

人形机器人行业周报（第十一期）

北京人形机器人马拉松举行，众擎机器人正式上市

优于大市

核心观点

市场表现：本周（4.14-4.18）我们构建的国信人形机器人指数下跌0.07%，弱于沪深300指数0.65pct，弱于上证综合指数1.26pct，年初至今上涨6.5%。拓普集团下跌5.23%，三花智控下跌3.87%，中鼎股份下跌1.04%，银轮股份下跌4.97%，北特科技上涨2.82%，双林股份上涨1.38%，贝斯特上涨0.5%，浙江荣泰上涨2.72%，祥鑫科技下跌4.18%，双环传动下跌4.25%，斯菱股份下跌5.13%，豪能股份下跌0.99%，精锻科技下跌1.65%，蓝黛科技上涨2.8%，凌云股份下跌2.98%，旭升集团下跌0.17%，肇民科技上涨4.29%，爱柯迪下跌2.97%。均胜电子下跌2.86%。征和工业下跌5.1%，美力科技下跌7.69%。

行业动态：1) 特斯拉发布新一代人形机器人概念图 Mr. Roboto；2) 北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松举行；3) 众擎机器人正式量产上市；4) 视触觉传感器厂商戴盟机器人发布产品；5) 小鹏宣布其人形机器人将于2026年实现量产；6) 腾讯增持智元机器人；7) 乐聚夸父人形机器人进一汽红旗打工；**政府新闻：**1) 工信部：将全力推进人工智能赋能新型工业化，着重“两手抓”；2) 杭州市发布《杭州市建设人工智能产业发展高地实施方案（2025年版）（征求意见稿）》；3) 全国人大常委会副委员长张庆伟调研优必选；4) 首个人形机器人数据集地方标准进入征求意见阶段；**融资动态：**1) 动易科技完成天使+轮融资，天使轮累计融资额超亿元；2) 纬铤机器人完成近亿元天使轮及天使+轮融资，小米战投领投；3) 灵猴机器人完成A轮融资，智元为投资方；4) 诺仕机器人完成天使+轮融资，上汽创投为投资方；5) 影身智能完成数千万元种子+轮融资；6) 云鲸智能完成1亿美元战略融资；7) Hugging Face收购法国人形机器人公司 Pollen Robotics；**公告方面：**1) 精锻科技：推进智能关节模组业务的研发和开拓；2) 信质集团：人形机器人电机相关产品已进入头部企业小规模交付测试；3) 双林股份：公司实现滚柱丝杠产业链上游环节的延伸与资源整合，解决设备端“卡脖子”环节，极大地降低设备的采购成本。

核心观点：特斯拉人形机器人 Optimus 量产节奏逐步清晰，叠加海内外相关巨头的持续布局（Figure、英伟达、华为、宇树、智元等），人形机器人产业有望加速落地，2025年有望成为行业爆发的起点，看好人形机器人发展带来的产业升级机遇。

投资建议：总成环节：拓普集团、三花智控；减速器环节：双环传动、精锻科技等；其他相关：银轮股份、均胜电子、瑞鹄模具、爱柯迪、美力科技等。

风险提示：机器人量产节奏不及预期，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	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	46.95	816	1.75	2.30	27	20
002050.SZ	三花智控	优于大市	24.08	899	0.83	1.09	29	22
002472.SZ	双环传动	优于大市	29.95	254	1.22	1.50	25	20
002126.SZ	银轮股份	优于大市	23.12	193	1.04	1.34	22	17

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年4月11日数据

行业研究 · 行业周报

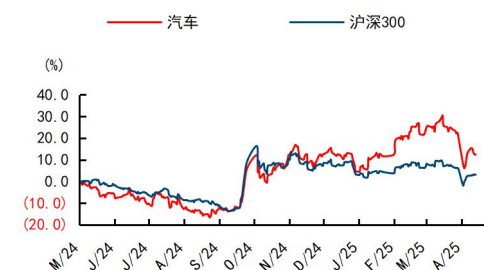
汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814
tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

证券分析师：孙树林
0755-81982598
sunshulin@guosen.com.cn
S0980524070005

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

《汽车行业周报(25年第15周)-欧盟或撤销对华电动汽车关税，关注上海车展和财报行情》——2025-04-15
《人形机器人行业周报(第十期)-长城汽车与宇树科技达成战略合作，建议关注财报行情》——2025-04-15
《汽车行业2025年4月投资策略-加征关税或重塑汽车产业链，关注上海车展和财报行情》——2025-04-10
《人形机器人行业周报(第九期)-特斯拉更新机器人行走视频，宇树发布全新灵巧手方案》——2025-04-07
《低空经济点评-亿航智能运营合格证落地，低空经济从试点迈向商业化运营阶段》——2025-03-31

内容目录

本周行情回顾	4
相关标的/板块涨跌幅	4
行业动态	5
相关公告	9
重点公司盈利预测及估值	11

图表目录

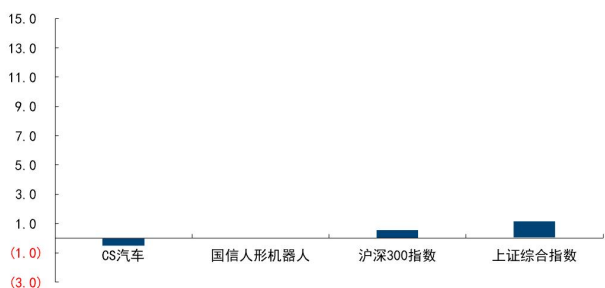
图1：市场板块行情对比	4
图2：国信人形机器人指数走势	4
图3：市场板块周涨跌幅对比	4
图4：市场板块年涨跌幅对比	4
图5：众擎机器人正式量产上市	5
表1：相关标的近一周市场表现	5
表2：部分公司公告	9
表3：重点公司盈利预测及估值	11

本周行情回顾

相关标的/板块涨跌幅

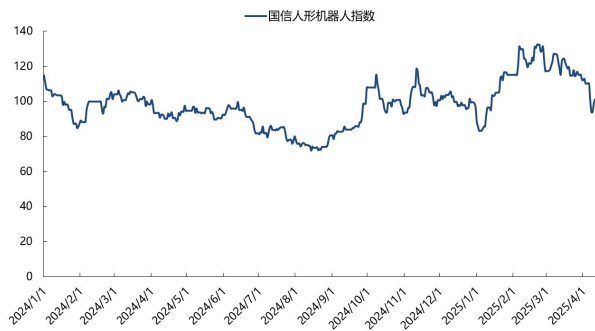
本周（4.14-4.18）我们构建的国信人形机器人指数下跌 0.07%，弱于沪深 300 指数 0.65pct，弱于上证综合指数 1.26pct，年初至今上涨 6.5%。拓普集团下跌 5.23%，三花智控下跌 3.87%，中鼎股份下跌 1.04%，银轮股份下跌 4.97%，北特科技上涨 2.82%，双林股份上涨 1.38%，贝斯特上涨 0.5%，浙江荣泰上涨 2.72%，祥鑫科技下跌 4.18%，双环传动下跌 4.25%，斯菱股份下跌 5.13%，豪能股份下跌 0.99%，精锻科技下跌 1.65%，蓝黛科技上涨 2.8%，凌云股份下跌 2.98%，旭升集团下跌 0.17%，肇民科技上涨 4.29%，爱柯迪下跌 2.97%。均胜电子下跌 2.86%。征和工业下跌 5.1%，美力科技下跌 7.69%。

图1：市场板块行情对比



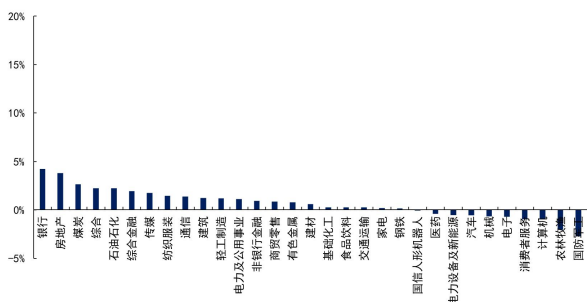
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

图2：国信人形机器人指数走势



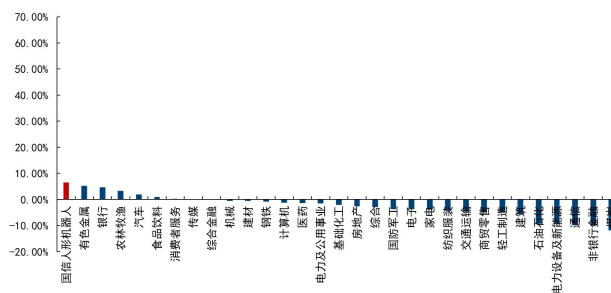
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 注：机器人股票指数所选择公司为 50 家在公告或公开发布的投资者交流记录或交易所互动平台信息中披露机器人相关业务的公司，如拓普集团、三花智控、北特科技、鸣志电器等，并以 23/1/1 为 100 基点进行设置，按照市值加权，后续本指数股票池会保持更新、调整。

图3：市场板块周涨跌幅对比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4：市场板块年涨跌幅对比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表1: 相关标的近一周市场表现

相关环节	代码	指数	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 (%)
总成	601689.SH	拓普集团	46.95	-5.23	-24.16	-18.16	4.33	-4.18
	002050.SZ	三花智控	24.08	-3.87	-23.09	-13.61	1.37	2.42
	603009.SH	北特科技	39.33	2.82	-16.67	-10.54	-8.33	0.64
丝杠	300100.SZ	双林股份	67.39	1.38	23.02	62.45	69.72	143.81
	300580.SZ	贝斯特	25.98	0.50	-22.77	11.08	19.26	13.20
	603119.SH	浙江荣泰	35.85	2.72	-1.59	18.28	66.44	60.12
减速器	002472.SZ	双环传动	29.95	-4.25	-20.64	-2.56	5.95	-2.19
	301550.SZ	斯菱股份	86.22	-5.13	-30.59	-3.45	30.77	18.45
	603809.SH	豪能股份	14.93	-0.99	-17.47	-3.83	19.29	28.37
	300258.SZ	精锻科技	11.34	-1.65	-27.68	23.00	52.87	27.27
	002765.SZ	蓝黛科技	13.57	2.80	-4.10	35.47	44.29	58.63
	000887.SZ	中鼎股份	16.13	-1.04	-28.15	14.10	40.82	22.94
	003033.SZ	征和工业	36.85	-5.10	-17.06	37.66	66.64	37.24
	002126.SZ	银轮股份	23.12	-4.97	-22.49	16.43	35.64	23.50
	002965.SZ	祥鑫科技	43.55	-4.18	-27.37	2.74	41.17	27.23
	600480.SH	凌云股份	14.67	-2.98	-10.11	9.30	41.75	35.71
	603305.SH	旭升集团	11.88	-0.17	-23.40	-19.17	-8.09	-9.66
	301000.SZ	肇民科技	38.63	4.29	5.78	7.45	41.64	52.03
其他	600933.SH	爱柯迪	14.04	-2.97	-31.88	-8.11	-7.38	-13.87
	688071.SH	华依科技	30.48	-6.45	-29.56	-4.60	22.53	13.10
	301005.SZ	超捷股份	26.82	-1.22	-30.98	8.80	13.15	-8.31
	600699.SH	均胜电子	14.96	-2.86	-21.96	-10.70	7.55	-4.53
	300680.SZ	隆盛科技	34.55	-3.46	-26.75	17.18	67.76	44.20
	300611.SZ	美力科技	24.49	-7.69	-25.77	169.63	193.36	131.69

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业动态

1、行业新闻

特斯拉发布新一代人形机器人概念图 Mr. Roboto

4月17日, 特斯拉发布新一代人形机器人概念图 Mr. Roboto, 配备了头盔和护目镜。

北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松举行

4月19日, 北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松在南海子公园南门开跑。这是全球首个人形机器人半程马拉松, 20支人形机器人赛队与跑步爱好者一起冲出起跑线, 在21.0975公里长的赛道上挑战极限。参赛机器人包括天工 Ultra、宇树 G1、乐聚“夸父”、松延动力旗下 N2、小巨人等 18 个产品型号。天工 Ultra 最先抵达终点。

众擎机器人正式量产上市

4月15日, 众擎机器人宣布其机器人产品正式量产上市, 其中 PM01 教育版售价为 18.8 万元, SA01 售价为 4.2 万元, PM01 商业版 8.8 万元 (预约)。

图5: 众擎机器人正式量产上市



ZENGINEAI众擎PM01人形机器人商业版，自然步态行走，轻…

¥88000

热销

暂无评价



ZENGINEAI众擎PM01人形机器人教育版，自然步态行走机器…

¥188000

热销

暂无评价



ZENGINEAI众擎ENGINEAI SA01双足机器人 高拓展性开…

¥42000

热销 赠

暂无评价

资料来源：京东，国信证券经济研究所整理

视触觉传感器厂商戴盟机器人发布产品

4月16日，戴盟机器人正式发布革命性家族产品——全球首款多维高分辨率高频率视触觉传感器 DM-Tac W、多维触觉感知五指灵巧手 DM-Hand1、便携穿戴式遥操作数据采集系统 DM-EXton。戴盟家族式产品实现机器人“感知-操作-学习”全链路贯通，为行业提供颠覆性的具身智能一站式解决方案，加速具身智能产业化进程。戴盟本次发布的 DM-Tac W、DM-Hand1、DM-EXton 系列家族产品，贯通机器人“感知-操作-学习”技术核心，构建了具身智能全链路解决方案。该解决方案真正攻克具身智能落地过程中的“卡脖子”难关——触觉感知，并运用含触觉的大规模高质量数据，通过机器人学习训练，最终实现机器人灵巧操作的商业化落地。现阶段，戴盟系列产品已在具身智能、智慧物流、智能制造、实验室自动化等场景实现小规模应用。目前，该系列产品已面向全球开发者公开销售。2025年，DM-Tac F、DM-Hand2 等同样惊艳的产品系列将陆续发布。

小鹏宣布其人形机器人将于 2026 年实现量产

4月15日，小鹏汽车宣布，已在广州工厂实现 Iron 人形机器人实训落地，将于明年实现量产。

腾讯增持智元机器人

4月17日，智元机器人（AgiBot）关联公司上海智元新创技术有限公司发生工商变更，广西腾讯创业投资有限公司持股比例由约2.06%增加至约2.7%。

乐聚夸父人形机器人进一汽红旗打工

4月14日，乐聚夸父视频号发布视频，乐聚夸父人形机器人进一汽红旗打工，视频中多台夸父机器人完成搬运箱子、拿放零件、按按钮、质量检测、混合拣选等工作。连续稳定作业时间长，平均28s搬运一个箱子

广交会上众多机器人亮相

4月15日，第137届广交会开幕。广交会现场，宇树科技G1和H1、魔法原子的机器人“小麦”、广州里工实业有限公司的“里掂F1”（轮式人形机器人）和“里掂D1”、天链机器人T1 Pro、钛虎机器人“瑶光”和“墨翟”等机器人产品亮相。

汉威科技与智元机器人达成合作

汉威科技在互动平台回复投资者提问，表明公司已与智元机器人展开了良好的合作，更多机器人公司合作正在有序推进当中，具体进展请以公司公开披露信息为准。由于机器人行业产业规模仍处于前期阶段，目前该业务在公司营收端占比较低，对公司业绩暂不构成重大影响。

2、政府新闻

工信部：将全力推进人工智能赋能新型工业化，着重“两手抓”

4月18日，国新办召开新闻发布会，介绍2025年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部总工程师谢少锋表示，制造业是人工智能技术产品落地应用的重要领域。下一步，工信部将全力推进人工智能赋能新型工业化，一手抓供给，组织人工智能赋能新型工业化“揭榜挂帅”攻关，加强通用大模型和行业大模型的研发布局，加快建设工业领域高质量的数据集，夯实基础底座，推动“智能产业化”；一手抓应用，推动制造业的全流程、重点行业、重点产品的智能升级，加快下一步超级智能终端的产业化、商业化进程。持续开展赋能“深度行”和典型案例的征集，遴选“十大行业、百大场景、千家标杆”，要推动“产业智能化”。同时，要建生态，引导耐心资本加大支持力度，加快培育一批行业龙头企业和专精特新中小企业。建设人工智能开源社区，发挥人工智能标准化技术委员会的作用，加快关键急需标准的研制，加强人才引育，伦理治理和国际合作，持续营造良好的产业生态。

杭州市发布《杭州市建设人工智能产业发展高地实施方案（2025年版）（征求意见稿）》

4月14日，杭州市发展和改革委员会发布了《杭州市建设人工智能产业发展高地实施方案（2025年版）（征求意见稿）》，其中明确提到：目标到2025年，全市投向人工智能的产业基金组建规模突破1000亿元。为加强产业基金支持，《征求意见稿》还提出“组建润苗直投基金，重点支持具备硬科技属性的本地人工智能初创企业”、“支持符合条件的人工智能优质企业纳入证券交易所知名成熟发行人名单，接入交易所债券发行绿色通道”。

全国人大常委会副委员长张庆伟调研优必选

4月14日，中共二十届中央委员、十四届全国人大常委会副委员长张庆伟率领全国人大调研组莅临优必选调研。此次全国人大调研组赴深调研，聚焦新质生产力

发展，重点关注战略性新兴产业和未来产业发展情况，特别是人工智能及人形机器人发展情况。优必选创始人、董事会主席兼 CEO 周剑接待调研组。

首个人形机器人数据集地方标准进入征求意见阶段

为贯彻落实《上海市促进智能机器人产业高质量创新发展行动方案（2023-2025 年）》等政策要求，推动上海市人形机器人数据互联互通，2024 年 12 月上海市地方标准第四批计划下达，由人形机器人（上海）有限公司和上海机器人产业技术研究院有限公司共同牵头的上海市地方标准《人形机器人数据集管理规范》已完成征求意见稿，现公开对外征求意见。标准规定了人形机器人数据集管理的总则、相关方要求，以及人形机器人数据集中数据采集、预处理、标注、数据格式、存储、使用管理、流通、销毁、数据集说明、质量管理的要求。标准适用于规范各类（训练、测试、验证）人形机器人数据集的相关活动，也适用于主管监管部门、第三方评估机构等组织对数据集进行监督、管理和评估。

3、融资动态

动易科技完成天使+轮融资，天使轮累计融资额超亿元

4 月 17 日，通用人形机器人公司动易科技完成了天使+轮融资，天使轮累计融资额超亿元。天使+轮融资由清智资本领投，普超资本跟投，老股东峰瑞资本、Z 基金（智谱生态基金）追投，麟阁创投、信雅达、银杏谷资本、水木清华校友种子基金持续加码。

纬钛机器人完成近亿元天使轮及天使+轮融资，小米战投领投

4 月 15 日，视触觉传感器公司上海纬钛科技有限公司（纬钛机器人，ViTai Robotics）宣布连续完成近亿元天使及天使+轮融资。其中天使轮由小米战投领投，宽桥恒松、雅瑞资本、iCANX Fund、梅花创投、微光创投及老股东跟投；天使+轮由祥峰投资、雅瑞资本、iCANX Fund、梅花创投、微光创投联合投资，万甲资本担任独家财务顾问。雅瑞资本、iCANX Fund、梅花创投和微光创投连续参与了两轮投资。本轮融资将用于推进基于视觉的触觉传感技术、手眼协同算法研发及商业化落地，打造通用类人机器人末端感知系统、手眼协同算法以及场景解决方案，同时加速拓展海外市场，构建全球竞争力。

灵猴机器人完成 A 轮融资，智元为投资方

4 月 14 日，灵猴机器人完成 A 轮融资，投资方包括智元机器人、讯飞创投、郁笙电子，此次增资后灵猴机器人注册资本增至约 1.1 亿元人民币。苏州灵猴机器人成立于 2015 年，是博众精工持股 39.9% 的子公司，专注于工业机械手、机器视觉系统及核心零部件的研发生产，客户覆盖汽车、半导体、新能源等领域。

诺仕机器人完成天使+轮融资，上汽创投为投资方

上汽集团旗下专业投资子公司上汽创投在人形机器人上游核心零部件领域落子首笔投资，独家参与了深圳市诺仕机器人有限公司的天使+轮融资，助力诺仕机器人 C5 级行星滚柱丝杠产品量产落地。诺仕机器人成立于 2023 年 7 月，脱胎于一家拥有 30 余年丝杠制造经验的家族企业，公司专注行星滚柱丝杠及配套执行器模组的设计、生产和制造，已开发出全球最小行星滚柱丝杠并获头部客户商业验证，在深圳设立研发中心并建有上海生产制造基地，以保障核心零部件的生产效率和质量稳定性。

影身智能完成数千万元种子+轮融资

4月16日，杭州影身智能技术有限公司完成数千万元种子+轮融资，由卓源亚洲、杭州西湖科创投等投资。影身智能成立于2024年，专注具身智能技术研发与应用，基于其自主研发的空间大模型和工业场景机器人，为企业提供低成本、高可靠、模块化的软硬件协同方案，以从轻工业柔性工序逐渐切入，落地服务业及多种C端场景。

云鲸智能完成1亿美元战略融资

4月14日，云鲸智能已完成1亿美元战略融资，并启动Pre-IP0轮融资。本轮由腾讯投资与北京市机器人产业基金联合领投，科幻基金与明势创投跟投，庚辛资本担任独家财务顾问。云鲸融资所得将重点投向家庭具身智能产品的研发，由创始人张峻彬亲自带队研发，预期将在2年内发布。该产品旨在通过自研机械臂与三维双目视觉系统，实现家庭立体空间的智能清洁与收纳管理。

Hugging Face 收购法国人形机器人公司 Pollen Robotics

4月15日消息，人工智能开发平台 Hugging Face 宣布收购总部位于法国的人形机器人初创公司 Pollen Robotics，交易金额未公开。此次收购标志着 Hugging Face 正式进军实体机器人领域，是其业务范围从软件和模型库向机器人领域拓展的重要一步。

相关公告

近期（20250414-20250418），部分公司公告如下。

表2: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
300258	精锻科技	4月18日	年报	积极推进机器人智能关节模组业务的研发和市场开拓；公司内部已组织专业团队，外部也在积极寻求合作，当前相关工作已按预期在顺利开展，新设子公司江苏太平洋智能关节有限公司已完成工商登记注册，未来业务进展公司将适时公告。
002664	信质集团	4月18日	投资者交流活动记录	目前，公司人形机器人电机相关产品已进入头部企业小规模交付测试，并持续和客户合作推进产品迭代升级。和人形机器人无框力矩电机、微型无刷电机、旋转关节总成的业务发展，加大海外其他市场和新兴业务市场的拓展力度。 （1）人形机器人用行星滚柱丝杠：公司已经成功开发出人形机器人用 upper 和 lower 直线运动关节模组中反向式行星滚柱丝杠产品，并已经于 2024 年底建立了年产 12000 套行星滚柱丝杠产品的试制产线。当前已经对接国内两家头部新势力车企就人形机器人用反向式行星滚柱丝杠项目进行开发，第一批样件订单预计于 2025 年 4 月份进行交付。同时，已经向 YS、TP 等客户进行了送样。截止目前上述产品尚未实现营业收入。 （2）人形机器人用滚珠丝杠：公司已经成功开发出了人形机器人灵巧手应用 0301 规格的滚珠丝杠产品，并成功向 YS、ZWJD 等客户送样。同步正在开发 TB 及国内两家头部新势力车企等客户的灵巧手中应用的微型滚珠丝杠产品。目前公司已经建立了完整的微型滚珠丝杠加工能力和生产线。截止目前上述产品尚未实现营业收入。 （3）人形机器人用关节模组：公司具备人形机器人用线性关节模组总成的全流程产品开发能力，涵盖设计、仿真、制造及试验验证等环节。产品性能达到国内领先、国际先进水平，其核心零部件（反向式行星滚柱丝杠、无框力矩电机、电机驱动器）均为自主研发。目前，公司已成功研制人形机器人 upper 与 lower 直线运动关节模组总成，且核心部件均实现自主可控。现正为国内两家头部新势力车企定制开发同款线性关节模组总成，首批样件订单预计于 2025 年 4 月交付。 （4）2025 年 1 月，公司收购无锡市科之鑫机械科技有限公司（以下简称“科之鑫”）100%股权，该公司专注于研究内外圈磨削技术、内螺纹磨削技术、外螺纹磨削技术，其数控螺纹磨床技术已达到国际领先水平，内螺纹磨床加工精度可达 C3、C2 级，外螺纹床加工精度可达 P3、P2 级。通过收购科之鑫，公司实现了滚柱丝杠产业链上游环节的延伸与资源整合，解决了设备端“卡脖子”环节，极大地降低了设备的采购成本。
301000	双林股份	4月16日	年报	
601689	拓普集团	4月16日	对外投资	宁波拓普集团股份有限公司拟在泰国投资不超过 3 亿美元建设汽车零部件生产基地，并将根据订单需求和业务进展分阶段实施上述投资计划，实际投资金额以中国及当地主管部门批准的金额为准。

000559

万向钱潮

4月15日

投资者交流活动
记录

在机器人方面的布局主要方向是人形机器人用轴承和工业机器人用轴承两大类。业务拓展方向主要是针对工业机器人对运动精度和寿命的要求，开发低摩擦、高刚性、长寿命的轴承产品，例如陶瓷混合轴承、静音轴承等，同时，拓展特种机器人市场，开发耐高温、耐腐蚀、防辐射或真空环境下工作的轴承。公司在材料与热处理技术、精密加工设备及工艺等方面有技术积累。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表3: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/4/18 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	优于大市	46.95	816	1.95	1.75	2.30	24	27	20
002050.SZ	三花智控	优于大市	24.08	899	0.78	0.83	1.09	31	29	22
002472.SZ	双环传动	优于大市	29.95	254	0.96	1.22	1.50	31	25	20
300258.SZ	精锻科技	优于大市	11.34	58	0.49	0.47	0.59	23	24	19
600933.SH	爱柯迪	优于大市	14.04	138	1.02	1.15	1.44	14	12	10
002126.SZ	银轮股份	优于大市	23.12	193	0.76	1.04	1.34	30	22	17
600699.SH	均胜电子	优于大市	14.96	211	0.77	0.93	1.12	19	16	13
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	36.02	75	1.02	1.71	2.17	35	21	17
300611.SZ	美力科技	优于大市	24.49	52	0.19	0.51	1.87	129	48	13

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

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提及的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