下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 08 月 30 日

相关研究

【兴证汽车】周动态：吉利汽车管理层重大调整，享界 G9 正式上市-2026.08.23

【兴证汽车】周动态：宇树打新正式揭榜，本月我国汽车出口再破百万-2026.08.16

【兴证汽车】周动态：自动驾驶新国标发布，上汽通用合资延续-2026.08.09

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：刘思仪
S0190525060006
liusiyi23@xyzq.com.cn

分析师：唐嘉俊
S0190525080001
tangjiajun@xyzq.com.cn

周动态：财报密集发布，小鹏机器人业务首轮融资 9 亿美元

表 1、重点指数周表现（2026.8.22-2026.8.28）

指数	周涨跌幅	周成交额（亿元）	年初至今涨跌幅
上证综指	1.2%	53681	-0.4%
创业板指	-3.4%	28999	6.9%
SW 汽车	1.1%	2628	-18.7%
SW 乘用车	1.7%	236	-23.8%
SW 商用车	2.0%	160	-28.9%
SW 零部件	0.9%	2086	-16.4%
SW 汽车服务	2.8%	30	-9.2%

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：2026.8.22-2026.8.28 本期汽车板块跑输大盘。本期涨跌幅：上证综指+1.2%，创业板指-3.4%，汽车板块指数+1.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为+1.7%/+2.0%/+0.9%/+2.8%。汽车板块周度成交额环比提升。

  周度板块估值：2026.8.22-2026.8.28 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 30.3，1 年历史估值分位为 9.8%。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 40.1/24.6/27.3/42.0，1 年历史估值分位分别为 94.1%/7.8%/7.8%/15.6%。

- **周动态：**

  小鹏机器人业务首轮融资 9 亿美元，引领物理 AI 规模量产和应用。2026 年 8 月 24 日小鹏集团宣布，旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超 9 亿美元，投后估值超 63 亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。

  多家车企近期发布 2026 年上半年财报。零跑汽车 2026 年上半年净利润 2.1 亿元，营业收入 381.1 亿元。小鹏汽车上半年归母净利润为-31.2 亿元，营业收入为 327.8 亿元。理想汽车今年上半年营业收入 486.5 亿元，净利润-39.81 亿元。赛力斯上半年营收 574.9 亿元，同比下降 7.87%，归母净利润亏损 17.17 亿元。长城汽车上半年营业总收入 1021.01 亿元，归母净利润 24.65 亿元，同比下降 61.11%。奇瑞今年上半年营业收入 1432.8 亿元，归母净利润 85.67 亿元。吉利汽车上半年营收 1736 亿元，归母净利润为 90.91 亿元。

- **周观点：**

  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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1、本期动态 3
1.1、周动态：财报密集发布，小鹏机器人业务首轮融资 9 亿美元 3
1.2、周观点：整车看出口，关注机器人/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 8
4、风险提示 10

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（2026.8.22-2026.8.28） 1
表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本期动态

1.1、周动态：财报密集发布，小鹏机器人业务首轮融资 9 亿美元

小鹏机器人业务首轮融资 9 亿美元，引领物理 AI 规模量产和应用。2026 年 8 月 24 日小鹏集团宣布，旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超 9 亿美元，投后估值超 63 亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。本轮融资由全球顶尖的投资机构主动发起：由 IDG 资本领投，高榕创投参投，同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。本轮融资汇聚深入布局全球具身智能产业的头部投资机构和战略投资者，首轮融资金额和估值即打破行业纪录，充分体现了资本市场对小鹏集团在物理 AI 领域的领先地位、技术路线、规模量产能力和长期商业价值的高度认可，也为机器人业务的生态建设和应用场景拓展带来更多战略资源。

多家车企近期发布 2026 年上半年财报。零跑汽车 2026 年上半年净利润 2.1 亿元，营业收入 381.1 亿元，毛利率为 11.7%；上半年零跑汽车全球交付量达到 35.6 万辆。小鹏汽车上半年归母净利润为-31.2 亿元，营业收入为 327.8 亿元；售价较低的 MONA M03 作为销量主力，在其交付量占比中接近四成。理想汽车今年上半年营业收入 486.5 亿元，净利润-39.81 亿元。今年上半年，小米汽车累计交付新车 18.5 万辆，智能电动汽车及 AI 等创新业务营业收入为 447.6 亿元，经营亏损约为 57 亿元，汽车业务没有单独披露。赛力斯上半年营收 574.9 亿元，同比下降 7.87%归母净利润亏损 17.17 亿元。长城汽车上半年营业总收入 1021.01 亿元，归属于上市股东的净利润为 24.65 亿元，同比下降 61.11%；上半年累计销量 57.6 万辆，其中海外销量达到 28.9 万辆。奇瑞今年上半年营业收入 1432.8 亿元，归母净利润 85.67 亿元；上半年销量达到 135.75 万辆，其中海外出口 94.38 万辆。吉利汽车的经营能力在稳步提升，上半年营收高达 1736 亿元，归母净利润为 90.91 亿元；依靠海外销量提升和高端车走量，吉利的整车毛利率达到 17.9%。

1.2、周观点：整车看出口，关注机器人/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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

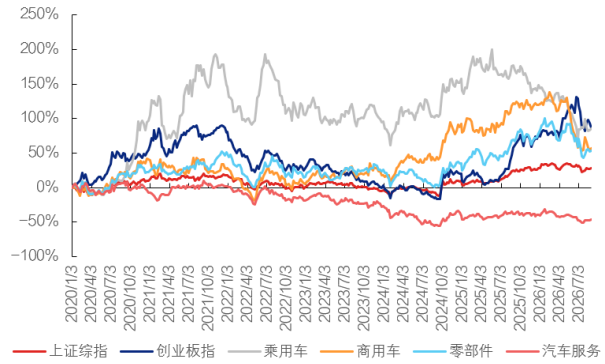
下载日志已记录，仅供内部参考

2、本期板块追溯

2.1、板块涨跌幅和估值

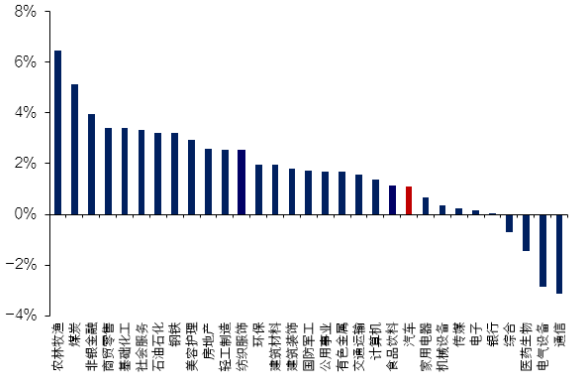
本期涨跌幅：2026.8.22-2026.8.28 本期汽车板块跑输大盘。本期涨跌幅：上证综指+1.2%，创业板指-3.4%，汽车板块指数+1.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为+1.7%/+2.0%/+0.9%/+2.8%。汽车板块周度成交额环比提升。

图1、板块累计涨跌幅



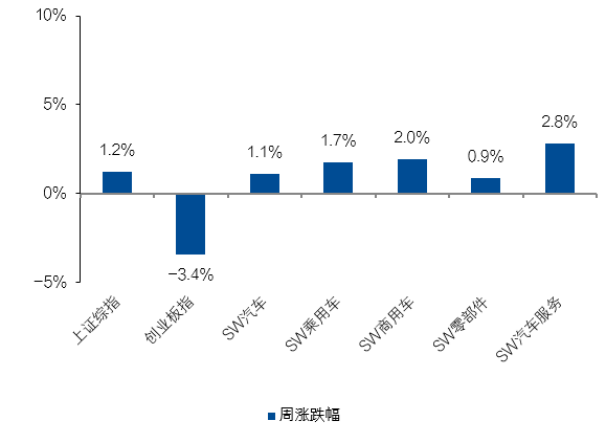
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、SW 行业本期涨跌幅



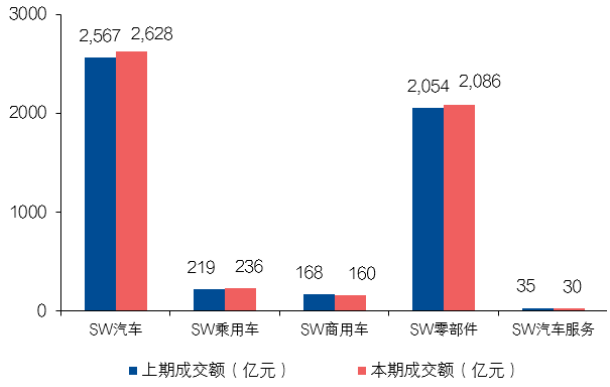
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

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

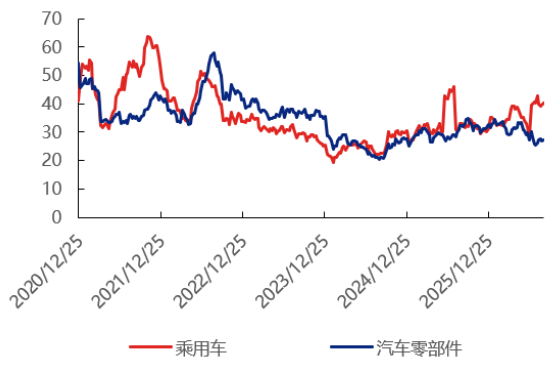


数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

周度板块估值：2026.8.22-2026.8.28 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 30.3，1 年历史估值分位为 9.8%。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 40.1/24.6/27.3/42.0，1 年历史估值分位分别为 94.1%/7.8%/7.8%/15.6%。

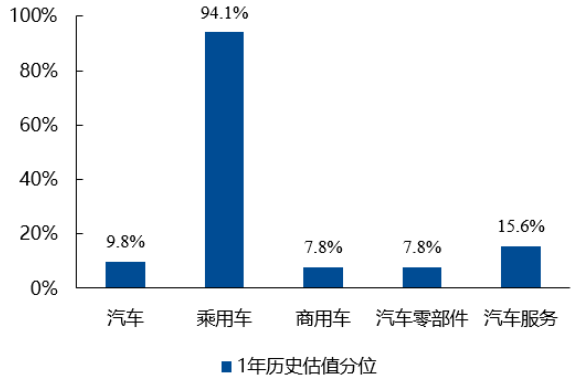
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2026-8-28

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 2026-8-28

2.2、个股涨跌幅前十/后十

本期德尔股份领涨，新坐标领跌。2026.8.22-2026.8.28 涨跌幅前十个股包括德尔股份（+26.4%）、浙江世宝（+21.9%）、飞龙股份（+13.5%）、华培动力（+12.2%）、伯特利（+11.5%）、光洋股份（+10.2%）、湖南天雁（+9.9%）、奥联电子（+9.4%）、美力科技（+8.6%）、上海凤凰（+8.4%）；涨跌幅后十个股包括新坐标（-7.3%）、亚普股份（-6.8%）、中鼎股份（-6.5%）、星宇股份（-5.8%）、潍柴动力（-5.2%）、联诚精密（-5.0%）、云意电气（-4.8%）、富奥股份（-4.7%）、富临精工（-4.6%）、中原内配（-4.5%）。

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
德尔股份	300473.SZ	+26.4%	新坐标	603040.SH	-7.3%
浙江世宝	002703.SZ	+21.9%	亚普股份	603013.SH	-6.8%
飞龙股份	002536.SZ	+13.5%	中鼎股份	000887.SZ	-6.5%
华培动力	603121.SH	+12.2%	星宇股份	601799.SH	-5.8%
伯特利	603596.SH	+11.5%	潍柴动力	000338.SZ	-5.2%
光洋股份	002708.SZ	+10.2%	联诚精密	002921.SZ	-5.0%
湖南天雁	600698.SH	+9.9%	云意电气	300304.SZ	-4.8%
奥联电子	300585.SZ	+9.4%	富奥股份	000030.SZ	-4.7%
美力科技	300611.SZ	+8.6%	富临精工	300432.SZ	-4.6%
上海凤凰	600679.SH	+8.4%	中原内配	002448.SZ	-4.5%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3、重要新闻与公告

3.1、重要公告

2026.08.29 福田汽车：2026 年半年度报告

福田汽车公告，2026 年上半年营业收入 336.68 亿元，同比增长 10.86%；归属于上市公司股东的净利润 9.05 亿元，同比增长 16.54%，2025 年同期为 7.77 亿元；扣非净利润 7.77 亿元，同比增长 41.04%，2025 年同期为 5.51 亿元。业绩增长主要受全面国际化、全面新能源化、全面智能化战略转型推动。

2026.08.29 比亚迪：2026 年半年度报告

比亚迪股份公告，2026 年上半年营业额人民币 3448.15 亿元，同比下降 7.13%；母公司拥有人应占溢利人民币 123.25 亿元，同比下降 20.54%；毛利人民币 649.89 亿元，同比下降 2.81%；每股盈利人民币 1.35 元，同比下降 21.05%。

2026.08.29 北汽蓝谷：2026 年半年度报告

北汽蓝谷公告，2026 年上半年营业收入 115.97 亿元，同比增长 21.86%；归属于上市公司股东的净利润亏损 19.38 亿元，2025 年同期亏损 23.08 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损 19.93 亿元，2025 年同期亏损 23.36 亿元。

2026.08.29 上汽集团：2026 年半年度报告

上汽集团公告，2026 年上半年营业收入 2949.87 亿元，同比增长 0.22%；归属于上市公司股东的净利润 51.52 亿元，同比下降 14.38%，2025 年同期为 60.18 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 45.69 亿元，同比下降 15.86%，2025 年同期为 54.31 亿元。

2026.08.29 涛涛车业：2026 年半年度报告

涛涛车业公告，2026 年上半年营业收入 27.51 亿元，同比增长 60.56%；归属于上市公司股东的净利润 5.4 亿元，同比增长 57.94%，2025 年同期为 3.42 亿元；扣除非经常性损益的净利润 5.36 亿元，同比增长 58.16%。2026 年 7 月 8 日，公司取得中国证监会境外发行上市备案通知书，完成 H 股发行上市备案工作。

2026.08.28 伯特利：2026 年半年度报告

伯特利公告，2026 年上半年营业收入 62.72 亿元，同比增长 21.46%；归属于上市公司股东的净利润 6.41 亿元，同比增长 22.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.8 亿元，同比增长 13.92%。公司拟以实施权益分派股权登记日总股本为基数，每 10 股转增 4.2 股。

2026.08.28 中鼎股份：2026 年半年度报告

下载日志已记录，仅供内部参考

中鼎股份公告，2026 年上半年营业收入 100.91 亿元，同比增长 2.48%；归属于上市公司股东的净利润 6.8 亿元，同比下降 16.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.06 亿元，同比增长 3.32%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

2026.08.28 潍柴动力：2026 年半年度报告

潍柴动力公告，2026 年上半年营业收入 1231.63 亿元，同比增长 8.85%；归属于上市公司股东的净利润 77.01 亿元，同比增长 36.46%，2025 年同期为 56.43 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 61.19 亿元，同比增长 18.86%。公司拟以股份总额 86.4 亿股为基数，每 10 股派发现金红利人民币 5.17 元(含税)。

3.2、重要行业新闻

小鹏机器人业务首轮融资 9 亿美元，引领物理 AI 规模量产和应用。2026 年 8 月 24 日小鹏集团宣布，旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资，融资金额超 9 亿美元，投后估值超 63 亿美元，刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。本轮融资由全球顶尖的投资机构主动发起：由 IDG 资本领投，高榕创投参投，同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。本轮融资汇聚深入布局全球具身智能产业的头部投资机构和战略投资者，首轮融资金额和估值即打破行业纪录，充分体现了资本市场对小鹏集团在物理 AI 领域的领先地位、技术路线、规模量产能力和长期商业价值的高度认可，也为机器人业务的生态建设和应用场景拓展带来更多战略资源。

中国品牌 7 月在欧洲市场份额创下历史新高。今年 7 月份，中国汽车品牌在欧洲的销量同比增长 107%，当月市场份额达 11.2%，较 6 月的 10.9%进一步提升，更是去年同期 5.6%的近两倍。根据市场研究机构 Dataforce 的数据，今年 1 月到 7 月，中国汽车在欧洲的销量达 813,096 辆，已超过 2025 年全年的 812,452 辆。

极氪 7X 全球订单突破 20 万辆。8 月 24 日，极氪汽车官方宣布，旗下豪华大五座纯电 SUV 极氪 7X 全球订单正式突破 20 万辆。第 20 万辆订单由墨西哥当地车主 Joaqu í n Ezcurra 先生完成下订。目前，极氪 7X 已覆盖全球 50 余座城市及 50 多个国家地区。

特斯拉在美国上调两款 Cybertruck 的价格。8 月 25 日，特斯拉在美国上调了两款 Cybertruck 的价格，每款车型上涨 5000 美元。其中，双电机版 Cybertruck 的价格从 69,990 美元上调至 74,990 美元，全轮驱动版本的价格则从 79,990 美元升至 84,990 美元。

下载日志已记录，仅供内部参考

Waymo 将在慕尼黑开始测试自动驾驶汽车。自动驾驶技术公司 Waymo 表示，将在未来几周内于慕尼黑开始测试其自动驾驶车辆，为在德国推出商业化网约车服务打下基础，该公司计划于 2027 年底在德启动该服务。

自动驾驶卡车初创公司 Gatik 融资 2 亿美元。自动驾驶卡车初创公司 Gatik AI 完成一轮 2 亿美元融资，由资金实力雄厚的投资者领投，包括卡塔尔投资局和 Koch Disruptive Technologies。这是该公司迄今规模最大的一轮融资。Gatik 首席执行官兼联合创始人 Gautam Narang 在接受采访时表示，公司将利用这笔资金扩大自动驾驶卡车的运营区域，拓展运输路线并开发新客户。

丰田计划从 2028 年起推出接近全自动驾驶的汽车。丰田汽车表示，将于 2028 年在乘用车上引入自动驾驶技术，并计划自主开发一套 Level 2++级自动驾驶系统，仅需驾驶员进行极少的操作。丰田计划从 2030 年起将这项技术扩展至更多车型，并推动其进一步普及。对于商用车，丰田计划到 2030 年实现 Level 4 级自动驾驶，使车辆能够在特定条件下完全自主行驶，并计划从 2030 年开始加快该技术在日本全国范围内的部署。

理想 i9 计划 9 月中旬正式发布。8 月 26 日，在理想汽车 2026 年第二季度财报业绩会上，理想 i9 计划于 9 月中旬正式发布，定位纯电旗舰六座 SUV，将进一步壮大理想汽车纯电产品阵营。

道路交通安全法修订草案提请审议。8 月 25 日，据新华社报道，道路交通安全法修订草案提请十四届全国人大常委会第二十四次会议初次审议。此次修订草案设置了“自动驾驶汽车的特别规定”专章，明确了自动驾驶汽车和辅助驾驶功能的概念，并明确自动驾驶汽车在自动驾驶功能激活状态下发生道路交通安全违法行为的，由自动驾驶汽车生产企业、进口企业接受处理。未激活自动驾驶功能的自动驾驶汽车和驾驶仅具备辅助驾驶功能的汽车上道路行驶，按照非自动驾驶汽车的规定管理。

小米 3nm 智驾芯片玄戒 D100 亮相。8 月 24 日，小米举行玄戒芯片技术沟通会，正式发布玄戒 D100 芯片——3nm 智驾高算力 AI 芯片。玄戒 D100 目前已完成研发，将于 2027 年正式商用。玄戒 D100 采用先进 3nm 制程工艺，搭载 20 核高性能 CPU 与 16 核高算力 NPU，具备强大的 AI 计算能力。该芯片最高支持 160GB 统一内存，可在本地部署 200B 参数量超大模型，为智能驾驶等高算力场景提供 AI 基础能力。

特斯拉获内华达州批准，可部署最多 5000 辆 Robotaxi。8 月 23 日，内华达州运输管理局（Nevada Transportation Authority）于当地时间周四批准了特斯拉的完整“自动驾驶汽车网络公司”运营许可证，为该公司未来 12 个月内在克拉克县部署最多 5000 辆无人驾驶汽车扫清了监管障碍。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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反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	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	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn