2026 年 11 月 21 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

中汽协启动供应商账款支付调研，方程豹钛 9 上市

周观点

中汽协启动供应商账款支付调研。11 月 16 日，中国汽车工业协会发布通知，将对 17 家重点汽车企业的供应商账款支付情况开展调研评估，推动汽车企业规范供应商账款支付。此次调研评估工作每年开展一次，采取“车企定期报送+样本供应商抽查”相结合的方式进行。同时，将从每家企业的供应商中随机抽取样本供应商，数量不少于 15 家，通过资料核查、现场调研等方式确认报送信息的真实性。

方程豹钛 9 上市。11 月 19 日，比亚迪方程豹钛 9 正式上市。新车首发 DMS 超级混动全能平台，主打硬派外观，采用六座布局。全系标配天神之眼 B 辅助驾驶、云辇-A 车身控制，定义全维硬派新境，售价 27.99 万元起。该车最顶配版本的方向盘支持折叠，拥有 180°手轮隐藏式铰链结构。搭载线控数字底盘，支持灵动转向，最小转弯半径 4.95m。主驾躺平座椅最大躺角 165°，主驾得房率达 80%。

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 1-15 日，全国乘用车市场零售 61.1 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 6%，其中新能源零售 44.7 万辆，同比下降 13%，新能源零售渗透率 73.2%； 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中国重汽（+10.4%）、中集车辆（+7.4%）、松原安全（+6.3%）、喜相逢集团（+6.0%）、宇通客车（+5.2%）；本周跌幅前五名分别为中马传动（-32.0%）、日盈电子（-31.5%）、征和工业（-31.4%）、凯众股份（-30.7%）、华培动力（-30.7%）。

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：中汽协启动供应商账款支付调研，方程豹钛 9 上市 4
1.1 周动态：中汽协启动供应商账款支付调研，方程豹钛 9 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 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（2026/11/16-2026/11/20） 5
图表 2： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/11/16-2026/11/20） 5
图表 3： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/11/20） 5
图表 4： 本周涨幅前十公司（2026/11/16-2026/11/20） 6
图表 5： 本周跌幅前十公司（2026/11/16-2026/11/20） 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：中汽协启动供应商账款支付调研，方程豹钛 9 上市

1.1 周动态：中汽协启动供应商账款支付调研，方程豹钛 9 上市

中汽协启动供应商账款支付调研。11 月 16 日，中国汽车工业协会发布通知，将对 17 家重点汽车企业的供应商账款支付情况开展调研评估，推动汽车企业规范供应商账款支付。此次调研评估工作每年开展一次，采取"车企定期报送+样本供应商抽查"相结合的方式进行。汽车企业需于每年 1 月 31 日前报送上一年度账款支付情况报告，并于 7 月 31 日前报送当年上半年账款支付情况报告。同时，将从每家企业的供应商中随机抽取样本供应商，数量不少于 15 家，通过资料核查、现场调研等方式确认报送信息的真实性。评估内容包括企业账款支付管理制度和数字化系统建设情况；中小企业账款支付账期是否不超过 60 天、是否全部采用现金支付；非中小企业账款支付账期是否符合 60 天要求，以及现金和银行承兑汇票支付比例是否不低于 80%等。距离 17 家车企共同作出账期不超 60 天的承诺，已经过去一年多。中汽协 2026 年 2 月发布调研报告，统计显示重点车企供应商平均账期压缩至约 54 天，较承诺前缩短约 10 天，4 家企业低于 50 天，中小企业账款全流程控制在 60 天以内。不过，Wind 统计的 14 家整车企业应付账款及票据周转天数，2025 年上半年为 170 天，2025 年全年降至 164.4 天，2026 年上半年却回升至 187.5 天，14 家中 13 环比拉长。

方程豹钛 9 上市。11 月 19 日，比亚迪方程豹钛 9 正式上市。新车首发 DMS 超级混动全能平台，主打硬派外观，采用六座布局。全系标配天神之眼 B 辅助驾驶、云辇-A 车身控制，定义全维硬派新境，售价 27.99 万元起。该车最顶配版本的方向盘支持折叠，拥有 180°手轮隐藏式铰链结构。搭载线控数字底盘，支持灵动转向，最小转弯半径 4.95m。主驾躺平座椅最大躺角 165°，主驾得房率达 80%。动力方面，该车拥有全新 DMS 超级混动全能平台，搭载 1.5T 发动机+前后双电机插电混动四驱系统，匹配第六代 DM-i 混动技术。其中 1.5T 发动机最大功率 115kW，前后电机总功率为 400kW，车辆搭载 66.48kWh 电池组，WLTC 工况纯电续航 310km，满油满电综合续航超 1600 公里。

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 1-15 日，全国乘用车市场零售 [illegible] 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 6%，其中新能源零售 44.7 万辆，同比下降 13%，较上月同期增长 7%，新能源零售渗透率 73.2%； 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）。

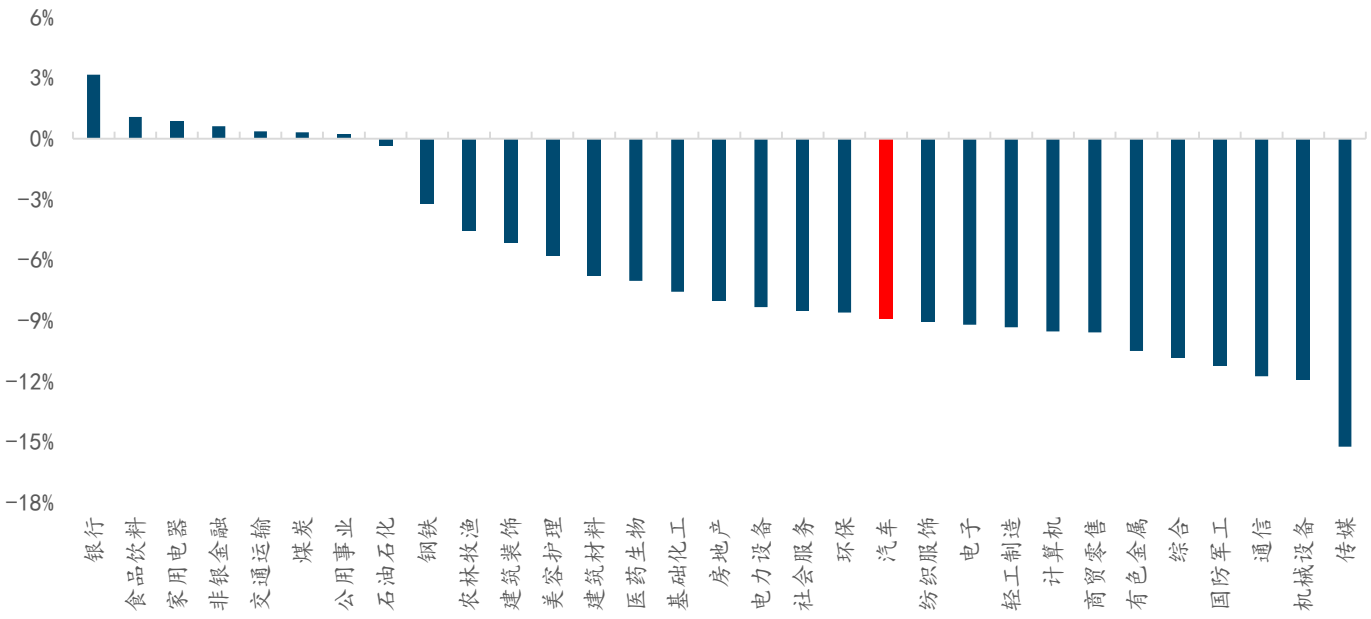
投资建议：1）整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2）智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

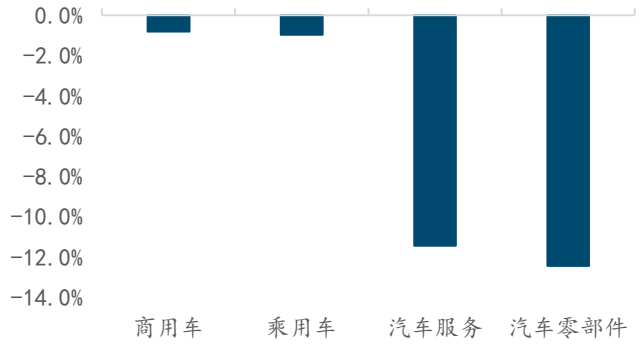
本周沪深 300 指数-1.54%；本周申万汽车指数-8.93%，在 31 个申万一级行业中排名第 20 位。细分板块中，商用车、乘用车、汽车服务、汽车零部件分别-0.81%、-0.97%、-11.43%、-12.45%。

图表1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/11/16-2026/11/20）



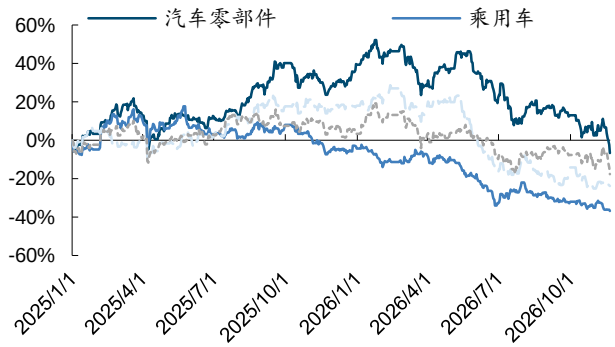
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/11/16-2026/11/20）



来源：iFind，国金证券研究所

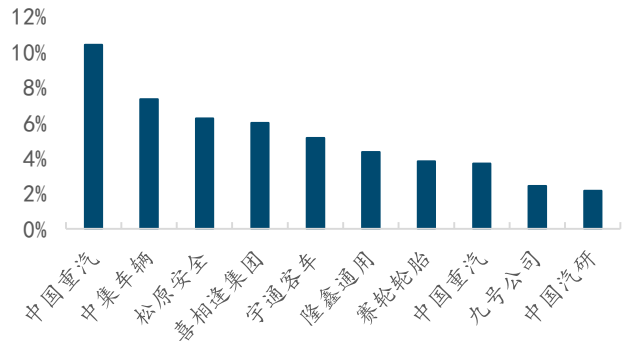
图表3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/11/20）



来源：iFind，国金证券研究所

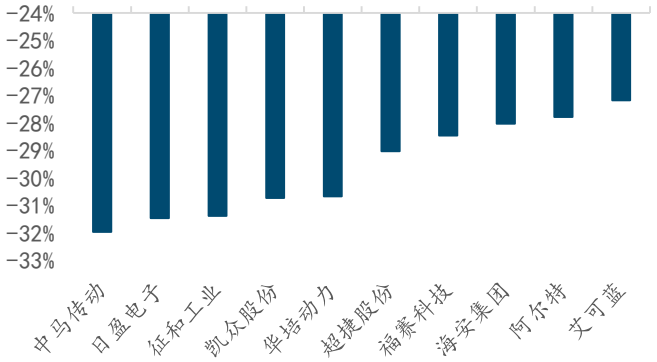
个股中，本周涨幅前五名分别为中国重汽（+10.4%）、中集车辆（+7.4%）、松原安全（+6.3%）、喜相逢集团（+6.0%）、宇通客车（+5.2%）；本周跌幅前五名分别为中马传动（-32.0%）、日盈电子（-31.5%）、征和工业（-31.4%）、凯众股份（-30.7%）、华培动力（-30.7%）。

图表4：本周涨幅前十公司（2026/11/16-2026/11/20）



来源：iFind，国金证券研究所

图表5：本周跌幅前十公司（2026/11/16-2026/11/20）



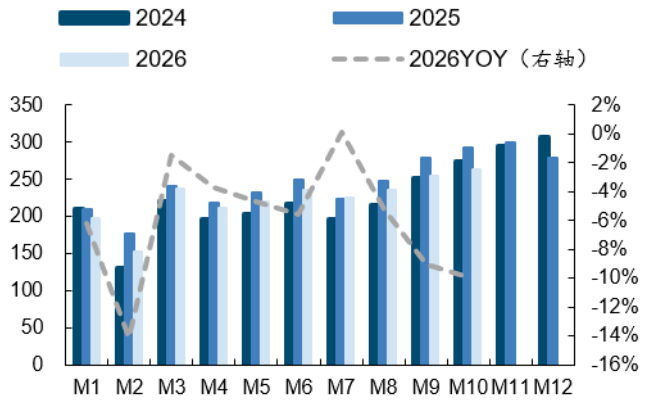
来源：iFind，国金证券研究所

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

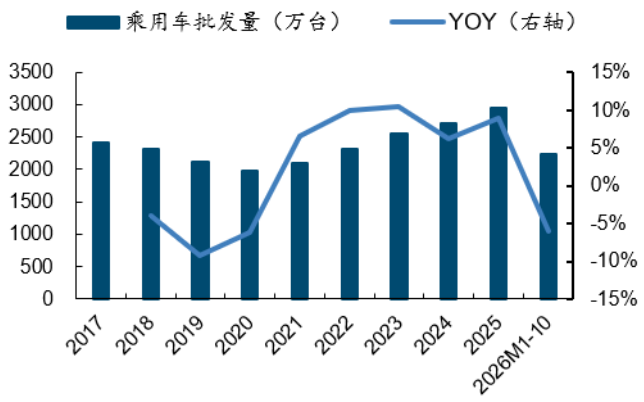
根据乘联会数据，2026 年 10 月全国乘用车市场批发 263.8 万辆，同比-9.9%，环比+3.7%；1-10 月累计批发 2231.8 万辆，同比-6.0%。

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

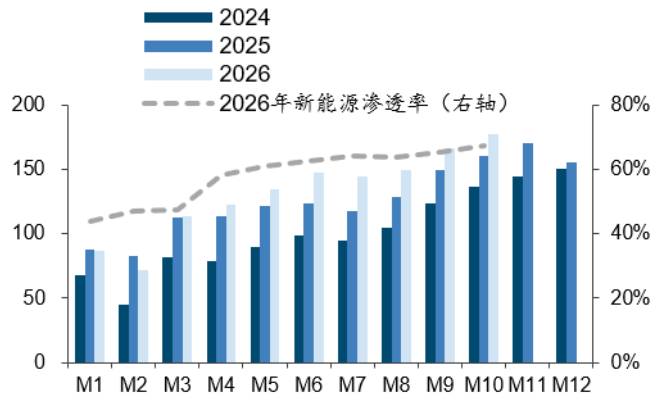
图表7：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

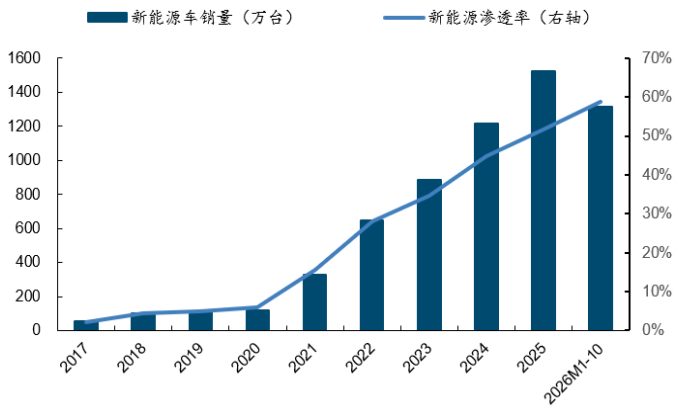
根据乘联会数据，2026 年 10 月新能源乘用车批发 177.6 万辆，同比+10.7%，环比+7.0%；1-10 月新能源累计批发 1313.6 万辆，同比+9.7%。2026 年 10 月新能源批发渗透率 67.3%，同比+12.5pct，环比+2.1pct；1-10 月新能源批发渗透率 58.9%，同比+8.4pct。

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

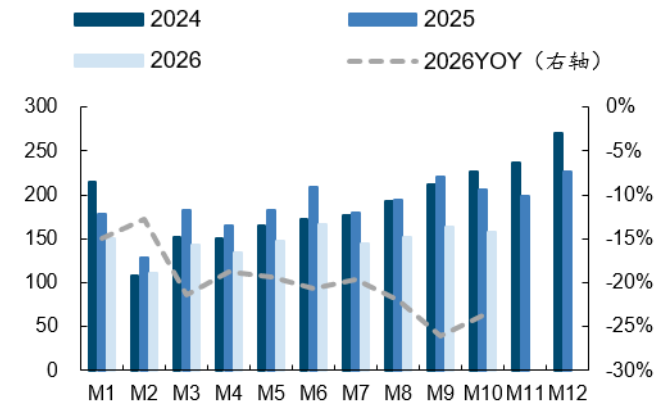
图表9：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

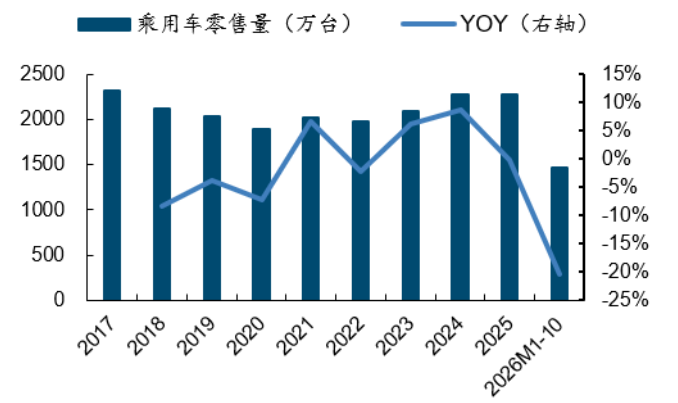
根据交强险数据，2026 年 10 月全国乘用车市场零售 157.4 万辆，同比-23.8%，环比-3.3%；1-10 月累计零售 1469.4 万辆，同比-20.4%。

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

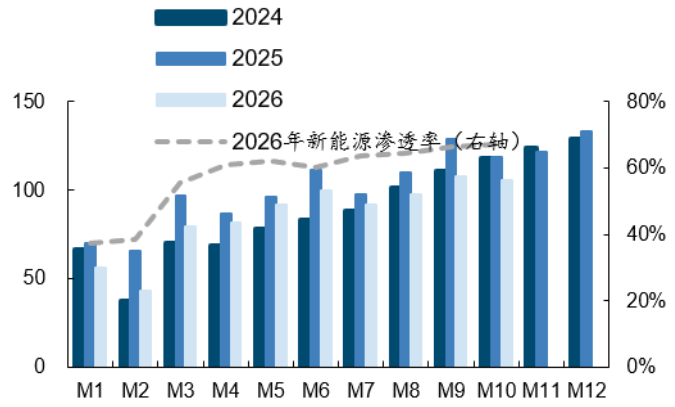
图表11：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

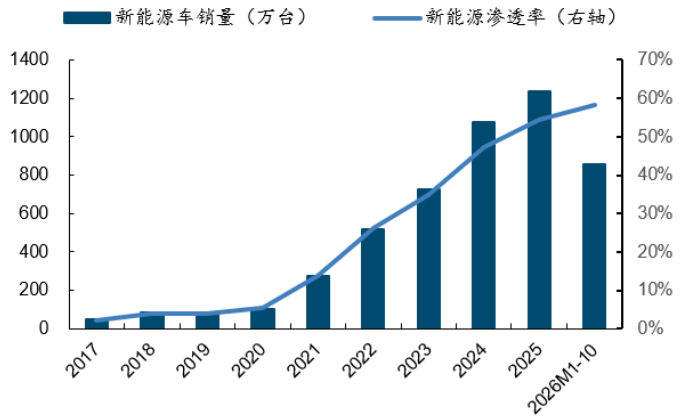
根据交强险数据，2026 年 10 月新能源乘用车零售 105.7 万辆，同比-11.1%，环比-2.0%；1-10 月累计零售 855.5 万辆，同比-12.9%。2026 年 10 月新能源零售渗透率 67.2%，同比+9.6pct，环比+1.0pct；1-10 月新能源零售渗透率 58.2%，同比+5.0pct。

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

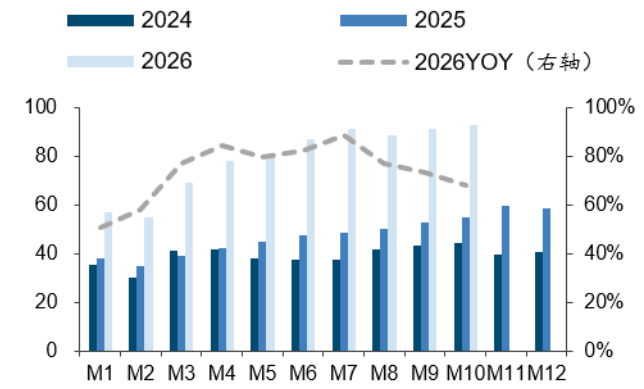
图表13：2017-2026新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

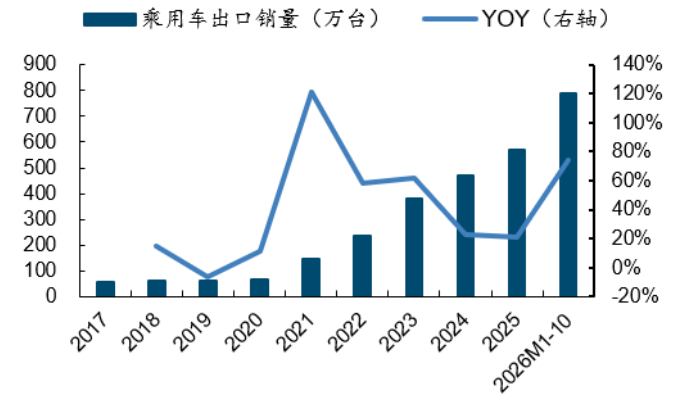
根据乘联会数据，2026年10月乘用车出口（含整车与CKD）92.6万辆，同比+68.3%，环比+1.2%；1-10月乘用车累计出口791.0万辆，同比+74.6%。

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

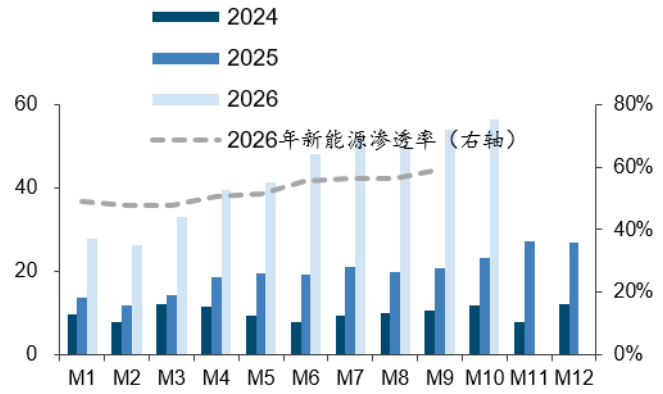
图表15：2017-2026乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

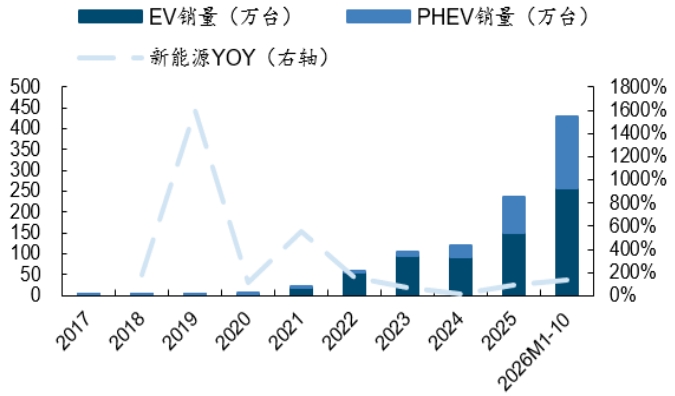
根据乘联会数据，2026年10月新能源车出口56.5万辆，同比+142.4%，环比+4.5%；1-10月新能源车累计出口428.6万辆，同比+135.8%。2026年10月新能源出口占出口总量的61.0%，同比+18.6pct，环比+1.9pct；1-10月新能源出口占出口总量的54.2%，同比+14.1pct。

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

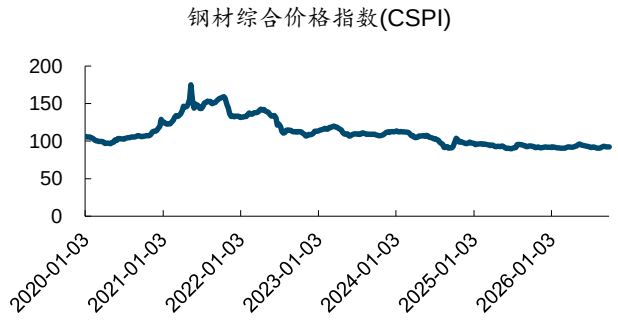
图表17：2017-2026新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

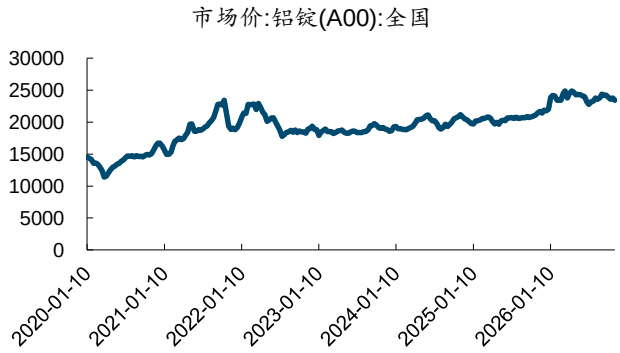
2.3 原材料价格跟踪

图表18：钢材价格指数（1994年4月=100）



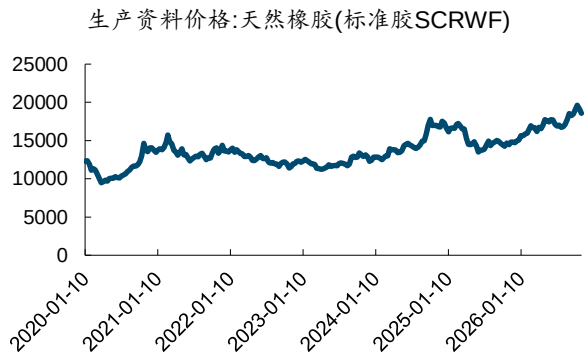
来源：iFind，国金证券研究所

图表19：铝锭价格（元/吨）



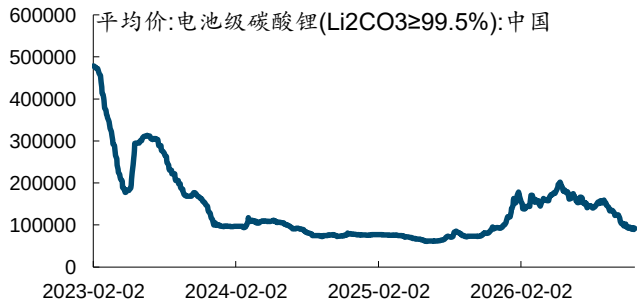
来源：iFind，国金证券研究所

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

【乘联分会：预计11月新能源乘用车零售渗透率达到70.6%】11月19日，乘联分会发布预测，11月狭义乘用车零售

预计约 163 万辆，环比下降 1.1%；其中新能源乘用车零售预计约 115 万辆，渗透率约 70.6%，有望首次突破 70%。上述数据为全月预测，并非已实现销量。

【太仓港开辟整车出口新物流通道，4000 余辆国产车启程欧洲】11 月 17 日，中远海运散运多用途船队暨"国韵海"轮首航仪式在苏州港太仓港区举行，4000 余辆国产商品车采用可折叠框架箱模式装船发往欧洲。此次首航以多用途船承接规模化整车出口，为国产汽车出海增加新的运输通道。

【北汽集团与雄安集团签署战略合作协议，推进自动驾驶示范与商业化试点】据北汽集团 11 月 18 日消息，公司与中国雄安集团签署战略合作协议，合作覆盖智慧交通、城市建设用车、渠道建设、汽车后市场及产业链创新。双方将共同推进雄安新区自动驾驶汽车测试示范与商业化试点，并探索联合创新载体建设。

【首款国产新世代 BMW iX3 在沈阳投产】11 月 16 日，首款国产新世代 BMW iX3 在宝马沈阳生产基地正式投产，计划于 11 月 25 日上市并启动交付。此次投产是宝马新世代战略在中国推进的重要节点，也带动生产基地围绕新产品架构升级制造工艺和质量监测能力。

【零跑第 200 万辆整车下线，第 5 万辆 D19 同步下线】11 月 19 日，零跑汽车宣布累计第 200 万辆整车正式下线，同日第 5 万辆 D19 下线。此次里程碑反映零跑生产规模持续扩大；相关数字为生产下线量，不等同于累计交付量。

【广州车展公布参展规模：首发新车 115 辆，新能源展车占比超六成】11 月 17 日，广州车展组委会宣布，第二十四届广州国际汽车展览会将于 11 月 27 日至 12 月 6 日举办，展览面积 22 万平方米，计划展出整车 1106 辆，其中首发新车 115 辆、新能源车型 707 辆，集中展示新能源与智能化产品。

【中国汽车流通协会：11 月车市增量空间有限，年末冲量动力偏弱】11 月 19 日，中国汽车流通协会发布乘用车市场半月报指出，虽然"双十一"营销、广州车展及部分补贴临近截止带来促进因素，但市场开局热度不及往年，车企和经销商年末冲量动力不足，预计全月市场增量空间有限。

【2026 中国汽车充换电生态大会关注充电模块功率"虚标"问题】11 月 18 日，在中国汽车充换电生态大会上，易能时代董事长兼 CEO 苏昕提出充电模块功率"虚标"问题。随着大功率补能设施加快建设，设备实际输出能力和运行表现成为行业关注的议题。

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
长安汽车	长安 Lumin PLUS	EV	微型轿车	5.29-5.99	3515	2200	11 月 11 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
比亚迪	方程豹钛 9	PHEV	大型 SUV	27.99-32.99	5270	3130	11 月 19 日
奇瑞汽车	iCAR V25	EREV	中型 SUV	12.98-15.98	4636	2820	11 月 19 日
北汽新能源	享界 V8 EREV	EREV	中大型 MPV	31.98-39.98	5335	3250	11 月 20 日
北汽新能源	享界 V8 EV	EV	中大型 MPV	34.98-42.98	5335	3250	11 月 20 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