

# 汽车

## 天风汽车周报：小鹏 P7+预售，2 小时订单量超 3 万

### 小鹏 P7+开启预售，2 小时订单量超 3 万台

北京时间 10 月 14 日晚，小鹏汽车旗下全新纯电轿车——小鹏 P7+ 在 2024 巴黎车展亮相并开启预售，预售价 20.98 万元起，新车将于 11 月上旬上市并交付。作为全新车型，小鹏 P7+ 是首款搭载小鹏新一代自动驾驶硬件平台的车型，其定位中大型轿车，轴距达 3 米，并搭载 AI 鹰眼视觉智驾，CLTC 纯电续航最高 710km。官方公布的数据显示，预售开启 1 小时 48 分钟，小鹏 P7+ 的订单量突破 3 万台。

智驾方面，小鹏 P7+ 搭载全新的智驾方案——小鹏 AI 鹰眼视觉方案，其最大的变化在于感知和识别速度上的提升，应用 2 颗英伟达 Orin-X 智驾芯片，算力为 508TOPS。据官方宣传，这套鹰眼视觉方案的感知距离提升了 125%，识别速度提升 40%。同时该方案是行业首个采用单像素 LOFIC 架构，无惧暗光、逆光和大光差。此外，小鹏 P7+ 还首发搭载 AI 天玑 XOS 5.4.0，支持 0 速激活、原地启动 XNGP，交付即可用。

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。

### 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)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	31.80	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	32.78	19.04	15.29	11.73
601689.SH	拓普集团	45.10	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	35.23	25.92	19.78	15.66
603596.SH	伯特利	47.70	买入	1.47	2.01	2.41	3.15	32.45	23.73	19.79	15.14
600933.SH	爱柯迪	13.95	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	14.68	12.24	8.94	7.66

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 21 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-行业点评:We Robot 重磅发布，多款新品正式亮相》2024-10-16
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报: Robotaxi 正式亮相，FSD 进一步升级》2024-10-14
- 《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

## 1. 每周聚焦

### 1.1. 小鹏 P7+开启预售，2 小时订单量超 3 万台

**小鹏 P7+开启预售，2 小时订单量超 3 万台。**北京时间 10 月 14 日晚，小鹏汽车旗下全新纯电轿车——小鹏 P7+ 在 2024 巴黎车展亮相并开启预售，预售价 20.98 万元起，新车将于 11 月上旬上市并交付。作为全新车型，小鹏 P7+ 是首款搭载小鹏新一代自动驾驶硬件平台的车型，其定位中大型轿车，轴距达 3 米，并搭载 AI 鹰眼视觉智驾，CLTC 纯电续航最高 710km。官方公布的数据显示，预售开启 1 小时 48 分钟，小鹏 P7+ 的订单量突破 3 万台。

在外观方面，小鹏 P7+ 延续家族式设计，基于“聚变几何”设计语言打造，前脸配备标志性的环状式灯带。相比小鹏 P7 的圆润感，P7+ 线条更丰富，前包围造型更运动。车身侧面采用溜背式设计，车身修长，并配备隐藏式门把手，风阻系数低至 0.206Cd。后视镜采用极简无边框设计，集加热/折叠/记忆/倒车翻转等功能于一体，同时在底座整合了 AI 智驾提示灯，当智驾开启后，蓝绿色灯光常亮。

图 1：小鹏 P7+ 正面



资料来源：太平洋汽车公众号，天风证券研究所

图 2：小鹏 P7+ 侧面



资料来源：太平洋汽车公众号，天风证券研究所

车身尺寸方面，小鹏 P7+ 的长宽高分别为 5056/1937/1512mm，轴距为 3000mm，整体与小米 SU7、领克 Z10、极氪 001 等车型相当。

表 1：小鹏 P7+ 车身尺寸

车型	长(mm)	宽(mm)	高(mm)	轴距(mm)
小鹏 P7+	5056	1937	1512	3000
小米 SU7	4997	1963	1455	3000
领克 Z10	5028	1966	1468	3005

资料来源：太平洋汽车公众号，天风证券研究所

内饰方面，小鹏 P7+ 采用了家族式最新设计，配备 15.6 英寸 2.5K 悬浮式中控屏和 10.25 英寸液晶仪表。另外，新车还配备大尺寸全景天幕、后排右侧桌板以及后排中央 8 英寸多媒体屏幕。

图 3：小鹏 P7+内饰



资料来源：太平洋汽车公众号，天风证券研究所

图 4：小鹏 P7+后排中央屏幕

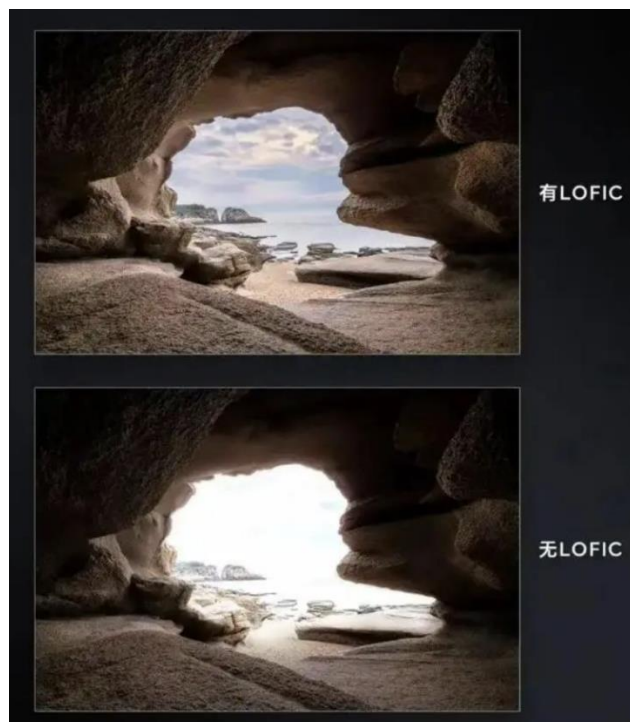


资料来源：太平洋汽车公众号，天风证券研究所

在智能座舱方面，小鹏 P7+ 搭载 AI 天玑智能系统，内置高通 8295P 芯片，全面接入小鹏自研 X-GPT 大模型，全车感知点超 1000+，座舱功能超 800+，具备深度融合大模型的推理能力，实现对座舱内空间位置的推理和用户需求的深度理解。

智驾方面，小鹏 P7+ 搭载全新的智驾方案——小鹏 AI 鹰眼视觉方案，其最大的变化在于感知和识别速度上的提升，应用 2 颗英伟达 Orin-X 智驾芯片，算力为 508TOPS。据官方宣传，这套鹰眼视觉方案的感知距离提升了 125%，识别速度提升 40%。同时该方案是行业首个采用单像素 LOFIC 架构，无惧暗光、逆光和大光差。此外，小鹏 P7+ 还首发搭载 AI 天玑 XOS 5.4.0，支持 0 速激活、原地启动 XNGP，交付即可用。

图 5：LOFIC 技术摄像头可使画面减少过曝



资料来源：差评 X.PIN 公众号，天风证券研究所

## 2. 本周市场

本周（2024/10/14~2024/10/18）A 股汽车板块（申万一级行业）+1.15%，表现强于沪深300（+0.98%），在 31 个申万一级行业中排名第 17 位。细分板块中，汽车零部件 1.47%、汽车服务 0.53%、摩托车及其他 1.15%、乘用车-0.83%、商用车 6.75%。

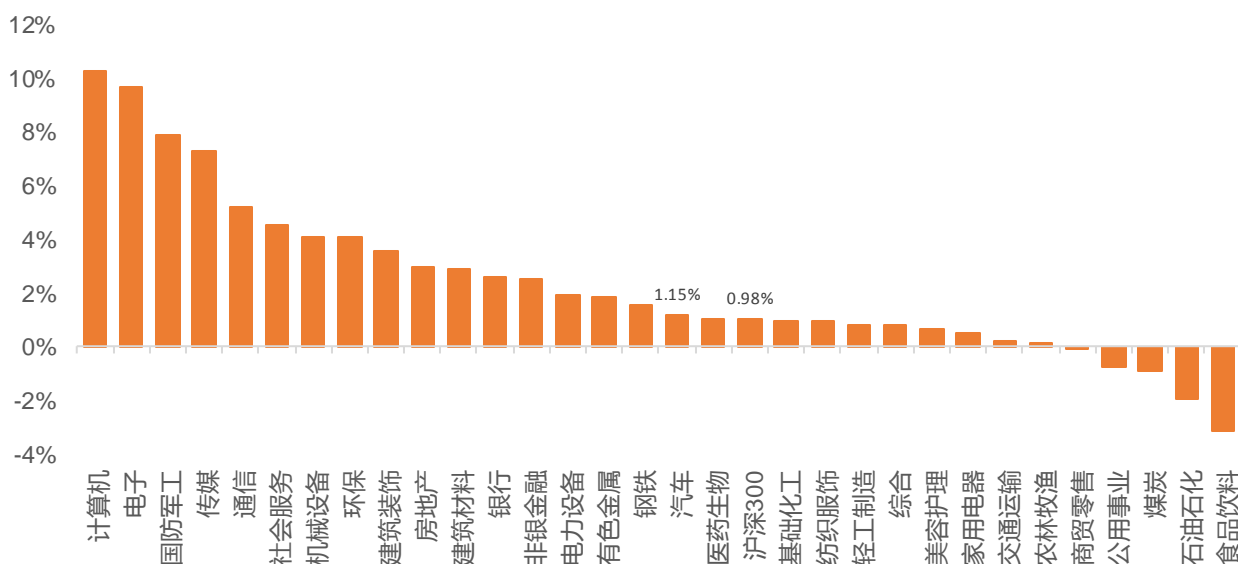
### 板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为建邦科技(54.13%)，兴民智通(28.87%)，华洋赛车(25.38%)，金固股份(25.15%)，华密新材(24.81%)；跌幅前五分别为浙江世宝(-4.59%)，一彬科技(-4.63%)，赛轮轮胎(-4.96%)，长城汽车(-6.64%)，卡倍亿(-16.73%)。

### 重点企业本周表现：

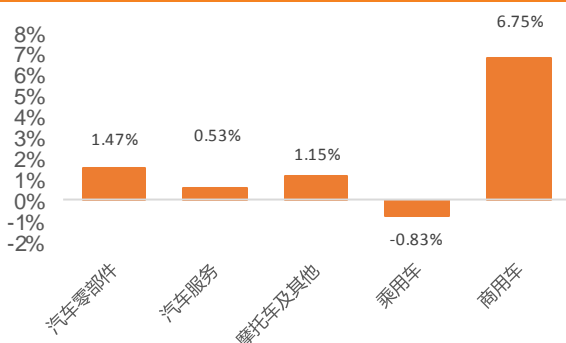
A 股：中鼎股份(0.90%)、比亚迪(0.08%)、长城汽车(-6.64%)、上汽集团(-4.10%)、长安汽车(0.53%)、广汽集团(-0.96%)、中国重汽(0.06%)。H 股：长城汽车(-11.61%)、广汽集团(-7.51%)、比亚迪股份(-3.95%)、吉利汽车(-2.17%)。美股：特斯拉(TESLA)(1.33%)、蔚来(-16.35%)、小鹏汽车(-18.68%)、理想汽车(-6.65%)。

图 6：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



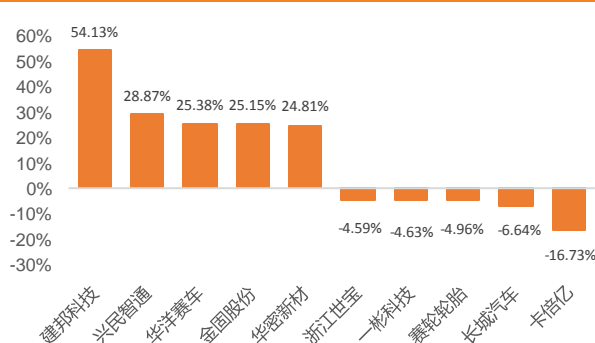
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：SW 汽车子行业周涨跌



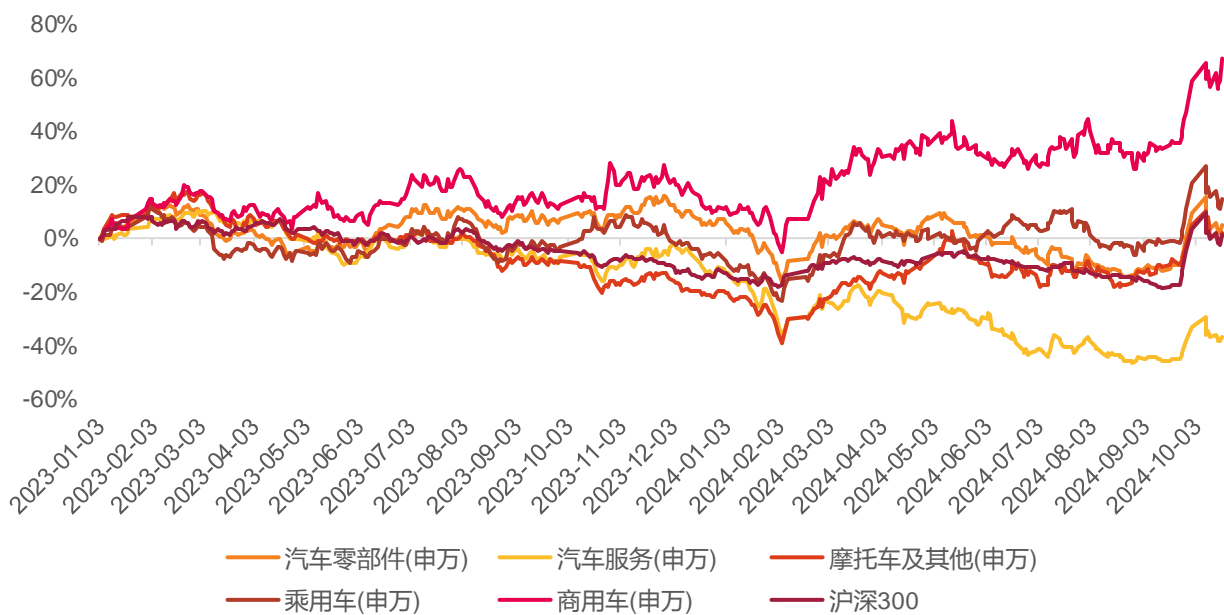
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：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、泉峰汽车：关于取得客户项目定点通知的公告

10月14日公司公告，公司分别获得国内某知名新能源汽车零部件公司和欧洲某知名整车厂（基于保密协议，无法披露其名称）的电源箱体项目、逆变器壳体项目定点。本次定点项目预计分别于2025年、2026年开始量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响。预估金额分别为人民币约4.46亿元、1.86亿元，具体以实际下单金额为准。

#### 2、东安动力：关于2024年三季度获取定点协议公告

10月14日公司公告，2024年三季度，公司新市场开发共获取8家企业（基于保密协议约定，客户名称不便披露）的14项新市场《定点协议》，其中全新开发客户4家。上述项目预计生命周期为5-10年，总销量预计40万台，其中，涉及新能源新市场项目2项，规划销量预计15万台。公司将严格按照双方约定的协议、新市场项目进度，完成产品搭载、产品供应等工作。

#### 3、飞龙股份：2024年三季度报告

10月14日公司公告，公司2024年第三季度实现营业收入1,128,762,119.87元，同比+1.77%；归母净利润82,842,860.33元，同比+0.6%；扣非归母净利润85,716,575.72元，同比+5.24%。

#### 4、浙江仙通：2024年度第三季度报告

10月16日公司公告，公司2024年第三季度实现营业收入286,690,407.94元，同比+3%；归母净利润37,787,857.73元，同比-12.5%；扣非归母净利润36,782,656.49元，同比-12.98%。

#### 5、江淮汽车：2024年前三季度业绩预增公告

10月15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母公司所有者的净利润62,000万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加43,606.70万元，同比增长237.08%；预计2024年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-24,000万元左右。

#### 6、福耀玻璃：2024年第三季度报告

10月17日公司公告，公司2024年第三季度实现营业收入9,973,781,592元，同比+13.41%；归母净利润1,980,178,502元，同比+53.54%；扣非归母净利润1,974,321,126元，同比+55.56%。

#### 7、瑞鹄模具：2024年三季度报告

10月17日公司公告，公司2024年第三季度实现营业收入604,981,655.64元，同比+37.97%；归母净利润90,836,582.46元，同比+41.61%；扣非归母净利润77,131,446.74元，同比+37.55%。

### 3.2. 行业新闻

#### 3.2.1. 电动化

##### 1、问界联合中汽中心 成立新豪华汽车技术共创实验室

10月11日，问界与中汽中心共建的“问界新豪华汽车技术共创实验室”揭牌及签约仪式

在天津举行。中汽中心党委书记、董事长安铁成，赛力斯集团董事长（创始人）张兴海，赛力斯集团首席技术官（CTO）周林，中汽中心党委委员、副总经理周华及双方代表出席了本次活动。据悉，问界新豪华汽车技术共创实验室覆盖了高端智能电动汽车的多个领域，双方将聚焦新豪华汽车技术，为用户提供智能、安全的豪华出行新体验。

## 2、理想汽车与中国石化全面开启充电合作

10月12日，中国石化销售公司与理想汽车达成充电业务战略合作框架协议。标志着双方在新能源汽车充电领域的合作全面开启！根据协议，双方将充分发挥各自在品牌优势、网络渠道、产业资本等方面的有利条件，共同推进在能源领域的资源共享。通过开展联名充电网络布局平台互联互通、养车卡权益合作等，携手为用户提供良好的用车补能体验。

## 3、现代与加拿大电池回收商 Lithion 达成合作

现代汽车与加拿大电池回收商 Lithion 签订了一项协议。如果车辆电池的使用寿命即将结束，现代汽车的经销商可以联系 Lithion 团队。然后，Lithion 将把电池送到位于圣布鲁诺（Saint-Bruno）的回收设施进行处理。

## 4、电装与罗姆就半导体领域建立战略合作

据外媒报道，电装株式会社（DENSO CORPORATION）和半导体制造商罗姆（ROHM）宣布，两家公司已同意开始考虑在半导体领域建立战略合作关系。电装和罗姆一直通过汽车应用半导体的贸易和开发进行合作。未来，两家公司将考虑这种合作关系，以实现高可靠性产品的稳定供应，以及开发有助于可持续发展社会的高质量、高效率半导体的各种举措。为了进一步巩固合作伙伴关系，电装将收购罗姆的部分股份。

### 3.2.2. 数字化

#### 1、Rapidus 与电装将共享先进芯片设计方法

日本芯片制造商 Rapidus 和汽车零部件供应商电装将共享设计先进芯片的方法，用于人工智能和自动驾驶汽车等领域。据悉，双方的合作被认为是日本企业首次实现先进芯片设计方法的标准化，并呼吁其他公司加入共享设计的行列，以提高日本芯片业的整体竞争力。

#### 2、小鹏在广州成立科技新公司 注册资本 500 万

天眼查 App 显示，近日，广州鹏霄科技有限公司成立，法定代表人为陈志远，注册资本 500 万人民币，经营范围含工程和技术研究和试验发展、人工智能应用软件开发、人工智能公共服务平台技术咨询服务、人工智能基础软件开发、人工智能通用应用系统、人工智能公共数据平台、人工智能行业应用系统集成服务等。股权穿透图显示，该公司由广州智鹏车联网科技有限公司全资持股，后者由广州小鹏汽车科技有限公司、陈志远分别持股 50%。

#### 3、禾赛科技与零跑汽车深化合作

10月15日，禾赛科技宣布与零跑汽车达成下一代全新车型平台的激光雷达独家定点合作，首款车型计划于 2025 年量产。根据协议，禾赛科技将为零跑汽车的多款车型提供激光雷达产品，进一步巩固双方在智能驾驶领域的战略伙伴关系。目前，零跑汽车 C 系列智驾版车型已搭载禾赛 AT128 激光雷达，实现高速智能领航辅助等功能，并首次将激光雷达技术带入 16 万级消费市场。

#### 4、小马智行联手高德 广州市民可体验无人车出行

10月14日，小马智行与高德宣布合作，将自动驾驶车辆接入高德出行平台。用户可通过高德地图 App 在广州体验无人车出行。目前，小马智行已在广州南沙智能网联汽车混行试点区运行自动驾驶车队，并已获得多项广州市颁发的智能网联汽车测试和商业化混行试点

许可。所有运营的自动驾驶车型均需通过安全性、可靠性检测。此外，小马智行已在北京、上海、深圳等区域推出 Robotaxi 服务，自动驾驶车辆在城区最高时速可达 80km/h，高速路上可达 120km/h。截至 10 月，小马智行已累积 4000 万公里的自动驾驶路测里程，其中全无人驾驶路测里程达 400 万公里。用户可通过“小马智行”手机应用及小程序等入口体验无人车服务。

## 5、智己 LS6 宣布全国无图 NOA

10 月 15 日消息，智己汽车宣布，全新 LS6 车型在交付时即提供“全国无图城市 NOA”功能，实现全国范围内的智能驾驶辅助。智享版车型相较于智驾版，增加了副驾娱乐屏、智慧空气悬架和电控动态阻尼调节系统，提升了乘坐舒适性和越野能力。初次使用 IM AD 的用户，通过智己 App 完成安全考试并达到 50km 的智驾里程后方可使用 NOA 功能。

## 6、广汽埃安与 Momenta 签署战略合作协议

日前，广汽埃安与 Momenta 签署战略合作协议。双方将致力于推动更高级别的智能驾驶方案的研发与量产落地，加速智能驾驶技术在新能源汽车领域的广泛应用。据介绍，双方将携手推进更高级别的智能驾驶方案，共同推动城市 NDA ( Navigated Driving Assist ) 等高阶智能驾驶技术的量产与普及。基于 Momenta 智驾大模型的端到端深度学习算法能力，可以让消费者在复杂和极端驾驶的驾驶条件下享受到更高的安全性和便利性。此次合作不仅有望提升量产高阶智能驾驶系统的产品体验和可靠性，还将推动其在市场上的广泛应用。

### 3.2.3. 企业·财经

#### 1、吉利远程新能源商用车上海工厂启用

吉利远程新能源商用车上海工厂启用仪式 10 月 12 日在上海嘉定区举行。吉利远程新能源商用车上海工厂位于嘉定工业区兴荣路 1200 号，开展包括纯电或醇氢的电动公交车、市政环卫车、城市配送车、干线物流重卡在内的车辆生产、销售和运营业务。据远程官方介绍，醇氢电动是在电动化的基础上，把甲醇作为液态的氢直接替代传统的氢燃料电池系统用于发电供电，无需高度依赖充电桩、降低整车成本，且有效解决了续航焦虑及电池自重问题。官方表示，其以覆盖全国干线物流为目标，年底计划建设超过 400 家标准甲醇加注站点，实现“补能无忧、续航无忧”。

#### 2、奇瑞零米 100 度电闽赣上市 进击省内运输市场

继 9 月 28 日零米轻卡在江苏南通发布“奇瑞零米满载 100 度 畅行江浙沪暨零米轻卡产品区域上市活动”后，零米轻卡正式登陆江西南昌，主攻江西、福建省内一日运输的物流市场。2024 年 10 月 12 日，以“奇瑞零米 满载 100 度 畅行闽赣”为主题的零米轻卡闽赣区域上市发布会活动在江西南昌隆重举行。

#### 3、长安猎手远行版增程式宿营车将推出

近日，从长安汽车官网获悉，长安即将推出一款基于长安猎手打造的原厂宿营车——长安猎手远行版。新车在工信部申报为原厂 5 字头宿营车，可享受皮卡小专车身份，强制报废期面临 30 年/15 年/无限期三种情况；验车面临十年两检/三年一检/一年一检三种情况；根据国内各地政策的不同，具体以当地车管所执行为准。同时，进城限制与节假日高速免费也要看具体情况。

#### 4、宝马新世代车型将于 2026 年在沈阳量产

10 月 14 日消息，宝马集团在本届巴黎车展上揭晓了新世代概念车和新世代 X 概念车，向公众展示了品牌的全新设计理念和未来发展方向。据悉，宝马的“新世代”车型将于 2025 年全球投产，而中国首款新世代车型计划在 2026 年于沈阳投产。中国研发团队将从明年开始进行道路测试，新世代概念车保留了宝马经典设计元素，同时采用灯光代替镀铬，增



强了运动型轿车的特征。值得一提的是，宝马新世代车型还将搭载全新的电子电气架构和智能域控制系统。

### 5、比亚迪元 PLUS 登陆马达加斯加

10月14日第一电动消息，比亚迪元 PLUS 登陆马达加斯加，加速在非洲市场的拓展，已进入非洲 12 个国家和地区，未来将继续深化非洲市场布局。自 2021 年 5 月宣布“乘用车出海”计划以来，比亚迪已实现全球六大洲的战略布局。9 月，比亚迪在赞比亚、巴拿马、哥斯达黎加、厄瓜多尔等国家上市新车，并在迪拜、苏里南等地开设首个旗舰店、门店。比亚迪还计划在日本设立 100 家门店，并配备快速充电桩。

### 6、雷诺发布紧凑型电动汽车

雷诺在巴黎车展上首次亮相紧凑型电动汽车 R4 E-Tech。该车型将于明年上半年开始销售，预计售价不到 35,000 欧元（合 38,252 美元）。这款新车将在法国莫伯日工厂组装，发动机和电池从附近工厂采购。

### 7、深蓝汽车登陆澳大利亚市场

日前，深蓝品牌在澳大利亚发布亮相 DEEPAL L07、S07、G318、S05。此前，深蓝已与澳大利亚经销商 INCHCAPE（英之杰）签订合作。未来将携手快速建立客户联络中心、零部件仓储配送中心、售后技术培训中心等。

### 8、文远知行发布全新量产 Robotaxi GXR

10月15日，文远知行 WeRide 正式发布旗下新一代量产 Robotaxi —— GXR。GXR 依托文远知行超 1,800 天的 Robotaxi 公开运营经验和远程超级 VAN 线控智能架构打造，汇聚文远知行自研全场景 L4 级自动驾驶软硬件系统、全新一代传感器套件 Sensor Suite 5.6 和 HPC 2.0 高性能计算平台等研发成果。文远知行 GXR 具备架构、F-O 线控底盘、计算单元、制动等全方位冗余系统，能够有效避免单点失效。全新 HPC 2.0 高性能计算平台可提供超 1,300TOPS AI 算力，高效满足整车计算需求。作为一款量产 Robotaxi 车型，文远知行 GXR 已具备行业领先的 L4 级公开道路运行能力，可自如应对早晚高峰、人车混行、夜间高速行驶等复杂场景。

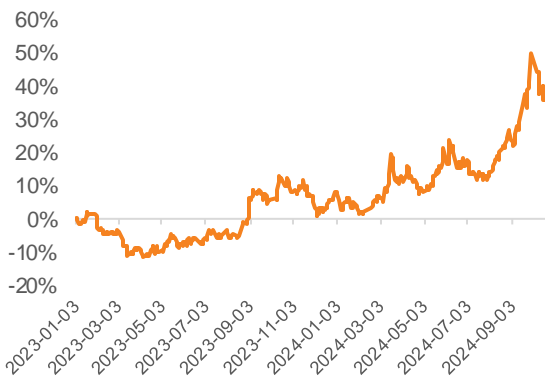
## 3.2.4. 车市

### 1、德国考虑重新引入电动汽车补贴

10月13日，德国总理奥拉夫·朔尔茨（Olaf Scholz）所属的德国社会民主党（SPD）正考虑在明年大选前实施新的电动汽车补贴，作为其经济政策的基石。据悉，该党希望通过重新引入电池驱动汽车的购车补贴、为电动企业用车提供退税以及为租赁服务商设定电动汽车配额等措施，来提振电动汽车的销量。

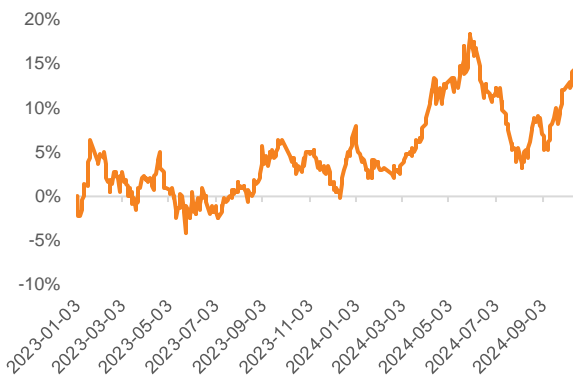
## 4. 行业上游原材料数据跟踪

图 10：橡胶指数本周上涨 1.12%



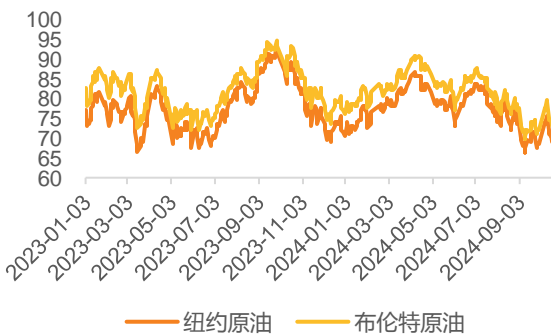
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 11：沪铝指数本周下跌 0.96%



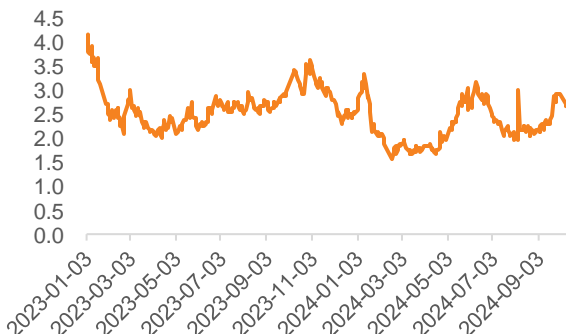
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：纽约原油本周下跌 8.81%，布伦特原油本周下跌 7.13%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 13：天然气本周下跌 14.38%（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