

L3自动驾驶行业深度报告：责任切换 重构智驾产业链价值

——L3与L2的本质差异与细分领域增量机会

证券分析师：李景星 S0370522090001

行业评级：强于大市（维持）

目录



1 一、政策破冰：L3准入落地，开启商用元年

2 二、L3与L2的本质差异：责任转移驱动全链重构

3 三、增量机会拆解：感知、决策、执行、监测、服务

4 四、市场空间定量测算与相关上市公司

风险提示：L3准入与法规推进不及预期风险；自动驾驶安全事故引发监管收紧风险；行业竞争加剧、零部件降价超预期风险；测算假设与实际偏离风险。



核心观点

政策破冰，L3从测试走向产品准入。2025年12月工信部附条件许可首批两款L3车型（长安深蓝SL03、北汽极狐阿尔法S6）在北京、重庆指定区域上路试点；强制性国标GB 44721-2026《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》已发布并将于2027年7月1日实施，L3商业化进入“标准引领—试点实践—准入放量”的制度化通道。

L3与L2的本质差异是责任主体的切换。L2阶段驾驶员始终承担全部驾驶责任；L3在系统激活ODD内由系统承担驾驶任务，事故责任转移至车企（新《道路交通安全法（修订草案）》，审议中）。责任转移倒逼整车构建感知、算力、转向、制动、电源、通讯、监测等多重冗余架构，并强制配备驾驶员接管能力监测（DMS）与自动驾驶数据记录系统（DSSAD），带来确定性硬件增量。

五大细分领域迎来增量机会。①感知层：激光雷达从L2的0-1颗增至L3的3-6颗；②决策层：域控算力从L2约100-200TOPS跃升至500TOPS以上，芯片单车价值量倍增；③执行层：线控转向、冗余制动从选配变刚需；④监测层：DMS+DSSAD强制标配；⑤服务层：智驾责任险重构车险定价模型。

空间测算：2030年L3及以上渗透率有望超35%。据中国科协预测，2030年L3及以上自动驾驶渗透率将超过35%；据行业测算，仅L3级市场2028年激光雷达需求即突破1000万颗、规模超500亿元；中国自动驾驶芯片市场有望从2025年约138亿元增至2030年约289亿元（CAGR约25%）；中国线控转向市场有望从2025年约63亿元增至2030年约376亿元（CAGR约43%）。建议关注域控、激光雷达、线控底盘、DMS等环节龙头。

一、政策破冰：L3准入落地，开启商用元年

1.1 政策演进：四年三步走，L3从测试牌照走向产品准入

中国L3监管沿"道路测试→准入+上路试点→附条件准入→强制国标"路径稳步推进，2025年12月首批L3车型准入许可是从"0"到"1"的制度性突破，2026年第二批准入试点申报已启动。

2022. 11

工信部、公安部发布准入试点征求意见稿，首次提出对L3/L4车辆实施准入管理

2024. 06

首批9家车企联合体入选准入试点，"准入+上路"双线推进

2025. 09

八部门《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》首次写入"有条件批准L3级车型生产准入"

2026. 07

GB 44721-2026自动驾驶强标发布（2027. 7. 1实施）；5月新版准入试点指南宣贯，第二批申报启动

2023. 11

工信部等四部门印发准入和上路通行试点通知，试点框架确立

2024. 12

北京、武汉自动驾驶地方条例出台，为个人乘用车L3提供地方制度供给

2025. 12

工信部附条件许可首批两款L3车型：长安深蓝SL03（重庆）、极狐阿尔法S6（北京）

1.2 首批L3准入落地：长安、北汽极狐率先获批，七家车企进入"准生"通道

首批L3级有条件自动驾驶车型准入许可（2025年12月，工信部）

车型	试点区域	准许场景	最高时速	上路试点使用主体
长安深蓝SL03（L3版）	重庆	指定高速及城市快速路、交通拥堵场景下单车道自动驾驶	50km/h	重庆长安车联科技
北汽极狐阿尔法S（L3版）	北京	京台高速、机场北线高速、大兴机场高速等部分路段	80km/h	北京出行汽车服务

首批智能网联汽车准入和上路通行试点联合体（2024年6月，工信部等四部门）

9家车企联合体：长安汽车、比亚迪、广汽乘用车、上汽集团、北汽蓝谷、一汽集团、蔚来、上汽红岩（商用车）、宇通客车（商用车）。截至2025年末，长安、北汽极狐率先通过产品准入；2026年5月工信部宣贯新版准入试点指南，**第二批准入试点申报正式拉开帷幕。**

头部车企L3测试与量产进展（2025—2026年）

主体	进展
华为乾崮	在北京、上海、广州、深圳、合肥、武汉、重庆等7城开展高速L3路测，为高速L3正式商用做准备
广汽昊铂	A800获全国首批时速120公里高速L3道路测试牌照（广州，2025年11月）
理想/小米/鸿蒙智行	理想、小米获北京L3级道路测试牌照并常态化测试；鸿蒙智行在深圳开启L3内测

1.3 强标体系成型：分级、记录、执行、安全四线并进，监管闭环形成

围绕L3/L4的强制性标准体系已基本成型，形成“标准引领—试点实践—经验探索—标准升级”的管理闭环。强标直接定义了L3必须新增的硬件与系统能力，是产业链增量需求的法规原点。

标准/法规	核心要求与产业含义
GB/T 40429-2021 《汽车驾驶自动化分级》	明确L0-L5分级定义；L3为"有条件自动驾驶"，系统在ODD内执行全部驾驶任务，责任主体首次从"人"转向"系统"
GB 44497-2024 《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》（DSSAD）	强制配备"自动驾驶黑匣子"，记录系统激活期间关键数据，为事故责任认定提供依据——L3责任转移的技术前提
GB 17675-2025 《汽车转向系基本要求》	不再强制要求转向机械连接，失效安全前提下放开线控转向，线控转向（SBW）获得合规量产资格，打通L3执行层冗余的法规堵点
《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》（辅助驾驶强标）	规范L2组合驾驶辅助安全边界，要求手离/视线偏离实时报警，遏制"L2包装成L3"的夸大宣传
GB 44721-2026 《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》	首部L3/L4强制国标：安全水平不低于"合格且专注驾驶人"；强制驾驶员接管能力监测（DMS）；强制状态提示与安全档案；为量产准入的必要条件

要点：GB 44721—2026强化L3系统安全准入及驾驶人接管能力监测要求，GB 44497—2024通过DSSAD为事故责任认定提供数据支撑；《道路交通安全法》修订草案拟明确自动驾驶功能激活状态下的交通违法由生产、进口企业接受处理。随着安全标准、数据存证与责任规则逐步衔接，DSSAD、接管能力监测及相关安全冗余系统有望成为L3合规硬件增量的重要驱动。

二、L3与L2的本质差异：责任转移驱动全链重构

2.1 本质差异：从"人开车、系统帮"到"系统开、人待命"的责任切换

维度	L2 组合驾驶辅助	L3 有条件自动驾驶
驾驶任务主体	驾驶员执行全部动态驾驶任务，系统仅辅助	ODD内系统执行全部动态驾驶任务，驾驶员可脱手脱眼
事故责任主体	驾驶员承担全部责任（含违法与事故）	现行试点规则下，事故赔偿依次涉及保险、试点使用主体及存在过错的相关企业；《道路交通安全法》修订草案则拟规定，自动驾驶功能激活状态下的交通违法由生产或进口企业接受处理。
驾驶员义务	须全程监控路况、手握方向盘、随时接管	可从事非驾驶活动，但须保持可接管状态、响应接管请求
感知配置	摄像头+毫米波雷达为主，激光雷达0-1颗（选配）	多传感器冗余融合，激光雷达3-6颗成为标配
算力平台	域控算力约100-200TOPS（量产主流）	域控算力500TOPS以上，双芯/双域冗余备份
执行系统	单套转向/制动，EPS+Two-box即可满足	转向、制动、电源、通讯多重冗余，单点失效仍可安全停车
驾驶员监测	脱手检测为主，部分车型配DMS	2027年7月起，接管能力监测（DMS）成为新申报L3车型的强制准入要求
数据记录	无强制要求	强制配备DSSAD"黑匣子"（GB 44497-2024，2026年1月实施）
法规状态	已全面普及，2025年新车渗透率64.9%	2025年12月首批准入落地，强标2027年7月实施

2.2 技术架构差异：冗余是L3的"入场券"，单车硬件价值量系统性抬升

L2失效由驾驶员兜底，L3失效必须由系统自己兜底——这决定了L3不是L2的软件升级，而是感知、决策、执行、供电、通讯、监测的全链路硬件冗余重构。车企明确：现阶段大多数L2车型基本无法仅通过OTA跃升至L3。

感知冗余：多源异构

激光雷达+摄像头+毫米波雷达异构冗余，主激光雷达高线束化、补盲激光雷达覆盖侧后盲区，实现360°无死角感知；4D毫米波雷达上车（长安L3创新应用微多普勒效应）。

增量：激光雷达3-6颗/车，4D毫米波雷达、传感器清洗系统新增。

决策冗余：算力跃迁

域控算力从L2约100-200TOPS提升至500TOPS以上；双芯片/双域控热备份，单一计算单元失效仍可执行最小风险策略（MRM）。电子电气架构加速向中央计算+区域控制演进。

增量：智驾芯片单车价值量由约2000元升至4000-5000元（测算值）。

执行冗余：线控双备份

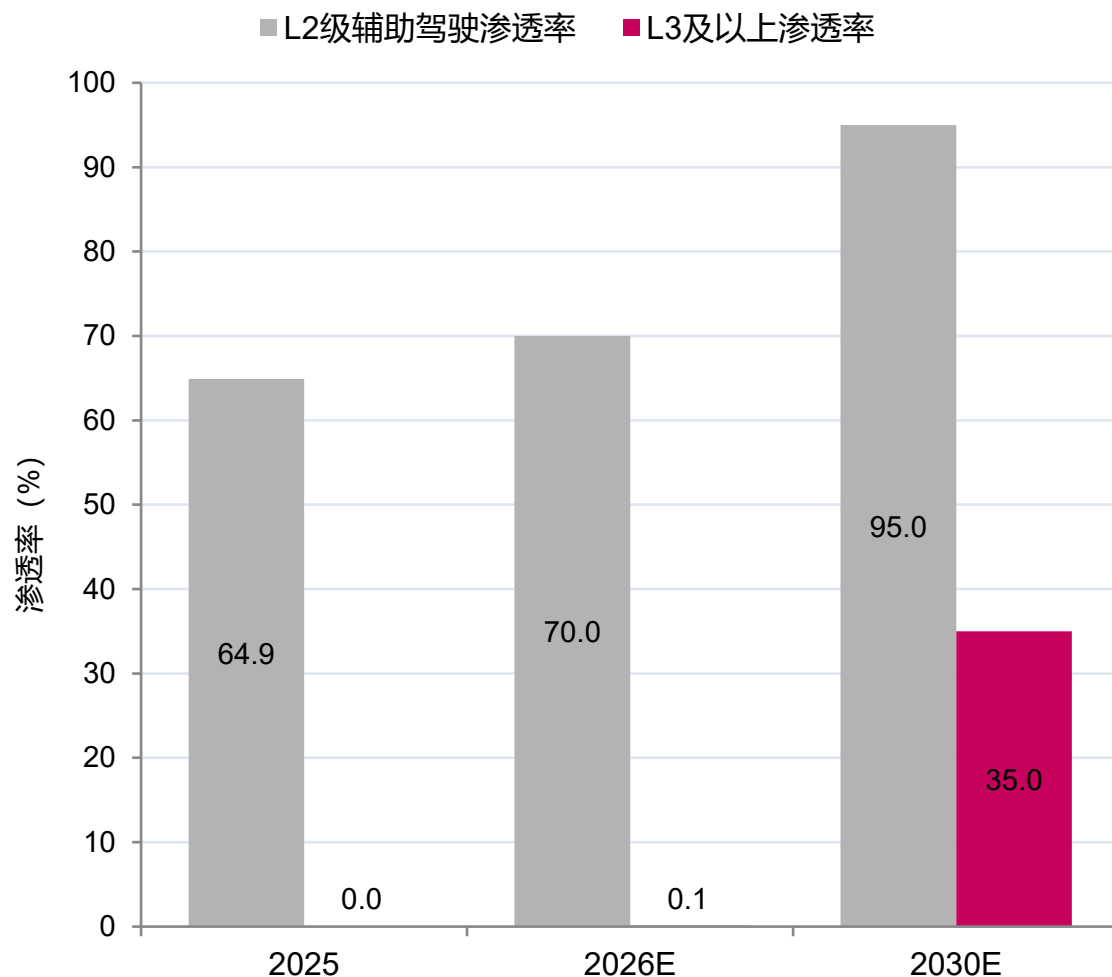
转向、制动双冗余：线控转向解除机械连接强制要求后合规上路；制动要求单一系统失效仍保持50%以上制动力；双电源、双通讯总线保障供电与信号不中断。

增量：SBW线控转向、冗余制动单元（RBU）、双电源系统新增。

案例：长安深蓝SL03（L3版）七重冗余架构——覆盖感知、控制、电源、转向等七大系统的冗余设计，建立百万公里级三层场景池，场地测试覆盖功能性能、极限及交规符合性等191类场景（超出国标10倍，其中36%为极限场景），在重庆完成约500万公里真实道路测试、实现"零事故、零违规"，方获首批准入。

2.3 市场空间：L2渗透趋于饱和，L3接棒成为下一个十年增长曲线

中国乘用车智能驾驶渗透率（%）



L2已入普及后期

2025年L2级辅助驾驶新车渗透率约64.9%，2026年上半年突破70%；中国科协预测2030年将达95%以上，空间逐渐饱和，行业竞争焦点转向L3。

L3开启0-1放量

2026年为L3商用元年，中国渗透率预计约为0.1%；中国科协预测2030年L3及以上渗透率将超过35%，对应年增量市场数百万辆。

自动驾驶总盘

麦肯锡预测，到2030年中国自动驾驶乘用车约达800万辆，自动驾驶汽车总销售额约2300亿美元；城市NOA 2025年前11个月累计交付312.9万辆、渗透率15.1%，为L3培育用户基础。

三、增量机会拆解：感知、决策、执行、监测、服务



3.1 增量总览：五大环节单车价值量增量约1.5万-2.5万元

责任切换使L3在L2基础上产生**新增**而非**替代**需求：冗余件基本为增量配置。我们测算L3单车硬件价值量较主流L2方案增加约1.5万-3万元，对应五大环节。

环节	L2主流配置	L3新增需求	单车价值量增量（测算）	需求弹性
感知层：激光雷达	0-1颗前向激光雷达	3-6颗（前向高线束+侧后补盲），4D毫米波雷达	约3500-7000元/车	极高
决策层：芯片+域控	单颗100-200TOPS芯片+单域控	500TOPS+、双芯/双域冗余，中央计算架构	芯片约2000-3000元；域控约5000-6000元	高
执行层：线控底盘	EPS转向+EHB制动（单套）	SBW线控转向、冗余制动单元、双电源双通讯	线控转向约2000-4000元；冗余制动约1000-3000元	高
监测层：DMS+DSSAD	脱手检测，DMS部分搭载	强制接管能力监测DMS+自动驾驶数据记录DSSAD	合计约1000-1500元	中高（法规强制）
服务层：保险	传统车险（驾驶人过错定责）	智驾责任险/自动驾驶专属保险，车企投保产品责任险	L3保费或较同价位L2高	中（模式重构）

测算说明：单车价值量增量为金元证券研究所基于公开零部件价格与行业机构测算的区间估计，实际随车型定位与降本节奏波动。

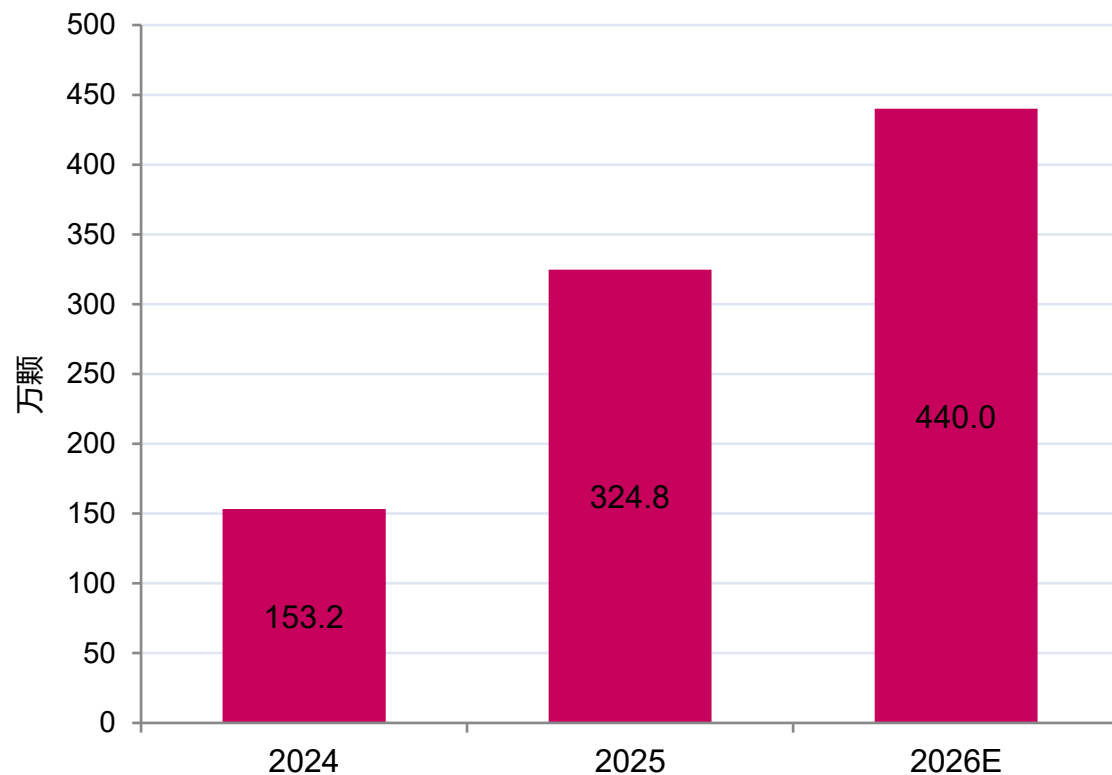
资料来源：高工智能汽车研究院，盖世汽车研究院，36氪，亿欧智库，中国保险行业协会，金元证券研究所测算



金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO.,LTD.

3.2 感知层：激光雷达从“1颗选配”到“3-6颗标配”，弹性较大

中国乘用车前装标配激光雷达搭载量（万辆）



为什么是增量：全天候高置信度感知刚需

L3要求系统在ODD内独立完成感知且允许失效后安全停车，激光雷达是目前唯一能提供全天候高置信度3D感知的硬件，已成为华为、理想、蔚来等主流L3方案标配；安全冗余驱动单车从1颗前向雷达增至3-6颗（含侧向/后向补盲）。

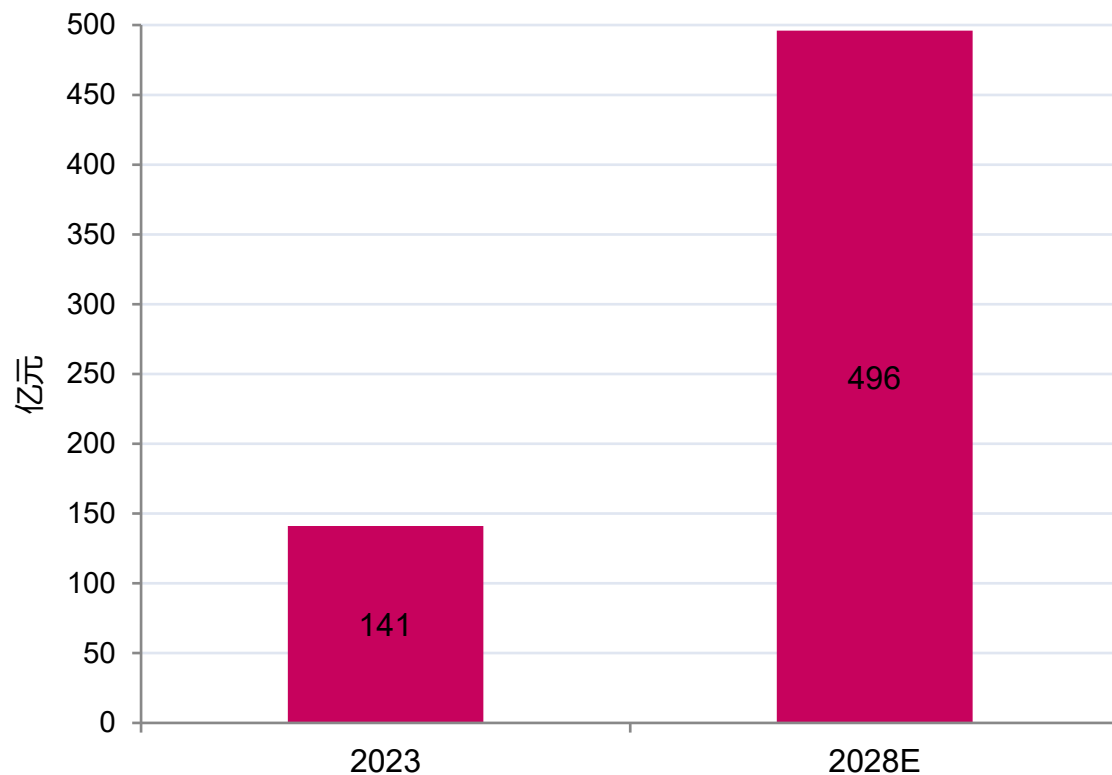
定量测算

高工智能汽车研究院预计2026年中国前装搭载交付有望超440万辆、渗透率突破20%。

格局与量价：2025年搭载量324.84万辆（+112.07%），新能源车渗透率20.48%；禾赛达到40%份额在主/前向激光雷达细分市场居首（2025年交付超160万台，ADAS出货138.1万台、+202.6%），速腾聚创车载ADAS 60.9万台；芯片化降本推动单颗价格降至约200美元内，“以价换量”持续放大市场。

3.3 决策层：算力跃迁+双芯冗余，芯片与域控制器量价齐升

中国自动驾驶芯片市场规模（亿元）



为什么是增量：算力跃迁+冗余备份

L3域控需500TOPS以上算力（L2主流约100-200TOPS），且需双芯片/双域控热备份以支撑最小风险策略；智驾芯片单车价值量由约2000元升至4000-5000元（测算），域控制器单车价值量由约2000元升至7000-8000元。

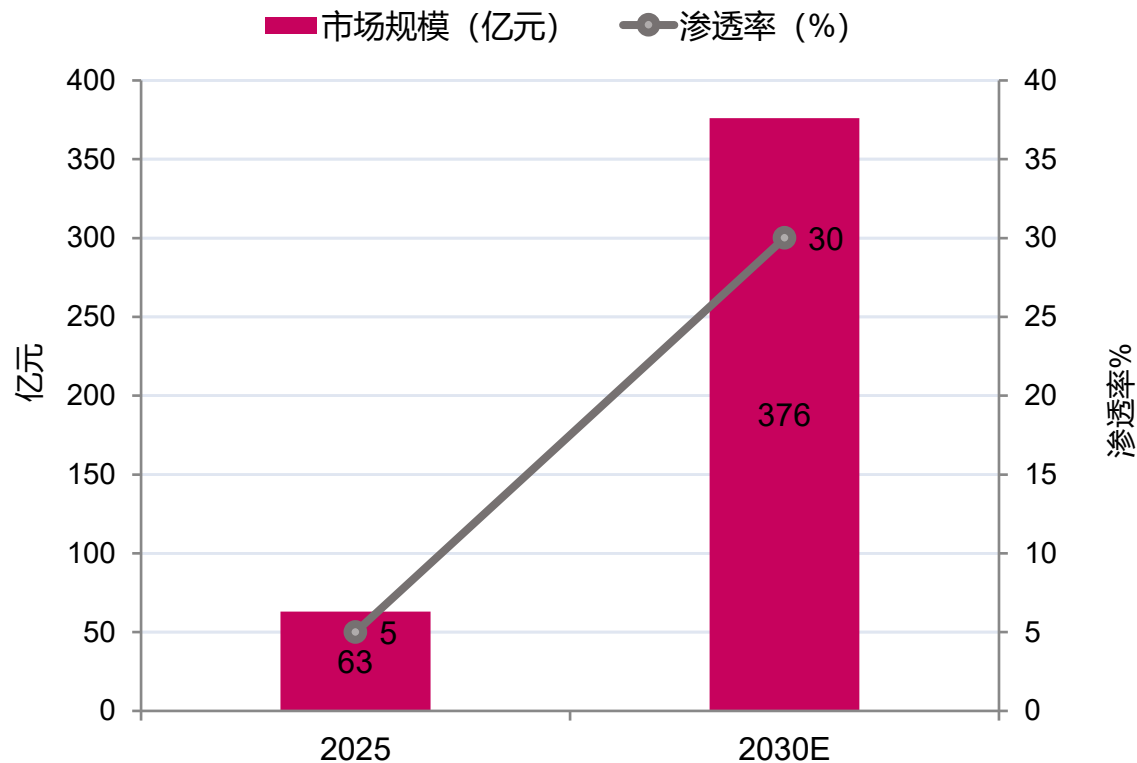
定量测算

根据黑芝麻智能招股书披露，中国ADAS应用的自动驾驶SoC市场规模2023年为141亿元，预计2028年达到496亿元，2023—2028年CAGR约28.6%。高工智能汽车研究院：2025年>100TOPS高算力芯片交付超**440万辆**，占智驾域控方案64%。

格局：英伟达在高算力区间份额领先，国产替代加速——地平线征程6P（560TOPS）、黑芝麻华山A1000Pro（106TOPS，适配L3/L4）放量；域控环节德赛西威国内第三方智驾域控第一，市占率21.2%、绑定英伟达Orin。

3.4 执行层：转向制动双冗余成"必选项"，线控转向弹性最大

中国线控转向市场规模与渗透率



为什么是增量：失效安全冗余

L3要求转向、制动单点失效后仍可安全执行最小风险策略：制动需双冗余（单系统失效仍保持50%制动力），转向线控化。GB 17675-2025转向新国标2026年7月实施、不再强制机械连接；GB 44721—2026要求L3 / L4系统具备故障探测、后援响应和最小风险策略执行能力，并通过安全档案及多类试验证明符合性，有望间接推动制动、转向等执行系统的冗余设计与验证。

定量测算

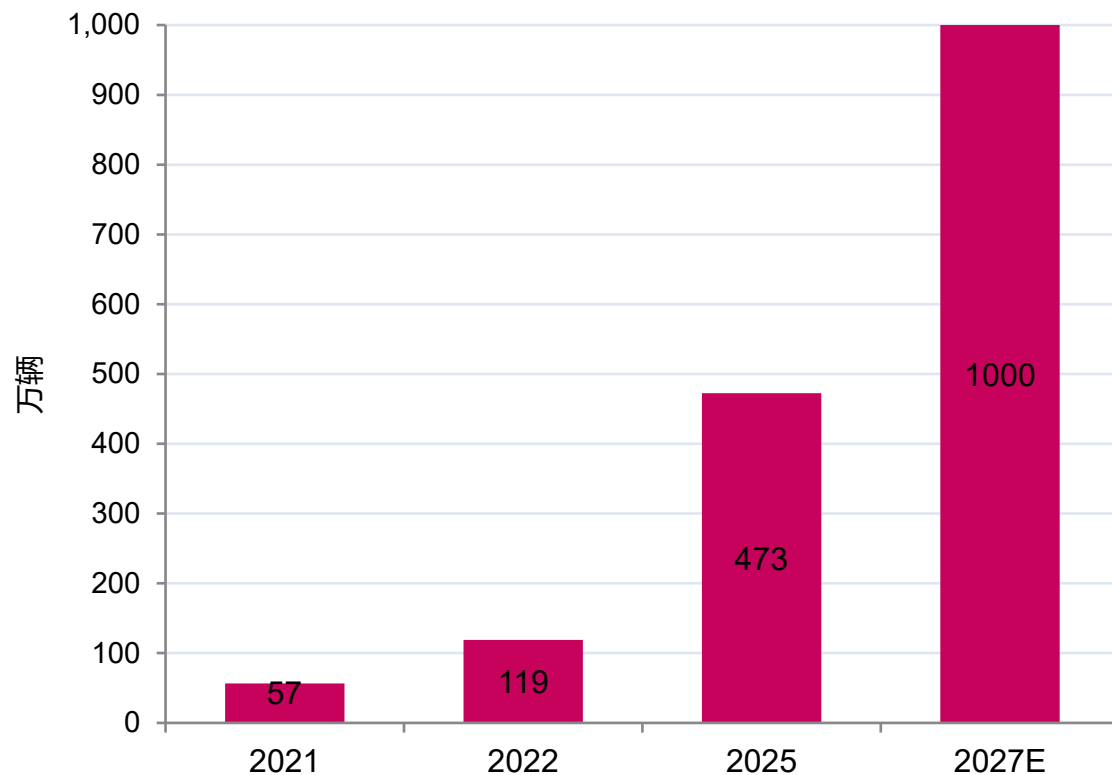
据高工智能，中国线控转向市场2025起逐渐起量，到2030年约215亿元，期间SBW渗透率从不足10%升至61%。

据亿欧测算，我国乘用车智能底盘2025年市场规模466亿元，2030年破千亿，期间CAGR达16.5%。

格局与进展：伯特利2025年线控制动出货预计170万套（+40%以上）；线控转向处量产前夜，蔚来ET9、理想L9、小鹏GX等旗舰车型明确搭载，伯特利、拓普集团、耐世特、浙江世宝等加速布局冗余方案。

3.5 监测层：DMS接管监测+DSSAD黑匣子，法规强制创造确定性需求

中国乘用车前装标配DMS交付量（万辆）



为什么是增量：从加分项到强制标配

GB 44721-2026强制要求L3具备驾驶员接管能力监测，2027年7月起无可靠DMS的L3车型无法上市；且GB 47955-2026禁止关闭DMS、禁止以脱眼检测抑制脱手检测。DSSAD（GB 44497-2024）2026年1月起强制实施，是责任认定的取证基础。

定量测算

据高工智能汽车研究院，2025年中国乘用车前装标配DMS交付**472.61万辆**（+41.4%）、搭载率20.58%，预计2027年标配增量空间突破**1000万辆**。

技术路线：红外摄像头+电容方向盘为主流，60帧/秒高帧率、多维行为识别（眼睑闭合、凝视、头部姿态）成为L3合规基线；DSSAD记录系统激活期间的系统状态、接管请求等关键数据，带动存储与数据读取工具链需求。

3.6 服务层：责任转移重构车险，智驾保险从"兜底营销"走向"制度产品"

责任切换改变定责逻辑

L2车险基于"驾驶人过错"定价；L3系统激活期间事故责任归车企/运营方，定责从"看现场"转向"看现场+看系统状态"，需调取DSSAD数据还原功能状态、接管请求与响应。

产品创新已启动

2026年3月北京率先启动L3/L4自动驾驶专属保险开发应用；车企端已有小鹏"智驾安心服务"（239元/年、最高赔100万元）、鸿蒙智行"智驾无忧"（最高300万-500万元保障）等先行产品。

定量测算

车险是财险第一大险种：2025年前11个月车险保费8432亿元（金融监管总局），占财险总保费52.19%。中国保险行业协会研究（2026年2月）：L3车型保费或较同价位L2车型高，新增产品责任险、网络安全险等组合。

L3时代车险产品形态演进

维度	L2时代（现状）	L3时代（演进方向）
投保人	车主为主（交强险+商业车险）	车主+车企/运营方：车企投保产品责任险、自动驾驶专项险
定价因子	车辆价值、驾驶员年龄与驾驶习惯	系统成熟度、ODD范围、接管次数、软件版本、DSSAD数据

四、市场空间定量测算与相关上市公司



4.1 定量测算汇总：五大环节增量需求一览

细分领域	增量逻辑	定量测算	数据来源
激光雷达	L3冗余感知刚需，单车从0-1颗增至3-6颗	2024-2029年全球激光雷达市场规模由16亿美元预计增长至171亿美元，期间CAGR 61.2%。	高工智能汽车研究院等
智驾芯片/域控	算力100-200TOPS升至500TOPS+，双芯冗余	中国ADAS应用的自动驾驶SoC市场规模2023年为141亿元，预计2028年达到496亿元，2023—2028年CAGR约28.6%。	盖世汽车研究院
线控底盘	转向/制动双冗余法规强制，SBW合规上路	我国乘用车智能底盘2025年市场规模466亿元，2030年破千亿，期间CAGR达16.5%。	券商测算、《智能底盘技术路线图》
DMS+DSSAD	接管能力监测与数据记录双强制（GB 44721/GB 44497）	2025年中国乘用车前装标配DMS交付472.61万辆（+41.4%）、搭载率20.58%，预计2027年标配增量空间突破1000万辆。	高工智能汽车研究院、Fortune BI
智驾保险	责任主体从人转向系统，定价模型重构	车险年保费超8400亿元底盘上，L3保费或上浮15%-30%，新增产品责任/网络安全险种	金融监管总局、中国保险行业协会

总盘锚点：2030年L3及以上渗透率有望超35%（万钢，中国科协）；麦肯锡预计2030年中国自动驾驶乘用车约800万辆、自动驾驶汽车总销售额约2300亿美元。若按L3单车硬件增量1.5万-3万元测算，2030年国内L3相关硬件年增量市场空间可达千亿级（金元证券研究所测算）。

相关上市公司

环节	相关公司	L3相关业务逻辑
激光雷达	禾赛科技（HSA1.0/2525.HK，未评级）	全球车载激光雷达龙头，2025年交付超160万台、份额约40%；新一代L3车规激光雷达获首个乘用车量产定点，计划2026年底-2027年初量产
激光雷达	速腾聚创（2498.HK，未评级）	2025年激光雷达全口径出货91.2万台（+67.6%），补盲雷达布局领先，获多家主机厂L3平台定点
域控制器	德赛西威（002920.SZ，未评级）	国内智驾域控龙头（三方企业市场份额21.2%居首），深度绑定英伟达Orin，500TOPS+ L3域控量产能力领先
智驾芯片	地平线机器人（9660.HK，未评级）	国产智驾芯片龙头，征程6P算力560TOPS对标英伟达Orin，征程家族累计出货突破1500万套
线控底盘	伯特利（603596.SH，增持）	国内线控制动（One-box）头部供应商，冗余制动方案受益于L3执行层强制冗余
线控转向	耐世特（1316.HK，未评级）	全球转向系统龙头，SBW线控转向已获头部车企定点，受益转向新国标放开
DMS	虹软科技（688088.SH，未评级）	车载视觉算法龙头，DMS算法前装放量，受益L3接管监测强制标配
整车	长安汽车/北汽蓝谷（000625.SZ/600733.SH，未评级）	首批L3准入车型落地（深蓝SL03/极狐阿尔法S6），第二批准入申报先行者，智能化估值重塑

资料来源：公司公告，金元证券研究所整理



风险提示

L3准入与法规推进不及预期风险：L3车型量产销售需准入许可、上路通行试点、强制国标实施等多环节配合，若准入审批节奏放缓、道路交通安全法修订滞后或地方条例扩围不及预期，L3商业化放量时点将后移，产业链订单兑现节奏随之延后。

自动驾驶安全事故引发监管收紧风险：L3系统激活期间由车企承担责任，一旦发生重大安全事故，可能引发准入暂停、召回整顿与舆论冲击，导致行业整体推进节奏放缓、消费者接受度下降。

行业竞争加剧、零部件降价超预期风险：激光雷达、域控制器、线控底盘等环节参与者众多，若价格战加剧、年降幅超预期，相关公司可能出现"增收不增利"，毛利率承压。

测算假设与实际偏离风险：本报告市场空间测算基于公开渗透率预测、单车价值量假设及第三方机构数据，若L3渗透率、零部件价格或政策落地节奏与假设偏离，测算结果将存在偏差。

投资评级说明

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。