仅供内部参考，请勿外传！

分析师：龙羽洁
登记编码：S0730523120001
longyj@ccnew.com 0371-65585753

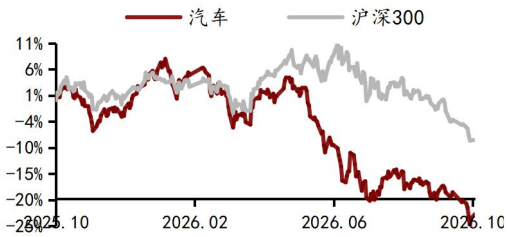
出口连续四月超百万，新能源渗透率再创新高

——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2026 年 10 月 20 日

汽车相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《汽车行业月报：行业“十五五”规划发布，智能化与出海共振》 2026-09-23

《汽车行业专题研究：液冷产业链分析及河南省概况》 2026-08-20

《汽车行业月报：出口高增支撑，结构优化延续》 2026-08-18

联系人：李智

电话： 0371-65585629

地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **市场回顾：**截至 10 月 19 日收盘，汽车（中信）行业指数下跌 5.52%，跑输同期沪深 300 指数 1.32pct，在中信 30 个一级行业中排名第 18 名。

- **2026 年 9 月汽车产销环比明显回升。**9 月汽车产销分别完成 298.96 万辆和 295.62 万辆，环比分别+11.40%、+9.02%，同比分别-8.74%、-8.37%。9 月进入传统“金九”旺季，叠加以旧换新政策持续发力、新车密集上市与渠道年末冲量备货，产销环比明显回升，但受去年同期高基数前移、终端观望情绪仍存影响，同比降幅较 8 月进一步扩大。出口仍是行业最强引擎，9 月汽车出口 105.26 万辆，连续四个月站稳百万辆以上，同比增速维持 60%以上高位，其中新能源汽车出口 57.1 万辆，环比+8.6%，同比增长 1.6 倍，占当月汽车出口比重提升至 54.2%。

- **乘用车自主品牌份额维持高位。**2026 年 9 月乘用车产销分别完成 262.58 万辆和 258.75 万辆，环比分别+10.86%、+8.56%，同比分别-9.44%、-9.48%，环比随行业旺季回升，但同比降幅较 8 月进一步扩大；其中自主品牌乘用车市场份额 77.13%，环比小幅回落 0.63 个百分点，仍处历史高位区间，同比提升 6.9 个百分点。

- **商用车销量同环比回升。**2026 年 9 月商用车市场产销分别完成 36.37 万辆和 36.87 万辆，环比分别+15.46%、+12.31%，同比分别-3.31%、+0.24%，产销环比大幅回升，销量同比转正、产量同比小幅下降，是增长确定性相对较强的板块。

- **新能源汽车渗透率再创新高。**2026 年 9 月新能源汽车产销分别完成 181.38 万辆和 182.25 万辆，同比分别+12.18%、+13.62%，新能源渗透率达到 61.65%，环比提升 1.05 个百分点，渗透率继续刷新历史新高。

- **投资建议：维持行业“同步大市”投资评级。**9 月汽车行业呈现“内需承压、外需高增、渠道累库、结构分化”的运行格局。内需方面季节性回升明显，但同比降幅较 8 月进一步扩大，国内需求在去年同期高基数与观望情绪压制下仍然偏弱。出口方面连续四个月站稳百万辆以上，其中新能源出口比重提升至 54.2%，出海仍是行业最强引擎。渠道方面，9 月汽车经销商库存系数升至 1.68，为近年同期高位，反映车企旺季压库与终端消化偏弱的矛盾加剧。结构方面，9 月新能源渗透率达 61.65%，创历史新高，但纯电销量同比+20.70%、插混同比持平，动力结构分化进一步加剧。建议重点关注三大主线：**一是出海主线**，优先选择区域结构分散、

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

属地化产能布局领先、具备技术与品牌输出能力的整车企业，以及深度绑定全球平台、具备全球竞争力的零部件龙头；**二是智能化主线**，关注具备组合驾驶辅助系统规模化量产能力、L3 准入先发优势的整车企业，以及智能驾驶、智能座舱、车规级芯片等供应链标的；**三是“低估值+新增长曲线”主线**，重点关注具备机器人、AIDC 发电、液冷等具备跨界拓展能力的标的。

风险提示：1）政策落地不及预期的风险； 2）行业需求不及预期的风险； 3）行业竞争加剧的风险；4）智能化网联化进展不及预期的风险。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 行业表现回顾 5
1.1. 汽车指数跑输沪深 300 5
1.2. 近八成个股下跌 6
1.3. 行业估值水平回落 6
1.4. 行业 ETF、可转债行情 7
2. 行业重点数据跟踪 8
2.1. 行业概况 8
2.2. 乘用车：自主品牌份额维持高位 11
2.3. 商用车：销量同环比回升 13
2.4. 新能源汽车：渗透率再创新高 14
3. 重要行业公司资讯 17
3.1. 行业动态 17
3.2. 上市公司重点公告 19
4. 河南省汽车行业动态 20
4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾 20
4.2. 河南省汽车行业及公司要闻 20
5. 投资建议 21
6. 风险提示 22

图表目录

图 1：2026 年 10 月汽车行业走势（截至 10 月 19 日） 5
图 2：2026 年汽车行业走势（截至 10 月 19 日） 5
图 3：中信一级行业 10 月涨跌幅（截至 10 月 19 日） 5
图 4：汽车细分子板块 10 月涨跌幅（截至 10 月 19 日） 6
图 5：汽车（中信）行业 PE（TTM）估值情况 7
图 6：汽车（中信）行业 PB（LF）估值情况 7
图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数 7
图 8：2022-2026 年汽车经销商月度库存系数 9
图 9：2024-2026 年汽车月度销量及同比增速 9
图 10：2015 年以来汽车销量及同比增速 9
图 11：2024-2026 年中国汽车月度出口走势 10
图 12：2024-2026 年新能源汽车月度出口走势 10
图 13：2015 年以来汽车出口量及同比增速 10
图 14：2024-2026 年乘用车月度销量及同比增速 11
图 15：2024-2026 年轿车月度销量及同比增速 11
图 16：2024-2026 年 SUV 月度销量及同比增速 11
图 17：2024-2026 年 MPV 月度销量及同比增速 11
图 18：2015 年以来乘用车销量及同比增速 12
图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率 12
图 20：2024-2026 年自主品牌乘用车月度销量 12
图 21：2021 年以来乘用车各系市场占有率 13
图 22：2026 年 9 月乘用车批发销量排名 13
图 23：2015 年以来商用车产销变化及同比增速 13
图 24：商用车月度产销及同比增速 13

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

图 25：货车、客车销量及同比增速 14
图 26：2024-2026 年重卡月度销量及同比增速 14
图 27：新能源汽车年度销量情况及渗透率 14
图 28：2024-2026 年新能源汽车月度渗透率 14
图 29：2024-2026 年新能源汽车月度销量及同比增速 15
图 30：2026 年 9 月新能源厂商零售销量 15
图 31：2024-2026 年纯电动汽车月度销量及同比增速 16
图 32：2024-2026 年插混汽车月度销量及同比增速 16
图 33：2016 年以来分类型新能源汽车销量占比情况 17

表 1：10 月汽车板块个股涨跌幅 6
表 2：部分汽车行业 ETF 行情 7
表 3：部分汽车行业可转债行情 8
表 4：新势力车企销量 16
表 5：部分上市公司重点公告 19
表 6：河南省汽车行业上市公司行情 20

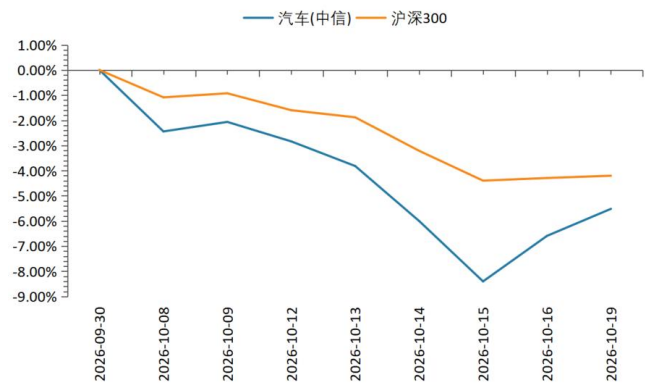
仅供内部参考，请勿外传！

1. 行业表现回顾

1.1. 汽车指数跑输沪深 300

截至 10 月 19 日收盘，10 月份上证指数下跌 2.90%，沪深 300 指数下跌 4.20%，汽车（中信）行业指数下跌 5.52%，跑输同期沪深 300 指数 1.32pct，在中信 30 个一级行业中排名第 18 名。年初至今汽车（中信）板块下跌 24.99%，跑输同期沪深 300 指数 15.15pct。

图 1：2026 年 10 月汽车行业走势（截至 10 月 19 日）



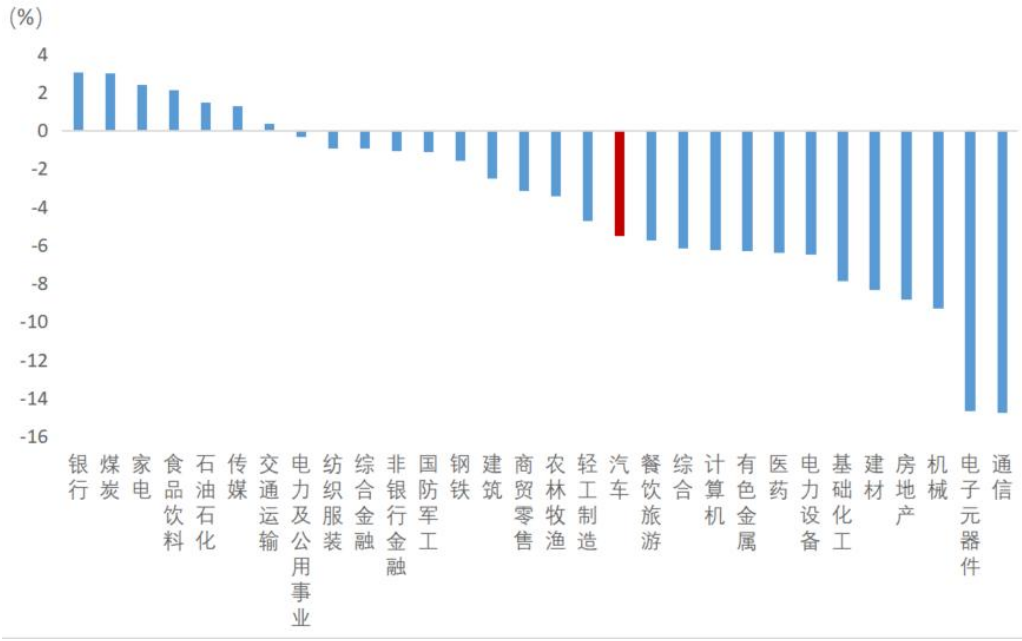
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2026 年汽车行业走势（截至 10 月 19 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：中信一级行业 10 月涨跌幅（截至 10 月 19 日）

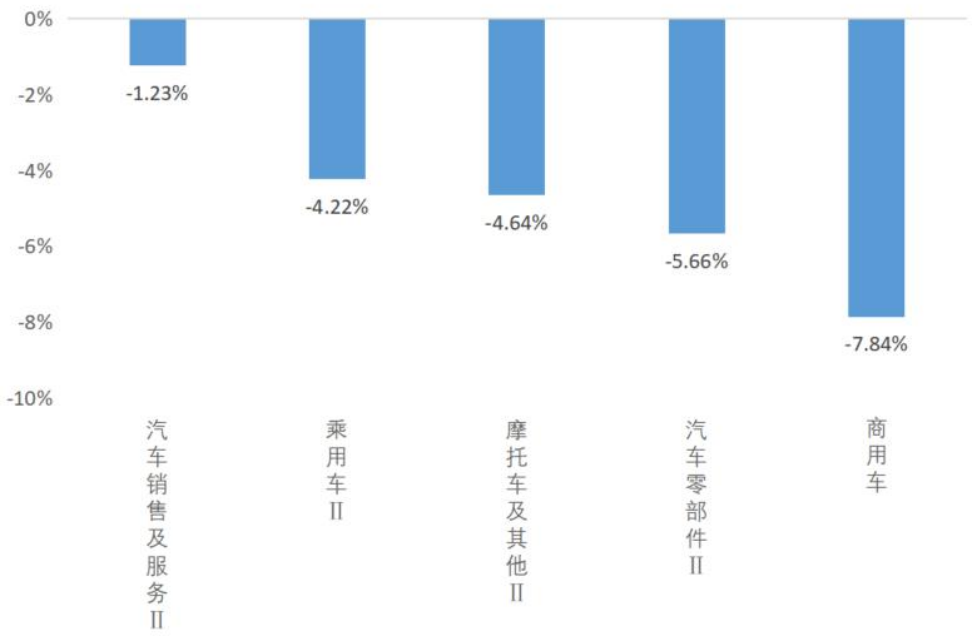


资料来源：Wind，中原证券研究所

子板块全线下跌，截至10月19日收盘，二级子板块涨跌幅依次为：汽车销售及服务（-1.23%）、乘用车（-4.22%）、摩托车及其他（-4.64%）、汽车零部件（-5.66%）、商用车（-7.84%）。汽车销售及服务板块相对抗跌车领涨。

仅供内部参考，请勿外传！

图 4：汽车细分子板块 10 月涨跌幅（截至 10 月 19 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 近八成个股下跌

截至 2026 年 10 月 19 日收盘，汽车（中信）板块本月上涨的个股有 59 只，个股的上涨比例为 21%，涨跌幅中位数为-4.83%。涨幅靠前的 5 名分别是捷众科技、正强股份、万丰奥威、海安集团、松原安全；跌幅靠前的 5 名分别是涛涛车业、雪龙集团、绿通科技、祥鑫科技、香山股份。

表 1：10 月汽车板块个股涨跌幅

股票代码	名称	月涨跌幅（%）	所属子行业	股票代码	名称	月涨跌幅（%）	所属子行业
920690.BJ	捷众科技	34.61	汽车零部件Ⅱ	300816.SZ	艾可蓝	-18.14	汽车零部件Ⅱ
301119.SZ	正强股份	31.61	汽车零部件Ⅱ	301655.SZ	绿控传动	-18.25	汽车零部件Ⅱ
002085.SZ	万丰奥威	18.74	汽车零部件Ⅱ	688667.SH	菱电电控	-18.37	汽车零部件Ⅱ
001233.SZ	海安集团	18.13	汽车零部件Ⅱ	300304.SZ	云意电气	-18.85	汽车零部件Ⅱ
300893.SZ	松原安全	17.61	汽车零部件Ⅱ	603306.SH	华懋科技	-19.38	汽车零部件Ⅱ
603348.SH	文灿股份	16.30	汽车零部件Ⅱ	002870.SZ	香山股份	-19.39	汽车零部件Ⅱ
600178.SH	东安动力	13.71	汽车零部件Ⅱ	002965.SZ	祥鑫科技	-22.37	汽车零部件Ⅱ
301560.SZ	众捷股份	13.11	汽车零部件Ⅱ	301322.SZ	绿通科技	-24.51	摩托车及其他Ⅱ
600148.SH	长春一东	12.50	汽车零部件Ⅱ	603949.SH	雪龙集团	-31.34	汽车零部件Ⅱ
603197.SH	保隆科技	11.71	汽车零部件Ⅱ	301345.SZ	涛涛车业	-34.10	摩托车及其他Ⅱ

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日至 10 月 19 日收盘）

1.3. 行业估值水平回落

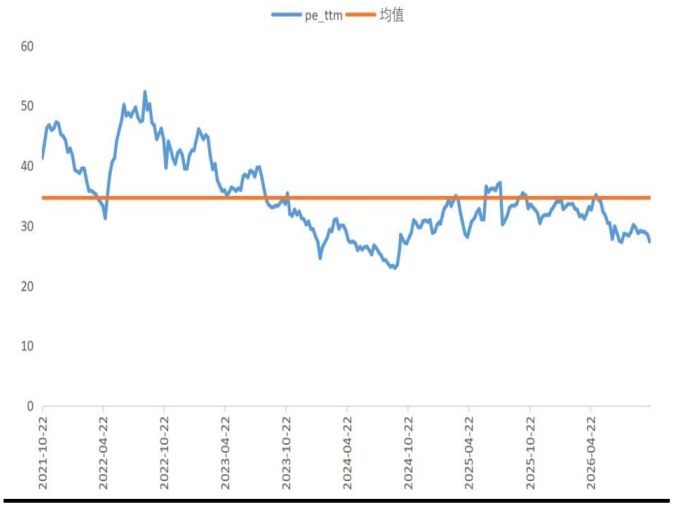
截至 2026 年 10 月 19 日，中信汽车板块的 PE（TTM）为 27.66 倍，处于近 5 年 11.8%分位，在 30 个中信一级行业中排在第 15 位（由低至高排序）；PB（LF）为 1.91 倍，处于近 5 年 2.6%分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的 PE

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

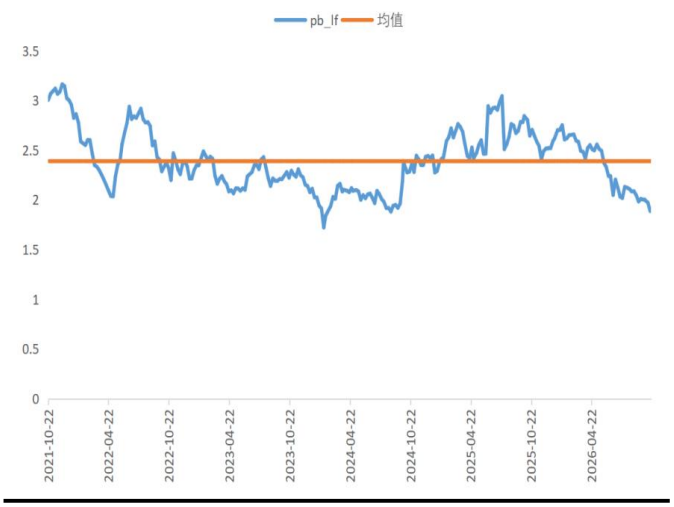
（TTM）分别为 40.6、15.4、26.6、34.5、25.8 倍，分别处于近 5 年 78.1%、0.1%、5.0%、35.2%、38.1%分位。

图 5：汽车（中信）行业 PE（TTM）估值情况



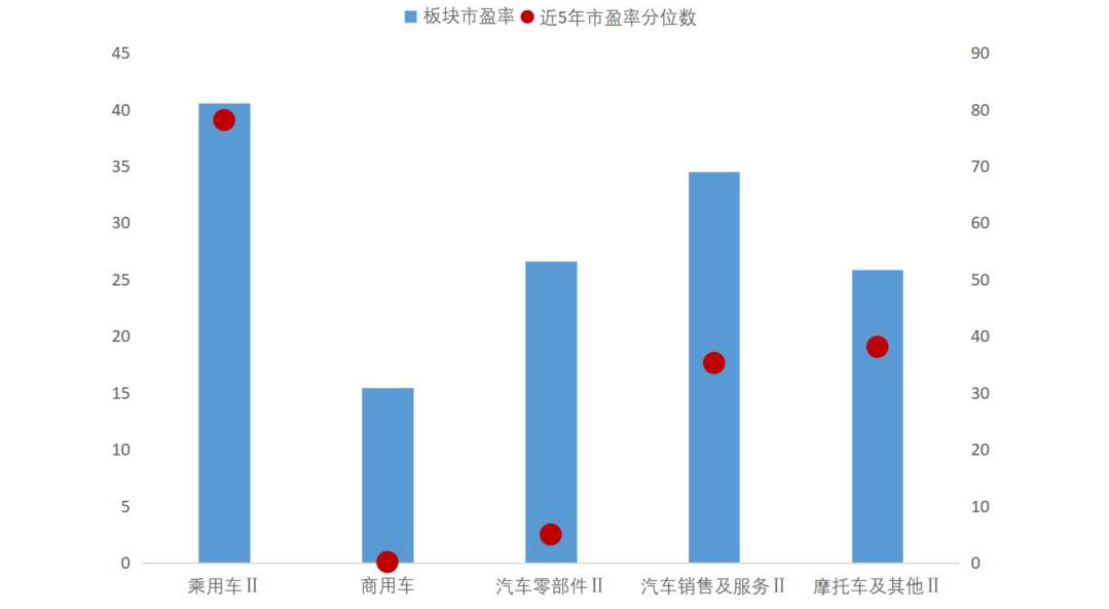
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：汽车（中信）行业 PB（LF）估值情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.4. 行业 ETF、可转债行情

汽车行业 ETF 合计 25 个，10 月以来全部下跌，跟踪 A 股汽车与零部件方向的 ETF 表现略好于智能汽车、车联网方向的 ETF。其中，月度跌幅最小的为国泰中证 800 汽车与零部件 ETF（516110.SH，-0.95%）；年初至今表现相对较好的为广发中证汽车零部件主题 ETF（512740.SH，-6.82%），该基金规模目前为 0.66 亿元。

表 2：部分汽车行业 ETF 行情

516110.SH	国泰中证 800 汽车与零部件 ETF	基金规模（亿元）	月涨跌幅（%）	年初至今涨幅（%）
516840.SH	南方中证全指汽车 ETF	2.78	-0.95	-27.22

仅供内部参考，请勿外传！

159512.SZ	广发中证全指汽车 ETF	1.00	-2.74	-27.96
159121.SZ	易方达恒生港股通汽车主题 ETF	1.08	-2.85	-31.84
520730.SH	万家恒生港股通汽车主题 ETF	0.99	-3.37	-34.98
159239.SZ	富国恒生港股通汽车主题 ETF	0.79	-3.68	-32.85
159872.SZ	鹏华中证车联网主题 ETF	0.76	-3.94	-35.68
159186.SZ	鹏华恒生港股通汽车主题 ETF	0.47	-4.09	-25.22
159028.SZ	天弘恒生港股通汽车主题 ETF	0.60	-4.12	-36.53
520780.SH	华宝中证港股通汽车产业主题 ETF	0.89	-4.14	-33.50
516110.SH	国泰中证 800 汽车与零部件 ETF	0.32	-4.29	-31.92

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日至 10 月 19 日收盘）

目前汽车行业转债标的合计 22 只，10 月转债标的表现分化，仅 4 只上涨，涨跌幅中位数为-3.73%，其中涨幅最大的为瑞鹄转 02（+38.52%）。转股溢价率方面，均有溢价，转股溢价中位数为 52%，其中溢价率最高的为肇民转债（+100.6%）。

表 3：部分汽车行业可转债行情

转债代码	转债名称	月涨跌幅（%）	正股名称	正股月涨跌幅（%）	转股溢价率（%）	到期日期	发行信用等级
127116.SZ	瑞鹄转 02	38.53	瑞鹄模具	-0.58	58.21	2032-09-17	AA
113666.SH	爱玛转债	0.40	爱玛科技	4.68	91.74	2029-02-23	AA
127050.SZ	麒麟转债	0.23	森麒麟	2.02	35.86	2027-11-11	AA
110090.SH	爱迪转债	0.01	爱柯迪	3.46	54.79	2028-09-23	AA
127119.SZ	中鼎转 03	0.00	中鼎股份	-7.86	0.00	2032-10-22	AA+
127118.SZ	华纬转债	0.00	华纬科技	-17.89	19.46	2032-10-15	AA
123222.SZ	博俊转债	-0.35	博俊科技	3.67	37.37	2029-09-08	A+
113692.SH	保隆转债	-1.20	保隆科技	11.71	49.21	2030-10-31	AA
113696.SH	伯 25 转债	-2.66	伯特利	-5.10	67.92	2031-07-01	AA
113673.SH	岱美转债	-3.09	岱美股份	3.43	32.51	2029-07-18	AA

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日至 10 月 19 日收盘）

2. 行业重点数据跟踪

2.1. 行业概况

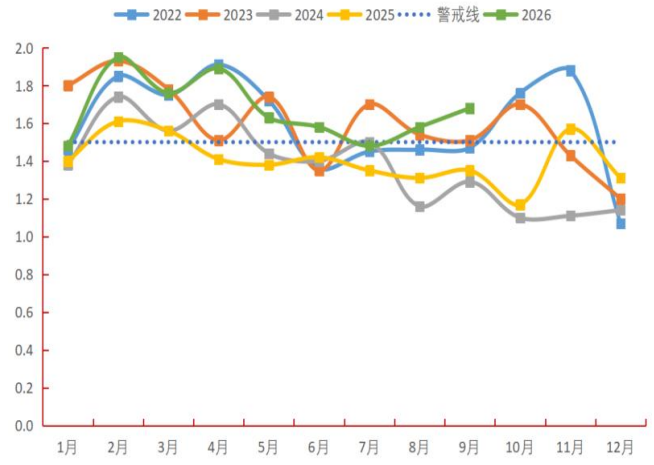
根据中汽协数据，2026 年 9 月，汽车产销分别完成 298.96 万辆和 295.62 万辆，环比分别+11.40%、+9.02%，同比分别-8.74%、-8.37%。9 月进入传统“金九”旺季，叠加以旧换新政策持续发力、新车密集上市与渠道年末冲量备货，产销环比明显回升，剔除春节错位的 3 月外，9 月产量环比增速为年内最高；但受去年同期高基数前移、终端观望情绪仍存影响，同比降幅较 8 月（-4.68%、-5.07%）进一步扩大约 4.1 和 3.3 个百分点，行业“旺季不旺”特征延续。2026 年 1-9 月，汽车产销累计分别完成 2324.6 万辆和 2327.1 万辆，同比均-4.5%，累计降幅较 1-8 月（-3.8%）扩大 0.7 个百分点。

渠道库存方面，9 月汽车经销商库存系数为 1.68，环比上升 0.10，同比增加 0.33，连续两个月回升并继续位于 1.5 的警戒线水平以上，为 2026 年下半年以来最高水平。库存压力上行主

仅供内部参考，请勿外传！

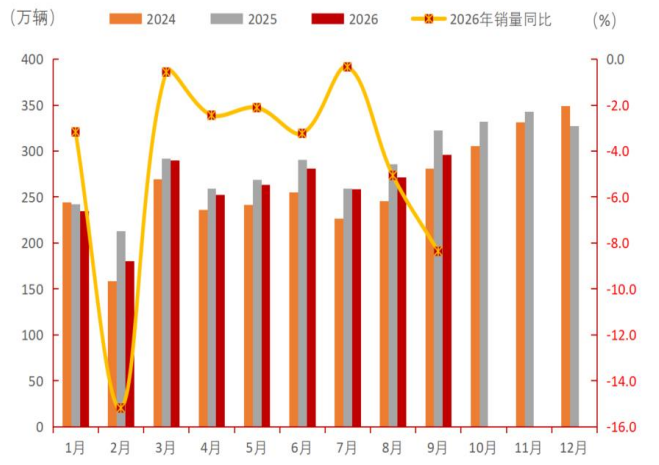
要源于：一方面车企“金九”冲量加大批发端压库力度，另一方面终端需求恢复偏弱、消费者观望年底促销与购置税政策切换，导致批零差值走扩。库存系数持续高于警戒线，意味着四季度渠道去库与价格竞争压力依然存在。

图 8：2022-2026 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券研究所

图 9：2024-2026 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2015 年以来汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协,中原证券研究所

出口仍是行业最强引擎。2026 年 9 月，汽车出口 105.26 万辆，环比+4.17%，同比+61.40%，连续四个月站稳百万辆以上，同比增速维持 60%以上高位。分车型来看，乘用车出口 91.91 万辆，环比+3.24%，同比+64.23%；商用车出口 13.35 万辆，环比+11.07%，同比+44.27%，商用车出口环比提速明显。2026 年 1-9 月累计出口 820.55 万辆，同比+65.77%。

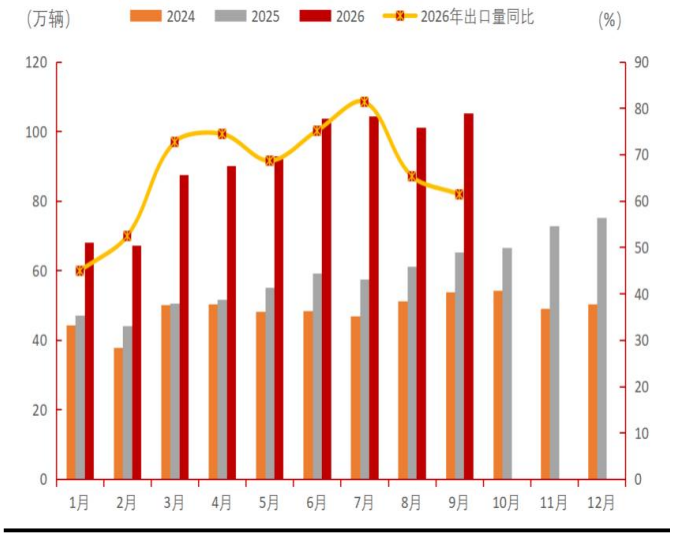
分能源类型来看，9 月新能源汽车出口 57.1 万辆，环比+8.6%，同比增长 1.6 倍，占当月

仅供内部参考，请勿外传！

汽车出口比重提升至54.2%，较8月的52.1%提升2.1个百分点，继续成为拉动出口的核心增量；传统燃料汽车出口48.16万辆，环比-0.59%，同比+11.96%。2026年1-9月，新能源汽车累计出口400.6万辆，同比增长约1.3倍。

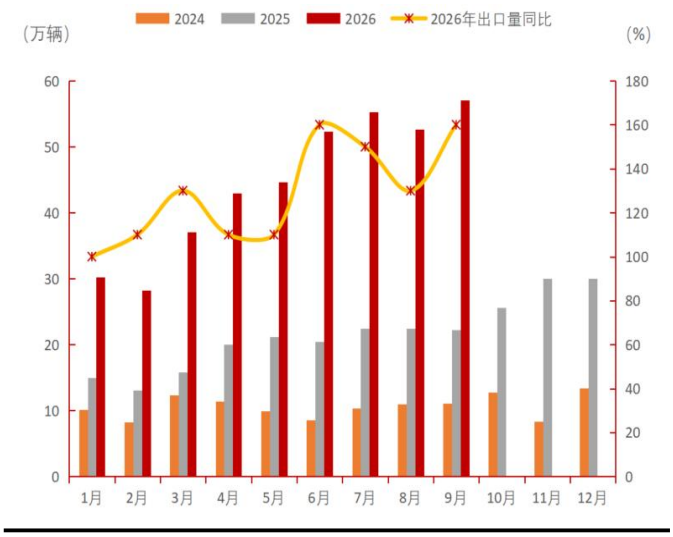
车企整车出口来看，据中汽协数据，9月整车出口前十企业均实现正增长，其中奇瑞以20.7万辆的出口量稳居榜首，占出口总量的19.7%；比亚迪、上汽集团分别以18.1万辆和13.7万辆位列第二、三位；得益于零跑汽车2.7万辆的出口贡献，一汽出口增速最为显著，达到1.6倍。2026年1-9月，整车出口前十企业中前三名出口量均已超过百万辆，其中奇瑞出口154.6万辆，同比+65.1%，占出口总量的18.8%；比亚迪、上汽集团分别达到134.3万辆和107万辆；增速最显著的为吉利汽车，累计出口96.3万辆、同比增长1.3倍。

图11：2024-2026年中国汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图12：2024-2026年新能源汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图13：2015年以来汽车出口量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

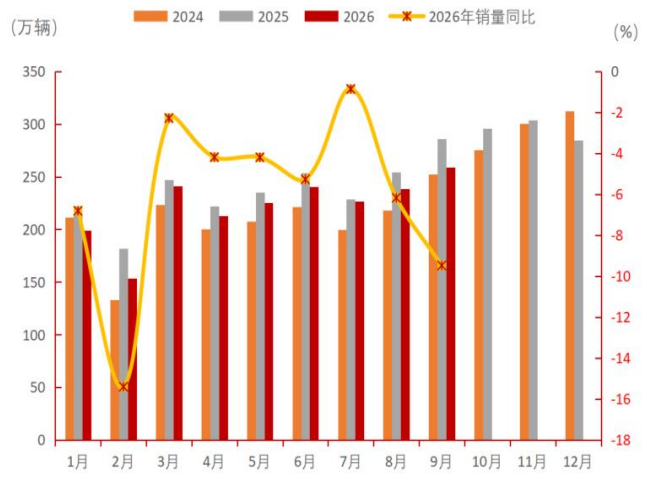
仅供内部参考，请勿外传！

2.2. 乘用车：自主品牌份额维持高位

根据中汽协数据，2026 年 9 月，乘用车产销分别完成 262.58 万辆和 258.75 万辆，环比分别+10.86%、+8.56%，同比分别-9.44%、-9.48%，环比随行业旺季回升，但同比降幅较 8 月进一步扩大，是拖累汽车整体增速的主要板块。2026 年 1-9 月，乘用车产销累计分别完成 1996.64 万辆和 1996.03 万辆，同比分别-6.00%、-6.05%，累计降幅较 1-8 月继续走扩。

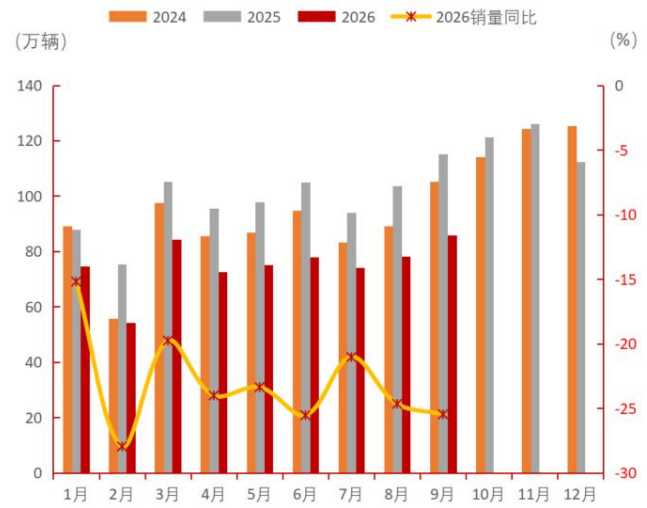
分车型来看，9 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 85.91 万辆、161.39 万辆、8.10 万辆，同比分别-25.47%、+3.42%、-26.97%。SUV 是唯一实现同比正增长的细分品类，且同比增速较 8 月有所收窄；轿车、MPV 同比降幅均扩大至 25%以上，A 级及以下燃油轿车需求萎缩、MPV 高基数效应共同拖累，车型结构向大空间 SUV 集中的趋势进一步强化。

图 14：2024-2026 年乘用车月度销量及同比增速



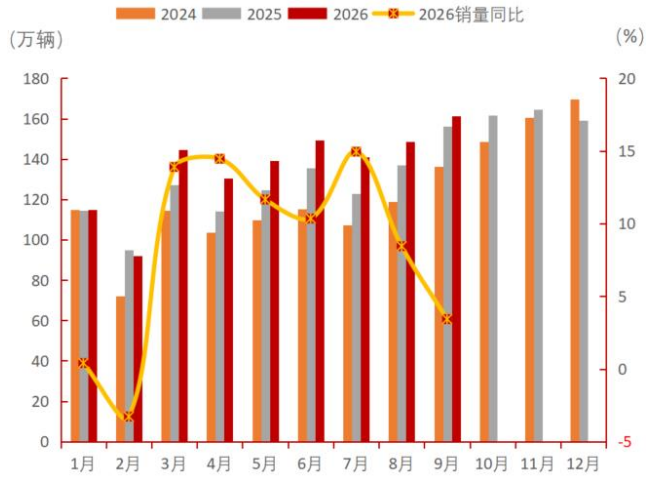
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 15：2024-2026 年轿车月度销量及同比增速



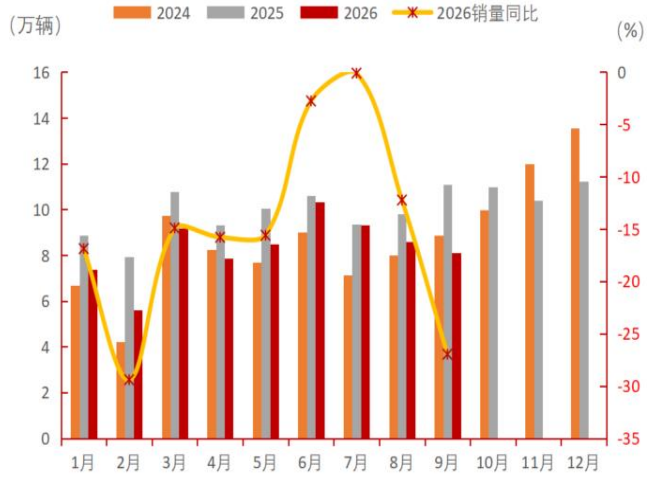
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 16：2024-2026 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 17：2024-2026 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

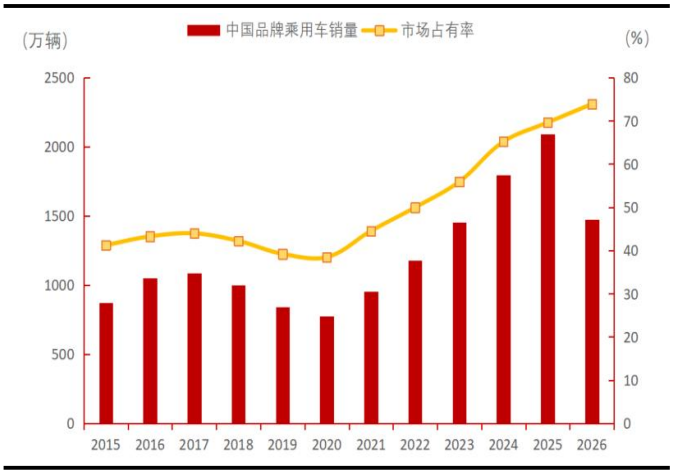
图 18：2015 年以来乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

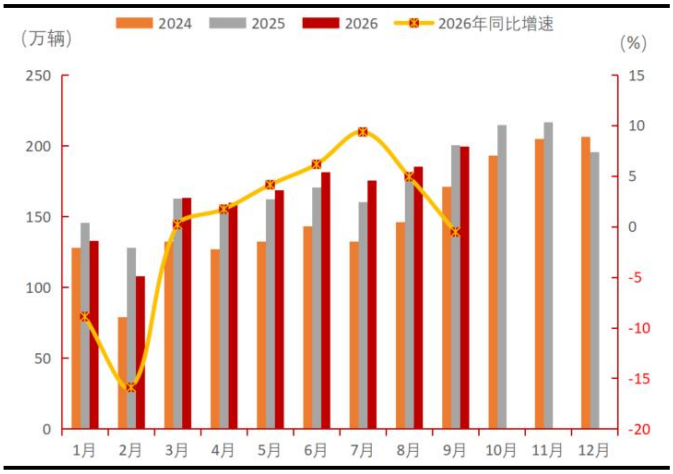
分系列来看，2026 年 9 月，自主品牌乘用车销量达到 199.6 万辆，环比+7.72%，同比-0.55%，市场份额 77.13%，环比小幅回落 0.63 个百分点，仍处历史高位区间，同比提升约 6.9 个百分点。2026 年 1-9 月，自主品牌乘用车累计销量 1474.1 万辆，同比+0.64%，市场份额 73.85%，同比提升约 4.9 个百分点。9 月自主品牌销量同比微降，主要受去年同期高基数及合资品牌年末促销力度加大的阶段性扰动，份额环比小幅回落不改自主品牌份额中枢上移的长期趋势。

图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 20：2024-2026 年自主品牌乘用车月度销量



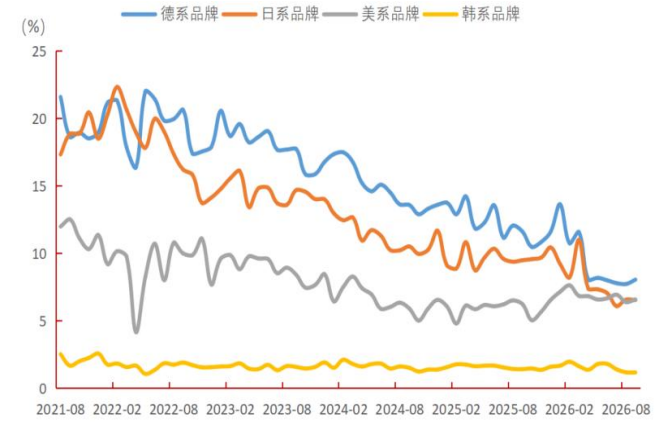
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 9 月，德系、日系、美系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 8.04%、6.53%、6.57%、1.16%，环比分别+0.32、-0.02、+0.19、-0.01 个百分点。与 8 月“仅日系回升”不同，9 月德系、美系份额环比小幅回升，韩系继续小幅下滑，合资品牌整体份额仍处低位震荡。车型销量来看，2026 年 9 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为比亚迪宋（69,266 辆）、Model Y（62,948 辆）、比亚迪元 UP（62,711 辆）。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

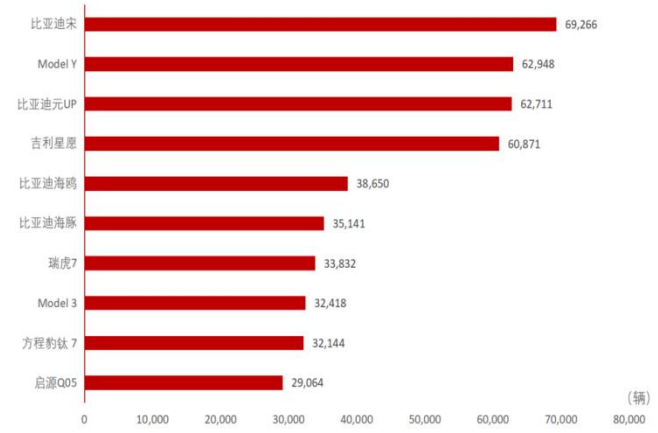
仅供内部参考，请勿外传！

图 21：2021 年以来乘用车各系市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 22：2026 年 9 月乘用车批发销量排名

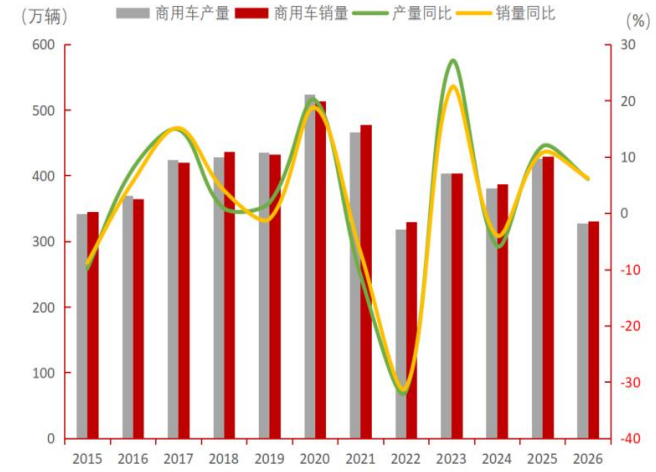


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.3. 商用车：销量同环比回升

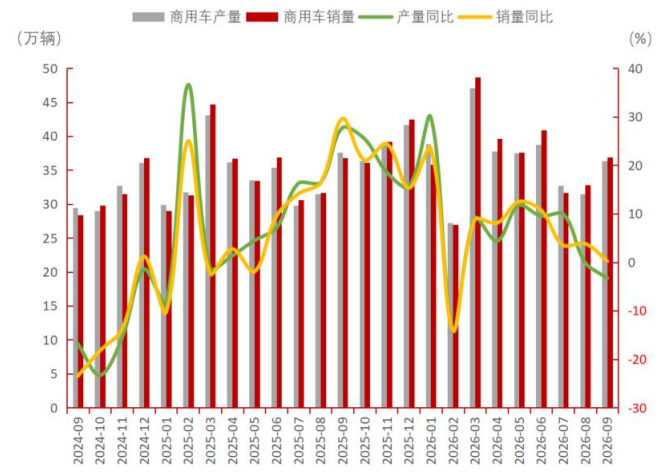
2026 年 9 月，商用车产销分别完成 36.37 万辆和 36.87 万辆，环比分别+15.46%、+12.31%，同比分别-3.31%、+0.24%，产销环比大幅回升，销量同比转正、产量同比小幅下降。2026 年 1-9 月，商用车产销累计分别完成 327.92 万辆和 331.10 万辆，同比分别+6.07%、+6.21%，是汽车行业中增长确定性较强的板块。

图 23：2015 年以来商用车产销变化及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 24：商用车月度产销及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

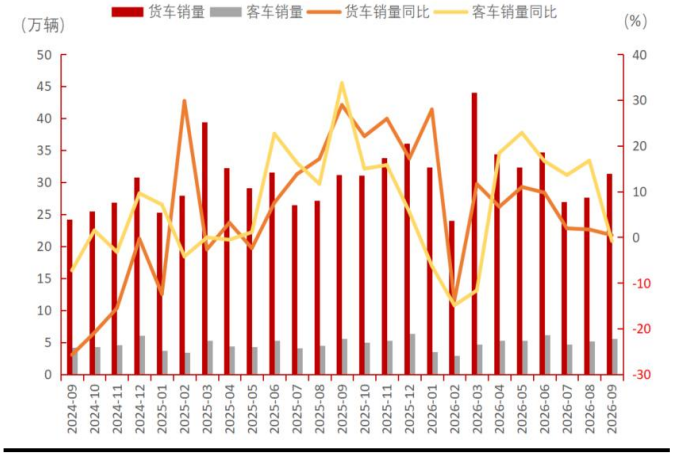
2026 年 9 月，分车型看，货车产销分别完成 30.8 万辆和 31.3 万辆，环比分别+15.8%、+13.5%，同比分别-4.3%、+0.4%；客车产销分别完成 5.6 万辆和 5.5 万辆，环比分别+13.7%、+6.2%，同比分别+2.6%、-0.8%。2026 年 1-9 月，货车产销分别完成 284.7 万辆和 287.8 万辆，同比分别+6.0%、+6.20%；客车产销累计分别完成 43.2 万辆和 43.3 万辆，同比分别+6.7%、+6.4%。

根据第一商用车网的终端销量数据（交强险口径，不含出口和军品），2026 年 9 月，重卡市场处于行业传统销售旺季，场整体实销 6.58 万辆，环比增长，同比下降 21%；其中，新能源重卡市场共计销售 3.31 万辆，环比增长 23%，同比增长 37%，较上月有所收窄，仍然继续跑赢重卡市场整体增幅；9 月新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到年内新高的 50.28%，

仅供内部参考，请勿外传！

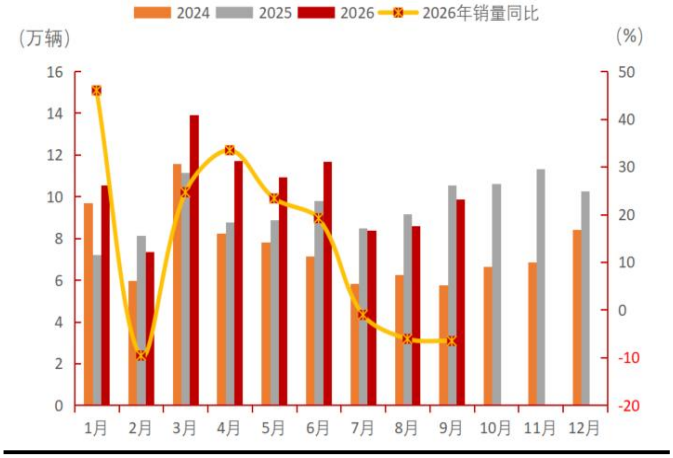
较上月占比（47.43%）提升近 3 个百分点，比去年同期占比（28.93%）高出超 20 个百分点。2026 年 1-9 月，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到 38.1%，比 2025 年全年占比（28.89%）高出近 10 个百分点。截至 2026 年 9 月份，重卡市场新能源渗透率已连续 5 个月超过 40%。

图 25：货车、客车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 26：2024-2026 年重卡月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.4. 新能源汽车：渗透率再创新高

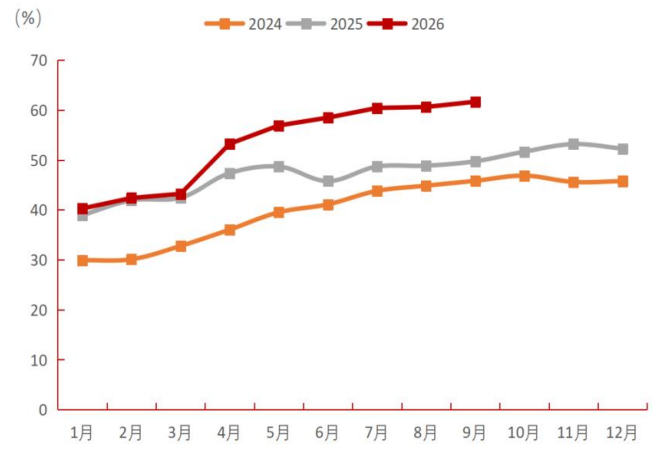
2026 年 9 月，新能源汽车产销分别完成 181.38 万辆和 182.25 万辆，同比分别+12.18%、+13.62%，新能源渗透率达到 61.65%，环比提升 1.05 个百分点，渗透率继续刷新历史新高。2026 年 1-9 月，新能源汽车产销累计分别完成 1248.30 万辆和 1247.22 万辆，同比分别+11.03%、+11.08%，累计市场占有率达到 53.59%。

图 27：新能源汽车年度销量情况及渗透率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 28：2024-2026 年新能源汽车月度渗透率

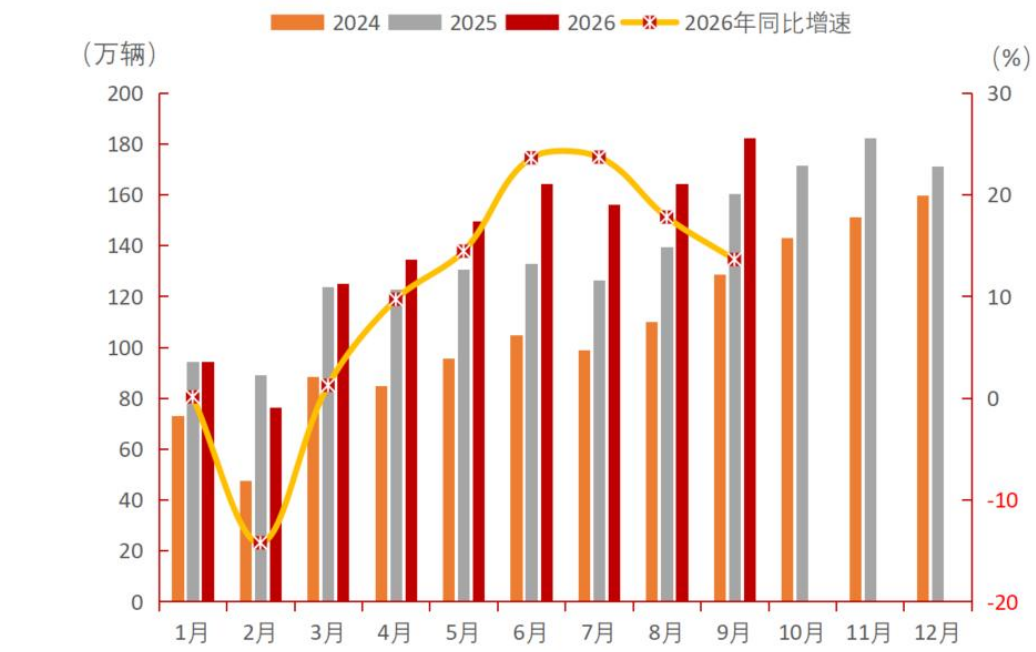


资料来源：中汽协，中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

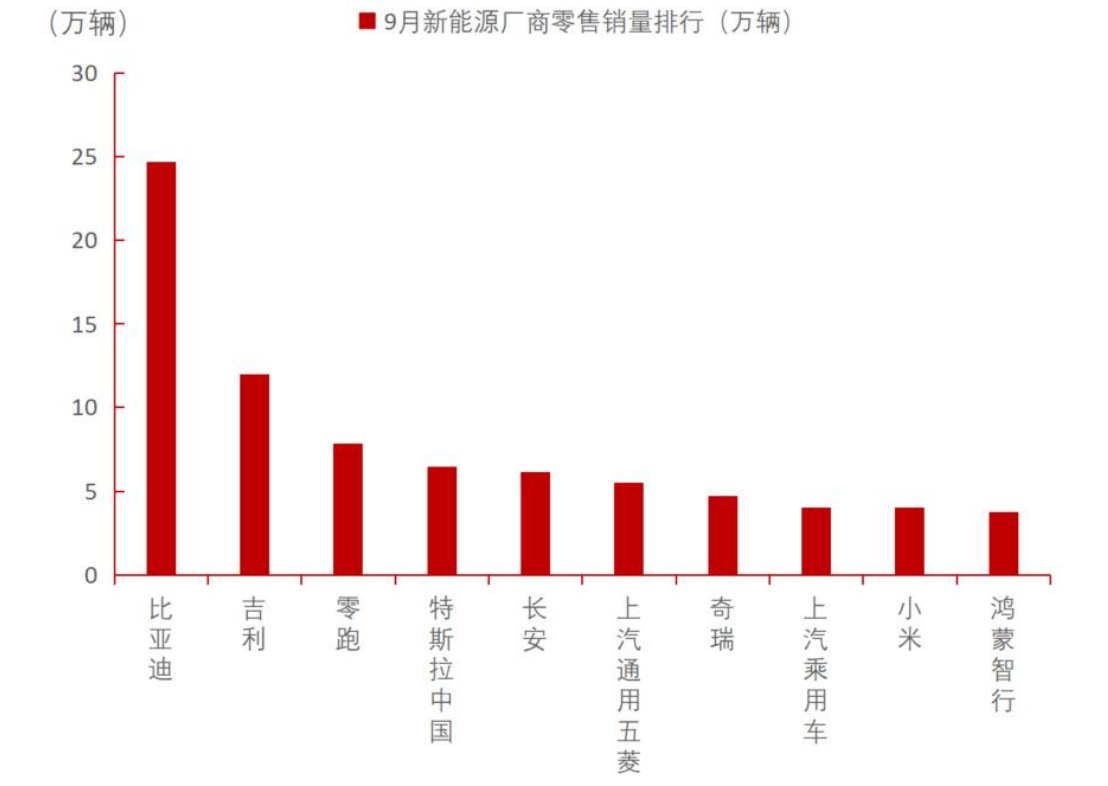
图 29：2024-2026 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2026 年 9 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，零售销量 24.68 万辆，同比-28.9%；吉利、零跑仍然分别位列第二、三位，零售量分别达到 11.97 万辆和 7.82 万辆，同比分别-20.5%、+30.8%。本月上汽乘用车跻身新能源乘用车零售销量排名前十，同比增速位居第一达 86.6%。

图 30：2026 年 9 月新能源厂商零售销量



资料来源：乘联会，中原证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

新势力车企 9 月零售份额 23.6%，同比增长 3.4 个百分点，零跑汽车、蔚来汽车等品牌拉动新势力份额同比增长。新势力车型中的纯电动销量占比 75%，较同期的 70%占比大幅提升；新势力纯电动中的 10-15 万级别销量占比大幅增长。自主传统车企的独立新能源品牌表现较强，份额 15%，同比增长 2.3 个百分点。

2026 年 9 月零跑汽车交付 105,656 辆，同比+59%，连续三个月单月交付超 10 万辆，稳居新势力首位；小鹏集团交付 41,256 辆，环比+5.5%，创年内最佳月度表现；小米汽车交付超 40,000 辆，首次单月突破 4 万辆；鸿蒙智行交付 37,490 辆，同比约-29%，连续三个月回落；蔚来公司交付 37,408 辆，同比+7.7%，其中蔚来品牌 21,318 辆、同比+55.3%；理想汽车交付 31,817 辆，同比-6.3%。整体看，新势力内部分化格局进一步固化，产品矩阵完整度、海外渠道能力、产品更新周期成为拉开差距的关键。

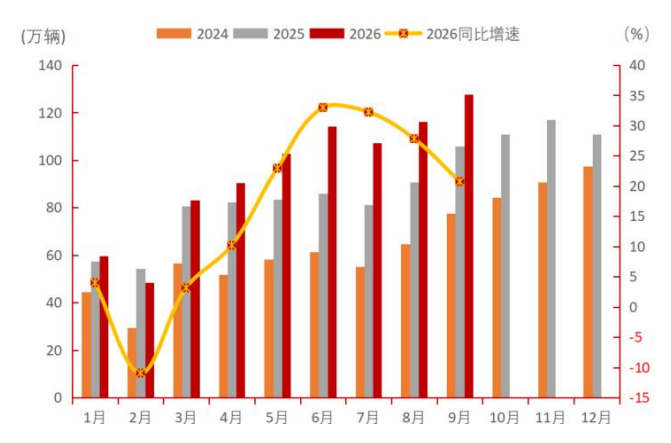
表 4：新势力车企销量

车企	9 月销量（辆）	环比	同比
零跑	105656	2.50%	58.50%
小鹏	41256	5.50%	-0.80%
小米	＞40000	-	-
鸿蒙智行	37490	-11.00%	-29.20%
蔚来	37408	4.40%	7.70%
理想	31817	-15.60%	-6.30%

资料来源：中汽数研，中原证券研究所

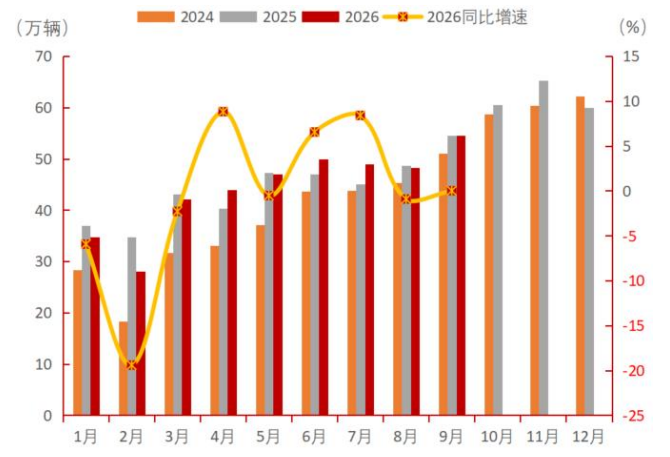
分动力类型来看，2026 年 9 月，纯电动汽车产销分别完成 126.0 万辆和 127.7 万辆，同比分别+19%、+20.70%；插电式混合动力汽车产销分别完成 55.3 万辆和 54.6 万辆，同比分别-0.90%、持平。纯电与插混的分化进一步加剧：纯电受益于电池成本下行、超充网络完善与 B 级纯电新品放量，维持 20%以上高增。2026 年 1-9 月，纯电动汽车累计销量 849.7 万辆，同比+17.69%；插电式混合动力汽车累计销量 397.4 万辆，同比-0.77%。从市场份额来看，2026 年 1-9 月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到 68.13%和 31.86%，纯电占比较 1-8 月上升 0.34 个百分点。

图 31：2024-2026 年纯电动汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 32：2024-2026 年插混汽车月度销量及同比增速

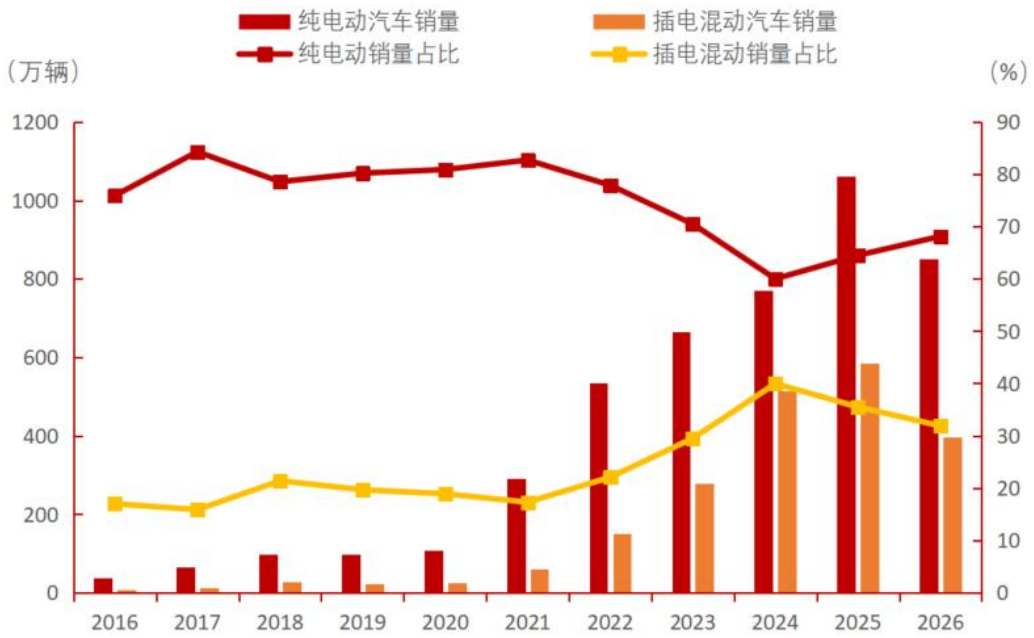


资料来源：中汽协，中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

图 33：2016 年以来分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

3. 重要行业公司资讯

3.1. 行业动态

【新能源车增值税出口退税率下调至 9%】

10 月 12 日，财政部、税务总局发布关于调整部分产品出口退税政策的公告。公告明确，自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。从财政部、税务总局发布的《新能源汽车产品清单》来看，此次下调增值税出口退税率的新能源汽车产品包括仅装有驱动电动机的半挂车用的公路牵引车；30 座及以上仅装有驱动电动机的大型客车；同时装有点燃式活塞内燃发动机及驱动电动机、可通过接插外部电源进行充电的小轿车，气缸容量（排气量）不超过 1000 毫升；同时装有点燃式活塞内燃发动机及驱动电动机、可通过接插外部电源进行充电的 9 座及以下小客车，气缸容量（排气量）超过 3000 毫升，但不超过 4000 毫升；非公路用电动轮货运自卸车；电动的短距离牵引车（未装有提升或搬运设备，包括火车站台上用的电动牵引车）等，共计 67 个。（来源：中国工信新闻网）

【2026 年 2500 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达】

近日，国家发展改革委会同财政部，向地方下达了 2026 年第四批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。至此，全年 2500 亿元消费品以旧换新资金已全部下达。2026 年以来，各有关部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，优化消费品以旧换新支持范围、补贴标准、实施方式，指导地方扎实做好政策实施，推动消费品以旧换新政策取得积极成效。1 至 8 月份，以旧换新相关商品销售额达到 1.55 万亿元，补贴惠及 2.08 亿人次。其中，汽车以旧换新 535.3 万辆，6 类家电以旧换新 9145.8 万台，数码和智能产品购新 1.08 亿件。在消费品以

仅供内部参考，请勿外传！

旧换新政策带动下，通讯器材类设备、高能效等级家电、可穿戴智能设备等零售额保持高速增长，新能源乘用车在乘用车新车零售量中的占比已连续 5 个月超过 60%。下一步，各有关部门将继续指导地方合理把握工作节奏，优化资金使用计划，规范高效做好补贴审核兑付，严厉打击骗补套补等违法违规行为，有效发挥消费品以旧换新政策效能。（来源：中国政府网）

【中欧双方就混动汽车贸易达成谅解】

10 月 8-9 日，中国商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员马罗什·谢夫乔维奇在北京举行中欧贸易投资磋商机制第二次例会。商务部于 10 月 9 日发布中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明。 成果共识清单中包括，双方将继续探讨在世贸组织规则框架下降低部分商品关税的可能性。经密集磋商，中欧双方以符合世贸组织规则的方式就混动汽车贸易达成谅解。（来源：乘联会）

【墨西哥对整车装配用汽车零部件免征进口关税 为期 5 年】

墨西哥政府宣布，对用于整车装配的汽车零部件免征原 10% 的进口关税，期限 5 年。根据联邦政府的说法，临时关税豁免将有助于降低新建汽车项目的设立和运营成本，从而吸引更多整车与零部件产能落地墨西哥、创造专门岗位、促进技术转移以及加强国内供应。（来源：乘联会）

【工信部：推动“人工智能+制造”赋能新型工业化】

工业和信息化部已经组织近 30 场人工智能赋能新型工业化“深度行”活动，促成 5000 余家企业供需对接。支持创建北京、济南—青岛等 18 个国家人工智能创新应用先导区，推动产业界研制近 200 项人工智能关键技术标准，设立 600 亿元国家人工智能产业投资基金。工业和信息化部 15 日正式发布“人工智能赋能新型工业化高价值场景”，为人工智能赋能新型工业化提供可参考借鉴的“产业导航图”。由多家科研机构和企业共同完成的“人工智能赋能新型工业化高价值场景”覆盖石化、钢铁、汽车、消费电子等 20 个细分领域、1000 余个场景。对汽车行业而言，智能制造、智能驾驶大模型与车规级芯片算力等环节有望持续获得政策与资源倾斜。（来源：中国工信新闻网）

【巴黎国际车展开幕 中国品牌参展规模创新高】

2026 年巴黎国际车展 10 月 12 日在法国巴黎凡尔赛门展览中心开幕。为期一周的车展吸引来自全球 100 多家参展商参展，中国车企参展规模创新高。据主办方介绍，本届车展共有 16 家中国车企携 25 个品牌参展，包括零跑、比亚迪、小鹏、吉利、东风、广汽等，多款新车型在欧洲首秀，并集中展示动力电池、超快充、智能驾驶及人工智能等领域的创新成果。巴黎国际车展负责人塞尔日·加绍当天接受新华社记者采访时表示，与两年前相比，越来越多中国车企开始积极寻找本地合作伙伴，展现出开拓法国和欧洲市场的明确意愿。雷诺、标致、雪铁龙、奥迪、大众等欧洲传统汽车品牌纷纷推出新电动车型和电气化技术亮相。新能源汽车、智能驾驶及创新出行解决方案成为本届车展的主要看点。（来源：新华网）

仅供内部参考，请勿外传！

【9 月比亚迪在欧盟新车注册量同比增长两倍多】

10 月 28 日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布数据显示，9 月比亚迪在欧盟新车注册量同比增长两倍多至 13221 辆；若包括英国和欧洲自由贸易联盟，销量则同比增长 398%，达到 24963 辆，市场份额从 2024 年 9 月的 0.4%升至 2.0%。此外，上汽集团 9 月销量为 33924 辆，同比增长 75.5%，市场份额从去年同期的 1.7%增长至 2.7%。而特斯拉 9 月销量则为 39837 辆，同比下降 10.5%，市场份额从去年同期的 4.0%下降至 3.2%。（来源：每日经济新闻）

3.2. 上市公司重点公告

表 5：部分上市公司重点公告

公司名称	主要内容
比亚迪	公司 9 月新能源汽车销量 46.36 万辆（上年同期 39.63 万辆），同比增长 16.98%、环比增长 5.28%，为年内月度新高，也是国内唯一月销超 40 万辆的车企；其中海外销量贡献主要增量。1-9 月累计销量 313.16 万辆，同比下降 3.94%。公司表示将推动全球化升级。
赛力斯	公司公告，截至 2026 年 9 月 30 日，公司累计回购股份 15,675,670 股，占总股本的 0.90%，累计支付金额为 897,498,389.19 元（不含交易费用），已使用资金占回购计划下限的 89.75%。2026 年 9 月单月回购 5,700,200 股，占总股本 0.33%，支付金额 260,403,546.93 元，当月回购价格区间为 43.99 元/股至 47.22 元/股。整体回购价格区间为 43.99 元/股至 91.00 元/股，符合法规及方案规定，回购行为持续合规推进。
长安汽车	公司通过集中竞价方式回购 A 股与 B 股股份，累计回购总量达 198,506,473 股，占总股本的 2.00251%，已达到回购方案规定的 2%披露阈值。其中，A 股回购 68,234,992 股，占总股本 0.68835%，成交金额 5.74 亿元（不含交易费用），成交价区间为 6.84–10.32 元/股；B 股回购 130,271,481 股，占总股本 1.31416%，成交金额 4.57 亿港元（不含交易费用），折合人民币 3.92 亿元（按 1:0.85798 汇率），成交价区间为 3.10–4.03 港元/股。回购行为符合《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号》规定，未在禁止交易时段操作，委托价格未触及涨跌幅限制。
福田汽车	控股股东北汽集团于 2026 年 10 月 12 日首次通过上海证券交易所集中竞价方式增持福田汽车 A 股股份 8,913,400 股，占公司总股本的 0.11%，增持金额为 2,514.9722 万元（不含税费）。本次增持为 2026 年 7 月 25 日披露的增持计划的首次实施，计划期间为 2026 年 7 月 25 日至 2027 年 1 月 24 日，拟累计增持金额 5,000 万元至 10,000 万元。截至当前，累计增持金额占计划下限的 50.3%，未达区间下限 50%的预警线，增持进度符合预期。
飞龙股份	2026 年前三季度，飞龙股份归属于上市公司股东的净利润同比下滑，扣除非经常性损益后的净利润亦同步下降，基本每股收益相应承压，核心盈利指标均呈现显著收缩。利润下滑主要受三重外部压力叠加影响：一是汽车行业竞争加剧导致产品售价承压，拖累利润超 1 亿元；二是大宗商品价格上涨推高原材料成本，影响利润超 3,900 万元；三是外币结算汇率大幅波动，产生近 6,600 万元汇兑损失。尽管非车领域业务在第三季度起逐步实现批量订单落地，但尚处培育期，收入占比偏低，尚未对整体盈利形成有效支撑。公司当前业绩波动系阶段性外部冲击与战略转型阵痛所致，主营业务基本面未发生根本性逆转，盈利压力主要源于价格、成本与汇率三重挤压，而非需求或产能端的结构性恶化。
宇通客车	1、公司披露 9 月产销快报，2026 年 9 月，宇通客车产销同比均出现下滑，整体经营承压。生产量为 4,149 辆，同比下降 6.70%；销售量为 4,158 辆，同比下降 12.57%，销售端下滑幅度大于生产端，库存压力或有所累积。本年累计生产 31,724 辆，同比下降 6.35%；累计销售 30,929 辆，同比下降 7.83%，全年销售增速持续低于生产增速，反映终端需求疲软。 2、2026 年前三季度，宇通客车实现营业收入 258.16 亿元，同比下降 2.09%；归属于上市公司股东的净利润为 31.84 亿元，同比下降 3.31%，主要受宏观环境及行业周期影响。扣除非经常性损益后的净利润达 30.99 亿元，同比增长 18.45%，表明公司核心客车制造与销售业务盈利能力持续提升，成本管控与运营效率优化成效显著。经营活动产生的现金流量净额达 80.04 亿元，同比大幅增长 345.64%，主要得益

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

	于前三季度购买商品支付的现金减少，反映出供应链管理优化与采购节奏调整，叠加销售回款能力增强，公司现金流健康度显著改善，为后续研发投入与市场拓展提供坚实支撑。
潍柴动力	公司以截至公告日享有利润分配权的 A 股股份总额 8,640,220,621 股为基数，每 10 股派发现金红利 5.17 元（含税），不送红股、不转增股本。该方案依据 2025 年度股东大会授权，由七届八次董事会审议通过，且自方案披露至实施期间公司股本未发生变化，实施内容与授权方案完全一致，符合《公司章程》及监管要求。
江淮汽车	公司于 2026 年 6 月 10 日首次披露股份回购方案，实施期限为 2026 年 7 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日，计划使用自有资金 5,000 万元至 10,000 万元，以不超过 64 元/股的价格回购股份，用途明确为“维护公司价值及股东权益”，并拟全部注销。截至回购期满，公司实际回购 4,365,000 股，占总股本 0.1936%，成交金额 99,871,570 元，成交均价约 22.88 元/股，价格区间为 18.98 元/股至 26.19 元/股，完全符合原方案预期，未出现执行差异。。

资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 河南省汽车行业动态

4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾

截至 2026 年 10 月 19 日，河南省在沪深两市有 6 家汽车行业上市公司。

表 6：河南省汽车行业上市公司行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	日均成交额（亿元）	日均换手率（%）
600066. SH	宇通客车	10. 40	7. 06	1. 15
002536. SZ	飞龙股份	-16. 14	15. 43	6. 79
920454. BJ	同心传动	-5. 20	0. 05	0. 88
002448. SZ	中原内配	-0. 19	1. 35	2. 17
002406. SZ	远东传动	-2. 34	0. 67	1. 89
001365. SZ	天海电子	-14. 17	1. 32	6. 74

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 河南省汽车行业及公司要闻

【河南省 2026 年“乐享河南”汽车购新补贴活动正式启动】

10 月 1 日，河南省 2026 年“乐享河南”汽车购新补贴活动正式启动，活动资金总额 1 亿元。其中，新能源车最高补贴 7000 元，燃油车最高补贴 6000 元。补贴范围包括个人消费者在河南省内的汽车销售企业购买乘用车（含皮卡车，下同）新车，开具省内购车发票并在省内注册上牌的，可按公告申请购新补贴（每人仅限一辆）。购买 5 万元（含）以上新能源乘用车的，按新车销售价格（价税合计，下同）的 3%给予补贴，补贴金额最高 7000 元（向上取整至整元，下同）。购买 5 万元（含）以上燃油乘用车的，按新车销售价格的 2%给予补贴，补贴金额最高 6000 元。个人消费者购买符合条件的新车，发票开票时间与新车注册登记上牌时间均须在 2026 年 10 月 1 日以后（含当日）、资金占用完毕之前。以《机动车销售统一发票》和《机动车登记证书》载明时间为准。（来源：河南省人民政府）

【2026 河南国际新能源汽车拉力赛收官】

国庆节假期，2026 河南国际新能源汽车拉力赛顺利举行。四天时间里，赛事跨越郑州、航

仅供内部参考，请勿外传！

空港区、开封、鹤壁四地，赛程超1000公里，100台新能源汽车、200名车手同场竞逐，参赛规模与覆盖广度均创历届新高。本次拉力赛以体育为纽带、以文化为内核、以产业为支撑，推动“赛事+文旅”深度融合。下一步，我省将对标国际一流办赛标准，持续打磨完善赛事体系，不断放大“体育+文旅+产业”叠加效应，着力打造立足中原、辐射全国的新能源汽车品牌赛事，以高品质体育赛事赋能体育事业高质量发展。（来源：河南省体育总局）

5. 投资建议

维持行业“同步大市”投资评级。

截至2026年10月19日，汽车（中信）板块的PE（TTM）为27.66倍，处于近5年11.8%分位，在30个中信一级行业中排在第15位（由低至高排序）；PB（LF）为1.91倍，处于近5年2.6%分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的PE（TTM）分别为40.6、15.4、26.6、34.5、25.8倍，分别处于近5年78.1%、0.1%、5.0%、35.2%、38.1%分位，其中商用车、汽车零部件板块的估值处于历史较低水平。

2026年9月中国汽车产销分别完成298.96万辆和295.62万辆，环比分别+11.40%、+9.02%，同比分别-8.74%、-8.37%。9月进入传统“金九”旺季，叠加以旧换新政策持续发力、新车密集上市与渠道年末冲量备货，产销环比明显回升，剔除春节错位的3月外，9月产量环比增速为年内最高，但受去年同期高基数前移、终端观望情绪仍存影响，同比降幅较8月进一步扩大约4.1和3.3个百分点。2026年1-9月，汽车产销累计分别完成2324.6万辆和2327.1万辆，同比均-4.5%，累计降幅较1-8月扩大0.7个百分点。出口仍是行业最强引擎，2026年9月，汽车出口105.26万辆，环比+4.17%，同比+61.40%，连续四个月站稳百万辆以上，同比增速维持60%以上高位，其中新能源汽车出口57.1万辆，环比+8.6%，同比增长1.6倍，占当月汽车出口比重提升至54.2%，较8月的52.1%提升2.1个百分点，继续成为拉动出口的核心增量。

细分来看，2026年9月乘用车市场产销分别完成262.58万辆和258.75万辆，环比分别+10.86%、+8.56%，同比分别-9.44%、-9.48%，环比随行业旺季回升，但同比降幅较8月进一步扩大；其中自主品牌乘用车市场份额77.13%，环比小幅回落0.63个百分点，仍处历史高位区间，同比提升约6.9个百分点。商用车市场产销分别完成36.37万辆和36.87万辆，环比分别+15.46%、+12.31%，同比分别-3.31%、+0.24%，产销环比大幅回升，销量同比转正、产量同比小幅下降，是汽车行业中增长确定性较强的板块。新能源汽车产销分别完成181.38万辆和182.25万辆，同比分别+12.18%、+13.62%，新能源渗透率达到61.65%，环比提升1.05个百分点，渗透率继续刷新历史新高。

9月汽车行业呈现“内需承压、外需高增、渠道累库、结构分化”的运行格局。内需方面季节性回升明显，但同比降幅较8月进一步扩大，国内需求在去年同期高基数与观望情绪压制下仍然偏弱。出口方面连续四个月站稳百万辆以上，其中新能源出口比重提升至54.2%，出海仍是行业最强引擎。渠道方面，9月汽车经销商库存系数升至1.68，明显高于1.5的警戒线，为近年同期高位，反映车企旺季压库与终端消化偏弱的矛盾加剧，四季度价格竞争与渠道去库

仅供内部参考，请勿外传！

压力仍存。结构方面，9 月新能源渗透率达 61.65%，创历史新高，但纯电销量同比+20.70%、插混同比持平，动力结构分化进一步加剧。

投资层面建议把握结构性机会，**重点关注三大主线：一是**出海主线，重视乘用车出海加速与商用车出口韧性，优先选择区域结构分散、属地化产能布局领先、具备技术与品牌输出能力的整车企业，以及深度绑定全球平台、具备全球竞争力的零部件龙头；**二是**智能化主线，紧跟《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》落地与“人工智能+制造”政策催化，以及 L3 准入试点扩围，关注具备组合驾驶辅助系统规模化量产能力、L3 准入先发优势的整车企业，以及智能驾驶、智能座舱、车规级芯片等供应链标的；**三是**“低估值+新增长曲线”主线，选择竞争格局稳定、估值处于历史低位的细分赛道龙头，重点关注具备机器人、AIDC 发电、液冷等具备跨界拓展能力的标的。

6. 风险提示

1） 政策落地不及预期的风险；

2） 行业需求不及预期的风险；

3） 行业竞争加剧的风险；

4） 智能化网联化进展不及预期的风险。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。