

行业周报 (第三十六周)

2018年09月09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

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

陈燕平 执业证书编号: S0570518080002
研究员 021-38476102
chenyanping@htsc.com

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

本周观点

8月,各车企销量继续分化,吉利、广汽销量增速亮眼,上汽略显颓势。上汽集团8月销量52.8万辆,同比+0.33%,销量增速略显颓势;广汽集团8月销量17.35万辆,同比+10.07%,广丰促进销量增长;吉利汽车8月销量12.6万辆,同比+30%,销量增速不减,新产品发力;长安汽车8月销量13.42万辆,同比-34.58%,销量增速仍未见好转;长城汽车销量6.41万辆,同比-12.99%,后续看哈弗降价后销量恢复情况。比亚迪8月汽车销量4.18万辆,其中新能源汽车2.08万辆。工信部开展新能源客车安全隐患排查工作,有助于促进新能源汽车行业规范化发展和优胜劣汰。

子行业观点

新能源汽车:关注强产品周期下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:全年销量有望达到105万辆。

重点公司及动态

上汽集团、广汽集团、长安汽车、长城汽车、比亚迪等发布8月产销快报。

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;客车销量不及预期;重卡行业景气度不及预期。

一周涨幅前十公司

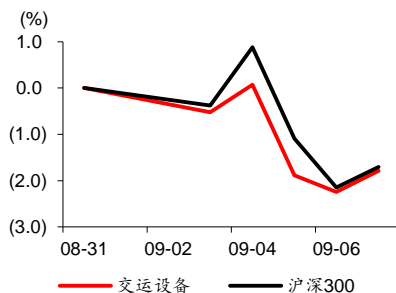
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
斯太尔	000760.SZ	21.76
金力泰	300225.SZ	10.77
康盛股份	002418.SZ	9.03
天华院	600579.SH	7.05
伯特利	603596.SH	5.29
华阳集团	002906.SZ	4.96
天成自控	603085.SH	4.35
迪马股份	600565.SH	4.11
隆基机械	002363.SZ	3.87
威帝股份	603023.SH	3.72

一周跌幅前十公司

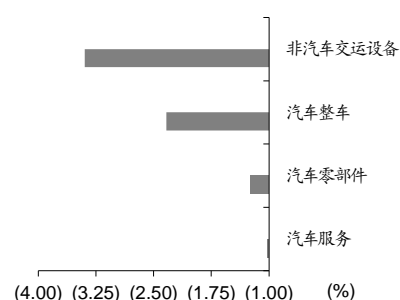
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
保隆科技	603197.SH	(11.61)
钱江摩托	000913.SZ	(10.28)
金固股份	002488.SZ	(9.60)
中路股份	600818.SH	(9.55)
一汽夏利	000927.SZ	(8.90)
中鼎股份	000887.SZ	(8.84)
登云股份	002715.SZ	(6.82)
新大洲A	000571.SZ	(6.82)
钧达股份	002865.SZ	(6.72)
特尔佳	002213.SZ	(6.70)

资料来源:华泰证券研究所

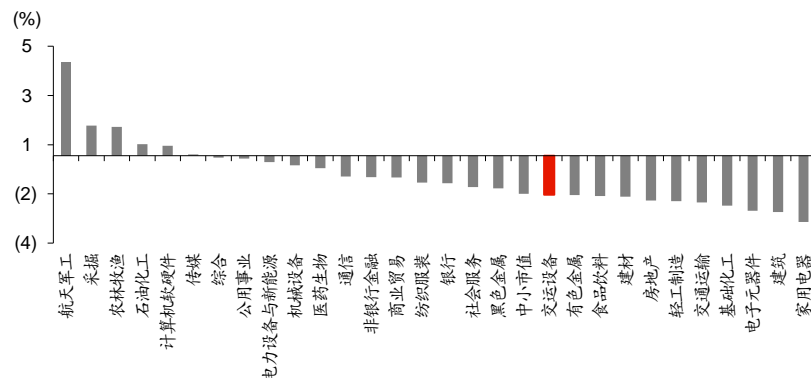
一周内行业走势图



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	09月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广汇汽车 600297.SH	买入	6.11	7.56~8.10	0.48	0.54	0.63	0.72	12.73	11.31	9.70	8.49
星宇股份 601799.SH	增持	49.08	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	28.87	21.81	16.98	13.30
上汽集团 600104.SH	买入	28.41	33.60~36.96	2.95	3.36	3.62	3.89	9.63	8.46	7.85	7.30
华域汽车 600741.SH	增持	20.87	28.49~31.08	2.08	2.58	2.76	2.99	10.03	8.09	7.56	6.98

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

2018年8月，各车企销量继续分化，吉利、广汽销量增速亮眼，上汽略显颓势。上汽集团8月销量52.8万辆，同比+0.33%，销量增速略显颓势；广汽集团8月销量17.35万辆，同比+10.07%，广丰促进销量增长；吉利汽车8月销量12.6万辆，同比+30%，销量增速不减，新产品发力；长安汽车8月销量13.42万辆，同比-34.58%，销量增速仍未见好转；长城汽车销量6.41万辆，同比-12.99%，后续看哈弗降价后销量恢复情况。比亚迪8月汽车销量4.18万辆，其中新能源汽车2.08万辆，首次单月突破2万大关。工信部开展新能源客车安全隐患排查工作，有助于新能源汽车行业健康发展，加速行业规范化和优胜劣汰。

8月广汽、吉利销量增速亮眼，上汽略显颓势

分车企看，8月广汽、吉利销量增速亮眼，上汽略显颓势。根据公司公告，上汽集团8月销量52.8万辆，同比+0.33%，1-8月累计销量453.22万辆，同比+9.05%；广汽集团8月销量17.35万辆，同比+10.07%，累计销量136万辆，同比+6.3%；吉利汽车8月销量12.6万辆，同比+30%，累计销量101.24万辆，同比+41%；长安汽车8月销量13.42万辆，同比-34.58%，累计销量147.03万辆，同比-18.14%；长城汽车销量6.41万辆，同比-12.99%，累计销量58.99万辆，同比-2.24%。比亚迪8月汽车销量4.18万辆，其中新能源汽车2.08万辆，首次单月突破2万大关。

上汽销量略显颓势，主要因为上汽大众和上汽通用销量增速下滑。根据公司公告及markline数据，8月上汽大众销量15.6万辆，同比+2.7%，大众销量增速环比明显放缓；上汽通用销量15.86万辆，同比-3.81%，通用出现负增长，主要原因是产品更新换代不及时，主力车型英朗、威朗销量均出现同比下滑，明年是通用新产品大年，有望缓解销量增速压力；上汽乘用车销量5万辆，同比+22.96%，MG6、Ei5、RX3、RX8等新车型贡献销量明显，但是主力车型RX5销量略有下滑，我们认为主要原因是RX3和RX8等新车型分流了部分销量，下半年MG HS、Marvel X等新车型有望助力销量增长；上汽通用五菱销量14.55万辆，同比-5.83%。

广汽销量增速有所恢复，广汽丰田表现亮眼。根据公司公告及markline数据，8月广汽集团销量17.35万辆，同比+10.07%，主要因为广汽丰田销量增速表现亮眼。广汽丰田8月销售5.45万辆，同比+47.13%。其中凯美瑞销量同比+137.09%，汉兰达销量同比+32.36%，C-HR销量爬坡至3756辆。广汽本田8月销售5.53万辆，同比-4.28%，凌派、冠道、锋范月销量同比下滑，但雅阁、飞度、奥德赛月销量同比增速分别高达41.30%、33.47%、30.08%。广汽传祺销量4.2万辆，同比+4.52%，自主月度逐步恢复增长。

吉利高增速不减，长城长安销量继续下滑。根据公司公告及markline数据，吉利8月销量12.55万辆，同比+30%，销量增速不减，去年同期零基数的领克01、领克02月销量分别爬坡至9303辆、4371辆，新车缤瑞9月将进一步丰富产品线。长城8月销量6.41万辆，同比-12.99%，其中哈弗销量4.29万，同比-26.06%，Wey销量1.02万，同比+41.36%，单月销量破万。9月初长城哈弗宣布官降，后续关注降价之后的销量增速情况。长安8月销量13.42万辆，同比-34.58%，其中自主销量下降28.8%，长安福特下降65.89%，销量情况没有明显好转。

图表1：主要上市主机厂月度销量

单位：辆	2018M1	2018M2	2018M3	2018M4	2018M5	2018M6	2018M7	2018M8	1-8月累计
上汽集团	712,152	460,757	649,511	569,110	574,430	554,058	483,726	528,438	4,532,182
YOY	13.13%	9.24%	7.44%	13.52%	14.81%	7.15%	6.36%	0.33%	9.05%
广汽集团(汽车合计)	210,151	114,904	183,377	164,315	165,070	178,962	169,752	173,540	1,360,071
YOY	25.11%	0.41%	4.91%	-3.20%	-0.26%	4.62%	7.25%	10.07%	6.30%
吉利汽车	155,089	110,243	120,964	128,817	123,068	128,449	120,277	125,522	1,012,429
YOY	51.08%	23.90%	39.12%	48.53%	60.78%	44.69%	32.02%	30.00%	41.00%
长安汽车	236,782	152,526	269,040	186,670	174,190	188,173	128,729	134,222	1,470,332
YOY	-18.66%	-32.44%	-16.41%	15.33%	-11.32%	-19.07%	-20.28%	-34.58%	-18.14%
长城汽车	110,040	58,336	88,247	81,797	70,909	62,186	54,334	64,096	589,945
YOY	20.61%	-24.72%	3.30%	11.79%	2.85%	-3.54%	-21.33%	-12.99%	-2.24%
比亚迪	42,338	26,273	43,166	37,363	37,780	37,577	37,315	41,846	303,658

资料来源：公司公告，华泰证券研究所（比亚迪今年开始公布月度销量暂无同比增速）

工信部展开新能源客车安全隐患排查工作

根据第一电动网报道，工信部近日发布《关于进一步做好新能源汽车推广应用安全监管工作的通知》，通知指出新能源客车生产企业应尽快对本公司生产的新能源客车产品开展安全隐患专项排查工作，排查重点针对IP防护失效、车辆泡水、车辆碰撞、线束连接松动、频繁充放电或长期搁置的车辆。通知要求于2018年10月底前完成新能源客车安全隐患排查工作，形成书面报告，如实汇报安全隐患排查的组织情况、实施情况、存在问题及问题处理情况等内容，填写《新能源客车安全排查统计表》（见附件2），于2018年11月20日前送工业和信息化部装备工业发展中心。如发现在排查工作中有弄虚作假、瞒报、虚报行为的，将视问题性质、严重程度上报工业和信息化部采取公开通报、责令限期改正，暂停或取消新能源汽车推广应用推荐车型目录、车辆生产企业及产品公告等处罚措施。我们认为，这是国家针对此前多起新能源汽车起火事件出台的整改措施，有助于新能源汽车行业规范化发展，强调品质和安全性，促进行业优胜劣汰。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
隆鑫通用 603766.SH	增持	4.91	6.02~6.45	0.46	0.43	0.51	0.56	10.67	11.42	9.63	8.77
三花智控 002050.SZ	增持	11.97	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	20.64	17.60	15.55	12.60
福耀玻璃 600660.SH	增持	25.07	28.62~30.21	1.26	1.59	1.77	2.05	19.90	15.77	14.16	12.23
金龙汽车 600686.SH	增持	10.40	13.20~13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	13.16	15.76	13.68	11.82
广汇汽车 600297.SH	买入	6.11	7.56~8.10	0.48	0.54	0.63	0.72	12.73	11.31	9.70	8.49
长城汽车 601633.SH	增持	6.95	8.20~9.02	0.55	0.82	0.94	1.16	12.64	8.48	7.39	5.99
潍柴动力 000338.SZ	增持	7.72	9.22~10.19	0.85	0.97	1.06	1.17	9.08	7.96	7.28	6.60
上汽集团 600104.SH	买入	28.41	33.60~36.96	2.95	3.36	3.62	3.89	9.63	8.46	7.85	7.30
拓普集团 601689.SH	买入	16.46	22.61~23.80	1.01	1.19	1.42	1.65	16.30	13.83	11.59	9.98
银轮股份 002126.SZ	买入	7.36	9.12~9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	18.87	15.33	12.27	9.68
华域汽车 600741.SH	增持	20.87	28.49~31.08	2.08	2.58	2.76	2.99	10.03	8.09	7.56	6.98
均胜电子 600699.SH	买入	23.79	28.82~30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	56.64	18.16	18.59	14.78
长安汽车 000625.SZ	增持	6.85	8.64~9.72	1.49	1.08	1.20	1.35	4.60	6.34	5.71	5.07
精锻科技 300258.SZ	买入	13.27	15.80~16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	21.40	16.80	12.88	9.83
威孚高科 000581.SZ	买入	18.81	21.60~24.30	2.55	2.70	2.92	3.21	7.38	6.97	6.44	5.86
宇通客车 600066.SH	增持	14.83	17.82~18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	10.52	12.57	11.32	10.44
广汽集团 601238.SH	增持	10.23	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	9.65	8.06	7.10	6.56
星宇股份 601799.SH	增持	49.08	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	28.87	21.81	16.98	13.30

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603766.SH	隆鑫通用	<p>中报营收保持小幅增长，净利低于预期</p> <p>8月16日公司披露2018年半年度报告，1-6月公司累计实现营业收入51.33亿元，同比+8.27%；实现归母净利润4.17亿元，同比-16.71%；扣非后归母净利润3.80亿元，同比-10.26%；综合毛利率17.91%，同比下降3.04个百分点。受人民币对美元汇率波动、原材料价格上涨和政府补贴减少等因素的综合影响，公司净利同比下滑较大，低于我们预期。公司部分非道路发动机和小型家用发电机业务出口美国，我们认为该两项业务的盈利能力未来会受中美贸易政策波动的影响，调整公司评级为“增持”评级！</p> <p>点击下载全文：隆鑫通用(603766,增持): 受累汇率波动和原材料涨价, 业绩低于预期</p>
002050.SZ	三花智控	<p>Q2业绩略低于预期，长期发展趋势向好</p> <p>公司8月9日公布半年报及股权激励方案。2018H1营收55.90亿元，同比+15.15%；归母净利润6.77亿元，同比+11.04%；Q2营收30.13亿元，同比+11.04%，归母净利润4.29亿元，同比+9.95%。海外客户需求放缓、成本与费用提升，业绩略低于我们预期。我们认为短期经营波动不改长期向好趋势，公司持续加大研发投入，股权激励绑定员工利益助力多元业务协同发展。预测2018-2020年EPS 0.68/0.77/0.95元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：三花智控(002050,增持): 股权激励与研发投入蓄力长期发展</p>
600660.SH	福耀玻璃	<p>规模效应及汇兑收益助力中报超预期，维持“增持”评级</p> <p>8月20日，公司披露2018年半年报，2018年H1公司实现营业收入100.85亿元，同比+15.74%；实现归母净利润18.69亿元，同比+34.8%。2018年Q2，实现营收53.37亿元，同比+18.18%；实现归母净利润13.06亿元，同比+88.46%。由于美元升值带来汇兑收益以及规模效应及精细管理导致销售费用率和管理费用率下降，公司归母净利润增速超预期。同时，公司宣布中期分红，计划每股派发0.4元现金股利。随着公司美国工厂产能逐步爬坡，公司业绩稳步增长值得期待，我们预计公司18-20年EPS分别为1.59/1.77/2.05元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：福耀玻璃(600660,增持): 业绩增长超预期, 现金分红显实力</p>
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月累计实现营业总收入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EPS 0.66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>

- 600297.SH 广汇汽车 汇兑损失拖累中报业绩，二季度业绩不达预期**
 8月28日，公司披露2018年半年报，H1公司实现营业收入781.50亿元，同比增长11.19%；归属于上市公司股东的净利润为21.10亿元，同比增长5.22%；扣非后归母净利18.48亿，同比-12.03%。2018年Q2，实现营业收入386.81亿元，同比+3.2%；归母净利9.93亿元，同比-4.01%。由于汇兑损失、终端折扣加大以及库存增加，公司业绩低于此前预期。公司是汽车经销商龙头，收购豪华车经销商门店，销售结构实优化，后市场衍生业务稳步增长，我们预计公司18-20年EPS分别为0.54/0.63/0.72元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：广汇汽车\(600297,买入\)：汇兑损失影响，业绩低于预期](#)
- 601633.SH 长城汽车 WEY品牌销量提升，中期业绩符合预期，维持“增持”评级**
 8月30日，公司披露2018年半年报，H1公司实现营业总收入479.58亿元，同比+16.99%；实现归母净利润36.96亿元，同比+52.73%。2018年Q2，实现营收221.06亿元，同比+23.24%；实现归母净利16.15亿元，同比+247.22%；公司上半年优化产品结构，WEY品牌产品销量占比提高带动盈利能力提升，叠加2017年同期基数较低，同时公司资本化部分研发费用，整体业绩回升符合我们预期。我们认为随着下半年WEY系列和F系列新车上市，公司整体盈利水平有望继续回升，我们预计公司18-20年EPS分别为0.82/0.94/1.16元，维持“增持”评级！
[点击下载全文：长城汽车\(601633,增持\)：中报符合预期，关注WEY销量提升](#)
- 000338.SZ 潍柴动力 受益于重卡景气延续，业绩符合预期**
 公司8月28日发布半年报，2018H1营收822.64亿元，同比+13.76%，归母净利43.93亿元，同比+65.75%。受益于重卡行业景气延续，公司业绩符合我们预期。期间费用率同比降低1.1pct至12.7%，外延收购产生的无形资产减值大幅降低，归母净利率同比提升1.7pct至5.3%。在排放标准升级、国三重卡分批强制淘汰等政策驱动下，我们认为重卡销量稳定性有望继续强于市场预期；公司积极开拓非道路发动机、高压液压系统、叉车及智能物流等多元业务，有望逐渐降低对重卡周期的依赖。我们预测公司2018-2020年EPS分别为0.97/1.06/1.17元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：潍柴动力\(000338,增持\)：受益重卡行业景气，业绩符合预期](#)
- 600104.SH 上汽集团 中报业绩略超预期，销量增速领先行业**
 8月30日，公司披露2018年半年报，H1公司实现营业总收入4648.52亿元，同比+17.27%；实现归母净利润189.82亿元，同比+18.95%；实现扣非后归母净利172.62亿，同比+10.12%。二季度，公司实现营业总收入2260.18亿元，同比+12.94%；实现归母净利92.75亿元，同比+20.50%。由于收购华域视觉剩余股权带来投资收益、上半年销量增速较好以及毛利率提升，公司中报业绩增速略超预期。公司是自主整车龙头，销量增速领先于行业，未来有望维持高于行业增速，上汽自主有望实现盈利，我们预计公司18-20年EPS分别为3.36/3.62/3.89元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：上汽集团\(600104,买入\)：龙头增速领先行业，业绩略超预期](#)
- 601689.SH 拓普集团 福多纳并表+客户高成长，收入实现较快增长**
 8月23日，公司披露2018年半年报，2018年H1公司实现营业收入30.75亿元，同比+31.61%；归母净利润12.86亿元，同比+12.86%；扣非后归母净利39.11亿元，同比+15.54%。2018年Q2，实现营收15.78亿元，同比+34.85%；归母净利润2.37亿元，同比+10.71%。二季度收入增长符合预期，归母净利润增速略低于预期。由于下游客户吉利、上汽等销量增速可观以及福多纳并表，公司营收实现较快增长。随着公司 公司业绩稳步增长值得期待，我们预计公司18-20年EPS分别为1.19/1.42/1.65元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：拓普集团\(601689,买入\)：优质客户促成长，积极布局轻量化](#)
- 002126.SZ 银轮股份 中报毛利率略下滑，业绩低于预期**
 8月24日，公司披露2018年半年报，2018年H1公司实现营业收入26.26亿元，同比+30.82%；归母净利润2.02亿元，同比+21.18%。2018年Q2，实现营业收入14.21亿，同比+31.94%；归母净利润1亿，同比+13.21%。公司在新客户开拓和新产品开发上持续取得突破，但受原材料价格和用工成本增加等因素影响，公司2018H1毛利率下滑1.58pct，整体业绩增长低于我们预期。公司大股东股份回购计划以及员工持股计划稳步进行，有助于增强市场信心，我们预计公司2018-20年EPS分别为0.48/0.60/0.76元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：银轮股份\(002126,买入\)：中报毛利率略下滑，业绩低于预期](#)
- 600741.SH 华域汽车 上海小东并表增厚业绩，二季度毛利率改善**
 8月23日，公司披露2018年半年报，H1公司实现营业收入816.26亿元，同比+19.35%；实现归母净利润47.73亿元，同比+46.7%。2018年Q2，实现营收413.78亿元，同比+20.31%；实现归母净利18.63亿元，同比+9.29%。由于公司原持有的华域视觉50%股权一次性溢价9.18亿元确认为当期投资收益，公司归母净利润大幅增长，扣除该影响后归母净利同比+8.52%，符合此前预期。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，我们预计公司18-20年EPS分别为2.59/2.78/3元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：华域汽车\(600741,增持\)：小东并表增厚业绩，龙头稳健增长](#)
- 600699.SH 均胜电子 高田并表增厚业绩，中报表现超预期**
 8月23日，公司披露2018年中报，2018年H1实现营收226.34亿，同比+72.9%；归母净利8.21亿，同比+33.39%，扣非后归母净利4.56亿。二季度实现营收156.49亿，同比+138.39%；归母净利7.9亿，同比+93.78%。公司业绩增长超过此前预期，主要原因是高田并表后产能逐步释放和整合持续推进所致。高田交割后，均胜安全新获订单约50亿美元，我们认为随着KSS和高田整合的推进，规模效应显现，公司毛利率有望逐步回升，我们预计公司2018-20年将分别实现盈利约为12.47/12.11/15.25亿元，对应EPS分别约为1.31/1.28/1.61元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：均胜电子\(600699,买入\)：高田并表增业绩，回购注销显信心](#)

- 000625.SZ 长安汽车 福特、自主双双承压，中报业绩低于预期**
 8月30日，公司披露2018年半年报，H1公司实现营业收入356.43亿元，同比+6.22%；实现归母净利润16.10亿元，同比-65.16%。2018年Q2，实现营收156.32亿元，同比-1.61%；实现归母净利润2.18亿元，同比-90.19%。由于公司上半年福特和自主销量增速下滑，拖累公司业绩，公司业绩低于此前预期。下半年公司将有多个新车上市，合资、自主品牌销量或有回升，有望改善公司业绩。我们预计公司18-20年EPS分别为1.08/1.2/1.35元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：长安汽车\(000625,增持\): 业绩低于预期，待新车型销量发力](#)
- 300258.SZ 精锻科技 DCT 配套产品销售额大增，中报业绩符合预期，维持“买入”评级**
 8月20日，公司披露2018年半年报，公司在2018年H1累计实现营业收入6.44亿元，同比增长23.01%；实现归母净利润1.59亿元，同比增长26.97%；受益于行业自动变速器市场需求快速增长，公司为DCT配套产品销售额同比增长超过50%，带动公司中报业绩实现较高增速，符合我们预期。公司为精锻齿轮细分龙头，行业存在较高技术门槛，随着公司产品在外资及合资客户中主流品牌的配套业务占比提升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较高增长，2018-20年EPS分别为0.79/1.03/1.35元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：精锻科技\(300258,买入\): DCT 配套产品大增，中报符合预期](#)
- 000581.SZ 威孚高科 上半年重卡景气延续，公司业绩符合预期**
 公司8月27日发布半年报，2018H1营收49.61亿元，同比+4.92%；归母净利15.45亿元，同比+16.54%。受益于重卡景气延续及排放标准趋严，博世汽柴共轨系统及威孚力达尾气处理业务增速较快，公司上半年业绩符合我们预期。公司传统优势主业柴油机共轨系统及汽车后处理系统有望持续受益于排放标准升级；外延布局切入汽车电子及新能源车轮毂电机领域，有望助力公司业绩稳健增长。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.70/2.92/3.21元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：威孚高科\(000581,买入\): 业绩符合预期，多元业务稳健成长](#)
- 600066.SH 宇通客车 业绩低于预期，单车成本提升显著**
 公司8月27日发布半年报，2018H1营收120.17亿元，同比+29.03%，归母净利6.16亿元，同比-23.42%。上半年新能源客车补贴退坡，公司为获取过渡期后补贴加成，加大产品轻量化升级力度，单车成本提升明显，业绩低于我们预期。我们预计公司产品升级后下半年单车补贴有望环比提升，同时随着传统采购旺季来临，后续经营情况有望改善。公司作为行业龙头，有望凭借技术及规模优势把握博弈主动权。预计2018-2020年EPS分别为0.98/1.07/1.37元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：宇通客车\(600066,增持\): 补贴退坡致业绩不及预期](#)
- 601238.SH 广汽集团 2018H1 总体业绩符合预期，汽车金融营收增速略超预期**
 广汽集团8月24日发布半年报，上半年营收367.06亿元，同比+5.91%；归母净利69.13亿元，同比+11.82%。公司自主及合资乘用车上半年销量同比+5.36%，上半年业绩基本符合我们预期。汽车贸易营收同比放缓至+4.0%，略低于我们预期；汽车金融业务营收同比+66.7%，略超我们预期。广汽传祺产品线持续丰富，新能源车研发加码并开始向合资企业导入，汽车金融业务前景可期；合资新品有序投放，产能瓶颈不断突破。我们预测2018-2020年公司EPS分别为1.27/1.44/1.56元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：广汽集团\(601238,增持\): 新能源车及汽车金融前景可期](#)
- 601799.SH 星宇股份 客户拓展加产品升级，业绩符合预期，维持“增持”评级**
 8月17日，公司披露2018年半年报，2018年H1公司实现营业收入24.5亿元，同比增长22.43%；实现归母净利润3亿元，同比增长32.31%，符合我们此前预期。2018年Q2，实现营收12.75亿元，同比+22.95%；实现归母净利润1.69亿元，同比+32.03%。由于公司业务规模不断扩大，高毛利产品渗透率逐渐提高以及费用管控得当，公司18年上半年营收净利增速均高于行业增速。18年随着公司客户拓展及产品升级，我们认为公司业绩将继续保持高于行业增长，预计18-20年EPS为2.25/2.89/3.69元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：星宇股份\(601799,增持\): 全LED 大灯批产，全年有望高速增长](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09月07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
宁波高发 603788.SH	17.43	1.01	1.34	1.67	2.03	17.26	13.01	10.44	8.59
中鼎股份 000887.SZ	10.52	0.91	1.06	1.25	1.45	11.56	9.92	8.42	7.26
双环传动 002472.SZ	7.16	0.35	0.43	0.57	0.73	20.46	16.65	12.56	9.81

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表5：公司动态

公司	具体内容
长安汽车	长安汽车：关于2018年8月份产、销快报的自愿性信息披露公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743228.pdf
三花智控	三花智控：2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744036.pdf
三花智控	三花智控：关于2018年股权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744038.pdf
三花智控	三花智控：2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4744037.pdf
上汽集团	上汽集团2018年8月份产销快报 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743466.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于2018年8月份委托理财情况的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743482.pdf
长城汽车	长城汽车2018年8月产销快报 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743170.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743356.pdf
比亚迪	比亚迪：2018年8月销量快报 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740648.pdf
岱美股份	岱美股份2018年第二次临时股东大会会议资料 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4739888.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃H股公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739081.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 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738501.pdf
广汽集团	广汽集团H股公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739067.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4737798.pdf
长安汽车	长安汽车：第七届董事会第三十九次会议决议公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4735277.pdf
长安汽车	长安汽车：关于收购重庆长安铃木汽车有限公司50%股权的关联交易公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4735280.pdf
长安汽车	长安汽车：第七届监事会第二十三次会议决议公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4735278.pdf
长安汽车	长安汽车：关于公司监事变更的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4735279.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于增持附属公司股份的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736680.pdf
金龙汽车	金龙汽车2018年8月份产销数据快报 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736662.pdf
星宇股份	星宇股份2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736322.pdf
星宇股份	星宇股份2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736323.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于股份回购的进展公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736782.pdf
宇通客车	宇通客车2018年8月份产销数据快报 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734281.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于回购公司股份的进展公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734838.pdf
均胜电子	均胜电子关于回购股份的进展公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734841.pdf
广汽集团	广汽集团第五届董事会第3次会议决议公告 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734427.pdf
广汽集团	广汽集团2018年8月份产销快报 2018-09-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734408.pdf

公司	具体内容
广汽集团	广汽集团监事会关于首期及第二期股票期权激励计划行权价格调整及首期股票期权激励计划第3次行权条件相关事宜的核查意见 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734393.pdf
广汽集团	广汽集团第五届监事会第3次会议决议公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734396.pdf
广汽集团	广汽集团独立董事关于首期及第二期股票期权激励计划行权价格调整及首期股票期权激励计划第3次行权条件相关事宜的独立意见 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734400.pdf
广汽集团	广汽集团:北京市天元律师事务所关于广州汽车集团股份有限公司首期及第二期股票期权激励计划行权价格调整及首期股票期权激励计划第3次行权条件相关事宜的法律意见 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734385.pdf
广汽集团	广汽集团关于调整首期及第二期股票期权激励计划行权价格及首期股票期权激励计划第3次行权数量的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734390.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733735.pdf
比亚迪	比亚迪: 独立董事关于第六届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731412.pdf
比亚迪	比亚迪: 关于公司在比亚迪汽车金融有限公司办理存款业务暨关联交易的公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731413.pdf
比亚迪	比亚迪: 第六届董事会第十九次会议决议公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731411.pdf
金龙汽车	金龙汽车第九届董事会第十次会议决议公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731475.pdf
金龙汽车	金龙汽车独立董事关于公司第九届董事会第十次会议有关事项的独立意见 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731472.pdf
金龙汽车	金龙汽车: 厦门金龙联合汽车工业有限公司 2018 年 1-6 月审计报告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731474.pdf
金龙汽车	金龙汽车 2018 年非公开发行股票预案修订情况说明的公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731476.pdf
金龙汽车	金龙汽车 2018 年非公开发行 A 股股票预案 (修订稿) 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731473.pdf
金龙汽车	金龙汽车第九届监事会第七次会议决议公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731471.pdf
广汽集团	广汽集团关于实施权益分派时“广汽转债”转股连续停牌的提示性公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732188.pdf
天成自控	天成自控关于收到政府补助的公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731379.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731389.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731390.pdf
长安汽车	长安汽车: 独立董事关于公司第七届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726334.pdf
长安汽车	长安 B: 2018 年半年度报告 (英文版) 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726350.pdf
长安汽车	长安汽车: 2018 年半年度报告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726341.pdf
长安汽车	长安汽车: 兵器装备集团财务有限责任公司风险评估报告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726338.pdf
长安汽车	长安汽车: 2018 年半年度财务报告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726339.pdf
长安汽车	长安 B: 2018 年半年度报告摘要 (英文版) 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726349.pdf
长安汽车	长安 B: 2018 年半年度财务报告 (英文版) 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726348.pdf
长安汽车	长安汽车: 第七届监事会第二十二次会议决议公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726335.pdf
长安汽车	长安汽车: 第七届董事会第三十七次会议决议公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726336.pdf

长安汽车	长安汽车：长安汽车金融有限公司风险评估报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726337.pdf
长安汽车	长安汽车：关于公司及下属子公司开展远期外汇交易的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726333.pdf
长安汽车	长安汽车：2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726340.pdf
上汽集团	上汽集团 2018 年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4721992.pdf
上汽集团	上汽集团 2018 年上半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4721988.pdf
上汽集团	上汽集团七届二次董事会会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4721979.pdf
上汽集团	上汽集团七届二次监事会会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4721984.pdf
上汽集团	上汽集团 2018 年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4721879.pdf
长城汽车	长城汽车第六届监事会第六次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727094.pdf
长城汽车	长城汽车 2018 年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727115.pdf
长城汽车	长城汽车：财务报表及审阅报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727112.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告（三） 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4728275.pdf
长城汽车	长城汽车第六届董事会第十一次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727093.pdf
长城汽车	长城汽车关于购买理财产品的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727095.pdf
长城汽车	长城汽车 2018 年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727119.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告（一） 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4728273.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告（二） 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4728274.pdf
长城汽车	长城汽车独立非执行董事关于第六届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727121.pdf
天成自控	天成自控关于控股股东部分股份解除质押的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723251.pdf
天成自控	天成自控 2018 年第二次临时股东大会会议资料 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723249.pdf
天成自控	天成自控关于子公司取得营业执照的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723250.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于股份回购的进展公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727716.pdf
比亚迪	比亚迪：2018 年半年度报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721098.pdf
比亚迪	比亚迪：关于公司会计政策变更的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721073.pdf
比亚迪	比亚迪：第六届监事会第十次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721093.pdf
比亚迪	比亚迪：2018 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721096.pdf
比亚迪	比亚迪：第六届董事会第十八次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721094.pdf
比亚迪	比亚迪：2018 年半年度报告摘要 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721097.pdf
比亚迪	比亚迪：独立董事关于第六届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721092.pdf
比亚迪	比亚迪：财务报表（截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月期间） 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721095.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) 客车销量不及预期：由于公交车电动化替代不及预期、下游采购放缓等原因，可能导致下半年客车销量不及预期。
- 5) 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 10 63211166/传真：86 10 63211275

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