

行业及产业

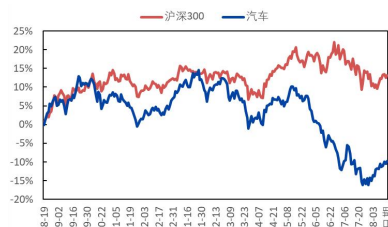
汽车

小马智行欧洲扩张，Robotaxi 出海提速

——智能驾驶行业跟踪报告

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

- 《车市底部蓄力，出海与智能化主线凸显——汽车行业周报（20260810-20260816）》2026-08-17
- 《小米澎湃入局增程，有望激活家庭 SUV 增量——智能汽车系列报告（十一）》2026-08-12
- 《自动驾驶国标发布，高阶智驾加速——汽车行业周报（20260803-20260809）》2026-08-10
- 《淡季需求承压，出口维持高增——汽车行业销量数据跟踪报告》2026-08-05
- 《小米增程首车发布，优质供给撬动需求——汽车行业周报（20260727-20260802）》2026-08-03

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

投资要点：

- 8 月中旬智能驾驶产业边际向好。海外 Robotaxi 安全与运营数据改善，车队及服务范围持续扩张；中国高阶智驾加速量产上车，国产舱驾一体与矿区无人化项目逐步落地。
- 海外 Robotaxi：安全与运营指标改善，平台合作推动多区域复制。**1) **运营数据：**截至 8 月 14 日，特斯拉 FSD（Supervised）全球及北美重大碰撞前行驶里程达 560 万/569 万英里，约为美国平均水平的 8 倍；奥斯汀车队峰值约 133 辆，30 天活跃车队约 65 辆，湾区平均乘车里程较长，佛罗里达与得州则以短途订单为主，票价约 6-10 美元。Waymo 服务面积较年初扩大约 1.7 倍至 1280 平方英里，Zoox 得州车队两周内由 35 辆增至 44 辆。2) **商业拓展：**8 月 14 日，小马智行与 Uber 计划在欧洲五城部署超过 2000 辆 Robotaxi；8 月 13 日，Uber 计划于 2026 年底在东京试点 Wayve 方案；8 月 12 日，文远知行 26Q2 L4 业务收入同比增长约 47%、Robotaxi 车队超 1800 辆。车队活跃率、订单密度、无人化政策及前装成本下降，决定 Robotaxi 能否由示范运营走向规模复制。
- 乘用车高阶智驾：本土化方案上车，舱驾一体与订阅模式拓展变现路径。**国内高阶智驾从功能追赶转向量产上车与成本优化，合资品牌补短板、供应链国产化及软件订阅有望共同提升渗透率。1) **车企进展：**8 月 13 日，大众中国推出自研全场景辅助驾驶 HS8，并计划于 26Q3 起搭载三家合资企业，本土化研发进入上车验证期。2) **供应链进展：**8 月 13 日，经纬恒润 Orin X 智驾域控已量产、4D 毫米波雷达研发推进，全栈能力有望受益于智驾平权。8 月 11 日，博泰车联获头部新能源车企定点，并采用地平线“星空”芯片打造纯国产舱驾一体高端 AI 座舱，国产算力平台有望打开价值量增量。3) **业绩与变现：**8 月 14 日，德赛西威 26H1 智驾收入 39.18 亿元，同比下降 5.53%，需关注客户结构与高算力平台成本。8 月 10 日，特斯拉在韩推出 FSD 订阅制以提高渗透率，中国订阅变现仍取决于算法体验提升及硬件降本。
- 商用无人化：矿区场景率先验证，设备出货与盈利能力同步改善。**封闭场景无人化具备更明确的成本节省与运营替代逻辑，矿卡、挖采机器人及车路协同有望率先形成规模收入。8 月 10 日，希迪智驾 26H1 营收 8.04 亿元、同比增长 97%，经调整净亏损收窄至 1968 万元；无人矿卡累计出货超过 1900 台，挖采机器人出货 34 台，V2X 上半年出货超过 2000 台。封闭场景的单车利用率、客户复购与项目毛利率，是设备销售转向持续运营收入的关键验证。
- 投资建议：**我们认为，随着高阶智驾发展成熟和 Robotaxi 商业模式逐步落地，智能化技术领先且具备成本控制优势的整车企业有望率先受益。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-W(1810.HK)、小鹏集团-W(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：**智能化发展不及预期；汽车行业竞争加剧。

目录

1. 数据：Robotaxi 运营数据边际改善	4
2. 公告：合作、业绩、定点事项	12
3. 要闻：大众中国推出自研全场景辅助驾驶 HS8	13
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

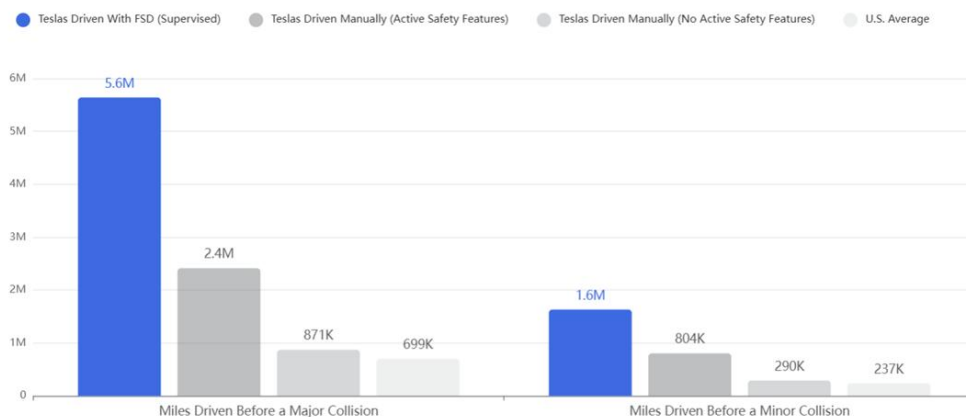
图表目录

图表 1：特斯拉全球碰撞前的行驶里程	4
图表 2：特斯拉北美碰撞前的行驶里程	4
图表 3：Waymo 服务区域	4
图表 4：Waymo 分城市服务区域	5
图表 5：特斯拉月度事故数（次）	5
图表 6：Waymo 月度事故数（次）	5
图表 7：Zoox 月度事故数（次）	6
图表 8：特斯拉 Robotaxi 部分乘车数据	6
图表 9：德克萨斯州 Robotaxi 车队规模（辆）	6
图表 10：2024-2026 年 5 月中国乘用车不同等级 ADAS 渗透率（标配）	7
图表 11：2024-2026 年 5 月中国乘用车不同价格区间 L2 及以上 ADAS 渗透率（标配）	7
图表 12：城市 NOA 累计装机量占比（%）	7
图表 13：2026 年 1-6 月城市 NOA 上险量前十车型（万辆）	8
图表 14：2026 年 1-6 月座舱域控供应商装机量（套，%）	8
图表 15：2026 年 1-6 月座舱域控芯片供应商装机量（套，%）	8
图表 16：2026 年 1-6 月 HUD 供应商装机量（套，%）	9
图表 17：2026 年 1-6 月 AR-HUD 供应商装机量（套，%）	9
图表 18：2026 年 1-6 月中控屏集成供应商装机量（套，%）	9
图表 19：2026 年 1-6 月液晶仪表屏集成供应商装机量（套，%）	10
图表 20：2026 年 1-6 月语音供应商装机量（套，%）	10
图表 21：2026 年 1-6 月空气悬架供应商装机量（套，%）	10
图表 22：2026 年 1-6 月激光雷达供应商装机量（套，%）	11
图表 23：2026 年 1-6 月前视摄像头供应商装机量（套，%）	11
图表 24：2026 年 1-6 月行车 ADAS 供应商装机量（套，%）	11

1. 数据：Robotaxi 运营数据边际改善

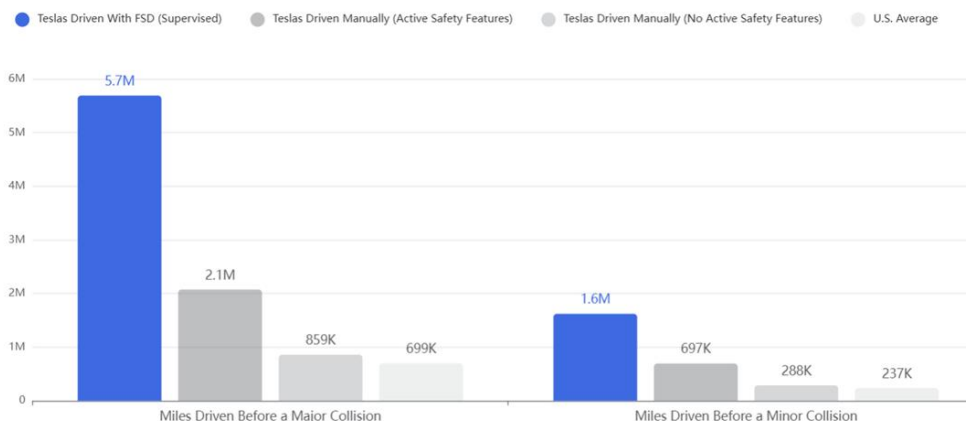
特斯拉 FSD (Supervised) 在北美重大碰撞前行驶里程达 569 万英里，约为手动无主动安全车型的 6.5 倍、美国平均水平 69.9 万英里的 8.1 倍；轻微碰撞前里程达 160 万英里。

图表 1：特斯拉全球碰撞前的行驶里程



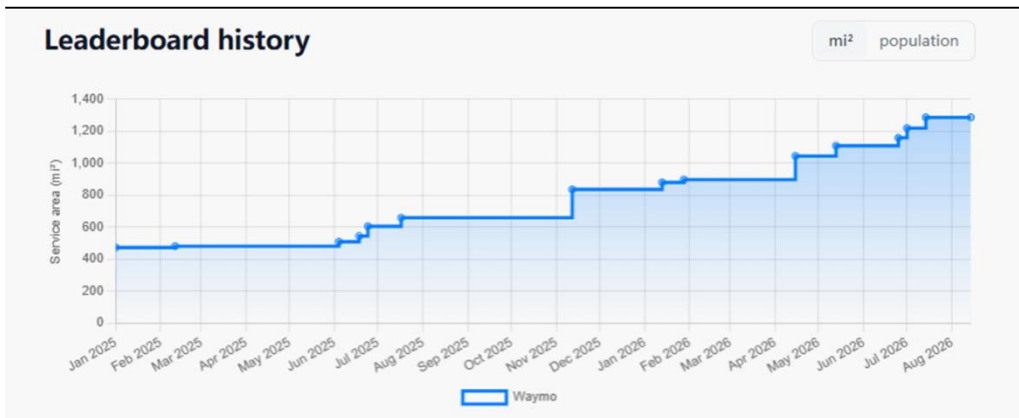
资料来源：Robo Tracker, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-14)

图表 2：特斯拉北美碰撞前的行驶里程



资料来源：Robo Tracker, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-14)

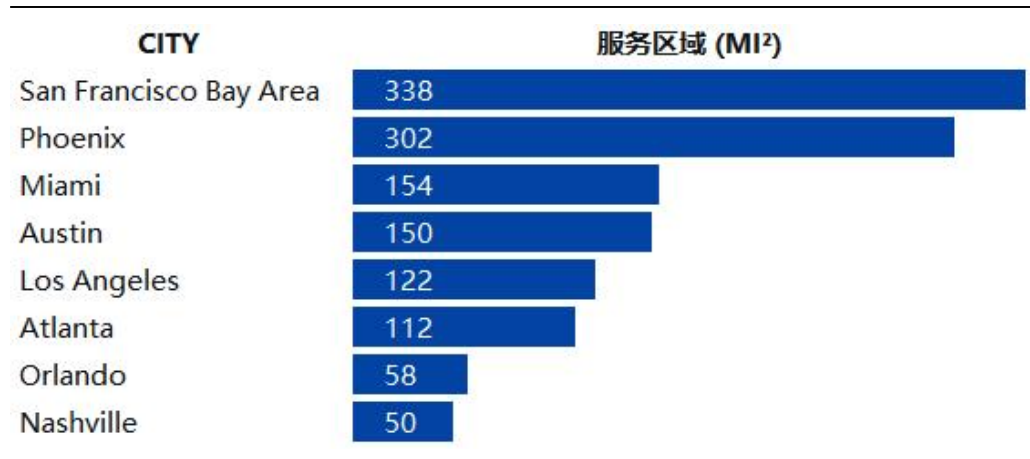
图表 3：Waymo 服务区域



资料来源：Robo Tracker, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-14)

Waymo 运营版图仍高度集中于少数头部城市，湾区与凤凰城为主要区域。

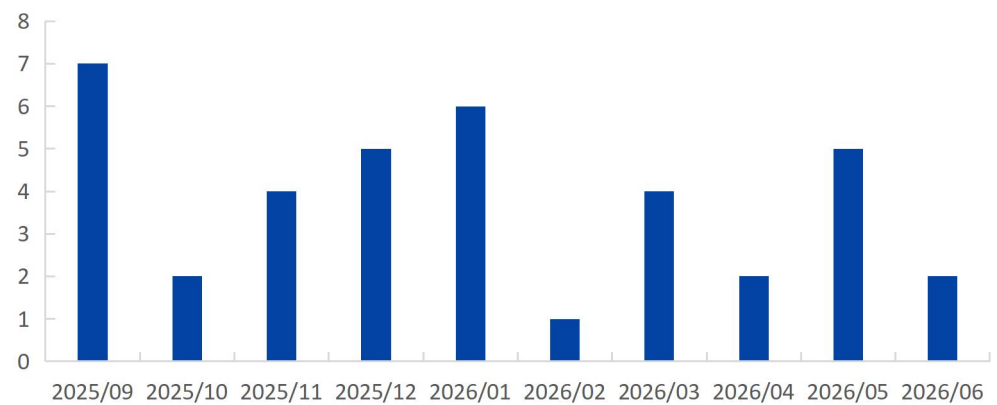
图表 4: Waymo 分城市服务区域



资料来源: Robo Tracker, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-14)

特斯拉车队规模较低，月度事故数维持低位波动。

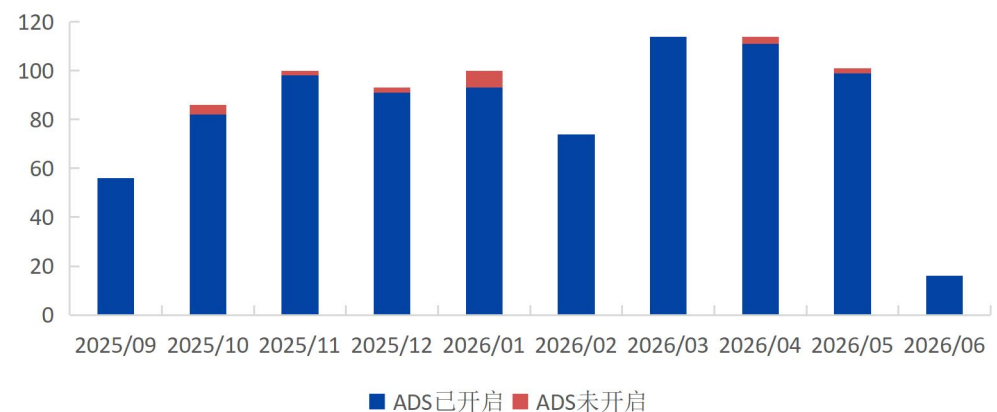
图表 5: 特斯拉月度事故数 (次)



资料来源: NHTSA, Robotaxi Tracker, 爱建证券研究所

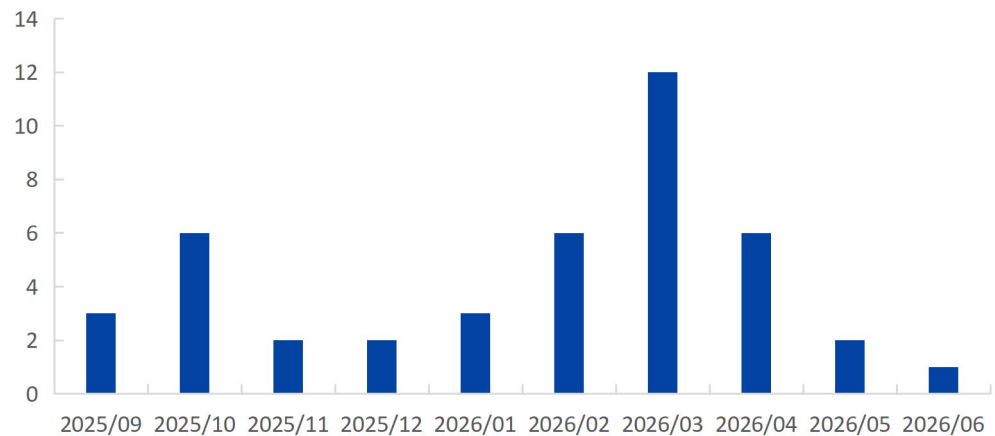
Waymo 月度事故总量高于特斯拉与 Zoox，与其更高的运营里程相匹配。2026 年 5 月 19 日起 Waymo 暂停全部 Robotaxi 高速运营，6 月 18 日发起近 4000 辆第五代车型召回。

图表 6: Waymo 月度事故数 (次)



资料来源: NHTSA, Robotaxi Tracker, 爱建证券研究所

图表 7: Zoox 月度事故数 (次)



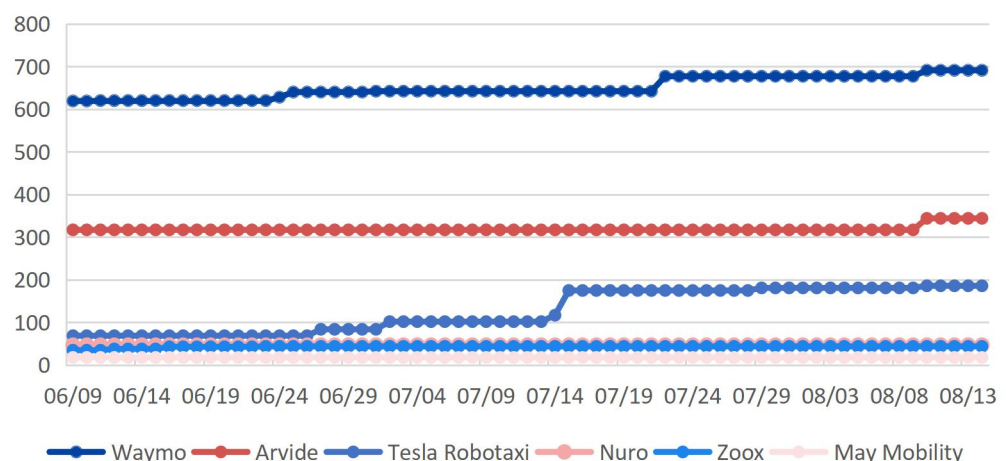
资料来源: NHTSA, Robotaxi Tracker, 爱建证券研究所

图表 8: 特斯拉 Robotaxi 部分乘车数据

区域	车辆数	30 天活跃车辆	行程单数	平均英里	平均分钟	平均票价	每英里车费
德克萨斯州奥斯汀	133	65	82	2.7	9.8	\$6.48	\$2.38
德克萨斯州达拉斯	9	3	13	2.7	14.2	\$6.87	\$2.52
德克萨斯州休斯顿	22	17	80	5.1	17.3	\$10.16	\$1.99
佛罗里达州迈阿密	1	1	1	—	—	—	—
佛罗里达州奥兰多	6	6	7	3.8	11	\$10.13	\$2.64
加利福尼亚州旧金山湾区	12	6	12	8.4	20.4	\$17.76	\$2.11
佛罗里达州坦帕市	4	4	6	3.6	11.8	\$9.73	\$2.72
其他	1	1	1	—	—	—	—

资料来源: FSD Database, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-14)

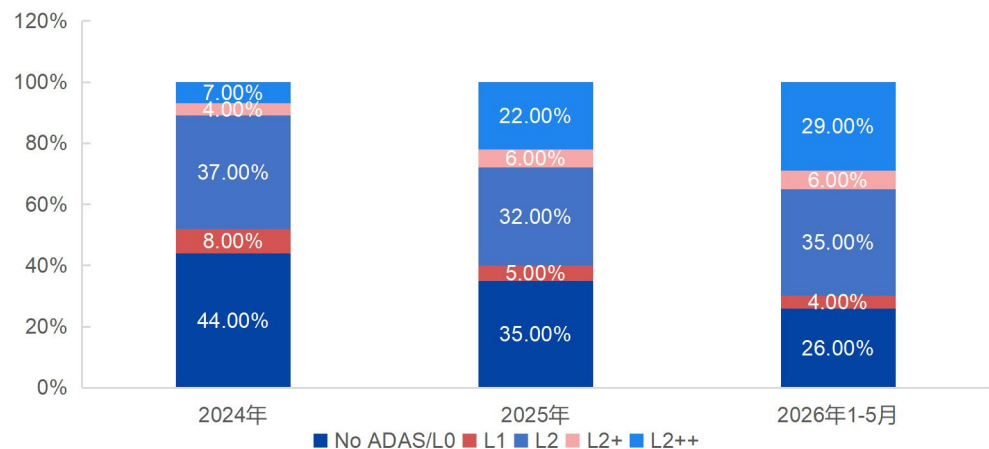
图表 9: 德克萨斯州 Robotaxi 车队规模 (辆)



资料来源: NHTSA, Robotaxi Tracker, 爱建证券研究所

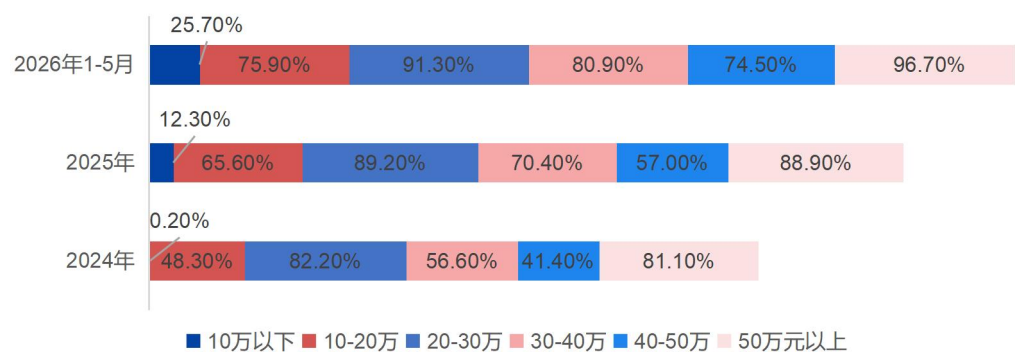
2026 年 1-5 月，国内乘用车 L2 及以上 ADAS 功能渗透率达 70%，L2 及以上功能已下探至 10 万元级别车型，辅助驾驶普及正快速推进。

图表 10：2024-2026 年 5 月中国乘用车不同等级 ADAS 渗透率（标配）



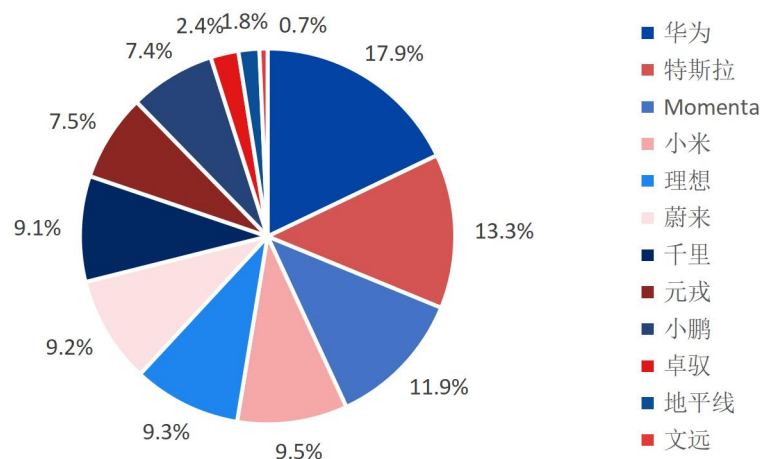
资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

图表 11：2024-2026 年 5 月中国乘用车不同价格区间 L2 及以上 ADAS 渗透率（标配）



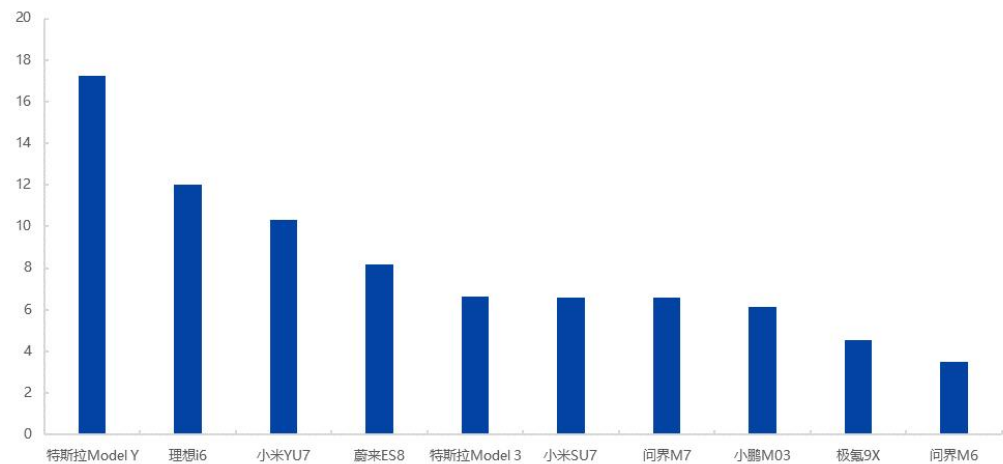
资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

图表 12：城市 NOA 累计装机量占比（%）



资料来源：第一电动汽车网，爱建证券研究所

图表 13：2026 年 1-6 月城市 NOA 上险量前十车型（万辆）



资料来源：第一电动汽车网，爱建证券研究所

座舱域控市场加速扩容，本土供应商主导优势持续增强。

图表 14：2026 年 1-6 月座舱域控供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
德赛西威	693,679	14.9%
博世	356,162	7.6%
华为技术	334,956	7.2%
亿咖通	298,937	6.4%
蜂巢电子	251,636	5.4%
车联天下	250,976	5.4%
哈曼	245,092	5.3%
和硕、广达（特斯拉）	238,800	5.1%
华阳通用	213,780	4.6%
伟创力	181,763	3.9%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

高通保持领先优势，国产芯片份额持续提升。

图表 15：2026 年 1-6 月座舱域控芯片供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
高通	3,401,271	71.4%
华为技术	355,119	7.5%
芯擎科技	246,977	5.2%
超威半导体	242,889	5.1%
联发科	227,662	4.8%
芯驰科技	94,656	2.0%
三星半导体	71,091	1.5%
瑞萨电子	44,649	0.9%
德州仪器	37,078	0.8%
杰发科技	32,070	0.7%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

HUD 加速渗透，驱动车载显示市场开启新一轮增长。

图表 16：2026 年 1-6 月 HUD 供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
华阳多媒体	633,533	29.8%
怡利电子	216,523	10.2%
泽景电子	213,583	10.1%
水晶光电	198,345	9.3%
电装	173,199	8.2%
未来黑科技	141,558	6.7%
欧摩威	128,969	6.1%
弗迪精工	117,985	5.6%
华为技术	96,014	4.5%
疆程技术	50,854	2.4%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

本土供应商推动 AR-HUD 规模化普及。

图表 17：2026 年 1-6 月 AR-HUD 供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
怡利电子	159,094	19.7%
华阳多媒体	133,917	16.6%
泽景电子	117,172	14.5%
华为技术	96,014	11.9%
未来黑科技	93,048	11.5%
水晶光电	75,671	9.4%
零跑汽车	33,031	4.1%
浦创智能	27,359	3.4%
弗迪精工	24,418	3.0%
疆程技术	21,054	2.6%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

本土供应商占据中控屏市场主导地位。

图表 18：2026 年 1-6 月中控屏集成供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
德赛西威	1,240,372	15.1%
比亚迪	957,353	11.7%
华阳通用	699,434	8.5%
航盛	521,694	6.4%
群创光电	450,622	5.5%
海微科技	396,337	4.8%
富赛	305,148	3.7%
北斗智联	288,931	3.5%
松下	266,325	3.2%
天宝电子	259,788	3.2%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

液晶仪表屏市场竞争加剧，供应商格局趋于多元化。

图表 19：2026 年 1-6 月液晶仪表屏集成供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
德赛西威	803,884	10.7%
华阳通用	720,245	9.6%
电装	699,520	9.3%
欧摩威	628,899	8.4%
天有为	611,433	8.1%
伟世通	413,620	5.5%
新通达	377,619	5.0%
比亚迪	332,249	4.4%
航盛	309,751	4.1%
群创光电	224,695	3.0%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

车载语音交互加速迭代升级，科大讯飞市场占比超 40%。

图表 20：2026 年 1-6 月语音供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
科大讯飞	3,191,818	42.4%
思必驰	1,856,416	24.7%
赛轮思	835,616	11.1%
星纪魅族	616,799	8.2%
百度	326,210	4.3%
特斯拉	238,800	3.2%
小米汽车	186,002	2.5%
阿里	84,162	1.1%
小鹏汽车	70,348	0.9%
镁佳科技	47,375	0.6%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

市场规模快速扩张，自主厂商进入收获期。

图表 21：2026 年 1-6 月空气悬架供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
孔辉科技	279,197	34.4%
拓普集团	231,020	28.5%
保隆科技	230,896	28.5%
威巴克	27,961	3.4%
欧摩威	25,753	3.2%
其他	15,913	2.0%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

本土厂商占据主导地位。

图表 22：2026 年 1-6 月激光雷达供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
禾赛科技	769,878	34.2%
华为技术	700,466	31.1%
图达通	344,396	15.3%
速腾聚创	315,308	14.0%
其他	121,628	5.4%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

国产厂商份额持续上升，逐步成为主力。

图表 23：2026 年 1-6 月前视摄像头供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
舜宇智领	658,622	10.0%
博世	657,477	10.0%
电装	609,561	9.3%
采埃孚	459,747	7.0%
比亚迪半导体	344,752	5.2%
欧菲车联	322,041	4.9%
福瑞泰克	317,304	4.8%
法雷奥	291,705	4.4%
保隆科技	282,525	4.3%
华锐捷	254,077	3.9%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

国产替代趋势明显，国产厂商份额提高。

图表 24：2026 年 1-6 月行车 ADAS 供应商装机量（套，%）

供应商	装机量	市场份额
博世	649,525	9.9%
比亚迪	621,035	9.4%
电装	613,307	9.3%
采埃孚	454,421	6.9%
福瑞泰克	380,886	5.8%
华为	353,888	5.4%
法雷奥	297,808	4.5%
魔门塔	251,475	3.8%
经纬恒润	242,011	3.7%
特斯拉	238,800	3.6%

资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

2. 公告：合作、业绩、定点事项

小马智行与 Uber 扩大自动驾驶出租车合作

8 月 14 日, 小马智行宣布与 Uber 深化协作, 将在欧洲五个城市部署超过 2,000 辆自动驾驶出租车。这项始于 2025 年 5 月的合作将从目前在克罗地亚首都萨格勒布运营的商用自动驾驶出租车服务, 扩展至欧洲的四个未公开名称的城市。除欧洲外, 双方还将深化中东地区合作, 扩大全球运营版图。

德赛西威披露 2026 年半年度报告

8 月 14 日, 德赛西威披露 2026 年上半年实现营业收入 149.01 亿元, 同比+1.75%, 归母净利润 12.45 亿元, 同比+1.81%; 其中 Q2 单季营收 84.06 亿元, 同比+7.05%, 归母净利润 7.83 亿元, 同比+22.31%。分业务看: 智能座舱收入 97.56 亿元, 同比+3.14%; 智能驾驶业务收入 39.18 亿元, 同比下降 5.53%。上半年新项目订单年化销售额超 220 亿元; 舱驾一体方案已完成国内车企规模量产, 海外车企项目年内量产, 并获外资品牌全球市场新定点; 机器人域控产品已实现量产。

文远知行披露 2026 年中期报告

8 月 12 日, 文远知行披露 2026 年第二季度实现营收 2.32 亿元人民币, 同比增长 82.20%, 环比增长 103.01%。其中, L4 业务收入达 1.25 亿元人民币, 同比增长约 47%, 主要由 Robotaxi 业务驱动; L2+/L3 业务收入环比增长 219%, 单季交付量达 30,000 套, 收入结构向高毛利 AI 服务型业务倾斜。海外收入占比近 40%, 毛利率提升至 38%, 净亏损收窄至 4.01 亿元人民币。截至 7 月 31 日, 全球 L4 车队规模约 3400 辆, 自动驾驶出租车车队规模超 1800 辆。

博泰车联获国内头部新能源车企 AI 座舱项目定点

8 月 11 日, 成功获得国内头部新能源整车厂项目定点, 成为其全新车型平台供应商, 项目采用地平线“星空”芯片方案, 系行业首个纯国产舱驾一体芯片高端 AI 座舱定点。

希迪智驾披露 2026 年中期报告

8 月 10 日, 希迪智驾披露 2026 年上半年总收入 8.04 亿元, 同比+97%, 毛利润 2.12 亿元, 同比+204%, 经调整净亏损收窄至约 1968 万元, 同比收窄 82%, 经调整净利率由-27.2%改善至-2.4%。自动驾驶业务收入 7.84 亿元, +107.3%, 占比 97.6%; 企业智能产品累计出货量达 23000 台, 无人矿卡累计出货突破 1900 台, 覆盖全球近 40 座矿山。作业机器人实现“从零到一”突破: 挖采机器人出货 34 台, 露天矿装药机器人顺利下线。V2X 产品上半年出货突破 2000 台。

3. 要闻：大众中国推出自研全场景辅助驾驶 HS8

大众中国推出自研全场景辅助驾驶 HS8，26Q3 起搭载三家合资企业。8 月 13 日，CARIAD 官方近日宣布，大众汽车集团（中国）通过智能驾驶能力中心酷睿程（CARIZON）推出第一代自主研发的全场景驾驶辅助产品——车载一段式端到端解决方案 HS8（Hyper Sense 8），专为中国用户日常面临的复杂路况与多元化交通场景量身打造，预计 Q3 起搭载于三家合资企业车型。

CARIAD | 原文链接：<https://cariad.technology/de/en/news/stories/From-chinese-city-streets-to-series-production.html>

爱建观点：大众 HS8 落地，中国本土化智驾研发进入收获期。短期看合资品牌智能化短板能否借此补齐，中长期关注其对销量的实质提振。

优步将在东京试点部署 Robotaxi 预计 2026 年底启动。8 月 13 日，优步（Uber）宣布其日本子公司与日之丸交通签署合作协议，计划于 2026 年底在东京启动 Robotaxi 试点项目。该项目采用日产聆风 Nissan LEAF 车型，搭载英国 AI 初创公司 Wayve 的自动驾驶系统，由 Uber 提供叫车平台，持牌出租车公司承运，初期配有安全全员随车。

ZAKER 新闻 | 原文链接：<https://app.myzaker.com/news/article.php?pk=6a7eb339b15ec06b402f2a2e>

爱建观点：东京试点将验证平台+运营商的轻资产落地模式。Robotaxi 规模化拐点取决于前装成本下降与车内无人政策的突破。

经纬恒润基于 Orin X 方案的智驾域控已量产，4D 毫米波雷达推进中。8 月 13 日，公司在互动平台表示，已形成智能车辆、路侧设施、通信与感知产品矩阵，可提供智驾域控制器、传感器、远程驾驶能力建设及数据闭环优化的全栈式解决方案；基于 Orin X 方案的智能驾驶域控制器已于去年 12 月量产上市，更大算力域控方案在研；4D 毫米波雷达处于研发迭代、测试验证与导入推进阶段。

上证 e 互动 | 原文链接：<https://sns.sseinfo.com/>

爱建观点：公司全栈能力有望受益于车企智驾平权趋势，关注高算力平台、传感器的成本竞争与客户拓展节奏。

特斯拉 FSD 在韩订阅制月费 719 元。8 月 10 日，特斯拉 FSD 韩国订阅版的计划推迟至 8 月 21 日。8 月 20 日之前，韩国车主可以选择进行一次性购买，约合人民币 43338 元。8 月 21 日之后月度订阅 15 万韩元，约合人民币 719 元。

Bianews | 原文链接：<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-08-10/doc-inimuzxp1281974.shtml>

爱建观点：FSD 在韩推出订阅模式以提升渗透率，国内智驾订阅制尚处培育期，竞争核心仍在于算法体验与硬件成本。

4. 投资建议

我们认为，随着高阶智驾发展成熟和 Robotaxi 商业模式逐步落地，智能化技术领先且具备成本控制优势的整车企业有望率先受益。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-W(1810.HK)**、**小鹏集团-W(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)**。

5. 风险提示

- 1) **智能化发展不及预期**：高阶智驾的算法迭代、数据闭环、芯片与传感器降本、车型量产上车及用户付费意愿均低于预期；Robotaxi 政策不确定性，导致商业化节奏延后。
- 2) **汽车行业竞争加剧**：整车企业可能通过降价、加大智能化功能标配力度获取份额，挤压整车毛利率，并向供应链传导降价压力；同时，客户集中度提升、定点份额变化或影响相关企业收入与盈利兑现。

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。