国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 11 月 14 日

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） 联系人：孙奥
xuhuixiong@gjzq.com.cn sunao@gjzq.com.cn

特斯拉无人车向个人开放购买，问界新 M8 上市

周观点

特斯拉无人车向部分个人开放购买。11 月 14 日，特斯拉官方 Robotaxi 账号发布消息，原本仅供给自营无人网约车车队的 Cybercab 无人车，开启小规模试点，定向邀请美国得克萨斯州奥斯汀部分个人用户购买，中国市场暂无销售计划。该无人车无方向盘、无踏板，4 级自动驾驶汽车。车辆税前售价 29990 美元（约合人民币 21.59 万元），下单需缴纳 1000 美元（约合人民币 7200 元）不可退还定金，首批车辆预计 2026 年 12 月在奥斯汀交付。

全新问界 M8 正式上市，赛力斯与华为明确全新的业务合作模式。11 月 13 日，问界新 M8 正式上市，指导价 37.98-46.98 万元，提供纯电/增程、五座/六座多种选择。在发布会上，余承东官宣问界迈入全新合作阶段。鸿蒙智行由华为终端主导，布局五大品牌矩阵。其中华为终端继续负责核心技术、产品定义与设计；赛力斯主导整车制造、研发工程实施、营销销售与服务、升级与维护，双方分工协同，持续为用户打造智慧出行体验。

内外需共振，板块有望迎来底部向上。1）内需有望边际改善：年底进入购车旺季、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，预计内销有望边际改善，根据乘联会数据，11 月 1-8 日，全国乘用车市场零售 29.3 万辆，同比下降 21%，较上月同期增长 2%，其中新能源零售 21.9 万辆，同比下降 7%，新能源零售渗透率 74.9%； 2）出海有望延续高增长：根据乘联会数据，10 月乘用车出口同比+68%，且结构显著优化——新能源占比提升（10 月新能源乘用车出口+142%）、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）展望后续，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（略有承压）、新能源整体（略有承压）、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-0.94%；本周申万汽车指数-0.26%。个股中，本周涨幅前五名分别为天普股份（+54.7%）、德尔股份（+33.4%）、日盈电子（+29.0%）、阿尔特（+27.1%）、光洋股份（+23.4%）；本周跌幅前五名分别为美东汽车（-16.4%）、零跑汽车（-13.7%）、无锡振华（-13.4%）、海安集团（-12.9%）、比亚迪股份（-12.3%）。

乘用车销量数据跟踪：①批发端，2026 年 10 月全国乘用车市场批发 263.8 万辆，同比-9.9%，环比+3.7%；新能源乘用车批发 177.6 万辆，同比+10.7%，环比+7.0%；新能源批发渗透率 67.3%，同比+12.5pct，环比+2.0pct。②零售端，2026 年 10 月全国乘用车市场零售 157.4 万辆，同比-23.8%，环比-3.3%；新能源乘用车零售 105.7 万辆，同比-11.1%，环比-2.0%；新能源零售渗透率 67.2%，同比+9.6pct，环比+1.0pct。③出口方面，2026 年 10 月乘用车出口（含整车与 CKD）92.6 万辆，同比+68.3%，环比+1.2%；新能源车出口 56.5 万辆，同比+142.4%，环比+4.5%。

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：特斯拉无人车向个人开放购买，问界新 M8 上市 4
1.1 周动态：特斯拉无人车向个人开放购买，问界新 M8 上市 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 9
3. 行业动态 10
3.1 行业动态 10
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（2026/11/9-2026/11/13） 5
图表 2： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/11/9-2026/11/13） 5
图表 3： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/11/13） 5
图表 4： 本周涨幅前十公司（2026/11/9-2026/11/13） 6
图表 5： 本周跌幅前十公司（2026/11/9-2026/11/13） 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 7
图表 9： 2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率 7
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 8
图表 13： 2017-2026 新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率 8
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 9
图表 17： 2017-2026 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速 9
图表 18： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100） 9
图表 19： 铝锭价格（元/吨） 9
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 11 月重点新车 10

1.周观点：特斯拉无人车向个人开放购买，问界新 M8 上市

1.1 周动态：特斯拉无人车向个人开放购买，问界新 M8 上市

特斯拉无人车向部分个人开放购买。11 月 14 日，特斯拉官方 Robotaxi 账号发布消息，原本仅供给自营无人网约车车队的 Cybercab 无人车，开启小规模试点，定向邀请美国得克萨斯州奥斯汀部分个人用户购买，中国市场暂无销售计划。该无人车无方向盘、无踏板，定位 L4 级自动驾驶汽车。车辆税前售价 29990 美元（约合人民币 21.59 万元），下单需缴纳 1000 美元（约合人民币 7200 元）不可退还定金，首批车辆预计 2026 年 12 月在奥斯汀交付。车辆使用存在硬性约束：车主必须持续订阅每月 299 美元（约合人民币 2152 元）的自动驾驶服务，购车包含首月订阅，一旦中断订阅，车辆将无法行驶。车辆搭载电子围栏，仅能在奥斯汀 Robotaxi 服务覆盖区域内实现自动驾驶。

全新问界 M8 正式上市，赛力斯与华为明确全新的业务合作模式。11 月 13 日，问界新 M8 正式上市，指导价 37.98-46.98 万元。新车投入了 15 亿资金进行改款升级，核心升级包含华为乾崑 ADS 5 全套智驾硬件、带后轮转向的新一代智能底盘、全系 800V 高压平台、巨鲸 3.0 电池、升级鸿蒙座舱与全套主被动安全系统，提供纯电/增程、五座/六座多种选择。在发布会上，余承东官宣问界迈入全新合作阶段。鸿蒙智行由华为终端主导，布局五大品牌矩阵。其中华为终端继续负责核心技术、产品定义与设计；赛力斯主导整车制造、研发工程实施、营销销售与服务、升级与维护，双方分工协同，持续为用户打造智慧出行体验。

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：年底进入购车旺季、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，预计内销有望边际改善，根据乘联会数据，11 月 1-8 日，全国乘用车市场零售 29.3 万辆，同比下降 21%，较上月同期增长 2%，其中新能源零售 21.9 万辆，同比下降 7%，较上月同期增长 27%，新能源零售渗透率 74.9%； 2）出海有望延续高增长：根据乘联会数据，10 月乘用车出口同比+68%，且结构显著优化——新能源占比提升（10 月新能源乘用车出口+142%）、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）展望后续，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（略有承压）、新能源整体（略有承压）、智能驾驶（稳健向上）。

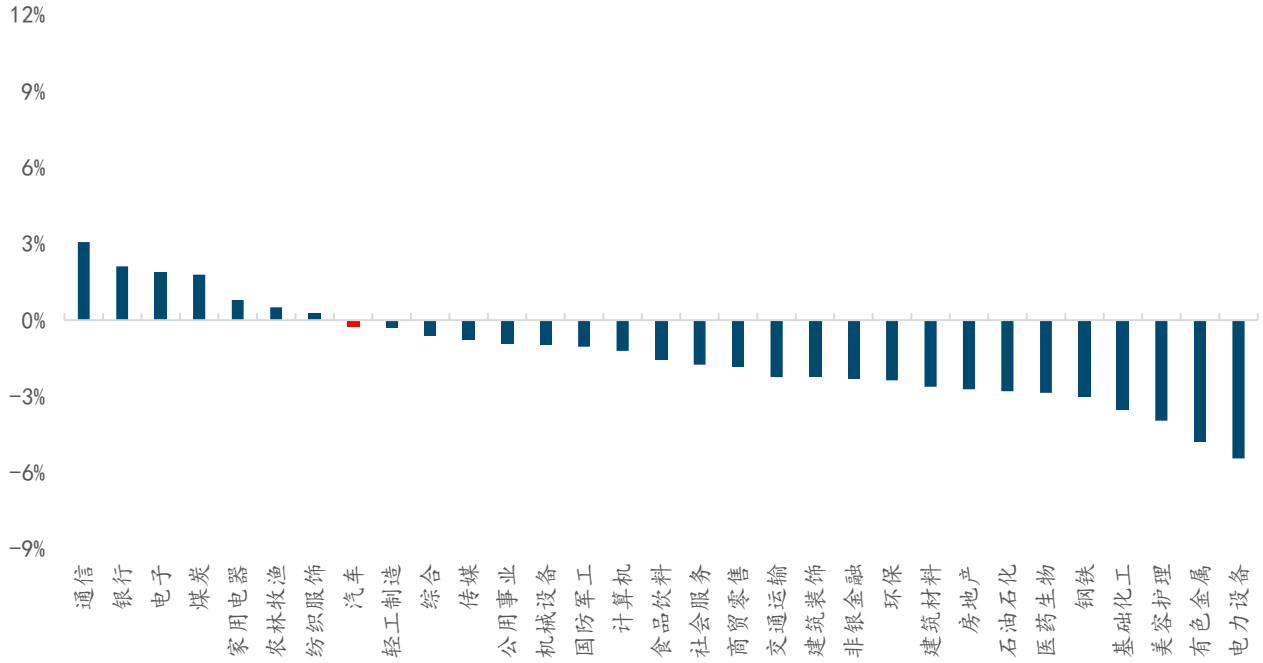
投资建议：1）整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2）智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

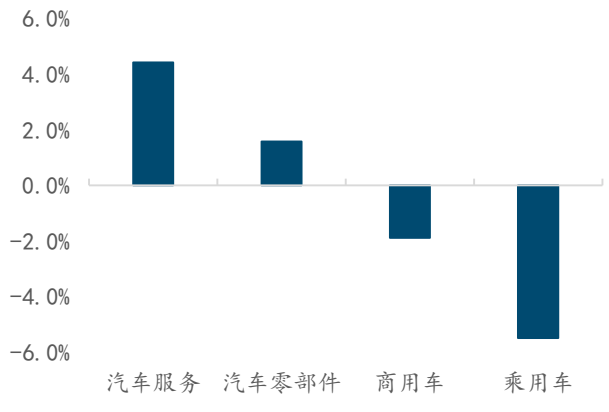
本周沪深 300 指数-0.94%；本周申万汽车指数-0.26%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。细分板块中，汽车服务、汽车零部件、商用车、乘用车分别+4.43%、+1.58%、-1.88%、-5.49%。

图表1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/11/9-2026/11/13）



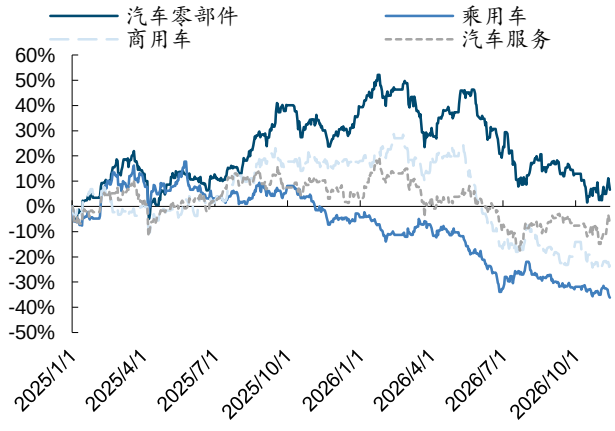
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/11/9-2026/11/13）



来源：iFind，国金证券研究所

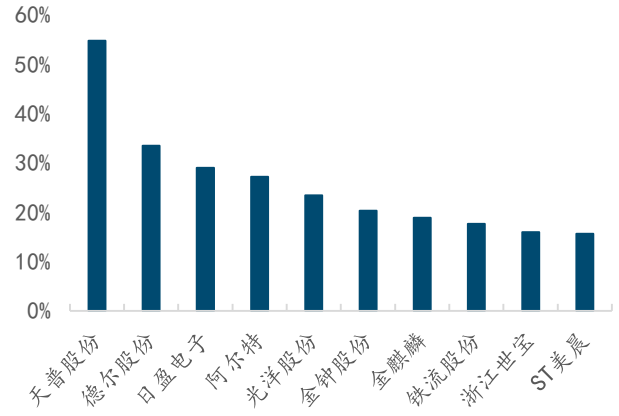
图表3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/11/13）



来源：iFind，国金证券研究所

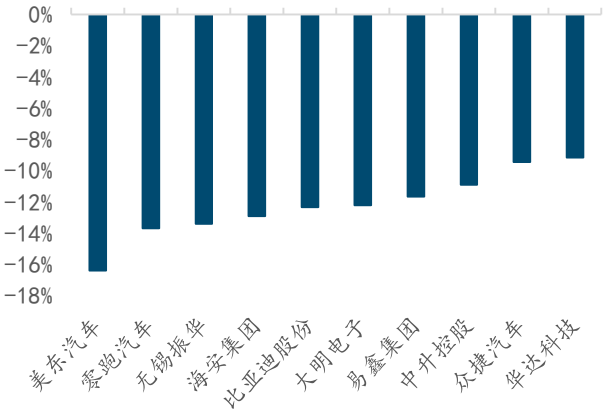
个股中，本周涨幅前五名分别为天普股份（+54.7%）、德尔股份（+33.4%）、日盈电子（+29.0%）、阿尔特（+27.1%）、光洋股份（+23.4%）；本周跌幅前五名分别为美东汽车（-16.4%）、零跑汽车（-13.7%）、无锡振华（-13.4%）、海安集团（-12.9%）、比亚迪股份（-12.3%）。

图表4：本周涨幅前十公司（2026/11/9-2026/11/13）



来源：iFind，国金证券研究所

图表5：本周跌幅前十公司（2026/11/9-2026/11/13）



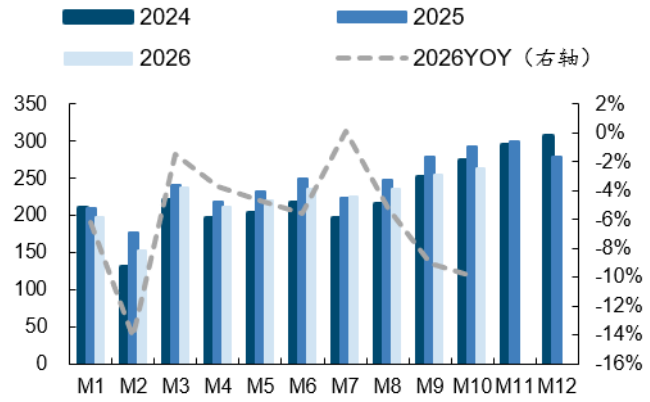
来源：iFind，国金证券研究所

2.2 乘用车销量数据跟踪

车市月度跟踪：10 月全国乘用车批发同比-9.9%，出口持续高增

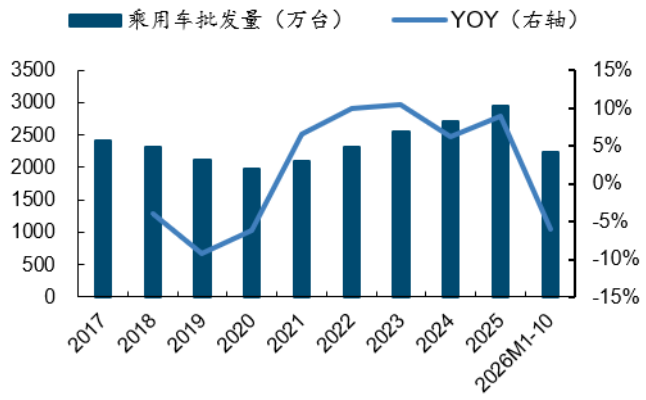
根据乘联会数据，2026 年 10 月全国乘用车市场批发 263.8 万辆，同比-9.9%，环比+3.7%；1-10 月累计批发 2231.8 万辆，同比-6.0%。

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

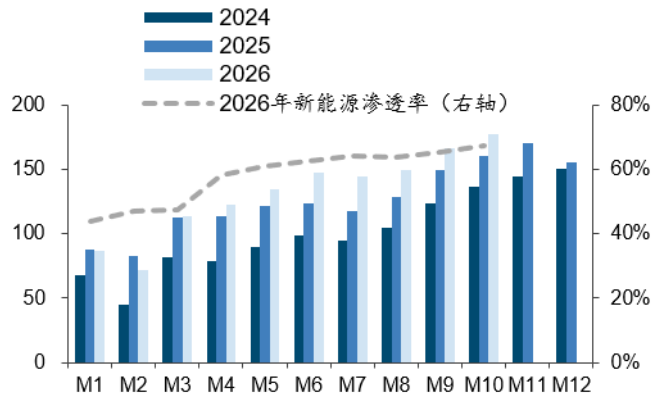
图表7：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

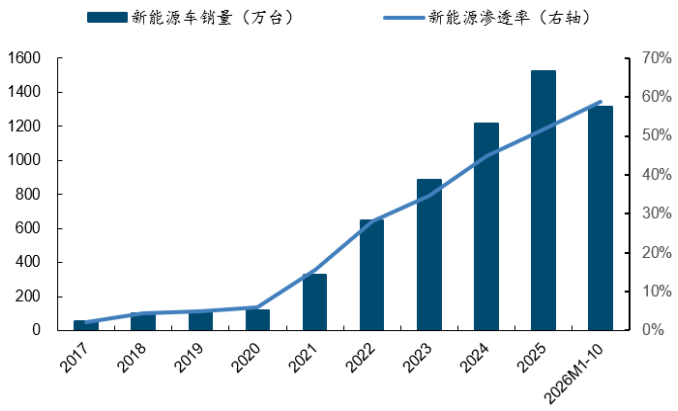
根据乘联会数据，2026 年 10 月新能源乘用车批发 177.6 万辆，同比+10.7%，环比+7.0%；1-10 月新能源累计批发 1313.6 万辆，同比+9.7%。2026 年 10 月新能源批发渗透率 67.3%，同比+12.5pct，环比+2.1pct；1-10 月新能源批发渗透率 58.9%，同比+8.4pct。

图表8：2024-2026 新能源车月度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

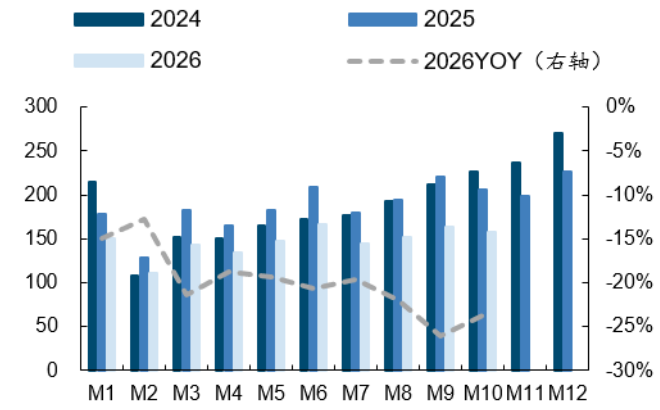
图表9：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

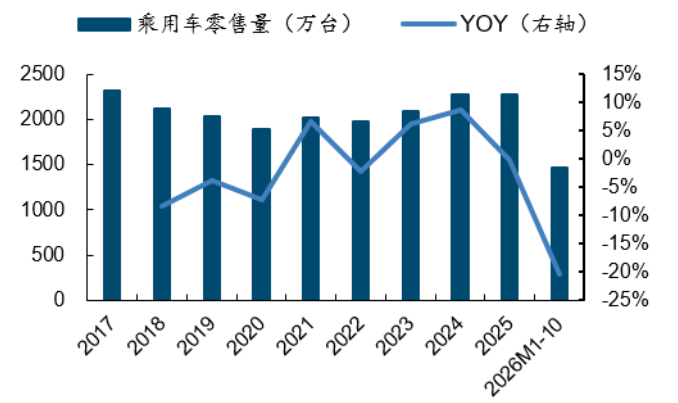
根据交强险数据，2026 年 10 月全国乘用车市场零售 157.4 万辆，同比-23.8%，环比-3.3%；1-10 月累计零售 1469.4 万辆，同比-20.4%。

图表10：2024-2026 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

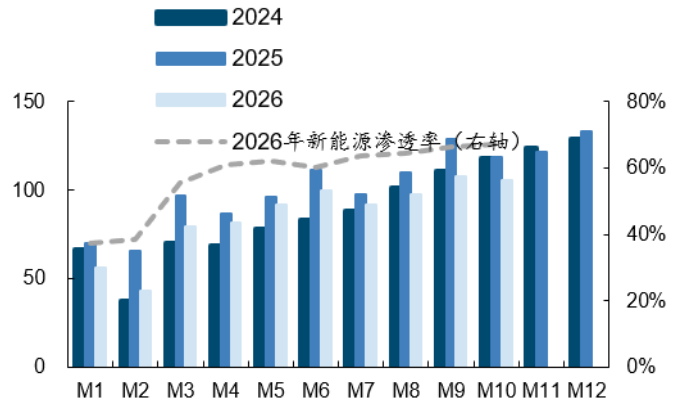
图表11：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

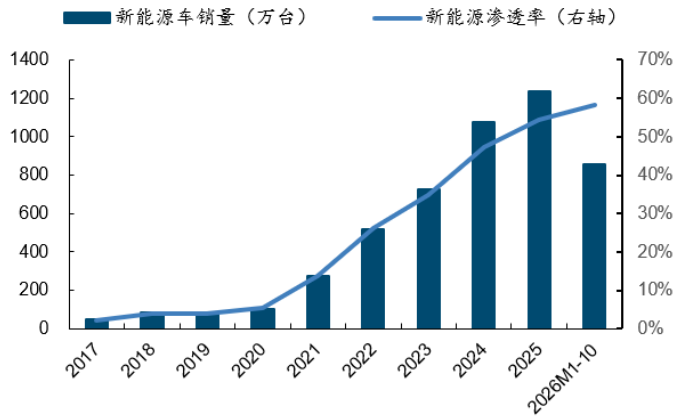
根据交强险数据，2026 年 10 月新能源乘用车零售 105.7 万辆，同比-11.1%，环比-2.0%；1-10 月累计零售 855.5 万辆，同比-12.9%。2026 年 10 月新能源零售渗透率 67.2%，同比+9.6pct，环比+1.0pct；1-10 月新能源零售渗透率 58.2%，同比+5.0pct。

图表12：2024-2026新能源车月度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

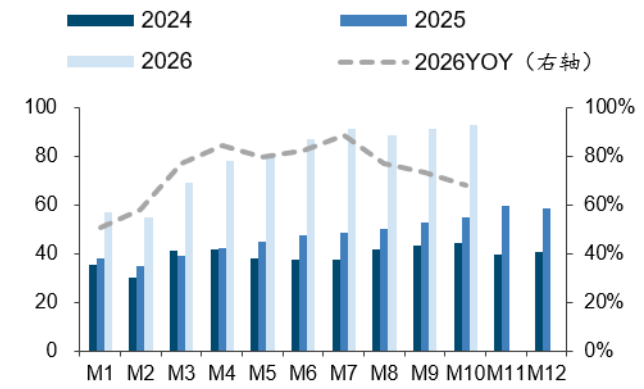
图表13：2017-2026新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

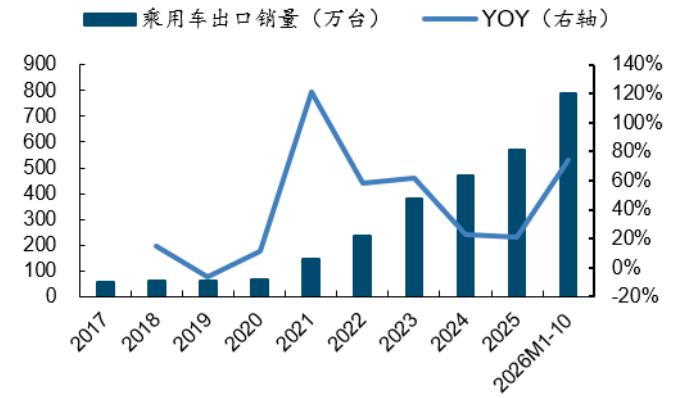
根据乘联会数据，2026年10月乘用车出口（含整车与CKD）92.6万辆，同比+68.3%，环比+1.2%；1-10月乘用车累计出口791.0万辆，同比+74.6%。

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

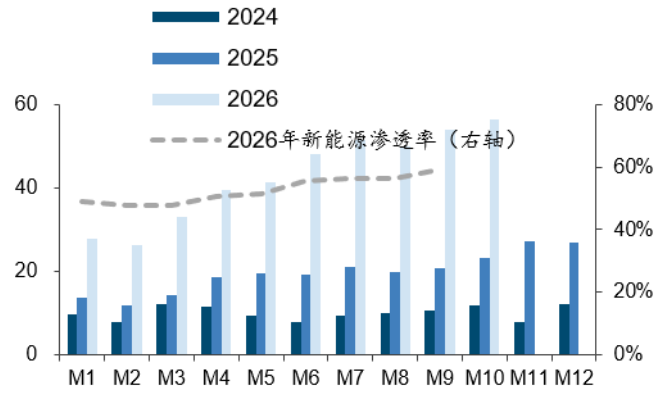
图表15：2017-2026乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

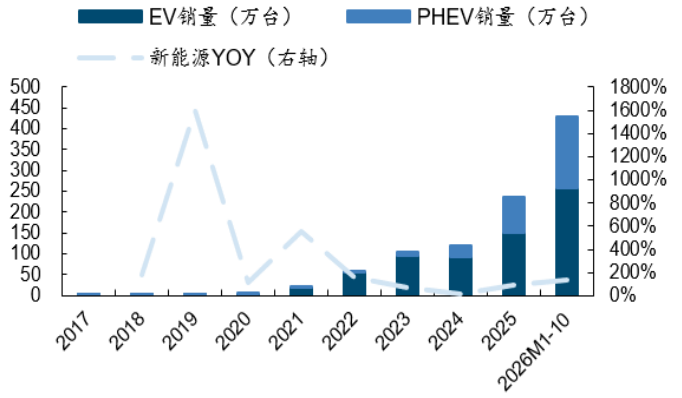
根据乘联会数据，2026年10月新能源车出口56.5万辆，同比+142.4%，环比+4.5%；1-10月新能源车累计出口428.6万辆，同比+135.8%。2026年10月新能源出口占出口总量的61.0%，同比+18.6pct，环比+1.9pct；1-10月新能源出口占出口总量的54.2%，同比+14.1pct。

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

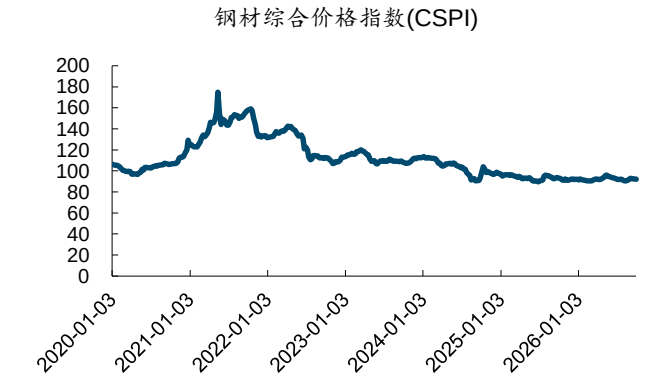
图表17：2017-2026新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

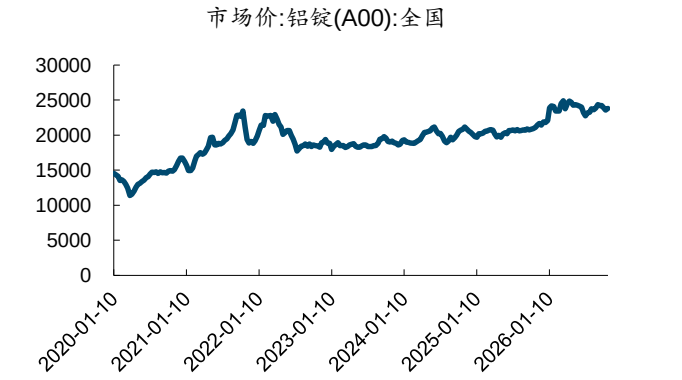
2.3 原材料价格跟踪

图表18：钢材价格指数（1994年4月=100）



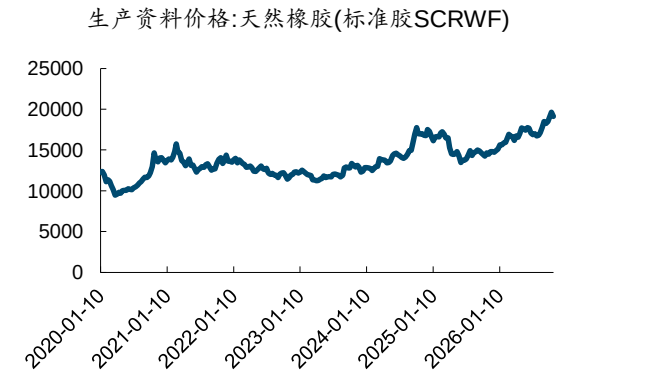
来源：iFind，国金证券研究所

图表19：铝锭价格（元/吨）



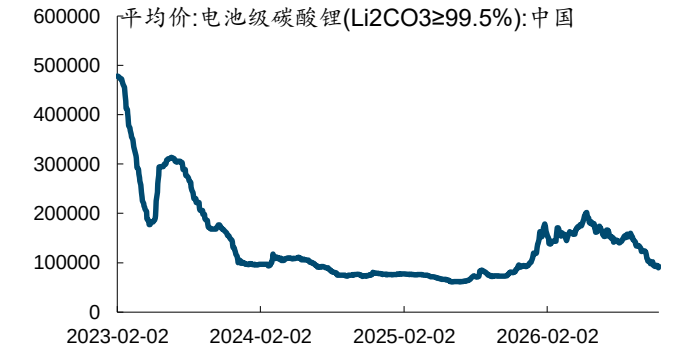
来源：iFind，国金证券研究所

图表20：天然橡胶价格（元/吨）



来源：iFind，国金证券研究所

图表21：碳酸锂价格（元/吨）



来源：iFind，国金证券研究所

3.行业动态

3.1 行业动态

【公安部推出五项交管便民利企新措施，12 月 1 日起全国推行】11 月 9 日，公安部发布五项交管便民利企改革新措施，包括进口小客车新车上牌网上一站办结、企业办理新车上牌及二手车过户免交纸质营业执照、汽车生产企业网上申领试验车临时号牌等，将于 12 月 1 日起全国推行，进一步便利汽车交易及企业研发测试。

【河南十九部门发布行动方案，促进汽车全链条消费】11 月 9 日，河南省商务厅等十九部门联合印发汽车后市场及全链条消费行动方案，提出依托郑开汽车产业带培育整车产业集群，支持新能源汽车技术攻关、配套设施建设，并加强整车与零部件企业协作。

【汽车经销商 10 月库存系数降至 1.38，环比下降 17.9%】11 月 10 日，中国汽车流通协会发布调查结果，10 月汽车经销商综合库存系数为 1.38，环比下降 17.9%，同比上升 17.9%。协会表示，10 月虽处于传统销售旺季，但旺季效应偏弱，“金九银十”市场表现不及预期。

【中汽协：10 月汽车销量 301.6 万辆，环比增长 2%】11 月 11 日，中汽协公布数据显示，10 月汽车产销分别完成 306.3 万辆和 301.6 万辆，环比分别增长 2.5%和 2%，同比分别下降 8.8%和 9.2%。1-10 月，汽车累计销量 2628.6 万辆，同比下降 5.1%，国内汽车市场需求仍然承压。

【湖南提出加快长沙智能网联汽车“车路云一体化”规模应用】11 月 11 日，湖南省政府印发《长株潭一体化发展“十五五”规划》，提出加快长沙智能网联汽车“车路云一体化”规模应用，并优化大功率充电设施布局、配套建设新型储能设施，推进区域数字及能源基础设施协同建设。

【神龙科技与火山引擎达成全面战略合作】11 月 11 日，神龙科技与火山引擎达成全面战略合作。根据协议，神龙科技新一代新能源车型将搭载火山引擎新一代 AI 座舱系统，同时将相关 AI 能力应用于研发、用户体验、营销、企业管理及海外业务等环节。

【长安汽车挂牌转让阿维塔 10%股权，价格约 31.83 亿元】11 月 12 日，长安汽车在上海联合产权交易所挂牌转让所持阿维塔科技 10%股权，交易价格为 31.828 亿元，挂牌信息披露结束时间为 12 月 10 日。目前该事项处于挂牌阶段，最终受让方及交易完成情况仍待后续披露。

【上汽大众 ID.ERA 5X 上市，限时权益价 9.99 万元起】11 月 12 日，上汽大众 ID.ERA 5X 正式上市，共推出四款配置，限时权益价为 9.99 万-13.99 万元。同时，上汽大众推出基于限时权益价的两年八折、三年七折保值回购政策，通过购车价格与残值保障吸引用户。

【全球 10 月纯电及插混新车销量同比增长 8%】11 月 12 日，英国研究机构 Benchmark Mineral Intelligence 发布数据显示，10 月全球纯电动及插电式混合动力新车销量为 209 万辆，同比增长 8%；年内累计销量为 1750 万辆，同比增长 5%。中国车企持续开拓海外市场，是全球电动车需求增长的重要支撑。

3.2 本月重点新车

图表22：2026 年 11 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
奇瑞汽车	捷途自由者 7	ICE	紧凑型 SUV	11.39-13.49	4651/4749	2800	11 月 4 日
比亚迪	第二代比亚迪海豹 07	EV	中大型轿车	14.99-17.29	5080	2960	11 月 5 日
比亚迪	第二代比亚迪海豹 07	PHEV	中大型轿车	13.99-14.99	5080	2960	11 月 5 日
吉利汽车	2027 款领克 08 EM-P	PHEV	中型 SUV	17.18-19.88	4813	2842	11 月 5 日
比亚迪	腾势 N8 EV	EV	中大型 SUV	26.99-32.99	5150	3075	11 月 12 日
比亚迪	腾势 N8 DM	PHEV	中大型 SUV	30.09-32.09	5150	3075	11 月 12 日
奇瑞汽车	2027 款奇瑞风云 T11	EREV	大型 SUV	18.99-24.99	5205	3120	11 月 12 日
长安汽车	长安 Lumin PLUS	EV	微型轿车	5.29-5.99	3515	2200	11 月 11 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