

汽车

报告日期：2026 年 06 月 22 日

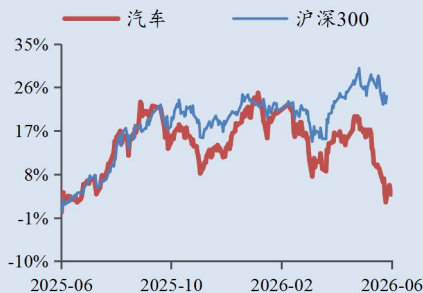
新能源汽车下乡启动，看好内需企稳

——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

《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》2026.06.15
《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

摘要：

- **本周观点：新能源汽车下乡启动，看好内需企稳。**2026 年 6 月 18 日，工业和信息化部、商务部等 5 部门办公厅联合发布通知，2026 新能源汽车下乡活动将于近期正式启动。本次新能源汽车下乡汽车目录包含 155 款车型，同时落实车购税、车船税减免、县域充换电设施补短板等政策，积极扩大新能源汽车乡村地区消费。除汽车下乡外，2026 年还将深入推进汽车以旧换新进乡村。在新能源汽车下乡活动中设置以旧换新专区。对换购新能源汽车的乡村地区消费者，均可按政策要求申领汽车以旧换新补贴，不受补贴资格数量限制。本次新能源汽车下乡以及汽车以旧换新活动有望进一步激活国内乘用车市场需求，叠加出口持续高增，看好自主车企销量上行。
- **行业动态：行业要闻，**一是我国 L3/L4 级自动驾驶强制性国家标准将出台；二是比亚迪印尼苏邦工厂已投产。**上市车型，**比亚迪大唐、问界 M6 和尚界 H5 等车型上市。
- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 2.76pct。**2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日，沪深 300 指数涨跌幅+3.44%，申万汽车板块涨跌幅+0.68%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-3.49%/-4.08%/+2.74%/+0.46%。截至 2026 年 6 月 18 日，申万汽车板块 PE (TTM) 26.6 倍，较上周环比上涨。
- **数据跟踪：**6 月 8-14 日，乘用车市场零售销量完成 30.6 万辆，较上年同期-14%，较上月同期基本持平，新能源车市场零售 18.9 万辆，同比-3%，较上月同期+3%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 61.8%。
- **投资建议：**2026 年新能源汽车下乡启动，国内乘用车市场需求有望企稳，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	2026/06/19	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	88.13	3.58	5.56	6.74	6.82	24.6	15.9	13.1	12.9	买入
0175.HK	吉利汽车	18.59	1.63	2.00	2.44	2.86	11.4	9.3	7.6	6.5	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	51.50	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	257.5	33.7	19.1	未评级
600699.SH	均胜电子	24.67	0.86	1.39	1.63	1.52	28.6	17.7	15.1	16.2	买入
002920.SZ	德赛西威	87.75	4.11	4.89	5.88	6.79	21.3	17.9	14.9	12.9	未评级
603596.SH	伯特利	28.51	2.16	1.79	2.21	2.64	13.2	15.9	12.9	10.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	52.73	1.13	1.62	1.94	2.42	46.6	32.5	27.2	21.8	买入
601689.SH	拓普集团	62.30	1.60	1.93	2.35	2.83	39.0	32.3	26.5	22.0	未评级
603119.SH	浙江荣泰	75.40	0.77	0.82	1.17	1.66	98.5	91.5	64.5	45.3	未评级
002050.SZ	三花智控	45.74	0.97	1.07	1.27	1.52	47.4	42.7	36.0	30.0	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	30.09	1.25	1.66	1.93	2.24	24.0	18.1	15.6	13.5	未评级
600066.SH	宇通客车	26.04	2.51	2.78	3.14	3.51	10.4	9.4	8.3	7.4	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，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 8-14 日乘用车日均批发销量.....	5
图 6: 6 月 8-14 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

新能源汽车下乡启动，看好内需企稳。2026年6月18日，工业和信息化部、商务部等5部门办公厅联合发布通知，2026新能源汽车下乡活动将于近期正式启动。本次新能源汽车下乡汽车目录包含155款车型，同时落实车购税、车船税减免、县域充换电设施补短板等政策，积极扩大新能源汽车乡村地区消费。除汽车下乡外，2026年还将深入推进汽车以旧换新进乡村。在新能源汽车下乡活动中设置以旧换新专区。对换购新能源汽车的乡村地区消费者，均可按政策要求申领汽车以旧换新补贴，不受补贴资格数量限制。本次新能源汽车下乡以及汽车以旧换新活动有望进一步激活国内乘用车市场需求，叠加出口持续高增，看好自主车企销量上行。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
中石化比亚迪闪充站正式落地。
中国石化和比亚迪合作的首座比亚迪闪充站 2.0 已经在浙江温州正式投入使用。这座闪充站设置了两套充电设备，规划六个停车位置，一共配备四把充电枪，单把充电枪最高功率可以达到 1500kW。
阿维塔：首搭宁德时代麒麟凝聚态电池车型将于年内推出。
阿维塔将在第三季度发布大五座豪华 SUV 阿维塔 07L；年内推出旗舰大六座 SUV，首搭宁德时代麒麟凝聚态电池。
2026 年 7 月起实施两项电动汽车强制性新国标。
自 2026 年 7 月 1 日起，两项电动汽车领域的强制性国家标准将正式实施，分别为《电动汽车安全要求》和《电动汽车用动力蓄电池安全要求》。在动力电池安全方面，新标准明确要求电池在各种测试条件下不得起火、不得爆炸，并需保留报警功能，同时确保产生的烟气不对车内人员造成伤害。
智能化
中国车路协同平台安全标准获批立项。
国际电信联盟标准化局（ITU-T）第 17 研究组（SG17）在瑞士日内瓦举行全体会议。在中国汽车工程学会指导下，由中国汽研牵头，国汽智联、清华大学、中国移动支撑的国际标准提案车路协同管理平台安全要求经会议审议通过，正式获批立项。
百度与 PostBus 将在瑞士推出自动驾驶出行服务。
公司与瑞士公共巴士运营商邮政巴士（PostBus）联合打造的自动驾驶出行服务品牌 AmiGo，已取得瑞士东部地区的运营监管许可。百度表示，在全部安全标准与监管要求达标前提下，计划于 2027 年初推出全自动驾驶载客服务。
长安汽车发布“天枢领航”辅助驾驶系统。

长安自研辅助驾驶系统长安“天枢领航”发布，该系统共分为三个版本：Pro 版，全系标配激光雷达，在夜间、隧道等弱光场景下比人眼提前 2 秒识别障碍物；Max 版依托超 2000 万条人驾数据切片训练，感知和前置预判能力更强，可应对复杂高频通勤场景；Ultra 版搭载 VLM 视觉语言大模型，进一步提升车辆环境感知能力，实现可交互的辅助驾驶系统。

理想汽车宣布马赫 VLA 能力将在第四季度对齐特斯拉 FSD V14。

理想汽车举办 Livis Day 软件与具身智能发布会，发布自研基座大模型马赫 Mind-Pro 和马赫 Mind-Edge，同时宣布其智能驾驶系统“马赫 VLA”将在第三季度推送全新版本，第四季度能力对齐特斯拉 FSD V14。

百度萝卜快跑获瑞士 L4 级自动驾驶出租车运营许可。

百度旗下出行平台“萝卜快跑”(ApolloGo)在瑞士获得 L4 级自动驾驶出租车运营许可。这一许可覆盖瑞士东部 80 平方公里范围，包括圣加仑、外阿彭策尔和内阿彭策尔三大州。路试已于 6 月 1 日启动，但目前车辆仍配备安全员，并非完全自动驾驶。

我国 L3/L4 级自动驾驶强制性国家标准将出台。

2026 年 6 月 16 日，工信部网站公示《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》等两项强制性国家标准（报批稿）的征求意见稿，内容涵盖自动驾驶系统的技术要求、保障要求、同一型式判定，以及相应的保障要求检验、安全档案检验和确认性试验方法。

文远知行：计划在瑞士苏黎世推出商业化 Robotaxi 服务。

6 月 17 日，文远知行 WeRide 与优步 Uber 宣布，计划在瑞士苏黎世推出商业化 Robotaxi 服务。据介绍，在瑞士联邦道路局（FEDRO）的支持下，苏黎世的 Robotaxi 服务预计将于今年内正式启动。

出海

希腊首家蔚来中心正式开业，多款車型供選購。

蔚来公司在希腊的首家门店正式开业，并已于 6 月 12 日面向公众开放。希腊用户可体验并选购蔚来公司旗下多款車型，包括蔚来 ET5、蔚来 ET5 Touring、蔚来 EL6 以及 firefly 萤火虫。

零跑 C10 已在马来西亚启动本地化组装生产。

零跑汽车宣布其主力车型 C10 已在马来西亚吉打州古伦工厂启动本地化组装生产。此次合作中，零跑与马来西亚本地汽车经销商 Cycle&Carriage (C&C) 达成分销业务合作，将依托 Stellantis 的本土制造能力和 C&C 的经销网络，为当地消费者提供高品质新能源产品。

比亚迪印尼苏邦工厂已投产。

比亚迪印尼公司近日表示，位于西爪哇省梳邦的工厂已投入运营。初期阶段，比亚迪称生产将重点满足经销商展示车辆和试驾车辆的需求。

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						
蔚来汽车	蔚来 ET5	轿车	2026/6/15	31.3	纯电	更新
	蔚来 ET5T	轿车	2026/6/15	31.3	纯电	更新
	蔚来 EC6	SUV	2026/6/15	37.3	纯电	更新
赛力斯	问界 M6	SUV	2026/6/16	22.98-24.98	纯电	更新
北汽集团	极狐 贝塔 T1	小型车	2026/6/16	6.28-7.98	纯电	更新

零跑汽车	零跑 C10	SUV	2026/6/16	12.58-14.28	纯电/增程	更新
	零跑 C11	SUV	2026/6/16	14.38-15.98	纯电/增程	更新
	零跑 C16	SUV	2026/6/16	14.58-16.98	纯电/增程	更新
长城汽车	魏牌 高山 7	MPV	2026/6/16	28.58	插混	更新
吉利汽车	帝豪	轿车	2026/6/16	8.79-9.79	燃油	更新
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	轿车	2026/6/17	11.19-13.99	燃油	更新
比亚迪	大唐	SUV	2026/6/17	23.99-30.99	纯电	全新
上汽集团	尚界 H5	SUV	2026/6/18	15.98-19.98	纯电/增程	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

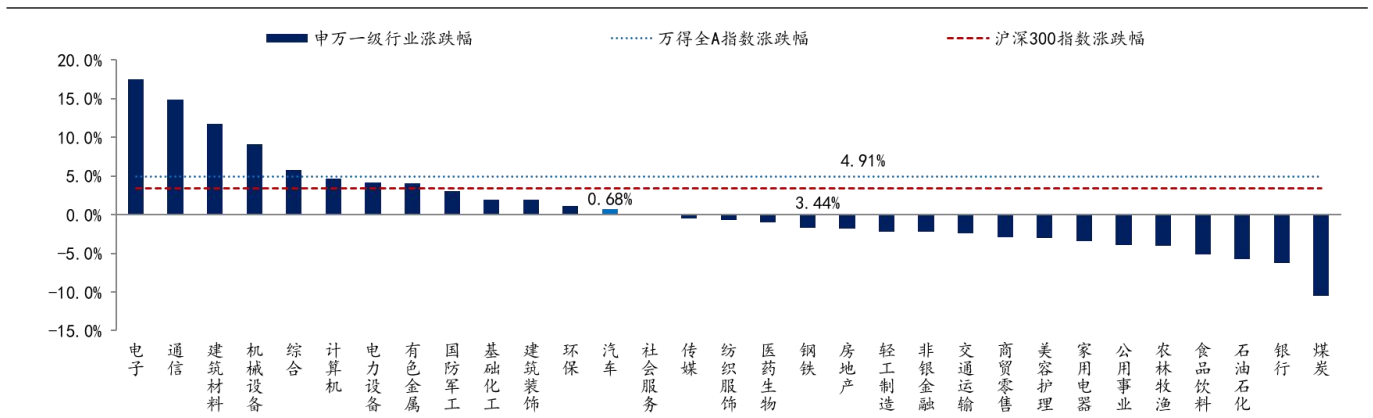
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
利润分配	新坐标	2026/6/17	公司拟以 1.35 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 7.50 元（含税），以资本公积金每 10 股转增 4.5 股，不送红股，以此计算拟向全体股东派发现金红利人民币 1.02 亿元（含税），合计转增 0.61 亿股。
利润分配	三联锻造	2026/6/17	公司拟以现有总股本 2.22 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.85 元（含税），共计派发现金股利 0.19 亿元（含税）；不以资本公积转增股本；不送红股。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

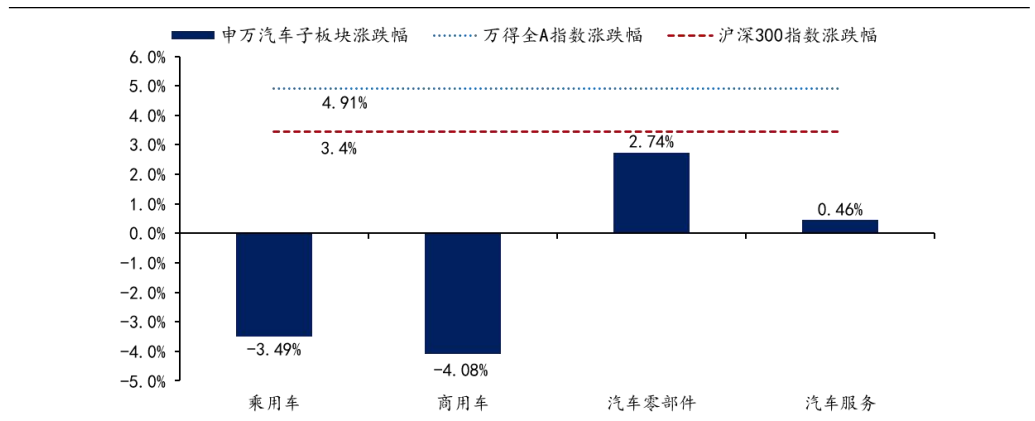
行业方面，本周（2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 日）申万汽车板块涨跌幅+0.68%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 13。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-3.49%，商用车板块涨跌幅-4.08%，汽车零部件板块涨跌幅+2.74%，汽车服务板块涨跌幅+0.46%。同期沪深 300 涨跌幅+3.44%，万得全 A 涨跌幅+4.91%。

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 142 只个股上涨，179 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为鑫宏业 (+53.53%)，三联锻造 (+30.29%)，华锋股份 (+25.72%)，福达股份 (+25.21%)，晋拓股份 (+22.36%)；涨跌幅后五的个股为金麒麟 (-17.26%)，*ST 春兴 (-13.82%)，瑞玛精密 (-13.72%)，曙光股份 (-11.18%)，冠盛股份 (-11.16%)。

表 4：个股涨跌幅排名

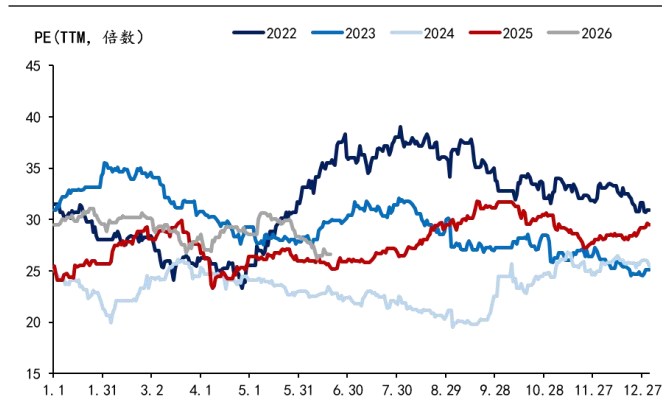
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 10		(%)		2025E	2026E	2025E	2026E
1	301310.SZ	鑫宏业	+53.53	89	-	-	-	-
2	001282.SZ	三联锻造	+30.29	49	-	-	-	-
3	002806.SZ	华锋股份	+25.72	46	-	-	-	-
4	603166.SH	福达股份	+25.21	106	-	0.60	-	24.65
5	603211.SH	晋拓股份	+22.36	99	-	-	-	-
6	603922.SH	ST 金鸿顺	+19.61	28	-	-	-	-
7	300304.SZ	云意电气	+18.93	161	-	0.65	-	25.85
8	002283.SZ	天润工业	+18.27	126	-	0.43	-	22.42

9	301072.SZ	中捷精工	+18.22	43	-	-	-	-
10	301000.SZ	肇民科技	+17.23	82	-	0.72	-	49.23
涨跌幅后 5								
1	603586.SH	金麒麟	-17.26	30	-	-	-	-
2	002547.SZ	*ST 春兴	-13.82	33	-	-	-	-
3	002976.SZ	瑞玛精密	-13.72	42	-	-	-	-
4	600303.SH	曙光股份	-11.18	18	-	-	-	-
5	605088.SH	冠盛股份	-11.16	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 6 月 18 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

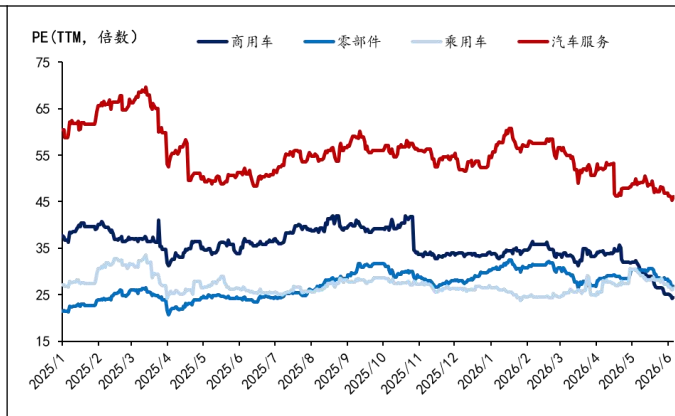
估值方面，截至 2026 年 6 月 18 日收盘，申万汽车板块 PE 为 26.6 倍，较上周环比上涨。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 25.5/23.3/27.4/46.6 倍。

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)

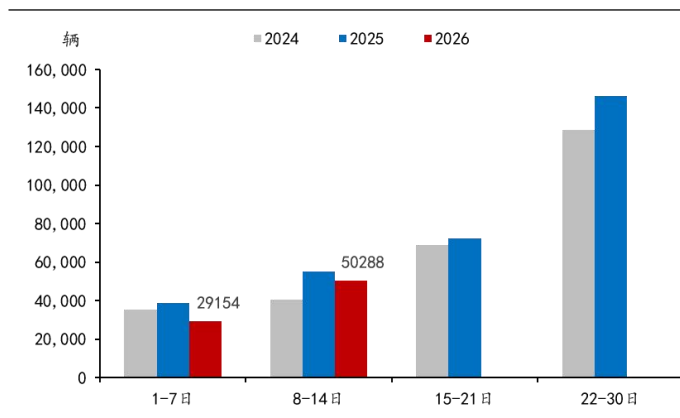


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

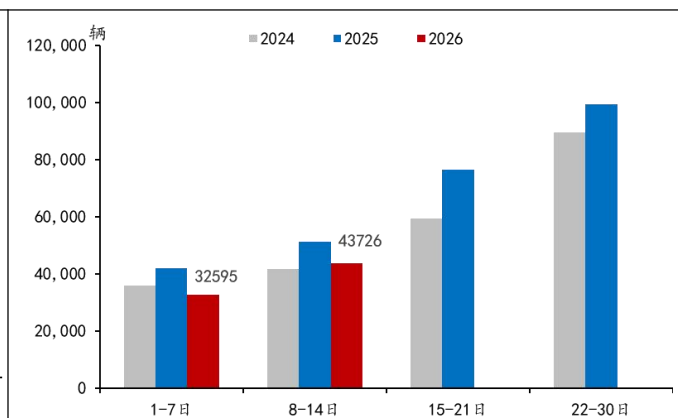
据乘联分会数据，6 月 8-14 日，乘用车市场零售销量完成 30.6 万辆，同比-14%，较上月同期基本持平；乘用车批发销量完成 35.2 万辆，同比-8%，较上月同期+7%。

图 5：6 月 8-14 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 8-14 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 8-14 日，新能源车市场零售 18.9 万辆，同比-3%，较上月同期+3%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 61.8%；全国乘用车厂商新能源批发 24.1 万辆，同比+22%，较上月同期+25%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 68.5%。

5 投资建议

2026 年新能源汽车下乡启动，国内乘用车市场需求有望企稳，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	2026/06/19	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	88.13	3.58	5.56	6.74	6.82	24.6	15.9	13.1	12.9	买入
0175.HK	吉利汽车	18.59	1.63	2.00	2.44	2.86	11.4	9.3	7.6	6.5	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	51.50	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	257.5	33.7	19.1	未评级
600699.SH	均胜电子	24.67	0.86	1.39	1.63	1.52	28.6	17.7	15.1	16.2	买入
002920.SZ	德赛西威	87.75	4.11	4.89	5.88	6.79	21.3	17.9	14.9	12.9	未评级
603596.SH	伯特利	28.51	2.16	1.79	2.21	2.64	13.2	15.9	12.9	10.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	52.73	1.13	1.62	1.94	2.42	46.6	32.5	27.2	21.8	买入
601689.SH	拓普集团	62.30	1.60	1.93	2.35	2.83	39.0	32.3	26.5	22.0	未评级
603119.SH	浙江荣泰	75.40	0.77	0.82	1.17	1.66	98.5	91.5	64.5	45.3	未评级
002050.SZ	三花智控	45.74	0.97	1.07	1.27	1.52	47.4	42.7	36.0	30.0	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	30.09	1.25	1.66	1.93	2.24	24.0	18.1	15.6	13.5	未评级
600066.SH	宇通客车	26.04	2.51	2.78	3.14	3.51	10.4	9.4	8.3	7.4	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、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，在自己所知道的范围内本公司、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