

分析师：龙羽洁
 登记编码：S0730523120001
 longyj@ccnew.com 0371-65585753

新能源渗透率创新高，出口维持高景气

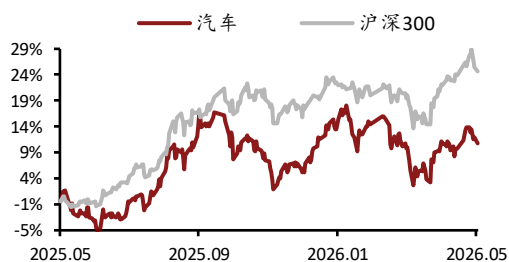
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2026 年 05 月 19 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《汽车行业月报：汽车销量环比回升明显，新车进入密集发布期》 2026-04-22

《汽车行业月报：淡季产销阶段性承压，车企陆续披露年报》 2026-03-23

《汽车行业月报：政策托底稳增长，智驾政策加速落地》 2026-02-25

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **市场回顾：**截至 5 月 18 日收盘，汽车(中信)行业指数上涨 0.88%，跑赢同期沪深 300 指数 0.33pct，在中信 30 个一级行业中排名第 10 名。本月个股涨幅靠前的 5 名分别是艾可蓝、福赛科技、海伦哲、新泉股份、卡倍亿。
- **2026 年 4 月汽车产销下滑，出口维持高景气。**汽车产销分别完成 257.5 万辆和 252.6 万辆，环比分别-11.7%、-12.9%，同比分别-1.7%、-2.5%，产销同比小幅下降，国内汽车市场仍待改善，出口继续快速增长，对整体汽车市场形成支撑，4 月汽车出口创单月新高，出口量达 90.2 万辆，环比+3.0%，同比+74.4%。
- **乘用车自主品牌销量占比创新高。**2026 年 4 月乘用车产销分别完成 219.7 万辆和 212.9 万辆，环比分别-10.2%、-11.7%，同比分别-2.7%、-4.2%；其中自主品牌乘用车销量占比创单月新高达到 75.1%，环比上升 7.4 个百分点，同比提升 4.4 个百分点。
- **商用车市场延续向好趋势。**2026 年 4 月商用车市场产销分别完成 37.8 万辆和 39.7 万辆，环比分别-19.7%、-18.5%，同比分别+4.4%、+8.1%，同比继续增长。
- **新能源汽车市场产销同比增长。**2026 年 4 月新能源汽车产销分别完成 132 万辆和 134.4 万辆，同比分别+5.5%、+9.7%，新能源渗透率达到 53.2%，渗透率创单月新高，环比提升 10 个百分点。
- **投资建议：维持行业“同步大市”投资评级。**近期，以旧换新实施细则在国家统一框架下持续落地并由地方加码，预计内需将边际修复并改善车型结构向中高端与新能源倾斜，同时，针对商用车领域，交通运输部印发实施细则，支撑全年重卡及公交内需与结构升级；动力电池回收体系建设进入加速期，行业正从“政策驱动”向“市场与规范双轮驱动”转变；出口延续高景气、结构优化，1-4 月累计出口同比+61.5%，新能源占比超 40%，成为对冲内需的核心引擎。建议重点关注两大主线：一是具备全球化渠道、产能与产品竞争力的自主龙头整车企业和零部件企业；二是继续关注智能化和回收利用产业链，包括智能驾驶、机器人与液冷核心零部件企业，以及动力电池回收利用产业链。

风险提示：1) 政策落地不及预期的风险； 2) 行业需求不及预期的风险； 3) 行业竞争加剧的风险； 4) 智能化网联化进展不及预期的风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	4
1.1. 汽车指数跑赢大盘	4
1.2. 超半数个股上涨	5
1.3. 行业估值水平继续回升	6
1.4. 行业 ETF、可转债行情	7
2. 行业重点数据跟踪	7
2.1. 行业概况	7
2.2. 乘用车：中国品牌占有率创新高	10
2.3. 商用车：市场延续向好	12
2.4. 新能源汽车：月度渗透率创新高	13
3. 重要行业公司资讯	16
3.1. 行业动态	17
3.2. 上市公司重点公告	18
4. 河南省汽车行业动态	20
4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾	20
4.2. 河南省汽车行业及公司要闻	20
5. 投资建议	21
6. 风险提示	22

图表目录

图 1：2026 年 5 月汽车行业走势（截至 5 月 18 日）	4
图 2：2026 年汽车行业走势（截至 5 月 18 日）	4
图 3：中信一级行业 5 月涨跌幅（截至 5 月 18 日）	4
图 4：汽车细分子板块 5 月涨跌幅（截至 5 月 18 日）	5
图 5：汽车（中信）行业 PE（TTM）估值情况	6
图 6：汽车（中信）行业 PB（LF）估值情况	6
图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数	6
图 8：2022-2026 年汽车经销商月度库存系数	8
图 9：2024-2026 年汽车月度销量及同比增速	8
图 10：2015 年以来汽车销量及同比增速	8
图 11：2024-2026 年中国汽车月度出口走势	9
图 12：2024-2026 年新能源汽车月度出口走势	9
图 13：2015 年以来汽车出口量及同比增速	9
图 14：2024-2026 年乘用车月度销量及同比增速	10
图 15：2023-2025 年轿车月度销量及同比增速	10
图 16：2023-2025 年 SUV 月度销量及同比增速	10
图 17：2023-2025 年 MPV 月度销量及同比增速	10
图 18：2015 年以来乘用车销量及同比增速	11
图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率	11
图 20：2024-2026 年自主品牌乘用车月度销量	11
图 21：2021 年以来乘用车各系市场占有率	12
图 22：2026 年 4 月乘用车批发销量排名	12
图 23：2015 年以来商用车产销变化及同比增速	12
图 24：商用车月度产销及同比增速	12

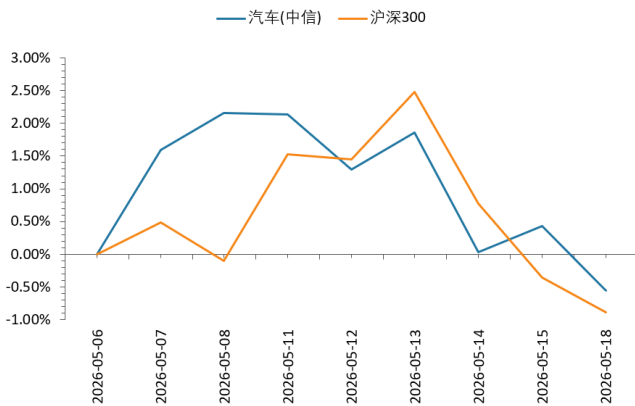
图 25: 货车、客车销量及同比增速	13
图 26: 2024-2026 年重卡月度销量及同比增速.....	13
图 27: 新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	13
图 28: 2024-2026 年新能源汽车月度渗透率	13
图 29: 2024-2026 年新能源汽车月度销量及同比增速	14
图 30: 2026 年 4 月新能源厂商零售销量及同比增速.....	14
图 31: 2026 年新能源乘用车分级别累计销量.....	15
图 32: 2026 年新能源乘用车各价格段累计销量	15
图 33: 2024-2026 年纯电动汽车月度销量及同比增速	16
图 34: 2024-2026 年插混汽车月度销量及同比增速.....	16
图 35: 2016 年以来分类型新能源汽车销量占比情况	16
表 1: 5 月汽车板块个股涨跌幅	5
表 2: 5 月新能源汽车板块个股涨跌幅.....	6
表 3: 部分汽车行业 ETF 行情.....	7
表 4: 部分汽车行业可转债行情.....	7
表 5: 新势力车企销量.....	15
表 6: 部分上市公司重点公告	19
表 7: 河南省汽车行业上市公司行情.....	20

1. 行业表现回顾

1.1. 汽车指数跑赢大盘

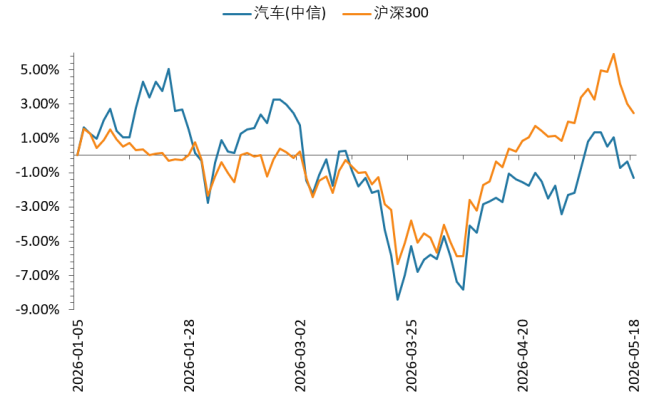
截至5月18日收盘，5月份上证指数上涨0.47%，沪深300指数上涨0.55%，汽车（中信）行业指数上涨0.88%，跑赢同期沪深300指数0.33pct，在中信30个一级行业中排名第10名。年初至今汽车（中信）板块下跌0.67%，跑输同期沪深300指数5.07pct。

图 1：2026 年 5 月汽车行业走势（截至 5 月 18 日）



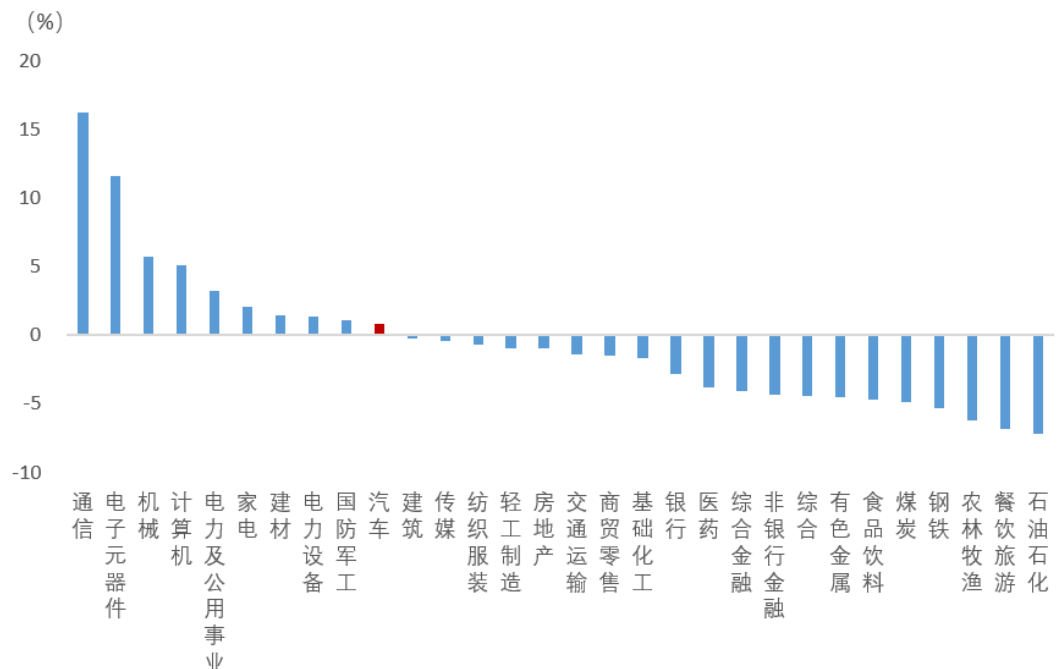
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2026 年汽车行业走势（截至 5 月 18 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

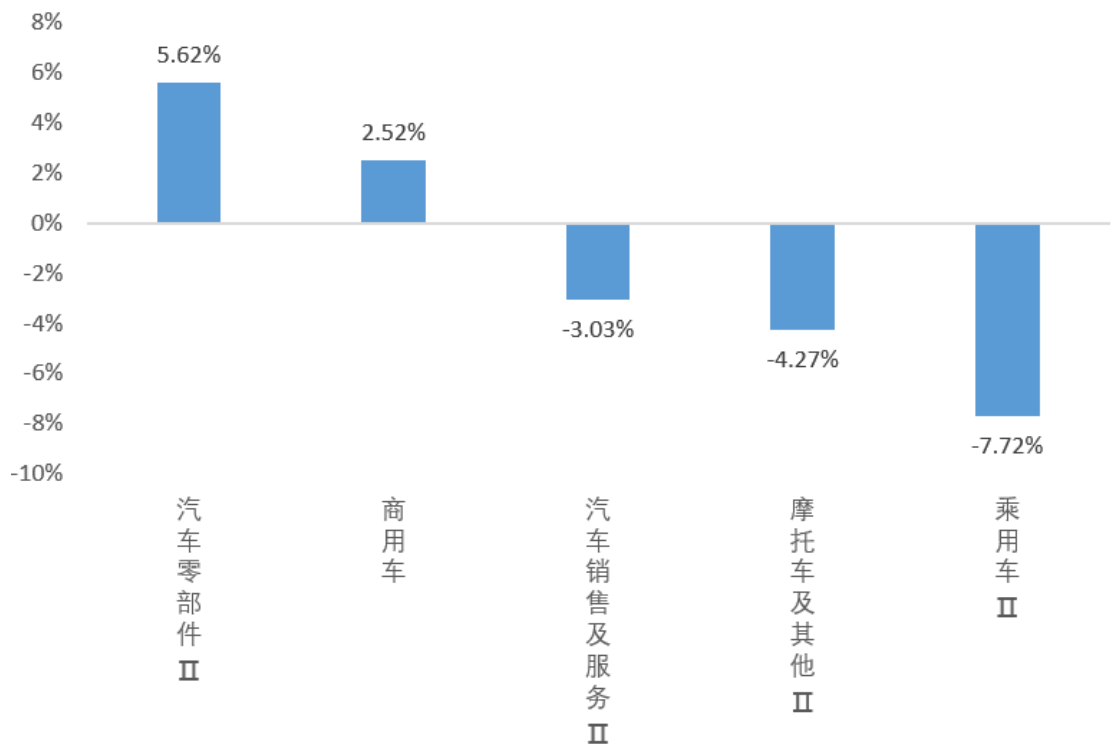
图 3：中信一级行业 5 月涨跌幅（截至 5 月 18 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

子板块方面表现分化，截至5月18日收盘，汽车零部件、商用车板块上涨，其余子板块下跌，二级子板块涨跌幅依次为：汽车零部件（5.62%）、商用车（2.52%）、汽车销售及服务（-3.03%）、摩托车及其他（-4.27%）、乘用车（-7.72%）。

图 4：汽车细分子板块 5 月涨跌幅（截至 5 月 18 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 超半数个股上涨

截至 2026 年 5 月 18 日收盘，汽车（中信）板块共有 273 只个股，本月上漲的个股有 149 只，个股的上涨比例为 55%，涨跌幅中位数为 1.38%。涨幅靠前的 5 名分别是艾可蓝、福赛科技、海伦哲、新泉股份、卡倍亿；跌幅靠前的 5 名分别是中路 B 股、中路股份、金鸿顺、ST 云动、林泰新材。

表 1：5 月汽车板块个股涨跌幅

股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属于行业	股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属于行业
300816.SZ	艾可蓝	40.03	汽车零部件 II	301345.SZ	涛涛车业	-12.20	摩托车及其他 II
301529.SZ	福赛科技	36.83	汽车零部件 II	300432.SZ	富临精工	-12.71	汽车零部件 II
300201.SZ	海伦哲	35.67	商用车	001325.SZ	元创股份	-13.83	汽车零部件 II
603179.SH	新泉股份	35.37	汽车零部件 II	200625.SZ	长安 B	-14.40	乘用车 II
300863.SZ	卡倍亿	33.48	汽车零部件 II	603319.SH	美湖股份	-15.17	汽车零部件 II
603119.SH	浙江荣泰	30.29	汽车零部件 II	920106.BJ	林泰新材	-16.38	汽车零部件 II
301225.SZ	恒勃股份	28.82	汽车零部件 II	000903.SZ	ST 云动	-17.18	汽车零部件 II
300652.SZ	雷迪克	28.35	汽车零部件 II	603922.SH	金鸿顺	-25.14	汽车零部件 II
300969.SZ	恒帅股份	27.46	汽车零部件 II	600818.SH	中路股份	-25.18	摩托车及其他 II
301322.SZ	绿通科技	24.61	摩托车及其他 II	900915.SH	中路 B 股	-35.20	摩托车及其他 II

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 5 月 1 日至 5 月 18 日收盘）

截至 5 月 18 日收盘，新能源汽车指数上涨 0.54%，新能源汽车指数板块中，上涨个股 30 个，个股上涨比例为 42%。板块涨幅前 5 个股分别为瑞可达、新泉股份、浙江荣泰、特锐德、

拓普集团。

表 2：5 月新能源汽车板块个股涨跌幅

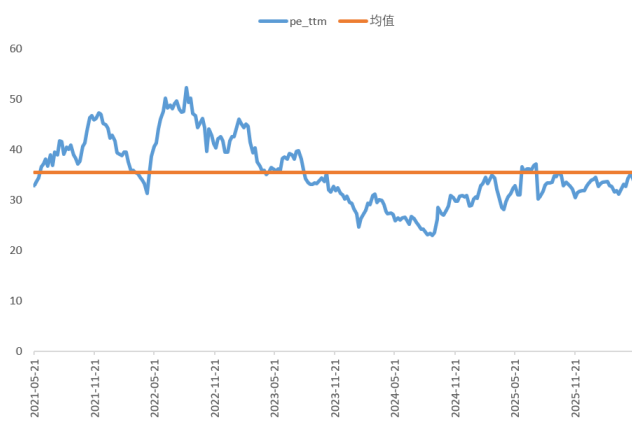
涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
688800.SH	瑞可达	56.64	603799.SH	华友钴业	-13.82
603179.SH	新泉股份	35.37	603659.SH	璞泰来	-15.87
603119.SH	浙江荣泰	30.29	002497.SZ	雅化集团	-16.78
300001.SZ	特锐德	25.41	688280.SH	精进电动-UW	-24.46
601689.SH	拓普集团	24.04	688819.SH	天能股份	-26.50

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 5 月 1 日至 5 月 18 日收盘）

1.3. 行业估值水平继续回升

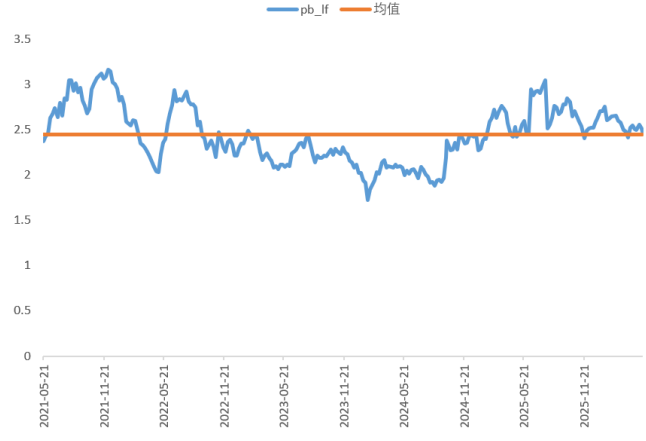
截至 2026 年 5 月 18 日，汽车（中信）板块的 PE（TTM）为 33.94 倍，处于近 5 年 47.77% 分位，在 30 个中信一级行业中排在第 15 位（由低至高排序）；PB（LF）为 2.48 倍，处于近 5 年 56.57% 分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的 PE（TTM）分别为 40/22/35/49/29 倍，分别处于近 5 年 73%、62%、23%、79%、68% 分位。

图 5：汽车（中信）行业 PE（TTM）估值情况



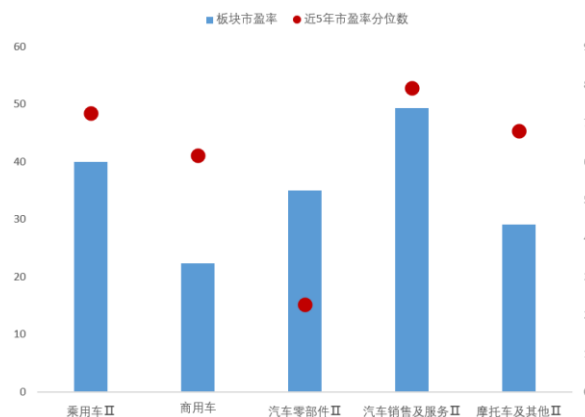
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：汽车（中信）行业 PB（LF）估值情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.4. 行业 ETF、可转债行情

汽车行业 ETF 合计 30 个，5 月小部分上涨。其中，月度涨幅较高的为：华夏中证汽车零部件主题 ETF（562700.SH），月度涨幅 9.17%；年度涨幅最高的仍然为招商中证新能源汽车 ETF（159183.SZ），年度涨幅 12.37%，该基金规模为 0.68 亿元。

表 3：部分汽车行业 ETF 行情

基金代码	基金简称	基金规模（亿元）	月涨跌幅（%）	年初至今涨幅（%）
562700.SH	华夏中证汽车零部件主题 ETF	2.00	9.17	-0.52
159565.SZ	易方达中证汽车零部件主题 ETF	2.59	8.88	-0.67
159306.SZ	平安中证汽车零部件主题 ETF	0.31	8.53	-1.94
516520.SH	华泰柏瑞中证智能汽车 ETF	10.49	3.60	-1.86
515250.SH	富国中证智能汽车主题 ETF	5.25	3.28	-2.50
159795.SZ	汇添富中证智能汽车主题 ETF	0.30	3.10	-2.74
159888.SZ	华夏中证智能汽车 ETF	0.90	3.06	-2.66
159889.SZ	国泰中证智能汽车主题 ETF	0.40	2.78	-2.90
560000.SH	浦银安盛中证智能电动汽车 ETF	0.00	0.00	6.83
562700.SH	华夏中证汽车零部件主题 ETF	2.00	9.17	-0.52

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 5 月 1 日至 5 月 18 日收盘）

目前汽车行业转债标的合计 16 只，5 月转债标的半数上涨，中位数为 0.6%，其中涨幅最大的为超达转债（+25.57%）。转股溢价率方面，绝大多数有溢价，转股溢价中位数为 28%，其中溢价率最高的为长汽转债（+137.95%）。

表 4：部分汽车行业可转债行情

转债代码	转债名称	月涨跌幅（%）	正股名称	正股月涨跌幅（%）	转股溢价率（%）	到期日期	发行信用等级
123187.SZ	超达转债	25.57	超达装备	19.08	7.51	2029-04-04	A
123256.SZ	恒帅转债	15.21	恒帅股份	27.46	0.00	2031-05-29	A+
113677.SH	华懋转债	12.42	华懋科技	10.49	21.01	2029-09-14	AA-
118013.SH	道通转债	11.10	道通科技	18.55	28.10	2028-07-08	AA
113673.SH	岱美转债	5.94	岱美股份	3.58	23.07	2029-07-18	AA
113698.SH	凯众转债	4.80	凯众股份	6.43	41.32	2031-08-15	AA-
127037.SZ	银轮转债	4.16	银轮股份	12.13	21.83	2027-06-07	AA
111022.SH	锡振转债	0.67	无锡振华	2.44	33.63	2031-06-18	AA-
110090.SH	爱迪转债	0.63	爱柯迪	5.21	39.99	2028-09-23	AA
111004.SH	明新转债	-0.24	明新旭腾	3.88	27.47	2028-03-30	AA-

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 5 月 1 日至 5 月 18 日收盘）

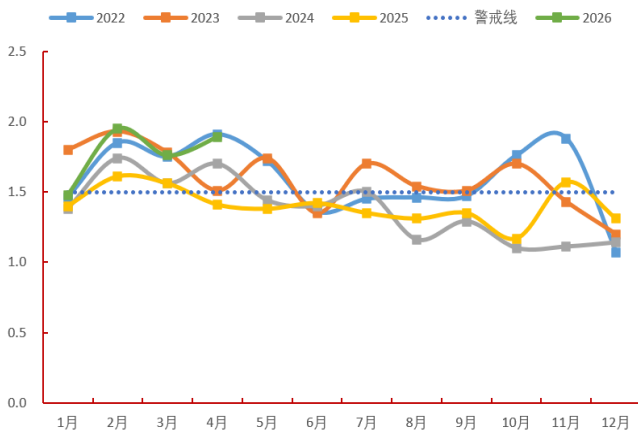
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 行业概况

根据中汽协数据，2026 年 4 月，汽车产销分别完成 257.5 万辆和 252.6 万辆，环比分别-11.7%、-12.9%，同比分别-1.7%、-2.5%，产销环比下降，同比小幅下降。2026 年 1-4 月，汽

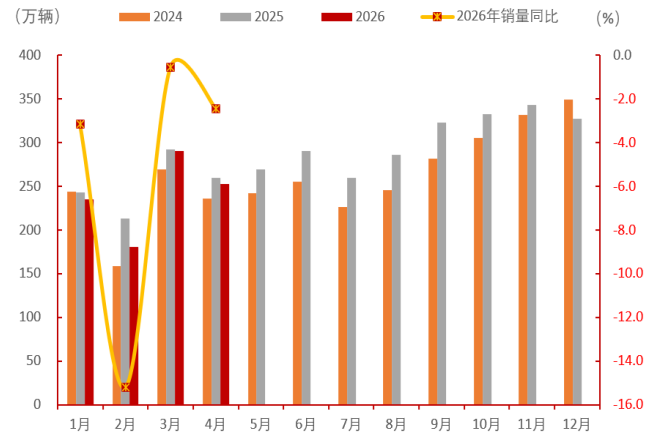
车产销累计分别完成 961.4 万辆和 957.4 万辆，同比分别-5.5%、-4.8%，产销量增速较 1-3 月继续收窄，分别收窄 1.4 和 0.8 个百分点。国内汽车市场仍待改善，出口继续快速增长，对整体汽车市场形成支撑。4 月汽车经销商库存系数为 1.89，环比增加 0.13，同比增加 0.48，库存同环比均上升，仍超过警戒线水平，处于历年同期较高水平。

图 8：2022-2026 年汽车经销商月度库存系数



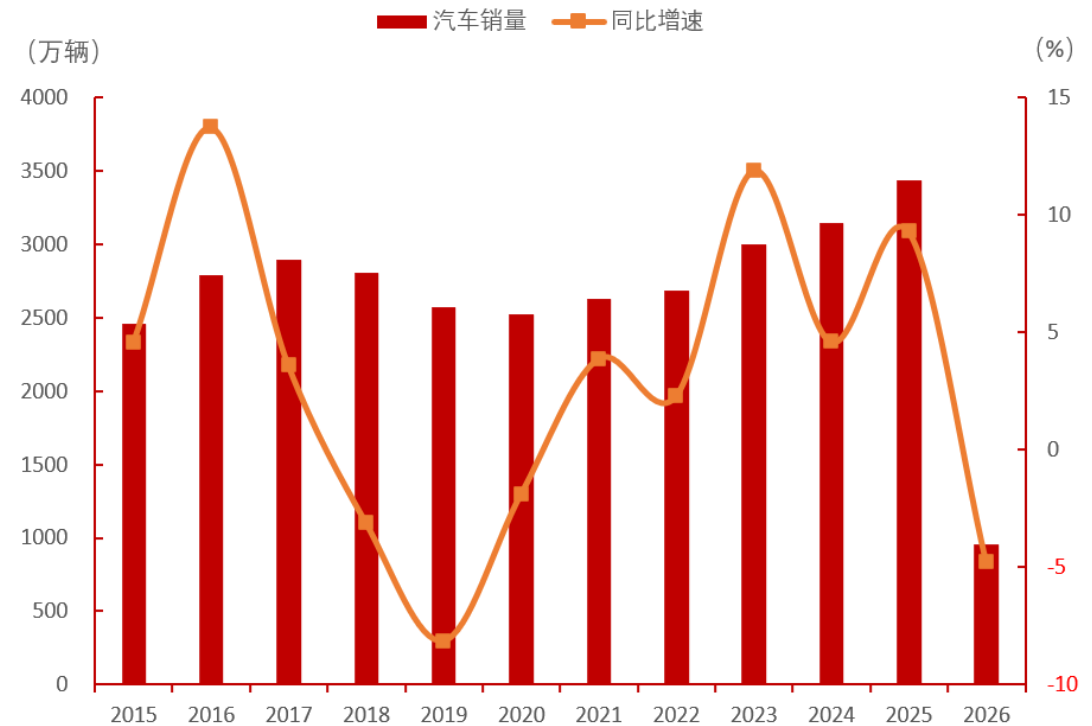
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券研究所

图 9：2024-2026 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2015 年以来汽车销量及同比增速



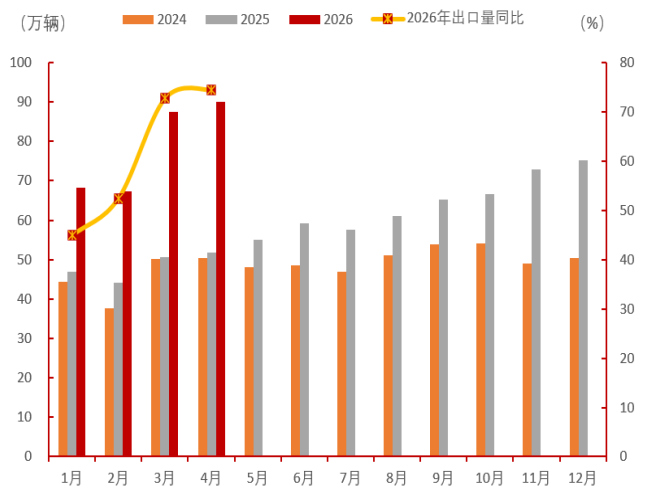
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 4 月，汽车出口创单月新高，出口量达到 90.2 万辆，环比+3.0%，同比+74.4%，同环比均增长；分能源类型来看，新能源汽车出口 43 万辆，环比+16%，同比增长 1.1 倍，传统燃料汽车出口 47.2 万辆，环比-6.5%，同比+48.8%；分车型来看，乘用车出口 79.6 万辆，环比+6.3%，同比+84.6%；商用车出口 10.6 万辆，环比-16.3%，同比+23.5%。2026 年 1-4 月，汽车累计出口 312.7 万辆，同比+61.5%。

车企整车出口来看,4月,奇瑞出口量达到17.6万辆,同比增长1倍,占出口总量的19.6%,居整车出口量首位;与去年同期相比,吉利出口增速最为显著,出口达10.1万辆,同比增长2.1倍。1-4月,整车出口前十企业中,奇瑞出口量达56.8万辆,同比增长66.4%,占出口总量的18.2%;与去年同期相比,吉利出口增速最为显著,出口达35.6万辆,同比增长1.5倍。

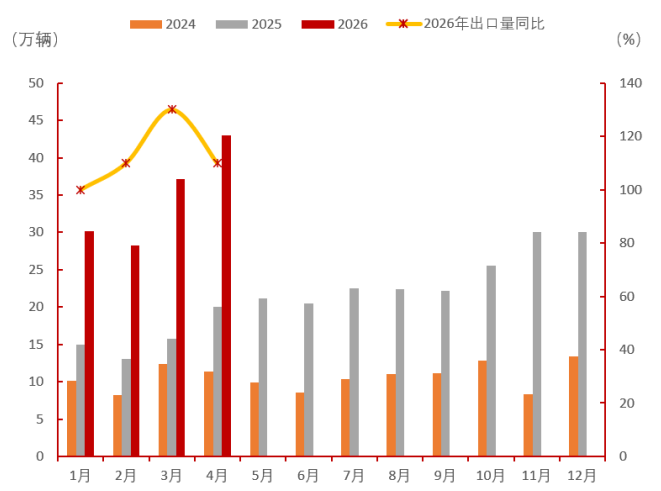
2026年4月,新能源汽车出口43万辆,创单月出口新高,环比+16%,同比增长1.1倍,其中:纯电动汽车出口26万辆,环比+20%,同比+85.4%;插混汽车出口17万辆,环比+11%,同比+183.3%。2026年1-4月,新能源汽车累计出口138.4万辆,同比+120%,其中:纯电动汽车出口85.4万辆,同比+98.7%;插混汽车出口53万辆,同比+150.3%。

图 11: 2024-2026 年中国汽车月度出口走势



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 12: 2024-2026 年新能源汽车月度出口走势



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 13: 2015 年以来汽车出口量及同比增速

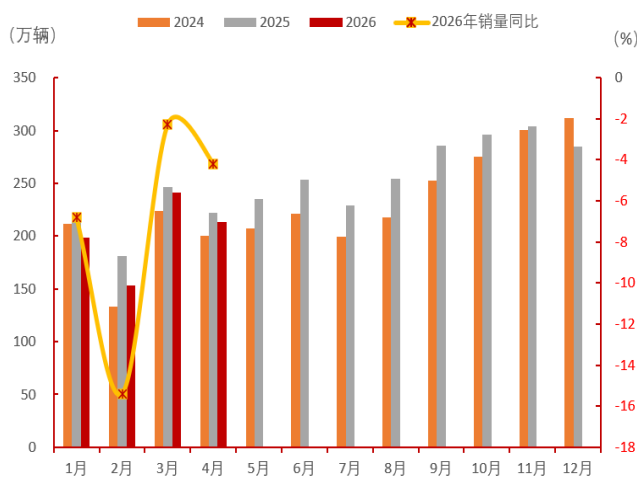


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.2. 乘用车：中国品牌占有率创新高

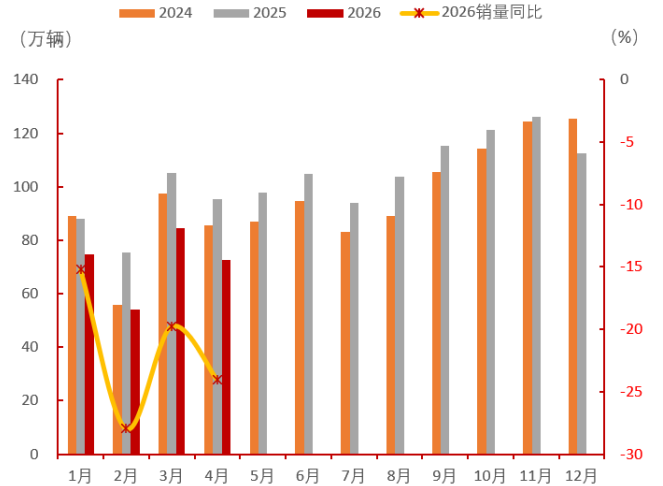
根据中汽协数据，2026年4月，乘用车产销分别完成219.7万辆和212.9万辆，环比分别-10.2%、-11.7%，同比分别-2.7%、-4.2%。分车型来看，2026年4月轿车、SUV、MPV销量分别达到84.4万辆，144.8万辆、9.2万辆，同比分别-19.8%、+13.9%、-14.9%。2026年1-4月，乘用车产销累计分别完成810.6万辆和806.3万辆，同比分别-7.5%、-6.7%。

图 14: 2024-2026 年乘用车月度销量及同比增速



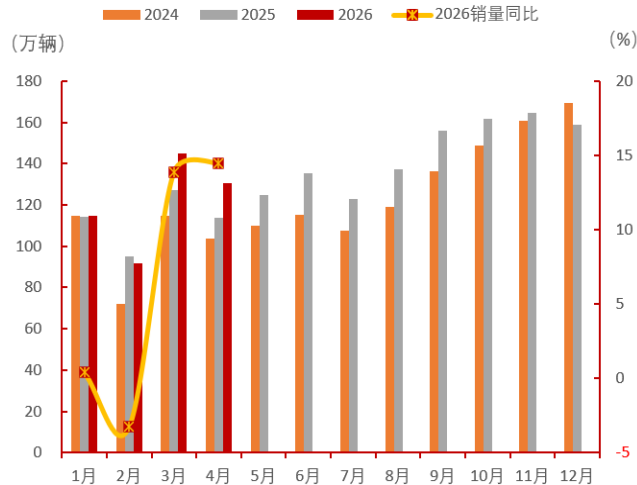
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 15: 2023-2025 年轿车月度销量及同比增速



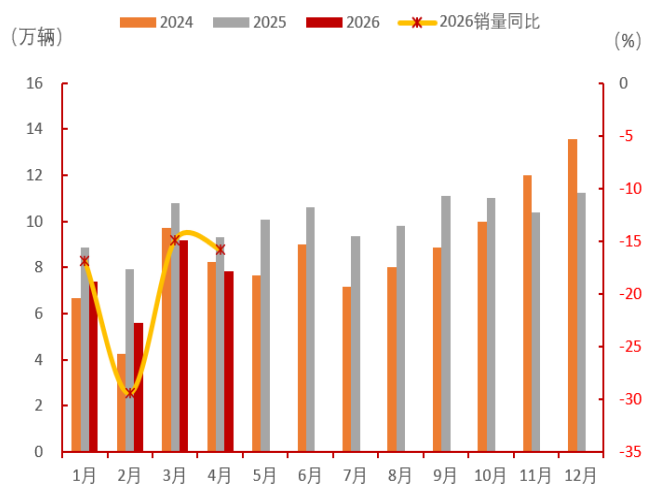
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 16: 2023-2025 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

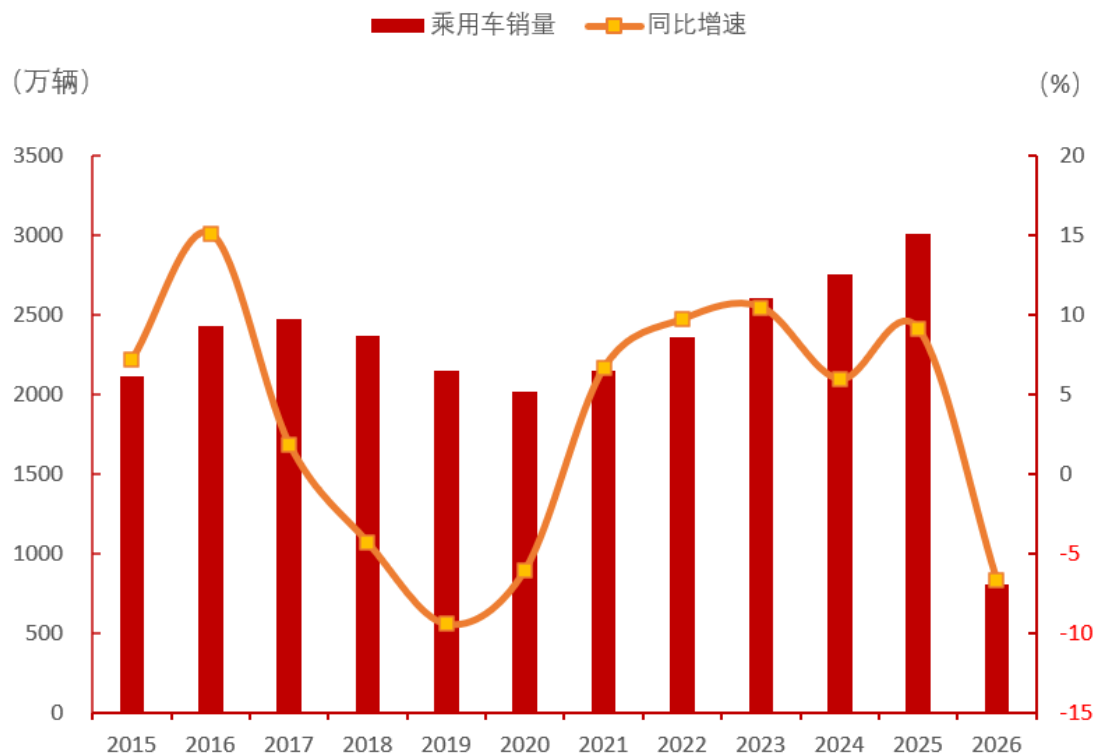
图 17: 2023-2025 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所



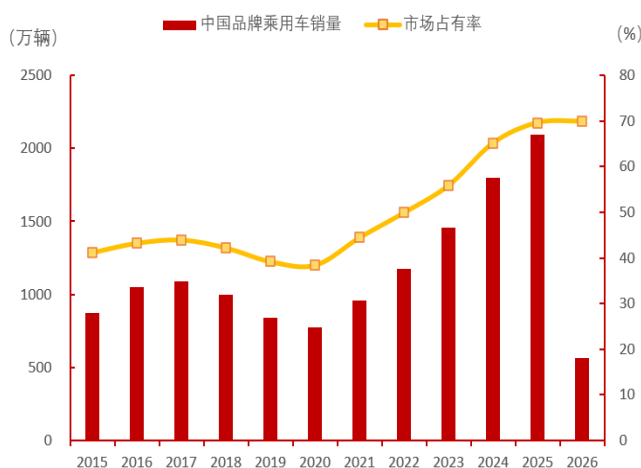
图 18: 2015 年以来乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

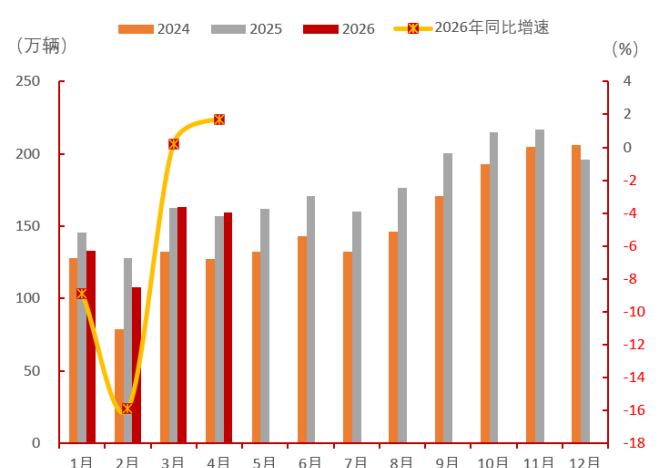
分系列来看，2026 年 4 月，自主品牌乘用车销量达到 159.8 万辆，环比-2.14%，同比+1.7%，市场份额创单月新高达到 75.1%，环比上升 7.4 个百分点，同比提升 4.4 个百分点。2026 年 1-4 月，自主品牌乘用车累计销量 563.7 万辆，同比-5.1%，市场份额 69.9%，同比提升 1.2 个百分点。

图 19: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 20: 2024-2026 年自主品牌乘用车月度销量

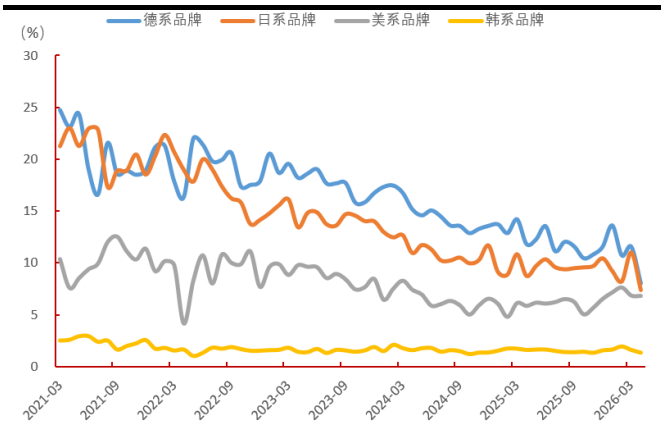


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 4 月，德系、日系、美系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 8.0%、7.4%、6.8%、1.4%，环比分别-3.5、-3.6、-0.03、-0.3 个百分点，市占率环比均呈现下滑。车型销量来看，2026 年 4 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为比亚迪宋（67,351 辆）、Model Y（52,143

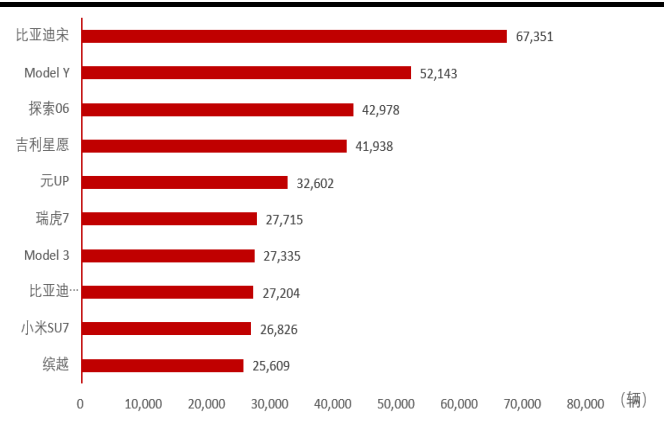
辆)、探索 06 (42,978 辆)。

图 21: 2021 年以来乘用车各系市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 22: 2026 年 4 月乘用车批发销量排名

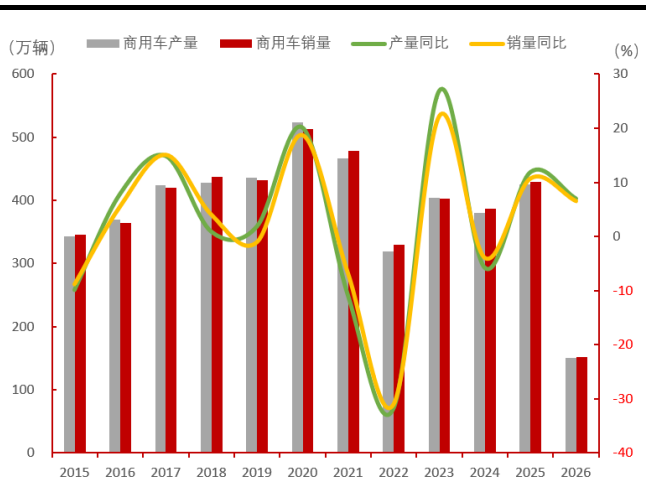


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.3. 商用车: 市场延续向好

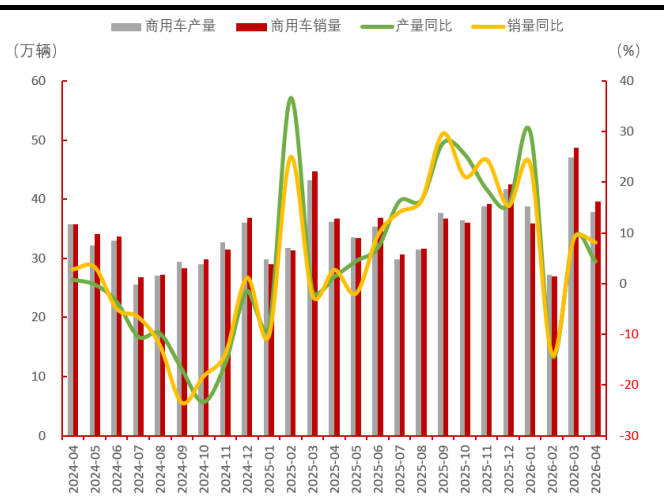
2026 年 4 月, 商用车产销分别完成 37.8 万辆和 39.7 万辆, 环比分别-19.7%、-18.5%, 同比分别+4.4%、+8.1%, 同比继续增长。2026 年 1-4 月, 商用车产销累计分别完成 150.9 万辆和 151.1 万辆, 同比分别+7.0%、+6.5%, 保持正增长。

图 23: 2015 年以来商用车产销变化及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 24: 商用车月度产销及同比增速



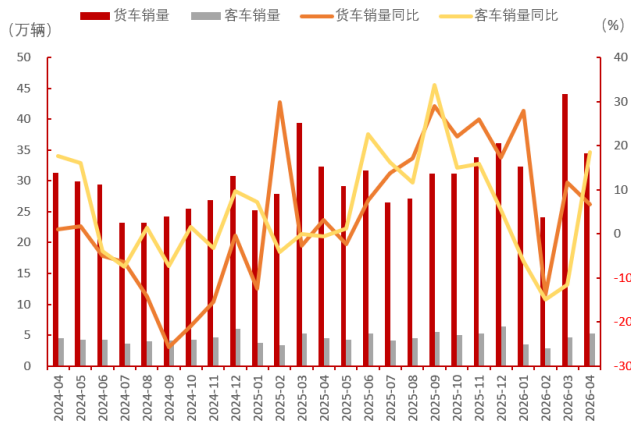
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2026 年 4 月, 分车型看, 货车产销分别完成 32.7 万辆和 34.4 万辆, 环比分别-22.1%、-21.8%, 同比分别+3.2%、+6.7%; 客车产销分别完成 5.1 万辆和 5.3 万辆, 环比分别+0.8%、+12.5%, 同比分别+12.6%、+18.4%。2026 年 1-4 月, 货车产销分别完成 134.2 万辆和 134.7 万辆, 同比分别+8.1%、+7.9%; 客车产销累计分别完成 16.7 万辆和 16.4 万辆, 同比分别-0.9%、-3.2%。

根据第一商用车网的终端销量数据(交强险口径, 不含出口和军品), 2026 年 4 月, 重卡行业持续处于传统销售旺季, 国内重卡市场连续两个月环比、同比双增, 重卡市场整体实销 9.25 万辆, 环比增长 6%, 同比增长 35%; 其中, 新能源重卡市场共计销售 2.79 万辆, 环比增长 37%,

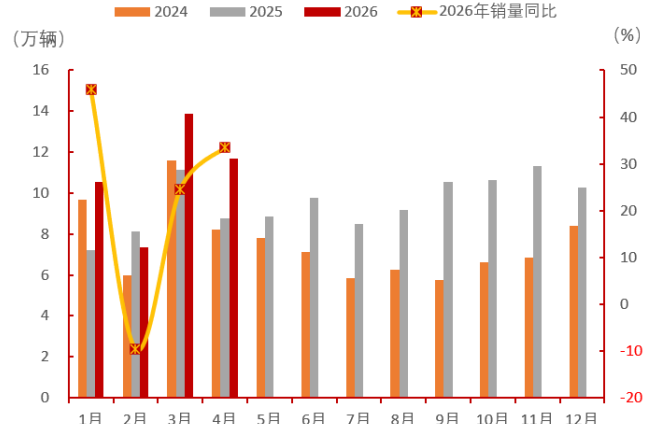
同比增幅达到 76%，同比增幅较上月大幅提升，新能源重卡 76% 的同比增幅比重卡市场整体增幅高了 41 个百分点，继续跑赢重卡市场整体；4 月新能源重卡在重卡终端实销中占到 30.2% 的份额，较上月占比（23.31%）大幅提升，高于去年同期占比（23.04%）。2026 年 1-4 月，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到 27.96%，略低于 2025 年全年占比（28.89%）。

图 25：货车、客车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 26：2024-2026 年重卡月度销量及同比增速

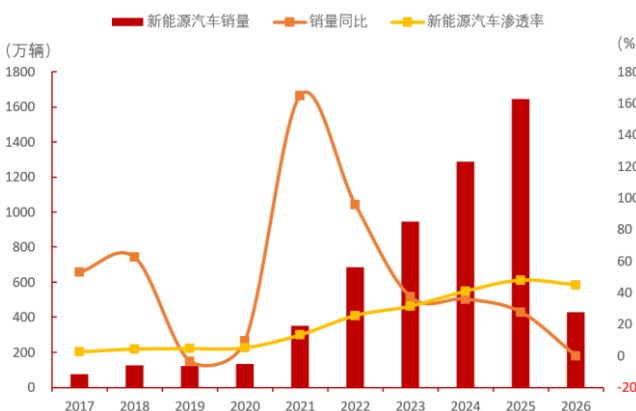


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.4. 新能源汽车：月度渗透率创新高

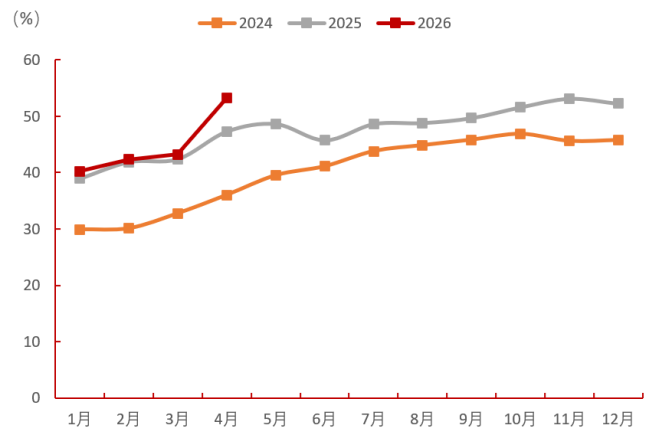
2026 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 132 万辆和 134.4 万辆，同比分别+5.5%、+9.7%，新能源渗透率达到 53.2%，环比提升 10 个百分点。2026 年 1-4 月，新能源汽车产销累计分别完成 428.5 万辆和 430.4 万辆，同比分别-3.3%、+0.1%，产量降幅环比收窄，销量由降转增，市场占有率达到 44.96%，同比提升约 3 个百分点；其中，新能源汽车国内销量占汽车国内销量比例为 45.3%，较 1-3 月提升 3.7 个百分点。

图 27：新能源汽车年度销量情况及渗透率



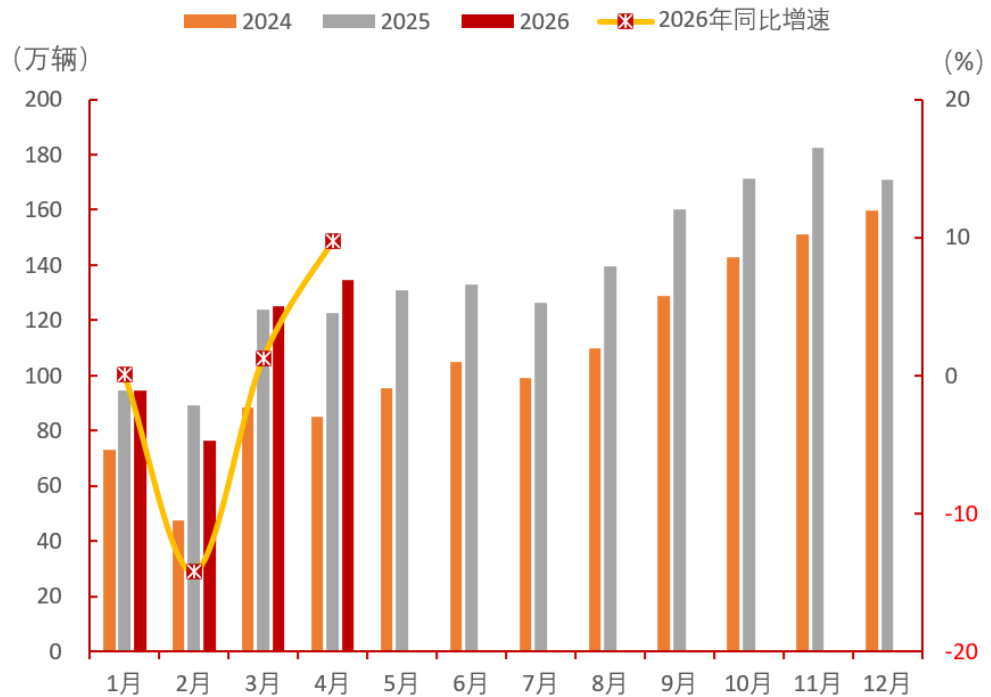
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 28：2024-2026 年新能源汽车月度渗透率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

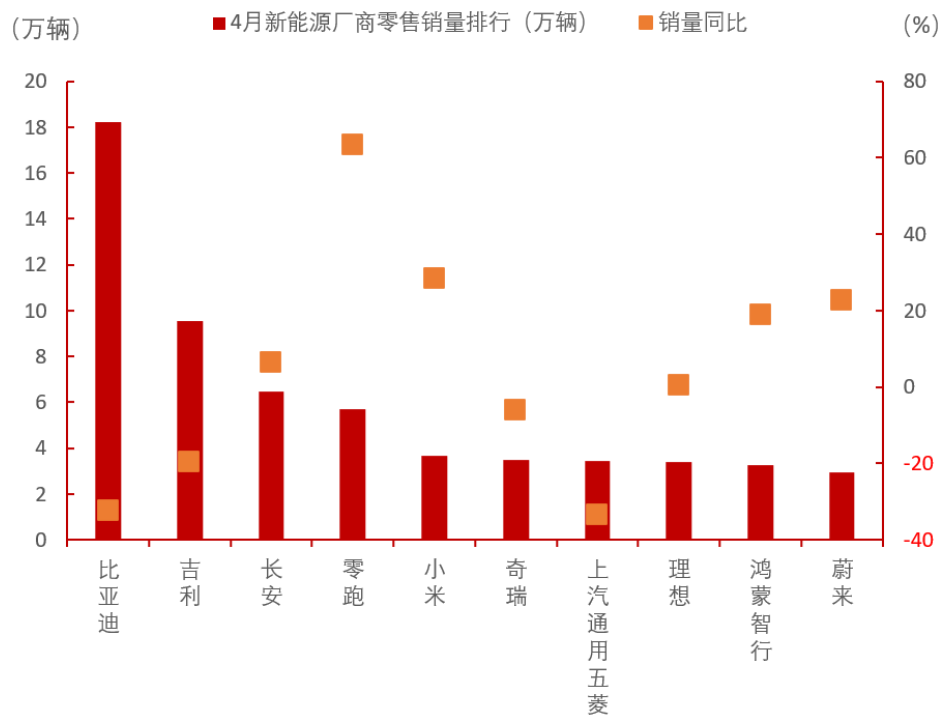
图 29：2024-2026 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 4 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，零售销量 18.2 万辆，同比-32.3%，市场份额达 21.4%，环比下降 1.4 个百分点；吉利、长安仍然分别位列第二、三位，零售量分别达到 9.56 万辆和 6.45 万辆，同比分别-19.6%、+6.4%，零跑本月位列新能源乘用车零售销量增速之首。

图 30：2026 年 4 月新能源厂商零售销量及同比增速



资料来源：乘联会，中原证券研究所

新势力车企4月零售份额25.6%，环比提升4.1个百分点，同比提升5.6个百分点，零跑汽车、理想汽车、蔚来汽车等品牌拉动新势力份额同比增长。新势力车型中的纯电动销量占比81.1%，较同期的66%占比大幅提升；新势力纯电动中的10-15万级别销量占比大幅增长。自主传统车企的独立新能源品牌表现较强，份额18.7%，同比增长4.5个百分点。

2026年4月，零跑全系交付达71387台，同比增长73.9%，零跑D19与零跑Lafa5 Ultra两款车型分别于4月16日和4月24日正式上市。

2026年4月，理想汽车交付新车34,085辆。4月，全新理想L9 Livis在北京国际车展迎来全球首秀。

表 5：新势力车企销量

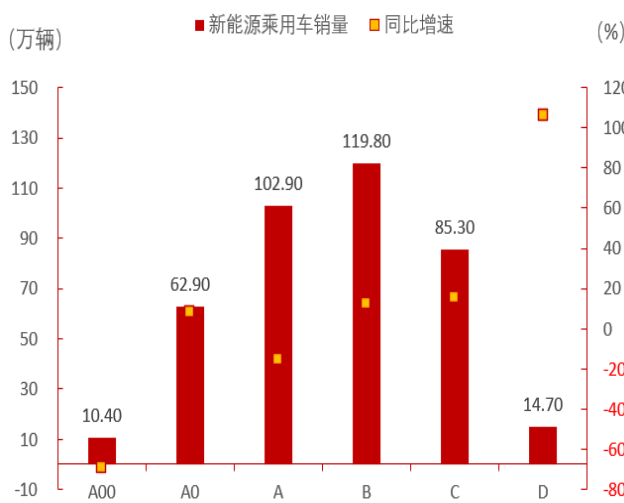
车企	4月销量(辆)	3月销量
零跑	71387	50029
理想	34085	41053
鸿蒙智行	32759	26582
小鹏	31011	27415
小米	>30000	>20000
蔚来	29356	35486

资料来源：中汽数研，中原证券研究所

分级别来看，2026年1-4月，A00、A级销量均下滑，其他各级别新能源乘用车销量呈不同程度增长；目前销量主要集中在B级，累计销量为119.8万辆，同比增长12.3%；同比增长最快的仍为D级，增速高达106.1%。

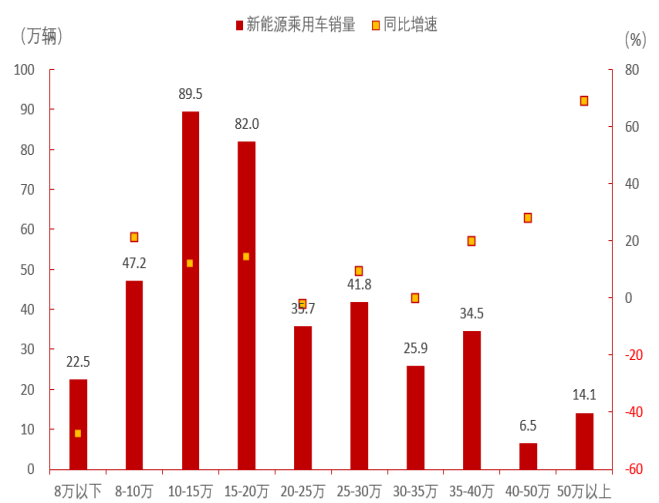
分价格区间来看，2026年1-4月，8万以下、15-25万以及30-35万价格区间销量同比下降，其他价格区间销量均呈正增长；目前销量仍主要集中在10-15万价格区间，累计销量89.5万辆，同比增长12%；同比增长最快的价格区间在50万以上的高档车型。

图 31：2026 年新能源乘用车分级别累计销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

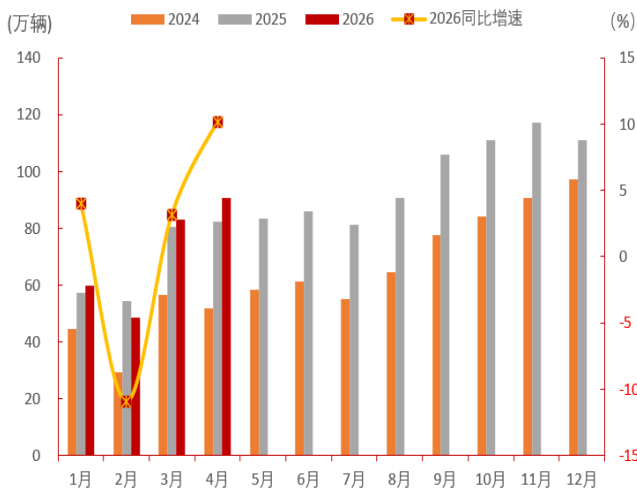
图 32：2026 年新能源乘用车各价格段累计销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

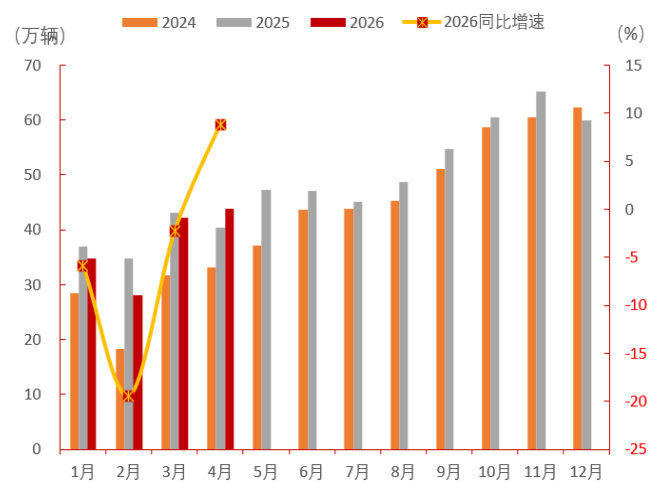
分动力类型来看，2026年4月，纯电动汽车产销分别完成87.1万辆和90.5万辆，同比分别+2.1%、+10.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成44.9万辆和43.9万辆，同比分别+13%、+8.8%。2026年1-4月，纯电动汽车累计产销分别完成280.4万辆和281.7万辆，同比分别-2.4%、+2.4%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成148.1万辆和148.7万辆，同比分别-4.8%、-4%。从市场份额来看，2026年1-4月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到65.45%和34.55%，纯电占比环比上升0.82个百分点。

图 33: 2024-2026 年纯电动汽车月度销量及同比增速



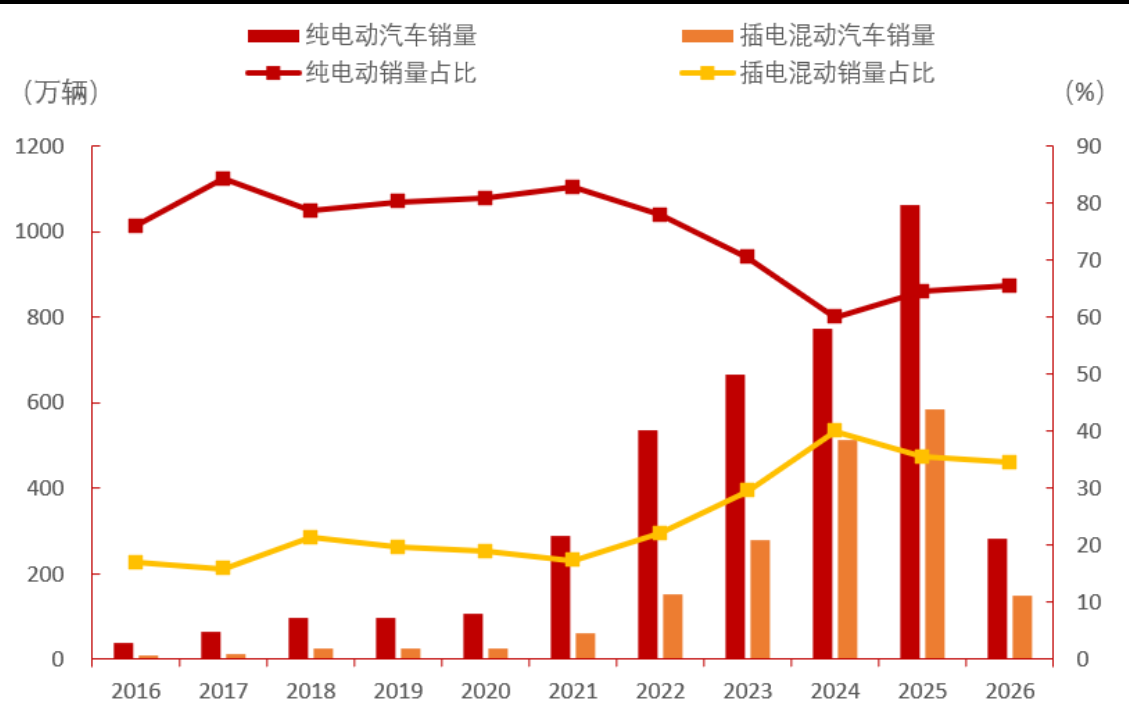
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 34: 2024-2026 年插混汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 35: 2016 年以来分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

3. 重要行业公司资讯

3.1. 行业动态

【印发《2026年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》】

5月9日，交通运输部网站公布“交通运输部办公厅 国家发展改革委办公厅关于印发《2026年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知”。《实施细则》关于补贴范围和标准规定，利用超长期特别国债资金，对城市公共汽电车企业（以下简称申请人）更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车辆车长类型。每辆车平均补贴8万元；其中，对更换动力电池的，每辆车平均补贴4.2万元；对更新新能源城市公交车的，各地根据更新车辆和更换动力电池的需求情况和数量比例，自主确定补贴标准。（来源：交通运输部）

【我国将加快构建新能源汽车动力电池回收新体系】

5月14日消息，工业和信息化部节能与综合利用司负责人带队赴广东省广州市、深圳市进行新能源汽车动力电池回收利用行业调研。调研组与行业重点企业、专家座谈，听取意见建议，并实地考察广汽集团优美再生技术有限公司、欣旺达电子股份有限公司等，了解汽车企业废旧动力电池回收利用情况及电池生产企业履行回收责任情况。中国资源循环集团介绍了“新能源汽车动力电池回收利用”课题研究成果，宁德时代、比亚迪、长安汽车等企业及研究机构代表围绕行业现状、存在问题等进行交流研讨，并提出政策建议。下一步，节能与综合利用司将认真落实党中央决策部署，加强与各相关方沟通协调，加快构建新能源汽车动力电池新型回收利用体系。此前，六部门已联合印发《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》，预计2030年废旧动力电池产生量将超100万吨。做好废旧动力电池回收利用工作，对生态环境保护、人民群众生命财产安全及我国新能源汽车和动力电池产业高质量发展具有重要意义。市场监管总局会同工业和信息化部正在筹建“全国动力电池回收利用标准化技术委员会”。（来源：乘联会）

【2026国四货车淘汰补贴政策有变 优先支持电动货车更新】

5月13日，交通运输部办公厅、国家发展改革委办公厅、公安部办公厅、商务部办公厅联合印发《2026年老旧营运货车报废更新工作实施细则》（交办运〔2026〕29号），明确全年老旧营运货车报废更新的资金支持、实施范围、办理流程及工作要求，以政策红利引导货运车辆绿色低碳转型。旨在深入贯彻国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新决策部署，加快推进老旧营运货车淘汰升级。本次老旧营运货车报废更新资金由中央超长期特别国债专项支持，除继续支持国四及以下排放标准营运货车（包含柴油、天然气货车）更新为低排放货车外，政策重点向电动货车倾斜。各地需预留必要规模的补贴资金重点用于更新为电动货车。若地方用完中央下达资金额度，超出部分将由地方财政自行承担，中央不再额外补助。政策实施周期为2026年1月1日至12月31日，期间报废货车的《报废机动车回收证明》《机动车注销证明》、新购置货车的《机动车行驶证》注册登记及《道路运输证》发放日期，均需在政策有效期内。（来源：乘联会）

【2026年一季度汽车整车出口 231.2 万辆】

根据海关总署数据整理，2026年3月，汽车整车出口78万辆，环比增长6.0%，同比增长30.8%；出口金额为138.0亿美元，环比增长8.3%，同比增长43.5%。2026年1至3月，汽车整车累计出口231.2万辆，同比增长40.9%；累计出口金额达407.7亿美元，同比增长56.0%。（来源：乘联会）

【比亚迪与神州租车签署 10 万台采购框架协议】

5月9日电，比亚迪与神州租车5月9日在深圳正式签署闪充中国战略合作暨10万台采购框架协议。根据协议，双方将围绕“闪充中国战略”开展深度合作，在全国范围内符合条件的神州租车门店铺设比亚迪闪充桩设施，构建覆盖广泛、高效便捷的充电服务网络，共同提升用户出行体验。同时，双方签署了10万台的车辆采购框架协议，进一步巩固比亚迪在神州租车新能源车队中的核心地位，助力其持续扩大绿色运力规模。（来源：乘联会）

【零跑汽车 Q1 营收 108 亿，海外销量占比超 37%，全年百万辆目标不变】

零跑汽车发布2026年第一季度未经审核财报。期内公司实现营收108.2亿元，创一季度同期新高，同比增长8.0%；但权益持有人应占净亏损为3.9亿元，去年同期为盈利1.3亿元。毛利率从去年同期的14.9%降至9.4%，整车毛利率约7%。增收不增利主要受产品组合变动（低价B系列占比提升）、产能利用率下降以及研发支出同比大增30%至10.4亿元等因素影响。一季度零跑全球交付110,155台，同比增长25.8%，其中海外出口达40,901台，同比激增442%，占总销量37.13%。受益于与Stellantis的深度合作，零跑国际已覆盖超40个市场，网点约1000家。欧洲市场表现突出，在意大利纯电销量居首，在德国位列中国纯电品牌第一。国内销量约6.93万台，较去年同期的8.01万台有所下滑。经营活动现金净流出66.1亿元，但期末资金储备仍达306.3亿元。（来源：第一电动网）

【比亚迪正接洽 Stellantis 等欧洲车企，欲接手闲置工厂部分产能生产汽车】

比亚迪已与Stellantis等欧洲汽车制造商接触，希望接手欧洲部分产能闲置的汽车工厂。比亚迪执行副总裁李柯接受采访时说，公司正在讨论收购或接管意大利等地工厂的可能性，目前不仅在与Stellantis谈判，也在和其他欧洲车企沟通，希望利用当地现有的闲置产能。此前，Stellantis本月已宣布扩大与零跑汽车在欧洲的合作，旗下菲亚特和标致位于西班牙的两座工厂将负责生产零跑的电动汽车。目前欧洲汽车制造商普遍面临成本高企与市场竞争加剧的问题，越来越多企业开始愿意与中国车企展开合作。李柯表示，比亚迪更希望独立运营这些工厂，而不是采用合资模式。（来源：第一电动网）

【蔚来丝绸之路河西走廊段换电路线将于 5 月 10 日全线贯通】

5月9日，蔚来汽车官方宣布，蔚来丝绸之路河西走廊段换电路线将于5月10日全线贯通，东起西安，西至敦煌，全程1739公里，布局20座换电站。（来源：乘联会）

3.2. 上市公司重点公告

表 6: 部分上市公司重点公告

公司名称	主要内容
汇通控股	公司于 2025 年 12 月 1 日召开董事会会议，审议通过股份回购方案，计划以自有资金通过集中竞价方式回购股份，用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于 3,000 万元，不高于 5,000 万元，回购价格上限为 40 元/股，实施期限为 12 个月，自 2025 年 12 月 1 日至 2026 年 11 月 30 日。截至 2026 年 4 月 30 日，公司累计回购股份 713,892 股，占总股本的 0.57%，回购价格区间为 35.42 元/股至 38.00 元/股，累计支付金额 2,693.29 万元（不含交易费用）。2026 年 4 月期间未进行新增回购。
长城汽车	2026 年 4 月，长城汽车实现销量 106,312 台，产量 118,417 台，同比分别增长 6.25% 和 14.70%。其中，新能源车销量 26,898 台，占总销量的 25.3%，成为增长的重要驱动力。哈弗品牌 4 月销量 60,330 台，同比增长 6.31%；欧拉品牌销量 3,716 台，同比增长 106.79%。WEY 品牌销量 7,965 台，同比增长 65.56%，显示出品牌复苏迹象。4 月长城汽车海外销量 50,475 台，占总销量的 47.5%，1-4 月累计海外销量 180,570 台，占总累计销量的 48.6%，表明其国际化战略成效显著。
上汽集团	上汽集团 2026 年 4 月整车合计产量 34.58 万辆、销量 40.32 万辆，同比分别下降 14.23% 和 14.23%；1-4 月累计产量 128.58 万辆、销量 138.26 万辆，同比下滑 7.00%。整体产销承压，但新能源与出口表现强劲，成为主要增长引擎。新能源汽车销量在 4 月达 13.67 万辆，同比微降 1.10%，但 1-4 月累计销量 40.75 万辆，占总销量比重近 30%，显示新能源转型持续推进。其中，智己汽车 4 月销量 1.00 万辆，同比激增 201.14%，1-4 月累计销量 2.39 万辆，同比增长 130.35%，成为增长最快子品牌。出口及海外基地表现亮眼，4 月出口 13.27 万辆，同比大增 54.47%；1-4 月累计出口 45.48 万辆，同比增长 48.54%，远超国内销量增速，海外已成为上汽核心增长极。上汽大通、上汽通用五菱印尼、捷仕达名爵印度等海外子公司销量同步高增，印证全球化战略成效。上汽大众与上汽通用五菱产销下滑显著，4 月分别同比下降 34.93% 和 41.31%，1-4 月累计降幅超 25%，反映传统燃油车市场持续萎缩。上汽乘用车分公司逆势增长，4 月销量 10.37 万辆，同比增 52.68%，1-4 月累计增 44.01%，自主品牌支撑作用凸显。
瑞鹤模具	公司于 2026 年 4 月 30 日召开第四届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的募投项目募集资金金额等相关事项调整的议案》，对原发行方案进行了二次修订。此次修订主要涉及募集资金总额及各募投项目的资金投入金额调整。调整前，公司计划募集资金总额为 75,000 万元，用于四个项目及补充流动资金，合计总投资额为 78,025.94 万元。调整后，募集资金总额减少至 68,600 万元，总投资额相应调整为 76,625.94 万元。其中，“中高档乘用车大型精密覆盖件模具智能制造升级扩产项目”募集金额由 18,561.45 万元减少至 13,561.45 万元，降幅为 5,000 万元；“补充流动资金”项目募集金额由 14,473.73 万元减少至 13,073.73 万元，降幅为 1,400 万元。其他两个项目募集金额未发生变化。
比亚迪	2026 年 4 月，比亚迪新能源汽车产量为 322,298 辆，销量为 321,123 辆，同比分别下降 16.3% 和 15.5%；本年累计产量 1,030,335 辆，销量 1,021,586 辆，同比分别下降 28.56% 和 26.02%，整体产销规模延续同比下滑趋势。其中，乘用车是主力，4 月产量 317,244 辆、销量 314,100 辆，占新能源汽车总产量和销量超 98%；纯电动与插电式混合动力车型均呈双位数下滑，累计销量同比降幅分别达 23.65% 和 28.24%。商用车板块 4 月产量 5,054 辆、销量 7,023 辆，同比分别下降 34.1% 和 6.0%，但客车类逆势增长，4 月产量与销量同比均超 10%，累计销量同比增长 23.54%，成为少数正向贡献品类。其他类别（含非汽车业务）产量与销量同比降幅扩大，累计销量同比下降 19.58%，反映非核心业务持续收缩。出口方面，2026 年 4 月新能源汽车出口量达 135,098 辆，占当月总销量比重超 42%，显示海外市场仍是重要增长支撑。动力电池及储能电池装机总量为 20.977 GWh，2026 年累计装机 81.192 GWh，体现电池业务与整车协同稳健。
赛力斯	新能源汽车产量和销量均实现同比增长 : 2026 年 4 月，新能源汽车产量为 34,491 辆，同比增长 0.61%；销量为 33,132 辆，同比增长 5.22%。累计产量 112,419 辆，累计同比增长 24.21%；累计销量 111,632 辆，累计同比增长 29.74%。表明新能源汽车业务在整体市场中仍具竞争力。赛力斯汽车 4 月产量为 30,773 辆，同比增长 6.03%；销量为 30,003 辆，同比增长 10.29%。累计产量 100,702 辆，累计同比增长 32.14%；累计销量 100,252 辆，累计同比增长 38.59%。说明赛力斯品牌在新能源汽车板块中增长更为显著。
星宇股份	公司于 2025 年 12 月 10 日通过董事会决议，启动股份回购计划，用于员工持股计划，回购金额区间

为 2 亿元至 3 亿元，回购价格上限为 180 元/股。截至 2026 年 4 月 30 日，公司已累计回购股份 219.22 万股，占总股本的 0.7674%，支付资金总额 27,263.56 万元（含交易费用），回购价格区间为 118.00 元/股至 130.01 元/股。

美湖股份

湖南美湖智造股份有限公司计划于 2026 年向特定对象发行 A 股股票，发行对象不超过 35 名，包括证券投资基金、证券公司、信托公司等。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 80%，发行数量不超过 101,744,903 股，占发行前公司股本的 30%。发行后 6 个月内不得转让，募集资金将用于高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目、智能执行单元及核心零部件建设项目，以及补充流动资金。本次发行预计募集资金不超过 98,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于上述三个项目。高性能泵类产品及热管理模块集成建设项目拟投入 48,000.00 万元，智能执行单元及核心零部件建设项目拟投入 30,000.00 万元，补充流动资金拟投入 20,000.00 万元。项目实施后将提升公司市场占有率和盈利能力，推动公司向机电智能一体化系统解决方案提供商转型。

卡倍亿

发行可转换为 A 股股票的可转债，未来转换的股票将在深交所上市。募集资金总额不超过 51,000 万元，具体发行规模由股东会授权董事会确定。募集资金将用于三个主要项目，包括上海高速铜缆项目、墨西哥汽车线缆及高速铜缆生产基地项目、宁波汽车线缆改建项目，合计拟投入 51,000 万元。若募集资金不足，公司将通过自筹资金解决。

资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 河南省汽车行业动态

4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾

截至 2026 年 5 月 18 日，河南省在沪深两市有 5 家汽车行业上市公司。

表 7：河南省汽车行业上市公司行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	日均换手率 (%)
600066.SH	宇通客车	-6.37	6.17	0.80
002536.SZ	飞龙股份	23.91	17.94	7.73
920454.BJ	同心传动	0.21	0.17	2.38
002448.SZ	中原内配	-3.47	4.48	4.94
002406.SZ	远东传动	3.86	3.75	7.65

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 河南省汽车行业及公司要闻

【河南二季度经济向好政策 重点布局电动重卡充换电站】

近日，河南省人民政府办公厅发布关于印发推动 2026 年第二季度经济持续向好若干政策措施的通知。文件指出，出台推进交通运输结构调整、推动大宗货物运输“公转铁”、普通干线公路穿城路段改建、电动重卡充换电站布局建设等方案，积极推进郑州新郑国际机场三期工程，争取南信合高铁可行性研究报告、京港高铁阜阳至黄冈段初步设计获国家批复，开工建设商丘枢纽疏解改造工程，加快新建焦作至平顶山铁路、沙颍河“通港达园”等工程和周口港中心港区、信阳港淮滨港区等疏港铁路建设，启动雄商高铁河南段联调联试，建成信阳港固始港区中心作业区一期、南阳姜营机场改扩建等工程。（来源：乘联会）

【宇通客车 4 月产销数据分化明显，轻型客车增长显著】

2026 年 4 月，宇通客车总产量为 4,204 辆，同比增长 19.53%；但销量为 3,755 辆，同比

增长 12.49%。轻型客车单月产量同比增长 64.05%，销量同比增长 73.60%，成为拉动整体增长的主要动力。中型客车产量同比增长 3.07%，销量虽微增 4.76%，但累计销量同比下降 15.99%。大型客车销量同比下降 6.23%，累计销量同比下降 15.38%。（来源：宇通客车公告）

【前 3 个月河南新能源汽车累计产量达 19.52 万辆，位列全国第七】

国家统计局最新数据显示，2026 年前 3 个月，河南汽车累计产量 36.27 万辆，位列全国第九；河南新能源汽车累计产量 19.52 万辆，位列全国第七。实际上，新能源汽车产业在河南已实现多点开花、聚链成群。郑州、开封等地形成了以比亚迪、宇通、上汽、奇瑞等企业为核心的产业集聚，洛阳等地布局了宁德时代等配套企业，南阳、鹤壁、焦作、新乡等地聚集了一大批关键零部件企业。河南省汽车行业协会秘书长李金保认为，汽车制造业出口交货值的快速增长，得益于全省汽车产量的快速增长。从全国排名来看，新能源汽车产量增速明显高于传统汽车增速。汽车产量的增加，也带动了汽车零部件企业的不断集聚和配套环境的持续完善。

（来源：大河财立方）

5. 投资建议

维持行业“同步大市”投资评级。

截至 2026 年 5 月 18 日，汽车（中信）板块的 PE（TTM）为 33.94 倍，处于近 5 年 47.77% 分位，在 30 个中信一级行业中排在第 15 位（由低至高排序）；PB（LF）为 2.48 倍，处于近 5 年 56.57% 分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的 PE（TTM）分别为 40/22/35/49/29 倍，分别处于近 5 年 73%、62%、23%、79%、68% 分位，其中汽车零部件板块的估值仍处于历史偏低水平。

2026 年 4 月中国汽车产销分别完成 257.5 万辆和 252.6 万辆，环比分别-11.7%、-12.9%，同比分别-1.7%、-2.5%，产销环比下降，同比小幅下降。2026 年 1-4 月，汽车产销累计分别完成 961.4 万辆和 957.4 万辆，同比分别-5.5%、-4.8%，产销量增速较 1-3 月分别收窄 1.4 和 0.8 个百分点。国内汽车市场仍待改善，出口继续快速增长，对整体汽车市场形成支撑，2026 年 4 月，汽车出口创单月新高，出口量达到 90.2 万辆，环比+3.0%，同比+74.4%，同环比均增长，其中新能源汽车出口 43 万辆，环比+16%，同比增长 1.1 倍。

细分来看，2026 年 4 月乘用车市场产销量环比回落，产销分别完成 219.7 万辆和 212.9 万辆，环比分别-10.2%、-11.7%，同比分别-2.7%、-4.2%；其中自主品牌乘用车销量占比创单月新高达到 75.1%，环比上升 7.4 个百分点，同比提升 4.4 个百分点。商用车市场延续向好趋势，产销分别完成 37.8 万辆和 39.7 万辆，环比分别-19.7%、-18.5%，同比分别+4.4%、+8.1%，同比继续增长。新能源汽车市场产销同比增长，产销分别完成 132 万辆和 134.4 万辆，同比分别+5.5%、+9.7%，新能源渗透率达到 53.2%，渗透率创单月新高，环比提升 10 个百分点。

近期，以旧换新实施细则在国家统一框架下持续落地并由地方加码，截至 5 月 4 日全国汽车以旧换新总量已突破 213 万辆，带动新车销售额超 3423 亿元，其中新能源车占比达 78%，较

2025年提升12个百分点，预计内需将边际修复并改善车型结构向中高端与新能源倾斜，同时，针对商用车领域，交通运输部印发《2026年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》、《2026年老旧营运货车报废更新工作实施细则》，支撑全年重卡及公交内需与结构升级；动力电池回收体系建设进入加速期，五部门联合开展规范废旧动力电池回收利用执法专项行动，工信部近期赴广东调研并召开座谈会，宁德时代、比亚迪、长安汽车等行业龙头参与研讨。2025年我国新能源汽车废旧动力电池综合利用量超过40万吨，同比增长32.9%，行业正从“政策驱动”向“市场与规范双轮驱动”转变；出口延续高景气、结构优化，1-4月累计出口312.7万辆，同比+61.5%，新能源占比超40%，欧洲、中东、东南亚多点放量，成为对冲内需的核心引擎；总体看，政策端聚焦更新消费与绿色回收、供给端智能化与新能源产品加速迭代、外需端出口高景气延续，正共同推动行业从“总量托底”向“结构优化与价值提升”过渡。

当前汽车行业呈现“内需承压、出口对冲”的结构特征，建议重点关注两大主线：一是具备全球化渠道、产能与产品竞争力的自主龙头整车企业和零部件企业；二是继续关注智能化和回收利用产业链，包括智能驾驶、机器人与液冷核心零部件企业，以及动力电池回收利用产业链。

6. 风险提示

- 1) 政策落地不及预期的风险；
- 2) 行业需求不及预期的风险；
- 3) 行业竞争加剧的风险；
- 4) 智能化网联化进展不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10%至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15%至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。