

汽车

天风汽车周报：智界 R7 增程版正式上市，有望进一步提升竞争力

智界 R7 增程版正式上市，有望进一步提升竞争力

12月19日，智界 R7 增程版正式上市，新车共推出 2 款配置车型，售价区间为 24.98-28.98 万元。作为新动力车型，智界 R7 增程版首发华为巨鲸增程电池平台，搭载 1.5T 增程混动系统，配备 37 千瓦时电池组，CLTC 纯电续航 251km，WLTC 馈电油耗 5.68L/100km，综合续航 1570km。另外，新车搭载 HUAWI ADS 3.0 端到端类人智驾，标配连续可变阻尼减振器和智能空气悬架，将于 2025 年 1 月 5 日正式开启交付。

智界 R7 增程版有望进一步提升市场竞争力，助力车系销量提升。从市场反馈来看，智界 R7 纯电版已展现出较强的竞争力：上市 33 天累计大定突破 3 万台，11 月销量约 1.1 万台，得到广大消费者的认可。随着增程版车型上市，有望进一步扩大消费群体，助力智界 R7 车系销量提升。

政策端&供给端发力，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。以旧换新政策持续发力，商务部数据显示，截至 12 月 13 日零时，汽车以旧换新带动乘用车销量超 520 万辆，其中报废更新超 251 万辆，置换更新超 272 万辆，“两新”政策实施以来，为今年的汽车市场带来了显著的正向拉动。同时，随着小米 SU7 上市、北京车展、广州车展上众多新车发布以及下半年比亚迪 DM5.0 系列新车（唐、宋等）和鸿蒙智行（智界 R7）、极氪 7X、小鹏 P7+ 等一系列新车陆续上市，供给端强势发力。

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) 2024-12-20 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|----------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 37.98 | 买入 | 0.97 | 1.67 | 2.08 | 2.71 | 39.15 | 22.74 | 18.26 | 14.01 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 50.81 | 买入 | 1.28 | 1.74 | 2.28 | 2.88 | 39.70 | 29.20 | 22.29 | 17.64 |
| 603596.SH | 伯特利 | 46.52 | 买入 | 1.47 | 1.94 | 2.49 | 3.19 | 31.65 | 23.98 | 18.68 | 14.58 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 18.13 | 买入 | 0.93 | 1.04 | 1.29 | 1.44 | 19.49 | 17.43 | 14.05 | 12.59 |

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 12 月 23 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

谢坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524120002

xiekun@tfzq.com

行业走势图



相关报告

1 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:小米 SUV 正式公布, 将于 2025 年 6-7 月上市》2024-12-16

2 《汽车-行业深度研究:安徽机器人集群崛起, 汽车产业深度赋能具身智能》2024-12-13

3 《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

1. 每周聚焦

1.1. 智界 R7 增程版正式上市，有望进一步提升竞争力

智界 R7 增程版正式上市，售价区间为 24.98-28.98 万元。12 月 19 日，智界 R7 增程版正式上市，新车共推出 2 款配置车型，售价区间为 24.98-28.98 万元。新车搭载 HUAWI ADS 3.0 端到端类人智驾，标配连续可变阻尼减振器和智能空气悬架，将于 2025 年 1 月 5 日正式开启交付。

外观上，智界 R7 增程版外观延续纯电版设计，采用家族式设计风格，前脸造型与智界 S7 相似，配备标志性的泪眼大灯和贯穿式 LED 日间行车灯，其中大灯内部由三颗透镜组成，下部延展进气口，呈现出较为运动的风格。外观配色此次新增碧波青和暖星云。

图 1：新增碧波青和暖星云两种外观配色



资料来源：太平洋汽车公众号、天风证券研究所

动力上，智界 R7 增程版首发华为巨鲸增程电池平台。搭载 1.5T 增程动力系统，其中发动机为奇瑞第五代智效增程专用发动机，热效率 44.5%，最大功率为 115 千瓦，驱动电机为华为 DriveONE 三合一高效发电电机，最大功率 200 千瓦，官方百公里加速时间为 7.4 秒，最高车速 200km/h，WLTC 馈电油耗为 5.68L/100km。

续航方面，搭载容量为 37 千瓦时磷酸铁锂电池组，CLTC 纯电续航里程为 251km。满油满电情况下（67L 油箱），CLTC 综合续航里程可达 1570 公里。另外，新车支持快充，SOC 20%-80% 仅需 15 分钟。

智界 R7 增程版有望进一步提升市场竞争力，助力车系销量提升。从市场反馈来看，智界 R7 纯电版已展现出较强的竞争力：上市 33 天累计大定突破 3 万台，11 月销量约 1.1 万台，得到广大消费者的认可。随着增程版车型上市，有望进一步扩大消费群体，助力智界 R7 车系销量提升。

2. 本周市场

本周（2024/12/16~2024/12/20）A 股汽车板块（申万一级行业）-1.05%，表现弱于沪深300（-0.14%），在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。细分板块中，汽车零部件-1.19%、汽车服务-2.99%、摩托车及其他-2.48%、乘用车-0.20%、商用车-1.77%。

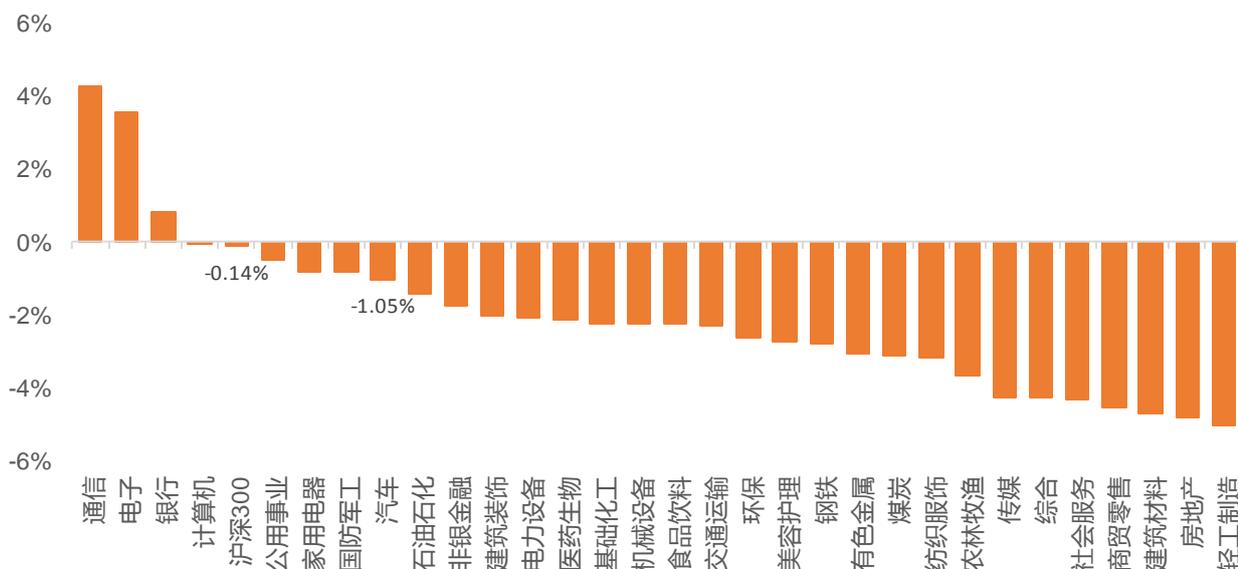
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为上海凤凰(31.84%)，科博达(14.62%)，华懋科技(12.22%)，祥鑫科技(11.94%)，浙江黎明(9.46%)；跌幅前五分别为春兴精工(-15.81%)，永安行(-16.97%)，舜宇精工(-17.16%)，华洋赛车(-22.58%)，建设工业(-26.45%)。

重点企业本周表现：

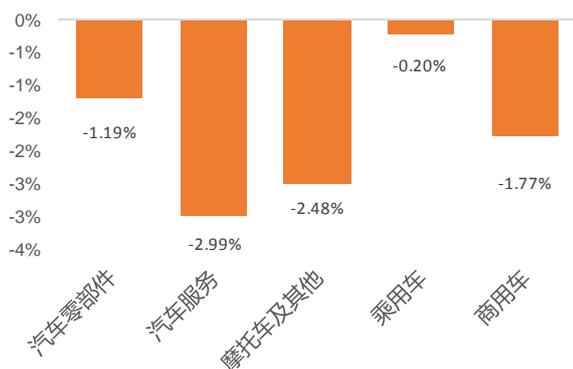
A 股：中鼎股份(-0.81%)、比亚迪(+1.33%)、长城汽车(+0.00%)、上汽集团(-2.93%)、长安汽车(-2.19%)、广汽集团(-3.89%)、中国重汽(-4.15%)。H 股：长城汽车(+2.50%)、广汽集团(-5.48%)、比亚迪股份(-0.60%)、吉利汽车(+0.26%)。美股：特斯拉(TESLA)(-3.48%)、蔚来(+0.67%)、小鹏汽车(+2.76%)、理想汽车(+6.13%)。

图 3：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 4：SW 汽车子行业周涨跌



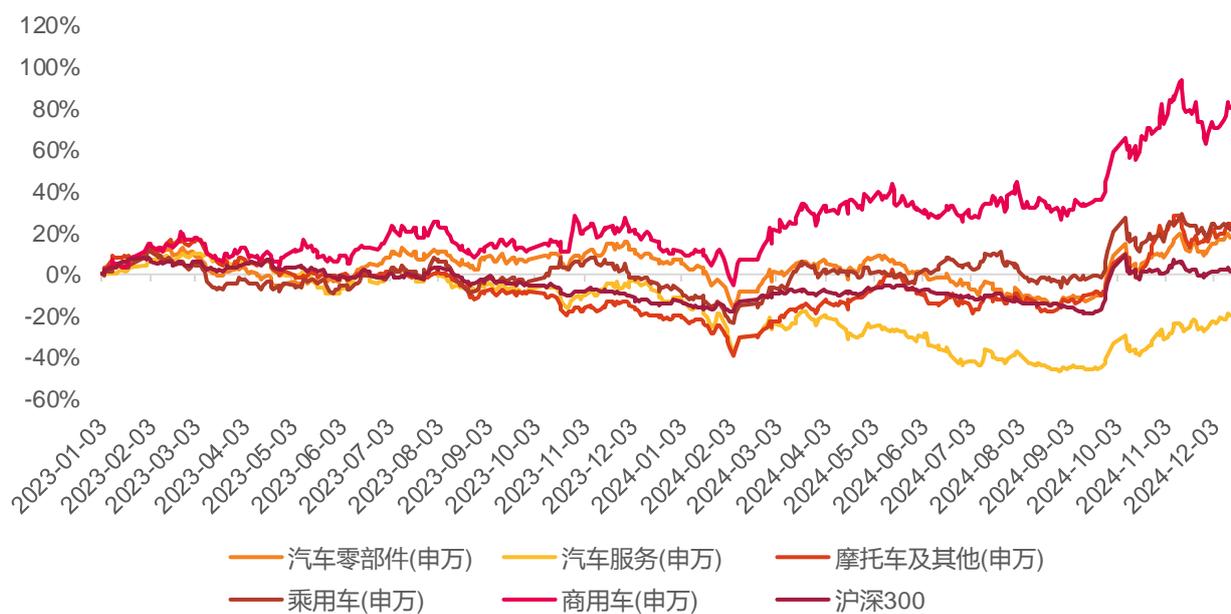
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：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、华安鑫创:关于获得客户项目定点通知的公告

12月16日公司公告,公司于近日收到北汽福田汽车股份有限公司的项目定点通知,确认公司获得其某商用车平台项目的两款显示屏总成产品开发与供货资格,该项目销售市场为全球范围。

2、浙江仙通:关于控股股东增持股份计划的公告

12月16日公司公告,基于对公司未来发展前景的信心及中长期价值的认可,为增强投资者对公司的投资信心,切实维护广大投资者利益,控股股东台州五城产业发展有限公司计划在未来12个月内,通过集中竞价交易方式增持公司股份,增持金额不低于1600万元人民币,不高于3200万元人民币,且不超过上市公司总股本的0.9%,资金来源为台州五城自有及自筹资金。

3、金固股份:关于收到项目定点通知的自愿性信息披露公告

12月16日公司公告,公司于近日收到某新能源汽车行业龙头企业(限于保密要求,无法披露其名称,以下简称“客户”)的定点通知书,公司将作为客户的零部件供应商,为其旗舰车型开发车轮产品,公司将按照要求完成产品开发工作。上述项目计划在明年量产,预计对公司本年度的收入及利润水平无重大影响。

4、银轮股份:关于获得国际客户定点的公告

12月16日公司公告,公司境外子公司TDI MANUFACTURING MEXICO, S DE RL DE CV近日收到了某欧洲著名汽车品牌(限于保密要求,无法披露其名称,以下简称“客户”)的定点协议书。公司获得该客户新能源汽车电池冷却板项目定点。项目预计将于2027年开始批量供货。根据客户需求与预测,生命周期内预计销售额约3,915万欧元。

本项目生产地为墨西哥钻石工厂,直接供给客户的墨西哥工厂。本项目的获取是公司配套欧系乘用车客户的重大突破,是客户对公司国际化布局和新能源领域专业能力的肯定,也是对公司生产制造、质量管理等方面的充分认可。有利于进一步增强公司在国际市场上的竞争力,为进一步拓展海外市场、提升新能源产品市场份额提供了机会。

5、长安汽车:关于向联营企业增资暨关联交易的公告

12月17日公司公告,公司之联营企业阿维塔科技(重庆)有限公司为持续增强智能化能力、快速提升公司整体竞争力,助推智能电动汽车(SEV)业务加速发展,在上海联合产权交易所公开挂牌方式增资扩股引入投资者,目前已基本确定投资方。长安汽车、南方工业资产管理有限责任公司(以下简称“南方资产”)等交易各方拟与阿维塔科技签署《关于阿维塔科技(重庆)有限公司之增资协议》。本次交易的具体内容如下:

阿维塔科技拟新增注册资本人民币107,018.18万元,由人民币199,496.49万元增至人民币306,514.67万元。长安汽车拟增资455,058.24万元,其中43,871.13万元计入注册资本;南方资产拟增资40,000.00万元,其中3,856.31万元计入注册资本;重庆安渝私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)拟增资280,000.00万元,其中26,994.16万元计入注册资本;交银金融资产投资有限公司拟增资70,000.00万元,其中6,748.54万元计入注册资本;其他新进股东拟增资合计265,000.00万元,其中25,548.04万元计入注册资本。

本次增资完成后,长安汽车持股比例保持40.99%不变,南方资产持股比例由7.81%稀释到6.34%,安渝基金持股比例为8.81%,交银投资持股比例由1.76%上升至3.34%。除上述外的阿维塔科技其他现有股东计划不参与本次增资。

6、香山股份:关于控制权发生变更的公告

12月18日公司公告，公司分别于2024年11月29日、2024年12月3日在巨潮资讯网上披露了《关于公司股东解除一致行动关系暨权益变动和控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告》(公告编号:2024-071)和《关于董事会、监事会提前换届选举的公告》(公告编号:2024-074),并于2024年12月18日分别召开2024年第三次临时股东大会、第七届董事会第1次会议和第七届监事会第1次会议,审议通过董事会、监事会换届选举相关议案,完成公司第七届董事会、监事会改组工作,宁波均胜电子股份有限公司通过实际支配公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任,公司控股股东由赵玉昆先生变更为均胜电子,实际控制人由赵玉昆先生变更为王剑峰先生。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、 一汽红旗加入宁德时代“换电联盟”

12月14日,一汽红旗官微发文称,一汽红旗汽车销售有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司以及时代电服科技有限公司共同宣布,三方已正式签署换电项目合作框架协议,三方将在换电领域展开深度合作,共同推动新能源汽车行业的创新发展。根据协议内容,三方将充分整合各自在新能源领域的技术专长与市场资源,全面覆盖红旗品牌巧克力换电车型的市场推广、换电服务以及换电电池的高效运营等核心业务。

2、 蔚来第 6000 万次换电正式达成

日前,蔚来汽车官方宣布,12月13日21:06:08,蔚来第6000万次换电正式达成,换电已经成为蔚来用户最喜爱的补能方式。

根据蔚来官方统计数据来看,蔚来用户的换电次数正在快速增长,0-1000万次历时1506天,而最近的5000万至6000万次仅历时130天。12月以来,蔚来日均换电约8万次,相当于平均每1.08秒就有一台车完成换电。

截至12月13日,蔚来已在全国布局2785座换电站,其中包括909座高速公路换电站,另有4168座充电站、24520根充电桩和1167000根三方充电桩。

3、 吉利远程发布全新一代 260kW 级醇氢电动系统

快科技12月17日消息,以“醇氢电动 开创未来”为主题的2025醇氢电动生态伙伴大会在安徽马鞍山顺利举行,这是我国首个聚焦醇氢电动系统的生态伙伴大会。会上,吉利远程发布了全新面向非道路和船舶电力领域的醇氢电动解决方案,可用于道路、矿机、工程机械、船舶、发电机组等多场景。解决方案包含全新一代260kW级醇氢电动系统,发动机本体最高热效率达到50.3%,远高于当前行业主流燃气机41%的热效率,醇电转化率2.2kWh/L,度电成本低至0.85元/kWh,与充电成本相当,并且瞬态切换过程平顺,整车NVH达到纯电重卡级别。

4、 本田计划 2026 年起推出新一代混合动力车

本田汽车12月18日公布计划称,在除中国以外的全球范围内,混合动力车销量目标到2030年较2023年翻番,达到130万辆。2026年起,本田将推出新一代混合动力车,力争通过新开发的发动机等使燃耗性能提升10%。本田将以需求增长明显的北美为中心提升销量,为纯电动汽车增强研发而筹措资金。

本田计划通过多款车型的零部件通用化等降低混动车系统的成本,力争较2023年降低30%以上。

3.2.2. 数字化

1、美国将为博世拨款 2.25 亿美元以生产芯片

12 月 16 日,据盖世汽车报道,美国商务部表示,已与德国汽车零部件供应商博世(Bosch)达成了一项初步协议。美国商务部将为博世提供高达 2.25 亿美元的补贴,用于在美国加州生产对电动汽车至关重要的碳化硅功率半导体。

2、瑞士颁布自动驾驶法规

据 12 月 18 日,外媒报道,瑞士联邦委员会(Federal Council)通过了一项关于自动驾驶的法规,该法规将于 2025 年 3 月 1 日生效。法规规定,该国将允许驾驶员在高速公路上和停车时使用自动驾驶功能,同时明确了试点项目的完全自动驾驶路线。从 2025 年起,瑞士将允许车辆在高速公路上使用自动驾驶功能。该规定特别涉及 L3 级自动驾驶(有条件的自动驾驶)功能,即暂时接管横向和纵向控制,而驾驶员必须随时准备做出反应,并能在系统要求时再次接管车辆控制权。

3.2.3. 企业·财经

1、西安比亚迪年产量首破百万

12 月 15 日,据西安高新区管委会消息,截至 12 月 13 日,比亚迪西安工业园已完成年产百万辆目标,全年产量首破百万。据介绍,位于西安高新区的比亚迪西安汽车工厂是比亚迪在全国最大的单一汽车工厂。目前,比亚迪西安工厂有四条总装线在同时生产,每天产量达到 4000 到 4400 辆。

2、零跑汽车 2025 年登陆南非

12 月 16 日,据易车原创报道,从相关渠道获悉,Stellantis 已确认零跑汽车将在 2025 年登陆南非,并于 9 月开始销售零跑 C10。

据了解,零跑汽车已经于 2024 年 6 月在南非申请注册“Leapmotor”名称和徽标,申请状态目前为“待定”。

3、奇瑞旗下新能源品牌 Jaecoo 即将登陆印尼

12 月 13 日前,据易车原创报道,从相关渠道获悉,奇瑞旗下新能源品牌 Jaecoo 即将登陆印度尼西亚,新车预计在 2025 年 2 月举办的印度尼西亚国际汽车展中正式发布。据悉,Jaecoo 品牌已在本月上旬与印度尼西亚各个地区的 20 家经销商签署了谅解备忘录,意在为印度尼西亚消费者提供便捷优质的服务和卓越驾驶体验。

4、尊界工厂在合肥落成

据江汽集团官微消息,12 月 16 日,江汽集团与华为共同建设的尊界超级工厂在合肥正式落成。安徽江淮汽车集团控股有限公司党委书记、董事长、总经理项兴初表示,预计尊界超级工厂达产后年产值将超 1 千亿元。

5、奥迪 Q6L e-tron 在全新生产基地投产

11 月 18 日,据易车原创报道,日前,奥迪一汽新能源汽车有限公司(以下简称“奥迪一汽新能源”)正式开始量产奥迪纯电动车型。率先投产的是奥迪 Q6L e-tron 系列车型,随后将推出针对中国市场专属打造的奥迪 A6 e-tron 车型。

作为奥迪和长期合作伙伴中国一汽的合作项目,奥迪一汽新能源的生产基地设在中国一汽总部所在地-长春,将创造约 3,000 个新工作岗位。全新生产基地计划年产逾 15 万台,对

奥迪在中国实现产品组合的电动化转型具有至关重要的作用。该生产基地整合了完整的汽车生产价值链，配备冲压车间、焊装车间、涂装车间和总装车间，中国市场定制版 PPE 车型的高压电池也在该生产基地的电池车间生产。

6、东风汽车全面进入墨西哥市场

12月18日，据东风汽车消息，东风进出口公司近日在墨西哥举办了上市活动，正式宣布东风旗下10余款纯电动车型和混合动力车型，全面进入墨西哥市场。未来，东风汽车将加大在拉美市场对新能源车型的投入。

7、广汽埃安/广汽能源与泰国地方电力局签署战略合作协议

11月19日，据易车原创报道，日前，埃安汽车销售（泰国）有限公司、广汽能源科技（泰国）有限公司与泰国地方电力局（Provincial Electricity Authority，简称PEA）在曼谷签署战略合作协议。本次战略协议签署，标志着广汽埃安、广汽能源深耕泰国市场，与PEA产业融合优势互补，率先引领中泰电动汽车产业与电力电网深度合作迈入新格局新阶段。

协议约定：面向泰国能源和汽车产业转型，PEA/AION/GAC ENERGY 结为战略协同，共同推动泰国电力利用效率提升和电动汽车发展，助力实现碳中和和净零排放。

广汽埃安协同旗下广汽能源公司一起，将补能生态系统引入泰国。推出百城千桩计划，以自建加合作共建模式，在泰国建设超级充电网络。已建成20座充电站，至2028年规划在全泰100城建设运营200座1000桩超级充电网络，为泰国提供高质量的充电服务。

8、比亚迪与韩国友利金融资本达成合作

12月19日，据相关媒体日前报道，比亚迪与韩国友利金融资本达成金融业务合作。比亚迪官方表示，通过与我们金融资本的合作，将提供购买比亚迪新车时享受低利率优惠等多种支付方式和支付期限的优化金融方案。

9、广汽集团、长安汽车加速布局 eVTOL

12月18日，广汽集团正式发布全新飞行汽车品牌“高域/GOVY”，同时发布广汽第二款飞行汽车产品 GOVY AirJet。GOVY AirJet 可达成200公里航程目标，支持30分钟快速补能，未来将搭载广汽自研全固态电池，有望实现400公里航程目标。广汽集团表示，接下来还将孵化成立一家全新的科技公司，展开广汽集团在低空经济领域业务，计划2025年正式启动飞行汽车产品的适航认证。同时，长安汽车将12月21日与相关公司签约，开展飞行汽车的前瞻研究。

3.2.4. 车市

1、越南 11 月汽车销量同比大涨 50%

12月17日前，据盖世汽车报道，越南汽车制造商协会发布的批发数据显示，越南的新车市场在2024年11月继续飙升，销量从去年同期的26,439辆增长了50%，达到39,608辆。不过该数据不包括梅赛德斯-奔驰、现代、特斯拉、日产以及过去两年进入越南市场的越来越多的中国品牌的销量，也不包括越南国内电动汽车制造商 VinFast 的销量。

2、北京:1-11月全市新能源汽车消费额增长 25.5%

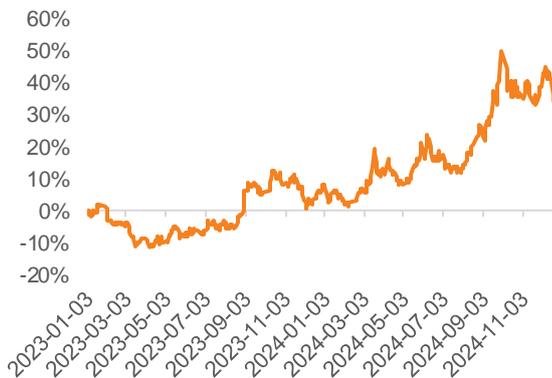
12月17日，据北京市统计局，1-11月，北京市市场总消费额同比增长2.1%。其中，主要商品类别中，家用电器和音像器材类商品零售额在“以旧换新”政策带动下增长9.2%，金银珠宝类商品零售额增长17.0%，汽车类商品零售额下降4.0%，其中新能源汽车增长25.5%。

3、德国 11 月汽车产销量同比持平

12月18日，据盖世汽车，德国汽车工业联合会公布，今年11月份，德国国内汽车产量同比微增1%至40.48万辆。同时新乘用车销量为24.45万辆，几乎与去年同期持平。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 7：橡胶指数本周下跌 4.58%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：沪铝指数本周下跌 1.78%



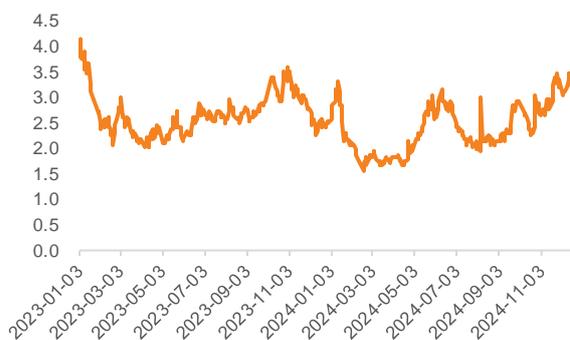
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：纽约原油本周下跌 2.12%，布伦特原油本周下跌 2.35%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：天然气本周上涨 14.72%（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 |