

# 行业周报（第四十九周）

2018年12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

## 本周观点

**11月广汽、比亚迪增速亮眼，长城销量微增，上汽略显颓势，长安销量继续下滑。**根据公司公告，上汽集团11月销量64.36万辆，同比-10.42%；广汽集团11月销量20.4万辆，同比+13.09%；吉利汽车11月销量14.17万辆，同比+0.3%；长城汽车11月销量13.25万辆，同比+1.09%；长安汽车11月销量16.15万辆，同比-39.64%；比亚迪11月汽车销量5.1万辆，其中新能源汽车3万辆，销售情况较好。我们认为在行业整体销量下滑的情况下，龙头车企能保持高于行业的销量增速，市占率进一步提升，行业整合或加剧，建议关注整车龙头广汽集团，新能源乘用车龙头比亚迪。

## 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

上汽集团、广汽集团、长安汽车、长城汽车等均发布11月产销报告。

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(%)
八菱科技	002592.SZ	19.63
中路股份	600818.SH	18.60
伯特利	603596.SH	16.80
登云股份	002715.SZ	15.26
保隆科技	603197.SH	14.88
浙江世宝	002703.SZ	14.10
深中华A	000017.SZ	13.33
*ST慧业	000816.SZ	12.68
江铃汽车	000550.SZ	11.75
新日股份	603787.SH	10.49

## 一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
光洋股份	002708.SZ	(20.32)
钧达股份	002865.SZ	(6.12)
亚夏汽车	002607.SZ	(5.18)
世纪华通	002602.SZ	(4.99)
襄阳轴承	000678.SZ	(4.98)
兴民智通	002355.SZ	(4.89)
兆丰股份	300695.SZ	(4.09)
雷迪克	300652.SZ	(3.54)
广东鸿图	002101.SZ	(3.49)
双林股份	300100.SZ	(3.49)

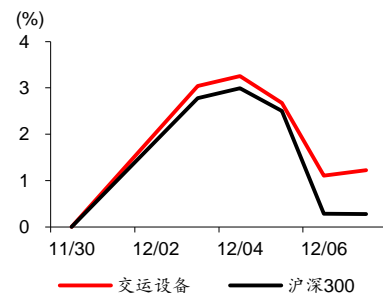
资料来源：华泰证券研究所

## 本周重点推荐公司

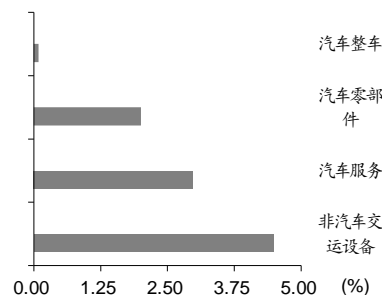
证券名称 (代码)	评级	12月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
星宇股份 601799.SH	增持	49.50	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	29.12	22.00	17.13	13.41
上汽集团 600104.SH	买入	24.72	31.50~34.65	2.95	3.15	3.22	3.46	8.38	7.85	7.68	7.14
华域汽车 600741.SH	增持	17.82	25.70~28.27	2.08	2.57	2.49	2.62	8.57	6.93	7.16	6.80

资料来源：华泰证券研究所

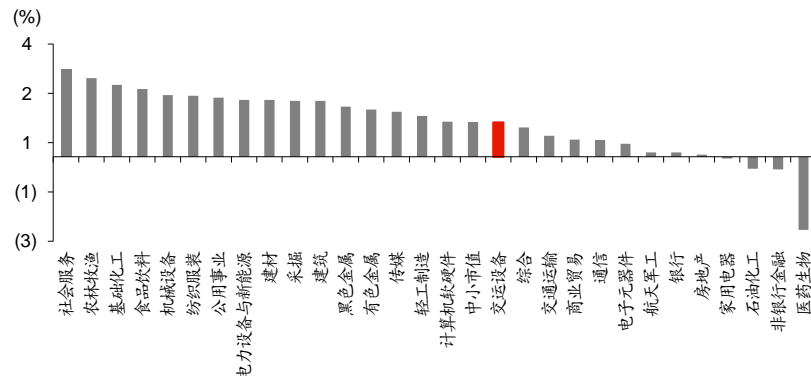
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周观点

**11月广汽、比亚迪增速亮眼，长城销量微增，上汽略显颓势，长安销量继续下滑。**根据公司公告，上汽集团11月销量64.36万辆，同比-10.42%，1-11月累计销量639.2万辆，同比+3.15%；广汽集团11月销量20.4万辆，同比+13.09%，累计销量196.12万辆，同比+7.59%；吉利汽车11月销量14.17万辆，同比+0.3%，累计销量140.75万辆，同比+29%；长城汽车11月销量13.25万辆，同比+1.09%，累计销量91.9万辆，同比-2.68%；长安汽车11月销量16.15万辆，同比-39.64%；比亚迪11月汽车销量5.1万辆，其中新能源汽车3万辆，销售情况较好。我们认为在行业整体销量下滑的情况下，龙头车企能保持高于行业的销量增速，市占率进一步提升，行业整合或加剧，建议关注整车龙头广汽集团，新能源乘用车龙头比亚迪。

图表1：各车企月度销量（单位辆）

	2018M1	2018M2	2018M3	2018M4	2018M5	2018M6	2018M7	2018M8	2018M9	2018M10	2018M11	1-11月累计
上汽集团	712,152	460,757	649,511	569,110	574,430	554,058	483,726	528,438	610,734	601,877	643,605	6,392,038
YOY	13.13%	9.24%	7.44%	13.52%	14.81%	7.15%	6.36%	0.33%	-8.20%	-8.42%	-10.42%	3.15%
广汽集团（汽车合计）	210,151	114,904	183,377	164,315	165,070	178,962	169,752	173,540	198,034	198,963	204,135	1,961,203
YOY	25.11%	0.41%	4.91%	-3.20%	-0.26%	4.62%	7.25%	10.07%	5.84%	13.24%	13.09%	7.59%
吉利汽车	155,089	110,243	120,964	128,817	123,068	128,449	120,277	125,522	124,429	128,986	141,661	1,407,505
YOY	51.08%	23.90%	39.12%	48.53%	60.78%	44.69%	32.02%	30.00%	14.29%	3.00%	0.30%	29.00%
长安汽车	236,782	152,526	269,040	186,670	174,190	188,173	128,729	134,222	177,284	170,575	161,458	1,979,649
YOY	-18.66%	-32.44%	-16.41%	15.33%	-11.32%	-19.07%	-20.28%	-34.58%	-32.35%	-35.16%	-39.64%	-23.53%
长城汽车	110,040	58,336	88,247	81,797	70,909	62,186	54,334	64,096	86,723	110,088	132,489	919,245
YOY	20.61%	-24.72%	3.30%	11.79%	2.85%	-3.54%	-21.33%	-12.99%	-15.01%	1.93%	1.09%	-2.68%
比亚迪	42,338	26,273	43,166	37,363	37,780	37,577	37,315	41,846	47,913	48,497	50,982	451,050

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

**上汽合资品牌销量同比下滑，自主销量保持较快增长。**根据公司公告及乘联会数据，11月上汽大众销量19.84万辆，同比-3.34%，上汽大众销量增速下滑明显；上汽通用销量18万辆，同比-16.81%，上汽通用销量下滑较多，明年是上汽通用新产品大年，有望缓解销量增速压力；上汽通用五菱11月销量18.13万辆，同比-18.71%；上汽乘用车11月销量6.3万辆，同比+16.47%，MG系列取代RX5成为增长主要动力，新MG6、MGHS等新车型销量较好，我们认为上汽乘用车未来主要看MG系列继续爬坡。

**广汽销量增速强劲，主要是广汽丰田表现亮眼。**根据公司公告及乘联会数据，广汽丰田11月销售6.06万辆，同比+64.58%，我们认为凯美瑞市场反馈良好，有望保持高增长，同时新车C-HR销量有望继续爬坡；广汽本田11月销售7.65万辆，同比+12.07%，广汽本田增长动力主要来自主力车型新飞度；广汽传祺销量4.42万辆，同比+1.94%，我们认为广汽传祺短期内销量增长仍依赖GS3系列，从长期看若SUV市场持续低迷，传祺销量或将持续承压。

**得益于领克吉利保持同比微增，长城官降促销有成果。**根据公司公告及乘联会数据，吉利同比增长0.28%，吉利维持同比增长的主要原因是领克品牌持续发力，去年同期零基数的领克01、领克02、领克03月销量分别爬坡至5302辆、3008辆、4011辆，除去领克，吉利11月销量同比下滑8%，主要原因是主力车型帝豪销量同比-25.93%，吉利博越销量同比下滑36.62%。长城汽车销量维持同比增长的主要原因是哈弗M6、新车型F5销量爬坡较好，其中哈弗11月销量10.64万，同比+9.44%，Wey销量1.14万，同比-44.38%。长城官降之后哈弗销量有所恢复，官降对销量促进有一定成果。

**长安汽车11月销量同比继续下滑，自主、长安福特均显颓势。**根据公司公告及乘联会数据，长安福特销售2.44万辆，同比-70.2%。长安马自达销售1.11万辆，同比-43.02%；长安自主销售7.16万辆，同比-31.15%。销量下滑主要受SUV市场低迷影响，主力车型CS75、CS35销量大幅滑坡，我们认为长安自主未来销量能否恢复在于轿车销量能否持续爬坡。

**比亚迪新能源车增长势头强劲。**根据公司公告及乘联会数据，比亚迪 11 月销量 5.1 万辆，其中新能源车销量 3 万辆。11 月比亚迪新能源新车型销量可喜：唐 DM 销售 6405 辆，唐燃油 3747 辆；秦 DM、秦 EV 分别销售 3912 辆和 1331 辆；元 EV 销售 6188 辆；宋 DM 销售 3075 辆，宋 EV 销售 1235 辆。我们认为比亚迪新能源车型销量势头抢进，有望保持高增长。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月07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	21.96	26.72~28.39	1.26	1.67	1.67	1.83	17.43	13.15	13.15	12.00
拓普集团 601689.SH	买入	14.69	17.92~19.04	1.01	1.12	1.24	1.40	14.54	13.12	11.85	10.49
广汽汽车 600297.SH	买入	4.36	5.61~6.12	0.48	0.51	0.56	0.63	9.08	8.55	7.79	6.92
长安汽车 000625.SZ	增持	6.29	8.64~9.72	1.49	1.08	1.20	1.35	4.22	5.82	5.24	4.66
长城汽车 601633.SH	增持	6.00	6.96~7.54	0.55	0.58	0.66	0.81	10.91	10.34	9.09	7.41
岱美股份 603730.SH	增持	21.57	24.90~26.56	1.42	1.66	1.99	2.40	15.19	12.99	10.84	8.99
潍柴动力 000338.SZ	增持	7.62	9.22~10.19	0.85	0.97	1.06	1.17	8.96	7.86	7.19	6.51
威孚高科 000581.SZ	买入	18.46	21.60~24.30	2.55	2.70	2.92	3.21	7.24	6.84	6.32	5.75
宇通客车 600066.SH	增持	11.67	17.82~18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	8.28	9.89	8.91	8.22
银轮股份 002126.SZ	买入	7.60	9.12~9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	19.49	15.83	12.67	10.00
广汽集团 601238.SH	增持	10.37	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	9.78	8.17	7.20	6.65
均胜电子 600699.SH	买入	23.30	28.82~30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	55.48	17.79	18.20	14.47
精锻科技 300258.SZ	买入	12.38	15.80~16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	19.97	15.67	12.02	9.17
隆鑫通用 603766.SH	增持	4.37	6.02~6.45	0.46	0.43	0.51	0.56	9.50	10.16	8.57	7.80
三花智控 002050.SZ	增持	14.12	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	24.34	20.76	18.34	14.86
金龙汽车 600686.SH	增持	7.92	13.20~13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	10.03	12.00	10.42	9.00

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
601799.SH	星宇股份	<p><b>客户拓展加产品升级，业绩符合预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">点击下载全文：星宇股份(601799,增持): 全LED大灯投产，全年有望高速增长</a></p>
600104.SH	上汽集团	<p><b>Q3销量增速下滑，业绩略低于预期</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。</p> <p><a href="#">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</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>
600660.SH	福耀玻璃	<p><b>汇兑及投资收益助力，三季报业绩再超预期</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><a href="#">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</a></p>
601689.SH	拓普集团	<p><b>下游销量不景气，业绩略低于预期</b></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><a href="#">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</a></p>

- 600297.SH 广汇汽车 归母净利双位数增长，业绩符合预期**  
 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。  
[点击下载全文：广汇汽车\(600297,买入\)：现金流环比改善，业绩符合预期](#)
- 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。  
[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](#)
- 601633.SH 长城汽车 行业竞争加剧，公司2018Q3业绩低于预期，维持“增持”评级**  
 10月26日，公司披露2018年三季报，前三季度公司实现营业总收入666.45亿元，同比+5.1%；实现归母净利润39.3亿元，同比+35.4%。2018年Q3，公司实现营收179.66亿元，同比-18.97%；实现归母净利2.31亿元，同比-49.81%；实现扣非归母净利0.51亿元，同比-85.28%；受行业增速下滑及公司优惠促销活动影响，公司第三季度业绩表现下滑较大，低于我们预期。我们认为随着哈弗F系列新车及WEY和欧拉新能源车型上市，公司整体销量有望逐渐回稳，我们预计公司2018-20年EPS分别为0.58/0.66/0.81元，维持“增持”评级！  
[点击下载全文：长城汽车\(601633,增持\)：行业竞争加剧，Q3业绩低于预期](#)
- 603730.SH 岱美股份 中报毛利率承压，业绩低于预期，维持“增持”评级**  
 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。  
[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](#)
- 603085.SH 天成自控 上半年营收实现较高增长，业绩低于预期，维持“增持”评级**  
 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。  
[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](#)
- 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](#)
- 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。公司传统优势主营业柴油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](#)
- 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](#)

- 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。  
[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](#)
- 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](#)
- 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 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](#)
- 603766.SH 隆鑫通用 中报营收保持小幅增长，净利低于预期**  
 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！  
[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](#)
- 002050.SZ 三花智控 Q2 业绩略低于预期，长期发展趋势向好**  
 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。  
[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](#)
- 600686.SH 金龙汽车 业绩同比上升显著，毛利率下滑**  
 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。  
[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](#)

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)	12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	15.47	1.01	1.22	1.47	1.76	15.32	12.68	10.52	8.79
中鼎股份 000887.SZ	10.74	0.92	1.04	1.21	1.40	11.67	10.33	8.88	7.67
双环传动 002472.SZ	6.41	0.35	0.39	0.48	0.60	18.31	16.44	13.35	10.68
比亚迪 002594.SZ	56.89	1.49	1.12	1.64	1.86	38.18	50.79	34.69	30.59

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11月份产、销快报的自愿性信息披露公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915084.pdf</a>
三花智控	三花智控：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916329.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于回购股份的债权人通知公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916333.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916333.pdf</a>
三花智控	三花智控：第六届监事会第一次临时会议决议公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916331.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916331.pdf</a>
三花智控	三花智控：第六届董事会第一次临时会议决议公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916330.pdf</a>
三花智控	三花智控：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916328.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事对相关事项的独立意见 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916332.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于职工代表监事换届选举的公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916334.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916334.pdf</a>
上汽集团	上汽集团2018年11月份产销快报 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914063.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914063.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于全资附属公司向陕西长银消费金融有限公司增资暨关联交易的独立意见 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916180.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916180.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于非公开发行股份解除限售上市流通的提示性公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915579.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915579.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于全资附属公司向陕西长银消费金融有限公司增资暨关联交易的公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916183.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916183.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车：西南证券股份有限公司关于广汇汽车服务股份公司全资附属公司向陕西长银消费金融有限公司增资暨关联交易的核查意见 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916177.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916177.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车第七届董事会第七次会议决议公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916187.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916187.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于2018年11月份委托理财情况的公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916189.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916189.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车第七届监事会第六次会议决议公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916185.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916185.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于全资附属公司向陕西长银消费金融有限公司增资暨关联交易的事前认可意见 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916182.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916182.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车：西南证券股份有限公司关于广汇汽车服务股份公司非公开发行股份解除限售上市流通的核查意见 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915740.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915740.pdf</a>
广汽集团	广汽集团2018年11月份产销快报 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915623.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915623.pdf</a>
长城汽车	长城汽车2018年11月产销快报 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915624.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915624.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车与兴业证券股份有限公司关于厦门金龙汽车集团股份有限公司非公开发行股票反馈意见的回复 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911055.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911055.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911033.pdf</a>
拓普集团	拓普集团关于在马来西亚设立全资子公司的公告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911905.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911905.pdf</a>
拓普集团	拓普集团关于竞得土地使用权的公告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911927.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911927.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用关于短期理财实施情况的公告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4912407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4912407.pdf</a>
福耀玻璃	福耀玻璃H股公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909221.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909221.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车关于控股股东出具不减持公司股份承诺函的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910359.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910359.pdf</a>

金龙汽车	金龙汽车独立董事关于公司第九届董事会第十二次会议有关事项的独立意见 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910365.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910365.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车关于最近三年行政处罚及整改情况的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910357.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910357.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车关于转让子公司股权暨关联交易的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910362.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车 2018 年 11 月份产销数据快报 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910354.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910354.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车关于与控股股东签署《附条件生效的非公开发行股票认购协议之补充协议》的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910367.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910367.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车 2018 年非公开发行 A 股股票预案（二次修订稿） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910369.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910369.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车 2018 年非公开发行股票预案二次修订情况说明的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910373.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910373.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车 2018 年非公开发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告（修订稿） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910371.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910371.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车第九届监事会第九次会议决议公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910351.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910351.pdf</a>
金龙汽车	金龙汽车第九届董事会第十二次会议决议公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910360.pdf</a>
广汽集团	广汽集团第五届董事会第 7 次会议决议公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910300.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910300.pdf</a>
广汽集团	广汽集团关于参与设立广州国资产业发展并购基金的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910297.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910297.pdf</a>
岱美股份	岱美股份部分监事减持股份计划公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909236.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909236.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用关于参加“重庆辖区上市公司 2018 年投资者网上集体接待日活动”的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909542.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909542.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：上海锦天城（杭州）律师事务所关于公司回购股份的法律意见书 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907493.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：回购股份报告书 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907492.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于受让上海尚硕迅投资中心资产份额暨对外投资的公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907491.pdf</a>
宇通客车	宇通客车 2018 年 11 月份产销数据快报 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906265.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906265.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于回购公司股份的进展公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906512.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906512.pdf</a>
华域汽车	华域汽车 2018 年第一次临时股东大会资料 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4905835.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4905835.pdf</a>
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 3 个行权期行权结果暨股份变动公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907510.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907510.pdf</a>
广汽集团	广汽集团 H 股公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907761.pdf</a>
长城汽车	长城汽车 2019 年第一次临时股东大会会议资料 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907161.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907161.pdf</a>
星宇股份	星宇股份关于第三期员工持股计划完成股份过户的公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906680.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906680.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904950.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904950.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：关于回购部分 A 股社会公众股份的进展公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904953.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904953.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：2018 年第二次临时股东大会会议决议公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904951.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904951.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：董事会提名委员会工作细则（2018 年 12 月） 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904952.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904952.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于回购股份事项前十大股东持股信息的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903478.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903478.pdf</a>
长城汽车	长城汽车 H 股公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904390.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904390.pdf</a>



岱美股份	岱美股份关于回购股份比例达 1%暨回购进展的公告 2018-12-04 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903733.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903733.pdf</a>
精锻科技	精锻科技: 关于收到“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项立项课题 2018 年度中央财政资金的公告 2018-12-03 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4903568.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4903568.pdf</a>
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>
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>
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>

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

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