

人形机器人行业双周报(0119-0201): 电子皮肤蓄势待发, 机器人再度亮相春晚

投资要点

◆ 周度行情回顾

2026年1月26日至1月30日, 人形机器人指数下跌5.69%, 沪深300指数上涨0.08%, 人形机器人指数落后5.78pct。

2026年1月19日至1月23日, 人形机器人指数上涨3.00%, 沪深300指数下跌0.62%, 人形机器人指数领先3.62pct。

◆ 周度热点回顾

逐渐进入商业化应用, 电子皮肤国产厂商加速突围。当前, 电子皮肤已走出实验室, 开始逐步进入商业化应用阶段。汉威科技柔性传感器板块拥有年产超千万支的超净印刷线和组装线, 并于去年完成了一期产线的扩建并已经投入使用; 福莱新材柔性传感器中试线已达到可使用状态并投产, 并在去年正式推出了新一代触觉传感系统; 晶华新材于2025年6月投资成立北京晶智感新材料有限公司, 积极布局电子皮肤, 目前, 已成功开发指尖电子皮肤、全掌电子皮肤、三维力全掌电子皮肤三款主流产品。

魔法原子、银河通用、宇树陆续、松延动力官宣将登央视春晚。1月23日, 中央广播电视总台与魔法原子联合宣布, 魔法原子成为总台《2026年春节联欢晚会》智能机器人战略合作伙伴。1月25日, 中央广播电视总台正式宣布, 银河通用机器人成为春晚“指定具身大模型机器人”。宇树科技1月26日晚正式官宣, 成为“中央广播电视总台2026年春节联欢晚会机器人合作伙伴”。1月29日, 松延动力宣布成为总台“2026年春节联欢晚会”人形机器人合作伙伴。

投资建议: 我们认为随着机器人多次登上春晚, 后续在大众视野中曝光量会逐步提升, 商业化进程将加速发展。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源, **建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂, 如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等; 具备人形机器人零部件产业化能力的公司如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等; 动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等; 固态电池方面, 建议关注: 宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。**

风险提示: 1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险; 2) 行业竞争加剧的风险; 3) 政策变动的风险; 4) 原材料或核心零部件涨价的风险。

投资评级

领先大市(维持)
首选股票
评级

一年行业表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.32	-1.28	1.67
绝对收益	0.33	0.14	24.97

分析师

黄程保

 SAC 执业证书编号: S0910525040002
 huangchengbao@huajinsec.com

相关报告

汽车: 人形机器人行业双周报(0105-0118); CES 2026 多家厂商百舸争流, 机器人产业链公司融资加速-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.1.18



内容目录

1. 电子皮肤赋予机器人感知能力，汽车零部件厂商卡位新赛道	3
1.1 集柔性电子与微纳传感于一体，商业化落地前景广阔	3
1.2 技术同源驱动跨界，国产厂商卡位电子皮肤新赛道	6
2. 本周行情回顾	8
2.1 本周人形机器人涨跌幅表现	8
2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现	10
2.3 行业新闻	10
2.4 企业新闻	11
3. 重点企业公告	14
4. 投资建议	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1：基于皮革的丝网印刷制备电子皮肤流程图	4
图 2：基于喷墨打印技术的 ISOECT 电子皮肤	4
图 3：使用激光制备石墨烯传感器示意图	5
图 4：无液体导电离子凝胶 (LFCIg)	5
图 5：汉威科技积极向人形机器人领域布局传感器	7
图 6：人形机器人指数走势	8
图 7：本周机器人各板块涨幅	9
图 8：上周机器人各板块涨幅	9
图 9：本月机器人各板块涨幅	9
图 10：年初至今机器人各板块涨幅	9
表 1：人形机器人电子皮肤的 5 种常见触觉传感原理横向对比表	3
表 2：电子皮肤五大核心下游应用场景	5
表 3：电子皮肤产业链核心上市公司对比表	7
表 4：机器人各板块指数成本股份	8
表 5：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 1 月 30 日）	10
表 6：本周人形机器人投融资事件整理	14
表 7：本周重点企业公告	14

1. 电子皮肤赋予机器人感知能力，汽车零部件厂商卡位新赛道

1.1 集柔性电子与微纳传感于一体，商业化落地前景广阔

电子皮肤（E-Skin）是一种融合了柔性电子、微纳传感、生物材料与智能算法的新兴技术载体，正逐步完成从实验室原型向实际应用场景的关键跨越。作为一种具备仿生结构与功能的新兴柔性传感器件，其核心特征在于能够精准感知、响应并传输压力、温度及生物电信号等外部刺激，这种突破性的感知能力使其在健康医疗、触觉反馈及仿生电子等前沿领域展现出巨大的应用价值与广阔前景。

在机器人领域，电子皮肤是构建“人-机-物”交互桥梁的核心枢纽。对于重构机器人的感知体系至关重要，它通过独特的触觉通道赋予了机器人远超传统刚性传感器的丰富感知能力，弥补了视觉与听觉的不足，在提升人机交互的舒适性与安全性方面展现出不可替代的潜力，是推动机器人从“自动化机器”向“具身智能伙伴”进化的物理基础。

基于不同的机电转换机制，电子皮肤触觉传感技术目前已分化出五条成熟的技术路线，各自在灵敏度、响应速度与应用场景上呈现出差异化的竞争格局。其中，压阻式利用材料受压电阻变化的特性，凭借结构简单和低成本优势成为大规模应用的首选方案；电容式通过极板间距变化检测受力，以极高的灵敏度和低功耗特性成为精细感知领域的标杆；压电式基于压电效应实现“自供电”，专注于振动和滑移等动态信号的捕捉；光电式（视触觉）将机械形变转化为光信号，以极高的空间分辨率解决了微细纹理识别难题；而电磁式则通过磁场变化实现毫秒级响应，是解决法向与切向三维力解耦感知的强力方案。

表 1：人形机器人电子皮肤的 5 种常见触觉传感原理横向对比表

技术路径	核心工作原理	核心优势	主要痛点	典型代表企业
压阻式	压阻效应 (受压电阻变化)	灵敏度高、制备工艺简单、成本低、频率响应高	信号迟滞性大、温漂大、功耗较高、不易微型化	能斯达电子、墨现科技、纽迪瑞
电容式	电容变化 (极板间距/位置改变)	灵敏度极高、功耗低、动态范围宽、温度影响小	易受寄生电容干扰 (如人体接近)、信号电路复杂	他山科技、赛感科技、申昊科技
压电式	压电效应 (形变产生电荷)	无需外部电源 (自供电)、动态响应极佳 (测振动/滑移)	无法检测静态力 (如持续抓握)、测量电路复杂	灵动佳芯
光电式	光信号转换 (光强/波长变化)	超高空间分辨率 (可见纹理)、抗电磁干扰强	体积相对较大、成本高、数据处理实时性差、易磨损	GeiSight、一目科技、千觉机器人
电磁式	电磁感应 (磁场分布变化)	响应速度快 (毫秒级)、可实现三维力感知 (法向/切向)	结构复杂、体积大、抗外磁场/噪声干扰能力差	帕西尼感知

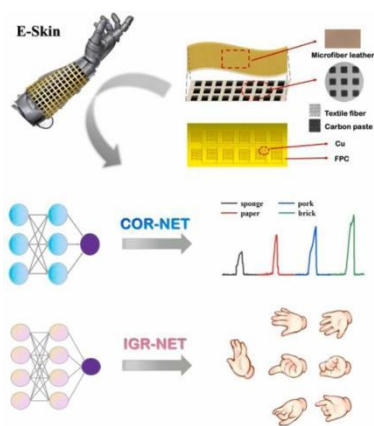
资料来源：艾邦机器人，华金证券研究所

从实验室原型向产业化落地的关键跨越，电子皮肤制备工艺目前已演进出四种核心路径。分别为面向规模量产的丝网印刷、主打数字化制造的喷墨打印、聚焦高精微纳加工的激光剥离，以及赋能个性化定制的 3D 打印。

丝网印刷是目前电子皮肤制造领域最经典且成熟的工艺，凭借高适应性、低成本和规模化生产优势成为推动商业化落地的核心路径。该工艺通过将银墨、石墨烯等导电油墨借助网板转移至 PET 或皮革等柔性基底，能精准构建传感电路，兼顾柔性与轻薄需求。在技术突破方面，中国科学院重庆绿色智能技术研究院开发了“新型皮革基微结构表面丝网印刷技术”，制备出的电子皮肤在 0-4.5 MPa 超宽压力范围内保持了 99.30% 的高线性度，且经过 7500 次循环后仍保持稳定，大幅提升了机器人抓取和碰撞预警的准确性。

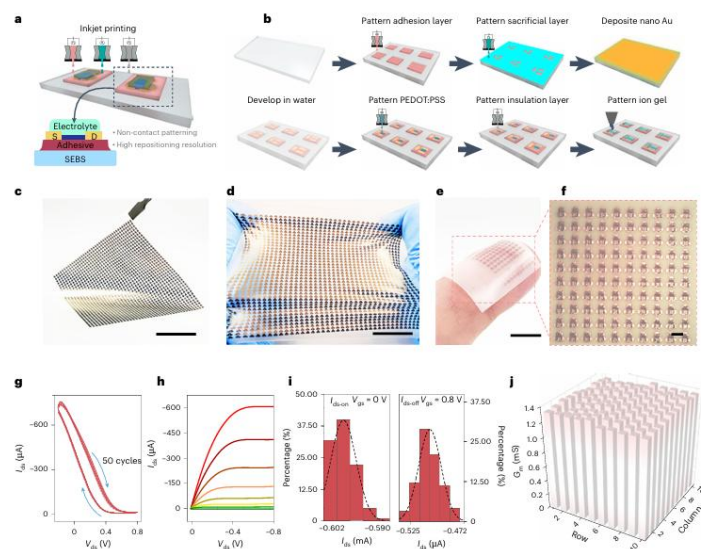
喷墨打印作为柔性印刷技术的代表，实现了无需掩膜的数字化直接制造，是降低制备成本并践行绿色制造理念的高效方案。喷墨打印可直接将功能性油墨打印到基底上，大大简化了工艺流程，且对环境无毒友好。典型案例如重庆大学与厦门大学团队利用喷墨打印与电沉积耦合技术制备的蚕丝基电子皮肤 (PPES)；以及香港大学团队制造的可拉伸有机电化学晶体管 (ISOECT) 阵列，该阵列通过喷墨打印实现，具备超过 50% 的拉伸性，为可穿戴健康监测提供了高适配性的解决方案。

图 1：基于皮革的丝网印刷制备电子皮肤流程图



资料来源：《Leather-based printed tactile sensor array for robotic interactive skin》Bingxue Zhang, 华金证券研究所

图 2：基于喷墨打印技术的 ISOECT 电子皮肤

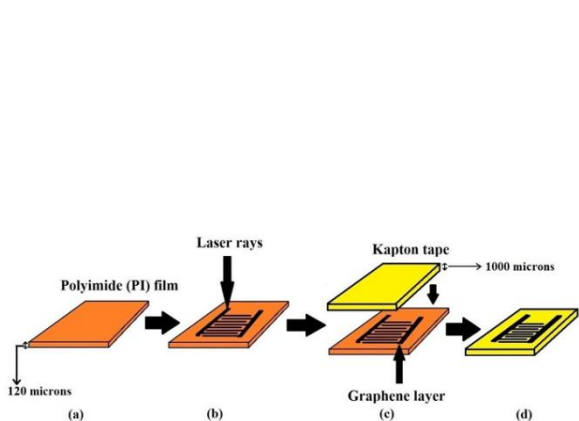


资料来源：《A wearable in-sensor computing platform based on stretchable organic electrochemical transistors》Dingyao Liu, 华金证券研究所

激光剥离利用光热与光化学效应实现非接触式微纳加工，是制造高性能柔性传感器及微小器件精准分离的关键技术。该技术利用短波长激光实现“冷”加工，能在不损伤电子皮肤结构的前提下，将微小器件单元从基底上精准剥离，特别适用于热敏感材料的加工。例如，利用激光剥离技术可从商用聚酰亚胺薄膜制造 LIG 基盐度传感器，并将其集成到电子皮肤中，赋予其感知环境盐分浓度的能力，极大地丰富了电子皮肤的功能维度。

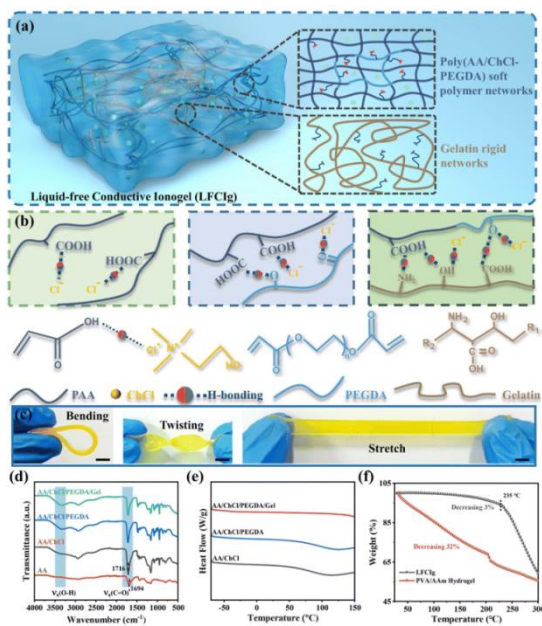
3D 打印提供了高度个性化的定制能力，是实现电子皮肤复杂三维结构构建与多功能集成的终极工艺选择。3D 打印能根据机器人或人体不同部位的形状需求，精确制造出贴合度高、性能优异的电子皮肤，并支持导电、绝缘及柔性材料的混合打印。例如，美国德克萨斯 A&M 大学利用纳米工程水凝胶制造的 3D 打印电子皮肤，具备可调的电子和热生物传感能力；中科院福建物质结构研究所制备的无液体导电离子凝胶 (LFCIG) 则用于 3D 打印具有自修复功能的电子皮肤，在医疗监测和机器人灵巧手势识别中展现出极高的应用价值。

图 3：使用激光制备石墨烯传感器示意图



资料来源：《Sensing System for Salinity Testing Using Laser-induced Graphene Sensors》Anindya Nag, 华金证券研究所

图 4：无液体导电离子凝胶 (LFCIg)



资料来源：《A liquid-free conducting ionoelastomer for 3D printable multifunctional self-healing electronic skin with tactile sensing capabilities》Qirui Wu, 华金证券研究所

电子皮肤正处于从“单一传感功能”向“智能表皮系统”跨越的关键拐点。电子皮肤是连接物理世界与数字空间的触觉接口，也是构建具身智能感知的核心基建。根据 IDTechEx 数据，2023 年全球电子皮肤市场规模约 8.3 亿美元，随着技术向多模态感知与边缘计算融合，预计 2028 年将突破 60 亿美元。目前，市场呈现出“医疗健康领跑、智能机器人加速、人机交互突围”的格局，并逐步向智能穿戴与特种安防等长尾场景渗透，推动感知方式从被动采集向主动干预进化。

表 2：电子皮肤五大核心下游应用场景

核心应用场景	细分应用方向	标杆案例与代表企业	技术特征与未来趋势
医疗与健康监测	远程健康监测	MC10 (BioStamp): 集成 ECG+肌电, FDA 认证, 续航 7 天	家庭健康管理领域：从生理监测向精神健康评估（焦虑/抑郁筛查）延伸 专业医疗场景：与远程医疗深度整合，连接居家护理与专业诊疗
	智能假肢/康复	Ottobock: 高端假肢集成 MEMS 压力传感, 感知握力	
	特殊人群护理 术中微创感知	矩侨工业: 智护传感垫, 预防早产儿/老人褥疮 达芬奇手术系统: 触觉增强模块, 感知组织硬度	
人机交互 (HMI) 与虚拟现实	智能汽车座舱	比亚迪 (汉 EV): 方向盘集成电容阵列, 监测驾驶疲劳	AR/VR 设备价格下探至 2000 元区间, 加速向日常穿戴（智能手环、服饰）、沉浸式娱乐（体感游戏、元宇宙社交）及远程协作（工业维修、医疗示教）渗透
	AR/VR 触觉交互	Meta (Reality Labs): 触觉手套采用微流控气囊, 模拟元宇宙真实触感 NTT (Remote Touch): 远程协作平台; 海康威视: AR 眼镜+手套用于电力运维	
智能机器人与仿生系统	灵巧手/仿生指尖	ShadowRobot: 灵巧手集成触觉+力控; 灵巧巧手: L 系列具备指尖三维力感知	从局部试验向全身大面积覆盖发展; 结合 AI 和边缘计算, 有本地“感知-处理-反馈”闭环能力, 可以在复杂环境中自适应, 并具备自主学习能力
	协作型工业机器人	ABB (YuMi): 全身柔性皮肤, 灵敏度 0.1N; 新松机器人: 碰撞预警响应 <5ms	
	服务型机器人	优必选 (Walker X): 指尖多模态传感, 用于老人	

核心应用场景	细分应用方向	标杆案例与代表企业	技术特征与未来趋势
智能穿戴与运动监测	高端运动反馈	护理 李宁智能跑鞋：鞋底嵌入压力阵列，生成 3D 步态分析	向“多模态+边缘智能”方向演进；集成应力、姿态、化学指标等多维数据；结合能量回收与生物兼容性材料，实现无感、长续航监测
	汗液生化监测	华大基因：运动贴片监测汗液钠/钾/葡萄糖	
	体温与代谢	Xenoma (睡眠睡衣)：监测体温与翻身	
	情绪与压力追踪	京东方：柔性心理监测贴片	
安防与特殊场景感知	战术防护装备	美国陆军 (TALOS)：战术外骨骼，监测生命体征与穿刺	深度集成 AI 算法与自主移动平台(如巡逻机器人)实现“边感边判”“主动感知+远程联动”等高阶功能；在军警防护装备、灾害救援、核辐射检测、边境管控等特殊应用场景中获得大规模部署
	危险作业防护	Honeywell：智能消防服，高温(>150° C)自动报警	
	高危环境作业	潜艇外壳涂覆柔性 pH 传感器，预警海水电解腐蚀，卫星表面贴装自修复电子皮肤，记录微陨石撞击位置与能量	
	工业设备健康监测	GE (Durathon)：耐 300° C 高温传感器，用于燃气轮机叶片检测	

资料来源：艾邦机器人，华金证券研究所

1.2 技术同源驱动跨界，国产厂商卡位电子皮肤新赛道

逐渐进入商业化应用，电子皮肤国产厂商加速突围。当前，电子皮肤已走出实验室，开始逐步进入商业化应用阶段。汉威科技掌握了柔性压阻、柔性压电、柔性电容、柔性汗液四大核心技术，积极探索柔性触觉传感器在人形机器人灵巧手方面的应用，公司柔性传感器板块拥有年产超千万支的超净印刷线和组装线，并于去年完成了一期产线的扩建并已经投入使用；福莱新材柔性传感器中试线已达到可使用状态并投产，并在去年正式推出集“柔性材料+芯片+算法+大模型”于一体的新一代触觉传感系统；晶华新材于 2025 年 6 月投资成立北京晶智感新材料有限公司，以多模态柔性触觉传感器为核心，积极布局电子皮肤，目前，晶智感已成功开发指尖电子皮肤、全掌电子皮肤、三维力全掌电子皮肤三款主流产品，并持续研发大面积触觉传感器，多模态感知传感器等新产品。

从“实验室”迈向“量产线”，良率与规模构筑核心护城河。区别于实验室阶段的单点突破，现阶段的竞争焦点已转移至“大规模量产的一致性”。汉威科技已建成拥有年产超千万支能力的超净印刷线与组装线，部分产线处于满产状态，率先跨越了产能瓶颈。福莱新材则通过专用产线的工艺优化，将良率提升至 92% 以上，解决了柔性传感器良品率低的行业痛点。此外，新进玩家晶华新材（晶智感）通过突破 0.038mm 的极致轻薄工艺，在灵巧手全掌皮肤领域建立了差异化优势。这表明，拥有成熟微纳制造工艺和成本控制能力的企业，将在即将到来的行业爆发期中占据一定的市场份额。

竞争维度升级，从“单一器件”向“材料+传感+算法”的系统级生态演进。为了打破同质化竞争，企业正致力于构建全栈式的感知生态。上游材料端，沃特股份开发 LCP/PEEK 材料用于机器人“肌肉”与关节，天奈科技提供高性能碳纳米管导电剂，从源头决定了电子皮肤的性能上限。中游器件端，企业不再满足于单纯的硬件制造，如福莱新材推出了“柔性材料+芯片+算

法+大模型”的一体化系统，实现了从“触碰”到“感知”的跃升；柯力传感则通过投资“猿声科技”和“他山科技”，补齐了从六维力到触觉感知的完整拼图。这种“软硬结合”的系统级交付能力，将是未来电子皮肤厂商获取高附加值的关键。

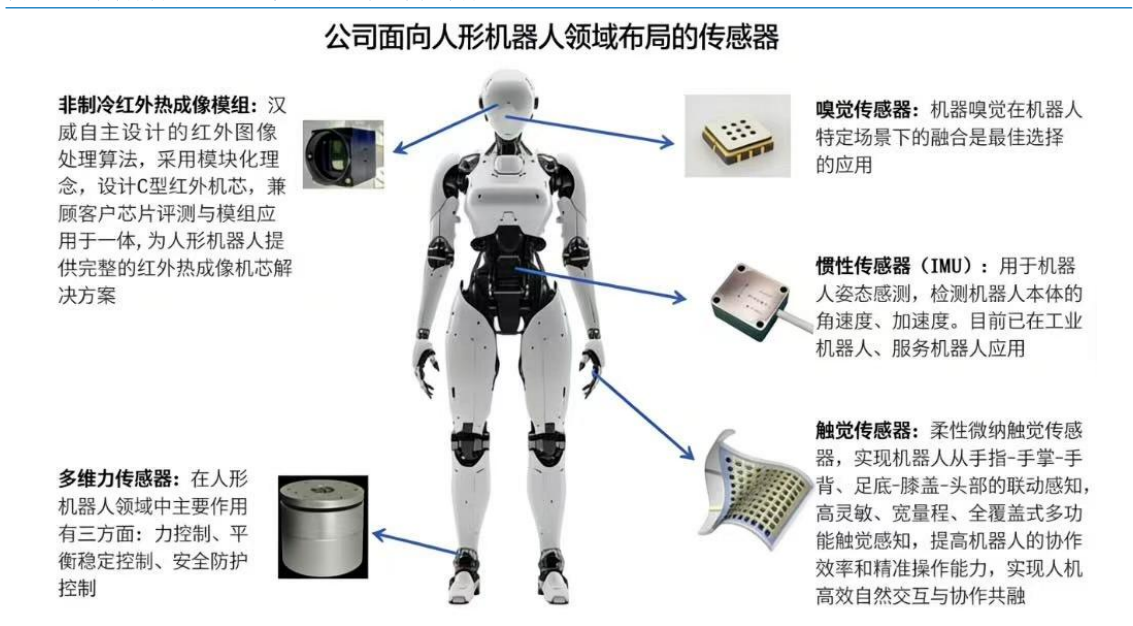
表 3: 电子皮肤产业链核心上市公司对比表

公司名称	核心技术/产品特征	商业化阶段
汉威科技	柔性纳米仿生 (0.1kPa, 100 万次寿命)	量产
福莱新材	电阻式柔性传感器 ($\leq 120\mu\text{m}$, 芯感一体)	量产
安洁科技	压阻式 (PI+CNT 印刷)	送样通过
柯力传感	六维力+多维触觉 (投资整合)	研发验证/小批量
晶华新材	核心传感材料 (0.038mm)	小批量应用
申昊科技	三级感知体系 (高毛利)	自用/试用
沃特股份	LCP/PEEK	应用导入
天奈科技	碳纳米管 (CNT)	送样测试
拓普集团	系统集成 (电机+皮肤)	研发方向
常熟汽饰	织物触觉传感系统	战略合作
日盈电子	压阻式薄膜传感器 (25 压力节点/cm ²)	样品展示

资料来源: 艾邦机器人、人形机器人联盟, 华金证券研究所

以汉威科技为例，其是国内先进的气体传感器龙头及物联网解决方案引领者，公司业务集研发、生产、销售为一体，掌握厚膜、薄膜、MEMS 及陶瓷等核心工艺。当具身智能与人形机器人产业风口兴起时，公司认为柔性触觉传感器与公司深耕多年的 MEMS 微纳制造、敏感材料合成及大面积印刷电子技术在底层逻辑上有着高度同源性，存在显著的技术复用基础。因此，公司早在十余年前通过控股子公司苏州能斯达前瞻性布局柔性微纳传感业务，正式切入电子皮肤核心赛道。并于 2025 年 6 月，投资上海开普勒机器人有限公司 (A 轮)，积极寻求具身智能业务的深度协同。截至 2025 年底，公司已建成拥有年产超千万支的超净印刷线和组装线，掌握了柔性压阻、压电、电容及汗液检测四大核心技术。

图 5: 汉威科技积极向人形机器人领域布局传感器



资料来源: 汉威科技 2025 年半年报, 华金证券研究所

2. 本周行情回顾

2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

本周人形机器人指数下跌 **5.69%**。2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日，人形机器人指数下跌 5.69%，沪深 300 指数上涨 0.08%，人形机器人指数落后 5.78pct。

上周人形机器人指数上涨 **3.00%**。2026 年 1 月 19 日至 1 月 23 日，人形机器人指数上涨 3.00%，沪深 300 指数下跌 0.62%，人形机器人指数领先 3.62pct。

图 6：人形机器人指数走势



资料来源：iFinD，华金证券研究所

根据各企业在机器人领域的布局，我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

表 4：机器人各板块指数成分股

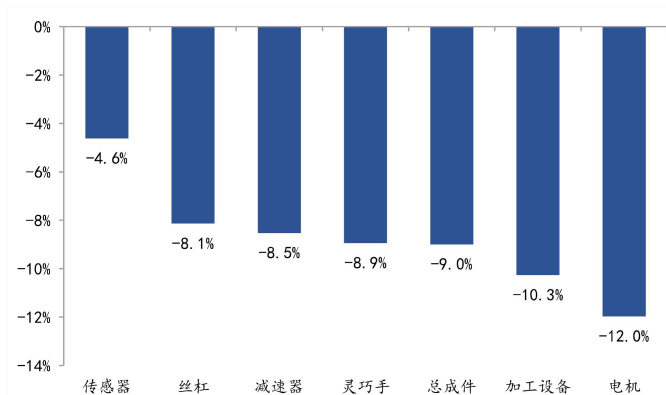
细分板块	成分股
总成件	拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份
丝杠	北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、嵘泰股份、雷斯克、恒立液压、德迈仕
减速器	绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份
灵巧手	兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技
电机	鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技
加工设备	浙海德曼、日发精机、秦川机床
传感器	柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份

资料来源：华金证券研究所整理

本周各板块涨跌幅：传感器下跌 4.6%，丝杠下跌 8.1%，减速器下跌 8.5%，灵巧手下跌 8.9%，总成件下跌 9.0%，加工设备下跌 10.3%，电机下跌 12.0%。

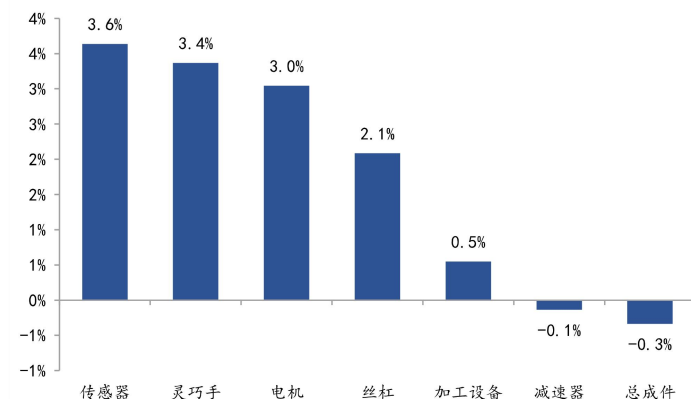
上周各板块涨跌幅：传感器上涨 3.6%，灵巧手上涨 3.4%，电机上涨 3.0%，丝杠上涨 2.1%，加工设备上涨 0.5%，减速器下跌 0.1%，总成件下跌 0.3%。

图 7：本周机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 8：上周机器人各板块涨幅

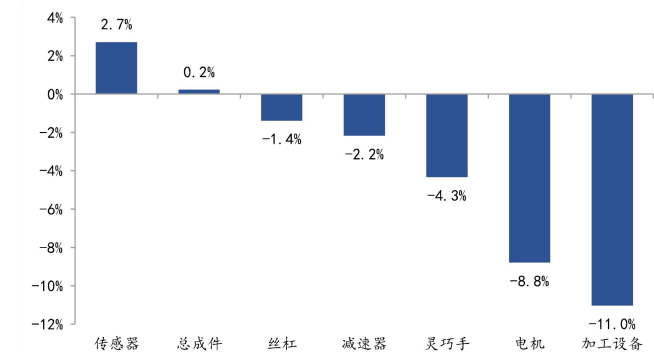


资料来源：iFinD，华金证券研究所

本月各板块涨跌幅：传感器上涨 2.7%，总成件上涨 0.2%，丝杠下跌 1.4%，减速器下跌 2.2%，灵巧手下跌 4.3%，电机下跌 8.8%，加工设备下跌 11.0%。

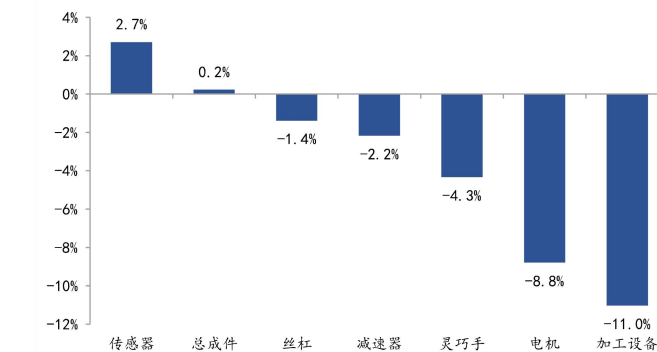
年初至今各板块涨跌幅：传感器上涨 2.7%，总成件上涨 0.2%，丝杠下跌 1.4%，减速器下跌 2.2%，灵巧手下跌 4.3%，电机下跌 8.8%，加工设备下跌 11.0%。

图 9：本月机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 10：年初至今机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 5: 重点公司市场表现及估值表 (日期截至 2026 年 1 月 30 日)

机器人各版块重点企业涨跌幅及估值表现

分类	公司代码	公司名称	市值 (亿元)	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	归母净利润 (亿元)			PE		
							2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
总成件	601689.SH	拓普集团	1,254.37	-13.17	-6.48	-6.48	30.01	37.49	46.08	41.79	33.46	27.22
	002050.SZ	三花智控	2,048.84	-5.74	-7.70	-7.70	41.13	48.42	56.98	49.81	42.32	35.96
	002126.SZ	银轮股份	311.98	-7.89	-2.41	-2.41	9.98	12.87	16.07	31.26	24.24	19.41
丝杠	603009.SH	北特科技	191.96	3.75	15.03	15.03	1.21	1.75	3.01	159.28	109.82	63.73
	603667.SH	五洲新春	277.73	-12.96	8.37	8.37	1.35	1.83	2.44	204.99	151.47	113.85
	300100.SZ	双林股份	205.97	-10.02	-9.11	-9.11	5.29	6.42	7.74	38.97	32.07	26.60
	300580.SZ	贝斯特	121.93	-9.21	-7.34	-7.34	3.35	4.01	5.29	36.40	30.38	23.03
	603119.SH	浙江荣泰	384.37	-13.38	-8.65	-8.65	3.05	4.50	6.29	125.90	85.32	61.13
	603166.SH	福达股份	108.73	-4.32	7.26	7.26	3.14	4.08	5.08	34.61	26.63	21.39
	605133.SH	嵘泰股份	91.00	-11.13	-6.15	-6.15	2.45	3.21	4.04	37.10	28.38	22.51
	300652.SZ	雷迪克	69.31	-9.34	-5.29	-5.29	1.76	2.25	2.70	39.40	30.85	25.67
	601100.SH	恒立液压	1,453.45	-7.89	-1.37	-1.37	27.96	32.81	39.47	51.98	44.30	36.82
	301007.SZ	德迈仕	57.96	-6.87	-6.71	-6.71	/	/	/	/	/	/
	688017.SH	绿的谐波	419.83	5.92	19.21	19.21	1.18	1.62	2.18	355.82	258.60	192.49
	减速器	300953.SZ	震裕科技	276.75	-11.37	-5.05	-5.05	5.38	8.73	11.57	51.40	31.70
002896.SZ		中大力德	160.42	-7.41	-8.65	-8.65	0.86	1.06	1.31	186.20	151.90	122.10
002472.SZ		双环传动	352.83	-12.49	-12.40	-12.40	12.63	15.21	18.27	27.94	23.19	19.31
301550.SZ		斯菱股份	390.58	-12.84	21.76	21.76	2.12	2.52	3.24	184.37	154.76	120.70
000887.SZ		中鼎股份	275.41	-10.37	-9.87	-9.87	16.93	19.21	21.65	16.27	14.34	12.72
002765.SZ		蓝黛科技	76.95	-9.92	-11.74	-11.74	2.34	3.18	4.25	32.86	24.21	18.11
603809.SH		豪能股份	117.98	-9.72	-10.66	-10.66	3.89	4.95	6.29	30.33	23.84	18.74
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	281.77	-9.61	-5.73	-5.73	2.68	3.41	4.39	105.21	82.71	64.12
	002979.SZ	雷赛智能	126.10	-9.37	-4.59	-4.59	2.50	3.15	3.81	50.51	40.02	33.11
	300680.SZ	隆盛科技	118.30	-16.80	-7.02	-7.02	3.04	3.85	4.90	38.96	30.72	24.13
002965.SZ	祥鑫科技	92.86	-13.13	-13.99	-13.99	3.56	4.92	6.44	26.11	18.87	14.43	
电机	603728.SH	鸣志电器	292.04	-7.67	-3.64	-3.64	1.05	1.50	1.82	278.73	194.71	160.40
	688160.SH	步科股份	118.49	-11.49	-14.46	-14.46	0.60	0.87	1.10	199.14	136.20	107.72
	300660.SZ	江苏雷利	234.34	-7.42	-4.40	-4.40	3.60	4.50	5.69	65.04	52.05	41.15
	300503.SZ	昊志机电	171.28	-22.44	-12.79	-12.79	1.34	1.73	2.19	127.56	99.21	78.17
	688320.SH	禾川科技	51.48	-10.81	-8.65	-8.65	/	/	/	/	/	/
加工设备	688577.SH	浙海德曼	84.07	-12.88	-22.00	-22.00	0.46	0.74	1.12	182.76	113.61	75.40
	002520.SZ	日发精机	44.26	-8.67	-6.35	-6.35	/	/	/	/	/	/
	000837.SZ	秦川机床	125.54	-9.25	-4.74	-4.74	0.81	1.02	1.31	155.89	122.68	96.17
传感器	603662.SH	柯力传感	187.45	-7.29	-7.29	-7.29	3.43	4.10	4.94	54.67	45.69	37.92
	301413.SZ	安培龙	154.87	4.37	16.76	16.76	1.10	1.45	1.88	141.40	106.45	82.55
	688322.SH	奥比中光-UW	383.90	-8.29	6.72	6.72	1.39	2.97	4.64	276.85	129.04	82.68
	600480.SH	凌云股份	142.15	-7.26	-5.37	-5.37	8.10	9.24	10.35	17.54	15.38	13.73
其他	9880.HK	优必选	639.42	-1.18	12.67	12.67	-9.26	-6.45	-3.10	-69.06	-99.14	-206.24
	600699.SH	均胜电子	414.31	-10.46	-10.78	-10.78	15.33	19.14	23.21	27.03	21.65	17.85
	300607.SZ	拓斯达	144.09	-9.69	-8.29	-8.29	0.63	1.17	1.89	228.72	123.16	76.24
	300718.SZ	长盛轴承	238.84	-7.47	-6.35	-6.35	2.74	3.21	3.26	87.29	74.49	73.22
	603305.SH	旭升集团	206.87	-16.67	10.63	10.63	4.81	6.14	7.56	42.97	33.67	27.36
	600933.SH	爱柯迪	197.58	-6.39	-4.58	-4.58	12.03	14.74	17.49	16.43	13.40	11.30

资料来源: iFinD, 华金证券研究所 注: 归母净利润均取自 iFinD 一致预期

2.3 行业新闻

浙江人形机器人创新中心完成 4.5 亿元 PRE-A 轮融资。1 月, 浙江人形机器人创新中心完成 4.5 亿元 Pre-A 轮融资, 过去一年半的时间累计筹集资金共 22 亿元。浙江人形创新中心由浙江大学熊蓉教授团队与宁波市政府于 2023 年 12 月联合共建, 是一家专注于具身智能人形机器人关键技术攻关、产品研发与行业应用推广的企业。目前, 浙江人形已推出“领航者 NAVIAI”系列人形机器人产品: NAVIAI-I2 是国内首个全尺寸、全自由度、全功能的双足式机器人; NAVIAI-WA1 是专攻 0.03 毫米超精密的轮臂式机器人; NAVIAI-I3 是一款面向户外巡检、适应多地形行走的双足式机器人。(来源: 浙江人形机器人创新中心)

2.4 企业新闻

魔法原子将登央视春晚。1月23日，中央广播电视总台与魔法原子联合宣布，魔法原子成为总台《2026年春节联欢晚会》智能机器人战略合作伙伴。魔法原子的机器人将出现在今年春晚的舞台。同日，魔法原子在苏州举办全球合作伙伴大会，在会后的媒体沟通会上，魔法原子联合创始人顾诗韬透露，公司正按最快时间表推进上市进程。（来源：魔法原子、盖世具身智能）

银河通用官宣将登陆 2026 央视春晚。1月25日，中央广播电视总台正式宣布，银河通用机器人成为春晚“指定具身大模型机器人”。与部分侧重运动性能或家庭陪伴的机器人不同，银河通用首创合成仿真数据为主，真机采集数据为辅，虚实结合的机器人训练技术管线，已构建百亿级机器人干活数据集。其自主研发 GraspVLA、GroceryVLA、NavFoM 等多个涵盖操作、导航、应用等领域的端到端具身大模型，真正实现了“自主干活”，在落地场景应用中表现出优异的泛化能力、自主决策力和抗干扰性能。（来源：银河通用）

宇树官宣将登陆 2026 央视春晚。宇树科技1月26日晚正式官宣，成为“中央广播电视总台2026年春节机器人合作伙伴”，这也是该公司第三次与央视春晚结缘。自2021年牛年春晚机器人“犇犇”首次亮相，到2025年由张艺谋执导的人形机器人节目《秧BOT》实现现象级破圈，宇树已连续多年以科技元素为春晚增添亮点。在面向大众的舞台之外，宇树在2025年也持续拓展机器人的应用场景：举办了全球首场人形机器人格斗比赛，并在全球首届人形机器人运动会上斩获四金，成为金牌与奖牌数最多的企业；同时，其机器人也首次登上话剧与演唱会舞台。（来源：宇树科技）

松延动力官宣将登陆 2026 央视春晚。1月29日，中央广播电视总台与松延动力联合宣布，松延动力成为总台《2026年春节联欢晚会》人形机器人合作伙伴。松延动力成立于2023年9月，创始团队来自清华大学、浙江大学等顶尖高校。在2025年人形机器人马拉松上，松延动力的机器人“小顽童”以综合的耐力与运动控制能力夺得了亚军。松延动力专注于仿生人形机器人和全尺寸双足机器人，已推出 N 系列、E 系列、Hobbs 系列等产品矩阵。（来源：松延动力）

宇树官宣人形机器人出货超 5500 台。1月22日晚间，宇树科技发布官方澄清声明，首次详细披露其2025年度人形机器人业务关键数据。声明指出，2025年全年，宇树纯人形机器人实际出货量超过5500台，且同期本体量产下线数量超过6500台。宇树特别强调，此数据仅指纯人形机器人，不包含其双臂轮式等其他形态机器人产品。（来源：宇树科技）

1月19日，小鹏 ET1 版本首台机器人正式落地。小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏在社交平台上发布重磅消息，确认基于汽车级标准研发的 ET1 版本第一台机器人已顺利落地。何小鹏表示，当日与团队进行了全天的观摩和研讨，这一进展标志着小鹏向今年（2026年）规模量产高等级人形机器人迈出了具有里程碑意义的关键一步。值得注意的是，从小鹏全新一代量产机器人进入“ET0”阶段到此次“ET1”版本落地，仅耗时一个月，展现了高效的技术迭代节奏，预计今年下半年将实现规模量产。（来源：NE 时代智能体）

美的威灵推出新一代高精度关节模组，部分产品已导入国际头部供应链。2026年1月，美的集团工业技术事业部旗下威灵机器人部件正式发布新一代高精度关节模组系列产品。新品聚焦谐波与行星两大核心技术路线，凭借高精度、高功率密度、高刚性等五大核心优势，旨在为人形机器人提供“一站式”全套关节解决方案。该系列构建了从微型紧凑款（如 HLN52）到大型高

扭矩款（如 HBN110）的全维度产品布局，可精准适配不同负载与空间需求。值得注意的是，威灵采用了极具灵活性的商业模式：既提供整机定制开发，也可向自研厂商单独定制供应无框电机及减速机，目前其部分核心产品已成功导入国际头部机器人厂商供应链。（来源：NE 时代智能体）

意优科技发布三大全新关节矩阵，首款“竞技级”行星关节助力具身智能量产。2026 年 1 月，意优科技正式发布三大全新关节产品矩阵：PHU 增强型谐波、RHU 人形谐波及 RP 人形行星关节，旨在加速具身智能的规模化量产。其中，PHU 系列基于成熟产线升级，已实现 SOP 并将于春节后开启量产；RHU 系列专为人形及高端移动机器人打造，在集成核心功能的同时将体积重量缩减近 30%，并有效降低了定价。尤为引人注目的是首款“竞技级”行星关节 RP 系列，其搭载电感式编码器规避数据丢失风险，凭借高抗冲击、高扭矩密度及成本优化三大优势，将有力推动高性能娱乐人形机器人的量产推广。（来源：NE 时代智能体）

FF 首款 EAI 机器人通过美规认证。2026 年 1 月，Faraday Future (FF) 宣布其首款具身智能 (EAI) 机器人产品已完成美国相关法规认证，即将启动销售。FF 将落实“发布即销售，销售即交付”的策略，致力于成为美国首家实现人形机器人交付且毛利为正的企业，并通过规模化交付跻身美国头部 EAI 机器人阵营。在技术路径上，FF 正将自身积累的汽车级 AI 能力迁移至机器人的“大脑”与“小脑”，并融合 Web3 与区块链技术以推动商业化落地。值得关注的是，FF 将于 2 月 4 日举办 EAI 机器人产品终极发布会。（来源：NE 时代智能体）

镜识科技联合凯尔达发布工业四足机器人“阿波罗”，打造“感知-决策-执行”智能闭环。1 月 22 日，镜识科技与凯尔达机器人联合发布工业四足机器人“阿波罗”，标志着浙江大学杭州科创中心人形机器人创新研究院在产学研融合方面取得重要成果。该机器人实现了三大核心突破：感知层面集成激光雷达与热成像，精准应对复杂环境；运动控制层面支持连续攀爬 20cm 台阶及穿越乱石堆，机身达到 IP67 级全面防水，其轮足式型号更兼顾高速移动与 70kg 大负重，空载续航超 6 小时。目前，阿波罗已构建起全链路智能闭环，将重点投向电力巡检、工厂作业及高危应急等核心场景。（来源：NE 时代智能体）

辉羲智能 R1 成功部署于乐聚夸父，替代英伟达 Orin 实现全链路国产化。2026 年 1 月，辉羲智能宣布其计算平台 R1 RoboZR 已成功完成在乐聚夸父 Kuavo 4 Pro 人形机器人上的部署，正式替代了原先采用的英伟达 Orin 平台控制器。R1 RoboZR 具备 500 TOPS 的 AI 性能与 24 核 CPU，能够流畅运行面向量产场景的智能模型，助力机器人高效完成分类、抓取等典型操作任务。此次部署的标志性意义在于，它推动夸父 Kuavo 4 Pro 实现了包括机器人本体、传感器、电机及计算平台在内的全链路国产化，是我国高端机器人自主技术整合与产业化落地的重要里程碑。（来源：NE 时代智能体）

国地中心发布全球首个超大规模跨本体视触觉数据集“白虎-VTouch”。1 月 26 日，国家地方共建人形机器人创新中心联合上海纬钛科技正式发布全球首个最大规模的跨本体视触觉多模态数据集：白虎-VTouch。该数据集总规模超 60000 分钟，涵盖视触觉传感器、RGB-D 及关节位姿等核心数据，跨越了轮臂机器人（D-Wheel）、双足机器人（青龙）及手持终端等多种本体构型，目前首批 6000 分钟数据已上线 OpenLoong 开源社区。作为“上海虚实融合具身智能训练场”国家级标准化试点的标志性成果，白虎-VTouch 布局了具身智能高精度触觉相关的感知数据，将有力推动行业标准体系的建设与落地。（来源：NE 时代智能体）

动易科技完成亿元级天使++轮融资，累计融资额超 2 亿元。2026 年 1 月，具身智能新势力动易科技宣布完成亿元级天使++轮融资，天使轮累计融资额已突破 2 亿元。本轮融资获得了海珠城发、广州产投、金雨茂物、锡创投、金沙江联合、达泰资本及复琢投资等机构的鼎力支持，老股东普超资本亦选择超额追投。作为成立仅一年多的行业黑马，动易科技凭借“全栈自研”的技术壁垒与“超人类”动态性能的差异化优势，已多次获得资本青睐。本轮资金将重点用于加速通用机器人及核心关节模组的技术迭代，推动多场景商业化落地进程并布局全球化业。（来源：动易科技公众号）

临界点（AGILINK）连获两轮融资，灵巧手季度销量数千台刷新行业纪录。机器人灵巧操作领域的革新者临界点（AGILINK）宣布于 1 月 20 日连续完成两轮融资，由高瓴创投与蓝驰创投联合领投。作为率先打破灵巧手“科研器材”高成本魔咒的企业，临界点通过“全矩阵产品+全栈式灵巧数据+全域生态”的布局，致力于解决具身智能进入物理世界的“最后 10 厘米”难题。公司 2025 年已实现多款灵巧手量产出货，季度销量达数千台，刷新行业纪录。（来源：临界点公众号）

具微科技获近亿元 A 轮融资，四家上市公司联手构建“具身生态”。2026 年 1 月，杭州四足机器人企业具微科技宣布完成近亿元 A 轮融资。本轮融资由正强股份领投，壹连科技、见素资本（豪恩汽电旗下基金）、鲁信创投跟投，集结了四家上市公司的雄厚产业力量。这不仅是资本注入，更是一场围绕四足机器人产业落地的“生态型”布局：资方将分别在关节传动、智能感知、电气连接及战略资源等方面提供强力赋能，打通产业链闭环。此次融资标志着具微科技重心已从早期算法验证正式转向针对严苛商用场景的产品工程化与量产准备阶段，在可靠性、成本控制及交付能力上构建起深厚壁垒。（来源：具微科技公众号）

智在无界完成新一轮融资，老股东加码、多地国资新进助力具身智能落地。2026 年 1 月，北京智在无界科技有限公司宣布完成新一轮融资。本轮融资展现了资本市场对公司技术路径的高度信心，除原领投方联想之星及星连资本（Z 基金）、燕缘创投、彬复资本等老股东坚定持续加码外，更引入了重庆明月湖畔基金、重庆科技成果转化股权投资基金、北京考拉鲲鹏科技成长基金及灵心巧手等新晋力量。所融资金将集中投入核心技术研发、通用大模型迭代及产业化场景验证，旨在加速人形机器人的实用化进程，为其商业落地注入强劲新动能。（来源：NE 时代智能体）

宇泛智能获 5.13 亿元 Pre-IPO+轮融资，中马资本联手押注具身智能全球化。近日，宇泛智能宣布完成折合人民币 5.13 亿元 Pre-IPO+轮融资。本轮融资具有显著的国际化视野，由温州苍南县山海实业集团与马来西亚 Crewstone International (CSI) 联合投资，老股东博将资本在连续参与 B2、C2 轮后继续加码。资金将重点用于机器人本体、多模态大模型、通用机器人“大小脑”等核心能力的建设，以及东南亚等海外市场的深度拓展。自 2014 年成立以来，宇泛智能已从视觉 AI 延伸至具身智能，致力于通过技术将人类从“3D”（Dull、Dirty、Dangerous）工作中解放出来，目前业务已覆盖全球近 90 个国家和地区。（来源：宇泛智能公众号）

表 6: 本周人形机器人投融资事件整理

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额 (亿元)
动易科技	2026/1	天使++轮	天使轮累计超 2 亿元
浙江人形	2026/1	Pre-A	4.5 亿元
临界点	2026/1	\	\
具微科技	2026/1	A 轮	近亿元
智在无界	2026/1	\	\
宇泛智能	2026/1	Pre-IPO+	5.13 亿元

资料来源: 动易科技、浙江人形机器人创新中心、临界点、具微科技、NE 时代智能体、宇泛智能, 华金证券研究所

3. 重点企业公告

表 7: 本周重点企业公告

公司名称	公告内容
北特科技	1月27日, 北特科技发布公告, 宣布已顺利完成以简易程序向特定对象发行 A 股股票的登记工作。为进一步增强资金实力, 公司本次共发行人民币普通股 (A 股) 7,980,845 股, 发行价格确定为 37.59 元/股。据悉, 本次募集资金总额约为 3 亿元 (299,999,963.55 元), 扣除相关发行费用后, 募集资金净额约为 2.94 亿元。新增股份已于 2026 年 1 月 27 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。根据规定, 本次发行对象认购的股份自上市之日起 6 个月内不得转让, 限售期届满后将在上海证券交易所主板上市流通交易。
江苏雷利	1月23日, 江苏雷利发布关于对境外子公司增加投资的进展公告。公告显示, 公司马来西亚生产基地的实施主体——雷利马来西亚有限公司已成功签订土地购买协议, 标志着该海外扩产项目进入实质性建设阶段。此前, 江苏雷利于 2025 年 9 月启动了总额约 4.4 亿元 (43,960.85 万元) 的海外布局计划, 涵盖马来西亚、越南及墨西哥三大基地。其中, 马来西亚项目拟投入资金约 2.16 亿元, 重点聚焦家用电器电机及工业控制电机组件的生产制造。
安培龙	1月28日, 安培龙发布公告, 为进一步扩大热敏电阻器产能、强化生产制造能力并满足下游市场日益增长的需求, 公司拟投资建设“贴片式 NTC 热敏电阻研发及产业化项目”。本项目计划投资总额为 4,077.62 万元, 资金来源采取组合模式: 拟使用剩余超募资金 933.32 万元, 并搭配自有资金 3,144.30 万元。
凌云股份	1月29日, 凌云股份发布公告, 宣布拟出资 10,000 万元 参与设立股权投资基金。公司将作为有限合伙人, 与普通合伙人中兵顺景共同出资设立“厦门斌铠顺擎投资合伙企业”, 并由其进一步发起设立“顺新具身智能机器人股权投资基金”。本次投资完成后, 凌云股份将通过厦门斌铠顺擎间接持有该智能机器人基金总出资额的 5%。

资料来源: 各公司公告, 华金证券研究所

4. 投资建议

我们认为随着机器人多次登上春晚, 后续在大众视野中曝光量会逐步提升, 商业化进程将加速发展。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源, 建议关注同时拥有大脑以及硬件

迭代能力的主机厂，如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；具备人形机器人零部件产业化能力的公司，如拓普集团、三花智控、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；固态电池方面，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

5. 风险提示

1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险：机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长；

2) 行业竞争加剧的风险：机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间；

3) 政策变动的风险：机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏；

4) 原材料或核心零部件涨价的风险：上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn