

车企加速布局具身智能，推动汽车与机器人产业双向奔赴

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年11月30日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

■ 车企加速布局具身智能，推动汽车与机器人产业双向奔赴

小米：雷军表示，下一个五年，人工智能将深刻影响传统产业，“**所有产业都值得用AI做一遍**”。比如，大压铸件用人眼很难完成检测，但通过X光机和AI视觉大模型判定，可在2秒内完成检测，效率是人工的10倍，精度是人工的5倍以上。未来5年，人形机器人将大面积在小米工厂上岗，“这还只是第一步，家庭对人形机器人的需求更大、要求更高，市场也更大”。同时，前特斯拉 Optimus 灵巧手团队成员卢泽宇，最近加入小米机器人团队，担任灵巧手负责人这一要职。卢泽宇曾在特斯拉工作2年，深度参与 Optimus 机器人的手部研发，包括触觉传感器开发、灵巧抓取与操作、手部结构设计等关键技术。

长安：11月28日，长安天枢智能机器人科技有限公司设立，由中国长安汽车集团、长安汽车、辰致科技、长安科技共同投资设立，注册资本4.5亿元。其中，公司拟以自有资金出资2.25亿元人民币，持股50%；全资子公司长安科技持股10%。长安机器人公司定位为公司机器人产业战略载体，以智能人形机器人技术为牵引，发展多机器人产业板块，**旨在打造标志性“具身智能”创新产品和解决方案，实现汽车与机器人的双向赋能，推动汽车产业升级**，将基于工厂、门店、家庭和特种应用场景，按近-中-远期三步走的方式，做面向商业+技术闭环的整合商，打造多款具身智能机器人产品。预计从明年开始，逐步发布原型机并持续迭代；此外，预计明年一季度将发布首款车载组件机器人。

■ 车企加速布局具身智能，推动汽车与机器人产业双向奔赴

比亚迪：2025年4月22日，比亚迪超亿元入股帕西尼感知，成为其第一大外部股东，持股13.3738%；2025年7月7日，比亚迪汽车工业有限公司与香港科技大学签署合作框架协议，共同成立“香港科技大学-比亚迪具身智能联合实验室”。本次合作该实验室将聚焦机器人技术与智能制造的前沿研究，致力推动技术创新与产业应用，为全球科技进步与产业升级注入新动力。

赛力斯：10月9日，赛力斯子公司重庆凤凰技术有限公司当日与字节跳动旗下火山引擎签署《具身智能业务合作框架协议》。赛力斯凤凰与火山引擎将围绕“面向多模态云边协同的智能机器人决策、控制与人机增强技术”项目协同攻关，构建“技术研发——场景验证”闭环机制，共筑技术底座与协作基础。与此同时，双方还将聚焦汽车产业生态数智化升级需求，打造“技术+场景”融合新模式，为汽车产业全面赋能。

投资建议

国内小鹏、小米、比亚迪、赛力斯、长安、奇瑞等车企加注布局人形机器人赛道，我们认为车企布局人形机器人赛道的核心优势在于其**深厚的技术积累可实现高效复用**。其成熟的供应链体系与规模化制造能力有助于降本，自身的工厂和业务场景提供现成的应用场景，为快速量产奠定基础，**建议关注进度较快的小鹏、小米、比亚迪机器人产业链**。

■ 推荐标的

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、双林股份、嵘泰股份，关注捷昌驱动；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注金沃股份；
- (3) 灵巧手是Optimus Gen3最大边际变化，推荐德昌电机控股、浙江荣泰；
- (4) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份，关注翔楼新材；
- (5) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；
- (6) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-11-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	10.29	0.68	0.51	0.66	15.13	20.18	15.59	买入
300100.SZ	双林股份	37.55	1.24	0.93	1.13	30.28	40.38	33.23	买入
600418.SH	江淮汽车	49.00	0.12	0.25	0.47	408.33	196.00	104.26	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.84	-1.25	-1.04	-0.41	-6.27	-7.54	-19.12	买入
601127.SH	赛力斯	126.19	3.94	5.25	7.55	32.03	24.04	16.71	买入
603179.SH	新泉股份	66.17	2.00	1.92	2.44	33.09	34.46	27.12	买入
605133.SH	嵘泰股份	38.51	0.88	0.85	1.18	43.76	45.31	32.64	买入
605288.SH	凯迪股份	105.13	1.24	0.74	1.21	84.78	142.07	86.88	买入
920978.BJ	开特股份	34.63	0.77	1.09	1.40	44.97	31.77	24.74	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	2025-11-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300652.SZ	雷迪克	53.09	1.22	1.52	1.89	43.52	34.93	28.09	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

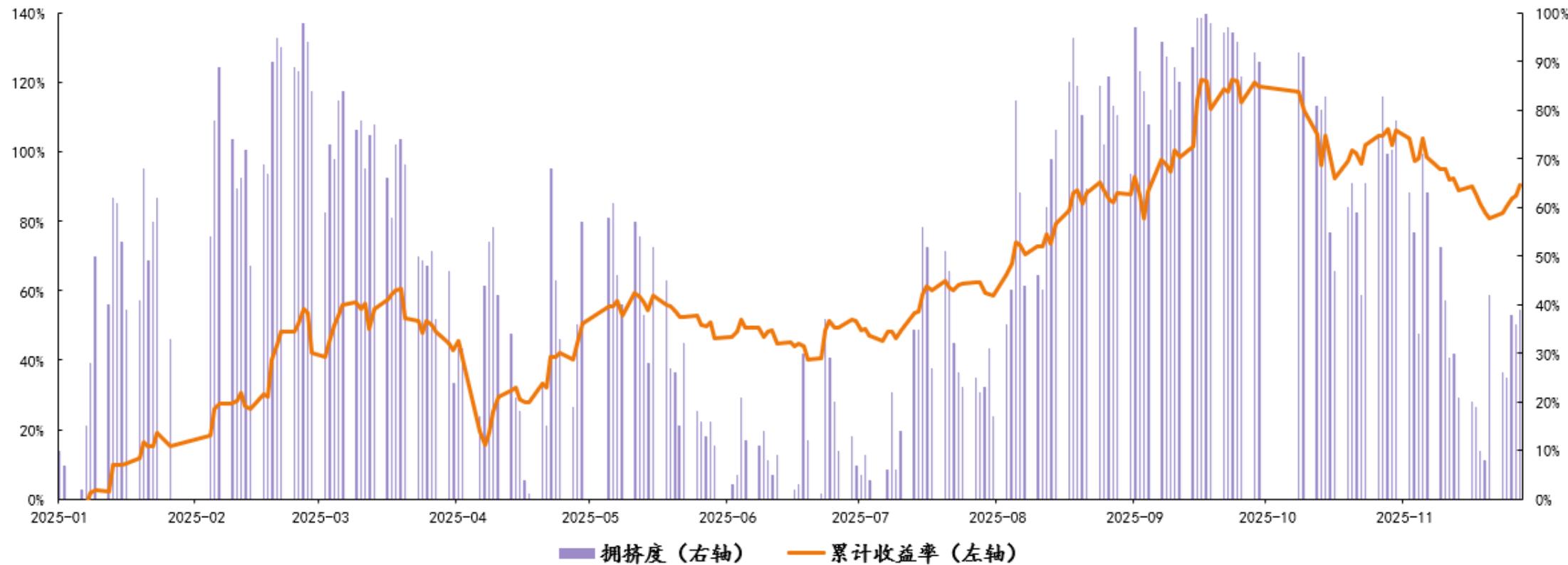
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、本周华鑫人形机器人指数涨5.36%

本周华鑫人形机器人指数涨5.36%，今年以来累计收益率达到90.3%。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15.5%，位于今年以来的34.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



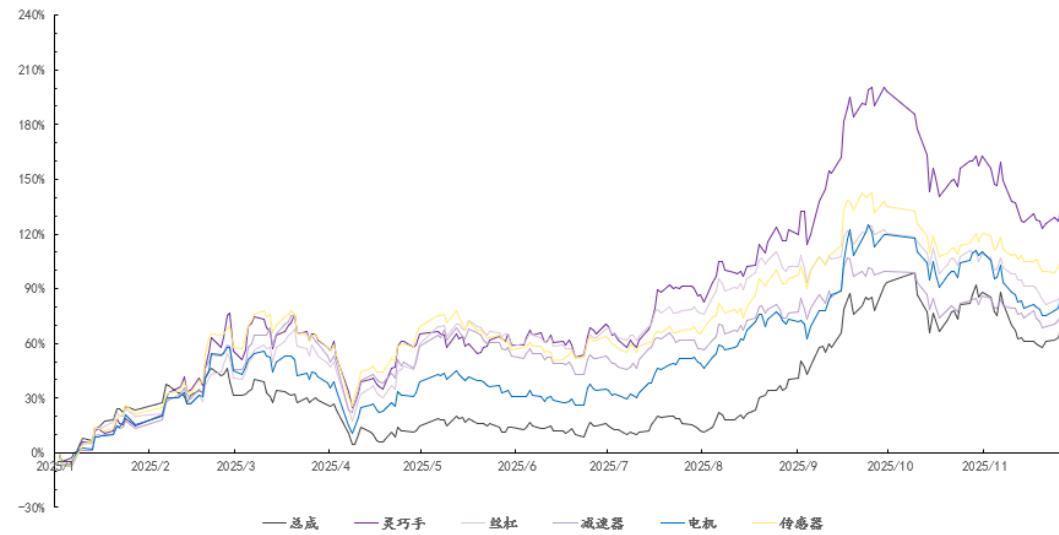
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

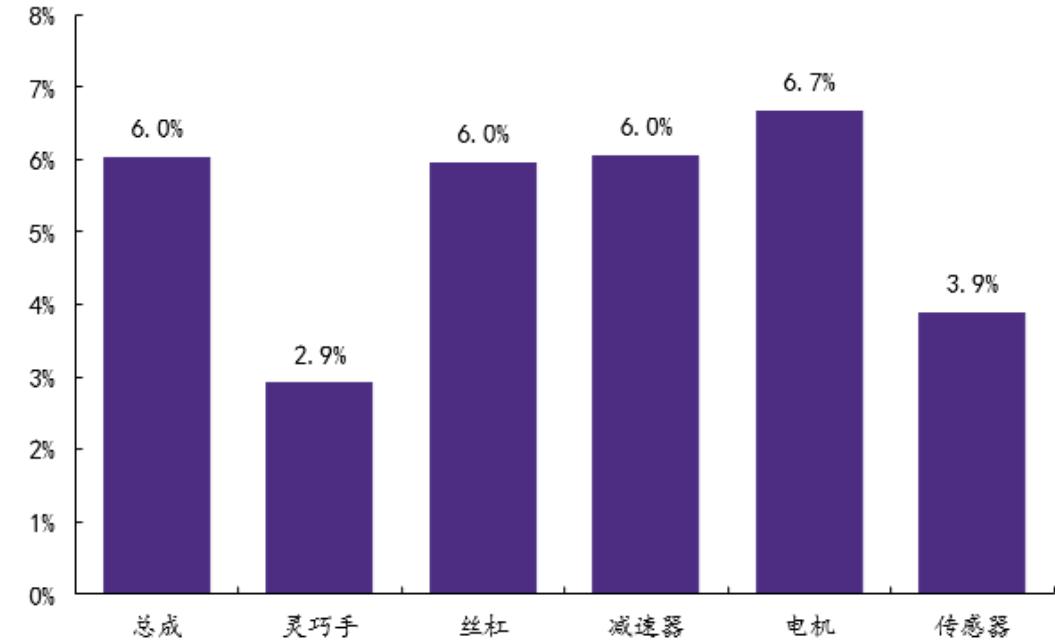
1.2、人形机器人细分板块中电机表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨6.0%，灵巧手涨2.9%，丝杠涨6.0%，减速器涨6.0%，电机涨6.7%，传感器涨3.9%。

今年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

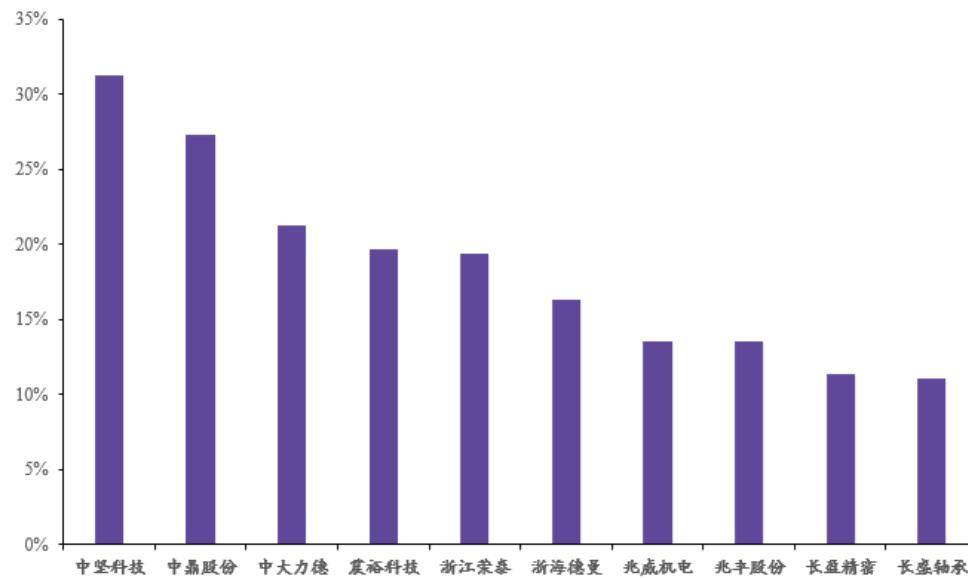


资料来源：wind，华鑫证券研究

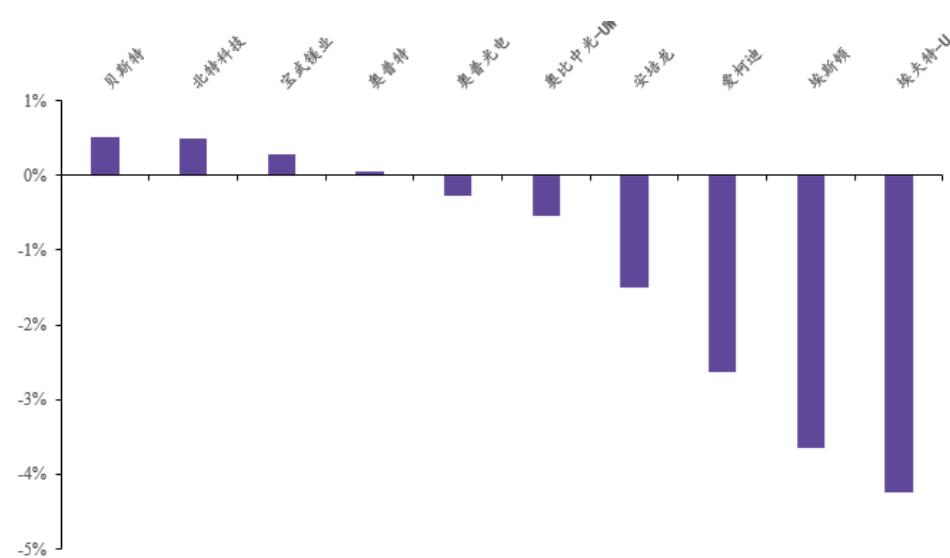
1.3、机器人相关标的中，中坚科技、中鼎股份、中大力德涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，中坚科技（31.3%）、中鼎股份（27.3%）、中大力德（21.3%）等涨幅居前，埃夫特-U（-4.2%）、埃斯顿（-3.6%）、爱柯迪（-2.6%）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

- **工信部公示人形机器人标准化技术委员会委员名单，王兴兴、彭志辉在列。** 11月24日，工业和信息化部公示了人形机器人标准化技术委员会委员名单，公示时间为11月25日至12月24日。根据名单，工业和信息化部总工程师谢少锋任主任委员，中国电子学会副秘书长梁靓任副主任委员兼秘书长。副主任委员包括国家人形机器人创新中心首席科学家江磊、北京具身智能机器人创新中心总经理熊志军、宇树科技创始人王兴兴及智元机器人联合创始人彭志辉（稚晖君）。委员会成员涵盖高校学者、科研机构专家及企业代表，包括优必选、小米机器人、商汤、华为等企业高管。
- **优必选中标2.64亿元订单。** 11月25日，优必选宣布中标广西防城港市人形机器人数据采集与测试中心和人工智能科创教育示范项目，中标金额2.64亿元，产品以最新款可自主换电的工业人形机器人Walker S2为主。
- **前特斯拉 Optimus 团队成员加入小米，负责机器人灵巧手。** 11月27日，前特斯拉Optimus灵巧手团队成员卢泽宇在个人社交平台上积极与网友互动，同时官宣了自己的新身份——小米机器人灵巧手负责人。
- **优必选人形机器人再获1.43亿订单，总订单金额13亿领跑全球。** 11月28日，优必选成功中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为1.43亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人Walker S2。截至目前，优必选Walker系列人形机器人2025年全年订单总金额已达到13亿元（不含全尺寸科研教育人形机器人“天工行者”及小型人形机器人“AI悟空”）。

02

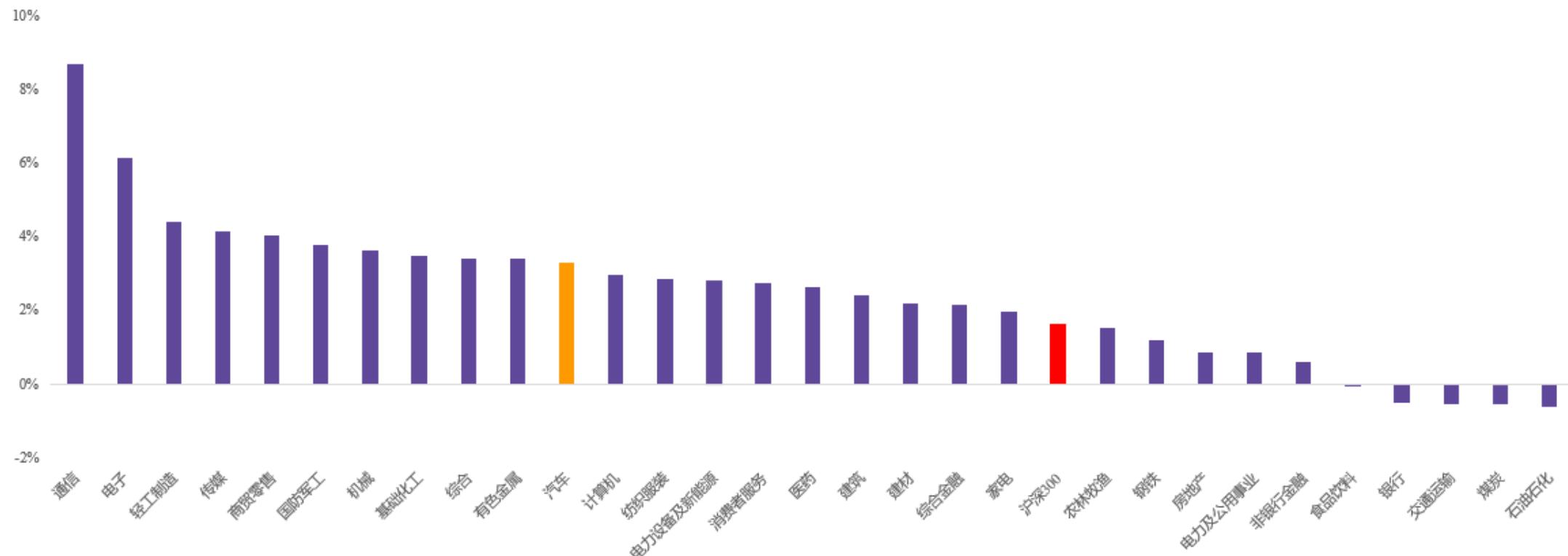
汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数涨3.3%

中信汽车指数涨3.3%，跑赢大盘1.7个百分点。本周沪深300涨1.6%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(8.7%)，跌幅最大的为石油石化(-0.6%)；中信汽车指数涨3.3%，跑赢大盘1.7个百分点，位列30个行业中第11位。

中信行业周度涨跌幅

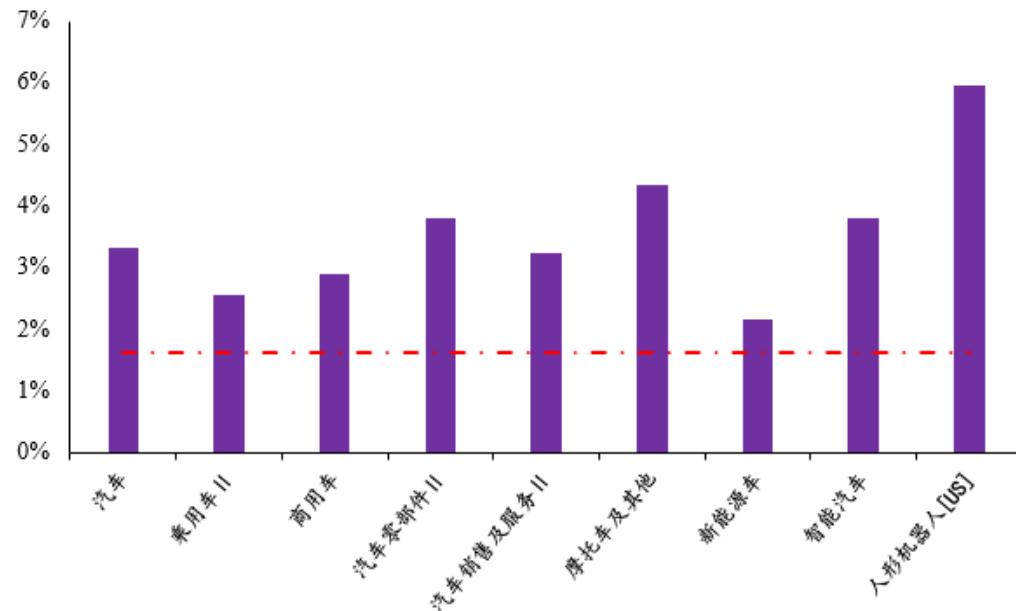


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.2、汽车细分板块中摩托车及其他表现较好

其中，乘用车涨2.6%，商用车涨2.9%，汽车零部件涨3.8%，汽车销售及服务涨3.3%，摩托车及其他涨4.3%。概念板块中，新能源车指数涨2.2%，智能汽车指数涨3.8%，人形机器人指数涨6.0%。近一年以来（截至2025年11月28日），沪深300涨15.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为21.3%、41.0%、15.9%，相对大盘的收益率分别为+5.4pct、+25.1pct、+0.1pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



近一年汽车行业主要指数相对走势

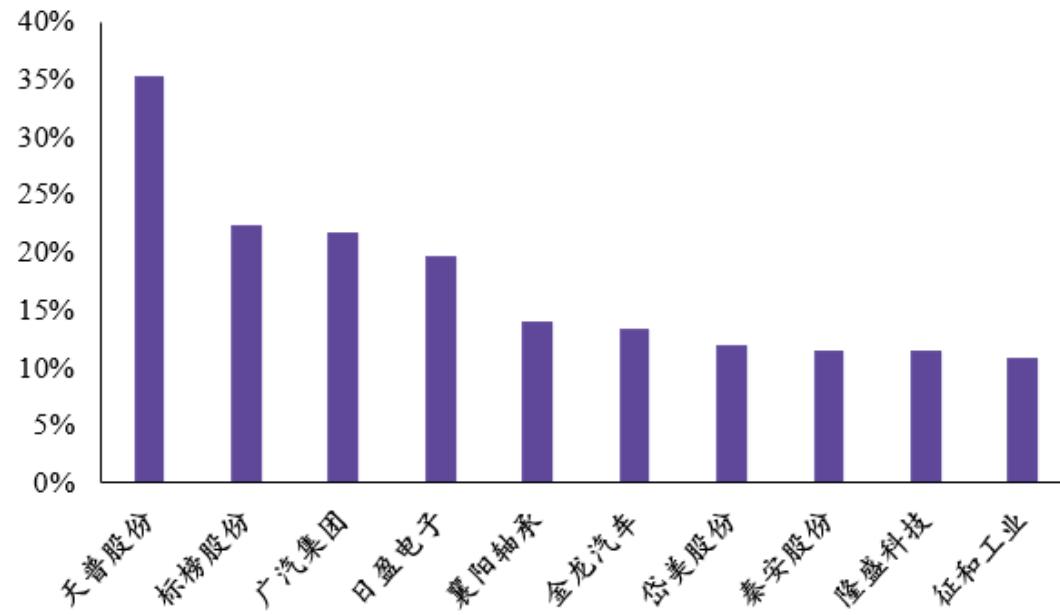


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

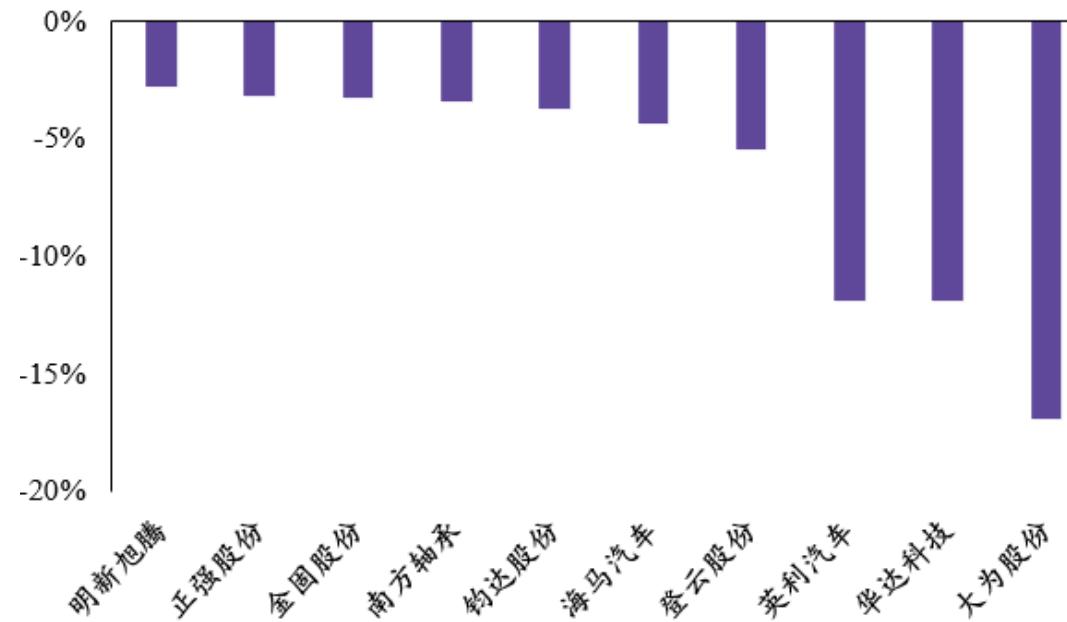
2.3、重点关注的公司中，天普股份、标榜股份、广汽集团涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，天普股份（35.3%）、标榜股份（22.3%）、广汽集团（21.7%）等涨幅居前，大为股份（-16.9%）、华达科技（-11.9%）、英利汽车（-11.9%）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

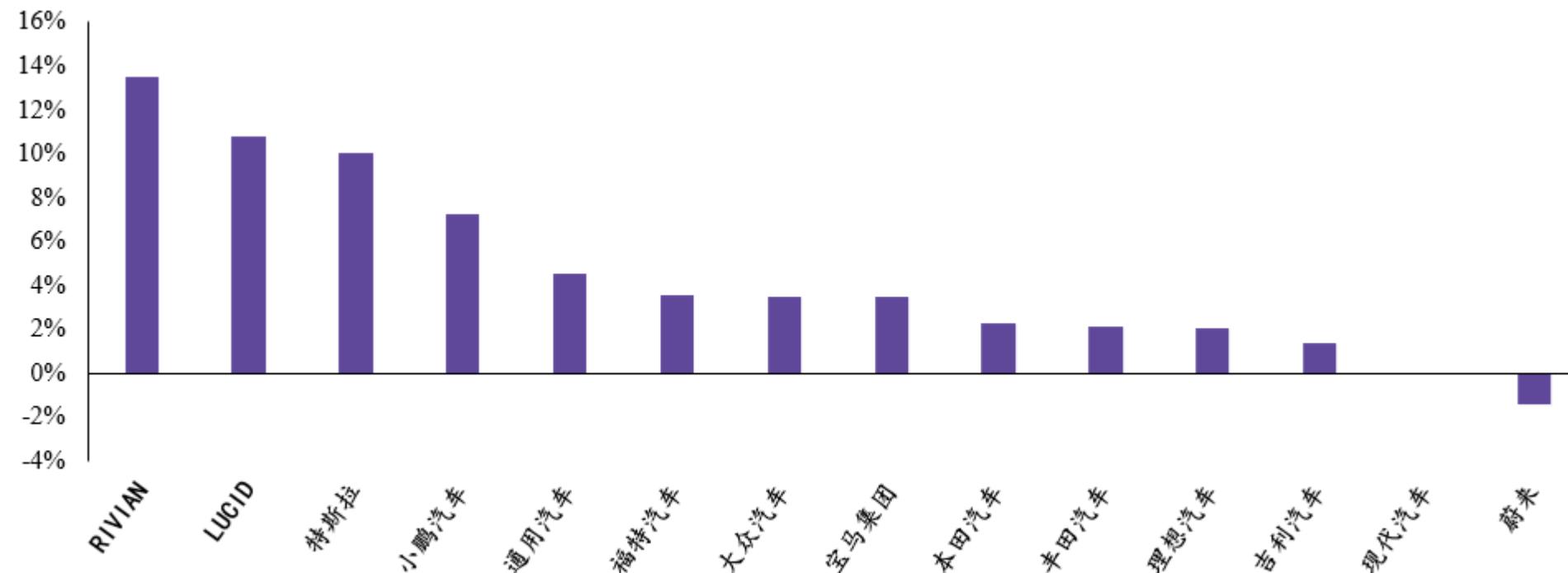


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中RIVIAN、LUCID、特斯拉表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为4.5%，中位数为3.5%。RIVIAN (13.5%)、LUCID (10.8%)、特斯拉 (10.0%)等表现居前，蔚来 (-1.4%)、现代汽车 (0.0%)、吉利汽车 (1.4%)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

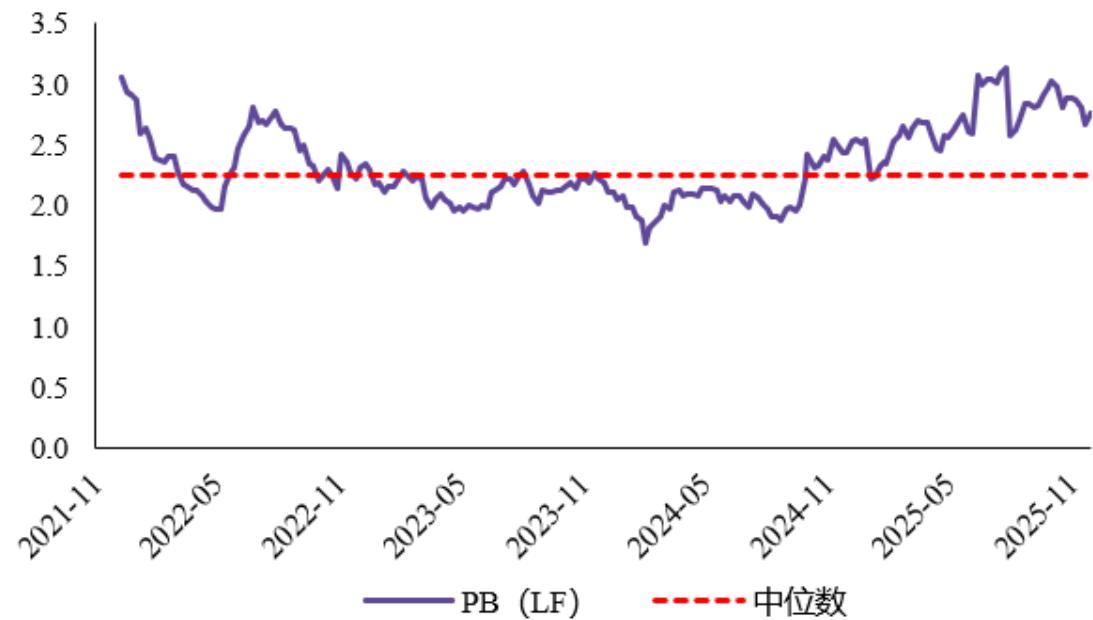
2.5、汽车板块PE位于近4年来34.4%分位，PB位于95.3%分位

截至2025年11月28日,汽车行业PE (TTM) 为31.4, 位于近4年以来34.4%分位;汽车行业PB为3.0, 位于近4年以来95.3%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

- **特斯拉FSD正式登陆韩国。** 11月24日，特斯拉FSD正式登陆韩国，使其全球落地国家总数增至七个。此前，该功能已于今年早些时候先后在澳大利亚和新西兰推出。周日，多位韩国特斯拉车主反馈，其车辆已开始接收FSD软件推送。据车主报告，当前推送版本为v14.1.4，并非其他地区已部署的最新版本，但仍属特斯拉近期向用户广泛推送的重要版本之一。韩国成为特斯拉FSD功能落地的第七个国家，此前已在美国、加拿大、中国、墨西哥、澳大利亚和新西兰推出。
- **华为乾崑智驾ADS高速L3方案，多车型已启内测。** 11月26日，华为乾崑智能汽车解决方案官方宣布，乾崑智驾ADS高速L3解决方案多城多车型已经开启内测，在L3内测开启的同时，未来L3的全场景服务生态也在建设中，这些服务涵盖了停车缴费无感通行、自动充电、洗车养车等服务。
- **零跑Lafa5正式上市，限时售价9.28-11.68万元。** 11月27日，零跑汽车全新车型零跑Lafa5正式上市，新车分为515公里续航和605公里续航两大版本。其中零跑Lafa5 515公里续航车型分为三个版本，515Plus版上市指导价为9.78万元；515Pro版上市指导价为10.58万元；515Max版上市指导价为11.58万元。零跑Lafa5 605公里续航车型则分为两个版本，605Pro版的上市指导价为11.18万元；605Max版上市指导价为12.18万元。而在包含了5000元的限时现金优惠后，零跑Lafa5的限时售价为9.28万-11.68万元。

03 行业数据跟踪

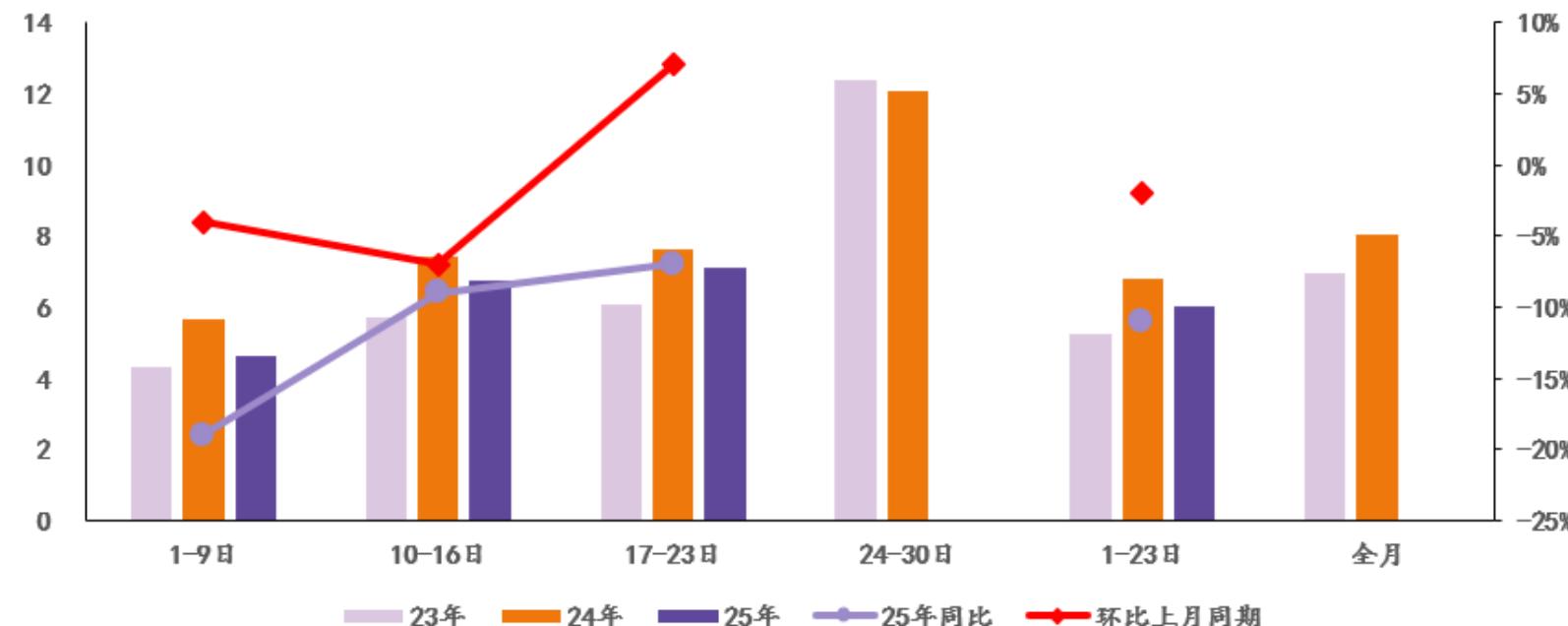
研究创造价值

3.1、11月1-23日全国乘用车市场日均零售同比下降11%

- 11月第一周全国乘用车市场日均零售4.6万辆，同比去年11月同期下降19%，较上月同期下降4%。
- 11月第二周全国乘用车市场日均零售6.7万辆，同比去年11月同期下降9%，较上月同期下降7%。
- 11月第三周全国乘用车市场日均零售7.1万辆，同比去年11月同期下降7%，较上月同期增长7%。

11月1-23日，全通乘用车市场零售138.4万辆，同比去年11月同期下降11%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售2,064万辆，同比增长6%。

乘联会主要厂商11月周度零售数据（万辆）



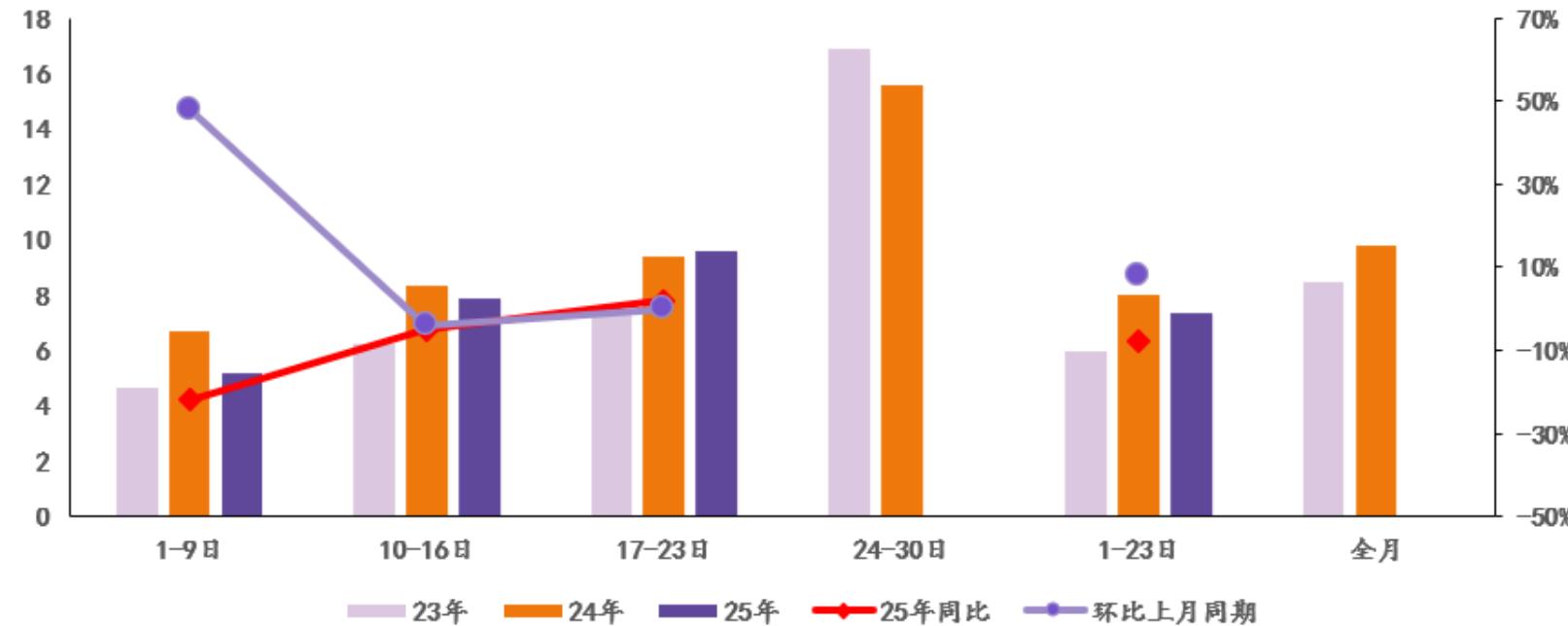
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、11月1-23日全国乘用车厂商日均批发同比下降8%

- 11月第一周全国乘用车厂商日均批发5.2万辆，同比去年11月同期下降22%，较上月同期增长48%。
- 11月第二周全国乘用车厂商日均批发7.9万辆，同比去年11月同期下降5%，较上月同期下降4%。
- 11月第三周全国乘用车厂商日均批发9.5万辆，同比去年11月同期增长2%，较上月同期下降0.1%。

11月1-23日，全国乘用车厂商批发169万辆，同比去年11月同期下降8%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发2,546.4万辆，同比增长11%。

乘联会主要厂商11月周度批发数据 (万辆)

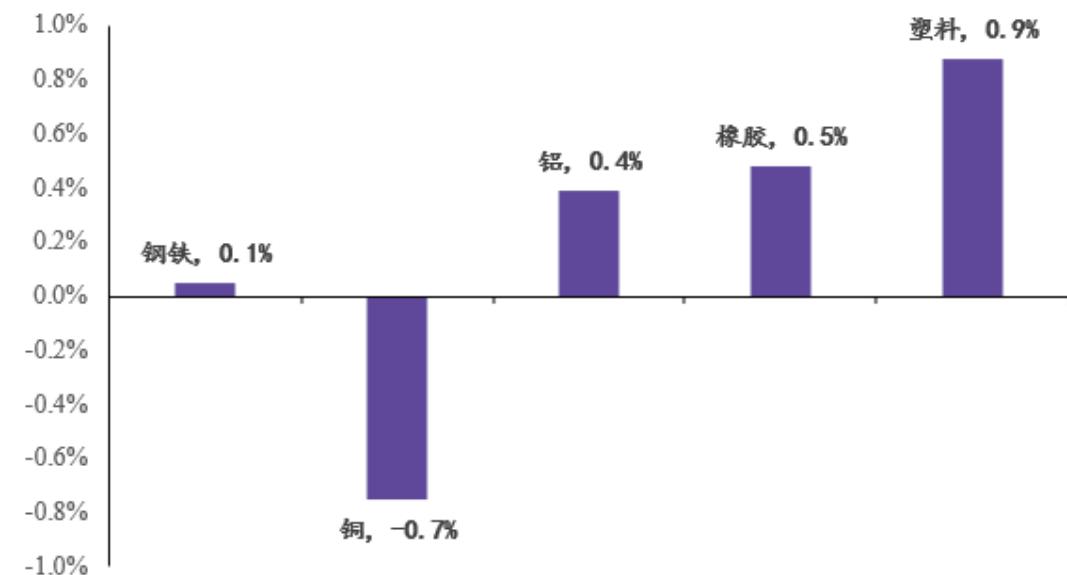


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

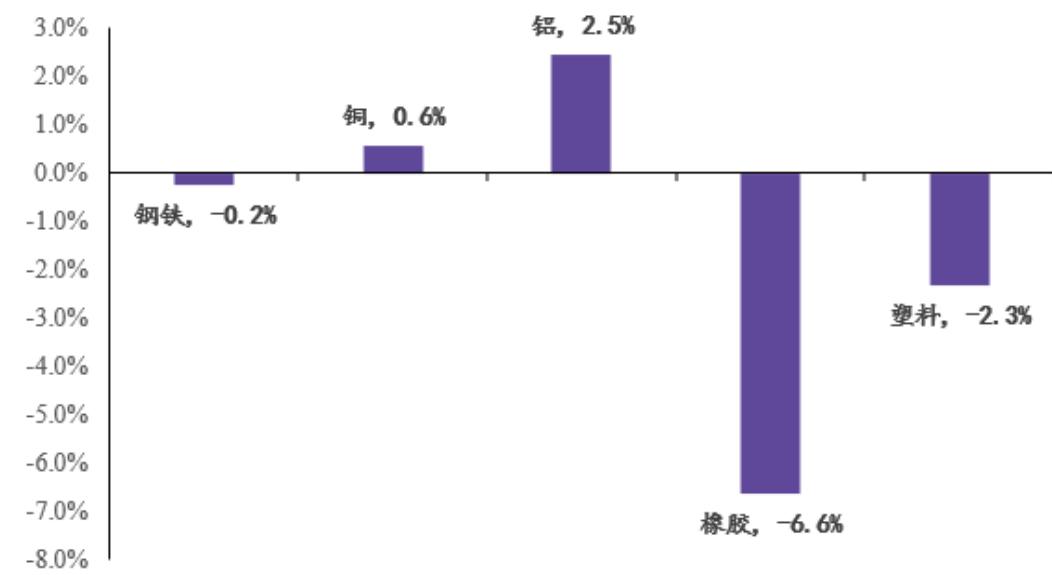
3.3、本周铝价格下降

本周铝价格下降。本周（11月24日-11月28日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/8.69/2.14/1.04/0.64万元/吨，本周周度环比分别为+0.1%/-0.7%/+0.4%/+0.5%/+0.9%。11月1日-11月28日价格的月度环比分别为-0.2%/+0.6%/+2.5%/-6.6%/-2.3%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

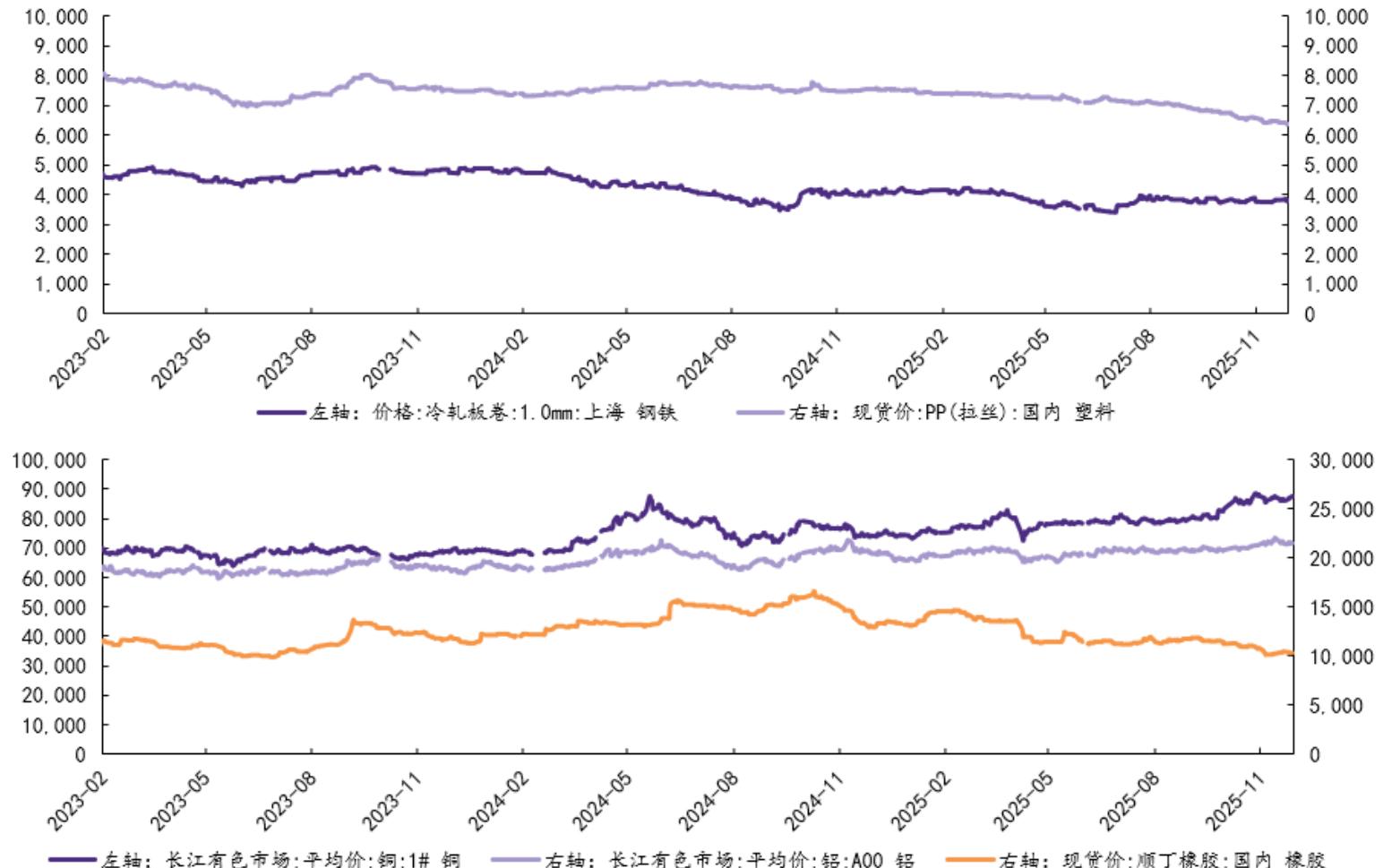


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年2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

开特股份:2025年第三季度权益分派实施公告

本次权益分派基准日合并报表未分配利润为 366,931,810.95 元，母公司未分配利润为 159,887,623.90 元。本次权益分派共计派发现金红利 30,604,839.56 元。

公司 2025 年第三季度权益分派方案为：以公司现有总股本 180,028,468 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.70 元人民币现金（含税）。

本次权益分派权益登记日为：2025 年 12 月 1 日。

除权除息日为：2025 年 12 月 2 日。

本次分派对象为：截止 2025 年 12 月 1 日下午北京证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司（以下简称“中国结算北京分公司”）登记在册的本公司全体股东。投资者 R 日（R 日为权益登记日）买入的证券，享有相关权益；对于投资者 R 日卖出的证券，不享有相关权益。

|| 长安汽车:关于调整A股限制性股票激励计划回购价格的公告

鉴于公司已于 2025 年 10 月 24 日召开 2025 年第一次临时股东大会审议通过了《2025 年中期利润分配预案》，以总股本 9,914,086,060 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 0.50 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公司 2025 年中期分红派息实施完毕后，公司将对本次激励计划的回购价格调整。

按照《A 股限制性股票激励计划（草案修订稿）》（以下简称“《激励计划》”）第十四章“限制性股票回购注销原则”的相关规定，“激励对象获授的限制性股票完成股份登记后，若公司发生资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、增发或缩股、派息等影响公司股本总额或公司股票价格事项的，公司应对尚未解除限售的限制性股票的回购价格做相应的调整”。

■ 卡倍亿：国联民生证券承销保荐有限公司关于宁波卡倍亿电气技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之发行保荐书

公司本次募集资金扣除发行费用后拟用于上海高速铜缆项目、墨西哥汽车线缆及高速铜缆生产基地项目、宁波汽车线缆改建项目，符合国家产业政策和法律、行政法规的规定。

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过60,000.00万元，扣除发行费用后全部用于以下生产建设项目：上海高速铜缆项目，拟投入12,000.00万元；墨西哥汽车线缆及高速铜缆生产基地项目，拟投入31,000.00万元；宁波汽车线缆改建项目，拟投入17,000.00万元。

|| 富临精工:关于子公司增资扩股暨筹划重大资产重组的进展公告

为进一步提升公司与宁德时代战略合作关系，加快推进江西升华在优质磷酸铁锂产品研发与生产、国际化拓展、供应链升级及储能市场发展等方面进程，进一步通过双方战略投资提升江西升华的资本实力和综合竞争力。公司与宁德时代拟共同对公司子公司江西升华增资扩股，公司拟增资人民币1,000,000,000元，认购江西升华新增注册资本人民币813,008,130元，宁德时代拟增资人民币2,563,380,110元，认购江西升华新增注册资本人民币2,084,048,870元。本次交易完成后，宁德时代持有江西升华的股权比例为51.0000%，公司持有江西升华的股权比例为47.4096%。详见公司于2025年9月29日披露的《关于子公司增资扩股暨筹划重大资产重组的提示性公告》（公告编号：2025-064）。

2025年10月29日，公司披露了《关于子公司增资扩股暨筹划重大资产重组的进展公告》（公告编号：2025-073）。截至本公告披露日，公司积极组织中介机构开展本次交易涉及的尽职调查、审计、评估等工作，相关工作正在有序推进中，公司亦就上述重大资产重组事项同各相关方持续沟通协商。公司将按照《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规的相关要求，积极推进本次交易整体工作进程。

|| 云意电气:关于投资设立全资子公司的进展公告

全资子公司于近日完成了工商注册登记手续，并取得了南京江宁经济技术开发区管理委员会政务服务中心核发的《营业执照》，相关登记信息如下：

公司名称：南京云意机器人有限公司；统一社会信用代码：91320115MAK0RBYL9H；注册资本：10000万元整；公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）；成立日期：2025年11月24日；法定代表人：刘雨；注册地址：江苏省南京市江宁区秣陵街道上秦淮大街69号A幢1006室（未来科技城）。

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；智能机器人的研发；工业机器人制造；工业机器人销售；工业机器人安装、维修；智能机器人销售；特殊作业机器人制造；服务消费机器人制造；服务消费机器人销售；人工智能硬件销售；伺服控制机构制造；伺服控制机构销售；电机及其控制系统研发；集成电路设计；集成电路制造；集成电路销售；电子产品销售；电动机制造；信息技术咨询服务；货物进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

【天普股份:关于中昊芯英(杭州)科技有限公司要约收购公司股份的第一次提示性公告】

本次要约收购的基本情况

- 1、被收购公司名称：宁波市天普橡胶科技股份有限公司
- 2、被收购公司股票名称：天普股份
- 3、被收购公司股票代码：605255
- 4、本次要约收购的申报代码为“770003”，简称为“天普收购”
- 5、收购股份种类：人民币普通股（A股）
- 6、预定收购的股份数量：33,520,000股
- 7、预定收购股份占被收购公司总股本比例：25.00%
- 8、支付方式：现金
- 9、要约价格：23.98元/股
- 10、要约收购有效期：2025年11月20日至2025年12月19日

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受到任何形式的补偿。

免责条款

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提供。

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，并应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 | 研究创造价值

CHINA FORTUNE SECURITIES

报告编号: 251130154515