

行业周报 (第一周)

2019年01月06日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)

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

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

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

本周观点

根据第一商用车网数据, 2018年12月份, 我国重卡市场共计销售各类车型8万辆, 环比11月下滑10%, 比17年同期的6.6万辆大幅增长21%。11月和12月最后两个月重卡增速强于9、10月份, 18年重卡销量114.5万辆, 同比+3%, 创造了新的重卡销量纪录。由于17年基数较低、天然气重卡需求超预期以及清洁能源重卡的推广, 重卡12月销量超预期。但由于18年的高基数, 我们预计19年重卡销量或出现15%左右的负增长。上汽集团12月合资销量继续下滑, 自主销量保持较快增长。广汽集团12月销量继续保持增长, 广汽传祺销量增速恢复较好。

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、广汽集团发布销量报告; 金龙汽车大股东持股超过30%。

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(%)
漳州发展	000753.SZ	10.54
亚夏汽车	002607.SZ	10.47
钧达股份	002865.SZ	9.87
三维股份	603033.SH	9.48
*ST慧业	000816.SZ	8.22
西仪股份	002265.SZ	7.83
南方轴承	002553.SZ	7.72
新泉股份	603179.SH	7.38
斯太尔	000760.SZ	7.27
深中华 A	000017.SZ	7.13

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
万通智控	300643.SZ	(16.00)
伯特利	603596.SH	(9.96)
上汽集团	600104.SH	(8.87)
锋龙股份	002931.SZ	(8.22)
越博动力	300742.SZ	(7.58)
ST嘉陵	600877.SH	(7.04)
贝瑞基因	000710.SZ	(6.33)
华域汽车	600741.SH	(5.52)
朗博科技	603655.SH	(5.42)
文灿股份	603348.SH	(5.16)

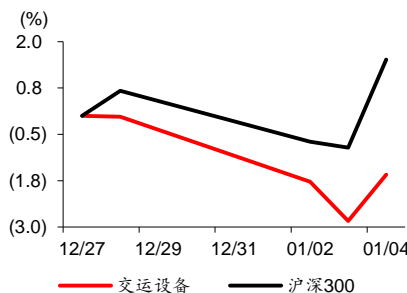
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

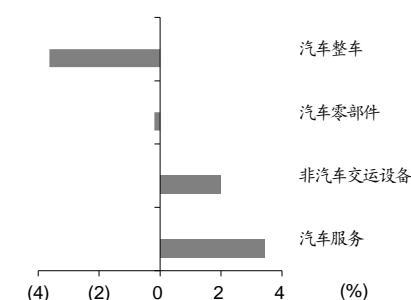
证券名称 (代码)	评级	01月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
多氟多 002407.SZ	买入	11.46	14.38~14.84	0.37	0.32	0.53	0.76	30.97	35.81	21.62	15.08
广汽集团 601238.SH	增持	10.38	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	9.79	8.17	7.21	6.65
星宇股份 601799.SH	增持	44.89	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	26.41	19.95	15.53	12.17
比亚迪 002594.SZ	增持	50.65	59.61~64.44	1.49	1.13	1.47	1.81	33.99	44.82	34.46	27.98

资料来源: 华泰证券研究所

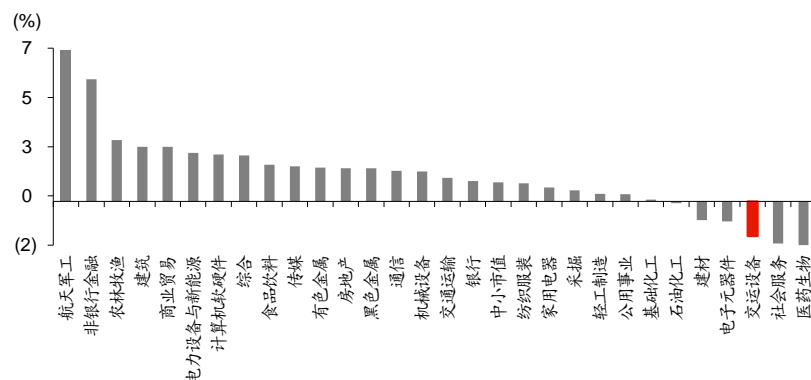
一周内行业走势图



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

根据第一商用车网数据，2018年12月份，我国重卡市场共计销售各类车型8万辆，环比11月下滑10%，比17年同期的6.6万辆大幅增长21%。11月和12月最后两个月重卡增速强于9、10月份，18年重卡销量114.5万辆，同比+3%，创造了新的重卡销量纪录。由于17年基数较低、天然气重卡需求超预期以及清洁能源重卡的推广，重卡12月销量超预期。但由于18年的高基数，我们预计19年重卡销量或出现15%左右的负增长。上汽集团12月合资销量继续下滑，自主销量保持较快增长。广汽集团12月销量继续保持增长，广汽传祺销量增速恢复较好。

重卡12月增速超预期，18年全年销量破纪录

根据第一商用车网数据，2018年12月份，我国重卡市场共计销售各类车型8万辆，环比11月下滑10%，比17年同期的6.6万辆大幅增长21%。11月和12月最后两个月重卡增速强于9、10月份，全年重卡销量114.5万辆，同比+3%，创造了新的重卡销量纪录。

我们认为12月重卡销量超预期的原因主要有三个。1、17年12月重卡销量基数较低，2017年各家车企提前完成了年度销售目标，转移部分销量至18年一季度，导致17年12月重卡销量较低，18年重卡企业均全力完成全年销售目标，转移销量较少。2、天然气重卡销量超预期，天然气重卡市场在四季度回暖的主要原因是：北方供暖季来临公路煤炭运输市场回暖，公路运煤车连续多个月出现同比增长；油气价差拉大，天然气重卡经济型再次凸显；为治理雾霾需求，许多地区推广使用清洁能源商用车，天然气重卡需求也上升。

但是由于18年同期高基数影响以及19年春节时间比去年提前，我们预计1月份重卡销量会出现负增长，维持此前对19年重卡销量下降约15%的判断。

18年12月，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，12月上汽大众销量17万辆，同比-11.19%，上汽大众销量增速下滑明显，全年上汽大众销量206.5万辆，同比+0.1%；上汽通用销量17.2万辆，同比-21.7%，全年上汽通用销量197万辆，同比-1.5%，上汽通用销量下滑较多，19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12月销量22.57万辆，同比-8.37%，全年销量207.2万辆，同比-3.65%；上汽乘用车12月销量6.97万辆，同比+26.94%，全年销量70.2万辆，同比+34.45%。上汽集团12月总体销量65.97万辆，同比-10%，全年累计销量705万辆，同比+1.75%。我们认为上汽18年全年销量增速高于行业，市占率预计超过24%，彰显龙头竞争力。但是18年8月以来，除上汽自主外，上汽大众、上汽通用、上汽通用五菱均出现不同程度负增长，若车市持续疲软，负增长或延续至19年1季度。

18年12月，广汽销量保持增长，广汽传祺销量增速恢复较好。根据公司公告，广汽集团12月销量18.67万辆，同比+4.73%，全年销量214.8万辆，同比+7.34%。其中广汽丰田12月销售4.2万辆，同比+26.15%，全年销量58万辆，同比+31.11%，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12月销售6.89万辆，同比+6.15%，全年累计销售74万辆，同比+5.16%；广汽传祺12月销量5万辆，同比+15.26%，全年累计销售53.5万辆，同比+5.23%，广汽传祺销量增速有所好转。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	01月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中鼎股份 000887.SZ	增持	9.90	11.10-12.21	0.92	0.96	1.11	1.29	10.76	10.31	8.92	7.67
广汇汽车 600297.SH	买入	4.16	5.61-6.12	0.48	0.51	0.56	0.63	8.67	8.16	7.43	6.60
上汽集团 600104.SH	买入	24.75	31.50-34.65	2.95	3.15	3.22	3.46	8.39	7.86	7.69	7.15
长城汽车 601633.SH	增持	5.65	6.96-7.54	0.55	0.58	0.66	0.81	10.27	9.74	8.56	6.98
福耀玻璃 600660.SH	增持	21.73	26.72-28.39	1.26	1.67	1.67	1.83	17.25	13.01	13.01	11.87
华域汽车 600741.SH	增持	17.47	25.70-28.27	2.08	2.57	2.49	2.62	8.40	6.80	7.02	6.67
拓普集团 601689.SH	买入	14.72	17.92-19.04	1.01	1.12	1.24	1.40	14.57	13.14	11.87	10.51
长安汽车 000625.SZ	增持	6.89	8.64-9.72	1.49	1.08	1.20	1.35	4.62	6.38	5.74	5.10
岱美股份 603730.SH	增持	20.78	24.90-26.56	1.42	1.66	1.99	2.40	14.63	12.52	10.44	8.66
天成自控 603085.SH	增持	7.73	\-\	0.31	0.38	0.51	0.69	24.94	20.34	15.16	11.20
潍柴动力 000338.SZ	增持	7.61	9.22-10.19	0.85	0.97	1.06	1.17	8.95	7.85	7.18	6.50
威孚高科 000581.SZ	买入	17.66	21.60-24.30	2.55	2.70	2.92	3.21	6.93	6.54	6.05	5.50
宇通客车 600066.SH	增持	12.17	17.82-18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	8.63	10.31	9.29	8.57
银轮股份 002126.SZ	买入	7.48	9.12-9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	19.18	15.58	12.47	9.84
均胜电子 600699.SH	买入	21.50	28.82-30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	51.19	16.41	16.80	13.35
精锻科技 300258.SZ	买入	12.01	15.80-16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	19.37	15.20	11.66	8.90
隆鑫通用 603766.SH	增持	4.17	6.02-6.45	0.46	0.43	0.51	0.56	9.07	9.70	8.18	7.45
三花智控 002050.SZ	增持	12.60	15.76-16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	21.72	18.53	16.36	13.26
金龙汽车 600686.SH	增持	6.79	13.20-13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	8.59	10.29	8.93	7.72

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002407.SZ	多氟多	<p>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</p> <p>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 将实现归母净利润约 2.27/3.74/5.35 亿元，维持“买入”评级。</p> <p>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</p>
601238.SH	广汽集团	<p>2018H1 总体业绩符合预期，汽车金融营收增速略超预期</p> <p>广汽集团 8 月 24 日发布半年报，上半年营收 367.06 亿元，同比+5.91%；归母净利 69.13 亿元，同比+11.82%。公司自主及合资乘用车上半年销量同比+5.36%，上半年业绩基本符合我们预期。汽车贸易营收同比放缓至+4.0%，略低于我们预期；汽车金融业务营收同比+66.7%，略超我们预期。广汽传祺产品线持续丰富，新能源车研发加码并开始向合营企业导入，汽车金融业务前景可期；合资新品有序投放，产能瓶颈不断突破。我们预测 2018-2020 年公司 EPS 分别为 1.27/1.44/1.56 元，维持“增持”评级。</p> <p>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</p>
601799.SH	星宇股份	<p>客户拓展加产品升级，业绩符合预期，维持“增持”评级</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>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</p>
002594.SZ	比亚迪	<p>新能源汽车龙头厚积薄发，新车型周期来临</p> <p>比亚迪是新能源汽车行业龙头，产品力提升，先发优势明显；2018 年下半年公司进入新车型产品周期，“王朝”系列推出多款新车型，公司销量增速显著高于行业，19 年新车型继续爬坡，我们认为公司新能源乘用车销量有望翻倍；补贴下降对公司毛利率有一定影响，但公司可以通过以量补利+成本下降+单车价值提升，应对补贴下降。我们认为公司先发优势有望保持，预计 18-20 年 EPS 1.13/1.47/1.81 元，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：比亚迪(002594,增持): 厚积薄发，“王朝”引领行业</p>

- 000887.SZ 中鼎股份 海外并购国内设厂，非轮胎橡胶龙头打造多位一体产业布局**
 公司是世界排名前列的非轮胎橡胶制品企业，主营密封件及特种橡胶制品。近年来，通过海外并购企业产品的国产化，公司在“冷却系统”、“降噪减振底盘系统”、“高端密封系统”、“空气悬挂电机系统”等方面确立了国内行业领先地位。我们认为公司有望持续受益于由单一的零件向系统模块总成升级带来的价值量提升、零部件国产替代进程以及新能源汽车销量快速增长带来的红利，我们预计公司2018-20年EPS分别为0.96/1.11/1.29元，首次覆盖给予“增持”评级。
[点击下载全文：中鼎股份\(000887,增持\)：多元业务均衡发展，深度受益国产替代](#)
- 600297.SH 广汽汽车 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：广汽汽车\(600297,买入\)：现金流环比改善，业绩符合预期](#)
- 600104.SH 上汽集团 Q3销量增速下滑，业绩略低于预期**
 10月29日，公司披露2018年三季报，公司Q3实现营业收入2098.89亿元，同比-0.83%；归母净利润86.91亿元，同比+0.13%；扣非后归母净利润80.58亿元，同比-1.5%。2018年前三季度，累计实现营收6747.40亿元，同比+10.97%；归母净利润276.72亿元，同比+12.31%。公司三季度业绩略低于此前预期，主要原因是三季度行业景气度下行，公司整体销量不达预期。我们预计四季度行业景气度可能持续下行，公司作为行业龙头，销量增速领先行业，但仍会受行业影响，预计公司18-20年EPS分别为3.15/3.22/3.46元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：上汽集团\(600104,买入\)：Q3毛利率提升，现金流环比改善](#)
- 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](#)
- 600660.SH 福耀玻璃 汇兑及投资收益助力，三季报业绩再超预期**
 10月25日，公司披露2018年三季报，公司Q3实现营业收入50.37亿元，同比+7.51%；归母净利润13.93亿元，同比+83.99%。2018年前三季度，累计实现营收151.22亿元，同比+12.86%；归母净利润32.62亿元，同比+52.18%。由于美元升值带来汇兑收益以及出售北京福通安全玻璃有限公司51%股权带来的投资收益，公司归母净利润增速超预期。随着公司美国工厂订单增长，公司业绩稳步增长值得期待，我们预计公司18-20年EPS分别为1.67/1.67/1.83元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：福耀玻璃\(600660,增持\)：汇兑及投资收益助力，业绩超预期](#)
- 600741.SH 华域汽车 行业景气度下降，Q3业绩略低于预期**
 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。
[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](#)
- 601689.SH 拓普集团 下游销量不景气，业绩略低于预期**
 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。
[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](#)
- 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](#)
- 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，如克莱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2018-2020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](#)
- 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2018-2020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，2018-2020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EPS0.68/0.77/0.95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EPS0.66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3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	01月04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
中国汽研 601965.SH	7.50	0.39	0.43	0.52	0.65	19.23	17.44	14.42	11.54

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	具体内容
宇通客车	宇通客车关于投资私募基金的公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4973894.pdf
上汽集团	上汽集团2018年12月份产销快报 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4972072.pdf
金龙汽车	金龙汽车收购报告书摘要 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974232.pdf
金龙汽车	金龙汽车收购报告书 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974220.pdf
金龙汽车	金龙汽车：国泰君安证券股份有限公司关于厦门金龙汽车集团股份有限公司收购报告书之财务顾问报告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974226.pdf
金龙汽车	金龙汽车：福建远东大成律师事务所关于厦门金龙汽车集团股份有限公司收购报告书之法律意见书 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974223.pdf
广汽集团	广汽集团2018年12月份产销快报 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974151.pdf
天成自控	天成自控2019年第一次临时股东大会会议资料 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4972087.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于对公司拟用现金增资及收购资产事项的问询函的回复公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974366.pdf
长安汽车	长安汽车：2019年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971551.pdf
长安汽车	长安汽车：2019年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971552.pdf
长安汽车	长安汽车：公司章程（2019年1月） 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971553.pdf
中鼎股份	中鼎股份：关于回购股份的进展公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969291.pdf
三花智控	三花智控：关于股份回购的进展公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970554.pdf
银轮股份	银轮股份：关于董监高减持股份计划实施完毕公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970330.pdf
宇通客车	宇通客车2018年12月份产销数据快报 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969484.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于回购公司股份的进展公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969465.pdf
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 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971119.pdf
广汽集团	广汽集团H股公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971116.pdf
长城汽车	长城汽车2019年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971136.pdf
长城汽车	长城汽车2019年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971133.pdf

公司	具体内容
长城汽车	长城汽车 H 股公告 2019-01-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971244.pdf
长安汽车	长安汽车: 公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968476.pdf
银轮股份	银轮股份: 关于回购公司股份进展情况的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967922.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃 H 股公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967595.pdf
福耀玻璃	福耀玻璃关于公司监事去世的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967551.pdf
金龙汽车	金龙汽车关于华泰-金龙汽车应收账款资产支持专项计划成立的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968019.pdf
金龙汽车	金龙汽车关于控股股东增持公司股份计划的进展公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968017.pdf
广汽集团	广汽集团关于控股股东增持计划的实施结果公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968060.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967752.pdf
拓普集团	拓普集团关于使用部分暂时闲置募集资金进行结构性存款的进展公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966041.pdf
岱美股份	岱美股份关于股份回购进展的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966634.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于延期回复上海证券交易所对公司拟用现金增资及收购资产事项的问询函的公告 2019-01-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968079.pdf
银轮股份	银轮股份: 关于获得江铃新能源汽车供应商定点的公告 2019-01-02 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4965478.pdf
潍柴动力	潍柴动力: 关于股份回购完成的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963797.pdf
中鼎股份	中鼎股份: 民生证券股份有限公司关于公司的持续督导定期现场检查报告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962585.pdf
中鼎股份	中鼎股份: 民生证券股份有限公司关于公司 2018 年度持续督导培训的报告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962584.pdf
银轮股份	银轮股份: 关于第一期员工持股计划的进展暨完成股票购买的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962407.pdf
金龙汽车	金龙汽车关于应收账款资产支持专项计划资产支持证券挂牌转让获得上海证券交易所无异议函的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962922.pdf
广汽集团	广汽集团第五届董事会第 11 次会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963673.pdf
长城汽车	长城汽车关于收到上海证券交易所关于关联交易事项问询函的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963985.pdf
岱美股份	岱美股份关于开展外汇衍生品交易业务的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959987.pdf
长安汽车	长安汽车: 公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958327.pdf
长安汽车	长安汽车: 关于第七届董事会第四十三次会议决议公告的更正公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958328.pdf
长安汽车	长安汽车: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958329.pdf
三花智控	三花智控: 关于首次回购公司股份的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956981.pdf
广汇汽车	广汇汽车关于股东部分股权解除质押及质押的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957976.pdf
长城汽车	长城汽车 H 股公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957332.pdf
长城汽车	长城汽车关联交易公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957338.pdf
长城汽车	长城汽车拟转让专利及非专利技术资产项目资产评估报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957334.pdf
长城汽车	长城汽车拟转让部分资产项目资产评估报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957333.pdf

公司	具体内容
长城汽车	长城汽车第六届监事会第八次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957336.pdf
长城汽车	长城汽车董事会审计委员会关于关联(连)交易的书面审核意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957330.pdf
长城汽车	长城汽车独立非执行董事关于第六届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957337.pdf
长城汽车	长城汽车独立非执行董事关于关联(连)交易的事前认可意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957335.pdf
长城汽车	长城汽车第六届董事会第十四次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957331.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于收到政府补助的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956933.pdf
宇通客车	宇通客车关于开展应收账款保理业务的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955152.pdf
隆鑫通用	隆鑫通用关于收到上海证券交易所对公司拟用现金增资及收购资产事项的问询函的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955127.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