

制造成长周报（第17期）

台积电人形机器人订单强劲，天工机器人2.0正式发布

优于大市

核心观点

行业动态：人形机器人-6月1日，格蓝若智能机器人全球启幕并举行战略合作签约；6月3日，台积电的人形机器人订单强劲；6月5日，天工机器人2.0正式发布；6月5日，北京人形机器人创新中心增资至4.6亿；6月6日，Figure展示物流分拣场景的实际应用视频；AI基建-2025全球人工智能技术大会（GAITC 2025）在浙江杭州召开。

政府新闻：低空经济-6月6日，重庆市发布首批低空经济应用场景清单。

公司动态：人形机器人-6月3日，开普勒与兆丰机电签署战略合作协议；6月3日，福莱新材与清华柔性电子技术研究院共建智能感知实验室；6月3日，越疆科技与药师帮签署战略合作协议；6月4日，柯力传感与猿声先达科技（深圳）有限公司签署投资协议；6月5日，领益智造与智元机器人深化战略合作；核聚变-6月4日，景业智能与浙江大学共建“微堆/SMR 技术联合研发中心”。

热点事件点评：6月3日，台积电 CEO 表示现在已经接到人形机器人相关订单并产生显著营收贡献，并且一定会反映在今年财报上。人形机器人具备精准性和灵活性两大优势，除需要本体硬件支撑外，也高度依赖芯片与软件的技术设计，人形机器人芯片订单的爆发也是产业化进展加速的表现。

本周重点关注标的-龙溪股份、金帝股份、奕瑞科技、应流股份、鼎阳科技。

行业投资观点

1、人形机器人：从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选T链供应商&实力强卡位好的公司），从股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1) 关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【震裕科技】【蓝思科技】；2) 灵巧手：【兆威机电】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3) 减速器环节：【绿的谐波】【金帝股份】；4) 丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【震裕科技】；5) 关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6) 电机环节：【雷赛智能】【伟创电气】【步科股份】【星德胜】等；7) 本体及代工：【蓝思科技】【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8) 传感器：【汉威科技】；9) 设备：【博众精工】【秦川机床】；10) 其他：【德马科技】【奥普特】【国机精工】【东华测试】等。

2、AI基建：AI需求拉动数据中心资本开支持续增长，燃气轮机和冷水机组等环节将充分受益，重点关注【汉钟精机】【冰轮环境】【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】【同飞股份】。

3、自主可控-国产化率低：通用电子测量仪器重点关注【普源精电】【鼎阳科技】【优利德】，其他关注【川仪股份】等；光刻机真空镀膜设备重点关注【汇成真空】。

4、低空经济：低空经济产业进展迅速基建先行，全国低空交通“一张网”项目启动，统一标准构建空管网络，整机和核心零部件（发动机/电机）会是产业发展核心环节，重点关注【应流股份】【宗申动力】等。

5、智能焊接机器人：智能焊接在钢结构行业已开始从0到1放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿元，重点关注【柏楚电子】。

行业研究·行业周报

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

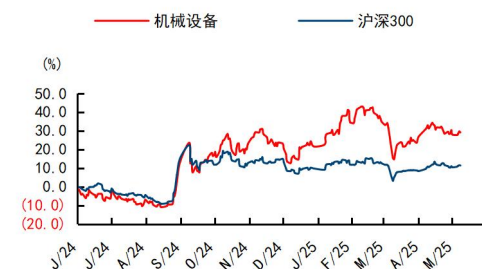
S0980524120002

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《AI基建产业梳理：基建加速迎景气周期》——2025-06-03
《制造成长周报（第16期）-我国推进人工智能和物流结合，特斯拉将启动Robotaxi试点》——2025-06-03
《制造成长周报（第15期）-Figure机器人完成连续20H产线轮班，宇树机器人完成720度回旋踢》——2025-05-29
《制造成长周报（第14期）-特斯拉展示Optimus舞蹈更新视频，华为与优必选开展全面战略合作》——2025-05-22
《机械行业2024年年报及2025年一季度总结-经营整体稳健，积极关注人形机器人等成长板块》——2025-05-14

6、3D 打印：3D 打印作为增材制造技术，在制造领域有实现复杂结构、轻量化、缩短研发周期等优势，随技术成熟将在航空航天、3C 等各领域实现应用打开市场空间，重点关注【铂力特】【华曙高科】。

7、X 射线检测设备：X 射线检测是高精度的无损检测，医疗健康和工业等领域需求推动行业快速发展，核心零部件如 X 射线探测器、CT 球管存在国产化需求，重点关注【奕瑞科技】。

8、核聚变：核聚变是能源变革的长期方向，首次聚变能发电标志核聚变取得一定实质进展，重点关注【应流股份】【江苏神通】【海陆重工】。

9、商业航天：国内商业航天火箭进步推动卫星组网，海外卫星应用成果显著，整体产业化进展加速，重点关注【上海沪工】【广电计量】【应流股份】。

风险提示：行业下游需求不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	126.09	231	0.33	0.53	380	236
603728.SH	鸣志电器	优于大市	56.68	237	0.19	0.33	305	170
300124.SZ	汇川技术	优于大市	64.11	1,728	1.60	2.02	40	32
003021.SZ	兆威机电	优于大市	103.09	248	0.94	1.11	110	93
002979.SZ	雷赛智能	暂无	45.09	139	0.65	0.88	69	51
601100.SH	恒立液压	优于大市	71.15	954	1.87	2.12	38	34
002779.SZ	中坚科技	优于大市	95.71	126	0.49	0.74	195	130
603915.SH	国茂股份	优于大市	14.85	98	0.45	0.48	33	31
300953.SZ	震裕科技	暂无	98.53	171	2.51	2.28	39	43
688698.SH	伟创电气	暂无	46.48	98	1.16	1.48	40	31
002046.SZ	国机精工	暂无	16.07	86	0.53	0.68	30	23
688360.SH	德马科技	优于大市	26.51	50	0.49	0.75	54	35
603270.SH	金帝股份	优于大市	27.24	60	0.45	0.74	61	37
603901.SH	永创智能	暂无	11.24	55	0.03	0.38	356	30
603344.SH	星德胜	暂无	25.31	49	1.09	1.29	23	20
688097.SH	博众精工	暂无	24.56	110	0.89	1.17	28	21
600592.SH	龙溪股份	优于大市	22.86	91	0.31	0.51	74	45
000837.SZ	秦川机床	暂无	11.97	122	0.05	0.08	17	12
300007.SZ	汉威科技	暂无	36.34	119	0.23	0.36	225	156
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	21.86	1,089	0.73	1.06	158	101
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	17.40	93	1.61	1.55	30	21
000811.SZ	冰轮环境	暂无	9.39	93	0.82	0.69	11	11
603308.SH	应流股份	优于大市	21.18	144	0.42	0.61	11	14
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	63.65	509	2.53	2.95	50	35
605060.SH	联德股份	优于大市	18.62	45	0.78	1.05	25	22
001696.SZ	宗申动力	暂无	22.06	253	0.40	0.63	24	18
301392.SZ	汇成真空	优于大市	99.87	100	0.76	1.24	10	10
688188.SH	柏楚电子	优于大市	200.00	412	4.30	5.41	55	35
688337.SH	普源精电	优于大市	35.40	69	0.49	0.69	131	81
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	34.83	55	0.70	0.98	47	37
688628.SH	优利德	优于大市	34.08	38	1.66	2.03	72	51
002743.SZ	富煌钢构	暂无	7.34	32	0.12	-	61	-
688333.SH	铂力特	暂无	60.16	163	0.38	0.75	50	35
688433.SH	华曙高科	暂无	34.11	141	0.16	0.25	21	17
600150.SH	中国船舶	暂无	30.76	1,376	0.81	1.59	156	80
000039.SZ	中集集团	优于大市	7.75	336	0.53	0.61	213	138
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	34.96	358	2.59	2.98	38	19
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	132.52	190	3.26	4.47	15	13

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 6 月 6 日，未评级标的数据取自 Wind 一致预期

内容目录

成长板块上市公司行情回顾	5
行业新闻	6
政府动态	7
公司动态	7
重点公司盈利预测及估值	9

图表目录

图1：天工机器人 2.0 发布视频截图 1	6
图2：天工机器人 2.0 发布视频截图 2	6
表1：相关标的近一周（6. 2-6. 6）市场表现	5
表2：重点公司盈利预测及估值（20250606）	9

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(6.2-6.6)市场表现

相关板块	代码	公司	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	126.09	8.70	-14.49	-13.58	-22.64	16.69
	603728.SH	鸣志电器	56.68	2.16	-13.95	-14.16	-29.57	4.96
	300124.SZ	汇川技术	64.11	-1.92	-9.88	-7.57	-15.50	10.13
	003021.SZ	兆威机电	103.09	0.03	-18.65	-15.42	-36.42	39.85
	002979.SZ	雷赛智能	45.09	0.74	-4.95	-0.88	-9.73	47.47
	601100.SH	恒立液压	71.15	4.45	-4.39	-9.59	-16.15	34.83
	002779.SZ	中坚科技	95.71	-4.19	-9.17	-1.49	-23.85	40.75
	603915.SH	国茂股份	14.85	1.99	-6.07	-9.06	-19.25	26.71
	300953.SZ	震裕科技	98.53	1.71	-11.11	-10.55	-6.03	97.18
	688698.SH	伟创电气	46.48	0.53	-7.25	-9.06	-26.23	6.24
	002046.SZ	国机精工	16.07	4.42	4.83	4.49	-1.11	14.79
	300354.SZ	东华测试	39.20	-2.37	-3.85	-8.79	-17.33	13.20
	688360.SH	德马科技	26.51	3.23	8.65	26.54	4.37	42.68
	603270.SH	金帝股份	27.24	4.09	9.62	13.55	10.02	40.42
	688160.SH	步科股份	89.38	7.39	-14.05	-6.16	-8.54	56.36
	603901.SH	永创智能	11.24	4.17	11.95	18.57	8.49	52.51
	300938.SZ	信测标准	19.97	0.10	-7.74	-18.70	-9.57	9.80
	603344.SH	星德胜	25.31	1.00	7.72	2.42	2.71	4.81
	688097.SH	博众精工	24.56	-0.77	-4.23	-10.02	-15.93	-5.91
	600592.SH	龙溪股份	22.86	-3.58	1.87	21.86	31.00	132.60
	000157.SZ	中联重科	7.05	-1.12	-3.82	-6.62	-14.55	-2.49
	000837.SZ	秦川机床	11.97	1.35	-5.75	-13.57	-3.00	33.44
	300007.SZ	蓝思科技	36.34	4.19	-11.85	0.27	-19.94	77.89
	300433.SZ	蓝思科技	21.86	7.84	5.05	-3.19	-21.98	-0.18
	002158.SZ	汉钟精机	17.40	1.11	8.62	-6.56	-6.12	-2.93
	000811.SZ	冰轮环境	9.39	-0.84	7.59	1.07	-10.50	1.59
AI 基建	603308.SH	应流股份	21.18	2.02	7.55	10.80	12.56	50.72
AI 应用/赋能	002595.SZ	豪迈科技	63.65	3.77	12.14	11.69	20.59	26.82
	605060.SH	联德股份	18.62	3.62	7.38	-0.21	-13.15	6.58
低空经济	600761.SH	安徽合力	16.56	0.91	8.57	-5.92	-17.83	-2.56
	603308.SH	应流股份	21.18	2.02	7.55	10.80	12.56	50.72
光刻机	001696.SZ	宗申动力	22.06	-1.43	4.85	3.91	-8.05	-11.41
	301392.SZ	汇成真空	99.87	-1.04	-19.89	10.07	17.99	62.00
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	200.00	5.92	2.99	11.11	6.21	2.96
	688337.SH	普源精电	35.40	1.46	-3.25	7.08	-4.32	-9.23
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	34.83	2.17	1.59	22.81	13.10	26.05
	688628.SH	优利德	34.08	1.58	-2.43	-6.66	-11.71	-7.49
	002743.SZ	富煌钢构	7.34	-11.03	8.42	28.55	19.16	11.72
3D 打印	688333.SH	铂力特	60.16	2.33	-11.11	-9.68	-13.06	52.57
	688433.SH	华曙高科	34.11	-2.96	-14.70	-17.10	-22.71	46.33
深海科技	600150.SH	中国船舶	30.76	0.29	5.05	1.35	1.18	-14.46
	000039.SZ	中集集团	7.75	0.26	2.65	-7.52	-6.40	-0.26
X 射线检测设备	002353.SZ	杰瑞股份	34.96	1.27	13.63	2.03	1.19	-3.55
	688301.SH	奕瑞科技	132.52	0.94	9.51	18.24	20.53	38.66

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

人形机器人-格蓝若智能机器人全球启幕暨战略合作签约仪式圆满举行

2025 年 6 月 1 日，格蓝若智能机器人全球启幕暨战略合作签约仪式正式举行。现场，合作伙伴齐聚一堂，共同见证格蓝若智能机器人有限公司揭牌和战略合作签约这一里程碑时刻。本次活动标志着格蓝若在人工智能与机器人领域的发展迈入全新阶段，开启了多方协同创新、共绘产业蓝图的新篇章。

人形机器人-台积电的人形机器人订单强劲

2025 年 6 月 3 日，台积电 CEO 表示，人形机器人订单强劲，现在已对公司收入已产生一定贡献。

人形机器人-天工机器人 2.0 正式发布

2025 年 6 月 5 日，国内领先的人工智能企业天工智能科技正式发布天工机器人 2.0，标志着其在服务机器人领域的又一次重大突破。新一代天工机器人在智能化、交互能力及场景应用方面全面升级，旨在为家庭、商业、医疗等多个领域提供更高效、更人性化的智能服务解决方案。

图1：天工机器人 2.0 发布视频截图 1



资料来源：北京人形机器人创新中心视频号，国信证券经济研究所整理

图2：天工机器人 2.0 发布视频截图 2



资料来源：北京人形机器人创新中心视频号，国信证券经济研究所整理

人形机器人-北京人形机器人创新中心增资至 4.6 亿

2025 年 6 月 5 日，北京人形机器人创新中心有限公司近日发生工商变更，注册资本由 3.5 亿人民币增至 4.6 亿人民币，增幅约 31%，同时，新增李春枝为副总经理。该公司成立于 2023 年 11 月，法定代表人为熊友军，经营范围含工业机器人制造、智能机器人的研发、智能机器人销售、工业机器人销售、服务消费机器人制造、服务消费机器人销售、智能家庭消费设备销售等，由北京京城机电产业投资有限公司、北京小米机器人技术有限公司、北京行者天工机器人有限公司等共同持股。

人形机器人-Figure 展示物流分拣场景的实际应用视频

2025 年 6 月 6 日，Figure 首次公开其物流分拣场景的实际应用视频，展示了旗下机器人在自动化分拣中心的高效作业能力。视频中，Figure 机器人通过先进的视

觉识别系统和灵巧的机械臂，快速完成包裹扫描、分类及码放，全程无需人工干预。据官方透露，该技术已在国内某大型物流枢纽试运行，单日分拣量超 10 万件，准确率达 99.9%。

AI 基建-2025 全球人工智能技术大会（GAITC 2025）在浙江杭州召开

2025 年 6 月 7 日，2025 全球人工智能技术大会（GAITC 2025）在浙江杭州召开，聚焦 AI 技术突破与产业趋势，同期举办博览会和创新大赛，推动 AI 与数据中心建设融合发展。

政府动态

低空经济-重庆市发布首批低空经济应用场景清单

2025 年 6 月 6 日，重庆市举行低空经济首批应用场景清单暨常态化低空货运物流航线发布活动，重点围绕超大城市现代化治理和低空货运物流两大领域，涵盖低空安全保障、城市治理、消防灭火与应急救援、低空巡检与作业、货运物流五大方向，共发布 42 项机会清单和 40 项能力清单。

公司动态

人形机器人-开普勒与兆丰机电正式签署战略合作协议

2025 年 6 月 3 日，开普勒机器人有限公司与浙江兆丰机电股份有限公司正式签署战略合作协议。双方将充分发挥各自优势，聚焦人形机器人在离散型工业场景应用的海量市场，展开全方位深度合作，并围绕轴承及其他核心零部件供应链建立紧密的战略协同关系，共同探索产业发展新机遇。此次合作，将率先开展开普勒具身机器人在兆丰智能工厂自动化产线场景中的深度技术探索与实践，并逐步推广到其他行业，形成人形机器人在离散型场景的部署、训练、优化等数据闭环，大幅提升机器人在工业场景的泛化能力。

人形机器人-福莱新材与浙江清华柔性电子技术研究院共建智能感知联合实验室

2025 年 6 月 3 日，福莱新材与浙江清华柔性电子技术研究院（以下简称“柔电院”）共建智能感知联合实验室签约揭牌仪式在嘉兴举行。

人形机器人-越疆科技与药师帮签署战略合作协议

2025 年 6 月 3 日，越疆科技与中国院外医药产业最大的数字化综合服务平台药师帮签署战略合作协议。该合作实践表明，具身智能机器人在新零售的应用已从设想走向现实。人形机器人，特别是具备环境交互能力的“具身智能”机器人，正迈出在医药零售新领域规模化落地的关键一步。

人形机器人-柯力传感与猿声先达科技（深圳）有限公司签署投资协议

2025 年 6 月 4 日，柯力传感与猿声先达科技（深圳）有限公司签署投资协议，完成了猿声科技的战略投资。这是柯力传感在机器人传感领域除自研多维力和力矩传感之外，在多维触觉传感和电子皮肤方向的重要布局。也是猿声科技自 2025 年 1 月成立后，短短四个月内获得的第三笔融资，此前投资方包括李泽湘教授体系的深圳科创学院和启高资本。

人形机器人-领益智造与智元机器人深化战略合作

2025 年 6 月 5 日，湖北省人形机器人产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为长江成长资本投资有限公司，出资额 50 亿人民币，经营范围为创业投资，以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示，该基金由武汉光谷产业投资有限公司、长江证券创新投资（湖北）有限公司、武汉产业发展基金有限公司、湖北省投资引导基金有限公司、长江成长资本投资有限公司共同出资。

核聚变-景业智能与浙江大学共建“微堆/SMR 技术联合研发中心”

2025 年 6 月 4 日，景业智能与浙江大学先进技术研究院共建“微堆/SMR 技术联合研发中心”并签署合作协议备忘录。未来公司将依托联合研发中心，将微型核电源（微堆）和小型模块化反应堆（SMR）作为发展的一个战略方向。杭州市融办、浙大先进技术研究院、控制学院领导、专家及公司领导出席本次活动。

重点公司盈利预测及估值

表2: 重点公司盈利预测及估值 (20250606)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	126.09	231	0.33	0.53	0.71	380	236	177
603728.SH	鸣志电器	优于大市	56.68	237	0.19	0.33	0.45	305	170	126
300124.SZ	汇川技术	优于大市	64.11	1,728	1.60	2.02	2.44	40	32	26
003021.SZ	兆威机电	优于大市	103.09	248	0.94	1.11	1.40	110	93	74
002979.SZ	雷赛智能	暂无	45.09	139	0.65	0.88	1.11	69	51	41
601100.SH	恒立液压	优于大市	71.15	954	1.87	2.12	2.46	38	34	29
002779.SZ	中坚科技	优于大市	95.71	126	0.49	0.74	1.06	195	130	90
603915.SH	国茂股份	优于大市	14.85	98	0.45	0.48	0.57	33	31	26
300953.SZ	震裕科技	暂无	98.53	171	2.51	2.28	3.11	39	43	32
688698.SH	伟创电气	暂无	46.48	98	1.16	1.48	1.82	40	31	26
002046.SZ	国机精工	暂无	16.07	86	0.53	0.68	0.86	30	23	19
300354.SZ	东华测试	优于大市	39.20	54	0.88	1.26	1.67	45	31	24
688360.SH	德马科技	优于大市	26.51	50	0.49	0.75	0.96	54	35	28
603270.SH	金帝股份	优于大市	27.24	60	0.45	0.74	1.00	61	37	27
688160.SH	步科股份	优于大市	89.38	75	0.58	1.03	1.41	154	87	63
603901.SH	永创智能	暂无	11.24	55	0.03	0.38	0.48	356	30	23
300938.SZ	信测标准	优于大市	19.97	46	1.16	0.89	1.04	17	22	19
603344.SH	星德胜	暂无	25.31	49	1.09	1.29	1.61	23	20	16
688097.SH	博众精工	暂无	24.56	110	0.89	1.17	1.54	28	21	16
600592.SH	龙溪股份	优于大市	22.86	91	0.31	0.51	0.60	74	45	38
000157.SZ	中联重科	优于大市	7.05	585	0.41	0.57	0.71	17	12	10
000837.SZ	秦川机床	暂无	11.97	122	0.05	0.08	0.10	225	156	120
300007.SZ	汉威科技	暂无	36.34	119	0.23	0.36	0.44	158	101	82
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	21.86	1,089	0.73	1.06	1.33	30	21	16
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	17.40	93	1.61	1.55	1.68	11	11	10
000811.SZ	冰轮环境	暂无	9.39	93	0.82	0.69	0.75	11	14	13
603308.SH	应流股份	优于大市	21.18	144	0.42	0.61	0.81	50	35	26
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	63.65	509	2.53	2.95	3.41	25	22	19
605060.SH	联德股份	优于大市	18.62	45	0.78	1.05	1.34	24	18	14
600761.SH	安徽合力	优于大市	16.56	147	1.59	1.62	1.82	10	10	9
001696.SZ	宗申动力	暂无	22.06	253	0.40	0.63	0.78	55	35	28
301392.SZ	汇成真空	优于大市	99.87	100	0.76	1.24	1.83	131	81	55
688188.SH	柏楚电子	优于大市	200.00	412	4.30	5.41	6.80	47	37	29
688337.SH	普源精电	优于大市	35.40	69	0.49	0.69	0.92	72	51	39
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	34.83	55	0.70	0.98	1.28	50	35	27
688628.SH	优利德	优于大市	34.08	38	1.66	2.03	2.45	21	17	14
002743.SZ	富煌钢构	暂无	7.34	32	0.12	-	-	61	-	-
688333.SH	铂力特	暂无	60.16	163	0.38	0.75	1.07	156	80	56
688433.SH	华曙高科	暂无	34.11	141	0.16	0.25	0.32	213	138	105
600150.SH	中国船舶	暂无	30.76	1,376	0.81	1.59	2.28	38	19	14
000039.SZ	中集集团	优于大市	7.75	336	0.53	0.61	0.76	15	13	10
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	34.96	358	2.59	2.98	3.45	13	12	10
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	132.52	190	3.26	4.47	5.46	41	30	24

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所, 注: 未评级标的盈利预测取自 Wind 机构一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032