

# 吉利银河发布 自主加速向上

## 行业周报 (2023.2.20-2023.2.26)

### ► 本周数据：2月前三周零售同比+16%

根据乘联会，2月前三周零售同比+16%。2023年2月前三周，全国乘用车零售73.0万辆，同比上升16%，环比上月同期下降9.0%；全国乘用车厂商批发74.9万辆，同比上升2.0%，环比增长1.0%。

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】。

本周吉利全新中高端新能源系列——“吉利银河”正式发布，纯电+混动加速自主新能源高端化。该系列2年内将推7款全新车型，首款智能电混SUV“吉利银河L7”同步全球首发，并正式开启预订，今年二季度即可交付。

乘用车：我们预计2-5月销量同比转正，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，2月前三周乘用车零售逐步回暖，同比快速增长。

2) 供给改善+主动去库：2月吉利“银河”发布，首款智能电混SUV“吉利银河L7”同步全球首发；1月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上；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，2023年1月自主份额达51.6%；2022年自主累计份额已达49.9%，创历史新高。2023年1月乘用车出口25.0万辆，同比+35.6%，环比-8.9%；2022年乘用车累计出口252.9万辆，同比增长56.7%。

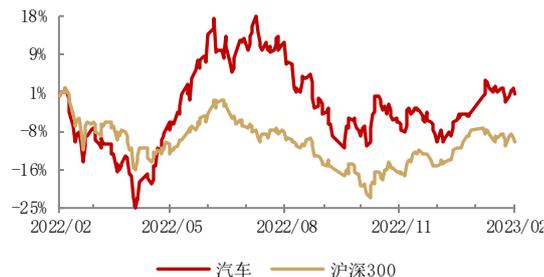
坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、长城汽车】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

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，近期重点关注特斯拉及相关产业链。根据官网，特斯拉将于3月1日发布第三篇章——地球如何走向完全可持

### 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 (2023.2.13-2023.2.19)：新车密集上市 自主转型提速
2. 汽车行业周报 (2023.2.6-2023.2.12)：推荐特斯拉及产业链 第三篇章即将开启
3. 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
4. 汽车行业周报 (2023.1.9-2023.1.15)：2023CES 开幕 自主高端化提速
5. 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
6. 汽车行业周报 (2022.12.19-2022.12.25)：广州车展临近 优质供给加速
7. 汽车行业周报 (2022.12.12-2022.12.18)：需求边际复苏 政策有望接力
8. 汽车行业周报 (2022.11.28-2022.12.04)：多重改善提振 全面看多板块

续能源之路，还将发布新一代纯电平台（成本有望是现有平台的一半）。特斯拉凭借生产制造革命（一体化压铸、4680 电池等）和商业模式创新（FSD 收入占比持续提升）实现较高的盈利能力，具备较大的价格调整空间，23H1 以价换量应对短期产品周期下行，我们判断 23H2 有望迎新一轮产品周期（Model 3 改款、Cybertruck 等），坚定看多特斯拉及产业链和相关产业趋势投资机会，推荐：

**1、新势力产业链：**优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、爱柯迪、文灿股份、上海沿浦】；

**2、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：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份】。

**摩托车：**根据中国摩托车商会，2023 年 1 月国内中大排量摩托车销售 2.44 万辆，同比-13.6%，环比-6.2%。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 货车领涨

本周 A 股汽车板块上涨 2.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 13 位，表现强于沪深 300（上涨 0.9%）。细分板块中，货车、汽车服务、客车、汽车零部件、乘用车、其他交运设备分别上涨 4.9%、4.6%、2.8%、2.0%、1.2%、0.9%。

### 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	13.46	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	28.6	16.6	12.7	10.3
002594.SZ	比亚迪	267.58	买入	1.06	5.54	9.10	12.85	252.4	48.3	29.4	20.8
0175.HK	吉利汽车	10.80	买入	0.47	0.41	0.70	1.07	23.0	26.3	15.5	10.1
601633.SH	长城汽车	34.33	买入	0.73	1.05	0.77	1.24	47.0	32.7	44.6	27.7
603596.SH	伯特利	73.60	买入	1.24	1.75	2.64	3.99	59.4	42.1	27.9	18.4
688326.SH	经纬恒润-W	162.99	买入	1.62	1.97	3.38	5.23	100.6	82.7	48.2	31.2
688007.SH	光峰科技	26.24	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	50.5	100.9	75.0	32.0
002920.SZ	德赛西威	115.70	买入	1.51	2.10	3.21	4.19	76.6	55.1	36.0	27.6
688533.SH	上声电子	56.84	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	138.6	69.3	32.7	22.2
603997.SH	继峰股份	14.76	买入	0.12	-1.10	0.46	0.67	123.0	-13.4	32.1	22.0
603348.SH	文灿股份	59.24	买入	0.38	0.98	2.29	3.17	155.9	60.4	25.9	18.7
605128.SH	上海沿浦	51.89	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	59.0	44.0	17.8	10.7
600933.SH	爱柯迪	24.83	买入	0.36	0.73	0.92	1.24	69.0	34.0	27.0	20.0
601689.SH	拓普集团	66.91	买入	0.93	1.55	2.20	3.25	71.9	43.2	30.4	20.6
603179.SH	新泉股份	43.19	买入	0.75	0.97	1.59	2.43	57.6	44.5	27.2	17.8
002472.SZ	双环传动	27.45	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	59.7	40.4	27.5	19.5
603786.SH	科博达	66.22	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	68.1	51.7	39.0	29.3
600660.SH	福耀玻璃	37.03	买入	1.23	2.15	2.40	2.98	30.1	17.2	15.4	12.4
601799.SH	星宇股份	141.77	买入	3.41	4.20	5.88	7.95	41.6	33.8	24.1	17.8
300258.SZ	精锻科技	12.09	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	33.3	23.8	17.9	13.7
603129.SH	春风动力	141.79	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	47.1	30.4	19.9	14.8
000913.SZ	钱江摩托	26.07	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	50.1	29.0	19.0	13.6

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (收盘价截至 2023/2/24), 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 货车领涨 .....	7
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅上涨 .....	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 .....	12
3.3. 2023 年 2 月前三周批发同比+2% .....	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上涨 .....	16
4. 本周要闻：吉利“银河”正式发布 苹果申请未来车窗新专利 .....	18
4.1. 电动化：吉利“银河”正式发布 .....	18
4.2. 智能化：中汽协发布车用操作系统开源计划 .....	19
5. 本周上市车型 .....	21
6. 本周重要公告 .....	22
7. 重点公司盈利预测 .....	23
8. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1 本周（2023. 2. 20-2023. 02. 26）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. 02. 20-2023. 02. 26）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） .....	8
图 5 乘联会主要厂商 2 月周度批发销量和增速（辆，%） .....	15
图 6 行业终端折扣率（%） .....	15
图 7 自主及合资终端折扣率（%） .....	15
图 8 冷轧普通薄板价格（元/吨） .....	16
图 9 热轧板卷价格（元/吨） .....	16
图 10 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨） .....	16
图 11 长江有色市场：平均价：铜（元/吨） .....	16
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. 02. 20-2023. 02. 26）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 2 月以来地方汽车消费刺激政策 .....	10
表 4 2023 年车型调价情况 .....	12
表 5 本周（2023. 02. 20-2023. 02. 26）上市燃油车型 .....	21
表 6 本周（2023. 02. 20-2023. 02. 26）上市新能源车型 .....	21
表 7 本周（2023. 02. 20-2023. 02. 26）重要公告 .....	22
表 8 重点公司盈利预测 .....	23

## 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

本周吉利全新中高端新能源系列——“吉利银河”正式发布，纯电+混动加速自主新能源高端化。该系列 2 年内将推 7 款全新车型，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发，并正式开启预订，今年二季度即可交付。

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，2 月前三周乘用车零售逐步回暖，同比快速增长。

2) 供给改善+主动去库：2 月吉利“银河”发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发；1 月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上；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，2023 年 1 月自主份额达 51.6%；2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2023 年 1 月乘用车出口 25.0 万辆，同比+35.6%，环比-8.9%；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，2023 年 1 月国内重卡销量 4.9 万辆，同比-48.9%，环比-9.8%。

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

根据中国摩托车商会，2023年1月国内中大排量摩托车销售 2.44 万辆，同比-13.6%，环比-6.2%。分车企来看：

1) 春风动力：排量>250ml：2023年1月销量 0.43 万辆，同比+35.3%，环比-26.3%；

2) 钱江摩托：排量>250ml：2023年1月销量 0.66 万辆，同比-2.2%，环比+86.1%；

3) 隆鑫机车：排量>250ml：2023年1月销量 0.33 万辆，同比+2.9%，环比+29.2%。

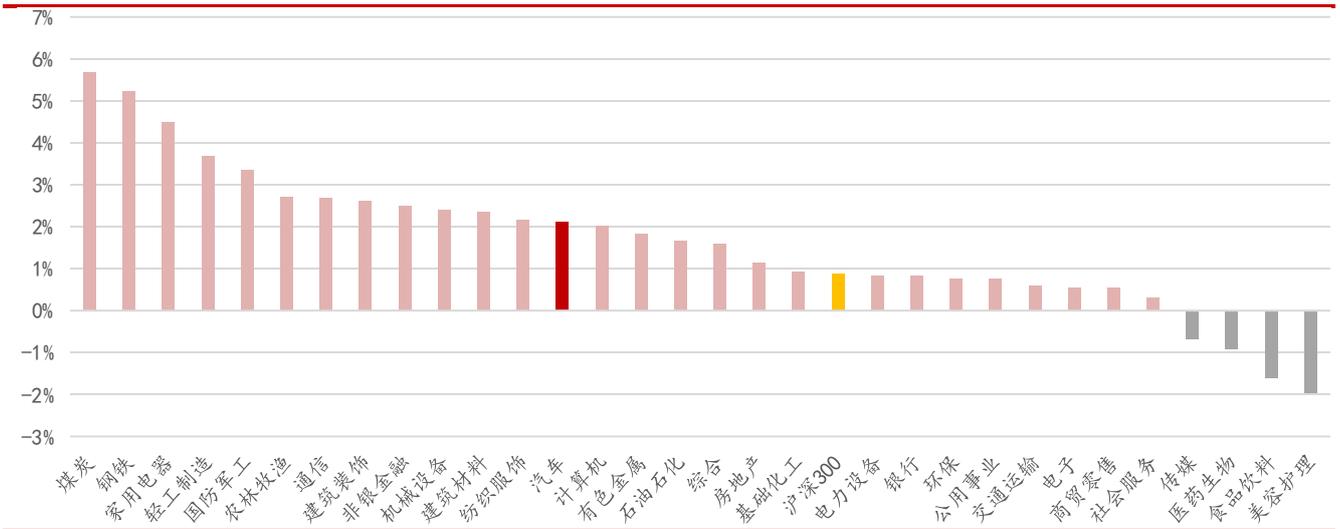
**建议关注中大排量龙头车企。**中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

## 2.本周行情：整体强于市场 货车领涨

汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块上涨2.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第13位，表现强于沪深300（上涨0.9%）。细分板块中，货车、汽车服务、客车、汽车零部件、乘用车、其他交运设备分别上涨4.9%、4.6%、2.8%、2.0%、1.2%、0.9%。

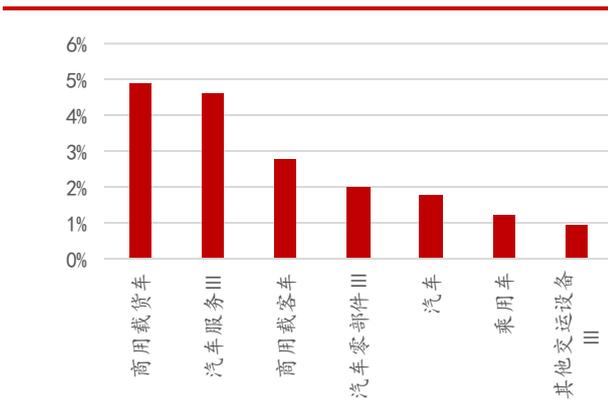
个股方面，威孚高科、菱电电控、神通科技等涨幅靠前；奥联电子、艾可蓝等跌幅较大。

图1 本周（2023.2.20-2023.02.26）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（%）



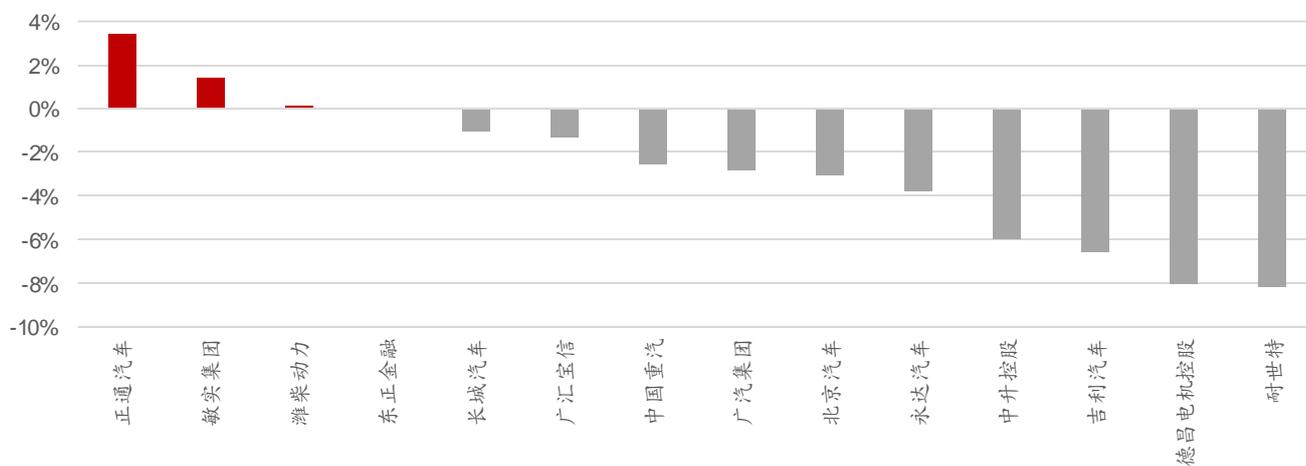
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2023.02.20-2023.02.26）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 (%)
威孚高科	23.23	奥联电子	-37.77
菱电电控	18.60	艾可蓝	-8.89
神通科技	18.45	中自科技	-5.69
万安科技	18.42	巨一科技	-5.60
凯龙高科	16.26	青岛双星	-5.56
越博动力	16.23	ST 八菱	-5.40
朗博科技	16.18	无锡振华	-5.29
中集车辆	14.45	登云股份	-5.19
中国汽研	14.12	亚星客车	-4.97
东箭科技	13.86	上海沿浦	-4.60

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2023.02.20-2023.02.26）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 原材料小幅上涨

#### 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 <b>新能源</b> 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 <b>新能源</b> 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 2 月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
山东省东营市	2023/2/24	发完即止	2023 年东营市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	本次乘用车消费券发放继续沿用“资格券+消费券”的方式。活动期间，个人消费者须先通过银联“云闪付”APP 领取资格券。此次资格券投放共分四轮，第一轮资格券投放时间为 2023 年 2 月 24 日上午 10 点，以后每两周投放一次，最后一轮资格券投放时间视前期投放情况确定。
吉林省双辽市	2023/2/21	2023/2/28	发放共 40 万汽车消费券	燃油/新能源	汽车类票券：票券分为 3 类，面额分别为 3000 元、4000 元、5000 元，车辆销售额 5 万元至 10 万元（含）可以使用一张 3000 元票券，10 万元（不含）至 15 万元（含）可以使用一张 4000 元票券，15 万元（不含）以上可以使用一张 5000 元票券。
吉林省长春市	2023/2/21	2023/3/31	发放共 3000 万汽车消费券	燃油/新能源	活动按购车发票金额分为三档：5-10 万元，燃油车消费券标准为 2000 元一台，新能源车消费券标准为 3000 元一台；10-20 万元，燃油车消费券标准为 3000 元一台，新能源车消费券标准为 4000 元一台；20 万元（含）以上，燃油车消费券标准为 5000 元一台，新能源车消费券标准为 6000 元一台。
陕西省西安市高新区	2023/2/20	2023/4/30	西安高新区汽车消费补贴活动	燃油/新能源	总额度 500 万元，具体补助标准为：①燃油车：购车发票金额在 15 万元以下，每辆发放 1000 元补贴；购车发票金额在 15-25 万元，每辆发放 2000 元补贴；第三档，购车发票金额在 25 万元以上，每辆发放 3000 元补贴。②新能源：购车发票金额在 10 万元以下，每辆发放 2000 元补贴；购车发票金额在 10 万-20 万元，每辆发放 3000 元补贴；购车发票金额在 20 万元（含）以上，每辆发放 4000 元补贴。

四川省绵阳市高新区	2023/2/14	发完即止	2023年一季度汽车消费补贴活动	燃油/新能源	经开区针对辖区40户车企，补贴200万元，购买时间在2023年2月1日至2023年3月31日的车主，均可参与此次活动。本次补贴分为三个档次，第一档：购车发票金额5万元（含）—10万元（不含），补贴1000元；第二档：购车发票金额10万元（含）—20万元（不含），补贴2000元；第三档：购车发票金额在20万元（含）以上，补贴3000元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/14	2023/3/30	嘉祥县“2023嘉祥消费提振年”汽车消费券	燃油/新能源	燃油汽车消费券面额分为2000元、3000元、5000元；新能源汽车消费券面额分为3000元、4000元、6000元。截至2023年3月30日每周五发放资格券，共发放7轮。
河南省郑州市各区	2023/2/13	2023/3/10	汽车消费券时间延长	燃油/新能源	共5000万元汽车消费券发放，活动时间由2023年2月6日延长至3月10日。全市将增发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。3月1日上午10时，1亿元汽车消费券资格校验及领券系统在“郑好办”APP正式开启。
浙江省嘉兴市经济技术开发区	2023/2/10	发完即止	发放共500万元汽车消费券	燃油/新能源	此次发放的汽车消费券，面额分为3种，分别为：购车开票金额（裸车价）30万元（含）以上可享10000元消费券；20万元（含）至30万元可享受8000元消费券；10万元（含）至20万元可享受6000元消费券。
山东省聊城市高新区	2023/2/11	2023/6/30	汽车消费券	燃油/新能源	按照《关于促进汽车消费若干措施的通知》（鲁商发〔2022〕4号）《关于印发聊城市促进汽车消费的若干措施的通知》（聊商投字〔2022〕24号）等文件规定的汽车消费券发放标准，支持消费者在高新区购买乘用车、报废旧车购置新车并上牌（二手车除外）。上半年，在市级发放汽车消费券的同时，高新区叠加发放80万元汽车消费券。
辽宁省大连市	2023/2/10	2023/3/31	汽车消费券	燃油/新能源	大连市将面向在连购车人发放总额5000万元的“2023年大连汽车消费券”。单车购置费用10万元（含）以上至20万元以下的，发放4000元消费券礼包；单车购置费用20万元（含）以上的，发放5000元消费券礼包。
北京市大兴区	2023/2/10	发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	汽车消费券发放对象为面向在大兴区参加活动的4S店购置乘用车（含摩托车）的消费者；发放总金额为2000万元。发放规则：单车销售额10万（含）-20万元，每辆车可享受直降2000元；单车销售额20万元（含）以上，每辆车可享受直降3000元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/10	2023/3/30	“运河之都·乐购四季”家庭乘用车零售消费券惠民活动	燃油/新能源	燃油汽车：汽车销售价格10万元以下的发放2000元汽车消费券；10万元（含）至20万元（不含）的发放3000元汽车消费券；20万元（含）以上的发放5000元汽车消费券。新能源汽车：10万元以下的发放3000元汽车消费券；10万元（含）至20万元（不含）的发放4000元汽车消费券；20万元（含）以上的发放6000元汽车消费券。报废本人名下机动车购置新车的，对上述两条的个人消费者发放的汽车消费券金额增加1000元。对享受市级消费券的消费者，县级财政对每辆车再补充发放1000元消费券。
福建省福州市福清市	2023/2/6	2023/2/28	汽车消费券	燃油/新能源	个人消费者在符合条件的限上汽车销售企业购买单价5万元及以上非营运乘用车新车，给予3000元/人的购车补贴，购车补贴名额总数不超过100份。
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。

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。

哈弗发布限时购车优惠活动，仅限哈弗H6插电混动55km悦行版，下定享限时钜惠15,000元。（来源：哈弗SUV官方微博）

长安UNI-V智电iDD正式上市，两款车型售价分别为14.49万元和15.99万元，限时优惠价13.99万元起。（来源：长安汽车官方公众号）

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
长城汽车	2023/2/24	插电混合	哈弗H6插电混动55km悦行版	15.98	14.48	-15,000元(限时优惠)
长安汽车	2023/2/24	插电混合	长安UNI-V智电iDD	14.49-15.99	13.99-15.49	-5,000元(限时优惠)
埃安	2023/2/22	纯电	AION S Plus	14.98-19.16	14.98-18.66	-5,000元(限时优惠)
上汽集团	2023/2/20	纯电	思皓花仙子	6.69-9.09	6.69-8.99	-2,000-3,000元(限时优惠)
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行EM60	15.69-15.99	14.79	-12,000-9,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行EM80	15.69-15.99	15.99	3,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	长安之星9EV	13.28-13.88	13.68	-2,000-4,000元
东风日产	2023/2/17	纯电	ARIYA艾睿雅	28.48-34.28	22.48-28.28	-60,000元(限时优惠)
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y长续航版	30.99	31.19	2,000元
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y高性能版	35.99	36.19	2,000元
吉利汽车	2023/2/16	插电混合	帝豪L Hi·P	12.98-16.88	9.98-13.88	-30,000元(限时优惠)
一汽丰田	2023/2/15	纯电	一汽丰田bZ4X	19.98-28.48	13.98-23.48	-60,000元(限时优惠)
特斯拉	2023/2/10	纯电	Model Y后轮驱版	25.99	26.19	2,000元
广汽丰田	2023/2/9	纯电	bZ4X	19.98	16.98	-30,000元

上汽飞凡	2023/2/2	纯电	飞凡 R7 EV	30.25-36.95	27.99-38.99	-22,600 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-11 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 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-11 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

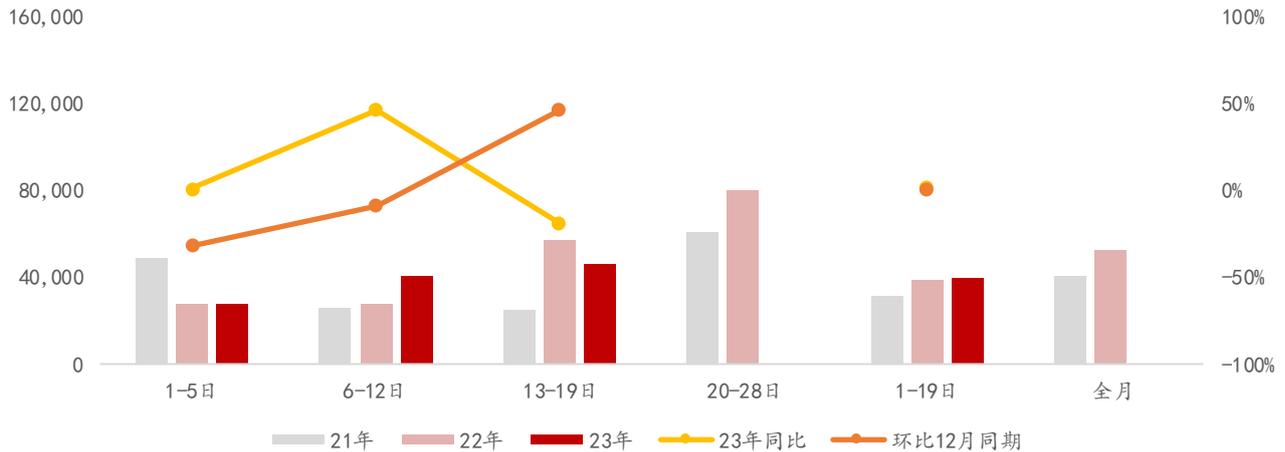
比亚迪	2023/1/1	插电混合	驱逐舰 05	11.98-15.58	12.18-15.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	秦 PLUS DM-i	11.18-15.18	11.38-15.38	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 112km 尊贵/尊荣型	20.58-22.28	20.98-22.68	4,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 252km 尊享型	27.98	28.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-p	28.98-32.98	29.18-33.18	2,000 元
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2月前三周批发同比+2%

根据乘联会数据，2月前三周总体狭义乘用车市场批发75.0万辆，同比+2%，环比2023年1月同期+1%。

图5 乘联会主要厂商2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上涨

汽车主要原材料价格本周总体小幅上涨，热轧板卷环比增幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,763 元/吨，环比-0.0%，近一个月平均价为 4,768 元/吨，同比-12.8%，环比+0.8%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,337 元/吨，环比+1.3%；近一个月平均价为 4,260 元/吨，同比-15.5%，环比+1.8%；

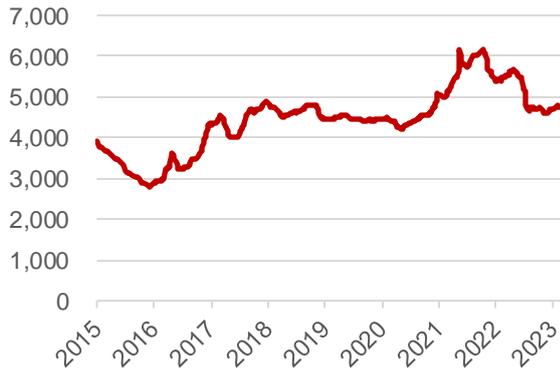
3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,480 元/吨，环比+0.1%；近一个月平均价为 18,697 元/吨，同比-17.7%，环比+1.8%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 69,400 元/吨，环比+0.4%；近一个月平均价为 69,009 元/吨，同比-3.3%，环比+2.5%；

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 12,465 元/吨，环比+0.9%；近一个月平均价为 12,561 元/吨，同比-10.8%，环比-5.4%；

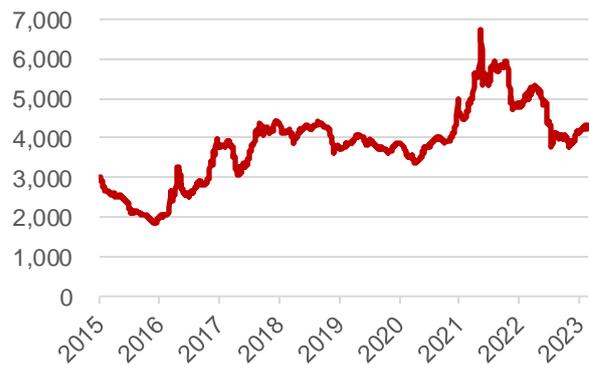
6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,899 元/吨，环比+0.9%；近一个月平均价为 7,915 元/吨，同比-6.3%，环比+1.6%。

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）



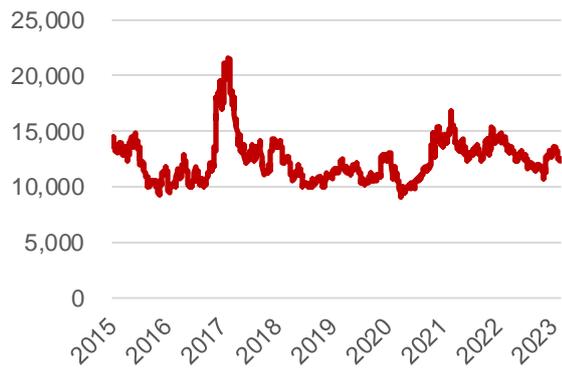
资料来源：Wind，华西证券研究所

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：吉利“银河”正式发布 苹果申请未来车窗新专利

### 4.1.电动化：吉利“银河”正式发布

#### 吉利：全新中高端新能源系列“吉利银河”正式发布

2月23日，吉利汽车正式发布全新中高端新能源系列“吉利银河”，该系列2年内将推7款全新车型，首款智能电混SUV“吉利银河L7”同步全球首发，并正式开启预订，今年二季度即可交付。此外，吉利还发布了神盾电池安全系统、雷神电混8848，以及全新汽车操作系统“银河N OS”等一系列具有颠覆实力的新能源电气化技术。同时，吉利银河智能电动原型车“银河之光”也首次亮相。（来源：吉利汽车）

#### Northvolt：IPO估值或达200亿美元

据外媒报道，四位消息人士透露，背靠宝马和大众支持的瑞典锂电池制造商Northvolt即将为首次公开募股（IPO）聘请承销银行，该公司的估值可能将超过200亿美元。消息人士称，Northvolt预计将聘请高盛集团和摩根士丹利来负责其IPO。该公司上一次融资是在2021年，当时其估值为120亿美元。消息人士还表示，Northvolt正在讨论在未来12个月内在欧洲或纽约上市，并指出这些计划是暂定的，未来可能会有变化。截至目前，Northvolt的融资总额大约为80亿美元，投资方包括Baillie Gifford和Folksam Group等。该公司发言人表示：“今后我们将需要更多的资金，我们认为，为未来的IPO做准备是一件很自然的事情，但是当前的市场并不适合IPO。”迄今为止，Northvolt所筹集的资金主要用于为其工厂投资提供资金，以提高其位于瑞典谢莱夫特奥（Skelleftea）的千兆工厂的产量。建设此类生产设施也需要大量的资金投入。上个月Britishvolt公司就因未能为电动汽车电池厂筹集到足够的资金而倒闭，该公司的倒闭正好说明了这一点。（来源：盖世汽车）

#### 凯迪拉克：今年将新推3款电动汽车

据外媒报道，凯迪拉克全球副总裁Rory Harvey表示，该品牌今年还将推出三款新的电动汽车，并在2024年投入生产。Harvey在向记者介绍情况时，拒绝分享有关这些车辆或其细分市场的具体细节。他表示，这些车将在“多个地方”生产，但没有透露地点。在推出3款新电动车型之后，凯迪拉克在2025年时将拥有至少5款电动汽车，包括2022年上市的锐歌（Lyriq）中型跨界车和Celestiq，后者是一款售价30万美元的轿车，将于今年12月投产。报道称，凯迪拉克Escalade和Escalade ESV的电动版（或将被称为IQ和IQL）预计将在2024年和2025年面世。另外该公司还有可能在2024年推出一款紧凑型电动跨界车和大型电动跨界车。凯迪拉克一般不对未来的产品置评。该品牌的目标是到2030年在北美全面过渡到电动车型阵容。Harvey表示，凯迪拉克正在提高锐歌的产量，此前为了保证质量，该公司有意放缓了生产速度。去年春天，该公司在田纳西州的斯普林希尔（Spring Hill）工厂开始生产锐歌。2022年全年，通用在美国仅售出122辆锐歌。Harvey透露，在过去30天中，凯迪拉克已经向客户交付了1,000辆锐歌。（来源：盖世汽车）

#### 小鹏汽车：广州工厂正式投产，将生产G9等车型

2月20日，由广州凯得投资建设的区域重点项目——小鹏汽车广州智能网联智造基地近日正式投产。该工厂位于广州开发区内的“中新知识城”，设计

年产能 12 万辆，是继小鹏汽车肇庆工厂后，集冲压、焊装、涂装、总装四大工艺车间及新款车型试制、整车生产等业务于一体的智能网联汽车智造工厂。据悉，小鹏汽车广州工厂于 2020 年 9 月在广州市知识城奠基动工，最终历时 9 个半月，完成第一台样车落地，并于 2022 年 12 月底获国家工信部批准整车生产资质，未来小鹏汽车 G9 等车型将于该工厂生产下线交付。目前，小鹏汽车在售车型有小鹏 G3i、P5、P7 和 G9，其中采用全新平台的小鹏 G9 于 2022 年 9 月 21 日正式上市，共有 6 款车型，为 30.99 万-46.99 万元。相关资料显示，小鹏此前的 G3 车型由郑州海马汽车工厂代工，协议到期后转至小鹏汽车肇庆工厂生产，而后来推出的 P5 和 P7 的生产工作也在肇庆。（来源：广州凯德）

## 4.2.智能化：中汽协发布车用操作系统开源计划

### 弗浪科技：完成千万级天使轮融资，聚焦智能驾驶与智能座舱领域

近日，智能驾驶公司弗浪科技完成千万级天使轮融资，投资方为扬州风林资本。据了解，本轮资金将主要用于公司辅助驾驶产品的研发与迭代升级。弗浪科技成立于 2018 年，是一家专注于车联网与智能驾驶的解决方案供应商，提供 L2+辅助驾驶系统，以及智能座舱领域的解决方案。公司总部和生产制造中心位于宁波，同时杭州和深圳设有研发中心。在技术方面，弗浪科技在辅助驾驶系统中引入了集成式多模态多任务算法，在恶劣天气和早晚高峰交通流等场景下，具备更好的目标、车道线与车距检测效果。其辅助驾驶产品拥有限高限宽检测、AEB 紧急制动等级辅助驾驶功能。目前，弗浪科技已经与一些合作伙伴共同测试智能驾驶产品的量产上车，预计明年正式推出相关产品。此外，弗浪科技还面向房车等特定场景提供专门的辅助驾驶方案。创业之初，弗浪科技从车联网领域切入赛道，相继研发量产了 T-Box、智能网联车机、数字仪表、网约车/出租车后座广告系统终端等传统车机系列产品，并与东风股份、神龙汽车、东风柳汽、哪吒汽车、五菱汽车、长安汽车、北汽制造、滴滴出行、T3 出行等达成合作，实现车联网产品的规模化应用。（来源：费浪科技）

### 苹果：申请未来车窗新专利

据外媒报道，美国专利商标局（U.S. Patent and Trademark Office）公布了一系列苹果公司（Apple）的专利申请，其中一项与车窗相关。此次最新的车窗专利相对简单，但依然十分有趣。苹果新专利指出，车辆或其他系统均会安装窗户，而窗户可以通过将抛光浮法玻璃（float glass）的模压板层压在一起形成。浮法玻璃板可以在一侧抛光，而另一侧未抛光。抛光后，这些片材可以被放置在成型工具中，而成型工具可以将抛光片材成型为期望的形状，例如以弯曲表面为特征的形状。其中，弯曲表面可以包括复合曲率的表面。层压设备可以使用聚合物首先层压，然后模制抛光玻璃板，且其抛光面相互背离。光调制器和/或其他可电动调节的层面板可以集成到车窗中。（来源：盖世汽车）

### 中汽协：发布车用操作系统开源计划，普华基础软件率先贡献微内核

近日，中国汽车工业协会软件分会发布中国车用操作系统开源计划。普华基础软件积极响应，并作为开源计划核心发起单位之一，联合软件分会成员单位，一汽、东风、长安、中汽创智、中电科 32 所、西部智联、芯驰、先进操作系统创新中心、电子科技大学等企业和高校，结成开源共建伙伴，实施开源计划。中国汽车工业协会常务副会长付炳锋发布开源计划并表示，中国已成为智能汽车的最大市场，技术创新和产业生态发展日新月异，迫切需要有一个开源、开放的操作系统内核，支撑全新技术架构的软硬件协同创新。我们有责任尽快

打造一个以开源内核为基础的智能网联汽车软件系统中国方案。随着智能网联汽车的发展，新的电子电气架构对操作系统提出了更高的要求，车用操作系统必须能支持异构、高算力芯片，具备高安全、高性能的特点。本次开源的车用操作系统内核，将采用微内核技术路线，针对智能驾驶在实时性和安全性方面的要求进行创新设计，进一步提升操作系统的性能。普华基础软件战略研究院院长张晓先详细介绍了开源车用操作系统原创微内核技术。他表示，首个车用操作系统原创微内核开源版本将在 2023 年 5 月正式发布。该版本可面向各类芯片平台和应用场景提供安全内核，具有内核微型化、服务模块化、遵循 POSIX 规范、可靠性高、实时性强、安全性高、可扩展性强等特点。普华基础软件是国内最早专注车用操作系统研发与产业化的软件企业，基于中国电科在汽车软硬件方向数十年的技术积累，已具备车用操作系统产品的产业化落地能力。中国电科集团首席科学家张激指出，过去 30 年，在全球信息技术领域，开源软件以开放、共享、协同的新型生产方式，成为技术发展的强大推动力。在汽车智能网联趋势和技术变革的关键时间点，车用操作系统的开源可以有效凝聚行业上下游力量，加强跨界技术融合，加速技术迭代，推动技术创新，助力中国汽车产业的发展。（来源：极客网）

### 曦华科技：完成数亿元 B 轮融资，多款车规芯片进入量产阶段

近日，曦华科技宣布完成数亿元 B 轮融资。曦华科技 2022 年已连续完成多笔融资，投资方包括奇瑞科技、惠友资本、清华力合、弘毅资本等知名机构。本次新获 B 轮融资由支点投资领投，德载厚资本、苏民投等跟投，老股东惠友资本、清华力合继续加持，本轮融资资金将用于持续强化曦华科技在汽车芯片领域的核心技术与产品矩阵，推进战略性生态建设与整合，加速多款车规级产品落地。曦华科技在成立伊始就开始布局汽车芯片赛道，并储备了大量行业稀缺专业人才和核心 IP。在具体产品策略方面，曦华选择了高端的 32 位高性能车规级 MCU 作为市场切入点。与其他很多企业不同，通过为整车厂和 Tier1 提供高端车规级 MCU 及“MCU+”芯片解决方案，助力智能电动汽车转型升级。为此，曦华科技立足 MCU 布局的广度和深度，一方面构建了一条从单核到多核再到异构的产品迭代路线，希望逐步实现从车身控制到底盘、动力再到智驾、智舱的全场景覆盖；另一方面在通用型 MCU 基础上，通过加入一些特定的外设模块等，打造“MCU+”解决方案，以应对更加垂直的细分市场需求。发展到现在，曦华科技已经成功完成了以 32 位高性能 MCU 芯片 M01 系列为代表的 10 余款车规级芯片的设计、验证、流片与测试，应用涵盖车身电子控制、智能座舱、底盘控制、智能触控开关及面板等多个不同的领域，并已实现小批量出货。（来源：曦华科技）

### 广汽集团：与广州产投共设 300 亿元汽车产业发展基金

2 月 18 日，为加快推进高水平科技自立自强和现代化产业体系建设，广州产业投资母基金、广州创新投资母基金以及广州产业发展研究院在广州宣布成立。其中广州产业投资母基金规模为 1500 亿元，广州创新投资母基金规模为 500 亿元。广汽集团董事长曾庆洪受邀参加成立大会并作为产业代表发言，表示广汽集团计划在广州产业投资母基金支持下设立规模为 300 亿元的广州智能网联新能源汽车产业发展基金，集中投资智能网联汽车产业链上的重点项目，以及广汽内部孵化拟上市的重点项目，打造大湾区世界级智能网联新能源汽车产业集群。（来源：广汽集团官方公众号）

## 5.本周上市车型

表 5 本周 (2023.02.20-2023.02.26) 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	江铃福特	领裕	改款	燃油车	中大型 SUV	17.38-22.18	2023/2/24
2	东风日产	启辰 D60 PLUS	改款	燃油车	紧凑型车	8.88-9.98	2023/2/24
3	星途	星途瑶光	全新	燃油车	中型 SUV	15.28-20.28	2023/2/21
4	广汽本田	本田 ZR-V 致在 e:HEV	改款	燃油车	紧凑型 SUV	17.99-22.89	2023/2/20
5	东风汽车	东风猛士 MS600	新车	燃油车	皮卡	48.68-63.88	2023/2/18

资料来源:太平洋汽车网,乘联会,华西证券研究所

表 6 本周 (2023.02.20-2023.02.26) 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	飞凡汽车	飞凡 R7	改款	新能源	中大型 SUV	29.99-33.99	2023/2/24
2	长安汽车	UNI-K 智电 iDD	全新	新能源	中型 SUV	18.79-21.59	2023/2/24
3	长安汽车	UNI-V 智电 iDD	全新	新能源	紧凑型车	14.49-15.99	2023/2/24
4	奇瑞新能源	艾瑞泽 e	改款	新能源	紧凑型车	15.24	2023/2/24
5	摩登汽车	Modern in	改款	新能源	紧凑型 SUV	14.78	2023/2/23
6	小鹏汽车	小鹏 P7	改款	新能源	中型车	23.6	2023/2/22
7	几何汽车	几何 E	改款	新能源	小型 SUV	9.98	2023/2/22
8	梅赛德斯-EQ	梅赛德斯-奔驰 EQS SUV	全新	新能源	大型 SUV	91.05-110.05	2023/2/21
9	长安凯程	睿行 EM60	改款	新能源	微面	14.79-15.39	2023/2/20
10	北京汽车制造厂	王牌 M7 纯电动版	改款	新能源	中大型 MPV	14.48-16.48	2023/2/20
11	华晨宝马	宝马 i3 eDrive 40L	改款	新能源	中型车	38.39-41.39	2023/2/20

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 (2023.02.20-2023.02.26) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
银轮股份	借贷担保	2023 年 2 月 21 日, 公司与中国工商银行股份有限公司天台支行续签《最高额保证合同》, 合同约定为全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司融资业务提供担保, 担保金额最高不超过 6,000 万元人民币。2 月 23 日, 公司与中国银行股份有限公司上海市奉贤支行签署《最高额保证合同》, 合同约定为全资子公司上海银轮热交换系统有限公司融资业务提供担保, 担保金额最高不超过 5,000 万元人民币。
文灿股份	增发预案	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 350,000.00 万元 (含本数), 扣除相关发行费用后拟用于以下项目: 安徽新能源汽车零部件智能制造项目、重庆新能源汽车零部件智能制造项目、佛山新能源汽车零部件智能制造项目、补充流动资金。
湘油泵	质押冻结	截至 2023 年 2 月 25 日, 许仲秋先生未来半年内将到期的质押股数为 1,537,000 股, 占其所持股份比例为 3.77%, 占公司总股本比例为 0.74%; 一年内将到期的质押股数为 3,340,000 股, 占其所持股份比例为 8.19%, 占公司总股本比例为 1.60%, 以上质押总计对应融资余额为 8,147.40 万元。许文慧女士未来半年内将到期的质押股数为 546,000 股, 占其所持股份比例为 3.38%, 占公司总股本比例为 0.26%; 一年内将到期的质押股数为 4,568,000 股, 占其所持股份比例为 28.32%, 占公司总股本比例为 2.19%, 以上质押总计对应融资余额为 7,000 万元。
均胜电子	增发预案	宁波均胜电子股份有限公司是上交所主板上市公司, 为满足公司业务发展的资金需求, 增强公司资本实力, 提升盈利能力, 公司拟向特定对象发行股票不超过 40,616,919 股 (含本数), 本次发行募集资金总额不超过 36,920.78 万元, 扣除发行费用后将用于: 收购均联智行 8.0392% 的股份; 补充流动资金。
上海沿浦	资金投向	2023 年 2 月 21 日, 公司已经将 IPO 闲置募集资金用于暂时补充流动资金的 500 万元提前归还至 IPO 募集资金专用账户, 并已及时将上述 IPO 募集资金的归还情况告知保荐机构中银国际证券股份有限公司及保荐代表人, 截至本公告披露日止, 公司尚未归还的使用 IPO 募集资金暂时补充流动资金的总额 4,000 万元。
科博达	回购股份	公司本次回购注销限制性股票的总金额为 2,325,650 元, 用于回购注销限制性股票的资金全部为公司自有资金。本次限制性股票回购注销完成后, 公司有限售条件股份减少 96,500 股, 公司总股本由 404,098,000 股减少至 404,001,500 股。
科博达	人事变动	科博达技术股份有限公司董事会于近日收到总裁助理柳慧诚先生递交的书面辞职报告。柳慧诚先生因个人原因, 申请辞去公司总裁助理职务, 辞职后将不在公司担任任何职务。截至本公告日, 柳慧诚先生通过员工持股平台上海瀛日企业管理合伙企业 (有限合伙) 间接持有公司 0.0828% 股份, 合计约 334,420 股。
隆盛科技	资金投向	公司于近日与江苏和新章建设有限公司签署了《济南德道行远投资合伙企业 (有限合伙) 财产份额转让协议》, 拟以自有资金 2,000 万元受让和新章建设持有的济南德道行远投资合伙企业的合伙份额 2,000 万元。德道行远设立总规模为人民币 7,001 万元, 本次转让完成后, 公司成为德道行远的有限合伙人之一, 投资后公司出资额占比合伙企业总出资额的 28.57%。
精锻科技	可转债发行上市	本次发行人民币 9.8 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 980 万张, 按面值发行。原股东优先配售的精锻转债总计为 830,915,500 元, 即 8,309,155 张, 占本次发行总量的 84.79%。本次保荐机构 (主承销商) 包销可转债的数量为 28,722 张, 包销金额为 2,872,200 元, 包销比例为 0.29%。
岱美股份	可转债发行上市	上海岱美汽车内饰件股份有限公司 (以下简称“岱美股份”或“公司”) 本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 149,841.66 万元 (含 149,841.66 万元), 扣除发行费用后, 募集资金将用于投资墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目、年产 70 万套顶棚产品建设项目以及补充流动资金。

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 23/2/24	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	13.46	0.47	0.81	1.06	1.31	28.6	16.6	12.7	10.3	1.8	2.0	1.7	1.4
	002594.SZ	比亚迪	267.58	1.06	5.54	9.10	12.85	252.4	48.3	29.4	20.8	8.2	7.2	5.8	4.6
	0175.HK	吉利汽车	10.80	0.47	0.41	0.70	1.07	23.0	26.3	15.5	10.1	1.7	1.4	1.2	1.0
	601633.SH	长城汽车	34.33	0.73	1.05	0.77	1.24	47.0	32.7	44.6	27.7	5.1	4.5	3.9	3.3
	2238.HK	广汽集团	5.21	0.72	1.05	0.77	1.24	7.2	5.0	6.8	4.2	0.6	0.5	0.5	0.4
	601238.SH	广汽集团	11.52	0.72	0.99	1.18	1.45	16.0	11.6	9.8	7.9	1.3	1.2	1.1	0.9
	600104.SH	上汽集团	14.96	2.12	1.50	1.98	2.55	7.1	10.0	7.6	5.9	0.6	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	73.60	1.24	1.75	2.64	3.99	59.4	42.1	27.9	18.4	9.0	7.0	5.5	4.2
	688326.SH	经纬恒润-W	162.99	1.62	1.97	3.38	5.23	100.6	82.7	48.2	31.2	9.7	3.4	2.9	2.4
	688007.SH	光峰科技	26.24	0.52	0.26	0.35	0.82	50.5	100.9	75.0	32.0	4.9	4.4	3.7	3.0
	002920.SZ	德赛西威	115.70	1.51	2.10	3.21	4.19	76.6	55.1	36.0	27.6	12.0	9.7	7.6	6.0
	688533.SH	上声电子	56.84	0.41	0.82	1.74	2.56	138.6	69.3	32.7	22.2	8.8	7.6	5.8	4.3
	603997.SH	继峰股份	14.76	0.12	-1.10	0.46	0.67	123.0	-13.4	32.1	22.0	3.5	3.4	3.0	2.6
	603348.SH	文灿股份	59.24	0.38	0.98	2.29	3.17	155.9	60.4	25.9	18.7	5.8	3.6	2.5	1.9
	600933.SH	爱柯迪	24.83	0.36	0.73	0.92	1.24	69.0	34.0	27.0	20.0	4.7	4.0	3.3	2.7
	601689.SH	拓普集团	66.91	0.93	1.55	2.20	3.25	71.9	43.2	30.4	20.6	7.0	5.8	4.7	3.7
	603179.SH	新泉股份	43.19	0.75	0.97	1.59	2.43	57.6	44.5	27.2	17.8	4.4	4.6	3.8	3.0
	002472.SZ	双环传动	27.45	0.46	0.68	1.00	1.41	59.7	40.4	27.5	19.5	4.4	3.9	3.4	2.9
	600660.SH	福耀玻璃	37.03	1.23	2.15	2.40	2.98	30.1	17.2	15.4	12.4	3.7	3.1	2.6	2.2
	601799.SH	星宇股份	141.77	3.41	4.20	5.88	7.95	41.6	33.8	24.1	17.8	5.2	4.2	3.4	2.8
	300680.SZ	隆盛科技	26.20	0.48	0.66	1.45	2.09	54.6	39.7	18.1	12.5	5.9	4.7	3.5	2.6
	605128.SH	上海沿浦	51.89	0.88	1.18	2.92	4.84	59.0	44.0	17.8	10.7	4.0	3.4	3.0	2.6
	603786.SH	科博达	66.22	0.97	1.28	1.70	2.26	68.1	51.7	39.0	29.3	6.5	5.7	5.0	4.3
	002126.SZ	银轮股份	14.96	0.28	0.46	0.71	0.97	53.4	32.3	21.2	15.3	2.8	2.7	2.4	2.1
	600741.SH	华域汽车	19.03	2.05	2.21	2.50	2.82	9.3	8.6	7.6	6.7	1.2	1.1	1.0	0.9
	300258.SZ	精锻科技	12.09	0.36	0.51	0.67	0.88	33.3	23.8	17.9	13.7	1.9	1.7	1.6	1.5
	600699.SH	均胜电子	15.59	-2.74	0.35	0.71	1.08	-5.7	45.1	21.9	14.5	1.9	1.8	1.7	1.5
	0425.HK	敏实集团	20.85	1.29	1.39	1.77	2.13	16.2	15.1	11.8	9.8	1.5	1.4	1.3	1.2
	603040.SH	新坐标	24.54	1.06	1.13	1.44	1.67	23.2	21.7	17.1	14.7	3.4	3.0	2.6	2.3
	603730.SH	岱美股份	18.75	0.57	0.70	0.85	1.09	32.9	26.8	22.1	17.2	3.4	4.1	3.7	3.2
	300695.SZ	兆丰股份	47.50	1.89	2.17	2.27	2.62	25.1	21.9	20.9	18.1	1.6	1.6	1.6	1.5
	603809.SH	豪能股份	12.95	0.68	0.63	0.88	1.18	19.2	20.4	14.8	11.0	2.1	2.3	2.1	1.8
	600480.SH	凌云股份	8.63	0.36	0.33	0.46	0.56	24.0	25.8	18.9	15.3	1.4	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	17.58	1.20	0.97	1.56	2.04	14.7	18.1	11.2	8.6	2.0	-	-	-
601966.SH	玲珑轮胎	22.91	0.58	0.30	0.94	1.54	39.5	76.9	24.4	14.9	1.9	1.9	1.8	1.6	
客车	600066.SH	宇通客车	9.52	0.28	0.20	0.38	0.46	34.0	47.5	24.8	20.7	1.4	1.7	1.6	1.7
汽车后市场	600297.SH	广汇汽车	2.24	0.20	0.00	0.00	0.00	11.2	-	-	-	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	23.76	0.71	0.82	0.96	1.11	33.5	29.0	24.8	21.4	4.3	3.7	3.2	2.7
重卡	000951.SZ	中国重汽	17.28	0.90	0.36	0.86	1.20	19.2	48.5	20.0	14.4	1.5	1.5	1.4	1.3
	000338.SZ	潍柴动力	12.53	1.10	0.57	0.81	1.03	11.4	22.0	15.4	12.2	1.5	1.5	1.4	1.2
	000581.SZ	威孚高科	22.81	2.57	2.30	2.63	2.83	8.9	9.9	8.7	8.0	1.2	1.1	1.1	1.0
其他	603129.SH	春风动力	141.79	3.01	4.67	7.12	9.58	47.1	30.4	19.9	14.8	5.9	4.7	3.7	2.9
	000913.SZ	钱江摩托	26.07	0.52	0.90	1.37	1.91	50.1	29.0	19.0	13.6	3.9	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。