

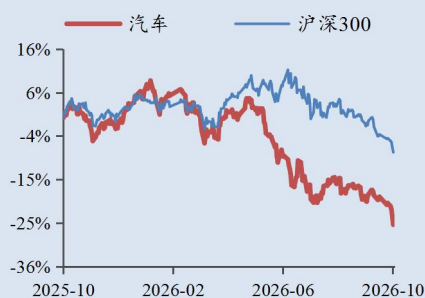
特斯拉第二代 Roadster 发布，关注产品背后产业意义

——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

《中欧形成汽车贸易阶段性共识——汽车行业周报》2026.10.12

《“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

摘要：

- **本周观点：**特斯拉第二代 Roadster 发布，关注产品背后产业意义。当地时间 10 月 15 日，特斯拉在美国得州 SpaceX 测试场发布第二代 Roadster，现场演示了冲上近乎垂直的坡道、车底负压吸附倒挂、腾空翻转与受控降落。我们认为此次 Roadster 发布的产业意义大于产品意义：**其一，高压气源与复合材料。**Roadster 搭载碳纤维缠绕储气瓶，充满 600 升目前需 6-7 小时，目标压缩至约 30 分钟。高压复合材料压力容器、缠绕工艺等是直接增量环节；**其二，高速电机与精密丝杠。**前翼片最大可抬升 80 度，侧导流板与可变尾翼由源自 Optimus 人形机器人的执行器驱动。**高速电机、压缩机、丝杠和 SiC 电控**要求相较于传统汽车要求大幅提高；**其三，高功率电驱与热管理。**Roadster 采用 4680 铝壳双面冷却、约 800V 平台、15%-80%补能目标 10 分钟。大功率电驱、扭矩矢量控制、800V 快充等相关技术在 Roadster 这一真实产品上得到一定验证。上述材料、电机、SiC 电控、丝杠和热管理的技术均有类似或同源技术在 Optimus 机器人上使用，此次 Roadster 发布可以视作 Optimus 前沿技术的落地应用，这些材料及技术在 Roadster 的应用有助于后续 Optimus 硬件迭代。
- **行业动态：**行业要闻，一是零跑汽车首款欧洲量产车本周下线；二是比亚迪匈牙利工厂计划启动大规模生产。**上市车型**，比亚迪大汉、长安启源 Q05 和阿维塔 06 等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 1.31pct。2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，沪深 300 指数涨跌幅-3.40%，申万汽车板块涨跌幅-4.71%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-2.01%/-0.61%/-6.00%/-4.45%。截至 2026 年 10 月 16 日，申万汽车板块 PE (TTM) 23.8 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**10 月 1-11 日，乘用车市场零售销量完成 45.9 万辆，较上年同期-24%，较上月同期+7%，新能源车市场零售 28.1 万辆，同比-13%，较上月同期-7%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 61.2%。
- **投资建议：**关注 Roadster 产品背后材料、电机、丝杠和热管理等机器人同源产业进展，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；港股流动性风险；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	2026/10/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	82.72	3.58	4.50	5.74	6.98	23.1	18.4	14.4	11.9	买入
0175.HK	吉利汽车	15.01	1.63	2.00	2.44	2.86	9.2	7.5	6.2	5.2	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	37.46	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	187.3	24.5	13.9	未评级
600699.SH	均胜电子	20.30	0.86	1.39	1.63	1.50	23.6	14.6	12.5	13.5	买入
002920.SZ	德赛西威	73.80	4.11	4.69	5.54	6.53	18.0	15.7	13.3	11.3	未评级
603596.SH	伯特利	26.07	2.16	1.77	2.20	2.64	12.1	14.7	11.9	9.9	未评级
002126.SZ	银轮股份	29.71	1.13	1.43	1.78	2.45	26.2	20.8	16.7	12.1	买入
601689.SH	拓普集团	39.80	1.60	1.71	2.12	2.57	24.9	23.2	18.7	15.5	未评级
603119.SH	浙江荣泰	41.70	0.77	0.79	1.15	1.60	54.5	52.6	36.1	26.1	未评级
002050.SZ	三花智控	31.42	0.97	1.10	1.29	1.52	32.5	28.7	24.3	20.6	未评级
603009.SH	北特科技	40.85	0.35	0.45	0.80	1.48	115.7	90.4	51.3	27.6	未评级
000338.SZ	潍柴动力	21.77	1.25	1.71	2.19	2.64	17.4	12.7	10.0	8.2	未评级
600066.SH	宇通客车	28.71	2.51	2.72	2.98	3.24	11.4	10.6	9.6	8.9	买入

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

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: 10 月 1-11 日乘用车日均批发销量.....	6
图 6: 10 月 1-11 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

1 本周观点

特斯拉第二代 Roadster 发布，关注产品背后产业意义。当地时间 10 月 15 日，特斯拉在美国得州 SpaceX 测试场发布第二代 Roadster，现场演示了冲上近乎垂直的坡道、车底负压吸附倒挂、腾空翻转与受控降落。马斯克称计划 2028 年启动生产，售价未公布。需要明确的是，配备推进器的 Rocket 版未获公共道路使用批准，仅限封闭场地。

我们认为此次 Roadster 发布的产业意义大于产品意义：**其一，高压气源与复合材料。**Thrust 版配 200 升、Rocket 版配 600 升碳纤维缠绕储气瓶，可储存约 250 公斤压缩空气，推进器推力超 80kN；充满 600 升目前需 6-7 小时，目标压缩至约 30 分钟。高压复合材料压力容器、缠绕工艺、阀件与快换接头、高压密封是直接增量环节；**其二，高速电机与精密丝杠。**

车底布置 4 台约 20kW 风扇，电机架构与热泵压缩机同源；低速过弯侧向抓地力可超 2G。前翼片最大可抬升 80 度，侧导流板与可变尾翼由源自 Optimus 人形机器人的执行器驱动。**高速电机、压缩机、丝杠和 SiC 电控要求相较于传统汽车要求大幅提高；其三，高功率电驱与热管理。**双后电机合计超 1MW、超 1400N·m，以行星齿轮组取代机械差速器、左右轮独立控制；4680 铝壳双面冷却、电池包钛合金上盖、约 800V 平台、15%-80% 补能目标 10 分钟，整备质量略低于 1700kg。大功率电驱、扭矩矢量控制、800V 快充等相关技术在 Roadster 这一真实产品上得到一定验证。

上述材料、电机、SiC 电控、丝杠和热管理的技术均有类似或同源技术在 Optimus 机器人上使用，此次 Roadster 发布可以视作 Optimus 前沿技术的落地应用，这些材料及技术在 Roadster 的应用有助于后续 Optimus 硬件迭代。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
蔚来 2026 年 10 月 13 日新增 2 座充换电站。 2026 年 10 月 13 日，蔚来能源新增上线 2 座换电站，其中第 4178 座换电站与第 3529 座超充站落地宝鸡行政中心。截至当日，蔚来全国累计建成充换电站达 9602 座（含 4178 座换电站、5424 座充电站及 31290 根充电桩），换电网络累计提供服务已超 1.2 亿次。
东风汽车与兵器工业集团签署战略合作协议。 10 月 13 日，东风汽车集团有限公司与中国兵器工业集团有限公司在武汉签署战略合作框架协议。双方围绕深化战略协同、共促转型发展等议题进行了座谈交流。根据协议，双方将在国内外市场拓展、产业链供应链、装备领域、产业金融领域等方面开展战略合作。

智能化

比亚迪与荣耀战略合作 共创 AI 语音融合。

比亚迪宣布与荣耀达成战略合作，通过 A2A 协议打通车机与手机语音智能体，将荣耀 YOYO 的 AI 能力接入比亚迪 DiLink 座舱；双方智能体可直接协作调用，无需预先适配应用或手动搬运任务，实现更深度的 AI 语音融合体验。

九识在泰国开展首个国家级 L4 级测试项目。

九识智能与泰国官方机构联合发起该国首个国家级 L4 级网联及无人驾驶测试项目；该项目基于九识 RoboVan 展开，涵盖 20 多个针对泰国当地复杂交通环境设计的测试场景，旨在评估车辆的感知、决策与安全控制能力，测试过程参照了欧盟 ADAS NCAP 及国际 ISO 无人驾驶相关标准。

比亚迪宣布辅助驾驶车型保有量超 395 万辆。

2026 年 10 月 15 日，比亚迪汽车官方宣布，比亚迪辅助驾驶车型保有量超 395 万辆，天神之眼每天生成数据超 2.4 亿公里。此处“辅助驾驶车型”包含搭载比亚迪天神之眼和华为乾崮智驾的车型。

出海

中国长安汽车赵非:2028 年欧洲本地化基地建成 18 万辆产能。

中国长安汽车总经理赵非在 2026 巴黎车展透露，公司欧洲本地化基地布局已基本确定，正与合作方积极商谈，预计年内正式宣布合作内容；规划 2028 年建成 18 万辆产能，2030 年产能目标提升至 35 万辆。

零跑汽车首款欧洲量产车本周下线。

零跑汽车依托 Stellantis 西班牙工厂实现 B10 车型本周本地化下线，正式从产品出口迈入本地化制造阶段；2026 年预计生产 9000 辆覆盖西、法、意等国销售，Lafa5 计划 2027 年一季度导入萨拉戈萨工厂，海外本地化生产占比将超 40%，自研与制造落地步伐持续加快。

小鹏 G9L 巴黎车展全球上市，法国市场售价 74990 欧元起。

小鹏 G9L 在 2026 巴黎车展全球上市并开启欧洲订购，法国市场售价 74990 欧元起；同时，小鹏与特斯拉作为唯二参与车企，在车展官方智驾实验室活动中面向公众开放高阶智驾体验，这也是其图灵 AI 智驾在欧洲首次大规模公开亮相。

腾势将在欧洲推出“天神之眼”辅助驾驶系统。

比亚迪旗下腾势品牌将在欧洲推出“天神之眼”辅助驾驶系统，首发车型为 Z9GT，预计明年通过 OTA 推送；该系统支持城市领航辅助驾驶（NOA），具备自动识别红灯、环岛礼让、窄街避障等功能，并将检测驾驶员状态以确保安全，目前正进行软件适配并计划申请联合国 R171 认证。

阿维塔:2027 年将正式登陆欧洲。

10 月 12 日，阿维塔科技在 2026 巴黎车展宣布，公司将于 2027 年正式进入欧洲，首批车型将在挪威、西班牙等市场投放，并在未来三年持续完善当地产品矩阵与服务体系。按照规划，公司将以阿维塔 06T 与 07L 作为首批核心产品，逐步推进欧洲业务。该公司披露，目前其海外业务已扩展至 70 个国家及地区，海外产品平均售价超过 30 万元，海外业务已实现盈利。面向 2030 年，阿维塔计划进入超过 110 个国家和地区，并将海外销量占总销量的比重提升至 50% 以上。

比亚迪匈牙利工厂计划启动大规模生产。

比亚迪执行副总裁李柯在 2026 巴黎车展披露，其匈牙利工厂计划于 2026 年第四季度启动大规模生产；同时，比亚迪将在欧洲建立第二、第三工厂，目前法国已进入建厂候选名单，持续深化欧洲本地化制造布局。

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						
上汽集团	大众 ID. ERA 8X	SUV	2026/10/12	22.68-28.98	纯电/增程	全新
长安汽车	启源 Q05	SUV	2026/10/13	8.99-10.19	纯电	更新
	阿维塔 06	轿车	2026/10/15	21.99-22.99	纯电	更新
比亚迪	大汉	轿车	2026/10/13	23.59-27.59	纯电	全新

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

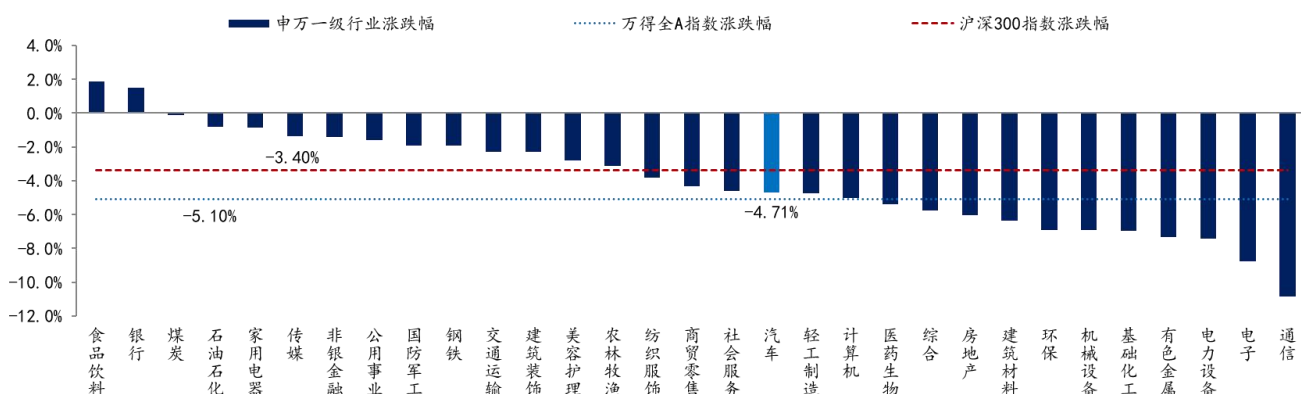
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
回购股权	松原安全	2026/10/12	拟使用自有资金及/或自筹资金，通过集中竞价方式回购股份，资金总额不低于 5000 万元、不超过 10000 万元，回购价格上限为 21.03 元/股，实施期限为董事会审议通过后 3 个月内。
利润分配	国机汽车	2026/10/12	本次分配为 2026 年半年度现金红利，以总股本 1,487,456,892 股为基数，每股派发现金红利 0.042 元（含税），合计派发现金红利 62,473,189.46 元。分派对象为股权登记日登记在册的全体股东。
股份增减持	福田汽车	2026/10/12	控股股东北汽集团于 2026 年 10 月 12 日首次通过上海证券交易所集中竞价方式增持福田汽车 A 股股份 8,913,400 股，占公司总股本的 0.11%，增持金额为 2,514.9722 万元（不含税费）。
回购股权	赛力斯	2026/10/12	拟使用自有资金 10 亿至 20 亿元人民币，用于减少注册资本，回购期限为 2026 年 4 月 22 日至 2027 年 4 月 21 日
利润分配	维科精密	2026/10/13	公司以总股本 138,254,866 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.53 元（含税），合计派发现金 7,327,507.89 元（含税）
利润分配	朗信电气	2026/10/13	公司以 2026 年半年度末总股本 66,206,262 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元人民币，合计派发现金红利 13,241,252.40 元。
回购股权	松原安全	2026/10/14	公司拟使用自有资金及自筹资金，以集中竞价方式回购不超过 10,000 万元、不低于 5,000 万元的 A 股股份，用于维护公司价值及股东权益，并将在回购完成 12 个月后择机出售，3 年内完成。
增发发行	美力科技	2026/10/15	本次向特定对象发行股票旨在募集资金不超过 58,500.00 万元，用于“年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目”及补充流动资金。
利润分配	全柴动力	2026/10/16	本次权益分派以公司总股本 435,599,919 股为基数，每股派发现金红利 0.01 元（含税），合计派发现金红利 4,355,999.19 元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

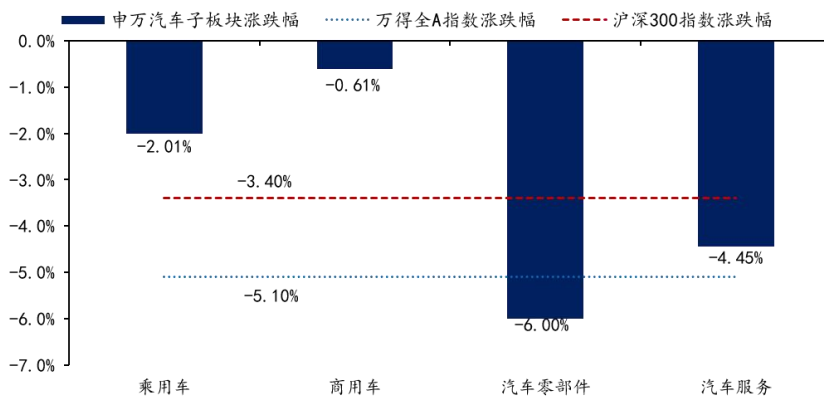
行业方面，本周（2026年10月12日至10月16日）申万汽车板块涨跌幅-4.71%，涨跌幅在31个行业中排名第18。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-2.01%，商用车板块涨跌幅-0.61%，汽车零部件板块涨跌幅-6.00%，汽车服务板块涨跌幅-4.45%。同期沪深300涨跌幅-3.40%，万得全A涨跌幅-5.10%。

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49只个股上涨，276只个股下跌，涨跌幅前五的个股为捷众科技(+25.75%)，西菱动力(+9.13%)，海安集团(+7.23%)，中马传动(+6.94%)，天汽模(+6.81%)；涨跌幅后五的个股为涛涛车业(-30.85%)，华纬科技(-18.18%)，ST中路B(-17.04%)，云意电气(-16.92%)，模塑科技(-16.09%)。

表 4：个股涨跌幅排名

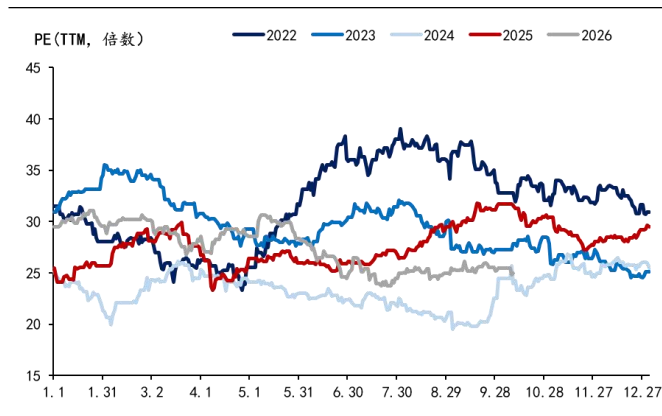
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 10		(%)		2026E	2027E	2026E	2027E
1	920690.BJ	捷众科技	+25.75	17	-	0.98	-	15.67

2	300733.SZ	西菱动力	+9.13	55	-	-	-	-
3	001233.SZ	海安集团	+7.23	90	-	3.05	-	14.44
4	603767.SH	中马传动	+6.94	49	-	-	-	-
5	002510.SZ	天汽模	+6.81	61	-	-	-	-
6	002265.SZ	建设工业	+6.80	208	-	0.24	-	79.71
7	002085.SZ	万丰奥威	+6.79	210	-	0.48	-	19.27
8	600066.SH	宇通客车	+6.18	636	-	2.74	-	10.22
9	920533.BJ	骏创科技	+5.36	22	-	0.51	-	32.60
10	300681.SZ	英搏尔	+5.36	64	-	0.84	-	22.76
涨跌幅后 5								
1	301345.SZ	涛涛车业	-30.85	158	-	11.45	-	18.08
2	001380.SZ	华纬科技	-18.18	41	-	1.07	-	16.42
3	900915.SH	ST 中路 B	-17.04	3	-	-	-	-
4	300304.SZ	云意电气	-16.92	88	-	0.57	-	20.35
5	000700.SZ	模塑科技	-16.09	92	-	0.65	-	17.05

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 16 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

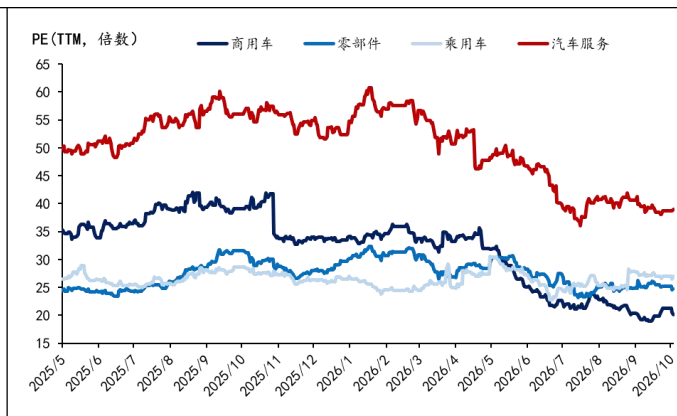
估值方面，截至 2026 年 10 月 16 日收盘，申万汽车板块 PE 为 23.8 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 26.5/20.0/23.2/37.3 倍。

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）

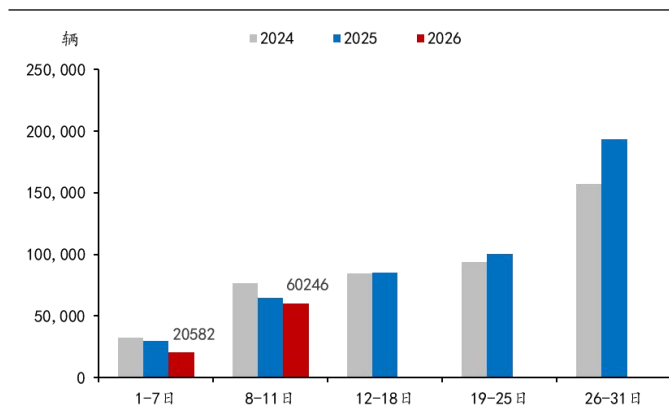


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

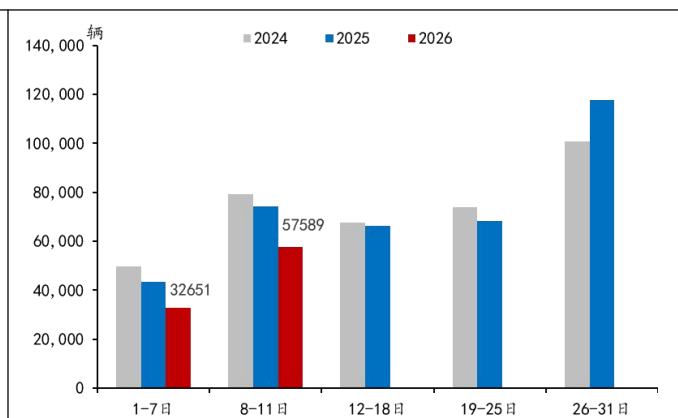
据乘联分会数据，10 月 1-11 日，乘用车市场零售销量完成 45.9 万辆，同比-24%，较上月同期+7%；乘用车批发销量完成 38.5 万辆，同比-18%，较上月同期-15%。

图 5：10 月 1-11 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 6：10 月 1-11 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

10 月 1-11 日，新能源车市场零售 28.1 万辆，同比-13%，较上月同期-7%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 61.2%；全国乘用车厂商新能源批发 30.1 万辆，同比+6%，较上月同期-11%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 78.1%。

5 投资建议

关注 Roadster 产品背后材料、电机、丝杠和热管理等机器人同源产业进展，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，伯特利，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	2026/10/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	82.72	3.58	4.50	5.74	6.98	23.1	18.4	14.4	11.9	买入
0175.HK	吉利汽车	15.01	1.63	2.00	2.44	2.86	9.2	7.5	6.2	5.2	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	37.46	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	187.3	24.5	13.9	未评级
600699.SH	均胜电子	20.30	0.86	1.39	1.63	1.50	23.6	14.6	12.5	13.5	买入
002920.SZ	德赛西威	73.80	4.11	4.69	5.54	6.53	18.0	15.7	13.3	11.3	未评级
603596.SH	伯特利	26.07	2.16	1.77	2.20	2.64	12.1	14.7	11.9	9.9	未评级
002126.SZ	银轮股份	29.71	1.13	1.43	1.78	2.45	26.2	20.8	16.7	12.1	买入
601689.SH	拓普集团	39.80	1.60	1.71	2.12	2.57	24.9	23.2	18.7	15.5	未评级
603119.SH	浙江荣泰	41.70	0.77	0.79	1.15	1.60	54.5	52.6	36.1	26.1	未评级
002050.SZ	三花智控	31.42	0.97	1.10	1.29	1.52	32.5	28.7	24.3	20.6	未评级
603009.SH	北特科技	40.85	0.35	0.45	0.80	1.48	115.7	90.4	51.3	27.6	未评级
000338.SZ	潍柴动力	21.77	1.25	1.71	2.19	2.64	17.4	12.7	10.0	8.2	未评级
600066.SH	宇通客车	28.71	2.51	2.72	2.98	3.24	11.4	10.6	9.6	8.9	买入

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；

（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）港股流动性风险。港股相对于 A 股流动性较差，相关标的流动性风险较大。

（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号文化大厦21楼	地址：兰州市城关区东岗西路638号	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
层	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
邮编：100033	电话：0931-4635761		