

汽车

证券研究报告
2024年07月01日

天风汽车周报：零跑发布首款中大型 SUV，为 20 万内唯一搭载 800V 平台的大六座 SUV

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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

零跑发布首款中大型 SUV，为 20 万内唯一搭载 800V 平台的大六座 SUV

零跑发布首款中大型 SUV，售价区间 15.58-18.58 万元，为 20 万内唯一搭载 800V 平台的大六座 SUV，具备畅销潜质。6 月 28 日晚，零跑汽车旗下首款中大型 SUV——零跑 C16 正式上市。C16 是零跑 LEAP 3.0 架构的全新产品，新车采用 2+2+2 式 6 座布局，动力上提供增程和纯电动两种形式，同时其纯电版本也是零跑首款搭载 800V 的车型。售价区间为 15.58-18.58 万元。

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，以及北京车展上众多新车发布，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（天风电新团队覆盖）、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、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。

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业专题研究:车企 D 单周订单持续突破 9w，新车型合计订单超 12w》 2024-06-26
- 2 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:乘联分会预计 6 月狭义乘用车零售 175 万辆》 2024-06-24
- 3 《汽车-行业专题研究:车企 D 单周订单创新高，新车型合计订单超 9w》 2024-06-19

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-06-28	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	53.61	买入	1.85	2.52	3.30	4.17	28.98	21.27	16.25	12.86
603596.SH	伯特利	38.90	买入	2.06	2.76	3.30	4.27	18.88	14.09	11.79	9.11
600933.SH	爱柯迪	14.79	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	15.57	12.97	9.48	8.13

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS 为天风汽车团队预测

1. 每周聚焦

1.1. 零跑发布首款中大型 SUV, 为 20 万内唯一搭载 800V 平台的大六座 SUV

零跑发布首款中大型 SUV, 售价区间 15.58-18.58 万元, 为 20 万内唯一搭载 800V 平台的大六座 SUV, 具备畅销潜质。6 月 28 日晚, 零跑汽车旗下首款中大型 SUV——零跑 C16 正式上市。C16 是零跑 LEAP 3.0 架构的全新产品, 新车采用 2+2+2 式 6 座布局, 动力上提供增程和纯电动两种形式, 同时其纯电版本也是零跑首款搭载 800V 的车型。售价区间为 15.58-18.58 万元。

外形设计上, C16 保持家族化的设计风格。前脸中网采用封闭式设计, 搭配贯穿前脸的大灯组, 具有较好的品牌辨识度; 下包围同样采用贯穿式设计, 并保留了进气孔造型。车尾造型线条变化较少, 整体简约饱满, 车顶扰流板、贯穿式尾灯、底部包围的黑色饰板自上而下打造出一定的层次感。

图 1: 零跑 c16 正面造型



资料来源: 电动邦公众号, 天风证券研究所

图 2: 零跑 c16 尾部造型



资料来源: 电动邦公众号, 天风证券研究所

尺寸方面, 零跑 C16 的车身三围分别为 4915/1905/1770mm, 轴距为 2825mm, 车内空间利用率 67.2%。根据实测, 零跑 C16 的车内第二排的有效头部空间为 1018mm, 第三排有效头部空间为 947mm。三排独立放倒后, 更有至高 1022L 扩展容积; 三排座椅可独立翻折, 提供 4/5/6 座模式, 适用全场景出行。而在日常的 6 座满员情况下, 后备箱可以轻松放下两个 24 寸行李箱。

图 3: 零跑 c16 后排



资料来源: 电动邦公众号, 天风证券研究所

图 4: 零跑 c16 后备箱



资料来源: 电动邦公众号, 天风证券研究所

内饰方面，C16 延续家族式极简风格，配备三块大屏与 8295 芯片。车内将提供 14.6 英寸中控屏以及 10.25 英寸液晶仪表，并内置 8295 芯片。此外，新车还会配备 15.6 英寸后排娱乐屏、带 7.1.4 声道的 21 扬声器音响、360 度全景影像以及无线快充等功能。

图 5：零跑 c16 仪表和中控屏



资料来源：电动邦公众号，天风证券研究所

图 6：零跑 c16 后排娱乐屏



资料来源：电动邦公众号，天风证券研究所

性能方面，纯电车型标配全域 800V 高压碳化硅平台；增程版车型搭载由 1.5L 发动机组成的增程式动力系统。具体来看，

纯电车型搭载三合一电驱，电控单元采用碳化硅（SiC）功率元件，整车功率 215kW，扭矩 360N·m，百公里加速仅 6.37s，整车驱动综合效率高达 92%。匹配 67kWh 磷酸铁锂蓄电池，百公里电耗 14.8kWh，CLTC 纯电续航里程为 520km。C16 的纯电车型标配全域 800V 高压碳化硅平台，在日常充电使用最频繁的 30%-80% 区间，C16 最快仅需 15 分钟即可充电到位。

增程版车型则搭载由 1.5L 发动机组成的增程式动力系统，增程器采用 1.5L 四缸发动机，热效率达到 40%，搭载了容量为 28.4kWh 的电池包，其 CLTC 纯电续航为 200km，CLTC 百公里低电耗油耗仅 5.4L，CLTC 综合续航达到 1095km。

对于纯电版和增程版的定位，零跑 C16 在同等配置下，除了动力不同之外，在空间布局、舒适性配置、智能驾驶、智能座舱等方面完全一致。

2. 本周市场

本周（2024/06/24~2024/06/28）A股汽车板块（申万一级行业）-2.09%，表现弱于沪深300（-0.97%），在31个申万一级行业中排名第16位。细分板块中，汽车零部件-1.60%、汽车服务-5.86%、摩托车及其他-3.71%、乘用车-2.11%、商用车-3.72%。

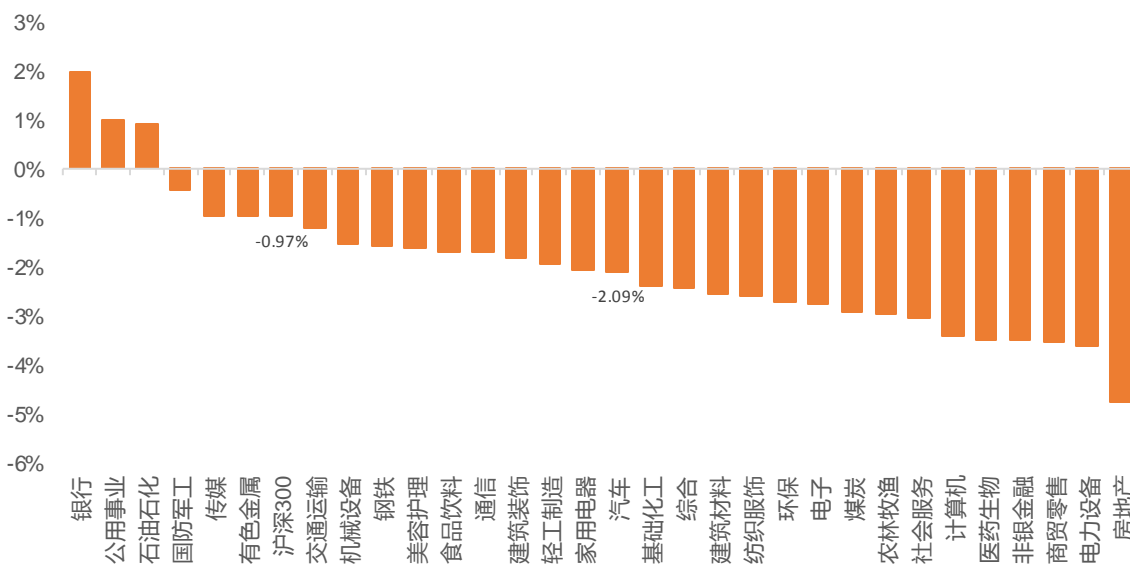
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为力帆科技(14.63%)，通达电气(14.36%)，超捷股份(13.22%)，万通智控(11.82%)，恒勃股份(11.54%)；跌幅前五分别为ST曙光(-16.61%)，信隆健康(-21.00%)，涛涛车业(-21.53%)，广汇汽车(-21.59%)，索菱股份(-26.33%)。

重点企业本周表现：

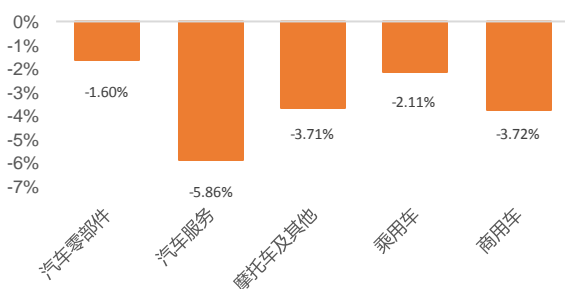
A股：中鼎股份(-1.88%)、比亚迪(-0.17%)、长城汽车(-2.62%)、上汽集团(-1.35%)、长安汽车(-4.00%)、广汽集团(-5.15%)、中国重汽(-2.25%)。H股：长城汽车(-0.17%)、广汽集团(-7.38%)、比亚迪股份(-1.78%)、吉利汽车(-1.35%)。美股：特斯拉(TESLA)(8.13%)、蔚来(-3.26%)、小鹏汽车(-5.17%)、理想汽车(0.06%)。

图 7：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



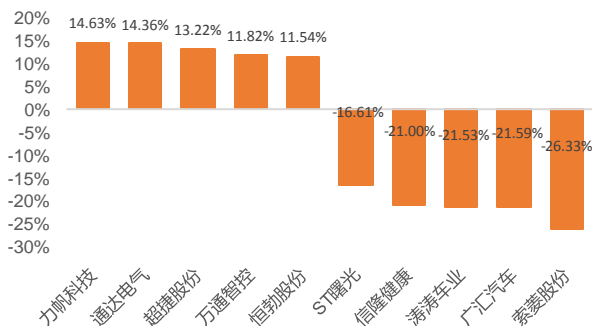
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：SW 汽车子行业周涨跌



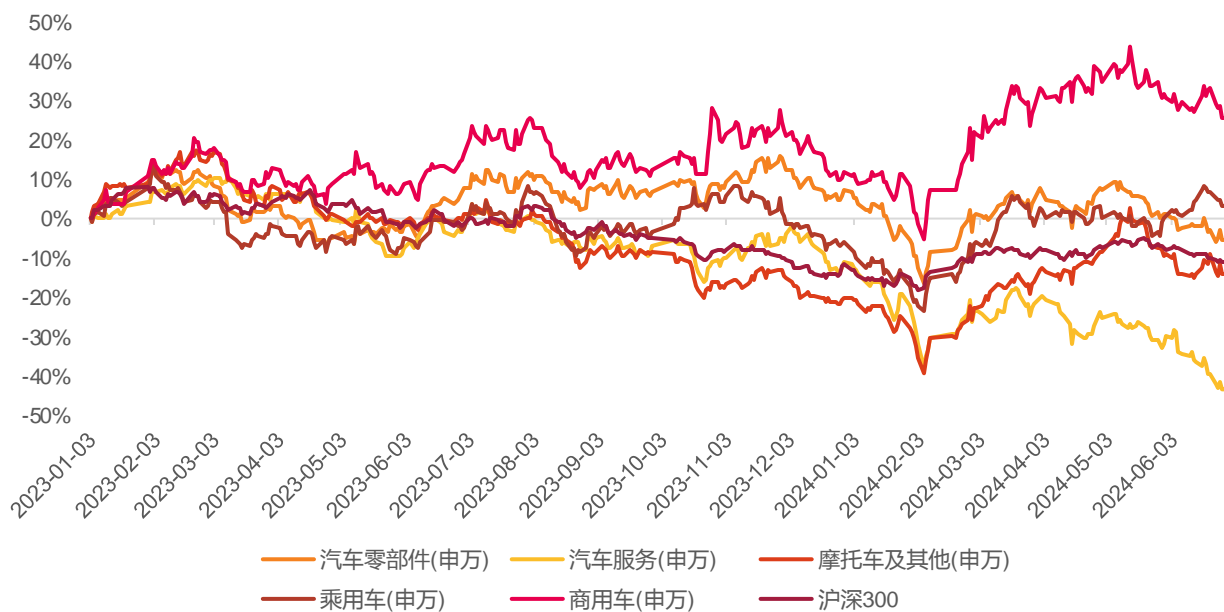
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：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、阿尔特：关于终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事项的公告

6月24日公司公告,公司分别于2023年8月25日召开了第四届董事会第三十六次会议、第四届监事会第二十八次会议,于2023年10月9日召开了2023年第三次临时股东大会,审议通过了《关于<公司2023年度向特定对象发行A股股票方案>的议案》等相关议案。综合考虑资本市场监管政策变化以及公司自身实际发展情况、未来发展规划等因素,并与相关方充分沟通论证,公司经审慎分析后,决定终止2023年度向特定对象发行A股股票事项,并取消与2023年度向特定对象发行A股股票事项相关的全部议案。

2、涛涛车业：2024 年半年度业绩预告

6月24日公司公告,公司预计2024年1月1日至2024年6月30日扣除非经常性损益后的净利润16,220万元-18,130万元,同比增长25.68%-40.48%。

3、亚太股份：关于收到项目定点通知的公告

6月24日公司公告,公司于近日收到某国外品牌客户(因保密性要求,无法披露其名称,以下简称“客户”)的定点通知,公司被定为该客户某车型的制动器产品供应商。根据客户规划,上述项目生命周期7年,预计将于2025年第四季度开始量产,生命周期销售总金额约为2.3亿元。

4、蓝黛科技:关于子公司收到客户定点意向书的公告

6月24日公司公告,公司子公司重庆蓝黛传动机械有限公司近日收到客户湖南中车时代电驱科技有限公司(以下简称“湖南中车电驱”)的定点意向书。现将有关情况公告如下:湖南中车电驱为株洲中车时代电气股份有限公司的控股子公司,致力于乘用车电驱零部件及系统的自主研发及产业化,打造了从关键器件、核心部件到系统集成的完整产业链;掌握乘用车电驱核心技术,打造纯电、混动(含增程式)两大电驱动系统集成平台。公司子公司蓝黛机械通过前期不懈努力,获得湖南中车电驱的定点意向书,成为其齿轴零部件定点供应商,为其研发的零部件产品将应用于新能源汽车电驱系统,具体供货时间、供应量以最终签订的供货合同或销售订单为准。

5、继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

6月27日公司公告,公司于近期收到《定点函》,公司获得某新能源汽车主机厂(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)的座椅总成项目定点,将为客户开发、生产前中后三排座椅总成产品。本项目预计2025年7月开始,不会对公司本年度业绩产生重大影响。

6、瑞鹄模具:关于子公司投资建设新能源汽车轻量化车身部件项目暨对子公司增资的公告

6月27日公司公告,为积极把握新能源汽车持续快速发展带来的轻量化车身零部件业务发展机会,公司经市场调研,结合自身能力和优势,拟由控股子公司芜湖瑞鹄浩博模具有限公司投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”。

公司于2024年6月27日召开第三届董事会第二十一次会议、第三届监事会第十八次会议,审议通过《关于子公司投资建设新能源汽车轻量化车身部件项目暨对子公司增资的议案》,拟由瑞鹄浩博投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”;并由瑞鹄浩博全体股东共同同股同比以货币增资5,000万元人民币用于项目建设,以促进其主营业务进一步发展壮大。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、国轩高科与 InoBat 将在斯洛伐克合建电池厂

6月25日盖世汽车消息，据外媒报道，斯洛伐克经济部部长 Denisa Sakova 表示，中国电池制造商国轩高科和斯洛伐克合作伙伴 InoBat 将投资 12 亿欧元（共计 12.9 亿美元），在斯洛伐克建造一座电动汽车电池厂。

Sakova 在电视新闻发布会上表示，国轩高科和 InoBat 这一项目将获得 1.5 亿欧元的国家补贴和 6,400 万欧元的所得税减免。这两家公司去年 11 月曾表示，计划在斯洛伐克建立一家生产电动汽车电池的工厂，并且初期目标是使年产量能达到 20 千兆瓦时。新工厂预计在 2027 年初投产，并将于同年年中实现满负荷生产。

3.2.2. 数字化

1、工信部:加大智能网联汽车标准研制力度

6月24日第一电动网消息，工信部发布《2024 年汽车标准化工作要点》，工信部发布 2024 年汽车标准化工作要点，其中提到，加大智能网联汽车标准研制力度。推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数据通用要求、LTE-V2X 等推荐性国家标准发布实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定，推进自动紧急制动系统、组合驾驶辅助系统通用技术规范、汽车密码技术要求等强制性国家标准以及软件升级工程、数据安全管理体系等标准立项及起草，构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系。推动全景影像、智能限速等标准发布，推进自动泊车、自动驾驶测试场景术语等在研标准制定，开展网联化等级划分、队列跟驰等标准预研，规范和引领智能网联汽车产品发展。

2、国家发展改革委:稳步推进自动驾驶商业化落地运营

第一财经 6 月 24 日消息，国家发展改革委印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。

《措施》提出，扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。

开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。

《措施》还提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。

3、法雷奥新项目将加强智驾领域研发与生产

6月25日，法雷奥举行法雷奥智能交通系统（上海）有限公司的奠基仪式，推动集团智能驾驶项目的本地化研发与生产。新项目主要从事智能驾驶摄像头、激光雷达、域控制器、芯片绑定等项目的研发和生产。

4、上海:实施汽车芯片创“芯”计划

6月26日财经网消息，上海市委市政府印发《上海市加快推进新型工业化的实施方案》，其中提到，支持创新产品在重大工程、政府采购中优先试用和扩大应用，支持创新药械通过产医协同平台在医疗机构示范应用，实施汽车芯片创“芯”计划，加大装备首台套、软件首版次、新材料首批次政策支持力度。

实施超级应用场景开放计划，面向“五个中心”建设开放城市级场景，支持开放工业智能化场景，创造定制化生产、精准化销售等在线经济新场景，打造人形机器人标杆示范场景。遴选符合条件的主体，开展智能（网联）汽车准入和上路通行试点，推进试点区域连点成片并与长三角毗邻地区互联互通。

3.2.3. 企业·财经

1、蔚来与一汽红旗充电网络达成互联互通

6月24日，据蔚来汽车官方消息，武汉蔚来能源有限公司与一汽红旗正式达成充电网络互联互通合作。这是蔚来与中国一汽于5月21日签署战略合作框架协议后的首个落地项目，将为一汽红旗用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。

2、长城汽车计划今明两年在马来西亚等地新建工厂

界面新闻6月24日消息，新加坡商业时报报道称，长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访时表示，公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂。

程金奎透露，长城汽车正与马来西亚 EP Manufacturing 合作，寻求在马六甲州组装产品，预计最快7月投产。印尼的组装厂则有望今年7月或8月投产。按计划，越南工厂将于明年实现当地组装。

3、中国正在摩洛哥建设欧洲电池供应基地

6月24日凤凰汽车网消息，据彭博社消息称，大众汽车电池业务子公司 PowerCo 的运营负责人表示，中国正在摩洛哥为欧洲建设电池供应链，目前非洲大陆正在努力发展自己的产业，以满足电动汽车制造业的需求。

“我们没有任何供应链，这必须要建立起来。”大众集团电池部门首席运营官塞巴斯蒂安·沃尔夫（Sebastian Wolf）周二在斯图加特的一次活动上表示。

“现在，我们必须诚实地承认，LFP（磷酸铁锂电池）供应链的建立是在摩洛哥，而不是在欧洲。”

4、长城汽车与华为签署 HiCar 合作协议

6月24日消息，在2024年华为开发者大会举行期间，长城汽车CTO王远力晒图分享了与华为的签约仪式，并透露“双方将共同探索智能出行的更多可能性，为用户带来更加便捷、智能的出行体验。”

据潮新汽车网报道，此次长城汽车与华为签署了《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》。根据《协议》，长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。未来，双方也计划将合作过程中的成功案例与行业分享。

5、北湾 20 亿元智能网联汽车项目开启招标

6月24日消息，芜湖市公共资源交易中心显示，北湾智能网联汽车产业基地建设项目最新招标将于7月23日启动，项目位置包含但不限于冲压车间、焊装车间、压铸车间、涂装车间、总装车间、分拣配送车间、管理中心、餐饮中心、动力中心及其配套工程，合同估算价20亿元。据芜湖市鸠江区经济开发区管委会工作人员确认，该项目为奇瑞最新整车项目。

6、阿维塔将首搭乾崮 ADS 3.0 开启试驾体验

6月26日，盖世汽车由长安汽车旗下高端智能电动品牌阿维塔获悉，其将成为首批搭载华为乾崮 ADS 3.0 的汽车品牌，将率先启用泊车代驾功能。

据阿维塔科技总裁陈卓透露,已于6月25日正式开启泊车代驾(VPD)功能用户测试招募,并计划于6月29日开始在全国开启为期一个月的智驾体验活动。得益于华为乾崮 ADS 的支持,阿维塔目前于全国开通30城50门店的泊车代驾(VPD)功能体验服务,形成规模化的“智驾体验网”。

7、华为携手四维图新推进服务出海

6月25日易车原创报道消息,近日,在华为开发者大会2024(HDC 2024)“华为终端云服务全面合作”签约仪式上,四维图新与华为终端云服务签署全面合作协议,双方将共同推进华为终端云服务 HMS for Car 业务出海,助力车企构建全球化车载智能生态。

8、大众汽车计划向 Rivian 投资 50 亿美元

美国电动汽车公司 Rivian 当地时间6月25日宣布,Rivian Automotive 和大众汽车集团有意成立一家同等控股和拥有的合资企业,以创建下一代电气架构和一流的软件技术。基于战略合作伙伴关系的计划,大众汽车集团计划向 Rivian 投资 50 亿美元。

9、广汽丰田将与 Momenta 合作

6月26日消息,据广汽丰田25日官微宣布,其“科技开放日”定档6月28日,并将携手 Momenta 推出端到端全场景智驾,号称有路就能开、有障就能避、有位就能停。

据介绍, Momenta 端到端智驾将于广汽丰田全新纯电车型 bZ3X(铂智 3X)首发搭载。

10、哪吒汽车将打造第三座海外工厂

哪吒汽车联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂,暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地,于2024年6月25日与一级供应商签署了关键备忘录。

此举进一步深化了哪吒汽车在马来西亚乃至东南亚地区的本土化战略。哪吒汽车致力于推动马来西亚本土新能源汽车产业发展,为用户带来高品质智能纯电汽车产品和绿色出行全新体验。

3.2.4. 车市

1、工信部征求新国标意见 拟遏制车辆大型化趋势

财联社6月25日消息,工信部公开征求《乘用车燃料消耗量限值》等四项强制性国家标准意见。其中,《乘用车燃料消耗量限值》通过为车型燃料消耗量提出底线要求,将遏制车辆大型化发展趋势,防止现有总体平均燃料消耗量水平出现反弹,制定过程中主要考虑三方面原则:

一是目标先进性,重点研究了我国与欧盟、美国、日本等乘用车燃料消耗量水平的差距,与 GB 27999 配合,保障我国节能水平达到国际领先;

二是技术可行性,充分考虑了我国乘用车行业的节能技术潜力和成本,避免技术限制或成本过高对企业造成较大影响;

三是标准协调性,考虑到标准相关联的下一阶段排放标准正在研究制定,测试工况等关键基准的选取也需保持协同,因此还分析了不同工况对燃料消耗量的影响。

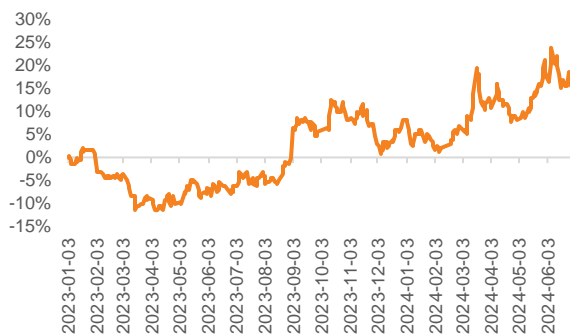
2、商务部:1-5月全国报废汽车回收 220 万辆

央视新闻6月26日消息,记者从商务部了解到,《推动消费品以旧换新行动方案》印发以来,各项工作进展顺利、开局良好,取得阶段性成效。数据显示,1-5月全国报废汽车

回收 220 万辆，同比增长 19.4%；新能源汽车销售 389.5 万辆，同比增长 32.5%，占新车销量的 33.9%；二手车交易 786.4 万辆，同比增长 8.7%。

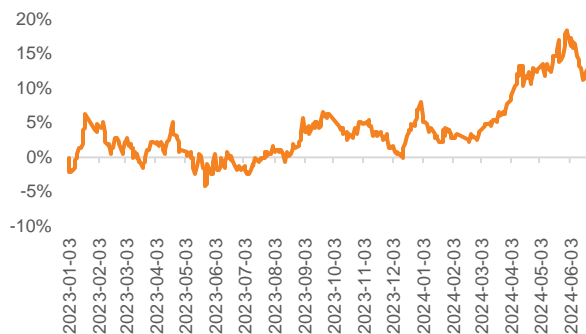
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 11：橡胶指数本周上涨 0.43%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：沪铝指数本周下跌 0.64%



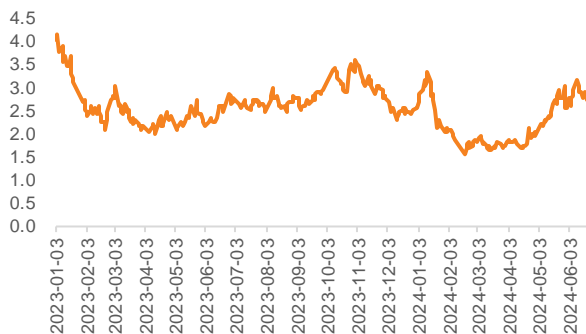
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 13：纽约原油本周上涨 1.08%，布伦特原油本周上涨 0.78%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：天然气本周下跌 4.34%（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