下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

汽车 2026 年 09 月 20 日

汽车行业周报（20260914-20260920）

关注海外中欧汽车政策变化情况

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张程航 电话：021-20572543 邮箱：zhangchenghang@hcyjs.com 执业编号：S0360519070003

证券分析师：李昊岚 邮箱：lihaolan@hcyjs.com 执业编号：S0360524010003

证券分析师：林栖宇 邮箱：linxiyu@hcyjs.com 执业编号：S0360525070002

证券分析师：于公铭 邮箱：yugongming@hcyjs.com 执业编号：S0360526040009

上周广汽因筹划与一汽资产重组停牌，赛力斯确认问界将专属专营。同时，出海方面，英国金融时报报道欧盟希望中国将混动车在欧盟的份额限制在 15%，这个“配额”的诉求，和近期欧盟的吹风，以及过往日韩在欧美出口高增的情况一脉相承。也是后续我们需要关注的潜在变化项。

投资建议：

1、整车：短周期里，出海政策影响了股价；中周期里，仍以内需弹性为主、出口成长为辅。本轮调整之后，底部可以关注比亚迪、吉利汽车、零跑汽车，短期或外政策影响虽有不确定性，但出海大格局确立。江淮汽车在豪华市场的竞争格局稳定，但豪车行业逆风导致标的处于低谷、未来行业重建有赖于资产价格上涨和优质供给增加，目前底部配置等待。

2、汽零：①机器人：9-10 月周产有望加速，板块全年量产核心逻辑不变，建议珍惜当前底部布局机会，继续推荐福赛科技、拓普集团、浙江荣泰，建议关注铁流股份。②AIDC 液冷：全年液冷订单明确，继续推荐敏实集团、银轮股份，建议关注飞龙股份、中鼎股份。③AI/智驾：国内 L3L4 强标已获批发布、准入基线明确，海外 Cybercab 于 0903 在奥斯汀开启公开载客、Robotaxi 进入专用车型商业化阶段，内外共振下技术迭代和量产节奏有望加快，继续推荐地平线、禾赛，建议关注速腾聚创、小马智行、文远知行。

3、重卡：内需进入季节性金九银十，有望迎来恢复，中期看 2-3 年我们判断重卡景气仍会随政策变化继续向上，继续推荐龙头中国重汽，AIDC 链潍柴动力。

一、行业数据

截至 2026 年 9 月 18 日，

1）碳酸锂：3Q26 均价 14.83 万元/吨，同比+103%、环比-14%；最新 13.44 万元/吨，较上周末-5.49%；

2）铝：3Q26 均价 2.37 万元/吨，同比+14%、环比-2%；最新 2.44 万元/吨，较上周末+0.58%；

3）铜：3Q26 均价 10.71 万元/吨，同比+34%、环比+4%；最新 11.01 万元/吨，较上周末+0.8%；

4）天然橡胶：3Q26 均价 1.73 万元/吨，同比+18%、环比+0%；最新 1.79 万元/吨，较上周末-3.69%；

5）钯：3Q26 均价 320 元/克，同比+4%、环比-7%；最新 317 元/克，较上周末+1.61%%；

6）铑：3Q26 均价 0.21 万元/克，同比+21%、环比-6%；最新 0.22 万元/克，较上周末-8.81%；

7）聚氯乙烯 PVC：3Q26 均价 0.47 万元/吨，同比-3%、环比-6%；最新 0.48 万元/吨，较上周-4.26%；

下载日志已记录，仅供内部参考

8）纯碱：3Q26 均价 1022 元/吨，同比-21%、环比-14%；最新 1007 万元/吨，较上周-5.45%；

9）天然气：3Q26 均价 0.58 万元/吨，同比+37%、环比-2%；最新 0.62 万元/吨，较上周末+1.95%；

10）95#汽油(截至 9 月 10 日)：3Q26 均价 9.46 元/L，同比+10%、环比+7%；最新 10.45 元/L，较 8 月 31 日+5.57%%。

11）DRAM:DDR5：3Q26 均价 51.73 美元，同比+726%、环比+26%；最新价格 56.00 美元，较上周末+3.07%。

12）DRAM:DDR4：3Q26 均价 75.75 美元，同比+719%、环比+16%；最新价格 80.25 美元，较上周末+0.31%。

13）NAND Flash(截至 9 月 07 日)：3Q26 均价 35.05 美元，同比+467%、环比+62%；最新价格 38.59 美元，较 9 月 01 日+1.72%。

二、行业要闻

1）9 月 15 日，中国汽车工业协会联合中国网络空间安全协会正式发布《智能网联汽车数据安全合规与发展倡议》。《倡议》包括完善数据治理，落实全流程管理；规范数据出境，保障业务合规运行；保护个人信息权益，提升用户知情能力等五项内容。（财联社）

2）9 月 15 日，工业和信息化部科技司发布《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿），提出到 2030 年，制修订国家标准 50 项以上，基本建成覆盖全产业链、产品全生命周期的动力电池回收利用标准。（财联社）

三、市场表现

本周汽车板块涨幅+1.69%，板块排名 11/29。本周指数涨幅情况：上证综指+0.61%、沪深 300 -0.06%、创业板指+1.52%、恒生指数-0.22%；本周汽车指数涨幅情况：汽车板块+1.69%、零部件+2.66%、乘用车-0.07%、商用车+1.13%、流通服务-0.54%。

四、风险提示

宏观经济不及预期、地缘政治波动、汽车行业销量不及预期、新车上市销量不及预期、原材料价格波动等。

下载日志已记录，仅供内部参考

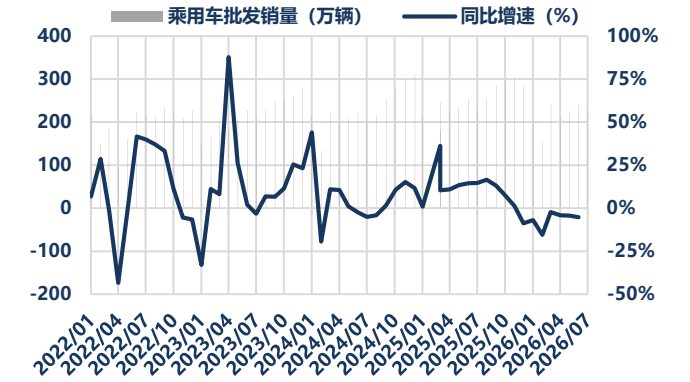
图表目录

图表 1：22-26M7 批发销量及增速（万辆、%）.....4
图表 2：22-26M7 出口销量及增速（万辆、%）.....4
图表 3：22-26M7 零售销量及增速（万辆、%）.....4
图表 4：22-26M7 库存变化（估算）.....4
图表 5：汽车行业主要原材料价格情况.....5
图表 6：汽车板块涨跌个股数.....8
图表 7：本周涨跌 TOP5.....8
图表 8：本周汽车板块指数.....8
图表 9：本周综合指数.....8
图表 10：汽车板块估值（PE）.....8
图表 11：汽车板块估值（PB）.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

一、数据跟踪

图表 1：22-26M7 批发销量及增速（万辆、%）



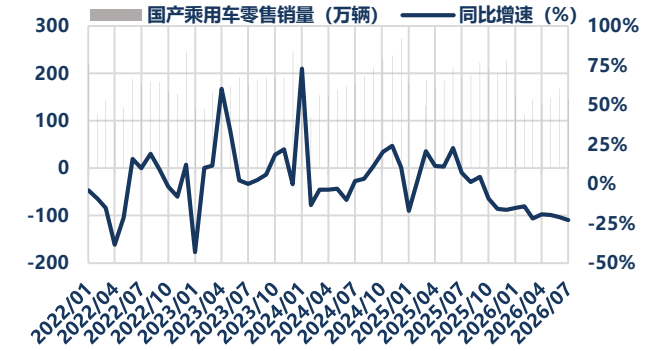
资料来源：中汽协、华创证券

图表 2：22-26M7 出口销量及增速（万辆、%）



资料来源：MarkLines、华创证券

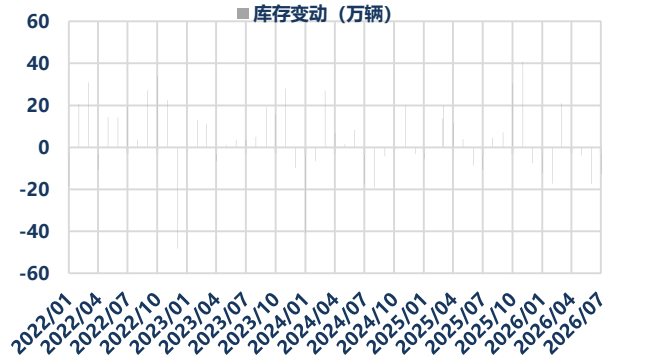
图表 3：22-26M7 零售销量及增速（万辆、%）



资料来源：MarkLines、华创证券

注：国产乘用车零售销量

图表 4：22-26M7 库存变化（估算）



资料来源：中汽协、MarkLines、华创证券测算

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：汽车行业主要原材料价格情况

原材料季度均价	24-03	24-06	24-09	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06	26-09	最新价格	价格走势
碳酸锂（元/吨，左轴）	101,567	105,868	79,977	76,236	75,805	65,237	73,031	88,346	154,394	171,867	148,329	134,360	
铝（元/吨，左轴）	19,050	20,534	19,557	20,563	20,441	20,197	20,705	21,528	24,023	24,235	23,657	24,370	
铜（元/吨，左轴）	69,363	79,677	75,120	75,485	77,329	77,963	79,646	89,046	100,575	103,031	107,097	110,195	
天然橡胶期货（元/吨，左轴）	13,827	14,577	14,973	17,364	17,244	14,400	14,672	14,844	14,829	17,321	17,250	17,880	
钯:99.95%（元/克，左轴）	259	260	253	269	257	264	308	386	432	345	320	317	
铑:99.95%（元/克，左轴）	1,206	1,275	1,247	1,175	1,299	1,428	1,772	2,097	2,753	2,293	2,146	2,175	
聚氯乙烯PVC(乙烯法)（元/吨）	5,706	5,827	5,578	5,284	5,051	4,857	4,864	4,554	5,064	5,013	4,700	4,812	
纯碱（元/吨）	2,390	2,108	2,012	1,553	1,460	1,273	1,293	1,293	1,211	1,186	1,023	1,007	
天然气（元/吨）	4,652	4,282	4,906	4,686	4,478	4,484	4,231	4,200	4,183	5,937	5,811	6,192	
汽油(95#)（元/L）	9.35	9.37	9.22	8.39	9.02	8.53	8.51	8.07	8.76	9.41	9.46	10.45	
DRAM:DDR5（美元/16GB）	4.58	4.84	5.05	4.79	4.86	5.59	6.26	20.29	37.11	41.2	51.73	56.00	
DRAM:DDR4（美元/16GB）	3.62	3.68	3.82	3.78	3.77	5.07	9.25	28.72	68.36	65.3	75.75	80.25	
NAND Flash（美元/64GB）	3.88	3.88	3.96	4.36	4.44	5.14	6.18	6.71	9.29	21.70	35.05	39.25	
同比	**24-03**	**24-06**	**24-09**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**26-09**		
碳酸锂	-75%	-58%	-67%	-46%	-25%	-38%	-9%	16%	104%	163%	103%		
铝	3%	11%	4%	8%	7%	-2%	6%	5%	18%	20%	14%		
铜	1%	18%	9%	11%	11%	-2%	6%	18%	30%	32%	34%		
天然橡胶期货	11%	24%	22%	30%	25%	-1%	-2%	-15%	-14%	20%	18%		
钯:99.95%	-35%	-31%	-24%	-7%	-1%	2%	22%	43%	68%	30%	4%		
铑:99.95%	-54%	-30%	21%	-2%	8%	12%	42%	78%	112%	61%	21%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-10%	-1%	-9%	-10%	-11%	-17%	-13%	-14%	0%	3%	-3%		
重度纯碱	-13%	-15%	-18%	-43%	-39%	-40%	-36%	-17%	-17%	-7%	-21%		
天然气	-25%	-2%	20%	-13%	-4%	5%	-14%	-10%	-7%	32%	37%		
汽油(95#)	3%	1%	-4%	-10%	-3%	-9%	-8%	-4%	-3%	10%	11%		
DRAM:DDR5	10%	18%	25%	15%	6%	16%	24%	323%	663%	636%	726%		
DRAM:DDR4	-3%	16%	32%	22%	4%	38%	142%	660%	1716%	1187%	719%		
NAND Flash	1%	1%	3%	13%	14%	32%	56%	54%	110%	323%	467%		
原材料价格季度环比	**24-03**	**24-06**	**24-09**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**26-09**		
碳酸锂	-28%	4%	-24%	-5%	-1%	-14%	12%	21%	75%	11%	-14%		
铝	0%	8%	-5%	5%	-1%	-1%	3%	4%	12%	1%	-2%		
铜	2%	15%	-6%	0%	2%	1%	2%	12%	13%	2%	4%		
天然橡胶期货	4%	5%	3%	16%	-1%	-16%	2%	1%	0%	17%	0%		
钯:99.95%	-10%	0%	-3%	6%	-5%	3%	17%	25%	12%	-20%	-7%		
铑:99.95%	1%	6%	-2%	-6%	11%	10%	24%	18%	31%	-17%	-6%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-3%	2%	-4%	-5%	-4%	-4%	0%	-6%	11%	-1%	-6%		
重度纯碱	-12%	-12%	-5%	-23%	-6%	-13%	2%	0%	-6%	-2%	-14%		
天然气	-14%	-8%	15%	-4%	-4%	0%	-6%	-1%	0%	42%	-2%		
汽油(95#)（元/L）	0%	0%	-2%	-9%	8%	-5%	0%	-5%	9%	7%	0%		
DRAM:DDR5	10%	6%	4%	-5%	1%	15%	12%	224%	83%	11%	26%		
DRAM:DDR4	17%	2%	4%	-1%	0%	35%	82%	211%	138%	-5%	16%		
NAND Flash	0%	0%	2%	10%	2%	16%	20%	9%	38%	133%	62%		

资料来源：Wind、华创证券

注：截至 2026 年 9 月 18 日



下载日志已记录，仅供内部参考

二、行业要闻

A. 国内新闻

1) **9 月 14 日，据乘联分会数据，2026 年 8 月全国皮卡出口 3.8 万辆，同比增长 82%，环比下降 5%；2026 年 1-8 月全国皮卡出口 26.6 万辆，同比增长 45%，行业出口占比继续保持高位。**2024 年皮卡出口占比皮卡总销量的 45%，2025 年皮卡出口达到 50%，2026 年累计皮卡出口达到 55%，2026 年 8 月皮卡出口达到 70%，中国自主皮卡出口提升较好。（财联社）

2) **9 月 15 日，中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，8 月，国内动力电池装车量 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%。**其中三元电池装车量 11.0GWh，占总装车量 14.0%，环比下降 1.0%，同比增长 0.9%；磷酸铁锂电池装车量 67.6GWh，占总装车量 85.6%，环比增长 7.0%，同比增长 31.0%。1-8 月，国内动力电池累计装车量 489.1GWh，累计同比增长 17.0%。其中三元电池累计装车量 85.6GWh，占总装车量 17.5%，累计同比增长 10.6%；磷酸铁锂电池累计装车量 402.7GWh，占总装车量 82.3%，累计同比增长 18.3%。（财联社）

3) **9 月 15 日，工业和信息化部科技司发布《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿），提出到 2030 年，制修订国家标准 50 项以上，基本建成覆盖全产业链、产品全生命周期的动力电池回收利用标准体系，逐步形成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的标准体系。**动力电池富含镍、钴、锂等战略资源，其回收利用可有效缓解和减少进口依赖，提升国家矿产资源供给保障能力。建立健全动力电池回收利用标准体系，对于规范产业发展、保障战略资源安全、引领产业技术创新具有重要意义。（财联社）

4) **9 月 15 日，国家统计局发布数据显示，1-8 月，社会消费品零售总额 327569 亿元，同比增长 1.1%。**其中，除汽车以外的消费品零售额 301764 亿元，增长 2.7%。8 月份，社会消费品零售总额 39824 亿元，同比增长 0.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 36545 亿元，增长 2.5%。（财联社）

5) **9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，其中提到，巩固能源电子产业优势。**持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。进一步推进高效晶体硅光伏电池技术迭代升级，开发钙钛矿叠层电池等新一代高效光伏电池技术及配套设备材料，研发推广高可靠、智能化光伏组件和光伏系统智能运维技术，拓展“光伏+”应用场景。提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。加快电力电子关键技术研发供给，提高关键核心器件与部件供给能力，提升储能系统高效集成和精准调控水平。（财联社）

6) **9 月 15 日，中国汽车工业协会联合中国网络空间安全协会正式发布《智能网联汽车数据安全合规与发展倡议》。**《倡议》包括完善数据治理，落实全流程管理；规范数据出境，保障全球业务合规运行；保护个人信息权益，提升用户知情能力等五项内容。（财联社）

7) **9 月 16 日，据乘联分会，9 月 1 日-13 日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 23%，较上月同期增长 4%；今年以来累计零售 1,223.1 万辆，同比**

下载日志已记录，仅供内部参考

下降 21%。9 月 1 日-13 日，全国乘用车厂商批发 55.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 22%；今年以来累计批发 1,773.3 万辆，同比下降 6%。（财联社）

8) **9 月 17 日，恒大汽车在港交所公告，截至 2026 年 6 月 30 日六个月，集团有资产总额约人民币 1.82 亿元及负债总额约人民币 327.22 亿元，其中借款约人民币 162.83 亿元以及贸易及其他应付款约人民币 164.39 亿元。**（财联社）

9) **9 月 18 日，国办转发文化和旅游部等十部门《关于促进房车消费的若干措施》的通知，引导有条件的地区整合文化和旅游资源，打造一批特色房车旅游线路。**鼓励旅游企业整合房车销售、租赁、旅游出行等资源，推出定制化旅游产品，培育壮大房车消费市场。打造精品自驾旅游公路，沿途停车区、观景台等设施统筹考虑房车停靠需求。（财联社）

B. 海外新闻

1) **9 月 16 日，松下集团旗下松下新能源株式会社宣布，在大阪府门真市启动新的锂离子电池研发设施“能源创新广场”，该设施将成为公司全球电池研发和生产中心，覆盖材料开发、电芯设计及原型制作。**松下新能源表示，能源创新广场将与大阪市住之江生产开发中心协同，加快汽车和数据中心下一代电池的开发及量产，并将相关技术和制造工艺推广至日本及美国内华达州、堪萨斯州等地的工厂。（财联社）

2) **9 月 17 日，上汽通用五菱在第 23 届中国-东盟博览会上发布 Global 5 全球战略，并与马来西亚陈唱集团达成深度战略合作签约。**Global 5 全球战略包括技术、制造等五大底座，将全链路自研自建能力系统性转化为海外市场竞争力。同时，上汽通用五菱针对全球不同市场的发展阶段与政策环境，推出贸易、经销、产销、全产业链、技术授权五大开放合作模式，以及全球品质保障、供应链保障、合作伙伴赋能保障、本地化售后保障、可持续经营保障等五大服务保障体系，覆盖合作全生命周期。按照计划，未来三年上汽通用五菱将深化布局 150 个国家、拓展 500 家战略合作伙伴、年销量年均增长 50%。9 月 10 日，文远知行 WeRide 与 Uber、Moove Cars 集团旗下自动驾驶业务部门 AVOMO 联合宣布，在马德里政府的支持下，三方正式获得西班牙交通总局（DGT）依据 ES-AV 框架颁发的西班牙首张 L4 级自动驾驶乘用车运营牌照，获准在公共道路开展车辆部署。（财联社）

下载日志已记录，仅供内部参考

三、市场表现

图表 6：汽车板块涨跌个股数

汽车板块涨跌个股数			
上涨个股数	176	下跌个股数	98
平均值	1.8%	中位值	1.0%
板块涨跌	1.69%	行业PE	29
较上周涨跌	4.74%	板块排名	11/29

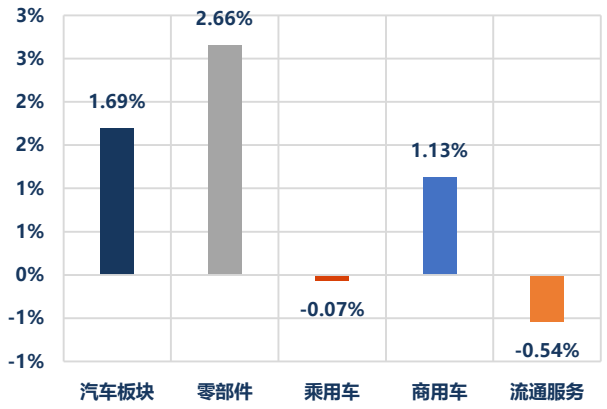
资料来源：Wind、华创证券

图表 7：本周涨跌 TOP5

上周涨幅 TOP5		上周跌幅 TOP5	
福立旺	20.9%	无锡振华	-14.8%
中捷精工	19.6%	湖南天雁	-11.7%
兆丰股份	18.3%	建设工业	-9.7%
征和工业	16.5%	瑞鹄模具	-8.2%
恒勃股份	15.4%	威迈斯	-7.9%

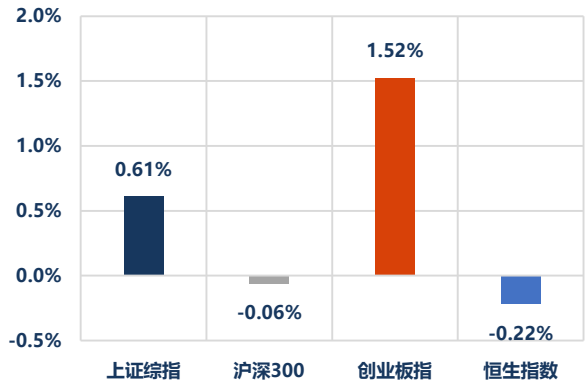
资料来源：Wind、华创证券

图表 8：本周汽车板块指数



资料来源：Wind、华创证券

图表 9：本周综合指数



资料来源：Wind、华创证券

图表 10：汽车板块估值（PE）



资料来源：Wind、华创证券

图表 11：汽车板块估值（PB）



资料来源：Wind、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

四、风险提示

宏观经济不及预期、地缘政治波动、汽车行业销量不及预期、新车上市销量不及预期、原材料价格波动等。

下载日志已记录，仅供内部参考

汽车组团队介绍

组长、首席分析师：张程航

美国哥伦比亚大学公共管理硕士。曾任职于天风证券，2019 年加入华创证券研究所。

分析师：李昊岚

伦敦大学学院金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：林栖宇

上海财经大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：于公铭

英国拉夫堡大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

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/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522