

汽车

报告日期：2026 年 06 月 15 日

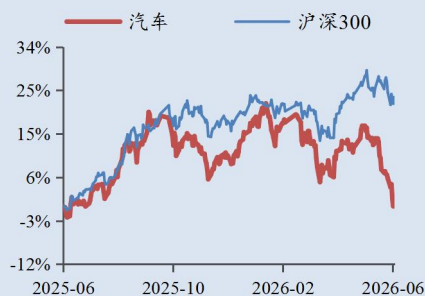
## 两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企

——汽车行业周报

### 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

《自主车企出口销量维持较高增速——汽车行业周报》2026.06.09

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

#### 摘要：

- **本周观点：**两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企。6月11日，工业和信息化部、市场监管总局对涉嫌存在非理性竞争行为的汽车生产企业进行约谈提醒。当前乘用车行业竞争激烈，行业利润率处于不合理低水平，本次约谈，主要是为了遏制低于成本价倾销、虚假竞争等乱象。我们认为，出海和出清是本轮国内乘用车行业高强度竞争的两个核心出口，头部及技术领先的乘用车企在渠道建设、产能建设和产品竞争力等层面具备优势，海外销量增长迅速，且出海利润有望支持新一轮技术研发和生产，有望与行业尾部企业拉开差距，加速品牌&产能出清进程，看好头部车企的规模优势和技术优势。
- **行业动态：**行业要闻，一是 Bolt、小马智行与 Stellantis 在卢森堡启动自动驾驶出行试点；二是比亚迪匈牙利工厂将于今年第四季度投产。上市车型，吉利银河星舰 7、广汽 AION i60 和蔚来乐道 L60 等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 3.80pct。2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 日，沪深 300 指数涨跌幅-0.82%，申万汽车板块涨跌幅-4.62%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-2.94%/-3.03%/-5.56%/-1.91%。截至 2026 年 6 月 12 日，申万汽车板块 PE (TTM) 26.5 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**6 月 1-7 日，乘用车市场零售销量完成 22.8 万辆，较上年同期-23%，较上月同期-11%，新能源车市场零售 15.2 万辆，同比-14%，较上月同期+8%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 66.7%。
- **投资建议：**两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企竞争力，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

| 股票代码      | 股票简称   | 2026/06/12 | EPS（元） |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资<br>评级 |
|-----------|--------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
|           |        | 股价（元）      | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |          |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 91.60      | 3.58   | 5.56  | 6.74  | 6.80  | 25.6  | 16.5  | 13.6  | 13.5  | 买入       |
| 0175.HK   | 吉利汽车   | 19.15      | 1.63   | 2.00  | 2.44  | 2.86  | 11.7  | 9.6   | 7.8   | 6.7   | 未评级      |
| 9868.HK   | 小鹏集团-W | 57.70      | -0.60  | 0.20  | 1.53  | 2.69  | -     | 288.5 | 37.7  | 21.4  | 未评级      |
| 600699.SH | 均胜电子   | 23.86      | 0.86   | 1.39  | 1.63  | 1.52  | 27.7  | 17.2  | 14.6  | 15.7  | 买入       |
| 002920.SZ | 德赛西威   | 86.95      | 4.11   | 4.91  | 5.92  | 6.79  | 21.2  | 17.7  | 14.7  | 12.8  | 未评级      |
| 603596.SH | 伯特利    | 27.54      | 2.16   | 1.80  | 2.21  | 2.61  | 12.8  | 15.3  | 12.4  | 10.5  | 未评级      |
| 002126.SZ | 银轮股份   | 47.21      | 1.13   | 1.62  | 1.94  | 2.42  | 41.7  | 29.1  | 24.3  | 19.5  | 买入       |
| 601689.SH | 拓普集团   | 60.62      | 1.60   | 1.93  | 2.35  | 2.83  | 37.9  | 31.4  | 25.8  | 21.4  | 未评级      |
| 603119.SH | 浙江荣泰   | 74.00      | 0.77   | 0.82  | 1.17  | 1.66  | 96.7  | 89.8  | 63.3  | 44.5  | 未评级      |
| 002050.SZ | 三花智控   | 44.81      | 0.97   | 1.07  | 1.27  | 1.52  | 46.4  | 41.9  | 35.3  | 29.4  | 增持       |
| 603009.SH | 北特科技   | 42.67      | 0.35   | 0.50  | 0.75  | 0.78  | 120.8 | 85.0  | 56.9  | 54.4  | 未评级      |
| 000338.SZ | 潍柴动力   | 28.00      | 1.25   | 1.66  | 1.93  | 2.24  | 22.3  | 16.9  | 14.5  | 12.5  | 未评级      |
| 600066.SH | 宇通客车   | 28.85      | 2.51   | 2.78  | 3.14  | 3.51  | 11.5  | 10.4  | 9.2   | 8.2   | 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: 6 月 1-7 日乘用车日均批发销量 ..... | 5 |
| 图 6: 6 月 1-7 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

**两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企。**6月11日，工业和信息化部、市场监管总局对涉嫌存在非理性竞争行为的汽车生产企业进行约谈提醒，要求企业严格遵守《中华人民共和国价格法》《关于制止低价倾销行为的规定》等法律法规规章，按照《汽车行业价格行为合规指南》要求，加强价格合规建设，强化产品质量管控，切实保护消费者合法权益，共同维护优质优价、良性竞争的市场秩序。当前乘用车行业竞争激烈，行业利润率处于不合理低水平，本次约谈，主要是为了遏制低于成本价倾销、虚假竞争等乱象。我们认为，出海和出清是本轮国内乘用车行业高强度竞争的两个核心出口，头部及技术领先的乘用车企在渠道建设、产能建设和产品竞争力等层面具备优势，海外销量增长迅速，且出海利润有望支持新一轮技术研发和生产，有望与行业尾部企业拉开差距，加速品牌&产能出清进程，看好头部车企的规模优势和技术优势。

## 2 行业动态

### 2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

| 电动化                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>广东：2027 年底前全省累计建成 300 万个以上充电设施。</b><br>广东省发展改革委等部门近日印发《广东省电动汽车充电设施高质量发展行动方案》，方案提出，2027 年底前，全省累计建成 300 万个以上充电设施，满足超过 800 万辆新能源汽车充电需求；全省实现“超充县县通”，超充站数量不少于加油站数量。 |
| <b>东风全新固态电池下半年量产装车，续航将突破 1000 公里。</b><br>东风汽车将于 2026 年下半年实现全新一代固态电池的量产装车。这款电池的能量密度高达 350Wh/kg，是国内首批规模化应用的高能量密度固态电池。搭载该电池的新能源车型预计纯电续航能力将突破 1000 公里。                |
| 智能化                                                                                                                                                               |
| <b>长安汽车自研天枢大模型通过国家 AI 备案审批。</b><br>长安汽车全栈自研的天枢大模型，顺利通过国家网信办生成式人工智能服务备案审批，成为重庆首家、国内为数不多拿下该项国家级资质的车企。                                                               |
| <b>东风柳汽与华为签约，星海 V6 将搭载乾崮智驾系统。</b><br>东风风行与华为智能汽车解决方案 BU 就搭载华为乾崮智驾签署合作协议。根据规划，双方合作的首款落地车型为星海 V6，定位“智慧亲民大六座”，计划于 2026 年下半年上市。星海 V6 将搭载华为乾崮智驾，可应对城市拥堵、高速长途及狭窄泊车等场景。  |
| <b>中国无人配送车保有量一年内增长近四倍。</b>                                                                                                                                        |

中国交通运输协会物流投融资分会发布的《2025—2026 年中国无人配送物流车市场发展报告》显示，截至 2026 年第一季度，全国无人配送车保有量达 4.7 万台，较 2024 年的 1 万余台增长近四倍。目前已有超过 100 个城市开放无人配送车路权。市场呈现双寡头格局：九识智能（含菜鸟）保有量为 2.5 万台，市占率达 53.2%；新石器保有量为 1.7 万台，市占率为 36.2%。报告指出，行业已进入拐点，竞争重点正从技术验证转向规模复制与持续盈利。

#### **Bolt、小马智行与 Stellantis 在卢森堡启动自动驾驶出行试点。**

欧洲出行平台 Bolt、小马智行及汽车制造商 Stellantis 三方 6 月 9 日宣布，在卢森堡联合启动自动驾驶出行试点项目。该项目将验证小马智行第七代自动驾驶车辆在卢森堡实际交通环境中的安全性、性能表现及监管合规就绪度。

#### **奇瑞与引望签署 L3 级、L4 级自动驾驶等技术合作战略协议。**

6 月 11 日，奇瑞汽车与引望签署深化战略合作协议，将围绕 L3 级、L4 级自动驾驶等技术开展深度合作。根据协议，奇瑞与引望将加快 L3 级、L4 级自动驾驶在“十五五”时期的技术突破和量产落地。

### **出海**

#### **比亚迪将于 2026 年底登陆加拿大，正式进军北美市场。**

比亚迪将于 2026 年底登陆加拿大市场，首批将落地 20+ 经销商门店，分布在多伦多、温哥华、蒙特利尔、卡尔加里等地区。首批登陆车型包含了元 PLUS、海豹、海豚、海鸥等，起售价 2.5 万加元。

#### **吉利智驾系统获联合国 UN R171 法规认证。**

吉利汽车近日称，其自研驾驶辅助系统 G-ASD（千里浩瀚）已取得欧盟合法上路认证，并通过联合国 UN R171 法规认证。该认证是欧盟针对高阶驾驶员辅助控制系统（DCAS）设立的统一准入标准，也是此类系统获准在欧洲道路合法搭载上路的“通行证”。吉利计划今年在欧洲推出首款搭载这套智驾系统的车型。

#### **比亚迪匈牙利工厂将于今年第四季度投产。**

比亚迪位于匈牙利的全新工厂将在 2026 年第四季度启动整车组装生产，该公司已暂停土耳其建厂项目，集中精力推进欧洲本土整车制造业务。

#### **比亚迪计划 2027 年英国建 300 座 1500kW 快充桩。**

比亚迪宣布计划到明年年底前在英国建设 300 座 1500kW 快充桩，并计划到 2027 年在欧洲部署约 3000 座快充桩，优先布局高流量区域和高速公路，目标是实现大约每 50 公里就有一座。

#### **比亚迪寻求收购现有工厂，筹建欧洲生产基地。**

在比亚迪小型电动车 Dolphin G 欧洲发布会期间，比亚迪执行副总裁李柯（Stella Li）透露，该公司正考虑收购位于南欧的一座现有工厂，作为其在欧洲建设第二座整车工厂的选址方案之一，其中，西班牙是进入最终候选名单的国家之一。

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      | 银河 星舰 7   | SUV | 2026/6/10 | 10.98-12.98 | 纯电   | 更新    |
| 广汽集团      | AION i60  | SUV | 2026/6/10 | 11.16-12.16 | 纯电   | 更新    |
|           | E8 PHEV   | MPV | 2026/6/11 | 19.28-25.18 | 纯电   | 更新    |
|           | M8 PHEV L | MPV | 2026/6/11 | 18.98-21.98 | 插混   | 全新    |

|      |        |     |           |             |    |    |
|------|--------|-----|-----------|-------------|----|----|
| 蔚来汽车 | 乐道 L60 | SUV | 2026/6/11 | 26.98-30.98 | 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

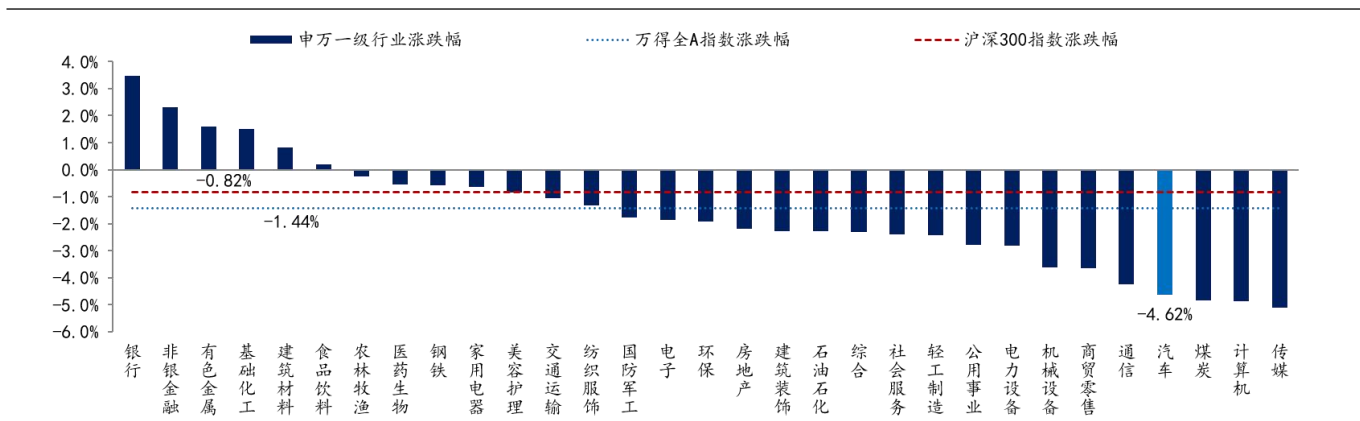
| 公告类型 | 公告公司 | 公告日期      | 主要内容                                                                                        |
|------|------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 利润分配 | 飞龙股份 | 2026/6/11 | 公司拟以 2025 年 12 月 31 日总股本 5.75 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），共计 1.72 亿元；不送红股，不以公积金转增股本。 |
| 利润分配 | 嵘泰股份 | 2026/6/12 | 公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.83 亿股为基数，每股派发现金红利 0.21 元（含税），共计派发现金红利 0.59 亿元。                       |

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

## 3 本周行情

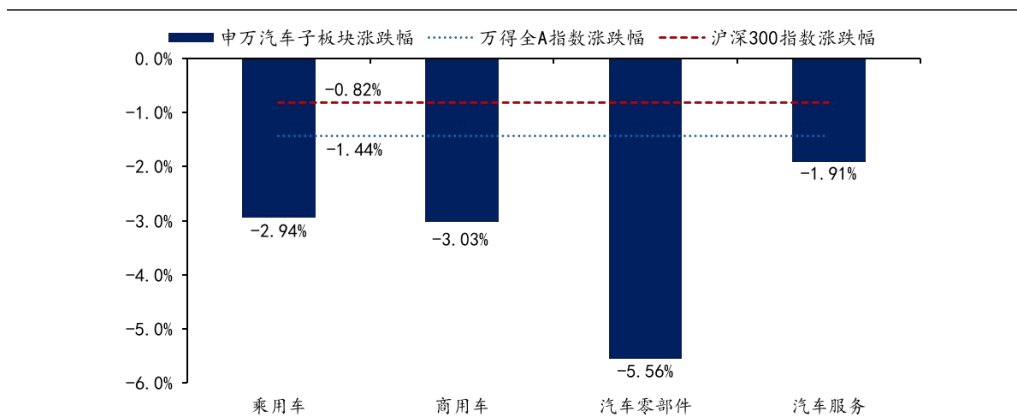
行业方面，本周（2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 日）申万汽车板块涨跌幅-4.62%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 28。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-2.94%，商用车板块涨跌幅-3.03%，汽车零部件板块涨跌幅-5.56%，汽车服务板块涨跌幅-1.91%。同期沪深 300 涨跌幅-0.82%，万得全 A 涨跌幅-1.44%。

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 57 只个股上涨，269 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为中捷精工 (+21.08%)，万丰奥威 (+17.16%)，迪生力 (+16.67%)，绿通科技 (+13.79%)，东安动力 (+12.56%)；涨跌幅后五的个股为朗信电气 (-26.89%)，腾龙股份 (-21.72%)，汇通控股 (-21.58%)，征和工业 (-19.28%)，斯菱智驱 (-18.62%)。

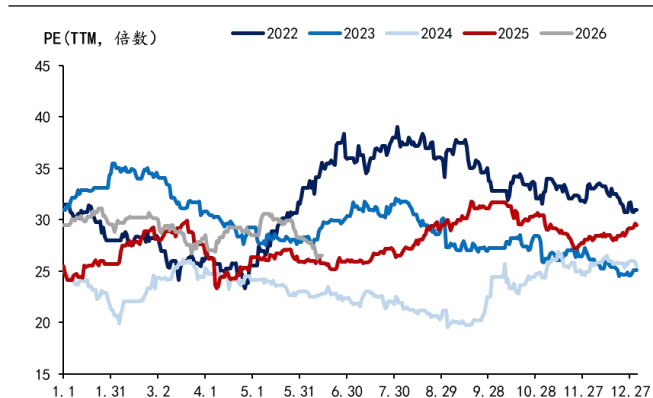
表 4：个股涨跌幅排名

| 排名     | 代码        | 股票简称 | 周涨跌幅   | 总市值 | EPS (元) |       | PE    |        |
|--------|-----------|------|--------|-----|---------|-------|-------|--------|
|        | 涨跌幅前 10   |      | (%)    |     | 2025E   | 2026E | 2025E | 2026E  |
| 1      | 301072.SZ | 中捷精工 | 21.08  | 36  | -       | -     | -     | -      |
| 2      | 002085.SZ | 万丰奥威 | 17.16  | 289 | -       | 0.51  | -     | 24.43  |
| 3      | 603335.SH | 迪生力  | 16.67  | 34  | -       | -     | -     | -      |
| 4      | 301322.SZ | 绿通科技 | 13.79  | 78  | -       | -     | -     | -      |
| 5      | 600178.SH | 东安动力 | 12.56  | 47  | -       | -     | -     | -      |
| 6      | 300733.SZ | 西菱动力 | 12.31  | 56  | -       | -     | -     | -      |
| 7      | 300825.SZ | 阿尔特  | 9.01   | 75  | -       | 0.09  | -     | 159.14 |
| 8      | 600698.SH | 湖南天雁 | 8.65   | 61  | -       | -     | -     | -      |
| 9      | 002937.SZ | 兴瑞科技 | 8.48   | 117 | -       | 0.63  | -     | 55.88  |
| 10     | 603211.SH | 晋拓股份 | 8.21   | 81  | -       | -     | -     | -      |
| 涨跌幅后 5 |           |      |        |     |         |       |       |        |
| 1      | 920220.BJ | 朗信电气 | -26.89 | 37  | -       | -     | -     | -      |
| 2      | 603158.SH | 腾龙股份 | -21.72 | 63  | -       | -     | -     | -      |
| 3      | 603409.SH | 汇通控股 | -21.58 | 40  | -       | 1.44  | -     | 26.89  |
| 4      | 003033.SZ | 征和工业 | -19.28 | 40  | -       | 2.43  | -     | 23.37  |
| 5      | 301550.SZ | 斯菱智驱 | -18.62 | 318 | -       | 0.67  | -     | 177.37 |

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 12 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

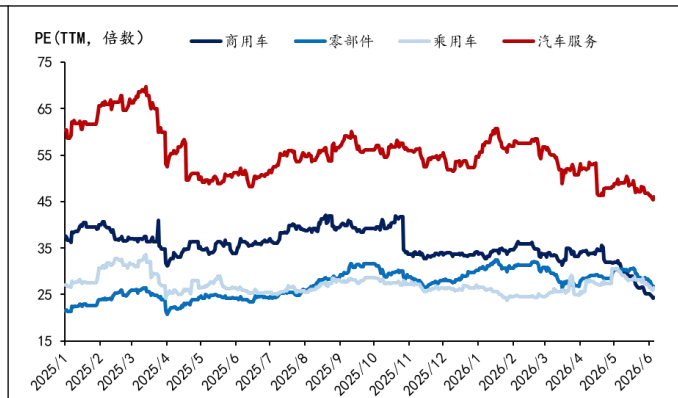
估值方面，截至 2026 年 6 月 12 日收盘，申万汽车板块 PE 为 26.5 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 26.4/24.3/26.7/46.1 倍。

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）

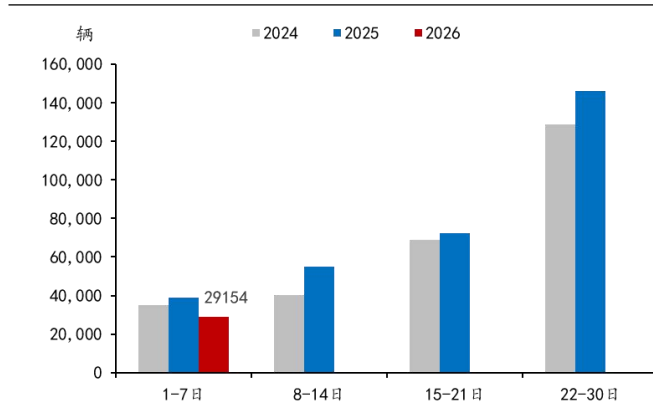


资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 4 数据跟踪

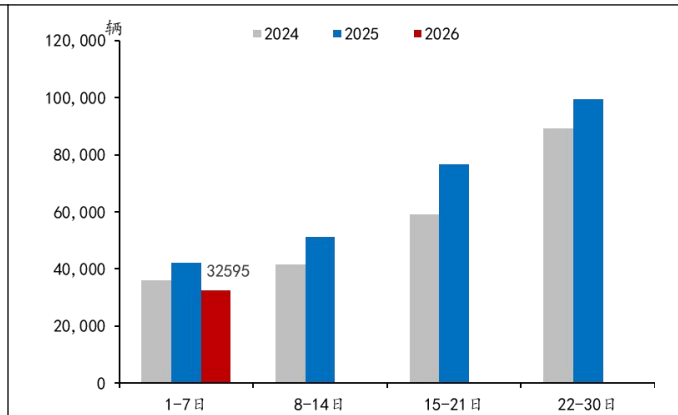
据乘联分会数据，6月1-7日，乘用车市场零售销量完成22.8万辆，同比-23%，较上月同期-11%；乘用车批发销量完成20.4万辆，同比-25%，较上月同期+10%。

图 5：6月1-7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1-7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1-7日，新能源车市场零售15.2万辆，同比-14%，较上月同期+8%，周度乘用车市场新能源零售渗透率66.7%；全国乘用车厂商新能源批发13.7万辆，同比-6%，较上月同期+17%，周度乘用车市场新能源批发渗透率67.2%。

## 5 投资建议

两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企竞争力，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   | 2026/06/12 | EPS（元） |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |        | 股价（元）      | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |      |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 91.60      | 3.58   | 5.56  | 6.74  | 6.80  | 25.6  | 16.5  | 13.6  | 13.5  | 买入   |
| 0175.HK   | 吉利汽车   | 19.15      | 1.63   | 2.00  | 2.44  | 2.86  | 11.7  | 9.6   | 7.8   | 6.7   | 未评级  |
| 9868.HK   | 小鹏集团-W | 57.70      | -0.60  | 0.20  | 1.53  | 2.69  | -     | 288.5 | 37.7  | 21.4  | 未评级  |
| 600699.SH | 均胜电子   | 23.86      | 0.86   | 1.39  | 1.63  | 1.52  | 27.7  | 17.2  | 14.6  | 15.7  | 买入   |
| 002920.SZ | 德赛西威   | 86.95      | 4.11   | 4.91  | 5.92  | 6.79  | 21.2  | 17.7  | 14.7  | 12.8  | 未评级  |
| 603596.SH | 伯特利    | 27.54      | 2.16   | 1.80  | 2.21  | 2.61  | 12.8  | 15.3  | 12.4  | 10.5  | 未评级  |
| 002126.SZ | 银轮股份   | 47.21      | 1.13   | 1.62  | 1.94  | 2.42  | 41.7  | 29.1  | 24.3  | 19.5  | 买入   |
| 601689.SH | 拓普集团   | 60.62      | 1.60   | 1.93  | 2.35  | 2.83  | 37.9  | 31.4  | 25.8  | 21.4  | 未评级  |
| 603119.SH | 浙江荣泰   | 74.00      | 0.77   | 0.82  | 1.17  | 1.66  | 96.7  | 89.8  | 63.3  | 44.5  | 未评级  |
| 002050.SZ | 三花智控   | 44.81      | 0.97   | 1.07  | 1.27  | 1.52  | 46.4  | 41.9  | 35.3  | 29.4  | 增持   |
| 603009.SH | 北特科技   | 42.67      | 0.35   | 0.50  | 0.75  | 0.78  | 120.8 | 85.0  | 56.9  | 54.4  | 未评级  |
| 000338.SZ | 潍柴动力   | 28.00      | 1.25   | 1.66  | 1.93  | 2.24  | 22.3  | 16.9  | 14.5  | 12.5  | 未评级  |
| 600066.SH | 宇通客车   | 28.85      | 2.51   | 2.78  | 3.14  | 3.51  | 11.5  | 10.4  | 9.2   | 8.2   | 未评级  |

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股份单位为港币，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、证券发行人士、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、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<br>邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼<br>邮编：730030<br>电话：0931-4635761 | 地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼<br>邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层<br>邮编：518046 |