

顺周期+高成长 智能化奇点已至

行业周报 (2023.7.31-2023.8.6)

► 本周数据：7月乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比-6%

7月批零数据较好，新能源渗透率创新高。根据乘联会数据，乘用车厂商批发销量 201.7 万辆，同比-6%，环比-10%，其中新能源车批发 75.5 万辆，新能源渗透率 37.4%；乘用车市场零售销量 173.4 万辆，同比-5%，环比-8%，新能源车市场零售 64.7 万辆，新能源渗透率 37.3%。

需求向好，7月整体折扣与6月持平，燃油车折扣有所收缩，新能源折扣小幅加大。根据 thinkercar 折扣数据，截至7月下旬，行业整体折扣率为 11.4%，环比上月末持平。截至7月下旬，燃油车折扣率为 12.4%，环比上月末-0.2pct；新能源车折扣率为 8.8%，环比+0.3pct。

► 本周观点：顺周期+高成长 智能化奇点已至

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【理想汽车-W、长安汽车、伯特利、拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、德赛西威、经纬恒润、继峰股份、比亚迪、春风动力】。

新能源渗透率创新高，智能化奇点已来，重视智能化拐点向上、自主技术输出带来的产业链机会，同时重点关注边际改善的新势力产业链。

特斯拉 FSD 拐点已现，城市 NOA 加速，智驾需求端质变。和此前硬件预埋、车企堆料不同，当前智能驾驶的变化在于城市智驾加速上车、消费者使用率提升带来的需求端质变。目前，北美特斯拉 FSD 拐点显现，根据特斯拉业绩会，3月使用率仅约为 3.8%，4月快速提升至约 11.2%，6月约为 14%。根据新浪财经，8月2日，马斯克在推特上表示，特斯拉目前正在开发“FSD 人工智能 (AI) 拼图上的最后一块拼图”——“车辆控制”，并预测特斯拉将在今年年底前实现完全自动驾驶。国内华为、小鹏、理想、蔚来等跟随特斯拉采用 BEV+Transformer 感知范式，硬件成本下降+驾乘体验优化，驱动城区 NOA 加速落地。展望 23H2，潜在催化包括华为和蔚小理城区 NOA 口碑反馈及购买意愿，L3 标准等法规落地，以及特斯拉 AIDAY 等。我们判断智能驾驶行业正逐步迎来技术、法规、用户接受度三重拐点，建议关注智驾水平领先、城市 NOA 推进加速的主机厂以及线控底盘、域控制器等细分赛道。

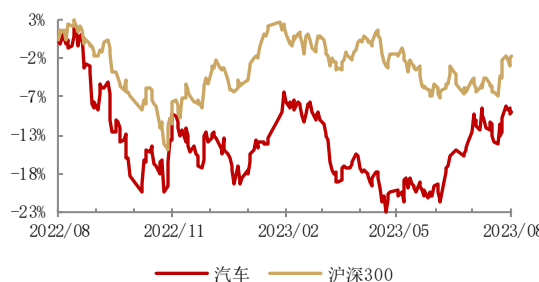
乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。

1) 基本面边际向上持续可期：6、7月批零数据持续超预期，同时政治局会议提出要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报 (2023.06.26-2023.07.02)：新势力交付向上 智能化拐点已至
2. 汽车行业周报 (2023.06.19-2023.06.25)：智能化拐点已至 政策预期再强化
3. 汽车行业周报 (2023.06.12-2023.06.18)：智能化法规将落地 电动智能加速成长
4. 汽车行业周报 (2023.06.05-2023.06.11)：智能化法规将落地 电动智能加速成长
5. 汽车行业周报 (2023.05.29-2023.06.04)：政策加码智能化 产业链有望受益
6. 汽车行业周报 (2023.05.22-2023.05.28)：需求逐步回暖 优质自主加速转型
7. 汽车行业周报 (2023.05.15-2023.05.21)：多重改善提振 优质自主加速转型
8. 汽车行业周报 (2023.05.08-2023.05.14)：多重政策利好 优质自主崛起加速
9. 汽车行业周报 (2023.04.24-2023.05.07)：零售销量回暖 自主崛起加速
10. 汽车行业周报 (2023.04.17-2023.04.23)：观车展：行业变革加速 自主崛起进行
11. 汽车行业周报 (2023.04.10-2023.04.16)：车展即将开幕 优质供给频出
12. 汽车行业周报 (2023.04.03-2023.04.09)：3月批发向上 车展催化加速
13. 汽车行业周报 (2023.03.27-2023.04.02)：新势力环比向上 车展开幕在即

23H2 在政策支持及长安深蓝 S7、银河 L7、小鹏 G6、海豹 DM-i 等优质供给驱动下，新能源渗透率有望加速提升；

2) 智能化加速，重点关注 T 及各车企进展+L3 标准出台：智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，理想、小鹏、蔚来、华为城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾软件付费模式在北美跑通，小鹏与大众合作收取技术服务费，有望改变车企盈利模式，驱动估值中枢向上。23H2 潜在催化包括华为和蔚小理城区 NOA 口碑反馈及购买意愿，及 L3 标准等法规落地等。我们看好智能化布局领先、且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，推荐【理想汽车 H、长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【小鹏汽车 H、蔚来-SW】。

零部件：中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商一方面凭借性价比和快速响应能力获得更多配套机会，另一方面部分卡脖子技术借机实现 0 到 1 突破，打破外资垄断格局。同时全球化进程明显加快，中国零部件崛起势不可挡。短期看，智能化是下半年最强主线，智驾端 23 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，同时，重点关注蔚来和华为奇瑞产业链：23H2 蔚来 ES6、EC6 换代等爬坡上量，叠加终端优惠助力，销量有望加速修复；华为奇瑞新车型将于年底上市，特斯拉 Model 3 改款、Cybertruck 等车型量产及新一代车型有望发承包定点，增量可期，坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、新势力产业链：优选 T 链-【拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、爱柯迪】，受益标的【岱美股份】；蔚来产业链-【文灿股份、上声电子、继峰股份】；华为奇瑞产业链-【星宇股份】，受益标的【瑞鹄模具】；

2、智能化核心主线：优选最大受益的整车-【理想汽车】，受益标的【小鹏汽车】；智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

重卡：至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。根据第一商用车数据，2023 年 6 月重卡市场约销售 8.65 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比+12%，同比+57%，净增加值约 3.14 万辆。物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性；国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，相关受益标的【潍柴动力、中国重汽、隆盛科技、银轮股份】。

摩托车：供给持续驱动，优选中大排量龙头。据中国摩托车商会数据，2023 年 6 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 4.44 万辆，同比-30.5%，环比-9.2%。2023 年 1-6 月累计销售 25.65 万辆，同比+1.7%。供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容，我们预计 2023 年行业增速 30-40%，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

► **本周行情：整体强于市场**

本周表现强于市场，乘用车领涨。本周A股汽车板块上涨0.90%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第15位，表现强于沪深300（上涨0.52%）。细分板块中，乘用车分别上涨2.57%、0.23%，客车、汽车服务、货车、其他交运设备分别下跌0.27%、0.48%、0.93%、1.42%。

风险提示：

汽车行业竞争加剧，价格战加剧；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
2015.HK	理想汽车	179.50	买入	-1.04	3.24	6.68	11.97	-172.6	55.4	26.9	15.0
000625.SZ	长安汽车	15.68	买入	0.80	0.98	1.14	1.39	19.7	16.0	13.8	11.3
002594.SZ	比亚迪	268.30	买入	5.71	8.61	11.20	14.09	47.0	31.2	24.0	19.0
0175.HK	吉利汽车	10.80	买入	0.50	0.73	1.05	1.57	21.6	14.8	10.2	6.9
601633.SH	长城汽车	29.83	买入	0.91	0.70	0.99	1.27	32.8	42.6	30.1	23.5
601689.SH	拓普集团	71.99	买入	1.54	2.23	3.20	4.65	46.7	32.3	22.5	15.5
603179.SH	新泉股份	51.18	买入	0.97	1.70	2.57	3.28	52.8	30.1	19.9	15.6
002472.SZ	双环传动	33.23	买入	0.73	1.00	1.41	1.66	45.5	33.2	23.6	20.0
301307.SZ	美利信	33.13	买入	1.42	1.37	1.83	2.47	23.3	24.2	18.1	13.4
688533.SH	上声电子	45.60	买入	0.54	1.36	2.29	3.36	84.4	33.5	19.9	13.6
600933.SH	爱柯迪	23.09	买入	0.74	0.96	1.33	1.83	31.2	24.1	17.4	12.6
001311.SZ	多利科技	53.80	买入	4.21	3.85	5.00	7.01	12.8	14.0	10.8	7.7
603596.SH	伯特利	87.50	买入	1.71	2.45	3.48	4.70	51.2	35.7	25.1	18.6
688326.SH	经纬恒润-W	148.40	买入	2.13	2.53	4.71	6.93	69.7	58.7	31.5	21.4
002920.SZ	德赛西威	160.06	增持	2.15	3.03	4.20	5.36	74.4	52.8	38.1	29.9
688007.SH	光峰科技	21.68	买入	0.26	0.35	0.84	1.09	83.4	61.9	25.8	19.9
603997.SH	继峰股份	15.50	买入	-1.27	0.42	0.62	1.05	-12.2	36.9	25.0	14.8
603348.SH	文灿股份	50.04	买入	0.92	0.80	1.67	3.09	54.4	62.6	30.0	16.2
603305.SH	旭升集团	25.45	买入	1.10	1.05	1.42	1.79	23.1	24.2	17.9	14.2
605128.SH	上海沿浦	46.66	买入	0.57	1.91	3.83	5.36	81.9	24.4	12.2	8.7
603786.SH	科博达	76.80	买入	1.12	1.48	2.04	2.94	68.6	51.9	37.6	26.1
600660.SH	福耀玻璃	38.15	买入	1.82	2.03	2.46	3.02	21.0	18.8	15.5	12.6
601799.SH	星宇股份	140.85	买入	3.30	4.20	6.05	7.90	42.7	33.5	23.3	17.8
300258.SZ	精锻科技	13.28	买入	0.52	0.61	0.78	1.00	25.4	21.8	17.1	13.3
603129.SH	春风动力	149.69	买入	4.68	8.25	10.80	14.08	32.0	18.1	13.9	10.6
000913.SZ	钱江摩托	17.11	买入	0.92	1.16	1.61	2.23	18.6	14.8	10.6	7.7

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2023/8/4），光峰科技、德赛西威、福耀玻璃、美利信分别与电子、计算机、建材、通信组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：顺周期+高成长 智能化奇点已至	5
1.1. 乘用车：成长、周期共振 看好优质自主车企崛起	5
1.2. 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	5
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	6
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	6
2. 本周行情：整体强于市场	7
3. 本周数据：7月乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比-6%，环比-10%	9
3.1. 地方开启新一轮消费刺激政策	9
3.2. 价格秩序基本稳定	15
3.3. 7月乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比-6%，环比-10%	16
3.4. 7月整体折扣与6月持平	17
3.5. 原材料价格涨跌分化	18
4. 本周要闻：特斯拉 Model 3/Y 将在 8 月 4 日再次降价 马斯克称特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”	20
4.1. 电动化：特斯拉 Model 3/Y 将在 8 月 4 日再次降价	20
4.2. 智能化：马斯克称特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”	23
5. 本周上市车型	27
6. 本周重要公告	28
7. 重点公司盈利预测	29
8. 风险提示	30

图表目录

图 1 近一周（2023.07.31-2023.08.04）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	7
图 2 申万汽车行业子板块近区间涨跌幅（%）	7
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）	7
图 4 近一周（2023.07.31-2023.08.04）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	8
图 5 主要厂商 7 月周度批发销量和增速（辆，%）	17
图 6 主要厂商 7 月周度零售销量和增速（辆，%）	17
图 7 行业终端折扣率（%）	18
图 8 自主及合资终端折扣率（%）	18
图 9 新能源终端折扣率（%）	18
图 10 冷轧普通薄板价格（元/吨）	19
图 11 热轧板卷价格（元/吨）	19
图 12 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	19
图 13 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	19
图 14 天然橡胶价格（元/吨）	19
图 15 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	19
表 1 近一周（2023.07.31-2023.08.04）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 全国汽车消费刺激政策	10
表 3 近期地方汽车消费刺激政策	11
表 4 2023 年 6 月以来车型调价情况	15
表 5 本周（2023.07.29-2023.08.04）上市燃油车型	27
表 6 本周（2023.07.29-2023.08.04）上市新能源车型	27
表 7 本周（2023.07.31-2023.08.04）重要公告	28
表 8 重点公司盈利预测	29

1.周观点：顺周期+高成长 智能化奇点已至

1.1.乘用车：成长、周期共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【理想汽车-W、长安汽车、伯特利、拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、德赛西威、经纬恒润、继峰股份、比亚迪、春风动力】。

新能源渗透率创新高，智能化奇点已来，重视智能化拐点向上、自主技术输出带来的产业链机会，同时重点关注边际改善的新势力产业链。

特斯拉 FSD 拐点已现，城市 NOA 加速，智驾需求端质变。和此前硬件预埋、车企堆料不同，当前智能驾驶的变化在于城市智驾加速上车、消费者使用率提升带来的需求端质变。目前，北美特斯拉 FSD 拐点显现，根据特斯拉业绩会，3 月使用率仅约为 3.8%，4 月快速提升至约 11.2%，6 月约为 14%。根据新浪财经，8 月 2 日，马斯克在推特上表示，特斯拉目前正在开发“FSD 人工智能（AI）拼图上的最后一块拼图”——“车辆控制”，并预测特斯拉将在今年年底前实现完全自动驾驶。国内华为、小鹏、理想、蔚来等跟随特斯拉采用 BEV+Transformer 感知范式，硬件成本下降+驾乘体验优化，驱动城区 NOA 加速落地。展望 23H2，潜在催化包括华为和蔚小理城区 NOA 口碑反馈及购买意愿，L3 标准等法规落地，以及特斯拉 AI DAY 等。我们判断智能驾驶行业正逐步迎来技术、法规、用户接受度三重拐点，建议关注智驾水平领先、城市 NOA 推进加速的主机厂以及线控底盘、域控制器等细分赛道。

乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。

1) 基本面边际向上持续可期：6、7 月批零数据持续超预期，同时政治局会议提出要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，23H2 在政策支持及长安深蓝 S7、银河 L7、小鹏 G6、海豹 DM-i 等优质供给驱动下，新能源渗透率有望加速提升；

2) 智能化加速，重点关注 T 及各车企进展+L3 标准出台：智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，理想、小鹏、蔚来、华为城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾软件付费模式在北美跑通，小鹏与大众合作收取技术服务费，有望改变车企盈利模式，驱动估值中枢向上。23H2 潜在催化包括华为和蔚小理城区 NOA 口碑反馈及购买意愿，及 L3 标准等法规落地等。我们看好智能化布局领先、且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，推荐【理想汽车 H、长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【小鹏汽车 H、蔚来-SW】。

1.2.智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商一方面凭借性价比和快速响应能力获得更多配套机会，另一方面部分卡脖子技术借机实现 0 到 1 突破，打破外资垄断格局。同时全球化进程明显加快，中国零部件崛起势不可挡。短期看，智能化是下半年最强主线，智驾端 23 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感

器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，同时，重点关注蔚来和华为奇瑞产业链：23H2 蔚来 ES6、EC6 换代等爬坡上量，叠加终端优惠助力，销量有望加速修复；华为奇瑞新车型将于年底上市，特斯拉 Model 3 改款、Cybertruck 等车型量产及新一代车型有望发包定点，增量可期，坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、新势力产业链：优选 T 链-【拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、爱柯迪】，受益标的【岱美股份】；蔚来产业链-【文灿股份、上声电子、继峰股份】；华为奇瑞产业链-【星宇股份】，受益标的【瑞鹄模具】；

2、智能化核心主线：优选最大受益的整车-【理想汽车】，受益标的【小鹏汽车】；智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。根据第一商用车数据，2023 年 6 月重卡市场约销售 8.65 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比+12%，同比+57%，净增加值约 3.14 万辆。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性；国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，相关受益标的【潍柴动力、中国重汽、隆盛科技、银轮股份】。

1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

供给持续驱动，优选中大排量龙头。据中国摩托车商会数据，2023 年 6 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 4.44 万辆，同比-30.5%，环比-9.2%。2023 年 1-6 月累计销售 25.65 万辆，同比+1.7%。考虑摩托车文化的进一步形成、新兴消费群体升级置换需求释放以及禁限摩政策的边际改善，我们预计 2023 年行业增速 30-40%，持续推荐中大排摩托车赛道。分车企来看：

1) 春风动力：6 月春风 250cc+销售 0.78 万辆，同比+133.2%，环比-1.7%，1-6 月累计市占率 14.8%，同比提升 4.6pct；1-6 月累计销售 3.79 万辆，同比+67.7%。若考虑 250cc，6 月春风 250cc(含)及以上销量 1.32 万辆，同比+40.7%，环比-3.3%，1-6 月累计销售 6.48 万辆，同比+38.2%，明显跑赢行业。

2) 钱江摩托：6 月钱江 250cc+销售 0.74 万辆，同比-64.7%，环比-27.5%，同环比下滑除上述行业影响因素外，亦源于公司 2022 年 5 月开始强势产品周期带来的基数压力增大。1-6 月累计销售 6.13 万辆，同比-11.1%，出口相对有所拖累，1-6 月 250cc+累计出口 1.33 万辆，同比-28.3%。

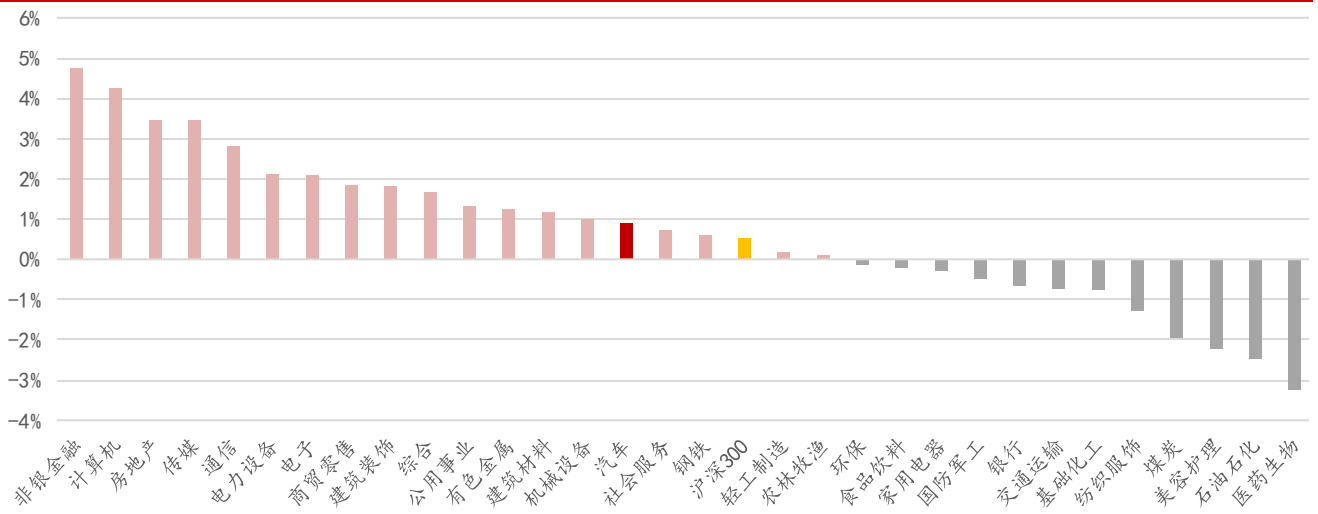
3) 隆鑫通用：6 月隆鑫 250cc+销售 0.53 万辆，同比+18.3%，环比-10.5%，1-6 月累计销售 3.12 万辆，同比+20.5%。

建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

2.本周行情：整体强于市场

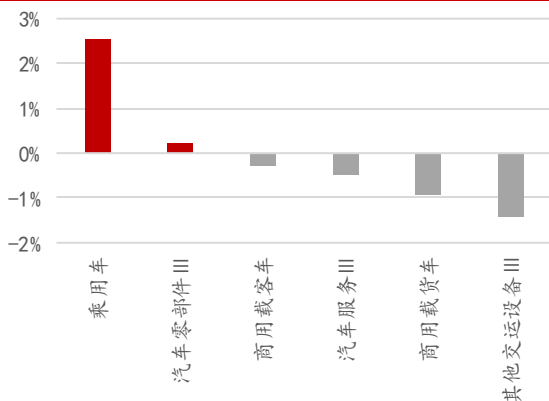
汽车板块本周表现强于市场，乘用车领涨。本周 A 股汽车板块上涨 0.90%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 15 位，表现强于沪深 300（上涨 0.52%）。细分板块中，乘用车分别上涨 2.57%、0.23%，客车、汽车服务、货车、其他交运设备分别下跌 0.27%、0.48%、0.93%、1.42%。个股方面，星源卓镁、力帆科技、双环传动、众泰汽车等涨幅靠前；正强股份、鹏翎股份、威唐工业、神通科技等跌幅较大。

图 1 近一周（2023.07.31-2023.08.04）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



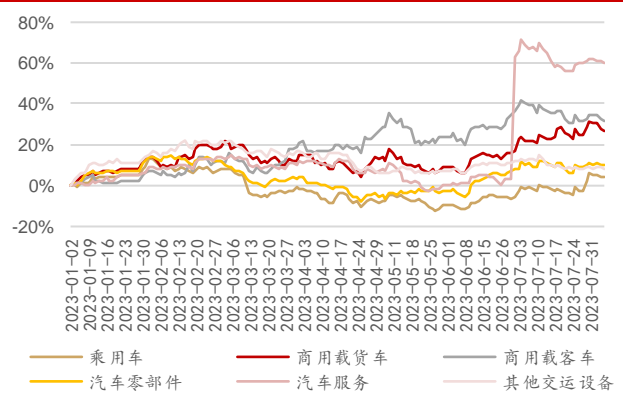
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块近区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）



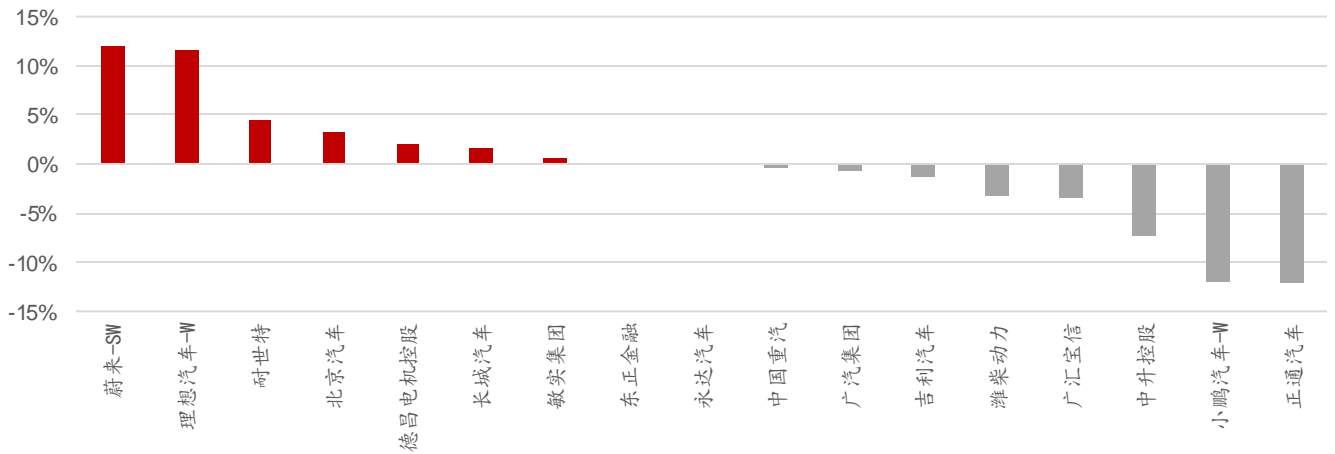
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 近一周 (2023.07.31-2023.08.04) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
星源卓镁	16.48	正强股份	-15.55
力帆科技	15.13	鹏翎股份	-15.02
双环传动	13.34	威唐工业	-14.44
众泰汽车	13.00	神通科技	-13.82
瑞鹤模具	12.84	文灿股份	-11.12
浙江世宝	12.31	泰祥股份	-10.48
中马传动	11.46	威帝股份	-10.43
海马汽车	11.24	派生科技	-9.90
中捷精工	9.07	豪恩汽电	-9.80
ST 曙光	8.30	兴民智通	-8.30

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 近一周 (2023.07.31-2023.08.04) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.本周数据：7月乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比-6%，环比-10%

3.1.地方开启新一轮消费刺激政策

2022年8月19日，国常会宣布，将已两次延期实施、2022年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至2023年底，预计新增免税1000亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2023年5月5日，国务院总理李强5月5日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。

5月17日，国家发展改革委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，具体措施包括推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设；加大充电网络建设运营支持力度；推广智能有序充电等新模式等。在支持农村地区购买使用新能源汽车方面，《意见》提出，要丰富新能源汽车供应，健全新能源二手车评估体系，对新能源二手车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源二手车。

6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

6月8日，商务部办公厅发布关于组织开展汽车促消费活动的通知。提出要充分发挥地方财政资金作用，鼓励金融机构出台汽车信贷金融支持措施。商务部指出，结合“2023消费提振年”工作安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。

6月15日，工信部等五部门发布《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》。通知提出：推荐适宜农村市场的先进车型，制定促销政策，建立完善售后服务体系；各充电设施建设运营企业配合完善充电设施布局，推出充电优惠政策等。活动时间为2023年6月至12月，采取“线下+云上”相结合的形式，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行。参与活动的企业包括比亚迪、小鹏、吉利、奇瑞、长城、长安、上汽通用五菱、合众新能源等。

6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。对购置日期在2024年1月1日至

2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。

7月27日，据工信部官网，工业和信息化部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023版)》。根据智能网联汽车技术现状、产业需要及未来发展趋势，分阶段建立适应我国国情并与国际接轨的智能网联汽车标准体系：第一阶段到2025年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。制修订100项以上智能网联汽车相关标准，涵盖组合驾驶辅助、自动驾驶关键系统、网联基础功能及操作系统、高性能计算芯片及数据应用等标准，并贯穿功能安全、预期功能安全、网络安全和数据安全等安全标准，满足智能网联汽车技术、产业发展和政府管理对标准化的需求。第二阶段到2030年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。制修订140项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制，满足组合驾驶辅助、自动驾驶和网联功能全场景应用需求，建立健全安全保障体系及软硬件、数据资源支撑体系，自动驾驶等关键领域国际标准法规协调达到先进水平，以智能网联汽车为核心载体和应用载体，牵引“车-路-云”协同发展，实现创新融合驱动、跨领域协同及国内国际协调。

7月以来地方开启新一轮消费刺激政策。乘用车市场上半年收官，多数刺激政策将于月底到期，7月以来多地开启新一轮消费刺激政策，其中湖南长沙、广东深圳、海南海口等地政策力度较大。

表2 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2023/5/17	-	-	新能源	5月17日，国家发展改革委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，具体措施包括推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设；加大充电网络建设运营支持力度；推广智能有序充电等新模式等。在支持农村地区购买使用新能源汽车方面，《意见》提出，要丰富新能源汽车供应，健全新能源汽车二手车评估体系，对新能源汽车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源汽车。
全国	2023/5/5	-	-	新能源	国务院总理李强5月5日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。

全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于2022年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持 新能源 汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务6个方面，提出了12条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过9个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展2022新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮 新能源 汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表3 近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
湖南省/衡阳市	2023/8/15	2023/10/30 发完即止	“惠购湘车·乐享雁城”衡阳市汽车促销费活动	燃油	本次消费券发放总量为 500万元 。其中，购车价格10万元（不含）以下的燃油车乘用车发放1000元消费券补贴；购车价格在10万元（含）—25万元（不含）之间的燃油车乘用车发放3000元消费券补贴；购车价格25万元（含）以上的燃油车乘用车发放5000元消费券补贴。
浙江省/温州市	2023/8/4	2023/8/31	鹿城区第五期购车月	燃油/新能源	活动金额共计 1030万元 ，分为四档： 购买5万元（含）以上至10万元（不含）车辆，每台车给予2000元补贴；购买10万元（含）以上至20万元（不含）车辆，每台车给予4000元补贴；购买20万元（含）以上至30万元（不含）车辆，每台车给予6000元补贴；购买30万元（含）以上车辆，每台车给予8000元补贴；
广东省/开平市	2023/7/15	2023/9/15	约惠开平·百万购车补贴大放送	燃油/新能源	活动金额共计 300万元 ，分为两档： 购买15万元（含）以下车辆，每台车给予2500元补贴；购买15万元（不含）以上车辆，每台车给予3500元补贴；
海南省/海口市	2023/7/1	2023/12/31	《2023年海口市新能源汽车消费券发放细则》	新能源	活动时间为7月1日至12月31日，消费者购置新能源车的时间需在7月1日至9月30日以内，消费券的申领时间则为8月8日至10月15日。本次消费券发放总量为5000万元，按全省统一标准对新能源汽车乘用车购买人发放消费券。其中，购车价格20万元（含）以上的发放6000元消费券，发放名额3500人；购车价格在10万元（含）—20万元之间的发放5000元消费券，发放名额3700人；购车价格10万元以下的发放3000元消费券，发放名额3500人。
陕西省/延安市	2023/7/27	2023/12/31	2023延安市新能源汽车消费补贴	新能源	购车时间：2023/1/1-2023/12/31 申请时间：2023/4/1-2024/1/20 补贴发放时间：通过复审审核的5个工作日内到账。 购买3万元（含）以上至5万元（不含）车辆，每台车给予1000元补贴；购买3万元（含）以上至5万元（不含）车

					辆，每台车给予 1000 元补贴；购买 5 万元（含）以上至 10 万元（不含）车辆，每台车给予 2000 元补贴；购买 10 万元（含）以上至 15 万元（不含）车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 15 万元（含）以上至 20 万元（不含）车辆，每台车给予 4000 元补贴；购买 20 万元（含）以上至 25 万元（不含）车辆，每台车给予 5000 元补贴；购买 25 万元（含）以上至 30 万元（不含）车辆，每台车给予 6000 元补贴；购买 30 万元（含）以上车辆，每台车给予 8000 元补贴。
海南省/ 文昌市	2023/7/15	2023/12/31	“汽车促销 畅享钜惠”	燃油/ 新能 源	本次汽车促消费活动从 7 月 15 日持续到 12 月 31 日，汽车品牌涵盖一汽丰田、广汽本田、比亚迪、五菱汽车、广汽埃安、合创、领克、吉利、欧拉汽车等。活动补贴方式为：新能源汽车购车补贴标准（购车价格以发票价税合计金额为基准）：购车价格 20 万元（含）以上的发放 6000 元消费券，购车价格 10 万元（含）—20 万元期间的发放 5000 元消费券，购车价格 10 万元以下的发放 3000 元消费券。 燃油汽车购车补贴标准（购车价格以发票价税合计金额为基准）：购车价格 20 万元（含）以上的发放 5000 元消费券，购车价格 10 万元（含）—20 万元期间的发放 4000 元消费券，购车价格 10 万元以下的发放 2000 元消费券。 奖励补贴总金额 225 万元。 先到先得，补完为止。
四川省/ 成都市	2023/7/24	--	营运老旧汽车 提前淘汰	老旧 车辆	成都市将推动老旧汽车淘汰，并且对 2023 年至 2025 年在成都市提前淘汰的营运老旧汽车实施财政奖励补贴，最高可达 8000 元。营运老旧车奖补标准按照车辆类型和使用年限适度退坡。注册登记时间在 2013 年 1 月 1 日及之后标准为：大型车 8000 元/辆、中型车 5000 元/辆、小型车 2000 元/辆；注册登记时间在 2012 年 12 月 31 日及之前标准为：大型车 5000 元/辆、中型车 3000 元/辆、小型车 1200 元/辆。
山西省/ 晋城市	2023/7/15	2023/7/31 ，发完即止	缤纷夏日·晋 情消费	燃油/ 新能 源	本批次汽车补贴依据总金额 204 万元 。 新能源车：购买 6 万元（含）以上至 10 万元（不含）车辆，每台车给予 3000 元补贴，补贴名额 400 个；购买 10 万元（含）以上至 20 万元（不含）车辆，每台车给予 4000 元补贴；购买 20 万元（含）以上车辆，每台车给予 6000 元补贴。 燃油车：购买 6 万元（含）以上至 10 万元（不含）车辆，每台车给予 2000 元补贴；购买 10 万元（含）以上至 20 万元（不含）车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 20 万元（含）以上车辆，每台车给予 5000 元补贴。
河南省/ 惠济区	2023/7/21	2023/7/26 ，发完即止	端午购车到惠 济政府补贴 再奖励	燃油/ 新能 源	本次汽车消费券发放分两期进行，共计 500 万元 ： 第一期（共发放 300 万）： 购买 7 万元（含）以上至 15 万元（不含）车辆，每台车给予 1000 元消费券，共计 1000 张；购买 15 万元（含）以上车辆，每台车给予 2000 元消费券，共计 1000 张 第二期（共发放 200 万）：活动时间待定
湖南省/ 长沙市	2023/7/19	2023/9/30 ，发完即止	长沙市汽车促 消费暨“百乡 千村”新能源 汽车消费季	燃油/ 新能 源	本批次汽车补贴依据总金额 1000 万元 。 新能源车：购买 10 万元（不含）以下车辆，每台车给予 2000 元消费券；购买 10 万元（含）以上至 25 万元（不含）车辆，每台车给予 4000 元消费券；购买 25 万元（含）以上车辆，每台车给予 6000 元消费券 燃油车：购买 10 万元（不含）以下车辆，每台车给予 1000 元消费券；购买 10 万元（含）以上至 25 万元（不含）车辆，每台车给予 3000 元消费券；购买 25 万元（含）以上车辆，每台车给予 5000 元消费券。
福建省/ 南安市	2023/7/15	2023/10/31 ，发完即止	2023 全闽乐购 购车补贴	燃油/ 新能 源	本批次汽车补贴依据总金额 800 万元 。 新能源车：购买 10 万元（含）以上至 20 万元（不含）车辆，每台车给予 4000 元补贴，补贴名额 400 个；购买 20 万

					元(含)以上至30万元(不含)车辆, 每台车给予6000元补贴, 补贴名额100个; 购买30万元(含)以上车辆, 每台车给予8000元补贴, 补贴名额75个 燃油车: 购买10万元(含)以上至20万元(不含)车辆, 每台车给予3000元补贴, 补贴名额600个; 购买20万元(含)以上至30万元(不含)车辆, 每台车给予5000元补贴, 补贴名额400个; 购买30万元(含)以上车辆, 每台车给予7000元补贴, 补贴名额200个。
浙江省/杭州市	2023/7/14	发完即止	“乐GO盛夏消费季 Fun肆购车节”	燃油/新能源	活动期间, 购买全新7座以下(含7座)乘用车(燃油车、新能源车均可参与)的个人, 限申领一次。 第一档: 车辆购置价格(不包括相关税费, 下同)10万元以下车辆, 补贴1000元。 第二档: 车辆购置价格10万元(含)—20万元车辆, 补贴3000元。 第三档: 车辆购置价格20万元(含)—30万元车辆, 补贴5000元。 第四档: 车辆购置价格30万元(含)以上车辆, 补贴8000元。
海南省/万宁市	2023/7/10	发完即止	万宁市汽车购车双重补贴	燃油/新能源	现金补贴: 燃油车及新能源汽车均可享受现金补贴 第一档: 购买裸车价(以机动车销售统一发票金额为准, 下同)5万元(含)—10万元车辆, 补贴2000元。 第二档: 购买裸车价10万元(含)—20万元车辆, 补贴3000元。 第三档: 购买裸车价20万元(含)以上车辆, 补贴4000元。 消费券补贴: 仅限购买新能源汽车消费者享受 第一档: 购买裸车价(以机动车销售统一发票金额为准, 下同)5万元(含)—10万元车辆, 补贴3000元。 第二档: 购买裸车价10万元(含)—20万元车辆, 补贴5000元。 第三档: 购买裸车价20万元(含)以上车辆, 补贴6000元。
河南省郑州市	2023/7/7	5000万元发完即止	“乐驾一夏”汽车促消费活动	燃油/新能源	第一批3000万元汽车消费券将于2023年7月10日14时在“郑好办”APP开启资格校验通道, 8月10日上午10时开启消费券抢领通道。 新能源车: 第一批发放新能源汽车消费券3450份, 共计1800万元。按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在7万元(含)以上至15万元(不含)以下的新能源车, 可享受4000元电子消费券; 购车裸车开票价15万元(含)以上的新能源车, 可享受6000元电子消费券 燃油车: 第一批发放燃油车消费券2880份, 共计1200万元。按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在7万元(含)以上至15万元(不含)以下的燃油车, 可享受3000元电子消费券; 购车裸车开票价15万元(含)以上的燃油车, 可享受5000元电子消费券。 第二批: 2023年8月统一发放2000万元汽车消费券, 其中新能源车消费券发放1200万元(其中4000元电子消费券发放900份, 6000元电子消费券发放1400份), 燃油车消费券发放800万元(其中3000元电子消费券发放800份, 5000元电子消费券发放1120份)。
福建省惠安县	2023/7/6	190万元发完即止	泉州惠安县政府购车补贴	燃油/新能源	个人消费者(非企业客户, 不限制区域和户籍), 需持“中华人民共和国居民身份证”在惠安县内限额以上汽车销售企业真实购买7座(含7座)以下乘用车(新车, 新能源车辆以F、D开头), 且取得惠安县内机动车销售统一发票, 在

					<p>惠安县内缴交购置税，并在惠安县内完成挂牌，即可申请补贴。总金额 160 万元，按申报审核通过时间顺序，先到先得，用完为止。</p> <p>燃油车：开票价在 10 万元（含）至 30 万（价税合计）的，购车补贴标准为 3000 元/辆，补贴限量 300 份；开票价在 30 万元（含）以上（价税合计）的，购车补贴标准为 3000 元/辆，补贴限量 100 份。</p> <p>新能源车：开票价在 8 万元（含）以上（价税合计），补贴标准为 4000 元/辆，补贴限量 100 份。</p>
海南省三亚市	2023/6/28	2023/8/31	“精彩三亚乐享盛惠”	新能源	<p>为贯彻落实商务部关于“消费提振年”要求，按照《2023 年海南省促进消费若干措施》工作安排，三亚将开展“精彩三亚乐享盛惠”2023 年政府消费券投放活动。其中将投放新能源汽车消费券 1170 万元，今日起，将投放第一期 300 万元 新能源汽车消费券。购车价格为 10 万元（含）以下的，给予消费者 3000 元一次性补贴；购车价格为 10-20 万元（含）的，给予消费者 5000 元一次性补贴；购车价格为 20 万元以上的，给予消费者 6000 元一次性补贴。</p>
福建省厦门市海沧区	2023/7/1	600 万元发完即止	2023 年第三轮汽车消费补贴活动	燃油/新能源	<p>海沧区于 2023 年 7 月 1 日起开展 2023 年第三轮汽车消费补贴活动，海沧区政府安排资金 600 万元（名额有限抢完为止），购车价格为 5-15 万元（含）至 15 万元的，给予消费者 2500 元一次性补贴；购车价格为 15-30 万元（含）至 30 万元的，给予消费者 4500 元一次性补贴；购车价格为 30 万元以上的，给予消费者 6000 元一次性补贴。</p>
广东省深圳市	2023/6/30	1.5 亿元发完即止	亿元补贴“丰”狂嗨购	广汽丰田	<p>广汽丰田北方店深圳南山区 1.5 亿元购车补贴限时抢购，其中雷凌、锋兰达、威兰达、凯美瑞、威飒、汉兰达、赛那分别合计补贴 3.5、2.3、3.1、3.1、3.6、3.0、2.1 万元。</p>
黑龙江省哈尔滨市	2023/06/25	3000 万元发完即止	“浪漫夏日·驰骋未来”2023 哈尔滨汽车生活展销节活动	燃油/新能源	<p>哈尔滨市将于 6 月 25 日至 7 月 2 日在哈尔滨海宁皮革城西广场举办“浪漫夏日·驰骋未来”2023 哈尔滨汽车生活展销节活动，专项配套资金 3000 万元。消费者购买“国六”标准 7 座以下（含 7 座）家用新乘用车（含新能源车），或购买总质量 3.5 吨（含）以下皮卡车（含新能源车）的消费者，在享受企业优惠政策后，分三档继续享受政府补贴政策：购买 20 万元（含）以下车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 20 万元以上至 40 万元（含）车辆，每台车给予 4000 元补贴；购买 40 万元以上车辆，每台车给予 5000 元补贴。本次购车补贴申请时间从 6 月 25 日 10 时起至 7 月 5 日 20 时止。相关资料通过“云闪付”上传，购车补贴资金有限，先到先得，用完即止。</p>
内蒙古伊金霍洛旗	2023/06/17	500 万元发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	<p>此次消费惠民购车补贴总金额为 500 万元。补贴对象为纳入旗限额以上商贸企业购买全新 7 座（含）以下乘用车，传统燃油车和新能源车，不包括各类货车、专项作业车、三轮车、摩托车等；所购车辆用途为非运营；不区分全款购车及贷款购车；补贴采取先购先报先补原则，补贴金额使用完毕活动自动终止。购车时间是 2023 年 6 月 17 日至 2023 年 9 月 15 日，购车补贴采取事后发放方式，发放至消费者银行储蓄卡账户。购车发票金额（不含增值税）10 万元（含）以下、10-20 万元（含）、20 万元以上分别可申领 3000 元、5000 元、6000 元三档补贴资金，购买新能源汽车，在上述补贴标准基础上每车增加补贴 2000 元。</p>
内蒙古呼伦贝尔市	2023/06/22	200 万元发完即止	活力呼伦贝尔乐享品质消费	燃油/新能源	<p>对购车时间在 2023 年 6 月 22 日至 2023 年 6 月 30 日之间（以发票为准）、落户时间在 2023 年 6 月 22 日至 7 月 7 日之间（以行驶证为准）的补贴申领予以审核发放，金额有限，先到先得，用完活动提前结束。本次补贴预算共计 200 万元，全部由政府出资。</p>

					<p>燃油车：购买 15 万元（含）以下车辆，每台车给予 2000 元补贴；购买 15 万元以上至 30 万元（含）车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 30 万元以上车辆，每台车给予 4000 元补贴。</p> <p>新能源车：购买 15 万元（含）以下车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 15 万元以上至 30 万元（含）车辆，每台车给予 4000 元补贴；购买 30 万元以上车辆，每台车给予 5000 元补贴。</p> <p>二手车：购买二手车（不限价格），每台车给予 1000 元补贴。</p>
内蒙古通辽市	2023/06/22	500 万元发完即止	惠聚通辽·乐享当夏' 通辽市 2023 汽车消费节	燃油/新能源	<p>6 月 22 日（含）至 6 月 30 日（含）期间，在参与活动的汽车零售企业购买家用乘用车（含新能源车，不包括货车、营运车和二手车）的消费者（自然人）有资格申请享受购车补贴，以实际购车发票日期为准。购车补贴分为四个档次。购买普通家用乘用车（含新能源车）（元/台）发票金额在 7 万元（含）至 10 万元（不含）的每辆补贴 1000 元；购买普通家用乘用车（含新能源车）（元/台）发票金额在 10 万元（含）至 20 万元（不含）的每辆补贴 2000 元；购买普通家用乘用车（含新能源车）（元/台）发票金额在 20 万元（含）至 30 万元（不含）的每辆补贴 3000 元；购买普通家用乘用车（含新能源车）（元/台）发票金额在 30 万元（含）以上的每辆补贴 4000 元。发放购车补贴资金总计 500 万元，申领购车补贴时间顺序以银联云闪付平台认定时间为准，发完即止，先到先得。</p>
广东省深圳市	2023/06/14	2023/08/31	购车补贴活动	燃油/新能源	<p>深圳市南山区推出了购车补贴活动。本轮汽车促消费活动发放金额相较第一轮增加 50%，补贴总额高达 1.5 亿元，消费者买车最高可获 3.3 万元补贴。深圳市福田区也推出今年第三轮购车补贴活动，个人消费者在纳入福田区限额以上零售业统计的汽车经销企业处购买小汽车（新车）可申领 5000 元-1.5 万元不等的购车补贴；深圳市龙岗区也宣布了将发放总额不超过 5000 万元 的购车补贴及保费补贴。</p>
安徽省滁州市	2023/06/15	2000 万元发完即止	徽动消费·乐享亭城	燃油/新能源	<p>首轮发放时间自 2023 年 6 月 16 日起，补贴资金用完或时间到期，活动自动终止；第二轮视情况启动发放，发布方案另行公布。首轮发放汽车消费补贴 2000 万元。</p> <p>个人购买新车（7 座及以下）车价 10 万元以下燃油车补贴 2000 元/辆，新能源汽车补贴 3000 元/辆；车价 10 万元（含）-20 万元燃油车补贴 4000 元/辆，新能源汽车补贴 5000 元/辆；车价 20 万元（含）以上燃油车补贴 6000 元/辆，新能源汽车补贴 7000 元/辆。</p>

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

3.2.价格秩序基本稳定

价格秩序基本稳定，车市促销总体处于高位，新能源价格竞争激烈。6 月 12 日，蔚来宣布，即日起全系车型起售价下调 3 万元，同时明确，免费换电服务不再作为标准用车权益，新用户可灵活选择在家充电或到充换电站付费补能。6 月 16 日，特斯拉在微博宣布，6 月 16 日（含）至 30 日（含），购买 Model 3 后轮驱动版现车并完成交付可享 8000 元保险补贴、优惠利率贷款方案。7 月，凯迪拉克锐歌官宣降价，市场价格竞争仍然较为激烈。

表 4 2023 年 6 月以来车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
上汽大众	2023/07/20	纯电	大众 ID.3	16.29-19.29	12.59-15.59	-37,000
凯迪拉克	2023/07/13	纯电	凯迪拉克锐歌	43.97-47.97	37.97-41.97	-60,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ET5	32.80-38.60	29.80-35.60	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	全新蔚来 ES6	36.80-55.40	33.80-55.40	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ET7	45.80-53.60	42.80-53.60	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ES7	46.80-54.80	43.80-51.80	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 EC7	48.80-57.80	45.80-54.80	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ES8	52.80-63.80	49.80-60.80	-30,000
特斯拉	2023/06/16	纯电	Model 3 后轮驱动版	23.19	23.19	-8,000 (保险补贴、优惠利率贷款)
长城汽车	2023/6/02	插电混合	哈弗枭龙 MAX	15.98-17.98	2000 元抵 8000 元优惠活动	-6,000
长城汽车	2023/6/02	燃油	哈弗大狗	11.99-16.79	6月1日-6月30日全系现金钜惠 1.2 万元	-12,000
吉利汽车	2023/6/01	纯电	熊猫 MINI	3.99-5.69	3.74-5.44	-15,000 (6月1日-6月30日限时优惠)
吉利汽车	2023/6/01	纯电	几何 E	8.68-10.38	7.38-9.68	-7,000~-13,000 (6月1日-6月30日限时优惠)
吉利汽车	2023/6/01	纯电	几何 G6	14.98-18.98	13.88-17.48	-11,000~-15,000 (6月1日-6月30日限时优惠)
吉利汽车	2023/6/01	纯电	几何 M6	14.98-18.98	13.88-17.48	-11,000~-15,000 (6月1日-6月30日限时优惠)

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

3.3. 7 月乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比-6%，环比-10%

7 月 1-31 日批零环比向下，零售新能源渗透率达 37.3%。

根据乘联会初步统计，7 月 1-31 日，乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比-6%，环比-10%；今年以来累计批发 1,308.7 万辆，同比+6%。其中第四周日均批发 10.1 万辆，同比-16%，环比-28%；

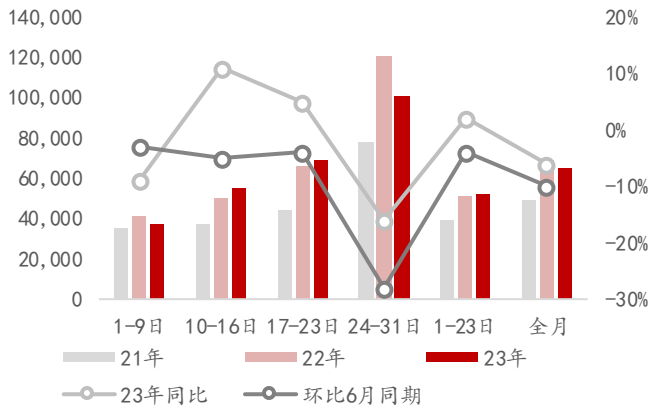
7 月 1-31 日，乘用车厂商新能源批发 75.5 万辆，同比+34%，环比-1%；今年以来累计批发 429.9 万辆，同比+42%。

7 月 1-31 日，乘用车市场零售 173.4 万辆，同比-5%，环比-8%；今年以来累计零售 1,125.9 万辆，同比+1%。其中第四周日均零售 7.7 万辆，同比-16%，环比-22%；

7 月 1-31 日，新能源车市场零售 64.7 万辆，同比+33%，环比-3%；今年以来累计零售 373.3 万辆，同比+37%。

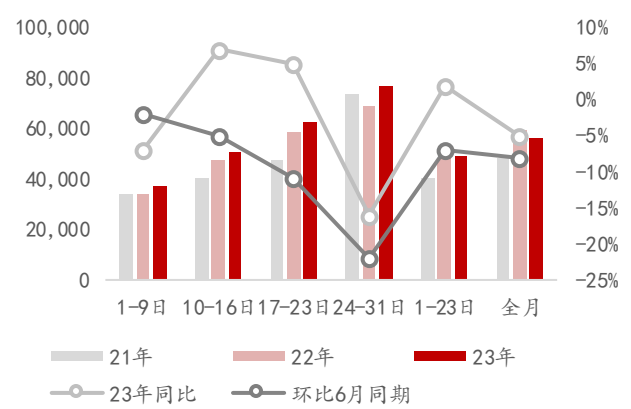
根据交强险数据，7月24-30日，乘用车市场上险销量45.6万辆，同比-12.7%，环比+11.1%，其中，新能源车市场零售15.8万辆，同比+25.6%，环比+7.5%，渗透率达到34.6%。

图5 主要厂商7月周度批发销量和增速（辆，%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

图6 主要厂商7月周度零售销量和增速（辆，%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

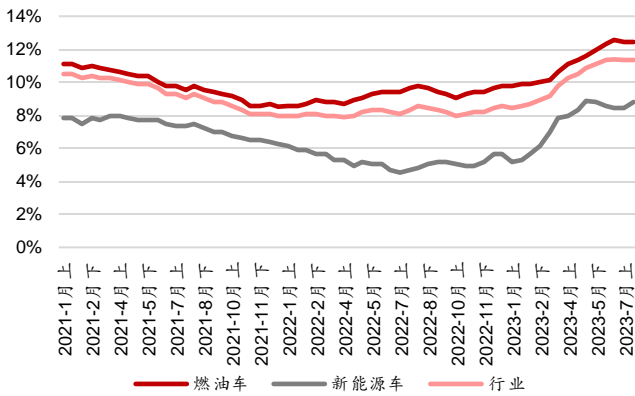
3.4.7 月整体折扣与6月持平

需求向好，7月整体折扣与6月持平。根据thinkercar折扣数据，截至7月上旬，行业整体折扣率为11.3%，环比-0.05pct；截至7月下旬，行业整体折扣率为11.4%，环比+0.04pct。

燃油 VS 新能源：7月燃油车折扣有所收缩，新能源折扣小幅加大。截至7月上旬，燃油车折扣率为12.5%，环比-0.1pct；新能源车折扣率为8.5%，环比持平；截至7月下旬，燃油车折扣率为12.4%，环比-0.1pct；新能源车折扣率为8.8%，环比+0.3pct。

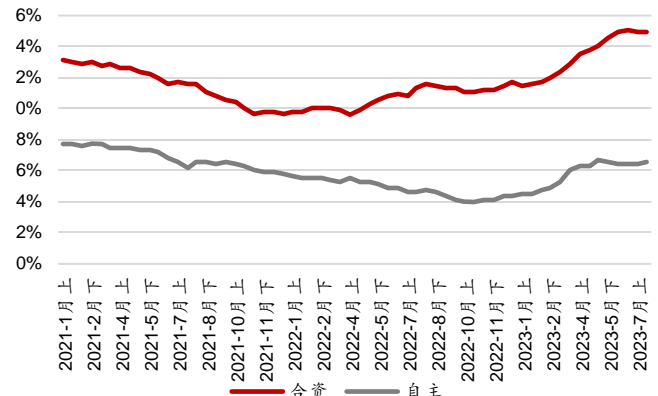
合资 VS 自主：7月合资折扣环比略有收缩，自主折扣环比持平。截至7月上旬，合资折扣率为15.0%，环比-0.1pct；自主折扣率为6.5%，环比持平；截至7月下旬，合资折扣率为15.0%，环比持平；自主折扣率为6.5%，环比持平。

图 7 行业终端折扣率 (%)



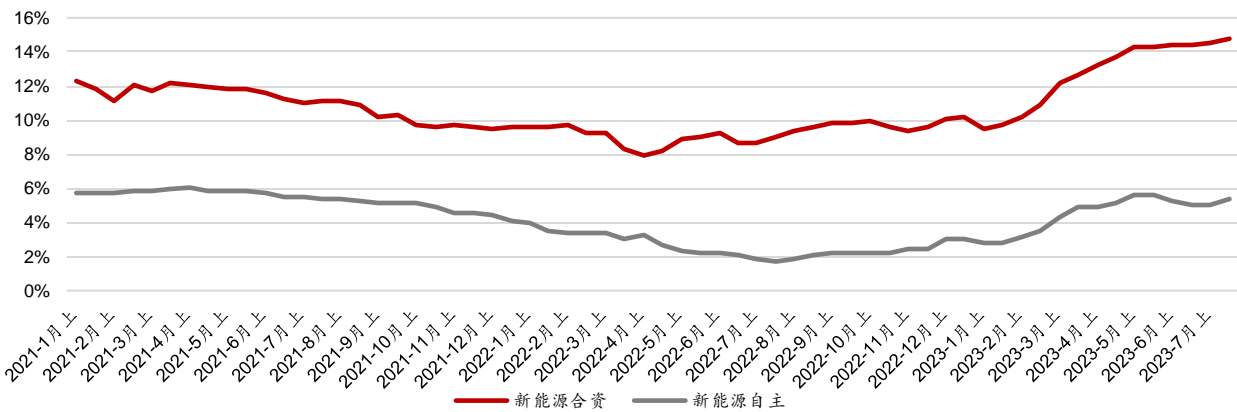
资料来源: Thinkercar, 华西证券研究所

图 8 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 华西证券研究所

图 9 新能源终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 华西证券研究所

3.5.原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化, 其中冷轧普通薄板、铜、铝 A00 价格上涨明显, 天然橡胶、热轧板卷价格跌幅较大。

1) 冷轧普通薄板: 根据商务部数据, 本周价格为 4,677 元/吨, 环比+1.6%, 近一个月平均价为 4,622 元/吨, 同比-2.1%, 环比+0.7%;

2) 热轧板卷: 根据 Wind 数据, 本周价格为 4,047 元/吨, 环比-1.0%; 近一个月平均价为 3,971 元/吨, 同比-0.2%, 环比+1.8%;

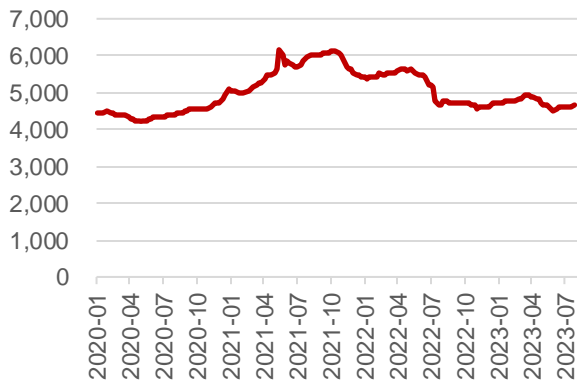
3) 铝 A00: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,530 元/吨, 环比+0.9%; 近一个月平均价为 18,373 元/吨, 同比+1.6%, 环比-1.0%;

4) 铜: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 69,970 元/吨, 环比+1.3%; 近一个月平均价为 69,183 元/吨, 同比+17.5%, 环比+1.1%;

5) 天然橡胶: 根据国家统计局数据, 本周天然橡胶期货结算价为 11,965 元/吨, 环比-1.2%; 近一个月平均价为 12,121 元/吨, 同比+0.9%, 环比+2.2%;

6) 聚丙烯: 根据国家统计局数据, 本周聚丙烯期货结算价为 7,367 元/吨, 环比-0.1%; 近一个月平均价为 7,268 元/吨, 同比-8.8%, 环比+2.9%。

图 10 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 华西证券研究所

图 11 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 长江有色市场: 平均价: 铝 A00 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 长江有色市场: 平均价: 铜 (元/吨)



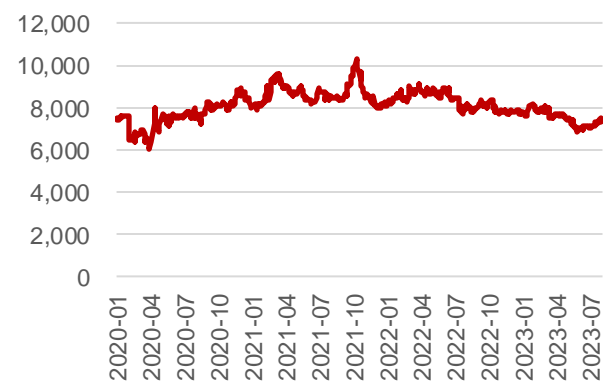
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

4.本周要闻：特斯拉 Model 3/Y 将在 8 月 4 日再次降价 马斯克称特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”

4.1.电动化：特斯拉 Model 3/Y 将在 8 月 4 日再次降价

特斯拉：Model 3/Y 将在 8 月 4 日再次降价

根据香港海关公布的数据，特斯拉旗下 Model 3、Model Y 多款型号将于 8 月 4 日在香港再次降价，最高降幅可达 11.91%。具体来看，特斯拉 Model 3 后驱标准版降价 5.98%，最新售价为 32.08 万港元，约合 29.38 万元人民币；长续航版降幅 8.71%，最新售价为 36.47 万港元，约合 33.41 万元人民币；而高性能版降幅 11.91%，最新售价为 38.78 万港元，约合人民币 35.52 万元。特斯拉 Model Y 后驱标准版降价 5.99%，最新售价为 34.51 万港元，约合 31.61 万元人民币；长续航版降幅 11.65%，最新售价为 40.61 万港元，约合 37.20 万元人民币；高性能版降幅 11.34%，最新售价 43.19 万港元，约合 39.56 万元人民币。值得注意的是，今年 4 月，特斯拉在香港已经对售价进行了下调，其中 Model 3 性能版降幅高达 14%。此次降价后，特斯拉香港车型的售价将与美国等市场价格持平。（来源：盖世汽车）

吉利：银河 L6 将于 9 月上市

日前，车质网从相关渠道获悉，吉利银河 L6 将于 9 月正式上市。新车是吉利银河旗下的全新紧凑型轿车，动力上将搭载新一代雷神智能电混 8848 和神盾电池安全系统。据悉，新车预计 10 万元起售，最高价格不会超过 16 万元。从此前公布的官图来看，新车采用了新能源主流的简洁设计理念，封闭式前格栅、低风阻轮圈、隐藏式门把手等元素均有所运用。车尾造型颇为吸睛，多条横向线条设计，使得尾部层次感十足。另外，贯穿式的尾灯也提升了整车科技感。内饰方面，新车同样采用简洁设计理念，车内取消了大量物理按键，车辆操作功能大多数都集成在竖置中控液晶屏当中。配置方面，新车将搭载高通骁龙 8155 芯片，车机系统操作流畅性有所保障。同时，官方表示该车将拥有 270° 软触环抱设计的后排座椅、256 色氛围灯以及智能香氛系统等。动力方面，新车的动力系统由 1.5T 混动专用发动机+P1+P2 双电机以及 3 挡 DHT Pro 变速箱组成，其中发动机最大功率 120kW，最大扭矩 225N·m。电机总功率为 107kW，最大扭矩 338N·m，系统综合最大功率为 287kW，0-100km/h 加速时间仅需 6.3s。新车 CLTC 工况下纯电续航为 125km，馈电油耗 4.55L/100km，综合续航可达 1370km。（来源：车质网）

奇瑞：7 月销 15 万辆，创历史新高

8 月 4 日，奇瑞集团发布 7 月销量。奇瑞集团 7 月销售汽车 15.05 万辆，同比增长 14.4%，创历史新高，连续第 14 个月销量超过 10 万辆。1-7 月，奇瑞集团累计销售汽车 89.19 万辆，同比增长 47%。此前中汽协发布的上半年汽车销量排名前十位的企业集团中，奇瑞集团增速位居全行业第二。分品牌来看，奇瑞品牌 7 月份销量 110,296 辆，同比增长 7.7%；1-7 月份销量 649,723 辆，同比增长 41.3%。星途品牌 7 月份销量 11,462 辆，同比增长 223.6%；1-7 月份销量 53,702 辆，同比增长 133.2%。捷途品牌 7 月份销量 21,512 辆，同比增长 28.9%；1-7 月份销量 133,893 辆，同比增长 72.2%。7 月份，奇瑞发布了中国首个具有完全自主知识产权的铝基轻量化平台，突破了铝基车身架构设计、成型、连接等研发制造技术的瓶颈，实现了“物理架构”到“电子架构”的软硬分层解耦。该平台首款产品——奇瑞 eQ7 也迎来首台量产车下线。奇瑞汽车旗下艾瑞泽 8

成为又一款月销过万车型，并在 7 月份迎来搭载鲲鹏动力 2.0TGDI 发动机的艾瑞泽 8 高能版上市。此外，星途汽车在 7 月推出了“豪华驾享 SUV”——全新一代凌云；捷途汽车则推出了七座 SUV 捷途 X70 PRO。据奇瑞集团披露，今年上半年，奇瑞集团实现营收 1274 亿元，同比增长 49%。奇瑞探索 06、奇瑞 eQ7、捷途旅行者、星途瑶光 C-DM、星纪元 STERRA ES、iCAR 03 等重磅车型于下半年将陆续上市。(来源：奇瑞集团)

特斯拉：计划在美国建立 Semi 电动卡车充电网络

据彭博社报道，特斯拉公司正在寻求美国政府提供近 1 亿美元的资金，用于在从德克萨斯州南部边境到加利福尼亚州北部的路线上建设九个 Semi 电动卡车充电站。特斯拉在邮件中向德克萨斯州交通部表示，每个充电站将配备八个 750 千瓦的特斯拉 Semi 充电器以及四个为竞争对手卡车提供的充电器。特斯拉计划中的电动卡车充电网络涵盖大约 1800 英里（约 386 公里）的路线，将始于德克萨斯州的拉雷多，距离特斯拉在奥斯汀的总部约 240 英里（约 386 公里），距离其在墨西哥新莱昂州建设的新工厂约 150 英里（约 241 公里）。特斯拉的尝试一旦成功，将成为美国首个电动卡车充电网络，可实现从德克萨斯州到加利福尼亚州的长途电动卡车运输，以及在德克萨斯州、亚利桑那州和加利福尼亚州的区域卡车运输。美国严重依赖商用卡车运输货物，但一直在努力限制该行业产生的温室气体排放。特斯拉于 2017 年首次推出其 Semi 电动半挂车原型，去年底，它终于向百事公司交付了 15 辆 Semi 卡车，但因其中一些车辆出现故障，该公司于今年 3 月发布了召回通知。今年 6 月在奥斯汀举行的一次能源会议上，首席执行官埃隆·马斯克表示，特斯拉 Semi 半挂车可能要到明年才会大规模生产。他把这个问题部分归咎于该公司及其合作伙伴松下控股有限公司在制造电池方面遇到的问题，这导致 Semi 无法达到广告所宣传的续航达 500 英里（约 804 公里）。在监管文件中，特斯拉仍称 Semi 目前处于“试生产阶段”。(来源：彭博社)

比亚迪：宋 L 谍照首曝，定位猎装 SUV 将四季度上市

近日，比亚迪宋 L 量产车在吐鲁番做高温测试的谍照曝光；展现出整车轮廓和车身姿态，相比之前上海车展亮相的概念车还原度接近 98%。据悉，宋 L 量产车基于 e 平台 3.0 打造，官方将其定位为 B 级猎装 SUV，将搭载 CTB 电池车身一体化技术、智能电四驱、云辇系统等黑科技，并会在今年第四季度正式上市。从谍照看，宋 L 虽然采用了重度伪装，无法辨别细节，但整车轮廓完美复刻了概念车的先锋设计理念。无论是前脸隐隐迸发出的势能、侧身的俯冲姿态还是姿态高昂的尾部造型，都能让人感受到王朝网新一代 SUV“先锋龙颜美学”的冲击力。据悉，宋 L 目前正在吐鲁番进行高温极限测试，在 50°C+ 的高温环境中检验整车的可靠性和各项性能表现。作为王朝网全新 B 级旗舰猎装 SUV，宋 L 基于 e 平台 3.0 打造，将搭载 CTB 电池车身一体化技术、智能电四驱、云辇系统等黑科技。据悉，宋 L 将在今年四季度上市。(来源：网易汽车)

蔚来：荷兰 NIO Hub Utrecht 于 8 月 8 日试运营

7 月 29 日，蔚来宣布，其荷兰的第一家 NIO Hub | Utrecht，蔚来多功能服务中心 | 乌特勒支，即将在荷兰时间 8 月 8 日投入试运营。乌特勒支位于荷兰中部，是荷兰的第四大城市，也是荷兰的重要港口之一。NIO Hub | Utrecht 坐落于乌特勒支西北的布洛克伦 (Breukelen)，靠近荷兰的 A2 高速公路，距离蔚来在乌特勒支的换电站仅需五分钟车程。在 NIO Hub 的展厅里，蔚来将展示目前在荷兰销售的所有 5 款车型，ET5、ET7、EL7，以及上个月蔚来在欧洲刚刚发布的 ET5T 及 EL6。(来源：第一电动)

理想：魔毯空悬车型交付超 20 万辆，2.0 版本 8 月内通过 OTA 推送用户

理想汽车宣布，其魔毯空气悬架™车型累计交付量正式突破 20 万辆。与此同时还透露，理想魔毯空气悬架™即将在 8 月内通过 OTA 实现全面升级，进入 2.0 时代。据悉，在 OTA 后的车机界面中，理想魔毯空气悬架™2.0 将提供舒适魔毯、运动魔毯两个选项。其中，舒适魔毯保留了理想魔毯空气悬架™1.0 的舒适、标准、运动三种舒适度模式，继续提供极致的舒适性。新增的运动魔毯同样提供了舒适、标准、运动三种舒适度模式，但带来了全新的调校风格，可以让用户体验到更好的稳定性和支撑性。针对运动魔毯的运动模式，理想进一步降低了空气弹簧的高度，以使悬架表现更紧致，让运动模式更运动。值得关注的是，理想为魔毯空气悬架™2.0 新开发的 CDC 调整策略，将应用到没有搭载空气悬架，但配备 CDC 连续可变阻尼减振器的 Air 车型上。OTA 之后，用户可以体验到稳定性和支撑性更好的运动 CDC，并且支持在运动 CDC 和舒适 CDC 之间自由切换。（来源：第一电动）

蔚来：1600 座换电站达成

根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟统计数据，截止 2023 年 6 月底，全国换电站总数（不含重卡换电站）共 2266 座，在主要换电运营商中，蔚来汽车以 1543 座换电站总量领跑行业。且在 7 月 30 日，蔚来宣布 1600 座换电站达成，截至当日，蔚来在全国累计建成换电站 1609 座。在 NIO Power Day 2023 上，蔚来统计数据显示，截止目前，蔚来电区房（用户距离换电站 3 公里以内的住宅）覆盖率达到 73%，同比增长 15.87%，累计换电超过 2530 万次，其中北京、上海、深圳等 12 座城市电区房覆盖率超过 80%。在所有蔚来用户的补能来源中，约 56% 的电量来自换电站。与此同时，Power Journeys 已在全国累计完成 60 条路线的打通，其中，最新打通的丝绸之路加电路线起于西安，途经张掖丹霞地质公园、莫高窟、天山天池、赛里木湖，最终到达霍尔果斯口岸，全程共计 3,133 公里，设有 33 座充换电站。蔚来还表示，今年内，Power Journeys 还将陆续打通甘南线、神州东极线、黔东南、锡林郭勒草原线等，并计划面向海外开启布局，穿越欧洲德国、挪威、丹麦、瑞典、荷兰五国。也就是说，今年前 7 个月，蔚来建站数量为 300 余座。那么按照上述目标，在 2023 年还剩下不到 5 个月的时间里，蔚来要完成 700 座的建站数量。（来源：ZAKER）

比亚迪：海豚车型在马来西亚上市

8 月 1 日消息，比亚迪联合森那美汽车（Sime Darby Motors）于近日在马来西亚推出了海豚车型，这是继比亚迪 ATTO 3 车型后，比亚迪在马来西亚推出的第二款纯电动汽车。据比亚迪官方发布的图片显示，海豚在马来西亚的售价为，标准续航版售价 9.99 万林吉特，约 15.7 万元人民币；长续航版售价 12.49 万林吉特，约 19.6 万元人民币。而比亚迪海豚在国内的售价为 11.68 万-13.68 万元。据官方介绍，马来西亚版海豚进的驾驶员辅助系统等主动和被动安全配置，确保了安全轻松的驾驶体验。车内空间宽敞，乘客座椅舒适，储物格众多，后备箱空间灵活。此外，该车型还配备了智能技术，包括 12.8 英寸智能旋转触摸屏和带有六扬声器音响系统的主动音响设计。长续航版本车型还配备了无线充电和固定式全景天窗，NEDC 续航里程可达 490 公里，零百加速仅需 7 秒。动力方面，马来西亚版海豚同样表现出色。标准续航版搭载了最大功率为 70kW 的电机，配备 44.9 千 kWh 锂电池，其 NEDC 续航里程可达 410 公里。而长续航版则配备了更强大的最大功率为 150kW 的电机，搭载 60.48kWh 电池组，其 NEDC 续航里程更可达到 490 公里。（来源：盖世汽车）

吉利：第一批欧版极氪 001 正式下线

8月3日，极氪汽车宣布，第一批欧版极氪001正式在宁波杭州湾极氪智慧工厂下线，即将发运前往欧洲。官方表示，这标志极氪欧洲战略开启新序章。据悉，4月18日，极氪汽车发布欧洲战略。在发布会上，极氪智能科技副总裁、极氪欧洲销售公司 CEO Spiros Fotinos 详细阐述了极氪欧洲战略：在欧洲，为欧洲，将以卓越的产品、直营模式、一站式服务三大商业支柱开拓欧洲市场，力争2030年成为欧洲电动汽车市场领导品牌。随后在6月28日，极氪001、极氪X在瑞典、荷兰开启预售，其中，极氪001起售价59,490欧元（约合人民币47.2万元）；极氪X起售价为44,990欧元（约合人民币35.7万元）。据了解，这两款车预计年内开启首批交付。再到现如今的第一批欧版极氪001下线，用时106天。极氪汽车表示，继荷兰、瑞典之后，极氪还将在不久之后，进入挪威、德国、丹麦及法国等西欧核心国家市场。（来源：极氪汽车）

4.2.智能化：马斯克称特斯拉正在开发“FSD AI的最后一块拼图”

小鹏：智能驾驶的灵魂人物吴新宙离职，或加入英伟达

小鹏汽车自动驾驶副总裁吴新宙在社交平台发布信息表示将要离职。小鹏汽车创始人何小鹏发文回应称，吴新宙因家庭和多方面原因，在2022年下半年就已经提出回到美国。何小鹏透露，负责XNGP的李力耘将接手AD团队，何小鹏则将亲自带领自动驾驶和研发团队。吴新宙是小鹏汽车智能驾驶的灵魂人物，在小鹏汽车任职期间带队完成了高速NGP、城市NGP等项目的量产落地，一手打造了小鹏汽车智驾领军车企的标签。关于吴新宙下一步的去向，多家媒体报道称他将加入英伟达。何小鹏对此仅表示，“接下来他将前往全球知名公司担任最高等级华人高管。”接班人李力耘的履历也相当靓丽，小鹏汽车内部人士告诉红星资本局，“相信他能接过重担。”李力耘本科毕业于清华大学电子工程系，后获得美国纽约大学计算机专业博士学位。他于2013年入职LinkedIn；次年10月加入百度硅谷研发中心，是百度美国无人车研发团队的创始核心成员；2018年2月出任京东硅谷研发中心X实验室架构师；2019年6月加入小鹏汽车，任小鹏汽车自动驾驶高级总监、智能驾驶决策规划算法和模拟器方向负责人，负责小鹏汽车高速和城市自主导航辅助驾驶系统NGP的研发。（来源：腾讯网）

马斯克：特斯拉正在开发“FSD AI的最后一块拼图”

据Electrek报道，8月2日，特斯拉首席执行官马斯克在推特上表示，特斯拉目前正在开发“FSD人工智能(AI)拼图上的最后一块拼图”——“车辆控制”。马斯克最近预测，特斯拉将在今年年底前实现完全自动驾驶。据悉，完全自动驾驶无需驾驶员控制车辆，车辆系统可完成所有驾驶任务。对于使用FSD Beta（测试版）的特斯拉车主来说，很难想象特斯拉能在短短几个月内从目前的状态跃升到L4级或L5级自动驾驶。此外，特斯拉的完全自动驾驶还有待监管部门的批准。马斯克在推特上表示，特斯拉目前正在开发“特斯拉FSD AI拼图上的最后一块拼图”。他说这就是“车辆控制”。“车辆控制是特斯拉FSD AI拼图上的最后一块拼图。这将使30万行以上的C++控制代码减少约2个数量级。”这句话似乎表明特斯拉计划更多地依赖神经网络来控制车辆，而不是依靠直接的编码指令。马斯克还补充称，特斯拉目前正在训练这些神经网络，“训练计算”是目前限制因素。“我们目前的进展是训练计算受限，而不是工程师受限。”马斯克最近一直在谈论特斯拉如何在部署Dojo超级计算机项目的同时，从NVIDIA获得尽可能多的计算能力。Electrek认为，特斯拉的Dojo超级计算机计划和加速系统改进速度的潜力让其对FSD产生了一些乐观的情绪。

特斯拉已经于本月开始部署 Dojo 超级计算机，它可能会加速特斯拉为 FSD 提供动力的众多神经网络的训练。(来源：新浪财经)

零跑：正式发布中央集成式电子电气架构，首搭车型 9 月亮相

7 月 31 日，零跑汽车正式发布了中央集成式电子电气架构 LEAP 3.0，名为“四叶草”。据了解，该架构通过“1 颗 SOC+1 颗 MCU”的芯片方案即实现了中央超算，可支持座舱域、智驾域、动力域、车身域“四域合一”，覆盖 15 个模块功能，首搭车型将于 2023 年 9 月亮相。具体来看，在 SOC 主板方面，四叶草架构可兼容高通 8155 和高通 8295 两种不同的方案，其中 8295 方案支持座舱域智驾的深度融合，实现 ACC、LCC、AEB 等 L2 智能驾驶，以及环视、疲劳监测等功能。而在 MCU 主板方面，则兼容恩智浦 S32G 中配和高配两个不同的版本，实现整车、车身、网关等多控制器的集成。据零跑介绍，和相同配置的车型比较，四叶草架构得益于高度集成的架构，将控制器数量由之前的 42 个减少到了 28 个、线束从 1800 米减少到 1500 米、数据带宽从 100Mbps 提升至 1000Mbps、电源管理模式从 10 余种增加至 30 余种。不仅如此，在软件层面，四叶草架构基于 SOA 服务化软件架构，预留了 500 多个接口，可实现座舱、智驾、动力、车身各大板块的功能组合，为用户带来千人千面体验。未来，这一全新架构将不仅仅用于零跑品牌汽车，还可以通过对外合作，进行技术共享。基于在电子电气、电池、电驱、座舱、智驾以及整车层面的自研能力，零跑针对四叶草电气架构将可以对外提供多种不同的技术合作，包括：四叶草架构+周边控制器，四叶草架构+周边控制器+电池+电驱，基于下车体整体交付的技术共享，以及基于整车级的合作共享，多维度赋能推动智能电动汽车快速普及。(来源：零跑汽车)

AMD：考虑为中国市场定制 AI 芯片

据 CNBC 报道，芯片制造巨头 AMD 表示看到了一个可以为中国市场专门开发人工智能 (AI) 芯片的机会，以遵守美国的出口管制措施。8 月 1 日晚些时候，AMD 首席执行官 Lisa Su 在财报电话会议上表示，中国是一个“重要的”市场，而 AMD 也希望完全遵守美国的出口管制措施。Su 表示，“在我们考虑加速器芯片市场的时候，我们的计划当然是完全遵守美国的出口管制措施，但我们也确信，我们有机会为正在寻找人工智能解决方案的中国客户开发产品，我们将继续朝着这个方向努力。”据悉，加速器芯片 (accelerator chip) 是为人工智能应用程序训练海量数据所需的半导体。AMD 正准备增加其 MI300 芯片的产量，并将其定位为挑战 NVIDIA 用于人工智能训练的图形处理器的竞品。NVIDIA 在这一市场占据主导地位，但 AMD 希望通过其最新的芯片向 NVIDIA 发起挑战。对于 AMD 来说，在与 NVIDIA 较量的过程中，它对 MI300 人工智能芯片寄予了厚望。AMD 希望这款芯片能帮助其在今年余下时间里迅速发展数据中心业务。Su 指出，AMD 预计其下半年的数据中心业务将较上半年增长 50% 左右，这在一定程度上要归功于 MI300 人工智能芯片。(来源：36 氪)

广汽集团：投资 4000 万元布局高精地图

8 月 2 日消息，广汽集团于近日发布公告称，公司全资子公司广汽资本及其全资子公司广州盈蓬拟出资 4000 万元（认缴出资比例为 19.51%），与测绘股份等合作方共同投资设立“广东广祺舆图股权投资合伙企业（有限合伙）”。据公告显示，此次成立的合资公司投资基金总规模 2.05 亿元。其中，南京市测绘勘察研究院股份有限公司出资 1.59 亿元，占比 77.6%；广汽资本有限公司出资 3900 万元，占比 19%；刘颖昆出资 500 万元，占比 2.4%；广州盈蓬投资管理有限公司出资 100 万元，占比 0.49%；南京元创基石投资管理有限公司出资 100 万元，占比 0.49%。据悉，该基金将重点围绕高精度地图相关技术、智能网联及汽车智能化领域进行投资。基金存续期 7 年，前五年为投资期，后两年为退出

期。广汽集团表示，本次投资主要是为进一步完善智能网联、智能驾驶、高精度地图等核心领域的产业链布局，通过产业链及关键领域的投资合作，提升产业链的灵活性及稳定性，提升公司的综合竞争能力。此前，广汽集团总经理冯兴亚曾在第三届全球智能汽车前沿峰会上表示，力争在 2023 年实现 L4 级自动驾驶的区域示范运营。鉴于 L4、L5 自动驾驶级别技术层面的复杂性和成本，广汽非常支持车路协同路线，车路协同与单车智能不矛盾。（来源：盖世汽车）

零束科技：中央大脑第一代 ZXD1 首样成功交付

7 月 31 日，零束科技宣布，其首款跨域融合中央大脑 ZXD1 首样顺利交付智己汽车，这为功能及应用软件的开发与验证奠定了基础，也标志着零束首款中央大脑正式进入量产研发关键阶段。据悉，ZXD1 通过“感知、算力、存储”等硬件资源深度共享，实现单域控制到多域、多模块融合的跨越式技术落地，满足智能汽车领域的多种计算需求，多维度降低整车研发成本。官方资料显示，ZXD1 充分展现了高算力硬件带来的系统融合、核心功能升级和用户体验全面提升，多域、多模块融合可以大大减少整车独立域控制器，降低整车开发成本；同时，基于芯片的高算力和充足的计算资源，有利于加快软件迭代速度，带来车控类功能、智能场景和个性化设置等用户体验大幅提升。ZXD1 软件设计则遵循 ASPICE 流程体系，搭载并部署了零束自研智能车 OS，基于面向服务的 SOA 软件架构，实现应用软件的快速部署和适配迭代；硬件采用平台化设计方案，最大化考虑客户和平台需求，打造软件差异化创新技术底座，通过软件迭代实现进一步的功能融合，降低整车成本。另外，ZXD1 依托零束信息安全开发体系，遵循 ISO21434 开发流程要求，满足整车对功能安全、信息安全设计的高标准、严要求，为系统稳定运行提供了有力保障。此外，ZXD1 平台设计最大化利用零束银河®全栈解决方案的架构平台化软件模块，为全栈 3.0“中央大脑+区域控制”架构迭代升级奠定良好基础，促进零束银河®全栈 3.0 解决方案分阶段、代际量产。（来源：零束科技）

吉利：将发布全栈自研的全场景 AI 大模型

7 月 31 日，吉利汽车集团 CEO 淦家阅在内部经营工作大会上透露，吉利将于下半年发布“行业首个全栈自研的全场景 AI 大模型”，首款 AI 智能电混家轿“吉利银河 L6”也将于 9 月上市。据了解，吉利汽车于 2021 年开始在 AIGC 相关技术领域进行研究和布局，目前已自研出行业首个百亿参数的人工智能大模型，并拥有 AI 智能交互、AI 音乐 MV、AI 儿童绘本等众多具有开创性的 AI 智能技术，相关技术将于吉利银河 L6 上搭载应用。作为吉利银河系列第二款车型，吉利银河 L6 定位于“AI 智能电混家轿开创者，在新车的研发以及相关功能实现方面，都将广泛应用 AI 技术。在智能化方面，银河 L6 将搭载高通骁龙 8155 芯片以及云端总算力达 81 亿亿次每秒的“星睿智算中心”，在智能交互、道路驾驶、设计智造、娱乐与软件等方面为新车提供“全方位赋能”。据此前官方公布的信息，银河 L6 所搭载的 AI 车外语音交互技术，可支持车外距离 1.5 米内，通过语音指令控制车窗、空调、后备箱的开启和关闭，以及自定义趣味语音包和词库，构建车内外无障碍沟通的全新社交场景。不仅如此，新车还将首发吉利地图导航，支持红绿灯倒计时读秒，甚至车内的香氛系统，也可以根据不同场景智能识别释放。而除了产品层面，新车还将使用 AI 技术全面辅助整车安全、NVH、性能等多领域开发。（来源：第一电动）

华为：问界 M5 智驾版将迎来首次 OTA 升级

8 月 2 日，问界 M5 智驾版将迎来首次 OTA 升级，包括五城开启城区智驾领航辅助(NCA)、城区车道巡航辅助全面开放、智能泊车辅助升级以及智驾报告首次上线。据悉，本次 OTA 升级，用户可通过两种方式获取，分别为通过车机的

设置升级、通过手机的“AITO” App 升级。具体来看，五城开启城区智驾领航辅助为，用户可以在上海、深圳广州、杭州、重庆5个城市使用和体验城区 NCA，感受高阶智能驾驶带来的全新出行体验。但需注意的是，城区 NCA 为高阶包功能需订阅 HUAWEI ADS 高阶包才能使用；NCA 功能需在 NCA 可用路段使用，在部分未覆盖 NCA 路段的城市区域将无法使用 NCA。高速智驾领航辅助（Highway NCA）再次进化，NCA 换道执行能力提升，自主换道更高效，拥堵场景下行驶至汇出终点处时的汇出能力进化，上下高速更便利。城区车道巡航辅助（City LCC）全面开放，LCC 功能持续将车辆居中在当前车道内，加塞也能处理；堵车不闹心，像老司机一样安全跟车。全国高速和城区路段皆可体验。智能泊车辅助（APA）升级，新增自定义车位泊车功能，不依赖车位线，自定义拖拽，满足用户在没有划线车位、空间车位等环境下的泊车需求，实现“泊车自由”。智驾报告首次上线，将智驾功能使用情况以智驾报告的形式展示，智驾里程一目了然，带来“可视化的智驾享受”。（来源：AITO 汽车）

5.本周上市车型

表 5 本周（2023.07.29-2023.08.04）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	奇瑞汽车	捷途 X70 PRO	全新	燃油	A	SUV	10.29- 16.29	2023/07/29
2	东风日产	骐达	改款	燃油	A	轿车	8.98-11.59	2023/08/01
3	江铃福特	领睿	改款	燃油	A	SUV	12.68- 16.98	2023/08/02
4	长安福特	锐际	改款	燃油	A	SUV	16.98- 21.98	2023/08/03

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.07.29-2023.08.04）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	理想汽车	理想 L9	新增车型	EREV	C	SUV	42.98-45.98	2023/08/03
2	合众汽车	哪吒 AYA	改款	BEV	A0	SUV	7.38-8.88	2023/08/03

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

6. 本周重要公告

表 7 本周 (2023. 07. 31-2023. 08. 04) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
春风动力	员工持股计划进展	公司发布关于 2022 年及 2023 年员工持股计划进展暨股份回购的公告：本员工持股计划于二级市场购买公司 A 股股票合计 2.97 万股。
广汽集团	设立子公司	公司发布子公司投资设立有限合伙企业的公告：公司全资子公司广汽资本及其全资子公司广州盈蓬拟出资 4000 万元，与测绘股份等合作方共同投资设立“广东广祺舆图股权投资合伙企业(有限合伙)”。
比亚迪	7 月产销快报	公司发布 2023 年 7 月产销快报：7 月新能源汽车产量为 27.24 万辆，同比+90.81%；新能源汽车销量 26.22 万辆，同比+88.81%；海外销售新能源乘用车合计 1.82 万辆；新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 12.406GWh。
豪能股份	半年度报告	公司发布 2023 年半年度报告：本年度实现营业收入 8.24 亿元，同比增长 15.74%，净利润 8917.33 万元，同比下降 24.25%；报告期内，期末资产总计为 51.24 亿元，应收账款为 5.05 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 6857.28 万元，销售商品、提供劳务收到的现金为 6.30 亿元。
宇通客车	半年度报告	公司发布 2023 年半年度业绩快报及 2023 年 7 月份产销数据快报：公司 2023 年 1-6 月实现营业收入 111.14 亿元，同比增长 34.56%；归母净利润 4.70 亿元，同比增长 820.72%。7 月份销售量 3,675 辆，同比增长 80.15%；生产量 3,778 辆，同比增长 87.31%。
保隆科技	为控股子公司提供担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告：公司本次分别为保隆工贸、宁国保隆、合肥保隆提供担保金额为 5000 万元、2100 万元、5000 万元。
长城汽车	可转债转股结果公告	公司发布关于可转换公司债券转股、2020 年限制性股票与股票期权激励计划及 2021 年股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动公告：2023 年 7 月共有 6,000 元“长汽转债”转换成公司股票，转股数为 148 股。
立中集团	发债可转债结果公告	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告：本次发行 8.99 亿元可转债
森麒麟	股东减持计划实施情况	公司发布股东减持计划期限届满暨减持计划实施情况的公告：公司股东新疆鑫石计划减持 2500.67 万股（占公司股份总数的 3.85%），新疆恒厚计划减持 765 万股（占公司股份总数的 1.18%）。
星宇股份	回购股份进展	公司发布股份回购实施结果暨股份变动的公告：公司本次已回购股份数量为 86.97 万股（占公司总股本的 0.30%），支付资金总额为 1 亿元。
上汽集团	回购股份进展	公司发布以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告：本次回购已累计回购股份 331.75 万股，支付总金额为 4686.25 万元（不含交易费用）。
福田汽车	回购股份进展	公司发布以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份为 8,518.81 万股，已支付的总金额为 2.94 亿元（不含交易费用）
祥鑫科技	回购注销部分限制性股票	公司发布回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告：公司将对 1.80 万股限制性股票进行回购注销。
威孚高科	拟出售股票资产	公司发布拟出售股票资产的公告：公司将根据证券市场情况择机出售公司持有的天奇股份、动力新科、国联证券、众泰汽车、力帆科技的股票

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 8 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS (元/股)				PE				PB			
			2023/8/4	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
整车	2015.HK	理想汽车	179.50	-1.04	3.24	6.68	11.97	-172.6	55.4	26.9	15.0	8.3	7.3	5.7	4.1
	002594.SZ	比亚迪	268.30	5.71	8.61	11.20	14.09	47.0	31.2	24.0	19.0	7.0	5.6	4.4	3.5
	000625.SZ	长安汽车	15.68	0.80	0.98	1.14	1.39	19.7	16.0	13.8	11.3	2.5	2.6	2.2	1.9
	601633.SH	长城汽车	29.83	0.91	0.70	0.99	1.27	32.8	42.6	30.1	23.5	4.0	3.7	3.3	2.9
	0175.HK	吉利汽车	10.80	0.50	0.73	1.05	1.57	21.6	14.8	10.2	6.9	1.5	1.3	1.2	1.0
	2238.HK	广汽集团	4.77	0.78	0.70	0.99		6.1	6.8	4.8		0.4	0.4	0.4	0.3
	601238.SH	广汽集团	11.67	0.78	0.99	1.18	1.28	15.0	11.8	9.9	9.1	1.1	1.0	0.9	0.8
	600104.SH	上汽集团	15.30	1.40	1.31	1.44	1.57	10.9	11.7	10.6	9.8	0.6	0.6	0.6	0.6
	603596.SH	伯特利	87.50	1.71	2.45	3.48	4.70	51.2	35.7	25.1	18.6	8.8	6.7	5.2	4.0
	601689.SH	拓普集团	71.99	1.54	2.23	3.20	4.65	46.7	32.3	22.5	15.5	6.6	5.2	4.1	3.1
	603179.SH	新泉股份	51.18	0.97	1.70	2.57	3.28	52.8	30.1	19.9	15.6	6.1	4.7	3.6	2.7
	002472.SZ	双环传动	33.23	0.73	1.00	1.41	1.66	45.5	33.2	23.6	20.0	3.8	3.6	3.1	2.7
	301307.SZ	美利信	33.13	1.42	1.37	1.83	2.47	23.3	24.2	18.1	13.4	3.4	2.0	1.8	1.6
	688533.SH	上声电子	45.60	0.54	1.36	2.29	3.36	84.4	33.5	19.9	13.6	6.6	5.2	3.8	2.8
	600933.SH	爱柯迪	23.09	0.74	0.96	1.33	1.83	31.2	24.1	17.4	12.6	3.9	3.2	2.6	2.1
	001311.SZ	多利科技	53.80	4.21	3.85	5.00	7.01	12.8	14.0	10.8	7.7	3.1	1.7	1.5	1.2
	002920.SZ	德赛西威	160.06	2.15	3.03	4.20	5.36	74.4	52.8	38.1	29.9	13.7	10.7	8.2	6.4
	688326.SH	经纬恒润-W	148.40	2.13	2.53	4.71	6.93	69.7	58.7	31.5	21.4	3.4	1.9	1.7	1.4
	688007.SH	光峰科技	21.68	0.26	0.35	0.84	1.09	83.4	61.9	25.8	19.9	3.7	3.4	2.9	2.4
603997.SH	继峰股份	15.50	-1.27	0.42	0.62	1.05	-12.2	36.9	25.0	14.8	5.0	4.1	3.3	2.5	
603348.SH	文灿股份	50.04	0.92	0.80	1.67	3.09	54.4	62.6	30.0	16.2	4.4	2.8	2.0	1.5	
零部件	603305.SH	旭升集团	25.45	1.10	1.05	1.42	1.79	23.1	24.2	17.9	14.2	3.0	3.6	3.0	2.5
	600660.SH	福耀玻璃	38.15	1.82	2.03	2.46	3.02	21.0	18.8	15.5	12.6	3.4	2.9	2.4	2.0
	601799.SH	星宇股份	140.85	3.30	4.20	6.05	7.90	42.7	33.5	23.3	17.8	4.7	4.0	3.3	2.7
	300680.SZ	隆盛科技	19.15	0.37	1.09	1.57	2.14	51.8	17.6	12.2	8.9	2.7	2.1	1.7	1.3
	605128.SH	上海沿浦	46.66	0.57	1.91	3.83	5.36	81.9	24.4	12.2	8.7	3.5	2.9	2.4	1.9
	603786.SH	科博达	76.80	1.12	1.48	2.04	2.94	68.6	51.9	37.6	26.1	7.5	6.5	5.5	4.5
	002126.SZ	银轮股份	17.55	0.48	0.73	0.99	1.28	36.6	24.0	17.8	13.8	3.1	2.7	2.4	2.0
	600741.SH	华域汽车	19.43	2.29	2.45	2.77	3.04	8.5	7.9	7.0	6.4	1.2	1.0	0.9	0.9
	300258.SZ	精锻科技	13.28	0.52	0.61	0.78	1.00	25.4	21.8	17.1	13.3	1.9	1.8	1.6	1.4
	600699.SH	均胜电子	19.77	0.29	0.65	0.92	1.24	68.2	30.2	21.4	15.9	2.2	2.1	2.0	1.8
	0425.HK	敏实集团	24.30	1.30	1.67	2.06	2.53	18.7	14.6	11.8	9.6	1.7	1.5	1.4	1.2
	603040.SH	新坐标	25.03	1.17	1.44	1.66	1.98	21.4	17.4	15.1		3.1	2.7	2.3	-
	603730.SH	岱美股份	18.21	0.61	0.63	0.79	0.97	29.9	28.9	23.1	18.7	4.0	4.8	4.3	3.7
	603809.SH	豪能股份	10.78	0.55	0.65	0.88	1.18	19.8	16.6	12.2	9.2	2.1	1.9	1.7	1.5
601966.SH	玲珑轮胎	23.40	0.20	0.90	1.39	1.73	117.0	26.1	16.8	13.6	1.8	1.7	1.6	1.4	
客车	600066.SH	宇通客车	13.60	0.34	0.60	0.82	1.09	40.0	22.8	16.7	12.5	2.1	2.1	2.0	1.7
	601965.SH	中国汽研	22.62	0.71	0.96	1.11	1.19	31.9	23.6	20.4	19.1	3.8	3.4	3.0	2.6
重卡	000951.SZ	中国重汽	17.70	0.18	0.88	1.29	1.68	98.3	20.2	13.8	10.5	1.5	1.4	1.3	1.2
	000338.SZ	潍柴动力	13.00	0.57	0.82	1.01	1.20	22.8	15.8	12.8	10.9	1.6	1.4	1.3	1.2
	000581.SZ	威孚高科	17.74	0.09	2.39	2.65	0.00	197.1	7.4	6.7		1.0	-	-	-
其他	603129.SH	春风动力	149.69	4.68	8.25	10.80	14.08	32.0	18.1	13.9	10.6	5.3	4.2	3.3	2.5
	000913.SZ	钱江摩托	17.11	0.92	1.16	1.61	2.23	18.6	14.8	10.6	7.7	2.3	2.0	1.7	1.4

资料来源：WIND，华西证券研究所（注：光峰科技、德赛西威、福耀玻璃、美利信分别与电子、计算机、建材、通信组联合覆盖），加*为公司 wind 一致预测。

8.风险提示

汽车行业竞争加剧，价格战加剧；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。