华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

汽车

报告日期：2026 年 11 月 17 日

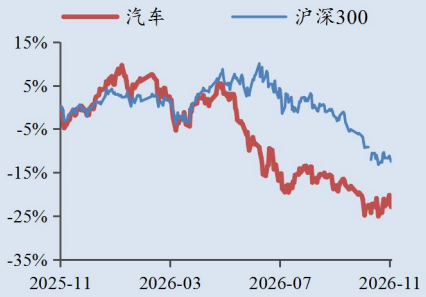
合作模式重构后问界新 M8 上市

——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》2026.11.10

《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

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **本周观点：问界新 M8 上市：合作模式重构后的首款落地车型。**11 月 13 日，问界新 M8 在重庆赛力斯超级工厂上市，共 10 款车型，售价 37.98 万-46.98 万元。官方称改款投入 15 亿元、完成 126 项技术升级，全系采用面向 L3 的自动驾驶架构，配备 4 颗激光雷达、38 个传感器、800V 碳化硅平台与±8°后轮转向，增程版综合续航 1435 公里、纯电版最高 830 公里。上市 2 小时，大定突破 4600 台。问界新 M8 是 9 月 15 日赛力斯与华为调整合作模式后的首款落地车型。发布会双方明确华为主导核心技术、产品定义与设计，赛力斯主导制造、营销与销售。
- **行业动态：行业要闻**，一是理想汽车加速亚太市场布局，签约香港等五地合作伙伴；二是宁德时代计划将乘用车换电站扩至 3000 座以上。**上市车型**，比亚迪腾势 N8、广汽集团启境 GT7 和东风汽车岚图知音等车型上市。
- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑赢沪深 300 指数 0.68pct。**2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 日，沪深 300 指数涨跌幅-0.94%，申万汽车板块涨跌幅-0.26%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-5.49%/-1.88%/+1.58%/+4.43%。截至 2026 年 11 月 13 日，申万汽车板块 PE（TTM）25.4 倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**11 月 1-8 日，乘用车市场零售销量完成 29.3 万辆，较上年同期-21%，较上月同期+2%，新能源车市场零售 21.9 万辆，同比-7%，较上月同期+27%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 74.9%。
- **投资建议：**合作模式变更后首车车型问界新 M8 上市，大定数据表现优秀，看好国内乘用车高端市场持续突破，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	2026/11/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	80.49	3.58	4.50	5.74	6.98	22.5	17.9	14.0	11.5	买入
0175.HK	吉利汽车	13.58	1.63	2.00	2.44	2.86	8.3	6.8	5.6	4.7	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	36.58	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	182.9	23.9	13.6	未评级
600699.SH	均胜电子	20.47	0.86	0.96	1.18	1.33	23.8	21.4	17.4	15.4	未评级
002920.SZ	德赛西威	81.69	4.11	4.59	5.48	6.54	19.9	17.8	14.9	12.5	未评级
603596.SH	伯特利	18.95	2.16	1.22	1.51	1.81	8.8	15.5	12.6	10.5	未评级
002126.SZ	银轮股份	26.19	1.13	1.43	1.78	2.45	23.1	18.3	14.7	10.7	买入
601689.SH	拓普集团	49.65	1.60	1.53	1.92	2.34	31.0	32.4	25.8	21.2	未评级
603119.SH	浙江荣泰	58.49	0.77	0.77	1.14	1.59	76.4	75.6	51.3	36.8	未评级
002050.SZ	三花智控	33.63	0.97	1.05	1.26	1.48	34.8	32.0	26.8	22.8	未评级
603009.SH	北特科技	49.49	0.35	0.45	0.71	1.20	140.2	110.0	69.7	41.2	增持
000338.SZ	潍柴动力	18.48	1.25	1.70	2.19	2.65	14.7	10.9	8.4	7.0	未评级
600066.SH	宇通客车	31.76	2.51	2.72	2.98	3.24	12.7	11.7	10.7	9.8	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： 11 月 1-8 日乘用车日均批发销量 6
图 6： 11 月 1-8 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

问界新 M8 上市：合作模式重构后的首款落地车型。11 月 13 日，问界新 M8 在重庆赛力斯超级工厂上市，共 10 款车型，售价 37.98 万-46.98 万元。官方称改款投入 15 亿元、完成 126 项技术升级，全系采用面向 L3 的自动驾驶架构，配备 4 颗激光雷达、38 个传感器、800V 碳化硅平台与±8°后轮转向，增程版综合续航 1435 公里、纯电版最高 830 公里。上市 2 小时，大定突破 4600 台。问界新 M8 是 9 月 15 日赛力斯与华为调整合作模式后的首款落地车型。发布会双方明确华为主导核心技术、产品定义与设计，赛力斯主导制造、营销与销售。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
宁德时代计划将乘用车换电站扩至 3000 座以上。
宁德时代计划在 2026 年底前，将其乘用车换电站数量扩充至 3000 座以上，并覆盖中国约 200 座城市。除了自主建设，公司还将通过租赁方式提供电池，并在高速公路和城市路段增加换电站布局。
蔚来能源牵手保利置业集团，共建充换电网络。
11 月 11 日，蔚来能源与保利置业在上海达成战略合作，将依托保利置业的全国项目资源，联合共建新能源汽车充换电基础设施网络，探索在社区、商业及办公场景下的补能一体化落地新模式。
长安汽车拟挂牌转让阿维塔 10%股权。
11 月 12 日，长安汽车在上海联合产权交易所挂牌转让持有的阿维塔科技 10%股权，交易价格为 31.828 亿元，披露结束时间为 12 月 10 日。交易完成后，长安汽车仍为阿维塔第一大股东。
国轩高科:2GWh 全固态量产线工作已启动。
国轩高科 11 月 12 日在互动平台表示，全固态中试线稳定运行，下线电芯良品率可达 90%；2GWh 全固态量产线工作已启动，设备订单将根据验证结果、项目节奏分批落地。
智能化
萝卜快跑携手神州租车全球首创无人驾驶“自驾游”模式。
11 月 12 日，百度在“世界 2026”大会上宣布，旗下萝卜快跑将与神州租车合作，在海南推出全球首创的无人车“自驾游”服务，目前已平稳运营满一年。该服务将传统自驾与无人驾驶技术深度融合，旨在打造文旅出行的全新业态。
我国算力总规模已达到 310 万 PFLOPS，位居世界第二。
全国数据标准化技术委员会 2026 年第二次“标准周”活动在福建厦门举行。据相关负责人介绍，全国数据标准化技术委员会此次正式成立具身智能数据标准起草工作组及气象、卫生健康、电力、商务等 4 个行业应用标准起草工作组，加快推进“十五五”期间数据领域相关标准制定，赋能行业产业数字化发展。最新数据显示，我国算力总规模已达到 310 万 PFLOPS，位居世界第二。
出海

理想汽车加速亚太市场布局，签约香港等五地合作伙伴。

11 月 10 日，理想汽车与香港、泰国、新加坡、菲律宾及越南五地合作伙伴签署协议，正式加速亚太市场布局。根据协议，五地市场将分别通过总经销商、子公司运营及本地企业等不同合作模式，快速拓展销售网络。

奇瑞将为加拿大市场打造耐寒电动车。

奇瑞汽车正为加拿大市场准备旗下首批出口电动车型之一。这款高端跨界车配备防冻门把手、加热方向盘，电池经过优化调校，可适应多伦多、蒙特利尔等城市严酷的冬季环境。在完成相关认证后，奇瑞计划于明年推出这款中型高端跨界车——Jaecoo ET。

巴西成立电动汽车工作组，推动交通低碳转型。

巴西举行国家能源政策委员会会议，批准国家能源转型计划，并成立电动汽车工作组，以跟踪巴西电动汽车推广进展，推动交通领域低碳转型。

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						
长安汽车	Lumin PLUS	轿车	2026/11/11	5.29-5.99	纯电	全新
	深蓝 G318	SUV	2026/11/11	18.98	增程	更新
奇瑞汽车	瑞虎 9	SUV	2026/11/11	18.99	插混	更新
	艾瑞泽 8	轿车	2026/11/11	10.59	燃油	更新
广汽集团	埃安 Ray7	轿车	2026/11/12	12.38-15.38	纯电	全新
	启境 GT7	旅行车	2026/11/13	22.99-23.99	增程/纯电	更新
比亚迪	腾势 N8	SUV	2026/11/12	26.99-32.99	插混/纯电	全新
东风汽车	岚图 知音	SUV	2026/11/13	21.29-23.29	纯电	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	英搏尔	2026/11/9	公司拟使用自有资金及/或自筹资金，以集中竞价方式回购股份，旨在维护公司价值及股东权益。本次回购股份种类为无限售条件 A 股流通股。拟回购资金总额不低于 1.5 亿元、不超过 2.5 亿元人民币；回购价格上限为 29.05 元/股。
利润分配	中通客车	2026/11/9	以总股本 592,903,936 股剔除已回购股份 9,255,400 股后的 583,648,536 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税），不送红股，不转增股本。现金分红总额为 35,018,912.16 元。
增发发行	今飞凯达	2026/11/9	公司拟通过以简易程序向特定对象发行股票募集资金 20,046.40 万元，

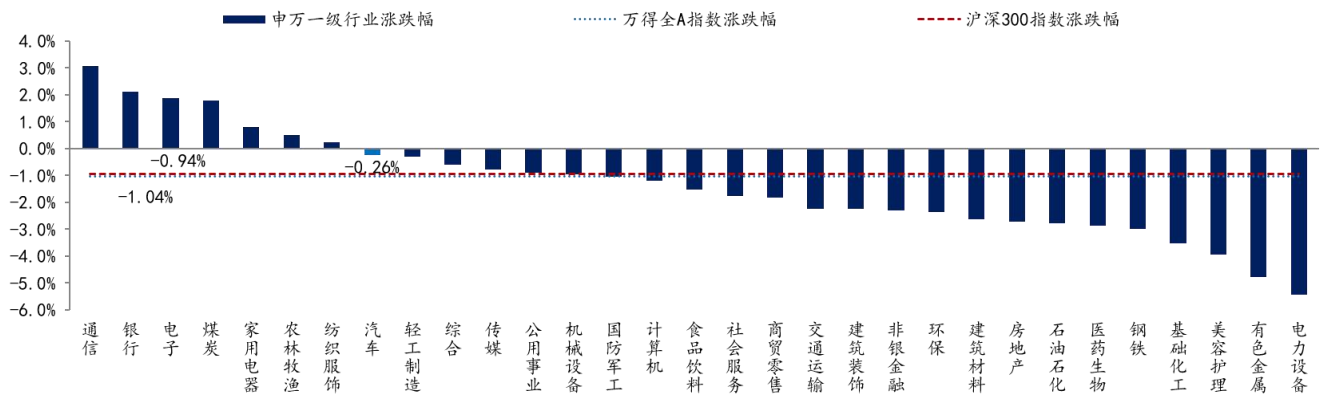
			其中 17,046.40 万元用于建设年产 60 万件锻造铝合金汽车轮毂生产线智能制造项目，3,000.00 万元用于偿还银行贷款。
可转债发行上市	中鼎股份	2026/11/9	本次发行可转换公司债券募集资金总额为 192,000.00 万元，扣除发行费用后净额为 190,328.69 万元，全部用于智能机器人与新能源汽车相关主业项目，补充流动资金占比 26.04%。
利润分配	隆鑫通用	2026/11/10	本次利润分配以公司总股本 2,053,541,850 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），合计派发现金红利 513,385,462.50 元。
回购股权	联合动力	2026/11/11	公司于 2026 年 11 月 10 日首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购股份 389,800 股，占总股本的 0.016%。回购价格区间为 13.53 元/股至 13.66 元/股，累计使用资金总额为 5,308,047.97 元（含交易费用）。
回购股权	汇通控股	2026/11/11	回购资金来源为自有资金和/或自筹资金，总额不低于 2,000 万元（含）、不超过 4,000 万元（含），回购价格上限为 24 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。按价格上限测算，回购股份数量为 83.33 万至 166.67 万股，占总股本 0.44%至 0.89%。回购股份用途明确为“双 50%”分配：50%用于注销并减少注册资本，50%用于后续实施股权激励或员工持股计划。若 36 个月内未使用完毕的激励股份，将依法注销。回购方式为通过上海证券交易所集中竞价交易。公司总股本为 187,777,893 股，回购后股份总数不变，但回购专用证券账户持股比例将由 0.44%升至最高 1.33%。
回购股权	科博达	2026/11/12	回购股份种类为人民币普通股（A 股），拟用于员工股权激励或员工持股计划；回购方式为通过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%；回购资金总额不低于 1.5 亿元（含）、不超过 2.5 亿元（含），来源为公司自有或自筹资金。
回购股权	埃泰克	2026/11/12	拟以集中竞价交易方式回购股份，实施期限为董事会审议通过后 12 个月内。回购资金来源为自有资金或自筹资金，预计回购金额为 3,000 万元至 5,000 万元，回购价格上限为 48.57 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。拟回购股份数量为 61.77 万股至 102.94 万股，占总股本比例 0.34%至 0.57%，全部用于员工持股计划或股权激励。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

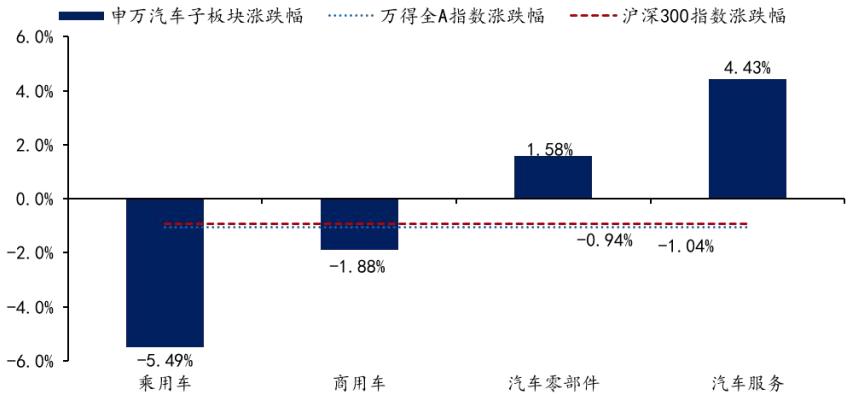
行业方面，本周（2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 日）申万汽车板块涨跌幅-0.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 8。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-5.49%，商用车板块涨跌幅-1.88%，汽车零部件板块涨跌幅+1.58%，汽车服务板块涨跌幅+4.43%。同期沪深 300 涨跌幅-0.94%，万得全 A 涨跌幅-1.04%。

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 148 只个股上涨，175 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为天普股份（+54.73%），德尔股份（+33.43%），日盈电子（+28.97%），阿尔特（+27.14%），光洋股份（+23.44%）；涨跌幅后五的个股为无锡振华（-13.39%），海安集团（-12.90%），大明电子（-12.22%），众捷汽车（-9.45%），华达科技（-9.17%）。

表 4：个股涨跌幅排名

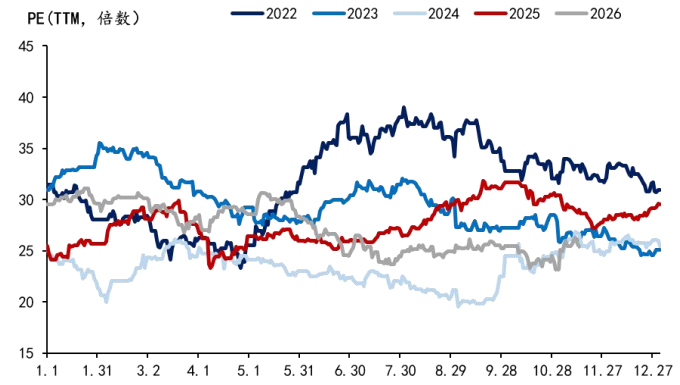
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		（%）	（亿元）	2026E	2027E	2026E	2027E
1	605255.SH	天普股份	+54.73	99	-	-	-	-
2	300473.SZ	德尔股份	+33.43	98	-	-	-	-
3	603286.SH	日盈电子	+28.97	77	-	-	-	-
4	300825.SZ	阿尔特	+27.14	68	-	0.13	-	111.41
5	002708.SZ	光洋股份	+23.44	139	-	0.32	-	74.97
6	301133.SZ	金钟股份	+20.30	30	-	-	-	-
7	603586.SH	金麒麟	+18.87	31	-	-	-	-
8	603926.SH	铁流股份	+17.64	40	-	0.65	-	25.07

9	002703.SZ	浙江世宝	+15.93	102	-	-	-	-
10	300237.SZ	ST 美晨	+15.60	47	-	-	-	-
涨跌幅后 5								
1	605319.SH	无锡振华	-13.39	66	-	1.46	-	14.61
2	001233.SZ	海安集团	-12.90	107	-	2.81	-	24.44
3	603376.SH	大明电子	-12.22	82	-	-	-	-
4	301560.SZ	众捷汽车	-9.45	35	-	-	-	-
5	603358.SH	华达科技	-9.17	138	-	-	-	-

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 13 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

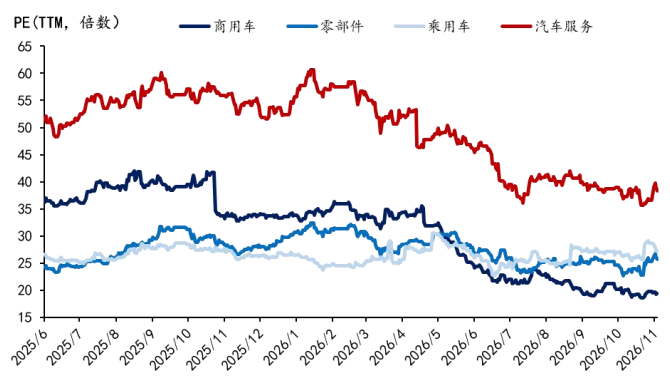
估值方面，截至 2026 年 11 月 13 日收盘，申万汽车板块 PE 为 25.4 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 27.1/19.4/25.6/38.3 倍。

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）

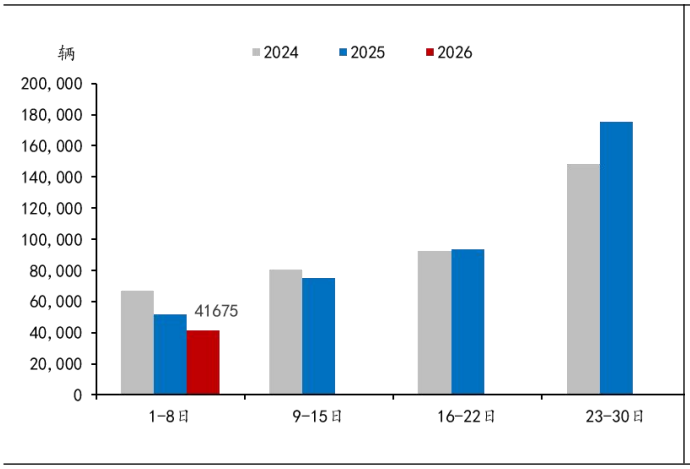


资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

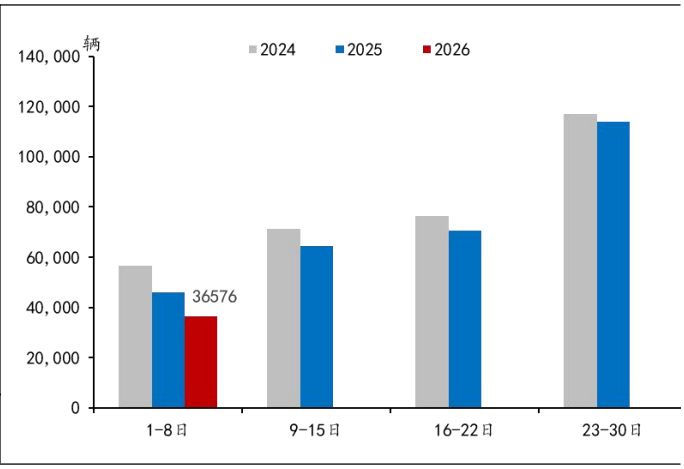
据乘联分会数据，11 月 1-8 日，乘用车市场零售销量完成 29.3 万辆，同比-21%，较上月同期+2%；乘用车批发销量完成 33.3 万辆，同比-20%，较上月同期+63%。

图 5：11 月 1-8 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 6：11 月 1-8 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

11 月 1-8 日，新能源车市场零售 21.9 万辆，同比-7%，较上月同期+27%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 74.9%；全国乘用车厂商新能源批发 26.2 万辆，同比-3%，较上月同期+63%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 78.7%。

5 投资建议

合作模式变更后首车车型问界新 M8 上市，大定数据表现优秀，看好国内乘用车高端市场持续突破，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	2026/11/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002594.SZ	比亚迪	80.49	3.58	4.50	5.74	6.98	22.5	17.9	14.0	11.5	买入
0175.HK	吉利汽车	13.58	1.63	2.00	2.44	2.86	8.3	6.8	5.6	4.7	未评级
9868.HK	小鹏集团-W	36.58	-0.60	0.20	1.53	2.69	-	182.9	23.9	13.6	未评级
600699.SH	均胜电子	20.47	0.86	0.96	1.18	1.33	23.8	21.4	17.4	15.4	未评级
002920.SZ	德赛西威	81.69	4.11	4.59	5.48	6.54	19.9	17.8	14.9	12.5	未评级
603596.SH	伯特利	18.95	2.16	1.22	1.51	1.81	8.8	15.5	12.6	10.5	未评级
002126.SZ	银轮股份	26.19	1.13	1.43	1.78	2.45	23.1	18.3	14.7	10.7	买入
601689.SH	拓普集团	49.65	1.60	1.53	1.92	2.34	31.0	32.4	25.8	21.2	未评级
603119.SH	浙江荣泰	58.49	0.77	0.77	1.14	1.59	76.4	75.6	51.3	36.8	未评级
002050.SZ	三花智控	33.63	0.97	1.05	1.26	1.48	34.8	32.0	26.8	22.8	未评级
603009.SH	北特科技	49.49	0.35	0.45	0.71	1.20	140.2	110.0	69.7	41.2	增持
000338.SZ	潍柴动力	18.48	1.25	1.70	2.19	2.65	14.7	10.9	8.4	7.0	未评级
600066.SH	宇通客车	31.76	2.51	2.72	2.98	3.24	12.7	11.7	10.7	9.8	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