



# 复苏延续，成本压力缓解，H2 业绩改善可期

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 0.9%，沪深 300 下跌 4.1%。估值上，截止 7 月 15 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 34 倍，较上周下降 1.2%。
- **投资建议：**7 月 1-10 日狭义乘用车零售 39.6 万辆，同比增长 16%，较上月同期下降 6%；狭义乘用车批发 40.9 万辆，同比增长 16%，较上月同期下降 1%，在产业链基本恢复和消费政策的推动下，复苏势头延续。目前汽车行业近百家公司发布中报业绩预告，受原材料价格上涨和汽车市场受疫情重创等因素影响，近七成公司业绩同比下滑或亏损幅度扩大。当前钢材、铜、铝、浮法玻璃等原材料价格已明显回落，未来行业制造成本压力有望缓解。综上，行业供需共振叠加成本端改善将助力下半年汽车板块业绩改善。另外，持续关注拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消对华加征的商品关税的进展，有望利好出口占比较高的零部件公司。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**乘联会数据显示 7 月行业继续快速复苏，在去年低基数效应下，叠加消费政策推动、预计三季度销量有望实现两位数增长，行业优质标的业绩改善预期强，主要标的：广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)、豪能股份 (603809)。
- **新能源汽车：**截至 7 月 13 日，2022 年 354 款上市新车中有 155 款新能源汽车，占比 43.8%，在车型供给增加叠加购置补贴政策末端效应的推动下，我们预计下半年新能源汽车月度销量将创新高，全年继续高速增长；同时，全球市场将在中美欧主导下继续快速增长。建议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。
- **智能汽车：**短期看，问界 M5、理想 L9、问界 M7 等优质车型上市持续提升板块热度；中长期看，深圳出台 L3 立法条例有望助力智能驾驶技术与市场加速突破，随着后续国内智能汽车供给明显增多，整体产业将持续呈现加快发展的态势。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)、伯特利 (603596)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期风险；车企电动化转型不及预期风险；智能汽车推广不及预期等风险。

## 西南证券研究发展中心

分析师：郑连声  
执业证号：S1250522040001  
电话：010-57758531  
邮箱：zplans@swsc.com.cn

联系人：冯安琪  
电话：021-58351905  
邮箱：faz@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	231
行业总市值(亿元)	40,540.50
流通市值(亿元)	34,179.73
行业市盈率 TTM	36.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

## 相关研究

1. 汽车行业周报 (7.4-7.8)：6 月车市复苏强劲，期待复苏势头延续 (2022-07-10)
2. 汽车行业周报 (6.27-7.1)：行业复苏进行中，新势力新品牌 6 月数据亮眼 (2022-07-03)
3. 汽车行业周报 (6.20-6.24)：行业复苏正当时，优质车型成复苏催化剂 (2022-06-26)
4. 汽车行业周报 (6.13-6.17)：政策效果显现，行业复苏启航 (2022-06-19)
5. 汽车行业 2022 年中期策略：车市复苏在即，电动智能化趋势不改 (2022-06-17)

## 目 录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
2.1 行业新闻 .....	4
2.2 公司新闻 .....	7
2.3 一周新车速递 .....	8
<b>3 多家公司公布业绩预告，中报季即将来袭 .....</b>	<b>9</b>
<b>4 核心观点及投资建议 .....</b>	<b>13</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>14</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块走势（%，7.11-7.15） .....	1
图 2: 行业走势排名（7.11-7.15） .....	1
图 3: 汽车板块 PE（TTM）水平 .....	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股（7.11-7.15） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.11-7.15） .....	2
图 6: 钢材价格走势（元/吨） .....	3
图 7: 铝价格走势（元/吨） .....	3
图 8: 铜价格走势（元/吨） .....	3
图 9: 天然橡胶价格走势（元/吨） .....	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势（元/吨） .....	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势（元/吨） .....	3
图 12: 布伦特原油期货价格（美元/桶） .....	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨） .....	4

## 表 目 录

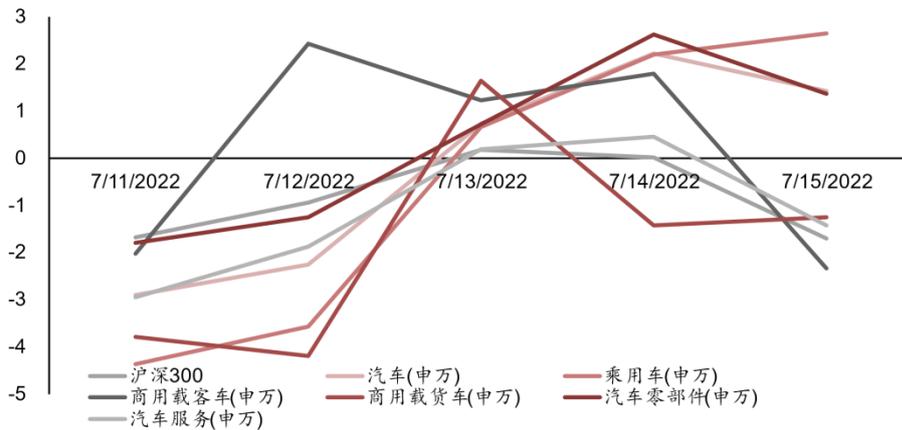
表 1: 近期发布的促进汽车消费的地方政策汇总 .....	5
表 2: 本周上市车型 .....	8
表 3: 汽车行业部分公司中报业绩预告 .....	9
表 4: 2022 年汽车行业的中报预计披露时间 .....	11

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6484.48 点，下跌 0.9%。沪深 300 指数报收 4248.53 点，下跌 4.1%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.6%；商用载客车板块上涨 1%；商用载货车板块下跌 8.8%；汽车零部件板块上涨 1.6%；汽车服务板块下跌 5.5%。

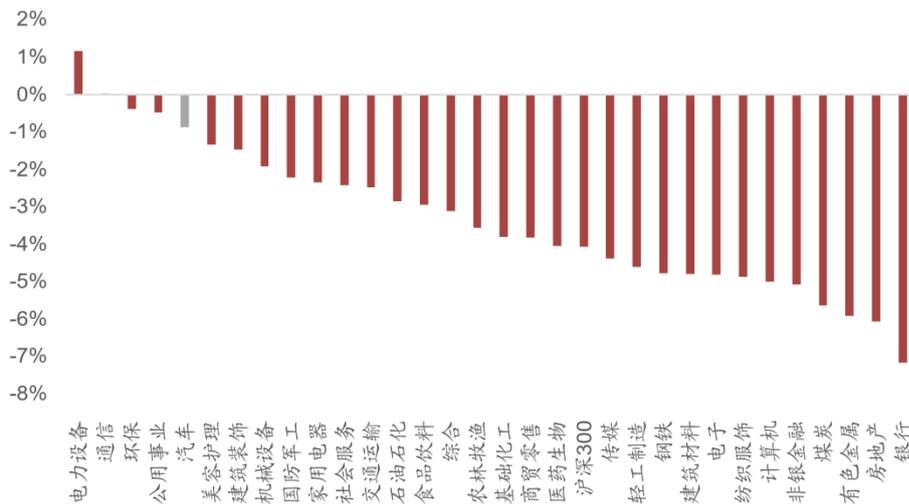
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 5 位。

图 1：汽车板块走势（%，7.11-7.15）



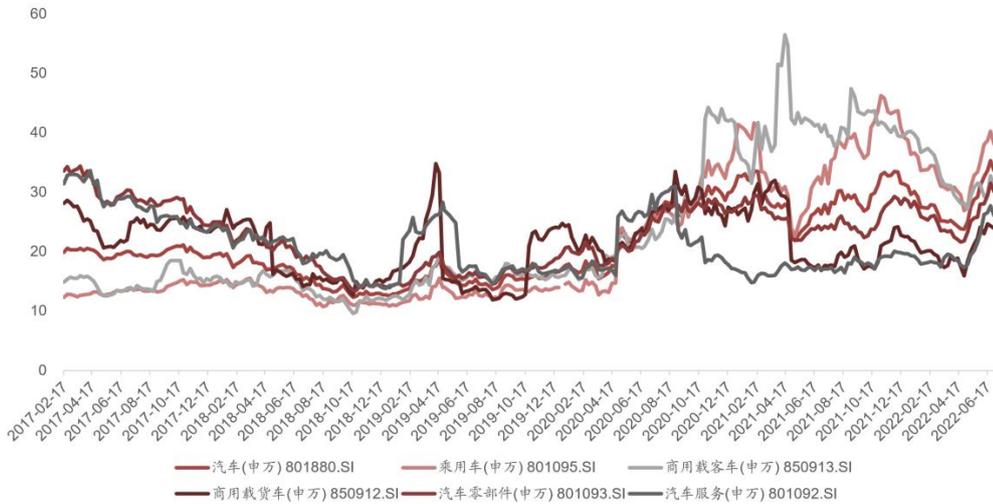
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：行业走势排名（7.11-7.15）



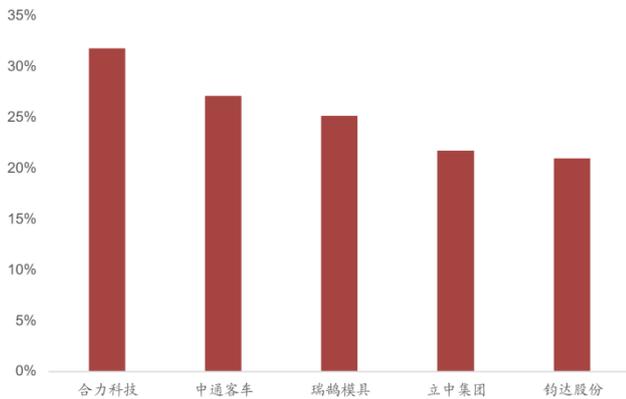
数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 7 月 15 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 34 倍，较前一周下跌 1.2%。

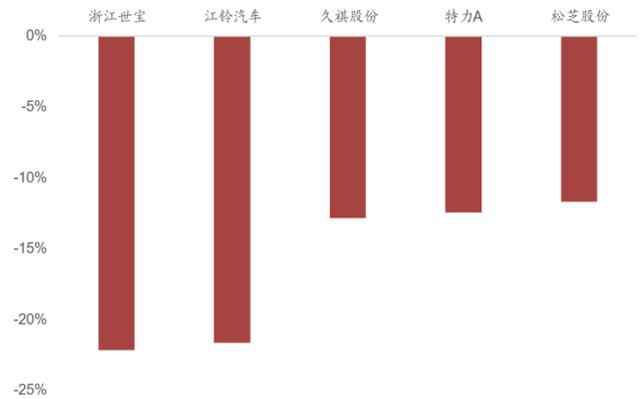
**图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平**


数据来源：Wind, 西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是合力科技、中通客车、瑞鹤模具、立中集团、钧达股份；跌幅前五依次是浙江世宝、江铃汽车、久祺股份、特力A、松芝股份。

**图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.11-7.15)**


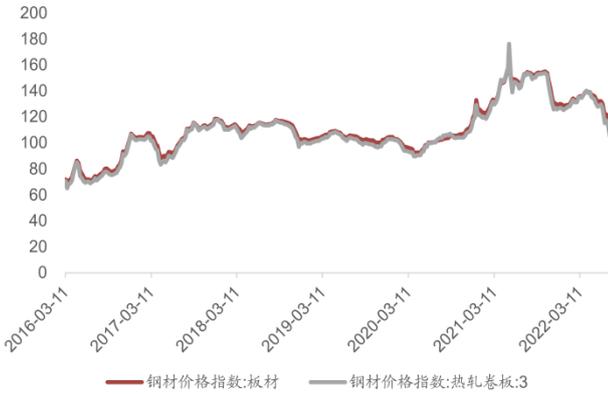
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.11-7.15)**


数据来源：Wind, 西南证券整理

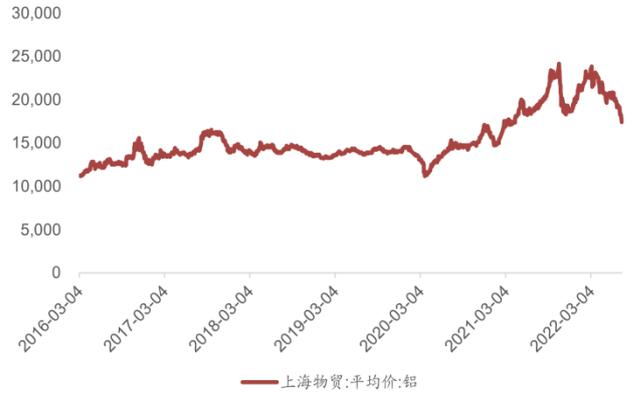
原材料价格方面，上周钢材价格下跌 5.4%，铜价下跌 7.7%，铝价下跌 5.6%，天然橡胶期货价格下跌 6.3%，布伦特原油期货价格下跌 5.5%，浮法玻璃价格下跌 0.5%。整体看，本周汽车制造业主要原材料价格均下跌，当前钢材、铝、铜、浮法玻璃价格相比年内高点下降幅度超过 20%，下半年行业制造成本压力有望缓解。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



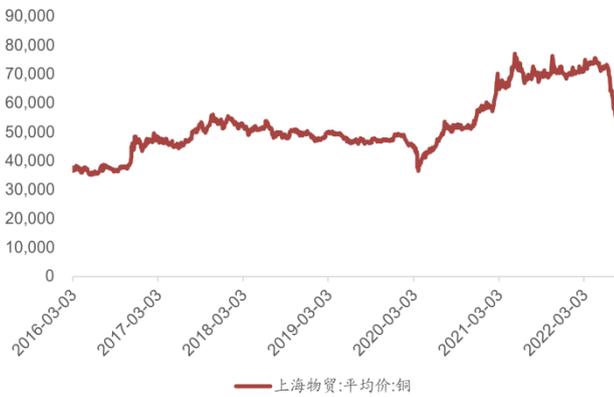
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



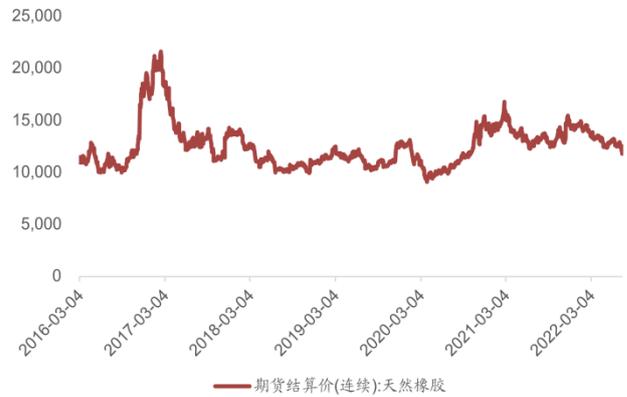
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



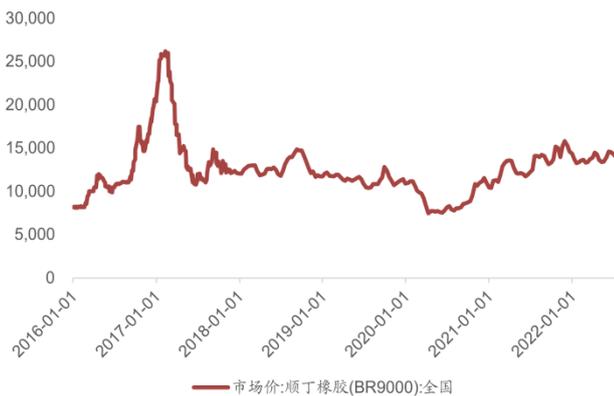
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



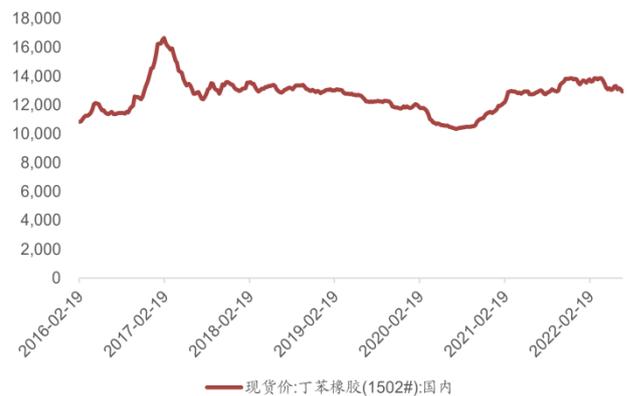
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)

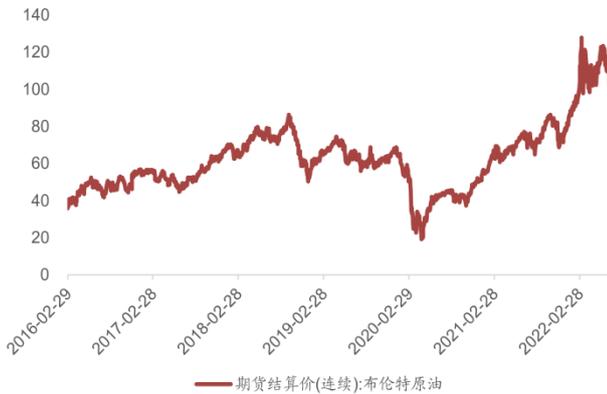


数据来源: Wind, 西南证券整理

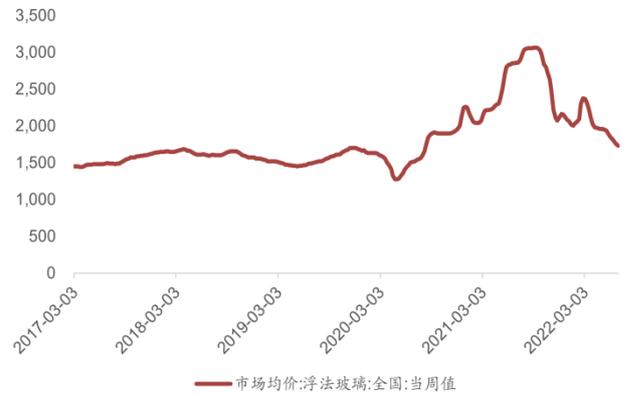
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)**


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

## 2 市场热点

### 2.1 行业新闻

- 6 月汽车产销高增。**2022 年 6 月, 我国汽车产销分别为 249.9 万辆与 250.2 万辆, 环比分别增长 29.7%和 34.4%, 同比分别增长 28.2%和 23.8%, 其中乘用车产销分别完成 223.9 万辆和 222.2 万辆, 环比分别增长 31.6%和 36.9%, 同比分别增长 43.6%和 41.2%。2022 年 1-6 月, 汽车产销分别为 1211.7 万辆与 1205.7 万辆, 分别同比下降 3.7%/6.5%, 其中乘用车产销分别完成 1043.4 万辆和 1035.5 万辆, 同比分别增长 6.0%和 3.4%。产销结束下降, 总体恢复到正常水平。(来源: 中国汽车工业协会)
- 国家发展委员会发布关于“十四五”新型城市化实施方案的通知。**方案提出, 推进生产生活低碳化, 促进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型, 推进产业园区循环化改造, 鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑, 推动公共服务车辆电动化替换, 到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%。(来源: 中华人民共和国国家发展和改革委员会)
- 我国商用车市场表现依然低迷。**2022 年 6 月份, 我国商用车市场销售 28.07 万辆, 环比增长 17%, 同比下降 37%, 降幅呈逐月缩窄态势(4 月份同比下降 61%, 5 月份同比下降 51%), 比去年 6 月份少销售约 16.5 万辆, 约相当于去年 6 月份销量的 6 成多一点。自 2021 年 5 月开始, 商用车市场已连续 14 个月出现下滑。(来源: 中国汽车工业协会)
- 新能源汽车产销再创新高, 中国品牌大热。**2022 年 6 月, 新能源汽车产销分别完成 59 万辆和 59.6 万辆, 同比均增长 1.3 倍。新能源汽车产销再创新高, 市场占有率达到 23.8%。2022 年上半年, 新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆, 同比均增长 1.2 倍, 市场占有率达到 21.6%。其中, 中国品牌乘用车中新能源汽车占比已达到 39.8%。(来源: 中国汽车工业协会)
- 6 月车辆购置税收入同比下降 39.8%。**财政部公布上半年财政收支情况, 其中车辆购置税 1374 亿元, 比上年同期下降 30.7%; 6 月, 车辆购置税收入同比下降 39.8%, 其中减半征收车辆购置税减税 71 亿元。(来源: 财政部)

- **动力电池装机量攀升迅速，两大巨头表现强劲。**汽车动力电池创新联盟数据显示，今年上半年，我国动力电池累计装车量 110.1GWh，同比增长 109.8%。其中宁德时代装车量 52.5GWh，市占率 47.67%，市占率同比下降 1.43%；比亚迪装车量 23.78GWh，市占率 21.59%，市占率同比增长 7%。今年上半年，宁德时代和比亚迪两家电池企业合计市占率接近 70%。（来源：中国汽车动力电池创新联盟）
- **中国石化联合 8 家单位打造氢能现代产业链。**中国石化所属相关企业分别与河南机场集团、宝武清洁能源公司、一汽解放公司、上海重塑、中国氢能联盟、中国船级社、上海交通大学材料学院氢科学中心、国家电投武汉绿动氢能公司等 8 家单位签署氢能产业链建设合作协议，携手打造氢能应用现代产业链、推动氢能产业高质量发展。（来源：中国石化新闻办）
- **多省市陆续出台汽车消费政策：**

**表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策汇总**

发布省市	实施时间	政策内容
广东省	5月1日-6月30日	报废旧车，购买新能源汽车的补贴 10000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 5000 元/辆；转出旧车，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；广州增加 3 万个购车指标，深圳增加 1 万个购车指标
广东深圳	2022 年 3 月 20 日起	为通过“以旧换新”方式购车的消费者发放 3000 或 5000 元不等的奖励
广东深圳	2022 年 5 月 23 日至 12 月 31 日	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过 1 万元/台补贴
广东珠海	4 月 2 日-12 月 31 日	购买新能源汽车最高可申领补助 1.2 万元
广东中山	5 月 20 日-12 月底	汽车消费补贴，最高 1.3 万元/辆
广东江门	2 月 15 日至 6 月 30 日	购买新能源汽车最高可享受 3000 元/辆的补贴
广东汕头	5 月 8 日至 6 月 30 日	销售 10 万元（含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予 5000 元资金补助；汽车补贴总额限定为 500 万元
辽宁沈阳	2022 年 5 月 1 日起	汽车消费补贴总额 1 亿元，最高 5000 元/辆
天津	4 月 27 日-9 月 30 日	多区发放总额 1000 万元的汽车消费券，最高 5000 元/辆
海南海口	5 月 3 日-6 月 30 日	购车补贴最高 5000 元/辆
江西	5 月 1 日-7 月 31 日	设立抽奖池，总金额 4600 万，计划奖补 7700 名，最高奖补 5 万元
江西南昌	5 月 1 日-7 月 31 日和 10 月 1 日-10 月 31 日	汽车消费补贴总额 300 万元，最高 3000 元/辆
福建晋江	5 月 1 日-7 月 31 日	购车补贴资金共计 3000 万元，最高 6000 元/辆
山西晋中	5 月 1 日-12 月 31 日	向个人购车者给予补贴，全市上限一万辆，最高 6000 元/辆
浙江义乌	5 月 15 日-6 月 15 日	不限义乌籍的购车人最高 10000 元/辆的补贴
浙江温州	1 月 1 日-12 月 31 日	给予淘汰老旧车并购买新能源车的消费者每辆 2000 元的消费补助
浙江嘉善	4 月 30 日起	购车最高享受 7000 元补贴
吉林长春	3 月 20 日-6 月 30 日	购买燃油车最高可享受 6000 元/辆的消费券补贴或 5000 元/辆的立减补贴，购买新能源车最高可享受 7000 元/辆的消费券补贴或 6000 元/辆的立减补贴
山东省	5 月 22 日-6 月 30 日	购置新能源汽车可享受 3000-6000 元消费券，购置燃油车可享受 2000-5000 元消费券，报废旧车购置新车可再增加 1000 元消费券
湖北省	6 月-12 月	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

发布省市	实施时间	政策内容
		能源汽车的补贴 5000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 2000 元/辆
江苏无锡	5 月 20 日-5 月 30 日	按照购车价格在 5 万元(含)~10 万(不含) 10 万元(含)~20 万元(不含) 20 万元以上(含) 三个档次分别发放 6000 元、11000 元、16000 元消费券
山西太原	5 月 21 日-6 月 15 日	个人消费者购买燃油车辆分为三档补贴, 第一档: 购车发票金额在 6 万元(含)以上, 10 万元(含)及以下, 补贴 2000 元/辆; 第二档: 购车发票金额在 10 万元(不含)以上, 20 万元(含)及以下, 补贴 3000 元/辆; 第三档: 购车发票金额在 20 万元(不含)以上, 补贴 5000 元/辆
上海	2022 年 12 月 31 日前	年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个, 按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022 年 12 月 31 日前, 个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车, 并购买纯电动汽车的, 给予每辆车 10000 元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定
福建福州	5 月 31 日-6 月 1 日	个人消费者在符合条件的汽车销售企业购买单价 5 万元及以上(价税合计)一手七座及以下非营运乘用车新车, 并在指定消费终端使用银联卡刷卡支付方式支付 2 万元及以上购车款(需保留 POS 签购单), 给予 3000 元/人的汽车消费券
上海嘉定	6 月 1 日-12 月 31 日	消费者在区域内购车并在上海市内上牌的, 给予购车补贴, 车价 15 万元以下的给予 1 万元补贴, 车价 15 万元(含)以上的给予 2 万元补贴
吉林省	5 月 21 日-9 月 21 日	对省内购置新车(包括传统燃油和新能源乘用车)的个人消费者, 分 5-10 万元、10-20 万元、20 万元以上三个档次确定资金补贴标准, 按照三个档给予不低于 2000 元、3000 元、5000 元标准的予以消费补贴; 对购置同档次新能源乘用车的, 在原补贴标准基础上再增加不低于 1000 元的补贴; 对报废旧车并购置新车(包括传统燃油和新能源乘用车)的, 在原补贴标准基础上再增加不低于 1000 元的补贴
福建省	-	福建省印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》提出, 省内购车并上牌每辆可补贴 3000 元以上
广西省	2022 年 6 月 7 日起	出购车赠券活动 2.0 版, 在参与活动的汽车销售企业购买新车, 可申领 2000-5000 元电子消费券。还将开展汽车下乡专项补贴活动, 对农村个人消费者按规则在参与活动的汽车销售企业新车, 可申领 3000-4000 元电子消费券
济南市历城区	2022 年 6 月 11 日起	济南市历城区政府将发放总价值 500 万元的汽车消费券, 叠享济南市汽车消费券与汽车购置税减半措施, 消费者在活动时间内至参与企业购买汽车并达到一定金额即可享受 1000-3000 元不等的现金补贴
北京市	2022 年年底	2022 年底前对报废或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, 并在本市上牌的消费者给予不超过 1 元/台补贴
山东省	2022 年 6 月底前	山东省省工业和信息化厅等五部门近日联合出台《山东省促进商用汽车消费若干措施》, 措施提出, 山东将发放 1.2 亿元消费券促进商用汽车消费。对在省内购置新能源商用车(二手车除外)并上牌的消费者, 购置 20 万元(含)以上的, 每辆车可申领 6000 元消费券。以报废旧商用车购置新商用车(二手车除外)的, 每辆车可申领的消费券金额增加 1000 元
河南省郑州市	6 月 1 日-8 月 31 日	开展汽车促消费活动, 发放 2 亿元汽车消费券, 6 月 1 日至 8 月 31 日期间, 在郑州市购买新车并注册上牌的个人和企业消费者, 可领取相应额度的汽车消费券
福建漳州	6 月 15 日-7 月 15 日	对消费者在漳州市购买新车并上牌的最高给予 5000 元财政补贴; 以旧换新, 最高补贴 6000 元
贵州贵阳	6 月 18 日-10 月 30 日	消费者在全市参加活动的新能源汽车经销商购买新能源汽车并上牌, 每辆车最高补贴 5000 元
湖北省	6 月 1 日-12 月 31 日	报废 1 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或燃油汽车的补贴分别为 5000 元/辆和 2000 元/辆
四川省	-	四川省宜宾市、绵阳市、眉山市、攀枝花市、巴中市发布汽车消费补贴, 金额为 1000-30000 元不等

发布省市	实施时间	政策内容
北京	6月20日起	北京市房山区启动汽车消费券发放活动，向消费者发放总金额为1000万元的汽车消费券。消费券每张面值为1000元，每人最多可领取并使用6张。单车销售额5万元-10万元以内，每辆补贴2000元；单车销售额10万元-20万元以内，每辆补贴4000元；单车销售额20万元以上，每辆补贴6000元
江苏常州	6月10日起	常州市出台《常州市鼓励新能源汽车消费购置补贴资金实施细则》，按“先到先得”原则，对2022年6月10日起个人消费者在本市新购置并上牌的新能源乘用车予以补贴，补贴方式为按购车价格(机动车销售统一发票含税价)的3%给予补贴，最高不超过10000元/台
陕西宝鸡	7月1日至10月31日	消费者购车金额在6万元(含)以上，10万元(含)及以下的，每辆补贴1000元；购车金额在10万元(不含)以上，20万元(含)及以下的，每辆补贴2000元；购车金额在20万元(不含)以上的，每辆补贴3000元/辆
湖北武汉	6月11日至12月31日	武汉十部门联合出台《武汉市促进新能源汽车消费工作方案》。在落实省汽车以旧换新补贴政策方面，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
山东省	2022年7月底前	山东省商务厅、山东省发展改革委、山东省工业和信息化厅、山东省财政厅联合印发《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》，7月份山东省新发放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
江苏南京	6月1日至8月31日	活动采取个人报名参加抽奖形式，补贴总额5000万元，补贴按新能源汽车购置价格分为三档：1.机动车销售统一发票价在5万元(含)-20万元，补贴为2000元/辆(含税)；2.机动车销售统一发票价在20万元(含)-40万元，补贴为5000元/辆(含税)；3.机动车销售统一发票价在40万元(含)以上，补贴为12000元/辆(含税)
云南省	7月16日至10月31日	省级财政将对消费者购车给予最高5000元补贴

数据来源：各政府官网，西南证券整理

## 2.2 公司新闻

- **比亚迪**：基于e平台3.0打造，比亚迪海豹将于7月18日正式上市。比亚迪海豹将于7月18日正式上市，新车基于e平台3.0打造，定位是中型纯电轿车，共推出四款配置车型，预售价为21.28-28.98万元。新车采用了CTB技术，能更好地保护电池包，以及提高车身的抗扭刚性。目前最新消息，比亚迪海豹的预售订单已超11万。(来源：搜狐网)
- **吉利**：极氪举办“极氪进化|KEEP GOING”主题活动，宣布ZEEKER 001全面搭载高通骁龙8155芯片，车辆的售价不变，而此前已经交付的车型也支持0元免费换装。(来源：ZAKER资讯)
- **中鼎股份**：中鼎股份获空气悬挂系统产品项目定点书，总金额约7.67亿元。中鼎股份子公司AMK Holding GmbH & Co.KG中国子公司安美科(安徽)汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为7年，生命周期总金额约为7.67亿元。(来源：公司公告)
- **继峰股份**：宁波继峰汽车零部件股份有限公司于近期收到客户的《供应商定点意向书》，公司成为某新能源汽车主机厂的座椅总成供应商，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。(来源：公司公告)

- 旷达科技：旷达科技下属公司的参股公司芯投微电子科技(上海)有限公司于 2022 年 7 月 12 日与相关投资方签订了《芯投微电子科技(上海)有限公司增资协议》。投资金额总计为 5 亿元，其中 1.92 亿元增加芯投微的注册资本，剩余计入资本公积。（来源：公司公告）
- 拓普集团：拓普集团表示，市场开拓方面公司采取大客户战略，探索 Tier0.5 级的深度合作模式，为各战略客户提供“快速响应，超级配合”的服务，已经取得示范性成功。随着产品平台化战略的不断推进，公司全年新接订单较以前年份有大幅增加，为公司未来高速可持续发展提供保障。（来源：证券时报）

## 2.3 一周新车速递

表 2：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	价格（万元）
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	2022/7/11	A SUV	MCE1	24.88-29.68
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	2022/7/11	B SUV	MCE1	37.79-47.49
雷丁汽车	雷丁芒果	2022/7/11	A00 HB	NM	2.98-5.29
雷丁汽车	雷丁芒果 Pro	2022/7/11	A00 HB	NM	3.98-5.69
广汽丰田	C-HR	2022/7/11	A0 SUV	MCE1	14.18-16.08
广汽丰田	C-HR 双擎	2022/7/11	A0 SUV	MCE1	16.98-19.08
吉利汽车	极氪 001	2022/7/11	B HB	MCE1	29.90-38.60
宝马汽车	宝马 7 系（进口）	2022/7/12	D NB	MCE1	105.55-110.20
长城汽车	芭蕾猫	2022/7/12	A HB	NP	19.30-22.30
奇瑞汽车	欧萌达	2022/7/12	A SUV	NP	9.29-12.69
一汽丰田	威驰	2022/7/13	A0 NB	NM	7.38-9.48
一汽丰田	威驰 FS	2022/7/13	A0 HB	NM	7.18-9.28
上海汽车	MG ZS	2022/7/13	A0 SUV	NM	8.58-9.98
北汽新能源	ARCFOX α T	2022/7/13	B SUV	NM	24.23-32.53
北汽新能源	ARCFOX α S	2022/7/13	B HB	NM	24.73-35.03
华晨宝马	宝马 X2	2022/7/14	A SUV	MCE1	28.58-32.98
一汽丰田	亚洲狮	2022/7/15	A NB	MCE1	14.18-17.98
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	2022/7/15	B NB	MCE1	29.98-32.68
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	2022/7/15	C NB	MCE1	39.98-49.98
东风英菲尼迪	英菲尼迪 Q50L	2022/7/15	B NB	NM	26.48-38.98
东风英菲尼迪	英菲尼迪 QX50	2022/7/15	B SUV	NM	33.38-46.98

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

### 3 多家公司公布业绩预告, 中报季即将到来

截至2022年7月16日, A股汽车行业94家公司发布半年度业绩预告, 其中2家公司业绩同比扭亏为盈、22家公司同比增长、7家公司亏损幅度同比收窄、37家公司同比下滑、26家公司同比亏损幅度扩大, 业绩同比下滑或亏损幅度扩大的公司占比约67%。

表3: 汽车行业部分公司中报业绩预告

公司	归母净利润	同比	扣非净利润	同比
均达股份(002865)	25000万元-30000万元	去年同期-3475.4万元	5000万元-8000万元	去年同期-3579.1万元
中通客车(000957)	2000万元-2500万	去年同期-14928万元	亏3700万元-4800万元	去年同期-18847.9万元
金固股份(002488)	75000万元-10000万元	增953.6%-1304.8%	亏2800万元-5500万元	去年同期亏4950万元
跃岭股份(002725)	1800万元-2500万元	增557.6%-703.7%	1462万元-1862万元	增1251.7%-1621.5%
新日股份(603787)	6100万元-6600万元	增400%-441%	6106万元-6606万元	增2455%-2648%
长安汽车(000625)	500000万元-62000万元	增189.1%-258.5%	250000万元-350000万元	增238%-373.1%
比亚迪(002594)	280000万元-360000万元	增138.6%-206.8%	250000万元-330000万元	增578.1%-795.1%
大为股份(002213)	650万元-850万元	增100.9%-162.8%	450万元-650万元	增55.6%-124.7%
索菱股份(002766)	100万元-500万元	增100.5%-102.6%	0-400万元	增100%-102.1%
爱玛科技(603529)	68992万元	增120%	69486万元	增132%
天汽模(002510)	3200万元-4800万元	增97%-195%	2880万元-4320万元	增54%-132%
三环传动(002472)	23600万元-25600万元	增84.2%-99.8%	21500万元-23500万元	增104.9%-124%
文灿股份(603348)	12500万元-14500万元	增70.6%-97.9%	12000万元-14000万元	增71%-99.5%
国际汽车(600335)	18500万元-20500万元	增65.2%-83.1%	-	-
广东鸿图(002101)	21732.3万元-23049.4万元	增65%-75%	-	-
征和工业(003033)	6200万元-7000万元	增63.1%-84.2%	5869万元-6669万元	增72%-85.5%
邦德股份(838171)	3403.4万元	增61.5%	-	-
长城汽车(601633)	530000万元-590000万元	增50.2%-67.2%	180000万元-230000万元	降19.1%-36.7%
拓普集团(601689)	66700万元-73700万元	增45%-60%	64400万元-71400万元	增45%-61%
雷迪克(300652)	4798.3万元-5201万元	增43%-55%	4209.4万元-4612.1万元	增32.6%-45.3%
瑞玛精密(002976)	3600.7万元-4115.1万元	增40%-60%	3071万元-3480万元	增50%-70%
万丰奥威(002085)	32620万元-35800万元	增40%-53.6%	28610万元-31790万元	增72.7%-91.9%
威唐工业(300707)	2600万元-3100万元	增25.1%-49.1%	2890万元-3380万元	增54.7%-81.5%
国机汽车(600335)	-	-	10500万元-11500万元	增30.2%-42.6%
奥特佳(002239)	4000万元-6000万元	-11.9%-32.2%	亏1935万元-3935万元	降121.7%-144.1%
隆盛科技(300680)	3421万元-4276万元	降0%-20%	3030万元-3935万元	降0%-23%
泰安股份(603758)	7500万元-8500万元	降22.1%-35.9%	4000万元-4600万元	降33.9%-42.5%
冠盛股份(605088)	6448.3万元	降45.0%	4149.8万元	降50.4%
铁流股份(603926)	4231.4万元-5818.2万元	降45%-60%	3675.2万元-5262万元	降47.8%-63.5%
东风科技(600081)	5070.5万元	追溯调整后降48.2%	4521.3万元	追溯后降51.9%

公司	归母净利润	同比	扣非净利润	同比
迪生力 (603335)	849.7 万元-1699.4 万元	降 50%-75%	1781.9 万元-2467.2 万元	降 10%-35%
东安动力 (600178)	4900 万元-5900 万元	降 54.5%-62.7%	5000 万元-6100 万元	降 46.1%-55.9%
天润工业(002283)	9346.5 万元-14019.8 万元	降 55%-70%	11147.1 万元-15820.4 万元	降 46.6%-62.4%
金杯汽车 (600609)	6000 万元-7000 万元	降 55.8%-62.1%	5200 万元-6200 万元	降 65.1%-70.8%
风神股份 (600469)	800 万元-110 万元	降 56.3%-68.3%	亏 1220 万元-1520 万元	去年同期 728.8 万元
无锡振华 (605319)	1300 万元-1700 万元	降 57.9%-67.8%	900 万元-1300 万元	降 67.5%-77.5%
雪龙集团 (603949)	2420 万元-3250 万元	降 59.5%-69.9%	1460 万元-2180 万元	降 69.7%-79.7%
潍柴动力 (000338)	225108 万元-257266 万元	降 60%-65%	149263 万元-208968 万元	降 65%-75%万元
松芝股份 (002454)	2845.9 万元-3794.6 万元	降 60%-75%	1014 万元-1690 万元	降 75%-85%
福达股份 (603166)	4000 万元-4500 万元	降 62.2%-66.4%	2600 万元-3100 万元	降 73.8%-78%
长华股份 (605018)	2750 万元-3250 万元	降 63.2%-68.9%	2500 万元-3000 万元	降 65.4%-71.1%
神通科技 (605228)	1860 万元	降 63.8%	1049 万元	降 77.2%
福田汽车 (600166)	21799 万元	降 64%	7883 万元	降 76%
中国重汽 (000951)	30400 万元-35400 万元	降 65%-70%	28750 万元-33750 万元	降 65%-70%
日盈电子 (603286)	200 万元-400 万元	降 66.1%-83.1%	50 万元-250 万元	降 76.6%-95.3%
浩物股份 (000757)	1200 万元	降 74%	200 万元	降 95%
浙江黎明 (603048)	1300 万元-1700 万元	降 74.9%-80.8%	800 万元-1200 万元	降 82%-88%
远东传动 (002406)	2576.6 万元-3789.2 万元	降 75%-83%	1643.4 万元-2328.1 万元	降 83%-88%
富奥股份 (000030)	10500 万元-12000 万元	降 75.9%-78.9%	8030 万元-9530 万元	降 75.7%-79.5%
东风汽车 (600006)	8800 万元-10500 万元	降 79.2%-82.6%	6300 万元-7500 万元	降 84.7%-87.1%
飞龙股份 (002536)	1906 万元-2785.7 万元	降 81%-87%	860.8 万元-1258.1 万元	降 90.5%-93.5%
北巴传媒 (600386)	300 万元-800 万元	降 84.4%-94.1%	100 万元-600 万元	降 87.5%-97.9%
玲珑轮胎 (601966)	11000 万元	降 86%	1300 万元	降 98%
明新旭腾 (605068)	1312.8 万元	降 87.2%	68.3 万元	降 99.3%
长春一东 (600148)	228 万元-342 万元	降 87.6%-91.7%	亏 209 万元-323 万元	去年同期 2467 万元
北巴传媒 (600386)	400 万元-600 万元	降 88.3%-92.2%	200 万元-300 万元	降 93.7%-95.8%
ST 八菱 (002592)	1000 万元-1500 万元	降 91.8%-94.5%	420 万元-920 万元	降 65.2%-84.1%
一汽解放 (000800)	16500 万元-18500 万元	降 94.3%-95%	亏 9140 万元-11140 万元	去年同期 31.6 亿元
庞大集团 (601258)	2000 万元-3000 万元	降 94.85%-96.57%	亏 18533 万元-19533 万元	去年同期-11552.8 万元
华培动力 (603121)	140 万元-168 万元	降 96.2%-96.8%	220 万元-260 万元	降 91.8%-93%
湖南天雁 (600698)	12 万元	降 99.8%	亏 290 万元	去年同期 248.9 万元
威帝股份 (603023)	亏 38 万元-55 万元	去年同期-128.5 万元	亏 60 万元-88 万元	去年同期-134.3 万元
万安科技 (002590)	亏 300 万元-盈 500 万元	去年同期 1347.3 万元	亏 900 万元-1700 万元	去年同期-1181.7 万元
宇通客车 (600066)	亏 5200 万元-7800 万元	去年同期 14494.7 万元	亏 40000 万元-32000 万元	去年同期-9924.9 万元
沪光股份 (605333)	亏 200 万元-300 万元	去年同期 2612.2 万元	亏 600 万元-800 万元	去年同期 2192.6 万元
申达股份 (600626)	亏 13200 万元-19700 万元	去年同期 22351.4 万元	亏 10200 万元-15300 万元	去年同期-9779.4 万元
泉峰汽车 (603982)	亏 1887 万元-2307 万元	去年同期 7836.4 万元	亏 4240 万元-5182 万元	去年同期 5942.5 万元
金鸿顺 (603922)	亏 166.4 万元-249.6 万元	去年同期-640.3 万元	亏 761.6 万元-1142.4 万元	去年同期-1026.2 万元

公司	归母净利润	同比	扣非净利润	同比
西仪股份 (002265)	亏 1000 万元-1400 万元	去年同期-678.3 万	亏 1200 万元-1700 万元	去年同期-1034.5 万元
均胜电子 (600699)	亏 11000 万元	去年同期 26900 万元	8000 万元	去年同期 30000 万元
浙江世宝 (002703)	亏 600 万元-盈 600 万元	去年同期 3444.5 万元	亏 1600 万元-800 万元	去年同期 1744.2 万元
金麒麟 (603586)	7238.1 万元	去年同期-3992.4 万元	6630.9 万元	增 190.5%
中华控股 (600653)	亏 100 万元-1500 万元	去年同期 565.6 万元	亏 1700 万元-2550 万元	去年同期 416.35 万元
苏常柴 A (000570)	亏 1200 万元-1600 万元	去年同期 12918.9 万元	亏 500 万元-700 万元	去年同期 2716 万元
海马汽车 (000572)	亏 8000 万元-12000 万元	去年同期-8304 万元	亏 8500 万元-12500 万元	去年同期-18074 万元
继峰股份 (603997)	亏 14000 万元-19000 万元	去年同期 18883.5 万元	亏 19800 万元-14800 万元	去年同期 17773.6 万元
襄阳轴承 (000678)	亏 5200 万元	去年同期 1094.8 万元	亏 5900 万元	去年同期 587.9 万元
登云股份 (002715)	亏 1500 万元-2000 万元	去年同期 401.6 万元	亏 1600 万元-2100 万元	去年同期 276.7 万元
动力新科 (600841)	亏 20000 万元-29000 万元	去年同期追溯调整后 34608.1 万元	亏 2.8 亿元-3.7 亿元	去年同期追溯调整后 16983.04 万元
云内动力 (000903)	亏 27000 万元-33000 万元	去年同期 16609.7 万元	亏 29500 万元-36000 万元	去年同期 9932.6 万元
上海物贸 (600822)	-2330.5 万元	去年同期 3368.5 万元	-2659.28 万元	去年同期 2943.1 万元
深中华 A (000017)	亏 120 万元-180 万元	去年同期 136.6 万元	亏 200 万元-260 万元	去年同期-41.7 万元
青岛双星 (000599)	亏 26000 万元-32000 万元	去年同期-2169 万元	亏 29000 万元-35000 万元	去年同期-24654 万元
通达电气 (603390)	亏 3400 万元-5100 万元	去年同期 928.9 万元	亏 3600 万元-5400 万元	去年同期 399 万元
北汽蓝谷 (600733)	亏 180000 万元-220000 万元	去年同期-181342.7 万元	亏 185000 万元-225000 万元	去年同期-209743.2 万元
江淮汽车 (600418)	亏 70700 万元	去年同期 47773.2 万元	亏 107500 万元	去年同期-27379.8 万元
兴民智通 (002355)	亏 13500 万元-17500 万元	去年同期-1373.8 万元	亏 15000 万元-19000 万元	去年同期-1706 万元
小康股份 (601127)	亏 160000 万元-176000 万元	去年同期-48119.1 万元	亏 161000 万元-175000 万元	去年同期-112587.2 万元
渤海汽车 (600960)	亏 4600 万元-5700 万元	去年同期 1436.3 万元	亏 5900 万元-7300 万元	去年同期 486.8 万元
安凯汽车 (000868)	亏 9000 万元-9900 万元	去年同期-6518.4 万元	亏 10500 万元-11500 万元	去年同期-7704.5 万元
金龙汽车 (600686)	亏 22000 万元	去年同期-16321.76 万元	亏 27800 万元	去年同期-23499 万元
科华控股 (603161)	亏 3907 万元-5861 万元	去年同期 3259.7 万元	亏 4255 万元-6383 万元	去年同期 2044.7 万元
光洋股份 (002708)	亏 7000 万元-9000 万元	去年同期 3136 万元	亏 7000 万元-9000 万元	去年同期-1014.5 万元
亚星客车 (600213)	亏 6200 万元-8700 万元	去年同期-3862.8 万元	亏 6500 万元-9000 万元	去年同期-5483 万元

数据来源：公司公告，西南证券整理

**表 4：2022 年汽车行业半年报预计披露时间**

2022 年汽车行业半年报预计披露时间						
2022 年 7 月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
18	19	20	21	22	23	24
		钧达股份				
25	26	27	28	29	30	31
				纽泰格		

**2022 年汽车行业申报预计披露时间**

2022 年 8 月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1 立中集团	2 东安动力	3 华安鑫创 北汽蓝谷	4	5	6	7
8	9 ST 众泰 合兴股份	10 瑞鹤模具	11	12 继峰股份	13	14
15	16 智慧农业 索菱股份 鑫湖股份 密封科技 文灿股份 明新旭腾 九号公司 -WD	17 三花智控	18 云内动力 路畅科技 双林股份 中路股份 爱柯迪 中路 B 股	19 光庭信息 福达股份 浙江仙通 迪生力 冠盛股份 天普股份 菱电电控 泰德股份 华阳变速 德赛西威	20 万丰奥威 万里扬 长鹰信质 华阳集团 富临精工 阿尔特 东利机械 湖南天雁 一汽富维 华培动力 中马传动 永安行 天雁 B 股	21
22 浙江世宝	23 万向钱潮 海马汽车 威孚高科 模塑科技 安凯客车 广东鸿图 亚太股份 苏威孚 B 贝斯特 奥联电子 海泰科 标榜股份 苏轴股份 宇通客车 大东方 动力新科 赛轮轮胎 常熟汽饰 凯众股份 春风动力 圣龙股份 泉峰汽车 神通科技 同心传动 骏创科技 邦德股份 动力 B 股	24 苏常柴 A 苏常柴 B 万通智控 长春一东 均胜电子 神驰机电 宁德时代	25 特力 A 襄阳轴承 大为股份 天润工业 远东传动 金固股份 万安科技 京威股份 登云股份 今飞凯达 联诚精密 特力 B 肇民科技 德迈仕 中汽股份 华域汽车 北特科技 亚普股份 通达电气 爱玛科技 宁波高发 合力科技 精进电动-UW 安徽凤凰 德众汽车	26 深中华 A 浩物股份 宁波华翔 信隆健康 银轮股份 南方精工 征和工业 深中华 B 精锻科技 云意电气 英搏尔 兆丰股份 越博动力 艾可蓝 久祺股份 宁波方正 超捷股份 中集车辆 上汽集团 ST 佳通 全柴动力 广汇汽车 国机汽车 北巴传媒 拓普集团 星宇股份 玲珑轮胎 威帝股份 正裕工业 腾龙股份 旭升股份 隆鑫通用 常青股份 科博达 雪龙集团 上海沿浦 西上海	27 新朋股份 中原内配 旷达科技 富奥 B 苏奥传感 美力科技 雷迪克 威唐工业 东箭科技 林海股份 江淮汽车 贵航股份 通用股份 力帆科技 黎明股份 新坐标 新泉股份 天龙股份 华懋科技 金麒麟 泰安股份 新日股份 长华股份 巨一科技 建邦科技 富奥股份	28 青岛双星 钱江摩托 中通客车 奥特佳 飞龙股份 ST 八菱 森麒麟 康跃科技 西菱动力 卡倍亿 博俊科技 中捷精工 德宏股份
29	30 江铃汽车 中鼎股	31 潍柴动力 贵州轮胎				

2022 年汽车行业中期业绩预告披露时间

份 隆基机械 松芝 股份 双环传动 比 亚迪 江铃 B 派 生科技 鹏翎股份 德尔股份 川环科 技 隆盛科技 欣锐 科技 松原股份 凯 龙高科 恒帅股份 正强股份 金钟股 份 超达装备 亚星 客车 风神股份 凌 云股份 渤海汽车 三角轮胎 英利汽 车 中国汽研 科华 控股 日盈电子 湘 油泵 伯特利 朗博科技 豪能股 份 金鸿顺 铁流股 份 无锡振华 上声 电子 中自科技	长安汽车 一汽解放 潍柴重机 中国重汽 中国中期 西仪股份 兴民智通 天汽模 海联金汇 光洋股份 跃岭股份 瑞玛精密 长安 B 东风汽车 东风科技 福田汽车 ST 曙光 金杯汽车 申达股份 中华控股 福耀玻璃 上海凤凰 金龙汽车 上海物贸 小康股份 广汽集团 庞大集团 长城汽车 浙江黎明 天成自控 保隆科技 华达科技 岱美股份 长源东谷 嵘泰股份 沪光股份 奥福环保 大地电气 凤凰 B 股 物贸 B 股				
--	--	--	--	--	--

数据来源：各公司公告，西南证券整理

## 4 核心观点及投资建议

7 月 1-10 日狭义乘用车零售 39.6 万辆，同比增长 16%，较上月同期下降 6%；狭义乘用车批发 40.9 万辆，同比增长 16%，较上月同期下降 1%，在产业链基本恢复和消费政策的推动下，复苏势头延续。目前汽车行业近百家公司发布中报业绩预告，受原材料价格上涨和汽车市场受疫情重创等因素影响，近七成公司业绩同比下滑或亏损幅度扩大。当前钢材、铜、铝、浮法玻璃等原材料价格已明显回落，未来行业制造成本压力有望缓解。综上，行业供需共振叠加成本端改善将助力下半年汽车板块公司业绩改善。另外，持续关注拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消对华加征的商品关税的进展，有望利好出口占比较高的零部件公司。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。

**乘用车：**乘联会数据显示 7 月行业继续快速复苏，在去年低基数效应下，叠加消费政策推动、预计三季度销量有望实现两位数增长，行业优质标的业绩改善预期强，主要标的：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、上汽集团（600104）、福耀玻璃（600660）、精锻科技（300258）、明新旭腾（605068）、豪能股份（603809）。

**新能源汽车：**截至 7 月 13 日，2022 年 354 款上市新车中有 155 款新能源汽车，占比 43.8%，在车型供给增加叠加购置补贴政策末端效应的推动下，我们预计下半年新能源汽车月度销量将创新高，全年继续高速增长；同时，全球市场将在中美欧主导下继续快速增长。建

议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪（002594）；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

**智能汽车：**短期看，问界 M5、理想 L9、问界 M7 等优质车型上市持续提升板块热度；中长期看，深圳出台 L3 立法条例有望助力智能驾驶技术与市场加速突破，随着后续国内智能汽车供给明显增多，整体产业将持续呈现加快发展的态势。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架、线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、伯特利（603596）。

## 5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn