

6月需求加速向上 政策再次加码

行业周报 (2022.07.04-2022.07.10)

► 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-0.7%、-3.4%、-4.0%、-6.8%、-1.2%、0.0%；近一个月均价环比分别-3.2%、-8.7%、-5.6%、-8.8%、-1.3%、-2.2%。

► 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月乘用车需求加速释放，据乘联会数据，6月全国乘用车零售达194.3万辆，同比/环比+22.6%/+43.5%，其中自主品牌同比+35.0%；主流合资品牌同比+12.0%；豪华品牌同比+26.0%。优质供给加速，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】；

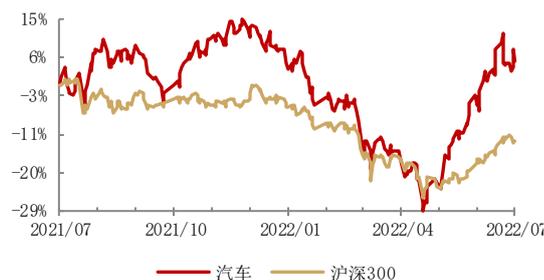
3、低估值龙头：优选【福耀玻璃、星宇股份】。

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 (2022.6.27-2022.7.3) 6月需求向上 供给明确恢复
2. 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
3. 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
4. 汽车行业周报 (2022.6.6-2022.6.12) 供给加速改善 政策刺激需求
5. 汽车行业周报 (2022.5.30-2022.6.5) 政策密集推出 行业加速向上
6. 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
7. 汽车行业周报 (2022.5.16-2022.5.22) 批发边际改善 产销加速恢复
8. 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？

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 货车板块领涨**

本周 A 股汽车板块上涨 1.1%（流通市值加权平均，下同），在中万子行业中排名第 7 位，表现强于沪深 300（下跌 0.6%）。细分板块中，货车、乘用车、汽车服务、汽车零部件其他交运设备分别上涨 9.6%、1.2%、0.6%、0.4%、0.1%，客车下跌 3.0%。

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	17.83	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	37.9	18.0	13.6	10.9
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	17.38	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	37.0	18.3	12.8	9.3
601633.SH	长城汽车	35.95	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	49.2	33.0	23.5	18.4
603596.SH	伯特利	75.80	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	61.1	42.6	31.7	23.3
688326.SH	经纬恒润-W	157.00	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	96.9	85.3	53.4	36.7
002920.SZ	德赛西威	154.28	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	102.2	66.5	48.7	37.4
688533.SH	上声电子	75.16	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	183.3	73.7	42.9	30.8
603997.SH	继峰股份	10.57	买入	0.12	0.47	0.73	0.96	88.1	22.5	14.5	11.0
603348.SH	文灿股份	66.43	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	174.8	44.0	27.2	19.8
600933.SH	爱柯迪	16.45	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	45.7	24.9	17.9	14.7
601689.SH	拓普集团	71.00	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	76.3	45.2	32.7	23.3
603179.SH	新泉股份	28.10	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	37.5	24.9	19.0	15.2
002472.SZ	双环传动	30.34	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	66.0	44.3	29.1	20.9
603786.SH	科博达	61.18	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	62.9	47.8	36.0	27.1
600660.SH	福耀玻璃	42.15	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	34.3	23.9	19.4	16.3
601799.SH	星宇股份	170.00	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	49.9	31.4	23.1	18.6
300258.SZ	精锻科技	11.10	买入	0.36	0.49	0.67	0.85	30.5	22.5	16.7	13.0
603129.SH	春风动力	124.46	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	41.3	25.9	18.0	13.0
000913.SZ	钱江摩托	16.29	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	31.3	22.9	17.5	13.0

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/7/08），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：整体强于市场 货车板块领涨	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	9
3.3. 合资表现优于自主 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：问界 M7 正式发布 新能源汽车免征购置税政策有望延期	14
4.1. 电动化：问界 M7 正式发布	14
4.2. 智能化：新能源汽车免征购置税政策有望延期	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. 7. 4-2022. 7. 10）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. 7. 4-2022. 7. 10）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. 7. 4-2022. 7. 10）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 月公告口径批发销量（辆）	10
表 6 本周（2022. 7. 4-2022. 7. 10）上市燃油车型	17
表 7 本周（2022. 7. 4-2022. 7. 10）上市新能源车型	17
表 8 本周（2022. 7. 4-2022. 7. 10）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月乘用车需求加速释放，据乘联会数据，6月全国乘用车零售达194.3万辆，同比/环比+22.6%/+43.5%，其中自主品牌同比+35.0%；主流合资品牌同比+12.0%；豪华品牌同比+26.0%。优质供给加速，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 \geq 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**】。

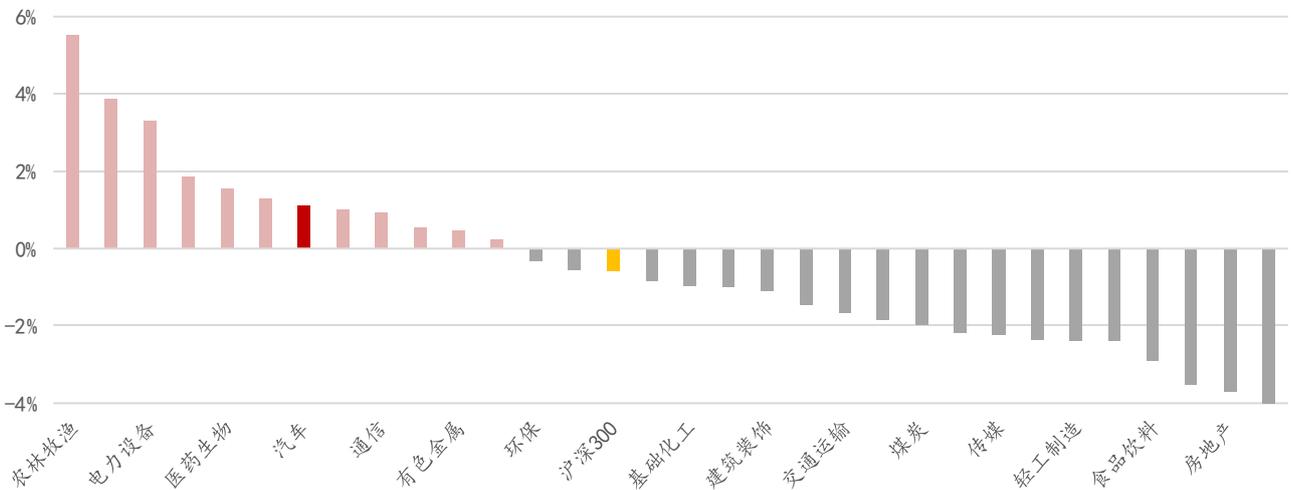
2.本周行情：整体强于市场 货车板块领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 1.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 7 位，表现强于沪深 300（下跌 0.6%）。细分板块中，货车、乘用车、汽车服务、汽车零部件其他交运设备分别上涨 9.6%、1.2%、0.6%、0.4%、0.1%，客车下跌 3.0%。

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 12.4%，在子板块中跌幅最大。汽车零部件、汽车服务和乘用车年初至今跌幅分别为 10.9%、2.7%、1.6%；客车和货车年初至今呈上涨趋势，涨幅分别为 11.8%、3.8%。

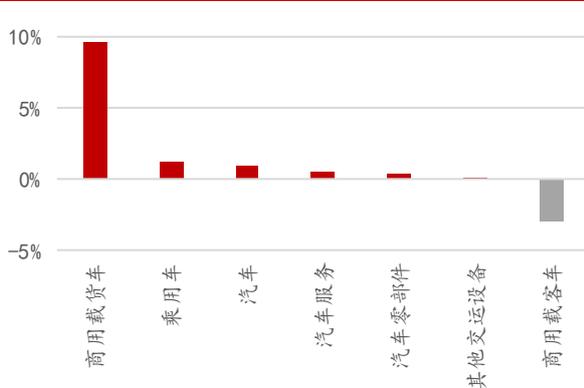
个股方面，江铃汽车、路畅科技、东箭科技等涨幅靠前；兴民智通、神驰机电等跌幅较大。

图 1 本周（2022.7.4-2022.7.10）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（%）



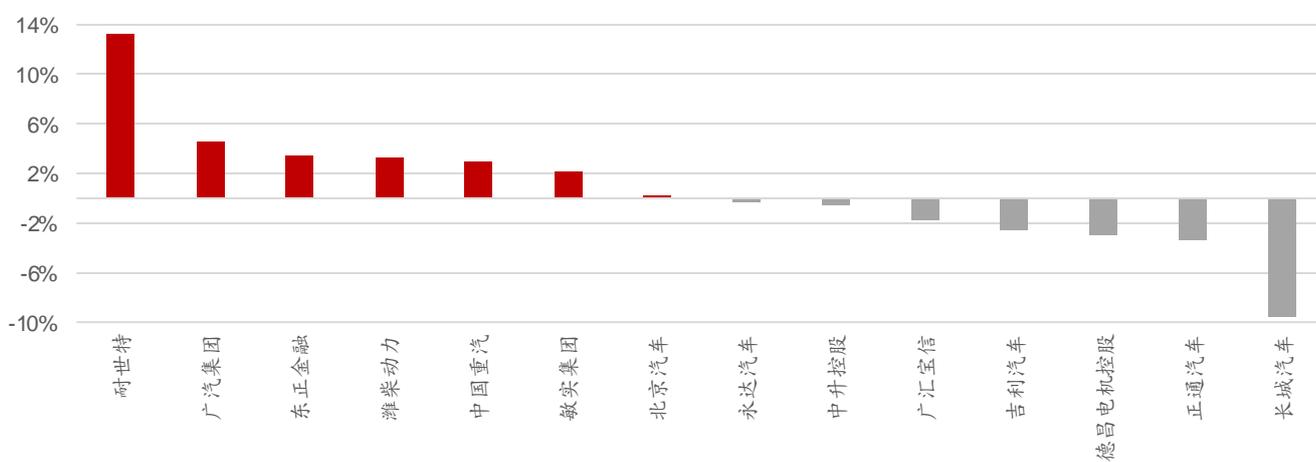
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022.7.4-2022.7.10）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

涨幅前十 (%)		跌幅前十 (%)	
公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
江铃汽车	40.8	兴民智通	-28.7
路畅科技	29.5	神驰机电	-14.8
东箭科技	29.0	松芝股份	-14.5
合力科技	25.1	浙江世宝	-13.6
天成自控	25.0	中通客车	-10.9
文灿股份	19.5	均胜电子	-10.9
上海沿浦	19.5	奥福环保	-9.7
无锡振华	18.8	亚星客车	-9.3
瑞鹤模具	18.7	潍柴重机	-9.0
福田汽车	16.5	长鹰信质	-8.8

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.7.4-2022.7.10）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	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务6个方面，提出了12条政策措施。
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，推动农村充换电基础设施建设。

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
湖北荆州	2022/07/08	2022/12/31	“2022年汽车以旧换新专项行动培训会”	燃油/新能源	报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆。全面落实二手车交易增值税由2%下调至0.5%减税政策，降低二手车经营成本，提高流通效率。鼓励汽车生产、销售企业采取多种方式对消费者让利。
四川成都	2022/07/08	-	《成都市优化交通运输结构促进城市绿色低碳发展行动方案》	新能源	促进新能源汽车消费。对将在本市注册的非营运性质国四及以下排放标准车辆报废，并在本市购买和上牌新能源汽车的单位和个人，给予小型车2000元/辆、中型车5000元/辆、大型车8000元/辆资金奖励。
北京市	2022/07/07	2022/12/31	《关于助企纾困促进消费加快恢复的具体措施》	新能源	对于报废或向京外转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用车新车，并在本市上牌的个人消费者给予不超过1万元/台补贴，补贴资金通过第三方平台进行申领。

山东省	2022/07/06	2022/07/31	《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》	燃油/新能源	继续发放汽车消费券。7月份全省新发放2亿元乘用车消费券，发放商用车消费券1.2亿元总额不变，发放时间延长至7月底。
广东汕头	2022/07/04	2022/12/31	《汕头市促进经济平稳增长若干政策措施》	燃油/新能源	落实省“对报废或转出个人名下广东号牌旧车，同时在国内购买以旧换新推广车型新车并在省内上牌的给予3000-10000元/辆补贴”“对个人消费者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”政策。

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.合资表现优于自主车企分化较大

主要车企 6 月批发销量合资>自主，车企间分化较大，比亚迪表现亮眼。根据各公司公告，2022 年 6 月主要车企销量同比+40.0%，其中自主品牌同比+39.4%，合资同比+49.9%。

表 5 主要车企 2022 年 6 月公告口径批发销量 (辆)

车企/品牌	202206	202205	202106	同比	环比
传统车企	1,287,225	981,829	919,552	40.0%	31.1%
上汽集团	483,584	363,591	328,621	47.2%	33.0%
长安汽车	207,430	151,102	173,040	19.9%	37.3%
长城汽车	101,186	80,062	100,664	0.5%	26.4%
比亚迪	134,036	114,943	51,015	162.7%	16.6%
吉利汽车	126,595	89,070	100,163	26.4%	42.1%
广汽集团	234,394	183,061	166,049	41.2%	28.0%
自主乘用车	696,285	559,476	499,490	39.4%	24.5%
吉利汽车	126,595	89,070	100,163	26.4%	42.1%
长城汽车	101,186	80,062	100,664	0.5%	26.4%
长安乘用车	118,303	84,453	87,368	35.4%	40.1%
上汽通用五菱	120,000	100,000	93,053	29.0%	20.0%
广汽乘用车	32,655	29,350	24,947	30.9%	11.3%
上汽乘用车	82,603	70,499	47,000	75.8%	17.2%
比亚迪	114,943	106,042	46,295	148.3%	8.4%
合资乘用车	463,808	323,245	309,427	49.9%	43.5%
德系	126,038	87,402	65,000	93.9%	44.2%

上汽大众	126,038	87,402	65,000	93.9%	44.2%
美系	152,490	96,206	107,404	42.0%	58.5%
长安福特	27,170	13,168	21,752	24.9%	106.3%
上汽通用	125,320	83,037	85,097	47.3%	50.9%
广汽菲克	-	1	555	-	-
日系	185,280	139,637	137,023	35.2%	32.7%
广汽丰田	100,866	83,800	73,210	37.8%	20.4%
广汽本田	74,020	47,124	53,745	37.7%	57.1%
长安马自达	10,394	8,713	10,068	3.2%	19.3%
新势力	101,128	80,115	40,079	134.8%	26.2%
蔚来	12,961	7,024	8,083	60.3%	84.5%
小鹏	15,295	10,125	6,565	133.0%	51.1%
理想	13,024	11,496	7,713	68.9%	13.3%
哪吒	13,157	11,009	5,138	156.1%	19.5%
零跑	11,259	10,069	3,941	185.7%	11.8%
极氪	4,302	4,330	-	-	-0.6%
广汽埃安	24,109	21,056	8,639	179.1%	14.5%
问界	7,021	5,006	-	-	40.3%

资料来源：公司公告，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 5,194 元/吨，环比-0.7%，近一个月平均价为 5,329 元/吨，同比-7.1%，环比-3.2%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,293 元/吨，环比-3.4%；近一个月平均价为 4,502 元/吨，同比-18.1%，环比-8.7%；

3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,470 元/吨，环比-4.0%；近一个月平均价为 19,418 元/吨，同比+3.2%，环比-5.6%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 59,910 元/吨，环比-6.8%；近一个月平均价为 66,036 元/吨，同比-3.9%，环比-8.8%；

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 12,550 元/吨，环比-1.2%；近一个月平均价为 12,684 元/吨，同比-0.8%，环比-1.3%；

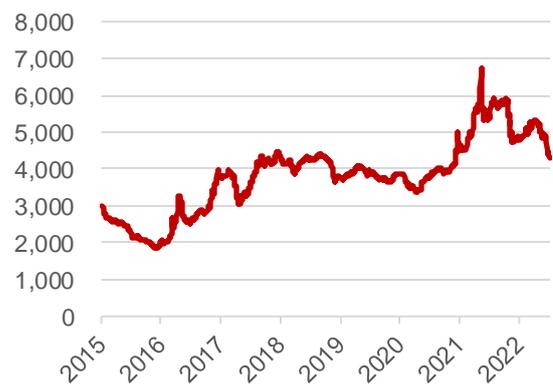
6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 8,405 元/吨，环比持平；近一个月平均价为 8,493 元/吨，同比-1.0%，环比-2.2%。

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）



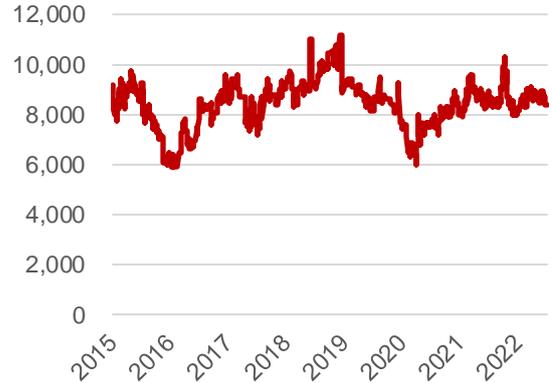
资料来源：Wind，华西证券研究所

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：问界 M7 正式发布 新能源汽车免征购置税政策有望延期

4.1.电动化：问界 M7 正式发布

问界 M7：正式发布 建议售价 31.98-37.98 万元

7 月 4 日，AITO 品牌正式推出了旗下第二款产品——豪华智慧大型电动 SUV AITO 问界 M7。问界 M7 全国建议零售价为 31.98 至 37.98 万元，将满足家庭和商务用户对于高品质出行的追求，让大型豪华 SUV 进入智能时代。7 月 4 日 18:08，问界 M7 正式开启预订，随后两小时订单量迅速破万，4 小时破两万，可谓上市即爆款。问界 M7 于 7 月 4 日起在全国进行真车展示，7 月 23 日起正式开启试驾，8 月开始交付。（来源：盖世汽车）

吉利汽车：发布全新 SUV FX11 预告图

7 月 5 日，吉利正式公布了全新紧凑型 SUV——FX11 前脸预告图。新车基于 CMA 架构打造，搭载雷神混合动力系统，是吉利加速向智能电气化转型的战略车型，也是吉利紧凑级 SUV 博越的继任者。据悉，吉利 FX11 将在吉利位于宁波市的春晓基地投产，预计将在 2022 年年内上市。（来源：电动邦）

高合汽车：高合 HiPhi Z 正式开启预订

7 月 5 日，高合宣布旗下首款新概念 GT 轿车——高合 HiPhi Z 正式开启预订，同时宣布整车的定价将在 60-80 万元之间。目前，高合 HiPhi Z 距离正式交付还有一段距离，正式上市应当在 2022 年的下半年，而交付则有可能在 2023 年的上半年完成。（来源：高合汽车）

沃尔沃 C40：上市，售价 26.7-32.8 万元

7 月 5 日，从沃尔沃汽车官方获悉，品牌旗下纯电轿跑 SUV 全新 C40 RECHARGE 正式上市。新车共推出三款车型，官方售价为 26.7 万-32.8 万元。值得关注的是长续航版车型 CTLC 工况下续航里程为 550km，而四驱高性能版 0-100km/h 加速时间仅为 4.7 秒。（来源：有车智联）

奇瑞汽车：欧萌达预计 7 月 12 日上市 预售价 9.29-12.89 万元

日前，从奇瑞官方获悉，奇瑞欧萌达或将在 7 月 12 日上市销售，新车定位新世代年轻人的紧凑型 SUV，此前公布的预售价格为 9.29 万元-12.89 万元。（来源：有车智联）

恒驰 5：开启预售 预售价 17.9 万元

7 月 6 日，恒驰 5 举行预售发布会，正式开启预售。恒驰 5 定位全球极智纯电豪华 SUV，售价仅 17.9 万，搭载宇航级智能座舱，拥有宽度达 1.2 米的环抱式 3D 曲面三联屏，交互体验媲美百万级别的奔驰 EQS 三联屏，配合业内算力最强的高通第三代骁龙数字座舱平台，可轻松实现人脸识别、情绪识别、多屏互动、手势交互、语音交互等功能，智能化程度远超同级车型。（来源：盖世汽车）

蔚来汽车：换电站总数突破 1000 座

7 月 6 日，蔚来汽车线上举办 NIO Power Day 2022，并公布了 2025 年高速换电网络、第三代换电站、500KW 超充桩等规划。同日，蔚来宣布西藏拉萨

慈觉林大道换电站投入运营，蔚来在全国已累计建成换电站 1011 座（其中高速公路换电站 256 座）、充电站 1681 座（充电桩 9603 根），接入第三方充电桩超过 520,000 根。累计为用户提供了超 1000 万次换电服务和超 82 万次一键加电服务。（来源：财经网）

上汽集团：研发固态电池 续航超 1000 公里

7 月 6 日，上汽集团与清陶（昆山）能源发展股份有限公司（以下简称“清陶能源”）签约，上汽清陶“固态电池联合实验室”揭牌成立。双方将聚焦 1000 公里以上长续航固态动力电池量产应用、固态动力电池 4C 快充技术、高安全长寿命固态动力电池开发、高效率固态动力电池集成技术开发等攻坚项目，合力推动固态电池技术加快量产落地。按照规划，双方合作研发的 1000 公里以上长续航固态动力电池，将于明年率先在上汽自主品牌新款车型上实现落地应用。（来源：盖世汽车）

雷达汽车：7 月 12 日正式亮相首款纯电皮卡

7 月 8 日，吉利汽车旗下纯电皮卡品牌 RADAR 确定了中文名称为“雷达汽车”，并宣布将于 7 月 12 日举行品牌发布会，届时首款纯电皮卡车型将正式亮相。新车采用了四门五座布局，预计今年下半年上市。（来源：电动邦）

4.2.智能化：新能源汽车免征购置税政策有望延期

哪吒汽车：与德赛西威达成战略合作

7 月 4 日，哪吒汽车与德赛西威达成全面战略合作，双方将依托各自的技术及产业资源优势，围绕智能座舱、智能驾驶、车身、软件、服务等领域展开全方位深度合作。据悉，双方合作的首款量产车型——哪吒 S 将于 2022 年内上市交付，此前哪吒 S 耀世版已于 6 月 6 日开启预售。（来源：盖世汽车）

Mobileye：推出 EyeQ Kit 支持 ADAS 系统

7 月 5 日，英特尔公司旗下自动驾驶汽车部门 Mobileye 宣布推出其首款用于 EyeQ®片上系统的软件开发套件（SDK）：EyeQ Kit™，为全球汽车制造商提供驾驶辅助和未来自动驾驶技术。通过利用即将推出的 EyeQ®6 High 和 EyeQ®Ultra 处理器的强大和高能效架构，该 EyeQ Kit 使汽车制造商能够利用 Mobileye 成熟的核心技术，同时在 EyeQ 平台上部署自己的差异化代码和人机界面工具。（来源：Mobileye）

中汽协：6 月汽车行业销量预计完成 244.7 万辆

7 月 6 日，中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 6 月，汽车行业销量预计完成 244.7 万辆，环比增长 34.4%，同比增长 20.9%；2022 年 1-6 月，销量预计完成 1200.2 万辆，同比下降 7.1%。（来源：中汽协）

山东：7 月将新发放 2 亿元乘用车消费券

7 月 7 日，从山东省商务厅获悉，为进一步巩固前期促进汽车、家电消费政策成果，省商务厅、省发展改革委、省工业和信息化厅、省财政厅日前联合印发《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》，出台三项举措推动山东省消费市场加快回暖。《通知》明确，山东省 7 月份将新发放 2 亿元乘用车消费券，发放商用车消费券 1.2 亿元总额不变，前期未核销资金继续用于消费券发放，发放时间延长至 7 月底。（来源：财经网）

商务部：免征购置税政策到期后延期提上日程

7月7日，商务部、发展改革委等17部门印发《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》（以下简称《若干措施》）。《若干措施》回应了新能源汽车行业当前最为关注的免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期等问题，从以下六个方面制定了12条搞活汽车流通、扩大汽车消费举措：一是支持新能源汽车购买使用；二是加快活跃二手车市场；三是促进汽车更新消费；四是推动汽车平行进口；五是优化汽车使用环境；六是丰富汽车金融服务。（来源：商务部）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022. 7. 4-2022. 7. 10）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
3	广汽丰田	威兰达	改款	燃油	紧凑型 SUV	17.38-24.88	7月4日
4	赛力斯汽车	问界 M7	新车	增程式	中大型 SUV	31.98-37.98	7月4日
5	上汽通用	凯迪拉克 XT5	改款	燃油	中型 SUV	38.27	7月5日
6	上汽集团	名爵 ZS	改款	燃油	小型 SUV	8.58-9.58	7月5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. 7. 4-2022. 7. 10）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
5	沃尔沃	沃尔沃 C40	新车	纯电动	紧凑型 SUV	26.70-32.80	7月5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（2022.7.4-2022.7.10）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
宇通客车	产销快报	宇通客车发布 6 月产销快报，6 月产量为 1,727 辆，同比-67.8%，上半年累计产量为 11,402 辆，同比-43.2%；6 月销量为 2,234 辆，同比-58.3%，上半年累计销量为 11,567 辆，同比-43.8%。
广汽集团	产销快报	广汽集团发布 6 月产销快报，6 月产量为 232,478 辆，同比+42.1%，上半年累计产量为 1,151,655 辆，同比+15.0%；6 月销量为 234,394 辆，同比+41.2%，上半年累计销量为 1,149,926 辆，同比+12.0%。
上汽集团	产销快报	上汽集团发布 6 月产销快报，6 月产量为 492,433 辆，同比+50.4%，上半年累计产量为 2,280,406 辆，同比-2.5%；6 月销量为 483,584 辆，同比+47.2%，环比+33.0%，上半年累计销量为 2,234,291 辆，同比-2.7%。
吉利汽车	产销快报	吉利汽车发布 6 月产销快报，6 月汽车批发总销量（含领克）126,595 辆，同比+26.4%，环比+42.1%；上半年累计销量 613,842 辆，同比-2.6%。其中：新能源及混动 6 月销量 32,841 辆；出口销量 22,852 辆，同比+224.5%；中国市场销量 103,743 辆，同比+11.4%。
长城汽车	产销快报	长城汽车发布 6 月产销快报，6 月产量为 102,361 辆，同比+1.6%，上半年累计产量为 527,839 辆，同比-12.7%；6 月销量为 101,186 辆，同比+0.52%，上半年累计销量为 518,525 辆，同比-16.1%。
长安汽车	产销快报	长安汽车发布 6 月产销快报，6 月产量为 204,845 辆，同比+24.4%，上半年累计产量为 1,077,732 辆，同比-4.4%；6 月销量为 207,430 辆，同比+19.9%，上半年累计销量为 1,125,764 辆，同比-6.3%。
均胜电子	收购兼并	宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”或“公司”）拟向广东香山衡器集团股份有限公司（以下简称“香山股份”）出售持有的参股公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司（以下简称“均胜群英”）不超过 17% 股权，其中香山股份以发行股份方式购买 10.4% 股权，以募集资金购买不超过 6.6% 股权。本次交易前，公司及通过全资子公司宁波均胜科技有限公司（以下简称“均胜科技”）合计持有均胜群英 49% 股权；本次交易完成后，公司方将持有均胜群英不少于 32% 股权。

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 22/7/08	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	17.83	0.47	0.99	1.31	1.64	37.9	18.0	13.6	10.9	2.4	2.6	2.2	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	17.38	0.47	0.95	1.36	1.86	37.0	18.3	12.8	9.3	2.7	2.2	1.9	1.6
	601633.SH	长城汽车	35.95	0.73	1.09	1.53	1.95	49.2	33.0	23.5	18.4	5.4	4.5	3.7	3.0
	2238.HK	广汽集团	7.94	0.72	0.96	1.21	1.41	11.0	8.3	6.6	5.6	0.9	0.8	0.7	0.6
	601238.SH	广汽集团	16.67	0.72	0.96	1.21	1.41	23.2	17.4	13.8	11.8	1.9	1.7	1.5	1.4
	600104.SH	上汽集团	18.56	2.12	2.30	2.65	2.97	8.8	8.1	7.0	6.2	0.8	0.7	0.6	0.6
零部件	603596.SH	伯特利	75.80	1.24	1.78	2.39	3.26	61.1	42.6	31.7	23.3	9.3	7.2	5.8	4.6
	688326.SH	经纬恒润-W	157.00	1.62	1.84	2.94	4.28	96.9	85.3	53.4	36.7	9.3	3.3	2.9	2.4
	002920.SZ	德赛西威	154.28	1.51	2.32	3.17	4.12	102.2	66.5	48.7	37.4	16.0	12.9	10.2	8.0
	688533.SH	上声电子	75.16	0.41	1.02	1.75	2.44	183.3	73.7	42.9	30.8	11.7	9.8	7.5	5.7
	603997.SH	继峰股份	10.57	0.12	0.47	0.73	0.96	88.1	22.5	14.5	11.0	2.5	2.2	1.9	1.6
	603348.SH	文灿股份	66.43	0.38	1.51	2.44	3.36	174.8	44.0	27.2	19.8	6.5	4.1	2.8	2.1
	600933.SH	爱柯迪	16.45	0.36	0.66	0.92	1.12	45.7	24.9	17.9	14.7	3.1	2.6	2.2	1.8
	601689.SH	拓普集团	71.00	0.93	1.57	2.17	3.05	76.3	45.2	32.7	23.3	7.4	6.1	5.0	4.0
	603179.SH	新泉股份	28.10	0.75	1.13	1.48	1.85	37.5	24.9	19.0	15.2	2.8	3.0	2.5	2.0
	002472.SZ	双环传动	30.34	0.46	0.69	1.04	1.45	66.0	44.3	29.1	20.9	4.8	4.4	3.8	3.2
	600660.SH	福耀玻璃	42.15	1.23	1.76	2.17	2.58	34.3	23.9	19.4	16.3	4.2	3.5	3.0	2.5
	601799.SH	星宇股份	170.00	3.41	5.41	7.36	9.12	49.9	31.4	23.1	18.6	6.2	5.0	3.9	3.1
	300680.SZ	隆盛科技	24.95	0.48	1.05	1.68	2.25	52.0	23.8	14.9	11.1	5.6	4.3	3.2	2.5
	605128.SH	上海沿浦	46.13	0.88	1.55	2.16	2.97	52.4	29.8	21.4	15.5	3.6	3.1	2.7	2.4
	603786.SH	科博达	61.18	0.97	1.28	1.70	2.26	62.9	47.8	36.0	27.1	6.0	5.3	4.6	3.9
	002126.SZ	银轮股份	11.80	0.28	0.49	0.68	0.91	42.1	24.0	17.3	12.9	2.2	2.0	1.8	1.6
	600741.SH	华域汽车	23.03	2.05	2.35	2.64	2.95	11.2	9.8	8.7	7.8	1.5	1.3	1.2	1.1
	300258.SZ	精锻科技	11.10	0.36	0.49	0.67	0.85	30.5	22.5	16.7	13.0	1.7	1.6	1.5	1.4
	600699.SH	均胜电子	14.78	-2.74	0.45	0.77	0.98	-5.4	32.7	19.1	15.1	1.8	1.7	1.5	1.4
	0425.HK	敏实集团	21.85	1.29	1.45	1.75	2.12	16.9	15.1	12.5	10.3	1.6	1.4	1.3	1.2
	603040.SH	新坐标	18.23	1.06	1.37	1.60	1.87	17.2	13.3	11.4	9.7	2.5	2.2	1.8	1.6
	603730.SH	岱美股份	13.35	0.57	0.62	0.77	0.96	23.4	21.6	17.4	13.9	2.4	2.9	2.7	2.3
	300695.SZ	兆丰股份	51.67	1.89	3.51	4.51	5.72	27.3	14.7	11.5	9.0	1.8	1.7	1.6	1.4
	603809.SH	豪能股份	12.96	0.68	0.78	1.05	1.33	19.2	16.6	12.3	9.8	2.1	2.4	2.1	1.8
	600480.SH	凌云股份	8.80	0.36	0.40	0.52	0.61	24.4	21.8	17.1	14.4	1.4	1.6	1.4	-
	603319.SH	湘油泵	18.30	1.20	1.15	1.58	2.00	15.3	16.0	11.6	9.1	2.0	2.4	2.1	1.8
	601966.SH	玲珑轮胎	27.17	0.58	0.82	1.47	1.97	46.8	32.9	18.4	13.8	2.3	2.2	2.0	1.8
客车	600066.SH	宇通客车	8.45	0.28	0.35	0.48	0.60	30.2	24.0	17.5	14.1	1.3	1.3	1.2	1.2
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.58	0.20	0.29	0.37	0.44	12.9	8.7	7.0	5.8	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.07	0.71	0.82	0.96	1.11	22.6	19.6	16.7	14.5	2.9	2.5	2.1	1.8
重卡	000951.SZ	中国重汽	14.33	0.90	0.89	1.19	1.51	15.9	16.2	12.0	9.5	1.2	1.2	1.1	1.0
	000338.SZ	潍柴动力	12.92	1.10	1.09	1.23	1.31	11.7	11.8	10.5	9.8	1.6	1.4	1.3	1.1
	000581.SZ	威孚高科	19.11	2.57	2.61	2.90	3.17	7.4	7.3	6.6	6.0	1.0	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	124.46	3.01	4.81	6.91	9.61	41.3	25.9	18.0	13.0	5.1	3.0	2.5	2.1
	000913.SZ	钱江摩托	16.29	0.52	0.71	0.93	1.25	31.3	22.9	17.5	13.0	2.5	2.2	1.9	1.6

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。