

Optimus Gen3 预计26Q1发布，SpaceX 申请部署百万颗卫星

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年02月01日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

Optimus Gen3 预计26Q1发布符合预期，理想切入人形机器人赛道

Optimus Gen3预计26Q1发布，年底开始规模量产。 特斯拉25Q4财报明确提出Q1计划发布Optimus Gen3。目前，特斯拉正在筹建Optimus Gen3首条生产线，位于加州弗里蒙特的Model S/X生产线将被改造用于生产Optimus人形机器人，目标在2026年底开始规模量产，远期规划是年产能达100万台。

Optimus Gen3目标是可以观察人类行为来学习，通过给它演示一个任务，或者给它观看一段视频，它就能完成这个任务看，其性能将远超中国所有在研的人形机器人。同时，马斯克在X平台称Optimus V4将在德克萨斯州生产，产量将大幅提升。

理想汽车召开线上公司全员会，正式切入人形机器人领域。 1月26日，李想表示同时布局基座模型、芯片、操作系统、具身智能等业务的公司，最终全球不会超过3家，理想汽车会努力成为其中一家。同时，李想宣布：在汽车之外，理想一定会做人形机器人，并会尽快落地亮相。

投资建议

我们认为这一轮人形机器人行情起点已经到来，建议在Optimus Gen3发布之前首先关注T链确定性标的，实际发布效果超预期将会给整个人形机器人板块带来重要投资机遇。

SpaceX 星舰 V3 版将在六周后发射，加速百万颗卫星部署

SpaceX 星舰 V3 版将在六周后发射。1月27日，SpaceX 公司首席执行官埃隆·马斯克在其社交平台 X 上发文称，该公司升级版星舰火箭的首次试飞推迟后，现定于六周后（3月中旬）进行。第三代星舰型更大、动力更强，SpaceX 计划借助星舰 V3 发射其下一代星链卫星，该款卫星数据传输速度更快，可提供更好的卫星上网服务。

SpaceX 申请部署百万颗卫星打造太空数据中心。1月31日，SpaceX 向美国联邦通信委员会（FCC）申请一次性发射最多 100 万颗卫星，目标是在地球轨道上搭建一个“轨道数据中心”网络，为先进模型及相关应用提供算力支持。SpaceX 计划部署最多 100 万颗卫星。这些卫星将分布在狭窄的轨道壳层内，每个壳层跨度最多 50km，以便与其他系统保持安全间隔。SpaceX 同时说明，卫星将利用太阳能供电，运行高度介于 500km 到 2000km 之间，并覆盖 30° 倾角及太阳同步轨道。

投资建议

随着星舰逐步落地，太空运力成本有望进一步下降，轨道数据中心建设需求有望快速提升。建议关注：**1、火箭制造端；2、卫星制造工业化转型（星载通信终端、抗辐射芯片等）。**

推荐标的

本周核心组合：凯迪股份、模塑科技、亚普股份、新泉股份。

人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：

- (1) 关节总成价值量高，推荐新泉股份、拓普集团、双林股份；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特；
- (3) 灵巧手是Optimus Gen3最大边际变化，推荐德昌电机控股、伟创电气、浙江荣泰，关注鸣志电器；
- (4) 电机是机器人动力源泉，推荐德昌电机控股、伟创电气，关注信捷电气；
- (5) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份，关注易实精密、翔楼新材；
- (6) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐亚普股份（旋变）、开特股份（力传感器），关注汉威科技、安培龙；
- (7) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技、恒勃股份，关注恒辉安防。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-02-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	13.40	0.68	0.51	0.66	19.71	26.27	20.30	买入
300100.SZ	双林股份	36.01	1.24	0.93	1.13	29.04	38.72	31.87	买入
300652.SZ	雷迪克	51.96	1.22	1.52	1.89	42.59	34.18	27.49	买入
600733.SH	北汽蓝谷	8.05	-1.25	-1.04	-0.41	-6.44	-7.74	-19.63	买入
601127.SH	赛力斯	104.09	3.94	5.25	7.55	26.42	19.83	13.79	买入
603179.SH	新泉股份	86.81	2.00	1.92	2.44	43.41	45.21	35.58	买入
605133.SH	嵘泰股份	32.18	0.88	0.85	1.18	36.57	37.86	27.27	买入
605288.SH	凯迪股份	129.00	1.24	0.77	1.26	104.03	167.53	102.38	买入
920978.BJ	开特股份	31.05	0.77	1.09	1.40	40.32	28.49	22.18	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-02-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	49.05	0.8	0.75	0.94	61.31	65.40	52.18	买入
301225.SZ	恒勃股份	146.86	1.27	1.54	1.71	115.64	95.36	85.88	买入
601689.SH	拓普集团	72.18	1.78	2.21	2.90	40.55	32.66	24.89	买入
603013.SH	亚普股份	24.83	0.98	1.13	1.27	25.34	21.97	19.55	买入
603119.SH	浙江荣泰	105.67	0.63	0.90	1.29	167.73	117.41	81.91	买入
688698.SH	伟创电气	94.68	1.16	1.29	1.39	81.62	73.40	68.12	买入
920221.BJ	易实精密	16.46	0.56	0.49	0.60	29.39	33.59	27.43	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

汽车产业生产和需求不及预期；

大宗商品涨价超预期；

自主品牌崛起不及预期；

地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；

人形机器人进展不及预期；

推荐关注公司业绩不达预期。

目录

CONTENTS

1. 人形机器人板块市场表现
2. 汽车板块市场表现及估值水平
3. 行业数据跟踪
4. 公司公告
5. 风险提示

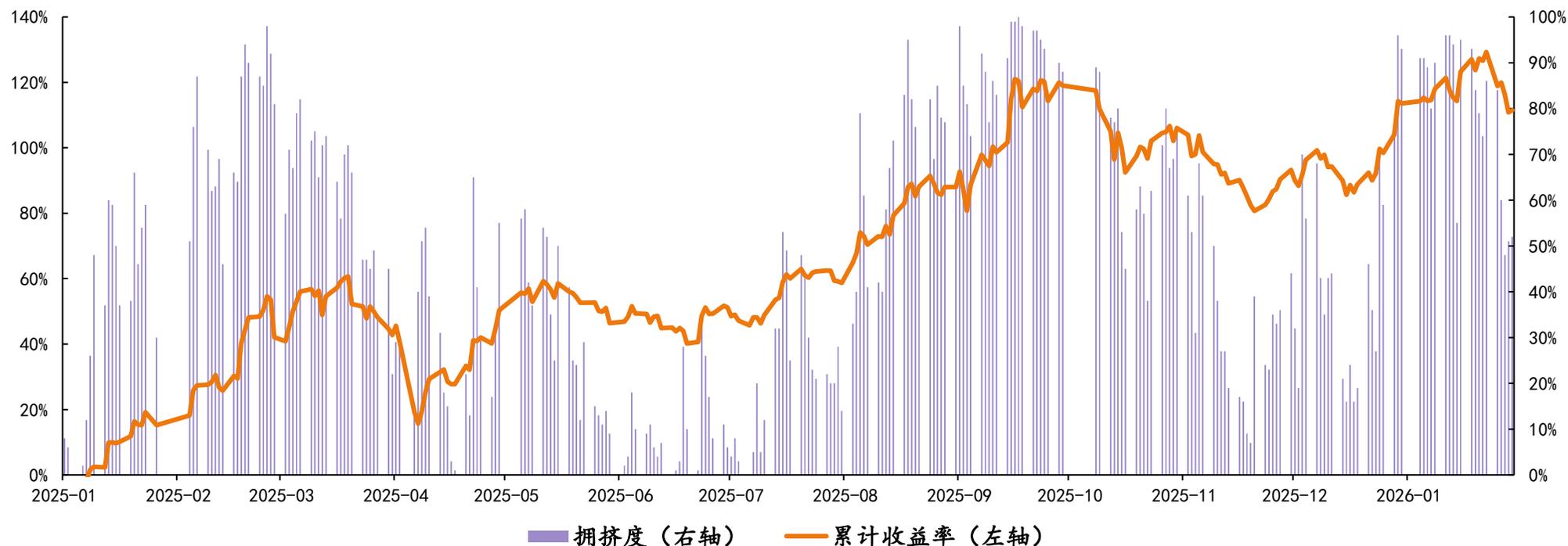
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、本周华鑫人形机器人指数跌7.97%

本周华鑫人形机器人指数跌7.97%，2025年以来累计收益率达到111.5%。拥挤度方面，本周人形机器人板块成交量占中证2000指数成交量的22.9%，位于2025年以来的64.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



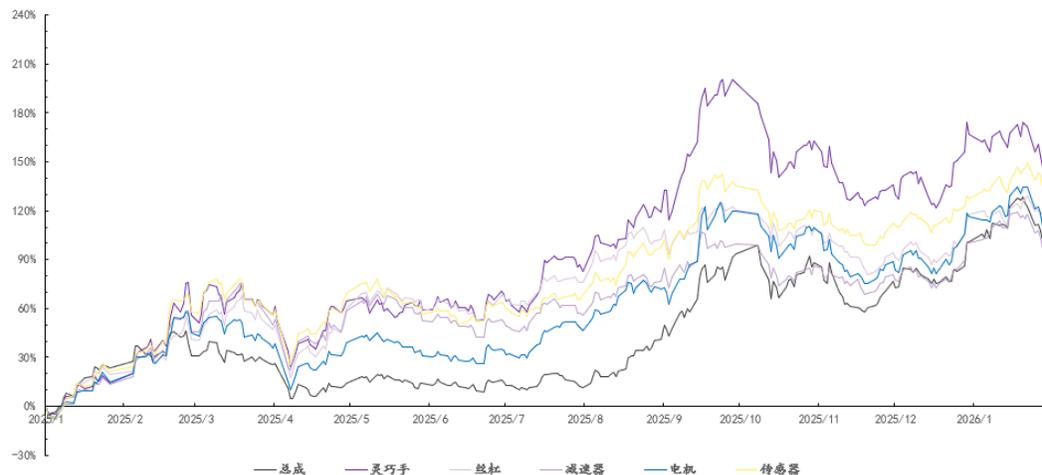
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

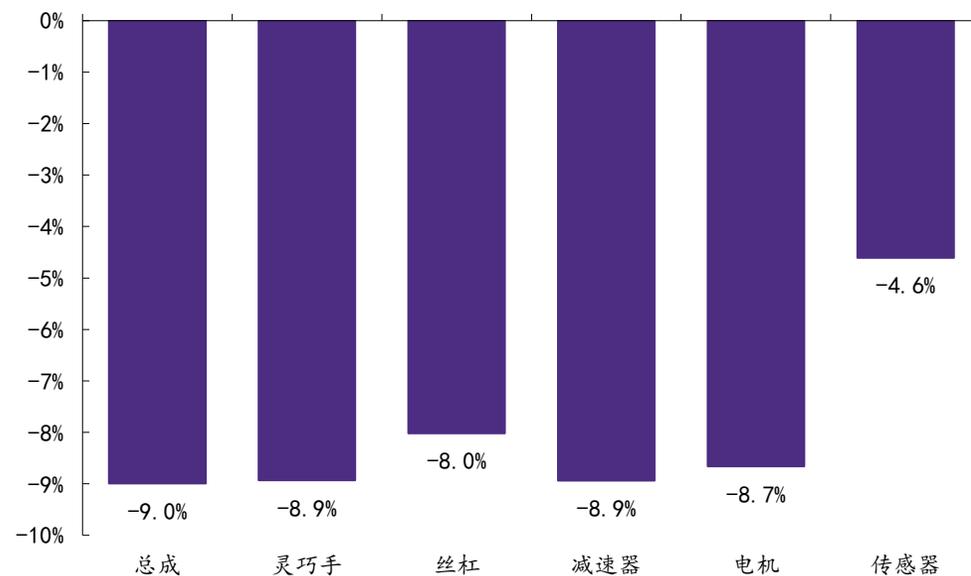
1.2、人形机器人细分板块中传感器表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌9.0%，灵巧手跌8.9%，丝杠跌8.0%，减速器跌8.9%，电机跌8.7%，传感器跌4.6%。

2025年以来人形机器人零部件分环节收益率



本周人形机器人零部件分环节涨跌幅

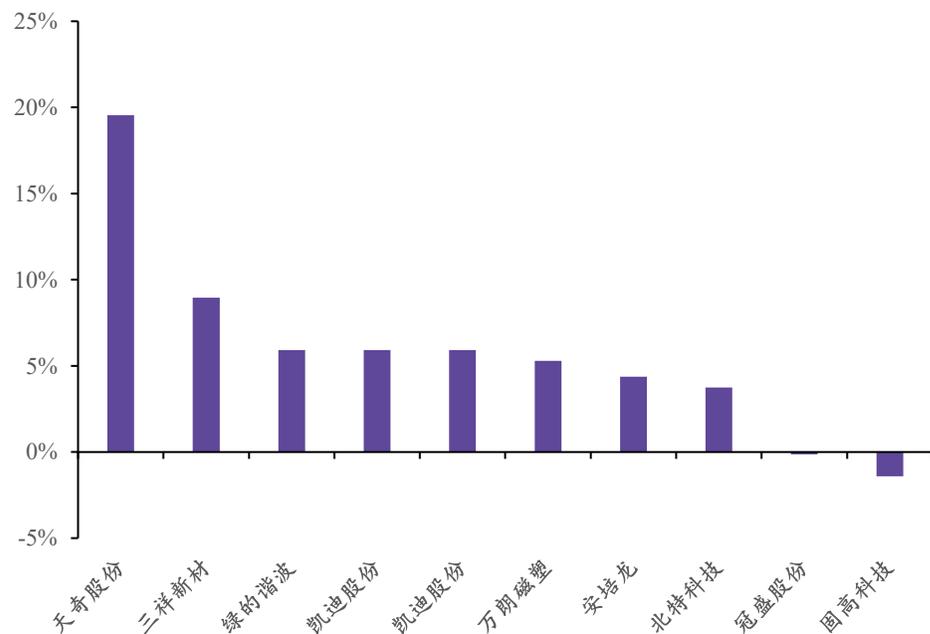


资料来源: wind, 华鑫证券研究

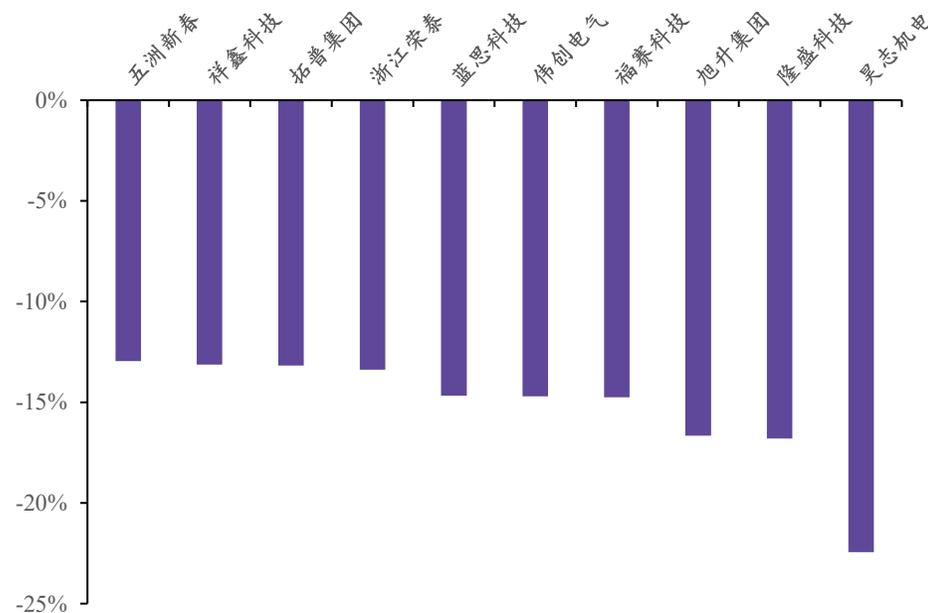
1.3、 机器人相关标的中，天奇股份、三祥新材、绿的谐波涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，天奇股份（19.5%）、三祥新材（9.0%）、绿的谐波（5.9%）等涨幅居前，昊志机电（-22.4%）、隆盛科技（-16.8%）、旭升集团（-16.7%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨跌幅前10位



本周重点跟踪公司涨跌幅后10位



资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

- **宇树成为2026年春晚机器人合作伙伴。** 1月26日，宇树科技宣布其成为“中央广播电视总台2026年春晚机器人合作伙伴”。
- **智元灵巧手子公司连续完成两轮融资，前腾讯Robotics X 大牛领衔。** 1月26日，临界点（AGILINK）宣布已连续完成两轮融资，由高瓴创投、蓝驰创投联合领投，并进一步规划战略融资。临界点是智元机器人对灵巧手业务的进行拆分独立后成立的新公司。企查查信息显示，智元机器人出资400万元，持有临界点80%的股权。
- **国地中心发布VTouch超6万分钟跨本体视触觉数据集，为下一代具身VTLA提供数据基础与模型基准。** 1月26日，国家地方共建人形机器人创新中心（简称“国地中心”）与上海纬钛科技有限公司（简称“纬钛机器人”）联合发布白虎-VTouch数据集。该数据集为全球首个跨本体视触觉多模态数据集，包含视触觉传感器数据、RGB-D数据、关节位姿数据等，涵盖轮臂机器人（DWheel）、双足机器人（青龙）、手持智能终端等本体构型，总规模超60000分钟，目前第一批6000分钟开源数据已上线OpenLoong开源社区。
- **Figure发布“迄今最强人形机器人模型”，4分钟连续自主复杂任务执行。** 1月28日，Figure发布了其迄今为止能力最强的人形机器人模型Helix 02，用单一神经网络实现了从像素输入到全身控制的端到端系统，在一个全尺寸厨房里完成了长达4分钟连续自主复杂任务执行。

- **蚂蚁开源首款具身基座模型。** 1月28日，蚂蚁集团旗下灵波科技宣布全面开源具身大模型LingBot-VLA。这是蚂蚁开源的第一款具身智能基座模型，实现了跨本体、跨任务泛化能力，并大幅降低后训练成本。其搭载LingBot-Depth模型的奥比中光Gemini 330系列相机在深度精度和像素覆盖率方面，均优于顶级深度相机。此次LingBot-VLA的开源，不仅提供了模型权重，还同步开放了包含数据处理、高效微调及自动化评估在内的全套代码库。
- **特斯拉拟将战略重心转向机器人业务。** 1月28日，特斯拉宣布，将停止在其美国加州工厂生产Model S和Model X车型，并将该厂区改造为生产Optimus（擎天柱）人形机器人的基地。
- **卓益得发布全球首款完全仿生具身智能机器人。** 1月30日，卓益得在上海张江机器人谷的一个展厅内正式发布的全球首款完全仿生具身智能机器人Moya。

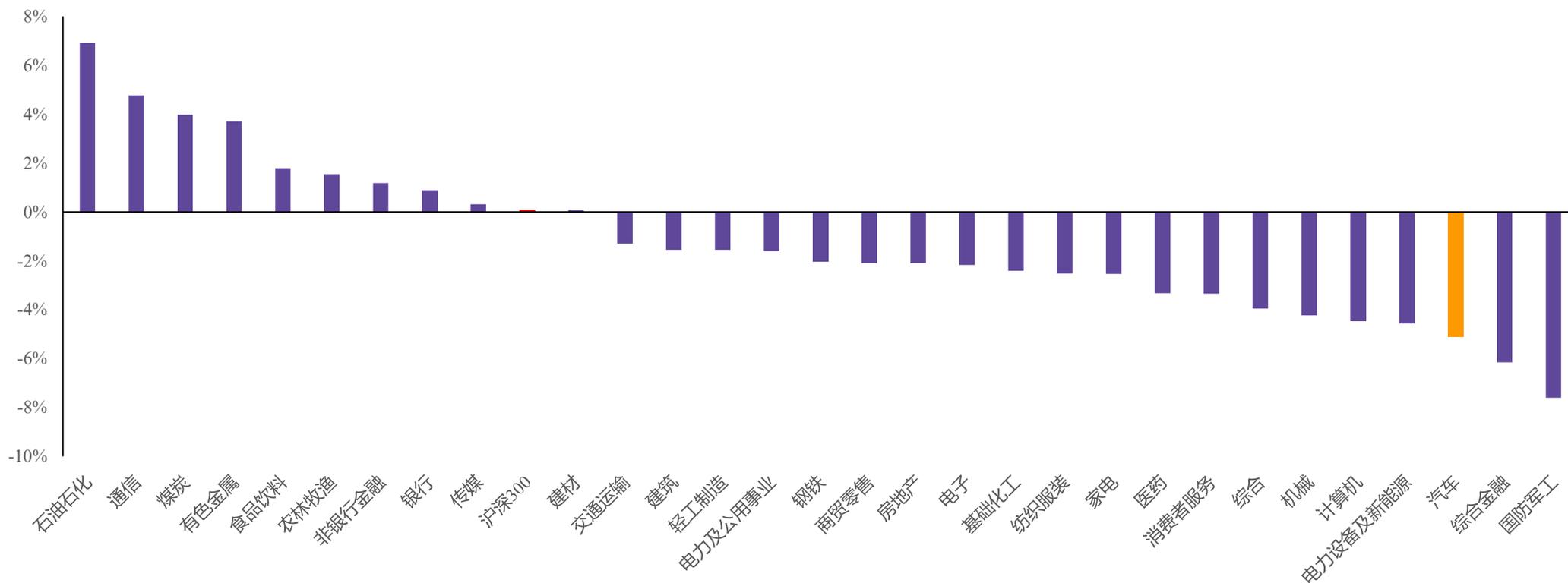
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数跌5.1%

中信汽车指数跌5.1%，落后大盘5.2个百分点。本周沪深300涨0.1%。中信30个行业中，涨幅最大的为石油石化(6.9%)，跌幅最大的为国防军工(-7.6%)；中信汽车指数跌5.1%，落后大盘5.2个百分点，位列30个行业中第28位。

中信行业周度涨跌幅

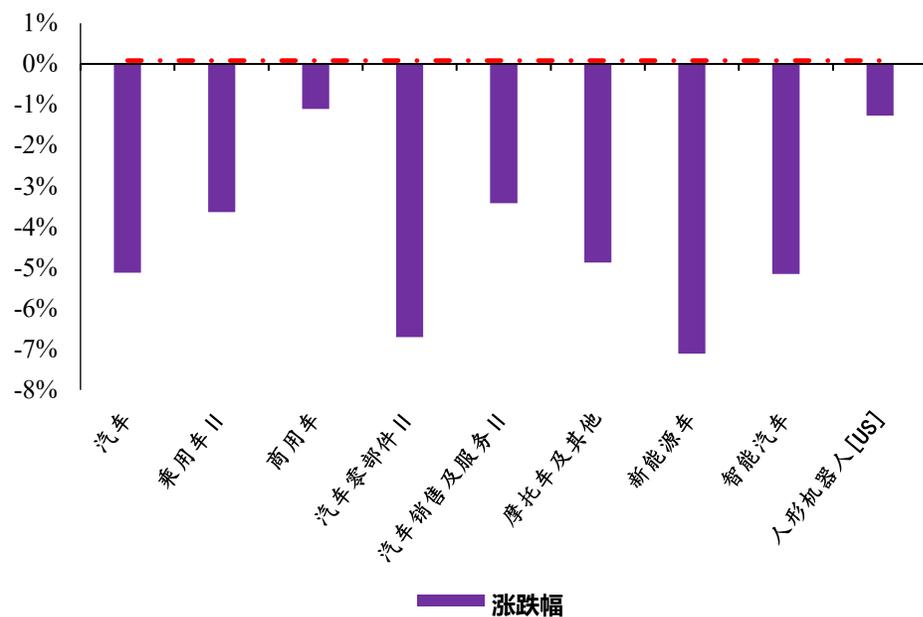


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.2、汽车细分板块中商用车表现较好

其中，乘用车跌3.6%，商用车跌1.1%，汽车零部件跌6.7%，汽车销售及服务跌3.4%，摩托车及其他跌4.9%。概念板块中，新能源车指数跌7.1%，智能汽车指数跌5.2%，人形机器人指数跌1.3%。2025年以来（截至2026年1月30日），沪深300涨23.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为25.0%、54.6%、25.9%，相对大盘的收益率分别为+1.7pct、+31.3pct、+2.6pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



2025年以来汽车行业主要指数相对走势

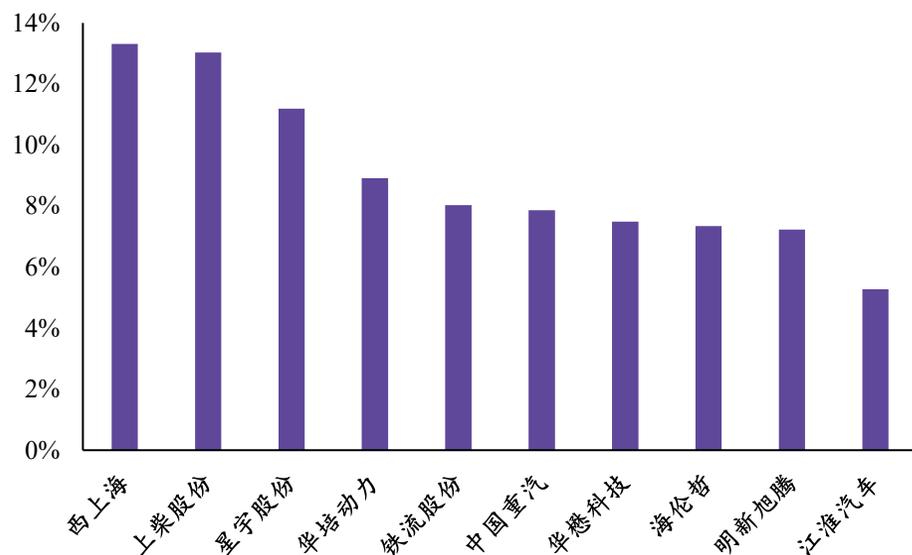


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

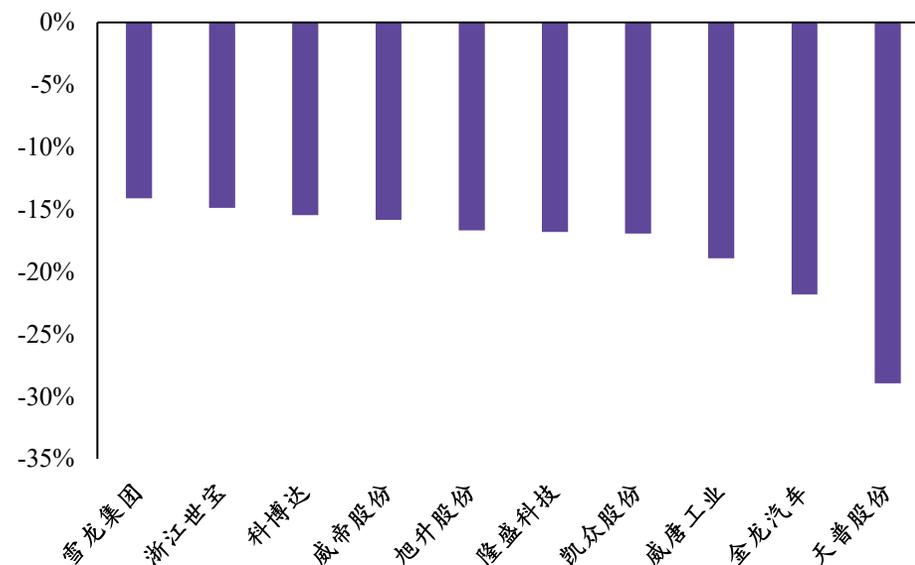
2.3、重点关注的公司中，西上海、上柴股份、星宇股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，西上海（13.3%）、上柴股份（13.0%）、星宇股份（11.2%）等涨幅居前，天普股份（-28.9%）、金龙汽车（-21.8%）、威唐工业（-18.9%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨幅前10位



本周重点跟踪公司跌幅前10位

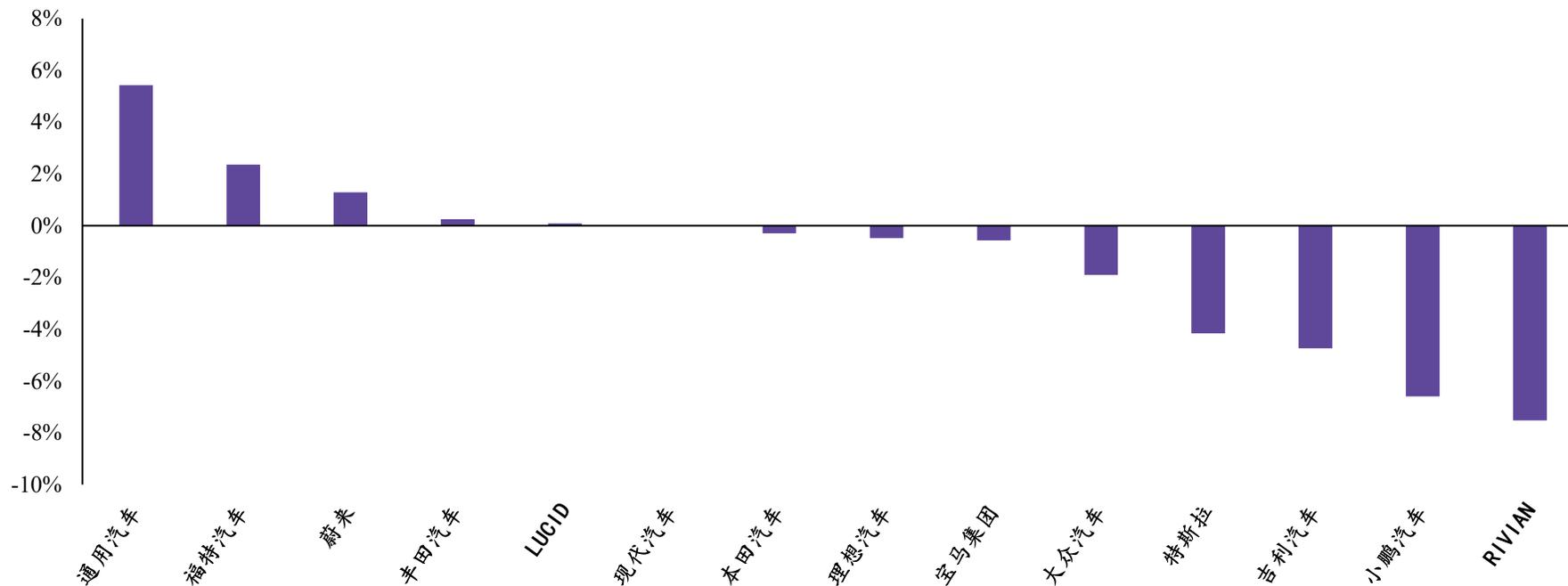


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中通用汽车、福特汽车、蔚来表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-1.2%，中位数为-0.4%。通用汽车（5.4%）、福特汽车（2.4%）、蔚来（1.3%）等表现居前，RIVIAN（-7.5%）、小鹏汽车（-6.6%）、吉利汽车（-4.7%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

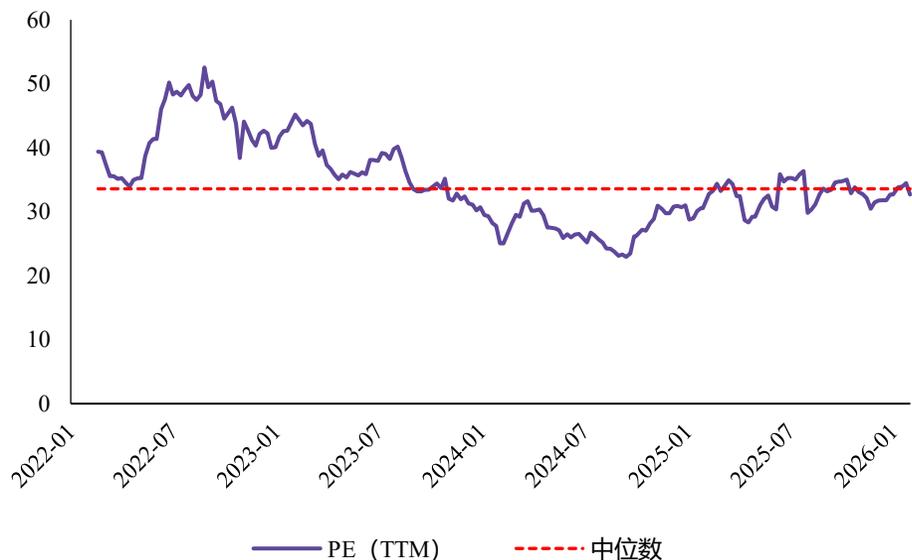


资料来源：Wind，华鑫证券研究

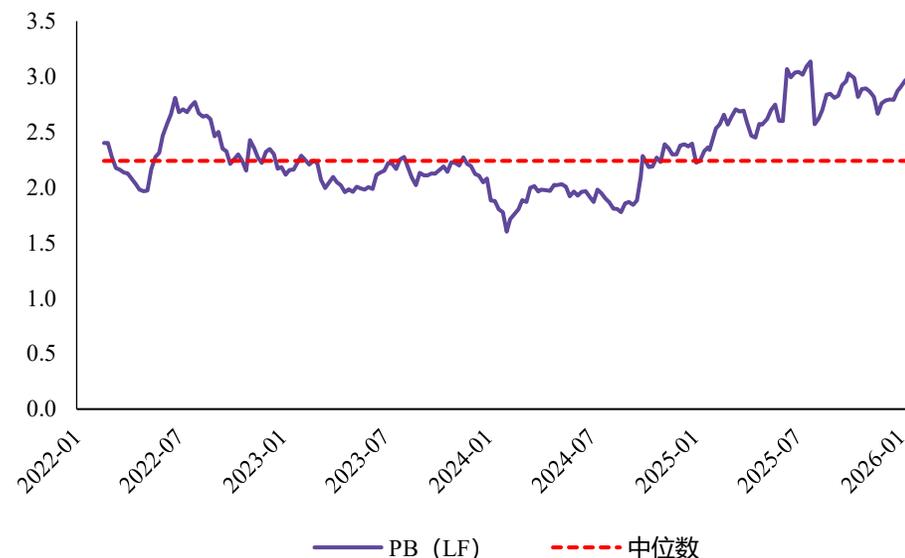
2.5、汽车板块PE位于近4年来41.3%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年01月30日,汽车行业PE (TTM) 为32.7, 位于近4年以来41.3%分位; 汽车行业PB为3.0, 位于近4年以来95.8%分位。

中信汽车指数PE走势



中信汽车指数PB走势



资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

- **李想召开线上公司全员会，L4最晚28年落地。** 1月26日，理想汽车CEO李想召开了一场线上全员会。2026年是所有想要成为AI头部公司上车的最后一年；最晚2028年，L4一定能落地；同时布局基座模型、芯片、操作系统、具身智能等业务的公司，最终全球不会超过3家，理想汽车会努力成为其中一家。未来，理想会进一步强化具身智能的品牌定位，而不仅仅是创造移动的家。报道提到，在上述重要的时间节点之外，李想还明确了一点：在汽车之外，理想一定会做人形机器人，并会尽快落地亮相。
- **宝骏华境S体验车下线。** 1月26日，上汽通用五菱全球伙伴大会在柳州召开，大会以“奋斗永远在路上”为主题，汇聚智能科技、动力能源、底盘系统、精密制造、安全系统等核心领域的全球顶尖生态供应商，共绘面向未来的智能出行新蓝图。同时，上汽通用五菱与华为深化战略合作的首款旗舰车型——华境S，其体验车在上汽通用五菱智能岛制造体系（I²MS）工厂正式下线。
- **东风日产中大型新能源SUV NX8量产下线。** 1月27日东风日产中大型新能源SUVNX8 BEV车型在花都一工厂正式量产下线。NX8是东风日产天演架构下的全新车型定位中大型家庭SUV东风日产此前披露的信息显示，NX8尺寸为4870×1920×1680mm，轴距为2917mm。

- **魏牌全新旗舰SUV命名为V9X。**1月28日，魏牌全新SUV定名为V9X，新车定位为魏牌全新旗舰级产品，基于归元平台首个高端技术序列归元S打造的AI豪华六座旗舰。新车整体车身尺寸较长，预计采用2+2+2六座布局，车头配备激光雷达，采用贯穿式前后车灯。
- **2026款小鹏X9纯电版开启预订。**1月29日，2026款小鹏X9纯电版正式开启预订，共推出5款车型。新车最高CLTC纯电续航提升至750km，全系标配800V高压平台超充AI电池。即日起至上市日（含）前，支付2000元意向金可抵扣7000元购车款，可与上市权益叠加。
- **特斯拉将停产Model S/X。**1月29日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布将在2026年第二季度结束前停产两款高端车型Model S和Model X。同时，美国弗里蒙特工厂的Model S和X生产线将被“改造为年产100万台Optimus机器人的生产线”。

03 行业数据跟踪

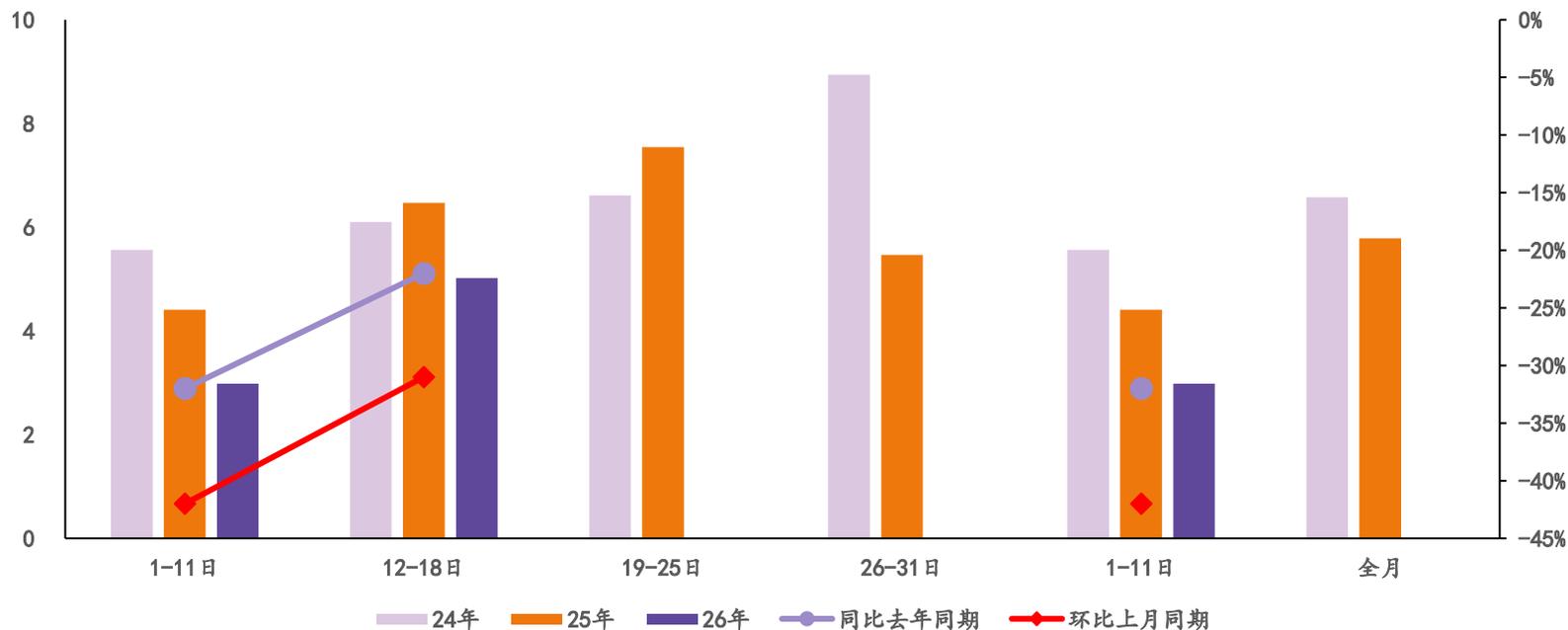
研究创造价值

3.1、1月1-18日全国乘用车市场零售同比去年1月同期下降28%

- 1月第一周全国乘用车市场日均零售3.0万辆，同比去年1月同期下降32%，较上月同期下降42%。
- 1月第二周全国乘用车市场日均零售5.0万辆，同比去年1月同期下降22%，较上月同期下降31%。

1月1-18日全国乘用车市场零售67.9万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降37%。今年以来累计零售67.9万辆，同比下降28%。

乘联会主要厂商1月周度零售数据（万辆）



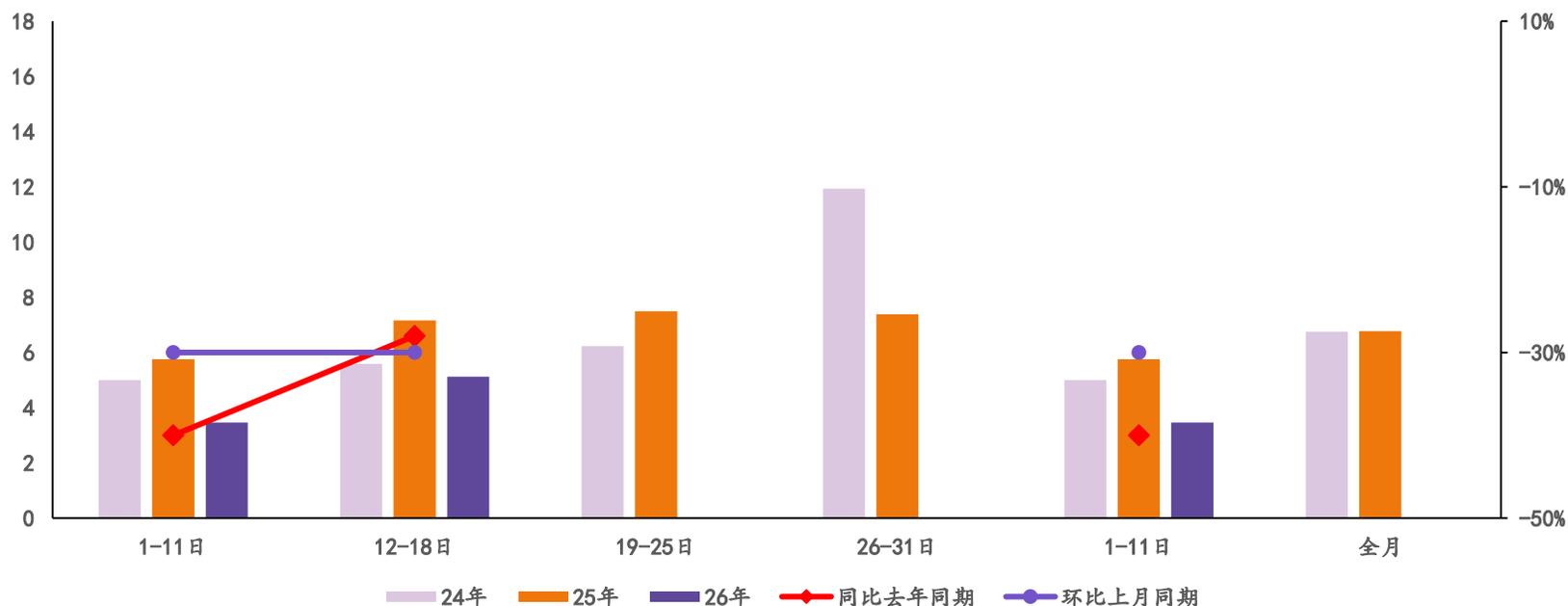
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、1月1-18日全国乘用车厂商批发同比去年1月同期下降35%

- 1月第一周全国乘用车厂商日均批发3.5万辆，同比去年1月同期下降40%，较上月同期下降30%。
- 1月第二周全国乘用车厂商日均批发5.1万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降30%。

1月1-18日，全国乘用车厂商批发74.0万辆，同比去年1月同期下降35%，较上月同期下降30%。今年以来累计批发74.0万辆，同比下降35%。

乘联会主要厂商1月周度批发数据（万辆）

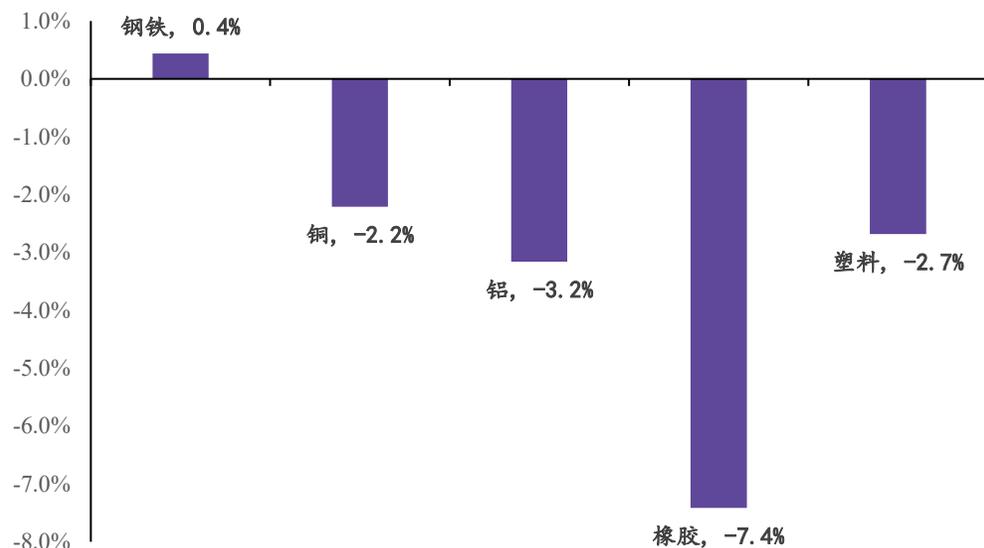


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

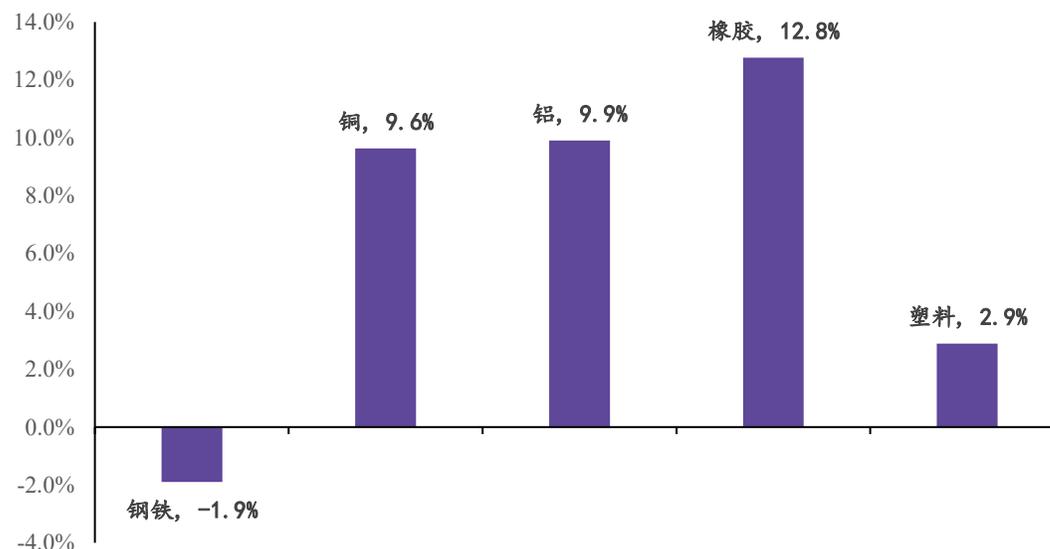
3.3、本周铜、铝、橡胶、塑料价格提升

本周铜、铝、橡胶、塑料价格提升。本周（1月26日-1月30日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37 / 10.30 / 2.46 / 1.28 / 0.67万元/吨，本周周度环比分别为+0.4% / -2.2% / -3.2% / -7.4% / -2.7%。1月1日-1月30日价格的月度环比分别为-1.9% / +9.6% / +9.9% / +12.8% / +2.9%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

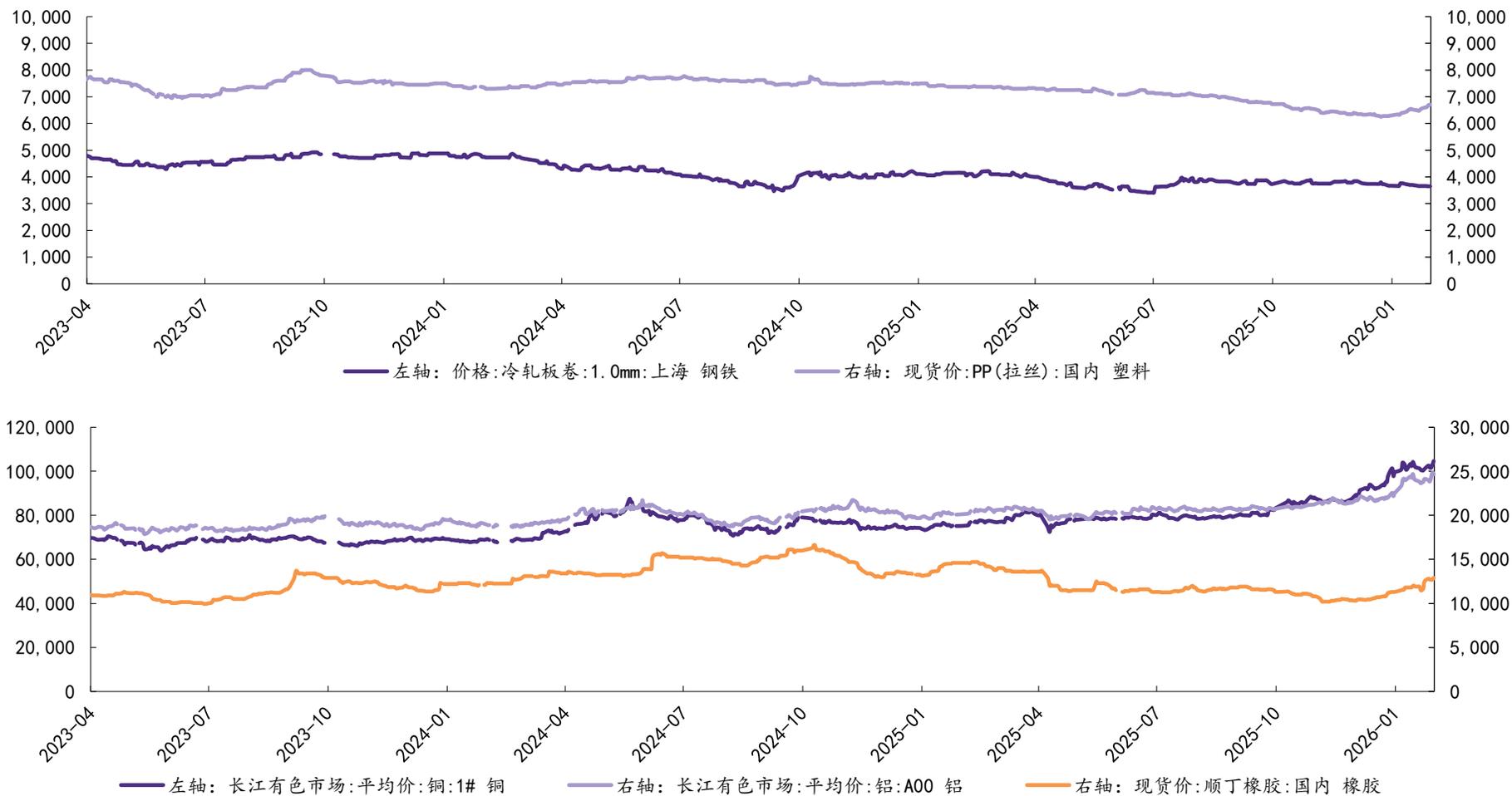


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年4月至今，钢铁、塑料价格波动平稳，铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大。

原材料价格对比情况



资料来源：Wind，华鑫证券研究

04 公司公告

研究创造价值

■ 广汽集团:2025年年度业绩预告公告

业绩预告情况：经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为0亿元到-90 亿元，与上年同期相比，出现亏损。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-89 亿元到-99 亿元。

本期业绩变动的主要原因：

（一）主营业务影响：报告期内，汽车行业竞争激烈、产业生态快速重构，公司自二季度汽车销量虽环比不断提升，但全年汽车销量未达预期。为应对市场急剧变化，公司迅速调整加大了销售投入；受销量以及自主品牌新能源产品结构调整等因素影响，预计本年度对无形资产和存货的资产减值计提较上年同期有所增加；同时部分合营企业加快推进新能源转型，对产线调整优化，导致公司投资收益因合营企业资产减值而进一步减少。综合以上因素，公司利润同比下滑。

（二）非经营性损益的影响：公司于 2024 年度内实施了参股企业 Chenqi Technology Limited 和广州巨湾技研有限公司部分股权转让，上述股权转让对 2024 年度归属于母公司所有者净利润产生了积极影响，本年度不存在此类事项。

均胜电子:2025年年度业绩预增公告

业绩预告情况:

经公司财务部门初步测算,预计2025年年度实现归属于母公司所有者的净利润约13.5亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加约3.9亿元,同比增长约40.56%。预计2025年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约15亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加约2.18亿元,同比增长约17.02%。

本期业绩预增的主要原因:

(一) 主营业务影响:2025年度公司采取的各项盈利改善和业务整合措施在全球各业务区域逐步取得成效,海外业务盈利能力持续恢复。

(二) 非经营性损益的影响:报告期内,因公司上市子公司广东香山衡器集团股份有限公司转让衡器业务、公司优化处置海外个别工厂等事项导致非经常性损失约1.6亿元。

北特科技:2025年度业绩预增公告

业绩预告情况:

- 1、经公司财务部门初步测算，预计2025年度实现归属于上市公司股东的净利润为11,500万元至12,500万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加4,356.42万元至5,356.42万元，同比增加60.98%到74.98%。
- 2、经公司财务部门初步测算，预计2025年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为10,400万元到11,400万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加4,904.13万元至5,904.13万元，同比增加89.23%到107.43%。

本期业绩预增的主要原因:

2025年，中国汽车工业展现出强劲的发展韧性与活力，全年产销量再创历史新高，分别完成3453.1万辆和3440万辆。在此背景下，公司各业务板块协同发展，整体营业收入实现持续增长。随着规模效应的进一步释放，叠加内部管理的持续优化与成本管控的显效，公司盈利能力实现稳步提升。

■ 文灿股份:2025年年度业绩预告

2025 年度，全球经济形势不稳定，贸易政策冲突不断、欧洲经济疲软，制造业成本上升，对欧美汽车市场以及供应链造成阶段性影响。公司预计2025年度营业收入约 59 亿元，同比下降约 5.56%。本期合并报表业绩预亏的主要原因如下：

1、受外部因素影响，公司控股子公司百炼集团报告期内成本整体上行，叠加收入下滑及产品结构调整等多重因素影响，导致百炼集团本期经营业绩不达预期，将出现亏损，预计将对公司2025年度净利润造成较大影响。2、根据《企业会计准则》等相关规定，基于谨慎性原则，因公司部分子公司业绩不达预期且经营持续亏损，存在长期资产减值迹象，公司对相关资产进行减值测试，将计提资产减值，预计将对公司2025年度净利润造成较大影响。同时，公司全资子公司天津雄邦压铸有限公司因为火灾导致部分厂房、设备和存货受损，具体内容详见2025年9月5日披露的《关于全资子公司发生火灾事故的公告》（公告编号：2025-028），经过初步评估测算，本次火灾损失将对公司2025年度净利润造成影响。3、根据《企业会计准则》的相关规定，因2025年部分子公司业绩不达预期，基于谨慎性原则，公司对下属子公司前期可抵扣亏损确认的递延所得税资产账面价值复核，预计将减计递延所得税资产，将对公司2025年度净利润造成影响。

■ 腾龙股份:2025年年度业绩预告

业绩预告情况：经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润4,600.00 万元至 6,900.00 万元，与上年同期相比，将减少约20,382.71 万元至18,082.71 万元，同比减少约 81.59%至 72.38%。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润2,880.00 万元至 5,180.00 万元，与上年同期相比，将减少约15,762.95 万元至13,462.95 万元，同比减少约 84.55%到 72.21%。

本期业绩预减的主要原因：

（一）主营业务影响：公司 2025 年预计营业收入 396,460.00 万元至 438,200.00 万元，与上年同期相比，同比增加 3.97%至 14.92%，主营业务保持稳健增长。盈利能力方面，近年来行业竞争加剧，以及公司近年投产的波兰及安徽项目等，处于产能爬坡期，固定资产折旧分摊较大，毛利率同比略有下滑。公司已采取供应链降本、运营效率提升等各项盈利改善措施，并逐步实施取得成效。

（二）非经营性损益的影响：上年同期非经常性损益中包括计入当期损益的腾龙路1号厂区资产处置收益 6,630 万元，本期无前述因素影响，归属于母公司所有者的净利润同比差异较大。

05 风险提示

研究创造价值

汽车产业生产和需求不及预期；

大宗商品涨价超预期；

自主品牌崛起不及预期；

地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；

人形机器人进展不及预期；

推荐关注公司业绩不达预期。

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值