



## 汽车

## 享界 S9 上市 智选车矩阵再扩容

## 投资要点:

## ➤ 本周专题: 享界 S9 上市 智选车矩阵再扩容

8月6日,享界 S9 正式上市,提供后驱 Max 和四驱 Ultra 两款配置车型,售价 39.98-44.98 万元。享界 S9 采用“OneBox”设计,实现大空间、高效率和高颜值的最佳平衡并首发轿车后排零重力座椅、首发轿车车规级投影巨幕、搭载 D 级轿车专属途灵平台、首发 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统等全栈华为科技。享界 S9 上市 24 小时,大定突破 2500 台,上市 72 小时,大定突破 4800 台。

同时,余承东首次官宣了“四界”最新规划,鸿蒙智行将有与赛力斯合作的 AITO 问界、与奇瑞合作的 LUXEED 智界、与北汽合作的 STELATO 享界以及与江淮合作的 MAEXTRO 尊界。尊界将成为鸿蒙智行接下来最重要的看点,首款车型预计会在明年第一季度上市,是华为、江淮进军高端车市场的关键。

## ➤ 本周行情

2024年8月5日-8月9日,汽车板块-3.2%,沪深300指数-1.6%,汽车板块跌幅高于沪深300指数1.6个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第27位。年初至今汽车板块-8.7%,在申万31个板块中位列第10位。子板块中,本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌3.5%、4.6%、7.6%、2.6%、8.3%、1.5%。

## ➤ 本周销量

7月1-31日,乘用车零售172.9万辆,同比去年同期下降2%,较上月同期下降2%;乘用车批发195.6万辆,同比去年同期下降5%,较上月同期下降10%。

## ➤ 投资建议

**乘用车:** 自主品牌市占率逐步提升,产品出海向产能出海转变,出海高增长具备可持续性,自主优质龙头企业有望加速成长,建议关注:稳健标的-【比亚迪】、弹性标的-【江淮汽车】。

**商用车:** 以旧换新受益最大,行业格局稳定,高分红受市场青睐,建议关注:重卡龙头-【中国重汽、潍柴动力】、客车龙头-【宇通客车】。

**零部件:** 低估值+高成长个股已具备足够吸引力,智能化已成为决定车型销量的重要因素,城市 NOA 加速落地带动智能化零部件搭载率提升,看好优质产业链个股及智能化核心标的,建议关注: T 链-【银轮股份、新泉股份】、智能驾驶-【经纬恒润、保隆科技】、智能座舱-【继峰股份】、轮胎成长标的-【森麒麟】。

**机器人:** 产业趋势向上,事件密集催化,建议关注: T 链-【拓普集团、三花智控、北特科技、五洲新春】、传感器-【安培龙、柯力传感、华依科技】。

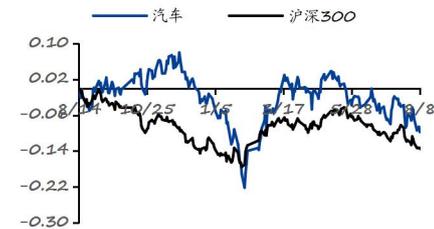
**低空经济:** 政策催化不断,多应用场景下市场空间巨大,建议关注: 整机核心标的-【万丰奥威】、产业链核心标的-【宗申动力】、空管核心标的-【莱斯信息】、设计规划核心标的-【深城交】、运营核心标的-【中信海直】。

## ➤ 风险提示

宏观经济下行;汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场价格战加剧的风险;零部件年降幅度过大;关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

## 强于大市 (维持评级)

## 一年内行业相对大盘走势



## 团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)  
lyf30531@hfzq.com.cn

## 相关报告

1. 周观点 (20240804): 汽零估值处于历史低位,建议关注白马 or 弹性标的——2024.08.05
2. 以旧换新细则出台 行业需求有望复苏——2024.08.05



## 正文目录

1 本周专题: 享界 S9 上市 智选车矩阵再扩容	3
2 本周观点	4
3 本周市场行情	4
3.1 板块涨跌幅	4
3.2 个股涨跌幅	6
4 行业重点数据	7
4.1 乘联会周度数据	7
4.2 汽车销量数据	7
4.3 原材料价格	9
5 行业要闻	10
6 重点新车	11
7 风险提示	11

## 图表目录

图表 1: 享界 S9 Max 版本配置	3
图表 2: 享界 S9 Ultra 版本配置	3
图表 3: 各板块周涨跌幅对比	5
图表 4: 各板块年涨跌幅对比	5
图表 5: 子板块周涨跌幅对比	5
图表 6: 子板块年涨跌幅对比	5
图表 7: 汽车行业 PE-TTM	6
图表 8: 汽车行业 PB	6
图表 9: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	6
图表 10: 行业涨跌幅前十名个股	7
图表 11: 行业涨跌幅后十名个股	7
图表 12: 乘用车主要厂商 7 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速	7
图表 13: 乘用车主要厂商 7 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速	7
图表 14: 月度汽车销量及同比变化	8
图表 15: 年度汽车销量及同比变化	8
图表 16: 经销商库存系数及预警指数	8
图表 17: 汽车出口情况	8
图表 18: 乘用车销量及同比变化	9
图表 19: 商用车销量及同比变化	9
图表 20: 新能源汽车销量及同比变化	9
图表 21: 新能源汽车渗透率	9
图表 22: 碳酸锂 (元/吨)	9
图表 23: 螺纹钢 (元/吨)	9
图表 24: 铝 (元/吨)	10
图表 25: 铜 (元/吨)	10
图表 26: 天然橡胶 (元/吨)	10
图表 27: 玻璃 (元/吨)	10
图表 28: 一周重点新车	11



## 1 本周专题：享界 S9 上市 智选车矩阵再扩容

8月6日，享界 S9 正式上市，与问界 M9 共同组成双 9 旗舰，提供后驱 Max 和四驱 Ultra 两款配置车型，售价 39.98-44.98 万元。作为鸿蒙智行首款豪华旗舰轿车，享界 S9 采用“OneBox”设计，实现大空间、高效率和高颜值的最佳平衡并首发轿车后排零重力座椅、首发轿车车规级投影巨幕、搭载 D 级轿车专属途灵平台、首发 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统等全栈华为科技。享界 S9 上市 24 小时，大定突破 2500 台，上市 72 小时，大定突破 4800 台。

图表 1: 享界 S9 Max 版本配置

### 享界 S9 Max

## 39.98万元

D级轿车专属途灵平台（前后弹减一体+CDC+空悬）  
HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶  
HUAWEI DriveONE 800V 高压碳化硅高效平台（后驱）  
HUAWEI SOUND® SUPERIOR 华为悦影 卓越系列  
HarmonyOS 鸿蒙座舱  
100kWh 华为 800V 巨鲸电池（宁德时代）  
816km 长续航（CLTC）5.98s 零百加速  
全车舒云座椅（标配 43° 电动调节 | 通风 | 加热 | 按摩）  
9 英寸后排秘书屏  
鸿蒙 ALPS 座舱（可吸附降解材料 | 前后双负离子发生器）  
20 英寸十辐低风阻轮毂  
零重力座椅套装（选配）  
智能激光投影系统（附流媒体内后视镜，选配）  
智能电子外后视镜（选配）

数据来源：盖世汽车，华福证券研究所

图表 2: 享界 S9 Ultra 版本配置

### 享界 S9 Ultra

## 44.98万元

D级轿车专属途灵平台（前后弹减一体+CDC+空悬）  
HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶  
HUAWEI DriveONE 800V 高压碳化硅高效平台（四驱）  
HUAWEI SOUND® SUPERIOR 华为悦影 卓越系列  
HarmonyOS 鸿蒙座舱  
100kWh 华为 800V 巨鲸电池（宁德时代）  
721km 长续航（CLTC）3.9s 零百加速  
全车舒云座椅（标配 43° 电动调节 | 通风 | 加热 | 按摩）  
9 英寸后排秘书屏  
鸿蒙 ALPS 座舱（可吸附降解材料 | 前后双负离子发生器）  
零重力座椅套装（108° + 128° 零压角 | 通风 | 加热 | 按摩）  
智能激光投影系统（附配流媒体内后视镜）  
20 英寸十辐低风阻轮毂  
智能电子外后视镜（选配）  
21 英寸星辉锻造轮毂 | 20 英寸双十辐轮毂（选配）

数据来源：盖世汽车，华福证券研究所

- 车身尺寸方面，享界 S9 长宽高分别为 5160/1987/1486mm，轴距为 3050mm，实现 67% 的空间利用率。
- 外观方面，享界 S9 首次采用隐藏水切设计，搭配智能电子外后视镜、纯平侧窗等，拥有 0.193 极低风阻。
- 内饰方面，享界 S9 搭载业内首发轿车后排零重力座椅，支持 12 向电动调节，腰部角最大可达 108 度，膝盖角最大可达 128 度，搭配 429mm 的超宽腿托，充分满足人体放松体态的需求，此外还首发后排专属秘书屏，支持 0-45 度之间无级翻折。
- 智能化方面，享界 S9 搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智驾系统，全系标配 192 线激光雷达、27 个感知硬件，可实现对动静态目标的全场景和全天候感知，支持不依赖高精地图的 NCA 智驾领航辅助。



- 动力方面，享界 S9 标配五档高度可调空气弹簧+CDC 连续阻尼控制系统，搭载全新华为 DriveONE 800V 高压碳化硅平台，四驱版零百加速 3.9s，百公里综合电耗仅为 13.2kWh，搭载宁德时代为享界 S9 打造的业界最薄 800V、100kWh 安全电池，两驱和四驱版本的续航里程分别为 816 公里和 721 公里，配备 800V 高压快充平台，仅需 15 分钟即可实现 30%到 80%的快速补能。

随着享界 S9 的上市，华为与江淮之间的合作将成为鸿蒙智行接下来最重要的看点。8 月 6 日的发布会上，华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东首次官宣了“四界”最新规划，鸿蒙智行将有与赛力斯合作的 AITO 问界、与奇瑞合作的 LUXEED 智界、与北汽合作的 STELATO 享界以及与江淮合作的 MAEXTRO 尊界。尊界的首款车型预计会在明年第一季度上市，是华为、江淮进军高端车市场的关键。

## 2 本周观点

**乘用车：**自主品牌市占率逐步提升，产品出海向产能出海转变，出海高增长具备可持续性，自主优质龙头企业有望加速成长，建议关注：稳健标的-【比亚迪】、弹性标的-【江淮汽车】。

**商用车：**以旧换新受益最大，行业格局稳定，高分红受市场青睐，建议关注：重卡龙头-【中国重汽、潍柴动力】、客车龙头-【宇通客车】。

**零部件：**低估值+高成长个股已具备足够吸引力，智能化已成为决定车型销量的重要因素，城市 NOA 加速落地带动智能化零部件搭载率提升，看好优质产业链个股及智能化核心标的，建议关注：T 链-【银轮股份、新泉股份】、智能驾驶-【经纬恒润、保隆科技】、智能座舱-【继峰股份】、轮胎成长标的-【森麒麟】。

**机器人：**产业趋势向上，事件密集催化，建议关注：T 链-【拓普集团、三花智控、北特科技、五洲新春】、传感器-【安培龙、柯力传感、华依科技】。

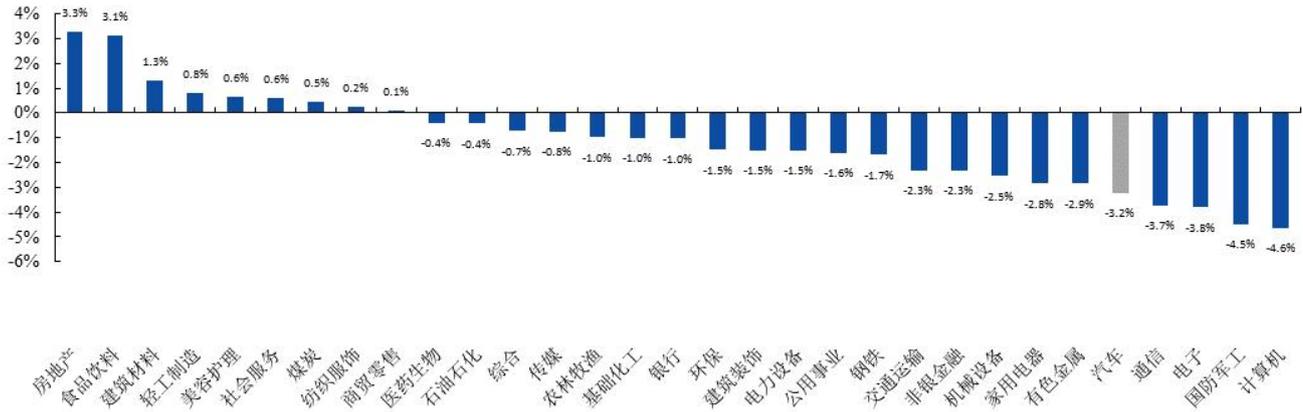
**低空经济：**政策催化不断，多应用场景下市场空间巨大，建议关注：整机核心标的-【万丰奥威】、产业链核心标的-【宗申动力】、空管核心标的-【莱斯信息】、设计规划核心标的-【深城交】、运营核心标的-【中信海直】。

## 3 本周市场行情

### 3.1 板块涨跌幅

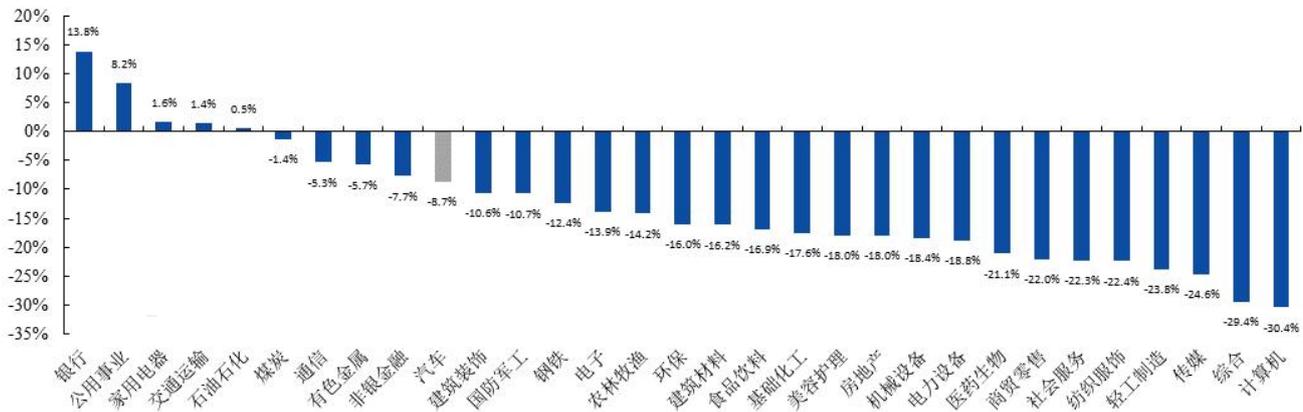
2024 年 8 月 5 日-8 月 9 日，汽车板块-3.2%，沪深 300 指数-1.6%，汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 1.6 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 27 位。年初至今汽车板块-8.7%，在申万 31 个板块中位列第 10 位。

图表 3: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

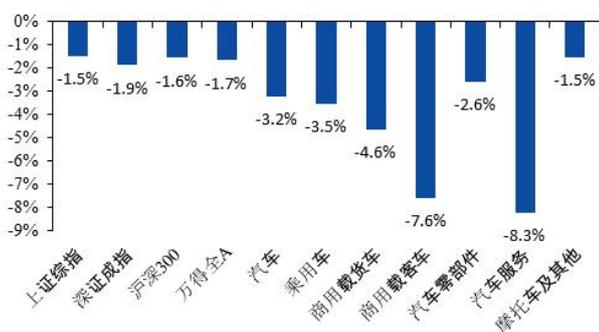
图表 4: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

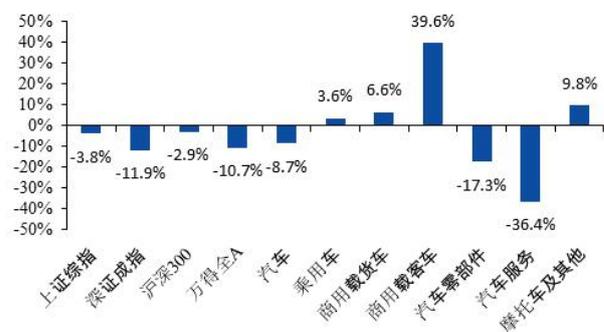
子板块中, 本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 3.5%、4.6%、7.6%、2.6%、8.3%、1.5%。

图表 5: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 子板块年涨跌幅对比



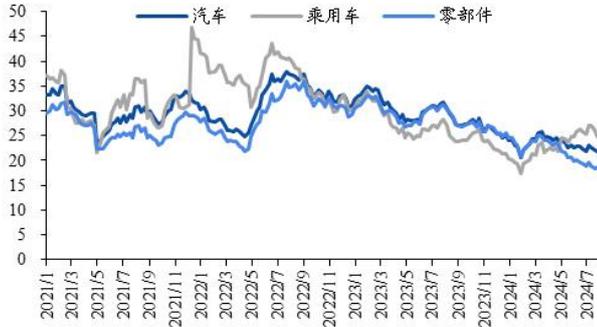
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平进入偏低水平, 本周估值继续下降。



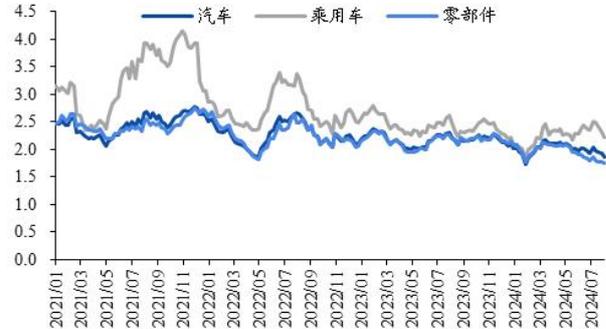
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 21.22 倍, 10 年历史分位 34.13%。  
汽车服务处于高位, 汽车零部件、摩托车及其他处于低位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 1.86 倍, 10 年历史分位 21.98%。商用车处于高位, 汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图表 7: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

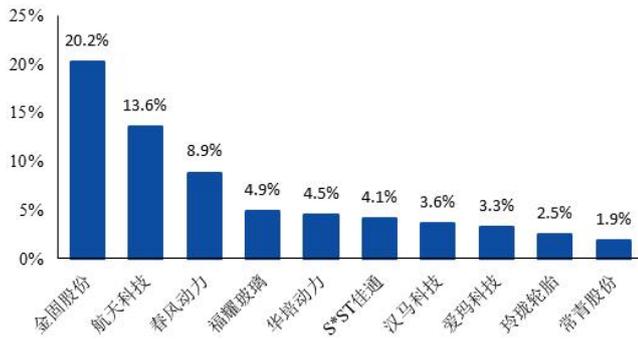
		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	21.22	34.13%	1.86	21.98%
子板块	乘用车	24.02	67.44%	2.22	54.32%
	商用车	34.21	71.04%	2.24	79.58%
	汽车零部件	18.17	16.26%	1.74	12.36%
	汽车服务	67.42	84.00%	0.71	0.37%
	摩托车及其他	28.07	21.24%	2.15	6.23%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

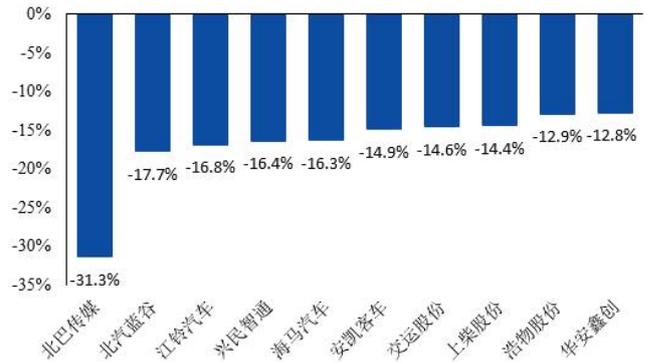
### 3.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 金固股份、航天科技、春风动力、福耀玻璃、华培动力。

涨跌幅后五名: 北巴传媒、北汽蓝谷、江铃汽车、兴民智通、海马汽车。


**图表 10: 行业涨跌幅前十名个股**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 11: 行业涨跌幅后十名个股**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 4 行业重点数据

### 4.1 乘联会周度数据

零售: 7月 1-31 日, 乘用车零售 172.9 万辆, 同比去年同期下降 2%, 较上月同期下降 2%。

**图表 12: 乘用车主要厂商 7 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速**

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	1-28 日	全月
22 年	39797	44653	55588	79530	93385	54892	58617
23 年	36825	43606	51630	72318	113977	51095	57180
24 年	39189	43330	50941	65367	112423	49707	55776
24 年同比	6%	-1%	-1%	-10%	-1%	-3%	-2%
环比上月同期	9%	4%	-14%	-25%	17%	-11%	-2%

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 7月 1-31 日, 乘用车批发 195.6 万辆, 同比去年同期下降 5%, 较上月同期下降 10%。

**图表 13: 乘用车主要厂商 7 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速**

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	1-28 日	全月
22 年	41143	44144	54266	105574	139629	61282	68864
23 年	37479	46267	55315	93278	145401	58085	66535
24 年	27877	36276	56270	73422	199605	48461	63088
24 年同比	-26%	-22%	2%	-21%	37%	-17%	-5%
环比上月同期	-21%	-10%	-18%	-41%	40%	-28%	-10%

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

### 4.2 汽车销量数据

总体产销: 7月汽车销量 226.2 万辆, 环比下降 11.4%, 同比下降 5.2%。1~7 月, 汽车销量 1631 万辆, 同比增长 4.4%。

库存情况: 7月汽车经销商综合库存系数为 1.5, 环比上升 7.1%, 同比下降 11.8%, 库存水平处于警戒线位置。同期经销商库存预警指数为 59.4%, 环比下降 2.9pct, 同比上升 1.6pct, 库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通协会处于不景气区间。



**出口情况:** 7月汽车出口46.9万辆,环比下降3.2%,同比增长19.6%。分车型看,乘用车出口39.9万辆,环比下降1%,同比增长22.4%;商用车出口7万辆,环比下降13.9%,同比增长5.8%;新能源汽车出口10.3万辆,环比增长20.6%,同比增长2.2%。1~7月,汽车出口326.2万辆,同比增长28.8%。

**乘用车:** 7月乘用车销量199.4万辆,环比下降10%,同比下降5.1%。1~7月,乘用车销量1397.4万辆,同比增长4.5%。

**商用车:** 7月商用车销量26.8万辆,环比下降20.4%,同比下降6.6%。1~7月,商用车销量233.6万辆,同比增长3.5%。

**新能源汽车:** 7月新能源汽车销量99.1万辆,同比增长27%,当月市场渗透率为43.8%。1~7月,新能源汽车销量593.4万辆,同比增长31.1%,市场渗透率为36.4%。

图表 14: 月度汽车销量及同比变化



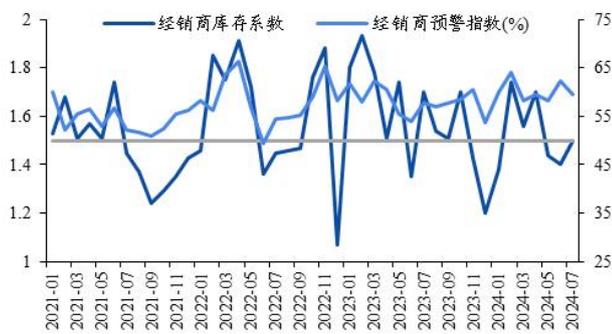
数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 15: 年度汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 17: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 20: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

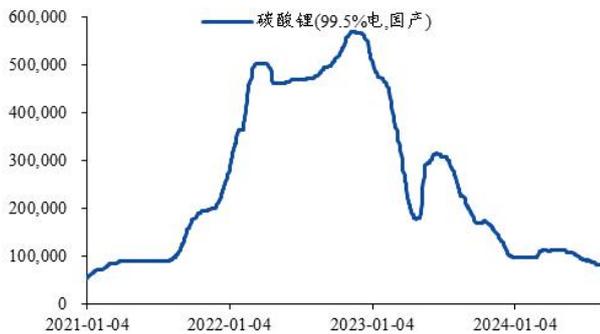
图表 21: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

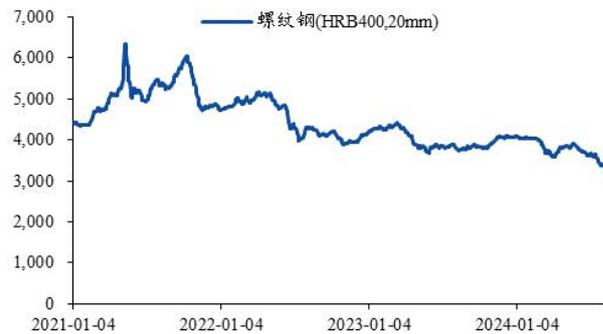
### 4.3 原材料价格

图表 22: 碳酸锂 (元/吨)

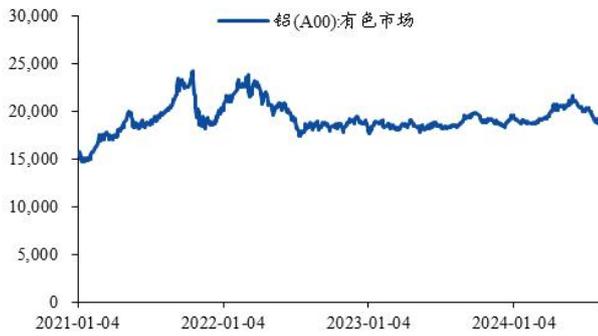


数据来源: Wind, 华福证券研究所

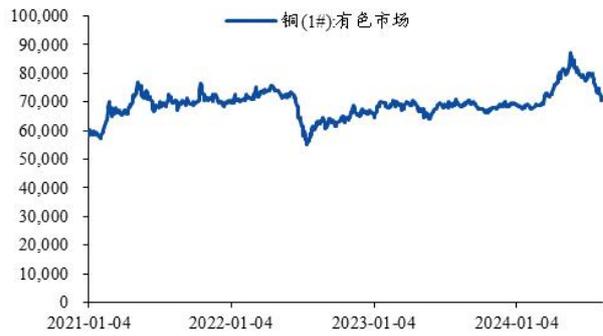
图表 23: 螺纹钢 (元/吨)



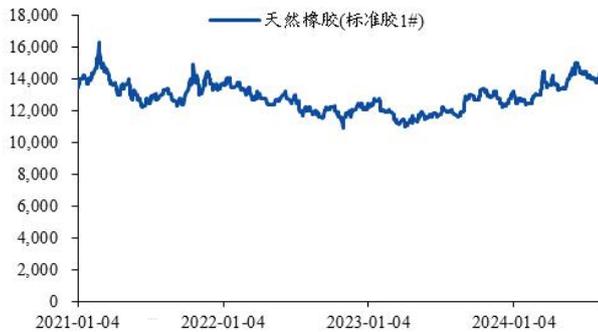
数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所


**图表 24: 铝 (元/吨)**


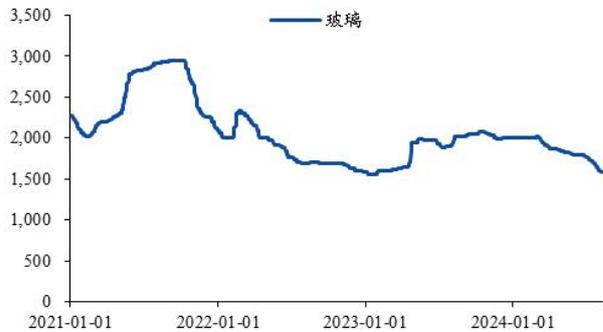
数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 25: 铜 (元/吨)**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 26: 天然橡胶 (元/吨)**


数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

**图表 27: 玻璃 (元/吨)**


数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

## 5 行业要闻

### 小鹏汇天获 1.5 亿美元 B1 轮融资 已启动 B2 轮融资

8月5日,小鹏汇天宣布公司获得1.5亿美元B1轮融资,并同时启动B2轮融资。小鹏汇天方面表示,目前公司资金储备充裕,此轮融资主要用于飞行汽车研发、规模量产和商业化推进。此外,公司即将在广州开发区建设大规模量产的飞行汽车工厂,首先用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行体部分。在全国飞行应用网络布局方面,截至目前,小鹏汇天已签约近60个飞行汽车飞行场景,包含通航机场、景区、文旅小镇、城市郊区等各种类型。

### 黑芝麻智能成功于港交所主板挂牌上市

8月8日,黑芝麻智能正式在香港交易所主板挂牌上市,成为国产自动驾驶芯片第一股。发行价定为每股28港元,扣除应付上市开支8520万港元,募资净额为9.51亿港元。黑芝麻智能是一家车规级计算SoC及基于SoC的智能汽车解决方案供应商,成立于2016年,其股东包括腾讯控股、浙江吉利控股集团和上汽集团等,另外还得到了小米公司的支持。目前已推出了华山、武当系列跨域计算芯片,并已开发下一



代车规级 SoC 产品，以满足对智能汽车先进功能的更多样化及复杂需求。

### 上海：探索自动驾驶技术在出租汽车领域的应用

8月8日，上海市政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027年）》。加快出租汽车电动化替代的步伐，推动出租汽车行业的绿色转型，新增或更新的巡游出租汽车原则上全部使用新能源车型，年均更新出租汽车2800辆左右。在具备条件的部分区域，积极试点智能网联出租汽车，探索自动驾驶技术在出租汽车领域的应用，提升出租汽车的安全性和舒适性，提供更加便捷、智能的出行体验。

### 赛力斯拟全控赛力斯汽车

8月9日，赛力斯发布公告，公司拟收购控股子公司赛力斯汽车有限公司少数股东重庆金新股权投资基金合伙企业持有的赛力斯汽车19.355%股权，交易金额约13.29亿元。交易完成后，公司对赛力斯汽车的持股比例由80.645%增加至100%。

## 6 重点新车

图表 28：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	长安汽车	长安 UNI-Z	紧凑型 SUV	燃油	9.99-11.99 万元	2024/8/6
2	北汽新能源	享界 S9	中大型轿车	纯电	39.98-44.98 万元	2024/8/6
3	北汽新能源	极狐 考拉 S	紧凑型 SUV	纯电	10.98-11.98 万元	2024/8/7
4	比亚迪	海豹 07 DMi	中型轿车	插混	13.98-19.58 万元	2024/8/8
5	奇瑞汽车	瑞虎 8L	中型 SUV	燃油	12.99-17.49 万元	2024/8/8

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

## 7 风险提示

宏观经济下行；

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场价格战加剧的风险；

零部件年降幅度过大；

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn