



政策与充电基建向上，助力新能源反弹

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 新能源增速逐步回升

乘用车：8月1-16日，全国乘用车市场零售62.8万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期增长0%，今年以来累计零售1,080.1万辆，同比下降20%；8月1-16日，全国乘用车厂商批发58.3万辆，同比去年8月同期下降25%，较上月同期下降1%，今年以来累计批发1,539.3万辆，同比下降6%。

新能源：8月1-16日，全国乘用车新能源市场零售39.9万辆，同比去年8月同期下降15%，较上月同期增长1%，今年以来累计零售606.7万辆，同比下降13%；8月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发42.5万辆，同比去年同期下降3%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发867.3万辆，同比去年同期增长7%。

● 9部门推新能源汽车下乡，政策发力基建补位

8月18日，商务部会同国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局、金融监管总局等9部门联合发布《关于进一步激发下沉市场活力，活跃县域消费的意见》，其中第八条明确，大力支持新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材等下乡，扩大农村充电设施覆盖范围。此次政策与2026年6月工业和信息化部等五部门启动的新能源汽车下乡活动（155款车型纳入推荐目录）形成合力，乡村地区消费者换购新能源汽车可申领以旧换新补贴且不受补贴资格数量限制，叠加车购税减免后单车综合优惠最高约3.5万元。据中国汽车工业协会数据，2020年至2025年新能源汽车下乡车型累计销售已突破2000万辆，但2025年县域及农村地区新能源渗透率仍不足20%，较全国平均水平差距显著，充电设施与售后网络仍是主要短板。

● 国内充电基础设施快速增长

截至6月底我国电动汽车充电基础设施(枪)总数达到2305.7万个，同比增43.2%。其中，公共充电设施(枪)500.9万个，同比增长22.3%，额定总功率达到2.47亿千瓦，单枪平均功率约为49.35千瓦；私人充电设施(枪)1804.8万个，同比增长50.4%，报装用电容量达到1.55亿千瓦安。

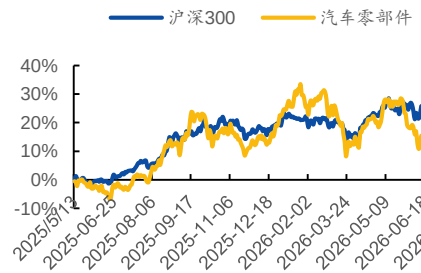
● 投资建议

关注下半年政策与基建下沉推动下新能源车上行，以及智能车在新科技领域的探索。关注“六张网”、汽车下乡政策与新能源车基建下沉共振下的市场带动作用。

● 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：车企跨界合作升温，全球电动车均价低于混动车型》2026.08.17

《国元证券行业研究-汽车行业周报：自动驾驶强标发布，头部车企有望受益》2026.08.11

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. 08. 17-08. 21）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 08. 17-08. 21）	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. 08. 17-08. 21）	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	8
4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 08. 17-08. 21）	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
图 5：我国各车型大类市场份额变化	6
图 6：我国各系别市场份额变化.....	6

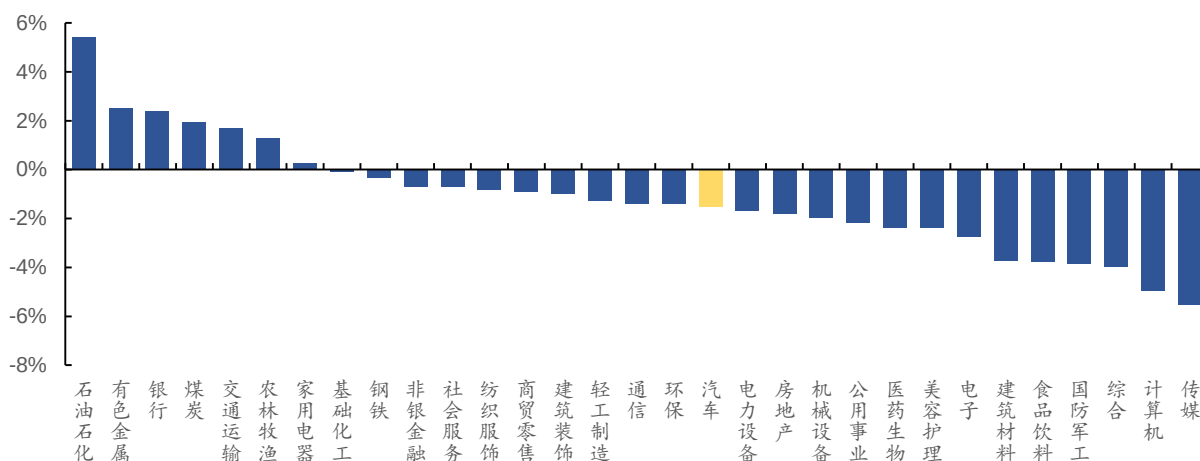
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4

1. 本周行情回顾（2026.08.17-08.21）

本周汽车板块下跌 1.53%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4618.90 点，全周下跌 1.01%。汽车行业指数收报 6413.86 点，全周下跌 1.53%，较沪深 300 指数超跌 0.52pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 18 位。本周汽车相关子板块大部分上涨。摩托车及其他板块涨幅最大，为 1.67%。

个股方面：乘用车板块比亚迪（1.8%）、上汽集团（0.4%）涨幅靠前，赛力斯（-5.1%）、北汽蓝谷（-4.5%）、长城汽车（-1.4%）跌幅靠前；商用车板块宇通客车（2.8%）、中集车辆（2.4%）、中国重汽（1.5%）涨幅靠前，江淮汽车（-12.0%）、金龙汽车（-4.9%）、安凯客车（-4.4%）跌幅靠前；汽车零部件板块绿控传动（212.9%）、双英集团（40.3%）、天铭科技（12.4%）涨幅靠前，坤泰股份（-23.6%）、秦安股份（-14.9%）、晋拓股份（-14.8%）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	-1.13%	-6.66%
汽车服务	0.50%	-11.17%
摩托车及其他	1.67%	-6.21%
乘用车	0.51%	-18.74%
商用车	-1.51%	-15.11%

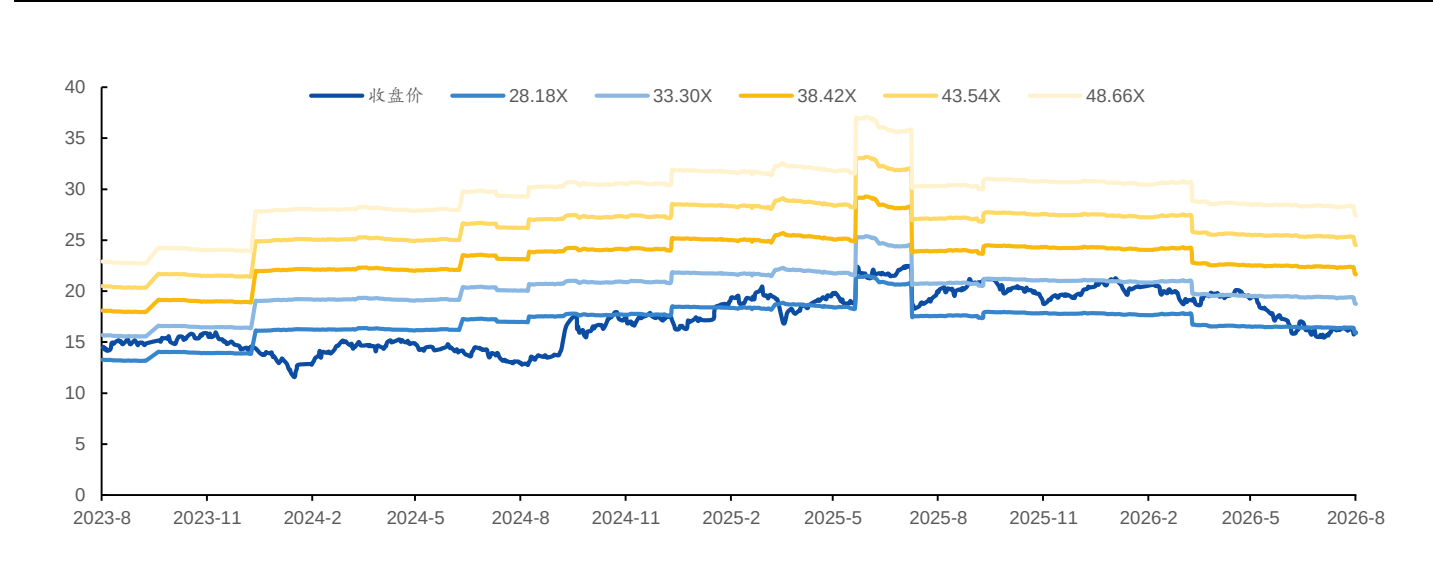
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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. 8%	汽车零部件	301655. SZ	绿控传动	212. 9%
	600104. SH	上汽集团	0. 4%		920059. BJ	双英集团	40. 3%
	601238. SH	广汽集团	0. 0%		920270. BJ	天铭科技	12. 4%
商用车	600066. SH	宇通客车	2. 8%		301072. SZ	中捷精工	10. 8%
	301039. SZ	中集车辆	2. 4%		002536. SZ	飞龙股份	10. 3%
	000951. SZ	中国重汽	1. 5%		603922. SH	ST 金鸿顺	10. 2%
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	601633. SH	长城汽车	-1. 4%	汽车零部件	002190. SZ	成飞集成	-9. 5%
	600733. SH	北汽蓝谷	-4. 5%		002265. SZ	建设工业	-10. 1%
	601127. SH	赛力斯	-5. 1%		301005. SZ	超捷股份	-14. 2%
商用车	000868. SZ	安凯客车	-4. 4%		603211. SH	晋拓股份	-14. 8%
	600686. SH	金龙汽车	-4. 9%		603758. SH	秦安股份	-14. 9%
	600418. SH	江淮汽车	-12. 0%		001260. SZ	坤泰股份	-23. 6%

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

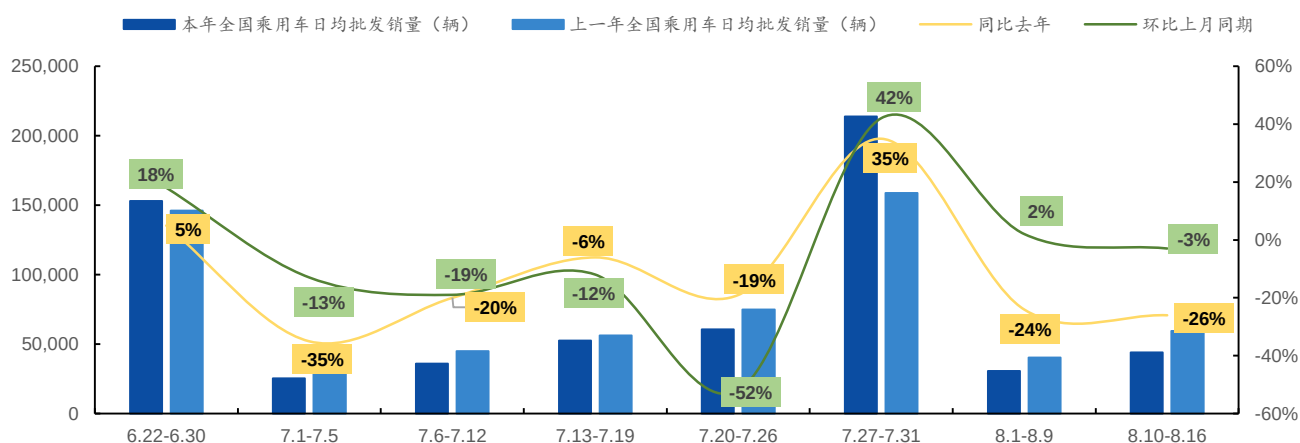
2. 本周数据跟踪（2026.08.17-08.21）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：8月1-16日，全国乘用车市场零售62.8万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期增长0%，今年以来累计零售1,080.1万辆，同比下降20%；8月1-16日，全国乘用车厂商批发58.3万辆，同比去年8月同期下降25%，较上月同期下降1%，今年以来累计批发1,539.3万辆，同比下降6%。

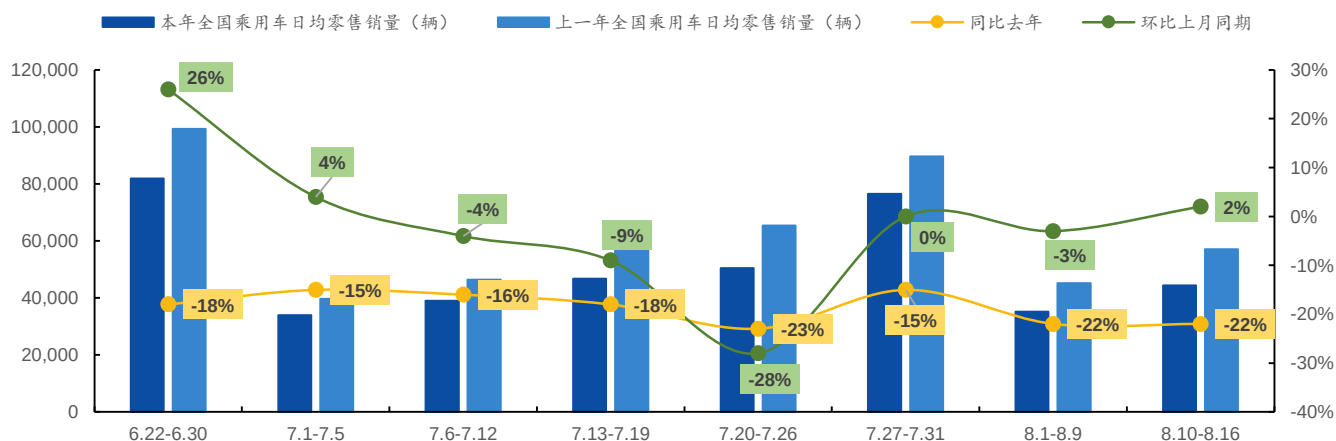
新能源：8月1-16日，全国乘用车新能源市场零售39.9万辆，同比去年8月同期下降15%，较上月同期增长1%，今年以来累计零售606.7万辆，同比下降13%；8月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发42.5万辆，同比去年同期下降3%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发867.3万辆，同比去年同期增长7%。

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

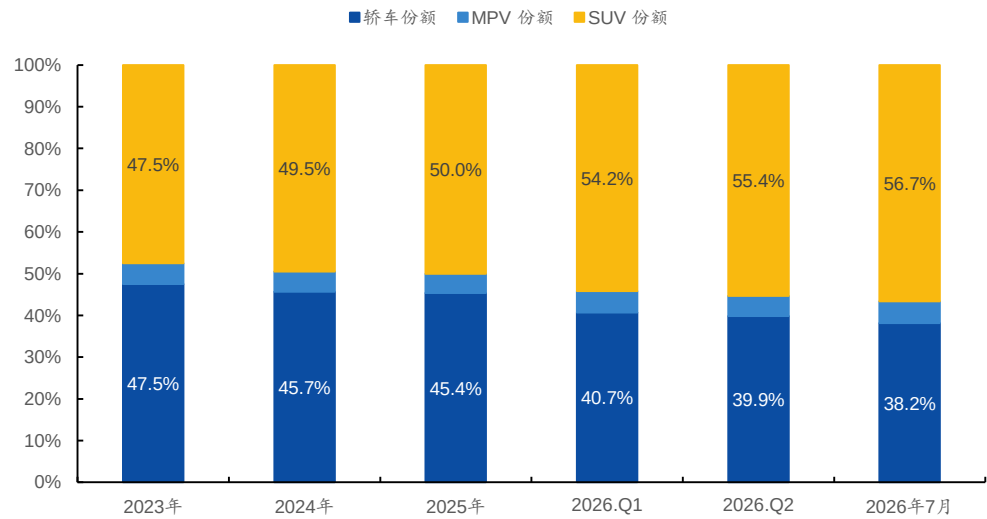
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

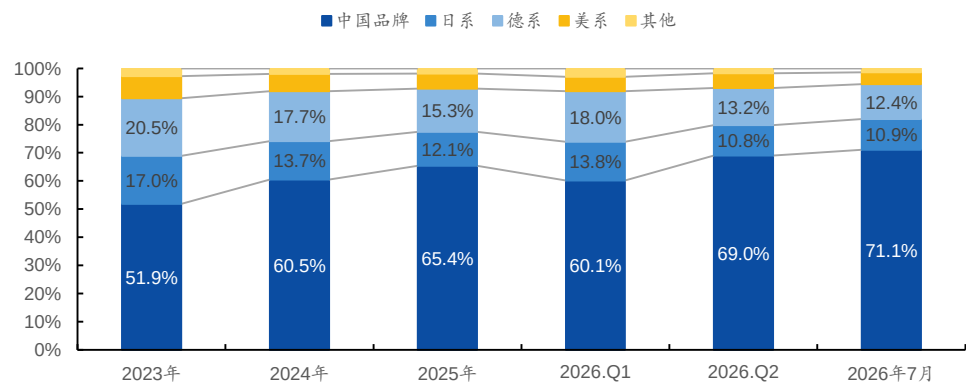
2.2 重要月度数据跟踪

图 5：我国各车型大类市场份额变化



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6：我国各系别市场份额变化



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.08.17-08.21）

3.1 国内车市重点新闻

1. 我国电动汽车充电基础设施(枪)总数超 2300 万个（2026.08.17）

截至 6 月底，我国电动汽车充电基础设施(枪)总数达到 2305.7 万个，同比增长 43.2%。其中，公共充电设施(枪)500.9 万个，同比增长 22.3%，额定总功率达到 2.47 亿千瓦，单枪平均功率约为 49.35 千瓦；私人充电设施(枪)1804.8 万个，同比增长 50.4%，报装用电容量达到 1.55 亿千伏安。

2. 吉利汽车管理层重大调整（2026.08.17）

8 月 17 日，吉利汽车控股有限公司宣布对管理层进行调整。自 2026 年 8 月 18 日起，李书福辞任吉利汽车控股有限公司董事会主席及执行董事职务并获任为公司终身荣誉主席。执行董事安聪慧接任董事会主席。桂生悦辞去行政总裁、转任董事会副主席，淦家阅接任行政总裁。李书福仍担任浙江吉利控股集团董事长，同时继续是吉利汽车的主要及控股股东。

3. 九部门发文活跃县域消费 大力支持新能源汽车下乡（2026.08.18）

8 月 18 日，商务部会同国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局、金融监管总局等 9 部门联合发布《关于进一步激发下沉市场活力 活跃县域消费的意见》，围绕优化县域商业环境、丰富县域消费供给、增强消费保障能力、强化要素集成四大方面提出 18 条具体举措。其中第八条明确，大力支持新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材等下乡，扩大农村充电设施覆盖范围。

此次政策与 2026 年 6 月工业和信息化部等五部门启动的新能源汽车下乡活动（155 款车型纳入推荐目录）形成合力，乡村地区消费者换购新能源汽车可申领以旧换新补贴且不受补贴资格数量限制，叠加车购税减免后单车综合优惠最高约 3.5 万元。据中国汽车工业协会数据，2020 年至 2025 年新能源汽车下乡车型累计销售已突破 2000 万辆，但 2025 年县域及农村地区新能源渗透率仍不足 20%，较全国平均水平差距显著，充电设施与售后网络仍是主要短板。

同日，国务院新闻办公室举行发布会解读该文件，商务部相关负责人介绍，我国县域地区约占全国九成国土面积、五成常住人口、四成经济总量。2026 年 1-7 月乡村消费品零售额增速连续 55 个月高于城镇或基本持平，县乡消费已成为扩大内需最重要的潜力来源。政策有望通过补齐充电、销售及售后服务配套，进一步释放县乡新能源汽车消费潜力。

4. 星途品牌纳入奇瑞国际业务事业群运营（2026.08.19）

据经济观察报报道，奇瑞汽车完成旗下高端品牌星途的最新组织架构调整，将星途品牌整体划转至国际业务事业群运营，由奇瑞汽车执行副总裁兼国际业务事业群总经理张贵兵分管，直接向常务副总裁张国忠汇报；奇瑞国内业务事业群整体架构不变，旗下奇瑞、风云、QQ 等品牌继续由执行副总裁李学用统筹。张国忠表示，国际运营将加速推进星途的全球化进程。8 月 19 日，奇瑞内部人士向经济观察报确认该变动。

5. 欧委会批准奔驰、宝马、赛力斯共同控股超充合资公司逸安启 (2026. 08. 20)

8 月 20 日，据欧委会网站消息，欧委会宣布根据欧盟并购法规，正式批准梅赛德斯-奔驰中国集团、华晨宝马和赛力斯集团共同控股北京逸安启新能源科技有限公司(逸安启)。据媒体此前报道，4 月 17 日，宝马与梅赛德斯-奔驰在中国合资设立的超充公司逸安启宣布股权扩容：赛力斯集团以对等持股方式成为新投资方，旗下品牌问界正式加入。交易完成后，宝马、梅赛德斯-奔驰、赛力斯三方各持 33.3% 股份，共同推进国内超充网络建设与运营。

6. 新石器发布行业首个 L4 无人车安全智能体“玄武” (2026. 08. 20)

8 月 20 日，新石器宣布推出国内首个专为无人车规模化运营设计的安全智能体“玄武”，玄武以 AI 为核心，核心逻辑是把无人车运营分散在车辆、道路、任务和车队等环节中的安全风险，纳入一套持续感知、处置、预警并自我进化的全流程闭环体系，实现 L4 无人车安全治理从“事后被动响应”升级为“事前主动防控”，同时，不断增强的安全能力，又让无人车能够在更多场景、更大规模下稳定运行，提升运营效率与商业价值。

7. 2026 年上半年全球人形机器人出货量同比增长近 300% (2026. 08. 21)

8 月 21 日，据 Counterpoint Research 的人形机器人研究表明，2026 年上半年，全球人形机器人出货量突破 2.2 万台，相比 2025 年同期增长接近 300%，保持高速增长的良好势头。Counterpoint Research 预计 2026 年全球人形机器人出货量将突破 5 万台，同比增长 210%。展望未来五年，服务业与工业场景将接续文娱商演、科教数采，成为驱动人形机器人需求增长的核心引擎。

3.2 国外车市重点新闻

1. Waymo 已进口超 3200 辆中国车扩充 Robotaxi 车队 (2026. 08. 16)

8 月 16 日消息，尽管美国对中国产电动汽车征收高达 127.5% 的关税，Waymo 仍在大量进口中国制造的极氪电动厢式车，用于其快速扩张的 Robotaxi 车队。自 2024 年以来，极氪已通过洛杉矶港向美国运送超过 3200 辆 CM1e 车型（在 Waymo 内部被称为 Ojai），其中仅 2026 年至今就超过 2600 辆。

2. Stellantis 召回近 100 万辆汽车 主要涉及北美市场 (2026. 08. 17)

当地时间 8 月 17 日, Stellantis 宣布将在美国召回约 84.85 万辆克莱斯勒、道奇、Jeep 和 Ram 品牌汽车, 以修复可能导致倒车影像无法显示在车载媒体屏幕上的软件问题。此次召回涉及部分 2026 年至 2027 年款克莱斯勒 Pacifica、Voyager、道奇 Charger, 以及 2026 年款 Jeep 和 Ram 多款车型。公司表示, 将推送软件更新, 目前尚未获悉与该问题相关的事故或人员受伤报告。此外, 加拿大、墨西哥及北美以外部分市场预计分别有约 8.29 万辆、7969 辆和 1.57 万辆汽车受到召回影响。

3. Stellantis 集团考虑出售加拿大工厂 (2026. 08. 18)

8 月 18 日, 据路透社报道, 加拿大汽车工人工会表示, 已收到 Stellantis 集团通知, 受美国贸易关税影响, 该公司正考虑关闭并出售其位于安大略省布兰普顿的整车工厂。布兰普顿工厂 2024 年停产进行产线改造, 在美国总统特朗普对加拿大商品加征关税后, Stellantis 于 2025 年叫停改造工程, 并将 Jeep Compass 后续生产转移至美国伊利诺伊州的工厂。

4. 小马智行海外部署无人出租车规模已扩大到逾 4000 辆 (2026. 08. 18)

8 月 18 日, 小马智行表示, 计划和潜在的海外部署规模已扩大到逾 4000 辆无人出租车。其与 Uber 的合作计划在欧洲部署超过 2,000 辆 Robotaxi, 在现有克罗地亚萨格勒布项目基础上拓展至另外四座欧洲城市, 并计划延伸至中东市场。无人出租车收入首度突破总收入的三分之一。据公司 2026 年第二季度业绩披露: 公司 Robotaxi 服务收入达 1,210 万美元, 同比增长 691.2%, 其中付费乘车总收入为 3,620 万美元, 同比增长 849.3%。无人出租车收入首次占比超三分之一。

5. 零跑汽车登陆阿根廷市场 (2026. 08. 18)

8 月 18 日, 零跑汽车宣布携 B10、C10 两款全球车型的增程版进入阿根廷市场, 进一步拓展南美业务版图。针对当地充电基础设施尚在发展阶段的市场特点, 零跑以增程式电动车型作为首发产品: 车辆由电机直接驱动, 增程器主要承担发电和补能功能, 在保留电驱体验的同时降低用户对公共充电网络的依赖。根据 Stellantis 阿根廷官方资料, B10、C10 构成当地首批投放的两款“超混”SUV, 其中不同车型综合续航约 900—1,000 公里。

渠道及服务方面, 零跑首期在阿根廷布局 12 家销售网点和 20 家售后网点, 销售端依托 Stellantis 现有经销体系叠加零跑专属展示空间, 可提供试驾及本地化金融方案; 售后端除 20 家 e-Expert 专业服务中心外, 用户还可使用 Stellantis 在当地超过 300 个品牌售后网点的基础维保及道路救援服务。零部件则由 Stellantis 旗下 Mopar 提供原厂配件保障, 并借助本地仓储物流体系提升调配效率。零跑与 Stellantis 于 2024 年初成立 Leapmotor International, 负责中国以外市场的商业化; 此次进入

阿根廷，有助于其在巴西、智利之外进一步完善南美市场覆盖和本地化服务能力。

6. 萝卜快跑在迪拜实现自主与合作双模式运营无人驾驶出行服务 (2026. 08. 20)

优步当地时间 8 月 20 日宣布，其平台已正式在阿联酋迪拜上线百度萝卜快跑无人驾驶车辆，供该平台乘客使用，阿联酋公司 New Horizon Luxury Transport 将负责车队运营。声明称，当日起，迪拜乘客在使用 UberX 或 Uber Comfort 时，有机会匹配到萝卜快跑车辆。为提高匹配到无人驾驶车辆的几率，乘客还可直接在优步应用中选择“无人驾驶”选项。这项服务初期将在迪拜乌姆苏盖姆和朱美拉的部分地区推出，未来计划扩大服务范围。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026. 08. 17-08. 21)

1. 继峰股份：2026 年半年度报告 (2026. 08. 14)

继峰股份发布 2026 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 130.78 亿元，同比增长 24.28%；归母净利润 3.65 亿元，同比增长 137.26%；扣非归母净利润 3.08 亿元，同比增长 63.48%。业绩增长主要受益于乘用车座椅业务订单陆续量产、规模效应显现，以及格拉默整合持续推进和集团降本增效措施落地。分业务看，乘用车座椅业务实现营业收入 41.79 亿元，同比增长 110.62%；截至 6 月末，公司累计乘用车座椅在手定点项目 35 个，按客户规划预测的全生命周期总销售额约 1,200 亿元。公司持续完善国内外座椅产能布局，东南亚基地已投产、欧洲基地按计划推进，并通过提升零部件自制率、强化采购及工厂管理等方式改善盈利能力。

2. 香山股份：回购公司股份报告书 (2026. 08. 17)

香山股份拟以自有资金或自筹资金，通过集中竞价方式回购部分 A 股股份，回购金额不低于 1,500 万元且不超过 3,000 万元，回购价格不超过 55 元/股。按回购金额上下限及价格上限测算，预计回购 272,727 股至 545,454 股，占公司目前总股本约 0.18%至 0.36%。回购股份拟全部用于员工持股计划或股权激励，若回购完成后 36 个月内未能实施前述用途，未使用部分将履行相关程序予以注销。回购期限为董事会审议通过方案之日起 6 个月内；公司表示，按回购金额上限测算，对经营、财务、研发及债务履行能力不会产生重大影响。

3. 瑞鹄模具：2026 年半年度报告 (2026. 08. 17)

瑞鹄模具发布 2026 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 18.67 亿元，同比增长 12.31%；归母净利润 2.41 亿元，同比增长 6.15%；扣非归母净利润 2.26 亿元，

同比增长 4.52%。公司汽车制造装备业务新承接订单保持增长，截至报告期末在手订单 50.79 亿元，较上年末增长 6.43%；汽车轻量化零部件业务全面进入规模化量产阶段，冲焊零部件及铝合金精密铸造零部件分别适配 18 款及 6 款客户车型，部分新车型仍处于开发阶段。公司表示，轻量化零部件产能利用率逐季提升，后续伴随新项目陆续投产，汽车零部件业务规模有望进一步扩大；经营活动现金流净额同比下降 33.62%，主要受采购及费用支出增加影响。

4. 贝斯特：关于 2026 年中期现金分红方案的公告 (2026. 08. 18)

贝斯特披露 2026 年中期现金分红方案，公司拟以总股本 502,322,762 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），合计派发约 1,506.97 万元；不送红股，亦不进行资本公积金转增股本。公司 2026 年上半年归母净利润为 1.46 亿元，截至 6 月末可供分配利润为 15.58 亿元。本次方案已获第五届董事会第三次会议审议通过，并已根据 2025 年年度股东会授权无需再提交股东会审议。若实施前总股本发生变动，公司将维持每 10 股派发 0.30 元的标准不变，并相应调整现金分红总额。

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，新兴科技发展与落地不及预期等。

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