



Research and
Development Center

长安汽车新能源破局，深蓝、阿维塔助力品牌向上

汽车

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号：S1500522060001

联系电话：13816900611

邮箱：lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

长安汽车新能源破局，深蓝、阿维塔助力品牌向上

2022年06月27日

本期内容提要：

- 6月25日，重庆车展拉开帷幕，长安深蓝 SL03 在此次车展中正式亮相并开启预售，预售价为 17.98—23.18 万元；阿维塔科技发布了由长安汽车、华为、宁德时代联手打造的全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，基于该平台下的首款产品阿维塔 11 也首度公开亮相，并发布六种外观配色。
- **深蓝 SL03 预售价公布，长安汽车有望凭借 SL03 上攻中高端纯电市场。**
1) 外形出众：采用运动轿跑型设计，配备无框车门、隐藏式门把手、电动掀背门与悬浮蓄能尾翼，既简约又时尚；贯穿式尾灯和立体的灯组设计彰显轿跑的力量感；**2) 智能座舱：**SL03 应用长安首款域控制器长安智慧“芯”、高算力座舱域控制器、全域极速 OTA、满足 2021 版 C-NCAP 五星安全标准的平台设计、iBC 数字电池管家、5+1 信息安全及隐私保护等多项重磅科技，车内使用了可智能转向的 14.6 英寸向日葵屏。**3) 自动驾驶：**采用 27 个感知部件，最高实现 L4 级智能驾驶，支持基于高精地图导航路径下 A 点到 B 点的智能辅助驾驶，覆盖场景包含自动换道，上下匝道等。与同价位区间的海豹、Model 3 和零跑 C01 对比，长安深蓝 SL03 动力性能接近，续航里程长，价格低，有望凭借性价比成为 20 万区间的畅销车型。
- **CNH 架构正式发布。**CHN 平台凝聚长安、华为和宁德技术团队力量，采用六层架构分布——机械层、能源层、电子电气架构层、整车操作系统层、整车功能应用层、云端大数据层，软硬件深度解耦，真正意义上实现了数字定义汽车；平台诞生的产品具备高集成、高延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力。
- **基于 CHN 架构的阿维塔 11 在造型、智能硬件、电池、动力性能领先竞品车型。**
1) 造型：采用 SUV 和轿跑跨界融合的设计，外观极具未来感。**2) 智能硬件：**标配华为 HI 全栈智能汽车解决方案，具备 400tops 的高算力，配备超感系统及超算平台，搭载面向城区的智能驾驶辅助系统，具有 34 个感知元件，领先同价位车型。**3) 电池性能：**搭载宁德的三元锂电池，续航里程高达 600km，率先在业内应用 750V 高压充电系统，充电功率最高可达 240kW，仅需 15 分钟即可将电量从 30% 充至 80%，续航能力与同级别轿车不差，但快充性能胜出。**4) 动力性能：**搭载华为 DriveONE 电驱系统，四驱车型最高输出功率达到 425kW，最大扭矩达到 650N·m，最快零百加速为 3.98 秒。对标 Model Y，阿维塔有望凭借性能、外观取得不错的销售成绩。
- **投资建议：**深蓝 SL03 有望凭借性价比成为畅销车型，助力长安汽车新能源业务破局，建议重点关注【长安汽车】。此外，随着传统车企与华为合作的新车型不断发布，华为智能汽车产业链规模扩大，越来越

多的合作伙伴有望加入，产业链机会将更加多元，建议关注华为智能汽车产业链：

①与华为深度合作的自主品牌：**【长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、小康股份】**等；

②华为智能座舱合作伙伴：**【均胜电子、德赛西威、华阳集团、中科创达】**等；

③华为智能驾驶部分硬件合作伙伴：**【银轮股份、富临精工】**等。

➤ **风险因素：**新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

目录

1、深蓝 SL03 上攻中高端市场	5
1.1 轿跑外形吸引年轻群体，智能座舱+自动驾驶赋予汽车科技感	5
1.2 三种动力模式，率先量产主轿车增程系统/氢燃料电池系统	5
1.3 竞品对比：深蓝 SL03 有望凭借性价比胜出	6
2、强强合作，推出 CHN 架构和阿维塔品牌汽车	7
2.1 CHN 架构	7
2.2 协力打造高端智能电动汽车——阿维塔 11	8
3、投资建议	11
4、风险因素	11

表目录

表 1: SL03 纯电、增程式、氢电三个版本性能	5
表 2: 长安深蓝 SL03 竞品性能对比	6
表 3: 阿维塔 11 竞品性能对比	10

图目录

图 1: 深蓝 SL03 外形	5
图 2: 深蓝 SL03 数字座舱	5
图 3: 近 1 年 Model 3 销量 (辆)	7
图 4: CHN 架构	8
图 5: 阿维塔 11	9
图 6: 阿维塔 11 超感系统	9
图 7: Model Y 销量 (辆)	11

1、深蓝 SL03 上攻中高端市场

1.1 轿跑外形吸引年轻群体，智能座舱+自动驾驶赋予汽车科技感

深蓝 SL03 将上攻中高端市场。 1) **运动轿跑型设计，青春时尚：**无框车门、隐藏式门把手、电动掀背门与悬浮蓄能尾翼，既简约又时尚；贯穿式尾灯和立体的灯组设计彰显轿跑的力量感；后轮驱动与后 H 臂型多连杆独立悬架系统，彰显宽体轿跑的运动特质。 2) **智能座舱：**SL03 应用长安首款域控制器长安智慧“芯”、高算力座舱域控制器、全域极速 OTA、满足 2021 版 C-NCAP 五星安全标准的平台设计、iBC 数字电池管家、5+1 信息安全及隐私保护等多项重磅科技，车内使用了可智能转向的 14.6 英寸向日葵屏。 3) **自动驾驶：**采用 27 个感知部件，最高实现 L4 级智能驾驶，支持基于高精地图导航路径下 A 点到 B 点的智能辅助驾驶，覆盖场景包含自动换道，上下匝道等，还支持“最后 1km 的自动泊车”功能，以使得智能驾驶具有更强的延续性，并且系统可不断通过 OTA 获得成长。长安 SL03 新车将于 7 月上市，8 月交付。

图 1：深蓝 SL03 外形



资料来源：长安深蓝官网，信达证券研发中心

图 2：深蓝 SL03 数字座舱



资料来源：长安深蓝官网，信达证券研发中心

1.2 三种动力模式，率先量产主轿车增程系统/氢燃料电池系统

率先量产的自主轿车增程系统/氢燃料电池系统，加速新能源汽车市场进程。SL03 有纯电、增程式和氢电三个版本。

在纯电动方面，在 CLTC 工况下，SL03 纯电动以续航为主的版本综合工况续航里程可达 700 公里以上，以性能为主的版本最大功率可达 190 千瓦以上，电耗低至 12.3 千瓦时/100 公里以下。

在增程式领域，研发出超高发电效率的燃油增程系统，1L 油可发电约 3.3 度。增程版满电在 CLTC 综合工况下的续航里程可达 1200 公里以上，单纯电综合工况续航里程可达 200 公里以上，馈电油耗低至 4.5 升/100 公里以下。

在氢燃料电池汽车领域，长安深蓝打造了自主轿车氢燃料电池系统。该系统采用了水气异侧电堆设计，达成了更小的体积和更大的功率，从而实现了轿车搭载。同时，该系统还采用了工况模式智能感知算法、新一代高活性铂合金催化剂梯度涂覆，可实现超高发电效率及超长电堆寿命。氢电版综合 CLTC 标准下工况续航里程可达 700 公里以上，馈电氢耗低至 0.65 公斤/100km 以下，可实现 3 分钟超快补能。

表 1：SL03 纯电、增程式、氢电三个版本性能

纯电	增程式	氢电
综合续航可达 700km 以上	综合续航可达 1200km 以上	综合续航可达 700km 以上
最大功率可达 190kw 以上	纯电续航可达 200km 以上	馈电氢耗低至 0.65kg/100km 以下

1.3 竞品对比：深蓝 SL03 有望凭借性价比胜出

错位竞争，深蓝 SL03 有望凭借性价比实现高销量。

1) 续航里程高，竞品少，性价比高。 消费者仍旧有续航里程焦虑，目前市场能达到 700km 以上续航且具备大品牌的新车数量少，而长安深蓝 SL03 纯电版续航最高可达 700km 以上。在相近续航里程的纯电新车里，如小鹏 P7、极狐阿尔法 S 其价格均在 25 万元以上，SL03 价格又具备极强的竞争力，预售价区间为 17.98-23.18 万元。

2) 外形设计出色，运动感十足。 与竞品配置相似，深蓝 SL03 同样搭配 19 英寸轮毂、全景天幕、电动隐藏式门把手、液晶仪表和中控屏，但是深蓝 SL03 采取电动掀背门和溜背式设计，装配个性十足的两侧大灯和悬浮蓄能尾翼，风阻系数低至 0.23，结合后驱电机和同价位无法比拟的 AR-HUD，轿跑的运动感和科技感十足。

3) 动力性能接近同价位海豹： 虽然长安 SL03 采取单电机模式，且电机最大功率和扭矩仅有 190KW 和 320N·m，但是其官方百公里加速时间仅需 5.9s，已经接近同价位下的海豹、model3 和零跑 C01。

公司预计到 2025 年，深蓝品牌销量 60 万辆，目前共规划 5 款产品。今年深蓝 SL03、C673 两款产品将上市亮相。

表 2：长安深蓝 SL03 竞品性能对比

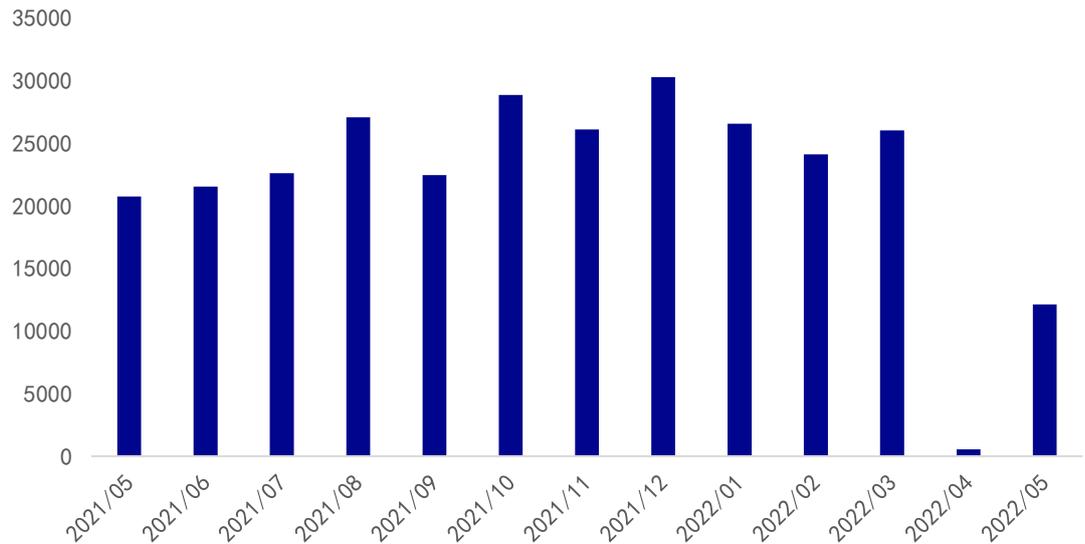
车型	长安深蓝 SL03	比亚迪海豹	Model 3	零跑 C01	
价格区间	17.98-23.18 万元	21.28-28.98 万元	29.09-36.79 万元	18-27 万元	
车身尺寸	长*宽*高 (mm)	4820*1890*1480	4800*1875*1460	4694*1850*1443	5050*1902*1509
	轴距 (mm)	2900	2920	2875	2930
	车门	无框车门	无	无框车门	无框车门
	车身结构	掀背车	三厢车	三厢车	三厢车
外观与内饰	轮毂	19 英寸轮毂	19 英寸双色铝合金轮毂	19 英寸星型封闭轮毂	9 英寸轮毂
	天幕	1.9m ² 揽星全景天幕	1.9m ² 全景天幕	全景天幕	全景天幕
	风阻系数 (Cd)	0.23	0.219	0.23	0.226
	门把手	电动隐藏式门把手	电动隐藏式门把手	电动隐藏式门把手	电动隐藏式门把手
	液晶仪表尺寸 (英寸)	10.25	10.26	-	10.25
	中控屏尺寸 (英寸)	14.6	15.6	15	10.25
	HUD 抬头显示	AR-HUD	W-HUD	HUD	-
	悬架	前悬架类型	麦弗逊独立悬架	双叉臂式独立悬架	双叉臂独立悬架
后悬架类型		多连杆独立悬架系统	五连杆独立悬架	多连杆独立悬架	五连杆独立悬架
动力性能	驱动电机数	单电机	单电机/双电机	单电机/双电机	单电机/双电机
	电机最大功率 (kW)	190	150/230/390	194/357	200/400
	扭矩 (N·m)	320	310/360/670	340/659	360/720
	官方百公里加速 (s/100km)	5.9	7.5/5.9/3.8	6.1/3.3	3.66-7.61

续航能力	CLTC 续航里程	纯电版: 515/715km; 增程版: 综合续航 1200km (纯电续航 200km); 氢电版: 综合续航 730km	550/700/650km	556/675km	606/717/630km
	百公里耗电量 (kWh/100km)	综合工况下, 12.3 以下	12.6/13/14.6	12.5/13.2	-
智能配置	辅助驾驶芯片	高通 8155 芯片	-	特斯拉 FSD	凌芯 01
	芯片总算力	-	-	144TOPS	8.4TOPS
	摄像头数量	-	5 个	8 个	11 个
	超声波雷达数量	-	6 个	12 个	12 个
	毫米波雷达数量	-	3 个	1 个	5 个

资料来源: 信达证券研发中心整理

对标 model 3 和近期上市的比亚迪海豹, 深蓝 SL03 有望月销量破万。比亚迪海豹预售 11 天订单已经过 15 万辆, 性能相近的特斯拉 model 3 近一年月销量也基本在 2 万辆以上, 深蓝 SL03 性价比高, 且交付时间比比亚迪短, 有望实现月销过万。

图 3: 近 1 年 Model 3 销量 (辆)



资料来源: 车主之家, 信达证券研发中心

2、强强合作, 推出 CHN 架构和阿维塔品牌汽车

2.1 CHN 架构

国内领先的汽车、ICT 和动力电池企业——长安汽车、华为和宁德时代共同打造全新一代智能电动汽车技术平台 CHN。新技术平台采用六层架构分布: 分别是机械层、能源层、电子电气架构层、整车操作系统层、整车功能应用层、云端大数据层。同时, CHN 平台将软硬件深度解耦, 真正意义上实现了数字定义汽车; 平台诞生的产品具备高集成、高延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力。

图 4: CHN 架构



资料来源: 电动邦, 信达证券研发中心

- 1) **机械层:** 柔性化, 多种车型同平台开发: 可覆盖 2800mm~3100mm 轴距, 轿车、SUV、MPV 及跨界车型可同平台开发, 兼容两驱和四驱。轻量化: 整车可减重 30% (相较于全钢材质车体重量), 驾驶更稳定, 乘坐更舒适。高效能, 更舒适: 华为 TMS 热管理系统高效回收预热, 低温续航可提升 10% (相较于未配备热泵空调的车型); 在 -20℃~40℃ 环境温度下, 车内可快速达到舒适温度。
- 2) **能源层:** 动力强劲, 散热及降噪优越: 双电机四驱系统, 双电机最大功率 425kW, 最大扭矩 650N·m 同时兼容两驱车型; 华为 DriveONE 三合一电驱单元, 集成电机、电控及减速器; 油冷散热, 强劲动力, 安静输出。续航及充电: 兼容 900kWh~135kWh 多种容量电池包, 充电电压范围 400V-700V, 可实现 700km+ 超长续航, 充电十分钟可增加续航 200km。电池安全性能: 宁德时代三元锂电池, 大数据预警、热失控监测、热蔓延抑制多种技术加持, 守护电池安全。
- 3) **电子电气架构层:** 采用域融合架构, 动力域、车身域、座舱域、智驾域深度融合, 一体化纵深保护, 信息交互高效、安全。
- 4) **整车操作系统层:** 集成 HarmonyOS 车机操作系统、华为 AOS 智能驾驶操作系统, 华为 VOS 智能车控操作系统, 开发更高效, 体验更丰富, 应用更智能。
- 5) **整车功能应用层:** 高阶智能驾驶辅助, 全场景覆盖: 34 颗智驾传感器, 含 3 颗激光雷达、6 颗毫米波雷达、13 颗高清摄像头、12 颗超声波雷达; 高速看得远, 路口看得宽, 城区看得准, 复杂场景算得快。智能座舱: 基于 HarmonyOS 开发, 一屏多用。
- 6) **云端大数据层:** 专属身份识别, 远程操作时刻在线; 智慧生态, 万物互联; 大数据训练, OTA 升级。

2.2 协力打造高端智能电动汽车——阿维塔 11

基于全新一代智能电动汽车技术平台 CHN 打造的阿维塔 11, 不仅拥有“情感智能, 进化为你”的高智商、高情商内核, 也具备不俗的性能表现, 预计今年 8 月 8 日全球上市, 年内交付批量车辆。

- 1) **智能驾驶:** 超强感知能力与超大算力平台完美匹配。首个全系标配华为 HI (Huawei Inside) 全栈智能汽车解决方案的车型, 具备 400tops 的高算力, 配备超感系统及超算平台, 搭载面向城区的智能驾驶辅助系统; 该系统具有 34 个传感器, 包括 3 颗半固态激光雷达、6 颗毫米波雷达、13 颗高清摄像头、12 颗超声波雷达, 算力高达 400 TOPS, 具备高速看得远、

路口看得宽、复杂场景看得准的优势。高速场景下可实现自动跟车启停、自动超车、主动避让、自动上下匝道等功能，在城区内能够实现无保护左转、识别红绿灯、行人礼让等高阶智能驾驶辅助功能，在停车场，可以自动识别停车位、自主泊车、绕行障碍物，未来还有更多功能随 OTA 释放。

2) 充电性能：首用 750V 高压充电系统，缓解里程焦虑。阿维塔 11 搭载宁德时代三元锂电池，率先在业内应用 750V 高压充电系统，充电功率最高可达 240kW，仅需 15 分钟即可将电量从 30% 充至 80%。

3) 外观&内饰端：阿维塔 11 采用 SUV 和轿跑跨界融合的设计，外观极具未来感。六种颜色：皓白、素白、曜灰、雾绿、墨灰以及慕红。碟翼式前脸、曲率大灯灯组、Vortex 情感涡流、感应式电动门、RNC 主动路噪消减、环拥式感应座舱、自动空气净化、后排双人多功能按摩座椅（具备加热功能，位置可 0-40 度调节）、分段式全景天窗（整体长 1.83 米，宽 1.33 米，99.9% 紫外线隔绝率）、抗菌内饰（抗菌率达 99.9%）等。

4) 动力性能：搭载华为 DriveONE 电驱系统，四驱车型最高输出功率达到 425kW，最大扭矩达到 650N·m，最快零百加速为 3.98 秒。

阿维塔在重庆长安鱼嘴基地生产，该工厂拥有智能柔性生产线，最高能实现 35 万辆的年产能，以自建渠道为主。

图 5：阿维塔 11



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 6：阿维塔 11 超感系统



资料来源：新浪汽车，信达证券研发中心

竞品对比，阿维塔智能硬件以及电池动力性能领先。

1) 智能化硬件对比：阿维塔 11 搭配华为的 AVATR Autopilot，具备 400 TOPS 总算力，拥有了 34 个感知元件（13 个摄像头+6 个毫米波+12 个超声波+3 个激光），远多于只配备 21/25 个感知元件的 Model Y/蔚来 ES6。

2) 车身对比：阿维塔长宽高分别为 4880、1970 和 1601mm，轴距为 2975mm，与 Model Y 和蔚来 ES6，车身空间感接近。

3) 电池对比：阿维塔 11 搭载宁德最好的电池，电池能量密度为 180KW/h，CLTC 续航里程 600km（后续会推出 700km 版本），并且采用 200kW 高压充电，30%至 80%的充电时间仅需要 15 分钟，快充性能领先，续航能力已接近 model 3，超于同价位的蔚来 ES6。

4) 在动力对比：阿维塔 11 与 Model Y 高性能版均采用前置交流异步电机，后置永磁同步电机的四驱布局。从动力参数来看，阿维塔 11 电机总功率和总扭矩为 425kW 和 650N·m，

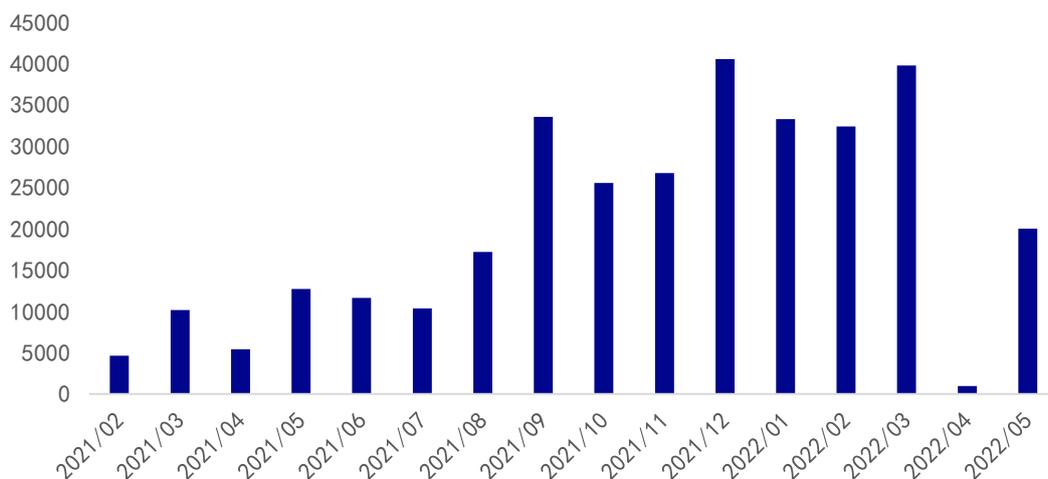
强于 Model Y 和蔚来 ES6。

表 3: 阿维塔 11 竞品性能对比

车型		阿维塔 11 2022 款 基本型	Model Y 2022 款 长续航全轮驱动版本	蔚来 ES6 2022 款 75kWh 运动版
官方价		30-40 万 (预计)	39.49 万	38.60 万
车身设计	长×宽×高(mm)	4880×1970×1601	4750×1921×1624	4850×1965×1758
	轴距(mm)	2975	2890	2900
	车重(kg)	2346	1997	2290
	无框设计车门	●	●	-
	隐藏电动门把手	●	●	-
电机类型		前交流/异步 后永磁/同步	前感应异步+后永磁同步	永磁/同步
电动机最大马力(PS)		578	450	435
电动机总功率(kW)		425	331	320
电动机总扭矩(N·m)		650	559	610
前电动机最大功率(kW)		195	137	160
前电动机最大扭矩(N·m)		280	219	305
后电动机最大功率(kW)		230	194	160
后电动机最大扭矩(N·m)		370	340	305
驱动模式		纯电动	纯电动	纯电动
驱动电机数		双电机	双电机	双电机
电机布局		前置+后置	前置+后置	前置+后置
NEDC 纯电续航里程(km)		-	-	455
CLTC 纯电续航里程(km)		600	615	-
官方百公里耗电量(kWh/100km)		16.6	13.4	17.3
电池容量(kWh)		90.38	60	75
电池能量密度(Wh/kg)		180	168	142.1
电池类型		三元锂电池	三元锂电池	三元锂+磷酸铁锂
电池充电时间		快充:0.25 小时/慢充:待定	快充:1.0 小时/慢充:10.0 小时	快充:0.6 小时/慢充:11.5 小时
快充电量(%)		80	-	80
驱动方式		双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱
前悬挂类型		-	双叉臂式独立悬挂	双叉臂式独立悬挂
后悬挂类型		-	多连杆式独立悬挂	多连杆式独立悬挂
系统名称		AVATR Autopilot	Autopilot	NIO Pilot
自动驾驶芯片		-	HW 3.0	Mobileye EyeQ4
芯片算力		400 TOPS	144 TOPS	5 TOPS
摄像头个数		13	8	8
毫米波雷达		6	1	5
超声波雷达		12	12	12
激光雷达		3	-	-

资料来源: 太平洋汽车, 信达证券研发中心

对标 Model Y, 阿维塔 11 成长可期。自 2021 年 5 年起, Model Y 月销量一直维持在 1 万辆以上 (除了 2022 年 4 月因上海疫情, 特斯拉销量大幅下滑)。以 Model Y 月销为参考, 阿维塔 11 凭借高颜值、高智能化配置, 有望收获较好销量, 成长空间值得期待。

图 7: Model Y 销量 (辆)


资料来源: 车主之家, 信达证券研发中心

3、投资建议

深蓝 SL03 有望凭借性价比成为畅销车型, 助力长安汽车新能源业务破局, 建议重点关注【**长安汽车**】。此外, 随着传统车企与华为合作的新车型不断发布, 华为智能汽车产业链规模扩大, 越来越多的合作伙伴有望加入, 产业链机会将更加多元, 建议关注华为智能汽车产业链:

- ①与华为深度合作的自主品牌: 【**长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、小康股份**】等;
- ②华为智能座舱合作伙伴: 【**均胜电子、德赛西威、华阳集团、中科创达**】等;
- ③华为智能驾驶部分硬件合作伙伴: 【**银轮股份、富临精工**】等。

4、风险因素

新车型销售不及预期; 原材料价格波动等

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020年新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。