

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：张琼

执业证书编号：S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

重点公司基本状况

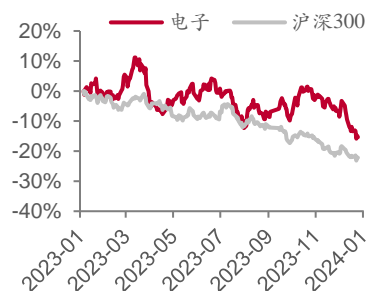
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(23E)	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
韦尔股份	89.14	0.81	0.93	2.68	3.60	109	96	33	25	1.5	买入
北京君正	51.21	1.64	1.15	1.77	2.81	31	45	29	18	2.3	买入
舜宇光学	55.40	2.20	1.11	1.78	2.70	25	50	31	21	7.1	买入
联创电子	7.30	0.09	-0.03	0.21	0.40	84	-244	34	18	-3.7	买入
永新光学	74.30	2.51	2.74	3.45	4.56	30	27	22	16	1.2	买入
长光华芯	43.49	0.68	0.95	1.57	2.36	64	46	28	18	0.9	买入
蓝特光学	19.04	0.24	0.41	0.69	0.95	80	46	28	20	0.8	买入
奥海科技	28.67	1.59	2.17	2.91	3.64	18	13	10	8	0.4	买入
斯达半导	139.40	4.78	6.81	9.41	11.87	29	20	15	12	0.6	买入
世运电路	14.91	0.81	0.95	1.21	1.46	18	16	12	10	0.7	买入
水晶光电	10.65	0.41	0.40	0.54	0.68	26	27	20	16	1.5	买入

备注：以2024年1月29日收盘价计算

基本状况

上市公司数	459
行业总市值(百万元)	5,547,472
行业流通市值(百万元)	2,689,303

行业-市场走势对比



相关报告

- 【中泰电子】汽车电子系列报告：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 【中泰电子】汽车电子系列报告：智能驾驶迎来风口，激光雷达乘风而起

投资要点

- 国内汽车电子下行，海外有所止跌。国内方面，本周新能源汽车指数累计下跌0.45%，跑输沪深300指数4.02%，智能车指数累计上涨2.80%，跑输沪深300指数0.77%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨0.34%，跑输标普500指数0.72%，激光雷达标的Luminar累计上涨23%，特斯拉下跌14%，主因23Q4业绩略低于市场预期，且预期24年销量增速放缓。
- 23年国内新能源车渗透率31%，24年预计达37%。1)国内：12月国内汽车销量315.6万辆，同比+23.5%，环比+6.3%，2023年国内汽车累计销量3004.5万辆，同比+11.9%；12月国内新能源车销量119.1万辆，同比+46.3%，环比+16.1%，渗透率为37.7%，环比+3.2pct，2023年国内新能源车累计销售944.8万辆，同比+37.5%，累计渗透率达31.4%。中汽协预计2024年中国汽车市场将持续增长，总销量将达到3100万辆，同比+3%，其中，新能源汽车销量将达到1150万辆，同比+20%，渗透率达37.1%，同比+5.7pct。2)特斯拉：23Q4特斯拉全球交付48.45万辆，同比+20%，环比+11%，2023年累计销量181万辆，同比+37.6%。23Q4特斯拉营收251.7亿美元，yoy+3.5%/qoq+7.8%，毛利率17.6%，yoy-6.1pct/-0.3pct，营收、毛利率均略低于市场预期，主因汽车降价影响；销量方面，特斯拉并未给出24年销量目标，并认为在下一代低成本车型推出之前（预计25H2推出），销量增速将会放缓。3)欧洲：12月欧洲7国新能源乘用车销量为22.20万辆，同比-35.70%，环比+12.18%，渗透率环比+3.02pct至27.43%，挪威/德国/英国/瑞典/法国/意大利/西班牙渗透率环比分别+7.1pct/+4.4pct/+2.7pct/+2.5pct/+0.4pct/+0.3pct/-1.1pct。
- 宁德时代与滴滴成立换电合资公司，华为与岚图签署战略合作。1)电动化：宁德时代与滴滴成立换电合资公司；特斯拉计划于2025年下半年生产平价电动车，考虑向中国车企授权FSD；比亚迪在乌兹别克斯坦工厂启动生产，首款宋PLUS DM-i下线；蔚来春节期间提供高速免服务费优惠；小米汽车工厂二期启动拆迁，各地2S店建设中。2)智能化：华为与岚图签署战略合作；哪吒汽车携手禾赛科技升级合作，2024年将推出搭载AT128的新车型；智己汽车城市NOA全球首次测试，IM AD高阶智驾进入“2024 All in 城市场景”；赛力斯2023年净亏损预计收窄，新车型有望提升盈利能力。
- 后续催化剂：新车上市交付方面，1)华为：问界M9于12月26日正式上市，上市七天累计大定突破30000辆，将于2月26日开启规模交付。2)理想：首款纯电旗舰理想MEGA已开启预售，将于3月1日正式发布并开启交付。理想MEGA搭载英伟达Orin X芯片、激光雷达、ADAS摄像头等智能硬件。3)小鹏：首款MPV车型—X9于1月16日正式开启全国交付，配备无图XNGP。展会方面，2024深圳国际新能源汽车展览会将于4月24-26日举行。
- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 智能驾驶：立讯精密、韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光

请务必阅读正文之后的重要声明部分

华芯、蓝特光学、电连技术等

2) 智能座舱: 水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等

3) 电动化: 斯达半导、士兰微、宏微科技、东微半导、法拉电子、江海股份、奥海科技、东山精密、世运电路、三环集团、顺络电子等

■ **风险提示:** 电动车渗透率不及预期风险; 汽车智能化发展不及预期风险; 研报使用的信息更新不及时风险

内容目录

图表目录	- 3 -
一、行业跟踪：24 年国内新能源车渗透率预计达 37%	- 4 -
1、12 月汽车销量走强，24 年国内新能源车渗透率预计达 37%	- 4 -
2、12 月欧洲新能源车销量环比增长	- 5 -
3、后续催化剂跟踪：2024 深圳国际新能源汽车展览会将于 4 月开启	- 6 -
二、行情回顾：国内汽车电子下行，海外有所止跌	- 7 -
三、行业新闻&重要公告	- 9 -
1、行业新闻	- 9 -
2、重要公告	- 10 -
四、投资建议	- 12 -
五、风险提示	- 13 -

图表目录

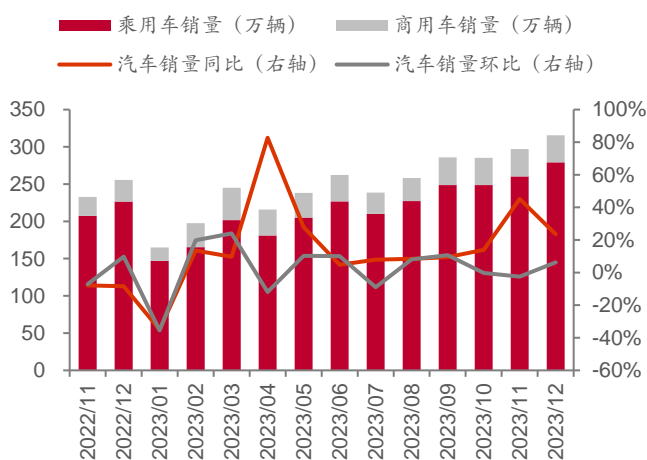
图表 1：国内汽车月度销量	- 4 -
图表 2：2023.12 中国汽车经销商库存系数 1.20	- 4 -
图表 3：国内新能源车销量及渗透率	- 4 -
图表 4：国内新能源车销量同环比	- 4 -
图表 5：特斯拉全球季度销量	- 5 -
图表 6：特斯拉中国月度销量	- 5 -
图表 7：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率	- 6 -
图表 8：欧洲 7 国新能源车渗透率	- 6 -
图表 9：汽车展会时间	- 6 -
图表 10：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比	- 7 -
图表 11：国内智能车指数与沪深 300 走势对比	- 7 -
图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅	- 7 -
图表 13：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势	- 8 -
图表 14：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅	- 8 -

一、行业跟踪：24 年国内新能源车渗透率预计达 37%

1、12 月汽车销量走强，24 年国内新能源车渗透率预计达 37%

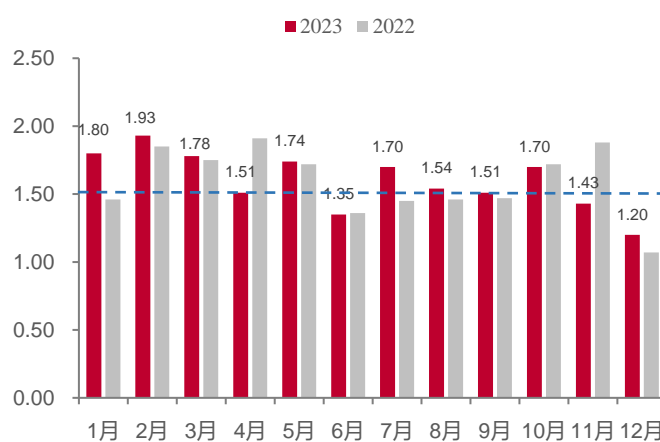
- 12 月国内汽车销量走强，库存明显下行。**12 月地方促消费和车企年末加力冲刺共同推动汽车销量增长，12 月国内汽车销量 315.6 万辆，同比+23.5%，环比+6.3%，其中，乘用车销量 279.2 万辆，同比+23.3%，环比+7.22%，2023 年国内汽车累计销量 3004.5 万辆，同比+11.9%。库存方面，12 月汽车经销商综合库存系数为 1.20，环比-16.1%，同比+12.1%。

图表 1：国内汽车月度销量



来源：中汽协，中泰证券研究所

图表 2：2023.12 中国汽车经销商库存系数 1.20

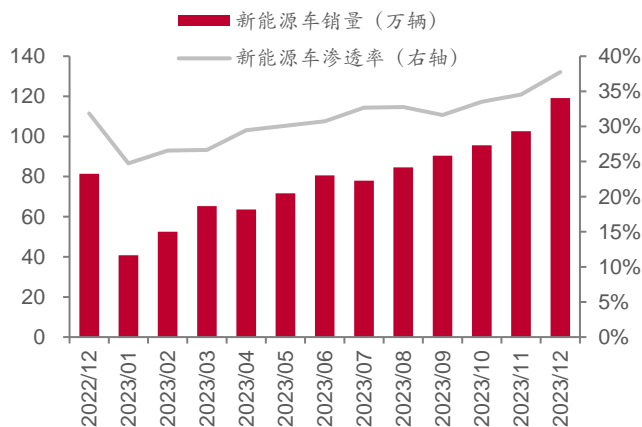


来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

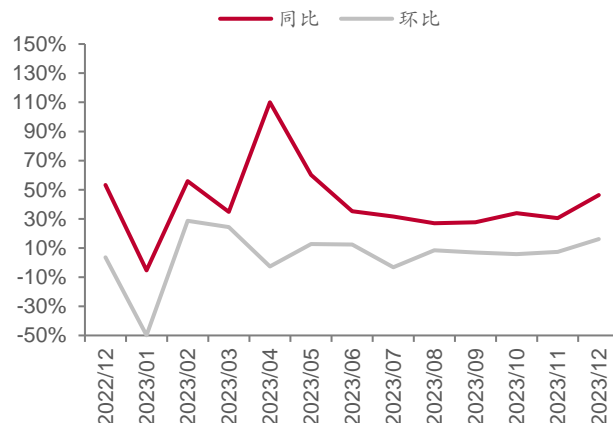
- 23 年国内新能源车渗透率 31%，24 年预计将达 37%。**12 月国内新能源车销量 119.1 万辆，同比+46.3%，环比+16.1%，渗透率为 37.7%，环比+3.2pct。分动力类型看，BEV 和 PHEV 销量分别为 82.5 和 36.6 万辆，BEV 占比为 69.3%，环比+0.8pct。2023 年国内新能源车累计销售 944.8 万辆，同比+37.5%，累计渗透率达 31.4%。中汽协预计 2024 年中国汽车市场将持续增长，总销量将达到 3100 万辆，同比+3%，其中，新能源汽车销量将达到 1150 万辆，同比+20%，渗透率达 37.1%，同比+5.7pct。

图表 3：国内新能源车销量及渗透率

图表 4：国内新能源车销量同环比



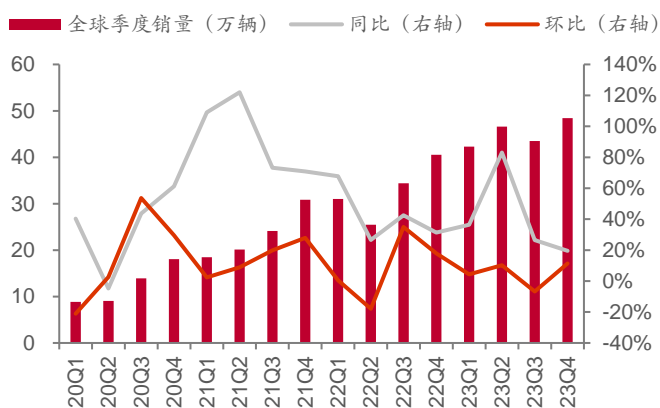
来源：中汽协，中泰证券研究所



来源：中汽协，中泰证券研究所

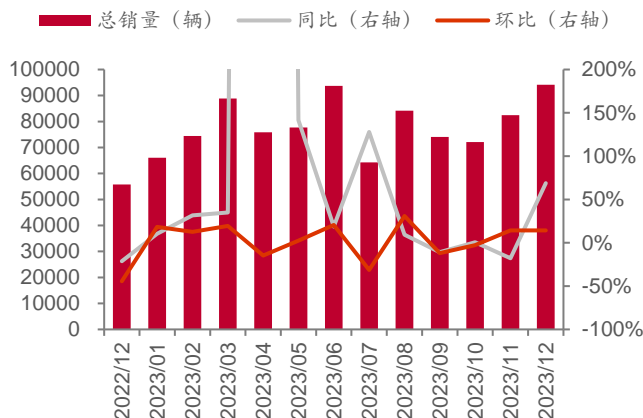
- 23年特斯拉全球销量181万辆，预计2024年增速有所放缓。**23Q4特斯拉全球交付48.45万辆，同比+20%，环比+11%，其中，Model 3/Y和Model S/X分别交付46.15/2.30万辆，2023年累计销量181万辆，同比+37.6%。12月特斯拉中国销量达9.41万辆，同比+69%，环比+14%，其中，国内零售和出口销量分别为7.58和1.83万辆，2023年特斯拉中国销量达94.77万辆，同比增长33.32%。1月25日特斯拉发布23Q4业绩，23Q4营收251.7亿美元，yoy+3.5%/qoq+7.8%，毛利率17.6%，yoy-6.1pct/-0.3pct，营收、毛利率均略低于市场预期，主因汽车降价影响；销量方面，特斯拉并未给出24年销量目标，并认为在下一代低成本车型推出之前（预计25H2推出），销量增速将会放缓。

图表5：特斯拉全球季度销量



来源：特斯拉官网，中泰证券研究所

图表6：特斯拉中国月度销量

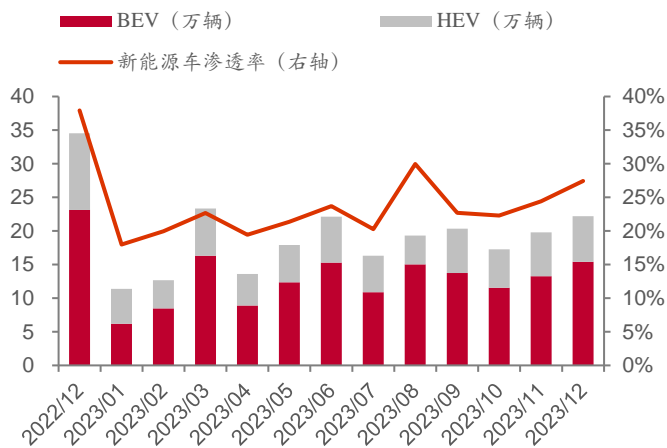


来源：乘联会，中泰证券研究所；注：特斯拉中国2023年4月销量同比+4916%。

2、12月欧洲新能源车销量环比增长

- 12月欧洲7国新能源乘用车销量为22.20万辆，同比-35.70%，环比+12.18%，环比增长的主要原因是欧洲碳排放政策的推行，渗透率环比+3.02pct至27.43%。**分类型看，12月BEV和HEV销量分别为15.40和6.80万辆，分别同比-33.42%和-40.34%，环比+16.05%和+4.29%。渗透率方面，挪威/德国/英国/瑞典/法国/意大利/西班牙环比分别+7.1pct/+4.4pct/+2.7pct/+2.5pct/+0.4pct/+0.3pct/-1.1pct。

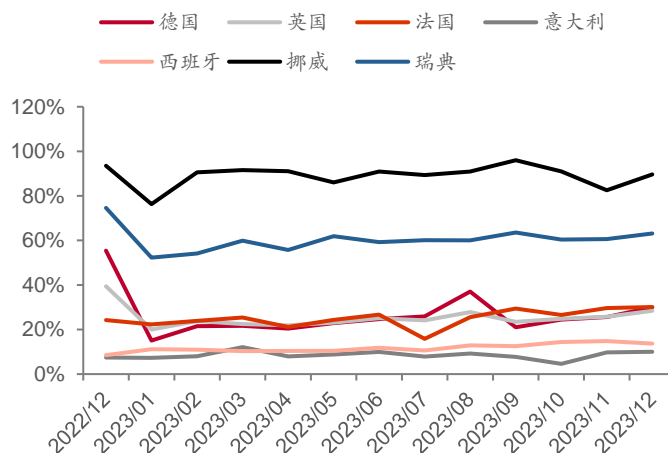
图表 7: 欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率



来源: Marklines, 中泰证券研究所

注: 欧洲 7 国包括德国、英国、法国、西班牙、意大利、挪威和瑞典, 下同

图表 8: 欧洲 7 国新能源车渗透率



来源: Marklines, 中泰证券研究所

3、后续催化剂跟踪: 2024 深圳国际新能源汽车展览会将于 4 月开启

- 重磅车型发布&交付:** 新车上市交付方面, 1) 华为: 问界 M9 于 12 月 26 日正式上市, 上市七天累计大定突破 30000 辆, 将于 2 月 26 日开启规模交付。2) 理想: 首款纯电旗舰理想 MEGA 已开启预售, 将于 3 月 1 日正式发布并开启交付。理想 MEGA 搭载英伟达 Orin X 芯片、激光雷达、ADAS 摄像头等智能硬件。3) 小鹏: 首款 MPV 车型-X9 于 1 月 16 日正式开启全国交付, 配备无图 XNGP。
- 汽车展会:** 2024 深圳国际新能源汽车展览会将于 4 月 24-26 日举行, 聚焦中国新能源汽车产业的发展趋势, 以及新能源汽车充电设施技术、新能源汽车改装产业、新能源汽车芯片技术、电池与储能技术、新能源汽车充电场站运营等核心问题。

图表 9: 汽车展会时间

论坛/展会	时间	地点
2024 (第六届) 海口国际新能源暨智能网联汽车展览会	1 月 5 日-1 月 8 日	海南国际会展中心
2024 布鲁塞尔汽车展	1 月 17 日-1 月 22 日	布鲁塞尔会展中心
2024 深圳·国际新能源汽车产业展览会	4 月 24 日-4 月 26 日	深圳会展中心 (福田)
第十八届北京国际汽车展览会	4 月 25 日-5 月 4 日	北京中国国际展览中心顺义馆

来源: 各车展官网, 中泰证券研究所

二、行情回顾：国内汽车电子下行，海外有所止跌

- 国内汽车电子下行。**本周新能源汽车指数累计下跌 0.45%，跑输沪深 300 指数 4.02%，智能车指数累计上涨 2.80%，跑输沪深 300 指数 0.77%。
 - 1) 电动化板块：**IGBT&SiC（士兰微-1%，斯达半导-11%），其他零部件（世运电路-2%，欣旺达-5%，奥海科技-8%）。
 - 2) 智能化板块：**车载摄像头（欧菲光+1%，舜宇光学 0%，韦尔股份-1%，联创电子-7%），激光雷达（福晶科技+1%，蓝特光学-6%，永新光学-7%，长光华芯-7%），智能座舱及其他（隆利科技-3%，长信科技-3%，水晶光电-4%，电连技术-5%，华阳集团-8%）。

图表 10：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比


来源：Wind，中泰证券研究所；注：电动车指数为新能源汽车指数(399417.SZ)

图表 11：国内智能车指数与沪深 300 走势对比


来源：Wind，中泰证券研究所；注：智能车指数为万得无人驾驶概念指数(884162.WI)

图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅

电动化		智能化	
IGBT&SiC		车载摄像头	
斯达半导	-11%	韦尔股份	-1%
士兰微	-1%	晶方科技	-4%
宏微科技	-8%	舜宇光学科技	0%
三安光电	-3%	联创电子	-7%
天岳先进-U	-9%	欧菲光	1%
露笑科技	-2%	激光雷达	
其他零部件		永新光学	-7%
欣旺达	-5%	炬光科技	-4%
奥海科技	-8%	长光华芯	-7%
世运电路	-2%	蓝特光学	-6%
景旺电子	-2%	腾景科技	-4%
沪电股份	-4%	福晶科技	1%
胜宏科技	5%	智能座舱及其他	
法拉电子	-3%	电连技术	-5%
江海股份	-2%	华阳集团	-8%
三环集团	-2%	长信科技	-3%
顺络电子	-1%	隆利科技	-3%
东山精密	-4%	水晶光电	-4%
		伟时电子	-3%

来源：Wind，中泰证券研究所

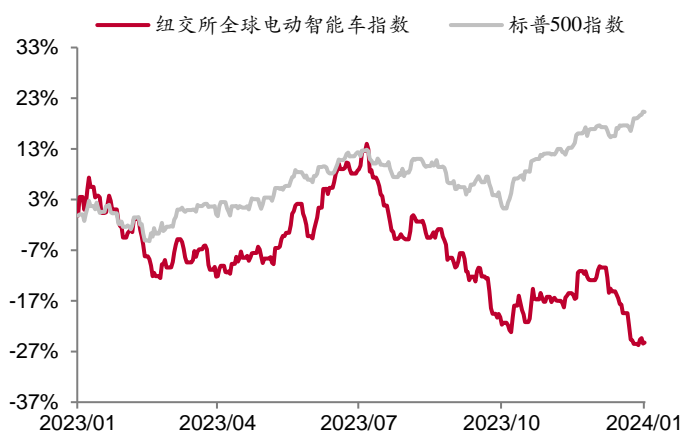
■ **海外汽车电子有所止跌。**本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨0.34%，跑输标普500指数0.72%，激光雷达标的Luminar累计上涨23%，特斯拉下跌14%，主因23Q4业绩略低于市场预期，且预期24年销量增速放缓。

1) **新势力车企：**蔚来(+1%)、理想(-2%)、小鹏(-7%)、特斯拉(-14%)。

2) **自动驾驶平台：**英伟达(+3%)、Mobileye(0%)、高通(-1%)。

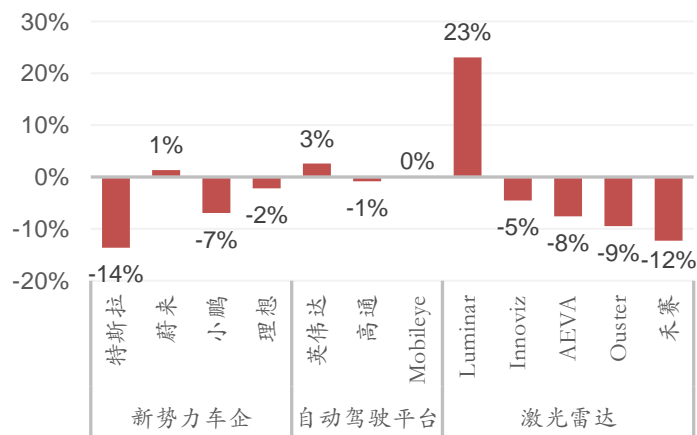
3) **激光雷达厂商：**禾赛(-12%)、Ouster(-9%)、AEVA(-8%)、Innoviz(-5%)、Luminar(+23%)。

图表 13: 纽交所全球电动智能车指数与标普500指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 纽交所全球电动智能车指数 NYFSAEV.GI

图表 14: 本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

三、行业新闻&重要公告

1、行业新闻

■ 【电动化】

1) **宁德时代与滴滴成立换电合资公司**：宁德时代与滴滴宣布，双方已于1月26日正式成立换电合资公司，共同推进换电领域的生态布局。新公司将利用双方的技术和运营优势，针对网约车市场提供高效的换电服务，旨在引领行业服务和技术标准，提升社会运营效率。此外，宁德时代还计划与滴滴的小桔能源在更广泛的新能源领域展开战略合作。（盖世汽车）

2) **特斯拉计划于2025年下半年生产平价电动车，考虑向中国车企授权FSD**：特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在最近的财报电话会上宣布，特斯拉预计于2025年下半年在得州工厂开始生产新一代低成本电动汽车。同时，特斯拉计划每年交付25万辆Cybertruck。此外，马斯克还表示，特斯拉有意向中国汽车制造商授权其先进的全自动驾驶（FSD）技术。马斯克强调了中国车企在全球市场的竞争力，并预测特斯拉的储能业务增长将超过其车辆业务。关于人工智能和即将到来的人形机器人 Optimus，特斯拉也展现出强大的发展潜力。（盖世汽车）

3) **比亚迪在乌兹别克斯坦工厂启动生产，首款宋 PLUS DM-i 下线**：比亚迪在乌兹别克斯坦的工厂正式投产，首款车型宋 PLUS DM-i 已下线。该工厂由比亚迪与乌兹别克斯坦国有汽车集团 Uzavtosanoat JSC 合作建立的，专注于电动和混合动力汽车的生产。工厂初期计划年产量为5万辆，未来预计将达到30万辆。此外，比亚迪还计划在乌兹别克斯坦进行零部件本地化，并探索向第三国市场出口汽车的可能性。（盖世汽车）

4) **蔚来春节期间提供高速免服务费优惠**：蔚来汽车宣布，在2024年2月8日至2月18日的春节假期期间，将在高速换电站实施免除服务费的优惠政策，用户只需支付基础电费。换电费用通常由基础电费和服务费组成，其中基础电费由电力公司收取。用户可以通过蔚来 App 查询免服务站点的相关信息。截至2024年1月25日，蔚来全国共有2345座换电站，包括757座高速公路换电站，以及3654座充电站和21328根充电桩。（盖世汽车）

5) **小米汽车工厂二期启动拆迁，各地2S店建设中**：随着小米SU7上市的临近，小米汽车正在加快新零售模式的落地。该公司首款量产车——SU7预计于2024年上半年量产上市。目前，小米汽车在北京启动了直营及经销商门店的建设，并且工厂二期工程已开始拆迁，预计5月完成。小米汽车已与多家合作伙伴签约，主要承接销售和售后服务。除此外，小米汽车在全国范围内招募销售服务一体店（2S）合作商，以优化销售和服务网络布局。（盖世汽车）

■ 【智能化】

1) **华为与岚图签署战略合作，推进智能出行技术发展**：东风汽车集团旗

下岚图品牌近日与华为签署了战略合作协议，共同致力于智能出行技术的发展。双方将加速智能化技术在汽车领域的应用和商业化进程，目前，具体合作车型和模式正在进一步讨论中。（盖世汽车）

2) 哪吒汽车携手禾赛科技升级合作，2024 年将推出搭载 AT128 的新车型：2024 年 1 月 24 日，哪吒汽车在其价值链大会上宣布与禾赛科技的合作升级。双方将在哪吒汽车的新车型中搭载 128 线超高清激光雷达 AT128，以打造覆盖全场景的高阶智驾系统 NETA PILOT。这款新车预计将于 2024 年面市。禾赛科技的 AT128 是一款面向高级辅助驾驶系统（ADAS）的车规级远距激光雷达，具备超高全局分辨率和远距离测量能力。此外，禾赛科技近期将正式发布面向智能驾驶量产车型市场的新产品——512 线超高清超远距激光雷达 AT512。（盖世汽车）

3) 智己汽车城市 NOA 全球首次测试，IMAD 高阶智驾进入“2024 All in 城市场景”：智己汽车宣布 1 月 23 日，智己城市 NOA 将正式开启推送，上海地区主城区率先开放。智己城市 NOA 采用高效的感知技术和人工智能算法，位列行业第一梯队，具备自动跟车、车道变换、路口转弯、障碍物避让等智能功能，为驾驶员提供全程智能导航辅助驾驶体验，降低疲劳和压力。IMAD 高阶智驾技术正式进入城市场景，将在 2024 年逐步扩展到全国主要城市。同时，智己汽车还计划在 2024 年推出一系列高级智能驾驶功能，包括通勤模式、无图城市 NOA 等。（盖世汽车）

4) 赛力斯 2023 年净亏损预计收窄，新车型有望提升盈利能力：赛力斯汽车预计 2023 年净亏损将在 21 亿元到 27 亿元之间，较去年同期的 38.3 亿元亏损有所收窄。这一亏损主要原因是高端智能电动汽车技术研发投入较高，同时前三季度销售低迷和市场促销力度增加影响盈利。然而，随着四季度问界 M7 上量、M9 上市发布，公司盈利能力有望提升。2023 年全年，赛力斯汽车销量达到 106,703 辆，同比增长 33.31%，其中新能源汽车销量大幅增长。此外，赛力斯与华为合作推出的全景智慧旗舰 SUV——问界 M9 已正式上市，标志着产品规格的提升。（盖世汽车）

2、重要公告

■ 【隆利科技：发布 2023 年度业绩预告】

1 月 23 日，隆利科技发布 2023 年度业绩预告。根据公司财务部门初步预算，公司业绩预计实现扭亏为盈，预计 2023 年度实现归母净利润 3200 万元-4500 万元，同比增长 109.70%至 113.66%，扣归母净利润 450 万元-675 万元，同比增长 101.29%至 102.92%。业绩上升主要原因是本年度终端消费电子市场逐渐回暖，公司产品结构不断优化，产品毛利率提升同时，公司不断加强内部管理，提升运营效率，综合致使公司业绩逐步好转。

■ 【欧菲光：发布 2023 年度业绩预告】

1 月 23 日，欧菲光发布 2023 年度业绩预告。根据公司财务部门初步预算，公司业绩预计实现扭亏为盈，预计 2023 年度实现归母净利润 6900 万元至 9500 万元，同比增长 101.33%至 101.83%，扣非归母净利润为-24500 万元至-31000 万元，同比增长 95.08%至 93.76%。业绩上升主要原

因是 2023 下半年终端客户需求和销售收入大幅增加,公司产能利用率提升,同时公司进一步优化产业基地布局,完善产业链一体化各个环节,持续优化产品结构,产品毛利率稳步提高,公司盈利能力得到提升。

■ **【韦尔股份:关于以集中竞价交易方式回购股份的公告】**

此前上海韦尔半导体股份有限公司宣布拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,用于维护公司价值及股东权益。本次回购股份的资金总额不低于人民币6亿元(含),不超过人民币12亿元(含),回购价格不超过人民币97元/股(含)。回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起至2024年2月29日。此次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股(A股)。截至2024年1月23日,公司股价存在连续20个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计超过20%,达到了《回购指引》第二条第二款第(二)项规定的“连续20个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计达到20%”的条件,符合《回购指引》第二条第一款第(四)项规定的“为维护公司价值及股东权益所必需”的情形。具体的回购数量、最高成交价、最低成交价和成交总金额将在回购完成后公布。

四、投资建议

- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) **智能驾驶**：立讯精密、韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2) **智能座舱**：水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等
 - 3) **电动化**：斯达半导、士兰微、宏微科技、东微半导、法拉电子、江海股份、奥海科技、东山精密、世运电路、三环集团、顺络电子等

五、风险提示

- **1) 电动车渗透率不及预期风险:** 电动车是汽车电子的关键增长极,若渗透率不及预期,汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **2) 汽车智能化进展不及预期风险:** 汽车智能化是驱动汽车电子行业快速发展的重要推动力,若因技术突破不及预期或政策风险导致产品落地推迟,相关公司的业绩表现可能受到影响。
- **3) 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险:** 报告中涉及企业、行业资料范围较广,企业批量信息的情况不统一,信息的时效性存在一定风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。