

汽车

安徽机器人集群崛起，汽车产业深度赋能具身智能

政策端：安徽省大力发展机器人产业，合肥落地资金支持

在12月6日举办的2024安徽省智能机器人产业发展大会暨（芜湖）产需对接会开幕活动中，由安徽省工业和信息化厅研究起草的《安徽省人形机器人产业发展行动计划(2024—2027)》正式发布。行动计划明确指出，打造合肥、芜湖两个产业先导区。

2024年9月8日，合肥市正式对外发布《合肥市智能机器人产业发展行动计划(2024-2026年)》，提出到2026年，力争建成国内具有重要影响力的智能机器人产业集群，引培集聚创新创业团队突破50个，培育示范应用场景30个，核心产业规模突破100亿元，积极争创省级人形机器人未来产业先导区。在支持建设智能机器人创新平台方面，合肥将给予每年最高2000万元、累计不超过1亿元的经费支持；在核心技术攻关方面，将遴选一批突破重大项目，给予最高1000万元补贴；通过“竞赛赛马”等方式，对产业共性技术瓶颈项目给予30万元至200万元支持等。

机器人有望成新一代颠覆性产品，市场空间广阔

人形机器人有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式。GGII预测，中国在人形机器人赛道的年均增速将高于全球平均水平，2024年中国人形机器人市场规模为21.58亿元，到2030年将达到近380亿元，2024-2030年CAGR将超过61%，中国人形机器人销量将从2024年的0.40万台左右增长至2030年的27.12万台。

安徽机器人集群崛起，汽车产业深度赋能具身智能

安徽机器人产业主要集中在芜湖、马鞍山、合肥等地区。2022年，安徽省机器人全产业链产值达470亿元，规模居全国第6位，已经形成关键零部件、整机、系统集成、示范应用的特色产业链条。2013年，芜湖以鸠江区为核心规划建设了全国第一个机器人及智能装备产业基地，启动建设规划面积3.53平方公里的机器人产业园。截至2024年3月，芜湖机器人产业已经集聚了上下游企业接近300家，规上工业企业100多家，规上工业产值突破300亿元，聚集了埃夫特、安普、瑞祥工业、酷哇、南博等企业，建立起了完整的产业生态，率先在全国形成国产机器人全产业链集聚发展的态势。

人形机器人和智能汽车在底层技术方面有诸多共通之处，可以实现技术迁移。安徽集聚奇瑞、江淮、蔚来、大众安徽、合肥比亚迪等7家整车企业，超过4000家零部件及后市场企业，全面赋能机器人产业进程。

建议关注：埃夫特、瑞鹄模具、中鼎股份、伯特利、飞龙股份、江淮汽车。

风险提示：机器人产业进程不及预期、政策变动、产业竞争加剧、技术迭代等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	38.14	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	39.32	22.84	18.34	14.07
600418.SH	江淮汽车	38.46	买入	0.07	0.06	0.37	0.55	549.43	641.00	103.95	69.93
603596.SH	伯特利	47.31	买入	1.47	1.94	2.49	3.19	32.18	24.39	19.00	14.83
002536.SZ	飞龙股份	12.29	买入	0.46	0.65	0.86	1.07	26.72	18.91	14.29	11.49

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告
2024年12月13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-行业专题研究:年末再冲销量,12月有望走出翘尾行情》2024-12-13
- 《汽车-行业专题研究:3家车企11月订单超预期完成,车企L全月订单同增超160%》2024-12-11
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:吉利星舰7、蔚来ET9等领携12月重点新车》2024-12-09

内容目录

1. 机器人市场空间广阔，安徽省政策大力支持.....	3
1.1. 政策端：安徽省大力发展机器人产业，合肥落地资金支持.....	3
1.2. 机器人有望成新一代颠覆性产品，市场空间广阔.....	4
1.3. 安徽机器人产业整装待发.....	6
2. 汽车产业集群赋能机器人.....	8
2.1. 安徽汽车产业突飞猛进.....	8
2.2. 汽车产业集群赋能机器人.....	8
3. 相关公司.....	9
3.1. 埃夫特.....	9
3.2. 瑞鹄模具.....	9
3.3. 中鼎股份.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1：中国工业机器人市场规模预测.....	5
图 2：中国人形机器人市场规模预测.....	5
图 3：中国人形机器人销量预测.....	5
图 4：“启江二号”机器人.....	7
图 5：安徽汽车产量.....	8
图 6：安徽汽车产量占全国比重.....	8
图 7：安徽汽车工厂分布.....	8
表 1：安徽近期机器人支持政策梳理.....	3
表 2：人形机器人分类.....	4
表 3：长三角各省市机器人产业发展特点.....	6

1. 机器人市场空间广阔，安徽省政策支持

1.1. 政策端：安徽省大力发展机器人产业，合肥落地资金支持

安徽省大力发展机器人产业。在 12 月 6 日举办的 2024 安徽省智能机器人产业发展大会暨（芜湖）产需对接会开幕活动中，由安徽省工业和信息化厅研究起草的《安徽省人形机器人产业发展行动计划(2024—2027)》正式发布。根据目标任务，到 2027 年，构建安徽省人形机器人产业的“23456”创新体系和产业生态，建成在国内具有重要影响力的人形机器人产业发展高地。打造合肥、芜湖两个产业先导区；建设人形机器人省级创新平台、中试验证平台、招引孵化平台等三大平台；打造不少于四种型号具有国内代表性的人形机器人整机。

合肥“真金白银”壮大智能机器人产业。2024 年 9 月 8 日，合肥市正式对外发布《合肥市智能机器人产业发展行动计划（2024-2026 年）》，提出到 2026 年，力争建成国内具有重要影响力的智能机器人产业集群，引培集聚创新创业团队突破 50 个，培育示范应用场景 30 个，核心产业规模突破 100 亿元，积极争创省级人形机器人未来产业先导区。在支持建设智能机器人创新平台方面，合肥将给予每年最高 2000 万元、累计不超过 1 亿元的经费支持；在核心技术攻关方面，将遴选一批突破重大项目，给予最高 1000 万元补贴；通过“竞争赛马”等方式，对产业共性技术瓶颈项目给予 30 万元至 200 万元支持等。

表 1：安徽近期机器人支持政策梳理

政府	时间	文件	要点
			<p>目标：2025 年整机产品达到国内先进水平</p> <p>按照行动计划，到 2025 年，安徽初步建立人形机器人创新体系，“大脑、小脑、肢体”等一批关键技术取得突破，整机产品达到国内先进水平，特种、制造、民生服务等场景得到初步应用。同时，培育 2 到 3 家有国内影响力的整机企业和一批产业链配套企业，打造 1-2 个产业发展集聚区。</p> <p>方向：聚焦四大方向 加快产业创新发展</p> <p>1) “做优整机”，开发面向汽车、3C 制造、钢结构、光伏等领域的轻量化大模型人形机器人；开发面向家政服务、养老陪护等领域的智能机器人。</p> <p>2) “锻造长板”，“大脑”方面，重点支持具备条件的单位开展“智慧大脑”研究，开发基于人工智能大模型的多类型机器人“大脑”模型，开发通用智能机器人技术底座。“肢体”方面，加快推动电机驱动、液压驱动和材料驱动技术成果转化，重点发展伺服电机、驱动器和高灵敏度/触觉传感器等产品;推动一体化关节、轻质灵巧手、软体手、柔性康复手套、双足、电子皮肤等既有成果产业化。</p> <p>3) “补齐短板”。安徽将聚焦高端减速器、长续航动力电池、轻量化骨骼、肌电传感器、感算一体应用技术以及专用软件等短板环节，采取定向招引、技术合作、引进团队等方式，逐步完善产业链条。</p> <p>4) “共建生态”。</p> <p>攻关：安徽将聚焦人形机器人“大脑”“小脑”“肢体”，重点攻关具身智能等先进技术。</p>
安徽省	2024.12.6	《安徽省人形机器人产业发展行动计划（2024-2027 年）》	
合肥市	2024.9.8	《合肥市智能机器人产业发展行动计划	到 2026 年，合肥将力争建成国内具有重要影响力的智能机器人产业集群，核心产业规模突破 100 亿元。

(2024-2026年)》

资金支持：建立总规模超 50 亿元的专项基金体系，为产业发展提供资金保障。

平台建设：支持建设智能机器人创新平台，给予每年最高 2000 万元、累计不超过 1 亿元的经费支持；建设数据采集和训练中心、加工服务中心、智能测评中心三大智能机器人公共服务平台。

技术攻关：定期开展智能机器人领域“揭榜挂帅”，遴选一批突破重大项目，给予最高 1000 万元补贴；通过“竞赛赛马”等方式，对产业共性技术瓶颈项目给予 30 万元—200 万元支持。

以鸠江为核心的芜湖机器人产业综合实力排名全国第七，获批首批国家级机器人产业发展集聚试点、首批安徽省机器人重大新兴产业基地、首批安徽省未来产业先导区，目前已集聚上下游企业 220 家，2024 年前 10 月实现产值约 300 亿元，以埃夫特为首的六关节机器人年出货量达到 2 万台。

芜湖市 2024.12.6

《人形机器人与智能机器人先导区规划》

人形机器人方面，获批安徽省人形机器人及智能机器人未来产业先导区，启智机器人公司联合清华大学、中科大联合攻关智能机器人通用技术底座项目，人形机器人样机拟于年内发布。

资料来源：合肥发布公众号、安徽产业网公众号、芜湖市人民政府发布公众号，天风证券研究所

1.2. 机器人有望成新一代颠覆性产品，市场空间广阔

人形机器人有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式。人形机器人是一种仿生机器人，指形状及尺寸与人体相似，能够仿人类运动、表情、互动及动作的机器人，并具有一定程度的认知和决策智能。人形机器人建立在多学科基础之上，集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，来实现拟人化的功能，环境适应更通用、任务操作更多元、人机交互更亲和。人形机器人相比其他机器人，对智能感知、运动控制、智能决策、人机交互的综合能力要求更高。

表 2：人形机器人分类

类型	介绍	图示
轮式人形机器人	主要采用轮式驱动+协作机器人手臂+灵巧手方案，强调触觉传感器+灵巧手的操作功能，同时兼备移动能力	
足式人形机器人	强调机器人的腿部运动能力，手部基本只用作平衡	

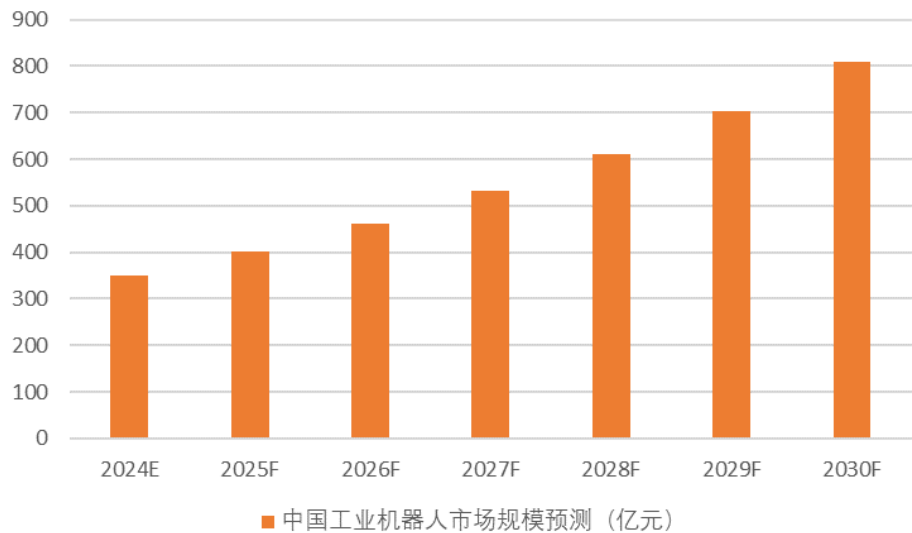
全能型人形机器人 具备双足+双臂+双手+各类感知+人工智能的功能，
人 以全面的软硬件基础，适应开放环境中的多任务



资料来源：智能制造 IMS 公众号，GGII，天风证券研究所

中国已经连续多年稳居全球最大的工业机器人消费国和生产国的位置，GGII 预测 2024-2030 年市场规模有望继续保持以 15% 的复合增速增长。在工业自动化、智能制造战略的推动下，中国市场需求旺盛，尤其是在汽车制造、电子设备、金属制品、食品加工等众多领域中，工业机器人的应用大幅度增加。同时，中国政府对于机器人产业给予了高度重视与政策扶持，这促进了国内机器人产业链的快速发展，包括核心零部件的研发制造能力提升，以及整机系统的集成创新能力增强。

图 1：中国工业机器人市场规模预测

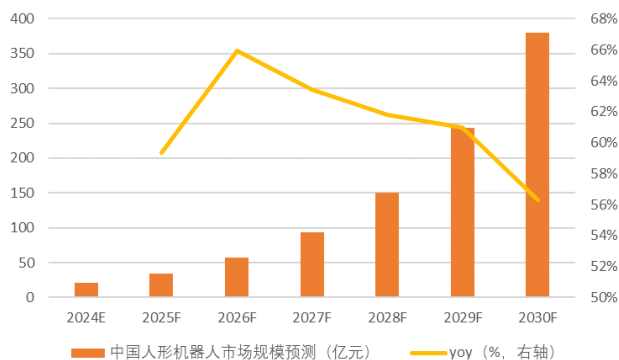


资料来源：智能制造 IMS 公众号，GGII，天风证券研究所

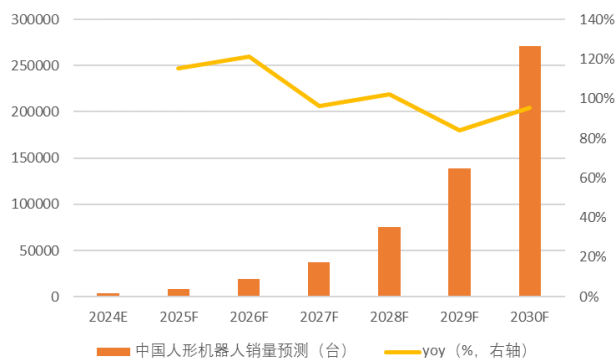
GGII 预测，中国在人形机器人赛道的年均增速将高于全球平均水平，2024 年中国人形机器人市场规模为 21.58 亿元，到 2030 年将达到近 380 亿元，2024-2030 年 CAGR 将超过 61%，中国人形机器人销量将从 2024 年的 0.40 万台左右增长至 2030 年的 27.12 万台。

图 2：中国人形机器人市场规模预测

图 3：中国人形机器人销量预测



资料来源：智能制造 IMS 公众号、GGII，天风证券研究所



资料来源：智能制造 IMS 公众号、GGII，天风证券研究所

1.3. 安徽机器人产业整装待发

长三角地区已建立起较为完整的机器人产业链条，集聚了一批国内外知名的机器人制造和应用企业，形成了以上海为核心，苏州、南京、常州、杭州、宁波、芜湖多点发力的发展格局，产业综合实力走在全国前列。

安徽的机器人产业主要集中芜湖、马鞍山、合肥等地区。2022 年，安徽省机器人全产业链产值达 470 亿元，规模居全国第 6 位，已经形成关键零部件、整机、系统集成、示范应用的特色产业链条。2013 年，芜湖以鸠江区为核心规划建设了全国第一个机器人及智能装备产业基地，启动建设规划面积 3.53 平方公里的机器人产业园。截至 2024 年 3 月，芜湖机器人产业已经集聚了上下游企业接近 300 家，规上工业企业 100 多家，规上工业产值突破 300 亿元，聚集了埃夫特、安普、瑞祥工业、酷哇、南博等企业，建立起了完整的产业生态，率先在全国形成国产机器人全产业链集聚发展的态势。

表 3：长三角各省市机器人产业发展特点

省市	代表园区	优势特征	重点企业
安徽	芜湖 芜湖机器人产业集聚区	主攻工业机器人和服务机器人	埃夫特、安普、瑞祥工业、酷哇、南博
	张江机器人谷	以高端医疗机器人为核心，重点发展工业和服务机器人，着力突破关键零部件和关键控制软件	ABB、傅里叶智能、微创机器人、鲸目科技
上海	上海机器人产业园(宝山)	聚焦“机器人+智能制造”，工业机器人为主要方向	发那科、赛赫智能、伏能士、快仓、阿为特
	金桥机器人产业园(浦东)	聚焦机器人核心零部件和功能模块	欧姆龙、费斯托、罗克韦尔、新松机器人、安翰医疗机器人
江苏省	吴中机器人产业园、昆山机器人产业园、张家港机器人产业园、奥普机器人产业园、新松机器人未来科技城	产业链上下游布局完整，各环节均有龙头卡位	汇川技术、绿的谐波、科沃斯、拓斯达、快捷智能、优必选、追觅科技、哈工大机器人、新时达
南京市	江宁开发区智能机器人产业园、南京麒麟科技创新园	主打工业机器人，产业链上下游均有布局	埃斯顿、汇川技术、科远股份、安川、中船重工、博纳特、亿嘉和
常州市	哈工大常州机器人产业园	产业规模全国领先，发展潜力较大	安川、节卡、金石、纳博特斯克、快克、遨博

浙江省	杭州市	萧山机器人小镇、滨江机器人产业集群	聚焦机器人整机和关键零部件	凯尔达、钱江机器人、行星传动、德望纳米、宇树科技、海康机器人、阿尔法机器人
	宁波市	余姚机器人小镇、宁波象保合作区机器人产业园	充分发挥机器人峰会窗口作用，机器人产业链不断完善	中大力德、中重特种、美凯尔、蓝鲸机器人、中久机器人

资料来源：机器人大讲堂公众号，天风证券研究所

芜湖机器人产业基础雄厚。以鸠江为核心的芜湖机器人产业综合实力排名全国第七，获批首批国家级机器人产业发展集聚试点、首批安徽省机器人重大新兴产业基地、首批安徽省未来产业先导区，目前已集聚上下游企业 220 家，2024 年前 10 月实现产值约 300 亿元，以埃夫特为首的六关节机器人年出货量达到 2 万台。人形机器人方面，获批安徽省人形机器人及智能机器人未来产业先导区，启智机器人(埃夫特控股孙公司)公司联合清华大学、中科大联合攻关智能机器人通用技术底座项目，人形机器人样机拟于年内发布。

安徽首款人形机器人再升级。2024 年 7 月 19 日由江淮前沿技术协同创新中心自研的安徽首款人形机器人整机产品“启江一号”亮相。2024 年 9 月 8 日，“启江二号”发布。“启江二号”人形机器人身高 1.8 米，体重 60 公斤，全身拥有 38 个自由度，配备多个视觉感知传感器、高精度惯性测量单元和高精度六维力传感器。相比于此前发布的“启江一号”人形机器人，“启江二号”在“智慧大脑、敏捷小脑和强健肢体”方面均实现性能提升。其中，大脑方面，基于具身分层框架实现了自主决策、多模态交互；小脑方面，通过自研的强算力强实时具身运动控制器实现了躯体敏捷控制；肢体方面，提升了非结构化环境的运动能力与物体精细灵巧操作能力。

图 4：“启江二号”机器人



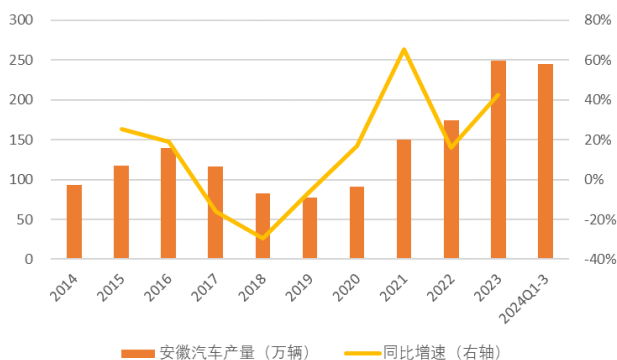
资料来源：安徽商报公众号，天风证券研究所

2. 汽车产业集群赋能机器人

2.1. 安徽汽车产业突飞猛进

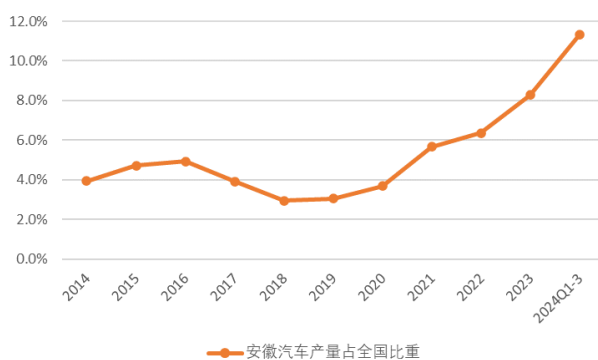
近年来，安徽抓住新能源汽车产业崛起的战略机遇，造车实力突飞猛进。安徽大力发展汽车产业，集聚奇瑞、江淮、蔚来、大众安徽、合肥比亚迪等 7 家整车企业，超过 4000 家零部件及后市场企业。2023 年，安徽汽车产量历史性地跨过 200 万辆的大关，全年汽车产量 249.1 万辆、增长 48.1%。其中，新能源汽车产量 86.8 万辆、增长 60.5%。2024 年前三季度，安徽汽车产量 245.5 万辆，与去年全年相当。其中，新能源汽车 110.8 万辆，较去年全年增加 24 万辆，在全国占比超过 1/8；汽车出口 107.7 万辆，在全国占比约 1/4。

图 5：安徽汽车产量



资料来源：Wind、安徽日报公众号、中国网，天风证券研究所

图 6：安徽汽车产量占全国比重

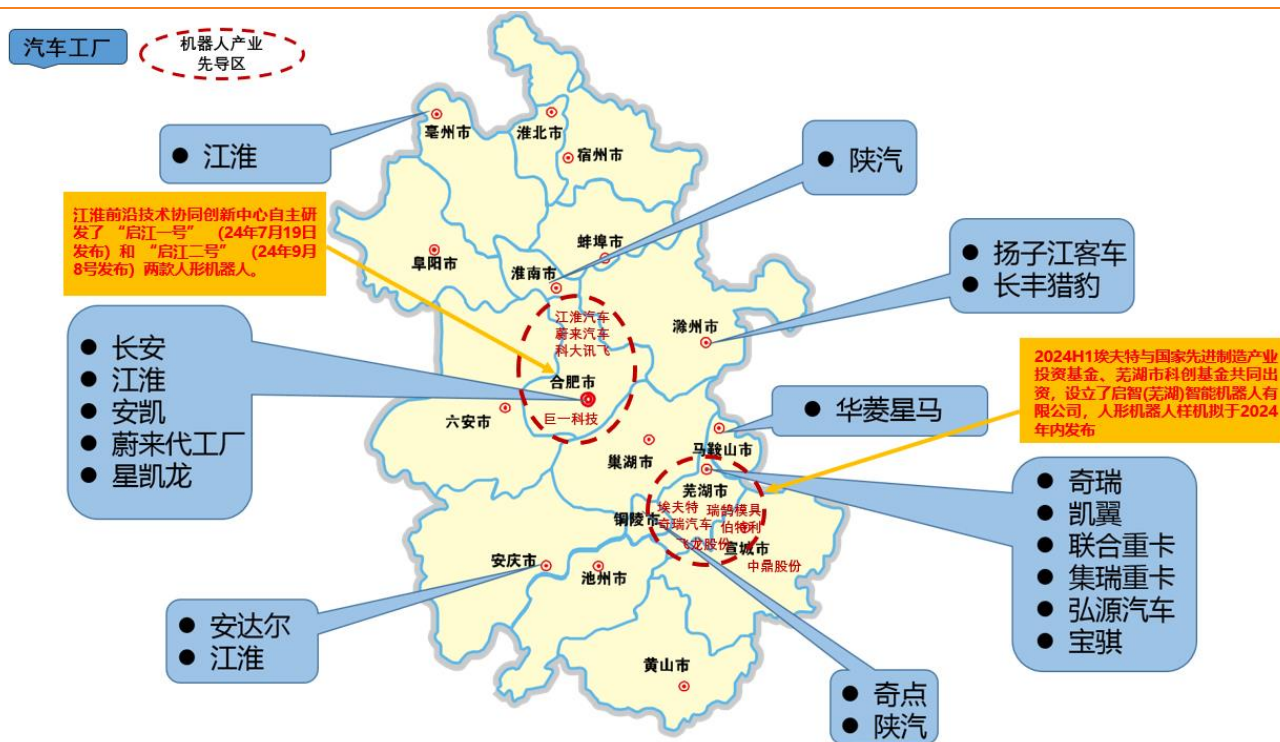


资料来源：Wind、安徽日报公众号、中国网，天风证券研究所

2.2. 汽车产业集群赋能机器人

人形机器人和智能汽车在底层技术方面有诸多共通之处，可以实现技术迁移，安徽汽车产业链集群全面赋能机器人产业进程。站在电动化与智能化的浪潮之上，特别是在智能电动车产业链基础上，人形机器人的产业化具备一定的想象空间。人形机器人的开发并非从无到有，而是在 AI 赋能电动汽车之后的又一次拓展。在硬件端，各类传感器、电机、减速器、电池、算力芯片均已成熟，可以“移植”到人形机器人产品开发中；在软件端，智能驾驶的软件算法、模型的不断迭代升级，调整后也可应用在人形机器人上；在供应链端，智能电动车产业已培养形成本土化、低成本的产业链，可以与人形机器人产业共享。跨产业领域的合作与协同将缩短人形机器人落地进程。

图 7：安徽汽车工厂分布



资料来源：新材料在线、芜湖市职业经理人协会公众号、Wind、合肥经开发布公众号等，天风证券研究所

3. 相关公司

3.1. 埃夫特

脱胎于奇瑞，长期深耕机器人领域。埃夫特成立于 2007 年，其前身为“芜湖奇瑞装备有限责任公司”，由奇瑞汽车出资 200 万元成立。主要为奇瑞汽车生产线研发生产工业机器人。2012 年，奇瑞装备更名为“安徽埃夫特智能装备有限公司”。2014 年，埃夫特从奇瑞体系独立。

投资建设机器人超级工厂，实现产能跃升。2024 年 11 月 29 日晚，公司公告建设埃夫特机器人超级工厂暨全球总部项目：项目将建成集自动化装配、立体化仓库、数控加工中心、核心零部件生产、质量检测中心为一体的超级智能化数字工厂，含研发技术实验中心、行业运用工作站、埃夫特科创中心、展厅多元化的科研基地，项目一期建成达产预计可实现年产 5 万台高性能工业机器人，全部建成达产后预计可实现年产 10 万台高性能工业机器人。

3.2. 瑞鹄模具

公司在汽车制造装备领域拥有丰富的技术及项目积累。在汽车制造装备业务（主要产品包括冲压模具及检具、焊装自动化生产线及智能专机和 AGV 移动机器人等）领域，公司围绕汽车白车身制造领域完成了轻量化车身成形装备、轻量化车身智能制造及机器人系统集成、轻量化零部件开发制造三大领域布局，已累计为全球 100 余款车型开发出车身材料成形装备和 50 余条车身焊装自动化生产线及智能制造装备。

3.3. 中鼎股份

公司主营智能底盘系统、热管理及密封系统等汽车零部件业务。2024 年 12 月 11 日晚，公司公告：以自有资金 5000 万元设立全资子公司安徽睿思博机器人科技有限公司，旨在推动机器人部件产品的生产配套。近日，睿思博机器人已取得营业执照。

睿思博机器人注册地位于安徽省合肥市包河区，经营范围包括智能机器人研发及销售、工业机器人、服务消费机器人制造及销售；轴承、齿轮和传动部件、电子元器件和机电组件、伺服控制机构、工业自动化控制系统等部件的制造及销售。

4. 风险提示

机器人产业进程不及预期：机器人产业还处于早期阶段，未开始大规模化生产，可能会有产业进程不及预期，从而导致相关公司业绩释放不及预期。

政策变动：当前政策大力支持机器人产业，或有政策变动风险。

产业竞争加剧：汽车产业链与机器人产业链间存在一定的复用性，可能会有更多的汽车零部件公司进入机器人产业链，从而导致产业竞争加剧。

技术迭代：可能出现技术迭代导致现有零部件不再应用的风险。

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