

Optimus Gen3 亮相在即，特斯拉中国 AI 训练中心投入使用

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年02月08日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

Optimus Gen3亮相在即，春晚机器人含量颇高

Optimus Gen3很快亮相，板块重要催化在即。马斯克称，Optimus将成为有史以来最伟大的产品，是第一台冯·诺依曼机器，长期目标是未来可在宜居星球独立开展建设任务。**此前，特斯拉官方微博表示，第三代特斯拉人形机器人即将亮相，**从第一性原理出发，进行重新设计，通过观察人类行为即可学习新技能，预计年产百万台。此外，马斯克还将Optimus称为无限印钞机，解释称数字智能、AI芯片能力和机电灵巧度呈指数级增长，其乘积即为机器人能力，同时指出机器人可实现低成本自我制造，带来多个数量级的经济规模扩张，**Optimus不仅是特斯拉未来的增长极，更是美国维持制造业竞争力的唯一希望。**

多家具身机器人将登上总台春晚，春晚机器人含量颇高。魔法原子、银河通用、宇树科技及松延动力四家厂商相继官宣，将登陆2026年央视春晚舞台。宇树科技已是第三次亮相；魔法原子成为春晚智能机器人战略合作伙伴；银河通用是春晚指定的具身大模型机器人；松延动力成为总台人形机器人合作伙伴。

投资建议

我们认为这一轮人形机器人行情起点已经到来，Optimus Gen3即将发布与春晚两大催化确立，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。

■ 特斯拉中国 AI 训练中心已投入使用，物理AI加速落地

FSD入华进程加速。2月6日特斯拉交流会上，公司副总裁陶琳表明特斯拉正积极参与中国市场辅助自动驾驶等相关系列工作。针对中国辅助驾驶和 AI 应用场景，特斯拉在中国已自主投入并使用了一家 AI 训练中心，从而进行特斯拉 AI 在中国的本地训练能力部署，算力水平可满足目前需求。

特斯拉将投入超200亿美元布局六大领域。公司2026年重点投向六大领域：Cybertruck量产推进、AI算力中心建设、机器人工厂改造升级、储能业务扩张、全球制造体系升级以及充电网络持续建设与开放。针对 Optimus 人形机器人，特斯拉计划于2026年底改造现有 Model S/X 产线以实现量产能力。第三代 Optimus 相比第二代将实现明显提升，一旦功能设计成熟，量产本身不会成为最大难题。

■ 投资建议

把握FSD加速入华催化，FSD若在中国获批，将直接带动感知、决策、执行、连接等环节的硬件升级与数据服务需求。建议关注：**1、高端整车制造商：江淮、赛力斯、北汽蓝谷等。2、智驾硬件供应商。**

推荐标的

本周核心组合：模塑科技、凯迪股份、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	2026-02-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	15.38	0.68	0.51	0.66	22.62	30.16	23.30	买入
300100.SZ	双林股份	35.49	1.24	0.93	1.13	28.62	38.16	31.41	买入
300652.SZ	雷迪克	50.58	1.22	1.52	1.89	41.46	33.28	26.76	买入
600733.SH	北汽蓝谷	8.13	-1.25	-1.04	-0.41	-6.50	-7.82	-19.83	买入
601127.SH	赛力斯	109.08	3.94	5.25	7.55	27.69	20.78	14.45	买入
603179.SH	新泉股份	87.80	2.00	1.92	2.44	43.90	45.73	35.98	买入
605133.SH	嵘泰股份	31.69	0.88	0.85	1.18	36.01	37.28	26.86	买入
605288.SH	凯迪股份	132.60	1.24	0.77	1.26	106.94	172.21	105.24	买入
920978.BJ	开特股份	32.66	0.77	1.09	1.40	42.42	29.96	23.33	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	2026-02-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	47.10	0.8	0.75	0.94	58.88	62.8	50.11	买入
301225.SZ	恒勃股份	142.30	1.27	1.54	1.71	112.05	92.40	83.22	买入
601689.SH	拓普集团	72.60	1.78	2.21	2.90	40.79	32.85	25.03	买入
603013.SH	亚普股份	25.75	0.98	1.13	1.27	26.28	22.79	20.28	买入
603119.SH	浙江荣泰	102.39	0.63	0.90	1.29	162.52	113.77	79.37	买入
688698.SH	伟创电气	91.46	1.16	1.29	1.39	78.84	70.90	65.80	买入
920221.BJ	易实精密	16.27	0.56	0.49	0.60	29.05	33.20	27.12	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

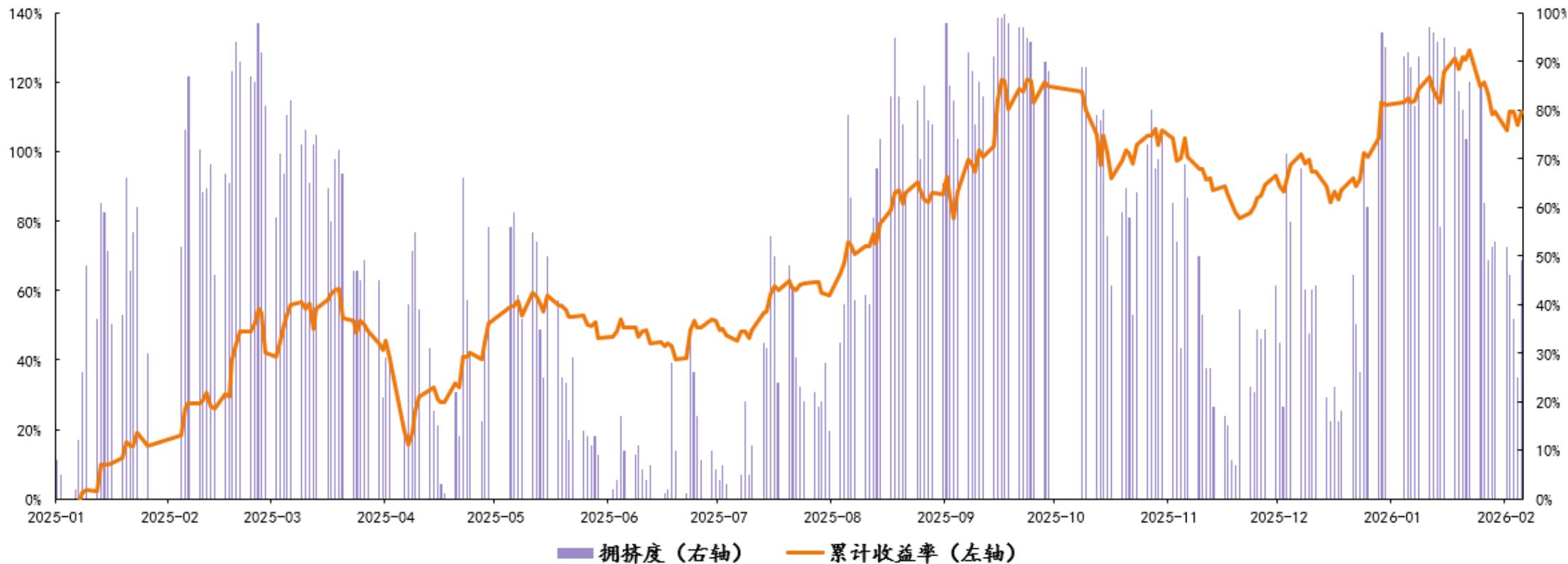
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨0.27%

本周华鑫人形机器人指数涨0.27%，2025年以来累计收益率达到111.7%。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18.2%，位于2025年以来的41.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



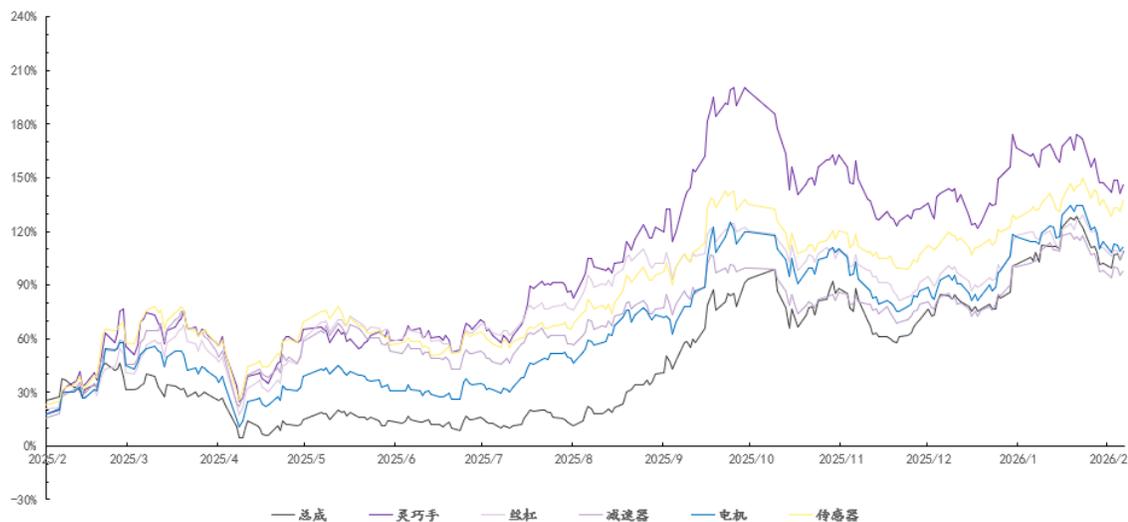
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

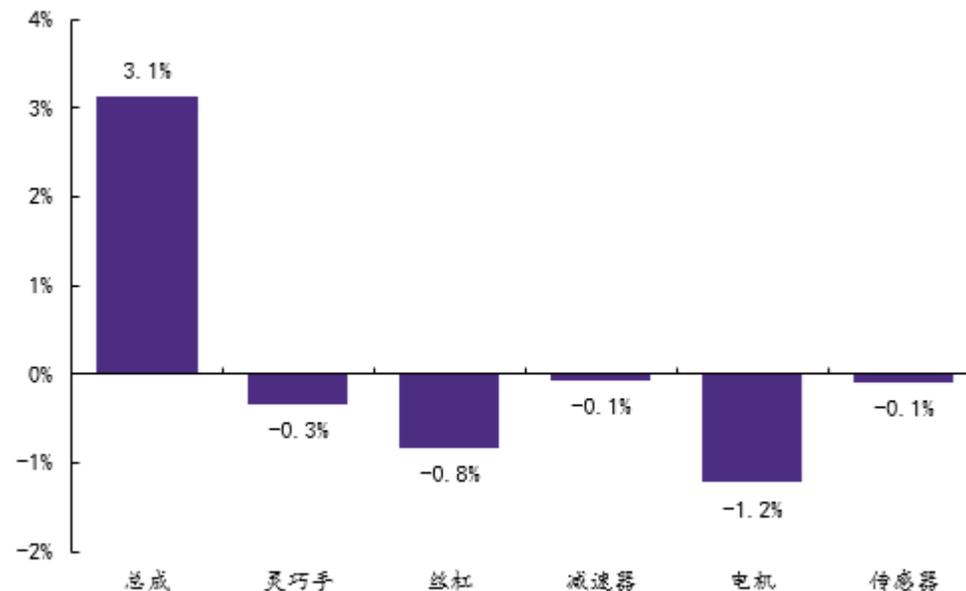
1.2、人形机器人细分板块中总成表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨3.1%，灵巧手跌0.3%，丝杠跌0.8%，减速器跌0.1%，电机跌1.2%，传感器跌0.1%。

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

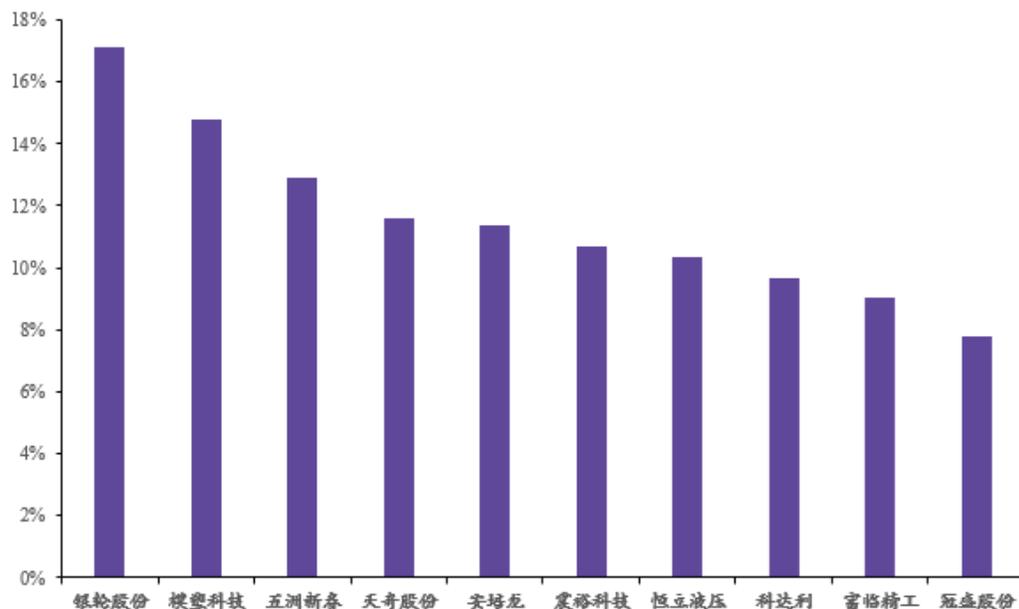


资料来源: wind, 华鑫证券研究

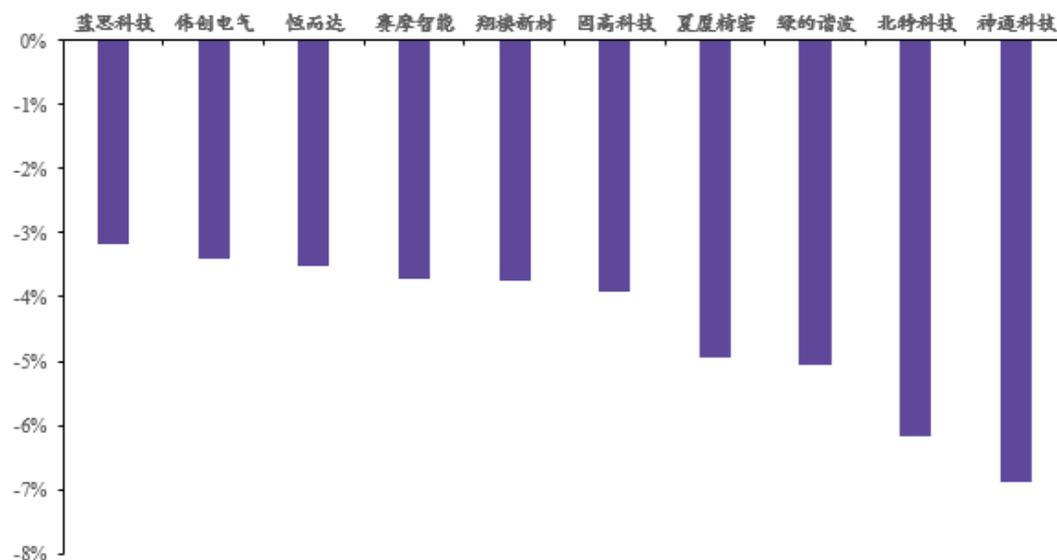
1.3、机器人相关标的中，银轮股份、模塑科技、五洲新春涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，银轮股份（17.1%）、模塑科技（14.8%）、五洲新春（12.9%）等涨幅居前，神通科技（-6.9%）、北特科技（-6.2%）、绿的谐波（-5.1%）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

- **逐际动力融资超13亿元。**2月2日，逐际动力宣布完成2亿美元（约合13.89亿元人民币）的B轮融资。本轮融资由多家国内外知名机构投资人参与，包括阿联酋磊石资本（Stone Venture）、东方富海、基石资本、天创资本、广发信德、合肥创新投、国泰君安创新投资、中信建投、唐兴资本、财鑫资本；战略产业投资人包括京东、中鼎股份、光洋股份、东土科技；老股东上汽集团旗下尚颀资本、彼岸时代、蔚来资本、明势创投持续加码。
- **灵猴机器人宣布完成超亿元Pre-B轮融资。**2月2日，江苏苏州机器人零部件制造商灵猴机器人宣布完成超亿元Pre-B轮融资。本轮融资由蔚来资本领投，中车资本旗下华舆转型升级基金、前沿投资、洽道投资、博原资本、金鼎资本等参投。
- **北京人形完成首轮市场化融资。**2月3日，北京人形完成首轮超7亿元市场化融资。本轮融资汇聚了北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金等多家知名投资机构，并获得百度、东土科技等产业方的战略投资。当日，北京人形还表示，具身天工3.0即将发布。
- **越疆第三批全尺寸工业人形机器人量产交付，朝着更深、更实的产业应用推进。**2月4日，越疆正式启动第三批全尺寸工业人形机器人ATOM的量产交付，并开始投入到全球产业一线应用。

- **全球首款心智原生双足机器人“小原子”亮相。**2月4日，原力无限（INFIFORCE）正式发布旗下首款消费级具身智能新品——「小原子」（YUANZI），一台被定义为全球首款「心智原生」小尺寸双足机器人的新物种。
- **魔法原子人形机器人展示高难度动作 360 度转体和单手倒立。**2月4日，“敢梦敢为·追觅之夜”演唱会的舞台上，一场跨越碳基与硅基的艺术碰撞惊艳全场。当歌手萧敬腾深情唱响经典曲目《海芋恋》，两位特殊的伴舞嘉宾——魔法原子高动态双足人形机器人Magicbot Z1与四足机器人MagicDog组成的“硅基伴舞天团”，用精准灵动的舞姿配合旋律律动。
- **特斯拉宣称旗下人形机器人将能在任何宜居星球上独立建立文明。**2月5日，特斯拉官方账号发文称，特斯拉人形机器人将能够在任何宜居星球上独立建立文明。其此前已官宣第三代特斯拉人形机器人即将亮相，预计年产百万台。该机器人的一大特性就是可以通过观察人类行为学习新技能。

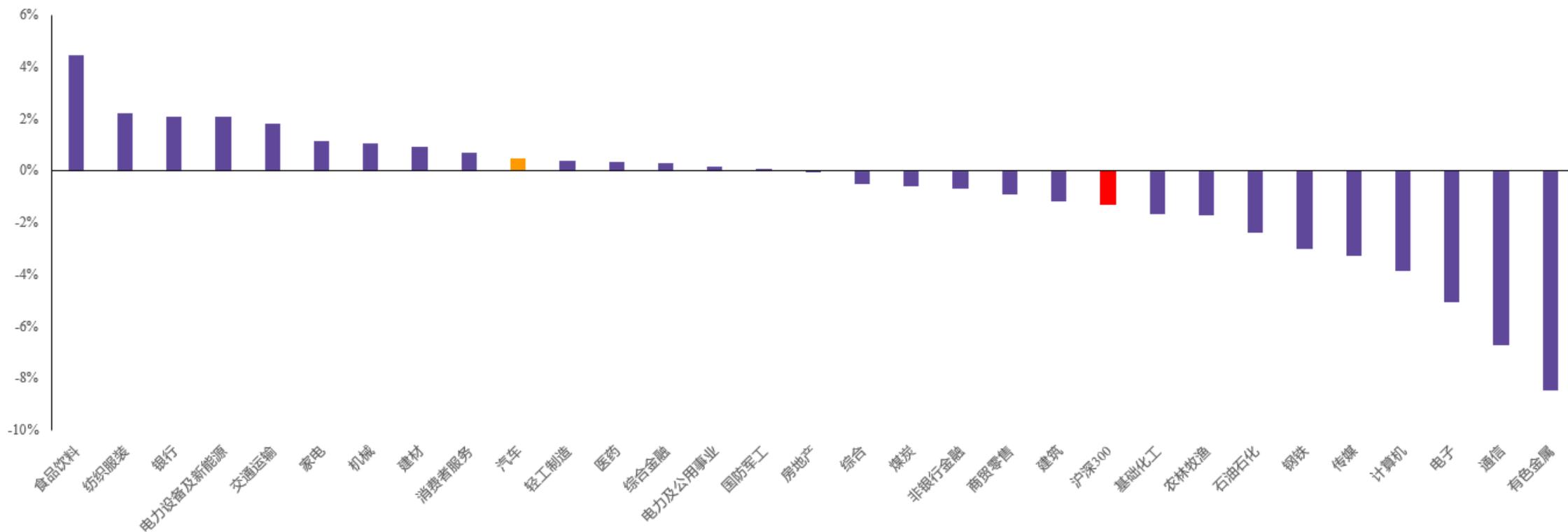
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数涨0.5%

中信汽车指数涨0.5%，跑赢大盘1.8个百分点。本周沪深300跌1.3%。中信30个行业中，涨幅最大的为食品饮料(4.4%)，跌幅最大的为有色金属(-8.5%)；中信汽车指数涨0.5%，跑赢大盘1.8个百分点，位列30个行业中第10位。

中信行业周度涨跌幅

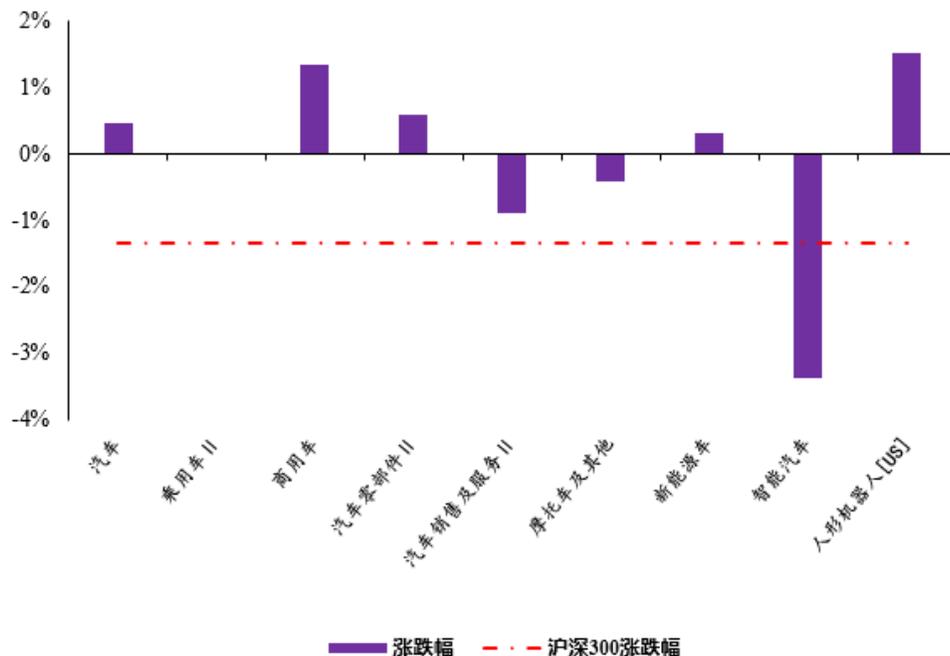


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.2、汽车细分板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车涨0.0%，商用车涨1.3%，汽车零部件涨0.6%，汽车销售及服务跌0.9%，摩托车及其他跌0.4%。概念板块中，新能源车指数涨0.3%，智能汽车指数跌3.4%，人形机器人指数涨1.5%。2025年以来（截至2026年2月6日），沪深300涨22.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为24.7%、53.5%、18.0%，相对大盘的收益率分别为+2.3pct、+31.1pct、-4.3pct。

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

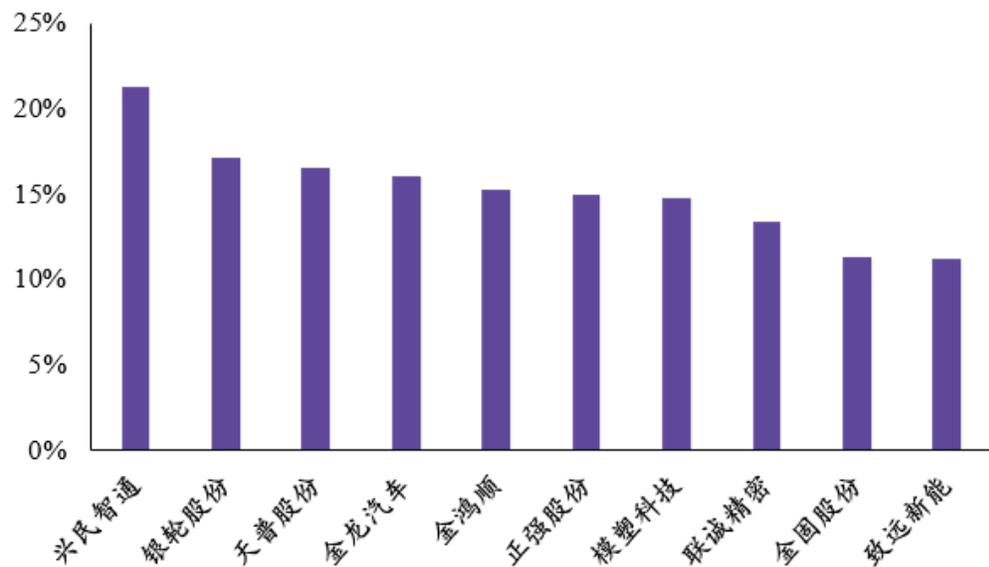


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

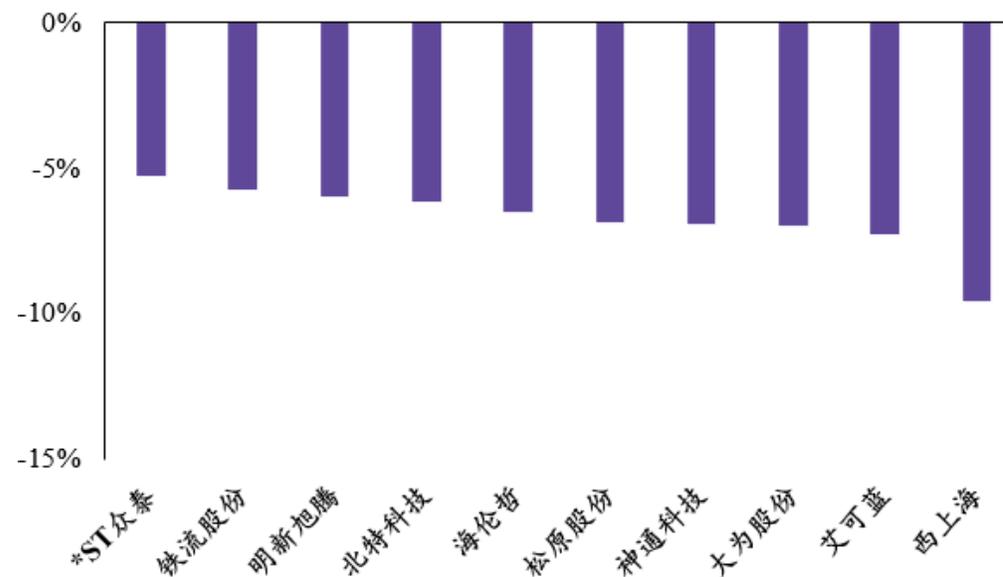
2.3、重点关注的公司中，兴民智通、银轮股份、天普股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，兴民智通（21.3%）、银轮股份（17.1%）、天普股份（16.6%）等涨幅居前，西上海（-9.6%）、艾可蓝（-7.3%）、大为股份（-7.0%）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

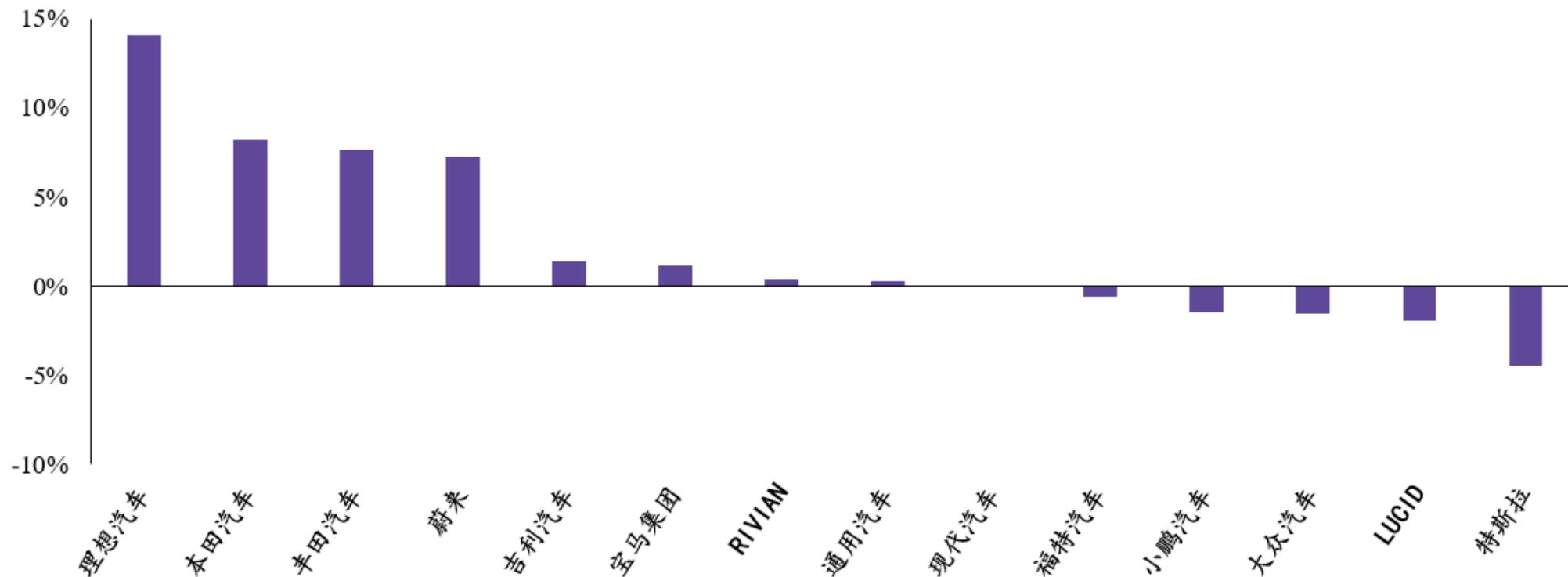


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中理想汽车、本田汽车、丰田汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为2.2%，中位数为0.3%。理想汽车（14.1%）、本田汽车（8.2%）、丰田汽车（7.7%）等表现居前，特斯拉（-4.5%）、LUCID（-1.9%）、大众汽车（-1.6%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

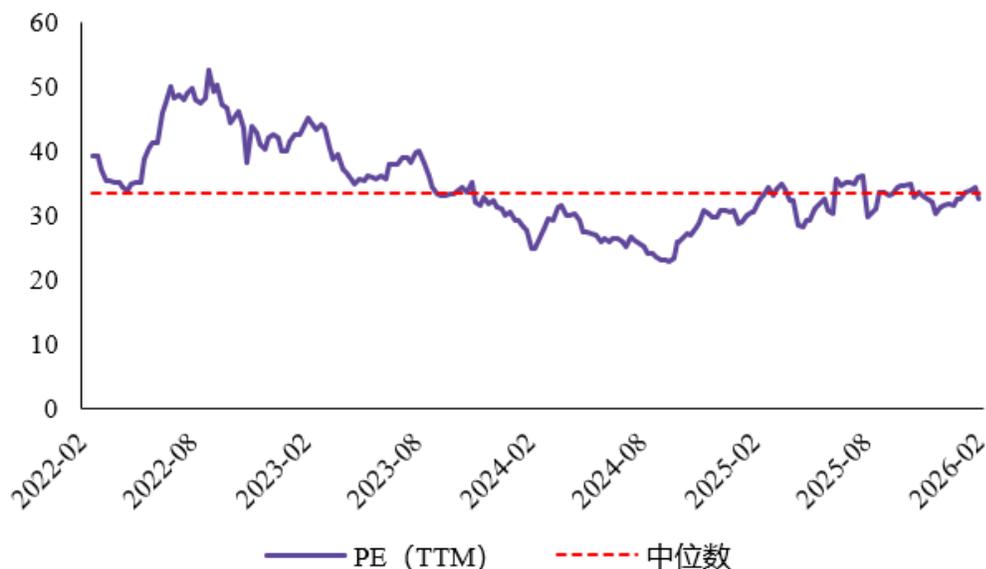


资料来源：Wind，华鑫证券研究

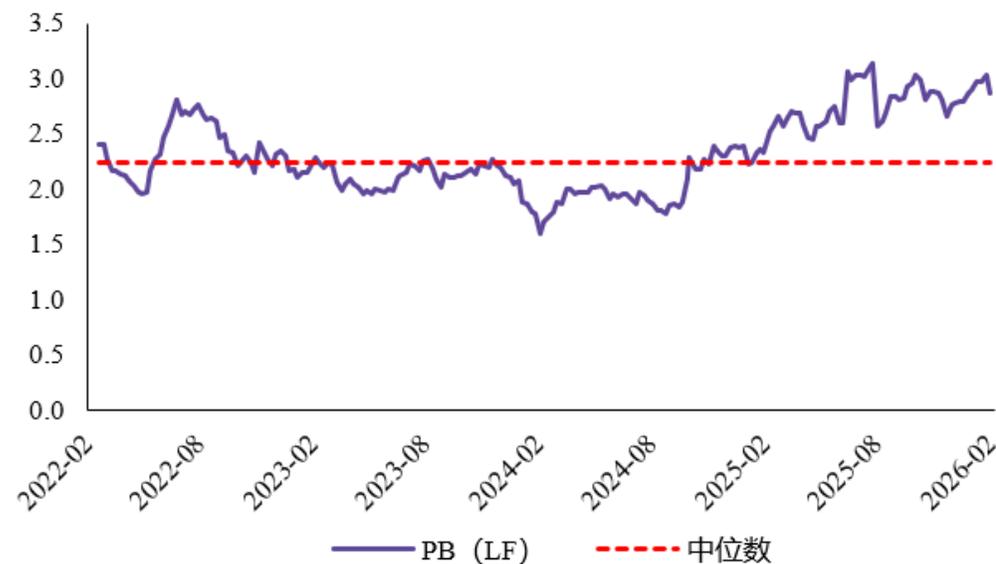
2.5、汽车板块PE位于近4年来44.0%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年02月06日，汽车行业PE（TTM）为32.8，位于近4年以来44.0%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

- **比亚迪官宣第四大子品牌“领汇”，专注B端出行市场。** 2月2日，比亚迪正式官宣全新子品牌“领汇汽车”，专注网约车、出租车等B端出行市场，拥有独立的渠道体系。这也是继方程豹、腾势、仰望之后，比亚迪集团推出的第四大独立子品牌。
- **极氪9X累计交付突破3万辆。** 2月4日，极氪汽车官方宣布，极氪9X累计交付突破30000台。极氪9X于2025年9月29日上市，目前共在售4款车型，售价区间为46.59-59.99万元。
- **商汤绝影联合东风汽车推出行业首个生成式智驾量产方案，将覆盖东风多款量产车型。** 2月4日，商汤绝影宣布，其联合东风汽车推出“行业首款”生成式智驾量产方案，首次集成一段式端到端架构、扩散生成式模型（Diffusion Model）以及“强化学习 + 开悟智驾世界模型”的训练算法，将覆盖东风汽车多款车型。
- **小鹏全新旗舰SUV GX亮相。** 2月5日，小鹏汽车对外发布全新旗舰SUV车型官图，并将新车定名为——小鹏GX。小鹏汽车表示，新车基于全新的SEPA 3.0物理AI整车架构打造，定位AI新豪华大六座SUV旗舰，搭载线控转向和后轮转向的AI底盘。
- **鸿蒙智行首款MPV智界V9内饰官图发布。** 2月5日，鸿蒙智行公布了首款旗舰MPV智界V9的内饰官图。新车首发绒霞紫内饰，并搭载二排旋转座椅、太空舒躺模式及零重力座椅模式等舒适性智能科技配置。

- **全新一代理想L9外观官图发布。**2月6日，理想汽车正式发布全新一代理想L9 Livis官图，计划于今年二季度内正式发布。作为L系列的旗舰车型，新L9将在常州智能制造基地投产。理想汽车CEO李想发文称：四年前，初代L9让大家记住了“冰箱彩电大沙发”和“500万内最好的SUV”。四年间，我们想明白一件事：全新一代理想L9的进化不是去卷参数升级，而是创造体验代差，是打造一辆真正懂你的、有生命力的车。另外，我“听劝”了：全新一代理想L9将提供定制版双色车身，采用三重喷漆与无阶差手工打磨的专属工艺。全新一代理想L9将在今年二季度内发布。
- **特斯拉中国Model S/3/X/Y车型获2025.44.32.1软件更新。**2月6日，特斯拉中国现已为旗下Model S/3/X/Y车型推送2025.44.32.1软件更新，本次更新主要引入语音唤醒、“自动化”应用程序、酷狗音乐App，并改进QQ音乐、行车记录仪、歌词视觉等，同步将地图包版本更新至CN-2025.44-15553版本。

03 行业数据跟踪

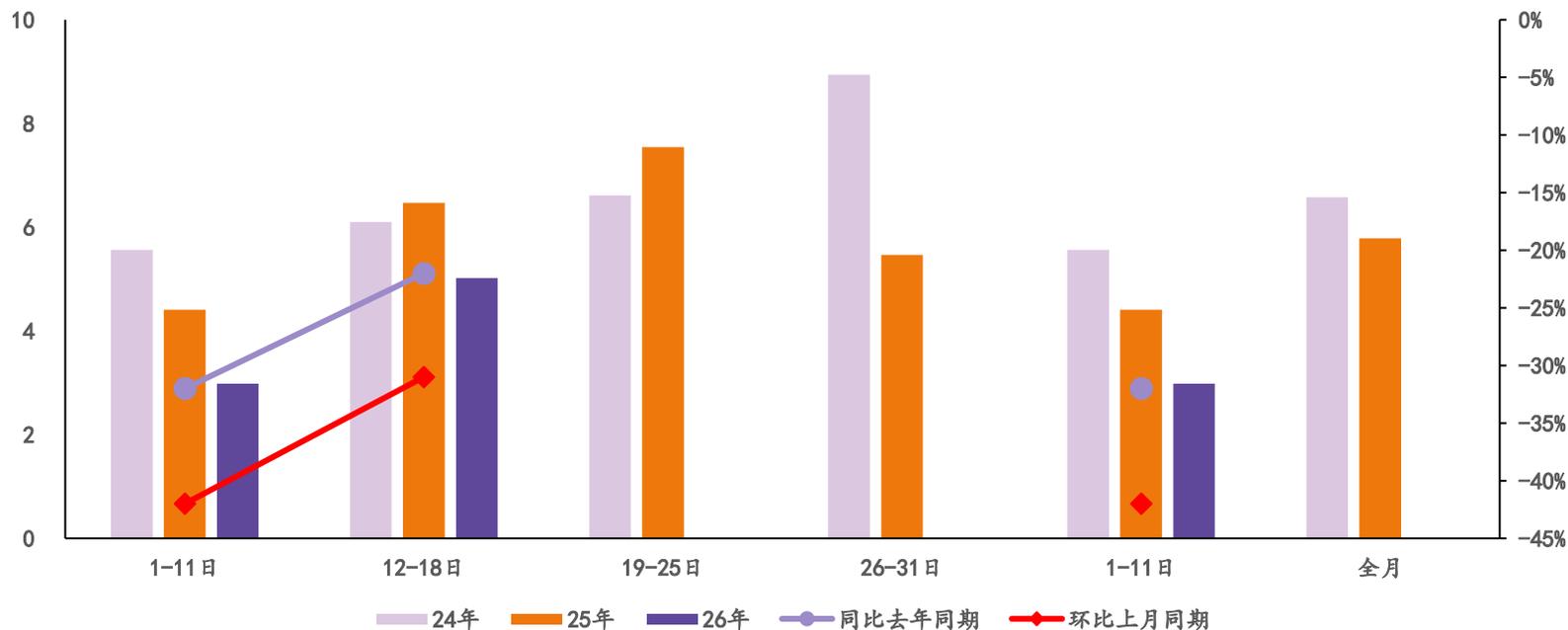
研究创造价值

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）



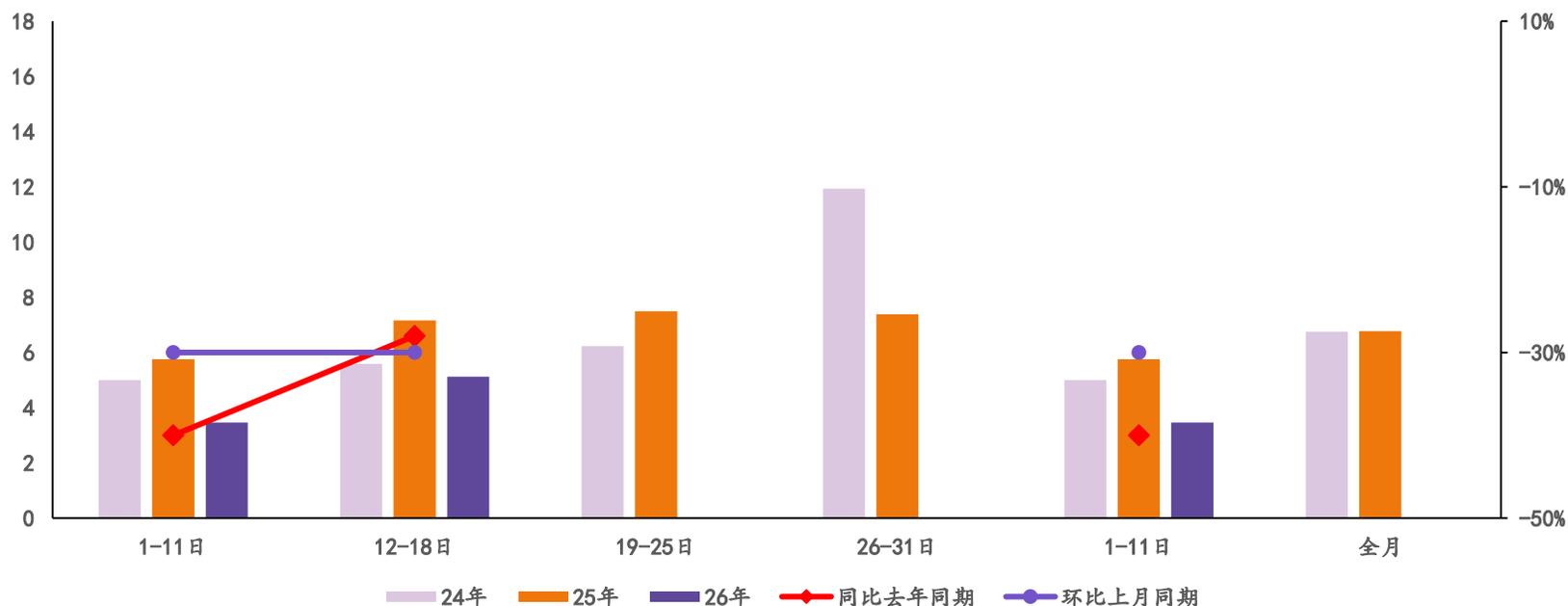
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

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）

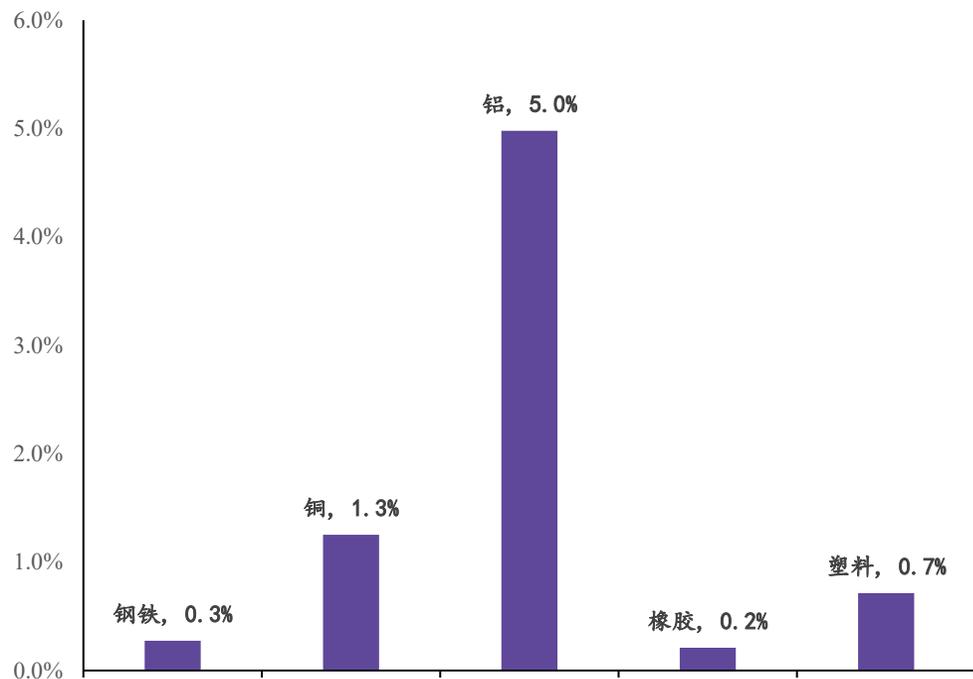


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

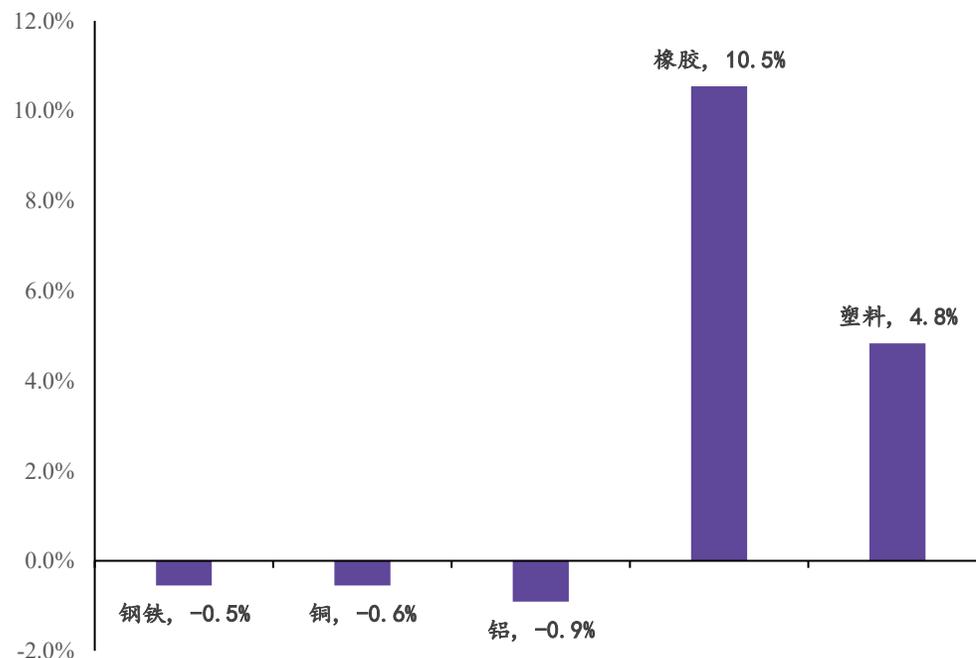
3.3、本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格降低

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格降低。本周（2月2日-2月6日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36 / 10.18 / 2.34 / 1.27 / 0.66万元/吨，本周周度环比分别为+0.3% / +1.3% / +5.0% / +0.2% / +0.7%。2月1日-2月6日价格的月度环比分别为-0.5% / -0.6% / -0.9% / +10.5% / +4.8%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

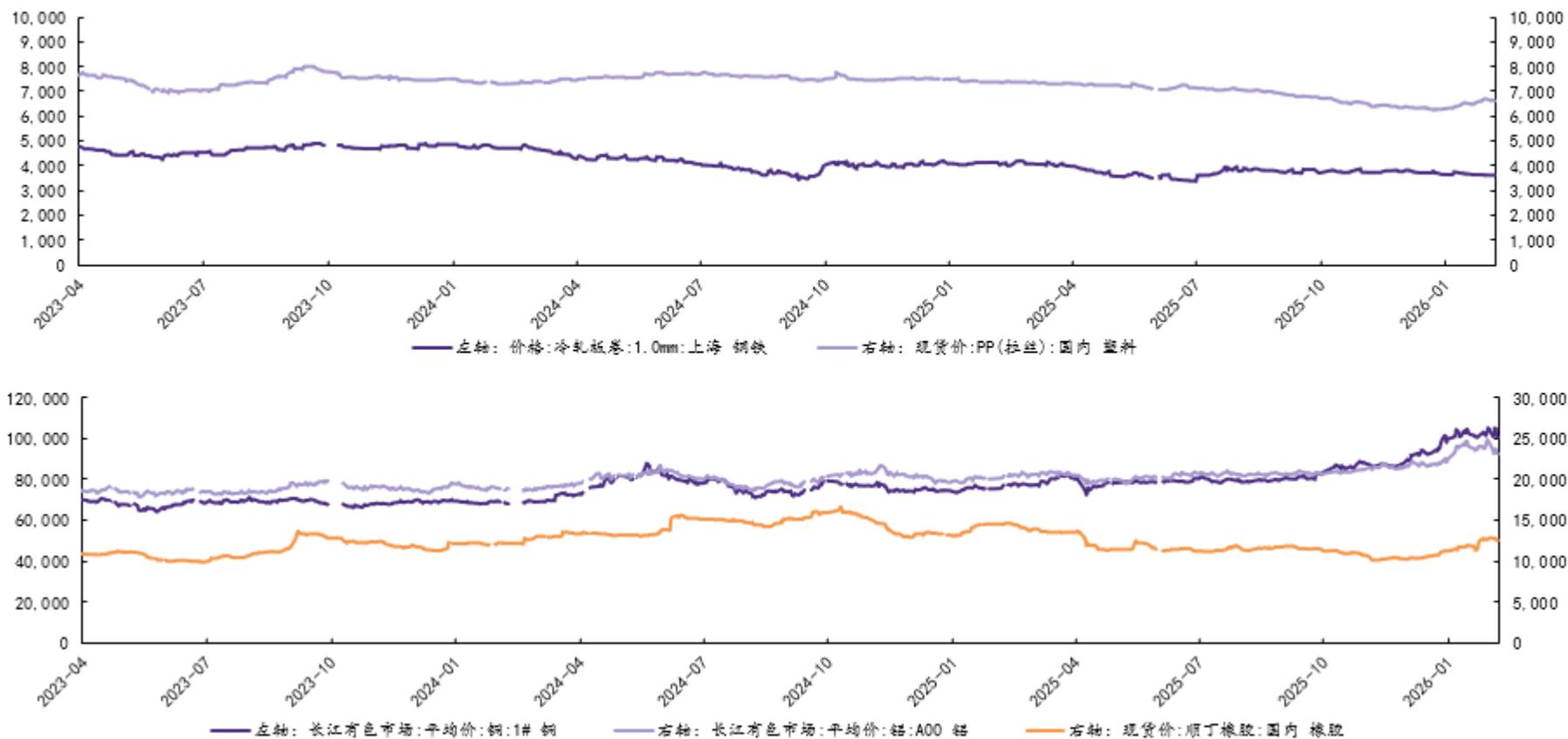


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

■ 无锡振华:关于公司控股股东及其一致行动人减持股份计划的公告

无锡市振华汽车部件股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东无锡君润投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡君润”或“控股股东”）持有本公司股份96,362,000股，占公司股份总数的27.53%，其中无限售条件流通股96,362,000股，占公司股份总数的27.53%。实际控制人钱金祥持有本公司股份40,954,200股，占公司股份总数11.70%，其中无限售条件流通股25,274,200股，占公司股份总数的7.22%。实际控制人钱犇持有本公司股份78,297,800股，占公司股份总数22.37%，其中无限售条件流通股46,937,800股，占公司股份总数的13.41%。无锡康盛投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡康盛”）持有本公司股份9,926,000股，占公司股份总数的2.84%，其中无限售条件流通股9,926,000股，占公司股份总数的2.84%。钱犇、钱金祥系公司实际控制人，无锡君润由钱犇和钱金祥共同控制，无锡康盛全体合伙人（钱金方、钱金南、钱小妹）系实际控制人之一钱金祥之兄弟姐妹。控股股东及其一致行动人合并持有225,540,000股，占公司股份总数的64.42%。

减持计划的主要内容：因控股股东及其一致行动人投资发展需要，在遵守相关法律法规规定的前提下，无锡君润拟通过大宗交易方式减持不超过公司股份总数的2.00%，即不超过7,000,000股；钱金祥先生拟通过集中竞价方式减持不超过公司股份总数的1.00%，即不超过3,500,000股，减持价格将根据减持实施时的市场价格确定。

■ 新泉股份:关于在开封投资设立全资子公司的公告

投资标的名称：开封新泉汽车零部件有限公司（具体名称以工商核准登记为准）。

投资金额：人民币 5,000 万元，即公司认缴注册资金5,000 万元，公司出资比例 100%。

交易实施尚需履行的审批及其他相关程序：本次对外投资事项已经公司第五届董事会第十四次会议审议通过，未达到股东会审议标准。

其它需要提醒投资者重点关注的风险事项：本次设立全资子公司尚需办理工商注册登记相关手续，能否完成相关审批手续存在不确定性。本次设立全资子公司因受到政策变化、市场竞争、经营管理等因素影响导致投资收益存在不确定性的风险。

■ 新泉股份:关于对子公司拜仁新泉增资的公告

根据公司发展及战略规划需要，江苏新泉汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过全资子公司 XINQUAN INTERNATIONAL DEVELOPMENTSINGAPORE PTE.LTD.（以下简称“新加坡新泉”）对其全资子公司Xinquan Europe GmbH（以下简称“新泉（欧洲）”）的全资子公司Xinquan Ingolstadt Interior GmbH（以下简称“拜仁新泉”）增加投资 10,000 万美元。增加投资后，新泉（欧洲）对拜仁新泉的 100%持股比例不变，公司通过全资子公司新加坡新泉持有拜仁新泉 100.00%股权。由公司自筹资金出资。

拜仁新泉成立于 2025 年，位于德国拜仁州，是公司通过全资子公司新加坡新泉的全资子公司新泉（欧洲）持有其 100%股权的全资子公司，主营业务为汽车零部件的研发、设计、制造和销售。

■ 新泉股份:关于通过全资子公司在马来西亚投资设立下属子公司的公告

根据公司发展及战略规划需要，江苏新泉汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过全资子公司 XINQUAN INTERNATIONAL DEVELOPMENT SINGAPORE PTE.LTD.（以下简称“新加坡新泉”）在马来西亚投资设立马来西亚新泉汽车零部件有限公司（具体名称以注册核准内容为准）（以下简称“马来西亚新泉”），投资总额 4,200 万美元，由公司以自筹资金出资。新加坡新泉持有马来西亚新泉 100.00% 股权，公司通过新加坡新泉持有马来西亚新泉 100% 股权。

公司拟通过全资子公司新加坡新泉在马来西亚投资设立下属子公司，子公司名称：马来西亚新泉汽车零部件有限公司，公司类型为有限责任公司。

■ 科华控股:关于持股5%以上股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告

股东持股的基本情况:

本次股份减持计划实施前,科华控股股份有限公司(以下简称“公司”)持股5%以上股东张宇先生持有公司股份16,008,000股,占公司总股本的8.23%。

减持计划的实施结果情况:

2025年12月16日,公司披露了《科华控股股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份计划公告》(公告编号:2025-083)。因自身资金需求,张宇先生计划于2026年1月8日至4月7日通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份,合计减持数量不超过5,832,231股,减持比例不超过公司股份总数的3%。其中,拟通过集中竞价交易方式减持不超过1,944,077股,通过大宗交易方式减持不超过3,888,154股。公司于2026年2月6日收到公司持股5%以上股东张宇先生出具的《关于提前终止减持计划暨减持股份结果的告知函》,根据实际情况及资金安排,张宇先生决定提前终止本次减持股份计划。

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