仅供内部参考，请勿外传！

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

汽车

报告日期：2026 年 10 月 12 日

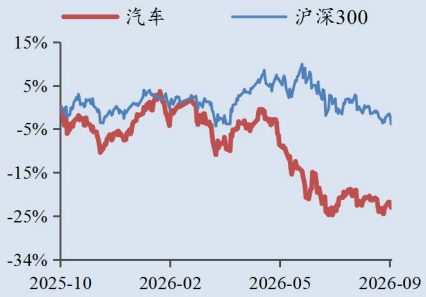
中欧形成汽车贸易阶段性共识

——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

《“金九”车企销量分化，关注出海进展—汽车行业周报》2026.10.08

《国企汽车资产整合加速—汽车行业周报》2026.09.21

《出海掘金，拥抱具身智能机遇—汽车行业策略报告》2026.08.31

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **本周观点：中欧形成汽车贸易阶段性共识。**中欧贸易投资磋商形成两条涉及汽车产业的共识成果：一是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，此共识否决了此前欧盟试图通过自愿出口限制市场份额至15%以下这一明确违反世贸组织规则的行为。中欧混动汽车出口具体贸易细节尚未敲定&公布，但最终机制有望好于原自愿出口限制情景；二是双方将继续电动汽车反补贴案企业价格承诺和复审相关程序，欧盟将具体确定替代反补贴关税的最低进口价格、限制出口数量等机制。两类政策区别在于，价格承诺机制下，原本加税的差额将作为利润留存在中方出口企业，虽然自主车企仍在定价自由、市场拓展速度等方面受到限制，但纯电车型利润有望改善。从汽车贸易领域的两项共识可以看出，欧盟旨在通过限制中国车企市场份额以保护本土车企份额，需要密切关注最终落地的贸易机制。与此同时，在欧洲布局本土产能的比亚迪、零跑汽车等自主车企有望在中长期角度降低全球化拓展成本，获取竞争优势。

- **行业动态：行业要闻**，一是一汽、丰田、广汽达成三方战略联盟框架协议；二是小马智行与 Uber 将在伦敦测试第七代 Robotaxi。**上市车型**，吉利银河战舰 700、长安深蓝 L06 和启源 A06 等车型上市。

- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 0.93pct。**2026 年 10 月 8 日至 10 月 9 日，沪深 300 指数涨跌幅-0.93%，申万汽车板块涨跌幅-1.86%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+0.43%/-5.20%/-2.20%/+0.79%。截至 2026 年 10 月 9 日，申万汽车板块 PE（TTM）24.9 倍，较上周环比下跌。

- **数据跟踪：**9 月 28-30 日，乘用车市场零售销量完成 44.4 万辆，较上年同期-5%，较上月同期+47%，新能源车市场零售 31.4 万辆，同比+19%，较上月同期+65%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 70.7%。

- **投资建议：**中欧贸易磋商形成阶段性汽车贸易共识，混动汽车相关共识好于此前预期，看好整车出口以及布局欧洲本土产能的自主车企，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

仅供内部参考，请勿外传！

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	2026/10/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	84.95	3.58	4.50	5.74	6.98	23.7	18.9	14.8	12.2	买入
0175.HK	吉利汽车	15.13	1.63	2.00	2.44	2.86	9.3	7.6	6.2	5.3	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	38.34	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	191.7	25.1	14.3	未评级
600699.SH	均胜电子	22.00	0.86	1.39	1.63	1.50	25.5	15.8	13.5	14.6	买入
002920.SZ	德赛西威	79.45	4.11	4.69	5.54	6.53	19.3	16.9	14.3	12.2	未评级
603596.SH	伯特利	27.29	2.16	1.77	2.20	2.64	12.6	15.4	12.4	10.4	未评级
002126.SZ	银轮股份	32.97	1.13	1.43	1.78	2.45	29.1	23.1	18.5	13.5	买入
601689.SH	拓普集团	43.05	1.60	1.71	2.11	2.55	26.9	25.2	20.4	16.9	未评级
603119.SH	浙江荣泰	48.55	0.77	0.79	1.15	1.60	63.4	61.3	42.1	30.3	未评级
002050.SZ	三花智控	33.58	0.97	1.10	1.29	1.52	34.8	30.7	26.0	22.1	未评级
603009.SH	北特科技	42.99	0.35	0.45	0.80	1.48	121.8	95.2	54.0	29.0	未评级
000338.SZ	潍柴动力	24.45	1.25	1.71	2.19	2.65	19.5	14.3	11.2	9.2	未评级
600066.SH	宇通客车	27.04	2.51	2.75	3.07	3.43	10.8	9.8	8.8	7.9	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，除银轮股份和比亚迪外已评级标的 2028 年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

仅供内部参考，请勿外传！

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 3
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： 9 月 28-30 日乘用车日均批发销量 6
图 6： 9 月 28-30 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 3
表 3： 重点公司公告 3
表 4： 个股涨跌幅排名 4

仅供内部参考，请勿外传！

1 本周观点

中欧形成汽车贸易阶段性共识。10 月 8 日至 9 日，商务部部长王文涛在北京与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇共同主持召开中欧贸易投资磋商机制第二次例会并发表联合声明，例会形成 16 项具体成果共识，其中两条涉及汽车产业：一是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；二是双方将继续电动汽车反补贴案企业价格承诺和复审相关程序。

混动汽车相关共识否决了此前欧盟试图通过自愿出口限制市场份额至 15%以下这一明确违反世贸组织规则的行为。自 2024 年 10 月欧盟对我国纯电汽车加征 7.8%-35.3%反补贴税后，免征反补贴税的混动车型成为我国向欧盟出口的主力车型，出口量从 2024 年 10 月的 3800 辆增长至 2026 年 7 月的 5.04 万辆。中欧混动汽车出口具体贸易细节尚未敲定&公布，但最终机制有望好于原自愿出口限制情景。

电动汽车相关共识则延续了中欧双方于 2026 年 1 月达成的共识，欧盟将具体确定替代反补贴关税的最低进口价格、限制出口数量等机制。两类政策区别在于，价格承诺机制下，原本加税的差额将作为利润留存在中方出口企业，虽然自主车企仍在定价自由、市场拓展速度等方面受到限制，但纯电车型利润有望改善。

从汽车贸易领域的两项共识可以看出，欧盟旨在通过限制中国车企市场份额以保护本土车企份额，需要密切关注最终落地的贸易机制。与此同时，在欧洲布局本土产能的比亚迪、零跑汽车等自主车企有望在中长期角度降低全球化拓展成本，获取竞争优势。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
国庆七天长假高速新能源汽车充电次数 671.10 万次。
自 10 月 1 日 0 时至 10 月 7 日 24 时，高速公路新能源汽车充电次数共计 671.10 万次，充电量达到 1.63 亿千瓦时，日均充电量 2325.66 万千瓦时，日均充电量同比增长 51.42%。
一汽、丰田、广汽达成三方战略联盟框架协议。
10 月 8 日，一汽、丰田与广汽签署战略联盟框架协议。经三方共同协商，广汽将通过发行股票方式收购一汽持有的一汽丰田 50%股权。交易完成后，一汽丰田将继续作为独立实体运营，一汽则成为广汽的重要战略股东。下一阶段，一汽丰田与广汽丰田将就研发、采购、生产及销售等职能形成联盟。
比亚迪闪充国庆期间累计服务超 122 万车次。
10 月 9 日，比亚迪公布了闪充在国庆期间的服务数据。国庆期间累计服务用户超 54 万人，服务车次超 122 万次。

仅供内部参考，请勿外传！

闪充单日最高服务车辆 188344 台，单枪单日最高服务车辆 74 台，单枪单日最大充电量 4069 度。

蔚来能源 2026 十一假期用户加电报告。

10 月 1 日至 10 月 7 日，蔚来能源高速公路充换电量累计超 2,483 万 kWh，较去年同期同比增长 30.8%，占全国高速公路充换电总量 13.7%。10 月 1 日、10 月 5 日分别迎来去程、返程高峰，单日换电总量连创历史新高，最高达 183,664 次。

智能化

小鹏 Robotaxi 正式定名“小鹏悠游”。

小鹏集团宣布 Robotaxi 业务正式启用中文名称“小鹏悠游”，英文名为“XPENG YOYO”。同日，小鹏集团官网上线 Robotaxi 业务页面，“小鹏 YOYO 自动驾驶打车”小程序同步上线，其 Robotaxi 业务开始从内部测试向外部用户体验拓展。

华为乾崑智驾国庆假期报告:超 90%在用。

华为乾崑放出 2026 国庆假期用户出行报告，统计周期是 10 月 1 日到 10 月 7 日，长假期间大量车主长途自驾，乾崑智驾交出了完整的使用数据。这次假期里，乾崑辅助驾驶活跃用户达到 159.72 万人，活跃用户占比 90.17%，相当于十个车主里九个都会开启这套智驾。整个国庆，辅助驾驶总里程 5.53 亿公里，累计使用时长 776.3 万小时，覆盖国内 369 座城市。

小马智行与 Uber 将在伦敦测试第七代 Robotaxi。

据小马智行微信公告，公司和 Uber 正推进将第七代 Robotaxi 引入伦敦，计划在未来数周内启动测试。

出海

比亚迪面向日本开发的微型电动车将登陆其他市场。

比亚迪表示，该公司将把原本专为日本市场打造的 Racco 微型电动车推向其他市场，首批销售区域定为斯里兰卡与中国澳门。

吉利汽车宣布进军加拿大市场。

吉利汽车正式宣布进军加拿大市场。随着加拿大团队的成立，吉利汽车正在建立当地业务，将在 2027 年向加拿大消费者推出首批汽车之前发展零售和服务网络。

主品牌纳入全球体系，奇瑞全球化 3.0 战略加速落地。

为全面推进奇瑞汽车全球化 3.0 战略落地，奇瑞主品牌整体纳入全球市场体系，由常务副总裁张贵兵直接分管奇瑞品牌国内事业群。

比亚迪正在洽谈在巴基斯坦引入闪充技术。

中国电动汽车制造商比亚迪正与其巴基斯坦合作伙伴巨型汽车公司（MMC）洽谈，在该国推出下一代闪充技术，该技术由比亚迪第二代刀片电池驱动。与此同时，比亚迪在巴基斯坦的汽车制造厂即将于 2026 年下半年投产，初期年产能为 2.5 万辆，未来可扩展至 5 万辆。

数据来源：乘联分会，央视网，Pakistan Today，华龙证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

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						
长安汽车	深蓝 L06	轿车	2026/10/10	11.49-16.19	纯电	更新
	启源 A06	轿车	2026/10/10	11.69-15.69	纯电	更新
吉利汽车	银河战舰 700	SUV	2026/10/10	19.98-38.98	插混	全新

资料来源：乘联分会，深蓝汽车，长安启源，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
资金投向	新朋股份	2026/10/9	公司拟通过全资子公司上海瀚娱动投资有限公司以自有资金不超过 2,200 万元参与矽佳半导体科技（江苏）股份有限公司定向发行股份事宜，矽佳科技为新三板挂牌的公司，证券代码 875217。
资金投向	豪能股份	2026/10/10	为深化公司新能源汽车零部件业务布局，促进优势资源协同，拓展同轴减速器等汽车零部件产品销售渠道，公司拟与一汽旗新动力（长春）科技有限公司签署《合资合同》，共同出资人民币 7000 万元设立合资公司，公司以货币方式认缴出资人民币 2310 万元，持有合资公司 33.00%的股权；旗新动力以货币方式认缴出资人民币 4690 万元，持有合资公司 67.00%的股权。
资金投向	世昌股份	2026/10/10	为继续拓展东南亚汽车燃油箱及燃油系统零部件市场，充分利用当地企业资源优势，公司拟由公司全资子公司香港昌启发展有限公司与马来西亚 FUNDWIN SDN. BHD 在马来西亚合资设立公司，合资公司规划股本 1000 万马来西亚林吉特，双方持股比例分别为：香港昌启 49%、FUNDWIN 51%。

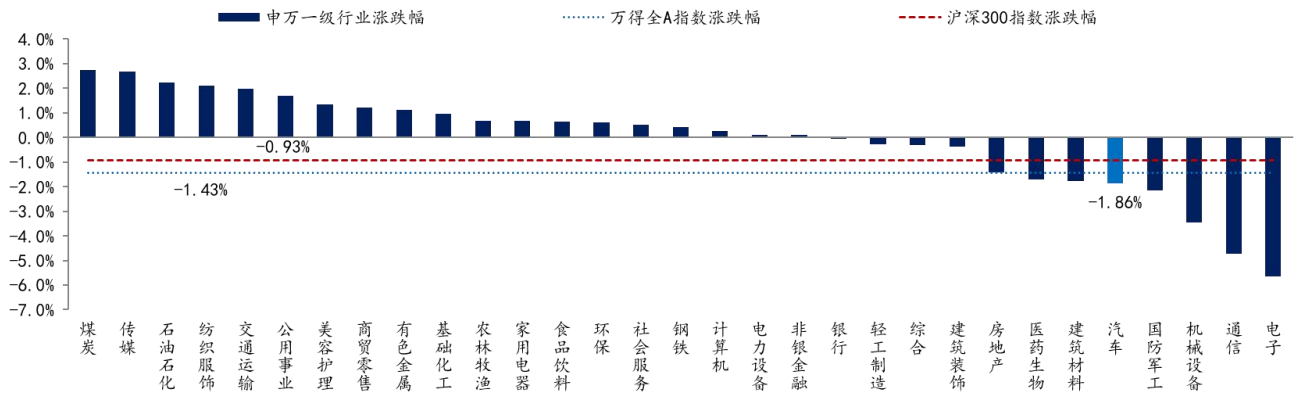
资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

行业方面，本周（2026 年 10 月 8 日至 10 月 9 日）申万汽车板块涨跌幅-1.86%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 27。细分板块中，乘用车板块涨跌幅+0.43%，商用车板块涨跌幅-5.20%，汽车零部件板块涨跌幅-2.20%，汽车服务板块涨跌幅+0.79%。同期沪深 300 涨跌幅-0.93%，万得全 A 涨跌幅-1.43%。

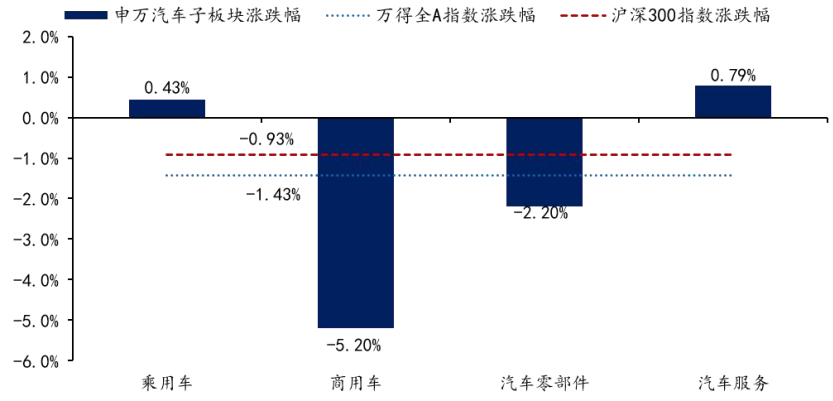
仅供内部参考，请勿外传！

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

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 110 只个股上涨，210 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为正强股份（+19.10%），天龙股份（+13.49%），嵘泰股份（+10.50%），信隆健康（+7.60%），德宏股份（+6.81%）；涨跌幅后五的个股为江淮汽车（-17.18%），雪龙集团（-15.21%），东风科技（-10.85%），英搏尔（-9.80%），广汽集团（-9.76%）。

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）	2026E	2027E	2026E	2027E
1	301119.SZ	正强股份	+19.10	48	-	-	-	-
2	603266.SH	天龙股份	+13.49	44	-	-	-	-
3	605133.SH	嵘泰股份	+10.50	76	-	0.81	-	29.53
4	002105.SZ	信隆健康	+7.60	24	-	-	-	-
5	603701.SH	德宏股份	+6.81	51	-	-	-	-
6	603376.SH	大明电子	+6.67	113	-	-	-	-
7	601965.SH	中国汽研	+5.75	144	-	1.14	-	11.88
8	301560.SZ	众捷汽车	+5.47	49	-	-	-	-

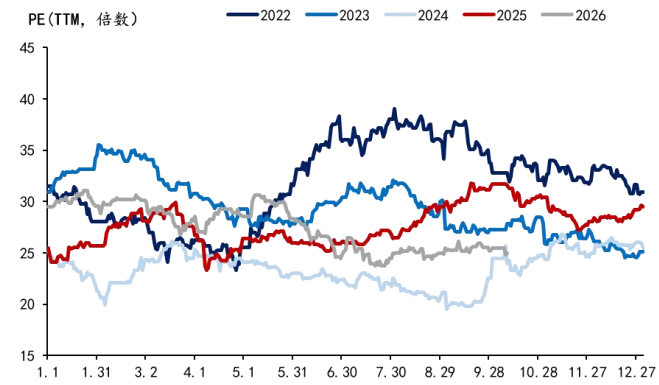
仅供内部参考，请勿外传！

9	300643.SZ	万通智控	+5.30	43	-	-	-	-
10	600218.SH	全柴动力	+4.98	37	-	-	-	-
涨跌幅后 5								
1	600418.SH	江淮汽车	-17.18	513	-	0.37	-	74.22
2	603949.SH	雪龙集团	-15.21	33	-	-	-	-
3	600081.SH	东风科技	-10.85	59	-	-	-	-
4	300681.SZ	英搏尔	-9.80	61	-	0.83	-	26.41
5	601238.SH	广汽集团	-9.76	443	-	-0.39	-	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 10 月 9 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

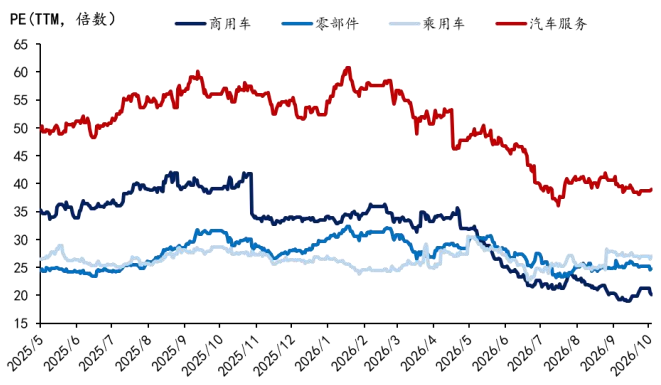
估值方面，截至 2026 年 10 月 9 日收盘，申万汽车板块 PE 为 24.9 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 27.0/20.1/24.7/39.0 倍。

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

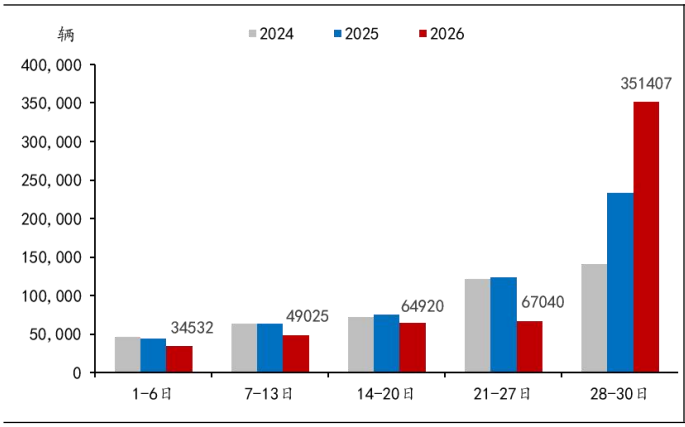
4 数据跟踪

据乘联分会数据，9 月 28-30 日，乘用车市场零售销量完成 44.4 万辆，同比-5%，较上月同期+47%；乘用车批发销量完成 105.4 万辆，同比+50%，较上月同期+53%。



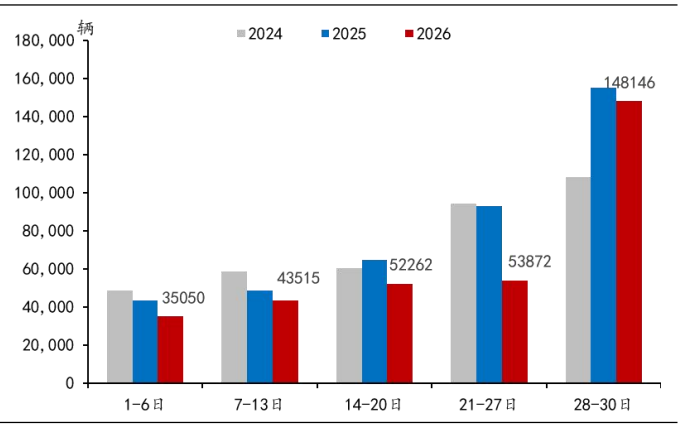
仅供内部参考，请勿外传！

图 5：9 月 28-30 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 6：9 月 28-30 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

9 月 28-30 日，新能源车市场零售 31.4 万辆，同比+19%，较上月同期+65%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 70.7%；全国乘用车厂商新能源批发 64 万辆，同比+85%，较上月同期+61%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 60.7%。

仅供内部参考，请勿外传！

5 投资建议

中欧贸易磋商形成阶段性汽车贸易共识，混动汽车相关共识好于此前预期，看好整车出口以及布局欧洲本土产能的自主车企，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	2026/10/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	84.95	3.58	4.50	5.74	6.98	23.7	18.9	14.8	12.2	买入
0175.HK	吉利汽车	15.13	1.63	2.00	2.44	2.86	9.3	7.6	6.2	5.3	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	38.34	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	191.7	25.1	14.3	未评级
600699.SH	均胜电子	22.00	0.86	1.39	1.63	1.50	25.5	15.8	13.5	14.6	买入
002920.SZ	德赛西威	79.45	4.11	4.69	5.54	6.53	19.3	16.9	14.3	12.2	未评级
603596.SH	伯特利	27.29	2.16	1.77	2.20	2.64	12.6	15.4	12.4	10.4	未评级
002126.SZ	银轮股份	32.97	1.13	1.43	1.78	2.45	29.1	23.1	18.5	13.5	买入
601689.SH	拓普集团	43.05	1.60	1.71	2.11	2.55	26.9	25.2	20.4	16.9	未评级
603119.SH	浙江荣泰	48.55	0.77	0.79	1.15	1.60	63.4	61.3	42.1	30.3	未评级
002050.SZ	三花智控	33.58	0.97	1.10	1.29	1.52	34.8	30.7	26.0	22.1	未评级
603009.SH	北特科技	42.99	0.35	0.45	0.80	1.48	121.8	95.2	54.0	29.0	未评级
000338.SZ	潍柴动力	24.45	1.25	1.71	2.19	2.65	19.5	14.3	11.2	9.2	未评级
600066.SH	宇通客车	27.04	2.51	2.75	3.07	3.43	10.8	9.8	8.8	7.9	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，除银轮股份和比亚迪外已评级标的 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；

仅供内部参考，请勿外传！

（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。

仅供内部参考，请勿外传！

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