



特斯拉柏林工厂或将生产Optimus，商业航天进入可回收火箭发射关键期

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月01日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

■ 柏林工厂或将生产Optimus，小鹏加速人形机器人量产进程

马斯克与柏林超级工厂负责人安德烈·蒂里希对谈，形容Optimus为“全世界第一个真正高能力的人形机器人”。他将其定位为未来制造业的核心工具及医疗工作者并表示，柏林超级工厂制造的下一个产品，一方面是特斯拉 Cybercab，但也可能会是 Optimus 机器人和特斯拉 Semi 重型卡车。

小鹏人形机器人基地将落地，2026年年底启动量产。小鹏汽车将在广州市天河区广棠科创城具身智能产业园建设人形机器人全链条量产基地，总建筑面积约11万平方米。其中，一期工程将建设机器人厂房及配套设施，为小鹏人形机器人IRON的产业化提供载体。何小鹏称全新一代 IRON 机器人将在年底启动量产，目标是成为“全球第一个规模量产的高阶人形机器人”。

宝马首次将物理人工智能引入欧洲生产体系，在德国莱比锡工厂启动人形机器人试点项目。此次宝马集团将和瑞士海克斯康机器人合作，首批引入2台AEON人形机器人，其将每周5天，每天10小时从事高压电池装配、精密零部件制造、和重复性、高强度装配线作业。宝马表示，该项目将在4月测试部署后正式实施，未来还可能让机器人承担部分原由供应商完成的生产环节，以提升生产体系竞争力。

投资建议

当前机器人板块整体位置适中，T链催化逐步推进，Optimus Gen3有望于3月发布，看好板块持续性行情。建议在Gen3发布前优先布局T链确定性标的，实际发布效果超预期将带来板块性贝塔机会；同时，建议关注已在工业场景实现试点部署、具备先发优势的机器人本体厂商。

商业航天进入高密度发射新阶段，可重复使用火箭迎来关键试验窗口

蓝箭航天可重复使用火箭朱雀三号计划今年二季度再次挑战回收。蓝箭航天宣布，朱雀三号研制团队目前正在对火箭着陆流程进行优化，并计划今年第二季度再次开展回收试验。公司将根据回收试验情况，争取于今年第四季度尝试首次回收复用飞行。

中科宇航可回收液体火箭力箭二号计划今年3月下旬首飞。公司可回收液体运载火箭力箭二号计划于今年3月下旬首飞，将搭载我国轻舟一号货运飞船初样实施发射，后续将承担卫星互联网组网及国家重大任务，年内已立项4次发射。固体运载火箭力箭一号今年计划发射不少于8次，其中包含2次海上发射，持续巩固商业发射主力地位。此外，中科宇航已向主管部门申报2026年发射计划，全年计划执行13次发射，并力争追加1-2次任务，发射频次与任务密度再创新高。

投资建议

2026年是中国商业航天可回收火箭技术验证的关键窗口期。蓝箭航天与中科宇航相继公布明确的回收/首飞时间表，标志着行业从“技术攻关”迈向“能力兑现”阶段。建议重点关注**可重复使用火箭核心环节、卫星制造配套、地面终端设备等细分领域。**

推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维宏股份、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	2026-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	13.95	0.68	0.51	0.66	20.51	27.35	21.14	买入
300100.SZ	双林股份	36.44	1.24	0.93	1.13	29.39	39.18	32.25	买入
300652.SZ	雷迪克	51.01	1.22	1.52	1.89	41.81	33.56	26.99	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.99	-1.25	-1.04	-0.41	-6.39	-7.68	-19.49	买入
601127.SH	赛力斯	107.32	3.94	5.25	7.55	27.24	20.44	14.21	买入
603179.SH	新泉股份	84.56	2.00	1.92	2.44	42.28	44.04	34.66	买入
605133.SH	嵘泰股份	30.85	0.88	0.85	1.18	35.06	36.29	26.14	买入
605288.SH	凯迪股份	127.27	1.24	0.77	1.26	102.64	165.29	101.01	买入
920978.BJ	开特股份	30.52	0.77	1.09	1.40	39.64	28.00	21.80	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	2026-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	43.11	0.8	0.8	1.02	53.89	53.89	42.26	买入
301225.SZ	恒勃股份	134.91	1.27	1.54	1.71	106.23	87.60	78.89	买入
601689.SH	拓普集团	67.82	1.78	2.21	2.90	38.10	30.69	23.39	买入
603013.SH	亚普股份	24.50	0.98	1.13	1.27	25.00	21.68	19.29	买入
603119.SH	浙江荣泰	93.58	0.63	0.90	1.29	148.54	103.98	72.54	买入
688698.SH	伟创电气	85.12	1.16	1.29	1.39	73.38	65.98	61.24	买入
920221.BJ	易实精密	16.30	0.56	0.49	0.60	29.11	33.27	27.17	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

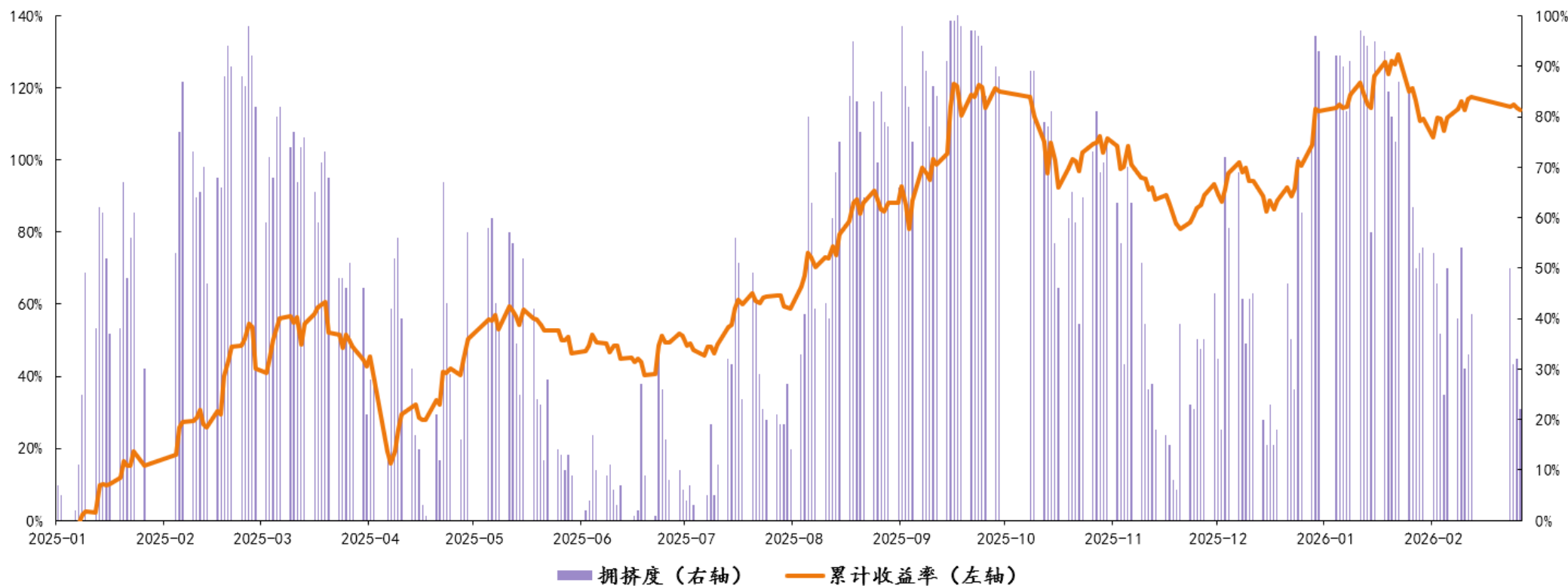
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌1.42%

本周华鑫人形机器人指数跌1.42%，2025年以来累计收益率达到113.8%。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16.4%，位于2025年以来的35.0%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

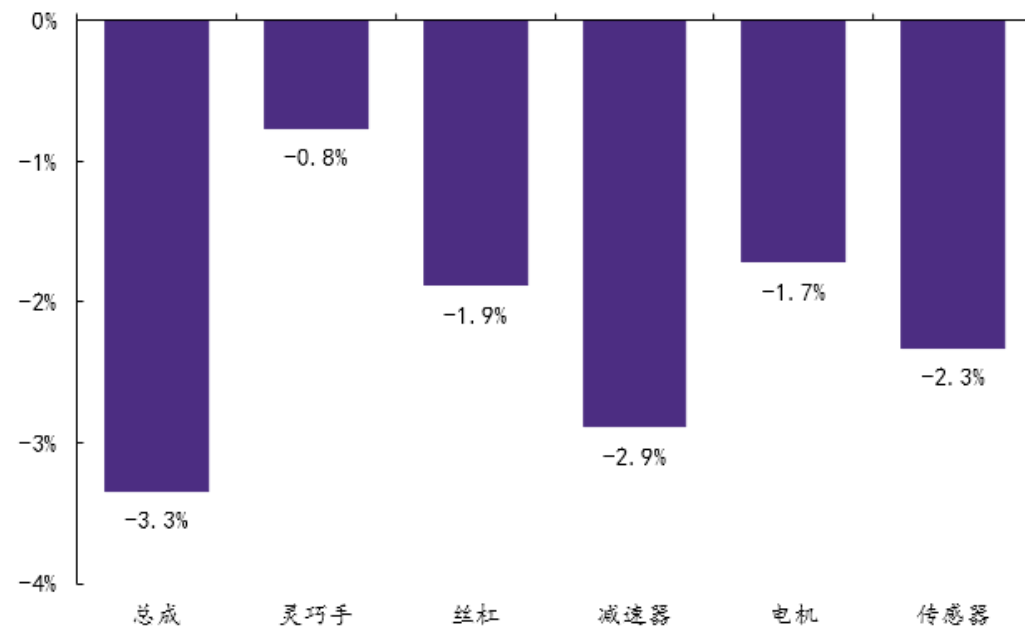
1.2、人形机器人细分板块中灵巧手表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌3.3%，灵巧手跌0.8%，丝杠跌1.9%，减速器跌2.9%，电机跌1.7%，传感器跌2.3%。

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

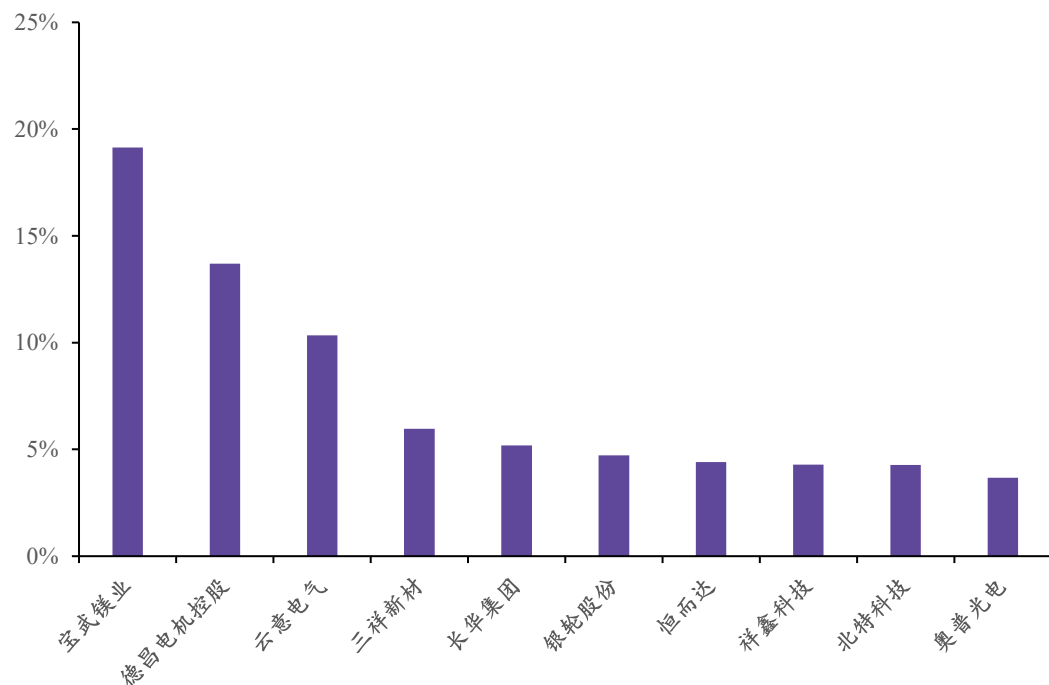


资料来源: wind, 华鑫证券研究

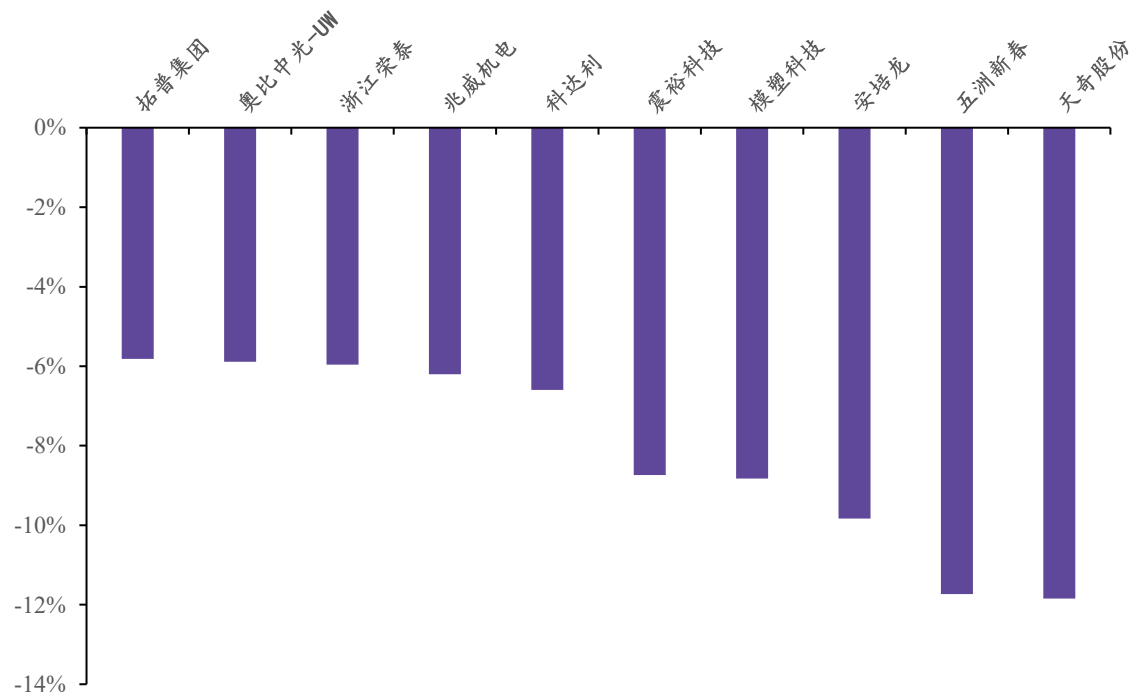
1.3、机器人相关标的中，宝武镁业、德昌电机控股、云意电气涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，宝武镁业（19.1%）、德昌电机控股（13.7%）、云意电气（10.3%）等涨幅居前，天奇股份（-11.8%）、五洲新春（-11.7%）、安培龙（-9.8%）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

- **荣耀即将推出首款人形机器人。**2月23日，据证券时报，记者获悉，荣耀将于即将到来的巴塞罗那移动通信展上推出其首款人形机器人，聚焦消费市场，成为全球第一家入局人形机器人的手机公司。
- **现代汽车集团计划在五年内在韩国开发专为未来 AI、氢能源和机器人等业务打造的中心。**2月23日，现代汽车集团已确认计划在未来五年内投资 10 万亿韩元（IT之家注：现汇率约合 481.2 亿元人民币），在韩国江原道新万金地区开发专为未来 AI（人工智能）、氢能源和机器人等业务打造的中心。
- **寻智能宣布连续完成两轮融资近20亿元。**2月24日，千寻智能宣布连续完成两轮融资近20亿元。投资方有云锋基金、某头部国资机构、混沌投资（葛卫东）、红杉中国等超一线机构，Synstellation Capital、TCL创投、明荟投资（汇川技术董事长朱兴明家办）等产业资本，重庆产业投资母基金、杭州金投等国有资本，360基金、厚雪资本等战投机构。
- **因时机器人完成合计融资金额数亿元人民币的C1及C2轮融资。**2月24日，因时机器人完成C2轮融资，C1及C2两轮融资合计融资金额数亿元人民币。C1轮由中国移动链长基金与深创投联合领投，博原资本、达晨财智、春华资本跟投，C2轮由北京市人工智能产业投资基金领投，启明创投、博原资本、春华资本、金石数经基金、TCL创投跟投。

- **小鹏汽车将在广州市天河区广棠科创城具身智能产业园建设人形机器人全链条量产基地。**2月25日，小鹏汽车在广州市高质量发展大会上透露，将在广州市天河区广棠科创城具身智能产业园建设人形机器人全链条量产基地。据了解，广棠科创城具身智能产业园总建筑面积约11万平方米。其中，一期工程将建设机器人厂房及配套设施，为小鹏人形机器人IRON的产业化提供载体。
- **王兴兴：当前人形机器人技术水平接近 10 岁孩子，大规模应用快则 3-5 年，慢则不超过 10 年。**2月21日，在微博科技官方栏目《科技漫谈》中对话宇树王兴兴，拆解宇树机器人三登春晚的台前幕后。对话中，对于“现在机器人发展的技术阶段是否就如一个10岁的孩子甚至更小？”王兴兴表示：对，还是非常接近的，目前大家可以看到它每年都有持续的技术进步，但真正等大规模的应用，确实还需要一些时间，但这个时间如果快的话，可能3至5年，慢的话应该绝对不会超过10年。
- **智元正式宣布进入德国市场。**2月24日，智元（AGIBOT）在德国慕尼黑举办发布会，正式宣布进入德国市场。会上，智元发布了面向德国市场的全系列通用具身机器人产品矩阵及系统级行业解决方案，并与汽车外饰与结构件制造商敏实集团签署专项战略合作协议，敏实集团凭借其在欧洲市场15年的积淀与工业运营能力，成为智元欧洲市场战略合作伙伴及销售代理商。

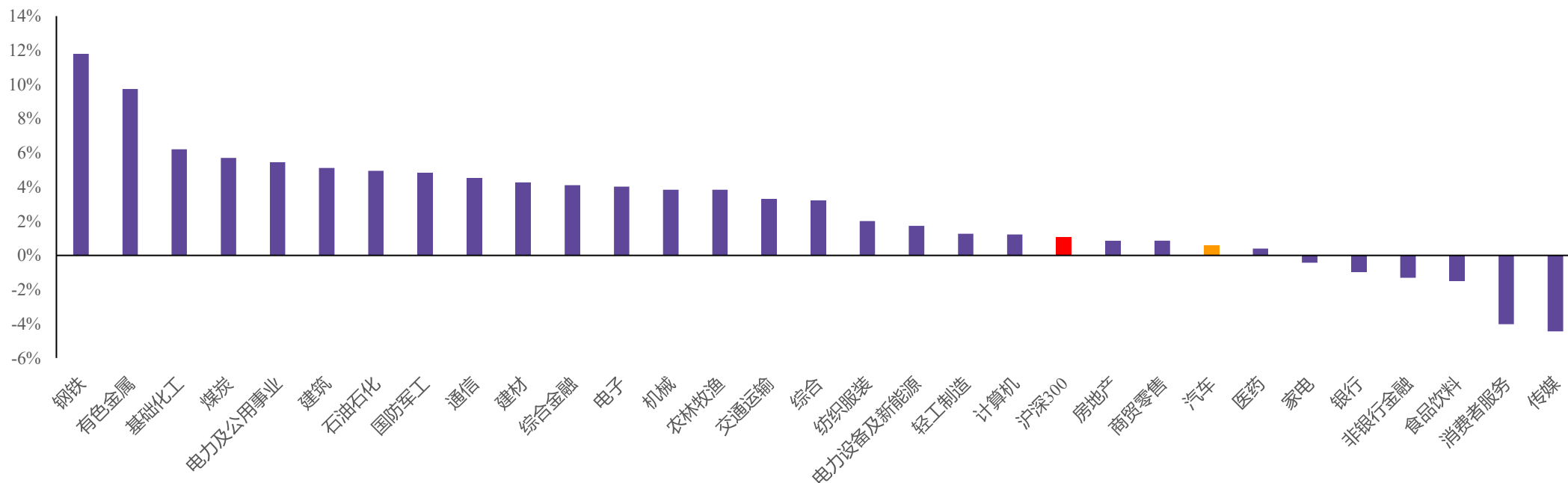
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数涨0.6%

中信汽车指数涨0.6%，落后大盘0.5个百分点。本周沪深300涨1.1%。中信30个行业中，涨幅最大的为钢铁(11.8%)，跌幅最大的为传媒(-4.4%)；中信汽车指数涨0.6%，落后大盘0.5个百分点，位列30个行业中第23位。

中信行业周度涨跌幅

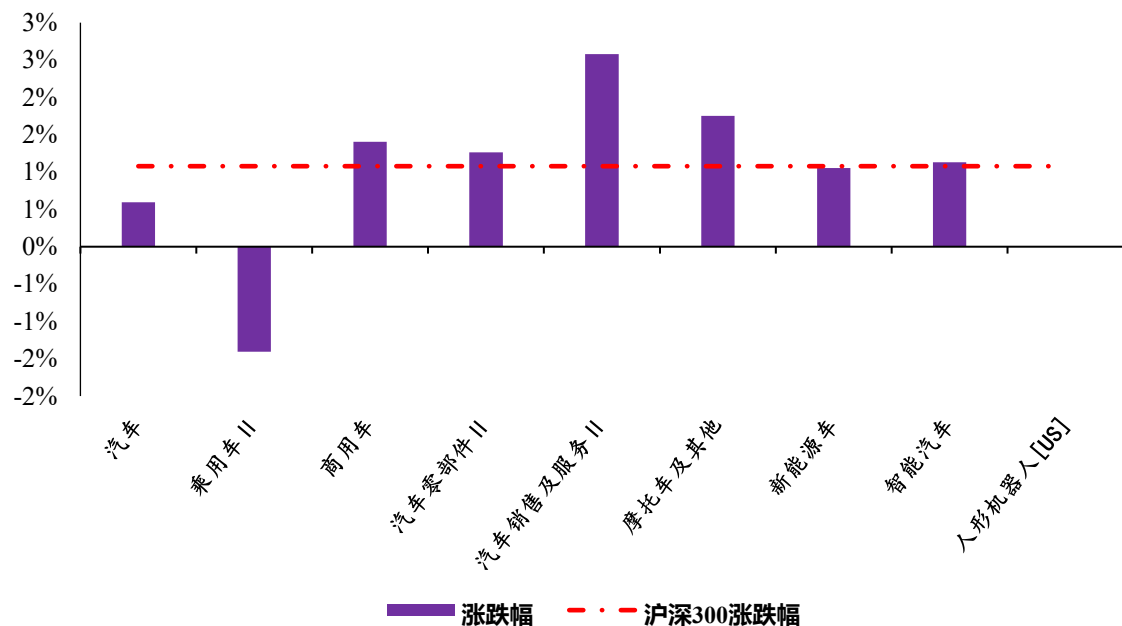


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

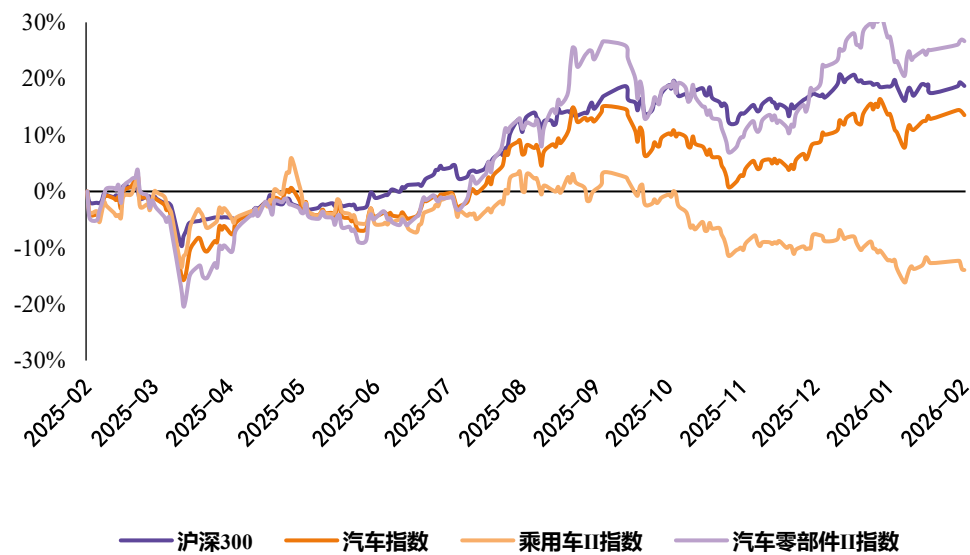
2.2、汽车细分板块中汽车销售及服务指数表现较好

其中，乘用车跌1.4%，商用车涨1.4%，汽车零部件涨1.3%，汽车销售及服务涨2.6%，摩托车及其他涨1.8%。概念板块中，新能源车指数涨1.1%，智能汽车指数涨1.1%，人形机器人指数涨0.0%。2025年以来（截至2026年2月27日），沪深300涨19.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为13.5%、39.8%、7.3%，相对大盘的收益率分别为-5.4pct、+20.8pct、-11.7pct。

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

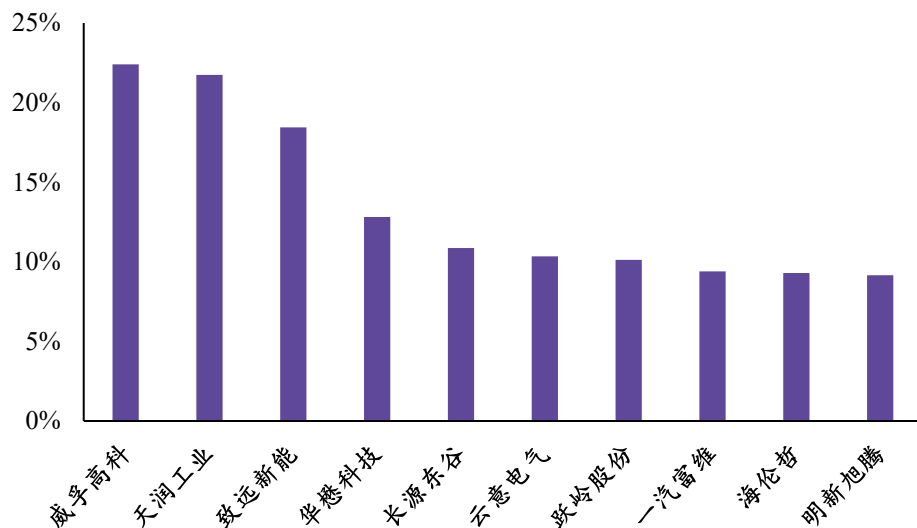


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

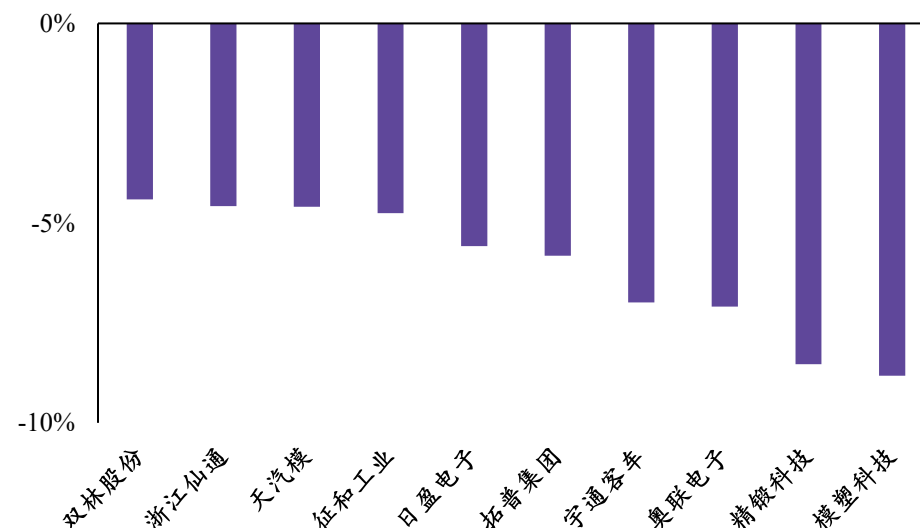
2.3、重点关注的公司中，威孚高科、天润工业、致远新能涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，威孚高科（22.4%）、天润工业（21.7%）、致远新能（18.4%）等涨幅居前，模塑科技（-8.8%）、精锻科技（-8.5%）、奥联电子（-7.1%）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

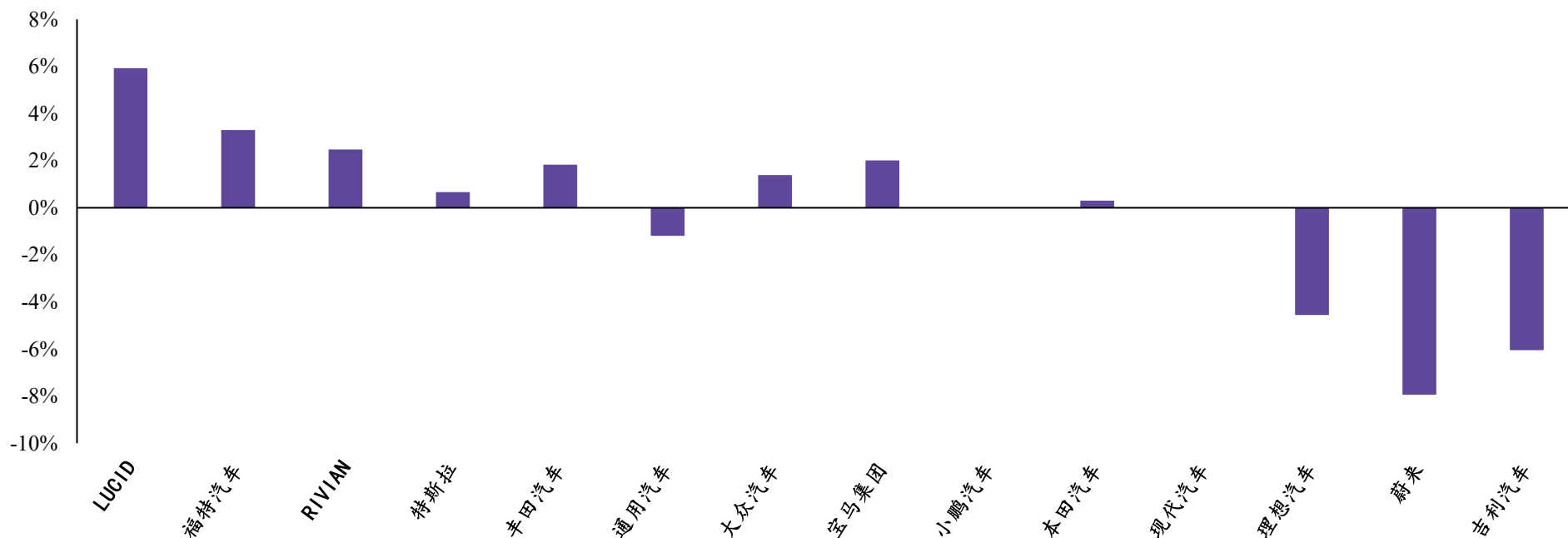


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中LUCID、福特汽车、RIVIAN表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-0.1%，中位数为0.5%。LUCID (5.9%)、福特汽车 (3.3%)、RIVIAN (2.5%)等表现居前，吉利汽车 (-6.1%)、蔚来 (-7.9%)、理想汽车 (-4.6%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

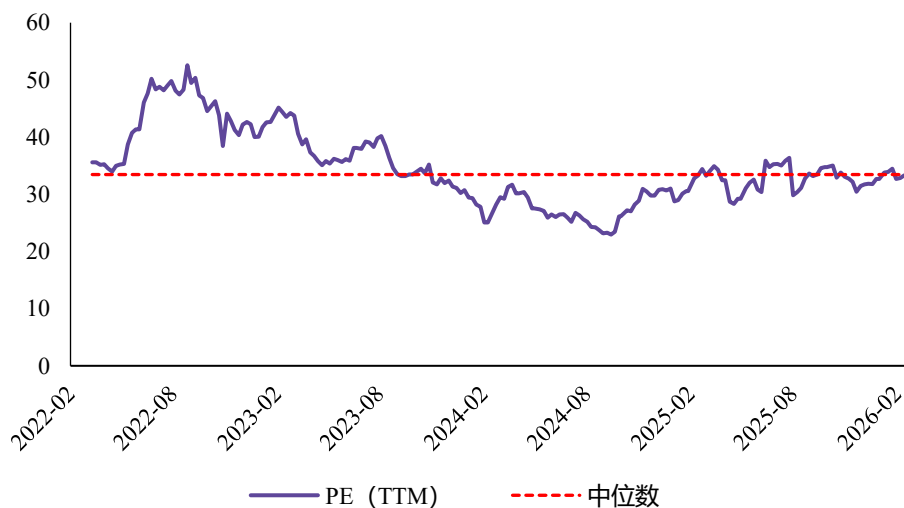


资料来源：Wind，华鑫证券研究

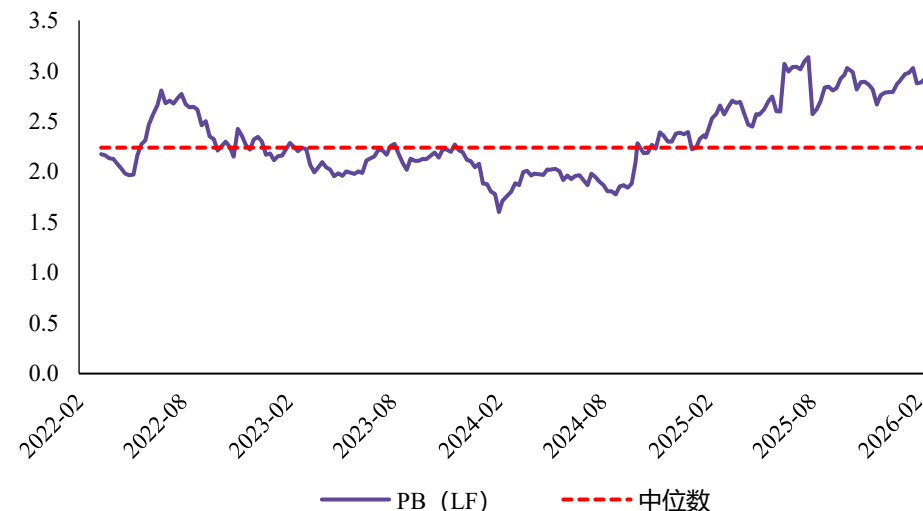
2.5、汽车板块PE位于近4年来49.2%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年02月27日,汽车行业PE (TTM) 为33.4, 位于近4年以来49.2%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

- **蔚来官宣第70,000台全新ES8在温州完成交付。**2月27日，蔚来官方宣布，第70,000台全新ES8在温州完成交付。据官方介绍，2026年1月，全新ES8零售销量17,645台，连续两个月斩获大型SUV销量冠军及40万元以上车型销量冠军。官方称，市场数据清晰表明，纯电大三排SUV的黄金时代已经到来。
- **蔚来汽车芯片子公司安徽神玑技术有限公司签署了首轮股权融资协议，融资金额超22亿元，投后估值近百亿元。**2月26日，蔚来汽车宣布，芯片子公司安徽神玑技术有限公司签署了首轮股权融资协议，融资金额超22亿元，投后估值近百亿元，投资方包括合肥国投、IDG资本等。
- **零跑汽车正式发布零跑A10内饰官图。**2月25日，零跑汽车正式发布零跑A10内饰官图。据了解，零跑A10是零跑汽车旗下全新小型SUV，此前已开启盲订，计划一季度上市。零跑A10采用较为平直的中控台线条，中控台应用8.88英寸全液晶仪表和14.6英寸悬浮式中控屏，配备SA8295座舱芯片+SA8650辅助驾驶芯片以及激光雷达，屏幕下侧设有空调出风口，标配双辐式多功能方向盘，整体营造出年轻时尚的视觉效果。配备车内氛围灯、手机无线充电置物槽以及双杯架等。此外，据零跑汽车透露，零跑A10将配备通义千问的AI“超级小零”，整体交流更加自然。

- **理想汽车加入欧盟中国商会。**2月24日，欧盟中国商会的会员名单里多了一个名字：理想汽车。经欧盟中国商会董事会一致批准，理想汽车以正式会员身份加入该商会，并成为商会汽车工作组成员。加入这个组织，意味着理想在欧洲的布局，已经从“单点试探”进入了“体系化扎根”的新阶段。
- **宝马集团与宁德时代签署合作谅解备忘录，并将在4月首发国产新时代车型。**2月25日，宝马集团发布，宝马集团董事长齐普策随德国总理默茨访华并同宁德时代签署合作谅解备忘录。旨在推动动力电池供应链协同降碳，系统性降低电动汽车整车碳足迹，深化可持续发展合作。首款国产新世代车型——新世代BMW iX3长轴距版，将于4月北京车展全球首发。

03 行业数据跟踪

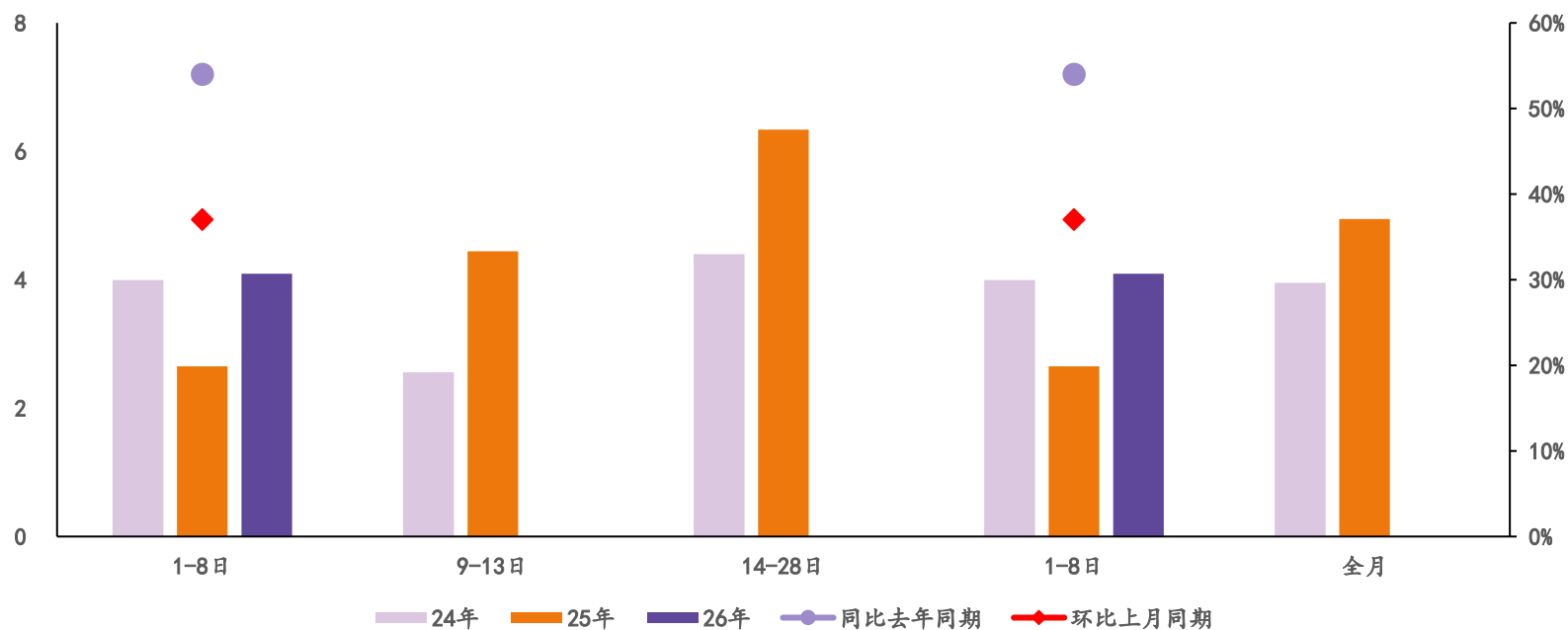
研究创造价值

3.1、2月1-8日全国乘用车市场零售同比去年2月同期增长54%

➤ 2月第一周全国乘用车市场日均零售4.1万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。

2月1-8日，全国乘用车市场零售32.8万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%。今年以来累计零售187.2万辆，同比下降7%。

乘联会主要厂商2月周度零售数据（万辆）



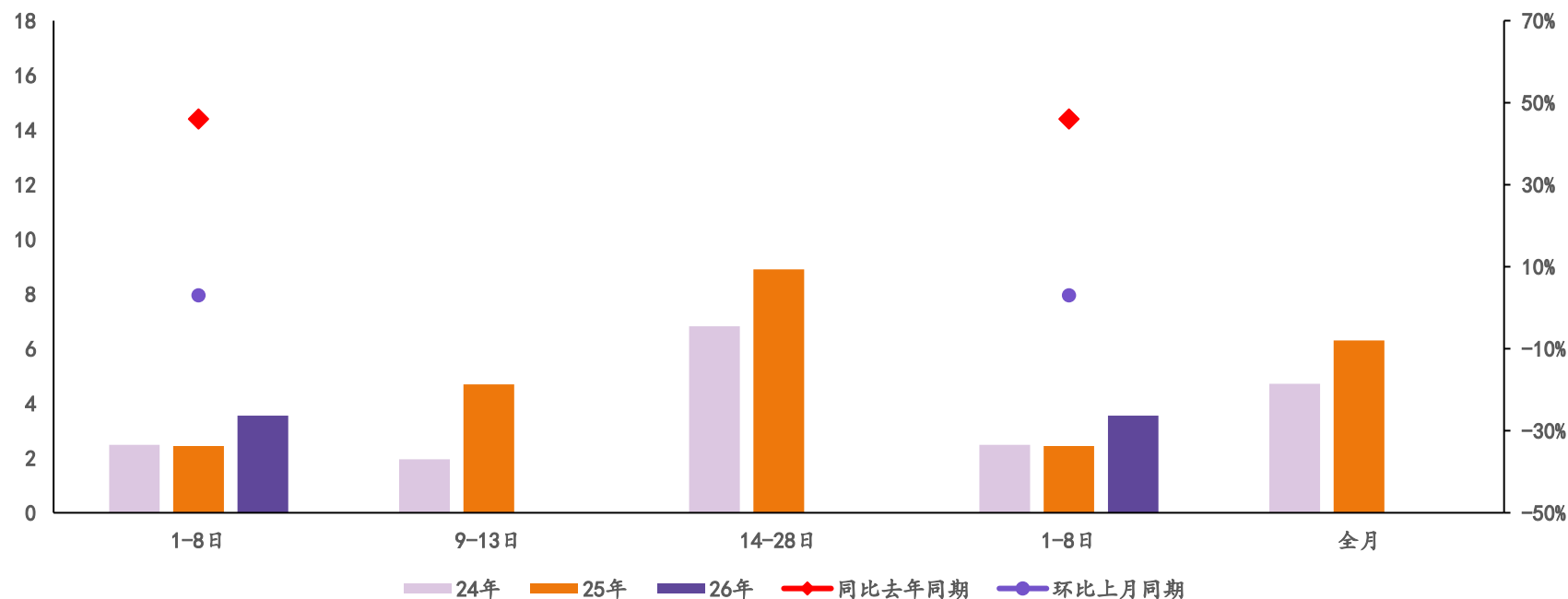
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、2月1-8日全国乘用车厂商批发同比去年2月同期增长46%

➤ 2月第一周全国乘用车厂商日均批发3.6万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%。

2月1-8日，全国乘用车厂商批发28.4万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%。今年以来累计批发225.7万辆，同比下降2%。

乘联会主要厂商2月周度批发数据（万辆）

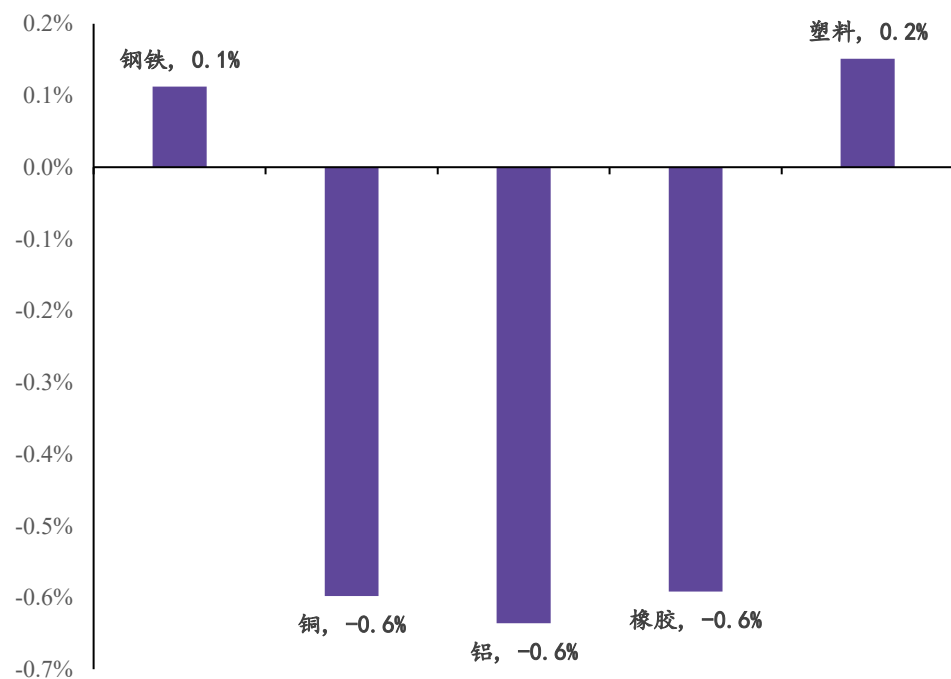


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

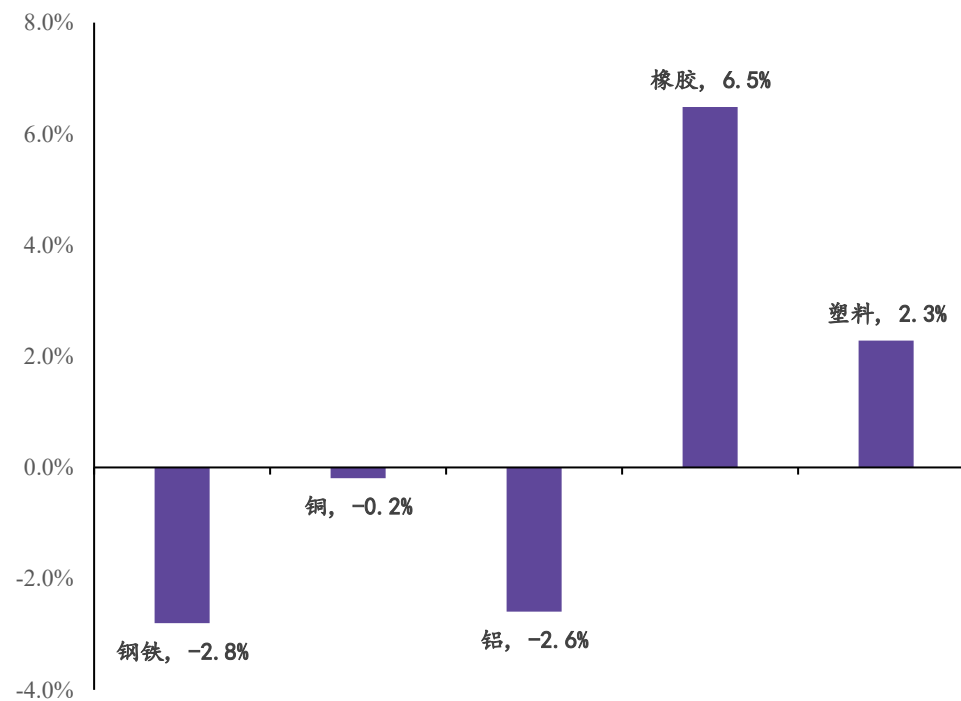
3.3、本周铜、铝、橡胶价格降升高

本周铜、铝、橡胶价格升高。2月23日-2月27日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.36 / 10.22 / 2.34 / 1.27 / 0.66万元/吨，本周周度环比分别为+0.1% / -0.6% / -0.6% / -0.6% / +0.2%。2月1日-2月27日价格的月度环比分别为-2.8% / -0.2% / -2.6% / +6.5% / +2.3%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

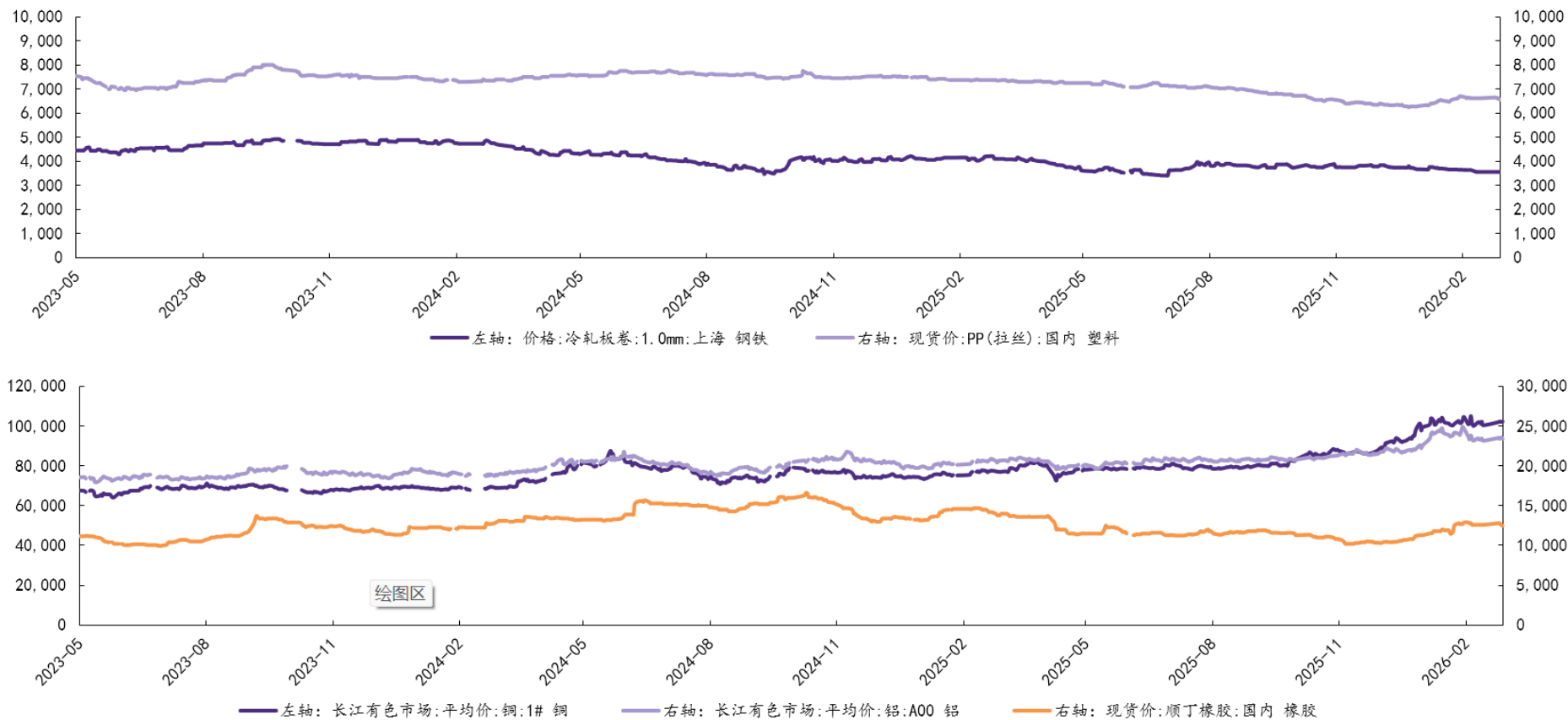


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年5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

■ 精进电动：精进电动科技股份有限公司2025年度业绩快报公告

1、经营状况报告期内，公司营业总收入272,632.61万元，较上年同期增长108.93%。公司预计实现归属于母公司所有者的净利润16,174.54万元，较上年同期增长137.06%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4,042.27万元，较上年同期增长108.26%。

2、影响经营业绩的主要因素公司报告期内经营状况变化主要影响因素如下：

报告期内，公司营业总收入272,632.61万元，较上年同期增长108.93%。公司营业总收入较上年同期大幅增长，主要原因系公司坚持深耕主业，一批具备核心专利技术的新产品上市放量，“电驱动系统”业务高速增长，并在市场端聚焦优质项目。报告期内公司主营业务中的新能源汽车电驱动系统和技术开发与服务收入都有较大幅度的增长。新能源汽车电驱动系统收入比上年同期有大幅增长，主要系其中的乘用车电驱动系统收入有较大幅度的增长。在乘用车电驱动系统方面，收入增长的主要原因是2024年下半年投产的国内项目在报告期开始快速放量。客户需求的增长拉动了公司的产品销售，乘用车电驱动系统收入增长较为明显。技术开发与服务收入比上年同期有较大增长的主要原因是报告期内公司结项的客户的技术开发和服务工作较多，所以技术开发与服务收入较上年同期增长较为明显。

■ 旷达科技：旷达科技集团股份有限公司2025年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入227,776.35万元，比去年同期增长8.55%；营业利润为23,143.17万元，比去年同期增长17.89%；利润总额为23,433.83万元，比去年同期增长20.45%；

归属于上市公司股东的净利润18,341.53万元，比去年同期增长12.19%。基本每股收益为0.1265元，比去年同期增长13.76%。

业绩变动的主要原因为：公司紧抓汽车行业发展机遇，持续加大市场开拓力度、优化产品结构、强化成本管控，实现了销售规模的持续扩大、营业收入的稳步增长，进而实现利润同比增长。

财务状况说明报告期末，公司总资产为466,455.48万元，比期初增长2.32%；归属于上市公司股东所有者权益为377,573.73万元，比期初增长2.82%；归属于上市公司股东的每股净资产为2.57元/股，比期初增长2.80%。公司财务状况持续优化，主要系公司净利润增加所致。

■ 汇通控股：关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告

本次股票上市类型为首发股份；股票认购方式为网下，上市股数为4,656,604股。

本次股票上市流通总数为4,656,604股。

本次股票上市流通日期为2026年3月5日。

本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股，股份数量为4,656,604股，占公司总股本的比例为3.69%，限售期为自公司首次公开发行股票并上市之日起12个月，其中合肥海恒产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽联元创投有限责任公司的股份限售期为自取得股份之日起36个月内和上市后12个月内，以孰晚为准。

林泰新材:2025年年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入420,222,780.58元，同比增长34.44%；归属于上市公司股东的净利润141,320,582.43元，同比增长74.38%；归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润134,377,303.00元，同比增长69.63%；基本每股收益2.53元，同比增长44.57%。报告期末，公司总资产为719,457,827.01元，较报告期初增长28.13%；归属于上市公司股东的所有者权益578,512,779.42元，较报告期初增长31.16%。

■ 鹏翎股份：关于公司对外投资的进展公告

荣成市鹏翎广发信德机器人创业投资合伙企业（有限合伙）完成了工商登记手续，取得了荣成市市场监督管理局出具的《营业执照》，具体信息如下：

- 1、企业名称：荣成市鹏翎广发信德机器人创业投资合伙企业（有限合伙）
- 2、统一社会信用代码：91371082MAK890DM2J
- 3、企业类型：有限合伙企业
- 4、执行事务合伙人：广发信德投资管理有限公司
- 5、出资额：贰亿元整
- 6、成立日期：2026年2月26日
- 7、经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成备案登记后方可从事经营活动）。（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）

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