

汽车

证券研究报告
2022 年 07 月 17 日

腾势 D9 即将上市，埃安 Y Plus 智己 LS7 齐亮相 ——工信部发布第 359 批新能源汽车《公告》

事件：7 月 13 日，工信部发布关于《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 359 批）拟发布内容的公示。

点评

车型方面：

1) **广汽埃安公告了 AION Y Plus**，车辆的长宽高分别为 4535/1870/1650mm，轴距 2750mm，相较 AION Y 有所提升。新车搭载了最大功率 150kW 的电动机，相比现款车型 135kW 有一定提升，采用磷酸铁锂电池组。

2) **上汽集团智己汽车公告了智己 LS7**，预计 2022 年第四季度上市，新车起步价预计在 40 万元左右。定位为中型 SUV，分别推出两驱和四驱两种车型，其中两驱版车型搭载了 250KW 的单电机，车辆的最大功率 160KW；四驱版车型则分别搭载了前后双电机，其中前电机最大功率 175KW、后电机最大功率 250KW。

3) **比亚迪公告了腾势 D9**，新车将于 8 月开启交付，此前公布的预售价为 33.5-44.5 万元。该车定位为中大型 MPV，采用 2+2+3 的 7 座座椅布局。DM-i 车型搭载骁云-插混专用 1.5T 涡轮增压发动机，两驱车型纯电续航 190km，NEDC 工况续航 1040km，亏电油耗 6.2L/100km；四驱车型纯电续航 180km，NEDC 工况续航 970km，亏电油耗 6.7L/100km。

4) **吉利汽车公告了领克 01、领克 05、领克 09**，预计新款领克 01 EM-P 会在 2022 年 11 月上市，售价在 19-23 万元之间，动力系统由 1.5T 的 3 缸发动机+电机组成，其中发动机的最大功率 110KW。领克 05 预计在 2022 年年底正式上市，售价在 22-25 万元之间，2023 款领克 05 EM-P 搭载了 Lynk E-Motive 智能电混技术，车内分别配备 1.5T 发动机+电机，其中发动机拥有 110KW 的最大功率。领克 09 预计在 2022 年第四季度正式上市，售价将在 31-38 万元之间，新车将会分别搭载 2.0T 发动机+电机，其中发动机拥有 187 千瓦的最大功率。

5) **合众汽车公告了哪吒 S 三个版本**，分别为长续航版、激光雷达长续航版、双电机耀世版。基于全新架构打造，提供增程/纯电两种类型，对应续航里程 1100/710 公里。搭载无锡中车浩夫尔动力总成有限公司所生产的 TZ210XS001 驱动电机，搭配亿纬锂能三元锂电池。哪吒 S 单电机版最大功率为 170kW，双电机版最大功率为前 170kW /后 170kW。

6) **长安汽车公告了深蓝 SL03**，将于 7 月上市，8 月开启交付，预售价格区间 17.98 万元-23.18 万元。拥有纯电、增程、氢电等动力模式，纯电长续航版本 CLTC 工况续航为 700km 以上，性能版最高功率 190 千瓦以上；提供 58 度与 78 度两种电池版本可选，续航分别为 515 公里与 712 公里。

7) 此外，C11，G9，Smart 精灵#1，几何 E，极氪 001 等车型也公告了新的配置版本。

零部件方面：

1) **电池类型：**在本批次公告的 52 款车型中，搭载三元锂电池的车型有 28 款，搭载磷酸铁锂电池的车型有 23 款。

2) **电池供应商：**在本批次公告车型中，宁德时代（含四川时代、江苏时代、上汽时代、时代广汽、时代吉利）配套车型达 18 款，主要车型包括 E V30、HiPhi Z、YPlus、阿维塔 11、风景 G7EV、极氪 001、几何 E、领克 09、智己 LS7 等；合肥国轩高科动力能源有限公司配套车型 6 款，包括 EV80、雷丁芒果、小虎、新海狮 EV 等；威睿电动汽车技术（宁波）有限公司配套 4 款车型，主要包括迈腾 Smart 精灵 #1、领克 01、领克 05 等；西安众迪锂电池有限公司配套 2 款车型，为腾势 D9 等；湖北亿纬动力有限公司共配套 2 款车型，为哪吒 S 等。

3) **电机供应商：**联合汽车电子有限公司配套 5 款，为 HiPhi Z、智己 LS7、Q5 等；威睿电动汽车技术（宁波）有限公司配套 5 款，为新海狮 EV、Smart 精灵 #1、极氪 001 等；珠海英搏尔电气股份有限公司配套 4 款，为 EV80、雷丁芒果等；比亚迪汽车工业有限公司配套 3 款，为腾势 D9 等；极光湾科技有限公司配套 3 款，为领克 01、领克 05、领克 09；日本电产汽车马达(浙江)有限公司配套 3 款，为极氪 001 等。

投资建议：建议关注持续推出新车型、优化车型配置，有望迎来业绩增长的【**比亚迪、广汽集团、长安汽车、上汽集团**】；建议关注电池、电机等核心部件领域供应商龙头【**宁德时代（电新组覆盖）、英搏尔**】。

风险提示：供应链不稳定、新车型推广和销售不及预期、新能源发展不及预期、疫情反复带来的不确定性。

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
庞博 联系人
pangboa@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业点评:6 月新势力销量点评:强势反弹,重回巅峰》2022-07-04
- 2 《汽车-行业点评:欧拉闪电猫亮相,海豚 EV 阿维塔 11 同步公告——工信部发布第 357 批新能源汽车《公告》》2022-06-16
- 3 《汽车-行业点评:蔚来汽车:Q1 营收及交付稳定增长,疫后快速修复 Q3 有望反弹》2022-06-12

表 1：本批次公告电池/系统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
多氟多新能源科技有限公司	1	凌宝BOX
合肥国轩高科动力能源有限公司	6	EV80、雷丁芒果、小虎、新海狮EV
河南保力新电池科技有限公司	1	
河南省鹏辉电源有限公司	1	五菱荣光EV
宁德时代新能源科技股份有限公司（含江苏时代、时代广汽、上汽时代、时代吉利、四川时代）	18	E V30、HiPhi Z、YPlus、阿维塔11、风景G7EV、极氪001、几何E、领克09、智己LS7
青海弗迪电池有限公司	1	D9
上海兰钧新能源科技有限公司	1	凌宝COCO
天津荣盛固利新能源科技有限公司	1	无界pro
西安众迪锂电池有限公司	2	D9
重庆弗迪锂电池有限公司	1	Aurora s
重庆长安新能源汽车科技有限公司	1	深蓝SL03
威睿电动汽车技术（宁波）有限公司	4	Smart 精灵 #1、领克01、领克05
肇庆小鹏汽车有限公司	2	G3i、P5
江西赣峰锂电科技股份有限公司	1	家宝
衡阳领湃新能源科技有限公司	1	家宝
湖北亿纬动力有限公司	2	哪吒S
安徽鸿创新能源动力有限公司	1	哪吒S
神龙汽车有限公司	1	ES600
广州智鹏制造有限公司	1	G9
上汽通用汽车有限公司	1	LYRIQ
中创新航科技股份有限公司	1	YPlus
上汽大众动力电池有限公司	1	Q5
金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司	1	零跑C11
河南顺之航能源科技有限公司	1	EV6

资料来源：工信部、天风证券研究所

表 2：本批次公告电机/发动机供应商主要匹配车型

电机/发动机企业	本次公告配套车型配置数量	本次公告主要配套车型
北汽福田汽车股份有限公司	1	风景G7EV
东风电驱动系统有限公司	1	ES600
蜂巢传动系统（江苏）有限公司	1	凌宝BOX
广州尼得科汽车驱动系统有限公司	2	YPlus
广州智鹏制造有限公司	1	G9
合普动力股份有限公司	2	G3i、P5
华为技术有限公司	1	阿维塔11
华域麦格纳电驱动系统有限公司	1	Q5
华域汽车电动系统有限公司	1	智己LS7
江苏国吉电驱动科技有限公司	1	凌宝COCO
金华零跑新能源汽车零部件技术有限公司	1	零跑C11
精进电动科技股份有限公司	2	几何E
莱茵动力（锦州）有限公司	1	Aurora s
华域汽车电动系统有限公司	1	智己LS7
联合汽车电子有限公司	5	HiPhi Z、智己LS7、Q5
奇瑞新能源汽车股份有限公司	1	无界pro
日本电产汽车马达(浙江)有限公司	3	极氪001
山东得普达电机股份有限公司	1	
上海汽车变速器有限公司	1	E V30
上汽通用汽车有限公司	1	LYRIQ
苏州汇川联合动力系统有限公司	1	新海狮EV
威睿电动汽车技术（宁波）有限公司	5	新海狮EV、Smart 精灵 #1、极氪001
无锡中车浩夫尔动力总成有限公司	3	哪吒S
武汉理工通宇新源动力有限公司	1	五菱荣光EV
许昌禾润机电有限公司	1	小虎
长沙市比亚迪汽车有限公司	1	EV6
浙江方正电机股份有限公司	2	家宝
浙江创驱智能科技有限公司	1	凌宝BOX
重庆长安新能源汽车科技有限公司	1	深蓝SL03
珠海英搏尔电气股份有限公司	4	EV80、雷丁芒果
极光湾科技有限公司	3	领克01、领克05、领克09
比亚迪汽车工业有限公司	3	D9

注：其中凌宝 BOX、Q5、智己 LS7 部分车型电机由多家企业生产

资料来源：工信部、天风证券研究所

表 3：工信部 359 批公告主要车型信息

企业名称	产品商标	产品名称	产品型号	车型	储能装置生产企业	储能装置种类	电机企业
四川野马汽车股份有限公司	野马牌	纯电动轿车	SQJ7002 YAC4BEV	雷丁芒果	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	珠海英搏尔电气股份有限公司
重庆长安汽车股份有限公司	长安牌	纯电动轿车	SC7006A AEBEV	深蓝 SL03	重庆长安新能源汽车科技有限公司	三元材料电池	重庆长安新能源汽车科技有限公司
四川野马汽车股份有限公司	野马牌	纯电动轿车	SQJ7002 YAC3BEV	雷丁芒果	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	珠海英搏尔电气股份有限公司
四川野马汽车股份有限公司	野马牌	纯电动轿车	SQJ7002 YAC2BEV	雷丁芒果	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	珠海英搏尔电气股份有限公司
浙江吉利汽车有限公司	帝豪牌	纯电动轿车	MR7003B EV07	几何 E	宁德时代新能源科技股份有限公司	磷酸铁锂锂离子电池	精进电动科技股份有限公司
江苏吉麦新能源车业有限公司	凌宝牌	纯电动轿车	HXK7000 BEVC00	凌宝 COC O	(单体)上海兰钧新能源科技有限公司; (总成)江苏金派克新能源有限公司	磷酸铁锂动力电池	江苏国吉电驱动科技有限公司
江苏吉麦新能源车业有限公司	凌宝牌	纯电动轿车	HXK7000 BEVA15	凌宝 BOX	(单体)多氟多新能源科技有限公司; (总成)江苏金派克新能源有限公司	三元锂离子动力电池	蜂巢传动系统(江苏)有限公司;浙江创驱智能科技有限公司
浙江豪情汽车制造有限公司	精灵 (smart)牌	纯电动轿车	JL7000BE V08	Smart 精灵 #1	威睿电动汽车技术(宁波)有限公司	三元锂离子动力电池	威睿电动汽车技术(宁波)有限公司
浙江豪情汽车制造有限公司	精灵 (smart)牌	纯电动轿车	JL7000BE V09	Smart 精灵 #1	威睿电动汽车技术(宁波)有限公司	三元锂离子动力电池	威睿电动汽车技术(宁波)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	NEQ7000 BEVJ726	无界 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
浙江吉利汽车有限公司	帝豪牌	纯电动轿车	MR7003B EV06	几何 E	宁德时代新能源科技股份有限公司	磷酸铁锂锂离子电池	精进电动科技股份有限公司
肇庆小鹏新能源投资有限公司	小鹏牌	纯电动轿车	NHQ7000 BEVDJ	P5	肇庆小鹏汽车有限公司	磷酸铁锂动力电池	合普动力股份有限公司
浙江吉利汽车有限公司	极氪牌	纯电动轿车	MR7001B EV17	极氪 001	单体: 宁德时代新能源科技股份有限公司,时代吉利(四川)动力电池有限公司,江苏时代新能源科技有限公司,四川时代新能源科技有限公司; 总成: 时代吉利(四川)动力电池有限公司	三元锂离子动力电池	威睿电动汽车技术(宁波)有限公司

浙江吉利汽车有限公司	极氪牌	纯电动轿车	MR7001B EV20	极氪 001	单体：宁德时代新能源科技股份有限公司,时代吉利（四川）动力电池有限公司,江苏时代新能源科技有限公司,四川时代新能源科技有限公司；总成：时代吉利（四川）动力电池有限公司	三元锂离子电 池	威睿电动汽车技术（宁波）有限公司/威睿电动汽车技术（宁波）有限公司
浙江吉利汽车有限公司	极氪牌	纯电动轿车	MR7001B EV16	极氪 001	单体：宁德时代新能源科技股份有限公司,时代吉利（四川）动力电池有限公司,江苏时代新能源科技有限公司,四川时代新能源科技有限公司；总成：时代吉利（四川）动力电池有限公司	三元锂离子电 池	日本电产汽车马达(浙江)有限公司/日本电产汽车马达(浙江)有限公司
浙江吉利汽车有限公司	极氪牌	纯电动轿车	MR7001B EV15	极氪 001	单体：宁德时代新能源科技股份有限公司,时代吉利(四川)动力电池有限公司,江苏时代新能源科技有限公司,四川时代新能源科技有限公司；总成：时代吉利(四川)动力电池有限公司	三元锂离子电 池	日本电产汽车马达(浙江)有限公司
浙江吉利汽车有限公司	极氪牌	纯电动轿车	MR7001B EV21	极氪 001	单体：宁德时代新能源科技股份有限公司,时代吉利（四川）动力电池有限公司,江苏时代新能源科技有限公司,四川时代新能源科技有限公司；总成：时代吉利（四川）动力电池有限公司	三元锂离子电 池	日本电产汽车马达(浙江)有限公司/日本电产汽车马达(浙江)有限公司
浙江吉利汽车有限公司	极氪牌	纯电动轿车	MR7001B EV18	极氪 001	单体：宁德时代新能源科技股份有限公司,时代吉利（四川）动力电池有限公司,江苏时代新能源科技有限公司,四川时代新能源科技有限公司；总成：时代吉利（四川）动力电池有限公司	三元锂离子电 池	威睿电动汽车技术（宁波）有限公司/威睿电动汽车技术（宁波）有限公司
东风汽车有限公司	鑫睿牌	纯电动轿车	DFL7003 NNY3BEV	小虎	（单体）合肥国轩高科动力能源有限公司；（总成）合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电 池，	许昌天润机电有限公司
肇庆小鹏新能源投资有限公司	小鹏牌	纯电动轿车	NHQ7000 BEVDX	G3i	肇庆小鹏汽车有限公司	磷酸铁锂动力 蓄电池	合普动力股份有限公司
北京汽车制造厂有限公司	燕铃牌	纯电动轿车	BAW7000 UB43BEV	家宝	（总成）江西赣峰锂电科技股份有限公司	磷酸铁锂蓄电 池	浙江方正电机股份有限公司

北京汽车制造厂有限公司	燕铃牌	纯电动轿车	BAW7000 UB44BEV	家宝	(总成)衡阳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
河北红星汽车制造有限公司	红星牌	纯电动轿车	HX7003B EV		(总成)安徽易合新能源科技有限公司; (单体)河南保力新电池科技有限公司	三元锂电池	山东得普达电机股份有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动轿车	THZ7000 BEVS403	哪吒 S	湖北亿纬动力有限公司	三元锂离子电 池	无锡中车浩夫尔动力总成有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动轿车	THZ7000 BEVS402	哪吒 S	安徽鸿创新能源动力有限公司	三元锂离子电 池	无锡中车浩夫尔动力总成有限公司
合众新能源汽车有限公司	哪吒牌	纯电动轿车	THZ7000 BEVS401	哪吒 S	湖北亿纬动力有限公司	三元锂离子电 池	无锡中车浩夫尔动力总成有限公司
神龙汽车有限公司	富康牌	纯电动轿车	DC7006X AAXBEVL	ES600	(总成)神龙汽车有限公司	三元锂离子蓄 电池	东风电驱动系统有限公司
江苏悦达起亚汽车有限公司	悦达牌	纯电动轿车	YQZ7001 BEVHIPHI Z	HiPhi Z	(单体)宁德时代新能源科技股份有限公司; (总成)江苏时代新能源科技有限公司	三元锂离子动 力电池	联合汽车电子有限公司/联合汽车电子有限公司
江苏悦达起亚汽车有限公司	悦达牌	纯电动轿车	YQZ7002 BEVHIPHI Z	HiPhi Z	(单体)江苏时代新能源科技有限公司; (总成)华人运通(江苏)动力电池系统有限公司	三元锂离子动 力电池	联合汽车电子有限公司/联合汽车电子有限公司
江苏悦达起亚汽车有限公司	悦达牌	纯电动轿车	YQZ7000 BEVHIPHI Z	HiPhi Z	(单体)宁德时代新能源科技股份有限公司; (总成)江苏时代新能源科技有限公司	三元锂离子动 力电池	联合汽车电子有限公司/联合汽车电子有限公司
丹东黄海汽车有限责任公司	黄海牌	纯电动轿车	DD7000B EVWRA	Aurora s	(总成)山东航天威能科技有限公司; (单体)重庆弗迪锂电池有限公司	磷酸铁锂蓄电 池	莱茵动力(锦州)有限公司
重庆长安汽车股份有限公司	阿维塔 (AVATR) 牌	纯电动多用途乘用车	SC6491E BEBEV	阿维塔 11	四川时代新能源科技有限公司	三元材料电池	华为技术有限公司
肇庆小鹏新能源投资有限公司	小鹏牌	纯电动多用途乘用车	NHQ6490 BEVGD	G9	广州智鹏制造有限公司	磷酸铁锂蓄电 池	广州智鹏制造有限公司
上汽通用汽车有限公司	凯迪拉克 (CADILLAC) 牌	纯电动多用途乘用车	SGM6500 BBBEV	LYRIQ	上汽通用汽车有限公司	三元锂离子电 池	上汽通用汽车有限公司
北汽福田汽车股份有限公司	福田牌	纯电动多用途乘用车	BJ6539EV AA2	风景 G7EV	宁德时代新能源科技股份有限公司	磷酸铁锂电池	北汽福田汽车股份有限公司

上汽通用五菱汽车股份有限公司	五菱牌	纯电动多用途乘用车	LZW6450 EVA6EAU	五菱荣光 EV	(总成) 河南省鹏辉电源有限公司; (单体) 河南省鹏辉电源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	武汉理工通宇新源动力有限公司
广汽乘用车有限公司	埃安 (AION)牌	纯电动多用途乘用车	GAM6450 BEVD0A	YPlus	时代广汽动力电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	广州尼得科汽车驱动系统有限公司
上海汽车集团股份有限公司	智己牌	纯电动多用途乘用车	CSA6501 LBEV2	智己 LS7	上汽时代动力电池系统有限公司	三元锂离子电池	联合汽车电子有限公司/华域汽车电动系统有限公司
华晨鑫源重庆汽车有限公司	金杯牌	纯电动多用途乘用车	JKC6450 A0L1BEV	新海狮 EV	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	苏州汇川联合动力系统有限公司
上海汽车集团股份有限公司	智己牌	纯电动多用途乘用车	CSA6501 LBEV1	智己 LS7	上汽时代动力电池系统有限公司	三元锂离子电池	华域汽车电动系统有限公司
上汽大通汽车有限公司	大通牌	纯电动多用途乘用车	SH6551J2 BEV-4	E V30	宁德时代新能源科技股份有限公司	磷酸铁锂蓄电池	上海汽车变速器有限公司
广汽乘用车有限公司	埃安 (AION)牌	纯电动多用途乘用车	GAM6450 BEVD0D	YPlus	中创新航科技股份有限公司	三元锂离子电池	广州尼得科汽车驱动系统有限公司
上汽大众汽车有限公司	奥迪 (AUDI)牌	纯电动多用途乘用车	SVW6493 FEV	Q5	上汽大众动力电池有限公司	三元锂离子动力电池	华域麦格纳电驱动系统有限公司/联合汽车电子有限公司
零跑汽车有限公司	零跑牌	纯电动多用途乘用车	FZ6480B EV15	零跑 C11	(总成) 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
上汽大通汽车有限公司	大通牌	纯电动多用途乘用车	SH6491A 1BEV-5	EV80	合肥国轩高科动力能源有限公司	磷酸铁锂蓄电池	珠海英搏尔电气股份有限公司
南京金龙客车制造有限公司	开沃牌	换电式纯电动多用途乘用车	NJL6471B EV500	EV6	河南顺之航能源科技有限公司	锂离子动力电池	长沙市比亚迪汽车有限公司
浙江吉利汽车有限公司	领克牌	插电式混合动力多用途乘用车	MR6463D CHEV01	领克 05	威睿电动汽车技术(宁波)有限公司	镍钴锰三元锂离子电池	极光湾科技有限公司
浙江吉利汽车有限公司	领克牌	插电式混合动力多用途乘用车	MR6501D CHEV01	领克 09	(单体) 宁德时代新能源科技股份有限公司; (总成) 四川时代新能源科技有限公司	三元锂离子电池	极光湾科技有限公司
浙江吉利汽车有限公司	领克牌	插电式混合动力多用途乘用车	MR6453D CHEV02	领克 01	威睿电动汽车技术(宁波)有限公司	镍钴锰三元锂离子电池	极光湾科技有限公司
比亚迪汽车工业有限公司	腾势牌	插电式混合动力多用途乘用车	QCJ6520 MT6HEV2	D9	西安众迪锂电池有限公司	磷酸铁锂蓄电池	比亚迪汽车工业有限公司

比亚迪汽车工业 有限公司	腾势牌	插电式混合动力 多用途乘用车	QCJ6520 MT6HEV1	D9	西安众迪锂电池有限公司	磷酸铁锂蓄电 池	比亚迪汽车工业 有限公司
-----------------	-----	-------------------	--------------------	----	-------------	-------------	-----------------

比亚迪汽车工业 有限公司	腾势牌	插电式混合动力 多用途乘用车	QCJ6520 MT6HEV	D9	青海弗迪电池有限公司(单体)/西 安众迪锂电池有限公司(总成)	磷酸铁锂蓄电 池	比亚迪汽车工业 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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com