

行业周报 (第三十一周)

2018年08月05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

目前已披露中报或业绩快报的 11 家公司合计归母净利润同比下滑 9.24%，其他 66 家已披露业绩预告的公司合计归母净利润预计同比增长 7.86%，以上 77 个样本合计归母净利润同比增长 4.26%。相对 2017H1 样本 (+47.71%) 及申万汽车行业 (+10.74%) 归母净利润增速，样本 2018H1 归母净利润增速显著收窄。据第一商用车网，7 月重卡销量环比下滑 31%，同比下滑 15%。我们认为工程重卡需求转入传统淡季，叠加 2017Q3 高基数，Q3 重卡销量持续下滑已被市场充分预期。我们估算，即使 8-12 月累计销量同比下滑 30%，全年销量依然可突破 105 万辆，重卡全年销量稳定性仍有望超预期。

子行业观点

新能源汽车：关注强产品周期下的新能源整车核心标的及零部件；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

广汇汽车：公告回购股份进展、控股股东增持结果。金龙汽车：2018H1 归母净利润同比+106.41%。银轮股份：发布半年度业绩快报，2018H1 归母净利润同比+21.13%。均胜电子：公告回购股份进展。

风险提示：政策实施不及预期；乘用车销量不及预期；新能源车销量不及预期；重卡行业景气度不及预期。

一周涨幅前十公司

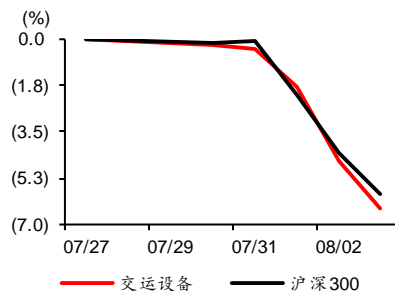
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亚普股份	603013.SH	12.40
渤海汽车	600960.SH	10.12
旭升股份	603305.SH	6.00
S 佳通	600182.SH	5.76
万里扬	002434.SZ	3.83
中路股份	600818.SH	3.39
中华控股	600653.SH	2.99
金龙汽车	600686.SH	2.35
八菱科技	002592.SZ	2.30
文灿股份	603348.SH	2.29

一周跌幅前十公司

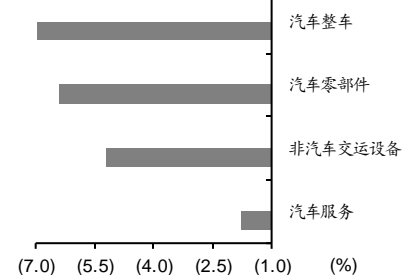
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
特尔佳	002213.SZ	(18.85)
天成自控	603085.SH	(17.97)
金力泰	300225.SZ	(16.92)
宁波高发	603788.SH	(16.71)
华阳集团	002906.SZ	(16.39)
襄阳轴承	000678.SZ	(16.03)
隆盛科技	300680.SZ	(15.74)
亚夏汽车	002607.SZ	(15.22)
奥联电子	300585.SZ	(14.44)
天奇股份	002009.SZ	(14.02)

资料来源：华泰证券研究所

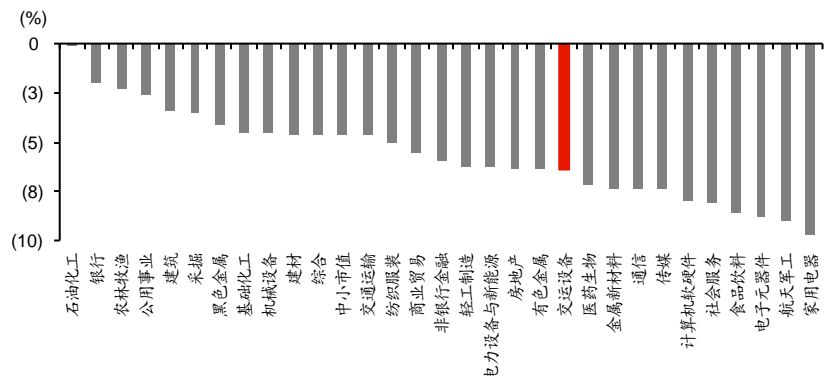
一周内行业走势图



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	08月03日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华域汽车 600741.SH	增持	20.73	27.94~30.48	2.08	2.54	2.66	2.89	9.97	8.16	7.79	7.17
星宇股份 601799.SH	增持	51.56	57.20~59.40	1.70	2.20	3.07	3.88	30.33	23.44	16.79	13.29
银轮股份 002126.SZ	买入	8.22	11.50~12.50	0.39	0.50	0.64	0.79	21.08	16.44	12.84	10.41
广汇汽车 600297.SH	买入	6.10	7.70~8.25	0.48	0.55	0.64	0.75	12.71	11.09	9.53	8.13

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

汽车行业目前已披露中报或业绩快报的 11 家公司合计归母净利同比下滑 9.24%，其他 66 家已披露业绩预告的公司合计归母净利预计同比增长 7.86%，以上 77 家公司合计归母净利同比增长 4.26%。相对 2017H1 样本公司 (+47.71%) 及申万汽车行业 (+10.74%) 归母净利增速，样本公司 2018H1 归母净利增速显著收窄。据第一商用车网，7 月重卡销量环比下滑 31%，同比下滑 15%，由于工程重卡需求转入传统淡季，叠加去年三季度销量高基数，7 月重卡销量下滑符合预期。我们估算，即使 8-12 月累计销量同比下滑 30%，全年销量依然可突破 105 万辆，重卡销量稳定性有望强于市场预期。

汽车行业中报前瞻：样本公司归母净利同比增长 4.26%，增幅收窄

11 家公司已披露中报或业绩快报，样本合计归母净利润同比下滑 9.24%。截至 2018 年 8 月 4 日，申万汽车行业共 11 家公司披露中报或业绩快报（已披露公司占比 6.5%），该 11 家公司归母净利润合计 19.75 亿元，同比下滑 9.24%。其中，归母净利润增速较高个股为：金龙汽车 (+106.41%)，新日股份 (+31.49%)，川环科技 (+28.37%)，归母净利润下滑幅度较大个股为：湖南天雁 (-158.15%)、江铃汽车 (-42.31%)、凌云股份 (-24.68%)。11 家公司 2017H1 归母净利润同比下滑 1.31%，2017 年归母净利润同比增长 25.35%。相对 2017 年表现，2018H1 归母净利润下滑较为显著。

图表 1：已披露中报或业绩快报的公司归母净利润增速（降序）

代码	简称	申万 三级行业	2017H1 归母净利润 (万元)	2018H1 归母净利润 (万元)	2017H1 归母净利润 YOY	2018H1 归母净利润 YOY
600733.SH	SST 前锋	乘用车	-166.09	-699.64	-	-
600686.SH	金龙汽车	商用载客车	3836.62	7919.01	-76.64%	106.41%
603787.SH	新日股份	其他交运设备 III	3673.79	4830.72	-7.13%	31.49%
300547.SZ	川环科技	汽车零部件 III	4620.22	5930.84	27.70%	28.37%
002126.SZ	银轮股份	汽车零部件 III	16689.17	20215.46	41.43%	21.13%
002085.SZ	万丰奥威	汽车零部件 III	48107.89	55500.20	0.26%	15.37%
002472.SZ	双环传动	汽车零部件 III	11442.53	12845.08	38.46%	12.26%
603766.SH	隆鑫通用	其他交运设备 III	50114.95	41762.69	17.35%	-16.67%
600480.SH	凌云股份	汽车零部件 III	23463.01	17673.00	56.23%	-24.68%
000550.SZ	江铃汽车	商用载货车	55290.31	31895.10	-21.52%	-42.31%
600698.SH	湖南天雁	汽车零部件 III	577.80	-336.01	-20.68%	-158.15%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

其他 66 家公司已披露业绩预告，样本归母净利润估计值合计同比增长 7.86%。截至 8 月 4 日，除已披露中报或业绩快报的公司外，共 66 家公司披露业绩预告。我们以公司预告净利润上下限的均值作为公司 2018H1 归母净利润估计值。66 家公司归母净利润估计值合计 87.95 亿元，同比增长 7.86%。其中，归母净利润预计增速较高个股为金固股份（扭亏）、漳州发展 (+316.18%)、浩物股份 (+179.46%)、南方轴承 (+105.09%)，归母净利润下滑幅度较大个股为猛狮科技 (-696.68%)、斯太尔 (-216.20%)、襄阳轴承 (-215.77%)。66 家公司 2017H1 归母净利润同比增长 70.28%，2017 年同比增长 41.48%，均表现优异。相对 2017 年表现，2018H1 预计归母净利润增速显著放缓。

图表 2：其他已披露业绩预告的公司归母净利润增速（降序）

代码	简称	申万 三级行业	2017H1 归母净利润 (万元)	2018H1 (E) 归母净利润 (万元)	2017H1 归母净利润 YOY	2018H1 (E) 归母净利润 YOY	预警类型
002488.SZ	金固股份	汽车零部件 III	-6,505.07	10,000.00	-	-	扭亏
000753.SZ	漳州发展	汽车服务 III	1,141.34	4,750.00	151.26%	316.18%	预增
000757.SZ	浩物股份	汽车零部件 III	2,164.90	6,050.00	30.18%	179.46%	预增
002553.SZ	南方轴承	汽车零部件 III	4,412.62	9,050.00	10.45%	105.09%	预增
002715.SZ	登云股份	汽车零部件 III	264.86	474.00	-148.11%	78.96%	预增
002611.SZ	东方精工	汽车零部件 III	13,443.11	23,525.50	200.53%	75.00%	预增
002213.SZ	特尔佳	汽车零部件 III	139.51	244.00	-82.18%	74.90%	预增

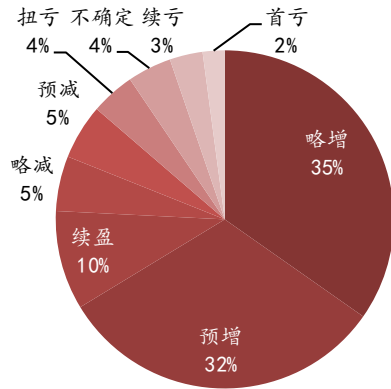
代码	简称	申万 三级行业	2017H1	2018H1 (E)	2017H1	2018H1 (E)	预警类型
			归母净利润 (万元)	归母净利润 (万元)	归母净利润 YOY	归母净利润 YOY	
002708.SZ	光洋股份	汽车零部件III	1,234.39	2,037.00	-61.17%	65.02%	预增
000338.SZ	潍柴动力	汽车零部件III	265,004.27	424,000.00	152.02%	60.00%	预增
300473.SZ	德尔股份	汽车零部件III	6,339.18	9,900.00	1.82%	56.17%	预增
002406.SZ	远东传动	汽车零部件III	8,686.66	13,030.00	38.83%	50.00%	预增
002662.SZ	京威股份	汽车零部件III	17,141.71	25,000.00	-14.30%	45.84%	预增
300707.SZ	威唐工业	汽车零部件III	4,323.25	6,000.00	#DIV/0!	38.78%	预增
601311.SH	骆驼股份	汽车零部件III	21,435.66	29,185.00	10.15%	36.15%	略增
002536.SZ	西泵股份	汽车零部件III	9,462.96	12,775.00	82.60%	35.00%	略增
002283.SZ	天润曲轴	汽车零部件III	13,424.83	18,123.50	66.49%	35.00%	预增
002865.SZ	钧达股份	汽车零部件III	2,145.69	2,682.50	3.70%	25.02%	略增
300258.SZ	精锻科技	汽车零部件III	12,496.72	15,500.00	35.11%	24.03%	略增
002239.SZ	奥特佳	汽车零部件III	18,455.52	22,500.00	3.60%	21.91%	续盈
300695.SZ	兆丰股份	汽车零部件III	7,834.19	9,205.50	-9.85%	17.50%	略增
300681.SZ	英搏尔	汽车零部件III	3,857.54	4,436.50	59.47%	15.01%	略增
002921.SZ	联诚精密	汽车零部件III	2,366.92	2,722.00	#DIV/0!	15.00%	略增
002355.SZ	兴民智通	汽车零部件III	4,000.39	4,600.50	42.73%	15.00%	略增
300580.SZ	贝斯特	汽车零部件III	5,856.50	6,735.00	16.16%	15.00%	略增
002593.SZ	日上集团	汽车零部件III	3,256.42	3,744.50	40.19%	14.99%	略增
300742.SZ	越博动力	汽车零部件III	3,367.38	3,850.00	881.00%	14.33%	略增
002448.SZ	中原内配	汽车零部件III	13,194.79	14,844.00	24.52%	12.50%	续盈
002510.SZ	天汽模	汽车零部件III	7,639.38	8,403.00	-7.35%	10.00%	续盈
300652.SZ	雷迪克	汽车零部件III	3,528.43	3,881.00	19.47%	9.99%	略增
002590.SZ	万安科技	汽车零部件III	7,112.35	7,468.00	19.28%	5.00%	续盈
300507.SZ	苏奥传感	汽车零部件III	5,219.86	5,350.50	17.41%	2.50%	续盈
002664.SZ	长鹰信质	汽车零部件III	12,857.19	12,857.50	10.37%	0.00%	续盈
002101.SZ	广东鸿图	汽车零部件III	15,306.96	15,307.00	160.64%	0.00%	续盈
002328.SZ	新朋股份	汽车零部件III	4,937.51	4,937.50	-6.83%	0.00%	续盈
002363.SZ	隆基机械	汽车零部件III	4,291.86	4,291.50	10.98%	-0.01%	续盈
300733.SZ	西菱动力	汽车零部件III	4,294.21	4,230.00	-1.25%	-1.50%	续盈
300611.SZ	美力科技	汽车零部件III	2,136.22	2,029.50	6.93%	-5.00%	续盈
002863.SZ	今飞凯达	汽车零部件III	3,412.06	3,241.00	10.11%	-5.01%	续盈
300585.SZ	奥联电子	汽车零部件III	3,029.03	2,825.00	18.50%	-6.74%	略减
300304.SZ	云意电气	汽车零部件III	7,764.76	6,988.50	25.88%	-10.00%	略减
300375.SZ	鹏翎股份	汽车零部件III	6,496.37	5,400.00	4.34%	-16.88%	略减
002607.SZ	亚夏汽车	汽车服务III	4,259.25	3,424.50	29.94%	-19.60%	略减
002931.SZ	锋龙股份	汽车零部件III	2,344.93	1,876.00	#DIV/0!	-20.00%	略减
002284.SZ	亚太股份	汽车零部件III	6,515.26	4,886.50	-34.41%	-25.00%	略减
600699.SH	均胜电子	汽车零部件III	61,560.01	45,000.00	151.31%	-26.90%	略减
002765.SZ	蓝黛传动	汽车零部件III	6,414.70	4,490.50	8.56%	-30.00%	略减
002434.SZ	万里扬	汽车零部件III	42,149.68	29,505.00	204.20%	-30.00%	略减
002048.SZ	宁波华翔	汽车零部件III	39,225.18	23,535.50	26.14%	-40.00%	略减
002625.SZ	光启技术	汽车零部件III	5,091.93	3,055.00	131.13%	-40.00%	预减
300643.SZ	万通智控	汽车零部件III	1,868.77	1,028.00	23.86%	-44.99%	预减
000622.SZ	恒立实业	汽车零部件III	-793.99	-425.00	-26.91%	-46.47%	续亏
300100.SZ	双林股份	汽车零部件III	17,257.55	9,060.50	5.16%	-47.50%	预减
300680.SZ	隆盛科技	汽车零部件III	1,425.96	713.50	-4.24%	-49.96%	预减
002725.SZ	跃岭股份	汽车零部件III	1,822.17	911.50	-36.11%	-49.98%	预减
002265.SZ	西仪股份	汽车零部件III	1,491.62	700.00	355.40%	-53.07%	预减
002454.SZ	松芝股份	汽车零部件III	11,454.76	5,154.50	1.37%	-55.00%	预减
300432.SZ	富临精工	汽车零部件III	21,228.54	8,491.50	89.84%	-60.00%	预减
603586.SH	金麒麟	汽车零部件III	10,130.05	3,684.00	3.88%	-63.63%	预减
600178.SH	东安动力	汽车零部件III	3,937.18	1,337.00	-29.24%	-66.04%	预减
002592.SZ	八菱科技	汽车零部件III	7,871.05	1,967.50	23.85%	-75.00%	预减
000700.SZ	模塑科技	汽车零部件III	8,344.20	1,450.00	-26.62%	-82.62%	预减
002906.SZ	华阳集团	汽车零部件III	13,580.23	1,500.00	#DIV/0!	-88.95%	预减
002703.SZ	浙江世宝	汽车零部件III	3,971.51	-1,350.00	2.18%	-133.99%	首亏

代码	简称	申万 三级行业	2017H1	2018H1 (E)	2017H1	2018H1 (E)	预警类型
			归母净利润 (万元)	归母净利润 (万元)	归母净利润 YOY	归母净利润 YOY	
000678.SZ	襄阳轴承	汽车零部件III	466.43	-540.00	-299.61%	-215.77%	首亏
000760.SZ	斯太尔	汽车零部件III	12,047.68	-14,000.00	-255.03%	-216.20%	首亏
002684.SZ	猛狮科技	汽车零部件III	4,721.99	-28,175.00	266.41%	-696.68%	首亏

资料来源：Wind，华泰证券研究所

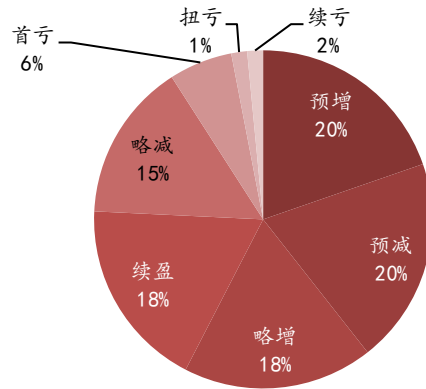
从业绩预警类型占比来看，与2017H1相比，2018H1“预增”及“略增”比例由32%/35%分别降为20%/18%，“预减”及“首亏”比例由5%/2%分别提升至20%/6%。

图表3：2017H1 业绩预警类型分部



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2018H1 业绩预警类型分部



资料来源：Wind，华泰证券研究所

以上合计77家样本公司（中报/业绩快报/业绩预告，占比45.6%）2018H1预计归母净利润合计107.70亿元，同比增长4.26%。样本公司2017H1合计归母净利润同比增长47.71%，2017年同比增长37.98%。相对2017年表现，样本公司2018H1盈利不及预期。申万汽车行业全部169家公司2017H1合计归母净利润同比增长10.74%，2017年同比增长4.10%。相对全行业2017H1表现，样本公司2018H1盈利增速同样下滑明显。

7月重卡销量同比下滑15%，全年销量稳定性仍有望强于市场预期

7月重卡销量同比下滑15%。据第一商用车网数据，7月重卡销量7.7万辆，环比下滑31%，同比下滑15%。这是重卡销量上半年持续超预期之后，2月以来首次出现同比下滑。我们认为，上半年支撑重卡销量的重要因素是工程重卡提前采购，随着高温和雨季到来，工程重卡需求转入淡季，而2017Q3物流治超政策带来物流重卡运力补充需求，重卡销量基数较高，7月重卡销量下滑符合我们预期，同时我们认为，三季度重卡销量同比增速可能持续为负的态势，已被市场充分预期。

重卡全年销量稳定性仍有望强于市场预期。据第一商用车网，1-7月重卡累计销量74.88万辆，同比增长11%。我们估算，即使8-12月累计销量同比下滑30%，全年销量依然可以突破105万辆，对应同比下滑6%。我们认为，财政政策传递积极信号，有望支撑工程重卡需求。同时环保政策持续加码，排放标准持续趋严，物流治超政策带动重卡运力补充，有望提升推动重卡更新换代需求，重卡销量稳定性有望强于市场预期。继续关注产业链龙头潍柴动力、威孚高科和中国重汽等。

重点公司概况

图表5: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	08月03日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
福耀玻璃 600660.SH	增持	24.33	28.69~30.20	1.26	1.51	1.72	2.00	19.31	16.11	14.15	12.17
三花智控 002050.SZ	增持	14.02	16.68~17.37	0.58	0.69	0.80	0.98	24.17	20.32	17.53	14.31
金龙汽车 600686.SH	增持	12.21	13.20~13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	15.46	18.50	16.07	13.88
长城汽车 601633.SH	增持	8.11	10.66~11.48	0.55	0.82	0.94	1.16	14.75	9.89	8.63	6.99
潍柴动力 000338.SZ	增持	7.74	9.51~10.00	0.85	0.97	1.06	1.17	9.11	7.98	7.30	6.62
拓普集团 601689.SH	买入	18.10	23.75~25.00	1.01	1.25	1.51	1.78	17.92	14.48	11.99	10.17
均胜电子 600699.SH	买入	26.79	33.28~34.32	0.42	1.04	1.20	1.37	63.79	25.76	22.33	19.55
长安汽车 000625.SZ	增持	7.55	12.24~13.77	1.49	1.53	1.61	1.71	5.07	4.93	4.69	4.42
精锻科技 300258.SZ	买入	13.17	20.00~21.00	0.62	0.84	1.10	1.48	21.24	15.68	11.97	8.90
威孚高科 000581.SZ	买入	20.00	28.93~31.56	2.55	2.63	2.75	2.93	7.84	7.60	7.27	6.83
宇通客车 600066.SH	增持	15.60	25.67~27.18	1.41	1.51	1.68	1.90	11.06	10.33	9.29	8.21

资料来源: 华泰证券研究所

图表6: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600741.SH	华域汽车	<p>上海小系并表影响, 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): 上海小系并表, 业绩高于预期</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>
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。新能源车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; 新能源车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>
600297.SH	广汇汽车	<p>大股东降低股权质押比例, 公司杠杆风险下降</p> <p>7月23日, 公司公告大股东广汇集团解除质押1.65亿股。本次解质押完成后, 广汇集团累计质押股份数18.19亿股, 占其持有公司股份总数的68.11%, 占公司总股本22.14%。我们认为大股东主动降低股权质押比例, 有利于降低市场对公司股权质押比例过高风险的担忧。此外, 公司债务结构不断优化, 2018Q1负债率降至63.7%, 比2017年末降低3.6pct, 位于行业较低水平并保持下降态势。当下货币政策释放宽松信号, 对杠杆率比较高的经销商行业属于利好, 前期市场担忧有望缓解。我们预计公司2018-20年EPS为0.55/0.64/0.75元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 广汇汽车(600297, 买入): 大股东降低质押率, 回购稳步进行</p>
600660.SH	福耀玻璃	<p>中报有望超预期, 海外业务积极拓展, 维持“增持”评级</p> <p>公司一季度业绩受汇兑损失影响, 下降18%, 随着美元升值, 公司二季度汇兑损失转成收益, 半年报业绩有望实现24.5%~27.5%增长, 存超预期可能。2018年Q1, 公司美国工厂实现净利润831万美元。我们认为随着美国二期项目建成, 产量逐渐爬坡, 下游订单充足, 美国业务有望实现15%以上的增长, 成为公司未来盈利的增长点。公司在俄罗斯建立100万套汽车安全玻璃项目顺利投产, 目前盈利并不明显, 但我们认为俄罗斯工厂将来或进军欧洲, 欧洲市场空间广阔, 有望实现盈利。我们预计公司18-20年EPS分别为1.51/1.66/1.92元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 福耀玻璃(600660, 增持): 海外业务空间广, 中报或超预期</p>
002050.SZ	三花智控	<p>制冷零部件龙头, 主业持续拓展</p> <p>公司依托制冷业务传统优势, 持续拓展汽车空调及热管理、微通道换热器、洗碗机零配件等业务, 在技术及市场层面实现多元协同发展。汽零业务产品结构持续向新能源车热管理系统倾斜, 拥有先发优势及集成优势, 有望持续受益于新能源汽车销量提升及热管理系统单车价值量提升。预计2018-2020年EPS分别为0.69/0.80/0.98元, 首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 三花智控(002050, 增持): 成长性突出, 加码新能源车热管理</p>

证券代码	证券名称	最新观点
600686.SH	金龙汽车	<p>业绩同比上升显著，毛利率下滑</p> <p>7月30日，公司披露2018年半年度报告，公司1-6月累计实现营业收入90.29亿元，同比+57.23%；实现归母净利润7919.01万元，同比+106.41%；扣非后归母净利润2280.36万元，同比+128.04%。公司业绩略低于此前预期，我们认为主要原因是毛利率从2017年的18.7%下滑到12.6%，可能因上半年客车行业价格战所致。金龙联合成为公司全资子公司后，有望增厚公司归母净利润，“三龙”整合进行中，公司未来盈利能力有望提升。公司将定增，积极布局智能驾驶和新能源等先进技术。我们预计公司2018-20年EPS0.66元/0.76元/0.88元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：金龙汽车(600686,增持): 业绩同比上升，后续看整合效果</p>
601633.SH	长城汽车	<p>18年中期业绩预增，WEY品牌销量提升，维持“增持”评级</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>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</p>
000338.SZ	潍柴动力	<p>拟以不超过5亿元回购股份并注销，彰显公司发展信心</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EPS0.97/1.06/1.17元，目标价9.51-10.00不变，重申“增持”评级。</p> <p>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</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>
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-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年实现营业收入800.12亿元，同比+1.87%；实现归母净利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11.90/13.59亿元，同比-47.42%/-46.74%。我们认为，公司归母净利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年实现营业收入11.3亿元，同比+25.58%；实现归母净利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>

资料来源：华泰证券研究所

图表7: 建议关注公司一览表

证券名称(代码)	08月03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	38.33	1.49	1.46	1.96	2.43	25.72	26.25	19.56	15.77
宁波高发 603788.SH	20.84	1.01	1.36	1.72	2.15	20.63	15.32	12.12	9.69
中鼎股份 000887.SZ	13.55	0.91	1.09	1.29	1.51	14.89	12.43	10.50	8.97
双环传动 002472.SZ	7.57	0.35	0.43	0.57	0.72	21.63	17.60	13.28	10.51

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表8: 公司动态

公司	具体内容
福耀玻璃	福耀玻璃H股公告(二) 2018-08-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-04\4618880.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃H股公告(一) 2018-08-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-04\4618873.pdf
金龙汽车	金龙汽车2018年7月份产销数据快报 2018-08-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-04\4617430.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 2018-08-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-04\4619316.pdf
广汽集团	广汽集团H股公告 2018-08-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-04\4619321.pdf
多赢多	多赢多:北京大成律师事务所关于公司非公开发行股票发行过程及认购对象合规性的见证意见 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615906.pdf
多赢多	多赢多:发行人民币普通股(A股)56,220,094股后实收股本的验资报告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615907.pdf
多赢多	多赢多:关于签署募集资金三方监管协议的公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615911.pdf
多赢多	多赢多:关于非公开发行股票相关承诺的公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615910.pdf
多赢多	多赢多:非公开发行股票之发行情况报告暨上市公告书 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615908.pdf
多赢多	多赢多:非公开发行股票之发行情况报告暨上市公告书(摘要) 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615909.pdf
多赢多	多赢多:光大证券股份有限公司关于公司非公开发行股票上市保荐书 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615901.pdf
多赢多	多赢多:光大证券股份有限公司关于公司非公开发行股票发行过程和认购对象合规性说明 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615899.pdf
宇通客车	宇通客车2018年7月份产销数据快报 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4615107.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于回购公司股份的进展公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616348.pdf
均胜电子	均胜电子关于回购股份的进展公告 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616337.pdf
广汽集团	广汽集团2018年7月份产销快报 2018-08-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616374.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于控股股东增持公司股份计划的实施结果公告 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614382.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控股股东增持公司股份的法律意见书 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614379.pdf
长城汽车	长城汽车H股公告 2018-08-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4614011.pdf
潍柴动力	潍柴动力:关于2017年度权益分派实施后调整回购公司A股股份价格和数量的公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4610270.pdf
长城汽车	长城汽车H股公告 2018-08-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-01\4610943.pdf
银轮股份	银轮股份:2018年半年度业绩快报 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4609034.pdf
广汇汽车	广汇汽车2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608654.pdf
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608656.pdf
广汇汽车	广汇汽车2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608638.pdf
广汇汽车	广汇汽车第七届董事会第一次会议决议公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608664.pdf
广汇汽车	广汇汽车第七届监事会第一次会议决议公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608661.pdf

公司	具体内容
金龙汽车	金龙汽车 2018 年半年度报告摘要 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608691.pdf
金龙汽车	金龙汽车 2018 年半年度报告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608693.pdf
金龙汽车	金龙汽车关于子公司被确认保留福建省创新型企业名称的公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608692.pdf
均胜电子	均胜电子关于回购股份的进展公告 2018-07-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4608736.pdf
多赢多	多赢多: 2018 年半年度业绩快报 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605741.pdf
多赢多	多赢多: 独立董事关于第五届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605756.pdf
多赢多	多赢多: 第五届监事会第二十三次会议决议公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605767.pdf
多赢多	多赢多: 关于子公司对外提供担保的公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605746.pdf
多赢多	多赢多: 关于公司开立募集资金专用账户并授权签署三方监管协议的公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605751.pdf
多赢多	多赢多: 关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605761.pdf
多赢多	多赢多: 第五届董事会第二十三次会议决议公告 2018-07-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-30\4605772.pdf
三花智控	三花智控: 关于控股股东部分股份质押的公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4603614.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于首次实施回购公司股份的公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604771.pdf
拓普集团	拓普集团关于使用部分暂时闲置募集资金进行结构性存款的进展公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604218.pdf

资料来源: 财汇资讯等、华泰证券研究所

风险提示

- 1) 政策实施不及预期: 新能源汽车、基建投资等产业相关政策后续推进不及预期;
- 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) 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;
- 4) 重卡行业景气度不及预期: 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量不及预期。

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