

2026年04月19日

# 26年北京车展“发车”在即

——汽车行业周报（20260413-20260419）

投资评级：看好（维持）

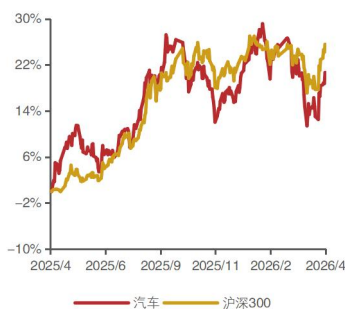
## 投资要点：

### 证券分析师

李泽  
SAC: S1350525030001  
lize@huayuanstock.com  
秦梓月  
SAC: S1350525070008  
qinziyue@huayuanstock.com

### 联系人

### 板块表现：



### 行业周观点及投资分析意见：

**（1）整车：**继续看多整车板块，我们认为3-4月是全年整车的最佳做多窗口期。在叠加“油电价差”变大的宏观叙事背景下，本轮以新能源汽车出口为核心的板块行情或将演绎。建议继续关注：**吉利汽车、奇瑞汽车、零跑汽车**。同时，当前位置也建议关注格局好、确定性较强、有强产品周期的内需品类：**江淮汽车、理想汽车**。**（2）零部件及液冷：**一季度是汽车零部件传统的全年业绩低点，尤其是今年一季度整体内需疲软的情况下，多数零部件企业业绩承压。因此，我们建议当前业绩期多关注有新业务增长或老业务结构优化的公司，其业绩韧性也会更强，建议关注：**继峰股份、壹连科技、银轮股份、星宇股份**。**（3）自动驾驶：**我们认为今年是自动驾驶商业变革大于技术变革的一年。因此，若行业主旋律为技术变革为主应关注头部智驾乘用车主机厂，而若商业变革为主则应关注以Robotaxi为代表的L4应用企业。继续26年全面看多Robotaxi赛道，建议关注：**千里科技、文远知行、曹操出行、小马智行**等。

**本周行业专题研究：26年北京车展“发车”在即。**26年北京车展将于4月24日-5月3日举办，近期（即将）上市的新车整体呈现以下特征：1）六座新能源大型SUV供给持续增加；2）增程/插混车型纯电续航里程提升；3）多个车型开始重点宣传“线控底盘”等配置，并且部分车企的自研芯片陆续上车。建议关注蔚来ES9、理想L9 Livis、小鹏GX、零跑D19、极氪8X、智界V9等重点车型。

### 本周行业重点新闻

**（1）马斯克：特斯拉已完成AI5自动驾驶芯片流片。**特斯拉首席执行官马斯克宣布，特斯拉芯片设计团队成功完成了下一代AI5自动驾驶芯片的流片，AI6、Dojo 3和其他芯片正在研发之中。特斯拉预计将通过台积电生产AI5芯片。

**（2）3月欧美多国电动汽车销量显著增长。**受国际油价自3月起持续高位运行影响，汽油和柴油价格上涨，促使更多消费者转向电动汽车。3月全球电动汽车销量达175万辆，环比+66%，同比+3%。在欧洲，3月电动汽车销量环比+72%，同比+37%。在美国，3月电动汽车销量超过10万辆，为自2023年第三季度末联邦电动汽车税收减免政策调整以来的单月最高水平。

### 本周行业行情回顾

本周（04.13-04.17）汽车板块涨跌幅为+1.57%，沪深300指数+1.99%，周相对收益-0.42pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为+2.11%、+0.74%、-0.99%、+3.30%、+0.54%、+0.58%。

**风险提示：1）行业景气度不及预期；2）原材料涨价；3）技术迭代不及预期等。**

## 内容目录

1. 本周行业专题研究：26年北京车展“发车”在即 .....	4
1.1. 六座新能源大型 SUV 供给持续增加：关注蔚来 ES9、理想 L9 Livis、小鹏 GX、零跑 D19、魏牌 V9X .....	5
1.2. 极氪 8X：限时权益后售价及配置具备较强竞争力 .....	6
1.3. 智界 V9：鸿蒙智行旗舰 MPV .....	6
2. 本周行业重点新闻 .....	7
3. 本周行业行情回顾 .....	9
4. 风险提示 .....	10

## 图表目录

---

图表 1: 近期上市/即将上市的新车汇总 (不完全统计) .....	4
图表 2: 六座新能源大型 SUV 供给持续增加 .....	5
图表 3: 极氪 8X 限时权益后售价及配置具备较强竞争力 .....	6
图表 4: 智界 V9 定位中大型 MPV .....	7
图表 5: 智界 V9 二排旋转座椅具备超大对坐空间 .....	7
图表 6: 本周汽车板块上涨 1.57% .....	9
图表 7: 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.42pct .....	9

## 1. 本周行业专题研究：26年北京车展“发车”在即

2026年北京车展预计将于4月24日-5月3日举办，我们梳理了近期上市/即将上市的部分新车，整体看新车呈现以下特征：1) 六座新能源大型SUV供给持续增加（蔚来ES9、理想L9 Livis、小鹏GX、零跑D19、魏牌V9X）；2) 增程/插混车型纯电续航里程提升：例如零跑D19增程版CLTC纯电续航里程最高可达500km，理想L9 Livis、小鹏GX增程版CLTC纯电续航里程也均突破400km；插混车型极氪8X CLTC纯电续航里程也位于310~410km之间。3) 在车型同质化程度有所提升的背景下，主机厂除在“冰箱彩电大沙发”等方面增加配置外，多个车型也开始重点宣传“线控底盘”等配置，并且部分车企的自研芯片陆续上车。接下来，我们将对部分重点车型展开分析。

图表1：近期上市/即将上市的新车汇总（不完全统计）

厂商	品牌	车型	级别	动力类型	座位数	上市时间	售价/万元	订单	北京车展动作
	海洋	海狮08	中大型SUV						北京车展全球首秀
比亚迪	王朝	秦MAX	中型车	EV/PHEV	5				
		大唐	大型SUV	EV/PHEV	7				
	方程豹	钛7EV	中大型SUV	EV	5	3月13日预售，预计4月上市	预售22-25		
	豹	轿车	轿车						北京车展第一次亮相
	仰望	仰望U8L四座	大型SUV	EREV	4				北京车展正式亮相
吉利汽车		M7	紧凑型SUV	PHEV	5	4月9日预售	预售指导价13.98-15.68		
	银河	星耀7	中型车	PHEV	5	4月16日预售	预售指导价11.28-14.28		
		A7EV	中型车	EV	5				
		星舰7EV	紧凑型SUV	EV	5				
	极氪	极氪8X	中大型SUV	PHEV	5(可选6座)	4月17日上市	限时权益后限时售价32.98-47.38	上市29分钟大定突破1万	
奇瑞	智界	智界V9	中大型MPV	EREV	7	4月下旬展车到店，4月22日预售			
蔚来	蔚来	蔚来ES9	大型SUV	EV	6	4月9日预售，预计Q2上市	BaaS后预售价42-55+		
	乐道	乐道L80	SUV	EV	5	预计Q2上市			
理想	理想	理想L9 Livis	大型SUV	EREV	6	预计Q2正式发布	55.98		
小鹏	小鹏	小鹏GX	中大型SUV	EV/EREV	6	4月15日预售，预计4、5月上市	预售39.98		
		A10	小型SUV	EV	5	3月26日上市	6.58-8.68		
零跑		D19	大型SUV	EV/EREV	6/7	4月16日上市	21.98-26.98		
		V9X	大型SUV	PHEV	6	4月17日预售	预售37.18-41.18		
长城汽车	魏牌	V9X	大型SUV	PHEV	6	4月17日预售	预售37.18-41.18		
	哈弗	哈弗猛龙Plus	中大型SUV	PHEV	5(可选7座)	4月18日预售			
上汽	尚界	尚界Z7/Z7T	中大型车	EV	5	3月23日预售，4月22日上市	预售22.98-31.98	预订量已破6万	
赛力斯	问界	问界M6	中大型SUV	EV/EREV	5	3月23日预售，4月22日上市	预售26.98-30.98	预订量已破10万	

资料来源：汽车之家，各公司官方微信公众号，微博(比亚迪海洋张卓)，微博(方程豹熊甜波)，微博(仰望汽车胡晓庆)，微博(XP-何小鹏)，微博(余承东)，各公司官方微博等，华源证券研究所

## 1.1. 六座新能源大型 SUV 供给持续增加：关注蔚来 ES9、理想 L9 Livis、小鹏 GX、零跑 D19、魏牌 V9X

**六座新能源大型 SUV 供给持续增加。**多家主机厂（计划）推出六座新能源大型 SUV（蔚来 ES9、理想 L9 Livis、小鹏 GX、零跑 D19、魏牌 V9X），价格带覆盖 20~60 万元区间，整体看这些车型普遍具备较高的续航里程，在舒适性&智能座舱配置等方面配置较全。此外，多个高端车型在线控底盘上配置较多（例如理想 L9 Livis 将搭载全电控机械制动 EMB），且部分主机厂搭载了自研的辅助驾驶芯片（如小鹏图灵芯片、理想马赫 100 芯片），这些自研芯片普遍具备较高的算力。

图表 2：六座新能源大型 SUV 供给持续增加

基本参数	车款	蔚来 ES9		理想 L9 Livis	小鹏 GX		零跑 D19		魏牌 V9X
		行政豪华版	行政签名版	Livis	750 四驱旗舰	1585 四驱旗舰	EV	EREV	
售价/万元		52.8( Baas 42 )	58.8 ( Baas 48 )	55.98	预售 39.98	预售 39.98	23.98~26.98	21.98~23.98	预售 37.18~41.18
级别		大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV
动力类型		EV	EV	EREV	EV	EREV	EV	EREV	PHEV
座位数		6	6	6	6	6	6/7	6/7	6
尺寸	长/mm	5365	5365	5255	5265	5265	5252	5252	5205/5299
	宽/mm	2029	2029	2000	1999	1999	1995	1995	2025
	高/mm	1870	1870	1810	1800	1800	1780	1780	1825
	轴距/mm	3250	3250	3125	3115	3115	3110	3110	3050/3150
补能	电池能量/kWh	102	102	72.7	110	63.3	99.6~115	63.7~80.3	53.6~77.7
	CLTC 纯电续航里程 /km	620	600	420	750	430	620~720	400~500	310~470
	WLTC 纯电续航里程/km			332		320		285~370	240~363
	高压平台	900V	900V	800V	800V	800V	1000V	800V	400V/800V
智能驾驶	辅助驾驶芯片	神玑 NX9031	2 颗 神玑 NX9031	2 颗马赫 100	3 颗图灵	3 颗图灵	1/2 颗高通骁龙 8797	高通骁龙 8797	Thor-U
	芯片算力			有效算力 2560TOPS	2250TOPS	2250TOPS	640/1280 TOPS	640TOPS	700TOPS
	城市 NOA	预计支持	预计支持		√	√	√	√	√
	激光雷达	3	3	4	0	0	1	1	1
操控	线控转向	√	√	√	√	√			
	后轮转向	√	√	四轮转向	√(四轮转向)	√(四轮转向)			√
	全电控机械制动 EMB			√					
	空气悬架	√	√		√	√	√	√(除最低配)	√
其他	驱动方式	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱
	电动吸合车门	全车	全车		全车	全车	前排+后排	前排+后排(除最低配)	全车
	自动开合车门	√	√		√	√			部分标配
	前备箱容积/L	216	216		109	/	176	/	
	电动前备箱	√	√						
	感应前备箱	√	√						
	车侧脚踏板	电动	电动		电动	电动			电动
	后排侧窗遮阳帘	电动	电动		手动	手动	手动	手动	手动
后排调光隐私玻璃		√		√	√				
屏幕	车载冰箱	√	√		√	√		√(除最低配)	√
	后排液晶屏幕	8英寸+双16英寸	8英寸+双16英寸		21.4英寸	21.4英寸	6英寸+21.4英寸	6英寸/6英寸+21.4英寸	17.3/21.4英寸
座椅	HUD	AR-HUD	AR-HUD		AR-HUD	AR-HUD	AR-HUD	AR-HUD	HUD
	零重力座椅	第二排	第二排		副驾驶+第二排(右侧)	副驾驶+第二排(右侧)	第二排右侧(标配或无)	第二排右侧(除七座)	第二排(右侧)
灯光	投影大灯	智能高清投影大灯	智能高清投影大灯		AI 数字投影大灯	AI 数字投影大灯	选配 DLP 投影大灯	选配 DLP 投影大灯(除最低配)	

资料来源：汽车之家，各公司官方微信公众号，华源证券研究所

## 1.2. 极氪 8X：限时权益后售价及配置具备较强竞争力

极氪 8X 限时权益后售价具备竞争力，且产品力较强。极氪 8X 零售价 35.68~50.08 万元，限时权益后限时售价 32.98~47.38 万元（权益含 1 万元超级置换金+5 千元保险补贴+1.2 万元购置税补贴）。与竞品对比看，1）极氪 8X Ultra 55kWh 相较问界 M8 25 款 Max+ 5 座版售价更低，但高于蔚来 ES8 BaaS 后价格；2）极氪 8X 在补能（900V）、操控性、其他配置（如电动车侧脚踏板限时免费、配备自动开合车门等）上具备竞争优势。

图表 3：极氪 8X 限时权益后售价及配置具备较强竞争力

		极氪 8X Ultra 55kWh	问界 M8 25 款 Max+ 5 座版 (896 线激光雷达)	蔚来 ES8 26 款六座行政豪华版
基本参数	指导价/万元	37.68 (限时权益后限时售价 34.98)	38.98	40.68 (BaaS 29.88)
	级别	中大型 SUV	大型 SUV	大型 SUV
	动力	PHEV	EREV	EV
尺寸	长/mm	5100	5190	5280
	宽/mm	1998	1999	2010
	高/mm	1780	1795	1800
	轴距/mm	3069	3105	3130
	座位	5 (可选配 6)	5	6
补能	电池能量/kWh	55	53.4	102
	CLTC 纯电续航/km	318	310	635
	高压平台	900V		900V
智驾	辅助驾驶芯片	Thor-U		神玑 NX9031
	激光雷达	1	4	3
操控	蠕行模式	✓		
	自动开合车门	✓	选装	
	电动车侧脚踏板	限时免费	选装	
其他	电动前备厢			✓
	副驾娱乐屏	✓	✓	
	后排控制多媒体	后排液晶屏幕 8+17 英寸	选配后排投影系统	后排液晶屏幕 8+21.4 英寸
	后排侧窗遮阳帘	电动	手动	手动
	扬声器数量	29	19	27
	热泵空调	✓		✓
	车内香氛装置	✓		✓

资料来源：汽车之家，各公司官方微信公众号，华源证券研究所

## 1.3. 智界 V9：鸿蒙智行旗舰 MPV

智界 V9 定位中大型 MPV（车长 5359mm，轴距 3250mm），其亮点配置在于：1）搭载二排超大吸顶屏（21.4 英寸）、首发一体“环宇”三联屏；2）搭载二排旋转座椅（支持 45 度/90 度/180 度三种模式），搭载太空舒躺模式，更配备二排双零重力座椅；3）搭载 896 线双光路图像级激光雷达以及华为乾崮智驾 ADS 4.1；4）配备后轮转向，转弯半径低至 5.35m；5）首发智能交互式侧门光毯。

**图表 4：智界 V9 定位中大型 MPV**


资料来源：智界汽车官方微博，华源证券研究所

**图表 5：智界 V9 二排旋转座椅具备超大对坐空间**


资料来源：智界汽车官方微博，华源证券研究所

## 2. 本周行业重点新闻

**马斯克：特斯拉已完成 AI5 自驾芯片流片。** 特斯拉首席执行官马斯克宣布，特斯拉芯片设计团队成功完成了下一代 AI5 自动驾驶芯片的流片，AI6、Dojo 3 和其他芯片正在研发之中。特斯拉预计将通过台积电生产 AI5 芯片，而更新一代的 AI6 芯片预计将使用三星电子的 2 纳米制程。由于三星的良率问题，AI6 的量产已经推迟了约六个月，最早也需等到 2027 年第四季度。马斯克此前表示，AI5 芯片主要将用于擎天柱机器人和特斯拉的超级计算机集群，但 AI5 最初计划是被用于特斯拉的无人出租车项目。

**东风天元智舱 Plus 平台搭载黑芝麻智能武当 C1296 芯片，打造首个本土舱驾一体量产化平台。** 4 月 15 日，黑芝麻智能宣布，东风天元智舱 Plus 舱驾一体量产化平台搭载其武当 C1296 芯片，双方达成平台级合作。作为首个本土舱驾一体量产化平台，天元智舱 Plus 以单芯片同时支持智能座舱、L2+行车辅助及 FAPA 泊车功能，预计将率先搭载于东风集团旗下标杆车型东风奕派 007，计划 2026 年内至 2027 年陆续实现多款车型规模化量产。

**地平线将发布中国首个舱驾融合智能体芯片方案。** 4 月 11 日，智能电动汽车发展高层论坛（2026）在北京召开。地平线创始人兼 CEO 余凯指出：地平线即将发布舱驾融合智能体芯片方案——星空系列，推动汽车向智能体演进，依托物理 AI 时代的核心基础设施，以极致创新推动技术普惠。

**希迪智驾携手英国 MMD 集团联合研发无舱矿卡。** 4 月 16 日，希迪智驾与全球矿业设备领域领军企业 MMD Group Limited 举行战略合作签约仪式。双方将以无人驾驶矿卡为核心，展开联合研发、独家配套及全球商业化深度联动，携手打造适配全球矿山市场的无人驾驶解决方案，助力全球矿山行业迈向智能化、绿色化、高效化发展新阶段。

**今年以来汽车以旧换新超 167 万辆。** 4 月 15 日，商务大数据监测显示，截至 4 月 12 日，2026 年消费品以旧换新销售额 5029.4 亿元，惠及 6977.7 万人次。分品类来看，截至 4 月 12 日，今年以来汽车以旧换新超 167 万辆，带动新车销售额超 2694.4 亿元。其中，汽车报

度更新超 47.2 万辆，销售额超 606.9 亿元；汽车置换更新超 119.8 万辆，销售额超 2087.5 亿元。

**3 月欧美多国电动汽车销量显著增长。**受国际油价自 3 月起持续高位运行影响，汽油和柴油价格上涨，促使更多消费者转向电动汽车。2026 年 3 月全球电动汽车销量达 175 万辆，环比增长 66%，同比增长 3%。在欧洲，3 月电动汽车销量环比增长 72%，同比增长 37%，纯电动汽车和插电式混合动力汽车销量均创历史新高。其中，英国销量同比增长 31%，法国增长 69%，奥地利、比利时、意大利、葡萄牙和西班牙等国销量也刷新纪录。在美国，3 月电动汽车销量超过 10 万辆，为自 2023 年第三季度末联邦电动汽车税收抵免政策调整以来的单月最高水平。

**吉利汽车发布 i-HEV 混动技术，今年起品牌燃油车将全系混动化。**4 月 13 日，吉利汽车发布新一代油电混动技术方案 i-HEV 混动。该技术可实现百公里综合油耗降至 2.22 升，发动机热效率提升至 48.41%。吉利汽车表示，今年 i-HEV 技术将率先搭载在星瑞、星越 L、第四代博越 L 和第五代帝豪等多款中国星主销车型上，后续吉利燃油车产品均将普及 i-HEV 技术，实现全系产品混动化。

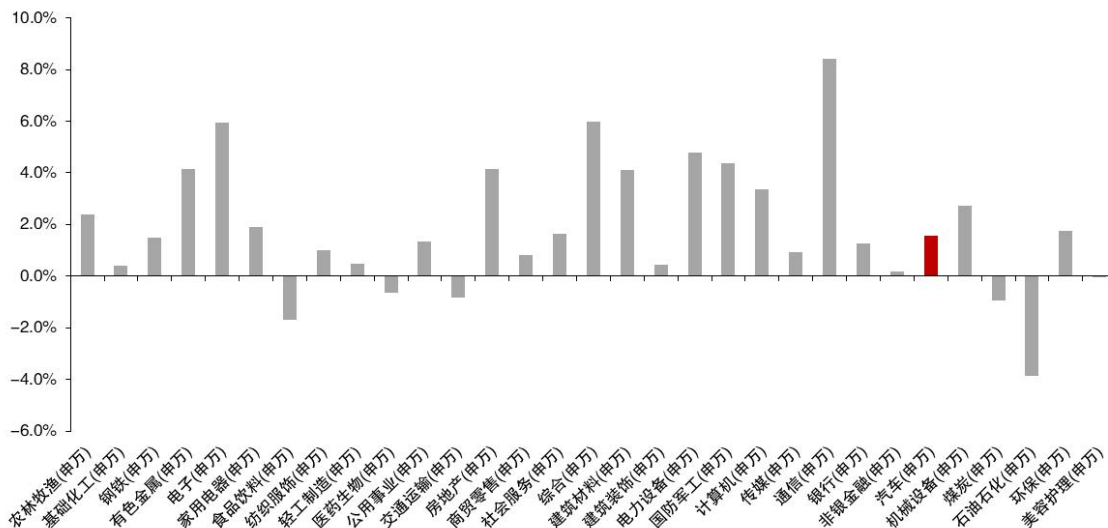
**小鹏首款全尺寸旗舰 SUV 车型 GX 开启预售。**作为品牌首款全尺寸豪华 SUV，小鹏 GX4 月 15 日正式开启预售，预售价 39.98 万元起，4 月 18 日全国展车陆续到店。

**售价 21.98 万元起，零跑 D19 豪华旗舰 SUV 上市。**4 月 16 日，零跑汽车旗下 D 系列首款车型——零跑 D19 正式上市并开启交付，新车共推出 7 款配置车型，官方指导价格区间为 21.98-26.98 万元。作为品牌旗舰级产品，D19 基于 LEAP4.0 技术架构打造，定位大型 SUV，提供 6 座与 7 座两种空间布局。

### 3. 本周行业行情回顾

本周(04.13-04.17)汽车板块涨跌幅为+1.57%，沪深300指数+1.99%，周相对收益-0.42pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为+2.11%、+0.74%、-0.99%、+3.30%、+0.54%、+0.58%。

图表6：本周汽车板块上涨1.57%



资料来源：wind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取2026.04.13-2026.04.17(下同)

图表7：本周汽车板块涨跌幅相对沪深300跑输0.42pct

综合指数表现				汽车行业指数表现			
证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
沪深300	4,728.67	4,636.57	1.99%	汽车(申万)	7,843.38	7,722.46	1.57%
上证综指	4,051.43	3,986.22	1.64%	汽车零部件(申万)	8,501.10	8,325.50	2.11%
中小板指	9,027.86	8,767.99	2.96%	乘用车(申万)	18,004.99	17,873.20	0.74%
创业板指	3,678.29	3,448.79	6.65%	商用车(申万)	9,418.95	9,513.43	-0.99%
科创综指	1,843.93	1,744.45	5.70%	摩托车及其他(申万)	3,667.64	3,550.62	3.30%
北证50	1,404.80	1,307.67	7.43%	汽车服务(申万)	492.06	489.43	0.54%
恒生科技	5,042.68	4,860.26	3.75%	港股通汽车	2,563.41	2,548.75	0.58%

资料来源：wind，华源证券研究所

## 4. 风险提示

- 1) **行业景气度不及预期**：若受政策退坡等因素影响，国内汽车行业景气度存在不及预期的风险。
- 2) **原材料涨价风险**：若原材料面临持续涨价风险，或会对汽车行业盈利能力产生一定影响。
- 3) **技术迭代不及预期**：若智能驾驶、AI 等技术迭代不及预期，可能影响 AI 相关应用落地节奏。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。