究所

图表2: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600686.SH	金龙汽车	<p>“阿波龙”量产下线, 或远销日本, 智能化占得先机</p> <p>7月3日公司发布公告, 子公司金龙联合与日本 SB Drive、百度日本签订战略合作备忘录, 三方共同努力在日本推动“阿波龙”项目发展。同时, 百度 CEO 李彦宏在百度 AI 开发者大会宣布全球首款 L4 级量产自动驾驶巴士“阿波龙”量产下线。百度表示, 量产的“阿波龙”将发往北京、雄安、深圳、平潭、武汉、东京等地开展运营。在日本, “阿波龙”将被用于一些核电站内部的人员接驳等。我们认为“阿波龙”量产下线且远销日本, 是公司在智能化发展方面取得的重要进展, 展现公司智能化研发实力, 公司有望在未来智能驾驶时代掌握先机, 预计 18-20 年 EPS 分别为 0.83 元/0.96 元/1.15 元, 维持“增持”评级!</p> <p>点击下载全文: 金龙汽车(600686,增持): 阿波龙量产下线, 有望进军日本</p>
600104.SH	上汽集团	<p>奥迪入股上汽大众, 上汽奥迪合作前景可期</p> <p>据中国汽车报报道, 6月26日上汽集团股东大会上, 上汽集团领导透露上汽奥迪项目仍在推进, 在6月德国大众已经将上汽大众 1% 股权转让给奥迪公司, 这也为上汽奥迪首款车开发和生产筹备工作奠定了基础。按照我国法规与生产资质要求, 上汽已经具备生产与销售奥迪产品的资质, 上汽奥迪项目正按照既定时间计划稳步推进。我们认为, 此次奥迪入股上汽大众标志着上汽奥迪合作明朗化, 上汽大众得到奥迪生产和销售资质, 有望受益于国内汽车消费升级趋势, 未来合作前景值得期待, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 上汽集团(600104,买入): 奥迪入股上汽大众, 龙头再添一翼</p>
002126.SZ	银轮股份	<p>乘用车业务客户结构升级, 成长空间进一步打开</p> <p>公司近期陆续公告乘用车新能源车热管理和油冷器业务分别获吉利和捷豹路虎优质订单。新能源热管理业务成为吉利 PMA 纯电平台热交换总成产品指定供应商; 发动机油冷器业务成为捷豹路虎英国工厂指定供应商。公司乘用车业务已配套福特和通用全球等外资品牌, 长安、长城、吉利、广汽和上汽等优质自主品牌, 并已进入大众供应体系; 新能源热管理业务配套比亚迪、广汽乘用车、宇通和宁德时代等。我们认为公司再拓展吉利 PMA 纯电平台和捷豹路虎客户, 进一步打开公司乘用车业务的成长空间, 未来发展前景广阔, 维持“买入”评级!</p> <p>点击下载全文: 银轮股份(002126,买入): 客户拓展再突破, 乘用车业务前景广阔</p>
600741.SH	华域汽车	<p>上海小糸并表影响, 一季度利润大幅增加</p> <p>4月28日, 公司披露 2018 年第一季度营业收入 402.48 亿元, 同比增加 18.37%, 归母净利润 29.11 亿元, 同比大幅增加 90.45%, 超出此前预期, 主要由于公司收购上海小糸剩余 50% 股权完成, 原持有的 50% 股权按公允价值重新计量, 产生 9.18 亿公允与账面的差额, 计入当期投资收益, 扣除此项非经常性损益后归母净利润与上年同期相比增长 7.27%。在国内汽车市场整体增速放缓情况下, 受益上汽自主和合资品牌销量高增长, 公司仍实现经营业绩稳定增长, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 华域汽车(600741,增持): 上海小糸并表, 业绩高于预期</p>
000338.SZ	潍柴动力	<p>公司 2017 年业绩超预期, 重卡销量受益于行业高景气</p> <p>公司 3 月 28 日公布 2017 年年报, 公司 2017 年营收 1515.69 亿元, 同比增长 62.66%; 归母净利润 68.08 亿元, 同比大增 178.89%, 超出我们预期。报告期内重卡行业景气持续, 公司重卡及重卡发动机销量增速均超行业增速; 海外并购的叉车与智能物流业务协同效应开始显现。看好公司重卡业务发展及海外业务前景, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 潍柴动力(000338,增持): 业绩高增速受益于重卡景气</p>
601689.SH	拓普集团	<p>背靠高成长客户, 积极拓展轻量化</p> <p>公司 17 年 12 月收购福多纳, 进入高强度钢底盘业务, 中期计划投入 50 亿拓展轻量化业务和底盘业务, 汽车轻量化业务未来前景广阔, 公司布局较早, 持续投入, 为公司中长期成长注入动力。公司传统 NVH 业务背靠吉利、上汽通用等强产品周期优质客户, 吉利销量持续超预期, 未来新能源汽车有望发力, 公司传统业务有望保持较快增长, 为公司拓展新兴业务提供保障。电子真空泵业务积极拓展新客户, IBS 持续研发中, 国产高端替代有望, 我们认为公司传统业务背靠优质客户稳健增长, 积极布局新兴业务, 未来增长可期, 估值处于低位, 无惧短期回调, 维持“买入”评级!</p> <p>点击下载全文: 拓普集团(601689,买入): 积极拓展轻量化, 紧跟吉利高成长</p>

证券代码	证券名称	最新观点
600297.SH	广汇汽车	<p>收购庞大5家奔驰4S店，强化豪华车布局</p> <p>2018年5月14日，公司与庞大集团及其下属公司洛阳市庞大乐业汽车销售服务有限公司签署《收购协议》，约定以12.53亿元自有资金收购转让方合计直接或间接持有的标的公司100%的股权。标的公司全资拥有5家4S店，均为奔驰品牌，主要在河北地区。我们认为此次收购庞大5家奔驰4S店，强化了公司豪华车布局，提升了公司在河北地区的市场占有率，有望增强公司盈利能力，巩固公司行业地位，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：广汇汽车(600297,买入)：收购同业奔驰4S店，强化豪华车布局</p>
601799.SH	星宇股份	<p>客户拓展加产品升级，看好公司长期发展，维持“增持”评级</p> <p>公司2017年实现营业总收入42.55亿元，同比+21.15%；由于规模效应逐渐显现，实现归母净利润4.70亿元，同比+34.32%；2018Q1，公司实现营收11.75亿元，同比+21.79%；实现归母净利润1.31亿元，同比+32%。受益于公司业务规模不断扩大以及高毛利产品占比逐渐提高，公司2017年及2018Q1净利增速均高于营收增速。2018年随着公司客户拓展及产品升级，我们认为公司业绩有望继续保持高于行业增长，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：星宇股份(601799,增持)：客户拓展加产品升级，看好公司长期发展</p>
600699.SH	均胜电子	<p>并购整合产生费用，业绩出现下滑</p> <p>4月27日公司披露2017年年报以及2018年一季报，2017年营收266.06亿，同比+43.41%；归母净利润3.96亿，同比-12.75%，低于预期。毛利率16.39%，同比-1.73pct，主要由于客户年降要求和下半年KSS新产品量产爬坡。2017年Q4营收71.94亿，同比+5.47%；归母净利润-4.91亿，同比-1076.67%。Q4一次性损失较多，其中收购高田中介费用约1.11亿、KSS新品量产额外支出约2.45亿、墨西哥工厂整合费用约1.27亿、美国税改影响约0.65亿，拖累全年业绩。我们认为随着KSS和高田整合的推进，规模效应显现，公司毛利和净利率将稳步回升，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：均胜电子(600699,买入)：艰难时期已过，未来稳步向好</p>
000625.SZ	长安汽车	<p>17年业绩下滑低于预期，长期提升空间较大</p> <p>4月17日，公司披露2017年年报，2017年实现营业总收入800.12亿元，同比+1.87%；实现归母净利润71.37亿元，同比-30.61%，业绩低于此前预期。2017Q3-Q4分别实现营收178.76/285.81亿元，同比+0.40%/+14.62%，较上半年略有好转；实现归母净利润11.90/13.59亿元，同比-47.42%/-46.74%。我们认为，公司归母净利润大幅下滑主要由于合资公司长安福特17年新产品投放较慢销量下滑。18年长安福特与自主均将开启新一轮产品周期，我们认为公司长期提升空间较大，但是18年行业整体增速放缓，竞争更加激烈，公司业绩增长存不确定性，评级下调至“增持”。</p> <p>点击下载全文：长安汽车(000625,增持)：业绩低于预期，长期提升空间较大</p>
300258.SZ	精锻科技	<p>17年业绩符合预期，维持“买入”评级</p> <p>4月16日，公司披露2017年年报以及2018年一季报，2017年实现营业总收入11.3亿元，同比+25.58%；实现归母净利润2.5亿元，同比+30.89%，符合此前预期。公司18年Q1营收3.23亿，同比+21.72%；实现归母净利润0.66亿，同比+16%。一季度业绩略低于预期，主要是因为美元持续下跌导致公司当期汇兑损失大幅增加以及银行借款增加导致利息支出上升。公司拟每10股派发现金股利1.25元。公司为精锻齿轮龙头，随着公司产品在大众渗透率增加及新能源项目积极推进，我们预计公司未来业绩有望继续保持高速增长，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：精锻科技(300258,买入)：17年业绩符合预期，看好公司长期发展</p>
000581.SZ	威孚高科	<p>业绩高增速受益于重卡高景气，多元布局助力价值转型</p> <p>公司4月16日公布2017年年报，公司2017年营收90.17亿元，同比增长40.40%；归母净利润25.71亿元，同比增长53.77%。公司核心业务柴油机燃喷系统受益于重卡销量高景气，业绩高增速基本符合我们预期。预计2018年重卡销量有望保持平稳，公司高压共轨系统与尾气处理系统凭借技术优势，有望受益于排放标准升级；公司凭借充裕现金流保障外延扩张能力，在新能源车核心零部件等业务的多元布局有助于打破公司对重卡周期的依赖，提升业绩增长稳定性，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：威孚高科(000581,买入)：多元布局助力价值转型</p>
600066.SH	宇通客车	<p>新能源客车补贴退坡，公司业绩下滑符合预期</p> <p>公司4月2日公布2017年年度报告，公司2017年营收332.22亿元，同比下降7.33%；归母净利润31.29亿元，同比下降22.62%。报告期内新能源客车补贴退坡，行业销量下滑；补贴资金回款周期拉长导致利息支出与坏账准备计提增加，公司业绩下滑符合我们预期。我们认为，公司在新能源客车领域竞争优势明显，随着行业景气度回暖及新能源渗透率上升，公司新能源客车市占率有望持续提升；公司产品向大型客车集中，公交车市场及出口业务仍有上行空间。公司经营趋势向好，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：宇通客车(600066,增持)：业绩符合预期，看好市占率提升</p>
601633.SH	长城汽车	<p>17年业绩下滑大，关注WEY品牌销量提升，维持“增持”评级</p> <p>公司2018年3月23日公告，2017年实现营业总收入约1012亿元，同比+2.59%；实现归母净利润约50.3亿元，同比-52.4%；扣非归母净利润约43亿元，同比-58.5%；由于17年公司让利促销，加大广告宣传及新品推广力度，17年整体业绩下滑较大，低于我们预期。2017年分季度看，Q1-Q4分别实现净利19.6/4.7/4.6/21.5亿元，随着2017Q3WEY品牌车型上市，销量逐步爬坡，业绩环比逐渐改善。我们认为随着公司WEY品牌产品线不断丰富，销售网络逐渐铺开，WEY系列车型的销量有望进一步提高，整体盈利水平有望继续回升，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：长城汽车(601633,增持)：17年业绩下滑大，关注WEY销量提升</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3: 建议关注公司一览表

证券名称(代码)	07月06日	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
	收盘价(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
比亚迪 002594.SZ	46.03	1.49	1.23	1.71	2.09	30.89	37.42	26.92	22.02
宁波高发 603788.SH	24.11	1.01	1.37	1.72	2.18	23.87	17.60	14.02	11.06
双环传动 002472.SZ	8.16	0.35	0.46	0.60	0.75	23.31	17.74	13.60	10.88
三花智控 002050.SZ	16.07	0.58	0.72	0.88	1.04	27.71	22.32	18.26	15.45
中鼎股份 000887.SZ	13.32	0.91	1.09	1.28	1.49	14.64	12.22	10.41	8.94

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业热点

图表4: 行业新闻概览

新闻概要

关税调整 6月进口车分化价格上涨前现美国车“抢购潮” 2018-07-07

“就因为关税这个事，6月本来都是淡季了，但我们店里最近一直都特别地火爆。”北京一家宝马4S店内的销售人员兴奋她表示。因为关税的下调，本该是处于淡季的宝马店内，宝马X5、7系等进口车持续热销。但这位销售的兴奋可能持续不了多久了。

此前的5月22日，国家财政部发布公告称，自2018年7月1日起，对汽车整车及零部件进口关税降至15%。但此后，6月16日，国务院关税税则委员会发布公告自7月6日起，对从美国进口汽车加征25%的关税。据统计，2017年中国共计进口宝马187393辆，其中超过一半都在美国斯帕坦堡工厂生产。宝马X5成为受殃及的“池鱼”之一，除了宝马X5，奔驰部分车型也受到波及。

（经济观察报 2018-07-07 04:09:00）

德汽车业提议零关税以避免贸易战 2018-07-06

《金融时报》德国三大汽车制造商宝马、大众、梅赛德斯-奔驰的负责人会晤美国驻德大使查德·格雷内尔，重申他们支持欧盟美国汽车贸易实施零关税。目前，他们加大了游说力度以避免贸易战。三家德国汽车企业还表示，如果能够避免一场关税战，他们可以发表一份保证，承诺将维持对美国的投资水平。

（经济参考报 2018-07-06 08:02:55）

新能源车推出换电版车型 2018-07-06

3分钟换电上路！继出租汽车尝试换电模式之后，普通消费者也可以只买车身不买电池了。昨天，北汽新能源宣布启动车电价值分离商业模式，推出针对私人的换电版车型，车主只需购买车身，而电池则以租赁模式使用。

（和讯网 2018-07-06 04:39:00）

欧洲汽车板块普涨 2018-07-06

7月5日，受美国提议汽车进口零关税影响，欧洲汽车股普涨，截至北京时间当日17:30，宝马、戴姆勒分别涨逾2%，大众涨逾3%。

此前有媒体称，三家汽车巨头首席执行官与美国驻德大使会谈，美方称如果欧洲撤除对美汽车关税，作为交换，特朗普也会撤走对欧盟汽车关税。

（中国证券报 2018-07-06 04:10:00）

“最严”燃油车产业政策将出 2018-07-06

国家发展和改革委员会日前透露，被称为“最严燃油车产业政策”的新版汽车产业投资管理规定开始公开征求意见。根据文件内容，未来新建独立燃油车项目将被禁止，现有燃油车产能扩大也将要满足更加高标准的要求。同时，对新能源汽车产业准入门槛也将提高，从制度上杜绝“PPT造车”的现象再度发生。

（经济参考报 2018-07-06 04:05:00）

6月重卡销量增长13% 2018-07-03

根据第一商用车网消息，6月，国内重卡市场销售各类车型11万辆，同比增长13%。今年以来第五次刷新月度销量纪录，超出市场预期。上半年，重卡市场累计销售66.98万辆，同比增长15%，全年重卡市场销量有望突破百万辆大关。业内人士指出，7月份起行业逐渐进入淡季，重卡市场7、8月份销量大概率下滑。

主要生产商销量方面，一汽解放6月销售重卡2.6万辆，同比增长29%；东风集团销售2万辆，同比增长6%；中国重汽销售1.76万辆，与去年同期基本持平；陕汽销售1.7万辆，同比增长2%；福田汽车销售1.2万辆，同比增长20%；上汽红岩销售6200辆，同比增长60%。

1-6月，一汽解放销售16.43万辆，增长25%，占市场份额24.5%；东风集团销售11.98万辆，增长8%，占市场份额17.9%；中国重汽销售10.94万辆，增长10%，占市场份额16.3%；陕汽集团销售9.8万辆，增长12%，占市场份额14.6%。第一商用车网指出，基建类固定资产投资月度增速持续超预期，使得重型工程车市场需求连续超预期。

（中国证券报 2018-07-03 04:22:00）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表5: 公司动态

公司	具体内容
广汇汽车	广汇汽车关于控股股东部分股份补充质押的公告 2018-07-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-07\4566833.pdf
多氟多	多氟多: 关于年产3亿Ah能量型动力锂离子电池组项目建成公告 2018-07-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564311.pdf
广汽集团	广汽集团2018年6月份产销快报 2018-07-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564067.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562194.pdf
广汇汽车	广汇汽车第六届董事会第三十三次会议决议公告 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562197.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562198.pdf
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于以集中竞价方式回购公司股份事项的独立意见 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562196.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃H股公告 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4561249.pdf
金龙汽车	金龙汽车2018年6月份产销数据快报 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562142.pdf
广汽集团	广汽集团第四届董事会第78次会议决议公告 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562293.pdf
广汽集团	广汽集团独立董事候选人声明 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562307.pdf
广汽集团	广汽集团关于召开2018年第一次临时股东大会的通知 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562304.pdf
广汽集团	广汽集团第四届监事会第28次会议决议公告 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562305.pdf
广汽集团	广汽集团独立董事关于公司董事会换届选举的独立意见 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562306.pdf
广汽集团	广汽集团独立董事提名人声明 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562300.pdf
广汽集团	广汽集团2018年第一次临时股东大会会议资料 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562232.pdf
广汽集团	广汽集团H股公告(一) 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562234.pdf
广汽集团	广汽集团关于可转债转股结果及股票期权激励计划第二个行权期行权结果暨股份变动公告 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562302.pdf
广汽集团	广汽集团H股公告(二) 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4562236.pdf
长城汽车	长城汽车H股公告 2018-07-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4561243.pdf
潍柴动力	潍柴动力: 关于增持境外子公司股权的提示性公告 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4559076.pdf
银轮股份	银轮股份: 关于2017年非公开发行限售股份上市流通的提示性公告 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4559359.pdf
银轮股份	银轮股份: 国泰君安证券股份有限公司关于公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4559360.pdf
精锻科技	精锻科技: 2018年半年度业绩预告 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4561210.pdf
宇通客车	宇通客车2018年6月份产销数据快报 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4558761.pdf
上汽集团	上汽集团2018年6月份产销快报 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4559757.pdf
金龙汽车	金龙汽车关于子公司与SBDive、百度日本公司签署战略合作谅解备忘录的公告 2018-07-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-04\4560108.pdf
均胜电子	均胜电子关于回购股份的进展公告 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4557311.pdf
广汽集团	广汽集团第四届董事会第77次会议决议公告 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4557155.pdf

公司	具体内容
拓普集团	拓普集团:招商证券股份有限公司关于宁波拓普集团股份有限公司新增部分暂时闲置募集资金额度进行结构性存款或购买保本型理财产品的核查意见 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4556184.pdf
拓普集团	拓普集团第三届董事会第九次会议决议公告 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4556242.pdf
拓普集团	拓普集团第三届监事会第六次会议决议公告 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4556228.pdf
拓普集团	拓普集团独立董事关于对第三届董事会第九次会议相关事项的独立意见 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4556193.pdf
拓普集团	拓普集团关于新增部分暂时闲置募集资金额度进行结构性存款或购买保本型理财产品的公告 2018-07-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-03\4556240.pdf
长安汽车	长安汽车:董事会战略与投资委员会工作规则(2018年6月) 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4551341.pdf
长安汽车	长安汽车:第七届董事会第三十五次会议决议公告 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4551340.pdf
宇通客车	宇通客车 2017 年度股东大会决议公告 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4553519.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于控股股东股份解除质押的公告 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4552667.pdf
金龙汽车	金龙汽车 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4553508.pdf
金龙汽车	金龙汽车 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4553503.pdf
均胜电子	均胜电子关于子公司 JoysonKSSAutoSafetyHoldingsS.A.引进战略投资者的后续进展公告 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4553963.pdf
均胜电子	均胜电子独立董事关于子公司 JoysonKSSAutoSafetyHoldingsS.A.引进战略投资者后续进展的意见 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4553954.pdf
广汽集团	广汽集团公司债券受托管理事务年度报告(2017年度) 2018-06-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-30\4553990.pdf
精锻科技	精锻科技:关于天津太平洋传动科技有限公司完成工商变更登记的公告 2018-06-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-29\4552021.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于股东股份质押期限延长的公告 2018-06-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-29\4547089.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃关于出售福耀集团北京福通安全玻璃有限公司 75%股权的公告 2018-06-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-29\4548272.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃第九届董事局第五次会议决议公告 2018-06-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-29\4548270.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃公开发行 2016 年公司债券(第一期) 2017 年度受托管理事务报告 2018-06-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-29\4548274.pdf
威孚高科	威孚高科:第九届监事会第一次会议决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4544648.pdf
威孚高科	威孚高科:第九届董事会第一次会议决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4544655.pdf
威孚高科	威孚高科:独立董事关于公司第九届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4544643.pdf
威孚高科	威孚高科:公司章程(2018年6月) 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4544660.pdf
威孚高科	威孚高科:2017 年年度股东大会的法律意见书 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4544665.pdf
威孚高科	威孚高科:2017 年度股东大会决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4544670.pdf
长安汽车	长安汽车:2017 年年度权益分派实施公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4543636.pdf
广汇汽车	广汇汽车 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单(调整后) 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545463.pdf
广汇汽车	广汇汽车监事会关于公司 2018 年限制性股票激励计划调整及授予相关事项的核查意见 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545462.pdf
广汇汽车	广汇汽车第六届监事会第十七次会议决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545467.pdf

公司	具体内容
广汇汽车	广汇汽车关于调整公司2018年限制性股票激励计划授予价格、激励对象名单和授予权益数量的公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545466.pdf
广汇汽车	广汇汽车:北京市海问律师事务所关于广汇汽车服务股份公司2018年限制性股票激励计划调整和授予事项的法律意见书 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545464.pdf
广汇汽车	广汇汽车第六届董事会第三十二次会议决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545469.pdf
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于公司第六届董事会第三十二次会议相关事项的独立意见 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545468.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于向公司2018年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545465.pdf
华域汽车	华域汽车第九届董事会第一次会议决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545273.pdf
华域汽车	华域汽车2017年年度股东大会法律意见书 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545237.pdf
华域汽车	华域汽车第九届监事会第一次会议决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545269.pdf
华域汽车	华域汽车2017年年度股东大会决议公告 2018-06-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-6\2018-06-28\4545242.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

自主车企崛起与豪华车销量不及预期：受国内经济形势不景气影响，汽车消费升级趋势减缓，自主车企崛起和豪华车销量可能不及预期。

新能源车产品升级与销量不及预期：新能源汽车补贴退坡之后，可能影响下游需求，产品升级不达预期，引起新能源车产品力下降。

上市公司业绩不及预期：零售端销量不景气，可能使主机厂商被迫降价，最终导致上市公司业绩不达预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com