

# 行业周报 (第二十八周)

2019年07月14日

## 行业评级:

交运设备 增持 (维持)

**林志轩** 执业证书编号: S0570519060005  
研究员 021-28972090  
zhixuan.lin@htsc.com

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

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

## 本周观点

根据乘联会数据,7月第一周乘用车日均零售和批发数据分别约为2.88和2.51万台,同比分别为-7%和-24%;我们认为6月受国五去库存影响,零售数据快速拉升,同时渠道库存下降,7-8月经销商补库存需求有望带动批发数据逐步回升,建议关注整车上汽集团、广汽集团、长城汽车和长安汽车,经销商龙头广汇汽车;零部件星宇股份、华域汽车、拓普集团和天成自控等。双积分修正案征求意见,政策护航新能源汽车发展,建议关注新能源汽车产业链标的比亚迪、广汽集团、上汽集团、银轮股份、三花智控等。

## 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:全年销量预计105万辆。

## 重点公司及动态

上汽集团、长安汽车、广汽集团和长城汽车等发布6月产销公告。

风险提示:政策实施不及预期;乘用车销量不及预期;新能源车销量不及预期;重卡行业景气度不及预期。

## 一周涨幅前十公司

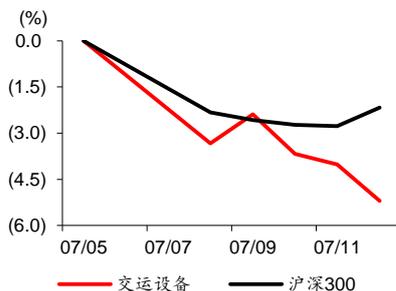
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
多赢多	002407.SZ	20.21
奥联电子	300585.SZ	14.78
新日股份	603787.SH	11.31
华达科技	603358.SH	10.03
赛轮轮胎	601058.SH	6.42
宁波高发	603788.SH	5.48
*ST嘉陵	600877.SH	5.07
金龙汽车	600686.SH	4.33
钧达股份	002865.SZ	3.69
金力泰	300225.SZ	2.01

## 一周跌幅前十公司

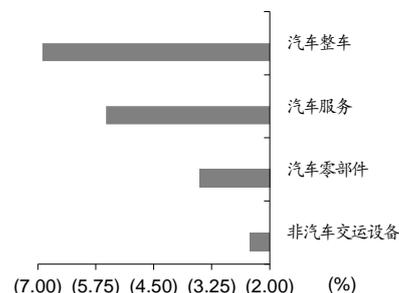
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华菱星马	600375.SH	(19.75)
今飞凯达	002863.SZ	(15.77)
泉峰汽车	603982.SH	(14.93)
威唐工业	300707.SZ	(14.50)
东安动力	600178.SH	(12.87)
亚星客车	600213.SH	(12.86)
金宇车城	000803.SZ	(12.19)
派生科技	300176.SZ	(11.25)
锋龙股份	002931.SZ	(10.15)
苏奥传感	300507.SZ	(9.78)

资料来源:华泰证券研究所

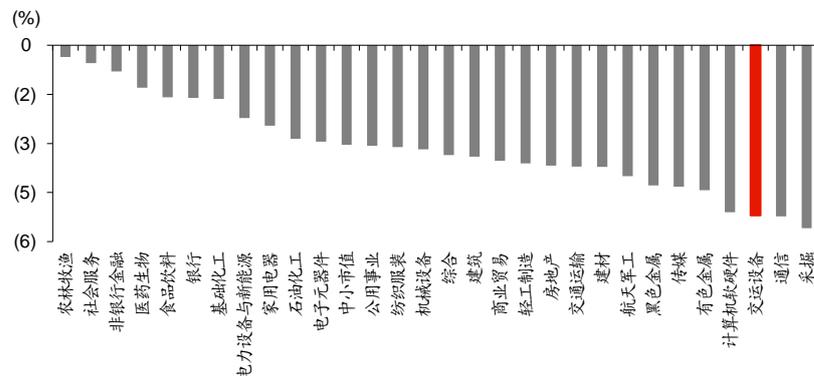
## 一周内行业走势图



## 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	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
长城汽车	601633.SH	增持	8.81	9.80~10.78	0.57	0.49	0.60	0.77	15.46	17.98	14.68	11.44
比亚迪	002594.SZ	增持	54.26	57.13~59.38	1.02	1.25	1.38	1.58	53.20	43.41	39.32	34.34
华域汽车	600741.SH	增持	22.27	31.46~33.88	2.55	2.42	2.57	2.72	8.73	9.20	8.67	8.19
广汽集团	601238.SH	增持	11.25	13.58~14.55	1.07	0.97	1.07	1.22	10.51	11.60	10.51	9.22
广汇汽车	600297.SH	买入	4.14	6.24~6.72	0.40	0.48	0.56	0.65	10.35	8.63	7.39	6.37

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

根据乘联会数据，7月第一周乘用车日均零售和批发数据分别约为2.88和2.51万台，同比分别为-7%和-24%；我们认为6月受国五去库存影响，零售数据快速拉升，同时渠道库存下降，7-8月经销商补库存需求有望带动批发数据逐步回升，建议关注整车上汽集团、广汽集团、长城汽车和长安汽车，经销商龙头广汇汽车；零部件星宇股份、华域汽车、拓普集团和天成自控等。双积分修正案征求意见，政策护航新能源汽车发展，建议关注新能源汽车产业链标的比亚迪、广汽集团、上汽集团、多氟多、银轮股份、三花智控等。

## 7月第一周汽车零售批发数据依然负增长

根据乘联会数据，7月第一周乘用车日均零售和批发数据分别约为2.88和2.51万台，同比分别为-7%和-24%，相比6月第一周零售和批发分别-17%和-46%的同比数据有所改善。据中国汽车流通协会数据，6月经销商综合库存系数为1.38，同比下降28%，环比下降16.4%，库存水平位于警戒线以下。我们认为6月受国五去库存影响，零售数据快速拉升，同时渠道库存下降，7-8月经销商补库存需求有望带动批发数据逐步回升。建议关注整车上汽集团、广汽集团、长城汽车和长安汽车，经销商龙头广汇汽车。

## 双积分修正案征求意见，政策护航新能源汽车发展

7月9日，工业和信息化部发布了关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知。双积分修正案的调整方向主要为：1) 测试工况从NEDC调整为WLTC，2) 设定2021-2023年新能源积分比例要求分别为14%、16%和18%；3) 调整新能源积分上限，纯电动汽车和插电混合动力汽车分别从5分降至3.4分和2分降至1.6分，同时加严了电耗考核系数；4) 鼓励低油耗节能技术应用。我们认为，在新能源补贴退坡的背景下，双积分政策修正案发布是国家鼓励新能源汽车发展政策的延续，有望从供给端倒逼车企加强新能源车型的研发和推广力度，保证新能源汽车渗透率提升。建议关注新能源汽车产业链标的比亚迪、广汽集团、上汽集团、多氟多、银轮股份、三花智控和有混动汽车技术储备的科力远等。

## 整车厂降本压力加大，关注深度国产替代先锋

国产零部件制造商由于技术提升、质量可靠且成本优势明显，已经逐步进入了合资和外资供应链，零部件深度替代进行中。目前汽车市场销量数据依然未明显改善，行业竞争加剧，整车厂降本压力加大，国产替代正在加速，因深度国产替代而获得更大市场份额和成长性的标的更值得关注，建议关注零部件龙头华域汽车、星宇股份（进入大众、丰田、日产、奥迪及宝马供应链）、国产替代零部件天成自控（进入上汽荣威供应链）、银轮股份（进入欧洲外资供应链）、拓普集团（进入特斯拉供应链）和岱美股份（进入特斯拉、奔驰和宝马等供应链）等。

## 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	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
上汽集团	600104.SH	买入	23.90	31.20-34.32	3.08	3.12	3.30	3.51	7.76	7.66	7.24	6.81
长安汽车	000625.SZ	买入	6.63	9.92-10.91	0.14	0.29	0.79	0.88	47.36	22.86	8.39	7.53
岱美股份	603730.SH	增持	23.48	26.88-28.56	1.36	1.68	2.01	2.42	17.26	13.98	11.68	9.70
拓普集团	601689.SH	买入	10.15	19.21-20.34	1.04	1.13	1.24	1.38	9.76	8.98	8.19	7.36
天成自控	603085.SH	买入	10.26	13.20-13.64	0.13	0.44	0.60	0.76	78.92	23.32	17.10	13.50
三花智控	002050.SZ	增持	10.69	15.42-16.02	0.47	0.60	0.73	0.84	22.74	17.82	14.64	12.73
星宇股份	601799.SH	增持	79.10	82.32-85.26	2.21	2.94	3.88	5.07	35.79	26.90	20.39	15.60
多氟多	002407.SZ	增持	15.88	17.39-17.86	0.10	0.47	0.64	0.77	158.80	33.79	24.81	20.62
银轮股份	002126.SZ	买入	7.20	10.00-10.50	0.44	0.50	0.61	0.75	16.36	14.40	11.80	9.60
宇通客车	600066.SH	增持	13.62	16.56-17.48	1.04	0.92	1.01	1.08	13.10	14.80	13.49	12.61
福耀玻璃	600660.SH	增持	22.85	26.56-28.22	1.64	1.66	1.82	1.99	13.93	13.77	12.55	11.48

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
<b>长城汽车</b> (601633.SH)	<b>公司2019年6月销量逆势增长，维持“增持”评级</b> 7月10日，公司发布2019年6月产销数据，6月公司实现批发销量约6.33万辆，同比+1.79%；上半年累计批发销量约49.35万辆，同比+4.67%。据乘联会数据，2019年6月国内广义乘用车批发销量同比-8.4%，上半年累计批发销量同比-14%。公司在市场整体下滑情况下，销量表现远超行业。我们认为得益于哈弗F系列和欧拉系列车型带来的增量贡献，公司2019年销量表现有望继续超越行业，实现营收和市场份额的提升，我们预计公司2019-21年EPS分别为0.49/0.60/0.77元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：长城汽车(601633,增持)：销量逆势增长，产能渠道扩张显信心</a>
<b>比亚迪</b> (002594.SZ)	<b>18年业绩符合预期，19年Q1业绩高增长</b> 3月27日，公司发布2018年年报及2019年一季度业绩预告。2018年，公司实现收入1300.55亿，同比+22.79%，归母净利润27.8亿，同比-31.63%。2018年Q4，公司实现营业收入410.73亿，同比+28.43%，归母净利润12.53亿，同比-1.72%，Q4业绩符合预期。公司预告2019年Q1预计实现归母净利润7-9亿元，同比+583.39%-778.65%，我们认为Q1业绩增长超预期主要原因是新能源汽车业务同比大幅增长，去年同期受过渡期影响基数较低，公司预计Q1光伏业务仍有较大亏损。我们预计公司19-21年实现EPS1.25\1.38\1.58元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：比亚迪(002594,增持)：新能源车增速快，Q1业绩高增长</a>
<b>华域汽车</b> (600741.SH)	<b>Q1行业销量低迷，业绩基本符合预期</b> 4月25日，公司发布19年一季报，公司Q1实现营业收入355.71亿，同比-11.62%，归母净利润18.45亿元，同比-36.61%，扣非后归母净利润13.60亿，同比-15.11%。我们认为公司Q1业绩基本符合此前预期，出现下滑的主要原因是去年Q1公司完成华域视觉50%股权收购工作，该股权收购交易带来非经常性收益所致。同时据中汽协数据，Q1乘用车批发销量同比-14%，下游需求低迷影响公司Q1业绩。我们认为从Q2开始乘用车销量有望逐季改善，公司业绩有望随之改善。我们预计19-21年EPS分别为2.42、2.57、2.72元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：华域汽车(600741,增持)：销量下滑影响业绩，有望逐季改善</a>
<b>广汽集团</b> (601238.SH)	<b>日系合资持续增长，自主品牌累计销量下滑</b> 根据公司6月产销公告，2019年1-6月公司累计实现汽车销量99.96万辆，同比-1.69%；其中广汽本田累计销量39.45万辆，同比+16.41%；广汽丰田累计销量31.12万辆，同比+21.86%；自主品牌累计销量18.69万辆，同比-30.30%。根据乘联会数据，1-6月广义乘用车累计批发销量同比-14%。我们认为公司日系合资丰田本田销量超行业增速的表现，显示了强劲的产品竞争力，自主品牌销量增速低于行业，或拖累公司业绩表现。展望2019年，我们认为公司将继续受益于日系合资车型的强劲销量表现，预计公司2019-21年EPS分别为0.97/1.07/1.22元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：广汽集团(601238,增持)：日系合资持续增长，Aion S加速爬坡</a>
<b>广汇汽车</b> (600297.SH)	<b>与腾讯、长安合作，开启经销商“新零售”时代</b> 5月16日，公司公告，为了充分发挥各方资源优势，公司将与长安汽车、中汽协及腾讯科技在渠道、新营销、二手车等领域积极开展合作，特别是新营销、智慧门店的探索和推进，从而加快公司向新时代汽车经销商的转型升级。我们认为该合作符合市场此前对公司与互联网巨头合作开启“新零售”时代的预期，引入腾讯的大数据、人工智能等先进技术，积极推动传统4S店模式向互联网模式转型，有利于公司把握“新零售”发展方向。我们预计公司19-21年实现EPS0.48、0.56、0.65元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：广汇汽车(600297,买入)：联手腾讯、长安，开启新零售时代</a>

- 上汽集团** **销量下滑影响业绩，基本符合预期**  
 (600104.SH) 4月29日，公司发布2019年一季度报，Q1实现营业收入2001.92亿元，同比-16.18%；归母净利润82.5亿元，同比-15%；扣非后归母净利润76.03亿元，同比-13.86%，我们认为公司收入下滑幅度基本与销量保持一致，归母净利润下滑幅度略小于收入下滑幅度，主要原因是少数股东损益下滑较多，基本符合此前预期。公司还发布了18-20年股利发放规划，规定满足现金分红条件时，每年发放现金分红总额不低于当年归母净利润的30%。公司是整车龙头，综合竞争力强，股利丰厚，我们看好公司长远发展，我们预计公司19-21年EPS分别为3.12/3.30/3.51元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：上汽集团\(600104,买入\)：销量下滑影响业绩，有望逐季改善](#)
- 长安汽车** **Q1行业销量低迷，业绩基本符合预期**  
 (000625.SZ) 4月29日，公司发布19年一季度报，Q1公司实现营业收入160.08亿元，同比-20%；归母净利润-20.96亿元，同比-250.62%；扣非后归母净利润-21.61亿元，同比-341%。公司Q1业绩符合此前预期，我们认为公司业绩下滑的主要原因是自主与福特销量均大幅下滑。19年Q1为公司业绩低点，19年自主和福特主力车型换代，公司车型销量和盈利能力都有望逐步回暖，同时林肯国产化后公司有望实现豪华车市场的新突破。公司子公司混改，有望帮助公司减亏，增加投资收益，促进子公司创新。我们预计19-21年EPS0.29、0.79、0.88元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：长安汽车\(000625,买入\)：Q1或为业绩低点，有望逐季改善](#)
- 岱美股份** **毛利率下滑，业绩低于预期**  
 (603730.SH) 4月28日，公司披露一季报，19年Q1，公司实现营业收入12.47亿元，同比+44.78%，归母净利润1.61亿元，同比+7.74%，扣非后归母净利1.17亿元，同比-18.56%。2018年公司实现营业收入42.73亿元，同比+31.61%；实现归母净利润5.58亿元，同比-4.07%。由于毛利率较低的顶棚中央控制器收入占比提升以及收购了毛利率较低的境外公司，公司毛利率大幅下滑，业绩低于我们预期。公司进入了特斯拉供应链，未来有望受益特斯拉国产化；公司完成Motus收购，巩固遮阳板龙头地位。我们预计公司2019-21年EPS分别为1.68、2.01、2.42元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：岱美股份\(603730,增持\)：毛利率下滑，有望受益特斯拉国产化](#)
- 拓普集团** **Q1客户销量、毛利率下滑，业绩略低于预期**  
 (601689.SH) 4月25日，公司发布19年一季度报，Q1实现营业收入12.46亿元，同比-16.81%，归母净利润1.14亿元，同比-43.07%，扣非后归母净利润1.08亿元，同比-43.03%，业绩略低于预期。我们认为公司业绩下滑的原因是客户销量下滑以及公司毛利率下滑。我们认为公司是国内NVH行业龙头，积极布局轻量化底盘业务，锻铝控制臂等产品已经供货特斯拉、比亚迪等新能源汽车龙头，有望充分受益电动化潮流。公司电子真空泵已经开发至第三代，国产替代空间大。预计公司19-21年有望实现EPS1.13、1.24、1.38元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：拓普集团\(601689,买入\)：Q1利润下滑，新兴业务空间广阔](#)
- 天成自控** **2019Q1业绩大超预期，上调至“买入”评级**  
 (603085.SH) 4月25日，公司发布2018年报及2019一季报，2018年公司实现营收9.58亿元，同比+22.33%，实现归母净利0.37亿元，同比-47.88%；2019Q1公司实现营收3.72亿元，同比+105.86%，实现归母净利0.23亿元，同比+101.7%。2018年公司受乘用车客户众泰销量下滑、收购航空座椅业务带来的管理及财务费用增加等因素影响，2018年业绩低于我们预期。2019Q1乘用车客户荣威i5车型销量爬升及航空座椅业务并表，带动公司Q1实现业绩翻倍增长，大超我们预期。公司是国产替代标杆企业，我们预计公司2019-21年EPS分别为0.44/0.60/0.76元，上调至“买入”评级。  
[点击下载全文：天成自控\(603085,买入\)：国产替代标杆，Q1业绩大超预期](#)
- 三花智控** **Q1下游需求低迷，业绩略低于预期**  
 (002050.SZ) 4月21日，公司发布1季报，公司Q1实现营业收入27.81亿元，同比+7.9%，归母净利润2.59亿元，同比+4.18%，扣非后归母净利润2.1亿元，同比-12.11%。由于下游客户增速放缓，毛利率下滑等因素公司Q1业绩略低于此前预期。我们认为随着空调和汽车行业逐步边际改善，公司收入和盈利增速有望回暖。公司新能源汽车热管理业务受益新能源汽车行业的高速发展，收入占比有望逐渐提升。公司在新能源热管理领域有较强竞争力，进入欧洲、北美主流整车厂供应链，有望受益特斯拉国产化。我们预计19-21年公司有望实现EPS0.77、0.95、1.09元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：三花智控\(002050,增持\)：新能源热管理龙头，盈利望边际改善](#)
- 星宇股份** **客户拓展加产品升级，业绩增长符合预期**  
 (601799.SH) 4月19日，公司披露2019年一季度报，2019Q1公司实现营业收入14.24亿元，同比+21.21%；实现归母净利1.7亿元，同比+30.15%；扣非归母净利约1.54亿元，同比+32.77%，公司客户结构优良，费用管控得当，盈利能力持续提升，Q1在乘用车行业同比下滑13.7%的背景下，公司净利实现超30%的逆势增长，超我们预期。公司是自主车灯龙头，客户覆盖主流合资及自主品牌，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2019-21年EPS为2.94/3.88/5.07元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：星宇股份\(601799,增持\)：Q1业绩超预期，毛利率持续提升](#)
- 多氟多** **大幅计提知豆应收账款减值准备，2018年报低于预期**  
 (002407.SZ) 4月20日，公司发布2018年报，2018年公司实现营收39.13亿元，同比+4.74%；实现归母净利润0.66亿元，同比-74.30%；扣非归母净利为-0.1亿元，同比-105%。受客户知豆公司处于重组阶段，其业务经营存在不确定性影响，公司按50%比例计提知豆业务应收账款减值准备，合计约1.62亿元，导致公司2018年净利大幅下滑，低于我们预期。展望2019年，我们认为需求增长叠加产能释放瓶颈，六氟磷酸锂（简称6F）价格有望继续稳中有升。考虑公司资产减值压力仍在，我们预计公司2019-21年将实现归母净利润约3.2/4.35/5.26亿元，下调至“增持”评级。  
[点击下载全文：多氟多\(002407,增持\)：资产减值比率增加，年报低于预期](#)

**银轮股份 受 18 年行业销量下滑影响，业绩略低于此前预期**

(002126.SZ) 4月13日，公司发布18年年报，2018年公司实现营业收入50.19亿元，同比+16.10%；实现归母净利润3.49亿元，同比+12.26%，扣非后归母净利润3.01亿元，同比+3.78%。2018Q4，公司实现营业收入12.05亿元，同比-2.25%；归母净利润0.65亿元，同比-7.55%，Q4业绩略低于此前预期。我们认为主要是18年下半年汽车销量下滑所致。公司作为热交换器领域龙头企业，将受益零部件国产替代和新能源热管理业务拓展。公司宣布每10股发放0.5元现金股利。公司大股东股份回购计划以及员工持股计划的稳步进行，也将有助于增强市场信心。我们预计2019-21年EPS分别为0.5\0.61\0.75元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：银轮股份\(002126,买入\)：收购瑞典公司，积极拓展欧洲市场](#)

**宇通客车 客车销量下滑，业绩低于预期**

(600066.SH) 4月1日，公司发布18年年报，2018年公司实现收入317.46亿元，同比-4.44%，归母净利23亿元，同比-26.45%，扣非后归母净利润17.83亿，同比-36.4%。Q4公司实现收入123.72亿，同比+13%，归母净利润11亿，同比-10%。公司Q4业绩低于预期，主要原因是新能源客车补贴下滑以及销量下滑。19年新能源客车补贴下降超过50%，我们预计补贴下降会进一步影响公司毛利率，但是新能源公交补贴政策或有超预期可能，补贴退坡助推行业优胜劣汰，公司作为客车行业龙头，中长期有望提升市占率，预计2019-2021年EPS分别为0.92\1.01\1.08元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：宇通客车\(600066,增持\)：销量下滑、补贴退坡影响公司业绩](#)

**福耀玻璃 行业销量下滑，Q4业绩同比下滑**

(600660.SH) 3月15日，公司披露2018年年报，公司2018年实现营收202.25亿元，同比+8.06%；归母净利润41.2亿元，同比+30.84%；其中Q4实现营业收入51.03亿元，同比-4.02%，归母净利润8.58亿元，同比-14.6%，扣非后归母净利润6.53亿，同比-31%，Q4业绩低于预期，主要因为Q4国内乘用车行业增速下滑超预期，汇兑收益和投资收益助力公司全年业绩增长。公司拟派发现金股利0.75元/股，公司现金股利丰厚。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19-21年EPS分别为1.66/1.82/1.99元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：福耀玻璃\(600660,增持\)：行业景气度下行，龙头稳健前进](#)

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表3：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月14日	新浪财经	中国挖掘机销量6月份有所增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月14日	搜狐财经	上半年销量业绩公布正当时，上市车企“酸甜苦辣”各自知 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月13日	经济观察网	车市“中考”成绩单：30家车企交卷近半数销量下滑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月13日	TechWeb	大众与福特共推无人驾驶：26亿美元投创业公司 Argo <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月13日	新京报	双积分修正案变化大，新能源比例再提升，企业压力愈增 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月13日	新京报网	天宫二号下周将受控离轨，少量残骸落入南太平洋 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月13日	证券日报	第十六届中国（长春）国际汽车博览会开幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月13日	中国经营报	规划总产能逾200万辆，被指存严重产能过剩泡沫江西新能源汽车退潮 谁在“裸泳” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	南方周末	6月车市终结12连跌，清仓大减价或昙花一现，透支后的日子怎么过？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	汽车之家	对于何小鹏的官方回应 你是否满意呢？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	时代财经	车市半年考：国五倾销未止跌，部分品牌面临退市危机 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	中国消费网	重庆：国五新车转为“二手车”销售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	第一财经日报	新能源积分供大于求 双积分新政转向中性化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	金融界	人民日报：补贴“退坡” 创新更要“上坡” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	北京商报	“亦庄速度”助力汽车产业链再升级 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	创业邦	突破续航500公里，国产车企集体抱大腿，能碾压特斯拉吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	21世纪经济报道	东风日产布局下一个红利期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月12日	和讯网	售价8.98万—21.98万元，宋Pro家族三箭齐发 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	国际金融报	豪华车江湖风起：“资深亚军”宝马成夺冠热门，“十年霸主”奥迪退居第三 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	澎湃	长程试车200秒，火箭民企星际荣耀液氧甲烷发动机通过考核 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国新闻网	前6月中国二手车市场累计同比增长3.93% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	新浪财经	中国高铁辐射严重？坐高铁=照X光？专家：无稽之谈 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	南方都市报	四大国有车企上半年成绩出炉：长安继续领跌，一汽、东风有亮点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	新京报网	自主品牌“国六”车型少压力大，两极分化明显 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	央广网	国内首次实现两条VLGC船同时靠泊作业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	新浪财经	中国汽车工业协会：截至6月我国充电桩保有量已超过100万台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国汽车工业协会	【统计数据】2019年1-5月汽车工业重点企业（集团）经济效益分析 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国金融信息网	6月汽车销量降幅收窄 车市回暖了吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	盖世汽车每日速递	中汽协：6月汽车销量同比降幅收窄 预计全年呈现负增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国经济网	上半年汽车产销两位数下滑 新能源增长近五成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	第一财经日报	新能源车的真正需求在哪里？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	中国证券报	6月汽车销量同比下降9.6% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	证券日报	汽车业厚积薄发70年 新能源车弯道超越 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	广州日报	车市半年考谁能“时间过半任务过半”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	新浪微博	销量增长有亮点 均衡发展有质量 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	科技日报	世界第一艘双向破冰科考船年底首航南极 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月11日	科技日报	星河动力完成火箭发动机核心组件试车 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	电缆网	我国新能源汽车召回数量已达12.3万辆 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	车质网	日系三强销量点评：车市2019上半年最大赢家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	车质网	新能源车企抢做出行 到底为了什么？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	TechWeb	小鹏G3 2020款搭载L2.5自动驾驶开售 520公里长续航 15.98-19.68万元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	电动知家	全电动飞机或在航空领域未来10年发挥重要作用 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	和讯网	乘联会6月新能源乘用车销量排行：北汽EU系列蝉联冠军，长安逸动EV超越比亚迪元EV <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	电车资源	多家车企抢滩科创板 资金压力已经蔓延至产业链 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	国际船舶网	中远海运工程中标MODEC大型FPSO模块运输项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	前瞻网	预见2019：《中国船舶行业产业全景图谱》（附现状、竞争格局、趋势等） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	每经网	库存指数下降 车市回暖无期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	证券时报网	中金2019下半年新能源汽车展望：三个明确的结构变化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	国际船舶网	招商局将整合三大央企旗下船舶海工业务 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	人民网	2019年第一批EV—TEST中国电动汽车消费者购车指引测评结果发布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	北极星电力网	新能源汽车进入“饱和竞争”阶段 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	阿思达克	工信部：516款车型将享受车船税减免优惠 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	阿思达克	工信部：327款车型拟从免征车辆购置税新能源汽车车型目录撤销 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	人民网	新能源汽车补贴大幅退坡 直面国际竞争 <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月10日	经济参考报	东南亚力推国内汽车产业以取代日本产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	上海证券报	工信部发布双积分修订办法 传统能源车的节能潜力将被挖掘 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	第一财经日报	车市连跌一年后 首现正增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	第一财经日报	房企密集追逐新能源车风口 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	中国新闻网	电动汽车“快跑”拉响警钟 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	第一财经日报	全国铁路今起实施 新的列车运行图 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	证券日报	车市时隔13个月首现同比增长 国五清库实现177万销量“硬着陆” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	证券时报	重卡市场销量承压 未来驱动依靠存量更新 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	证券时报	中国车企出海俄罗斯 在挑战中寻求机遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	证券时报	车企出海只能进不能退 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	北京青年报	德国车企都在忙什么? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月10日	搜狐	国六产能不足 一些品牌到了生死存亡的分水岭 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	南方都市报	日系合资半年考:“两田”势猛,东风日产遭遇增长瓶颈 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	中国新闻网	中国成功研制世界最大、耐压最强的火箭分离气囊 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	中国证券网	第九批目录出炉 516款车型将享受车船税减免优惠 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	中国证券网	327款车型拟从《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》撤销 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	高禾并购圈	重读大众与保时捷的收购与反收购战争 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	每经网	拯救濒临破产的企业于水火 又一地产商入局新能源 但没说投资多少 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	和讯网	PSA直面中国市场低迷状态 决心将改革进行到底 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	新浪财经	全国乘用车:7月终端零售市场活力不强 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	新京报网	6月车市狭义乘用车销量增4.9%,终结12个月连跌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	经济通	银证:新国六利好供应链企业 料7月汽车销量环比降 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	经济观察报	上海国际航运研究中心:近半数船舶运输企业业务量出现下滑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	每经网	工信部就《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案(征求意见稿)公开征求意见 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	每日经济新闻	2018双积分成绩单出炉:比亚迪、上汽当“优等生”,进口车企成“差生” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	深科技	厉害了,我们的中国军工! <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	羊城晚报	6月乘用车零售量同比增长4.9% 13个月来首度上升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	新浪财经	消息人士:空客和波音暗示或退出加拿大战斗机竞标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	和讯网	日本初创企业筹集1亿多美元 研发自动驾驶汽车开源软件 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	中国证券报	找准新能源汽车发展主要症结 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	第一财经日报	合资品牌阵营 日系和德系双寡头格局形成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	第一财经日报	自主品牌清库存带动销量上扬 透支后还有硬仗要打 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	第一财经日报	多省份密集召开会议 下半年经济要这样“稳” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	和讯网	斯洛伐克汽车行业亮起红灯 东欧将成新的汽车产能集中地? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	证券日报	多家车企备战科创板 新能源汽车存活不易 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	人民网	世界银行研究报告点赞中国高铁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	21世纪经济报道	中国市场至暗时刻:PSA能否“绝地求生”? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	21世纪经济报道	BAT、车企智能汽车拼生态:车联网快速迭代延展边界 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	21世纪经济报道	半年销量冠军六年首次易主:上汽大众“升级计划”受挫? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月09日	经济参考报	世界载箱量最大集装箱船在天津港首航 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中投投资咨询网	今年上半年国内共召回汽车275.96万辆 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	经济参考报	江淮汽车:将品牌意识贯穿于“一带一路”共建中 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	经济参考报	“没有爱国之情是干不了航天的” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国产业经济信息网	边缘计算如何支撑智能网联汽车 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	中国产业经济信息网	吉利引领中国智能网联汽车进入“超级大脑”新时代 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月08日	非常在线	多款国六车型上市 长安福特能否提振销量 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
长安汽车	2019-07-09	关于2019年6月份产、销快报的自愿性信息披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480277.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480277.pdf</a>
比亚迪	2019-07-11	2019年度第七期超短期融资券发行结果公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486049.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486049.pdf</a>
	2019-07-10	国开证券股份有限公司关于公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）临时受托管理事务报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5486340.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5486340.pdf</a>
	2019-07-09	2019年第一期公司绿色债券上市公告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5483431.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5483431.pdf</a>
广汇汽车	2019-07-11	广汇汽车关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486507.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486507.pdf</a>
	2019-07-11	广汇汽车关于2019年第一次临时股东大会取消议案及增加临时提案的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486505.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486505.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484244.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484244.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车独立董事关于第七届董事会第十二次会议相关事项的事前认可意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484234.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484234.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车独立董事关于第七届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484233.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484233.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车关于2019年第一次临时股东大会的延期公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484243.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484243.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车第七届董事会第十二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484239.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484239.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车第七届监事会第十一次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484242.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484242.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车公开发行可转换公司债券预案（修订稿） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484240.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484240.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、采取填补措施及相关承诺的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484241.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484241.pdf</a>
	2019-07-10	广汇汽车关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484248.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484248.pdf</a>
福耀玻璃	2019-07-13	福耀玻璃关于参加2019年福建辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489578.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489578.pdf</a>
	2019-07-10	福耀玻璃关于2016年公司债券（第一期）本息兑付和摘牌公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483814.pdf</a>
广汽集团	2019-07-13	广汽集团独立董事关于广汽中心专属区物业服务方变更的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491342.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491342.pdf</a>
	2019-07-13	广汽集团第五届董事会第21次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491338.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491338.pdf</a>
长城汽车	2019-07-10	长城汽车2019年6月产销快报 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483488.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483488.pdf</a>
中国汽研	2019-07-12	中国汽研关于使用自有资金购买银行理财产品的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5486862.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5486862.pdf</a>
天成自控	2019-07-08	天成自控2018年年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479669.pdf</a>
岱美股份	2019-07-13	岱美股份关于公司及全资子公司使用闲置募集资金进行现金管理进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489627.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489627.pdf</a>
	2019-07-12	海通证券股份有限公司关于上海岱美汽车内饰件股份有限公司使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487159.pdf</a>
	2019-07-12	岱美股份第四届董事会第三十次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487145.pdf</a>
	2019-07-12	岱美股份独立董事关于公司及全资子公司使用闲置募集资金进行现金管理的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487157.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487157.pdf</a>
	2019-07-12	岱美股份第四届监事会第二十一次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487143.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487143.pdf</a>
	2019-07-12	岱美股份关于公司及全资子公司使用闲置募集资金进行现金管理的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487141.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487141.pdf</a>
	2019-07-10	岱美股份关于公司全资子公司使用闲置募集资金进行现金管理到期收回的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5482640.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5482640.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