

汽车

证券研究报告
2024年09月02日

天风汽车周报：成都车展重点新车盘点，供给端再次发力

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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:车企D 全月订单有望超40w, 这三家车企表现亮眼》
2024-08-29
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报: 欧盟披露中国电动车关税最终草案》
2024-08-27
- 《汽车-行业专题研究:车企D 周度订单超10w, 8月订单需求依旧坚挺》
2024-08-26

2024 成都车展重点新车盘点，供给端再次发力

供给端再次强势发力。第二十七届成都国际车展时间为2024年8月30日-9月8日。成都国际车展自成都会展集团于1998年创办至今已成功举办26届，获国际展览业协会(UFI)认证，并被中国贸促汽车行业委员会评为“中国四大A级车展之一”。车展首日，63场品牌新闻发布会于现场12个展馆内同步进行，共揭幕首发车型73款，其中全球首发车型共27款，全国首发新车38款。

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。据商务部数据，截至2024年8月16日10时，已收到汽车报废更新补贴申请超60万份，单日新增已超过1万份，相较于6月底时的单日新增5100余份申请量已有接近翻倍增长。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。

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，建议关注：

- 零部件**：瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技(天风电新团队覆盖)、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；
- 整车**：长安汽车、江淮汽车等；
- 域控制器**：德赛西威、均胜电子、科博达等；
- 智能座舱**：华安鑫创、上声电子(天风电新团队覆盖)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) 2024-08-30 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|----------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 601689.SH | 拓普集团 | 33.66 | 买入 | 1.28 | 1.74 | 2.28 | 2.88 | 26.30 | 19.34 | 14.76 | 11.69 |
| 603596.SH | 伯特利 | 37.20 | 买入 | 1.47 | 2.01 | 2.41 | 3.15 | 25.31 | 18.51 | 15.44 | 11.81 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 12.30 | 买入 | 0.95 | 1.14 | 1.56 | 1.82 | 12.95 | 10.79 | 7.88 | 6.76 |

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

1. 每周聚焦

1.1. 2024 成都车展重点新车盘点，供给端再次发力

供给端再次强势发力。第二十七届成都国际车展时间为 2024 年 8 月 30 日-9 月 8 日。成都国际车展自成都会展集团于 1998 年创办至今已成功举办 26 届，获国际展览业协会(UFI)认证，并被中国贸促汽车行业委员会评为“中国四大 A 级车展之一”。车展首日，63 场品牌新闻发布会于现场 12 个展馆内同步进行，共揭幕首发车型 73 款，其中全球首发车型共 27 款，全国首发新车 38 款。

表 1：2024 成都车展重点新车盘点

| 车型名称 | 车展动作 | 能源类型 | 新车要点 |
|--------------|---------|-------|--|
| 新款宝马 3 系/i3 | 亮相 | 燃油/纯电 | 二次中期改款，针对外观、内饰、配置进行了全面升级 |
| 上汽大众帕萨特 Pro | 首发 | 燃油 | 采用全新外观造型，预计将采取新老同堂的销售策略 |
| 比亚迪海豹 06GT | 首发 | 纯电 | 有着运动化造型的两厢轿车/将于今年 9 月中下旬上市，价格区间为 15-20 万元 |
| 比亚迪夏 | 亮相 | 插混 | 王朝系列产品中首款第五代 DM 技术中大型 MPV，搭载云辇-C 智能阻尼车身控制系统，以及 DiLink 150 智能座舱 |
| 小鹏 MONA MO3 | 亮相并开启交付 | 纯电 | 新产品序列首款车型，8 月 27 日已上市，售价 11.98-15.58 万元，是 20 万以内唯一具备高阶智驾能力的产品 |
| 极越 07 | 亮相 | 纯电 | 8 月 28 日已开启预售，预售价 21.59 万元起;品牌第二款量产车 |
| 长安深蓝 L07 | 首发 | 纯电/增程 | 与华为深度合作的产物，或与深蓝 SL03 同堂销售 |
| 哪吒 S 猎装 | 亮相 | 纯电/增程 | 8 月 25 日已上市，猎装车身结构/纯电与增程两种动力版本 |
| 新款岚图梦想家 | 亮相 | 纯电/插混 | 8 月 28 日已开启预售，搭载华为乾崮 3.0，内外全面升级 |
| 全新宝马 X3 长轴距版 | 首发 | 燃油 | 轴距加长 110 毫米，达到 2975 毫米 |
| 北京现代全新胜达 | 上市 | 燃油 | 全新设计风格打破固有印象，售价区间 19.58-26.88 万元 |
| MINI ACEMAN | 亮相 | 纯电 | 8 月 27 日已上市，售价 19.99-26.49 万元，第二款国产 MIN 车型 |
| 捷途山海 L7 | 预售 | 插混 | 搭载 1.5T 四缸发动机+电机混动系统 |
| 全新哈弗 H9 | 亮相 | 燃油 | 8 月 25 日已开启预售，引入柴油动力/产品力全面提升 |
| 全新凯迪拉克 XT5 | 亮相 | 燃油 | 配备 33 英寸 9K 曲面屏，将在 9 月中下旬正式上市 |
| 上汽大众途岳新锐 | 上市 | 燃油 | 途岳家族入门车型/售价 7.99-10.69 万元 |
| 智界 R7 | 亮相 | 纯电 | 已于 8 月 26 日首发，鸿蒙智行首款轿跑 SUV |
| 极氪 7X | 首发并开启预售 | 纯电 | 中型纯电 SUV/800V 平台，起售价 23.99 万，旗舰车型不超 30 万 |
| 阿维塔 07 | 首发并开启预售 | 纯电/增程 | 进一步降低购买门槛 |
| 长安深蓝 S05 | 首发 | 纯电/增程 | 品牌首款紧凑型 SUV/填补 G318 和 S07 之间市场空白 |
| smart 精灵#5 | 国内首秀 | 纯电 | 纯电 5 座中型 SUV/基于 800V 架构/首款搭载豆包 AI 大模型量产车 |

资料来源：搜狐汽车公众号，电动邦公众号，天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/08/26~2024/08/30）A 股汽车板块（申万一级行业）+2.67%，表现强于沪深 300（-0.17%），在 31 个申万一级行业中排名第 10 位。细分板块中，汽车零部件 3.52%、汽车服务 3.14%、摩托车及其他 6.10%、乘用车 1.40%、商用车 0.03%。

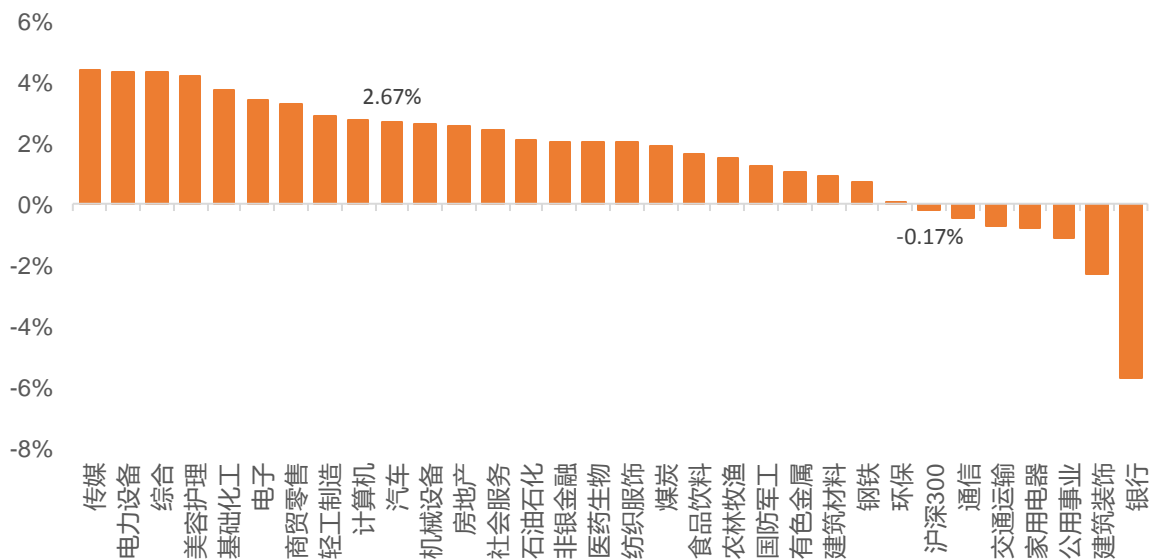
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为嵘泰股份(18.77%)，金固股份(18.51%)，万丰奥威(16.75%)，*ST 汉马(16.44%)，涛涛车业(16.05%)；跌幅前五分别为九号公司-WD(-6.88%)，奥联电子(-7.04%)，通达电气(-7.30%)，天普股份(-8.56%)，金龙汽车(-10.19%)。

重点企业本周表现：

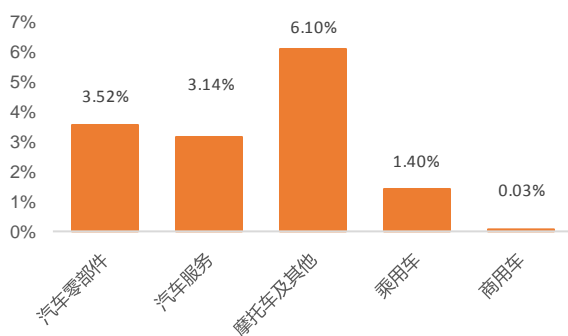
A 股：中鼎股份(5.52%)、比亚迪(4.21%)、长城汽车(3.07%)、上汽集团(-3.38%)、长安汽车(0.83%)、广汽集团(0.54%)、中国重汽(-4.20%)。H 股：长城汽车(6.65%)、广汽集团(-0.40%)、比亚迪股份(6.63%)、吉利汽车(9.57%)。美股：特斯拉(TESLA)(-2.82%)、蔚来(-0.98%)、小鹏汽车(14.84%)、理想汽车(-8.29%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



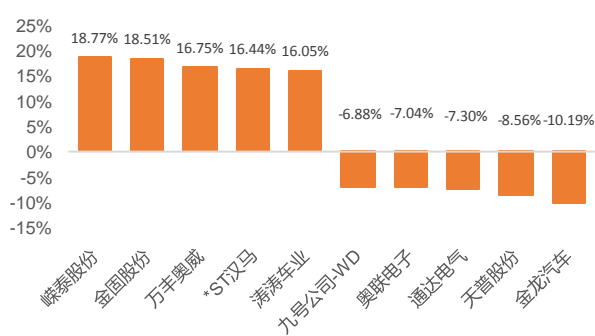
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



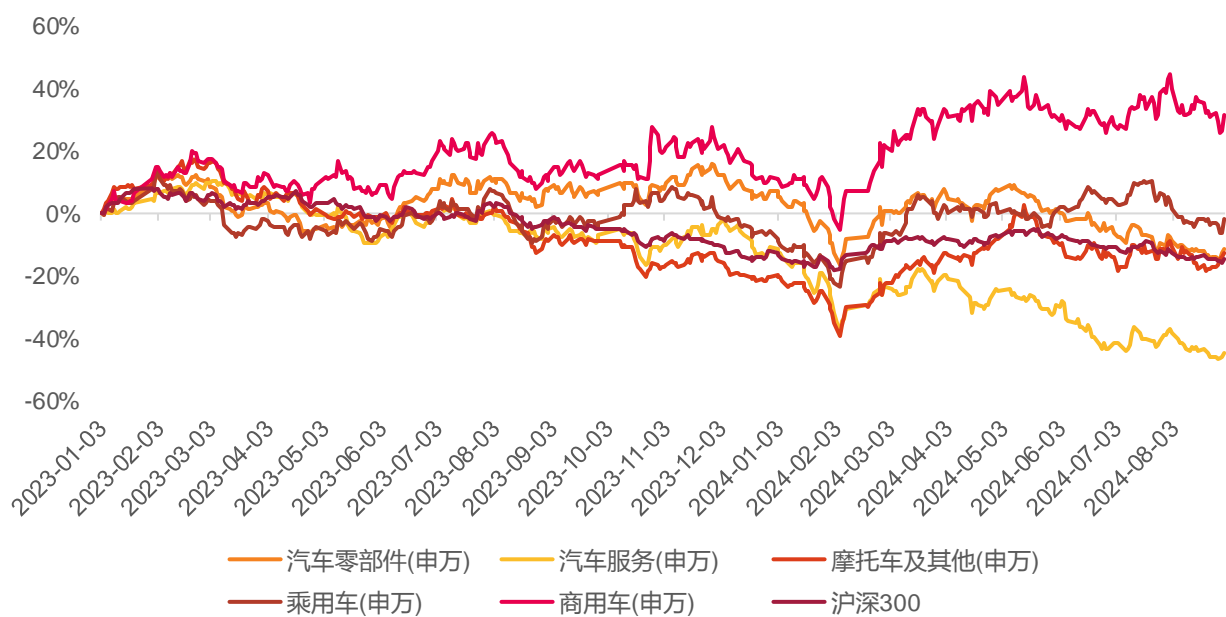
资料来源：Wind、天风证券研究所

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、阿尔特：关于控股子公司签署日常经营重大合同的公告

8月26日公司公告，近日，公司控股子公司四川阿尔特新能源汽车有限公司与 HDI TRADING CO., LIMITED（以下简称“HDI”）经协商达成一致，签署了《Contract By and Between Sichuan IAT New Energy Automobile Co., Ltd. And HDI TRADING CO., LIMITED》。HDI 拟向四川阿尔特采购专用混合动力变速器产品（DHT），合同总金额预计不低于人民币 145,100 万元（不含税），产品以 CBU（Complete Built Unit 总成件）和 CKD（Completely Knocked Down 全散件）方式交付。

2、涛涛车业：2024 年半年度报告

8月26日公司公告，公司2024上半年实现营业收入1,390,741,240.93元，同比+77.23%；归属于上市公司股东的净利润181,993,998.22元，同比+35.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润178,638,091.53元，同比+38.42%。

3、宇通客车：2024 年半年度报告

8月26日公司公告，公司2024上半年实现营业收入1,633,578.86万元，同比+46.99%；归属于上市公司股东的净利润167,376.39万元，同比+255.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润143,214.66万元，同比+332.40%。

4、银轮股份：2024 年半年度报告

8月26日公司公告，公司2024上半年实现营业收入6,151,505,945.47元，同比+16.90%；归属于上市公司股东的净利润402,878,197.11元，同比+41.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润364,029,008.32元，同比+40.78%。

5、卡倍亿：2024 年半年度报告

8月26日公司公告，公司2024上半年实现营业收入1,649,921,322.23元，同比+5.27%；归属于上市公司股东的净利润90,523,955.50元，同比+11.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润88,420,473.33元，同比+15.21%。

6、沪光股份：2024 年半年度报告

8月27日公司公告，公司2024上半年实现营业收入3,418,017,248.85元，同比+142.03%；归属于上市公司股东的净利润255,034,627.72元，同比+721.73%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润245,177,934.62元，同比+626.55%。

7、江淮汽车：2024 年半年度报告

8月27日公司公告，公司2024上半年实现营业收入21,297,795,201.25元，同比-4.79%；归属于上市公司股东的净利润300,828,910.45元，同比+93.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润91,873,549.19元，同比扭亏为盈。

8、天成自控：2024 年半年度报告

8月27日公司公告，公司2024上半年实现营业收入879,564,935.73元，同比+40.02%；归属于上市公司股东的净利润15,771,356.12元，同比+31.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17,598,553.23元，同比+37.22%。

9、亚太股份：2024 年半年度报告

8月27日公司公告，公司2024上半年实现营业收入2,005,055,670.72元，同比+14.28%；归属于上市公司股东的净利润104,412,199.09元，同比+53.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润92,109,349.09元，同比+125.05%。

10、经纬恒润：2024 年半年度报告

8月27日公司公告,公司2024上半年实现营业收入2,027,001,258.37元,同比+19.43%;归属于上市公司股东的净利润-333,375,951.07元,亏损扩大;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-387,212,723.21元,亏损扩大。

11、拓普集团：2024 年半年度报告

8月28日公司公告,公司2024上半年实现营业收入12,221,820,236.43元,同比+33.42%;归属于上市公司股东的净利润1,456,245,678.61元,同比+33.11%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,295,768,391.51元,同比+26.14%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、新能源汽车年检新规发布，电池充电成必检项

8月27日消息,据国家标准信息公共服务平台显示,8月23日,国家标准《新能源汽车运行安全性能检验规程》发布,将于2025年3月1日正式实施。这将成为我国首部专门针对新能源车的安全检测标准。查询标准文件获悉,其中动力蓄电池安全(充电)检测、电气安全检测将成为必检项目,驱动电机、电控系统以及用电安全等安全特性也将进行调整检测,适用于在用纯电动汽车、插电式混合动力(含增程式)汽车的运行安全性能检验。

2、特斯拉向马来西亚充电基础设施投资

8月27日盖世汽车消息,据外媒报道,马来西亚投资、贸易和工业部长 Tengku Datuk Seri Zafrul Aziz 上周在与特斯拉会晤后表示,截至今年7月,特斯拉已向马来西亚充电基础设施投资1,350万美元,以在马来西亚半岛建设52个超级充电桩(充电功率最高达250kW)、54个壁挂式充电器以及4,500多个家用充电桩。

3、钠电池及固态电池等重大项目再获真金白银支持

电车资源获悉,8月26日,深圳市光明区人民政府印发《深圳市光明区关于支持新型储能产业加快发展的若干措施》。《措施》提出,针对锂离子电池正负极材料、隔膜、电芯模组、储能变流器、电池管理系统、系统集成等环节的重大项目,按实际投资的10%,给予最高5000万元资助或按不超过计划投资的30%、最高1亿元申请光明区政府投资引导基金股权投资。

4、美国拨款 5.21 亿美元推进电动汽车充电网络建设

美国拜登政府在8月27日表示,将拨款5.21亿美元建设电动汽车充电设施,并在美国部署9200多个电动汽车充电端口。

3.2.2. 数字化

1、深圳首条自动驾驶公交线路开通

8月26日,深圳首条自动驾驶公交线路B998自动驾驶专线开通。该线路自动驾驶公交车辆搭载了先进的自动驾驶技术,能够精准实现车道线识别、红绿灯信号识别超车变道等复

杂操作。能够安全高效地处理无红绿灯路口的无保护左转，人车混行的红绿灯路口通行，识别避让占道车辆及施工区域，礼让行人、精准进站停靠等各类高难度的城市复杂驾驶场景。

2、上海支持临港率先推动自动驾驶等大模型落地应用

上海市经济信息化委副主任张宏韬在 8 月 27 日举行的上海市政府新闻发布会上表示，下一步，上海市经济信息化委将一如既往地支持临港新片区加大力度，全面推进新型工业化、打造产业增长极，培育新质生产力。一是继续支持前沿产业高质量发展。支持临港率先推动自动驾驶、工业制造等领域垂类大模型落地应用，打造上海市智算高地。支持临港培育大飞机国家级先进制造业集群，建设世界级民用航空城。二是继续支持高能级主体不断集聚。围绕集成电路、人工智能、航天航空等重点产业链，支持临港新片区定向招引重点企业和项目。市区协同优化产业布局，市区联动建立招商服务协同机制，加强资本、场景、数据、载体等要素保障。三是继续支持临港新片区深化改革创新。抓住国家赋予上海增值电信业务扩大对外开放试点的机遇，推动一批标志性试点项目在新片区率先落地；支持临港国家再制造产业示范基地提级增效。始终支持临港新片区敢想、敢闯，面向国际竞争，瞄准世界前沿，继续当好上海市经济增长极和产业发动机。

3、小鹏汽车面向 L4 自动驾驶的自研芯片流片成功

8 月 27 日晚，小鹏汽车宣布正式升级为小鹏 AI 汽车公司。小鹏汽车董事长何小鹏在小鹏 MONA M03 上市发布会上透露，8 月 23 日，小鹏为 AI 大模型定制的，全球首颗同时应用在 AI 汽车、AI 机器人、飞行汽车的自研芯片流片成功。它面向 L4 自动驾驶，拥有 40 核处理器、2 个独立图像 ISP。

3.2.3. 企业·财经

1、零跑汽车与京西集团签订战略合作协议

8 月 26 日，京西集团官方宣布，其与零跑汽车正式签订长期稳定的战略合作协议。根据协议，双方将面向全球市场在线控悬架及线控制动领域展开长期战略合作。研发方面，双方将携手开发新技术、新材料、新工艺和新产品；制造方面，双方将共同推进零部件的平台化、标准化与通用化进程，确保高品质输出的同时优化成本，提升性价比；市场运维方面，双方将一起赋能零跑汽车市场推广和运维管理等产业链布局，提升双方产品的市场占有率。

2、小鹏计划在欧洲生产电动车 以降低关税影响

8 月 27 日易车原创报道消息，近日，据媒体消息，何小鹏在采访中表示：小鹏汽车寻求通过在欧洲生产汽车来减轻进口关税的影响。何小鹏认为，在欧洲建厂属于未来本地化生产计划的一部分，目前在欧盟的选址处于初始阶段，何小鹏还表示高效的软件收集成为汽车智能驾驶功能的关键，小鹏汽车还计划在欧洲建立一个大型数据中心。尽管“关税上调后，来自欧洲国家的一些利润会减少”，但小鹏汽车“走出去”的大计划不会受到关税上调的影响。

3、保隆科技与银基科技签署合资协议

8 月 26 日，保隆科技与银基科技在上海正式签署合资协议，标志着双方在汽车科技领域的深度融合与创新合作。双方将深度整合各自在生产制造、硬件研发、智能进入系统、生态服务等领域的专业优势，致力于向中国乃至全球的汽车制造商提供前沿的汽车智能化最佳解决方案与未来出行技术的创新路径。

4、方程豹品牌与华为乾崮智驾开启合作

8 月 27 日，比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议。首款产品聚焦方程豹豹 8 车型，搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0，共同打造全球首个硬派专属智驾方案。当前，搭载华

为乾崑智驾 ADS 3.0 的方程豹豹 8 已全面进入实车测试阶段，据悉，双方团队已立项并研发验证了很长时间，搭载华为乾崑智驾 ADS 3.0 的豹 8 有望在三季度后完成上市。

5、理想汽车：2025 年上半年发布纯电新车

快科技 8 月 29 日消息，理想汽车最新公布了 2024 年 Q2 财报，在之后的电话会上，理想汽车董事长李想表示，2025 年上半年将发布全新纯电产品。同时他强调：“理想会解决纯电产品的外观问题，同时在交付时向用户提供超过 2000 个超级充电站。希望在二年内，理想汽车进入纯电高端产品的第一梯队。”

6、宝马“新世代”车型试生产在即，2026 年实现国产

8 月 28 日，宝马集团宣布，旗下“新世代”车型将在今年秋天在宝马位于匈牙利德布勒森的新工厂启动试生产，该工厂的涂装车间已于 8 月 27 日率先投入使用。在中国，新世代车型配备的第六代动力电池系统将在今年年底前开始试生产，第一款新世代车型将于 2026 年在沈阳正式投产。

7、三星 SDI 与通用汽车将在美合作建电池厂

IT 之家 8 月 28 日消息，三星 SDI 与通用汽车在首尔签署协议，将在美国印第安纳州新卡莱尔建设合资电动汽车电池工厂。双方将投资约 35 亿美元，新电池工厂规划的最初年产能 27GWh。目标是在 2027 年开始大规模生产电池，年产能预计将提高至 36GWh。

3.2.4. 车市

1、马来西亚 7 月汽车销量同比增长 11%

8 月 26 日盖世汽车消息，根据马来西亚汽车协会（MAA）发布的注册数据，今年 7 月该国的新车销量从去年同期的 64,790 辆同比上升近 11%，达到 71,730 辆。在 6 月销量同比下滑 7% 后，马来西亚汽车市场在 7 月份恢复了强劲的增长态势，乘用车销量继续受到新车型和马来西亚国内经济强劲增长的推动。尽管马来西亚央行在过去两年中将基准利率从 1.75% 上调至 3.0%，但受强劲的消费者支出推动，今年第二季度（4 月至 6 月），马来西亚的 GDP 同比增速增长至 5.9%，高于第一季度的 4.2%。

2、加拿大宣布对中国产电动汽车征收 100% 关税

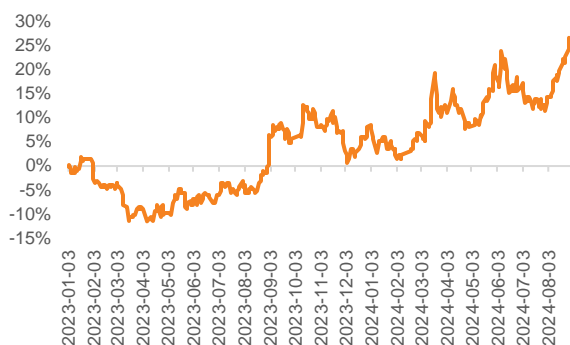
继美国和欧盟之后，加拿大在 8 月 26 日表示将对从中国进口的电动汽车征收 100% 的关税，包括特斯拉中国产汽车，并宣布对从中国进口的钢铁和铝征收 25% 的关税。关税将从 10 月 1 日开始生效。

3、汽车以旧换新平台累计登记注册数超 110 万

8 月 28 日新华社消息，记者近日从商务部例行新闻发布会获悉：商务部、财政部、国家发展改革委等 7 部门 4 月底印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，对汽车报废更新给予直达消费者的补贴支持，相关政策实施 3 个多月来，成效逐步显现，特别是近两个月以来，补贴申请量快速增长。最新数据显示：截至 8 月 23 日，汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超 110 万，收到汽车报废更新补贴申请突破 70 万份，单日新增超 1 万份，呈现加快增长态势。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长。1—7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长 37.4%，其中 5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9% 和 93.7%。

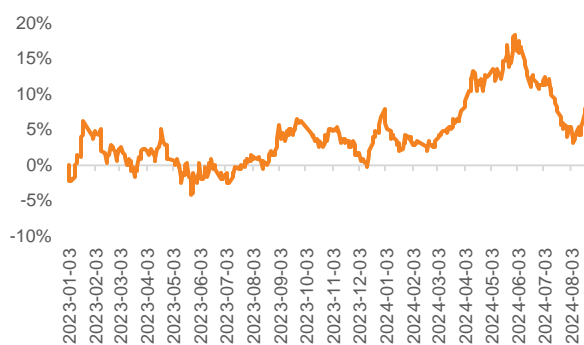
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周上涨 2.66%



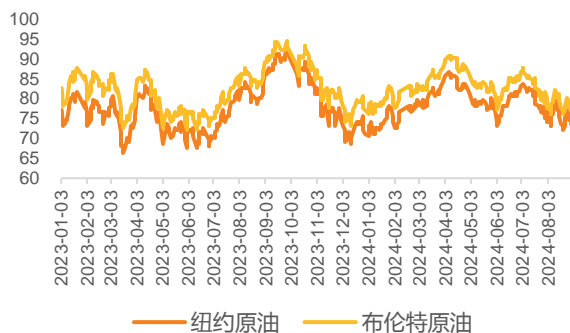
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周上涨 0.34%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周下跌 1.75%，布伦特原油本周下跌 1.50%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周下跌 1.87%（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 |