

# 行业周报（第六周）

2019年02月11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

根据乘联会数据，2019年1月第四周乘用车零售达到日均6.75万台，同比-0.6%；1月第四周批发5.5万台，同比-8%。1月前四周乘用车累计零售销量日均6万台，同比-1%，1月前四周累计批发销量日均5.4万台，同比-24%。我们认为1月前四周零售端销量同比增速表现平稳，销量增速相对18年12月有所改善，批发端销量低于零售端，说明行业经销商去库存正在进行中，乘用车销量有望否极泰来。1月28日，发改委印发通知要求各地方相关部门多措并举促进汽车消费。我们认为汽车行业有望出现边际改善。建议关注长安汽车、长城汽车、比亚迪、上汽集团等。

## 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：我们预计19年销量增速-15%。

## 重点公司及动态

上汽集团、金龙汽车、长安汽车、拓普集团发布业绩预告。

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

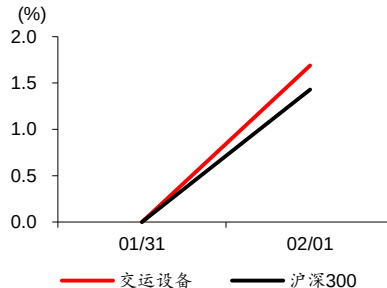
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 云意电气 | 300304.SZ | 10.06  |
| 岱美股份 | 603730.SH | 10.01  |
| 贝瑞基因 | 000710.SZ | 10.00  |
| 旭升股份 | 603305.SH | 8.92   |
| 新大洲A | 000571.SZ | 7.09   |
| 万里扬  | 002434.SZ | 5.75   |
| 富临精工 | 300432.SZ | 5.59   |
| 继峰股份 | 603997.SH | 5.39   |
| 东风科技 | 600081.SH | 5.20   |
| 新泉股份 | 603179.SH | 5.01   |

## 一周跌幅前十公司

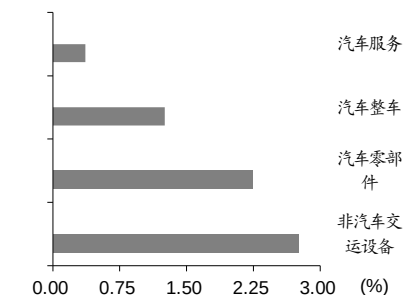
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 庞大集团 | 601258.SH | (4.76) |
| 中华控股 | 600653.SH | (4.05) |
| 江铃汽车 | 000550.SZ | (0.77) |
| 常青股份 | 603768.SH | (0.38) |
| 中国汽研 | 601965.SH | (0.38) |
| 星宇股份 | 601799.SH | 0.15   |
| 上汽集团 | 600104.SH | 0.19   |
| 广汽集团 | 600297.SH | 0.46   |
| 华懋科技 | 603306.SH | 0.50   |
| 联明股份 | 603006.SH | 0.50   |

资料来源：华泰证券研究所

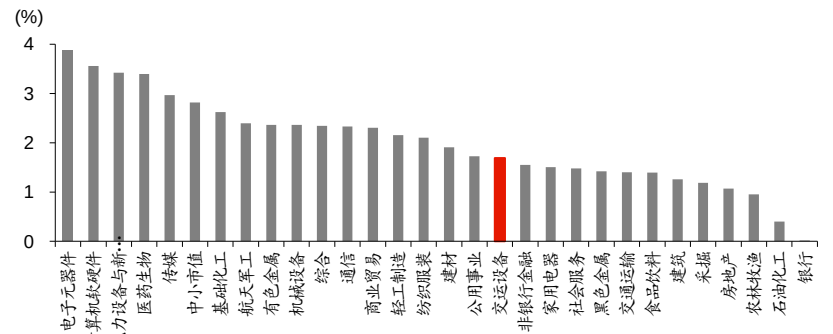
## 一周内行业走势图



## 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

| 公司名称 | 公司代码      | 评级 | 02月01日<br>收盘价(元) | 目标价区间<br>(元) | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |        |       |       |
|------|-----------|----|------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|
|      |           |    |                  |              | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E  | 2019E | 2020E |
| 长安汽车 | 000625.SZ | 买入 | 7.70             | 8.37~8.68    | 1.49    | 0.03  | 0.31  | 0.83  | 5.17    | 256.67 | 24.84 | 9.28  |
| 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  |
| 星宇股份 | 601799.SH | 增持 | 51.95            | 56.25~58.50  | 1.70    | 2.25  | 2.89  | 3.69  | 30.56   | 23.09  | 17.98 | 14.08 |
| 长城汽车 | 601633.SH | 增持 | 6.89             | 7.26~7.92    | 0.55    | 0.59  | 0.66  | 0.81  | 12.53   | 11.68  | 10.44 | 8.51  |

资料来源：华泰证券研究所

## 本周观点

根据乘联会数据，2019 年 1 月第四周乘用车零售达到日均 6.75 万台，同比-0.6%；1 月第四周批发 5.5 万台，同比-8%。1 月前四周乘用车累计零售销量日均 6 万台，同比-1%，1 月前四周累计批发销量日均 5.4 万台，同比-24%。我们认为 1 月前四周零售端销量同比增速表现平稳，销量增速相对 18 年 12 月有所改善，批发端销量低于零售端，说明行业经销商去库存正在进行中，乘用车销量有望否极泰来。1 月 28 日，发改委印发通知要求各地方相关部门多措并举促进汽车消费。我们认为汽车行业有望出现边际改善。建议关注小排量汽车占比较高的车企长安汽车、小排量汽车占比较高同时皮卡市占率居前的企业长城汽车，中高端新能源乘用车占比较多的企业比亚迪、上汽集团，以及二手车代理经销商广汇汽车。

## 1 月去库存进行中，多举措促进汽车消费

根据乘联会数据，2019 年 1 月第四周乘用车零售达到日均 6.75 万台，同比-0.6%；1 月第四周批发 5.5 万台，同比-8%。1 月前四周乘用车累计零售销量日均 6 万台，同比-1%，1 月前四周累计批发销量日均 5.4 万台，同比-24%。我们认为 1 月前四周零售端销量同比增速表现平稳，销量增速相对 12 月有所改善，批发端销量低于零售端，说明行业经销商去库存正在进行中，乘用车销量有望否极泰来。建议关注销量较好的车企广汽集团、比亚迪，若行业反转弹性较大的标的长安汽车等。

1 月 28 日，发改委会同有关部门印发了《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》的通知。通知要求各地方相关部门多措并举促进汽车消费。主要措施包括推进老旧汽车报废更新、优化新能源汽车补贴结构、促进农村汽车消费、推进放宽皮卡车进城限制、繁荣二手车市场、优化限购措施等。我们认为汽车行业有望出现边际改善。建议关注小排量汽车占比较高的车企长安汽车、小排量汽车占比较高同时皮卡市占率居前的企业长城汽车，中高端新能源乘用车占比较多的企业比亚迪、上汽集团，以及二手车代理经销商广汇汽车。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码      | 评级 | 02 月 01 日 |             | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|-----------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    | 收盘价 (元)   | 目标价区间 (元)   | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E |
| 上汽集团 | 600104.SH | 买入 | 26.65     | 28.08~31.20 | 2.95    | 3.08  | 3.12  | 3.30  | 9.03    | 8.65  | 8.54  | 8.08  |
| 中国汽研 | 601965.SH | 增持 | 7.89      | 9.88~10.44  | 0.39    | 0.42  | 0.52  | 0.61  | 20.23   | 18.79 | 15.17 | 12.93 |
| 多氟多  | 002407.SZ | 买入 | 11.30     | 14.38~14.84 | 0.37    | 0.32  | 0.53  | 0.76  | 30.54   | 35.31 | 21.32 | 14.87 |
| 广汇汽车 | 600297.SH | 买入 | 4.34      | 5.61~6.12   | 0.48    | 0.51  | 0.56  | 0.63  | 9.04    | 8.51  | 7.75  | 6.89  |
| 福耀玻璃 | 600660.SH | 增持 | 23.47     | 26.72~28.39 | 1.26    | 1.67  | 1.67  | 1.83  | 18.63   | 14.05 | 14.05 | 12.83 |
| 华域汽车 | 600741.SH | 增持 | 20.35     | 25.70~28.27 | 2.08    | 2.57  | 2.49  | 2.62  | 9.78    | 7.92  | 8.17  | 7.77  |
| 拓普集团 | 601689.SH | 买入 | 14.62     | 17.92~19.04 | 1.01    | 1.12  | 1.24  | 1.40  | 14.48   | 13.05 | 11.79 | 10.44 |
| 潍柴动力 | 000338.SZ | 增持 | 8.97      | 9.22~10.19  | 0.85    | 0.97  | 1.06  | 1.17  | 10.55   | 9.25  | 8.46  | 7.67  |
| 宇通客车 | 600066.SH | 增持 | 11.68     | 17.82~18.64 | 1.41    | 1.18  | 1.31  | 1.42  | 8.28    | 9.90  | 8.92  | 8.23  |
| 银轮股份 | 002126.SZ | 买入 | 7.74      | 9.12~9.60   | 0.39    | 0.48  | 0.60  | 0.76  | 19.85   | 16.13 | 12.90 | 10.18 |
| 三花智控 | 002050.SZ | 增持 | 13.53     | 15.76~16.56 | 0.58    | 0.68  | 0.77  | 0.95  | 23.33   | 19.90 | 17.57 | 14.24 |

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

| 公司名称                | 最新观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 长安汽车<br>(000625.SZ) | <p><b>销量低点已过，新车周期助力 2019-20 年业绩改善可期</b></p> <p>2018 年销量大幅下滑，公司业绩持续承压。长安汽车 2018 年共实现汽车销量 213.8 万辆，同比下降 25.58%；2018 年前三季度公司营收和归母净利润连续下滑，其中 2018Q3 亏损 4.47 亿元，预计全年业绩下滑较大。我们认为随着公司 2019 年自主品牌、合资福特和马自达品牌的改款及全新车型陆续上市，长安逸动、CS35、CS55 和 CS75，长安福特福睿斯、福克斯和翼虎，长安马自达 3 和 CX5 等主力车型的销量有望不断提升，助力公司盈利逐步回暖。我们预计公司 2018-20 年分别实现归母净利润约 1.48/15.05/39.88 亿元，EPS 为 0.03/0.31/0.83 元，“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：长安汽车(000625,买入)：销量低点已过，未来业绩改善可期</a></p>     |
| 广汽集团<br>(601238.SH) | <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%；归母净利润 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>                                                       |
| 星宇股份<br>(601799.SH) | <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。</p> <p><a href="#">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</a></p>                         |
| 长城汽车<br>(601633.SH) | <p><b>公司 2018 业绩预告符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>1 月 25 日，公司披露 2018 年度业绩快报，2018 公司实现营业总收入约 994.69 亿元，同比-1.68%；实现归母净利润约 53.54 亿元，同比+6.51%；扣非归母净利润约 40.33 亿元，同比-6.18%，业绩表现符合预期。其中 2018Q4 实现净利约 14.27 亿元，同比-33.57%；扣非净利约 4.04 亿元，同比-78.26%，18Q4 业绩下滑较大，我们预计受行业增速下滑及终端优惠活动影响。我们认为随着哈弗 F 系列、WEY 和欧拉系列车型销量爬坡，我们预计公司 2019 年销量有望保持稳步增长，我们预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.59/0.66/0.81 元，维持“增持”评级！</p> <p><a href="#">点击下载全文：长城汽车(601633,增持)：18 年销量略下滑，业绩预告符合预期</a></p> |
| 上汽集团<br>(600104.SH) | <p><b>Q4 归母净利润同比下滑，业绩略低于预期</b></p> <p>1 月 30 日，上汽集团发布 2018 年业绩预告。公司预计 2018 年实现归母净利润 360 亿，同比+4.6%左右。扣非后归母净利润约为 324 亿元，同比-1.5%左右。2018 年 Q4，公司约实现归母净利润 83.3 亿，同比-14.79%，扣非后归母净利润 70.8 亿，同比-21.85%。公司 Q4 业绩略低于此前预期，我们认为主要原因有二：第一，Q4 销量同比下滑较多，Q4 上汽集团销量 190.5 万辆，同比下滑 9.65%；第二，Q4 行业竞争加剧，车型折扣较大，导致单车利润率降低。上汽 18 年整体销量保持高于行业增速，彰显龙头竞争力，我们预计 18-20 年 EPS 3.08/3.12/3.30 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：上汽集团(600104,买入)：整车龙头表现稳健，自主持续发力</a></p>   |
| 中国汽研<br>(601965.SH) | <p><b>受益国六检测有望量价齐升，长期市场空间广阔</b></p> <p>公司是国内稀缺的汽车检测与研发标的，检测能力齐全，布局全国，深度绑定优质国产客户等，逐步拓展合资企业客户。短期受益国六标准逐步执行，检测业务有望量价齐升；中期风洞实验室项目有望增厚公司业绩；长期来看智能驾驶汽车和新能源汽车测试有望使公司检测业务维持较快增长，研发外包服务 19 年市场空间有望达到 222 亿元，研发业务空间广阔。我们预计公司 18-20 年实现 EPS 0.42、0.52、0.61 元，给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国汽研(601965,增持)：汽车检测龙头，受益国六量价齐升</a></p>                                                                                                                     |

| 公司名称                | 最新观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 多氟多<br>(002407.SZ)  | <b>2018 业绩增长或有压力，六氟磷酸锂价格回暖有望促业绩提升</b><br>公司 2018 年前三季度实现总营收 26.7 亿元，同比增长 7.66%；归母净利润 1.69 亿元，同比-19.04%。受 2018 年市场六氟磷酸锂价格持续下行及电池及新能源整车业务不及预期影响，公司业绩出现下滑，我们预计公司全年业绩增长存在压力。我们认为氟化盐业务是公司业务亮点，受环保限产影响，我们预计氟化铝和冰晶石价格有望维持高位；受新能源汽车需求驱动，2019 年六氟磷酸锂价格有望逐步回暖，同时公司六氟磷酸锂产能扩建稳步推进，提升公司 2019 年业绩弹性。我们预计公司 2018-20 年实现归母净利润约 2.27/3.74/5.35 亿元，维持“买入”评级。<br><a href="#">点击下载全文：多氟多(002407,买入)：产能不断释放，价格回暖值得期待</a>          |
| 广汇汽车<br>(600297.SH) | <b>归母净利双位数增长，业绩符合预期</b><br>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，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。<br><a href="#">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</a>                          |
| 福耀玻璃<br>(600660.SH) | <b>汇兑及投资收益助力，三季报业绩再超预期</b><br>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。<br><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>                                   |
| 华域汽车<br>(600741.SH) | <b>行业景气度下降，Q3 业绩略低于预期</b><br>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。<br><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>                       |
| 拓普集团<br>(601689.SH) | <b>下游销量不景气，业绩略低于预期</b><br>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。<br><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>      |
| 潍柴动力<br>(000338.SZ) | <b>受益于重卡景气延续，业绩符合预期</b><br>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 1.1 pct 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 1.7 pct 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。<br><a href="#">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</a> |
| 宇通客车<br>(600066.SH) | <b>业绩低于预期，单车成本提升显著</b><br>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。<br><a href="#">点击下载全文：宇通客车(600066,增持)：补贴退坡致业绩不及预期</a>                                                                |
| 银轮股份<br>(002126.SZ) | <b>中报毛利率略下滑，业绩低于预期</b><br>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。<br><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>        |
| 三花智控<br>(002050.SZ) | <b>Q2 业绩略低于预期，长期发展趋势向好</b><br>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。<br><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>                                                                |

资料来源：华泰证券研究所



图表3：公司动态

| 公司   | 公告日期       | 具体内容                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 长安汽车 | 2019-02-01 | 金融服务协议（一）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025774.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025774.pdf</a>                                 |
|      | 2019-02-01 | 金融服务协议（二）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025773.pdf</a>                                 |
|      | 2019-02-01 | 关于公司下属子公司开展远期结汇交易的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025038.pdf</a>                      |
|      | 2019-02-01 | 兵器装备集团财务有限责任公司风险评估报告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025031.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025031.pdf</a>                      |
|      | 2019-02-01 | 信息披露管理制度（2019 年 1 月）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025030.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025030.pdf</a>                      |
|      | 2019-02-01 | 关于长安汽车金融有限公司为公司提供金融服务的关联交易公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025037.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025037.pdf</a>              |
|      | 2019-02-01 | 第七届董事会第四十七次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025033.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025033.pdf</a>                         |
|      | 2019-02-01 | 独立董事关于第七届董事会第四十七次会议相关事项事前认可函<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025035.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025035.pdf</a>              |
|      | 2019-02-01 | 关于兵器装备集团财务有限责任公司为公司提供金融服务的关联交易公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025036.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025036.pdf</a>          |
|      | 2019-02-01 | 长安汽车金融有限公司风险评估报告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025032.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025032.pdf</a>                          |
|      | 2019-02-01 | 关于开展票据池业务的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025039.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025039.pdf</a>                              |
|      | 2019-02-01 | 2019 年度日常关联交易预计公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025029.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025029.pdf</a>                         |
|      | 2019-02-01 | 独立董事关于第七届董事会第四十七次会议相关事项独立意见函<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025034.pdf</a>              |
|      | 2019-02-02 | 关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的进展公告（39）<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027236.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027236.pdf</a>            |
|      | 2019-02-02 | 关于回购股份的进展公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027234.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027234.pdf</a>                               |
| 三花智控 | 2019-02-02 | 关于股份回购的进展公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027652.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027652.pdf</a>                               |
| 比亚迪  | 2019-02-02 | 关于受让东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5%股权暨关联交易的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028049.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028049.pdf</a>         |
|      | 2019-02-02 | 独立董事关于第六届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028048.pdf</a>              |
|      | 2019-02-02 | 第六届董事会第二十四次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028047.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5028047.pdf</a>                         |
| 宇通客车 | 2019-02-02 | 宇通客车 2019 年 1 月份产销数据快报<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026276.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026276.pdf</a>                    |
| 福耀玻璃 | 2019-02-02 | 福耀玻璃 H 股公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026126.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5026126.pdf</a>                                |
| 广汽集团 | 2019-02-02 | 广汽集团 H 股公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027915.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027915.pdf</a>                                |
|      | 2019-02-02 | 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027549.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027549.pdf</a> |
|      | 2019-02-01 | 广汽集团第五届董事会第 13 次会议决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024261.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024261.pdf</a>                    |
|      | 2019-02-01 | 广汽集团关于第二期股票期权激励计划预留期权完成登记的公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024262.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024262.pdf</a>              |
|      | 2019-02-02 | 长城汽车 H 股公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027951.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-02\5027951.pdf</a>                                |
| 星宇股份 | 2019-02-01 | 星宇股份 2019 年第一次临时股东大会决议公告<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024871.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024871.pdf</a>                  |
|      | 2019-02-01 | 星宇股份 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024866.pdf</a>                |

|      |            |                                                                                                                                                                                                             |
|------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 岱美股份 | 2019-02-02 | 岱美股份关于回购股份比例达 2%暨回购进展的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-22019-02-025027375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-22019-02-025027375.pdf</a> |
|      | 2019-02-01 | 岱美股份关于股份回购进展的公告<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-22019-02-015022865.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-22019-02-015022865.pdf</a>          |

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

### 风险提示

- 1) 政策实施不及预期：关税、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 2019 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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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