

行业周报 (第四十八周)

2018年12月02日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)

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

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

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

本周观点

弱市求新: 车市羸弱凸显新能源乘用车优质龙头的投资机会。新能源乘用车在行业销量下行时保持较快增速, 成为乘用车行业增长核心动力, 优质新能源龙头厂商投资机会凸显。我们看好新能源乘用车在未来3年保持较快增长, 预计2019年新能源乘用车销量有望达到157万辆, 同比增长约50%, 继续保持高速增长, 可关注新能源乘用车车企龙头比亚迪和电池龙头宁德时代等, 新能源汽车热管理零部件三花智控和银轮股份等, 以及新能源汽车产业链上游原材料相关龙头标的等。

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

广汽集团发布控股股东增持进展公告、银轮股份发布获得长安福特新能源汽车供应商定点的公告。

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; 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

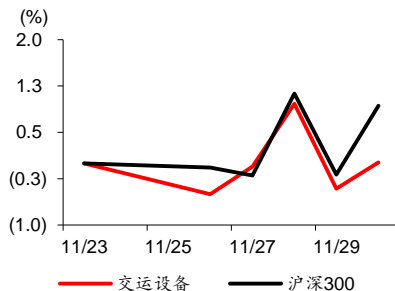
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
双林股份	300100.SZ	19.94
迪生力	603335.SH	11.69
新大洲A	000571.SZ	10.48
鸿特科技	300176.SZ	9.95
广东鸿图	002101.SZ	9.14
盛路通信	002446.SZ	9.06
江淮汽车	600418.SH	6.46
金宇车城	000803.SZ	6.42
金麒麟	603586.SH	6.04
东安动力	600178.SH	5.71

一周跌幅前十公司

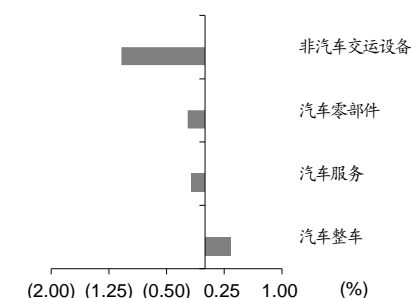
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
双环传动	002472.SZ	(18.12)
新日股份	603787.SH	(14.93)
光洋股份	002708.SZ	(13.82)
锋龙股份	002931.SZ	(10.74)
赛轮轮胎	601058.SH	(10.41)
特尔佳	002213.SZ	(9.76)
金力泰	300225.SZ	(9.04)
越博动力	300742.SZ	(9.03)
英搏尔	300681.SZ	(8.22)
浙江世宝	002703.SZ	(8.02)

资料来源: 华泰证券研究所

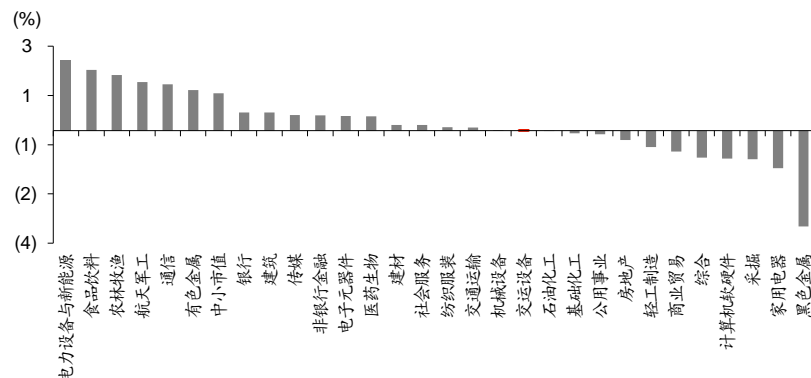
一周内行业走势图



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	11月30日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三花智控 002050.SZ	增持	13.30	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	22.93	19.56	17.27	14.00
星宇股份 601799.SH	增持	48.78	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	28.69	21.68	16.88	13.22
上汽集团 600104.SH	买入	24.85	31.50~34.65	2.95	3.15	3.22	3.46	8.42	7.89	7.72	7.18
福耀玻璃 600660.SH	增持	21.82	26.72~28.39	1.26	1.67	1.67	1.83	17.32	13.07	13.07	11.92

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

**受高基数影响，11月汽车零售及批发周度同比数据持续承压。**据乘联会数据，11月1-23日乘用车市场零售日均水平为4.57万台，同比-30%；批发日均水平5.1万台，同比-28%；零售和批发数据呈现较大压力。我们认为乘用车市场销量数据承压主要是市场消费热情偏低以及2017年同期较高基数导致的，2017年11月，乘用车市场零售日均水平7.3万台，批发日均水平7.5万台，我们预计2018年11月乘用车销量数据难以乐观，在行业整体销量下滑的情况下，我们认为龙头车企能保持高于行业的销量增速，市占率有望进一步提升，关注整车龙头上汽集团，日系车占比高的广汽集团，新能源汽车销量占比高的比亚迪等公司销量数据表现。

**蔚来ES8第10000辆车下线，ES6开启预定。**据EV视界报道，11月27日，蔚来汽车在其安徽合肥工厂举办第1万辆ES8下线仪式，截至2018年10月底，蔚来汽车已在国内170座城市交付4941台ES8，其中三季度ES8交付数量为3268辆，10月单月交付1573辆。同时，据蔚来汽车官网介绍，蔚来ES6将于12月15日在2018 NIO Day蔚来日正式发布，优先预订已于12月1日开启，预售价37万元起。ES6作为一款高性能长续航智能电动SUV，ES6轴距达2900毫米，全系标配全铝车身及双电机智能电子四驱，跻身“4秒SUV俱乐部”。随着蔚来汽车产品线不断丰富，第1万辆ES8下线，我们认为蔚来汽车的销量有望快速提升，可关注蔚来汽车产业链标的如宁德时代、三花智控、江淮汽车等。

**弱市求新：车市羸弱凸显新能源乘用车优质龙头的投资机会。**新能源乘用车在行业销量下行时保持较快增速，成为乘用车行业增长核心动力，优质新能源龙头厂商投资机会凸显。补贴逐步退出后，双积分接棒，成本因规模化下行，新能源乘用车供给端不断推出性能优越与智能网联结合的中高端车型，造车新势力不断涌入，推动行业向需求驱动方向发展。我们看好新能源乘用车在未来3年保持较快增长，预计2019年新能源乘用车销量有望达到157万辆，同比增长约50%，继续保持高速增长。建议关注新能源乘用车车企龙头比亚迪和电池龙头宁德时代等，新能源汽车热管理零部件三花智控和银轮股份等，以及新能源汽车产业链上游原材料相关龙头标的等。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广汽汽车 600297.SH	买入	4.25	5.61~6.12	0.48	0.51	0.56	0.63	8.85	8.33	7.59	6.75
华域汽车 600741.SH	增持	16.95	25.70~28.27	2.08	2.57	2.49	2.62	8.15	6.60	6.81	6.47
银轮股份 002126.SZ	买入	7.17	9.12~9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	18.38	14.94	11.95	9.43
广汽集团 601238.SH	增持	10.45	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	9.86	8.23	7.26	6.70
精锻科技 300258.SZ	买入	12.08	15.80~16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	19.48	15.29	11.73	8.95
三花智控 002050.SZ	增持	13.30	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	22.93	19.56	17.27	14.00
上汽集团 600104.SH	买入	24.85	31.50~34.65	2.95	3.15	3.22	3.46	8.42	7.89	7.72	7.18
星宇股份 601799.SH	增持	48.78	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	28.69	21.68	16.88	13.22
福耀玻璃 600660.SH	增持	21.82	26.72~28.39	1.26	1.67	1.67	1.83	17.32	13.07	13.07	11.92

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600297.SH	广汽汽车	<p><b>归母净利润双位数增长，业绩符合预期</b></p> <p>10月29日，公司披露2018年三季报，公司Q3实现营业收入422.55亿元，同比+0.97%；归母净利润10.44亿元，同比+15.23%。扣非后归母净利润9.52亿元，同比-3.77%。2018年前三季度，累计实现营收1204.05亿元，同比+7.38%；归母净利润31.54亿元，同比+8.46%。公司Q3业绩基本符合预期，主要原因是公司三季度有5356万处置资产收益以及6430万政府补助。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0.51/0.56/0.63元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：广汽汽车(600297,买入)：现金流环比改善，业绩符合预期</a></p>
600741.SH	华域汽车	<p><b>行业景气度下降，Q3业绩略低于预期</b></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><a href="#">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</a></p>
002126.SZ	银轮股份	<p><b>中报毛利率略下滑，业绩低于预期</b></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14.21亿元，同比+31.94%；归母净利润1亿元，同比+13.21%。公司在新客户开拓和新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><a href="#">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</a></p>
601238.SH	广汽集团	<p><b>2018H1总体业绩符合预期，汽车金融营收增速略超预期</b></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><a href="#">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</a></p>
300258.SZ	精锻科技	<p><b>DCT配套产品销售额大增，中报业绩符合预期，维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
002050.SZ	三花智控	<p><b>Q2业绩略低于预期，长期发展趋势向好</b></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EPS0.68/0.77/0.95元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">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</a></p>

**600104.SH 上汽集团 Q3 销量增速下滑，业绩略低于预期**

10月29日，公司披露2018年三季报，公司Q3实现营业收入2098.89亿元，同比-0.83%；归母净利润86.91亿元，同比+0.13%；扣非后归母净利润80.58亿元，同比-1.5%。2018年前三季度，累计实现营收6747.40亿元，同比+10.97%；归母净利润276.72亿元，同比+12.31%。公司三季度业绩略低于此前预期，主要原因是三季度行业景气度下行，公司整体销量不达预期。我们预计四季度行业景气度可能持续下行，公司作为行业龙头，销量增速领先行业，但仍会受行业影响，预计公司18-20年EPS分别为3.15\3.22\3.46元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：上汽集团\(600104,买入\): Q3 毛利率提升，现金流环比改善](#)

**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](#)

**600660.SH 福耀玻璃 汇兑及投资收益助力，三季报业绩再超预期**

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。

[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](#)

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)	11月30日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
比亚迪 002594.SZ	57.00	1.49	1.13	1.56	1.89	38.26	50.44	36.54	30.16
江淮汽车 600418.SH	5.27	0.23	0.24	0.33	0.44	22.91	21.96	15.97	11.98

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
广汇汽车	广汇汽车关于附属公司取得银团贷款的公告 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900586.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900586.pdf</a>
岱美股份	岱美股份独立董事关于向子公司提供担保的独立意见 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899729.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899729.pdf</a>
岱美股份	岱美股份部分董事减持股份进展公告 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899750.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899750.pdf</a>
岱美股份	岱美股份关于向子公司提供担保的公告 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899732.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899732.pdf</a>
岱美股份	岱美股份关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899754.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899754.pdf</a>
岱美股份	岱美股份第四届董事会第二十一次会议决议公告 2018-12-01 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899726.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899726.pdf</a>
银轮股份	银轮股份: 关于第一期员工持股计划的进展公告 2018-11-30 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898983.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898983.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于控股股东部分股份补充质押的公告 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896273.pdf</a>
天成自控	天成自控关于终止非公开发行 A 股股票事项投资者说明会召开情况的公告 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4895462.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4895462.pdf</a>
福耀玻璃	福耀玻璃 2018 年度第一期超短期融资券发行情况公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890176.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890176.pdf</a>
华域汽车	华域汽车第九届董事会第四次会议决议公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889491.pdf</a>
华域汽车	华域汽车关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889492.pdf</a>
广汽集团	广汽集团关于控股股东增持计划的进展公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891624.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891624.pdf</a>
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 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889992.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889992.pdf</a>
天成自控	天成自控第三届监事会第十五次会议决议公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890974.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890974.pdf</a>
天成自控	天成自控关于终止非公开发行 A 股股票事项的公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890971.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890971.pdf</a>
天成自控	天成自控第三届董事会第十九次会议决议公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890991.pdf</a>
天成自控	天成自控独立董事关于第三届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890992.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890992.pdf</a>
天成自控	天成自控关于终止非公开发行 A 股股票事项召开投资者说明会的公告 2018-11-27 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890968.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890968.pdf</a>
银轮股份	银轮股份: 关于获得长安福特新能源汽车供应商定点的公告 2018-11-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887938.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887938.pdf</a>
均胜电子	均胜电子 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-11-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888643.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888643.pdf</a>
均胜电子	均胜电子 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-11-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888645.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888645.pdf</a>
均胜电子	均胜电子关于参加“宁波辖区上市公司投资者网上集体接待日活动”的公告 2018-11-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888613.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888613.pdf</a>
均胜电子	均胜电子关于股份回购实施结果的公告 2018-11-24 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888644.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用关于子公司广州威能机电有限公司获得装备承制单位资格证书的公告 2018-11-23 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885127.pdf</a>
三花智控	三花智控: 第五届董事会第三十六次临时会议决议公告 2018-11-22 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883912.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883912.pdf</a>
三花智控	三花智控: 独立董事提名人声明(三) 2018-11-22 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883926.pdf</a>
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自有资金进行现金管理的核查意见 2018-11-22 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883927.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883927.pdf</a>

公司	具体内容
三花智控	三花智控：关于子公司成为德国宝马股份有限公司供货商的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883925.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883925.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事提名人声明（一） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883928.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事对相关事项的独立意见 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883916.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883916.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事候选人声明（张亚平） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883922.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883922.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于修改《公司章程》的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883921.pdf</a>
三花智控	三花智控：公司章程（2018年11月） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883929.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883929.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于董事会换届选举的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883913.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883913.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于监事会换届选举的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883917.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883917.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883919.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883919.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883923.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883923.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事候选人声明（计骅） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883918.pdf</a>
三花智控	三花智控：第五届监事会第三十一次临时会议决议公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883914.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事提名人声明（二） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883924.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883924.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于回购部分社会公众股份的预案 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883915.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883915.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事候选人声明（沈玉平） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883920.pdf</a>
精锻科技	精锻科技：关于公司收到大众汽车自动变速器（天津）有限公司 MEB 项目转子轴“采购提名协议”的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4885893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4885893.pdf</a>

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