



自动驾驶规则渐成，汽车科技持续向上

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 新能源销量同比持续好转

乘用车: 9月1-6日,全国乘用车市场零售21.0万辆,同比去年9月同期下降19%,较上月同期下降1%,今年以来乘用车累计零售1,192.6万辆,同比下降21%;9月1-6日,全国乘用车厂商批发20.7万辆,同比去年9月同期下降21%,较上月同期增长13%,今年以来乘用车累计批发1,739万辆,同比下降5%。

新能源: 9月1-6日,全国乘用车新能源市场零售15.0万辆,同比去年9月同期下降3%,较上月同期增长15%,今年以来乘用车累计零售682.4万辆,同比下降12%;9月1-6日,全国乘用车厂商新能源批发15.6万辆,同比去年9月同期增长2%,较上月同期增长20%,今年以来乘用车累计批发993.4万辆,同比增长9%。

● 九部委印发智能车“十五五”规划，最高法规范自动驾驶规则

9月11日,工信部会同国家发展改革委等九部门联合公布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。按“1+4”结构提出面向2030年目标:全产业链优势进一步巩固、进入世界汽车强国行列,新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达到70%、40%,具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用,高速公路、城市快速路等场景实现高度自动驾驶。与此同时9月7日,最高法举行新闻发布会,公开发布《最高人民法院关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》。作为首部由最高审判机构发布的涉人工智能司法裁判规则文件,《意见》对涉自动驾驶汽车和具备辅助驾驶功能汽车交通事故的赔偿责任等作出了明确规定。对以“自动驾驶”宣传仅具备辅助驾驶功能汽车的乱象亦做出规范。我国自动驾驶发展规则日趋明确,为产业发展做好准备。

● 与AI与机器人共振，汽车科技持续向前

9月8日,小鹏汽车微博发文称,小鹏机器人生产线当日正式启用,预计今年年底规模量产,并计划于2027年面向中国及海外正式上市交付。9日,曹操出行与豆包联合推出的AI打车服务已在北京等多地上线。用户在豆包内咨询本地生活信息,系统可根据对话内容生成出行方案,并直接衔接曹操出行的打车服务。曹操出行称,后续双方还将拓展智能车控等AI出行功能并进一步探索Robotaxi服务能力。此外,小马智行、文远知行等在卡塔尔、西班牙等地拓展运营。中国汽车科技持续加速向前。

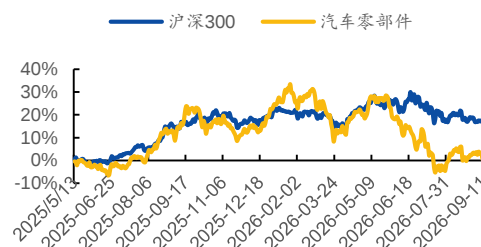
● 投资建议

关注下半年新能源市场稳步向好的带动作用,以及政策、规则、技术共同发力对汽车科技的带动作用。

● 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: FSD 监督版入华, 关注智驾市场机遇》2026. 05. 25

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 智驾出行常态化, 新合资助力全球化》2026. 05. 18

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gzyq.com.cn

分析师 陈烨尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 cheneyeyao@gzyq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026. 09. 07-09. 11） 3

2. 本周数据跟踪（2026. 09. 07-09. 11） 4

 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 4

 2.2 重要月度数据跟踪..... 6

3. 本周行业要闻（2026. 09. 07-09. 11） 6

 3.1 国内车市重点新闻..... 6

 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. 09. 07-09. 11） 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

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

表 3：2026 年 8 月批售量(单位：辆)..... 6

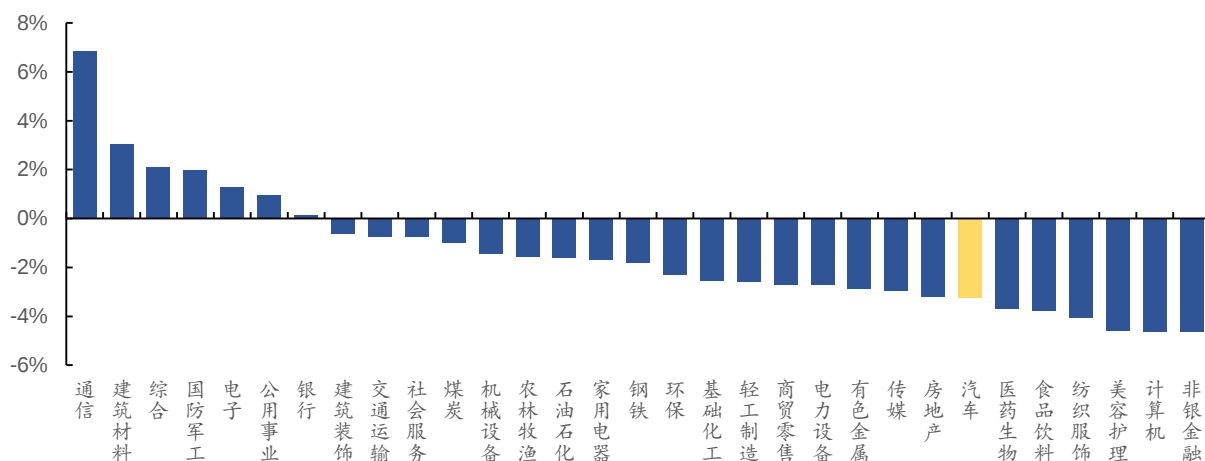
表 4：2026 年 1-8 月批售量 (单位：辆)..... 6

1. 本周行情回顾（2026.09.07-09.11）

本周汽车板块下跌 3.24%，汽车相关子板块均下跌。本周沪深 300 指数收报 4510.16 点，全周下跌 0.83%。汽车行业指数收报 6223.85 点，全周下跌 3.24%，较沪深 300 指数跌幅多 2.41pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 25 位。本周汽车相关子板块均下跌。商用车板块跌幅最大，为 4.40%。

个股方面：乘用车板块上汽集团（11.9%）、海马汽车（0.8%）涨幅靠前，赛力斯（-6.3%）、北汽蓝谷（-5.7%）、比亚迪（-3.9%）跌幅靠前；商用车板块江铃汽车（2.7%）、曙光股份（0.3%）涨幅靠前，江淮汽车（-8.8%）、宇通客车（-7.0%）、中集车辆（-5.6%）跌幅靠前；汽车零部件板块众泰汽车（30.1%）、杰锋动力（17.6%）、ST 云动（11.9%）涨幅靠前，金钟股份（-18.4%）、长源东谷（-15.8%）、新朋股份（-15.2%）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	-3.34%	-9.88%
汽车服务	-0.36%	-7.41%
摩托车及其他	-3.00%	-11.15%
乘用车	-1.93%	-22.84%
商用车	-4.40%	-17.70%

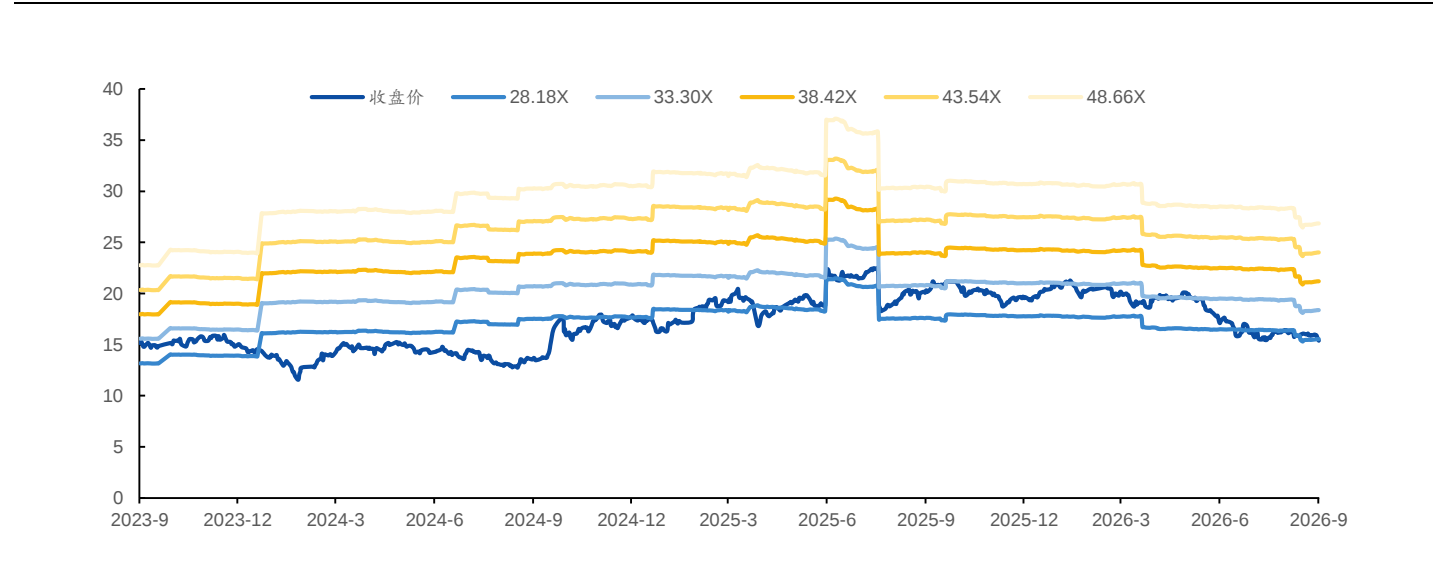
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	600104.SH	上汽集团	11.9%	汽车零部件	000980.SZ	众泰汽车	30.1%
	000572.SZ	海马汽车	0.8%		920269.BJ	杰锋动力	17.6%
	000625.SZ	长安汽车	-0.8%		000903.SZ	ST 云动	11.9%
商用车	000550.SZ	江铃汽车	2.7%		001319.SZ	铭科精技	10.7%
	600303.SH	曙光股份	0.3%		301550.SZ	斯菱智驱	9.9%
	000868.SZ	安凯客车	-0.3%		300237.SZ	ST 美晨	8.3%
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	002594.SZ	比亚迪	-3.9%	汽车零部件	920436.BJ	大地电气	-11.8%
	600733.SH	北汽蓝谷	-5.7%		920533.BJ	骏创科技	-12.0%
	601127.SH	赛力斯	-6.3%		301397.SZ	溯联股份	-12.4%
商用车	301039.SZ	中集车辆	-5.6%		002328.SZ	新朋股份	-15.2%
	600066.SH	宇通客车	-7.0%		603950.SH	长源东谷	-15.8%
	600418.SH	江淮汽车	-8.8%		301133.SZ	金钟股份	-18.4%

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. 09. 07-09. 11）

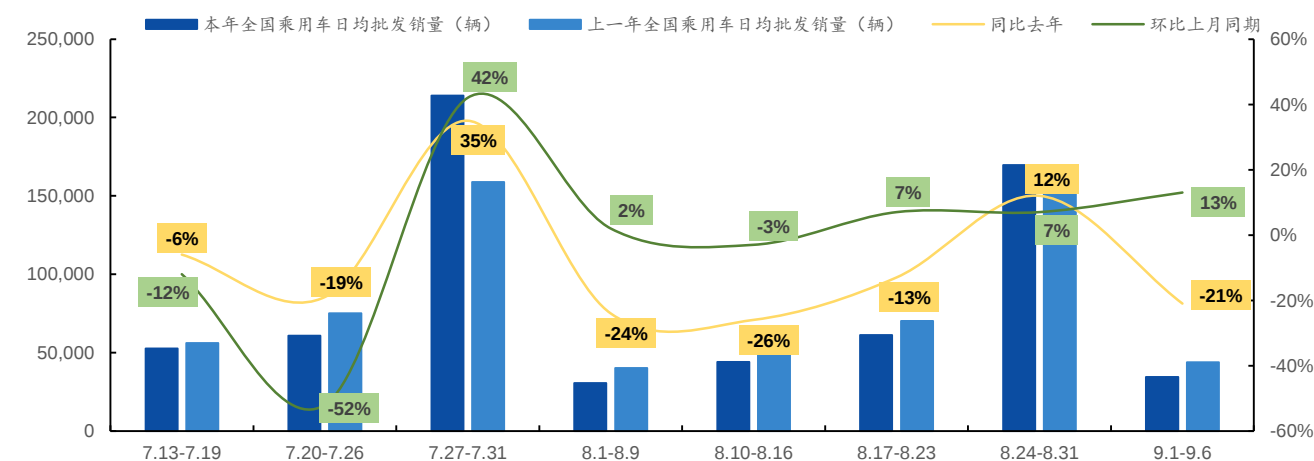
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：9 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 21.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 19%，

较上月同期下降 1%，今年以来乘用车累计零售 1,192.6 万辆，同比下降 21%；9 月 1-6 日，全国乘用车厂商批发 20.7 万辆，同比去年 9 月同期下降 21%，较上月同期增长 13%，今年以来乘用车累计批发 1,739 万辆，同比下降 5%。

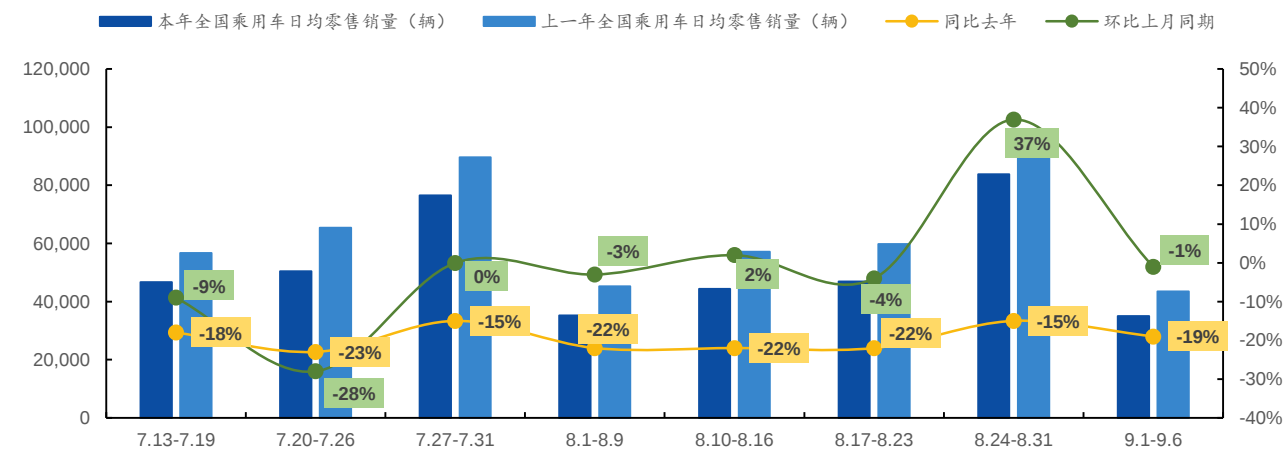
新能源：9 月 1-6 日，全国乘用车新能源市场零售 15.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 3%，较上月同期增长 15%，今年以来乘用车累计零售 682.4 万辆，同比下降 12%；9 月 1-6 日，全国乘用车厂商新能源批发 15.6 万辆，同比去年 9 月同期增长 2%，较上月同期增长 20%，今年以来乘用车累计批发 993.4 万辆，同比增长 9%。

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

表 3：2026 年 8 月批售量(单位：辆)

厂商	销量	环比	同比	份额
比亚迪汽车	432,684	5.4%	16.5%	18.4%
奇瑞汽车	270,665	1.6%	17.0%	11.5%
吉利汽车	267,992	8.0%	7.1%	11.4%
长安汽车	111,588	29.2%	-26.4%	4.7%
上汽乘用车	104,219	-2.4%	39.6%	4.4%
零跑汽车	103,129	1.8%	80.7%	4.4%
长城汽车	101,082	9.8%	-1.1%	4.3%
上汽通用五菱	91,553	11.8%	10.6%	3.9%
特斯拉中国	86,166	-7.9%	3.6%	3.7%
一汽大众	69,021	3.0%	-48.1%	2.9%

资料来源：乘联分会国元证券研究所

表 4：2026 年 1-8 月批售量 (单位：辆)

厂商	销量	同比	份额
比亚迪汽车	2,620,671	-7.3%	15.3%
吉利汽车	1,934,173	2.0%	11.3%
奇瑞汽车	1,842,738	11.0%	10.7%
长安汽车	827,016	-26.7%	4.8%
上汽乘用车	760,215	51.3%	4.4%
长城汽车	683,973	2.7%	4.0%
一汽大众	651,065	-33.8%	3.8%
特斯拉中国	647,694	25.6%	3.8%
上汽通用五菱	599,069	-11.5%	3.5%
零跑汽车	560,883	70.6%	3.3%

资料来源：乘联分会国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.09.07-09.11）

3.1 国内车市重点新闻

1. 最高法：明确自动驾驶及辅助驾驶汽车致损时的责任承担规则（2026.09.07）

9月7日，最高人民法院举行新闻发布会，公开发布《最高人民法院关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》，共5个部分24条，这是首部由国家最高审判机构发布的涉人工智能司法裁判规则文件。《意见》聚焦AI换脸、大数据杀熟、自动驾驶等社会关注热点明确裁判规则，其中对涉自动驾驶汽车和具备辅助驾驶功能汽车

交通事故的赔偿责任等作出了明确规定。

针对当前案件集中在辅助驾驶汽车致损的情形,《意见》第十一条明确:自动驾驶汽车、具备辅助驾驶功能汽车上道路行驶发生交通事故造成损害的,依据民法典和道路交通安全法有关规定承担赔偿责任;因车辆存在产品缺陷导致事故损害的,当事人请求生产者或销售者依照民法典第七编第四章规定承担赔偿责任的,人民法院应予支持;具备辅助驾驶功能的汽车因车辆缺陷与驾驶人过错行为结合导致同一损害,当事人依据民法典第一千一百七十二条等规定同时请求驾驶人和车辆生产者、销售者承担赔偿责任的,人民法院依法予以支持。

针对个别经营者以“自动驾驶”宣传仅具备辅助驾驶功能汽车的乱象,《意见》同步明确:车辆生产者、销售者对相关车型的自动化等级、智能程度、性能、用途等进行虚假或者引人误解的宣传,损害消费者合法权益的,消费者依据民法典、消费者权益保护法等法律规定请求生产者、销售者承担民事责任的,人民法院依法予以支持;为查明事故原因,人民法院还可要求数据控制方在必要范围内提供真实、完整的自动驾驶、辅助驾驶事件记录数据。上述规则为人机共驾事故提供了可操作的裁判框架,“人机共责”导向对智驾功能宣传口径与产品责任边界将产生深远影响。

2. 小鹏机器人生产线启用:年底规模量产,2027年上市交付(2026.09.08)

9月8日,“小鹏汽车”微博发文称,小鹏机器人生产线当日正式启用,已完成关键跨越,全球首位高阶通用机器人完成自动化总装并自主走下产线。根据规划,小鹏机器人将在今年底进入规模量产阶段,首先在小鹏门店、园区等场景展开商业化应用,并计划于2027年面向中国及海外市场正式上市和交付。小鹏汽车表示,希望打造具备泛化能力、能够进入日常生活场景的新型机器人。

3. 曹操出行与豆包上线 AI 打车服务,首批覆盖北京、杭州、苏州(2026.09.09)

9月9日,曹操出行与豆包联合推出的AI打车服务已在北京、杭州、苏州上线。用户在豆包内咨询路线、地点、餐饮娱乐等本地生活信息时,系统可根据对话内容生成出行方案,并直接衔接曹操出行的打车服务。曹操出行称,后续双方还将拓展智能车控等AI出行功能,并将相关服务向更多城市复制,同时进一步探索Robotaxi服务能力。

4. 零跑汽车技术日将发超五项最新技术,世界模型智驾有望覆盖ABCD全车型(2026.09.10)

据财联社9月10日消息,零跑汽车计划于9月16日在浙江湖州举办2026年度技术日,发布达到“全行业第一梯队”水平的世界模型智驾、新移动空间架构及三电领域等超5项最新技术。其中,零跑ABCD四大系列车型将有望全系搭载世界模型智驾,产品价格覆盖6万-30万元区间。在2026年中期业绩会上,零跑汽车管理层曾透露,在9月技术发布会上发布的辅助驾驶产品,相较于零跑现有辅助驾驶有

巨大的、飞跃式的提升。

5. 工信部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》(2026. 09. 11)

9月11日，工信部会同国家发展改革委、公安部、交通运输部、商务部、自然资源部、住建部、市场监管总局、国家网信办等九部门联合公布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。《规划》按“1+4”结构提出面向2030年的目标：全产业链优势进一步巩固、进入世界汽车强国行列，新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达到70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用；乘用车平均燃料消耗量、纯电动乘用车平均电耗分别降至每百公里3.3升和11.5千瓦时左右，高速公路、城市快速路等场景实现高度自动驾驶，全员劳动生产率较2025年提升15%，产业2030年前实现碳达峰。

围绕技术创新、产业升级、跨界融合、行业治理、全球合作五大方面，《规划》部署17项重点任务、4项重大工程和3项重点行动，包括强化关键核心技术攻关、加强产能预警调控、补强农村充电设施短板、破除汽车流通消费限制性措施、深化新能源车险改革等。《规划》为“十五五”期间电动化、智能化发展划定政策主线，智驾、充换电、后市场等环节有望持续受益。

6. 国内成品油调价落地叠加石油需求降温，加速交通领域能源结构转换(2026. 09. 11)

9月11日24时，国内成品油新一轮调价窗口开启。国家发展改革委9月11日称，8月28日调价以来美伊冲突再度升级、国际原油价格持续大幅上涨，为减缓冲击，在保持现行价格机制框架的基础上采取临时调控措施：国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别应上调435元、420元，调控后实际上调260元、250元，年内调价格局更新为“十二涨五跌一搁浅”。受地缘冲突影响，9月9日布伦特原油盘中突破100美元/桶，为7月底以来首次；金联创测算截至9月10日参考原油品种均价92.87美元/桶、变化率5.89%，原预计上调幅度或至400元/吨附近。

需求端则呈现降温态势。总部位于芬兰赫尔辛基的独立国际研究机构能源与清洁空气研究中心（CREA）9月3日发布报告显示，受交通运输领域石油消费量大幅下滑16%拖累，2026年第二季度中国石油消费量同比下降9%，原油加工量同比回落11%。随着汽油、柴油价格走高，电动汽车成为主要受益方。综合判断，国际油价冲高与国内石油需求收缩并存，燃油使用成本上行将进一步拉大油电使用成本差距，加速交通领域能源结构转换。

3.2 国外车市重点新闻

1. 市场监管总局公示吉利控股收购 Ford España, S.L. 股权案(2026. 09. 07)

9月7日，市场监管总局公示浙江吉利控股集团有限公司收购 Ford Espana, S.L. 股权案，吉利控股与福特汽车公司签署交易协议，吉利控股拟收购 Ford Espana, S.L. (下称“目标公司”) 34% 的股权。目标公司在西班牙从事乘用车业务。交易前，福特汽车持有目标公司 100% 的股权并单独控制目标公司。交易完成后，福特和吉利控股将分别持有目标公司 66% 和 34% 的股权，共同控制目标公司。

2. Stellantis 推出翻新高压动力电池 (2026. 09. 07)

当地时间 9 月 7 日消息，Stellantis 的循环经济业务部门 SUSTAINera 致力于开发能够延长零部件等产品使用寿命、节能减排的方案。目前，SUSTAINera 正在将翻新零部件的业务范围从燃油车扩展至纯电动车和混合动力车型，产品包括高压动力电池、电动压缩机，以及轻混动力车型使用的电气化双离合变速箱。所有零部件均按照原厂设备制造商的规格进行翻新，在性能表现和质保条件方面均与原厂零部件保持一致。

3. 加拿大对美反制关税生效 (2026. 09. 08)

加拿大东部时间 9 月 8 日零时，加拿大对价值 276 亿加元（约合 200 亿美元）美国商品的等额反制关税正式生效，税率分 15%、25%、50% 三档，涉及钢铝、乳制品、家电、电子产品等税目。其中，汽车及零部件未列入本轮新增清单：加方维持 2025 年 4 月起对不符合《美墨加协定》原产地规则美国进口车辆的 25% 关税，并继续对汽车零部件的豁免，以维护北美一体化的整车供应链。

汽车仍是这场贸易摩擦的核心焦点之一。特朗普此前多次威胁将把加拿大汽车、卡车及零部件关税提高至 50%；9 月 8 日晚白宫再度加码，宣布自 9 月 15 日起对更多加拿大商品征收 50% 关税并扩大进口限制。加拿大是北美重要整车与零部件产地，与密歇根州等美国汽车产业带深度绑定，若美方后续对加汽车正式加税，北美整车供应链与跨境贸易格局将受到直接冲击，需持续跟踪。

4. 2026 年上半年巴西成中国新能源车出口第一大市场 (2026. 09. 09)

2026 年上半年，巴西新车累计上牌量为 271.54 万辆，同比增长 16.01%。同期，巴西汽车进口量达 41.08 万辆，同比增长 155%，其中中国新能源车进口量为 29.98 万辆，占巴西汽车进口总量的 70% 以上。由此，巴西成为中国新能源汽车出口的第一大市场，并成为中国汽车出口的第二大目的国，仅次于俄罗斯。

5. 小马智行多哈 Robotaxi 商业运营再进一步，全无人驾驶体验首次开放 (2026. 09. 10)

9 月 7 日至 9 日，由卡塔尔交通部主办的第二届自动驾驶电动出行论坛(AEMOB)在多哈国家会议中心举办。小马智行与卡塔尔国家运输公司 Mowasalat 共同发布 Robotaxi 商业化运营的阶段性成果，同步推出多哈首个全无人驾驶 Robotaxi 体验项

目。

6. 文远知行获西班牙首张 L4 级自动驾驶乘用车运营牌照 (2026. 09. 10)

9 月 10 日，文远知行 WeRide 与国际出行服务巨头 Uber、Moove Cars 集团旗下自动驾驶业务部门 AVOMO 联合宣布，在马德里政府的支持下，三方正式获得西班牙交通总局(DGT)依据 ES-AV 框架颁发的西班牙首张 L4 级自动驾驶乘用车运营牌照，获准在公共道路开展车辆部署。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026. 09. 07-09. 11)

1. 福达股份：关于回购注销 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分股票及调整回购价格的公告 (2026. 09. 09)

福达股份公告拟回购注销 7 名激励对象已获授但尚未解除限售的 68 万股限制性股票，占回购前总股本 0.10%。因第二类新能源电驱齿轮业务 2025 年收入 6847.83 万元、2024-2025 年累计收入 7810.90 万元，未达到 2025 年收入不低于 1.6 亿元或两年累计不低于 1.85 亿元的考核目标，公司对相关股份实施回购。受 2024 年、2025 年权益分派影响，回购价由 2.25 元/股调整为 1.95 元/股加银行同期存款利息，预计回购款约 132.6 万元加利息，资金来自公司自有资金；注销后总股本预计由 6.4565 亿股降至 6.4497 亿股。

2. 保隆科技：关于实施 2026 年半年度权益分派时“保隆转债”停止转股暨转股价格调整的提示性公告 (2026. 09. 09)

保隆科技公告，因实施 2026 年半年度权益分派，“保隆转债”自 9 月 15 日至股权登记日期间停止转股，并于股权登记日后的首个交易日起恢复转股；拟享受权益分派的持有人可在 9 月 14 日（含）前完成转股。公司本次拟以股权登记日总股本为基数，每股派发现金红利 0.38 元（含税），若登记日前总股本变动，将维持每股分配金额不变并相应调整分配总额。权益分派实施后，公司将依据募集说明书条款调整“保隆转债”转股价格，相关实施公告和转股价格调整公告计划于 9 月 16 日披露

3. 瑞鹄模具：关于控股股东部分股权质押的公告 (2026. 09. 10)

瑞鹄模具公告称，控股股东宏博科技于 9 月 9 日将 556 万股公司股份质押给中信证券，用于债权投资，质押期限至 2027 年 9 月 9 日。本次质押股份占宏博科技所持股份的 9.30%、公司总股本的 2.66%；质押后宏博科技累计质押股份 556 万股，其持股 5977.91 万股，占公司总股本 28.56%。宏博科技不存在一年内到期的股份质押融资，也不存在非经营性资金占用、违规担保等情形，公司表示本次质押不会对生产经营、公司治理及业绩补偿义务履行产生负面影响。

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，新兴科技发展及落地不及预期等。

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