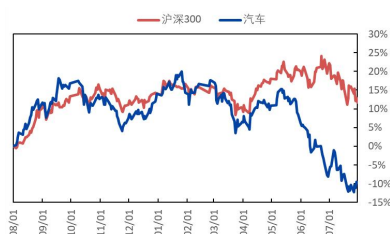


行业及产业

汽车

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《特斯拉资本开支高增利润承压，Robotaxi 与机器人量产启动——智能汽车系列报告（十）》2026-07-28

《比亚迪人形机器人或将亮相，车企具身智能布局提速——汽车行业周报（20260720-20260726）》2026-07-27

《特斯拉 Cybercab 量产，Robotaxi 商业化加速——Robotaxi 系列深度报告（二）》2026-07-25

《政策提振汽车消费，下半年行业有望改善——汽车行业 6 月跟踪报告》2026-07-05

《周专题：爆款延续+新品接力或支撑小米 55 万辆交付目标兑现——汽车行业周报（20260608-20260614）》2026-06-15

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

淡季需求承压，出口维持高增

——汽车行业销量数据跟踪报告

投资要点：

- **总量：淡季需求承压，新能源车渗透率创新高。**据乘联分会，7 月狭义乘用车零售预计约 152 万辆，同比-16.8%，环比-5.1%；7 月 1-26 日零售 112.3 万辆，同比约-18%，环比约-13%。7 月 1-26 日新能源车零售 73.8 万辆，同比约-2%，同环比降幅均小于燃油车。新能源车渗透率约 64.5%。7 月为车市传统淡季，6 月半年度冲量后销量存在一定透支，世界杯叠加高温天气导致线下到店客流锐减，市场自然购车需求低迷，同时合资品牌以价换量拉动效应逐月递减。26H2 随以旧换新政策推进、合规新车型集中上市，内销降幅有望逐月收窄。
- **车企：新势力销量整体同比高增，智驾配置加快下探，零跑核心技术自研驱动月销十万辆。**7 月，比亚迪 419,211 辆，同比+21.8%。奇瑞集团 276,820 辆，同比+23.3%。吉利汽车 250,161 辆，同比+5.2%。零跑汽车交付 101,267 辆，同比+102.0%。小鹏集团 38,027 辆，同比+3.6%。蔚来 35,934 辆，同比+71.0%。理想汽车 30,468 辆，同比-0.9%。小米汽车交付 3 万辆以上。零跑核心技术全域自研形成低价高配优势，小鹏 MONA L03 将 VLA 智驾下探至 12 万元级，或加快行业低价车型智驾配置的跟进节奏。随着智驾低价标配，数据规模与迭代效率将拉开车企竞争差距。
- **年度目标完成率：车企完成率多处于 40%-50%，全年达成依赖爆款持续性与出口提速。**全年目标完成率：极氪 71.4%、蔚来 49.8%、吉利 47.0%、零跑 45.8%、奇瑞 45.7%、比亚迪 45.5%、理想 40.7%、长安 40.2%。极氪目标设定相对稳健，猎装车型及 7X 放量驱动完成率领先；比亚迪、吉利、奇瑞受益于多品牌矩阵、产品周期及出口托底；新势力中，零跑、蔚来受产品矩阵扩容推动进度领先，小米增程新品为增量关键。车企全年销量目标达成依赖爆款持续性与出口提速。
- **出口：产品与渠道驱动短期高增，本地化产能决定中长期份额。**7 月，奇瑞出口 20.3 万辆，同比+70.1%，占比 73.2%，比亚迪出口 18.1 万辆，同比+123.6%，占比 43.1%，吉利出口 10.7 万辆，同比+202.4%。奇瑞依托成熟燃油 SUV 及新兴市场渠道维持规模领先；比亚迪以双动力覆盖多元市场，依靠垂直整合形成成本优势；吉利受新能源产品放量与海外渠道拓展带动。当前出口以整车贸易为主，单车均价偏低且受关税扰动，利润依赖规模。7 月，海外产能本地化提速，比亚迪发布欧洲 3000 桩快充计划，吉利入股福特西班牙工厂、沃尔沃拟向吉利系品牌共享产能，奇瑞接管日产南非工厂。车企产能与渠道的落地速度影响中长期份额。
- **投资建议：1) 整车：**出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：小米集团(1810.HK)、小鹏集团(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)；2) 汽车服务类：国标落地驱动检测需求扩容，建议关注中国汽研(601965.SH)。
- **风险提示：**贸易壁垒加剧；政策提振不及预期；乘用车销量复苏承压。

目录

1. 整体：淡季承压零售回落，新能源渗透率创新高	4
2. 车企：新势力销量整体同比高增	7
3. 出口：高景气态势延续，新能源出海加速	11
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

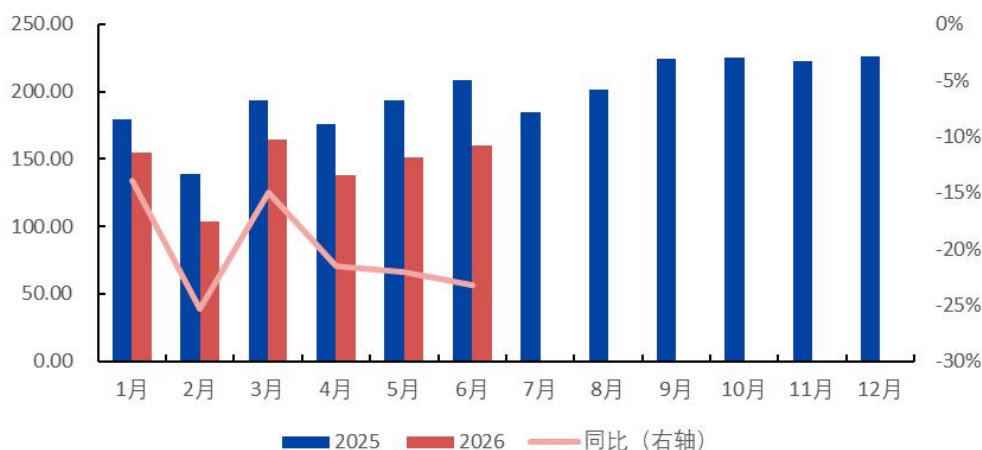
图表目录

图表 1：乘用车零售销量及增速（万辆，%）	4
图表 2：新能源车零售市场月度渗透率（%）	4
图表 3：新能源乘用车零售销量及增速（万辆，%）	5
图表 4：汽车分车系月度销量（万辆）	5
图表 5：狭义乘用车批发销量及增速（万辆，%）	6
图表 6：新能源乘用车纯电批发销量及增速（万辆，%）	6
图表 7：新能源乘用车混动批发销量及增速（万辆，%）	6
图表 8：分价格段新能源车销量（万辆，%）	7
图表 9：车企月度销量情况（辆，%）	7
图表 10：零跑汽车月度销量（千辆，%）	9
图表 11：特斯拉中国月度销量（千辆，%）	9
图表 12：理想汽车月度销量（千辆，%）	9
图表 13：小鹏汽车月度销量（千辆，%）	9
图表 14：蔚来月度销量（千辆，%）	9
图表 15：小米汽车月度销量（千辆，%）	9
图表 16：比亚迪汽车月度销量（千辆，%）	10
图表 17：长城汽车月度销量（千辆，%）	10
图表 18：吉利汽车月度销量（千辆，%）	10
图表 19：长安汽车月度销量（千辆，%）	10
图表 20：上汽集团月度销量（千辆，%）	10
图表 21：广汽集团月度销量（千辆，%）	10
图表 22：车企年度销量目标完成率	11
图表 23：汽车 6 月出口同比+75.2%	11
图表 24：乘用车 6 月出口同比+80.3%	11
图表 25：商用车 6 月出口同比+47.8%	12
图表 26：新能源汽车 6 月出口同比+155.1%	12
图表 27：出口市场新能源车月度渗透率（%）	12
图表 28：出口市场新能源车季度渗透率（%）	12
图表 29：汽车(包括底盘)出口金额及环比（亿美元，%）	13
图表 30：汽车零配件出口金额及环比（亿美元，%）	13
图表 31：部分车企出口销量及车型（辆）	13

1. 整体：淡季承压零售回落，新能源渗透率创新高

淡季承压零售回落，燃油车构成内销核心拖累。据乘联分会，7月狭义乘用车零售预计约152万辆，同比-16.8%，环比-5.1%。7月为车市传统淡季，世界杯叠加高温天气导致线下到店客流锐减，市场自然购车需求低迷，6月半年度冲量形成一定的销量透支。7月1-26日累计零售112.3万辆，同比约-18%，环比约-13%；今年以来累计零售982.4万辆，同比约-20%。燃油车构成内销需求侧核心拖累，合资品牌库存与价格压力仍存。

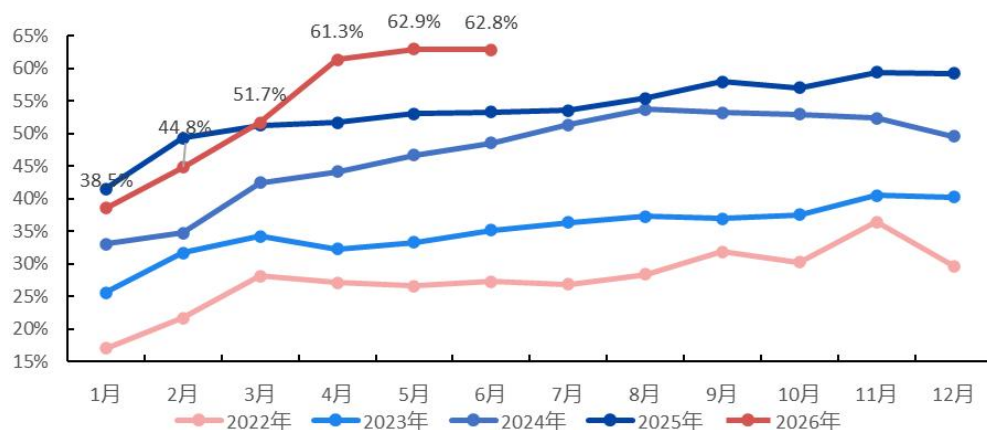
图表 1：乘用车零售销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

渗透率创历史新高，新能源结构性韧性凸显。据乘联分会，7月新能源乘用车零售预计约98万辆，渗透率约64.5%，创历史新高。7月1-26日新能源零售73.8万辆，同比约-2%，环比约-10%，同环比降幅均显著小于燃油车；零售渗透率达65.7%，厂商新能源批发渗透率突破70%。插混与增程车贡献增量，纯电车型在高端与下沉市场同步拓展。

图表 2：新能源车零售市场月度渗透率 (%)



资料来源：乘联分会，爱建证券研究所（渗透率=新能源车/整体总市场×100%）

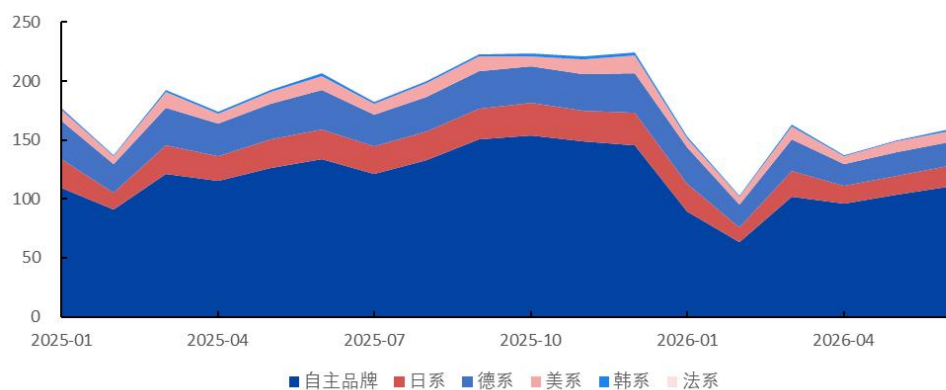
图表 3：新能源乘用车零售销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

自主品牌份额结构性提升，总量同比承压。自主品牌占比持续提升，德系、日系、美系、韩系、法系销量整体下降，合资以价换量边际效用递减。

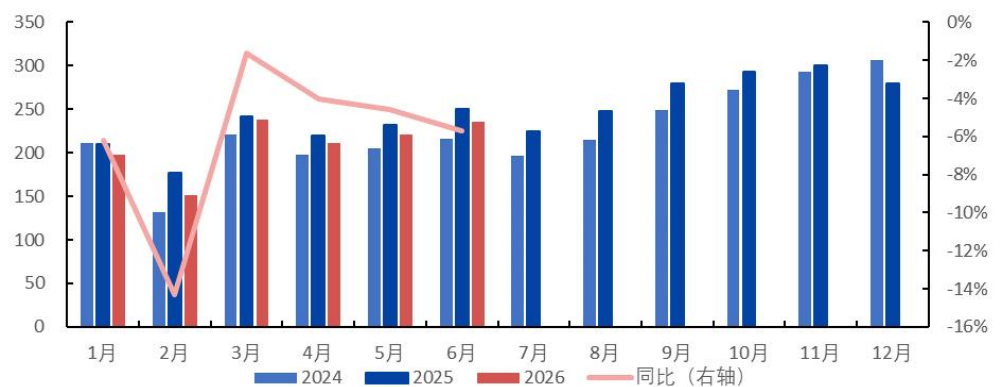
图表 4：汽车分车系月度销量（万辆）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

批发端受零售拖累，出口与政策托底构成缓冲。据乘联分会，7 月 1-26 日全国乘用车厂商批发 117.2 万辆，同比约-18%，环比约-33%。受零售疲软影响，经销商库存周转效率降低，库存压力持续累积，形成零售弱-补库弱-批发降的连锁传导。后续利好或以结构性对冲为主，汽车以旧换新与地方购车补贴持续落地，新能源新国标实施推动合规新款车型集中铺货，海外订单托底批发销量。

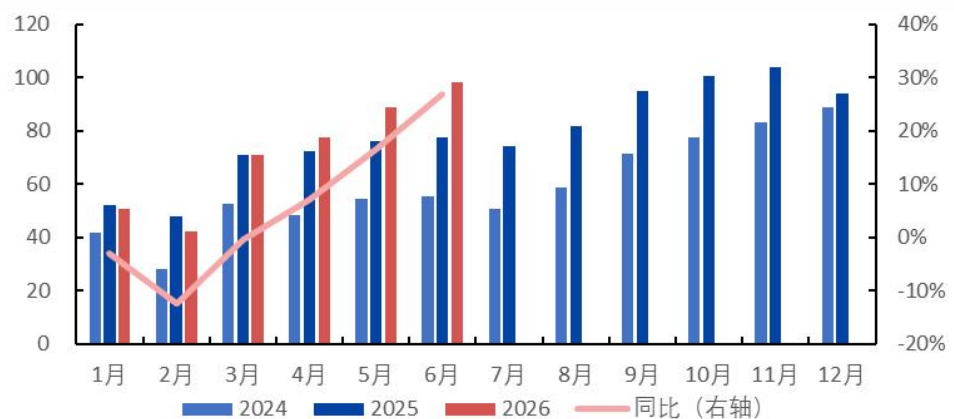
图表 5：狭义乘用车批发销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

纯电批发维持高增，与插混构成新能源双轮驱动。纯电结构性走强得益于高端纯电与下沉市场小型车同步放量，叠加新国标推动合规车型集中铺货。

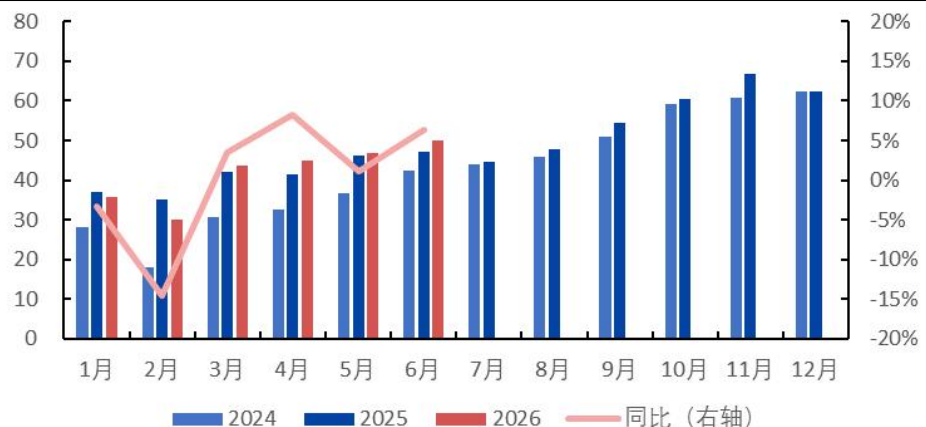
图表 6：新能源乘用车纯电批发销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

混动批发同比由负转正，增程赛道扩容贡献弹性。小米 N70/N90、理想 L 系列增程版进入产品周期，叠加 10-20 万元家用增程供给增加，混动有望承接燃油车替代需求。

图表 7：新能源乘用车混动批发销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

新能源需求重心向两端扩散，中间价位竞争激烈。6 月，8-10 万元、50 万元以上价格段销量同比领跑，10-25 万元主流家用区间同比维持稳健，8 万元以下因微型电动车需求阶段性回落，40-50 万元受高端纯电切换影响同比下降。增程/插混新车的密集投放与高端纯电代际切换贡献增量。

图表 8：分价格段新能源车销量（万辆，%）

分价格段	2025 年	26H1	6 月同比	6 月环比
8 万元以下	153.30	41.30	-13%	+11%
8-10 万元	149.40	86.30	+74%	+13%
10-15 万元	354.90	157.30	+28%	+10%
15-20 万元	339.20	144.50	+21%	+10%
20-25 万元	137.70	60.40	+27%	+17%
25-30 万元	148.40	70.30	+27%	-1%
30-35 万元	89.70	40.40	+11%	+16%
35-40 万元	115.90	54.60	+2%	-1%
40-50 万元	30.00	12.20	-25%	+11%
50 万元以上	35.20	22.30	+81%	+34%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 车企：新势力销量整体同比高增

新势力月度销量整体同比高增，新品周期驱动下半年增长。分阵营看，自主头部与新能源新势力仍是增量主力，传统合资与燃油车份额继续承压。下半年行业竞争焦点将从销量冲刺转向产品结构优化、智驾能力变现与海外产能释放。

图表 9：车企月度销量情况（辆，%）

车企	2026 年 7 月销量	2026 年 6 月销量	2025 年 7 月销量	同比	环比
比亚迪	419,211	403,472	344,296	+22%	+4%
奇瑞集团	276,820	256,612	224,439	+23%	+8%
吉利（含极氪）	250,161	240,799	237,717	+5%	+4%
零跑汽车	101,267	93,376	50,129	+102%	+8%
鸿蒙智行	45,046	50,624	47,752	-6%	-11%
小鹏集团	38,027	40,126	36,717	+4%	-5%
蔚来集团	35,934	40,597	21,017	+71%	-11%
极氪	35,837	35,169	16,977	+111%	+2%
昊铂埃安	34,987	33,682	26,557	+32%	+4%
理想汽车	30,468	30,895	30,731	-1%	-1%
小米汽车	30000+	30000+	30000+	/	/
深蓝汽车	29,213	33,625	27,169	+8%	-13%
极狐	23,517	25,646	9,390	+150%	-8%
岚图	13,189	14,223	12,135	+9%	-7%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

比亚迪出口延续同比高增，方程豹成新增量。比亚迪 7 月销量 419,211 辆，同/环比 +21.8%/+3.9%。出口延续高增，7 月出口 18.05 万辆，同比+123.6%，占比 43.1%。产品结构上，元家族以 8.34 万辆稳居王朝网第一，环比+15.0%，海外贡献突出。海狮家族以 4.91 万辆蝉联海洋网第一，海豹家族 4.04 万辆。方程豹成为集团新增量，7 月销量 4.12 万辆，同比+190.6%，钛 7 贡献 2.73 万辆，占品牌 66.3%。考虑到 8 月秦 Max、海狮 08 上市，销量有望边际改善。

吉利创历史新高，出口同比增长 202%。吉利汽车 7 月销量 250,161 辆，同/环比 +5.2%/+3.9%；1-7 月累计 167.3 万辆，同比+1.6%。7 月，出口 10.67 万辆，同比增长 202.4%。极氪交付 35,837 辆，同比+111.1%，创历史新高，猎装与 7X 全球交付均破万，累计用户突破 85 万。银河系列 10.78 万辆，同比+13.4%，占集团 43.1%，星愿单月 5.51 万辆。领克销量 1.64 万辆，同比-39.8%。26H2 新车包括极氪猎装 SUV、009 改款，银河星舰与 E8 换代。

零跑汽车突破单月 10 万辆。零跑汽车 7 月交付 101,267 辆，同/环比+102.0%/+8.5%，系全产品矩阵放量、B 系列焕新及海外交付扩张。零跑汽车全域自研的成本控制能力，使其在主流价格带提供较高配置和智能化体验，成为国内首个达成单月超 10 万辆交付的新势力品牌。

蔚来同比高增。蔚来 7 月交付 35,934 辆，同/环比+71.0%/-11.5%。主品牌交付 20,008 辆，同比+57.9%，乐道交付 10,155 辆，同比+69.9%，萤火虫交付 5,771 辆，同比+143.9%。1-7 月三品牌累计 22.7 万辆，同比约+68%。充换电网络超 9,100 座，累计换电突破 1.1 亿次。26H2 乐道 L80、ET7 改款待上市。

鸿蒙智行交付环比回落。鸿蒙智行 7 月交付 45,046 辆，同/环比-5.7%/-11.0%；1-7 月累计 28.6 万辆，同比+13.7%，全系累计交付突破 148 万辆。M9 交付 7 周突破 2 万辆，贡献高毛利。智界 V9 单月交付破万；尚界 Z7 系列累计突破 2 万辆。8 月 5 日尊界 V800/V680 旗舰 MPV 上市、享界 G9 硬派 SUV 开启预订，新车周期有望支撑 26H2 交付回暖。

理想 i6 供应波动，纯电仍处爬坡期。理想汽车 7 月交付 30,468 辆，同/环比-0.9%/-1.4%；1-7 月累计约 22.4 万辆，同比-4.6%。i6 为走量主力，7 月中下旬受前大灯供应波动影响减产约 4,000 辆。新一代 L6 于 7 月上市；L9 累计突破 30 万辆，7 月在哈萨克斯坦启动本地化生产。i9 旗舰车型将于 9 月亮相。

小鹏 MONA L03 全球上市，智驾标配化加速。小鹏汽车 7 月交付 38,027 辆，同/环比+3.6%/-5.2%；全球累计交付突破 120 万辆。MONA L03 于 7 月在德国慕尼黑全球上市。7 分钟大定突破 2 万辆、1 小时约 4.68 万辆，年内面向全球 65 个国家和地区开启销售。超级增程版 CLTC 纯电续航 325km、综合续航最高 1,380km。MONA L03 将 25 万级智驾能力压至 12 万级，26H2 规模化交付为重要增量。

小米增程首车发布，优质供给撬动需求。小米汽车 7 月交付维持 3 万辆以上。7 月 30 日发布“昆仑技术架构”，推出澎湃 N70 Max（大五座四驱增程 SUV，预售 25.99 万元）与 N90 Max（大七座旗舰增程 SUV，预售 29.99 万元），预计 9 月正式上市，标

志着小米集团正式切入增程赛道。

图表 10: 零跑汽车月度销量 (千辆, %)



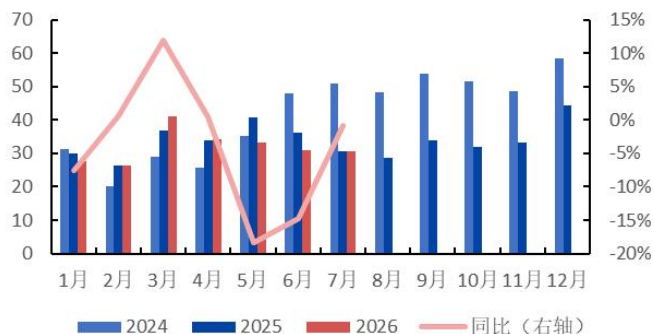
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 11: 特斯拉中国月度销量 (千辆, %)



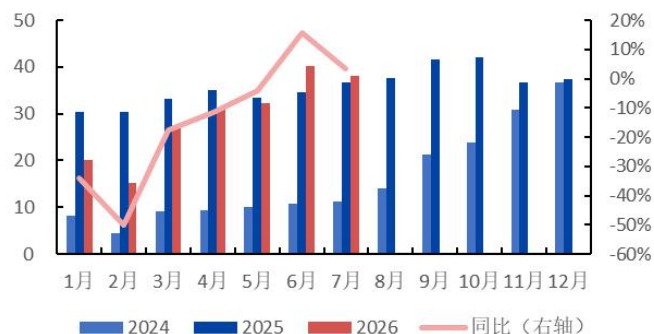
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 12: 理想汽车月度销量 (千辆, %)



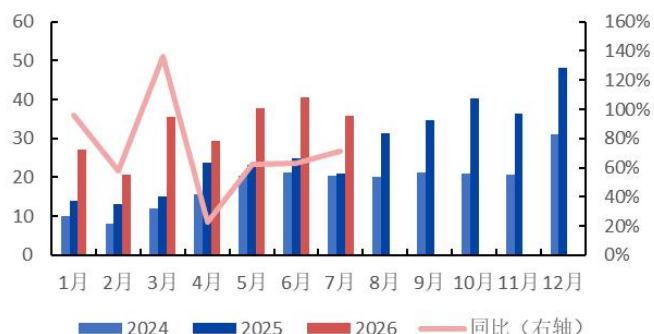
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 13: 小鹏汽车月度销量 (千辆, %)



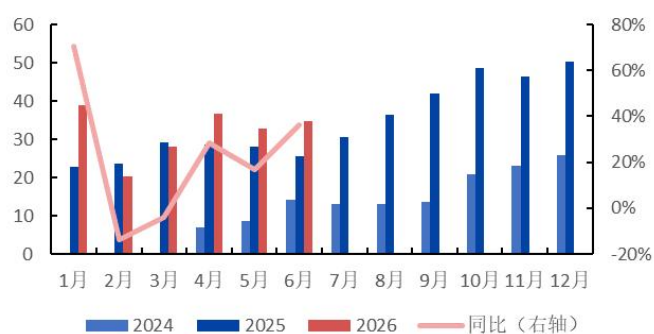
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 14: 蔚来月度销量 (千辆, %)



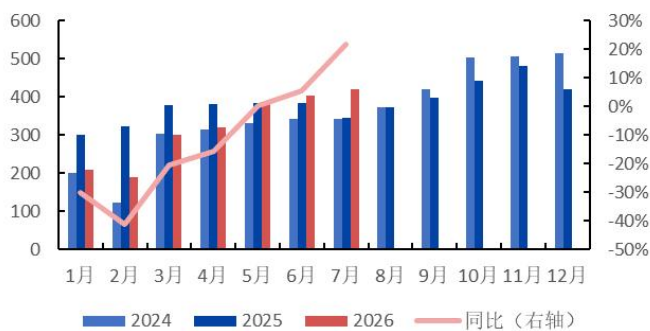
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 15: 小米汽车月度销量 (千辆, %)



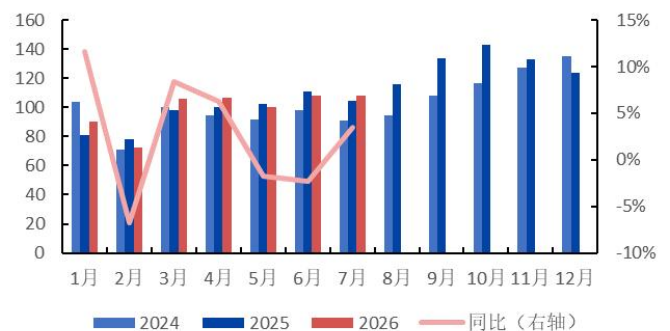
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 16: 比亚迪汽车月度销量 (千辆, %)



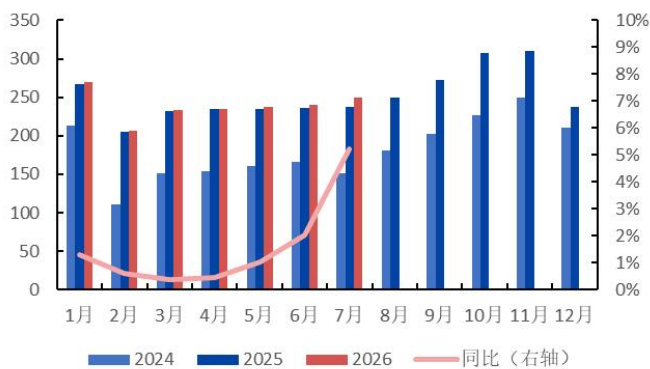
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 17: 长城汽车月度销量 (千辆, %)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 18: 吉利汽车月度销量 (千辆, %)



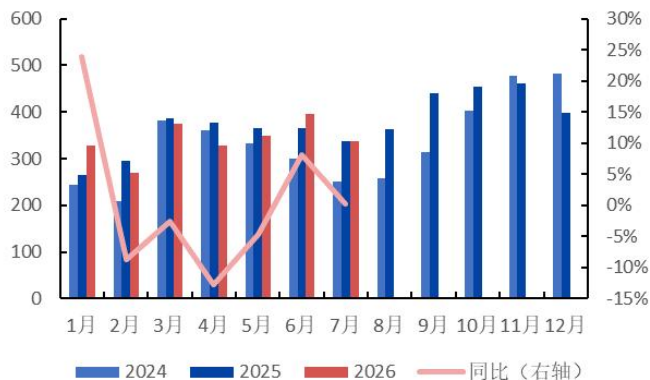
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 长安汽车月度销量 (千辆, %)



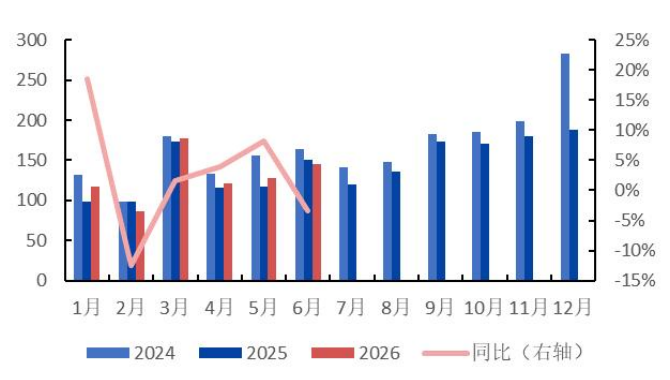
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 20: 上汽集团月度销量 (千辆, %)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 21: 广汽集团月度销量 (千辆, %)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

车企完成率多处于 40%-50%，全年达成依赖爆款持续性与出口提速。极氪目标设定相对稳健，猎装车型及 7X 放量驱动完成率领先；比亚迪、吉利、奇瑞受益于多品牌矩阵、产品周期及出口托底；新势力中，零跑、蔚来受产品矩阵扩容推动进度领先，小米增程新品为增量关键。车企全年销量目标达成依赖爆款持续性与出口提速。

图表 22：车企年度销量目标完成率（截至 7 月 31 日）

完成率	品牌	解读
>50%	极氪 (71.4%)	全年目标大概率超额达成
40~50%	蔚来 (49.8%)、吉利 (47.0%)、零跑 (45.8%)、奇瑞 (45.7%)、 比亚迪 (44.6%)、理想 (40.7%)、长安 (40.2%)	进度正常，节奏偏稳健
35~40%	长城 (38.4%)、小鹏 (37.1%)、小米 (36.5%)	需下半年小幅提速，新品周期放量是关键
<35%	极狐 (34.7%)、鸿蒙智行 (28.5%)	下半年面临较大追赶压力

资料来源：中国汽车报，爱建证券研究所

3. 出口：高景气态势延续，新能源出海加速

出口维持高景气，新能源出海成核心增量。中汽协数据显示，2026 年上半年中国汽车累计出口 509.6 万辆，同比+65.3%，其中新能源汽车出口 235.5 万辆。内销承压下出口拉动整体销量表现，预计全年汽车出口有望突破 1,000 万辆。

头部车企海外贡献持续提升，出海模式从产品输出迈向体系输出。7 月，海外产能本地化提速，比亚迪发布欧洲 3000 桩闪充计划，吉利入股福特西班牙工厂、沃尔沃拟向吉利系品牌共享产能，奇瑞接管日产南非工厂。车企本土化产能规模与投放节奏影响中长期份额。

图表 23：汽车 6 月出口同比+75.2%



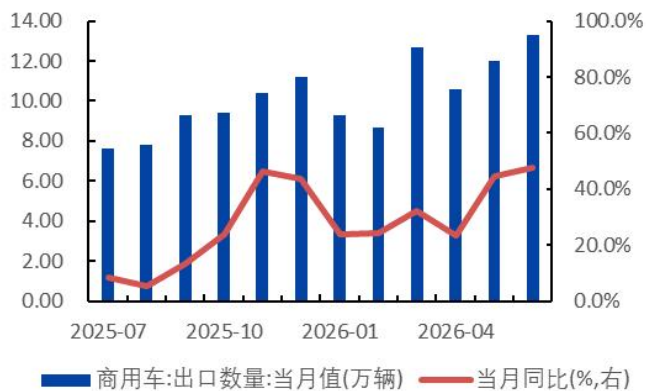
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 24：乘用车 6 月出口同比+80.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 25: 商用车 6 月出口同比+47.8%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

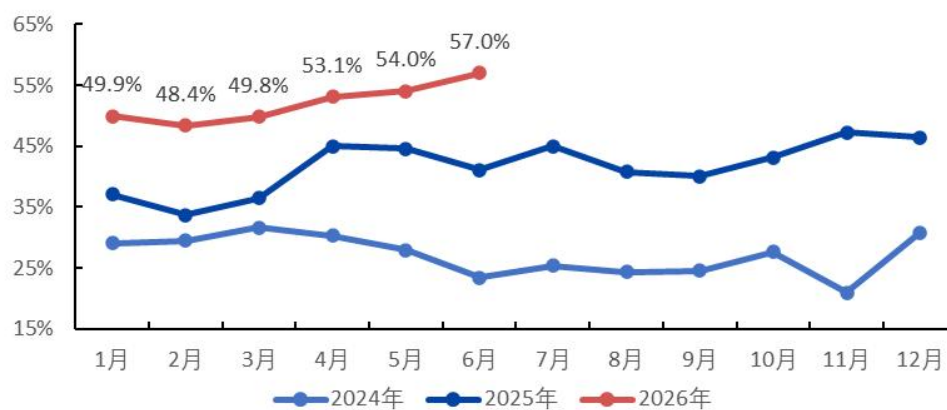
图表 26: 新能源汽车 6 月出口同比+155.1%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

新能源出口月度渗透率稳定站上 50%，出口结构向电动化切换。

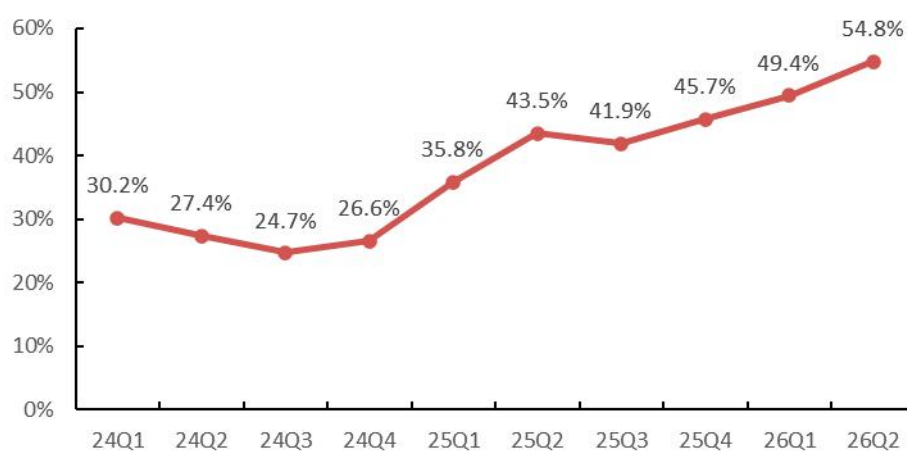
图表 27: 出口市场新能源车月度渗透率 (%)



资料来源: 乘联分会, 爱建证券研究所 (渗透率=新能源车出口/整体出口市场×100%)

新能源出口季度渗透率从 24Q1 的 30.2%升至 26Q2 的 54.8%，渗透率接近翻倍。

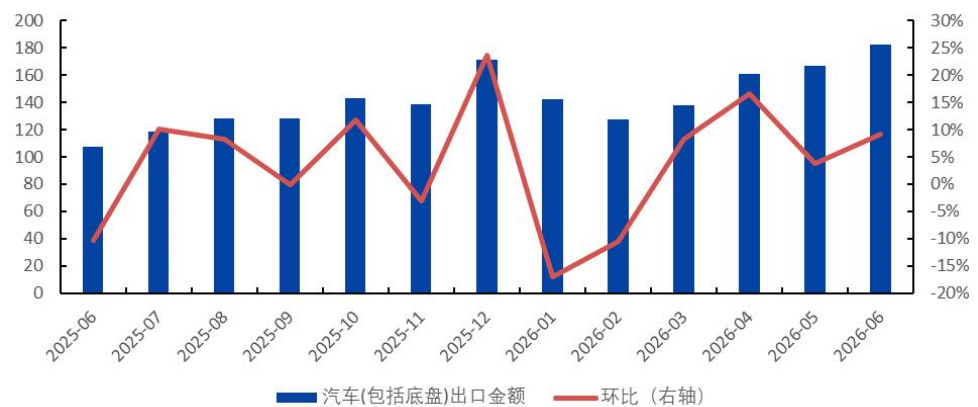
图表 28: 出口市场新能源车季度渗透率 (%)



资料来源: 乘联分会, 爱建证券研究所 (渗透率=新能源车出口/整体出口市场×100%)

汽车出口金额总体呈上行趋势，2026 年 6 月升至约 182 亿美元。出口金额中枢较去年同期明显抬升，显示出口价值量持续改善。

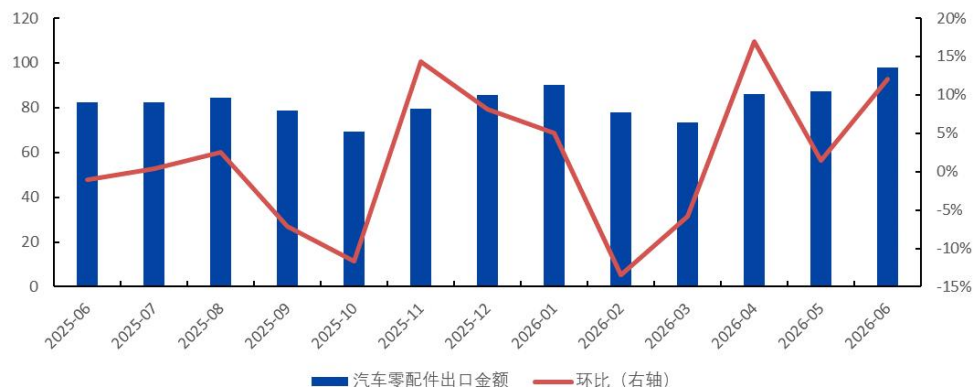
图表 29：汽车(包括底盘)出口金额及环比（亿美元，%）



资料来源：海关总署，爱建证券研究所

汽车零配件出口金额整体维持稳定，2026 年 6 月约 98 亿美元。整车出海带动供应链全球化布局，零部件出口有望保持韧性增长。

图表 30：汽车零配件出口金额及环比（亿美元，%）



资料来源：海关总署，爱建证券研究所

奇瑞、比亚迪、上汽、吉利 7 月出口均超 10 万辆，头部车企构成出口主力；奇瑞出口占比达 73.2%，海外依赖度居前。车型端，燃油 SUV、纯电紧凑型车及混动 SUV 并行，出口产品结构持续多元化。

图表 31：部分车企出口销量及车型（辆）

车企	7 月出口	占比	主力车型
奇瑞集团	202,533	73.2%	瑞虎 7、捷途旅行者、瑞虎 9 PHEV
比亚迪	180,538	43.1%	海豚、元 PLUS、汉 EV
上汽集团	141,656	41.8%	MG4 EV、MG ZS、五菱 Air ev
吉利汽车	106,663	42.6%	星越 L、几何 C、领克 01
长安汽车	82,300	39.7%	长安 CS75 PLUS、深蓝 S7
长城汽车	62,015	57.4%	长城炮、哈弗 H6、欧拉好猫
上汽通用五菱	32,561	27.1%	五菱缤果、五菱星辰

资料来源：公司公告，公司公众号，爱建证券研究所

4. 投资建议

投资建议：1) 整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：小米集团 (1810.HK)、小鹏集团(9868.HK)、理想汽车(2013.HK)、比亚迪 (002594.SZ) 、吉利汽车 (0175.HK) ； 2) 汽车服务类：国标落地驱动检测需求扩容，建议关注中国汽研 (601965.SH) 。

5. 风险提示

- 1) **贸易壁垒加剧：**出口高增面临海外关税壁垒、数据合规、本地化认证等多重不确定性，出海节奏若受扰动将直接影响批发端增速及出口依赖型企业的业绩预期。
- 2) **政策提振不及预期：**补贴政策效果低于预期，板块估值修复节奏或受影响。
- 3) **乘用车销量复苏承压：**增量空间收窄叠加宏观经济压力，以旧换新拉动减弱，行业销量不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时间更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。