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 08 月 11 日

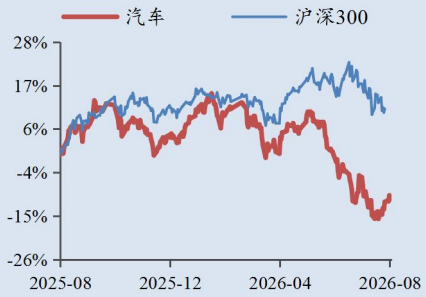
自动驾驶新国标发布，赛道有望加速洗牌

——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

《谷歌推出机器人通用大脑，2026 年有望成为应用落地元年—汽车行业周报》2026.08.03

《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》2026.06.30

《新能源汽车下乡启动，看好内需企稳—汽车行业周报》2026.06.22

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **本周观点：自动驾驶新国标发布，赛道有望加速洗牌。**《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》（GB 44721—2026，以下简称《标准》）强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 7 月 1 日起正式实施。《标准》提出，强化系统动态驾驶任务执行能力，保障使用安全。标准要求自动驾驶系统安全水平应至少达到正在承担动态驾驶任务的合格且专注驾驶人的水平。《标准》发布后，我们认为当前信息繁乱、玩家拥挤的自动加速赛道有望加速洗牌，新标准抬高 L3+级智驾量产门槛，无冗余架构、DSSAD 黑匣子、安全档案工程化能力的车企、纯算法供应商，将直接被挡在量产赛道之外，真正具备技术实力及持续迭代能力的车企及供应商有望获取更多份额，建议关注智能驾驶领先车企、国标实施后有望迎来自动驾驶系统检测增量业务的检测商以及芯片、域控和底盘等核心零部件供应商。

- **行业动态：行业要闻**，一是两部门：到 2030 年充电基础设施总量超过 4000 万个；二是文远知行布局丹麦商业化自动驾驶项目。**上市车型**，江淮汽车尊界 V680、V800，长城汽车长城 H10 和比亚迪仰望 U8L 等车型上市。

- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 1.30pct。**2026 年 8 月 3 日至 8 月 7 日，沪深 300 指数涨跌幅+2.32%，申万汽车板块涨跌幅+1.02%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-6.53%/-4.34%/+4.47%/+1.50%。截至 2026 年 8 月 7 日，申万汽车板块 PE（TTM）25.2 倍，较上周环比上涨。

- **数据跟踪：**7 月 27 日-31 日，乘用车市场零售销量完成 38.3 万辆，较上年同期-18%，较上月同期+23%，新能源车市场零售 23.2 万辆，同比-2%，较上月同期+22%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 60.6%。

- **投资建议：**自动驾驶新国标发布，自动驾驶赛道有望加速洗牌，头部车企、芯片、域控等核心零部件供应商以及检测商有望迎来增长，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。

- **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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2026/08/10	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	91.15	3.58	4.50	5.74	6.98	25.5	20.3	15.9	13.1	买入
0175.HK	吉利汽车	19.01	1.63	2.00	2.44	2.86	11.7	9.5	7.8	6.6	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	47.12	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	235.6	30.8	17.5	未评级
600699.SH	均胜电子	21.18	0.86	1.39	1.63	1.52	24.6	15.2	13.0	13.9	买入
002920.SZ	德赛西威	92.79	4.11	4.80	5.73	6.79	22.6	19.3	16.2	13.7	未评级
603596.SH	伯特利	26.87	2.16	1.77	2.20	2.65	12.4	15.2	12.2	10.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	41.88	1.13	1.62	1.94	2.42	37.0	25.9	21.6	17.3	买入
601689.SH	拓普集团	49.48	1.60	1.92	2.34	2.83	30.9	25.7	21.2	17.5	未评级
603119.SH	浙江荣泰	53.80	0.77	0.82	1.18	1.66	70.3	65.9	45.7	32.4	未评级
002050.SZ	三花智控	38.53	0.97	1.07	1.27	1.52	39.9	36.0	30.3	25.3	增持
603009.SH	北特科技	40.00	0.35	0.50	0.73	0.78	113.3	80.2	54.5	51.0	未评级
000338.SZ	潍柴动力	32.08	1.25	1.67	1.97	2.31	25.6	19.2	16.3	13.9	未评级
600066.SH	宇通客车	32.97	2.51	2.80	3.14	3.49	13.1	11.8	10.5	9.4	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，除比亚迪盈利预测均来自外发报告外，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 6
6 风险提示 6

图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅 3
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： 7 月 27 日-31 日乘用车日均批发销量 5
图 6： 7 月 27 日-31 日乘用车日均零售销量 5

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

自动驾驶新国标发布，赛道有望加速洗牌。《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》（GB 44721—2026，以下简称《标准》）强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 7 月 1 日起正式实施。《标准》适用于搭载 L3 级、L4 级（高度自动驾驶）系统的 M 类和 N 类车辆，不适用于自动泊车系统，其中自动驾驶系统水平方面要求如下：强化系统动态驾驶任务执行能力，保障使用安全。标准要求自动驾驶系统安全水平应至少达到正在承担动态驾驶任务的合格且专注驾驶人的水平，同时不得对用户及其他道路使用者造成不合理安全风险。在此基础上，明确系统在各类场景下执行动态驾驶任务的安全要求，并明确最小风险策略的触发和执行要求。

《标准》发布后，我们认为当前信息繁乱、玩家拥挤的自动加速赛道有望加速洗牌，新标准抬高 L3+级智驾量产门槛，无冗余架构、DSSAD 黑匣子、安全档案工程化能力的车企、纯算法供应商，将直接被挡在量产赛道之外，真正具备技术实力及持续迭代能力的车企及供应商有望获取更多份额，建议关注智能驾驶领先车企、国标实施后有望迎来自动驾驶系统检测增量业务的检测商以及芯片、域控和底盘等核心零部件供应商。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
“十五五”期间汽车减碳重点转向存量燃油车替换。
国务院近日印发《“十五五”碳达峰行动方案》，明确将“十五五”作为碳达峰关键攻坚期，并对交通领域设定量化减碳目标：到 2030 年，新能源汽车在全部汽车保有量中的占比力争达到 30%，营运车辆中新能源比例需达 25%。截至 2026 年 6 月，全国汽车保有量为 3.71 亿辆，其中新能源汽车 4897 万辆，占比 13.19%，距目标尚有约 17 个百分点差距。
两部门：到 2030 年充电基础设施总量超过 4000 万个。
8 月 3 日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，充电基础设施总量超过 4000 万个，大功率充电设施约 30 万个，形成支撑超过 1.1 亿辆电动汽车的充电服务能力。
智能化
文远知行布局丹麦商业化自动驾驶项目。
8 月 3 日，文远知行与丹麦本土共享电动车出行平台 GreenMobility 宣布达成战略合作，共同打造丹麦首个商业化自动驾驶共享出行项目。这标志着文远知行首次进入北欧市场，成为首家布局北欧的中国 Robotaxi 企业。在获得相关监管批准的前提下，双方计划于 2027 年上半年面向公众推出商业化自动驾驶共享出行服务。届时，当地乘客可体验文远知行最新一代、符合欧盟法规要求的 L4 级 Robotaxi GXR。
Zoox 获全球首张无方向盘 Robotaxi 商业运营牌照。

下载日志已记录，仅供内部参考

亚马逊旗下自动驾驶公司 Zoox 获得美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）批准，成为全球首家取得无方向盘、无驾驶室 Robotaxi 商业运营牌照的企业。

《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布。

8 月 4 日，《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 7 月 1 日起正式实施。标准提出，一是健全企业全生命周期安全保障机制，筑牢安全根基；二是强化系统动态驾驶任务执行能力，保障使用安全；三是规范人机交互与用户告知要求，防范误用滥用风险；四是完善多维度检验检测方法，保障标准可落地实施。

图达通与智加科技达成长期战略合作。

图达通与智加科技宣布签署长期战略合作协议。双方将整合各自在三维感知与自动驾驶领域的技术优势，并联动国内数字货运平台满帮集团的生态资源，共同推进干线物流、无人货运及智慧物流基础设施的智能化升级，旨在加速物理 AI 技术在货运全链路的规模化落地。

华为乾崑:累计辅助驾驶里程达 134.1 亿公里。

华为乾崑智能汽车解决方案于 8 月 6 日发布 7 月安全出行报告。数据显示，截至 7 月，乾崑智驾累计辅助驾驶里程为 134.1 亿公里，7 月单月辅助驾驶里程为 10.6 亿公里，月度辅助驾驶时长为 1670 万小时，辅助驾驶月活用户占比 94.7%。

出海

零跑正式登陆印尼市场。

零跑汽车携 B10 及 C10 两款全球车型，亮相 2026 印尼国际车展，并正式宣布登陆印尼市场。此外，零跑汽车与印尼 Indomobil 集团共同宣布，正式在印尼启动本地化 KD 组装生产，这是继马来西亚之后，零跑在东南亚布局的第二个本地化生产基地。

奇瑞将向韩国车企 KGM 投资 7500 万美元。

韩国汽车厂商 KG Mobility（KGM）宣布与奇瑞汽车签订战略投资协议。根据协议，奇瑞将向 KGM 投资 7500 万美元，并在加速新车开发、自动驾驶和基于 SDV（软件定义汽车）的尖端电子电气（E/E）架构等方面开展或扩大合作。 继 SUV“SE-10”之后，两家公司达成协议，将开展第二个联合开发项目。该项目的目标是开发一款适合在中韩欧等全球主要市场销售的战略车型。

比亚迪在巴西推出首款本地产插电混动车型。

比亚迪于 8 月 4 日推出其巴西工厂生产的首款插电混动可变燃料车型宋 Pro，该项目已历时两年，投资 1 亿雷亚尔（折合 1,960 万美元）。新车型将在巴西全国各地的经销商处上市，该车型搭载的动力系统可使用电力、汽油或乙醇驱动。

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						
江淮汽车	尊界 V680	MPV	2026/8/5	64.8	增程	全新
	尊界 V800	MPV	2026/8/5	76.6-101.6	增程	全新
长城汽车	长城 H10	SUV	2026/8/5	20.98-23.18	插混	全新
广汽集团	埃安 AION RT	轿车	2026/8/5	9.98-12.88	纯电	更新
比亚迪	仰望 U8L	SUV	2026/8/6	145.8	增程	更新
理想汽车	理想 i8	SUV	2026/8/6	30.98	纯电	更新

下载日志已记录，仅供内部参考

长安汽车	深蓝 S05	SUV	2026/8/6	11.99-15.19	纯电	更新
奇瑞汽车	风云 A9L	轿车	2026/8/7	14.99-20.79	插混	更新

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

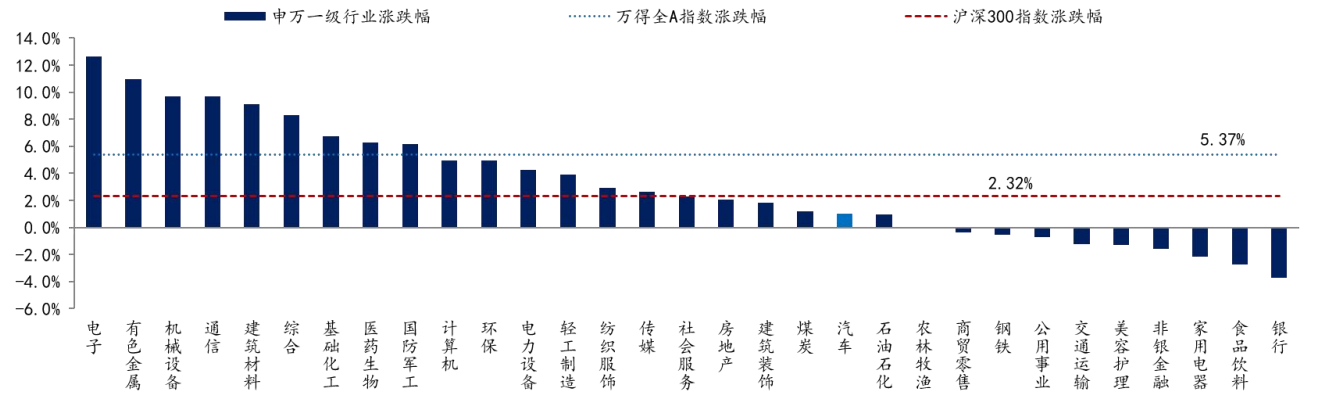
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
半年报	新泉股份	2026/8/4	公司 2026 年上半年实现营收 80.15 亿元，同比+7.45%，实现归母净利润 4.14 亿元，同比-1.90%，实现扣非归母净利润 4.11 亿元，同比-1.11%。
半年报	苏奥传感	2026/8/7	公司 2026 年上半年实现营收 9.47 亿元，同比-14.21%，实现归母净利润 0.33 亿元，同比-42.83%，实现扣非归母净利润 0.14 亿元，同比-66.75%。
半年报	华密新材	2026/8/7	公司 2026 年上半年实现营收 2.36 亿元，同比+16.32%，实现归母净利润 0.20 亿元，同比+19.50%，实现扣非归母净利润 0.19 亿元，同比+32.69%。

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 8 月 3 日至 8 月 7 日）申万汽车板块涨跌幅+1.02%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 20。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-6.53%，商用车板块涨跌幅-4.34%，汽车零部件板块涨跌幅+4.47%，汽车服务板块涨跌幅+1.50%。同期沪深 300 涨跌幅+2.32%，万得全 A 涨跌幅+5.37%。

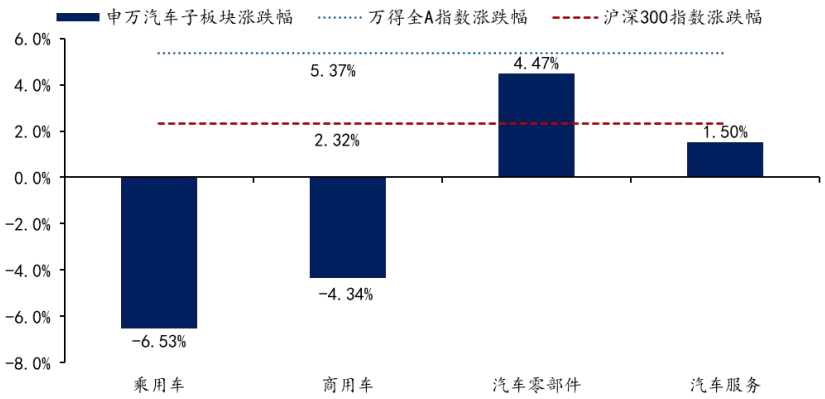
图 1：本周申万行业涨跌幅



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 241 只个股上涨，83 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为超捷股份（+28.48%），ST 中路 B（+28.36%），华懋科技（+26.17%），德迈仕（+25.76%），晋拓股份（+25.76%）；涨跌幅后五的个股为凯龙高科（-12.40%），赛力斯（-8.72%），北汽蓝谷（-8.64%），江淮汽车（-8.15%），浙江华远（-7.52%）。

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	301005.SZ	超捷股份	+28.48	89	-	-	-	-
2	900915.SH	ST 中路 B	+28.36	49	-	-	-	-
3	603306.SH	华懋科技	+26.17	46	-	-	-	-
4	301007.SZ	德迈仕	+25.76	106	-	0.60	-	24.65
5	603211.SH	晋拓股份	+25.76	99	-	-	-	-
6	600818.SH	ST 中路	+23.05	28	-	-	-	-
7	300745.SZ	欣锐科技	+22.79	161	-	0.65	-	25.85
8	300863.SZ	卡倍亿	+22.48	126	-	0.43	-	22.42
9	301186.SZ	超达装备	+21.74	43	-	-	-	-
10	603319.SH	美湖股份	+21.70	82	-	0.72	-	49.23
涨跌幅后 5								
1	300912.SZ	凯龙高科	-12.40	30	-	-	-	-
2	601127.SH	赛力斯	-8.72	33	-	-	-	-
3	600733.SH	北汽蓝谷	-8.64	42	-	-	-	-
4	600418.SH	江淮汽车	-8.15	18	-	-	-	-
5	301535.SZ	浙江华远	-7.52	60	-	1.82	-	17.61

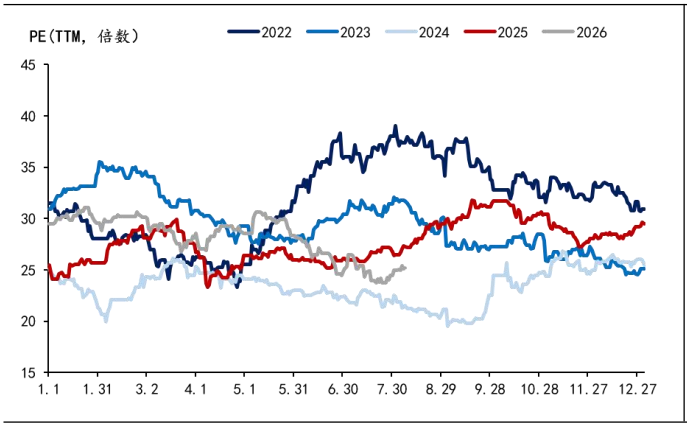
资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 8 月 7 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

估值方面，截至 2026 年 8 月 7 日收盘，申万汽车板块 PE 为 25.2 倍，较上周环比上涨。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

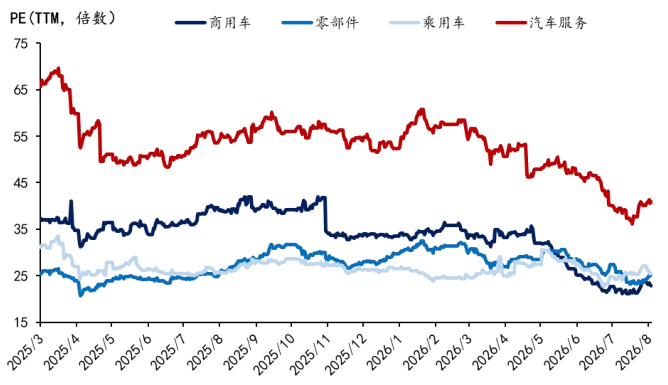
为 25.4/22.8/25.1/40.8 倍。

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）

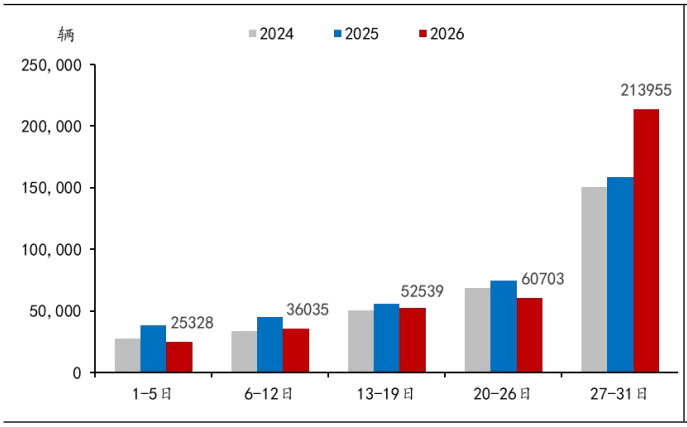


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

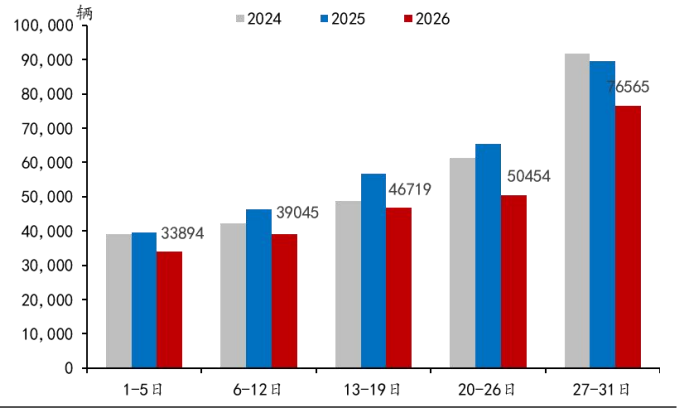
据乘联分会数据，7 月 27 日-31 日，乘用车市场零售销量完成 38.3 万辆，同比-18%，较上月同期+23%；乘用车批发销量完成 106.9 万辆，同比+35%，较上月同期+75%。

图 5：7 月 27 日-31 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 6：7 月 27 日-31 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

7 月 27 日-31 日，新能源车市场零售 23.2 万辆，同比-2%，较上月同期+22%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 60.6%；全国乘用车厂商新能源批发 64.3 万辆，同比+58%，较上月同期+81%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 60.1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 投资建议

自动驾驶新国标发布，自动驾驶赛道有望加速洗牌，头部车企、芯片、域控等核心零部件供应商以及检测商有望迎来增长，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	2026/08/10	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	91.15	3.58	4.50	5.74	6.98	25.5	20.3	15.9	13.1	买入
0175.HK	吉利汽车	19.01	1.63	2.00	2.44	2.86	11.7	9.5	7.8	6.6	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	47.12	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	235.6	30.8	17.5	未评级
600699.SH	均胜电子	21.18	0.86	1.39	1.63	1.52	24.6	15.2	13.0	13.9	买入
002920.SZ	德赛西威	92.79	4.11	4.80	5.73	6.79	22.6	19.3	16.2	13.7	未评级
603596.SH	伯特利	26.87	2.16	1.77	2.20	2.65	12.4	15.2	12.2	10.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	41.88	1.13	1.62	1.94	2.42	37.0	25.9	21.6	17.3	买入
601689.SH	拓普集团	49.48	1.60	1.92	2.34	2.83	30.9	25.7	21.2	17.5	未评级
603119.SH	浙江荣泰	53.80	0.77	0.82	1.18	1.66	70.3	65.9	45.7	32.4	未评级
002050.SZ	三花智控	38.53	0.97	1.07	1.27	1.52	39.9	36.0	30.3	25.3	增持
603009.SH	北特科技	40.00	0.35	0.50	0.73	0.78	113.3	80.2	54.5	51.0	未评级
000338.SZ	潍柴动力	32.08	1.25	1.67	1.97	2.31	25.6	19.2	16.3	13.9	未评级
600066.SH	宇通客车	32.97	2.51	2.80	3.14	3.49	13.1	11.8	10.5	9.4	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，除比亚迪盈利预测均来自外发报告外，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：730030	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046

下载日志已记录，仅供内部参考

邮编：100033　　电话：0931-4635761