

行业周报 (第三十七周)

2018年09月16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

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

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

本周观点

工信部等对人大代表提议的支持农村新能源汽车发展方案做出肯定答复,提出加强农村新能源车基础设施、打造新能源车示范村、加快农村绿色物流发展等具体措施,我们认为此举有望打开新能源汽车发展新蓝海。蔚来汽车登陆纽交所,截至9月14日收盘,距发行价涨幅58.40%,总市值达101.57亿美元。我们认为以蔚来汽车为代表的新造车势力崛起,推动了行业新能源化、电动化、智能化进程,新能源汽车和汽车电子上游供应商有望获益。据中汽协数据,8月乘用车销量同比-4.55%,结合终端库存及乘联会9月首周销量数据判断,我们预计9月销量仍面临同比负增长压力。

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:持续看好优势自主品牌龙头与豪华车销量;重卡:我们认为2018年销量有望达到105万辆。

重点公司及动态

银轮股份:发布回购股份预案。广汽集团:发布股权激励计划第3次行权条件达成公告;三花智控:发布半年度权益分派实施公告。

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

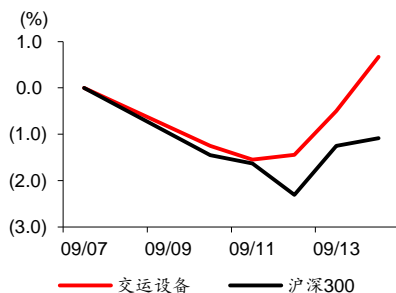
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
特力A	000025.SZ	9.53
松芝股份	002454.SZ	8.09
江淮汽车	600418.SH	8.02
英搏尔	300681.SZ	5.37
安凯客车	000868.SZ	5.11
西泵股份	002536.SZ	5.11
富临精工	300432.SZ	4.87
海伦哲	300201.SZ	4.79
日盈电子	603286.SH	4.70
比亚迪	002594.SZ	4.65

一周跌幅前十公司

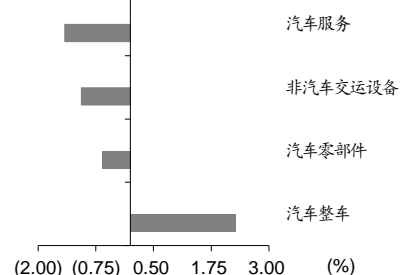
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
斯太尔	000760.SZ	(12.67)
天奇股份	002009.SZ	(5.33)
宇通客车	600066.SH	(5.33)
蓝黛传动	002765.SZ	(5.14)
贝瑞基因	000710.SZ	(4.99)
越博动力	300742.SZ	(4.92)
锋龙股份	002931.SZ	(4.70)
天华院	600579.SH	(4.39)
正裕工业	603089.SH	(4.32)
特尔佳	002213.SZ	(4.31)

资料来源:华泰证券研究所

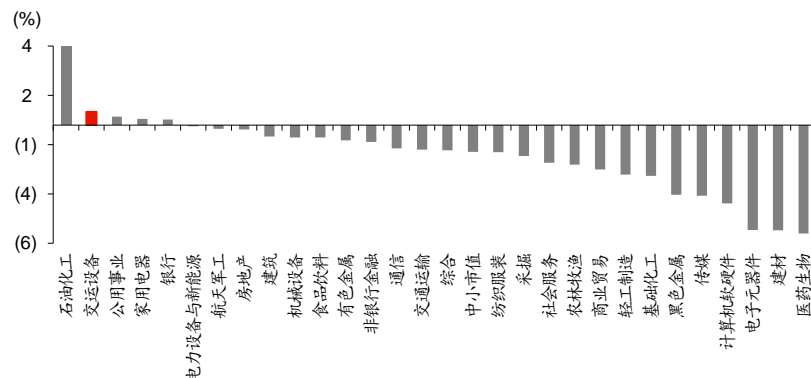
一周内行业走势图



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14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	5.91	7.56~8.10	0.48	0.54	0.63	0.72	12.31	10.94	9.38	8.21
星宇股份 601799.SH	增持	47.89	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	28.17	21.28	16.57	12.98
上汽集团 600104.SH	买入	29.35	33.60~36.96	2.95	3.36	3.62	3.89	9.95	8.74	8.11	7.54
华域汽车 600741.SH	增持	20.36	28.49~31.08	2.08	2.58	2.76	2.99	9.79	7.89	7.38	6.81

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

工信部等四部委对人大代表提议的支持农村新能源汽车发展方案做出肯定答复，提出加强农村新能源车基础设施、打造新能源车示范村、加快农村绿色物流发展等具体措施，我们认为此举有望打开新能源汽车发展新蓝海。蔚来汽车登陆纽交所，9月14日收盘价9.90美元，距发行价涨幅58.40%，总市值达101.57亿美元。我们认为以蔚来汽车为代表的新造车势力崛起，推动了行业新能源化、电动化、智能化进程，新能源汽车上游产业链和汽车电子零部件供应商有望从中获益。据中汽协数据，8月乘用车销量同比-4.55%，我们结合终端库存情况及乘联会9月首周销量数据判断，9月销量或仍面临同比负增长压力。

四部委宣布支持农村新能源车发展，新能源车发展空间有望进一步打开

9月12日，工信部官网发布《对十三届全国人大一次会议第3551号建议的答复》，对7名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议进行了答复，并就新能源汽车进入农村市场作出了新的部署和建议。今年两会，合众新能源董事长方云舟等提议发展农村新能源车市场，认为城市新能源车推广政策边际效果显著低于农村，农村土地资源丰富，便于基础设施建设；农村居民消费能力提升，汽车消费快速增长；农村社交范围不大，对续航里程要求相对较低，新能源车更适合农村市场。

工信部等四部委在对方云舟等人的答复中表示，赞同代表们提出的支持农村新能源车发展的提议，并做出如下明确表态：

- 1) 工信部将积极配合相关部门，探索在农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等资源，共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。
- 1) 发改委认为，推广使用新能源汽车对于促进绿色物流发展，推动物流领域节能减排具有重要意义，将统筹研究新能源车在新农村建设中的推广应用问题。
- 2) 国家能源局与发改委表示，将研究出台“提升新能源汽车充电保障能力三年行动计划”，加快推动农村充电基础设施建设。
- 3) 财政部表示，建议主要采用市场手段引导农村新能源车推广，目前不宜针对农村地区推广新能源汽车出台专门购置补贴政策，以防止重复支持。

据乘联会数据，2017年我国汽油车、混动车、纯电动车的县乡销售占比分别为25%/10%/6%，新能源车的县乡销售占比显著低于汽油车。我们认为，我国农村人口众多，且柏油路里程增长较快，汽车保有量仍有较大提升潜力；农村人口生活半径普遍小于城市，对新能源车续航里程的要求普遍较低。随着国家推动农村新能源车基础设施的不断完善，农村新能源车有望取得更快发展。从能源角度，农村可以积极探索发展风能、太阳能、水能等可再生资源，进而支持电动车基础设施建设，农村新能源车市场蓝海有望打开我国新能源车全新增长空间。建议关注新能源整车核心标的比亚迪等；新能源零部件标的三花智控、旭升股份和银轮股份等。

蔚来美股上市，关注上游供应商

蔚来汽车登陆纽交所，造车新势力引关注。据彭博社报道，蔚来汽车（代码“NIO”）9月12日登陆纽交所，美国IPO定价为每股6.25美元，以发行1.6亿股ADS计算，募集约10亿美元。截至9月14日收盘，蔚来汽车股价9.90美元，总市值101.57亿美元。蔚来汽车美股上市，为造车新势力吸引了更多关注目光。我们认为造车新势力崛起，为汽车行业注入了新生活力。造车新势力先进的设计观念、互联网思维、对客户体验的尊重都将会融入汽车行业中。造车新势力还推动了汽车行业电动化和智能化的进程，新能源汽车上游产业链和汽车电子零部件供应商将从中获益。建议关注福耀玻璃、三花智控、均胜电子、德赛西威、宁德时代、拓普集团等。

ES8 定位中高端纯电动 SUV，蔚来采用体验店模式。为与传统整车形成差异，蔚来汽车在定位、营销策略上有创新。蔚来第一款量产车型选择7座纯电动SUV ES8，定价在40万元以上，强调自动驾驶元素，纯电动续航里程355km。在营销策略上，蔚来采用“体验店+互联网+直销”模式。在充电模式上，蔚来充换电模式均可，还提出了新颖的电池租赁方案，即一辆不包含电池的车辆售价可以减掉十万，但用户每个月需要支付1280元的电池租用费用。由于缺乏生产资质，蔚来和江淮合作，由江淮代工生产。据每日财经报道，蔚来汽车上市前累计融资超过百亿元人民币，在美国上市有望获得更多融资，继续造车事业。

造车新势力逐步推出量产车型，或面临激烈竞争。造车是一项复杂的系统工程，因为造车要求大量研发投入，高超的供应链管理、质量管理、生产管理能力和严格的成本控制以及敏感的市场反应度。2017年以来，以蔚来为代表的造车新势力开始逐步推出量产车型，蔚来推出了ES8，威马推出了EX5，量产产品能否获得市场认可是造车新势力必须面临的“大考”。在造车新势力推出车型的同时，合资主机厂商开始投放新能源产品，同时宝马（与长城合资）、特斯拉等纷纷到中国建厂计划生产新能源车型，我们预计未来造车新势力面临激烈竞争，成功之路艰辛漫长。

造车新势力推动新能源车发展，上游零部件供应商有望受益。以蔚来汽车为代表的造车新势力推动了行业电动化、智能化的进程。造车新势力推出车型以纯电动车为主，强调高端智能驾驶配置，将会拉动新能源汽车零部件的需求，对零部件厂商定制化需求增强，推动零部件商向新能源化转型。新能源汽车上游产业链和汽车电子零部件供应商将从中获益。建议关注在A股上市的蔚来汽车相关标的福耀玻璃（挡风玻璃）、三花智控（电子膨胀阀）、均胜电子（前置摄像头）、德赛西威（中控台）、宁德时代（电池模组）、拓普集团（锻铝控制臂）等。

8月乘用车销量同比负增长，9月或仍面临同比负增速压力

8月乘用车销量延续同比负增长，环比有所改善。据中汽协数据，8月乘用车销售178.99万辆，环比增长12.60%，同比下降4.55%；1-8月乘用车销售1519.26万辆，同比增长2.60%。8月销量同比增速虽仍为负值，但环比增速较高，我们认为主要系经销商为完成销量目标而加大促销力度所致。据中国汽车流通协会，8月经销商库存预警指数为52.2%（环比-1.7 pct，同比+5.1 pct），环比有所改善，但仍位于警戒线之上。据乘联会数据，9月第一周（1-7日）乘用车日均销售3.72万辆，同比下滑29.4%。乘联会月初数据统计仍不完整，存在失真可能，以目前数据作为参考，终端需求仍未出现显著复苏迹象。

我们认为，随着9月份传统旺季来临，环比改善趋势有望持续，但去年9月销量基数仍然较高，同比增速转正仍存压力。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月14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	12.19	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	21.02	17.93	15.83	12.83
福耀玻璃 600660.SH	增持	24.20	28.62~30.21	1.26	1.59	1.77	2.05	19.21	15.22	13.67	11.80
金龙汽车 600686.SH	增持	10.44	13.20~13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	13.22	15.82	13.74	11.86
广汇汽车 600297.SH	买入	5.91	7.56~8.10	0.48	0.54	0.63	0.72	12.31	10.94	9.38	8.21
长城汽车 601633.SH	增持	7.26	8.20~9.02	0.55	0.82	0.94	1.16	13.20	8.85	7.72	6.26
潍柴动力 000338.SZ	增持	8.04	9.22~10.19	0.85	0.97	1.06	1.17	9.46	8.29	7.58	6.87
上汽集团 600104.SH	买入	29.35	33.60~36.96	2.95	3.36	3.62	3.89	9.95	8.74	8.11	7.54
拓普集团 601689.SH	买入	15.76	22.61~23.80	1.01	1.19	1.42	1.65	15.60	13.24	11.10	9.55
银轮股份 002126.SZ	买入	7.30	9.12~9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	18.72	15.21	12.17	9.61
华域汽车 600741.SH	增持	20.36	28.49~31.08	2.08	2.58	2.76	2.99	9.79	7.89	7.38	6.81
均胜电子 600699.SH	买入	24.07	28.82~30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	57.31	18.37	18.80	14.95
长安汽车 000625.SZ	增持	6.82	8.64~9.72	1.49	1.08	1.20	1.35	4.58	6.31	5.68	5.05
精锻科技 300258.SZ	买入	13.20	15.80~16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	21.29	16.71	12.82	9.78
威孚高科 000581.SZ	买入	18.78	21.60~24.30	2.55	2.70	2.92	3.21	7.36	6.96	6.43	5.85
宇通客车 600066.SH	增持	14.04	17.82~18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	9.96	11.90	10.72	9.89
广汽集团 601238.SH	增持	10.43	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	9.84	8.21	7.24	6.69
星宇股份 601799.SH	增持	47.89	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	28.17	21.28	16.57	12.98

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

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>DCT 配套产品销售额大增，中报业绩符合预期，维持“买入”评级</p> <p>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。</p> <p>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</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>
601238.SH	广汽集团	<p>公司2017年业绩增速高，销量与毛利率双升</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%；归母净利润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>点击下载全文：广汽集团(601238,增持): 强产品周期有望延续</p>

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3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09月14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	16.80	1.01	1.34	1.68	2.05	16.63	12.54	10.00	8.20
中鼎股份 000887.SZ	10.38	0.91	1.06	1.24	1.44	11.41	9.79	8.37	7.21
三环传动 002472.SZ	7.00	0.35	0.43	0.58	0.74	20.00	16.28	12.07	9.46

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：公司动态

公司	具体内容
潍柴动力	潍柴动力：关于回购公司A股股份的债权人通知公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757484.pdf
潍柴动力	潍柴动力：2018年第一次临时股东大会和2018年第一次A股股东会议的法律意见书 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757480.pdf
潍柴动力	潍柴动力：2018年第一次临时股东大会和2018年第一次A股股东会议决议公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757482.pdf
天成自控	天成自控关于募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755555.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于无人机项目的进展公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755821.pdf
银轮股份	银轮股份：第七届监事会第八次会议决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754562.pdf
银轮股份	银轮股份：关于回购公司股份预案的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754564.pdf
银轮股份	银轮股份：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754565.pdf
银轮股份	银轮股份：第七届董事会第十二次会议决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754561.pdf
银轮股份	银轮股份：独立董事关于回购公司股份事项的独立意见 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754563.pdf
岱美股份	岱美股份2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754159.pdf
岱美股份	岱美股份2018年第二次临时股东大会法律意见书 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754157.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于股份回购的进展公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753422.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃关于子公司福耀玻璃美国有限公司发生意外事故的处理结果公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751778.pdf
广汽集团	广汽集团股票期权激励计划第3次行权激励对象行权名单 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750844.pdf
广汽集团	广汽集团关于股票期权激励计划第3次行权条件达成的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750848.pdf
天成自控	天成自控2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751384.pdf
天成自控	天成自控2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751382.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用董监高减持股份进展公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751627.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于控股股东部分股份补充质押的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751616.pdf
潍柴动力	潍柴动力：关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747316.pdf
三花智控	三花智控：2018年半年度权益分派实施公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746902.pdf
比亚迪	比亚迪：关于公司为比亚迪汽车金融有限公司提供担保的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746998.pdf
比亚迪	比亚迪：第六届董事会第二十次会议决议公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746994.pdf
比亚迪	比亚迪：独立董事关于第六届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746996.pdf
比亚迪	比亚迪：关于召开2018年第二次临时股东大会会议通知 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747000.pdf
岱美股份	岱美股份关于公司及全资子公司使用闲置募集资金进行现金管理到期收回及继续进行现金管理进展的公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746332.pdf
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

公司	具体内容
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：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
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
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

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：A0K809

©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