下载日志已记录，仅供内部参考

理想汽车启动技术外供 吉利汽车发布 AI 智充

——汽车行业周报（09.21-09.27）

相关研究：

1. 《特斯拉Cybercab正式运营 AI液冷迎业绩兑现关键窗口》2026.9.6
2. 《车企谋求电池供应多样化 行业“十五五”规划出台》2026.9.13
3. 《一汽广汽重组 华为赛力斯变更合作模式》 2026.9.20

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	2.1	2.9	-20.1
绝对收益	-0.7	-7.3	-22.9

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：

❑ 理想汽车启动技术外供 吉利汽车发布 AI 智充

9 月 21 日，根据财联社消息，针对近日理想汽车准备对外供应马赫芯片、碳化硅模组等自研技术产品的消息，理想汽车马东辉在媒体沟通会上表示，芯片、碳化硅模组可以对外输出，有助于摊薄研发成本。这类芯片体积较小，其他厂商可以完成适配，通用性较强。但理想自研的 PACK 包无法对外输出，PACK 包是根据理想自身的整车需求、车型特点定制开发，产能规划也匹配理想整车产能。整车市场利润承压，理想汽车外供零部件将带来技术产品收入，减轻集团现金压力。芯片、碳化硅、增程器都属于重投入、长周期项目，外部客户订单将填充闲置产能，把研发、产线折旧分摊到更多车辆上，**将过去几年在智能化、电动化上的巨额研发投入，从“成本中心”转化为潜在的“收入来源”。**

9 月 23 日，根据吉利汽车官微，吉利汽车集团正式发布新一代 AI 补能技术——“吉利智充”。该技术依托吉利联合阶跃星辰开发的行业首个全域能源大模型——星睿 PowerMind 能源大脑，实现单枪峰值充电功率 2.2 兆瓦，同时首发 AI 极速充、AI 智慧充和 AI 自动充，推动补能迈入 AI 智能的安全快充时代。吉利 AI 智充是自研“车桩云储”一体化能源体系，既解决用户快充伤电池痛点，也为吉利开辟能源服务第二增长曲线，同时带动国内兆瓦级超充基建与高压电池产业链落地，**将打造吉利汽车“车+补能”闭环，提升品牌粘性。**

❑ 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 21 日-9 月 24 日，汽车板块跌幅 0.3%，沪深 300 指数跌幅 1.5%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.2 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 10 位。年初至今，汽车板块跌幅 21.1%，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、重心企稳”的格局。根据 wind 数据，2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日，乘用车、汽车零部件、汽车服务分别下跌 0.6%、0.8%、1.9%，商用载货车、摩托车及其他分别上涨 7%、1.2%，商用载客车持平。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 29%、37.1%、21.7%、17.9%、9.7%、7.1%。

❑ 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 1-20 日，乘用车零售 87.8 万辆，同比去年同期下降 22%，较上月同期增长 8%；新能源乘用车零售 59.6 万辆，同比去年同期下降 9%，较上月同期增长 14%。

批发：车市整体增长乏力。根据乘联会数据，9 月 1-20 日，乘用车批发 100.1 万辆，同比去年同期下降 19%，较上月同期增长 21%；新能源乘用车批发 74 万辆，同比去年同期增长 8%，较上月同期增长 25%。

下载日志已记录，仅供内部参考

❑ 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。



下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 理想汽车启动技术外供 吉利汽车发布 AI 智充 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 5
2.3 个股涨跌 6
3 行业重点数据 7
3.1 乘联会周度数据 7
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 12
5 投资建议 12
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 5
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 6
图 6 汽车行业 PB 6
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 9
图 14 商用车销量及同比变化 9
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） 10
图 20 铜（元/吨） 10
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 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1 理想汽车启动技术外供 吉利汽车发布 AI 智充

9 月 21 日，根据财联社消息，针对近日理想汽车准备对外供应马赫芯片、碳化硅模组等自研技术产品的消息，理想汽车马东辉在媒体沟通会上表示，芯片、碳化硅模组可以对外输出，有助于摊薄研发成本。这类芯片体积较小，其他厂商可以完成适配，通用性较强。但理想自研的 PACK 包无法对外输出，PACK 包是根据理想自身的整车需求、车型特点定制开发，产能规划也匹配理想整车产能。

马赫芯片是理想第一颗量产智驾芯片，采用 5nm 车规级工艺，单芯片算力 1280TOPS，内存带宽 273GB/s，其实际可用算力是英伟达 Thor-U 的 3 倍。今年二季度以来，马赫 M100 已跟随新款 L9、L8、MEGA 及新车型 i9 量产上车。为了推进芯片外供，理想在 7 月注册了全资子公司芯创智核（上海）科技有限公司，高层已决议批准芯片业务分拆。

碳化硅模组的外供启动得更早。其主体斯科半导体由理想与湖南三安半导体于 2022 年合资成立，理想持股约 70%，今年年初已开始独立运营、自负盈亏。依托 8 英寸碳化硅晶圆产能，首条年产 40 万套全桥模组产线已量产，除配套理想 800V 高压平台外，正面向其他车企的电驱和热管理系统输出。

增程系统亦同步释放外供信号。理想第三代增程器已实现自研自制，WLTC 亏电油耗降至 6.3L/100km，发电效率 94.8%，保养周期拉长至 3 年。

整车市场利润承压，理想汽车外供零部件将带来技术产品收入，减轻集团现金压力。芯片、碳化硅、增程器都属于重投入、长周期项目，外部客户订单将填充闲置产能，把研发、产线折旧分摊到更多车辆上，**将过去几年在智能化、电动化上的巨额研发投入，从“成本中心”转化为潜在的“收入来源”。**

9 月 23 日，根据吉利汽车官微，吉利汽车集团正式发布新一代 AI 补能技术——“吉利智充”。该技术依托吉利联合阶跃星辰开发的行业首个全域能源大模型——星睿 PowerMind 能源大脑，实现单枪峰值充电功率 2.2 兆瓦，同时首发 AI 极速充、AI 智慧充和 AI 自动充，推动补能迈入 AI 智能的安全快充时代。

吉利智充在安全、速度、智能、便捷四大维度实现突破。安全方面，行业首发 AI 温控技术，可提前 30 秒预判电池内部温升，配合全链路五端液冷方案，确保电池最高温度低于 65℃。速度方面，吉利智充桩实现单枪峰值功率 2250 千瓦，峰值电压 1500V、峰值电流 1500A，适配未来 800V 至 1500V 高压车型，全新一代神盾金砖电池超短刀系列同步发布：395 毫米版本最高充

下载日志已记录，仅供内部参考

电倍率达 12C，370 毫米版本峰值倍率 6C。智能方面，AI 智慧充通过星睿 PowerMind 实现“千车千策”电池健康管理，并创新锂离子脉冲修复技术，将电池循环寿命提升 20%以上。使用便利性方面，AI 自动充可依据设定电量自动补能，吉利还将推出 20kW 家用充电机器人、7kW 底部充电机器人及 1.5 兆瓦兆瓦极充机器人。

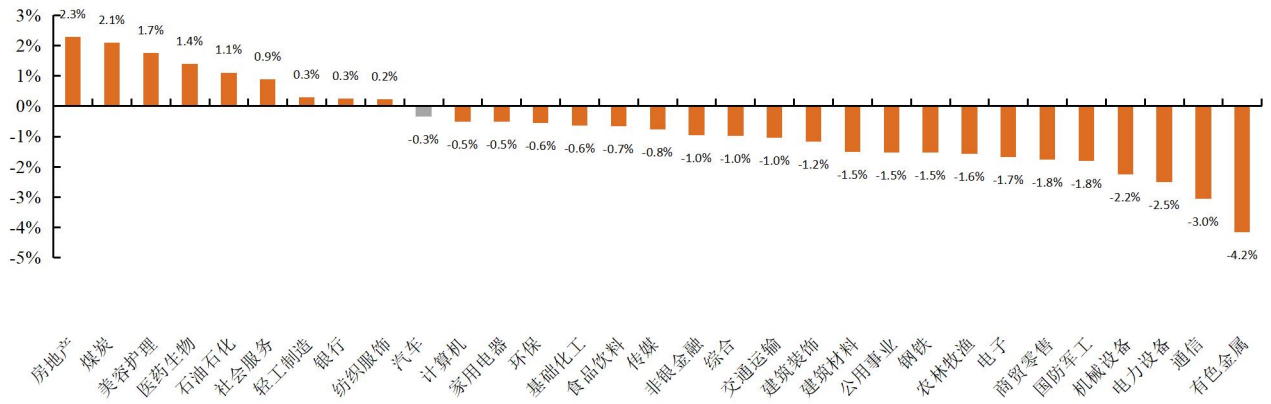
吉利 AI 智充是自研“车桩云储”一体化能源体系，既解决用户快充伤电池痛点，也为吉利开辟能源服务第二增长曲线，同时带动国内兆瓦级超充基建与高压电池产业链落地，**将打造吉利汽车“车+补能”闭环，提升品牌粘性。**

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 21 日-9 月 24 日，汽车板块跌幅 0.3%，沪深 300 指数跌幅 1.5%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.2 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 10 位。年初至今，汽车板块跌幅 21.1%，在申万 31 个板块中位列第 30 位。

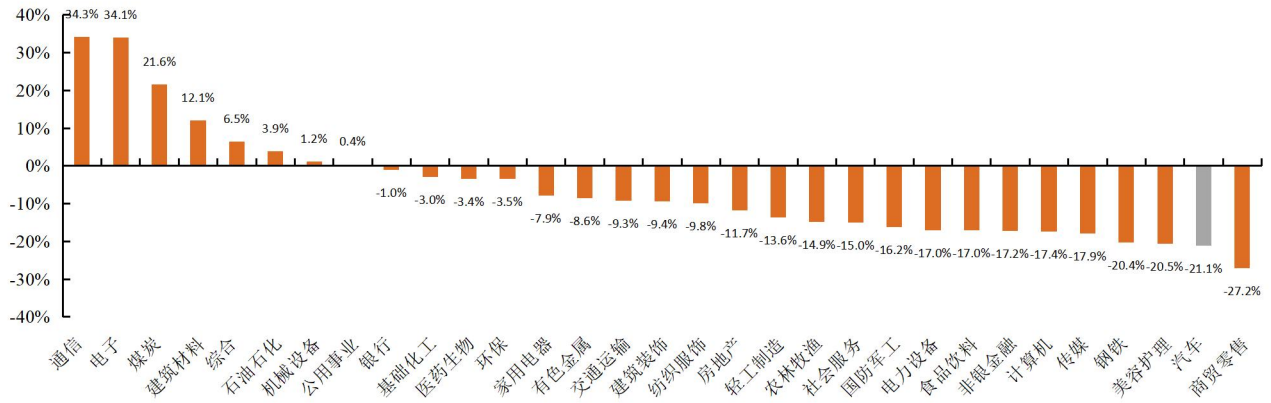
图 1 各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2 各板块年涨跌幅对比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

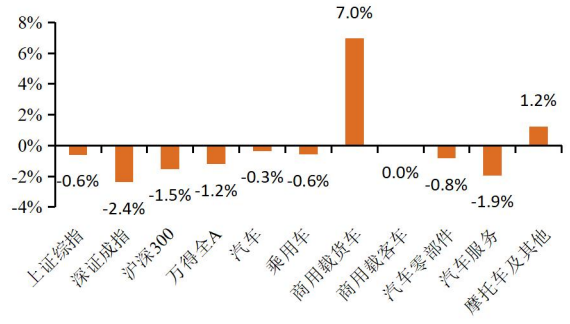
2.2 子板块涨跌及估值情况

子板块涨跌：本周整体呈现“弱势震荡、重心企稳”的格局。

子板块周涨跌幅表现：乘用车、汽车零部件、汽车服务分别下跌 0.6%、0.8%、1.9%，商用载货车、摩托车及其他分别上涨 7%、1.2%，商用载客车持平。

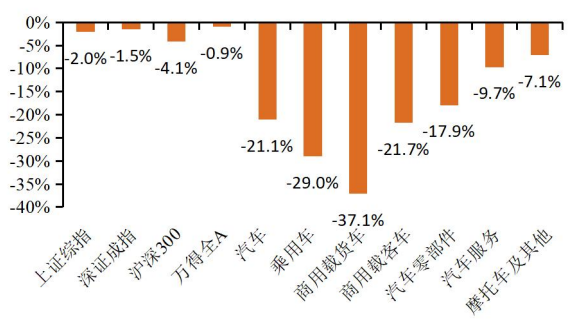
子板块年初至今涨跌幅表现：乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别下跌 29%、37.1%、21.7%、17.9%、9.7%、7.1%。

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。

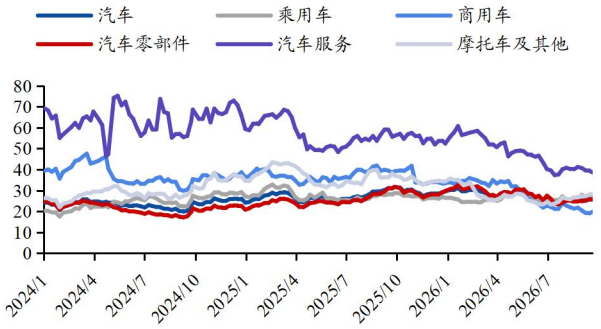
PE 估值：申万汽车行业整体 PE 为 25.53 倍，10 年历史分位 51.46%。商用车、摩托车及其他处于低位。

PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.15 倍，10 年历史分位 42.32%。乘

下载日志已记录，仅供内部参考

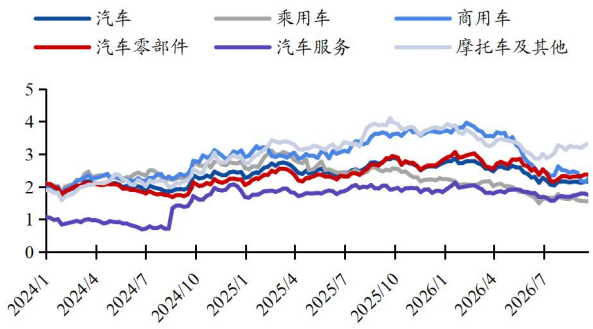
用车处于低位。

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

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	25.53	51.46%	2.15	42.32%
乘用车	26.97	66.28%	1.54	19.65%
商用车	19.82	10.14%	2.24	72.57%
汽车零部件	25.52	51.83%	2.36	61.78%
汽车服务	38.52	60.71%	1.75	69.73%
摩托车及其他	28.36	22.96%	3.31	51.42%

资料来源：Wind、湘财证券研究所

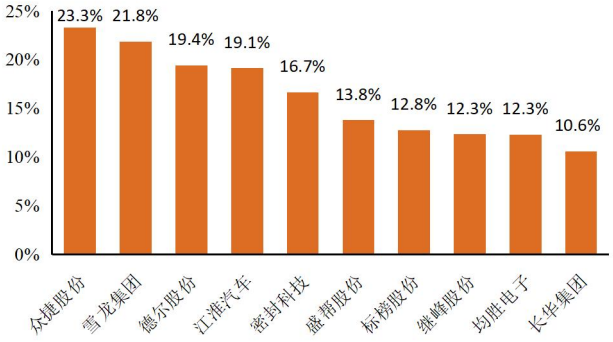
2.3 个股涨跌

当周个股涨跌：

涨跌幅前五名：众捷股份、雪龙集团、德尔股份、江淮汽车、密封科技。

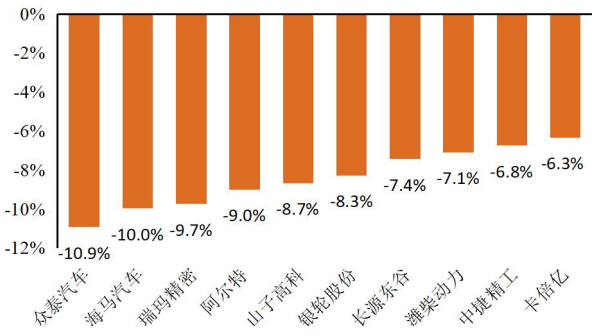
涨跌幅后五名：众泰汽车、海马汽车、瑞玛精密、阿尔特、山子高科。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 1-20 日，乘用车零售 87.8 万辆，同比去年同期下降 22%，较上月同期增长 8%；新能源乘用车零售 59.6 万辆，同比去年同期下降 9%，较上月同期增长 14%。

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	1-20 日	全月
24 年	48475	58764	60338	94249	108220	56228	70299
25 年	43483	58619	64780	93024	155038	56235	74699
26 年	35050	43515	51824	-	-	43884	-
同比去年同期	-19%	-26%	-20%	-	-	-22%	-
环比上月同期	-1%	8%	13%	-	-	8%	-

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 1-20 日，乘用车批发 100.1 万辆，同比去年同期下降 19%，较上月同期增长 21%；新能源乘用车批发 74 万辆，同比去年同期增长 8%，较上月同期增长 25%。

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	1-20 日	全月
24 年	46249	64025	71889	121606	141373	61445	83475
25 年	43908	63387	75028	124400	233149	61618	93420
26 年	34532	49025	64398	-	-	50058	-
同比去年同期	-21%	-23%	-14%	-	-	-19%	-
环比上月同期	13%	28%	20%	-	-	21%	-

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%，

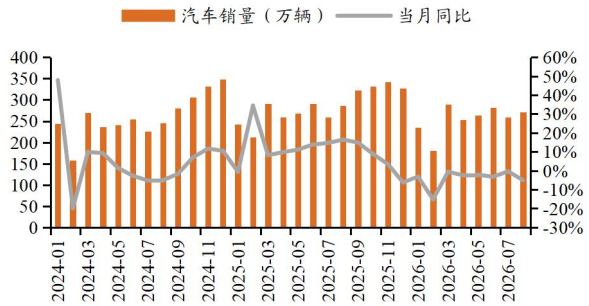
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

图 9 月度汽车销量及同比变化



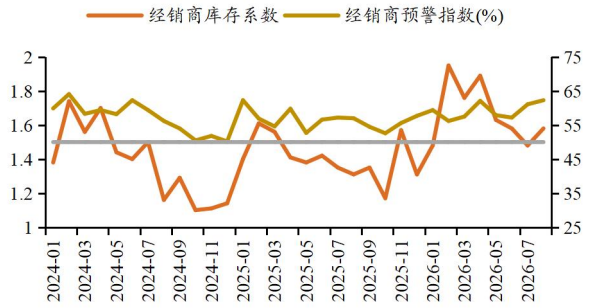
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

图 10 年度汽车销量及同比变化



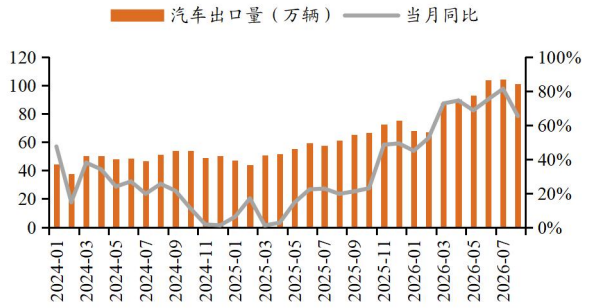
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

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

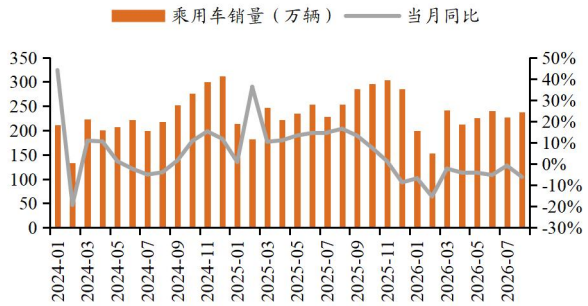
图 12 汽车出口量



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

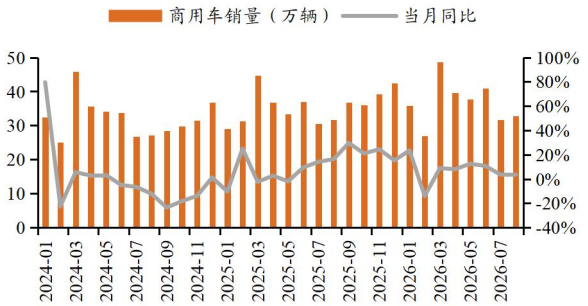
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13 乘用车销量及同比变化



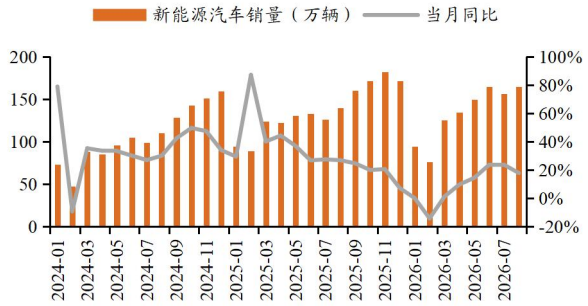
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

图 14 商用车销量及同比变化



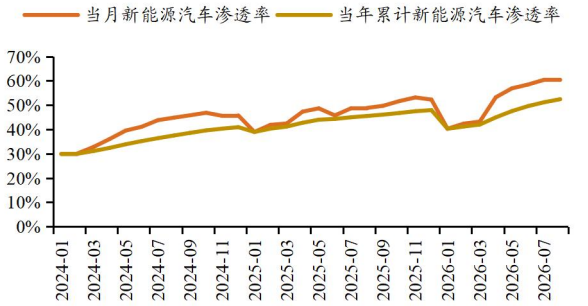
资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

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

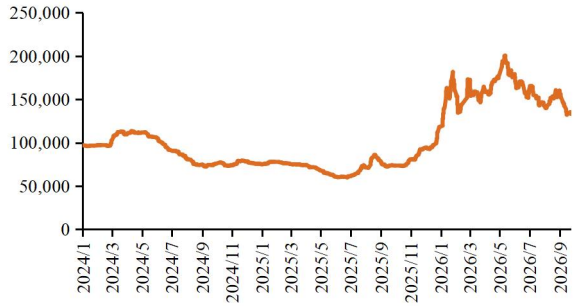
图 16 新能源汽车渗透率



资料来源：Wind、中汽协、湘财证券研究所

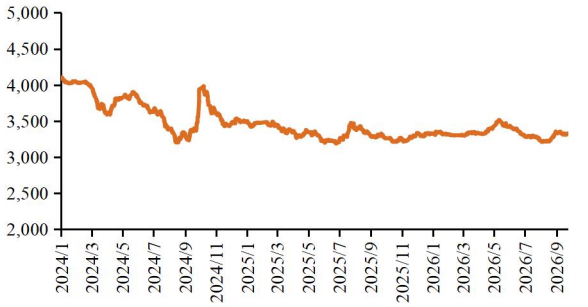
3.3 原材料价格

图 17 碳酸锂（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

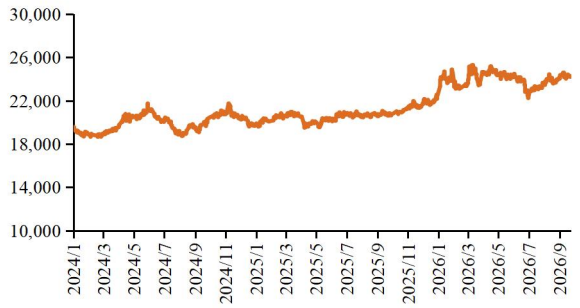
图 18 螺纹钢（元/吨）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

赛力斯管理层回应与华为合作变化：全球通行做法

9 月 22 日，赛力斯管理层在公司 2026 半年度业绩说明会上回应公司与华为合作模式变化时表示，双方的跨界合作进一步升级为问界专属专营模式，通过专属渠道、专属服务团队、专属品牌运营等多维度提升品牌价值与销量，这也是全球高端豪华品牌的通行做法。新的合作模式是双方跨界融合，持续加强合作的基础上的又一次创新，是体系和协同机制的进一步升级，也是资源的聚焦和渠道的提质增效，有利于推动问界高质量可持续发展。（资料来源：财联社）

国家能源局：截至 8 月底我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达 2422.3 万个

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 23 日，国家能源局发布 2026 年 8 月全国电动汽车充电设施数据。根据国家充电设施监测服务平台数据，截至 2026 年 8 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2422.3 万个，同比增长 39.6%。其中，公共充电设施（枪）516 万个，同比增长 19.5%，额定总功率达到 2.62 亿千瓦，单枪平均功率约为 50.69 千瓦；私人充电设施（枪）1906.3 万个，同比增长 46.3%，私人充电设施报装用电容量达到 1.63 亿千伏安。（资料来源：财联社）

高域首个低空交旅融合枢纽示范项目落地敦煌

广东高域科技有限公司 9 月 22 日与敦煌市人民政府签署战略合作框架协议，双方依托敦煌世界级文旅场景与高域低空出行科技创新能力，打造首个低空交旅融合枢纽示范项目。高域旗下量产型载人飞行汽车 GOVY AirCab 同日完成敦煌首次公开飞行演示。项目将分三阶段落地：展示推广，打造飞天丝路文旅 IP；开展试点运营，完善配套、丰富低空文旅业态；最终实现景区低空接驳组网，形成可全国复制的交旅融合模式。（资料来源：财联社）

四部门组织重点货车、客车、专用车、挂车及摩托车生产企业开展座谈：坚决抵制非理性竞争 守牢产品安全底线

工业和信息化部装备工业一司、公安部交通管理局、生态环境部大气环境司、市场监管总局质量发展局近日组织重点货车、客车、专用车、挂车及摩托车生产企业开展座谈，通报车辆产品安全形势，部署开展产品安全隐患排查和监督检查等重点工作。会议要求，汽车、摩托车生产企业要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，落实质量提升专项行动工作要求，坚决抵制非理性竞争，守牢产品安全底线，维护公平竞争市场秩序。下一步，四部门相关司局将加强工作协同，深入开展质量提升专项行动，对重点货车、客车、专用车、挂车及摩托车生产企业开展监督检查，加强道路机动车辆检验检测机构管理，依法依规严肃处理存在问题的生产企业、检验检测机构，并向社会公开曝光，坚决守牢车辆产品安全底线，推动汽车、摩托车产业高质量发展。（资料来源：财联社）

下载日志已记录，仅供内部参考

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	广汽传祺	传祺越 7	中大型 SUV	插混	16.98-21.58 万元	2026/9/22
2	腾势汽车	腾势 Z9S EV	中大型轿车	纯电	25.58-32.58 万元	2026/9/23
3	启境汽车	启境 GX7	中大型 SUV	增程	23.99-30.19 万元	2026/9/23
4	长安启源	长安启源 Q06	中型 SUV	增程/纯电	13.99-16.99 万元	2026/9/23
5	东风汽车	奕境 X9	大型 SUV	增程	28.98-36.98 万元	2026/9/24

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。