

汽车

证券研究报告

2021年12月10日

驱逐舰 05 亮相，东风搭载赣锋锂电混合固液锂电池 ——工信部发布第 351 批新能源汽车《公告》

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于特

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050003

yute@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业专题研究:芯片供给持续改善,汽车补库进行时》 2021-12-09
- 2 《汽车-行业点评:理想汽车:收入毛利率再创新高,业绩指引超预期》 2021-12-02
- 3 《汽车-行业点评:小鹏汽车:2021Q3 营收再创历史新高,交付量及收入超预期》 2021-11-25

事件: 12月9日,工信部发布关于《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第351批)拟发布内容的公示。

点评:

车型方面:

1) **比亚迪公告了此前在广州车展发布的 PHEV 车型驱逐舰 05**, 驱逐舰 05 采用 BYD 车标, 搭载 DMi 混动系统。本次公告的三个版本整备质量分别为 1515kg、1620kg 和 1860kg, 预计分别对应不同电量和续航里程。电池类型为磷酸铁锂, 电池生产企业为弗迪电池, 价格区间预计为 12-15 万元。

2) **比亚迪还公告了秦 Plus DMi 的三个版本**, 轴距与驱逐舰 05 相同, 外形尺寸以及三个版本的整备质量与驱逐舰 05 基本相当, 电池同样为弗迪电池的磷酸铁锂电池。

3) **长城公告了旗下欧拉品牌的纯电动轿车芭蕾猫**, 均采用磷酸铁锂电池, 电池供应商分别为宁德时代、国轩高科和蜂巢能源, 电机供应商均为联合电子。

4) **长城还公告了旗下 Wey 品牌的 SUV 车型 PHEV 拿铁的两个版本**, 整备质量分别为 1998kg 和 2110kg, 预计分别对应不同电量和续航里程, 电池类型均为三元锂电池, 电池供应商为蜂巢能源, 拿铁 PHEV 的官网预售价格为 16.28-18.28 万元。

5) **特斯拉公告了搭载电机型号为 3D5 和 3D7 的两款 Model 3, 以及电机型号为 3D7 的一款 Model Y**。3D5 和 3D7 峰值功率分别为 180kW 和 194kW, 小于此前特斯拉搭载的 202kW 的 3D1 和 220kW 的 3D6 两款电机。

6) **零跑公告了 C11 的五个版本**, 其中两款搭载三元锂电池, 供应商为宁德时代; 三款搭载磷酸铁锂电池, 供应商分别为瑞浦能源、蜂巢能源和中航锂电。

7) **五菱公告了一款敞篷版 MINIEV**, 电池使用鹏辉能源供应的磷酸铁锂电池, 电机供应商为方正电机。

8) 此外, 理想 ONE、唐 DMi、小鹏 P5、本田 e:NP1、哪吒 U、哪吒 V、赛力斯问界 M5、上汽大通 MIFA 等车型也在本批次中公告了新的配置版本。

零部件方面:

1) **电池类型:** 本批次公告车型中, 搭载三元锂电池的车型有 25 款, 磷酸铁锂电池的车型有 47 款; 一款车型搭载了**混合固液电解质锂离子电池**, 供应商**赣锋锂电**, 车型为东风风神 E70。

2) **电池供应商:** 本批次公告车型中, 宁德时代(含子公司)配套的车型配置达 22 个, 主要车型包括哪吒 V、哪吒 U、本田 e:NP1、欧拉芭蕾猫、理想 ONE、零跑 C11 等; 弗迪电池配套 16 个, 除了比亚迪唐 EV、秦 Plus DMi、驱逐舰 05 DMi、唐 DMi 之外, 还外供配套了一汽奔腾 E05; 蜂巢能源配套 6 个, 除欧拉芭蕾猫、Wey 拿铁 PHEV 之外, 供应了零跑 C11; 国轩高科和中航锂电各配置了 3 个。

3) **电机供应商:** 格局较为分散, 配套最多为比亚迪, 达 17 个车型配置, 主要车型为唐 EV、秦 Plus DMi、驱逐舰 05 DMi、唐 DMi。此外在本批次中, 方正电机配套五菱 MINIEV、中车时代(含中车浩夫尔)配套哪吒, 上海电驱动(大洋电机子公司)配套小鹏 P5, 日电产配套 Aion、**华为配套一汽奔腾**, 联合电子配套欧拉芭蕾猫, 华域汽车配套大通 MIFA, 英搏尔配套吉利枫叶。

投资建议: 建议关注发布新车型、新配置, 有望迎来产品周期的【**长城汽车、广汽集团**】; 建议关注配套有望成为热销新能源车型的零部件供应商【**英搏尔、欣锐科技、宁德时代(电新组覆盖)、亿纬锂能(电新组覆盖)**】。

风险提示: 行业景气度下行、新车型销售不及预期、新能源渗透率提升不及预期

表 1：本批次公告电池供应商主要匹配车型

电池供应商	本次公告配套车型配置数量	本次公告主要配套车型
宁德时代 (含合资公司)	22	哪吒 V、哪吒 U、本田 e:NP1、欧拉芭蕾猫、理想 ONE、零跑 C11
弗迪电池	16	唐 EV、秦 Plus DMi、驱逐舰 05 DMi、唐 DMi、奔腾 E05
蜂巢能源	6	欧拉芭蕾猫、Wey 拿铁 PHEV、零跑 C11
国轩高科	3	欧拉芭蕾猫
中航锂电	3	Aion V、零跑 C11
亿纬锂能	1	哪吒 U
孚能科技	1	Aion S Plus
赣锋锂电	1	风神 E70
鹏辉能源	1	五菱 MINIEV

资料来源：工信部、天风证券研究所

表 2：本批次公告电机供应商主要匹配车型

电机供应商	本次公告配套车型配置数量	本次公告主要配套车型
比亚迪	17	唐 EV、秦 Plus DMi、驱逐舰 05 DMi、唐 DMi
方正电机	7	五菱 MINIEV
中车时代(含中车浩夫尔)	5	哪吒 U、哪吒 V
上海电驱动(大洋电机)	4	小鹏 P5
日电产	3	Aion S Plus、Aion V
华为	3	一汽奔腾 E05
联合电子	3	欧拉芭蕾猫
华域汽车	2	大通 MIFA
蜂巢传动	1	欧拉 R2
英搏尔	1	吉利枫叶 80V

资料来源：工信部、天风证券研究所

表 3：工信部 351 批公告主要车型信息

企业名称	产品商标	产品名称	车型	储能装置生产企业	储能装置种类	电机/发动机企业
特斯拉(上海)有限公司	特斯拉牌	纯电动轿车	Model 3	特斯拉(上海)有限公司	磷酸铁锂电池	特斯拉(上海)有限公司
东风汽车集团有限公司	风神牌	纯电动轿车	E70	蜂巢能源科技有限公司	磷酸铁锂电池	弗迪动力有限公司长沙分公司
肇庆小鹏新能源投资有限公司	小鹏牌	纯电动轿车	P5	肇庆小鹏汽车有限公司	三元材料锂离子电池	上海汽车电驱动有限公司
中国第一汽车集团有限公司	一汽牌	纯电动轿车	奔腾 E05	重庆弗迪锂电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	华为技术有限公司
奇瑞新能源汽车股份有限公司	奇瑞牌	纯电动轿车	小蚂蚁 Pro	单体天津荣盛盟固利新能源科技有限公司, 总成荣盛盟固利新能源科技股份有限公司	三元锂离子蓄电池	奇瑞新能源汽车股份有限公司
中国第一汽车集团有限公司	一汽牌	纯电动轿车	奔腾 E05	单体为宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成为江苏时代新能源科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	华为技术有限公司
肇庆小鹏新能源投资有限公司	小鹏牌	纯电动轿车	P5	肇庆小鹏汽车有限公司	三元材料锂离子电池	合普动力股份有限公司;上海汽车电驱动有限公司

中国第一汽车集团有限公司	一汽牌	换电式纯电动轿车	奔腾 E05	宁德时代新能源科技股份有限公司	镍钴锰三元锂电池	华为技术有限公司
零跑汽车有限公司	零跑牌	纯电动轿车	T03	单体瑞浦能源有限公司, 总成金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司	磷酸铁锂电池	金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动轿车	哪吒 V	单体时代上汽动力电池有限公司, 宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成安徽舟之航电池有限公司,	磷酸铁锂电池	株洲中车时代电气股份有限公司
华晨宝马汽车有限公司	宝马 (BMW)牌	纯电动轿车	i3	华晨宝马汽车有限公司,	三元锂离子电池	BMW AG
山东国金汽车制造有限公司	国金汽车品牌	纯电动轿车		多氟多新能源科技有限公司	三元锂离子蓄电池	合肥巨一动力系统有限公司
山东国金汽车制造有限公司	国金汽车品牌	纯电动轿车		天津市捷威动力工业有限公司	三元锂离子蓄电池	合肥巨一动力系统有限公司
山东国金汽车制造有限公司	国金汽车品牌	纯电动轿车		多氟多新能源科技有限公司	三元锂离子蓄电池	奇瑞安川电驱动系统有限公司
山东国金汽车制造有限公司	国金汽车品牌	纯电动轿车		天津市捷威动力工业有限公司	三元锂离子蓄电池	奇瑞安川电驱动系统有限公司
东风小康汽车有限公司	东风牌	纯电动轿车	风光 MINIEV	单体江苏时代新能源科技有限公司, 总成宁德时代新能源科技股份有限公司,	磷酸铁锂电池	上海汽车电驱动有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动轿车	哪吒 V	单体时代上汽动力电池有限公司, 宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成安徽舟之航电池有限公司,	磷酸铁锂电池	株洲中车时代电气股份有限公司
奇瑞新能源汽车股份有限公司	奇瑞牌	纯电动轿车		天津市捷威动力工业有限公司	三元锂离子蓄电池	奇瑞新能源汽车股份有限公司
长城汽车股份有限公司	欧拉牌	纯电动轿车	芭蕾猫	江苏时代新能源科技有限公司	磷酸铁锂电池	联合汽车电子有限公司
长城汽车股份有限公司	欧拉牌	纯电动轿车	芭蕾猫	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂电池	联合汽车电子有限公司
长城汽车股份有限公司	欧拉牌	纯电动轿车	芭蕾猫	蜂巢能源科技有限公司	磷酸铁锂电池	联合汽车电子有限公司
广汽乘用车有限公司	埃安 (AION)牌	纯电动轿车	S Plus	孚能科技(赣州)股份有限公司	三元锂离子电池	广州尼得科汽车驱动系统有限公司
广汽本田汽车有限公司	本田 (HONDA)牌	纯电动轿车	e:NP1	江苏时代新能源科技有限公司	锂离子动力电池	纬湃汽车电子(天津)有限公司
特斯拉(上海)有限公司	特斯拉牌	纯电动轿车	Model 3	特斯拉(上海)有限公司	磷酸铁锂电池	特斯拉公司
广汽本田汽车有限公司	本田 (HONDA)牌	纯电动轿车	e:NP1	睿驰新能源动力系统(武汉)有限公司	锂离子动力电池	纬湃汽车电子(天津)有限公司
上汽通用五菱汽车股份有限公司	五菱牌	纯电动轿车	MINIEV	河南省鹏辉电源有限公司	磷酸铁锂电池	浙江方正电机股份有限公司
东风汽车有限公司	睿睿牌	纯电动轿车	小虎	单体为多氟多新能源科技有限公司, 总成为多氟多新能源科技有限公司	三元锂离子蓄电池	许昌禾润机电有限公司
东风汽车有限公司	睿睿牌	纯电动轿车	小虎	单体为多氟多新能源科技有限公司, 总成为多氟多新能源科技有限公司	三元锂离子蓄电池	许昌禾润机电有限公司
东风汽车有限公司	睿睿牌	纯电动轿车	小虎	单体为多氟多新能源科技有限公司, 总成为	三元锂离子蓄电池	许昌禾润机电有限公司

司				多氟多新能源科技有限公司		
领途汽车有限公司	领途牌	纯电动轿车	大猫	河南御捷时代汽车有限公司	磷酸铁锂蓄电池	浙江方正电机股份有限公司;山东得普达电机股份有限公司
领途汽车有限公司	领途牌	纯电动轿车	大猫	湖南领湃新能源科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	浙江方正电机股份有限公司;山东得普达电机股份有限公司
领途汽车有限公司	领途牌	纯电动轿车	大猫	湖南领湃新能源科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	浙江方正电机股份有限公司;山东得普达电机股份有限公司
领途汽车有限公司	领途牌	纯电动轿车	大猫	河南御捷时代汽车有限公司	磷酸铁锂蓄电池	浙江方正电机股份有限公司;山东得普达电机股份有限公司
领途汽车有限公司	御捷马牌	纯电动轿车	朋克多多	湖南领湃新能源科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	山东得普达电机股份有限公司;浙江方正电机股份有限公司
领途汽车有限公司	御捷马牌	纯电动轿车	朋克美美	苏州领湃新能源科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	浙江方正电机股份有限公司;山东得普达电机股份有限公司
长城汽车股份有限公司	欧拉牌	纯电动轿车	R2	宁德时代新能源科技股份有限公司	磷酸铁锂蓄电池	蜂巢传动系统(江苏)有限公司
东风汽车集团有限公司	风神牌	纯电动轿车	E60	蜂巢能源科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	弗迪动力有限公司长沙分公司
东风汽车集团有限公司	风神牌	纯电动轿车	E70	江西赣锋锂电科技有限公司	混合固液电解质锂离子电池	智新科技股份有限公司
北京汽车股份有限公司	北京牌	纯电动轿车	EU5	宁德时代新能源科技股份有限公司(单体),北京和中普方新能源科技有限公司(总成)	三元锂离子电池	北京新能源汽车股份有限公司
河北长安汽车有限公司	长安牌	纯电动多用途乘用车	睿行EM60	宁德时代新能源科技股份有限公司	磷酸铁锂蓄电池	苏州汇川联合动力系统有限公司
上汽大通汽车有限公司	大通牌	纯电动多用途乘用车	MIFA	上汽时代动力电池系统有限公司	镍钴锰三元锂蓄电池	华域汽车电动系统有限公司
特斯拉(上海)有限公司	特斯拉牌	纯电动多用途乘用车	Model Y	特斯拉(上海)有限公司	磷酸铁锂电池	特斯拉(上海)有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动多用途乘用车	哪吒U pro	湖北亿纬动力有限公司	镍钴锰酸锂电池	无锡中车浩夫尔动力总成有限公司;菲仕绿能科技(北京)有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动多用途乘用车	哪吒U pro	单体宁德时代新能源科技股份有限公司;江苏时代新能源科技有限公司, 总成安徽舟之航电池有限公司	磷酸铁锂电池	无锡中车浩夫尔动力总成有限公司
广汽乘用车有限公司	埃安(AION)牌	纯电动多用途乘用车	V	中航锂电科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	广州尼得科汽车驱动系统有限公司
山东国金汽车制造有限公司	国金汽车品牌	纯电动多用途乘用车	悦驰	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	上海汽车电驱动有限公司
比亚迪汽车工业有限公司	比亚迪牌	纯电动多用途乘用车	唐	单体贵阳弗迪电池有限公司, 总成深圳市比亚迪锂电池有限公司坑梓分公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
上汽大通汽车有限公司	大通牌	纯电动多用途乘用车	MIFA	上汽时代动力电池系统有限公司	镍钴锰三元锂蓄电池	华域汽车电动系统有限公司
零跑汽车有限公司	零跑牌	纯电动多用途乘用车	C11	单体生产企业:江苏时代新能源科技有限公司, 总成生产企业:金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司	三元锂电池	金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司
零跑汽车有限公司	零跑牌	纯电动多用途乘用车	C11	单体生产企业:瑞浦能源有限公司, 总成生产企业:金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司	磷酸铁锂蓄电池	金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司
零跑汽车有限公司	零跑牌	纯电动多用途乘用车	C11	单体生产企业:江苏时代新能源科技有限公司	三元锂电池	金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司

司	途乘用车			司,总成生产企业:金华零跑新能源汽车零部 件技术有限公司		限公司
零跑汽车有限公 司	零跑牌 纯电动多用 途乘用车	C11		单体生产企业:蜂巢能源科技有限公司,总成 生产企业:金华零跑新能源汽车零部件技术 有限公司	磷酸铁锂蓄电池	金华零跑新能源汽车零部件技术有 限公司
零跑汽车有限公 司	零跑牌 纯电动多用 途乘用车	C11		单体生产企业:中航锂电科技有限公司,总成 生产企业:金华零跑新能源汽车零部件技术 有限公司	磷酸铁锂蓄电池	金华零跑新能源汽车零部件技术有 限公司
广汽三菱汽车有 限公司	三菱牌 纯电动多用 途乘用车			单体生产企业:中航锂电科技有限公司,总成 生产企业:中航锂电科技有限公司	磷酸铁锂蓄电池	日本电产汽车马达(浙江)有限公司
浙江豪情汽车制 造有限公司	枫叶牌 纯电动多用 途乘用车	80V		合肥国轩高科动力能源有限公司和宁德时代 新能源科技股份有限公司	三元锂离子电池和磷酸 铁锂蓄电池	珠海英搏尔电气股份有限公司
合众新能源汽车 有限公司	哪吒牌 纯电动多用 途乘用车	哪吒 U		单体生产企业:宁德时代新能源科技股份有 限公司,江苏时代新能源科技有限公司,总成 安徽鸿创新能源动力有限公司	磷酸铁锂电池	无锡中车浩夫尔动力总成有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	驱逐舰 05 DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	秦 Plus DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	驱逐舰 05 DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	秦 Plus DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	驱逐舰 05 DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	驱逐舰 05 DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	驱逐舰 05 DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	秦 Plus DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	秦 Plus DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车有限 公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	秦 Plus DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	太原比亚迪汽车有限公司
比亚迪汽车有限 公司	比亚迪牌 插电式混合 动力轿车	秦 Plus DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	太原比亚迪汽车有限公司
重庆理想汽车有 限公司	理想牌 插电式混合 动力多用途 乘用车	ONE		单体生产企业:宁德时代新能源科技股份有 限公司,总成生产企业:江苏时代新能源科技 有限公司	三元锂离子电池	哈尔滨东安汽车动力股份有限公司
长城汽车股份有 限公司	魏派牌 插电式混合 动力多用途 乘用车	拿铁 PHEV		蜂巢能源科技有限公司(总成/单体)	镍钴锰酸锂蓄电池	长城汽车股份有限公司
比亚迪汽车工业 有限公司	比亚迪牌 插电式混合 动力多用途	唐 DMi		青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂电池	比亚迪汽车有限公司

		乘用车				
比亚迪汽车工业有限公司	比亚迪牌	插电式混合动力多用途乘用车	唐 DMi	青海弗迪电池有限公司	磷酸铁锂电池	比亚迪汽车有限公司
长城汽车股份有限公司	魏派牌	插电式混合动力多用途乘用车	拿铁 PHEV	蜂巢能源科技有限公司(总成/单体)	镍钴锰酸锂蓄电池	长城汽车股份有限公司
重庆理想汽车有限公司	理想牌	插电式混合动力多用途乘用车	ONE	单体生产企业:宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成生产企业:江苏时代新能源科技有限公司	三元锂离子电池	哈尔滨东安汽车动力股份有限公司
重庆小康新能源汽车有限公司	赛力斯牌	插电式增程混合动力多用途乘用车	问届 M5	单体生产企业:宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成生产企业:四川时代新能源科技有限公司	动力锂离子电池	重庆小康动力有限公司
重庆小康新能源汽车有限公司	赛力斯牌	插电式增程混合动力多用途乘用车	问届 M5	单体生产企业:宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成生产企业:四川时代新能源科技有限公司	动力锂离子电池	重庆小康动力有限公司
重庆小康新能源汽车有限公司	赛力斯牌	插电式增程混合动力多用途乘用车	问届 M5	单体生产企业:宁德时代新能源科技股份有限公司, 总成生产企业:四川时代新能源科技有限公司	动力锂离子电池	重庆小康动力有限公司

资料来源：工信部、天风证券研究所

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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、意见并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，天风证券及/或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、评估及预测无需通知即可随时更改。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，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com