下载日志已记录，仅供内部参考

吉利和蔚来达成充换电合作 赛豆 AIVA ME7 全球首秀

——汽车行业周报

相关研究：

1. 《车企谋求电池供应多样化 行业“十五五”规划出台》 2026.9.13
2. 《一汽广汽重组 华为赛力斯变更合作模式》 2026.9.20
3. 《理想汽车启动技术外供 吉利汽车发布AI智充》 2026.9.27

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	2.2	8.2	-17.8
绝对收益	-3.3	-4.3	-23.9

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：

❑ 吉利和蔚来达成充换电合作 赛豆 AIVA ME7 全球首秀

9 月 28 日，根据吉利控股集团官博，吉利控股集团与蔚来公司正式达成充换电领域战略合作。根据协议，本次合作涵盖换电及运营、充电等业务方向。其中，换电板块，吉利控股将以其持有的易易互联 100%股权及现金 6.4 亿元入股蔚来能源。交易完成后，吉利控股将持有蔚来能源 30%股权，易易互联营运车辆换电业务将并入蔚来能源。在充电板块，蔚来公司将入股吉利控股旗下浩瀚能源，交易完成后蔚来公司将持有浩瀚能源 10%股权。**双方充换电资源全面互联互通，可以直接提升用户的补能体验，减少重复建设，标志着国内补能行业从车企各自建封闭网络，转向多品牌共建共享的公共基础设施模式。**

当地时间 9 月 28 日晚，根据赛豆 AIVA 汽车官博，赛豆科技旗下 AIVA 品牌首款量产车 AIVA ME7，在巴黎尚普拉特勒城堡完成全球首秀。AIVA 是赛豆科技旗下的汽车品牌，ME7 是其第一款量产车，车长 4850 毫米，定位跨界轿跑 SUV，提供纯电和增程两种动力版本，搭载字节跳动豆包大模型，智能驾驶方案来自元戎启行。**赛豆 AIVA 品牌已进入量产落地阶段，主打 AI 智能赛道，主攻海外市场，而问界品牌深耕国内高端豪华市场，两者将共同发力开拓全球新能源汽车市场。**

❑ 市场回顾

汽车板块本周横盘震荡，表现继续强于市场。根据 wind 数据，2026 年 9 月 28 日-9 月 30 日，汽车板块跌幅 0.4%，沪深 300 指数跌幅 1.8%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.4 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 21.4%，在申万 31 个板块中位列第 30 位。

子板块本周整体呈现“弱势震荡、整车强势”的格局。根据 wind 数据，2026 年 9 月 28 日-9 月 30 日，乘用车、商用载货车、商用载客车分别上涨 0.3%、9.8%、2.7%，汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 1.3%、1%、1.5%。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 28.8%、31%、19.6%、19%、10.6%、8.5%。

❑ 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 1-27 日，乘用车零售 125.8 万辆，同比去年同期下降 29%，较上月同期增长 1%；新能源乘用车零售 82.7 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期增长 2%。

批发：车市整体增长乏力。根据乘联会数据，9 月 1-27 日，乘用车批发 147.4 万辆，同比去年同期下降 30%，较上月同期下降 12%；新能源乘用车批发 103.2 万辆，同比去年同期下降 11%，较上月同期下降 7%。

❑ 投资建议

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 吉利和蔚来达成充换电合作 赛豆 AIVA ME7 全球首秀 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1 吉利和蔚来达成充换电合作 赛豆 AIVA ME7 全球首秀

9 月 28 日，根据吉利控股集团官博，吉利控股集团与蔚来公司正式达成充换电领域战略合作。根据协议，本次合作涵盖换电及运营、充电等业务方向。其中，换电板块，吉利控股将以其持有的易易互联 100%股权及现金 6.4 亿元入股蔚来能源。交易完成后，吉利控股将持有蔚来能源 30%股权，易易互联营运车辆换电业务将并入蔚来能源。在充电板块，蔚来公司将入股吉利控股旗下浩瀚能源，交易完成后蔚来公司将持有浩瀚能源 10%股权。此外，双方将共建统一的 C 端换电技术和标准，吉利控股将开发面向 C 端的换电车型，蔚来能源将为吉利控股 C 端换电车型提供服务。

易易互联并入蔚来能源后，蔚来能源将在技术研发、供应链、制造、建设和运营上赋能，进一步加快换电网络的建设，在此基础上，蔚来能源计划在 2030 年完成累计建成 1 万座换电站的建设目标。另一方面，随着本次战略合作达成，预计将有约 1 万把蔚来的独立充电枪接入浩瀚能源网络。到 2027 年底，浩瀚能源计划建成超 2.2 万座充电站，超 10 万把充电枪，其中吉利智充站超 1.5 万座，智充枪超 5 万把，率先实现全国县级城市全面覆盖。

双方充换电资源全面互联互通，可以直接提升用户的补能体验，减少重复建设，标志着国内补能行业从车企各自建封闭网络，转向多品牌共建共享的公共基础设施模式。

当地时间 9 月 28 日晚，根据赛豆 AIVA 汽车官博，赛豆科技旗下 AIVA 品牌首款量产车 AIVA ME7，在巴黎尚普拉特勒城堡完成全球首秀。AIVA 是赛豆科技旗下的汽车品牌，ME7 是其第一款量产车，车长 4850 毫米，定位跨界轿跑 SUV，提供纯电和增程两种动力版本，搭载字节跳动豆包大模型，智能驾驶方案来自元戎启行。

赛豆科技前身为蓝电科技，由赛力斯 100%持股，后完成大额增资扩股。重庆沙坪坝国资（沙磁致远）以 34.3 亿元领投，成为第一大股东；赛力斯持股 32.96%，为第二大股东；宁德时代旗下问鼎投资持股约 9.89%，江苏博俊科技、常州星宇等产业投资者共同参与。目前赛豆保持独立运营，负责品牌、产品定义与销售渠道；赛力斯输出整车制造能力，承担 AIVA ME7 的生产任务（赛力斯凤凰工厂），双方形成产业协同新模式。

赛豆 AIVA 品牌已进入量产落地阶段，主打 AI 智能赛道，主攻海外市场，而问界品牌深耕国内高端豪华市场，两者将共同发力开拓全球新能源汽车市场。

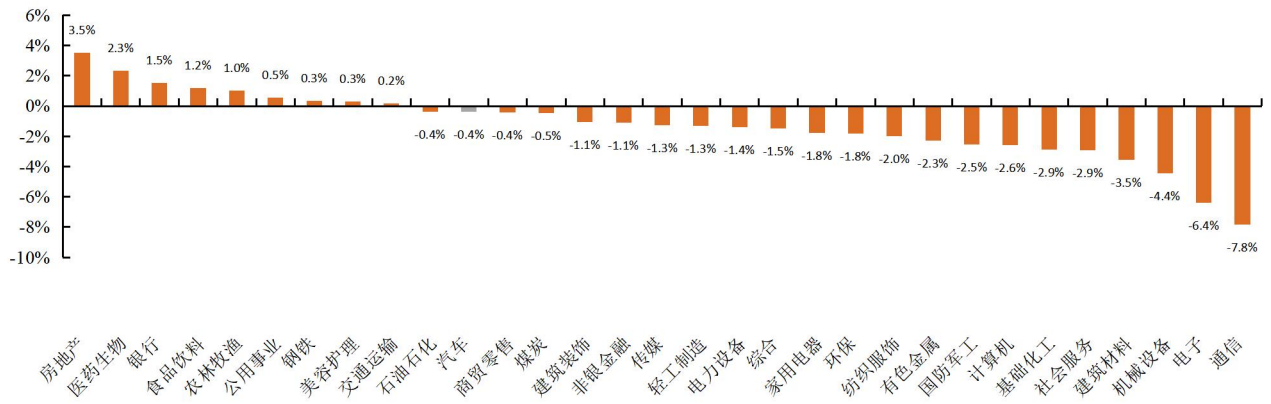
下载日志已记录，仅供内部参考

2 市场回顾

2.1 板块总体涨跌

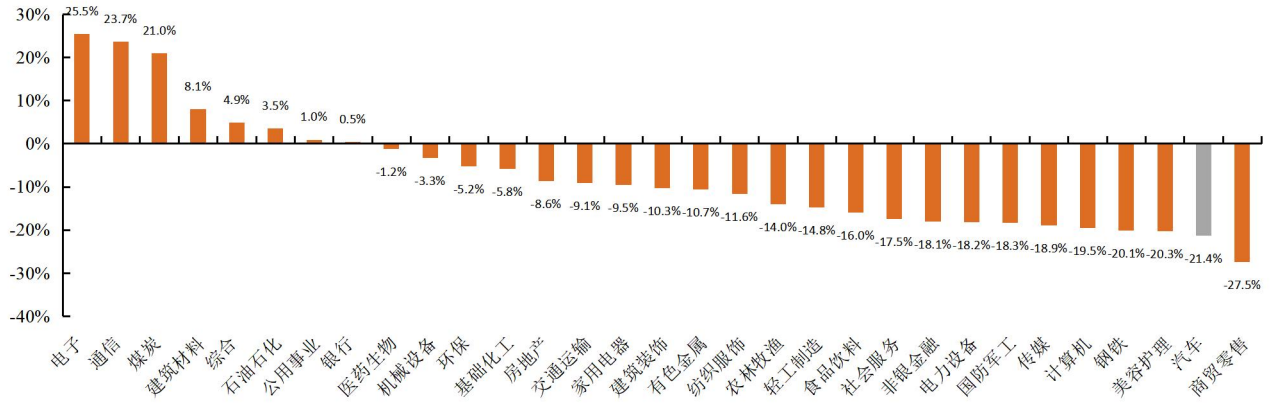
板块涨跌：汽车板块本周横盘震荡，表现继续强于市场。2026 年 9 月 28 日-9 月 30 日，汽车板块跌幅 0.4%，沪深 300 指数跌幅 1.8%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 11 位。年初至今，汽车板块跌幅 21.4%，在申万 31 个板块中位列第 30 位。

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、整车强势”的格局。

下载日志已记录，仅供内部参考

子板块周涨跌幅表现：乘用车、商用载货车、商用载客车分别上涨 0.3%、9.8%、2.7%，汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 1.3%、1%、1.5%。

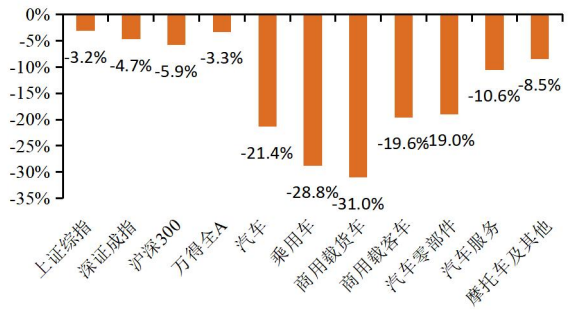
子板块年初至今涨跌幅表现：乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 28.8%、31%、19.6%、19%、10.6%、8.5%。

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



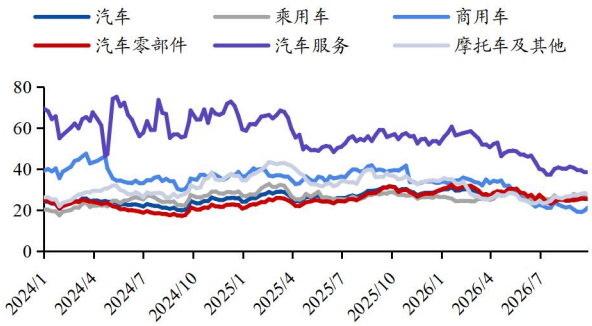
资料来源：Wind、湘财证券研究所

估值情况：从估值来看，汽车行业估值处于中位数水平，本周估值有所下降。

PE 估值：申万汽车行业整体 PE 为 25.45 倍，10 年历史分位 50.93%。商用车、摩托车及其他处于低位。

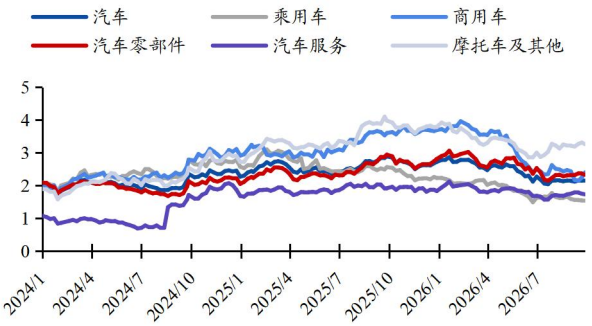
PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.14 倍，10 年历史分位 41.16%。乘用车处于低位、商用车处于高位。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	25.45	50.93%	2.14	41.16%
乘用车	27.06	67.09%	1.55	20.12%
商用车	21.25	13.48%	2.40	80.23%
汽车零部件	25.22	49.77%	2.33	58.24%
汽车服务	38.71	60.94%	1.73	69.19%
摩托车及其他	27.93	20.63%	3.26	48.99%

资料来源：Wind、湘财证券研究所

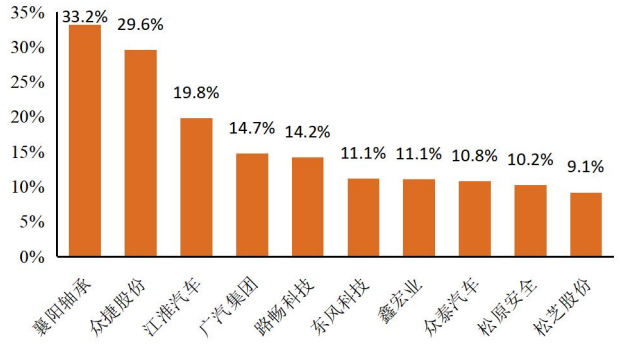
2.3 个股涨跌

当周个股涨跌：

涨跌幅前五名：襄阳轴承、众捷股份、江淮汽车、广汽集团、路畅科技。

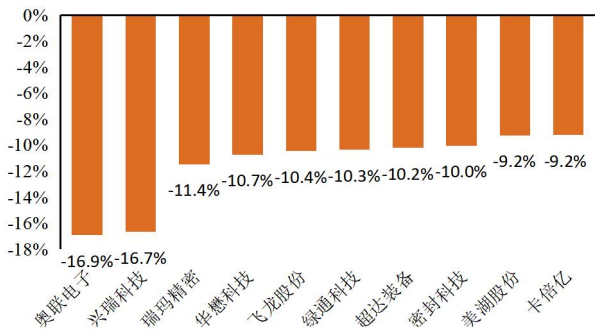
涨跌幅后五名：奥联电子、兴瑞科技、瑞玛精密、华懋科技、飞龙股份。

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 1-27 日，乘用车零售 125.8 万辆，同比去年同期下降 29%，较上月同期增长 1%；新能源乘用车零售 82.7 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期增长 2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	1-27 日	全月
24 年	48475	58764	60338	94249	108220	66085	70299
25 年	43483	58619	64780	93024	155038	65773	74699
26 年	35050	43515	52262	53872	-	46587	-
同比去年同期	-19%	-26%	-19%	-42%	-	-29%	-
环比上月同期	-1%	8%	14%	-13%	-	1%	-

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 1-27 日，乘用车批发 147.4 万辆，同比去年同期下降 30%，较上月同期下降 12%；新能源乘用车批发 103.2 万辆，同比去年同期下降 11%，较上月同期下降 7%。

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	1-27 日	全月
24 年	46249	64025	71889	121606	141373	77042	83475
25 年	43908	63387	75028	124400	233149	77895	93420
26 年	34532	49025	64920	64040	-	54596	-
同比去年同期	-21%	-23%	-13%	-46%	-	-30%	-
环比上月同期	13%	28%	21%	-45%	-	-12%	-

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%。

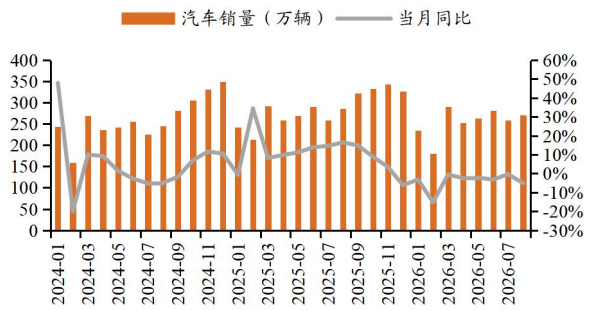
乘用车：同比下降且降幅扩大。8 月乘用车销量 238.3 万辆，环比增长 5.1%，同比下降 6.2%。1~8 月，乘用车销量 1737.3 万辆，同比下降 5.5%。

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%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 9 月度汽车销量及同比变化



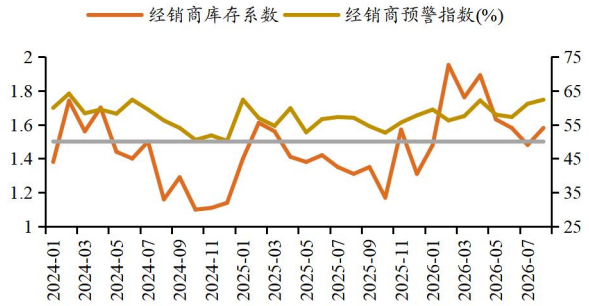
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

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



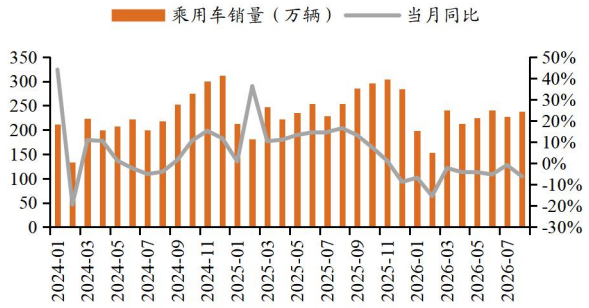
资料来源：Wind、中国汽车流通协会、湘财证券研究所

图 12 汽车出口量



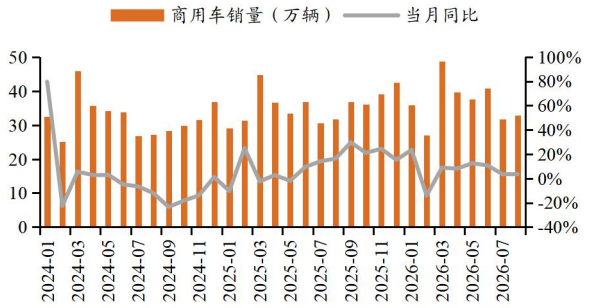
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

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

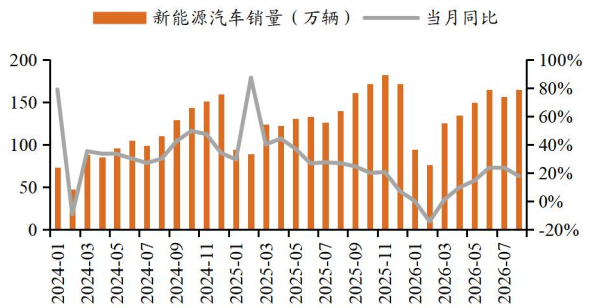
图 14 商用车销量及同比变化



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

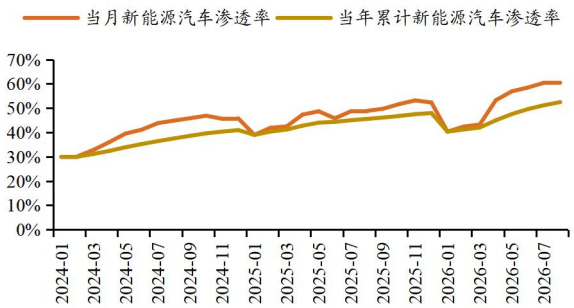
下载日志已记录，仅供内部参考

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

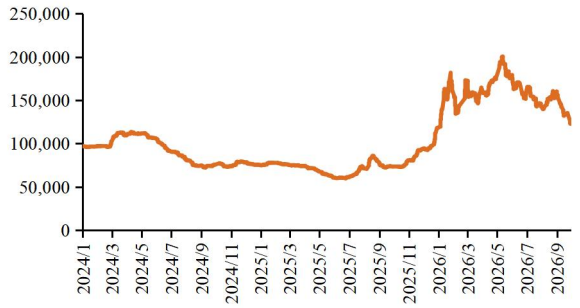
图 16 新能源汽车渗透率



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

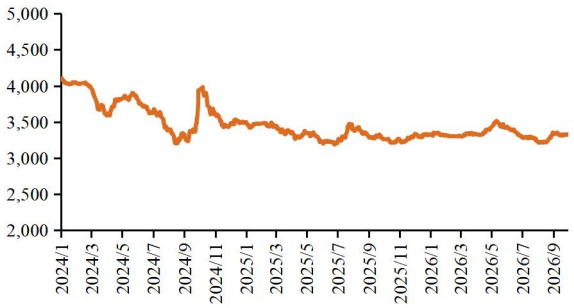
3.3 原材料价格

图 17 碳酸锂（元/吨）



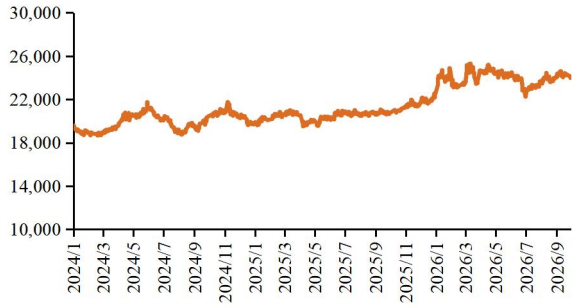
资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 18 螺纹钢（元/吨）



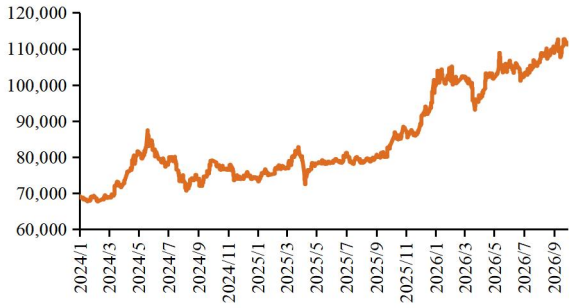
资料来源：Wind、湘财证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

七部门：构建以锂电池为主 钠电池、液流电池等协同发展的新型电池产品供给体系

9 月 28 日，工业和信息化部、国家发展改革委、交通运输部、商务部、市场监管总局、国家能源局、国家铁路局等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》。其中指出，丰富高端电池产品供给。面向多元应用场景，加快新型电池产品高端化、多元化、融合化发展，提高产品安全性和可靠性。构建以锂电池为主，钠电池、液流电池等协同发展的新型电池产品供给体系。提升钠电池功率和能量密度，研发高转化效率液流电池，推动混合型超级电容器等产品迭代。升级轻薄化、柔性化消费电子产品电池，优化高安全、全气候新能源汽车动力电池，研发满足长时储能需求的长寿命、高安全储能电池，提升低空装备、智能机器人电池及航空和深海极地等极端环境高耐受电池供给水平。提高全固态电池、水系电池、超快充电池产业化能力。（资料来源：财联社）

广汽集团：拟发行股份购买一汽丰田 50%股权

9 月 28 日，广汽集团公告，公司拟通过发行股份购买一汽丰田汽车有限公司 50%股权，并募集配套资金，本次发行价格为 5.75 元/股。公司股票将于 2026 年 9 月 29 日开市起复牌。标的公司由一汽股份与丰田汽车合资组建，与广汽丰田形成南北双合资格局。（资料来源：财联社）

国轩高科：拟与大众汽车集团共同投资约 32.22 亿欧元建设三家合资公司

下载日志已记录，仅供内部参考

投建年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目等

9 月 28 日，国轩高科公告，公司及全资下属企业与大众汽车股份公司及其全资下属企业拟签署《投资协议》，在西班牙瓦伦西亚、斯洛伐克苏拉尼、摩洛哥肯尼特拉组建三家合资公司，预计项目总投资约 32.22 亿欧元，其中国轩方合计投资约 15.98 亿欧元。瓦伦西亚合资公司建设年产 29.1GWh 锂电池项目，总投资约 22.62 亿欧元，国轩方持股 49%；苏拉尼合资公司建设年产 8.4GWh 锂电池项目，总投资约 4.8 亿欧元，国轩方持股 51%并控股；摩洛哥合资公司建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目，总投资约 4.8 亿欧元，国轩方持股 51%并控股。本次投资构成关联交易，尚需提交股东会审议并取得境内外政府审批。（资料来源：财联社）

余承东首度公开表态：鸿蒙智行将分出更多资源投入“四界” 问界用户权益不受影响

9 月 28 日，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东表示，问界品牌是鸿蒙智行第一个打造的品牌，凝聚了双方团队及产业伙伴的共同努力，也是跨界融合和产业升级的重要成果。随着品牌的日益成熟，后续问界将以新的合作模式发展，由赛力斯主导、华为终端参与赋能，所有问界用户的既有权益和后续服务不受影响。余承东同时表示，鸿蒙智行将分出更多的资源与精力进一步强化尊界、享界、智界和尚界的投入，为消费者打造更多的高品质的产品，为中国汽车产业发展打造更多成功范式。（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	奇瑞汽车	智界 RX	中大型 SUV	纯电	25.98-38.98 万元	2026/9/28
2	北京现代	IONIQ V	中型轿车	纯电	10.99-13.99 万元	2026/9/29

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，

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。