

批零稳步提升 自主出海加速

行业周报（2022.07.18-2022.07.24）

► 本周数据：7 月第三周批发日均同比+38.9%

7 月第三周批发快速恢复。根据乘联会数据，7 月第三周（7.10-7.17）日均批发同比+38.9%，环比+34.2%。7 月前三周批发日均同比+29.9%，环比-6.4%。

► 本周观点：批零逐周上行 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：乘联会预计 7 月狭义乘用车零售销量 177 万辆，同比+17.8%。需求层面依然保持乐观，7 月前两周上险有所承压，第三周上险迅速恢复，同比+1.0%，环比+11.3%。真实需求不悲观，我们预计 7 月乘用车批发同比增速有望达 20%。下半年看好政策加持+产品力驱动加速销量增长。地方政策上，7 月初多地又陆续发布新的地方补贴，政策支持力度不减。供给上，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【理想汽车 H、小鹏汽车 H、小康股份】。

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，6 月国内中大排量摩托车销售 5.6 万辆，同比+57.0%，环比+17.3%。2022 年上半年累计销售 22.2 万辆，同比+46.6%。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】。

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（2022.7.11-2022.7.17）龙头中报靓丽 终端景气度持续
2. 汽车行业周报（2022.7.4-2022.7.10）6 月需求加速向上 政策再次加码
3. 汽车行业周报（2022.6.27-2022.7.3）6 月需求向上 供给明确恢复
4. 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
5. 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
6. 汽车行业周报（2022.6.6-2022.6.12）供给加速改善 政策刺激需求
7. 汽车行业周报（2022.5.30-2022.6.5）政策密集推出 行业加速向上
8. 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

► 本周行情：整体强于市场 其他交运设备板块领涨

本周 A 股汽车板块上涨 2.8%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300（上涨 0.2%）。细分板块中，其他交运设备、汽车服务、汽车零部件和货车分别上涨 7.5%、7.0%、6.0%、3.7%，乘用车和客车分别下跌 0.9%、1.2%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	17.59	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	37.4	17.7	13.5	10.7
002594.SZ	比亚迪	329.62	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	311.0	116.1	69.8	49.1
0175.HK	吉利汽车	16.42	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	34.9	17.3	12.1	8.8
601633.SH	长城汽车	35.19	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	48.2	32.3	23.0	18.0
603596.SH	伯特利	93.39	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	75.3	52.5	39.1	28.6
688326.SH	经纬恒润-W	193.61	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	119.5	105.2	65.9	45.2
002920.SZ	德赛西威	179.72	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	119.0	77.5	56.7	43.6
688533.SH	上声电子	74.86	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	182.6	73.4	42.8	30.7
603997.SH	继峰股份	14.44	买入	0.12	0.25	0.58	0.88	120.3	57.8	24.9	16.4
603348.SH	文灿股份	81.93	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	215.6	54.3	33.6	24.4
600933.SH	爱柯迪	18.16	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	50.4	27.5	19.7	16.2
601689.SH	拓普集团	86.86	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	93.4	55.3	40.0	28.5
603179.SH	新泉股份	32.46	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	43.3	28.7	21.9	17.5
002472.SZ	双环传动	33.61	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	73.1	49.1	32.2	23.1
603786.SH	科博达	68.03	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	70.0	53.1	40.0	30.1
600660.SH	福耀玻璃	42.10	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	34.2	23.9	19.4	16.3
601799.SH	星宇股份	170.92	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	50.1	31.6	23.2	18.7
300258.SZ	精锻科技	12.92	买入	0.36	0.49	0.67	0.85	35.5	26.1	19.4	15.2
603129.SH	春风动力	127.85	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	42.5	26.6	18.5	13.3
000913.SZ	钱江摩托	18.46	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	35.5	26.0	19.8	14.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/7/22），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：批零逐周上行 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 其他交运设备板块领涨	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. 自主表现优于合资 车企分化较大	10
3.4. 自主及新能源折扣边际收窄	12
3.5. 原材料价格整体持续下降	13
4. 本周要闻：比亚迪正式进入日本 迪斯卸任大众 CEO	15
4.1. 电动化：比亚迪正式进入日本乘用车市场	15
4.2. 智能化：广汽埃安开启 A 轮引战增资	16
5. 本周上市车型	18
6. 本周重要公告	19
7. 重点公司盈利预测	20
8. 风险提示	21

图表目录

图 1 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）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. 18-2022. 7. 24）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	7
图 5 行业终端折扣率（%）	12
图 6 自主及合资终端折扣率（%）	12
图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）	13
图 8 热轧板卷价格（元/吨）	13
图 9 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	13
图 10 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	13
图 11 天然橡胶价格（元/吨）	14
图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	14
表 1 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）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 2022 年 7 月前三周批发销量（辆）	10
表 6 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）上市燃油车型	18
表 7 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）上市新能源车型	18
表 8 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）重要公告	19
表 9 重点公司盈利预测	20

1.周观点：批零逐周上行 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：乘联会预计7月狭义乘用车零售销量177万辆，同比+17.8%。需求层面依然保持乐观，7月前两周上险有所承压，第三周上险迅速恢复，同比+1.0%，环比+11.3%。真实需求不悲观，我们预计7月乘用车批发同比增速有望达20%。下半年看好政策加持+产品力驱动加速销量增长。地方政策上，7月初多地又陆续发布新的地方补贴，政策支持力度不减。供给上，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【理想汽车H、小鹏汽车H、小康股份】。

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，6月国内重卡销量5.3万辆，同比-66.0%，环比+8.0%。

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

据中汽协数据，6月国内中大排量摩托车销售 5.6 万辆，同比+57.0%，环比+17.3%。2022 年上半年累计销售 22.2 万辆，同比+46.6%。分车企来看：

1) 春风动力：1) 排量>250ml：6月销量 0.4 万辆，同比+45.4%，环比-3.7%，上半年累计销售 2.3 万辆，同比+97.0%。；2) 排量≥250ml：6月销量 0.9 万辆，同比+1.1%，环比+16.1%，上半年累计销售 4.7 万辆，同比+6.9%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：6月销量 2.1 万辆，同比+115.9%，环比+22.2%，上半年累计销售 6.9 万辆，同比+76.3%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：6月销量 0.5 万辆，同比-36.9%，环比-12.3%；上半年累计销售 2.6 万辆，同比-16.3%。

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】。

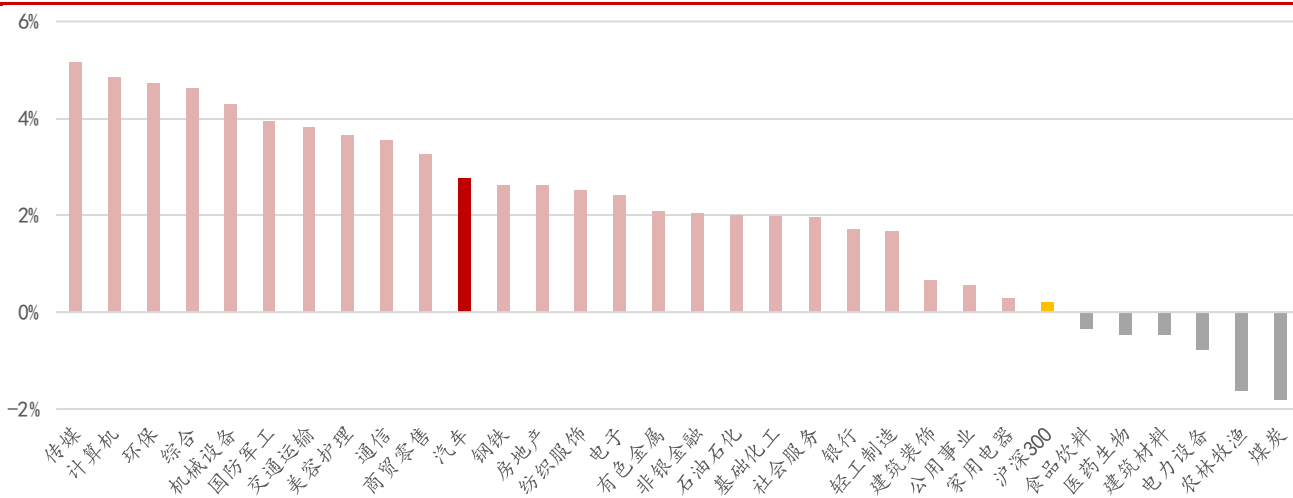
2.本周行情：整体强于市场 其他交运设备板块领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 2.8%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300（上涨 0.2%）。细分板块中，其他交运设备、汽车服务、汽车零部件和货车分别上涨 7.5%、7.0%、6.0%、3.7%，乘用车和客车分别下跌 0.9%、1.2%。

乘用车年初至今跌幅最大。乘用车年初至今跌幅为 6.5%，在子板块中跌幅最大。其他交运设备、货车、汽车零部件和汽车服务年初至今跌幅分别为 5.8%、4.3%、3.4%、1.9%；客车年初至今呈上涨趋势，涨幅为 8.1%。

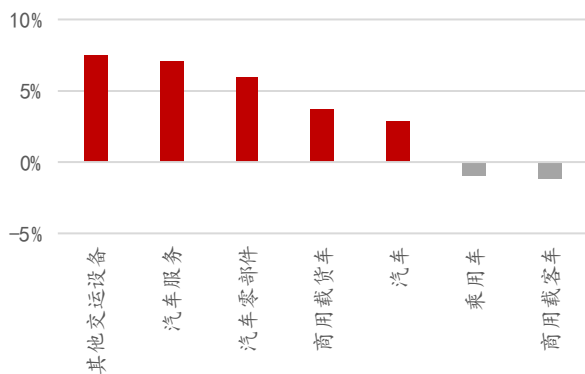
个股方面，冠盛股份、松原股份、天成自控等涨幅靠前；中通客车、立中集团等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



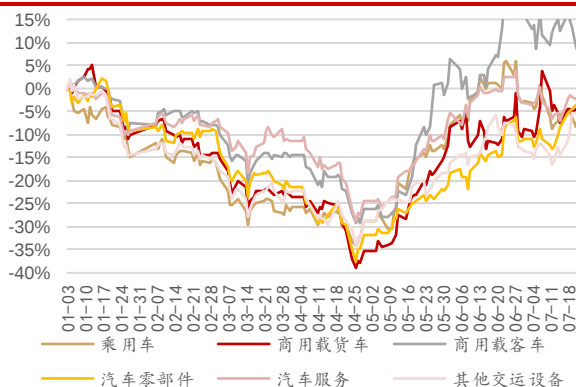
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



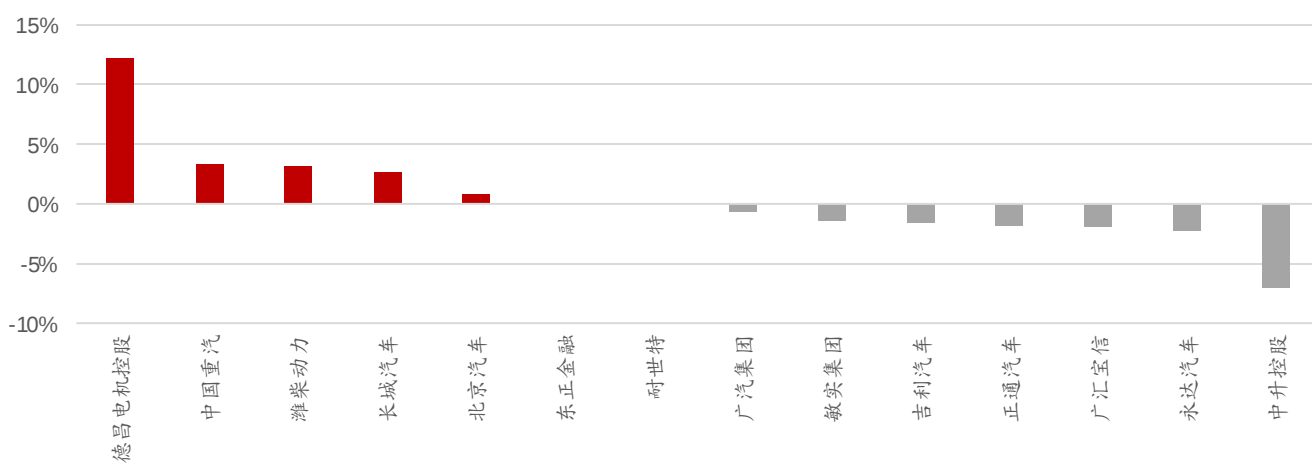
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022.7.18-2022.7.24）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 (%)
冠盛股份	40.8	中通客车	-25.5
松原股份	30.4	立中集团	-12.1
天成自控	29.5	金杯汽车	-11.5
国机汽车	25.7	雪龙集团	-9.1
襄阳轴承	24.2	无锡振华	-6.7
雷迪克	24.0	星宇股份	-5.9
广东鸿图	23.6	久祺股份	-5.1
登云股份	23.4	中华控股	-5.1
秦安股份	23.2	广汽集团	-4.9
迪生力	22.1	奥联电子	-4.3

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.7.18-2022.7.24）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
浙江杭州	2022/07/23	-	“拱墅暑期消费活动”	燃油/新能源	自2022年7月23日起，拱墅区面向全区发放汽车消费补贴，消费者（个人）到汽车销售企业（4S店）预订并购买7座以下（含）非商用、非新能源汽车享受拱墅区分档汽车消费补贴。车价10万元（含）-20万元（不含）补贴1500元；车价20万元（含）以上补贴6000元；补贴总额2000万元，补贴名额有限，先到先得，用完即止。
北京朝阳区	2022/07/22	2022/11	“2022北京购车节”	燃油/新能源	北京市对购置日期在今年6月1日至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，对今年年底前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并在新车在本市上牌的个人消费者给予不超过1万元/辆补贴。
山东德州	2022/07/22	2022/07/31	“继续实施汽车、家电促消费政策”	燃油/新能源	购买10万元以下车辆，一次性补贴3000元（财政补贴2000元，企业让利1000元）；购买10万元（含）-15万元车辆，一次性补贴4500元（财政补贴3000元，企业让利1500元）；购买15万元（含）-25万元车辆，一次性补贴5000元（财政补贴3000元，企业让利2000元）；

					25 万元（含）以上车辆，一次性补贴 6000 元（财政补贴 3500 元，企业让利 2500 元）。
--	--	--	--	--	---

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 4-6 月，新能源乘用车月度销量分别为 28.0 万辆、42.7 万辆、56.9 万辆，同比分别+45.3%、+109.2%、+135.7%，月度渗透率分别为 29.6%、26.6%、25.9%。

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
哪吒	2022/7/10	哪吒 V 潮 300 Lite	5,000	7.99	本次调价仅限于价格调整，车型的配置、动力、续航等方面均没有发生变化
		哪吒 V 潮 400 Lite	5,000	8.69	
		哪吒 V 潮 400 Lite 粉色定制版	5,000	8.79	
		哪吒 V 潮 400	3,000	9.29	
		哪吒 V 潮 400 Pro	3,000	9.69	
特斯拉	2022/6/17	Model Y 长续航版	19,000	39.49	
蔚来	2022/6/15	ES8	18,000-22,000	49.60-65.60	新款上市，较之前价格有所提升
		ES6	18,000	38.60-55.40	
		EC6	18,000	39.60-55.40	
	2022/5/13	ET7	10,000	45.80-53.60	2022 年 5 月 22 日（含）前支付 ET7 定金且在 2022 年内提车用户，仍可按照本次调整前价格购买
	2022/4/10	ES8	10,000	45.80-63.64	2022 年 5 月 10 日 0 时起生效
		ES6		36.80-53.60	
		EC6		37.80-53.60	
小鹏	2022/5/6	P5 550P/600P	7,000	22.59-24.99	2022 年 5 月 9 日 0 时起生效
理想	2022/3/23	理想 ONE	11,800	34.98	2022 年 4 月 1 日 0 时起生效
极狐	2022/5/1	阿尔法 S 708S+、603H	5,400	28.73-35.03	原定于 2022 年 5 月 1 日起执行的调价计划，现推迟至 2022 年 5 月 16 日起执行
		阿尔法 T 653S+、H	5,400	28.23-32.53	
岚图汽车	2022/5/1	FREE 纯电版	10,000	34.36-37.36	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效
上汽大众	2022/5/11	全系燃油车	1,000-3,000	-	
		全系新能源车	3,000-5,000	-	
极氪	2022/5/13	WE 版	-	29.9	取消价值 6,599 元的智能家充电桩及价值 11,000 元的 21 英寸轮毂免费升级权益。2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/5/1	超长续航双电机 YOU 版	18,000	38.6	2022 年 5 月 1 日 0 时生效，超长续航单电机 WE 版和长续航双电机 WE 版取消 5,000 抵 10,000 元碰撞权益等
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵 DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整于 4 月 15 日 0 时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵 DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁 DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	

奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5月10日0时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022年6月1日0时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4 (小蚂蚁); QQ冰淇淋 (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

7月前三周批发销量豪华>自主>合资，车企间分化较大，比亚迪表现亮眼。根据各公司公告，2022年7月前三周豪华品牌日均同比+35.9%；自主品牌日均同比+35.7%；合资品牌日均同比+24.7%。

表 5 2022 年 7 月前三周批发销量（辆）

车企/品牌	202207 01-17	202206 01-19	202107 01-18	日均同比	日均环比
自主品牌	219,698	249,641	171,471	35.7%	-1.6%
吉利汽车	19,660	31,400	14,741	41.2%	-30.0%
长城汽车	21,588	20,331	29,135	-21.5%	18.7%
长安汽车	36,715	40,448	38,383	1.3%	1.4%
上汽通用五菱	30,655	32,837	33,212	-2.3%	4.3%
广汽乘用车	12,547	17,353	10,652	24.7%	-19.2%
上汽乘用车	3,883	7,778	6,608	-37.8%	-44.2%
一汽轿车	32	3,415	2,787	-98.8%	-99.0%
奇瑞汽车	11,236	12,660	8,151	46.0%	-0.8%
比亚迪	77,109	72,252	20,742	293.6%	19.3%
其他自主	6,273	11,167	7,060	-5.9%	-37.2%
北京汽车	401	946	-	-	-52.6%
东风柳汽	2,306	3,384	4,178	-41.6%	-23.8%
东风乘用车	3,566	6,837	2,882	31.0%	-41.7%
合资品牌	314,093	378,490	266,733	24.7%	-7.3%
德系	75,379	95,531	37,329	113.8%	-11.8%
一汽大众	35,201	52,822	13,427	177.6%	-25.5%
上汽大众	40,178	42,709	23,902	78.0%	5.1%

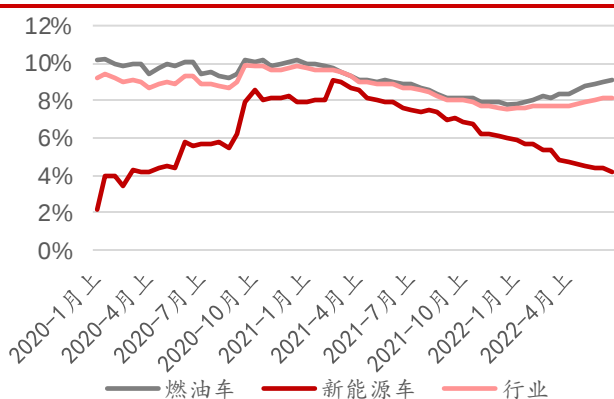
美系	24, 507	23, 677	41, 730	-37. 8%	15. 7%
长安福特	5, 361	7, 200	7, 406	-23. 4%	-16. 8%
上汽通用	19, 146	16, 477	34, 226	-40. 8%	29. 9%
广汽菲克	-	-	98	-	-
日系	202, 328	248, 733	173, 665	23. 4%	-9. 1%
东风日产	26, 731	42, 671	45, 861	-38. 3%	-30. 0%
一汽丰田	44, 535	58, 642	39, 770	18. 6%	-15. 1%
东风本田	49, 244	43, 501	20, 747	151. 3%	26. 5%
广汽丰田	43, 625	59, 859	40, 057	15. 3%	-18. 5%
广汽本田	38, 193	44, 060	27, 230	48. 5%	-3. 1%
韩系	10, 867	9, 619	13, 415	-14. 2%	26. 3%
北京现代	7, 154	6, 074	9, 903	-23. 5%	31. 6%
东风悦达起亚	3, 713	3, 545	3, 512	11. 9%	17. 1%
其他合资	1, 012	930	594	80. 4%	21. 6%
神龙汽车	1, 012	930	594	80. 4%	21. 6%
豪华品牌	89, 029	115, 506	69, 360	35. 9%	-13. 9%
华晨宝马	25, 370	32, 881	23, 936	12. 2%	-13. 8%
北京奔驰	36, 485	36, 592	20, 785	85. 9%	11. 4%
一汽奥迪	25, 366	44, 827	23, 645	13. 6%	-36. 8%
其他豪华	1, 808	1, 206	994	92. 6%	67. 6%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	1, 808	1, 206	994	92. 6%	67. 6%

资料来源：公司公告，华西证券研究所

3.4. 自主及新能源折扣边际收窄

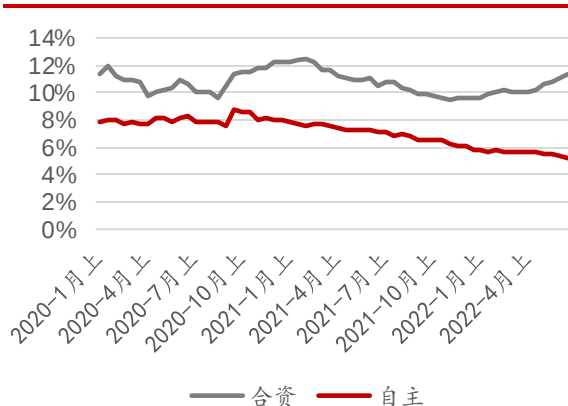
自主及新能源需求强势，折扣率持续收窄。截至 6 月下旬，行业整体折扣率为 8.1%，环比+0.1pct，同比-0.5pct；其中燃油车折扣率为 9.1%，环比+0.3pct，同比+0.3pct；新能源车折扣率为 4.2%，环比-0.2pct，同比-3.5pct。自主折扣率为 5.2%，环比-0.3pct，同比-2.0pct；合资折扣率为 11.3%，环比+0.5pct，同比+0.8pct。

图 5 行业终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 6 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

3.5.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，冷轧普通薄板环比跌幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,787 元/吨，环比-6.9%，近一个月平均价为 5,089 元/吨，同比-12.3%，环比-6.7%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,861 元/吨，环比-2.5%；近一个月平均价为 4,162 元/吨，同比-26.6%，环比-12.8%；

3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 17,980 元/吨，环比+3.2%；近一个月平均价为 18,400 元/吨，同比-3.6%，环比-9.4%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 57,200 元/吨，环比+1.6%；近一个月平均价为 59,681 元/吨，同比-14.0%，环比-16.6%；

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 11,650 元/吨，环比-2.3%；近一个月平均价为 12,345 元/吨，同比-5.0%，环比-4.0%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,669 元/吨，环比-4.7%；近一个月平均价为 8,206 元/吨，同比-4.6%，环比-5.6%。

图 7 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 8 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 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 10 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



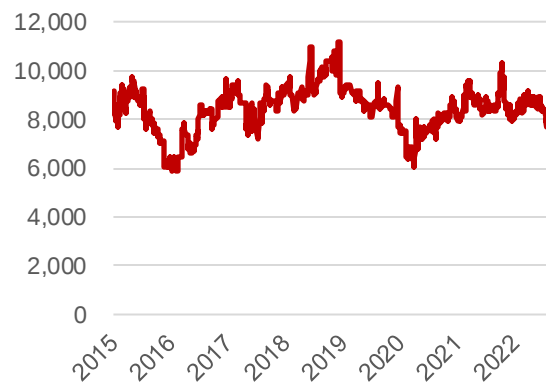
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 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：比亚迪正式进入日本 迪斯卸任大众 CEO

4.1.电动化：比亚迪正式进入日本乘用车市场

理想汽车：升级理想 L9 空气弹簧质保方案

7 月 18 日，理想汽车官方微博发文称，近日一台理想 L9 的门店试驾车高速冲击路面大坑，造成右前空气弹簧漏气损坏，给用户带来了对于空气弹簧质量和耐久性的疑虑。出于对产品质量的信心，同时为了打消用户对空气弹簧的顾虑，理想汽车决定将理想 L9 的空气弹簧（包含空气弹簧本体、空气泵、储气罐）质保方案提升到与三电系统相同的 8 年或 16 万公里，且二手车交易不影响质保的有效期。（来源：理想汽车）

红旗纯电 H5：搭载一汽自主研发的 111kWh 多合一 CTP 动力电池总成

7 月 18 日消息，据 IT 之家报道，一汽集团官方宣布，近日，一汽首台全新红旗 H5 燃料电池汽车在研发总院试制完成。据介绍，全新红旗 H5 燃料电池汽车搭载了动力总成部自主研发的第二代燃料电池发动机，该台发动机大量采用了先进的模块化、轻量化的设计理念，体积比功率密度 694W/L，较上一代提升 40%，额定功率 65kW，实现-30℃的快速冷启动，达到国内领先水平。（来源：IT 之家）

比亚迪：正式进入日本乘用车市场，3 款车型将于 2023 年发售&海豹 7 月 29 日上市

7 月 21 日，比亚迪日本分公司（BYDJAPAN 株式会社）在东京召开品牌发布会，宣布正式进入日本乘用车市场，并亮相了元 PLUS、海豚和海豹三款纯电车型。在中国汽车出海浪潮下，比亚迪加速布局海外乘用车市场，开启了国际化新篇章。（来源：中国经济网）

7 月 22 日，比亚迪正式官宣，旗下新车海豹将于 7 月 29 日上市。（来源：盖世汽车）

大众：迪斯将卸任大众集团 CEO，保时捷 CEO 接任

7 月 22 日，大众集团宣布，监事会已任命 Oliver Blume 为集团管理委员会的新主席，他将于 2022 年 9 月 1 日起履新，同时继续担任保时捷的管理委员会主席，即使是在保时捷 IPO 后。经双方同意，大众集团现任 CEO 赫伯特·迪斯将同时辞去大众集团管理委员会主席一职。（来源：盖世汽车）

A110E-ternité：雷诺旗下品牌 Alpine 展示纯电动原型跑车

据外媒报道，在法国一级方程式大奖赛（Formula1 Grand Prix de France）之际，雷诺旗下品牌 Alpine 将展示 A110E-ternité，这是一款 100% 电动原型跑车。（来源：盖世汽车）

吉利：极氪官宣纯电豪华 MPV 定名 009

7 月 23 日，吉利官方官宣：“SEA 浩瀚架构再添旗舰！全球首款原生纯电豪华 MPV 正式命名 ZEEKR009”。新车也被正式定名为极氪 009，基于 SEA 浩瀚架构打造，定位为纯电豪华 MPV。（来源：网易汽车）

特斯拉：发布 22Q2 财报&上海工厂预计 8 月 7 日完成产线改造

北京时间 7 月 21 日，特斯拉发布 22Q2 财报：22Q2 实现单季营收 169.3 亿美元，同比/环比分别为+41.6%/-9.7%。销量约为 25.5 万辆，同比/环比为

+26.5%/-17.9%。汽车业务毛利率为 27.9%，同比/环比为-0.5pps/-4.9pps。能源业务和其他业务毛利率分别为+11.2%/+3.8%。归属于普通股股东净利润 22.6 亿美元，同比/环比分别为+97.8%/-31.9%。

未来汽车日报独家获悉，从 7 月份开始的特斯拉上海超级工厂改造计划，其中负责生产 ModelY 的二期产线已于 7 月 16 日改造完成，负责生产 Model3 的一期产线于 7 月 17 日开始，预计 8 月 7 日改造完成。目前二期产线员工已经回到工厂工作，一期产线员工从 7 月 17 日起开始休假，预计从 8 月 8 日起正常上班。（来源：未来汽车日报）

4.2.智能化：广汽埃安开启 A 轮引战增资

报道称：比亚迪拟自研智能驾驶芯片

据 36 氪报道，从多位知情人士处获悉，比亚迪正计划自主研发智能驾驶专用芯片，该项目由比亚迪半导体团队牵头，已向设计公司发出需求，同时自身也在招募 BSP（Board Support Package，板级支持包）技术团队。如果进度快，预计年底可以流片。今年 3 月，英伟达在其 NVIDIA GTC 2022 大会上宣布，比亚迪将在 2023 年上半年推出的车型上搭载其 NVIDIA Drive Orin 计算平台，这些车型将实现智能驾驶、泊车功能等。（来源：36 氪）

哪吒汽车：获数亿元 D3 轮融资

7 月 18 日，据新浪科技报道，日初资本于近日完成了对哪吒汽车的 D3 轮投资，投资金额数亿元人民币。公司于今年 6 月底最新发布的运动型智享轿跑车型“哪吒 S 耀世版”订单也在持续增长中，7 月份也将公布其他版型的配置与价格。（来源：新浪科技）

广汽埃安：开启 A 轮引战增资，未来将择机上市

7 月 18 日，据广东省联合产权交易中心公开资料显示，广汽埃安新一轮引战增资项目，正式在广东联合产权交易中心开始预挂牌。广汽埃安表示，此次引战增资募集的资金将重点用于新产品开发、新一代电池、电驱研发及产业化建设、智能驾驶、智能座舱、能源生态及产能扩建等技术的研发和产业化布局。（来源：盖世汽车）

Stellantis：与广汽集团协商终止合资企业广汽菲克

7 月 18 日，Stellantis 集团在官网宣布，由于之前宣布的 Stellantis 获得与广汽集团合资企业广汽菲克多数股份的计划缺乏进展，Stellantis 将采用轻资产方式在中国发展 Jeep 品牌，并与广汽集团协商终止本地合资企业。今后 Stellantis 将专注于在中国分销 Jeep 品牌的进口汽车。（来源：和讯网）

地平线：与上汽集团、零束科技深化战略合作，征程 5 量产车型将于 2023 年落地

7 月 18 日，地平线宣布与上汽集团、零束科技深化战略合作，基于地平线高性能大算力车规级 AI 芯片，共同打造面向未来的智能驾驶计算平台，推动高阶智能驾驶产品的开发和应用；搭载地平线征程 5 的量产合作车型预计将于 2023 年开始落地。（来源：财经网）

国轩高科：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获中国证监会批复

7 月 22 日，中国证监会核准公司发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts，以下简称“GDR”）所对应的新增 A 股基础股票不超过 2.49 亿股，按照公司确定的转换比例计算，对应的 GDR 不超过 4994.12 万份。转换比例调整的，GDR 发行数量可相应调整。完成本次发行后，公司可到瑞士证券交易所上市。

5.本周上市车型

表 6 本周（2022. 7. 18-2022. 7. 24）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	吉利汽车	星瑞	改款	燃油	紧凑型车	11.37-14.57	7月18日
2	丰田汽车	雷克萨斯 UX 混动版（进口）	改款	油电混动	紧凑型 SUV	26.78-33.78	7月20日
3	上汽奥迪	奥迪 A7L	改款	燃油	中大型车	43.77-77.77	7月21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. 18-2022. 7. 24）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	一汽大众	奥迪 Q4e-tron	新车	纯电动	紧凑型 SUV	29.99-37.71	7月21日
2	东风小康	风光 MINIEV	改款	纯电动	微型车	3.96-5.56	7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（2022.7.18-2022.7.24）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长城汽车	股权回购	长城汽车股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，本次回购的股份将用于实施员工持股计划及/或股权激励计划。本次拟回购股份的数量不低于1,000万股（含），不超过1,500万股（含），具体回购股份的数量以实际实施回购的股份数量为准，若按回购股份数量下限1,000万股测算，回购股份比例约占公司总股本的0.11%，按回购股份数量上限1,500万股测算，回购股份比例约占公司总股本的0.16%。回购价格不超过人民币45元/股（含），不高于公司董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%，按照回购价格上限测算，本次回购股份的资金总额不低于人民币45,000万元（含）且不超过人民币67,500万元。
伯特利	股份增减持	股东熊立武在2022年2月23日至2022年6月27日期间，通过集中竞价交易方式减持公司股份8,159,980股，占公司总股本的2%，集中竞价交易减持方式实施完毕；在2022年6月23日至2022年7月18日期间，通过大宗交易方式累计减持公司股份8,083,500股，占公司总股本的1.98%，截至本公告日大宗交易减持时间区间届满，本次减持计划全部实施完毕，当前持有公司股比5.90%。

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 22/7/22	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	17.59	0.47	0.99	1.31	1.64	37.4	17.7	13.5	10.7	2.4	2.6	2.2	1.8
	002594.SZ	比亚迪	329.62	1.06	2.84	4.72	6.72	311.0	116.1	69.8	49.1	10.1	9.2	8.0	6.8
	0175.HK	吉利汽车	16.42	0.47	0.95	1.36	1.86	34.9	17.3	12.1	8.8	2.5	2.1	1.8	1.5
	601633.SH	长城汽车	35.19	0.73	1.09	1.53	1.95	48.2	32.3	23.0	18.0	5.3	4.4	3.6	2.9
	2238.HK	广汽集团	7.65	0.72	0.96	1.21	1.41	10.6	8.0	6.3	5.4	0.9	0.8	0.7	0.6
	601238.SH	广汽集团	15.28	0.72	0.96	1.21	1.41	21.2	15.9	12.6	10.8	1.8	1.6	1.4	1.3
	600104.SH	上汽集团	16.32	2.12	2.30	2.65	2.97	7.7	7.1	6.2	5.5	0.7	0.6	0.6	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	93.39	1.24	1.78	2.39	3.26	75.3	52.5	39.1	28.6	11.4	8.9	7.2	5.7
	688326.SH	经纬恒润-W	193.61	1.62	1.84	2.94	4.28	119.5	105.2	65.9	45.2	11.5	4.1	3.5	3.0
	002920.SZ	德赛西威	179.72	1.51	2.32	3.17	4.12	119.0	77.5	56.7	43.6	18.7	15.0	11.9	9.3
	688533.SH	上声电子	74.86	0.41	1.02	1.75	2.44	182.6	73.4	42.8	30.7	11.6	9.7	7.5	5.6
	603997.SH	继峰股份	14.44	0.12	0.25	0.58	0.88	120.3	57.8	24.9	16.4	3.5	3.2	2.7	2.3
	603348.SH	文灿股份	81.93	0.38	1.51	2.44	3.36	215.6	54.3	33.6	24.4	8.0	5.0	3.5	2.6
	600933.SH	爱柯迪	18.16	0.36	0.66	0.92	1.12	50.4	27.5	19.7	16.2	3.4	2.9	2.4	2.0
	601689.SH	拓普集团	86.86	0.93	1.57	2.17	3.05	93.4	55.3	40.0	28.5	9.0	7.5	6.1	4.9
	603179.SH	新泉股份	32.46	0.75	1.13	1.48	1.85	43.3	28.7	21.9	17.5	3.3	3.5	2.8	2.3
	002472.SZ	双环传动	33.61	0.46	0.69	1.04	1.45	73.1	49.1	32.2	23.1	5.4	4.8	4.2	3.6
	600660.SH	福耀玻璃	42.10	1.23	1.76	2.17	2.58	34.2	23.9	19.4	16.3	4.2	3.5	3.0	2.5
	601799.SH	星宇股份	170.92	3.41	5.41	7.36	9.12	50.1	31.6	23.2	18.7	6.2	5.0	3.9	3.1
	300680.SZ	隆盛科技	26.50	0.48	0.98	1.66	2.25	55.2	27.0	16.0	11.8	5.9	4.7	3.5	2.6
	605128.SH	上海沿浦	51.95	0.88	1.55	2.16	3.32	59.0	33.5	24.1	15.7	4.0	3.4	3.0	2.7
	603786.SH	科博达	68.03	0.97	1.28	1.70	2.26	70.0	53.1	40.0	30.1	6.7	5.9	5.1	4.4
	002126.SZ	银轮股份	13.71	0.28	0.49	0.68	0.91	49.0	28.0	20.2	15.0	2.5	2.3	2.1	1.8
	600741.SH	华域汽车	21.35	2.05	2.35	2.64	2.95	10.4	9.1	8.1	7.2	1.4	1.2	1.1	1.0
	300258.SZ	精锻科技	12.92	0.36	0.49	0.67	0.85	35.5	26.1	19.4	15.2	2.0	1.9	1.7	1.6
	600699.SH	均胜电子	20.53	-2.74	0.45	0.77	1.01	-7.5	45.9	26.8	20.3	2.5	2.3	2.2	2.0
	0425.HK	敏实集团	21.20	1.29	1.45	1.75	2.12	16.4	14.7	12.1	10.0	1.5	1.4	1.3	1.2
	603040.SH	新坐标	18.93	1.06	1.37	1.60	1.87	17.9	13.8	11.8	10.1	2.6	2.2	1.9	1.6
	603730.SH	岱美股份	13.76	0.57	0.62	0.77	0.96	24.1	22.3	18.0	14.3	2.5	3.0	2.8	2.4
	300695.SZ	兆丰股份	53.72	1.89	3.51	4.51	5.72	28.4	15.3	11.9	9.4	1.8	1.8	1.6	1.5
	603809.SH	豪能股份	13.60	0.68	0.77	1.03	1.32	20.1	17.8	13.1	10.3	2.2	2.5	2.2	1.9
	600480.SH	凌云股份	9.55	0.36	0.40	0.52	0.61	26.5	23.7	18.5	15.6	1.5	1.7	1.6	-
	603319.SH	湘油泵	19.25	1.20	1.15	1.58	2.00	16.0	16.8	12.2	9.6	2.1	2.5	2.2	1.9
	601966.SH	玲珑轮胎	28.29	0.58	0.78	1.46	1.97	48.8	36.2	19.4	14.4	2.4	2.3	2.1	1.9
客车	600066.SH	宇通客车	8.09	0.28	0.34	0.48	0.60	28.9	23.5	16.7	13.5	1.2	1.2	1.2	1.1
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.63	0.20	0.29	0.37	0.44	13.2	8.9	7.1	5.9	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	16.47	0.71	0.82	0.96	1.11	23.2	20.1	17.2	14.8	3.0	2.6	2.2	1.9
重卡	000951.SZ	中国重汽	13.98	0.90	0.82	1.12	1.46	15.5	17.1	12.4	9.6	1.2	1.2	1.1	1.0
	000338.SZ	潍柴动力	12.17	1.10	1.04	1.19	1.31	11.1	11.7	10.3	9.3	1.5	1.3	1.2	1.1
	000581.SZ	威孚高科	19.32	2.57	2.61	2.91	3.17	7.5	7.4	6.6	6.1	1.0	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	127.85	3.01	4.81	6.91	9.61	42.5	26.6	18.5	13.3	5.3	3.1	2.6	2.2
	000913.SZ	钱江摩托	18.46	0.52	0.71	0.93	1.25	35.5	26.0	19.8	14.8	2.8	2.5	2.2	1.9

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。