

# 汽车

## 科技平权正成为行业竞争关键

### 投资要点:

#### ► 本周专题: 科技平权正成为行业竞争关键

3月17日, 比亚迪正式发布超级e平台及“兆瓦闪充”技术, 并开启基于这一平台技术的汉L、唐LEV车型的预售。超级e平台是全球首个量产的乘用车“全域千伏高压架构”, 可实现最高充电电压1000V, 最大充电电流1000A, 最高充电倍率10C, 最大充电功率1MW, 最高峰值充电速度提高至每秒2公里, 5分钟即可充电407公里。与高压充电相配套的, 是比亚迪全球首款量产3万转电驱总成。为了匹配超高功率充电, 比亚迪自研并量产了全新一代车规级碳化硅功率芯片, 该芯片的电压等级高达1500V。未来, 比亚迪规划在全国各地建设4000多座“兆瓦闪充站”。

3月18日, 奇瑞、广汽、极氪三家车企先后发布智驾方案并披露L3级自动驾驶量产时间表。奇瑞发布猎鹰智驾系统, 其中猎鹰900搭载VLA+世界模型新一代智驾系统, AI算力将达到1000TOPS, 具备L3级自动驾驶能力。广汽集团计划于今年第四季度量产并上市销售全国首款L3级自动驾驶乘用车, 且旗下昊铂品牌将全系产品标配高阶智驾, 传祺及埃安两大品牌全系搭载智驾和自动泊车, 主流车型全部搭载高阶智驾。极氪发布千里浩瀚H7、H9两套智驾方案。其中, H9为极氪打造的一套L3级自动驾驶技术架构, 将由极氪全新旗舰SUV极氪9X光辉首发搭载, 并将在上海车展正式亮相。

高压快充和高阶智驾的普及, 将推动汽车行业的科技进步, 加速新技术的商业化应用。技术创新逐渐成为车企在市场竞争中的关键因素, 推动汽车行业的格局重塑, 具备先进技术的企业能够更好地满足用户需求, 提升品牌形象和市场占有率。

#### ► 本周行情

2025年3月17日-3月21日, 汽车板块-0.8%, 沪深300指数-2.3%, 汽车板块跑赢沪深300指数1.5个百分点。从板块排名来看, 汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第10位。年初至今汽车板块13.5%, 在申万31个板块中位列第2位。

子板块中, 本周摩托车及其他上涨0.8%, 乘用车、商用载货车、汽车零部件、汽车服务分别下跌1.3%、2.4%、0.5%、0.9%, 商用载客车基本持平。

涨跌幅前五名: 永安行、南方精工、雪龙集团、远东传动、东利机械。

涨跌幅后五名: 信隆健康、恒勃股份、斯菱股份、苏奥传感、密封科技。

#### ► 本周销量

3月1-16日, 乘用车零售77.2万辆, 同比去年同期增长24%, 较上月同期增长33%; 新能源乘用车零售42.7万辆, 同比去年同期增长41%, 较上月同期增长63%。

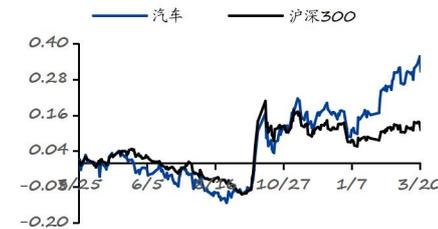
3月1-16日, 乘用车批发87.4万辆, 同比去年同期增长25%, 较上月同期增长49%; 新能源乘用车批发42.2万辆, 同比去年同期增长43%, 较上月同期增长64%。

#### ► 风险提示

宏观经济下行; 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场价格战加剧的风险; 零部件年降幅度过大; 关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

## 强于大市 (维持评级)

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)  
lyf30531@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、小鹏改款G6、G9上市 理想汽车发布2024Q4财报——2025.03.16
- 2、吉利发布千里浩瀚智驾系统 问界M8、M9开启预售——2025.03.08
- 3、特斯拉FSD入华 小米SU7 Ultra上市——2025.03.03



## 正文目录

1 本周专题：科技平权正成为行业竞争关键.....	3
2 本周市场行情.....	4
2.1 板块涨跌幅.....	4
2.2 个股涨跌幅.....	6
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	7
3.3 原材料价格.....	8
4 行业要闻.....	9
5 重点新车.....	11
6 风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	5
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	5
图表 6: 汽车行业 PB.....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 3 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 3 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	8
图表 15: 汽车出口情况.....	8
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	8
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	9
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	9
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	9
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	9
图表 26: 一周重点新车.....	12



## 1 本周专题：科技平权正成为行业竞争关键

3月17日，比亚迪正式发布超级e平台及“兆瓦闪充”技术，并开启基于这一平台技术的汉L、唐LEV车型的预售。

超级e平台是全球首个量产的乘用车“全域千伏高压架构”，可实现最高充电电压1000V，最大充电电流1000A，最高充电倍率10C，最大充电功率1MW，最高峰值充电速度提高至每秒2公里，5分钟即可充电407公里。与高压充电相配套的，是比亚迪全球首款量产3万转电驱总成。3万转电机不仅实现了车速的大幅提升，还可以大幅度降低电机重量，缩小电机体积，提高功率密度。为了匹配超高功率充电，比亚迪自研并量产了全新一代车规级碳化硅功率芯片，该芯片的电压等级高达1500V，是行业首次量产应用的、最高电压等级的车规级碳化硅功率芯片。未来，比亚迪规划在全国各地建设4000多座“兆瓦闪充站”。除自建兆瓦闪充站外，比亚迪的“双枪充电”技术，可使超充桩变为闪充桩，快充桩变超充桩；“智能升压”充电技术，全面兼容公共桩。

3月18日，奇瑞、广汽、极氪三家车企先后发布智驾方案并披露L3级自动驾驶量产时间表，智驾竞争再次升级。

奇瑞发布猎鹰智驾系统，分为猎鹰500、猎鹰700、猎鹰900三个级别，其中猎鹰900搭载VLA+世界模型新一代智驾系统，AI算力将达到1000TOPS，具备L3级自动驾驶能力。至2025年底，奇瑞将有30余款车型搭载猎鹰智驾，覆盖奇瑞全品牌全系车型，涵盖燃油、混动、增程、纯电全动力形式，并在全球市场同步推进。2026年，奇瑞计划率先实现量产L3级自动驾驶车辆。

广汽集团计划于今年第四季度量产并上市销售全国首款L3级自动驾驶乘用车，且旗下昊铂品牌将全系产品标配高阶智驾，传祺及埃安两大品牌全系搭载智驾和自动泊车，主流车型全部搭载高阶智驾。在L4级无人驾驶领域，广汽与滴滴自动驾驶合作的具备全球化适配能力的业内首款L4级无人驾驶前装量产车型将在今年内下线交付；2026年初，广汽集团将成为国内首家前装量产L4级无人驾驶产品规模化运营的车企，并与滴滴自动驾驶合作构建“AI+智造+运营”L4商业生态闭环。2027年，广汽将正式推出面向个人用户的L4级无人驾驶车型。

极氪发布千里浩瀚H7、H9两套智驾方案。其中，H9为极氪打造的一套L3级自动驾驶技术架构，将由极氪全新旗舰SUV极氪9X光辉首发搭载，并将在上海车展正式亮相。这一方案搭载了由极氪自研自制的双Thor芯片域控制器，算力达1400TOPS。感知硬件方面，除常规的激光雷达，还包括4个dToF补盲激光雷达，用以提升车辆的感知能力。

高压快充和高阶智驾的普及，将推动汽车行业的技术进步，加速新技术的商业化应用。技术创新逐渐成为车企在市场竞争中的关键因素，推动汽车行业的格局重



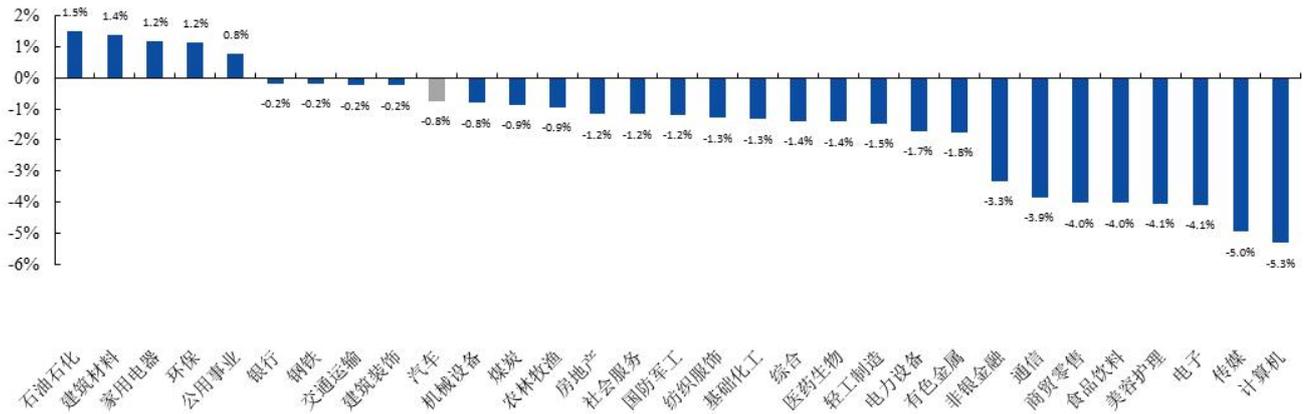
塑，具备先进技术的企业能够更好地满足用户需求，提升品牌形象和市场占有率。

## 2 本周市场行情

### 2.1 板块涨跌幅

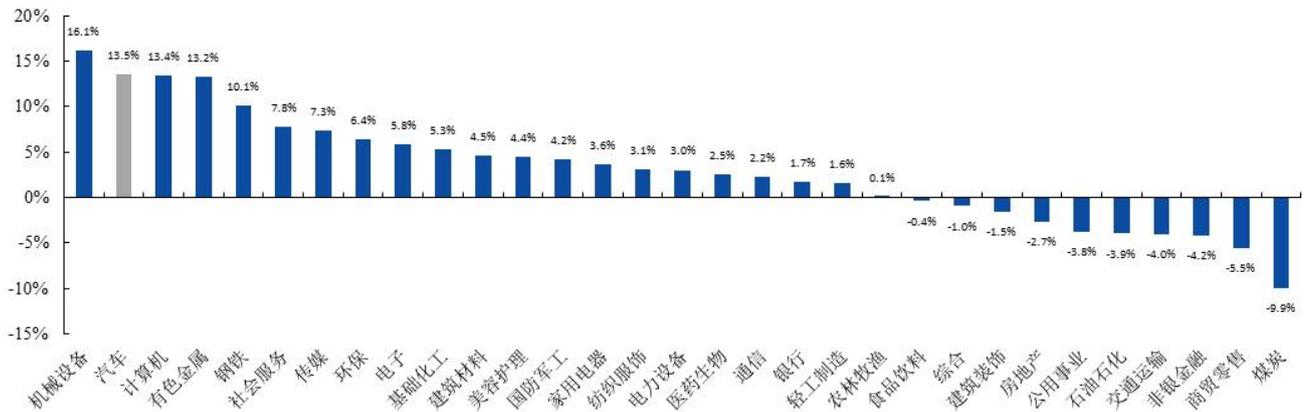
2025年3月17日-3月21日，汽车板块-0.8%，沪深300指数-2.3%，汽车板块跑赢沪深300指数1.5个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第10位。年初至今汽车板块13.5%，在申万31个板块中位列第2位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

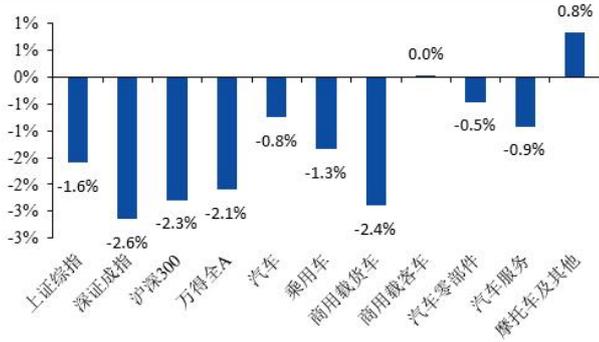
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

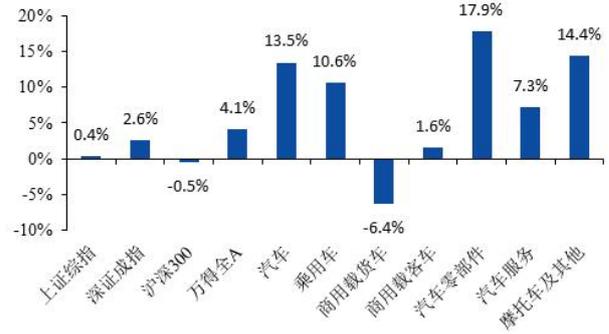
子板块中，本周摩托车及其他上涨0.8%，乘用车、商用载货车、汽车零部件、汽车服务分别下跌1.3%、2.4%、0.5%、0.9%，商用载客车基本持平。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比

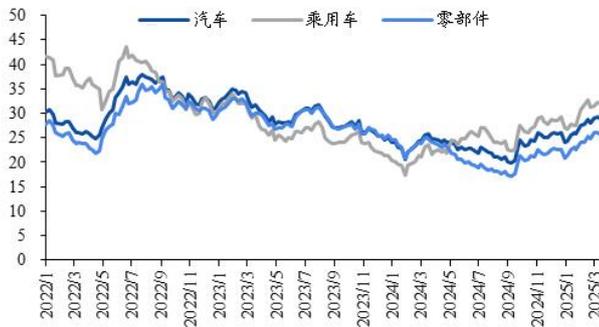


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中上水平, 本周估值有所下降。

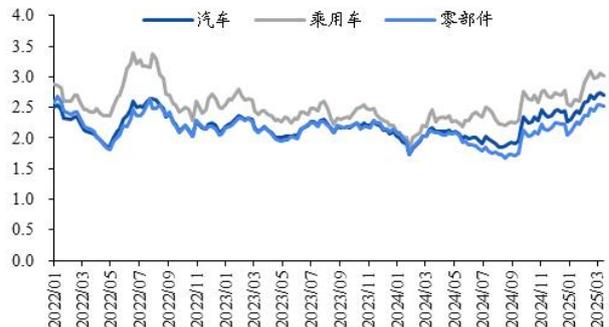
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 28.79 倍, 10 年历史分位 74.7%。乘用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.71 倍, 10 年历史分位 91.59%。乘用车、商用车处于高位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
子板块	汽车	28.79	74.70%	2.71	91.59%
	乘用车	31.89	85.58%	3.02	90.25%
	商用车	36.36	72.84%	2.89	92.97%
	汽车零部件	25.62	47.14%	2.53	67.85%
	汽车服务	67.85	83.01%	1.93	71.62%
	摩托车及其他	43.09	41.92%	3.39	46.44%

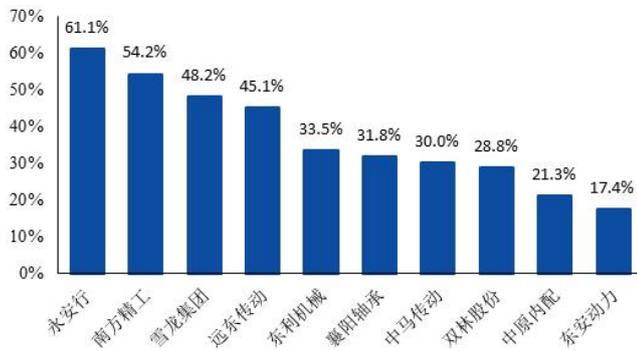
数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名：永安行、南方精工、雪龙集团、远东传动、东利机械。

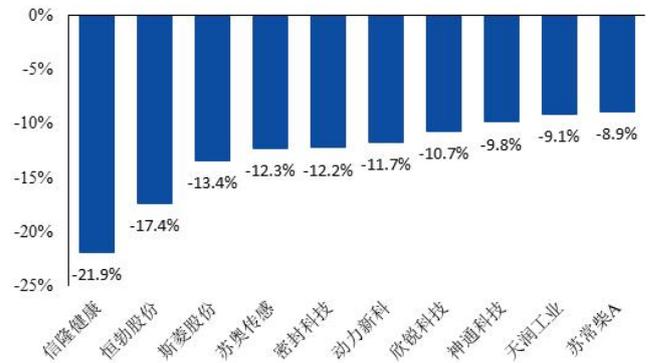
涨跌幅后五名：信隆健康、恒勃股份、斯菱股份、苏奥传感、密封科技。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 3 行业重点数据

### 3.1 乘联会周度数据

零售: 3月1-16日, 乘用车零售 77.2 万辆, 同比去年同期增长 24%, 较上月同期增长 33%; 新能源乘用车零售 42.7 万辆, 同比去年同期增长 41%, 较上月同期增长 63%。

图表 10: 乘用车主要厂商 3 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-16 日	全月
23 年	34390	39656	44384	86656	36694	51324
24 年	35490	43435	50463	88734	38966	54405
25 年	40406	58329	-	-	48247	-
25 年同比	14%	34%	-	-	24%	-
环比上月同期	52%	19%	-	-	33%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 3月1-16日, 乘用车批发 87.4 万辆, 同比去年同期增长 25%, 较上月同期增长 49%; 新能源乘用车批发 42.2 万辆, 同比去年同期增长 43%, 较上月同期增长 64%。

图表 11: 乘用车主要厂商 3 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-16 日	全月
23 年	36214	43427	51323	124924	39370	64147
24 年	35705	54245	63182	130764	43816	70627
25 年	44822	67234	-	-	54627	-
25 年同比	26%	24%	-	-	25%	-
环比上月同期	84%	28%	-	-	49%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所



### 3.2 汽车销量数据

**总体产销：**2月汽车销量212.9万辆，环比下降12.2%，同比增长34.4%。1~2月，汽车销量455.2万辆，同比增长13.1%。

**库存情况：**2月汽车经销商综合库存系数为1.61，环比上升15%，同比下降7.5%，库存水平处于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为56.9%，环比下降5.4pct，同比下降7.2pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

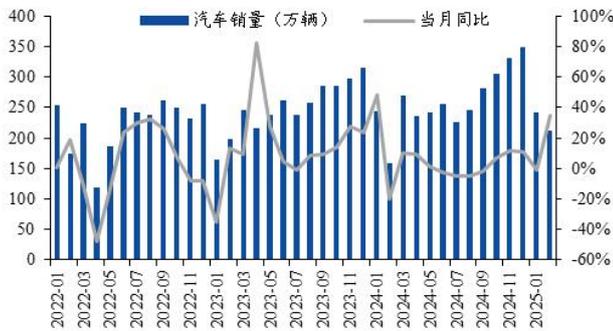
**出口情况：**2月汽车出口44.1万辆，环比下降6.2%，同比增长16.9%。1~2月，汽车出口91.1万辆，同比增长10.9%。

**乘用车：**2月乘用车销量181.5万辆，环比下降14.9%，同比增长36.2%。1~2月，乘用车销量394.8万辆，同比增长14.4%。

**商用车：**2月商用车销量31.3万辆，环比增长7.8%，同比增长25%。1~2月，商用车销量60.4万辆，同比增长5.1%。

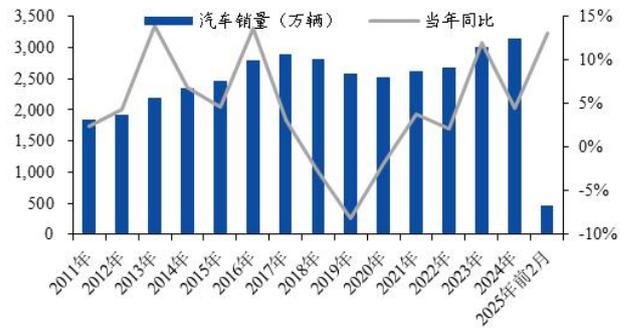
**新能源汽车：**2月新能源汽车销量89.2万辆，同比增长87.1%，当月市场渗透率为41.9%。1~2月，新能源汽车销量183.5万辆，同比增长52%，市场渗透率为40.3%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



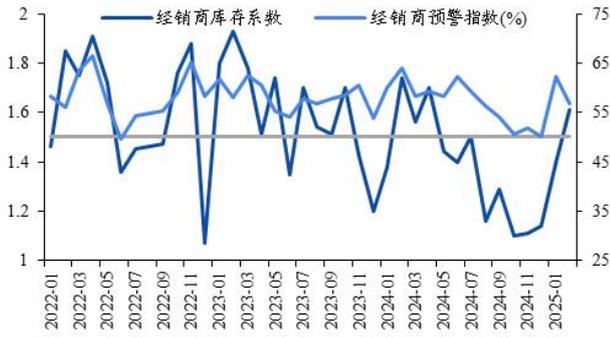
数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 14: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 新能源汽车渗透率

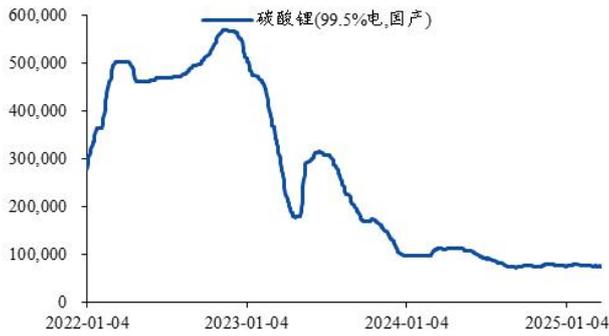


数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

### 3.3 原材料价格

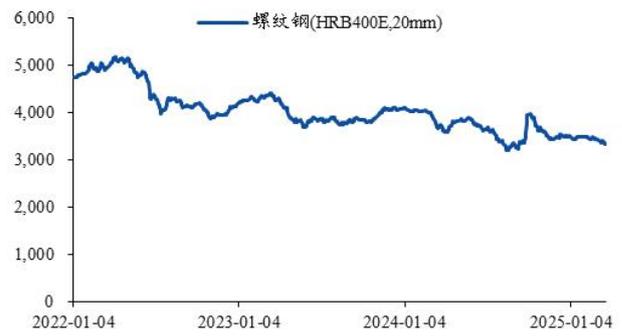


图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



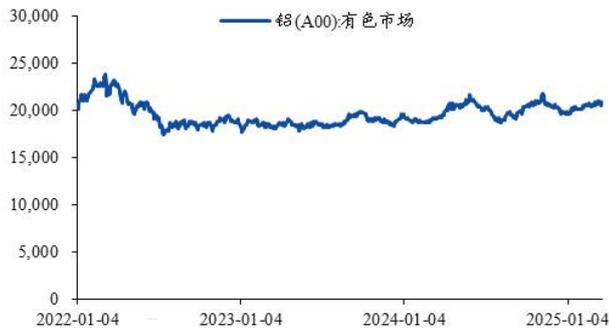
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



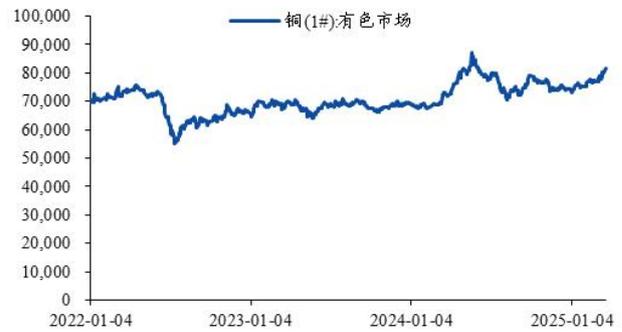
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



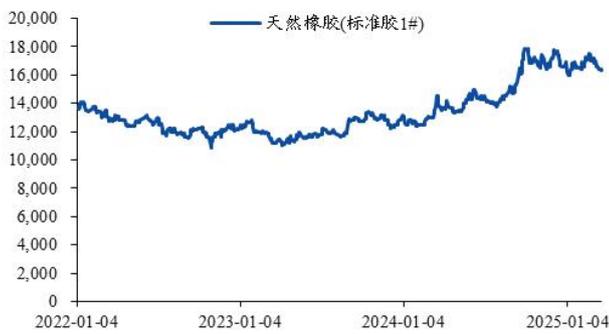
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



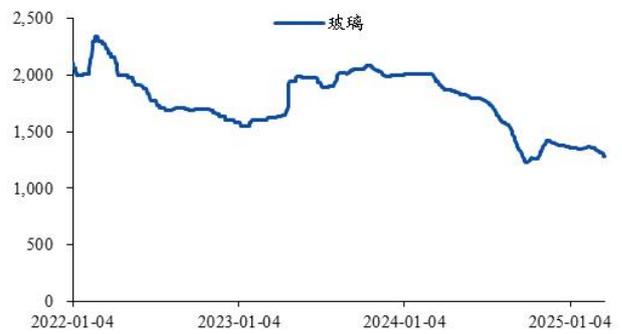
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

#### 4 行业要闻

大众汽车与中国一汽签署协议 自2026年起一汽-大众将新增11款中国市场专属车型



3月17日，大众汽车集团宣布，日前与中国一汽签署战略合作协议。根据协议，自2026年起，一汽-大众将新增11款专为中国市场打造的大众汽车及捷达品牌全新车型，包括6款纯电、2款插混和2款增程式车型。其中，捷达品牌首款入门级纯电动车将于2026年上市。按照此前规划，2025至2027年，大众汽车集团在华将推约40款新车，超半数为电动化产品。（资料来源：财联社）

### 宝马中国、华为终端达成合作 将在中国深度融合鸿蒙生态

3月17日，宝马中国宣布与华为终端达成合作协议，宝马将在中国深度融合鸿蒙生态，推出包括BMW数字钥匙、HUAWEI HiCar和MyBMW App在内的数字化服务。根据计划，基于HarmonyOS NEXT开发的BMW数字钥匙功能将于年内上市，深度集成的HUAWEI HiCar将于2026年率先搭载在本土生产BMW新世代车型上。（资料来源：财联社）

### 截至3月16日全国汽车以旧换新申请量合计超过132万台

3月17日，在国新办新闻发布会上，商务部市场运行和消费促进司司长李刚表示，截至3月16日，全国汽车以旧换新申请量合计超过132万台。（资料来源：财联社）

### 小米集团：第四季度智能电动汽车收入163亿元

3月18日，小米集团在财报中称，2024年第四季度，智能电动汽车等创新业务分部总收入为人民币167亿元。其中，智能电动汽车收入人民币163亿元，其他相关业务收入人民币3亿元。2024年第四季度，智能电动汽车等创新业务分部毛利率为20.4%；智能电动汽车等创新业务经调整净亏损人民币7亿元。2024年，智能电动汽车等创新业务分部毛利率为18.5%；智能电动汽车等创新业务经调整净亏损人民币62亿元。（资料来源：财联社）

### 小鹏汽车：2024年营收408.7亿元

3月18日，小鹏汽车发布2024年全年财报，期内，公司总收入人民币408.7亿元（56.0亿美元），较上年的306.8亿元人民币增长33.2%；全年毛利率为14.3%，按年上升12.8个百分点；2024财年净亏损为57.9亿元人民币（7.9亿美元），较去年的103.8亿元人民币大幅减少。（资料来源：财联社）

### 长安、奇瑞披露人形机器人新进展

3月18日，长安汽车披露，为确保人形机器人研发项目顺利进行，现对该项目进行供应商公开寻源，旨在研发一款人形机器人，突破驱动、动态控制、多模态感知等核心技术，通过技术创新与产业协同，推动机器人向高性能、低成本、高可靠性方向发展，构建完整技术生态链。同日，奇瑞汽车宣布，基于CheryAI基础大模型和奇瑞供应链优势，公司打造快速落地应用的商用服务人形机器人墨甲将出海全球。



(资料来源: 财联社)

### 宁德时代与蔚来达成换电合作 至多 25 亿元投资蔚来能源

3月18日,蔚来与宁德时代宣布,双方在3月17日晚签署战略合作协议,打造全球规模最大、技术最领先的乘用车换电服务网络,并在推动行业技术标准统一、资本和业务层面深入合作。在此基础上,双方将进行资本合作,宁德时代正在推进对蔚来能源不超过25亿元人民币的战略投资,进一步巩固双方战略合作伙伴关系。双方还将联合推动换电技术国家标准的制定和推广,促进跨品牌、跨车型电池兼容;共同构建“电池研发-换电服务-电池资产管理-梯次利用-材料回收”全生命周期闭环,助力新能源汽车全产业链高质量、可持续发展。(资料来源:财联社)

### 广汽成立“华望汽车技术(广州)有限公司”内部人士:确为GH项目公司

3月19日,天眼查显示,华望汽车技术(广州)有限公司于3月18日注册成立,注册资本15亿元人民币,法人代表阁先庆,公司经营范围包括汽车销售、汽车零部件及配件制造、新能源汽车生产测试设备销售、新能源汽车整车销售等。对此,有广汽集团内部人士表示,该公司确为GH项目公司。今年1月,广汽集团公告拟投资设立GH项目公司,注册资本15亿元,计划以本项目公司为载体与华为深度合作,并推出全新汽车品牌。(资料来源:财联社)

### 吉利汽车营收首次突破 2400 亿元

3月20日,吉利汽车发布2024年财报。2024年,公司总收入达2402亿元,同比增长34%,创历史新高;归母净利润166亿元,同比大增213%;扣非后归母净利润85亿元,同比增长52%,经营盈利能力显著提升。报告期内,吉利汽车累计销量217.7万辆,同比增长32%,超额完成200万辆目标。其中,新能源三大品牌全年累计销量超88.8万辆,同比增约92%;国内市场渗透率连续五个月突破50%;单车平均收入达10.7万元。得益于规模效应及核心产品竞争力显著增强,公司毛利总额大幅提升至382亿元,毛利率15.9%;净现金水平上升40%至398亿元,创历史新高。(资料来源:财联社)

### 余承东:问界M9三季度全系升级ADS4.0

3月20日,华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示,问界M9将于今年三季度全系升级ADS4.0。据赛力斯汽车总裁何利扬介绍,截至目前,问界已累计交付近60万台,其中问界M5交付量突破13万台,问界M7交付量突破30万台,问界M9交付量突破17万台。(资料来源:财联社)

## 5 重点新车



图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	长安汽车	长安 CS55 PLUS PHEV	紧凑型 SUV	插混	10.49-10.99 万元	2025/3/20
2	长安汽车	逸动 PHEV	紧凑型轿车	插混	8.49-9.99 万元	2025/3/20
3	赛力斯汽车	问界 M9	大型 SUV	纯电/增程	46.98-56.98 万元	2025/3/20
4	赛力斯汽车	问界 M5 Ultra	中型 SUV	纯电/增程	22.98-24.98 万元	2025/3/20
5	腾势汽车	腾势 N9 DM	大型 SUV	插混	38.98-44.98 万元	2025/3/21
6	奇瑞汽车	艾瑞泽 8 PRO	紧凑型轿车	燃油	11.69-13.29 万元	2025/3/22

数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

## 6 风险提示

宏观经济下行;

汽车销量不及预期;

汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场价格战加剧的风险;

零部件年降幅度过大;

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn