



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

吉利拟收购福特西班牙工厂部分产能，特斯拉发布 2026Q2 业绩

周观点

吉利汽车拟收购福特西班牙工厂部分产能，加快欧洲本地化生产布局。吉利汽车公告其全资附属公司拟以 2.21 亿欧元收购福特旗下西班牙目标公司 34% 股权，并以合资公司运营，共享福特汽车位于西班牙瓦伦西亚工厂产能。合资公司预计于 2027 年上半年投入运营；工厂现有年产能约 50 万辆，后续计划导入两款吉利新能源车型，其中首款车型预计于 2028 年下线。此次合作有助于吉利快速获得欧洲成熟产能、技术工人和本地供应链资源，相较自建工厂缩短建设与爬坡周期，降低前期资本投入和运营风险，并提升瓦伦西亚工厂产能利用率；同时，吉利欧洲本地化生产落地有望规避欧盟对纯电动车加征的反补贴关税，以及应对未来可能落地的欧盟对中国插混车型加征反补贴税、IAA 法案等。

特斯拉 2026Q2 营收同环比增长、净利润环比承压，Robotaxi 与人形机器人业务持续推进。特斯拉发布 2026 年第二季度财报，Q2 特斯拉实现营业收入 282.4 亿美元，同/环比分别增长 26%/26%；实现 GAAP 净利润 11.1 亿美元，同比下降 5%、环比增长 134%，实现 non-GAAP 净利润 11.5 亿美元。自动驾驶方面，Robotaxi 已进入美国 7 个市场，并在两个州、6 座城市累计完成超过 38 万英里无监督行驶，车队无监督行驶里程保持每周两位数增长；FSD 全球付费客户接近 150 万，其中 55% 为一次性买断、45% 为订阅，当前 Robotaxi 车队已搭载 FSD V15 早期版本。人形机器人方面，目前弗里蒙特工厂已改造完成专属 Optimus 生产线，产品量产将遵循典型 S 型曲线，初期受零部件全新研发、适配难度影响，爬坡节奏相对平缓；技术层面，依托工厂人工操作数据、互联网公开场景数据、机器人自主试错强化学习三大数据体系迭代进化，目标实现媲美甚至超越人类的手部灵巧性，可自主完成各类通用场景任务，无需人工编程干预。

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1) 内需有望边际改善：下半年进入购车旺季、补贴较 2025 年同期更均衡以及 2025 年同期基数压力较上半年更小，叠加新车上市驱动、汽车下乡等政策催化以及油价回调，预计下半年内销有望边际改善，根据乘联会数据，7 月 1-19 日全国乘用车市场零售 77.0 万辆，同比下降 16%，较上月同期下降 4%，其中新能源零售 48.5 万辆，同比下降 4%，较上月同期下降 6%，新能源零售渗透率 63%；2) 出海有望延续高增长：根据乘联会数据，6 月乘用车出口同比+82%，且结构显著优化——新能源占比提升（6 月新能源乘用车出口+153%）、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速，展望下半年，出海有望延续高增长趋势、贡献利润弹性。

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、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+2.65%；本周申万汽车指数-1.05%。个股中，本周涨幅前五名分别为浙江华远（+32.7%）、建设工业（+20.8%）、首控集团（+23.5%）、湖南天雁（+20.0%）、万通智控（+16.9%）；本周跌幅前五名分别为晋拓股份（-25.0%）、恒勃股份（-17.7%）、联诚精密（-16.9%）、欣锐科技（-15.8%）、福赛科技（-15.7%）。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 6 月全国乘用车市场批发 235.1 万辆，同比-5.6%，环比+6.5%；新能源乘用车批发 147.4 万辆，同比+19.2%，环比+9.3%；新能源批发渗透率 62.7%，同比+13.0pct，环比+1.6pct。②零售端，2026 年 6 月全国乘用车市场零售 166.0 万辆，同比-20.7%，环比+13.0%；新能源乘用车零售 100.0 万辆，同比-9.9%，环比+9.4%；新能源零售渗透率 60.3%，同比+7.2pct，环比-2.0pct。③出口方面，2026 年 6 月乘用车出口（含整车与 CKD）87.0 万辆，同比+82.3%，环比+11.5%；新能源车出口 48.2 万辆，同比+152.3%，环比+16.6%。

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：吉利拟收购福特西班牙工厂部分产能，特斯拉发布 2026Q2 业绩	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	9
3. 行业动态	10
3.1 行业动态	10
3.2 本月重点新车	10
风险提示	11

图表目录

图表 1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/7/20-2026/7/24）	5
图表 2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/7/20-2026/7/24）	5
图表 3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/7/24）	5
图表 4：本周涨幅前十公司（2026/7/20-2026/7/24）	6
图表 5：本周跌幅前十公司（2026/7/20-2026/7/24）	6
图表 6：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 7：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 8：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 9：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 10：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 11：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 12：2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率	8
图表 13：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	8
图表 14：2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 15：2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 16：2024-2026 新能源车月度出口销量（万辆）及出口新能源渗透率	9
图表 17：2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	9
图表 18：钢材价格指数（1994 年 4 月=100）	9
图表 19：铝锭价格（元/吨）	9
图表 20：天然橡胶价格（元/吨）	9



图表 21: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 22: 2026 年 7 月重点新车	10



1.周观点：吉利拟收购福特西班牙工厂部分产能，特斯拉发布 2026Q2 业绩

1.1 周动态

吉利汽车拟收购福特西班牙工厂部分产能，加快欧洲本地化生产布局。2026 年 7 月 23 日，吉利汽车公告，其全资附属公司拟以 2.21 亿欧元收购福特旗下西班牙目标公司 34% 股权，并以合资公司形式运营，共享福特汽车位于西班牙瓦伦西亚工厂产能。合资公司预计于 2027 年上半年正式投入运营；工厂现有年产能约 50 万辆，后续计划导入两款吉利新能源车型，其中首款车型预计于 2028 年下线，同时继续生产福特 Kuga，并规划投产福特硬派紧凑型 SUV、全新福特品牌 Crossover 车型（与福特联合开发）。此次合作有助于吉利快速获得欧洲成熟产能、技术工人和本地供应链资源，相较自建工厂缩短建设与爬坡周期，降低前期资本投入和运营风险，并提升瓦伦西亚工厂产能利用率；同时，吉利欧洲本地化生产落地有望规避欧盟对纯电动车加征的反补贴关税，以及应对未来可能落地的欧盟对中国插混车型加征反补贴税、IAA 法案等。

特斯拉 2026Q2 营收同环比增长、净利润环比承压，Robotaxi 与人形机器人业务持续推进。特斯拉发布 2026 年第二季度财报，Q2 特斯拉实现营业收入 282.4 亿美元，同/环比分别增长 26%/26%；全球交付汽车 48.0 万辆，同/环比增长 25%/34%；公司实现 GAAP 净利润 11.1 亿美元，同比下降 5%、环比增长 134%，实现 non-GAAP 净利润 11.5 亿美元；整体毛利率为 16.8%，同比下降 0.4 个百分点、环比下降 4.3 个百分点。自动驾驶方面，Robotaxi 已进入美国 7 个市场，并在两个州、6 座城市累计完成超过 38 万英里无监督行驶，未发生值得注意的事故，车队无监督行驶里程保持每周两位数增长；FSD 全球付费客户接近 150 万，其中 55% 为一次性买断、45% 为订阅，北美 Q2 交付车辆中约 55% 在交付时启用了 FSD 订阅，当前 Robotaxi 车队已搭载 FSD V15 早期版本。人形机器人方面，目前弗里蒙特工厂已改造完成专属 Optimus 生产线，产品量产将遵循典型 S 型曲线，初期受零部件全新研发、适配难度影响，爬坡节奏相对平缓；技术层面，Optimus 沿用 FSD 同源端到端 AI 技术，依托工厂人工操作数据、互联网公开场景数据、机器人自主试错强化学习三大数据体系迭代进化，目标实现媲美甚至超越人类的手部灵巧性，可自主完成各类通用场景任务，无需人工编程干预。

1.2 周观点

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1) 内需有望边际改善：下半年进入购车旺季、补贴较 2025 年同期更均衡以及 2025 年同期基数压力较上半年更小，叠加新车上市驱动、汽车下乡等政策催化以及油价回调，预计下半年内销有望边际改善，根据乘联会数据，7 月 1-19 日全国乘用车市场零售 77.0 万辆，同比下降 16%，较上月同期下降 4%，其中新能源零售 48.5 万辆，同比下降 4%，较上月同期下降 6%，新能源零售渗透率 63%；2) 出海有望延续高增长：根据乘联会数据，6 月乘用车出口同比+82%，且结构显著优化——新能源占比提升（6 月新能源乘用车出口+153%）、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速，展望下半年，出海有望延续高增长趋势、贡献利润弹性。

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。

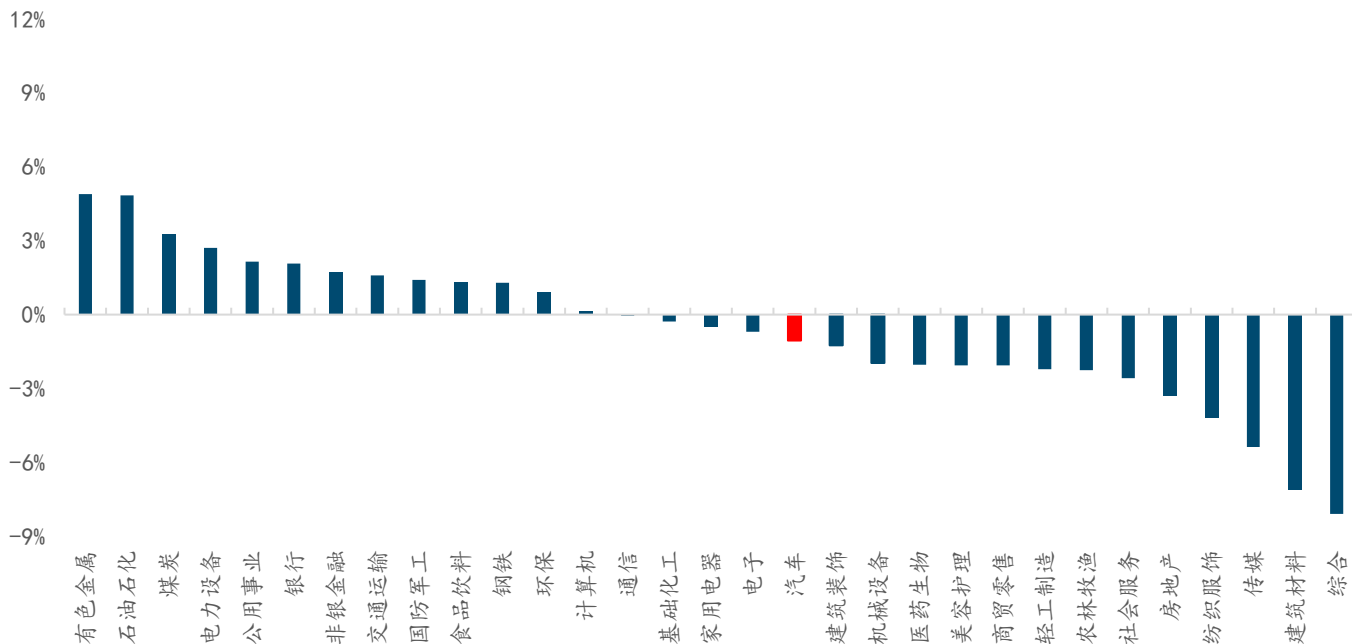


2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

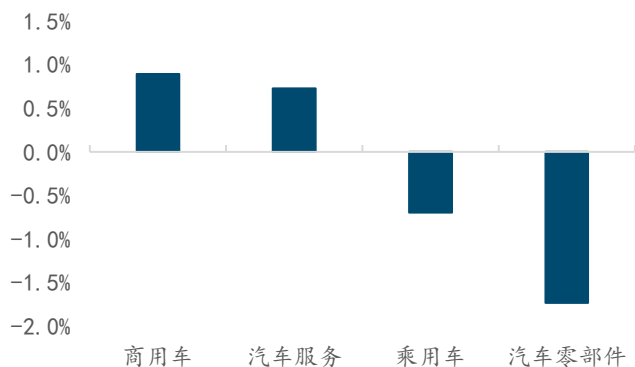
本周沪深 300 指数+2.65%；本周申万汽车指数-1.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 18 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别-0.69%、-1.73%、+0.89%、+0.73%。

图表1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/7/20-2026/7/24）



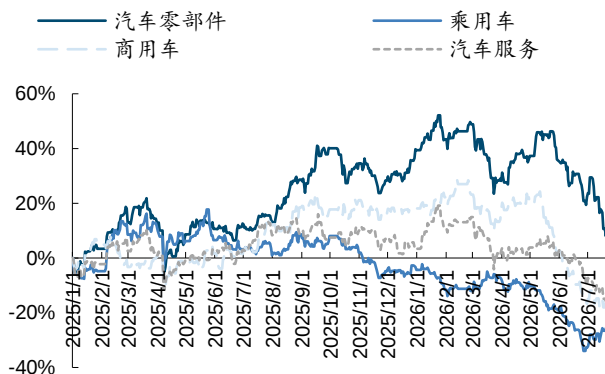
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/7/20-2026/7/24）



来源：iFind，国金证券研究所

图表3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/7/24）

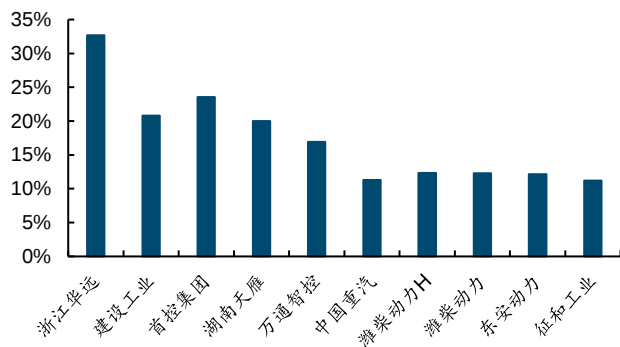


来源：iFind，国金证券研究所

个股中，本周涨幅前五名分别为浙江华远（+32.7%）、建设工业（+20.8%）、首控集团（+20.6%）、湖南天雁（+20.0%）、万通智控（+16.9%）；本周跌幅前五名分别为晋拓股份（-25.0%）、恒勃股份（-17.7%）、联诚精密（-16.9%）、欣锐科技（-15.8%）、福赛科技（-15.7%）。

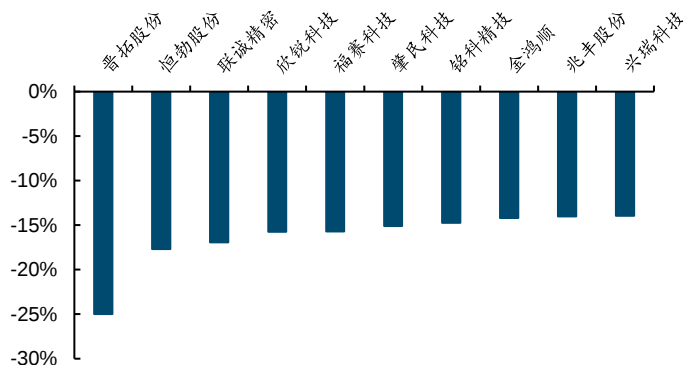


图表4：本周涨幅前十公司（2026/7/20-2026/7/24）



来源：iFind，国金证券研究所

图表5：本周跌幅前十公司（2026/7/20-2026/7/24）



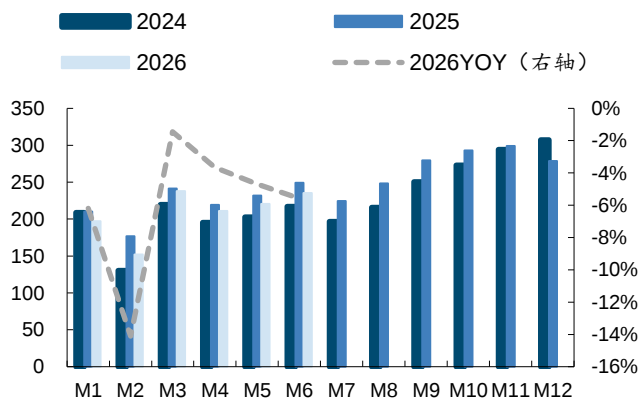
来源：iFind，国金证券研究所

2.2 乘用车销量数据跟踪

车市月度跟踪：6月全国乘用车批发同比-5.6%，出口持续高增

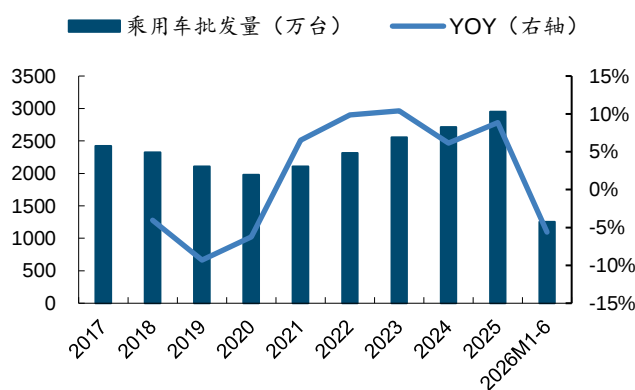
根据乘联会数据，2026年6月全国乘用车市场批发235.1万辆，同比-5.6%，环比+6.5%；1-6月累计批发1253.8万辆，同比-5.6%。

图表6：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

图表7：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速

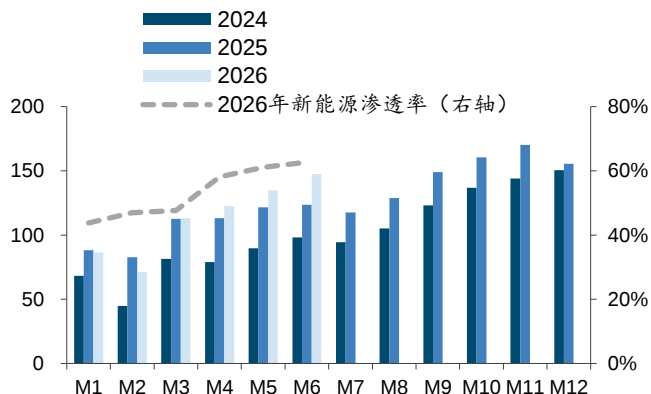


来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026年6月新能源乘用车批发147.4万辆，同比+19.2%，环比+9.3%；1-6月新能源累计批发675.7万辆，同比+5.3%。2026年6月新能源批发渗透率62.7%，同比+13.0pct，环比+1.6pct；1-6月新能源批发渗透率53.9%，同比+5.6pct。

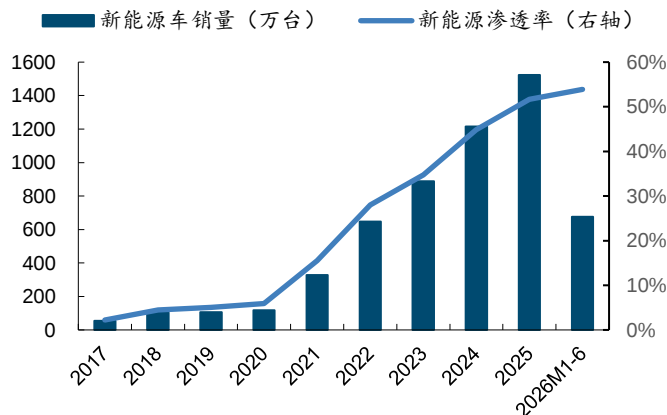


图表8：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

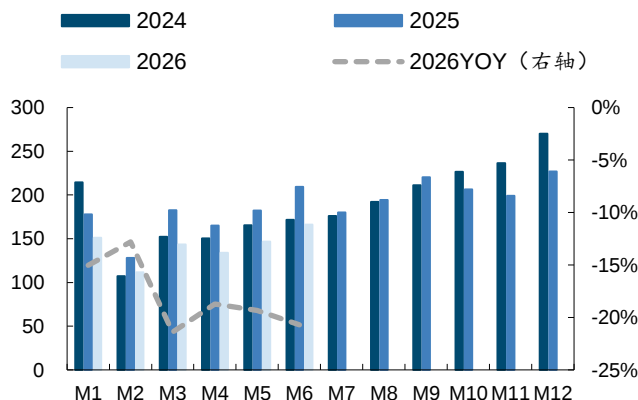
图表9：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

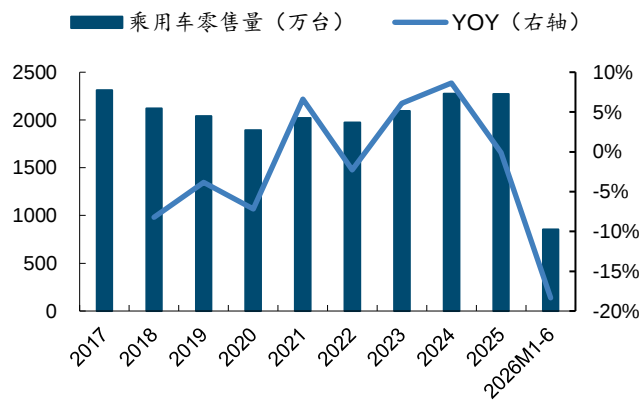
根据交强险数据，2026 年 6 月全国乘用车市场零售 166.0 万辆，同比-20.7%，环比+13.0%；1-6 月累计零售 853.0 万辆，同比-18.3%。

图表10：2024-2026 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11：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速

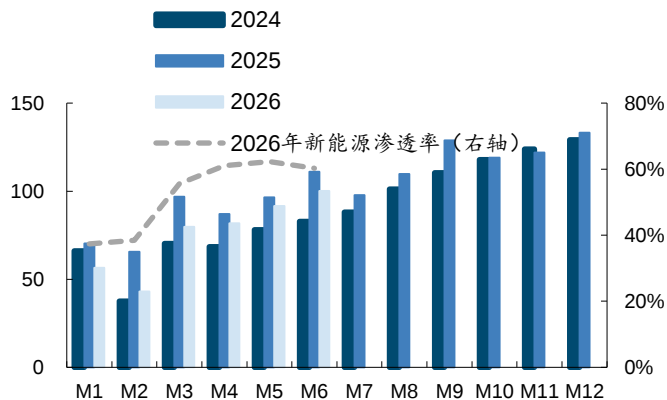


来源：交强险，国金证券研究所

根据交强险数据，2026 年 6 月新能源乘用车零售 100.0 万辆，同比-9.9%，环比+9.4%；1-6 月累计零售 452.5 万辆，同比-14.2%。2026 年 6 月新能源零售渗透率 60.3%，同比+7.2pct，环比-2.0pct；1-6 月新能源零售渗透率 53.0%，同比+2.6pct。

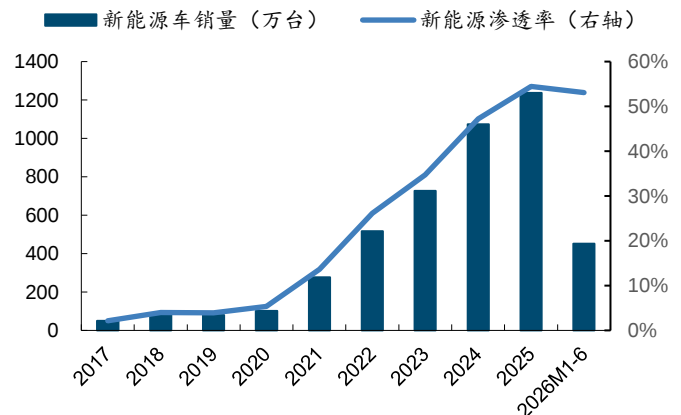


图表12：2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

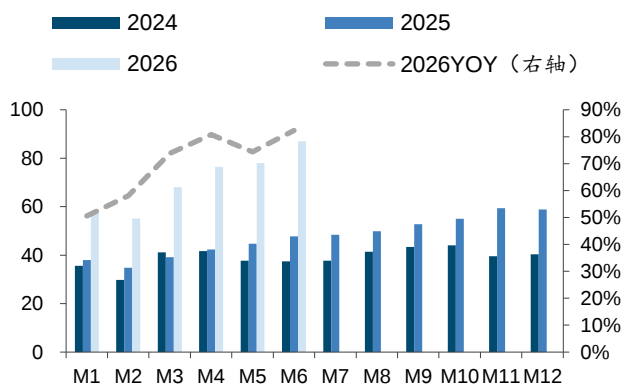
图表13：2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

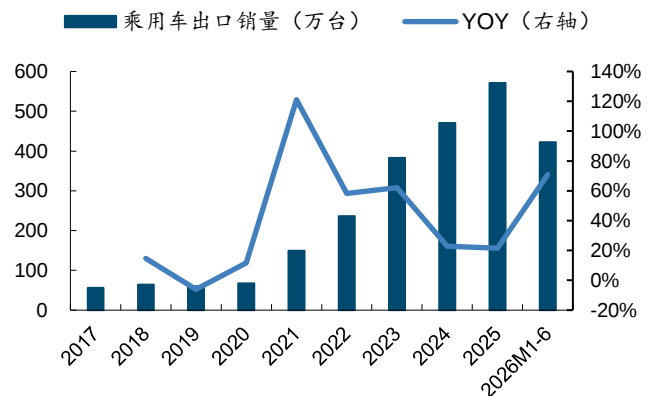
根据乘联会数据，2026 年 6 月乘用车出口（含整车与 CKD）87.0 万辆，同比+82.3%，环比+11.5%；1-6 月乘用车累计出口 421.9 万辆，同比+70.9%。

图表14：2024-2026 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15：2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速

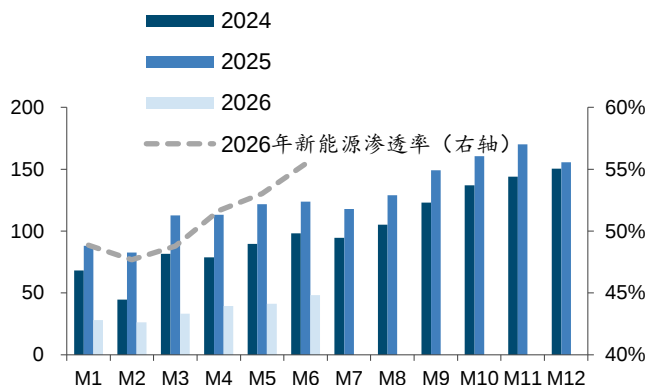


来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026 年 6 月新能源车出口 48 万辆，同比+152.3%，环比+16.6%；1-6 月新能源车累计出口 216.5 万辆，同比+123.4%。2026 年 6 月新能源出口占出口总量的 55.4%，同比+15.4pct，环比+2.4pct；1-6 月新能源出口占出口总量的 51.3%，同比+12.1pct。

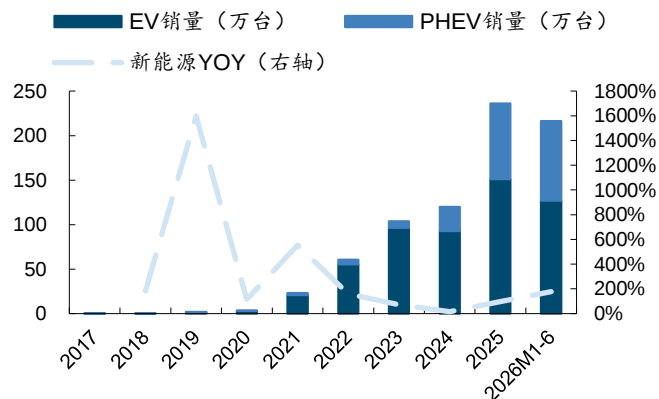


图表16: 2024-2026 新能源车月度出口销量(万辆)及出口新能源渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表17: 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

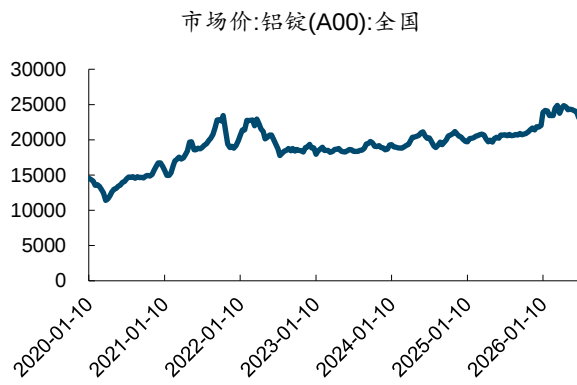
2.3 原材料价格跟踪

图表18: 钢材价格指数(1994年4月=100)



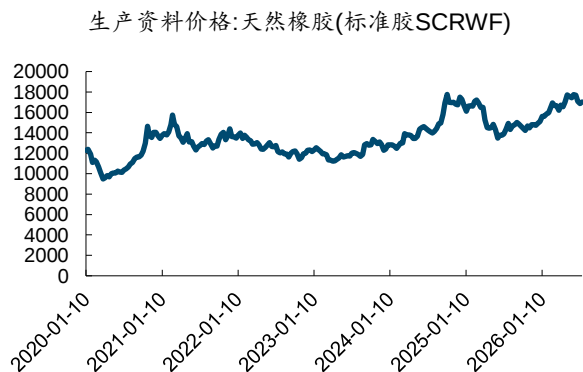
来源: iFind, 国金证券研究所

图表19: 铝锭价格(元/吨)



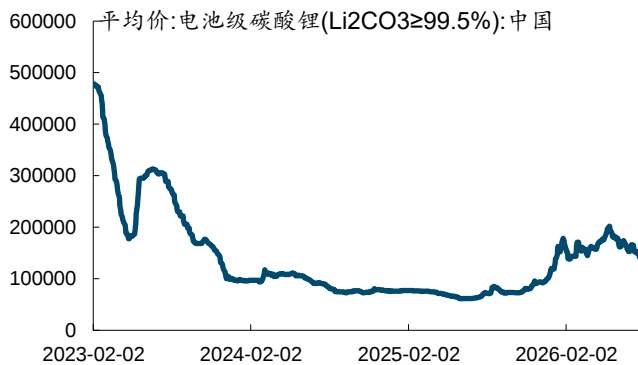
来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 天然橡胶价格(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表21: 碳酸锂价格(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所



3.行业动态

3.1 行业动态

【**马斯克:特斯拉 FSD 将实现个性化自动驾驶**】7 月 19 日,埃隆·马斯克已经确认,特斯拉 FSD(Full Self-Driving)软件正在正式从过去的“通用型、一套方案适用于所有用户”的驾驶系统,转变为真正的个性化驾驶系统。此前,搭载 FSD 的特斯拉车辆在整个车队中基本采用相同的驾驶逻辑。但未来,FSD 背后的神经网络将能够直接学习每位车主的个人驾驶习惯,并记住用户的偏好。

【**享道出行启动上汽 Robotaxi 量产定制车项目**】7 月 20 日,上汽集团官方今日发文表示,在 2026 世界人工智能大会(WAIC)“数智驱动 模式智行”高级别自动驾驶创新发展论坛上,享道出行正式宣布启动上汽 Robotaxi 量产定制车项目,新车计划于 2027 年亮相。上汽集团表示,享道出行作为上汽集团多场景智慧出行综合体,以乘客和运营“双视角”主导 Robotaxi 量产定制车项目。该款 Robotaxi 定制车将是上海首款高级别自动驾驶前装量产定制车,也是首款前装量产 Robotaxi 车型。

【**本田与广汽签署合资续约谈判协议**】7 月 20 日,本田中国官方宣布本田与广汽就双方旗下广汽本田汽车有限公司合资合作项目正式签署战略续约谈判协议,在股比保持不变的同时将合作期限延长至 2038 年。广汽本田作为本田在中国负责汽车生产销售的首家合资公司,自 1998 年 7 月成立以来,累计整车销量突破 1100 万台。

【**地平线机器人预计上半年扭亏为盈**】7 月 21 日,地平线机器人发布业绩预告,预计 2026 年上半年期内利润为 35 亿元至 40 亿元,而去年同期为亏损 52.33 亿元,同比实现扭亏为盈。要由于发行予 CARIAD 的可转换借款因集团股价波动产生的公允价值变动。

【**美国车企加速剔除中国智能网联汽车零部件**】7 月 21 日,路透社报道美国联邦法规要求 2027 年款起禁用中国智能网联汽车软件、2030 年款起禁用硬件,美国汽车行业正紧急剔除中国供应链。俄亥俄州新成立的 Eagle Wireless 公司成为少数美国本土车载通信模块供应商之一,员工计划从 140 人扩至 1000 人,年收入预期翻倍至近 1 亿美元,但其产品最初授权自中国移动远通信,需在 2030 年前完成自主研发替代;转向非中国供应商将使模块成本上升 5%至 15%。

【**地平线携手大众汽车集团深化 AI 合作**】7 月 22 日,地平线与大众汽车集团正式宣布,通过 CARIAD 与地平线的合资公司酷睿程(CARIZON),大众汽车集团将进一步深化与地平线在 AI 基座大模型领域的技术合作。根据协议,酷睿程将基于白盒授权模式,依托地平线先进的 AI 基座大模型能力,自主开发并加速构建大众汽车集团中国统一的 AI 驾驶解决方案。地平线的 AI 基座大模型将与酷睿程在研的系统级芯片 C7H、以及 GAIA 世界模型数据平台紧密协同,全面赋能大众汽车集团 L3 和 L4 级自动驾驶能力落地。

【**中国汽研发布上半年业绩快报**】7 月 22 日,中国汽研(601965)发布业绩快报,2026 年上半年实现营业总收入 20.43 亿元,同比增长 6.91%;归母净利润 4.29 亿元,同比增长 5.01%。报告期内,公司紧扣“练内功,强基础”主题,提升自主发展核心能力,经营发展稳中提质。

3.2 本月重点新车

图表22: 2026 年 7 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
比亚迪	海豹 08	PHEV/BEV	中大型车	19.69-23.99	5150	3030	7月2日
北京奔驰	奔驰 GLC EV	BEV	中型 SUV	33.98	4933	3027	7月8日
蔚来	蔚来 ES8 五座版	BEV	大型 SUV	38.28-42.28	5280	3130	7月9日
腾势汽车	腾势 Z	BEV	跑车	130.00-158.00(预售)	4780	2780	7月9日
小鹏汽车	MONA L03	EV	紧凑型 SUV	12.38-15.68	4650	2850	7月16日
理想汽车	新一代理想 L6	EREV	中大型 SUV	24.98	4935	2920	7月16日
智己汽车	智己 LS9 Hyper	PHEV	大型 SUV	30.88-34.98	5279	3160	7月16日
上汽通用五菱	五菱星光 L	PHEV	中大型 SUV	11.28-13.58	4980	2950	7月16日
长城汽车	坦克 300L Hi4-T	PHEV	中型 SUV	24.98	4886	3010	7月19日
长城汽车	坦克 300L Hi4-Z	PHEV	中型 SUV	25.98	4886	3010	7月19日
长城汽车	坦克 300 2026 款	PHEV	紧凑型 SUV	19.98-23.48	4750	2750	7月19日
蔚来	firefly 萤火虫 2026 款 栖息地	BEV	小型车	13.33	4003	2615	7月20日



车企	车型	动力类型	定位	售价（万元）	车长（mm）	轴距（mm）	上市日期
奇瑞汽车	星途 ES 2027 款	EREV	中大型车	16.99-19.99	4945	3000	7 月 20 日
	普拉多 2026 款 2.4T						
一汽丰田	双擎 WILD 沃德版 5 座	HEV	中大型 SUV	49.98	5085	2850	7 月 22 日
广汽传祺	传祺向往 S7 2027 款	PHEV	中大型 SUV	14.98-19.98	4900	2880	7 月 22 日
东风乘用车	奕派 M8 2026 款	EREV	中大型 SUV	16.98-20.98	5020	3025	7 月 23 日
吉利汽车	领克 07GT 2027 款	PHEV	中型车	14.58-16.58	4846	2843	7 月 23 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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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



【公众号】
国金证券研究