仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

汽车 2026 年 07 月 09 日

汽车行业新车跟踪报告

7 月重点关注小鹏 L03 及坦克 300 换代

推荐（维持）

- **2026 年 7 月预计有 5 款重磅新车/换代车型上市，建议重点跟踪关注上市情况及市场预期变化。**
  1) 新势力：小鹏 MONA L03（10-15 万 A 级 SUV）、理想 L6 中改（25-30 万 C 级 SUV）。
  2) 传统车企电动车：比亚迪海豹 08（20-25 万 C 级轿车）、奔驰纯电 GLC（30-40 万 C 级 SUV）。
  3) 传统车企燃油车：坦克 300 换代（20-25 万 C 级硬派越野）。
- **7 月重点关注小鹏 MONA L03、坦克 300 换代。**
  1) 小鹏 MONA L03：A 级纯电/增程 SUV，预售价 14.38-16.18 万元，预计月销 1-1.5 万辆。市场主要为 10-15 万元 SUV 约 680 万辆/年。新车作为 MONA 系列首款 SUV，市场关注度较高。
  2) 坦克 300 换代：坦克 300 换代：C 级燃油/插混硬派越野，7 月 6 日预售，预计月销 1.0 万辆。市场主要为 20-30 万元硬派越野约 22 万辆/年。坦克 300 为 20-25 万硬派越野销冠，新车在老款基础上大幅提升空间并加入智能化配置，上市后有望延续甚至超越此前销量，市场关注度较高。
- **投资建议：**7 月新品有望给整车投资带来新催化，建议关注小鹏汽车（MONA L03）、长城汽车（坦克 300 换代）新品热度。投资上 1）整车：电车出海 给整车带来新的成长空间和财报支撑，行业出口有望持续超预期，持续推荐电车出海三杰吉利汽车、零跑汽车、比亚迪，近期估值皆大幅回落，投资性价比凸显。江淮 则由于市场风格变化，事件催化力度较之前减弱，接下来主要看 8 月上市后 MPV 实际订单与交付，建议关注股价稳定后的布局机会。2）汽零：①机器人：本周特斯拉弗里蒙特工厂亮相及宇树上市获批带动板块反弹，全年主线量产逻辑不变，建议珍惜当前底部布局机会，继续推荐福赛科技、拓普集团、新坐标、新泉股份、星宇股份、福达股份、浙江荣泰、敏实集团，建议关注铁流股份、双林股份、豪能股份。②AI/智驾：本周地平线、禾赛涨幅分别达 30%、21%，板块表现领先，继续重点推荐地平线、禾赛，地平线 HSD V2.0 已正式开启 OTA 推送，后续试驾口碑若超预期，有望加速订单落地、强化软件能力壁垒；禾赛 SGI 业务预计 Q2 起贡献收入，有望成为公司全新业绩增长极，此外建议关注速腾聚创、小马智行、文远知行。③AIDC 液冷：全年液冷订单明确，继续推荐敏实集团、银轮股份、凌云股份，建议关注飞龙股份、中鼎股份。3）重卡：油价继续下探，亚非地区需求有望恢复，内销表现依然不弱，继续重点推荐中国重汽，AIDC 继续推荐潍柴动力、银轮股份，建议关注动力新科、天润工业。
- **风险提示：**宏观经济及汽车销量不及预期、新车型推出节奏及销量不及预期等。

华创证券研究所

证券分析师：张程航

电话：021-20572543
邮箱：zhangchenghang@hcyjs.com
执业编号：S0360519070003

证券分析师：于公铭

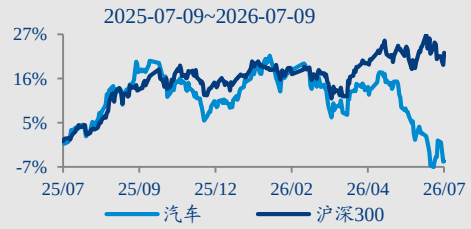
邮箱：yugongming@hcyjs.com
执业编号：S0360526040009

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	244	0.03
总市值(亿元)	40,260.75	3.11
流通市值(亿元)	30,123.67	2.93

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.6%	-19.6%	-5.1%
相对表现	-11.2%	-22.1%	-27.3%



相关研究报告

《【华创汽车】汽车行业周报（20260629-20260705）：汽车基本面和股价逐步步入底部》
2026-07-05

《汽车行业周报（20260622-20260628）：内销降幅有望收窄，出口有望延续高增》
2026-06-28

《【华创汽车】出口系列 2：欧洲：大市场、大机遇》
2026-06-24

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1：2026 年 7 月重点车企新车规划 3
图表 2：小鹏 MONA L03 正面外观 4
图表 3：小鹏 MONA L03 侧面外观 4
图表 4：小鹏 MONA L03 尾部外观 4
图表 5：小鹏 MONA L03 内饰座舱 4
图表 6：小鹏 MONA L03 及可比车型参数对比 5
图表 7：坦克 300 换代正面外观 6
图表 8：坦克 300 换代侧面外观 6
图表 9：比亚迪海豹 08 尾部外观 6
图表 10：坦克 300 换代及可比车型参数对比 7

仅供内部参考，请勿外传

一、7 月新车一览

2026 年 7 月预计将有 5 款重磅全新/换代车型上市。新车型包括新势力的小鹏 MONA L03、理想 L6 中改；传统车企电动车的比亚迪海豹 08、奔驰纯电 GLC；传统车企燃油车的坦克 300 换代。建议重点关注小鹏及比亚迪新车上市情况及市场预期变化。

1) 小鹏 MONA L03：A 级纯电/增程 SUV，7 月 2 日开始预售，预售价 14.38-16.18 万元。车身尺寸为 4650/1920/1600mm，轴距 2850mm，智驾方面 MAX 版搭载单图灵芯片，有效算力达 750TOPS，Ultra SE 版配备双图灵 AI 芯片，有效算力高达 1500TOPS。

2) 比亚迪海豹 08：C 级纯电/插混旗舰轿车，7 月 2 日上市，售价 19.69 万元-23.99 万元。车身尺寸为 5150/1999/1505mm，轴距 3030mm。标配天神之眼 B-辅助驾驶、闪充技术、后轮转向以及云辇-A 等功能。

3) 坦克 300 换代：C 级燃油/插混硬派越野，预计 7 月 6 日开始预售。新车尺寸由老款的 4750/1930/1903mm 增长至 4886/1984/1927mm，轴距从 2750mm 大幅增长至 3010mm，燃油版搭载 2.0T 和 3.0T V6 发动机并标配 48V 轻混。此外还新增 Hi4-Z 混动版纯电续航可达 200 公里，综合续航超 1100 公里并搭载激光雷达，配备 Coffee Pilot Ultra 高阶智驾系统。

4) 理想 L6 中改：C 级增程 SUV，新车电池由此前的 36.8kWh 升级至 51kWh，WLTC 纯电续航提升至 234km、满油满电综合续航约 1160km；搭载 1.5T 四缸增程器与双电机四驱，系统峰值功率 300kW；新增侧向激光雷达。车身尺寸为 4935/1960/1735mm，轴距 2920mm。

5) 奔驰纯电 GLC：C 级纯电 SUV，基于 MB.EA 平台与 800V 架构打造，7 月 8 日上市，五座鎏金版预售 34.9 万元起。搭载 85.5kWh 电池，双电机四驱综合功率 310kW，CLTC 续航超 700km，支持 320kW 快充、10%-80%约 22 分钟。车身尺寸为 4933/1914/1710mm，轴距 3027mm。

图表 1：2026 年 7 月重点车企新车规划

集团	类型	车企	品牌/系列	车型	换代/全新	级别	结构	（预计）售价（万元）	上市时间	上市	燃料
小鹏汽车	新势力	小鹏	MONA	L03	全新	A	SUV	10-15	2026/07	未上市	BEV/REEV
奇瑞集团	自主	奇瑞	风云	A9	全新	B	Sedan	15-20	2026/07	未上市	BEV
吉利汽车	自主	领克	领克	07 GT	全新	B	Sedan	15-20	2026/07	未上市	PHEV
长城汽车	自主	长城	坦克	300换代	换代	C	SUV	20-25	2026/07	未上市	燃油/PHEV
比亚迪	自主	比亚迪	海洋网	海豹08	全新	C	Sedan	20-25	2026/07	未上市	BEV/PHEV
理想汽车	新势力	理想	理想	L6中改	改款	C	SUV	25-30	2026/07	未上市	REEV
北汽集团	合资	北京奔驰	奔驰	纯电GLC	全新	C	SUV	30-40	2026/07	未上市	BEV

资料来源：汽车之家、易车、华创证券预测整理

仅供内部参考，请勿外传

二、7 月重点新车

小鹏 MONA L03：A 级纯电/增程 SUV，预售价 14.38-16.58 万元，预计月销 1-1.5 万辆

1) 市场：主要为 10-15 万元 SUV 约 680 万辆/年。

2) 人群：注重性价比与智能化的年轻家庭用户。

3) 典型竞品：吉利银河 E5（0.7 万辆/月）、比亚迪宋 Pro（2.3 万辆/月）、比亚迪宋 PLUS（2.0 万辆/月）。

4) 车型亮点：

a) 动力：提供纯电与增程双动力，均为单电机前驱，驱动电机峰值功率统一 183kW；纯电版搭载 56/69kWh 电池，CLTC 续航最高 625km，增程版搭载 37.2kWh 电池，综合续航超 1000km。

b) 尺寸：4650mm 车长与 2850mm 轴距，采用溜背轿跑 SUV 造型。

c) 其他：外观由前法拉利设计师操刀，全系标配 VLA 纯视觉辅助驾驶，高配搭载自研图灵芯片（单颗算力 750TOPS、双颗 1500TOPS），支持城市 NGP 领航辅助与全场景自动泊车。

5) 定价及预期：预售价 14.38-16.18 万，估计定价 10-15 万元，预计月销 1-1.5 万辆/月。

图表 2：小鹏 MONA L03 正面外观



资料来源：汽车之家

图表 3：小鹏 MONA L03 侧面外观



资料来源：汽车之家

图表 4：小鹏 MONA L03 尾部外观



资料来源：汽车之家

图表 5：小鹏 MONA L03 内饰座舱



资料来源：汽车之家

仅供内部参考，请勿外传

图表 6：小鹏 MONA L03 及可比车型参数对比

集团-车企	小鹏汽车	吉利集团	比亚迪	比亚迪
品牌	小鹏	银河	王朝网	王朝网
车型	MONA L03	银河E5	宋Pro新能源	宋PLUS新能源
图片				
指导价格（万元）	预售14.38-16.58	10.98-14.58	10.28-13.38	13.58-18.08
零售价格（万元）		10.18-13.78	8.98-12.99	11.58-15.58
（预计）上市时间	2026/07	2024/08	2025/10	2025/02
月均销量（万辆）	-	0.7	2.3	2.0
尺寸				
级别	A	A	A	A
结构	5门5座SUV	5门5座SUV	5门5座SUV	5门5座SUV
轴距（mm）	2850	2750	2712	2765
长（mm）	4650	4615	4735	4775
宽（mm）	1920	1901	1860	1890
高（mm）	1600	1670	1690	1670
动力性能				
动力形式	BEV/REEV	BEV	PHEV	PHEV/BEV
排量	1.5L(增程)	-	1.5L	1.5L
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	E-CVT无级变速	E-CVT无级变速
驱动	前置前驱	前置前驱	前置前驱	前置前驱
马力（Ps）	249	218	163	218
扭矩（N.m）	待上市公布	320	210	260
百公里加速（s）	6.6-6.8	6.9	8.5	7.7
NEDC百公里油耗（L/100km）	-	-	-	-
最低荷电状态油耗（L/100km）	5.16	-	4.58	4.95
电池容量（kWh）	56/69(纯电)-37.2(增程)	49.52/60.22	18.3-34.27	18.3-26.6(混)/71.8-87(纯电)
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂(神盾短刀)	磷酸铁锂(刀片)	磷酸铁锂(刀片)
CLTC续航（km）	315-625	440-530	133-301	75-605
最大功率（kW）	183	160	120	160(混)/150-160(纯电)
智能座舱				
车机芯片	MA8676	龍鹰一号	-	-
车机系统	天玑AIOS	Flyme Auto	DiLink	DiLink
OTA	标配	标配	标配	标配
HUD/AR HUD	标配	选配	-	-
屏幕尺寸（英寸）	中控15.6	中控15.4	中控12.8/15.6	中控15.6
扬声器数量	待上市公布	6/16	6/8	-
智能驾驶				
芯片	图灵	-	英伟达Orin-N(高配)	-
算力（TOPS）	750/1500(高配)	-	84(高配)	-
感知系统	11摄像头、12超声波	4-5摄像头、3-12超声波	1激光雷达(高配)、4-12摄像头、6-12超声波、3-5毫米波	12摄像头、12超声波、5毫米波
巡航系统	全速自适应巡航	全速自适应(高配)	全速自适应(高配)	全速自适应
辅助驾驶系统	XNGP	基础L2	DiPilot 100/300	天神之眼C
智能驾驶等级	L2	L2	L2	L2
倒车车侧预警系统	标配	标配	标配	标配
卫星导航系统	标配	标配	标配	标配
导航路况信息显示	标配	标配	标配	标配
并线辅助	标配	标配	标配	标配
车道保持系统	标配	标配	标配	标配
车道居中保持	标配	标配	标配	标配
道路交通标识识别	标配	标配	标配	标配
自动泊车入位	标配	标配	标配	标配
遥控泊车	标配	-	标配	标配
记忆泊车	标配	-	-	标配
方向盘离手检测	标配	标配	标配	标配
自动变道辅助	标配	-	标配	标配
匝道自动使出（入）	标配	-	标配	标配
远程召唤	-	-	-	-
自动驾驶路段	高速路段标配 城市路段标配	-	高速路段部分标配 城市路段部分选配	高速路段部分标配

资料来源：汽车之家、华创证券整理

仅供内部参考，请勿外传

坦克 300 换代：C 级燃油/插混硬派越野，7 月 6 日预售，预计月销 1.0 万辆

1) 市场：主要为 20-30 万元硬派越野约 22 万辆/年。

2) 人群：年轻泛越野爱好者。

3) 典型竞品：方程豹 5（0.5 万辆/月）、G318（0.1 万辆/月）

4) 车型亮点：

a) 动力：新增 Hi4-Z 长轴版搭载 2.0T 发动机、59.6 度电池，WLTC 纯电续航 200km，总功率达 380kW。

b) 尺寸：由老款的 4750/1930/1903mm 增长至 4886/1984/1927mm，轴距从 2750mm 大幅增长至 3010mm

c) 其他：搭载激光雷达，配备 Coffee Pilot Ultra 高阶智驾系统、坦克转弯、蠕行模式等。

5) 定价及预期：预计主销车型定价 20-25 万元，预计月销 1 万辆。

图表 7：坦克 300 换代正面外观



资料来源：汽车之家

图表 8：坦克 300 换代侧面外观



资料来源：汽车之家

图表 9：比亚迪海豹 08 尾部外观



资料来源：汽车之家

仅供内部参考，请勿外传

图表 10：坦克 300 换代及可比车型参数对比

集团-车企	长城汽车	长城汽车	长安汽车	比亚迪
品牌	坦克	坦克	深蓝	方程豹
车型	全新坦克300	全新坦克300新能源	G318	豹5
图片				
指导价格（万元）	待上市公布(7月6日预售)	待上市公布(7月6日预售)	18.59-22.99	23.98-32.98
零售价格（万元）			17.99-22.49	23.98-32.98
（预计）上市时间	2026/07	2026/07	-	-
月均销量（万辆）			0.1	0.5
尺寸				
级别	C	C	C	C
结构	5门5座SUV	5门5座SUV	5门5座SUV	5门5座SUV
轴距（mm）	3010	3010	2880	2800
长（mm）	4886	4886	5010	4890
宽（mm）	1984	1984	1985/2025	1970
高（mm）	1927	1927	1895/1960	1920
动力性能				
动力形式	汽油	PHEV	REEV	PHEV
排量	2.0T/3.0T	2.0T(插混)	1.5T(增程)	1.5T
变速箱	待上市公布	待上市公布	电动车单速变速箱	E-CVT
驱动	四驱	四驱(Hi4-T/Hi4-Z)	后驱/双电机四驱	双电机四驱
马力（Ps）	待上市公布	待上市公布	430	660
扭矩（N.m）	待上市公布	待上市公布	572(四驱综合)	760(综合)
百公里加速（s）	待上市公布	待上市公布	5.9	4.8
NEDC百公里油耗（L/100km）	待上市公布	-	-	-
最低荷电状态油耗（L/100km）	-	待上市公布	7.7	7.8
电池容量（kWh）	-	37.1/59.6	35.07	31.8/46.7/47.8
电池类型	-	三元锂(蜂巢能源)	磷酸铁锂	刀片电池
CLTC续航（km）	-	-	174-186	125
最大功率（kW）	待上市公布	待上市公布	110	505
智能座舱				
车机芯片	待上市公布	待上市公布	高通骁龙8155	-
车机系统	待上市公布	待上市公布	Deepal OS	DiLink
OTA	待上市公布	待上市公布	标配	标配
HUD/AR HUD	待上市公布	待上市公布	-	W-HUD(Max版及以上)
屏幕尺寸（英寸）	待上市公布	待上市公布	中控14.6+仪表10.25	中控15.6+副驾屏+仪表12.3
扬声器数量	待上市公布	待上市公布	8/16	16/18(帝瓦雷)
智能驾驶				
芯片	待上市公布	待上市公布	-	英伟达Orin/华为MDC(乾崑版)
算力（TOPS）	待上市公布	待上市公布	-	254(天神之眼B)
感知系统	待上市公布	待上市公布	5摄像头、12超声波、5毫米波	1激光雷达、11-12摄像头、12超声波、3-5毫米波
巡航系统	待上市公布	待上市公布	全速自适应巡航	全速自适应巡航
辅助驾驶系统	待上市公布	待上市公布	Deepal AD PRO	天神之眼B/华为乾崑ADS 3.0
智能驾驶等级	待上市公布	待上市公布	标配L2	标配L2
倒车车侧预警系统	待上市公布	待上市公布	-	-
卫星导航系统	待上市公布	待上市公布	标配	标配
导航路况信息显示	待上市公布	待上市公布	标配	标配
并线辅助	待上市公布	待上市公布	标配	标配
车道保持系统	待上市公布	待上市公布	标配	标配
车道居中保持	待上市公布	待上市公布	标配	标配
道路交通标识识别	待上市公布	待上市公布	标配	标配
自动泊车入位	待上市公布	待上市公布	标配	标配
遥控泊车	待上市公布	待上市公布	-	-
记忆泊车	待上市公布	待上市公布	-	标配(乾崑版)
方向盘离手检测	待上市公布	待上市公布	标配	标配
自动变道辅助	待上市公布	待上市公布	-	标配
匝道自动使出（入）	待上市公布	待上市公布	-	标配
远程召唤	待上市公布	待上市公布	-	-
自动驾驶路段	待上市公布	待上市公布	高速路段标配	高速路段标配 城市路段部分标配/选配
舒适性配置				
空悬	待上市公布	待上市公布	魔毯空悬+CDC(顶配)	云辇-P(顶配)
高压平台（V）	待上市公布	待上市公布	-	-

资料来源：汽车之家、华创证券整理

仅供内部参考，请勿外传

汽车组团队介绍

组长、首席分析师：张程航

美国哥伦比亚大学公共管理硕士。曾任职于天风证券，2019 年加入华创证券研究所。

分析师：李昊岚

伦敦大学学院金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：林栖宇

上海财经大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：于公铭

英国拉夫堡大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张睿希

上海交通大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

仅供内部参考，请勿外传

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522