

汽车

天风汽车周报：8月新能源车市热度延续下半年走强趋势

8月新能源车市热度攀升，延续下半年持续走强的趋势

9月9日，乘联会发布2024年8月全国乘用车市场分析。零售方面，8月全国狭义乘用车零售190.73万辆，同比下降0.8%，环比增长11.2%；今年以来累计零售1,345.95万辆，同比增长1.8%。其中，8月纯电动零售销量58.3万辆，同比增长18.5%；8月插混零售销量44.4万辆，同比增长96.9%；8月新能源零售合计（纯电动+插混）销量102.7万辆，同比增长43.2%。

根据乘联分会，随着报废更新政策进一步发力以及地方以旧换新政策陆续出台，国家呼吁反内卷后终端价格也开始趋稳，消费持币观望情绪进一步缓解，整体车市热度有所回升。随着新能源车市能源结构变化，渗透率第二个月突破50%，整体车市季节走势与传统燃油车季节走势逐渐出现分化，8月新能源车市热度攀升，继续延续下半年持续走强的趋势。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。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。截止8月31日上午10点，已经收到汽车报废更新补贴申请超过80万份。由此测算8月下半月单日新增报废更新已超过1.33万份，报废更新政策的拉动作用效果明显。同时，随着小米SU7上市、北京车展上众多新车发布以及下半年比亚迪DM5.0和鸿蒙智行（享界S9、智界R7等）一系列新车将陆续上市，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。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-09-13	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	35.06	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	27.39	20.15	15.38	12.17
603596.SH	伯特利	37.95	买入	1.47	2.01	2.41	3.15	25.82	18.88	15.75	12.05
600933.SH	爱柯迪	12.55	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	13.21	11.01	8.04	6.90

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

证券研究报告
2024年09月18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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:成都车展重点新车盘点,供给端再次发力》 2024-09-02
- 2 《汽车-行业专题研究:车企D全月订单有望超40w,这三家车企表现亮眼》 2024-08-29
- 3 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:欧盟披露中国电动车关税最终草案》 2024-08-27

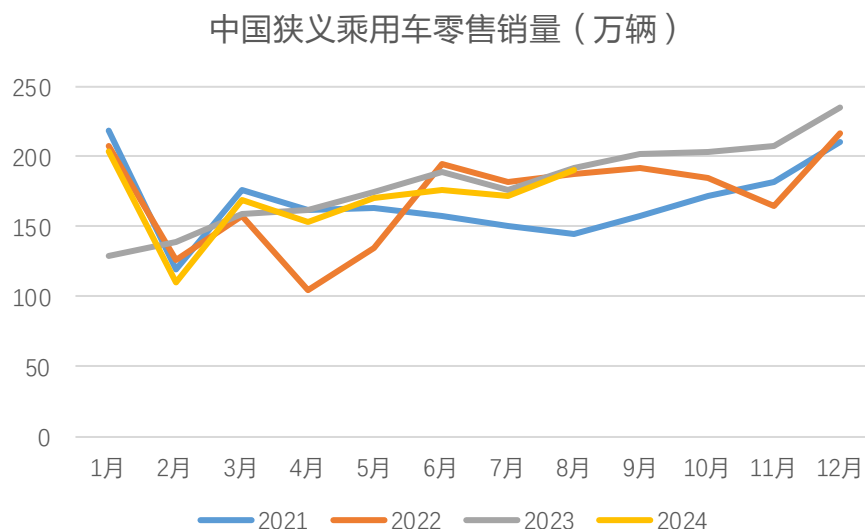
1. 每周聚焦

1.1. 8月新能源车市热度攀升，延续下半年持续走强趋势

9月9日，乘联会发布2024年8月全国乘用车市场分析。

零售方面，8月全国狭义乘用车零售190.73万辆，同比下降0.8%，环比增长11.2%；今年以来累计零售1,345.95万辆，同比增长1.8%。

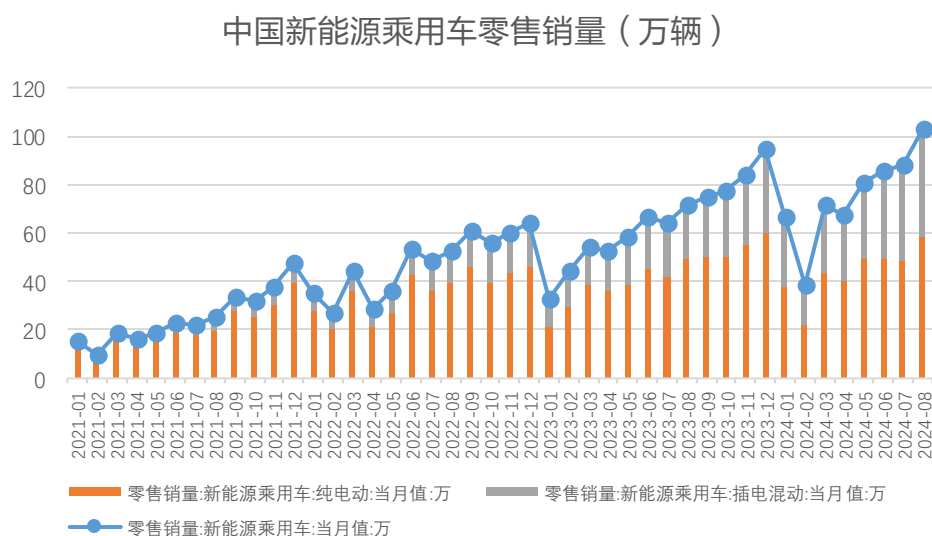
图 1：8月全国狭义乘用车零售190.73万辆，同比下降0.8%，环比增长11.2%



资料来源：Wind、天风证券研究所

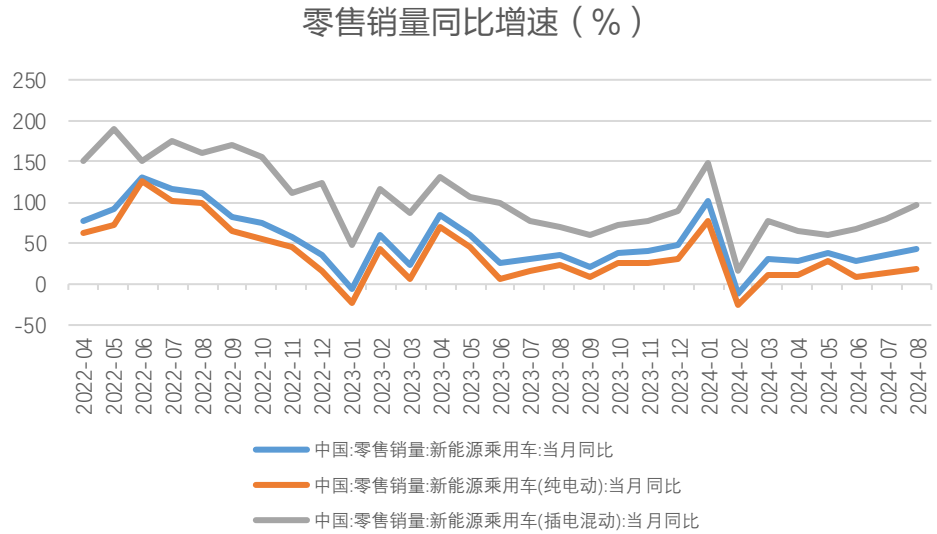
其中，8月纯电动零售销量58.3万辆，同比增长18.5%；8月插混零售销量44.4万辆，同比增长96.9%；8月新能源零售合计（纯电动+插混）销量102.7万辆，同比增长43.2%。

图 2：中国新能源乘用车零售销量



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：中国新能源乘用车零售销量同比增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

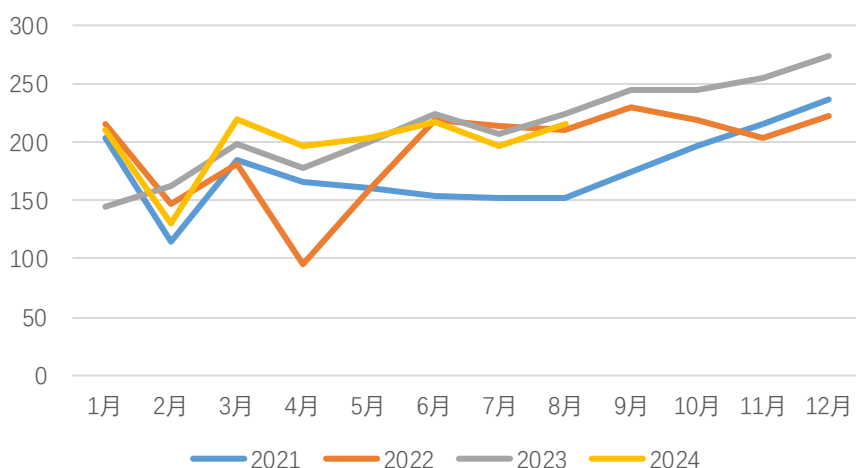
8月新能源车市热度攀升，继续延续下半年持续走强的趋势。根据乘联分会，随着报废更新政策进一步发力以及地方以旧换新政策陆续出台，国家呼吁反内卷后终端价格也开始趋稳，消费持币观望情绪进一步缓解，整体车市热度有所回升。随着新能源车市能源结构变化，渗透率第二个月突破50%，整体车市季节走势与传统燃油车季节走势逐渐出现分化，8月新能源车市热度攀升，继续延续下半年持续走强的趋势。

以旧换新政策拉动效果明显。近几个月的报废更新申报量环比大幅增长，根据全国汽车以旧换新平台最新数据显示，截止8月31日上午10点，已经收到汽车报废更新补贴申请超过80万份。由此测算8月下半月单日新增报废更新已超过1.33万份，报废更新政策的拉动作用效果明显。8月厂商新能源国内批发销量大幅低于零售，新能源车市终端销量呈现出好于预期的加速上行的趋势。

批发方面，8月全国乘用车厂商批发215.64万辆，同比下降3.6%，环比增长9.7%。受车企夏季产销谨慎的影响，8月乘用车批发未能创出新高。

图 4：8月全国乘用车厂商批发215.64万辆

中国狭义乘用车批发销量（万辆）

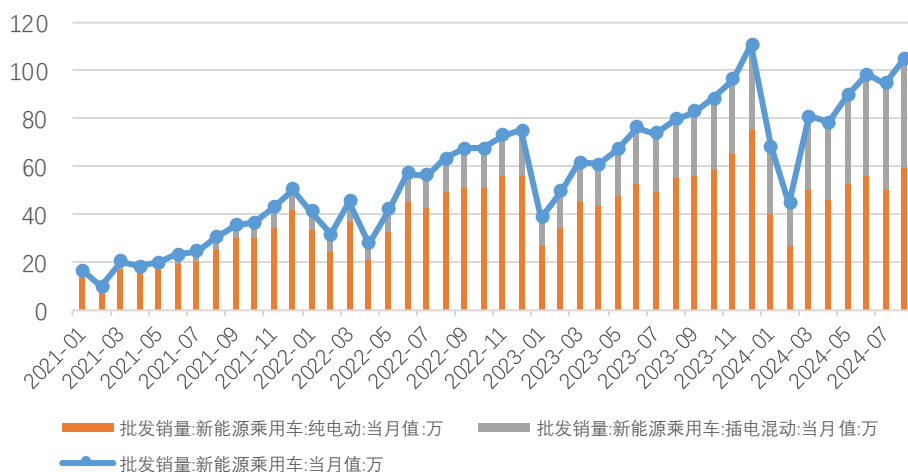


资料来源: Wind、天风证券研究所

其中，8月纯电动批发销量 59.20 万辆，同比增长 6.60%；8月插混批发销量 46.00 万辆，同比增长 89.40%；8月新能源批发合计（纯电动+插混）销量 105.20 万辆，同比增长 31.70%。

图 5：中国狭义新能源乘用车批发销量

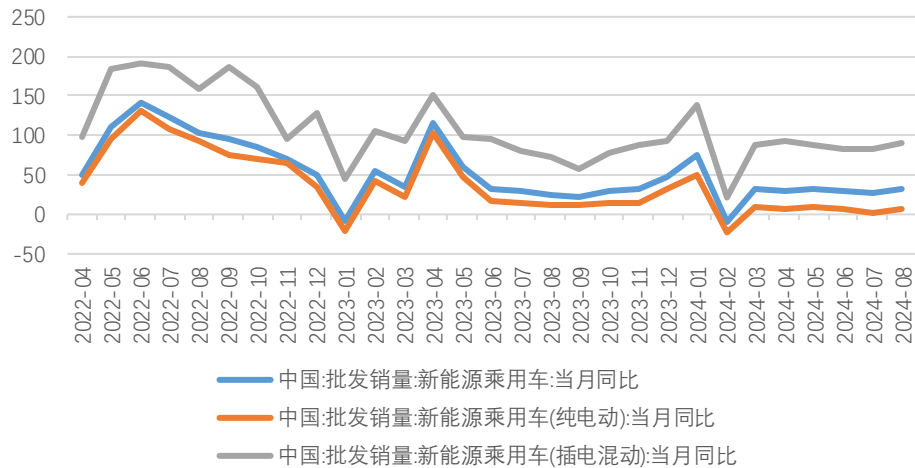
中国新能源乘用车批发销量（万辆）



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 6：中国新能源乘用车批发销量同比增速

批发销量同比增速 (%)

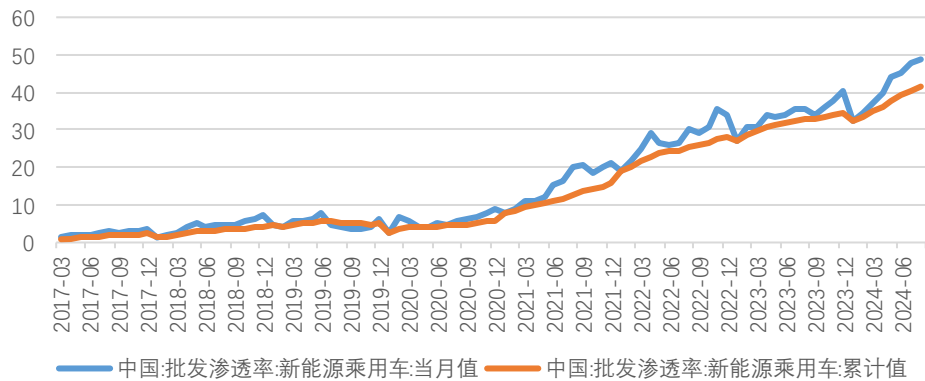


资料来源: Wind、天风证券研究所

2024年8月新能源车厂商批发当月渗透率48.78%，较2023年8月35.60%的渗透率提升13.18个百分点。截止到2024年8月新能源车厂商批发累计渗透率已达41.54%，较2023年8月33.02%的渗透率提升8.52个百分点。

图 7: 中国新能源乘用车批发渗透率

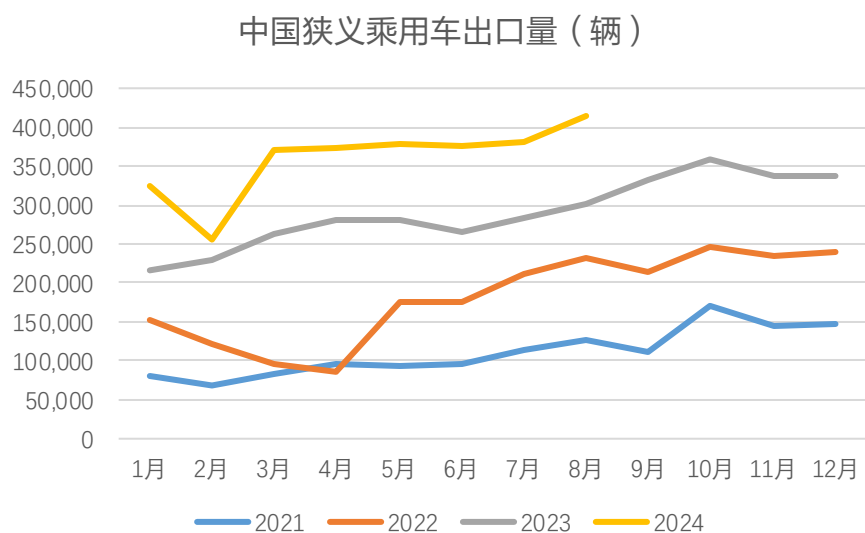
中国新能源乘用车批发渗透率 (%)



资料来源: Wind、天风证券研究所

今年总体汽车出口延续去年强势增长特征。乘用车厂商统计口径: 8月乘用车出口(含整车与CKD)41.3万辆,同比增长24%,环比增长9%;1-8月乘用车累计出口304万辆,同比增长30%。8月新能源车占出口总量的24%,较同期持平。随着南美等市场的恢复,8月自主品牌出口达到33.3万辆,同比增长17%,环比增长8%;合资与豪华品牌出口8万辆,环比增长20%。

图 8：中国狭义乘用车出口量（辆）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/09/09~2024/09/13）A 股汽车板块（申万一级行业）-1.44%，表现强于沪深300（-2.23%），在 31 个申万一级行业中排名第 11 位。细分板块中，汽车零部件-1.93%、汽车服务-2.65%、摩托车及其他+3.40%、乘用车-1.07%、商用车-1.94%。

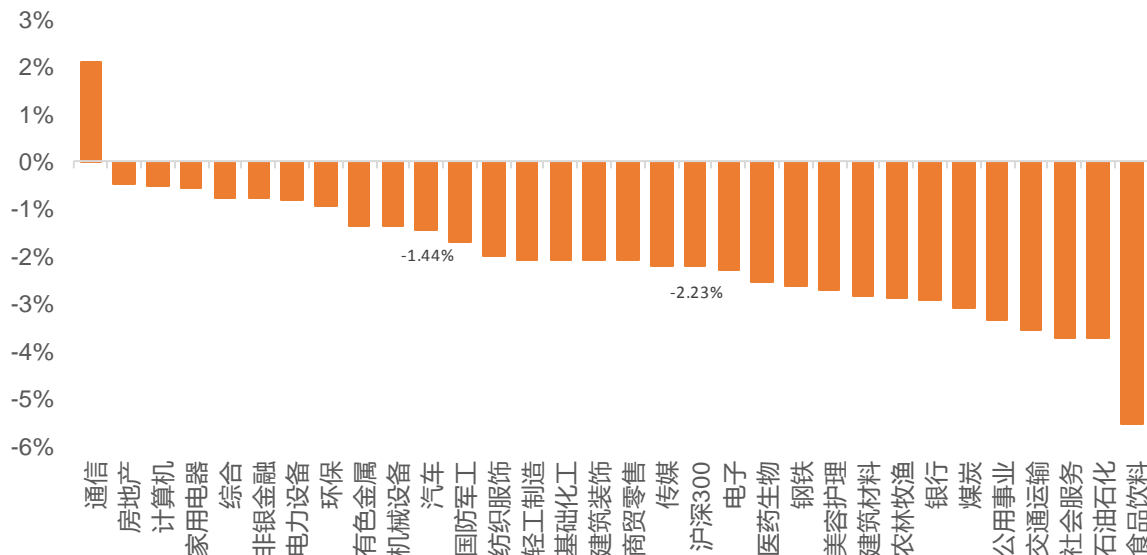
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为派生科技(+14.32%)，青岛双星(+12.84%)，襄阳轴承(+10.45%)，建设工业(+8.41%)，春风动力(+8.28%)；跌幅前五分别为众泰汽车(-10.56%)，恒帅股份(-11.27%)，德尔股份(-15.20%)，华懋科技(-21.27%)，金龙汽车(-23.37%)。

重点企业本周表现：

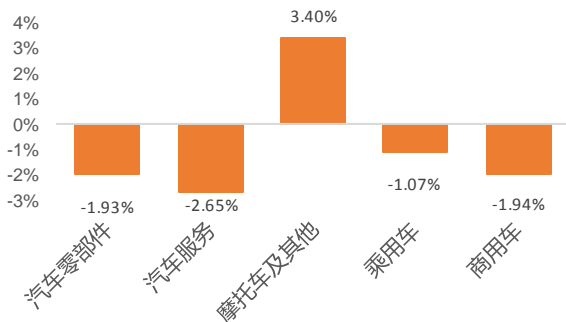
A 股：中鼎股份(-1.11%)、比亚迪(+1.35%)、长城汽车(-0.60%)、上汽集团(-5.94%)、长安汽车(-3.32%)、广汽集团(-3.12%)、中国重汽(-2.85%)。H 股：长城汽车(-3.84%)、广汽集团(-3.28%)、比亚迪股份(+1.10%)、吉利汽车(+1.91%)。美股：特斯拉(TESLA)(+9.28%)、蔚来(+10.56%)、小鹏汽车(+5.04%)、理想汽车(+4.42%)。

图 9：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



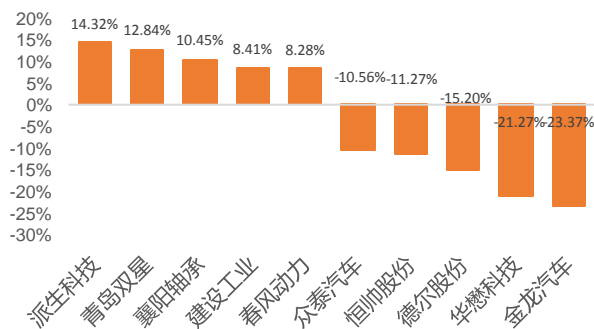
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：SW 汽车子行业周涨跌



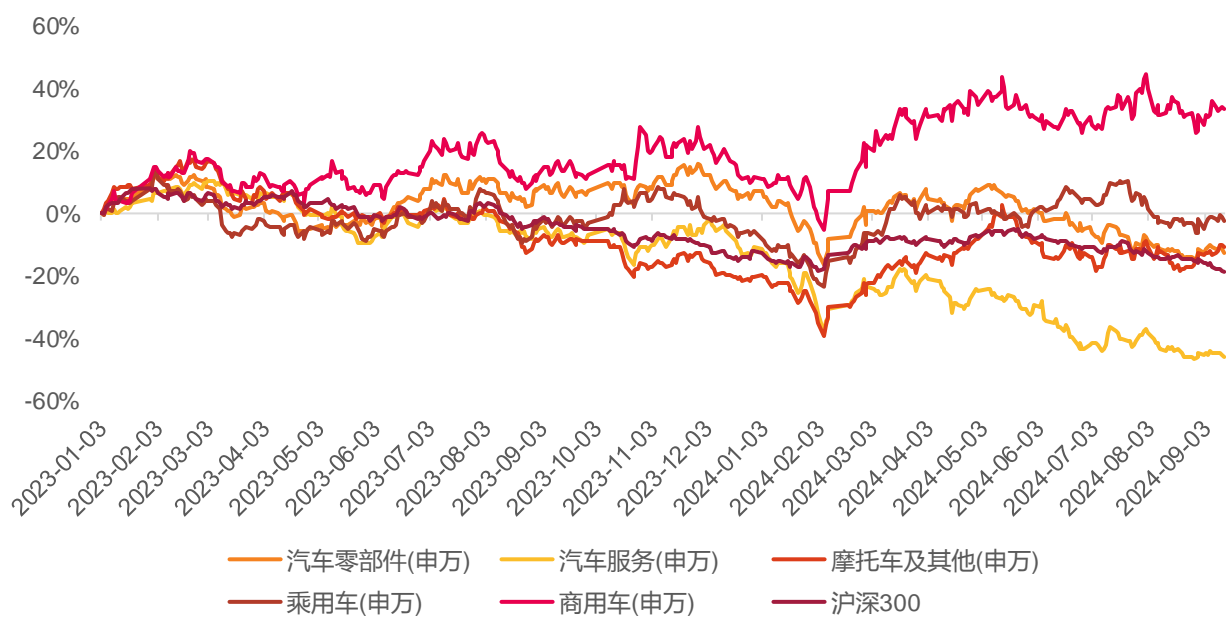
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 11：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：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、纽泰格：关于公司特定股东减持计划的预披露公告

9月9日公司公告，公司股东江苏惠泉毅达战新创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“惠泉毅达”）、淮安高投毅达创新创业投资基金（有限合伙）（以下简称“淮安毅达”）、扬中高投毅达创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“扬中毅达”）作为同一管理人南京毅达股权投资管理企业（有限合伙）控制下的企业，截至本公告日合计持本公司5,526,729股，占本公司总股本比例4.97%，股份来源于首次公开发行前已发行的股份及资本公积转增股本取得的股份，其计划于本公告披露之日起三个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的3%。且任意连续90日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的1%，大宗交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

特定股东王学洁先生持有公司股份670,114股，所占公司总股本比例为0.60%，股份来源于首次公开发行前已发行的股份及资本公积转增股本取得的股份。计划在本公告披露之日起三个交易日后的三个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过167,520股，占公司股份总数的0.15%。

2、上海沿浦：关于获得新项目定点通知书的公告

9月9日公司公告，公司近期收到了一批来自客户的新项目定点通知书，包括间接供货某知名新势力汽车制造企业汽车座椅骨架总成，间接供货某知名汽车制造企业冲压件，间接供货某头部新势力汽车制造企业汽车座椅骨架总成等。

本次公告的新项目有6个，6个新项目涉及的直接客户有4家，6个新项目涉及的最终客户（主机厂）有5家。目前根据客户预测，本次公告的全部定点通知书的新项目的生命周期是4-6年（2024年-2030年），预计产生大约23.52亿元人民币的营业收入。

3、凌云股份：对外投资公告

9月11日公司公告，为实现德国WAG资本结构优化，防范债务风险，促进可持续发展，本公司拟向德国WAG增资5,500万欧元，增资资金用于偿还相应借款。

2024年9月11日，公司召开第八届董事会第二十次会议对《关于向德国瓦尔特沙夫汽车有限公司增资5,500万欧元的议案》进行了审议，与会董事一致同意该项议案。董事会战略委员会2024年第四次会议就本议案向董事会提出建议，项目要符合公司国际化发展战略，有助于优化德国WAG资本结构，实现良性运营和可持续发展。

4、江淮汽车：2024年8月产、销快报

9月9日公司公告，公司8月销量37395辆，同比+4.16%；1-8月累计销量275744辆，同比-5.71%。其中，新能源乘用车8月销量3031辆，同比-14.55%；1-8月累计销量18532辆，同比+5.05%。

5、长华集团：关于收到客户项目定点通知书的公告

9月11日公司公告，公司于近日收到了国内车企（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，定点项目共计33个，生命周期为5年，生命周期总销售金额约人民币3.2亿元，此次定点项目预计在2026年第1季度逐步开始量产。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、菲律宾考虑要求加油站配备电动车充电桩

9月10日盖世汽车消息,菲律宾能源部正在起草关于在加油站建设电动汽车充电基础设施的新指南。如果该草案成为法律,加油站可能会被要求在其场地内安装、运营或维护一个商业用途的充电站。菲律宾能源利用管理局局长 Patrick Aquino 表示,他计划在2024年第四季度提出立法草案,并希望在明年发布授权。

2、韩国政府将发布新的电动汽车安全法规立法通知

韩联社报道,9月9日,韩国交通运输部表示,计划就上周公布的有关电动汽车安全的政府新规定发布立法通知。《汽车管理法》实施条例修正案的立法公告将从周二开始到10月21日为止,为期40天。韩国政府上周表示,原定于明年2月开始实施的电动汽车电池认证制度将从今年10月开始试行。企业还将被要求披露电池的关键信息,包括品牌和主要部件。

3、国家发改委要求全面推广新能源汽车有序充电

9月10日,国家发展改革委办公厅等发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知,其中提到,按照“创新引导、先行先试”的原则,全面推广新能源汽车有序充电,扩大双向充放电(V2G)项目规模,丰富车网互动应用场景,以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制,以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式,力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价,力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段,其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦,年度放电量不低于10万千瓦时,西部地区可适当降低。

4、奔驰与 Factorial 合作开发固态电池

梅赛德斯-奔驰和美国电池初创公司 Factorial 在9月10日表示,两家公司正在研发一种固态电池,名为 Solstice,有望将电动汽车的续航里程较当前水平提高80%,并将在2030年前投产。

5、印度为多类电动车型推出补贴计划

9月12日盖世汽车消息,印度内阁已经批准了一项计划,将拨款1,090亿卢比用于推动电动汽车的普及,包括为电动两轮车、电动三轮车、电动救护车和电动卡车提供价值367.9亿卢比的补贴。另有439.1亿卢比的补贴将提供给公共交通机构采购14,028辆电动公交车。

3.2.2. 数字化

1、华晨宝马发布 AI 仿真技术

9月11日,华晨宝马在2024全球工业互联网大会上正式发布自主研发的AI仿真技术。AI仿真技术通过深度学习算法和数据驱动模型,对汽车研发和生产中的各种场景进行虚拟仿真和性能预测,以快速优化设计、提升安全性并显著缩短研发周期。从零部件的耐久度、强度分析,到整车安全碰撞测试、电池寿命评估,以及流体动力学和噪声振动分析,AI仿真技术被广泛应用于各个领域。借力AI不仅优化了研发过程,也确保了更高产品质量。以全新宝马5系为例,由于AI仿真技术的加持,将其智能化提升至全新高度。例如,在碰撞测试仿真中,传统超级计算机需要40小时完成的仿真计算,宝马的AI技术仅需10秒,

效率提升超过 98%。在动力电池设计阶段的性能评估与预测中，仿真计算时间由 240 小时缩短至 30 秒，精准控制温差在 6℃ 以内。通过 AI 技术的加持，宝马能够进行更多次的精准测试，从而在设计阶段就能实现更稳定的车辆性能和更长的使用寿命。

2、百度发布全球首个舱驾一体车道级导航地图

9 月 11 日，百度地图今日官宣，全球首个舱驾一体视觉车道级导航，首发上线极越。据悉，该版本百度地图支持偏航提醒、超视距查看红绿灯等功能。整理百度地图 V20 SR 智驾版功能亮点如下：视觉车道级导航、自动驾驶视觉深度融合、偏航及时提醒、超视距查看红绿灯、舱驾一体。该地图拥有 360 万公里前验车道级数据结构，覆盖超 41000（即 4.1 万）个城市、乡镇道路，可实现经验数据选道、前验道路信息指引、BEV 实时感知道路信息。

3.2.3. 企业·财经

1、理想汽车与科思创建立联合创新平台

9 月 9 日，理想汽车与德国材料制造商科思创签署战略合作协议，成立联合创新平台，共同推动基于未来出行的智能创新材料研发。同时，活动当天双方联合发布了两款车规级新材料。

根据协议，理想汽车和科思创将共同建立一个联合创新平台，充分发挥双方的技术优势，协同开发高性能光学级材料、智能表面技术、新型模内结构电子工艺和导热解决方案，通过材料创新支撑产品体验升级。

2、蔚来与极越达成换电战略合作

9 月 10 日，蔚来与极越达成换电战略合作，在电池技术标准、充换电乘用车研发、换电运营、电池资产管理、充电平台合作等方面展开全方位、多层次的深度战略合作。同日，奇瑞汽车宣布与蔚来能源正式达成充电服务网络合作，覆盖奇瑞、星途、捷途汽车。

3、采埃孚后轮转向系统 AKC 首次国产化

据采埃孚官微 10 日消息，采埃孚国产后轮转向系统 AKC 近期在张家港基地实现量产，并将搭载至国内新能源汽车头部制造商的车型上。据采埃孚介绍，此次量产的 AKC 是采埃孚第二代主动式后轮转向技术，具有可兼容、可定制等优势。

4、Lucid 第三款车型将于 2026 年底投产

北京时间 9 月 11 日，美国电动汽车制造商 Lucid Motors 宣布，将推出一款中型车，将于 2026 年底投产，起售价低于 5 万美元。据介绍，该车型为公司第三款车型，新车将使用更小的电池却能够提供与竞争对手相同的续航里程。

5、哪吒汽车进军墨西哥市场

9 月 10 日，哪吒汽车与 BBVA 墨西哥、墨西哥电动汽车协会(EMA)以及多家当地经销商正式签署合作协议。BBVA 是西班牙对外银行，系拉美第二大投资金融集团。此次合作将为墨西哥用户提供灵活且有竞争力的融资方式。2024 年第四季度起明星产品将登陆墨西哥市场。同时，在中南美洲市场拓展方面也取得了不错的成绩，已覆盖巴西、厄瓜多尔和哥斯达黎加等国家。

6、极氪能源与特来电达成战略合作

9 月 11 日易车原创报道消息，日前，极氪能源与特来电正式达成战略合作，双方将携手在充电领域展开深度合作，共同为用户带来更加便捷、高效的充电体验。根据合作协议，极氪能源与特来电将开展旗下充电场站互联互通，并积极探索全方位充电服务功能的兼容可能性，共同致力于提升双方用户的用车及出行体验。在选址合作方面，双方将基于极氪能源的选址标准及特来电的场地资源优势，共同筛选并洽谈合作场地。

7、Stellantis 集团投资改建密歇根州三家工厂

9月11日，汽车制造商 Stellantis 集团发表声明称，将向美国密歇根州的三个工厂投资超过 4.06 亿美元，包括斯特林高地装配厂、沃伦卡车装配厂和邓迪发动机厂。Stellantis 确认斯特林高地工厂将成为该公司在美国第一家生产全电动汽车的工厂，沃伦卡车工厂将生产未来的电气化吉普 Wagoneer。而邓迪工厂将经过改造以组装、焊接和测试 STLA 平台的电池托架，并加工 STLA Large 的前后横梁，将分别于 2024 年和 2026 年开始生产。

3.2.4. 车市

1、商务部回应中欧电动汽车反补贴案进展

9月10日，商务部新闻发言人就中欧电动汽车反补贴案表示，电动汽车反补贴案情况复杂、影响面广，中欧双方开展磋商达成一致，具有一定挑战。但中方相信，只要欧方展现诚意、相向而行，就可以通过磋商解决彼此关切。中方愿与欧方继续密切合作，争取早日达成符合双方共同利益、符合世贸规则的解决方案，推动中欧经贸关系健康稳定发展。同时，商务部新闻发言人介绍，9月9日，商务部副部长李飞一行在比利时布鲁塞尔与欧委会贸易总司总司长韦恩德举行了会谈，并再次向欧方表达了希望对话磋商妥善解决中欧经贸摩擦、合理照顾彼此关切的意愿。

2、国务院:以新能源汽车商业保险为重点 深化车险综合改革

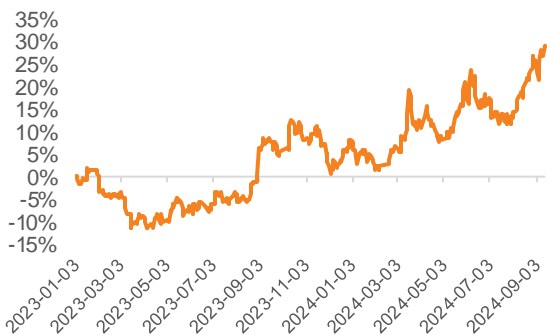
9月12日界面新闻消息，国务院日前印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，其中提出，持续深化重点领域改革。健全产品定价机制，强化精算技术运用。推进产品转型升级，支持浮动收益型保险发展。以新能源汽车商业保险为重点，深化车险综合改革

3、Rho Motion:8月全球电动车销量同比增长20%

市场研究公司 Rho Motion 在 9 月 12 日表示，8 月份，受中国电动车销量创历史新高的推动，全球纯电动和插电式混合动力汽车的销量也同比增长了 20%，达 147 万辆，尽管欧洲地区销量下降了 33%，创下了自 2023 年 1 月以来的最低水平。

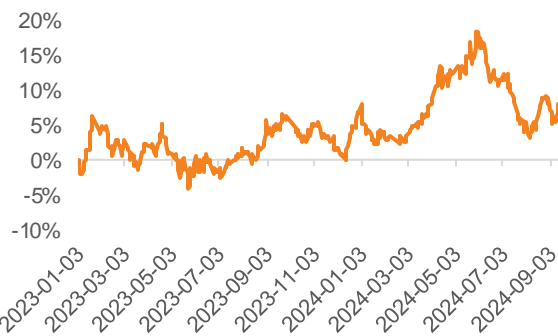
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 13：橡胶指数本周上涨 2.96%



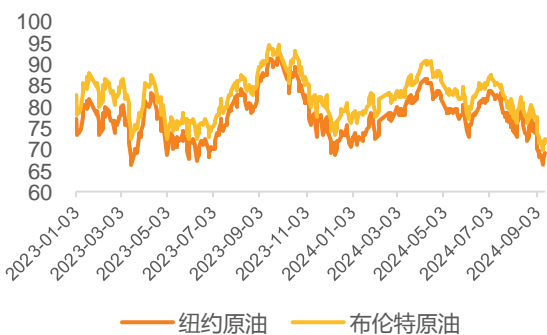
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：沪铝指数本周上涨 2.19%



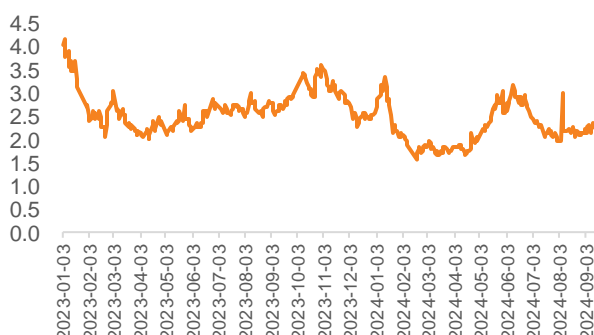
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：纽约原油本周上涨 1.58%，布伦特原油本周上涨 0.01%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：天然气本周上涨 0.22%（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