2026 年 11 月 09 日

小米汽车成立国际业务部，车企海外布局提速

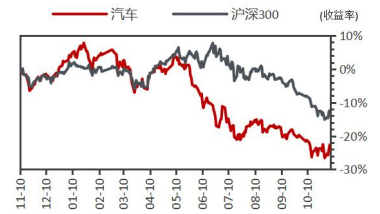
——汽车行业周报（2026/11/02-2026/11/08）

行业及产业

汽车

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

-

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

徐姝婧

S0820526100001

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周行情：板块上涨、跑赢沪深 300，估值分位回升至 27.39%。**申万汽车指数本周上涨 3.15%，跑赢沪深 300 1.43pct，在 31 个申万一级行业中列第 20；摩托车及其他上涨 7.46%、商用车上涨 4.73%、乘用车上涨 4.02%。申万汽车 PE(TTM) 25.45 倍、近五年分位 27.39%。

- **本周数据更新：10 月新能源渗透率创新高，内需仍偏弱。**乘联分会 11 月 4 日发布 10 月初步统计：乘用车零售 169.3 万辆（同比-25%）、厂商批发 263.5 万辆（同比-10%）；新能源零售 114.8 万辆（同比-10%）、批发 180.7 万辆（同比+12%），零售渗透率 67.8%、批发渗透率 68.6%均为月度新高。

- **本周公告：出口与新能源撑起比亚迪、上汽月销新高，广汽、长城总量继续承压。**比亚迪 10 月新能源销量 49.02 万辆（同比+11.0%），其中出口新能源 17.0 万辆（同比+102.8%）；上汽集团整车销量 43.00 万辆（同比-5.3%），新能源+25.1%、出口及海外基地+67.3%；长安汽车海外销量 10.25 万辆（同比+77.3%）、新能源占约六成；长城汽车海外 6.29 万辆、新能源 4.95 万辆；广汽集团销量 14.37 万辆（同比-15.8%）。

- **本周要闻：特斯拉整车收缩聚焦无人车，小米出海启动组织化布局。** 1）11 月 6 日马斯克宣布 2027 年年中起在得州超级工厂逐步停产 Cybertruck、产能让给 Cybercab 无人驾驶出租车；继年初停产 Model S/X 转产 Optimus 机器人后，特斯拉整车品类进一步收缩，资源加速集中于自动驾驶与机器人。2）11 月 6 日小米汽车成立国际业务部，汽车部副总裁于立国兼任总经理；国内月销站上 5 万台后，小米开始以组织化方式推进出海。

- **投资建议：**内需仍偏弱，出海与新车周期是当前的主要支撑，投资回报仍取决于盈利能否改善。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)、蔚来-SW(9866.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：**出海与贸易环境不确定性；国内零售持续低迷；盈利分化与下修风险；原材料价格波动。

目录

1. 本周行情复盘 4
1.1 板块表现与估值：板块上涨，估值分位回升至 27.39% 4
1.2 个股表现：机器人概念标的领涨，潍柴动力领跌 5
2. 行业数据跟踪 7
2.1 销量：10 月零售同比-25%，新能源渗透率创新高 7
2.2 成本与汇率：聚丙烯回落，铜价创三个月低点 8
3. 行业动态 10
3.1 公告：比亚迪、上汽月销创新高，广汽、长城总量承压 10
3.2 要闻：特斯拉停产 Cybertruck，小米成立国际业务部 11
4. 投资建议与风险提示 12
4.1 投资建议：小米汽车成立国际业务部，车企海外布局提速 12
4.2 风险提示 12

图表目录

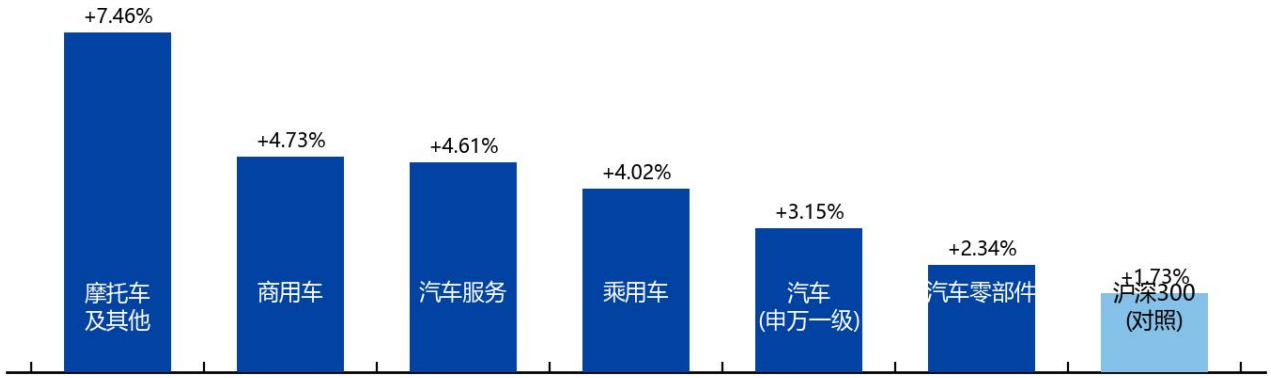
图表 1 ： 申万汽车及子板块本周涨跌幅 4
图表 2 ： 申万一级行业本周涨跌幅排名 4
图表 3 ： 汽车及子板块 PE 对比 5
图表 4 ： 申万汽车指数 PE 走势 5
图表 5 ： A 股汽车股本周涨跌幅前后 10 6
图表 6 ： 港股汽车股本周涨跌幅前后 10 7
图表 7 ： 乘联会周度零售销量和增速 7
图表 8 ： 乘联会周度批发销量和增速 7
图表 9 ： 新能源乘用车零售与批发渗透率 8
图表 10 ： 国际铜(BC)期货结算价 8
图表 11 ： 铝期货结算价 8
图表 12 ： 螺纹钢期货结算价 9
图表 13 ： 天然橡胶(RU)期货结算价 9
图表 14 ： 聚丙烯(PP)期货结算价 9
图表 15 ： 碳酸锂期货结算价 9
图表 16 ： CCFI 综合指数与欧洲航线 10
图表 17 ： 美元兑人民币即期汇率 10

1. 本周行情复盘

1.1 板块表现与估值：板块上涨，估值分位回升至 27.39%

申万汽车指数本周上涨 3.15%，沪深 300 上涨 1.73%，板块跑赢沪深 300 1.43pct，在 31 个申万一级行业中列第 20。子板块全部上涨，摩托车及其他上涨 7.46%、商用车上涨 4.73%、汽车服务上涨 4.61%、乘用车上涨 4.02%、汽车零部件上涨 2.34%。

图表 1：申万汽车及子板块本周涨跌幅

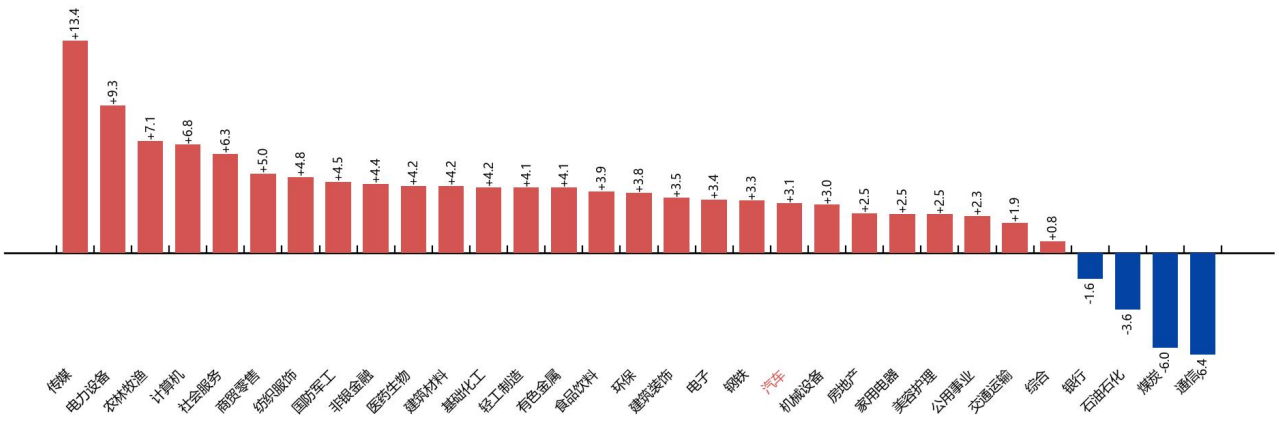


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：报告期为 2026/11/02-11/06 五个交易日，周涨跌幅基准为 2026/10/30 收盘

31 个申万一级行业中 27 个上涨、4 个下跌。涨幅前五为传媒（+13.41%）、电力设备（+9.33%）、农林牧渔（+7.09%）、计算机（+6.85%）、社会服务（+6.27%）；下跌的 4 个行业为银行（-1.64%）、石油石化（-3.58%）、煤炭（-6.00%）、通信（-6.40%）。

图表 2：申万一级行业本周涨跌幅排名

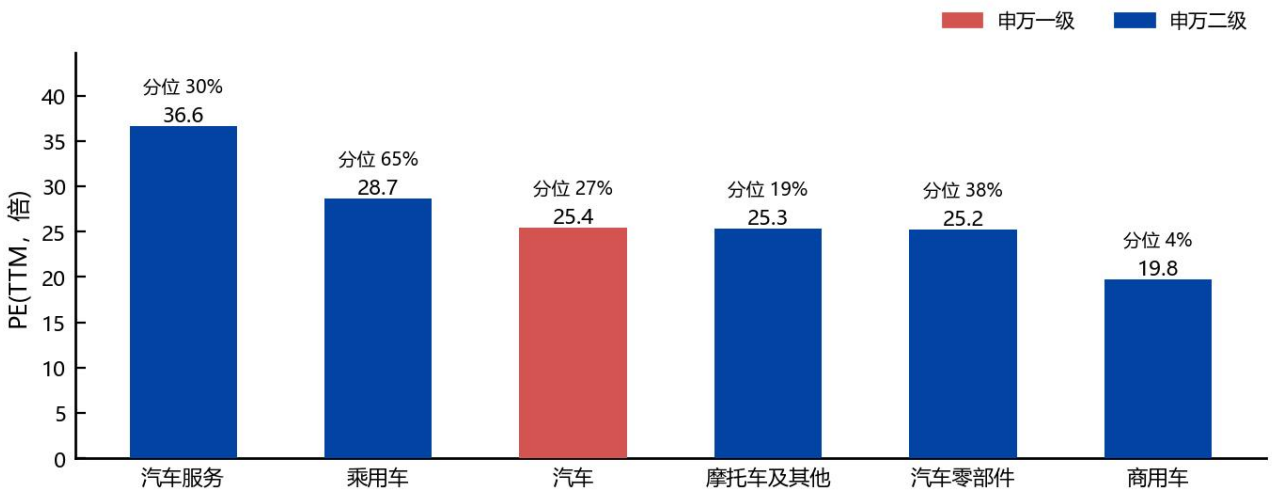


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

申万汽车 PE(TTM) 25.45 倍，近五年分位 27.39%。分子板块看，商用车 PE 19.75 倍、分位 4.04%，摩托车及其他 25.31 倍、分位 18.58%，汽车零部件 25.22 倍、分位

38.28%，汽车服务 36.63 倍、分位 29.54%，乘用车 28.68 倍、分位 64.85%。

图表 3：汽车及子板块 PE 对比

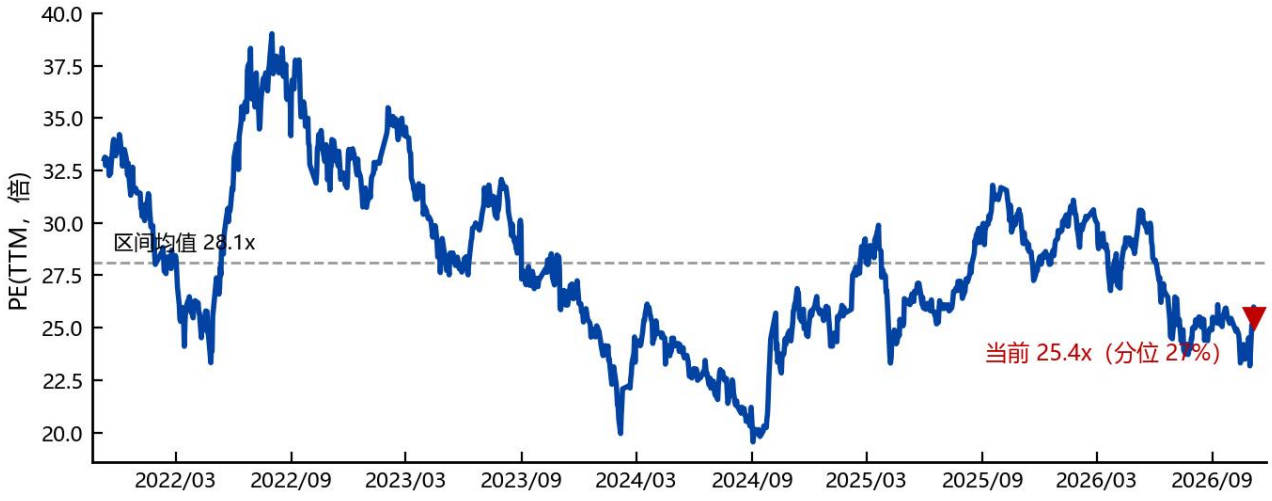


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：PE(TTM)，取值为 2026/11/06 收盘

近五年申万汽车 PE(TTM)在 18-30 倍区间内波动，当前 25.45 倍处于区间中部，近五年分位 27.39%；子板块中商用车分位 4.04%最低，乘用车 64.85%最高。

图表 4：申万汽车指数 PE 走势



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：近五年日频 PE(TTM)

1.2 个股表现：机器人概念标的领涨，潍柴动力领跌

A 股 317 只标的中，涨幅榜前五为绿通科技（+32.5%）、ST 美晨（+22.6%）、恒帅股份（+19.3%）、海安集团（+18.8%）、肇民科技（+16.7%）；涨幅榜其后还包括渤海汽车（+15.3%）、金固股份（+13.1%）、艾可蓝（+12.8%）、春风动力（+11.7%）、新泉股份（+11.6%）。

跌幅榜前五为正裕工业（-13.0%）、美力科技（-12.6%）、岱美股份（-12.2%）、正强

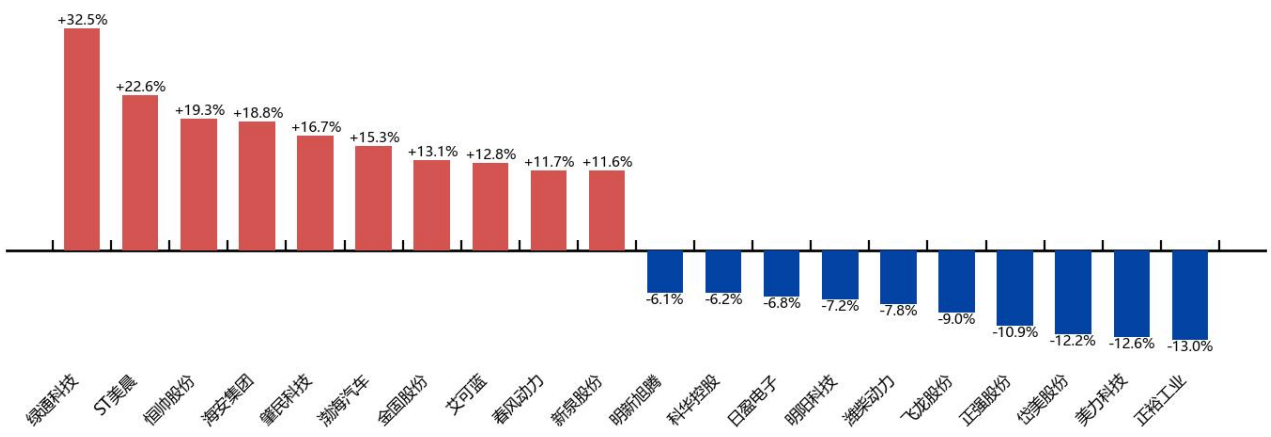
股份（-10.9%）、飞龙股份（-9.0%），潍柴动力（-7.8%）紧随其后。

11 月 4-5 日人形机器人概念两日活跃：11 月 4 日世界互联网大会乌镇峰会期间，小米披露机器人业务在工业制造与家庭场景的落地进展，宇树科技称 2027 年很大概率成为机器人行业发展的临界点；11 月 6 日，美国人形机器人公司 Agility Robotics 在纳斯达克上市。

肇民科技 11 月 5 日涨停，兆丰股份当日涨超 12%，恒帅股份、模塑科技、光洋股份等汽车零部件标的联动上涨。春风动力第三季度营收 75.56 亿元（同比+49.9%）、归母净利 9.56 亿元（同比+131.3%，含美国关税退税 6.24 亿元）；摩托车及其他板块上涨 7.46%，为子板块涨幅最大。

潍柴动力第三季度归母净利同比、环比双降，第三季度重卡发动机销量约 1.8 万台（同比-54.3%），其中天然气重卡发动机同比-63.8%。

图表 5：A 股汽车股本周涨跌幅前后 10



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

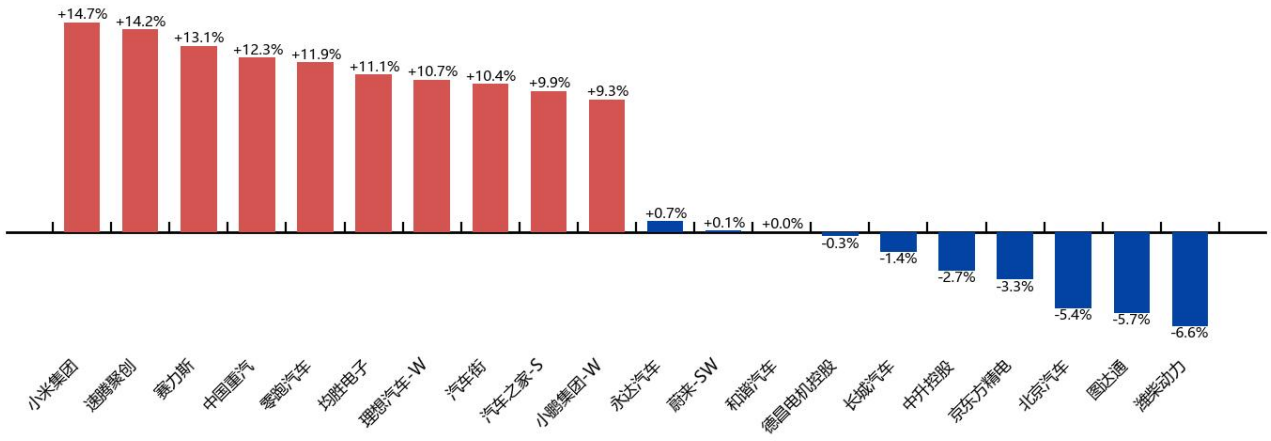
H 股方面，涨幅榜前十为小米集团（+14.7%）、速腾聚创（+14.2%）、赛力斯（+13.1%）、中国重汽（+12.3%）、零跑汽车（+11.9%）、均胜电子（+11.1%）、理想汽车-W（+10.7%）、汽车街（+10.4%）、汽车之家-S（+9.9%）、小鹏集团-W（+9.3%）。

涨跌幅居后的十只为潍柴动力（-6.6%）、图达通（-5.7%）、北京汽车（-5.4%）、京东方精电（-3.3%）、中升控股（-2.7%）、长城汽车（-1.4%）、德昌电机控股（-0.3%）、和谐汽车（0%）、蔚来-SW（+0.1%）、永达汽车（+0.7%）。

小米集团 11 月 1 日公布 10 月交付超 5 万台，为年内单月首次突破 5 万，11 月 2 日起 4 个交易日累计上涨 18.2%；9 月上市的澎程系列上市满月锁单超 7 万台。

速腾聚创 11 月 4 日宣布全球首条数字化激光雷达全自动产线启用，单线年产能 50 万台，11 月 3 日公告完成目标业务及资产出售，聚焦激光雷达与机器人零部件。

图表 6：港股汽车股本周涨跌幅前后 10



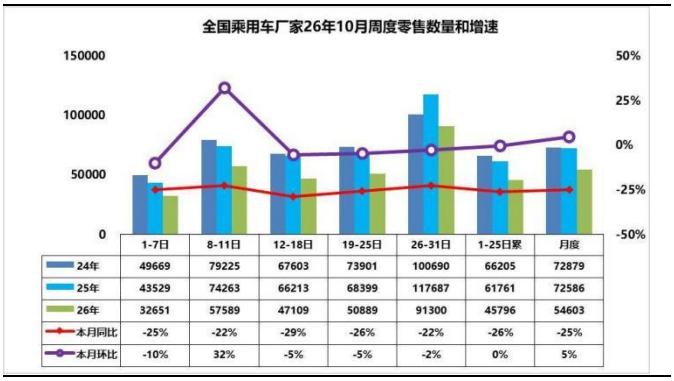
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 行业数据跟踪

2.1 销量：10 月零售同比-25%，新能源渗透率创新高

乘联分会《车市扫描》42 期初步统计显示，10 月 1-31 日乘用车零售 169.3 万辆（同比-25%、环比+5%），厂商批发 263.5 万辆（同比-10%、环比+3%）。分周日均零售为 3.3、5.8、4.7、5.1、9.1 万辆，同比分别为-25%、-22%、-29%、-26%、-22%；分周日均批发为 2.1、6.0、6.7、7.6、20.9 万辆，同比分别为-32%、-7%、-22%、-24%、+8%。

图表 7：乘联会周度零售销量和增速



	1-7日	8-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-25日累	月度
24年	49669	79225	67603	73901	100690	66205	72879
25年	43529	74263	66213	68399	117687	61761	72586
26年	32651	57589	47109	50889	91300	45796	54603
本月同比	-25%	-22%	-29%	-26%	-22%	-26%	-25%
本月环比	-10%	32%	-5%	-5%	-2%	0%	5%

资料来源：乘联分会，爱建证券研究所
注：10 月为 1-31 日初步统计

图表 8：乘联会周度批发销量和增速

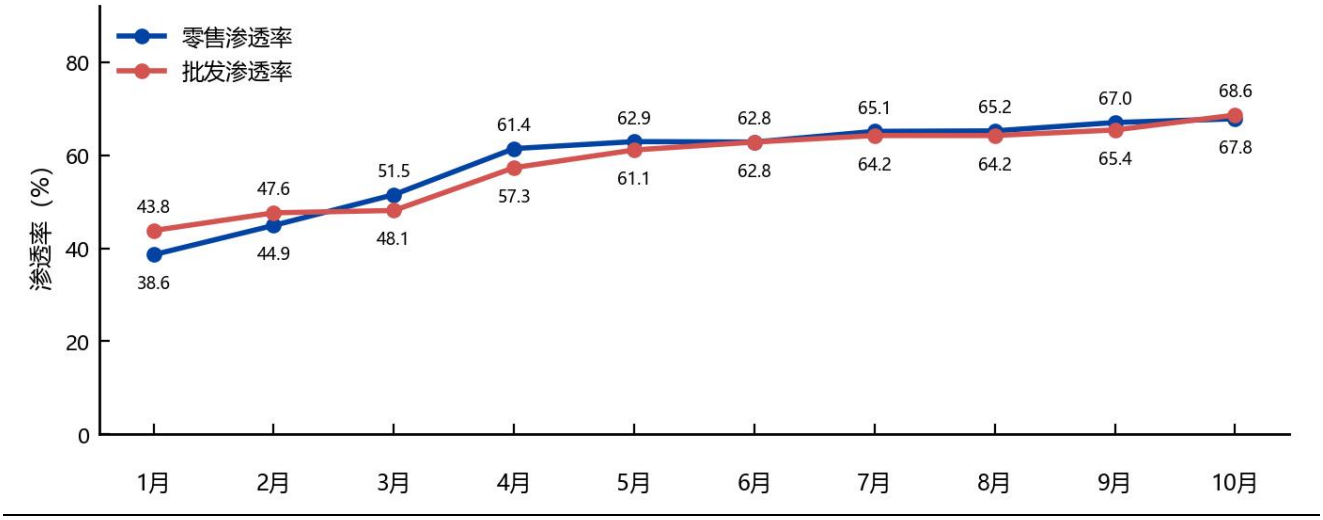


	1-7日	8-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-25日累	月度
24年	32664	76713	84878	93802	157277	71450	88062
25年	30065	64746	85482	100131	193377	70749	94484
26年	20582	60246	66799	75921	208513	55364	85006
本月同比	-32%	-7%	-22%	-24%	8%	-22%	-10%
本月环比	-44%	23%	11%	14%	-14%	3%	3%

资料来源：乘联分会，爱建证券研究所
注：10 月为 1-31 日初步统计

10 月新能源零售 114.8 万辆（同比-10%、环比+6%），零售渗透率 67.8%；新能源批发 180.7 万辆（同比+12%、环比+8%），批发渗透率 68.6%，零售、批发渗透率均为月度新高。

图表 9：新能源乘用车零售与批发渗透率



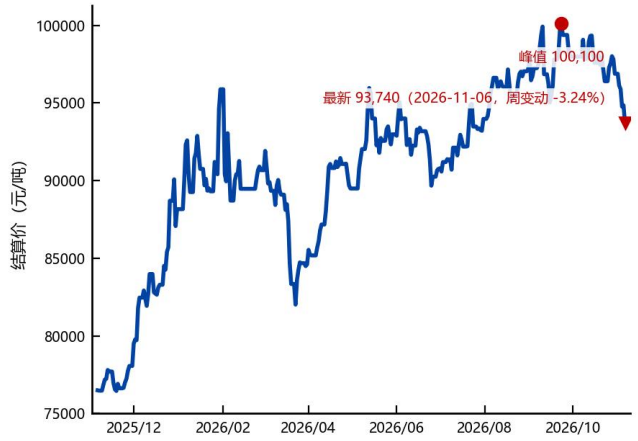
资料来源：乘联分会，爱建证券研究所

注：1 月批发经计算、4 月为初步统计口径，10 月为 1-31 日初步统计

2.2 成本与汇率：聚丙烯回落，铜价创三个月低点

基本金属本周回落。国际铜(BC)期货结算价 93,740 元/吨，周变动-3.24%，11 月 4 日沪铜主力合约跌破 10.6 万元/吨、创三个月低点；铝期货结算价 23,080 元/吨，周变动-1.22%。金属材料价格回落对零部件成本端形成缓解。

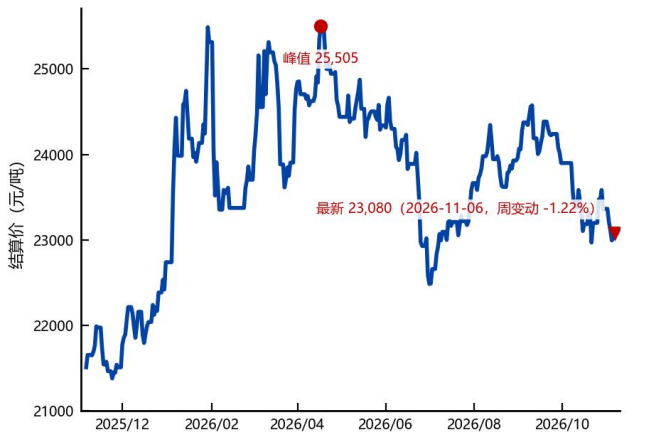
图表 10：国际铜(BC)期货结算价



资料来源：iFinD（上海国际能源交易中心），爱建证券研究所

注：期货结算价（活跃合约）

图表 11：铝期货结算价

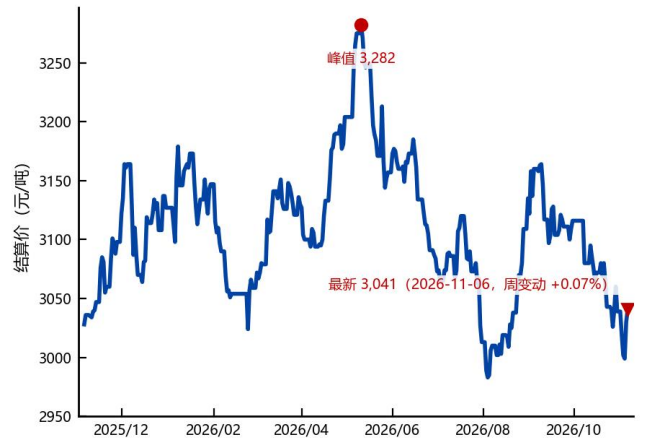


资料来源：iFinD（上海期货交易所），爱建证券研究所

注：期货结算价（活跃合约）

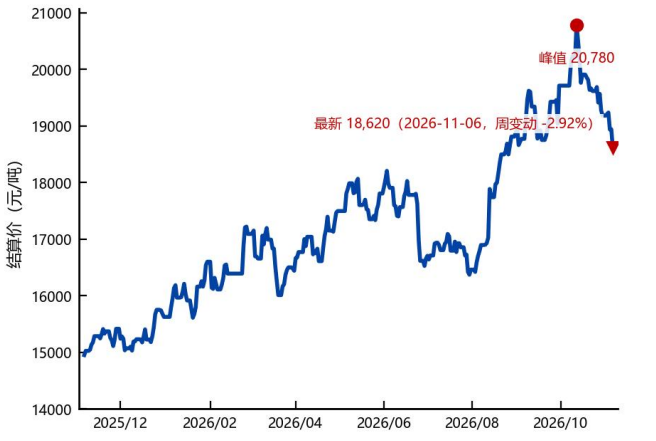
钢材与橡胶价格窄幅波动。螺纹钢期货结算价 3,041 元/吨，周变动+0.07%；天然橡胶(RU)期货结算价 18,620 元/吨，周变动-2.92%。

图表 12：螺纹钢期货结算价



资料来源：iFinD（上海期货交易所），爱建证券研究所
注：期货结算价（活跃合约）

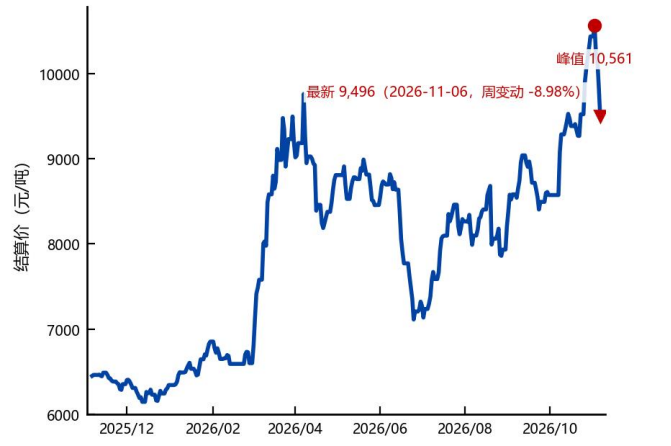
图表 13：天然橡胶(RU)期货结算价



资料来源：iFinD（上海期货交易所），爱建证券研究所
注：期货结算价（活跃合约）

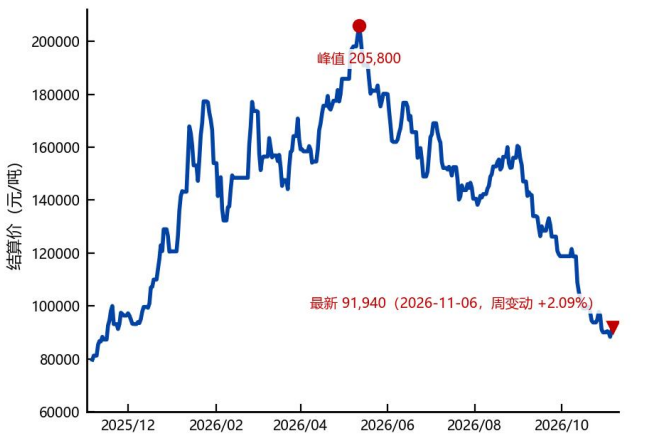
聚丙烯期货结算价 9,496 元/吨，周变动-8.98%，基本抵消上周 9.59%的涨幅；碳酸锂期货结算价 91,940 元/吨，周变动+2.09%，11 月 6 日电池级碳酸锂中间价 93,100 元/吨。电池原材料成本延续低位。

图表 14：聚丙烯(PP)期货结算价



资料来源：iFinD（大连商品交易所），爱建证券研究所
注：期货结算价（活跃合约）

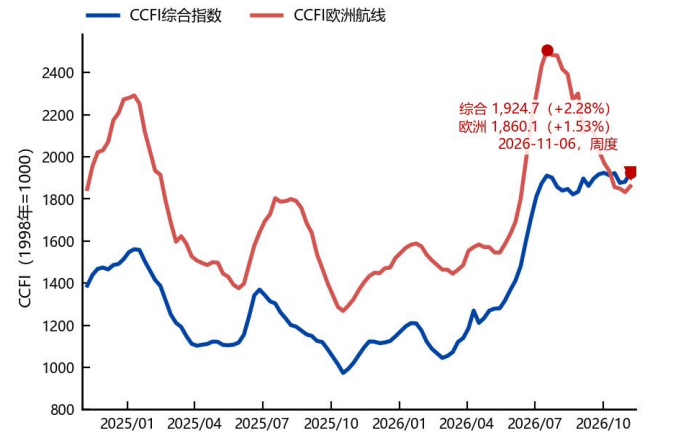
图表 15：碳酸锂期货结算价



资料来源：iFinD（广州期货交易所），爱建证券研究所
注：期货结算价（活跃合约）

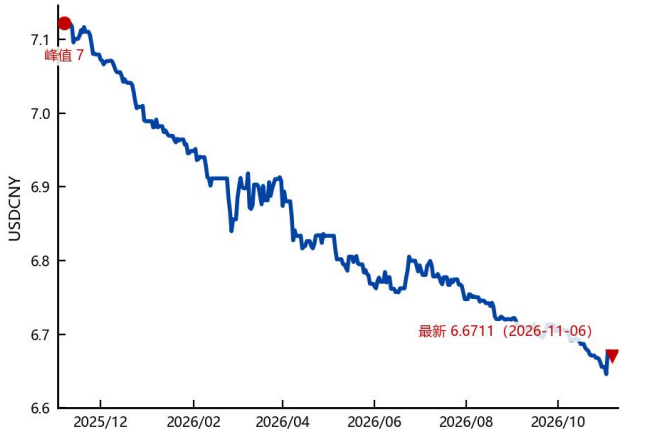
运价与汇率小幅上行。CCFI 综合指数 1924.69，周环比+2.28%；欧洲航线 1860.07，周环比+1.53%。美元兑人民币即期汇率 6.6711，周变动+0.23%。

图表 16：CCFI 综合指数与欧洲航线



资料来源：iFinD（上海航运交易所），爱建证券研究所
注：周度环比

图表 17：美元兑人民币即期汇率



资料来源：iFinD（中国外汇交易中心），爱建证券研究所
注：在岸即期(16:30)

3. 行业动态

3.1 公告：比亚迪、上汽月销创新高，广汽、长城总量承压

比亚迪｜产销快报｜11 月 2 日

公司发布 2026 年 10 月产销快报。10 月新能源汽车销量 490,168 辆 (同比+11.0%)，为年内单月最高；其中纯电动乘用车 305,743 辆（同比+37.4%）、插电式混合动力乘用车 177,382 辆。10 月出口新能源汽车 170,194 辆。1-10 月新能源汽车累计销量 3,621,744 辆（同比-2.2%），累计出口 1,513,154 辆。

上汽集团｜产销快报｜11 月 2 日

公司发布 2026 年 10 月产销快报。10 月整车销量 430,018 辆（同比-5.3%），为年内单月销量最高；其中新能源汽车销量 258,610 辆（同比+25.1%），出口及海外基地销量 162,500 辆（同比+67.3%）。1-10 月整车累计销量 3,577,098 辆（同比-1.9%），其中新能源汽车累计 1,646,930 辆（同比+27.7%）、出口及海外基地累计 1,328,092 辆（同比+54.0%）。

长安汽车｜产销快报｜11 月 5 日

公司发布 2026 年 10 月产销快报。10 月销量 233,239 辆（同比-16.2%），其中新能源汽车 140,576 辆(同比+18.0%)，海外销量 102,476 辆；1-10 月累计销量 1,925,905 辆 (同比-18.9%)。公告显示，泰国罗勇府新能源整车工厂已投产，深蓝 S05、启源 Q05 等车型实现泰国本地制造。

长城汽车｜产销快报｜11 月 2 日

公司发布 2026 年 10 月产销快报。10 月海外销售 62,862 台，1-10 月海外累计销售 538,839 台；10 月新能源汽车销售 49,499 台，1-10 月新能源累计销售 311,466 台。1-10 月累计销量 1,040,676 台。

广汽集团｜产销快报｜11 月 7 日

公司发布 2026 年 10 月产销快报。10 月汽车产量 154,056 辆（同比-0.03%）、销量 143,687 辆（同比-15.8%）；1-10 月累计产量 1,316,995 辆（同比-5.4%）、累计销量 1,284,924 辆（同比-5.1%）。

3.2 要闻：特斯拉停产 Cybertruck，小米成立国际业务部

特斯拉 2027 年年中停产 Cybertruck，产能让给 Cybercab｜11 月 6 日

11 月 6 日，特斯拉 CEO 马斯克在 X 平台宣布，将于 2027 年年中左右在得州超级工厂逐步停产 Cybertruck，为 Cybercab 无人驾驶出租车产能腾出空间。Cybertruck 于 2023 年 11 月交付，销量持续低于预期，今年 1-9 月美国销量同比-28%；今年 1 月已停产 Model S 与 Model X、转产 Optimus 机器人。消费车产品线收缩至 Model 3 与 Model Y，资源加速集中于自动驾驶与机器人。

丰田亮相第九届进博会，披露雷克萨斯金山工厂进展｜11 月 5 日

11 月 5 日，丰田汽车公司以“with China, for China 同行·共创”为主题亮相第九届中国国际进口博览会，为连续九届参展。官方新闻稿披露，雷克萨斯上海金山工厂按计划将于 2027 年秋季正式投产，推出雷克萨斯在中国的首款国产纯电车型，工厂将导入丰田最新生产技术。展出车型包括卡罗拉、皇冠等经典车型、GR YARIS、铂智 3X 改装版与 bZ5 等本土共创纯电车型，以及氢燃料电池重卡与储能系统产品。

小米汽车成立国际业务部｜11 月 6 日

小米汽车近日宣布组织架构调整，成立国际业务部。小米汽车任命汽车部副总裁于立国兼任国际业务部总经理，向集团 CEO、汽车部总裁雷军和集团总裁卢伟冰双线汇报。国际业务部下设汽车国际市场部，另设 GTM 部、销售部、网络发展部、交付物流部、用户服务部、综合管理部及海外各地区部，相关部门工作向于立国汇报。

崔东树：1-9 月中国占世界汽车份额 32%｜11 月 2 日

崔东树 11 月 2 日发文，1-9 月中国占世界汽车份额 32%，汽车出口 863 万辆（同比+52%），9 个月出口量已超过 2025 年全年 832 万辆，全年预计 1200 万辆；出口额 1,498 亿美元（同比+54%）。世界前十大车企中已有三家中国车企：比亚迪份额 5.4%列第五，吉利汽车 4.7%列第七，奇瑞汽车 4.5%列第八。前三季度中国车市销量同比-4%，9 月中国市场份额已回升至 35%。

4. 投资建议与风险提示

4.1 投资建议：小米汽车成立国际业务部，车企海外布局提速

本周申万汽车上涨 3.15%、跑赢沪深 300 1.43pct，10 月乘用车零售 169.3 万辆（同比-25%）。

其一，**出海是当前最确定的增量。** 10 月重点车企出口延续高增：比亚迪出口新能源汽车 17.0 万辆（同比+102.8%），上汽出口及海外基地 16.25 万辆（同比+67.3%），长安海外 10.25 万辆（同比+77.3%），长城海外 6.29 万辆。崔东树预计全年汽车出口 1200 万辆。

丰田披露雷克萨斯上海金山工厂 2027 年秋季投产、面向全球市场，外资车企在华产能加速纳入全球体系。

其二，**新车周期驱动新能源放量。** 10 月重点车企新能源普遍放量：比亚迪纯电动乘用车 305,743 辆（同比+37.4%），上汽新能源 258,610 辆（同比+25.1%），长安新能源 140,576 辆（同比+18.0%，占其当月销量约六成）。

9 月上市的小米澎程系列上市满月锁单超 7 万台，推动小米汽车 10 月交付超 5 万台；11 月 1 日披露的 10 月交付数据中，零跑汽车 106,127 台（同比+51.0%）、小鹏集团 50,237 台（同比+20.0%）均创单月新高。

其三，**内需仍偏弱，主题行情以小市值标的为主。**本周涨幅榜以人形机器人概念小市值标的为主，肇民科技、绿通科技等多数标的本周无公司层面披露事项，股价表现以主题驱动为主，缺乏业绩支撑的标的存在估值回落风险。

内需仍偏弱，出海与新车周期是当前的主要支撑，投资回报仍取决于盈利能否改善。

投资建议：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)、蔚来-SW(9866.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)**。

4.2 风险提示

- 出海与贸易环境：欧盟混动汽车进口保障措施调查推进、海外本地化产能爬坡节奏存在不确定性。
- 国内零售持续低迷：10 月乘用车零售同比-25%，经销商库存预警指数 62.2%，价格竞争延续。
- 盈利分化与下修风险：整车企业三季度盈利分化，若四季度排产下修，盈利预测存在下调风险。
- 原材料价格波动：聚丙烯、碳酸锂价格低位波动，成本传导存在不确定性。

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

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

本报告版权归属爱建证券所有，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。