

行业周报 (第三十八周)

2019年09月22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

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

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

本周观点

我们认为由于宏观经济不景气, 消费者信心不足等原因, 9月前两周销量比较低迷, 但中秋节经销商增加促销活动或对9月销量有提振作用。我们认为10月起乘用车批发销量有望重回正增长, 乘用车板块的盈利和估值有望得到修复, 可关注整车长安汽车、上汽集团和长城汽车; 零部件关注华域汽车、拓普集团、银轮股份和星宇股份等。特斯拉全系车型进入免征购置税目录, 可关注特斯拉产业链相关标的如拓普集团、华域汽车、三花智控和岱美股份等。

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

广汇汽车全资附属公司获得银团贷款。

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

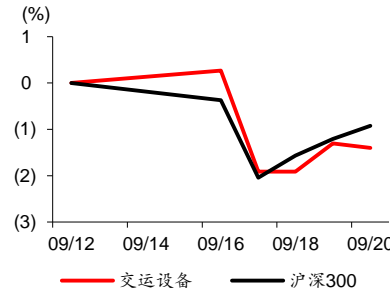
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华培动力	603121.SH	60.52
*ST安凯	000868.SZ	19.70
南方轴承	002553.SZ	17.93
保隆科技	603197.SH	15.00
苏奥传感	300507.SZ	13.86
永安行	603776.SH	12.61
江铃汽车	000550.SZ	10.50
威帝股份	603023.SH	9.27
旭升股份	603305.SH	8.31
精锻科技	300258.SZ	8.15

一周跌幅前十公司

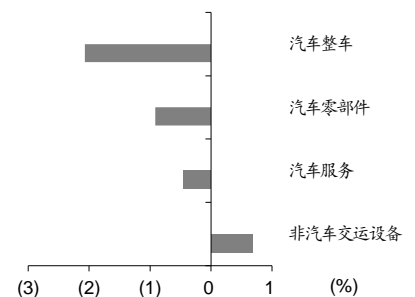
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
派生科技	300176.SZ	(7.40)
西菱动力	300733.SZ	(6.36)
宇通客车	600066.SH	(6.21)
中鼎股份	000887.SZ	(6.21)
朗博科技	603655.SH	(5.65)
奥联电子	300585.SZ	(5.54)
京威股份	002662.SZ	(5.44)
中通客车	000957.SZ	(4.99)
深中华A	000017.SZ	(4.68)
八菱科技	002592.SZ	(4.64)

资料来源: 华泰证券研究所

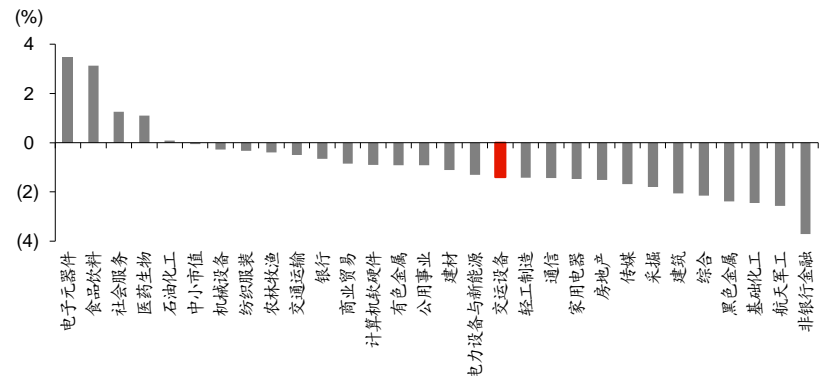
一周内行业走势图



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	09月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华域汽车	600741.SH	增持	24.30	29.40~31.50	2.55	2.10	2.33	2.59	9.53	11.57	10.43	9.38
长安汽车	000625.SZ	买入	8.27	9.81~10.79	0.14	0.20	0.55	0.77	59.07	41.35	15.04	10.74
上汽集团	600104.SH	买入	24.66	28.27~30.84	3.08	2.57	2.79	3.00	8.01	9.60	8.84	8.22
长城汽车	601633.SH	增持	8.13	9.80~10.78	0.57	0.49	0.60	0.77	14.26	16.59	13.55	10.56

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

我们认为由于宏观经济不景气，消费者信心不足等原因，9月前两周销量比较低迷，但中秋节经销商增加促销活动或对9月销量有提振作用。我们认为10月起乘用车批发销量有望重回正增长，乘用车板块的盈利和估值有望得到修复，可关注整车长安汽车、上汽集团和长城汽车；零部件关注华域汽车、拓普集团、银轮股份和星宇股份等。特斯拉全系车型进入免征购置税目录，可关注特斯拉产业链相关标的如拓普集团、华域汽车、三花智控和岱美股份等。

9月前两周销量低迷，拐点确立或仍需等待

9月前两周销量较低迷，拐点确立或仍需等待。据乘联会数据，9月前两周狭义乘用车日均零售约3.5万辆，同比-16%；日均批发销量3.9万辆，同比-19%。我们认为由于宏观经济不景气，消费者信心不足等原因，9月前两周销量比较低迷，但中秋节经销商增加促销活动或对9月销量有提振作用。我们认为10月起乘用车批发销量有望重回正增长，乘用车板块的盈利和估值有望得到修复，可关注整车龙头上汽集团（下半年有望环比改善，估值较低，股息丰厚）、长安汽车（19Q2环比改善，PB估值低，林肯国产化提供增量）和长城汽车（销量增长，产能和销售网络逆势扩张）。

整车厂降本压力加大，持续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（经营稳健，股息率约5%，车灯+电驱动+智能驾驶业务提升估值）、星宇股份（进入大众、丰田、日产、奥迪及宝马供应链）、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）、岱美股份（进入特斯拉、奔驰和宝马等供应链）和国产替代零部件天成自控（进入上汽荣威供应链）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	09月20日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国汽研	601965.SH	增持	7.80	8.74~9.20	0.42	0.46	0.51	0.58	18.57	16.96	15.29	13.45
广汽集团	601238.SH	增持	12.37	13.58~14.55	1.07	0.97	1.07	1.22	11.56	12.75	11.56	10.14
中鼎股份	000887.SZ	增持	9.21	10.92~11.70	0.91	0.78	0.90	1.06	10.12	11.81	10.23	8.69
潍柴动力	000338.SZ	增持	11.82	14.08~15.36	1.09	1.28	1.21	1.19	10.84	9.23	9.77	9.93
岱美股份	603730.SH	增持	25.20	28.05~29.70	1.39	1.65	1.93	2.26	18.13	15.27	13.06	11.15
福耀玻璃	600660.SH	增持	22.35	24.89~26.20	1.64	1.31	1.51	1.75	13.63	17.06	14.80	12.77
星宇股份	601799.SH	增持	77.00	85.56~88.32	2.21	2.76	3.53	4.51	34.84	27.90	21.81	17.07
宇通客车	600066.SH	增持	14.49	15.64~16.56	1.04	0.92	1.01	1.08	13.93	15.75	14.35	13.42
天成自控	603085.SH	增持	9.33	9.92~10.24	0.13	0.32	0.45	0.58	71.77	29.16	20.73	16.09
广汇汽车	600297.SH	买入	4.11	4.73~5.16	0.40	0.43	0.49	0.55	10.28	9.56	8.39	7.47
银轮股份	002126.SZ	买入	7.54	8.46~9.40	0.44	0.47	0.58	0.72	17.14	16.04	13.00	10.47
比亚迪	002594.SZ	增持	50.07	53.31~54.65	1.02	0.93	1.07	1.22	49.09	53.84	46.79	41.04

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

岱美股份 (603730.SH)	海外产能整合中，业绩略低于预期 8月28日，公司发布中报，H1公司实现营业收入24.71亿元，同比+43.6%，归母净利润3.09亿元，同比+2.30%，扣非后归母净利润2.68亿元，同比-0.24%。Q2公司实现营业收入12.24亿元，同比+41.36%，归母净利润1.48亿元，同比-3%，扣非后归母净利润1.51亿元，同比+21%，Q2业绩略低于预期。公司收入增长原因是Motus并表增加了6亿多元营收，净利润下滑主要因为金融资产投资损失以及管理费用提升。公司是遮阳板全球龙头，进入大众、通用、奔驰等国际主流厂商供应链，我们预计公司2019-21年EPS分别约为1.65、1.93、2.26元，维持“增持”评级。 点击下载全文：岱美股份(603730 SH,增持): 全球遮阳板龙头，海外产能整合中
三花智控 (002050.SZ)	2019H1受下游需求低迷，业绩低于预期 8月29日，公司发布2019半年报，19H1公司实现营收58.31亿，同比+4.31%；归母净利润6.93亿，同比+2.35%；扣非归母净利润6.42亿，同比-4.82%；其中Q2营收30.5亿，同比+1.23%，净利4.34亿，同比+1.29%。受上半年下游客户需求增速放缓、费用率增加等因素影响，公司19H1业绩低于我们预期。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；同时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。我们预计公司2019-21年EPS分别为0.50/0.54/0.61元，维持“增持”评级。 点击下载全文：三花智控(002050 SZ,增持): Q2毛利率回升，新能源业务是亮点
福耀玻璃 (600660.SH)	国内市场销量下滑，德国SAM整合中，业绩略低于预期 8月28日，公司披露半年报，公司上半年实现营收102.87亿元，同比+2%；归母净利润15亿元，同比-19.43%，扣非后归母净利润13.4亿元，同比-26.75%；其中Q2实现营业收入53.54亿元，同比+0.3%，归母净利润9亿元，同比-31%，扣非后归母净利润8.24亿，同比-33%，Q2业绩低于预期，主要因为Q2国内乘用车行业增速下滑超预期，德国SAM整合中拖累公司毛利率。我们认为公司积极拓展铝饰条业务，寻找新的增长点，未来发展值得期待，公司现金流管理较好，在产业链有议价权，现金股利丰厚，预计公司19-21年EPS分别为1.31\1.51\1.75元，维持“增持”评级。 点击下载全文：福耀玻璃(600660 SH,增持): 海外业务整合中，毛利率下降
星宇股份 (601799.SH)	受行业销量下滑拖累，中报业绩略低于预期 8月27日，公司披露2019半年报，2019H1公司实现营业收入27.07亿元，同比+10.48%；归母净利润3.39亿元，同比+13.1%；扣非归母净利润3.15亿元，同比+17.33%；其中Q2实现营收12.83亿元，同比+0.59%；归母净利1.69亿元，同比-0.1%。上半年受行业销量下滑影响，公司业绩表现略低于我们预期。公司是自主车灯龙头，客户结构优良，随着公司客户拓展及产品升级，塞尔维亚建厂开启海外拓展新征程，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2.76/3.53/4.51元，维持“增持”评级。 点击下载全文：星宇股份(601799 SH,增持): 中报略低于预期，开启海外建厂征程
长城汽车 (601633.SH)	公司2019H1业绩符合预期，维持“增持”评级 8月27日，公司发布2019半年度报告，2019H1公司实现营业总收入约413.77亿元，同比-15%；实现归母净利润约15.17亿元，同比-58.95%；扣非归母净利润约12.81亿元，同比-65.32%；Q2实现营收187.49亿元，同比-15.18%；净利约7.44亿元，同比-53.93%；受行业增速下滑和终端竞争加剧影响，公司上半年业绩下滑较大，与业绩预告基本相符。我们认为随着哈弗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 SH,增持): 毛利率趋稳，单车净利环比提升

宇通客车 Q2 大型车占比提升，业绩略超预期

(600066.SH) 8月26日，公司发布半年报，2019年H1公司实现收入125亿元，同比+4.06%，归母净利润6.83亿元，同比+10.78%，扣非后归母净利润5.22亿元，同比+0.66%。Q2公司实现收入76.67亿，同比+4.2%，归母净利润3.72亿元，同比+15.7%，扣非后归母净利润2.75亿元，同比+11.8%。公司Q2业绩略超预期，主要原因是公司大型车占比持续提升。我们预计8月过渡期结束后，销量或因前期透支而承压，长期看补贴退坡助推行业优胜劣汰，公司作为客车行业龙头，市占率有望持续提升，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\(600066 SH,增持\)：大型车占比提升，业绩略超预期](#)

广汇汽车 Q2 后市场业务下滑，业绩低于预期

(600297.SH) 8月23日，公司发布半年报，H1公司实现收入807亿元，同比+3.28%；归母净利润15.1亿，同比-28.4%；扣非后归母净利润13.6亿元，同比-26.5%。Q2，公司实现收入434亿，同比+12.2%，归母净利润7亿元，同比-28.5%，扣非后归母净利润5亿，同比-34.6%。我们认为公司业绩低于此前预期，主要原因是公司后市场业务Q2收入出现下滑，导致公司整体毛利率下滑1.5pct。我们认为短期看，终端需求逐步见底，库存回归正常水平，折扣缩小，行业逐步复苏，公司作为经销商龙头有望首先获益。预计19-21年公司有望实现EPS0.43、0.49、0.55元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：广汇汽车\(600297 SH,买入\)：需求逐步见底，经销商有望首受益](#)

银轮股份 中报业绩稳定，扣非净利下滑超预期

(002126.SZ) 8月24日，公司发布2019半年报，2019H1公司实现营业收入26.95亿元，同比+2.65%；实现归母净利润2.02亿元，同比-0.25%；扣非归母净利润1.4亿元，同比-24.38%。2019Q2，公司实现营业收入13.07亿元，同比-8.04%；归母净利润0.93亿元，同比-7.08%。我们认为受行业产销下滑影响，公司毛利率承压，费用率上升，扣非业绩下滑超预期。公司作为热交换器领域龙头企业，将持续受益于零部件国产替代和新能源热管理业务拓展，我们看好公司长期发展。我们预计公司2019-21年EPS分别为0.47\0.58\0.72元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：银轮股份\(002126 SZ,买入\)：扣非业绩下滑大，多项目定点保增长](#)

比亚迪 补贴大幅退坡，Q3 业绩低于预期

(002594.SZ) 8月21日，公司发布2019年半年报及2019年Q3业绩预告。2019年H1，公司实现收入622亿，同比+14.8%，归母净利润14.5亿，同比+203.6%。其中Q2，公司实现营业收入318.8亿，同比+8.4%，归母净利润7.05亿，同比+87.1%，扣非后归母3.28亿元，同比+195.3%，Q2业绩符合预期。公司预告2019年Q3预计实现归母净利润1-2亿元，同比-90.4%~-71.3%，我们认为从Q3开始新能源汽车补贴过渡期结束，而终端提价和降低成本不能完全覆盖补贴下降对盈利带来的影响，下半年公司业绩承压，预计公司19-21年实现EPS0.93\1.07\1.22元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：比亚迪\(002594 SZ,增持\)：补贴大幅退坡，Q3 业绩承压](#)

广汽集团 日系合资持续增长，自主品牌累计销量下滑

(601238.SH) 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月广汽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\(601238,增持\)：日系合资延续增长，Aion S 加速爬坡](#)

中国汽研 检测业务稳步增长，18 年业绩符合预期

(601965.SH) 3月27日，公司发布18年年报，2018年公司实现营业收入27.58亿，同比+14.91%，归母净利润4.03亿，同比+7.47%，扣非后归母净利润3.72亿，同比+22.35%。其中Q4公司实现营业收入7.5亿，同比+0.11%，归母净利润1.46亿，同比-7.32%，扣非后归母净利润1.26亿，同比+16.28%，公司业绩符合我们预期。专用车收入下滑及费用率上升影响公司Q4业绩增长。公司是国内稀缺的汽车检测与研发标的，检测业务受益国六升级有望量价齐升，研发业务未来空间大，我们预计公司19-21年实现EPS0.52、0.60、0.70元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：中国汽研\(601965,增持\)：检测业务稳步增长，业绩符合预期](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09月20日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
旭升股份	603305.SH	28.69	0.73	0.67	0.81	0.95	39.30	42.82	35.42	30.20

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月21日	新浪财经	C919飞机104架机转场西安阎良 开展新阶段试飞任务 (点击查看原文)
2019年09月21日	汽车之家	国外知名投行建议宝马收购捷豹路虎 (点击查看原文)
2019年09月21日	中国经营报	找准定位“沉下去打”——访新特汽车 CEO 先越 (点击查看原文)
2019年09月21日	东方网	深圳海关公布8月份进出口不合格商品 买平行进口汽车要看仔细了 (点击查看原文)
2019年09月21日	新浪财经	宝马裁员计划曝光，未来三年裁员超5000人 (点击查看原文)
2019年09月21日	证券时报	“口红效应”发酵 高端消费品走俏 (点击查看原文)
2019年09月21日	新浪财经	新能源二手车保值率低 交易市场“门庭冷落” (点击查看原文)
2019年09月21日	新浪财经	狂推新车 政策先行 车企鏖战金秋销售旺季 (点击查看原文)
2019年09月21日	新浪财经	各路玩家蜂涌二手车金融 (点击查看原文)
2019年09月20日	成都市场监管	近50万辆车召回！多数因保命的气囊出问题… (点击查看原文)
2019年09月20日	上游新闻	奔驰暂停内燃机研发？马斯克：恭喜！电动车才是未来 (点击查看原文)
2019年09月20日	国际金融报	奔腾豪华旗舰车型T99下线，高定价、变速箱配置或埋隐患 (点击查看原文)
2019年09月20日	搜狐财经	中国车市召回盘点 奔驰已居“百万量级” 丰田/宝马仍陷高田“泥沼” (点击查看原文)
2019年09月20日	新京报网	工信部回应汽车销量下滑：长期向好的发展态势没有改变 (点击查看原文)
2019年09月20日	时代在线	车企陷钱荒，前8月发债金额超去年全年 (点击查看原文)
2019年09月20日	商务部	德国汽车供应商面临压力 专家担忧“破产浪潮” (点击查看原文)
2019年09月20日	搜狐网	销量前10无一上榜，市场占有率大跌！国产轿车怎么了？ (点击查看原文)
2019年09月20日	中国证券网	海南发布电动汽车充电设施建设技术标准 (点击查看原文)
2019年09月20日	和讯网	充电桩还是换电站，该用哪个解决电动汽车用户痛点？ (点击查看原文)
2019年09月20日	观察者网	新任CEO：FF 91明年9月开启交付 售价20万美元 (点击查看原文)
2019年09月20日	凤凰财经	众泰挺不住了？100多位君马汽车经销商维权，大势已去 (点击查看原文)
2019年09月20日	投中网	圆桌对话：新能源车陷入低潮 内外交困如何破局？ (点击查看原文)
2019年09月20日	滕州新媒体	滕州车主注意！又有一批汽车紧急召回！快看有没有你的爱车 (点击查看原文)
2019年09月20日	和讯网	哈弗F7周年限量版上市售15.37万元，探索个性化定制方向 (点击查看原文)
2019年09月20日	中商情报网	2019年1-8月中国新能源汽车行业月度报告 (点击查看原文)
2019年09月20日	新华网	奔腾T99下线 预售价15.99-19.99万 (点击查看原文)
2019年09月20日	经济观察报	宁愿垫资供货 也不能失去订单 汽车供应商成产业链“至冷区域” (点击查看原文)
2019年09月20日	中证网	工信部：加强中英产业战略对接 深化两国在新能源汽车等领域的合作 (点击查看原文)
2019年09月20日	新浪财经	董明珠穷追猛打，控诉中国汽车的“三大症结” (点击查看原文)
2019年09月20日	电动之家	10万家中国汽车零部件生产企业正面临生存艰难！ (点击查看原文)
2019年09月20日	经济观察报	新造车品牌第二梯队频繁“官宣”新战略能否助力“门票”抢夺战？ (点击查看原文)
2019年09月20日	凤凰财经	伯恩斯坦研究公司称宝马应再次收购捷豹路虎 (点击查看原文)
2019年09月20日	中国新闻网	车联网时代安全不容忽视 专家：构建人为中心的安全体系 (点击查看原文)
2019年09月20日	东方网	广东日记 广东人只会搞贸易做生意？汽车重工业，一样掂！ (点击查看原文)
2019年09月20日	盖世汽车网	微型电动汽车成本探秘：真能赚钱吗？ (点击查看原文)
2019年09月20日	和讯网	新能源汽车：8月销量环比改善 四季度将迎产销旺季 (点击查看原文)
2019年09月20日	新浪财经	新能源乘用车8月销量：纯电市场止跌回温，宝骏E100夺冠 (点击查看原文)
2019年09月20日	华夏时报	8月车市寒意延续自主德日韩法系加速分化 (点击查看原文)
2019年09月20日	E车汇	8月新能源销量榜出炉，各品牌座次发生大轮换 (点击查看原文)
2019年09月20日	搜狐财经	辣评8月销量：哈弗H系/WEY大跌 欧拉连续5月下 长城以价换量藏隐忧 (点击查看原文)
2019年09月20日	新浪微博	每天车闹：安铁成调离东风汽车，渣打银行/吉利控股合作 (点击查看原文)
2019年09月20日	中国经济网	棉里藏针：迈腾逆势递增“通用系”稳住局面 (点击查看原文)
2019年09月20日	经济日报	印度乘用车市场遇“寒冬” (点击查看原文)
2019年09月20日	21世纪经济报道	提振汽车消费依赖于消费整体走强 (点击查看原文)
2019年09月20日	南方日报	多方合力拉动“金九银十”车市回暖 (点击查看原文)
2019年09月20日	新浪财经	经济学家称通用汽车罢工或将密歇根州推入经济衰退 (点击查看原文)
2019年09月20日	经济参考报	法兰克福车展凸显电动化发展趋势 (点击查看原文)
2019年09月20日	经济参考报	新能源汽车开足马力驶向全球 (点击查看原文)
2019年09月20日	扬州市经信委	2019年（第十三届）汽车轻量化大会暨展览会（ALCE）在我市举办 (点击查看原文)
2019年09月19日	每日经济新闻	进口车数量直接腰斩！这下轮到宝马、奔驰、奥迪、保时捷慌了… (点击查看原文)
2019年09月19日	南方都市报	多车企皮卡销量增幅达两位数，“国六柴油版”成必争之地 (点击查看原文)
2019年09月19日	中国证券网	长征十一号固体运载火箭已累计将37颗卫星送入太空 (点击查看原文)
2019年09月19日	金融界	造车新势力分化加剧 二三梯队企业面临“生死劫” (点击查看原文)
2019年09月19日	新浪网	民营航天首个多轨高光谱卫星在轨运行 2.5天覆盖全球 (点击查看原文)
2019年09月19日	澎湃	大众电动汽车开发平台MEB明年进中国，要推不少于十款新车 (点击查看原文)
2019年09月19日	汽车之家	江淮汽车：或将在巴西销售电动皮卡 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月19日	北极星电力网	两极分化加剧 新能源汽车御寒能力弱 (点击查看原文)
2019年09月19日	汽车之家	生产车载显示器玻璃 旭硝子在中国建厂 (点击查看原文)
2019年09月19日	中国新闻网	2019 汽车轻量化大会开幕 中外专家研讨汽车轻量化技术发展 (点击查看原文)
2019年09月19日	中国消费网	预售价 15.99 万元起 全新旗舰 SUV 奔腾 T99 下线 (点击查看原文)
2019年09月19日	新浪财经	日韩对立波及汽车零部件产业 众车企都在做同一件事 (点击查看原文)
2019年09月19日	和讯网	BEIJING EU7 正式发售 15.99 万元起 (点击查看原文)
2019年09月19日	和讯网	说好不哭? 8月新能源车陷入“两连降” (点击查看原文)
2019年09月19日	电动知家	新势力造车 8月销量排行榜出炉, 合计仅 5091 辆 (点击查看原文)
2019年09月19日	电动知家	第 324 批新车公示, 插混车型频出, 宝马、奥迪等多款新车曝光! (点击查看原文)
2019年09月19日	蓝鲸财经	三大问题难解, “车电分离”能成电动车救命稻草吗? (点击查看原文)
2019年09月19日	财联社	工信部网安局参加车联网(智能网联汽车)网络安全高峰论坛 (点击查看原文)
2019年09月19日	雷锋网	世界智能网联汽车大会 蓦然认知“以人为中心”助力汽车数字化营销 (点击查看原文)
2019年09月19日	中国网	8月新能源车产销同比继续明显下降 (点击查看原文)
2019年09月19日	每经网	新能源车是不是车市的“救命仙丹” (点击查看原文)
2019年09月19日	辽电情报网	融资环境更加严峻 造车新势力如何续命 (点击查看原文)
2019年09月19日	中国经济网	通用罢工的背后, 是谁在扼杀美国汽车工业? (点击查看原文)
2019年09月19日	车质网	2019年8月 TOP30 SUV 销量投诉量对应点评 (点击查看原文)
2019年09月19日	上海证券报	自主品牌撑起北京航展 中国商飞: 未来 20 年国内新增 9205 架客机 (点击查看原文)
2019年09月19日	证券日报	应对汽车销量下滑 长久物流危中求机做大份额 (点击查看原文)
2019年09月19日	证券日报	裁员大潮席卷全球车企 罢工或致通用汽车日亏 1 亿美元 (点击查看原文)
2019年09月19日	证券日报	专家称: 通用汽车罢工事件 不影响我国汽车行业竞争格局 (点击查看原文)
2019年09月19日	证券日报	通用汽车若长时间大罢工 或对国际汽车产业链带来晕轮效应 (点击查看原文)
2019年09月19日	新京报	从制造到智造 中国汽车正崛起 (点击查看原文)
2019年09月19日	每日经济新闻	可持续豪华让绿色组织闭嘴? 提前 11 年, 康林松提激进碳中和目标 (点击查看原文)
2019年09月18日	每日经济新闻	又一项新政出台, 这种车要火? (点击查看原文)
2019年09月18日	澎湃	蔚来汽车产业发展副总裁: 中国车市直接入冬, 但仍有增长空间 (点击查看原文)
2019年09月18日	今日头条	2019 汽车零部件企业双百强榜单发布 国内汽车产销 28 年来首度下滑 (点击查看原文)
2019年09月18日	搜狐财经	保守中也有更多“X 因素”, 解读车企上半年财报背后的秘密 (点击查看原文)
2019年09月18日	澎湃新闻	广汽新能源副总经理: 新能源车里程忧虑基本解决, 成本压力大 (点击查看原文)
2019年09月18日	中国质量新闻网	整车走强, 零部件产业又将何去何从? (点击查看原文)
2019年09月18日	智通财经	欧洲 8 月汽车销量同比下降 8.4%, 为今年最大月降幅 (点击查看原文)
2019年09月18日	新浪财经	欧洲 8 月份汽车销量大幅下滑 行业困境加剧 (点击查看原文)
2019年09月18日	环球外汇网	欧洲 8 月汽车销量下降 8.4%, 为 2019 年最大月降幅 (点击查看原文)
2019年09月18日	澎湃	国产大飞机 C919 密集试飞, CR929 联合研制稳步推进 (点击查看原文)
2019年09月18日	21 世纪经济报道	汽车产业投资仍“激进” 专家呼吁严控土地指标 (点击查看原文)
2019年09月18日	证券时报网	全球新能源汽车供应链发展白皮书发布 五家上市公司入选成功案例 (点击查看原文)
2019年09月18日	每经网	热点 解读“双积分”新政: 混动要上位? (点击查看原文)
2019年09月18日	前瞻网	十张图了解 2019 年中国船舶制造业现状与前景 未来仍面临较大挑战 (点击查看原文)
2019年09月18日	工信微报	第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品》公示 (点击查看原文)
2019年09月18日	财联社	江苏省出台“氢汽车”产业发展规划 (点击查看原文)
2019年09月18日	品牌中国	新款发现神行申报信息曝光 增搭全新 1.5T 发动机 (点击查看原文)
2019年09月18日	和讯网	多家车企出现销售增长 新能源汽车日子有些难过 (点击查看原文)
2019年09月18日	腾讯财经	福特、大众计划在欧洲合作研发第二款电动汽车 (点击查看原文)
2019年09月18日	凤凰财经	谁将通用汽车推向毁灭之路? 他会成为美国工业第一个灭亡的车企吗? (点击查看原文)
2019年09月18日	中国证券网	工信部公示申报第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》 (点击查看原文)
2019年09月18日	界面	时速 600 公里高速磁浮列车“动力心脏”在株洲发布 (点击查看原文)
2019年09月18日	和讯网	合作戴姆勒/大众后 SK 创新将为法拉利首款量产 PHEV 供应电池 (点击查看原文)
2019年09月18日	车质网	德国 8 月纯电动车销量再翻倍 混动车出现下滑 (点击查看原文)
2019年09月18日	腾讯网	8 月造车新势力销量: 威马 EX5 夺冠, 蔚来两款车合计不到 2 千 (点击查看原文)
2019年09月18日	新浪财经	新能源汽车销量下行 纯电动汽车成汽车未来发展趋势 (点击查看原文)
2019年09月18日	澎湃	中车株洲突破高速磁浮列车动力心脏关键技术, 已应用于样机 (点击查看原文)
2019年09月18日	蓝鲸传媒	下行市场车企重拾轿车市场, 从全覆盖到差异化多维竞争 (点击查看原文)
2019年09月18日	中国经济网	棉里藏针: 奔驰 C 再夺“双料”冠军 捷豹 XEL 式微 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表5：公司动态

2019-08-29	岱美股份第四届监事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5608298.pdf
2019-08-29	岱美股份2019年半年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5608304.pdf
2019-08-29	岱美股份独立董事关于第四届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5608297.pdf
2019-08-29	2019年半年度募集资金专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5608299.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