

6 月需求向上 供给明确恢复

行业周报（2022.06.27-2022.07.03）

► 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-3.5%、+0.5%、-1.4%、-4.3%、+1.4%、+0.3%；近一个月均价环比分别-2.7%、-6.9%、-2.6%、-4.7%、+0.3%、-0.8%。

► 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。需求持续提升，据乘联会数据，截至 6 月 26 日，6 月全国乘用车零售达 142.2 万辆，同比/环比+27.0%/37.0%。新势力 6 月交付亮眼，广汽埃安、小鹏、哪吒、理想、蔚来、零跑交付均突破 1 万辆，同环比高速增长。重磅新车密集推出，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（2022.6.20-2022.6.26）政策刺激加码 持续看多汽车板块
2. 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
3. 汽车行业周报（2022.6.6-2022.6.12）供给加速改善 政策刺激需求
4. 汽车行业周报（2022.5.30-2022.6.5）政策密集推出 行业加速向上
5. 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
6. 汽车行业周报（2022.5.16-2022.5.22）批发边际改善 产销加速恢复
7. 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？
8. 汽车行业周报（2022.5.2-2022.5.8）4 月产销承压 供给边际改善

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：整体弱于市场 汽车服务板块领跌

本周 A 股汽车板块下跌 3.8%（流通市值加权平均，下同），在中万子行业中排名第 32 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.9%）。细分板块中，汽车服务、乘用车、汽车零部件、其他交运设备、货车及客车分别下跌 5.1%、3.6%、3.4%、3.3%、2.1%、0.7%。

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	18.14	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	38.6	18.3	13.9	11.0
002594.SZ	比亚迪	329.20	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	310.6	115.9	69.7	49.0
0175.HK	吉利汽车	17.84	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	38.0	18.8	13.1	9.6
601633.SH	长城汽车	37.23	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	51.0	34.2	24.3	19.1
603596.SH	伯特利	81.52	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	65.7	45.8	34.1	25.0
688326.SH	经纬恒润-W	145.09	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	89.6	78.9	49.4	33.9
002920.SZ	德赛西威	149.79	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	99.2	64.6	47.3	36.4
688533.SH	上声电子	69.90	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	170.5	68.5	39.9	28.6
603997.SH	继峰股份	11.10	买入	0.12	0.47	0.73	0.96	92.5	23.6	15.2	11.6
603348.SH	文灿股份	55.70	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	146.6	36.9	22.8	16.6
600933.SH	爱柯迪	16.83	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	46.8	25.5	18.3	15.0
601689.SH	拓普集团	70.85	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	76.2	45.1	32.6	23.2
603179.SH	新泉股份	29.10	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	38.8	25.8	19.7	15.7
002472.SZ	双环传动	31.36	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	68.2	45.8	30.1	21.6
603786.SH	科博达	62.34	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	64.1	48.7	36.7	27.6
600660.SH	福耀玻璃	40.84	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	33.2	23.2	18.8	15.8
601799.SH	星宇股份	165.00	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	48.4	30.5	22.4	18.1
300258.SZ	精锻科技	10.93	买入	0.36	0.49	0.67	0.85	30.1	22.1	16.4	12.8
603129.SH	春风动力	112.00	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	37.2	23.3	16.2	11.7
000913.SZ	钱江摩托	17.44	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	33.5	24.6	18.8	14.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/7/1），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	5
2. 本周行情：整体弱于市场 汽车服务板块领跌	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：广汽发布新一代电池 上汽恢复至疫情前水平	14
4.1. 电动化：广汽发布新一代微晶技术超能铁锂电池	14
4.2. 智能化：上汽恢复至疫情前水平	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（2022.6.27-2022.7.3）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（2022.6.27-2022.7.3）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（2022.6.27-2022.7.3）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（2022.6.27-2022.7.3）上市燃油车型	17
表 7 本周（2022.6.27-2022.7.3）上市新能源车型	17
表 8 本周（2022.6.27-2022.7.3）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。需求快速提升，据乘联会数据，截至 6 月 26 日，6 月全国乘用车零售达 142.2 万辆，同比/环比+27.0%/37.0%。重磅新车密集推出，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】。

新势力 6 月交付亮眼。6 月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：蔚来 12,961 辆，同比+60.3%，环比+84.5%；小鹏 15,295 辆，同比+133.0%，环比+51.1%；理想 13,024 辆，同比+68.9%，环比+13.3%；广汽埃安 24,109 辆，同比+179.1%，环比+14.5%；哪吒 13,157 辆，同比+156.1%，环比+19.5%；零跑 11,259 辆，同比+185.7%，环比+11.8%；小康问界 7,021 辆，环比+40.3%；极氪 4,302 辆，环比-0.6%。

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】。

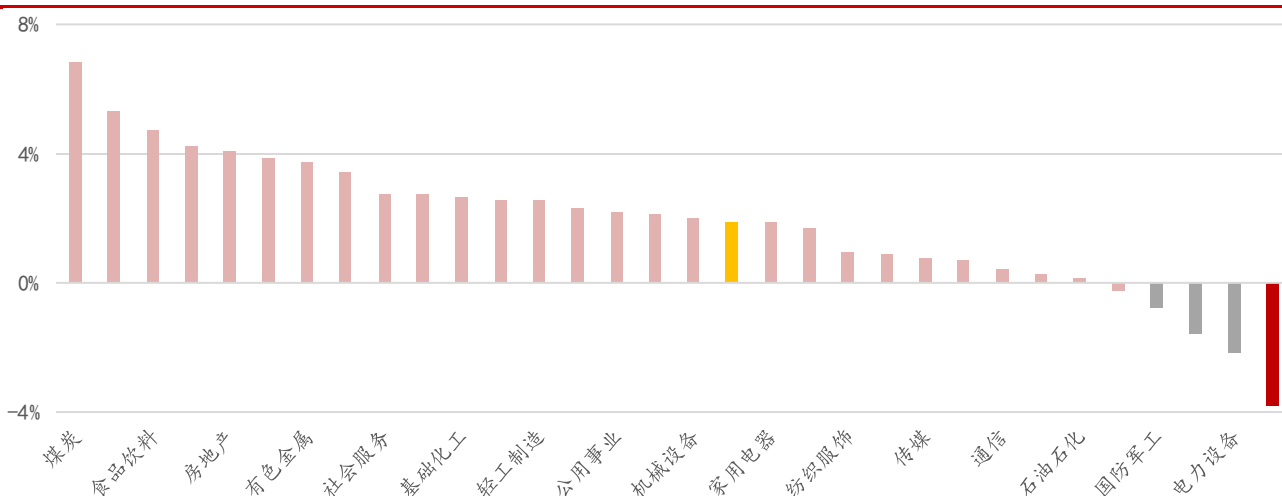
2.本周行情：整体弱于市场 汽车服务板块领跌

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 3.8%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 32 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.9%）。细分板块中，汽车服务、乘用车、汽车零部件、其他交运设备、货车及客车分别下跌 5.1%、3.6%、3.4%、3.3%、2.1%、0.7%。

其他交运设备年初至今跌幅最大。其他交运设备年初至今跌幅为 13.6%，在子板块中跌幅最大。汽车零部件、货车、汽车服务和乘用车年初至今跌幅分别为 10.9%、8.6%、3.1%、2.6%；客车年初至今呈上涨趋势，涨幅为 15.7%。

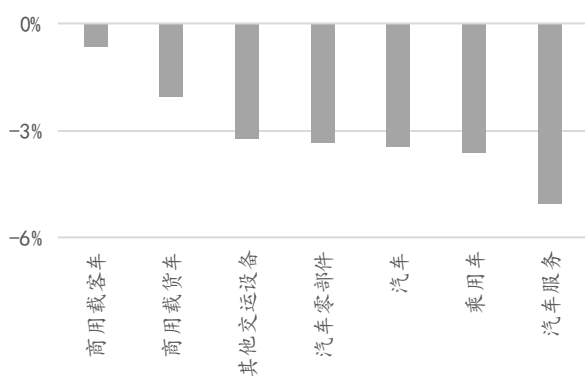
个股方面，兴民智通、江淮汽车、神驰机电等涨幅靠前；深中华 A、国机汽车等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 6. 27-2022. 7. 3）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



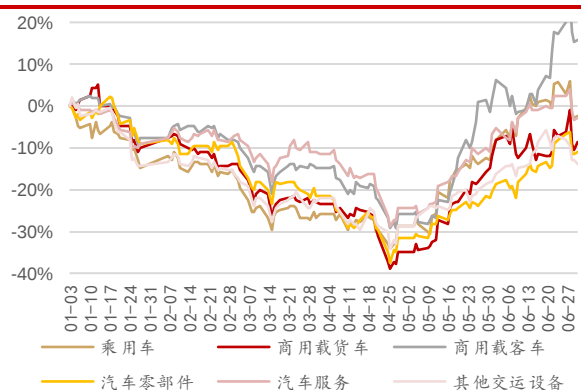
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



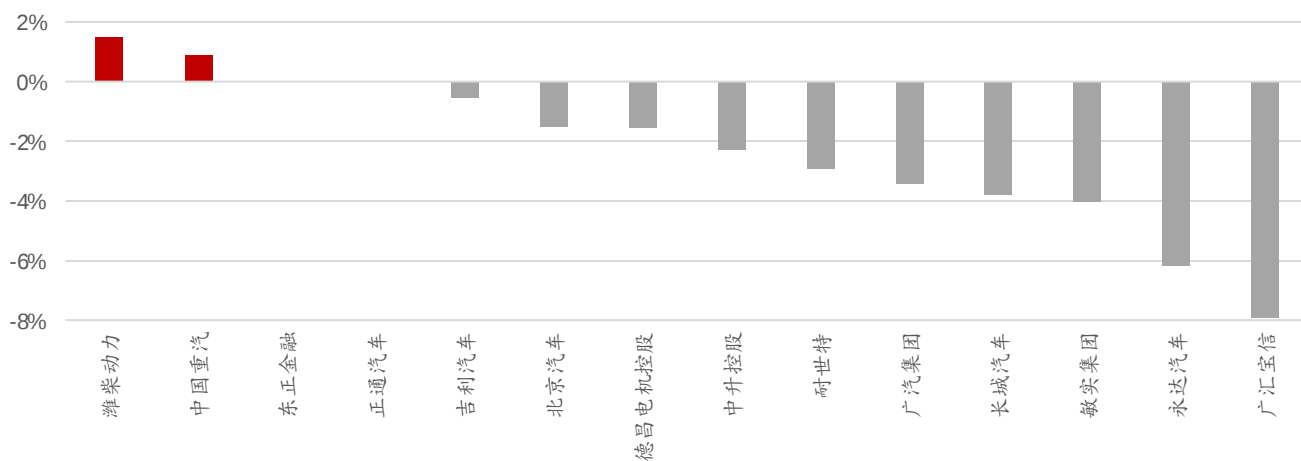
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022.6.27-2022.7.3）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 (%)
兴民智通	31.8	深中华 A	-22.4
江淮汽车	27.2	国机汽车	-19.2
神驰机电	18.3	黎明股份	-15.8
亚星客车	16.3	恒帅股份	-15.8
阿尔特	15.1	华达科技	-14.7
中路股份	14.7	襄阳轴承	-12.9
浙江世宝	14.7	中捷精工	-12.9
合力科技	14.1	森麒麟	-12.7
广东鸿图	12.0	钱江摩托	-12.7
金杯汽车	10.3	中国中期	-12.6

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.6.27-2022.7.3）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
浙江杭州	2022/06/30	2022/12/31	《2022年杭州市新能源汽车购车补贴实施细则》	新能源	杭州市将对在2022年6月至12月期间购买符合条件的新能源汽车的消费者给予补贴，其中购车价格（购车价格不包括相关税费）在30万元（含）以上的补贴10000元，在20万（含）-30万元的补贴6000元；在20万元以下的补贴2000元。
江苏无锡	2022/06/28	2022/12/31	“无锡新能源汽车推广政策”	新能源	发放新能源乘用车消费券，个人消费者通过消费券购买纯电动新能源乘用车享受不低于3000元/辆购车补贴。购买非纯电动新能源乘用车减半执行。
湖北武汉	2022/06/27	-	《武汉市促进新能源汽车消费工作方案》	新能源	对持有武汉号牌的个人消费者转出或报废本人名下旧车并购买新能源汽车的，在使用环节分别给予5000元/辆和8000元/辆的补贴。对在武汉市购买符合条件的新能源汽车并在汉上牌的个人消费者，给予价值3000元/辆购车大礼包。含1000元/辆购车优惠、价值1000元/辆的赠品，以及按照1000元/辆标准给予消费者充电补贴。

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%，刨除疫情因素扰动，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	3,000-6,000	12.68-19.98	
		几何 C		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	3,000-10,000	15.98-18.48	2022年5月1日起生效
		飞凡 MARVEL R		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月前四周日均销量自主>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月前四周自主品牌日均同比+40.1%；合资日均同比+31.6%；豪华品牌日均同比+24.9%。

表 5 主要车企 2022 年 6 月前四周批发销量（辆）

车企/品牌	202206 01-26	202205 01-22	202106 01-27	日均同比	日均环比
自主品牌	390,487	219,043	289,339	40.1%	50.8%
吉利汽车	54,340	22,880	40,080	40.8%	101.0%
长城汽车	28,787	20,031	42,750	-30.1%	21.6%
长安汽车	66,363	29,717	54,884	25.6%	89.0%
上汽通用五菱	50,132	34,362	44,366	17.3%	23.4%
广汽乘用车	23,248	15,175	19,709	22.5%	-
上汽乘用车	15,873	4,408	19,501	-15.5%	204.7%
一汽轿车	4,711	4,932	8,755	-44.1%	-19.2%
奇瑞汽车	20,893	10,528	13,571	59.9%	67.9%
比亚迪	107,898	71,699	34,918	220.9%	-
其他自主	18,242	5,311	10,805	75.3%	190.6%
北京汽车	2,490	167	-	-	1161.6%
东风柳汽	5,245	1,566	4,063	34.1%	-
东风乘用车	10,507	3,578	6,742	61.8%	-
合资品牌	616,457	324,346	486,630	31.6%	60.8%
德系	176,852	122,406	89,208	105.9%	22.3%
一汽大众	103,227	93,245	49,085	118.4%	-6.3%
上汽大众	73,625	29,161	40,123	90.6%	113.6%
美系	53,061	19,002	70,685	-22.0%	136.3%
长安福特	10,124	5,845	11,290	-6.9%	46.6%
上汽通用	42,937	13,157	59,010	-24.4%	176.1%
广汽菲克	-	-	385	-	-
日系	367,497	176,953	300,964	26.8%	75.7%
东风日产	66,607	27,848	82,590	-16.3%	102.4%
一汽丰田	85,835	42,459	58,817	51.5%	71.1%
东风本田	64,243	23,954	46,299	44.1%	126.9%
广汽丰田	86,348	54,352	66,355	35.1%	34.4%
广汽本田	64,464	28,340	46,903	42.7%	92.5%
韩系	17,609	5,177	24,359	-24.9%	187.8%
北京现代	12,094	3,040	17,830	-29.6%	236.6%
东风悦达起亚	5,515	2,137	6,529	-12.3%	118.4%
其他合资	1,438	808	1,414	5.6%	50.6%

神龙汽车	1,438	808	1,414	5.6%	50.6%
豪华品牌	166,362	107,612	138,265	24.9%	30.8%
华晨宝马	50,750	39,788	51,562	2.2%	7.9%
北京奔驰	51,423	28,767	35,821	49.1%	51.3%
一汽奥迪	61,831	38,201	47,770	34.4%	37.0%
其他豪华	2,358	856	3,112	-21.3%	133.1%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	2,358	856	3,112	-21.3%	133.1%

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持续下降，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 5,232 元/吨，环比-3.5%，近一个月平均价为 5,397 元/吨，同比-6.2%，环比-2.7%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,405 元/吨，环比+0.5%；近一个月平均价为 4,635 元/吨，同比-15.1%，环比-6.9%；

3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,060 元/吨，环比-1.4%；近一个月平均价为 19,892 元/吨，同比+6.3%，环比-2.6%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 63,160 元/吨，环比-4.3%；近一个月平均价为 68,991 元/吨，同比-0.1%，环比-4.7%；

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 12,770 元/吨，环比+1.4%；近一个月平均价为 12,774 元/吨，同比+0.7%，环比+0.3%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 8,405 元/吨，环比+0.3%；近一个月平均价为 8,593 元/吨，同比+1.4%，环比-0.8%。

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）



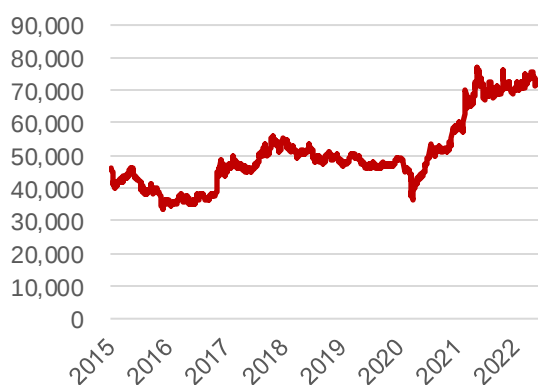
资料来源：Wind，华西证券研究所

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）



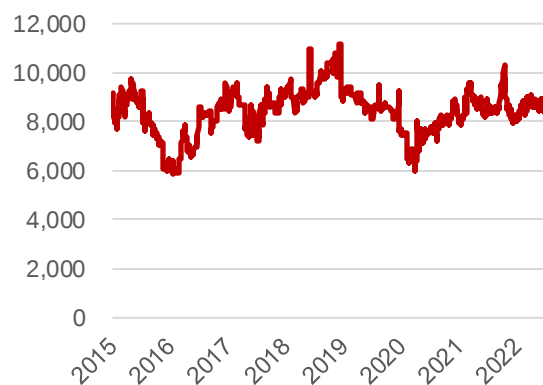
资料来源：Wind，华西证券研究所

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：广汽发布新一代电池 上汽恢复至疫情前水平

4.1.电动化：广汽发布新一代微晶技术超能铁锂电池

大众：发布 ID. AERO 概念车，明年下半年国内上市

6月27日，大众汽车 ID. AERO 概念车迎来全球首秀，它将是大众汽车首款面向全球的纯电动轿车，量产版 ID. AERO 将成为大众汽车 ID.家族的旗舰车型，并登陆欧洲、中国和北美等全球市场。ID. AERO 将于 2023 年下半年在国内上市，一汽-大众和上汽大众将分别推出对应的车型。（来源：汽车之家）

奥迪一汽：新能源汽车项目开工

6月28日，奥迪一汽新能源汽车项目正式开工，这是奥迪在华第一家专用于生产豪华纯电动车型的工厂，新工厂将于 2024 年底正式投产，奥迪一汽新能源汽车有限公司也将落户于此。根据规划，新工厂将率先投产奥迪 A6 e-tron 以及 Q6 e-tron 系列车型，首先投产的车型将根据中国用户的独特需求打造。（来源：盖世汽车）

广汽集团：发布新一代微晶技术超能铁锂电池

6月28日，广汽集团在“2022 广汽科技日”上发布基于微晶技术的新一代超能铁锂电池技术（SmLFP）。据悉，超能铁锂电池相比当前市面上量产的磷酸铁锂电芯，电芯质量能量密度提升 13.5%，体积能量密度提升 20%，-20℃ 低温容量提升约 10%，快充可达到 2C 以上，动力电池寿命可达 150 万公里以上，有效解决了“性能均衡”的锂电技术难题。（来源：IT 之家）

何小鹏：G9 是 50 万以内最好的 SUV

6月29日，小鹏汽车 CEO 何小鹏在社交媒体上透露小鹏 G9 的最新进展，预计小鹏 G9 将在 8 月份启动预订，9 月正式上市，上市后很快启动用户交付。在动力方面，何小鹏形容 G9 的底盘由德国顶级工程师团队调教，操控媲美保时捷卡宴，0-100km/h 加速时间在 3 秒级。（来源：微博）

现代 IONIQ 6：官图曝光，将于 7 月 14 日发布

6月29日，现代全新纯电动轿车 IONIQ 6 官图正式发布，新车基于 E-GMP 纯电平台打造，外观内饰设计有着很大亮点。上市后主打纯电中型车市场，竞争对手锁定特斯拉 Model 3、小鹏 P7 等车型，新车将在 7 月 14 日首发。（来源：第一电动网）

沃尔沃：全新纯电 C40 正式开定，预售 26.7 万元起

6月28日，沃尔沃全新纯电 C40 正式从台州工厂下线。据悉，新车将于今年 7 月初正式上市。目前，新车已经开启预售，共推出 3 款车型，此前已公布的预售价为 26.7-32.8 万元。（来源：第一电动网）

长安：奔奔 E-Star 将于 7 月 1 日停止接单

6月29日，长安新能源官方宣布，奔奔 E-Star 受原材料、零部件产能等多方面影响，将于 2022 年 7 月 1 日起暂停收订，恢复时间暂未公布。（来源：长安新能源）

几何 E：上市，售价 8.68-10.38 万元

6月30日，几何汽车旗下纯电 SUV 几何 E 正式上市。新车共推出 320km 乖巧虎、401km 玲珑虎和 401km 霹雳虎三款车型，有四座/五座可选，综合补贴后售价分别为 8.68 万元、9.78 万元、10.38 万元。（来源：财经网）

上汽大通：MAXUS MIFA 9 上市，售价 27.99-41.99 万元

6月29日，“全尺寸豪华智能纯电 MPV”上汽大通 MAXUS MIFA 9 正式上市。MIFA 9 全系共发布森林六座版、高山六座版、高山旗舰版三款六座系列车型，及绿洲七座版、草原七座版、森林七座版、高山七座版四款七座系列车型，七款车型售价区间为 27.99-41.99 万元。随着 MIFA 9 的上市，上汽大通 MAXUS 正式推出了全新新能源品牌“MIFA”，聚焦新能源 MPV 车型，包含 MIFA 5、MIFA 6、MIFA 氢等产品矩阵。（来源：亿欧汽车）

4.2.智能化：上汽恢复至疫情前水平

地平线：获得一汽集团战略投资

6月27日，地平线官宣近日获得中国第一汽车集团有限公司的战略投资并完成交割，将用于加强车规级 AI 芯片的前瞻技术研发以及工程化落地能力的建设。目前，地平线已与超过 20 家车企签下超过 70 款车型的前装量产定点项目，成为量产规模最大的中国车规级 AI 芯片企业。（来源：地平线）

Polestar：在纳斯达克正式上市

6月28日，全球高性能电动汽车品牌 Polestar 极星在纽约纳斯达克证券交易所敲响了开市钟，正式庆祝其挂牌上市。极星计划到 2024 年陆续推出三款全新豪华电动汽车，其中有两款 SUV。首发车型是高性能全尺寸纯电动 SUV 极星 3，预计将于 2022 年 10 月发布。（来源：businesswire）

乘联会：上海汽车恢复至疫情前正常水平

6月28日，乘联会官方表示，上海汽车恢复至疫情前正常水平。至6月中旬止，上汽乘用车、上汽大众和上汽通用三大车企单日沪产已经达到 1.3 万辆，恢复到疫情前的正常水平，并直接带动了产业链上下游 1,000 多家零部件配套企业恢复生产。包括智己、飞凡、荣威和 MG 名爵四个中国品牌在内的约 1.7 万辆整车陆续下线，6月18日正式启动双班制生产。上汽集团在沪生产基地 6 月上中旬汽车产量已超过 20 万辆，同比增加 30% 左右。特斯拉上海超级工厂正采用双班制进行封闭式生产，在6月上旬产能利用率已经恢复至 100%。（来源：乘联会）

理想汽车：将通过场内股票发行计划出售总额不超过 20 亿美元 ADS

6月28日，理想汽车公告，将通过场内股票发行计划（ATM 发行）出售总额不超过 20 亿美元的 ADS，每 ADS 代表 2 股 A 类普通股。此次发行的净收益将用于研究下一代电动汽车技术，包括 BEV、智能座舱和自动驾驶技术；开发未来平台和制造汽车模型，以及满足营运资金需求和一般企业用途。（来源：理想汽车）

黑芝麻智能：携手 Uhnder 联合打造面向下一代自动驾驶的汽车安全感知技术

6月27日，全球自动驾驶计算芯片引领者黑芝麻智能宣布与美国数字雷达技术领导企业 Uhnder 达成合作伙伴关系，双方将共同为 ADAS 提供性能卓越

的感知解决方案，赋予下一代智能汽车更强大、更可靠的安全感知技术，打造更安全的智能出行体验。（来源：黑芝麻智能）

欧盟：决定 2035 年前停止内燃机汽车在境内销售

6 月 29 日，据外媒报道，欧盟国家就应对气候变化的拟议法律达成协议，支持 2035 年逐步淘汰新的内燃机汽车销售，并设立一个数十亿欧元的基金，以保护较贫穷的公民免受政策带来的成本增加的影响。（来源：Reuters）

百度：“萝卜快跑”在武汉开启自动驾驶付费出行服务

6 月 30 日，百度 Apollo 旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市经开区开启商业化试点，面向公众提供自动驾驶付费出行服务。（Apollo 智能驾驶）

成都：2025 年年底实现公交出租车全面新能源化

6 月 30 日，从成都市交通运输局获悉，据近日正式印发的《成都市“十四五”综合交通运输和物流业发展规划》，2025 年年底成都市公交车、巡游出租车将全面实现新能源化（纯电动或氢能源）。具体来说，到 2025 年，中心城区公共交通占机动化出行分担率达 60%，轨道交通占公共交通分担率达 65%，绿色出行比例达 70%以上，推动实现中心城区建成区平均通勤时间下降到 35 分钟左右。（来源：财经网）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022. 6. 27-2022. 7. 3）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	长安汽车	长安 CS75 PLUS	改款	燃油	紧凑型 SUV	12. 49-15. 49	6 月 27 日
2	宝马汽车	宝马 X6(进口)	改款	燃油	中大型 SUV	78. 69-96. 69	6 月 28 日
3	一汽-大众	宝来	改款	燃油	紧凑型车	11. 29-14. 19	6 月 28 日
4	一汽-大众	速腾	改款	燃油	紧凑型车	12. 79-17. 29	6 月 28 日
5	斯威汽车	斯威 G05 PRO	改款	燃油	紧凑型 SUV	8. 19-10. 99	6 月 30 日
6	广汽乘用车	传祺 M8	改款	燃油	中型 MPV	17. 98-36. 98	7 月 1 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. 27-2022. 7. 3）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	开沃新能源	创维 EV6	改款	纯电动	中型 SUV	14. 68-19. 08	6 月 27 日
2	东风乘用车	风神 E70	改款	纯电动	紧凑型车	13. 88-14. 58	6 月 28 日
3	北汽制造	元宝	新车	纯电动	微型车	3. 39-4. 99	6 月 28 日
4	上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 9	改款	纯电动	中大型 MPV	27. 99-41. 99	6 月 29 日
5	吉利汽车	几何 E	新车	纯电动	小型 SUV	8. 68-10. 38	6 月 30 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（2022.6.27-2022.7.3）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
玲珑轮胎	股份增减持	玲珑集团有限公司（以下简称“玲珑集团”）计划于 2022 年 3 月 18 日起 6 个月内，以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所系统增持本公司股份，累计增持金额不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 2 亿元。2022 年 6 月 29 日，玲珑集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 236,463 股，占目前公司总股份的 0.02%。截至 2022 年 6 月 29 日收市后，玲珑集团持有本公司股份 589,650,927 股，占目前公司总股本的 39.73%。本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
文灿股份	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 262,164,849 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 39,324,727.35 元。
伯特利	股权回购	2022 年 6 月 29 日，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式首次回购公司股份数量为 192,800 股，占公司总股本的 0.05%，成交最低每股价格为 78.50 元，成交最高每股价格为 81.20 元，已支付的资金总额为人民币 15,409,709.22 元（含交易费用）。截止 2022 年 6 月 30 日，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 192,800 股，占公司总股本的 0.05%，成交最低每股价格为 78.50 元，成交最高每股价格为 81.20 元，已支付的资金总额为人民币 15,409,709.22 元（含交易费用）。
上汽集团	其他公告	公司所属子公司上海捷氢科技股份有限公司于 2022 年 6 月 24 日向上海证券交易所提交了首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料，并于 2022 年 6 月 28 日收到上交所出具的《关于受理上海捷氢科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》，上交所决定予以受理并依法进行审核。

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	18.14	0.47	0.99	1.31	1.64	38.6	18.3	13.9	11.0	2.5	2.7	2.2	1.9
	002594.SZ	比亚迪	329.20	1.06	2.84	4.72	6.72	310.6	115.9	69.7	49.0	10.1	9.2	8.0	6.8
	0175.HK	吉利汽车	17.84	0.47	0.95	1.36	1.86	38.0	18.8	13.1	9.6	2.7	2.3	1.9	1.6
	601633.SH	长城汽车	37.23	0.73	1.09	1.53	1.95	51.0	34.2	24.3	19.1	5.6	4.6	3.8	3.1
	2238.HK	广汽集团	7.59	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	15.76	0.72	0.96	1.21	1.41	21.9	16.4	13.0	11.2	1.8	1.6	1.5	1.3
	600104.SH	上汽集团	17.46	2.12	2.30	2.65	2.97	8.2	7.6	6.6	5.9	0.7	0.7	0.6	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	81.52	1.24	1.78	2.39	3.26	65.7	45.8	34.1	25.0	10.0	7.8	6.3	4.9
	688326.SH	经纬恒润-W	145.09	1.62	1.84	2.94	4.28	89.6	78.9	49.4	33.9	8.6	3.1	2.7	2.2
	002920.SZ	德赛西威	149.79	1.51	2.32	3.17	4.12	99.2	64.6	47.3	36.4	15.6	12.5	9.9	7.8
	688533.SH	上声电子	69.90	0.41	1.02	1.75	2.44	170.5	68.5	39.9	28.6	10.9	9.1	7.0	5.3
	603997.SH	继峰股份	11.10	0.12	0.47	0.73	0.96	92.5	23.6	15.2	11.6	2.7	2.3	2.0	1.6
	603348.SH	文灿股份	55.70	0.38	1.51	2.44	3.36	146.6	36.9	22.8	16.6	5.4	3.4	2.4	1.8
	600933.SH	爱柯迪	16.83	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	70.85	0.93	1.57	2.17	3.05	76.2	45.1	32.6	23.2	7.4	6.1	5.0	4.0
	603179.SH	新泉股份	29.10	0.75	1.13	1.48	1.85	38.8	25.8	19.7	15.7	2.9	3.1	2.5	2.1
	002472.SZ	双环传动	31.36	0.46	0.69	1.04	1.45	68.2	45.8	30.1	21.6	5.0	4.5	3.9	3.3
	600660.SH	福耀玻璃	40.84	1.23	1.76	2.17	2.58	33.2	23.2	18.8	15.8	4.1	3.4	2.9	2.4
	601799.SH	星宇股份	165.00	3.41	5.41	7.36	9.12	48.4	30.5	22.4	18.1	6.0	4.8	3.8	3.0
	300680.SZ	隆盛科技	25.73	0.48	1.05	1.68	2.25	53.6	24.5	15.3	11.4	5.8	4.5	3.4	2.5
	605128.SH	上海沿浦	38.60	0.88	1.55	2.16	2.97	43.9	24.9	17.9	13.0	3.0	2.6	2.2	2.0
	603786.SH	科博达	62.34	0.97	1.28	1.70	2.26	64.1	48.7	36.7	27.6	6.1	5.4	4.7	4.0
	002126.SZ	银轮股份	11.58	0.28	0.49	0.68	0.91	41.4	23.6	17.0	12.7	2.1	2.0	1.8	1.6
	600741.SH	华域汽车	22.65	2.05	2.35	2.64	2.95	11.0	9.6	8.6	7.7	1.4	1.3	1.2	1.1
	300258.SZ	精锻科技	10.93	0.36	0.49	0.67	0.85	30.1	22.1	16.4	12.8	1.7	1.6	1.5	1.3
	600699.SH	均胜电子	16.58	-2.74	0.46	0.79	0.97	-6.1	35.7	21.1	17.1	2.0	1.9	1.7	1.6
	0425.HK	敏实集团	21.40	1.29	1.45	1.75	2.12	16.6	14.8	12.2	10.1	1.6	1.4	1.3	1.2
	603040.SH	新坐标	18.73	1.06	1.37	1.60	1.87	17.7	13.7	11.7	10.0	2.6	2.2	1.9	1.6
	603730.SH	岱美股份	13.16	0.57	0.62	0.77	0.96	23.1	21.3	17.2	13.7	2.4	2.9	2.6	2.3
	300695.SZ	兆丰股份	51.92	1.89	3.51	4.51	5.72	27.5	14.8	11.5	9.1	1.8	1.7	1.6	1.4
	603809.SH	豪能股份	13.39	0.68	0.78	1.05	1.33	19.8	17.1	12.7	10.1	2.2	2.5	2.2	1.9
	600480.SH	凌云股份	8.89	0.36	0.40	0.52	0.61	24.7	22.0	17.3	14.5	1.4	1.6	1.5	-
	603319.SH	湘油泵	18.66	1.20	1.15	1.58	2.00	15.6	16.3	11.8	9.3	2.1	2.4	2.1	1.8
	601966.SH	玲珑轮胎	25.00	0.58	0.82	1.47	1.97	43.1	30.3	17.0	12.7	2.1	2.1	1.9	1.7
客车	600066.SH	宇通客车	8.63	0.28	0.35	0.48	0.60	30.8	24.5	17.9	14.4	1.3	1.3	1.3	1.2
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.59	0.20	0.29	0.37	0.44	13.0	8.8	7.0	5.8	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.10	0.71	0.82	0.96	1.11	22.7	19.6	16.8	14.5	2.9	2.5	2.2	1.9
重卡	000951.SZ	中国重汽	14.29	0.90	0.89	1.19	1.51	15.9	16.1	12.0	9.5	1.2	1.2	1.1	1.0
	000338.SZ	潍柴动力	12.86	1.10	1.10	1.24	1.33	11.7	11.7	10.4	9.7	1.6	1.4	1.3	1.1
	000581.SZ	威孚高科	19.18	2.57	2.61	2.90	3.17	7.5	7.3	6.6	6.0	1.0	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	112.00	3.01	4.81	6.91	9.61	37.2	23.3	16.2	11.7	4.6	2.7	2.3	1.9
	000913.SZ	钱江摩托	17.44	0.52	0.71	0.93	1.25	33.5	24.6	18.8	14.0	2.6	2.4	2.1	1.8

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。