



## 商用车持续增长，乘用车结构向上

——汽车行业周报

推荐|维持

### 报告要点:

#### ● 商用车持续增长，链上企业基本面稳固

根据中汽协发布数据，2026年1月我国商用车克服传统“淡季”影响，实现开门红。市场销售35.87万辆，同比增长23%。细分市场方面，重卡销量10.5万辆，同比增长46%；新能源商用车销量同比增长62%，渗透率持续提升；商用车出口继续高位运行，同比增长23.6%。商用车增长驱动因素包括“两新”政策推动、老旧营运货车报废更新、新能源商用车持续渗透以及出口增长等多重因素。展望2月，受春节假期因素影响，预计市场销量环比或有波动，但随着节后复工复产及“金三银四”传统旺季临近，市场需求有望快速回升。中汽协预测2026年商用车市场总销量将达到450万辆，同比增长4.7%，为汽车行业基本面提供稳定支撑。

#### ● 进口车销量持续下滑，自主豪华车空间稳步打开

根据海关总署发布数据，2025年进口车销量47.6万辆，同比下滑32.4%；总金额仅为236.4亿美元，同比下滑39.7%。相较2014年进口车峰值销量143万辆的水平，该领域销量已跌去2/3。进口车以豪华车为主，伴随进口与国内合资品牌双收缩，豪华车市场持续打开通道迎接国产品牌替代相关生态位。

#### ● 存储芯片压力蔓延带来价格压力，同时孕育结构化机会

盖世汽车相关信息显示当前通用型DRAM价格预计涨55%至60%，NAND Flash预计涨33%至38%，2026年车用DRAM长协合同价预计有70%—100%的上涨压力。当前汽车行业迎来新一轮“缺芯潮”，车规级DRAM芯片价格上涨，汽车终端面临涨价压力。从历史角度看，每一轮供需不平衡的过程，也是行业优胜劣汰并孕育新机遇的关节节点。下游整车层面，具备优秀电子电气架构和软件、算法设计能力以及通过自研与外采结合更好管理供应链的企业将更有竞争优势。供应链节点层面，车规级芯片将推动多供应商并行，高壁垒的车规级供应链体系将有望为更多供应商打开进入通道，带来新供应商崛起的机会。

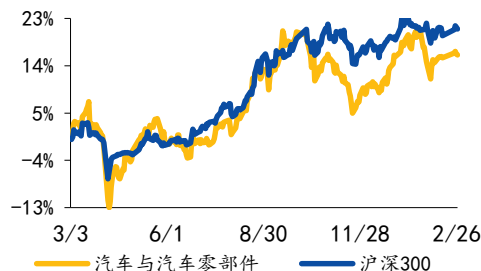
#### ● 投资建议

关注商用车产业链基本面稳定基础上，发动机与AIDC电源相结合转型科技公司重塑估值的机会；关注国产豪华车进口替代相关机会；关注缺芯背景下优质车企上行，车规级芯片供应链扩容的机会。

#### ● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:市场品牌化发力,政策托底启程》2026.02.09

《国元证券行业研究-汽车行业周报:智驾科技向上,海外新能源加速》2026.02.01

### 报告作者

分析师 刘乐  
执业证书编号 S0020524070001  
电话 021-51097188  
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧  
执业证书编号 S0020524080001  
电话 021-51097188  
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

## 目录

1. 本周行情回顾（2026.02.21-02.27） .....	3
2. 本周数据跟踪（2026.02.21-02.27） .....	5
3. 本周行业要闻（2026.02.21-02.27） .....	6
3.1 国内车市重点新闻.....	6
3.2 国外车市重点新闻.....	8
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.02.21-02.27） .....	9
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands .....	4
图 3：我国纯电动重卡月度销量情况 .....	5
图 4：我国新能源重卡月度销量情况 .....	5
图 5：我国新能源轻卡月度销量情况 .....	6

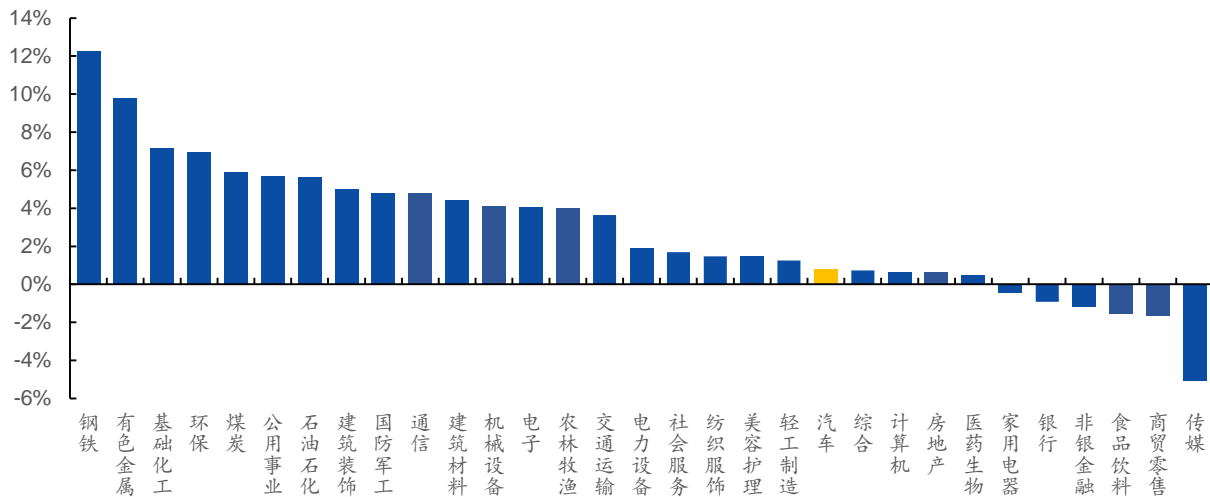
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 .....	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） .....	4

## 1. 本周行情回顾（2026.02.21-02.27）

本周汽车板块上涨0.79%，汽车相关子板块部分上涨。本周沪深300指数收报4710.65点，全周上涨1.08%。汽车行业指数收报8212.25点，全周上涨0.79%，较沪深300指数变化幅度低0.29pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第21位。本周汽车相关子板块部分上涨。汽车服务板块涨幅最大，为1.95%。

**个股方面：**乘用车板块广汽集团（2.9%）、长安汽车（0.2%）、上汽集团（0.1%）涨幅靠前，北汽蓝谷（-2.6%）、赛力斯（-1.7%）、海马汽车（-1.4%）跌幅靠前；商用车板块江铃汽车（4.0%）、中通客车（2.5%）、曙光股份（1.7%）涨幅靠前，宇通客车（-7.0%）、江淮汽车（-4.1%）、中集车辆（-1.5%）跌幅靠前；汽车零部件通宝光电（61.4%）、威孚高科（22.4%）、天润工业（21.7%）涨幅靠前，模塑科技（-8.8%）、精锻科技（-8.5%）、骏创科技（-8.2%）跌幅靠前。

图1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	1.68%	9.56%
汽车服务	1.95%	12.35%
摩托车及其他	1.09%	-1.93%
乘用车	-0.79%	-8.04%
商用车	-2.45%	4.95%

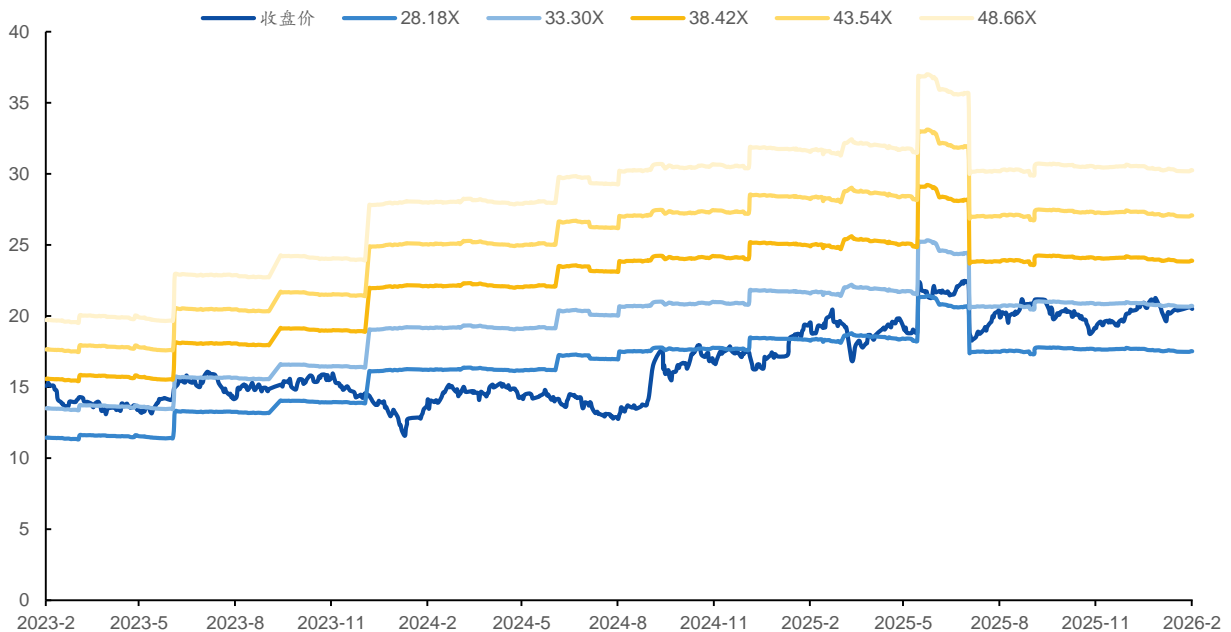
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	601238.SH	广汽集团	2.9%	汽车零部件	920168.BJ	通宝光电	61.4%
	000625.SZ	长安汽车	0.2%		000581.SZ	威孚高科	22.4%
	600104.SH	上汽集团	0.1%		002283.SZ	天润工业	21.7%
商用车	000550.SZ	江铃汽车	4.0%		301560.SZ	众捷汽车	17.1%
	000957.SZ	中通客车	2.5%		300428.SZ	立中集团	14.7%
	600303.SH	曙光股份	1.7%		000816.SZ	智慧农业	13.5%
子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后六
乘用车	000572.SZ	海马汽车	-1.4%	汽车零部件	601689.SH	拓普集团	-5.8%
	601127.SH	赛力斯	-1.7%		603119.SH	浙江荣泰	-6.0%
	600733.SH	北汽蓝谷	-2.6%		300585.SZ	奥联电子	-7.1%
商用车	301039.SZ	中集车辆	-1.5%		920533.BJ	骏创科技	-8.2%
	600418.SH	江淮汽车	-4.1%		300258.SZ	精锻科技	-8.5%
	600066.SH	宇通客车	-7.0%		000700.SZ	模塑科技	-8.8%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

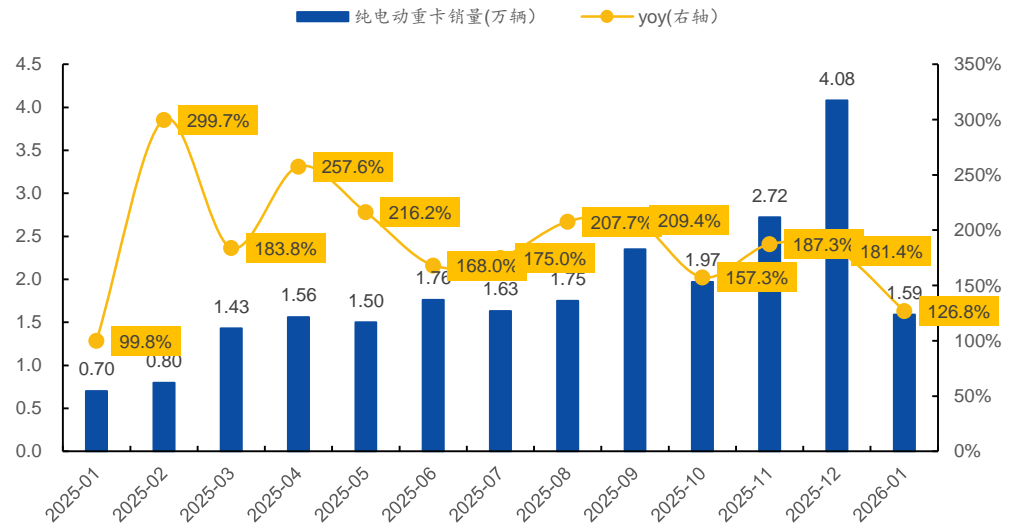
图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

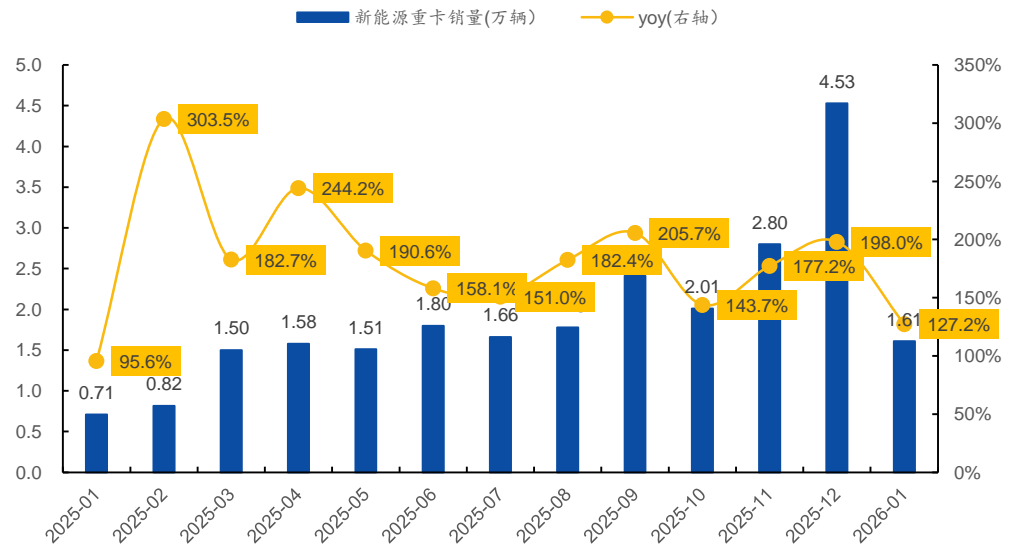
## 2. 本周数据跟踪（2026.02.21-02.27）

图3：我国纯电动重卡月度销量情况



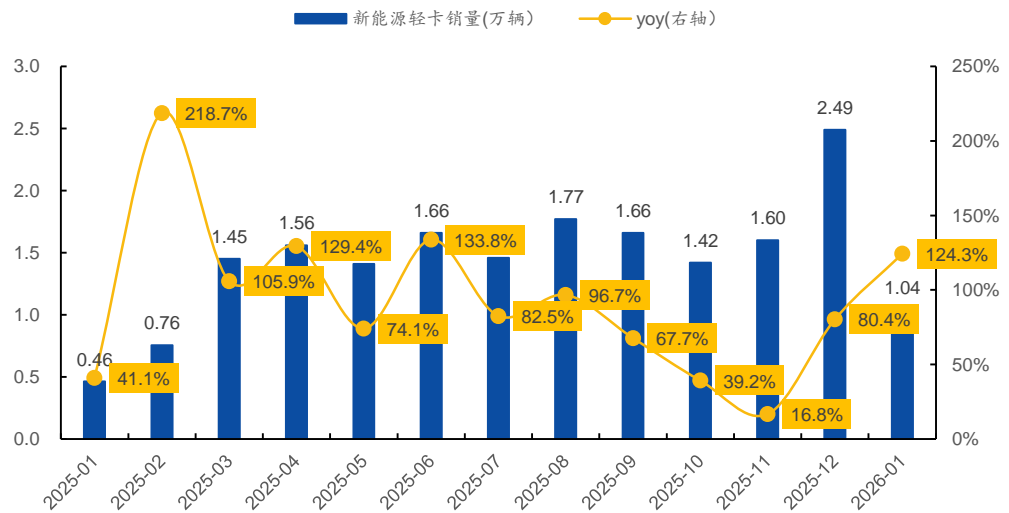
资料来源：choice，第一商用车，国元证券研究所

图4：我国新能源重卡月度销量情况



资料来源：choice，第一商用车，国元证券研究所

图 5：我国新能源轻卡月度销量情况



资料来源：choice，第一商用车，国元证券研究所

### 3. 本周行业要闻（2026.02.21-02.27）

#### 3.1 国内车市重点新闻

##### 1. 2026年1月乘用车均价18.6万元（2026.02.23）

2月23日，乘联分会秘书长崔东树发文表示，2026年1月乘用车均价18.6万元，均价提升1.5万元，市场回落明显。其中，常规燃油车价格持续上升，2026年1月均价18.1万元，燃油车购买群体买车逐步稳定。新能源车的均价近期逐步下降，2026年1月是19.5万元，量跌价升，体现新能源车消费的结构变化。

##### 2. 1月汽车销量排名前十企业共销售196.2万辆（2026.02.24）

2月24日，据中国汽车工业协会统计分析，2026年1月，汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售196.2万辆，占汽车销售总量的83.6%。在上述十家企业中，与去年同期相比，上汽集团、吉利控股、东风公司、广汽集团和长城汽车销量呈不同程度增长，其他企业销量均呈不同程度下降。

##### 3. 今年春节假期新能源汽车出行创新高（2026.02.24）

2月24日，国家能源局发布消息，通过对纳入国家充电设施监测服务平台的5.33万台高速公路充电桩的统计分析，自腊月二十八（2月15日）至正月初七（2月23日），高速公路电动汽车充电次数共计602.10万次，充电量达到14976.75万千瓦时，日均充电量1664.08万千瓦时，较去年春节日均增长52.01%，创历史新高。

#### 4. 2026 年开年至今超二十家车企纷纷加入七年低息“金融战”（2026.02.25）

2月25日，多家车企纷纷推出“七年低息贷”金融政策，以吸引消费者购车。今日比亚迪也官宣加入战局，官宣推出开年专属福利政策，该政策包括3年0息、7年低息0首付起以及月供低至29元起的优惠。活动从2月25日开始，将持续至3月31日。适用车型涵盖了比亚迪海洋网旗下的海豹、海狮、海豚、海鸥等多个系列，包括2026款海豹07DM-i、海豹06GT智驾版、海豹06DM-i超享版等多款车型。此外，比亚迪旗下方程豹汽车也于2月24日发布了7年超长贷政策，适用于豹5长续航版、钛7全系车型。该政策的首付起价为3.2万元，7年费率低至1.5%，同样在3月底截止。

此前，智己汽车推出“7年0首付3年0息”金融方案，新年现金红包至高2.3万元。奇瑞风云、捷途等品牌也推出7年低息超长贷，月供最低至1321元。据财联社记者不完全统计，2月以来已有近十个汽车品牌推出“七年低息贷”金融政策，包括长安深蓝、长城哈弗、东风奕派、广汽埃安、蔚来及乐道等；若将统计周期拉长至1、2月份，这一数字已增至二十余家。

特斯拉中国于今年初首次推出限时超长期购车方案，用户下单Model3或ModelY可享7年超低息，年化利率不足1%。购买Model3首付7.99万元，月供可低至1918元；ModelY月供可低至2263元，日供只要74元。随后吉利、小米、理想、小鹏等车企迅速跟进，东风日产甚至推出了“8年超长期低息”方案，在0首付的基础上，根据车型不同日供金额在27元至81元之间不等。

除汽车金融政策外，春节后车市的其他促销方式也层出不穷。2月22日，广汽本田推出雅阁50周年回馈活动，雅阁e:PHEV插混版老客户复购价为13.88万元，直降10万元，相较官方指导价打5.8折，全国限量1000辆。业内人士认为，7年低息贷已成为备受众多主流车企青睐的新促销手段，通过超长周期+低息/贴息大幅降低月供，成为车市“价格战”之外的主流竞争工具。

#### 5. 春节出行大数据：问界汽车行驶8.2亿公里，华为乾崮智驾辅助驾驶里程超4.7亿公里；小米汽车1亿公里辅助驾驶总里程（2026.02.25）

2月25日，赛力斯集团副总裁康波在微博上分享了2026年问界汽车春节出行报告。报告显示，春节期间问界汽车累计行驶里程达到8.2亿公里，其中增程里程为3.8亿公里。辅助驾驶功能在春节期间发挥了重要作用，总里程达到3.3亿公里，占总行驶里程的46.6%。此外，春节出行期间，问界汽车提供的保障服务次数为17935次，显示出其在用户出行安全和便利性方面的重视。

华为乾崮智能汽车解决方案官方微博也发布了春节期间的出行报告。报告指出，华为乾崮智驾辅助驾驶里程超过4.7亿公里，相当于北京至上海往返19万次。人均辅助驾驶里程为382公里，人均辅助驾驶时长为5.1小时。辅助驾驶活跃用户数超123万人，占智驾车主比例达91%，同比去年春节增长180%。安全层面，系统主动

避免潜在碰撞超 10 万次，疲劳分神监测提醒达 8769 万次。辅助泊车功能使用 1405 万次，车位到车位功能使用超 205 万次。智慧助手小艺被唤醒 1.3 亿次，晕车舒缓功能激活 28 万次。此外，单车单日最长辅助驾驶里程达 2266 公里。

同时，小米汽车官方微博也发布了 2026 年春节假期出行报告。报告显示，春节期间小米汽车累计行驶里程超过 4.05 亿公里，辅助驾驶总里程达到 1 亿公里。小米汽车车主的足迹遍布全国 369 个城市，最受欢迎的城市为杭州、上海和苏州。最远到达的城市包括三亚市（最南）、鸡西市（最东）、大兴安岭地区（最北）和克孜勒苏柯尔克孜自治州（最西）。在辅助驾驶方面，小米汽车车主辅助驾驶单车单日最长使用里程为 1819.6 公里，泊车辅助次数达到 363 万次。

## 6. 默茨在奔驰中国总部体验中德合作的辅助驾驶系统（2026. 02. 26）

2 月 26 日，正在中国进行正式访问的德国总理默茨在位于北京的奔驰中国总部试乘了新一代 S 级轿车，体验由梅赛德斯-奔驰与中国科技公司 Momenta 合作开发的城区及高速领航辅助驾驶系统。他对此评价道：“令人惊叹。”在参访过程中，默茨总理还了解了梅赛德斯-奔驰在中国深化技术合作的最新成果。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 雷诺集团将全资控股 FLEXIS（2026. 02. 23）

2 月 23 日，雷诺集团、沃尔沃集团及达飞集团签署了一份具有约束力的协议。在通过反垄断审批的前提下，雷诺集团将收购三方于 2024 年共同成立的合资公司 FLEXIS SAS 全部股权。该合资公司旨在打造具有突破性的新一代电动厢式货车。雷诺集团将全面负责这一全新纯电动轻型商用车系列的研发工作，相关车型将按原计划于 2026 年底开始投产。

### 2. 美 2 月 24 日起实施全球临时进口关税，乘用车、部分轻型卡车等豁免（2026. 02. 24）

近日，在美国最高法院裁定特朗普政府援引《国际紧急经济权力法》实施的大规模关税政策违法后，美国总统特朗普签署行政令，宣布依据美国《1974 年贸易法》第 122 条，对全球进口商品征收 15% 的临时从价关税，为期 150 天，于美国东部时间 2 月 24 日正式生效。不过，部分商品不受此临时进口关税的约束，其中包括乘用车、某些轻型卡车、某些中型和重型车辆、客车，以及乘用车、轻型卡车、重型车辆和客车的某些零部件。

### 3. 特斯拉开始向澳新地区车主推送 Grok 服务（2026. 02. 24）

2 月 24 日，特斯拉官方账号在 X 上发帖称：“Grok 即将登陆澳大利亚和新西兰的特斯拉汽车。它能够利用实时信息回答几乎任何问题，并且还能添加/编辑导航

目的地，从而成为您的私人向导。目前已开始分阶段向符合条件的车辆推送。”

#### 4. 泰国 1 月国内汽车销量同比增长 53.77% (2026. 02. 24)

2 月 24 日，据泰国汽车联合会和泰国汽车工业联合会数据，泰国 1 月国内汽车产量同比增长 10.53%，销量同比增长 53.77%，去年 12 月同比增长分别为 8.56% 和 39.07%。

#### 5. Waymo 自动驾驶服务扩展至十城，目标每周百万次出行 (2026. 02. 25)

2 月 25 日，Alphabet 旗下的自动驾驶技术公司 Waymo 宣布在美国得克萨斯州的达拉斯、休斯顿、圣安东尼奥以及佛罗里达州的奥兰多启动 Robotaxi 服务的商业运营，这标志着 Waymo 的服务市场已扩展至十个城市。Waymo 联席首席执行官 Tekedra Mawakana 表示，公司服务的乘客数量达到历史新高，并有望在年底前实现每周超过 100 万次的出行服务目标。这些城市对 Waymo 的扩张计划至关重要，公司正为在 20 多个城市提供服务打下基础。

Waymo 提供的数据显示，企业已累计完成超过 2 亿英里的全自动驾驶行驶里程，严重伤亡事故发生频率仅为人类驾驶员的 1/10，行人受伤事故降低至 1/12。公司强调，每个社区都有其独特的魅力和交通需求，Waymo 渴望为当地居民和游客提供一种安全、可靠且充满乐趣的出行方式。

#### 6. 日本将简化美国产汽车安全审查流程 (2026. 02. 25)

日本政府日前宣布，将为美国产汽车建立简化版安全审查制度，此举将利好丰田等计划从美国反向进口车辆的日本车企。日本国土交通省将取消现行要求的额外检测环节，新认证方式仅需审核美方文件即可完成。丰田正考虑将凯美瑞轿车、坦途皮卡、汉兰达 SUV 从美国进口至日本。

#### 7. 丰田 1 月全球销量达 82 万辆，创历年 1 月新高 (2026. 02. 26)

2 月 26 日，据日媒报道，丰田汽车表示，包括子公司大发汽车和日野汽车在内的 1 月销量同比增长 4.8% 至 887266 辆，创下历年 1 月销量新高。1 月份，丰田和雷克萨斯品牌在美国销量增长 8.1%，在中国增长 6.6%。1 月份母公司海外汽车生产量同比下降 5.9% 至 485270 辆。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026. 02. 21-02. 27)

### 1. 精锻科技：关于董事、高级管理人员减持计划实施完成公告 (2026. 02. 25)

2026年2月25日江苏太平洋精锻科技股份有限公司（精锻科技，300258）发布公告，披露公司董事、副总经理赵红军，副总经理、董事会秘书董义的股份减持计划已实施完毕，本次减持操作合规，无违规情形及未履行承诺情况。

赵红军与董义于2025年12月22日披露减持预披露公告，拟在2025年12月22日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过250,000股（占公司总股本0.04%），该减持计划相关信息已在巨潮资讯网披露。

减持主体与方式：赵红军、董义均通过集中竞价方式完成减持，减持时间均为2026年2月13日。

减持数据：赵红军减持250,000股，减持均价16.3647元/股，减持比例0.0427%；董义减持250,000股，减持均价16.4056元/股，减持比例0.0427%；两人合计减持500,000股，合计减持比例0.0854%，实际减持数量超出原计划拟减持上限。

减持前后持股变动：减持后两人合计持股数量均减少，且无限售条件股份大幅缩减，有限售条件股份数量及占比保持不变。其中赵红军合计持股从1,023,551股（0.1750%）降至773,551股（0.1322%）；董义合计持股从1,098,750股（0.1878%）降至848,750股（0.1451%）。

本次减持计划的实施符合《公司法》《证券法》及深圳证券交易所关于创业板上市公司及股东、董监高减持股份的相关法律法规与监管指引要求。

减持事项已按规定预先披露，实际减持与此前披露的减持计划一致，不存在违规情形。

截至公告披露日，赵红军、董义均无应履行未履行的承诺。

## 2. 福达股份：福达股份关于集中竞价减持已回购股份计划的公告（2026.02.26）

2026年2月26日桂林福达股份有限公司（福达股份，603166）发布公告，披露公司董事会审议通过减持已回购股份计划，拟在规定期限内以集中竞价方式减持特定回购专用账户股份，减持所得用于补充流动资金，本次减持不会对公司控制权及经营发展产生重大影响，相关计划符合法律法规约定。

公司曾于2024年2月20日-5月21日通过集中竞价回购8,719,200股股份，占总股本1.35%，存放于回购专用证券账户B882709764，回购目的为维护公司价值及股东权益；另有800,000股回购股份存放于账户B885452811，用于股权激励，本次减持不涉及该部分股份。

上述回购股份约定在回购结果公告12个月后通过集中竞价出售、3年内完成出售，未出售部分将注销，截至本公告披露日，相关股份尚未减持，且回购目的已实现，公司因此启动减持计划。

公司目前两个回购专用账户合计持股9,519,200股，占总股本1.47%，减持主

体无一致行动人，且非公司控股股东、实控人、5% 以上股东及董监高。

**减持标的：**仅针对回购专用证券账户 B882709764 中 8,719,200 股用于维护公司价值及股东权益的回购股份。

**减持规模：**不超过 6,456,500 股，占公司总股本 1.00%，若公司发生分红、转增等股份变动事项，减持数量将相应调整。

**减持方式与价格：**集中竞价交易方式，按市场价格减持。

**减持期间：**本公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内，即 2026 年 3 月 19 日 - 6 月 18 日，若股票停牌，减持开始时间顺延。

**减持所得用途：**全部用于补充公司流动资金。

**承诺一致性：**本次减持符合此前披露的回购股份出售承诺，即 12 个月后出售、3 年内完成，未出售部分注销，无违规承诺情形。

**股权结构影响：**本次减持不会导致公司控制权变更，亦不会对股权结构产生实质性影响；若按上限减持，公司回购专用账户合计持股将从 9,519,200 股降至 3,062,700 股，持股比例从 1.47% 降至 0.47%，其中拟减持账户持股降至 2,262,700 股（占比 0.35%），股权激励账户股份数量及用途保持不变。

**财务影响：**减持价格与回购价格的差额计入 / 冲减资本公积，不影响公司当期利润，对公司经营、财务及未来发展无重大影响。

**交易核查：**公司董事、高管、控股股东、实控人及回购提议人，在董事会作出减持决议前 6 个月内无买卖公司股份的情形。

### 3. 经纬恒润：2025 年度业绩快报公告(2026.02.27)

2026 年 2 月 27 日，北京经纬恒润科技股份有限公司（经纬恒润，688326）发布 2025 年度业绩快报，披露公司 2025 年实现营收、利润双改善，成功实现扭亏为盈，整体经营质量显著提升，相关财务数据为初步核算结果，尚未经会计师事务所审计，最终数据以年度报告为准。

公司 2025 年经营指标较上年同期实现根本性好转，营收稳步增长，利润由亏转盈，资产规模有所提升，核心指标变动如下：

**营收端：**实现营业总收入 684,809.71 万元，同比增长 23.59%，收入规模进一步扩大；**利润端：**归属于母公司所有者的净利润 9,953.75 万元，扣非后归母净利润 3,055.94 万元，较上年同期的 -55,031.82 万元、-61,840.07 万元实现扭亏为盈；基本每股收益 0.88 元 / 股，同比实现由负转正；加权平均净资产收益率 2.43%，较上年提升 14.76 个百分点；**资产端：**期末总资产 1,043,260.42 万元，较期初增长 10.90%，资产规模稳步扩张；归属于母公司所有者权益 412,961.76 万元，较期初微降 1.29%，股本基本保持稳定；归属于母公司所有者的每股净资产 36.84 元 / 股，较期初小幅增长 0.66%。

公司 2025 年实现盈利并非偶然，核心源于收入增长与成本管控的双重发力，

契合汽车智能化、电动化的行业发展趋势，具体体现在两方面：

一是研发成果落地，新产品驱动收入放量。公司前期围绕汽车智能化、电动化的战略投入与研发升级迎来成果释放，以域控制器为代表的新产品阵营收入快速增长，同时原有产品持续迭代升级，收获更多客户与项目机会，国内外市场开拓成效显著，成为营收增长的核心驱动力。

二是降本增效措施落地，成本费用管控见效。公司将降本增效作为 2025 年核心经营指引，通过 AI 工具应用、国产替代、智能制造等多重方式，有效控制各项成本与费用，推动公司毛利率提升、期间费用率显著下降，盈利水平得到实质性改善。

营业利润、利润总额、归母净利润、扣非后归母净利润等盈利指标均实现由负转正，变动幅度因基数为负不适用百分比计算，核心驱动因素为研发成果释放带来的收入规模扩大及降本增效措施的落地；基本每股收益由负转正，直接源于报告期内公司净利润的大幅增加。

## 5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

### 国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029