



Research and  
Development Center

# 理想 L9 上市，具备爆款潜质，关注产业链机遇

汽车

2022 年 06 月 23 日

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

# 理想 L9 上市，具备爆款潜质，关注产业链机遇

2022 年 06 月 23 日

## 本期内容提要：

- **2022 年 6 月 21 日，理想汽车发布第二款车型，全尺寸家庭智能旗舰增程式电动 SUV ——L9 (X01)。**L9 售价 45.98 万元，长宽高 5,218 x 1,998 x 1,800 mm，轴距 3,105 mm。L9 Max 在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰方面均有突出表现。我们预计，L9 Max 作为引领行业“第三智能空间”打造的现象级产品，有望接棒理想 ONE，成为月销过万的爆款车型，助力理想在新能源高端市场实现份额突破。
- **理想 L9 有什么亮点？**
- **智能座舱：重磅打造“移动游戏&影音空间”。**
  - 1) 车载屏幕：**除中控屏、副驾娱乐屏之外，还配备了后舱可折叠娱乐屏，三屏皆采用 15.7 英寸 3K 高清分辨率 OLED 屏幕，可互相投屏，支持触控、语音（基于 6 颗麦克风）、手势交互（基于 3DToF 传感器）。
  - 2) 车载声学：**搭配 21 个扬声器+7.3.4 全景声音响，采用杜比全景声技术和 4D 沉浸式影音系统，功放最大功率达到 2160W，着力打造影院级别的影音体验。
  - 3) 车载仪表：**L9 取消了仪表盘，用超大尺寸彩色 AR-HUD+位于方向盘上部的触控驾驶交互屏替代仪表，提供导航、车速、动力模式等车辆行驶的各项信息。
  - 4) 算力平台：**标配 2 颗高通骁龙 8155 芯片，24G 内存和 256G 储存芯片。
- **智能驾驶：L9 搭载理想全栈自研的 AD Max 智能驾驶系统。**算力方面，2 颗英伟达 Orin-X 处理器提供 508TOPS 的总算力，支持自动泊车、城市智能驾驶、远程召唤、OTA 升级等场景和功能。硬件方面，达到 L4 级别，配置 1 个 128 线激光雷达、1 个 DMS、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达和 12 个 8M 摄像头，全面监测车周路况。
- **动力配置：旗舰级增程电动系统，综合续航达 1315km，综合能源成本降低 80%。**理想 L9 搭载全自研旗舰级增程电动系统和底盘控制系统，1.5T 四缸增能器+44.5kWh 电池组，CLTC 热机油耗仅 5.9L/100km，综合续航里程达 1315km，户外行驶时综合能源使用成本较同级别 SUV 降低 80%以上；CLTC 纯电续航里程为 215km，轻松满足市区纯电行驶需求，零百加速时间为 5.3s。
- **理想 L9 竞争力如何？**从市场空间看，**新能源豪华 SUV 市场渗透率较低，市场空间大。**随着消费升级，消费者购车需求向增换购方向流动，一方面豪华车需求增加，另一方面消费者对智能化配置需求提升，两力共同驱动豪华新能源车市场扩容。**从市场定位看，理想 L9 对标车型能向上兼容，向下吸引。**理想 L9 既能对标 40 万以上超豪华燃油 SUV 以及 MPV，向上覆盖百万级别豪车，也有望凭借产品力，吸引 40 万预算的 SUV 消费者。

- **投资建议：**理想 L9 亮点突出，有望凭借其“产品力+性价比+稀缺性”成为爆款车型，建议关注理想产业链中各细分赛道龙头公司：德赛西威、银轮股份、保隆科技、福耀玻璃、常熟汽饰、富临精工、三花智控、爱柯迪等。
- **风险因素：**新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

## 目录

1、理想发布新车型 L9，定位家庭智能旗舰 SUV .....	5
2、理想 L9 亮点&产业链梳理 .....	5
2.1 L9 有什么亮点? .....	5
2.2 理想 L9 竞争力如何? .....	8
2.3 理想未来战略布局 .....	9
3、理想 L9 产业链供应商一览 .....	10
4、行业评级 .....	12
5、风险因素 .....	12

## 表目录

表 1: 理想 L9 及其对标产品对比 .....	8
表 2: 理想 2022-2023 销量预测 .....	10
表 3: 理想 L9 供应商整理 .....	11

## 图目录

图 1: 理想 L9 Max HUD 配置 .....	5
图 2: 理想 L9 Max 后舱娱乐屏 .....	5
图 3: 理想 L9 智能驾驶配置 .....	6
图 4: 理想 L9 底盘配置 .....	7
图 5: 理想 L9 Max 内部空间 .....	7
图 6: 理想 L9 Max 冰箱 .....	7
图 7: 理想 L9 Max HUD 外观 .....	8
图 8: 理想 L9 Max 星环灯 .....	8
图 9: 理想 ONE 交付数据 (辆) .....	10
图 10: 理想新车规划 .....	10

## 1、理想发布新车型 L9，定位家庭智能旗舰 SUV

2022 年 6 月 21 日，理想汽车发布第二款车型，全尺寸家庭智能旗舰增程式电动 SUV —— “L9 Max” (X01)，售价 45.98 万元，长宽高 5,218 x 1,998 x 1,800 mm，轴距 3,105 mm，对标宝马 X7、奔驰 GLS。L9 Max 在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰方面均有突出表现，超市场预期。我们预计，在 8 月开启交付后，L9 Max 有望作为引领行业“第三智能空间”打造的现象级产品，接棒理想 ONE，交出月销过万的成绩单，助力理想汽车在新能源高端市场实现份额突破。

## 2、理想 L9 亮点&产业链梳理

### 2.1 L9 有什么亮点？

**智能座舱：重磅打造“移动游戏、影音空间”。**

(1) 车载屏幕：除中控屏、副驾娱乐屏之外，理想 L9 还配备后舱可折叠娱乐屏，三屏皆采用 15.7 英寸 3K 高清分辨率 OLED 屏幕，可互相投屏，支持触控、语音（基于 6 颗麦克风）、手势交互（基于 3DToF 传感器）。三块大屏均可以通过 Type-C 接口实现画面输入效果，可实现 switch 一根线直连投屏，4 人联机游戏。

(2) 车载声学：搭配 21 个扬声器+7.3.4 全景声音响，采用杜比全景声技术和 4D 沉浸式影音系统，功放最大功率达到 2160W，影音硬件层层加码，着力打造影院级别的影音体验。

(3) 车载仪表：L9 取消了仪表盘，用超大尺寸彩色 AR-HUD+位于方向盘上部的触控驾驶交互屏替代仪表，提供导航、车速、动力模式等车辆行驶的各项信息。

(4) 算力平台：标配 2 颗高通骁龙 8155 芯片，24G 内存和 256G 储存芯片，组成强大的算力平台，支持流畅的屏幕滑动、智能的触控、语音、手势等多模态交互体验。

图 1：理想 L9 Max HUD 配置



资料来源：第一电动汽车网，信达证券研发中心

图 2：理想 L9 Max 后舱娱乐屏



资料来源：第一电动汽车网，信达证券研发中心

### 智能驾驶：L9 搭载理想全栈自研的 AD Max 智能驾驶系统

(1) 算力方面，2 颗英伟达 Orin-X 处理器提供 508TOPS 的总算力，能实时高效处理传感器的融合信号，构建完整、实时的数字道路世界，支持自动泊车、城市智能驾驶、远程召唤、OTA 升级等场景和功能。

(2) 硬件方面，达到 L4 级别，配置 1 个 128 线激光雷达、1 个 DMS、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达和 12 个 8M 摄像头，全面监测车周路况，在车头、车尾共安装有 5 颗智能驾驶辅助灯，在非辅助驾驶状态下车头的 2 颗为黄色示宽灯，当车辆进入辅助驾驶、自动泊车状态时 5 颗辅助灯呈现潜水蓝色，向外界示意车辆处于辅助驾驶状态。

图 3：理想 L9 智能驾驶配置



资料来源：理想 L9 发布会，信达证券研发中心

### 动力配置：旗舰级增程电动系统，综合续航达 1315km，综合能源成本降低 80%。

动力方面，理想 L9 搭载全自研旗舰级增程电动系统和底盘控制系统，1.5T 四缸增能器+44.5kWh 电池组，CLTC 热机油耗仅 5.9L/100km，综合续航里程达 1315km，户外行驶时综合能源使用成本较同级别 SUV 降低 80%以上；CLTC 纯电续航里程为 215km，轻松满足市区纯电行驶需求。与此同时，理想 L9 采用双电机智能四驱系统，前后驱动电机总功率 330kW，扭矩 620Nm，零百加速时间为 5.3s。

**图 4：理想 L9 底盘配置**


资料来源：第一电动汽车网，信达证券研发中心

**清晰的家庭用车定位：大空间、舒适性、静谧性兼备。**

理想 L9 长宽高 5,218 x 1,998 x 1,800 mm，轴距 3,105 mm。车内第二、三排座椅空间远超同级别 SUV，接近 MPV，第二排右座配置伸缩腿托和小桌板。全车座椅皆采用 NAPPA 真皮，配备电动调节和座椅加热，前两排的 4 个独立座椅还具备座椅通风和 SPA 级十点按摩功能。车窗、天窗均为双层隔音玻璃，标配静音电吸门，为车内提供舒适、安静的氛围。

**图 5：理想 L9 Max 内部空间**


资料来源：第一电动汽车网，信达证券研发中心

**图 6：理想 L9 Max 冰箱**


资料来源：第一电动汽车网，信达证券研发中心

底盘悬架方面，理想 L9 配备前双叉臂+后五连杆+空气悬架（80mm 高低可调）+CDC 减振系统，可根据路面振动反馈毫秒级自动调节阻尼，在各种路况下保障驾乘平顺和舒适，在高速时自动将车身降低以节省能耗，并在停车时提供更便捷的上下车、装卸行李的功能。

封闭式前脸探索未来感，家族式星环灯延续品牌调性。

外观方面，L9 采用未来感封闭式前脸+隐藏式门把手，能有效降低风阻；车头大灯以理想的家族式设计——星环灯形式出现，与理想 ONE 相似；标配 21 英寸的轮毂，轮毂配色银灰、黑灰可选，轮胎方面搭载 265/45 R21 的米其林 PS4 SUV 轮胎，提供静音海绵版本。

图 7：理想 L9 Max 外观



资料来源：42 号车库，信达证券研发中心

图 8：理想 L9 Max 星环灯



资料来源：42 号车库，信达证券研发中心

## 2.2 理想 L9 竞争力如何？

从市场空间看，当前豪华 SUV 市场新能源渗透率较低。据乘联会，截至 2022 年 5 月，豪华车新能源渗透率仅 19%，较新能源乘用车总体渗透率 26.5% 仍有差距。随着消费升级，消费者购车需求向增换购方向流动，一方面豪华车需求增加，另一方面消费者对智能化配置需求提升，两力共同驱动豪华新能源智能车市场扩容。

从市场定位看，理想 L9 对标车型能向上兼容，向下吸引。理想 L9 既能对标 40 万以上超豪华燃油 SUV 以及 MPV，向上覆盖百万级别豪车，也有望凭借产品力，吸引 40 万预算的 SUV 消费者。相较奔驰 GLS、宝马 X7 而言，L9 性价比突出，售价仅为对标车型的一半。相较同价位的新能源车型，理想 L9 在智能座舱、智能驾驶、动力性能、续航、内外饰设计方面产品力优越，能够提供越级体验，同时，采用增程模式驱动，能有效摆脱续航焦虑。

表 1：理想 L9 及其对标产品对比

车型	理想 L9 2022 款 L9 Max 版	奔驰 GLS 2022 款 改款二 GLS 400 4MATIC	宝马 7 系 2021 款 730Li 豪华套装	奥迪 Q7 2022 款 45 TFSI quattro S line 豪华型
厂商指导价 (万元)	45.98	106.8	82.8	73.88
长*宽*高 (mm)	5218*1998*1800	5218*2030*1823	5273*1902*1498	5067*1970*1731
车身信息				
轴距 (mm)	3105	3135	3210	2996
车身结构	5 门 6 座 SUV	5 门 7 座 SUV	4 门 5 座三厢车	5 门 7 座 SUV
变速箱	电动车单速变速箱	9 挡手自一体	8 挡手自一体	9 挡手自一体
官方 0-100km/h 加速 (s)	5.3	6.9	6.3	7.1
动力性能				
气缸数 (个)	4	6	4	4
最大马力 (Ps)	154	313	265	245
最大功率 (kW)	113	230	195	180
前/后驻车雷达	前●/后●	前●/后●	前●/后●	前●/后●
辅助/操控配置				
驾驶辅助影像	● 360 度全景影响	● 360 度全景影响	● 倒车影像 ○ 360 度全景影响	● 360 度全景影响
透明底盘/540 度	●	-	-	-

**影像**

倒车车侧预警系统

●

-

-

●定速巡航

巡航系统

●全速自适应巡航

●定速巡航

●定速巡航

○全速自适应巡航

 驾驶模式切换  
自动泊车入位  
自动变道辅助  
远程召唤  
智能能量回收系统  
自动驻车  
上坡辅助  
空气悬架  
辅助驾驶系统  
辅助驾驶等级  
行车电脑显示屏  
液晶仪表尺寸  
HUD 抬头数字显示  
内置行车记录仪  
中控彩色屏幕  
中控屏幕尺寸  
副驾娱乐屏  
卫星导航系统  
高精地图  
手势控制  
OTA 升级  
触摸式阅读灯  
车内环境氛围灯

 ●运动  
●经济  
●标准/舒适  
●越野  
●雪地

 ●运动  
●经济  
●标准/舒适  
●越野  
●雪地

 ●运动  
●经济  
●标准/舒适

 ●运动  
●经济  
●标准/舒适  
●越野

●

●

●

●

●

-

-

-

●

-

-

-

●

-

-

-

●

●

●

●

●

●

●

●

●

-

-

-

●

-

-

-

●

●

●

●

●

-

-

-

●

-

-

-

●

●彩色

●彩色

●彩色

-

●12.3 英寸

●12.3 英寸

●12.3 英寸

●

-

-

-

●

-

-

-

●

-

-

-

●

●触控 OLED 屏

●触控液晶屏

●触控液晶屏

●

●触控液晶屏

●触控液晶屏

●触控液晶屏

●

●15.7 英寸

●15.7 英寸

●15.7 英寸

●

●

●

●

●

●

●

●

●

-

-

-

●

-

-

-

●

●

●

●

●

-

●

●

●

●256 色

●11 色

●30 色

●

-

-

-

●

-

-

-

●

-

-

-

11 个

-

-

-

●

●12 个

-

-

●

-

-

-

●

-

-

-

●

-

-

-

智能座舱

智能硬件

资料来源：汽车之家，信达证券研发中心，注：●为标配，○为选配

### 2.3 理想未来战略布局

随着 L9 新车上市，ONE 延续强势销量，我们预计，2022 年理想有望达成销量目标 20 万辆。

据理想新车规划，今年四季度、23 年一季度将迎来放量车型 X02、X03 上市，四款车型共

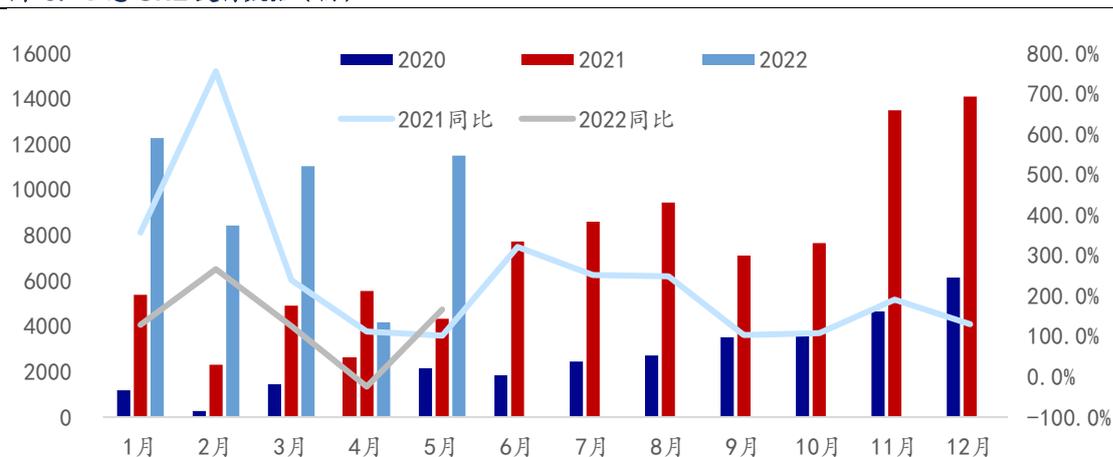
同发力，我们预计，2023 年理想汽车销量有望达 40 万辆。

表 2: 理想 2022-2023 销量预测 (单位: 辆)

	2022.1-5	2022.6E	2022Q3E	2022Q4E	2022E	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2023E
ONE	47379	12000	36000	38000	133379	29000	29000	33000	36000	127000
L9 (X01)			13000	26000	39000	19500	22000	24000	29000	94500
X02 (22Q4 上市)				29000	29000	25000	27000	29000	32000	113000
X03 (23Q1 上市)							22000	24000	27000	73000
<b>理想汽车</b>					<b>201379</b>					<b>407500</b>

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测

图 9: 理想 ONE 交付数据 (辆)



资料来源: 万得, 理想官微, 车主之家, 信达证券研发中心

图 10: 理想新车规划



资料来源: 网易汽车, 信达证券研发中心

### 3、理想 L9 产业链供应商一览

建议关注理想 L9 供应商:

(1) 三电系统: 电池—宁德时代, 油冷器—银轮股份, 减速器—富临精工;

(2) **底盘&车身内外饰**: 空气弹簧、储气罐—保隆科技, 前后片天窗—福耀玻璃, 立柱、尾门、侧围—常熟汽饰;

(3) **热管理**: 水泵—三花智控;

(4) **智能驾驶**: 域控制器—德赛西威, 芯片—地平线, 激光雷达—禾赛科技。

表 3: 理想 L9 供应商整理

零部件	供应商	零部件	供应商
<b>驱动系统</b>		<b>底盘&amp;车身内外饰</b>	
动力电池包 Pack		轮胎	米其林
电芯 Cell	宁德时代	空气悬架	威巴克
电池管理系统(BMS)		空气弹簧、储气罐	
电池低压线束	芜湖博康机电	碳罐脱附压力传感器、轮速传感器	保隆科技
车载充电机 (OBC)	威迈斯	平衡块	
前电机	蜂巢传动	TPMS	
后电机	联合电子	CDC 减震器	采埃孚
电机控制器	常州汇想	脚踏板总成	麦格纳
碳化硅 SIC 芯片	苏州斯科半导体	转向管柱	蒂森克虏伯普里斯坦
1.5T 四缸发动机	新晨动力	轮毂轴承	日进汽车系统
增程发动机油冷器	银轮股份	调光天幕	光羿科技
加油管	江苏奥利威	前后片天窗	福耀玻璃
燃油箱卡盘	江苏舒尔驰	车窗玻璃	圣戈班
油箱下护板		电动尾门	恩坦华
冷却液壶	劳士领	隐藏式门把手	ITW
进气系统		座椅	富晟
排气管	佛吉亚	座椅电机	博世
后驱减速器	绵阳富临精工	仪表盘	佛吉亚
减速器壳体	重庆嘉泰	方向盘	奥托立夫
		立柱、尾门、侧围	常熟汽饰
		主动式进气格栅	劳士领
		风道	江苏奥利威
		B 柱板	敏实
		密封条	诺博橡胶
		旁路密封产品	之江有机硅
		弹簧	美力科技
		卡扣&扎带	海尔曼大通、艾利丹尼森
零部件	供应商	零部件	供应商
<b>空调系统&amp;热管理</b>		<b>电子电气系统</b>	
空调控制器	德赛西威	车身电子稳定系统 ESP	博世华域转向
压缩机控制器: 电容、TVS	杰慕林	整车控制器 (VCU)	联合电子
蒸发器芯体		车灯	海纳川海拉车灯
冷凝器	空调国际南通	高位制动灯 LED 模组	耀腾光电
外部换热器		电缆/线束	格里勒电缆
水泵	三花智控	转向系统用线束	温州益能电器
热管理系统总成、中冷管总成	特斯通	车灯连接器	思索连接器

冷却水管	欧朗管路系统
香氛系统	
PM2.5 传感器	新立科技

零部件	供应商	零部件	供应商
<b>智能座舱</b>		<b>智能驾驶</b>	
中控芯片	高通	智能驾驶域控制器	德赛西威
基于黑莓 QNX Hypervisor 虚拟化和 QNX 车规级操作系统	黑莓	自动驾驶芯片	地平线、英伟达
HUD 硬件	未来黑科技	单目前视摄像头	佑驾创新
语音识别系统	思必驰	激光雷达	禾赛科技
座舱控制器	镁佳科技	T-BOX&Gateway 一体机	镁佳科技
		RTI Connex DDS 网络中间件	创景科技
		汽车总线工具链	同星智能

资料来源：盖世汽车，信达证券研发中心

## 4、行业评级

看好

## 5、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	hanqiyue@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	zhangjiatie@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	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	胡浩颖	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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。