华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

汽车

报告日期：2026 年 11 月 10 日

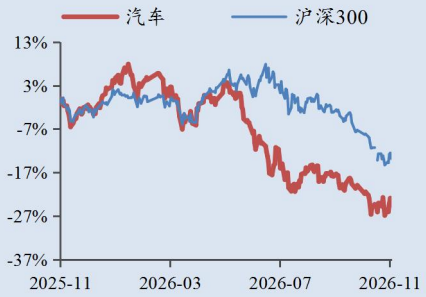
10 月乘用车出口同比+68.5%，出口销量关注政策影响

——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

《10 月国内车市仍筑底，出口成为车企主要增量来源—汽车行业周报》2026.11.02

《Robotaxi 从技术验证走向运营验证，商业化破冰进入制度红利期—Robotaxi 行业专题点评报告》2026.10.28

《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》2026.10.26

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **本周观点：10 月乘用车出口同比+68.5%，出口销量关注政策影响。**2026 年 10 月全国乘用车市场零售 164.3 万辆，同比下降 27.1%，环比增长 1.5%；1-10 月乘用车累计零售 1,497.8 万辆，同比下降 22.3%。在 2026 年 10 月车市大盘承压、零售同比下滑的背景下，出口的强劲表现成为支撑车企销量的关键变量，且出口结构呈现出明显的“中低价主流车型”特征。具体来看，10 月乘用车出口达 92.8 万辆，同比增长 68.5%，出口占厂商销量的比例高达 35%（2025 年全年比例为 19%）。其中，新能源乘用车出口 58.2 万辆，同比大增 144.7%，A00+A0 级纯电动车占纯电出口的 56%。由于出口车型以中低价主流车型为主，主打性价比和规模化优势的自主品牌（如比亚迪、奇瑞、吉利）在出口拉动下销量韧性更强。展望后市，2026Q4 抢出口力度将明显较大，出口退税税率下调预期与海外关税窗口收紧形成叠加激励，部分订单提前交付，有望推高短期出口数据。

- **行业动态：行业要闻**，一是吉利汽车计划 2030 年前建成 15 万座充电站；二是百度 ApolloWorld 世界模型亮相，助力无人驾驶规模化落地。**上市车型**，吉利星耀 6、奇瑞自由者 7 和比亚迪海豹 07 等车型上市。

- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑赢沪深 300 指数 1.43pct。**2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 日，沪深 300 指数涨跌幅+1.73%，申万汽车板块涨跌幅+3.15%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+4.02%/+4.73%/+2.34%/+4.61%。截至 2026 年 11 月 6 日，申万汽车板块 PE（TTM）25.5 倍，较上周环比上涨。

- **数据跟踪：**10 月 26-31 日，乘用车市场零售销量完成 54.8 万辆，较上年同期-23%，较上月同期+17%，新能源车市场零售 39.5 万辆，同比-4%，较上月同期+23%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 72.1%。

- **投资建议：**我国乘用车出口景气度持续，2026 年全年有望维持高速增长，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	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	85.23	3.58	4.50	5.74	6.98	23.8	18.9	14.8	12.2	买入
0175.HK	吉利汽车	14.56	1.63	2.00	2.44	2.86	8.9	7.3	6.0	5.1	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	38.92	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	194.6	25.4	14.5	未评级
600699.SH	均胜电子	20.74	0.86	0.96	1.18	1.33	24.1	21.6	17.6	15.6	未评级
002920.SZ	德赛西威	79.59	4.11	4.61	5.50	6.55	19.4	17.3	14.5	12.1	未评级
603596.SH	伯特利	27.57	2.16	1.74	2.14	2.57	12.8	15.9	12.9	10.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	27.95	1.13	1.43	1.78	2.45	24.7	19.5	15.7	11.4	买入
601689.SH	拓普集团	44.71	1.60	1.55	1.94	2.36	28.0	28.8	23.0	18.9	未评级
603119.SH	浙江荣泰	61.65	0.77	0.78	1.14	1.59	80.6	79.2	54.1	38.8	未评级
002050.SZ	三花智控	33.67	0.97	1.05	1.26	1.48	34.9	32.2	26.8	22.7	未评级
603009.SH	北特科技	50.85	0.35	0.45	0.71	1.20	144.0	113.0	71.6	42.4	增持
000338.SZ	潍柴动力	18.61	1.25	1.70	2.20	2.66	14.8	10.9	8.5	7.0	未评级
600066.SH	宇通客车	31.10	2.51	2.72	2.98	3.24	12.4	11.4	10.4	9.6	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，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 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 26-31 日乘用车日均批发销量 6
图 6： 10 月 26-31 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 2
表 3： 重点公司公告 3
表 4： 个股涨跌幅排名 5

1 本周观点

10 月乘用车出口同比+68.5%，出口销量关注政策影响。2026 年 10 月全国乘用车市场零售 164.3 万辆，同比下降 27.1%，环比增长 1.5%；1-10 月乘用车累计零售 1,497.8 万辆，同比下降 22.3%。在 2026 年 10 月车市大盘承压、零售同比下滑的背景下，出口的强劲表现成为支撑车企销量的关键变量，且出口结构呈现出明显的“中低价主流车型”特征。具体来看，10 月乘用车出口达 92.8 万辆，同比增长 68.5%，出口占厂商销量的比例高达 35%（2025 年全年比例为 19%）。其中，新能源乘用车出口 58.2 万辆，同比大增 144.7%，A00+A0 级纯电动车占纯电出口的 56%。由于出口车型以中低价主流车型为主，主打性价比和规模化优势的自主品牌（如比亚迪、奇瑞、吉利）在出口拉动下销量韧性更强。展望后市，2026Q4 抢出口力度将明显较大，出口退税税率下调预期与海外关税窗口收紧形成叠加激励，部分订单提前交付，有望推高短期出口数据。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
吉利汽车计划 2030 年前建成 15 万座充电站。
吉利汽车公布智充网络布局计划，目标于 2030 年前实现充电网络“县县通”，届时将布局 15 万座充电站。短期来看，吉利计划到 2026 年 12 月底建成 6000 座充电站（含智充枪超 2 万把），并将在 2027 年将规模扩大至超 2.2 万座充电站和超 10 万把智充枪。
蔚来：全国建成 9785 座充换电站。
11 月 2 日，@蔚来发文称，截至今日，蔚来全国建成 9,785 座充换电站，其中换电站 4,235 座，充电站 5,550 座、充电桩 32,194 根，累计提供超 1.2 亿次换电。
蔚来换电突破 1.3 亿次 日均换电单量突破 11 万次。
11 月 3 日，蔚来汽车官方发布，2026 年 11 月 3 日 18:53:21 蔚来换电突破 1.3 亿次，日均换电单量突破 11 万次。全国 4,236 座蔚来换电站，平均 0.77 秒就有一台蔚来、乐道、firefly 萤火虫从换电站出发。从第 1 次蔚来换电到第 1,000 万次达成，历经 1,506 天；从 1.2 亿次到 1.3 亿次，仅用 88 天。
浩瀚能源第 3000 座自建充电站落成 迎来里程碑时刻。
近日，浩瀚能源第 3000 座自建充电站通锡高速西亭服务区（南通方向）极充站正式落成。至 10 月 31 日，浩瀚自建充电站达 3003 座、充电枪超 1.38 万把，覆盖 241 座城市，规模稳居行业第一梯队。
比亚迪香港布局充电网络 与爱车集团合营。
11 月 4 日，据浙江省市场监督管理局网站消息，比亚迪（香港）有限公司与爱车集团有限公司新设合营企业案进入公示期，公示期为 2026 年 11 月 4 日至 11 月 13 日。这是比亚迪在充电网络领域的最新布局。根据公示信息，新公司主要从事充电网络的投资、建设和运营管理。
智能化

曹操出行启动乌镇智慧出行示范项目。

10 月 29 日，吉利控股集团旗下曹操出行与桐乡市乌镇镇政府签署合作协议，启动智慧出行示范项目。作为 2026 年世界互联网大会乌镇峰会的官方合作伙伴，曹操出行将在大会期间提供服务。根据协议，双方将逐步建立本地化调度与管理体系，并开展 Robotaxi 道路测试。公司表示，此举旨在将技术优势转化为城市服务能力，为未来自动驾驶规模化试点积累经验。

百度 ApolloWorld 世界模型亮相，助力无人驾驶规模化落地。

11 月 3 日，在深圳举行的百度 AI Day·Apollo 专场上，百度 Apollo 首次披露面向物理 AI 的智能体驱动全模态世界模型 Apollo World，并提出世界模型“2+3”判断标准。目前，该模型已用于萝卜快跑全球化测试与验证，助力无人驾驶规模化落地。

小鹏集团联合高校团队发布 GroundingPI 预训练模型。

11 月 4 日，小鹏集团联合北京大学、香港大学等高校研究团队联合发布具身感知基座模型的研究成果 GroundingPI。据介绍，该研究提出“感知优先”的技术路线，以约 40 亿参数规模，在 34 项公开感知基准的综合评测中位列第一。

出海

小鹏汽车：小鹏 GX 和 G9L 正式在中东非 11 国同步开启销售。

11 月 3 日，小鹏汽车发文称，新科技旗舰小鹏 GX 和小鹏 G9L，正式在中东非 11 国同步开启销售。小鹏 GX 旗舰版阿联酋售价 AED299000，超 54 万人民币。小鹏 G9L 阿联酋预售价 AED259,000 起，超 45 万人民币。未来一年，小鹏计划在中东非市场拓展至 20 余个国家、布局超 100 家销售服务网点。

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	星耀 6	轿车	2026/11/3	8.68-10.68	插混	更新
东风汽车	M8	SUV	2026/11/3	17.98-18.58	纯电动	更新
奇瑞汽车	自由者 7	SUV	2026/11/4	11.39-14.99	燃油/插混	全新
上汽集团	LS8	SUV	2026/11/5	24.98-28.98	纯电动	更新
比亚迪	海豹 07	轿车	2026/11/5	13.99-17.29	纯电动/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
回购股权	华懋科技	2026/11/2	公司拟使用自有及自筹资金，通过上海证券交易所集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 0.6 亿元（含）、不超过 1.2 亿元（含），

			回购价格上限为 102 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。回购股份数量预计为 588,235 至 1,176,470 股，占总股本比例 0.18%至 0.36%，回购股份将全部用于转换公司发行的“华懋转债”。
回购股权	无锡振华	2026/11/3	公司拟使用自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 2,500 万元（含）、不超过 5,000 万元（含），回购价格上限为 33.26 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。回购股份将全部用于实施股权激励或员工持股计划，若三年内未使用完毕，将依法注销。
利润分配	福赛科技	2026/11/3	本次中期分红以股权登记日总股本剔除回购股份 870,775 股后的 117,553,009 股为基数，每 10 股派发现金 2.00 元（含税），合计派发 23,510,601.80 元（含税），不送股、不转增。
回购股权	埃泰克	2026/11/3	回购股份种类为公司 A 股，方式为上海证券交易所集中竞价交易；回购价格上限为董事会决议前 30 个交易日均价的 150%；资金总额区间为 3,000 万元至 5,000 万元（含），来源为公司自有或自筹资金。
回购股权	均胜电子	2026/11/3	拟通过集中竞价交易方式回购不超过 30,000 万元、不低于 15,000 万元的 A 股股份，回购价格上限为 30 元/股，回购期限为股东会审议通过后 12 个月内。回购股份将全部用于注销并减少公司注册资本，不用于员工持股、股权激励或可转债转换。按回购价格上限测算，拟回购股份数量为 500 万至 1,000 万股，占当前总股本的 0.3224%至 0.6448%。
利润分配	伯特利	2026/11/3	公司以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.2 股，即每股转增 0.42 股，不涉及现金分红。扣除回购专用账户持有的 3,711,668 股后，实际参与分配的股数为 893,930,160 股。
回购股权	联合动力	2026/11/4	公司拟以自有资金及自筹资金不低于 3 亿元、不高于 5 亿元回购 A 股股份，回购价格上限为 20.8 元/股，期限为董事会审议通过后 12 个月内。本次回购股份全部用于实施员工持股计划或股权激励，若未能在 3 年内完成转让，未授出部分将依法注销。
利润分配	中汽股份	2026/11/4	以总股本 1,323,900,000 股为基数，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。
回购股权	香山股份	2026/11/4	本次回购资金总额不低于 3,000 万元、不超过 5,000 万元，回购价格上限为 50 元/股（未超董事会决议前 30 个交易日均价的 150%）。按上限测算，预计回购 1,000,000 股，占当前总股本 0.65%；按下限测算，预计回购 600,000 股，占 0.39%。回购股份将全部用于注销，不用于转让或激励。

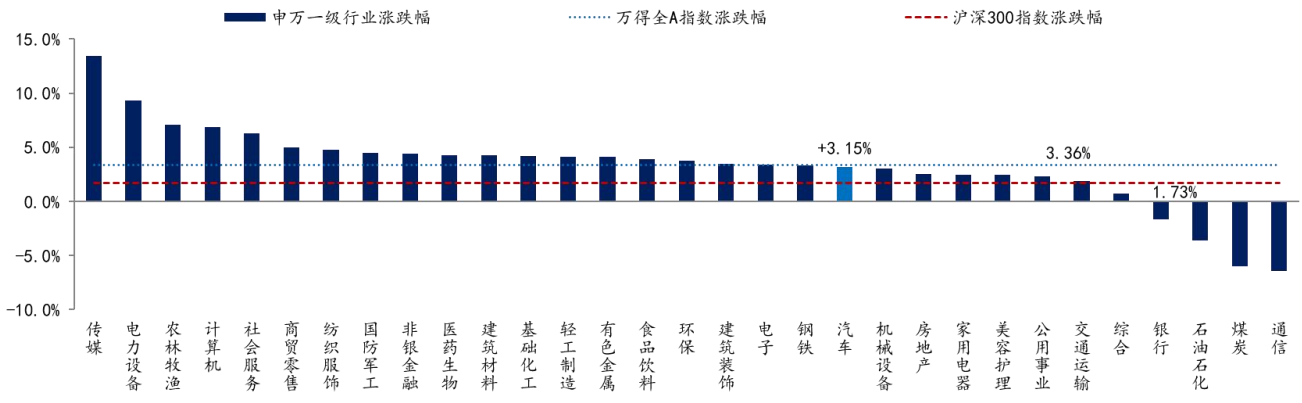
资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

行业方面，本周（2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 日）申万汽车板块涨跌幅+3.15%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 20。细分板块中，乘用车板块涨跌幅+4.02%，商用车板块涨跌幅+4.73%，汽车零部件板块涨跌幅+2.34%，汽车服务板块涨跌幅+4.61%。同期沪深 300 涨跌幅+1.73%，万得全 A 涨跌

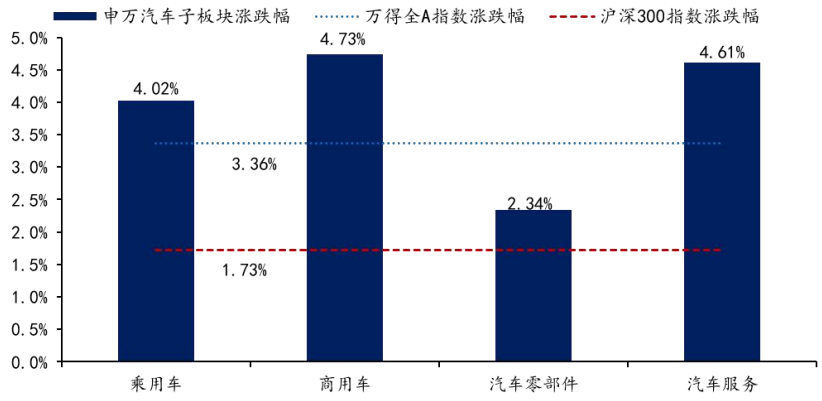
幅+3.36%。

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 270 只个股上涨，57 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为绿通科技（+32.46%），ST 美晨（+22.61%），恒帅股份（+19.26%），海安集团（+18.79%），肇民科技（+16.70%）；涨跌幅后五的个股为正裕工业（-12.96%），美力科技（-12.61%），朗信电气（-12.34%），岱美股份（-12.20%），正强股份（-10.95%）。

表 4：个股涨跌幅排名

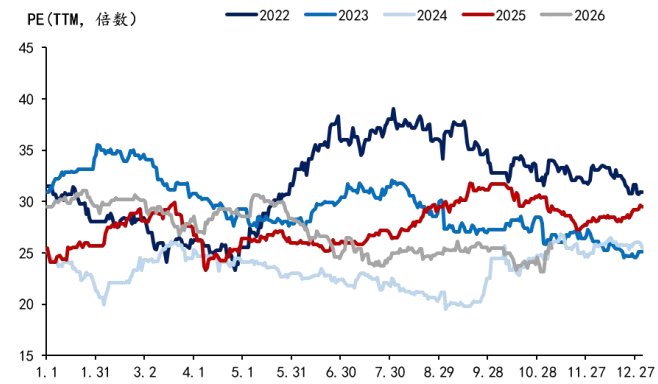
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		（%）	（亿元）	2026E	2027E	2026E	2027E
1	301322.SZ	绿通科技	+32.46	58	-	0.49	-	75.10
2	300237.SZ	ST 美晨	+22.61	41	-	-	-	-
3	300969.SZ	恒帅股份	+19.26	138	-	1.11	-	63.65
4	001233.SZ	海安集团	+18.79	123	-	2.81	-	20.00
5	301000.SZ	肇民科技	+16.70	66	-	0.66	-	34.26
6	600960.SH	渤海汽车	+15.28	70	-	-	-	-
7	900915.SH	ST 中路 B	+14.86	3	-	-	-	-

8	002488.SZ	金固股份	+13.14	68	-	0.21	-	28.13
9	300816.SZ	艾可蓝	+12.83	38	-	-	-	-
10	900920.SH	动力 B 股	+12.17	9	-	0.19	-	1.70
涨跌幅后 5								
1	603089.SH	正裕工业	-12.96	24	-	-	-	-
2	300611.SZ	美力科技	-12.61	39	-	1.65	-	11.20
3	920220.BJ	朗信电气	-12.34	30	-	1.80	-	25.28
4	603730.SH	岱美股份	-12.20	193	-	0.41	-	22.56
5	301119.SZ	正强股份	-10.95	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 11 月 6 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

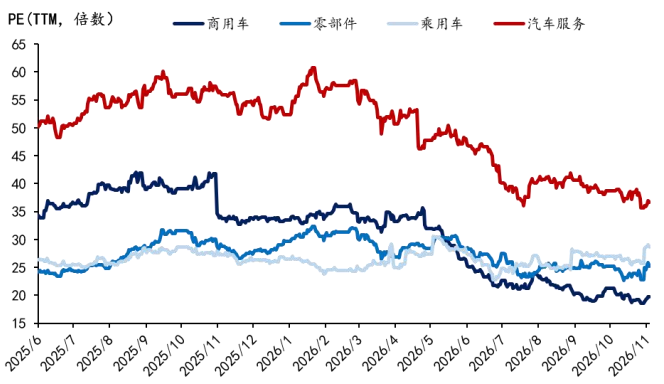
估值方面，截至 2026 年 11 月 6 日收盘，申万汽车板块 PE 为 25.5 倍，较上周环比上涨。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 28.7/19.8/25.2/36.6 倍。

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）

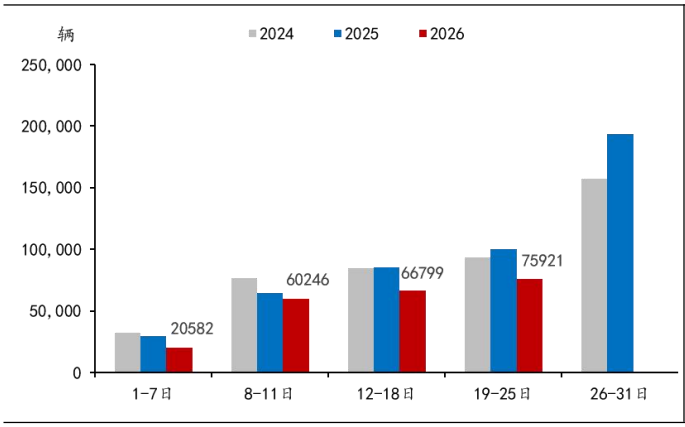


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

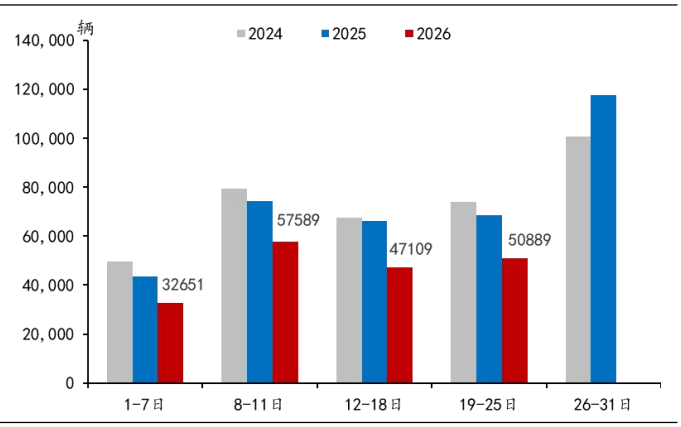
据乘联分会数据，10 月 26-31 日，乘用车市场零售销量完成 54.8 万辆，同比-23%，较上月同期+17%；乘用车批发销量完成 125.1 万辆，同比+8%，较上月同期+3%。

图 5：10 月 26-31 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 26-31 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 26-31 日，新能源车市场零售 39.5 万辆，同比-4%，较上月同期+23%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 72.1%；全国乘用车厂商新能源批发 79.9 万辆，同比+26%，较上月同期+11%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 63.9%。

5 投资建议

我国乘用车出口景气度持续，2026 年全年有望维持高速增长，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	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	85.23	3.58	4.50	5.74	6.98	23.8	18.9	14.8	12.2	买入
0175.HK	吉利汽车	14.56	1.63	2.00	2.44	2.86	8.9	7.3	6.0	5.1	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	38.92	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	194.6	25.4	14.5	未评级
600699.SH	均胜电子	20.74	0.86	0.96	1.18	1.33	24.1	21.6	17.6	15.6	未评级
002920.SZ	德赛西威	79.59	4.11	4.61	5.50	6.55	19.4	17.3	14.5	12.1	未评级
603596.SH	伯特利	27.57	2.16	1.74	2.14	2.57	12.8	15.9	12.9	10.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	27.95	1.13	1.43	1.78	2.45	24.7	19.5	15.7	11.4	买入
601689.SH	拓普集团	44.71	1.60	1.55	1.94	2.36	28.0	28.8	23.0	18.9	未评级
603119.SH	浙江荣泰	61.65	0.77	0.78	1.14	1.59	80.6	79.2	54.1	38.8	未评级
002050.SZ	三花智控	33.67	0.97	1.05	1.26	1.48	34.9	32.2	26.8	22.7	未评级
603009.SH	北特科技	50.85	0.35	0.45	0.71	1.20	144.0	113.0	71.6	42.4	增持
000338.SZ	潍柴动力	18.61	1.25	1.70	2.20	2.66	14.8	10.9	8.5	7.0	未评级
600066.SH	宇通客车	31.10	2.51	2.72	2.98	3.24	12.4	11.4	10.4	9.6	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，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 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	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
邮编：100033	邮编：730030 电话：0931-4635761	邮编：200000	邮编：518046