



汽车及汽车零部件行业周报

买入（维持评级）

 行业周报
 证券研究报告

汽车组

分析师：徐慧雄（执业 S1130525110005）

xuhuixiong@gjzq.com.cn

一汽广汽丰田签署合作协议、小鹏 ROBOTAXI 将面向公众开放

周观点

中国一汽、丰田汽车、广汽集团签署全新战略合作框架协议。10月8日，中国第一汽车股份有限公司、丰田汽车公司、广州汽车集团股份有限公司在广州举行全新战略合作框架协议签约活动。中国一汽总经理刘亦功、丰田汽车社长近健太、广汽集团董事长冯兴亚出席活动并见证签约。中国一汽总经理助理柳长庆、丰田汽车中国本部长上田达郎、广汽集团总经理閻先庆共同签署战略合作框架协议。经三方共同协商，广汽集团拟通过发行股份的方式，购买中国一汽持有的一汽丰田 50% 股权。本次交易完成后，广汽集团将成为“南北丰田”两家合资公司共同的中方股东，统筹协调两家合资企业研发、采购、生产、销售等相关工作。

小鹏 Robotaxi 业务进入商业化探索阶段。10月9日，小鹏集团宣布，小鹏 Robotaxi 业务正式启用中文名称“小鹏悠游”，英文名为“XPENGYOYO”。同日，小鹏集团官网上线 Robotaxi 页面，小鹏 YOYO 自动驾驶打车小程序同步上线，后续将通过发放邀请码的方式面向公众开放体验。小鹏集团称，这标志着小鹏 Robotaxi 业务正式从技术验证，迈入用户开放运营和商业化探索新阶段，未来将以清晰品牌身份和商业定位，面向用户及合作伙伴提供运营服务。

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1) 内需有望边际改善：下半年进入购车旺季、补贴较 2025 年同期更均衡以及 2025 年同期基数压力较上半年更小，叠加新车上市驱动、汽车下乡等政策催化以及油价回调，预计下半年内销有望边际改善，根据乘联会数据，9 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 125.8 万辆，同比下降 29%，较上月同期增长 1%，其中新能源零售 82.7 万辆，同比下降 20%，新能源零售渗透率 65.7%；2) 出海有望延续高增长：根据乘联会数据，8 月乘用车出口同比+78%，且结构显著优化——新能源占比提升（8 月新能源乘用车出口+155%）、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速，展望后续，出海有望延续高增长趋势、贡献利润弹性。

看好出海弹性大、智能化以及细分行业集中带来的机会。1) 展望下半年，我们认为，汽车行业的核心变化在于：出海持续高速增长、AI 对汽车的影响持续深化&智能驾驶迎来拐点、内需尤其是中高端的内需有望底部向上。2) 整车方面，内销整体承压背景下，出口销量有望持续超预期、40 万以上市场仍有较大机会，看好出口销量高增长、高端化车型业绩弹性大的车企；3) 智能化方面：汽车 AI 及机器人进入加速阶段，智能驾驶有望迎来消费者需求的拐点；4) 汽车零部件方面：细分行业进入头部企业强者恒强阶段。

细分行业景气度指标：汽车整体（拐点向上）、新能源整体（拐点向上）、智能驾驶（稳健向上）。

投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车 W、岱美股份、继峰股份等。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数-0.93%；本周申万汽车指数-1.86%。个股中，本周涨幅前五名分别为正强股份(+19.1%)、天龙股份(+13.5%)、嵘泰股份(+10.5%)、雅迪控股(+9.7%)、信隆健康(+7.6%)；本周跌幅前五名分别为江淮汽车(-17.2%)、雪龙集团(-15.2%)、东风科技(-10.8%)、英搏尔(-9.8%)、广汽集团(-9.8%)。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 8 月全国乘用车市场批发 235.2 万辆，同比-5.2%，环比+4.7%；新能源乘用车批发 149.9 万辆，同比+16.3%，环比+3.8%；新能源批发渗透率 63.7%，同比+11.8pct，环比-0.6pct。②零售端，2026 年 8 月全国乘用车市场零售 151.7 万辆，同比-21.9%，环比+4.9%；新能源乘用车零售 97.6 万辆，同比-11.0%，环比+6.2%；新能源零售渗透率 64.3%，同比+7.9pct，环比+0.8pct。③出口方面，2026 年 8 月乘用车出口（含整车与 CKD）88.4 万辆，同比+77.0%，环比-3.3%；新能源车出口 49.9 万辆，同比+152.4%，环比-3.5%。

风险提示

行业需求不及预期风险、价格战加剧风险、新车型销量不及预期风险。



内容目录

1. 周观点：一汽广汽丰田签署合作协议、小鹏 ROBOTAXI 将面向公众开放	4
1.1 周动态：一汽广汽丰田签署合作协议ROBOTAXI 将面向公众开放.....	4
1.2 周观点	4
2. 行业重点数据跟踪.....	5
2.1 板块行情回顾	5
2.2 乘用车销量数据跟踪	6
2.3 原材料价格跟踪	8
3. 行业动态.....	9
3.1 行业动态	9
3.2 本月重点新车	10
风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/10/5-2026/10/9）	5
图表 2： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/10/5-2026/10/9）	5
图表 3： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/10/9）	5
图表 4： 本周涨幅前十公司（2026/10/5-2026/10/9）	6
图表 5： 本周跌幅前十公司（2026/10/5-2026/10/9）	6
图表 6： 2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 7： 2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速	6
图表 8： 2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率	6
图表 9： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率	6
图表 10： 2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 11： 2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速	7
图表 12： 2024-2026 新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 13： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率	7
图表 14： 2024-2026 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 15： 2017-2026 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 16： 2024-2026 新能源车月度出口销量（万辆）及出口新能源渗透率	8
图表 17： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速	8
图表 18： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100）	8
图表 19： 铝锭价格（元/吨）	8
图表 20： 天然橡胶价格（元/吨）	9



图表 21: 碳酸锂价格 (元/吨)	9
图表 22: 2026 年 10 月重点新车	10



1.周观点：一汽广汽丰田签署合作协议、小鹏 ROBOTAXI 将面向公众开放

1.1 周动态：一汽广汽丰田签署合作协议、小鹏 ROBOTAXI 将面向公众开放

中国一汽、丰田汽车、广汽集团签署全新战略合作框架协议。10月8日，中国第一汽车股份有限公司、丰田汽车公司、广州汽车集团股份有限公司在广州举行全新战略合作框架协议签约活动。中国一汽总经理刘亦功、丰田汽车社长近健太、广汽集团董事长冯兴亚出席活动并见证签约。中国一汽总经理助理柳长庆、丰田汽车中国本部长上田达郎、广汽集团总经理閻先庆共同签署战略合作框架协议。经三方共同协商，广汽集团拟通过发行股份的方式，购买中国一汽持有的一汽丰田 50%股权。本次交易完成后，广汽集团将成为“南北丰田”两家合资公司共同的中方股东，统筹协调两家合资企业研发、采购、生产、销售等相关工作。基于三方共识，未来中国一汽、丰田汽车、广汽集团将依托各自深厚的产业积淀与核心优势，以股权为纽带形成发展合力，构建起深度联动的新合资合作模式。

小鹏 Robotaxi 业务进入商业化探索阶段。10月9日，小鹏集团宣布，小鹏 Robotaxi 业务正式启用中文名称“小鹏悠游”，英文名为“XPENGYOYO”。同日，小鹏集团官网上线 Robotaxi 页面，小鹏 YOYO 自动驾驶打车小程序同步上线，后续将通过发放邀请码的方式面向公众开放体验。小鹏集团称，这标志着小鹏 Robotaxi 业务正式从技术验证，迈入用户开放运营和商业化探索新阶段，未来将以清晰品牌身份和商业定位，面向用户及合作伙伴提供运营服务。小鹏集团指出，依托自研图灵 AI 芯片、第二代 VLA 大模型及 AI 基础设施，小鹏将汽车领域积累的 AI 能力进一步延伸至 Robotaxi，打通 L2 智能辅助驾驶与 L4 自动驾驶。基于这一技术路径，小鹏 Robotaxi 在今年内完成从研发、量产、全链路验证到用户开放的过程。

1.2 周观点

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1) 内需有望边际改善：下半年进入购车旺季、补贴较 2025 年同期更均衡以及 2025 年同期基数压力较上半年更小，叠加新车上市驱动、汽车下乡等政策催化以及油价回调，预计下半年内销有望边际改善，根据乘联会数据，9 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 125.8 万辆，同比下降 29%，较上月同期增长 1%，其中新能源零售 82.7 万辆，同比下降 20%，较上月同期增长 2%，新能源零售渗透率 65.7%；2) 出海有望延续高增长：根据乘联会数据，8 月乘用车出口同比+78%，且结构显著优化——新能源占比提升（8 月新能源乘用车出口+155%）、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速，展望后续，出海有望延续高增长趋势、贡献利润弹性。

看好出海弹性大、智能化以及细分行业集中带来的机会。1) 展望下半年，我们认为，汽车行业的核心变化在于：出海持续高速增长、AI 对汽车的影响持续深化&智能驾驶迎来拐点、内需尤其是中高端的内需有望底部向上。2) 整车方面，内销整体承压背景下，出口销量有望持续超预期、40 万以上市场仍有较大机会，看好出口销量高增长、高端化车型业绩弹性大的车企；3) 智能化方面：汽车 AI 及机器人进入加速阶段，智能驾驶有望迎来消费者需求的拐点；4) 汽车零部件方面：细分行业进入头部企业强者恒强阶段。

细分行业景气度指标：汽车整体（拐点向上）、新能源整体（拐点向上）、智能驾驶（稳健向上）。

投资建议：1) 整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2) 智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

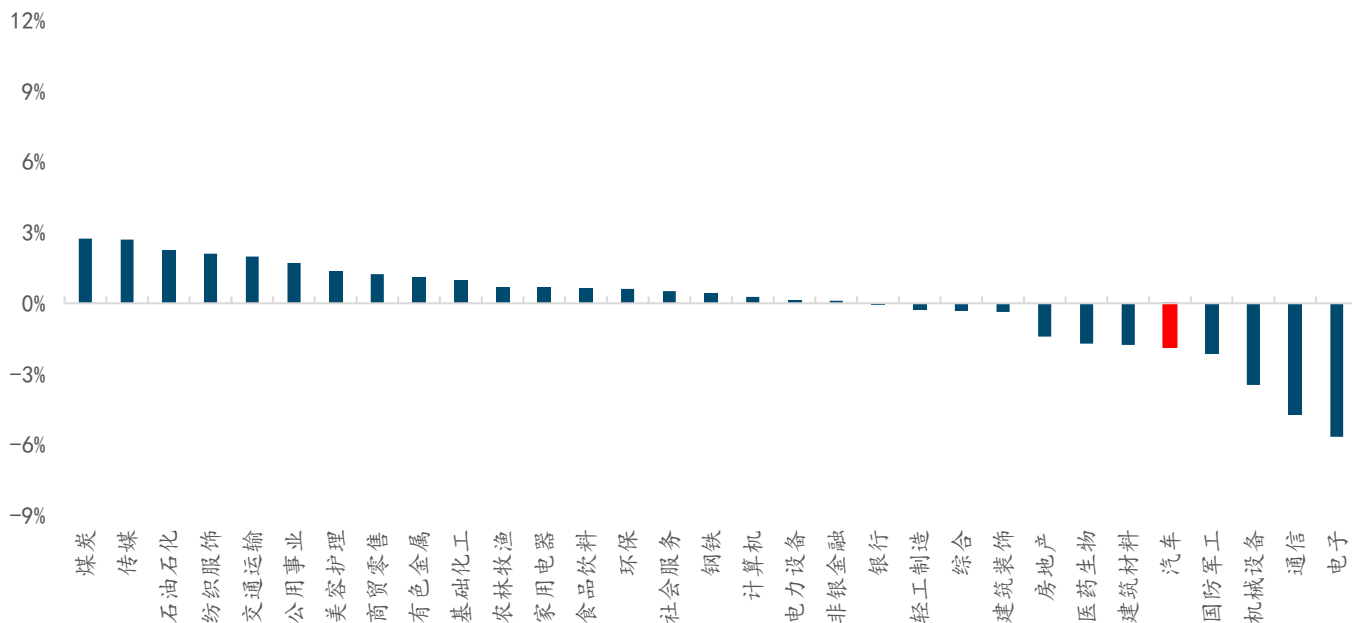


2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

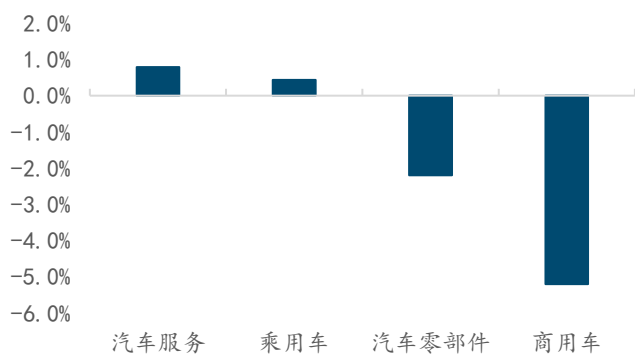
本周沪深 300 指数-0.93%；本周申万汽车指数-1.86%，在 31 个申万一级行业中排名第 27 位。细分板块中，商用车、乘用车、汽车零部件、汽车服务分别+0.79%、+0.43%、-2.20%、-5.20%。

图表1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/10/5-2026/10/9）



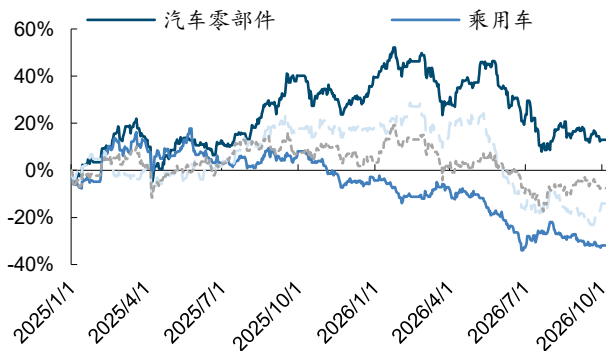
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/10/5-2026/10/9）



来源：iFind，国金证券研究所

图表3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/10/9）

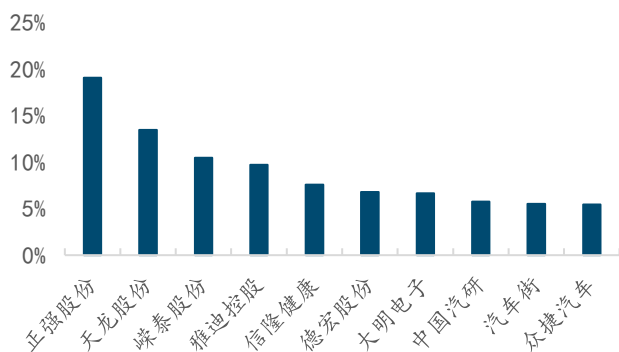


来源：iFind，国金证券研究所

个股中，本周涨幅前五名分别为正强股份(+19.1%)、天龙股份(+13.5%)、嵘泰股份(+10.5%)、雅迪控股(+9.7%)、信隆健康(+7.6%)；本周跌幅前五名分别为江淮汽车(-17.2%)、雪龙集团(-15.2%)、东风科技(-10.8%)、英搏尔(-9.8%)、广汽集团(-9.8%)。

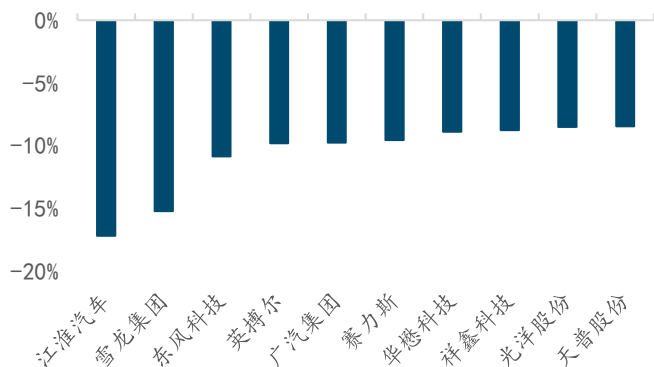


图表4：本周涨幅前十公司（2026/10/5-2026/10/9）



来源：iFind，国金证券研究所

图表5：本周跌幅前十公司（2026/10/5-2026/10/9）



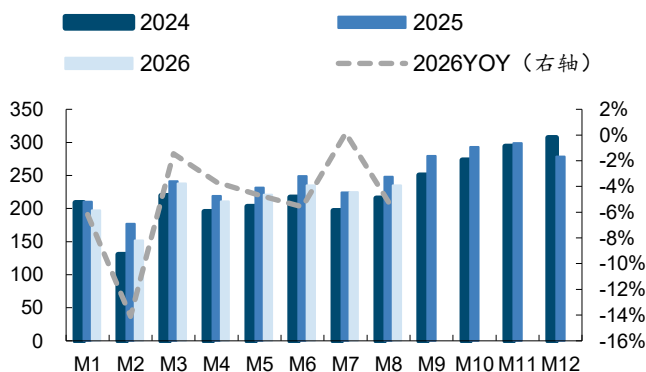
来源：iFind，国金证券研究所

2.2 乘用车销量数据跟踪

车市月度跟踪：8月全国乘用车批发同比-5.2%，出口持续高增

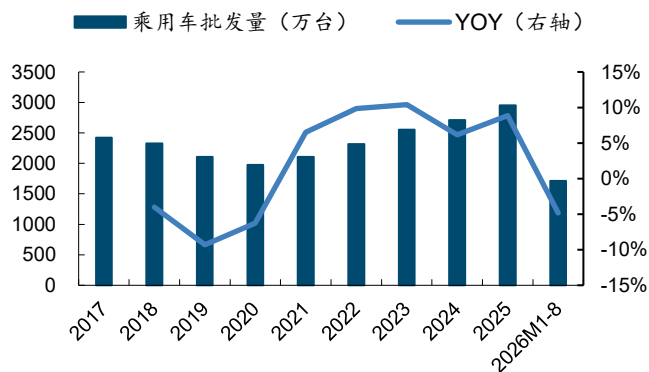
根据乘联会数据，2026年8月全国乘用车市场批发235.2万辆，同比-5.2%，环比+4.7%；1-8月累计批发1713.7万辆，同比-4.8%。

图表6：2024-2026 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

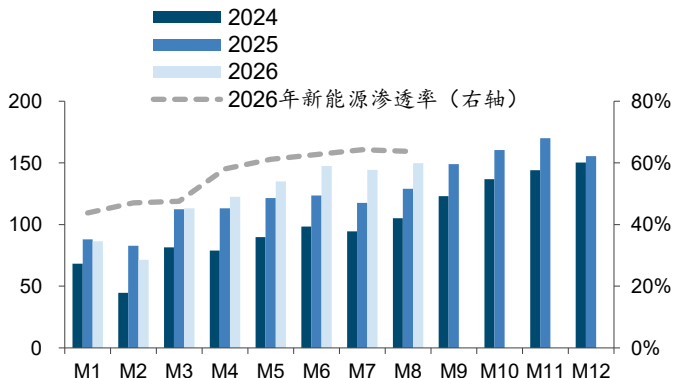
图表7：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



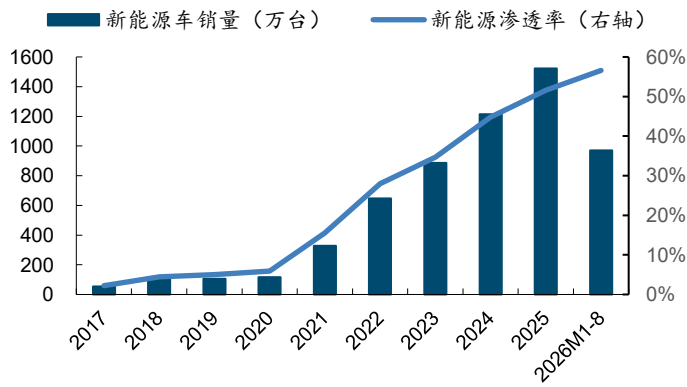
来源：乘联会，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026年8月新能源乘用车批发149.9万辆，同比+16.3%，环比+3.8%；1-8月新能源累计批发970.0万辆，同比+9.2%。2026年8月新能源批发渗透率63.7%，同比+11.8pct，环比+0.6pct；1-8月新能源批发渗透率56.6%，同比+7.3pct。

图表8：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



图表9：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率





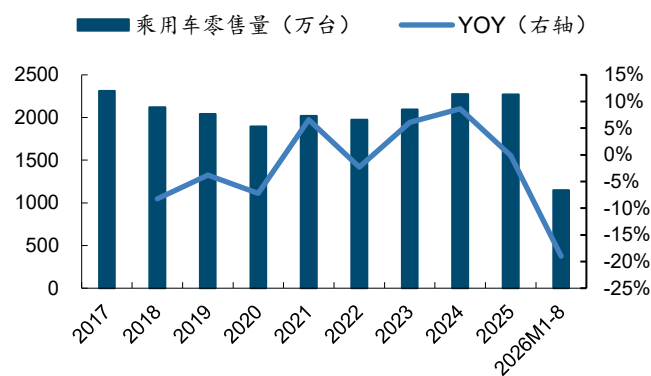
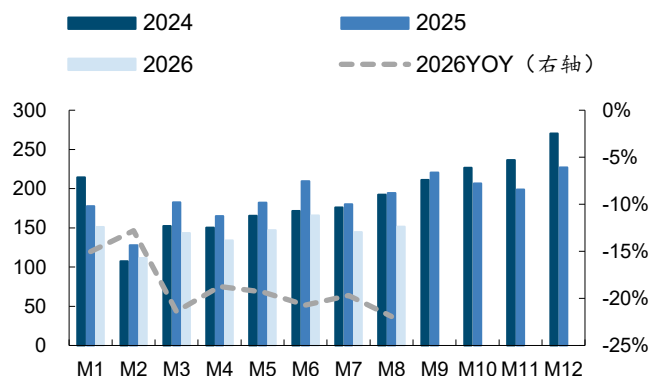
来源：乘联会，国金证券研究所

来源：乘联会，国金证券研究所

根据交强险数据，2026年8月全国乘用车市场零售151.7万辆，同比-21.9%，环比+4.9%；1-8月累计零售1149.2万辆，同比-19.0%。

图表10：2024-2026乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速

图表11：2017-2026乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



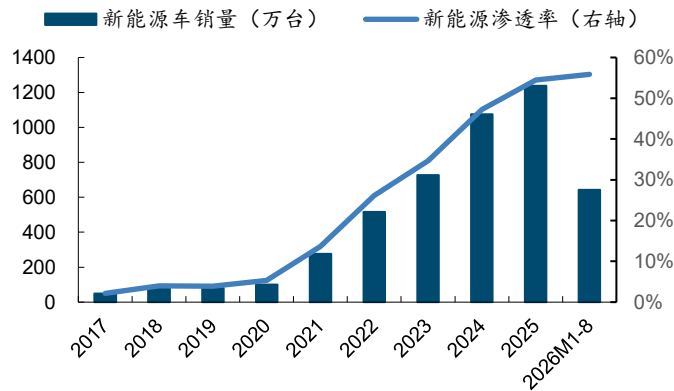
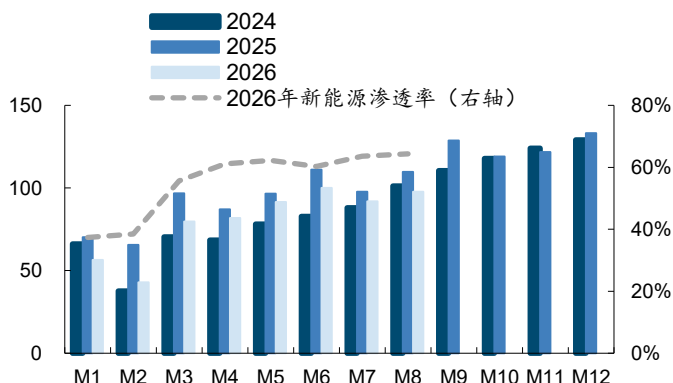
来源：交强险，国金证券研究所

来源：交强险，国金证券研究所

根据交强险数据，2026年8月新能源乘用车零售97.6万辆，同比-11.0%，环比+6.2%；1-8月累计零售642.0万辆，同比-12.6%。2026年8月新能源零售渗透率64.3%，同比+7.9pct，环比+0.8pct；1-8月新能源零售渗透率55.9%，同比+4.1pct。

图表12：2024-2026新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率

图表13：2017-2026新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



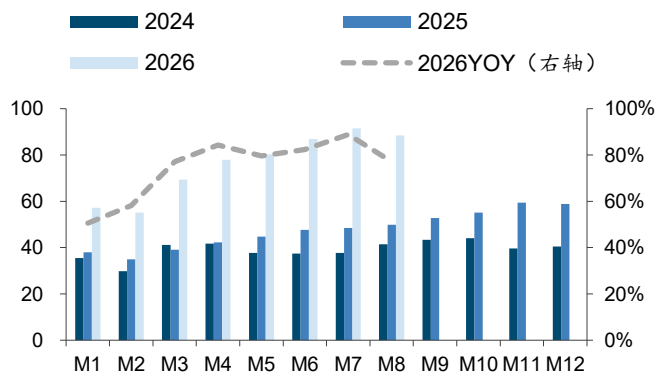
来源：交强险，国金证券研究所

来源：交强险，国金证券研究所

根据乘联会数据，2026年8月乘用车出口（含整车与CKD）88.4万辆，同比+77.0%，环比-3.3%；1-8月乘用车累计出口606.8万辆，同比+75.8%。

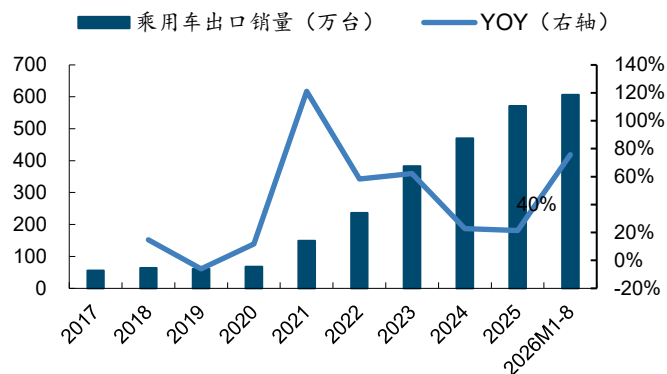


图表14: 2024-2026 乘用车月度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

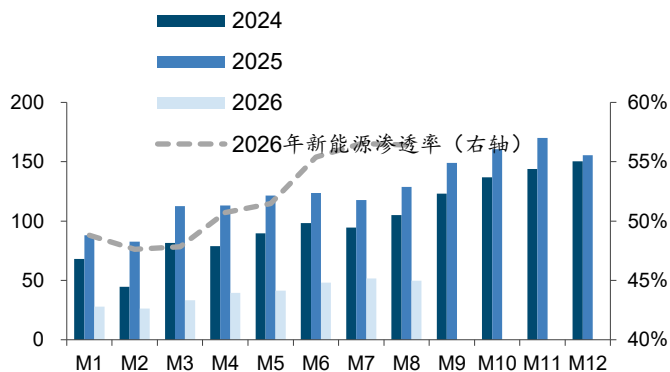
图表15: 2017-2026 乘用车年度出口销量(万辆)及同比增速



来源: 乘联会, 国金证券研究所

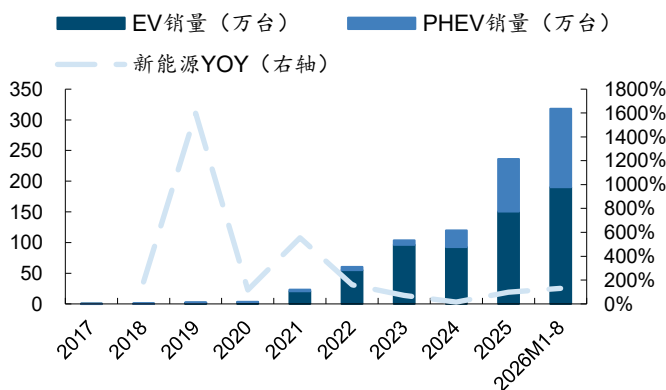
根据乘联会数据, 2026 年 8 月新能源车出口 49.9 万辆, 同比+152.4%, 环比-3.5%; 1-8 月新能源车累计出口 318.0 万辆, 同比+169.3%。2026 年 8 月新能源出口占出口总量的 56.4%, 同比+16.8pct, 环比+1.0pct; 1-8 月新能源出口占出口总量的 52.4%, 同比+12.5pct。

图表16: 2024-2026 新能源车月度出口销量(万辆)及出口新能源渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

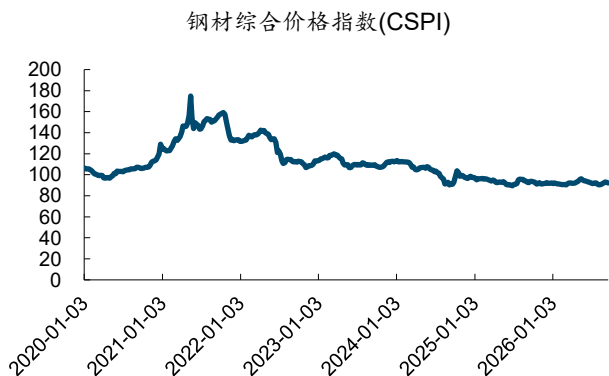
图表17: 2017-2026 新能源车年度出口销量(万辆)及同比增速



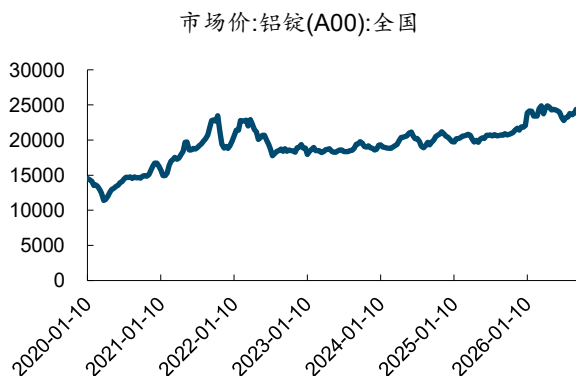
来源: 乘联会, 国金证券研究所

2.3 原材料价格跟踪

图表18: 钢材价格指数 (1994 年 4 月=100)



图表19: 铝锭价格 (元/吨)



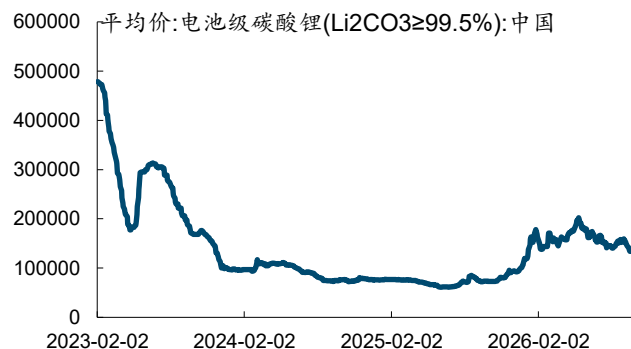
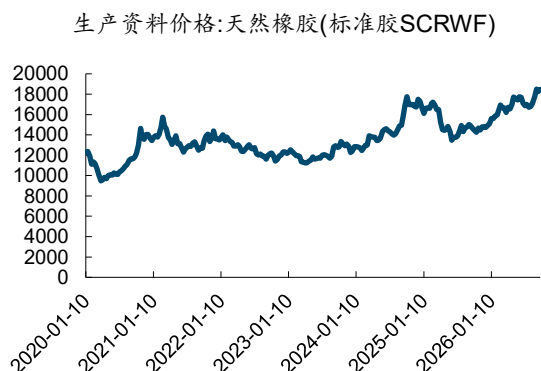


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表20：天然橡胶价格（元/吨）

图表21：碳酸锂价格（元/吨）



来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

3.行业动态

3.1 行业动态

【本田、日产分别与美国 AI 初创企业合作 以开发下一代整车软件】10 月 6 日，美国人工智能初创公司 Applied Intuition 公布与本田汽车、日产汽车达成合作，为下一代汽车的软件及相关模块研发提供核心技术支持。双方合作聚焦软件定义汽车（SDV），这类车型依靠软件持续升级车辆功能。两家日本车企都将采用 Applied Intuition 的车载操作系统（OS）与软件研发工具。

【小鹏 G9L 欧洲试生产完成】10 月 7 日，小鹏汽车宣布，旗下下一代 AI 旗舰 SUV G9L 已在奥地利格拉茨的麦格纳整车工厂完成首次生产试装。这是继 G6、G9 和 P7+ 之后，第四款在欧洲本地化生产的小鹏车型，也是小鹏与麦格纳自 2025 年第三季度在格拉茨启动合作以来，合作车型矩阵的又一次扩充。按照官方安排，首台预量产 G9L 将从格拉茨出发，行驶 1324 公里前往巴黎，在 10 月 12 日开幕的巴黎车展上完成全球首发。这段跨国路程同时也是一次实地验证，车辆将在真实路况下接受充电、安全性与驾驶动态的检验。

【森麒麟拟在土耳其投建轮胎项目】10 月 8 日，青岛森麒麟轮胎股份有限公司发布的公告显示，公司拟与土耳其 TATKO 集团共同投资建设年产 700 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目，规划总投资 2.7282 亿美元。其中，森麒麟及其全资子公司投资占比 90.1%，TATKO 集团投资占比 9.9%。根据公告，土耳其项目建设期为 18 个月，资金由合作双方自筹。其中，建设投资 2.6266 亿美元，流动资金 1016 万美元。森麒麟将根据项目建设进度分期投入资金，稳步推进项目实施。

【国家能源局：国庆假期高速公路新能源汽车日均充电量同比增长 51.42%】10 月 8 日，国家能源局发布消息称，随着新能源汽车保有量持续增长，节假日群众绿色出行比例不断提升，国家能源局指导各地提前细化完善充电保障方案，组织有关方面利用信息化平台加强监测，做好应急调度，有效保障今年国庆期间新能源汽车大规模出行的充电需求。国家能源局通过对纳入国家充电设施监测服务平台的 6.27 万个高速公路充电设施（枪）的统计分析，自 10 月 1 日 0 时至 10 月 7 日 24 时，我国高速公路新能源汽车充电次数共计 671.10 万次，充电量达到 1.63 亿千瓦时，日均充电量 2325.66 万千瓦时，日均充电量同比增长 51.42%。

【优必选与一汽-大众达成战略合作】10 月 8 日，优必选宣布已与一汽-大众汽车有限公司达成战略合作，双方将共同推进具身智能机器人在物流领域的应用场景开发及测试，同时构建示范应用场景，加速人形机器人在智能制造领域的部署与应用。优必选 Walker S Lite 此前已进入一汽-大众青岛分公司的国家级智能制造示范工厂进行车辆质检实训，与工厂自动化控制系统实现无缝集成对接，能够精准、高效地执行复杂任务。双方此次合作是在既有基础上向物流场景的进一步拓展。

【福田汽车牵手卓驭科技，布局商用车高阶智能驾驶】10 月 8 日，北汽福田汽车股份有限公司与深圳市卓驭科技有限公司正式签署战略合作协议，双方将在商用车高阶智能驾驶领域展开深度合作，加速智驾技术规模化量产与商业化落地。根据协议，双方将联合开发面向商用重卡、轻型商用车、无人物流车等车型的智能驾驶解决方案。卓驭科技输



出模型算法、多传感器融合及域控硬件技术，福田汽车提供整车控制、底盘适配与集成支持，分阶段推进技术迭代与量产落地。合作项目将从高速干线场景起步，逐步拓展至城市道路、国道等复杂场景，同时优化供应链体系，打造高性价比、可规模化推广的商用车智驾产品。

【小马智行官宣进军英国伦敦】10月8日，小马智行与优步（Uber）联合宣布，正推进将第七代 Robotaxi 引入英国伦敦，预计未来数周内启动道路测试。伦敦将成为双方在欧洲 Robotaxi 规模化部署战略中的又一关键节点。今年8月，小马智行与 Uber 升级战略合作，计划在欧洲五城投放超 2000 辆无人驾驶 Robotaxi。克罗地亚首都萨格勒布作为首座落地城市，已上线全欧洲首个商业化 Robotaxi 服务，接入 Uber 及当地平台 Verne App，覆盖中心城区与机场接驳。该项目被视为中国自动驾驶技术及商业模式出海欧洲的有效验证，也为后续五城计划推进提供了参考。

【斯洛伐克批准特斯拉 FSD 上市，成欧洲第九国】10月9日，据路透社报道，斯洛伐克预计将批准 FSD 上市申请。交通部长约瑟夫·拉兹周三下午在领英上发布的一段视频中表示，几天之内将推出完全自动驾驶（FSD）系统。这一决定将使斯洛伐克成为第九个批准该驾驶辅助技术的欧盟国家。他说：数据显示，这些汽车降低了事故率，而这正是我们努力的目标。拉兹表示，交通部将向荷兰发出认可函，荷兰的 RDW 监管机构于今年早些时候批准了该系统，并且是特斯拉在欧洲审批流程的主要主管机构。

3.2 本月重点新车

图表22：2026年10月重点新车

车企	车型	动力类型	定位	售价（万元）	车长（mm）	轴距（mm）	上市日期
吉利汽车	银河战舰 700	PHEV	中大型 SUV	19.98 - 38.98（预售价）	5085	2900	10月10日
奇瑞汽车	捷途旅行者 7	ICE	中型 SUV	14.99 - 17.99（预售价）	4827	2800	10月10日
比亚迪	大汉 EV	EV	中大型轿车	24.99 - 29.99（预售价）	5256	3130	10月13日

来源：懂车帝，国金证券研究所

风险提示

- 1) **行业需求不及预期**：汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况，影响车企销量和规模效应的发挥，进而影响车企盈利能力。
- 2) **价格战加剧**：当前新能源行业竞争激烈，产品迭代周期缩短，新产品持续推出，同时燃油车促销力度较大，行业整体面临价格战风险，若后续价格战进一步加剧，企业盈利性将受损，对公司业绩造成一定影响。
- 3) **新车型销量不及预期**：若新车在产品性能、价格等方面相比竞品无优势，销量可能出现不及预期情况，进而影响公司业绩增长。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究