下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：龙羽洁
登记编码：S0730523120001
longyj@ccnew.com 0371-65585753

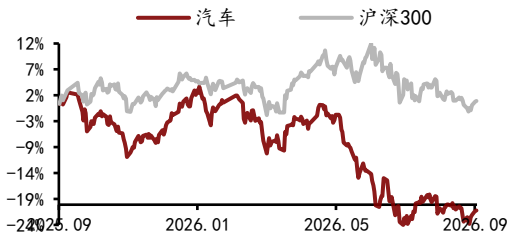
行业“十五五”规划发布，智能化与出海共振

——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2026 年 09 月 23 日

汽车相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《汽车行业专题研究：液冷产业链分析及河南省概况》 2026-08-20

《汽车行业月报：出口高增支撑，结构优化延续》 2026-08-18

《汽车行业月报：内需筑底，出海景气延续》 2026-07-20

联系人：李智

电话： 0371-65585629

地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **市场回顾：**截至 9 月 23 日收盘，汽车（中信）行业指数下跌 1.67%，跑赢同期沪深 300 指数 0.66pct，在中信 30 个一级行业中排名第 20 名。

- **2026 年 8 月汽车产销环比回升。**8 月汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别+4.3%、+4.9%，同比分别-4.7%、-5.1%，产销环比回升，同比降幅有所扩大，多地汽车消费补贴持续，车企促销活跃，处于“金九银十”前的备货阶段，产销环比季节性回升。8 月出口同比增速维持 65%以上的高位并连续三个月站稳百万辆，新能源出口占比提升至 52%，同比继续实现翻倍式增长，是拉动出口的核心增量。

- **乘用车自主品牌份额再创新高。**2026 年 8 月乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，环比分别+5.5%、+5.1%，同比分别-5.3%、-6.2%，环比回升，同比降幅扩大；其中自主品牌乘用车市场份额 77.76%再创新高，环比提升 0.42 个百分点，同比提升 8.23 个百分点。

- **商用车销量环比回升。**2026 年 8 月商用车市场产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆，环比分别-3.8%、+3.6%，同比分别-0.07%、+3.8%，销量环比回升，同比维持增长。

- **新能源汽车渗透率续创新高。**2026 年 8 月新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别+18.9%、+17.8%，新能源渗透率达到 60.6%，环比提升 0.2 个百分点，渗透率继续刷新历史新高。

- **投资建议：维持行业“同步大市”投资评级。**8 月汽车行业呈现“内需筑底、外需高增、结构分化”的运行格局。出口仍是最强引擎，连续三个月超百万辆，内需在去年同期高基数与观望情绪压制下同比降幅走扩，但环比有所改善，新能源渗透率站上 60%后再创新高，纯电显著强于插混。政策面持续发力：九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，明确 2030 年新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。建议重点关注三大主线：**一是出海主线**，重视乘用车出海加速与商用车出口韧性，优先选择区域结构分散、属地化产能布局领先的整车企业及具备全球竞争力的零部件龙头；**二是智能化主线**，紧跟《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》与 L3 准入试点扩围带来的政策催化，关注具备组合驾驶辅助系统规模化量产能力、L3 准入先发优势的整车企业及智能

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

驾驶供应链标的；**三是“低估值+新增长曲线”主线**，选择竞争格局稳定、估值处于历史低位的细分赛道龙头，重点关注具备机器人、AIDC 发电、液冷等跨界拓展能力的标的。

风险提示：1）政策落地不及预期的风险； 2）行业需求不及预期的风险； 3）行业竞争加剧的风险；4）智能化网联化进展不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行业表现回顾 5
1.1. 汽车指数跑赢沪深 300 5
1.2. 近半数个股上涨 6
1.3. 行业估值水平回升 6
1.4. 行业 ETF、可转债行情 7
2. 行业重点数据跟踪 8
2.1. 行业概况 8
2.2. 乘用车：自主品牌市场份额创新高 10
2.3. 商用车：销量环比回升 13
2.4. 新能源汽车：渗透率续创新高 14
3. 重要行业公司资讯 17
3.1. 行业动态 17
3.2. 上市公司重点公告 19
4. 河南省汽车行业动态 20
4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾 20
4.2. 河南省汽车行业及公司要闻 20
5. 投资建议 21
6. 风险提示 22

图表目录

图 1：2026 年 9 月汽车行业走势（截至 9 月 23 日） 5
图 2：2026 年汽车行业走势（截至 9 月 23 日） 5
图 3：中信一级行业 9 月涨跌幅（截至 9 月 23 日） 5
图 4：汽车细分子板块 9 月涨跌幅（截至 9 月 23 日） 6
图 5：汽车（中信）行业 PE（TTM）估值情况 7
图 6：汽车（中信）行业 PB（LF）估值情况 7
图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数 7
图 8：2022-2026 年汽车经销商月度库存系数 9
图 9：2024-2026 年汽车月度销量及同比增速 9
图 10：2015 年以来汽车销量及同比增速 9
图 11：2024-2026 年中国汽车月度出口走势 10
图 12：2024-2026 年新能源汽车月度出口走势 10
图 13：2015 年以来汽车出口量及同比增速 10
图 14：2024-2026 年乘用车月度销量及同比增速 11
图 15：2024-2026 年轿车月度销量及同比增速 11
图 16：2024-2026 年 SUV 月度销量及同比增速 11
图 17：2024-2026 年 MPV 月度销量及同比增速 11
图 18：2015 年以来乘用车销量及同比增速 12
图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率 12
图 20：2024-2026 年自主品牌乘用车月度销量 12
图 21：2021 年以来乘用车各系市场占有率 13
图 22：2026 年 8 月乘用车批发销量排名 13
图 23：2015 年以来商用车产销变化及同比增速 13
图 24：商用车月度产销及同比增速 13

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 25：货车、客车销量及同比增速 14
图 26：2024-2026 年重卡月度销量及同比增速 14
图 27：新能源汽车年度销量情况及渗透率 14
图 28：2024-2026 年新能源汽车月度渗透率 14
图 29：2024-2026 年新能源汽车月度销量及同比增速 15
图 30：2026 年 8 月新能源厂商零售销量 15
图 31：2024-2026 年纯电动汽车月度销量及同比增速 17
图 32：2024-2026 年插混汽车月度销量及同比增速 17
图 33：2016 年以来分类型新能源汽车销量占比情况 17

表 1：9 月汽车板块个股涨跌幅 6
表 2：部分汽车行业 ETF 行情 8
表 3：部分汽车行业可转债行情 8
表 4：新势力车企销量 16
表 5：部分上市公司重点公告 19
表 6：河南省汽车行业上市公司行情 20

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

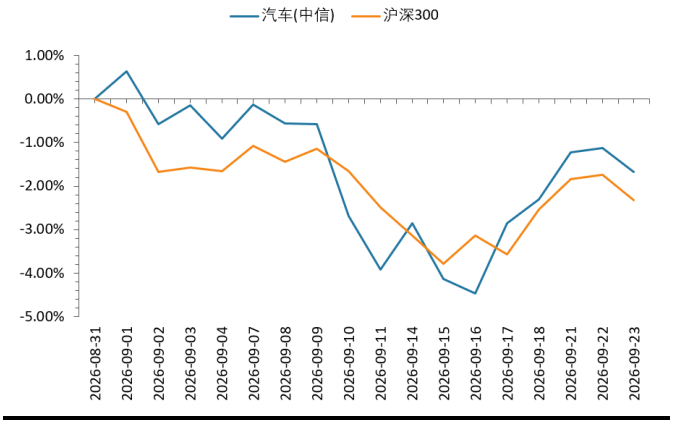
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业表现回顾

1.1. 汽车指数跑赢沪深 300

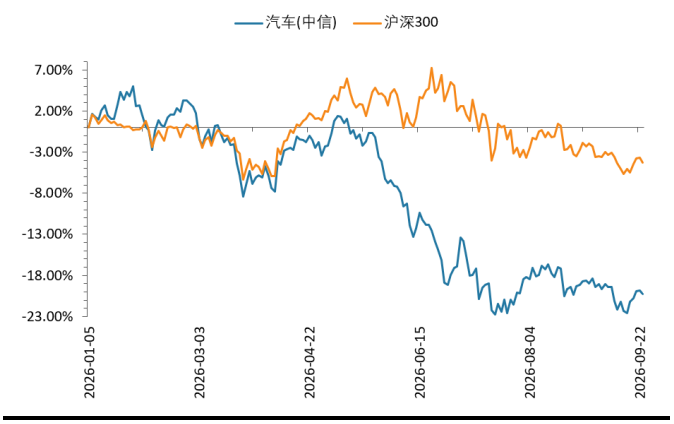
截至 9 月 23 日收盘，9 月份上证指数下跌 1.25%，沪深 300 指数下跌 2.33%，汽车（中信）行业指数下跌 1.67%，跑赢同期沪深 300 指数 0.66pct，在中信 30 个一级行业中排名第 20 名。年初至今汽车(中信)板块下跌 19.76%，跑输同期沪深 300 指数 17.32pct。

图 1：2026 年 9 月汽车行业走势（截至 9 月 23 日）



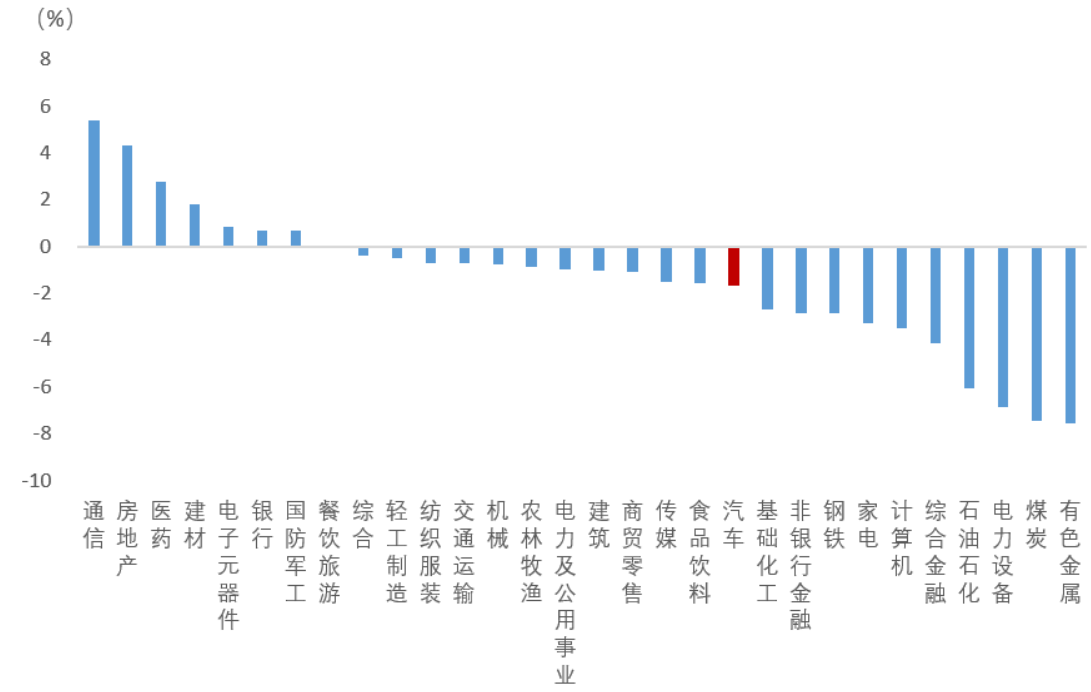
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2026 年汽车行业走势（截至 9 月 23 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：中信一级行业 9 月涨跌幅（截至 9 月 23 日）

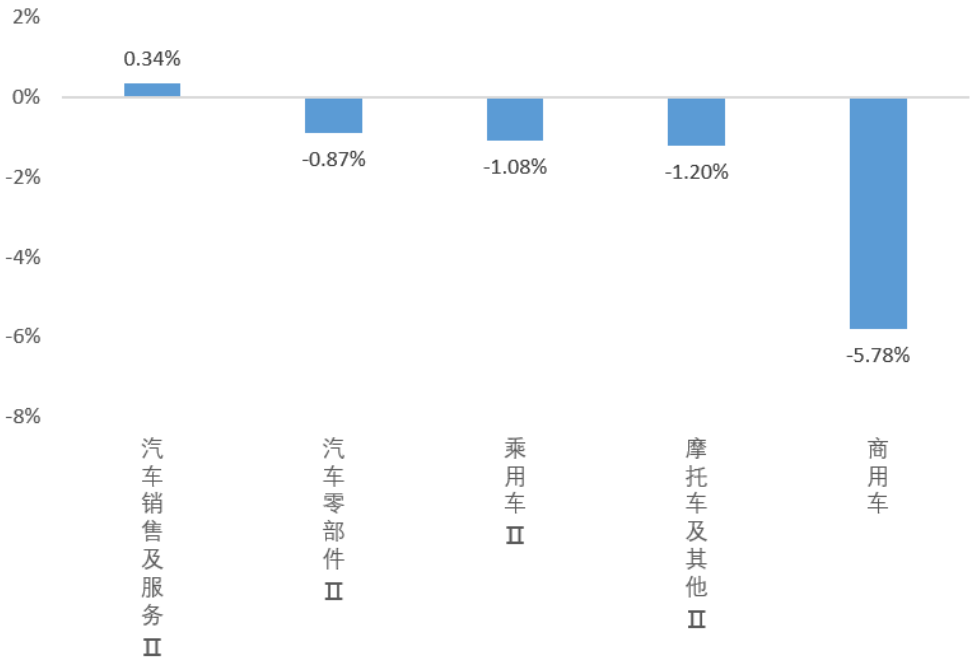


资料来源：Wind，中原证券研究所

子板块表现分化，截至 9 月 23 日收盘，二级子板块涨跌幅依次为：汽车销售及服务（0.34%）、汽车零部件（-0.87%）、乘用车（-1.08%）、摩托车及其他（-1.2%）、商用车（-5.78%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：汽车细分子板块 9 月涨跌幅（截至 9 月 23 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 近半数个股上涨

截至 2026 年 9 月 23 日收盘，汽车（中信）板块本月上涨的个股有 117 只，个股的上涨比例为 43%，涨跌幅中位数为-0.81%。涨幅靠前的 5 名分别是光洋股份、征和工业、德尔股份、众泰汽车、冠盛股份；跌幅靠前的 5 名分别是华洋赛车、宇通客车、星宇股份、富临精工、无锡振华。

表 1：9 月汽车板块个股涨跌幅

股票代码	名称	月涨跌幅（%）	所属子行业	股票代码	名称	月涨跌幅（%）	所属子行业
002708.SZ	光洋股份	40.26	汽车零部件Ⅱ	605255.SH	天普股份	-9.94	汽车零部件Ⅱ
003033.SZ	征和工业	39.51	汽车零部件Ⅱ	603730.SH	岱美股份	-10.17	汽车零部件Ⅱ
300473.SZ	德尔股份	31.52	汽车零部件Ⅱ	301039.SZ	中集车辆	-10.37	商用车
000980.SZ	众泰汽车	29.41	汽车零部件Ⅱ	603049.SH	中策橡胶	-10.56	汽车零部件Ⅱ
605088.SH	冠盛股份	28.01	汽车零部件Ⅱ	301133.SZ	金钟股份	-11.23	汽车零部件Ⅱ
603997.SH	继峰股份	25.15	汽车零部件Ⅱ	605319.SH	无锡振华	-12.04	汽车零部件Ⅱ
600818.SH	ST 中路	21.93	摩托车及其他Ⅱ	300432.SZ	富临精工	-13.06	汽车零部件Ⅱ
605068.SH	明新旭腾	17.90	汽车零部件Ⅱ	601799.SH	星宇股份	-13.10	汽车零部件Ⅱ
603319.SH	美湖股份	17.90	汽车零部件Ⅱ	600066.SH	宇通客车	-16.00	商用车
688667.SH	菱电电控	17.34	汽车零部件Ⅱ	920058.BJ	华洋赛车	-16.79	摩托车及其他Ⅱ

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 9 月 1 日至 9 月 23 日收盘）

1.3. 行业估值水平回升

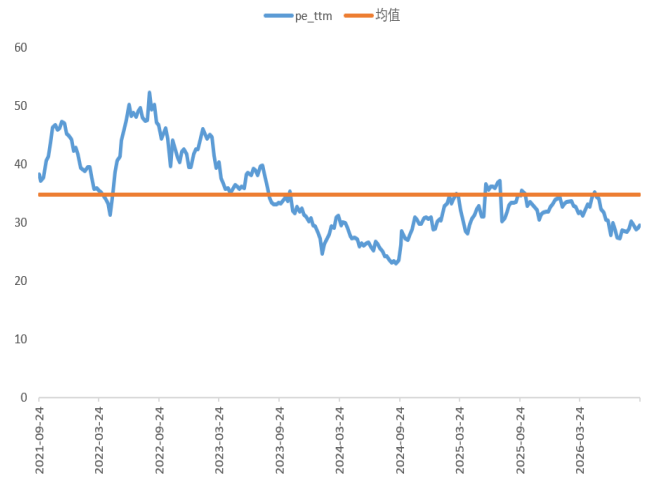
截至 2026 年 9 月 23 日，汽车（中信）板块的 PE（TTM）为 29.47 倍，处于近 5 年 20.56%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 15 位（由低至高排序）；PB（LF）为 2.03 倍，处于近 5

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

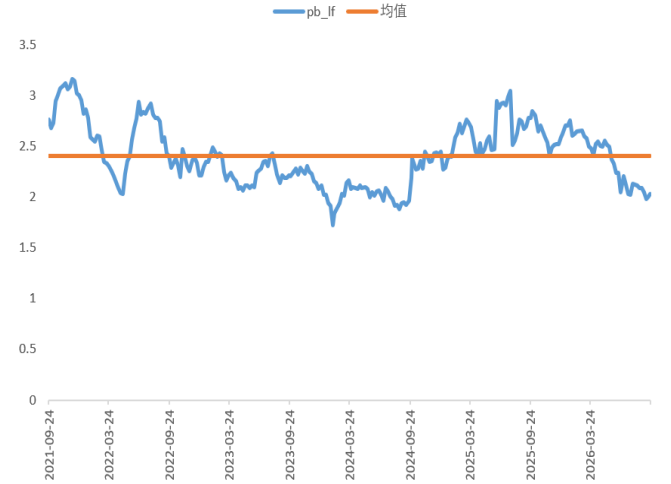
年 10.16%分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的 PE（TTM）分别为 42/17/29/35/28 倍，分别处于近 5 年 80%、12%、10%、38%、64%分位。

图 5：汽车（中信）行业 PE（TTM）估值情况



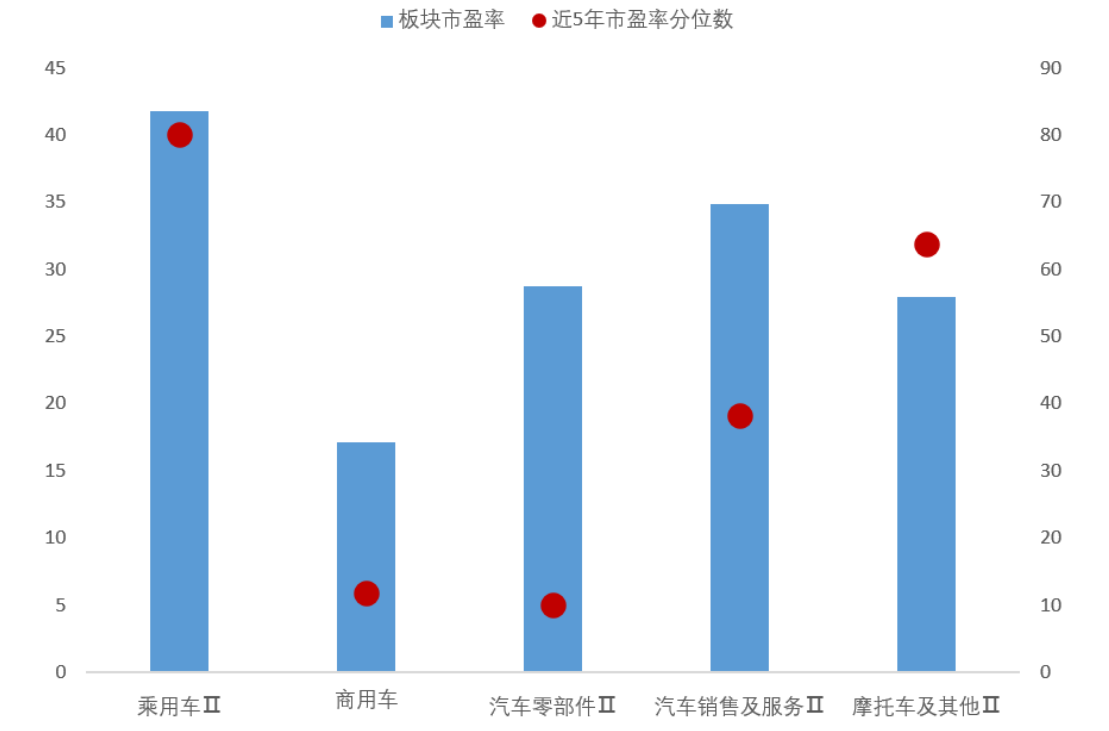
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：汽车（中信）行业 PB（LF）估值情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.4. 行业 ETF、可转债行情

汽车行业 ETF 合计 25 个，9 月大部分下跌，跟踪 A 股智能汽车、汽车零部件、车联网方向的 ETF 表现略好与港股通汽车方向的 ETF。其中，月度涨幅最大的为广发中证汽车零部件主题 ETF(512740.SH)，月度涨幅 2.48%；年度涨幅最大的为广发中证汽车零部件主题 ETF(512740.SH)，该基金规模目前为 0.82 亿元。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：部分汽车行业 ETF 行情

基金代码	基金简称	基金规模（亿元）	月涨跌幅（%）	年初至今涨幅（%）
512740.SH	广发中证汽车零部件主题 ETF	0.82	2.48	2.48
515250.SH	富国中证智能汽车主题 ETF	3.18	0.11	-19.64
159888.SZ	华夏中证智能汽车 ETF	0.71	-0.10	-20.16
159889.SZ	国泰中证智能汽车主题 ETF	0.24	-0.11	-19.95
159795.SZ	汇添富中证智能汽车主题 ETF	0.25	-0.23	-20.57
159872.SZ	鹏华中证车联网主题 ETF	0.50	-1.31	-20.10
562700.SH	华夏中证汽车零部件主题 ETF	1.17	-1.91	-22.91
159565.SZ	易方达中证汽车零部件主题 ETF	1.70	-1.92	-22.67
159306.SZ	平安中证汽车零部件主题 ETF	0.25	-2.26	-24.53
159512.SZ	广发中证全指汽车 ETF	1.19	-3.52	-29.97

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 9 月 1 日至 9 月 23 日收盘）

目前汽车行业转债标的合计 20 只，9 月转债标的表现分化，中位数为-3.05%，其中涨幅最大的为金帝转债（+23.39%）。转股溢价率方面，均有溢价，转股溢价中位数为 55%，其中溢价率最高的为爱玛转债（+104.62%）。

表 3：部分汽车行业可转债行情

转债代码	转债名称	月涨跌幅（%）	正股名称	正股月涨跌幅（%）	转股溢价率（%）	到期日期	发行信用等级
113706.SH	金帝转债	23.39	金帝股份	34.11	58.43	2032-06-15	AA
113677.SH	华懋转债	6.61	华懋科技	8.29	35.39	2029-09-14	AA-
111004.SH	明新转债	1.78	明新旭腾	16.88	31.35	2028-03-30	AA-
113673.SH	岱美转债	1.70	岱美股份	-10.72	44.19	2029-07-18	AA
113704.SH	春风转债	0.77	春风动力	2.81	41.55	2032-06-10	AA+
127116.SZ	瑞鹄转 02	0.00	瑞鹄模具	-5.85	9.21	2032-09-17	AA
123187.SZ	超达转债	-0.80	超达装备	1.90	20.65	2029-04-04	A
123274.SZ	维科转债	-1.74	维科精密	5.08	95.92	2032-06-26	A+
113696.SH	伯 25 转债	-2.73	伯特利	4.11	58.93	2031-07-01	AA
113692.SH	保隆转债	-3.00	保隆科技	-1.64	69.15	2030-10-31	AA

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 9 月 1 日至 9 月 23 日收盘）

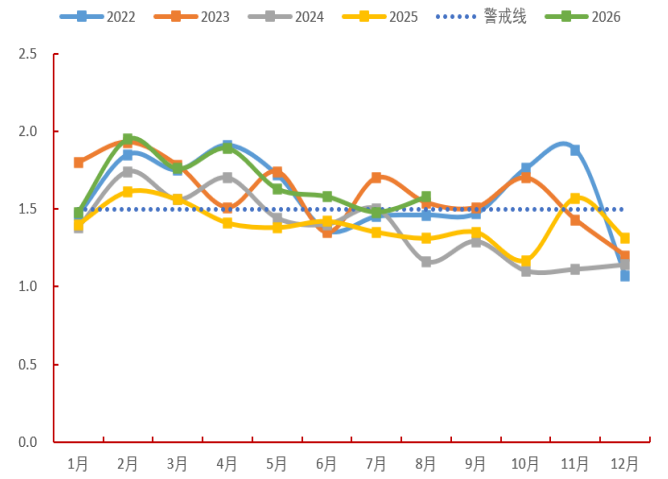
2. 行业重点数据跟踪

2.1. 行业概况

根据中汽协数据，2026 年 8 月，汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别+4.3%、+4.9%，同比分别-4.7%、-5.1%，产销环比回升，同比降幅有所扩大。2026 年 1-8 月，汽车产销累计分别完成 2025.5 万辆和 2031.5 万辆，同比分别-3.8%、-3.8%，产销量降幅较 1-7 月小幅扩大 0.1 个百分点。8 月多地汽车消费补贴持续，车企促销活跃，处于“金九银十”前的备货阶段，产销环比季节性回升；但受去年同期高基数前移影响，同比降幅扩大。8 月汽车经销商库存系数为 1.58，环比上升 0.1，同比增加 0.27，重回警戒线水平以上。

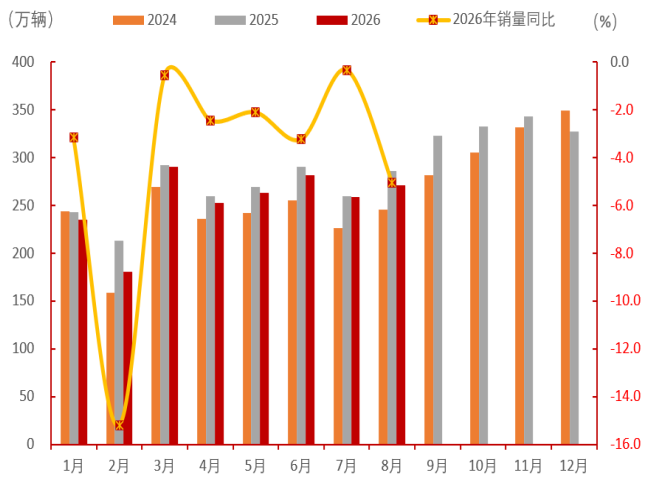
下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：2022-2026 年汽车经销商月度库存系数



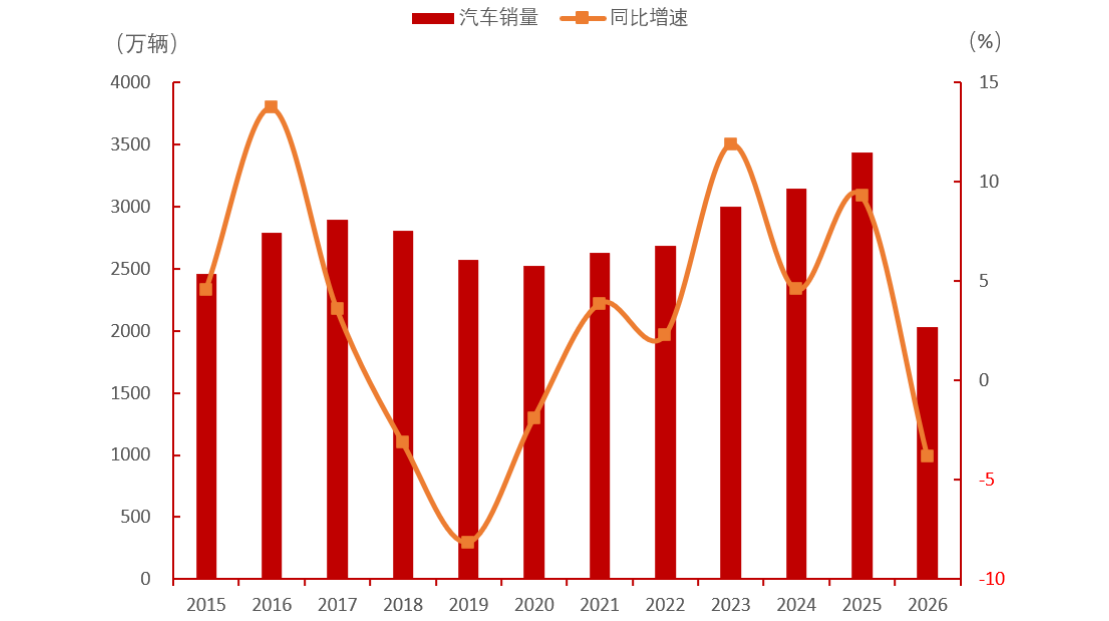
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券研究所

图 9：2024-2026 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2015 年以来汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协,中原证券研究所

2026 年 8 月，汽车出口 101.1 万辆，环比-3.2%，同比+65.3%，出口仍是行业最强引擎，8 月出口同比增速维持 65%以上的高位并连续三个月站稳百万辆，新能源出口占比提升至 52%，同比继续实现翻倍式增长，是拉动出口的核心增量。分能源类型来看，新能源汽车出口 52.6 万辆，环比-5.0%，同比增长 1.3 倍；传统燃料汽车出口 48.5 万辆，环比-1.2%，同比+25.1%。分车型来看，乘用车出口 89.0 万辆，环比-3.5%，同比+67.1%；商用车出口 12.0 万辆，环比-0.8%，同比+53.3%。2026 年 1-8 月，汽车累计出口 715.3 万辆，同比+66.7%。

车企整车出口来看，8 月，奇瑞出口量达到 19.7 万辆，同比增长 53.8%，占出口总量的 19.5%，居整车出口量首位；与去年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口达 18.9 万辆，同比增长 1.3 倍。1-8 月，整车出口前十企业中，奇瑞出口量达 133.8 万辆，同比增长 68.2%，占出口总量的 18.7%；与去年同期相比，吉利出口增速最为显著，出口达 83.7 万辆，同比增长

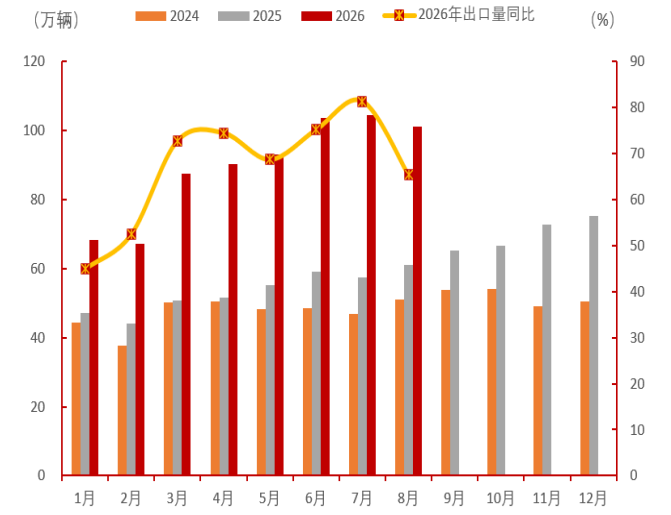
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 倍。

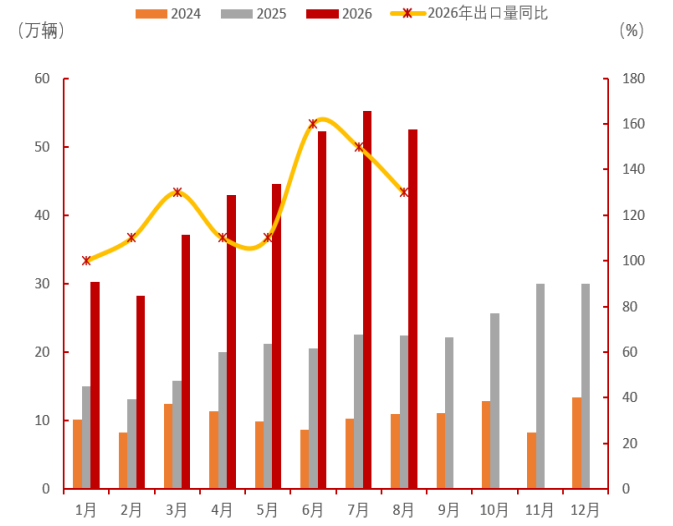
2026 年 8 月，新能源汽车出口 52.6 万辆，环比-5.0%，同比增长 1.3 倍，其中：纯电动汽车出口 33.2 万辆，环比+0.4%，同比+132.0%；插混汽车出口 19.3 万辆，环比-13.1%，同比+139.3%。2026 年 1-8 月，新能源汽车累计出口 343.5 万辆，同比+120%，其中：纯电动汽车出口 209.8 万辆，同比+114.9%；插混汽车出口 133.7 万辆，同比+140.7%。

图 11：2024-2026 年中国汽车月度出口走势



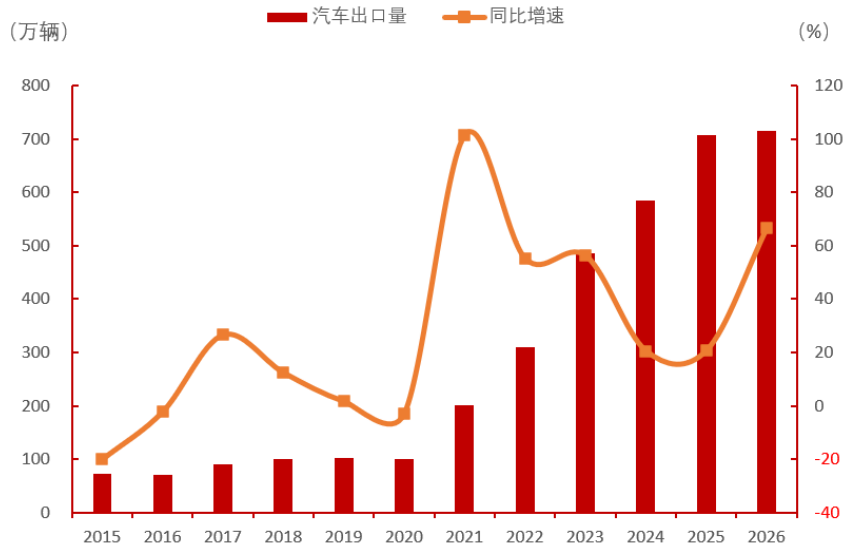
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 12：2024-2026 年新能源汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 13：2015 年以来汽车出口量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.2. 乘用车：自主品牌市场份额创新高

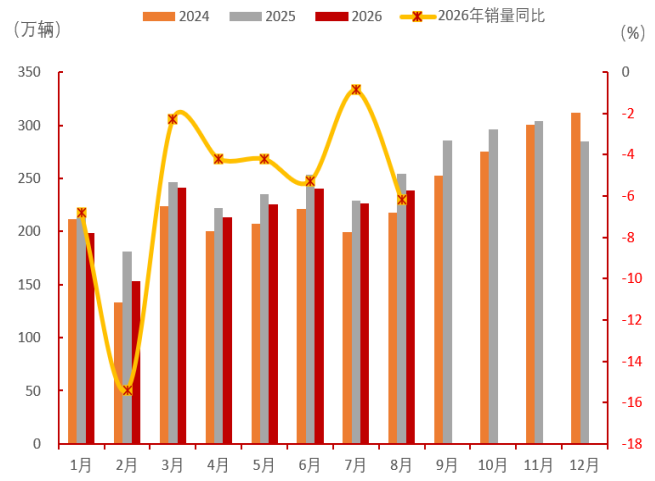
根据中汽协数据，2026 年 8 月，乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，环比分别+5.5%、+5.1%，同比分别-5.3%、-6.2%，环比回升，同比降幅扩大。分车型来看，2026 年 8 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 78.2 万辆、148.7 万辆、8.6 万辆，同比分别-24.7%、+8.4%、-

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

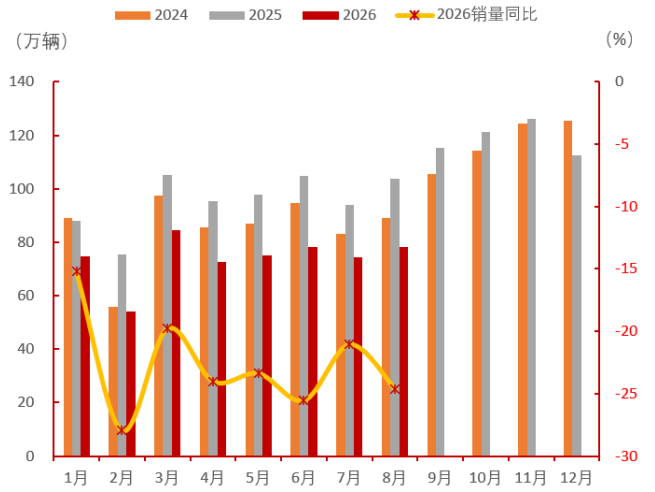
12.2%。2026 年 1-8 月，乘用车产销累计分别完成 1733.9 万辆和 1737.3 万辆，同比分别-5.45%、-5.50%。

图 14：2024-2026 年乘用车月度销量及同比增速



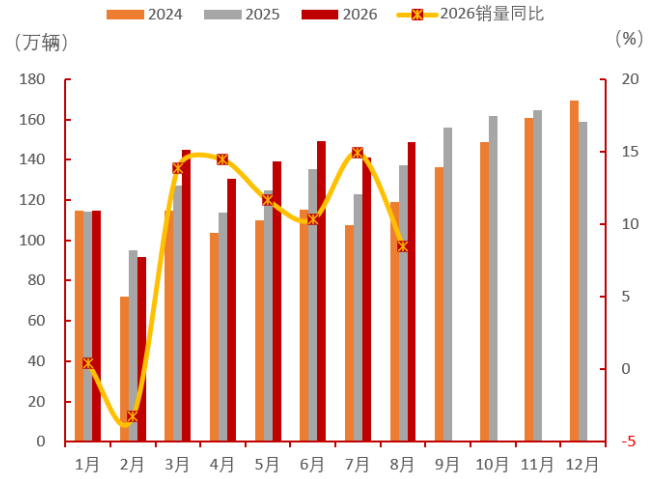
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 15：2024-2026 年轿车月度销量及同比增速



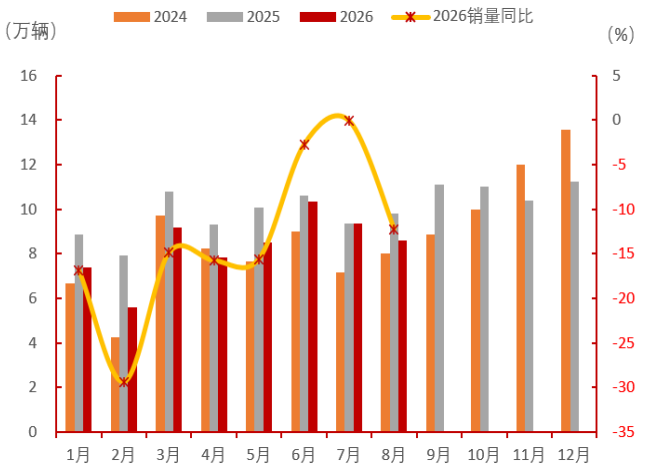
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 16：2024-2026 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 17：2024-2026 年 MPV 月度销量及同比增速

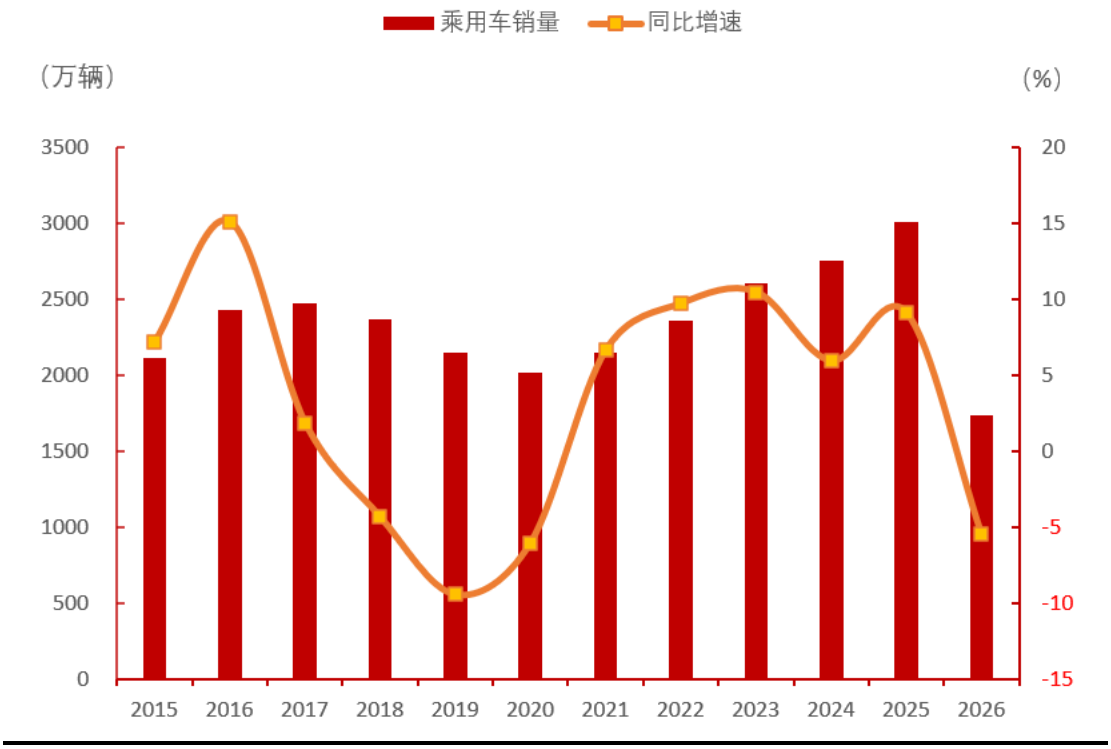


资料来源：中汽协，中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

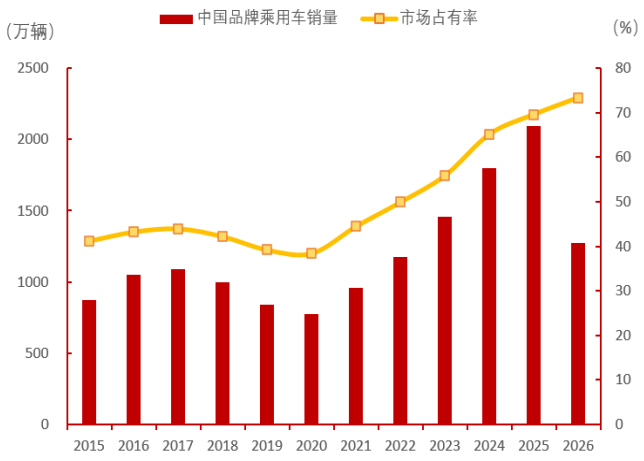
图 18：2015 年以来乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

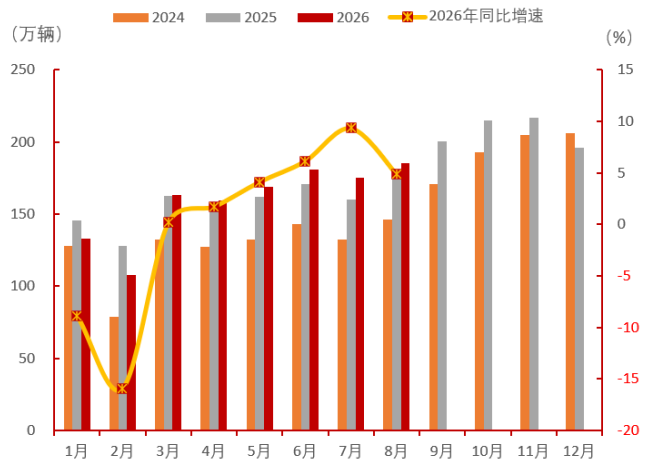
分系列来看，2026 年 8 月，自主品牌乘用车销量达到 185.3 万辆，环比+5.6%，同比+4.9%，市场份额 77.76%再创新高，环比提升 0.42 个百分点，同比提升 8.23 个百分点。2026 年 1-8 月，自主品牌乘用车累计销量 1274.5 万辆，同比+0.83%，市场份额 73.36%，同比提升 4.60 个百分点。

图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 20：2024-2026 年自主品牌乘用车月度销量



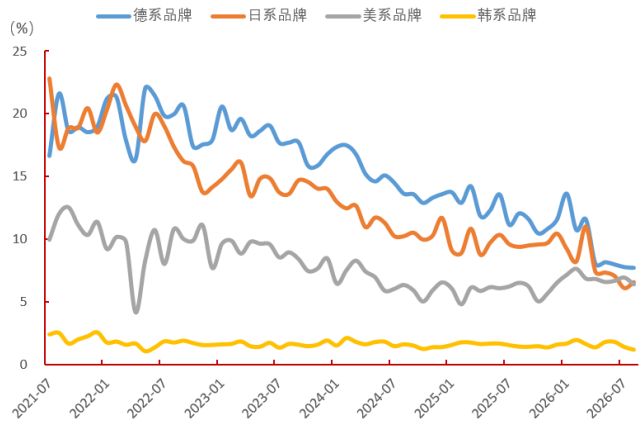
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 8 月，德系、日系、美系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 7.72%、6.55%、6.38%、1.17%，环比分别-0.06、+0.47、-0.54、-0.22 个百分点，仅日系市占率环比回升，德系、美系、韩系延续下滑趋势。车型销量来看，2026 年 8 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为比亚迪元 UP（64,170 辆）、比亚迪宋（63,637 辆）、吉利星愿（60,955 辆）。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

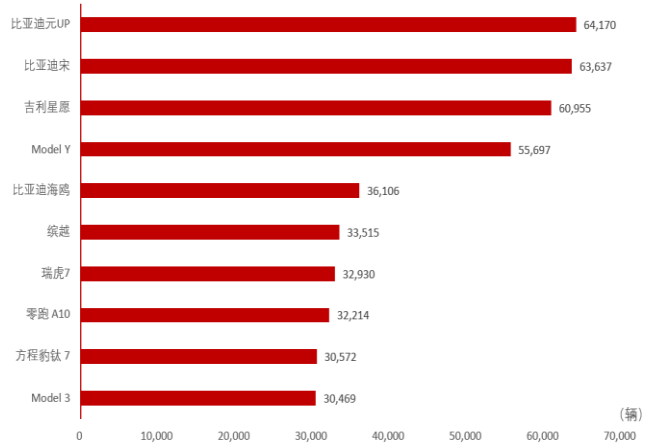
下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：2021 年以来乘用车各系市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 22：2026 年 8 月乘用车批发销量排名

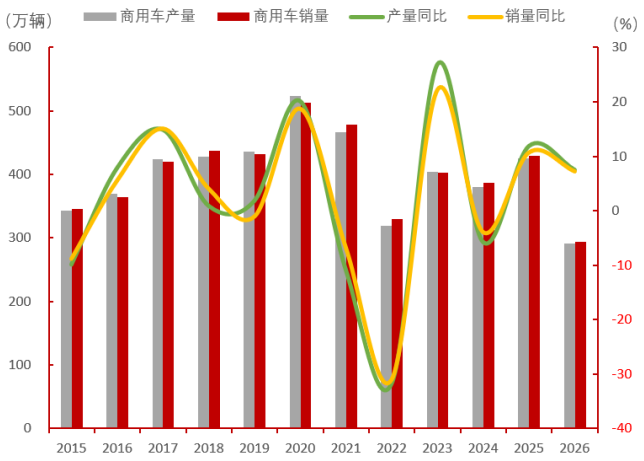


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.3. 商用车：销量环比回升

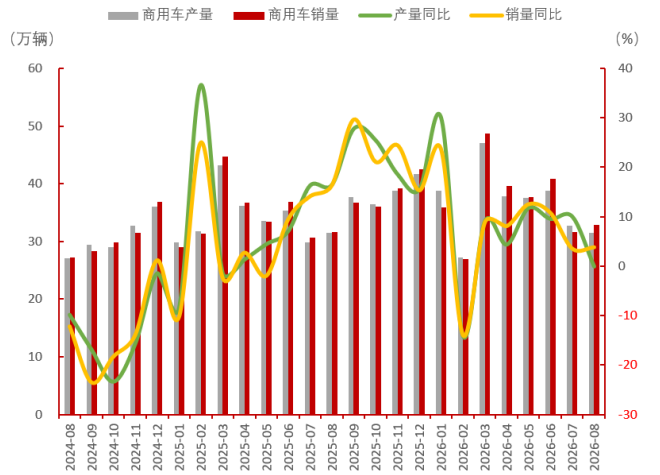
2026 年 8 月，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆，环比分别-3.8%、+3.6%，同比分别-0.07%、+3.8%，销量环比回升，同比维持增长。2026 年 1-8 月，商用车产销累计分别完成 291.6 万辆和 294.2 万辆，同比分别+7.49%、+7.24%，继续保持增长。

图 23：2015 年以来商用车产销变化及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 24：商用车月度产销及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

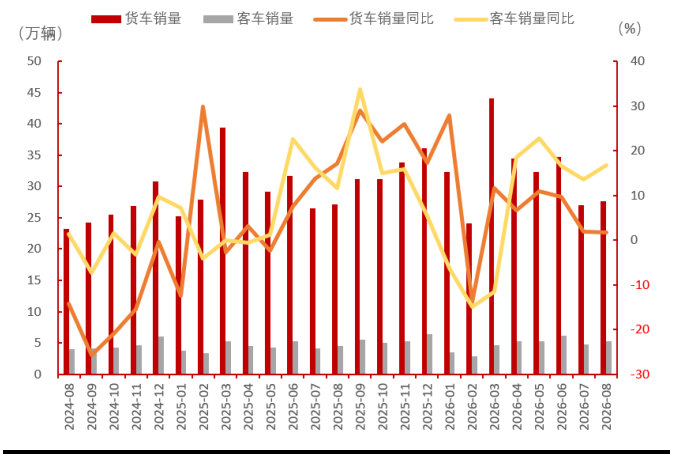
2026 年 8 月，分车型看，货车产销分别完成 26.6 万辆和 27.6 万辆，环比分别-4.2%、+2.5%，同比分别-1.5%、+1.7%；客车产销分别完成 4.9 万辆和 5.2 万辆，环比分别-1.5%、+10.4%，同比分别+8.7%、+16.7%，客车销量同环比表现亮眼，主要受益于“以旧换新”政策延续、一二线城市新能源公交批量采购以及出口交付节奏的共同拉动。2026 年 1-8 月，货车产销分别完成 253.95 万辆和 256.47 万辆，同比分别+7.51%、+7.20%；客车产销累计分别完成 37.61 万辆和 37.78 万辆，同比分别+7.36%、+7.51%。

根据第一商用车网的终端销量数据（交强险口径，不含出口和军车），2026 年 8 月，重卡市场处于行业传统销售淡季，重卡市场整体实销 5.65 万辆，环比小幅增长，同比下降 15%；其中，新能源重卡市场共计销售 2.68 万辆，环比增长 1%，同比继续增长，增幅 51%，较上月有所

下载日志已记录，仅供内部参考

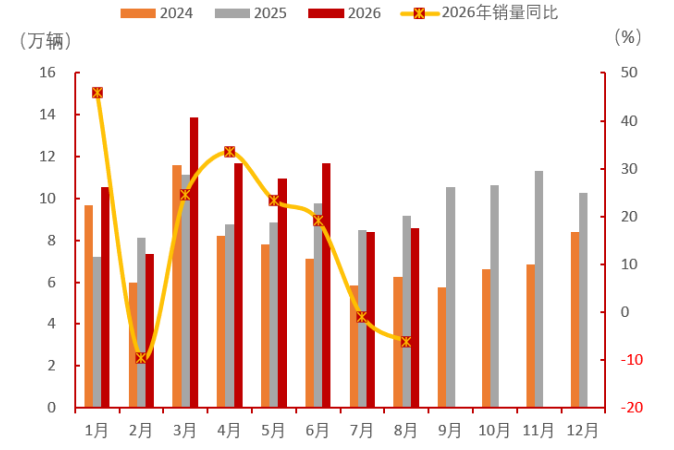
收窄，仍然大幅跑赢重卡市场整体增幅；8 月新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到年内新高的 47.43%，较上月占比（47.25%）小幅提升，比去年同期占比（26.61%）高出超 20 个百分点。2026 年 1-8 月，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到 36.59%，比 2025 年全年占比（28.89%）高出 7.7 个百分点。8 月新能源重卡销量同比继续增长，渗透率创新高，主要原因是由于目前正处于国四、国五柴油重卡加速淘汰更新时期，交通运输部要求新上营运证的重卡新车要强制安装 AEBS，叠加油价、气价上涨因素，拉动了新能源重卡渗透率持续攀升。

图 25：货车、客车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 26：2024-2026 年重卡月度销量及同比增速

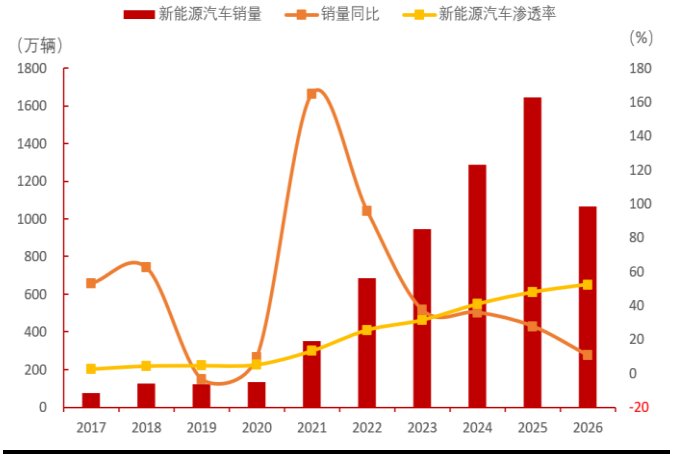


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.4. 新能源汽车：渗透率续创新高

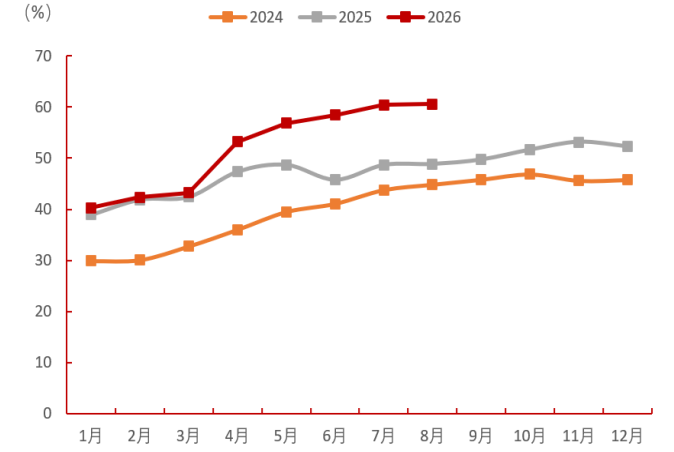
2026 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别+18.9%、+17.8%，新能源渗透率达到 60.6%，环比提升 0.2 个百分点，渗透率继续刷新历史新高。2026 年 1-8 月，新能源汽车产销累计分别完成 1066.8 万辆和 1065.0 万辆，同比分别+10.84%、+10.71%，产销量增速持续扩大，市场占有率达到 52.42%；其中，新能源汽车国内销量占汽车国内销量比例为 65.7%创新高。

图 27：新能源汽车年度销量情况及渗透率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

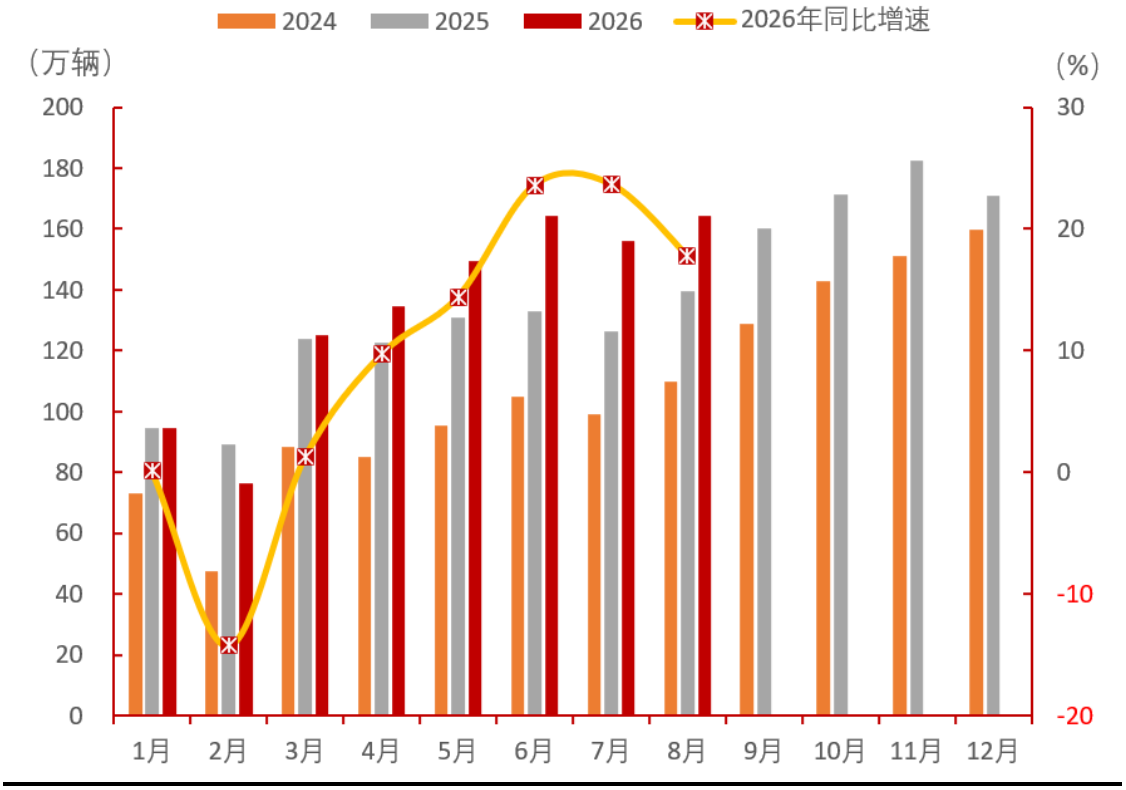
图 28：2024-2026 年新能源汽车月度渗透率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

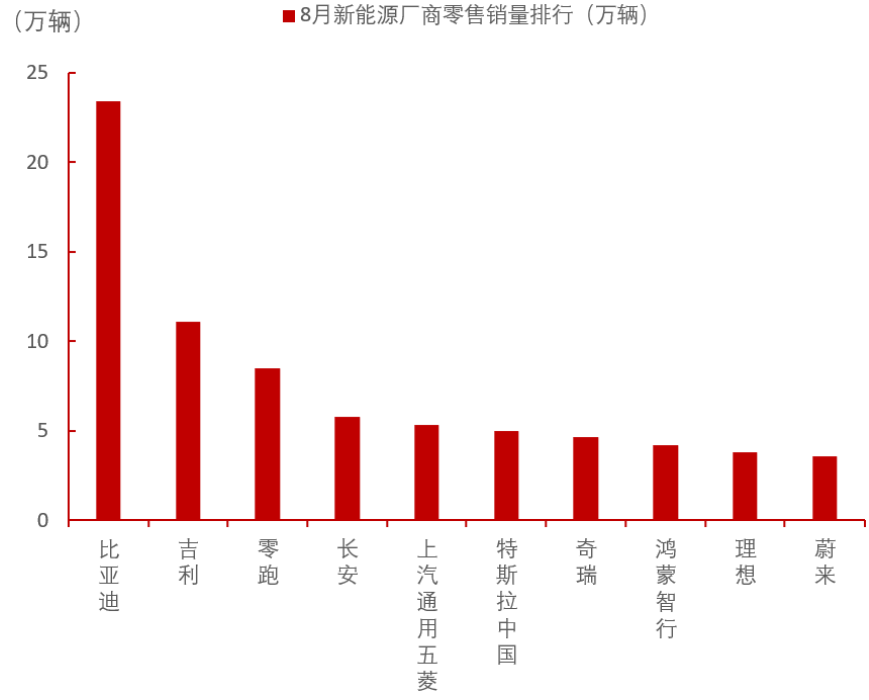
图 29：2024-2026 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 8 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，零售销量 23.39 万辆，同比-24.6%；吉利、零跑仍然分别位列第二、三位，零售量分别达到 11.06 万辆和 8.49 万辆，同比分别-17.7%、+65.9%。

图 30：2026 年 8 月新能源厂商零售销量



资料来源：乘联会，中原证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

新势力车企 8 月零售份额 26%，同比提升 5.5 个百分点，零跑汽车、蔚来汽车等品牌拉动新势力份额同比增长。新势力车型中的纯电动销量占比 78.2%，较同期的 68.2%占比大幅提升；新势力纯电动中的 10-15 万级别销量占比大幅增长。自主传统车企的独立新能源品牌表现较强，份额 15.1%，同比增长 2.3 个百分点。

2026 年 8 月，零跑全球交付量达 103129 台，同比增长 80.7%，单月交付再次突破 10 万大关；按近期可比终端上牌数量，零跑位列全球新能源乘用车品牌前四、中国新能源乘用车品牌前三。

2026 年 8 月，理想汽车交付新车 37679 辆。2026 年上半年，理想汽车在 20 万元及以上新能源汽车市场，依然位居中国品牌销量第一。理想 i6 连续 7 个月位居 20 万元以上所有车型销量前三。

表 4：新势力车企销量

车企	8 月销量（辆）	环比	同比
零跑	103129	1.80%	80.70%
鸿蒙智行	42101	-6.50%	-5.60%
小鹏	39107	2.80%	3.70%
理想	37679	23.70%	32.10%
蔚来	35836	-0.30%	14.50%
小米	>30000	-	-

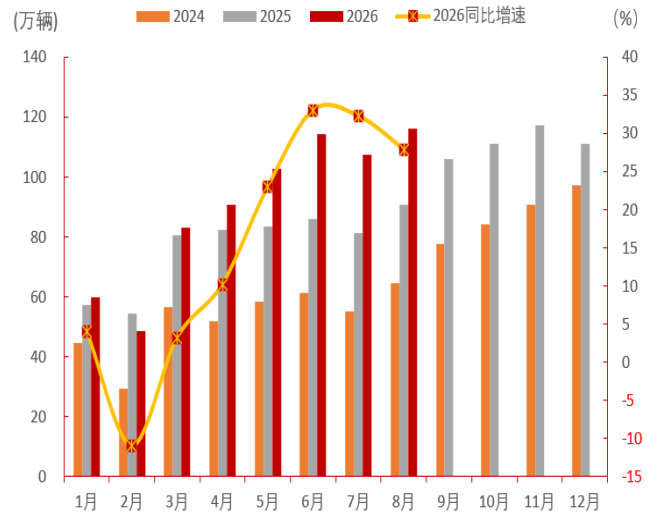
资料来源：中汽数研，中原证券研究所

分动力类型来看，2026 年 8 月，纯电动汽车产销分别完成 116.1 万辆和 116.1 万辆，同比分别+29.3%、+27.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 49.2 万辆和 48.2 万辆，同比分别-0.19%、-0.92%。2026 年 1-8 月，纯电动汽车累计产销分别完成 720.2 万辆和 722.0 万辆，同比分别+15.90%、+17.25%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成 346.6 万辆和 342.8 万辆，同比分别+1.67%、-0.92%。从市场份额来看，2026 年 1-8 月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到 67.79%和 32.19%，纯电占比环比上升 0.51 个百分点。



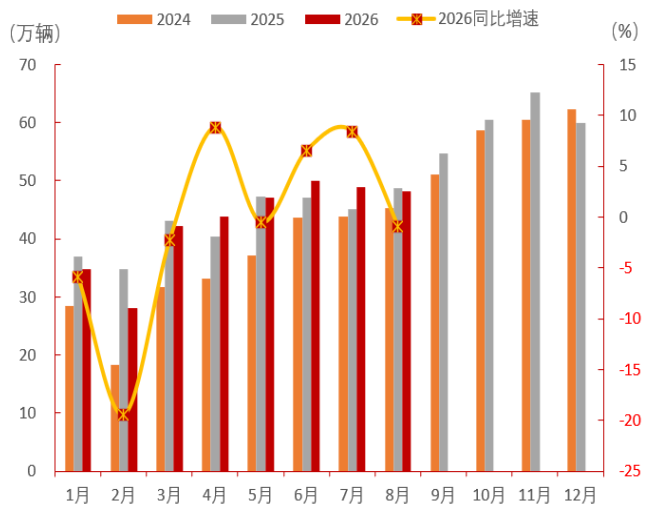
下载日志已记录，仅供内部参考

图 31：2024-2026 年纯电动汽车月度销量及同比增速



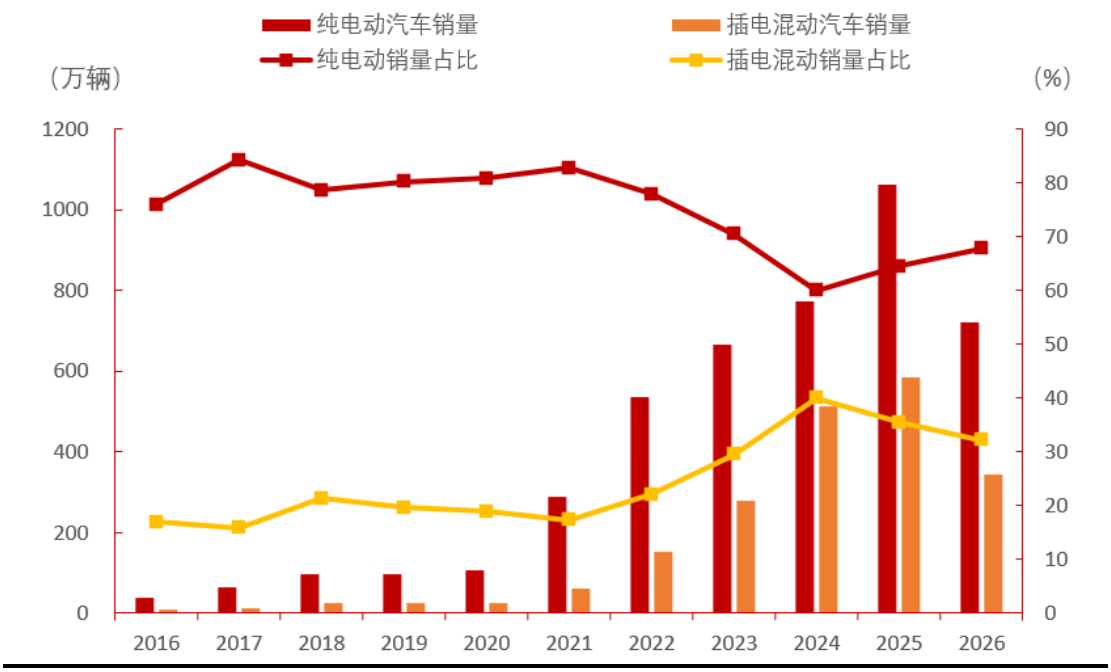
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 32：2024-2026 年插混汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 33：2016 年以来分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

3. 重要行业公司资讯

3.1. 行业动态

【智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划发布】

9 月 11 日电，工业和信息化部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。关键技术水平有效提升。乘用车平均燃料消耗量达到

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

每百公里 3.3 升、纯电动乘用车平均电能消耗量达到每百公里 11.5 千瓦时左右。高速公路、城市快速路、部分城市道路等场景实现高度自动驾驶。产业结构持续优化。行业数智化发展达到较高水平，全员劳动生产率较 2025 年提升 15%。培育形成若干家进入全球销量前十的整车企业和全球百强零部件企业。国际化发展新局面初步形成。企业国际化经营能力持续提高，中国汽车品牌具有较高美誉度，国际标准法规制定的话语权进一步提升。经济社会效益进一步增强。汽车产业国民经济支柱地位进一步凸显，在 2030 年前实现碳达峰，带动供应链加速绿色低碳转型。搭载自动驾驶系统车辆的安全性能大幅超过人类驾驶员。（来源：乘联会）

【三部门发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》】

9 月 1 日，商务部、工业和信息化部、市场监管总局联合发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》。指引共四章二十条，重点围绕汽车行业企业海外营销等竞争行为，以及境外安全生产、质量管理、劳动保障、数据安全等合规建设提出一般性指引。定价方面，指引要求企业在制定整车境外市场建议零售价时，应按照东道国法律法规、市场原则和商业惯例，针对不同车辆配置设定清晰的价格梯度，避免因多频次、大幅度价格波动影响境外消费者利益和品牌形象；同时建议企业综合考虑当地市场环境、税费结构、物流成本等因素，合理确定国家（地区）间价格差异，避免销售秩序混乱。（来源：商务部）

【工信部:持续完善动力电池治理体系完善动力电池技术标准 】

9 月 3 日，工业和信息化部相关负责人在“2026 世界动力电池大会”上表示，下一步，我国将以政策法规标准为主要抓手，持续完善动力电池治理体系，完善动力电池技术标准、检测认证标准，实施动力电池回收利用等新政策。进一步规范市场竞争秩序，防范盲目建设和非理性竞争，推动形成优质优价、公平竞争产业新环境。同时，加强动力电池向新领域、新场景扩容，促进新能源汽车与能源、交通、智慧基础设施协同发展，推动产业绿色智能转型，培育新的产业增长点。（来源：乘联会）

【工信部、市场监管总局出台汽车行业账期管理专项通知】

9 月 7 日，工业和信息化部联合市场监管总局发布《关于推动汽车企业规范供应商账款支付 优化账期管理的通知》，这是国内首个针对汽车行业账期管理的专项文件。通知明确货款验收合格后应当按时结算，禁止车企强制供应商接受票据等非现金抵付货款；并设置监督约束机制，对于应付账款规模大、故意拉长账期、被中小企业投诉较多的车企，两部门将开展联合约谈督促整改，存在违法行为的予以严肃惩处。（来源：工信部）

【欧盟拟对中国混动汽车出口设限，中方表示坚决反对】

欧盟近期考虑采取一系列针对中国的贸易限制措施，范围从纯电动汽车扩大至混合动力汽车、钢铁及其下游产品，引发外界对中欧经贸关系及供应链合作的担忧。欧盟要求中国“自愿限制”混合动力汽车出口，寻求中方承诺将中国制造的混动汽车在欧盟市场的销售份额限制在约 15%，而目前这一比例已超过三分之一，若遭拒绝将启动加征关税程序。9 月 18 日，商务部新闻发言人表示，所谓自愿出口限制严重违反世贸组织规则，违背市场经济规律和公平竞争原

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

则，中方对此坚决反对；外交部发言人郭嘉昆亦表示希望欧方恪守市场开放和自由贸易承诺。此外，欧盟于 9 月 18 日宣布将对电工钢及其下游产品实施进口配额和最低价格措施。。（来源：环球网）

【特斯拉机器人团队在长三角审厂，多家企业已获订单】

9 月 21 日，据产业链人士消息，特斯拉机器人团队已于上周在拓普集团、三花智控、均胜电子等供应链企业开启审厂工作，上述企业主要供给关节模组、执行器、精密结构件等核心机电部件，审厂前相关企业均已获得特斯拉人形机器人订单，审厂通过后将很快开始生产。本次走访还覆盖杭州、上海等长三角地区供应链企业，相关企业基本均为特斯拉此前在汽车领域的既有供应商。即将量产的是特斯拉第三代人形机器人，也是其第一款面向量产的机型，单机长期目标成本为 2 万-3 万美元。（来源：新浪财经）

3.2. 上市公司重点公告

表 5：部分上市公司重点公告

公司名称	主要内容
宇通客车	香港盛宇国际有限公司作为宇通客车全资子公司，拟以自有或自筹资金出资 1 亿美元，认购 Lochpine Green Fund I, LP 的基金份额。该基金由 Lochpine Capital Limited 管理，注册于开曼群岛，组织形式为开曼豁免有限合伙企业，目标规模 15 亿美元，存续期限 10 年，可延期。基金聚焦碳中和领域上下游及前沿科技投资，重点覆盖锂电新材料、绿色交通、电气化升级等方向。收益分配机制为“本金返还优先+8%年化优先回报+超额收益 20%归 GP、80%归 LP”。基金采用“提款通知制”缴款，退出方式包括份额转让（需 GP 同意）或基金到期清算，原则上不允许退伙。管理费率为 2%。目前知悉的其他有限合伙人包括宁德时代、大族激光境外子公司，经核实，公司关联方均未参与投资。
广汽集团	广汽集团拟通过发行股份购买中国第一汽车股份有限公司（一汽股份）持有的某整车合资公司的部分股权，并同步募集配套资金，构成重大资产重组及关联交易。本次交易不导致实际控制人变更，不构成重组上市，符合《上市公司重大资产重组管理办法》相关规定。2026 年 9 月 14 日，广汽集团与一汽股份签署《意向协议》，当日开市起申请 A 股股票（证券代码：601238）停牌，停牌起始日为 2026 年 9 月 15 日，预计停牌时间不超过 10 个交易日。停牌期间公司将推进重组预案编制，并依法履行信息披露义务。标的资产为一汽股份持有的某整车合资企业部分股权，行业归属为汽车制造业（C36），因涉及境外上市公司，标的名称暂未披露，将在重组预案中补全。交易对方为一汽股份，注册资本 780 亿元，法定代表人为邱现东，为国有控股企业，经营范围涵盖整车制造、新能源汽车、零部件研发与销售等。交易完成后，一汽股份将成为广汽集团第二大具有战略影响力的股东，显著增强双方在产业资源整合与协同效应方面的深度绑定，但不改变广汽集团实际控制权归属。
飞龙股份	河南省宛西控股股份有限公司于 2026 年 7 月 23 日至 9 月 15 日期间，通过集中竞价和大宗交易方式累计减持飞龙股份（002536）股份 621.1164 万股，占公司总股本的 1.0806%，减持计划已全部实施完毕。本次减持后，宛西控股及其一致行动人合计持股比例由 36.67%降至 35.59%，未导致公司控制权变更。宛西控股本次减持严格遵循 2026 年 6 月 29 日披露的减持计划，集中竞价减持 344.0000 万股（占比 0.5985%），均价 53.80 元/股；大宗交易减持 277.1164 万股（占比 0.4821%），均价 50.46 元/股，合计减持数量 621.1164 万股，未超出原计划上限 623.45 万股（占比 1.0847%），减持行为合法合规。孙耀忠作为一致行动人未实施任何减持，其持股比例保持不变。
零跑汽车	公司于 2026 年 9 月 16 日公告，已收到中国证监会核发的《关于同意浙江零跑科技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〕2434 号），同意公司向一汽股权投资（天津）有限公司及浙江金华金义高新投资集团有限公司发行新内资股，认购价格均为每股 55.49 港元，定增募资总额约 67.44 亿元。其中一汽股权出资约 37.44 亿元，将持有零跑约 5%股份；金义高新出资约 29.99 亿元。批复

下载日志已记录，仅供内部参考

	自 2026 年 9 月 10 日起生效，有效期 12 个月，尚需满足认购协议项下全部条件后方可完成。此外，公司拟参与一汽旗新动力 A 轮融资，并与一汽子公司签约共研下一代电池等新能源技术。
万向钱潮	本次交易为万向钱潮股份公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation 持有的 Wanxiang America Corp. 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者募集配套资金，构成关联交易且预计将构成重大资产重组，但不构成重组上市。2024 年 4 月 30 日，上市公司与交易对方签署附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，并经第十届董事会第四次会议审议通过相关议案，关联董事回避表决，独立董事已发表审查意见。截至 2024 年 11 月 6 日，公司公告因交易方案尚在磋商，尚未签署正式交易文件，亦未发出股东大会通知，决定择机重新召开董事会，以新董事会决议公告日作为发行股份定价基准日。截至 2026 年 9 月 8 日公告日，本次交易涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作仍在推进中，交易方案尚未最终确定。本次交易尚需履行重新召开董事会、股东大会审议、深圳证券交易所审核同意及中国证监会同意注册等多项程序，最终能否获批及获批时间存在重大不确定性。。
涛涛车业	公司已完成向香港联交所递交 H 股发行上市申请，并于 2026 年 9 月 3 日通过上市委员会聆讯。为满足香港监管要求，公司于 2026 年 9 月 7 日在香港联交所网站刊发聆讯后资料集，该文件为草拟版本，内容可能更新，仅用于向香港公众及合资格投资者提供信息，不构成任何证券买卖要约或邀请。公司本次 H 股发行上市已获中国证监会备案（备案通知书编号：国合函〔2026〕1667 号），并于 2025 年 10 月 31 日首次提交申请，2026 年 5 月 27 日重新提交更新版申请材料。
德赛西威	本次收购为惠州市国资委下属两家国有平台公司之间的非公开协议转让，标的为德赛西威（002920.SZ）6%股份，合计 35,808,558 股，转让方为惠创投，收购方为惠州产投，二者均受惠州市国资委实际控制，未导致上市公司实际控制人变更。依据《上市公司收购管理办法》第六十二条，收购人可免于发出要约收购。
金钟股份	公司拟通过新设子公司以现金 1.59 亿元收购合肥楷驰汽车零部件有限公司 100%股权，同时以 2,500 万元购买梦达驰汽车系统（安徽）有限公司截至 2026 年 7 月 31 日的全部固定资产，交易总金额达 1.84 亿元。本次交易不构成关联交易或重大资产重组，已获董事会审议通过，尚需股东大会批准。本次交易旨在快速切入汽车保险杠、扰流板、门护板等外饰件领域，承接梦达驰已通过整车厂认证的成熟产线，缩短客户认证周期与产能爬坡时间，强化公司在长三角汽车产业集群的配套能力，完善汽车内外饰产品矩阵，培育新增长点。交易完成后，楷驰将纳入合并报表，但不新增关联交易或同业竞争。

资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 河南省汽车行业动态

4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾

截至 2026 年 9 月 23 日，河南省在沪深两市有 6 家汽车行业上市公司。

表 6：河南省汽车行业上市公司行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	日均成交额（亿元）	日均换手率（%）
600066. SH	宇通客车	-16. 00	5. 53	0. 92
002536. SZ	飞龙股份	-1. 99	31. 35	10. 29
920454. BJ	同心传动	4. 84	0. 09	1. 58
002448. SZ	中原内配	-8. 78	1. 76	2. 59
002406. SZ	远东传动	-5. 47	0. 73	1. 95
001365. SZ	天海电子	4. 79	1. 70	8. 17

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 河南省汽车行业及公司要闻

【宇通客车、郑州经开区分别入围第一批国家新兴产业发展示范基地】

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 31 日，工业和信息化部公示了第一批国家新兴产业发展示范基地名单。全国共 21 个园区类示范基地、112 个企业类示范基地，郑州市宇通客车股份有限公司入选企业类示范基地，郑州经开区入围园区类示范基地，全省共 3 家企业、1 个园区入围。国家新兴产业发展示范基地创建遴选工作于 2026 年 3 月正式启动，涵盖人工智能、智能网联新能源汽车、新型储能制造、清洁低碳氢、生物制造、智能机器人、低空装备、商业航天、安全应急装备、软件等十大领域。按照规划，到 2035 年将创建 100 个左右示范园区和 1000 个左右示范企业。此次入选首批名单，是郑州市继 2026 年 3 月入围首批国家新型工业化示范区创建城市之后，在国家级产业平台创建中取得的又一重大突破。此次入选，一方面是对郑州市智能网联新能源汽车产业基础和发展方向的肯定。近年来，郑州市围绕新能源汽车产业链持续发力，除培育宇通等一批本土重点汽车企业外，还引育了比亚迪、上汽等一批龙头企业，形成了从整车制造到关键零部件配套的完整产业链条，产业集聚效应逐步显现，宇通、经开区作为代表入选首批名单实至名归。另一方面也将带来实实在在的政策红利。示范基地认定后，工信部将在项目承接、科技创新、融资对接、人才引育方面给予重点支持。经开区作为全省唯一入选园区，宇通作为全国 112 家入选企业之一，将直接受益于后续配套政策，有利于企业扩大产能、加大研发投入，也有利于经开区吸引更多产业链上下游企业落地，进一步巩固和扩大郑州市在新能源汽车领域的先发优势。（来源：郑州市工信局）

【河南中牟新区汽车产业提质跃升】

2026 年以来，河南中牟新区以汽车产业链“链长制”为抓手，深入推进延链补链强链，取得亮眼成绩。数据显示，上半年，中牟新区规模以上工业增加值同比增长 15.0%，汽车产业产值达 62.1 亿元，同比增长 34.7%；前 7 个月整车产量 39142 辆，同比增长 44.2%，新能源整车产量 9258 辆，同比增长 310%。围绕建立推进机制，中牟新区定期召开联席会议，组建服务专班，统筹汽车制造产业链发展规划、招商引资、项目建设、企业培育等重点事项，主动上门为企业送政策、解难题。同时，出台汽车产业链三年发展规划，为产业高质量发展绘制清晰路线图。聚焦产业链核心环节，中牟新区持续优化营商环境，拓宽投融资渠道，搭建产销对接平台，多措并举推动龙头企业提质增效。海马新能源汽车有限公司数智化工厂技改有序推进，郑州红宇专用汽车有限责任公司研发的全新坤势三温区轻量化纯电动冷藏车正式落地，郑州比克电池有限公司持续攻关固态电池技术。（来源：中国经济网）

5. 投资建议

维持行业“同步大市”投资评级。

截至 2026 年 9 月 23 日，汽车（中信）板块的 PE（TTM）为 29.47 倍，处于近 5 年 20.56%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 15 位（由低至高排序）；PB（LF）为 2.03 倍，处于近 5 年 10.16%分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的 PE（TTM）分别为 42/17/29/35/28 倍，分别处于近 5 年 80%、12%、10%、38%、64%分位，其中商用车、汽车零部件板块的估值处于历史较低水平。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 8 月中国汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别+4.3%、+4.9%，同比分别-4.7%、-5.1%，产销环比回升，同比降幅有所扩大。2026 年 1-8 月，汽车产销累计分别完成 2025.5 万辆和 2031.5 万辆，同比分别-3.8%、-3.8%，产销量降幅较 1-7 月小幅扩大 0.1 个百分点。8 月多地汽车消费补贴持续，车企促销活跃，处于“金九银十”前的备货阶段，产销环比季节性回升；但受去年同期高基数前移影响，同比降幅较 7 月走扩。2026 年 8 月，汽车出口 101.1 万辆，环比-3.2%，同比+65.3%，出口仍是行业最强引擎，8 月出口同比增速维持 65%以上的高位并连续三个月站稳百万辆，新能源出口占比提升至 52%，同比继续实现翻倍式增长，是拉动出口的核心增量。

细分来看，2026 年 8 月乘用车市场产销量环比下滑，同比小幅下降，产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，环比分别+5.5%、+5.1%，同比分别-5.3%、-6.2%，环比回升，同比降幅扩大；其中自主品牌乘用车市场份额 77.76%再创新高，环比提升 0.42 个百分点，同比提升 8.23 个百分点。商用车市场销量环比回升，产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆，环比分别-3.8%、+3.6%，同比分别-0.07%、+3.8%，销量环比回升，同比维持增长。新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别+18.9%、+17.8%，新能源渗透率达到 60.6%，环比提升 0.2 个百分点，渗透率继续刷新历史新高。

8 月汽车行业呈现“内需筑底、外需高增、结构分化”的运行格局。出口仍是最强引擎，连续三个月超百万辆，新能源出口同比翻倍增长；内需在去年同期高基数与观望情绪压制下同比降幅走扩，但环比有所改善，经销商库存系数回升至 1.58 显示渠道正在为旺季主动补库。新能源渗透率站上 60%后再创新高，但边际提升放缓，纯电（销量同比+27.8%）显著强于插混（同比-0.92%）。政策面持续发力：九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，明确 2030 年新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用；工信部等部门出台《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》及行业账期管理专项通知，从“出海秩序”与“产业链生态”两端推动行业由价格内卷转向合规提质。

投资层面建议把握结构性机会，重点关注三大主线：**一是出海主线**，重视乘用车出海加速与商用车出口韧性，优先选择区域结构分散、属地化产能布局领先的整车企业及具备全球竞争力的零部件龙头；**二是智能化主线**，紧跟《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》与 L3 准入试点扩围带来的政策催化，建议关注具备组合驾驶辅助系统规模化量产能力、L3 准入先发优势的整车企业及智能驾驶供应链标的；**三是“低估值+新增长曲线”主线**，选择竞争格局稳定、估值处于历史低位的细分赛道龙头，重点关注具备机器人、AIDC 发电、液冷等跨界拓展能力的标的。

6. 风险提示

1） 政策落地不及预期的风险；

2） 行业需求不及预期的风险；

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

3） 行业竞争加剧的风险；

4） 智能化网联化进展不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。