

需求提振成长加速 坚定看多汽车行业

行业周报（2022.08.08-2022.08.14）

► 本周数据：8 月首周主要乘用车企批发同比+18%

8 月第一周主要厂商批发销量同比+18%，环比-2%。根据乘联会数据，2022 年 8 月第一周乘用车主要厂商批发销量 27.9 万辆，同比+18%，环比-2%；零售销量 28.5 万辆，同比+21%，环比+3%。

► 本周观点：淡季不淡 看多整车+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：7 月批零超预期。根据中汽协数据，2022 年 7 月乘用车批发销量 217.4 万辆，同比+40.2%，环比-2.1%。需求层面依然保持乐观，尽管受传统淡季与高温天气影响，7 月上险依然同比高增，7 月上险 171.7 万辆，同比+10.2%，环比-7.8%。**政策刺激+供给改善+需求提振三维共振，坚定看好变革机遇下自主崛起，首推正迎强势产品周期【长安汽车】，推荐【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、赛力斯】。**

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，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（2022.8.1-2022.8.7）周期向上+成长加速 坚定看多汽车行业
2. 汽车行业周报（2022.7.25-2022.7.31）边际持续向好 坚定全面看多
3. 汽车行业周报（2022.7.18-2022.7.24）批零稳步提升 自主出海加速
4. 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
5. 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
6. 汽车行业周报（2022.6.27-2022.7.3）6月需求向上 供给明确恢复
7. 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
8. 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

► 本周行情：整体弱于市场 其他交运设备板块领涨

本周A股汽车板块下跌0.3%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第31位，表现弱于沪深300（上涨1.2%）。细分板块中，乘用车下跌2.0%，客车、其他交运设备、货车、零部件、汽车服务分别上涨6.5%、2.3%、1.2%、1.1%、1.1%。

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	17.04	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	36.3	17.2	13.0	10.4
002594.SZ	比亚迪	311.93	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	294.3	109.8	66.1	46.4
0175.HK	吉利汽车	17.44	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	37.1	18.4	12.8	9.4
601633.SH	长城汽车	31.55	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	43.2	28.9	20.6	16.2
603596.SH	伯特利	96.63	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	77.9	54.3	40.4	29.6
688326.SH	经纬恒润-W	206.37	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	127.4	112.2	70.2	48.2
002920.SZ	德赛西威	162.95	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	107.9	70.2	51.4	39.6
688533.SH	上声电子	74.10	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	180.7	72.6	42.3	30.4
603997.SH	继峰股份	16.48	买入	0.12	0.25	0.58	0.88	137.3	65.9	28.4	18.7
603348.SH	文灿股份	83.94	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	220.9	55.6	34.4	25.0
600933.SH	爱柯迪	18.55	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	51.5	28.1	20.2	16.6
601689.SH	拓普集团	79.80	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	85.8	50.8	36.8	26.2
603179.SH	新泉股份	32.47	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	43.3	28.7	21.9	17.6
002472.SZ	双环传动	33.87	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	73.6	49.4	32.5	23.3
603786.SH	科博达	60.75	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	62.5	47.5	35.7	26.9
600660.SH	福耀玻璃	39.04	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	31.7	22.2	18.0	15.1
601799.SH	星宇股份	152.99	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	44.9	28.3	20.8	16.8
300258.SZ	精锻科技	13.76	买入	0.36	0.49	0.67	0.85	37.8	27.8	20.7	16.1
603129.SH	春风动力	144.68	买入	3.01	4.81	6.91	9.61	48.1	30.1	20.9	15.1
000913.SZ	钱江摩托	22.70	买入	0.52	0.71	0.93	1.25	43.7	32.0	24.4	18.2

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2022/8/12），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：批零同比提升 优选整车+零部件	4
1.1. 乘用车：需求稳步向上 优选强自主	4
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	4
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
2. 本周行情：整体弱于市场 客车板块领涨	6
3. 本周数据：政策密集推出 大宗价格小幅上涨	8
3.1. 政策超预期落地 地方性政策密集推出	8
3.2. 车企新能源车型相继提价	9
3.3. 8月第一周批零同比大幅增长	11
3.4. 行业整体折扣率逐步放开	11
3.5. 原材料价格整体小幅上涨	12
4. 本周要闻：阿维塔 11 正式上市 黑芝麻智能完成 C+融资	14
4.1. 电动化：阿维塔 11 正式上市	14
4.2. 智能化：黑芝麻智能完成 C+融资	14
5. 本周上市车型	16
6. 本周重要公告	17
7. 重点公司盈利预测	18
8. 风险提示	19

图表目录

图 1 本周（2022.8.8-2022.8.14）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（2022.8.8-2022.8.14）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	7
图 5 行业终端折扣率（%）	11
图 6 自主及合资终端折扣率（%）	11
图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）	12
图 8 热轧板卷价格（元/吨）	12
图 9 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	12
图 10 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	12
图 11 天然橡胶价格（元/吨）	13
图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	13
表 1 本周（2022.8.8-2022.8.14）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 8 月第一周主要厂商日均批发销量及增速（辆，%）	11
表 6 本周（2022.8.8-2022.8.14）上市燃油车型	16
表 7 本周（2022.8.8-2022.8.14）上市新能源车型	16
表 8 本周（2022.8.8-2022.8.14）重要公告	17
表 9 重点公司盈利预测	18

1.周观点：批零同比提升 优选整车+零部件

1.1.乘用车：需求稳步向上 优选强自主

乘用车：7月批零超预期。根据中汽协数据，2022年7月乘用车批发销量217.4万辆，同比+40.2%，环比-2.1%。需求层面依然保持乐观，尽管受传统淡季与高温天气影响，7月上险依然同比高增，7月上险171.7万辆，同比+10.2%，环比-7.8%。**政策刺激+供给改善+需求提振三维共振，坚定看好变革机遇下自主崛起，首推正迎强势产品周期【长安汽车】，推荐【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、赛力斯】。**

新势力7月交付亮眼。7月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：蔚来10,052辆，同比+26.7%，环比-22.4%；小鹏11,524辆，同比+43.3%，环比-24.7%；理想10,422辆，同比+21.3%，环比-20.0%；广汽埃安25,033辆，同比+137.8%，环比+3.8%；哪吒14,037辆，同比+133.5%，环比+6.7%；零跑12,044辆，同比+173.5%，环比+7.0%；赛力斯7,807辆，同比+8873.6%，环比+1.9%；极氪5,022辆，环比+16.7%。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，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，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，7月国内重卡销量4.5万辆，同比-40.7%，环比-18.0%。

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】。

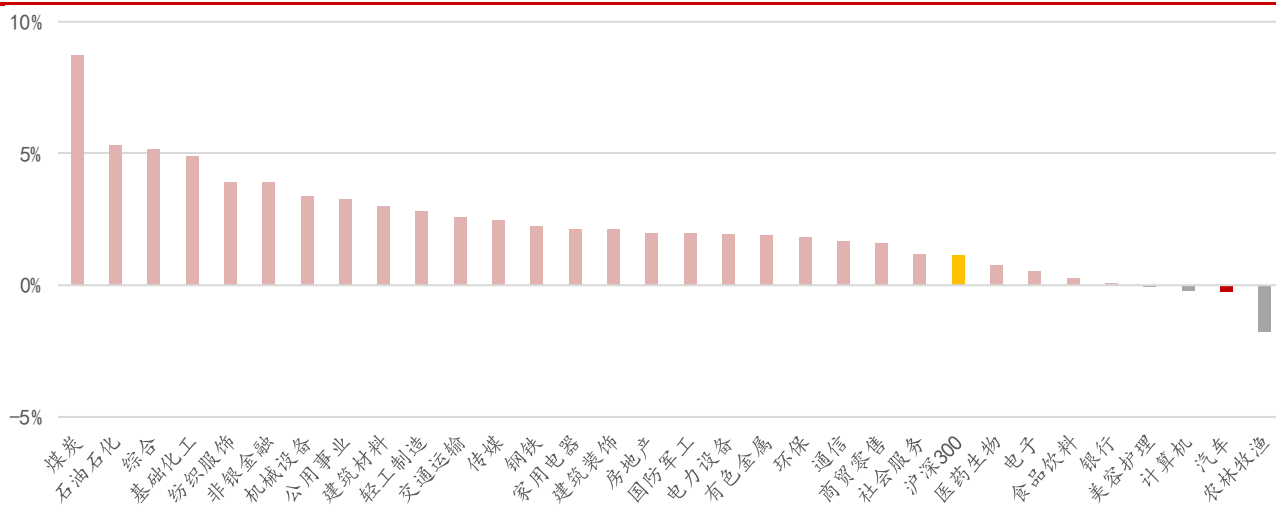
2.本周行情：整体弱于市场 客车板块领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.3%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 31 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.2%）。细分板块中，乘用车下跌 2.0%，客车、其他交运设备、货车、零部件、汽车服务分别上涨 6.5%、2.3%、1.2%、1.1%、1.1%。

货车年初至今跌幅最大。货车年初至今跌幅为 12.2%，在子板块中跌幅最大。乘用车、汽车服务、汽车零部件年初至今跌幅分别为 10.6%、7.1%、4.0%，客车和其他交运设备年初至今略有上涨，涨幅分别为 3.6%和 0.8%。

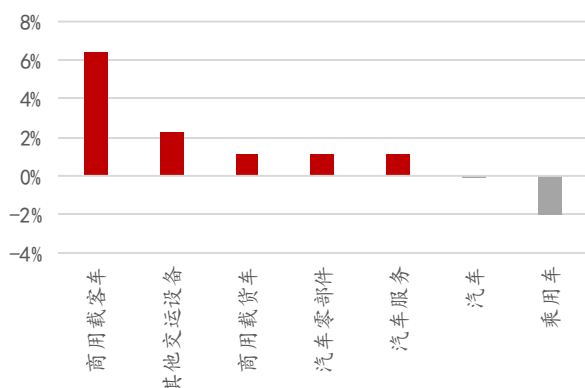
个股方面，南方精工、常青股份、松原股份、继峰股份等涨幅靠前；日盈电子、旭升股份等跌幅较大。

图 1 本周（2022.8.8-2022.8.14）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（%）



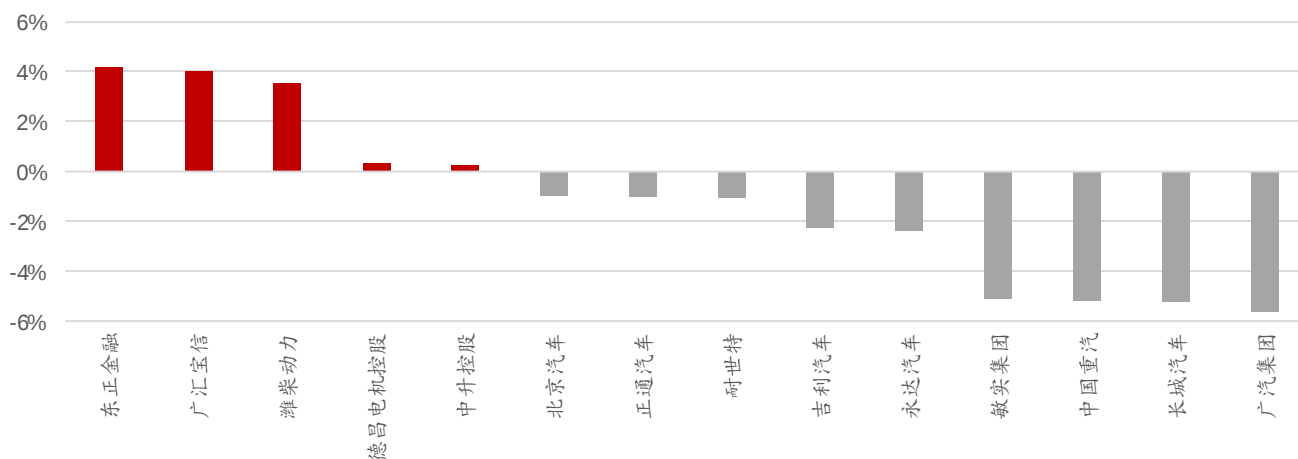
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2022.8.8-2022.8.14）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 (%)
南方精工	33.6	日盈电子	-12.5
常青股份	33.5	旭升股份	-9.6
松原股份	29.8	科博达	-9.5
继峰股份	19.3	襄阳轴承	-9.4
金鸿顺	17.7	星宇股份	-9.1
德宏股份	17.5	巨一科技	-8.6
大为股份	16.2	金麒麟	-8.3
天成自控	15.8	均胜电子	-8.0
海联金汇	15.4	青岛双星	-7.7
钱江摩托	14.8	美力科技	-7.5

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.8.8-2022.8.14）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 大宗价格小幅上涨

3.1.政策超预期落地 地方性政策密集推出

7月7日，商务部等17部门近日联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提出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、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等六方面共12条政策措施，要求各地区、各有关部门切实加强组织领导，推动相关政策措施尽快落地见效，进一步促进汽车消费回升和潜力释放。

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
辽宁省大连市	2022/08/12	2022/09/30	“2022 大连购物节”活动	燃油/新能源	单车购置费用5万元（含）至10万元以下的，发放总面值2000元消费券礼包；单车购置费用10万元（含）至20万元以下的，发放总面值4000元消费券礼包；单车购置费用20万元以上的，发放总面值5000元消费券礼包；
河北省	2022/08/12	2022/10/31	《全省促进汽车消费活动方案》	燃油/新能源	每购1辆10万元以下的新车，补贴1000元；每购1辆10(含)至20万元的新车，补贴3000元；每购1辆20(含)万元以上的新车，补贴5000元。汽车以旧换新，在新车补贴标准基础上分别增加500元。
深圳市罗湖区	2022/08/11	2022/10/31	2022年深圳（罗湖）购物季暨首届“夜间时尚消费节”	燃油/新能源	罗湖区共投入2000万开展消费支持，其中包括600万夜间消费补贴、500万汽车专项消费券、200万电商红包、700万的活动支持，这些消费券将联合中国银行深圳分行通过数字人民币形式发放给广大市民。
安阳市北关区	2022/08/09	2022/08/31	新一轮消费补贴活动	燃油/新能源	此次补贴对新购置“国VI”排放标准的机动车和新能源汽车车主，车价5万元以上10万元以下的（含10万元），每辆车补贴3000元；对车价10万元以上20万元以下的（含20万元），每辆车补贴5000元；对车价20万元以

					上的，每辆车补贴 8000 元。该区汽车消费补贴活动不与安阳市汽车销售补贴活动叠加享受。
杭州市临安区	2022/08/08	2022/12/31	新能源汽车购车补贴活动	新能源	对购买符合条件新能源汽车的消费者给予补贴，其中，购车价格（不包括相关税费，下同）在 30 万元（含）以上的补贴 10000 元，在 20 万元（含）—30 万元的补贴 6000 元；在 20 万元以下的补贴 2000 元。
东莞市厚街镇	2022/08/08	2022/08/31	2022 年第三季度乐购东莞·聚惠厚街购车欢享节	燃油/新能源	购车发票额在 8 万元（含）—20 万元（不含）可领取 2000 元/辆电子消费券；购车发票额在 20 万元（含）以上可领取 4000 元/辆电子消费券
浙江省余姚市	2022/08/08	2022/08/31	2022 余姚购物节&姚界夏季云上车展专场促销活动	燃油/新能源	开票价 5 万元以上（含）10 万元以下，补贴 1500 元/台；开票价 10 万元以上（含）20 万元以下，补贴 3000 元/台；开票价 20 万元以上（含）30 万元以下，补贴 6000 元/台；开票价 30 万元以上（含）50 万元以下，补贴 9000 元/台；开票价 50 万元以上（含），补贴 15000 元/台
北京市经开区	2022/08/08	2022/12/31	“亦城享生活 亦企欢乐 GO ”促消费活动	燃油/新能源	（1）购车金额在 10 万元—20 万元（含 10 万），补贴消费券金额 3000 元；购车金额在 20 万元—30 万元（含 20 万）补贴消费券金额 5000 元；购车金额在 30 万以上（含 30 万）补贴消费券金额 8000 元。 （2）经开区户籍居民或者经开区连续一年以上缴纳社保的从业人员购车时每台补贴 2000 元。 （3）购买汽车品牌生产工厂或销售总部位于经开区的车企零售端的汽车，每台补贴 3000 元。 （4）以上补贴标准可叠加享受，本次活动期间每人限参与一次。

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，新能源乘用车月度销量持续提升。今年 4-7 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、57.9 万辆，同比分别+45.3%、+109.2%、+135.7%、+126.1%，月度渗透率分别为 29.6%、26.6%、25.9%、27.0%。

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
smart	2022/8/3	全新 smart 精灵#1	5,800	19.42-24.5	2022 年 8 月 3 日 00:00（含）起生效
江淮	2022/8/2	思皓 E10X 花仙子款部分车型（四叶草、满天星、向日葵）	1,000	7.49-8.09	思皓 E10X 花仙子款部分车型价格调整，除入门版本蒲公英外，四叶草、满天星、向日葵价格均上涨 1000 元
零跑	2022/7/31	零跑 T03	5,600-6,600	7.95-9.65	2022 年 8 月 1 日 0 时起生效
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

	2022/5/13	ES6	18,000	38.60-55.40	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
		EC6	18,000	39.60-55.40	
		ET7	10,000	45.80-53.60	
		ES8	10,000	45.80-63.64	
	2022/4/10	ES6		36.80-53.60	2022年5月10日0时起生效
		EC6		37.80-53.60	
小鹏	2022/5/6	P5 550P/600P	7,000	22.59-24.99	2022年5月9日0时起生效
理想	2022/3/23	理想 ONE	11,800	34.98	2022年4月1日0时起生效
极狐	2022/5/1	阿尔法 S 708S+、603H	5,400	28.73-35.03	原定于2022年5月1日起施行的调价计划,现推迟至2022年5月16日起执行
		阿尔法 T 653S+、H	5,400	28.23-32.53	
岚图汽车	2022/5/1	FREE 纯电版	10,000	34.36-37.36	2022年5月1日0时起生效
上汽大众	2022/5/11	全系燃油车	1,000-3,000	-	
		全系新能源车	3,000-5,000	-	
极氪	2022/5/13	WE 版	-	29.9	取消价值6,599元的智能家充电桩及价值11,000元的21英寸轮毂免费升级权益。2022年6月1日0时起生效
	2022/5/1	超长续航双电机 YOU 版	18,000	38.6	2022年5月1日0时生效,超长续航单电机WE版和长续航双电机WE版取消5,000抵10,000元碰撞权益等
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵 DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整于4月15日0时起生效,在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵 DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁 DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5月10日0时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022年6月1日0时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ 冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4 (小蚂蚁); QQ 冰淇淋 (3.99-4.99)	2022年4月7日0时起生效
长安汽车	2022/5/1	UNI-K iDD 卓越型、尊贵型	6,000	18.29-19.89	2022年5月1日起生效
	2022/4/1	奔奔 E-star	4,000	5.38-7.48	国民版多彩款
几何	2022/4/9	几何 A Pro	3,000-6,000	12.68-19.98	
		几何 C		12.98-18.28	
领克汽车	2022/4/8	领克旗下 PHEV 车型	2,000-4,000	-	2022年5月1日0时起生效
AITO	2022/4/20	问界 M5 四驱版	10,000	29.48-33.18	2022年5月6日0时执行
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

3.3.8 月第一周批零同比大幅增长

8 月第一周主要厂商批发销量同比+18%，环比-2%。根据乘联会数据，2022年8月第一周乘用车主要厂商批发销量27.9万辆，同比+18%，环比-2%；零售销量28.5万辆，同比+21%，环比+3%。

表 5 2022 年 8 月第一周主要厂商日均批发销量及增速（辆，%）

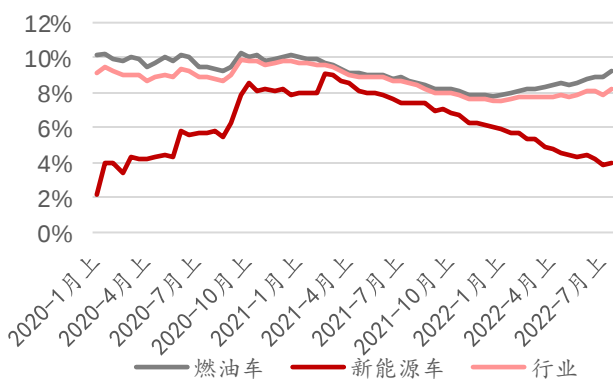
	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	全月
20 年	36,543	40,172	53,881	81,037	85,218	56,035
21 年	33,788	35,300	41,065	73,009	78,180	48,925
22 年	39,913					
22 年同比	18%					
环比 7 月同期	-2%					

资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4.行业整体折扣率逐步放开

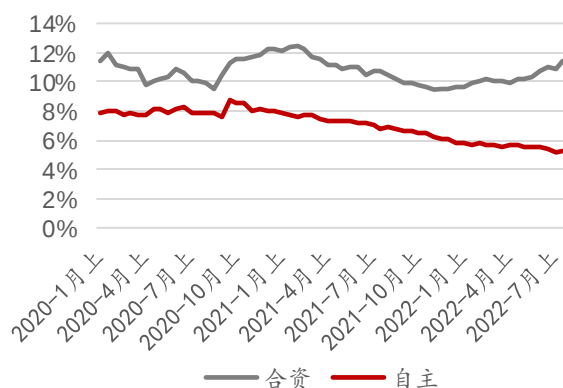
7 月以来行业整体折扣率逐步放宽，自主及新能源处于新品集中上市期，整体折扣率仍边际收窄。截至7月下旬，行业整体折扣率为8.2%，环比+0.1pct，同比-0.3pct；其中燃油车折扣率为9.2%，环比+0.3pct，同比+0.5pct；新能源车折扣率为3.9%，环比-0.3pct，同比-3.5pct。自主折扣率为5.2%，环比-0.1pct，同比-1.6pct；合资折扣率为11.4%，环比+0.4pct，同比+0.6pct。

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.原材料价格整体小幅上涨

汽车主要原材料价格本周小幅上涨，铜环比涨幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,748 元/吨，环比+1.8%，近一个月平均价为 4,722 元/吨，同比-21.0%，环比-10.0%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,115 元/吨，环比+1.3%；近一个月平均价为 3,986 元/吨，同比-31.3%，环比-8.8%；

3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,670 元/吨，环比+1.5%；近一个月平均价为 18,200 元/吨，同比-7.7%，环比-4.3%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 63,070 元/吨，环比+4.8%；近一个月平均价为 59,477 元/吨，同比-15.6%，环比-6.5%；

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 12,000 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 11,981 元/吨，同比-10.0%，环比-4.7%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 8,082 元/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 7,964 元/吨，同比-6.0%，环比-5.2%。

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）



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

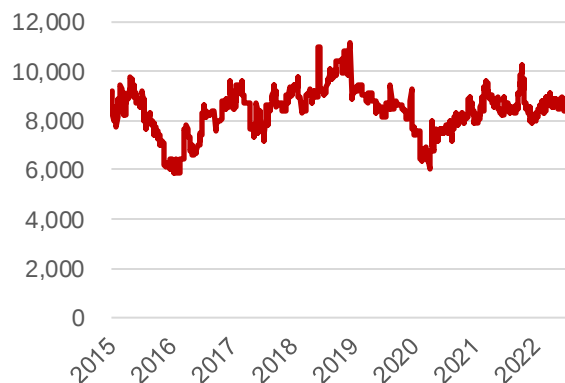
图 11 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

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：阿维塔 11 正式上市 黑芝麻智能完成 C+融 资

4.1.电动化：阿维塔 11 正式上市

阿维塔 11：正式上市，34.99 万元起售

8 月 8 日，阿维塔旗下首款车型阿维塔 11 正式上市，新车定位情感智能电动轿跑 SUV，提供长续航和超长续航两种续航版车型，官方售价区间为 34.99 万元-40.99 万元。阿维塔 11 长续航版将于今年 12 月开始交付用户，超长续航双电机奢享版预计在明年一季度开始交付。（来源：盖世汽车）

吉利：缤越 COOL 正式上市，9.98 万元起

8 月 9 日，吉利汽车旗下“高智慧动力 SUV”缤越 COOL 正式上市，新车共推出热擎版、激擎版和 BATTLE 版共计 3 款车型，官方指导价为 9.98 万元-11.98 万元。新车搭载了全新一代吉利劲擎 1.5TD 高效动力，向 A0 级 SUV 全品类细分市场销冠发起冲击。（来源：盖世汽车）

极氪：发布 ZEEKR 009 官图

8 月 9 日，极氪发布了旗下首款 MPV 车型——ZEEKR 009 的最新官图。前脸的封闭式格栅采用了高亮设计，日间行车灯造型较此前的 ZEEKR 001 有所调整，下方为内置 3 个灯组的大灯。车尾配备内置 402 个 LED 光源的贯穿式尾灯，两端采用下垂式造型。整体车身造型较为方正。（来源：建约车评）

宝马：燃料电池 SUV 最早 2025 年量产

据外媒报道，宝马销售负责人 Pieter Nota 对媒体表示，该公司最早将于 2025 年开始大规模生产和销售与丰田共同开发的燃料电池汽车。（来源：建约车评）

五菱 Air EV：印尼首发上市，售价约合人民币 11 万元起

8 月 11 日，五菱汽车宣布，五菱首款新能源全球车 Air ev（右舵版）在印尼首发上市，售价 2.38 亿-2.95 亿印尼卢比，折合人民币约 11 万-13.5 万元。官方海报显示，五菱 Air ev（右舵版）拥有 200KM 标准版和 300KM 长续航版，现在购买可减免奢侈品销售税 7.5%。（来源：IT 之家）

广汽集团：斥资 21.6 亿设立电驱科技公司

8 月 11 日，广汽集团公告称，公司董事会审议通过了《关于设立电驱科技公司的议案》，同意设立电驱科技公司（暂定名），开展自主 IDU 电驱系统及 GMC 混动机电耦合系统产业化项目建设。电驱科技公司将在 2025 年建成生产线，每年能生产 40 万套 IDU 电驱系统总成，及 10 万套 GMC 混动机电耦合系统的电机和电控。（来源：盖世汽车）

4.2.智能化：黑芝麻智能完成 C+融资

黑芝麻智能：完成 C+轮融资，C 轮和 C+轮累计融资超 5 亿美元

8 月 8 日，黑芝麻智能宣布完成 C+轮融资，本轮融资由武岳峰科创领投，兴业银行集团、广发信德、汉能基金、北拓一诺资本、新鼎资本、之路资本、扬子江基金等机构跟投。至此，黑芝麻智能完成 C 轮和 C+轮全部融资，募资总

规模超 5 亿美元。本轮融资完成后，在充足的资本加持下，黑芝麻智能将进一步提升核心技术、芯片产品的研发及商业化能力，全面提速旗下自动驾驶芯片的量产应用。（来源：建约车评）

重庆、武汉：发放中国首批自动驾驶全无人商业运营牌照，百度独家获批

8 月 8 日，重庆、武汉两地政府部门日前率先发布自动驾驶全无人商业化试点政策，并向百度发放全国首批无人化示范运营资格，允许车内无安全员的自动驾驶车辆在社会道路上开展商业化服务。（来源：IT 之家）

智驾科技 MAXIEYE：完成 C1 轮战略融资

8 月 8 日，智能驾驶公司智驾科技 MAXIEYE 宣布，已于近日完成 C1 轮战略融资，由韦豪创芯、沅柏资本、爱芯元智联合投资。本轮资金将主要用于智能驾驶高阶技术研发投入及乘用车 L2 以上规模化量产供应链储备。（来源：建约车评）

MooVita：与德赛西威达成合作，推动实现更安全高效和碳中和的交通

据外媒报道，新加坡自动驾驶汽车（AV）技术初创公司 MooVita 宣布与中国汽车一级零部件供应商德赛西威（Desay SV）签署战略合作协议，以进一步推动更安全、更高效和碳中和的交通方式。MooVita 和德赛西威将合作开发 L3 级到 L4 级 AV 全栈软件应用程序，并嵌入德赛西威经过验证和增强的高计算能力固件中。（来源：盖世汽车）

行深智能：完成 A+轮融资，致力打造城域级共享共配运力平台

8 月 8 日，行深智能完成 A+轮融资，本轮融资由兴湘资本与睿住资本联合领投，三一创投、湖南财信、嘉远资本等参与投资。本轮融资后，行深智能将继续加大产品研发和市场投入，致力于城域级共享共配运力平台打造。（来源：盖世汽车）

零束科技：与 ADI 达成战略合作

8 月 9 日，零束科技宣布，已于近日与 ADI 正式签署战略合作协议，双方将共同开发高性能的音视频软硬件整体解决方案，为用户带来多屏联动、声像一体的智能化座舱体验。目前，双方联合打造的智能座舱数字化体验产品即将在上汽高端智能电动车量产发布。（来源：建约车评）

德赛西威：与长安汽车深化合作

8 月 11 日，德赛西威与长安汽车签署战略合作协议，双方将基于各自优势资源，在域控制器领域深入合作，共同打造行业领先的中央计算机产品，推进中央计算机相关关键零部件的研发及产品量产落地。此次双方的合作范围进一步扩大至 SDA 电动化平台域控制器，标志着双方合作的进一步深化。（来源：盖世汽车）

智协慧同：完成 A1 轮融资

8 月 11 日，智协慧同宣布已于今年 6 月完成了 A1 轮融资，本轮融资由彬复资本领投，瑞穗力合基金（MLI Fund）跟投，老股东力合资本和石雀资本继续加注。本轮融资将用于提升车云数据闭环解决方案量产交付能力，以及数据生态的建设。（来源：盖世汽车）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022.8.8-2022.8.14）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	领克 01	改款	燃油	紧凑型 SUV	17.98-20.68	8 月 8 日
2	奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	改款	燃油	中型 SUV	10.09-11.19	8 月 9 日
3	吉利汽车	缤越 COOL	改款	燃油	小型 SUV	9.98-11.98	8 月 9 日
4	广汽丰田	汉兰达	改款	燃油	中型 SUV	31.48-34.48	8 月 10 日
5	长城汽车	哈弗 酷狗	新车	燃油	紧凑型 SUV	12.38-14.98	8 月 10 日
6	东风日产	逍客	改款	燃油	紧凑型 SUV	17.18	8 月 11 日
7	丰田汽车	雷克萨斯 ES (进口)	改款	燃油	中型车	29.69-41.49	8 月 12 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（2022.8.8-2022.8.14）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	阿维塔科技	阿维塔 11	新车	纯电动	中型 SUV	34.99-40.99	8 月 8 日
2	恒驰汽车	恒驰 5	新车	纯电动	紧凑型 SUV	17.9	8 月 10 日
3	广汽丰田	汉兰达 双擎	改款	油电混动	中型 SUV	31.48	8 月 10 日
4	丰田汽车	雷克萨斯 ES 混 动版 (进口)	改款	油电混动	中型车	37.99-48.89	8 月 12 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（2022.8.8-2022.8.14）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
拓普集团	可转债发行	本次拟发行的可转债募集资金总额为人民币 25 亿元，发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，募集资金将用于宁波拓普集团股份有限公司年产 150 万套轻量化底盘系统建设项目和年产 330 万套轻量化底盘系统建设项目。
长城汽车	产销快报	长城汽车 2022 年 7 月生产量 102,226 辆，同比+15.02%，1-7 月累计生产量 630,065 辆，同比-9.15%；7 月销售量 101,920 辆，同比+11.32%，1-7 月累计销售量 620,445 辆，同比-12.58%。
吉利汽车	销量公告	吉利汽车 7 月销售量 122,633 辆，同比+24.00%，1-7 月累计销售量 736,475 辆，同比+1.00%。
长安汽车	产销快报	长安汽车 2022 年 7 月汽车产量为 200,371 辆，同比+11.15%，本年累计产量为 1,278,103 辆，同比-2.21%；7 月汽车销量为 200,911 辆，同比+12.91%，本年累计销量为 1,326,675 辆，同比-3.78%。
德赛西威	人事变动	公司监事会收到公司监事会主席罗仕宏先生的书面辞职申请。罗仕宏先生因工作安排原因申请辞去公司第三届监事会主席及监事职务，辞职后不再担任公司及公司控股子公司其他职务。

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	EPS (元/股)				PE				PB			
			22/8/12	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625. SZ	长安汽车	17.04	0.47	0.99	1.31	1.64	36.3	17.2	13.0	10.4	2.3	2.5	2.1	1.7
	002594. SZ	比亚迪	311.93	1.06	2.84	4.72	6.72	294.3	109.8	66.1	46.4	9.6	8.7	7.6	6.4
	0175. HK	吉利汽车	17.44	0.47	0.95	1.36	1.86	37.1	18.4	12.8	9.4	2.7	2.2	1.9	1.6
	601633. SH	长城汽车	31.55	0.73	1.09	1.53	1.95	43.2	28.9	20.6	16.2	4.7	3.9	3.2	2.6
	2238. HK	广汽集团	7.19	0.72	0.96	1.21	1.41	10.0	7.5	5.9	5.1	0.8	0.7	0.7	0.6
	601238. SH	广汽集团	14.90	0.72	0.96	1.21	1.41	20.7	15.5	12.3	10.6	1.7	1.6	1.4	1.2
	600104. SH	上汽集团	16.39	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	96.63	1.24	1.78	2.39	3.26	77.9	54.3	40.4	29.6	11.8	9.2	7.4	5.8
	688326. SH	经纬恒润-W	206.37	1.62	1.84	2.94	4.28	127.4	112.2	70.2	48.2	12.2	4.4	3.8	3.2
	002920. SZ	德赛西威	162.95	1.51	2.32	3.17	4.12	107.9	70.2	51.4	39.6	16.9	13.6	10.8	8.5
	688533. SH	上声电子	74.10	0.41	1.02	1.75	2.44	180.7	72.6	42.3	30.4	11.5	9.6	7.4	5.6
	603997. SH	继峰股份	16.48	0.12	0.25	0.58	0.88	137.3	65.9	28.4	18.7	4.0	3.6	3.1	2.6
	603348. SH	文灿股份	83.94	0.38	1.51	2.44	3.36	220.9	55.6	34.4	25.0	8.2	5.1	3.6	2.7
	600933. SH	爱柯迪	18.55	0.36	0.66	0.92	1.12	51.5	28.1	20.2	16.6	3.5	3.0	2.4	2.0
	601689. SH	拓普集团	79.80	0.93	1.57	2.17	3.05	85.8	50.8	36.8	26.2	8.3	6.9	5.6	4.5
	603179. SH	新泉股份	32.47	0.75	1.13	1.48	1.85	43.3	28.7	21.9	17.6	3.3	3.5	2.8	2.3
	002472. SZ	双环传动	33.87	0.46	0.69	1.04	1.45	73.6	49.4	32.5	23.3	5.4	4.9	4.2	3.6
	600660. SH	福耀玻璃	39.04	1.23	1.76	2.17	2.58	31.7	22.2	18.0	15.1	3.9	3.3	2.7	2.3
	601799. SH	星宇股份	152.99	3.41	5.41	7.36	9.12	44.9	28.3	20.8	16.8	5.6	4.5	3.5	2.8
	300680. SZ	隆盛科技	27.30	0.48	0.98	1.66	2.25	56.9	27.9	16.4	12.1	6.1	4.8	3.6	2.7
	605128. SH	上海沿浦	53.46	0.88	1.55	2.16	3.60	60.8	34.5	24.8	14.9	4.2	3.5	3.1	2.7
	603786. SH	科博达	60.75	0.97	1.28	1.70	2.26	62.5	47.5	35.7	26.9	6.0	5.3	4.6	3.9
	002126. SZ	银轮股份	14.94	0.28	0.49	0.68	0.92	53.4	30.5	21.9	16.3	2.8	2.5	2.3	2.0
	600741. SH	华域汽车	20.43	2.05	2.35	2.64	2.95	10.0	8.7	7.7	6.9	1.3	1.2	1.1	1.0
	300258. SZ	精锻科技	13.76	0.36	0.49	0.67	0.85	37.8	27.8	20.7	16.1	2.1	2.0	1.8	1.7
	600699. SH	均胜电子	18.21	-2.74	0.45	0.79	1.05	-6.6	40.5	22.9	17.3	2.2	2.0	1.9	1.7
	0425. HK	敏实集团	21.35	1.29	1.45	1.75	2.12	16.6	14.8	12.2	10.1	1.5	1.4	1.3	1.2
	603040. SH	新坐标	20.35	1.06	1.37	1.60	1.87	19.2	14.9	12.7	10.9	2.8	2.4	2.1	1.8
	603730. SH	岱美股份	15.66	0.57	0.61	0.77	0.98	27.5	25.5	20.4	16.0	2.8	3.4	3.1	2.6
	300695. SZ	兆丰股份	52.13	1.89	3.51	4.51	5.72	27.6	14.9	11.6	9.1	1.8	1.7	1.6	1.4
	603809. SH	豪能股份	13.62	0.68	0.77	1.03	1.32	20.2	17.8	13.2	10.4	2.2	2.5	2.2	1.9
	600480. SH	凌云股份	9.48	0.36	0.40	0.52	0.61	26.3	23.5	18.4	15.5	1.5	1.7	1.6	-
	603319. SH	湘油泵	19.94	1.20	1.15	1.58	2.00	16.6	17.4	12.6	10.0	2.2	2.6	2.3	1.9
	601966. SH	玲珑轮胎	25.73	0.58	0.71	1.41	1.97	44.4	36.1	18.2	13.1	2.2	2.1	1.9	1.7
客车	600066. SH	宇通客车	8.18	0.28	0.34	0.48	0.60	29.2	23.7	16.9	13.7	1.2	1.2	1.2	1.1
后市场	600297. SH	广汇汽车	2.58	0.20	0.29	0.37	0.44	12.9	9.0	7.1	5.8	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965. SH	中国汽研	14.92	0.71	0.82	0.96	1.11	21.0	18.2	15.5	13.4	2.7	2.3	2.0	1.7
重卡	000951. SZ	中国重汽	11.71	0.90	0.82	1.12	1.46	13.0	14.3	10.4	8.0	1.0	1.0	0.9	0.8
	000338. SZ	潍柴动力	11.96	1.10	1.02	1.18	1.32	10.9	11.7	10.2	9.0	1.5	1.3	1.2	1.0
	000581. SZ	威孚高科	19.14	2.57	2.61	2.91	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	144.68	3.01	4.81	6.91	9.61	48.1	30.1	20.9	15.1	6.0	3.5	3.0	2.4
	000913. SZ	钱江摩托	22.70	0.52	0.71	0.93	1.25	43.7	32.0	24.4	18.2	3.4	3.1	2.7	2.3

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。