

行业周报 (第二十四周)

2019年06月16日

行业评级:

交运设备 增持 (维持)

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, 6月1-9日乘用车日均零售约为2.5万台, 同比-24%; 日均批发约为2.1万台, 同比-48%, 零售和批发数据依然保持较低水平, 尚未明显改善。建议关注销量表现好的长城汽车和受益日系销量增长的广汽集团。行业竞争加剧, 整车厂降本压力加大, 建议关注零部件龙头华域汽车、拓普集团、星宇股份、天成自控等。据第一商用车网数据, 1-5月重卡累计销量55.26万辆, 同比-1.3%, 重卡销量表现稳健, 建议关注中报业绩有望保持较高增长的潍柴动力。

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、长安汽车和长城汽车等发布5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

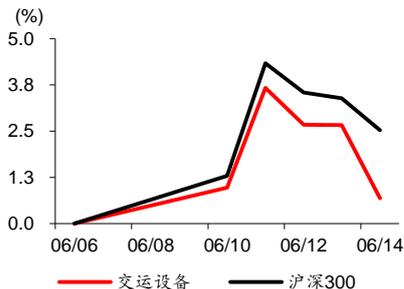
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新日股份	603787.SH	25.80
威唐工业	300707.SZ	12.32
亚普股份	603013.SH	11.95
鑫湖股份	300694.SZ	11.79
襄阳轴承	000678.SZ	9.87
深中华 A	000017.SZ	9.83
光洋股份	002708.SZ	9.74
亚星客车	600213.SH	9.41
天成自控	603085.SH	8.94
华菱星马	600375.SH	8.28

一周跌幅前十公司

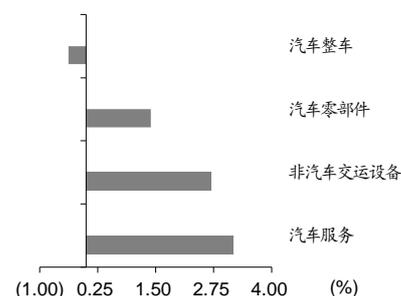
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
日上集团	002593.SZ	(17.23)
派生科技	300176.SZ	(11.82)
*ST 大洲	000571.SZ	(8.57)
泉峰汽车	603982.SH	(7.50)
美力科技	300611.SZ	(7.48)
南方轴承	002553.SZ	(5.65)
江铃汽车	000550.SZ	(5.62)
金力泰	300225.SZ	(5.32)
华域汽车	600741.SH	(4.36)
登云股份	002715.SZ	(4.13)

资料来源: 华泰证券研究所

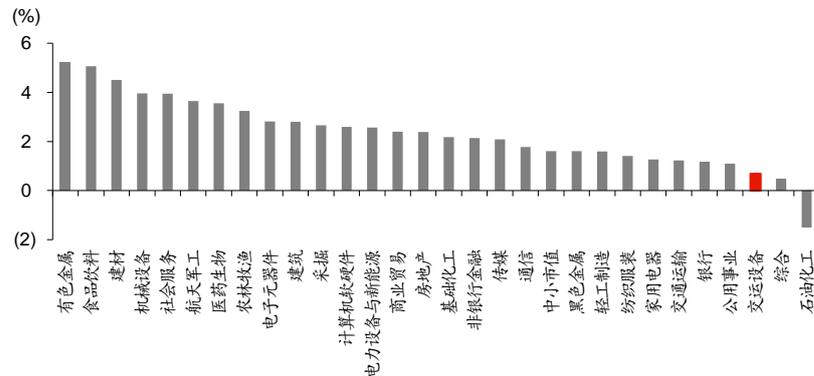
一周内行业走势图



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	06月14日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
潍柴动力	000338.SZ	增持	12.14	14.16~15.34	1.09	1.18	1.28	1.38	11.14	10.29	9.48	8.80
长城汽车	601633.SH	增持	8.42	9.90~10.56	0.57	0.66	0.81	0.95	14.77	12.76	10.40	8.86
星宇股份	601799.SH	增持	70.76	82.32~85.26	2.21	2.94	3.88	5.07	32.02	24.07	18.24	13.96
拓普集团	601689.SH	买入	14.58	19.21~20.34	1.04	1.13	1.24	1.38	14.02	12.90	11.76	10.57
天成自控	603085.SH	买入	12.31	13.20~13.64	0.13	0.44	0.60	0.76	94.69	27.98	20.52	16.20

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

根据乘联会数据，6月1-9日乘用车日均零售约为2.5万台，同比-24%；日均批发约为2.1万台，同比-48%，零售和批发数据依然保持较低水平，尚未明显改善。随着清理国五车型库存进入尾声，7月起经销商有补库存需求，批发销量有望逐渐企稳。建议关注销量表现好的长城汽车和受益日系销量增长的广汽集团。行业竞争加剧，整车厂降本压力加大，建议关注零部件龙头华域汽车、拓普集团、星宇股份、天成自控等。据第一商用车网数据，5月重卡销量10.83万辆，同比-5%；1-5月重卡累计销量55.26万辆，同比-1.3%，重卡销量表现稳健，建议关注中报业绩有望保持较高增长的潍柴动力。

6月汽车零售及批发数据继续承压

根据乘联会数据，6月1-9日乘用车日均零售约为2.5万台，同比-24%；日均批发约为2.1万台，同比-48%，零售和批发数据依然保持较低水平，尚未明显改善。另据中国汽车流通协会数据，2019年5月份汽车经销商综合库存系数为1.65，同比上升4%，环比下降18%，库存水平位于警戒线以上。5月份，自主品牌、合资品牌、高端豪华&进口品牌库存系数环比呈下降趋势。自主品牌库存系数为1.81，环比下降29%；合资品牌库存系数为1.51，环比下降13%；高端豪华&进口品牌库存系数为1.69，环比下降5%。我们认为，临近上海、天津、四川、山东和广东等18个省市7月1日起将实施国六排放标准，消费者观望情绪仍在，我们预计6月的整体零售和批发数据表现依然难以乐观；随着清理国五车型库存进入尾声，7月起经销商有补库存需求，批发销量有望逐渐企稳。建议关注销量表现好的长城汽车和受益日系销量增长的广汽集团。

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、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）、星宇股份（进入大众、丰田、日产、奥迪及宝马供应链）和岱美股份（进入特斯拉，已收购Motus进入奔驰宝马等供应链）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	06月14日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
广汇汽车	600297.SH	买入	4.21	6.24-6.72	0.40	0.48	0.56	0.65	10.53	8.77	7.52	6.48
上汽集团	600104.SH	买入	24.30	31.20-34.32	3.08	3.12	3.30	3.51	7.89	7.79	7.36	6.92
长安汽车	000625.SZ	买入	6.46	9.92-10.91	0.14	0.29	0.79	0.88	46.14	22.28	8.18	7.34
岱美股份	603730.SH	增持	21.82	26.88-28.56	1.36	1.68	2.01	2.42	16.04	12.99	10.86	9.02
华域汽车	600741.SH	增持	19.98	31.46-33.88	2.55	2.42	2.57	2.72	7.84	8.26	7.77	7.35
广汽集团	601238.SH	增持	10.65	17.25-18.40	1.07	1.15	1.25	1.39	9.95	9.26	8.52	7.66
比亚迪	002594.SZ	增持	49.35	57.13-59.38	1.02	1.25	1.38	1.58	48.38	39.48	35.76	31.23
福耀玻璃	600660.SH	增持	21.60	26.56-28.22	1.64	1.66	1.82	1.99	13.17	13.01	11.87	10.85

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
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%，归母净利润约 86.58 亿元，同比+27.16%；扣非归母净利润约 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>
长城汽车 (601633.SH)	<p>公司 2018 业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>3 月 22 日，公司发布 2018 年度报告，2018 年公司实现营业总收入约 992.3 亿元，同比-1.92%；实现归母净利润约 52.1 亿元，同比+3.58%；扣非归母净利润约 38.9 亿元，同比-9.53%，业绩表现符合预期。其中 2018Q4 实现净利约 12.81 亿元，同比-40.37%；扣非净利约 2.6 亿元，同比-86%，18Q4 受行业增速下滑及终端优惠活动影响，业绩下滑较大。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 年业绩有望保持稳步增长，我们预计公司 2019-21 年 EPS 分别为 0.66/0.81/0.95 元，维持“增持”评级！</p> <p>点击下载全文：长城汽车(601633,增持): 年报符合预期，期待 F 系列车型继续发力</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%；扣非归母净利润约 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>
拓普集团 (601689.SH)	<p>Q1 客户销量、毛利率下滑，业绩略低于预期</p> <p>4 月 25 日，公司发布 19 年一季报，Q1 实现营业收入 12.46 亿，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，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。</p> <p>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</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>
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>

- 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或为公司业绩低点，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分别约为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](#)
- 华域汽车** **Q1行业销量低迷，业绩基本符合预期**
 (600741.SH) 4月25日，公司发布19年一季度报，公司Q1实现营业收入355.71亿元，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13.60亿元，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。
[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](#)
- 广汽集团** **自主品牌销量下滑，日系合资延续强产品周期**
 (601238.SH) 根据公司3月产销公告，2019年1-3月公司共实现汽车销量18.28万辆，同比-2.69%；其中广汽本田累计销量18.77万辆，同比+11.41%；广汽丰田累计销量16.18万辆，同比+45.58%；自主品牌累计销量8.8万辆，同比-41.04%。根据中汽协数据，1-3月乘用车销量526万辆，同比-13.72%。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，自主品牌销量增速大幅低于行业，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1.15/1.25/1.39元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：广汽集团\(601238,增持\)：自主销量下滑，日系合资延续强势](#)
- 比亚迪** **18年业绩符合预期，19年Q1业绩高增长**
 (002594.SZ) 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1300.55亿元，同比+22.79%，归母净利润27.8亿元，同比-31.63%。2018年Q4，公司实现营业收入410.73亿元，同比+28.43%，归母净利润12.53亿元，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。
[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](#)
- 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6.53亿元，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06月16日	东方网	7月1日起天津实施“国六”标准 现在买“国五”新车划算吗 (点击查看原文)
2019年06月16日	汽车之家	在华销量下滑明显 保时捷加快渠道下沉 (点击查看原文)
2019年06月15日	新浪财经	运营速度世界第一：时速400公里动车组年底将下线真车 (点击查看原文)
2019年06月15日	腾讯网	国六来了也没车可卖，自主品牌国六车型屈指可数部分畅销车无国六 (点击查看原文)
2019年06月15日	中国经营报	资本潮退 洗牌加速 汽车后市场的中场战事 (点击查看原文)
2019年06月15日	经济观察网	政策“点火”商业火箭：“中国版SpaceX”获认可 但仍有难题待解 (点击查看原文)
2019年06月15日	新浪财经	资本潮退 洗牌加速 (点击查看原文)
2019年06月15日	新浪财经	开心汽车“造壳”上市 强敌环伺掣肘重重 (点击查看原文)
2019年06月14日	南方网	广州发放自动驾驶路测牌照通知书 首批获路测资格企业诞生 (点击查看原文)
2019年06月14日	新浪财经	“国六”切换倒计时：竟有新车比二手车便宜 (点击查看原文)
2019年06月14日	每日经济新闻	5月自主品牌市场份额创3年来新低 海外市场成突破口？ (点击查看原文)
2019年06月14日	中商情报网	5月上汽通用销量第一！轿车、SUV、MPV、新能源车型排名出炉 (点击查看原文)
2019年06月14日	中国经济周刊	“国六”要来了，“国五”车压力山大 (点击查看原文)
2019年06月13日	财经世界	上半年销量大跌，十亿级的市场为何凉凉？ (点击查看原文)
2019年06月13日	新京报网	车市连续11个月下滑：自主份额创新低，新能源增长刹车 (点击查看原文)
2019年06月13日	和讯网	德国研究机构预测2019年全球汽车销量暴跌400万辆，下滑态势或持续4年 (点击查看原文)
2019年06月13日	和讯网	法国总统回绝雷诺董事长会面请求 雷诺FCA合并一事再成疑 (点击查看原文)
2019年06月13日	和讯网	经销商库存已超300万辆！新排放标准带来的震荡期 (点击查看原文)
2019年06月13日	和讯网	利好陆续落地，汽车行业拐点来了？ (点击查看原文)
2019年06月13日	新浪	5月汽车产销降幅扩大 国五促销引新能源增速放缓 (点击查看原文)
2019年06月13日	广州日报	前五个月销量下滑11.8% 全年乘用车增速或将下调 (点击查看原文)
2019年06月13日	重庆商报	国五车“挥泪”清库 平均终端价多低于八折 (点击查看原文)
2019年06月13日	中华工商时报	5月新能源汽车产量同比增长16.91% (点击查看原文)
2019年06月13日	第一财经日报	市场继续下跌 车企大促猛去库存 (点击查看原文)
2019年06月13日	第一财经日报	5G加持 汽车智能化 (点击查看原文)
2019年06月13日	汽车之家	黑科技比拼 5家造车新势力亮相 CES Asia (点击查看原文)
2019年06月12日	新浪财经	工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第5批）》 (点击查看原文)
2019年06月12日	腾讯财经	法国交通部长表示 雷诺-菲亚特案未“关闭” (点击查看原文)
2019年06月12日	国际新能源网	是收缩还是扩张？专家给客车企业脱困支招 (点击查看原文)
2019年06月12日	中国网	乘联会：5月汽车销量环比上涨4.8% 历年环比表现最强 (点击查看原文)
2019年06月12日	新浪汽车	连续第12个月销量下滑 中国车市持续低迷无任何缓解迹象 (点击查看原文)
2019年06月12日	汽车纵横杂志	5月汽车销量快报：集体大跌哀鸿遍野！上汽/东风/长安扛不住了 (点击查看原文)
2019年06月12日	和讯网	豪掷1600亿！恒大在南沙将建整车、电池、电机三大产研基地 (点击查看原文)
2019年06月12日	易车号	庞大集团宣布破产，只怪奔驰、宝马和雷克萨斯4S店不够多？ (点击查看原文)
2019年06月12日	盖世大V说	5月汽车销量出炉，南北大众丢冠，上汽通用截胡 (点击查看原文)
2019年06月12日	国际船舶网	中船澄西成功举办脱硫产品推介会 (点击查看原文)
2019年06月12日	今日头条	5G商用落地带来汽车技术“新革命” (点击查看原文)
2019年06月12日	新浪财经	专家：橡胶消费刺激政策频出 汽车消费市场能否回暖 (点击查看原文)
2019年06月12日	网易	佛山肇庆汕头将有高铁去香港 (点击查看原文)
2019年06月12日	新浪财经	车卖不动了？广阔天地，大有作为！ (点击查看原文)
2019年06月12日	中国经济网	国五去库存致车市回暖 取消限购是长期利好 (点击查看原文)
2019年06月12日	盖世汽车每日速递	5月乘用车企销量前十强出炉：上汽大众领先 日系抢食“惨烈” (点击查看原文)
2019年06月12日	上海证券报	促汽车消费政策频出台 行业营收拐点预计本月出现 (点击查看原文)
2019年06月12日	上海证券报	我国首个促商业运载火箭有序发展细则发布 (点击查看原文)
2019年06月12日	经济参考报	汽车反垄断有利于促进汽车消费 (点击查看原文)
2019年06月12日	经济参考报	中国汽车从输入到输出的逆袭 (点击查看原文)
2019年06月12日	证券时报	丰田牵手宁德时代透露了哪些信息？ (点击查看原文)
2019年06月12日	证券时报	5G开启汽车科技新趋势 万亿市场催生新商业模式 (点击查看原文)
2019年06月12日	证券时报	新能源车竞争迎来变局 纯电动汽车将占主导 (点击查看原文)
2019年06月12日	腾讯财经	法国交通部长：菲亚特克莱斯勒——雷诺的合并案“尚未结束” (点击查看原文)
2019年06月12日	经济参考报	竞争政策指导意见酝酿出台 (点击查看原文)
2019年06月12日	新浪财经	汽车反垄断指南发布在即 竞争政策指导意见酝酿出台 (点击查看原文)
2019年06月12日	和讯网	本田携手阿里巴巴/科大讯飞 让车与生活更加紧密 (点击查看原文)
2019年06月12日	格隆汇	乘用车销量连跌12个月，汽车行业怎么了？ (点击查看原文)
2019年06月12日	每日经济	中国汽车销量连续第11个月下滑 (点击查看原文)
2019年06月12日	新浪财经	汽车召回制度：为车主维权 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月11日	车则	经销商龙头庞大集团申请破产,车市寒冬,为何丰田和本田逆势增长 (点击查看原文)
2019年06月11日	澎湃新闻	5月广义乘用车零售销量161万辆,连续第12个月同比下跌 (点击查看原文)
2019年06月11日	财联社	国六排放大限倒计时 自主品牌防守不易反击更难 (点击查看原文)
2019年06月11日	时代财经 app	割肉清库,南车北调,经销商进入至暗时刻 国六倒计时 (点击查看原文)
2019年06月11日	中国汽车报	关税调整与排放升级两座“大山”同时压来!平行进口车业内忧心忡忡 (点击查看原文)
2019年06月11日	中国汽车报	市场份额“十三连降”后,自主品牌如何度过“至暗时刻”? (点击查看原文)
2019年06月11日	中国汽车报	国六切换前夜 混乱与焦虑蔓延 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪微博	国产车终于抱团?吉利、长城宣布与万里扬合作,奇瑞成最大赢家 (点击查看原文)
2019年06月11日	财联社	乘联会:前5月新能源狭义乘用车销量44.2万台 同比增长58% (点击查看原文)
2019年06月11日	前瞻网	增收不增利!汽车经销商毛利暴跌至0.4% 近四成经销商亏损 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪财经	国防科工局:鼓励商业运载火箭健康有序发展 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪网	5月汽车销量几家欢喜几家愁 谁的成绩单让人不忍直视? (点击查看原文)
2019年06月11日	财联社	乘联会:中国广义乘用车零售销量连续第12个月同比下跌 (点击查看原文)
2019年06月11日	钛媒体	北京正在研究是否放开新能源车限购 (点击查看原文)
2019年06月11日	易车网	重庆车展纪实:瞬间卖了2万辆,也难掩“中国底特律”的失落 (点击查看原文)
2019年06月11日	汽车头条	国六标准之前的“大疯狂”,终端大幅降价有望实现短暂销量回暖 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪微博	丰田、宁德时代和比亚迪三强联手 中国新能源发展再进一步 (点击查看原文)
2019年06月11日	盖世汽车资讯	庞大走向破产边缘,汽车行业倒闭潮愈演愈烈 (点击查看原文)
2019年06月11日	每经网	北京不会放开新能源车限购? 主管部门:仍在等通知 (点击查看原文)
2019年06月11日	SUV汽车网	吉利前五个月累计销量56万辆,持续稳坐自主品牌第一! (点击查看原文)
2019年06月11日	汽车头条	庞大倒下成行业晴雨表!沈进军:6月经销商进车需谨慎 (点击查看原文)
2019年06月11日	八戒汽车	国产车质量排名公布,奇瑞拿到亚军,冠军让人大跌眼镜 (点击查看原文)
2019年06月11日	财经网	从拒绝到想要纯电动车,丰田为何“食言”? (点击查看原文)
2019年06月11日	阿思达克	内地5月汽车库存按月降18% 料淡季经销商压力将加大 (点击查看原文)
2019年06月11日	财经网	5月各车企销量陆续公布 自主品牌少数增长 二线豪华品牌高歌猛进 (点击查看原文)
2019年06月11日	中国投资咨询网	央企投资限制松绑 氢能汽车产业或迎来“新高潮” (点击查看原文)
2019年06月11日	华夏时报	新能源车取消双限意在打通国内统一消费市场 (点击查看原文)
2019年06月11日	中国投资咨询网	多地出炉鼓励汽车消费政策 望破车市沉闷局面 (点击查看原文)
2019年06月11日	界面新闻	5月经销商库存指数依旧高企,起亚、雪铁龙、奇瑞等品牌库存压力较大 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪财经	库存指数高企 起亚、雪铁龙、奇瑞等品牌库存压力大 (点击查看原文)
2019年06月11日	第一电动网	5月产销快报出炉:超八成车企销量增长率为负! (点击查看原文)
2019年06月11日	TechWeb	第九批车船税减免名单公示 新能源汽车共计444款 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪财经	三部委发布一系列鼓励消费政策 汽车行业成重点——“禁限令”意在引导汽车消费升级 (点击查看原文)
2019年06月11日	21世纪经济报道	零跑S01开始交付:这个要成为汽车业“华为”的造车新势力来了 (点击查看原文)
2019年06月11日	人民网	湖南造卫星“娄星号”成功发射 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪微博	丰田“危机感”加剧,“牵手”比亚迪是大格局大智慧 (点击查看原文)
2019年06月11日	杭州网	买车购置税回归10% 杭州车市销售进入国六时代 现在买车合适吗 (点击查看原文)
2019年06月11日	东方网	德国计划加快发展电动汽车产业 (点击查看原文)
2019年06月11日	和讯网	代工门槛即将升级,造车新势力加速优胜劣汰 (点击查看原文)
2019年06月11日	经济日报	“禁限令”意在引导汽车消费升级 (点击查看原文)
2019年06月11日	第一财经日报	多项新政出台 欲挽汽车行业颓势 (点击查看原文)
2019年06月11日	证券日报	监管层再开巨额罚单 汽车业反垄断指南将面世? (点击查看原文)
2019年06月11日	经济参考报	新能源车须以高品质打动消费者 (点击查看原文)
2019年06月11日	21世纪经济报道	长城全工艺工厂落于俄罗斯:中国汽车“走出去”进入新阶段 (点击查看原文)
2019年06月11日	21世纪经济报道	救市:中国汽车业进入非常时刻 (点击查看原文)
2019年06月11日	新浪网	救市:中国汽车业进入非常时刻 (点击查看原文)
2019年06月11日	汽车行业关注	广汽传祺库存最高,5月份汽车经销商库存水平仍然超标 (点击查看原文)
2019年06月11日	襄阳市经济和信 息化委员会	襄阳高新区:“智造”新能源汽车高地 (点击查看原文)
2019年06月10日	第一财经	交易所问询函密集袭车企,部分公司资不抵债 (点击查看原文)
2019年06月10日	财联社	5月汽车经销商库存系数为1.65 库存水平位于警戒线以上 (点击查看原文)
2019年06月10日	中国汽车报	连续三年超过千万辆!2018年我国汽车召回1251.28万辆 (点击查看原文)
2019年06月10日	新浪财经	上海经信委:力争到2025年氢能及燃料电池汽车全产业链年产值突破500亿元 (点击查看原文)
2019年06月10日	汽车行业关注	多地行业协会发声:取消商务返利考核,厂家回购国五库存车 (点击查看原文)
2019年06月10日	汽车头条	日系三杰的内部竞争中,谁正在慢慢掉队? (点击查看原文)
2019年06月10日	品牌中国	北汽新能源1-5月累计销量近4万 两款新车将上市 (点击查看原文)
2019年06月10日	汽车头条	5月汽车投诉榜出炉:最安全的沃尔沃也上榜,第一名伤透国人的心 (点击查看原文)
2019年06月10日	蓝鲸传媒	造车入局门槛提高?代工管理办法或将出台,看重企业研发投入 (点击查看原文)
2019年06月10日	财联社	财政部发布关于印发《车辆购置税收入补助地方资金管理暂行办法》的补充通知 (点击查看原文)
2019年06月10日	易车网	产业政策的背后,是汽车低价的真实体现吗? (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月10日	大河网	新能源车要火！河南出新政：停车费减半或全免、新建小区车位均能充电 (点击查看原文)
2019年06月10日	腾讯网	福特拟出售俄罗斯工厂 已拥有多个潜在买家 (点击查看原文)
2019年06月10日	中国网财经	徐向阳：汽车工业也将有自己的华为 (点击查看原文)
2019年06月10日	易车网	增长9.2%的A4L也没有止住奥迪5月份下滑的脚步 (点击查看原文)
2019年06月10日	腾讯科技	14大车企领衔，2019 CESA 亮点全汇总 (点击查看原文)
2019年06月10日	中国经济网	氢燃料电池汽车商业化 还需迈过三道关 (点击查看原文)
2019年06月10日	环球外汇网	菲亚特克莱斯勒汽车集团与雷诺试图重启合并计划 (点击查看原文)
2019年06月10日	新浪财经	菲亚特和雷诺正设法恢复合并计划 (点击查看原文)
2019年06月10日	环球网	起亚全球召回 Niro 混动车 存过热起火隐患 (点击查看原文)
2019年06月10日	国际船舶网	双喜临门！上汽集团“造船出海” (点击查看原文)
2019年06月10日	中国消费网	2018年我国召回汽车6925万辆 挽回消费者损失520亿 (点击查看原文)
2019年06月10日	第一电动网	汽车限购松绑，电动汽车何去何从 (点击查看原文)
2019年06月10日	人民网	5G成车联网竞争新起点 车企或面临新一轮洗牌 (点击查看原文)
2019年06月10日	央广网	7月起多地开始实施国六排放标准 国五车清库存 (点击查看原文)
2019年06月10日	中国经济网	车市下滑、国六切换 自主品牌面临市场冲击 (点击查看原文)
2019年06月10日	合肥网	安徽省7月起实施国六排放标准 (点击查看原文)
2019年06月10日	中国经济网	发展新能源要打持久战 紧抓消费需求是关键 (点击查看原文)
2019年06月10日	证券日报	44家汽车经销商增收难掩“寒意” 近四成公司净利润亏损 (点击查看原文)
2019年06月10日	证券日报	三部委发文引导汽车金融产品创新 引领汽车消费升级 (点击查看原文)
2019年06月10日	中国新闻网	3天超10万市民涌向重庆车展 新能源车成新宠 (点击查看原文)
2019年06月10日	新浪微博	特斯拉稳坐第一/比亚迪整体占比优势大 4月全球新能源车销量分析 (点击查看原文)
2019年06月10日	非常在线	再次抱团，丰田斯巴鲁将合力开发电动SUV 以降低成本 (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
威孚高科	2019-06-13	关于公司与关联方共同投资设立公司暨关联交易的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-13\5430959.pdf
长安汽车	2019-06-14	关于公司职工监事辞职的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5435312.pdf
	2019-06-12	关于2019年5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\2019-6\2019-06-12\5429453.pdf
	2019-06-12	关于全资子公司在上海联合产权交易所公开挂牌增资进展的自愿性信息披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5430618.pdf
银轮股份	2019-06-11	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5427756.pdf
多氟多	2019-06-12	关于控股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\2019-6\2019-06-12\5428822.pdf
比亚迪	2019-06-12	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5431901.pdf
	2019-06-11	2019年度第五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\2019-6\2019-06-11\5426821.pdf
上汽集团	2019-06-11	上汽集团2019年5月份产销快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5427791.pdf
广汇汽车	2019-06-15	广汇汽车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\2019-6\2019-06-15\5436985.pdf
广汽集团	2019-06-12	广汽集团关于实施权益分派时“广汽转债”转股连续停牌的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5430146.pdf
长城汽车	2019-06-12	长城汽车2019年5月产销快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5429579.pdf
拓普集团	2019-06-15	拓普集团2018年年度股东大会会议材料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5436103.pdf
岱美股份	2019-06-14	岱美股份2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-14\5434563.pdf
	2019-06-13	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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-13\5430726.pdf
	2019-06-11	岱美股份第四届监事会第二十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5426470.pdf
	2019-06-11	岱美股份第四届董事会第二十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5426474.pdf
	2019-06-11	岱美股份独立董事关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5426463.pdf
	2019-06-11	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暂时补充流动资金的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5426459.pdf
	2019-06-11	岱美股份关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5426466.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