

供需快速向上持续看多汽车板块

行业周报（2022.06.13-2022.06.19）

► 本周数据：新能源车企相继提价 大宗价格快速下降

新能源车企相继提价，成本压力逐步向终端传导。本周特斯拉Model Y长续航版公布涨价方案，成本压力逐步向终端传导。

主要原材料价格本周快速下降。汽车及供应链主要原材料冷轧普通薄板、热轧板卷、铝、铜、天然橡胶、聚丙烯本周均价环比分别+0%、-4.3%、-4.1%、-4.1%、-4.5%、-3.8%；近一个月均价环比分别-2.4%、-4.8%、-0.6%、-1.1%、+2.2%、+0.2%。

► 本周观点：供给恢复+政策超预期落地 优选整车+零部件

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【伯特利、长安汽车、比亚迪、拓普集团、上声电子、新泉股份、文灿股份、春风动力】。

乘用车：需求释放+优质供给加速。6月疫情逐步控制，前期压制需求开始释放，叠加政策刺激超预期落地，边际批零加速恢复，我们预计6月乘用车批发同比小幅增长。优质供给加速推出，北京车展延期，导致新车集中在今年下半年发布上市，重磅车型密集推出有望进一步撬动需求。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【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、长城汽车】，受益标的【小康股份、小鹏汽车H、理想汽车H】。

零部件：电动智能重塑产业秩序，基本面反转+新定点催化，坚定看多汽车零部件。短期，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链+低估值龙头，推荐：

1、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】；2) 轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份、爱柯迪】，受益标的【旭升股份、广东鸿图】；

2、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份】；

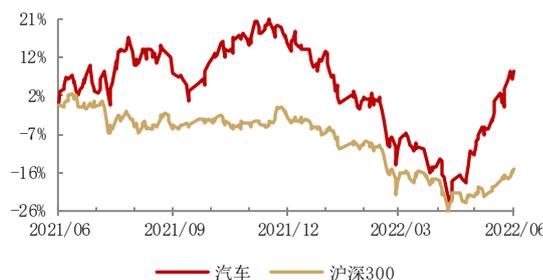
3、低估值龙头：优选【福耀玻璃、星宇股份】。

摩托车：据中汽协数据，5月国内中大排量摩托车销售4.7万辆，同比+60.3%，环比+25.9%。2022年1-5月累计销售16.6万辆，同比+43.2%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜

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：

研究助理：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2022.6.6-2022.6.12）供给加速改善 政策刺激需求
2. 汽车行业周报（2022.5.30-2022.6.5）政策密集推出 行业加速向上
3. 汽车行业周报（2022.5.23-2022.5.29）政策预期+供给改善 行业边际向上
4. 汽车行业周报（2022.5.16-2022.5.22）批发边际改善 产销加速恢复
5. 汽车行业周报（2022.5.9-2022.5.15）汇率波动对汽车产业链影响几何？
6. 汽车行业周报（2022.5.2-2022.5.8）4月产销承压 供给边际改善
7. 汽车行业周报（2022.4.25-2022.5.1）第二批复产超千家 供给修复底部向上
8. 汽车行业周报（2022.4.18-2022.4.24）供给积极变化 需求表现稳健

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】，受益标的【隆鑫通用】。

► **本周行情：整体强于市场 客车板块领涨**

本周 A 股汽车板块上涨 4.6%（流通市值加权平均，下同），在中万子行业中排名第 3 位，表现强于沪深 300（上涨 1.7%）。细分板块中，客车、汽车零部件、乘用车、汽车服务、其他交运设备及货车分别上涨 6.3、5.4%、3.7%、2.4%、1.8%、1.2%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；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			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	18.92	买入	0.47	0.91	1.07	1.34	40.3	20.8	17.7	14.1
002594.SZ	比亚迪	338.00	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	318.9	119.0	71.6	50.3
0175.HK	吉利汽车	14.92	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	31.7	15.7	11.0	8.0
601633.SH	长城汽车	39.10	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	53.6	35.9	25.6	20.1
603596.SH	伯特利	75.60	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	61.0	42.5	31.6	23.2
688326.SH	经纬恒润-W	127.08	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	78.4	69.1	43.2	29.7
002920.SZ	德赛西威	148.39	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	98.3	64.0	46.8	36.0
688533.SH	上声电子	59.94	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	146.2	58.8	34.3	24.6
603997.SH	继峰股份	12.24	买入	0.12	0.47	0.73	0.96	102.0	26.0	16.8	12.8
603348.SH	文灿股份	55.96	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	147.3	37.1	22.9	16.7
600933.SH	爱柯迪	16.85	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	46.8	25.5	18.3	15.0
601689.SH	拓普集团	65.87	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	70.8	42.0	30.4	21.6
603179.SH	新泉股份	30.10	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	40.1	26.6	20.3	16.3
002472.SZ	双环传动	26.81	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	58.3	39.1	25.7	18.4
603786.SH	科博达	66.00	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	67.9	51.6	38.8	29.2
600660.SH	福耀玻璃	42.45	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	34.5	24.1	19.6	16.5
601799.SH	星宇股份	156.31	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	45.9	28.9	21.2	17.1
300258.SZ	精锻科技	11.38	买入	0.36	0.50	0.67	0.85	31.3	22.9	17.0	13.4
603129.SH	春风动力	128.78	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	42.8	26.8	18.6	13.4
000913.SZ	钱江摩托	20.16	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	38.8	28.4	21.7	16.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/6/17），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：供给恢复+政策超预期落地 优选整车+零部件	4
1.1. 乘用车：政策覆盖面超预期 优选强自主	4
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	4
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	4
2. 本周行情：整体强于市场 客车板块领涨	6
3. 本周数据：政策密集推出 大宗价格快速下降	8
3.1. 政策超预期落地 各地政策密集推出	8
3.2. 车企新能源车型相继提价	9
3.3. 自主表现优于合资 车企分化较大	10
3.4. 原材料价格整体快速下降	12
4. 本周要闻：蔚来 ES7 正式发布 北汽 2050 年将实现产品全面脱碳	14
4.1. 电动化：蔚来 ES7 正式发布	14
4.2. 智能化：北汽 2050 年将实现产品全面脱碳	15
5. 本周上市车型	17
6. 本周重要公告	18
7. 重点公司盈利预测	19
8. 风险提示	20

图表目录

图 1 本周（2022.6.13-2022.6.19）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	6
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	6
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）	6
图 4 本周（2022.6.13-2022.6.19）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	7
图 5 冷轧普通薄板价格（元/吨）	12
图 6 热轧板卷价格（元/吨）	12
图 7 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	12
图 8 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	12
图 9 天然橡胶价格（元/吨）	13
图 10 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	13
表 1 本周（2022.6.13-2022.6.19）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	7
表 2 全国汽车消费刺激政策	8
表 3 本周地方汽车消费刺激政策	8
表 4 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况	9
表 5 主要车企 2022 年 6 月前两周批发销量（辆）	10
表 6 本周（2022.6.13-2022.6.19）上市燃油车型	17
表 7 本周（2022.6.13-2022.6.19）上市新能源车型	17
表 8 本周（2022.6.13-2022.6.19）重要公告	18
表 9 重点公司盈利预测	19

1.周观点：供给恢复+政策超预期落地 优选整车+零部件

1.1.乘用车：政策覆盖面超预期 优选强自主

乘用车：需求释放+优质供给加速。6月疫情逐步控制，前期压制需求开始释放，叠加政策刺激超预期落地，边际批零加速恢复，我们预计6月乘用车批发同比小幅增长。优质供给加速推出，北京车展延期，导致新车集中在今年下半年发布上市，重磅车型密集推出有望进一步撬动需求。**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【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、长城汽车】**，受益标的【小康股份、小鹏汽车H、理想汽车H】。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：电动智能重塑产业秩序，基本面反转+新定点催化，坚定看多汽车零部件。短期，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链+低估值龙头，推荐：

1、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】；2) 轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份、爱柯迪】，受益标的【旭升股份、广东鸿图】；

2、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份】；

3、低估值龙头：优选【福耀玻璃、星宇股份】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，5月国内重卡销量4.7万辆，同比-71.0%，环比+7.2%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，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

5月国内中大排量摩托车销售4.7万辆，同比+60.3%，环比+25.9%。据中汽协数据，5月国内中大排量摩托车实现销售4.7万辆，同比+60.3%，环比+25.9%。2022年1-5月累计销售16.6万辆，同比+43.2%。分车企来看：

1) 春风动力：1) 排量>250ml：5月销量0.4万辆，同比+86.4%，环比+61.2%，2022年1-5月累计销售1.9万辆，同比+110.0%；2) 排量≥250ml：0.8万辆，同比+2.1%，环比+33.9%，1-5月累计销售3.8万辆，同比+8.4%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：5月销量1.7万辆，同比+150.7%，环比+41.2%，1-5月累计销售4.8万辆，同比+63.2%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：5月销量0.4万辆，同比-37.2%，环比-12.3%，1-5月累计销售2.1万辆，同比-10.2%。

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】，相关受益标的【隆鑫通用】。

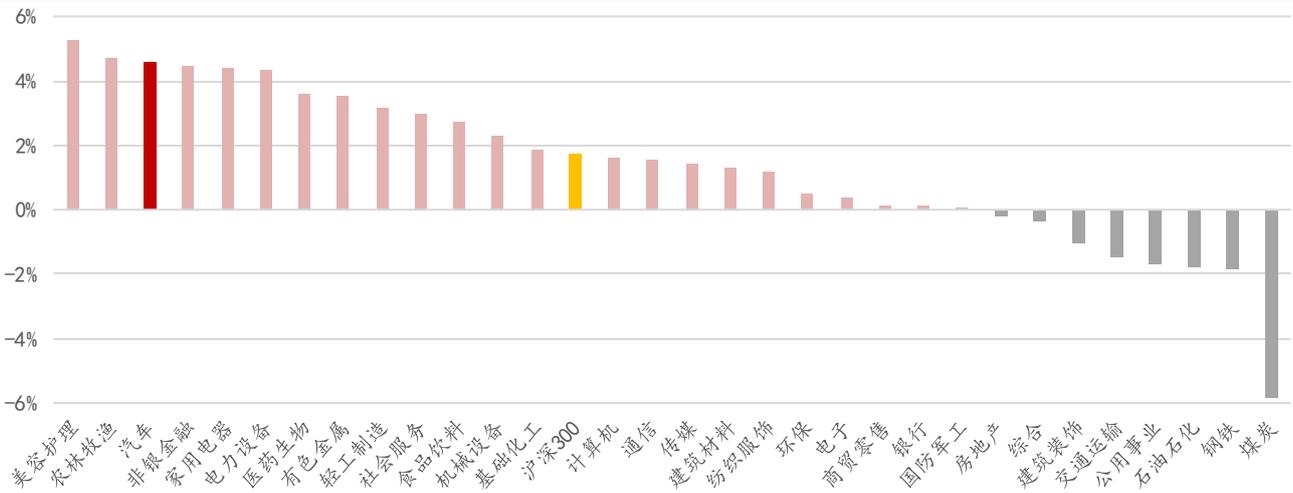
2.本周行情：整体强于市场 客车板块领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 4.6%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 3 位，表现强于沪深 300（上涨 1.7%）。细分板块中，客车、汽车零部件、乘用车、汽车服务、其他交运设备及货车分别上涨 6.3%、5.4%、3.7%、2.4%、1.8%、1.2%。

汽车零部件年初至今跌幅最大。汽车零部件年初至今跌幅为 14.2%，在子板块中跌幅最大。货车、其他交运设备、汽车服务年初至今跌幅分别为 11.6%、8.5%、1.1%；客车、乘用车年初至今小幅上涨，涨幅分别为 4.0%、1.1%。

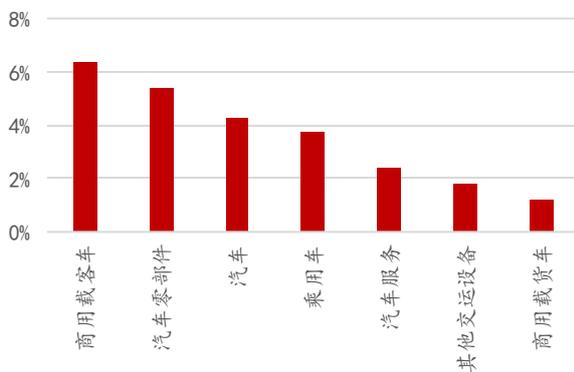
个股方面，浙江世宝、继峰股份、深中华 A 等涨幅靠前；青岛双星、西仪股份等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 6. 13-2022. 6. 19）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（%）



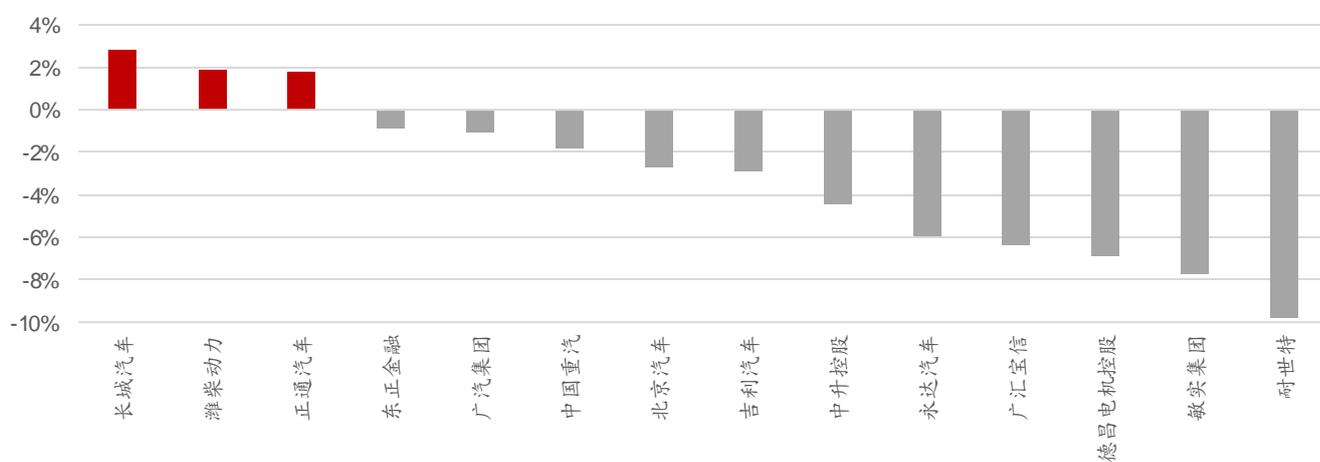
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022. 6. 13-2022. 6. 19）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 (%)
浙江世宝	61.2	青岛双星	-16.2
继峰股份	36.8	西仪股份	-14.6
深中华 A	33.1	风神股份	-14.2
明新旭腾	29.7	九号公司-WD	-13.4
特力 A	29.0	亚太股份	-9.5
光洋股份	27.7	林海股份	-8.3
嵘泰股份	23.7	国机汽车	-6.1
万通智控	22.7	德众汽车	-5.6
广东鸿图	22.1	中路股份	-4.9
长安汽车	21.3	菱电电控	-4.5

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022. 6. 13-2022. 6. 19）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：政策密集推出 大宗价格快速下降

3.1.政策超预期落地 各地政策密集推出

5月31日，财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，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。

同时，工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家能源局决定联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

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	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 本周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
合肥市	2022/06/18	2022/12/31	《合肥市人民政府关于印发稳住经济一揽子政策措施的通知》	燃油/新能源	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；对2022年二季度购置符合条件的新能源汽车个人用户，在原电费补贴基础上，再给予1000元电费补贴。
上海市	2022/06/17	2022/12/31	《上海市促进汽车消费补贴实施细则》	新能源	自2022年6月1日至2022年12月31日，个人用户报废或者转让（不含变更登记）本人名下在我市注册登记的非营业性小客车，并且在我市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，给予个人用户一次性10000元购车补贴。
无锡市	2022/06/17	2022/07/31	“仲夏焕新 绿享生活”	燃油/新能源	此次活动共计将有500万元的惠民券发放，其中新能源汽车惠民券250万元，燃油汽车惠民券200万元，两轮电动自行车惠民券50万元。新能源汽车可优惠金额2000元—15000元，燃油汽车可优惠金额2000元—10000元。
武汉市	2022/06/17	2022/12/31	关于开展2022年汽车以旧换新专项行动的通知	燃油/新能源	报废旧车并购买新能源汽车的补贴为8000元/辆，购买燃油汽车的补贴为3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车或燃油汽车的补贴分别为5000元/辆和2000元/辆。
贵阳市	2022/06/15	2022/10/30	“贵阳市新能源汽车促销活动”	燃油/新能源	购价在10(含)–30(不含)万元，给予每台3000元补贴；购价在30万元(含)以上的，给予每台5000元补贴。

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. 车企新能源车型相继提价

电池成本上涨叠加需求较好，新能源车型今年相继展开调价。本周蔚来推出新款 ES8、ES6、EC6，价格较原先有所上涨，特斯拉 Model Y 长续航版公布涨价方案。

涨价不改需求高增，新能源月度渗透率边际持续提升。今年 4-5 月，新能源乘用车月度销量分别为 28.0 万辆、42.7 万辆，同比分别+45.3%、+109.2%，月度渗透率分别为 29.6%、26.6%，剔除疫情因素扰动，月度新能源渗透率仍边际提升（今年 1-3 月月度渗透率分别为 19.4%、21.8%、25.3%）。

表 4 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况

车企	时间	车型	涨价幅度 (元)	调整后售价 (万元)	备注
特斯拉	2022/6/17	Model Y 长续航版	19,000	39.49	
蔚来	2022/6/15	ES8	18,000-22,000	49.60-65.60	新款上市，较之前价格有所提升
		ES6	18,000	38.60-55.40	
		EC6	18,000	39.60-55.40	
	2022/5/13	ET7	10,000	45.80-53.60	2022 年 5 月 22 日（含）前支付 ET7 定金且在 2022 年内提车用户，仍可按照本次调整前价格购买
	2022/4/10	ES8	10,000	45.80-63.64	2022 年 5 月 10 日 0 时起生效
		ES6		36.80-53.60	
EC6		37.80-53.60			
小鹏	2022/5/6	P5 550P/600P	7,000	22.59-24.99	2022 年 5 月 9 日 0 时起生效
理想	2022/3/23	理想 ONE	11,800	34.98	2022 年 4 月 1 日 0 时起生效
极狐	2022/5/1	阿尔法 S 708S+、603H	5,400	28.73-35.03	原定于 2022 年 5 月 1 日起执行的调价计划，现推迟至 2022 年 5 月 16 日起执行
		阿尔法 T 653S+、H	5,400	28.23-32.53	
岚图汽车	2022/5/1	FREE 纯电版	10,000	34.36-37.36	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效
上汽大众	2022/5/11	全系燃油车	1,000-3,000	-	
		全系新能源车	3,000-5,000	-	
极氪	2022/5/13	WE 版	-	29.9	取消价值 6,599 元的智能家充电桩及价值 11,000 元的 21 英寸轮毂免费升级权益。2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/5/1	超长续航双电机 YOU 版	18,000	38.6	2022 年 5 月 1 日 0 时生效，超长续航单电机 WE 版和长续航双电机 WE 版取消 5,000 抵 10,000 元碰撞权益等
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵 DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整于 4 月 15 日 0 时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵 DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁 DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5 月 10 日 0 时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ 冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4 (小蚂蚁)；QQ 冰	2022 年 4 月 7 日 0 时起生效

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

				淇淋 (3.99-4.99)	
长安汽车	2022/5/1	UNI-K iDD 卓越型、尊贵型	6,000	18.29-19.89	2022年5月1日起生效
	2022/4/1	奔奔 E-star	4,000	5.38-7.48	国民版多彩款
几何	2022/4/9	几何 A Pro	3,000-	12.68-19.98	
		几何 C	6,000	12.98-18.28	
领克汽车	2022/4/8	领克旗下 PHEV 车型	2,000-4,000	-	2022年5月1日0时起生效
AITO	2022/4/20	问界 M5 四驱版	10,000	29.48-33.18	2022年5月6日0时起执行
上汽集团	2022/5/1	飞凡 ER6	3,000-	15.98-18.48	2022年5月1日起生效
		飞凡 MARVEL R	10,000	22.98-26.98	
		荣威 i6 MAX EV	2,000	14.68-15.78	
		荣威 Ei5		14.48-15.88	
东风 EV 新能源	2022/5/17	东风 EX1 PRO	3,000	4.87-5.97	2022年5月20日起生效
一汽大众	2022/5/18	ID.4 CROZZ	3,000	18.73-28.73	2022年5月23日0时起生效
		ID.6 CROZZ	2,100	24.73-33.69	

资料来源：公司官网，车企 APP，易车网，华西证券研究所

3.3.自主表现优于合资车企分化较大

6月前两周日均销量自主>豪华>合资，车企间分化较大，比亚迪表现亮眼。根据乘联会，2022年6月前两周自主品牌日均同比+19.4%；豪华日均同比+13.2%；合资品牌日均同比+8.9%。

表 5 主要车企 2022 年 6 月前两周批发销量 (辆)

车企/品牌	202206 01-12	202205 01-15	202106 01-14	日均同比	日均环比
自主品牌	125,995	136,910	123,074	19.4%	15.0%
吉利汽车	14,370	7,020	16,219	3.4%	155.9%
长城汽车	12,014	14,503	22,312	-37.2%	3.5%
长安汽车	20,777	17,096	20,573	17.8%	51.9%
上汽通用五菱	14,774	28,704	24,525	-29.7%	-35.7%
广汽乘用车	9,954	10,636	8,830	31.5%	17.0%
上汽乘用车	3,138	968	3,915	-6.5%	305.2%
一汽轿车	1,649	2,980	3,006	-36.0%	-30.8%
奇瑞汽车	6,304	6,284	5,797	26.9%	25.4%
比亚迪	37,651	46,013	13,503	225.3%	2.3%
其他自主	5,364	2,706	4,394	42.4%	147.8%
北京汽车	200	91	-	-	174.7%
东风柳汽	1,418	910	2,470	-33.0%	94.8%
东风乘用车	3,746	1,705	1,924	127.1%	174.6%
合资品牌	204,529	165,422	219,185	8.9%	54.6%
德系	45,541	43,667	38,059	39.6%	30.4%
一汽大众	26,116	24,437	23,085	32.0%	33.6%
上汽大众	19,425	19,230	14,974	51.3%	26.3%
美系	10,581	11,722	35,084	-64.8%	12.8%
长安福特	4,211	3,480	5,700	-13.8%	51.3%
上汽通用	6,370	8,242	29,283	-74.6%	-3.4%

广汽菲克	-	-	101	-100.0%	-
日系	143,483	106,909	137,047	22.1%	67.8%
东风日产	23,192	16,874	39,996	-32.3%	71.8%
一汽丰田	38,690	23,095	30,847	46.3%	109.4%
东风本田	20,500	11,652	13,030	83.6%	119.9%
广汽丰田	35,543	36,803	33,479	23.9%	20.7%
广汽本田	25,558	18,485	19,695	51.4%	72.8%
韩系	4,517	2,571	8,660	-39.1%	119.6%
北京现代	2,917	1,777	6,476	-47.4%	105.2%
东风悦达起亚	1,600	794	2,184	-14.5%	151.9%
其他合资	407	553	335	41.7%	-8.0%
神龙汽车	407	553	335	41.7%	-8.0%
豪华品牌	72,329	67,062	74,568	13.2%	34.8%
华晨宝马	21,561	24,269	25,107	0.2%	11.1%
北京奔驰	22,050	17,768	21,629	18.9%	55.1%
一汽奥迪	28,473	24,790	26,287	26.4%	43.6%
其他豪华	245	235	1,545	-81.5%	30.3%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	245	235	1,545	-81.5%	30.3%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4.原材料价格整体快速下降

汽车主要原材料价格本周大幅下降，天然橡胶环比跌幅最大：

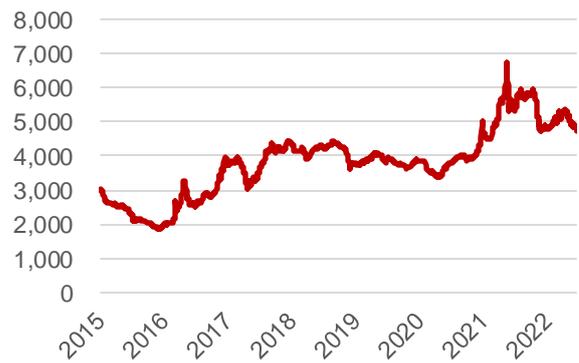
- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 5,467 元/吨，环比持平，近一个月平均价为 5,482 元/吨，同比-5.5%，环比-2.4%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,703 元/吨，环比-4.3%；近一个月平均价为 4,871 元/吨，同比-11.5%，环比-4.8%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,920 元/吨，环比-4.1%；近一个月平均价为 20,507 元/吨，同比+10.4%，环比-0.6%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 70,120 元/吨，环比-4.1%；近一个月平均价为 72,379 元/吨，同比+2.0%，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 12,625 元/吨，环比-4.5%；近一个月平均价为 12,912 元/吨，同比 0.2%，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 8,524 元/吨，环比 3.8%；近一个月平均价为 8,710 元/吨，同比+4.8%，环比 0.2%。

图 5 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 6 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）



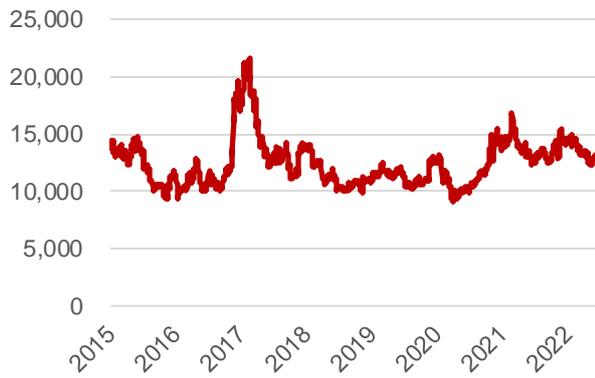
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 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 9 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 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：蔚来 ES7 正式发布 北汽 2050 年将实现产品全面脱碳

4.1.电动化：蔚来 ES7 正式发布

特斯拉：上海超级工厂产能利用率已恢复至 100%&全系车型在美涨价，最高涨幅 6,000 美元

6 月 13 日，据证券时报报道，特斯拉上海超级工厂、上汽乘用车临港工厂等整车厂均已启动双班制，产能进一步爬坡。目前，特斯拉上海超级工厂产能利用率已恢复至 100%。（来源：证券时报）

6 月 16 日，特斯拉官方宣布美国车型调价信息，最高提价幅度为 6,000 美元。具体车型看：Model3 长续航版由 55,490 美元提高至 57,990 美元，涨幅为 2,500 美元。ModelY 长续航版从 62,990 美元上涨至 65,990 美元，涨幅 3,000 美元；高性能版从 67,990 美元上涨到 69,990 美元，涨幅 2,000 美元。（来源：Tesla）

上汽名爵：MGMULAN 正式首发亮相

6 月 13 日，上汽名爵旗下全新纯电动车型——MGMULAN 正式首发亮相。作为一款全新车型，上汽名爵表示 MGMULAN 为中国汽车工业首款真正意义的全球车，基于全球安全、全球研发和全球销售打造。外观方面，MGMULAN 由上汽全球化设计团队操刀，融入全球审美打造，整体呈现低趴宽体造型和蓄势待发的姿态。（来源：盖世汽车）

问界 M5e：细节官图发布，三季度上市

6 月 13 日，AITO 问界 M5e 发布一组黑色细节官图。区别于增程版，M5e 车头采用全封闭式，车前大灯也有细节变化，车灯内部设有精致的“AITO”标识，搭配两个 LED 灯组。目前问界 M5e 已经登录工信部第 357 批车辆新产品申报公示。据悉，该车预计将在今年第三季度上市。（来源：第一电动网）

奇瑞集团：5 月销量 8.54 万辆，同比增长 29.7%

6 月 13 日，奇瑞集团公布 5 月销量。5 月奇瑞集团共销售汽车 85,380 辆，同比增长 29.7%。其中，出口 27,434 辆，同比增长 41.1%；新能源 20,752 辆，同比增长 205.5%。1-5 月份，奇瑞集团累计销售汽车 370,066 辆，同比增长 6.2%。5 月份，瑞虎 8PRO、星途揽月 5 座探享版正式上市，捷途大圣启动预售，iCar 生态迎来全新车型奇瑞 QQ 无界 Pro 下线。（来源：奇瑞控股）

高合汽车：5 月高合 HiPhiX 销量 369 辆

6 月 13 日，高合汽车宣布，5 月高合 HiPhiX 销量为 369 辆，细分市场占有率达到 24%。目前平均成交价格接近 70 万元的豪华智能汽车产品，该车型目前已累积向用户交付超过 6,000 辆(上险数)，并连续数月稳居 50 万以上豪华纯电月度销冠位置。此外，高合双旗舰的第二款车型，全球首款具有数字生命体特征的数字 GT 高合 HiPhiZ 也即将亮相，并将在年内交付。（来源：高合汽车）

腾势汽车：7 月 1 日将建成 100 家线下门店，年底布局 117 城

6 月 13 日，腾势汽车官方宣布，线下门店将新增 49 城，共布局 117 城。目前，腾势已有 51 城 76 家门店开工建设，截至今年 7 月 1 日，腾势将建成 100 家线下门店，与此同时，7 月份将迎来全国首批门店的开业，年底将建成约 270

家线下店。腾势完全采用直营模式，涵盖三种不同定位的渠道门店，分别是腾势中心、腾势 MINI 中心、腾势体验店。腾势销售事业部总经理赵长江表示，预计今年将发布三款产品，包括 7 座/4 座高端 MPV——D9、6 座中大型 SUV 以及 5 座中型 SUV。（来源：腾势汽车）

蔚来：ES7 正式发布，售价 46.8-54.8 万元&2022 款 ES8、ES6、EC6 发布

6 月 15 日，蔚来汽车正式宣布了旗下第三款纯电动 SUV 车型——蔚来 ES7 正式上市，新车将主打中大型 5 座 SUV，并且基于蔚来 NT2.0 平台打造。售价方面，新车价格为 46.8 万元~54.8 万元，共有 3 款车型可供选择。蔚来 ES7 已开启预订，预计 2022 年 8 月 28 日开启交付。（来源：易车）

6 月 15 日，2022 款 ES8、ES6、EC6 正式上市。其中，2022 款蔚来 ES8 的售价区间为 49.6 万-65.6 万元；2022 款蔚来 ES6 的售价区间为 38.6 万-55.4 万元；2022 款蔚来 EC6 的售价区间为 39.6 万-55.4 万元。据了解，这几款新车全面升级了蔚来 Alder·赤杨智能系统和双电机智能四驱，全部进入 4s 俱乐部。此外，这三款新车将于 6 月 20 日开启预定，并在 8 月份交付。（来源：网通社）

4.2.智能化：北汽 2050 年将实现产品全面脱碳

通用、福特、丰田等：要求美国取消电动汽车税收抵免上限

6 月 13 日，通用汽车、福特汽车、克莱斯勒汽车母公司 Stellantis 以及丰田汽车北美公司敦促美国国会取消 7,500 美元电动汽车税收抵免的销量上限，理由是生产零排放汽车的成本更高。根据目前的政策，当车企在美国的电动汽车销量超过 20 万辆时，旗下车型就不能获得 7,500 美元的税收抵免。目前，通用汽车和特斯拉的车辆已经无权获得这一优惠。（来源：Reuters）

华为：与奇瑞、江淮等敲定智选车合作

6 月 14 日，据 36 氪报道，从多位知情人士处获悉，华为智选车已经在行业里大范围铺开，其在金康新能源之外，已经相继与奇瑞汽车、江淮汽车，以及极狐汽车等敲定智选车业务合作。其中，与奇瑞汽车至少有两款车型的合作，与江淮汽车也有至少一款车的合作。而在和极狐汽车合作 HI 方案之外，也同样会有一款智选车的合作。（来源：36 氪）

智己汽车：提出“新世界汽车智能五大标准”

6 月 14 日，智己汽车提出“新世界汽车智能五大标准”，依托智己 L7 车型，从智能驾驶、场景智能化、社交能力、持续进化能力、以及多元共创五个维度，探讨构建新世界汽车智能的全新标准。智己 L7 今年 4 月正式上市，将于 6 月 18 日开启全国首批用户交付。（来源：文远知行）

北汽集团：发布“BLUE 卫蓝计划”，2050 年实现产品全面脱碳

6 月 15 日，北汽集团举行“BLUE 卫蓝计划”线上发布会，宣布将深入推进全面新能源化与智能网联化，打造乘用车、商用车全系列绿色低碳产品，全力在 2025 年实现碳达峰，2050 年实现产品全面脱碳、运营碳中和。（来源：盖世汽车）

飞凡：与零束成立数智共创中心

6月15日，飞凡汽车与零束科技共建的数智共创中心揭牌仪式在安亭汽车创新港顺利举行。由双方共创打造的飞凡 RISINGOS 智舱交互系统，将搭载在飞凡汽车全新旗舰 SUV 飞凡 R7 上，这也是双方数智共创中心的首个共创结晶。未来，双方将继续以深度融合的共创模式，打造舱驾融合的智能座舱，围绕智能场景持续探索数字化体验的优化与创新，为用户带来更多智能化、个性化、多维感官的极智体验。（来源：上汽集团）

福特：车路协同系统落地西安，全国已落地4城

6月15日，福特中国官方宣布，西安成为继无锡、长沙、广州之后，福特车路协同系统第4座落地城市。福特旗下共有6款车型标配车路协同系统，包括新一代蒙迪欧、全新一代 F-150 猛禽、EVOS、MustangMach-E、锐界 PLUS 以及全新探险者。福特称，目前其车路协同系统已覆盖上述4座城市共计700余个路口，共有超过2.7万名福特车主申请注册使用福特车路协同系统，长沙、无锡和广州3座城市累计有超过2,500名活跃用户。（来源：福特中国）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022. 6. 13-2022. 6. 19）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	上汽大通	上汽 MAXUSD60	改款	燃油	紧凑型 SUV	11.58-15.98	6月13日
2	上汽通用五菱	五菱佳辰	全新	燃油	紧凑型 MPV	6.88-9.98	6月15日
3	东风标致	标致 4008	改款	燃油	紧凑型 SUV	16.97-23.37	6月16日
7	长城汽车	哈弗大狗	改款	燃油	紧凑型 SUV	11.99-16.15	6月16日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 7 本周（2022. 6. 13-2022. 6. 19）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	上汽大众	大众 ID. 3	改款	纯电动	紧凑型车	14.99-18.23	6月14日
2	上汽大众	大众 ID. 4x	改款	纯电动	紧凑型 SUV	18.93-28.33	6月14日
3	江淮蔚来	蔚来 ES7	全新	纯电动	大型 SUV	45.67-53.54	6月15日
4	江淮蔚来	蔚来 EC6	改款	纯电动	中大型 SUV	38.47-54.14	6月15日
5	江淮蔚来	蔚来 ES6	改款	纯电动	中大型 SUV	37.47-54.14	6月15日
6	江淮蔚来	蔚来 ES8	改款	纯电动	大型 SUV	48.47-64.34	6月15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 8 本周（2022.6.13-2022.6.19）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
保隆科技	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 207,805,908 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 41,561,181.60 元。
比亚迪	股权回购	截至 2022 年 6 月 13 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式累计回购 A 股股份的数量为 5,511,024 股，占公司总股本的 0.189%，最高成交价为人民币 358.58 元/股，最低成交价为人民币 293.37 元/股，回购资金总额为人民币 1,809,702,398.72 元（不含交易费用）。本次回购方案已实施完毕。
凌云股份	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 916,965,410 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 91,696,541.00 元。
广汽集团	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10,463,957,657 股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），共计派发现金红利 1,778,872,801.69 元（H 股现金红利按汇率折算后以港币分派）。
上海沿浦	利润分配	本次利润分配以公司实施利润分配时的股权登记日（2022/06/22）上海证券交易所收市后登记在册的公司总股本 80,000,000 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 8,000,000 元。
宗申动力	利润分配	本次利润分配以公司 2021 年 12 月 31 日的总股本 1,145,026,920 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.50 元人民币现金（含税）。
长安汽车	利润分配	本次利润分配以总股本 7,632,153,402 股为基数，向全体股东按每 10 股派送现金人民币 2.33 元（含税），同时向全体股东以资本公积金每 10 股转增 3 股。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 9 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价 22/6/17	EPS (元/股)				PE				PB			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	18.92	0.47	0.91	1.07	1.34	40.3	20.8	17.7	14.1	2.6	2.2	2.0	1.8
	002594.SZ	比亚迪	338.00	1.06	2.84	4.72	6.72	318.9	119.0	71.6	50.3	10.3	9.4	8.2	7.0
	0175.HK	吉利汽车	14.92	0.47	0.95	1.36	1.86	31.7	15.7	11.0	8.0	2.3	1.9	1.6	1.3
	601633.SH	长城汽车	39.10	0.73	1.09	1.53	1.95	53.6	35.9	25.6	20.1	5.8	4.9	4.0	3.2
	2238.HK	广汽集团	7.58	0.72	0.96	1.21	1.41	10.5	7.9	6.3	5.4	0.9	0.8	0.7	0.6
	601238.SH	广汽集团	17.21	0.72	0.96	1.21	1.41	23.9	17.9	14.2	12.2	2.0	1.8	1.6	1.4
	600104.SH	上汽集团	17.89	2.12	2.30	2.65	2.97	8.4	7.8	6.8	6.0	0.8	0.7	0.6	0.5
	603596.SH	伯特利	75.60	1.24	1.78	2.39	3.26	61.0	42.5	31.6	23.2	9.3	7.2	5.8	4.6
	688326.SH	经纬恒润-W	127.08	1.62	1.84	2.94	4.28	78.4	69.1	43.2	29.7	7.5	2.7	2.3	1.9
	002920.SZ	德赛西威	148.39	1.51	2.32	3.17	4.12	98.3	64.0	46.8	36.0	15.4	12.4	9.8	7.7
零部件	688533.SH	上声电子	59.94	0.41	1.02	1.75	2.44	146.2	58.8	34.3	24.6	9.3	7.8	6.0	4.5
	603997.SH	继峰股份	12.24	0.12	0.47	0.73	0.96	102.0	26.0	16.8	12.8	2.9	2.6	2.2	1.8
	603348.SH	文灿股份	55.96	0.38	1.51	2.44	3.36	147.3	37.1	22.9	16.7	5.5	3.4	2.4	1.8
	600933.SH	爱柯迪	16.85	0.36	0.66	0.92	1.12	46.8	25.5	18.3	15.0	3.2	2.7	2.2	1.8
	601689.SH	拓普集团	65.87	0.93	1.57	2.17	3.05	70.8	42.0	30.4	21.6	6.9	5.7	4.6	3.7
	603179.SH	新泉股份	30.10	0.75	1.13	1.48	1.85	40.1	26.6	20.3	16.3	3.0	3.2	2.6	2.1
	002472.SZ	双环传动	26.81	0.46	0.69	1.04	1.45	58.3	39.1	25.7	18.4	4.3	3.9	3.4	2.8
	600660.SH	福耀玻璃	42.45	1.23	1.76	2.17	2.58	34.5	24.1	19.6	16.5	4.2	3.5	3.0	2.5
	601799.SH	星宇股份	156.31	3.41	5.41	7.36	9.12	45.9	28.9	21.2	17.1	5.7	4.6	3.6	2.9
	300680.SZ	隆盛科技	28.59	0.48	1.05	1.68	2.25	59.6	27.2	17.0	12.7	6.4	5.0	3.7	2.8
	605128.SH	上海沿浦	40.10	0.88	1.55	2.16	2.97	45.6	25.9	18.6	13.5	3.1	2.7	2.3	2.1
	603786.SH	科博达	66.00	0.97	1.28	1.70	2.26	67.9	51.6	38.8	29.2	6.5	5.7	5.0	4.2
	002126.SZ	银轮股份	10.30	0.28	0.49	0.67	0.90	36.8	21.1	15.3	11.4	1.9	1.7	1.6	1.4
	600741.SH	华域汽车	23.13	2.05	2.35	2.64	2.95	11.3	9.8	8.8	7.8	1.5	1.3	1.2	1.1
	300258.SZ	精锻科技	11.38	0.36	0.50	0.67	0.85	31.3	22.9	17.0	13.4	1.7	1.6	1.5	1.4
	600699.SH	均胜电子	13.63	-2.74	0.46	0.79	0.97	-5.0	29.4	17.3	14.0	1.6	1.6	1.4	1.3
	0425.HK	敏实集团	18.78	1.29	1.54	1.86	2.12	14.6	12.2	10.1	8.9	1.4	1.2	1.1	1.0
	603040.SH	新坐标	19.14	1.06	1.37	1.60	1.87	18.1	14.0	11.9	10.2	2.6	2.3	1.9	1.7
	603730.SH	岱美股份	12.49	0.57	0.62	0.77	0.96	21.9	20.2	16.3	13.0	2.3	2.7	2.5	2.1
	300695.SZ	兆丰股份	51.80	1.89	3.51	4.51	5.72	27.4	14.8	11.5	9.1	1.8	1.7	1.6	1.4
603809.SH	豪能股份	14.00	0.68	0.78	1.05	1.33	20.7	17.9	13.3	10.6	2.3	2.6	2.3	1.9	
600480.SH	凌云股份	9.13	0.36	0.40	0.52	0.61	25.4	22.6	17.7	14.9	1.4	1.6	1.5	-	
603319.SH	湘油泵	18.38	1.20	1.15	1.58	2.00	15.3	16.0	11.7	9.2	2.0	2.4	2.1	1.8	
601966.SH	玲珑轮胎	24.23	0.58	0.85	1.48	1.91	41.8	28.7	16.3	12.7	2.0	2.0	1.8	1.6	
客车	600066.SH	宇通客车	8.16	0.28	0.35	0.48	0.60	29.1	23.1	16.9	13.6	1.2	1.2	1.2	1.1
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.66	0.20	0.29	0.37	0.44	13.3	9.0	7.2	6.0	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	15.36	0.71	0.82	0.96	1.11	21.6	18.7	16.0	13.8	2.8	2.4	2.1	1.8
重卡	000951.SZ	中国重汽	12.50	0.90	0.89	1.19	1.51	13.9	14.1	10.5	8.3	1.1	1.0	1.0	0.9
	000338.SZ	潍柴动力	12.64	1.10	1.13	1.27	1.40	11.5	11.2	10.0	9.1	1.6	1.4	1.2	1.1
	000581.SZ	威孚高科	19.58	2.57	2.61	2.90	3.17	7.6	7.5	6.7	6.2	1.0	1.0	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	128.78	3.01	4.81	6.91	9.61	42.8	26.8	18.6	13.4	5.3	3.1	2.6	2.2
	000913.SZ	钱江摩托	20.16	0.52	0.71	0.93	1.25	38.8	28.4	21.7	16.1	3.1	2.7	2.4	2.0

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)

8.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；
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。