

行业周报 (第四十三周)

2018年10月28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

主动偏股基金 2018Q3 汽车行业配置比例由 2018Q2 的 1.40%提升到 1.77%，超配比例由 2018Q2 的-2.31%提升到-1.75%，配置比例及超配比例在 2018Q2 创下新低后略有恢复。横向比较来看，汽车行业 2018Q3 低配比例在全部申万一级行业中位列第 6，加仓幅度位列第 10。全部子行业均低配，但零部件、乘用车和汽车服务行业超配比例有所恢复。重仓持股市值居前个股为：福耀玻璃、潍柴动力、比亚迪、华域汽车等。加仓市值居前个股为：比亚迪、福耀玻璃、宁波华翔、华域汽车、广汇汽车等。减仓市值居前个股为：宇通客车、银轮股份、中鼎股份、威孚高科等。

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 110 万辆。

重点公司及动态

银轮股份、拓普集团、星宇股份、均胜电子、华域汽车、福耀玻璃、长城汽车均发布三季报。

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

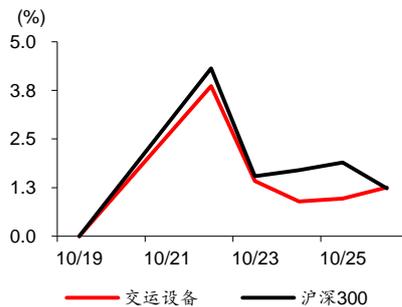
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
一汽夏利	000927.SZ	30.47
一汽轿车	000800.SZ	27.82
德宏股份	603701.SH	26.86
光洋股份	002708.SZ	25.26
*ST 金宇	000803.SZ	21.34
三维股份	603033.SH	18.67
钧达股份	002865.SZ	16.44
豪迈科技	002595.SZ	14.44
亚夏汽车	002607.SZ	14.31
ST 嘉陵	600877.SH	13.89

一周跌幅前十公司

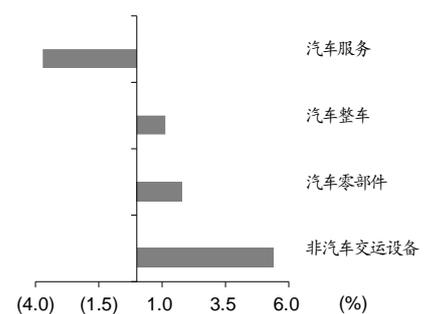
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
广汇汽车	600297.SH	(13.23)
八菱科技	002592.SZ	(7.50)
越博动力	300742.SZ	(6.41)
福耀玻璃	600660.SH	(5.98)
威唐工业	300707.SZ	(5.80)
今飞凯达	002863.SZ	(5.59)
春风动力	603129.SH	(5.58)
朗博科技	603655.SH	(5.22)
金麒麟	603586.SH	(4.54)
北特科技	603009.SH	(2.65)

资料来源：华泰证券研究所

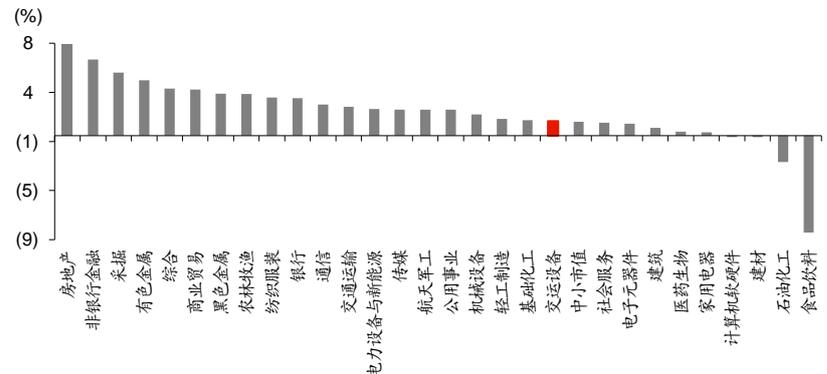
一周内行业走势图



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	10月26日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
星宇股份 601799.SH	增持	45.69	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	26.88	20.31	15.81	12.38
上汽集团 600104.SH	买入	27.52	32.70~35.97	2.95	3.27	3.47	3.68	9.33	8.42	7.93	7.48
华域汽车 600741.SH	增持	18.70	25.70~28.27	2.08	2.57	2.49	2.62	8.99	7.28	7.51	7.14

资料来源：华泰证券研究所

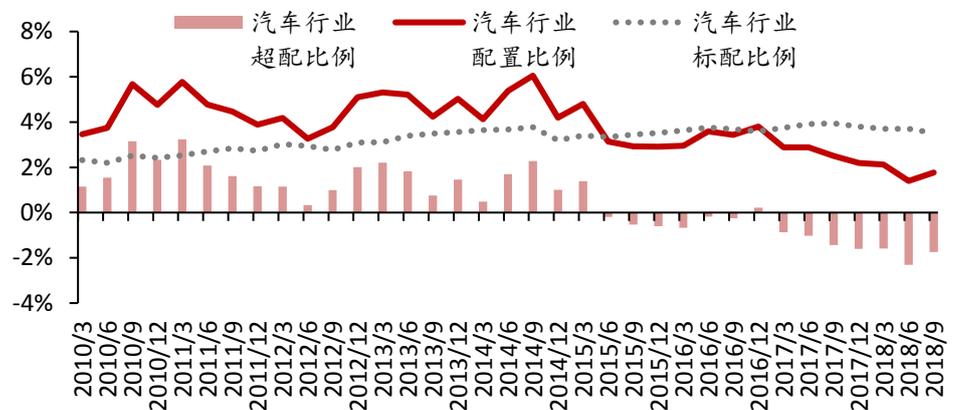
本周观点

主动偏股基金 2018Q3 汽车行业配置比例由 2018Q2 的 1.40% 提升到 1.77%，超配比例由 2018Q2 的 -2.31% 提升到 -1.75%，配置比例及超配比例在 2018Q2 创下新低后略有恢复。横向比较来看，汽车行业 2018Q3 低配比例在全部申万一级行业中位列第 6，加仓幅度位列第 10。全部子行业均低配，但零部件、乘用车和汽车服务行业超配比例有所恢复。主动偏股基金重仓持股市值居前个股为：福耀玻璃、潍柴动力、比亚迪、华域汽车等。加仓市值居前个股为：比亚迪、福耀玻璃、宁波华翔、华域汽车、广汇汽车等。减仓市值居前个股为：宇通客车、银轮股份、中鼎股份、威孚高科、金龙汽车等。

主动偏股基金汽车行业配置环比有所恢复

主动偏股基金汽车行业配置比例环比有所恢复。10月28日，公募基金三季报基本披露完毕。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 2018Q3，主动偏股基金汽车行业配置比例由 2018Q2 的 1.40% 提升到 1.77%，超配比例由 2018Q2 的 -2.31% 提升到 -1.75%，配置比例及超配比例在 2018Q2 创下新低后略有恢复。

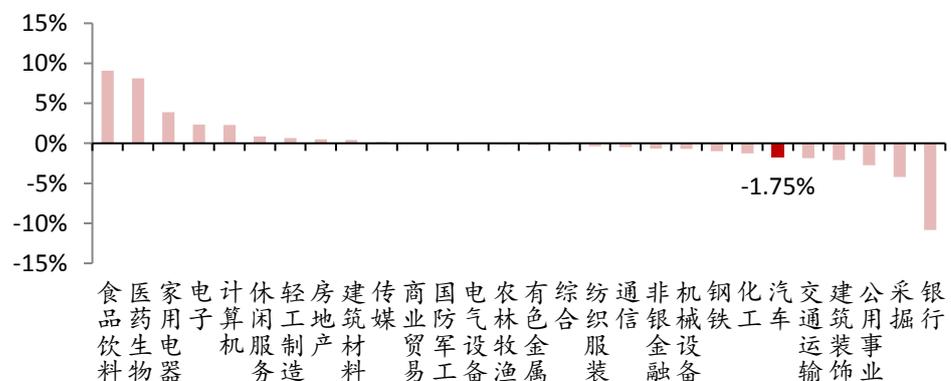
图表1：主动偏股基金 2018Q3 汽车行业超配比例环比有所恢复



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 Q3 有加仓，但低配程度仍居各行业前列。主动偏股基金汽车行业 2018Q3 超配比例为 -1.75%，低配比例在全部申万一级行业中位列第 6；汽车行业配置比例提升 0.38 pct，加仓幅度在全部申万一级行业中位列第 10。

图表2：主动偏股基金各行业超配比例：2018Q3



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：比亚迪、福耀玻璃、宁波华翔、华域汽车、广汇汽车等。

图表6：主动偏股基金 2018Q3 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
002594.SZ	比亚迪	乘用车	7.52	6.60	714.80%	3.32%
600660.SH	福耀玻璃	汽车零部件III	10.54	6.23	144.85%	-1.01%
002048.SZ	宁波华翔	汽车零部件III	1.58	1.44	1000.51%	-7.18%
600741.SH	华域汽车	汽车零部件III	6.76	1.41	26.31%	-0.85%
600297.SH	广汇汽车	汽车服务III	3.49	1.20	52.62%	10.24%
000338.SZ	潍柴动力	汽车零部件III	9.88	1.17	13.47%	0.59%
603179.SH	新泉股份	汽车零部件III	0.49	0.47	2284.51%	-20.09%
603377.SH	东方时尚	汽车服务III	1.91	0.37	23.63%	-3.90%
600104.SH	上汽集团	乘用车	6.03	0.25	4.39%	0.35%
603788.SH	宁波高发	汽车零部件III	3.18	0.15	5.08%	-23.05%

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：宇通客车、银轮股份、中鼎股份、威孚高科、金龙汽车等。

图表7：主动偏股基金 2018Q3 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
600066.SH	宇通客车	商用载客车	1.71	-3.22	-65.29%	-21.34%
002126.SZ	银轮股份	汽车零部件III	1.37	-1.40	-50.63%	-15.30%
000887.SZ	中鼎股份	汽车零部件III	0.01	-1.29	-99.54%	-21.09%
000581.SZ	威孚高科	汽车零部件III	2.02	-1.00	-33.05%	-6.44%
600686.SH	金龙汽车	商用载客车	0.17	-0.68	-80.01%	-15.93%
000951.SZ	中国重汽	商用载货车	0.04	-0.48	-92.68%	-6.62%
600081.SH	东风科技	汽车零部件III	0.00	-0.44	-100.00%	-13.97%
603766.SH	隆鑫通用	其他交运设备III	0.00	-0.39	-100.00%	-9.21%
601633.SH	长城汽车	乘用车	1.54	-0.39	-20.26%	-19.86%
601799.SH	星宇股份	汽车零部件III	5.91	-0.30	-4.84%	-12.57%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

特斯拉 Q3 财报盈利，推动行业电动化、智能化发展

据中国证券报报道，10月24日，特斯拉公司(Tesla)披露了 Q3 财报，Q3 公司实现营业收入 68.2 亿美元，同比+128%；经调整后每股盈利 2.90 美元，去年同期为每股亏损 3.70 美元。特斯拉三季度净利润为 3.12 亿美元，三季度实现盈利。二季报时特斯拉 CEO 马斯克曾承诺，从今年第三季度起，特斯拉将“可持续地”实现净盈利与正向的现金流。我们认为特斯拉三季度实现盈利主要原因是 Model 3 销量可观，规模化生产逐步实现，推动企业盈利可持续发展。特斯拉实现盈利为电动车行业的发展起到了示范作用，有望推动汽车行业电动化、智能化发展，对上游产业链有拉动作用。

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	10月26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	21.97	26.72~28.39	1.26	1.67	1.67	1.83	17.44	13.16	13.16	12.01
拓普集团 601689.SH	买入	14.20	17.92~19.04	1.01	1.12	1.24	1.40	14.06	12.68	11.45	10.14
广汇汽车 600297.SH	买入	4.00	8.10~8.64	0.48	0.54	0.63	0.72	8.33	7.41	6.35	5.56
长安汽车 000625.SZ	增持	6.30	8.64~9.72	1.49	1.08	1.20	1.35	4.23	5.83	5.25	4.67
长城汽车 601633.SH	增持	6.14	8.20~9.02	0.55	0.82	0.94	1.16	11.16	7.49	6.53	5.29
岱美股份 603730.SH	增持	17.46	24.90~26.56	1.42	1.66	1.99	2.40	12.30	10.52	8.77	7.28
天成自控 603085.SH	增持	7.95	0.00~0.00	0.31	0.38	0.51	0.69	25.65	20.92	15.59	11.52
潍柴动力 000338.SZ	增持	7.76	9.22~10.19	0.85	0.97	1.06	1.17	9.13	8.00	7.32	6.63
威孚高科 000581.SZ	买入	17.57	21.60~24.30	2.55	2.70	2.92	3.21	6.89	6.51	6.02	5.47
宇通客车 600066.SH	增持	12.30	17.82~18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	8.72	10.42	9.39	8.66
银轮股份 002126.SZ	买入	7.06	9.12~9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	18.10	14.71	11.77	9.29
广汽集团 601238.SH	增持	10.82	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	10.21	8.52	7.51	6.94
均胜电子 600699.SH	买入	21.87	28.82~30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	52.07	16.69	17.09	13.58
精锻科技 300258.SZ	买入	11.58	15.80~16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	18.68	14.66	11.24	8.58
隆鑫通用 603766.SH	增持	3.95	6.02~6.45	0.46	0.43	0.51	0.56	8.59	9.19	7.75	7.05
三花智控 002050.SZ	增持	11.62	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	20.03	17.09	15.09	12.23
金龙汽车 600686.SH	增持	7.84	13.20~13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	9.92	11.88	10.32	8.91

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
601799.SH	星宇股份	<p>客户拓展加产品升级，业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
600104.SH	上汽集团	<p>大众建新能源工厂，积极布局新能源车</p> <p>据盖世汽车报道，10月19日，上汽大众新能源汽车工厂开工仪式在上海安亭举行。项目总投资170亿元，计划于2020年建成投产，规划年产能30万辆。新工厂将在专为电动汽车打造的MEB纯电动平台上进行生产。我们认为，上汽大众新能源工厂开工有助于弥补大众此前新能源车型推出不足的劣势，有利于未来上汽大众销量维持增长。行业方面，以上汽大众为代表的合资车企逐步进入新能源乘用车市场，将加剧新能源乘用车行业竞争，同时推动新能源乘用车品质中高端化。预计公司18-20年EPS分别为3.27/3.47/3.68元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：上汽集团(600104,买入): 大众建新能源工厂，布局新能源车</p>
600741.SH	华域汽车	<p>行业景气度下降，Q3业绩略低于预期</p> <p>10月25日，公司披露2018年三季报，公司Q3实现营业收入371.72亿元，同比+5.15%；归母净利润15.9亿元，同比+0.41%；扣非后归母净利15.13亿元，同比+2.02%。2018年前三季度，累计实现营收1187.99亿元，同比+14.51%；归母净利润63.64亿元，同比+32.13%。由于Q3乘用车市场整体下滑以及产品价格下降，公司收入增长低于预期。华域视觉并表，公司毛利率有所提升，但考虑到四季度行业景气或继续下行，我们预计公司18-20年EPS分别为2.57/2.49/2.62元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：华域汽车(600741,增持): 行业景气度下降，业绩增速放缓</p>
600660.SH	福耀玻璃	<p>汇兑及投资收益助力，三季报业绩再超预期</p> <p>10月25日，公司披露2018年三季报，公司Q3实现营业收入50.37亿元，同比+7.51%；归母净利润13.93亿元，同比+83.99%。2018年前三季度，累计实现营收151.22亿元，同比+12.86%；归母净利润32.62亿元，同比+52.18%。由于美元升值带来汇兑收益以及出售北京福通安全玻璃有限公司51%股权带来的投资收益，公司归母净利润增速超预期。随着公司美国工厂订单增长，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1.67/1.67/1.83元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：福耀玻璃(600660,增持): 汇兑及投资收益助力，业绩超预期</p>
601689.SH	拓普集团	<p>下游销量不景气，业绩略低于预期</p> <p>10月24日，公司披露2018年三季报，公司三季度实现营业收入13.81亿元，同比+14.74%；归母净利润1.8亿元，同比+9.76%；扣非后归母净利1.68亿元，同比+14.07%。2018年前三季度，累计实现营收44.56亿元，同比+25.87%；归母净利润6.17亿元，同比+11.99%。三季度业绩略低于预期，主要原因是三季度下游主机厂销量不景气，影响公司收入增长。公司轻量化业务、电子真空泵业务和智能刹车系统业务积极拓展中。我们认为公司订单可能受下游客户销量不景气影响，预计公司18-20年EPS分别为1.12/1.24/1.40元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：拓普集团(601689,买入): Q3业绩略低于预期，积极建设新产能</p>

证券代码	证券名称	最新观点
600297.SH	广汇汽车	<p>恒大成广汇集团二股东，合作前景值得期待</p> <p>据广汇宝信（HK.1293）公告，公司控股股东广汇集团于9月21日同恒大集团签订在汽车销售、能源、地产等领域合作的战略合作协议。实控人承诺促成除其以外的现有广汇集团股东向恒大集团转让广汇集团合计23.865%股权，代价为66.8亿元，同时恒大集团以78.1亿元向广汇集团增资，此后恒大集团将持有广汇集团合共40.964%股权并将成为广汇集团的第二大股东。我们认为，此次合作有利于恒大和广汇产生协同效应，有利于母公司降低质押比例，广汇汽车未来有望获得母公司更多资金方面支持，预计公司18-20年EPS为0.54/0.63/0.72元，维持“买入”评级！</p> <p>点击下载全文：广汇汽车(600297,买入)：恒大入股广汇集团，合作前景广阔</p>
000625.SZ	长安汽车	<p>福特、自主双双承压，中报业绩低于预期</p> <p>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。下半年公司将有多款新车上市，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。</p> <p>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</p>
601633.SH	长城汽车	<p>WEY品牌销量提升，中期业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>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！</p> <p>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</p>
603730.SH	岱美股份	<p>中报毛利率承压，业绩低于预期，维持“增持”评级</p> <p>8月28日，公司披露2018年半年报，2018H1公司实现营业收入17.27亿元，同比+14.50%；实现归母净利润3.02亿元，同比+10.60%；受部分原材料价格上涨和人工成本增加等综合因素影响，上半年公司毛利率下滑5.91个百分点至32.46%，整体业绩表现低于我们预期。公司上半年新订单逐步量产，并取得了客户新产品的订单，如克雷斯勒头枕和福特扶手等产品项目；公司完成Motus收购，我们认为有助于公司拓宽北美市场，完善全球化布局，巩固遮阳板龙头地位，我们预计公司2018-20年EPS分别约为1.66/1.99/2.4元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：岱美股份(603730,增持)：毛利率承压，中报业绩低于预期</p>
603085.SH	天成自控	<p>上半年营收实现较高增长，业绩低于预期，维持“增持”评级</p> <p>8月28日，公司披露2018年半年报，2018H1公司实现营业收入4.06亿元，同比+42.85%；实现归母净利润0.30亿元，同比+7.71%；毛利率26.88%，同比-4pct；2018年Q2实现营收2.25亿元，同比+24.45%；实现归母净利0.19亿元，同比-9.53%。受原材料价格波动、管理和财务费用增加等因素综合影响，公司整体业绩增长低于我们预期。公司主营业务营收稳步增长，同时积极布局航空座椅业务，我们预计公司18-20年EPS分别为0.38/0.51/0.69元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：天成自控(603085,增持)：毛利率承压，中报业绩低于预期</p>
000338.SZ	潍柴动力	<p>受益于重卡景气延续，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
000581.SZ	威孚高科	<p>上半年重卡景气延续，公司业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
600066.SH	宇通客车	<p>业绩低于预期，单车成本提升显著</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：宇通客车(600066,增持)：补贴退坡致业绩不及预期</p>
002126.SZ	银轮股份	<p>中报毛利率略下滑，业绩低于预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>

证券代码	证券名称	最新观点
601238.SH	广汽集团	<p>2018H1 总体业绩符合预期，汽车金融营收增速略超预期</p> <p>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营企业导入，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。</p> <p>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</p>
600699.SH	均胜电子	<p>高田并表增厚业绩，中报表现超预期</p> <p>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。</p> <p>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</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 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>
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 4.17 亿元，同比-16.71%；扣非后归母净利 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 6.77 亿元，同比+11.04%；Q2 营收 30.13 亿元，同比+11.04%，归母净利 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>
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>

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)	10月26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	15.69	1.01	1.33	1.65	2.00	15.53	11.80	9.51	7.85
中鼎股份 000887.SZ	9.40	0.91	1.06	1.24	1.44	10.33	8.87	7.58	6.53
三环传动 002472.SZ	5.51	0.35	0.42	0.54	0.67	15.74	13.12	10.20	8.22

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表11： 公司动态

公司	具体内容
三花智控	三花智控：2018年第三季度报告正文 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830341.pdf
三花智控	三花智控：关于调整公司2018年度日常关联交易的公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830263.pdf
三花智控	三花智控：关于会计政策变更的公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830266.pdf
三花智控	三花智控：第五届董事会第三十五次临时会议决议公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830252.pdf
三花智控	三花智控：独立董事对相关事项的独立意见 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830259.pdf
三花智控	三花智控：2018年第三季度报告全文 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830245.pdf
三花智控	三花智控：关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830270.pdf
三花智控	三花智控：第五届监事会第三十次临时会议决议公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830255.pdf
三花智控	三花智控：海通证券股份有限公司关于公司关联交易事项的核查意见 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830274.pdf
三花智控	三花智控：海通证券股份有限公司关于公司使用闲置募集资金购买银行理财产品的核查意见 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4830278.pdf
宇通客车	宇通客车 2018年第三季度报告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829797.pdf
宇通客车	宇通客车第九届董事会第十三次会议决议公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829772.pdf
宇通客车	宇通客车关于会计政策变更的公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829762.pdf
宇通客车	宇通客车第九届监事会第十三次会议决议公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829767.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于回购公司股份的进展公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829870.pdf
均胜电子	均胜电子关于回购股份的进展公告 2018-10-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-29\4829881.pdf
银轮股份	银轮股份：2018年第三季度报告全文 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4827176.pdf
银轮股份	银轮股份：2018年第三季度报告正文 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4827177.pdf
银轮股份	银轮股份：第七届监事会第九次会议决议公告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4827179.pdf
银轮股份	银轮股份：独立董事关于变更会计政策的独立意见 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4827180.pdf
银轮股份	银轮股份：第七届董事会第十三次会议决议公告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4827178.pdf
银轮股份	银轮股份：关于变更会计政策的公告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4827181.pdf
长城汽车	长城汽车独立非执行董事关于关联（连）交易的独立意见 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828561.pdf
长城汽车	长城汽车第六届董事会第十二次会议决议公告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828547.pdf
长城汽车	长城汽车关联交易公告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828522.pdf
长城汽车	长城汽车 2018年第三季度报告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828527.pdf
长城汽车	长城汽车董事会审计委员会关于关联（连）交易的书面审核意见 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828542.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告 2018-10-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828537.pdf

公司	具体内容
长城汽车	长城汽车第六届监事会第七次会议决议公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828532.pdf
长城汽车	长城汽车独立非执行董事关于关联(连)交易的事前认可意见 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828515.pdf
长城汽车	长城汽车:蜂巢能源科技有限公司审计报告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828556.pdf
长城汽车	长城汽车拟转让蜂巢能源科技有限公司股权项目资产评估报告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828551.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 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4826477.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于无人机项目的进展公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4829033.pdf
长安汽车	长安汽车:关于获得重庆市财政补贴的公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820369.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃独立董事关于公司向关联方租赁房产的独立意见 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821796.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃日常关联交易公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821791.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃第九届董事局第七次会议决议公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821822.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃独立董事关于公司日常关联交易事项的独立意见 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821800.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃关于会计政策变更的公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821812.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃2018年第三季度报告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821785.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃独立董事关于会计政策变更的独立意见 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821810.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃第九届监事会第六次会议决议公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821817.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃关于公司租赁房产关联交易的公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821802.pdf
均胜电子	均胜电子2018年第三季度报告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4824053.pdf
华域汽车	华域汽车2018年第三季度报告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820059.pdf
星宇股份	星宇股份2018年第三季度报告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4822098.pdf
拓普集团	拓普集团第三届董事会第十一次会议决议公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4816889.pdf
拓普集团	拓普集团关于对全资子公司增资的公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4816884.pdf
拓普集团	拓普集团2018年第三季度报告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4816893.pdf
潍柴动力	潍柴动力:关于2018年度中期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 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4816314.pdf
天成自控	天成自控第三届董事会第十七次会议决议公告 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814401.pdf
天成自控	天成自控关于修改《公司章程》的公告 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814395.pdf
天成自控	天成自控公司章程 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814392.pdf
天成自控	天成自控第三届监事会第十三次会议决议公告 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814398.pdf
天成自控	天成自控关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814414.pdf
天成自控	天成自控关于提请股东大会授权董事会办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜有效期延期的公告 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814417.pdf
天成自控	天成自控关于延长公开发行可转换公司债券股东大会决议有效期的公告 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4814389.pdf

公司	具体内容
精锻科技	精锻科技：关于设立上海研发中心有限公司的公告 2018-10-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4811642.pdf
精锻科技	精锻科技：2018年第三季度报告全文 2018-10-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4811640.pdf
精锻科技	精锻科技：2018年第三季度报告披露提示性公告 2018-10-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4811639.pdf
精锻科技	精锻科技：第三届董事会第七次会议决议公告 2018-10-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4811641.pdf
金龙汽车	金龙汽车关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告 2018-10-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4812933.pdf
长安汽车	长安汽车：关于全资子公司在上海联合产权交易所公开挂牌增资的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809686.pdf
岱美股份	岱美股份第四届董事会第十九次会议决议公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809170.pdf
岱美股份	岱美股份独立董事关于以集中竞价交易方式回购股份预案的独立意见 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809341.pdf
岱美股份	岱美股份关于以集中竞价交易方式回购股份的预案 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809168.pdf
岱美股份	岱美股份关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809165.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司与恒大集团有限公司合作进展公告 2018-10-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807261.pdf
天成自控	天成自控关于控股股东部分股份补充质押的公告 2018-10-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804185.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 2018-10-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4805069.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