仅供内部参考，请勿外传

爱建证券 AIJIAN SECURITIES

2026 年 09 月 03 日

行业及产业

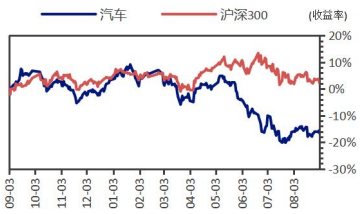
汽车

8 月零售边际回暖，渗透率续创新高

——汽车行业销量数据跟踪报告

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《鹏行智能首轮融资落地，物理 AI 开启独立定价——汽车行业跟踪报告》2026-09-01

《召回整改与芯片标准待落地，汽车安全合规全面提速——汽车行业周报（20260817-20260823）》2026-08-25

《萝卜快跑落地迪拜，Robotaxi 全球化加速——智能驾驶行业跟踪报告》2026-08-24

《小马智行欧洲扩张，Robotaxi 出海提速——智能驾驶行业跟踪报告》2026-08-19

《车市底部蓄力，出海与智能化主线凸显——汽车行业周报（20260810-20260816）》2026-08-17

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **总量：淡季尾部零售低位修复，新能源渗透率再创新高。**据乘联分会，8 月狭义乘用车零售预计约 158 万辆，环比+8.1%，同比降幅仍超 20%；8 月走势前低后高，上旬高温假叠加台风影响终端客流，下旬成都车展带动市场热度回升，月末冲量日均零售预计 7.7 万辆。8 月新能源乘用车零售预计约 104 万辆，渗透率约 65.8%，环比续创新高。随"金九银十"旺季临近、以旧换新与地方购车补贴持续落地，内销降幅有望逐月收窄。

- **车企：零跑连续两月交付破十万，智驾配置持续下探。**8 月，比亚迪 440,293 辆，同比+17.8%；奇瑞集团 280,128 辆，同比+15.4%；吉利汽车 270,194 辆，同比+8.0%；零跑汽车交付 103,129 辆，同比+80.7%；鸿蒙智行 42,101 辆，同比-5.6%；小鹏集团 39,107 辆，同比+3.7%；理想汽车 37,679 辆，同比+32.1%；蔚来 35,836 辆，同比+14.5%；小米汽车交付超 3 万辆。零跑全域自研形成低价高配优势、连续第二个月突破 10 万辆；小鹏 G9L 开启预售、GX 放量，智驾低价标配化推进，数据规模与迭代效率将拉开车企竞争差距。

- **年度目标完成率：头部车企进度过半，达标依赖爆款持续性与出口提速。**截至 8 月 31 日，车企年度目标完成率分别为奇瑞 59.8%、蔚来 57.6%、零跑 56.1%、吉利 56.3%、比亚迪 53.4%、理想 47.6%、长城 44.7%、小鹏 44.2%、小米约 42.2%，鸿蒙智行 32.7%。奇瑞、吉利、比亚迪受益于多品牌矩阵、产品周期及出口托底；新势力中零跑、蔚来进度靠前，小米增程新品与理想纯电新车为下半年增量关键。车企全年销量目标达成依赖爆款持续性与出口提速。

- **出口：高增延续，合规指引落地，体系化出海提速。**8 月，奇瑞出口 19.7 万辆、同比+52.1%，累计出口突破 700 万辆；比亚迪出口 18.95 万辆、同比+134.5%，创历史新高；吉利出口 11.01 万辆、同比+205%。9 月 1 日，商务部等三部门发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》，规范车企海外竞争秩序；同期零跑启动印尼 KD 组装、吉利海外目标上调至 92 万辆，出海由整车贸易向体系化输出切换，产能与渠道落地速度决定中长期份额。

- **投资建议：1）整车**：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：**小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪（002594.SZ）、吉利汽车（0175.HK）**；**2）汽车服务类：**国标落地驱动检测需求扩容，建议关注**中国汽研（601965.SH）**。

- **风险提示：**贸易壁垒加剧；政策提振不及预期；乘用车销量复苏承压。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 整体：零售低位修复，渗透率再创新高 4
2. 车企：自主稳健领跑，新势力涨跌互现 7
3. 出口：出口高增延续，出海迈向体系输出 11
4. 投资建议 14
5. 风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

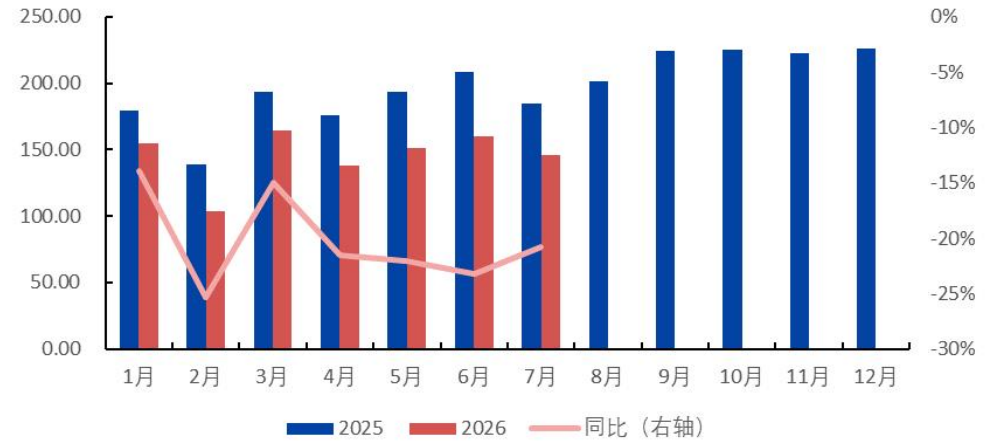
图表 1 ： 乘用车零售销量及增速（万辆，%） 4
图表 2 ： 新能源车零售市场月度渗透率（%） 4
图表 3 ： 新能源乘用车零售销量及增速（万辆，%） 5
图表 4 ： 汽车分车系月度销量（万辆） 5
图表 5 ： 狭义乘用车批发销量及增速（万辆，%） 6
图表 6 ： 新能源乘用车纯电批发销量及增速（万辆，%） 6
图表 7 ： 新能源乘用车混动批发销量及增速（万辆，%） 6
图表 8 ： 分价格段新能源车销量（万辆，%） 7
图表 9 ： 车企月度销量情况（辆，%） 7
图表 10 ： 零跑汽车月度销量（千辆，%） 9
图表 11 ： 特斯拉中国月度销量（千辆，%） 9
图表 12 ： 理想汽车月度销量（千辆，%） 9
图表 13 ： 小鹏汽车月度销量（千辆，%） 9
图表 14 ： 蔚来月度销量（千辆，%） 9
图表 15 ： 小米汽车月度销量（千辆，%） 9
图表 16 ： 比亚迪汽车月度销量（千辆，%） 10
图表 17 ： 长城汽车月度销量（千辆，%） 10
图表 18 ： 吉利汽车月度销量（千辆，%） 10
图表 19 ： 长安汽车月度销量（千辆，%） 10
图表 20 ： 上汽集团月度销量（千辆，%） 10
图表 21 ： 广汽集团月度销量（千辆，%） 10
图表 22 ： 车企年度销量目标完成率（截至 8 月 31 日） 11
图表 23 ： 汽车 7 月出口同比+81.4% 11
图表 24 ： 乘用车 7 月出口同比+84.8% 11
图表 25 ： 商用车 7 月出口同比+59.2% 12
图表 26 ： 新能源汽车 7 月出口同比+145.8% 12
图表 27 ： 出口市场新能源车月度渗透率（%） 12
图表 28 ： 出口市场新能源车季度渗透率（%） 12
图表 29 ： 汽车(包括底盘)出口金额及环比（亿美元，%） 13
图表 30 ： 汽车零配件出口金额及环比（亿美元，%） 13

仅供内部参考，请勿外传

1. 整体：零售低位修复，渗透率再创新高

淡季尾部低位修复，零售同比降幅仍超两成。据乘联分会，8 月狭义乘用车零售预计约 158 万辆，环比+8.1%，同比降幅仍超 20%。8 月市场前低后高：上旬受多厂商高温假与台风极端天气影响，首周日均零售仅约 3.5 万辆；中旬前期压抑需求补偿性释放，终端客流改善；下旬成都车展开幕、大量新车预售叠加月末冲量，第四周日均零售预计 7.7 万辆。燃油车构成内销需求侧核心拖累，合资品牌库存与价格压力延续；市场仍处于同比降幅超 20%的低位平台。

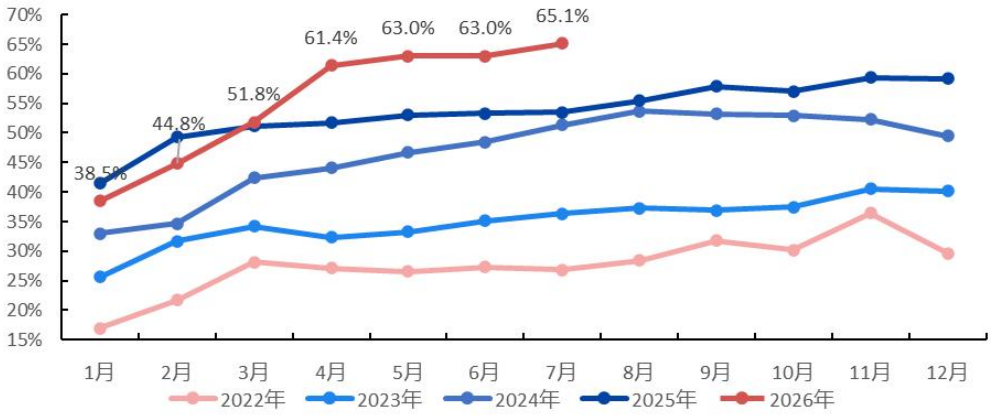
图表 1：乘用车零售销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

渗透率再创新高，油电分化加剧。据乘联分会，8 月新能源乘用车零售预计约 104 万辆，渗透率约 65.8%，环比续创新高；7 月新能源渗透率 65.1%、燃油车零售同比降 40.5%，油电分化加剧。8 月插混与增程车延续贡献主要增量，纯电车型在高端与主流价位同步拓展；新能源对燃油的替代斜率未见放缓。

图表 2：新能源车零售市场月度渗透率（%）



资料来源：乘联分会，爱建证券研究所（渗透率=新能源车/整体总市场×100%）

仅供内部参考，请勿外传

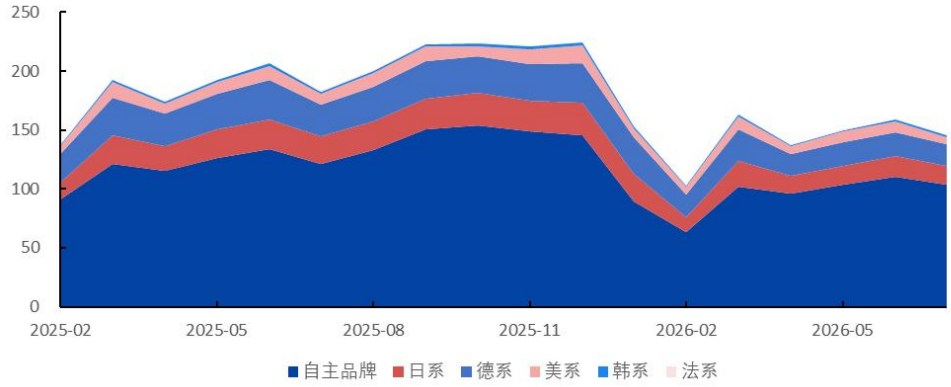
图表 3：新能源乘用车零售销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

自主品牌份额结构性提升，总量同比承压。自主品牌占比持续提升，德系、日系、美系、韩系、法系销量整体下降，合资以价换量边际效用递减，8 月未见明显改观。

图表 4：汽车分车系月度销量（万辆）

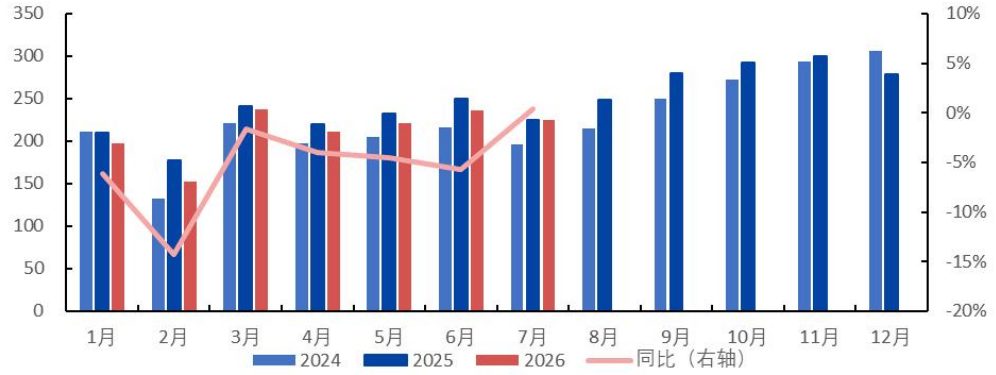


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

批发端低位修复，库存压力犹存。据乘联分会，8 月 1-23 日乘用车厂商批发约 101.2 万辆，同比约-20%；月末厂商冲量叠加经销商为"金九银十"备库，全月批发环比有望改善。受终端折扣与库存周转放缓影响，7 月末行业库存约 322 万辆，渠道去库压力仍存，形成零售弱修复-补库谨慎-批发承压的传导链条。出口连续两个月超百万辆托底批发，以旧换新与地方购车补贴持续落地，新能源新国标实施推动合规新款集中铺货。

仅供内部参考，请勿外传

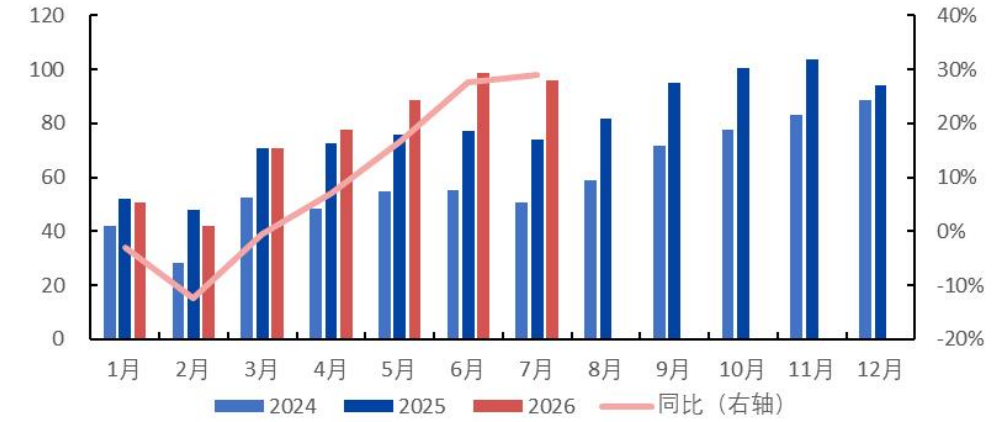
图表 5：狭义乘用车批发销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

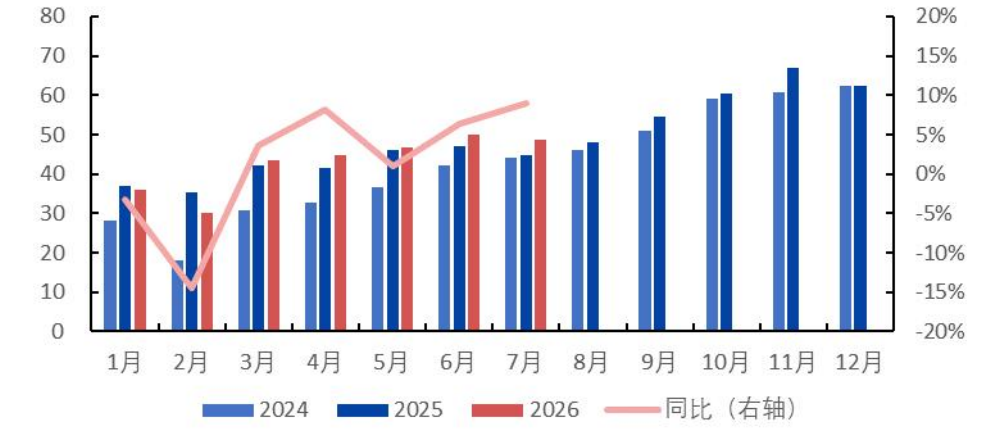
混动与增程延续扩容，增程新品周期贡献弹性。8 月理想新一代 L6 放量带动交付环比回升，小米澎程 N70/N90 两款增程 SUV 于 9 月上市开启交付，零跑 A05、全新深蓝 G318 等 10 万-20 万元区间增程/插混供给增加，混动持续承接燃油车替代需求，批发占比延续抬升。

图表 6：新能源乘用车纯电批发销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 7：新能源乘用车混动批发销量及增速（万辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

新能源需求重心向两端扩散，40-50 万元价位环比企稳。7 月，8-10 万元、50 万元以上价格段销量同比领跑，10-35 万元主流家用区间同比维持双位数增长；8 万元以下受微型电动车需求回落影响同比下降约 20%；40-50 万元受高端纯电代际切换影响同比仍降约 6%，但环比回升 13%显示企稳迹象。增程/插混新车的密集投放与高端纯电代际切换贡献增量。

图表 8：分价格段新能源车销量（万辆，%）

分价格段	2025 年	26 年 1-7 月	7 月同比	7 月环比
8 万元以下	153.30	49.10	-20%	-21%
8-10 万元	149.40	107.50	+81%	+2%
10-15 万元	354.90	191.60	+22%	-3%
15-20 万元	339.20	174.80	+21%	-8%
20-25 万元	137.70	73.30	+39%	-3%
25-30 万元	148.40	84.00	+20%	-4%
30-35 万元	89.70	47.80	+17%	-5%
35-40 万元	115.90	65.20	+20%	+6%
40-50 万元	30.00	15.60	-6%	+13%
50 万元以上	35.20	26.40	+71%	-13%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 车企：自主稳健领跑，新势力涨跌互现

新势力月度销量整体同比高增，新品周期驱动下半年增长。分阵营看，自主头部与新能源新势力仍是增量主力，传统合资与燃油车份额继续承压。下半年行业竞争焦点将从销量冲刺转向产品结构优化、智驾能力变现与海外产能释放。

图表 9：车企月度销量情况（辆，%）

车企/品牌	8 月销量	环比	同比	1-8 月累计
比亚迪	440,293	+5.0%	+17.8%	2,668,015
上汽集团	357,007	+5.4%	-1.8%	2,741,029
奇瑞汽车	280,128	+1.2%	+15.4%	1,914,481
吉利集团	270,194	+8.0%	+8.0%	1,943,313
零跑汽车	103,129	+1.8%	+80.7%	560,883
鸿蒙智行	42,101	-6.5%	-5.6%	327,147
小鹏集团	39,107	+2.8%	+3.7%	243,111
理想汽车	37,679	+23.7%	+32.1%	261,619
蔚来汽车	35,836	-0.3%	+14.5%	262,893
小米汽车	>30,000	-	-	>230,000

资料来源：中汽数研，爱建证券研究所

比亚迪出口再创新高，方程豹延续高增。比亚迪 8 月销量 440,293 辆，同/环比+17.8%/+5.0%；1-8 月累计 2,668,015 辆。8 月出口新能源汽车 18.95 万辆，再创历史新高。分品牌看，王朝+海洋网合计 375,373 辆，同比+10.6%；方程豹 41,568 辆，同比+155.6%；腾势 16,001 辆，同比+33.4%；仰望 442 辆。秦 Max、海狮 08 等新车上市，叠加海外放量，销量有望延续边际改善。

仅供内部参考，请勿外传

吉利出口同比增加 205%，海外销量目标由 64 万辆上调至 92 万辆。吉利汽车 8 月销量 270,194 辆，同/环比均+8.0%，连续 6 个月同环比双增长；1-8 月累计 1,943,313 辆。8 月出口 11.01 万辆，同比+205%，占总销量比重超四成，创历史新高；其中新能源出口 7.06 万辆，同比高增 446%。极氪交付 36,981 辆，同比+109.8%，1-8 月累计 25.1 万辆、超过去年全年；银河系列 119,115 辆，同比+7.6%；领克 17,027 辆，同比-37.4%。吉利已将 2026 年海外销量目标由 64 万辆上调至 92 万辆，体系化出海进入兑现期。

零跑连续第二个月突破 10 万辆。零跑汽车 8 月交付 103,129 辆，同/环比+80.7%/+1.8%；1-8 月累计 560,883 辆，同比+70.6%。A/B/C/D 四大系列矩阵均贡献稳定销量：A05 于 8 月 11 日上市；成都车展完成 A10 第十万辆交付；8 月 18 日携 B10、C10 正式进入阿根廷市场，与 Stellantis 的本地化布局持续深化。

蔚来主品牌重回高增，高端化贡献主力。蔚来 8 月交付 35,836 辆，同比+14.5%，环比基本持平；1-8 月累计 262,893 辆，同比+57.9%。其中主品牌交付 21,174 辆，同比+101.2%，全新 ES8 单月交付 10,999 辆、占主品牌超五成；乐道交付 8,810 辆；萤火虫交付 5,852 辆，同比+34.7%。主品牌高端化支撑盈利改善。

鸿蒙智行交付环比回落，旗舰新车密集落地。鸿蒙智行 8 月交付 42,101 辆，同/环比-5.6%/-6.5%；1-8 月累计 327,147 辆，全系累计交付突破 152 万辆。结构上高端集中度提升：问界品牌月销约 2 万辆、M9 仍为销量支柱；智界 V9 单月交付超 8,000 辆。8 月 5 日尊界 V680/V800 旗舰 MPV 上市；8 月 20 日享界 G9 上市，上市 24 小时大定破 5,000 台，同日智界 RX 开启预售，新车周期有望支撑 26H2 交付回暖。

理想供应扰动消退，新一代 L6 驱动环比回升。理想汽车 8 月交付 37,679 辆，同/环比+32.1%/+23.7%，重回增长轨道；1-8 月累计 261,619 辆。7 月上市的新一代 L6 与 i6 构成销量核心支柱；L9 累计交付突破 30 万辆。新一代理想 MEGA 于 9 月 2 日上市，全新旗舰纯电 SUV i9 将于 9 月中旬上市，马赫 VLA 智驾 9 月起推广至 Thor 与 Orin-X 平台车型，下半年产品周期与智驾迭代共振。

小鹏 GX 连续环比增长，G9L 开启预售。小鹏汽车 8 月交付 39,107 辆，同比+3.7%；1-8 月累计 243,111 辆。GX 单月交付 7,338 辆，连续 3 个月环比增长，高端旗舰车型吸引力延续；8 月 11 日 G9L 开启预售，纯电/增程双动力、全系 800V 超快充，与 GX 共同布局旗舰市场。MONA L03 全球车型年内覆盖 65 个国家和地区，欧洲市场按 2027 年上半年获监管许可并开启海外交付的节奏推进。

小米澎程 9 月上市，双产品线正式成型。小米汽车 8 月交付超 3 万辆，连续 5 个月站上 3 万辆台阶；1-8 月累计超 24 万辆。2026 成都车展上，小米首次以纯电（SU7/YU7）+增程（澎程 N70 Max/N90 Max）双产品线同台展出。小米切入增程家庭 SUV 赛道。澎程系列 N70 Pro、N70 Max、N90 Max 于 9 月 7 日正式上市，成为下半年交付增量的关键。

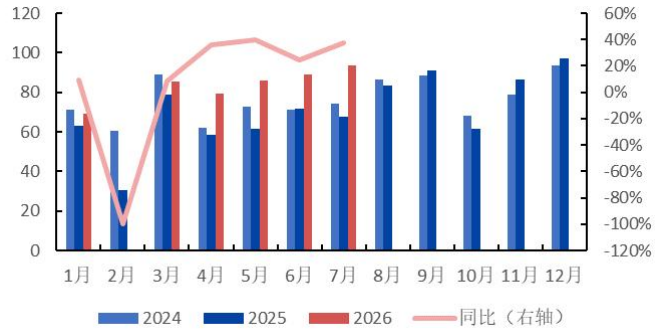
仅供内部参考，请勿外传

图表 10：零跑汽车月度销量（千辆，%）



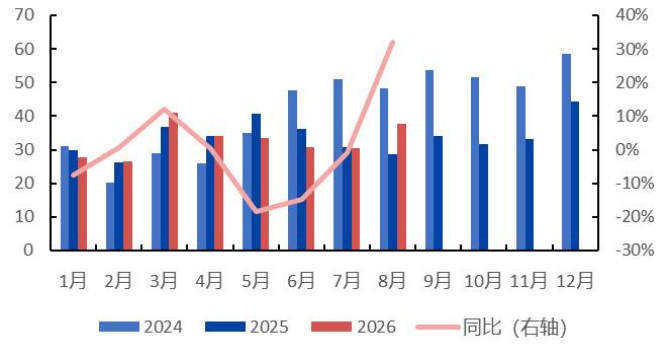
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 11：特斯拉中国月度销量（千辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 12：理想汽车月度销量（千辆，%）



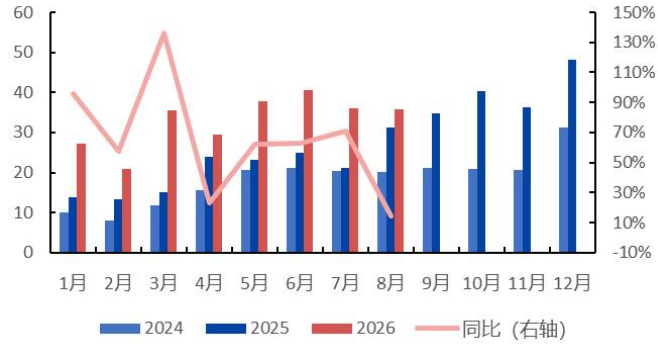
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 13：小鹏汽车月度销量（千辆，%）



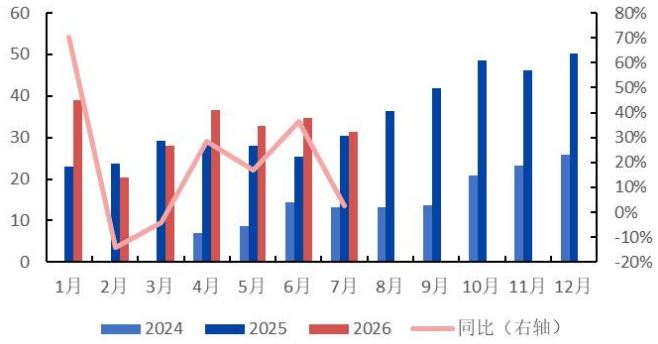
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 14：蔚来月度销量（千辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 15：小米汽车月度销量（千辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

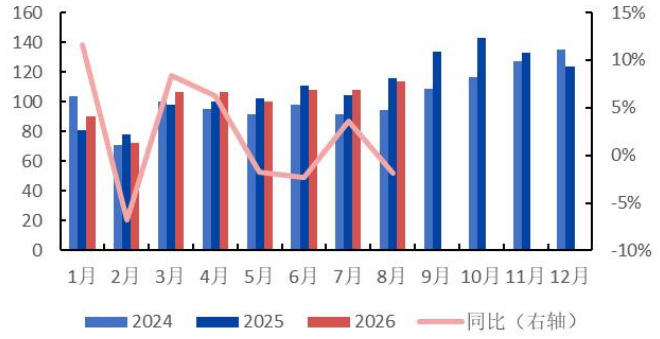
仅供内部参考，请勿外传

图表 16：比亚迪汽车月度销量（千辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 17：长城汽车月度销量（千辆，%）



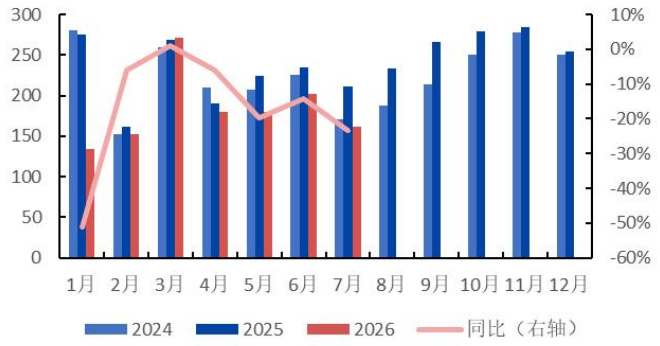
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 18：吉利汽车月度销量（千辆，%）



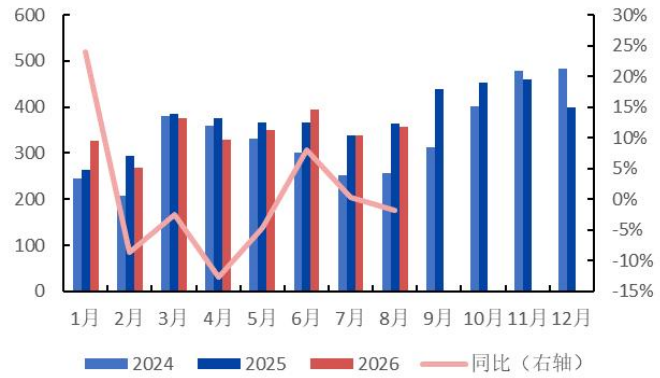
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：长安汽车月度销量（千辆，%）



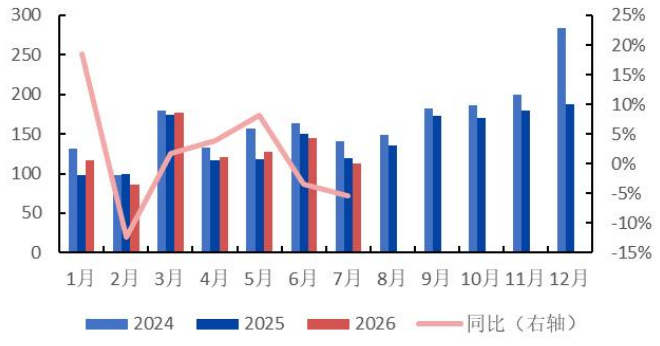
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：上汽集团月度销量（千辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：广汽集团月度销量（千辆，%）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

车企完成率梯队分化，过半品牌进度过半。极氪以 83.7%的完成率领跑，目标设定稳健、猎装与 7X 放量驱动，全年大概率超额达成；奇瑞、吉利、比亚迪受益于多品牌矩阵、产品周期及出口托底，蔚来、零跑受产品矩阵扩容推动，进度过半；理想、长城、小米、小鹏处于 40%-50%区间，需下半年保持月销强度；鸿蒙智行追赶压力较大。车企全年销量目标达成依赖爆款持续性与出口提速。

图表 22：车企年度销量目标完成率（截至 8 月 31 日）

完成率	品牌	解读
>50%	极氪（83.7%）、奇瑞（59.8%）、蔚来（57.6%）、零跑（56.1%）、吉利（56.3%）、比亚迪（53.4%）	进度过半，极氪大概率超额达成
40~50%	理想（47.6%）、长城（44.7%）、小鹏（44.2%）、小米（约 42.2%）	需保持月销强度，新品放量为关键
<40%	鸿蒙智行（32.7%）	面临较大追赶压力

资料来源：中国汽车报，爱建证券研究所

3. 出口：出口高增延续，出海迈向体系输出

出口维持高景气，新能源出海成核心增量。中汽协数据显示，7 月中国汽车出口 104.3 万辆，环比+0.6%，同比+81.4%，月度出口量连续两个月超过 100 万辆；1-7 月累计出口 614 万辆，同比+66.8%。其中新能源汽车 7 月出口 55.3 万辆，同比+145.8%，占比连续两个月超五成；1-7 月新能源汽车累计出口 290.9 万辆，同比增长约 1.2 倍。内销承压下出口拉动整体销量表现，全年汽车出口有望突破 1,000 万辆。

头部车企海外贡献持续提升，出海模式从产品输出迈向体系输出。8 月，比亚迪出口 18.95 万辆创历史新高；奇瑞出口 196,984 辆，同比+52.1%，历史累计出口突破 700 万辆；吉利出口 11.01 万辆、同比+205%；上汽出口及海外基地产销 13.95 万辆/13.92 万辆，同比+55.7%/+57.7%；零跑携 B10、C10 进入阿根廷市场、与 Stellantis 本地化布局深化。车企本土化产能规模与投放节奏影响中长期份额。

图表 23：汽车 7 月出口同比+81.4%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 24：乘用车 7 月出口同比+84.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 25：商用车 7 月出口同比+59.2%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

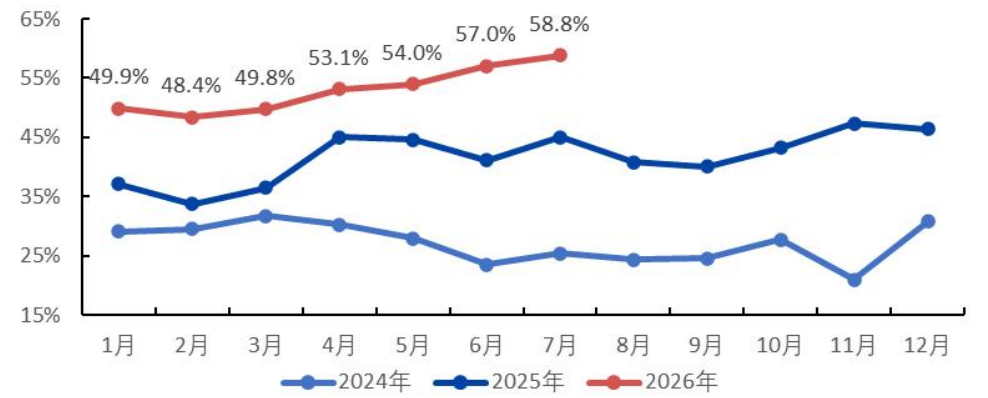
图表 26：新能源汽车 7 月出口同比+145.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

新能源出口月度渗透率稳定站上 50%，出口结构向电动化切换。

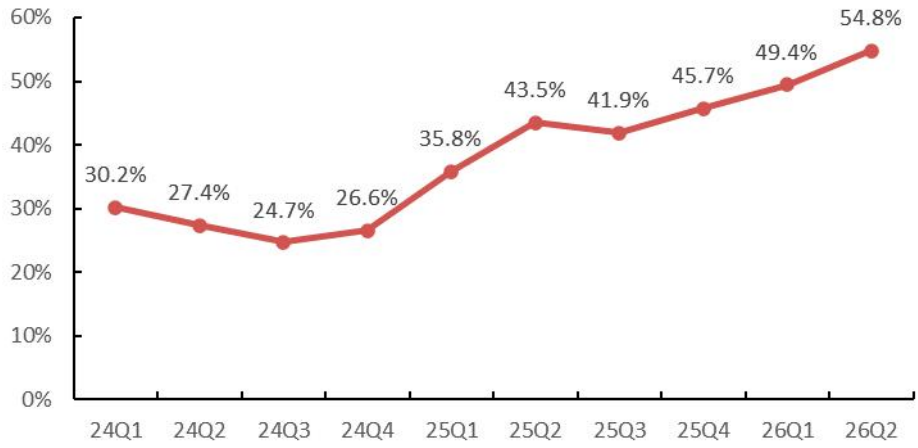
图表 27：出口市场新能源车月度渗透率（%）



资料来源：乘联分会，爱建证券研究所（渗透率=新能源车出口/整体出口市场×100%）

新能源出口季度渗透率从 24Q1 的 30.2%升至 26Q2 的 54.8%，渗透率接近翻倍。

图表 28：出口市场新能源车季度渗透率（%）

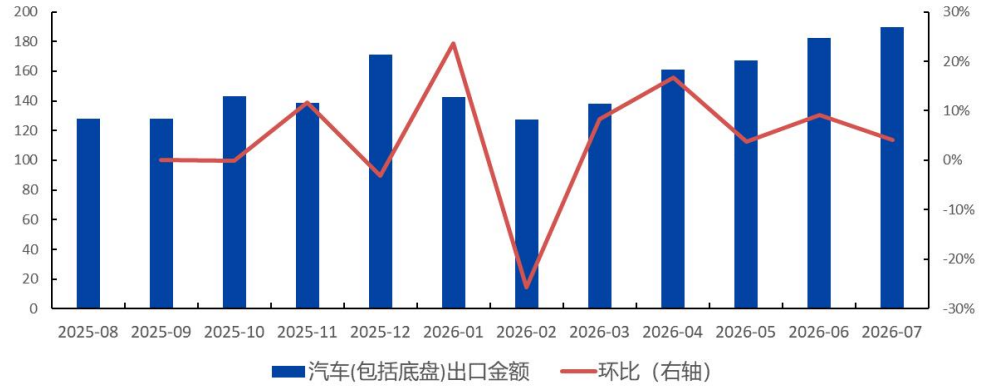


资料来源：乘联分会，爱建证券研究所（渗透率=新能源车出口/整体出口市场×100%）

仅供内部参考，请勿外传

汽车出口金额中枢继续抬升，电动载人汽车出口为增长引擎。据海关总署数据，7 月汽车（含底盘）出口 190 亿美元，同比+60%、环比+4%，打破历年 7 月出口额低于 5 月的季节性规律；1-7 月累计出口额 1,108 亿美元，同比+55%，出口呈现"量价齐升"格局。其中乘用车 7 月出口 153 亿美元，同比+71%；电动载人汽车出口额同比约+90%，为增长核心引擎。

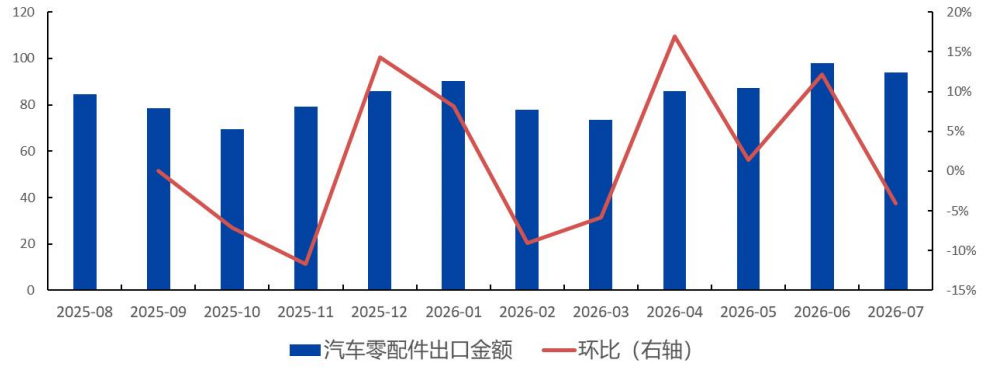
图表 29：汽车(包括底盘)出口金额及环比（亿美元，%）



资料来源：海关总署，爱建证券研究所

汽车零配件出口金额同比温和增长，有望通过车企体系化出海拓展增量。据海关总署数据，7 月汽车零配件出口 94 亿美元，同比+14%；1-7 月累计 607 亿美元，同比+8%。零部件出口增速低于整车出口，仍以欧美售后市场为主，随自主整车体系化出海，零部件企业有望跟随整车属地化布局打开增量。

图表 30：汽车零配件出口金额及环比（亿美元，%）



资料来源：海关总署，爱建证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4. 投资建议

投资建议：1）整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车（0175.HK）；2）汽车服务类：国标落地驱动检测需求扩容，建议关注中国汽研（601965.SH）。

5. 风险提示

1）**贸易壁垒加剧：**出口高增面临海外关税壁垒、数据合规、本地化认证等多重不确定性，出海节奏若受扰动将直接影响批发端增速及出口依赖型企业的业绩预期。

2）**政策提振不及预期：**补贴政策效果低于预期，板块估值修复节奏或受影响。

3）**乘用车销量复苏承压：**增量空间收窄叠加宏观经济压力，以旧换新拉动减弱，行业销量不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号
电话：021-32229888　　传真：021-68728700　　服务热线：956021
邮政编码：200124　　邮箱：ajzq@ajzq.com　　网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050. BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

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
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	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
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。