



汽车及汽车零部件

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：何冠男（执业 S1130525110006） 分析师：夏心怡（执业 S1130525110007）
xuhuixiong@gjzq.com.cn heguannan@gjzq.com.cn xiaxinyi@gjzq.com.cn

分析师：者斯琪（执业 S1130525120001） 分析师：杨颖（执业 S1130525110003） 分析师：陆强易（执业 S1130524050001）
zhesiqi@gjzq.com.cn yangying2@gjzq.com.cn luqiangyi@gjzq.com.cn

1月出海持续亮眼，新车有望催化车市需求释放

周观点

车企1月销量快报发布，整体内销承压、出海表现亮眼。多家车企已发布1月销量快报，1)内销普遍出现下滑，我们认为主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实导致的消费者观望有关，同时部分车企为年后新车上市做准备、进行主动去库存；其中，零跑、蔚来、鸿蒙智行、小米等因2025年下半年新车周期较强以及存量订单交付等实现逆势增长。2)出海持续表现强势，从出口体量较大几家车企（奇瑞、上汽、比亚迪、吉利、长城、长安）来看，1月出口销量实现同比30%-125%的高增长，我们认为主要与前期导入新车放量、海外渠道快速扩张有关。

工信部第404批新车申报目录发布，多款重磅新车待上市、有望催化车市需求释放。2月6日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第404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》（第八十三批），包括理想L9 Livis、小鹏GX、问界M6、阿维塔06T、比亚迪大唐、魏牌V9X等多家车企的多款重磅新车，后续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。

2026年1月内销表现平淡，各省市补贴申请通道开启叠加节后新车上市催化，销量增速有望边际修复。根据乘用车分会预测，预计2026年1月全国狭义乘用车市场零售销量约180万辆，环比下滑20%、同比基本持平（2025年1月包含春节假期），销量表现平淡，主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实有关。我们认为，截至2月初各省以旧换新通道已基本全部开启，部分因观望政策而被抑制的需求将逐步释放，叠加春节后各车企新车上市拉动，销量增速有望边际修复。

看好智能化、出海等主题带来的机会。出海方面，乘用车出口同比增速已连续半年保持20%以上，未来出海将成为长期大主题，随着新车加速导出放量、渠道及运营趋于成熟、本地化产能集中投产，2026年我国批发端出口总量有望实现接近20%增长。智能化方面，随着车企加速推动新一代架构、大算力芯片上车带来智驾使用体验提升，在智驾加速普及背景下，消费者心智有望持续突破，智驾第一梯队有望凭借体验领先获得销量红利；政策利好+新品密集发布+技术突破，机器人产业商业化进程加速。

投资建议：整车方面，建议关注比亚迪、吉利汽车等；智能化及机器人方面，建议关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、三花智控、拓普集团等。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深300指数-1.33%，申万汽车指数+0.32%。个股中，本周涨幅前五名分别为凯龙高科（+72.8%）、兴民智通（+21.3%）、银轮股份（+17.1%）、天普股份（+16.6%）、金龙汽车（+16.0%）；本周跌幅前五名分别为喜相逢集团（-82.1%）、春兴精工（-13.6%）、精进电动（-10.2%）、西上海（-9.6%）、潍柴重机（-9.3%）。

乘用车销量数据跟踪：

月度跟踪：1)批发端，2025年12月全国乘用车市场批发278.7万辆，同比-9.3%，环比-6.8%；新能源乘用车批发155.6万辆，同比+3.4%，环比-8.2%；新能源批发渗透率55.8%，同比+6.9pct，环比-0.8pct。2)零售端，2025年12月全国乘用车市场零售226.9万辆，同比-16.0%，环比+14.0%；新能源乘用车零售133.1万辆，同比+3.1%，环比+9.3%；新能源零售渗透率58.7%，同比+10.9pct，环比-2.6pct。3)出口方面，2025年12月乘用车出口（含整车与CKD）58.8万辆，同比+45.5%，环比-1.0%；新能源车出口27.0万辆，同比+122.9%，环比-1.1%。

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：1月车企出海持续亮眼，工信部第404批新车申报、新车有望催化车市需求释放.....	4
1.1 周动态	4
1.2 周观点	5
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	7
2.3 原材料价格跟踪	9
3. 行业动态.....	10
3.1 行业动态	10
3.2 本月重点新车	10
4. 风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 重点车企 2026 年 1 月销量（单位：万台）及增速	4
图表 2： 工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 404 批）重点新车.....	4
图表 3： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/2/2-2026/2/6）	6
图表 4： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/2/2-2026/2/6）	6
图表 5： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/2/6）	6
图表 6： 本周涨幅前十公司（2026/2/2-2026/2/6）	6
图表 7： 本周跌幅前十公司（2026/2/2-2026/2/6）	6
图表 8： 2023-2025 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 9： 2017-2025 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 10： 2023-2025 新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 11： 2017-2025 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速	7
图表 12： 2023-2025 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 13： 2017-2025 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 14： 2023-2025 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 15： 2017-2025 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速	8
图表 16： 2023-2025 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 17： 2017-2025 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 18： 2023-2025 新能源车月度出口销量（万辆）及同比增速	9
图表 19： 2017-2025 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	9



图表 20: 钢材价格指数 (1994 年 4 月=100)	9
图表 21: 铝锭价格 (元/吨)	9
图表 22: 天然橡胶价格 (元/吨)	9
图表 23: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 24: 2026 年 2 月重点新车	10



1.周观点：1月车企出海持续亮眼，工信部第404批新车申报、新车有望催化车市需求释放

1.1 周动态

车企1月销量快报发布，整体内销承压、出海表现亮眼。多家车企已发布1月销量快报，1)内销普遍出现下滑，我们认为主要与新能源车购置税补贴减半、各省份2026年以旧换新政策从1月中下旬才开始逐步落实导致的消费者观望有关，同时部分车企为年后新车上市做准备、进行主动去库存；其中，零跑、蔚来、鸿蒙智行、小米等因2025年下半年新车周期较强以及存量订单交付等实现逆势增长。2)出海持续表现强势，从出口体量较大几家车企（奇瑞、上汽、比亚迪、吉利、长城、长安）来看，1月出口销量实现同比30%-125%的高增长，我们认为主要与前期导入新车放量、海外渠道快速扩张有关。

图表1：重点车企2026年1月销量（单位：万台）及增速

公司	25M1	25M2	25M11	25M12	26M1	1月同比	1月环比
比亚迪（乘用车）	29.6	31.8	47.5	41.5	20.6	-31%	-50%
国内	23.0	25.1	34.3	28.2	10.6	-54%	-63%
海外	6.6	6.7	13.2	13.3	10.0	51%	-25%
长城汽车	8.1	7.8	13.3	12.4	9.0	12%	-27%
国内	5.3	4.7	7.6	6.7	5.0	-5%	-25%
海外	2.8	3.1	5.7	5.7	4.0	44%	-30%
吉利汽车	26.7	20.5	31.0	23.7	27.0	1%	14%
国内	24.0	18.0	26.8	19.7	21.0	-13%	7%
海外	2.7	2.5	4.2	4.0	6.1	126%	50%
奇瑞集团	22.4	18.1	27.3	24.5	20.0	-11%	-18%
国内	14.4	17.3	13.6	10.0	8.1	-44%	-20%
海外	8.0	8.9	13.7	14.4	12.0	49%	-17%
长安汽车	27.6	16.1	28.4	25.5	13.5	-51%	-47%
国内	21.4	11.4	22.3	20.1	9.1	-57%	-55%
海外	6.2	4.8	6.1	5.3	4.4	-30%	-18%
上汽集团	26.4	29.5	46.1	39.9	32.7	24%	-18%
国内	19.5	22.7	35.4	29.8	22.3	14%	-25%
海外	6.9	6.8	10.7	10.1	10.5	52%	3%
理想汽车	3.0	2.6	3.3	4.4	2.8	-8%	-37%
小鹏汽车	3.0	3.0	3.7	3.8	2.0	-34%	-47%
零跑汽车	2.5	2.5	7.0	6.0	3.2	27%	-47%
蔚来汽车	1.4	1.3	3.6	4.8	2.7	96%	-44%
小米汽车	2.3	2.4	4.6	5.0	3.9+	70%	-22%
鸿蒙智行	3.5	2.2	8.2	9.0	5.8	11%	-56%

来源：各车企公司公告、小米汽车公众号、鸿蒙智行公众号、国金证券研究所

工信部第404批新车申报目录发布，多款重磅新车待上市、有望催化车市需求释放。2月6日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第404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》（第八十三批），申报新能源汽车产品的共有187户企业的496个型号，其中纯电动产品共143户企业415个型号、插电式混合动力产品共41户企业77个型号、燃料电池产品共3户企业4个型号，包括理想L9 Livis、小鹏GX、问界M6、阿维塔06T、比亚迪大唐、魏牌V9X等多家车企的多款重磅新车，其中理想L9 Livis售价55.98万元、预计2026Q2正式发布，搭载全自研第三代增程器、5C超充电池、800V全独立主动悬架、全线控底盘、2颗自研马赫100芯片（有效算力高达2560TOPS）和4颗激光雷达；小鹏GX定位旗舰大六座SUV、搭载双电机智能四驱、800V平台+5C超充AI电池、线控转向+后轮转向等；问界M6搭载华为巨鲸电池、晶曜大灯等；魏牌V9X基于归元S平台打造、定位AI豪华六座旗舰、搭载汽车领域首个原生AI智能体。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2：工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第404批）重点新车

车企	车型	动力类型	尺寸(mm)	轴距(mm)	电池容量(kwh)	纯电续航(km)	发动机功率(kw)	电动机功率(kw)	馈电油耗(L/100km)
----	----	------	--------	--------	-----------	----------	-----------	-----------	---------------



理想汽车	L9 Livis	EREV	5255*2000*1810	3125	72.7	340/332	115	-	6.30/6.40
小鹏汽车	小鹏 GX	EREV	5265*1999*1800	3115	63.3	320	110	前 160+后 210	6.8
		BEV	5265*1999*1800	3115	-	-	×	单电机: 270/双电机: 前 160+后 270	×
赛力斯	问界 M6	EREV	4960*1985*1736	2950	36.0/52.0	180/260/272	112	前 165+后 180	6.10/5.9
		BEV	4960*1985*1736	2950	-	-	×	单电机: 227/双电机: 前 160+后 180	×
长城汽车	魏牌 V9X	PHEV	5299*2025*1825	3150	53.6/77.7	240/363	175	-	6.3
比亚迪	大唐	BEV	5263/5302* 1999*1790/1800	3130	-	-	×	单电机: 370/300; 双电机: 前 215+后 370	×
长安汽车	阿维塔 06T	EREV	4940*1960* 1455/1475/1495	2940	45.061	245	115	后左 185+后右 185	5.63
		BEV	4940*1960* 1455/1475/1495	2940	-	-	×	双电机: 后左 225+后右 225/后左 251+后右 251; 三电机: 前 210+后左 251+后右 251	×

来源: 工信部公告, 国金证券研究所 注: -表示该参数尚未披露; ×表示不含此配置

1.2 周观点

2026 年 1 月内销表现平淡, 各省市补贴申请通道开启叠加节后新车上市催化, 销量增速有望边际修复。根据乘联分会预测, 预计 2026 年 1 月全国狭义乘用车市场零售销量约 180 万辆, 环比下滑 20%、同比基本持平 (2025 年 1 月包含春节假期), 销量表现平淡, 主要与新能源车购置税补贴减半、各省份 2026 年以旧换新政策从 1 月中下旬才开始逐步落实有关。我们认为, 截至 2 月初各省以旧换新通道已基本开启, 部分因观望政策而被抑制的需求有望逐步释放, 叠加春节后各车企新车上市拉动, 销量增速有望边际修复。

看好智能化、出海等主题带来的机会。出海方面, 乘用车出口同比增速已连续半年保持 20% 以上, 未来出海将成为长期大主题, 随着新车加速导出放量、渠道及运营趋于成熟、本地化产能集中投产, 2026 年我国批发端出口总量有望实现接近 20% 增长。智能化方面, 随着车企加速推动新一代架构、大算力芯片上车带来智驾使用体验提升, 在智驾加速普及背景下, 消费者心智有望持续突破, 智驾第一梯队有望凭借体验领先获得销量红利; 政策利好+新品密集发布+技术突破, 机器人产业商业化进程加速。

投资建议: 1) 整车方面, 建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等; 2) 智能化及机器人方面, 关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

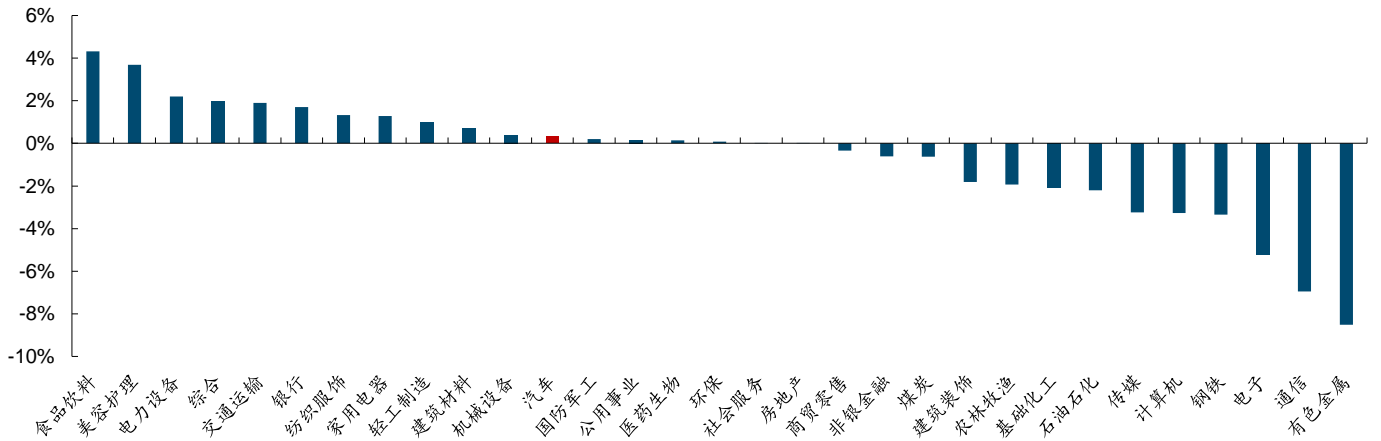
2. 行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

本周沪深 300 指数-1.33%; 本周申万汽车指数+0.32%, 在 31 个申万一级行业中排名第 12 位。细分板块中, 乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别+0.46%、+0.34%、+0.35%、+0.89%。

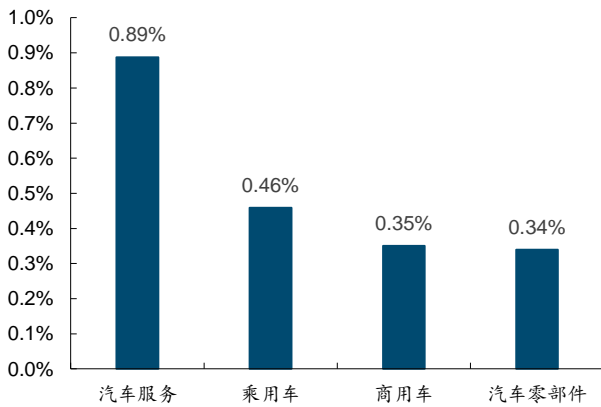


图表3: 申万一级行业周度涨跌幅 (2026/2/2-2026/2/6)



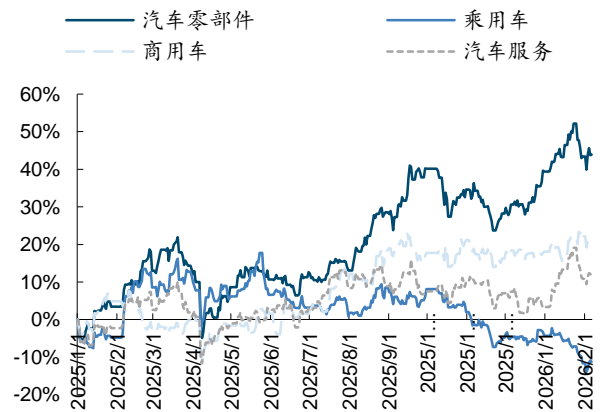
来源: iFind, 国金证券研究所

图表4: 申万汽车二级行业周度涨跌幅 (2026/2/2-2026/2/6)



来源: iFind, 国金证券研究所

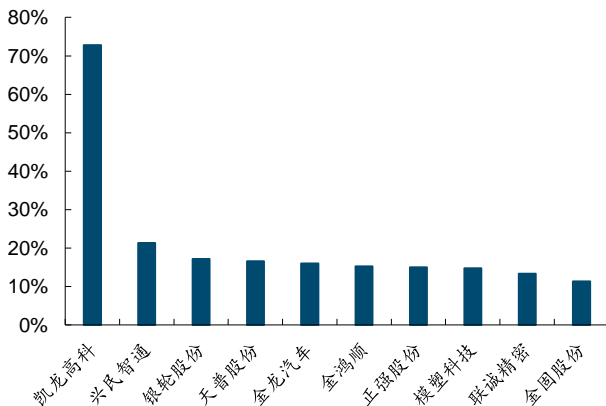
图表5: 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅 (2025/1/1-2026/2/6)



来源: iFind, 国金证券研究所

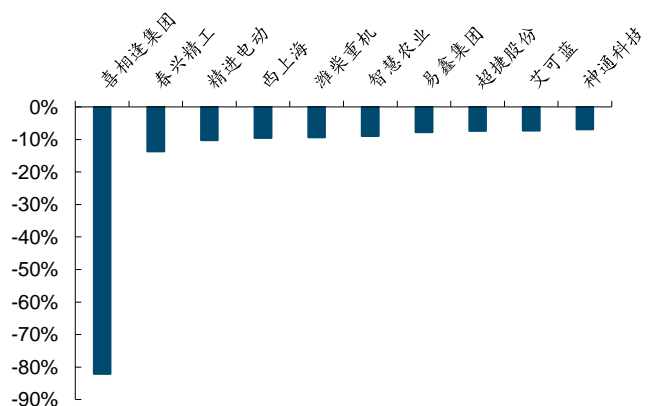
个股中, 本周涨幅前五名分别为凯龙高科 (+72.8%)、兴民智通 (+21.3%)、银轮股份 (+17.1%)、天普股份 (+16.6%)、金龙汽车 (+16.0%); 本周跌幅前五名分别为喜相逢集团 (-82.1%)、春兴精工 (-13.6%)、精进电动 (-10.2%)、西上海 (-9.6%)、潍柴重机 (-9.3%)。

图表6: 本周涨幅前十公司 (2026/2/2-2026/2/6)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表7: 本周跌幅前十公司 (2026/2/2-2026/2/6)



来源: iFind, 国金证券研究所

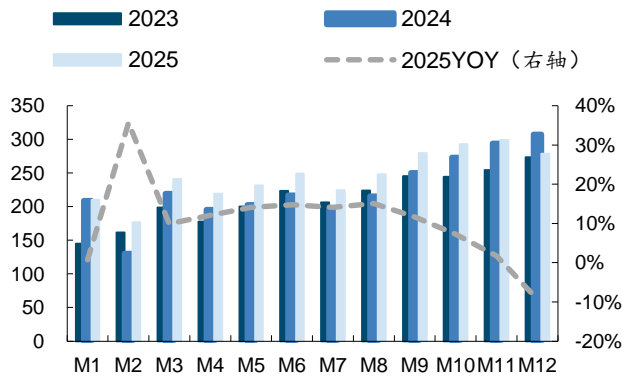


2.2 乘用车销量数据跟踪

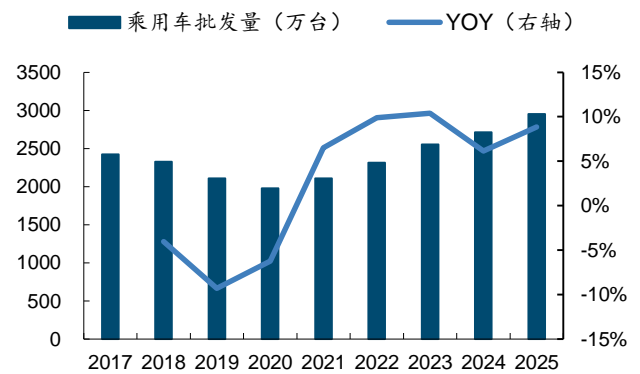
车市月度跟踪：12月国内乘用车批发同比-9.3%，出口持续高增

根据乘联会数据，2025年12月全国乘用车市场批发278.7万辆，同比-9.3%，环比-6.8%；2025年全年批发2950.8万辆，同比+8.8%。

图表8：2023-2025 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



图表9：2017-2025 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速

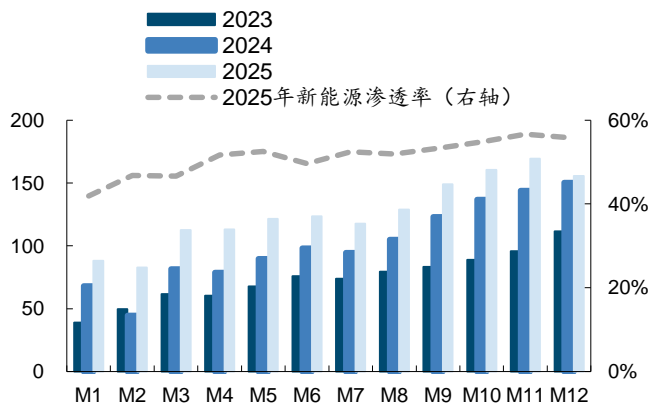


来源：乘联会，国金证券研究所

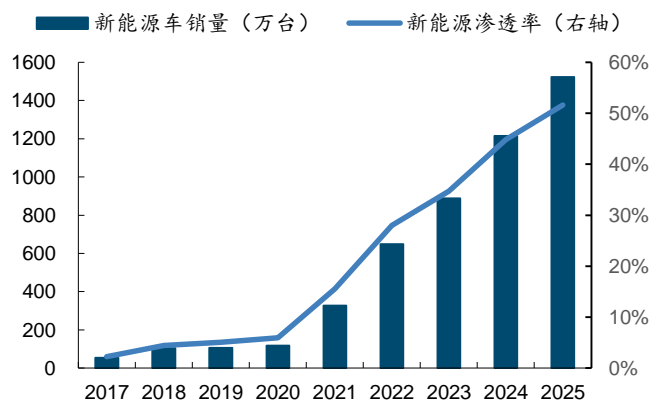
来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2025年12月新能源乘用车批发155.6万辆，同比+3.4%，环比-8.2%；2025年全年累计批发1523.0万辆，同比+25.3%。2025年12月新能源批发渗透率55.8%，同比+6.9pct，环比-0.8pct；2025年全年新能源批发渗透率51.6%，同比+6.8pct。

图表10：2023-2025 新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速



图表11：2017-2025 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速



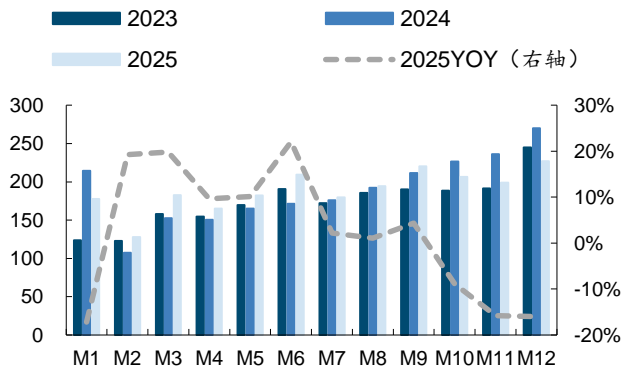
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2025年12月全国乘用车市场零售226.9万辆，同比-16.0%，环比+14.0%；2025年全年累计零售2271.6万辆，同比-0.1%。

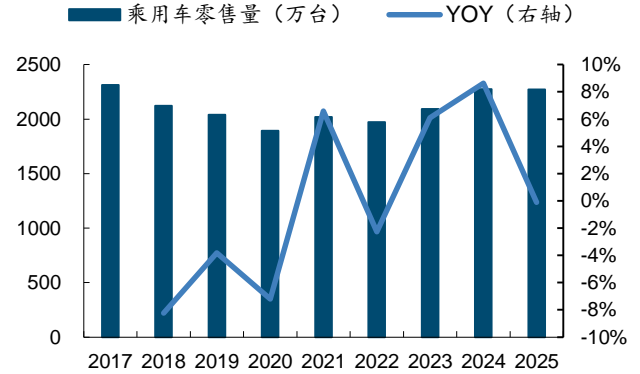


图表12: 2023-2025 乘用车月度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

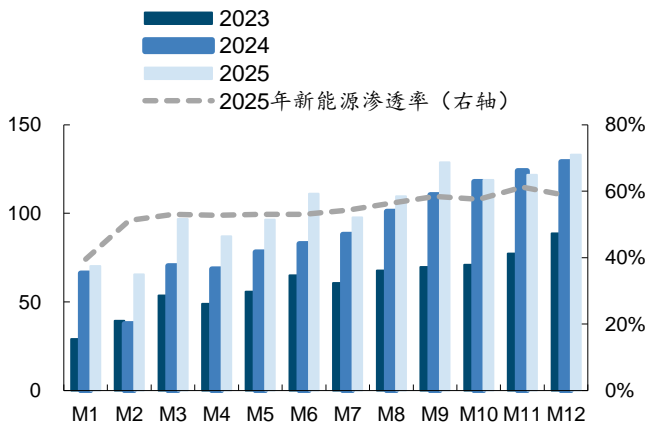
图表13: 2017-2025 乘用车年度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

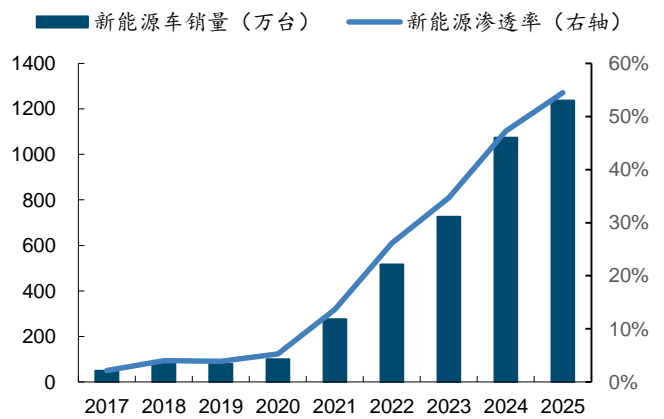
根据交强险数据, 2025年12月新能源乘用车零售133.1万辆, 同比+3.1%, 环比+9.3%; 2025年全年累计零售1237.1万辆, 同比+15.2%。2025年12月新能源零售渗透率58.7%, 同比+10.9pct, 环比-2.6pct; 2025年全年新能源零售渗透率54.5%, 同比+7.2pct。

图表14: 2023-2025 新能源车月度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

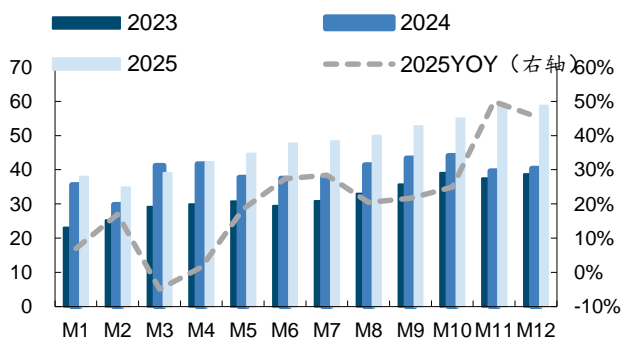
图表15: 2017-2025 新能源车年度零售销量 (万辆) 及同比增速



来源: 交强险, 国金证券研究所

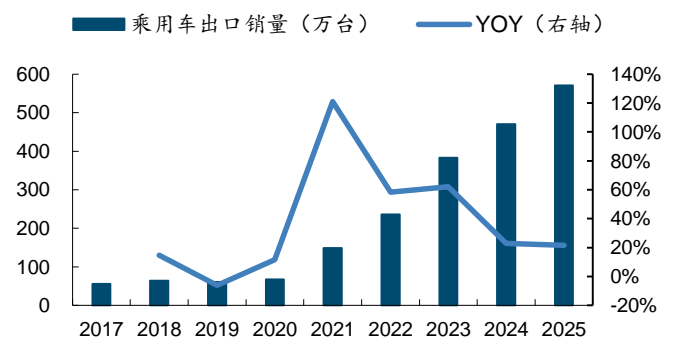
根据乘联会数据, 2025年12月乘用车出口(含整车与CKD)58.8万辆, 同比+45.5%, 环比-1.0%; 2025年全年乘用车累计出口571.2万辆, 同比+21.5%。

图表16: 2023-2025 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17: 2017-2025 乘用车年度出口销量 (万辆) 及同比增速



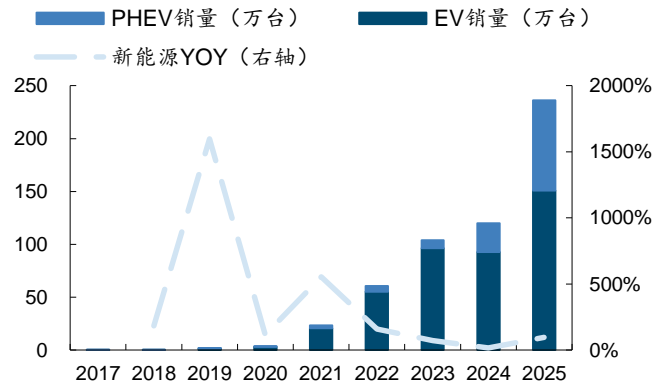
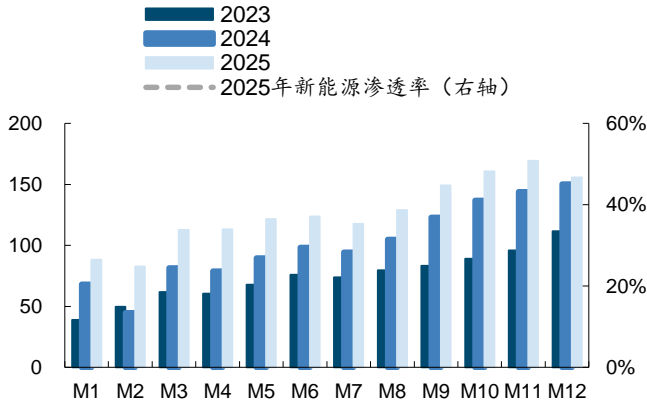
来源: 乘联会, 国金证券研究所



根据乘联会数据，2025年12月新能源车出口27.0万辆，同比+122.9%，环比-1.1%；2025年全年新能源车累计出口236.1万辆，同比+96.9%。2025年12月新能源出口占出口总量的45.9%，同比+16.0pct，环比-0.04pct；2025年全年新能源出口占出口总量的41.3%，同比+15.8pct。

图表18: 2023-2025 新能源车月度出口销量(万辆)及同比增速

图表19: 2017-2025 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



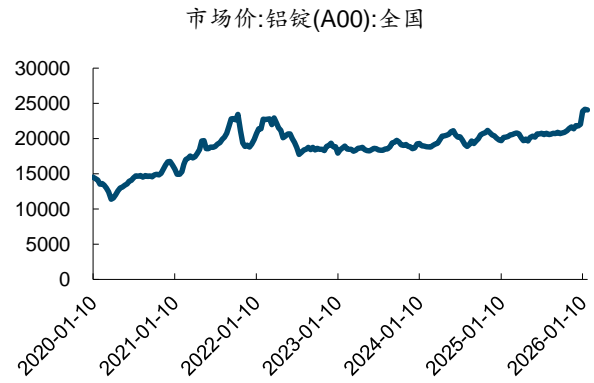
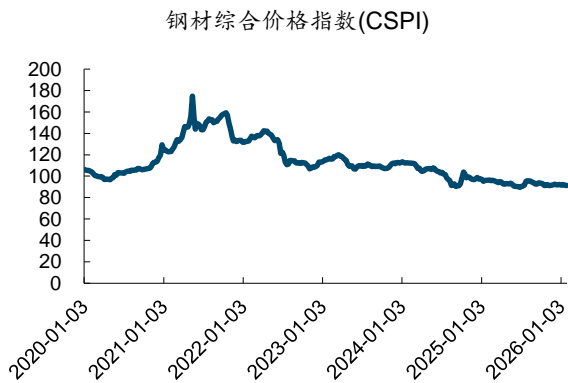
来源: 乘联会, 国金证券研究所

来源: 乘联会, 国金证券研究所

2.3 原材料价格跟踪

图表20: 钢材价格指数(1994年4月=100)

图表21: 铝锭价格(元/吨)

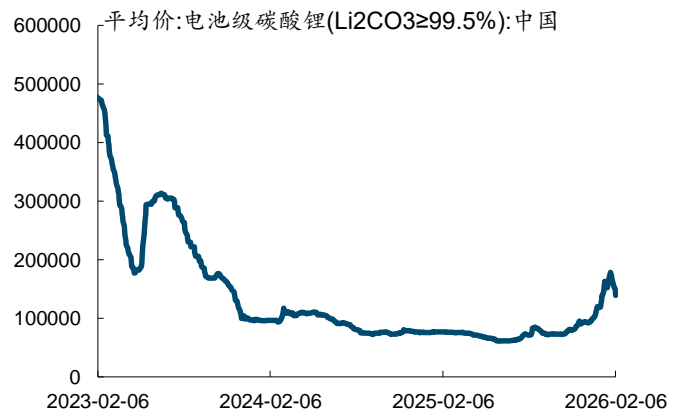
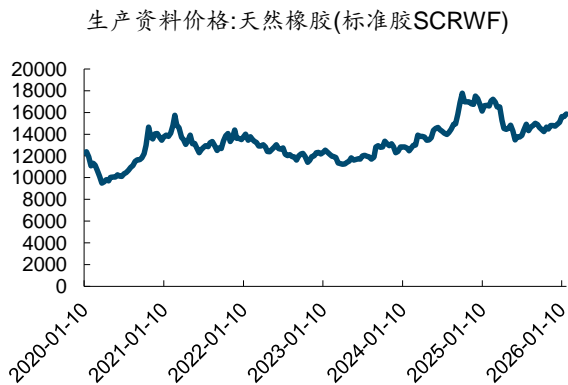


来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 天然橡胶价格(元/吨)

图表23: 碳酸锂价格(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所



3.行业动态

3.1 行业动态

【《汽车车门把手安全技术要求》强制性国家标准发布】工信部2月2日发文称，2026年1月28日，工业和信息化部组织制定的强制性国家标准《汽车车门把手安全技术要求》(GB48001-2026) 由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2027年1月1日起开始实施。本文件规定了汽车车门把手的技术要求、试验方法和同一型式判定。文件适用于M1类、N1类汽车和多用途货车的车门把手，其他车辆车门把手参照执行。

【九部门：鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量】2月2日，商务部等9部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》。其中提出，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动，引导企业打造智能终端等产品体验专区，对到店体验消费者给予更多优惠。

【比亚迪全新品牌——领汇汽车正式官宣】2月2日，比亚迪旗下全新汽车品牌“领汇汽车”正式官宣，此前其已经完成领汇e5、e7、e9、M9多款产品的申报，这些产品基于现有车型打造。领汇汽车将独立运营，主要瞄准网约车、出租车、公务用车等出行市场，与个人乘用车市场进行区分。

【曹操出行 Robotaxi 2.0 已搭载低轨卫星通信，将上线卫星 SOS 功能】2月2日，曹操出行宣布，Robotaxi2.0车队已搭载时空道宇卫星物联网通信技术及终端产品，后续将上线基于低轨卫星网络的SOS功能。此举将完善“天地一体”的安全保障体系，提升自动驾驶出行服务的安全性与可靠性。目前，曹操出行第二代Robotaxi已开展试点运营。

【丰田计划2028年将混合动力车产量提升30%】2月4日，据日经新闻报道，丰田汽车计划在2028年将混合动力车产量较当前水平提升约30%。丰田预计2028年将生产670万辆混合动力车，而2026年混合动力车和插电式混合动力车的生产计划为500万辆，丰田还计划在美国大幅扩大混合动力车生产规模。

【千里科技：子公司千里智驾已具备L3级智能驾驶技术能力】2月4日，千里科技在投资者互动平台上，在回答关于智驾能力等级及与特斯拉技术对比的问题时回应称，子公司千里智驾已具备L3级智能驾驶技术能力，目前正全力配合工信部要求，有序开展实验场验证及外场道路测试工作，并已正式提交L3级智能驾驶测试牌照申请。

【工信部：加快推进驾驶自动化等重点标准研制】2月4日，工业和信息化部装备工业一司副司长、一级巡视员郭守刚在市场监管总局举行的专题发布会上表示，工业和信息化部将继续深入贯彻落实《国家标准化发展纲要》《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》等要求，加快推进驾驶自动化、碰撞安全、操控件等重点标准研制，以标准升级促进汽车安全水平和质量性能提升，为产业高质量可持续发展奠定坚实基础。

【长安汽车正式发布全球首款钠电量产乘用车】2月5日，长安汽车携手宁德时代在牙克石举办“长安汽车天枢智能新安全成果发布暨钠电战略全球发布会”，长安汽车正式发布全球钠电战略，全球首款钠电量产乘用车也正式亮相。

3.2 本月重点新车

图表24：2026年2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
华晨宝马	宝马5系 2026款	48V 轻混	中大型车	36.8-44.8	5175	3105	2月2日
华晨宝马	宝马i5 2026款	BEV	中大型车	36.8-45.8	5175	3105	2月2日
东风乘用车	风神L7 2026款	BEV	紧凑型SUV	16.99	4670	2775	2月4日
大众	途锐 2026款	ICE	中大型SUV	65.08-75.58	4913	2899	2月5日

来源：懂车帝，国金证券研究所

4.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。

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