

行业周报 (第三十三周)

2019年08月18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

7月跌幅显著收窄, Q4进一步回暖可期。据中汽协数据, 7月乘用车批发销量152.8万辆, 同比-3.9%; 1-7月累计销量1165.4万辆, 同比-12.8%, 7月跌幅显著收窄至个位数。随着9/10月消费旺季来临, 考虑需求韧性和基数因素, 我们认为10月起乘用车批发销量有望重回正增长, 乘用车板块的盈利和估值有望得到修复, 可关注整车长安汽车、上汽集团和长城汽车; 零部件华域汽车、拓普集团、银轮股份和星宇股份等。

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

长安汽车发布7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

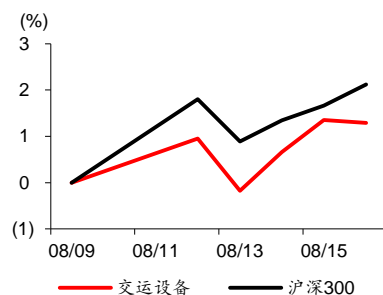
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥联电子	300585.SZ	14.94
长安汽车	000625.SZ	14.15
保隆科技	603197.SH	11.75
泰安股份	603758.SH	9.23
天华院	600579.SH	9.19
多赢多	002407.SZ	8.03
华阳集团	002906.SZ	7.47
铁流股份	603926.SH	6.77
迪生力	603335.SH	6.64
小康股份	601127.SH	6.00

一周跌幅前十公司

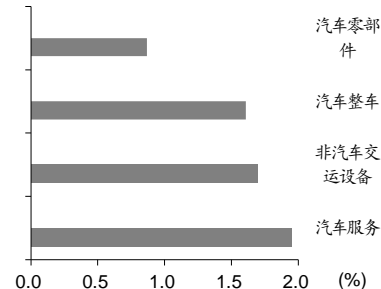
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宁波高发	603788.SH	(6.29)
*ST安凯	000868.SZ	(5.05)
金鸿顺	603922.SH	(5.05)
华达科技	603358.SH	(4.41)
泉峰汽车	603982.SH	(3.88)
中鼎股份	000887.SZ	(3.62)
*ST海马	000572.SZ	(3.45)
浙江仙通	603239.SH	(3.40)
中原内配	002448.SZ	(2.91)
贵州轮胎	000589.SZ	(2.84)

资料来源: 华泰证券研究所

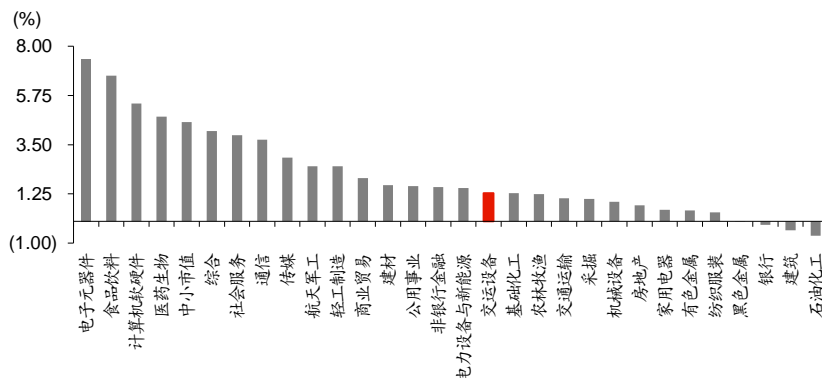
一周内行业走势图



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	08月16日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
长安汽车	000625.SZ	买入	8.55	8.83~9.81	0.14	0.20	0.57	0.80	61.07	42.75	15.00	10.69
上汽集团	600104.SH	买入	24.54	28.27~30.84	3.08	2.57	2.79	3.00	7.97	9.55	8.80	8.18
华域汽车	600741.SH	增持	22.32	31.46~33.88	2.55	2.42	2.57	2.72	8.75	9.22	8.68	8.21
拓普集团	601689.SH	买入	10.00	12.10~12.65	0.71	0.55	0.60	0.67	14.08	18.18	16.67	14.93
长城汽车	601633.SH	增持	8.17	9.80~10.78	0.57	0.49	0.60	0.77	14.33	16.67	13.62	10.61

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

7月跌幅显著收窄，Q4进一步回暖可期。据中汽协数据，7月乘用车批发销量152.8万辆，同比-3.9%；1-7月累计销量1165.4万辆，同比-12.8%，7月跌幅显著收窄至个位数。随着9/10月消费旺季来临，考虑需求韧性和基数因素，我们认为10月起乘用车批发销量有望重回正增长，乘用车板块的盈利和估值有望得到修复，可关注整车长安汽车、上汽集团和长城汽车；零部件华域汽车、拓普集团、银轮股份和星宇股份等。

7月乘用车批发销量同比-3.9%，配置汽车整车龙头

7月跌幅显著收窄，Q4进一步回暖可期。据中汽协数据，7月汽车整体批发销量180.8万辆，同比-4.3%，1-7月累计销量1413.2万辆，同比-11.4%。其中，分类别看，乘用车、商用车和新能源汽车7月批发销量分别下滑-3.9%、-6.4%和-4.7%。我们认为在6月份国五车型大幅促销清库存后，7月批发销量跌幅收窄至个位数，超市场预期。由于8月是汽车销售淡季，我们预计8月份零售及批发数据依然是负增长。随着9/10月消费旺季来临，考虑需求韧性和基数因素（18Q4批发销量增速-15%），我们认为10月起乘用车批发销量有望重回正增长，乘用车板块的盈利和估值有望得到修复，可关注整车龙头上汽集团（整车蓝筹，股息率约5%）、长安汽车（19Q2减亏，PB估值低，林肯国产化提供增量）和长城汽车（销量增长，产能和销售网络逆势扩张）。

整车厂降本压力加大，持续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（经营稳健，股息率约5%，车灯+电驱动+智能驾驶业务提升估值）、星宇股份（进入大众、丰田、日产、奥迪及宝马供应链）、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）、岱美股份（进入特斯拉、奔驰和宝马等供应链）和国产替代零部件天成自控（进入上汽荣威供应链）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	08月16日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
广汽集团	601238.SH	增持	10.56	13.58-14.55	1.07	0.97	1.07	1.22	9.87	10.89	9.87	8.66
广汇汽车	600297.SH	买入	3.70	6.24-6.72	0.40	0.48	0.56	0.65	9.25	7.71	6.61	5.69
岱美股份	603730.SH	增持	21.23	26.88-28.56	1.36	1.68	2.01	2.42	15.61	12.64	10.56	8.77
天成自控	603085.SH	买入	8.99	13.20-13.64	0.13	0.44	0.60	0.76	69.15	20.43	14.98	11.83
三花智控	002050.SZ	增持	10.11	15.42-16.02	0.47	0.60	0.73	0.84	21.51	16.85	13.85	12.04
星宇股份	601799.SH	增持	77.30	82.32-85.26	2.21	2.94	3.88	5.07	34.98	26.29	19.92	15.25
银轮股份	002126.SZ	买入	6.86	10.00-10.50	0.44	0.50	0.61	0.75	15.59	13.72	11.25	9.15
比亚迪	002594.SZ	增持	51.07	57.13-59.38	1.02	1.25	1.38	1.58	50.07	40.86	37.01	32.32
潍柴动力	000338.SZ	增持	10.95	14.16-15.34	1.09	1.18	1.28	1.38	10.05	9.28	8.55	7.93
福耀玻璃	600660.SH	增持	21.13	26.56-28.22	1.64	1.66	1.82	1.99	12.88	12.73	11.61	10.62

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 (000625.SZ)	<p>批发销量跌幅收窄，销量改善可期</p> <p>根据公司公告，长安汽车7月实现批发销量12万台，同比-7.1%，产量12.8万台，同比+0.96%。其中长安自主批发销量约7.26万台，同比-6%；长安福特批发销量1.8万台，同比-24.5%；长安马自达批发销量1.16万台，同比+18.2%。我们认为长安批发销量跌幅收窄（6月批发销量同比-25%），主要是6月底国五去库存较成功，经销商补充了国六库存。随着金九银十来临，福特新车型推出以及林肯国产化实施，公司销量有望逐步改善，预计19-21年EPS为0.20、0.57、0.80元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：长安汽车(000625,买入)：批发销量跌幅收窄，销量改善可期</p>
上汽集团 (600104.SH)	<p>批发销量跌幅收窄，复苏在望</p> <p>根据公司公告，2019年7月公司完成批发销量44万台，同比-9.3%，批发销量跌幅收窄（6月份批发销量跌幅为16%）。其中上汽大众批发销量同比下滑-4.6%，上汽通用批发销量同比-18%，上汽乘用车批发销量同比+8.1%，上汽通用五菱批发销量同比-16.7%。我们认为上汽批发销量收窄的主要原因是6月国五去库存后经销商库存较低需要进货补充国六库存；去年同期基数较低（批发增速为0%）；6月因为国五去库存批发基数较低。我们认为汽车需求已逐步见底，下半年销量有望改善，预计上汽集团19-21年EPS2.57、2.79、3.00元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：上汽集团(600104,买入)：批发销量跌幅收窄，复苏在望</p>
华域汽车 (600741.SH)	<p>Q1行业销量低迷，业绩基本符合预期</p> <p>4月25日，公司发布19年一季度报，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。</p> <p>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</p>
拓普集团 (601689.SH)	<p>客户产量下滑，折旧费用增加，业绩低于预期</p> <p>7月16日，公司发布中报业绩预告，公司预计2019年半年度实现归母净利润2.0-2.2亿，同比下滑49%-54%；Q2实现归母净利润0.86-1.06亿，业绩低于预期。我们认为公司业绩下滑的主要原因是下游客户销量下滑、折旧费用增加以及降价压力加大。我们认为公司是国内NVH行业龙头，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。虽短期受困于客户销量下滑，但我们依旧看好公司长期发展。预计公司19-21年有望实现EPS0.55、0.60、0.67元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：拓普集团(601689,买入)：汽车需求下滑，Q2业绩低于预期</p>
长城汽车 (601633.SH)	<p>公司2019年6月销量逆势增长，维持“增持”评级</p> <p>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！</p> <p>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</p>
广汽集团 (601238.SH)	<p>日系合资持续增长，自主品牌累计销量下滑</p> <p>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。</p> <p>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</p>

公司名称	最新观点
广汇汽车 (600297.SH)	<p>与腾讯、长安合作，开启经销商“新零售”时代</p> <p>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。</p> <p>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</p>
岱美股份 (603730.SH)	<p>毛利率下滑，业绩低于预期</p> <p>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%，扣非后归母净利润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。</p> <p>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</p>
天成自控 (603085.SH)	<p>2019Q1业绩大超预期，上调至“买入”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
三花智控 (002050.SZ)	<p>Q1下游需求低迷，业绩略低于预期</p> <p>4月21日，公司发布1季报，公司Q1实现营业收入27.81亿，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。</p> <p>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</p>
星宇股份 (601799.SH)	<p>客户拓展加产品升级，业绩增长符合预期</p> <p>4月19日，公司披露2019年一季报，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。</p> <p>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</p>
银轮股份 (002126.SZ)	<p>受18年行业销量下滑影响，业绩略低于此前预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
比亚迪 (002594.SZ)	<p>18年业绩符合预期，19年Q1业绩高增长</p> <p>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业绩增长超预期的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。</p> <p>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</p>
潍柴动力 (000338.SZ)	<p>受益于重卡景气延续，2018年报业绩超预期</p> <p>公司3月25日发布2018年报，公司2018年实现营收约1593亿元，同比+5.07%，归母净利约86.58亿元，同比+27.16%；扣非归母净利约80.09亿元，同比+23.76%。受益于2018年重卡景气延续，公司资产减值减少，财务费用下降等因素，公司业绩实现高速增长，超我们预期。我们认为在排放标准升级、国三重卡逐渐淘汰等因素驱动下，重卡销量稳定性有望继续强于市场预期；同时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2019-2021年EPS分别为1.18/1.28/1.38元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：潍柴动力(000338,增持)：年报业绩超预期，多元业务稳健成长</p>

公司名称	最新观点
福耀玻璃 (600660.SH)	行业销量下滑，Q4 业绩同比下滑 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08月17日	新京报网	捷龙一号首飞，预计2025年液体商业火箭将可重复使用 (点击查看原文)
2019年08月17日	新华社	大众7月全球交付量下跌 中国市场逆势上扬 (点击查看原文)
2019年08月17日	新京报网	全球新能源车上半年销量逾百万辆，特斯拉居首比亚迪第二 (点击查看原文)
2019年08月17日	中国证券报	寒流从下往上蔓延 新能源汽车产业链分化明显 (点击查看原文)
2019年08月17日	科技早发车	7月轿车销量榜：大众表现强势，“失速”雅阁进入前十 (点击查看原文)
2019年08月17日	中国经营报	关停、合并工厂 员工歇业待岗 神龙汽车战略收缩 筹谋复兴计划高喊“活下去” (点击查看原文)
2019年08月17日	新浪财经	产销下滑 业绩预减 高压之下车企“花样”冲刺年度目标 (点击查看原文)
2019年08月16日	触摸屏与 OLED 网	预期2019年车用面板总出货量将下降至1.6亿片，车用面板首见衰退 (点击查看原文)
2019年08月16日	财联社	车市下行压力依旧 多家新能源车企深陷困境 (点击查看原文)
2019年08月16日	新京报网	销量遭遇首下滑，新能源汽车拐点或将至 (点击查看原文)
2019年08月16日	36氪	特斯拉用胶带、小鹏惊现订书钉：新造车的制造黑洞 (点击查看原文)
2019年08月16日	搜狐	造车新势力集体裁员 融资一千多亿都不够花 (点击查看原文)
2019年08月16日	线束工程师	2013~2018年，线束原因的汽车召回事件盘点与经验教训总结 (点击查看原文)
2019年08月16日	电缆网	汽车行业整体下滑 车企停产产能超过100万辆 (点击查看原文)
2019年08月16日	和讯网	江铃长安爱驰三方合资合作 新江铃控股已完成工商变更 (点击查看原文)
2019年08月16日	腾讯财经	入欧的跳板 中国车企欧洲研发中心纷纷落地 (点击查看原文)
2019年08月16日	和讯网	别克大7座SUV谍照曝光 搭3.6L引擎竞争丰田汉兰达 (点击查看原文)
2019年08月16日	中国汽车..	戴姆勒工程师亲自去买 DHL StreetScooter 电动卡车 (点击查看原文)
2019年08月16日	齐鲁网	7月SUV自主品牌销量大跌 新能源汽车为何频频自燃 (点击查看原文)
2019年08月16日	每经网	中美新能源汽车7月同时首次负增长 “黑色7月”是巧合还是必然？ (点击查看原文)
2019年08月16日	腾讯网	7月轿车销量前十榜单出炉，“黑马”不少，自主品牌却无一入围！ (点击查看原文)
2019年08月16日	汽车之家	氢能为重点 长城华东基地落户上海嘉定 (点击查看原文)
2019年08月16日	腾讯财经	2019电动车起火统计：8个月20起自燃 哪些车企“老火”了 (点击查看原文)
2019年08月16日	中国经济网汽车	外媒：中国车企以研发中心为“跳板”，进军欧洲市场 (点击查看原文)
2019年08月16日	腾讯财经	特斯拉电卡车满载续航测试达标：疑实现800公里 (点击查看原文)
2019年08月16日	36氪	奇瑞捷豹路虎深入“智能+”，常熟工厂加速数字化 (点击查看原文)
2019年08月16日	蓝鲸传媒	汽车能源变局时代，自主车企“两条腿”走路门槛提高 (点击查看原文)
2019年08月16日	和讯网	2019年7月国内轿车市场销量分析：雅阁 凯美瑞双双进入前十 (点击查看原文)
2019年08月16日	第一财经日报	AD. 再次开辟细分市场 全新一代路虎揽胜极光定位“智能高科技豪华全地形 SUV” (点击查看原文)
2019年08月16日	南方日报	7月汽车销量降幅收窄 新能源车市场仍可期 (点击查看原文)
2019年08月16日	和讯网	【破局】吉利踩下刹车！ (点击查看原文)
2019年08月16日	搜狐网	新能源销量首次下降，是夏日冷气还是冬天来临？2019年7月新能源汽车销量点评 (点击查看原文)
2019年08月15日	新浪微博	中国汽车“动力总成”走向何方？ (点击查看原文)
2019年08月15日	汽车行业关注	开局暴跌31%，八月中国车市再次跌入低谷 (点击查看原文)
2019年08月15日	人民币交易与研究	行业寒冬下 车企发债规模已超2018全年 (点击查看原文)
2019年08月15日	南国早报	地产商抢入新能源汽车产业 (点击查看原文)
2019年08月15日	华夏时报	新能源销量近三年首跌“变数”成下半年关键词 (点击查看原文)
2019年08月15日	新浪财经	新车货架借12代卡罗拉上市 分析一汽丰田低库存与高销量的秘密 (点击查看原文)
2019年08月15日	新京报网	中国汽车流通协会：纯电车型保值率仅为33.5% (点击查看原文)
2019年08月15日	阿思达克	7月全国民航完成运输总周转量按年增9.1% (点击查看原文)
2019年08月15日	新浪微博	市场份额跌至红线40%以下，留给自主品牌的时间不多了 (点击查看原文)
2019年08月15日	中国经济网	东风跌幅逐月收窄 乘用车现回暖迹象 (点击查看原文)
2019年08月15日	品牌中国	卓睿客接棒施耐德 出任大众进口汽车总经理 (点击查看原文)
2019年08月15日	中国证券网	工信部公示申报第323批《道路机动车辆生产企业及产品公告》 (点击查看原文)
2019年08月15日	和讯网	不畏淡季/国6 1-7月皮卡实销23万 增长10.61% (点击查看原文)
2019年08月15日	中国证券网	德国电动汽车充电桩数量增长迅速 (点击查看原文)
2019年08月15日	凤凰财经	综合马力超580匹，奔驰与比亚迪“混血”的腾势X申报图曝光 (点击查看原文)
2019年08月15日	红网	湖南车主注意！超70万辆车被召回，涉及多个品牌！有你的车吗？ (点击查看原文)
2019年08月15日	慧聪网	新能源汽车需要“去虚火”，负增长也并非坏事 (点击查看原文)
2019年08月15日	汽车天涯	7月份夺得最惨的轿车 这款车竟只卖了一辆 (点击查看原文)
2019年08月15日	腾讯网	7月SUV销量榜出来了，国产神车再次登顶，CR-V成最大赢家 (点击查看原文)
2019年08月15日	品牌中国	智能技术专家申水文加盟合众 出任首席总工程师 (点击查看原文)
2019年08月15日	和讯网	盖世汽车周晓莹：汽车产品本身、产业生态、商业模式面临重构 (点击查看原文)
2019年08月15日	汽车之家	底价6.95亿元 一汽股份出售子公司股权 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月15日	汽车之家	中汽协公布1-7月中国车企销量TOP15名单 (点击查看原文)
2019年08月15日	第一电动网	工信部第323批新能源车公示：腾势X/敏安MX-6/比亚迪宋pro等307款新能源车进入 (点击查看原文)
2019年08月15日	投资界	都说要有诗和远方，但旅行车为啥就是火不了？ (点击查看原文)
2019年08月15日	人民网	细数上半年重卡企业的众生相 (点击查看原文)
2019年08月15日	人民网	新能源汽车产业“加速” (点击查看原文)
2019年08月15日	凤凰财经	200亿都不够花！资本都快玩不动了，造车新势力到底有多缺钱？ (点击查看原文)
2019年08月15日	第一财经日报	车市寒冬 豪车独放 (点击查看原文)
2019年08月15日	证券日报	三部门三个月两提车电分离 新能源汽车后补贴时代换电模式被热捧 (点击查看原文)
2019年08月15日	广州日报	7月新能源汽车“点刹”8月销量回升潜力较大 (点击查看原文)
2019年08月15日	每日经济新闻	每经热评 “双资质”不是造车的万能钥匙 (点击查看原文)
2019年08月15日	经济参考报	汽车 (点击查看原文)
2019年08月15日	经济参考报	中国新能源车多方发力巩固优势 (点击查看原文)
2019年08月15日	经济参考报	降速后 中国汽车业再探增长之路 (点击查看原文)
2019年08月15日	大连日报	新能源汽车市场应对新“变量” (点击查看原文)
2019年08月15日	光明网	加快推进空间事业发展 谱写航天强国建设新篇章 (点击查看原文)
2019年08月14日	中证网	中国汽车流通协会：7月二手车交易121.3万辆 同比增长6.73% (点击查看原文)
2019年08月14日	国际金融报	7月豪华车销量出炉，奔驰宝马增，奥迪下滑明显 (点击查看原文)
2019年08月14日	新华网	国家煤矿安监局联手中国航天科技集团推进煤矿智能装备和机器人发展 (点击查看原文)
2019年08月14日	TechWeb	车企巨头盈利能力走低 或因新能源汽车分享市场 (点击查看原文)
2019年08月14日	凤凰财经	又一辆电动车自燃，这次仓库都点燃了，损失高达3亿元 (点击查看原文)
2019年08月14日	TechWeb	全球汽车市场下行 上半年车企巨头盈利大幅下降 (点击查看原文)
2019年08月14日	新浪财经	7月车企前十强日系独占“半边天” 上通五菱跌幅最大 (点击查看原文)
2019年08月14日	呼市每日新闻	716640辆汽车被召回，涉及的品牌多达8个，部分品牌已经在召回中 (点击查看原文)
2019年08月14日	时代周报	7月车市再滑坡：新能源车也扛不住，预估今年整体车市负增长 (点击查看原文)
2019年08月14日	中国汽车质量网	J.D.Power 新车质量研究可信度再遭质疑 (点击查看原文)
2019年08月14日	新民晚报	7月汽车投诉呈两位数增长 (点击查看原文)
2019年08月14日	新浪	“断奶”后销量暴跌 新能源车未来还能否保持“续航”？ (点击查看原文)
2019年08月14日	TechWeb	新能源车保值率持续下降：电动车仅33.5% Model S 夺冠 (点击查看原文)
2019年08月14日	言车有徐V	欠薪、裁员、停产负面不断！这些车企怎么了？ (点击查看原文)
2019年08月14日	卓创资讯	7月挖掘机销量同比增涨11% (点击查看原文)
2019年08月14日	蓝鲸传媒	补贴退坡后首考：新能源汽车7月集体缩水，面临市场化转型阵痛 (点击查看原文)
2019年08月14日	和讯网	积极自救再迎政府相助，长安福特等车企获亿元补贴 (点击查看原文)
2019年08月14日	上海证券报	上市车企中仅北汽蓝谷7月销量增长 车市炎夏入“冬”车企何以破局 (点击查看原文)
2019年08月14日	和讯网	梅赛德斯奔驰将于下月发布纯电动EQV等车型 (点击查看原文)
2019年08月14日	证券日报	补贴退坡后销量急挫 新能源车市场化转型充满变数 (点击查看原文)
2019年08月14日	新浪财经	今年前七个月，汽车与汽车零部件行业发债总额为564.7亿元 (点击查看原文)
2019年08月14日	21世纪经济报道	前七月车企发债大增八成：汽车行业储粮过冬？ (点击查看原文)
2019年08月14日	襄阳市经济和信 息化委员会	汽车产业：全速前进 弯道超越 (点击查看原文)
2019年08月13日	GPLP	世上再无传统汽车经销商 (点击查看原文)
2019年08月13日	澎湃新闻	7月份中国汽车销量环比下降12%，中汽协调低全年销售预判 (点击查看原文)
2019年08月13日	国际金融报	顶风作案！监管专项整治行动之下，4S店依旧在捆绑销售保险 (点击查看原文)
2019年08月13日	新浪财经	7月中国汽车销量环比降12% 中汽协调低全年销售预判 (点击查看原文)
2019年08月13日	深蓝财经	神龙汽车危机：工厂关闭、员工歇业、上半年就亏损25亿元…… (点击查看原文)
2019年08月13日	一财网	补贴锐减油价下降，7月新能源汽车销量陷入负增长 (点击查看原文)
2019年08月13日	和讯网	2019年7月汽车销量排行榜：朗逸七连冠 雷凌进入前十 (点击查看原文)
2019年08月13日	买车网	寒冬的獠牙：边缘车企接连停产 新势力“暴雷”频发 (点击查看原文)
2019年08月13日	AI财经社	新车销量连续13个月下跌，新能源汽车受补贴退坡影响大幅下滑 (点击查看原文)
2019年08月13日	36氪	股比暗战25年：宝马已动，戴姆勒迂回，大众蹉跎 (点击查看原文)
2019年08月13日	亿欧元	平板自卸半挂车2020年2月1日起停售 (点击查看原文)
2019年08月13日	中国质量新闻网	面对产销量双下滑，车企均进入洗牌阶段 (点击查看原文)
2019年08月13日	TechWeb	7月新能源汽车市场大幅下滑 车市“金九银十”有望回暖 (点击查看原文)
2019年08月13日	新浪微博	7月汽车产销同比降幅有所收窄 新能源乘用车销量大幅下滑 (点击查看原文)
2019年08月13日	和讯网	7月乘用车销量高于预期 (点击查看原文)
2019年08月13日	和讯网	海内外车企共同面对盈利挑战 (点击查看原文)
2019年08月13日	人民网	中汽协：7月新能源车销量下滑 影响整体增速 (点击查看原文)
2019年08月13日	品牌中国	蔚来7月交付新车837辆 李斌：8月将迎来强劲增长 (点击查看原文)
2019年08月13日	中国机床工具工 业协会	7月我国汽车工业产销环比下降 同比降幅收窄 (点击查看原文)
2019年08月12日	经济观察报	中美新能源汽车7月同时首次负增长“黑色7月”是巧合还是必然？ (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月12日	W 动力	多家车企突发召回？这其实真是一件好事 (点击查看原文)
2019年08月12日	中国汽车报	7月汽车产销降幅收窄，新能源汽车产销却首次同比下降！ (点击查看原文)
2019年08月12日	新汽车志	7月汽车召回量本田第二，且看8月“失速门”如何说法？ (点击查看原文)
2019年08月12日	国际金融报	补贴退坡后首月，新能源汽车现30个月以来首降 (点击查看原文)
2019年08月12日	汽车硬核	谁动了汽车工业的奶酪？大部分车企利润下滑，自主品牌损失惨重！ (点击查看原文)
2019年08月12日	中国质量新闻网	曾经的紧凑型轿车运动三杰如今又有何发展？ (点击查看原文)
2019年08月12日	证券时报网	中汽协：7月产销双降持续 新能源汽车现首次负增长 (点击查看原文)
2019年08月12日	中国质量新闻网	“跳脱”的续航里程与衰减大的快充 (点击查看原文)
2019年08月12日	C 家车探	上周召回超60万台问题车，“失速门”的雅阁只占22万辆 (点击查看原文)
2019年08月12日	汽车之家	中汽协：7月新能源乘用车销量同比下滑 (点击查看原文)
2019年08月12日	中商情报网	2019年7月中国汽车市场产销分析：进入淡季 环比下滑 (点击查看原文)
2019年08月12日	每日经济新闻	7月我国汽车产销双降 新能源汽车首现负增长 (点击查看原文)
2019年08月12日	新浪财经	7月汽车销量下滑4.3% 新能源汽车销量首现负增长 (点击查看原文)
2019年08月12日	中国汽车工业协会	【统计数据】2019年上半年汽车工业重点企业（集团）经济效益简析 (点击查看原文)
2019年08月12日	中商情报网	2019年1-7月中国汽车工业经济运行情况 (点击查看原文)
2019年08月12日	腾讯财经	观点：宝马或成为英国汽车行业的“复兴者” (点击查看原文)
2019年08月12日	智通财经	中国7月重型货车销量同比增1.5% 产量同比降18.72% (点击查看原文)
2019年08月12日	财联社	电动巴士“特斯拉”Proterra 最新估值接近10亿美元 国内行业面临重塑 (点击查看原文)
2019年08月12日	中证网	中国汽车工业协会：7月汽车销售180.8万辆 同比下降4.3% (点击查看原文)
2019年08月12日	中国证券网	中汽协：新能源汽车7月销量同环比双降 (点击查看原文)
2019年08月12日	金评媒	国内推新政策，使碳排放减少30%，汽车价格将下降吗？ (点击查看原文)
2019年08月12日	新浪财经	7月国内车市销量下滑4.3% 新能源汽车“失速” (点击查看原文)
2019年08月12日	汽车之家	与拖车相撞 Model 3 事故后发生严重爆炸 (点击查看原文)
2019年08月12日	潮州日报	新能源商用车发展迎来新拐点？ (点击查看原文)
2019年08月12日	阿思达克	中汽协：7月汽车销量按年跌4.3% 乘用车销量跌3.9% (点击查看原文)
2019年08月12日	阿思达克	中汽协：7月新能源汽车产销按年跌6.9%及4.7% (点击查看原文)
2019年08月12日	财联社	中汽协：7月新能源汽车产销同比下降6.9%和4.7% (点击查看原文)
2019年08月12日	和讯网	重振印度市场销量 铃木35年来首次发布新款SUV (点击查看原文)
2019年08月12日	36氪	乘联会：国六透支致7月销量滑坡，8月车市有望回暖 (点击查看原文)
2019年08月12日	财联社	中汽协：中国7月份乘用车销量153万辆，同比下降3.9% (点击查看原文)
2019年08月12日	搜狐财经	国产车企窝里斗？荣威嘲笑吉利“农村作坊”，李书福很受伤 (点击查看原文)
2019年08月12日	和讯网	7月新能源乘用车销量：补贴退坡后首次“告负” 同比下降4.2% (点击查看原文)
2019年08月12日	金融界	上半年全球新能源车销量同比增长47.4% 三家中企占比近1/4 (点击查看原文)
2019年08月12日	南方都市报	7月新能源车上险数暴跌，蔚来首次公布城市换电站位置 (点击查看原文)
2019年08月12日	腾讯财经	15张表看懂全球新能源车市场：中美欧差别竟如此之大！ (点击查看原文)
2019年08月12日	百家号	市场监管总局发布一批汽车召回公告 涉及多个品牌 (点击查看原文)
2019年08月12日	汽车之家	乘联会：7月份全国汽车销量同比下滑5% (点击查看原文)
2019年08月12日	蓝鲸传媒	乘联会：7月乘用车市场低迷依旧，同环比皆下降 (点击查看原文)
2019年08月12日	汽车之家	2021年投产 丰田在华新设一家电池工厂 (点击查看原文)
2019年08月12日	北极星电力网	7月新能源车上险数暴跌81.4%！阵痛来临是行业洗牌的开始 (点击查看原文)
2019年08月12日	中国工业网	中国——世界高速铁路的“圣城” (点击查看原文)
2019年08月12日	新浪	捷豹路虎在华走势逆转 新极光开启2.0阶段深度调整之路 (点击查看原文)
2019年08月12日	商务部	天津滨海新区汽车销量逆势上扬 (点击查看原文)
2019年08月12日	界面	受上月清库存影响，7月车市环比下跌15.9% (点击查看原文)
2019年08月12日	新浪财经	7月车市环比下跌15.9%：上月国五清库压力较大 (点击查看原文)
2019年08月12日	人民网	“后补贴”时代 创新是新能源车企“渡劫”良方 (点击查看原文)
2019年08月12日	新浪网	7品牌共逾67万辆车被召回 北京现代途胜设计缺陷 (点击查看原文)
2019年08月12日	长江商报	中国电动车充电设施网络规模全球最大 各方资本抢滩充电市场 (点击查看原文)
2019年08月12日	和讯网	车市下行，却潜藏着自主零部件企业的机会 (点击查看原文)
2019年08月12日	汽车之家	3系当仁不让/豪车保持火热 7月购车热度 (点击查看原文)
2019年08月12日	和讯网	“排放门”又发酵！戴姆勒或被处11.2亿美元罚款 (点击查看原文)
2019年08月12日	和讯网	国际主流车企Q2/上半年财报：跌多涨少 丰田击败大众成最大赢家 (点击查看原文)
2019年08月12日	每日经济新闻	◎一周车市观察 (点击查看原文)
2019年08月12日	证券日报	7月份国内车市销量再度下滑5% 豪华品牌销售直逼主流合资阵营 (点击查看原文)

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	2019-08-13	关于2019年7月份产、销快报的自愿性信息披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539432.pdf
中鼎股份	2019-08-15	关于获得供应商项目定点书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543803.pdf
多氟多	2019-08-15	关于涉外仲裁案件的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543302.pdf
	2019-08-15	关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543320.pdf
比亚迪	2019-08-16	2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5554148.pdf
	2019-08-15	2019年度第十期超短期融资券发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543982.pdf
	2019-08-14	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）在深圳证券交易所上市的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5543588.pdf
	2019-08-12	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-12\5539912.pdf
福耀玻璃	2019-08-13	福耀玻璃H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538959.pdf
广汽集团	2019-08-13	广汽集团关于董事及高级管理人员减持股份进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539586.pdf
长城汽车	2019-08-13	长城汽车H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538966.pdf
拓普集团	2019-08-16	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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5546157.pdf
	2019-08-14	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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5541159.pdf
	2019-08-13	拓普集团2019年第1次临时监事会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539606.pdf
	2019-08-13	招商证券股份有限公司关于宁波拓普集团股份有限公司新增部分暂时闲置募集资金额度进行结构性存款或购买保本型理财产品的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539636.pdf
	2019-08-13	拓普集团关于使用部分暂时闲置自有资金进行结构性存款或购买保本型理财产品的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539638.pdf
	2019-08-13	拓普集团2019年第1次临时董事会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539583.pdf
	2019-08-13	拓普集团公司章程（2019年8月修订） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539629.pdf
	2019-08-13	拓普集团独立董事关于对2019年第1次临时董事会相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539632.pdf
	2019-08-13	拓普集团关于补充确认日常关联交易暨新增2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539604.pdf
	2019-08-13	拓普集团关于修订公司章程的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539640.pdf
	2019-08-13	拓普集团关于新增部分暂时闲置募集资金额度进行结构性存款或购买保本型理财产品的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539634.pdf
岱美股份	2019-08-16	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到期收回及继续进行现金管理进展的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5547368.pdf

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