

新能源新战略 龙头份额向上

行业周报（2023.1.30-2023.2.5）

► 本周数据：2023 年 1 月前四周零售同比-45%

根据乘联会，2023 年 1 月前四周零售同比-45%。2023 年 1 月第三、四周全国乘用车零售 26.5 万辆，同比下降 70.0%，环比下降 55.0%；全国乘用车厂商批发 22.7 万辆，同比下降 77.0%，环比下降 58.0%。

中汽协预计 2023 年乘用车批发销量达 2,380 万辆，同比+1.3%，新能源汽车 2023 年将达 900 万辆，同比+35.0%。

► 本周观点：多重改善提振 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、拓普集团、上声电子、光峰科技、新泉股份、长安汽车、比亚迪、文灿股份、双环传动、春风动力】。

1 月行业整体折扣率逐步放开。截至 1 月下旬，行业整体折扣率为 8.6%，环比+0.1pct，同比+1.5pct；其中燃油车折扣率为 9.8%，环比+0.3pct，同比+2.1pct；新能源车折扣率为 5.5%，环比-0.4pct，同比+0.4pct。自主折扣率为 4.4%，环比+0.1pct，同比+0.7pct；合资折扣率为 10.6%，环比+0.2pct，同比+2.0pct。

本周蔚来发布 2 月限时优惠购车方案，包括现金及权益优惠等，结合此前特斯拉的降价，我们判断行业格局面临新一轮洗牌，龙头集中度有望迎来提升。

乘用车：2-5 月销量预计同比转正，对未来销量乐观，市场对于政策出台仍有预期，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，看多汽车板块。

多重改善提振，全面看多汽车板块。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力，预计春节后需求有望回暖。

2) 供给改善+主动去库：比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上，广州车展上自主品牌重磅新车快速推出；此外，2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2022 年 12 月自主份额已达 56.8%、2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，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-W、蔚来-SW、赛力斯】。

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：

分析师：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522120003

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2023.1.16-2023.1.29）：特斯拉盈利超预期 2023 智能电动加速
2. 汽车行业周报（2023.1.9-2023.1.15）：2023CES 开幕 自主高端化提速
3. 汽车行业周报（2022.12.26-2023.1.1）：广州车展开幕 新一轮供给提速
4. 汽车行业周报（2022.12.19-2022.12.25）：广州车展临近 优质供给加速
5. 汽车行业周报（2022.12.12-2022.12.18）：需求边际复苏 政策有望接力
6. 汽车行业周报（2022.11.28-2022.12.04）：多重改善提振 全面看多板块
7. 汽车行业周报（2022.11.21-2022.11.27）：终端边际改善 需求平稳过渡
8. 汽车行业周报（2022.11.14-2022.11.20）：Q4 需求向上 中期成长提速

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。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加短期原材料、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，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、光峰科技、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】，受益标的【旭升股份】；

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、上海沿浦】。

摩托车：根据中汽协，2022 年 12 月国内中大排量摩托车销售 2.6 万辆，同比-30.7%，环比-3.6%。2022 年全年累计销售 55.3 万辆，同比+44.7%。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】。

► 本周行情：整体强于市场 乘用车领涨

本周 A 股汽车板块上涨 5.8%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 1 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.8%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件、货车、其他交运设备、客车、汽车服务分别上涨 5.9%、5.8%、4.5%、3.6%、3.4%、3.2%。

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	14.13	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	30.1	17.4	13.3	10.8
002594.SZ	比亚迪	295.00	买入	1.06	5.54	9.10	12.85	278.3	53.2	32.4	23.0
0175.HK	吉利汽车	12.64	买入	0.47	0.41	0.70	1.07	26.9	30.8	18.1	11.8
601633.SH	长城汽车	32.10	买入	0.73	1.05	0.77	1.24	44.0	30.6	41.7	25.9
603596.SH	伯特利	83.09	买入	1.24	1.75	2.64	3.99	67.0	47.5	31.5	20.8
688326.SH	经纬恒润-W	175.80	买入	1.62	1.97	3.38	5.23	108.5	89.2	52.0	33.6
688007.SH	光峰科技	28.69	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	55.2	110.3	82.0	35.0
002920.SZ	德赛西威	136.68	买入	1.51	2.10	3.21	4.19	90.5	65.1	42.6	32.6
688533.SH	上声电子	64.54	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	157.4	78.7	37.1	25.2
603997.SH	继峰股份	16.30	买入	0.12	-1.10	0.46	0.67	135.8	-14.8	35.4	24.3
603348.SH	文灿股份	65.97	买入	0.38	0.98	2.29	3.17	173.6	67.3	28.8	20.8
605128.SH	上海沿浦	57.16	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	65.0	48.4	19.6	11.8
600933.SH	爱柯迪	25.12	买入	0.36	0.73	0.92	1.24	69.8	34.4	27.3	20.3
601689.SH	拓普集团	70.43	买入	0.93	1.63	2.31	3.25	75.7	43.2	30.5	21.7
603179.SH	新泉股份	44.10	买入	0.75	0.97	1.59	2.43	58.8	45.5	27.7	18.1
002472.SZ	双环传动	30.93	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	67.2	45.5	30.9	21.9
603786.SH	科博达	67.70	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	69.7	52.9	39.8	30.0
600660.SH	福耀玻璃	39.45	买入	1.23	2.15	2.40	2.98	32.1	18.3	16.4	13.2
601799.SH	星宇股份	142.00	买入	3.41	4.20	5.88	7.95	41.7	33.8	24.1	17.9
300258.SZ	精锻科技	12.90	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	35.5	25.3	19.2	14.6
603129.SH	春风动力	128.01	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	42.5	27.4	18.0	13.4
000913.SZ	钱江摩托	26.32	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	50.6	29.2	19.2	13.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/2/4），光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：多重改善提振 看多整车+零部件	5
1.1. 乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多	5
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	5
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	5
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	6
2. 本周行情：整体强于市场 乘用车领涨	7
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅下跌	9
3.1. 地方政策刺激频出	9
3.2. 新能源车企开启新一轮调价	13
3.3. 2023 年 1 月第三、四周批发同比-77%	15
3.4. 行业整体折扣率小幅放开	15
3.5. 原材料价格整体小幅下跌	16
4. 本周要闻：上海市政府明确多项新能源汽车购置补贴政策 吉利全新中高端新能源品牌将发布	18
4.1. 电动化：上海市政府明确多项新能源汽车购置补贴政策	18
4.2. 智能化：北汽与博世签署战略合作协议	19
5. 本周上市车型	22
6. 本周重要公告	23
7. 重点公司盈利预测	24
8. 风险提示	25

图表目录

图 1 本周（2023.01.30-2023.02.05）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	7
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	7
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）	7
图 4 本周（2023.01.30-2023.02.05）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	8
图 5 乘联会主要厂商 1 月周度批发销量和增速（辆，%）	15
图 6 行业终端折扣率（%）	16
图 7 自主及合资终端折扣率（%）	16
图 8 冷轧普通薄板价格（元/吨）	17
图 9 热轧板卷价格（元/吨）	17
图 10 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	17
图 11 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	17
图 12 天然橡胶价格（元/吨）	17
图 13 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	17
表 1 本周（2023.01.30-2023.02.05）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 全国汽车消费刺激政策	10
表 3 2023 年年初以来地方汽车消费刺激政策	10
表 4 2023 年车型调价情况	13
表 5 本周（2023.01.30-2023.02.05）上市燃油车型	22
表 6 本周（2023.01.30-2023.02.05）上市新能源车型	22
表 7 本周（2023.01.30-2023.02.05）重要公告	23
表 8 重点公司盈利预测	24

1.周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

1.1.乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多

本周蔚来发布 2 月限时优惠购车方案，包括现金及权益优惠等，结合此前特斯拉的降价，我们判断行业格局面临新一轮洗牌，龙头集中度有望迎来提升。

乘用车：2-5 月销量预计同比转正，对未来销量乐观，市场对于政策出台仍有预期，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，看多汽车板块。

多重改善提振，全面看多汽车板块。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力，预计春节后需求有望回暖。

2) 供给改善+主动去库：比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上，广州车展上自主品牌重磅新车快速推出；此外，2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2022 年 12 月自主份额已达 56.8%、2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，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-W、蔚来-SW、赛力斯】。

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。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加短期原材料、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，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、光峰科技、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】，受益标的【旭升股份】；

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、上海沿浦】。

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，2022 年 12 月国内重卡销量 5.4 万辆，同比-6.1%，环比+15.8%。

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，2022 年 12 月国内中大排量摩托车销售 2.6 万辆，同比-30.7%，环比-3.6%。2022 年全年累计销售 55.34 万辆，同比+44.7%。分车企来看：

1) 春风动力：排量>250ml：2022 年 12 月销量 0.58 万辆，同比-21.4%，环比+91.8%，全年累计销售 5.68 万辆，同比+70.9%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：2022 年 12 月销量 0.35 万辆，同比-48.2%，环比-37.5%，全年累计销售 14.06 万辆，同比+71.1%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：2022 年 12 月销量 0.25 万辆，同比-28.5%，环比-19.0%；全年累计销售 4.9 万辆，同比-19.0%。

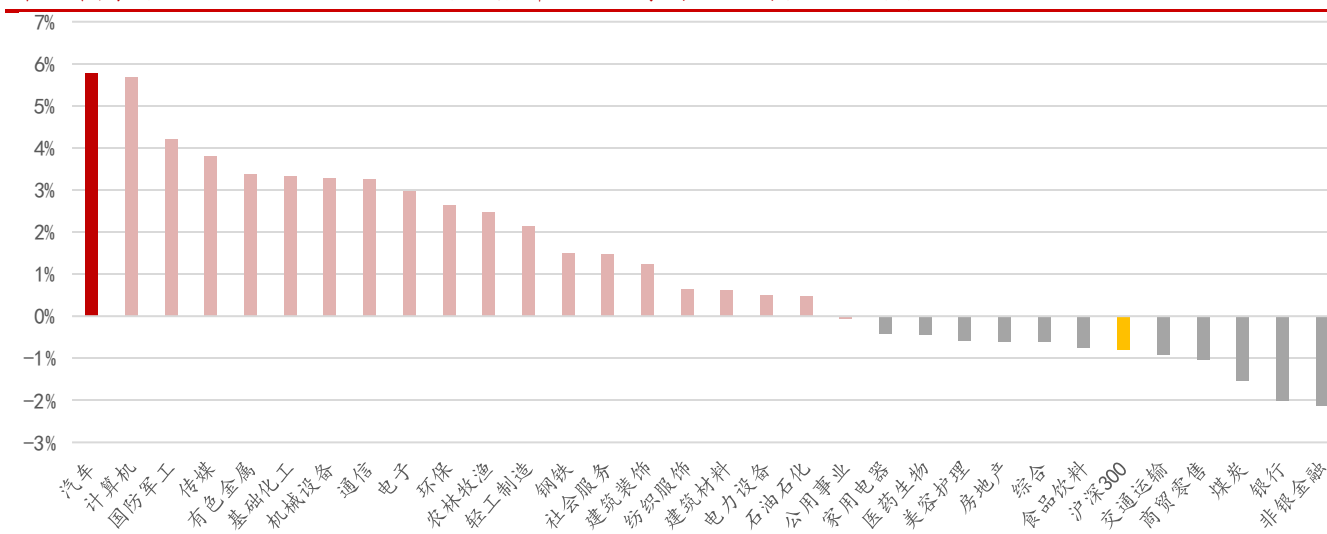
建议关注中大排量龙头车企。过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【**春风动力、钱江摩托**】，相关受益标的【**隆鑫通用**】。

2.本周行情：整体强于市场 乘用车领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 5.8%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 1 位，表现强于沪深 300（下跌 0.8%）。细分板块中，乘用车、汽车零部件、货车、其他交运设备、客车、汽车服务分别上涨 5.9%、5.8%、4.5%、3.6%、3.4%、3.2%。

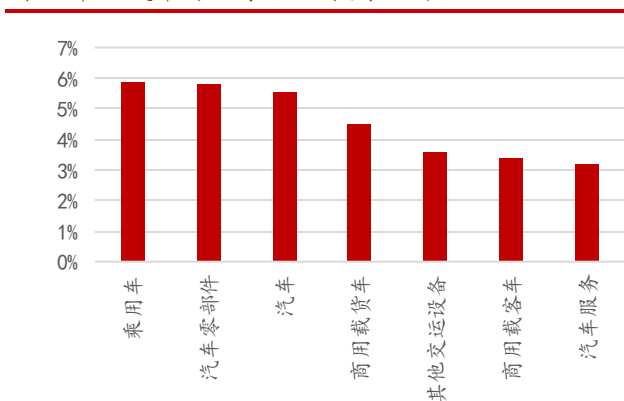
个股方面，嵘泰股份、光洋股份、飞龙股份等涨幅靠前；钧达股份、国机汽车等跌幅较大。

图 1 本周（2023.01.30-2023.02.05）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



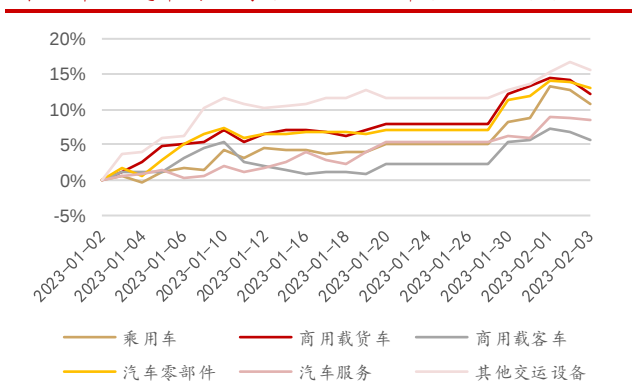
资料来源：Wind，华西证券研究所

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 2023 年涨跌幅（%）



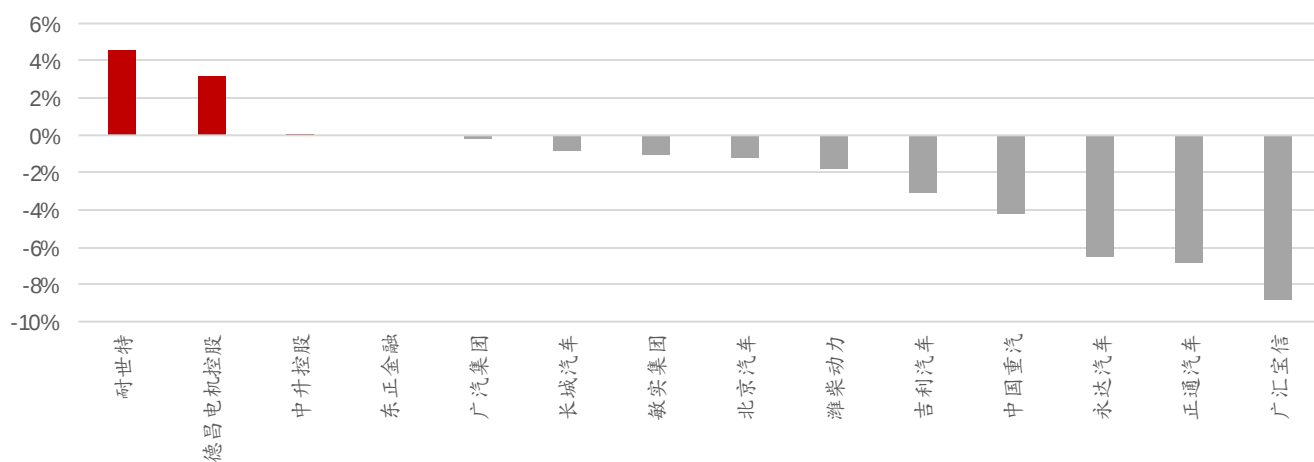
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2023.01.30-2023.02.05）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 (%)
嵘泰股份	28.60	钧达股份	-7.37
光洋股份	24.69	国机汽车	-4.04
飞龙股份	23.15	征和工业	-2.16
博俊科技	21.71	凤凰 B 股	-2.02
奥联电子	21.18	中路 B 股	-1.70
奥福环保	20.94	深中华 A	-1.69
贝斯特	20.27	特力 B	-1.63
沪光股份	17.99	保隆科技	-1.35
爱柯迪	16.73	卡倍亿	-1.32
天润工业	15.43	中国中期	-1.01

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2023.01.30-2023.02.05）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：政策延续 原材料小幅下跌

3.1.地方政策刺激频出

2022 年 12 月 15 日至 16 日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，具体措施包括增加居民收入，支持住房改善、**新能源汽车**、养老服务等消费。

2022 年 12 月 15 日，国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》（以下简称《实施方案》），明确提出“十四五”时期内需规模实现新突破。《实施方案》提出，释放出行消费潜力，**推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。**围绕新一代信息技术、新能源汽车等在内的关键领域，实施先进制造业集群发展专项行动，培育一批集群标杆，探索在集群中试点建设一批创新和公共服务综合体。

2022 年 11 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，深挖市场潜能扩大消费需求。**进一步扩大汽车消费，落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。**本次工信部发文总体要求为确保 2022 年四季度平稳收官以及为 2023 年实现“开门稳”打下坚实基础，结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，2023 年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡。

国务院办公厅于 2022 年 10 月 26 日印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》提出，**落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。**具体举措为延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。

2022 年 8 月 19 日，国常会宣布，**将已两次延期实施、2022 年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至 2023 年底，预计新增免税 1000 亿元；**保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2022 年 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	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于 2022 年底结束。
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 2023 年年初以来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
河南省郑州市	2023/2/3	2023/3/10	增发 1 亿元汽车消费券	燃油/新能源	将 2023 年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由 2023 年 2 月 6 日延长至 3 月 10 日，并增发 1 亿元汽车消费券，其中燃油车消费券增发 6000 万元，新能源车消费券增发 4000 万元。
浙江省宁波市海曙区	2023/2/2	2023/2/28	元宵购车消费券	燃油/新能源	凡个人（单位购车除外）在活动参与商家购买新车一台（含新能源电动车），车价开票价格 5 万元（含）至 10 万元的赠送消费券 1500 元；开票价格 10 万元（含）至 15 万元的赠送 3000 元；开票价格 15 万元（含）至 30 万元的赠送 6000 元；开票价格 30 万元（含）以上的赠送 10000 元。消费券可在海曙区内部分商场、餐饮等单位消费。
四川省南充市	2023/2/1	2023/2/5	汽车展销节购车优惠	燃油/新能源	在汽车展销节期间，将发放消费券 630 张，市民可用在 2023 年汽车展销节活动现场的汽车经销企业与购车者本人（持身份证）签订的有效购车合同、订车的定金凭证，到南充汽车展销节活动现场指定位置，可直接领取汽车消费券一张，每张消费券可抵 3000 元，因消费券名额有限，购车市民先到先得，领完即止。
浙江省乐清市	2023/2/1	发完即止	第二轮乐清市“乐享生活”迎春促消费活动 700 万汽车消费券	燃油/新能源	第一档：购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）5 万元（含）—10 万元车辆，补贴 2000 元；第二档：购买裸车价 10 万元（含）—20 万元车辆，补贴 4000 元；第三档：购买裸车价 20 万元（含）以上车辆—30 万元车辆，补贴 6000 元；第四档：购买裸车价 30 万元（含）以上车辆，补贴 8000 元。
上海市	2023/1/29	2023/6/30	上海市提信心扩需求稳增长	新能源	为促进汽车消费。延续实施原 2022 年 12 月 31 日到期的新能源车置换补贴政策至 2023 年 6 月 30 日。在此之前个人消

			促发展行动方案		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 10,000 元的财政补贴。
江苏省无锡市	2023/1/22	发完即止	2023 太湖购物节“乐享新春”新能源汽车消费券	新能源	发放总额为 1200 万元的新能源汽车消费券。在市区活动商户订购成交价 10 万元(含)以上的家用新能源汽车的个人消费者，纯电动新能源汽车 3000 元/辆，其他动力新能源汽车 1500 元/辆。
山东省	2023/1/19	发完即止	2 亿元汽车消费券	燃油/新能源	按购车金额区分 10 万元以下、10 万元及以上至 20 万元、20 万元及以上，对在省内购置新能源乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额每车发放 3000-6000 元消费券；对在省内购置燃油乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额，每车发放 2000-5000 元消费券；对在省内报废旧车、购置新车（二手车除外）的个人消费者，在上述标准基础上，每辆车再增加 1000 元消费券。汽车消费券的发放时间及形式由各市确定。
安徽省阜阳市	2023/1/18	发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	对在市区活动商户订购成交价 10 万元(含)以上的家用新能源汽车(指 1 月 22 日之后签订正式购车合同并支付定金)的个人消费者发放新能源汽车消费券，根据购车金额(汽车开票价 15 万元以上可申领 3000 元，1015 万元可申领 1500 元)发放，先到先得，1200 万元额度发完即止。
广西省	2023/1/18	2023/2/20	“新车开回家·幸福过新年”购车补贴	燃油/新能源	消费者在广西辖区内参与活动的汽车销售企业（商户）购买 8 万元（含）以上乘用车新车，开具机动车销售统一发票并上广西区内汽车牌照的，均可在云闪付 APP 申领 3000 元红包补贴。购车补贴总额共 5666 份，消费者先领先得，补贴发完活动即止。
浙江省嘉兴市秀洲区	2023/1/17	发完即止	汽车消费券	新能源	发放秀洲区新能源汽车消费券 700 万元：开票价格 10 万元以下补助 0.4 万元，10 万元至 20 万元补助 0.8 万元，20 万元至 30 万元补助 1.1 万元；开票价格 30 万元以上补助 1.7 万元。
浙江省乐清市	2023/1/16	2023/1/31	乐清市“乐享生活”迎春促消费活动 300 万汽车消费券	燃油/新能源	第一档：购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）5 万元（含）—10 万元车辆，补贴 2000 元；第二档：购买裸车价 10 万元（含）—20 万元车辆，补贴 4000 元；第三档：购买裸车价 20 万元（含）以上车辆—30 万元车辆，补贴 6000 元；第四档：购买裸车价 30 万元（含）以上车辆，补贴 8000 元。
四川省	2023/1/13	2023/3/31	汽车购车补贴	燃油/新能源	支持各地对购买新车、二手车置换新车和报废旧车购买新车给予补贴，新能源汽车的购车补贴适当高于传统燃油汽车。
北京市经开区	2023/1/14	2023/3/31	汽车消费券	燃油/新能源	凡在经开区指定汽车销售企业购买新车（含新能源）的个人消费者均可参与。购车金额满足 10 万元（含）—20 万元，每台可补贴 2000 元；购车金额满足 20 万元（含）—30 万元，每台可补贴 3000 元；购车金额满足 30 万元（含）—50 万元，每台可补贴 4000 元；购车金额满足 50 万元（含）以上，每台可补贴 6000 元。与此同时，经开区户籍居民或者在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 1000 元。对于北京奔驰、北汽极狐等区内具有生产工厂的汽车品牌，在经开区的车企零售端购车时每台还可补贴 1000 元。
河南省荣阳市	2023/1/14	发完即止	400 万消费券	燃油/新能源	发放燃油车、新能源车消费券资金 100 万元，共计 238 份券包，其中 3000 元券包 50 份、4000 元券包 100 份、5000 元券包 78 份，6000 元券包 10 份。对象为活动期间，在荣阳市内注册的汽车销售企业（企业名单见附件）购买 5 万元以上小型非营运车辆（包括新能源车、皮卡车，不包括二手车交易）的个人消费者（户籍不限）和企业。购买车辆需在郑州市当地车辆管理所办理新车注册上牌手续。

浙江省台州市	2023/1/12	2023/2/28	“汽车·嘉年华”补贴	燃油/新能源	凡是在台州市限额以上机动车销售企业购置家庭乘用车（包含新能源汽车）、摩托车，并在本市开具机动车销售统一发票的消费者，均可享受一次性购车补贴。购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）5万元（含）-15万元车辆，补贴3000元商超卡券。购买裸车价15万元（含）-25万元车辆，补贴5000元商超卡券。购买裸车价25万元（含）以上车辆，补贴8000元商超卡券。
河北省定州市	2023/1/11	2023/1/25	120万元消费券	燃油/新能源	市民购买新车时，每购1辆10万元以下的新车，可使用汽车消费券补贴1000元；每购1辆10(含)-20万元的新车，可使用汽车消费券补贴3000元；每购1辆20(含)万元以上的新车，可使用汽车消费券补贴5000元。选择汽车以旧换新时，可在新车补贴标准基础上增加500元消费券。
天津市	2023/1/11	2023/2/28	第二期“津乐购”消费券	燃油/新能源	汽车消费补贴安排资金6000万，补贴分为四档，购车金额5万元（含）—15万元（不含）的每辆补贴2000元；购车金额15万元（含）—25万元（不含）的每辆补贴4000元；购车金额25万元（含）—35万元（不含）的每辆补贴5000元；购车金额35万元（含）以上的每辆补贴6000元。
辽宁省沈阳市	2023/1/10	2023/2/28	1亿元新春消费券	燃油/新能源	汽车消费券4000万元，新春消费券通过银联“云闪付”APP发放。汽车消费券每张面额500元，消费500元以上可以核销1张汽车消费券，汽车消费券发放标准根据购车价税合计金额确定，对购买新能源汽车在上述标准基础上，再增发1000元（2张面额500元）汽车消费券。消费券自发放之日起10日内有效。
江苏省常州市	2023/1/6	2023年年底 前	新能源汽车充电补贴	新能源	在“常州行”APP-“常电通”新能源汽车充电服务平台每次充电消费可获得10元以上多种面值的满减类型优惠券，每批次发放优惠券数量视领取和使用情况确定。
河南省郑州市	2023/1/5	2023/2/6	“兔年迎春”5000万汽车消费券	燃油/新能源	在市内五区（金水、中原、管城、二七、惠济）和三个开发区（郑东新区、经开区、高新区）统一发放5000万汽车消费券，其中燃油车消费券发放3000万元，新能源车消费券发放2000万元。活动期间，在市内五区和三个开发区指定的汽车销售企业购买5万元以上小型非营运车辆（包括新能源车、皮卡车，不包括二手车交易）的个人消费者（户籍不限）和企业有资格获得优惠券。裸车开票价在5万元(含)以上至15万元(不含)以下的燃油车，可享受3000元电子消费券；裸车开票价15万元(含)以上的燃油车，可享受5000元电子消费券。裸车开票价在5万元(含)以上至15万元(不含)以下的新能源车，可享受4000元电子消费券；裸车开票价15万元(含)以上的新能源车，可享受6000元电子消费券。
海南省三亚市	2023/1/4	发完即止	汽车消费券时间延长	燃油/新能源	2022年三亚市促进汽车销售消费券发放活动延续至2023年2月20日(发完即止)。根据购车金额，燃油车消费金额在2000-5000元，新能源车消费金额在3000-6000元。
河南省	2023/1/3	2023/3/31	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	燃油/新能源	河南省内新购汽车按购车价格的5%给予消费者补贴，最高不超过10000元/辆，省、市级财政各补贴一半
浙江省永康市	2023/1/1	2023/3/31 或补贴额度 申领完即止	2023年一季度消费券发放活动	燃油/新能源	个人用户购买（以开具该企业汽车销售专用发票为准）3万元（含）以上10万元以下车辆补贴3000元；购买10万元（含）以上20万元以下车辆补贴5000元；购买20万元（含）以上30万元以下车辆补贴8000元；购买30万元（含）以上车辆补贴1万元。
山东省济南市	2023/1/1	2023/3/31	汽车消费券	燃油/新能源	发放1000万元汽车消费券。1000元(刷卡购车10万元以下)、3000元(10万元(含)至20万元)、5000元(20万元(含)以上使用)。

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.新能源车企开启新一轮调价

现行新能源购置补贴政策已于 2022 年 12 月 31 日结束，2023 年 1 月 1 日起，多家车企相继开启调价。

蔚来发布 2 月限时优惠购车方案：（1）国补兜底：2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6，75kWh 和 100kWh 的个人用户分别补贴 11,340 元和 12,600 元；企业用户分别补贴 7,938 元和 8,820 元；（2）长库龄展车中 ES8 最高享 24,000 元现金优惠；ES6、EC6 最高享 18,000 元现金优惠；（3）全款买 2022 款 ES8、ET7、ES7 用户享 5,000 元现金优惠；2022 款 ES6、2022 款 EC6、ET5 享 3000 元现金优惠；（4）另有金融优惠和置换优惠，形式多样。

表 4 2023 年车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价（万元）	调价后售价（万元）	涨价幅度
上汽飞凡	2023/2/2	纯电	飞凡 R7 EV	30.25-36.95	27.99-31.99	-22,600—49,600 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 520N+	20.19	17.69	-25,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460G+	16.89	14.89	-20,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460N+	18.89	16.39	-25,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P5	17.99-22.59	15.69-20.29	-23,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480G	23.99	20.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 586G	25.99	22.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480E	25.99	22.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 625E	28.59	24.99	-36,000 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电后驱标准版	28.86	25.98	-28,800 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电四驱性能版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 舒适版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 四驱豪华版	33.98	30.98	-30,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	Ei5	14.48-15.88	15.28-16.68	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	i6 MAX EV	14.68-18.18	15.28-18.18	0-6,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	科莱威 EV	6.00	6.80	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	插电混合	荣威 eRX5 插电混动	15.39-16.59	15.89-17.09	5,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 后轮驱动版	26.59	22.99	-36,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 高性能全轮驱动版	34.99	32.99	-20,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 后轮驱动版	28.89	25.99	-29,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 长续航全轮驱动版 640km	35.79	30.99	-48,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 高性能全轮驱动版	39.79	35.99	-38,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 磷酸铁锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 301 三元锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 行业定制版	8.68	8.98	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400	8.69-9.29	9.09-9.69	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400 行业定制版 /Pro	9.39-9.69	9.69-9.99	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 400km	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 401km	12.98-13.68	13.58-14.28	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 401km 畅行网约车版	15.28	15.58	3,000 元

哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 420km 换电版	15.58	15.88	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 501km/610km	14.78-15.98	15.38-16.58	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 S 纯电版	24.58-33.88	24.88-34.18	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	增程式	哪吒 S 增程版	19.98-23.98	20.28-24.28	3,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	515 纯电版	18.39	18.99	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	705 纯电版	21.59	22.19	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	增程式	1200 增程版	16.89	17.19	3,000 元
长安汽车	2023/1/1	纯电	Lumin	4.99-6.99	4.89-6.39	1,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	宋 PLUS EV	18.08-19.78	18.68-20.38	6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	秦 PLUS EV	13.88-17.58	14.18-17.88	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	唐 EV	27.98-33.98	28.28-34.28	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2020/2021 款	21.48-23.48	21.98-23.98	5,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2022 款创世版/千山翠	26.98-32.98	27.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	元 PLUS EV	13.78-16.58	13.98-16.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豚 (换代)	10.28-13.08	11.68-13.68	4,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豹	20.98-28.68	21.28-28.98	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	驱逐舰 05	11.98-15.58	12.18-15.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	秦 PLUS DM-i	11.18-15.18	11.38-15.38	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 112km 尊贵/尊荣型	20.58-22.28	20.98-22.68	4,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 252km 尊享型	27.98	28.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-p	28.98-32.98	29.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	汉 DM-i/DM-p	21.58-31.98	21.78-32.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 Pro DM-i	13.88-16.38	14.08-16.58	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 MAX DM-i	14.58-17.28	14.78-17.48	2,000 元
比亚迪腾势	2023/1/1	插电混合	腾势 D9 PHEV	32.98-43.98	33.58-44.58	6,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 E	8.68-13.18	8.68-13.18	0-2,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 M6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 G6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 C	13.97-17.57	13.57-20.78	4,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 A Pro	13.98-17.58	12.68-20.78	4,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 3	14.9888-18.5288	16.2888-19.1888	6,600-13,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 4 X	18.93-28.63	19.59-29.29	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 6 X 纯净版	25.33	25.99	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 6 X 智享纯净长续航版	27.68	28.34	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 6 X 智享长续航版	28.48	29.14	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 6 X 纯净长续航版	27.93	28.59	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 6 X 极智长续航版	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 4 标准续航 Pure 版 2WD	21.13	21.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 4 长续航 Pure+版 2WD	23.13	23.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 4 长续航 Lite Pro 版 2WD	24.88	25.54	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID. 4 高性能 Prime 版 4WD	28.73	29.39	6,600 元

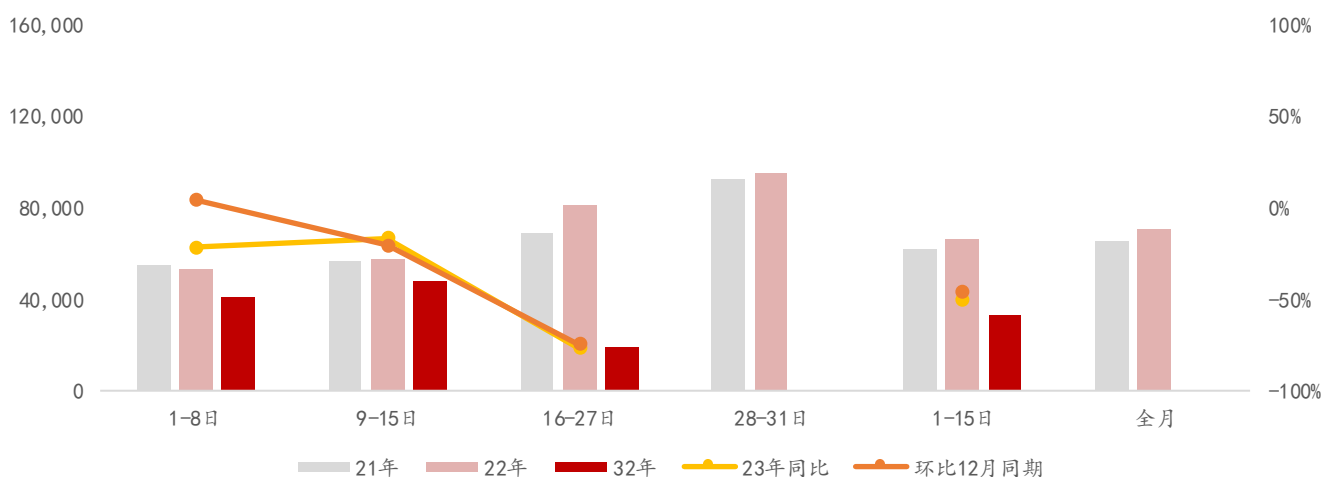
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 标准续航 Pure	25.23	25.89	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pure+	27.63	28.29	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pro	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Lite Pro	28.23	28.89	6,600 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 尊享版	20.98	21.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 性能版	22.98	23.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 豪华版	17.98	18.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 耀金版	9.25	9.55	3,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 星钻版	9.65	9.95	3,000 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 EC6	38.466-54.14	39.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES6	37.466-54.14	38.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES7	45.666-53.792	46.8-54.8	10,080-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES8 (换代)	48.466-64.34	49.6-65.6	11,340-12,600 元
上汽飞凡	2023/1/1	纯电	飞凡 R7 EV	28.99-35.69	30.25-36.95	12,600 元

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

3.3. 2023 年 1 月第三、四周批发同比-77%

根据乘联会数据，1 月第三、四周总体狭义乘用车市场批发 22.7 万辆，同比-77.0%，环比 2023 年一月同期-58.0%。

图 5 乘联会主要厂商 1 月周度批发销量和增速（辆，%）



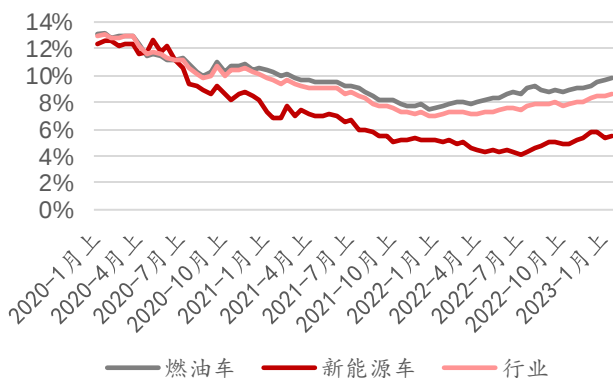
资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4. 行业整体折扣率小幅放开

1 月行业整体折扣率逐步放开。截至 1 月下旬，行业整体折扣率为 8.6%，环比+0.1pct，同比+1.5pct；其中燃油车折扣率为 9.8%，环比+0.3pct，同比+2.1pct；新能源车折扣率为 5.5%，环比-0.4pct，同比+0.4pct。自主折扣率为

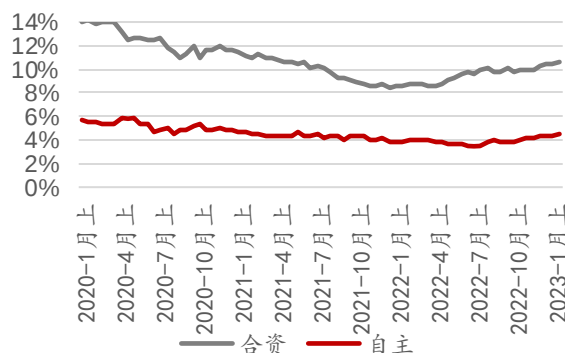
4.4%，环比+0.1pct，同比+0.7pct；合资折扣率为 10.6%，环比+0.2pct，同比+2.0pct。

图 6 行业终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 7 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下跌

汽车主要原材料价格本周总体小幅下跌，天然橡胶环比跌幅最大：

- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,747 元/吨，环比持平，近一个月平均价为 4,737 元/吨，同比-12.5%，环比+1.1%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,209 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 4,229 元/吨，同比-13.9%，环比+2.6%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,870 元/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为 18,503 元/吨，同比-14.3%，环比-1.5%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 68,460 元/吨，环比-2.4%；近一个月平均价为 68,547 元/吨，同比-3.2%，环比+3.5%；
- 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 12,580 元/吨，环比-4.7%；近一个月平均价为 13,227 元/吨，同比-8.7%，环比+1.4%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 8,006 元/吨，环比-0.6%；近一个月平均价为 7,892 元/吨，同比-6.3%，环比+1.3%。

图 8 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 9 热轧板卷价格（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:铝 A00（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



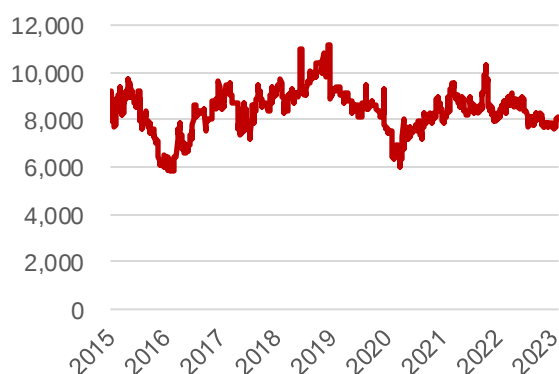
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 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：上海市政府明确多项新能源汽车购置补贴优惠政策 吉利全新中高端新能源品牌将发布

4.1.电动化：上海市政府明确多项新能源汽车购置补贴优惠政策

上海市政府：明确多项对新能源汽车购置的补贴优惠政策

1月29日，上海市人民政府印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》，其中明确了多项对新能源汽车购置的补贴优惠政策。包括对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内并已列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，免征车辆购置税。

《方案》同时提到，将延续实施新能源车置换补贴，2023年6月30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。另外，促进重点产业提质增效。着力打造高端制造业增长极，实施整车和芯片企业联动计划，推动高端装备、先进材料、航空航天等行业扩产增能，推进电子信息制造企业产线智能化改造，实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，提升产业链供应链韧性和安全水平。制订实施新一轮技术改造三年行动方案，对符合条件的重点产业领域重大技术改造项目支持上限提高至1亿元。（来源：上海市人民政府）

吉利：吉利全新中高端新能源品牌将发布&续航200公里，熊猫mini将于2月6日上市

吉利汽车集团CEO淦家阅在内部年度经营工作大会上宣布，吉利品牌将于2月23日在杭州亚运会主场馆正式发布“吉利品牌新能源战略”，并推出吉利品牌中高端新能源系列，该系列首款智能电动产品届时也将迎来全球首秀。（来源：吉利汽车）

近日消息，吉利熊猫mini将于2月6日正式上市。此前，该新车已经在广州车展上首发亮相，作为一款双门四座微型电动车，新车未来或将成为宏光MINIEV的有力竞争对手。续航里程方面，新车将会拥有200公里的续航表现，同时，新车配备磷酸铁锂电池，25度常温下只需要半个小时可完成30%-80%充电。此外，新车在封闭式前格栅位置融入了玫瑰金色饰条进行点缀，视觉效果比较不错。车尾部分，新车同样采用了比较简洁的设计，尾灯组内部采用了环形光源布局，能够与头灯组设计形成良好的呼应效果。车身尺寸方面，新车长宽高分别为3065/1522/1610mm，轴距为2015mm。动力方面，熊猫mini续航200km，拥有22kW直流快充功能，在25℃常温下只需半个小时便可完成从30%到80%的充电，完全充满需68分钟。家用充电桩功率7kW，常温下3小时即可充满；也可选用220V/10A家用充电枪的便利补能模式，充电功率2kW，8.5小时充满。熊猫mini提供Sport/Normal等两种驾驶模式，并采用3级动能回收。（来源：汽车之家）

比亚迪：海鸥预计二季度上市，起售价落在10万以内

近日获悉，比亚迪新车海鸥预计在今年二季度正式上市。海鸥是比亚迪打造的四门微型电动车，定位比海豚更低，未来将在比亚迪海洋网渠道下销售，价格也将更低，或在10万内起售。比亚迪海鸥的车身尺寸为：长3780mm、宽

1715mm、高 1540mm，轴距为 2500mm，整体尺寸比海豚小一圈，是一款纯电动微型车，并采用四门四座设计，搭 55kW 前置电机。比亚迪海鸥的外观延续海洋美学设计理念，使用了封闭式前格栅和贯穿式尾灯等设计。同时，海鸥的整体造型更具运动感，充电口位于副驾驶一侧的翼子板上，将与海豚布局相同，采用快充口和慢充口集成的设计。（来源：网易汽车）

宝马：2025 年前推出首辆全固态电池原型车

近日，宝马集团在公司公告中表示，将与美国初创公司 Solid Power 启动下一阶段全固态电池的联合研发。按照计划，Solid Power 将在 2023 年向宝马集团交付全尺寸的汽车电池用于测试，第一辆采用全固态电池的宝马原型车计划在 2025 年之前推出，2030 年之前将实现全固态电池的量产。

去年 12 月 21 日，Solid Power 表示，将向宝马提供部分与固态电池相关的知识产权，并允许宝马在其德国工厂生产上述固态电池。具体来看，Solid Power 将向宝马授权电池设计和制造工艺，而宝马将在 2024 年 6 月前向该公司支付 2000 万美元，但是需要满足一定的条件。对于此次扩大后的合作关系，宝马认为，双方开展互补的电池开发和制造工作，进一步推进全固态电池的设计和制造技术，将为两家公司带来重大利益。（来源：宝马）

商务部：支持新能源汽车消费，继续扩大二手车流通

国新办就 2022 年商务工作及运行情况举行发布会。在发布会上，商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋表示，下一步将继续稳定和扩大汽车消费，进一步优化新能源汽车使用环境。

重点抓好以下四个方面：一是稳定新车消费。国家出台文件提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，比如有些地方还有限购措施。此外，要开展形式多样的汽车促消费活动，把新车消费增量给稳住。二是支持新能源汽车消费。新能源汽车增势喜人，符合当前“双碳”方向，要引导各地在牌照、充电、通行等各个方面，进一步优化新能源汽车使用环境，让大家使用起来没有忧虑，下一步在使用环境方面要继续优化。三是继续扩大二手车流通。加快建设完善全国性的二手车信息查询平台，修订《二手车流通管理办法》，让车辆信息更加透明。设定一个目标，让老百姓买二手车就像买新车一样放心，要把这个工作作为目标，咬定青山不放松，把这项工作做到底，通过二手车盘活 3.19 亿辆汽车存量市场，促进汽车梯次消费。四是畅通汽车报废更新。新车、二手车也有寿命，最终报废拆解。要修订完善机动车报废管理规定，健全报废机动车回收利用体系，鼓励有条件的地方开展汽车以旧换新，促进汽车循环消费。（来源：商务部）

4.2.智能化：北汽与博世签署战略合作协议

比亚迪：预计 2022 年净利超 160 亿，同比增超 425%

1 月 30 日，比亚迪发布 2022 年度业绩预告，公告称，比亚迪预计 2022 年公司营收突破 4200 亿元，归属于上市公司股东的净利达 160 亿元-170 亿元，同比增长 425.42%-458.26%，基本每股收益人民币 5.5 元至 5.84 元。对于公司业绩大幅增长，比亚迪认为，新能源汽车行业持续爆发式增长，比亚迪作为新能源汽车行业领军企业，克服复杂严峻的外部环境及诸多超预期因素冲击，新能源汽车销量同比实现强劲增长，勇夺全球新能源汽车销量第一，推动盈利大幅改善，并有效缓解上游原材料价格上涨带来的成本压力。另外，手机部件及组装业务方面，消费电子行业需求持续低迷，导致产能利用率偏低，该业务板块盈利承压，但受益于海外大客户份额提升及业务结构优化，实现了业务长期稳

定、健康发展。2022 年，是比亚迪的爆发之年。在这一年，凭借优异的新能源汽车销量，比亚迪一跃成为全球第一大新能源车企。1 月 2 日，比亚迪全年销量出炉，其 2022 年全年新能源汽车累计销量达 186.35 万辆，同比增长 208.64%，超过特斯拉 131.39 万辆的全球销量。其中，自 2022 年 9 月以来，比亚迪月销均突破 20 万辆，最后四个月累计超 80 万辆。（来源：比亚迪）

福瑞泰克：完成数亿元 B+轮融资，持续引领高阶智能驾驶技术创新

1 月 31 日，福瑞泰克宣布完成数亿元 B+轮融资，由中交蓝色基金、清研资本、云享乌镇战略布局投资，泰合资本持续担任独家财务顾问。至此，福瑞泰克 B 轮系列融资额累计近 10 亿人民币。本轮融资将继续用于福瑞泰克面向高阶智能驾驶的技术产品迭代，以技术创新和商业化实践持续引领高阶智能驾驶解决方案的商业化落地。纵向上，福瑞泰克能够提供从功能软件、中间件、底层到硬件开发设计的完整软硬一体解决方案。横向上，福瑞泰克产品线涵盖智能摄像头、毫米波雷达、域控制器等。同时，福瑞泰克作为中国创新 Tier1，完全打通从产品开发到量产之后的数据闭环链路，既可以支持车企的智能驾驶全栈应用，通过优化软硬架构，实现智能化应用的安全性、扩展性和弹性；也能跨界行业生态合作伙伴，帮助客户把日益革新的智能化技术和应用快速结合落地，并推出新应用满足市场需求。（来源：福瑞泰克）

华为：深耕重庆，在智能电动汽车等多个领域展开合作

1 月 30 日上午，重庆市人民政府与华为技术有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，重庆市与华为公司将携手打造智能网联电动汽车产业链和生态，持续深化在人工智能、智慧城市、工业互联网、企业数字化转型等方面合作，完善合作推进机制，助推重庆产业转型升级和战略性新兴产业持续发展。

此次，双方再度签署战略协议，无疑是二者合作范围的再扩大，此举不仅有利于重庆市的发展，还能够让华为获得更多的资源。就智能网联电动汽车产业链来看，2022 年 10 月，重庆市发布《重庆市自动驾驶和车联网创新应用行动计划（2022-2025 年）》，提到到 2025 年，有条件自动驾驶汽车实现量产和规模化应用，形成满足高度自动驾驶要求的智能网联技术体系，关键技术领域的本地支撑能力超过 80%，在国内率先建成适配更多车企和通信设备企业产品的 C-V2X 网络。鉴于华为在数字领域的雄厚实力，双方此次合作，重庆在智能网联电动汽车产业链和生态建设上无异于如虎添翼。（来源：太平洋汽车）

上海嘉定：智慧道路未来可实现 L4 级自动驾驶的车路协同

2 月 1 日，上海嘉定官方宣布，经过半年的建设，位于嘉定新城的裕民南路（城固路-天祝路）智慧道路升级改造工程日前已基本完工，目前正在设备调试阶段。据悉，此次改造在裕民南路与天祝路、塔秀路、高台路、洪德路 4 个道路交叉口以及相应路段都设置了传感和监测装置，在未来可实现 L4 级自动驾驶的车路协同，为智能网联汽车及高级别自动驾驶车辆出行提供协同式感知及信息交互，构建车路协同典型应用场景，帮助车辆提高出行效率及安全性，满足 L2-L4 级自动驾驶车辆多场景的应用需求。

此外，本次工程还对区域内的 4 座公交车站进行智慧化改造，打造智慧公交驿站。改造后的公交驿站能够提供公交到站信息播报、公交运行信息查询等，给市民带来良好的候车体验。（来源：上海嘉定）

北汽集团：与博世签署战略合作协议

据悉，北汽集团与博世的合作由来已久，双方曾在发动机电喷系统、底盘、智能驾驶等领域有着深厚的合作基础。伴随中国汽车“新四化”进程的加速推

进，智能汽车已成为汽车产业发展战略方向与竞争焦点。由于智能汽车技术交叉性强，产业融合度深，发展路径多样，往往需要产业界加强合作，形成合力。

此次合作，北汽集团将通过与博世的合作，在智能座舱、智能驾驶、智能网联领域提出更多解决方案。而博世方面则将基于自身在系统、功能安全、数据、芯片、硬件、算法六大维度全面发展的安全可靠智驾方案，为北汽提供更加智能化、有竞争力的产品。（来源：北汽集团）

5.本周上市车型

表 5 本周（2023.01.30-2023.02.05）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	阿斯顿·马丁	2024 款 DBX 4.0T V8	改款	燃油车	中大型 SUV	244.8-324.8	2023/2/1
2	宾利	添越	改款	燃油车	中大型 SUV	257.6-319.2	2023/2/1
3	宾利	飞驰 V8 雅度版	改款	燃油车	大型车	329.9	2023/2/1
4	宾利	欧陆	改款	燃油车	跑车	346.2-403.2	2023/2/1
5	奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	改款	燃油车	中型 SUV	17.49	2023/1/29

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.01.30-2023.02.05）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	北汽制造	家宝	全新	新能源	微型车	4.69-5.69	2023/2/3
2	飞凡汽车	飞凡 R7	全新	新能源	中大型 SUV	27.99-38.99	2023/2/2
3	阿斯顿·马丁	2024 款 DBX 3.0T STRAIGHT-SIX	改款	汽油+48V 轻混系统	中大型 SUV	196.8	2023/2/1
4	江铃	羿	改款	新能源	紧凑型车	14.28-19.98	2023/2/1
5	宾利	飞驰雅度插电混动版	改款	新能源	大型车	286.2	2023/2/1
6	广汽埃安	AION S Plus	改款	新能源	紧凑型车	14.98	2023/2/1

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 7 本周（2023.01.30-2023.02.05）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长城汽车	业绩快报	2022 年长城汽车实现整车销售 106.7 万辆，连续 7 年销量超 100 万辆；实现营业收入 1373.5 亿元，同比增长了 0.69%；单车售价 12.87 万元，同比增长 20.8%；20 万元以上的车型销量占比达到了 15.27%；营业利润 80.09 亿元，同比增长 25.75%；营业利润率由 4.67%提升至 5.83%；规模净利润为 82.79 亿元，同比增长 23.09%；扣非后规模净利润为 45.36 亿元，同比增长 7.14%。
长安汽车	业绩快报	公司发布 2022 年业绩预增公告：预计 2022 年归母净利润为 73-87 亿元，同比+105%~+145%；扣非归母净利润为 39-53 亿元，同比+136%~+221%；其中，预计 2022Q4 归母净利润为 4-18 亿元，同比-29%~+221%，环比-62%~+73%；扣非归母净利润为 0.6-14.6 亿元，同比+170%~+1778%，环比-92%~+98%。
经纬恒润	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归母净利润预计为 21,000-25,000 万元，与上年同期相比将增加 6,381.27-10,381.27 万元，同比+43.65%至+71.01%；归母扣非净利为 9,000-13,000 万元，与上年同期相比将增加-2,137.85-1,862.15 万元，同比-19.19%至+16.72%。
广汇汽车	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归属于上市公司股东净利润预计为-228,000 至-267,000 万元；归属于上市公司股东扣非净利预计为-259,000 至-298,000 万元。
中国重汽	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归属于上市公司股东净利润预计为 17,600-26,000 万元，与上年同比下降+75%至+83%；归属于上市公司股东扣非净利预计为 16,500-24,300 万元，与上年同比下降+75%至+83%。
比亚迪	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归属于上市公司股东净利润预计为 1,600,000-1,700,000 万元，与上年同比上升+425.42%至+458.26%；归属于上市公司股东扣非净利预计为 1,510,000-1,630,000 万元，与上年同比上升+1,103.55%至+1,199.20%。
比亚迪	产销快报	公司发布 2023 年 1 月产销快报，1 月新能源乘用车批发销售 15.0 万辆，同比+61.6%，环比-36.0%。其中，纯电动乘用车销售 7.1 万辆，同比+53.8%，环比-36.3%；插电式混动销售 7.9 万辆，同比+69.4%，环比-35.7%。
玲珑轮胎	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归属于上市公司股东净利润预计为 2.4-2.8 亿元，与上年同期相比预计减少 5.1-5.5 亿元，同比减少+65%至+70%；归属于上市公司股东扣非净利预计为 1.5-1.7 亿元，与上年同期相比减少 4.7-5.0 亿元，同比减少+74%至+77%。
光峰科技	业绩预告	公司发布 2022 年业绩预告：2022 年预计实现收入 25.50 亿元，同比增长 2%左右；预计实现归母净利润 1.05-1.25 亿元，同比减少 46.4%至 55.0%；预计实现扣非归母净利 0.51-0.71 亿元，同比减少 42.9%至 59.0%。
继峰股份	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归母净利预计为-153,000 至-119,000 万元；归母扣非净利为-154,000 至-120,000 万元。拟对长期资产（含商誉）计提减值准备，计提减值预计对公司 2022 年归母净利影响为-155,000 至-121,000 万元。
继峰股份	其他公告	公司的控股子公司格拉默车辆内饰（上海）有限公司于近期收到了客户的《提名信》，格拉默（上海）成为 Audi AG 的座椅总成供应商，将为奥迪开发、生产前后排座椅总成产品。
爱柯迪	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归属于上市公司股东净利润预计为 62,000.00-66,000.00 万元，与上年同比增加+100.08%至+112.99%；归属于上市公司股东扣非净利预计为 57,000.00-61,000.00 万元，同比增加+142.91%至+159.96%。
钱江摩托	业绩预告	公司发布 2022 年业绩公告：2022 年年度归属于上市公司股东净利润预计为 39,300-44,000 万元，与上年同比增加+65.40%至+85.18%；归属于上市公司股东扣非净利预计为 36,690-41,390 万元，与上年同比增加+97.98%至+123.34%。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 8 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			
			23/2/3	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	14.13	0.47	0.81	1.06	1.31	30.1	17.4	13.3	10.8	1.9	2.1	1.7	1.4
	002594.SZ	比亚迪	295.00	1.06	5.54	9.10	12.85	278.3	53.2	32.4	23.0	9.0	8.0	6.4	5.0
	0175.HK	吉利汽车	12.64	0.47	0.41	0.70	1.07	26.9	30.8	18.1	11.8	1.9	1.6	1.4	1.1
	601633.SH	长城汽车	32.10	0.73	1.05	0.77	1.24	44.0	30.6	41.7	25.9	4.8	4.2	3.6	3.1
	2238.HK	广汽集团	5.78	0.72	1.05	0.77	1.24	8.0	5.5	7.5	4.7	0.7	0.6	0.5	0.5
	601238.SH	广汽集团	11.79	0.72	0.99	1.18	1.45	16.4	11.9	10.0	8.1	1.4	1.2	1.1	1.0
	600104.SH	上汽集团	14.84	2.12	1.50	1.98	2.55	7.0	9.9	7.5	5.8	0.6	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	83.09	1.24	1.75	2.64	3.99	67.0	47.5	31.5	20.8	10.2	7.9	6.2	4.7
	688326.SH	经纬恒润-W	175.80	1.62	1.97	3.38	5.23	108.5	89.2	52.0	33.6	10.4	3.7	3.2	2.6
	688007.SH	光峰科技	28.69	0.52	0.26	0.35	0.82	55.2	110.3	82.0	35.0	5.3	4.8	4.0	3.3
	002920.SZ	德赛西威	136.68	1.51	2.10	3.21	4.19	90.5	65.1	42.6	32.6	14.2	11.4	9.0	7.1
	688533.SH	上声电子	64.54	0.41	0.82	1.74	2.56	157.4	78.7	37.1	25.2	10.0	8.6	6.6	4.9
	603997.SH	继峰股份	16.30	0.12	-1.10	0.46	0.67	135.8	-14.8	35.4	24.3	3.9	3.7	3.3	2.8
	603348.SH	文灿股份	65.97	0.38	0.98	2.29	3.17	173.6	67.3	28.8	20.8	6.4	4.0	2.8	2.1
	600933.SH	爱柯迪	25.12	0.36	0.73	0.92	1.24	69.8	34.4	27.3	20.3	4.7	4.1	3.3	2.7
	601689.SH	拓普集团	70.43	0.93	1.63	2.31	3.25	75.7	43.2	30.5	21.7	7.3	6.1	4.9	3.9
	603179.SH	新泉股份	44.10	0.75	0.97	1.59	2.43	58.8	45.5	27.7	18.1	4.5	4.7	3.9	3.1
	002472.SZ	双环传动	30.93	0.46	0.68	1.00	1.41	67.2	45.5	30.9	21.9	4.9	4.4	3.9	3.3
	600660.SH	福耀玻璃	39.45	1.23	2.15	2.40	2.98	32.1	18.3	16.4	13.2	3.9	3.3	2.8	2.3
	601799.SH	星宇股份	142.00	3.41	4.20	5.88	7.95	41.7	33.8	24.1	17.9	5.2	4.2	3.5	2.8
	300680.SZ	隆盛科技	26.23	0.48	0.66	1.45	2.09	54.6	39.7	18.1	12.6	5.9	4.7	3.5	2.6
	605128.SH	上海沿浦	57.16	0.88	1.18	2.92	4.84	65.0	48.4	19.6	11.8	4.4	3.8	3.3	2.9
	603786.SH	科博达	67.70	0.97	1.28	1.70	2.26	69.7	52.9	39.8	30.0	6.6	5.9	5.1	4.4
	002126.SZ	银轮股份	15.82	0.28	0.46	0.70	0.97	56.5	34.5	22.6	16.3	2.9	2.8	2.5	2.2
	600741.SH	华域汽车	18.15	2.05	2.20	2.50	2.83	8.8	8.3	7.3	6.4	1.2	1.1	1.0	0.9
	300258.SZ	精锻科技	12.90	0.36	0.51	0.67	0.88	35.5	25.3	19.2	14.6	2.0	1.9	1.7	1.6
	600699.SH	均胜电子	16.14	-2.74	0.36	0.72	1.09	-5.9	45.2	22.3	14.8	1.9	1.8	1.7	1.5
	0425.HK	敏实集团	23.75	1.29	1.37	1.74	2.14	18.4	17.4	13.6	11.1	1.7	1.6	1.5	1.4
	603040.SH	新坐标	19.52	1.06	1.19	1.40	1.69	18.4	16.4	13.9	11.5	2.7	2.4	2.1	1.8
	603730.SH	岱美股份	17.99	0.57	0.70	0.85	1.09	31.6	25.7	21.2	16.5	3.3	3.9	3.6	3.0
	300695.SZ	兆丰股份	46.55	1.89	2.17	2.27	2.62	24.6	21.5	20.5	17.8	1.6	1.6	1.5	1.4
	603809.SH	豪能股份	13.21	0.68	0.63	0.88	1.18	19.6	20.8	15.1	11.2	2.2	2.4	2.1	1.8
	600480.SH	凌云股份	8.57	0.36	0.33	0.46	0.56	23.8	25.6	18.8	15.2	1.4	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	16.62	1.20	0.97	1.56	2.04	13.9	17.1	10.6	8.2	1.8	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	22.34	0.58	0.35	1.03	1.64	38.5	63.9	21.7	13.6	1.9	1.9	1.7	1.6
客车	600066.SH	宇通客车	8.35	0.28	0.20	0.38	0.46	29.8	41.6	21.7	18.2	1.2	1.5	1.4	1.5
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.29	0.20	0.37	0.41	0.46	11.5	6.2	5.6	5.0	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	19.94	0.71	0.82	0.96	1.11	28.1	24.3	20.8	18.0	3.6	3.1	2.7	2.3
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.68	0.90	0.38	0.86	1.20	17.4	41.0	18.2	13.1	1.3	1.3	1.3	1.2
	000338.SZ	潍柴动力	11.58	1.10	0.57	0.81	1.03	10.5	20.4	14.2	11.3	1.4	1.4	1.3	1.1
	000581.SZ	威孚高科	18.53	2.57	2.27	2.56	2.72	7.2	8.2	7.2	6.8	1.0	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	128.01	3.01	4.67	7.12	9.58	42.5	27.4	18.0	13.4	5.3	4.2	3.3	2.6
	000913.SZ	钱江摩托	26.32	0.52	0.90	1.37	1.91	50.6	29.2	19.2	13.8	4.0	3.5	3.0	2.5

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖)

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。