

行业周报 (第四周)

2019年01月27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

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, 2019年1月前三周零售日均分别为5.08、5.60和6.36万台, 增速分别为-17%、3%和4%, 零售累计增速收窄至-1%, 相比2018年12月前三周零售累计-35%的增速, 环比改善明显。2019年1月前三周批发累计增速-29%, 厂家批发数据依然保持较低水平。我们认为零售端销量环比不断改善, 2019年1月第二和三周批发端销量低于零售端, 行业经销商去库存正在进行中, 建议关注行业反转弹性较大的标的如长安汽车和长城汽车、经销商龙头广汽和受益日系销量表现较好的广汽集团等。

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: 全年销量预计100万辆。

重点公司及动态

长城汽车和中国汽研等发布2018业绩快报。

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

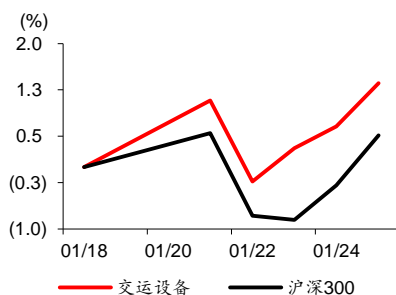
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东安动力	600178.SH	21.55
襄阳轴承	000678.SZ	12.36
康盛股份	002418.SZ	11.65
多赢多	002407.SZ	10.43
松芝股份	002454.SZ	9.82
常青股份	603768.SH	8.75
中华控股	600653.SH	7.54
海伦哲	300201.SZ	7.06
长城汽车	601633.SH	6.77
德尔股份	300473.SZ	6.45

一周跌幅前十公司

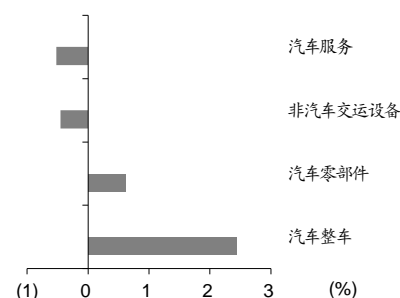
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
光洋股份	002708.SZ	(8.45)
双林股份	300100.SZ	(8.18)
英搏尔	300681.SZ	(8.07)
金鸿顺	603922.SH	(7.13)
新大洲 A	000571.SZ	(7.10)
特尔佳	002213.SZ	(6.91)
日盈电子	603286.SH	(6.65)
钧达股份	002865.SZ	(6.46)
文投控股	600715.SH	(5.92)
泰安股份	603758.SH	(5.89)

资料来源: 华泰证券研究所

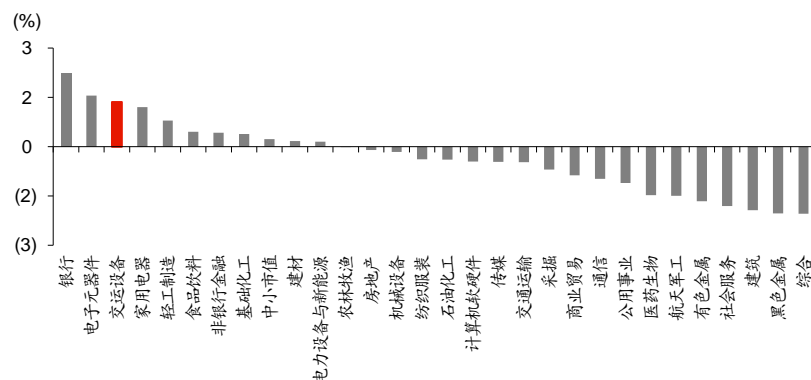
一周内行业走势图



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	01月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国汽研	601965.SH	增持	7.95	9.88~10.44	0.39	0.42	0.52	0.61	20.38	18.93	15.29	13.03
长安汽车	000625.SZ	买入	7.58	8.37~8.68	1.49	0.03	0.31	0.83	5.09	252.67	24.45	9.13
广汽集团	600297.SH	买入	4.44	5.61~6.12	0.48	0.51	0.56	0.63	9.25	8.71	7.93	7.05
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

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月前三周零售日均分别为5.08、5.60和6.36万台，增速分别为-17%、3%和4%，零售累计增速收窄至-1%，相比2018年12月前三周零售累计-35%的增速，环比改善明显。2019年1月前三周日均批发数据分别为5.19、5.32和5.38万台，增速分别为-37%、-29%和-25%，批发累计增速-29%，厂家批发数据依然保持较低水平。我们认为零售端销量环比不断改善，2019年1月第二和三周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，行业快到否极泰来时。建议关注经销商龙头广汽汇汽车、受益日系销量表现较好的广汽集团、行业反转弹性较大的标的如长安汽车和长城汽车等。

1月周度零售数据不断改善，批发数据继续承压

根据乘联会数据，2019年1月前三周零售日均分别为5.08、5.60和6.36万台，增速分别为-17%、3%和4%，零售累计增速收窄至-1%，相比2018年12月前三周零售累计-35%的增速，环比改善明显。2019年1月前三周日均批发数据分别为5.19、5.32和5.38万台，增速分别为-37%、-29%和-25%，批发累计增速-29%，厂家批发数据依然保持较低水平。我们认为零售端销量环比不断改善，2019年1月第二和三周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，行业快到否极泰来时。建议关注经销商龙头广汽汇汽车、受益日系销量表现较好的广汽集团、行业反转弹性较大的标的如长安汽车和长城汽车等。

1月18日，国家发展改革委、商务部、国家市场监督管理总局在北京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，会议强调着力扩大消费规模。因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度，满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求；推动农村消费提质扩容，支持优质工业品下乡。据Wind数据，2017年我国整体的汽车千人保有量约为157，江西、湖南和重庆等18个农村区域占比大的省市保有量水平低于全国平均。我们认为若国家出台促进汽车下乡和鼓励农村新能源汽车消费的政策，主攻三四五线城市及农村地区的自主品牌如长安汽车和长城汽车，以及新能源车型占比较高的车企如比亚迪或将更加受益。

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	01月25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长城汽车	601633.SH	增持	6.62	7.26~7.92	0.55	0.59	0.66	0.81	12.04	11.22	10.03	8.17
比亚迪	002594.SZ	增持	49.18	59.61~64.44	1.49	1.13	1.47	1.81	33.01	43.52	33.46	27.17
多氟多	002407.SZ	买入	12.39	14.38~14.84	0.37	0.32	0.53	0.76	33.49	38.72	23.38	16.30
福耀玻璃	600660.SH	增持	23.00	26.72~28.39	1.26	1.67	1.67	1.83	18.25	13.77	13.77	12.57
宇通客车	600066.SH	增持	11.87	17.82~18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	8.42	10.06	9.06	8.36
均胜电子	600699.SH	买入	21.21	28.82~30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	50.50	16.19	16.57	13.17
星宇股份	601799.SH	增持	53.36	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	31.39	23.72	18.46	14.46
三花智控	002050.SZ	增持	13.61	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	23.47	20.01	17.68	14.33
上汽集团	600104.SH	买入	26.23	31.50~34.65	2.95	3.15	3.22	3.46	8.89	8.33	8.15	7.58
华域汽车	600741.SH	增持	20.45	25.70~28.27	2.08	2.57	2.49	2.62	9.83	7.96	8.21	7.81

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
中国汽研 (601965.SH)	<p>受益国六检测有望量价齐升，长期市场空间广阔</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EPS0.42、0.52、0.61元，给予“增持”评级。</p> <p>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</p>
长安汽车 (000625.SZ)	<p>销量低点已过，新车周期助力2019-20年业绩改善可期</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>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</p>
广汇汽车 (600297.SH)	<p>归母净利润双位数增长，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
广汽集团 (601238.SH)	<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>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>
长城汽车 (601633.SH)	<p>公司2018业绩预告符合预期，维持“增持”评级</p> <p>1月25日，公司披露2018年度业绩快报，2018年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>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</p>
比亚迪 (002594.SZ)	<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年新产品继续爬坡，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EPS1.13\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>

- 多氟多** **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**
 (002407.SZ) 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。
[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](#)
- 福耀玻璃** **汇兑及投资收益助力，三季报业绩再超预期**
 (600660.SH) 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](#)
- 宇通客车** **业绩低于预期，单车成本提升显著**
 (600066.SH) 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](#)
- 均胜电子** **高田并表增厚业绩，中报表现超预期**
 (600699.SH) 8 月 23 日，公司披露 2018 年中报，2018 年 H1 实现营收 226.34 亿，同比+72.9%；归母净利 8.21 亿，同比+33.39%，扣非后归母净利 4.56 亿。二季度实现营收 156.49 亿，同比+138.39%；归母净利 7.9 亿，同比+93.78%。公司业绩增长超过此前预期，主要原因是高田并表后产能逐步释放和整合持续推进所致。高田交割后，均胜安全新获订单约 50 亿美元，我们认为随着 KSS 和高田整合的推进，规模效应显现，公司毛利率有望逐步回升，我们预计公司 2018-20 年将分别实现盈利约为 12.47/12.11/15.25 亿元，对应 EPS 分别约为 1.31/1.28/1.61 元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：均胜电子\(600699,买入\)：高田并表增业绩，回购注销显信心](#)
- 星宇股份** **客户拓展加产品升级，业绩符合预期，维持“增持”评级**
 (601799.SH) 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。
[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](#)
- 三花智控** **Q2 业绩略低于预期，长期发展趋势向好**
 (002050.SZ) 公司 8 月 9 日公布半年报及股权激励方案。2018H1 营收 55.90 亿元，同比+15.15%；归母净利 6.77 亿元，同比+11.04%；Q2 营收 30.13 亿元，同比+11.04%，归母净利 4.29 亿元，同比+9.95%。海外客户需求放缓、成本与费用提升，业绩略低于我们预期。我们认为短期经营波动不改长期向好趋势，公司持续加大研发投入，股权激励绑定员工利益助力多元业务协同发展。预测 2018-2020 年 EPS 0.68/0.77/0.95 元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：三花智控\(002050,增持\)：股权激励与研发投入蓄力长期发展](#)
- 上汽集团** **Q3 销量增速下滑，业绩略低于预期**
 (600104.SH) 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，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](#)
- 华域汽车** **行业景气度下降，Q3 业绩略低于预期**
 (600741.SH) 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](#)

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
中鼎股份	2019-01-22	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（38） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001365.pdf
银轮股份	2019-01-23	关于股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004532.pdf
多氟多	2019-01-25	关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5007165.pdf
比亚迪	2019-01-24	2018年第一期公司绿色债券上市公告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5008997.pdf
广汇汽车	2019-01-24	广汇汽车关于全资附属公司拟发行以美元计值的高级债券的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006274.pdf
	2019-01-24	广汇汽车公开发行2019年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者）[以此为准] 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5009108.pdf
	2019-01-23	广汇汽车公开发行2019年公司债券（第一期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004722.pdf
	2019-01-23	广汇汽车公开发行2019年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004723.pdf
	2019-01-23	广汇汽车公开发行2019年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004724.pdf
	2019-01-23	广汇汽车公开发行2019年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004721.pdf
	2019-01-22	广汇汽车关于股份回购实施结果暨股份变动公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001809.pdf
金龙汽车	2019-01-24	金龙汽车2019年第一次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006277.pdf
广汽集团	2019-01-22	广汽集团关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001925.pdf
长城汽车	2019-01-26	长城汽车2018年度业绩快报及2019年度销量目标 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010994.pdf
	2019-01-26	长城汽车第六届董事会第十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5010995.pdf
拓普集团	2019-01-25	拓普集团关于获得高新技术企业认定的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5007562.pdf
中国汽研	2019-01-26	中国汽研2018年度业绩快报公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011233.pdf
	2019-01-26	比较式资产负债表和利润表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011228.pdf
	2019-01-25	中国汽研关于为子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5007438.pdf
	2019-01-23	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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004202.pdf
岱美股份	2019-01-25	岱美股份2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008631.pdf
	2019-01-25	北京市星河律师事务所关于上海岱美汽车内饰件股份有限公司2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就、部分限制性股票解除限售事宜的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008594.pdf
	2019-01-25	岱美股份关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008635.pdf
	2019-01-25	岱美股份关于2017年限制性股票激励计划第一期解除限售条件成就的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008603.pdf
	2019-01-25	岱美股份第四届董事会第二十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008613.pdf
	2019-01-25	岱美股份第四届监事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008608.pdf
	2019-01-25	岱美股份独立董事关于2017年限制性股票激励计划第一期解除限售的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008599.pdf
	2019-01-25	岱美股份2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5008627.pdf
	2019-01-24	岱美股份关于增设募集资金专户并签订募集资金专户存储监管协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006486.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