

行业周报 (第二十六周)

2019年06月30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,6月前三周乘用车累计日均零售和批发数据分别约为4.2和3.6万台,同比分别+3.3%和-22%。我们认为受国五去库存影响,零售数据快速拉升,同时渠道库存下降,经销商补库存需求带动批发数据逐步回升。我们预计7月起经销商仍有补库存需求,行业批发销量有望继续回升,建议关注整车上汽集团、广汽集团和长城汽车和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。

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

天成自控发布首发限售股上市流通公告。

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

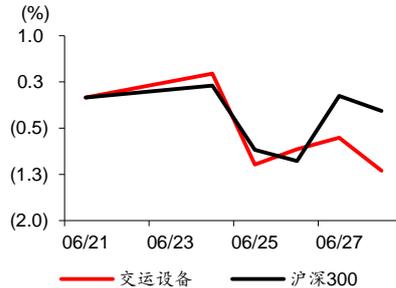
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST大洲	000571.SZ	16.30
派生科技	300176.SZ	12.90
中华控股	600653.SH	10.43
星宇股份	601799.SH	7.50
东风汽车	600006.SH	6.81
*ST嘉陵	600877.SH	5.35
悦达投资	600805.SH	4.48
东风科技	600081.SH	4.20
泰安股份	603758.SH	4.05
岱美股份	603730.SH	3.72

一周跌幅前十公司

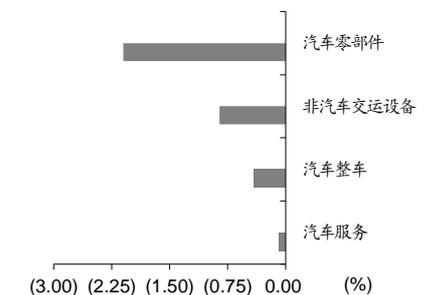
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天成自控	603085.SH	(16.47)
泉峰汽车	603982.SH	(13.95)
黎明股份	603006.SH	(12.11)
飞龙股份	002536.SZ	(10.99)
新日股份	603787.SH	(10.12)
浙江世宝	002703.SZ	(9.51)
鑫湖股份	300694.SZ	(8.75)
文灿股份	603348.SH	(8.60)
越博动力	300742.SZ	(8.47)
华培动力	603121.SH	(8.14)

资料来源:华泰证券研究所

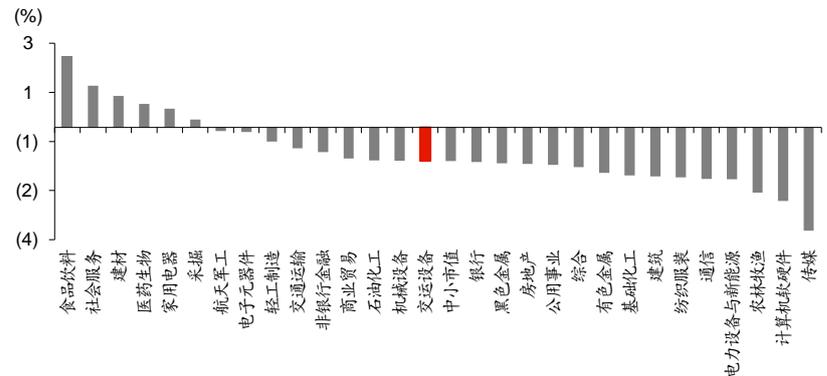
一周内行业走势图



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28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	25.50	31.20~34.32	3.08	3.12	3.30	3.51	8.28	8.17	7.73	7.26
广汽集团	601238.SH	增持	10.93	17.25~18.40	1.07	1.15	1.25	1.39	10.21	9.50	8.74	7.86
广汇汽车	600297.SH	买入	4.46	6.24~6.72	0.40	0.48	0.56	0.65	11.15	9.29	7.96	6.86
星宇股份	601799.SH	增持	78.96	82.32~85.26	2.21	2.94	3.88	5.07	35.73	26.86	20.35	15.57
长城汽车	601633.SH	增持	8.27	9.90~10.56	0.57	0.66	0.81	0.95	14.51	12.53	10.21	8.71

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

根据乘联会数据，6月前三周乘用车累计日均零售和批发数据分别约为4.2和3.6万台，同比分别+3.3%和-22%；我们认为受国五去库存影响，零售数据快速拉升，同时渠道库存下降，经销商补库存需求带动批发数据逐步回升。我们预计7月起经销商仍有补库存需求，行业批发销量有望继续回升，建议关注整车上汽集团、广汽集团和长城汽车和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。

### 6月前三周汽车零售数据拉升，批发数据逐步回暖

根据乘联会数据，6月前三周乘用车日均零售分别约为2.5、5和5.5万台，累计日均零售为4.2万台，同比+3.3%；日均批发分别约为2.15、4.05和5.05万台，增速分别为-48%、-16%和-1%，累计批发日均为3.6万台，同比-22%。我们认为受国五去库存影响，零售数据快速拉升，同时渠道库存下降，经销商补库存需求带动批发数据逐步回升。

### 上海渠道库存降至正常水平，终端折扣有收窄趋势

本周我们调研了上海区域的多家汽车经销商，主要发现如下：1) 大部分经销商已将国五库存清空，6月末的整体库存都降至正常水平，2) 国六车型的折扣力度大部分回到了2019年3-4月水平；3) 日系品牌新车销量的强劲增长和低折扣超预期。我们认为7月起经销商仍有补库存需求，行业批发销量有望继续回升。建议关注整车上汽集团、广汽集团和长城汽车和经销商龙头广汇汽车。

### 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	06月28日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
岱美股份	603730.SH	增持	23.44	26.88-28.56	1.36	1.68	2.01	2.42	17.24	13.95	11.66	9.69
拓普集团	601689.SH	买入	15.32	19.21-20.34	1.04	1.13	1.24	1.38	14.73	13.56	12.35	11.10
天成自控	603085.SH	买入	10.55	13.20-13.64	0.13	0.44	0.60	0.76	81.15	23.98	17.58	13.88
华域汽车	600741.SH	增持	21.60	31.46-33.88	2.55	2.42	2.57	2.72	8.47	8.93	8.40	7.94
银轮股份	002126.SZ	买入	7.44	10.00-10.50	0.44	0.50	0.61	0.75	16.91	14.88	12.20	9.92

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
上汽集团 (600104.SH)	<p><b>销量下滑影响业绩，基本符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
广汽集团 (601238.SH)	<p><b>自主品牌销量下滑，日系合资延续强产品周期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
广汽汽车 (600297.SH)	<p><b>与腾讯、长安合作，开启经销商“新零售”时代</b></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><a href="#">点击下载全文：广汽汽车(600297,买入)：联手腾讯、长安，开启新零售时代</a></p>
星宇股份 (601799.SH)	<p><b>客户拓展加产品升级，业绩增长符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：星宇股份(601799,增持)：Q1业绩超预期，毛利率继续提升</a></p>
长城汽车 (601633.SH)	<p><b>公司2018业绩符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>3月22日，公司发布2018年度报告，2018公司实现营业总收入约992.3亿元，同比-1.92%；实现归母净利约52.1亿元，同比+3.58%；扣非归母净利约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><a href="#">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</a></p>
岱美股份 (603730.SH)	<p><b>毛利率下滑，业绩低于预期</b></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1.17亿元，同比-18.56%。2018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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
拓普集团 (601689.SH)	<p><b>Q1客户销量、毛利率下滑，业绩略低于预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>

公司名称	最新观点
<b>天成自控</b> (603085.SH)	<b>2019Q1 业绩大超预期，上调至“买入”评级</b> 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%，实现归母净利润0.37亿元，同比-47.88%；2019Q1公司实现营收3.72亿元，同比+105.86%，实现归母净利润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。 <a href="#">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</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>银轮股份</b> (002126.SZ)	<b>受18年行业销量下滑影响，业绩略低于此前预期</b> 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。 <a href="#">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</a>

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29日	经济观察报	零跑汽车开始量产交付 2019年目标1万辆 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月29日	界面	4803辆ES8召回：是蔚来的救赎，还是行业的警钟？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月29日	新京报网	二线豪华车品牌销量分化严重，各显其能决战车市下半场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月29日	经济观察报	特斯拉发布起火事故“鹰派”声明 专家：够强势 但故障原因还是没说 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	大公网	频繁自燃之后蔚来主动召回 新能源汽车还能“火”多久？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	第一财经	一线豪华车战火升级，二线豪华品牌夹缝中生存 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	和讯网	至美无界 探索无限：康明斯动力助力人类建设更美好生活 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	经济观察网	北京现代昂希诺销售疲软 性能车的招数已失灵？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	江苏经济报	融媒观察   新政能否把汽车业 拉出“下坡路”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	经济观察网	请回答 2014：庞大和广汇命运的十字路口 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	经济观察网	谁才是老大？ BAT 抢夺第一张高精地图量产赛点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	搜狐财经	2018年以来又增债务超600亿 汽车公司遭遇最强“资金劫” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	阿思达克	日本4月汽车产量按年回升4.7% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	中国财经	新能源补贴退坡过渡期结束 车企能否扛过这一劫 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	汽车头条	欠债超2亿，知豆汽车成知名老赖，别急，凉的不过才第一家…… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月28日	每经网	蔚来、宁德相互“甩锅”！ES8召回谁之过？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月27日	太平洋汽车网	欧盟新排放标准下 车企面临2654亿罚款 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月27日	搜狐网	网约车大地震！腾讯亲自出手，滴滴最大对手来了！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月27日	雅瑞资本	车企都说要做操作系统，但90%是伪OS！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月27日	乌兰察布新闻网	如祺出行公布 腾讯欲做出行办事企业的Tier1 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月27日	经济参考报	博郡异军突起 新能源汽车市场再生风云 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	财联社	今日起北京取消纯电动汽车市级财政补助 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国经营网	车市寒冬日系“蚕食”市场 行业洗牌将至？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国证券网	中国航天科技集团：将力争到2030年推动我国跻身世界航天强国行列 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国汽车报	后补贴时代，车电分离能成主角吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国证券网	我国高铁制架技术迎来第三次大突破 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	时代财经	车企代工之痛：优质产能不闲置，闲置产能不优质？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	AI财经社	新能源汽车补贴退坡七成，车企为销量咬牙“硬扛”，终端售价稳定 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新京报网	特斯拉、蔚来、比亚迪接连自燃，工信部拷问电动汽车安全 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	每经网	庞大破产重组背后：汽车经销商难抵车市“寒冬” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	电缆网	蔚来ES8“接二连三”起火 新能源汽车安全形势面临考验 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	和讯网	排放“紧箍咒”下：沃尔沃丰田笑看风云 大众FCA面临高额罚款 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪财经	销量下滑补贴退坡 车企与经销商为何共演无人生还？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪微博	路咖评：国补退坡/地补取消 新能源车企谁要涨价？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪微博	2019 新能源补贴过渡期结束，补贴最多减少 58%，涨价外面临着洗牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	财联社	产业司召开轨道交通装备发展座谈会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	蓝鲸财经	车市淘汰赛加剧，代工或成传统车企御寒良方 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	经济观察网	千台威马EX5投入海南租车市场 新造车企业欲借共享出行突围 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	澎湃	中央补贴砍一半，地方补贴全取消：新能源车企谁能跑到最后 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	金融界	补贴过渡期结束：新能源车大规模涨价潮或在所难免 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	车质网	“国六”标准来临 将会给市场带来哪些冲击 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国经济网	补贴过渡期结束，新能源车企按兵不动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	虎嗅网	今天起补贴下滑50%，新能源车要迎来末日了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	和讯网	月销量仅30辆 经销商依然对菲亚特充满信心 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新华网	第10万台小蚂蚁下线 奇瑞新能源开启全新征程 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	智通财经	花旗：汽车板块最快可于9月底开始复苏 行业首选比亚迪(01211) <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪财经	车企负面舆情榜：一汽负面舆论缠身 比亚迪数量居首 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	北极星电力网	新能源汽车补贴退坡倒计时 动力电池企业何去何从？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	凤凰财经	哪些国产电动车值得买？青海湖电动车挑战赛有答案 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	车质网	日产股东或将支持四川广人延长任期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	人民号	补贴今天起大幅缩减，新能源汽车下一步该怎么走？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国证券网	北京新能源车指标申请量超43万 新申请人8年后才有望获得指标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪财经	海南省长沈晓明：综合施策实实在在加快推广清洁能源汽车 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪财经	中国新能源汽车驶入“淘汰赛” 产业步入“2.0” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	中国新闻网	增收却不增利 汽车经销商为何日子越过越难？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	新浪安徽	“国五”车下周起禁售 已购车者需及时上牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年06月26日	一加二信息网	关系车在中国市场份额持续下降 已下滑至9.6% <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06月26日	第一财经日报	自主品牌为何产生不了日系车的“白丁恤效应” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月26日	新浪	国内车市面临转型“阵痛”解码奇瑞汽车转型升级 逆市增长之谜 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月26日	北京青年报	下半年车企能松口气儿 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月26日	汽车之家	5月乘用车用户热度升温 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	新浪财经	蒙迪欧将在北美停产,福特向死而生? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	澎湃	明起新能源车补贴退坡超50%,不过这些车企表态他们不涨价 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	新浪财经	北斗三号系统组网提速 相关公司或受关注 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	中国经营报车视界	自主品牌销量集体下滑 海马汽车“抢食”海外市场 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	和讯网	对合并提议持开放态度 雷诺与FCA希望重启谈判 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	蓝鲸财经	退补前夜车管所已被“挤爆”,新能源车市场“涨声一片” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	中研网	工信部取消新能源车白名单 中国新能源车补贴锐减70% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	今日头条	汽车自燃、补贴退坡,‘白名单’取消 动力电池走向何方? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	新华网	北斗三号第二颗IGSO卫星升空 这颗“爱星”有何不同? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	搜狐财经	韩国造船巨头拿走370亿的LNG船大单,中国船企发展还任重道远! ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	和讯网	日产推迟深化与雷诺联盟关系 专注于自身复苏 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	中国网	北京小客车中签难度再次攀升 新能源车排至2027年 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	新浪财经	日产推迟深化与雷诺联盟关系 重点关注自身业务复苏 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	腾讯网	5月新能源乘用车上牌量:租赁市场占比上升 小鹏G3蝉联冠军 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	新浪汽车	国六实施带来新机遇,谁能引吭高歌突飞猛进? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	汽车头条	国五库存车透支未来销量,七月往后车市会短期暴跌? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	和讯网	赛道基因加持的家用轿车 东风风神奕炫1.5T初体验 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	蓝鲸传媒	低成本车联网能否破局? 宝骏搭载博泰擎 Mobile 仍需融合开放 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	西安区县新闻网	以全新视野全域理念 谋划推进铜川航天产业突破发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	新浪	新能源汽车补贴政策切换将涨价 北京车主:完全能接受 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	第一电动网	新能源乘用车5月产量排行:比亚迪产量下滑49%,插混市场合资品牌产量再提升 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月25日	和讯网	新能源补贴退坡前夜,淘汰赛正式鸣枪 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	四川新闻网南充频道	南充汽车汽配奔向千亿产业集群 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	环球网	电动汽车自燃频发 工信部启动新能源汽车安全排查 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	每经网	“国五”切换“国六”仅剩1周 多款车价不跌反升 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	中国经济新闻网	汽车还要开多久“下坡路”?别慌,消费长期看好,市场仍广阔 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	新浪	上降下涨6月销量止跌 苦日子是不是到头了? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	道哥说车	“国六”来了,这些“神车”相继停产 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	搜狐财经	辣评5月PHEV销量:前20名仅3款销量过两千 PHEV面临“山雨欲来” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	iFeng科技	反思吉利汽车:销量暴跌、股价腰斩背后的致命弱点 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	人民网	补贴过渡期将满 除了“焦虑”车企还在做些什么? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	中国经济网	5月SUV:合资成主要推动力 日系递增仍存短板 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	品牌中国	e周新鲜事   蔚来ES6启动交付/小鹏G3一万辆下线 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	北京商报	“捷达”谢幕 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	和讯网	第1万辆小鹏G3下线,车和家欲境外上市? 恒大沈阳建基地,造车新势力这一周 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年06月24日	新华日报	限定售价,长安福特被罚1.628亿元 ( <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
威孚高科	2019-06-29	关于会计师事务所名称变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5462704.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5462704.pdf</a>
长安汽车	2019-06-28	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461649.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461649.pdf</a>
	2019-06-28	独立董事工作制度(2019年6月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461614.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461614.pdf</a>
	2019-06-28	公司章程(2019年6月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461599.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461599.pdf</a>
	2019-06-28	2018年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461636.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461636.pdf</a>
	2019-06-27	关于控股子公司获得财政补贴的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458197.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458197.pdf</a>

中鼎股份	2019-06-24	主体及“中鼎转2”2019年度跟踪评级报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5451055.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5451055.pdf</a>
银轮股份	2019-06-26	关于购买瑞典 SetrabAB 公司股权暨对外投资的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455324.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455324.pdf</a>
多赢多	2019-06-27	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\2019-6\2019-06-27\5458094.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458094.pdf</a>
	2019-06-25	关于参加2019年河南上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451868.pdf</a>
比亚迪	2019-06-26	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018年度） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458908.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458908.pdf</a>
	2019-06-26	2019年度第六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\2019-6\2019-06-26\5455378.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455378.pdf</a>
	2019-06-26	2018年公开发行公司债券（第一期）2018年公开发行公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018年度） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458907.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458907.pdf</a>
	2019-06-25	2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）发行结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453274.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453274.pdf</a>
宇通客车	2019-06-28	北京市通商律师事务所关于郑州宇通客车股份有限公司实际控制人之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460952.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460952.pdf</a>
	2019-06-28	宇通客车重要事项提醒公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460967.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460967.pdf</a>
广汇汽车	2019-06-29	广汇汽车关于2019年第一次临时股东大会增加临时提案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465827.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465827.pdf</a>
	2019-06-29	广汇汽车关于公司监事会主席辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465831.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465831.pdf</a>
	2019-06-28	广汇汽车公司债券2019年跟踪评级报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460870.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460870.pdf</a>
	2019-06-28	广汇汽车关于“19汽车01”公司债券跟踪评级结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460867.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460867.pdf</a>
	2019-06-27	广汇汽车独立董事关于第七届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459199.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459199.pdf</a>
	2019-06-27	广汇汽车全体董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的承诺的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459189.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459189.pdf</a>
	2019-06-27	广汇汽车第七届董事会第十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459193.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459193.pdf</a>
福耀玻璃	2019-06-25	福耀玻璃公开发行2016年公司债券（第一期）2018年度受托管理事务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453251.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453251.pdf</a>
广汽集团	2019-06-28	广汽集团公司债券受托管理事务年度报告（2018年度） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460781.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460781.pdf</a>
长城汽车	2019-06-25	长城汽车第六届董事会第二十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452278.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452278.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车董事会审计委员会关于在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易的书面审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452298.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452298.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车H股公告（三） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453400.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453400.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452294.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452294.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车H股公告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453384.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车第六届监事会第十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452273.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452273.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车2019年第三次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453404.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453404.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车独立非执行董事关于在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452306.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452306.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车H股公告（四） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453402.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453402.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车独立非执行董事关于在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452302.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452302.pdf</a>
	2019-06-25	长城汽车H股公告（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453381.pdf</a>

	2019-06-25	长城汽车关于天津长城滨银汽车金融有限公司修改公司章程及在天津长城滨银汽车金融有限公司存款暨关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452310.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452310.pdf</a>
拓普集团	2019-06-27	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5457165.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5457165.pdf</a>
	2019-06-26	拓普集团 2018 年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454524.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454524.pdf</a>
	2019-06-26	拓普集团 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454522.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454522.pdf</a>
天成自控	2019-06-25	天成自控首次公开发行限售股上市流通公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453257.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453257.pdf</a>
	2019-06-25	东方花旗证券有限公司关于浙江天成自控股份有限公司首次公开发行限售股上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453265.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453265.pdf</a>
岱美股份	2019-06-26	岱美股份关于部分监事减持股份结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454519.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454519.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