

行业周报 (第三十九周)

2019年09月29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

特斯拉上海工厂即将全面投产, 关注特斯拉产业链相关标的如拓普集团、三花智控、均胜电子、华域汽车和岱美股份等的投资机会。9月前三周零售批发数据低迷, 考虑需求韧性和基数因素, 我们认为10月起乘用车批发销量跌幅有望逐步收窄, 乘用车板块的盈利和估值有望得到修复, 可关注整车上汽集团和广汽集团; 零部件关注华域汽车、拓普集团、银轮股份和星宇股份等。

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

广汽集团发布关于签署深化战略合作框架协议的公告。

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

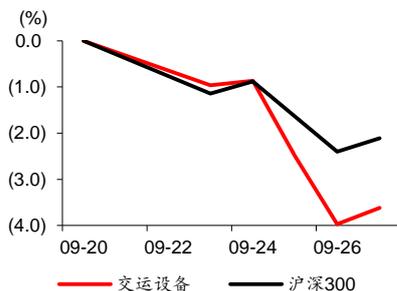
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
文投控股	600715.SH	17.73
模塑科技	000700.SZ	14.90
*ST庞大	601258.SH	8.26
越博动力	300742.SZ	8.09
新日股份	603787.SH	6.40
奕搏尔	300681.SZ	6.24
均胜电子	600699.SH	6.13
文灿股份	603348.SH	4.39
兴民智通	002355.SZ	4.34
德尔股份	300473.SZ	4.10

一周跌幅前十公司

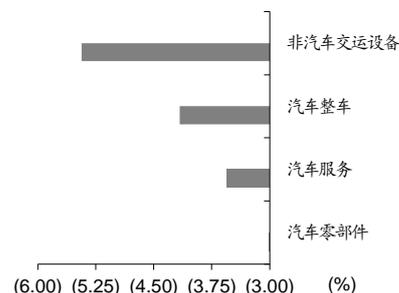
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
克劳斯	600579.SH	(19.03)
跃岭股份	002725.SZ	(18.72)
八菱科技	002592.SZ	(14.61)
中路股份	600818.SH	(13.25)
南方轴承	002553.SZ	(13.01)
力帆股份	601777.SH	(12.99)
德宏股份	603701.SH	(12.39)
华培动力	603121.SH	(12.33)
鑫湖股份	300694.SZ	(12.02)
东风科技	600081.SH	(11.41)

资料来源: 华泰证券研究所

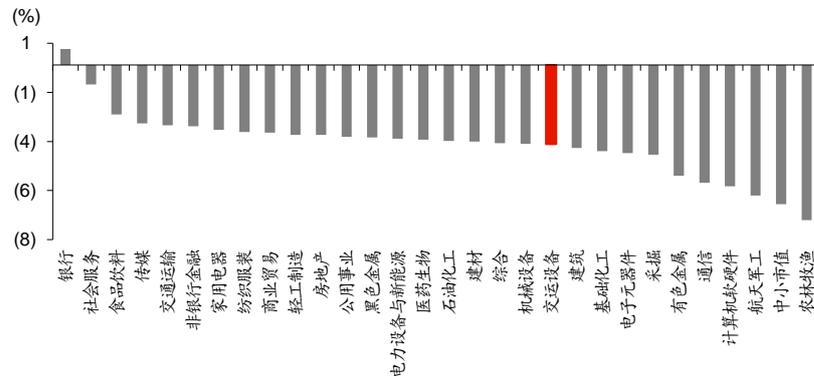
一周内行业走势图



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27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	24.01	29.40~31.50	2.55	2.10	2.33	2.59	9.42	11.43	10.30	9.27
岱美股份	603730.SH	增持	24.70	28.05~29.70	1.39	1.65	1.93	2.26	17.77	14.97	12.80	10.93
潍柴动力	000338.SZ	增持	11.33	14.08~15.36	1.09	1.28	1.21	1.19	10.39	8.85	9.36	9.52
上汽集团	600104.SH	买入	23.70	28.27~30.84	3.08	2.57	2.79	3.00	7.69	9.22	8.49	7.90
广汽集团	601238.SH	增持	12.27	13.58~14.55	1.07	0.97	1.07	1.22	11.47	12.65	11.47	10.06

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

特斯拉上海工厂即将全面投产，关注特斯拉产业链相关标的如拓普集团、三花智控、均胜电子、华域汽车和岱美股份等的投资机会。9月前三周零售批发数据低迷，考虑需求韧性和基数因素，我们认为10月起乘用车批发销量跌幅有望逐步收窄，乘用车板块的盈利和估值有望得到修复，可关注整车上汽集团和广汽集团；零部件关注华域汽车、拓普集团、银轮股份和星宇股份等。

9月前三周销量依然低迷，等待销量回暖

9月前三周零售批发数据依然低迷。据乘联会数据，9月前三周（1-22）日汽车日均零售约3.82万辆，同比-21%；日均批发约4.29万辆，同比-19%，数据表现依然低迷。考虑需求韧性和基数因素（18Q4批发销量增速-15%），我们认为10月起乘用车批发销量跌幅将逐步收窄，个别月份有望实现正增长，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（整车蓝筹）、广汽集团（受益日系广丰&广本销量增长）、长安汽车（19Q2减亏，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）。

特斯拉上海工厂投产在即，关注特斯拉产业链

据外媒electrek9月26日报道，特斯拉上海工厂已经完成了一辆Model 3白车身的生产，预计将于10月14日全面生产。据汽车之家5月31日报道，特斯拉宣布国产版Model 3标准续航升级版（预估NEDC里程460km）起售价为32.8万元，我们认为Model 3白车身生产完成显示特斯拉国产化进程顺利，10月中旬开始全面生产超市场预期，我们预计国产车型正式上市后，实际销售价格或进入30万区间内，有望较大幅度推动特斯拉Model 3车型在国内的销量。关注特斯拉产业链相关标的拓普集团、三花智控、旭升股份、均胜电子、华域汽车和岱美股份等的投资机会。

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，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）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27日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
长安汽车	000625.SZ	买入	7.39	9.81~10.79	0.14	0.20	0.55	0.77	52.79	36.95	13.44	9.60
福耀玻璃	600660.SH	增持	21.68	24.89~26.20	1.64	1.31	1.51	1.75	13.22	16.55	14.36	12.39
星宇股份	601799.SH	增持	77.48	85.56~88.32	2.21	2.76	3.53	4.51	35.06	28.07	21.95	17.18
长城汽车	601633.SH	增持	7.76	9.80~10.78	0.57	0.49	0.60	0.77	13.61	15.84	12.93	10.08
广汇汽车	600297.SH	买入	3.89	4.73~5.16	0.40	0.43	0.49	0.55	9.73	9.05	7.94	7.07
银轮股份	002126.SZ	买入	7.27	8.46~9.40	0.44	0.47	0.58	0.72	16.52	15.47	12.53	10.10
上汽集团	600104.SH	买入	23.70	28.27~30.84	3.08	2.57	2.79	3.00	7.69	9.22	8.49	7.90
广汽集团	601238.SH	增持	12.27	13.58~14.55	1.07	0.97	1.07	1.22	11.47	12.65	11.47	10.06
潍柴动力	000338.SZ	增持	11.33	14.08~15.36	1.09	1.28	1.21	1.19	10.39	8.85	9.36	9.52
岱美股份	603730.SH	增持	24.70	28.05~29.70	1.39	1.65	1.93	2.26	17.77	14.97	12.80	10.93
华域汽车	600741.SH	增持	24.01	29.40~31.50	2.55	2.10	2.33	2.59	9.42	11.43	10.30	9.27

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
长安汽车 (000625.SZ)	<p>政府补助+降本, 助力公司减亏</p> <p>8月30日, 公司发布19年中报, H1公司实现营业收入298.76亿, 同比-16.18%; 归母净利润-22.4亿, 同比-239.2%; 扣非后归母净利润-29.12亿元, 同比-518.5%。Q2, 公司实现营业收入138.68亿元, 同比-11.3%, 归母净利润-1.44亿元, 同比-166.1%, 公司业绩符合此前预期。Q2归母净利润环比Q1增加19.5亿元, 我们认为公司二季度业绩环比大幅改善的原因是公司加大降本力度, 业绩同比下滑的主要原因是自主与福特销量均大幅下滑。我们认为随着行业需求逐步改善, 长安福特和自主新车型推出, 预计19-21年EPS 0.20、0.55、0.77元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 长安汽车(000625 SZ,买入): 降本控费, Q2业绩环比大幅改善</p>
福耀玻璃 (600660.SH)	<p>国内市场销量下滑, 德国SAM整合中, 业绩略低于预期</p> <p>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8.24亿元, 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。</p> <p>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</p>
星宇股份 (601799.SH)	<p>受行业销量下滑拖累, 中报业绩略低于预期</p> <p>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3.39亿元, 同比+13.1%; 扣非归母净利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。</p> <p>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</p>
长城汽车 (601633.SH)	<p>公司2019H1业绩符合预期, 维持“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
广汇汽车 (600297.SH)	<p>Q2后市场业务下滑, 业绩低于预期</p> <p>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EPS 0.43、0.49、0.55元, 维持“买入”评级。</p> <p>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</p>

- 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](#)
- 上汽集团** **产量同比提升，批发销量跌幅收窄，复苏在望**
 (600104.SH) 根据公司公告，2019年8月公司完成批发销量48.7万台，同比-8%，批发销量跌幅收窄（7月份批发销量跌幅为9%），8月公司产量53.6万台，同比+10%，排产明显增加。我们认为批发销量跌幅收窄，排产同比提升，说明公司对即将到来的“金九银十”有一定信心，销量有望持续改善。我们认为上汽批发销量收窄的主要原因是6月国五去库存后经销商库存较低需要进货补充国六库存；去年同期基数较低(批发增速为0%)。我们认为汽车需求已逐步见底，去年同期基数低，销量有望持续改善，预计上汽集团19-21年EPS2.57、2.79、3.00元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：上汽集团\(600104 SH,买入\)：产量同比提升，批发销量跌幅收窄](#)
- 广汽集团** **自主销量下滑大，中报业绩低于预期**
 (601238.SH) 公司8月31日发布2019半年报，2019H1公司实现营收281.23亿元，同比-23.38%；归母净利约49.19亿元，同比-28.85%；扣非归母净利约32.67亿元，同比-50.77%；其中19Q2营收139.77亿元，同比-21.24%；归母净利21.41亿元，同比-29.42%；我们认为公司受自主品牌销量下滑拖累，上半年公司业绩表现符合我们预期。展望2020-21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年归母净利分别为99.12/109.82/124.55亿元，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\(601238 SH,增持\)：自主销量承压，中报业绩符合预期](#)
- 潍柴动力** **受益于重卡景气延续，2019年中报业绩超预期**
 (000338.SZ) 公司8月30日发布2019半年报，公司2019H1实现营收908.25亿元，同比+10.45%，归母净利约52.87亿元，同比+20.37%；扣非归母净利约49.52亿元，同比+18.51%。受益于上半年重卡行业景气延续，公司销售费用下降等因素，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2019-21年EPS分别为1.28/1.21/1.19元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：潍柴动力\(000338 SZ,增持\)：多元业务逆势增长，中报业绩超预期](#)
- 岱美股份** **海外产能整合中，业绩略低于预期**
 (603730.SH) 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](#)
- 华域汽车** **海外业务稳健，毛利率改善**
 (600741.SH) 8月22日，公司发布19年中报，公司H1实现营业收入705.63亿元，同比-13.55%，归母净利润33.64亿元，同比-29.53%，扣非后归母净利润28.09亿元，同比-15.88%。Q2公司实现营业收入349.93亿，同比-15.43%，归母净利润15.19亿元，同比-18.45%，扣非后归母净利润14.49亿，同比-16.59%，略低于我们此前预期，主因Q2下游客户产量下滑。但海外业务稳健以及毛利率改善缓解了国内客户产量下滑对公司盈利的冲击，公司利润下滑程度低于主要客户产量下滑幅度，我们预计19-21年EPS分别为2.10、2.33、2.59元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：华域汽车\(600741 SH,增持\)：海外业务稳健，毛利率改善](#)

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09月29日	GPLP	“4000亿市场”汽车融资租赁的苦与痛 (点击查看原文)
2019年09月29日	TechWeb	广汽新能源 Aion LX 将 10 月 17 日上市：预售 25 万起 长续航能跑 650 公里 (点击查看原文)
2019年09月29日	新浪财经	车市“金九银十”或进入退烧期 (点击查看原文)
2019年09月29日	TechWeb	上汽宁德基地正式投产：年产能 24 万 以新能源汽车为主 (点击查看原文)
2019年09月29日	和讯网	微型电动汽车市场遇冷不好选？这一关键指标最能说明问题 (点击查看原文)
2019年09月29日	融中财经	A 的忧，C 和 L 的未来 (点击查看原文)
2019年09月29日	和讯网	蔚来汽车亏损 400 亿辟谣：喂！按美国算法我们只亏 220 亿！ (点击查看原文)
2019年09月29日	中国新闻网	更时尚更运动更智能 哈弗 H4 Pro 上市售价 10.89 万元 (点击查看原文)
2019年09月29日	牛车网	谁更“有里儿有面儿”？迈腾对比雅阁与凯美瑞 (点击查看原文)
2019年09月29日	汽车金融	雷克萨斯涨价 VS 其他豪车“骨折价”，背后原因究竟是什么？ (点击查看原文)
2019年09月29日	新浪财经	首辆白车身已下线 特斯拉上海工厂将于 10 月 14 日开工 (点击查看原文)
2019年09月29日	新浪财经	火箭民企星河动力运载火箭“三合一”试验成功，工作 74 秒 (点击查看原文)
2019年09月29日	界面	国产 C919 首批交付客户飞机零部件开工投产 (点击查看原文)
2019年09月29日	北极星电力网	“百年”之争 电动汽车能否再现辉煌？ (点击查看原文)
2019年09月29日	搜狐财经	一电排行榜 新能源客车 8 月产量排行：累计同比增长 50% (点击查看原文)
2019年09月29日	和讯网	百度副总裁李震宇：Apollo 自动驾驶踏出市场化第一步 (点击查看原文)
2019年09月29日	华泰证券	汽车行业盈利能力如期承压 期待四季度拐点到来 (点击查看原文)
2019年09月29日	新浪网	高铁时速 76 公里相撞实验：车头炸裂但没脱轨 (点击查看原文)
2019年09月29日	凤凰财经	名爵 eHS 于上汽宁德基地下线，将在英国等欧洲多国上市 (点击查看原文)
2019年09月29日	非常在线	实力续航引领科技 昂希诺纯电动“倾城”之旅 (点击查看原文)
2019年09月28日	新华网	吉林省首辆氢燃料城市客车 29 日正式下线 (点击查看原文)
2019年09月28日	IT之家	英国航空制造商拟让超音速飞机重返蓝天，悉尼到伦敦仅需四小时 (点击查看原文)
2019年09月28日	中国经营报	抢先布局混动车型市场 CR-V 实力“圈粉” (点击查看原文)
2019年09月28日	中国经营报	中国汽车产业：从无到有“新四化”浪潮催生产业变革 (点击查看原文)
2019年09月28日	中国经营网	航天强国建设新征程 (点击查看原文)
2019年09月28日	证券日报	一个汽车人的“轮回” (点击查看原文)
2019年09月28日	证券日报	国产新舟 700 飞机成功完成机身与机翼精准对接 (点击查看原文)
2019年09月28日	汽车之家	罢工仍在继续 通用该如何削弱其影响？ (点击查看原文)
2019年09月28日	汽车之家	增至 20% 丰田或提升斯巴鲁持股比例 (点击查看原文)
2019年09月28日	新浪财经	中国汽车产业：从无到有“新四化”浪潮催生产业变革 (点击查看原文)
2019年09月27日	券商中国	房企正成为造车新势力！至少 10 家入局汽车圈，投资额超 4000 亿，恒大更是联手全球五大汽车巨头 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国经营网	国内第一条市内高铁全线开工 “济莱高铁”优化全国高铁网络 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国经营报	取消汽车限购！贵阳之后，另外 8 个省市会跟进吗？ (点击查看原文)
2019年09月27日	中国消费网	渐近成熟 新能源车面临品质蜕化之变 (点击查看原文)
2019年09月27日	搜狐财经	持续变卖资产，出售研发公司，保壳有望的海马汽车未来又在何处？ (点击查看原文)
2019年09月27日	中国证券网	国际氢能与燃料电池汽车大会开幕 共同签署《长三角燃料电池汽车一体化示范实施方案》 (点击查看原文)
2019年09月27日	新浪财经	丰田汽车将增持斯巴鲁股份 从 17% 提升至 20% (点击查看原文)
2019年09月27日	autocarweekly	中国车企关于科幻的梦想，终将随着 icon 被照进现实里 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国新闻网	两大央企携手 中国首艘自主运营豪华邮轮正式亮相 (点击查看原文)
2019年09月27日	网上车市	丰田亚洲龙 2.0L 车型 19.98 万起售 比凯美瑞更划算 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国证券网	河北省副省长：推进新能源汽车产业高质量发展 (点击查看原文)
2019年09月27日	新浪财经	丰田汽车拟把对斯巴鲁的持股提高至少 20% (点击查看原文)
2019年09月27日	第一电动网	冯旭宁：现在还没有能够达到车辆使用的“全固态电池” (点击查看原文)
2019年09月27日	和讯网	大众注入双份车用尿素溶液 让汽车氮氧化物排放量减少约 80% (点击查看原文)
2019年09月27日	和讯网	皓影，广汽本田年销百万的曙光 (点击查看原文)
2019年09月27日	重庆日报	成立长安福特研究院 提升本土化研发、测试能力 (点击查看原文)
2019年09月27日	和讯网	临港打造新能源汽车“梦想之城” (点击查看原文)
2019年09月27日	上海证券报	上海临港加快产业推进 一批智能网联新能源汽车项目签约 (点击查看原文)
2019年09月27日	新浪财经	车市“金九”失色：前三周零售增速同比下降 17% (点击查看原文)
2019年09月27日	证券日报	全国首条市内高铁济莱高铁开工 莱芜上市公司迎发展机遇 (点击查看原文)
2019年09月27日	证券日报	山东动能转换 “氢”装上阵助推汽车产业 (点击查看原文)
2019年09月27日	每日经济新闻	中汽协师建华：中国汽车工业正迎来发展新机遇 (点击查看原文)
2019年09月27日	每日经济新闻	从追随到自主创新：中国汽车工业 70 年沧桑巨变 (点击查看原文)
2019年09月27日	每日经济新闻	智能网联汽车 中英达成共识 (点击查看原文)
2019年09月27日	每日经济新闻	逾 60 载发展中国稳居世界航天第一梯队 (点击查看原文)
2019年09月27日	每日经济新闻	高铁全国织网 中国标准服务全球 (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27日	文汇报	沪临港24新能源车项目签资近80亿 (点击查看原文)
2019年09月27日	证券时报	无人驾驶汽车离我们还有多远 (点击查看原文)
2019年09月27日	第一财经日报	车市“金九”失色 日系安然无恙? (点击查看原文)
2019年09月26日	一财网	车市“金九”失色, 日系安然无恙? (点击查看原文)
2019年09月26日	新京报网	造车新势力8月交强险上牌量出炉, 威马第一、哪吒进前三 (点击查看原文)
2019年09月26日	新浪	停止研发内燃机传闻惨遭戴姆勒否认, 要禁内燃机现在真是好时候? (点击查看原文)
2019年09月26日	新京报网	乘联会周度报告: 新能源车保值率低是必然趋势 (点击查看原文)
2019年09月26日	前瞻网	AutoExpress发布十大最可靠SUV品牌名单 日韩系汽车占八成 (点击查看原文)
2019年09月26日	电缆网	新能源汽车频繁自燃 安全隐患问题逐步凸显 (点击查看原文)
2019年09月26日	中国证券网	临港新片区举行推动智能网联新能源汽车产业发展和重点项目签约仪式 (点击查看原文)
2019年09月26日	上海发布	快讯! 又一批重大产业项目集中签约临港新片区, 聚焦智能网联新能源汽车 (点击查看原文)
2019年09月26日	新浪财经	临港新片区推动智能网联新能源汽车产业发展和重点项目签约仪式举行 (点击查看原文)
2019年09月26日	凤凰财经	卖一辆就赔92万, 持续亏损的蔚来汽车“我太难了” (点击查看原文)
2019年09月26日	和讯网	全球首张商用牌照落地武汉, 自动驾驶瓜熟蒂落? (点击查看原文)
2019年09月26日	阿尔法工场	中国富豪造车指南: 有钱, 只是最低标准 (点击查看原文)
2019年09月26日	第一财经日报	让中国的年轻人为高性能车买单, 时机到了吗? (点击查看原文)
2019年09月26日	汽车之家	亏损大/隐忧多 蔚来汽车或在下半年发力 (点击查看原文)
2019年09月26日	证券日报	“四化”叠加为汽车工业发展赋能 (点击查看原文)
2019年09月26日	证券日报	汽车限购还在路上 (点击查看原文)
2019年09月26日	证券日报	让人爱恨交加的新能源车 (点击查看原文)
2019年09月26日	证券日报	期望交通设计科学“解堵” (点击查看原文)
2019年09月26日	证券日报	汽车限购完全放开有盼头了 (点击查看原文)
2019年09月26日	证券日报	三季度车企业绩回暖可期 (点击查看原文)
2019年09月26日	新浪财经	媒体: 三季度车企业绩回暖可期 (点击查看原文)
2019年09月26日	金融界	政策篇: “四化”叠加为汽车工业发展赋能 (点击查看原文)
2019年09月26日	和讯网	全新旗舰车型奔腾T99正式下线 (点击查看原文)
2019年09月26日	每日经济新闻	4S店降价促销难掩冷清 “金九银十”爽约车市 (点击查看原文)
2019年09月26日	每日经济新闻	BBA鏖战销冠 雷克萨斯与凯迪拉克争夺“关键第四名” (点击查看原文)
2019年09月25日	新浪财经	降价促销4S店也难掩冷清 说好的“金九银十”爽约了 (点击查看原文)
2019年09月25日	凤凰财经	大众为何选择自建电池工厂? (点击查看原文)
2019年09月25日	新京报网	年尾市场转旺, 豪华品牌销量看涨隐忧仍存 (点击查看原文)
2019年09月25日	新金融深度	蔚来汽车三年半亏损超400亿, 造车新势力销量低迷、淘汰加速 (点击查看原文)
2019年09月25日	百家号	日系车皮实耐用的“人设”破碎, 又一日系车厂因发动机熄火被召回 (点击查看原文)
2019年09月25日	OK智能制造	中国汽车进入全面的淘汰期, 自主品牌50%将会倒闭! (点击查看原文)
2019年09月25日	深圳特区报数字报	平行进口汽车多批次不合格 (点击查看原文)
2019年09月25日	新浪财经	大量加氢站将关闭 致命爆炸正摧毁韩国车企发展氢燃料电池汽车的野心 (点击查看原文)
2019年09月25日	电缆网	新能源汽车贬值现象愈发严重 3年平均保值率仅为32.31% (点击查看原文)
2019年09月25日	电缆网	八月销量前10车企6家同比下滑 (点击查看原文)
2019年09月25日	汽车之家	含软件开发 特斯拉将在中国建工程团队 (点击查看原文)
2019年09月25日	合肥网	世界制造业大会智能网联汽车高端论坛举行 (点击查看原文)
2019年09月25日	汽车与配件	传动专家齐聚第八届CTI, 共话汽车行业未来 (点击查看原文)
2019年09月25日	网上车市	凯迪拉克CT5配置曝光 下月20号上市28万起售 (点击查看原文)
2019年09月25日	搜狐财经	拜腾称毕福康言论不当 否认一汽干预公司内部业务 (点击查看原文)
2019年09月25日	NBD汽车	降价促销, 4S店也难掩冷清! “金九银十”爽约车市 (点击查看原文)
2019年09月25日	汽车之家	量话车市: 新能源汽车市场8月销量分析 (点击查看原文)
2019年09月25日	新京报网	胡雪岩的生意经同样适用今天的汽车市场竞争 (点击查看原文)
2019年09月25日	道哥说车	上市车企陷入发债潮 前八月发行规模超2018全年水平 (点击查看原文)
2019年09月25日	中国经济网	刚刚! 我国两艘攻击舰首舰下水 (点击查看原文)
2019年09月25日	中商情报网	2019年1-8月中国新能源汽车销量排行榜 (点击查看原文)
2019年09月25日	盖世汽车网	涉嫌操纵市场 大众集团现任CEO和监事会主席被正式起诉 (点击查看原文)
2019年09月25日	和讯网	电动汽车到底有多重要? 传动专家齐聚第八届中国国际CTI论坛 (点击查看原文)
2019年09月25日	和讯网	蔚来2019Q2亏损超32亿元 股价一度跌破2美元/股 (点击查看原文)
2019年09月25日	中国证券网	我国成功发射云海一号02星 (点击查看原文)
2019年09月25日	和讯网	“卡位”雄安, 抓重点才是发展“千年大计”的王道 (点击查看原文)
2019年09月25日	证券日报网	2019新能源汽车盛典评选 (点击查看原文)
2019年09月25日	车质网	后补贴时代 新能源汽车“路”在何方? (点击查看原文)
2019年09月25日	和讯网	几何汽车打造纯电生活新体验 (点击查看原文)
2019年09月25日	人民网	车市寒冬之下盈利经销商不足三成 关停并转成常态 (点击查看原文)
2019年09月25日	新浪财经	8月汽车销量观察: 豪华品牌依旧坚挺, 新能源集体退烧 (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25日	证券日报	建设海洋强国 需要高度国产化海洋装备支持 (点击查看原文)
2019年09月25日	证券时报	新能源汽车保值率低企 汽车厂商探路残值管理 (点击查看原文)
2019年09月24日	AI财经社	造车新势力的2019生死劫 (点击查看原文)
2019年09月24日	每日经济新闻	车市寒冬，豪华车逆市“大卖”！奔驰、宝马、奥迪鏖战第一 (点击查看原文)
2019年09月24日	和讯网	凯迪拉克销量增长的背后却潜藏“暗流”，美系豪华还有何调性？ (点击查看原文)
2019年09月24日	腾讯财经	分析：特斯拉 Model 3 正在改变全球豪华车市场结构 (点击查看原文)
2019年09月24日	中国质量新闻网	苗圩：我国汽车产业发展长期向好的发展态势没有改变 (点击查看原文)
2019年09月24日	凤凰财经	跟凯迪拉克谈品牌忠诚度？无异于让雷克萨斯降价销售 (点击查看原文)
2019年09月24日	新浪财经	西安、昆明、贵阳等多城正考虑放宽或取消汽车限购 (点击查看原文)
2019年09月24日	新京报网	10月乘用车批发量预计200万辆，季节性上升是主因 (点击查看原文)
2019年09月24日	凤凰财经	大众新车悄然现身，对标GL8！上汽集团：无论他俩谁赢，都是我赢 (点击查看原文)
2019年09月24日	第一电动网	今年已召回新能源轿车2.76万辆，宝马i3两次上榜 (点击查看原文)
2019年09月24日	和讯网	企业战、城市战、地图战之后，无人驾驶的下一个战场在哪？ 数据观 (点击查看原文)
2019年09月24日	每经网	销量前十车企六成下滑 美法韩系持续低迷 (点击查看原文)
2019年09月24日	中国工业网	2019全球汽车零部件企业百强榜和中国汽车零部件企业百强榜发布 (点击查看原文)
2019年09月24日	和讯网	LG化学南京工厂量产 NCM 811 电池 或供应特斯拉上海工厂 (点击查看原文)
2019年09月24日	新浪财经	发改委：广深已放宽或取消汽车限购 有条件地区会跟进 (点击查看原文)
2019年09月24日	中国交通新闻网	助力景区美好出行 宇通第五届山岳类景区运营经验交流会新疆举行 (点击查看原文)
2019年09月24日	中国证券网	宁吉喆：着力促进消费提质扩容 破除汽车消费的限制 (点击查看原文)
2019年09月24日	汽车之家	重组后盈利能力增强 一汽轿车回应问询 (点击查看原文)
2019年09月24日	参考消息	港媒：三大飞机制造商看好中国市场 未来20年或需要近万架飞机 (点击查看原文)
2019年09月24日	融中财经	汽车工业4.0落地难，千头万绪从何起？ (点击查看原文)
2019年09月24日	中国网	在变革中突围 第三届中国汽车质量论坛在京举行 (点击查看原文)
2019年09月24日	汽车之家	争议不断 特斯拉又被经销商协会起诉 (点击查看原文)
2019年09月24日	搜狐财经	辣评8月销量：巨额补贴难挽销量颓势/荣威品牌褪色向下 上汽乘用车的危险选择 (点击查看原文)
2019年09月24日	财经网	2018年起超百位传统车企高管跳槽 智能汽车业需求高涨 (点击查看原文)
2019年09月24日	电缆网	新能源车企把用户服务做好 才能参与未来竞争 (点击查看原文)
2019年09月24日	每日经济新闻	8月新能源车市再次下滑 专家：车企没能理解用户需求 (点击查看原文)
2019年09月24日	黄桷树财经	西安出租车市场大变局：2019年底，将增加3954个指标！ (点击查看原文)
2019年09月24日	新华网	多方面提升明显 试驾吉利博越PRO (点击查看原文)
2019年09月24日	中国经济网	新中国成立70周年汽车行业杰出人物 (点击查看原文)
2019年09月24日	中国经济网	涛涛不绝：二线高档增速销量双分化 雷克萨斯陷涨价风波 (点击查看原文)
2019年09月24日	凤凰财经	当年那台“最美国产SUV”又升级了，不出意外又是大卖的节奏 (点击查看原文)
2019年09月23日	新浪财经	船排队货压港 航运价格创9年新高 (点击查看原文)
2019年09月23日	深科技	你只看到了汽车销量的惨淡，却不知他们身后配件厂家的生与死 (点击查看原文)
2019年09月23日	太平洋汽车网	众泰t500款符合国六标准吗 (点击查看原文)
2019年09月23日	每日经济新闻	车市周报评 赛麟迈迈打上青年汽车标，UAW组织通用4.8万人罢工，混动将成车企低油耗发展方向 (点击查看原文)
2019年09月23日	证券时报网	“太极一号”卫星核心测量设备引力参考传感器实现轨应用 (点击查看原文)
2019年09月23日	TechWeb	70余家企业成立“自动驾驶城市示范与产业协同创新联盟” (点击查看原文)
2019年09月23日	每日经济新闻	全球首发！武汉发出首张自动驾驶商用牌照，无人驾驶来了？ (点击查看原文)
2019年09月23日	新京报网	中国汽车行业用户满意度指数出炉，内饰异味最受关注 (点击查看原文)
2019年09月23日	和讯网	8.48万起买途岳同平台车 捷达VS5来了之后会压垮自主品牌吗？ (点击查看原文)
2019年09月23日	汽车之家	武汉颁发全国首批自动驾驶商业化牌照 (点击查看原文)
2019年09月23日	浙江省发改委	关于浙江省2018年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算申报材料公示 (点击查看原文)
2019年09月23日	融中财经	千亿市场下的无人驾驶：科技退热、政策尚早，但资本很躁 (点击查看原文)
2019年09月23日	凤凰财经	“向时代偶像致敬” 吉利icon官图发布 (点击查看原文)
2019年09月23日	autocarweekly	氢燃料电池车商业化，谁能打响第一枪？ (点击查看原文)
2019年09月23日	商丘视听界	1007提醒 超80万辆汽车紧急召回，涉宝马、奔驰、丰田等品牌 (点击查看原文)
2019年09月23日	车300	“夺命气囊”又出事！一天内召回43万余辆，你的车也可能中招了 (点击查看原文)
2019年09月23日	北极星电力网	1-8月客车动力电池装机量top10：CATL/亿纬锂能/BYD前三 磷酸铁锂占比93% (点击查看原文)
2019年09月23日	北极星电力网	纯电动重卡“暗潮汹涌” 动力电池企业机遇几何 (点击查看原文)
2019年09月23日	每经网	全球首发！武汉发出首张自动驾驶商用牌照 但无人驾驶的春天仍很遥远 (点击查看原文)
2019年09月23日	南方网	中国航天梦起飞的地方！一起探访酒泉卫星发射中心 (点击查看原文)
2019年09月23日	中国证券报	车市整体“入冬”豪车销量却逆势上扬 最受伤的竟是“中级车” (点击查看原文)
2019年09月23日	新浪财经	境外机构：宝马应收购捷豹路虎 (点击查看原文)
2019年09月23日	E车汇	担心不安全？全球首次电动汽车三车双重碰撞测试给出答案 (点击查看原文)
2019年09月23日	新浪安徽	智能网联汽车产业 成为未来智能化高科技产业重要领域 (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	2019-09-25	2019年第一次临时股东大会会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5662044.pdf
	2019-09-25	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\2019-9\2019-09-25\5662043.pdf
威孚高科	2019-09-26	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\2019-9\2019-09-26\5662545.pdf
	2019-09-26	第九届董事会第九次会议独立董事关于吸收合并全资子公司的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662546.pdf
	2019-09-26	关于修改公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662544.pdf
	2019-09-26	第九届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662542.pdf
	2019-09-26	第九届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662547.pdf
	2019-09-26	关于吸收合并全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5662543.pdf
	2019-09-27	关于长安福特加速计划的自愿性信息披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664658.pdf
	2019-09-25	关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告(48) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661034.pdf
多氟多	2019-09-25	关于对外投资进展暨子公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661266.pdf
	2019-09-25	关于部分董事、监事及高级管理人员减持股份预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661265.pdf
上汽集团	2019-09-25	上汽集团2019年公开发行公司债券(第一期)在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5662154.pdf
广汇汽车	2019-09-26	广汇汽车公开发行2019年公司债券(第二期)发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5664023.pdf
	2019-09-24	广汇汽车公开发行2019年公司债券(第二期)票面利率公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5660243.pdf
	2019-09-24	关于延长广汇汽车服务集团股份有限公司公开发行2019年公司债券(第二期)簿记建档时间的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5662164.pdf
金龙汽车	2019-09-28	金龙汽车关于非公开发行股票获得中国证监会核准批文的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667770.pdf
均胜电子	2019-09-24	均胜电子2019年度第二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\2019-9\2019-09-24\5659504.pdf
华域汽车	2019-09-26	华域汽车第九届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663276.pdf
	2019-09-26	华域汽车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\2019-9\2019-09-26\5663275.pdf
	2019-09-26	华域汽车2019年第一次股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663274.pdf
广汽集团	2019-09-27	广汽集团关于签署深化战略合作框架协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664832.pdf
	2019-09-25	广汽集团H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-25\5661452.pdf
长城汽车	2019-09-28	北京金诚同达律师事务所关于长城汽车股份有限公司2019年限制性股票与股票期权激励计划调整的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667073.pdf
	2019-09-28	长城汽车2019年限制性股票与股票期权激励计划(草案一次修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667074.pdf
	2019-09-28	长城汽车关于2019年限制性股票与股票期权激励计划(草案)修订情况说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667071.pdf
	2019-09-28	长城汽车独立非执行董事关于公司修订2019年限制性股票与股票期权激励计划草案及其摘要及相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667069.pdf
	2019-09-28	长城汽车第六届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667068.pdf
	2019-09-28	长城汽车2019年限制性股票与股票期权激励计划(草案一次修订稿)摘要公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5667075.pdf

	2019-09-28	长城汽车关于2019年第四次临时股东大会、2019年第二次A股类别股东会议及2019年第二次H股类别股东会议取消议案及增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-285667070.pdf
	2019-09-28	长城汽车关于独立非执行董事公开征集投票权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-285667072.pdf
	2019-09-28	长城汽车2019年限制性股票与股票期权激励计划实施考核办法（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-285667076.pdf
	2019-09-28	长城汽车第六届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-285667077.pdf
	2019-09-25	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/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-255661014.pdf
拓普集团	2019-09-27	拓普集团关于开立理财专用结算账户暨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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-275665246.pdf
	2019-09-26	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOOCK20192019-92019-09-265663347.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，需在允许的范围内使用，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