

## 三季度报落地 拐点向上可期

### 行业周报 (2021.10.25-2021.10.31)

#### ► 周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。目前缺芯影响逐步缓解，且对中长期格局的影响正在演绎，有望加速产业秩序的重塑，整车端自主品牌乘势抢份额，供应链“卡脖子”技术国产替代加快，叠加电动智能变革，自主厂商增长曲线将变得更为陡峭。目前所有三季度报均已披露，零部件多数如期承压，特斯拉产业链彰显业绩韧性，整车中长安、长城业绩表现超预期。随着缺芯和原材料、运费涨价等压制因素缓解，新一轮板块行情正在启动，优选整车自主崛起+电动智能产业链（重点关注特斯拉产业链）+中大排摩托龙头。

**乘用车：**9月产销表现好于市场预期，在政府、产业链的共同努力下，缺芯问题正在逐步缓解，预计2021Q4销量环比有望持续改善。电动智能变革推动整车商业模式大变革，科技属性和消费属性将愈发凸显，驱动估值重构，我们坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，推荐【吉利汽车H、比亚迪、长城汽车、长安汽车】，关注【上汽集团、广汽集团H】。

**电动智能：**特斯拉从宁德时代预购45GWh磷酸铁锂(LFP)电池，将主要应用于明年生产的Model 3和Model Y，合计可生产约80万辆；全球最大的汽车租赁公司之一Hertz将向特斯拉订购15万辆Model 3。优质供给+政策推动全球电动化不断提速，智能化万亿市场群雄逐鹿，看好两大主线：

- 增量部件：新机孕育新格局和高成长。** a.动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，推荐【比亚迪、拓普集团、隆盛科技、银轮股份、华域汽车】，受益标的【宁德时代（电新组覆盖）、三花智控】； b.铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，推荐【文灿股份、爱柯迪、敏实集团】； c.自动驾驶：传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动等逐步渗透，推荐【德赛西威\*、伯特利】，受益标的【耐世特】； d.智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，推荐【福耀玻璃、德赛西威\*、科博达】，受益标的【华阳集团】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 传统部件：看好快速响应能力与成本优势明显的公司。** a.内饰件、底盘件、轮胎等技术壁垒较低，具备性价比和快速响应能力的自主供应商将实现从中国到全球，从单品到总成，量价齐升，推荐【新泉股份、拓普集团、玲珑轮胎】； b.底盘电子、车灯等产品迭代升级，具备创新能力的自主供应商将加速国产替代，推荐【伯特利、星宇股份】； c.小而美的隐形冠军：盈利能力和经营效率双高，份额提升和全球化并行，推荐【爱柯迪、精锻科技、新坐标、豪能股份】。

#### 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

#### 相关报告

- 汽车行业周报 (2021.10.18-2021.10.24)：特斯拉三季度报创新高 电动智能势不可挡
- 汽车行业周报 (2021.10.11-2021.10.17)：电9月产销好于预期 新能源渗透率持续提升
- 汽车行业周报 (2021.09.27-2021.10.10)：电动智能加速 缺芯逐步缓解
- 汽车行业周报 (2021.09.20-2021.09.26)：传统旺季来临 静待缺芯缓解
- 汽车行业周报 (2021.09.13-2021.09.19)：传统旺季来临 静待车企补库

**重卡：**9月国内重卡销量约5.9万辆，同比-60.7%，环比-5.4%；1-9月累计销量123.3万辆，同比-0.3%，预计全年销量有望达140万辆。推荐【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。国六排放标准已逐步进入落地阶段，推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】。

**摩托车：**9月国内中大排量摩托车销量3.1万辆，同比+29.6%，环比-10.5%（1-9月累计销量24.4万辆，累计同比+65.0%）。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中，推荐【春风动力、钱江摩托】。

► **本周行情：整体强于市场 乘用车领涨**

本周A股汽车板块上涨1.7%，在申万子行业中排名第5位，表现强于沪深300（下跌0.9%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件和汽车服务分别上涨3.0%、1.6%和0.4%；客车、货车和其他交运设备分别下跌2.7%、6.0%和6.8%。

► **本周要闻：哪吒汽车完成D1轮40亿融资**

**电动智能：**1) 哪吒汽车完成D1轮40亿融资，此次融资由360集团领投20亿元，建银国际、中信证券投资、申万宏源香港旗下新能源产业基金、吉富创投等多家知名投资机构跟投；2) 工信部：启动新能源汽车换电模式应用试点工作11个城市纳入试点范围，包括北京、南京、武汉、三亚、重庆、长春、合肥、济南、宜宾、唐山、包头。

► **本周数据：批零环比改善 缺芯逐步缓解**

10月第3周批发日均销量5.5万辆，同比-17%，环比+6%；零售日均销量5.2万辆，同比-10%，环比+4%。

**风险提示**

芯片供给短缺；原材料成本波动；销量复苏不及预期等。

**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			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
0175.HK	吉利汽车	27.05	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	25.28	40.98	27.05	16.39
000625.SZ	长安汽车	19.50	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.8	32.0	19.7	17.6
601633.SH	长城汽车	68.00	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	138.8	117.2	59.1	45.3
002594.SZ	比亚迪	311.31	增持	0.56	1.48	1.77	2.83	555.9	210.3	175.9	110.0
603179.SH	新泉股份	40.85	买入	0.50	0.70	0.94	1.46	81.7	58.4	43.5	28.0
601689.SH	拓普集团	51.90	买入	0.41	0.57	1.06	1.67	126.6	91.1	49.0	31.1
002126.SZ	银轮股份	11.65	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	29.1	22.4	17.7	14.2
603348.SH	文灿股份	34.52	买入	0.27	0.32	0.74	1.83	127.9	107.9	46.6	18.9
002920.SZ	德赛西威	107.35	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	202.5	116.7	85.2	63.1
603596.SH	伯特利	60.45	买入	0.98	1.13	1.34	1.89	61.7	53.5	45.1	32.0
600741.SH	华域汽车	26.74	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	13.0	14.0	12.9	12.0
600660.SH	福耀玻璃	49.40	买入	1.16	1.04	1.42	1.88	42.6	47.5	34.8	26.3
600933.SH	爱柯迪	13.66	买入	0.51	0.50	0.51	0.75	26.78	27.32	26.78	18.21
300258.SZ	精锻科技	14.46	买入	0.43	0.41	0.52	0.67	33.63	35.27	27.81	21.58
300680.SZ	隆盛科技	30.43	买入	0.21	0.27	0.61	1.28	144.9	112.7	49.9	23.8
603129.SH	春风动力	161.00	买入	1.35	2.57	3.42	5.80	119.3	62.6	47.1	27.8
000913.SZ	钱江摩托	13.87	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	27.7	26.2	15.6	10.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/10/29，德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）

## 正文目录

1. 周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车 .....	4
1.1. 乘用车：自主变革崛起 优选强周期 .....	4
1.2. 电动智能：变革持续加速 产业链获益 .....	4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值 .....	5
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头 .....	5
2. 本周行情：整体强于市场 乘用车领涨 .....	7
3. 本周要闻：哪吒汽车完成 D1 轮 40 亿融资 .....	9
3.1. 新能源：小鹏汽车建成贯通京沪、京港澳高速充电路线 .....	9
3.2. 智能网联：哪吒汽车完成 D1 轮 40 亿融资 .....	10
3.3. 本周政策：工信部启动新能源汽车换电模式试点工作 .....	11
4. 本周数据：批零环比改善 缺芯逐步缓解 .....	13
5. 本周上市车型 .....	15
6. 本周重要公告 .....	16
7. 重点公司盈利预测 .....	17
8. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1 本周（2021.10.25-2021.10.31）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本周区间涨跌幅（%） .....	7
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%） .....	7
图 4 本周（2021.10.25-2021.10.31）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） .....	8
图 5 批发侧日均销量及同比（万辆；%） .....	13
图 6 零售侧日均销量及同比（万辆；%） .....	13
表 1 本周（2021.10.25-2021.10.31）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十 .....	8
表 2 2021 年 10 月 1-24 日主要车企批发销量统计 .....	14
表 3 本周（2021.10.25-2021.10.31）上市车型 .....	15
表 4 本周（2021.10.25-2021.10.31）重要公告 .....	16
表 5 重点公司盈利预测 .....	17

## 1.周观点：持续看好自主崛起+电动智能+摩托车

### 1.1.乘用车：自主变革崛起 优选强周期

**总量：9月产量环比下降，零售表现平稳。**乘联会数据显示，9月狭义乘用车产量为172.1万辆，同比-14.8%，环比+16.0%，1-9月累计产量为1,427.1万辆，同比+11.2%；批发销量为173.7万辆，同比-16.0%，环比+15.0%，1-9月累计批发销量为1,457.5万辆，同比+11.1%；零售销量为158.2万辆，同比-17.3%，环比+9.0%，1-9月累计零售销量为1,444.2万辆，同比+11.7%。

**结构：自主品牌受缺芯影响较小，市占率持续提升。**乘联会数据显示，豪华品牌/主流合资品牌/自主品牌9月零售销量约20/69/69万辆，同比-23%/-31%/+5%，环比+0.1%/+6%/+16%，对应市占率为12.6%/43.6%/43.6%，环比-1.2pct/-1.1pct/+2.3pct；1-9月累计零售销量分别为208/671/571万辆，对应市占率为14.4%/46.5%/39.5%。

**格局：比亚迪表现强劲，德系降幅较大。**乘联会数据显示，1)自主：长城汽车/长安汽车/吉利汽车/比亚迪9月狭义乘用车批发销量为8.0/9.0/10.4/7.9万辆，同比-15.7%/-12.1%/-17.7%/+92.1%，对应市占率为4.6%/5.2%/6.0%/4.6%；2)合资：上汽乘用车/上汽通用五菱9月狭义乘用车批发销量为8.3/11.0万辆，同比+27.9%/+3.3%，一汽大众/东风日产/上汽大众降幅较大，分别为10.5/8.0/12.5万辆，同比-53.1%/-37.4%/-28.6%。

电动智能变革推动整车商业模式迎来颠覆式创新，驱动盈利主要来源由整车制造转变为软件收费，中长期看整车作为继智能手机之后的下一个智能终端，消费属性将愈发凸显，从而迎来估值重构，我们坚定看好自主崛起，借助变革实现品牌向上和市占率提升，推荐【吉利汽车H、长安汽车、长城汽车、比亚迪】，建议关注【上汽集团、广汽集团H】。

### 1.2.电动智能：变革持续加速 产业链获益

供给端质变撬动需求，行业从2.0时代迈入3.0时代。

**9月新能源乘用车渗透率达20%+。**乘联会数据显示9月新能源乘用车批发销量35.5万辆，同比+184.4%，环比+14.7%，对应渗透率达20.4%；1-9月累计销量202.3万辆，累计同比+63.4%，对应渗透率为13.8%。其中，纯电动乘用车9月销售29.8万辆，同比+192.4%，1-9月累计销量167.9万辆，累计同比+129.9%；插混乘用车9月销量5.7万辆，同比+149.0%，1-9月累计销量34.3万辆，累计同比+174.2%。

分车企看，9月比亚迪、特斯拉、蔚来、小鹏、理想批发销量分别达到70,432辆（同比+93%）、56,006辆（同比+394%）、10,628辆（同比+126%）、10,412辆（同比+199%）、7,094辆（同比+103%）

2020年新能源汽车销量达136.7万辆，同比+10.9%，供给加码驱动下预计2021年新能源汽车销量有望突破300万辆，同比+119%。

全球新能源汽车产业整体呈现“电动加速+智能开启”双重特征，万亿级市场开启，传统车企积极转型，造车新势力、科技互联网企业（华为、百度、小米、大疆等）加速入局，共促产业繁荣发展：1)整车层面：在行业快速扩容过

程中，以蔚来为代表的头部新势力品牌充分运用互联网思维、精选赛道实现突围；2) 零部件层面：伴随电动智能化发展，传统汽车产业链关系重塑，自主零部件供应商国产替代空间广阔，部分具备较强技术研发能力的零部件企业有望依托中国市场通过全球化配套顺势崛起为全球细分行业龙头。同时华为、大疆等科技企业的入局也为未来注入充足想象空间，我国整车产业地位与零部件产业地位严重失衡的局面有望得以缓解。

#### 电动智能变革孕育产业链新机，建议关注：

- 1) **智能电动整车**：科技巨头入局虽短期影响有限，但长期影响不可低估，建议关注百度、小米。车企方面，建议关注智能电动汽车研发能力相对领先的造车新势力企业小鹏、蔚来，传统车企推荐【吉利 H、比亚迪、长城、长安】，建议关注【上汽集团、广汽集团 H】；
- 2) **增量部件：新机孕育新格局和高成长**。a. 动力电池、电驱动系统、热管理等具备高技术壁垒，推荐【隆盛、银轮、华域】，受益标的【宁德时代（电新组覆盖）、三花】；b. 铝电池盒、车身结构件等轻量化显著受益，推荐【文灿、爱柯迪、敏实、华域】；c. 自动驾驶：摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动、转向等逐步渗透，推荐【德赛西威\*、伯特利】，受益标的【耐世特】；d. 智能座舱：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，推荐【福耀、德赛西威\*、科博达】，受益标的【华阳集团】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。
- 3) **传统部件：看好快速响应能力与成本优势明显的公司**。a. 内饰件、底盘件、轮胎等技术壁垒较低，具备性价比和快速响应能力的自主供应商将实现从中国到全球，从单品到总成，量价齐升，推荐【新泉、玲珑】；b. 底盘电子、车灯等产品迭代升级，具备创新能力的自主供应商将加速国产替代，推荐【伯特利、星宇】；c. 小而美的隐形冠军：专注小件制造，盈利能力和经营效率双高，份额提升和全球化并行，推荐【爱柯迪、新坐标、豪能】。

### 1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

据第一商用车网数据，9月国内重卡销量约5.9万辆，同比-60.7%，环比-5.4%；1-9月累计销量123.3万辆，同比-0.3%。2020年重卡累计销量162.3万辆，同比+38.2%，预计2021年全年呈现“前高后低”，重卡销量有望冲击140万辆以上的规模。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量在下半年贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

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在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

### 1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

9月销量延续3万+ 预计全年增速50%+。据中汽协数据，2021年9月国内250cc以上中大排量摩托车销量3.07万辆，同比+29.6%，环比-10.5%。1-9月累计24.37万辆，同比+65.0%。

分车企来看：

1、春风动力：1) 排量>250ml：9月销量 0.26 万辆，同比-12.0%，环比+4.6%；1-9月累计销量 1.87 万辆，累计同比+13.4%；2) 排量>150ml：9月销量 0.86 万辆，同比+3.8%，环比+92.6%；1-9月累计销量 6.33 万辆，累计同比+20.8%；3) 四轮沙滩车：9月出口 1.60 万辆，同比+88.1%，环比+28.4%；1-9月累计出口 11.11 万辆，累计同比+137.1%。

2、钱江摩托：排量>250ml：9月销量 0.70 万辆，同比-34.2%，环比-32.3%；1-9月累计销量 6.52 万辆，累计同比+17.7%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：9月销量 0.44 万辆，同比+87.9%，环比-36.3%；1-9月累计销量 4.78 万辆，累计同比+102.6%。

**建议关注中大排量龙头车企。**过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托、宗申动力】，相关受益标的【隆鑫通用】。

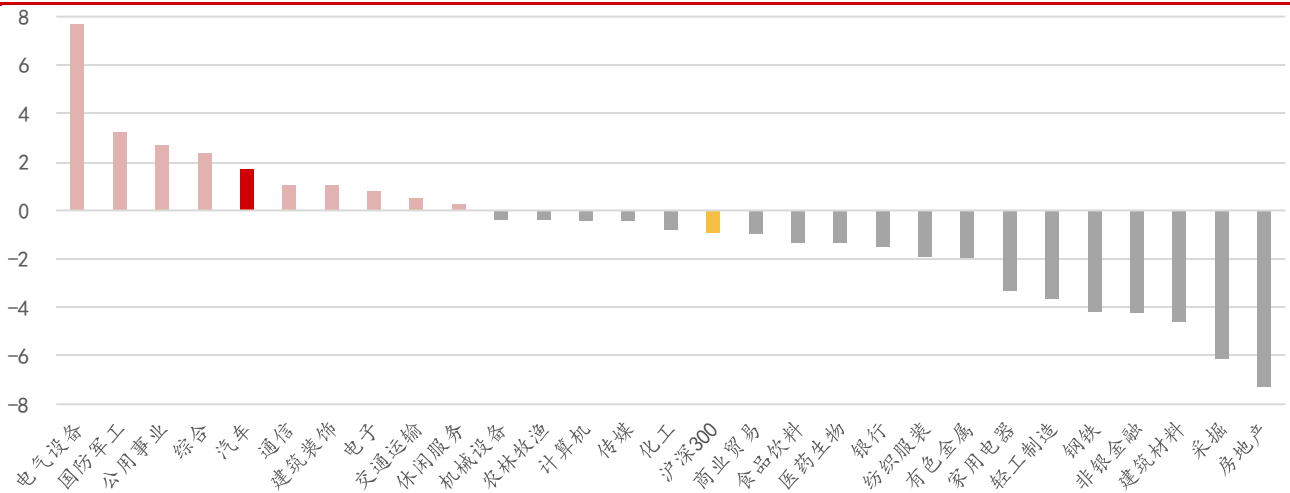
## 2.本周行情：整体强于市场 乘用车领涨

**汽车板块本周表现强于市场。**本周 A 股汽车板块上涨 1.7%，在申万子行业中排名第 5 位，表现强于沪深 300（下跌 0.9%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件和汽车服务分别上涨 3.0%、1.6%和 0.4%；客车、货车和其他交运设备分别下跌 2.7%、6.0%和 6.8%。

**乘用车年初至今涨幅最大。**乘用车年初至今涨幅 35.7%，位列子板块第一；汽车服务、汽车零部件和其他交运设备分别上涨 6.9%、6.9%和 3.1%；货车和客车分别下跌 16.9%和 30.9%。

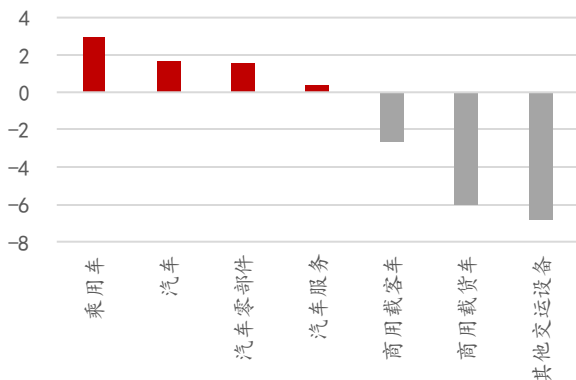
个股方面，恒帅股份、万里扬、一汽富维、拓普集团和银轮股份等涨幅靠前；新坐标、常熟汽饰、潍柴动力、广汇汽车和德尔股份等跌幅较大。

图 1 本周（2021.10.25-2021.10.31）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



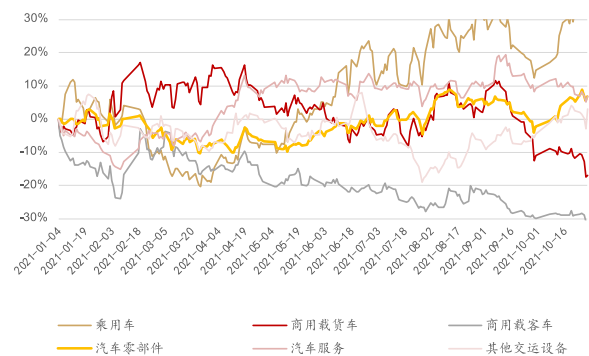
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



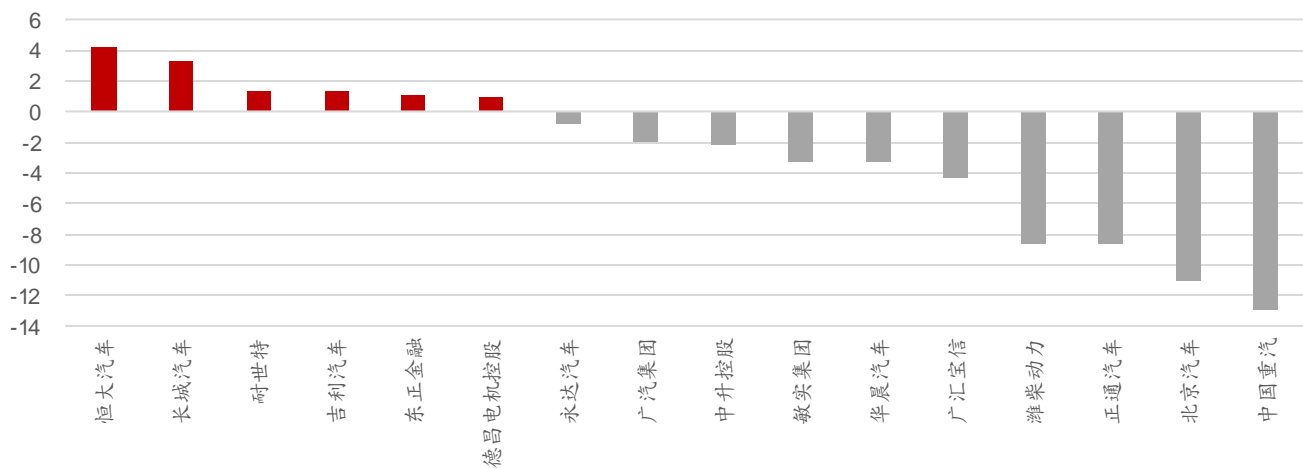
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2021.10.25-2021.10.31）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 (%)
恒帅股份	54.59	新坐标	-18.85
万里扬	19.49	常熟汽饰	-10.97
一汽富维	14.90	潍柴动力	-10.17
拓普集团	14.54	广汇汽车	-9.46
银轮股份	13.55	德尔股份	-8.70
华阳集团	12.73	中国重汽	-8.50
伯特利	12.47	东箭科技	-8.42
国机汽车	11.64	均胜电子	-7.75
新泉股份	10.98	威孚高科	-7.70
德赛西威	10.75	玲珑轮胎	-7.28

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2021.10.25-2021.10.31）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.本周要闻：哪吒汽车完成 D1 轮 40 亿融资

#### 3.1.新能源：小鹏汽车建成贯通京沪、京港澳高速充电路线

##### 小鹏汽车：建成贯通京沪、京港澳高速充电路线

10月28日，小鹏汽车宣布用30个高速服务区超充站及高速路口5公里以内超充站贯穿京沪、京港澳高速充电路线，小鹏汽车也成为国内首家跨越3500+公里、打造“没有里程焦虑”充电路线的车企。同一天，小鹏汽车的首个储能充电站落地河北邯郸，将成为助力用户长途出行补能的新场景。小鹏汽车是首家贯通京沪、京港澳高速充电路线的车企，在该线路上，平均每170km就有1座小鹏超充站，30站同时贯穿京沪、京港澳两条核心高速路线。在京沪线上共有8个小鹏超充站点，在京港澳高速线上则有14个超充站点。小鹏汽车表示，截至9月底，其在全国已经覆盖品牌超充站439座，铺开免费充电站1648座，覆盖221城。(资料来源：小鹏汽车)

##### 威马汽车：发布首款纯电轿车 M7

10月22日，威马汽车正式发布了旗下首款纯电动智能轿车——威马M7。该车型在概念车Maven基础上打造而来，搭载了第三代Living Motion三电动能系统，NEDC续航里程700km，预计2022年量产交付。在外形尺寸上，威马M7车长4,930mm，轴距为2,918mm，搭载了三颗固态激光雷达，外形类似独角兽。在智能驾驶硬件方面，威马全车配备了32个传感器，包括7个800万像素高清摄像头、4个环视摄像头、3颗激光雷达、12个超声波雷达、5个毫米波雷达以及1个高精定位模块。另外，威马M7还配备了4颗英伟达Orin-X芯片，总算力1,016TOPS。据威马汽车CEO沈晖介绍，威马M7硬件上已经达到L5级自动驾驶级别，软件可以随OTA不断升级。(资料来源：威马汽车)

##### 松下：发布特斯拉 4680 原型电池

据报道，10月25日，在一场媒体圆桌会议上，松下首次发布了该公司新电池，即4680原型电池。这款先进电池的存储容量是现有电池的5倍。松下电池部门负责人Kazuo Tadanobu表示，这款电池的发布将有助于深化松下与特斯拉的商业合作。Tadanobu还表示，松下目前没有生产成本更低的磷酸铁锂电池(LFP)的计划。今年，松下在日本建立了一条4680电池的测试线。特斯拉表示，4680电池直径为46毫米，高度为80毫米，不仅能存储更多的电量，还能将电池的生产成本减半。特斯拉希望在2030年前将4680电池的产量提高100倍。Tadanobu表示：“我们研发4680电池是因为特斯拉的强烈要求，但我们认为这会帮助我们和特斯拉建立更加牢固的合作关系。”且松下新总裁兼首席执行官Yuki Kusumi表示，未来数年，电动车电池是该公司战略的核心。(资料来源：腾讯网)

##### 比亚迪半导体：回 A 上市获港交所同意

10月25日，比亚迪发布公告称，10月22日，港交所已同意公司分拆所属于子公司比亚迪半导体至深交所创业板上市。比亚迪称，不会因本次分拆上市而丧失对比亚迪半导体的控制权。公开资料显示，比亚迪半导体成立于2004年，主要从事功率半导体、智能传感器等的制造及服务，目前已成为国内新能源汽车商用IGBT头部厂商之一。2018年至2020年，比亚迪半导体营收分别为13.4亿元、11.0亿元、14.4亿元；净利润分别为1.0亿元、8511万元、5863万元。(资料来源：比亚迪)

### Uber: 与 Hertz 合作, 向司机出租特斯拉

Uber 在当地时间 10 月 27 日宣布与 Hertz 达成合作, 将为其平台上的司机出租 5 万辆特斯拉汽车。此前, Hertz 刚刚向特斯拉订购了 10 万辆特斯拉汽车。Uber 表示, 这笔交易是向其零排放目标迈出的一步, 并将为其司机提供一种新的提高收入的方式, 即节省汽油成本。11 月 1 日起, 位于洛杉矶、旧金山、圣地亚哥和华盛顿特区的 Uber 司机可以通过 Hertz 的租赁项目租到 2021 款特斯拉 Model 3。在未来几周里, Uber 将向更多地区的司机提供此服务。Uber 表示, 在项目刚刚上线时, Model 3 的租赁费用为每周 334 美元, 但随着时间的推移价格将降至 299 美元或更低。项目开始之初, 想要租赁 Model 3 的司机其评分必须达到 4.7 星以上, 且至少完成超过 150 次出行订单。(资料来源: Uber)

### 3.2.智能网联: 哪吒汽车完成 D1 轮 40 亿融资

#### 哪吒汽车: 完成 D1 轮 40 亿融资

10 月 27 日, 哪吒汽车官方宣布完成 D1 轮 40 亿元融资。此次融资由 360 集团领投 20 亿元, 建银国际、中信证券投资、申万宏源香港旗下新能源产业基金、吉富创投等多家知名投资机构跟投。据悉, 360 集团连续两轮投资总金额共计 29 亿元。此外, 哪吒汽车的下一轮融资也已启动, 并将很快完成。哪吒汽车表示, 360 集团连续两轮投资总金额共计 29 亿元人民币。360 已于 10 月 18 日宣布作为合众新能源汽车有限公司(哪吒汽车) D 轮投资领投方, 拟投资 29 亿元, 入股哪吒汽车。此次投资全部完成后, 公司合计将持有哪吒汽车 16.5940% 的股权, 成为除管理团队外的第一大股东。周鸿祎此前曾公开表示: “我们和哪吒汽车联合造车, 就是以哪吒作为样板, 深入研究和理解智能汽车网络安全, 并将技术在哪吒各个车型上进行验证、体现, 然后输出给全行业网联车的厂商。”(资料来源: 哪吒汽车)

#### 小鹏汽车: “1024 科技日”在肇庆举办

10 月 24 日, 第三届“1024 小鹏汽车科技日”如期而至, 以“智能为先 探索无限”为主题, 在超级补能、智能驾驶、智能机器马及飞行汽车四大维度, 分享了小鹏汽车在未来出行领域的探索进程以及量产推进计划。包括: 充电 5 分钟续航 200 公里的超级补能系统; 中国首个量产铺设 480kW 高压超充电桩; 覆盖 VPA 停车场记忆泊车、高速 NGP、城市 NGP 等不同场景的智能辅助驾驶功能; 开启主动式移动互联网时代的智能机器人以及 2024 年量产飞行汽车。(资料来源: 小鹏汽车)

#### 华为: 首款鸿蒙座舱汽车预计年底或明年年初发布

10 月 22 日, 在 HDC2021 华为开发者大会上, 余承东表示赛力斯新一代豪华中型 SUV 将搭载鸿蒙系统 HarmonyOS 智能座舱, 预计今年年底或明年年初发布。华为表示, 全新 HarmonyOS 智能座舱, 采用简洁高效的 UI 设计, 生态共享。智能汽车新四化最重要的是智能化和网联化, HarmonyOS 将让汽车的智能达到新的高度。鸿蒙新一代座舱系统集成了花瓣地图、畅连、华为音乐等华为自有应用, 并且深入到非行驶的车辆控制之中。余承东在演讲中透露, 预计今年年底或明年年初, 小康赛力斯发布的新一代豪华中型 SUV 将搭载基于 HarmonyOS 的智能座舱。华为希望通过鸿蒙系统让智能座舱的用户体验超过全球范围内的其他厂商。此外, 基于 HarmonyOS 车机系统, 华为已经与 80 多家软硬件伙伴们展开深度合作。(资料来源: 腾讯)

#### 奥迪: 实现全球首次公开道路融合 V2X L4 自动驾驶演示

日前，奥迪携前沿智能互联汽车研发成果亮相在无锡举行的 2021 世界物联网博览会，并宣称实现全球首次在公开道路融合 V2X 信号的 L4 自动驾驶演示。通过 6.5 公里自动驾驶路线上的 13 个应用场景，奥迪展示了 V2X 如何优化驾驶安全性、舒适度和交通流畅度。同时，奥迪表示其已成为国内首个在量产车型上配备 5G 通讯模块的高端汽车品牌，树立了全新的行业标杆。(资料来源：腾讯网)

#### **地平线：与上汽零束达成战略合作，引领“软件定义汽车”创新变革**

10 月 25 日，地平线与上汽零束正式签署战略合作协议，双方将围绕零束“银河全栈 3.0”智能汽车云端集成解决方案，在车载芯片、车载操作系统相关方面开展深入交流合作，共同探索全新一代汽车数字架构和智能驾驶计算平台解决方案。(资料来源：地平线)

#### **特斯拉中国：研发创新中心+数据安全中心落成**

10 月 25 日，备受期待的特斯拉上海研发创新中心和特斯拉上海超级工厂数据中心均建设落成，并于近期投入使用。特斯拉大中华区总裁朱晓彤表示：“在‘加速世界向可持续能源的转变’过程中，特斯拉一直践行深耕中国市场的承诺。研发创新中心落成不但推动特斯拉步入全新的中国本土化进程，同时也为行业提供了本地化人才培养范式，进一步加速中国智能汽车正向研发体系繁荣。”按照《上海市数据中心建设导则（2021 版）》相关要求，特斯拉已经完成数据中心相关审批备案要求，并建成特斯拉上海超级工厂数据中心，用于存储工厂生产等中国运营数据。这不仅是临港新片区打造千亿级汽车产业的又一新成果，也是特斯拉为中国新能源行业、汽车产业发展做出的创新性探索与尝试。(资料来源：第一电动)

#### **小米：通过股权激励计划助力造车**

10 月 25 日，小米集团（1810.HK）举行股东特别大会，以批准采纳 Xiaomi EV 的股权激励计划，计划授权上限为 10 亿股，占 Xiaomi EV 已发行股份总数的 10%。相关决议案获 97.63% 赞成比例，高票通过。此前，小米集团公告指出，设立 Xiaomi EV 旨在营运集团的智能电动汽车业务，而附属公司的股权激励计划目的在于为合格的人才团队提供获取 Xiaomi EV 权益的机会，用以鼓励人才团队为 Xiaomi EV 及公司创造长期价值。通过该计划，Xiaomi EV 可通过向符合资格的人才提供具有市场竞争力的薪酬、奖金及/或福利，以灵活方式留任、激励及回报人才。(资料来源：小米集团)

#### **黑芝麻智能：与上汽通用五菱签署战略合作协议**

10 月 27 日，黑芝麻智能与上汽通用五菱签署了战略合作协议。双方在车规级自动驾驶计算芯片、视觉感知算法等方面展开紧密合作，共同提升双方在各自领域的商业价值，实现优势互补，打造可持续发展的战略合作伙伴关系。黑芝麻智能是全球自动驾驶计算芯片引领者，推出的华山系列自动驾驶计算芯片，能够支持 L2 到 L4 级别的自动驾驶场景，算力最高可达 196TOPS。拳头产品华山二号 A1000 自动驾驶计算芯片，是第一款可以支持 L2+ 级别的自动驾驶国产芯片，目前已与多家车企和 Tier1 达成量产合作。(资料来源：黑芝麻智能)

### **3.3.本周政策：工信部启动新能源汽车换电模式试点工作**

**工信部：启动新能源汽车换电模式应用试点工作 11 个城市纳入试点范围**

电车资源获悉，日前，工业和信息化部办公厅印发《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》（以下简称《通知》），决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作。纳入此次试点范围的城市共有 11 个，其中综合应用类城市 8 个（北京、南京、武汉、三亚、重庆、长春、合肥、济南），重卡特色类 3 个（宜宾、唐山、包头）。《通知》对试点工作提出明确要求：一是加强工作统筹，建立协调工作机制，切实加强换电模式应用试点工作组织实施；二是建立健全安全管理制度，加强安全监管，切实保障换电站、换电车辆运行安全；三是强化政策落实、模式探索、创新支持，加快形成可复制可推广经验。

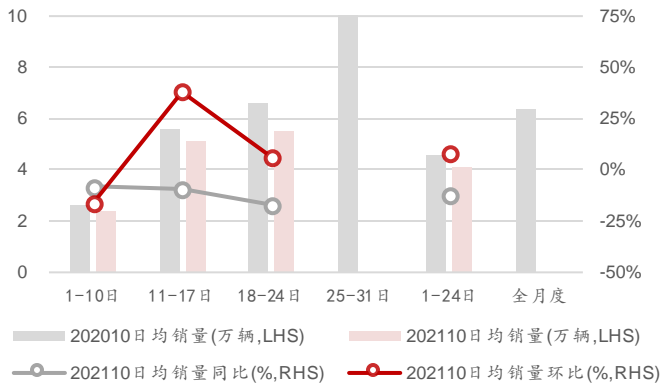
#### **上海：中心城区载货汽车、邮政用车等全面使用新能源汽车**

电车资源获悉，近日，上海市人民政府印发了《上海市关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施方案》（以下简称“方案”）的通知。方案指出，打造绿色物流。优化综合交通运输结构，大力发展铁路、水运等集约化的运输方式。加强物流运输组织管理，提升智能化信息服务水平。全面完成国三柴油货车淘汰，中心城区载货汽车、邮政用车等全面使用新能源汽车，加快发展 LNG 和电动内河船舶。加快完善充换电设施、港口岸电等配套设施建设。支持物流企业对物流设施开展智能化改造和升级，建设智能储物柜、智慧回收站等末端设施。

## 4.本周数据：批零环比改善 缺芯逐步缓解

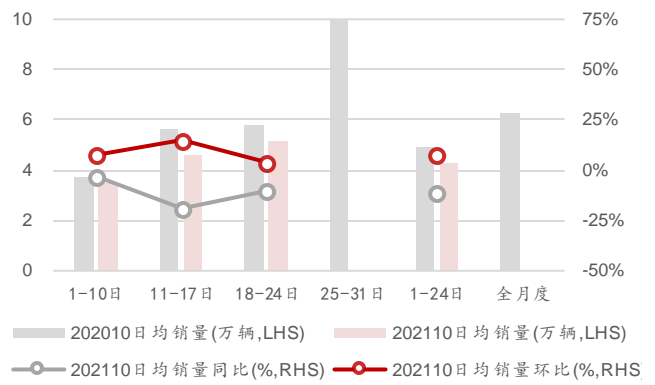
批零环比改善，缺芯逐步缓解。10月第3周批发日均销量5.5万辆，同比-17%，环比+6%；零售日均销量5.2万辆，同比-10%，环比+4%。

图5 批发侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

图6 零售侧日均销量及同比（万辆；%）



资料来源：乘联会，华西证券研究所

根据已披露数据，10月前3周（1-24日）批发销量日均同比下降22.0%，批发日均环比增长7.9%。其中，自主品牌日均同比下降22.3%，日均环比下降5.7%，合资品牌日均同比下降24.6%，日均环比增长12.5%：

1) 自主：奇瑞汽车同环比显著增长。奇瑞汽车日均同比增长32.9%，日均环比增长48.3%；广汽乘用车日均同比增长31.0%，日均环比增长57.0%。

2) 美系：上汽通用环比小幅增长。上汽通用日均同比下降33.9%，日均环比增长27.0%。

3) 德系：一汽大众环比大幅增长。一汽大众日均同比下降38.5%，日均环比增长41.7%。

4) 日系：一汽丰田同环比显著增长。一汽丰田日均同比增长19.1%，环比增长71.1%。

表 2 2021 年 10 月 1-24 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 10 月 1-24 日销量 (辆)	21 年 9 月 1-25 日销量 (辆)	20 年 10 月 1-25 日销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	96,207	70,724	163,011	-38.5%	41.7%
	上汽大众	56,260	75,564	67,553	-13.2%	-22.4%
日系	东风日产	58,124	56,434	83,118	-27.2%	7.3%
	一汽丰田	50,569	30,779	44,226	19.1%	71.1%
	东风本田	43,995	53,600	64,737	-29.2%	-14.5%
	广汽丰田	44,616	38,070	55,593	-16.4%	22.1%
	广汽本田	54,140	53,827	67,719	-16.7%	4.8%
美系	长安福特	15,185	17,355	15,101	4.7%	-8.9%
	上汽通用	58,950	48,367	92,861	-33.9%	27.0%
	广汽菲克	1,235	1,295	1,509	-14.7%	-0.7%
自主	吉利汽车	30,562	47,181	53,767	-40.8%	-32.5%
	长城汽车	37,767	33,474	70,066	-43.9%	17.5%
	长安汽车	61,943	59,238	61,007	45.8%	8.9%
	上汽通用五菱	35,932	43,937	44,267	-15.4%	-14.8%
	广汽乘用车	14,708	9,760	22,199	-31.0%	57.0%
	上汽乘用车	15,870	28,182	34,065	-51.5%	-41.3%
	一汽轿车	2,062	3,975	5,755	-62.7%	-46.0%
	奇瑞汽车	20,620	14,480	16,166	32.9%	48.3%
韩系	北京现代	14,162	11,025	23,962	-38.4%	33.8%
	东风悦达起亚	7,321	6,224	12,076	-36.8%	22.5%
豪华	华晨宝马	38,536	40,365	34,446	16.5%	-0.6%
	北京奔驰	37,570	19,284	41,225	-5.1%	102.9%
	其他豪华	2,831	3,010	5,148	-42.7%	-2.0%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

## 5.本周上市车型

表 3 本周 (2021.10.25-2021.10.31) 上市车型

厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
上汽通用别克	昂科威 Plus	新车	燃油	SUV	22.99-30.99	10月25日
长安汽车	长安 UNI-K	新车	纯电动	SUV	14.59-18.49	10月25日
上汽大通	MAXUS EUNIQ 5	改款	油电混合	SUV	16.58-22.73	10月27日
长安跨越	新豹 T5	新车	燃油	货车	4.69-6.46	10月27日
上汽通用雪佛兰	迈锐宝 XL	改款	燃油	三厢车	16.49-21.99	10月28日
江汽集团	思皓 E10X	新车	纯电动	两厢车	3.99-7.64	10月29日
广汽丰田	赛那 SIENNA	新车	燃油	MPV	32.00-42.00	10月30日
长城汽车	哈弗 H6S	新车	燃油	SUV	13.89-16.49	10月30日

资料来源：太平洋汽车网，华西证券研究所

## 6. 本周重要公告

表 4 本周 (2021.10.25-2021.10.31) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长安汽车	三季报	公司第三季度净利 12.63 亿元, 同比增长 42.9%, 前三季度净利润 29.92 亿元, 同比下降 14.16%。公司主营收入 567.85 亿元, 同比上升 73.22%; 归母净利润 17.29 亿元, 同比下降 33.55%; 扣非净利润 7.4 亿元, 同比上升 128.27%。
长城汽车	三季报	三季度长城汽车营业总收入 288.69 亿元, 同比增长 10.13%, 净利润 14.16 亿元。今年 1-9 月, 长城汽车实现营业总收入 907.97 亿元, 同比增长 46.11%, 净利润 49.45 亿元, 同比增长 91.13%。
比亚迪	三季报	2021 年 Q1-Q3 实现营收 1,451.92 亿元, 同比+38.25%; 归母净利 24.43 亿元, 同比-28.43%; 扣非后归母净利 8.86 亿元, 同比-64.45%。其中, 2021Q3 实现营收 543.07 亿元, 环比增长 8.85%; 归母净利 12.70 亿元, 环比增长 35.68%; 扣非后归母净利 5.18 亿元, 环比增长 15.11%。
春风动力	三季报	2021Q1-Q3 实现营收 56.88 亿元, 同比增长 80.8%, 归母净利润 3.20 亿元, 同比增长 7.9%, 扣非归母净利润 2.96 亿元, 同比增长 9.6%; 其中 2021Q3 实现营收 20.81 亿元, 同比增长 52.5%, 归母净利润 0.99 亿元, 同比下降 19.3%, 扣非归母净利润 0.88 亿元, 同比下降 14.2%。
文灿股份	三季报	2021Q1-Q3 实现营收 29.7 亿元, 同比增长 103.6%; 归母净利 0.7 亿元, 同比减少 7.2%, 扣非归母净利 0.6 亿元, 同比减少 1.0%。其中 2021Q3 营收 9.3 亿元, 同比增长 14.9%, 环比减少 5.0%; 归母净利-0.04 亿元, 同比减少 111.2%, 扣非归母净利-0.06 亿元, 同比减少 114.6%。
伯特利	三季报	2021Q1-Q3 实现营收 23.3 亿元, 同比增长 15.0%, 归母净利 3.7 亿元, 同比增长 22.8%, 扣非归母净利 3.2 亿元, 同比增长 18.8%。其中 2021Q3 实现营收 7.9 亿元, 同比减少 8.9%, 环比增长 4.2%; 归母净利 1.3 亿元, 同比减少 3.9%, 环比增长 13.3%, 扣非归母净利 1.0 亿元, 同比减少 22.5%, 环比减少 6.6%。
福耀玻璃	三季报	2021Q1-Q3 实现营收 171.5 亿元, 同比增长 24.5%; 归母净利润 26.0 亿元, 同比增长 50.6%; 扣非归母净利润 23.8 亿元, 同比增长 57.5%。其中 2021Q3 营收 56.1 亿元, 同比减少 0.8%, 归母净利 8.3 亿元, 同比增长 8.9%, 扣非归母净利 7.2 亿元, 同比减少 0.1%。
新泉股份	三季报	2021Q1-Q3 实现营收 32.6 亿元, 同比增长 27.4%, 归母净利 2.2 亿元, 同比增长 30.7%, 扣非归母净利 1.9 亿元, 同比增长 17.9%; 其中 2021Q3 实现营收 10.0 亿元, 同比增长 0.3%; 归母净利 0.6 亿元, 同比下降 20.2%, 扣非归母净利 0.4 亿元, 同比下降 34.0%。
潍柴动力	三季报	公司 2021 年前三季度实现营业收入为 1664.29 亿元, 同比增长 12.92%; 归属于上市公司股东的净利润为 79 亿元, 同比增长 11.18%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 72.64 亿元, 同比增长 6.31%; 基本每股收益为 0.95 元/股。

资料来源: Wind, 华西证券研究所



## 7.重点公司盈利预测

表 5 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			
			21/10/31	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.28	2.19	1.75	2.47	2.83	9.3	11.6	8.2	7.2	0.9	0.9	0.8	0.8
	0175.HK	吉利汽车	27.05	1.07	0.66	1.00	1.65	25.3	41.0	27.1	16.4	4.6	4.2	3.6	3.1
	2238.HK	广汽集团	7.36	0.65	0.58	0.81	0.96	11.3	12.7	9.1	7.7	0.9	0.9	0.8	0.8
	601238.SH	广汽集团	17.28	0.65	0.82	1.00	1.15	26.6	21.1	17.3	15.0	2.2	2.0	1.8	1.6
	002594.SZ	比亚迪	311.31	0.56	1.48	1.77	2.83	555.9	210.3	175.9	110.0	15.0	15.7	14.1	12.5
	601633.SH	长城汽车	68.00	0.49	0.58	1.15	1.50	138.8	117.2	59.1	45.3	11.4	10.9	9.0	7.3
	000625.SZ	长安汽车	19.50	-0.49	0.61	0.99	1.11	-39.8	32.0	19.7	17.6	2.4	2.2	2.0	1.7
	600741.SH	华域汽车	26.74	2.05	1.91	2.08	2.23	13.0	14.0	12.9	12.0	1.7	1.5	1.3	1.2
零部件	002126.SZ	银轮股份	11.65	0.40	0.52	0.66	0.82	29.1	22.4	17.7	14.2	2.5	2.3	2.2	2.0
	600660.SH	福耀玻璃	49.40	1.16	1.04	1.42	1.88	42.6	47.5	34.8	26.3	5.8	5.7	4.8	4.0
	601799.SH	星宇股份	228.66	2.86	4.20	4.27	5.92	80.0	54.4	53.6	38.6	12.9	9.9	7.7	6.1
	300258.SZ	精锻科技	14.46	0.43	0.41	0.52	0.67	33.6	35.3	27.8	21.6	2.9	2.7	2.5	2.3
	601689.SH	拓普集团	51.90	0.41	0.57	1.06	1.67	126.6	91.1	49.0	31.1	7.4	6.7	5.7	4.8
	600933.SH	爱柯迪	13.66	0.51	0.50	0.51	0.75	26.8	27.3	26.8	18.2	2.9	2.7	2.4	2.1
	601966.SH	玲珑轮胎	35.28	1.27	1.50	1.81	2.06	27.8	23.5	19.5	17.1	4.2	3.7	3.2	2.8
	603179.SH	新泉股份	40.85	0.50	0.70	0.94	1.46	81.7	58.4	43.5	28.0	5.8	4.4	3.9	3.4
	600699.SH	均胜电子	17.73	0.69	0.45	0.85	1.05	25.7	39.4	20.9	16.9	1.7	1.6	1.4	1.3
	603786.SH	科博达	66.04	1.19	1.29	1.69	2.15	55.5	51.2	39.1	30.7	8.2	6.9	5.5	4.2
	002920.SZ	德赛西威	107.35	0.53	0.92	1.26	1.70	202.5	116.7	85.2	63.1	14.0	12.5	10.9	9.3
	603788.SH	宁波高发	11.65	0.80	0.89	1.15	1.39	14.6	13.1	10.1	8.4	1.4	1.4	1.3	1.3
	603997.SH	继峰股份	10.15	0.29	-0.25	0.26	0.49	35.0	-40.6	39.0	20.7	2.3	2.4	2.2	1.9
	0425.HK	敏实集团	31.10	1.47	1.20	1.56	1.90	21.2	25.9	19.9	16.4	2.5	2.1	2.2	2.0
	603596.SH	伯特利	60.45	0.98	1.13	1.34	1.89	61.7	53.5	45.1	32.0	11.0	9.1	7.4	6.0
	603040.SH	新坐标	17.82	1.26	1.50	2.17	2.89	14.1	11.9	8.2	6.2	2.3	1.9	1.5	1.2
	603730.SH	岱美股份	18.61	1.56	1.48	1.71	1.95	11.9	12.6	10.9	9.5	2.0	1.7	1.5	1.3
	300695.SZ	兆丰股份	50.43	3.21	3.46	3.78	4.40	15.7	14.6	13.3	11.5	1.8	1.6	1.4	1.2
	603809.SH	豪能股份	17.84	0.56	0.88	1.12	1.36	31.9	20.3	15.9	13.1	2.4	2.1	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	8.92	-0.09	0.28	0.43	0.62	-99.1	31.9	20.7	14.4	1.5	1.4	1.3	1.2
603348.SH	文灿股份	34.52	0.27	0.32	0.74	1.83	127.9	107.9	46.6	18.9	3.7	2.4	1.7	1.3	
603319.SH	湘油泵	19.25	0.89	1.72	2.25	2.97	21.6	11.2	8.6	6.5	2.5	2.1	1.7	1.3	
客车	600066.SH	宇通客车	11.34	0.88	1.04	1.23	1.43	12.9	10.9	9.2	7.9	1.4	1.4	1.3	1.3
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.68	0.32	0.19	0.39	0.49	8.4	14.1	6.9	5.5	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	17.06	0.47	0.56	0.68	0.83	36.3	30.5	25.1	20.6	3.5	3.2	3.1	2.8
	300572.SZ	安车检测	19.06	0.97	1.34	1.83	2.48	19.6	14.2	10.4	7.7	4.4	3.3	2.5	1.9
重卡	000951.SZ	中国重汽	13.24	1.82	2.82	3.11	3.36	7.3	4.7	4.3	3.9	1.3	1.0	0.9	0.7
	000338.SZ	潍柴动力	15.10	1.15	1.21	1.31	1.42	13.1	12.5	11.5	10.6	2.6	2.3	2.1	1.9
	000581.SZ	威孚高科	19.43	2.25	2.38	2.55	2.70	8.6	8.2	7.6	7.2	1.2	1.1	1.0	0.9
	300680.SZ	隆盛科技	30.43	0.21	0.27	0.61	1.28	144.9	112.7	49.9	23.8	8.0	7.1	6.1	5.0
其他	603129.SH	春风动力	161.00	1.35	2.57	3.42	5.80	119.3	62.6	47.1	27.8	20.8	16.8	12.6	9.5
	000913.SZ	钱江摩托	13.87	0.50	0.53	0.89	1.38	27.7	26.2	15.6	10.1	2.3	2.1	1.9	1.7
	001696.SZ	宗申动力	6.55	0.37	0.57	0.69	0.89	17.7	11.5	9.5	7.4	1.8	1.7	1.6	1.5

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 福耀和建材组联合覆盖, 德赛与计算机组联合覆盖, 安车检测和机械组联合覆盖)

## 8.风险提示

芯片供给短缺；原材料成本波动；销量复苏不及预期等。

### 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。