

首款鸿蒙汽车发布 供给变革提速

行业周报 (2021.12.20-2021.12.26)

► 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。华为发布首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5，起售价 25 万元。11 月新能源渗透率近 20%，呈现加速提升态势，坚定推荐整车自主崛起+电动智能产业链。

乘用车：11 月狭义乘用车产量/批发销量/零售销量分别为 222.9/215.0/181.6 万辆，同比 -2.1%/-5.1%/-12.7%，环比 +13.9%/+8.9%/+6.0%，缺芯逐步缓解。其中 11 月新能源乘用车批发销量 42.9 万辆，同比+131.7%，环比+17.9%，对应渗透率达 19.9%；1-11 月累计销量 280.7 万辆，累计同比+190.2%，对应渗透率为 15.0%。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】，受益标的【小鹏汽车 H、理想汽车 H】。

零部件：电动智能重塑产业秩序，坚定看多零部件，推荐 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链+电动智能增量部件：

1、看好 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链：

- 1) 特斯拉产业链：**本周特斯拉发布自动驾驶 FSD Beta 10.6，显著优化了视觉、物体检测和车辆运动精度。特斯拉 2020 年全球销量约 50 万辆，今年有望突破 90 万辆，目标 2030 年达 2,000 万辆，销量的加速增长驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭，推荐弹性较大的【拓普集团、新泉股份、隆盛科技】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份】及潜在受益标的【恒帅股份】。
- 2) 比亚迪产业链：**比亚迪 11 月销量再创新高，预计 12 月有望突破 10 万，目前在手订单 20 万+。2020 年销量 43 万辆，今年将突破 70 万辆，明年 150 万辆，其中 DM-i 系列今明两年分别为 30 万辆和 100 万辆，上量迅速，推荐【上声电子】，受益标的【欣锐科技、泉峰汽车】。
- 3) Rivian 产业链：**Rivian 目前已推出高端电动皮卡 R1T（起价 67,500 美元）、SUV R1S（起价 70,000 美元）和 EDV 系列商用电动货车，已获亚马逊 10 万辆定制化货车预订单，且皮卡在美国新车市场有望保持 20% 的市场份额，销量高增可期，推荐【拓普集团】，受益标的【中鼎股份、天汽模】。Rivian 采用滑板底盘式底盘平台（即非承载车身结构+线传转向/制动系统+电池包与底盘一体化），有望引领行业创新，成为主流趋势，建议关注布局线控制动的【伯特利】，布局轮毂电机的受益标的【亚太股份】。

2、看好电动智能增量部件：

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 (2021.12.13-2021.12.19)：蔚来 ET5 正式发布 供给端质变加速
- 汽车行业周报 (2021.12.06-2021.12.12)：看多汽车产业链秩序重塑下的新机
- 汽车行业周报 (2021.11.29-2021.12.05)：新能源 11 月销量强劲 特斯拉德国工厂年底投产
- 汽车行业周报 (2021.11.22-2021.11.28)：特斯拉再扩产 产业链将受益
- 汽车行业周报 (2021.11.15-2021.11.21)：广州车展：电动智能加速 自主品牌向上
- 汽车行业周报 (2021.11.08-2021.11.14)：如何优选汽车零部件？
- 汽车行业周报 (2021.11.01-2021.11.07)：压制因素缓解 坚定看多板块

- 1) **电动化增量**：三电系统产业链【**比亚迪、隆盛科技、华域汽车**】，受益标的【**宁德时代（由电新组覆盖）、欣锐科技、精进电动、英搏尔**】；新能源热管理产业链【**拓普集团、银轮股份**】，受益标的【**恒帅股份、中鼎股份、三花智控**】；轻量化产业链【**文灿股份、爱柯迪、拓普集团、伯特利**】，受益标的【**泉峰汽车、旭升股份、和胜股份**】。
- 2) **智能化增量**：自动驾驶产业链【**德赛西威*、伯特利、星宇股份**】，受益标的【**耐世特**】；智能座舱产业链【**上声电子、继峰股份、福耀玻璃、德赛西威*、科博达**】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

摩托车：11月国内中大排量摩托车实现销售2.60万辆，同比+47.5%，环比-10.6%（1-11月累计完成销售29.96万辆，累计同比+62.2%）。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 汽车零部件领涨

本周A股汽车板块上涨0.2%，在申万子行业中排名第13位，表现强于沪深300（下跌0.1%）。细分板块中，汽车零部件、其他交运设备分别上涨4.3%、1.2%；客车、汽车服务、货车和乘用车分别下跌0.4%、0.4%、2.8%、4.2%。

► 本周数据：缺芯逐步缓解 环比销量大幅上升

12月第3周批发日均销量7.2万辆，同比+5%，环比+21%；零售日均销量6.7万辆，同比-8%，环比+38%。

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	21.95	买入	1.07	0.66	1.00	1.65	20.5	33.3	22.0	13.3
000625.SZ	长安汽车	15.39	买入	-0.49	0.61	0.99	1.11	-31.4	25.2	15.5	13.9
601633.SH	长城汽车	50.12	买入	0.49	0.58	1.15	1.50	102.3	86.4	43.6	33.4
002594.SZ	比亚迪	270.00	增持	0.56	1.48	1.77	2.83	482.1	182.4	152.5	95.4
601689.SH	拓普集团	56.67	买入	0.41	0.57	1.06	1.67	138.2	99.4	53.5	33.9
603179.SH	新泉股份	41.50	买入	0.50	0.70	0.94	1.46	83.0	59.3	44.1	28.4
002126.SZ	银轮股份	12.23	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	30.6	23.5	18.5	14.9
603348.SH	文灿股份	61.50	买入	0.27	0.32	0.74	1.83	227.8	192.2	83.1	33.6
002920.SZ	德赛西威	158.00	买入	0.53	0.92	1.26	1.70	298.1	171.7	125.4	92.9
603596.SH	伯特利	72.51	买入	0.98	1.13	1.34	1.89	74.0	64.2	54.1	38.4
688533.SH	上声电子	61.00	买入	0.49	0.47	0.48	1.02	124.5	129.8	127.1	59.8
600660.SH	福耀玻璃	49.07	买入	1.16	1.04	1.42	1.88	42.3	47.2	34.6	26.1
600933.SH	爱柯迪	20.77	买入	0.51	0.50	0.51	0.75	40.7	41.5	40.7	27.7
300258.SZ	精锻科技	13.56	买入	0.43	0.41	0.52	0.67	31.5	33.1	26.1	20.2
300680.SZ	隆盛科技	29.22	买入	0.21	0.27	0.61	1.28	139.1	108.2	47.9	22.8
603129.SH	春风动力	163.91	买入	1.35	2.57	3.42	5.80	121.4	63.8	47.9	28.3
000913.SZ	钱江摩托	13.86	买入	0.50	0.53	0.89	1.38	27.7	26.2	15.6	10.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2021/12/24），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	6
2. 本周行情：整体强于市场 汽车零部件领涨	7
3. 本周要闻：华为正式发布首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5	9
3.1. 新能源：华为正式发布首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5	9
3.2. 智能网联：毫末智行获近 10 亿元 A 轮融资，计划 2022 年底交付全场景 NOH	10
3.3. 本周政策：《工业互联网综合标准化体系建设指南》发布	12
4. 本周数据：缺芯逐步缓解 环比显著改善	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（2021.12.20-2021.12.24）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（2021.12.20-2021.12.24）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（2021.12.20-2021.12.24）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 2021 年 12 月 1-19 日主要车企批发销量统计	14
表 3 本周（2021.12.19-2021.12.25）上市车型	15
表 4 本周（2021.12.20-2021.12.26）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：11月产销量环比增加。乘联会数据显示，11月狭义乘用车产量为222.9万辆，同比-2.1%，环比+13.9%，1-11月累计产量为1,848.6万辆，同比+7.7%；批发销量为215.0万辆，同比-5.1%，环比+8.9%，1-11月累计批发销量为1,872.8万辆，同比+7.2%；零售销量为181.6万辆，同比-12.7%，环比+6.0%，1-11月累计零售销量为1,804.1万辆，同比+6.1%。

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11月零售销量约21/78/83万辆，同比-19%/-23%/+2%，环比+17%/+1%/+8%；1-11月累计零售销量分别为247/826/731万辆，对应市占率为13.7%/45.8%/40.5%。

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：吉利汽车/长城汽车/奇瑞汽车/比亚迪11月狭义乘用车批发销量为13.6/10.2/10.2/9.8万辆，同比-9.7%/-17.1%/+10.5%/+83.4%，对应市占率为6.3%/4.7%/4.7%/4.5%；2)合资：上汽乘用车11月狭义乘用车批发销量为10.2万辆，同比+22.4%，一汽大众/东风日产/上汽通用/上汽大众降幅较大，分别为15.7/10.5/13.7/13.5万辆，同比-33.8%/-21.8%/-17.5%/-16.5%。

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、比亚迪、长城汽车、长安汽车】，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。

11月新能源乘用车渗透率达19.9%。乘联会数据显示11月新能源乘用车批发销量42.9万辆，同比+131.7%，环比+17.9%，对应渗透率达19.9%；1-11月累计销量280.7万辆，累计同比+190.2%，对应渗透率为15.0%。其中，纯电动乘用车11月销售34.3万辆，同比+121.1%，1-11月累计销量231.3万辆，累计同比+193.0%；插混乘用车11月销量8.5万辆，同比+187.2%，1-11月累计销量49.4万辆，累计同比+177.6%。

分车企看，11月比亚迪、特斯拉、蔚来、小鹏、理想批发销量分别达到90,546辆（同比+239.3%）、52,859辆（同比+111%）、10,878辆（+105.6%）、15,613辆（同比+270%）、13,485辆（同比+190.24%）。

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。

推荐 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链+电动智能增量部件：

1. 看好 TBR（特斯拉+比亚迪+Rivian）产业链：

特斯拉产业链：特斯拉上海工厂产能目前已超过 45 万辆，每天可生产超过 1600 辆 Model Y 和超过 2000 辆 Model 3，拟再扩产，计划新增员工 4000 人。特斯拉 2020 年全球销量约 50 万辆，今年有望突破 90 万辆，目标 2030 年达 2,000 万辆，销量的加速增长驱动产业链公司的业绩增长曲线变得更为陡峭，推荐弹性较大的【拓普集团、新泉股份、隆盛科技】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份】及潜在受益标的【恒帅股份】。

比亚迪产业链：比亚迪 2020 年销量 43 万辆，今年有望突破 70 万辆，明年 150 万辆，其中 DM-i 系列今明两年分别为 30 万辆和 100 万辆，上量迅速，推荐【上声电子】，受益标的【欣锐科技、泉峰汽车】。

Rivian 产业链：Rivian 目前已推出高端电动皮卡 R1T（起价 67,500 美元）、SUV R1S（起价 70,000 美元）和 EDV 系列商用电动货车，已获亚马逊 10 万辆定制化货车预订单，且皮卡在美国新车市场有望保持 20% 的市场份额，销量高增可期，推荐【拓普集团】，受益标的【中鼎股份、天汽模】。Rivian 采用滑板底盘式底盘平台（即非承载车身结构+线传转向/制动系统+电池包与底盘一体化），有望引领行业创新，成为主流趋势，建议关注布局线控制动的【伯特利】，布局轮毂电机的受益标的【亚太股份】。

2. 看好电动智能增量部件：

电动化增量：三电系统产业链【比亚迪、隆盛科技、华域汽车】，受益标的【宁德时代（由电新组覆盖）、欣锐科技、精进电动、英搏尔】；新能源热管理产业链【拓普集团、银轮股份】，受益标的【恒帅股份、中鼎股份、三花智控】；轻量化产业链【文灿股份、爱柯迪、拓普集团、伯特利】，受益标的【泉峰汽车、旭升股份、和胜股份】。

智能化增量：自动驾驶产业链【德赛西威*、伯特利、星宇股份】，受益标的【耐世特】；智能座舱产业链【上声电子、继峰股份、福耀玻璃、德赛西威*、科博达】（德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖）。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据第一商用车网数据，11 月国内重卡销量 5.1 万辆，同比-62.3%，环比-3.6%；1-11 月累计销量 133.78 万辆，同比-11.4%。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

11月销量2.6万，预计全年增速50%+。据中汽协数据，11月国内中大排量摩托车实现销售2.60万辆，同比+47.5%，环比-10.6%（1-11月累计销售29.96万辆，同比+62.2%）。分车企来看：

1、春风动力：1) 排量>250ml：11月销量0.33万辆，同比+106.0%，环比+10.8%；1-11月累计销量2.58万辆，累计同比+29.5%；2) 排量>150ml：11月销量0.55万辆，同比-22.7%，环比-18.3%；1-11月累计销量7.56万辆，累计同比+14.0%；3) 四轮沙滩车：11月出口1.71万辆，同比+116.2%，环比-0.2%；1-11月累计出口14.53万辆，累计同比+131.8%。

2、钱江摩托：排量>250ml：11月销量0.52万辆，同比+1.4%，环比+6.5%；1-11月累计销量7.53万辆，累计同比+10.9%。

3、隆鑫机车：排量>250ml：11月销量0.52万辆，同比+18.8%，环比+29.0%；1-11月累计销量5.70万辆，累计同比+84.9%。

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】。

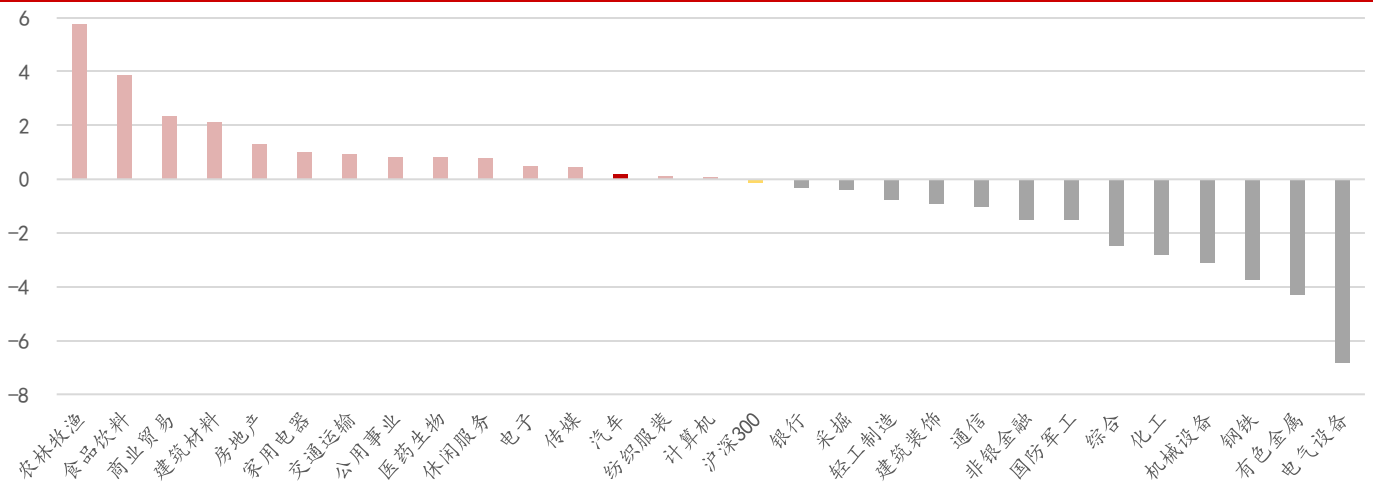
2.本周行情：整体强于市场 汽车零部件领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.19%，在申万子行业中排名第 13 位，表现强于沪深 300（下跌 0.12%）。细分板块中，汽车零部件、其他交运设备分别上涨 4.28%、1.17%；客车、汽车服务、货车和乘用车分别下跌 0.36%、0.41%、2.84%、4.15%。

汽车零部件年初至今涨幅最大。汽车零部件年初至今涨幅 18.9%，位列子板块第一；汽车服务、乘用车和其他交运设备分别上涨 11.9%、10.7%和 9.3%；货车和客车分别下跌 11.7%和 29.6%。

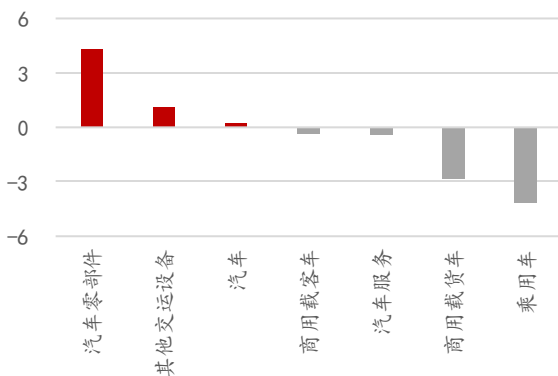
个股方面，上声电子、上海沿浦、立中集团、西仪股份、钧达股份等涨幅靠前；迪生力、C 超达、跃岭股份等跌幅较大。

图 1 本周（2021.12.20-2021.12.24）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



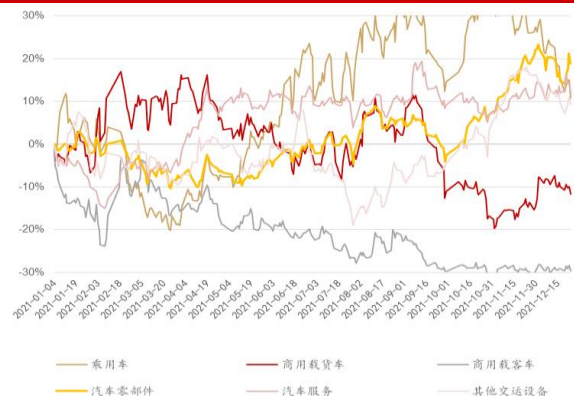
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



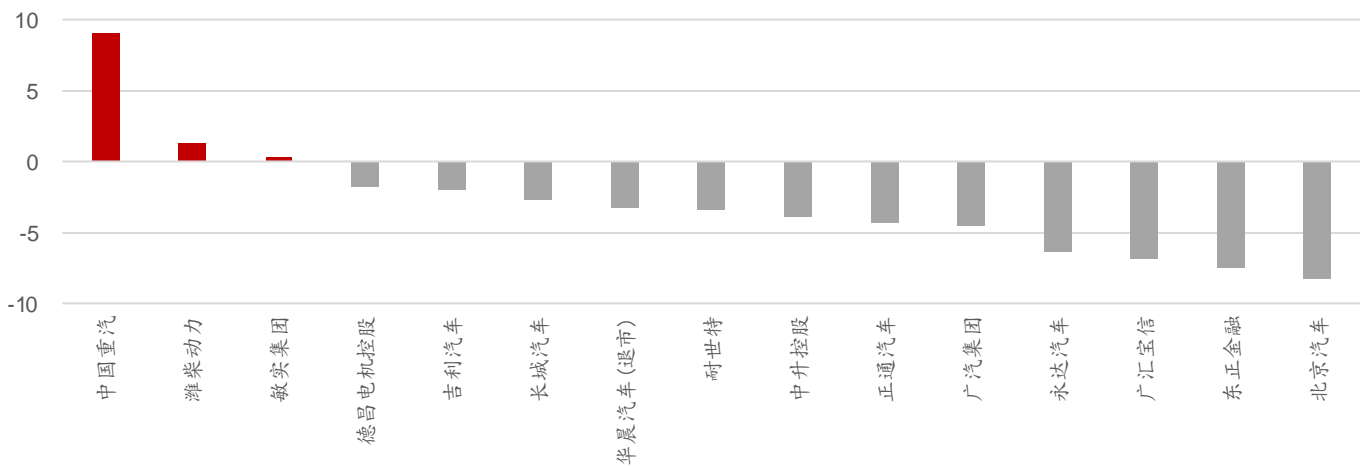
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2021.12.20-2021.12.24) 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 (%)
上声电子	35.26	跃岭股份	-23.43
上海沿浦	28.72	C 超达	-21.26
立中集团	27.93	迪生力	-20.54
西仪股份	27.92	*ST 众泰	-18.13
钧达股份	23.56	湖南天雁	-14.14
常熟汽饰	23.27	西上海	-13.94
保隆科技	23.10	曙光股份	-13.90
拓普集团	20.19	联明股份	-13.13
华阳集团	18.91	正强股份	-12.51
文灿股份	18.27	小康股份	-12.41

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2021.12.20-2021.12.24) 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：华为正式发布首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5

3.1.新能源：华为正式发布首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5

华为：正式发布首款鸿蒙汽车 AITO 问界 M5

12月23日，华为正式推出首款鸿蒙汽车，智能豪华电驱 SUV——AITO 问界 M5，该车共有六款车漆颜色、三款内饰颜色，采用全铝合金底盘，搭载前双叉臂及后多连杆独立悬架。AITO 问界四驱旗舰版可实现百公里加速 4.4 秒，0-50 公里加速 1.9 秒。综合补贴后，AITO 问界 M5 后驱标准版预售价为 25 万元，四驱性能版预售价为 28 万元，四驱旗舰版预售价为 32 万元。车机上，搭载全新 HarmonyOS 智能座舱，并与华为智能设备高度互通。配备 3D 人脸智能识别功能，上车即可识别自动登录个人华为账号。通过智慧分屏功能还可构建全屏、分屏、悬浮窗等丰富的窗口形式，满足不同场景下的交互需求。动力方面，新车搭载 Huawei DriveONE 纯电驱增程平台，其中增程器为 1.5T 四缸发动机，与之匹配的是异步交流电机和永磁同步电机的组合，并提供后驱标准版、四驱性能版和四驱旗舰版三个配置。这套增程系统旗舰版上综合最大功率 365kW（四驱性能版为 315kW），最大扭矩为 675 N.m。0-100 公里加速 4.4s。电池和续航上，问界 M5 搭载了 40kWh 电池组，同时增程器一箱油可以提供 173kWh 的电量，合计电量可以达到 213kWh。WLTC 综合续航达到 1102km。智能辅助驾驶方面，新车支持 L2+ 级别，功能包含车道巡航辅助、驾驶盲区预警、前雷达警示、车道偏移以及 360 度智能全景泊车。补能上，快充 45 分钟可使电量从 20% 到 80%，慢充 5 小时可使电量从 20% 到 80%。新车还提供华为家用充电桩。AITO 问界 M5 将于 1 月 20 日起在 118 座城市 500 家华为门店开启试驾和预售。预计 2 月底开始交付。（资料来源：腾讯）

BMW i：体验店明年将在北京、深圳落地

12月20日，宝马官方透露，宝马将与经销商合作在城市中心试点 BMW i 品牌专属体验店，并且将于明年率先落地深圳和北京。体验店将被命名为“BMW i 深圳”和“BMW i 北京”，体验店将依托经销商服务体系，提供定制化的试驾、销售和充电等服务。（资料来源：宝马）

Rivian：完成首批 R1S 电动 SUV 的交付

12月21日，经 Rivian 确认，该公司已经在伊利诺伊州工厂制造并交付了两辆 R1S 电动 SUV。据悉，前两辆 R1S 给了 Rivian 的员工--CEO RJ Scaringe 和 SFO Claire McDonough。Rivian 表示，这些 SUV 是在该品牌位于伊利诺伊州 Normal 的工厂交付的。该工厂负责生产 R1T、R1S 和 EDV。截至 12 月 15 日，该工厂共生产了 652 辆车，其中 386 辆已经交付-包括这两辆 R1S。（资料来源：Twitter）

苹果：供应链称 Apple Car 将于 2022 年 9 月发布

12月22日，有媒体报道称，苹果首款电动车「Apple Car」有望将提前问世。有供应链人员透露，苹果按照 iPhone 备料催货惯例，近期向和大、贸联-KY、和勤、富田等台湾汽车零部件厂提出备货要求，将相关业内企业列入首批供应链。对此，中国台湾省的一些关键供应链证实，苹果预计明年 9 月发表 Apple Car，比原先规划提早至少两年，其原型车已经在美国加州上路测试，因应 Apple Car 拉货需求，和大、贸联等中国台湾省的工厂订单全面大爆发。（资料来源：IT 之家）

比亚迪：与速腾聚创达成战略合作

12月23日下午，比亚迪与智能激光雷达系统科技企业 RoboSense（下称“速腾聚创”）在深圳比亚迪总部举行战略合作签约仪式。速腾聚创深耕激光雷达行业多年，其第二代智能固态激光雷达产品 M1，实现了从堆叠式一维扫描到芯片式二维扫描的革命性进化，独有智能“凝视”功能，可以针对不同的驾驶场景，动态调整感知形态，为车辆在高速、城区等不同场景下提供智能化环境感知信息，为安全驾驶保驾护航。此次双方强强联合，形成全面、长期和稳定的战略合作伙伴关系，将依托比亚迪深厚的智能化技术积淀和深度的垂直整合能力，以及速腾聚创领先的激光雷达硬件、智能感知软件和芯片三大核心技术，通过多领域业务融合，共同积极探索智能化前沿技术，开发市场领先的智能汽车产品，并共同引领智能汽车行业发展。（资料来源：比亚迪人）

3.2.智能网联：毫末智行获近 10 亿元 A 轮融资，计划 2022 年底交付全场景 NOH

采埃孚：收购 Apex.AI 股份，加速软件业务发展

近日，采埃孚通过收购软件公司 Apex.AI 5%的股份来加强其汽车软件业务。除了资金支持外，采埃孚还将开发基于 Apex.OS 元操作系统的软件解决方案。采埃孚全球软件中心负责人尼克·哈特曼（Nico Hartmann）说：“基于 Apex.OS，我们能为客户提供额外的采埃孚中间件选择，该解决方案同时满足乘用车和商用车功能安全的最高标准。因此，我们为客户提供了 Autosar Adaptive 的替代方案。”（资料来源：Bloomberg）

中兴通讯：与东软睿驰联合开发车用操作系统

12月20日，东软睿驰宣布，近日，东软睿驰与中兴通讯股份有限公司签署战略合作框架协议，形成全面战略合作伙伴关系。根据协议，双方基于在操作系统内核和 AUTOSAR AP/CP 等领域积累的各自优势，将在产品研发、生态协同、项目方案等方面开展合作，共同打造符合市场需求的车用操作系统；共同携手芯片合作伙伴推动建立国产高性能汽车电子生态联盟，加快国产车用操作系统的开发应用与成熟落地，实现共赢发展。（资料来源：东软睿驰）

百度 Apollo：组织架构升级，推进自动驾驶商业化

12月20日，据腾讯新闻深网报道，百度智能驾驶事业群（IDG）已于今年一季度由百度集团相关主体公司转入几家百度全资子公司，转入新主体后，一些商业化部门需要制定并完成年度营收指标，开始商业化运营。不过，架构上 IDG 仍是百度集团下的事业群。IDG 主要有三块业务：自动驾驶、智能交通、智能汽车（包括车联网业务和 L2+辅助驾驶业务等）。前两者商业化仍在起步阶段，商业模式较为成熟的智能汽车业务是 IDG 现阶段的商业化主力。此外，今年 9 月，原负责百度 B2B SaaS（Business-to-Business, Software-as-a-Service，面向企业的云服务）业务的集团副总裁储瑞松轮岗至 IDG，任 IDG 智能汽车事业部总经理，全面负责智能汽车业务，向李震宇汇报。原车联网事业部负责人苏坦此后仅负责智能汽车事业部下设的智舱业务部门和智驾融通创新部门。与此同时，智能汽车事业部的业务战略也发生了改变。百度智能汽车产品将由主线研发改为规模化交付，即从原先根据车企需求的定制化生产，改为生产开放 SDK（软件开发工具包）的标准化产品，对标腾讯生态车联网 TAI。（资料来源：腾讯）

三星：开始为特斯拉 FSD 制造芯片

12月20日，据外媒报道，三星已经开始为特斯拉高级辅助驾驶系统 FSD 生产芯片，并着手为自动汽车和自动驾驶汽车市场开发全新车载电脑产品。据悉，2022年三星将为电动汽车和自动驾驶汽车市场推出一系列全新技术设备。目前三星已经开始生产相关车载设备，首批产品将于2022年1月的中上旬开始上市。（资料来源：Teslarati）

广汽：与文远知行、如祺出行达成三方合作，明年上线 Robotaxi 运营

12月21日，广汽集团官方宣布，其已于当日同文远知行、如祺出行在世界经济论坛中国未来汽车与交通出行大会上举办战略合作及投资签约仪式，宣布达成战略合作。三方将基于各自优势开展深度合作，共同推进 Robotaxi（自动驾驶出租车）前装车型设计、研发、量产和商业化运营。根据合作协议，三方将基于广汽集团顶级的整车研发和可用于全无人驾驶的全冗余车辆平台、文远知行领先的自动驾驶技术和超过两年的 Robotaxi 第一手运营经验、如祺出行成熟高效的智慧出行平台和海量数据，共同推进自动驾驶技术迭代和车辆研发、制造，打造具备一流全无人驾驶能力的 Robotaxi 产品，并实现 Robotaxi 规模化落地运营。（资料来源：广汽集团）

毫末智行：获近 10 亿元 A 轮融资，计划 2022 年底交付全场景 NOH

12月22日，毫末智行宣布获得 A 轮融资近 10 亿元，成为中国第一家实现规模量产的自动驾驶独角兽公司。投资方为美团、高瓴创投、高通创投、首程控股、九智资本等。募得资金将主要用于自动驾驶研发投入和人才体系建设。毫末智行 CEO 顾维灏表示，2022年毫末智行乘用车辅助驾驶项目将扩大 7 倍，末端无人物流车项目将扩大 3 倍。同时，为推动毫末数据智能体系的高速发展，毫末超算中心也在筹备中。

12月23日，毫末智行举办“HAOMO AI DAY”，发布数据智能体系 MANA（雪湖），曝光毫末城市 NOH 测试视频及上市时间，并宣布筹备中国首个自动驾驶超算中心。在量产成绩方面，毫末智行董事长张凯介绍称，毫末辅助驾驶系统已搭载至魏牌摩卡、坦克 300 城市版、魏牌拿铁、魏牌玛奇朵、哈弗神兽共计 5 款车型数万台车上；末端无人物流车领域，毫末与美团、阿里达摩院、物美多点合作，已完成第 1,000 辆车量产下线。财务业绩方面，毫末智行 2021 年营收达到数亿元。面对 2022 年，张凯提出十大方向预测：1.数据智能是自动驾驶量产决胜正负手；2.Transformer 与 CNN 深度融合；3.大算力计算平台落地；4.城市智慧领航辅助驾驶量产元年；5.末端无人物流领域商业化呈现延续性；6.Robotruck 开启量产之路；7.智能汽车向产业头部聚集；8.AI 感知技术与大算力计算平台融合；9.安全成为重中之重；10.自动驾驶人才争夺等。（资料来源：毫末智行）

拿森科技：完成 5 亿元 C 轮融资

12月22日，上海拿森汽车电子有限公司宣布，完成总金额约 5 亿元 C 轮融资，该轮由中银投资、宁德时代、国投招商、高瓴创投联合领投。本轮融资将用于加大线控底盘新产品开发、产业化和客户服务能力，提升交付、规模量等能力。拿森科技成立于 2016 年，专注于汽车线控底盘核心技术研发。该公司研发人员占比 70% 以上，2018 年量产了国内首款 NBooster 线控制动产品。目前，拿森科技已与北汽新能源、比亚迪、长安、长城、百度等车企和自动驾驶公司达成合作，配套开发项目 30 余项。（资料来源：拿森汽车科技）

小马智行：与一汽（南京）达成战略合作

12月24日，小马智行宣布与战略投资方中国一汽的全资子公司一汽(南京)科技开发有限公司达成战略合作，深度整合双方在 L4 级自动驾驶技术研发、整

车研发制造等领域的资源，加速自动驾驶出行服务(Robotaxi)的大规模应用。双方还计划共同建立自动驾驶示范运营车队，在广州、北京、上海、长春、南京等地开展商业化运营合作，共同实现Robotaxi的规模化落地运营。(资料来源：36氪)

3.3.本周政策：《工业互联网综合标准化体系建设指南》发布

《工业互联网综合标准化体系建设指南》发布，加快多行业标准研制

近日，为贯彻落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》和《国家标准化发展纲要》，切实发挥好标准对推动工业互联网高质量发展的支撑和引领作用，工业和信息化部、国家标准化管理委员会组织编制了《工业互联网综合标准化体系建设指南（2021 版）》，提出持续推进汽车、电子信息等不同细分行业的应用标准化工作；到 2023 年，工业互联网标准体系持续完善，制定“5G+工业互联网”、信息模型、工业大数据、安全防护等关键技术标准 40 项以上，面向汽车、电子信息、钢铁、装备制造、航空航天等重点行业领域的应用标准 25 项以上。《建设指南》附件提到，将在汽车行业制定《工业互联网+汽车行业应用实施指南》，助力工业互联网标准体系建设。

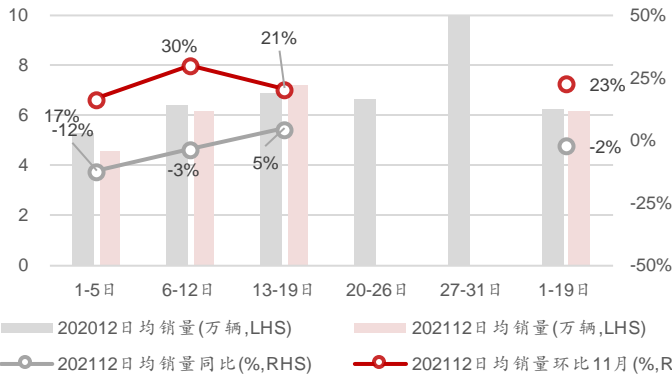
载客车辆持续落实有害物质和可回收利用率管理要求，加速构建绿色供应链

近日，工信部依据《汽车有害物质和可回收利用率管理要求》（工业和信息化部公告 2015 年第 38 号），公告了载客车辆（M1 类）有害物质使用、可回收利用率计算方法分别对照国家标准《汽车禁用物质要求》和《道路车辆可再利用率和可回收利用率计算方法》的符合性情况（第十三批），将长城、吉利、广汽等整车厂的多款新能源乘用车及商用车车型纳入其中，持续敦促汽车行业生产方式、消费模式向绿色低碳清洁安全转变，促进车企在全产业链控制有害物质使用、落实材料标识要求，推动绿色汽车生产供应链的构建。

4.本周数据：缺芯逐步缓解 环比显著改善

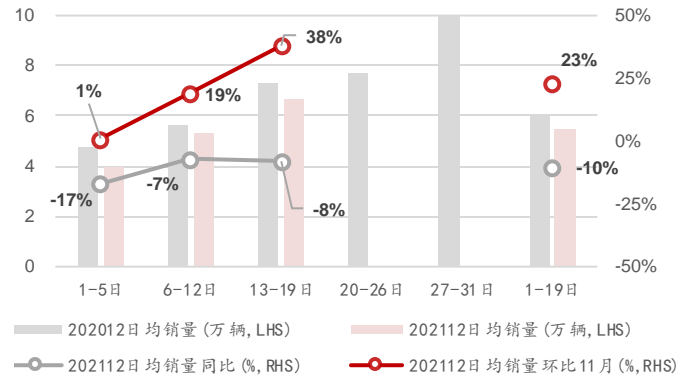
缺芯逐步缓解，环比显著改善。12月第3周批发日均销量7.2万辆，同比+5%，环比+21%；零售日均销量6.7万辆，同比-8%，环比+38%。

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，12月前2周（1-19日）批发销量日均同比下降11.3%，批发日均环比增长24.9%。

1) 自主：吉利汽车、上汽通用五菱同比小幅增长。吉利汽车日均同比上涨35.2%，日均环比上涨37.4%；上汽通用五菱日均同比上涨25.9%，日均环比上涨88.1%。

2) 美系：上汽通用环比大幅增长。上汽通用日均同比下降41.3%，日均环比上涨94.6%。

3) 德系：上汽大众环比显著增长。上汽大众日均同比上涨19.6%，日均环比上涨61.6%。

4) 日系：一汽丰田环比小幅增长。一汽丰田日均同比下降6.3%，环比增长23.5%。

表 2 2021 年 12 月 1-19 日主要车企批发销量统计

派系	品牌	21 年 12 月 1-19 日销量 (辆)	21 年 11 月 1-21 日销量 (辆)	20 年 12 月 1-20 日 销量 (辆)	日均同比	日均环比
德系	一汽大众	113,644	98,286	141,104	-15.2%	27.8%
	上汽大众	75,459	51,619	66,441	19.6%	61.6%
	东风日产	69,074	64,294	88,303	-17.7%	18.7%
日系	一汽丰田	51,081	45,709	57,407	-6.3%	23.5%
	东风本田	45,774	54,751	70,674	-31.8%	-7.6%
	广汽丰田	45,260	55,788	57,710	-17.4%	-10.3%
	广汽本田	50,461	49,998	61,152	-13.1%	11.5%
美系	长安福特	12,432	12,620	13,779	-5.0%	8.9%
	上汽通用	52,097	29,590	93,431	-41.3%	94.6%
	广汽菲克	484	716	2,171	-76.5%	-25.3%
自主	吉利汽车	58,549	47,086	45,596	35.2%	37.4%
	长城汽车	36,575	30,207	70,096	-45.1%	33.8%
	长安汽车	44,519	44,989	61,170	-23.4%	9.4%
	上汽通用五菱	51,923	30,516	43,404	25.9%	88.1%
	广汽乘用车	13,312	14,567	21,028	-33.4%	1.0%
	上汽乘用车	28,110	16,090	31,907	-7.3%	93.1%
	一汽轿车	3,684	1,590	5,547	-30.1%	156.1%
	奇瑞汽车	14,850	22,151	15,006	4.2%	-25.9%
韩系	北京现代	15,154	15,470	25,649	-37.8%	8.3%
	东风悦达起亚	5,196	8,615	7,677	-28.8%	-33.3%
豪华	华晨宝马	34,477	30,036	43,708	-17.0%	26.9%
	北京奔驰	32,581	34,527	40,752	-15.8%	4.3%

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 (2021.12.19-2021.12.25) 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
东风乘用车	风神 奕炫 MAX	新增车型	燃油	三厢车	10.39	12月20日
中国重汽	VGV U75 PLUS	改款	燃油	SUV	13.79-15.19	12月20日
郑州日产	奇骏 荣耀	改款	燃油	SUV	18.93-19.28	12月22日
比亚迪汽车	宋 Pro DM-i	改款	油电混合	SUV	14.16-16.66	12月22日
一汽轿车	红旗 HS5	新增车型	燃油	SUV	19.68-21.08	12月23日
上海汽车	荣威 RX5 MAX	改款	燃油	SUV	12.98-16.58	12月23日
上海汽车	荣威 RX5 eMAX	改款	油电混合	SUV	16.98-18.98	12月23日
江淮汽车	思皓 X8 大圣版	改款	燃油	SUV	12.38-12.98	12月23日
长安汽车	长安 UNI-T	新增车型	燃油	SUV	13.79-14.99	12月24日
北京奔驰	AMG A35L 4MATIC	改款	燃油	三厢车	39.51	12月24日

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 4 本周 (2021.12.20-2021.12.26) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	资金投向	公司控股子公司比亚迪汽车工业与戴姆勒拟按持股比例分别对深圳腾势新能源汽车有限公司以货币方式增资人民币 10 亿元。双方股东增资完成后，比亚迪汽车工业和戴姆勒将分别继续持有腾势新能源 50% 的股权。
新泉股份	股份增减持	公司于 2021 年 12 月 7 日披露了《关于控股股东之一致行动人减持股份计划公告》，控股股东新泉投资之一致行动人唐美华女士拟减持不超过公司目前总股本的 3.00%。公司于 2021 年 12 月 23 日接到唐美华女士的通知，其于 2021 年 12 月 10 日至 2021 年 12 月 23 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 550 万股，减持比例为 1.47%，截至本公告披露日，唐美华女士减持比例超过公司股份总数 1%，减持计划尚未实施完毕。
伯特利	股份增减持	公司于 2021 年 12 月 24 日收到股东袁永彬 (YUAN,YONGBIN) 的《关于股份减持结果的告知函》。其在 2021 年 11 月 17 日至 2021 年 12 月 23 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 4,084,400 股，占公司总股本的 1%。减持计划已实施完毕。
上海沿浦	股份增减持	公司监事王王晓锋、周建明及公司高管秦艳芳分别持有公司股比 1.475%、0.5875%、3.4375%，已于 2021 年 9 月 15 日解除限售上市流通。三位于 2021 年 12 月 22 日-2021 年 12 月 23 日期间累计减持公司股比 1.38%。截至本公告披露日，监事王王晓锋先生、监事周建明先生、高管秦艳芳女士本次减持数量过半，其本次减持计划尚未实施完毕。
拓普集团	资金投向	公司于 2021 年 12 月 22 日与重庆市沙坪坝区人民政府签署了《拓普新能源汽车轻量化底盘系统暨内饰隔音件系统生产基地项目合作协议书》，公司拟在重庆市沙坪坝区投资 15 亿元人民币分期建设新能源汽车各产品线生产基地。
银轮股份	资金投向	公司于 2021 年 12 月 20 日召开的第八届董事会第十六次会议审议通过了《关于向浙江银轮新能源热管理系统有限公司增资的议案》，同意公司向全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司增资 3000 万元人民币，资金来源为自有资金。

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			
			21/12/24	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
整车	600104.SH	上汽集团	20.59	2.19	1.75	2.47	2.83	9.4	11.8	8.3	7.3	1.0	0.9	0.9	0.8
	0175.HK	吉利汽车	21.95	1.07	0.66	1.00	1.65	20.5	33.3	22.0	13.3	3.7	3.4	3.0	2.6
	2238.HK	广汽集团	7.75	0.65	0.58	0.81	0.96	11.9	13.4	9.6	8.1	1.0	1.0	0.9	0.8
	601238.SH	广汽集团	15.03	0.65	0.82	1.00	1.15	23.1	18.3	15.0	13.1	1.9	1.7	1.6	1.4
	002594.SZ	比亚迪	270.00	0.56	1.48	1.77	2.83	482.1	182.4	152.5	95.4	13.0	13.6	12.2	10.9
	601633.SH	长城汽车	50.12	0.49	0.58	1.15	1.50	102.3	86.4	43.6	33.4	8.4	8.0	6.6	5.4
	000625.SZ	长安汽车	15.39	-0.49	0.61	0.99	1.11	-31.4	25.2	15.5	13.9	1.9	1.7	1.5	1.4
	600741.SH	华域汽车	27.84	2.05	1.91	2.08	2.23	13.6	14.6	13.4	12.5	1.8	1.6	1.4	1.2
	002126.SZ	银轮股份	12.23	0.40	0.52	0.66	0.82	30.6	23.5	18.5	14.9	2.6	2.4	2.3	2.1
	600660.SH	福耀玻璃	49.07	1.16	1.04	1.42	1.88	42.3	47.2	34.6	26.1	5.8	5.7	4.7	3.9
601799.SH	星宇股份	215.80	2.86	4.20	4.27	5.92	75.5	51.4	50.5	36.5	12.2	9.4	7.3	5.7	
300258.SZ	精锻科技	13.56	0.43	0.41	0.52	0.67	31.5	33.1	26.1	20.2	2.7	2.6	2.4	2.1	
601689.SH	拓普集团	56.67	0.41	0.57	1.06	1.67	138.2	99.4	53.5	33.9	8.1	7.4	6.3	5.2	
600933.SH	爱柯迪	20.77	0.51	0.50	0.51	0.75	40.7	41.5	40.7	27.7	4.4	4.1	3.6	3.2	
601966.SH	玲珑轮胎	35.60	1.27	1.50	1.81	2.06	28.0	23.7	19.7	17.3	4.2	3.7	3.3	2.9	
603179.SH	新泉股份	41.50	0.50	0.70	0.94	1.46	83.0	59.3	44.1	28.4	5.8	4.4	3.9	3.4	
600699.SH	均胜电子	23.21	0.69	0.45	0.85	1.05	33.6	51.6	27.3	22.1	2.3	2.1	1.9	1.6	
603786.SH	科博达	88.68	1.19	1.29	1.69	2.15	74.5	68.7	52.5	41.2	10.9	9.3	7.4	5.7	
002920.SZ	德赛西威	158.00	0.53	0.92	1.26	1.70	298.1	171.7	125.4	92.9	20.6	18.4	16.0	13.7	
688533.SH	上声电子	61.00	0.49	0.47	0.48	1.02	124.5	129.8	127.1	59.8	10.7	10.3	8.7	7.1	
603788.SH	宁波高发	14.46	0.80	0.89	1.15	1.39	18.1	16.2	12.6	10.4	1.7	1.7	1.7	1.6	
603997.SH	继峰股份	17.20	0.29	-0.25	0.26	0.49	59.3	-68.8	66.2	35.1	3.9	4.1	3.7	3.2	
0425.HK	敏实集团	33.85	1.47	1.20	1.56	1.90	23.0	28.2	21.7	17.8	2.7	2.3	2.4	2.2	
603596.SH	伯特利	72.51	0.98	1.13	1.34	1.89	74.0	64.2	54.1	38.4	13.2	10.9	8.9	7.2	
603040.SH	新坐标	19.96	1.26	1.50	2.17	2.89	15.8	13.3	9.2	6.9	2.6	2.1	1.6	1.3	
603730.SH	岱美股份	24.01	1.56	1.48	1.71	1.95	15.4	16.2	14.0	12.3	2.6	2.2	1.9	1.6	
300695.SZ	兆丰股份	63.70	3.21	3.46	3.78	4.40	19.8	18.4	16.9	14.5	2.3	2.0	1.7	1.5	
603809.SH	豪能股份	20.00	0.56	0.88	1.12	1.36	35.7	22.7	17.9	14.7	2.7	2.4	2.1	1.9	
600480.SH	凌云股份	9.52	-0.09	0.28	0.43	0.62	-105.8	34.0	22.1	15.4	1.6	1.5	1.4	1.3	
603348.SH	文灿股份	61.50	0.27	0.32	0.74	1.83	227.8	192.2	83.1	33.6	6.6	4.3	3.0	2.2	
603319.SH	湘油泵	27.93	0.89	1.72	2.25	2.97	31.4	16.2	12.4	9.4	3.7	3.0	2.4	1.9	
300680.SZ	隆盛科技	29.22	0.21	0.27	0.61	1.28	139.1	108.2	47.9	22.8	7.7	6.9	5.8	4.8	
客车	600066.SH	宇通客车	10.86	0.88	1.04	1.23	1.43	12.3	10.4	8.8	7.6	1.4	1.3	1.3	1.2
	600297.SH	广汇汽车	2.64	0.32	0.19	0.39	0.49	8.3	13.9	6.8	5.4	0.8	0.8	0.7	0.7
后市场	601965.SH	中国汽研	18.32	0.47	0.56	0.68	0.83	39.0	32.7	26.9	22.1	3.8	3.5	3.3	3.1
	300572.SZ	安车检测	18.20	0.97	1.34	1.83	2.48	18.8	13.6	9.9	7.3	4.2	3.2	2.4	1.8
重卡	000951.SZ	中国重汽	16.49	1.82	2.82	3.11	3.36	9.0	5.8	5.3	4.9	1.6	1.3	1.1	0.9
	000338.SZ	潍柴动力	18.26	1.15	1.21	1.31	1.42	15.9	15.1	13.9	12.9	3.2	2.8	2.5	2.2
	000581.SZ	威孚高科	21.51	2.25	2.38	2.55	2.70	9.6	9.0	8.4	8.0	1.3	1.2	1.1	1.0
其他	603129.SH	春风动力	163.91	1.35	2.57	3.42	5.80	121.4	63.8	47.9	28.3	21.2	17.1	12.8	9.7
	000913.SZ	钱江摩托	13.86	0.50	0.53	0.89	1.38	27.7	26.2	15.6	10.0	2.3	2.1	1.9	1.7
	001696.SZ	宗申动力	7.30	0.37	0.57	0.69	0.89	19.7	12.8	10.6	8.2	2.0	1.9	1.8	1.7

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。