

汽车

天风汽车周报：智界 R7 正式上市，展现热卖潜质

智界 R7 正式上市，展现热卖潜质

智界 R7 正式上市，售价区间 25.98-33.98 万元，10 月中旬开启交付。9 月 24 日，智界 R7 正式上市，售价区间 25.98-33.98 万元。新车定位为纯电动中大型 SUV，同时也是鸿蒙智行首款轿跑 SUV。

智界 R7 上市 24 小时大定突破 6000 台；9 月 28 日单日大定突破 2000 台；9 月 24-9 月 28 日累计大定突破 11000 台。鸿蒙智行全系车型 10 月 1 日-5 日累计大定突破 18600 台，其中智界 R7 大定突破 6300 台，为大定数量最高的车型。截至 10 月 5 日，我们预计智界 R7 在手大定订单数量超 20000 台，展现热卖潜质。

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，同时伴随三季度报临近，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。值得注意的是，据彭博社报道，特斯拉 Robotaxi 预计于 10 月 10 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) 2024-09-30	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	33.39	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	34.42	19.99	16.05	12.32
601689.SH	拓普集团	46.26	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	36.14	26.59	20.29	16.06
603596.SH	伯特利	48.92	买入	1.47	2.01	2.41	3.15	33.28	24.34	20.30	15.53
600933.SH	爱柯迪	15.55	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	16.37	13.64	9.97	8.54

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 07 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
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:8月新能源车市热度延续下半年走强趋势》 2024-09-18

1. 每周聚焦

1.1. 智界 R7 正式上市，展现热卖潜质

智界 R7 正式上市，售价区间 25.98-33.98 万元，10 月中旬开启交付。9 月 24 日，智界 R7 正式上市，售价区间 25.98-33.98 万元。新车定位为纯电动中大型 SUV，同时也是鸿蒙智行首款轿跑 SUV。新车采用途灵底盘平台生产，配备智能路况识别系统，并搭载即将全面推送的 HUAWEI ADS3.0 端到端类人智驾系统。动力方面，新车将继续配备华为电机系统，并且全系标配 800V 碳化硅高压平台、CDC 连续可变阻尼减震器、空气悬架，CLTC 工况提供 667km、736km、802km 三种续航供选择。交付时间方面，Max 和 Ultra 版将于 10 月 15 日开启批量交付，Pro 版将于 11 月 15 日开启批量交付。

表 1: 智界 R7 价格

车型	售价（万元）
667km Pro 版	25.98
667km Max 版	29.98
802km Max 版	31.98
736km Ultra 版	33.98

资料来源：易车汽车报价公众号，天风证券研究所

上市 5 日累计大定突破 11000 台，在手大定订单预计超 20000 台。根据智界汽车公众号，智界 R7 上市 24 小时大定突破 6000 台；9 月 28 日单日大定突破 2000 台；9 月 24-9 月 28 日累计大定突破 11000 台。鸿蒙智行全系车型 10 月 1 日-5 日累计大定突破 18600 台，其中智界 R7 大定突破 6300 台，为大定数量最高的车型。截至 10 月 5 日，我们预计智界 R7 在手大定订单数量超 20000 台，展现热卖潜质。

2. 本周市场

本周（2024/09/20~2024/09/27）A股汽车板块（申万一级行业）+11.07%，表现弱于沪深300（+15.70%），在31个申万一级行业中排名第27位。细分板块中，汽车零部件11.46%、汽车服务12.19%、摩托车及其他6.37%、乘用车11.72%、商用车8.37%。

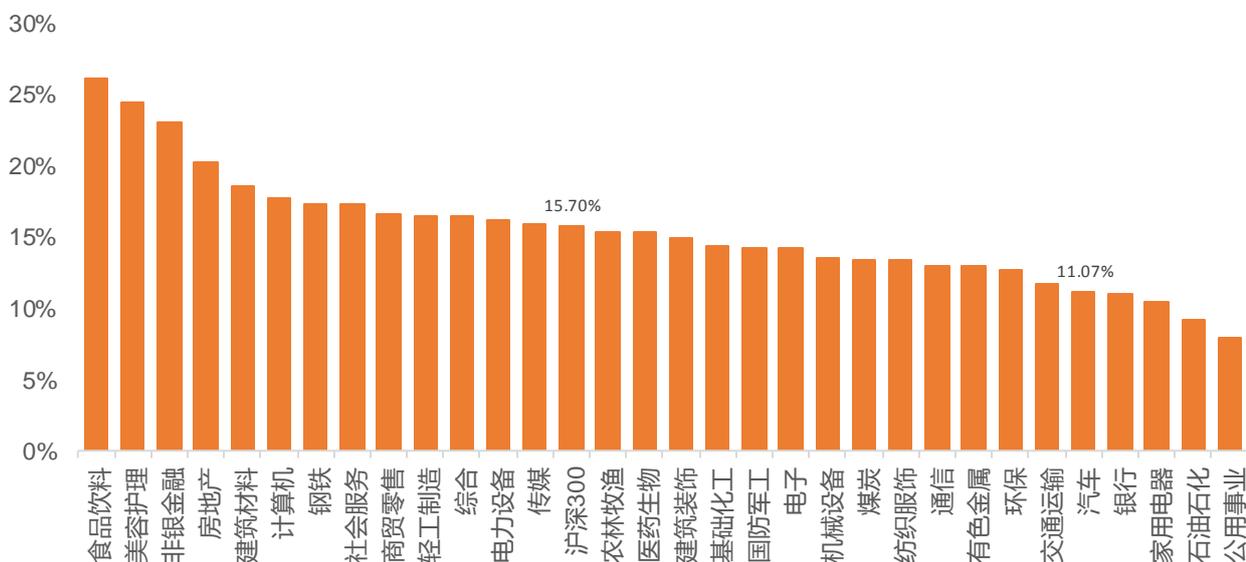
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为骏创科技(44.69%)，光庭信息(36.11%)，维科精密(32.81%)，双林股份(31.89%)，华阳变速(28.57%)；仅一家公司下跌：涛涛车业(-1.47%)。

重点企业本周表现（2024/09/30~2024/10/04）：

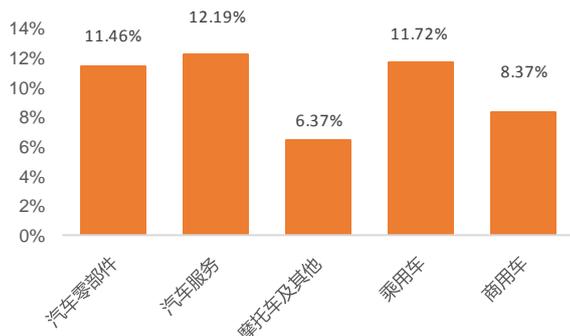
A股：中鼎股份(8.55%)、比亚迪(8.21%)、长城汽车(10.02%)、上汽集团(7.81%)、长安汽车(9.25%)、广汽集团(6.77%)、中国重汽(6.11%)。H股：长城汽车(13.88%)、广汽集团(11.89%)、比亚迪股份(10.80%)、吉利汽车(9.43%)。美股：特斯拉(TESLA)(-3.99%)、蔚来(3.83%)、小鹏汽车(0.71%)、理想汽车(13.60%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



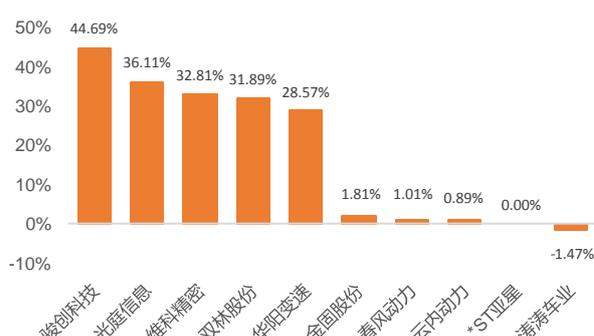
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



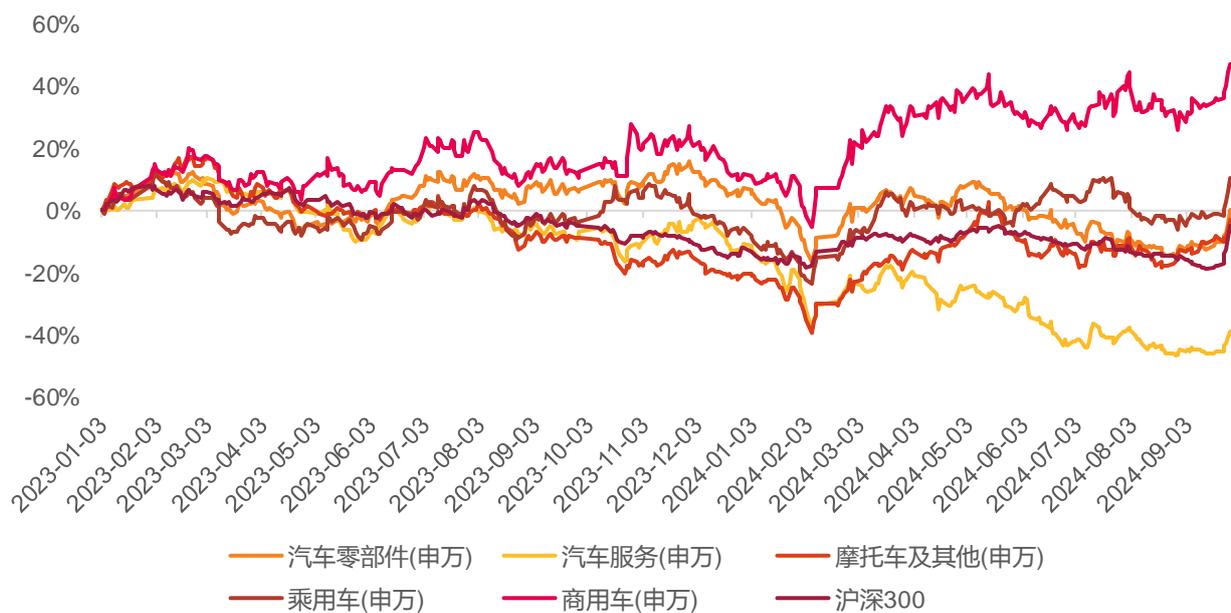
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：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、继峰股份：关于出售美国 TMD 公司股权的公告

9月22日公司公告，为聚焦主业，提升公司的核心竞争力，根据公司的战略规划以及对海外资产提质增效的整合计划，为提升格拉默美洲区盈利能力，提高经营效率，公司拟同意格拉默将 TMD LLC100%股权以 4,000.00 万美元的初始交易价格出售给 APC LLC。本次出售 TMD LLC100%将对公司本年度业绩造成重大影响，据公司初步核算，预计亏损 2.8 亿-3.8 亿人民币。

2、天成自控：关于对外投资设立海外子公司的公告

9月23日公司公告，为提升公司的国际竞争力和服务能力，完善公司业务布局和中长期战略发展规划，公司于 2024 年 9 月 23 日召开第五届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司对外投资设立海外子公司的议案》。公司拟通过新设新加坡公司作为投资主体，设立泰国、马来西亚、美国全资子公司并投资建设生产基地。本次项目首期计划投资不超过 5,000 万元人民币（或等值外币），包括但不限于购买土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。

3、秦安股份：关于收到北美客户项目定点通知的公告

9月25日公司公告，公司近期收到了某北美整车企业的定点通知，选择公司成为其发动机缸体供应商。根据客户规划，本定点项目预计生命周期为 2025 年至 2027 年，预计于 2025 年一季度实现量产，生命周期内销售总额约为人民币 3.2 亿元。本次缸体项目预计于 2025 年一季度实现量产，生命周期内销售总额约为人民币 3.2 亿元，对公司未来经营业绩将产生积极影响。

4、华达科技：关于新增获得客户项目定点的公告

9月25日公司公告，公司大力开拓汽车市场客户资源，不断完善、优化客户结构与产品结构，在前期获得国内汽车制造企业和新能源汽车企业（以下统称“客户”）项目定点基础上（详见 2024 年 7 月 16 日在上海证券交易所网站披露的《关于获得客户项目定点的公告》，公告编号：2024-053），新增获得客户项目定点 17 项，预计总金额为人民币 37.41 亿元。具体情况如下：

- （一）新增获得车身零部件项目定点：新增获得 10 家客户（主要为合资品牌和国内自主品牌主机厂，限于保密要求，无法披露其名称）的 15 个项目定点，为客户开发、设计、生产侧围总成、轮罩总成、纵梁等车身零部件产品。其中全新开发客户 3 家。根据客户规划，上述项目预计生命周期为 5-8 年，预计总金额为人民币 25.34 亿元。其中，涉及新能源汽车项目 6 项，预计总金额为人民币 17.67 亿元。上述定点项目从 2024 年第四季度开始逐步量产。
- （二）新增获得电池箱托盘项目定点：公司控股子公司江苏恒义工业技术有限公司新增获得 2 家客户（分别为国内新能源汽车和整车生产企业，限于保密要求，无法披露其名称）的 2 个项目定点，为客户开发、设计、生产新能源汽车电池箱托盘产品。根据客户规划，上述项目预计生命周期为 3-4 年，预计总金额为人民币 12.07 亿元。上述定点项目从 2024 年第三季度开始逐步量产。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、东风集团即将量产 350wh/kg 的固态电池

9月23日，盖世汽车获悉，东风汽车集团副总经理尤峥今日表示，东风即将量产能量密度350wh/kg的固态电池产品，并将加速自研下一代全固态电池，能量密度突破550wh/kg。

2、美国将向 25 个电池制造项目拨款 30 亿美元

9月23日盖世汽车消息，美国能源部日前表示，计划向14个州的25个电池制造项目拨款30亿美元。这些项目将增加美国国内先进电池和电池材料的生产，并遵循美国电动汽车税收抵免规则，摆脱对中国电池生产和关键矿产的依赖。

3、上汽通用推出首个 6C 超快充电池

9月25日消息，上汽通用汽车今日发文称，上汽通用联合宁德时代，推出行业首个6C超快充磷酸铁锂电池。新产品将于明年起，在新升级的奥特能准900V高压电池架构上投入使用，解锁更高效便捷的快充体验。据介绍，这是行业首个6C超快充磷酸铁锂电池，融合了电池领域多项原子级的快充科技。包括超电子网正极技术、第二代石墨快离子环技术、超高导电液配方、纳米级超薄SEI固体电解质界面膜、优化的高孔隙率隔离膜等。该电池在超快充桩上，充电5分钟，续航可增加200公里以上，大大缓解了纯电车用户的续航焦虑。

4、捷豹路虎将投入 5 亿英镑支持工厂并行生产电动汽车

9月26日界面新闻消息，据外媒，英国豪华汽车制造商捷豹路虎（JLR）周四表示，作为其电气化战略的一部分，公司将投资5亿英镑支持其在Halewood工厂并行生产电动汽车。

3.2.2. 数字化

1、南京：2026 年实现道路测试与示范应用全开放

9月23日，南京发布官微称，目前南京正在构建的市级云控平台，不仅将助力自动驾驶，同时通过技术创新将让普通车辆共享“车路云一体化”的便利。南京市交通集团相关负责人介绍，预计至2024年底，云控平台将初步成型并整合现有感知数据；至2026年，将逐步把四个核心示范区及全市其他区域接入平台，实现道路测试与示范应用全面开放。届时，不仅是L2及以上级别自动驾驶车辆，普通汽车也能享受“车路云”一体化信息红利。

2、奔驰 L3 级有条件自动驾驶提速至最高 95 公里/小时

9月23日，梅赛德斯-奔驰宣布，将在德国推出L3级有条件自动驾驶DRIVE PILOT驾驶领航系统的新版本。本次升级支持车辆在高速公路上最高时速至95公里/小时，能显著提升客户体验，新版本将于2025年初上市交付。现已搭载DRIVE PILOT驾驶领航系统的客户车辆可免费升级。根据车型不同，此次升级可通过OTA或返厂的方式进行，无需更换任何车辆组件。

3、东风汽车与腾讯云签署战略合作

9月23日易车原创报道消息，日前，在“东风汽车品牌秋季发布会暨第九届科技创新周”上，东风汽车研发总院与腾讯云签署“车云一体智能化创新生态研究”战略合作协议。双方将在智舱生态、智驾云图、智能网联技术、数智场景库、智慧车控、智算平台、AI与大模型等多个领域展开深度合作，共同推动汽车数智化生态的繁荣发展。

4、大众与谷歌合作开发人工智能助手

9月25日盖世汽车消息，Alphabet旗下的谷歌正在一款智能手机应用程序中为大众提供人工智能助手的关键功能，这款人工智能助手利用了谷歌的 Gemini 大型语言模型、能够理解并对人类语言做出预测反应。大约 12 万名大众 Atlas 和 Atlas Cross Sport 大型跨界车车主可以免费使用这款人工智能助手，该系统还将于明年年初推广到 2020 车型年及以后的其他车型上。

5、文远知行与 Uber 达成战略合作

9月25日，文远知行 WeRide 和优步 Uber Technologies, Inc. 宣布建立战略合作伙伴关系，将共同推进文远知行自动驾驶车辆上线 Uber 平台，并将首先在阿联酋启动运营。双方的合作将于今年年底首先在阿联酋首都阿布扎比正式落地。一批文远知行自动驾驶车辆将上线 Uber App，面向消费者提供服务。合作落地后，当地乘客在使用 Uber App 打车时，可以多一个新的出行选项，即选择乘坐文远知行的自动驾驶车辆来完成行程。双方的合作不涉及美国和中国市场。

3.2.3. 企业·财经

1、长城汽车与华为在营销数智化领域达成全面合作

9月23日财联社汽车早报消息，长城汽车与华为近日签署营销数智化全面合作协议。双方此次合作旨在围绕长城汽车用户营销域全场景体验旅程，借助华为在云服务、AI、智能联接与交互等方面的领先技术，在“营销市场洞察、广告公域投放、用户互动交流、售后服务、用车服务、市场生态服务”等重点领域展开深度合作。

2、乐道 L60 车主年底享蔚来千站换电

9月23日消息，乐道汽车官方公众号宣布，乐道 L60 车型将在今年年底前与蔚来品牌共享超过 1000 个换电站，包括第三代和第四代站点。自 6 月以来，蔚来已开始对换电站进行第三代改造，乐道 L60 将能使用改造后的站点。7 月起，蔚来新建的换电站均为第四代站点，乐道 L60 将无缝接入。到明年年底，蔚来计划在全国 27 个省份实现换电站县级覆盖，新站点也将是第四代站点。

3、蔚来新车型“萤火虫”2025 年上市

9月23日消息，蔚来汽车内部代号为“萤火虫”的首款车型内饰谍照曝光，预计 2025 年上半年上市。新车内饰配备液晶仪表盘和悬浮式中控屏，方向盘为双色设计，粗壮且类似方形。外观设计上，车头较短，前风挡倾角大，车尾线条饱满，C 柱宽大，配有宽大后扰流板。“萤火虫”将采用蔚来换电模式，不仅在中国市场销售，还将进军欧洲市场，满足欧洲五星安全碰撞标准。这一战略旨在节约成本，同时确保高安全和质量标准。

4、东风集团：正与华为联合布局下一代电子电气架构

9月23日，第九届东风科技创新周开启。东风汽车宣布，联合华为乾崮车控模组发布全新一代天元架构，东风汽车研发总院与华为乾崮车控智能车控联合创新中心正式成立。东风汽车集团副总经理尤峥表示，东风集团正联合华为布局下一代的电子电气架构，将在构型、效率、体验和安全等四个维度实现全面进化。

5、广汽传祺与华为合作首款车发布

9月24日，广汽传祺与华为合作的首款概念车“1 Concept”正式亮相。1 Concept 是传祺华为联合创“新”计划的首个落地产品，定位为大型旗舰轿车，搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 系统、新一代鸿蒙座舱等，量产版本预计在 2025 年第一季度发布。

6、吉利汽车与越南企业 Tasco 签署协议

9月24日消息，越南企业 Tasco 发布声明称，吉利汽车同 Tasco 签署协议，将在越南太平省成立一家汽车装配厂合资企业，总投资额约为 1.68 亿美元。工厂首期年产能为 7.5 万辆汽车，将组装领克和吉利汽车品牌旗下的车型，未来有可能扩展到其他品牌。工厂预计将于 2025 年上半年动工，首批车型料于 2026 年初交付。根据协议，Tasco 和吉利还将建立汽车研发中心。Tasco 旗下 Tasco Auto 则将成为吉利汽车品牌的官方经销商。

7、零跑将于年底前在波兰开始生产 T03

9月25日盖世汽车消息，零跑汽车预计将在今年年底前开始在波兰组装其城市电动汽车 T03，并称目前正在进行准备工作，选择在波兰生产是基于“成本、质量和产能”等多方面因素。

8、小米汽车二期工厂部分地基已建成

9月26日界面新闻消息，据财联社，在 2024 年如期动工的小米汽车二期工厂，或还在继续拿地以进一步扩大生产规模。9月24日，在位于北京经济技术开发区的小米汽车二期工厂所在地，二期工厂紧邻已投产的一期工厂，该地块已进入施工阶段，目前部分地基已经完成阶段性建设。根据此前规划，小米汽车在北京亦庄分两期规划建设生产工厂，年产能各为 15 万辆，目前已建成投入的一期工厂项目已经生产并交付了小米 SU7 产品。

9、蔚来汽车宣布与中国石化达成充电合作

9月25日，蔚来与中国石化达成充电服务合作协议，用户可通过蔚来 App、车机等渠道查找和使用中国石化全国范围充电桩。双方将携手为用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。截至目前，蔚来与中国石化携手共同建设了 279 座充换电站，包含 119 座换电站和 160 座充电站，覆盖全国 29 个省级行政区，进一步加速了国内充换电网络建设，让更多用户可以享受到便捷、高效、广泛的加电服务。

3.2.4. 车市

1、预计全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出

9月23日，国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕在国家发改委专题新闻发布会上表示，我国是耐用消费品保有大国，家电保有量超过 30 亿台，汽车保有量超过 3 亿辆。通过以旧换新提高这些存量产品的能效水平，将有助于降低我国总体能耗水平和碳排放强度。在汽车报废更新方面，我们对购买新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，分别补贴 2 万元和 1.5 万元。在政策带动下，8 月份新能源汽车零售达到 102.7 万辆，环比大幅增长 17%，新能源汽车渗透率连续两个月突破 50%。预计全年将实现 200 万辆低排放标准乘用车退出。

2、全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超 113 万份

9月25日，国家发改委召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法。商务部消费促进司一级巡视员耿洪洲表示，截至 9 月 25 日零时，全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 113 万份，平台登记注册用户数超过 168 万个，补贴申请量保持快速增长态势。国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长文华在会上介绍，大力推动消费品以旧换新，是一项利企惠民的重大政策，也是深入实施扩大内需战略的重要举措。目前，我国主要家电保有量超过 30 亿台，汽车保有量超过 3 亿辆，更新换代的潜力较大。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周上涨 12.55%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周上涨 3.75%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：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 8：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