

# 行业周报（第三十八周）

2018年09月24日

## 行业评级：

交运设备 增持（维持）

**谢志才** 执业证书编号：S0570512070062  
研究员 0755-82492295  
xiezhicai@htsc.com

**李弘扬** 执业证书编号：S0570517030001  
研究员 0755-82492080  
lihongyang@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

国务院发布促进消费指导意见，针对汽车行业提出鼓励和引导农村汽车消费、取消二手车限迁、发展汽车后市场等措施。我国曾于2009/2016年两次出台购置税减半政策、2009年出台“汽车下乡”补贴，均显著提振乘用车销量。我们认为，若汽车消费相关刺激政策进一步出台，有望提升乘用车行业景气度，修复整车、零部件、汽车服务板块估值，车型定位侧重于中西部及农村地区的长安汽车等有望优先受益。据乘联会数据，9月前两周（1-14日）乘用车日均零售销量同比下滑25.8%，在去年同期高基数压力下，我们预计9月乘用车销量同比增速仍大概率为负。

## 子行业观点

新能源汽车：关注强产品周期下的新能源整车核心标的及零部件；乘用车：持续看好优势自主品牌龙头与豪华车销量；重卡：我们认为2018年销量有望达到105万辆。

## 重点公司及动态

广汇汽车：中国恒大拟参股公司母公司广汇集团。拓普集团：控股股东已出资6000万元增持公司股份。三花智控：限制性股票激励计划授予。

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

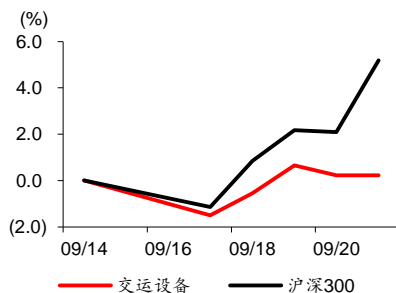
公司名称	股票代码	涨跌幅(%)
特尔佳	002213.SZ	15.76
深中华A	000017.SZ	14.07
联明股份	603006.SH	13.61
长城汽车	601633.SH	10.61
宁波高发	603788.SH	10.12
三花智控	002050.SZ	9.82
一汽夏利	000927.SZ	8.39
中国重汽	000951.SZ	7.85
金力泰	300225.SZ	7.79
星宇股份	601799.SH	7.79

## 一周跌幅前十公司

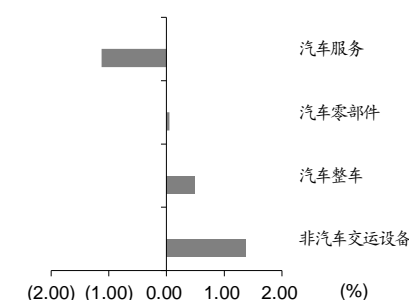
公司名称	股票代码	涨跌幅(%)
文灿股份	603348.SH	(9.93)
钧达股份	002865.SZ	(8.60)
伯特利	603596.SH	(8.58)
亚普股份	603013.SH	(6.77)
泰安股份	603758.SH	(5.69)
岱美股份	603730.SH	(5.35)
越博动力	300742.SZ	(4.77)
隆盛科技	300680.SZ	(3.46)
安凯客车	000868.SZ	(3.38)
威唐工业	300707.SZ	(2.83)

资料来源：华泰证券研究所

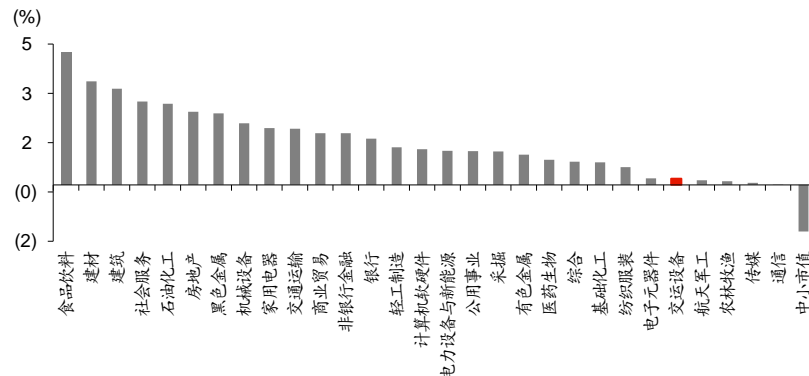
## 一周内行业走势图



## 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

证券名称 (代码)	评级	09月21日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广汇汽车 600297.SH	买入	5.89	7.56~8.10	0.48	0.54	0.63	0.72	12.27	10.91	9.35	8.18
星宇股份 601799.SH	增持	51.62	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	30.36	22.94	17.86	13.99
上汽集团 600104.SH	买入	31.28	33.60~36.96	2.95	3.36	3.62	3.89	10.60	9.31	8.64	8.04
华域汽车 600741.SH	增持	21.79	28.49~31.08	2.08	2.58	2.76	2.99	10.48	8.45	7.89	7.29

资料来源：华泰证券研究所 www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 本周观点

国务院发布促进消费指导意见，针对汽车行业提出鼓励和引导农村汽车消费、取消二手车限迁、发展汽车后市场等若干措施。我国曾于 2009、2016 年两次出台 1.6L 及以下排量乘用车购置税减半政策，并于 2009 年出台“汽车下乡”补贴政策，均显著刺激乘用车销量。我们认为，若汽车消费相关刺激政策进一步出台，有望提升乘用车行业景气度，修复整车、零部件、汽车服务板块估值。车型定位侧重于中西部及农村地区的长安汽车等有望优先受益。据乘联会数据，9 月前两周（1-14 日）乘用车日均零售销量同比下滑 25.8%，在去年同期高基数压力下，我们预计 9 月乘用车销量同比增速仍大概率负。

## 消费促进政策发布，汽车消费有望受益

国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，与汽车相关的内容：促进汽车消费优化升级，鼓励和引导农村居民增加汽车消费；鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系，全面取消二手车限迁政策；实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策；积极发展汽车后市场，加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。我们预计，若汽车消费相关刺激政策措施出台，汽车销量有望改善，汽车板块估值有望修复。

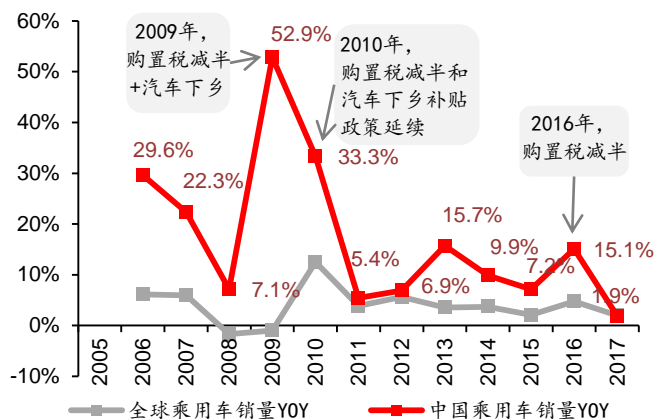
**历史上有哪些汽车消费刺激政策，效果如何？**历史上，我国分别于 2009 年、2016 年实施过汽车消费刺激政策，均显著提振了乘用车销量。2009-2010 年，为应对金融危机，我国对 1.6L 及以下排量乘用车实行购置税减半政策，并对购买 1.3 升以下排量的微型客车，以及报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车进行“汽车下乡”补贴，促使乘用车销量 2009-2010 年同比增速分别达 52.9%、33.3%（中汽协数据），2010 年销量较 2008 年翻倍，其中 1-1.6L 排量乘用车 2009、2010 年销量同比增速分别达 69.8%、26.7%。2015 年 10 月-2016 年，再次推出购置税减半政策，促使 2016 年乘用车销量增速由 2015 年 7.2% 提升至 15.1%，其中 1-1.6L 排量乘用车销量增速由 2015 年 12.0% 提升至 21.7%，占乘用车总体销量比例提升至历史新高 70.5%。

图表1： 2000 年以来影响汽车行业景气度的部分政策梳理

政策概况	政策内容
2002/1-2006/7 多次调降关税	中国 2001 年 11 月 10 日加入 WTO 后，制定进口汽车关税降低目标：2002 年 1 月起多次调降进口车关税，2006 年 7 月 1 日降至 25%。1986 年前，排量 3.0L 以下/以上进口车关税分别为 220%/180%；1994 年下调至 150%/110%；1997 年下调至 100%/80%。
2009/1/20-2010/12/31 购置税减半+ 汽车下乡补贴	2009 年 1 月 14 日《汽车行业调整振兴规划》：2009 年 1 月 12 日-12 月 31 日，1.6L 及以下排量乘用车购置税减半（由 10% 下调为 5%）；2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，国家安排 50 亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴。 2009 年 3 月 10 日《汽车摩托车下乡实施方案》：对于三轮汽车或低速货车报废并换购轻型货车的，按换购轻型载货车销售价格 10% 予以补贴，换购轻型载货车单价 5 万元以上的，实行单车 5000 元定额补贴。同时，对报废三轮汽车给予单车 2000 元定额补贴，对报废低速货车给予单车 3000 元定额补贴。 2009 年 12 月 9 日国常会：1.6L 及以下排量乘用车购置税优惠政策延长至 2010 年底，按 7.5% 征收；“汽车下乡”政策实施延长至 2010 年 12 月 31 日。
2015/10-2016/12 购置税减半	2015 年 9 月 29 日《关于减征 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税的通知》：2015 年 10 月 1 日-2016 年 12 月 31 日，1.6L 及以下排量乘用车减半征收购置税（5%）。 2016 年 12 月 13 日财政部公布新版购置税优惠政策：2017 年 1 月 1 日-12 月 31 日，1.6L 及以下排量乘用车购置税由 5% 调整为 7.5%。
2008 年 5 月 22 日 关税降至 15%	7 月 1 日起，汽车进口税率由 25% 和 20% 统一降至 15%

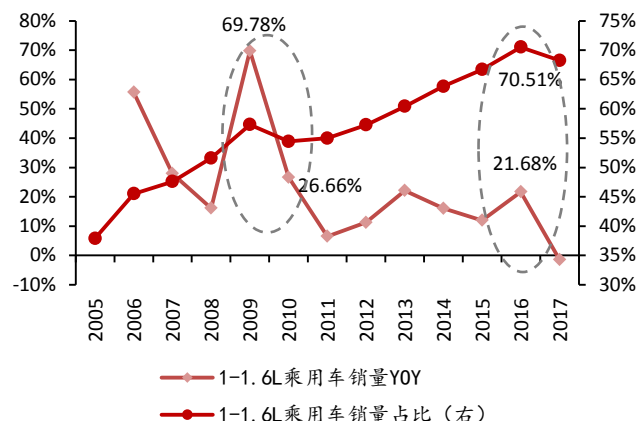
资料来源：财政部，华泰证券研究所

图表2：购置税减半等政策短期逆转乘用车需求趋势



资料来源：国际汽车制造商协会，中汽协，华泰证券研究所

图表3：1-1.6L排量乘用车销量受消费刺激政策影响显著



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**哪些子板块有望受益？**此次国务院出台促进消费指导意见，导致政策刺激预期提升，我们预计汽车整车板块、上游零部件商、下游经销商估值均有望恢复，新能源汽车全产业链有望获益。此前由于汽车消费低迷，乘用车销量在7、8月份出现同比下滑，板块估值下滑，截至9月20日，汽车板块整体估值14.8倍PE (TTM)。若后续出台相关刺激政策，我们预计行业整体销量有望回升，整车厂整体估值修复有望，其中主攻三四五线城市及农村地区的自主品牌以及新能源汽车占比较多的车企有望更加受益。若消费提升，我们预计经销商板块业绩也有望改善，上游零部件估值也有望修复。

**哪些企业最有望受益？**我们预计主攻三四五线城市及农村地区的自主品牌以及新能源汽车占比较多的车企有望更加受益。长安汽车主要销售价格区间在10万元以下，在中西部地区以及农村地区销售情况较好，此前由于长安福特和自主销量下滑，长安股价下跌幅度较大，9月21日PE (TTM) 8.6倍，PB (LF) 0.75倍，处于破净状态，有望在此次消费刺激政策中优先受益。比亚迪1-8月新能源汽车累计销量11.55万台，8月份新能源车销量破2万台，保持较快增速，有望在新能源汽车刺激政策中受益。此外长城汽车、吉利汽车等国产自主车企深耕中西部地区和农村地区，上汽集团龙头销量增速领先也有望获益。

### 9月前两周乘用车销量略低于预期，终端需求仍不容乐观

据乘联会数据，9月前两周（1-14日）乘用车日均零售销量4.06万台，同比下滑25.8%，相对8月日均销量下滑21.0%。9月前两周日均批发销量4.74万台，同比下滑20.4%，相对8月下滑10.4%。我们认为，由于8月底厂家和终端促销力度较大，可能对9月初销量形成一定透支，9月前两周销量略低于我们预期。随着“金九银十”传统旺季来临，9月下旬乘用车销量环比上月有望改善，但在去年同期高基数压力下，我们预计9月乘用车销量同比增速仍大概率负。

9月20日商务部新闻发布会称，8月销量同比下滑主因为：2017年基数较高；关税政策调整后车企进一步降价预期下的消费者观望情绪；汽车首购比例下降，低端乘用车份额萎缩。商务部认为，我国仍处于汽车消费发展期，三四线城市、中西部地区人均保有量仍然偏低，市场仍有增长潜力。我们认为，随着我国乘用车保有量的迅速提升，换购需求随之提升，有望稳定支撑乘用车销量，但乘用车作为典型可选消费品，行业景气受政策及宏观经济扰动较为显著，今年中西部地区汽车消费在一定程度上受到房地产市场挤出效应负面影响。在进一步的汽车消费刺激政策出台之前，我们对下半年乘用车销量暂时维持较为谨慎的判断。

## 重点公司概况

图表4：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09 月 21 日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
隆鑫通用 603766.SH	增持	5.06	6.02~6.45	0.46	0.43	0.51	0.56	11.00	11.77	9.92	9.04
三花智控 002050.SZ	增持	13.27	15.76~16.56	0.58	0.68	0.77	0.95	22.88	19.51	17.23	13.97
福耀玻璃 600660.SH	增持	25.10	28.62~30.21	1.26	1.59	1.77	2.05	19.92	15.79	14.18	12.24
金龙汽车 600686.SH	增持	10.43	13.20~13.86	0.79	0.66	0.76	0.88	13.20	15.80	13.72	11.85
广汇汽车 600297.SH	买入	5.89	7.56~8.10	0.48	0.54	0.63	0.72	12.27	10.91	9.35	8.18
长城汽车 601633.SH	增持	8.03	8.20~9.02	0.55	0.82	0.94	1.16	14.60	9.79	8.54	6.92
潍柴动力 000338.SZ	增持	8.50	9.22~10.19	0.85	0.97	1.06	1.17	10.00	8.76	8.02	7.26
上汽集团 600104.SH	买入	31.28	33.60~36.96	2.95	3.36	3.62	3.89	10.60	9.31	8.64	8.04
拓普集团 601689.SH	买入	16.96	22.61~23.80	1.01	1.19	1.42	1.65	16.79	14.25	11.94	10.28
银轮股份 002126.SZ	买入	7.64	9.12~9.60	0.39	0.48	0.60	0.76	19.59	15.92	12.73	10.05
华域汽车 600741.SH	增持	21.79	28.49~31.08	2.08	2.58	2.76	2.99	10.48	8.45	7.89	7.29
均胜电子 600699.SH	买入	24.18	28.82~30.13	0.42	1.31	1.28	1.61	57.57	18.46	18.89	15.02
长安汽车 000625.SZ	增持	7.35	8.64~9.72	1.49	1.08	1.20	1.35	4.93	6.81	6.13	5.44
精锻科技 300258.SZ	买入	13.12	15.80~16.59	0.62	0.79	1.03	1.35	21.16	16.61	12.74	9.72
威孚高科 000581.SZ	买入	19.22	21.60~24.30	2.55	2.70	2.92	3.21	7.54	7.12	6.58	5.99
宇通客车 600066.SH	增持	14.29	17.82~18.64	1.41	1.18	1.31	1.42	10.13	12.11	10.91	10.06
广汽集团 601238.SH	增持	10.69	11.70~12.70	1.06	1.27	1.44	1.56	10.08	8.42	7.42	6.85
星宇股份 601799.SH	增持	51.62	56.25~58.50	1.70	2.25	2.89	3.69	30.36	22.94	17.86	13.99

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603766.SH	隆鑫通用	<p><b>中报营收保持小幅增长，净利低于预期</b></p> <p>8月16日公司披露2018年半年度报告，1-6月公司累计实现营业收入51.33亿元，同比+8.27%；实现归母净利润4.17亿元，同比-16.71%；扣非后归母净利润3.80亿元，同比-10.26%；综合毛利率17.91%，同比下降3.04个百分点。受人民币对美元汇率波动、原材料价格上涨和政府补贴减少等因素的综合影响，公司净利同比下滑较大，低于我们预期。公司部分非道路发动机和小型家用发电机业务出口美国，我们认为该两项业务的盈利能力未来会受中美贸易政策波动的影响，调整公司评级为“增持”评级！</p> <p><a href="#">点击下载全文：隆鑫通用(603766,增持)：受累汇率波动和原材料涨价，业绩低于预期</a></p>
002050.SZ	三花智控	<p><b>Q2业绩略低于预期，长期发展趋势向好</b></p> <p>公司8月9日公布半年报及股权激励方案。2018H1营收55.90亿元，同比+15.15%；归母净利润6.77亿元，同比+11.04%；Q2营收30.13亿元，同比+11.04%，归母净利润4.29亿元，同比+9.95%。海外客户需求放缓、成本与费用提升，业绩略低于我们预期。我们认为短期经营波动不改长期向好趋势，公司持续加大研发投入，股权激励绑定员工利益助力多元业务协同发展。预测2018-2020年EPS 0.68/0.77/0.95元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三花智控(002050,增持)：股权激励与研发投入蓄力长期发展</a></p>
600660.SH	福耀玻璃	<p><b>规模效应及汇兑收益助力中报超预期，维持“增持”评级</b></p> <p>8月20日，公司披露2018年半年报，2018年H1公司实现营业收入100.85亿元，同比+15.74%；实现归母净利润18.69亿元，同比+34.8%。2018年Q2，实现营收53.37亿元，同比+18.18%；实现归母净利润13.06亿元，同比+88.46%。由于美元升值带来汇兑收益以及规模效应及精细化管理导致销售费用率和管理费用率下降，公司归母净利润增速超预期。同时，公司宣布中期分红，计划每股派发0.4元现金股利。随着公司美国工厂产能逐步爬坡，公司业绩稳步增长值得期待，我们预计公司18-20年EPS分别为1.59/1.77/2.05元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：福耀玻璃(600660,增持)：业绩增长超预期，现金分红显实力</a></p>
600686.SH	金龙汽车	<p><b>业绩同比上升显著，毛利率下滑</b></p> <p>7月30日，公司披露2018年半年度报告，公司1-6月累计实现营业总收入90.29亿元，同比+57.23%；实现归母净利润7919.01万元，同比+106.41%；扣非后归母净利润2280.36万元，同比+128.04%。公司业绩略低于此前预期，我们认为主要原因是毛利率从2017年的18.7%下滑到12.6%，可能因上半年客车行业价格战所致。金龙联合成为公司全资子公司后，有望增厚公司归母净利润，“三龙”整合进行中，公司未来盈利能力有望提升。公司将定增，积极布局智能驾驶和新能源等先进技术。我们预计公司2018-2020年EPS 0.66元/0.76元/0.88元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：金龙汽车(600686,增持)：业绩同比上升，后续看整合效果</a></p>



600297.SH	广汽汽车	<p><b>汇兑损失拖累中报业绩，二季度业绩不达预期</b></p> <p>8 月 28 日，公司披露 2018 年半年报，H1 公司实现营业收入 781.50 亿元，同比增长 11.19%；归属于上市公司股东的净利润为 21.10 亿元，同比增长 5.22%；扣非后归母净利 18.48 亿，同比-12.03%。2018 年 Q2，实现营业收入 386.81 亿元，同比+3.2%；归母净利 9.93 亿元，同比-4.01%。由于汇兑损失、终端折扣加大以及库存增加，公司业绩低于此前预期。公司是汽车经销商龙头，收购豪华车经销门店，销售结构实优化，后市场衍生业务稳步增长，我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.54/0.63/0.72 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：广汽汽车(600297,买入)：汇兑损失影响，业绩低于预期</a></p>
601633.SH	长城汽车	<p><b>WEY 品牌销量提升，中期业绩符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>8 月 30 日，公司披露 2018 年半年报，H1 公司实现营业总收入 479.58 亿元，同比+16.99%；实现归母净利润 36.96 亿元，同比+52.73%。2018 年 Q2，实现营收 221.06 亿元，同比+23.24%；实现归母净利润 16.15 亿元，同比+247.22%；公司上半年优化产品结构，WEY 品牌产品销量占比提高带动盈利能力提升，叠加 2017 年同期基数较低，同时公司资本化部分研发费用，整体业绩回升符合我们预期。我们认为随着下半年 WEY 系列和 F 系列新车上市，公司整体盈利水平有望继续回升，我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.82/0.94/1.16 元，维持“增持”评级！</p> <p><a href="#">点击下载全文：长城汽车(601633,增持)：中报符合预期，关注 WEY 销量提升</a></p>
000338.SZ	潍柴动力	<p><b>受益于重卡景气延续，业绩符合预期</b></p> <p>公司 8 月 28 日发布半年报，2018H1 营收 822.64 亿元，同比+13.76%，归母净利 43.93 亿元，同比+65.75%。受益于重卡行业景气延续，公司业绩符合我们预期。期间费用率同比降低 1.1 pct 至 12.7%，外延收购产生的无形资产减值大幅降低，归母净利率同比提升 1.7 pct 至 5.3%。在排放标准升级、国三重卡分批强制淘汰等政策驱动下，我们认为重卡销量稳定性有望继续强于市场预期；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 2018-2020 年 EPS 分别为 0.97/1.06/1.17 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：潍柴动力(000338,增持)：受益重卡行业景气，业绩符合预期</a></p>
600104.SH	上汽集团	<p><b>中报业绩略超预期，销量增速领先行业</b></p> <p>8 月 30 日，公司披露 2018 年半年报，H1 公司实现营业总收入 4648.52 亿元，同比+17.27%；实现归母净利润 189.82 亿元，同比+18.95%；实现扣非后归母净利 172.62 亿，同比+10.12%。二季度，公司实现营业总收入 2260.18 亿元，同比+12.94%；实现归母净利润 92.75 亿元，同比+20.50%。由于收购华域视觉剩余股权带来投资收益、上半年销量增速较好以及毛利率提升，公司中报业绩增速略超预期。公司是自主整车龙头，销量增速领先于行业，未来有望维持高于行业增速，上汽自主有望实现盈利，我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 3.36/3.62/3.89 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：上汽集团(600104,买入)：龙头增速领先行业，业绩略超预期</a></p>
601689.SH	拓普集团	<p><b>福多纳并表+客户高成长，收入实现较快增长</b></p> <p>8 月 23 日，公司披露 2018 年半年报，2018 年 H1 公司实现营业收入 30.75 亿元，同比+31.61%；归母净利润 12.86 亿元，同比+12.86%；扣非后归母净利 39.11 亿元，同比+15.54%。2018 年 Q2，实现营收 15.78 亿元，同比+34.85%；归母净利润 2.37 亿元，同比+10.71%。二季度收入增长符合预期，归母净利润增速略低于预期。由于下游客户吉利、上汽等销量增速可观以及福多纳并表，公司营收实现较快增长。随着公司 公司业绩稳步增长值得期待，我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 1.19/1.42/1.65 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：拓普集团(601689,买入)：优质客户促成长，积极布局轻量化</a></p>
002126.SZ	银轮股份	<p><b>中报毛利率略下滑，业绩低于预期</b></p> <p>8 月 24 日，公司披露 2018 年半年报，2018 年 H1 公司实现营业收入 26.26 亿元，同比+30.82%；归母净利润 2.02 亿元，同比+21.18%。2018 年 Q2，实现营业收入 14.21 亿，同比+31.94%；归母净利润 1 亿，同比+13.21%。公司在新客户开拓和新产品开发上持续取得突破，但受原材料价格和用工成本增加等因素影响，公司 2018H1 毛利率下滑 1.58pct，整体业绩增长低于我们预期。公司大股东股份回购计划以及员工持股计划稳步进行，有助于增强市场信心，我们预计公司 2018-20 年 EPS 分别为 0.48/0.60/0.76 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：银轮股份(002126,买入)：中报毛利率略下滑，业绩低于预期</a></p>
600741.SH	华域汽车	<p><b>上海小东并表增厚业绩，二季度毛利率改善</b></p> <p>8 月 23 日，公司披露 2018 年半年报，H1 公司实现营业收入 816.26 亿元，同比+19.35%；实现归母净利润 47.73 亿元，同比+46.7%。2018 年 Q2，实现营收 413.78 亿元，同比+20.31%；实现归母净利润 18.63 亿元，同比+9.29%。由于公司原持有的华域视觉 50%股权一次性溢价 9.18 亿元确认为当期投资收益，公司归母净利润大幅增长，扣除该影响后归母净利润同比+8.52%，符合此前预期。受益上汽自主和合资品牌销量高增长，公司仍实现经营业绩稳定增长，我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 2.59/2.78/3 元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：华域汽车(600741,增持)：小东并表增厚业绩，龙头稳健增长</a></p>
600699.SH	均胜电子	<p><b>高田并表增厚业绩，中报表现超预期</b></p> <p>8 月 23 日，公司披露 2018 年中报，2018 年 H1 实现营收 226.34 亿，同比+72.9%；归母净利 8.21 亿，同比+33.39%，扣非后归母净利 4.56 亿。二季度实现营收 156.49 亿，同比+138.39%；归母净利 7.9 亿，同比+93.78%。公司业绩增长超过此前预期，主要原因是高田并表后产能逐步释放和整合持续推进所致。高田交割后，均胜安全新获订单约 50 亿美元，我们认为随着 KSS 和高田整合的推进，规模效应显现，公司毛利率有望逐步回升，我们预计公司 2018-20 年将分别实现盈利约为 12.47/12.11/15.25 亿元，对应 EPS 分别约为 1.31/1.28/1.61 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：均胜电子(600699,买入)：高田并表增业绩，回购注销显信心</a></p>

000625.SZ	长安汽车	<b>福特、自主双双承压，中报业绩低于预期</b> 8月30日，公司披露2018年半年报，H1公司实现营业收入356.43亿元，同比+6.22%；实现归母净利润16.10亿元，同比-65.16%。2018年Q2，实现营收156.32亿元，同比-1.61%；实现归母净利润2.18亿元，同比-90.19%。由于公司上半年福特和自主销量增速下滑，拖累公司业绩，公司业绩低于此前预期。下半年公司将有多个新车上市，合资、自主品牌销量或有回升，有望改善公司业绩。我们预计公司18-20年EPS分别为1.08/1.2/1.35元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：长安汽车(000625,增持): 业绩低于预期，待新车型销量发力</a>
300258.SZ	精锻科技	<b>DCT 配套产品销售额大增，中报业绩符合预期，维持“买入”评级</b> 8月20日，公司披露2018年半年报，公司在2018年H1累计实现营业收入6.44亿元，同比增长23.01%；实现归母净利润1.59亿元，同比增长26.97%；受益于行业自动变速器市场需求快速增长，公司为DCT配套产品销售额同比增长超过50%，带动公司中报业绩实现较高增速，符合我们预期。公司为精锻齿轮细分龙头，行业存在较高技术门槛，随着公司产品在外资及合资客户中主流品牌的配套业务占比提升及新能源项目积极推进，我们预计公司未来业绩有望继续保持较高增长，2018-20年EPS分别为0.79/1.03/1.35元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：精锻科技(300258,买入): DCT 配套产品大增，中报符合预期</a>
000581.SZ	威孚高科	<b>上半年重卡景气延续，公司业绩符合预期</b> 公司8月27日发布半年报，2018H1营收49.61亿元，同比+4.92%；归母净利15.45亿元，同比+16.54%。受益于重卡景气延续及排放标准趋严，博世汽柴共轨系统及威孚力达尾气处理业务增速较快，公司上半年业绩符合我们预期。公司传统优势主业务柴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；外延布局切入汽车电子及新能源车轮毂电机领域，有望助力公司业绩稳健增长。我们预计公司2018-2020年EPS分别为2.70/2.92/3.21元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：威孚高科(000581,买入): 业绩符合预期，多元业务稳健成长</a>
600066.SH	宇通客车	<b>业绩低于预期，单车成本提升显著</b> 公司8月27日发布半年报，2018H1营收120.17亿元，同比+29.03%，归母净利6.16亿元，同比-23.42%。上半年新能源客车补贴退坡，公司为获取过渡期后补贴加成，加大产品轻量化升级力度，单车成本提升明显，业绩低于我们预期。我们预计公司产品升级后下半年单车补贴有望环比提升，同时随着传统采购旺季来临，后续经营情况有望改善。公司作为行业龙头，有望凭借技术及规模优势把握博弈主动权。预计2018-2020年EPS分别为0.98/1.07/1.37元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：宇通客车(600066,增持): 补贴退坡致业绩不及预期</a>
601238.SH	广汽集团	<b>2018H1 总体业绩符合预期，汽车金融营收增速略超预期</b> 广汽集团8月24日发布半年报，上半年营收367.06亿元，同比+5.91%；归母净利69.13亿元，同比+11.82%。公司自主及合资乘用车上半年销量同比+5.36%，上半年业绩基本符合我们预期。汽车贸易营收同比放缓至+4.0%，略低于我们预期；汽车金融业务营收同比+66.7%，略超我们预期。广汽传祺产品线持续丰富，新能源车研发加码并开始向合资企业导入，汽车金融业务前景可期；合资新品有序投放，产能瓶颈不断突破。我们预测2018-2020年公司EPS分别为1.27/1.44/1.56元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：广汽集团(601238,增持): 新能源车及汽车金融前景可期</a>
601799.SH	星宇股份	<b>客户拓展加产品升级，业绩符合预期，维持“增持”评级</b> 8月17日，公司披露2018年半年报，2018年H1公司实现营业收入24.5亿元，同比增长22.43%；实现归母净利润3亿元，同比增长32.31%，符合我们此前预期。2018年Q2，实现营收12.75亿元，同比+22.95%；实现归母净利1.69亿元，同比+32.03%。由于公司业务规模不断扩大，高毛利产品渗透率逐渐提高以及费用管控得当，公司18年上半年营收净利增速均高于行业增速。18年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18-20年EPS为2.25/2.89/3.69元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：星宇股份(601799,增持): 全LED 大灯批产，全年有望高速增长</a>

图表6： 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09月21日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
宁波高发 603788.SH	18.50	1.01	1.34	1.68	2.03	18.32	13.81	11.01	9.11
中鼎股份 000887.SZ	11.08	0.91	1.06	1.24	1.44	12.18	10.45	8.94	7.69
双环传动 002472.SZ	7.00	0.35	0.43	0.58	0.74	20.00	16.28	12.07	9.46

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表7：公司动态

公司	具体内容
长安汽车	长安汽车：关于公司高级管理人员变更的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766558.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766558.pdf</a>
长安汽车	长安汽车：独立董事关于聘任高级管理人员的独立意见 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766557.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766557.pdf</a>
长安汽车	长安汽车：第七届董事会第四十一次会议决议公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766556.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于控股股东部分股份质押的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766722.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766722.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于 2018 年度第二期中票据发行结果的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767129.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767129.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于全资子公司 2018 年公司债券（第二期）发行结果的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767126.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767126.pdf</a>
拓普集团	拓普集团关于控股股东之一致行动人增持公司股份暨后续增持计划的公告 2018-09-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766625.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4766625.pdf</a>
比亚迪	比亚迪：2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）上市公告书 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764034.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764034.pdf</a>
天成自控	天成自控 2018 年半年度权益分派实施公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764921.pdf</a>
天成自控	天成自控：东方花旗证券有限公司关于浙江天成自控股份有限公司部分募集资金投资项目延期的核查意见 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764935.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764935.pdf</a>
天成自控	天成自控第三届董事会第十六次会议决议公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764918.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764918.pdf</a>
天成自控	天成自控第三届监事会第十二次会议决议公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764915.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764915.pdf</a>
天成自控	天成自控独立董事关于第三届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764939.pdf</a>
天成自控	天成自控关于部分募集资金投资项目延期的公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764943.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764943.pdf</a>
天成自控	天成自控关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764931.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764931.pdf</a>
天成自控	天成自控：东方花旗证券有限公司关于浙江天成自控股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-09-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764927.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4764927.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于调整 2018 年股票增值权激励计划相关事项的公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763160.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763160.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于向 2018 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763153.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763153.pdf</a>
三花智控	三花智控：北京市中伦律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划相关调整与授予事项的法律意见书 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763156.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763156.pdf</a>
三花智控	三花智控：第五届董事会第三十四次临时会议决议公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763157.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763157.pdf</a>
三花智控	三花智控：北京市中伦律师事务所关于公司 2018 年股票增值权激励计划相关调整与授予事项的法律意见书 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763155.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763155.pdf</a>
三花智控	三花智控：2018 年限制性股票激励计划授予激励对象名单（调整后） 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763154.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763154.pdf</a>
三花智控	三花智控：2018 年股票增值权激励计划授予激励对象名单（调整后） 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763152.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763152.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于调整 2018 年限制性股票激励计划相关事项的公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763161.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763161.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于向 2018 年股票增值权激励计划激励对象授予股票增值权的公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763162.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763162.pdf</a>
三花智控	三花智控：独立董事对相关事项的独立意见 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763159.pdf</a>
三花智控	三花智控：第五届监事会第二十九次临时会议决议公告 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763158.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4763158.pdf</a>



广汇汽车	广汇汽车：西南证券股份有限公司关于广汇汽车服务股份有限公司与新疆广汇飞虎篮球俱乐部有限公司签订冠名赞助协议书暨关联交易的核查意见 2018-09-19 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4761945.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4761945.pdf</a>
比亚迪	比亚迪：2011 年公司债券（第二期）2018 年兑付兑息暨摘牌公告 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4762176.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4762176.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车外汇套期保值业务管理制度 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760482.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760482.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于公司及子公司开展外汇套期保值业务的公告 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760496.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车第七届董事会第四次会议决议公告 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760485.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760485.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于第七届董事会第四次会议相关议案的独立意见 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760498.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760498.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于与新疆广汇飞虎篮球俱乐部有限公司签订冠名赞助协议书暨关联交易的公告 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760502.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760502.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车独立董事关于与新疆广汇飞虎篮球俱乐部有限公司签订冠名赞助协议书暨关联交易的事前认可意见 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760500.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760500.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车第七届监事会第四次会议决议公告 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760483.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760483.pdf</a>
广汇汽车	广汇汽车关于调整公司组织架构的公告 2018-09-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760494.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760494.pdf</a>
三花智控	三花智控：海通证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股解禁的独立财务顾问核查意见 2018-09-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757867.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757867.pdf</a>
三花智控	三花智控：关于非公开发行部分限售股份上市流通提示性公告 2018-09-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757859.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4757859.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：2018 年第一次临时股东大会和 2018 年第一次 A 股股东会议决议公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757482.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757482.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：关于回购公司 A 股股份的债权人通知公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757484.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力：2018 年第一次临时股东大会和 2018 年第一次 A 股股东会议的法律意见书 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757480.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757480.pdf</a>
天成自控	天成自控关于募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755555.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用关于无人机项目的进展公告 2018-09-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755821.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于回购公司股份预案的公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754564.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：第七届监事会第八次会议决议公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754562.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754562.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：独立董事关于回购公司股份事项的独立意见 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754563.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754563.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：第七届董事会第十二次会议决议公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754561.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754561.pdf</a>
银轮股份	银轮股份：关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754565.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754565.pdf</a>
岱美股份	岱美股份 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754159.pdf</a>
岱美股份	岱美股份 2018 年第二次临时股东大会法律意见书 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754157.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754157.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用关于股份回购的进展公告 2018-09-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753422.pdf</a>
福耀玻璃	福耀玻璃关于子公司福耀玻璃美国有限公司发生意外事故的处理结果公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751778.pdf</a>
广汽集团	广汽集团股票期权激励计划第 3 次行权激励对象行权名单 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750844.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750844.pdf</a>
广汽集团	广汽集团关于股票期权激励计划第 3 次行权条件达成的公告 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750848.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750848.pdf</a>
天成自控	天成自控 2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751382.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751382.pdf</a>

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



天成自控	天成自控 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751384.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用关于控股股东部分股份补充质押的公告 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751616.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751616.pdf</a>
隆鑫通用	隆鑫通用董监高减持股份进展公告 2018-09-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751627.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751627.pdf</a>
潍柴动力	潍柴动力: 关于回购股份事项中前十名股东持股信息的公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747316.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747316.pdf</a>
三花智控	三花智控: 2018 年半年度权益分派实施公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746902.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746902.pdf</a>
比亚迪	比亚迪: 关于公司为比亚迪汽车金融有限公司提供担保的公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746998.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746998.pdf</a>
比亚迪	比亚迪: 第六届董事会第二十次会议决议公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746994.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746994.pdf</a>
比亚迪	比亚迪: 独立董事关于第六届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746996.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746996.pdf</a>
比亚迪	比亚迪: 关于召开 2018 年第二次临时股东大会会议通知 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747000.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4747000.pdf</a>
岱美股份	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到期收回及继续进行现金管理进展的公告 2018-09-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746332.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746332.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯等、华泰证券研究所

### 风险提示

- 1) 政策实施不及预期: 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门、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 2018 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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

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