仅供内部参考，请勿外传！

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

汽车与汽车零部件行业

周报、月报

2026 年 8 月 31 日

车企科技进化持续，出口量超预期

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **上周乘用车增长保持稳定**

乘用车：8 月 1-23 日，全国乘用车市场零售 95.6 万辆，同比去年 8 月同期下降 22%，较上月同期下降 2%，今年以来乘用车累计零售 1,112.9 万辆，同比下降 20%；8 月 1-23 日,全国乘用车厂商批发 101.2 万辆，同比去年 8 月同期下降 20%，较上月同期增长 2%，今年以来累计批发 1,582.2 万辆，同比下降 6%。

新能源：8 月 1-23 日，全国乘用车新能源市场零售 61.4 万辆，同比去年 8 月同期下降 12%，较上月同期下降 2%，今年以来累计零售 628.3 万辆，同比下降 12%；8 月 1-23 日，全国乘用车厂商新能源批发 71.4 万辆，同比去年 8 月同期增长 5%，较上月同期增长 4%，今年以来累计批发 896.2 万辆，同比增长 7%。

- **主要车企新科技转型持续取得突破**

8 月 24 日，小鹏汽车宣布，小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资，投后估值超 63 亿美元(约 430 亿元人民币)，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：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。此外，8 月 24 日小米在玄戒技术沟通会上正式发布三款自研芯片：AI 旗舰 SoC 玄戒 O3、高带宽 AI 加速芯片玄戒 O100 及智驾高算力 AI 芯片玄戒 D100，三颗芯片均已完成回片验证。玄戒 O3 采用 3nm 制程、240 亿晶体管、10 核全大核 CPU（最高 4.35GHz）；玄戒 O100 采用 6nm 制程及全球首例晶圆级 3D 垂直堆叠（Wafer on Wafer）封装，键合间距仅 1.4μm，内存带宽达 1.22TB/s（旗舰手机 LPDDR5X 的 16 倍），配合 14 核大模型专用 NPU，端侧推理速度最高 330Tokens/s，雷军 8 月 25 日发文称其将应用于手机、汽车、机器人等全生态品类。

- **出口继续超预期，全年有望突破 1200 万台**

乘联会数据显示，7 月单月出口达 109 万辆，同比增长 57%。1 至 7 月累计出口 641 万辆，同比增长 54%。新能源汽车出口累计达 296 万辆，同比增长 72%。7 月出口车辆中，纯电动占比 32%，插混占比 18%，传统燃油车占比已降至 35%。乘联会分析指出，由于全球南方市场汽车缺乏有效供给，叠加高油价因素推动，2026 年全年汽车出口有望突破 1200 万台。

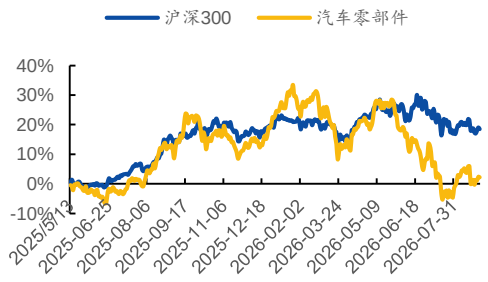
- **投资建议**

关注霍尔木兹海峡受限常态化下，全球能源转型带来的新能源需求提升对国内新能源车出海的利好；关注领先企业汽车科技成果逐步落地。

- **风险提示**

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：同花顺 iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：政策与充电基建向上，助力新能源反弹》2026. 08. 24

《国元证券行业研究-汽车行业周报：车企跨界合作升温，全球电动车均价低于混动车型》2026. 08. 17

报告作者

分析师　刘乐
执业证书编号　S0020524070001
电话　021-51097188
邮箱　liule@gyzq.com.cn

分析师　陈烨尧
执业证书编号　S0020524080001
电话　021-51097188
邮箱　chenyeyao@gyzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1. 本周行情回顾（2026.08.24-08.28） 3
2. 本周数据跟踪（2026.08.24-08.28） 4
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 4
2.2 重要月度数据跟踪 6
3. 本周行业要闻（2026.08.24-08.28） 6
3.1 国内车市重点新闻 6
3.2 国外车市重点新闻 8
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.08.24-08.28） 9
5. 风险提示 11

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名 3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands 4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况 5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况 5
图 5：中国重卡及纯电重卡销量情况及渗透率（单位：辆） 6
图 6：中国轻卡及纯电轻卡销量情况及渗透率（单位：辆） 6

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 4

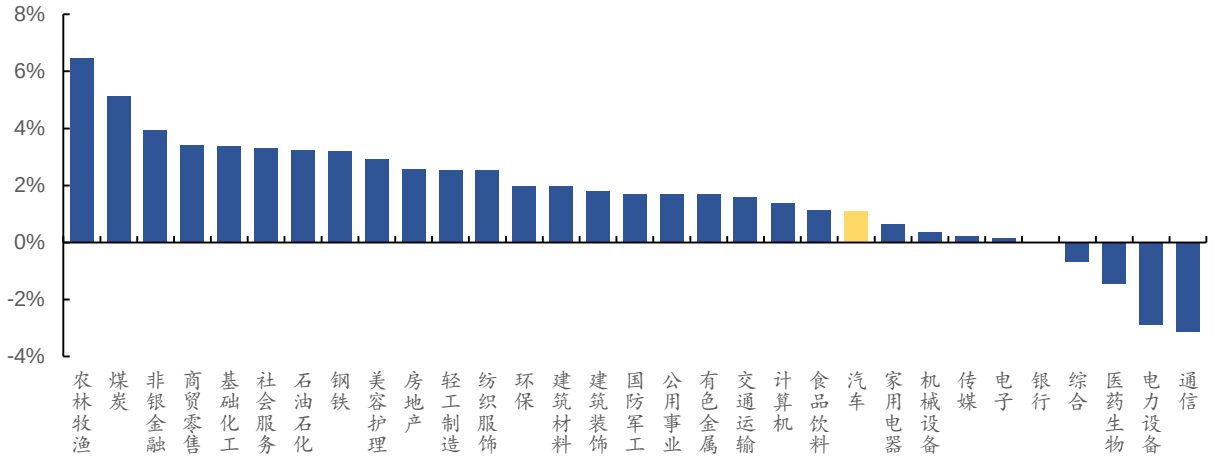
仅供内部参考，请勿外传！

1. 本周行情回顾（2026.08.24-08.28）

本周汽车板块上涨 1.11%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4609.18 点，全周下跌 0.21%。汽车行业指数收报 6484.79 点，全周上涨 1.11%，较沪深 300 指数超涨 1.32pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 22 位。本周汽车相关子板块大部分上涨。汽车服务板块涨幅最大，为 2.37%。

个股方面：乘用车板块广汽集团（4.9%）、海马汽车（3.1%）、比亚迪（2.0%）涨幅靠前；商用车板块曙光股份（5.6%）、福田汽车（4.2%）、金龙汽车（3.8%）涨幅靠前，中通客车(-0.5%)跌幅靠前；汽车零部件板块德尔股份(26.4%)、艾可蓝(23.2%)、浙江世宝（21.9%）涨幅靠前，联合动力（-8.9%）、新坐标（-7.3%）、天铭科技（-7.2%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	0.90%	-6.51%
汽车服务	2.37%	-8.95%
摩托车及其他	-0.21%	-7.08%
乘用车	1.81%	-17.22%
商用车	2.01%	-13.10%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

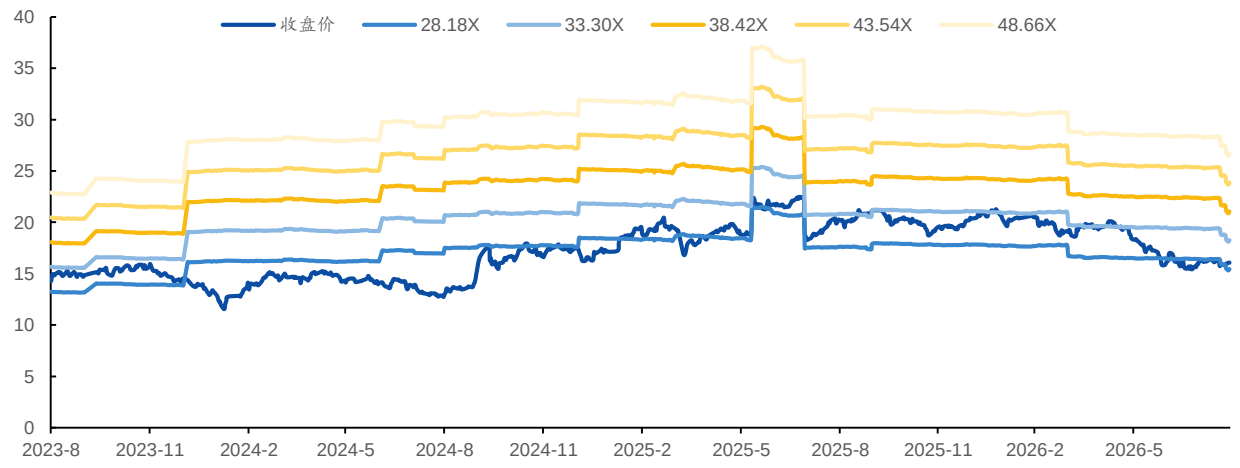
仅供内部参考，请勿外传！

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子版块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子版块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	601238. SH	广汽集团	4. 9%	汽车零部件	300473. SZ	德尔股份	26. 4%
	000572. SZ	海马汽车	3. 1%		300816. SZ	艾可蓝	23. 2%
	002594. SZ	比亚迪	2. 0%		002703. SZ	浙江世宝	21. 9%
商用车	600303. SH	曙光股份	5. 6%		603007. SH	顺景科技	16. 2%
	600166. SH	福田汽车	4. 2%		002190. SZ	成飞集成	13. 9%
	600686. SH	金龙汽车	3. 8%		301119. SZ	正强股份	13. 9%
子版块	**证券代码**	**证券简称**	**周股价表现后三**	**子版块**	**证券代码**	**证券简称**	**周股价表现后六**
乘用车	601633. SH	长城汽车	0. 7%	汽车零部件	000887. SZ	中鼎股份	-6. 5%
	000625. SZ	长安汽车	0. 4%		603013. SH	亚普股份	-6. 8%
	601127. SH	赛力斯	0. 2%		605018. SH	长华集团	-7. 2%
商用车	600418. SH	江淮汽车	1. 0%		920270. BJ	天铭科技	-7. 2%
	600375. SH	汉马科技	0. 3%		603040. SH	新坐标	-7. 3%
	000957. SZ	中通客车	-0. 5%		301656. SZ	联合动力	-8. 9%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 本周数据跟踪（2026. 08. 24-08. 28）

2. 1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

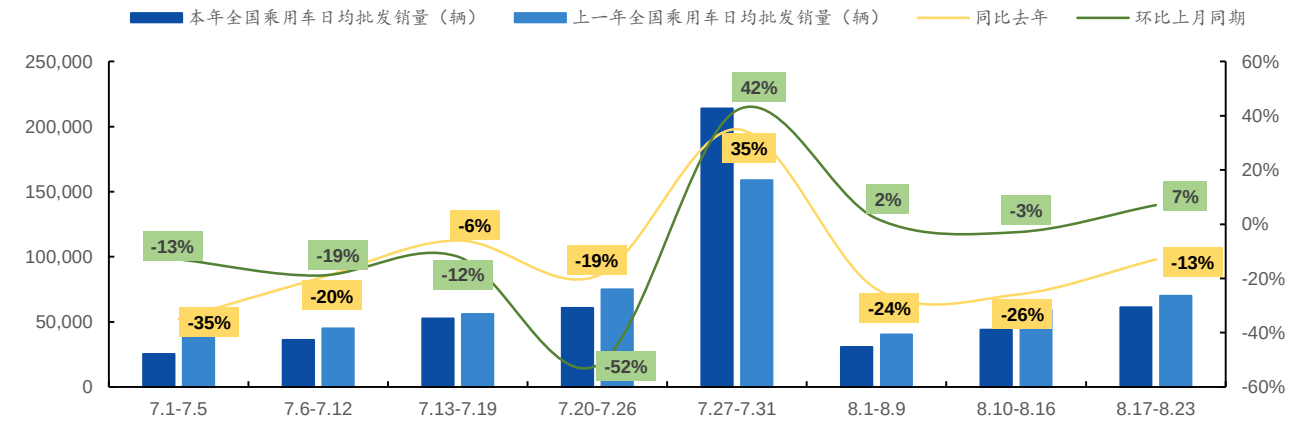
乘用车：8 月 1-23 日，全国乘用车市场零售 95. 6 万辆，同比去年 8 月同期下降 22%，

仅供内部参考，请勿外传！

较上月同期下降 2%，今年以来乘用车累计零售 1,112.9 万辆，同比下降 20%；8 月 1-23 日，全国乘用车厂商批发 101.2 万辆，同比去年 8 月同期下降 20%，较上月同期增长 2%，今年以来累计批发 1,582.2 万辆，同比下降 6%。

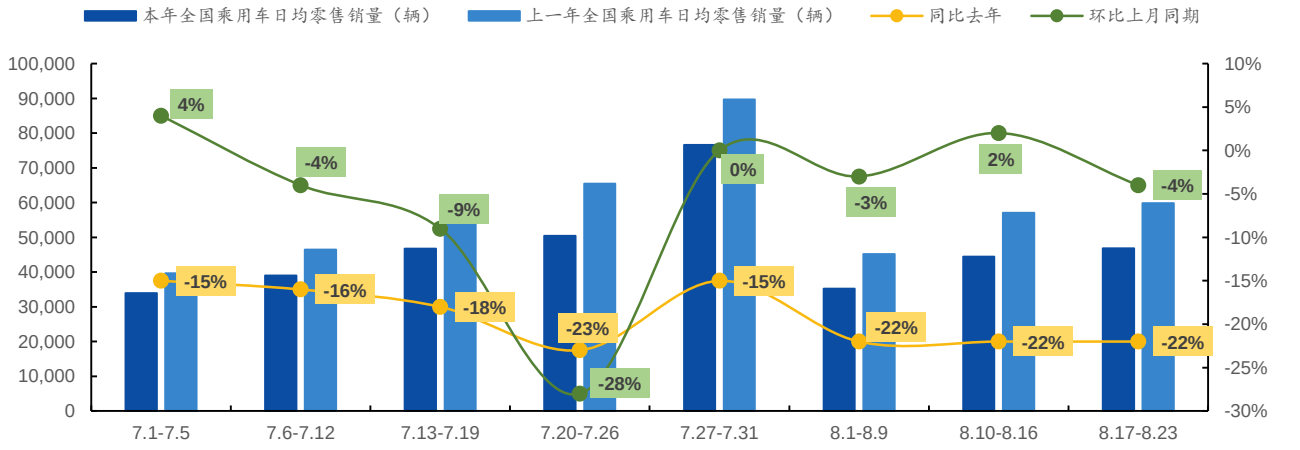
新能源：8 月 1-23 日，全国乘用车新能源市场零售 61.4 万辆，同比去年 8 月同期下降 12%，较上月同期下降 2%，今年以来累计零售 628.3 万辆，同比下降 12%；8 月 1-23 日，全国乘用车厂商新能源批发 71.4 万辆，同比去年 8 月同期增长 5%，较上月同期增长 4%，今年以来累计批发 896.2 万辆，同比增长 7%。

图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况

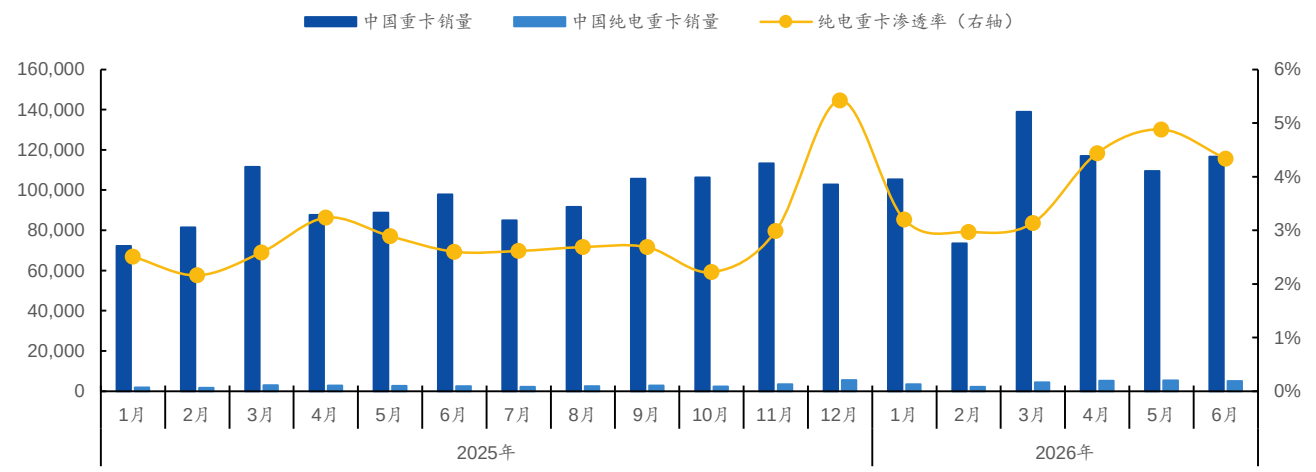


资料来源：乘联分会，国元证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

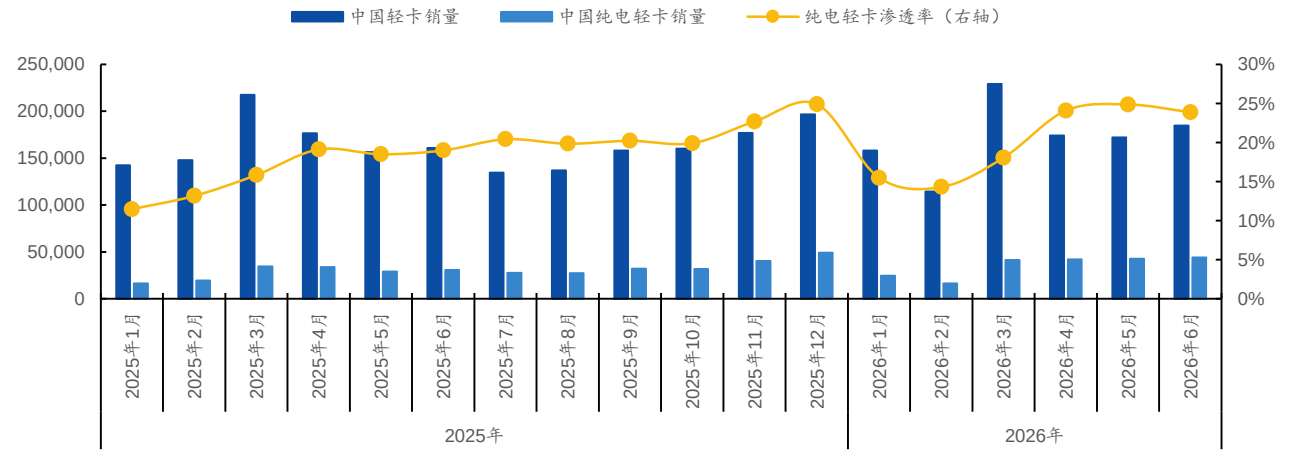
2.2 重要月度数据跟踪

图 5：中国重卡及纯电重卡销量情况及渗透率（单位：辆）



资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

图 6：中国轻卡及纯电轻卡销量情况及渗透率（单位：辆）



资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.08.24-08.28）

3.1 国内车市重点新闻

1. 中国一汽与零跑汽车签署深化战略合作协议（2026.08.24）

8 月 24 日，中国一汽与零跑汽车在长春举行深化战略合作协议签署仪式。根据协议，双方将围绕资本合作、新能源整车、智能驾驶、动力总成、动力电池、智能底盘、车身工艺装备、轻量化部件、具身智能机器人、金融等领域开展深度协同，合力

提升技术创新能力与市场竞争力。

2. 小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资，投后估值超 63 亿美元（2026.08.24）

8 月 24 日，小鹏汽车宣布，小鹏机器人业务完成首轮超 9 亿美元融资，投后估值超 63 亿美元(约 430 亿元人民币),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：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；小鹏集团继续控股机器人业务。募集资金主要用于小鹏机器人业务的软硬件研发、物理 AI 模型训练迭代、高质量数据采集、全链条量产基地建设及全球商业化拓展。

3. 小米“三芯齐发”发布玄戒 O3、O100、D100，D100 为国内首款 3nm 智驾芯片（2026.08.24）

8 月 24 日，小米在玄戒技术沟通会上正式发布三款自研芯片：AI 旗舰 SoC 玄戒 O3、高带宽 AI 加速芯片玄戒 O100 及智驾高算力 AI 芯片玄戒 D100，三颗芯片均已完成回片验证。玄戒 O3 采用 3nm 制程、240 亿晶体管、10 核全大核 CPU（最高 4.35GHz），安兔兔跑分首破 522 万，9 月将随 Xiaomi 18 Fold 首发上市。玄戒 O100 采用 6nm 制程及全球首例晶圆级 3D 垂直堆叠（Wafer on Wafer）封装，键合间距仅 1.4μm，内存带宽达 1.22TB/s（旗舰手机 LPDDR5X 的 16 倍），配合 14 核大模型专用 NPU，端侧推理速度最高 330Tokens/s，雷军 8 月 25 日发文称其将应用于手机、汽车、机器人等全生态品类。

面向汽车领域，玄戒 D100 是本次发布中最受行业关注的芯片。该芯片采用 3nm 制程，为国内首款 3nm 智驾 AI 芯片，内置 20 核高性能 CPU 与 16 核高算力 NPU，单芯片最高支持 160GB 统一内存容量，可在本地部署超 200B 参数量的大模型，并支持多芯片融合计算。在智能驾驶场景下，端侧算力的核心诉求是离线与低延迟——地库、隧道等弱网环境中无法依赖云端协同，160GB 大内存使大参数智驾模型可常驻车端本地完成实时推理。雷军表示，三芯齐发标志着玄戒已突破单一手机芯片边界，成为支撑小米人车家全生态的 AI 算力底座，O100 与 D100 计划明年正式商用。

4. 道路交通安全法修订草案提请审议，首设自动驾驶专章（2026.08.25）

8 月 25 日，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。现行道路交通安全法于 2004 年施行，2007 年、2011 年、2021 年修正了个别条款,此次系该法施行 22 年来的首次系统性修正。修订草案共 9 章 170 条，明确了自动驾驶汽车的上道路行驶条件、违章处理原则和保险制度等；聚焦“醉驾”“盲驾”“僵尸车”“超标车”治理和电动自行车、“暴走团”管理等突出问题，有针对性完善制度措施；在维护道路交通安全的同时，推行便民举措，便利群众出行等。

修订草案增设“自动驾驶汽车的特别规定”专章，系我国首次以法律形式承认自动驾驶汽车的合法性并明确道路通行规则。草案界定了自动驾驶汽车与辅助驾驶功

仅供内部参考，请勿外传！

能的区别——前者系在设计运行条件下代替驾驶人持续自动执行全部动态驾驶任务的汽车，后者仅辅助驾驶人执行部分动态驾驶任务。自动驾驶功能激活状态下发生道路交通安全违法行为的，由生产企业、进口企业接受处理；未激活自动驾驶功能或仅具备辅助驾驶功能的汽车，仍按非自动驾驶汽车管理。西南政法大学教授郑志峰指出，此举对自动驾驶汽车产业有重要意义，既为产业发展提供助力，也划定了安全底线；草案同时要求车企如实告知自动驾驶功能设计运行条件，不得虚假或夸大宣传，有助于整顿市场乱象、警示消费者。

5. 工信部将研究起草动力电池退役相关行政法规（2026.08.26）

国务院新闻办公室 8 月 26 日举行“开局起步”“十五五”系列主题新闻发布会。工业和信息化部副部长辛国斌表示，针对大家普遍关心的新能源汽车动力电池退役问题，“十五五”时期将研究起草相关行政法规，开展部门联合执法专项行动，进一步规范回收利用秩序，实施动力电池数字身份证管理制度，做到来源可溯，去向可查。到 2030 年，废旧动力电池综合利用量力争达到百万吨级以上。

6. 上海推进建设固态电池等多元技术路线对比测试示范基地（2026.08.26）

8 月 26 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市战略性新兴产业发展“十五五”规划》。其中提到，开展新型储能及绿色燃料创新应用示范，推进建设固态电池等多元技术路线对比测试示范基地，布局万千瓦级独立储能示范电站。加快建设上海国际航运绿色燃料认证、加注等中心，推动氢储能备用电源等工业场景示范。重点发展：1.下一代储能。推动全固态电池、液流电池、高性能钠离子电池、大规模先进压缩空气系统等长时储能技术攻关。2.风电装备。推动深远海漂浮式风机研制，加快深远海风电装备示范应用。3.光伏装备。攻关高效异质结、钙钛矿光伏电池技术，研发海上漂浮光伏装备、太空光伏装备以及兆瓦级光热装备。4.先进核能。持续推进第三代核电设备自主可控和批量建设，布局第四代核电、小微堆、海洋核动力等技术。5.燃气轮机。推动工业燃气轮机掺氢燃烧技术攻关，加快推动重型燃机研制及商业化应用。6.输配电装备。推动特高压变压器、特高压气体绝缘开关设备的研制与产业化。

3.2 国外车市重点新闻

1. 加拿大宣布对美国汽车征收报复性关税（2026.08.22）

当地时间 8 月 22 日，加拿大总理卡尼表示，从 9 月 8 日起，加拿大将对来自美国的汽车、家电等进口商品征收 50%对等报复性关税。卡尼表示，“加拿大正变得越来越强大，对美国的依赖性也越来越低，加拿大人永远掌握自己的命运。”当地时间 8 月 21 日午夜，加拿大已决定暂停与美国的贸易谈判，并召回了谈判团队。

仅供内部参考，请勿外传！

2. 比亚迪电池与蒙古国乌兰巴托市签署战略合作谅解备忘录（2026.08.25）

8 月 25 日，据弗迪电池官方消息，比亚迪电池与蒙古国首都乌兰巴托市成功签署战略合作谅解备忘录。本次合作将乌兰巴托市城市发展需求与比亚迪电池新能源全产业链优势深度结合，聚焦绿色交通、新能源基建、智慧储能等关键领域落地项目，打造中蒙绿色城市合作样板。双方明确四大核心合作方向，精准赋能城市绿色升级：一是扩大电动汽车规模化推广应用，优化城市出行结构、减少碳排放；二是布局城市绿色驿站快充网络，完善新能源汽车配套基建设施；三是落地电池储能系统(BESS)，优化城市能源结构，提升能源利用与供电稳定性；四是落地“Sky Shuttle(云巴)”智慧公共交通项目，依托比亚迪电池技术升级城市公共交通体系。

3. Waymo 宣布进军欧盟，计划 2027 年底在德国慕尼黑上线无人驾驶网约车服务（2026.08.25）

8 月 25 日，Waymo 宣布计划在德国慕尼黑推出全无人驾驶网约车服务，目标 2027 年底向公众开放商业运营。这是 Waymo 继伦敦、东京之后规划的第三个海外市场，也是其在欧盟境内的首次布局。Waymo 未来数周将在慕尼黑投入人工驾驶车辆进行高精地图测绘与道路环境适配，随后进入配备安全驾驶员的自动驾驶测试阶段，最终实现全无人商业运营。公司表示正与德国联邦机动车运输管理局（KBA）及州、地方官员合作推进审批。Waymo 已于 5 月 13 日注册 Waymo Germany GmbH，6 月 15 日完成慕尼黑商业登记，并在法国、西班牙、荷兰、瑞士等国同步设立子公司。

德国是欧盟首个建立 L4 级自动驾驶法律框架的国家（2021 年《道路交通安全法》修正案、2022 年《自动驾驶审批与运营条例》），法律确定性被视为 Waymo 选择德国的关键因素。目前 Mobileye 和大众已获德国自动驾驶测试许可，Waymo 尚未取得。德国联邦交通部议会国务秘书 Christian Hirte 表示，Waymo 的到来证明德国市场的吸引力，但同时强调欧洲应自主开发与运营自动驾驶技术。Waymo 称其已完成超 2000 万次自动驾驶行程、3.5 亿公里全无人驾驶里程，致人重伤事故率较人类驾驶低 16 倍、涉及行人的致伤事故率低 14 倍。若慕尼黑成功落地，将为 Waymo 在欧盟的进一步扩展提供模板，同时也将与中国百度、英国 Wayve 等玩家在欧洲形成正面竞争。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.08.24-08.28）

1. 双环传动：2026 年半年度报告(2026.08.24)

双环传动发布 2026 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 45.59 亿元，同比增长 7.80%；归母净利润 5.87 亿元，同比增长 1.65%；扣非归母净利润 5.34 亿元，同比下降 3.76%。收入增长主要受新能源汽车电驱动产品迭代升级、单车配套价值

仅供内部参考，请勿外传！

提升及海外业务拓展带动，出口收入同比增长 34.85%。分产品看，乘用车齿轮收入 27.54 亿元，同比增长 3.18%，工程机械齿轮及减速器等业务收入分别增长 28.16%和 26.18%。利润增幅低于收入增幅，主要受股份支付费用增加及汇兑损益波动影响；公司匈牙利、越南基地产能有序释放，并持续通过智能制造与供应链优化提升经营韧性。

2. 精锻科技：2026 年半年度报告(2026.08.25)

精锻科技发布 2026 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 8.84 亿元，同比下降 10.38%；归母净利润亏损 0.27 亿元，上年同期盈利 0.61 亿元；扣非归母净利润亏损 0.34 亿元。业绩下滑主要受主要客户燃油车业务下行、营收下降及汇兑损失增加等因素影响。分业务看，新能源汽车乘用车业务收入 2.97 亿元，同比增长 6.54%，燃油乘用车业务收入同比下降 17.32%；公司持续推进电动车差速器总成、轻量化零部件、电控系统关键零部件等项目量产及爬坡。机器人关节业务已完成摆线针轮减速器、行星减速器及行星滚柱丝杠相关零部件样品开发和客户交付，目前仍处于验证及量产准备阶段。

3. 经纬恒润：2026 年半年度报告(2026.08.25)

经纬恒润发布 2026 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 26.23 亿元，同比下降 9.81%；归母净利润亏损 3.82 亿元，上年同期亏损 0.87 亿元；扣非归母净利润亏损 3.96 亿元。业绩承压主要受下游客户产销及车型项目节奏变化、汽车电子行业竞争加剧，以及存储等上游原材料价格上涨导致毛利率下降影响。公司持续推进项目全生命周期管理、供应链优化及智能制造降本；电子产品覆盖车身舒适、新能源动力、智能驾驶、智能座舱、智能网联及底盘控制等方向，三合一电驱控制器、BMS、ADAS 控制器等产品持续推进量产及项目定点。公司智能运输、工业智能等新业务保持产业化投入，短期业绩贡献仍有限。

4. 祥鑫科技：2026 年半年度报告(2026.08.25)

祥鑫科技发布 2026 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 42.85 亿元，同比增长 19.94%；归母净利润亏损 0.19 亿元，上年同期盈利 1.12 亿元；扣非归母净利润亏损 0.23 亿元。收入增长主要来自定点项目进入量产、销售规模扩大，其中汽车制造业收入 32.02 亿元，同比增长 25.28%，新能源汽车精密冲压模具及金属结构件收入 26.42 亿元，同比增长 36.35%。但销售规模扩张带来的材料、人员及折旧等成本增加，叠加汇率波动及研发投入增长，使盈利承压；新能源汽车相关产品毛利率为 8.22%，同比下降 2.31 个百分点。公司上半年研发投入 2.10 亿元，同比增长 28.91%，并持续推进国内及墨西哥、泰国等生产基地的全球化布局。

仅供内部参考，请勿外传！

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

仅供内部参考，请勿外传！

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029