



汽车及汽车零部件行业周报

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

汽车组

分析师：徐慧雄（执业 S1130525110005） 分析师：夏心怡（执业 S1130525110007）

xuhuixiong@gjzq.com.cn

xiaxinyi@gjzq.com.cn

工信部第 408 批新车申报，赛豆科技发布 AI 汽车品牌 AIVA

周观点

工信部第 408 批新车申报目录发布，多款重磅车型即将上市、有望催化车市需求释放。6 月 10 日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 408 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十七批），包括鸿蒙智行智界 RX、享界 G9、尊界 V680、比亚迪大汉、方程豹 S 及方程豹 S GT、腾势 Z、理想汽车 MEGA 改款、i8 改款、欧拉 7 等。其中：1）智界 RX 搭载全新华为途灵平台、首发华为智擎新一代高性能电驱、华为巨鲸电池平台、四激光雷达、行业首创电磁热控压铸技术、创新 L 形星眸大灯、贯穿式环形星钻尾灯等；2）比亚迪大汉定位王朝网旗舰轿车，预计搭载后轮转向、二代刀片电池+快充技术等；3）理想 MEGA 改款采用全封闭式轮毂、车长增加 5mm、新增侧向和后向激光雷达，预计智驾升级 L9 Livis 同款方案；i8 新增单电机版本（电机功率为 250kw）。我们认为这些产品力强劲的新车上市有望催化车市需求进一步释放。

赛豆科技发布 AI 汽车品牌 AIVA，物理 AI 时代造车逻辑重塑。根据新华网消息，赛豆科技于 2026 年 6 月 9 日在北京举办品牌发布会，正式推出全新 AI 先锋生态出行品牌 AIVA，同步公布品牌名称、视觉 LOGO 与核心造车理念。AIVA 提出“AI 定义汽车，先有 AI，再有车”的创新造车路径，首发亮相 AIVA Origin Concept 概念车，官宣首款量产车型 AIVA ME7 将于 2026 年年内完成亮相，品牌全系列车型将覆盖 20 万元以上主流市场。技术支撑层面，赛豆科技与火山引擎达成深度战略合作，火山引擎将为 AIVA 提供豆包大模型、智能座舱等核心技术服务，双方将联合定义、联合设计、共同打造 AI 原生汽车体验。

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续处于高位。购置税补贴、以旧换新补贴双重退坡，终端促销力度温和，消费者仍然存在较强观望情绪，国内市场整体仍面临需求不足的压力，新能源渗透率在油价上涨推动下持续处于高位，根据乘联会，6 月 1-7 日，全国乘用车市场零售 22.8 万辆、同比下降 23%、较上月同期下降 11%，其中新能源市场零售 15.2 万辆、同比下降 14%、较上月同期增长 8%，新能源渗透率达 66.7%。

看好出海弹性大、智能化以及细分行业集中带来的机会。1）展望下半年，我们认为，汽车行业的核心变化在于：出海持续高速增长、AI 对汽车的影响持续深化&智能驾驶迎来拐点、内需尤其是中高端的内需有望底部回升。整车方面，内销整体承压背景下，出口销量有望持续超预期，出口市场仍有较大机会，看好出口销量高增长、高端化车型业绩弹性大的车企；3）智能化方面：汽车 AI 及机器人进入加速阶段，智能驾驶有望迎来消费者需求的拐点；4）汽车零部件方面：细分行业进入头部企业强者恒强阶段。

投资建议：1）整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、春风动力、隆鑫通用等；2）智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、岱美股份、继峰股份等。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数-0.82%；本周申万汽车指数-4.62%。个股中，本周涨幅前五名分别为中捷精工（+21.1%）、万丰奥威（+17.2%）、迪生力（+16.7%）、绿通科技（+13.8%）、东安动力（+12.6%）；本周跌幅前五名分别为腾龙股份（-21.7%）、汇通控股（-21.6%）、征和工业（-19.3%）、斯菱股份（-18.6%）、光洋股份（-17.4%）。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 4 月全国乘用车市场批发 211.0 万辆，同比-3.7%，环比-11.3%；新能源乘用车批发 122.5 万辆，同比+8.3%，环比+8.3%；新能源批发渗透率 58.1%，同比+6.4pct，环比+10.6pct。②零售端，2026 年 4 月全国乘用车市场零售 134.0 万辆，同比-18.7%，环比-6.6%；新能源乘用车零售 81.8 万辆，同比-6.0%，环比+2.6%；新能源零售渗透率 61.1%，同比+8.3pct，环比+5.5pct。③出口方面，2026 年 4 月乘用车出口（含整车与 CKD）76.4 万辆，同比+80.7%，环比+12.3%；新能源车出口 39.5 万辆，同比+112.2%，环比+19.0%。

风险提示

行业需求不及预期风险、价格战加剧风险、新车型销量不及预期风险。



内容目录

1. 周观点：工信部第 408 批新车申报，赛豆科技发布 AI 汽车品牌 AIVA	4
1.1 周动态	4
1.2 周观点	4
2. 行业重点数据跟踪	5
2.1 板块行情回顾	5
2.2 乘用车销量数据跟踪	6
2.3 原材料价格跟踪	8
3. 行业动态	9
3.1 行业动态	9
3.2 本月重点新车	10
风险提示	10

图表目录

图表 1： 工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 408 批）重点新车	4
图表 2： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/6/8-2026/6/12）	5
图表 3： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/6/8-2026/6/12）	5
图表 4： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/6/12）	5
图表 5： 本周涨幅前十公司（2026/6/8-2026/6/12）	6
图表 6： 本周跌幅前十公司（2026/6/8-2026/6/12）	6
图表 7： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 8： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 9： 2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 10： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 11： 2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 12： 2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 13： 2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 14： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 15： 2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 16： 2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 17： 2024-2026 新能源车月度出口销量（万辆）及出口新能源渗透率	8
图表 18： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 19： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100）	8
图表 20： 铝锭价格（元/吨）	8



图表 21： 天然橡胶价格（元/吨）	9
图表 22： 碳酸锂价格（元/吨）	9
图表 23： 2026 年 6 月重点新车	10



1.周观点：工信部第 408 批新车申报，赛豆科技发布 AI 汽车品牌 AIVA

1.1 周动态

工信部第 408 批新车申报目录发布，多款重磅车型即将上市、有望催化车市需求释放。9 日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 408 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十七批），申报新能源汽车产品的共有 304 户企业的 963 个型号，其中纯电动产品共 233 户企业 802 个型号、插电式混合动力产品共 66 户企业 123 个型号、燃料电池产品共 15 户企业 38 个型号，包括鸿蒙智行智界 RX、享界 G9、尊界 V680、比亚迪大汉、方程豹 S 及方程豹 S GT、腾势 Z、理想汽车 MEGA 改款、i8 改款、欧拉 7 等。其中：1) 智界 RX 搭载全新华为途灵平台、首发华为智擎新一代高性能电驱、华为巨鲸电池平台、四激光雷达、行业首创电磁热控压铸技术、创新 L 形星眸大灯、贯穿式环形星钻尾灯等；2) 比亚迪大汉定位王朝网旗舰轿车，保留汉车系原创性设计元素，预计搭载后轮转向、二代刀片电池+闪充技术等；3) 理想 MEGA 改款采用全封闭式轮毂、车长增加 5mm、新增侧向和后向激光雷达，预计智驾升级 L9 Livis 同款方案；i8 新增单电机版本（电机功率为 250kw）。我们认为这些产品力强劲的新车上市有望催化车市需求进一步释放。

图表1：工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 408 批）重点新车

车企	车型	动力类型	尺寸(mm)	轴距(mm)	电池容量(kwh)	WLTC 纯电续航里程(km)	WLTC 馈电油耗(L/100km)	发动机最大功率(kw)	电动机最大功率(kw)
鸿蒙智行	智界 RX	BEV	5020*2007*1600, 1585	3000	-	-	×	×	277/160+277
	享界 G9	EREV	5206, 5377*2050*1897	3160	56/75.4	220-312	7.38-7.98	118	160+277
		BEV	5206, 5377*2050*1897	3160	-	-	×	×	160+277
	尊界 V680	EREV	5320*2006*1850	3290	63.262	275/265	7.22/7.4	127	160+230
比亚迪	大汉	PHEV	5256*1999*1510	3130	54.489	370	4.6	115	200
		BEV	5256*1999*1510	3130	-	-	×	×	370/200+370
	方程豹 S	BEV	5060*1967*1483, 1458	2960	-	-	×	×	245/300/190+300
	方程豹 S GT	BEV	5025, 5095*1967*1483, 1458	2960	-	-	×	×	300/190+300
	腾势 Z	BEV	4780, 4865, 4870*1990*1350, 1330	2780	-	-	×	×	500+340+340
理想汽车	MEGA Home 改款	BEV	5355*1965*1850	3300	-	-	×	×	155+258
	i8 改款	BEV	5085*1960*1740	3050	-	-	×	×	250/150+250
长城汽车	欧拉 7	BEV	4890, 4820*1850, 1870*1503, 1520	2870	-	-	×	×	150/160/160+150

来源：工信部，国金证券研究所

赛豆科技发布 AI 汽车品牌 AIVA，物理 AI 时代造车逻辑重塑。根据新华网消息，赛豆科技于 2026 年 6 月 9 日在北京举办品牌发布会，正式推出全新 AI 先锋生态出行品牌 AIVA，同步公布品牌名称、视觉 LOGO 与核心造车理念。AIVA 提出“AI 定义汽车，先有 AI，再有车”的创新造车路径，首发亮相 AIVA Origin Concept 概念车，官宣首款量产车型 AIVA ME7 将于 2026 年年内完成亮相，品牌全系列车型将覆盖 20 万元以上主流市场。技术支撑层面，赛豆科技与火山引擎达成深度战略合作，火山引擎将为 AIVA 提供豆包大模型、智能座舱等核心技术服务，双方将联合定义、联合设计、共同打造 AI 原生汽车体验。作为面向 AI 汽车时代的全新品牌，AIVA 致力于打造拥有鲜活生命力的具身 AI 生命体，让车辆成为理解、陪伴、服务用户的出行伙伴，最终构建面向未来的 AI 生态出行体系。

1.2 周观点

乘用车内需依然承压，新能源渗透率持续处于高位。购置税补贴、以旧换新补贴双重退坡，终端促销力度温和，消费者仍然存在较强观望情绪，国内市场整体仍面临需求不足的压力，新能源渗透率在油价上涨推动下持续处于高位，根据乘联会，6 月 1-7 日，全国乘用车市场零售 22.8 万辆、同比下降 23%、较上月同期下降 11%，其中新能源市场零售 15.2 万辆、同比下降 14%、较上月同期增长 8%，新能源渗透率达 66.7%。

看好出海弹性大、智能化以及细分行业集中带来的机会。1) 展望下半年，我们认为，汽车行业的核心变化在于：出海持续高速增长、AI 对汽车的影响持续深化&智能驾驶迎来拐点、内需尤其是中高端的内需有望底部向上。2) 整车方面，内销整体承压背景下，出口销量有望持续超预期、40 万以上市场仍有较大机会，看好出口销量高增长、高端化车型业绩弹性大的车企；3) 智能化方面：汽车 AI 及机器人进入加速阶段，智能驾驶有望迎来消费者需求的拐点；4)



汽车零部件方面：细分行业进入头部企业强者恒强阶段。

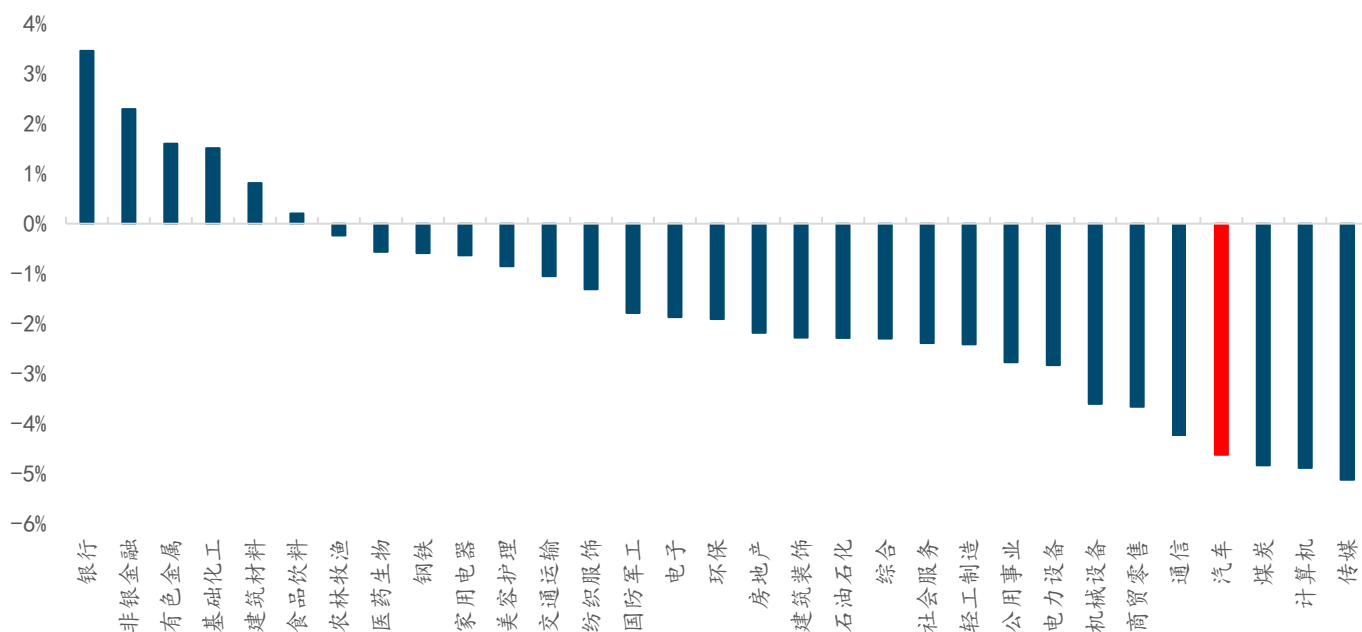
投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

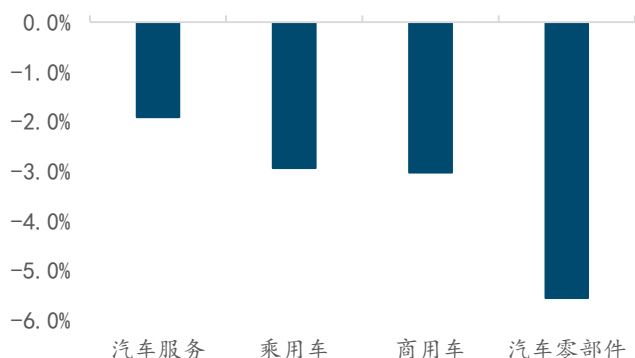
本周沪深300指数-0.82%；本周申万汽车指数-4.62%，在31个申万一级行业中排名第28位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-2.94%、-5.56%、-3.03%、-1.91%。

图表2：申万一级行业周度涨跌幅（2026/6/8-2026/6/12）



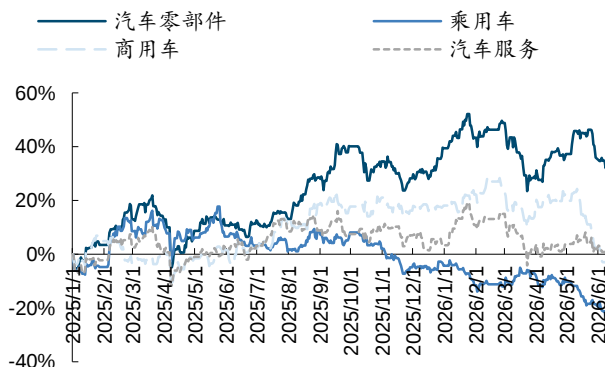
来源：i

图表3：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/6/8-2026/6/12）



来源：i

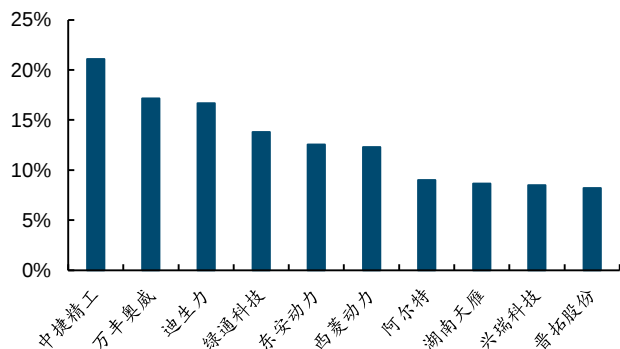
图表4：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/6/12）



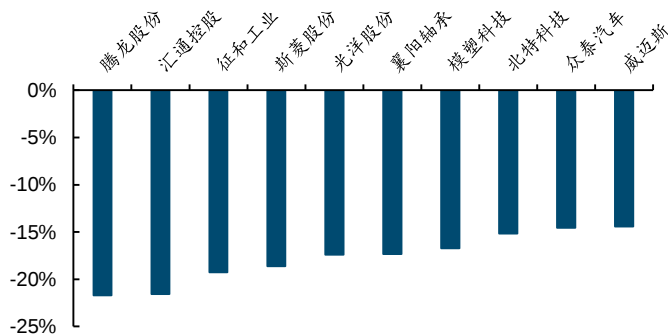
个股中，本周涨幅前五名分别为中捷精工(+21.1%)、万丰奥威(+17.2%)、迪生力(+16.7%)、绿通科技(+13.8%)、东安动力(+12.6%)；本周跌幅前五名分别为腾龙股份(-21.7%)、汇通控股(-21.6%)、征和工业(-19.3%)、斯菱股份(-18.6%)、光洋股份(-17.4%)。



图表5：本周涨幅前十公司（2026/6/8-2026/6/12）



图表6：本周跌幅前十公司（2026/6/8-2026/6/12）



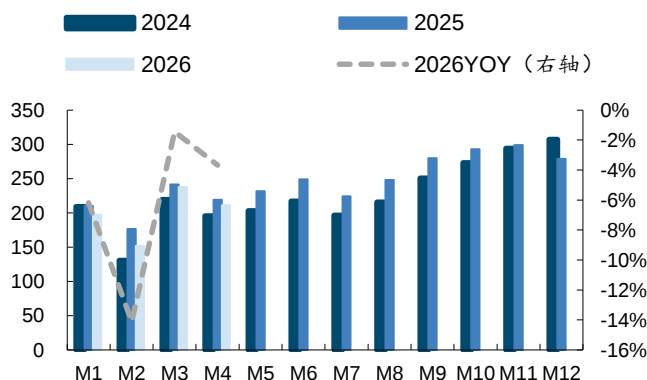
来源：i

2.2 乘用车销量数据跟踪

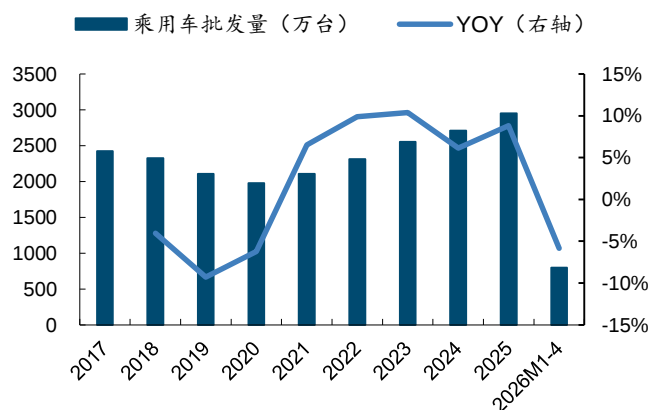
车市月度跟踪：4月全国乘用车批发同比-3.7%，出口持续高增

根据乘联会数据，2026年4月全国乘用车市场批发211.0万辆，同比-3.7%，环比-11.3%；1-4月累计批发797.9万辆，同比-5.8%。

图表7：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



图表8：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



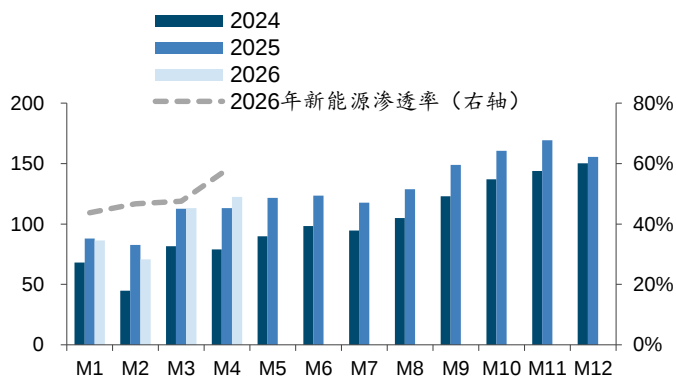
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026年4月新能源乘用车批发122.5万辆，同比+8.3%，环比+8.3%；1-4月新能源累计批发393.4万辆，同比-0.8%。2026年4月新能源批发渗透率58.1%，同比+6.4pct，环比+10.6pct；1-4月新能源批发渗透率49.3%，同比+2.5pct。

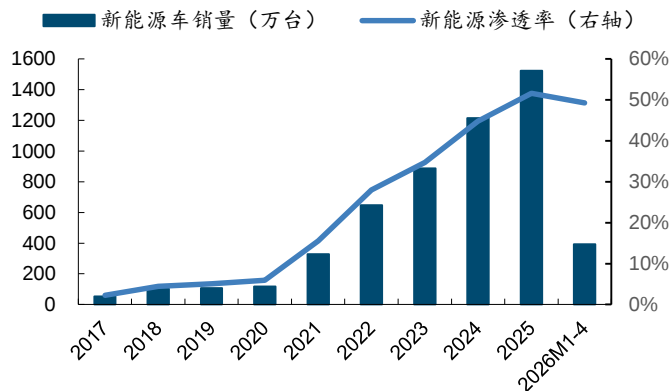


图表9：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

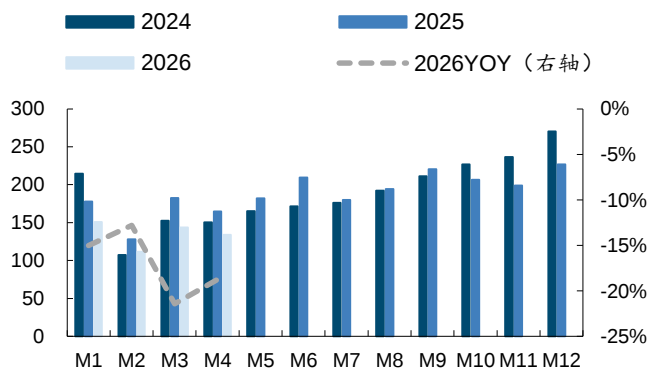
图表10：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

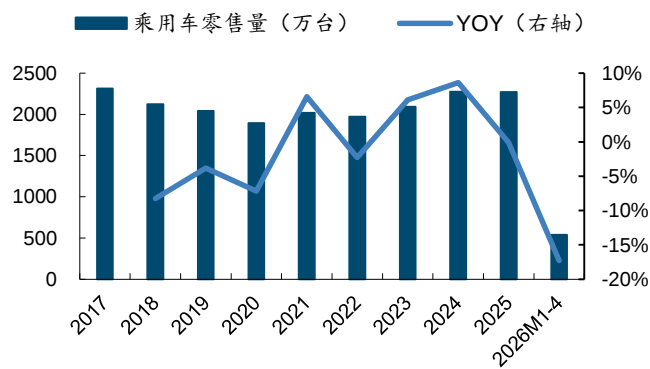
根据交强险数据，2026 年 4 月全国乘用车市场零售 134.0 万辆，同比-18.7%，环比-6.6%。1-4 月累计零售 540.1 万辆，同比-17.3%。

图表11：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

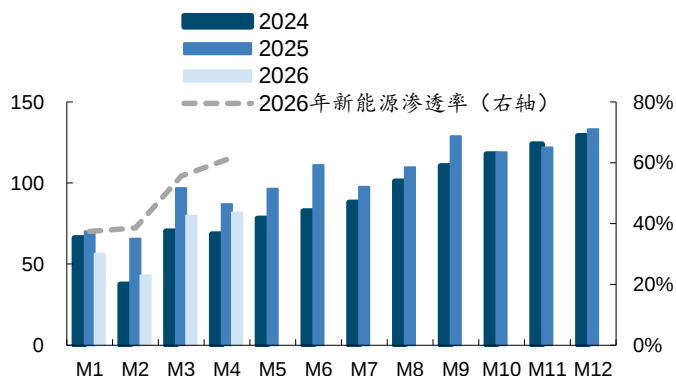
图表12：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

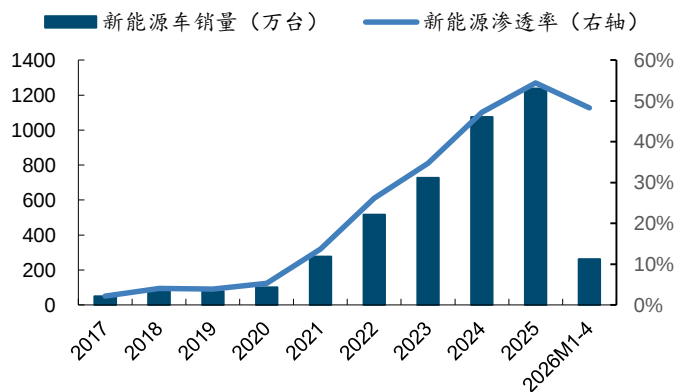
根据交强险数据，2026 年 4 月新能源乘用车零售 81.8 万辆，同比-6.0%，环比+2.6%；1-4 月累计零售 261.0 万辆，同比-18.3%。2026 年 4 月新能源零售渗透率 61.1%，同比+8.3pct，环比+5.5pct；1-4 月新能源零售渗透率 48.3%，同比-0.6pct。

图表13：2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

图表14：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率

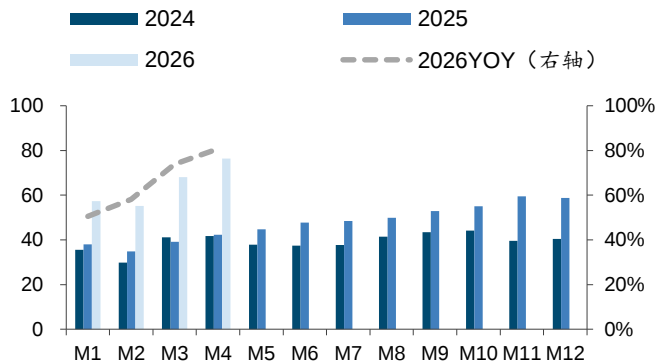


来源：交强险，国金证券研究所



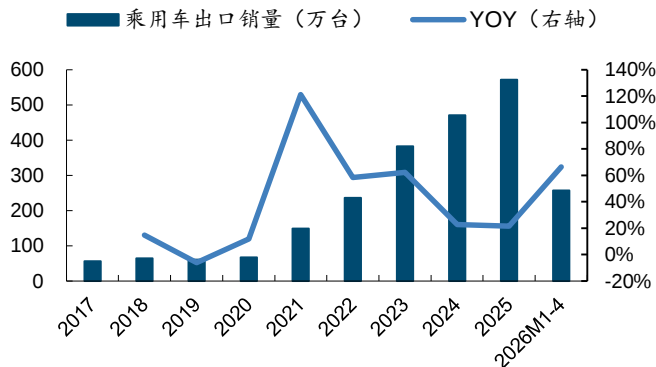
根据乘联会数据，2026 年 4 月乘用车出口（含整车与 CKD）76.4 万辆，同比+80.7%，环比+12.3%。1-4 月乘用车累计出口 256.8 万辆，同比+66.4%。

图表15：2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

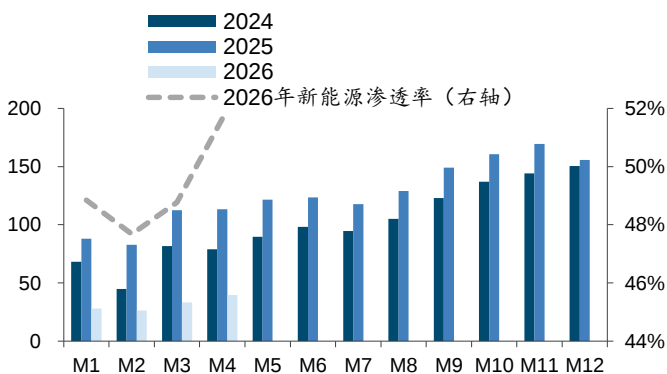
图表16：2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

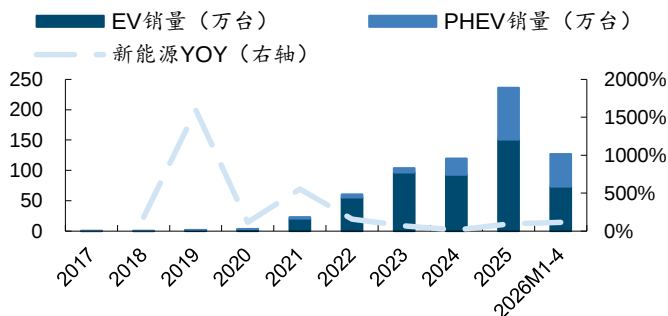
根据乘联会数据，2026 年 4 月新能源车出口 39.5 万辆，同比+112.2%，环比+19.0%；1-4 月新能源车累计出口 126.8 万辆，同比+118.1%。2026 年 4 月新能源出口占出口总量的 51.6%，同比+7.7pct，环比+2.9pct；1-4 月新能源出口占出口总量的 49.4%，同比+11.7pct。

图表17：2024-2026 新能源车月度出口销量（万辆）及出口新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

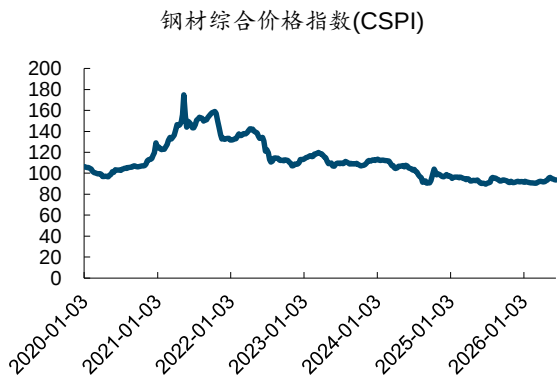
图表18：2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

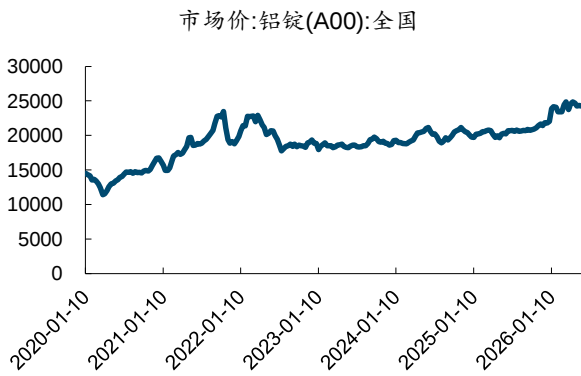
2.3 原材料价格跟踪

图表19：钢材价格指数（1994 年 4 月=100）



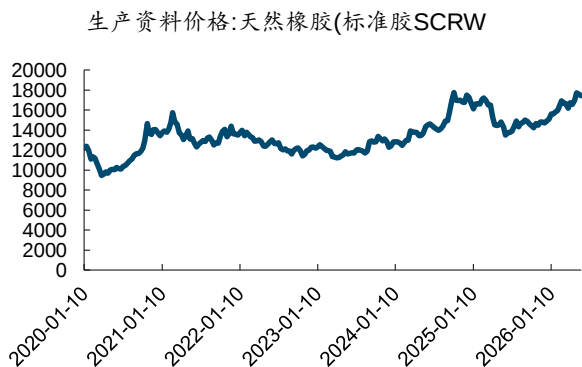
来源：i

图表20：铝锭价格（元/吨）

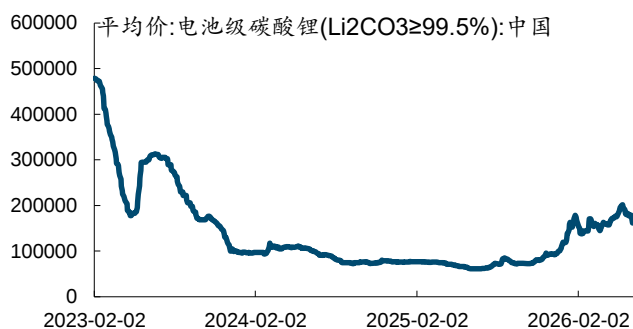




图表21: 天然橡胶价格 (元/吨)



图表22: 碳酸锂价格 (元/吨)



来源: i

3.行业动态

3.1 行业动态

【英伟达与 LG 集团合建 AI 工厂推进自动驾驶、机器人】6 月 8 日，英伟达与 LG 集团宣布合作建设 AI 工厂，为 LG 旗下机器人、自动驾驶、数据中心及 GPU 云服务等核心业务提供加速计算基础设施。在机器人领域，LG 电子将整合英伟达 Isaac Sim、GROOT 等框架训练家用机器人 CLoID，并建立物理 AI 数据工厂向外部供应机器人训练数据；在自动驾驶领域，LG 电子将对齐英伟达 DRIVE Hyperion 架构推进 ADAS 及软件定义汽车产品线。

【通用汽车计划开发钠离子电池】6 月 10 日，通用汽车与美国电网储能企业 Peak Energy 宣布，将共同开发和部署专为电网储能打造的下一代钠离子电池电芯。根据协议，通用汽车将在其位于密歇根州的电池实验室负责钠离子电芯研发，并保留电芯独家制造权；Peak Energy 则将该电芯集成到其专有储能系统中。

【特斯拉首次公布欧洲

展现了这套系统应对欧洲复杂道路布局与交通法规的实际表现。就在两个月前，荷兰车辆管理局（RDW）于今年 4 月为该辅助驾驶系统颁发了具有里程碑意义的型式认证，这也是

【何小鹏发内部信：亲自带队，最后 200 天冲刺机器人量产】6 月 10 日，何小鹏发出内部信，宣告自己将亲自下场直管机器人业务。何小鹏在内部信中称，小鹏人形机器人现在所处的阶段尤为关键，相当于 8 年前小鹏汽车即将完成第一款车 G3 发布的阶段，正站在量产交付的门槛上。

【美国作出厢式半挂车及其组件反倾销初裁】6 月 10 日，美国商务部发布公告，对进口自中国的厢式半挂车及其组件（Van-Type Trailers and Subassemblies）作出反倾销初裁，初步裁定中国出口商/生产商的倾销幅度为 130.86%（抵消补贴后的保证金调整为 130.76%）。美国商务部预计将于 2026 年 8 月 25 日对进口自中国的厢式半挂车及其组件作出反倾销和反补贴终裁。

【智元推出灵犀 X2 EDU（人人造）版本】6 月 10 日，智元推出灵犀 X2 EDU（人人造）版本，面向科研教育、工程实训、机器人赛事开发等多元场景，聚焦设备拆装实训与软件二次开发，整机含假头身高 130 厘米，重量 35 千克，全身具备 29 个自由度，单臂具备 7 个自由度，运动姿态灵活自然；最大末端负载可达 3 千克，最高行走速度可达 1.8 米/秒。

【德国机器人公司 Neura 获最高 14 亿美元融资】6 月 10 日，德国机器人公司 Neura Robotics 宣布完成创纪录的 C 轮融资，本轮总规模最高可达 14 亿美元，旨在加速构建全球领先的物理人工智能平台。此轮融资获得了亚马逊、英伟达和欧洲投资银行等多方支持。

【奇瑞汽车与引望智能签署深化战略合作协议】6 月 11 日，奇瑞汽车股份有限公司与引望智能技术有限公司在安徽芜湖签署深化战略合作协议，双方将围绕 L3 级、L4 级自动驾驶等技术开展深度合作，加快“十五五”时期高阶自动驾驶技术的突破与量产落地。



3.2 本月重点新车

图表23：2026年6月重点新车

车企	车型	动力类型	定位	售价（万元）	车长（mm）	轴距（mm）	上市日期
奇瑞	瑞虎8 PRO 2027款 310TGDI 两驱	ICE	中型 SUV	12.99	4745	2710	6月2日
	非凡冠军版						
奇瑞	瑞虎8 PLUS	ICE	中型 SUV	12.99-14.49	4688/4705	2710	6月2日
东风本田	英仕派	ICE	中型车	18.28-21.38	4979	2830	6月2日
一汽奥迪	奥迪 A4L	ICE	中型车	28.98-32.98	4858	2908	6月2日
领克	领克08 EM-P 2026款 160长续航	PHEV	中型 SUV	18.88	4825	2848	6月3日
	版 Max						
领克	领克07 EM-P 2026款 200超长续	PHEV	中型车	18.58	4866	2843	6月3日
	航 Ultra 碳纤维尾翼版						
领克	领克10 EM-P 2026款 240四驱	PHEV	中大型车	17.98	5050	3005	6月3日
	Max H5						
奔驰	奔驰 GLE 轿跑	48V 轻混系统	中大型 SUV	79.98-89.70	4941	2935	6月3日
吉利银河	银河星舰7 EV 2026款	EV	紧凑型 SUV	10.98-12.98	4750	2755	6月10日
蔚来	乐道 L60 2026款	EV	中型 SUV	19.28-22.28	4828	2950	6月11日
广汽传祺	传祺 E8 PHEV 2026款	PHEV	中型 MPV	18.98-21.98	5000	3000	6月11日
广汽传祺	传祺向往 M8 2026款	PHEV	中大型 MPV	26.98-30.98	5264	3070	6月11日

来源：懂车帝，国金证券研究所

风险提示

- 1) 行业需求不及预期：**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况，影响车企销量和规模效应的发挥，进而影响车企盈利能力。
- 2) 价格战加剧：**当前新能源行业竞争激烈，产品迭代周期缩短，新产品持续推出，同时燃油车促销力度较大，行业整体面临价格战风险，若后续价格战进一步加剧，企业盈利性将受损，对公司业绩造成一定影响。
- 3) 新车型销量不及预期：**若新车在产品性能、价格等方面相比竞品无优势，销量可能出现不及预期情况，进而影响公司业绩增长。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究