

汽车

天风汽车周报：以旧换新细则发布，约 93%新车可享受补贴

以旧换新细则发布，约 93%新车可享受补贴

细则明确补贴时间、范围、标准、资金来源。4月26日，商务部、财政部等7部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》。自本细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前（含当日，下同）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

“旧”方面，当前符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。“新”方面，约93%的新车可享受补贴。

政策端&供给端发力，板块超跌行情或显现。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车Mega和小米SU7上市，以及北京车展开幕，供给端强势发力。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：

1、**零部件**：瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；

2、**整车**：长安汽车、江淮汽车等；

3、**域控制器**：德赛西威、经纬恒润（天风电子团队覆盖）、均胜电子、科博达等；

4、**智能座舱**：华安鑫创、上声电子（天风电新团队覆盖）等。

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-04-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	64.54	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	41.91	29.61	21.95	16.26
000625.SZ	长安汽车	16.36	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	20.71	29.21	18.59	12.49

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告
2024年04月30日

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

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005

shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

联系人

guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车-行业专题研究:M4W3 订单稳定，车展在即有望迎来拐点》 2024-04-24
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报：北京车展本周开幕，热点车型详细梳理》 2024-04-23
- 《汽车-行业专题研究:高端化和低价化并举，建议关注空气悬架和车载显示》 2024-04-18

1. 每周聚焦

1.1. 以旧换新细则发布，约 93%的新车可享受补贴

细则明确补贴时间、范围、标准、资金来源。4月26日，商务部、财政部等7部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》。

1) 时间：自本细则印发之日起至2024年12月31日期间。

2) 范围：对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前(含当日)注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

3) 标准：对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

4) 资金来源：汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例分担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按5:5比例分担，对中部省份按6:4比例分担，对西部省份按7:3比例分担。根据2023年底各地国三及以下排放标准燃油乘用车保有量等情况，财政部向各省份预拨70%补助资金，用于支持地方启动相关工作。

当前符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。据机动车上险数据统计，截至2023年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约1370.8万辆，车龄超6年以上的新能源乘用车保有量约83.7万辆。那么，符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。

约93%的新车可享受补贴。据机动车上险数据统计，2023年国内传统燃油乘用车销量1465.2万辆，其中，2.0升及以下排量燃油乘用车销量1369.2万辆，占比93.4%。据中汽政研测算，纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型约占新能源车型的93%。

2. 本周市场

本周（2024/04/22~2024/04/26）A 股汽车板块（申万一级行业）+2.42%，表现强于沪深 300（+1.20%），在 31 个申万一级行业中排名第 12 位。细分板块中，汽车零部件+2.99%、汽车服务+2.57%、摩托车及其他+2.00%、乘用车+1.52%、商用车+1.92%。

板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为斯菱股份(23.59%)，九号公司-WD(22.22%)，文灿股份(17.31%)，亚太股份(16.69%)，科博达(16.58%)；跌幅前五分别为中国重汽(-6.83%)，玲珑轮胎(-7.29%)，江铃汽车(-12.95%)，*ST 中期(-21.55%)，*ST 越博(-43.90%)。

重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份(1.01%)、比亚迪(4.40%)、长城汽车(2.37%)、上汽集团(-0.20%)、长安汽车(-2.70%)、广汽集团(-0.23%)、中国重汽(-6.83%)。H 股：长城汽车(5.26%)、广汽集团(4.50%)、比亚迪股份(5.77%)、吉利汽车(6.58%)。美股：特斯拉(TESLA)(14.44%)、蔚来(18.16%)、小鹏汽车(13.13%)、理想汽车(-5.08%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



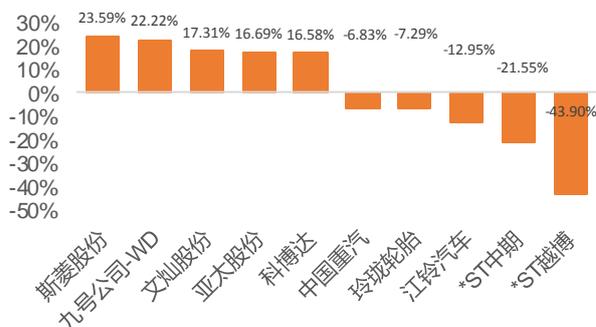
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



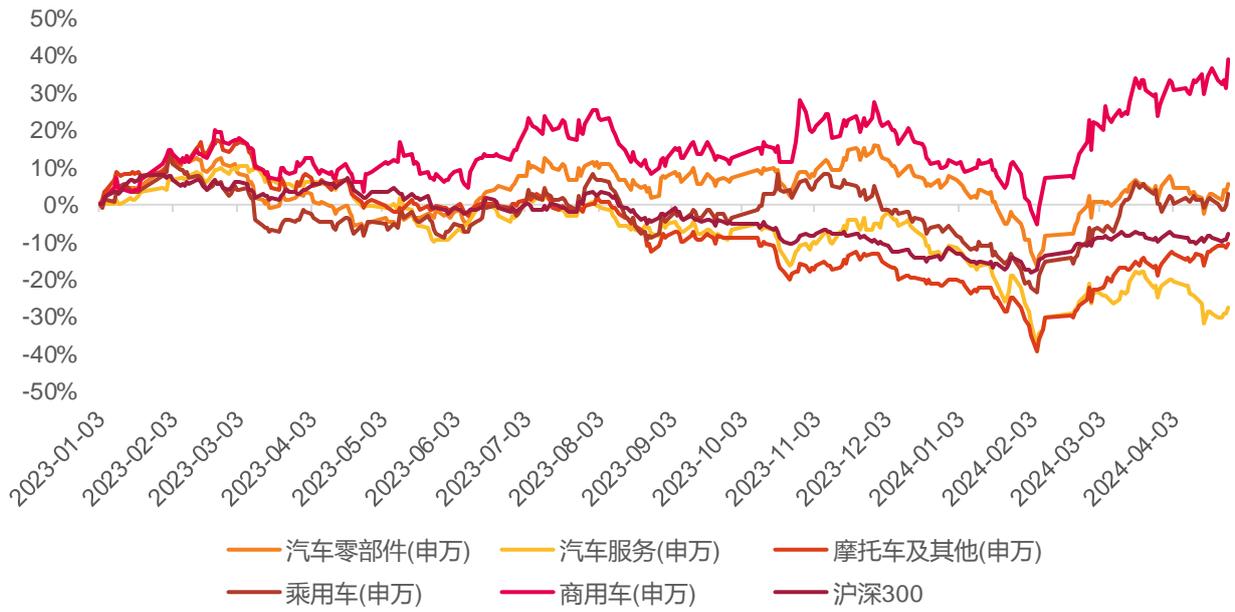
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、泰祥股份：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 311,553,164.20 元，较去年同期增长 117.04%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 26,542,832.42 元，同比减少-50.97%。

2、广东鸿图：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 7,614,501,985.57 元，较去年同期增长 14.13%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 392,210,977.21 元，同比增长 8.96%。

3、安凯客车：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 2,146,446,119.70 元，较去年同期增长 44.25%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损 227,595,968.95 元，同比 32.28%。

4、德迈仕：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 646,653,914.74 元，较去年同期增长 12.24%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 51,351,852.33 元，同比增长 20.53%。

5、致远新能：2024 年一季度报告

2024 年一季度，公司实现营业收入 424,126,179.50 元，较去年同期增长 96.27%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21,033,578.10 元，同比增长 157.24%。

6、海马汽车：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 2,546,300,554.39 元，较去年同期增长 7.12%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损 322,896,926.06 元，同比增长 79.82%。

7、今飞凯达：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 4,409,409,167.47 元，较去年同期增长 4.51%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21,265,177.67 元，同比下滑 39.50%。

8、奥特佳：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 6,851,998,489.89 元，较去年同期增长 9.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 48,670,635.61 元，同比下滑 32.05%。

9、奥特佳：2024 年一季度报告

2024 年一季度，公司实现营业收入 1,643,799,734.25 元，较去年同期增长 17.38%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 32,149,884.58 元，同比增长 22.59%。

10、华锋股份：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 719,149,318.72 元，较去年同期增长 9.31%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损 328,631,442.08 元，同比下滑 651.64%。

11、华锋股份：2024 年一季度报告

2024 年一季度，公司实现营业收入 209,986,586.67 元，较去年同期增长 47.14%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,843,180.10 元，同比增长

110.88%。

12、国机汽车：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 43,519,840,430.07 元，较去年同期增长 9.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损 42,463,584.44 元，同比下滑 117.21%。

13、文灿股份：2023 年年度报告

2023 年全年，公司实现营业收入 5,101,486,460.37 元，较去年同期下滑 2.45%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 44,842,327.72 元，同比下滑 82.55%。

14、文灿股份：2024 年一季度报告

2024 年一季度，公司实现营业收入 1,479,968,616.97 元，较去年同期增长 16.33%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 60,664,871.43 元，同比增长 2,331.66%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、华为超充联盟成立，理想/比亚迪等车企加入

快科技 4 月 24 日消息，今日，华为举办“2024 华为智能电动&智能充电网络战略与新品发布会”。会上，华为宣布正式成立超充联盟，号称让有路的地方就有高质量充电。

2、奥迪与保时捷宣布在华开展充电网络合作

4 月 25 日，奥迪中国宣布，奥迪与保时捷宣布在华开展充电网络合作，向其用户开放各自品牌充电站。自 2024 年下半年起，奥迪与保时捷用户可以使用来自双方品牌遍布中国 50 个城市的超过 900 根充电桩。

3、岚图发布能量密度 212Wh/kg 全新电池包

4 月 24 日，岚图汽车 CEO 卢放表示，全新一代琥珀电池基于 800V 平台开发，续航可达 900km，电池包能量密度可达 212Wh/kg。据悉，该电池为东风集团与宁德时代联合开发。5C 超充方面，快充 10 分钟可续航 450km。

3.2.2. 数字化

1、四维图新与轻舟智航达成战略合作

4 月 23 日财经网消息，日前，四维图新发布公告，与北京轻舟智航签署《战略合作框架协议》，双方将在地图数据、数据闭环、智能驾驶解决方案等多个层面的深入合作。根据合作协议，双方将聚焦于提高用户体验的高阶辅助驾驶、自动驾驶解决方案，基于四维图新轻量化高精度地图 HD Lite 结合轻舟智航中高阶全栈软件算法，合力推出领先的城市 NOA 智驾方案。

2、Momenta 联合高通发布全新智能驾驶解决方案

4 月 23 日财经网消息，日前，据高通中国官方消息，自动驾驶技术公司 Momenta 联合高通技术公司宣布，双方面向先进驾驶辅助系统（ADAS）和自动驾驶（AD）功能推出多款可扩展的汽车智能驾驶解决方案。全新解决方案是全球率先基于最新一代 Snapdragon

Ride 平台打造的智能驾驶产品之一，可为全球汽车制造商提供先进功能，该产品预计将于今年晚些时候搭载于量产车型中。

3、交通运输部公布第二批智能交通先导应用试点项目

据交通运输部 4 月 23 日消息，交通运输部公布第二批智能交通先导应用试点项目（自动驾驶和智能建造方向）。

其中，自动驾驶方向包括上海临港城市出行与物流服务自动驾驶先导应用试点、嘉兴市城乡无人机运输和城市出行与物流服务自动驾驶先导应用试点等项目。智能建造方向包括雄安新区预制混凝土构件智能建造先导应用试点、江苏海太长江隧道装配式预制构件智能建造先导应用试点等项目。

3.2.3. 企业·财经

1、梅赛德斯-奔驰上海研发中心再升级

汽车之家 4 月 22 日消息，近日，梅赛德斯-奔驰宣布其上海研发中心再升级，正式启用全新大楼，进一步提速在华智能化创新，致力于引领行业数字化发展。该大楼总投资达 6,900 万人民币，总建筑面积达 7,400 平方米，由创新空间、试验室、测试车间等区域组成，可进行软硬件的高效开发和全环境模拟，实现端到端、OTA 以及 V2X 等功能测试。全新上海研发大楼荣获 WELL 建筑标准铂金级认证，可容纳约 500 名研发专家。

2、大众 ID.3 保值包上线，三年后可以 60%回购

快科技 4 月 21 日消息，近日，媒体报道称，上汽大众近日推出了 ID.Care 保值包，即日起至 6 月 30 日，购买 ID.3 的用户可同步选择限时 ID.Care 保值包。

该服务保证在车辆购买后的三年内，如果累计行驶里程不超过 9 万公里，且累计理赔金额不超过车价的 30%，消费者可享受车价 60%的保值回购。

上汽大众 ID.3 目前有 5 款在售车型，官方指导价格区间为 16.2888 万元至 19.2888 万元。结合此次推出的保值包，如果消费者选择最低配 ID.3 车型，三年后可获得约 9.77328 万元的回购价值。

3、长安汽车朱华荣:预计 2026 年年底上市半固态电池

财联社消息，长安汽车董事长朱华荣在长安汽车 2023 年业绩说明会上表示，集团研发的半固体电池将于 2026 年年底上市。根据长安汽车之前公布的产品布局信息，该公司计划到 2030 年，推出液态、半固态、固态等 8 款自研电芯，形成 50-80GWh 的电池产能。长安汽车表示，围绕液态电池材料改性、体系优化等开展技术攻关，不断提升电池能量密度，充电倍率做到应用 3C，普及 5C，预研 7C，最快实现充电 7 分钟，续航 400 公里。长安汽车还称，深耕半固态、固态电池的全新电解质材料开发、关键工艺开发，基于整车需求，正向开发领先的固态电池，从 2025 年开始逐步量产应用，重量能量密度达到 350-500Wh/kg、体积能量密度 750-1000Wh/L，2030 年全面普及应用。电池 Pack 集成方面，首款 CTV 技术将于 2024 年开始量产，实现成组效率≥86%。

4、泰国批准奇瑞建电动汽车工厂 预计明年投产

界面新闻消息，泰国投资促进委员会秘书长纳立·特萨提拉沙 4 月 22 日表示，已批准奇瑞汽车在泰国罗勇府建立电动汽车生产基地。该厂有望 2025 年投产，一阶段年产近 5 万辆纯电和混动汽车，到 2028 年年产能扩大至每年 8 万辆。该厂生产的汽车将在泰国国内销售并出口至东盟地区、澳大利亚和中东等市场。据悉，作为东南亚的汽车制造中心，泰国 2023 年生产了 184 万台汽车（出口约 110 万台）。因为中国品牌的电动汽车产量持续提升，泰国官方计划在 2024 年生产 200 万台汽车。2023 年，中国品牌在泰国新车市场中的份额占比达到了 11%，日本汽车品牌则从巅峰的超过九成份额，降至 78%。

5、百度地图 3D 地图在 5 月上车特斯拉

第一电动消息，百度副总裁尚国斌在 4 月 22 日宣布，百度地图 V20 版将支持车机端 3D 车道级导航，将首发搭载到特斯拉在华车型，该版本将在今年 5 月发布、上车。此外，该版本还将搭载到包括华为 Hi 模式、智选车和零部件模式等等，搭载华为智能座舱的车型上。尚国斌透露，除了这两家外，百度地图 V20 版还会上线两家全球头部销量车企，支持前装+后装。

6、证监会发布小马智行境外发行上市备案通知书

4 月 22 日，证监会发布关于 Pony AI Inc.（小马智行股份有限公司）境外发行上市备案通知书。小马智行拟发行不超过 9814.95 万股普通股并在美国纳斯达克交易所或纽约交易所上市。

7、蔚来深蓝开启充电网络互通合作

快科技 4 月 23 日消息，深蓝汽车官方今日宣布，将与蔚来能源达成合作。5 月起，深蓝汽车用户可在全国超 2 万个蔚来充电桩进行充电。

8、小米汽车将推出纯电 SUV

4 月 24 日 36 氪报道，小米第二款新车定位纯电 SUV，此前也有媒体报道，这款车预计于 2025 年上半年推出，延续了首款车的设计水准；第三款车的初步定位在 15 万元级，预计于 2026 年推出。

9、腾讯发布汽车行业大模型全栈能力架构

4 月 24 日下午，腾讯发布了汽车行业大模型“全域智能”方案，提供了从模型、算力、A 工程平台到 AI 应用的全栈大模型能力底座。

腾讯智慧出行副总裁、腾讯智慧出行负责人钟学丹表示，腾讯汽车行业大模型正与长安、广汽、一汽丰田、东风岚图、易车等十多家汽车企业展开合作，截至今年底，腾讯的智能汽车产品将搭载至超过 1500 万辆车上。

10、马瑞利与禾赛达成合作

4 月 24 日，移动出行解决方案供应商马瑞利与车载激光雷达公司禾赛科技宣布达成合作伙伴关系，将马瑞利的创新前照灯设计与禾赛的下一代激光雷达技术进行集成。

3.2.4. 车市

1、上海发布 2024 年纯电动车置换补贴政策

央视新闻消息，4 月 19 日上海市发改委、市财政局发布关于《上海市促进汽车消费补贴实施细则》的通知。通知指出，自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，个人用户购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运，且在规定期限内报废或者转让（不含变更登记）本人名下在本市注册登记的非营业性小客车的，本市给予个人用户一次性 10000 元购车补贴。

2、国际能源署预计今年全球电动汽车销量增至近 1700 万辆，占汽车总销量 20%以上

国际能源署（IEA）4 月 23 日发布题为《2024 年全球电动汽车展望》的报告。报告预计全球电动汽车销量持续上升，今年将达到约 1700 万辆，占全球汽车销量的超五分之一。报告指出，2023 年全球电动汽车销量接近 1400 万辆，占总销量的 18%，这一比例在 2022 年为 14%。报告根据既定政策预计，到 2030 年，中国道路上行驶的汽车中近三分之一将

是电动汽车，而美国和欧盟的这一比例有望接近五分之一。

3、北京:加大汽车以旧换新支持力度

4月24日,北京市委常委会召开会议,会议强调,加快大规模设备更新和消费品以旧换新,既利投资也利消费,是推动高质量发展的重大举措。要加强统筹,做好与投资、财政等工作的有机衔接,抓好项目储备,确保尽快见到实效。突出工作重点,着眼培育新质生产力和促消费,提升产业高端化、智能化、绿色化水平,加大汽车以旧换新支持力度,鼓励“油换电”及智能家居消费,培育消费增长点。充分调动企业和消费者的积极性,优化税收、金融等支持政策,加强要素保障,激励企业以旧换新。着力打通堵点,健全回收利用体系。做好宣传解读,营造良好社会氛围。

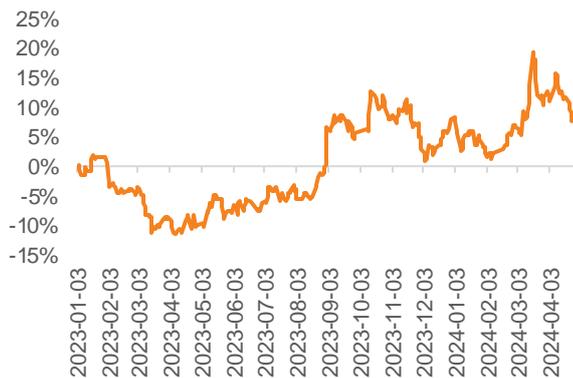
4、汽车以旧换新补贴实施细则发布

4月26日,商务部、财政部等7部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》。自本细则印发之日起至2024年12月31日期间,对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前(含当日,下同)注册登记的新能源乘用车,并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车,给予一次性定额补贴。其中,对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的,补贴1万元;对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的,补贴7000元。

4. 行业上游原材料数据跟踪

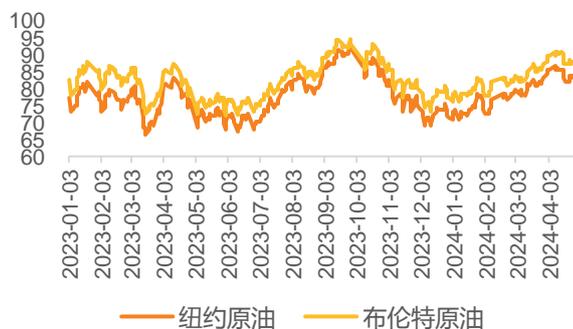
图 5: 橡胶指数本周下跌 2.49%

图 6: 沪铝指数本周上涨 1.33%

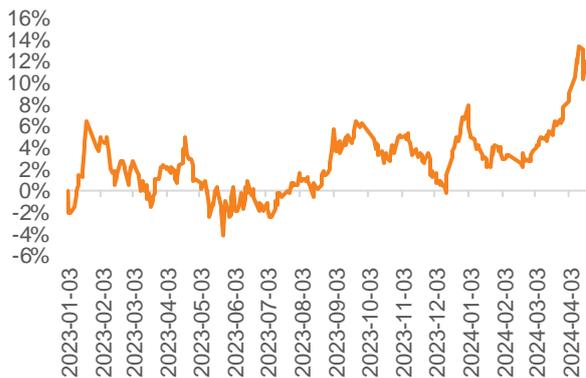


资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周上涨 1.89%，布伦特原油本周上涨 0.77%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周上涨 9.09%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

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
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	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：100088	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