国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 11 月 28 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 FSD V15 开启推送，华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰

周观点

特斯拉 FSD V15 开启推送。11 月 22 日，特斯拉宣布 FSD v15 版本已开始向符合条件的车辆推送。此次更新对端到端驾驶网络进行了全面升级，其中安全关键场景的处理能力较此前版本提升了 25 倍。新版本新增“Tesla Reality View”实时可视化功能，可在行驶中直观呈现 FSD 的路径规划，驾驶员能够实时查看并干预相关决策。导航方面，系统已支持从车队实际行驶数据中学习行程起点与终点偏好，后续版本将进一步扩展至完整路线。

华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰。11 月 26 日，在华为乾崑生态大会上，华为公司高级副总裁、引望公司 CEO 靳玉志正式发布辅助驾驶新品牌“星驰”，预计 2027 年将有超过 10 款搭载星驰辅助驾驶系统的新车上市。至此，华为在智能驾驶领域形成乾崑智驾 ADS 与星驰辅助驾驶双品牌布局。按照规划，星驰将专注于 L2 级辅助驾驶，乾崑智驾 ADS 则逐步向自动驾驶演进。

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 1-22 日，全国乘用车市场零售 98.4 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 1%，其中新能源零售 70.2 万辆，同比下降 13%，新能源零售渗透率 71.3%； 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+2.74%；本周申万汽车指数+3.17%。个股中，本周涨幅前五名分别为铁流股份（+39.8%）、雷迪克（+39.0%）、正强股份（+36.8%）、光洋股份（+34.1%）、征和工业（+34.1%）；本周跌幅前五名分别为华达科技（-23.4%）、和谐汽车（-13.0%）、喜相逢集团（-8.7%）、零跑汽车（-8.1%）、华域汽车（-7.2%）。

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 FSD V15 开启推送，华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰 4
1.1 周动态：特斯拉 FSD V15 开启推送，华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰 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（2026/11/23-2026/11/27） 5
图表 2： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/11/23-2026/11/27） 5
图表 3： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/11/27） 5
图表 4： 本周涨幅前十公司（2026/11/23-2026/11/27） 6
图表 5： 本周跌幅前十公司（2026/11/23-2026/11/27） 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 FSD V15 开启推送，华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰

1.1 周动态：特斯拉 FSD V15 开启推送，华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰

特斯拉 FSD V15 开启推送。11 月 22 日，特斯拉宣布 FSD v15 版本已开始向符合条件的车辆推送。此次更新对端到端驾驶网络进行了全面升级,其中安全关键场景的处理能力较此前版本提升了 25 倍。新版本新增“Tesla Reality View”实时可视化功能，可在行驶中直观呈现 FSD 的路径规划，驾驶员能够实时查看并干预相关决策。导航方面，系统已支持从车队实际行驶数据中学习行程起点与终点偏好，后续版本将进一步扩展至完整路线。同时，v15 优化了对交通标志、动物、道路杂物、坑洼及积水的识别能力，并在学校区域和恶劣天气下实现更自然的车速控制。系统现可主动针对测速摄像头减速，并新增“自行车架模式”，允许车辆在安装自行车架或其他类似拖车配件时仍可正常启用 FSD 功能。特斯拉同步发布演示视频，展示了 v15 在日间郊区道路、夜间城市街道、高速公路及隧道等场景下的实际表现。目前该版本正分批推送，后续将逐步覆盖更多车辆。

华为引望发布辅助驾驶新品牌星驰。11 月 26 日，在华为乾崑生态大会上，华为公司高级副总裁、引望公司 CEO 靳玉志正式发布辅助驾驶新品牌“星驰”，预计 2027 年将有超过 10 款搭载星驰辅助驾驶系统的新车上市。至此，华为在智能驾驶领域形成乾崑智驾 ADS 与星驰辅助驾驶双品牌布局。按照规划，星驰将专注于 L2 级辅助驾驶，乾崑智驾 ADS 则逐步向自动驾驶演进。星驰首批合作品牌包括深蓝汽车、上汽通用五菱、广汽传祺、极狐及东风奕派。具体产品参数及性能将在 2027 年进一步披露。技术层面，星驰与乾崑智驾[illegible]世界引擎+世界行为模型）架构，共享云端训练算力及高质量训练数据，并采用统一的集成产品[illegible]发流程与车规级质量管理体系。据引望介绍，两个品牌在具体功能、用户体验及 OTA 升级计划上将有所区别，安全算法、稳定性和可靠性则保持一致。

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 1-22 日，全国乘用车市场零售 98.4 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 1%，其中新能源零售 70.2 万辆，同比下降 13%，较上月同期增长 7%，新能源零售渗透率 71.3%； 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）。

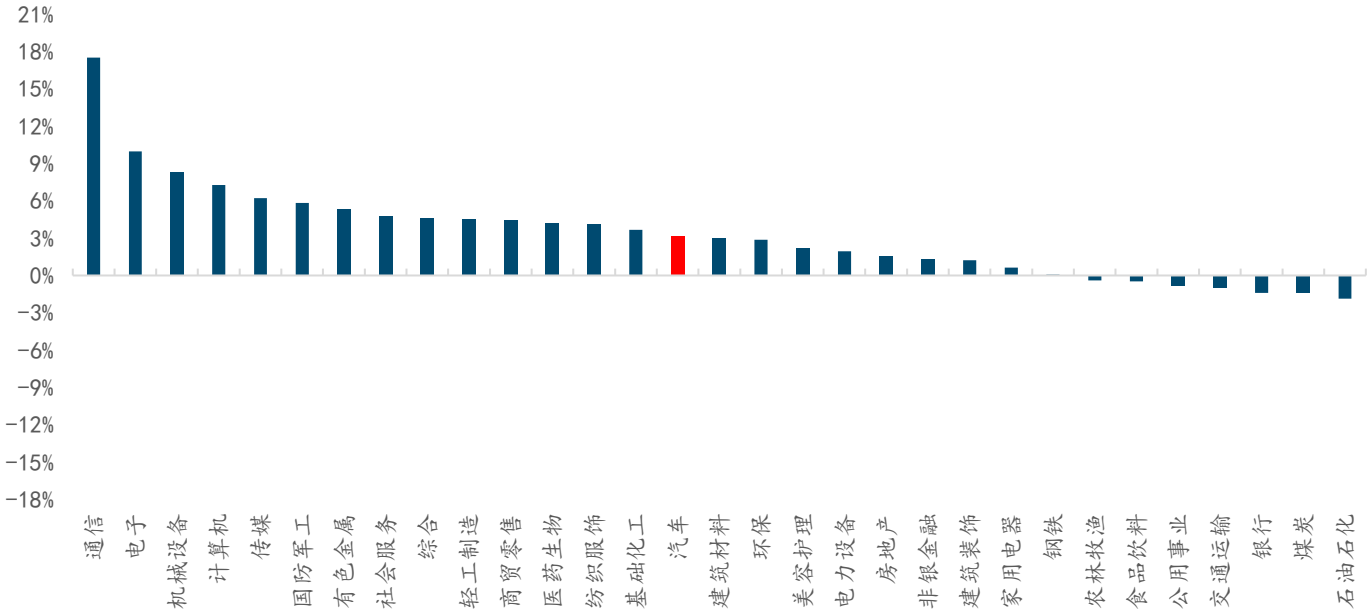
投资建议：1）整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、零跑汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；2）智能化及零部件方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、星宇股份、松原安全、岱美股份、新泉股份、继峰股份等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

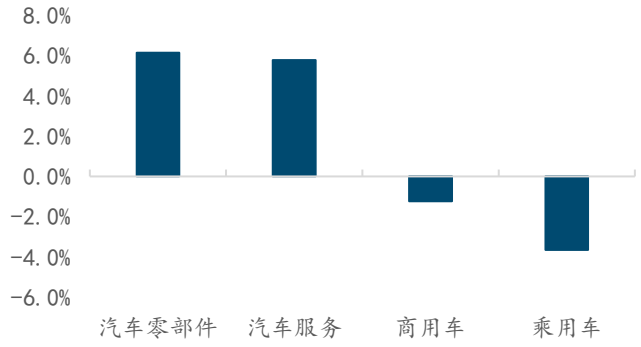
本周沪深 300 指数 2.74%；本周申万汽车指数 3.17%，在 31 个申万一级行业中排名第 15 位。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、商用车、乘用车分别 6.15%、5.78%、-1.23%、-3.65%。

图表1：申万一级行业周度涨跌幅（2026/11/23-2026/11/27）



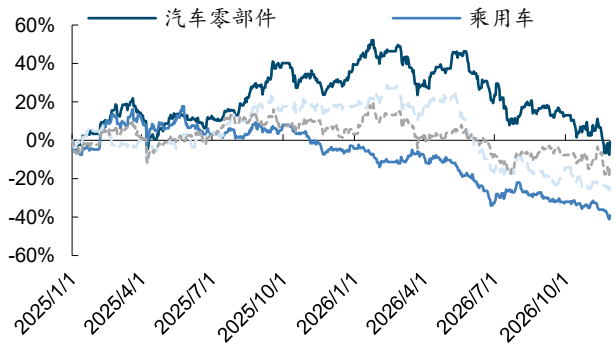
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/11/23-2026/11/27）



来源：iFind，国金证券研究所

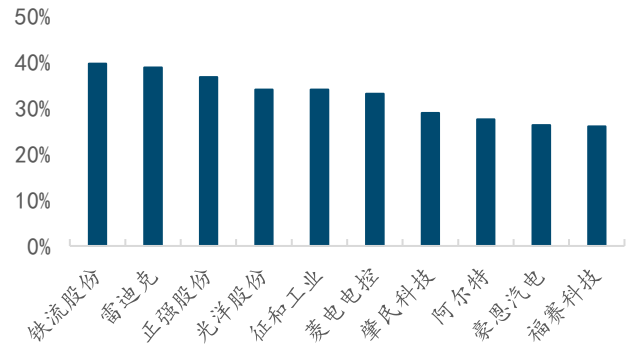
图表3：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/11/27）



来源：iFind，国金证券研究所

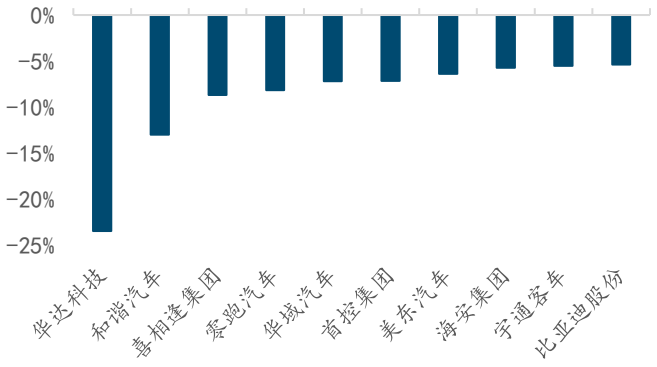
个股中，本周涨幅前五名分别为铁流股份（+39.8%）、雷迪克（+39.0%）、正强股份（+36.8%）、光洋股份（+34.1%）、征和工业（+34.1%）；本周跌幅前五名分别为华达科技（-23.4%）、和谐汽车（-13.0%）、喜相逢集团（-8.7%）、零跑汽车（-8.1%）、华域汽车（-7.2%）。

图表4：本周涨幅前十公司（2026/11/23-2026/11/27）



来源：iFind，国金证券研究所

图表5：本周跌幅前十公司（2026/11/23-2026/11/27）



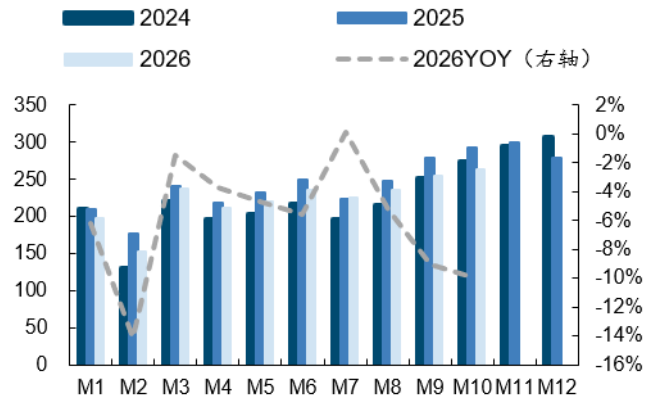
来源：iFind，国金证券研究所

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

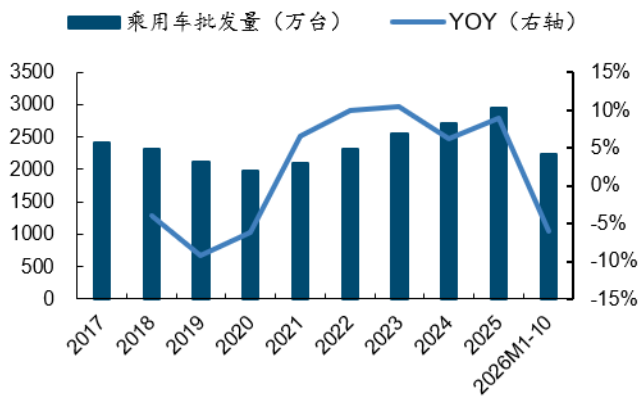
根据乘联会数据，2026 年 10 月全国乘用车市场批发 263.8 万辆，同比-9.9%，环比+3.7%；1-10 月累计批发 2231.8 万辆，同比-6.0%。

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

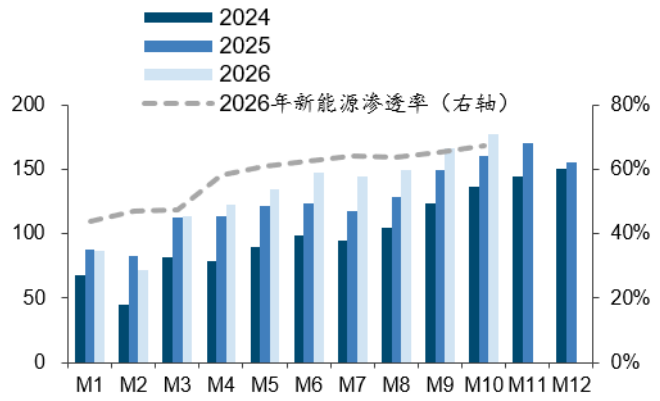
图表7：2017-2026 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

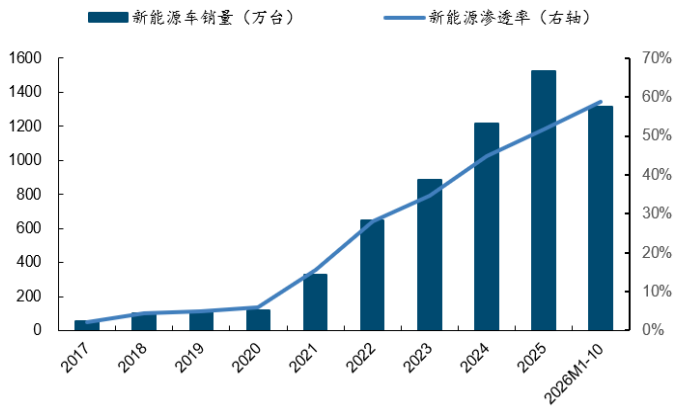
根据乘联会数据，2026 年 10 月新能源乘用车批发 177.6 万辆，同比+10.7%，环比+7.0%；1-10 月新能源累计批发 1313.6 万辆，同比+9.7%。2026 年 10 月新能源批发渗透率 67.3%，同比+12.5pct，环比+2.1pct；1-10 月新能源批发渗透率 58.9%，同比+8.4pct。

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

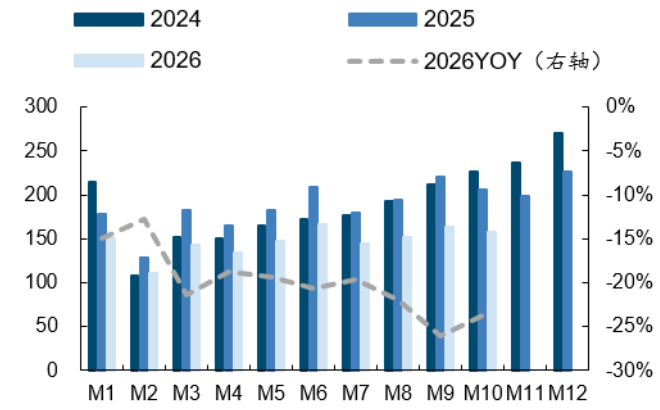
图表9：2017-2026 新能源车年度批发销量（万辆）及新能源渗透率



来源：乘联会，国金证券研究所

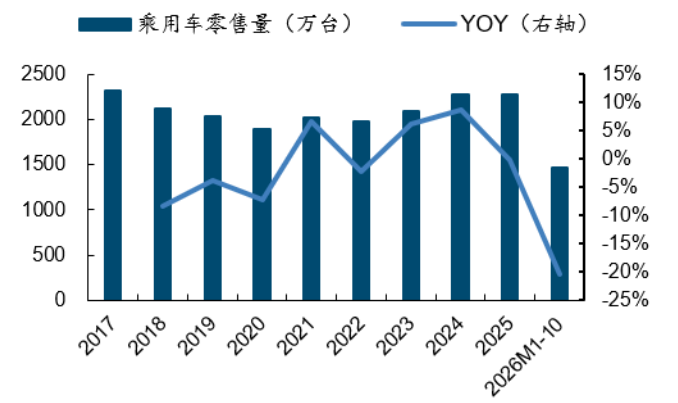
根据交强险数据，2026 年 10 月全国乘用车市场零售 157.4 万辆，同比-23.8%，环比-3.3%；1-10 月累计零售 1469.4 万辆，同比-20.4%。

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

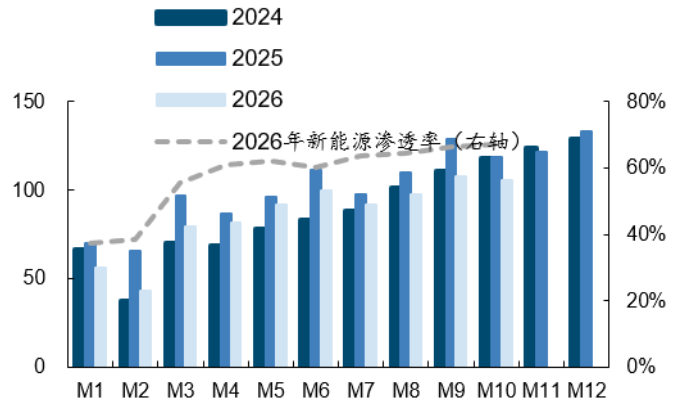
图表11：2017-2026 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

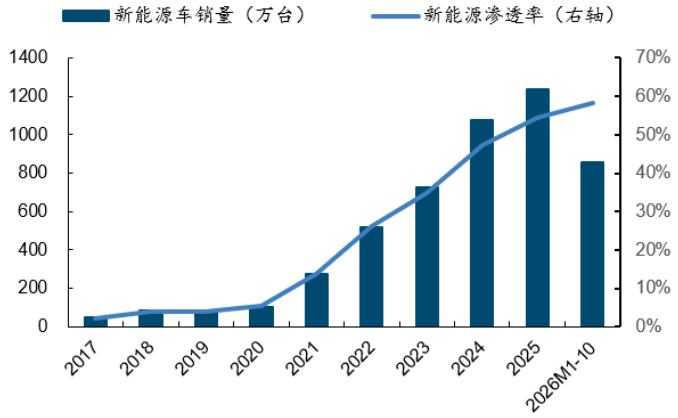
根据交强险数据，2026 年 10 月新能源乘用车零售 105.7 万辆，同比-11.1%，环比-2.0%；1-10 月累计零售 855.5 万辆，同比-12.9%。2026 年 10 月新能源零售渗透率 67.2%，同比+9.6pct，环比+1.0pct；1-10 月新能源零售渗透率 58.2%，同比+5.0pct。

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

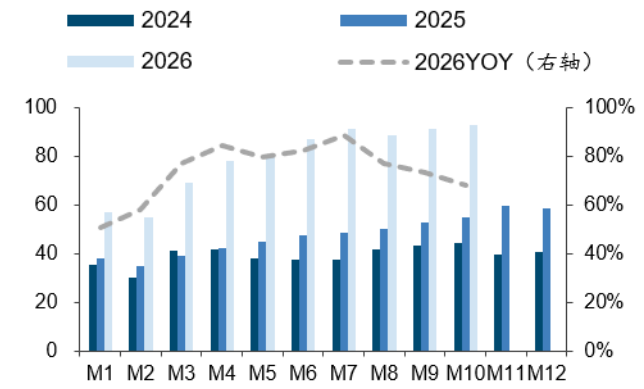
图表13：2017-2026新能源车年度零售销量（万辆）及新能源渗透率



来源：交强险，国金证券研究所

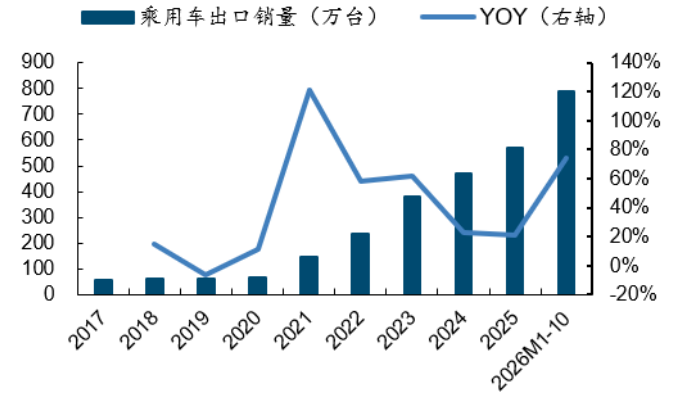
根据乘联会数据，2026年10月乘用车出口（含整车与CKD）92.6万辆，同比+68.3%，环比+1.2%；1-10月乘用车累计出口791.0万辆，同比+74.6%。

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

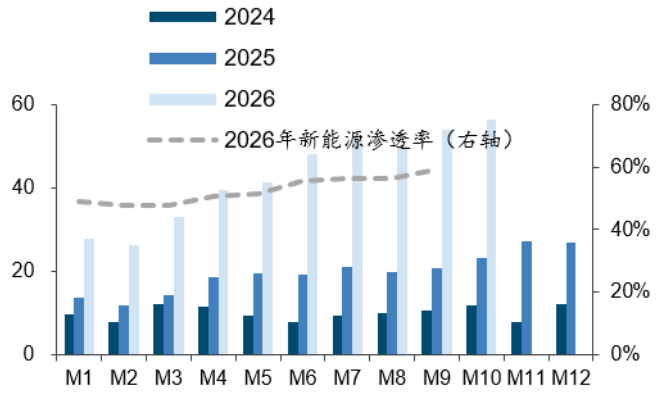
图表15：2017-2026乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

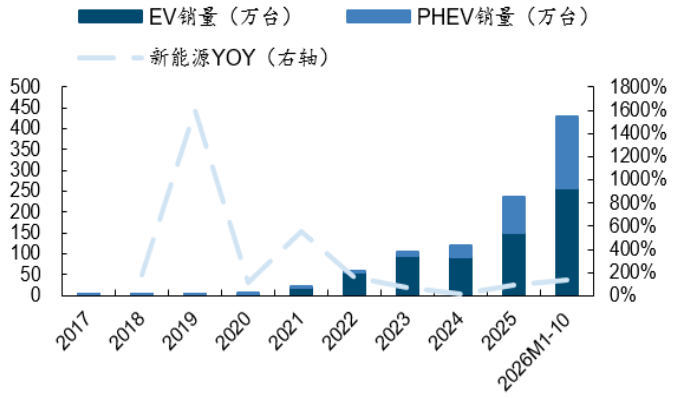
根据乘联会数据，2026年10月新能源车出口56.5万辆，同比+142.4%，环比+4.5%；1-10月新能源车累计出口428.6万辆，同比+135.8%。2026年10月新能源出口占出口总量的61.0%，同比+18.6pct，环比+1.9pct；1-10月新能源出口占出口总量的54.2%，同比+14.1pct。

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

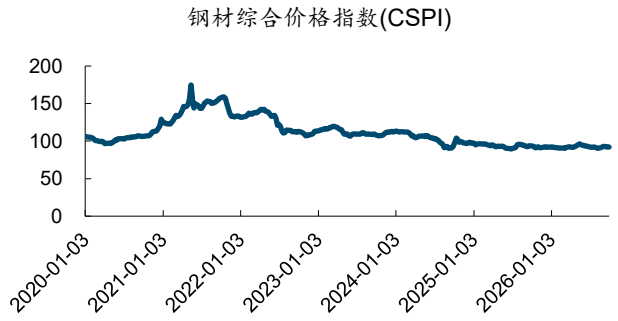
图表17：2017-2026新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

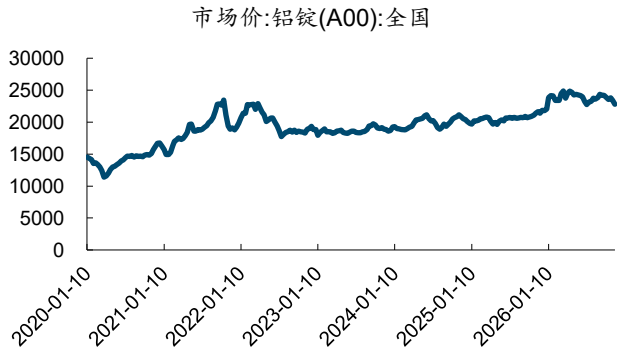
2.3 原材料价格跟踪

图表18：钢材价格指数（1994年4月=100）



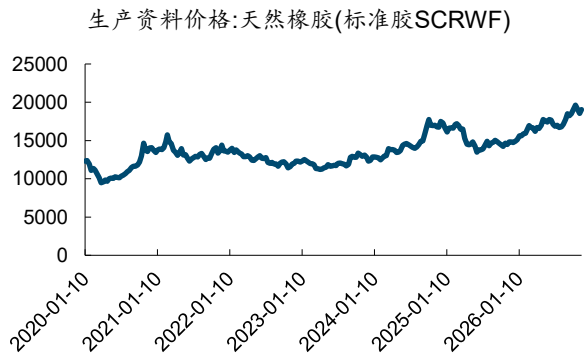
来源：iFind，国金证券研究所

图表19：铝锭价格（元/吨）



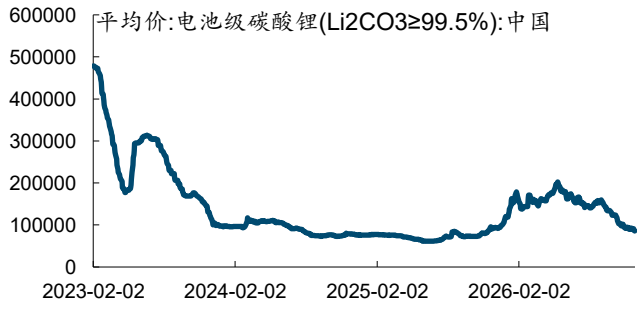
来源：iFind，国金证券研究所

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

【广州港启动港外L4自动驾驶重卡示范运营】11月24日，广州港与广汽领程在南沙粮食通用码头签署合作协议，

并启动首批港外 L4 自动驾驶重卡示范运营。项目将依托码头至南沙铁路港站等运输场景，探索自动驾驶重卡在港口集疏运环节的应用，推动自动驾驶从港区内部的封闭道路向港外道路延伸。

【商务部回应欧盟混动车保障措施】11 月 24 日，商务部表示，中欧此前已就混动车贸易安排进行磋商并达成谅解，希望欧方遵守磋商共识和世贸组织规则，公正开展后续调查。

【蔚来提出 2030 年能源网络目标】11 月 25 日，蔚来能源提出，到 2030 年换电站超过 1 万座、年度充换电服务超过 2 亿次、年度充换电量超过 100 亿千瓦时。目标显示换电网络运营和规模扩张仍是行业竞争的一条路线。

【华为乾崑与宁德时代巧克力换电推出智能补能方案】11 月 26 日，双方公布协同成果，尝试打通辅助驾驶与换电服务，让车辆根据行程和补能需求接入换电网络，推动智能驾驶与能源服务融合。

【汽车智驾数据与保险创新白皮书发布】11 月 26 日，中国汽车工业协会牵头发布相关白皮书，联合车企、自动驾驶企业和保险机构，探讨如何利用可信智驾数据支持高级别自动驾驶保险创新，反映智驾商业化正延伸至风险评估与保险服务。

【广州车展开幕，新能源展车占比超过六成】11 月 27 日，第二十四届广州车展展出车辆 1106 台，其中新能源车 707 台、首发新车 115 台。新能源车占比升至 63.9%，反映车企年末新品和技术展示继续向电动化、智能化集中。

【大众携 14 款新能源车型亮相广州车展】11 月 27 日，大众汽车展示覆盖纯电、插混和增程路线的 14 款新能源车型，体现其在中国市场加快补齐新能源产品矩阵的布局。

【新世代 BMW i3 在广州车展上市】11 月 27 日，宝马新世代 i3 正式上市，起售价 24.99 万元，采用 800V 高压平台及新一代电驱技术，并搭载面向中国市场开发的辅助驾驶方案，是传统豪华品牌加快推进纯电平台本土化的一个案例。

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
长城汽车	欧拉 7	EV	中型轿车	11.98-16.98	4820	2870	11 月 23 日
比亚迪	第三代唐 EV	EV	中大型 SUV	18.79-23.99	5045	2950	11 月 24 日
东风汽车	奕境 X9 EV	EV	大型 SUV	27.98-31.98	5301	3120	11 月 27 日
吉利汽车	2027 款极氪 7X	EV	中型 SUV	22.98-26.98	4825	2925	11 月 27 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：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