

新兴产业

证券研究报告

2023 年 02 月 19 日

本期新股速递：建议关注中润光学、湖南裕能

本期关注：2023.02.06 至 2023.02.17，沪深主板、创业板、科创板上市的新股数量合计 10 只；本期建议关注：中润光学、湖南裕能。

1、新股速递：本期沪深主板、创业板、科创板上市新股数量合计 10 只

- 沪深主板：本期上市新股数量累计 4 只，分别为：亚通精工、扬州金泉、坤泰股份、亿道信息；
- 创业板：本期上市新股数量 4 只，分别为：阿莱德、湖南裕能、凌玮科技、格力博；
- 科创板：本期上市新股数量累计 2 只，分别为：中润光学、裕太微。

2、建议关注新股：中润光学（688307.SH）、湖南裕能（301358.SZ）

中润光学：以视觉为核心的精密光学镜头产品及技术开发服务提供商，主要产品包括数字安防镜头、无人机镜头、智能巡检镜头、视讯会议镜头、智能车载镜头等精密光学镜头，应用于数字安防、机器视觉等领域。研发方面，公司在中国嘉兴、中国台湾、日本设立三大研发中心，建有国际水平的光学镜头测试分析实验室，截至 2022H1 已获发明专利 73 项、实用新型专利 140 项。生产方面，公司建有数万平方米的高等级无尘生产车间，配备变焦镜头全自动智能生产线，已通过 IATF16949 汽车行业质量管理体系等认证。凭借研发生产能力优势，公司产品获得大华股份、华为、海康威视、大疆、宇视科技、加拿大 Avigilon、韩国韩华泰科等业内知名客户的广泛认可；2021 年，公司在数字安防超长焦镜头领域的全球市场份额 15.79%。2022 年前三季度，公司实现营收 2.73 亿元，同比+6.70%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比+113.26%。

湖南裕能：国内主要的锂离子电池正极材料供应商。公司产品包括磷酸铁锂、三元材料等锂离子电池正极材料，并以磷酸铁锂为主；主要应用于动力电池、储能电池等锂离子电池的制造，并最终应用于新能源汽车、储能等领域。公司开发的磷酸铁锂产品具有高能量密度、高稳定性、长循环寿命、低温性能优异等优点，已进入宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蜂巢能源、远景动力等知名锂电池企业的供应体系。2019-2022H1，公司磷酸铁锂销量分别为 1.25/ 3.14/ 12.13/ 11.41 万吨，2020、2021 年在国内出货量排名第一，市场份额保持在 25%。根据公司招股说明书，本次公开募集资金拟用于磷酸铁锂产能扩建项目，预计达产后每年新增 12 万吨磷酸铁锂产能。2022 年前三季度，公司实现营收 265.21 亿元，同比+704.66%；实现归母净利润 21.18 亿元，同比+309.71%。

风险提示：宏观经济波动风险，行业政策变化风险，市场竞争风险，知识产权风险，次新股流通股本较少而存在股价大幅波动的风险。

投资评级

行业评级

强于大市(维持)

上次评级

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

蒋梦晗

SAC 执业证书编号：S1110519110001
jiangmenghan@tfzq.com

林毓鑫

linyuxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《新兴产业-行业研究周报:菲莫国际 2022 年年报：新型烟草 22Q4 贡献收入超 35%，持续扩大产品组合》 2023-02-12
- 2 《新兴产业-行业研究周报:本期新股速递：建议关注江瀚新材、英方软件》 2023-02-05
- 3 《新兴产业-行业投资策略:布局优质新兴赛道，聚焦专精特新“小巨人”！》 2023-01-31

内容目录

1. 新股速递.....	3
1.1. 沪深主板	3
1.1.1. 亚通精工（603190.SH）	3
1.1.2. 扬州金泉（603307.SH）	3
1.1.3. 坤泰股份（001260.SZ）	4
1.1.4. 亿道信息（001314.SZ）	4
1.2. 创业板	4
1.2.1. 阿莱德（301419.SZ）	4
1.2.2. 湖南裕能（301358.SZ）	5
1.2.3. 凌玮科技（301373.SZ）	5
1.2.4. 格力博（301260.SZ）	5
1.3. 科创板	6
1.3.1. 中润光学（688307.SH）	6
1.3.2. 裕太微-U（688515.SH）	6
2. 建议关注的新股	7

图表目录

表 1：本期沪深主板上市的新股概况（2023.02.06-2023.02.17）	3
表 2：本期创业板上市的新股概况（2023.02.06-2023.02.17）	4
表 3：本期科创板上市的新股概况（2023.02.06-2023.02.17）	6
表 4：本期新股建议关注（2023.02.06-2023.02.17）	7

1. 新股速递

1.1. 沪深主板

本期沪深主板上市的新股数量累计 4 只，分别为：亚通精工、扬州金泉、坤泰股份、亿道信息。

表 1：本期沪深主板上市的新股概况（2023.02.06-2023.02.17）

股票代码	股票简称	上市日期	发行价 (元)	发行市盈率	所属行业
603190.SH	亚通精工	2023-02-17	29.09	22.99	汽车制造业
603307.SH	扬州金泉	2023-02-16	31.04	21.61	纺织业
001260.SZ	坤泰股份	2023-02-16	14.27	22.98	汽车制造业
001314.SZ	亿道信息	2023-02-14	35.00	22.84	计算机、通信和其他电子设备制造业

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.1.1. 亚通精工（603190.SH）

烟台亚通精工机械股份有限公司成立于 2002 年，于 2023 年 2 月在上交所主板上市，主要从事汽车零部件和矿用辅助运输设备业务。公司的汽车零部件业务主要为商用车、乘用车整车厂提供汽车冲压及焊接零部件，在该领域拥有独立的产品同步开发和生产制造能力，具备较强竞争优势。其中，在乘用车领域，公司主要客户为上汽通用、上汽集团，并于 2020 年开始进入新能源汽车领域，向理想汽车批量供货；在商用车领域，公司客户包括中国重汽、中国一汽、吉利控股等知名企业。2019-2021 年，公司汽车零部件业务收入占主营业务收入比重保持在 80%左右。公司的矿用辅助运输设备业务主要为大型煤矿提供井下用无轨车辆，自 2010 年布局该领域，自主研发了防爆柴油机混凝土搅拌运输车、防爆柴油机湿式混凝土喷射车，产品为国内首创并达到国际先进水平；主要客户包括国家能源集团、晋能控股、陕煤集团、山东黄金等煤炭和金属矿生产企业。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 10.07/ 13.15/ 14.94 亿元，CAGR 21.81%；归母净利润 1.05/ 1.92/ 1.62 亿元，CAGR 24.06%。2022 年前三季度，公司实现营收 9.72 亿元，同比-14.07%；实现归母净利润 1.13 亿元，同比-10.87%。

1.1.2. 扬州金泉（603307.SH）

扬州金泉旅游用品股份有限公司成立于 1998 年，于 2023 年 2 月在上交所主板上市，是中国知名的户外装备制造厂商之一。公司在中国、越南共设有四个生产基地，拥有帐篷、睡袋、户外服装、背包等户外装备的生产线。公司主要以 ODM/OEM 模式为全球客户提供高品质户外用品，产品 90%以上出口至欧洲、北美等海外国家和地区；截至 2023 年 1 月 10 日，公司已经与 Newell Brands Inc.、VF Corporation、Fenix Outdoor International AG、Oberalp Group、Bystronic AG、Equip Outdoor Technologies UK Ltd、The Warehouse Group Limited 等国际知名企业建立长期合作关系；客户旗下品牌包括科勒曼、瑞典北极狐、沙乐华、猛犸象、坎普等。此外，公司基于总部位于江苏扬州的区位优势，依托长江三角纺织产业的完整供应链等，建立起供应能力管理优势。根据公司招股说明书，本次公开募集资金拟投资用于年产 25 万顶帐篷生产线、年产 35 万条睡袋生产线技术改造项目等，以进一步增加车间生产能力。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 5.96/ 5.97/ 7.76 亿元，CAGR 14.12%；归母净利润 0.83/ 0.60/ 1.01 亿元，CAGR 10.53%。2022 年前三季度，公司实现营收 8.61 亿元，同比+54.44%；实现归母净利润 2.10 亿元，同比+192.12%。

1.1.3. 坤泰股份 (001260.SZ)

山东坤泰新材料科技股份有限公司成立于 2009 年，于 2023 年 2 月在深交所主板上市，主要从事汽车内饰件材料及产品的研发、生产和销售。公司产品包括汽车地毯、汽车脚垫两大类，主要面向整车配套（前装）市场；经过十余年的产品开发和市场积累，公司不断丰富产品类别、延伸产业链条，已形成集“BCF 纱线-汽车地毯-汽车脚垫”为一体的多品种、多层次的业务格局。公司注重技术研发创新，截至 2022H1 拥有专利 52 项，具备 BCF 纱线材料的自主研发能力并已实现批量稳定生产；子公司烟台鑫泰于 2021 年被认定为山东省“专精特新”中小企业；凭借稳定的产品质量、优质的产品开发能力和及时的响应服务，公司已成为奥迪、沃尔沃、别克、蔚来等知名汽车品牌的汽车脚垫一级供应商，以及宝马、奥迪、奔驰、沃尔沃、红旗等的汽车地毯二级供应商。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 3.24/ 3.77/ 4.14 亿元，CAGR 13.09%；归母净利润 0.56/ 0.83/ 0.73 亿元，CAGR 13.49%。2022 年前三季度，公司实现营收 3.23 亿元，同比 +5.95%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比 -17.08%。

1.1.4. 亿道信息 (001314.SZ)

深圳市亿道信息股份有限公司成立于 2008 年，于 2023 年 2 月在深交所主板上市，是一家加固型移动计算机提供商。公司采用 ODM 模式，为全球范围内的消费电子、行业三防类电子产品的品牌商、系统集成商等客户提供产品方案设计、采购管理、生产制造等全流程服务。公司的产品形态包括整机、主机、散装套料和半散装套料，广泛应用于、工业控制、智能家居、商务办公、在线教育、物流仓储等领域。公司已形成从工业设计、结构设计、硬件设计到软件设计的全方位产品开发体系；截至 2022Q3，公司拥有技术研发人员 500 名，并可在英特尔、超威半导体、联发科、高通等芯片平台下进行电子元器件等的科学空间布局。此外，公司拥有丰富的供应链资源和快速交付能力，有效保障客户大批量、小批量和弹性订单的物料需求。凭借较强的研发设计、生产交付能力等，公司获得 Medion、TCL 宏碁、HMD、传音等知名客户的认可，优质客户数量不断增加。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 11.09/ 19.11/ 33.92 亿元，CAGR 74.87%；归母净利润 0.58/ 1.85/ 2.27 亿元，CAGR 97.48%。2022 年前三季度，公司实现营业收入 21.29 亿元，实现归母净利润 1.71 亿元。

1.2. 创业板

本期创业板上市的新股数量共 4 只，分别为：阿莱德、湖南裕能、凌玮科技、格力博。

表 2：本期创业板上市的新股概况（2023.02.06-2023.02.17）

股票代码	股票简称	上市日期	发行价 (元)	发行市盈率	所属行业
301419.SZ	阿莱德	2023-02-09	24.80	35.44	计算机、通信和其他电子设备制造业
301358.SZ	湖南裕能	2023-02-09	23.77	15.20	计算机、通信和其他电子设备制造业
301373.SZ	凌玮科技	2023-02-08	33.73	54.17	化学原料和化学制品制造业
301260.SZ	格力博	2023-02-08	30.85	63.45	专用设备制造业

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2.1. 阿莱德 (301419.SZ)

上海阿莱德实业股份有限公司成立于 2004 年，于 2023 年 2 月在深交所创业板上市，是一家高分子材料通信设备零部件供应商。公司主要产品包括射频与透波防护器件、EMI 及

IP 防护器件、电子导热散热器件等，并提供前期研发设计介入、中期产品开发、后期生产制造、最终产品验证等零部件整体解决方案。公司深耕通信领域十余年，历经从 2G 到 5G 的移动通信产业发展，在材料改性、材料配方、装备技术、制备工艺等方面积累了多核心技术，截至 2022 年 8 月 31 日拥有发明专利 43 项、实用新型专利 182 项。公司利用粉体表面包覆技术和流道诱导成型技术研制出高 K 值导热垫片、高 K 值导热凝胶，解决了 5G 基站大数据处理芯片的热耗传导问题，成为国内首家能够批量供给该规格产品的企业，并取得爱立信、诺基亚、三星 5G 基站设备中导热产品的主要份额。2019-2022H1，公司 90% 收入来自移动通信知名跨国企业及其代工厂，拥有良好的客户结构。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 2.70/ 3.07/ 3.72 亿元，CAGR 17.40%；归母净利润 0.51/ 0.69/ 0.70 亿元，CAGR 16.92%。2022 年前三季度，公司实现营收 2.71 亿元，同比+4.81%；实现归母净利润 0.48 亿元，同比-2.52%。

1.2.2. 湖南裕能（301358.SZ）

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司成立于 2016 年，于 2023 年 2 月在深交所创业板上市，是国内主要的锂离子电池正极材料供应商。公司产品包括磷酸铁锂、三元材料等锂离子电池正极材料，并以磷酸铁锂为主；主要应用于动力电池、储能电池等锂离子电池的制造，并最终应用于新能源汽车、储能等领域。公司开发的磷酸铁锂产品具有高能量密度、高稳定性、长循环寿命、低温性能优异等优点，已进入宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蜂巢能源、远景动力等知名锂电池企业的供应体系。2019-2022H1，公司磷酸铁锂销量分别为 1.25/ 3.14/ 12.13/ 11.41 万吨，2020、2021 年在国内出货量排名第一，市场份额维持在 25%。根据公司招股说明书，本次公开募集资金拟用于磷酸铁锂产能扩建项目，预计达产后每年新增 12 万吨磷酸铁锂产能。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 5.84/ 9.56/ 70.68 亿元，CAGR 247.94%；归母净利润 0.55/ 0.39/ 11.84 亿元，CAGR 362.93%。2022 年前三季度，公司实现营收 265.21 亿元，同比+704.66%；实现归母净利润 21.18 亿元，同比+309.71%。

1.2.3. 凌玮科技（301373.SZ）

广州凌玮科技股份有限公司成立于 2007 年，于 2023 年 2 月在深交所创业板上市，是国内消光用二氧化硅领域龙头企业、国家级专精特新“小巨人”企业。公司主要产品包括消光剂、吸附剂、开口剂、防锈颜料等纳米二氧化硅新材料、吸附剂等纳米氧化铝新材料以及涂层助剂、其他原辅材料；其中，纳米二氧化硅产品广泛应用于涂料、油墨、塑料和石化等行业，终端客户分布于家具、皮革、纺织、轨道交通、3C 电子、光伏、医用胶片等领域。公司产品性能稳定、性价比高，在国内中高端市场逐步替代进口产品，并向部分国际知名涂料、油墨客户供货，产品远销韩国、东南亚、欧洲等地区；截至 2023 年 1 月 31 日，公司下游客户覆盖 Akzo Nobel、立邦、三棵树、飞鹿股份、中国石化、巴德士、嘉宝莉等知名企业。2019-2022H1，公司消光剂产品在亚太地区的市占率分别为 10.95%/ 11.14%/ 12.81%/ 11.45%；根据中国无机盐工业协会，2020 年公司综合实力、供应量在国内涂层用二氧化硅企业中排名行业第一，消光用二氧化硅产品销量位列全国第一。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 3.33/ 3.50/ 4.09 亿元，CAGR 10.92%；归母净利润 0.65/ 0.80/ 0.68 亿元，CAGR 1.67%。2022 年前三季度，公司实现营收 2.95 亿元，同比-0.08%；实现归母净利润 0.68 亿元，同比+41.14%。

1.2.4. 格力博（301260.SZ）

格力博（江苏）股份有限公司成立于 2002 年，于 2023 年 2 月在深交所创业板上市，是全球新能源园林机械行业的领先企业之一；产品包括割草机、打草机、清洗机、吹风机、修枝机、链锯、智能割草机器人、智能坐骑式割草车等。公司高度重视自有品牌建设培

育，greenworks 品牌在美国新能源园林机械市场占有率排名前三。在销售方面，公司采取全渠道覆盖模式，与 Lowe's、Costco、TSC 等北美和欧洲知名商超建立合作关系，与 Amazon 等电商平台开展线上渠道合作并发展自有网站，与欧美园林机械经销商 Handy、Carswell、Willand 等建立稳定合作关系，并为园林机械领域知名品牌 STIHL、Toro、Echo 等提供 ODM 产品。公司坚持以自主创新驱动发展，在中国、北美、欧洲均设有研发中心，截至 2022H1 拥有国内外专利 1463 项，高新技术产品认定 15 件；其中，锂电无刷双腔自动切换割草机获评“工业和信息化部办公厅第四批制造业单项冠军产品”。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 37.25/ 42.91/ 50.04 亿元，CAGR 15.90%；归母净利润 1.54/ 5.65/ 2.80 亿元，CAGR 34.64%。2022 年前三季度，公司实现营收 41.74 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 2.02 亿元，同比-9.96%。

1.3. 科创板

本期科创板上市新股数量累计 2 只，分别为：中润光学、裕太微。

表 3：本期科创板上市的新股概况（2023.02.06-2023.02.17）

股票代码	股票简称	上市日期	发行价 (元)	发行市盈率	所属行业
688307.SH	C 中润	2023-01-19	23.88	65.36	计算机、通信和其他电子设备制造业
688515.SH	裕太微-U	2023-01-18	92.	-	计算机、通信和其他电子设备制造业

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3.1. 中润光学（688307.SH）

嘉兴中润光学科技股份有限公司成立于 2012 年，于 2023 年 2 月在上交所科创板上市，是一家以视觉为核心的精密光学镜头产品和技术开发服务提供商。公司主要产品包括数字安防镜头、无人机镜头、智能巡检镜头、视讯会议镜头、智能车载镜头等精密光学镜头；作为视觉信息采集入口的核心部件，公司产品主要应用于数字安防、机器视觉等领域。研发方面，公司在中国嘉兴、中国台湾、日本设立三大研发中心，建有国际水平的光学镜头测试分析实验室，截至 2022H1 已获授发明专利 73 项、实用新型专利 140 项。生产方面，公司建有数万平方米的高等级无尘生产车间，配备变焦镜头全自动智能生产线，已通过 IATF16949 汽车行业质量管理体系等认证。凭借研发生产能力优势，公司产品获得大华股份、华为、海康威视、大疆、宇视科技、加拿大 Avigilon、韩国韩华泰科等业内知名客户的广泛认可。2019-2022H1，公司镜头销量分别为 132.21/ 122.48/ 167.95/ 79.76 万颗；2021 年，公司在数字安防超长焦镜头领域的全球市场份额达 15.79%。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 2.84/ 3.34/ 3.96 亿元，CAGR 18.11%；归母净利润 0.23/ 0.27/ 0.36 亿元，CAGR 26.14%。2022 年前三季度，公司实现营收 2.73 亿元，同比+6.70%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比+113.26%。

1.3.2. 裕太微-U（688515.SH）

裕太微电子股份有限公司成立于 2017 年，于 2023 年 2 月在上交所科创板上市，是中国大陆极少数拥有自主知识产权并实现大规模销售的以太网物理层芯片供应商。公司专注于高速有线通信芯片的研发、设计和销售，主要产品为百兆、千兆的单口及多口以太网物理层芯片，下游应用覆盖信息通讯、汽车电子、消费电子、监控设备、工业控制等领域。作为境内极少数实现多速率、多端口以太网物理层芯片大规模销售的企业，公司产品已进入普联、诺瓦星云、盛科通信、新华三、海康威视、汇川技术、大华股份、烽火通信等知名客户的供应链体系。在车载以太网物理层芯片细分领域，公司是境内首家通

过 OPEN Alliance IOP 认证的企业；自主研发的车载百兆以太网物理层芯片已通过 AEC-Q100 Grade 1 车规认证，并通过广汽、德赛西威等知名厂商的功能及性能测试。根据公司招股说明书，公司将重点开拓新能源汽车市场，助力国产新能源汽车自主可控。

2019-2021 年，公司营业收入分别为 0.01/ 0.13/ 2.54 亿元，CAGR 1284.15%；归母净利润 -0.27/ -0.40/ 0.005 亿元。2022 年前三季度，公司实现营收 2.99 亿元，同比+111.14%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比+229.89%。

2. 建议关注的新股

表 4：本期新股建议关注（2023.02.06-2023.02.17）

股票代码	股票简称	累计涨跌幅	股价催化剂
688307.SH	中润光学	90.7%	▪ 受益于光电子、物联网等技术进步，数字安防领域的光学镜头需求保持稳定增长，TSR 预计 2025 年全球数字安防镜头市场出货量达 5.5 亿颗，2021-2025 年 CAGR 为 6.0%； ▪ 光学镜头是人工智能、大数据、智慧城市、智慧物联、数字经济等国家战略的实现基础，得到产业政策支持推动，市场稳定可期； ▪ 光学镜头设计、生产技术壁垒高，公司在中国大陆、中国台湾、日本设有研发中心，是业内少数具备丰富海内外研发资源的企业； ▪ 公司产品受到大华股份、华为、大疆、加拿大 Avigilon 等知名企业认可，在数字安防、机器视觉等领域构筑起客户资源壁垒； ▪ 公司业绩在疫情期间保持正增长，2022 年前三季度归母净利润大幅增长 113.26%，盈利能力显著增强。 ▪ 根据公司招股说明书，本次公开募集资金将投入高端光学镜头智能制造项目等，预计达产后新增 420 万颗光学镜头的年产能，综合产能较 2021 年扩大 2.83 倍，有望进一步提升新兴领域的市场份额。
301358.SZ	湖南裕能	101.1%	▪ 动力电池材料占新能源汽车成本的比例较高，下游新能源汽车行业景气推动正极材料持续增长，2022H1 中国新能源汽车产量 266.1 万辆，同比增长 1.2 倍； ▪ 中国锂电池行业保持高速增长，根据高工锂电，预计 2025 年中国锂电池出货量达 1456 GWh，2021-2025 年 CAGR 高达 45.3%； ▪ 公司的磷酸铁锂具备能量密度高、循环寿命长、低温性能优等特性，且产品性价比高、市场认可度高，竞争优势明显； ▪ 公司客户覆盖 2021 年磷酸铁锂动力电池装机量前五大企业中的四家，包括宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、瑞浦能源，2021 年磷酸铁锂出货量在国内排名第一，市场份额 25%； ▪ 根据招股说明书，本次募投的四川裕能磷酸铁锂扩产项目建设完成后，预计新增 12 万吨磷酸铁锂年产能，进一步提升公司的行业地位。

资料来源：中润光学招股说明书，湖南裕能招股说明书，Wind，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 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com