

汽车

天风汽车周报：Robotaxi 正式亮相，FSD 进一步升级

特斯拉 Robotaxi 正式亮相，FSD 进一步升级

特斯拉 Robotaxi 正式亮相，没有方向盘和踏板，并且配备无线的感应充电功能，成本未来将低于 3 万美元。出行成本上，Cybercab 预计能够将当前高昂的交通运输成本从约 1 美元/英里降低至 0.2 美元/英里。量产规划上，马斯克对整条时间线持乐观态度，预计在 2026 年开始生产，2027 年之前达到高产量。未来特斯拉还将推出 CyberCab 2。

FSD 进一步升级，推动 CyberCab 和 Robovan 加速落地。发布会上马斯克表示，Model 3 以及 Model Y 的无人驾驶技术会大幅提升，将实现无人监管的 FSD 技术。时间规划上，预计 2025 年内，搭载 Hardware 3.0 以上套件的汽车将在美国得州和加州实现完全自动驾驶（2019 年 3 月以后出厂的特斯拉汽车到时都能做到这一点）。2026 年，搭载 Hardware 5.0 的 Cybercab 可上路营业。

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。根据乘联分会公众号测算，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。

受原材料、海运费、海外税收等多方面因素压制，汽车零部件板块 Q2 业绩与估值承压。受益于奇瑞/吉利/理想等重磅车企 8 月销量环比提升，板块景气度上行，同时伴随三季报临近，汽车零部件板块业绩有望修复。建议优选业绩兑现程度有望较高的成长型零部件及赛道龙头标的。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。特斯拉 Robotaxi 于北京时间 10 月 11 日发布，或将催化无人驾驶板块行情。

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，推荐：

1、零部件：瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；

2、整车：江淮汽车等；

3、智能化：德赛西威（与计算机组联合覆盖）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) 2024-10-11	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	32.65	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	33.66	19.55	15.70	12.05
601689.SH	拓普集团	44.57	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	34.82	25.61	19.55	15.48
603596.SH	伯特利	46.10	买入	1.47	2.01	2.41	3.15	31.36	22.94	19.13	14.63
600933.SH	爱柯迪	13.60	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	14.32	11.93	8.72	7.47

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 10 月 14 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

- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:智界 R7 正式上市, 展现热卖潜质》 2024-10-07
- 《汽车-行业深度研究:三重成长共振, 新周期开启》 2024-09-30
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:9 月新车密集上市, 供给端强势发力》 2024-09-24

1. 每周聚焦

1.1. 特斯拉 Robotaxi 正式亮相，FSD 进一步升级

特斯拉 Robotaxi 正式亮相，没有方向盘和踏板，并且配备无线的感应充电功能，成本未来将低于 3 万美元。北京时间 10 月 11 日上午，特斯拉 Robotaxi 正式发布，特斯拉自动驾驶出租车名称为“Cybercab”。Cybercab 没有方向盘和踏板，并且配备无线的感应充电功能。根据特斯拉发布的产品细节图片，Cybercab 拥有一块中控屏，没有后视镜，配有超大掀背式后备箱。

出行成本上，Cybercab 预计能够将当前高昂的交通运输成本从约 1 美元/英里降低至 0.2 美元/英里。

量产规划上，马斯克对整条时间线持乐观态度，预计在 2026 年开始生产，2027 年之前达到高产量。未来特斯拉还将推出 CyberCab 2。

图 1: Cybercab 外观



资料来源：汽车纵横 AutoReview 公众号，天风证券研究所

图 2: Cybercab 内饰



资料来源：汽车纵横 AutoReview 公众号，天风证券研究所

无人驾驶货运车 Robovan 和此前已发布的人形机器人 Optimus 悉数亮相。Robovan 能够乘坐 20 人或运载货物。而 Optimus 机器人也取得了较大进展，未来有望价格降至以 2 万~3 万美元；功能上，可帮助处理日常家务，包括遛狗和照顾孩子。

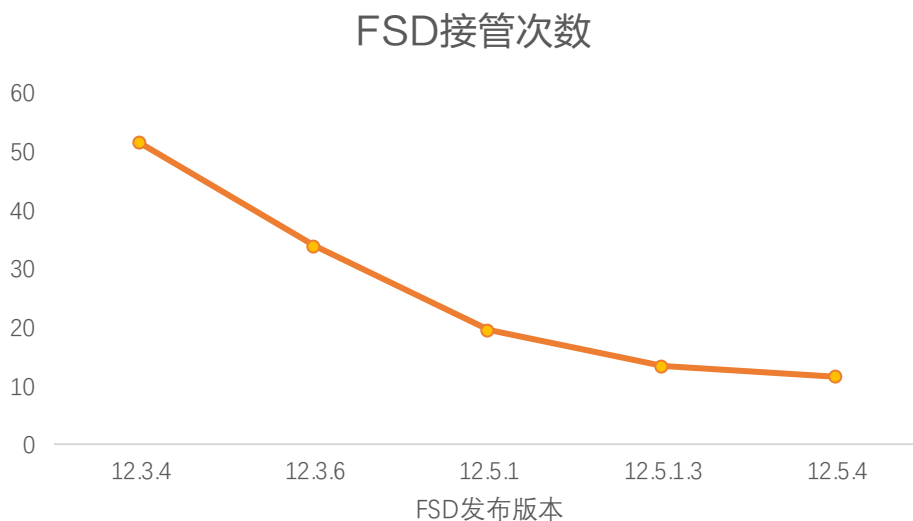
图 3: Robovan 外观



资料来源：汽车纵横 AutoReview 公众号，天风证券研究所

FSD 进一步升级，推动 CyberCab 和 Robovan 加速落地。发布会上马斯克表示，Model 3 以及 Model Y 的无人驾驶技术会大幅提升，将实现无人监管的 FSD 技术。时间规划上，预计 2025 年内，搭载 Hardware 3.0 以上套件的汽车将在美国得州和加州实现完全自动驾驶（2019 年 3 月以后出厂的特斯拉汽车到时都能做到这一点）。2026 年，搭载 Hardware 5.0 的 Cybercab 可上路营业。若特斯拉的无人监管版 FSD 能按照预期的时间落地并运行良好，那么有望成为特斯拉 CyberCab 和 Robovan 有效落地的催化剂，从而实现商业模式的最终闭环。

图 4：随版本迭代，FSD 接管次数快速下降



资料来源：晚点 Auto 公众号，天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/10/08~2024/10/11）A 股汽车板块（申万一级行业）-4.57%，表现弱于沪深 300（-3.25%），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-5.26%、汽车服务-6.23%、摩托车及其他-4.29%、乘用车-4.07%、商用车-1.52%。

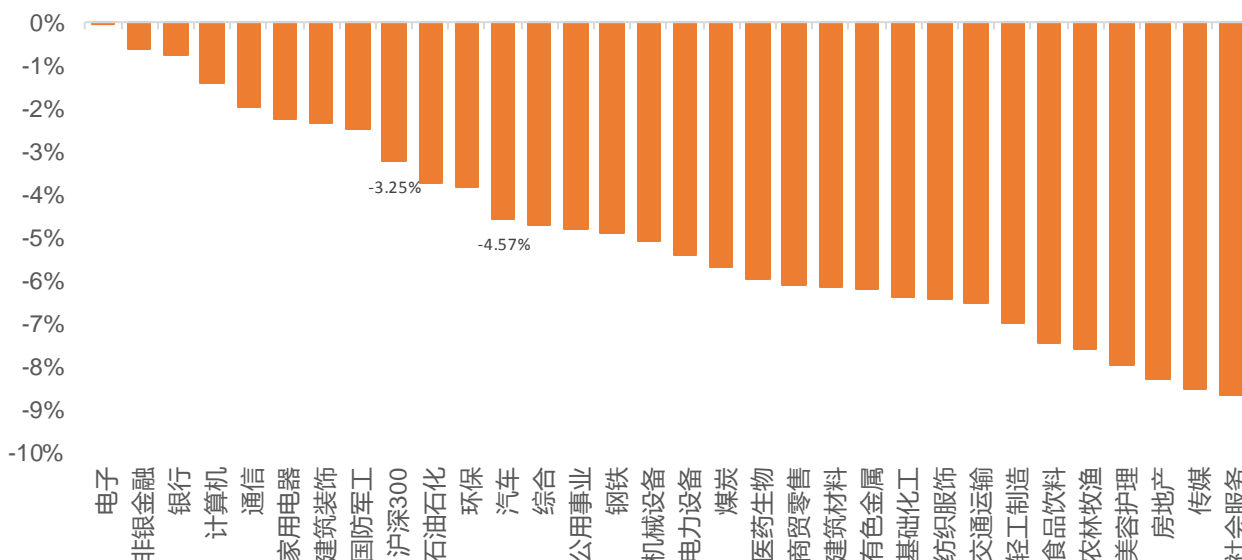
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为金固股份(12.01%)，兴民智通(9.46%)，江淮汽车(9.29%)，舜宇精工(7.79%)，上海沿浦(7.49%)；跌幅前五分别为山子高科(-14.18%)，爱玛科技(-14.48%)，金龙汽车(-15.57%)，同心传动(-16.97%)，华洋赛车(-17.06%)。

重点企业本周表现：

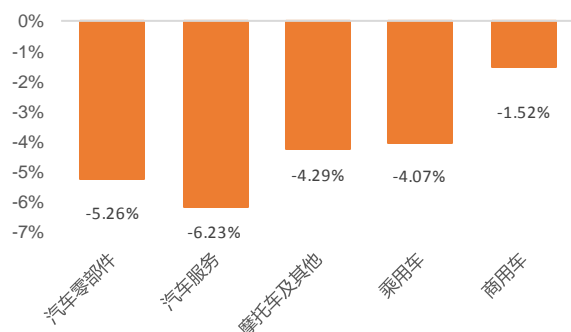
A 股：中鼎股份(-4.94%)、比亚迪(-2.36%)、长城汽车(-4.65%)、上汽集团(-6.56%)、长安汽车(-11.36%)、广汽集团(-7.02%)、中国重汽(-7.48%)。H 股：长城汽车(-3.61%)、广汽集团(-8.44%)、比亚迪股份(-2.23%)、吉利汽车(-0.92%)。美股：特斯拉(TESLA)(-12.91%)、蔚来(-7.83%)、小鹏汽车(0.70%)、理想汽车(-7.63%)。

图 5：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



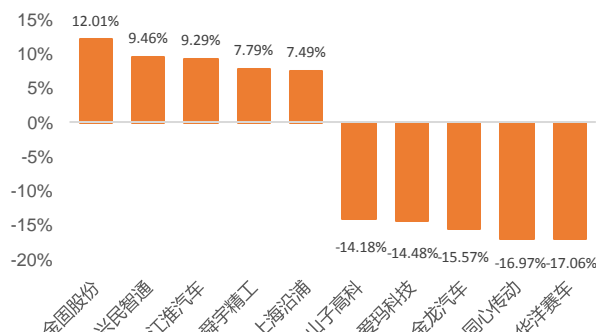
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：SW 汽车子行业周涨跌



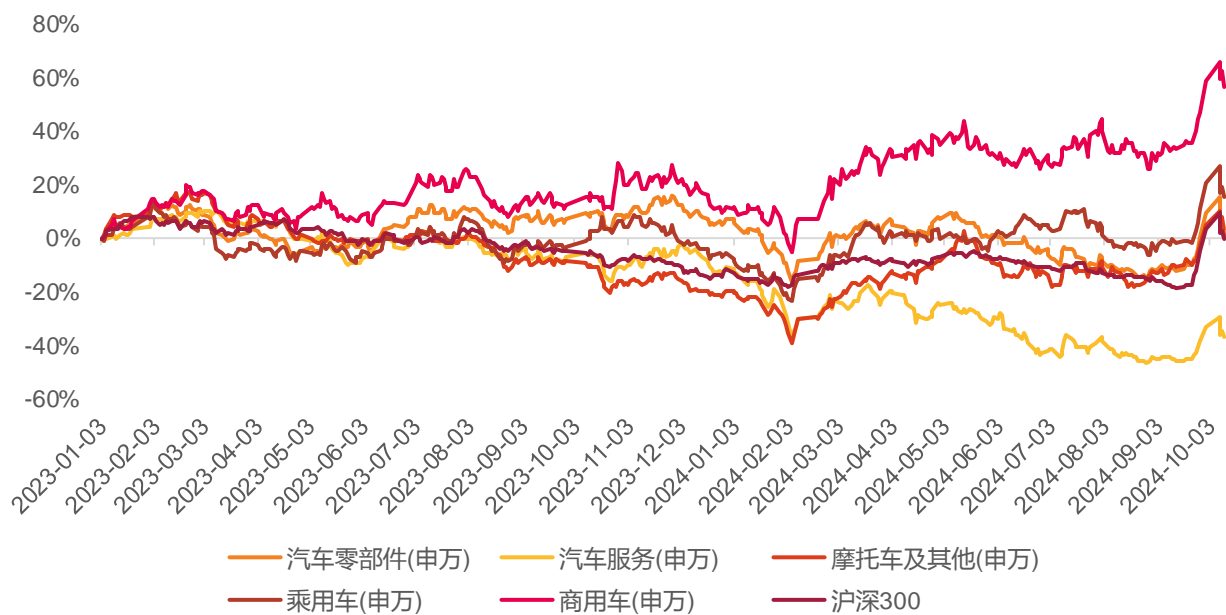
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：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、长安汽车：关于 2024 年 9 月份产、销快报的自愿性信息披露公告

10 月 8 日公司公告，2024 年 1-9 月，长安汽车销量 1,904,979 辆，自主品牌销量 1,584,526 辆，自主乘用车销量 1,160,876 辆，自主品牌海外销量 287,722 辆。9 月长安汽车销量为 213,180 辆，同比-9.98%；自主品牌新能源 9 月销量 54,383 辆，1-9 月累计销量 447,618 辆。

2、博俊科技：2024 年前三季度业绩预告

10 月 8 日公司公告，预计 2024 年前三季度归母净利润为 34,504.20 万元-39,952.20 万元，同比增长 90% - 120%；扣非归母净利润为 34,061.80 万元-39,440.00 万元，同比增长 90% - 120%。预计单三季度归母净利润为 12,962.60 万元-15,556.00 万元，同比增长 50% - 80%，扣非归母净利润为 12,807.80 万元-15,370.00 万元，同比增长 50% - 80%。

3、福赛科技：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

10 月 8 日公司公告，持有公司股份 6,720,000 股（占公司总股本比例为 7.92%）的股东陆体超计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,545,116 股（占本公司总股本比例 3%）。其中，在本减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价交易减持的股份总数不得超过公司总股本的 1%；在本减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内通过大宗交易方式减持的股份总数不得超过公司总股本的 2%。

持有公司股份 6,627,907 股（占公司总股本比例为 7.81%）的股东芜湖高新毅达中小企业创业投资基金（有限合伙）计划在自本减持计划披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份累计不超过 2,545,116 股（占本公司总股本比例 3%），其中通过集中竞价方式减持的，在任意连续六十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续六十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

4、无锡振华：关于 2024 年前三季度业绩预增的公告

10 月 9 日公司公告，经财务部门初步测算，预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 23,700.00 万元至 25,000.00 万元，与上年同期相比增长 42.23%至 50.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23,300.00 万元至 24,600.00 万元，与上年同期相比增长 49.25%至 57.57%。

5、宇通客车：2024 年 9 月份产销数据快报

10 月 9 日公司公告，2024 年 9 月公司共销售 3788 辆，同比增长 6.2%；2024 年累计销售 31346 辆，同比增长 19.30%。

6、赛力斯：2024 年前三季度业绩预盈公告

10 月 10 日公司公告，公司预计 2024 年前三季度实现营业收入 1,030.0 亿元到 1,100.0 亿元，同比上升 518%到 559%；预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 35.0 亿元到 41.0 亿元，与上年同期相比，实现扭亏为盈；预计 2024 年前三季度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 32.0 亿元到 38.0 亿元。

7、赛力斯：发行股份购买资产报告书（草案）

10 月 10 日公司公告，公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团持有的龙盛新能源 100%股权，交易价格为 816,395.20 万元。龙盛新能源是两江新区龙兴新城智能网联新能源汽车产业园基础设施配套项目的实施主体，系专门为服务新能源汽车生产制造成立的项目公司，其主要资产为生产新能源汽车所需的土地、房

产、基础设施及相关配套设施，该等资产打造了智能电动汽车工厂。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、通用汽车预计今年北美市场电动车销量达 20 万辆

10 月 9 日，通用汽车首席执行官玛丽·博拉（Mary Barra）在年度投资者说明会上强调，公司旗下传统燃油汽车业务边际利润仍未见顶，电动车销量则仍有所上升。博拉相信，集团今年可望在北美生产及分销 20 万辆电动车，并且会录得生产利润。

2、大众品牌计划到 2027 年推出 8 款新电动车

大众品牌负责人 Thomas Schaefer 在 10 月 9 日表示，大众品牌的目标是在 2027 年之前推出 8 款新的平价电动车型，以赢回市场份额。据悉，ID.2 电动小型车的开发时间将从 50 个月缩短至 36 个月。

3.2.2. 数字化

1、通用汽车正在开发新型 L3 自动驾驶系统

10 月 6 日消息，当地时间 4 日，据 Tech Crunch 报道，通用汽车软件与服务工程高级副总裁 Dave Richardson 在接受采访时表示，公司正在研发“让驾驶员不再需要盯着路面驾驶”的 L3 级自动驾驶系统。

2、大众汽车集团启动传感器数据计划

10 月 9 日第一电动消息，据外媒报道，大众汽车集团致力于提升道路使用者的交通安全，计划通过传感器和用户车辆提供的道路交通图像数据，优化驾驶员辅助系统和自动驾驶功能。大众将从 2024 年第四季度在德国启动该计划，初期涉及大众乘用车和奥迪品牌车型。集团的车队已通过匿名群体数据生成高分辨率地图，帮助车辆进行车道引导和提供精确驾驶指示。开发人员将利用这些真实交通数据，使驾驶辅助系统更精确、平稳，提高安全性。

3、我国发布首个汽车智能安全评价体系

10 月 10 日财经网消息，我国首个汽车智能安全评价体系昨天在重庆发布，这一评价体系可以对智能汽车的环境感知、决策控制、应急响应等多个维度进行评价。据了解，汽车智能安全评价体系重点聚焦智能汽车的应用场景安全，是我国在智能汽车安全评价领域的重大突破。其中，创新性地提出了 1 套针对自动驾驶汽车的智能安全测评规程，通过 50 多项考评，形成了对自动驾驶系统全面的安全评估矩阵。

4、理想汽车在香港设立芯片研发中心

10 月 9 日报道，理想汽车计划在香港设立芯片研发办公室，目前正在招募 AI 芯片架构师，其自研智驾芯片开始流片。该办公室将作为国际技术交流中心，预计团队规模约 10 人，隶属于理想芯片预研部门，主要负责智能驾驶芯片相关的软件研发。理想汽车正在自研两种芯片：AI 推理芯片和 SiC 功率芯片，前者预计 2026 年量产装车，采用与特斯拉 Hardware

5.0 类似的架构。2022 年，理想汽车成立了四川理想智动科技有限公司，业务范围包含芯片设计。

5、百度萝卜快跑无人驾驶服务将扩展至香港

10 月 9 日消息，百度的自动驾驶服务品牌萝卜快跑计划将无人驾驶出租车服务扩展到香港，这将是其在内地市场以外的首个业务落地。2024 年第二季度，萝卜快跑的自动驾驶订单约为 89.9 万单，同比增长 26%。截至 2024 年 7 月 28 日，萝卜快跑已累计为公众提供超过 700 万单自动驾驶出行服务。6 月 19 日，萝卜快跑在武汉开始提供 100% 全无人驾驶叫车服务，标志着项目的重要里程碑。此外，萝卜快跑的第六代自动驾驶汽车 RT6 已开始进行规模化全无人道路测试。

3.2.3. 企业·财经

1、广汽埃安登陆卡塔尔市场 AION Y Plus 正式上市

10 月 8 日易车原创报道消息，日前，广汽集团发布埃安品牌暨 AION Y Plus 产品发布会在多哈 GAC 展厅举行，广汽在卡塔尔市场发布埃安品牌，与 GAC MOTOR 形成双品牌矩阵。广汽在卡塔尔推出了首款纯电 SUV 车型 AION Y Plus。

2、零跑汽车计划未来年销量达到 400 万辆

10 月 8 日，零跑汽车官方披露一段内部讲话视频。零跑汽车 CEO 朱江明称，零跑汽车 10 月份的销量将创纪录，预计达到约 3.8 万辆。同时，零跑汽车销量结构将发生变化，低价车型零跑 T03 占比降至 21%。朱江明认为，零跑汽车未来至少要做到月销 30 万辆，年销量 400 万辆，才真正实现目标。

3、比亚迪预计今年在墨西哥销售 5 万辆汽车

比亚迪墨西哥总经理豪尔赫·巴列霍当地时间 10 月 8 日表示，预计比亚迪今年将在墨西哥销售 5 万辆电动汽车，2025 年达到 10 万辆。巴列霍称，比亚迪将在今年年底前宣布在墨西哥建设首座工厂的选址。

4、阿尔特与海能达签署战略合作框架协议

10 月 8 日，阿尔特与海能达签署战略合作框架协议，双方将在新能源汽车电子、机动系统装备及机器人等领域开展全方位合作。根据此次战略合作框架协议，双方将结合海能达在汽车电子领域的先进制造能力、供应链整合能力和品质管理能力，与阿尔特在整车设计研发、核心零部件研发方面的技术优势，集中发力在域控制器领域，提供集研发、生产、销售、工具于一体的全链条服务。

5、东风本田新能源工厂将于 10 月 11 日投产

10 月 10 日，东风本田宣布，东风本田新能源工厂将于 10 月 11 日正式投产，全面拥抱电动化，加快转型速度。本田表示，2040 年计划实现纯电动车和燃料电池汽车全球销售占比 100%，预计到 2030 年在全球投放 7 款“Honda 0 系列”全球化纯电动车主力车型，覆盖大中小各类车型。

6、吉利汽车正式宣布：几何并入银河品牌

10 月 9 日消息，“吉利新能源将聚集打造银河品牌，将几何正式并入银河品牌，‘GEOME’将成为银河的智能精品小车系列。未来，银河将聚焦主流新能源市场，产品矩阵覆盖 A0 级到 C 级，涵盖轿车、SUV、MPV 等多种新能源车型。”10 月 9 日晚，吉利汽车集团 CEO 淦家阅在 2024 吉利汽车用户大会上表示。

7、比亚迪宣布进军塔吉克斯坦

10月9日易车原创报道消息，日前，比亚迪在塔吉克斯坦国际展览中心举办品牌发布会，正式进入该国乘用车市场。比亚迪中亚有限责任公司副总经理曹爽表示：“中亚地区汽车产业链蓬勃发展，市场前景广阔，是比亚迪全球布局的重要一环。塔吉克斯坦是比亚迪在中亚地区进入的第二个市场。比亚迪将推动该国汽车行业实现新发展，助力绿色交通转型。比亚迪将继续响应‘一带一路’倡议，锐意创新，打造可持续交通出行产品；同时携手当地合作伙伴，为消费者带来舒适、便捷的购车用车和售后服务。”

8、哪吒汽车宣布进入乌兹别克斯坦

10月9日，哪吒汽车在乌兹别克斯坦首都塔什干正式发布哪吒 X，并举行首批 30 位车主交付仪式，同时在中亚市场的首家旗舰店也将投入运营，标志着哪吒汽车正式进军中亚市场。

3.2.4. 车市

1、欧盟对华电动汽车加征反补贴关税遭多方反对

新京报 10 月 5 日消息，商务部表示，中方坚决反对欧方对中国电动汽车加征反补贴税，10 月 7 日将继续谈判。10 月 4 日，欧盟成员国对从中国进口的电动汽车加征正式反补贴关税事项进行投票表决，之后欧盟委员会（简称“欧委会”）宣布该提议获得通过。这意味着欧委会可对产自中国的电动汽车征收为期五年的高额反补贴税。对此，商务部新闻发言人就欧盟投票通过电动汽车反补贴案终裁草案表示，中方坚决反对欧方在此案中不公平、不合规、不合理的保护主义做法，坚决反对欧方对中国电动汽车加征反补贴税。中欧技术团队将在 10 月 7 日继续进行谈判，中方也必将采取一切措施坚定维护中国企业的利益。目前中国贸促会、欧盟中国商会、德国总理及财长等均表示坚决反对加征反补贴关税，认为此举错误。

2、美国第三季度新车销量预计同比下降约 2%

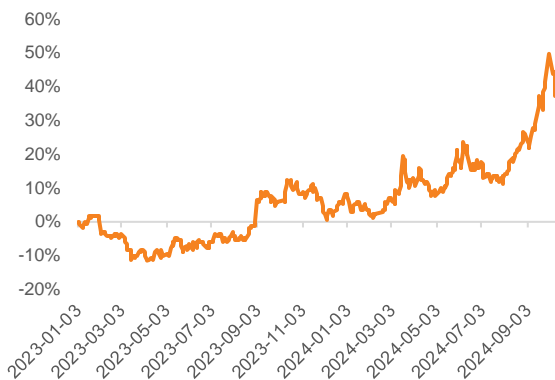
10 月 8 日界面新闻消息，据外媒报道，Cox Automotive 和 Edmunds.com 的数据显示，美国今年第三季度新车销量预计同比下滑约 2%，环比下降约 5%，至约 390 万辆。

3、中方表态研究提高进口大排量燃油车关税

围绕电动汽车等产品贸易问题，中欧双方持续展开多轮交锋。中国商务部 10 月 8 日发布公告，对原产于欧盟的进口相关白兰地实施临时反倾销措施，并再次释放消息表示中方正在研究提高进口大排量燃油车关税等措施。商务部新闻发言人答记者问时表示，中方将采取一切必要措施，坚定维护中国产业和企业正当权益。

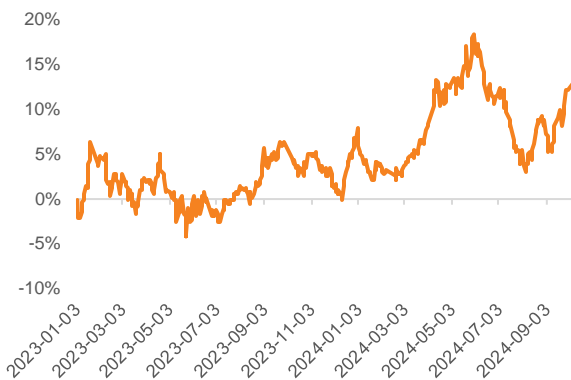
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 9：橡胶指数本周下跌 7.79%



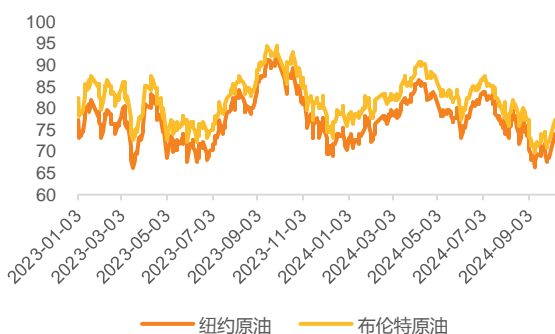
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：沪铝指数本周上涨 1.66%



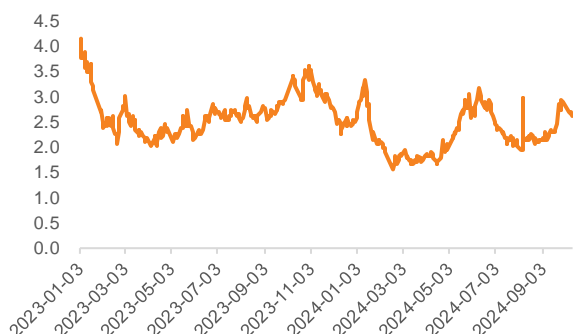
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 11：纽约原油本周下跌 3.45%，布伦特原油本周下跌 2.20%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：天然气本周上涨 1.57%（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