

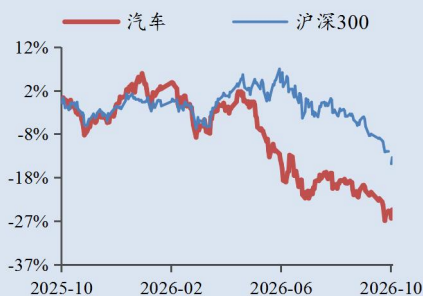
工信部确认 L3 准入试点扩容，自动驾驶产业化提速

——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

《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》
2026.10.20

《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

摘要：

- **本周观点：工信部确认 L3 准入试点扩容，自动驾驶产业化提速。**工信部明确我国第二批 L3 级准入试点工作正在进行。我国已布局 17 个国家级测试示范区、20 个“车路云一体化”试点城市，累计发放测试牌照超 2 万张。政策端，L3 准入从“首批破冰”走向“批量扩容”，叠加 10 月 20 日工信部就“ADS 标志灯”等五项强制性国标征求意见。“准入+标准”双轮驱动意味着政策框架趋于闭环，高阶智驾商业化路径的不确定性显著下降。企业端，何小鹏在大会预计 L4 落地约在 2028 年下半年，而小鹏汽车的目标是在 2027 年实现无安全员载客运营。试点扩容将加速头部车企 Robotaxi 与城市领航功能落地兑现。整车智能化龙头与激光雷达、智驾芯片、线控底盘等核心零部件环节有望持续受益，建议积极关注试点名单落地节奏。
- **行业动态：行业要闻，一是萝卜快跑将在香港东涌开展自动驾驶公众试乘；二是比亚迪与 Gentari 合作，填补马来西亚充电桩缺口。上市车型，零跑 A10、长安启源 Q07 和比亚迪海鸥等车型上市。**
- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑赢沪深 300 指数 3.07pct。**2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日，沪深 300 指数涨跌幅-1.57%，申万汽车板块涨跌幅+1.51%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-2.14%/-4.81%/+3.32%/+3.17%。截至 2026 年 10 月 23 日，申万汽车板块 PE (TTM) 24.1 倍，较上周环比上涨。
- **数据跟踪：10 月 12-18 日，乘用车市场零售销量完成 33 万辆，较上年同期-29%，较上月同期-4%，新能源车市场零售 23.9 万辆，同比-13%，较上月同期+5%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 72.4%。**
- **投资建议：第二批 L3 级准入试点工作正在进行，政策端&企业端同步推进，关注整车智能化龙头与激光雷达、智驾芯片、线控底盘等核心零部件环节，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	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	81.42	3.58	4.50	5.74	6.98	22.8	18.1	14.2	11.7	买入
0175.HK	吉利汽车	14.25	1.63	2.00	2.44	2.86	8.7	7.1	5.8	5.0	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	37.12	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	185.6	24.3	13.8	未评级
600699.SH	均胜电子	22.23	0.86	1.39	1.63	1.50	25.8	16.0	13.6	14.8	买入
002920.SZ	德赛西威	77.29	4.11	4.69	5.54	6.53	18.8	16.5	13.9	11.8	未评级
603596.SH	伯特利	26.62	2.16	1.76	2.19	2.63	12.3	15.1	12.2	10.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	32.01	1.13	1.43	1.78	2.45	28.3	22.4	18.0	13.1	买入
601689.SH	拓普集团	44.77	1.60	1.71	2.12	2.57	28.0	26.1	21.1	17.4	未评级
603119.SH	浙江荣泰	56.77	0.77	0.79	1.15	1.60	74.2	72.0	49.2	35.5	未评级
002050.SZ	三花智控	35.08	0.97	1.10	1.29	1.52	36.3	32.0	27.2	23.1	未评级
603009.SH	北特科技	49.76	0.35	0.45	0.80	1.48	140.9	110.1	62.4	33.6	未评级
000338.SZ	潍柴动力	21.49	1.25	1.71	2.19	2.64	17.1	12.5	9.8	8.1	未评级
600066.SH	宇通客车	28.03	2.51	2.72	2.98	3.24	11.2	10.3	9.4	8.7	买入

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，均胜电子 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.....	4
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 12-18 日乘用车日均批发销量.....	6
图 6: 10 月 12-18 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.....	5

1 本周观点

工信部确认 L3 准入试点扩容，自动驾驶产业化提速。在 10 月 22 日世界智能网联汽车大会政策法规论坛上，工信部装备工业一司司长郭守刚确认，继 2025 年 12 月长安、北汽获 L3 级附条件准入许可后，第二批准入试点工作正在进行，并将加强运行监测与安全保障。我国已布局 17 个国家级测试示范区、20 个“车路云一体化”试点城市，累计发放测试牌照超 2 万张。同期工信部副部长辛国斌在大会开幕式表示，我国 L2 级组合驾驶辅助乘用车渗透率已超 70%，首批 L3 级车型已在特定区域上路通行试点，下一步将加快自动驾驶重点场景规模化示范。

政策端，L3 准入从“首批破冰”走向“批量扩容”，叠加 10 月 20 日工信部就“ADS 标志灯”等五项强制性国标征求意见。“准入+标准”双轮驱动意味着政策框架趋于闭环，高阶智驾商业化路径的不确定性显著下降。**企业端**，何小鹏在大会预计 L4 落地约在 2028 年下半年，而小鹏汽车的目标是在 2027 年实现无安全员载客运营。试点扩容将加速头部车企 Robotaxi 与城市领航功能落地兑现。整车智能化龙头与激光雷达、智驾芯片、线控底盘等核心零部件环节有望持续受益，建议积极关注试点名单落地节奏。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
蔚来上线九座补能站，全国已建成 9657 座充换电站。 10 月 18 日，蔚来 NIO Power 上线九座补能站，涵盖换电站与超充站，分布于青岛、义乌、宁波、温州、上海、中卫、江门、东莞等地。至此，蔚来全国已建成 9657 座充换电站，持续完善其能源补给网络，提升用户补能便利性。
华为乾崮牵手宁德时代：汽车自动换电。 10 月 20 日，华为乾崮智驾与宁德时代巧克力换电网络正式达成战略合作。双方将打通“车端-站端-云端”底层数据，实现车辆根据电池状态与路线自主规划补能，并完成从自动找站、驶入、对位到 99 秒极速换电、驶离的全流程闭环。
比亚迪已建成 12165 座闪充站。 比亚迪在第二代海鸥发布会上宣布，国内已建成投用闪充站达 12165 座，并计划年底冲刺 20000 座。
9 月底我国电动汽车充电基础设施总数达到 2477.7 万个。 10 月 22 日，国家能源局发布数据显示，截至 2026 年 9 月底，我国电动汽车充电基础设施总数达到 2477.7 万个，同比增长 37.2%。其中，公共充电桩 520.7 万个，同比增长 16.3%；私人充电桩 1957.0 万个，同比增长 44.0%。
北汽、宁德时代达成百万辆级“巧克力换电”战略合作。 10 月 22 日，北汽集团与宁德时代签署百万换电站战略合作协议。双方将推动北汽旗下多品牌车型接入宁德时代

“巧克力换电”生态，协同冲刺 100 万辆换电车目标。未来，双方将围绕整车与电池研发、换电站网络、电池能源服务及商业模式创新展开全链条合作，并共建覆盖全国的公共补能设施，构筑国内首个百万辆级换电产业生态。

智能化

萝卜快跑将在香港东涌开展自动驾驶公众试乘。

10 月 21 日至 11 月 3 日，百度旗下“萝卜快跑”将在香港东涌开展自动驾驶公众试乘。活动预计招募超千名居民，体验 5.1 公里、约 15 分钟的固定路线服务。每车配一名拥有十年驾龄且经百小时培训的安全员，并通过控制中心远程监控。

L3 级自动驾驶产品第二批准入试点工作正在进行。

10 月 22 日，在 2026 世界智能网联汽车大会上，工信部装备工业一司司长郭守刚透露，继长安和北汽两家车企的 L3 级自动驾驶产品在 2025 年 12 月获得附条件准入许可后，目前第二批准入试点工作也在持续推进中。

出海

奇瑞着眼于在日本推出混合动力汽车。

中国汽车制造商奇瑞汽车计划于明年在日本推出一款混合动力车型，以应对竞争对手比亚迪进军日本市场的竞争。据悉，奇瑞计划在日本推出的混动车为紧凑型 SUV Omoda 4，该车于今年 4 月发布，并于上周亮相巴黎车展。

奇瑞全新品牌登陆英国。

10 月 20 日，奇瑞汽车宣布其全新品牌 iCAUR 将于 2027 年初正式在英国市场销售。该品牌首款车型为方正车身的 SUV V27。这将是奇瑞旗下继 Omoda、Jaecoo、Lepas 及 Chery 之后，第五个在英国市场开售的品牌。

比亚迪与 Gentari 合作，填补马来西亚充电桩缺口。

比亚迪与马来西亚国家石油公司（Petronas）旗下的清洁能源子公司 Gentari 达成合作，计划共建快充基础设施。双方于 10 月 21 日在深圳签署谅解备忘录，以推动大功率充电设施在马来西亚的落地。此次合作有望加快当地充电桩的建设进度，缓解随着电动车普及率快速提升而日益突出的基建缺口问题。

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						
零跑汽车	零跑 A10	SUV	2026/10/18	9.28	纯电	更新
广汽集团	传祺越 7	SUV	2026/10/19	22.58	插混	更新
长安汽车	启源 Q07	SUV	2026/10/20	13.98-16.98	插混	更新
比亚迪	海鸥	微型车	2026/10/20	6.59-9.99	纯电	更新
蔚来汽车	萤火虫	微型车	2026/10/23	13.68-15.03	纯电	更新
上汽集团	荣威家越 07	SUV	2026/10/23	12.78-15.28	增程	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

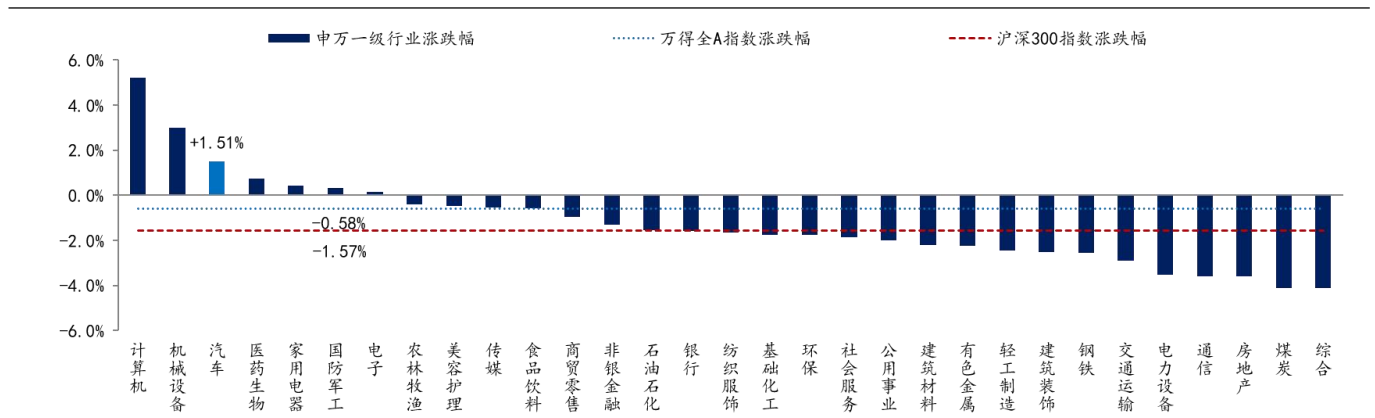
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
利润分配	雪龙集团	2026/10/19	本次分配以 2026 年半年度为发放年度，以总股本 210,205,274 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），合计派发现金红利 42,041,054.80 元，不送红股也不转增股本。
回购股权	涛涛车业	2026/10/19	公司拟回购已公开发行的人民币普通股（A 股），用于后续股权激励或员工持股计划。回购方式为通过深圳证券交易所集中竞价交易，价格上限为董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。回购资金总额不低于 5,000 万元（含）且不超过 10,000 万元（含），资金来源为自有资金或自筹资金，回购期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。
利润分配	金麒麟	2026/10/20	公司拟向全体 A 股股东每股派发现金红利 0.05 元（含税），以 2026 年 9 月 30 日总股本 196,052,780 股计算，合计派发现金红利 9,802,639.00 元（含税），占前三季度归属于上市公司股东净利润 36,749,252.01 元的 26.67%。
利润分配	中汽股份	2026/10/23	以截至 2026 年 9 月 30 日总股本 1,323,900,000 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税），合计派发现金红利 6,619.50 万元（含税），不送红股，不转增股本，剩余未分配利润结转后续使用。
增发发行	恒勃股份	2026/10/23	恒勃股份本次向特定对象发行 A 股股票，拟募集资金不超过 18 亿元，主要用于推进核心业务的战略升级与全球化产能布局。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

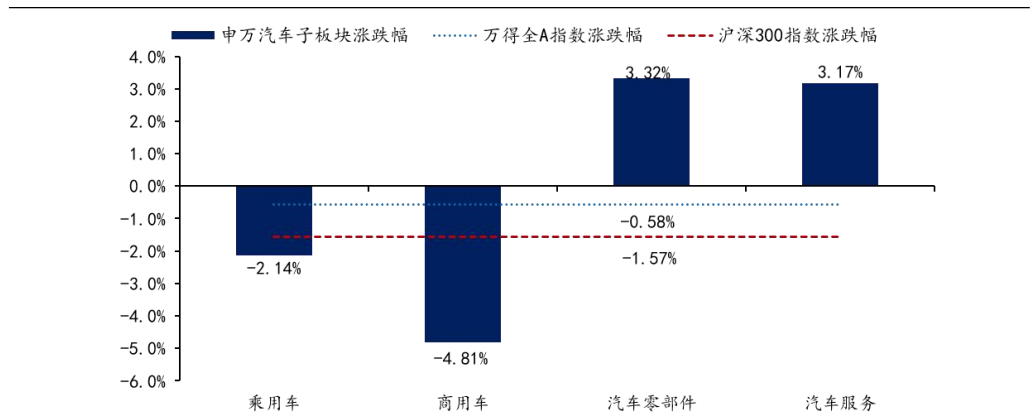
行业方面，本周（2026 年 10 月 19 日至 10 月 23 日）申万汽车板块涨跌幅+1.51%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 3。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-2.14%，商用车板块涨跌幅-4.81%，汽车零部件板块涨跌幅+3.32%，汽车服务板块涨跌幅+3.17%。同期沪深 300 涨跌幅-1.57%，万得全 A 涨跌幅-0.58%。

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 155 只个股上涨，168 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为斯菱智驱 (+37.92%)，浙江荣泰 (+36.14%)，福赛科技 (+35.81%)，日盈电子 (+30.99%)，正裕工业 (+29.24%)；涨跌幅后五的个股为 ST 中路 B (-15.63%)，爱玛科技 (-14.93%)，江淮汽车 (-11.94%)，天龙股份 (-11.79%)，瑞玛精密 (-11.45%)。

表 4：个股涨跌幅排名

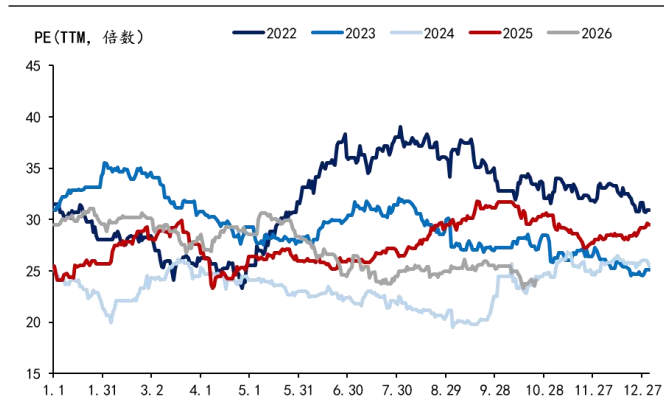
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 10		(%)		2026E	2027E	2026E	2027E
1	301550.SZ	斯菱智驱	+37.92	408	-	0.57	-	196.41
2	603119.SH	浙江荣泰	+36.14	268	-	0.79	-	63.99
3	301529.SZ	福赛科技	+35.81	188	-	1.55	-	93.35
4	603286.SH	日盈电子	+30.99	60	-	-	-	-
5	603089.SH	正裕工业	+29.24	33	-	-	-	-
6	300825.SZ	阿尔特	+25.93	61	-	0.15	-	77.58
7	002472.SZ	双环传动	+23.51	349	-	1.68	-	23.26
8	688667.SH	菱电电控	+22.87	56	-	3.09	-	29.38

9	603009.SH	北特科技	+21.81	172	-	0.45	-	104.67
10	000559.SZ	万向钱潮	+21.07	385	-	0.33	-	31.69
涨跌幅后 5								
1	900915.SH	ST 中路 B	-15.63	3	-	-	-	-
2	603529.SH	爱玛科技	-14.93	162	-	1.96	-	11.48
3	600418.SH	江淮汽车	-11.94	444	-	0.36	-	60.09
4	603266.SH	天龙股份	-11.79	33	-	-	-	-
5	002976.SZ	瑞玛精密	-11.45	34	-	-	-	-

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 23 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

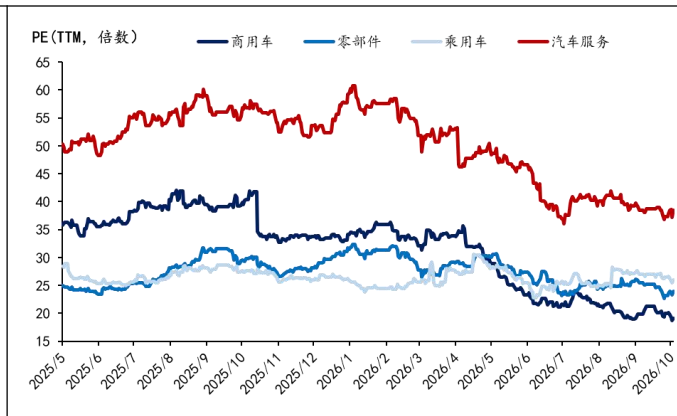
估值方面，截至 2026 年 10 月 23 日收盘，申万汽车板块 PE 为 24.1 倍，较上周环比上涨。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 25.9/19.1/24.0/38.5 倍。

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)

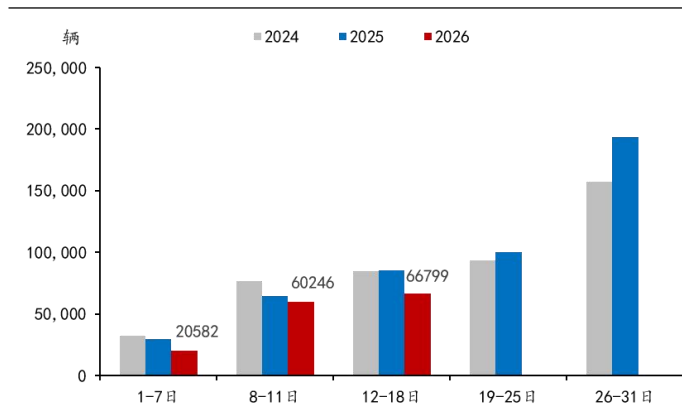


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

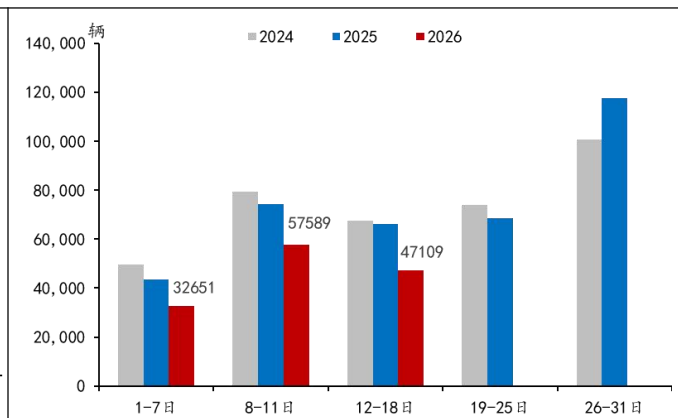
据乘联分会数据，10 月 12-18 日，乘用车市场零售销量完成 33 万辆，同比-29%，较上月同期-4%；乘用车批发销量完成 46.8 万辆，同比-22%，较上月同期+10%。

图 5：10 月 12-18 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 12-18 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 12-18 日，新能源车市场零售 23.9 万辆，同比-13%，较上月同期 +5%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 72.4%；全国乘用车厂商新能源批发 35.4 万辆，同比+4%，较上月同期+14%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 75.6%。

5 投资建议

第二批 L3 级准入试点工作正在进行，政策端&企业端同步推进，关注整车智能化龙头与激光雷达、智驾芯片、线控底盘等核心零部件环节，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	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	81.42	3.58	4.50	5.74	6.98	22.8	18.1	14.2	11.7	买入
0175.HK	吉利汽车	14.25	1.63	2.00	2.44	2.86	8.7	7.1	5.8	5.0	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	37.12	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	185.6	24.3	13.8	未评级
600699.SH	均胜电子	22.23	0.86	1.39	1.63	1.50	25.8	16.0	13.6	14.8	买入
002920.SZ	德赛西威	77.29	4.11	4.69	5.54	6.53	18.8	16.5	13.9	11.8	未评级
603596.SH	伯特利	26.62	2.16	1.76	2.19	2.63	12.3	15.1	12.2	10.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	32.01	1.13	1.43	1.78	2.45	28.3	22.4	18.0	13.1	买入
601689.SH	拓普集团	44.77	1.60	1.71	2.12	2.57	28.0	26.1	21.1	17.4	未评级
603119.SH	浙江荣泰	56.77	0.77	0.79	1.15	1.60	74.2	72.0	49.2	35.5	未评级
002050.SZ	三花智控	35.08	0.97	1.10	1.29	1.52	36.3	32.0	27.2	23.1	未评级
603009.SH	北特科技	49.76	0.35	0.45	0.80	1.48	140.9	110.1	62.4	33.6	未评级
000338.SZ	潍柴动力	21.49	1.25	1.71	2.19	2.64	17.1	12.5	9.8	8.1	未评级
600066.SH	宇通客车	28.03	2.51	2.72	2.98	3.24	11.2	10.3	9.4	8.7	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，均胜电子 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；

(9) 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地址：兰州市城关区东岗西路 638地址：上海市浦东新区浦东大道地址：深圳市福田区民田路 178			
街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4号文化大厦 21 楼		720 号 11 楼	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		