

行业及产业

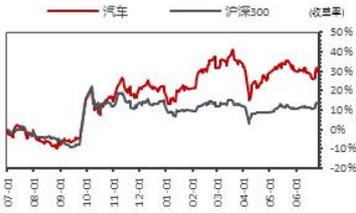
汽车

新能源车消费季活动启动，或促下沉市场潜力释放

——汽车行业周报（2025/06/23-2025/06/29）

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《智能汽车行业点评：小米 YU7 发布即爆单，供给撬动需求》2025-06-28
- 《汽车行业周报：账期压缩细则待明晰，高资金覆盖率车企或受益》2025-06-24
- 《汽车行业周报：特斯拉引领自动驾驶商业化加速发展》2025-06-17
- 《汽车行业周报：长安汽车分立成央企，电动智能自主品牌加速成长》2025-06-10
- 《新势力新车周期来临，高端智能竞争加速——汽车行业周报（20250526-20250601）》2025-06-04

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周汽车板块上涨 2.88%**。本周申万汽车板块报收 6,940.8 点，上涨 2.88%，板块排名 19/31，同期沪深 300 指数报收 3921.8 点，上涨 1.95%。子板块方面，汽车零部件/汽车服务/摩托车及其他/商用车/乘用车板块分别+4.62%/+4.27%/+2.43%/+1.01%/+0.08%。
- **小米 YU7 产品力革新，供给撬动需求**。小米 YU7 开售 18 小时锁单 24 万辆，核心原因在于产品力革新。1) 智能座舱采用迭代周期更短、成本更优、算力更强的高通 8Gen3 手机芯片；2) 四合一域控整合向“中央大脑+区域网关”这样数据处理路径更短的架构演进；3) 天际屏全景显示替代传统仪表盘；4) EC 智能调光天幕升级防晒隔热遮光体验；5) 磁吸系统支持多场景配件扩展，等等。订单数据预示供不应求将成常态，而扩产保供将成为小米汽车的首要任务，预计小米汽车供应链将受益 SU7 及 YU7 的叠加放量，单车价值量高且全系标配的智能化增量配置由甚。随着智驾渗透率提升，我们看好具备全栈技术协同整合力的跨界造车新势力，率先竞争突围，主导智能化、生态化转型。
- **新能源消费季启动，下沉市场潜力释放**。商务部启动 2025 年千县万镇新能源汽车消费季，是继以旧换新补贴延续后又一重要政策，中央叠加地方补贴，直接降低购车成本。本次政策聚焦县域市场增量释放，进一步巩固行业增长动能。政策首次提出商旅文体健融合模式，鼓励打造房车露营、汽车赛事等后市场场景，并试点高阶智驾商业化应用，激发汽车后市场及服务生态需求，或培育新盈利增长点。我们认为，渠道下沉深度广、县域网点覆盖密、服务响应能力强的整车企业将率先获益。
- **投资建议：乘用车**：看好头部智能汽车品牌产品力加速突破，建立用户体验差异壁垒，特定价格区段头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车】；**零部件**：1) 看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；2) 看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】；**其他**：1) 看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【中国汽研】；2) 看好特斯拉引领自动驾驶商业运营加速落地，建议关注【小马智行、文远知行】。
- **风险提示**：技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

部分关注标的:

代码	简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
1810.HK	小米集团	58.95	13,959	0.93	1.51	1.99	34	36	27
9868.HK	小鹏汽车	71.80	1,249	-3.06	-0.62	1.44	-14	-98	45
603197.SH	保隆科技	39.22	84	1.43	2.40	3.20	26	16	12
002906.SZ	华阳集团	32.87	173	1.24	1.69	2.20	25	19	15
688598.SH	金博股份	24.75	51	-3.99	0.17	0.92	-5	143	27
601965.SH	中国汽研	17.77	178	0.90	1.10	1.32	19	16	13
PONY.O	小马智行	13.66	348	-2.40	-0.55	-0.55	-18	-25	-25
WRD.O	文远知行	8.03	164	-8.54	-1.51	-0.80	-11	-13	-24

数据来源: 聚源数据, 爱建证券研究所, 股价取 2025 年 6 月 27 日收盘价, 取 Wind 一致预测

目录

1. 市场回顾	5
1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数.....	5
1.2 个股：建设工业领涨汽车板块.....	6
1.3 公告：多车企收到项目定点通知.....	7
2. 行业跟踪	8
2.1 数据：6 月乘用车销量同比增长.....	8
2.2 要闻：新能源车消费季活动启动.....	13
2.3 新车：小米 YU7 开售 18 小时锁单 24 万辆.....	15
3. 投资建议	15
4. 风险提示	15

图表目录

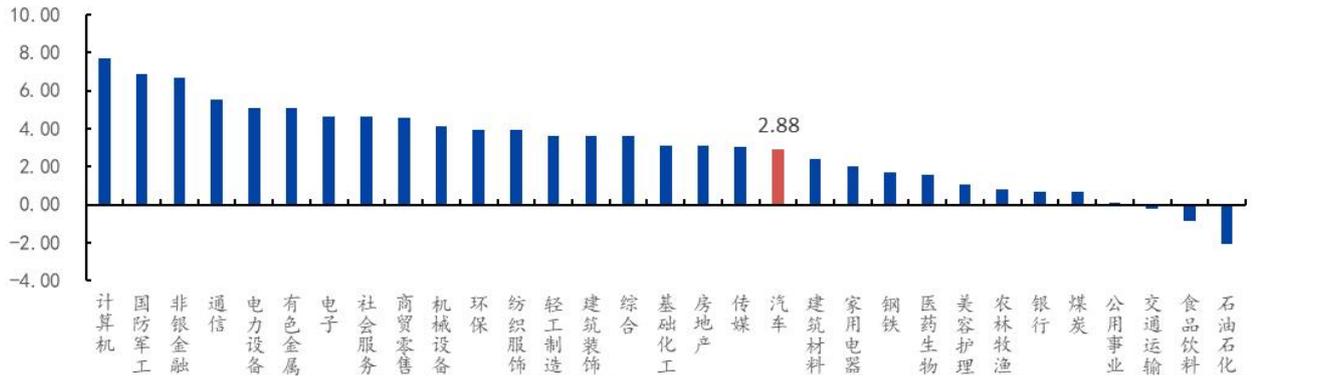
图表 1：本周汽车板块+2.88%，板块排名 19/31	5
图表 2：本周汽车零部件板块+4.62%	5
图表 3：本周汽车行业 PE-TTM 估值+0.02%	6
图表 4：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+0.02%	6
图表 5：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）	6
图表 6：6 月乘用车市场日均零售销量（辆）	8
图表 7：5 月国内总体市场零售销量（万辆）	8
图表 8：5 月国内新能源车市场零售销量（万辆）	8
图表 9：新势力终端周度销量	8
图表 10：主要车企/品牌新能源乘用车 5 月销量（辆）	9
图表 11：5 月汽车经销商库存系数 1.38 低于警戒线（%）	9
图表 12：汽车 5 月出口环比+6.6%	10
图表 13：乘用车 5 月出口环比+8.5%	10
图表 14：商用车 5 月出口环比-2.8%	10
图表 15：新能源汽车 5 月出口环比+6.1%	10
图表 16：新能源汽车相关原材料涨跌幅	11
图表 17：全国公共充电桩数量（个）	12
图表 18：区域公共充电桩数量（个）	12
图表 19：主要运营商公共充电桩数量（个）	12
图表 20：关注车企新车规划	15

1. 市场回顾

1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数

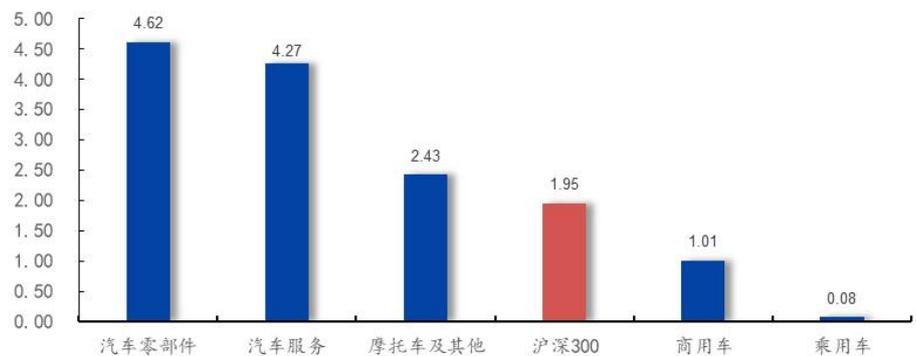
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.93 个 pct。本周申万汽车板块报收 6,940.8 点，上涨 2.88%，板块排名 19/31，同期沪深 300 指数报收 3921.8 点，上涨 1.95%。子板块方面，汽车零部件板块+4.62%；汽车服务板块+4.27%；摩托车及其他板块+2.43%；商用车板块+1.01%；乘用车板块+0.08%。

图表 1：本周汽车板块+2.88%，板块排名 19/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周汽车零部件板块+4.62%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至6月27日收盘，汽车行业PE（TTM）为34.93倍（上周为34.30倍）；汽车行业PB（MRQ）为2.79倍（上周为2.74倍）。

图表 3：本周汽车行业 PE-TTM 估值+0.02%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+0.02%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 个股：建设工业领涨汽车板块

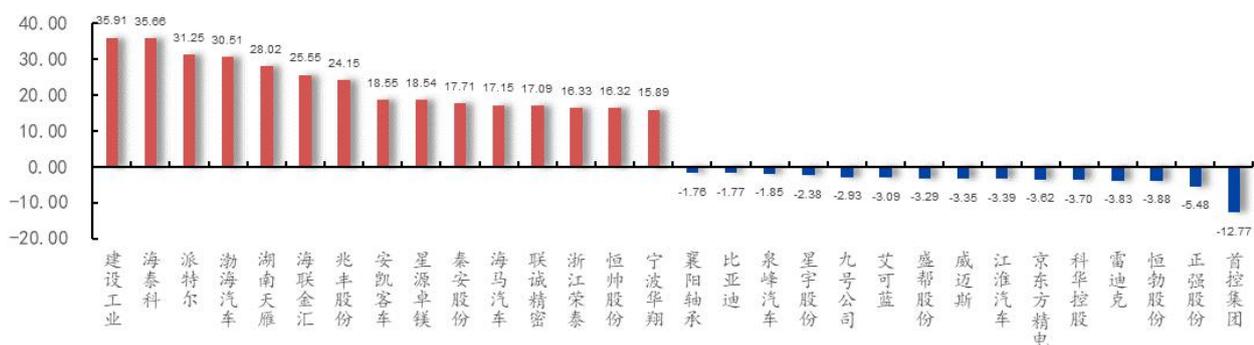
本周申万、恒生汽车板块：

1) 涨幅前 5 个股：建设工业(+35.91%)、海泰科(+35.66%)、派特尔(+31.25%)、渤海汽车(+30.51%)、湖南天雁(+28.02%)；

2) 跌幅前 5 个股：首控集团(-12.77%)、正强股份(-5.48%)、恒勃股份(-3.88%)、雷迪克(-3.83%)、科华控股(-3.70%)。

建设工业：公司目前有军品、汽车零部件、战略性新兴产业三大产业板块，受益于兵装重组概念，本周上涨 35.91%。

图表 5：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 公告：多车企收到项目定点通知

【卡倍亿】股份回购公告

2025年6月27日，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司（300863.SZ）披露回购进展公告，以集中竞价交易的方式累计回购总额约8227.52万元的股份（占总股本的1.05%），当前回购价格上限已由71元调整为50.63元/股。

【亚太股份】收到客户项目定点通知

2025年6月27日，浙江亚太机电股份有限公司（002284.SZ）收到国内某头部新势力品牌主机厂的定点通知，将为该客户某平台供应前后制动钳总成（带EPB）产品。项目生命周期4年，预计将于2027年一季度开始量产，生命周期销售总金额约为6.4亿元。

【英利汽车】控股股东拟减持股份

2025年6月26日，长春英利汽车工业股份有限公司（601279.SH）发布公告：持有公司股票1,298,704,372股（占总股本的81.90%）的控股股东开曼英利工业股份有限公司拟通过集中竞价与大宗交易方式减持公司股份不超过47,573,578股，占公司总股本的3%。

【隆盛科技】股份回购公告

2025年6月26日，无锡隆盛科技股份有限公司（603682.SH）披露回购进展公告，以集中竞价交易的方式累计回购总额约7,678.25万元的股份（占总股本的1.02%），当前回购价格上限已由40元调整为39.80元/股。

【艾可蓝】控股股东拟减持股份

2025年6月23日，安徽艾可蓝环保股份有限公司（300816.SZ）发布公告称：持有公司股票31,108,572股（占总股本的38.89%）的控股股东、实际控制人、董事长刘屹拟通过集中竞价和大宗交易方式合计减持不超过2,362,209股股份，占公司总股本的3%。

问界新势力周度销量居榜首。6月16-22日，问界1.09万辆，零跑汽车0.97万辆，理想汽车0.89万辆，小鹏汽车0.85万辆，深蓝汽车0.56万辆，小米集团0.46万辆，方程豹0.42万辆，岚图汽车0.38万辆，蔚来0.33万辆，极氪0.31万辆。

图表 10：主要车企/品牌新能源乘用车 5 月销量（辆）

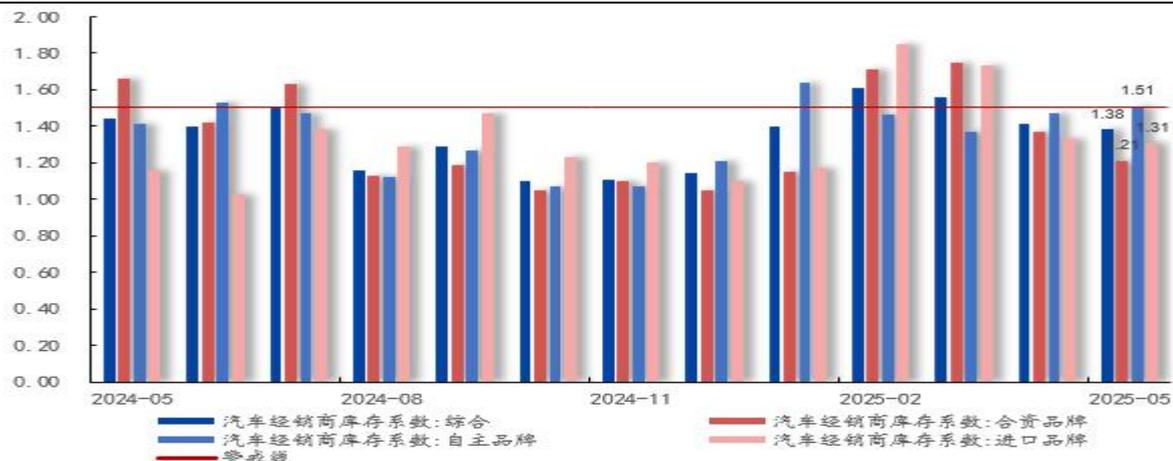
车企/品牌	25年5月	25年4月	24年5月	同比	环比
比亚迪	382,476	372,615	330,488	15.7%	2.6%
吉利汽车	235,208	234,112	160,658	46.4%	0.5%
零跑汽车	45,067	41,039	18,165	148.1%	9.8%
鸿蒙智行	44,454	27,555	37,247	19.3%	61.3%
理想汽车	40,856	33,939	35,020	16.7%	20.4%
特斯拉	39,035	29,465	55,524	-29.7%	32.5%
小鹏汽车	33,525	35,045	10,146	230.4%	-4.3%
长城汽车-新能源车	32,638	28,813	24,649	32.4%	13.3%
小米集团	超 28000	超 28000	-	-	-
深蓝汽车	25,521	20,138	14,371	77.6%	26.7%
蔚来	23,231	23,900	20,544	13.1%	-2.8%
阿维塔	12,767	11,681	4,569	179.4%	9.3%

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

5 月比亚迪销量行业领先。5 月，比亚迪新能源车销量 382,476 辆，同/环比分别+15.7%/+2.6%；吉利汽车销量 235,208 辆，同/环比分别+46.4%/+0.5%；零跑汽车销量 45,067 辆，同/环比分别+148.1%/+9.8%；鸿蒙智行销量 44,454 辆，同/环比分别+19.3%/+61.3%。

5 月综合库存系数 1.38 低于警戒线，同环比下降。由于 5 月厂商生产态势较好，5 月厂商批发高于生产 4 万辆，而厂商月度国内批发低于零售 7 万辆，5 月乘用车厂商加渠道总体库存下降 11 万辆（去年同期下降 9 万辆）。5 月，汽车经销商综合库存系数 1.38，同/环比分别-4.2%/-2.1%；合资品牌库存系数 1.21，同/环比分别-27.1%/-11.7%；自主品牌库存系数 1.51，同/环比分别+7.1%/+2.7%；高端豪华&进口品牌库存系数 1.31，同/环比分别+12.9%/-1.5%。

图表 11：5 月汽车经销商库存系数 1.38 低于警戒线（%）



资料来源：iFinD，中汽协，爱建证券研究所

5月国内乘用车出口同环比上升。据中汽协数据，5月国内汽车出口55.1万辆，同/环比分别+14.6%/+6.6%。分车型看，乘用车出口46.8万辆，同/环比分别+17.9%/+8.5%；商用车出口8.3万辆，同/环比分别-1.2%/-2.8%；新能源汽车出口21.2万辆，同/环比分别+114.1%/+6.1%。

图表 12：汽车 5 月出口环比+6.6%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-06-12）

图表 13：乘用车 5 月出口环比+8.5%



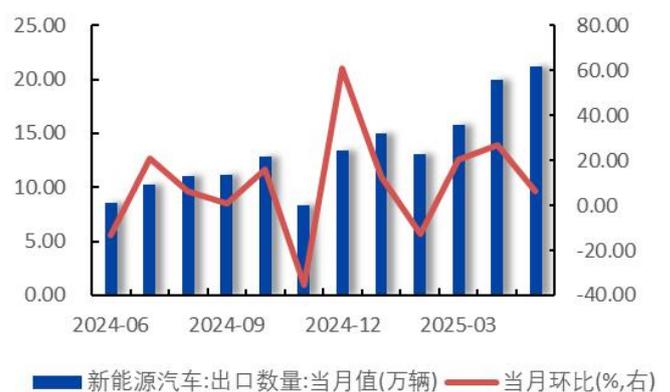
资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-06-12）

图表 14：商用车 5 月出口环比-2.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-06-12）

图表 15：新能源汽车 5 月出口环比+6.1%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-06-12）

5月国内乘用车出口同环比上升。据中汽协数据，5月国内汽车出口55.1万辆，同/环比分别+14.6%/+6.6%。分车型看，乘用车出口46.8万辆，同/环比分别+17.9%/+8.5%；商用车出口8.3万辆，同/环比分别-1.2%/-2.8%；新能源汽车出口21.2万辆，同/环比分别114.1%/+6.1%。

图表 12: 汽车 5 月出口环比+6.6%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-06-12)

图表 13: 乘用车 5 月出口环比+8.5%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-06-12)

图表 14: 商用车 5 月出口环比-2.8%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-06-12)

图表 15: 新能源汽车 5 月出口环比+6.1%

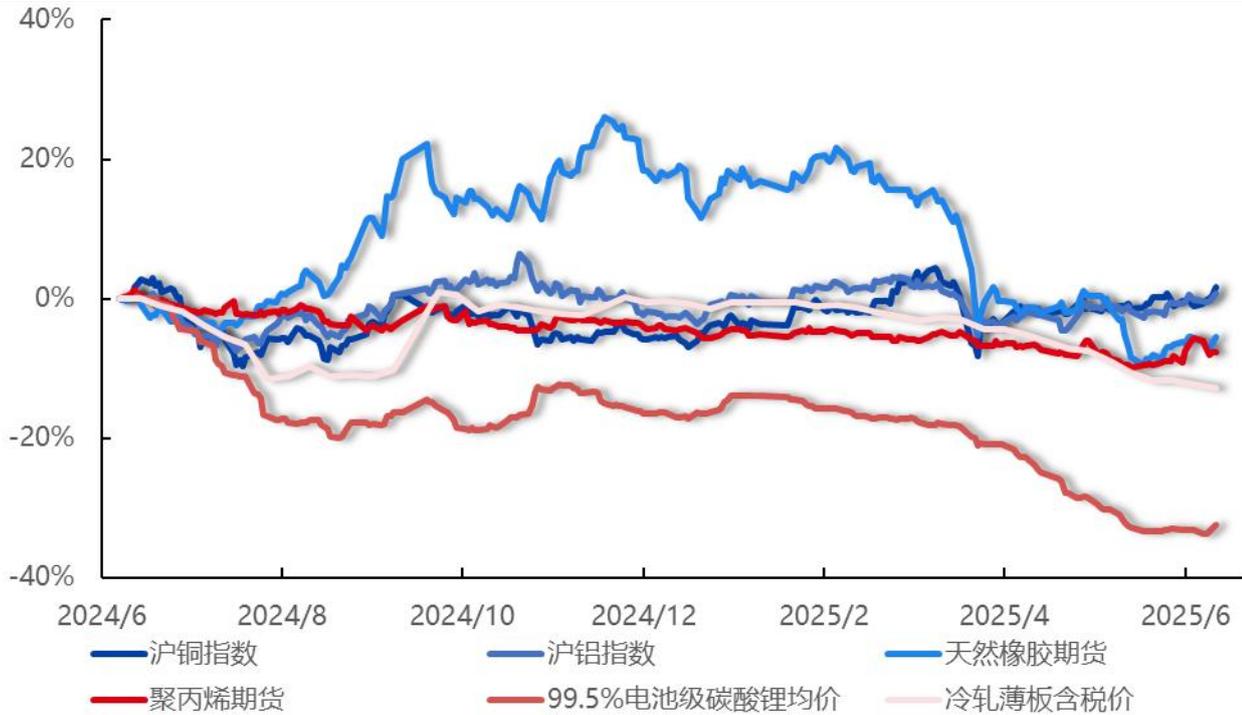


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-06-12)

本周铜、铝、天然橡胶、碳酸锂价格环比上涨，冷轧薄板、聚丙烯价格环比下跌：

沪铜指数报收 79,697.0 点，环比+2.7%；沪铝指数报收 20,500.0 点，环比+0.9%；冷轧薄板（1mm）含税价为 3,721.0 元/吨，环比-0.6%；天然橡胶（RU）期货结算价报收 13,965.0 元/吨，环比+0.3%；聚丙烯期货结算价报收 7,121.0 元/吨，环比-2.2%；99.5%电池级碳酸锂均价为 61,150.0 元/吨，环比+1.2%。

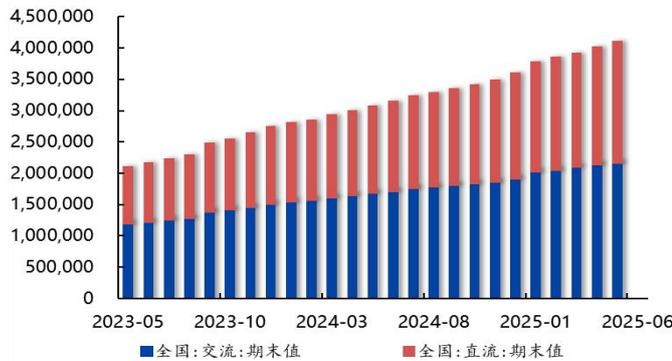
图表 16：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

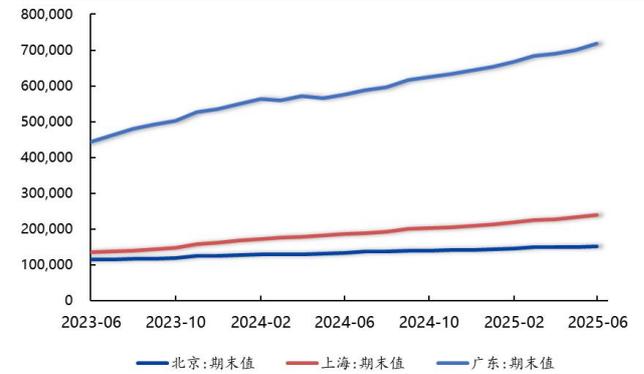
截至 2025 年 5 月，全国充电桩 4,082,800 个，其中区域性充电桩广东 723,252 个，上海 244,434 个，北京 152,158 个，蔚来公共充电桩 27,747 个。我国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系，有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 17: 全国公共充电桩数量 (个)



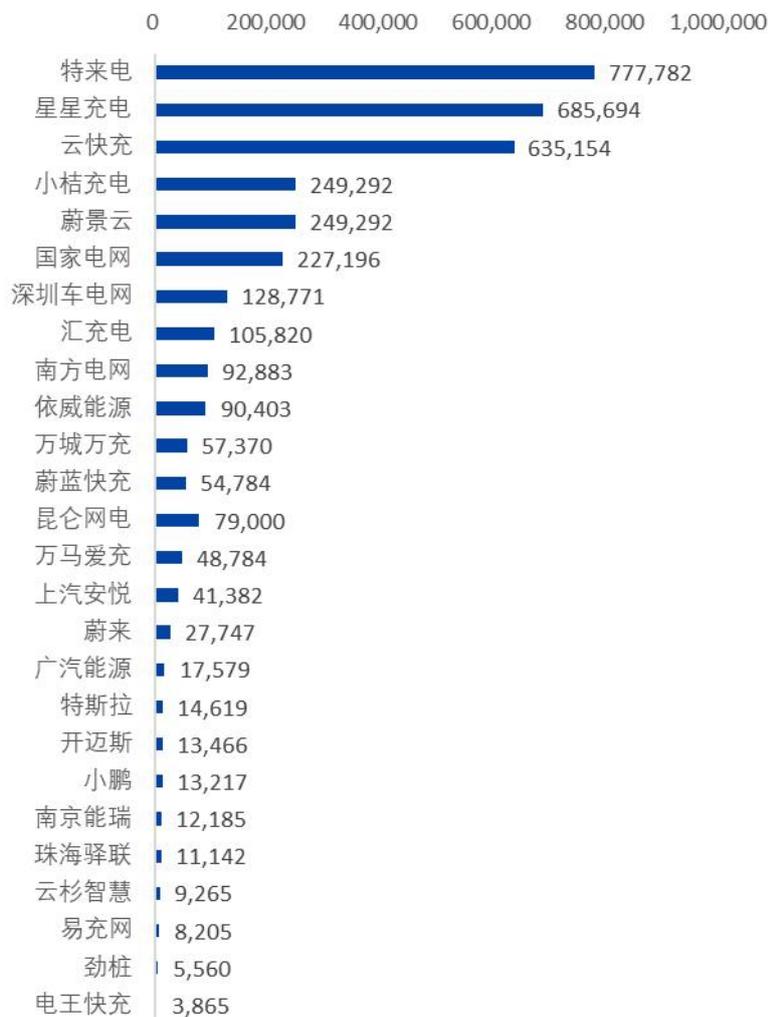
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 18: 区域公共充电桩数量 (个)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 主要运营商公共充电桩数量 (个)



资料来源: 中国充电联盟, 爱建证券研究所 (截至 2025 年 5 月)

2.2 要闻：新能源车消费季活动启动

【政策】

商务部启动新能源汽车消费季活动，六部门金融支持助力汽车消费。 6月24日，商务部办公厅发布通知，启动2025年千县万镇新能源汽车消费季活动，7-12月开展。要求各地动员社会力量，支持二手车信息查询平台，推广新能源在用车检测平台，扩大二手车交易；加快县乡充电桩、售后等设施建设和创新汽车后市场消费场景，延伸消费链条。同日，央行等六部门印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，提出风险可控下创新信贷产品，加大消费行业经营主体信贷支持；支持消费金融等公司发金融债券，拓宽资金来源；推动个人汽车等零售类贷款资产证券化，提升消费信贷供给能力。（来源：商务部）

广州发布智能网联新能源汽车产业三年行动计划，聚焦产业升级与规模发展。 6月23日，广州市政府办公厅印发《广州市推动智能网联新能源汽车产业发展三年行动计划》。目标2027年产业转型见成效，培育2-3家年产超50万辆新能源车企，整车与零部件产值比达1:0.6；智能网联汽车方面，L2（含）以上级别新车占比超90%，完善电动车基建、推进燃料电池车商业化，强化广深联动与大湾区互联互通。（来源：广州市政府办公厅）

【行业】

宁德时代布局欧洲换电市场，三年拟建站万座。 6月26日，宁德时代计划将换电与回收技术引入欧洲。其董事会秘书蒋理称换电模式在欧潜力大，可降本延寿，虽海外建站成本高，但随电动车增长与地缘风险，受关注度提升。目前蔚来等已在欧布局换电站，宁德时代目标未来三年在欧建10000座换电站，已与多家车企洽谈合作，还强调电池供应链可持续需国际协作，此前有技术授权、合资建厂动作，有望推动欧洲换电生态及自身全球化布局，影响新能源汽车产业链。（来源：金融时报）

小鹏汽车海外本地化生产启幕，X9 7月印尼投产。 6月26日，小鹏汽车纯电旗舰MPV X9在印尼上市，起售价约43.76万元人民币。7月右舵版X9将在雅加达本地投产，系小鹏首个海外本地化项目。其计划2025年进入60个国家地区、建300+售后网点，海外超快充网络先落地东南亚，加速全球能源体系布局，海外拓展或为业绩增长注入新动能。（来源：第一汽车网）

理想汽车首座穿梭式超充站投运，加速补能网络布局。 6月26日，理想汽车全国首座穿梭式超充旗舰站在常州投运。该站搭载5C/4C双平台超充系统，支持“即停即充”，4台纯电车可同时10分钟补能500公里续航，还提供专业运营服务。以“城市会客厅”设计，融入光储充技术。今年理想超充站建设提速，已超2500座，目标年底达4000座，补能网络布局深化或强化用户体验、助力市场竞争力提升。（来源：IT之家）

小米YU7上市获热捧，打造“人车家全生态”冲击新能源汽车市场。 6月26日，小米首款SUV车型YU7上市，1小时内大定订单破28.9万台，小米美股

ADR 一度涨超 10%。车型售价 25.35 万元起，提供多种配置及灵活订车政策。雷军称小米汽车全方位能力提升，重视研发，考虑将二代玄戒芯片用于汽车，还将打造“人车家全生态”，首批合作伙伴含比亚迪、广汽丰田、郑州日产等。（来源：第一电动汽车网，财联社汽车）

比亚迪传减产放缓扩张，或因销售未达预期。6月25日，比亚迪近几月放慢生产与扩张，中国部分工厂减班次、推迟新产线，或面临销售增长放缓。去年销售 427 万辆，超特斯拉，今年目标 550 万辆，此次减产等措施为销售未达标后降本，股价受报道影响回落，需关注其产销策略调整及对产业链影响。（来源：路透社）

哈啰携手蚂蚁、宁德时代进军 Robotaxi，布局 L4 级自动驾驶。6月23日，哈啰官宣进军 Robotaxi 赛道，与蚂蚁集团、宁德时代共同成立“上海造父智能科技有限公司”，注册资本 12.88 亿元，专注 L4 级自动驾驶技术研发、应用及商业化。三方首期合计出资超 30 亿，依托哈啰出行领域积累、蚂蚁 AI 技术及宁德时代电池与底盘技术，加速智能驾驶商业化落地，有望重塑自动驾驶产业格局。（来源：第一电动汽车网、财联社汽车）

阿里云推出 PAI-TurboX 框架，加速自动驾驶模型训练。6月23日，阿里云发布自动驾驶领域模型训练与推理加速框架 PAI-TurboX。通过优化 CPU 亲和性等策略，提升模型训练推理效率，还能优化数据预处理、减少训练延迟。在 BEVFusion 等模型训练任务中，可大幅缩短训练时间，助力自动驾驶技术研发提效，对智能驾驶产业链技术迭代有积极意义。（来源：IT 之家）

2.3 新车：小米 YU7 开售 18 小时锁单 24 万辆

图表 20：关注车企新车规划

品牌	车型	动力	上市时间	价格 (万元)	亮点
小米集团	YU7	纯电	2025/07	25	骁龙 8 座舱芯片+700 TOPS 英伟达 DRIVE 车载计算平台
阿维塔	阿维塔 06	纯电/增程	2025/04	25	融合长安设计、华为智驾与宁德时代技术，标配华为鸿蒙座舱等
蔚来	萤火虫	纯电	2025/04	15	小型纯电 SUV，搭载单电机驱动系统，搭载高阶自动驾驶
乐道	L70	纯电	2025H2	15~26	大五座 SUV
	L80	纯电	2025H2	22~30	6/7 座的中大型 SUV
鸿蒙智行	M8	增程	2025/04	37	中大型 SUV，搭载华为高阶辅助驾驶，增程器最大功率 118kW
	G7	纯电	2025/04	25	中型 SUV，单电机动力峰值功率 218kW，最高车速 202km/h
小鹏汽车	MONA M03 Max	纯电	2025/05	13	双 OrinX 芯片车型，最高算力 508Tops
	全新 P7	纯电	2025H2	20~35	GT 轿跑风格，图灵 AI 芯片，视觉辅助驾驶
	B01	纯电	2025/07	10~15	家用轿车，基于 LEAP3.5 架构打造，激光雷达+8650 芯片
零跑汽车	B05	纯电	2025/11	10~15	两厢小型车，个性潮流
	C10	纯电/增程	2025/05	12	LEAP3.5 技术架构，高通 8295P 智舱，激光雷达端到端辅助驾驶
	C18	纯电/增程	2025H2	20~30	旗舰 SUV
理想汽车	i7	纯电	2025H2	30~40	i 系列 SUV，续航里程达到 600 公里
	i8	纯电	2025/07	30~40	中大型 SUV，续航里程 700 公里，充电 10 分钟补能 300 公里
	i9	纯电	2025H2	40~50	旗舰车型，续航里程达到 800 公里
极氪	009 光辉典藏版	纯电	2025/04	90	四座豪华旗舰 MPV
	9X	纯电/混动	2025Q3	80	自研双 Thor 芯片域控制器，5 个激光雷达，四个 360 度全向感知
领克	领克 900	混动	2025/04	33~43	全球量产首发英伟达 Thor 芯片，千里浩瀚 H7 方案
吉利银河	星耀 8	插混	2025/05	12~16	首款中高级轿车，Flyme Auto 车机系统，千里浩瀚系统
比亚迪	海狮 07 DM-i	纯电/混动	2025/05	17~21	中型 SUV，第五代 DM 技术，纯电续航 150km
	海豹 06EV	纯电	2025/06	12~15	中型车，搭载天神之眼 C，支持高速公路领航及泊车辅助等

资料来源：太平洋汽车，汽车之家，懂车帝，爱建证券研究所

3. 投资建议

投资建议：乘用车：看好头部智能汽车品牌产品力加速突破，建立用户体验差异壁垒，特定价格区段头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车】；**零部件：**1)看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；2)看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】；**其他：**1)看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【中国汽研】；2)看好特斯拉引领自动驾驶商业运营加速落地，建议关注【小马智行、文远知行】。

4. 风险提示

技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级 (另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现, 也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中: A 股市场: 沪深 300 指数 (000300.SH); 新三板市场: 三板成指 (899001.CSI) (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (899002.CSI) (针对做市转让标的); 北交所市场: 北证 50 指数 (899050.BJ); 香港市场: 恒生指数 (HIS.HI); 美国市场: 标普 500 指数 (SPX.GI) 或纳斯达克指数 (IXIC.GI)。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: 我们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, 本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道, 所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论, 但使用以上信息和分析方法可能存在局限性, 请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司 (以下统称为“爱建证券”) 证券研究所制作, 爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 接受中国证监会监管。

本报告是机密的, 仅供我们的签约客户使用, 爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料, 但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考, 不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期, 爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有, 未经爱建证券事先书面许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有, 违者必究。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。