仅供内部参考，请勿外传

一汽广汽重组 华为赛力斯变更合作模式

——汽车行业周报（09.14-09.20）

相关研究：

1. 《四部门强化汽车质量监管 道交法修订草案明确智驾责任边界》 2026.8.30
2. 《特斯拉Cybercab正式运营 AI液冷迎业绩兑现关键窗口》 2026.9.6
3. 《车企谋求电池供应多样化 行业“十五五”规划出台》 2026.9.13

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	0.2	-1.3	-23.8
绝对收益	-4.4	-10.1	-23.6

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 卢宇峰
证书编号： S0500526080001
Tel： (8621) 50295309
Email： lyf08552@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ 一汽广汽重组 华为赛力斯变更合作模式

9 月 14 日晚，广汽集团发布公告显示，当日广汽集团与中国第一汽车股份有限公司签署《意向协议》。广汽集团拟通过发行股份方式，购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。经初步测算，交易完成后，一汽股份将成为广汽集团第二大和具有战略影响力的股东。此次《意向协议》的签署契合国家汽车产业集中整合、提质升级政策导向，也是以市场化、法治化方式推进车企资源整合、优化产业结构的一次实践。**双方将集聚优质资源，进一步深化产业链协同整合，有利于提升企业市场风险抵御能力和核心竞争力，为自主品牌协同发展、加快突破创造更大空间，并进一步提升产业集中度和整体综合竞争力。**

9 月 15 日，根据问界汽车官方微博，问界汽车发布说明，明确问界将在鸿蒙智行合作框架下探索新合作模式：产品定义、产品设计、品牌营销、渠道零售、服务体系由赛力斯主导，华为终端参与赋能，且所有问界用户既有权益及后续服务不受影响。这意味着，过去鸿蒙智行模式下由华为深度主导产品、营销、销售、服务的合作方式，正式切换为车企主导经营、华为偏轻资产赋能的新阶段。**赛力斯过去两年持续推进品牌资产自主化的延续，此次切换更像是前期能力建设完成后的制度确认。**后续问界将围绕品牌定位、产品节奏与用户需求形成更完整的自主闭环，在巩固高端 SUV 市占率优势基础上，择机进入轿车、MPV 及其他有竞争力的产品市场。

❑ 市场回顾

汽车板块本周表现强于市场。根据 wind 数据，2026 年 9 月 14 日-9 月 18 日，汽车板块涨幅 1.5%，沪深 300 指数跌幅 0.1%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 11 位。年初至今，汽车板块跌幅 20.8%，在申万 31 个板块中位列第 29 位。

子板块本周整体呈现“弱势震荡、重心企稳”的格局。根据 wind 数据，2026 年 9 月 14 日-9 月 18 日，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车服务分别下跌 0.2%、0.6%、1.7%、0.6%，汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 2.3%、2.4%。年初至今，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 28.6%、41.2%、21.7%、17.2%、7.9%、8.2%。

❑ 行业销量

零售：行业延续低位运行态势。根据乘联会数据，9 月 1-13 日，乘用车零售 51.5 万辆，同比去年同期下降 23%，较上月同期增长 4%；新能源乘用车零售 36.2 万辆，同比去年同期下降 10%，较上月同期增长 16%。

批发：车市整体增长乏力。根据乘联会数据，9 月 1-13 日，乘用车批发 55 万辆，同比去年同期下降 22%，较上月同期增长 22%；新能源乘用车批发

仅供内部参考，请勿外传

41.1 万辆，同比去年同期增长 1%，较上月同期增长 26%。

❑ 投资建议

总体来看，汽车行业正经历缓慢复苏过程，景气度有望逐渐回升，维持汽车行业“增持”评级。

乘用车：采取 "淡化总量、聚焦结构" 的配置思路，自主品牌市占率逐步提升，内需修复可期，产品出海向产能出海转变，出海高增长具备可持续性，自主优质龙头企业有望加速成长，看好出海+高端化，建议关注传统自主车企龙头及高端化华为系个股。

商用车：以旧换新受益最大，行业格局稳定，出口高增主导增长，高分红受市场青睐，重点布局出口占比高、新能源转型领先、具备产业链垂直整合能力的龙头企业。

零部件：关注成长性个股，在客户和产品维度具备拓展潜力的公司有望获得竞争优势，看好优质产业链个股及核心赛道的增量升级机遇，建议关注 T 链、智能驾驶、Robotaxi、线控底盘、液冷、AIDC 缺电等方向的投资机遇。

机器人：产业趋势向上，T 链和国产链共振，关注技术升级弹性与量产确定性兼具的标的，建议关注 T 链和国产链核心标的以及丝杠、减速器、结构件、电机等核心赛道个股。

❑ 风险提示

宏观经济不及预期；汽车销量不及预期；贸易摩擦升级；市场价格战加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险；技术迭代不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 一汽广汽重组 华为赛力斯变更合作模式 3
2 市场回顾 4
2.1 板块总体涨跌 4
2.2 子板块涨跌及估值情况 4
2.3 个股涨跌 6
3 行业重点数据 6
3.1 乘联会周度数据 6
3.2 汽车销量数据 7
3.3 原材料价格 9
4 行业动态 10
4.1 行业要闻 10
4.2 重点新车 11
5 投资建议 11
6 风险提示 12

图表目录

图 1 各板块周涨跌幅对比 4
图 2 各板块年涨跌幅对比 4
图 3 子板块周涨跌幅对比 5
图 4 子板块年涨跌幅对比 5
图 5 汽车行业 PE 5
图 6 汽车行业 PB 5
图 7 本周行业涨跌幅前十名公司 6
图 8 本周行业涨跌幅后十名公司 6
图 9 月度汽车销量及同比变化 8
图 10 年度汽车销量及同比变化 8
图 11 经销商库存系数及预警指数 8
图 12 汽车出口量 8
图 13 乘用车销量及同比变化 8
图 14 商用车销量及同比变化 8
图 15 新能源汽车销量及同比变化 9
图 16 新能源汽车渗透率 9
图 17 碳酸锂（元/吨） 9
图 18 螺纹钢（元/吨） 9
图 19 铝（元/吨） 9
图 20 铜（元/吨） 9
图 21 天然橡胶（元/吨） 10
图 22 玻璃（元/吨） 10

仅供内部参考，请勿外传

表 1 PE、PB 当周估值及十年历史分位.....6
表 2 乘用车主要厂商 9 月周度零售销量（单位：辆）和增速.....7
表 3 乘用车主要厂商 9 月周度批发销量（单位：辆）和增速.....7
表 4 一周重点新车.....11

仅供内部参考，请勿外传

1 一汽广汽重组 华为赛力斯变更合作模式

9 月 14 日晚，广汽集团发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告。公告显示，当日广汽集团与中国第一汽车股份有限公司签署《意向协议》。**广汽集团拟通过发行股份方式，购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。经初步测算，交易完成后，一汽股份将成为广汽集团第二大和具有战略影响力的股东。**此次筹划重大资产重组将促进地方国企和央企产业资源优化整合，提升上市公司经营效益。

从政策背景看，交易启动时间与顶层导向高度共振。9 月 11 日，工信部等九部门发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，明确提出加大汽车企业依法兼并重组和跨区域整合力度，深入推进汽车生产企业集团化管理改革。同日，国家发改委亦表态将积极支持大型企业集团开展改革，以市场化、法制化方式推进产业企业间兼并重组，支持骨干企业有效整合研发、生产等资源，避免在产品设计、技术研发等方面开展同质化竞争。鼓励各类型企业深入挖掘自身特点，在不同细分市场深耕细作，形成差异化的竞争格局，不断促进产业从规模扩张向提质增效转变。

此次《意向协议》的签署契合国家汽车产业集中整合、提质升级政策导向，也是以市场化、法治化方式推进车企资源整合、优化产业结构的一次实践。**双方将集聚优质资源，进一步深化产业链协同整合，有利于提升企业市场风险抵御能力和核心竞争力，为自主品牌协同发展、加快突破创造更大空间，并进一步提升产业集中度和整体综合竞争力。**

9 月 15 日，根据问界汽车官方微博，问界汽车发布说明，明确问界将在鸿蒙智行合作框架下探索新合作模式：产品定义、产品设计、品牌营销、渠道零售、服务体系由赛力斯主导，华为终端参与赋能，且所有问界用户既有权益及后续服务不受影响。这意味着，**过去鸿蒙智行模式下由华为深度主导产品、营销、销售、服务的合作方式，正式切换为车企主导经营、华为偏轻资产赋能的新阶段。**

此次调整后，经营主导权和经营责任回到了赛力斯自身，而尊界、享界、智界、尚界仍沿用华为全流程主导模式。需要说明的是，问界并非脱离鸿蒙智行，而是作为体系内率先成熟、具备独立经营能力的品牌，先行切入一种新的合作范式。**赛力斯过去两年持续推进品牌资产自主化的延续，此次切换更像是前期能力建设完成后的制度确认。**后续问界将围绕品牌定位、产品节奏与用户需求形成更完整的自主闭环，在巩固高端 SUV 市占率优势基础上，择机进入轿车、MPV 及其他有竞争力的产品市场。

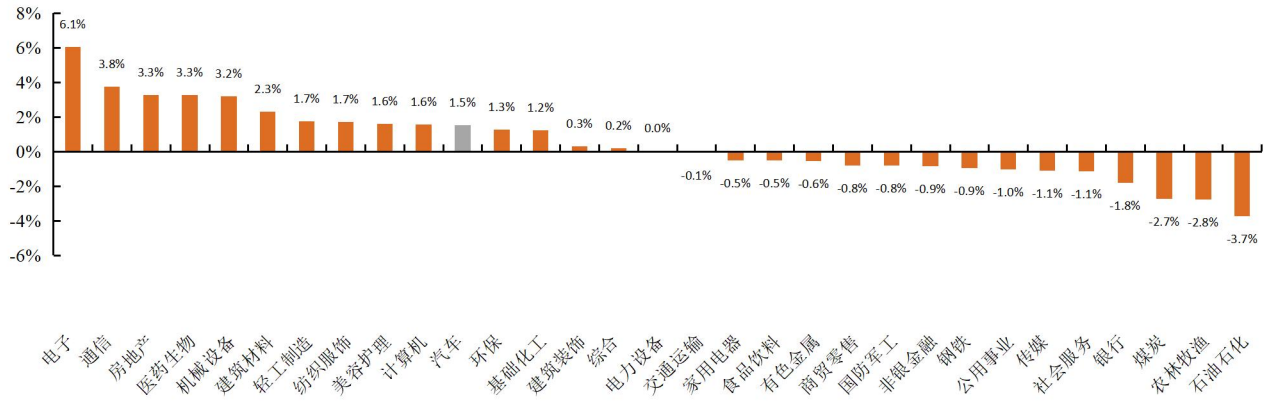
仅供内部参考，请勿外传

2 市场回顾

2.1 板块总体涨跌

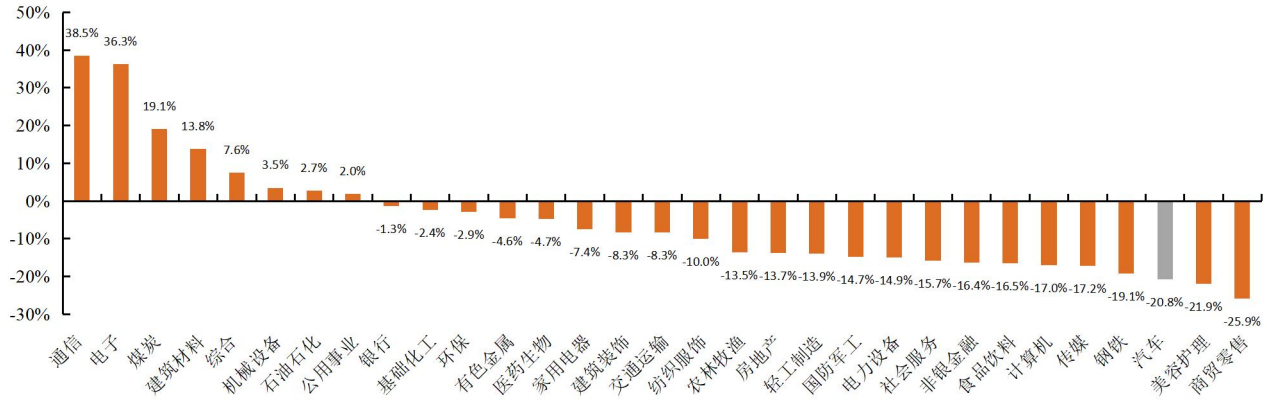
板块涨跌：汽车板块本周表现强于市场。2026 年 9 月 14 日-9 月 18 日，汽车板块涨幅 1.5%，沪深 300 指数跌幅 0.1%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 11 位。年初至今，汽车板块跌幅 20.8%，在申万 31 个板块中位列第 29 位。

图 1 各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 2 各板块年涨跌幅对比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

2.2 子板块涨跌及估值情况

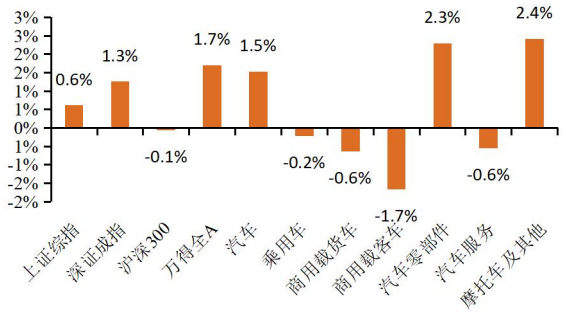
子板块涨跌：本周整体呈现“弱势震荡、重心企稳”的格局。

仅供内部参考，请勿外传

子板块周涨跌幅表现：乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车服务分别下跌 0.2%、0.6%、1.7%、0.6%，汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 2.3%、2.4%。

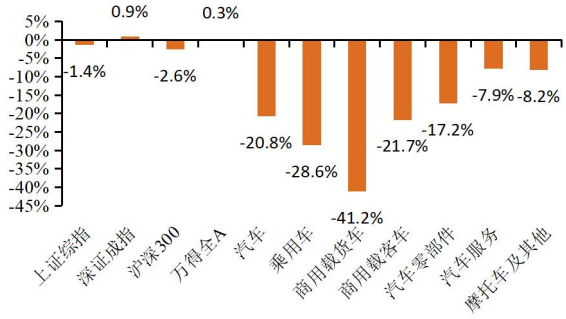
子板块年初至今涨跌幅表现：乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 28.6%、41.2%、21.7%、17.2%、7.9%、8.2%。

图 3 子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 4 子板块年涨跌幅对比



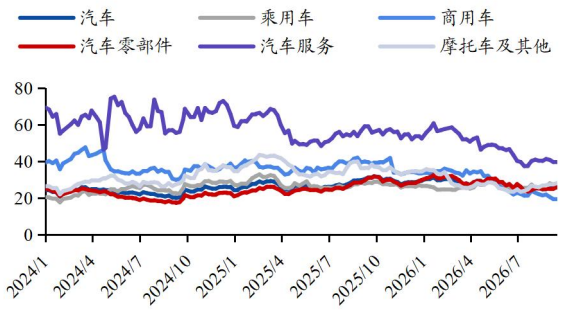
资料来源：Wind、湘财证券研究所

估值情况：从估值来看，汽车行业估值处于中位数水平，本周估值有所上升。

PE 估值：申万汽车行业整体 PE 为 25.6 倍，10 年历史分位 51.93%。商用车、摩托车及其他处于低位。

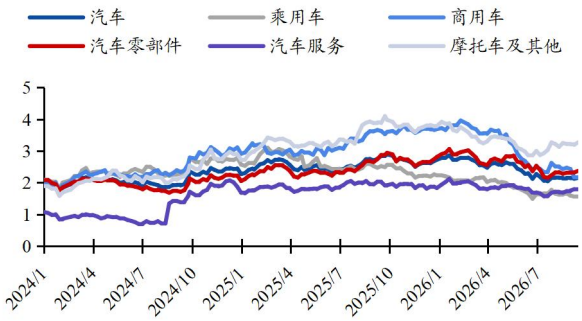
PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.15 倍，10 年历史分位 42.28%。乘用车处于低位。

图 5 汽车行业 PE



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 6 汽车行业 PB



资料来源：Wind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表 1 PE、PB 当周估值及十年历史分位

	PE	PE 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
汽车	25.60	51.93%	2.15	42.28%
乘用车	27.13	67.75%	1.55	19.95%
商用车	19.00	8.42%	2.15	67.15%
汽车零部件	25.72	52.86%	2.37	62.93%
汽车服务	39.28	60.97%	1.78	71.06%
摩托车及其他	28.01	21.06%	3.27	49.30%

资料来源：Wind、湘财证券研究所

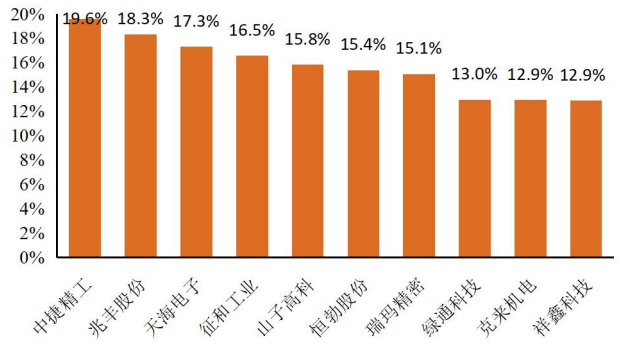
2.3 个股涨跌

当周个股涨跌：

涨跌幅前五名：中捷精工、兆丰股份、天海电子、征和工业、山子高科。

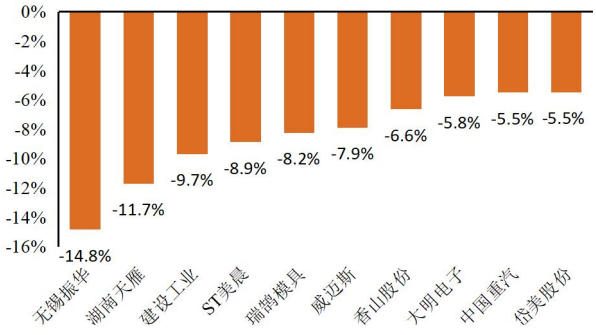
涨跌幅后五名：无锡振华、湖南天雁、建设工业、ST 美晨、瑞鹄模具。

图 7 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 8 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源：Wind、湘财证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售：行业延续低位运行态势。9 月 1-13 日，乘用车零售 51.5 万辆，同比去年同期下降 23%，较上月同期增长 4%；新能源乘用车零售 36.2 万辆，同比去年同期下降 10%，较上月同期增长 16%。

仅供内部参考，请勿外传

表 2 乘用车主要厂商 9 月周度零售销量（单位：辆）和增速

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-30 日	1-13 日	全月
24 年	48475	58764	60338	94249	108220	54015	70299
25 年	43483	58619	64780	93024	155038	51633	74699
26 年	35050	43515	-	-	-	39608	-
同比去年同期	-19%	-26%	-	-	-	-23%	-
环比上月同期	-1%	8%	-	-	-	4%	-

资料来源：乘联会、湘财证券研究所

批发：车市整体增长乏力。9 月 1-13 日，乘用车批发 55 万辆，同比去年同期下降 22%，较上月同期增长 22%；新能源乘用车批发 41.1 万辆，同比去年同期增长 1%，较上月同期增长 26%。

表 3 乘用车主要厂商 9 月周度批发销量（单位：辆）和增速

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-30 日	1-13 日	全月
24 年	46249	64025	71889	121606	141373	55821	83475
25 年	43908	63387	75028	124400	233149	54397	93420
26 年	34532	49025	-	-	-	42336	-
同比去年同期	-21%	-23%	-	-	-	-22%	-
环比上月同期	13%	28%	-	-	-	22%	-

资料来源：乘联会、湘财证券研究所

3.2 汽车销量数据

总体产销：环比小幅走强。8 月汽车销量 271.2 万辆，环比增长 4.9%，同比下降 5.1%。1~8 月，汽车销量 2031.5 万辆，同比下降 3.8%。

库存情况：处于不景气区间。8 月汽车经销商综合库存系数为 1.58，环比上升 6.8%，同比上升 20.6%，库存水平处于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为 62.3%，环比上升 1.2pct，同比上升 5.3pct，库存预警指数位于荣枯线之上。

出口情况：保持高速增长。8 月汽车出口 101 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 65.3%。1~8 月，汽车出口 715.3 万辆，同比增长 66.7%。

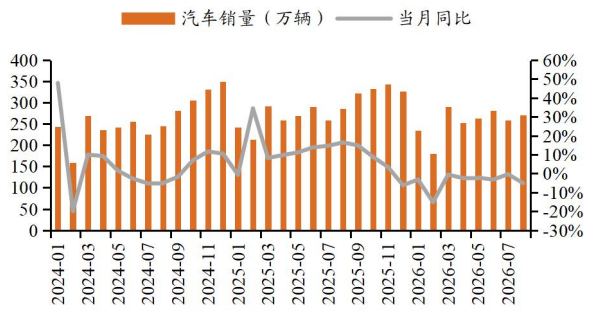
乘用车：同比下降且降幅扩大。8 月乘用车销量 238.3 万辆，环比增长 5.1%，同比下降 6.2%。1~8 月，乘用车销量 1737.3 万辆，同比下降 5.5%。

商用车：同比保持增长。8 月商用车销量 32.8 万辆，环比增长 3.6%，同比增长 3.8%。1~8 月，商用车销量 294.2 万辆，同比增长 7.2%。

新能源汽车：月度渗透率超 60%。8 月新能源汽车销量 164.3 万辆，同比增长 17.8%，当月市场渗透率为 60.6%。1~8 月，新能源汽车销量 1065 万辆，同比增长 10.7%，市场渗透率为 52.4%。

仅供内部参考，请勿外传

图 9 月度汽车销量及同比变化



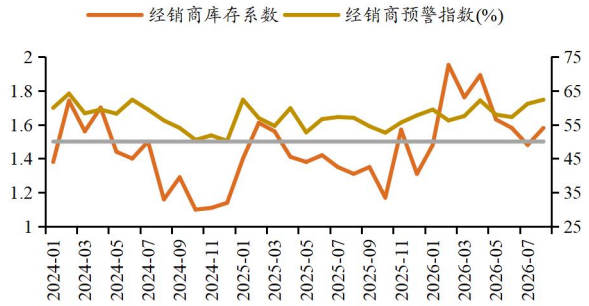
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

图 10 年度汽车销量及同比变化



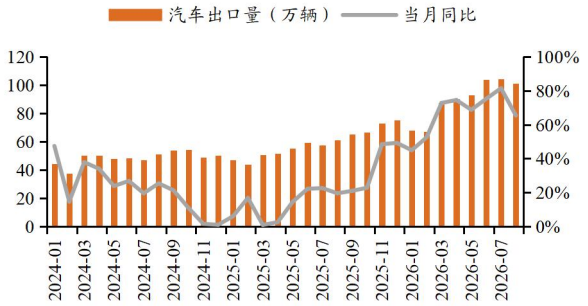
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

图 11 经销商库存系数及预警指数



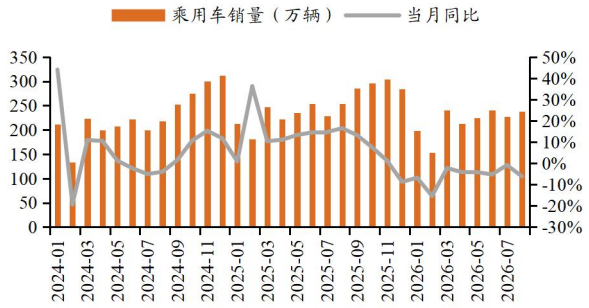
资料来源：Wind、中国汽车流通协会、湘财证券研究所

图 12 汽车出口量



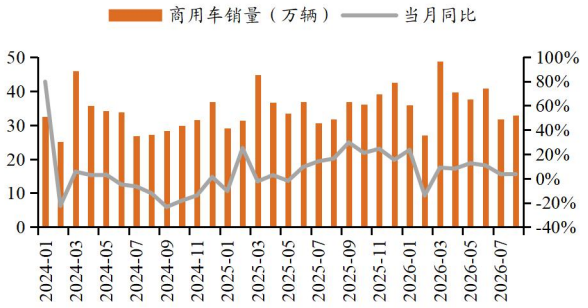
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

图 13 乘用车销量及同比变化



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

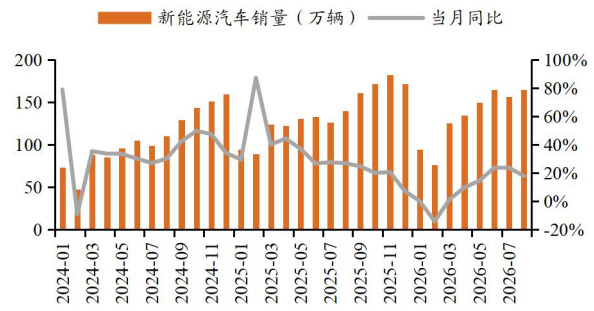
图 14 商用车销量及同比变化



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

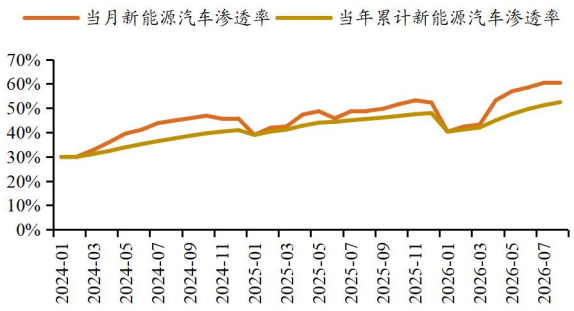
仅供内部参考，请勿外传

图 15 新能源汽车销量及同比变化



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

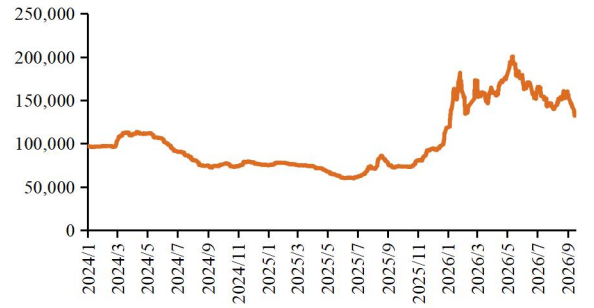
图 16 新能源汽车渗透率



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

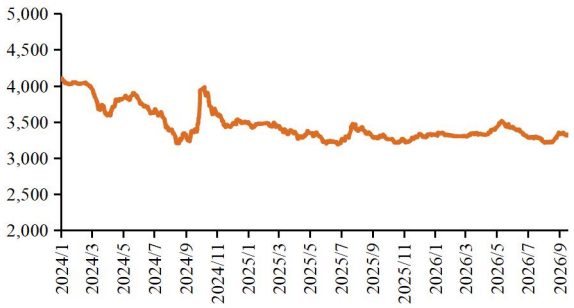
3.3 原材料价格

图 17 碳酸锂（元/吨）



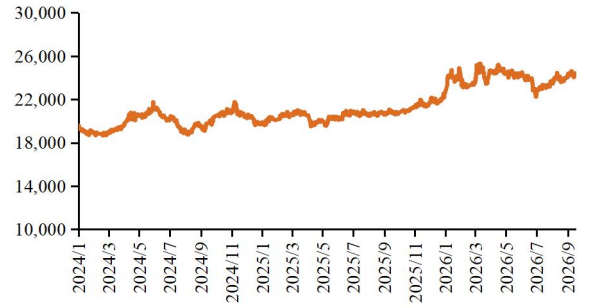
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 18 螺纹钢（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 19 铝（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 20 铜（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图 21 天然橡胶（元/吨）



资料来源：Wind、化工在线，湘财证券研究所

图 22 玻璃（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，湘财证券研究所

4 行业动态

4.1 行业要闻

零跑汽车定增获证监会正式批复，一汽股权及金义高新战略入股敲定

9 月 16 日，零跑汽车（09863.HK）发布公告，公司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》。本次定增两大认购方分别为一汽股权投资（天津）有限公司、浙江金华金义高新产业投资集团有限公司，对应出资额 37.44 亿元、30 亿元。资金主要投向核心技术研发以及补充流动资金，为零跑智能驾驶、整车平台技术迭代提供资金保障，同时强化企业现金流韧性。（资料来源：盖世汽车）

零跑汽车明年将推第二品牌 使用 LEAP5.0 整车架构

9 月 16 日，零跑科技创始人、董事长、CEO 朱江明在 2026 零跑科技日表示，LEAP5.0 整车架构会在零跑明年推出的第二品牌产品中率先使用，“这是一个完全面向未来的产品底座，可给用户提供超乎想象的内部空间。”朱江明同时表示，零跑世界模型智驾将从明年一季度开始为 35 万辆激光雷达版老用户免费升级，并普惠至 10 万元内车型。（资料来源：财联社）

恒大汽车公告：确认已退出整车制造业务

9 月 17 日，恒大汽车（00708.HK）于港交所发布 2026 年中期业绩公告，正式确认集团已经终止整车制造相关业务，完成向轻资产模式战略转型。公告披露，报告期内集团没有开展任何整车制造运营。国内全部生产基地已经通过处置或下属子公司破产清算程序完成处理，天津生产基地所属主体已经完成法院破产裁定。集团不再开展整车制造，也没有重启整车生产制造业务

仅供内部参考，请勿外传

的计划。（资料来源：盖世汽车）

小鹏集团何小鹏：正在与车企及非车企沟通合作 涵盖技术、芯片等领域

9 月 17 日，小鹏集团董事长何小鹏表示，除大众集团，小鹏正在与多家车企及非车企沟通合作，合作方向涵盖技术、芯片等领域。巴黎车展到来之际，小鹏或将对外公布部分合作成果。当日，小鹏 G9L 完成国内上市，并在中国广州工厂与奥地利格拉茨工厂进行全球制造。新车将于 10 月 12 日在法国巴黎举办全球上市发布会。（资料来源：财联社）

4.2 重点新车

表 4 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	腾势汽车	腾势 N8L EV	大型 SUV	纯电	29.98-32.98 万元	2026/9/14
2	理想汽车	理想 i9	大型 SUV	纯电	36.98 万元	2026/9/16
3	北京奔驰	奔驰 GLE	中大型 SUV	燃油	59.98-76.78 万元	2026/9/16
4	一汽红旗	红旗 H7 PHEV	中大型轿车	插混	19.18-23.18 万元	2026/9/16
5	北汽新能源	极狐 阿尔法 T7	中大型 SUV	增程/纯电	13.68-17.28 万元	2026/9/16
6	方程豹	方程 S	中大型轿车	纯电	18.99-23.99 万元	2026/9/16
7	小鹏汽车	小鹏 G9L	中大型 SUV	增程/纯电	24.18-31.98 万元	2026/9/17

资料来源：汽车之家、湘财证券研究所

5 投资建议

总体来看，汽车行业正经历缓慢复苏过程，景气度有望逐渐回升，维持汽车行业“增持”评级。

乘用车：采取 "淡化总量、聚焦结构" 的配置思路，自主品牌市占率逐步提升，内需修复可期，产品出海向产能出海转变，出海高增长具备可持续性，自主优质龙头企业有望加速成长，看好出海+高端化，建议关注传统自主车企龙头及高端化华为系个股。

商用车：以旧换新受益最大，行业格局稳定，出口高增主导增长，高分红受市场青睐，重点布局出口占比高、新能源转型领先、具备产业链垂直整合能力的龙头企业。

零部件：关注成长性个股，在客户和产品维度具备拓展潜力的公司有望获得竞争优势，看好优质产业链个股及核心赛道的增量升级机遇，建议关注 T 链、智能驾驶、Robotaxi、线控底盘、液冷、AIDC 缺电等方向的投资机遇。

机器人：产业趋势向上，T 链和国产链共振，关注技术升级弹性与量产

仅供内部参考，请勿外传

确定性兼具的标的，建议关注 T 链和国产链核心标的以及丝杠、减速器、结构件、电机等核心赛道个股。

6 风险提示

宏观经济不及预期：经济增速放缓、消费信心不足导致居民购车意愿不强、行业需求萎缩。

汽车销量不及预期：以旧换新补贴退坡、购置税优惠到期，前期政策刺激透支导致乘用车、商用车销量复苏不及预期。

贸易摩擦升级：对华汽车/零部件加征关税、反倾销调查，将导致出口销量下滑，若区域冲突加剧，则海外建厂成本上升。

市场价格战加剧的风险：若整车及零部件价格战超预期，行业毛利率将持续压缩、盈利空间收窄。

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险：车规级芯片产能不足，碳酸锂、钢铁、铝等价格大幅上涨，海运费、能源价格上涨超预期，都将导致成本上升、盈利稳定性下降、整车生产受限。

技术迭代不及预期：若固态电池、高阶智驾、线控底盘进展缓慢，人形机器人、液冷、AIDC 等新业务落地慢，可能带来产品竞争力下降的不利影响，研发投入、资本开支无法转化为营收，拖累整体业绩。

仅供内部参考，请勿外传

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注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。