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 10 月 08 日

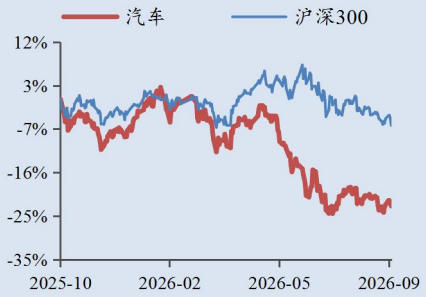
“金九”车企销量分化，关注出海进展

——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

《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

《自动驾驶新国标发布，赛道有望加速洗牌—汽车行业周报》2026.08.11

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **本周观点：“金九”车企销量分化，关注出海进展。**从国内乘用车市场整体情况来看，乘联分会预计 2026 年 9 月实现乘用车零售销量 169.0 万辆，同比/环比-24.6%/+9.7%。零售销量同比下滑的主要原因除 2025 年同期高基数外，乘用车零售受宏观经济环境以及消费预期影响持续下滑，消费者观望情绪依然浓重。分车企来看，2026 年 9 月整体销量实现同比正增长的车企多数出海销量实现快速增长。在国内零售市场承压的背景下，出海销量成为拉动车企销量增长的重要动力，其中奇瑞汽车/比亚迪/吉利汽车 9 月出海销量分别同比+46%/+154%/+162%至 20.78/18.07/10.67 万辆，我们认为后续乘用车基本面修复需要重点关注海外市场表现。
- **行业动态：行业要闻**，一是广西追加 4.2 亿元购车补贴；二是长安汽车与巴西卡奥集团战略签约。**上市车型**，奇瑞智界 RX、智界 R7 和深蓝 S07 等车型上市。
- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑赢沪深 300 指数 1.44pct。**2026 年 9 月 28 日至 9 月 30 日，沪深 300 指数涨跌幅-1.84%，申万汽车板块涨跌幅-0.39%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+0.33%/+7.20%/-1.31%/-1.00%。截至 2026 年 9 月 30 日，申万汽车板块 PE（TTM）25.5 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**9 月 21-27 日，乘用车市场零售销量完成 38 万辆，较上年同期-41%，较上月同期-12%，新能源车市场零售 23.1 万辆，同比-39%，较上月同期-20%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 60.8%。
- **投资建议：**国内乘用车零售市场承压背景下，关注自主车企出海，在产能、渠道&产品持续布局下，乘用车全球化进程有望加速，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/09/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	83.31	3.58	4.50	5.74	6.98	23.3	18.5	14.5	11.9	买入
0175.HK	吉利汽车	14.74	1.63	2.00	2.44	2.86	9.0	7.4	6.0	5.2	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	36.36	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	181.8	23.8	13.5	未评级
600699.SH	均胜电子	23.46	0.86	1.39	1.63	1.51	27.2	16.9	14.4	15.5	买入
002920.SZ	德赛西威	79.28	4.11	4.69	5.54	6.53	19.3	16.9	14.3	12.1	未评级
603596.SH	伯特利	28.14	2.16	1.77	2.20	2.64	13.0	15.9	12.8	10.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	33.95	1.13	1.43	1.78	2.45	30.0	23.7	19.1	13.9	买入
601689.SH	拓普集团	46.52	1.60	1.71	2.11	2.55	29.1	27.2	22.0	18.2	未评级
603119.SH	浙江荣泰	52.60	0.77	0.79	1.15	1.60	68.7	66.4	45.8	32.9	未评级
002050.SZ	三花智控	35.71	0.97	1.10	1.29	1.52	37.0	32.6	27.7	23.5	未评级
603009.SH	北特科技	45.88	0.35	0.45	0.80	1.48	129.9	101.5	57.6	31.0	未评级
000338.SZ	潍柴动力	25.10	1.25	1.71	2.19	2.64	20.0	14.7	11.5	9.5	未评级
600066.SH	宇通客车	26.72	2.51	2.75	3.07	3.43	10.7	9.7	8.7	7.8	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

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 2
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 21-27 日乘用车日均批发销量 6
图 6： 9 月 21-27 日乘用车日均零售销量 6

表目录

表 1： 国内部分自主车企及品牌 9 月销量 1
表 2： 快讯速览 1
表 3： 上市车型 3
表 4： 重点公司公告 3
表 5： 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

“金九”车企销量分化，关注出海进展。从国内乘用车市场整体情况来看，乘联分会预计 2026 年 9 月实现乘用车零售销量 169.0 万辆，同比/环比-24.6%/+9.7%，其中新能源零售预计达 111.0 万辆，渗透率达 65.7%。零售销量同比下滑的主要原因除 2025 年同期高基数外，乘用车零售受宏观经济环境以及消费预期影响持续下滑，消费者观望情绪依然浓重，且燃油车受油价持续波动上涨影响，需求修复空间受压严重。

分车企来看，比亚迪/奇瑞集团/吉利汽车/零跑汽车/蔚来汽车 2026 年 9 月分别实现销量 46.36/29.23/29.22/10.57/3.74 万辆，同比+16.98%/+4.20%/+6.97%/+58.51%/+7.65%，其他自主车企 9 月销量多同比下滑。在国内零售市场承压的背景下，出海销量成为拉动车企销量增长的重要动力，其中奇瑞汽车/比亚迪/吉利汽车 9 月出海销量分别同比+46%/+154%/+162%至 20.78/18.07/10.67 万辆，我们认为后续乘用车基本面修复需要重点关注海外市场表现。

表 1：国内部分自主车企及品牌 9 月销量

车企	9 月销量（辆）	同比	环比
比亚迪	463,561	16.98%	5.28%
奇瑞集团	292,308	4.20%	4.35%
吉利汽车	292,168	6.97%	8.13%
长城汽车	114,944	-13.99%	1.37%
零跑汽车	105,656	58.51%	2.45%
小鹏集团	41,256	-0.78%	5.50%
鸿蒙智行	37,490	-29.15%	-10.95%
蔚来公司	37,408	7.65%	4.39%
理想汽车	31,817	-6.29%	-15.56%
深蓝汽车	30,185	-10.23%	7.42%
岚图汽车	13,025	-14.44%	0.17%

数据来源：中国基金报，华龙证券研究所

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 2：快讯速览

电动化
广西追加 4.2 亿元购车补贴。
广西继续开展 2026 广西新车购车补贴活动，追加 4.2 亿元资金，补贴标准、申领规则保持不变。按照政策要求，

下载日志已记录，仅供内部参考

申领补贴的新车，机动车销售统一发票开票日期、机动车行驶证发证日期，都要在 2026 年 5 月 1 日（含）至追加资金用完当日（含）。每名消费者只能申领 1 次补贴，仅限 1 辆乘用车新车，不可重复申领。

蔚来与吉利达成换电重磅合作。

蔚来公司与吉利控股集团达成充换电领域全面战略合作。双方达成技术、运营、资本全方面合作共识，将联合投资双方充换电业务主体公司，共享充换电技术与标准，共建充换电服务网络，共同探索中国汽车产业开放协同、合作共赢的全新范式。

比亚迪第 2000 座闪充高速站落成。

比亚迪第 2000 座闪充高速站在江苏扬州宝应服务区正式落成，其年度闪充高速站建设目标提前完成。该站点作为京沪高速的核心枢纽补能节点，投运后标志着京沪高速闪充站实现全线贯通。

巧克力换电全国建站超 2520 座，覆盖 31 省 200 城。

随着兰州城关北滨河东路站正式建成，宁德时代旗下巧克力换电宣布，全国累计建成换电站已超过 2520 座，覆盖 31 个省份、200 座城市，同时已有近 2 万块全新电池完成入仓部署。

智能化

神龙科技、Momenta 达成全球战略合作。

神龙科技与 Momenta 今日正式签署全球战略合作协议。根据协议，双方将围绕用户体验、辅助驾驶及高阶自动驾驶开展长期深度合作，在东风汽车与 Stellantis 集团股东双方整车能力基础上，整合智能座舱与电子电气架构等技术，并融合神龙科技所运营的标致、雪铁龙，以及 Stellantis 集团 Jeep®品牌的底盘调校经验，共同打造新能源产品。

零跑汽车与火山引擎合作将 TRAE 嵌入全域自研体系。

据火山引擎消息，零跑汽车与火山引擎达成合作，将 TRAE 嵌入其全域自研体系，让 AICoding 在车企本地化安全网络、车规级工程约束、高复杂的代码库和多团队协同的环境中落地。

小鹏集团与斑马智能联合打造车规级 AI 座舱端侧大模型方案。

在 2026 云栖大会上，小鹏集团与斑马智能宣布联合打造车规级 AI 座舱端侧大模型方案。该方案基于小鹏图灵 AI 芯片与斑马智能 AutoOmni 全模态端侧大模型，支持在车端本地运行 30B 级别大模型，单颗有效芯片算力达 750 TOPS。

出海

长安汽车与巴西卡奥集团战略签约。

长安汽车与合作伙伴巴西卡奥集团在长安汽车总部举行战略合作协议签约仪式，本次签约将构建双方中长期战略合作框架。在产品本地化方面，双方组成超过 200 名工程师的联合团队，开展基于巴西本地环境和用户习惯的适应性测试，目前累计巴西本地试验场地和户外测试里程已超过 330 万公里。

东南亚属地工厂首车下线，东风商用车开启新征程。

“携手扬帆 聚力前行”东风进出口中重型商用车海外事业部 2026 年东南亚区域工作会、属地化工厂首车下线暨新品品鉴活动，在东南亚相继举行。与会的有来自印度尼西亚、越南、泰国、马来西亚、巴基斯坦以及中国港澳台地区等市场的合作伙伴。

上汽大众整车出口业务进入北美市场。

上汽大众首批出口墨西哥的全新凌渡 L 车型下线并启运海外。随着上汽大众产品首次进入北美市场，公司整车出口业务的市场版图再次拓展。

数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 上市车型

表 3：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						
奇瑞汽车	智界 RX	SUV	2026/9/28	25.98-38.98	纯电	全新
	智界 R7	SUV	2026/9/28	23.98-31.98	纯电	更新
	纵横 G700	SUV	2026/9/29	32.99-44.29	插混	更新
吉利汽车	领克 20	SUV	2026/9/28	12.38-16.38	纯电	更新
长安汽车	深蓝 S07	SUV	2026/9/28	15.59-17.59	纯电	更新
长城汽车	哈弗大狗	SUV	2026/9/28	11.99-13.79	燃油	更新
	欧拉好猫	轿车	2026/9/29	6.98-9.98	纯电	更新
上汽集团	MG4	SUV	2026/9/28	8.88	纯电	更新

资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

2.3 公司公告

表 4：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	飞龙股份	2026/10/8	公司 2026 年前三季度预计实现归母净利润 0.95-1.17 亿元，同比下降 59.20%-66.87%，预计实现扣非归母净利润 0.92-1.14 亿元，同比下降 62.61%-69.85%。业绩下滑主要系行业竞争加剧、原材料涨价、汇率波动及新业务尚处于培育期等多重阶段性因素叠加所致。
增发	长源东谷	2026/10/1	公司拟通过发行股份的方式向交易对方购买其持有的康豪机电 100%股权， 并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金，交易价格 50.1 亿元，标的公司主营业务包括热交换系统的研发、生产与销售。

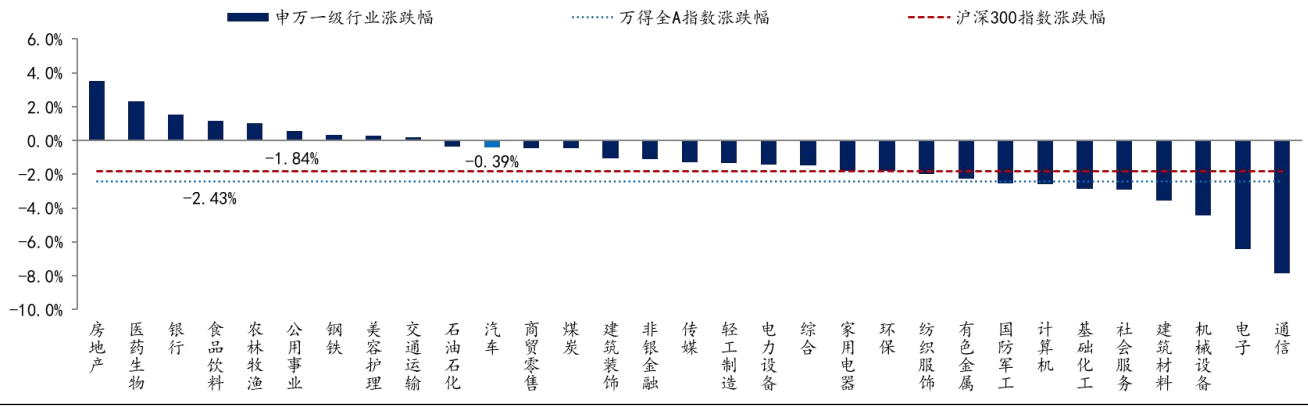
资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

行业方面，本周（2026 年 9 月 28 日至 9 月 30 日）申万汽车板块涨跌幅-0.39%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 11。细分板块中，乘用车板块涨跌幅+0.33%，商用车板块涨跌幅+7.20%，汽车零部件板块涨跌幅-1.31%，汽车服务板块涨跌幅-1.00%。同期沪深 300 涨跌幅-1.84%，万得全 A 涨跌幅-2.43%。

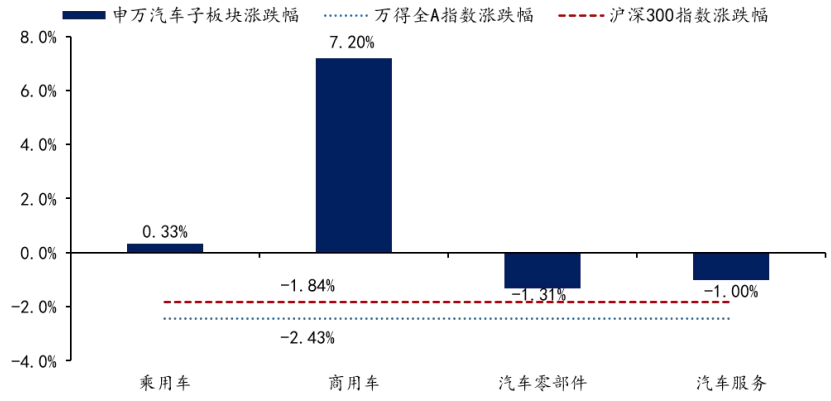
下载日志已记录，仅供内部参考

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 120 只个股上涨，196 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为襄阳轴承（+33.16%），众捷汽车（+29.57%），江淮汽车（+19.80%），广汽集团（+14.73%），路畅科技（+14.20%）；涨跌幅后五的个股为奥联电子（-16.90%），兴瑞科技（-16.66%），瑞玛精密（-11.45%），世昌股份（-10.95%），华懋科技（-10.71%）。

表 5：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	000678.SZ	襄阳轴承	+33.16	59	-	-	-	-
2	301560.SZ	众捷汽车	+29.57	46	-	-	-	-
3	600418.SH	江淮汽车	+19.80	619	-	0.37	-	70.36
4	601238.SH	广汽集团	+14.73	488	-	-0.39	-	-
5	002813.SZ	路畅科技	+14.20	32	-	-	-	-
6	600081.SH	东风科技	+11.12	66	-	-	-	-
7	301310.SZ	鑫宏业	+11.05	118	-	0.85	-	69.13
8	000980.SZ	众泰汽车	+10.78	114	-	-	-	-

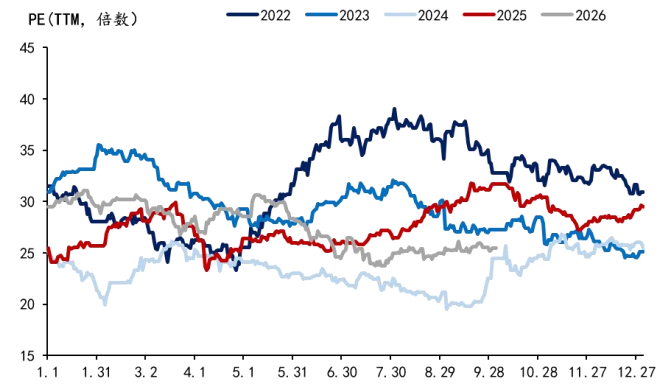
下载日志已记录，仅供内部参考

9	300893.SZ	松原安全	+10.20	72	-	0.91	-	13.83
10	002454.SZ	松芝股份	+9.14	49	-	-	-	-
涨跌幅后 5								
1	300585.SZ	奥联电子	-16.90	24	-	-	-	-
2	002937.SZ	兴瑞科技	-16.66	80	-	0.61	-	43.21
3	002976.SZ	瑞玛精密	-11.45	42	-	-	-	-
4	920022.BJ	世昌股份	-10.95	10	-	1.26	-	13.41
5	603306.SH	华懋科技	-10.71	235	-	1.09	-	65.95

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 9 月 30 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

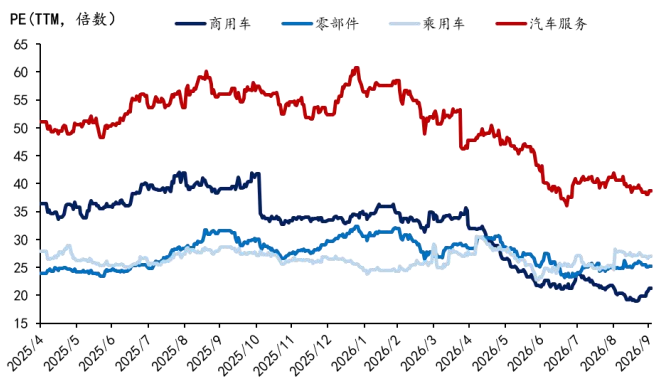
估值方面，截至 2026 年 9 月 30 日收盘，申万汽车板块 PE 为 25.5 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 27.1/21.3/25.2/38.7 倍。

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）



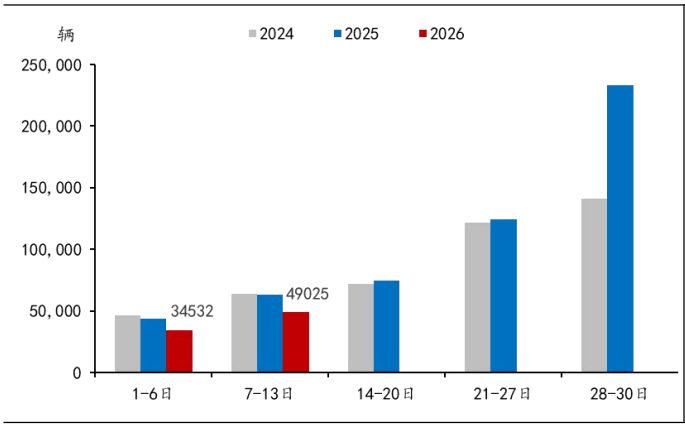
资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

据乘联分会数据，9 月 21-27 日，乘用车市场零售销量完成 38 万辆，同比-41%，较上月同期-12%；乘用车批发销量完成 47.3 万辆，同比-46%，较上月同期-44%。

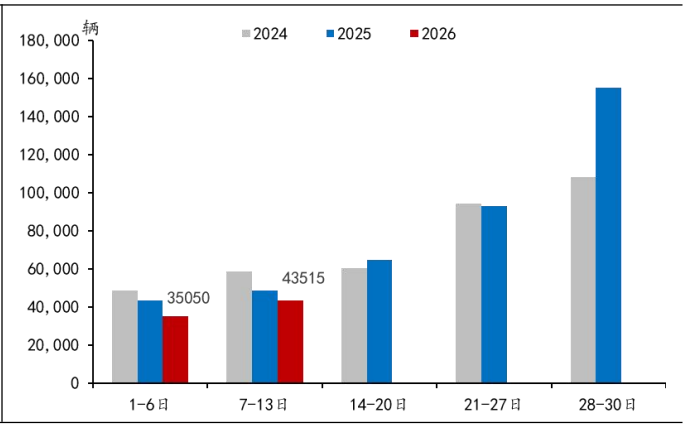
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：9 月 21-27 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 21-27 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 21-27 日，新能源车市场零售 23.1 万辆，同比-39%，较上月同期-20%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 60.8%；全国乘用车厂商新能源批发 29.2 万辆，同比-38%，较上月同期-44%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 61.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 投资建议

国内乘用车零售市场承压背景下，关注自主车企出海，在产能、渠道&产品持续布局下，乘用车全球化进程有望加速，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	2026/09/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	83.31	3.58	4.50	5.74	6.98	23.3	18.5	14.5	11.9	买入
0175.HK	吉利汽车	14.74	1.63	2.00	2.44	2.86	9.0	7.4	6.0	5.2	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	36.36	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	181.8	23.8	13.5	未评级
600699.SH	均胜电子	23.46	0.86	1.39	1.63	1.51	27.2	16.9	14.4	15.5	买入
002920.SZ	德赛西威	79.28	4.11	4.69	5.54	6.53	19.3	16.9	14.3	12.1	未评级
603596.SH	伯特利	28.14	2.16	1.77	2.20	2.64	13.0	15.9	12.8	10.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	33.95	1.13	1.43	1.78	2.45	30.0	23.7	19.1	13.9	买入
601689.SH	拓普集团	46.52	1.60	1.71	2.11	2.55	29.1	27.2	22.0	18.2	未评级
603119.SH	浙江荣泰	52.60	0.77	0.79	1.15	1.60	68.7	66.4	45.8	32.9	未评级
002050.SZ	三花智控	35.71	0.97	1.10	1.29	1.52	37.0	32.6	27.7	23.5	未评级
603009.SH	北特科技	45.88	0.35	0.45	0.80	1.48	129.9	101.5	57.6	31.0	未评级
000338.SZ	潍柴动力	25.10	1.25	1.71	2.19	2.64	20.0	14.7	11.5	9.5	未评级
600066.SH	宇通客车	26.72	2.51	2.75	3.07	3.43	10.7	9.7	8.7	7.8	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；

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