

政策刺激加码 持续看多汽车板块

行业周报 (2022.06.20-2022.06.26)

► 本周数据：大宗价格持续下降

主要原材料价格本周持续下降。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-0.8%、-8.3%、-5.1%、-9.8%、-0.5%、-3.5%；近一个月均价环比分别-2.3%、-5.7%、-1.0%、-2.0%、+1.7%、+1.0%。

► 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。重庆车展于6月25日开启，重磅新车相继发布。由于北京车展延期，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】；

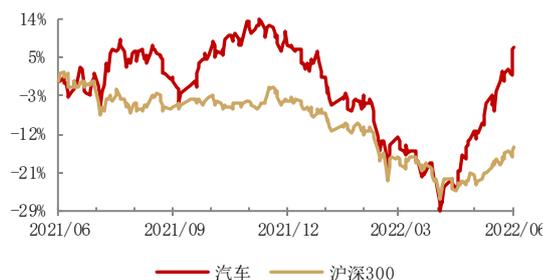
3、低估值龙头：优选【福耀玻璃、星宇股份】。

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，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局

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 (2022.6.13-2022.6.19) 供需快速向上 持续看多汽车板块
2. 汽车行业周报 (2022.6.6-2022.6.12) 供给加速改善 政策刺激需求
3. 汽车行业周报 (2022.5.30-2022.6.5) 政策密集推出 行业加速向上
4. 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
5. 汽车行业周报 (2022.5.16-2022.5.22) 批发边际改善 产销加速恢复
6. 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?
7. 汽车行业周报 (2022.5.2-2022.5.8) 4月产销承压 供给边际改善
8. 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

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 6.1%（流通市值加权平均，下同），在中万子行业中排名第 2 位，表现强于沪深 300（上涨 2.0%）。细分板块中，客车、汽车零部件、货车、汽车服务、乘用车及其他交运设备分别上涨 12.7%、7.7%、6.1%、5.3%、5.0%、1.9%。

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	22.35	买入	0.47	0.91	1.07	1.34	47.6	24.6	20.9	16.7
002594.SZ	比亚迪	351.05	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	331.2	123.6	74.4	52.2
0175.HK	吉利汽车	17.94	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	38.2	18.9	13.2	9.6
601633.SH	长城汽车	39.91	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	54.7	36.6	26.1	20.5
603596.SH	伯特利	86.25	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	69.6	48.5	36.1	26.5
688326.SH	经纬恒润-W	141.48	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	87.3	76.9	48.1	33.1
002920.SZ	德赛西威	158.56	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	105.0	68.3	50.0	38.5
688533.SH	上声电子	69.32	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	169.1	68.0	39.6	28.4
603997.SH	继峰股份	12.68	买入	0.12	0.47	0.73	0.96	105.7	27.0	17.4	13.2
603348.SH	文灿股份	60.25	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	158.6	39.9	24.7	17.9
600933.SH	爱柯迪	18.70	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	51.9	28.3	20.3	16.7
601689.SH	拓普集团	70.50	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	75.8	44.9	32.5	23.1
603179.SH	新泉股份	32.36	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	43.1	28.6	21.9	17.5
002472.SZ	双环传动	29.81	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	64.8	43.5	28.6	20.5
603786.SH	科博达	70.67	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	72.7	55.2	41.6	31.3
600660.SH	福耀玻璃	44.09	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	35.8	25.1	20.3	17.1
601799.SH	星宇股份	172.09	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	50.5	31.8	23.4	18.9
300258.SZ	精锻科技	12.04	买入	0.36	0.50	0.67	0.85	33.1	24.2	18.0	14.1
603129.SH	春风动力	125.27	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	41.6	26.0	18.1	13.0
000913.SZ	钱江摩托	19.98	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	38.4	28.1	21.5	16.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/6/24），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：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 大宗价格持续下降	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	8
3.3. 自主表现优于合资 车企分化较大	10
3.4. 原材料价格整体持续下降	12
4. 本周要闻：国务院加大汽车消费支持政策 理想 L9 上市	14
4.1. 电动化：国务院加大汽车消费支持政策	14
4.2. 智能化：理想 L9 上市	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. 20-2022. 6. 26）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. 20-2022. 6. 26）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. 20-2022. 6. 26）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 月前四周批发销量（辆）	10
表 6 本周（2022. 6. 20-2022. 6. 26）上市燃油车型	17
表 7 本周（2022. 6. 20-2022. 6. 26）上市新能源车型	17
表 8 本周（2022. 6. 20-2022. 6. 26）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。重庆车展于6月25日开启，重磅新车相继发布。由于北京车展延期，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】。

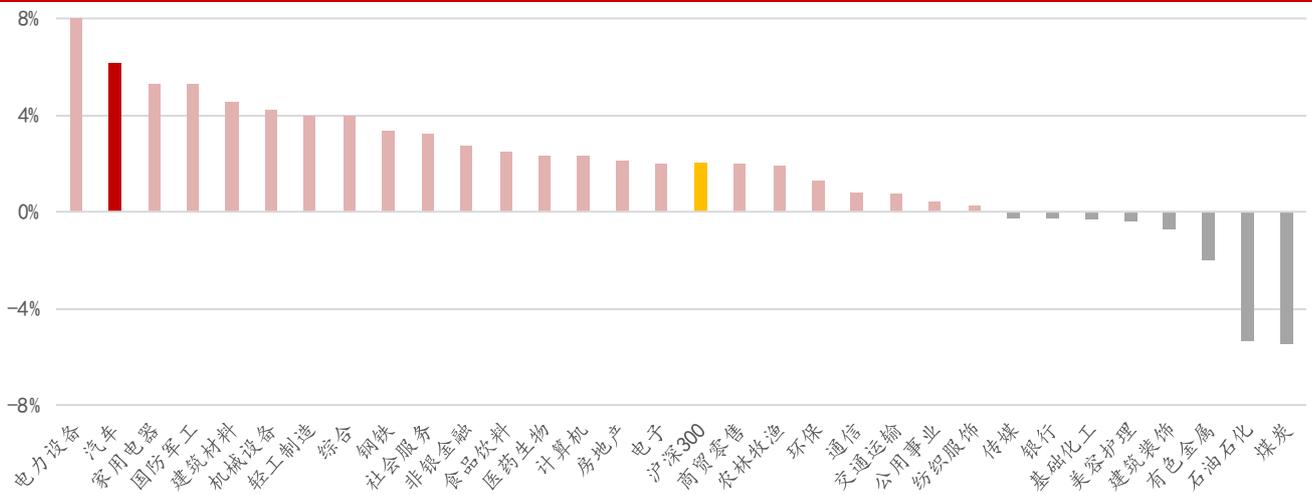
2.本周行情：整体强于市场 客车板块领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块上涨6.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第2位，表现强于沪深300（上涨2.0%）。细分板块中，客车、汽车零部件、货车、汽车服务、乘用车及其他交运设备分别上涨12.7%、7.7%、6.1%、5.3%、5.0%、1.9%。

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8.1%，在子板块中跌幅最大。其他交运设备和货车年初至今跌幅分别为7.3%、7.0%；客车、乘用车和汽车服务年初至今呈上涨趋势，涨幅分别为17.1%、5.9%、2.5%。

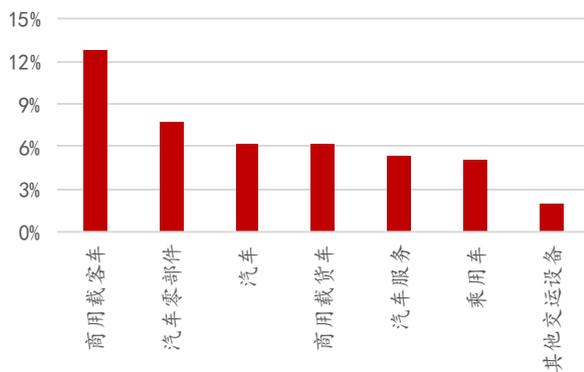
个股方面，松芝股份、浙江世宝、兴民智通等涨幅靠前；光洋股份、特力A等跌幅较大。

图1 本周（2022.6.20-2022.6.26）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（%）



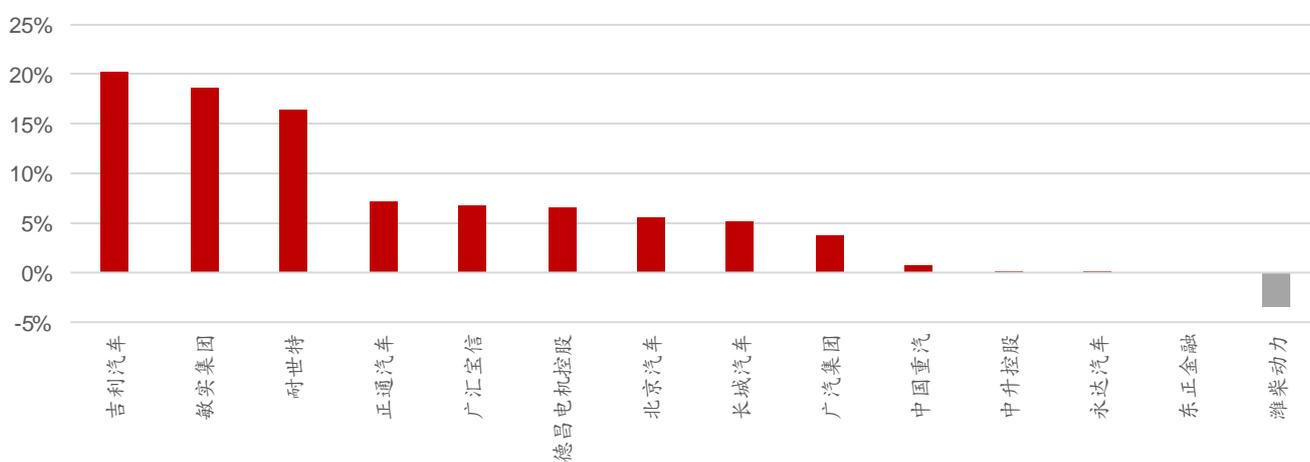
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2022. 6. 20-2022. 6. 26) 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 (%)
松芝股份	61.1	光洋股份	-12.7
浙江世宝	61.0	特力 A	-12.1
兴民智通	34.2	明新旭腾	-10.2
秦安股份	34.1	嵘泰股份	-5.7
深中华 A	30.1	一汽解放	-5.3
安凯客车	28.9	赛轮轮胎	-5.0
联明股份	27.4	ST 众泰	-3.9
雷迪克	25.5	钧达股份	-3.5
银轮股份	25.0	苏轴股份	-3.3
华安鑫创	25.0	春风动力	-2.7

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2022. 6. 20-2022. 6. 26) 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 大宗价格持续下降

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
广州市	2022/06/20	2022/06/30	广州市贯彻落实国务院《扎实稳住经济的一揽子政策措施》实施方案	燃油/新能源	对报废或转出个人名下广东号牌旧车，同时在内市购买以旧换新推广车型新车并在市内上牌的给予3000—10000元补贴；鼓励购置新能源汽车，对个人消费者2022年6月30日前在省内购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车，给予8000元/辆补贴。

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

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 年内提车的用户，仍可按照本次调整前价格购买
		ES8	10,000	45.80-63.64	
				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 日起施行的调价计划，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 冰淇淋 (3.99-4.99)	2022 年 4 月 7 日 0 时起生效
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 月前三周日均销量自主 > 合资 > 豪华，车企间分化较大，比亚迪表现亮眼。根据乘联会，2022 年 6 月前三周自主品牌日均同比+37.3%；合资日均同比+23.1%；豪华品牌日均同比+14.1%。

表 5 主要车企 2022 年 6 月前三周批发销量（辆）

车企/品牌	202206 01-19	202205 01-22	202106 01-20	日均同比	日均环比
自主品牌	249,648	219,043	191,430	37.3%	32.0%
吉利汽车	31,400	22,880	27,565	19.9%	58.9%
长城汽车	20,331	20,031	33,535	-36.2%	17.5%
长安汽车	40,448	29,717	36,304	17.3%	57.6%
上汽通用五菱	32,837	34,362	29,546	17.0%	10.7%
广汽乘用车	17,353	15,175	12,263	49.0%	32.4%
上汽乘用车	7,785	4,408	8,653	-5.3%	104.5%
一汽轿车	3,415	4,932	5,127	-29.9%	-19.8%
奇瑞汽车	12,660	10,528	8,955	48.8%	39.2%
比亚迪	72,252	71,699	22,342	240.4%	16.7%
其他自主	11,167	5,311	7,140	64.6%	143.5%
北京汽车	946	167	-	-	555.9%
东风柳汽	3,384	1,566	2,849	25.0%	150.2%
东风乘用车	6,837	3,578	4,291	67.7%	121.3%
合资品牌	378,055	286,145	323,329	23.1%	53.0%
德系	95,096	84,205	55,675	79.8%	30.8%
一汽大众	52,387	55,044	33,466	64.8%	10.2%
上汽大众	42,709	29,161	22,209	102.4%	69.6%
美系	23,677	19,002	47,260	-47.3%	44.3%
长安福特	7,200	5,845	7,963	-4.8%	42.6%
上汽通用	16,477	13,157	39,067	-55.6%	45.0%
广汽菲克	-	-	230	-	-
日系	248,733	176,953	205,689	27.3%	62.8%
东风日产	42,671	27,848	58,022	-22.6%	77.4%
一汽丰田	58,642	42,459	42,214	46.2%	59.9%
东风本田	43,501	23,954	26,601	72.1%	110.3%
广汽丰田	59,859	54,352	48,959	28.7%	27.5%
广汽本田	44,060	28,340	29,893	55.1%	80.0%
韩系	9,619	5,177	13,995	-27.7%	115.1%
北京现代	6,074	3,040	10,981	-41.8%	131.4%
东风悦达起亚	3,545	2,137	3,014	23.8%	92.1%
其他合资	930	808	710	37.9%	33.3%
神龙汽车	930	808	710	37.9%	33.3%
豪华品牌	115,941	107,612	106,984	14.1%	24.8%
华晨宝马	32,881	39,788	36,860	-6.1%	-4.3%
北京奔驰	36,592	28,767	32,029	20.3%	47.3%

一汽奥迪	45,262	38,201	35,807	33.1%	37.2%
其他豪华	1,206	856	2,288	-44.5%	63.1%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	1,206	856	2,288	-44.5%	63.1%

资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4.原材料价格整体持续下降

汽车主要原材料价格本周大幅下降，铜环比跌幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 5,421 元/吨，环比-0.8%，近一个月平均价为 5,457 元/吨，同比-5.7%，环比-2.3%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,385 元/吨，环比-8.3%；近一个月平均价为 4,747 元/吨，同比-13.5%，环比-5.7%；

3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,150 元/吨，环比-5.1%；近一个月平均价为 20,237 元/吨，同比+8.6%，环比-1.0%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 64,410 元/吨，环比-9.8%；近一个月平均价为 71,122 元/吨，同比+1.6%，环比-2.0%；

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 12,655 元/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为 12,846 元/吨，同比+0.8%，环比+1.7%；

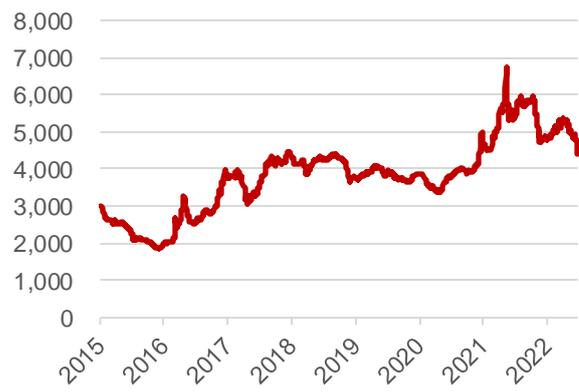
6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 8,370 元/吨，环比-3.5%；近一个月平均价为 8,699 元/吨，同比+3.8%，环比+1.0%。

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）



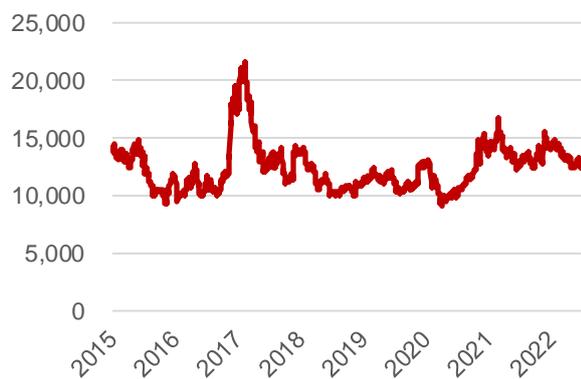
资料来源：Wind，华西证券研究所

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：国务院加大汽车消费支持政策理想 L9 上市

4.1. 电动化：国务院加大汽车消费支持政策

国务院：加大汽车消费支持政策，进一步释放汽车消费潜力

6月22日，央视《新闻联播》报道，国务院常务会议确定加大汽车消费支持的政策，强调进一步释放汽车消费潜力。具体来看，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2,000亿元。（来源：新闻联播）

吉利：投资棱镜全息 A+轮融资

6月20日，棱镜全息宣布已于近日完成近亿元 A+轮融资，本轮融资由吉利科技集团与千合投资共同参投，融资资金将用于推动车载产品量产、下一代产品线拓展及核心技术研发。（来源：棱镜全息）

比亚迪半导体：推出 1200V1040A 高功率 SiC 模块

6月20日，比亚迪半导体发文称，已于近期全新推出 1200V1040ASiC 功率模块，据介绍，该功率模块成功克服了模块空间限制的难题，在不改变原有模块封装尺寸的基础上将模块功率大幅提升了近 30%，主要应用于新能源汽车电机驱动控制器。（来源：比亚迪半导体）

阿维塔：11/011 及 CHN 平台将于重庆车展发布

阿维塔官方消息，6月25日，阿维塔 11/011 将在 2022 重庆车展首次整体亮相发布。同时，基于长安汽车、华为、宁德时代共同开创的“全新一代 SEV 技术平台 CHN”，也将在 2022 重庆车展首发，并展示其“新平台、大算力和高压充电”三大特征。（来源：第一电动网）

小米：入股智能驾驶系统开发商同驭汽车

6月21日，据企查查显示，上海同驭汽车科技有限公司发生工商变更，新增小米集团关联公司海南极目创业投资有限公司微股东，同时公司注册资本由 3007.78 万元增至 3226.53 万元。同驭汽车专注于“下一代线控底盘关键技术”的研发和产业化，产品布局为线控制动系统、线控转向系统、制动能量回收系统以及高级驾驶辅助系统。（来源：财经网）

极星汽车：拟于本周借壳 GoresGuggenheim 上市

6月21日，据外媒报道，极星汽车 (Polestar) 与特殊目的收购公司 (SPAC) GoresGuggenheim (GGPI.US) 的合并预计将于 6月23日获得后者股东的批准。合并获批后，极星汽车预计将于 6月24日在纳斯达克上市交易，股票代码“PSNY”。（来源：YahooFinance）

睿蓝汽车：发布 A 级换电 CoupeSUV 睿蓝 7

6月21日，睿蓝汽车在线上举行品牌发布会，宣布入局换电赛道、发布换电车型睿蓝 7，并公布了公司发展规划。睿蓝汽车发布“车-站-云”三位一体的新一代 GBRC (Global Battery Rapid Change) 水晶架构，水晶架构下的首款 A 级 CoupeSUV——睿蓝 7 可实现自主代客换电功能，概念实车将于 6月25日开幕

的 2022 重庆国际车展上首发亮相，并将在 2023 年量产。预计在 2022 年底，睿蓝生态内的换电站数量将达到 200 余座，覆盖 23 座城市。产品层面，睿蓝汽车将依托自研技术，在 2022-2024 年期间至少推出 6 款换电车型，实现轿车、SUV、MPV 等全品类车型覆盖。（来源：网易）

哪吒汽车：哪吒 S 预售订单超过 5,000 辆，预计四季度交付&全新车型曝光，或明年上市

6 月 22 日，哪吒官方公布，哪吒 S 自 6 月 6 日预售以来，已收获预售订单共 5,216 辆。其中耀世版订单 683 辆，哪吒 S 其他车型订单 4,533 台。（来源：微博）

6 月 22 日，哪吒官方发布哪吒 S 宣传微电影——《耀·重生》，在影片的最后出现了一辆此前并未露过面的新车。据悉，这是山海平台的第二款车型，采用全新的设计语言，有望在 2023 年上市。（来源：新出行）

宁德时代：发布 CTP3.0 麒麟电池

6 月 23 日，宁德时代正式发布第三代 CTP（CelltoPack，无模组动力电池包）技术——麒麟电池。据悉，该电池系统集成度创全球新高，麒麟电池的电池包体积利用率提升至 72%，搭配三元锂电芯系统能量密度可达 255Wh/kg，能轻松让电动车实现 1,000km 续航，并能支持 4C 充电倍率。麒麟电池将于 2023 年量产上市。（来源：微博）

奥迪：计划 2026 年起只向市场推出电动汽车&新能源投资约 184 亿元，在华建第一家豪华纯电车型工厂

6 月 23 日，据外媒报道，奥迪首席执行官马库斯·杜斯曼（Markus Duesmann）在接受德国经济周刊采访时表示，奥迪计划 2026 年起只向市场推出电动汽车。杜斯曼补充道，在 2035 年前，奥迪所有车型都将是纯电动的，届时欧盟计划实际上禁止销售内燃机车。（Reuters）

6 月 23 日，奥迪中国在官方平台透露，奥迪一汽新能源汽车有限公司将于 6 月底在长春举行奠基仪式，成为奥迪在华电动化战略的关键里程碑。新生产基地规划年产能达 15 万辆，计划于 2024 年底投产专为中国市场打造的基于 PPE（Premium Platform Electric）平台的电动车。根据规划，2024 年投产 PPE 平台电动车，奥迪 A6e-tron 以及奥迪 Q6e-tron 系列的三款车型将率先投产。（IT 之家）

4.2.智能化：理想 L9 上市

大众 ID.Buzz：将推出 GTX 车型，有望 2024 年亮相

6 月 20 日，大众汽车确认，ID.Buzz 即将推出 GTX 车型，它将会是电动汽车的高性能版本，预计新车有望在 2024 年亮相。此外，大众德国汉诺威工厂现已开始生产 ID.Buzz，预计于今年秋季向首批用户交付，产量为每年 13 万台。（来源：Autocar）

广汽本田：e:NP1 极湃 1 正式上市，综合补贴后售价 17.5 万—21.8 万元

6 月 20 日，广汽本田全新电动品牌 e:NP 首款产品 e:NP1 极湃 1 正式上市，综合补贴后售价 17.5 万—21.8 万元，车辆共有 420km/510km 两个续航版本，四个车型。广汽本田首个为电动车全新打造的专属工厂正在推进，将于 2024 年竣工投产。（来源：建约车评）

小鹏汽车：累计交付量突破 20 万台

6月21日，小鹏汽车宣布，其历史累计交付量于本周正式突破20万台。据悉，小鹏汽车即将落地更多前沿产品：城市NGP将在获得城市高精地图等相关审批后推送，并逐步增加覆盖的城市数量；搭载下一代智能辅助驾驶平台的小鹏G9也将在三季度正式上市发售和规模投产，四季度实现大规模交付；明年小鹏汽车还会推出基于新平台的2款新车，有望加速引领国内智能汽车市场。（来源：证券之星）

理想 L9：售价 45.98 万元，最迟 8 月底开始交付

6月21日，理想汽车旗舰全尺寸SUV——理想L9正式上市，售价45.98万元。理想L9将于7月1日抵达全国各地零售中心，7月16日启动用户试驾，8月底之前开始交付。（来源：上汽集团）

吉利：旗下首款第 4 代帝豪醇电混动轿车下线

6月21日，吉利汽车宣布，旗下首款醇电混动车型——第4代帝豪醇电混动轿车批量产车将于6月22日在山西晋中下线。除该车外，帝豪L雷神Hi·X超级电混将于6月26日在杭州、深圳、成都、武汉、郑州等五大城市进行首批交付。（来源：IT之家）

小马智行：Q4 开始交付基于 Orin 的车规级域控制器

6月22日，领先自动驾驶企业小马智行宣布正式对客户交付基于NVIDIA DRIVE Hyperion 计算架构及 DRIVE Orin 系统级芯片的自动驾驶域控制器ADC (Autonomous Driving Controller) 样品，该域控制器的大规模量产将于2022年第四季度正式开启。（来源：小马智行）

大陆：多传感器融合方案获新势力车企定点，2024 年量产

6月23日，大陆集团官宣从国内一家备受瞩目的造车新势力获得了5R1V多传感器融合系统解决方案的量产订单，助力该造车新势力打造L2级自动驾驶量产项目，并计划于2024年在该造车新势力公司的首辆电动汽车上率先投产。在该项目中，5R1V多传感器融合系统解决方案由800万像素智能摄像头、第5代前向毫米波雷达（长距雷达）和角雷达（短距雷达）组成。（大陆集团）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022. 6. 20-2022. 6. 26）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	奔驰汽车	奔驰 E 级运动版(进口)	改款	燃油	大型车	44. 8-53. 1	6 月 20 日
2	奔驰汽车	奔驰 A 级(进口)	改款	燃油	紧凑型车	26. 38-26. 82	6 月 21 日
3	奇瑞汽车	捷途 X70S	改款	燃油	紧凑型 SUV	8. 79-12. 29	6 月 21 日
4	上汽大众	朗逸	改款	燃油	紧凑型车	12. 09-15. 09	6 月 23 日
5	长安福特	蒙迪欧	改款	燃油	中大型车	15. 98-21. 68	6 月 23 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. 20-2022. 6. 26）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	广汽本田	极湃 1	新车	纯电动	小型 SUV	17. 5-21. 8	6 月 20 日
2	奇瑞汽车	奇瑞 QQ 冰淇淋	改款	纯电动	微型车	3. 99-5. 75	6 月 21 日
3	奇瑞汽车	小蚂蚁	改款	纯电动	微型车	7. 39-9. 15	6 月 21 日
4	理想汽车	理想 L9	新车	增程式	豪华型 SUV	45. 98	6 月 21 日
5	吉利汽车	帝豪纯电混动	改款	醇电混动	紧凑型车	12. 98	6 月 22 日
6	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60RECHARGE	改款	插电混动	中大型 SUV	52. 79-60. 39	6 月 22 日
7	沃尔沃亚太	沃尔沃 S90RECHARGE	改款	插电混动	大型车	49. 99-61. 39	6 月 22 日
8	上汽大通	上汽 MAXUSMIFA5PLUGIN	改款	插电混动	紧凑型 MPV	17. 38-20. 38	6 月 22 日
9	上汽大通	上汽 MAXUSMIFA5	改款	纯电动	紧凑型 MPV	19. 68-22. 58	6 月 22 日
10	上汽大通	上汽 MAXUSMIFA6PLUGIN	改款	插电混动	紧凑型 SUV	18. 98	6 月 22 日
11	上汽大通	上汽 MAXUSMIFA6	改款	纯电动	紧凑型 SUV	22. 68	6 月 22 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（2022.6.20-2022.6.26）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
银轮股份	利润分配	本次利润分配以公司股权登记日（2022年6月24日）总股本剔除已回购股份0股后的总股本为基数，向全体股东每10股派0.8元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.720000元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额）。
潍柴动力	股本变动	潍柴动力拟将其控股子公司火炬科技分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，潍柴动力股权结构不会发生变化，且仍将维持对火炬科技的控股权。本次发行股数占火炬科技发行后总股本的比例不低于25%（行使超额配售选择权之前，且以相关证券监管机构批准注册后的数量为准）。
中国汽研	股权激励	本激励计划授予的激励对象总人数为459人，占中国汽研截至2022年5月31日员工总数2,294人的20.01%，包括：公司董事、高级管理人员、对公司整体业绩和持续发展有直接影响的核心管理、业务及技术骨干；所采用的激励工具为限制性股票，拟向激励对象授予2,940万股股票，涉及标的股票种类为人民币A股普通股，约占董事会审议通过本激励计划时公司股本总额98,895.5587万股的2.97%。

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 22/6/24	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	22.35	0.47	0.91	1.07	1.34	47.6	24.6	20.9	16.7	3.1	2.7	2.4	2.1
	002594.SZ	比亚迪	351.05	1.06	2.84	4.72	6.72	331.2	123.6	74.4	52.2	10.7	9.8	8.5	7.3
	0175.HK	吉利汽车	17.94	0.47	0.95	1.36	1.86	38.2	18.9	13.2	9.6	2.8	2.3	1.9	1.6
	601633.SH	长城汽车	39.91	0.73	1.09	1.53	1.95	54.7	36.6	26.1	20.5	6.0	5.0	4.1	3.3
	2238.HK	广汽集团	7.86	0.72	0.96	1.21	1.41	10.9	8.2	6.5	5.6	0.9	0.8	0.7	0.6
	601238.SH	广汽集团	17.46	0.72	0.96	1.21	1.41	24.3	18.2	14.4	12.4	2.0	1.8	1.6	1.4
	600104.SH	上汽集团	18.19	2.12	2.30	2.65	2.97	8.6	7.9	6.9	6.1	0.8	0.7	0.6	0.6
	603596.SH	伯特利	86.25	1.24	1.78	2.39	3.26	69.6	48.5	36.1	26.5	10.6	8.2	6.6	5.2
	688326.SH	经纬恒润-W	141.48	1.62	1.84	2.94	4.28	87.3	76.9	48.1	33.1	8.4	3.0	2.6	2.2
	002920.SZ	德赛西威	158.56	1.51	2.32	3.17	4.12	105.0	68.3	50.0	38.5	16.5	13.3	10.5	8.2
零部件	688533.SH	上声电子	69.32	0.41	1.02	1.75	2.44	169.1	68.0	39.6	28.4	10.8	9.0	7.0	5.2
	603997.SH	继峰股份	12.68	0.12	0.47	0.73	0.96	105.7	27.0	17.4	13.2	3.0	2.7	2.3	1.9
	603348.SH	文灿股份	60.25	0.38	1.51	2.44	3.36	158.6	39.9	24.7	17.9	5.9	3.7	2.6	1.9
	600933.SH	爱柯迪	18.70	0.36	0.66	0.92	1.12	51.9	28.3	20.3	16.7	3.5	3.0	2.5	2.0
	601689.SH	拓普集团	70.50	0.93	1.57	2.17	3.05	75.8	44.9	32.5	23.1	7.3	6.1	5.0	3.9
	603179.SH	新泉股份	32.36	0.75	1.13	1.48	1.85	43.1	28.6	21.9	17.5	3.3	3.4	2.8	2.3
	002472.SZ	双环传动	29.81	0.46	0.69	1.04	1.45	64.8	43.5	28.6	20.5	4.8	4.3	3.7	3.2
	600660.SH	福耀玻璃	44.09	1.23	1.76	2.17	2.58	35.8	25.1	20.3	17.1	4.4	3.7	3.1	2.6
	601799.SH	星宇股份	172.09	3.41	5.41	7.36	9.12	50.5	31.8	23.4	18.9	6.3	5.0	4.0	3.2
	300680.SZ	隆盛科技	29.06	0.48	1.05	1.68	2.25	60.5	27.7	17.3	12.9	6.5	5.0	3.8	2.9
	605128.SH	上海沿浦	42.48	0.88	1.55	2.16	2.97	48.3	27.4	19.7	14.3	3.3	2.8	2.5	2.2
	603786.SH	科博达	70.67	0.97	1.28	1.70	2.26	72.7	55.2	41.6	31.3	6.9	6.1	5.3	4.6
	002126.SZ	银轮股份	12.88	0.28	0.49	0.68	0.91	46.0	26.2	18.9	14.1	2.4	2.2	2.0	1.7
	600741.SH	华域汽车	25.40	2.05	2.35	2.64	2.95	12.4	10.8	9.6	8.6	1.6	1.5	1.3	1.2
	300258.SZ	精锻科技	12.04	0.36	0.50	0.67	0.85	33.1	24.2	18.0	14.1	1.8	1.7	1.6	1.5
	600699.SH	均胜电子	15.56	-2.74	0.46	0.79	0.97	-5.7	33.5	19.8	16.0	1.9	1.8	1.6	1.5
	0425.HK	敏实集团	22.30	1.29	1.45	1.75	2.12	17.3	15.4	12.8	10.5	1.6	1.4	1.3	1.2
	603040.SH	新坐标	20.85	1.06	1.37	1.60	1.87	19.7	15.2	13.0	11.1	2.9	2.5	2.1	1.8
	603730.SH	岱美股份	14.18	0.57	0.62	0.77	0.96	24.9	23.0	18.5	14.7	2.6	3.1	2.8	2.4
	300695.SZ	兆丰股份	54.04	1.89	3.51	4.51	5.72	28.6	15.4	12.0	9.5	1.8	1.8	1.6	1.5
603809.SH	豪能股份	14.20	0.68	0.78	1.05	1.33	21.0	18.2	13.5	10.7	2.3	2.7	2.3	2.0	
600480.SH	凌云股份	9.18	0.36	0.40	0.52	0.61	25.5	22.8	17.8	15.0	1.5	1.6	1.5	-	
603319.SH	湘油泵	18.85	1.20	1.15	1.58	2.00	15.7	16.4	11.9	9.4	2.1	2.4	2.1	1.8	
601966.SH	玲珑轮胎	26.66	0.58	0.82	1.47	1.90	46.0	32.4	18.2	14.1	2.2	2.2	2.0	1.8	
客车	600066.SH	宇通客车	9.01	0.28	0.35	0.48	0.60	32.2	25.5	18.7	15.0	1.3	1.4	1.3	1.2
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.67	0.20	0.29	0.37	0.44	13.4	9.1	7.2	6.0	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	17.35	0.71	0.82	0.96	1.11	24.4	21.2	18.1	15.6	3.1	2.7	2.3	2.0
重卡	000951.SZ	中国重汽	13.37	0.90	0.89	1.19	1.51	14.9	15.1	11.2	8.9	1.1	1.1	1.0	0.9
	000338.SZ	潍柴动力	12.59	1.10	1.10	1.24	1.33	11.4	11.5	10.2	9.5	1.5	1.4	1.2	1.1
	000581.SZ	威孚高科	19.68	2.57	2.61	2.90	3.17	7.7	7.5	6.8	6.2	1.0	1.0	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	125.27	3.01	4.81	6.91	9.61	41.6	26.0	18.1	13.0	5.2	3.0	2.6	2.1
	000913.SZ	钱江摩托	19.98	0.52	0.71	0.93	1.25	38.4	28.1	21.5	16.0	3.0	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。