

行业及产业

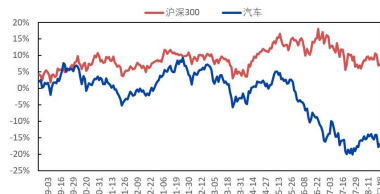
汽车

萝卜快跑落地迪拜，Robotaxi 全球化加速

——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。截至8月23日，特斯拉 Robotaxi 车队较上周净增5辆，其中休斯顿30天活跃车队由17辆增至22辆，行程单数由80单升至191单，运力持续扩充。中国乘用车端，6月智能座舱渗透率突破85%。Robotaxi 运营密度提升与乘用车智能化配置普及，推动传感器、域控、车规芯片及算法等环节需求扩容。
- 海外 Robotaxi：财报发布验证商业模式，出海事件密集催化。1) 新闻：8月20日，百度萝卜快跑在迪拜上线 Uber 平台，以自主+合作双模式运营，服务覆盖乌姆苏盖姆和朱美拉部分地区，传感器、芯片、算法等上下游协同受益。2) 公告：8月19日，如祺出行披露26H1收入40.35亿元，同比+140.7%，毛利率升至12.4%，出行平台订单高增为 Robotaxi 商业化提供运力网络支撑。8月18日，小马智行披露26Q2营收2.47亿元，Robotaxi 收入8192万元，同比+691.2%，乘客车费收入同比+849.3%，运营效率与用户付费意愿持续验证。
- 乘用车高阶智驾：舱内监测标准升级，激光雷达盈利验证，政策加码底层技术。1) 新闻：8月21日，特斯拉因注意力监测缺陷召回274万辆，通过 OTA 增加舱内摄像头监测，辅助驾驶准入基线上移至 DMS 级，摄像头模组、红外传感器及视觉算法环节订单确定性提升。8月19日，上海张江“十五五”规划明确 L2+全覆盖及 L3/L4 量产，车规芯片与操作系统列入自主可控攻关清单，政策资源向智驾底层技术集中。2) 公告：8月18日，禾赛披露26Q2营收8.61亿元，同比+21.9%，出货62.83万台，同比+78.4%，连续五季度 GAAP 盈利，SGI 机器人业务首度确认收入。
- 商用无人化：头部无人化矿卡公司资本化提速，整体方案出海打开增量空间。8月21日，伯镭科技完成超亿元 Pre-IPO 融资，力拓、中信、厦钨参投，2025 年国内电动矿卡出货量市占率45.5%居第一，30余个矿山常态化运营，头部资本化印证矿卡无人驾驶进入规模化兑现期。8月17日，三一集团首批纯电无人矿卡发运南美，系中国无人矿卡项目首次落地拉美，由单一设备出口升级为含车队、调度系统及运维的整体方案出海，具备量产与海外交付能力的供应商率先受益。
- 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：业绩事项	12
3. 要闻：三一矿卡首赴拉美，无人化整体方案出海	12
4. 投资建议	13
5. 风险提示	13

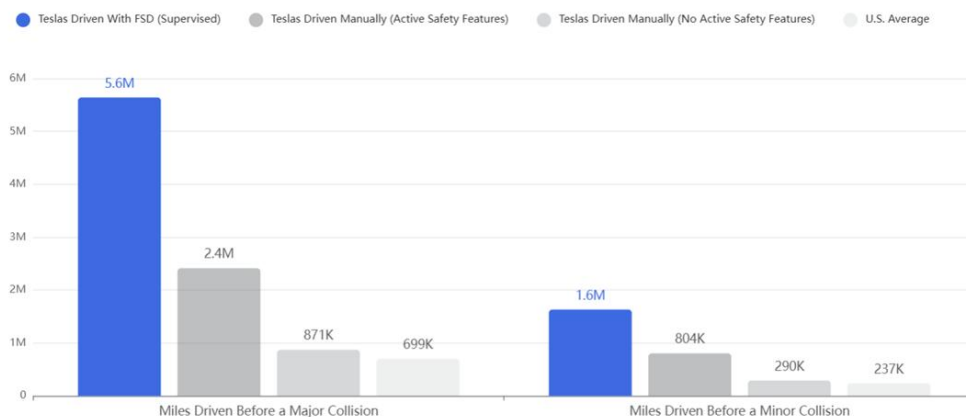
图表目录

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

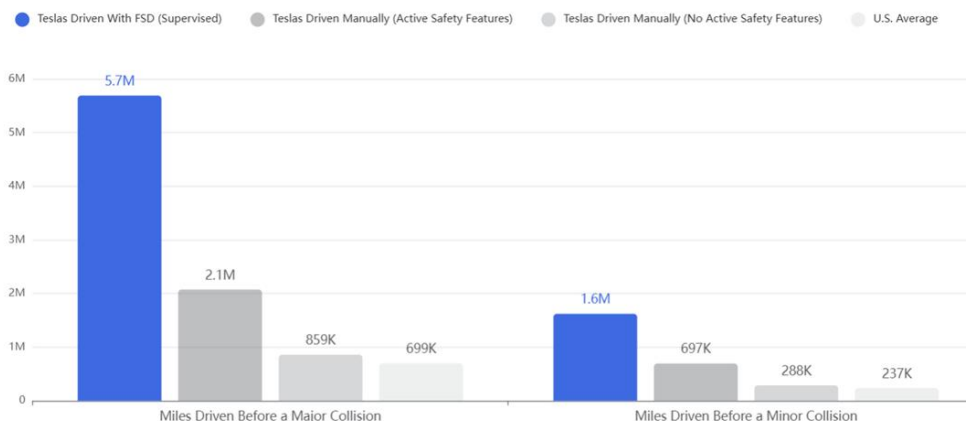
特斯拉 FSD (Supervised) 在北美重大碰撞前行驶里程达 569 万英里，约为手动无主动安全车型的 6.5 倍、美国平均水平 69.9 万英里的 8.1 倍；轻微碰撞前里程达 160 万英里。

图表 1：特斯拉全球碰撞前的行驶里程



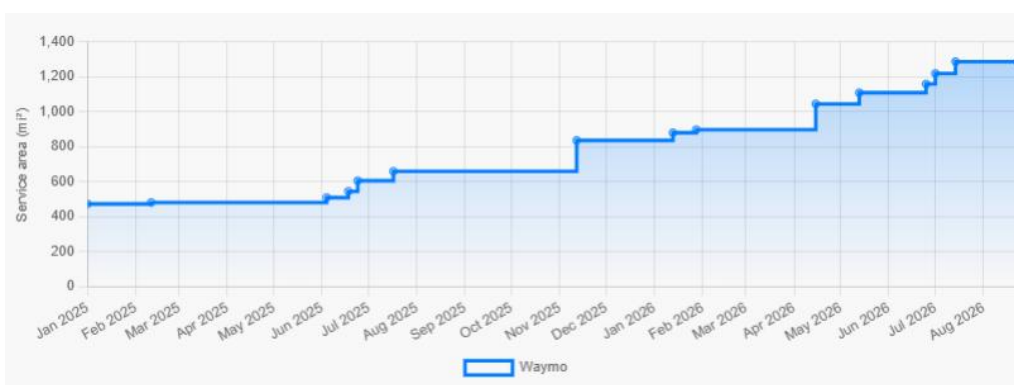
资料来源：Tesla 官网，爱建证券研究所（截至 2026-8-23）

图表 2：特斯拉北美碰撞前的行驶里程



资料来源：Tesla 官网，爱建证券研究所（截至 2026-8-23）

图表 3：Waymo 服务区域



资料来源：Robo Tracker，爱建证券研究所（截至 2026-8-23）

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。

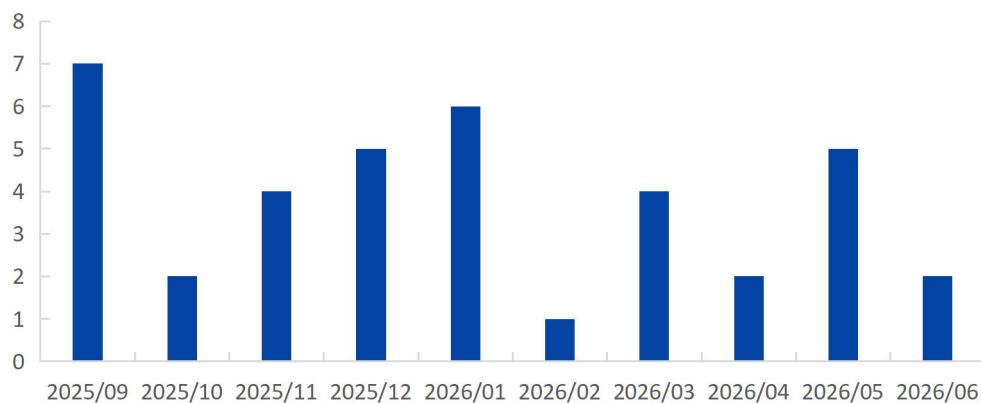
图表 4: Waymo 分城市服务区域



资料来源: Robo Tracker, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-23)

特斯拉车队规模较低，月度事故数维持低位波动。

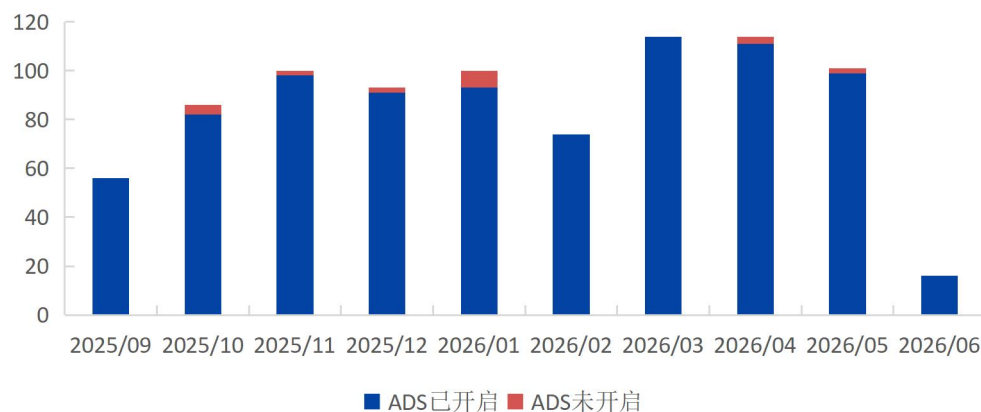
图表 5: 特斯拉月度事故数 (次)



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

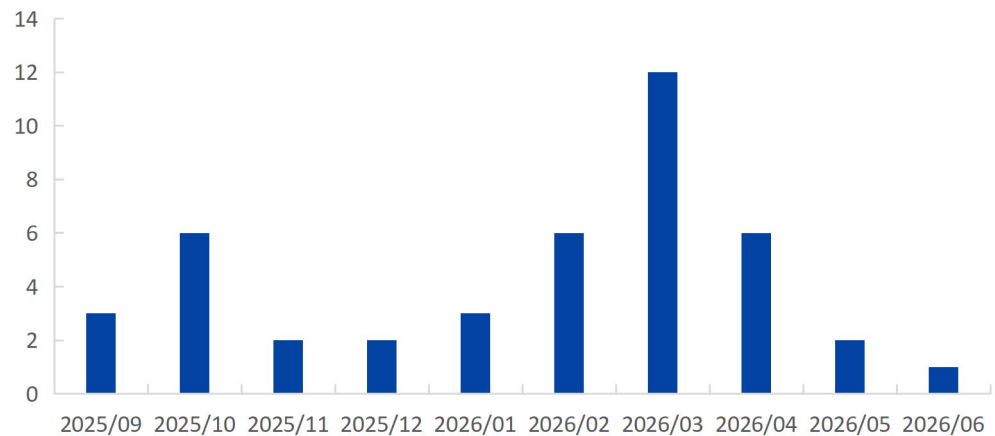
Waymo 月度事故总量高于特斯拉与 Zoox，与其更高的运营里程相匹配。2026 年 5 月 19 日起 Waymo 暂停全部 Robotaxi 高速运营，6 月 18 日发起近 4000 辆第五代车型召回。

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)



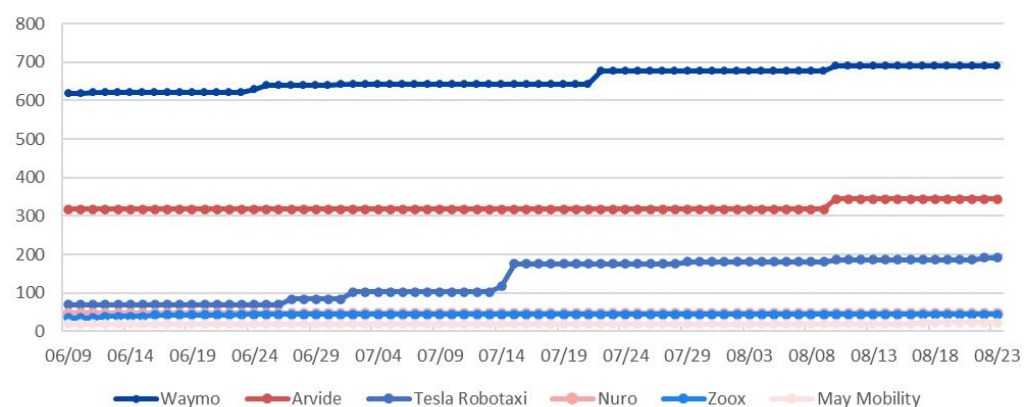
资料来源: NHTSA, Robotaxi Tracker, 爱建证券研究所

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	29	82	2.7	9.8	\$6.48	\$2.38
德克萨斯州达拉斯	9	0	13	2.7	14.2	\$6.87	\$2.52
德克萨斯州休斯顿	29	22	191	3.3	12.0	\$7.68	\$2.26
佛罗里达州迈阿密	1	0	1	—	—	—	—
佛罗里达州奥兰多	6	0	7	3.8	11.0	\$10.13	\$2.64
加利福尼亚州旧金山湾区	13	1	13	8.6	20.3	\$17.97	\$2.09
佛罗里达州坦帕市	4	2	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 2026-8-23)

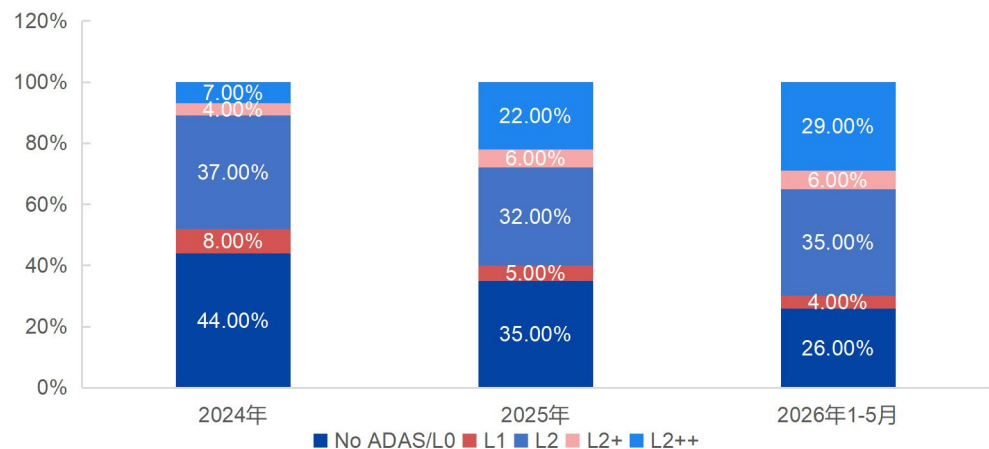
图表 9: 德克萨斯州 Robotaxi 车队规模 (辆)



资料来源: NHTSA, Robotaxi Tracker, 爱建证券研究所 (截至 2026-8-23)

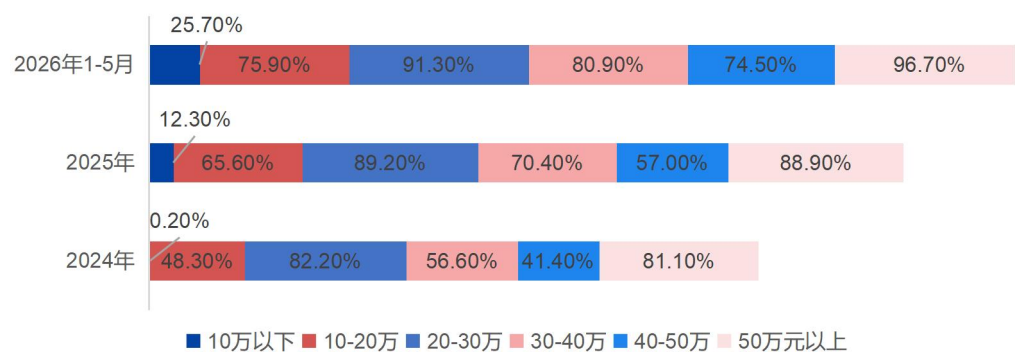
2026 年 1-5 月，国内乘用车 L2 及以上 ADAS 功能渗透率达 70%，L2 及以上功能已下探至 10 万元级别车型，辅助驾驶普及正快速推进。

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



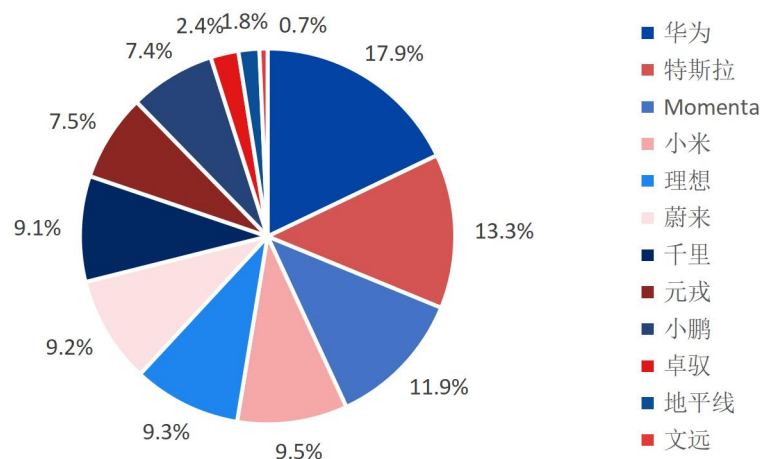
资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

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）



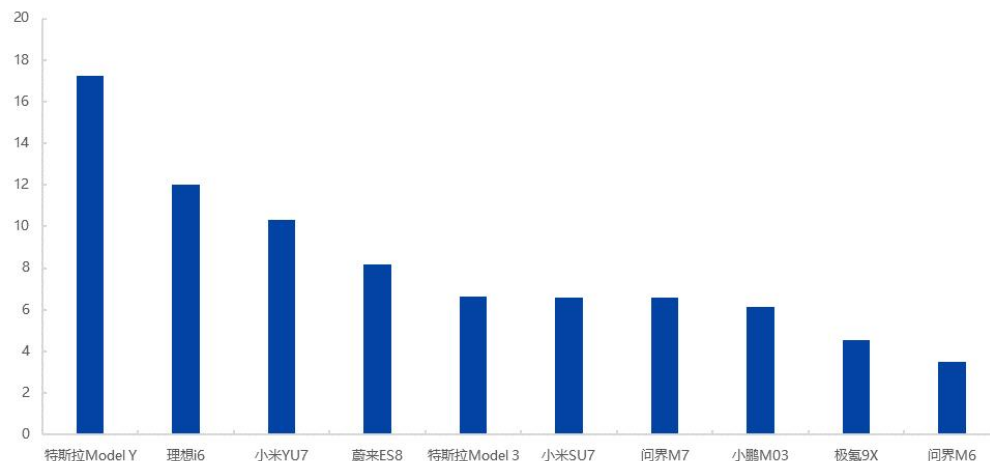
资料来源：盖世汽车，爱建证券研究所

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。2026 年 6 月，中国乘用车智能座舱渗透率突破 85%，作为强化用户感知度的平台，未来有望持续保持高位。

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。中控屏、语音识别、车联网等基础配置趋于标配，HUD、DMS 等进阶功能持续普及，推动座舱科技感与用户体验同步提升。

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：业绩事项

如祺出行披露 2026 年中期财报

8 月 19 日，如祺出行发布 2026 年中期业绩公告，公司实现收入 40.35 亿元，同比+140.7%；毛利总额 5.01 亿元，同比+156.3%，毛利率提升至 12.4%；订单总量 1.84 亿单，同比+150.6%。

禾赛披露 2026 年二季度财报

8 月 18 日，禾赛发布 2026 年二季度财报，公司营收 8.61 亿元，同比+21.9%；激光雷达出货 62.83 万台，同比+78.4%；GAAP 净利润 7055 万元，同比+60%，连续第五个季度盈利。SGI 战略增长业务（机器人等新领域）首度确认收入，2026 年 SGI 营收指引由 1 亿元上调至 2 亿-3 亿元，预计 2027 年达约 1 亿美元并实现盈亏平衡。

小马智行披露 2026 年二季度财报

8 月 18 日，小马智行发布 2026 年二季度财报，公司总营收 2.47 亿元，同比增长 68.8%，Robotaxi 业务收入 8192 万元，同比增长 691.2%，乘客车费收入同比增长 849.3%。

3. 要闻：三一矿卡首赴拉美，无人化整体方案出海

特斯拉因注意力监测缺陷召回 274 万辆。8 月 21 日，特斯拉宣布召回约 274.06 万辆汽车，原因为车辆进入组合驾驶辅助状态时，现有注意力监测机制不足以为驾驶员提供视线脱离提示，若驾驶员不及时干预可能增加碰撞风险；特斯拉将通过 OTA 在方向盘扭矩监控基础上增加舱内摄像头监测。

腾讯新闻|原文链接：<https://news.qq.com/rain/a/20260821A0E9H900>

爱建观点：辅助驾驶的准入基线上移至舱内摄像头级监测，DMS 摄像头模组、红外传感器与舱内视觉算法环节订单确定性提升。

伯镭科技完成超亿元 Pre-IPO 轮融资。8 月 21 日，伯镭科技完成超亿元 Pre-IPO 轮融资，力拓集团、中信集团、厦门钨业参投；公司为全球最大纯电自动驾驶矿卡提供商，2025 年国内电动矿卡出货量市占率 45.5%、收入市占率 42.8%均居第一，已在 30 余个矿山常态化运营、累计安全行驶超 9300 万公里，2026 年 1 月已向港交所递交上市申请。

证券时报网|原文链接：<https://www.stcn.com/article/detail/4096878.html>

爱建观点：矿卡电动化与无人驾驶进入规模化兑现期，头部企业资本化提速。线控底盘、矿用动力电池包与矿区自动驾驶解决方案等环节受益。

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。8 月 20 日，Uber 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。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，乘客可直接在 Uber 应用中选择“无人驾驶”选项。该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。

财联社|原文链接：<https://www.cls.cn/detail/2460219>

爱建观点：中国 Robotaxi 出海带动传感器、芯片、算法等上下游企业协同发展，中长期有望提升智能驾驶产业链的全球竞争力。

上海规划明确 L3/L4 量产目标。8 月 19 日，上海市科委印发《上海张江高新技术产业开发区发展“十五五”规划》，提出聚焦智能网联新能源汽车产业，推动组合驾驶辅助（L2+）全覆盖及有条件自动驾驶（L3）、高度自动驾驶（L4）量产，加快布局自主汽车操作系统、汽车人工智能大模型、智能座舱 AI 系统、线控一体化底盘、车规级芯片及软件等关键环节。

格隆汇|原文链接：<https://finance.sina.com.cn/stock/bxjj/2026-08-19/doc-ininvfsv7124336.shtml>

爱建观点：车规芯片与车载操作系统列入自主可控攻关清单，政策资源向智驾底层技术环节集中。

三一首批纯电无人矿卡发运南美。8 月 17 日，三一集团宣布首批 SKT110Ei 纯电无人驾驶矿卡发运南美，系中国无人驾驶矿卡项目首次落地拉美；项目包含无人矿卡车队、智能调度系统及全生命周期运维服务，由单一设备出口升级为整体方案出海。

腾讯新闻|原文链接：<https://new.qq.com/rain/a/20260817A0BZ7800>

爱建观点：中国工程机械无人化整体方案出海打开第二增长曲线，具备无人矿卡量产与海外交付能力的整车及自动驾驶系统供应商率先受益。

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。