



## 厂商竞逐规模扩张，高阶智驾快速成长

——汽车行业周报

推荐|维持

## 报告要点：

## ● 7月首周仍旧偏弱，静待下半年修复

**乘用车：**7月1-5日，全国乘用车市场零售16.9万辆，同比去年7月同期下降15%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售887万辆，同比下降20%；7月1-5日，全国乘用车厂商批发12.7万辆，同比去年7月同期下降35%，较上月同期下降13%，今年以来累计批发1,267.3万辆，同比下降6%。

**新能源：**7月1-5日，全国乘用车市场新能源零售10.3万辆，同比去年7月同期下降9%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售480.7万辆，同比下降14%；7月1-5日，全国乘用车厂商新能源批发8.3万辆，同比去年7月同期下降20%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发687.1万辆，同比增长5%。

## ● 技术、品类各自发力，新势力竞逐规模扩张

7月主要整车厂商新品规划持续曝光，新能源车行业“后成长期”，扩大规模，提升市场份额的竞争持续推进。7月4日，乐道品牌宣布计划在7月内为所有16万OrinX车型新老用户开启OrinX纯视觉车型智驾大升级的Coconut3.1.0版本推送。8日，小米汽车正式官宣全新产品系列名称——SkyNomad，定位增程式家用SUV、户外旅居车型赛道。同日，有消息显示，小鹏MONA系列已规划两款全新车型。一款为车长约4.4米的A级SUV，代号D11，售价预计压在10万元左右；另一款为旅行车，代号D11T（T指Travel），这是小鹏首次尝试旅行车品类。此外，7月9日，理想宣布品牌首款纯电旗舰SUV——理想i9将于9月登场。主要新势力品牌加速技术和品类扩张，持续提升规模 and 市场份额。

## ● NOA渗透率超30%，高阶智驾处于快速成长期

7月9日，工信部发文透露，2026年以来，我国搭载组合驾驶辅助功能的乘用车新车市场渗透率达到70%，其中配备领航驾驶辅助功能（NOA）的车型渗透率超过30%。L2级组合驾驶辅助几乎已成为新车的“标配”，走入大多数汽车用户的日常生活之中。而代表高阶智驾的NOA功能正处于快速扩张的成长阶段。

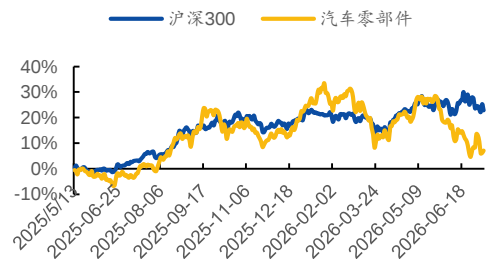
## ● 投资建议

关注下半年汽车销量上行的可能性，以及主要车企的规模扩张竞争优势。关注高阶智驾成长期阶段的技术进步及与物理AI的技术互动。

## ● 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，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，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：同花顺 iFind

## 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：FSD 监督版入华，关注智驾市场机遇》2026.05.25

《国元证券行业研究-汽车行业周报：智驾出行常态化，新合资助力全球化》2026.05.18

## 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. 07. 06-07. 10）

3

2. 本周数据跟踪（2026. 07. 06-07. 10）

5

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

5

2.2 重要月度数据跟踪

6

3. 本周行业要闻（2026. 07. 06-07. 10）

6

3.1 国内车市重点新闻

6

3.2 国外车市重点新闻

9

4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 07. 06-07. 10）

10

5. 风险提示

11

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：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况

5

图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况

5

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

表 3：2026 年 6 月厂商广义乘用车零售销量 TOP10

6

表 4：2026 年 6 月厂商广义乘用车批发销量 TOP10

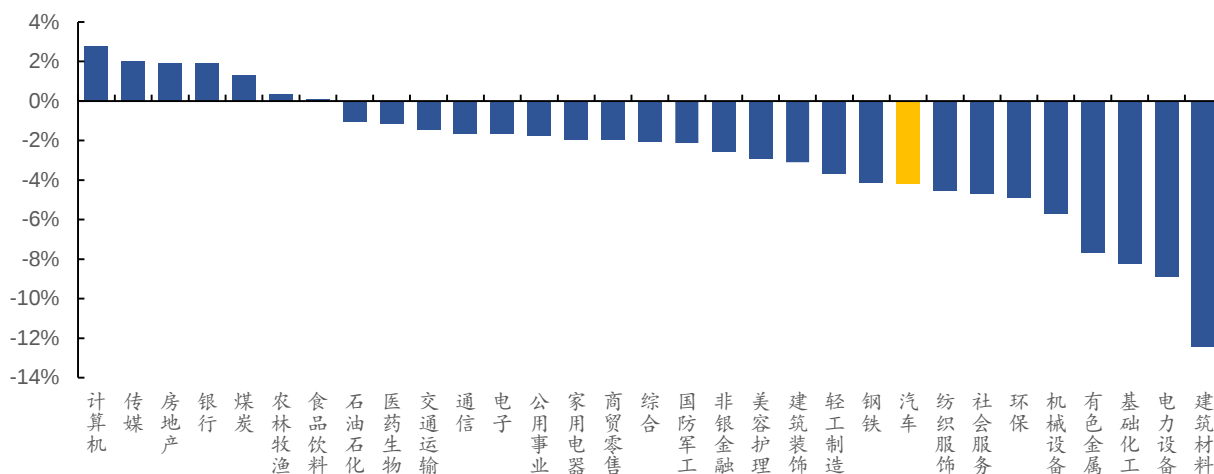
6

## 1. 本周行情回顾（2026.07.06-07.10）

本周汽车板块下跌 4.17%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4780.79 点，全周下跌 1.27%。汽车行业指数收报 6654.49 点，全周下跌 4.17%，较沪深 300 指数超跌 2.90pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 23 位。本周汽车相关子板块以下跌为主。汽车零部件板块跌幅最大，为-5.25%。

**个股方面：**乘用车板块比亚迪（1.7%）、上汽集团（0.1%）涨幅靠前，海马汽车（-8.2%）、赛力斯（-3.1%）、长安汽车（-1.8%）跌幅靠前；商用车板块汉马科技（1.8%）、福田汽车（1.6%）涨幅靠前，金龙汽车（-6.9%）、江淮汽车（-5.8%）、中通客车（-5.5%）跌幅靠前；汽车零部件板块鑫宏业（10.1%）、无锡振华（8.9%）、潮联股份（8.7%）涨幅靠前，福达股份（-23.7%）、肇民科技（-21.1%）、德尔股份（-18.7%）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  | -5.25%      | -2.66%        |
| 汽车服务   | -0.35%      | -12.24%       |
| 摩托车及其他 | -1.55%      | -15.93%       |
| 乘用车    | 0.56%       | -19.73%       |
| 商用车    | -2.53%      | -15.51%       |

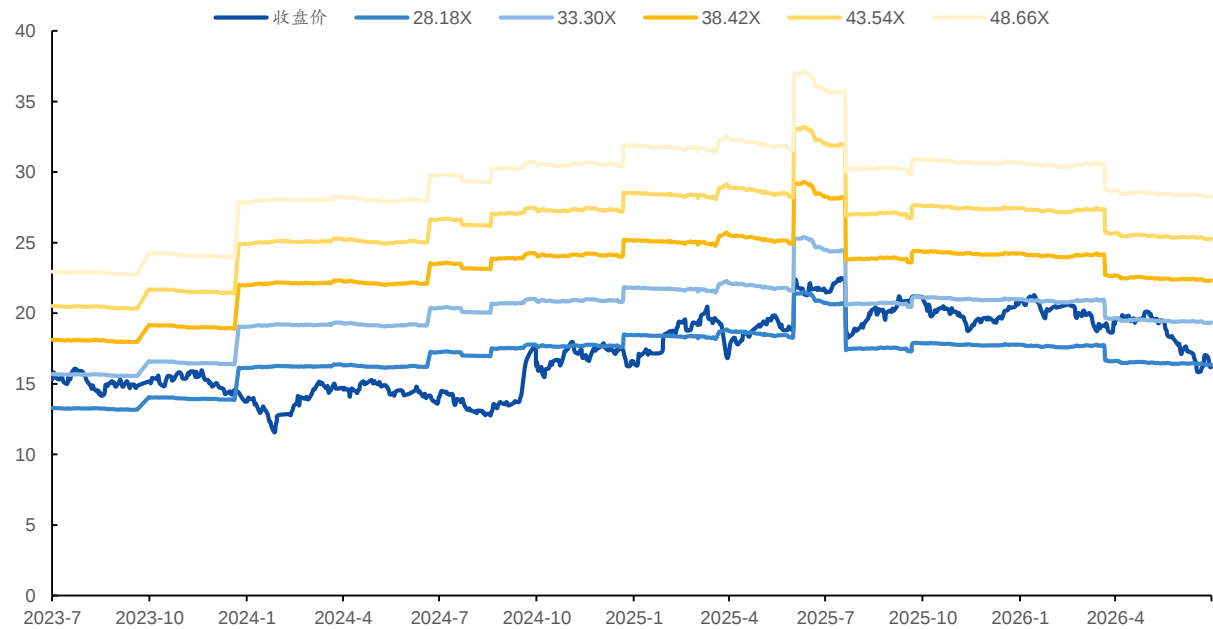
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

| 子版块 | 证券代码       | 证券简称 | 周股价表现前三 | 子版块   | 证券代码       | 证券简称 | 周股价表现前六 |
|-----|------------|------|---------|-------|------------|------|---------|
| 乘用车 | 002594. SZ | 比亚迪  | 1. 7%   | 汽车零部件 | 301310. SZ | 鑫宏业  | 10. 1%  |
|     | 600104. SH | 上汽集团 | 0. 1%   |       | 605319. SH | 无锡振华 | 8. 9%   |
|     | 601633. SH | 长城汽车 | -0. 7%  |       | 301397. SZ | 潮联股份 | 8. 7%   |
| 商用车 | 600375. SH | 汉马科技 | 1. 8%   |       | 000887. SZ | 中鼎股份 | 8. 6%   |
|     | 600166. SH | 福田汽车 | 1. 6%   |       | 603178. SH | 圣龙股份 | 7. 0%   |
|     | 000800. SZ | 一汽解放 | -0. 2%  |       | 301607. SZ | 富特科技 | 6. 8%   |
| 子版块 | 证券代码       | 证券简称 | 周股价表现后三 | 子版块   | 证券代码       | 证券简称 | 周股价表现后六 |
| 乘用车 | 000625. SZ | 长安汽车 | -1. 8%  | 汽车零部件 | 300695. SZ | 兆丰股份 | -18. 3% |
|     | 601127. SH | 赛力斯  | -3. 1%  |       | 301581. SZ | 黄山谷捷 | -18. 3% |
|     | 000572. SZ | 海马汽车 | -8. 2%  |       | 603119. SH | 浙江荣泰 | -18. 5% |
| 商用车 | 000957. SZ | 中通客车 | -5. 5%  |       | 300473. SZ | 德尔股份 | -18. 7% |
|     | 600418. SH | 江淮汽车 | -5. 8%  |       | 301000. SZ | 肇民科技 | -21. 1% |
|     | 600686. SH | 金龙汽车 | -6. 9%  |       | 603166. SH | 福达股份 | -23. 7% |

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-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

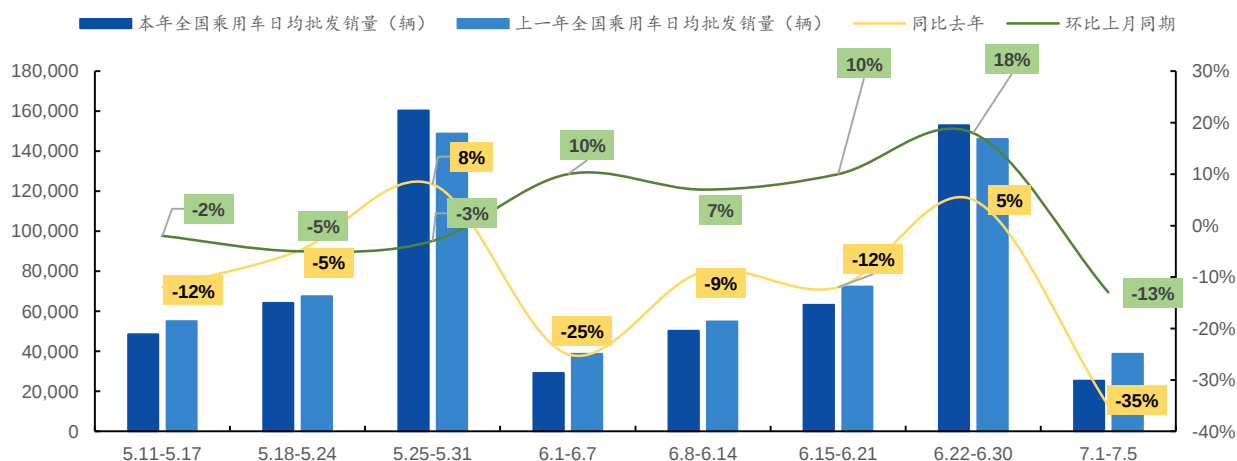
## 2. 本周数据跟踪（2026.07.06-07.10）

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**7月1-5日，全国乘用车市场零售16.9万辆，同比去年7月同期下降15%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售887万辆，同比下降20%；7月1-5日，全国乘用车厂商批发12.7万辆，同比去年7月同期下降35%，较上月同期下降13%，今年以来累计批发1,267.3万辆，同比下降6%。

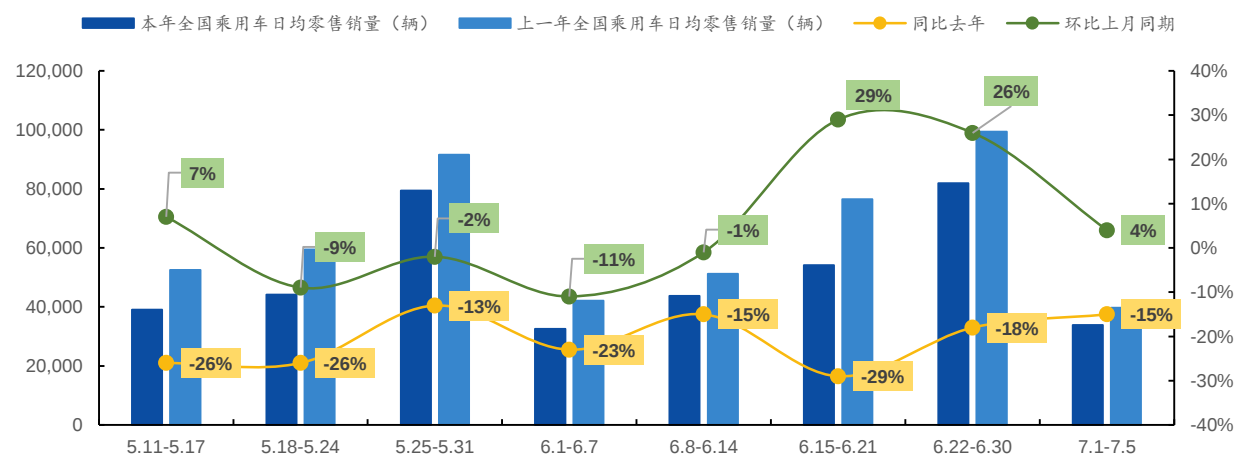
**新能源：**7月1-5日，全国乘用车市场新能源零售10.3万辆，同比去年7月同期下降9%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售480.7万辆，同比下降14%；7月1-5日，全国乘用车厂商新能源批发8.3万辆，同比去年7月同期下降20%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发687.1万辆，同比增长5%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

## 2.2 重要月度数据跟踪

表 3：2026 年 6 月厂商广义乘用车零售销量 TOP10

| 排名 | 厂商名称   | 零售销量(万辆) | 同比      | 市场份额   |
|----|--------|----------|---------|--------|
| 1  | 比亚迪汽车  | 22.4     | -36.20% | 13.90% |
| 2  | 吉利汽车   | 17.3     | -11.60% | 10.70% |
| 3  | 长安汽车   | 9.9      | -24.70% | 6.10%  |
| 4  | 一汽大众   | 8.1      | -43.30% | 5.00%  |
| 5  | 奇瑞汽车   | 7.7      | -34.20% | 4.80%  |
| 6  | 零跑汽车   | 7.2      | 61.10%  | 4.50%  |
| 7  | 上汽大众   | 6.3      | -34.30% | 3.90%  |
| 8  | 广汽丰田   | 6        | -11.40% | 3.70%  |
| 9  | 上汽通用五菱 | 6        | -21.80% | 3.70%  |
| 10 | 特斯拉中国  | 5.3      | -13.90% | 3.30%  |

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

表 4：2026 年 6 月厂商广义乘用车批发销量 TOP10

| 排名 | 厂商名称   | 批发销量(万辆) | 同比      | 市场份额   |
|----|--------|----------|---------|--------|
| 1  | 比亚迪汽车  | 39.7     | 5.20%   | 16.70% |
| 2  | 奇瑞汽车   | 24.8     | 8.90%   | 10.40% |
| 3  | 吉利汽车   | 23.8     | 0.90%   | 10.00% |
| 4  | 上汽乘用车  | 11.5     | 82.50%  | 4.80%  |
| 5  | 长安汽车   | 11.1     | -20.30% | 4.70%  |
| 6  | 上汽通用五菱 | 10.3     | -0.50%  | 4.30%  |
| 7  | 长城汽车   | 9.4      | -3.50%  | 4.00%  |
| 8  | 零跑汽车   | 9.3      | 94.50%  | 3.90%  |
| 9  | 特斯拉中国  | 8.9      | 24.40%  | 3.70%  |
| 10 | 一汽大众   | 7.3      | -53.50% | 3.10%  |

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻（2026.07.06-07.10）

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 乐道 OrinX 纯视觉车型 Coconut3.1.0 版本已开启小范围测试，7 月内全面推送（2026.07.04）

7 月 4 日，据乐道品牌营销传播负责人马磊透露，乐道 OrinX 纯视觉车型智驾大升级的 Coconut3.1.0 版本已开启第一轮小范围测试。马磊表示，测试反馈积极，能力有质的提升，并将继续调优。乐道计划在 7 月内为所有 16 万 OrinX 车型新老用户开启推送。

此次大版本更新内容包括智能座舱、智能底盘和智能辅助驾驶等。全新更新的智能辅助驾驶端到端模型将带来全面体验迭代，实现城区、高快领航辅助体验的大幅提升。同时，用户所期待的人机共驾、泊车位置个性化选择等功能也会上线，宣称“整体达到同级领先的水平”。这次升级将覆盖乐道自 24 年发布以来所有的纯视觉车型。

## 2. Momenta 官宣搭载规模突破百万台，已正式上市（2026. 07. 07）

7 月 7 日，中国自动驾驶公司 Momenta 宣布其量产业务搭载规模已突破 100 万台，截至目前累计交付超过 100 款量产车型，累计定点车型超过 210 款。Momenta 与奔驰、宝马、奥迪等众多知名品牌合作，提供不同级别的自动驾驶解决方案及大数据服务。公司核心技术包括基于深度学习的环境感知、高精度地图和驾驶决策。

Momenta 于 6 月底在香港联合交易所招股，计划全球发行 1993.8 万股，其中约 199.38 万股在香港公开发售，剩余约 1794.45 万股国际发售。公司预计将于 2026 年 7 月 8 日上午 9 点在香港联合交易所正式挂牌买卖。截至 2024 年 6 月，Momenta 已完成 7 轮融资，累计融资额超 12.61 亿美元，投资方包括顺为资本、蔚来资本、腾讯等。

## 3. 江淮汽车首次回购 86 万股，支付金额约 2002 万元（2026. 07. 07）

7 月 7 日，江淮汽车公告称，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 86 万股，占总股本 0.0382%，成交价格区间为 23.23 元/股至 23.37 元/股，支付总金额约 2002 万元(不含交易费用)。本次回购基于此前披露的回购方案，资金总额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元，回购期限至 2026 年 9 月 30 日。

## 4. 小米汽车官宣全新产品系列 SkyNomad，中文名或为“澎湃”（2026. 07. 08）

7 月 8 日，小米汽车正式官宣全新产品系列名称——SkyNomad。官方配文称：“SkyNomad。天空，游牧者。一个关于空间和生活的新名字，先和大家打个招呼。”小米集团创始人雷军随后发布微博，在被问及上市时间时回复“快了”，还分享了户外大屏品牌海报。

关于 SkyNomad 的定位，各方报道存在细微差异。多数媒体将其描述为小米汽车旗下全新独立子品牌，但也有知情人士向《每日经济新闻》表示，SkyNomad 为小米汽车旗下新产品系列名称，并非新品牌名。海报上带有小米品牌 LOGO，表明其并非此前网传的“红米汽车”，而是小米汽车继 SU7、YU7 后的第三个产品系列。

SkyNomad 与此前主打性能与科技感的 SU7、YU7 系列形成清晰区隔，定位增程式家用 SUV、户外旅居车型赛道。首款车型内部代号为昆仑 N3，车身尺寸约 5.2 至 5.3 米，与理想 L9、问界 M9 处于同一级别，主打大空间多人出行市场。新车将提供五座和七座两种布局，部分高配版本原厂标配车顶升顶帐篷、后备箱天地门结构。动力方面，全系搭载增程式系统，配备 70kWh 以上大容量电池，CLTC 纯电续航预计 400 至 500 公里，综合续航突破 1500km。全系标配激光雷达与空气悬架，定价

区间预计 20 万至 45 万元。小米汽车已注册“小米澎湃”微信公众号，头像显示“SKYNOMAD 小米澎湃”字样。不过，小米汽车方面尚未正式确认中文名，向媒体求证时也未获明确回应。受官宣消息提振，小米集团港股当日午后走强，盘中一度涨超 10%。

## 5. 物理 AI 公司 Momenta 正式在港交所挂牌上市（2026. 07. 08）

7 月 8 日消息，物理 AI 公司 Momenta 正式在港交所挂牌上市，股票代码“6880.HK”，成为港股“物理 AI 第一股”。上市首日开盘报 301 港元，高开 1.83%，盘中一度冲高至 314.8 港元，涨幅超 6%，总市值突破 700 亿港元。此次 IPO 发行价 295.6 港元/股，全球发售约 2293 万股，募资总额约 68 亿港元。

## 6. 消息称小鹏 MONA 系列将再推两款新车：10 万元级 A 级 SUV D11 与旅行车 D11T（2026. 07. 08）

7 月 8 日，据知情人士消息，小鹏 MONA 系列已规划两款全新车型。一款为车长约 4.4 米的 A 级 SUV，代号 D11，售价预计压在 10 万元左右；另一款为旅行车，代号 D11T（T 指 Travel），这是小鹏首次尝试旅行车品类。知情人士透露，D11T 的起售价有望低于 20 万元，主要竞品锁定海豹 06DM 旅行版（起售价 10.98 万元）和领克 07GT（预售价 16.58 万元起）。

两款新车落地后，MONA 系列将拥有不少于五款产品。目前已推出的 M03（轿车）累计交付 28 万辆；已开启预售的 L03（SUV）；规划中的 L05（高端 SUV）将成为系列价格最高的车型；再加上此次曝光的 D11 和 D11T，MONA 系列将完整覆盖轿车、常规 SUV、旅行车等多种车身形态。D11、M03、L03 三款车型预计价格依次递增但差距不大。

## 7. 李想官宣理想 i9：首款家庭纯电旗舰 SUV，9 月亮相（2026. 07. 09）

7 月 9 日，理想汽车董事长兼 CEO 李想在微博预热全新纯电旗舰 SUV——理想 i9。根据李想公布的信息，理想 i9 将加入理想汽车“9 系”旗舰 SUV 家族，并将于 9 月正式亮相。

从李想此次释放的信息看，理想 i9 的核心关键词是“大”和“Home”。尺寸上，理想 i9 车长 5225mm、轴距 3168mm，相比理想 MEGA 车长短 125mm、轴距短 132mm，已经非常接近理想纯电 MPV 旗舰的空间尺度，这也是李想所说“MEGA 级别大空间与舒适性”的基础。

另一个重点是车尾的“Home”徽标。李想确认，理想将在 i9 上推出 Home 版本，这也是继 MEGA 之后，理想汽车的第二个 Home 版本。按照理想此前的产品表达，Home 版本大概率会围绕家庭出行、座舱舒适、空间体验和高端配置进一步强化。此前 MEGA Home 版本的最大卖点，是通过二排双零重力旋转座椅和悬浮大桌板，把车内变成可对坐交流的“移动客厅”。

## 8. 工信部：2026 年以来辅助驾驶新车渗透率达 70%，NOA 车型超 30% (2026. 07. 09)

7 月 9 日，工信部发文透露，2026 年以来，我国搭载组合驾驶辅助功能的乘用车新车市场渗透率达到 70%，其中配备领航驾驶辅助功能（NOA）的车型渗透率超过 30%。组合驾驶辅助系统是指在驾驶人持续观察交通状况并控制车辆的前提下，辅助驾驶人在特定设计运行条件下执行车辆横向和纵向控制的系统。

此前，工信部数据显示 2026 年 1 至 2 月具备 L2 级组合驾驶辅助功能的乘用车新车渗透率已达 69.15%。仅几个月时间，这一数字便突破 70% 大关。换言之，每售出十辆新车，便有七辆具备辅助驾驶能力，市场体量远超早期行业预判。L2 级组合驾驶辅助几乎已成为新车的“标配”，走入大多数汽车用户的日常生活之中。

这一高速增长发生在国内首个针对 L2 级辅助驾驶的强制性国家标准出台的背景下。7 月 2 日，工信部组织制定并归口的《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》（GB 47955—2026）强制性国家标准正式批准发布，拟于 2027 年 1 月 1 日起实施。该标准由华为、小米、比亚迪、特斯拉等头部企业联合起草。

## 9. 吉利汽车：2026 年 7 月 9 日因行使认股权发行 3000 股普通股 (2026. 07. 09)

吉利汽车公告称，2026 年 7 月 9 日，集团雇员根据认股权计划行使认股权，发行 3000 股普通股，每股发行价为 9.56 港元，占有关事件前现有已发行股份（不包括库存股份）数目的 0.00003%。截至 7 月 9 日，公司已发行股份总数（不包括库存股份）为 10784877597 股，库存股份为 63212000 股，已发行股份总数为 10848089597 股。

### 3.2 国外车市重点新闻

#### 1. 奇瑞正式接管南非罗斯林汽车制造工厂，明年中期启动投产 (2026. 07. 03)

7 月 3 日，奇瑞汽车近日正式接管日产位于南非罗斯林的汽车制造工厂，计划在 2027 年中期启动整车生产前，投入数百万美元对工厂进行升级改造。奇瑞汽车执行副总裁张贵兵表示，公司希望将南非打造为非洲的制造、出口、研发及区域运营中心，长期目标是将罗斯林工厂转变为集研发、供应链运营和培训于一体的完整汽车中心，以支持奇瑞在南非年销量超过 10 万辆的目标。

奇瑞已承诺保留该工厂现有的全部 692 名员工，并计划在制造、供应链及相关服务领域创造近 3000 个直接和间接就业岗位。张贵兵还透露，奇瑞计划引进中国供应商，特别是在电动汽车和智能汽车零部件领域。去年 12 月，奇瑞已超越铃木汽车，成为南非第二大乘用车销售商。根据日产发布的公告，奇瑞将于 2026 年年中收购日产工厂的土地、建筑物及相关资产，大多数与日产相关的员工将获得奇瑞聘用，工作

条款和条件基本不变。

## 2. 零跑汽车登陆墨西哥，正式进军北美市场（2026.07.06）

7月6日，零跑汽车宣布，旗下B10车型已完成墨西哥本土化认证，正式登陆当地市场并启动交付，是品牌在北美市场的拓展迈出关键一步。目前，零跑B10已进入墨西哥各地授权门店。为确保产品适配当地使用环境，零跑B10在Stellantis墨西哥汽车工程研发测试中心完成了系统性本土化验证。按照当地法规，所有进入墨西哥市场的车型均需经历超过一年的多维度测试，针对高原、沙漠、雨林等复杂地形与气候完成专属调校，并通过全部法定认证流程。B10已率先完成全部测试项目。

在渠道与服务方面，零跑依托Stellantis集团在墨西哥的本地化资源，已在核心城市布局超40家授权网点。售后服务由拥有超85年行业经验的Mopar提供支持，其位于托卢卡的配件配送中心占地4.5万平方米，常备5万余种原厂配件，可实现24至48小时内配送至各地门店。当地车主可享受四年整车质保、八年高压电池质保，以及道路救援、OTA升级、专属管家等全套服务。根据规划，零跑C10、C16等车型也将随后进入墨西哥市场。目前零跑已在全球超40个国家和地区布局超2000家销售服务网点。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.07.06-07.10）

### 1. 长安汽车：关于2026年6月份产、销快报的自愿性信息披露公告（2026.07.05）

长安汽车披露2026年6月产销数据，公司当月产量190612辆，同比下滑16.80%，当月销量201976辆，同比下降14.09%，其中海外销量91065辆；1至6月累计产量1052680辆、累计销量1118894辆，同比分别减少12.67%、17.44%。分品类来看，自主品牌6月产销同比均出现下滑，新能源汽车当月产量小幅下滑1.30%，销量同比下降8.28%，上半年新能源累计产销量也同比小幅回落，公告说明相关数据为快报口径，涵盖合营、联营企业，最终数据以定期报告为准。

### 2. 福田汽车：2026年6月份各产品产销数据快报（2026.07.06）

福田汽车发布2026年6月产销快报，当月整车销量58308辆、产量53213辆，1-6月累计销量360404辆、累计产量359486辆，累计销量、产量同比分别增长10.06%、5.84%；旗下新能源汽车6月产销分别为12618辆、13469辆，上半年累计产销同比增幅达12.31%、17.86%，增长态势突出。分品类看，中重型货车、中型客车累计销量大幅提升，大型、轻型客车及乘用车累计销量同比下滑；发动机业务产销同步走高，合资福戴重卡、福康发动机均实现累计销量增长，公告同时说明相关快报数据仅供参考，正式经营数据以定期报告为准。

### 3. 三花智控：2025 年度 A 股权益分派实施公告 (2026. 07. 07)

三花智控披露 2025 年度 A 股权益分派实施公告，该分红方案已于 6 月 29 日股东大会通过，本次仅实施现金分红、不送转股本，以剔除 835.1021 万股回购股份后的 A 股股本为基数，每 10 股派 2.8 元含税，合计分红约 10.42 亿元，受回购股份不参与分红影响，按全部 A 股总股本折算每股分红 0.2793733 元，除权除息价为登记日收盘价扣除该金额，股权登记日为 7 月 14 日，红利 7 月 15 日发放至投资者账户，三花控股等部分股东红利由公司直接发放；税务层面，QFII、深股通投资者税后每 10 股实得 2.52 元，个人股东实行股息差别化计税，卖出股票时按持股期限补扣税款，本次分红完成后公司还将同步调整限制性股票回购价与股票增值权行权价。

### 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 |                        | (2) 行业评级定义 |                          |
|------------|------------------------|------------|--------------------------|
| 买入         | 股价涨幅优于基准指数 15%以上       | 推荐         | 行业指数表现优于基准指数 10%以上       |
| 增持         | 股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间 | 中性         | 行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间 |
| 持有         | 股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间  | 回避         | 行业指数表现劣于基准指数 10%以上       |
| 卖出         | 股价涨幅劣于基准指数 5%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                          |