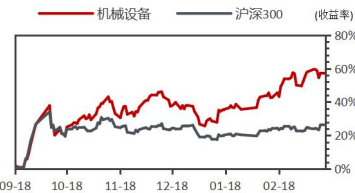


行业及产业
汽车

理想 i8 或打开纯电产品序列增长空间
——汽车行业周报（2025/07/14-2025/07/20）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究
《汽车行业周报：Grok 上车或加速智能汽车“大模型+算力”比拼》2025-07-14
《汽车行业周报：小鹏 G7 引领高算力，智能汽车加速发展》2025-07-07
《汽车行业周报：新能源车消费季活动启动，或促下沉市场潜力释放》2025-06-30
《智能汽车行业点评：小米 YU7 发布即爆单，供给撬动需求》2025-06-28
《汽车行业周报：账期压缩细则待明晰，高资金覆盖率车企或受益》2025-06-24

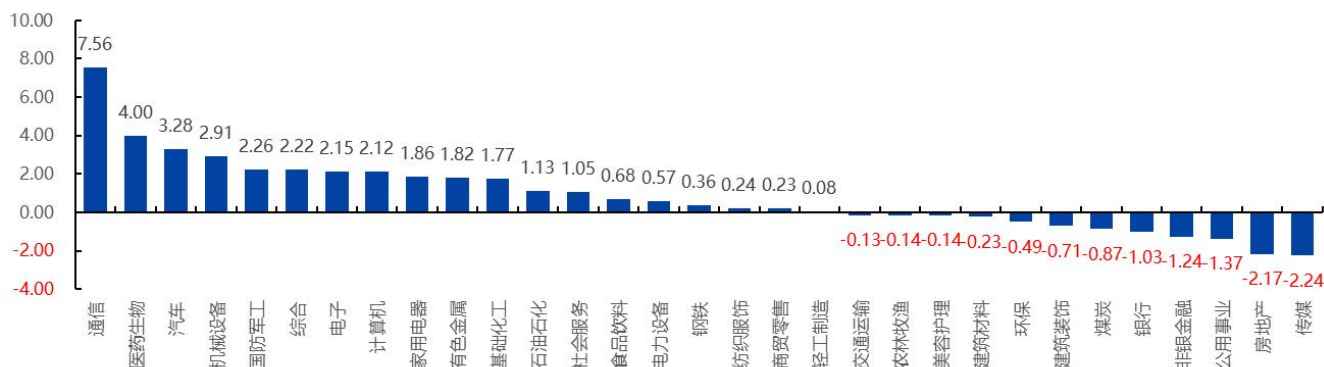
证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

- 投资要点：**
- **本周汽车板块涨跌幅+3.28%。**本周 A 股申万汽车行业板块报收 7,146.0 点，涨跌幅+3.28%，板块排名 3/31，同期沪深 300 指数报收 4,058.5 点，涨跌幅+1.09%。本周申万汽车二级行业子板块涨跌幅由高到低依次为：商用车+5.98%，汽车服务+4.53%，汽车零部件+4.05%，乘用车+1.76%，摩托车及其他-1.36%。
 - **德昌电机控股涨幅居前，成立合资企业进入人形机器人领域。**本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为：潍柴重机+45.35%，上海物贸+40.13%，福赛科技+31.16%，浙江荣泰+27.97%，恒帅股份+25.96%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为：德昌电机控股+25.62%，东风集团股份+19.09%，蔚来-SW+16.24%，理想汽车-W+14.54%，敏实集团-W+13.45%。德昌电机控股公告与上海机电成立两家涉及人形机器人业务的合资公司：1) 上海合资公司——主要负责销售、业务发展、研发机客户服务；2) 深圳合资公司——专注于人形机器人硬件模组及系统集成的工程设计、研发与制造。我们看好合资公司基于股东方在微电机系统的技术沉淀，在人形机器人及智能制造领域的加速拓展布局。
 - **看好理想 i8 打开纯电产品序列增长空间。**7 月 17 日，理想汽车首款六座纯电 SUV 理想 i8 开启预订，预计售价 35-40 万元，7 月 29 日公布正式售价，8 月下旬交付。理想 i8 搭载 400kW 双电机四驱系统，CLTC 续航 720km，标配 5C 超充技术及 VLA 司机大模型。该车型直面特斯拉 Model Y L 版及问界 M9 等车型的竞争，其定价策略与市场表现将成为理想汽车突破增程式路径依赖的关键，并为后续纯电产品矩阵（如 i6）建立用户认知与复用渠道。理想 i8 与 i6 预计承担公司 2025 年 12 万辆纯电目标的主力任务。
 - **Model Y L 补位中高端六座纯电 SUV 市场，有望提振销量。**特斯拉于 2025 年秋季在华推出 Model Y L，首次针对单一市场深度定制，而非全新换代。车型采用紧凑级 SUV 尺寸（车长 4750 毫米）实现中大型 SUV 空间，单车生产成本较标准版仅增加 8%，但售价预计上浮 15%，毛利率显著增厚。其销量增长或带动核心电池、热管理系统、车身结构件及内饰供应商的订单增长，我们认为深度绑定且具备技术或成本优势的供应链公司或将受益。
 - **投资建议：乘用车：**看好智能化领先车企围绕“大模型+算力”加速建立用户体验壁垒，智能汽车头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车、理想汽车】；**零部件：**1)看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；2)看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】；**其他：**1)看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【中国汽研】；2)看好特斯拉引领自动驾驶商业运营加速落地，建议关注【小马智行、文远知行】。
 - **风险提示：**技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

表 1：A 股本周汽车板块行情表现为+3.28%，板块排名 3/31（单位：%）


资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/7/14-2025/7/18 行情）

表 2：A 股申万汽车二级子行业指数行情表现（单位：%）

代码	汽车子行业	周涨幅	月涨幅	年涨跌幅	区间涨跌幅	
					近 4 周	近 8 周
801096.SI	商用车	5.98	6.68	8.16	7.57	5.18
801092.SI	汽车服务	4.53	7.99	11.26	13.64	12.13
801093.SI	汽车零部件	4.05	2.14	15.07	8.17	1.96
801095.SI	乘用车	1.76	0.78	3.96	0.81	-11.70
801881.SI	摩托车及其他	-1.36	2.10	19.68	5.71	5.86

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/18)

表 3：A 股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
000880.SZ	潍柴重机	45.35	32.21	189.42	55.38	54.89	汽车零部件
600822.SH	上海物贸	40.13	54.77	50.68	60.25	46.39	汽车服务
301529.SZ	福赛科技	31.16	50.88	65.72	63.28	47.52	汽车零部件
603119.SH	浙江荣泰	27.97	15.18	138.97	39.64	20.26	汽车零部件
300969.SZ	恒帅股份	25.96	20.60	39.17	43.74	34.57	汽车零部件
300652.SZ	雷迪克	24.70	14.96	196.70	13.63	-2.02	汽车零部件
603166.SH	福达股份	23.30	17.00	150.48	29.29	17.08	汽车零部件
002265.SZ	建设工业	22.61	10.05	44.48	62.26	52.96	汽车零部件
002126.SZ	银轮股份	20.50	13.80	48.29	18.18	5.84	汽车零部件
301119.SZ	正强股份	20.11	16.54	36.50	10.66	-11.73	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/18)

表 4：A 股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
920106.BJ	林泰新材	-3.57	-7.50	132.22	-3.00	1.07	汽车零部件
000957.SZ	中通客车	-4.49	3.55	3.17	7.28	-0.80	商用车
834058.BJ	华洋赛车	-4.51	-3.64	39.58	2.86	5.76	摩托车及其他
300694.SZ	鑫湖股份	-5.86	-11.37	-16.91	-1.79	5.94	汽车零部件
603758.SH	秦安股份	-6.00	-15.41	74.02	-0.43	8.06	汽车零部件
300237.SZ	美晨科技	-8.37	-4.59	-4.59	7.22	24.55	汽车零部件
603129.SH	春风动力	-8.98	-1.09	39.31	0.81	18.17	摩托车及其他
600148.SH	长春一东	-9.36	1.40	20.85	16.00	-1.00	汽车零部件
002355.SZ	兴民智通	-16.56	-19.60	0.47	-7.25	-6.30	汽车零部件
000903.SZ	云内动力	-22.03	-29.53	-8.43	-21.25	-16.89	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/18)

表 5：港股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
0179.HK	德昌电机控股	25.62	18.06	133.94	30.37	37.99	汽车零部件
0489.HK	东风集团股份	19.09	28.41	19.09	26.57	-2.64	商用车
9866.HK	蔚来-SW	16.24	24.09	-2.30	27.10	13.14	乘用车
2015.HK	理想汽车-W	14.54	16.36	32.52	22.06	9.69	乘用车
0425.HK	敏实集团	13.45	20.54	82.36	37.06	26.19	汽车零部件
1316.HK	耐世特	13.35	11.75	94.41	24.12	0.69	汽车零部件
1269.HK	首控集团	11.76	5.56	-33.33	-19.15	-15.56	汽车零部件
3836.HK	和谐汽车	7.81	6.15	23.21	9.52	15.00	汽车服务
0175.HK	吉利汽车	7.62	18.55	30.12	16.93	-5.01	乘用车
2858.HK	易鑫集团	7.57	15.88	222.61	27.36	36.36	汽车服务

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/18)

表 6：港股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
1958.HK	北京汽车	2.42	9.28	-11.67	11.58	4.43	乘用车
2518.HK	汽车之家-S	1.71	8.29	7.21	5.21	9.40	汽车服务
1057.HK	浙江世宝	0.71	5.00	95.99	20.90	17.68	汽车零部件
1728.HK	正通汽车	0.00	0.00	104.29	-4.03	20.17	汽车服务
1293.HK	广汇宝信	0.00	0.00	-48.81	0.00	0.00	汽车服务
9690.HK	途虎-W	-0.50	3.31	11.11	0.30	5.82	汽车服务
1268.HK	美东汽车	-0.93	-6.61	-6.23	0.95	4.64	汽车服务
2238.HK	广汽集团	-0.97	6.62	-9.55	10.47	8.60	乘用车
1114.HK	华晨中国	-1.28	-2.83	9.88	1.98	-6.36	乘用车
1585.HK	雅迪控股	-2.00	1.43	2.09	5.12	3.05	摩托车及其他

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/18)

表 7：部分涉智元机器人上下游标的

代码	简称	25Q1 归母 净利 (亿元)	2025 年 涨幅 (%)	产品	备注
002896.SZ	中大力德	0.17	172.55	行星减速器、谐波减速器	为远征 A2 和灵犀 X1 提供减速器，单机价值约 5000 元
300433.SZ	蓝思科技	4.29	9.94	关节模组、控制器、夹爪	核心部件批量交付
688306.SH	均普智能	-0.3	27.61	本体代工及系统集成	战略合作，推动量产场景落地
688097.SH	博众精工	-0.31	13.28	整机组装与产线供应	负责远征系列 70%以上组装
300432.SZ	富临精工	1.24	20.26	电关节模组	合资公司安努智能提供，单机约 8000 元
603662.SH	柯力传感	0.76	1.98	六维力传感器	适配触觉反馈需求
688322.SH	奥比中光	0.24	46.47	3D 视觉传感器	精度 0.5mm，单机约 3000 元
300007.SZ	汉威科技	0.17	110.06	柔性触觉传感器	2025 年 Q2 计划交付 100 台，单台约 12 万元
301236.SZ	软通动力	-1.98	-4.44	操作系统及 AI 大模型开发	服务收入占比 15%
688017.SH	绿的谐波	0.2	19.37	谐波减速器	独供灵犀系列，2025 年预计出货 2000 台，订单 1.6-2 亿元
300660.SZ	江苏雷利	0.94	74.41	空心杯电机、无框电机、精密丝杠	通过子公司鼎智科技，产品用于灵巧手和关节控制
301488.SZ	豪恩汽电	0.18	34.19	超声波传感器（联合研发 Genie02 项目）	聚焦机器人感知系统，增强环境交互能力
-	金杨股份	-	-	圆柱电池	动力供应保障
0941.HK	中国移动（中移杭州）	306.31	17.31	全尺寸人形双足机器人	中标 1.24 亿元代工服务采购项目（智元份额 7800 万元）
300432.SZ	富临精工	1.24	20.26	A2-W 通用具身机器人	在绵阳工厂部署，执行搬运任务（单班 800 箱）
002048.SZ	宁波华翔	2.56	55.18	机器人测试及场景应用	合作开放汽车零部件制造、智能仓储场景
-	珠海具身智能应用创新中心	-	-	数据采集及展演机器人	中标金额 1274 万元，表演展示和数据采集
-	人形机器人有限公司	-	-	数据采集平台	中标金额 398 万元，机器人数据训练和模型研发
-	正大集团	-	-	人形机器人	生命科技、新零售、康养服务，聚焦养老社区服务。

资料来源：Wind，爱建证券研究所(涨幅截至 2025/7/18)

表 8：部分涉宇树机器人上下游标的

代码	简称	25Q1 归母 净利 (亿元)	2025 年 涨幅 (%)	产品	备注
873593.BJ	鼎智科技	0.13	35.42	空心杯电机、精密丝杠	适配灵巧手及关节模组
300718.SZ	长盛轴承	0.53	159.58	轴承部件	通过投资关联
600580.SH	卧龙电驱	2.68	47.51	无框力矩电机、关节、伺服系统	航空级电驱技术迁移至机器人
688322.SH	奥比中光	0.24	46.47	3D 视觉传感器、AI 视觉算法	手眼协同方案
301325.SZ	曼恩斯特	0.06	12.01	高精度涂布模头、电池制造设备	电池热管理部件
2498.HK	速腾聚创	-	8.63	激光雷达	用于感知系统，合作超 20 家企业
0941.HK	中国移动	306.31	17.31	小尺寸人形机器人、算力背包	9.9 万元/台起，2025 年代工订单 4605 万元
META	Meta	-	20.48	家用机器人合作	探讨智能家居场景
-	清华大学	-	-	科研教育机器人	高校实验室使用
-	香港科技大学	-	-	双足人形机器人	技术验证与教学

资料来源：Wind，爱建证券研究所(涨幅截至 2025/7/18)

表 9：部分涉华为机器人上下游标的

代码	简称	25Q1 归母 净利 (亿元)	2025 年 涨幅 (%)	产品	备注
003021.SZ	兆威机电	0.55	54.89	微型传动系统、灵巧手部件	华为创新中心签约伙伴
002765.SZ	蓝黛科技	0.52	52.08	关节	-
300432.SZ	富临精工	1.24	20.26	关节	-
688320.SH	禾川科技	-0.27	29.61	伺服系统、PLC、变频器	人形机器人关节覆盖
002892.SZ	科力尔	0.02	10.34	伺服电机	运动控制核心部件
603319.SH	湘油泵	0.54	86.75	减速器	-
603809.SH	豪能股份	1.04	81.04	减速器	-
603662.SH	柯力传感	0.76	1.98	力矩传感器	-
688165.SH	埃夫特-U	-0.67	-8.41	本体	工业协作机器人合作
002779.SZ	中坚科技	0.42	65.31	本体	-
300607.SZ	拓斯达	0.04	32.37	本体	基于华为云升级算法
601127.SH	赛力斯	7.48	-1.65	本体	-
未上市	中盈优创	-	-	智能运维软件	中标项目联合开发
1211.HK	比亚迪	91.55	43.81	工厂实训场景	工业自动化应用
0762.HK	中国联通	-	29.26	智能运维机器人研发	3169.99 万元/项目，网络运营维护
9880.HK	优必选	-	56.05	人形机器人联合开发	华为昇腾生态合作
未上市	乐聚机器人	-	-	具身智能技术落地	工业与家庭场景

资料来源：Wind，爱建证券研究所(涨幅截至 2025/7/18)

表 10：汽车板块中报业绩预告概览（单位：亿元）

代码	简称	单季度归母净利				Q2 YoY	预告归母净利		业绩预告时间
		24Q1	24Q2	25Q1	25Q2		下限	上限	
001278.SZ	一彬科技	0.19	0.17	-0.07	-0.20	-219%	-0.30	-0.25	2025-07-16
300100.SZ	双林股份	0.78	1.71	1.59	1.21	-29%	2.51	3.10	2025-07-16
600733.SH	北汽蓝谷	-10.16	-15.55	-9.53	-13.72	-12%	-24.50	-22.00	2025-07-15
000572.SZ	海马汽车	-0.86	-0.66	-0.30	-0.45	-32%	-0.90	-0.60	2025-07-15
002105.SZ	信隆健康	0.02	0.04	-0.02	-0.12	-397%	-0.19	-0.10	2025-07-15
603776.SH	永安行	-0.05	-0.03	-0.25	-0.46	1662%	-0.80	-0.62	2025-07-15
000757.SZ	浩物股份	-0.15	-0.04	0.08	0.22	-701%	0.28	0.33	2025-07-15
600676.SH	交运股份	-0.71	-0.60	-0.54	-0.09	-85%	-0.63	-0.63	2025-07-15
600148.SH	长春一东	-0.02	0.02	-0.00	0.03	28%	0.02	0.03	2025-07-15
002537.SZ	海联金汇	0.55	-0.02	0.51	0.72	-3138%	1.10	1.35	2025-07-15
603767.SH	中马传动	0.15	0.24	0.06	0.05	-78%	0.10	0.14	2025-07-15
605068.SH	明新旭腾	0.13	-0.03	0.10	-0.35	1066%	-0.30	-0.20	2025-07-15
603390.SH	通达电气	0.12	0.02	0.19	0.11	355%	0.27	0.34	2025-07-15
002921.SZ	联诚精密	-0.07	-0.12	-0.08	-0.05	-62%	-0.14	-0.11	2025-07-15
001380.SZ	华纬科技	0.41	0.41	0.64	0.61	50%	1.15	1.35	2025-07-15
002976.SZ	瑞玛精密	0.02	0.05	0.13	0.05	14%	0.16	0.21	2025-07-15
000678.SZ	襄阳轴承	-0.13	0.01	-0.14	0.01	-36%	-0.13	-0.13	2025-07-15
603768.SH	常青股份	0.32	0.06	0.06	-0.27	-565%	-0.23	-0.18	2025-07-15
002553.SZ	南方精工	-0.15	0.14	0.92	1.33	862%	2.00	2.50	2025-07-15
605228.SH	神通科技	0.12	0.19	0.09	0.55	191%	0.63	0.65	2025-07-15
002725.SZ	跃岭股份	0.02	0.01	0.07	0.03	206%	0.08	0.12	2025-07-15
600626.SH	申达股份	-0.10	0.65	-0.52	0.04	-94%	-0.59	-0.39	2025-07-15
002448.SZ	中原内配	0.89	0.88	1.11	1.23	39%	2.18	2.49	2025-07-15
002547.SZ	春兴精工	-0.47	-0.81	-0.46	-0.89	10%	-1.50	-1.20	2025-07-15
002510.SZ	天汽模	0.24	0.79	0.21	0.06	-92%	0.21	0.32	2025-07-15
603121.SH	华培动力	0.38	0.23	0.14	0.07	-72%	0.18	0.24	2025-07-15
300611.SZ	美力科技	0.16	0.31	0.34	0.50	63%	0.78	0.90	2025-07-15
002813.SZ	路畅科技	-0.16	-0.09	-0.20	-0.26	185%	-0.52	-0.40	2025-07-15
600469.SH	风神股份	0.74	1.56	0.28	0.69	-56%	0.90	1.05	2025-07-15
601500.SH	通用股份	1.53	1.34	1.03	-0.35	-126%	0.60	0.75	2025-07-15
603335.SH	迪生力	-0.12	-0.15	-0.23	-0.31	104%	-0.60	-0.48	2025-07-15
601279.SH	英利汽车	0.20	0.17	-0.37	-0.00	-103%	-0.45	-0.30	2025-07-15
603917.SH	合力科技	0.08	-0.03	0.03	0.07	-302%	0.08	0.11	2025-07-15
603166.SH	福达股份	0.32	0.42	0.65	0.85	102%	1.45	1.55	2025-07-15
603348.SH	文灿股份	0.62	0.20	0.04	0.10	-51%	0.12	0.15	2025-07-15
603023.SH	威帝股份	0.04	0.01	0.01	-0.00	-156%	0.00	0.01	2025-07-15
603922.SH	金鸿顺	-0.17	0.04	0.04	0.04	-16%	0.06	0.09	2025-07-15
000599.SZ	青岛双星	-0.22	-0.35	-1.04	-0.71	99%	-1.95	-1.55	2025-07-15
603089.SH	正裕工业	0.15	0.07	0.30	0.88	1111%	1.18	1.18	2025-07-15
002355.SZ	兴民智通	0.07	-0.01	1.35	-3.45	52890%	-2.50	-1.70	2025-07-15

300446.SZ	航天智造	1.67	2.20	1.86	2.20	0%	3.87	4.26	2025-07-15
000901.SZ	航天科技	0.07	-0.04	-0.04	0.85	-2500%	0.68	0.95	2025-07-15
605151.SH	西上海	0.24	0.20	-0.08	-0.00	-101%	-0.09	-0.07	2025-07-15
600841.SH	动力新科	-2.84	-4.05	-2.10	-1.05	-74%	-3.60	-2.70	2025-07-15
002190.SZ	成飞集成	-0.06	-0.21	0.00	-0.14	-33%	-0.16	-0.11	2025-07-15
000980.SZ	众泰汽车	-1.24	-1.30	-1.03	-0.64	-50%	-2.00	-1.35	2025-07-15
900920.SH	动力 B 股	-2.84	-4.05	-2.10	-1.05	-74%	-3.60	-2.70	2025-07-15
002806.SZ	华锋股份	0.03	-0.00	-0.03	-0.05	1382%	-0.09	-0.07	2025-07-15
603178.SH	圣龙股份	0.01	0.20	-0.31	-0.27	-237%	-0.64	-0.53	2025-07-15
603997.SH	继峰股份	0.19	0.34	1.04	0.61	78%	1.50	1.80	2025-07-15
000981.SZ	山子高科	4.58	-10.88	0.83	1.05	-110%	1.50	2.25	2025-07-15
600960.SH	渤海汽车	-0.45	-0.68	0.01	2.98	-538%	2.70	3.28	2025-07-15
002715.SZ	登云股份	0.05	0.04	0.00	0.02	-42%	0.02	0.03	2025-07-15
603286.SH	日盈电子	0.06	0.02	-0.07	-0.11	-692%	-0.21	-0.16	2025-07-15
603982.SH	泉峰汽车	-1.41	-1.13	-0.90	-0.80	-29%	-1.85	-1.55	2025-07-15
600418.SH	江淮汽车	1.05	1.95	-2.23	-4.57	-334%	-6.80	-6.80	2025-07-15
600686.SH	金龙汽车	0.18	0.49	0.47	0.69	42%	1.16	1.16	2025-07-15
600303.SH	曙光股份	-0.64	-0.73	-0.73	-0.65	-11%	-1.50	-1.25	2025-07-15
600166.SH	福田汽车	2.56	1.58	4.36	3.41	116%	7.77	7.77	2025-07-15
603586.SH	金麒麟	0.17	0.16	0.75	0.31	100%	1.06	1.06	2025-07-14
000903.SZ	云内动力	-0.09	-0.91	-0.25	-1.00	10%	-1.50	-1.00	2025-07-14
300733.SZ	西菱动力	0.10	0.14	0.21	0.35	147%	0.55	0.57	2025-07-14
300926.SZ	博俊科技	1.01	1.31	1.49	2.15	64%	3.41	3.87	2025-07-14
300643.SZ	万通智控	0.27	0.33	0.37	0.57	70%	0.88	1.00	2025-07-14

资料来源：Wind，爱建证券研究所（25Q2 数据取预告归母净利上下限的均值）

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建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、意见等均仅供签约客户参考，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，爱建证券及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、评估及预测后续可随时更改。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，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。