

数据研究 · 专题

证券研究报告

2023 年 06 月 28 日

新能源汽车景气度跟踪：M6W3 订单同环比均有增长，新能源车购置税减免政策正式落地

1. 2023 年 6 月新能源车订单跟踪

6 月周订单跟踪：6 月第 3 周（6.15-6.21）4 家车企新增订单 8.0-9.0 万辆，新增订单较 M5W3 +1%至+6%，1 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。

6 月前 3 周订单跟踪：6 月前 3 周（6.1-6.21）4 家车企新增订单 24.0-25.0 万辆，新增订单较 5 月同期 -10%至-5%，2 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。

6 月订单预测：6 月（6.1-6.30）4 家车企新增订单 38-39 万辆，新增订单较 5 月同期 -1%至+4%。

2. 2023 年 6 月新能源车销量跟踪

6 月周交付跟踪：6 月第 3 周（6.15-6.21）4 家车企共计交付 8.0-9.0 万辆，新增交付较 M5W3 +4%至+9%，2 家车企新增交付的同比增速高于整体水平。

6 月前 3 周交付跟踪：6 月前 3 周（6.1-6.21）4 家车企共计交付 22.0-23.0 万辆，总交付量较 5 月同期 +11%至+16%，2 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。

6 月交付预测：6 月（6.1-6.30）4 家车企预计交付 35-36 万辆，环比 5 月 +13%至+18%。

3. 投资建议

6 月第 3 周订单较 5 月同期 M5W3 +1%至+6%，环比 M6W2 +6%至+12%，环比周度改善明显。6 月前 3 周订单较 5 月同期 -10%至-5%，较 4 月同期 +16%至+22%。整体来看，6 月前 3 周订单较 5 月同期降幅明显缩小，较 4 月同期有双位数增长。我们认为，经过五月小高点后，M6W3 订单需求较 M6W2 环比有双位数增长，需求维持高位。

交付方面，6 月第 3 周交付较 M5W3 同比+4%至+9%，较 M6W2 环比+9%至+14%。6 月前 3 周交付较 5 月同期+11%至+16%，订单带动交付增长。具体来看，得益于 3 月集中降价累计的在手订单+新车型订单增量+五一假期消费回暖带动订单增长，5 月各车企开启放量交付，后续月份的交付量伴随订单累计或有进一步上升的空间。

推荐国内自主品牌【比亚迪】、【广汽集团】、【长安汽车】、【吉利汽车】、【长城汽车】，造车新势力【理想汽车】、【小鹏汽车】；建议关注【蔚来汽车】。

风险提示：调研样本有限不代表行业全貌；调查问卷获取订单及销量预测数据仅供参考；行业景气度不及预期；零部件供应不稳定；疫情形势不及预期影响生产销售；新产品推出不及预期。

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sunjiana@tfzq.com

于特 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050003
yute@tfzq.com

相关报告

- 1 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：M6W2 订单同环比均有增长，新能源车下乡活动正式启动》2023-06-19
- 2 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：M6W1 订单趋缓，汽车促销费活动加速汽车市场下沉，有望带来需求新增长》2023-06-13
- 3 《其他：数据研究·专题-新能源汽车景气度跟踪：5 月订单回升超预期，交付持续提速》2023-06-06

内容目录

| | |
|--|---|
| 1. 2023 年 6 月新能源汽车订单跟踪与预测 | 3 |
| 1.1. 周度订单跟踪：订单环比双位数增长，需求维持高位 | 3 |
| 1.2. 6 月订单预测：新增订单有望达 38.0-39.0 万辆，环比 5 月 -1%至+4% | 4 |
| 2. 2023 年 6 月新能源车销量跟踪与预测 | 6 |
| 2.1. 周度交付量跟踪：交付环比双位数增长，新款车型交付提速 | 6 |
| 2.1. 6 月交付预测：交付量有望达 35-36 万辆，环比 5 月 +13%至+18% | 7 |
| 3. 数据回顾及投资建议 | 8 |
| 3.1. 6 月第 3 周订单及交付跟踪 | 8 |
| 3.2. 投资建议 | 8 |
| 4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量完成情况梳理 | 9 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：2023 年 6 月第 3 周 4 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%） | 3 |
| 图 2：2023 年 6 月前 3 周 4 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%） | 4 |
| 图 3：2023 年 4 家车企 6 月订预测及环比情况（单位：辆，%） | 5 |
| 图 4：2023 年 6 月第 3 周 4 家车企周交付及变动情况（单位：辆，%） | 6 |
| 图 5：2023 年 6 月前 3 周 4 家车企周交付及变动情况（单位：辆，%） | 6 |
| 图 6：2023 年 4 家车企 6 月交付量预测及环比情况（单位：辆，%） | 7 |
| 表 1：2023 年 6 月 4 家车企 6 月第 3 周/前 3 周订单跟踪与月订单预测 | 5 |
| 表 2：2023 年 6 月 4 家车企 6 月第 3 周/前 3 周交付跟踪与月交付预测 | 8 |
| 表 3：部分主流车企最新累计销量梳理 | 10 |

1. 2023 年 6 月新能源汽车订单跟踪与预测

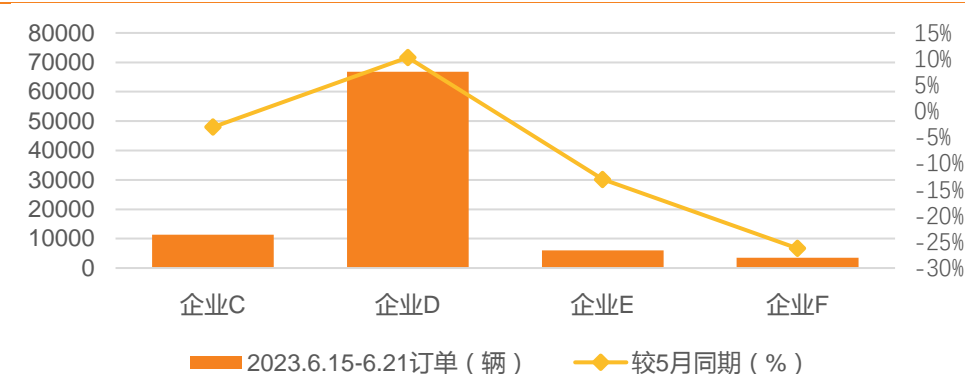
1.1. 周度订单跟踪：订单环比双位数增长，需求维持高位

天风数据团队访问 32 位汽车从业人员，在 6 月单周问卷调查中，基于样本数量、代表性的考虑共收集 37 份样本进行系统梳理。本周问卷调查中我们选取重点自主品牌，共访问 4 家车企，根据我们进行的调查问卷数据得：

2023 年 6 月第 3 周（6.15-6.21）周订单跟踪：4 家车企新增订单 8.0-9.0 万辆，新增订单较 M5W3 +1%至+6%，1 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。

- ✓ 车企 C：第 3 周新增订单 1.0-2.0 万辆，相比 5 月同期 -10%至 0%。
- ✓ 车企 D：第 3 周新增订单 6.0-7.0 万辆，相比 5 月同期 +5%至 +15%。
- ✓ 车企 E：第 3 周新增订单 0.5-1.0 万辆，相比 5 月同期 -20%至 -10%。
- ✓ 车企 F：第 3 周新增订单 0-0.5 万辆，相比 5 月同期 -30%至 -20%。

图 1：2023 年 6 月第 3 周 4 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）

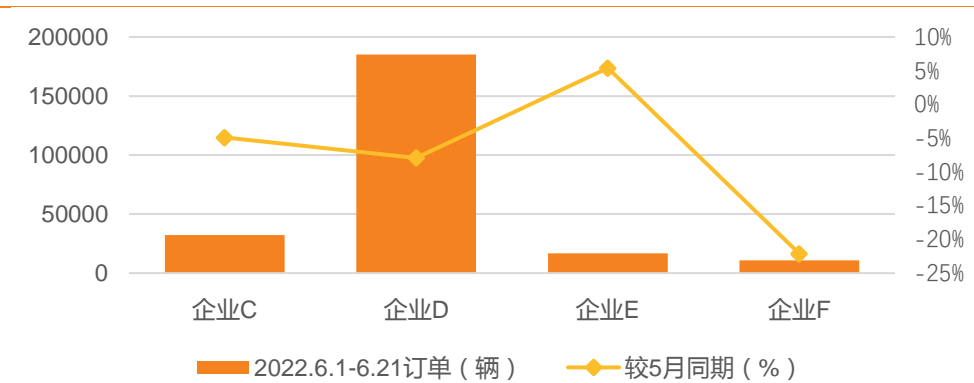


资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2023 年 6 月前 3 周（6.1-6.21）订单跟踪：4 家车企新增订单 24.0-25.0 万辆，新增订单较 5 月同期 -10%至 -5%，2 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。

- ✓ 车企 C：前 3 周交付量为 3.0-4.0 万辆，相比 5 月同期 -10%至 0%。
- ✓ 车企 D：前 3 周交付量为 18.0-19.0 万辆，相比 5 月同期 -10%至 0%。
- ✓ 车企 E：前 3 周交付量为 1.0-2.0 万辆，相比 5 月同期 +0%至 +10%。
- ✓ 车企 F：前 3 周交付量为 1.0-2.0 万辆，相比 5 月同期 -30%至 -20%。

图 2：2023 年 6 月前 3 周 4 家车企周订单及变动情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

1.2. 6 月订单预测：新增订单有望达 38.0-39.0 万辆，环比 5 月 -1%至+4%

2023 年 6 月订单预测：根据 6 月前 3 周订单表现，预计 4 家车企 6 月新增订单有望在 38.0-39.0 万辆之间，环比 5 月 -1%至+4%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ 车企 C：6 月订单预计 5.0-6.0 万辆，相比 5 月同期+10%至+20%。
- ✓ 车企 D：6 月订单预计 29.0-30.0 万辆，相比 5 月同期持平。
- ✓ 车企 E：6 月订单预计 2.0-3.0 万辆，相比 5 月同期持平。
- ✓ 车企 F：6 月订单预计 2.0-3.0 万辆，相比 5 月同期持平。

6 月第 3 周订单较 5 月同期 M5W3 +1%至+6%，环比 M6W2 +6%至+12%，环比周度改善明显。6 月前 3 周订单较 5 月同期 -10%至-5%，较 4 月同期 +16%至+22%。整体来看，6 月前 3 周订单较 5 月同期降幅明显缩小，较 4 月同期有双位数增长。我们认为，经过五月小高点后，M6W3 订单需求较 M6W2 环比有双位数增长，需求维持高位。

近期出台的多项政策仍有望助力国内新能源汽车市场需求：

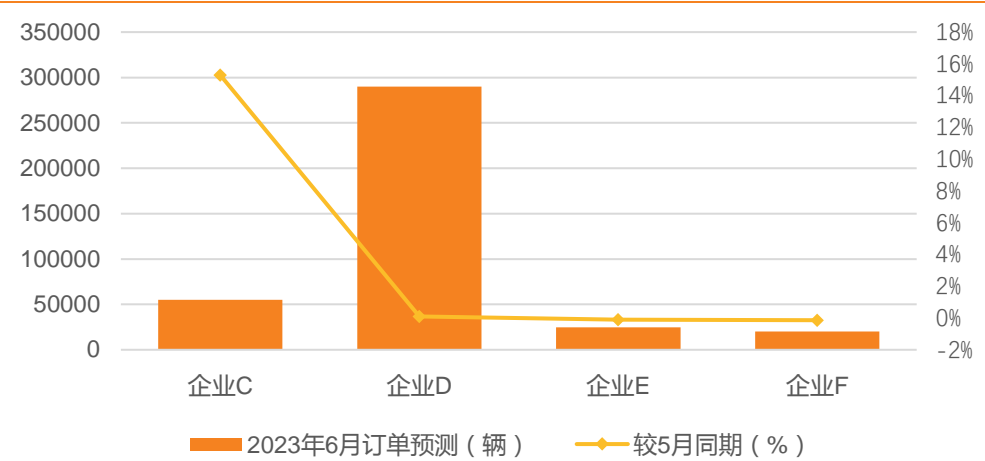
1) 6 月 2 日，国务院常务会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，于 6 月 21 日正式落地。本次政策实行“前两年免征（上限 3 万），后两年减半征收（上限 1.5 万）”模式，根据许宏才，预计 2024 年至 2027 年减免车辆购置税规模总额将达到 5200 亿元。

2) 商务部统筹开展汽车促消费活动加速汽车市场下沉。

3) 6 月 16 日工信部、发改委等联合组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动。本次涉及活动车型共设有 69 款，采取“线下+云上”相结合的形式开展。“新能源汽车下乡”正式迈入第四个年头，在政策的支持下，有望带动三四线及下属乡镇新能源汽车终端需求的进一步向上，新能源汽车的销量及渗透率有望进一步提升。

三项政策的出台，有助于国内新能源消费潜力进一步释放，提升渗透率，支撑新能源汽车产销继续稳健增长。我们预计 4 家车企 6 月新增订单有望在 38.0-39.0 万辆之间，环比 5 月 -1%至+4%。

图 3：2023 年 4 家车企 6 月订预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 1：2023 年 6 月 4 家车企 6 月第 3 周/前 3 周订单跟踪与月订单预测

| 企业名称 | 2023.6.15-6.21 订单 (辆) | 较 5 月同期 (%) | 2023.6.1-6.21 订单 (辆) | 较 5 月同期 (%) | 2023 年 6 月订 单预测 (辆) | 较 5 月同期 (%) |
|------|--------------------------|-------------|-------------------------|-------------|------------------------|----------------|
| 自主品牌 | | | | | | |
| 企业 C | 10000-20000 | -10%至 0% | 30000-40000 | -10%至 0% | 50000-60000 | 10%至 20% |
| 企业 D | 60000-70000 | 5%至 15% | 180000-190000 | -10%至 0% | 290000-300000 | 持平 |
| 企业 E | 5000-10000 | -20%至 -10% | 10000-20000 | 0%至 10% | 20000-30000 | 持平 |
| 企业 F | 0-5000 | -30%至 -20% | 10000-20000 | -30%至 -20% | 20000-30000 | 持平 |
| 总合计 | 80000-90000 | +1%至 +6% | 240000-250000 | -10%至 -5% | 380000-390000 | -1%至 4% |

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

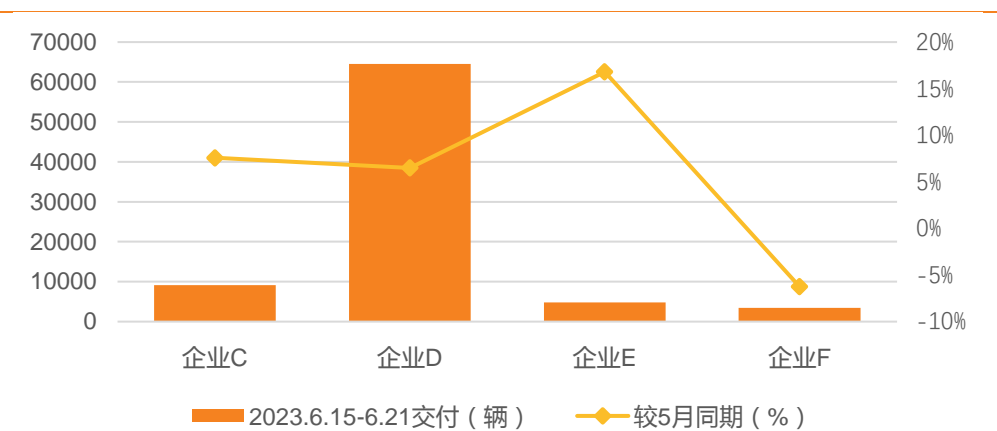
2. 2023 年 6 月新能源车销量跟踪与预测

2.1. 周度交付量跟踪：交付环比双位数增长，新款车型交付提速

2023 年 6 月第 3 周（6.15-6.21）交付量跟踪：4 家车企共计交付 8.0-9.0 万辆，新增交付较 M5W3 +4%至+9%，2 家车企新增交付的同比增速高于整体水平。

- ✓ 车企 C：第 3 周交付量为 0.5-1.0 万辆，相比 5 月同期+0%至+10%。
- ✓ 车企 D：第 3 周交付量为 6.0-7.0 万辆，相比 5 月同期+0%至+10%。
- ✓ 车企 E：第 3 周交付量为 0-0.5 万辆，相比 5 月同期+10%至+20%。
- ✓ 车企 F：第 3 周交付量为 0-0.5 万辆，相比 5 月同期-10%至 0%。

图 4：2023 年 6 月第 3 周 4 家车企周交付及变动情况（单位：辆，%）

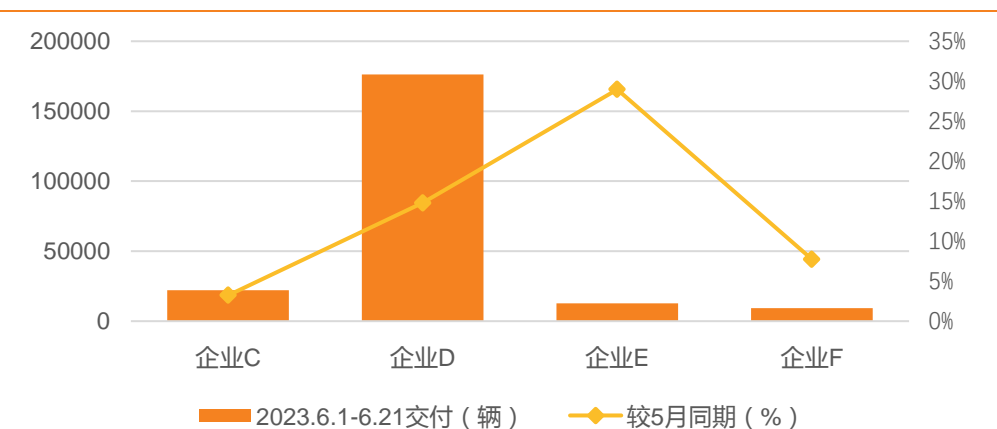


资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2023 年 6 月前 3 周（6.15-6.21）交付跟踪：4 家车企共计交付 22.0-23.0 万辆，总交付量较 5 月同期 +11%至+16%，2 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。

- ✓ 车企 C：前 3 周交付量为 2.0-3.0 万辆，相比 5 月同期+0%至+10%。
- ✓ 车企 D：前 3 周交付量为 17.0-18.0 万辆，相比 5 月同期+10%至+20%。
- ✓ 车企 E：前 3 周交付量为 1.0-2.0 万辆，相比 5 月同期+25%至+35%。
- ✓ 车企 F：前 3 周交付量为 0.5-1.0 万辆，相比 5 月同期+0%至+10%。

图 5：2023 年 6 月前 3 周 4 家车企周交付及变动情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

2.1. 6月交付预测：交付量有望达 35-36 万辆，环比 5 月+13%至+18%

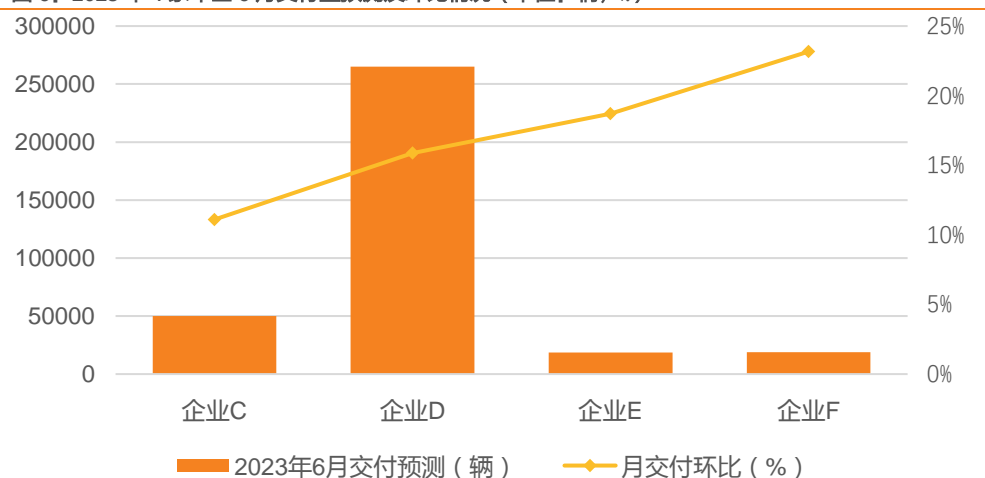
2023 年 6 月交付预测：根据 6 月前 3 周交付表现，预计 4 家车企 6 月交付量有望达 35-36 万辆，环比 5 月+13%至+18%。根据我们进行的调查问卷数据得：

- ✓ 车企 C：6 月交付预计 5.0-6.0 万辆，相比 5 月同期+5%至+15%。
- ✓ 车企 D：6 月交付预计 26.0-27.0 万辆，相比 5 月同期+10%至+20%。
- ✓ 车企 E：6 月交付预计 1.0-2.0 万辆，相比 5 月同期+15%至+25%。
- ✓ 车企 F：6 月交付预计 1.0-2.0 万辆，相比 5 月同期+20%至+30%。

6 月第 3 周交付较 M5W3 同比+4%至+9%，较 M6W2 环比+9%至+14%。6 月前 3 周交付较 5 月同期+11%至+16%，订单带动交付增长。具体来看，得益于 3 月集中降价累计的在手订单+新车型订单增量+五一假期消费回暖带动订单增长，5 月各车企开启放量交付。

目前各家车企在手订单已部分消化，随着后续新车型产能持续爬坡，以及相关优惠政策 1) 新能源汽车下乡政策正式开始实施；2) 新一轮购置税优惠政策正式落地落地；3) 商务部统筹开展“2023 消费提振年”活动安排，加速汽车市场下沉，车企在手订单有望进一步积累，后续月份的交付量伴随订单累计或有进一步上升的空间。预计 4 家车企 6 月交付量有望达 35-36 万辆，环比 5 月+13%至+18%。

图 6：2023 年 4 家车企 6 月交付量预测及环比情况（单位：辆，%）



资料来源：调查问卷，天风证券研究所

表 2：2023 年 6 月 4 家车企 6 月第 3 周/前 3 周交付跟踪与月交付预测

| 企业名称 | 2023.6.15-6.21 交付 (辆) | 较 5 月同 期 (%) | 2023.6.1-6.21 交付 (辆) | 较 5 月同期 (%) | 2023 年 6 月交 付预测 (辆) | 较 5 月同期 (%) |
|-------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| 自主品牌 | | | | | | |
| 企业 C | 5000-10000 | 0%至 10% | 20000-30000 | 0%至 10% | 50000-60000 | 5%至 15% |
| 企业 D | 60000-70000 | 0%至 10% | 170000-180000 | 10%至 20% | 260000-270000 | 10%至 20% |
| 企业 E | 0-5000 | 10%至 20% | 10000-20000 | 25%至 35% | 10000-20000 | 15%至 25% |
| 企业 F | 0-5000 | -10%至 0% | 5000-10000 | 0%至 10% | 10000-20000 | 20%至 30% |
| 合计 | 70000-80000 | -2%至+3% | 220000-230000 | 11%至 16% | 350000-360000 | 13%至 18% |

资料来源：调查问卷，天风证券研究所

3. 数据回顾及投资建议

3.1. 6 月第 3 周订单及交付跟踪

在对 4 家车企相关渠道专家进行的调查问卷及研判后，总结如下：

- ✓ **周订单跟踪：**6 月第 3 周（6.15-6.21）4 家车企新增订单 8.0-9.0 万辆，新增订单较 M5W3 +1%至+6%，1 家车企新增订单的同比增速高于整体水平。
- ✓ **月订单预测：**6 月 4 家车企预计新增订单 38-39 万辆，新增订单较 5 月同期-1%至+4%。
- ✓ **周交付跟踪：**6 月第 3 周（6.15-6.21）4 家车企新增交付 8.0-9.0 万辆，新增交付较 M5W3 +4%至+9%，2 家车企新增交付的同比增速高于整体水平。
- ✓ **月交付预测：**6 月 4 家车企预计交付 35-36 万辆，新增订单较 5 月+13%至+18%。

3.2. 投资建议

6 月第 3 周订单较 5 月同期 M5W3 +1%至+6%，环比 M6W2 +6%至+12%，环比周度改善明显。6 月前 3 周订单较 5 月同期 -10%至-5%，较 4 月同期 +16%至+22%。整体来看，6 月前 3 周订单较 5 月同期降幅明显缩小，较 4 月同期有双位数增长。我们认为，经过五月小高点后，M6W3 订单需求较 M6W2 环比有双位数增长，需求维持高位。

近期出台 1) 新能源汽车下乡正式落地；2) 新能源汽车购置税减免延续正式落地；3) 商务部统筹开展汽车促消费活动加速汽车市场下沉三项利好政策，有助于国内新能源消费潜力进一步释放，提升新能源汽车整体渗透率，支撑新能源汽车产销继续稳健增长。

交付方面，6 月第 3 周交付较 M5W3 同比+4%至+9%，较 M6W2 环比+9%至+14%。6 月前 3 周交付较 5 月同期+11%至+16%，订单带动交付增长。具体来看，得益于 3 月集中降价累计的在手订单+新车型订单增量+五一假期消费回暖带动订单增长，5 月各车企开启放量交付，后续月份的交付量伴随订单累计或有进一步上升的空间。

推荐国内自主品牌【比亚迪】、【广汽集团】、【长安汽车】、【吉利汽车】、【长城汽车】，造车新势力【理想汽车】、【小鹏汽车】；建议关注【蔚来汽车】。

4. 附录：市场数据、主流品牌年度销量完成情况梳理

根据 2023 年 6 月 9 日中汽协发布的数据：

汽车整体：2023 年 5 月产销分别为 233.3 万辆和 238.2 万辆，环比分别增长 9.4 和 10.3%，同比分别增长 21.1%和 27.9%。

1-5 月，汽车产销分别完成 1068.7 万辆和 1061.7 万辆，同比均增长 11.1%。

乘用车：5 月乘用车产销分别完成 201.1 万辆和 205.1 万辆，环比分别增长 13.1%和 13.3%，同比分别增长 18.2%和 26.4%。其中，传统能源乘用车国内销量 114.2 万辆，比上年同期增长 10 万辆，环比增长 16%，同比增长 9.6%。

1-5 月，乘用车产销分别完成 906.3 万辆和 900.1 万辆，同比分别增长 10.6%和 10.7%。

自主品牌乘用车：5 月自主品牌乘用车共销售 109.9 万辆，同比增长 37.6%，占乘用车销售总量的 53.6%，占有率较上月上升 4.3 个百分点。

商用车：5 月商用车产销分别完成 32.2 万辆和 33 万辆，环比分别下降 9.3%和 4.9%，同比分别增长 42.9%和 38.2%。

新能源汽车：5 月新能源汽车产销分别达到 71.3 万辆和 71.7 万辆，同比分别增长 53%和 60.2%，市场占有率达到 30.1%。

1-5 月，新能源汽车产销分别完成 300.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 45.1%和 46.8%，市场占有率达到 27.7%。

根据不完全统计，下表中 11 家主流品牌 1-5 月实现销量 175.06 万辆，其中：

6 家造车新势力：2023 年 1-5 月已实现销量 28.49 万辆；

5 家自主品牌：2023 年 1-5 月已实现销量 146.57 万辆，其中，比亚迪 4 月销量为 24.02 万辆。

表 3：部分主流车企最新累计销量梳理

| 分类 | 2023 年 5 月销量（单位：万辆） | 2023 年 1-5 月销量（单位：万辆） |
|--------------|---------------------|-----------------------|
| 造车新势力 | | |
| 哪吒 | 1.30 | 5.03 |
| 小鹏 | 0.75 | 3.28 |
| 零跑 | 1.21 | 3.13 |
| 理想 | 2.83 | 10.66 |
| 蔚来 | 0.62 | 4.39 |
| 小康股份 | 0.55(新能源车) | 2.01 (新能源车) |
| 合计 | 7.25 | 28.49 |
| 自主品牌 | | |
| 广汽埃安 | 4.50 (新能源车) | 16.43 (新能源车) |
| 比亚迪 | 24.02 | 100.26 |
| 长城汽车 | 2.3 (新能源车) | 6.57 (新能源车) |
| 长安汽车 | 2.51 (新能源车) | 13.21 (新能源车) |
| 吉利集团 | 0.87 (新能源车) | 10.1 (新能源车) |
| 合计 | 34.20 | 146.57 |
| 总合计 | 41.45 | 175.06 |

资料来源：哪吒汽车微信公众号、小鹏汽车微信公众号、零跑汽车微信公众号、理想汽车微信公众号、蔚来汽车微信公众号、赛力斯产销公告、广汽集团产销公告、比亚迪产销公告、长城汽车产销公告、长安汽车产销公告、吉利汽车产销公告、乘联会、天风证券研究所

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 |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 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：100031 | 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 |