下载日志已记录，仅供内部参考

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

汽车

报告日期：2026 年 06 月 30 日

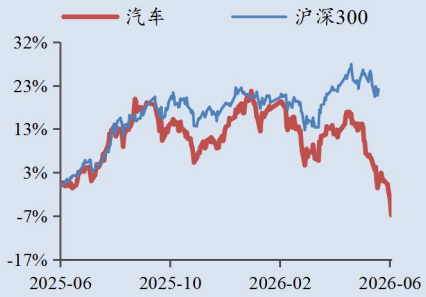
自动驾驶国标公示，看好自研车企&自动驾驶产业链

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《新能源汽车下乡启动，看好内需企稳—汽车行业周报》2026.06.22

《两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企—汽车行业周报》2026.06.15

《自主车企出口销量维持较高增速—汽车行业周报》2026.06.09

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **本周观点：自动驾驶国标公示，看好自研车企&自动驾驶产业链。**工业和信息化部发布了关于公开征求《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》（以下简称《要求》）强制性国家标准（报批稿）意见的公示，《要求》建议实施日期为 2027 年 7 月 1 日，以刚性准入门槛、统一安全验证体系、清晰权责划分，为持续高速扩张的高阶自动驾驶产业划定监管底线。强制性国家标准报批稿的发布，标志着我国自动驾驶产业正式迈入“合规化量产、规范化竞争”的全新周期。我们认为，新规下高阶自动驾驶的合规落地，需要“算法自研+海量场景数据+全流程仿真测试+安全体系论证+标准化档案闭环”的全链条能力，单一算法或硬件方案已无法满足国标合规要求，行业准入壁垒被彻底抬高。对于车企来说，看好具备全栈自研能力的头部车企，有望依托长期算法迭代、千万级真实路况数据、自建仿真测试平台与成熟安全体系等天然行业壁垒，在自动驾驶合规竞争后半程保持优势。此外，看好自动驾驶强制国标执行后检测检验以及核心零部件等相关产业链。

- **行业动态：行业要闻**，一是商务部:2026 年汽车“以旧换新”销售 342.8 万台；二是小鹏汽车全球第三个本地化生产基地马来西亚工厂投产。**上市车型**，理想 L8、尊界 S800 和零跑 D99 等车型上市。

- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 6.25pct。**2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 日，沪深 300 指数涨跌幅-1.48%，申万汽车板块涨跌幅-7.74%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-10.46%/-6.70%/-7.61%/-6.71%。截至 2026 年 6 月 26 日，申万汽车板块 PE（TTM）24.6 倍，较上周环比下跌。

- **数据跟踪：**6 月 15 日-21 日，乘用车市场零售销量完成 37.9 万辆，较上年同期-29%，较上月同期+30%，新能源车市场零售 24.2 万辆，同比-13%，较上月同期+21%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 63.9%。

- **投资建议：**自动驾驶国标公示，看好自研车企&自动驾驶产业链，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于出海&智能化强势车企**比亚迪，吉利汽车和小鹏集团-W** 等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的**均胜电子，德赛西威，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利，浙江荣泰**等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头**潍柴动力，宇通客车**等。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **风险提示：**宏观经济波动风险；相关政策不及预期；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点车型销量不及预期；智能驾驶进展不及预期；第三方数据误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/06/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	78.20	3.58	5.56	6.74	6.82	21.9	14.1	11.6	11.5	买入
0175.HK	吉利汽车	17.06	1.63	2.00	2.44	2.86	10.5	8.5	7.0	6.0	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	45.58	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	227.9	29.8	16.9	未评级
600699.SH	均胜电子	21.10	0.86	1.39	1.63	1.52	24.5	15.2	12.9	13.8	买入
002920.SZ	德赛西威	78.90	4.11	4.89	5.88	6.79	19.2	16.1	13.4	11.6	未评级
603596.SH	伯特利	23.71	2.16	1.79	2.22	2.65	11.0	13.2	10.7	8.9	未评级
002126.SZ	银轮股份	49.35	1.13	1.62	1.94	2.42	43.6	30.5	25.4	20.4	买入
601689.SH	拓普集团	52.75	1.60	1.93	2.35	2.83	33.0	27.3	22.4	18.6	未评级
603119.SH	浙江荣泰	64.42	0.77	0.82	1.17	1.66	84.2	78.2	55.1	38.7	未评级
002050.SZ	三花智控	41.50	0.97	1.07	1.27	1.52	43.0	38.8	32.7	27.3	增持
603009.SH	北特科技	43.59	0.35	0.50	0.75	0.78	123.4	86.8	58.1	55.5	未评级
000338.SZ	潍柴动力	27.95	1.25	1.66	1.93	2.24	22.3	16.8	14.5	12.5	未评级
600066.SH	宇通客车	26.80	2.51	2.78	3.14	3.51	10.7	9.6	8.5	7.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，已评级标的 2028 年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 本周观点 1
2 行业动态 1
2.1 行业要闻 1
2.2 上市车型 2
2.3 公司公告 3
3 本周行情 3
4 数据跟踪 5
5 投资建议 7
6 风险提示 7

图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅 4
图 2： 申万汽车子板块涨跌幅 4
图 3： 申万汽车板块 PE（TTM） 5
图 4： 申万汽车子板块 PE（TTM） 5
图 5： 6 月 15 日-21 日乘用车日均批发销量 6
图 6： 6 月 15 日-21 日乘用车日均零售销量 6

表目录

表 1： 快讯速览 1
表 2： 上市车型 2
表 3： 重点公司公告 3
表 4： 个股涨跌幅排名 4

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周观点

自动驾驶国标公示，看好自研车企&自动驾驶产业链。工业和信息化部发布了关于公开征求《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》(以下简称《要求》)强制性国家标准（报批稿）意见的公示，《要求》建议实施日期为 2027 年 7 月 1 日，以刚性准入门槛、统一安全验证体系、清晰权责划分，为持续高速扩张的高阶自动驾驶产业划定监管底线。强制性国家标准报批稿的发布，标志着我国自动驾驶产业正式迈入“合规化量产、规范化竞争”的全新周期。

我们认为，新规下高阶自动驾驶的合规落地，需要“算法自研+海量场景数据+全流程仿真测试+安全体系论证+标准化档案闭环”的全链条能力，单一算法或硬件方案已无法满足国标合规要求，行业准入壁垒被彻底抬高。对于车企来说，看好具备全栈自研能力的头部车企，有望依托长期算法迭代、千万级真实路况数据、自建仿真测试平台与成熟安全体系等天然行业壁垒，在自动驾驶合规竞争后半程保持优势。此外，看好自动驾驶强制国标执行后检测检验以及核心零部件等相关产业链。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
合肥市汽车促消费活动启动，发放 500 万消费券。
6 月 22 日，合肥市庐阳区汽车促消费活动启动。本轮政府补贴共发放汽车消费补贴 500 万。其中，燃油车最高补贴 6000 元，新能源车最高补贴 7000 元。
蔚来第 9000 座充换电站正式上线，累计提供充换电服务超 2 亿次。
6 月 23 日，蔚来官宣：第 9000 座蔚来充换电站在陕西安康正式上线，累计提供充换电服务超 2 亿次，换电站与充电桩建设规模均居行业首位。
商务部:2026 年汽车“以旧换新”销售 342.8 万台。
6 月 22 日，商务部数据显示，截至 6 月 20 日，2026 年消费品“以旧换新”惠及 1.36 亿人次，带动销售额超 1 万亿元。其中，汽车“以旧换新”销售 342.8 万台，带动销售额 5552.4 亿元。
理想自动充电站首站落地。
截至 6 月 23 日，理想超充站 5C 超充桩数量突破 5000 根，全 5C 站超 600 座；超充网络已覆盖 160 条高速、10 万公里高速里程。此外，理想汽车正式上线行业首座全车位全自动充电站，可实现全程不下车完成补能，标志着“无感充”时代的开启。
智能化
曹操出行发布 RoboX 战略全面向 AI 转型。

下载日志已记录，仅供内部参考

曹操出行宣布启动香港 Robotaxi 业务，并计划将香港打造为 RoboX 战略的全球首个标杆城市，探索面向国际化城市的智能运力体系运营模式。此外，曹操出行在香港车博会上展出中国首款原生开发 Robotaxi“Eva Cab”，并正式发布 RoboX 战略，宣布全面 AI 转型，打造全球领先的物理 AI 移动科技平台。

英特尔 AI Box Ultra 首次量产上车，联合长安发布 AI 座舱方案。

在第四届中国国际供应链促进博览会期间，英特尔与长安汽车联合发布搭载英特尔 AI Box Ultra 的 AI 座舱解决方案。该方案基于英特尔酷睿 Ultra SoC，集成 CPU、GPU 与 NPU 异构架构。AI 计算任务在本地完成，支持大语言模型车内运行，可实现语音交互、多模态融合感知及 GUI 智能体等功能。

华为乾崑智驾保障权益升级，纳入城区、高速 NCA 场景。

引望对智驾保障权益进行升级，将城区 NCA 及高速 NCA 纳入保障场景，实现了对泊车、城区 NCA、高速 NCA 三大场景的全覆盖。对于 7 月 1 日前购买高阶包的老用户，可享受 1 年权益；对于 7 月 1 日至 12 月 31 日期间购买高阶包的用户，最高可享受 3 年的权益。

小马智行新加坡自动驾驶出行服务面向公众全面开放。

6 月 22 日，小马智行宣布与康福德高集团（ComfortDelGro）合作运营的新加坡自动驾驶出行服务，已正式接入康福德高旗下本地叫车平台 Zig，面向公众全面开放预约。

出海

比亚迪大唐 EV 将在欧洲上市。

比亚迪计划最快于 2026 年年底，向欧洲市场推出大唐 EV。自 4 月北京车展首发以来，比亚迪大唐 EV 的订单量已突破 15 万台，成为比亚迪在中国市场的爆款车型。

奇瑞西班牙合资工厂启用全新 M1 生产线。

6 月 23 日，据新华社报道，西班牙埃夫罗汽车集团宣布，其与中国奇瑞汽车在巴塞罗那自由贸易区合资运营的埃夫罗工厂正式启用全新 M1 生产线。新生产线已为埃夫罗工厂 2027 年推出的纯电动车型预留产能。

零跑汽车在西班牙新建电池组装车间。

Stellantis 与中国新能源车企零跑汽车合资成立的零跑国际公司（Leapmotor International），于 6 月 23 日在西班牙落成一座全新电池组装车间。零跑汽车公告披露的项目详细信息显示，这座车间坐落于西班牙马伦市（Mallen），规划电池模组年产能约 6.5 万套，厂区预留扩容空间，最高产能可提升至 10 万套。

小鹏汽车全球第三个本地化生产基地马来西亚工厂投产。

6 月 24 日消息，小鹏汽车宣布全球第三个本地化生产基地在马来西亚马六甲的 EPMB 工厂正式投产，首批 G6 车型已组装下线，产能爬坡正在进行中。此前，小鹏汽车已在奥地利格拉茨麦格纳工厂启动首个欧洲本地化生产项目，首批 G6 与 G9 车型已量产下线。此外，小鹏首个海外智造基地已于去年 7 月在印尼投产，首台 X9 车型已交付印尼车主。

数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

2.2 上市车型

表 2：上市车型

生产厂商	车型	类型	上市时间	售价（万元）	动力类型	全新/更新
上周新上市重点车型						
理想汽车	理想 L8	SUV	2026/6/23	36.98-42.98	增程	更新
比亚迪	腾势 N8L	SUV	2026/6/23	31.98-34.98	插混	更新
东风汽车	纳米 06	SUV	2026/6/25	9.99-10.99	纯电	更新
江淮汽车	尊界 S800	轿车	2026/6/25	138.8	纯电/增程	更新

下载日志已记录，仅供内部参考

零跑汽车	零跑 D99	MPV	2026/6/25	24.98-31.98	纯电/增程	全新

资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

2.3 公司公告

表 3：重点公司公告

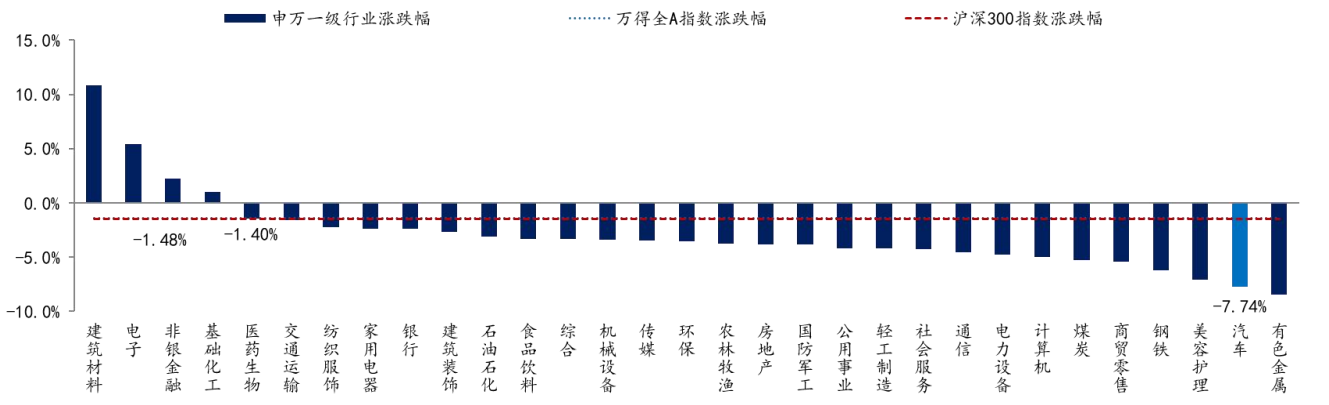
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
业绩预告	宁波华翔	2026/6/27	公司 2026 年上半年归母净利润预计实现 6.1-6.9 亿元，2025 年同期为亏损 3.74 亿元，实现扭亏为盈；扣非归母净利润 4.9-5.8 亿元，2025 年同期为 6.00 亿元，同比下降 18.28%-3.27%。
利润分配	川环科技	2026/6/26	公司本次权益分派以公司现有总股本剔除已回购股份 68 万股后的股份为基数（现有总股本为 2.17 亿股，剔除后为 2.16 亿股），向全体股东每 10 股派发现金 2.77 元（含税），合计派发现金股利 0.60 亿元（含税）。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

行业方面，本周（2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 日）申万汽车板块涨跌幅-7.74%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 30。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-10.46%，商用车板块涨跌幅-6.70%，汽车零部件板块涨跌幅-7.61%，汽车服务板块涨跌幅-6.71%。同期沪深 300 涨跌幅-1.48%，万得全 A 涨跌幅-1.40%。

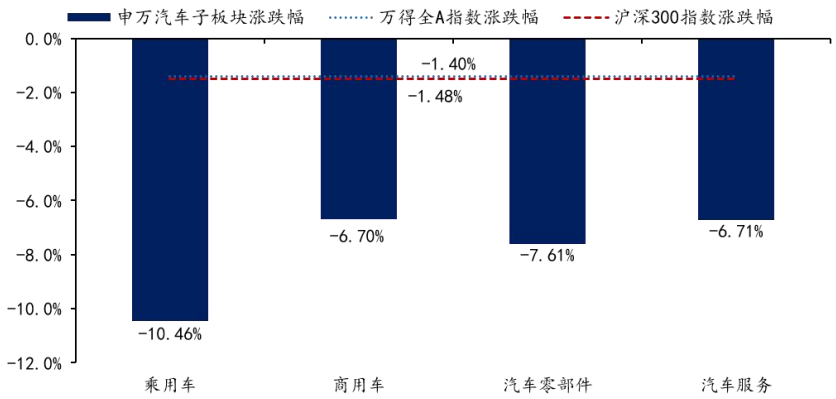
图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：申万汽车子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 35 只个股上涨，292 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为瑞玛精密（+26.75%），祥鑫科技（+18.12%），鑫宏业（+17.01%），东安动力（+12.46%），广东鸿图（+11.54%）；涨跌幅后五的个股为中自科技（-24.81%），天有为（-21.72%），贝斯特（-20.74%），中鼎股份（-20.56%），常润股份（-19.24%）。

表 4：个股涨跌幅排名

排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		（%）	（亿元）	2025E	2026E	2025E	2026E
1	002976.SZ	瑞玛精密	+26.75	89	-	-	-	-
2	002965.SZ	祥鑫科技	+18.12	49	-	-	-	-
3	301310.SZ	鑫宏业	+17.01	46	-	-	-	-
4	600178.SH	东安动力	+12.46	106	-	0.60	-	24.65
5	002101.SZ	广东鸿图	+11.54	99	-	-	-	-
6	301345.SZ	涛涛车业	+11.47	28	-	-	-	-
7	300446.SZ	航天智造	+10.88	161	-	0.65	-	25.85
8	689009.SH	九号公司-WD	+10.55	126	-	0.43	-	22.42
9	603129.SH	春风动力	+10.40	43	-	-	-	-
10	603335.SH	迪生力	+9.98	82	-	0.72	-	49.23
涨跌幅后 5								
1	688737.SH	中自科技	-24.81	30	-	-	-	-
2	603202.SH	天有为	-21.72	33	-	-	-	-
3	300580.SZ	贝斯特	-20.74	42	-	-	-	-
4	000887.SZ	中鼎股份	-20.56	18	-	-	-	-
5	603201.SH	常润股份	-19.24	60	-	1.82	-	17.61

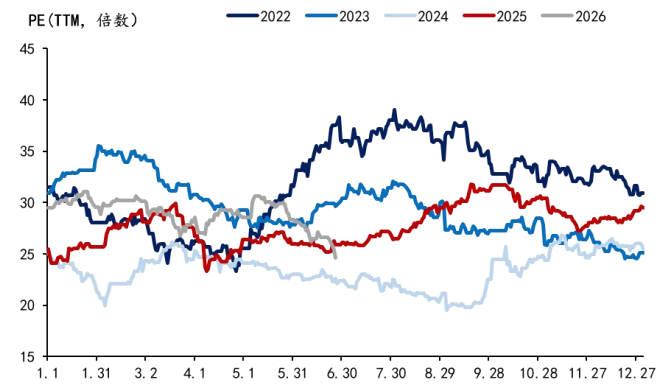
资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 6 月 26 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

估值方面，截至 2026 年 6 月 26 日收盘，申万汽车板块 PE 为 24.6 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE

下载日志已记录，仅供内部参考

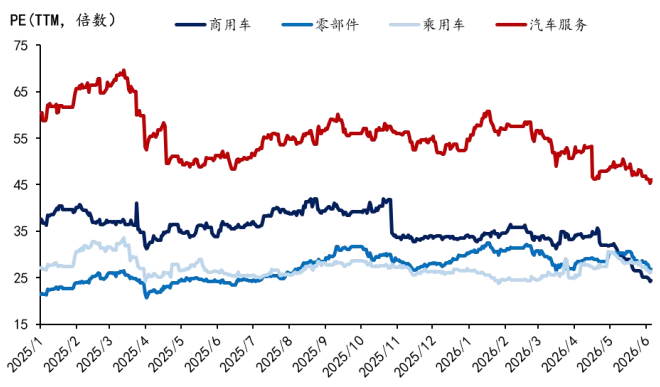
为 22.8/21.8/25.4/43.3 倍。

图 3：申万汽车板块 PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE（TTM）

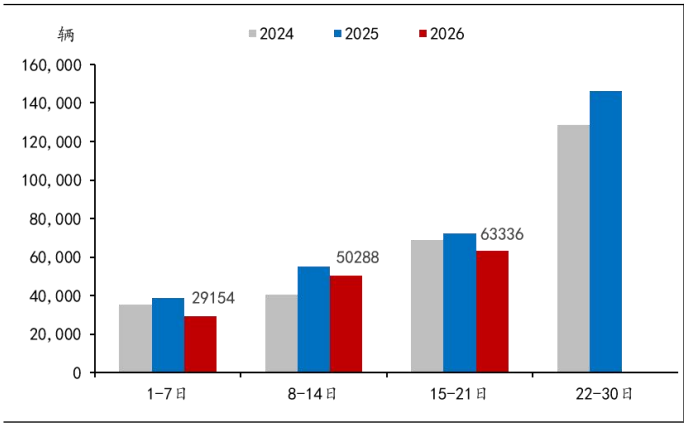


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

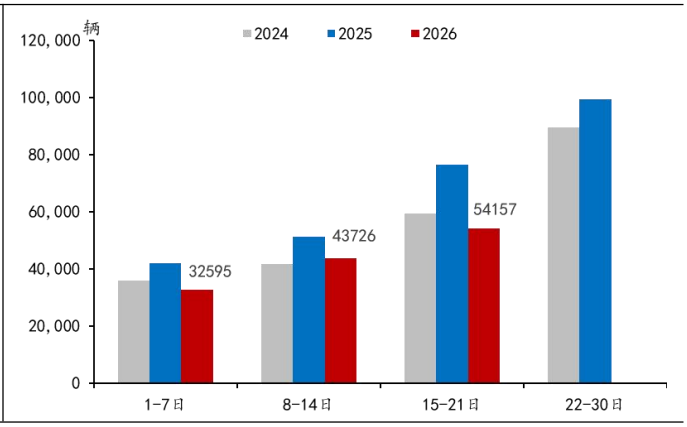
据乘联分会数据，6 月 15 日-21 日，乘用车市场零售销量完成 37.9 万辆，同比-29%，较上月同期+30%；乘用车批发销量完成 44.3 万辆，同比-13%，较上月同期+10%。

图 5：6 月 15 日-21 日乘用车日均批发销量



资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 6：6 月 15 日-21 日乘用车日均零售销量



资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

6 月 15 日-21 日，新能源车市场零售 24.2 万辆，同比-13%，较上月同期+21%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 63.9%；全国乘用车厂商新能源批发 29.5 万辆，同比+6%，较上月同期+11%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 66.6%。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 投资建议

自动驾驶国标公示，看好自研车企&自动驾驶产业链，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于出海&智能化强势车企**比亚迪，吉利汽车和小鹏集团-W**等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的**均胜电子，德赛西威，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利，浙江荣泰**等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头**潍柴动力，宇通客车**等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/06/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	78.20	3.58	5.56	6.74	6.82	21.9	14.1	11.6	11.5	买入
0175.HK	吉利汽车	17.06	1.63	2.00	2.44	2.86	10.5	8.5	7.0	6.0	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	45.58	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	227.9	29.8	16.9	未评级
600699.SH	均胜电子	21.10	0.86	1.39	1.63	1.52	24.5	15.2	12.9	13.8	买入
002920.SZ	德赛西威	78.90	4.11	4.89	5.88	6.79	19.2	16.1	13.4	11.6	未评级
603596.SH	伯特利	23.71	2.16	1.79	2.22	2.65	11.0	13.2	10.7	8.9	未评级
002126.SZ	银轮股份	49.35	1.13	1.62	1.94	2.42	43.6	30.5	25.4	20.4	买入
601689.SH	拓普集团	52.75	1.60	1.93	2.35	2.83	33.0	27.3	22.4	18.6	未评级
603119.SH	浙江荣泰	64.42	0.77	0.82	1.17	1.66	84.2	78.2	55.1	38.7	未评级
002050.SZ	三花智控	41.50	0.97	1.07	1.27	1.52	43.0	38.8	32.7	27.3	增持
603009.SH	北特科技	43.59	0.35	0.50	0.75	0.78	123.4	86.8	58.1	55.5	未评级
000338.SZ	潍柴动力	27.95	1.25	1.66	1.93	2.24	22.3	16.8	14.5	12.5	未评级
600066.SH	宇通客车	26.80	2.51	2.78	3.14	3.51	10.7	9.6	8.5	7.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，已评级标的2028年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自Wind一致预期。

6 风险提示

（1）宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，影响市场规模及行业盈利能力；

（2）相关政策不及预期。汽车登记、补贴和智驾等相关政策的出台、力度等不及预期可能影响行业整体发展；

（3）原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力以及相关公司盈利增长；

（4）地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家地缘政治关系影响汽车出海的准入、关税等环节，进而影响行业出口销量及盈利能力；

（5）重点车型销量不及预期。重点车型销量不及预期将影响车企整体销量增长，固定成本难以摊薄，对企业盈利能力产生不利影响；

下载日志已记录，仅供内部参考

（6）智能驾驶进展不及预期。若智能驾驶技术迭代、商业化落地等不及预期，车企销量增长或受阻，进而影响车企销量与盈利能力；

（7）第三方数据误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

（8）重点关注公司业绩不及预期。推荐关注公司可能因行业或公司原因业绩低于预测值。



下载日志已记录，仅供内部参考

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030 电话：0931-4635761	邮编：200000	邮编：518046