下载日志已记录，仅供内部参考

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

汽车与汽车零部件行业

周报、月报

2026 年 9 月 7 日

汽车消费回暖，差异化出海特征显现

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **8 月新能源车销量同比上行**

乘用车：8 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 162.6 万辆，同比去年 8 月同期下降 19%，较上月同期增长 11%，今年以来乘用车累计零售 1,179.9 万辆，同比下降 20%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 236.9 万辆，同比去年 8 月同期下降 5%，较上月同期增长 5%，今年以来乘用车累计批发 1,717.9 万辆，同比下降 5%。

新能源：8 月 1-31 日，全国新能源乘用车零售 106.9 万辆，同比去年 8 月同期下降 4%，较上月同期增 12%，今年以来新能源乘用车累计零售 673.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 11%；8 月 1-31 日，全国新能源乘用车厂商批发 150.6 万辆，同比去年 8 月同期增长 16%，较上月同期增长 4%，今年以来新能源乘用车厂商批发累计 975.4 万辆，同比增长 9%。

- **7 部门推动汽车消费扩容升级，完善充电基础设施仍是重要环节**

8 月 31 日，商务部、发改委、工信部等 7 部门联合发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，提出 20 项具体措施，推动“十五五”时期商品消费规模稳步扩大。意见总体目标：到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场；汽车等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。在促进大宗耐用商品消费方面，《实施意见》从破除汽车流通消费领域不合理限制性措施、规范二手车流通、布局充电基础设施等全链条发力，疏通流通循环的堵点，支撑大宗商品消费更新换代长效运行。

- **小米汽车出海首发欧洲，内卷模式或有突破可能**

9 月 3 日，柏林 IFA 媒体日现场，小米汽车与八家德国头部经销商签署合作备忘录，预计 2027 年正式进入欧洲市场。小米内部经充分讨论后决定采取“先难后易”路径，并从中高端车开始进入。目前欧洲对中国汽车实施最低限价或固定税率两种征税策略，而欧洲成熟市场以汽车租赁为主要方式。车企降价虽降低新车售价，却同步压低预期残值，而租赁月供按残值测算，故购车者实际支出未必因降价减少，甚至可能上升；降价亦动摇租赁公司对品牌的信任。因此，以产品力和品牌价值为核心的高质量发展，才是欧洲市场竞争的关键策略。

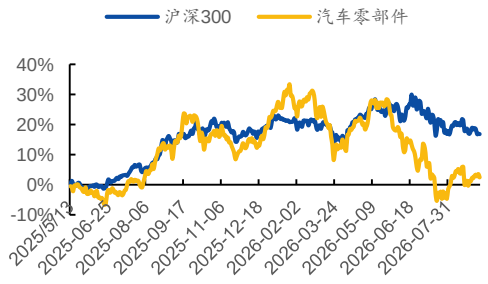
- **投资建议**

关注下半年汽车销量同比回暖，关注提振消费政策下的充电基础设施持续完善。关注差异化出海背景下，国内外同步指向高质量发展对内卷模式的长效破解，以及在此背景下可能出现的结构分化和优化出清。

- **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：FSD 监督版入华，关注智驾市场机遇》2026. 05. 25

《国元证券行业研究-汽车行业周报：智驾出行常态化，新合资助力全球化》2026. 05. 18

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

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 本周行情回顾（2026.08.31-09.04） 3
2. 本周数据跟踪（2026.08.31-09.04） 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（2026.08.31-09.04） 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（2026.08.31-09.04） 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

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
表 3：2026 年 8 月新能源品牌销量榜 6

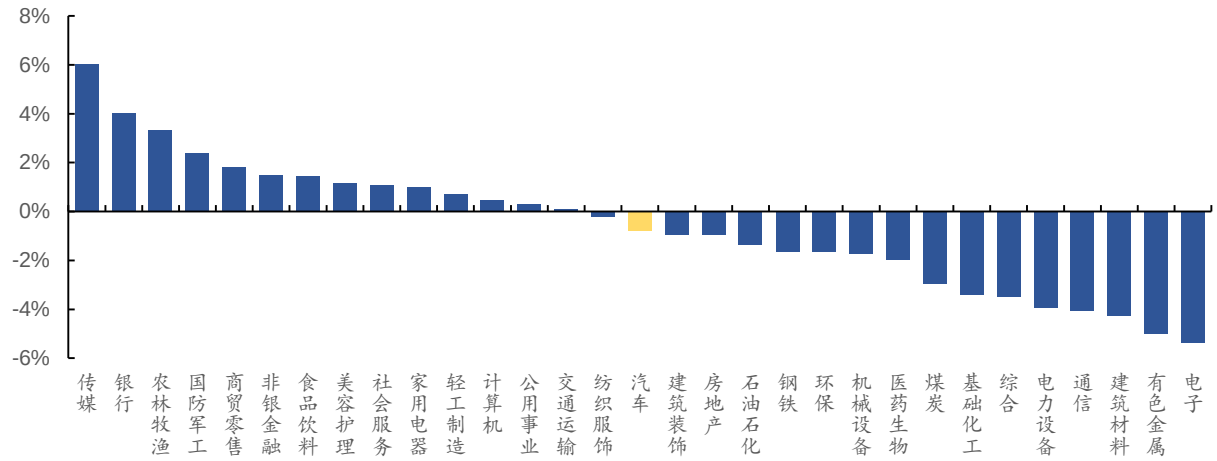
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周行情回顾（2026.08.31-09.04）

本周汽车板块下跌 0.81%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4548.05 点，全周下跌 1.33%。汽车行业指数收报 6432.24 点，全周下跌 0.81%，较沪深 300 指数跌幅少 0.52pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 16 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。汽车服务板块涨幅最大，为 0.79%。

个股方面：乘用车板块上汽集团（1.3%）、长安汽车（0.3%）涨幅靠前，比亚迪（-5.3%）、北汽蓝谷（-4.1%）、广汽集团（-3.5%）跌幅靠前；商用车板块江铃汽车（5.2%）、中通客车（1.7%）、中国重汽（0.4%）涨幅靠前，宇通客车（-4.6%）、福田汽车（-3.7%）、中集车辆（-3.1%）跌幅靠前；汽车零部件板块新朋股份（28.8%）、光洋股份（24.4%）、明新旭腾（19.4%）涨幅靠前，绿控传动（-15.3%）、兴瑞科技（-11.0%）、奥联电子（-8.9%）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	0.42%	-6.49%
汽车服务	0.79%	-7.62%
摩托车及其他	-1.53%	-8.40%
乘用车	-3.77%	-20.96%
商用车	-2.10%	-14.90%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

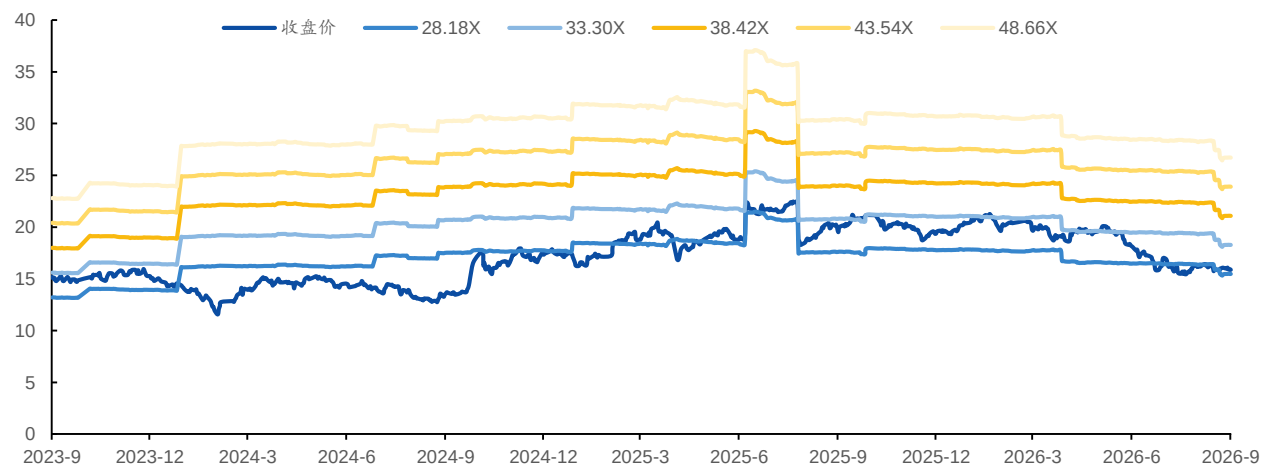
下载日志已记录，仅供内部参考

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	600104. SH	上汽集团	1. 3%	汽车零部件	002328. SZ	新朋股份	28. 8%
	000625. SZ	长安汽车	0. 3%		002708. SZ	光洋股份	24. 4%
	000572. SZ	海马汽车	-0. 8%		605068. SH	明新旭腾	19. 4%
商用车	000550. SZ	江铃汽车	5. 2%		002265. SZ	建设工业	15. 0%
	000957. SZ	中通客车	1. 7%		688612. SH	威迈斯	14. 1%
	000951. SZ	中国重汽	0. 4%		605088. SH	冠盛股份	12. 5%
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	601238. SH	广汽集团	-3. 5%	汽车零部件	605133. SH	嵘泰股份	-7. 8%
	600733. SH	北汽蓝谷	-4. 1%		603119. SH	浙江荣泰	-8. 0%
	002594. SZ	比亚迪	-5. 3%		603655. SH	朗博科技	-8. 0%
商用车	301039. SZ	中集车辆	-3. 1%		300585. SZ	奥联电子	-8. 9%
	600166. SH	福田汽车	-3. 7%		002937. SZ	兴瑞科技	-11. 0%
	600066. SH	宇通客车	-4. 6%		301655. SZ	绿控传动	-15. 3%

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. 31-09. 04）

2. 1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

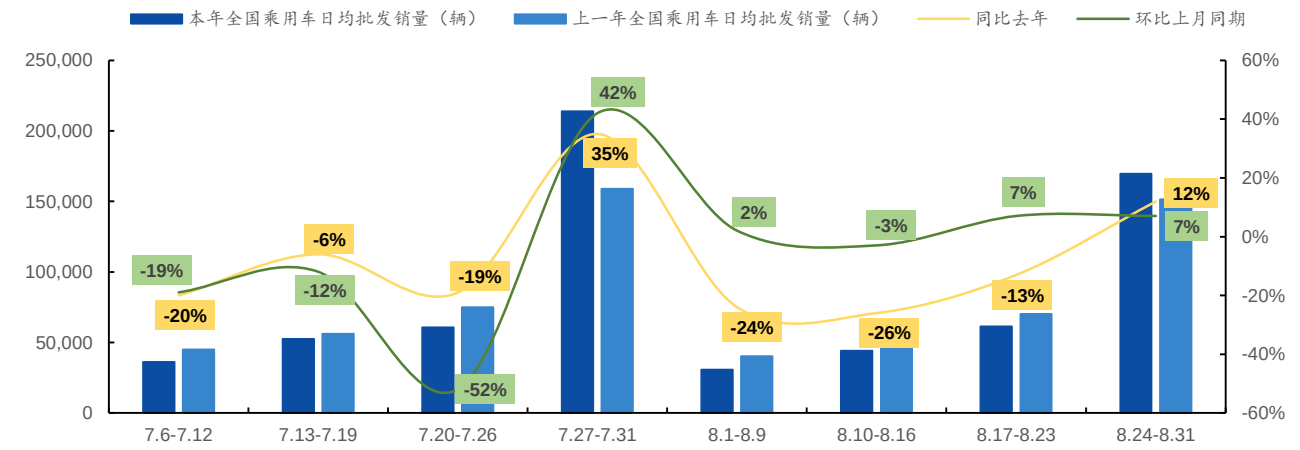
乘用车：8 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 162. 6 万辆，同比去年 8 月同期下降 19%，

下载日志已记录，仅供内部参考

较上月同期增长 11%，今年以来乘用车累计零售 1,179.9 万辆，同比下降 20%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 236.9 万辆，同比去年 8 月同期下降 5%，较上月同期增长 5%，今年以来乘用车累计批发 1,717.9 万辆，同比下降 5%。

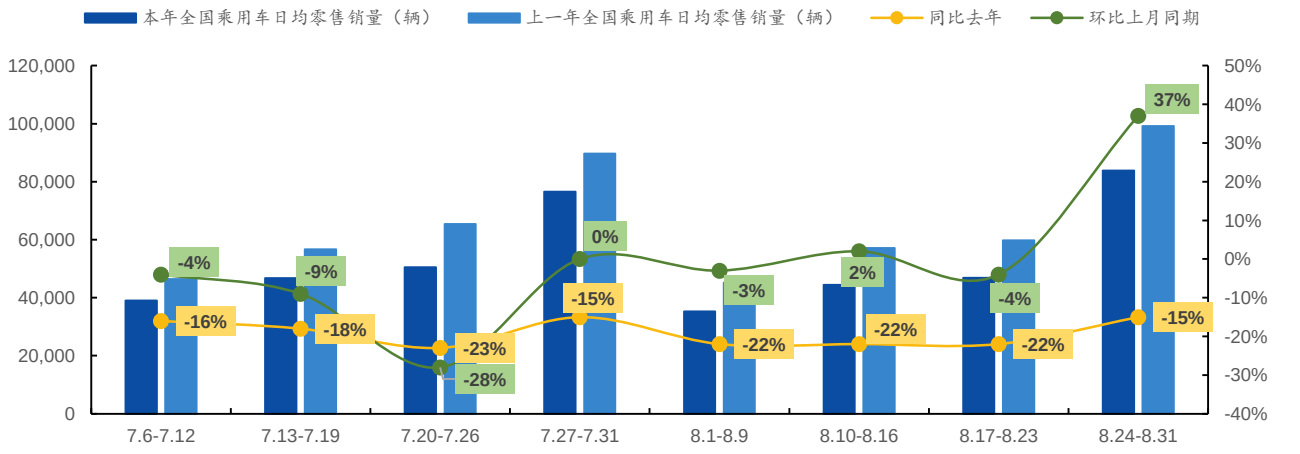
新能源：8 月 1-31 日，全国乘用车新能源市场零售 106.9 万辆，同比去年 8 月同期下降 4%，较上月同期增长 12%，今年以来乘用车新能源市场累计零售 673.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 11%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 150.6 万辆，同比去年 8 月同期增长 16%，较上月同期增长 4%，今年以来乘用车厂商新能源批发累计 975.4 万辆，同比增长 9%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 重要月度数据跟踪

表 3：2026 年 8 月新能源品牌销量榜

编号	品牌	销量（辆）	同比
1	比亚迪	440,293	17.80%
2	吉利银河	119,115	8.00%
3	零跑	103,129	80.70%
4	长安启源	45,885	-
5	鸿蒙智行	42,101	-6.50%
6	小鹏	39,107	4.00%
7	理想	37,679	32.10%
8	极氪	36,981	109.80%
9	昊铂埃安 BU	36,383	34.53%
10	蔚来	35,836	14.50%
11	小米	30,000	-
12	深蓝	28,659	1.50%
13	岚图	13,003	25.00%
14	阿维塔	8,082	-
15	智己	6,163	-6.18%

资料来源：皆电，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.08.31-09.04）

3.1 国内车市重点新闻

1. 新版强制性国标发布：强化新能源与智能驾驶汽车运行安全要求（2026.08.31）

央视新闻 8 月 31 日报道，市场监管总局(国家标准委)批准发布《机动车运行安全技术条件》(GB7258-2026)强制性国家标准。新版标准将自 2027 年 7 月 1 日起实施，重点从提升大中型客货车本质安全，规范新能源、智能驾驶等新技术应用安全要求，完善车辆登记管理安全技术要求，增加典型车辆事故安全风险防范技术要求四方面更新完善相关技术要求。其中，规范“单踏板”制动、虚拟操纵件、车载娱乐系统应用以及新能源汽车起步加速性能、碰撞后动力切断功能等要求，增加新能源载客汽车应具备踏板误踩加速抑制功能，并提出装备组合驾驶辅助系统的汽车应具备激活条件确认、手眼脱离检测和运行异常检测等功能要求。

2. 商务部等 7 部门推动汽车等消费扩容升级（2026.08.31）

8 月 31 日，商务部等 7 部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》(以下简称《实施意见》，提出 20 项具体措施，推动“十五五”时期商品消费规模稳步扩大。在促进大宗耐用商品消费方面，《实施意见》从破除汽车流通消费领域不合理

下载日志已记录，仅供内部参考

限制性措施、规范二手车流通、完善废旧家电回收、布局充电基础设施等全链条发力，疏通整个流通循环的堵点，支撑大宗商品消费更新换代的长效运行。

3. 滴滴自动驾驶新一代车型开启载客测试服务（2026.08.31）

8 月 31 日，据滴滴自动驾驶消息，滴滴自动驾驶新一代 Robotaxi R2 近期正式开启无人载客测试服务，用户在北京、广州部分示范区域内可呼单体验全新智能出行服务。据悉，R2 作为滴滴自动驾驶与广汽埃安联合打造的 Robotaxi 专属车型，采用滴滴自动驾驶 L4 全栈软硬件方案，搭载 33 个传感器、三域融合计算平台等技术。

4. 比亚迪新一代 4D 毫米波雷达芯片量产（2026.09.01）

9 月 1 日，比亚迪半导体宣布，以璇玑 A3 为算力中心的新一代卫星架构 4D 毫米波雷达芯片已量产。该芯片基于 28nm 车规工艺，专为满足汽车市场对高分辨率雷达系统需求设计，可无缝对接多款主流智驾芯片平台。

5. 中国一汽攻克硫化物全固态电池低压力运行重大技术难题（2026.09.02）

9 月 2 日，中国一汽发布消息，中国一汽联合东方理工大学，在硫化物全固态电池低压力运行领域取得重大技术突破，相关成果以“离子弹性体界面实现低压力高稳定固态电池”为题，发表于国际顶级期刊《AdvancedEnergy Materials》，为全固态电池产业化进程迈出关键一步。

6. 三部门发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》，比亚迪、吉利等多家主流车企积极响应规范境外竞争（2026.09.03）

9 月 1 日，商务部、工业和信息化部、市场监管总局对外发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》，旨在推动汽车行业健康有序国际化发展，引导汽车行业企业规范境外竞争行为、加强合规建设，深化汽车产业链供应链国际合作，促进全球汽车行业发展进步。该指引共四章二十条，为从事国际化生产经营活动的中国汽车企业在境外发生的市场竞争等生产经营行为提供参照，重点规范海外定价、促销、品牌宣传等竞争行为，并对境外安全生产、质量管理、劳动保障、数据安全等合规建设提出要求。指引发布后，比亚迪、奇瑞、赛力斯、吉利控股、长城汽车、广汽集团等车企于 9 月 2 日至 3 日密集发文响应，普遍承诺坚守“依法合规、公平竞争、互利共赢”原则，规范海外价格管理与竞争行为。

其中，比亚迪表示将以指引为行动遵循，持续完善海外全链条合规管理体系，规范海外价格管理、严守公平竞争底线；奇瑞承诺在海外市场建立科学定价体系，规范终端价格与促销行为；赛力斯表示将持续完善境外经营合规体系，规范全链条海外经营与竞争行为；吉利控股、广汽集团亦分别表态深耕本土化发展、将合规要求贯穿研产供销服全链条。上述车企中，奇瑞、比亚迪 8 月出口量/海外销量分别达 19.7 万辆、

下载日志已记录，仅供内部参考

18.9 万辆，吉利汽车海外出口销量超 11 万辆，头部车企集体表态，标志着中国汽车出海由高速扩张阶段迈向鼓励扩张与规范秩序并重的新阶段。

3.2 国外车市重点新闻

1. 吉利在埃及启用新工厂（2026.08.31）

8 月 31 日消息，吉利控股集团在埃及十月六日城启用一座新工厂。该工厂由吉利与 AutoMobility(吉利埃及)共同运营，主要生产帝豪轿车和缤越运动型多用途车，是吉利在埃及、非洲及中东地区的首个工业项目。工厂设有两条生产线，年产能规划为 4 万辆，其中约 1 万辆供应埃及本土市场，其余约 3 万辆计划出口至中东及北非地区。

2. 商务部：支持与东盟深化数字经济、绿色发展、蓝色经济等领域相互投资（2026.09.01）

9 月 1 日，国新办举行介绍中国-东盟经贸合作情况暨第 23 届中国-东盟博览会、中国-东盟商务与投资峰会有关情况的新闻发布会。商务部亚洲司司长王立平介绍了中国与东盟如何促进产业链供应链深度融合的举措。在加强新兴领域合作方面，支持深化数字经济、绿色发展、蓝色经济等领域相互投资，依托“两国双园”、跨境产业园区等载体，促进研发创新、生产制造、场景应用等环节高效联动，打造优势互补、深度互嵌的新兴产业生态。据介绍，第 23 届中国-东盟博览会将于今年 9 月 17 日-21 日在广西南宁举办。

3. 大众汽车“未来计划”全面重组方案正式获批，拟累计裁员 10 万并削减 50%车型（2026.09.04）

9 月 4 日，大众汽车集团董事会在德国沃尔夫斯堡召开专项会议，全票通过首席执行官奥利弗·布鲁姆提出的“未来计划”（Zukunft Volkswagen）全面重组方案，标志着大众集团近年力度最大的结构性改革正式进入落地实施阶段。人员优化方面，大众将在原有规划基础上再裁减 5 万个全球岗位，累计裁员规模将达 10 万人，主要通过自愿离职、自然流失和岗位整合等平稳方式推进。同时，集团达成至 2030 年的工资结算协议，依托集体协议体系每年可削减 15 亿欧元劳动力成本。

产能与产品结构方面，大众将重新调整德国本土生产基地产能，明确计划缩减德国工厂 73.4 万辆的年度产能，剥离冗余业务与低效资产。产品端决定于 2035 年前削减约 50%的全球车型阵容，淘汰弱势小众车型，集中资源发力电动化与智能化核心赛道。财务与战略效果方面，叠加人力成本优化、产能收缩及研发费用精简等结构性举措，改革中期预计将为大众带来每年超 40 亿欧元的整体降本效应，节约的资金将重点投入 2030 年前的核心产品与前沿技术研发，以缓解全球新能源车企冲击、传统燃油车利润下滑及欧洲产能过剩等经营困境。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.08.31-09.04）

1. 长安汽车：关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告(2026.08.31)

长安汽车发布公告，公司近日收到中国证监会《关于同意重庆长安汽车股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕2200 号），同意本次向特定对象发行股票的注册申请，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。本次发行拟由间接控股股东中国长安汽车集团以现金全额认购，构成关联交易，发行价格 9.41 元/股，发行数量约 5.60 亿股（不超过发行前总股本的 30%），募集资金总额不超过 52.67 亿元，扣除发行费用后拟投向新能源车型及数智平台开发项目（42.17 亿元）与全球研发中心建设及核心能力提升项目（10.50 亿元）。该事项已于 7 月 22 日通过深交所审核，本次取得注册批复后发行进入执行阶段，将支撑公司新能源产品谱系扩充与研发能力提升。

2. 比亚迪：2026 年 8 月产销快报(2026.09.01)

比亚迪披露 2026 年 8 月产销快报，当月产量 440,703 辆，同比增长 24.81%，销量 440,293 辆，同比增长 17.84%。分品类看，新能源乘用车当月销量 433,384 辆，同比增长 16.66%，其中纯电动乘用车 256,230 辆，同比增长 28.38%，插电式混合动力乘用车 177,154 辆，同比增长 3.05%，商用车销量 6,909 辆，同比大幅增长。1-8 月公司累计产量 2,675,082 辆、累计销量 2,668,015 辆，同比分别下降 4.73%、6.84%。出口方面，8 月出口新能源汽车合计 189,466 辆，占当月销量的比重约 43%，海外市场持续贡献增量。公告提示，产销快报数据未经审核，最终数据以定期报告为准。

3. 经纬恒润：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告(2026.09.01)

经纬恒润披露回购股份进展，公司回购方案于 7 月 15 日首次披露，由控股股东、实际控制人、董事长兼总经理吉英存提议，拟以自有或自筹资金 5,000 万元至 1 亿元、以不超过 110 元/股的价格回购股份，全部用于维护公司价值及股东权益，实施期限至 10 月 14 日。2026 年 8 月，公司通过集中竞价方式累计回购 655,417 股，占总股本的 0.5465%，成交价格区间为 57.80 元/股至 69.94 元/股，支付资金总额 4,166.37 万元。截至 8 月 31 日，公司累计回购 851,790 股，占总股本的 0.7102%，累计支付 5,423.66 万元，已超过本次回购金额下限，后续将按规定持续披露回购进展。

4. 三花智控：关于回购公司 A 股股份的进展公告(2026.09.01)

三花智控披露回购 A 股股份进展，公司于 7 月 27 日审议通过回购方案，拟以自

下载日志已记录，仅供内部参考

有资金、以不超过 60.00 元/股的价格回购 A 股股份，回购资金总额为 2 亿元至 4 亿元，实施期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购 A 股股份 4,124,922 股，占总股本的 0.0980%，最高成交价 37.00 元/股，最低成交价 35.05 元/股，成交总金额 1.49 亿元（不含交易费用），回购时间、价格及委托时段符合监管自律指引要求。公司表示，后续将根据市场情况及资金安排继续实施本次回购计划，并及时履行信息披露义务。

5. 伯特利：关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展公告(2026.09.01)

伯特利披露回购股份进展，公司回购方案于 8 月 4 日首次披露，由董事长、总经理提议，拟以 1 亿元至 2 亿元回购股份，全部用于员工持股计划或股权激励，按回购价格上限测算回购数量为 268.60 万股至 537.20 万股，占总股本的 0.30%至 0.60%，实施期限至 2027 年 8 月 3 日。截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购 371.1668 万股，占总股本的 0.41%，成交价格区间为 26.33 元/股至 27.39 元/股，成交总金额 1.00 亿元（不含交易费用），已达到本次回购金额下限，后续将在回购期限内根据市场情况择机实施并持续披露进展。

6. 长安汽车：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告(2026.09.02)

长安汽车披露回购公司股份进展，公司回购方案经 3 月 19 日临时股东会审议通过，拟以自有资金回购 A 股、B 股股份并全部用于减少注册资本，其中 A 股回购资金 7 亿元至 14 亿元、价格上限 17.04 元/股（权益分派实施后自 17.16 元/股相应调减），B 股回购资金 3 亿元至 6 亿元、价格上限 6.04 港元/股，实施期限自股东会审议通过之日起不超过 12 个月。截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 1.87 亿股，占总股本的 1.89%。其中，回购 A 股 6,639.24 万股，占总股本的 0.67%，成交价区间 6.84 元/股至 10.32 元/股，成交总金额 5.61 亿元；回购 B 股 1.21 亿股，占总股本的 1.22%，成交价区间 3.10 港元/股至 4.03 港元/股，成交总金额 4.24 亿港元，折合人民币约 3.67 亿元。本次回购符合公司回购方案及相关规定，后续将根据市场情况继续实施。

7. 爱柯迪：关于向激励对象首次授予限制性股票的公告(2026.09.02)

爱柯迪发布公告，公司于 9 月 2 日完成第七期限制性股票激励计划首次授予，向 738 名董事、高级管理人员及核心岗位人员授予限制性股票 1,280.91 万股，占公司股本总额的 1.24%，授予价格 6.97 元/股，股票来源为公司从二级市场回购的 A 股股份和/或定向发行。本次授予设三个解除限售期，限售期分别为自授予登记完成之日起 18、30、42 个月，解除限售比例依次为 30%、30%、40%；公司层面考核以 2025 年营业收入为基数，2027-2029 年营业收入增长率最低目标分别为 5.71%、13.72%、22.37%，实际完成度与解除限售比例挂钩。公司同时预留 300 万股用于后续授予，本计划合计拟授予 1,580.91 万股，占总股本的 1.53%。经测算，本次激励

下载日志已记录，仅供内部参考

计划需摊销总费用约 8,274.68 万元，其中 2026 年、2027 年分别摊销约 1,178 万元、3,594 万元。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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