

行业周报 (第三十周)

2019年07月28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

根据乘联会统计, 7月15~21日, 狭义乘用车日均零售销量为3.62万台, 同比-18%, 7月累计零售销量同比-11%; 7月15~21日, 狭义乘用车日均批发销量4万辆, 同比-14%, 7月累计批发销量同比-14%。我们认为由于6月加大折扣去国五库存, 零售销量有所透支, 加上7、8月是销量淡季, 7月零售销量增速转负在预期之中, 随“金九银十”来临, 整体销量有望在8月底出现好转, 建议关注行业龙头上汽集团、业绩改善空间大的标的长安汽车, 零部件龙头华域汽车。

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

比亚迪与丰田合作开发纯电动车, 长安汽车合营公司存续分离。

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

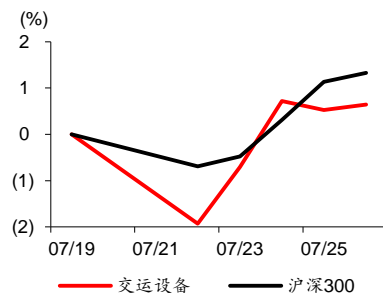
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥联电子	300585.SZ	25.76
金麒麟	603586.SH	9.35
庞大集团	601258.SH	8.94
跃岭股份	002725.SZ	8.62
金力泰	300225.SZ	7.68
华懋科技	603306.SH	7.45
华谊集团	600623.SH	7.42
比亚迪	002594.SZ	6.85
海伦哲	300201.SZ	6.24
日上集团	002593.SZ	5.90

一周跌幅前十公司

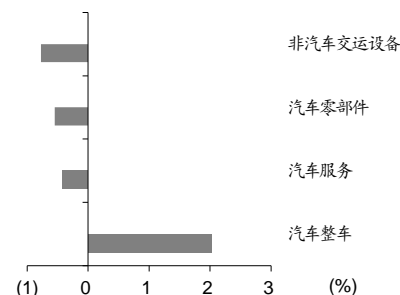
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
多氟多	002407.SZ	(11.69)
兴民智通	002355.SZ	(9.25)
新泉股份	603179.SH	(8.94)
鑫湖股份	300694.SZ	(6.62)
泉峰汽车	603982.SH	(6.51)
登云股份	002715.SZ	(5.86)
德宏股份	603701.SH	(5.76)
松芝股份	002454.SZ	(5.75)
旭升股份	603305.SH	(5.66)
曙光股份	600303.SH	(4.90)

资料来源: 华泰证券研究所

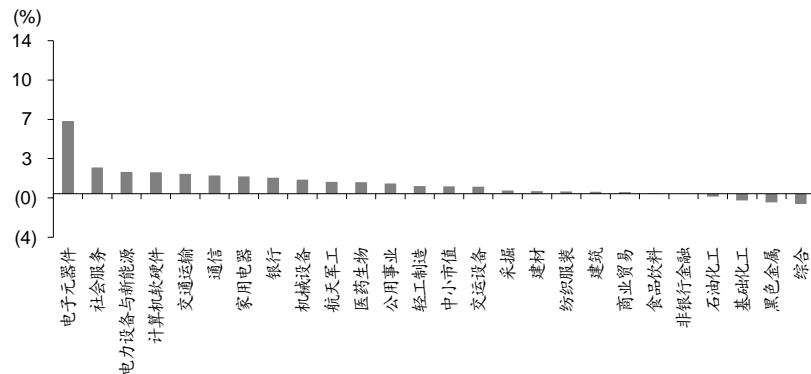
一周内行业走势图



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	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华域汽车	600741.SH	增持	22.61	31.46~33.88	2.55	2.42	2.57	2.72	8.87	9.34	8.80	8.31
上汽集团	600104.SH	买入	24.35	31.20~34.32	3.08	3.12	3.30	3.51	7.91	7.80	7.38	6.94
长安汽车	000625.SZ	买入	7.71	8.85~9.83	0.14	0.20	0.57	0.80	55.07	38.55	13.53	9.64
广汽集团	601238.SH	增持	11.22	13.58~14.55	1.07	0.97	1.07	1.22	10.49	11.57	10.49	9.20

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

根据乘联会统计，7月15~21日，狭义乘用车日均零售销量为3.62万台，同比-18%，7月累计零售销量同比-11%；7月15~21日，狭义乘用车日均批发销量4万辆，同比-14%，7月累计批发销量同比-14%。我们认为由于6月加大折扣去国五库存，零售销量有所透支，加上7、8月是销量淡季，7月零售销量增速转负在预期之中，随“金九银十”来临，整体销量有望在8月底出现好转，建议关注行业龙头上汽集团、业绩改善空间大的标的长安汽车，零部件龙头华域汽车。

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	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
拓普集团	601689.SH	买入	10.17	12.10-12.65	0.71	0.55	0.60	0.67	14.32	18.49	16.95	15.18
长城汽车	601633.SH	增持	8.45	9.80-10.78	0.57	0.49	0.60	0.77	14.82	17.24	14.08	10.97
广汇汽车	600297.SH	买入	4.10	6.24-6.72	0.40	0.48	0.56	0.65	10.25	8.54	7.32	6.31
岱美股份	603730.SH	增持	23.45	26.88-28.56	1.36	1.68	2.01	2.42	17.24	13.96	11.67	9.69
天成自控	603085.SH	买入	9.70	13.20-13.64	0.13	0.44	0.60	0.76	74.62	22.05	16.17	12.76
中鼎股份	000887.SZ	增持	9.90	14.84-15.90	0.91	1.06	1.21	1.37	10.88	9.34	8.18	7.23
威孚高科	000581.SZ	买入	18.29	25.20-27.72	2.37	2.52	2.71	2.82	7.72	7.26	6.75	6.49
三花智控	002050.SZ	增持	10.91	15.42-16.02	0.47	0.60	0.73	0.84	23.21	18.18	14.95	12.99
星宇股份	601799.SH	增持	75.20	82.32-85.26	2.21	2.94	3.88	5.07	34.03	25.58	19.38	14.83
银轮股份	002126.SZ	买入	7.33	10.00-10.50	0.44	0.50	0.61	0.75	16.66	14.66	12.02	9.77
宇通客车	600066.SH	增持	13.15	16.56-17.48	1.04	0.92	1.01	1.08	12.64	14.29	13.02	12.18
潍柴动力	000338.SZ	增持	12.56	14.16-15.34	1.09	1.18	1.28	1.38	11.52	10.64	9.81	9.10
福耀玻璃	600660.SH	增持	22.63	26.56-28.22	1.64	1.66	1.82	1.99	13.80	13.63	12.43	11.37

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
华域汽车 (600741.SH)	Q1 行业销量低迷，业绩基本符合预期 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。 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
上汽集团 (600104.SH)	销量下滑影响业绩，基本符合预期 4月29日，公司发布2019年一季度报，Q1实现营业收入2001.92亿，同比-16.18%；归母净利润82.5亿，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 (000625.SZ)	促销降本+政府补助，Q2 业绩超预期 7月15日，长安汽车发布业绩快报，公司预计上半年亏损19亿元-26亿元，Q2归母净利润为-5.04~1.96亿，受益于降本和政府补助，Q2业绩环比改善较大，超此前预期（市场预期Q2亏损15~20亿元）。根据公司公告，上半年公司约获得7亿元政府补助。长安福特股东双方增加交流，提升长安福特的研发和降本能力，使福特更中国化，长期来看可提升福特产品力，短期看长安福特降本有望缓解利润压力；长安自主平台化、电动化、智能化战略稳步推进；公司月销量持续环比改善，公司PB估值低，业绩弹性大，预计19-21年EPS为0.20、0.57、0.80元，维持“买入”评级。 点击下载全文：长安汽车(000625,买入)：降本+政府补助，Q2 业绩超预期
广汽集团 (601238.SH)	日系合资持续增长，自主品牌累计销量下滑 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。 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
拓普集团 (601689.SH)	客户产量下滑，折旧费用增加，业绩低于预期 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。 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

- 长城汽车 (601633.SH)** **公司2019年6月销量逆势增长，维持“增持”评级**
 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。
[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](#)
- 广汇汽车 (600297.SH)** **与腾讯、长安合作，开启经销商“新零售”时代**
 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。
[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](#)
- 岱美股份 (603730.SH)** **毛利率下滑，业绩低于预期**
 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。
[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](#)
- 天成自控 (603085.SH)** **2019Q1业绩大超预期，上调至“买入”评级**
 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。
[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](#)
- 中鼎股份 (000887.SZ)** **2018年报低于预期，维持“增持”评级**
 4月23日，公司发布2018年报，2018年公司实现营收123.68亿元，同比+5.08%；实现归母净利润11.16亿元，同比-0.98%；扣非归母净利为9.42亿元，同比-5.91%。受2018Q4汽车行业负增长影响，2018Q4公司实现营收36.17亿元，同比-7.92%；实现归母净利0.66亿元，同比-62.64%。公司18Q4业绩下滑较大，整体表现低于我们预期。我们认为公司是非轮胎橡胶领域龙头企业，新能源业务布局日渐完善，海外并购业务国内落地战略不断推进，未来将充分受益于汽车零部件深度国产替代进程。我们预计公司2019-21年EPS分别为1.06/1.21/1.37元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：中鼎股份\(000887,增持\)：年报低于预期，新能源业务增速高](#)
- 威孚高科 (000581.SZ)** **资产减值拖累业绩，2018年报低于预期**
 4月23日，公司发布2018年报，2018年公司实现营收87.21亿元，同比-3.28%；实现归母净利润23.96亿元，同比-6.82%；扣非归母净利为20.15亿元，同比-13.24%。受计提约2.51亿元资产减值准备影响，公司2018年净利下滑，低于我们预期。公司传统优势主业柴油机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，贡献稳定盈利增长；外延收购丹麦IRD Fuel Cells，切入燃料电池核心零部件业务，有望培养新业务增长点，助力公司转型升级。我们预计公司2019-2021年EPS分别为2.52/2.71/2.82元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：威孚高科\(000581,买入\)：年报低于预期，长期受益排放升级](#)
- 三花智控 (002050.SZ)** **Q1下游需求低迷，业绩略低于预期**
 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。
[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](#)
- 星宇股份 (601799.SH)** **客户拓展加产品升级，业绩增长符合预期**
 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。
[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](#)
- 银轮股份 (002126.SZ)** **受18年行业销量下滑影响，业绩略低于此前预期**
 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。
[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](#)

- 宇通客车** **客车销量下滑,业绩低于预期**
 (600066.SH) 4月1日,公司发布18年年报,2018年公司实现收入317.46亿元,同比-4.44%,归母净利润23亿元,同比-26.45%,扣非后归母净利润17.83亿,同比-36.4%。Q4公司实现收入123.72亿,同比+13%,归母净利润11亿,同比-10%。公司Q4业绩低于预期,主要原因是新能源客车补贴下滑以及销量下滑。19年新能源客车补贴下降超过50%,我们预计补贴下降会进一步影响公司毛利率,但是新能源公交补贴政策或有超预期可能,补贴退坡助推行业优胜劣汰,公司作为客车行业龙头,中长期有望提升市占率,预计2019-2021年EPS分别为0.92\1.01\1.08元,维持“增持”评级。
[点击下载全文:宇通客车\(600066,增持\):销量下滑、补贴退坡影响公司业绩](#)
- 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,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。
[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](#)
- 潍柴动力** **受益于重卡景气延续,2018年报业绩超预期**
 (000338.SZ) 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。
[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](#)
- 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,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

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07月28日	智通财经	汽车周期会不会来? (点击查看原文)
2019年07月27日	中国经营报	造车“新势力”生存大年:破与立 (点击查看原文)
2019年07月27日	汽车之家	车市半年考 中国品牌上交了怎样的答卷? (点击查看原文)
2019年07月27日	新浪财经	交易所问询函“密袭”车企 汽车行业新常态:净利润普降 产能闲置矛盾突出 (点击查看原文)
2019年07月26日	华夏时报	500强透射汽车势力榜巨变 全球惨淡中国崛起 (点击查看原文)
2019年07月26日	金融界	“国六”标准实施一月:合资车企应对自如 国产品牌分化加剧 (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	北汽董事长徐和谊“出海记” (点击查看原文)
2019年07月26日	车经社	实销数据解读6月轿车市场,整体需求疲软,市场“寒冬”将延续 (点击查看原文)
2019年07月26日	汽车之家	搭1.4T和2.0T 奥迪Q3 Sportback将国产 (点击查看原文)
2019年07月26日	搜狐财经	凛冬将至?多家车企财报表现出超亿元级亏损 (点击查看原文)
2019年07月26日	易车网	北汽吉利争相入股戴姆勒,这真是一笔好买卖吗? (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	数据 资中高级车销量盘点:宝马5系夺6月销冠 奔驰E级抢下半程冠军 (点击查看原文)
2019年07月26日	成都市场监管	奥迪+奔驰+大众+本田+五菱,部分车型近14万辆车正在召回! (点击查看原文)
2019年07月26日	经济通中国站	报告:二季度新船需求比一季度回暖但仍处较低水平 (点击查看原文)
2019年07月26日	澎湃	国产C919飞机又一重要里程碑:生产许可审定工作正式启动 (点击查看原文)
2019年07月26日	中国证券网	船舶工业行业协会:三季度中国造船产能利用监测指数有望回升 (点击查看原文)
2019年07月26日	新浪财经	二季度新船需求比一季度有所回暖但仍处较低水平 (点击查看原文)
2019年07月26日	新浪财经	一手托两家中国大股东 戴姆勒如何完成“三赢”? (点击查看原文)
2019年07月26日	云财经	国产大飞机C919生产许可审定工作正式启动 (点击查看原文)
2019年07月26日	经济观察网	手握出行平台几万辆订单 北汽新能源:22万辆年销目标下调 (点击查看原文)
2019年07月26日	新浪微博	出问题不能回避!半年投诉排行榜出炉:看看都有谁 (点击查看原文)
2019年07月26日	新浪财经	交通运输部印发《数字交通发展规划纲要》:到2025年交通运输成为北斗导航的民用主行业,5G初步实现行业应用 (点击查看原文)
2019年07月26日	搜狐网	国产喷气式支线客机ARJ21即将进行内蒙古地区首次载客商业运营 (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	百亿投资新动向 注资70亿的蔚来科技与亦庄国投相关 (点击查看原文)
2019年07月26日	汽车之家	布局燃料电池 东风与多方签署战略合作 (点击查看原文)
2019年07月26日	中国证券网	可重复使用的“龙”飞船第三次飞赴国际空间站 (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	WEY品牌正式发布全新技术品牌Collie 2020款VV6上市 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月26日	中国经营网	世界500强背后的反思：中国车企占6席 利润总和却不及大众丰田 (点击查看原文)
2019年07月26日	人民网	新能源车厂家纷纷出招保销量 (点击查看原文)
2019年07月26日	TechWeb	2019年1-6月中国新能源汽车销量排行榜 (点击查看原文)
2019年07月26日	观察者网	市场表现不佳 合资品牌再遇向上难题 (点击查看原文)
2019年07月26日	北极星电力网	2019上半年新能源汽车车市排行榜全解析 (点击查看原文)
2019年07月26日	经济通中国站	中汽协料汽车年销量缩至2668万 降幅同比扩5% (点击查看原文)
2019年07月26日	蓝鲸财经	头部车企下调全年目标，自主品牌开启存量市场竞争 (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	逆境中宁波汽车产业如何突出重围 (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	从供应商的“进化史”看华晨宝马的造车执着 (点击查看原文)
2019年07月26日	央广网	我国民营商业运载火箭首次成功入轨 突破背后有哪些不为人知故事 (点击查看原文)
2019年07月26日	中国船舶工业行业协会	2019年上半年船舶工业经济运行分析 (点击查看原文)
2019年07月26日	南方日报	参股跨国车企，中国车企将走向“国际化” (点击查看原文)
2019年07月26日	南方日报	利润下滑，车市上演“存量之争” (点击查看原文)
2019年07月26日	第一财经日报	中国民营火箭首次入轨发射成功 民营航天再创里程碑 (点击查看原文)
2019年07月26日	和讯网	从《财富》世界500强看“五指山”下的海外车企 (点击查看原文)
2019年07月26日	北京商报	民营航天运载火箭成功入轨的背后 (点击查看原文)
2019年07月26日	重庆商报	中国首枚民营运载火箭发射 “长安欧尚号”入轨 (点击查看原文)
2019年07月26日	新浪财经	中汽协下调2019年销量预期，预计全年销售汽车2668万辆，下滑5% (点击查看原文)
2019年07月26日	汽车头条	吉林省最早的东风悦达起亚经销商撤网 车市洗牌比想象的要快 (点击查看原文)
2019年07月26日	每日经济新闻	“零补贴”前夜：车企竞合博弈 氢燃料风口渐起 (点击查看原文)
2019年07月25日	澎湃新闻	特斯拉首次披露上海工厂内部照片：机器人已进厂并组装完毕 (点击查看原文)
2019年07月25日	新浪财经	新华社调查商业航天 有企业借航天之名行房地产之实 (点击查看原文)
2019年07月25日	时代在线	植保无人机的中场战事：大疆向左，极飞向右 (点击查看原文)
2019年07月25日	搜狐网	中国首枚入轨民营火箭含金量如何？我们采访了星际荣耀副总裁 (点击查看原文)
2019年07月25日	商务部	2018-19财年巴汽车销量同比下降7% (点击查看原文)
2019年07月25日	新华网	“北理工1号”卫星发射成功 将验证“帆球技术” (点击查看原文)
2019年07月25日	新京报网	车企纷纷下调销量目标，欲以退为进重振信心？ (点击查看原文)
2019年07月25日	品牌中国	福特Q2营收389亿美元 全球重组计划加速利润下滑 (点击查看原文)
2019年07月25日	新浪微博	2019年上半年投诉榜车型，快来看看你的爱车上榜没 (点击查看原文)
2019年07月25日	中国证券网	能源局发展规划司司长：我国已建成全球最大规模电动汽车充电设施网络 (点击查看原文)
2019年07月25日	搜狐财经	丰田汽车向滴滴投资6亿美元 将成立合资公司 (点击查看原文)
2019年07月25日	百家号	路咖评：蒙迪欧将在北美停产 6年等来的不是换代是离开？ (点击查看原文)
2019年07月25日	新京报网	中国民营运载火箭新突破！ 星际荣耀一箭多星成功入轨 (点击查看原文)
2019年07月25日	中商情报网	2019年上半年客车企业销量排名：江铃稳居第一 (点击查看原文)
2019年07月25日	财联社	大众汽车上半年营收1252亿欧元 (点击查看原文)
2019年07月25日	和讯网	丰田扩大与滴滴出行在智能出行服务领域的合作 (点击查看原文)
2019年07月25日	财联社	中国轨交协会副会长：中国城轨每年逾4000亿元的投资规模料将持续 (点击查看原文)
2019年07月25日	新京报网	记者体验北京地铁“刷脸进站”：平均用时不到1秒 (点击查看原文)
2019年07月25日	和讯网	领航标准化时代，新日电动车再度参与国家标准起草 (点击查看原文)
2019年07月25日	道哥说车	整车上市企业业绩报忧 过半车企预告中期业绩下滑或亏损 (点击查看原文)
2019年07月25日	和讯网	本田新款艾力绅9月初上市 增混动版油耗降25% (点击查看原文)
2019年07月25日	中证网	58同城发布二季度二手车需求报告 3万元以下二手车需求大增 (点击查看原文)
2019年07月25日	新华网	奇瑞汽车与中国电信签署战略合作协议，共建5G智慧未来 (点击查看原文)
2019年07月25日	新华网	拥抱5G，奇瑞捷豹路虎“智能制造”之路永不止步 (点击查看原文)
2019年07月25日	电动知家	重磅！中汽协下调2019年新能源车销量预测！ (点击查看原文)
2019年07月25日	电动知家	最高奖励1000万，张家口出台10项氢能扶持措施 (点击查看原文)
2019年07月25日	中国投资咨询网	房地产企业积极寻求转型 汽车行业成“香饽饽” (点击查看原文)
2019年07月25日	百家号	绿能、绿源等电动自行车抽检不合格 (点击查看原文)
2019年07月25日	搜狐财经	“骄傲”陨落？韩国三大造船企前6个月订单惨淡，那中国呢？ (点击查看原文)
2019年07月25日	国际船舶网	江南造船实现“双过半”目标 (点击查看原文)
2019年07月25日	慎思行	波士顿咨询合伙人许刚：汽车行业的“新生态”遇上中国咨询的“新趋势” Dialogue (点击查看原文)
2019年07月25日	第一财经日报	百万量级逆势保持正增长 东风日产领先同行的秘诀 (点击查看原文)
2019年07月25日	盖世汽车网	12家跨国车企2019上半年在华销量榜：大众力压通用 PSA垫底 (点击查看原文)
2019年07月25日	财经早餐	车市冒“冷气”，人们买车的热情都去哪了？ (点击查看原文)
2019年07月25日	证券日报	超六成汽车零部件上市公司净利下滑 行业低利润运行或成常态 (点击查看原文)
2019年07月25日	新文化报	携手三大中国科技企业 宝马集团布局5G时代 加快自动驾驶在华落地 (点击查看原文)
2019年07月25日	每日经济新闻	双积分政策修订：打破“唯高里程论”更看重降油耗 (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
潍柴动力	2019-07-24	2018年度A股分红派息实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507019.pdf
长安汽车	2019-07-27	关于公司下属合营企业存续分立完成的自愿性信息披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512424.pdf
比亚迪	2019-07-27	2019年度第九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\2019-7\2019-07-27\5512608.pdf
	2019-07-22	国开证券股份有限公司关于公司绿色公司债券债权代理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-22\5504599.pdf
上汽集团	2019-07-23	上汽集团关于董事会秘书辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504452.pdf
	2019-07-23	上汽集团储架发行公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504455.pdf
	2019-07-23	上汽集团关于监事会主席辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504451.pdf
	2019-07-23	上汽集团独立董事关于补选公司董事的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504457.pdf
	2019-07-23	上汽集团独立董事关于聘任公司高级管理人员的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504456.pdf
	2019-07-23	上汽集团七届六次监事会会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504464.pdf
	2019-07-23	上汽集团关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504463.pdf
	2019-07-23	上汽集团七届六次董事会会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504453.pdf
	2019-07-23	上汽集团关于董事、总裁辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504450.pdf
广汇汽车	2019-07-23	广汇汽车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\2019-7\2019-07-23\5504863.pdf
	2019-07-23	广汇汽车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\2019-7\2019-07-23\5504862.pdf
福耀玻璃	2019-07-27	中诚信证评关于终止“福耀玻璃工业集团股份有限公司公开发行2016年公司债券（第一期）”信用评级的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512043.pdf
华域汽车	2019-07-23	华域汽车关于财务总监辞职及聘任财务总监的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504085.pdf
广汽集团	2019-07-25	广汽集团关于股票期权激励计划限制性行权期间的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5508474.pdf
长城汽车	2019-07-26	长城汽车关于控股股东质押股份公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510222.pdf
天成自控	2019-07-27	天成自控股东减持股份计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512333.pdf
	2019-07-24	天成自控股东减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5505944.pdf
岱美股份	2019-07-26	岱美股份关于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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509896.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