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 10 月 26 日

汽车行业周报（20261019-20261025）

特斯拉 Optimus 量产启动，持续关注后续进展

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

近期汽车基本面变化不大，出口政策有待清晰、短期依然提供销量和利润增量，内销端平淡状态延续。本周进入三季报披露期，预计出口和锂价回落对整车板块形成支撑，零部件保持平稳，行业依然以个股机会为主。

投资建议：

1、整车：板块机会主要看内需拐点，出口政策明确后，底部可以布局#比亚迪、吉利汽车、零跑汽车，出海大格局确立、但短期不确定性较强。

2、汽零：①机器人：上周特斯拉召开 Q3 业绩会，人形机器人已在弗里蒙特工厂投产。未来 1-2 个月特斯拉有望再放出最新进展视频，优选高确定性及高弹性标的，核心推荐：福赛科技、铁流股份、拓普集团、浙江荣泰。②AIDC 液冷：全年液冷订单明确，建议关注飞龙股份、中鼎股份。③AI/智驾：禾赛科技发布 Kosmo 空间相机和云平台，看好公司向具身智能、世界模型的数据基础设施延伸，继续推荐，此外推荐地平线，建议关注速腾聚创、小马智行、文远知行。

3、重卡：内需旺季需求边际改善，出口保持高增，2-3 年内若国标升级依然看好中期景气持续，推荐龙头中国重汽，AIDC 方面潍柴动力。

一、行业数据

截至 2026 年 10 月 23 日，

1) 碳酸锂：4Q26 均价 10.78 万元/吨，同比+22%、环比-27%；最新 9.69 万元/吨，较上周末-5.04%；

2) 铝：4Q26 均价 2.36 万元/吨，同比+10%、环比持平；最新 2.36 万元/吨，较上周末+0.72%；

3) 铜：4Q26 均价 11.08 万元/吨，同比+24%、环比+3%；最新 10.87 万元/吨，较上周末-1.62%；

4) 天然橡胶：4Q26 均价 1.92 万元/吨，同比+30%、环比+11%；最新 1.90 万元/吨，较上周末-1.38%；

5) 钯：4Q26 均价 274 元/克，同比-29%、环比-14%；最新 257 元/克，较上周末-8.72%；

仅供内部参考，请勿外传！

6) 铑：4Q26 均价 0.22 万元/克，同比+7%、环比+4%；最新 0.23 万元/克，较上周末+3.17%；

7) 聚氯乙烯 PVC：4Q26 均价 0.51 万元/吨，同比+11%、环比+8%；最新 0.52 万元/吨，较上周末+2.45%；

8) 纯碱：4Q26 均价 958 元/吨，同比-20%、环比-6%；最新 963 元/吨，较上周末+2.56%；

9) 天然气：4Q26 均价 0.68 万元/吨，同比+62%、环比+16%；最新 0.73 万元/吨，较上周末+5.74%；

10) 95#汽油（截至 10 月 20 日）：4Q26 均价 10.91 元/L，同比+35%、环比+11%；10 月 20 日 10.91 元/L，较 9 月 30 日-1.71%。

11) DRAM:DDR5：4Q26 均价 59.60 美元，同比+194%、环比+14%；最新 61.27 美元，较上周末+1.10%。

12) DRAM:DDR4：4Q26 均价 80.71 美元，同比+181%、环比+6%；最新 81.50 美元，较上周末+0.62%。

13) NAND Flash（截至 10 月 12 日）：4Q26 均价 42.21 美元，同比+529%、环比+16%；10 月 12 日 42.34 美元，较 10 月 05 日+0.59%。

行业要闻

1) 10 月 19 日~20 日，引望、宁德时代以及时代电服正式签署战略合作协议，华为乾崑智驾与宁德时代巧克力换电网络打通，三方将面向自动驾驶时代共同打造无感智能换电补能方案。（第一电动）
2) 10 月 23 日，国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》。（中国组织人事报微信公众号）
3) 10 月 21 日，OpenAI CEO 表示将入局人形机器人研发赛道。（腾讯网）
4) 10 月 22 日，特斯拉发布 2026 年第三季度财报并召开电话会议，弗里蒙特工厂启动样机试产。（特斯拉、财联社微信公众号）

二、市场表现

本周汽车板块涨幅+1.60%，板块排名 3/29。本周指数涨幅情况：上证综指-0.69%、沪深 300 -1.57%、创业板指-3.18%、恒生指数-4.52%；本周汽车指数涨幅情况：汽车板块+1.60%、零部件+4.47%、乘用车-3.22%、商用车-0.25%、流通服务-1.57%。

三、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：汽车行业主要原材料价格情况 4
图表 2：汽车板块涨跌个股数 7
图表 3：本周涨跌 TOP5 7
图表 4：本周汽车板块指数 7
图表 5：本周综合指数 7
图表 6：汽车板块估值（PE） 7
图表 7：汽车板块估值（PB） 7

仅供内部参考，请勿外传！

一、数据跟踪

图表 1：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	26-12	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	147,522	107,769	96,940	
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	23,715	23,614	23,630	
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	107,590	110,819	108,670	
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	17,379	19,240	18,975	
钯:99.95%（元/克，左轴）	259	260	253	269	257	264	308	386	432	345	318	274	257	
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	2,155	2,234	2,275	
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	4,705	5,073	5,152	
纯碱（元/吨）	2,390	2,108	2,012	1,553	1,460	1,273	1,293	1,194	1,211	1,186	1,021	958	963	
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	5,861	6,786	7,261	
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	9.81	10.91	10.91	
DRAM:DDR5（美元/16GB）	4.58	4.84	5.05	4.79	4.86	5.59	6.26	20.29	37.11	41.16	52.36	59.60	61.27	
DRAM:DDR4（美元/16GB）	3.62	3.68	3.82	3.78	3.77	5.07	9.25	28.72	68.36	65.25	76.24	80.71	81.50	
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	36.36	42.21	42.3	
同比	**24-03**	**24-06**	**24-09**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**26-09**	**26-12**		
碳酸锂	-75%	-58%	-67%	-46%	-25%	-38%	-9%	16%	104%	163%	102%	22%		
铝	3%	11%	4%	8%	7%	-2%	6%	5%	18%	20%	15%	10%		
铜	1%	18%	9%	11%	11%	-2%	6%	18%	30%	32%	35%	24%		
天然橡胶期货	11%	24%	22%	30%	25%	-1%	-2%	-15%	-14%	20%	18%	30%		
钯:99.95%	-35%	-31%	-24%	-7%	-1%	2%	22%	43%	68%	30%	3%	-29%		
铑:99.95%	-54%	-30%	21%	-2%	8%	12%	42%	78%	112%	61%	22%	7%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-10%	-1%	-9%	-10%	-11%	-17%	-13%	-14%	0%	3%	-3%	11%		
重度纯碱	-13%	-15%	-18%	-43%	-39%	-40%	-36%	-23%	-17%	-7%	-21%	-20%		
天然气	-25%	-2%	20%	-13%	-4%	5%	-14%	-10%	-7%	32%	39%	62%		
汽油(95#)	3%	1%	-4%	-10%	-3%	-9%	-8%	-4%	-3%	10%	15%	0.35		
DRAM:DDR5	10%	18%	25%	15%	6%	16%	24%	323%	663%	636%	736%	194%		
DRAM:DDR4	-3%	16%	32%	22%	4%	38%	142%	660%	1716%	1187%	725%	181%		
NAND Flash	1%	1%	3%	13%	14%	32%	56%	54%	110%	323%	488%	529%		
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**	**26-12**		
碳酸锂	-28%	4%	-24%	-5%	-1%	-14%	12%	21%	75%	11%	-14%	-27%		
铝	0%	8%	-5%	5%	-1%	-1%	3%	4%	12%	1%	-2%	0%		
铜	2%	15%	-6%	0%	2%	1%	2%	12%	13%	2%	4%	3%		
天然橡胶期货	4%	5%	3%	16%	-1%	-16%	2%	1%	0%	17%	0%	11%		
钯:99.95%	-10%	0%	-3%	6%	-5%	3%	17%	25%	12%	-20%	-8%	-14%		
铑:99.95%	1%	6%	-2%	-6%	11%	10%	24%	18%	31%	-17%	-6%	4%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-3%	2%	-4%	-5%	-4%	-4%	0%	-6%	11%	-1%	-6%	8%		
重度纯碱	-12%	-12%	-5%	-23%	-6%	-13%	2%	-8%	1%	-2%	-14%	-6%		
天然气	-14%	-8%	15%	-4%	-4%	0%	-6%	-1%	0%	42%	-1%	16%		
汽油(95#)（元/L）	0%	0%	-2%	-9%	8%	-5%	0%	-5%	9%	7%	4%	0.11		
DRAM:DDR5	10%	6%	4%	-5%	1%	15%	12%	224%	83%	11%	27%	14%		
DRAM:DDR4	17%	2%	4%	-1%	0%	35%	82%	211%	138%	-5%	17%	6%		
NAND Flash	0%	0%	2%	10%	2%	16%	20%	9%	38%	133%	68%	16%		

资料来源：Wind、华创证券测算

注：截至 2026 年 10 月 23 日



仅供内部参考，请勿外传！

二、行业要闻

A. 国内新闻

1) **10 月 19 日～20 日，引望、宁德时代以及时代电服正式签署战略合作协议，华为乾坤智驾与宁德时代巧克力换电网络打通，三方将面向自动驾驶时代共同打造无感智能换电补能方案。**此次合作将车端、换电站、云端三者底层打通。华为引望与宁德时代巧克力换电合作的首款车型计划于 2027 年推出，为东风与华为合作的奕境品牌产品。（第一电动）

2) **10 月 20 日，工信部就《汽车数据安全要求》等五项强制性国家标准公开征求意见。**其中，汽车外部照明标准征求意见稿拟规定：ADS 标志灯采用专用蓝绿色，仅允许 L3 级及以上自动驾驶系统的车辆安装。还明确除发光徽标功能外，灯具都不能显示文字；转向灯不应与制动灯和后雾灯混合、倒车灯不应与制动灯和后雾灯混合。（第一电动）

3) **10 月 20 日，吉利汽车等合作伙伴联合打造的中国首款原生开发 Robotaxi 首台工程样车正式下线，项目正式进入量产级方案实车验证阶段。**按规划，EvaCab 曹操出行定制版将于 2027 年量产。基于 EEA4.0，集成英伟达 SuperChip 和 ThorU 以及高通骁龙 8797 芯片，总算力超过 3000TOPS。（第一电动）

4) **10 月 20 日，奇瑞汽车在全球创新大会发布紫微芯片三大系列及犀牛 S 固态电池。**紫微芯片覆盖中央计算、车规级碳化硅和车规级控制。其中，C100 整车两颗 NPU 算力合计 2400TOPS；公司宣布 8 英寸晶圆进入量产阶段，成本可降超 30%；犀牛 S 固态电池可实现 400Wh/kg 能量密度，支持-40～100℃温域并通过 200℃热箱测试。奇瑞宣布犀牛 S 固态电池中试线将于 2027 年投入使用。（第一电动）

5) **10 月 22 日，宇树科技创始人王兴兴释放物理 AI 利好。**王兴兴表示随着 GPT-6 的发布，目前物理 AI 已经看到被击穿的苗头，预计 1～3 年。目前具身智能迈过 ChatGPT 时刻的最核心挑战是 AI 模型的输入输出和真实机器人的对齐。并认为，在商业服务的落地会比家庭、工业领域更快。（腾讯网）

6) **10 月 23 日，乘联分会公布 10 月乘用车市场预估数据，全月狭义乘用车零售预计 160 万辆，其中新能源汽车预估销量 107 万辆，燃油车约 53 万辆，新能源规模超过油车 2 倍，零售渗透率预计达 66.9%。**（新浪网）

7) **10 月 23 日，2026 世界智能网联汽车大会关键技术论坛上，工业和信息化部表示将坚定不移强化智能网联汽车企业科技创新和国际合作。**并表示将立足自身职能，会同有关方面共同加强智能网联新能源汽车关键核心技术特别是前沿技术研发创新，为产业高质量发展注入强劲新动能。（财联社）

8) **10 月 23 日，国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》。**其中指出，加快开发人工智能领域新职业。围绕人工智能场景培育和大规模应用，加快开发新职业、发布新职业标准，扩大数字化管理师、人工智能工程技术人员、人工智能训练师等新职业新工种需求。鼓励地方结合人工智能产业发展需要，增设相关职称评审专业，及时开展人工智能相关职业技能等级认定。（中国组织人事报微信公众号）

B. 海外新闻

1) **10 月 21 日，欧盟进一步放宽 2035 年燃油车销售限制禁令，减排目标降至 87.5%。**

仅供内部参考，请勿外传！

欧洲人民党、社会主义者和民主人士进步联盟及复兴欧洲三个党团的代表达成妥协，主张到 2035 年将新乘用车的平均二氧化碳排放量较 2021 年降低 87.5%，低于欧盟委员会去年 12 月提出的 90%减排要求。（第一电动）

2) **10 月 19 日，OpenAI CEO 表示将入局人形机器人研发赛道。**其研发的核心重点是打造机器人的智能系统。OpenAI 预计 2027 年可以拿出完成度较高的演示样机，但人形机器人要落地到实际公开场景，还需要数年时间。除人形外，OpenAI 将同步开发面向数据中心等场景的非拟人化特种机器人。（太平洋科技）

3) **10 月 22 日，特斯拉发布 2026 年第三季度财报并召开电话会议，弗里蒙特工厂启动样机试产。**会议中指出，汽车交付连续两季度突破 48 万台，订单积压创四年新高，毛利率环比+18.1%；北美新车 FSD 开通渗透率达 75%并正持续推进欧洲、中国监管审批；Robotaxi 开始扩大实际运营，下月落地达拉斯。同时，弗里蒙特工厂启动 Optimus 人形机器人样机试产；预计一年后解决机电、AI、可靠性问题，对外交付；AI-5 芯片计划明年 4 月集成上机，算力大幅提升。人形机器人赛道有望车位全球最大产业。（特斯拉、财联社微信公众号）

仅供内部参考，请勿外传！

三、市场表现

图表 2：汽车板块涨跌个股数

汽车板块涨跌个股数			
上涨个股数	126	下跌个股数	151
平均值	1.9%	中位值	-0.6%
板块涨跌	1.60%	行业PE	28
较上周涨跌	6.23%	板块排名	3/29

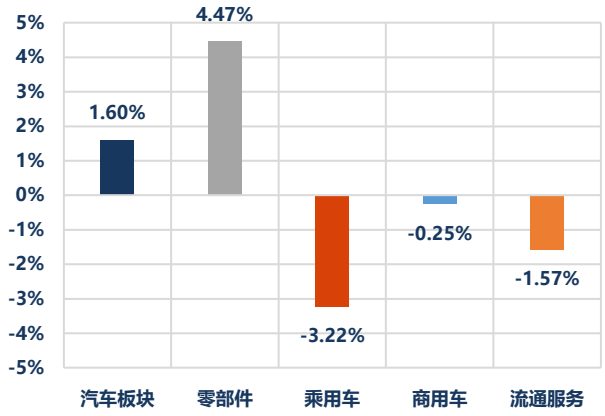
资料来源：Wind、华创证券

图表 3：本周涨跌 TOP5

上周涨幅 TOP5		上周跌幅 TOP5	
斯菱股份	37.9%	爱玛科技	-14.9%
浙江荣泰	36.1%	江淮汽车	-11.9%
福赛科技	35.8%	天龙股份	-11.8%
日盈电子	31.0%	瑞玛精密	-11.5%
正裕工业	29.2%	宗申动力	-10.8%

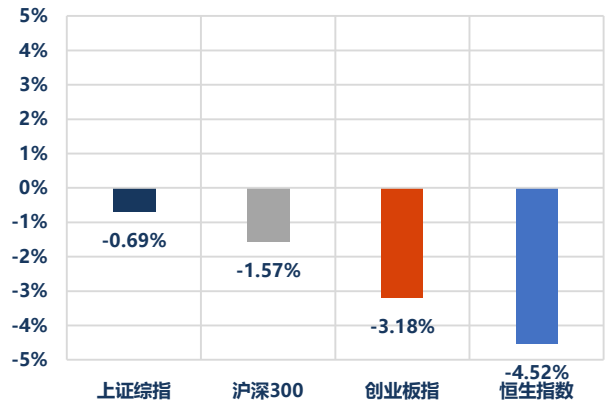
资料来源：Wind、华创证券

图表 4：本周汽车板块指数



资料来源：Wind、华创证券

图表 5：本周综合指数



资料来源：Wind、华创证券

图表 6：汽车板块估值（PE）



资料来源：Wind、华创证券

图表 7：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。

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
	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		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
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	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

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