仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

汽车 2026 年 09 月 27 日

汽车行业周报（20260921-20260927）

关注中欧贸易及汽车出口政策变化情况

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张程航 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

9 月国内零售预计-20%左右，近期市场核心关注点在出口政策、中欧贸易、供给侧改革、电池格局、机器人等，带来阶段性的机会。其中政策利空后续如落地，板块可能反弹。

投资建议：

1、整车：短周期里，出海政策影响股价，10 月 8-9 日欧委会来华访问，政策方面存在不确定性，交易端仍需等待；中周期里，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，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 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 24 日，

1) 碳酸锂：3Q26 均价 14.73 万元/吨，同比+102%、环比-14%；最新 13.31 万元/吨，较上周末-0.92%；

2) 铝：3Q26 均价 2.37 万元/吨，同比+14%、环比-2%；最新 2.43 万元/吨，较上周末-0.49%；

3) 铜：3Q26 均价 10.74 万元/吨，同比+35%、环比+4%；最新 11.21 万元/吨，较上周末+1.72%；

4) 天然橡胶：3Q26 均价 1.73 万元/吨，同比+18%、环比+0%；最新 1.85 万元/吨，较上周末+3.64%；

5) 钯：3Q26 均价 319 元/克，同比+4%、环比-7%；最新 308 元/克，较上周末-2.69%；

6) 铑：3Q26 均价 0.22 万元/克，同比+21%、环比-6%；最新 0.23 万元/克，较上周末+5.52%；

7) 聚氯乙烯 PVC：3Q26 均价 0.47 万元/吨，同比-3%、环比-6%；最新 0.49 万元/吨，较上周+2.04%；

8) 纯碱：3Q26 均价 1022 元/吨，同比-21%、环比-14%；最新 1004 元/吨，较上周末-0.30%；

9) 天然气：3Q26 均价 0.58 万元/吨，同比+38%、环比-2%；最新 0.62 万元/吨，较上周

仅供内部参考，请勿外传

末-0.76%;

10) 95#汽油(截至 9 月 20 日): 3Q26 均价 9.65 元/L，同比+13%、环比+3%；最新 11.02 元/L，较 9 月 10 日+5.47%。

11) DRAM:DDR5: 3Q26 均价 52.09 美元，同比+731%、环比+27%；最新价格 57.67 美元，较上周末+2.98%。

12) DRAM:DDR4: 3Q26 均价 76.05 美元，同比+723%、环比+17%；最新价格 80.25 美元，较上周末持平。

13) NAND Flash(截至 8 月 31 日): 3Q26 均价 35.49 美元，同比+474%、环比+64%；最新价格 39.91 美元，较 8 月 24 日+1.69%。

二、行业要闻

1) 9 月 22 日,大湾区氢能综合应用试点城市群工作部署会在广州召开。试点期内，城市群将推广氢燃料电池汽车 1.6 万辆，新建加氢站 100 座。（财联社）

2) 9 月 23 日，据乘联分会数据，9 月 1-20 日全国乘用车厂家批发 100.1 万辆，同比去年同期下降 19%，较上月同期增长 21%；今年以来乘用车累计批发 1818.4 万辆，同比去年同期下降 6%。（财联社）

3) 9 月 21 日，产业链人士透露，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。（财联社）

4) 9 月 24 日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布数据显示，8 月欧盟汽车注册量同比增长 4.5%，达到 70.8 万辆；欧洲汽车注册总量同比增长 5.3%，达到 83.3 万辆。同期，欧盟、英国和欧洲自由贸易联盟的乘用车注册量同比增长 5.3%，年初至今增长 5.8%。（财联社）

三、市场表现

本周汽车板块涨幅-0.42%，板块排名 9/29。本周指数涨幅情况：上证综指-0.60%、沪深 300 -1.51%、创业板指-2.48%、恒生指数-0.97%; 本周汽车指数涨幅情况: 汽车板块-0.42%、零部件-0.19%、乘用车+0.87%、商用车-4.05%、流通服务+1.54%。

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。

仅供内部参考，请勿外传

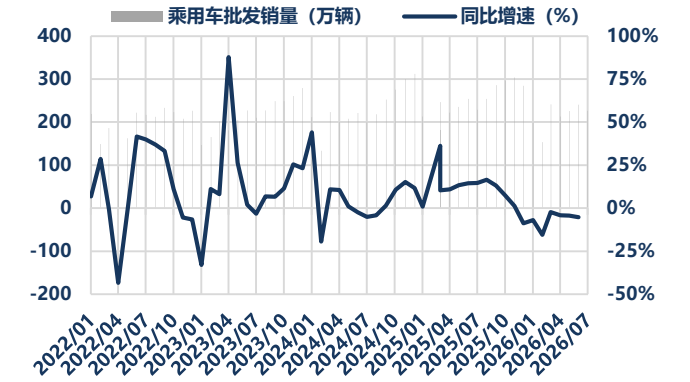
图表目录

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

仅供内部参考，请勿外传

一、数据跟踪

图表 1：22-26M7 批发销量及增速（万辆、%）



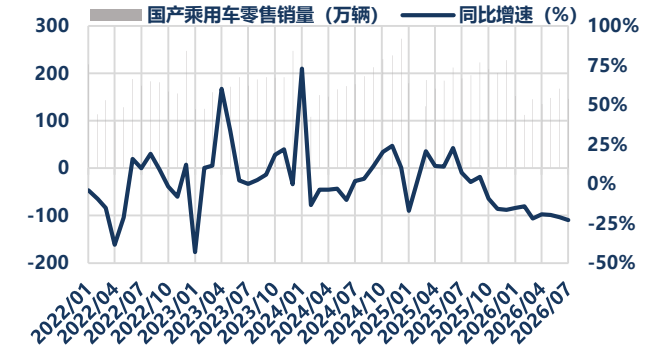
资料来源：中汽协、华创证券

图表 2：22-26M7 出口销量及增速（万辆、%）



资料来源：MarkLines、华创证券

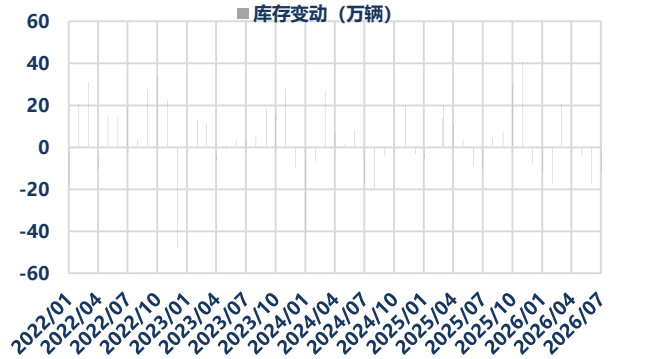
图表 3：22-26M7 零售销量及增速（万辆、%）



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

仅供内部参考，请勿外传

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	147,348	133,120	
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	23,696	24,250	
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	107,415	112,095	
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	17,318	18,530	
钯:99.95%（元/克，左轴）	259	260	253	269	257	264	308	386	432	345	319	308	
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	2,151	2,295	
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	4,712	4,910	
纯碱（元/吨）	2,390	2,108	2,012	1,553	1,460	1,273	1,293	1,293	1,211	1,186	1,022	1,004	
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	5,843	6,176	
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	9.65	11.02	
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	52.09	57.67	
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	76.05	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	35.49	39.91	
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%	102%		
铝	3%	11%	4%	8%	7%	-2%	6%	5%	18%	20%	14%		
铜	1%	18%	9%	11%	11%	-2%	6%	18%	30%	32%	35%		
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%	38%		
汽油(95#)	3%	1%	-4%	-10%	-3%	-9%	-8%	-4%	-3%	10%	13%		
DRAM:DDR5	10%	18%	25%	15%	6%	16%	24%	323%	663%	636%	731%		
DRAM:DDR4	-3%	16%	32%	22%	4%	38%	142%	660%	1716%	1187%	723%		
NAND Flash	1%	1%	3%	13%	14%	32%	56%	54%	110%	323%	474%		
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%	3%		
DRAM:DDR5	10%	6%	4%	-5%	1%	15%	12%	224%	83%	11%	27%		
DRAM:DDR4	17%	2%	4%	-1%	0%	35%	82%	211%	138%	-5%	17%		
NAND Flash	0%	0%	2%	10%	2%	16%	20%	9%	38%	133%	64%		

资料来源：Wind、华创证券测算

注：截至 2026 年 9 月 25 日

仅供内部参考，请勿外传

二、行业要闻

A. 国内新闻

1) **9 月 21 日，河北省统计局发布数据显示，1-8 月全省规模以上工业增加值同比增长 5.0%。**分行业看，规模以上工业统计的 40 个行业大类中，28 个行业实现增长，增长面为 70.0%。其中，仪器仪表制造业增加值增长 49.3%，有色金属矿采选业增长 22.8%，医药制造业增长 14.6%，铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业增长 10.5%，汽车制造业增长 8.7%。（财联社）

2) **据中国汽车工业协会 9 月 21 日数据，1-8 月，销量排名前十位的 MPV 生产企业共销售 52.8 万辆，占 MPV 销售总量的 79%。**（财联社）

3) **9 月 21 日上午，商务部部长王文涛会见德国汽车工业协会主席穆勒，双方就中德汽车产业合作及中欧经贸关系等问题进行交流。**王文涛表示，中德汽车产业深度互嵌、利益高度融合，具有广阔合作前景。欢迎德国车企深耕中国市场，与中方伙伴加强合作，共同推动全球汽车产业向绿色、智能化转型。中国政府支持中国车企赴欧投资，希望德国和欧盟营造公平、开放、非歧视的营商环境。同时，王文涛强调，中国不是欧盟面临经贸问题的根源，而是共同解决问题的伙伴，不希望看到欧方选择保护主义道路，限制或关闭市场，并导致全球范围的市场相互封闭。中方致力于在中欧贸易投资磋商机制框架下，按照合规、平衡、非歧视原则探讨包括汽车领域相关问题的解决方案。（财联社）

4) **9 月 22 日，在海南海口召开的 2026 世界新能源汽车大会上，海南省委书记冯飞表示，海南将继续锚定新能源汽车绿色化、高端化、国际化发展。**冯飞介绍，海南的新能源汽车渗透率已超过 66%，海南未来将努力推进 2030 年全岛禁售燃油车工作。（财联社）

5) **9 月 22 日,大湾区氢能综合应用试点城市群工作部署会在广州召开。试点期内，城市群将推广氢燃料电池汽车 1.6 万辆，新建加氢站 100 座。**另外，广州发起《大湾区氢能汽车高速公路通行费优惠及跨省互认倡议书》。倡议书提出，借鉴湖北、海南等省市先行经验，推动城市群内广东、福建、湖南等省份结合本地实际研究出台有关政策，对满足条件的氢能汽车给予高速公路通行费免收的优惠；依托国家零碳公路运输通道建设布局加氢站，力争实现终端用氢成本逐步降至每千克 25 元以下；探索建立城市群五省高速公路通行费优惠跨省互认机制，争取率先打通省际政策壁垒，打造试点城市群氢能高速走廊典型示范。（财联社）

6) **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。（财联社）

7) **9 月 23 日，据乘联分会数据，9 月 1-20 日全国乘用车厂家批发 100.1 万辆，同比去年同期下降 19%，较上月同期增长 21%；今年以来乘用车累计批发 1818.4 万辆，同比去年同期下降 6%。**9 月 1-20 日市场零售 87.8 万辆，同比去年同期下降 22%，较上月同期增长 8%；今年以来乘用车累计零售 1259.3 万辆，同比去年同期下降 21%。9 月 1-20 日全国乘用车厂家新能源批发 74 万辆，同比去年同期增长 8%，较上月同

仅供内部参考，请勿外传

期增长 25%；今年以来乘用车累计批发 1051.8 万辆，同比去年同期增长 9%。9 月 1-20 日新能源车市场零售 59.6 万辆，同比去年同期下降 9%，较上月同期增长 14%；今年以来乘用车累计零售 727 万辆，同比去年同期下降 12%。2026 年 9 月 1-20 日全国新能源市场零售渗透率 67.9%；新能源厂家批发渗透率 73.9%。（财联社）

8) **9 月 23 日，吉利汽车正式发布新一代 AI 补能技术——“吉利智充”，依托吉利联合阶跃星辰共同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达 2.2 兆瓦。**同时，吉利汽车宣布，到 2027 年底计划建成超 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，率先在全国实现“县县通”。未来，吉利浩瀚能源将规划布局超 15 万座充电站，超 60 万把充电枪，其中智充站 10 万座。（财联社）

9) **9 月 23 日，北京市经济和信息化局召开党组（扩大）会。**会议强调，要着力推动京津冀产业协同发展，加强京津冀创新资源共享、产业资源互嵌，推动“六链七群”向纵深推进，加快京津冀智能网联新能源汽车科技生态港等一批带动性强的跨区域协同示范项目建设，推动更多成果在京津冀落地转化。（财联社）

B. 海外新闻

1) **9 月 21 日，产业链人士透露，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。**“在本次审厂前，这些企业都已经拿到了特斯拉人形机器人的订单，只是或多或少的区别。审厂将对相关产线质量、合规等方面开展评估，通过后将很快开始生产。”上述人士提到。此外，该名产业链人士还表示，审厂工作并非网传的只在宁波展开，特斯拉机器人团队本次的走访工作还覆盖了杭州、上海等长三角地区的供应链企业。此前有消息称，特斯拉计划在今年生产数千台人形机器人。（财联社）

2) **9 月 24 日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布数据显示，8 月欧盟汽车注册量同比增长 4.5%，达到 70.8 万辆；欧洲汽车注册总量同比增长 5.3%，达到 83.3 万辆。**同期，欧盟、英国和欧洲自由贸易联盟的乘用车注册量同比增长 5.3%，年初至今增长 5.8%。（财联社）

3) **9 月 24 日，据报道，本田汽车正准备在美国俄亥俄州新建一座专门生产混合动力汽车的工厂，以扩大北美市场的混动车供应能力。**公司计划投入 3000 亿至 4000 亿日元，约合 19 亿至 25.3 亿美元，如果与俄亥俄州政府的谈判顺利完成，新工厂预计将在 2030 年开始生产。目前，本田已进入项目筹备的最后阶段。新工厂投产后，公司北美汽车年产能预计将提高约 10%，增至超过 200 万辆，以满足当地持续增长的混动车需求。(财联社)

仅供内部参考，请勿外传

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	149	下跌个股数	125
平均值	1.0%	中位值	0.3%
板块涨跌	-0.42%	行业PE	29
较上周涨跌	-2.11%	板块排名	9/29

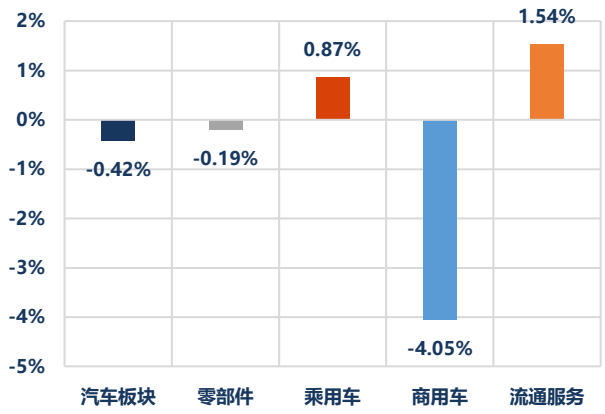
资料来源：Wind、华创证券

图表 7：本周涨跌 TOP5

上周涨幅 TOP5		上周跌幅 TOP5	
福立旺	32.2%	鼎通科技	-13.9%
雪龙集团	21.8%	众泰汽车	-10.9%
德尔股份	19.4%	海马汽车	-10.0%
江淮汽车	19.1%	瑞玛精密	-9.7%
密封科技	16.7%	光启技术	-9.5%

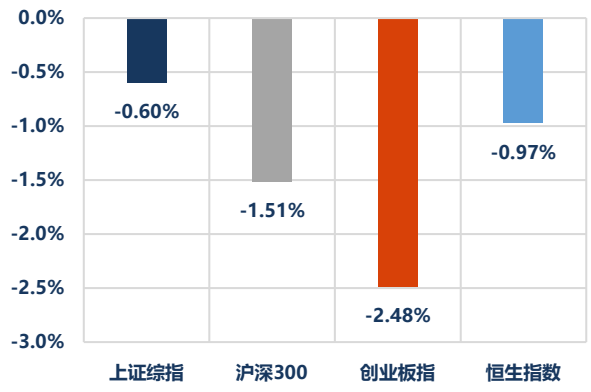
资料来源：Wind、华创证券

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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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
	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
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

	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
	宋丹玓	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

仅供内部参考，请勿外传

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