

行业周报 (第二十九周)

2018年07月22日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)

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

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

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

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

本周观点

主动偏股基金 2018Q2 汽车行业配置比例由 2018Q1 的 2.11%下降为 1.40%，超配比例由 2018Q1 -1.59%下降为-2.31%，均创 2010 年以来新低。横向比较来看，汽车行业低配比例与减仓幅度分别位居申万一级行业第 5 和第 6。除商用客车外，其余子行业均显著低配；除商用载货车外，其余子行业均减仓。重仓个股：潍柴动力、星宇股份、上汽集团、华域汽车等。加仓市值居前个股：潍柴动力、福耀玻璃、星宇股份等；减仓市值居前个股：上汽集团、宁波华翔、广汇汽车等。

子行业观点

新能源汽车：北京、广州明确地补持续至 2020 年，打消市场对地补提前退出的疑虑；乘用车：持续看好优势自主龙头与豪华车销量；重卡：销量稳定性有望持续超预期。

重点公司及动态

广汽集团：与宁德时代签署合资经营合同。广汇汽车：拟以 2~4 亿元自有资金回购股份。银轮股份：吸并全资子公司昌宇达光电通信；公告第一期员工持股计划（草案）。长城汽车：中报业绩预增 52.07%。

风险提示：新能源车销量不及预期；乘用车销量不及预期；重卡销量不及预期。

一周涨幅前十公司

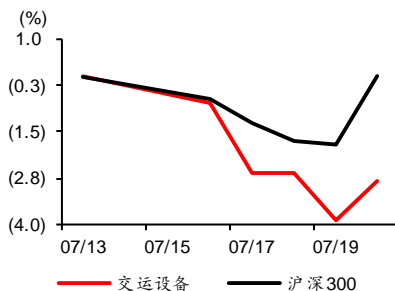
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
斯太尔	000760.SZ	43.69
三维股份	603033.SH	12.39
风神股份	600469.SH	7.18
悦达投资	600805.SH	7.11
钧达股份	002865.SZ	6.11
*ST 金宇	000803.SZ	6.02
广汇汽车	600297.SH	5.28
登云股份	002715.SZ	5.04
华懋科技	603306.SH	3.88
北特科技	603009.SH	3.56

一周跌幅前十公司

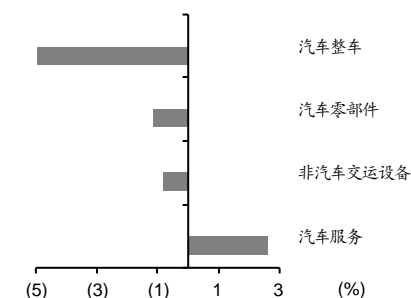
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
文灿股份	603348.SH	(17.13)
深中华 A	000017.SZ	(15.91)
天成自控	603085.SH	(10.92)
隆盛科技	300680.SZ	(9.61)
越博动力	300742.SZ	(9.51)
华阳集团	002906.SZ	(8.87)
亚普股份	603013.SH	(8.79)
伯特利	603596.SH	(7.76)
万通智控	300643.SZ	(7.04)
锋龙股份	002931.SZ	(6.95)

资料来源：华泰证券研究所

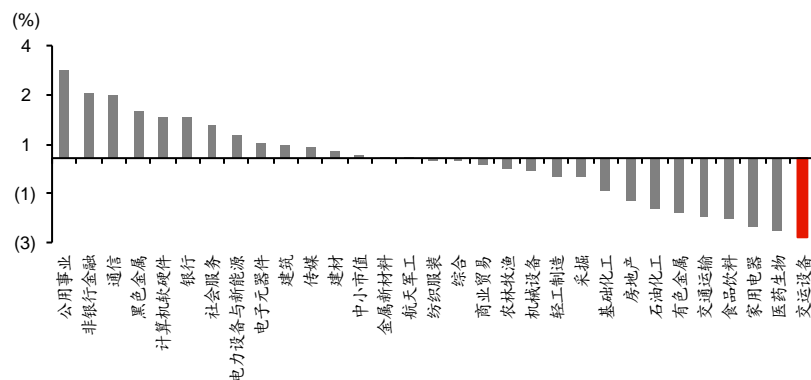
一周内行业走势图



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20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
上汽集团 600104.SH	买入	32.40	40.00~42.00	2.95	3.16	3.39	3.66	10.98	10.25	9.56	8.85
华域汽车 600741.SH	增持	22.61	27.94~30.48	2.08	2.54	2.66	2.89	10.87	8.90	8.50	7.82
星宇股份 601799.SH	增持	56.00	57.20~59.40	1.70	2.20	3.07	3.88	32.94	25.45	18.24	14.43
银轮股份 002126.SZ	买入	9.26	11.50~12.50	0.39	0.50	0.64	0.79	23.74	18.52	14.47	11.72
潍柴动力 000338.SZ	增持	8.50	9.51~10.00	0.85	0.97	1.06	1.17	10.00	8.76	8.02	7.26

资料来源：华泰证券研究所

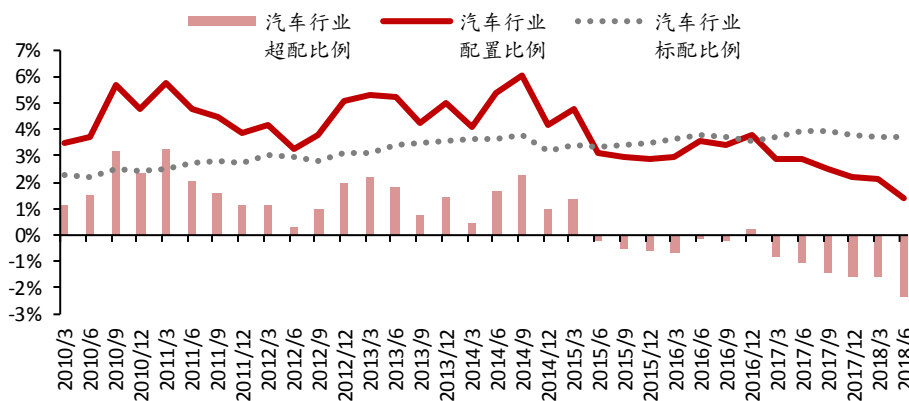
## 本周观点

主动偏股基金 2018Q2 汽车行业配置比例由 2018Q1 的 2.11% 下降为 1.40%，超配比例由 2018Q1 -1.59% 下降为 -2.31%，均创 2010 年以来新低。横向比较来看，汽车行业低配比例与减仓幅度分别位居申万一级行业第 5 和第 6。除商用客车外，其余子行业均显著低配；除商用载货车外，其余子行业均减仓。重仓持股市值居前个股为：潍柴动力、星宇股份、上汽集团、华域汽车等。加仓市值居前个股为：潍柴动力、福耀玻璃、星宇股份、华域汽车、金龙汽车等。减仓市值居前个股为：上汽集团、宁波华翔、广汇汽车、长安汽车、金固股份等。

## 公募基金二季报披露完毕，汽车行业仓位创 2010 年以来新低

主动偏股基金汽车行业配置比例创 2010 年以来新低。7 月 21 日，公募基金二季报基本披露完毕。我们选取主动偏股基金（主动股票型+偏股混合型）重仓股口径进行分析。截至 2018Q2，主动偏股基金汽车行业配置比例由 2018Q1 的 2.11% 下降为 1.40%，超配比例由 2018Q1 的 -1.59% 下降为 -2.31%，配置比例及超配比例均自 2016Q2 以来持续下降，并创 2010 年以来新低。

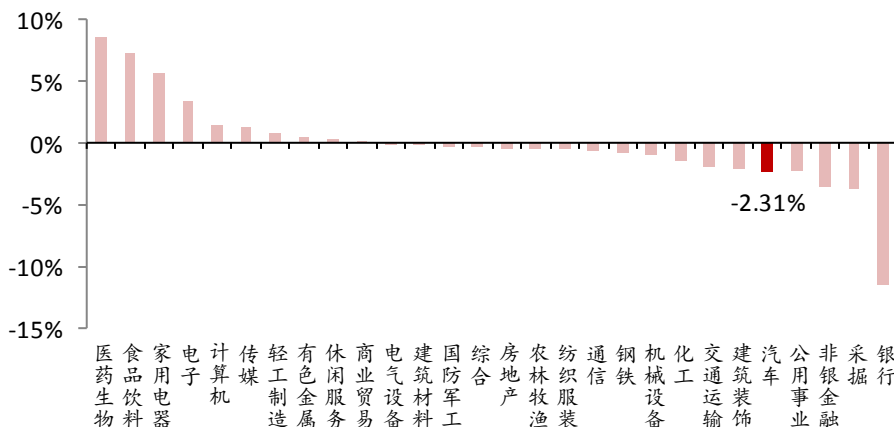
图表 1：主动偏股基金 2018Q2 汽车行业超配比例继续创 2010 年以来新低



资料来源：Wind，华泰证券研究所；标配比例采用申万汽车行业总市值与 A 股总市值之比，下同

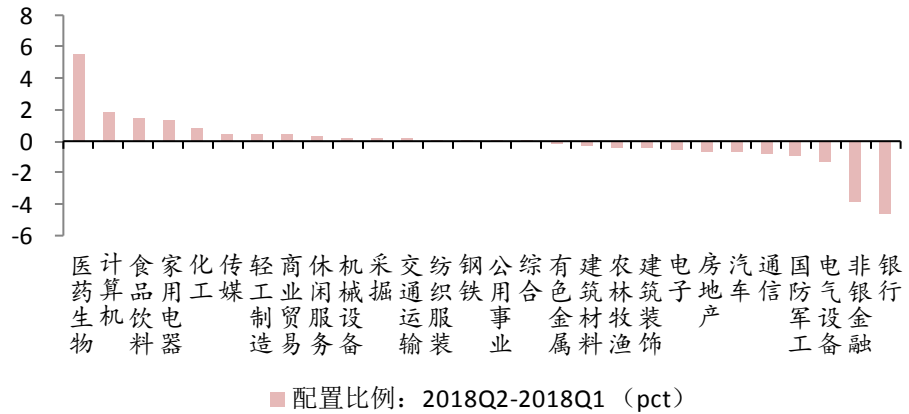
横向比较来看，汽车行业低配水平与减仓幅度均位居前列。主动偏股基金汽车行业 2018Q2 超配比例为 -2.31%，低配比例在全部申万一级行业中位列第 5；汽车行业仓位降低 0.72 pct，减仓幅度在全部申万一级行业中位列第 6。

图表 2：主动偏股基金各行业超配比例：2018Q2



资料来源：Wind，华泰证券研究所

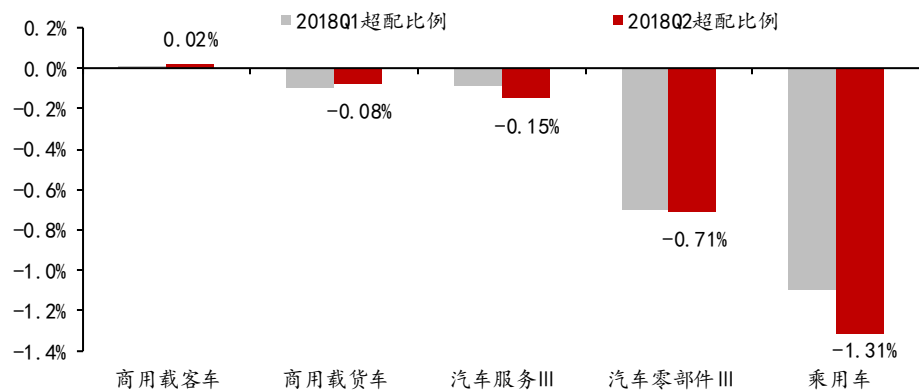
图表3: 主动偏股基金各行业配置比例变化: 2018Q2-2018Q1



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

除商用客车外, 其余子行业均显著低配; 除商用载货车外, 其余子行业均减仓。从子行业来看, 2018Q2 仅商用载客车板块小幅超配 0.02%, 其余子行业均显著低配。乘用车与汽车零部件超配比例分别为 -1.31% 与 -0.71%, 低配最为显著。从主动偏股基金重仓持股市值来看, 2018Q1 仅小幅加仓商用载货车板块, 其余子板块均减仓。

图表4: 主动偏股基金 2018Q2 汽车行业超配比例继续创 2010 年以来新低



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

主动偏股基金重仓持股市值居前个股为: 潍柴动力、星宇股份、上汽集团、华域汽车等。

图表5: 主动偏股基金 2018Q2 汽车行业持仓个股市值 Top 10

代码	名称	申万三级行业	持仓市值 (亿元)	变动 (亿元)	调仓幅度	区间涨跌幅
000338.SZ	潍柴动力	汽车零部件III	8.71	3.37	63.09%	5.93%
601799.SH	星宇股份	汽车零部件III	6.21	2.13	52.33%	10.43%
600104.SH	上汽集团	乘用车	5.77	-8.59	-39.80%	2.88%
600741.SH	华域汽车	汽车零部件III	5.35	1.18	28.21%	-2.10%
600066.SH	宇通客车	商用载客车	4.94	-0.66	-11.82%	-14.18%
600660.SH	福耀玻璃	汽车零部件III	4.30	2.15	99.84%	6.96%
603788.SH	宁波高发	汽车零部件III	3.03	0.48	18.77%	-13.75%
000581.SZ	威孚高科	汽车零部件III	3.02	0.10	3.33%	-1.95%
002126.SZ	银轮股份	汽车零部件III	2.77	0.63	29.47%	-2.39%
002488.SZ	金固股份	汽车零部件III	2.48	-1.51	-37.79%	-23.64%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

主动偏股基金加仓市值居前个股为：潍柴动力、福耀玻璃、星宇股份、华域汽车、金龙汽车等。

图表6：主动偏股基金2018Q2汽车行业加仓个股市值Top 10

代码	名称	申万三级行业	持仓市值 (亿元)	变动 (亿元)	调仓幅度	区间 涨跌幅
000338.SZ	潍柴动力	汽车零部件III	8.71	3.37	63.09%	5.93%
600660.SH	福耀玻璃	汽车零部件III	4.30	2.15	99.84%	6.96%
601799.SH	星宇股份	汽车零部件III	6.21	2.13	52.33%	10.43%
600741.SH	华域汽车	汽车零部件III	5.35	1.18	28.21%	-2.10%
600686.SH	金龙汽车	商用载客车	0.85	0.65	324.43%	-4.80%
002126.SZ	银轮股份	汽车零部件III	2.77	0.63	29.47%	-2.39%
603788.SH	宁波高发	汽车零部件III	3.03	0.48	18.77%	-13.75%
000887.SZ	中鼎股份	汽车零部件III	1.30	0.43	50.06%	-18.40%
603766.SH	隆鑫通用	其他交运设备I	0.39	0.39	-	-14.95%
000951.SZ	中国重汽	商用载货车	0.52	0.38	268.52%	-3.86%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

主动偏股基金减仓市值居前个股为：上汽集团、宁波华翔、广汇汽车、长安汽车、金固股份等。

图表7：主动偏股基金2018Q2汽车行业减仓个股市值Top 10

代码	名称	申万三级行业	持仓市值 (亿元)	变动 (亿元)	调仓幅度	区间 涨跌幅
600104.SH	上汽集团	乘用车	5.77	-8.59	-59.80%	2.88%
002048.SZ	宁波华翔	汽车零部件III	0.14	-3.68	-96.24%	-24.68%
600297.SH	广汇汽车	汽车服务III	2.29	-3.45	-60.17%	-18.59%
000625.SZ	长安汽车	乘用车	0.15	-1.67	-91.79%	-19.79%
002488.SZ	金固股份	汽车零部件III	2.48	-1.51	-37.79%	-23.64%
603179.SH	新泉股份	汽车零部件III	0.02	-0.68	-97.08%	-19.66%
600066.SH	宇通客车	商用载客车	4.94	-0.66	-11.82%	-14.18%
603377.SH	东方时尚	汽车服务III	1.55	-0.52	-25.21%	-47.58%
600742.SH	一汽富维	汽车零部件III	1.11	-0.50	-31.05%	-2.70%
601633.SH	长城汽车	乘用车	1.93	-0.31	-13.71%	-12.34%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 北京、广州新能源车地补明确持续至2020年底，打消市场疑虑

7月19日，北京与广州相继公布新能源汽车地补标准。北京地补标准：中央与地方1:0.5，有效期自2018年1月1日至2020年12月31日。广州地补标准：纯电车型中央与地方1:0.5，插电混动车型1:0.3，有效期自2018年7月1日至2020年12月31日。我们认为，北京与广州的新能源汽车地方补贴明确持续至2020年底，打消了市场对于地方补贴政策提前退出的疑虑。建议关注新能源整车核心标的上汽集团、比亚迪，新能源零部件标的银轮股份、三花智控、旭升股份以及锂离子电池产业链龙头等。

## 重点公司概况

图表8: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	07月20日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长城汽车 601633.SH	增持	9.18	10.66~11.48	0.55	0.82	0.94	1.16	16.69	11.20	9.77	7.91
金龙汽车 600686.SH	增持	12.21	17.43~18.26	0.79	0.83	0.96	1.15	15.46	14.71	12.72	10.62
拓普集团 601689.SH	买入	19.66	23.75~25.00	1.01	1.25	1.51	1.78	19.47	15.73	13.02	11.04
广汇汽车 600297.SH	买入	5.38	9.44~10.03	0.48	0.59	0.71	0.86	11.21	9.12	7.58	6.26
均胜电子 600699.SH	买入	25.55	33.28~34.32	0.42	1.04	1.20	1.37	60.83	24.57	21.29	18.65
长安汽车 000625.SZ	增持	7.93	12.24~13.77	1.49	1.53	1.61	1.71	5.32	5.18	4.93	4.64
精锻科技 300258.SZ	买入	13.70	20.00~21.00	0.62	0.84	1.10	1.48	22.10	16.31	12.45	9.26
威孚高科 000581.SZ	买入	20.90	28.93~31.56	2.55	2.63	2.75	2.93	8.20	7.95	7.60	7.13
宇通客车 600066.SH	增持	17.76	25.67~27.18	1.41	1.51	1.68	1.90	12.60	11.76	10.57	9.35
广汽集团 601238.SH	增持	10.34	23.92~25.76	1.48	1.90	2.17	2.49	6.99	5.44	4.76	4.15
福耀玻璃 600660.SH	增持	25.82	30.00~31.00	1.28	1.44	1.65		20.17	17.93	15.65	

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600104.SH	上汽集团	<p><b>奥迪入股上汽大众, 上汽奥迪合作前景可期</b></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><a href="#">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</a></p>
600741.SH	华域汽车	<p><b>上海小系并表影响, 一季度利润大幅增加</b></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系剩余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速增长, 公司仍实现经营业绩稳定增长, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 华域汽车(600741,增持): 上海小系并表, 业绩高于预期</a></p>
601799.SH	星宇股份	<p><b>客户拓展加产品升级, 看好公司长期发展, 维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
002126.SZ	银轮股份	<p><b>乘用车业务客户结构升级, 成长空间进一步打开</b></p> <p>公司近期陆续公告乘用车新能源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><a href="#">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</a></p>
000338.SZ	潍柴动力	<p><b>拟以不超过5亿元回购股份并注销, 彰显公司发展信心</b></p> <p>公司7月13日公告, 拟于12个月内以自有资金不超5亿元, 以集中竞价交易方式、不超15元/股回购部分A股公众股并予以注销。我们认为, 回购股份彰显公司发展信心; 公司主业持续受益于重卡行业景气, 重卡更新换代有望持续支撑销量超预期; 非道路发动机、集成动力总成的高压液压系统、叉车与智能物流等业务布局持续优化, 有望降低公司对重卡周期的依赖, 未来成长可期。预测2018-2020年EPS 0.97/1.06/1.17元, 目标价9.51-10.00不变, 重申“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 潍柴动力(000338,增持): 回购彰显信心, 多元业务成长可期</a></p>
601633.SH	长城汽车	<p><b>18年中期业绩预增, WEY 品牌销量提升, 维持“增持”评级</b></p> <p>公司7月18日发布中期业绩预增公告, 预计2018年中期实现营业总收入约486.78亿元, 同比+17.99%; 实现归母净利润约36.80亿元, 同比+52.07%; 扣非归母净利润约35.63亿元, 同比+70.22%, 略超此前预期。2018年上半年, 公司WEY品牌产品销量占比提高带动盈利能力提升; 公司2017年同期基数较低, 同时公司资本化部分研发费用, 整体业绩回升明显。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, 维持此前盈利预测, 预计18-20年EPS分别为0.82/0.94/1.16元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 长城汽车(601633,增持): 中报业绩预增, WEY 品牌销量提升</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
600686.SH	金龙汽车	<p><b>“阿波龙”量产下线，或远销日本，智能化占得先机</b></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><a href="#">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</a></p>
601689.SH	拓普集团	<p><b>背靠高成长客户，积极拓展轻量化</b></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，不惧短期回调，维持“买入”评级！</p> <p><a href="#">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</a></p>
600297.SH	广汇汽车	<p><b>收购庞大 5 家奔驰 4S 店，强化豪华车布局</b></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><a href="#">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</a></p>
600699.SH	均胜电子	<p><b>并购整合产生费用，业绩出现下滑</b></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><a href="#">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</a></p>
000625.SZ	长安汽车	<p><b>17 年业绩下滑低于预期，长期提升空间较大</b></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><a href="#">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</a></p>
300258.SZ	精锻科技	<p><b>17 年业绩符合预期，维持“买入”评级</b></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><a href="#">点击下载全文：精锻科技(300258,买入):17 业绩符合预期，看好公司长期发展</a></p>
000581.SZ	威孚高科	<p><b>业绩高速增长受益于重卡高景气，多元布局助力价值转型</b></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，业绩高速增长基本符合我们预期。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><a href="#">点击下载全文：威孚高科(000581,买入):多元布局助力价值转型</a></p>
600066.SH	宇通客车	<p><b>新能源客车补贴退坡，公司业绩下滑符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>
601238.SH	广汽集团	<p><b>公司 2017 年业绩增速高，销量与毛利率双升</b></p> <p>公司 3 月 29 日公布 2017 年年报，2017 年营收 715.75 亿元，同比增长 44.84%；归母净利 107.86 亿元，同比增长 71.53%。据公司 2017 年产销公告，公司产品整体销量超 200 万辆，同比+21.27%，增速远超乘用车行业销量增速 1.4%（中汽协数据）。新品档次提升叠加销量增长带来规模效应，公司毛利率提升 3pct。广汽传祺品牌产品线布局日趋完善，强产品周期有望延续；合资品牌新品有序投放，产能瓶颈不断突破；新能源子公司扩能项目稳步推进。公司业务良性发展，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：广汽集团(601238,增持):强产品周期有望延续</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
002407.SZ	多氟多	<p><b>2017 业绩大幅下滑，氟化盐业务量价齐升</b></p> <p>公司发布 2017 年业绩快报：总营收 37.68 亿元，同比增长 31.25%，结构性亮点来自氟化盐业务；归母净利润 2.57 亿元，同比下降 46.1%，六氟磷酸锂价格下跌是主因。2017 年环保限产趋严，氟化盐及其上游萤石供给收缩，氟化铝价格从 2016 年 6000-7000 元/吨涨至目前 12000 元/吨左右（百川资讯），公司氟化铝利润贡献率已近 30%。宁夏盈氟金和科技有限公司投产后，公司氟化铝总产能将达 39 万吨/年，同时公司正积极推进氟化盐行业内并购，我们预计 2018 年公司氟化盐产品国内市占率有望达 40%，并将长期受益于供给侧改革下的行业集中度提升。</p> <p><b>点击下载全文：多氟多(002407,买入): 业绩大幅下滑，景气回暖可期</b></p>
600660.SH	福耀玻璃	<p><b>全球汽玻龙头，业务放量可期，“增持”评级</b></p> <p>公司为世界排名前列的汽车玻璃供应商，在全球汽玻市场龙头优势显著。公司已迈出新一轮扩张步伐，产能持续爬坡，同时国内后市场以及海外业务拓展进程加速。海外市场份额有望提升，同时美国子公司已开始良性运营，产能不断扩大，未来有望增厚公司业绩。此外，受益于产品专营及强成本控制能力，公司产品盈利能力突出。我们看好公司市场扩张后带来的业绩弹性提升，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p><b>点击下载全文：福耀玻璃(600660,增持): 巨头持续扩张，开拓全球增长空间</b></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表 10：建议关注公司一览表

证券名称(代码)	07月20日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
比亚迪 002594.SZ	42.91	1.49	1.48	1.99	2.41	28.80	28.99	21.56	17.80
三花智控 002050.SZ	16.31	0.58	0.72	0.87	1.01	28.12	22.65	18.75	16.15
宁波高发 603788.SH	24.91	1.01	1.35	1.71	2.15	24.66	18.45	14.57	11.59
中鼎股份 000887.SZ	13.89	0.91	1.08	1.28	1.49	15.26	12.86	10.85	9.32
双环传动 002472.SZ	8.21	0.35	0.45	0.61	0.76	23.46	18.24	13.46	10.80

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态/行业热点

图表11: 行业新闻概览

### 新闻概要

#### 5月全球新能源乘用车销量榜出炉 自主品牌占7席 2018-07-17

近日，电动汽车资源网从 ev-sales 获悉，2018年5月全球新能源乘用车销售近十六万台，2018年1-5月全球新能源汽车累计销售近60万台。从市场区域来看，2018年5月中国销售新能源乘用车9.2万台，占比58%。从5月全球新能源乘用车销量TOP10的情况来看，自主品牌表现较好，总共占据了7席。（电动汽车资源网）

#### 华晨宝马 8.15 亿购买宁德时代电池产能建设项目 2018-07-17

继7月11日宝马集团已与宁德时代确立了价值40亿欧元的电芯采购意向后，7月17日午间宁德时代发布公告称，鉴于公司与华晨宝马是长期战略合作关系，双方为进一步深化合作，华晨宝马拟向公司购买电池产能建设项目，采购动力电池产品，并同意在双方约定条件得到满足的情况下华晨宝马有权选择向公司进行股权投资，公司、公司控股股东瑞庭投资、公司实际控制人曾毓群、李平与华晨宝马于2018年7月17日签署《战略合作协议》。该战略合作协议有效期为自协议生效之日起54个月。（盖世汽车）

#### 汽车零关税！日本与欧盟签自由贸易协定 将于明年生效 2018-07-18

据外媒报道，自从特朗普宣布要对其主要贸易伙伴加征关税以来，美国的众多传统盟友都表达了其失望和遗憾。当地时间7月17日，欧盟和日本签署了“经济伙伴关系协定（Economic Partnership Agreement, EPA）”。根据该协定，欧盟将取消日本进口商品99%的关税；日本将取消欧盟进口商品94%的关税。从汽车领域来看，欧盟将取消对日本汽车征收10%的关税以及对大多数汽车零部件征收的3%关税。该贸易协定创造了世界上最大的自由贸易区。该协议目前正在等待欧洲议会和日本国会的批准，将于2019年生效。（盖世汽车）

#### 2018上半年全国新登记机动车1636万辆 2018-07-19

截至6月底，全国机动车保有量达3.19亿辆，2018年上半年新注册登记机动车达1636万辆，高于去年同期1594万辆的登记量，其中汽车保有量达2.29亿辆，2018年上半年新注册登记汽车达1381万辆。（人民日报）

#### 广汽集团拟与宁德时代共同投资设立合资公司 2018-07-19

宁德时代公告，公司与广州汽车集团股份有限公司拟于2018年7月19日在广州签署《时代广汽动力电池有限公司合资经营合同》、《广汽时代动力电池系统有限公司合资经营合同》，双方计划在广州共同出资设立时代广汽动力电池有限公司和广汽时代动力电池系统有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门核定为准）。（盖世汽车）

#### 北京新能源补贴新政策“出炉” 按中央1:0.5补助 2018-07-20

7月19日，网通社从北京市财政局获悉：北京市对新能源汽车（纯电动汽车、燃料电池汽车）按照中央与地方1:0.5比例安排市级补助。该通知自2018年1月1日生效，有效期至2020年12月31日。（网通社）

#### 广州发布新能源汽车地补政策 纯电按中央1:0.5，插电混动按1:0.3给与补助 2018-07-20

7月19日，广州发布新能源汽车地补政策。政策指出，除燃料电池汽车按照不超过国家补贴1:1的比例给予地方补贴外，对续航里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴1:0.5的比例给予地方补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴1:0.3的比例给予地方补贴。（亿欧）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表12: 公司动态

公司	具体内容
广汇汽车	广汇汽车关于回购公司股份通知债权人的公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591875.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591875.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591886.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591886.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-07-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591892.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于新增募集资金专户及签订三方监管协议的公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589694.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：第七届董事会第十次会议决议公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589682.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589682.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：第一期员工持股计划（草案） 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589687.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589687.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于吸收合并全资子公司的公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589693.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：独立董事关于员工持股计划（草案）的独立意见 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589690.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589690.pdf</a>

公司	具体内容
银轮股份	银轮股份：第七届监事会第六次会议决议公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589685.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589685.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：第一期员工持股计划管理办法 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589689.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589689.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：第一期员工持股计划（草案）摘要 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589688.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589688.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589684.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589684.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：公司章程（2018 年 7 月） 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589691.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589691.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于董监高减持股份计划实施进展公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589692.pdf</a>
宇通客车	宇通客车 2017 年度利润分配实施公告 2018-07-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4589279.pdf</a>
广汽集团	广汽集团关于签署合资经营合同的公告 2018-07-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587921.pdf</a>
广汽集团	广汽集团关于股票期权激励计划限制性行权期间的提示性公告 2018-07-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587271.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587271.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于前十名无限售条件股东情况的公告 2018-07-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584989.pdf</a>
广汽集团	广汽集团第四届董事会第 79 次会议决议公告 2018-07-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4585273.pdf</a>
长城汽车	长城汽车 2018 年中期业绩预增公告 2018-07-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584796.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584796.pdf</a>
长城汽车	长城汽车第六届董事会第十次会议决议公告 2018-07-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584797.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584797.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：关于召开 2018 年第一次临时股东大会和 2018 年第一次 A 股股东会议的通知 2018-07-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582727.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582727.pdf</a>
均胜电子	均胜电子关于股东股份质押的公告 2018-07-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581032.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：日常持续性关联交易公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580653.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580653.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：2018 年第四次临时董事会会议决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580649.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580649.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：独立董事关于公司 2018 年第四次临时董事会相关事项的独立意见 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580774.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580774.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：关于回购公司 A 股股份的预案 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580651.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580651.pdf</a>
长安汽车	长安汽车：2018 年半年度业绩预告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580247.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580247.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于拟变更公司名称、注册地址、注册资本及修订《公司章程》的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580428.pdf</a>
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 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580325.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580325.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车公司章程（2018 年 7 月修订） 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580427.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580427.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车第六届董事会第三十四次会议决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580331.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580331.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事提名人和候选人声明（程晓鸣） 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580329.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车股东大会会议事规则（2018 年 7 月修订） 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580422.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车第六届监事会第十八次会议决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580482.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580482.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事提名人和候选人声明（梁永明） 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580335.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580335.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事提名人和候选人声明（沈进军） 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580333.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580333.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于 2018 年 6 月份委托理财情况的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580327.pdf</a>

公司	具体内容
广汇汽车	广汇汽车关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580426.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580426.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于公司董事会换届选举的独立意见 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580429.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580429.pdf</a>
福耀玻璃	福耀玻璃公开发行2016年公司债券（第一期）2018年付息公告 2018-07-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579901.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579901.pdf</a>
多赢多	多赢多: 2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-07-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576426.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576426.pdf</a>
多赢多	多赢多: 关于控股股东股权质押的公告 2018-07-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576429.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576429.pdf</a>
多赢多	多赢多: 2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-07-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576428.pdf</a>
宇通客车	宇通客车关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告 2018-07-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576773.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车2018年第三次临时股东大会会议材料 2018-07-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574155.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574155.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于职工代表监事换届选举的公告 2018-07-12 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574298.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574298.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于股东自愿锁定股份限售承诺的公告 2018-07-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572195.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4572195.pdf</a>
长城汽车	长城汽车H股公告 2018-07-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571086.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571086.pdf</a>
长城汽车	长城汽车与宝马（荷兰）控股公司签署合资经营合同的公告 2018-07-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4571084.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

- 1) 新能源汽车销量不及预期：由于新能源汽车政策变动、需求下滑等原因，可能导致新能源汽车销量不达预期；
- 2) 乘用车销量不及预期：由于消费乏力等原因，导致汽车产销增速不及预期，豪华车销量增速不及预期；
- 3) 重卡产销不及预期：由于基建投资不及预期、重卡更新换代不及预期等导致重卡产销不及预期。

## 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

— 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；

— 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

— 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；

— 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