

汽车

报告日期：2026年06月09日

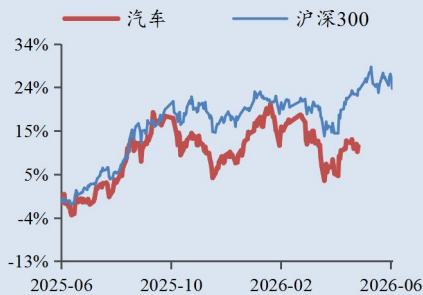
## 自主车企出口销量维持较高增速

——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

《自研 4nm 智驾芯片+城市领航兜底，比亚迪加码智驾布局——汽车行业周报》2026.06.01

《Figure 长时间分拆直播，人形机器人工厂场景应用推进——汽车点评报告》2026.05.18

《比亚迪发布第二代刀片电池，关注技术进展下竞争格局重塑——汽车行业周报》2026.03.10

### 摘要：

- **本周观点：自主车企出口销量维持较高增速。**在国内乘用车市场受补贴退坡和需求透支等影响下景气度下滑的背景下，出口销量成为自主车企销量增长的重要引擎。2026年5月，比亚迪/吉利汽车/上汽集团/长城汽车分别实现出口销量 16.06/8.51/12.95/5.07 万辆，同比 +80.4%/+183.7%/+32.5%/+46.8%，出口占比达 41.9%/35.8%/37.1%/50.5%。我们认为，在海外燃油价格抬升的影响下，全球新能源车市场需求有望维持高景气，自主车企新能源乘用车销量产品力领先。随着渠道建设、运力提升以及本地产能逐步投产爬坡，我国自主车企销量有望进一步提升，持续修复车企盈利能力。
- **行业动态：行业要闻，**一是比亚迪计划年底前建成 2 万座超充站；二是文远知行与 Uber 宣布落地西班牙首个 Robotaxi 服务。**上市车型**，吉利熊猫、领克 08 和奇瑞瑞虎 8Pro 等车型上市。
- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 0.21pct。**2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日，沪深 300 指数涨跌幅-1.54%，申万汽车板块涨跌幅-1.74%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅 -3.31%/-5.06%/-0.91%/-0.10%。截至 2026 年 6 月 5 日，申万汽车板块 PE (TTM) 27.8 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**5 月 25-31 日，乘用车市场零售销量完成 55.6 万辆，较上年同期-12%，较上月同期+16%，新能源车市场零售 35.5 万辆，同比+8%，较上月同期+19%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 63.8%。
- **投资建议：**自主车企出口销量维持较高增速，全球化趋势进一步加快，看好乘用车企盈利修复，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。

表：重点关注公司及盈利预测  
请认真阅读文后免责条款

股票代码	股票简称	2026/06/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	93.01	3.58	5.56	6.74	6.80	26.0	16.7	13.8	13.7	买入
0175.HK	吉利汽车	18.41	1.63	2.00	2.44	2.86	11.3	9.2	7.5	6.4	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	65.00	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	325.0	42.5	24.2	未评级
600699.SH	均胜电子	26.40	0.86	1.39	1.63	1.52	30.6	19.0	16.2	17.3	买入
002920.SZ	德赛西威	94.42	4.11	4.91	5.92	6.79	23.0	19.2	15.9	13.9	未评级
603596.SH	伯特利	30.82	2.16	1.80	2.21	2.61	14.3	17.2	13.9	11.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	50.06	1.13	1.62	1.94	2.42	44.2	30.9	25.8	20.7	买入
601689.SH	拓普集团	68.00	1.60	1.93	2.35	2.83	42.5	35.2	28.9	24.0	未评级
603119.SH	浙江荣泰	73.70	0.77	0.82	1.17	1.66	96.3	89.4	63.0	44.3	未评级
002050.SZ	三花智控	47.51	0.97	1.07	1.27	1.52	49.2	44.4	37.4	31.2	增持
603009.SH	北特科技	50.30	0.35	0.50	0.75	0.78	142.5	100.2	67.1	64.1	未评级
000338.SZ	潍柴动力	31.12	1.25	1.66	1.93	2.22	24.8	18.7	16.1	14.0	未评级
600066.SH	宇通客车	30.57	2.51	2.78	3.14	3.51	12.2	11.0	9.7	8.7	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。

## 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: 5月 25-31 日乘用车日均批发销量.....	5
图 6: 5月 25-31 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

## 1 本周观点

**自主车企出口销量维持较高增速。**在国内乘用车市场受补贴退坡和需求透支等影响下景气度下滑的背景下，出口销量成为自主车企销量增长的重要引擎。2026年5月，比亚迪/吉利汽车/上汽集团/长城汽车分别实现出口销量16.06/8.51/12.95/5.07万辆，同比+80.4%/+183.7%/+32.5%/+46.8%，出口占比达41.9%/35.8%/37.1%/50.5%。我们认为，在海外燃油价格抬升的影响下，全球新能源车市场需求有望维持高景气，自主车企新能源乘用车销量产品力领先。随着渠道建设、运力提升以及本地产能逐步投产爬坡，我国自主车企销量有望进一步提升，持续修复车企盈利能力。

## 2 行业动态

### 2.1 行业要闻

表 1: 快讯速览

电动化
<p><b>宁德时代\巧克力换电累计落站 1650 座，2026 年预计超 3000 座。</b></p> <p>截至 2026 年 5 月，巧克力换电站在全国范围内落 1650 座，覆盖 127 城。不到半年，新增落站超 600 站、覆盖 82 城。高速网络建设方面，计划 2027 年将形成“11 纵 9 横”高速换电网络。根据规划，2026 年底巧克力换电站将突破 3000 座，全国范围内覆盖近 190 城。</p>
<p><b>全球 37 国电动车销量创月度新高。</b></p> <p>受中东地缘冲突推高燃油价格、用车成本抬升的影响，全球 37 个国家在 3 月或 4 月创下电动汽车单月销量纪录。在有统计数据的 150 个国家中，澳大利亚、英国等 28 国 3 月电动车销量刷新月度纪录，巴西、菲律宾等 9 国于 4 月创下销量新高。</p>
<p><b>贵州优化充换电设施布局，年内落地 2 万辆新能源货车。</b></p> <p>贵州省人民政府办公厅发布关于印发《贵州省推动服务业扩能提质行动方案》的通知。文件指出，优化充换电设施布局，推广新能源货车 2 万辆以上。</p>
<p><b>比亚迪计划年底前建成 2 万座超充站。</b></p> <p>6 月 2 日，深圳市深汕特别合作区产业投资促进大会召开。比亚迪副总裁罗忠良在会上表示，公司计划今年年底前建成 2 万座超充站。截至 5 月底，已建成超 6150 座，其中深圳 149 座。</p>
<p><b>中国石化与比亚迪、广汽集团合作。</b></p> <p>6 月 3 日，中国石化与比亚迪签署产业和资本合作框架协议，双方将在闪充网络建设综合生态融合、产业链上下游协同三大领域推动多层次产业和资本合资合作，共建“万站聚能加油闪充”智慧能源生态。在充电网络建设领域实现互联互通，依托现有中国石化加能站网络推进闪充站建设运营，服务全国和全球车主。</p>
智能化
<p><b>长安汽车未来五年将投千亿研发智能汽车领域。</b></p> <p>中国长安汽车集团有限公司董事长朱华荣宣布，中国长安将智能作为转型升级的核心，安全作为底线，并计划在未来五年投入超 1000 亿元，新增一万人规模的科研团队。</p>
<p><b>Waymo 携手极氪推出专属自动驾驶出租车。</b></p>

谷歌旗下 Waymo 将推出一款专为 robotaxi 无人出租车打造的全新自动驾驶车型，在美国加利福尼亚州与亚利桑那州开展全自动驾驶载客服务。该四座厢式车型由 Waymo 与中国车企吉利旗下极氪联合打造，双方早在 2021 年便宣布开展合作。

#### 文远知行与 Uber 宣布落地西班牙首个 Robotaxi 服务。

6 月 2 日，文远知行 WeRide 与优步 Uber 宣布，计划在马德里推出西班牙首个商业化 Robotaxi 试点服务。这是文远知行与 Uber 首次携手进入欧洲市场。商业化 Robotaxi 服务将于今年内正式启动。

#### 鸿蒙智行发布 5 月车主用车报告，辅助驾驶里程 7.8 亿公里。

6 月 4 日，鸿蒙智行发布 5 月车主用车报告。辅助驾驶里程 7.8 亿公里，高速领航辅助里程 5.0 亿公里，城区领航辅助里程 2.7 亿公里，历史累计辅助驾驶里程 92.4 亿公里。

### 出海

#### 上汽名爵欧洲首座工厂将落地西班牙。

上汽集团旗下名爵品牌选定西班牙建设其首座欧洲整车工厂，此举有助于上汽集团缓冲欧盟关税带来的成本冲击。据当地政府披露，这座落户西班牙西北部的项目初期投资约 2 亿欧元（折合 2.32 亿美元，不含港口配套费用），规划年产能 12 万辆，预计将于 2028 年正式投产。

#### 奇瑞携轻型电动车进军日本市场。

奇瑞计划在日本畅销的轻型车细分市场推出一款小型电动车。奇瑞的合资企业将于 2027 年在日本推出 Emta 品牌轻型电动车。这款小车将与已率先登陆日本的比亚迪 Racco 展开竞争。

#### 比亚迪开设德国首家腾势门店。

比亚迪日前在德国汉堡的高端商业区开设了旗下豪华品牌腾势的德国首家门店。这家腾势门店毗邻一众奢侈品牌门店，采用直营模式面向高净值客群销售车型，意在扭转外界对中国纯电车型主打低价、挤压本土车企市场的固有刻板印象。

#### 广汽埃安正式登陆英国市场，AION V 同步亮相。

广汽埃安英国上市发布会圆满举行，伦敦 AION Auto UK 全新旗舰店完成了正式揭幕，将以沉浸式空间展现广汽埃安“时尚、智能、安心”的绿色出行理念。与此同时，全球战略车型 AION V 同步完成英国官方首秀。

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						
吉利汽车	熊猫	小型车	2026/6/1	5.09	纯电	更新
	领克 08	SUV	2026/6/3	18.88	插混	更新
	领克 10	轿车	2026/6/3	17.98	插混	更新
	领克 17	轿车	2026/6/3	18.58	插混	更新
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	SUV	2026/6/2	12.99	燃油	更新
	瑞虎 8 PLUS	SUV	2026/6/2	12.99-14.49	燃油	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

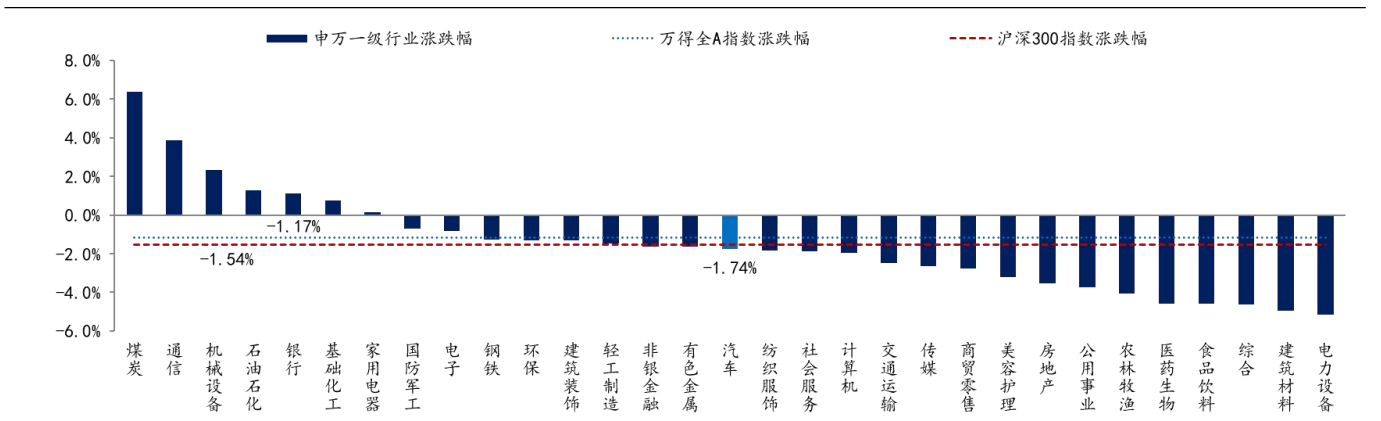
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
利润分配	亚太股份	2026/6/4	公司股东会审议通过的 2025 年度权益分派方案为：以截至 2025 年 12 月 31 日公司总股本 7.39 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计派发现金 0.74 亿元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。剩余未分配利润结转至以后年度分配。
利润分配	贝斯特	2026/6/3	公司拟以总股本 5.02 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.40 元（含税）；不进行资本公积金转增股本；不送红股。
利润分配	美湖股份	2026/6/3	公司拟以方案实施前的公司总股本 3.39 亿股为基数，每股派发现金红利 0.06 元（含税），共计派发现金红利 0.20 亿元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

### 3 本周行情

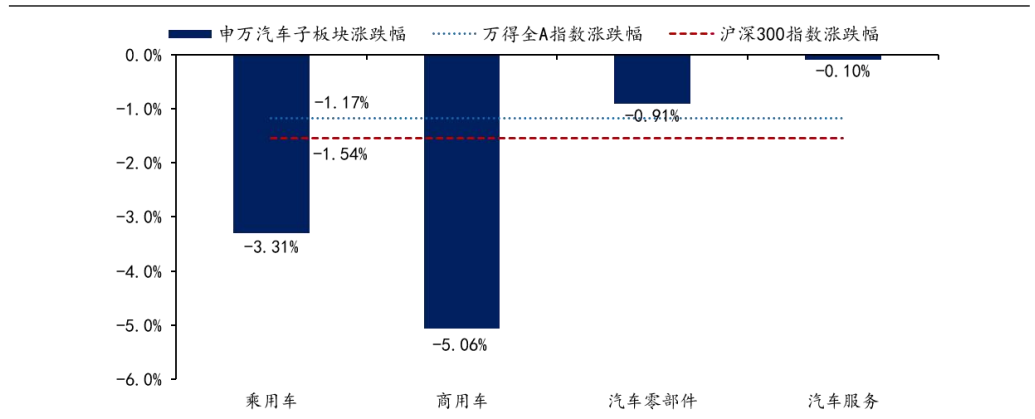
行业方面，本周（2026 年 6 月 1 日至 6 月 5 日）申万汽车板块涨跌幅 -1.74%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 16。细分板块中，乘用车板块涨跌幅 -3.31%，商用车板块涨跌幅 -5.06%，汽车零部件板块涨跌幅 -0.91%，汽车服务板块涨跌幅 -0.10%。同期沪深 300 涨跌幅 -1.54%，万得全 A 涨跌幅 -1.17%。

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 151 只个股上涨，172 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为长华集团 (+29.85%)，中捷精工 (+28.95%)，模塑科技 (+21.93%)，美湖股份 (+19.19%)，科华控股 (+17.43%)；涨跌幅后五的个股为盛帮股份 (-16.77%)，天普股份 (-16.26%)，瑞玛精密 (-13.78%)，潍柴动力 (-11.94%)，长源东谷 (-11.30%)。

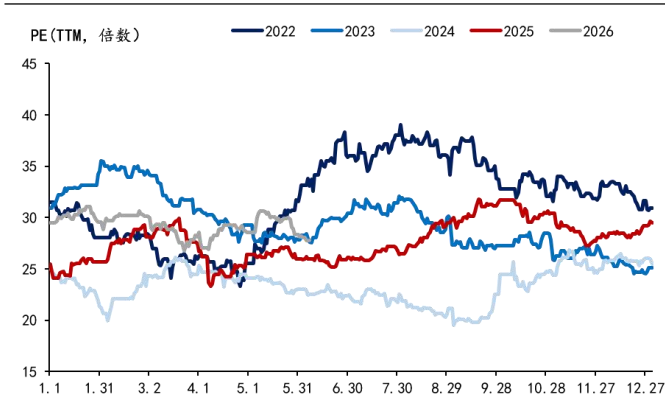
表 4：个股涨跌幅排名

排名	代码		股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 10					2025E	2026E	2025E	2026E
1	605018.SH		长华集团	29.85	83	-	0.29	-	50.03
2	301072.SZ		中捷精工	28.95	30	-	-	-	-
3	000700.SZ		模塑科技	21.93	159	-	0.66	-	22.96
4	603319.SH		美湖股份	19.19	146	-	0.57	-	68.05
5	603161.SH		科华控股	17.43	29	-	-	-	-
6	002965.SZ		祥鑫科技	16.01	100	-	-	-	-
7	002708.SZ		光洋股份	15.77	89	-	-	-	-
8	605319.SH		无锡振华	14.57	97	-	1.68	-	14.84
9	920221.BJ		易实精密	14.48	20	-	0.57	-	26.88
10	603201.SH		常润股份	13.45	34	-	-	-	-
涨跌幅后 5									
1	301233.SZ		盛帮股份	-16.77	28	-	-	-	-
2	605255.SH		天普股份	-16.26	105	-	-	-	-
3	002976.SZ		瑞玛精密	-13.78	47	-	-	-	-
4	000338.SZ		潍柴动力	-11.94	2,733	-	1.66	-	19.39
5	603950.SH		长源东谷	-11.30	209	-	-	-	-

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 5 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

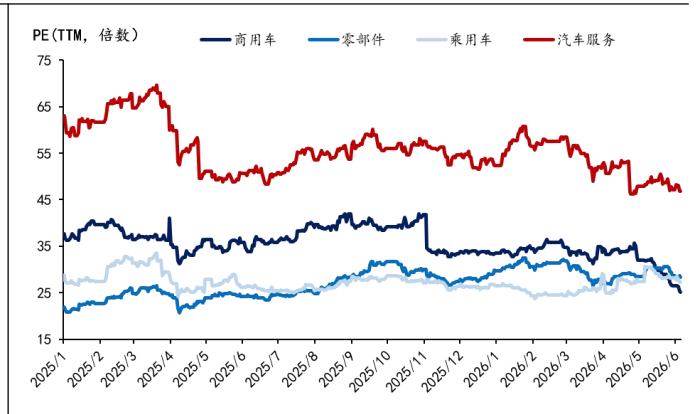
估值方面，截至 2026 年 6 月 5 日收盘，申万汽车板块 PE 为 27.8 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 27.2/25.1/28.3/46.8 倍。

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)

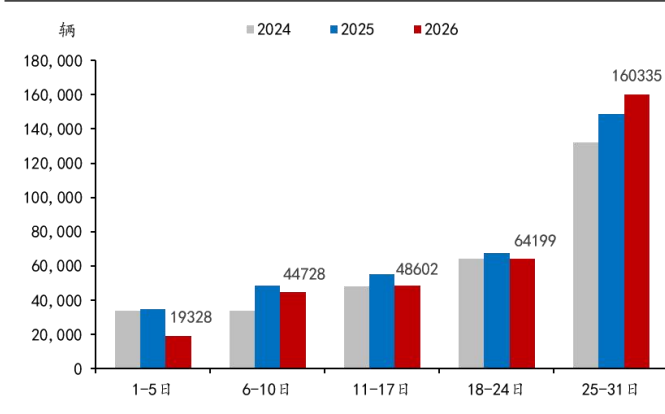


资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 4 数据跟踪

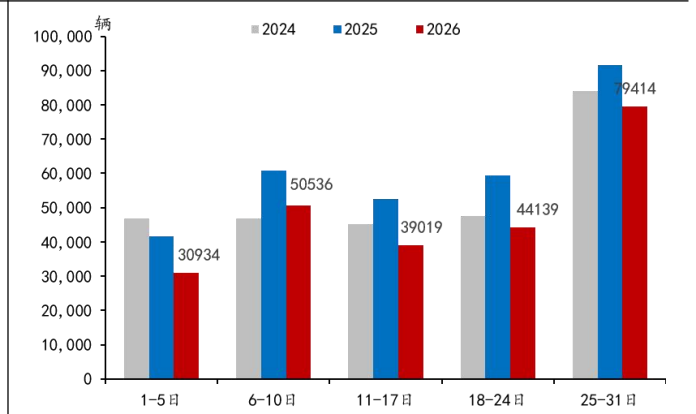
据乘联分会数据，5月25-31日，乘用车市场零售销量完成55.6万辆，同比-12%，较上月同期+16%；乘用车批发销量完成112.2万辆，同比+7%，较上月同期+14%。

图 5：5月25-31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 6：5月25-31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

5月25-31日，新能源车市场零售35.5万辆，同比+8%，较上月同期+19%，周度乘用车市场新能源零售渗透率63.8%；全国乘用车厂商新能源批发66.0万辆，同比+30%，较上月同期+9%，周度乘用车市场新能源批发渗透率58.8%。

## 5 投资建议

自主车企出口销量维持较高增速，全球化趋势进一步加快，看好乘用车企盈利修复，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	2026/06/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	93.01	3.58	5.56	6.74	6.80	26.0	16.7	13.8	13.7	买入
0175.HK	吉利汽车	18.41	1.63	2.00	2.44	2.86	11.3	9.2	7.5	6.4	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	65.00	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	325.0	42.5	24.2	未评级
600699.SH	均胜电子	26.40	0.86	1.39	1.63	1.52	30.6	19.0	16.2	17.3	买入
002920.SZ	德赛西威	94.42	4.11	4.91	5.92	6.79	23.0	19.2	15.9	13.9	未评级
603596.SH	伯特利	30.82	2.16	1.80	2.21	2.61	14.3	17.2	13.9	11.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	50.06	1.13	1.62	1.94	2.42	44.2	30.9	25.8	20.7	买入
601689.SH	拓普集团	68.00	1.60	1.93	2.35	2.83	42.5	35.2	28.9	24.0	未评级
603119.SH	浙江荣泰	73.70	0.77	0.82	1.17	1.66	96.3	89.4	63.0	44.3	未评级
002050.SZ	三花智控	47.51	0.97	1.07	1.27	1.52	49.2	44.4	37.4	31.2	增持
603009.SH	北特科技	50.30	0.35	0.50	0.75	0.78	142.5	100.2	67.1	64.1	未评级
000338.SZ	潍柴动力	31.12	1.25	1.66	1.93	2.22	24.8	18.7	16.1	14.0	未评级
600066.SH	宇通客车	30.57	2.51	2.78	3.14	3.51	12.2	11.0	9.7	8.7	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；

(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。

## 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 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046