


行业评级 **推荐（维持）**

报告日期 2026 年 08 月 09 日

相关研究

【兴证汽车】周动态：新势力公布 7 月销量，零跑成绩亮眼；小米汽车澎湃系列发布-2026.08.03

【兴证汽车】周动态：乘联会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高，特斯拉发布 26Q2 财报-2026.07.27

【兴证汽车】周动态：6 月新能源汽车渗透率达 58.5%，新能源汽车消费税政策调整-2026.07.19

分析师：董晓彬

 S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

分析师：王凯丽

 S0190522070001
wangkaili@xyzq.com.cn

分析师：刘思议

 S0190525060006
liusiyi23@xyzq.com.cn

分析师：唐嘉俊

 S0190525080001
tangjiajun@xyzq.com.cn

周动态：自动驾驶新国标发布，上汽通用合资延续

表 1、重点指数周表现（2026.8.1-2026.8.7）

指数	周涨跌幅	周成交额（亿元）	年初至今涨跌幅
上证综指	2.8%	55457	-0.7%
创业板指	6.6%	32174	11.2%
SW 汽车	1.0%	3077	-18.1%
SW 乘用车	-6.5%	453	-23.7%
SW 商用车	-4.3%	245	-25.1%
SW 零部件	4.5%	2218	-15.9%
SW 汽车服务	1.5%	49	-10.2%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

● 本期板块：

本期涨跌幅：2026.8.1-2026.8.7 本期汽车板块跑输大盘。本期涨跌幅：上证综指+2.8%，创业板指+6.6%，汽车板块指数+1.0%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为-6.5%/-4.3%/+4.5%/+1.5%。汽车板块周度成交额环比提升。

周度板块估值：2026.8.1-2026.8.7 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 28.7，1 年历史估值分位为 5.8%。本期乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务子板块本期 PE-TTM(不调整)分别为 31.6/27.9/27.2/55.2，1 年历史估值分位分别为 23.5%/9.8%/5.8%/11.7%。

● 周动态：

- **《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布。**8 月 4 日，《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 7 月 1 日起正式实施。标准提出，一是健全企业全生命周期安全保障机制，筑牢安全根基；二是强化系统动态驾驶任务执行能力，保障使用安全；三是规范人机交互与用户告知要求，防范误用滥用风险；四是完善多维度检验检测方法，保障标准可落地实施。
- **上汽通用正式续约合资期限延长 20 年。**8 月 5 日，上汽集团与通用汽车签署战略续约协议，延长上汽通用汽车合资期限 20 年至 2047 年。上汽通用合资合约签署于 1995 年 10 月 31 日，合资公司于 1997 年 6 月正式成立，原合约期限 30 年，将于 2027 年 6 月到期。未来，上汽通用将进一步发挥中国在人用户洞察、研发、制造和供应链效率方面的优势，推动由中国定义、研发和制造的产品服务全球市场，使中国从全球技术的承接端，进一步成为创新策源地和全球供给端。
- **看好整车出口趋势加速，机器人把握受益于特斯拉机器人量产的主线机会，关注汽零第二曲线拓展。**年初以来新能源汽车出口趋势加速，自主品牌竞争力提升叠加国际能源成本波动的背景下，出口成为整车板块潜在超预期的点，建议关注整车出口带来的投资机会；机器人板块即将迎来特斯拉第三代机器人量产，该产品将是特斯拉第一款量产型号机器人。中国供应商纷纷在二~三季度完成产能建设，预计随着第三代机器人的逐渐爬坡上量，带来相应供应链公司新的收入成长曲线；汽车零部件板块，则关注加速全球化产能布局以及第二曲线拓展的相关标的；两轮车板块出海趋势持续，海外成长空间依然广阔。整车板块建议关注比亚迪、长城汽车、江淮汽车、宇通客车、潍柴动力、中国重汽、江铃汽车；机器人板块建议关注拓普集团、三花智控、银轮股份；零部件板块建议关注福耀玻璃、云意电气、富特科技、海安集团等；两轮车板块建议关注隆鑫通用、春风动力等。
- **风险提示：**汽车销量不及预期；原材料价格波动；行业价格战加剧。

目录

1、本期动态	3
1.1、周动态：自动驾驶新国标发布，上汽通用合资延续.....	3
1.2、周观点：整车看出口，关注汽零+	3
2、本期板块追溯	5
2.1、板块涨跌幅和估值.....	5
2.2、个股涨跌幅前十/后十	6
3、重要新闻与公告	7
3.1、重要公告	7
3.2、重要行业新闻	7
4、风险提示	9

图目录

图 1、 板块累计涨跌幅	5
图 2、 SW 行业本期涨跌幅	5
图 3、 板块周涨跌幅.....	5
图 4、 SW 汽车子板块周度成交额变化	5
图 5、 乘用车和汽车零部件板块 PE-TTM（不调整）	6
图 6、 子板块本期 PE-TTM（不调整）1 年历史分位.....	6

表目录

表 1、重点指数周表现（2026.8.1-2026.8.7）	1
表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜.....	6

1、本期动态

1.1、周动态：自动驾驶新国标发布，上汽通用合资延续

《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布。8月4日，《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于2027年7月1日起正式实施。标准提出，一是健全企业全生命周期安全保障机制，筑牢安全根基。标准要求车辆制造商从安全方针、风险管理、安全保证、安全提升四个维度，建立覆盖产品设计开发、生产制造及部署后全过程的保障能力，从源头降低自动驾驶系统潜在的安全风险。同时，明确车辆制造商应在自动驾驶系统研发验证过程中组织开展相应的仿真、场地及道路试验，并确保相关试验资源和条件满足研发验证要求。二是强化系统动态驾驶任务执行能力，保障使用安全。标准要求自动驾驶系统安全水平应至少达到正在承担动态驾驶任务的合格且专注驾驶人的水平，同时不得对用户及其他道路使用者造成不合理安全风险。在此基础上，明确系统在各类场景下执行动态驾驶任务的安全要求，并明确最小风险策略的触发和执行要求。三是规范人机交互与用户告知要求，防范误用滥用风险。标准要求自动驾驶系统的激活和退出过程应安全，并明确就绪、激活、退出等状态信息及信号的提示规范。对于L3级自动驾驶系统还应具备驾驶人接管能力监测功能。同时，要求车辆制造商除产品使用说明书外，还可通过官网、车载显示终端等渠道清晰告知用户驾驶自动化等级、能力范围、局限性、控制策略及用户角色转换等关键信息，引导用户正确认知与使用。四是完善多维度检验检测方法，保障标准可落地实施。标准构建“企业保障能力检验+安全档案检验+确认性试验”多位一体的检验检测体系，对企业安全保障能力和产品安全档案的完整性和鲁棒性等进行检验。

上汽通用正式续约合资期限延长20年。8月5日，上汽集团与通用汽车签署战略续约协议，延长上汽通用汽车合资期限20年至2047年。上汽通用合资合约签署于1995年10月31日，合资公司于1997年6月正式成立，原合约期限30年，将于2027年6月到期。未来，上汽通用将进一步发挥中国在用户洞察、研发、制造和供应链效率方面的优势，推动由中国定义、研发和制造的产品服务全球市场，使中国从全球技术的承接端，进一步成为创新策源地和全球供给端。

1.2、周观点：整车看出口，关注汽零+

看好整车出口趋势加速，机器人把握受益于特斯拉机器人量产的主线机会，关注汽零第二曲线拓展。年初以来新能源汽车出口趋势加速，自主品牌竞争力提升叠加国际能源成本波动的背景下，出口成为整车板块潜在超预期的点，建议关注整车出口带来的投资机会；机器人板块即将迎来特斯拉第三代机器人量产，该产品

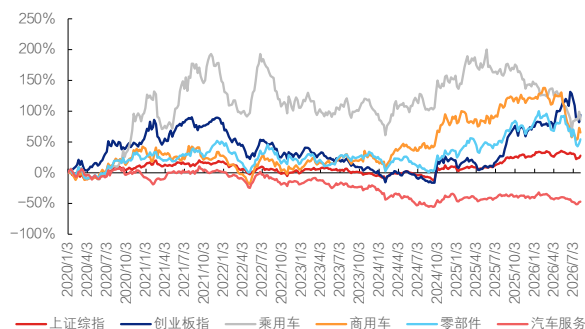
将是特斯拉第一款量产型号机器人。中国供应商纷纷在二~三季度完成产能建设，预计随着第三代机器人的逐渐爬坡上量，带来相应供应链公司新的收入成长曲线；汽车零部件板块，则关注加速全球化产能布局以及第二曲线拓展的相关标的；两轮车板块出海趋势持续，海外成长空间依然广阔。整车板块建议关注比亚迪、长城汽车、江淮汽车、宇通客车、潍柴动力、中国重汽、江铃汽车；机器人板块建议关注拓普集团、三花智控、银轮股份；零部件板块建议关注福耀玻璃、云意电气、富特科技、海安集团等；两轮车板块建议关注隆鑫通用、春风动力等。

2、本期板块追溯

2.1、板块涨跌幅和估值

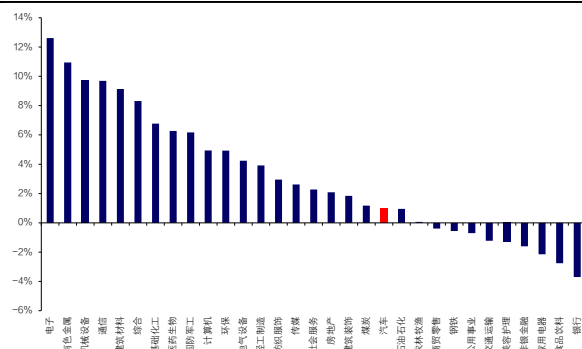
本期涨跌幅：2026.8.1-2026.8.7 本期汽车板块跑输大盘。本期涨跌幅：上证综指+2.8%，创业板指+6.6%，汽车板块指数+1.0%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为-6.5%/-4.3%/+4.5%/+1.5%。汽车板块周度成交额环比提升。

图1、板块累计涨跌幅



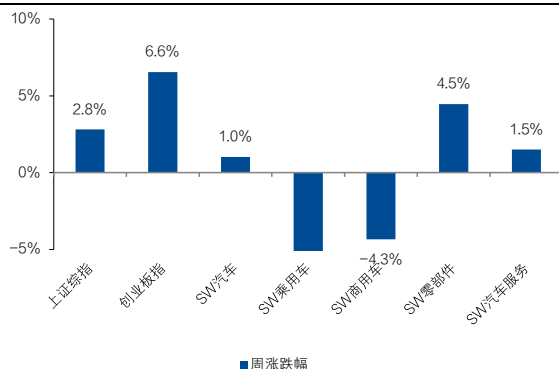
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、SW 行业本期涨跌幅



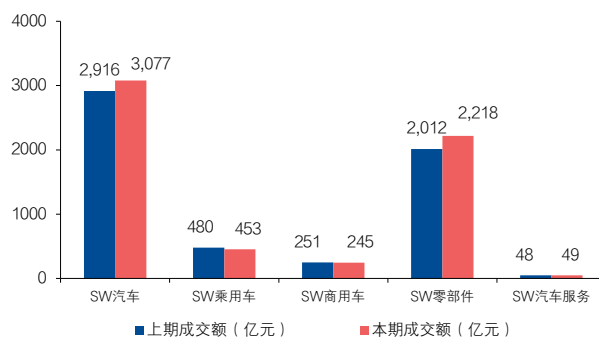
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、板块周涨跌幅



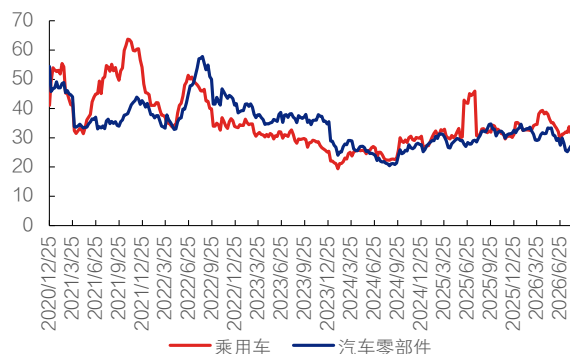
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、SW 汽车子板块周度成交额变化

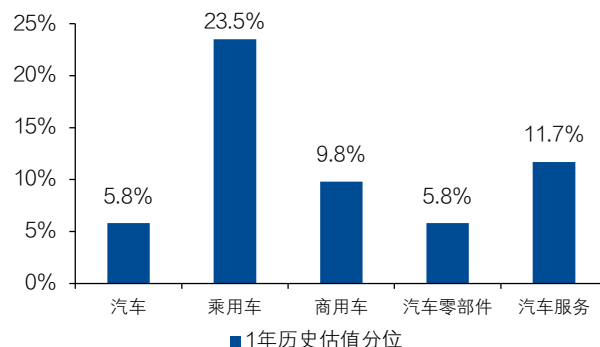


数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

周度板块估值：2026.8.1-2026.8.7 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 28.7，1 年历史估值分位为 5.8%。本期乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务子板块本期 PE-TTM(不调整)分别为 31.6/27.9/27.2/55.2，1 年历史估值分位分别为 23.5%/9.8%/5.8%/11.7%。

图5、乘用车和汽车零部件板块 PE-TTM（不调整）

数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理；注：
数据日期截至 2026-8-7

图6、子板块本期 PE-TTM（不调整）1 年历史分位

数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理；注：
数据日期截至 2026-8-7

2.2、个股涨跌幅前十/后十

本期华懋科技领涨，赛力斯领跌。2026.8.1-2026.8.7 涨跌幅前十个股包括华懋科技(+26.2%)、美湖股份(+21.7%)、朗博科技(+20.6%)、腾龙股份(+18.3%)、迪生力(+18.2%)、大为股份(+16.9%)、模塑科技(+15.7%)、飞龙股份(+14.5%)、秦安股份(+13.4%)、川环科技(+13.3%)；涨跌幅后十个股包括赛力斯(-8.7%)、北汽蓝谷(-8.6%)、江淮汽车(-8.1%)、上汽集团(-7.7%)、长城汽车(-7.3%)、福耀玻璃(-7.2%)、中国重汽(-7.1%)、长安汽车(-6.6%)、隆鑫通用(-6.5%)、比亚迪(-6.0%)。

表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜

涨跌幅前十	代码	周涨跌幅	涨跌幅后十	代码	周涨跌幅
华懋科技	603306.SH	+26.2%	赛力斯	601127.SH	-8.7%
美湖股份	600686.SH	+21.7%	北汽蓝谷	600733.SH	-8.6%
朗博科技	603655.SH	+20.6%	江淮汽车	600418.SH	-8.1%
腾龙股份	603158.SH	+18.3%	上汽集团	600104.SH	-7.7%
迪生力	603335.SH	+18.2%	长城汽车	601633.SH	-7.3%
大为股份	002213.SZ	+16.9%	福耀玻璃	600660.SH	-7.2%
模塑科技	000700.SZ	+15.7%	中国重汽	000951.SZ	-7.1%
飞龙股份	002536.SZ	+14.5%	长安汽车	000625.SZ	-6.6%
秦安股份	603758.SH	+13.4%	隆鑫通用	603766.SH	-6.5%
川环科技	300547.SZ	+13.3%	比亚迪	002594.SZ	-6.0%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

3、重要新闻与公告

3.1、重要公告

2026.8.2 比亚迪：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 41.9 万辆，全年累计销量 222.8 万辆，同比-10.54%。

2026.8.2 北汽蓝谷：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 2.3 万辆，同比+122.06%，全年累计销量 12.2 万辆，同比+57.20%。

2026.8.2 上汽集团：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 33.9 万辆，同比+0.32%，全年累计销量 238.4 万辆，同比-0.26%。

2026.8.2 长城汽车：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 10.8 万辆，同比+3.54%，全年累计销量 69.2 万辆，同比+2.64%。

2026.8.3 赛力斯：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 2.7 万辆，同比-44.35%，全年累计销量 22.3 万辆，同比-9.45%。

2026.8.4 广汽集团：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 11.3 万辆，同比-5.48%，全年累计销量 88.6 万辆，同比+1.28%。

2026.8.7 江淮汽车：2026 年 7 月份产销快报

公司发布 2026 年 7 月份产销快报，2026 年 7 月实现销量 2.9 万辆，同比+13.53%，全年累计销量 20.1 万辆，同比-6.87%。

3.2、重要行业新闻

“十五五”期间汽车减碳重点转向存量燃油车替换。国务院近日印发《“十五五”碳达峰行动方案》，明确将“十五五”作为碳达峰关键攻坚期，并对交通领域设定量化减碳目标：到 2030 年，新能源汽车在全部汽车保有量中的占比力争达到 30%，营运车辆中新能源比例需达 25%。截至 2026 年 6 月，全国汽车保有量为 3.71 亿辆，其中新能源汽车 4897 万辆，占比 13.19%，距目标尚有约 17 个百分点差距。尽管当前新能源新车销量渗透率已接近 50%，但大量老旧燃油车仍在在使用，存量市场转型滞后，仅靠新增新能源车难以实现整体目标。因此，“十五五”期间汽车行业减碳逻辑将由聚焦新车增量转向同步推进新车推广与存量燃油车更新置换，尤其针对行驶里程长、碳排放高的营运车辆，如城市货运重卡、出租车

和公交车。为支撑这一转型，政策配套包括提供专项财政补贴以激励车主和物流企业置换车辆，加快纯电、氢能等多元技术迭代，并完善充电、换电、加氢等补能基础设施。汽车产业链上下游被要求承担主要降碳任务，助力全国碳达峰目标如期实现。

广汽本田宣布未来两年将推出 5 款新车。8 月 2 日，在广汽本田企业战略沟通会上，广汽本田副总经理林志斌表示，未来两年会陆续推出 5 款新车，包括全新迭代的混动产品，以及两款整合双方股东资源的本土化新能源车型。同时，广汽本田将从引进改良走向本土创造，并将不断提速整车开发的起点。目前已经全面推行了产品总监制，由合资公司团队牵头主导产品定义，整合双方股东的优势资源联合开发，从过去适配全球车型转变为主导核心需求。智能化提升方面，明年广汽本田推出的新车将搭载全新智能驾驶辅助系统，座舱交互体验也将全面升级。

零跑正式登陆印尼市场。7 月 31 日，零跑汽车携 B10 及 C10 两款全球车型，亮相 2026 印尼国际车展，并正式宣布登陆印尼市场。同日，零跑汽车与印尼 Indomobil 集团共同宣布，正式在印尼启动本地化 KD 组装生产，这是继马来西亚之后，零跑在东南亚布局的第二个本地化生产基地。

文远知行布局丹麦商业化自动驾驶项目。8 月 3 日，文远知行与丹麦本土共享电动车出行平台 GreenMobility 宣布达成战略合作，共同打造丹麦首个商业化自动驾驶共享出行项目。这标志着文远知行首次进入北欧市场，成为首家布局北欧的中国 Robotaxi 企业。在获得相关监管批准的前提下，双方计划于 2027 年上半年面向公众推出商业化自动驾驶共享出行服务。届时，当地乘客可体验文远知行最新一代、符合欧盟法规要求的 L4 级 Robotaxi GXR。

《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布。8 月 4 日，《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 7 月 1 日起正式实施。标准提出，一是健全企业全生命周期安全保障机制，筑牢安全根基。标准要求车辆制造商从安全方针、风险管理、安全保证、安全提升四个维度，建立覆盖产品设计开发、生产制造及部署后全过程的保障能力，从源头降低自动驾驶系统潜在的安全风险。同时，明确车辆制造商应在自动驾驶系统研发验证过程中组织开展相应的仿真、场地及道路试验，并确保相关试验资源和条件满足研发验证要求。二是强化系统动态驾驶任务执行能力，保障使用安全。标准要求自动驾驶系统安全水平应至少达到正在承担动态驾驶任务的合格且专注驾驶人的水平，同时不得对用户及其他道路使用者造成不合理安全风险。在此基础上，明确系统在不同场景下执行动态驾驶任务的安全要求，并明确最小风险策略的触发和执行要求。三是规范人机交互与用户告知要求，防范误用滥用风险。标准要求自动驾驶系统的激活和退出过程应安全，并明确就绪、激活、退出等状态信息及信号的提示规范。对于 L3 级自动驾驶系统还应具备驾驶人接管能力监

测功能。同时，要求车辆制造商除产品使用说明书外，还可通过官网、车载显示终端等渠道清晰告知用户驾驶自动化等级、能力范围、局限性、控制策略及用户角色转换等关键信息，引导用户正确认知与使用。四是完善多维度检验检测方法，保障标准可落地实施。标准构建“企业保障能力检验+安全档案检验+确认性试验”多位一体的检验检测体系，对企业安全保障能力和产品安全档案的完整性和鲁棒性等进行检验。

上汽通用正式续约合资期限延长 20 年。8 月 5 日，上汽集团与通用汽车签署战略续约协议，延长上汽通用汽车合资期限 20 年至 2047 年。上汽通用合资合约签署于 1995 年 10 月 31 日，合资公司于 1997 年 6 月正式成立，原合约期限 30 年，将于 2027 年 6 月到期。未来，上汽通用将进一步发挥中国在用户洞察、研发、制造和供应链效率方面的优势，推动由中国定义、研发和制造的产品服务全球市场，使中国从全球技术的承接端，进一步成为创新策源地和全球供给端。

华为乾崮智驾 ADS Pro V5.0 将支持园区领航辅助 NCA 功能。华为于 8 月 5 日宣布，乾崮智驾 ADS Pro V5.0 将支持园区领航辅助 NCA 功能，用户可选定目标车位，系统将辅助车辆从园区入口行驶至车位并完成泊入。该功能已覆盖超 100 万个停车场，包括写字楼、商场、医院和小区等场景。今年 4 月 23 日，华为发布乾崮智驾 ADS5，并推出面向自动驾驶的 AI 智能体 WEWA2.0 架构。该架构在云端采用 Multi-Agent 博弈技术与在线强化学习机制，在车端应用安全风险场技术进行实时安全评估，并通过 DrivingAgent 模块优化出行策略。华为表示，乾崮智驾 ADS4Max/Pro/SE 升级至 ADS5 对应版本无硬件限制。

4、风险提示

- 汽车销量不及预期；
- 原材料价格波动；
- 行业价格战加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的全本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层 邮编：200135 邮箱： research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元 邮编：100020 邮箱： research@xyzq.com.cn	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼 邮编：518035 邮箱： research@xyzq.com.cn

