

行业复苏延续，特斯拉 Q2 财报高增

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 2.5%，沪深 300 下跌 0.2%。估值上，截止 7 月 22 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 34 倍，较上周上涨 1.8%。
- **投资建议：**7 月 11-17 日，狭义乘用车零售 33.5 万辆，同比增长 16%，较上月同期下降 15%；狭义乘用车批发 36.0 万辆，同比增长 35%，较上月同期下降 12%，环比下降符合淡季规律，同时，乘联会预计 7 月狭义乘用车零售销量 177.0 万辆，同比增长 17.8%，整体看行业复苏势头延续。当前钢材、铜、铝、浮法玻璃等原材料价格相比一季度已明显回落，下半年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，我们继续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：**7 月 1-17 日狭义乘用车零售 73.1 万辆，同比增长 16%；狭义乘用车批发 76.9 万辆，同比增长 24%。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计三季度销量有望实现双位数增长，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：**乘联会预计 7 月新能源乘用车零售 45 万辆，同比增长 102.5%，继续保持高速增长；同时，特斯拉公布二季度财报，净利润同比增长 98%，继续强势表现。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，主要标的：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，百度发布支持 L4 级自动驾驶的 Apollo RT6 进一步提升板块热度；中长期看，随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，在供给创造需求的逻辑持续演绎下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：zlsn@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	232
行业总市值(亿元)	41,257.31
流通市值(亿元)	34,998.82
行业市盈率 TTM	37.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 汽车行业周报 (7.11-7.15)：复苏延续，成本压力缓解，H2 业绩改善可期 (2022-07-18)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

目 录

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

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，7.18-7.22）	1
图 2：行业走势排名（7.18-7.22）	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（7.18-7.22）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（7.18-7.22）	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

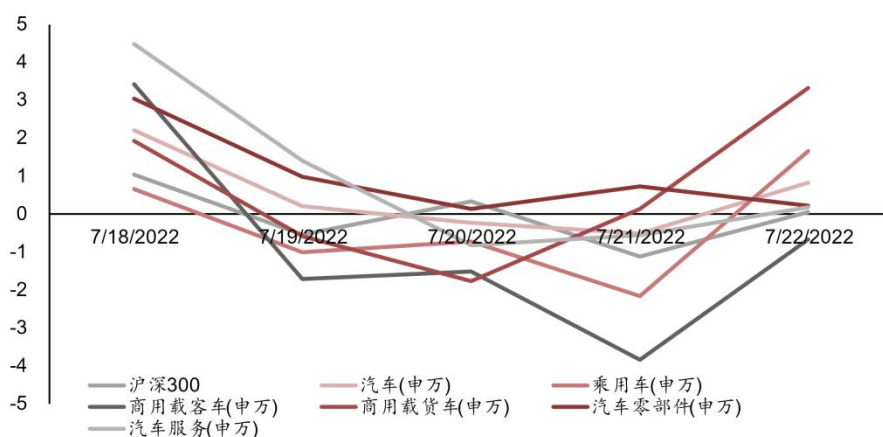
表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策汇总	6
表 2：本周上市车型	8
表 3：汽车行业部分公司中报业绩预告	9
表 4：2022 年汽车行业的中报预计披露时间	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6646.51 点，上涨 2.5%。沪深 300 指数报收 4238.23 点，下跌 0.2%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.6%；商用载客车板块下跌 4.4%；商用载货车板块上涨 3.0%；汽车零部件板块上涨 5.2%；汽车服务板块上涨 4.7%。

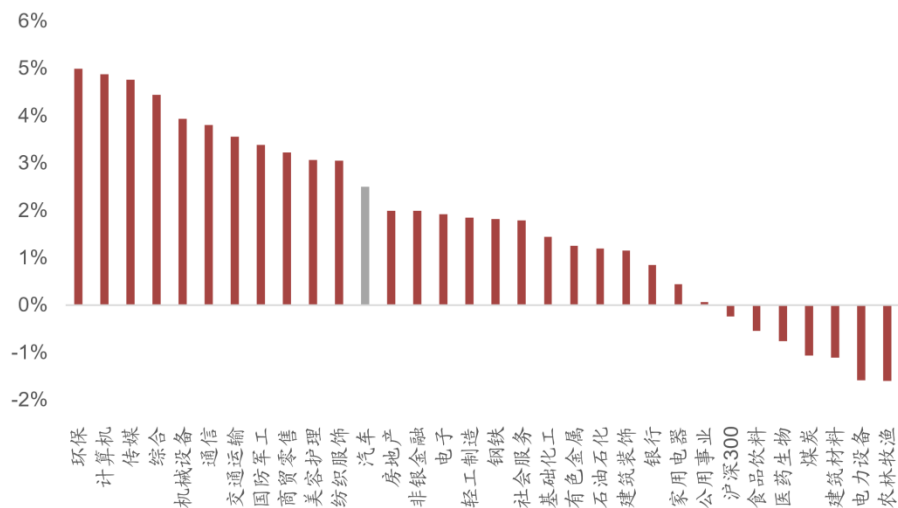
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 12 位。

图 1：汽车板块走势（%，7.18-7.22）



数据来源：Wind，西南证券整理

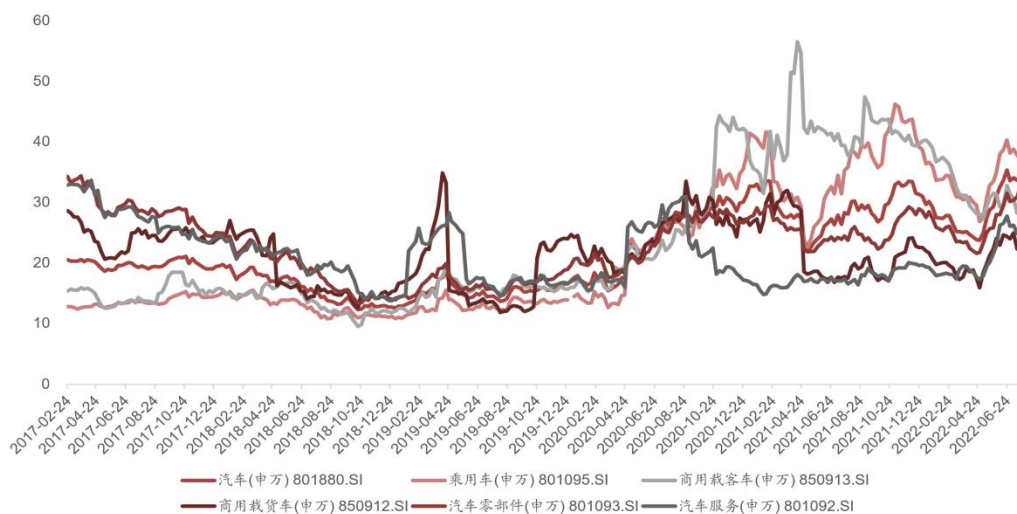
图 2：行业走势排名（7.18-7.22）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 7 月 22 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 34 倍，较前一周上涨 1.8%。

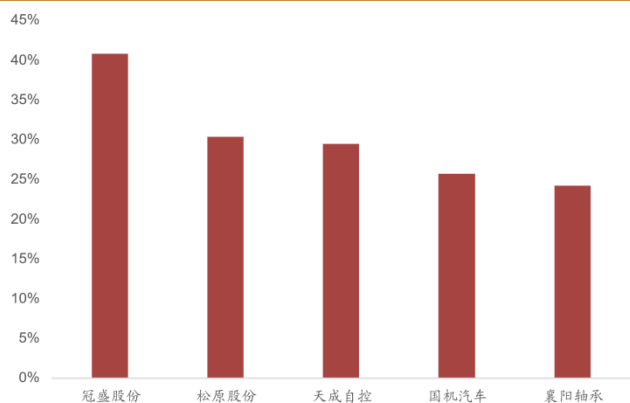
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

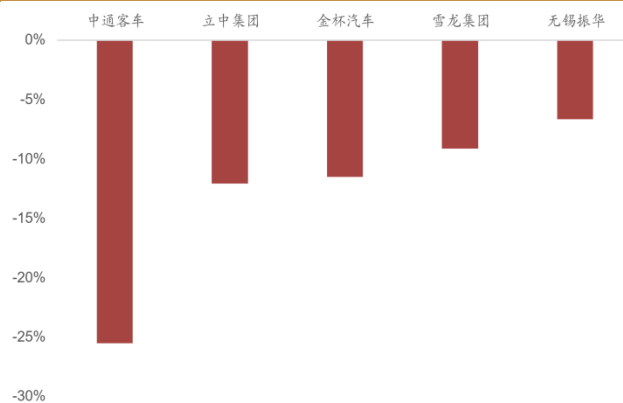
个股方面，上周涨幅前五依次是冠盛股份、松原股份、天成自控、国机汽车、襄阳轴承；跌幅前五依次是中通客车、立中集团、金杯汽车、雪龙集团、无锡振华。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.18-7.22)



数据来源：Wind，西南证券整理

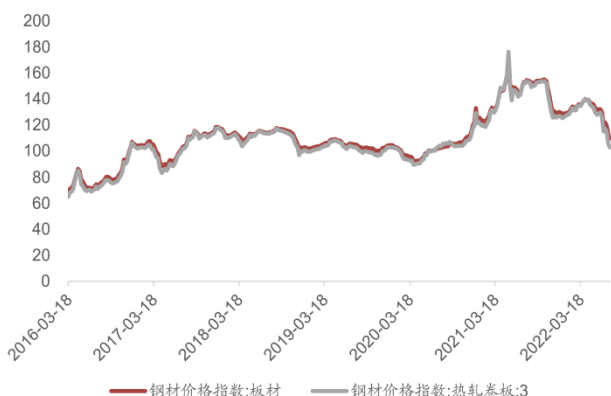
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.18-7.22)



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 2.2%，铜价上涨 3.6%，铝价上涨 3.2%，天然橡胶期货价格下跌 0.9%，布伦特原油期货价格上涨 2.0%，浮法玻璃价格下跌 1.8%。当前钢材、铝、铜、浮法玻璃价格相比年内高点下降幅度均超过 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）



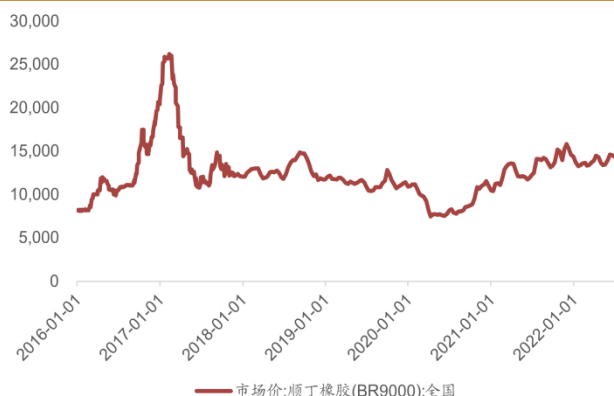
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **7月狭义乘用车预计同比增长 17.8%。**7月狭义乘用车零售销量预计 177.0 万辆, 同比增长 17.8%; 新能源零售预计 45 万辆, 同比增长 102.5%; 7月全国疫情总体平稳, 供应链和整车生产正常运转, 供不应求的局面有所改善。地方性消费政策在 6 月底到期之后, 多有延期或出台第二轮补贴, 继续对车市形成支撑, 市场热度不减。(来源: 乘联会)
- **我国新能源汽车产业规模将继续保持增长态势。**中国汽车动力电池产业创新联盟理事长董扬预计, 2022 年我国新能源汽车产业规模将继续保持增长态势, 产量规模预测合计将达到 562.7 万辆, 同比增长约 71.7%; 新能源乘用车约 535.7 万辆(纯电乘用车 429.44 万辆、插电混动乘用车 106.26 万辆), 同比增长约 75.3%; 商用车产量为 26.98 万辆, 同比增长约 21.5%。(来源: 2022 世界动力电池大会)
- **百度发布第六代量产无人车 Apollo RT6。**2022 世界百度大会上, 百度正式发布第六代量产无人车 Apollo RT6, 并计划 2023 年起率先在旗下萝卜快跑平台使用该车, 预计未来可在全国部署上万辆。(来源: 凤凰科技网)
- **滴滴被罚款 80.26 亿元。**7月 21 日, 国家互联网信息办公室依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》《行政处罚法》等法律法规, 对滴滴全球股份有限公司处人民币 80.26 亿元罚款, 对滴滴全球股份有限公司董事长兼 CEO 程维、总裁柳青各处人民币 100 万元罚款。(来源: 新华网评)
- **中汽协公布 2022 年上半年轿车品牌销量前十名。**2022 年上半年, 销量排名前十位的轿车品牌依次为轩逸、五菱宏光 mini、朗逸、秦 PLUS、凯美瑞、卡罗拉、Model3、速腾、雷凌和宝来。与上年同期相比, 秦 PLUS 销量增速最为显著, 凯美瑞和五菱宏光 mini 也呈两位数较快增长, 其他品牌均呈下降, 其中宝来和卡罗拉降幅更为明显。上半年, 上述十个品牌共销售 143.1 万辆, 占轿车销售总量的 29.0%。(来源: 中国汽车工业协会)

- **中汽协公布 2022 年上半年 SUV 品牌销量前十名。**2022 年上半年，销量排名前十位的 SUV 品牌依次是 Model Y、哈弗 H6、宋 DM、本田 CRV、CS75、CS55、X3、元 EV、逍客和 RAV4。上述十个品牌上半年共销售 108.4 万辆，占 SUV 销售总量的 22.2%。（来源：中国汽车工业协会）
- **特斯拉公布 2022 年第二季度财报。**财报显示，2022 年第二季度，特斯拉营业收入达到 169.34 亿美元，同比增长 41.61%；净利润达到 22.59 亿美元，同比增长 97.81%。产销层面，2022 年第二季度，特斯拉总体车辆产量达到 25.86 万辆，同比增长 25%；交付新车 25.47 万辆，同比增长 27%。（来源：公司公告）
- **特斯拉拟进一步扩建得州超级工厂。**得克萨斯州奥斯汀政府官网的一份文件显示，特斯拉计划扩建位于德州的超级工厂。扩建项目将在工厂的一块 68.11 英亩土地上建造，特斯拉的目标是在年底前将周产量由目前的 5000 辆提升至 1 万辆，年产量目标达到 100 万辆。（来源：ifind 资讯）
- **福特发布动力电池新增产能计划，宁德时代将为其供应电池。**福特发布动力电池新增产能计划，锁定电池上游原材料供应，稳步推进 2023 年 60 万辆、2026 年 200 万辆电动汽车增长目标，全球最大动力电池供应商宁德时代将为福特在中国、欧洲、北美市场的车型提供三元锂电池和磷酸铁锂电池。（来源：汽车之家）
- **大众集团电气化转型结硕果，上半年电动车销量表现亮眼。**大众汽车在 2022 上半年交付了 217100 辆纯电动汽车，相比 2021 年同期的 170900 辆增长了 27%。中国市场，2022 上半年交付 63500 辆，相比 2021 年同期的 18300 辆增长了 247%。（来源：teslarati）
- **北京市商务局等 11 部门日前发布《关于加快二手车流通 促进汽车消费升级的若干措施》。**措施提出扩大限行老旧汽车范围，研究在原国一国二汽油车、国三柴油车限制进入五环行驶基础上，适时将限行车辆范围扩大到国三汽油车。措施共提出了 13 项具体措施，北京将通过优化二手车交易流程、完善周转指标配套服务、健全二手车交易诚信体系等措施，提升二手车交易的便利性。（来源：北京市政府官网）
- **广州市印发《广州市支持汽车及核心零部件产业稳链补链强链若干措施的通知》。**通知涵盖了 20 条具体措施，覆盖了汽车产业链安全、推动汽车产业园区建设、提升汽车产业链自主创新与核心竞争力、加快新能源汽车推广应用等各个方面，对符合工业和信息化部 L3 自动驾驶及以上级别的车型，按照每个车型 1000 万元给予整车企业奖励，单个企业每年最高不超过 3000 万元。（来源：广州市政府官网）
- **山西省发布促进绿色消费实施方案。**山西省发改委、山西省工信厅等 6 部门联合发布促进绿色消费实施方案，方案提到要大力推广新能源汽车，推动落实新能源汽车免限行、路权等支持政策，加强充换电、新型储能、加氢等配套基础设施建设，积极推进车船用 LNG 发展，推动开展新能源汽车换电模式应用试点工作，有序开展燃料电池汽车示范应用。（来源：山西省政府官网）
- **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

发布省市	实施时间	政策内容
		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, 并在本市上牌的个人消费者给予不超过 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) 并上牌的个人消费者, 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
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

发布省市	实施时间	政策内容
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

- 亿纬锂能：公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元；其中第一期建设年产 3 万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约 9 亿元。（来源：公司公告）
- 银轮股份：公司与国内某知名新能源车企签署供应商定点意向书，获得该客户新平台项目三类热管理产品的定点采购，根据该客户预测，该项目平台产品预计将于近两年内批产，生命周期约为 6 年，生命周期内销售额预计约 17 亿元。（来源：公司公告）
- 华懋科技：公司联营企业东阳华芯拟投资建设年产 8000 吨光刻材料新建项目，项目总投资 20 亿元，建设周期为 18 个月，预计投产期 2023-2024 年。（来源：公司公告）
- 比亚迪：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，已经向设计公司发出需求，同时自身也在招募 BSP 技术团队。预计最快年底可以流片。（来源：ZAKER）
- 比亚迪：比亚迪日本分公司于东京召开品牌发布会，宣布正式进入日本乘用车市场，官方将率先推出 ATTO 3（元 PLUS）、AEAL（海豹）、DOLPHIN（海豹），三款纯电动车。（来源：中国新闻网）

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	动力类型	价格（万元）
东风汽车	纳米 BOX	2022/7/17	A0 SUV	NP	纯电	6.57-7.17
吉利汽车	星瑞	2022/7/18	A NB	MCE1	燃油	11.37-14.57
丰田汽车	雷克萨斯 UX 混动版(进口)	2022/7/20	A SUV	MCE1	油电混动	26.78-33.78
一汽-大众	奥迪 Q4 e-tron	2022/7/21	A SUV	NP	纯电	29.99-37.71
上汽奥迪	奥迪 A7L	2022/7/21	C NB	NM	燃油	43.77
东风小康	风光 MINI EV	2022/7/22	A00 HB	MCE1	纯电	3.96-5.56

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, 中报季来袭

截至 2022 年 7 月 23 日, A 股汽车行业近百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、24 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、27 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 66%。

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
钧达股份 (002865)	27281.9 万元	去年同期-3475.4 万元	5939.7 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%
双环传动 (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%
博俊科技 (300926)	3641.5 万元-4161.7 万元	增 40%-60%	3535.3 万元 - 4006.7 万元	增 50%-70%
万通智控 (300643)	6950 万元-7950 万元	增 40.23%-60.41%	6600 万元-7400 万元	增 34.1%-50.35%
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%

公司	归母净利润	同比	扣非净利润	同比
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%
秦安股份 (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%
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

公司	归母净利润	同比	扣非净利润	同比
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
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
英利汽车 (601279)	亏 4000 万元-5500 万元	去年同期 4706.3 万元	亏 2800 万元-4200 万元	去年同期 3476.2 万元

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：钧达股份已披露中报）

表 4：2022 年汽车行业申报预计披露时间

2022 年汽车行业申报预计披露时间						
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 钧达股份 (已披露)	21	22	23	24
25	26	27	28	29 纽泰格	30	31
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 瑞鹄模具	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 长春一汽 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	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 北汽传媒 拓普集团 星宇股份 玲珑轮胎 威	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 联明股份 新坐标 新泉股份 天龙股份 华懋科技 金麒麟 秦安股份 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

2022 年汽车行业 中报预计披露时间

			汽车	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		
29	30	31				
	江铃汽车 中鼎股 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	潍柴动力 贵州轮 胎 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11-17日，狭义乘用车零售33.5万辆，同比增长16%，较上月同期下降15%；狭义乘用车批发36.0万辆，同比增长35%，较上月同期下降12%，环比下降符合淡季规律，同时，乘联会预计7月狭义乘用车零售销量177.0万辆，同比增长17.8%，整体看行业复苏势头延续。当前钢材、铜、铝、浮法玻璃等原材料价格相比一季度已明显回落，下半年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，我们继续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：7月1-17日狭义乘用车零售73.1万辆，同比增长16%；狭义乘用车批发76.9万辆，同比增长24%。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计三季度销量有望实现双位数增长，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：乘联会预计7月新能源乘用车零售45万辆，同比增长102.5%，继续保持高速增长；同时，特斯拉公布二季度财报，净利润同比增长98%，继续强势表现。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，主要标的：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，百度发布支持L4级自动驾驶的Apollo RT6进一步提升板块热度；中长期看，随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，在供给创造需求的逻辑持续演绎下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
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

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
	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