



荣耀“闪电”北京机器人半马夺冠，北京车展临近新车发布密集

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月20日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

■ 荣耀“闪电”北京机器人半马夺冠，关注特斯拉2026Q1财报会

“闪电”亦庄半马夺冠，超越人类世界纪录。北京机器人半马记录由去年的160分钟提升至50分钟。荣耀齐天大圣队的“闪电”机器人采用自主导航方式，净时成绩50分26秒，超越了乌干达名将基普利莫于2026年3月在里斯本半马中创造的57分20秒的人类男子世界纪录。“闪电”为夺冠进行极限性能设计，关节模组扭矩高达 400 Nm；为了适应长距离的剧烈奔跑，机身散热采用液冷装置，其高功率液泵可实现每分钟超4升的换热流量。天工Ultra此次成绩为75分钟，相比去年缩短了85分钟，提升明显；宇树H1内部测试成绩50分钟左右，但是正式比赛过程中失误导致提前出赛。

特斯拉将于4月22日美股收盘后公布2026年Q1业绩，排名第一问题即OptimuV3。Optimus相关问题主要围绕OptimusV3发布时间、启动生产时间、今年产量目标和实用性。

■ 投资建议

当前机器人板块整体位置整体较低，T链催化逐步推进，我们预期Optimus V3整体发布时间再推迟概率较低，4月底-6月是2026年机器人板块关键节点，看好板块持续性行情。建议在V3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。

■ 北京车展临近，多款新车上市有望提振整车消费

4月新车密集供给有望激活终端换购需求。继3月国内汽车行业新车发布达80余场后，4月密集度进一步提升。4月20日之前国内车市至少有20款以上新车完成上市、预售或发布。多款高端大三排SUV集中亮相、密集上市。其中，小鹏GX、蔚来ES9和沃尔沃EX90、上汽大众ID.EAR等已完成亮相并开启预售；零跑D19、长城魏牌V9X则将分别于4月16日、17日上市、预售。车企纷纷选择在4月24日北京车展前抢先投放新车，以避开车展期间的信息洪流，提前锁定传播声量。

■ 投资建议

全尺寸大六座/七座SUV是车企最新技术成果的集中展示，相关技术有望下放至主流车系。新车密集供给有望激活终端换购需求。建议把握4月新车周期催化，聚焦高端SUV及智能化主线，推荐关注吉利等主机厂及智能化零部件供应商。

■ 推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维宏股份、凯迪股份、新泉股份、亚普股份。

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	2026-04-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	11.73	0.68	0.51	0.66	17.25	23.00	17.77	买入
300100.SZ	双林股份	30.92	1.24	0.93	1.13	24.94	33.25	27.36	买入
300652.SZ	雷迪克	43.54	1.17	1.14	1.59	37.21	38.19	27.38	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.22	-1.25	-1.04	-0.41	-5.78	-6.94	-17.61	买入
601127.SH	赛力斯	89.47	3.94	5.25	7.55	22.71	17.04	11.85	买入
603179.SH	新泉股份	66.66	2.00	1.60	2.08	33.33	41.66	32.05	买入
605133.SH	嵘泰股份	32.32	0.88	0.85	1.18	36.73	38.02	27.39	买入
605288.SH	凯迪股份	85.60	1.24	0.77	1.26	69.03	111.17	67.94	买入
920978.BJ	开特股份	28.53	0.77	0.97	1.25	37.05	29.41	22.82	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	2026-04-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300952.SZ	恒辉安防	39.23	0.80	0.77	0.99	49.04	50.95	39.63	买入
301225.SZ	恒勃股份	115.80	1.27	1.54	1.71	91.18	75.19	67.72	买入
601689.SH	拓普集团	60.97	1.78	1.60	1.99	34.25	38.11	30.64	买入
603013.SH	亚普股份	19.38	0.98	1.03	1.15	19.78	18.82	16.85	买入
603119.SH	浙江荣泰	78.73	0.63	0.90	1.29	124.97	87.48	61.03	买入
688698.SH	伟创电气	69.13	1.16	1.29	1.39	59.59	53.59	49.73	买入
920221.BJ	易实精密	15.19	0.56	0.49	0.60	27.13	31.00	25.32	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

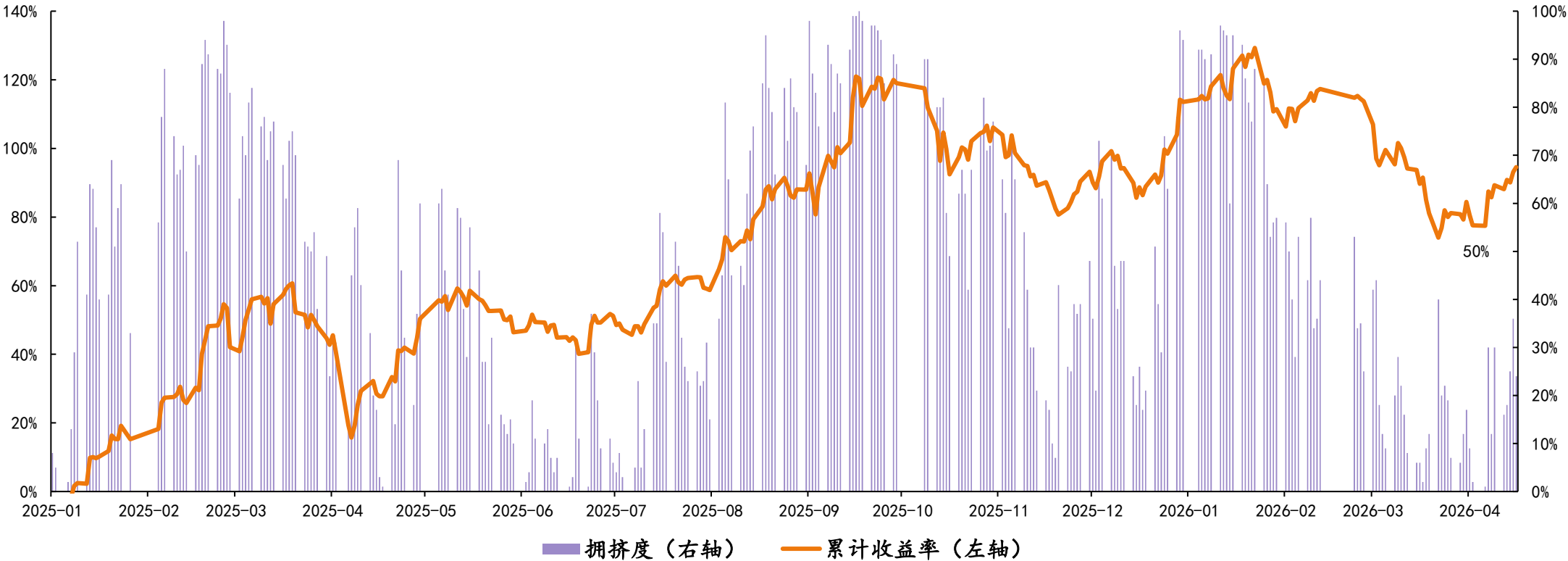
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨3.01%

本周华鑫人形机器人指数涨3.01%，2025年以来累计收益率达到94.5%。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13.7%，位于2025年以来的25.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



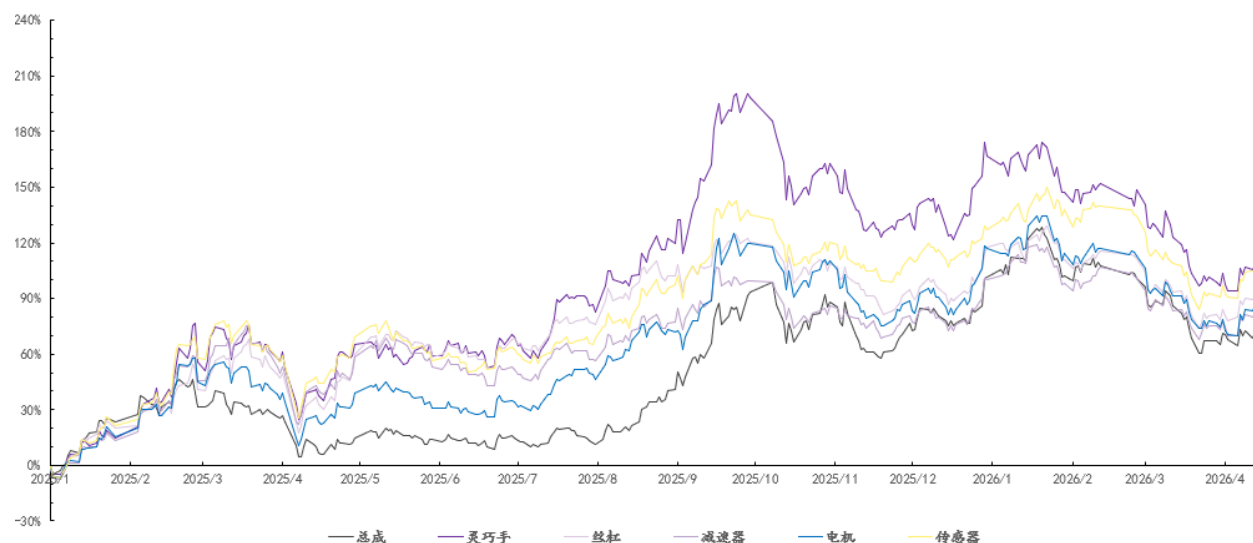
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

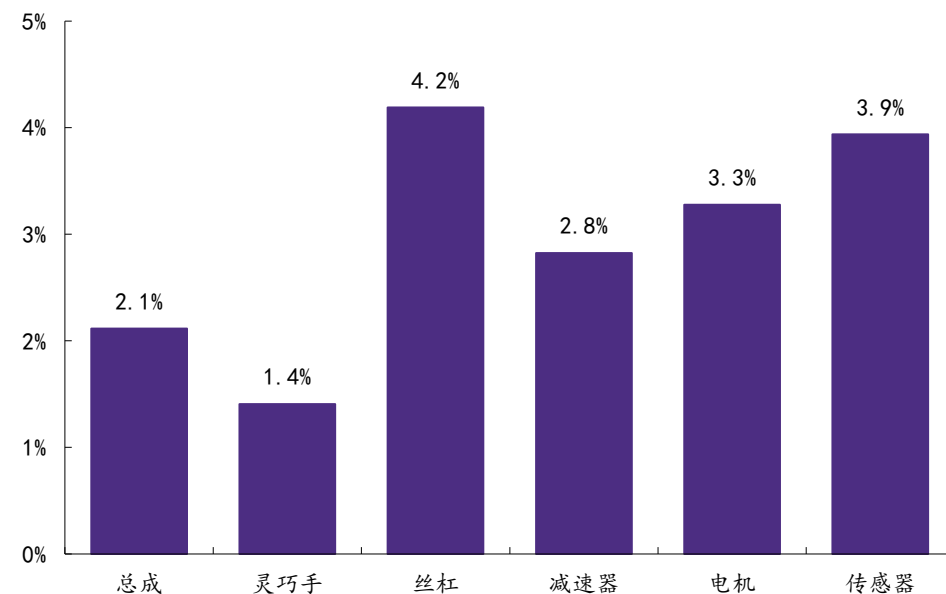
1.2、人形机器人细分板块中丝杠表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨2.1%，灵巧手涨1.4%，丝杠涨4.2%，减速器涨2.8%，电机涨3.3%，传感器涨3.9%。

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

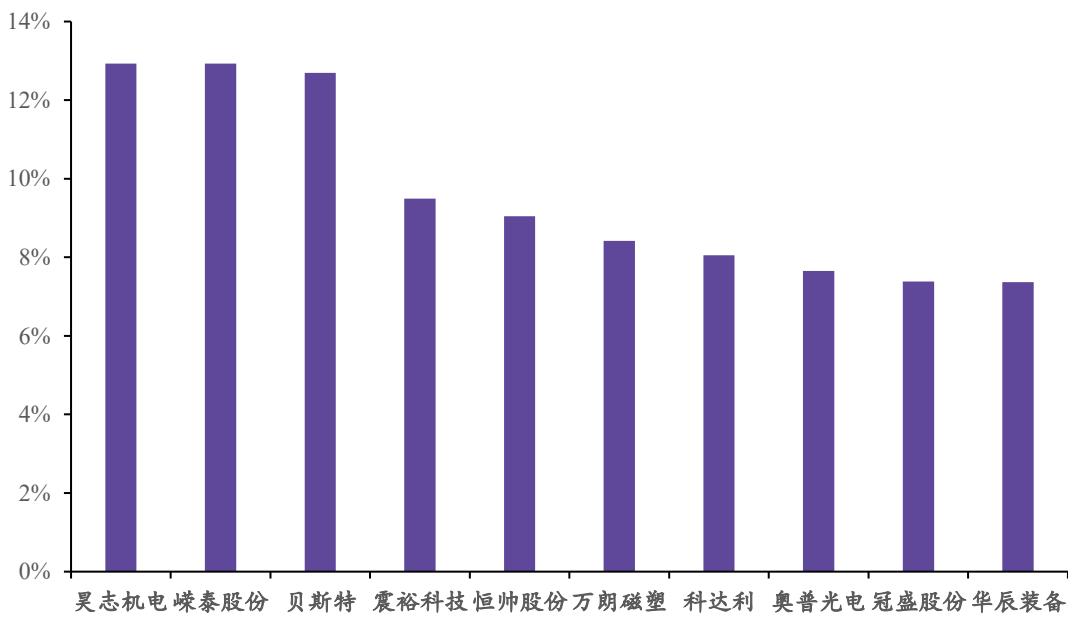


资料来源: wind, 华鑫证券研究

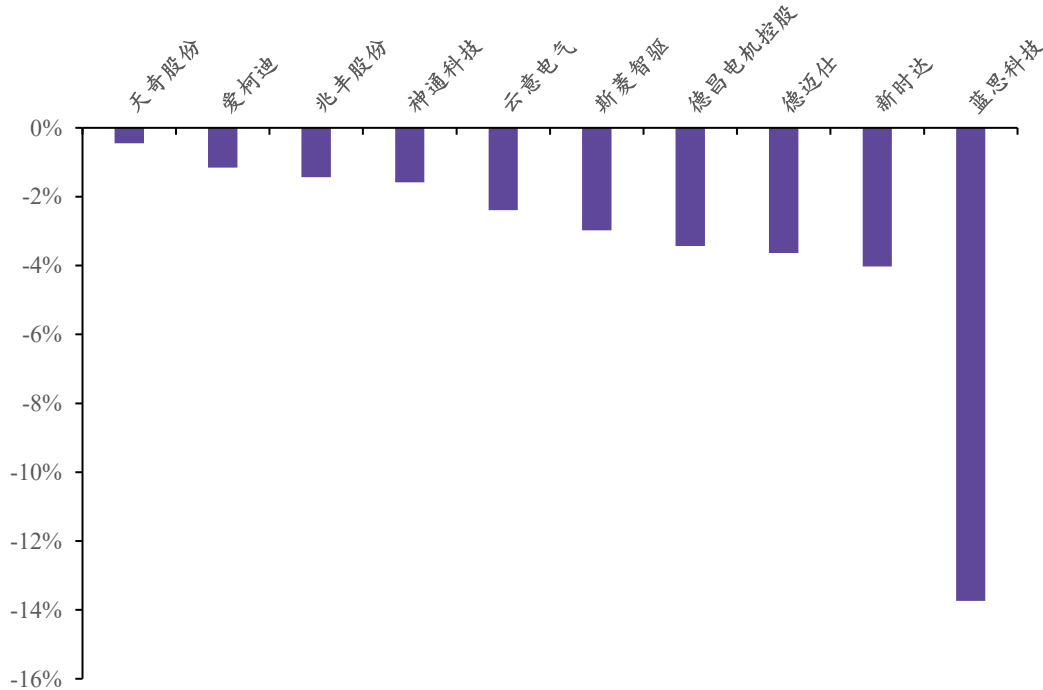
1.3、 机器人相关标的中，昊志机电、嵘泰股份、贝斯特涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，昊志机电（12.9%）、嵘泰股份（12.9%）、贝斯特（12.7%）等涨幅居前，蓝思科技（-13.7%）、新时达（-4.0%）、德迈仕（-3.6%）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

- **Skild AI 收购 Zebra 的机器人部门。**4月15日，全球工业自动化与智能数据采集巨头Zebra Technologies（斑马技术）宣布，将其旗下机器人自动化业务（Robotics Automation Business）正式出售给新兴AI独角兽Skild AI。作为全球估值最高的具身大脑企业，Skild AI不生产任何机器人硬件，专注研发通用机器人基础模型“Skild Brain”。其核心技术是打造跨硬件、跨场景、跨任务的“通用具身大脑”。
- **享刻智能发布人形机器人Nico。**4月16日，享刻智能发布创新产品人形机器人Nico（尼可），同时推出覆盖餐饮全场景具身系统解决方案。Nico作为全球首个聚焦餐饮跨场景服务的人形机器人解决方案，以“从后厨到前厅”的12类全链路服务能力，打造跨场景、高灵活、多技能的空间服务智能体新标杆，为餐饮、酒店等商业空间的智能化升级提供全新动能。
- **聆动通用发布工规级具身智能通用机器人。**4月16日，聆动通用全球首发新一代具身智能通用机器人——LDB01。其硬件规格按照工规级标准设计，算力、感知及功能安全模块均针对工业严苛环境优化，是真正意义上满足工业场景MTBF和寿命要求的具身智能机器人。截至目前，聆动通用已经与物流、汽车、3C电子领域的头部客户进行验证，预计可实现三周内快速上线部署。

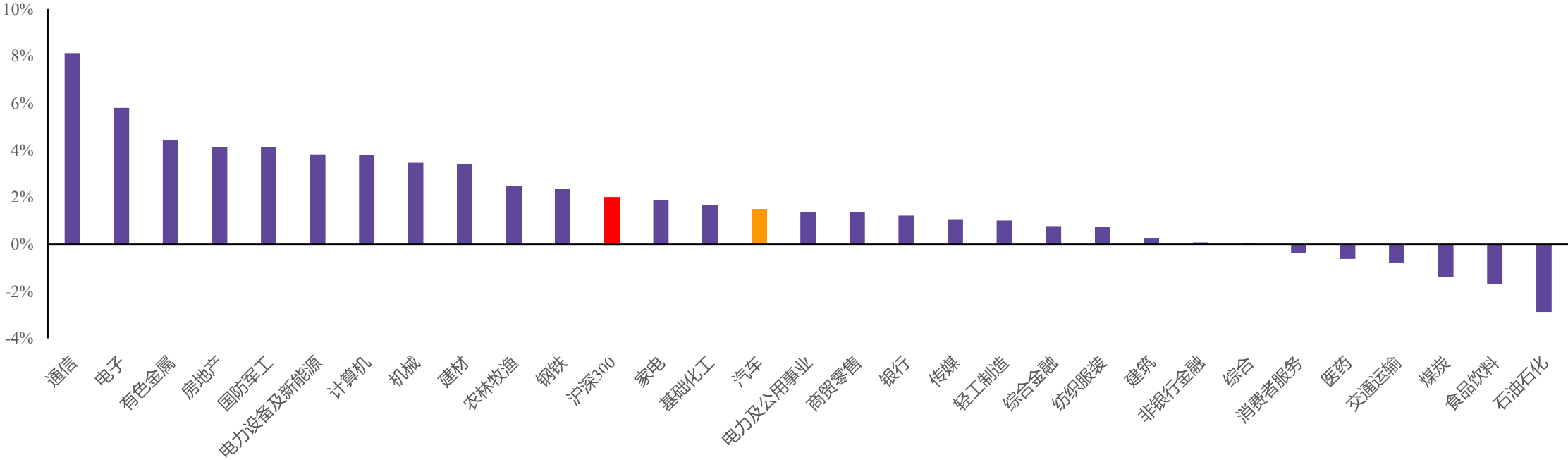
- **智元机器人发布4款机器人新品。**4月17日，智元机器人在全球合作伙伴大会上发布了4款机器人新品。其中，远征A3定位为旗舰全尺寸人形机器人，适用于工业制造、仓储物流等场景，具备高灵敏度灵巧手和多维度感知元件，可完成复杂操作任务。
- **加速进化完成近10亿元融资。**4月17日，加速进化宣布于近日完成近10亿元融资，北京高精尖产业基金、京国盛基金与华控基金联合领投，联想之星、国海创新资本、交银资本参投，深创投、源码资本、英诺基金、IDG等老股东加码。本轮融资将用于加速进化的全球化交付网络建设、具身模型算法开发、机器人产品迭代升级。
- **荣耀夺得北京亦庄人形机器人半程马拉松冠军。**4月19日，据北京亦庄官方微信号消息，在全球首个人形机器人马拉松品牌赛事——2026北京亦庄人形机器人半程马拉松赛场上，齐天大圣队的“闪电”机器人凭借50分26秒（净用时）的成绩获得冠军。

02 汽车板块市场 表现及估值水平

2.1、本周中信汽车指数涨1.5%

中信汽车指数涨1.5%，落后大盘0.5个百分点。本周沪深300涨2.0%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(8.1%)，跌幅最大的为石油石化(-2.9%)；中信汽车指数涨1.5%，落后大盘0.5个百分点，位列30个行业中第14位。

中信行业周度涨跌幅

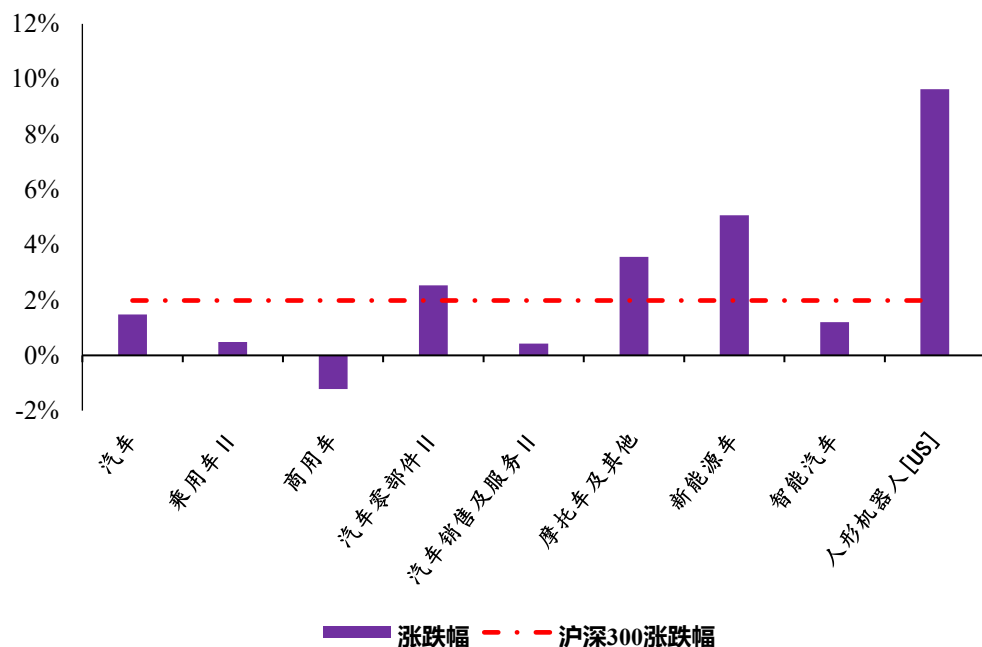


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

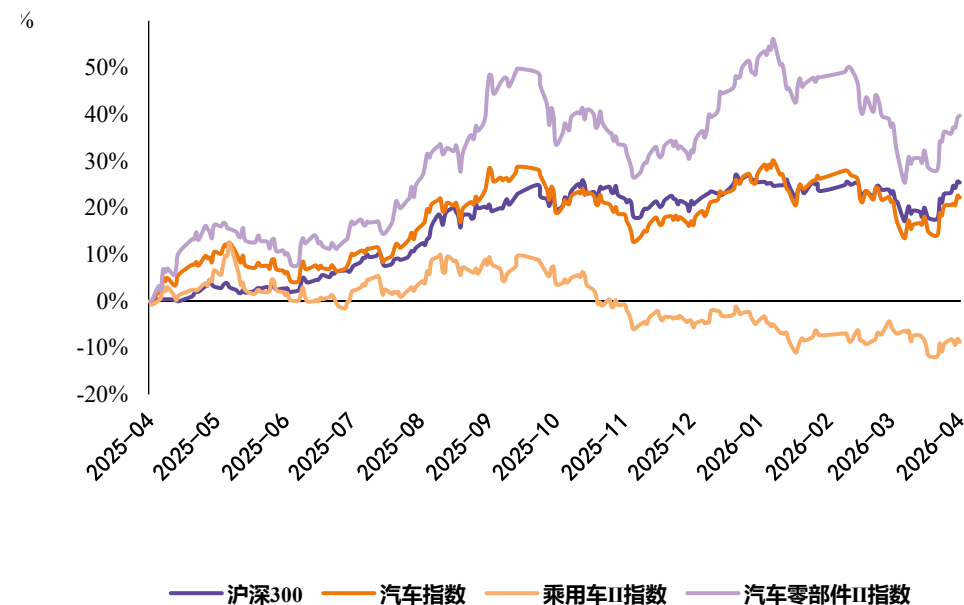
2.2、汽车概念板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车涨0.5%，商用车跌1.2%，汽车零部件涨2.5%，汽车销售及服务涨0.4%，摩托车及其他涨3.6%。概念板块中，新能源车指数涨5.1%，智能汽车指数涨1.2%，人形机器人指数涨9.6%。2025年以来（截至2026年4月17日），沪深300涨25.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为21.0%、75.7%、19.9%，相对大盘的收益率分别为-4.3pct、+50.4pct、-5.4pct。

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

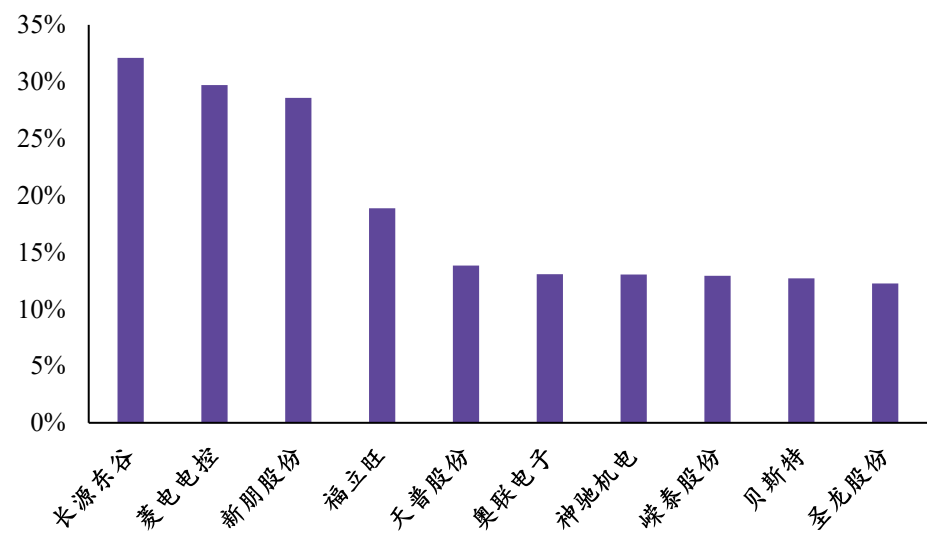


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

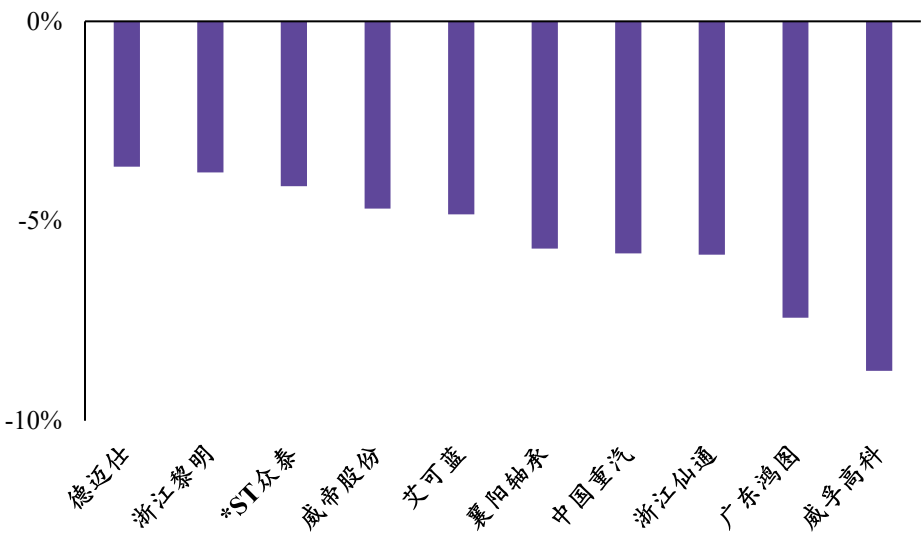
2.3、重点关注的公司中，长源东谷、菱电电控、新朋股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，长源东谷（32.1%）、菱电电控（29.7%）、新朋股份（28.6%）等涨幅居前，威孚高科（-8.7%）、广东鸿图（-7.4%）、浙江仙通（-5.8%）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

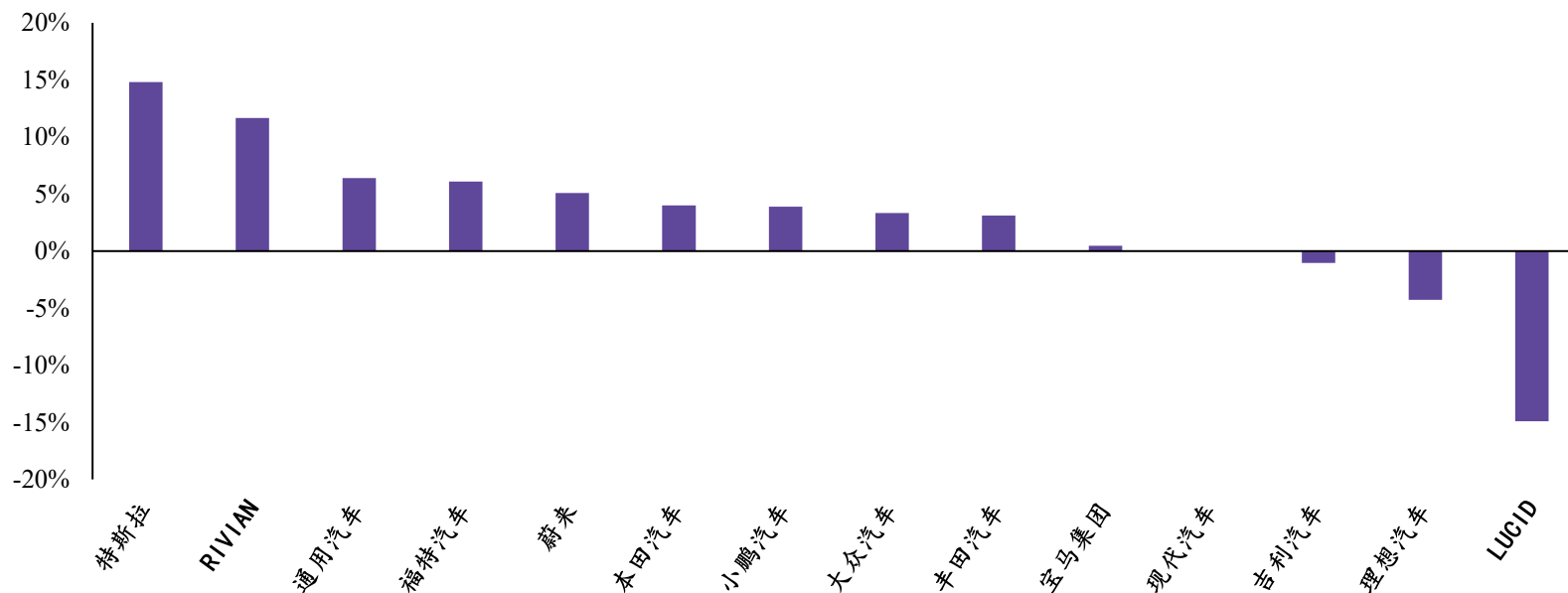


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中特斯拉、RIVIAN、通用汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为2.8%，中位数为3.6%。特斯拉（14.8%）、RIVIAN（11.7%）、通用汽车（6.4%）等表现居前，LUCID（-14.9%）、理想汽车（-4.3%）、吉利汽车（-1.0%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

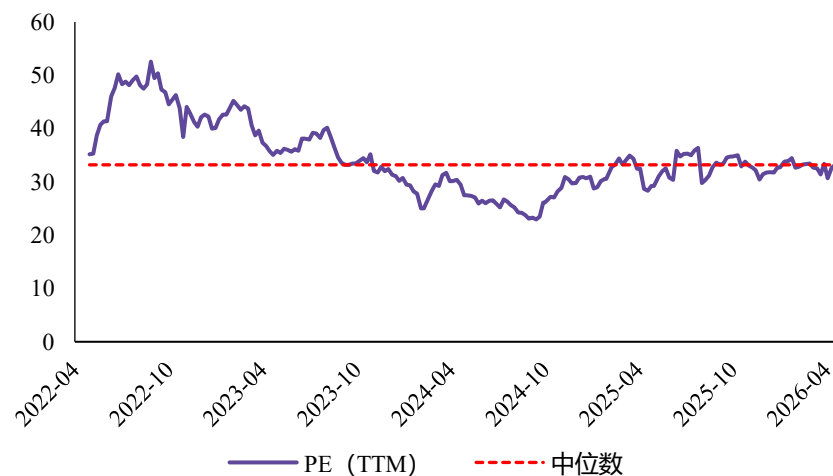


资料来源：Wind，华鑫证券研究

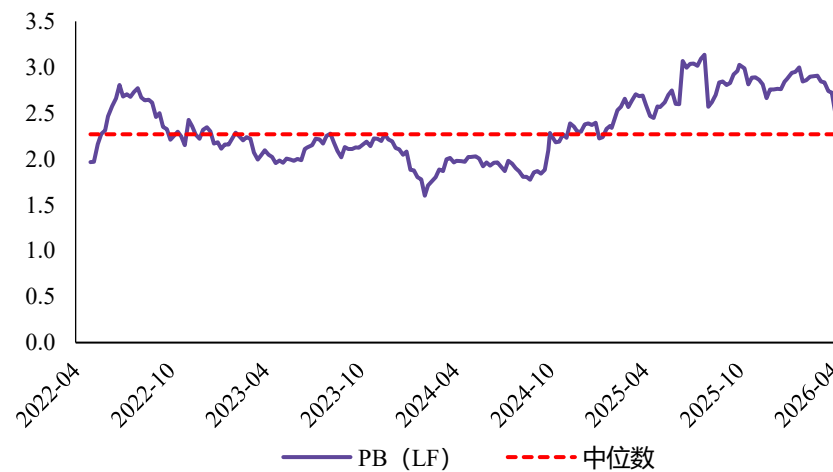
2.5、汽车板块PE位于近4年来48.7%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年04月17日,汽车行业PE（TTM）为33.2，位于近4年以来48.7%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

- **奇瑞风云T9L正式上市，售价12.99万元起。**4月13日，奇瑞风云T9L正式上市，共推出5款配置，售价区间为12.99-18.69万元，置换补贴后12.59-18.29万元。作为全新车型，其将配备HSD全场景辅助驾驶系统+征程系列芯片，并搭载灵犀智能座舱、猎鹰500智能辅助驾驶系统以及鲲鹏AI超能电混CDM6.0。
- **小鹏MONA M03累计交付突破25万辆。**4月13日，小鹏汽车宣布，旗下MONA M03车型累计交付量正式突破25万台。自2024年8月首批交付至今，这款定位紧凑型纯电市场的车型用时20个月完成这一里程碑，成为小鹏汽车旗下交付速度最快的单一车型，也是当前15万元级别纯电市场最具代表性的销量标杆之一。交付提速的背后是产品力的持续迭代。今年4月2日，2026款MONA M03焕新上市，共推出6款版型，售价区间为11.98万至15.18万元。
- **全新坦克500黑武士上市，售价36.5-38.5万元。**4月15日，全新坦克500黑武士正式上市。新车共推出两款车型，其中，全新坦克500 Hi4-T黑武士版售价36.5万元，全新坦克500 Hi4-Z黑武士版售价38.5万元，首批限量500台发售。作为坦克品牌黑武士个性化IP的延续之作，这次新车继续围绕原厂黑化设计、混动性能以及智能豪华配置展开升级。

- **小鹏GX开启预售，预售价39.98万元起。**4月15日，小鹏汽车正式亮出了2026年的开篇重磅作品——首款全尺寸科技旗舰SUV小鹏GX，同步开启预售，纯电与超级增程双版本并行，预售价39.98万元。其中，纯电版四驱续航达750km，超级增程版纯电续航430km、综合续航高达1585km。
- **智己LS8正式上市，售价24.98万元起。**4月16日，智己LS8迎来正式上市，新车定位跨时代科技旗舰SUV，共推出4款车型，官方指导价为26.18-31.18万元，上市权益价24.98-29.98万元，4月20号正式开启全国交付。车辆基于800V高压平台打造，搭载恒星超级增程动力系统，最大综合续航里程1605km。同时，智己LS8还将配备灵蜥数字底盘3.0、全线控转向以及双向24°智慧后轮转向系统等。
- **极氪8X正式上市，售价32.98-37.38万元。**4月17日，极氪8X正式上市，新车共推4款车型，官方指导价区间为35.68-50.08万元，限时售价为32.98-37.38万元。极氪8X定位中大型高性能SUV，基于浩瀚SEA-S超级电混架构打造（900V），搭载2.0T插混系统，提供双电机和三电机车型可选，CLTC纯电续航最高410km，百公里加速最快2.96秒，并配备双腔空气悬架+双阀CCD、48V主动稳定杆等豪华配置。

03 行业数据跟踪

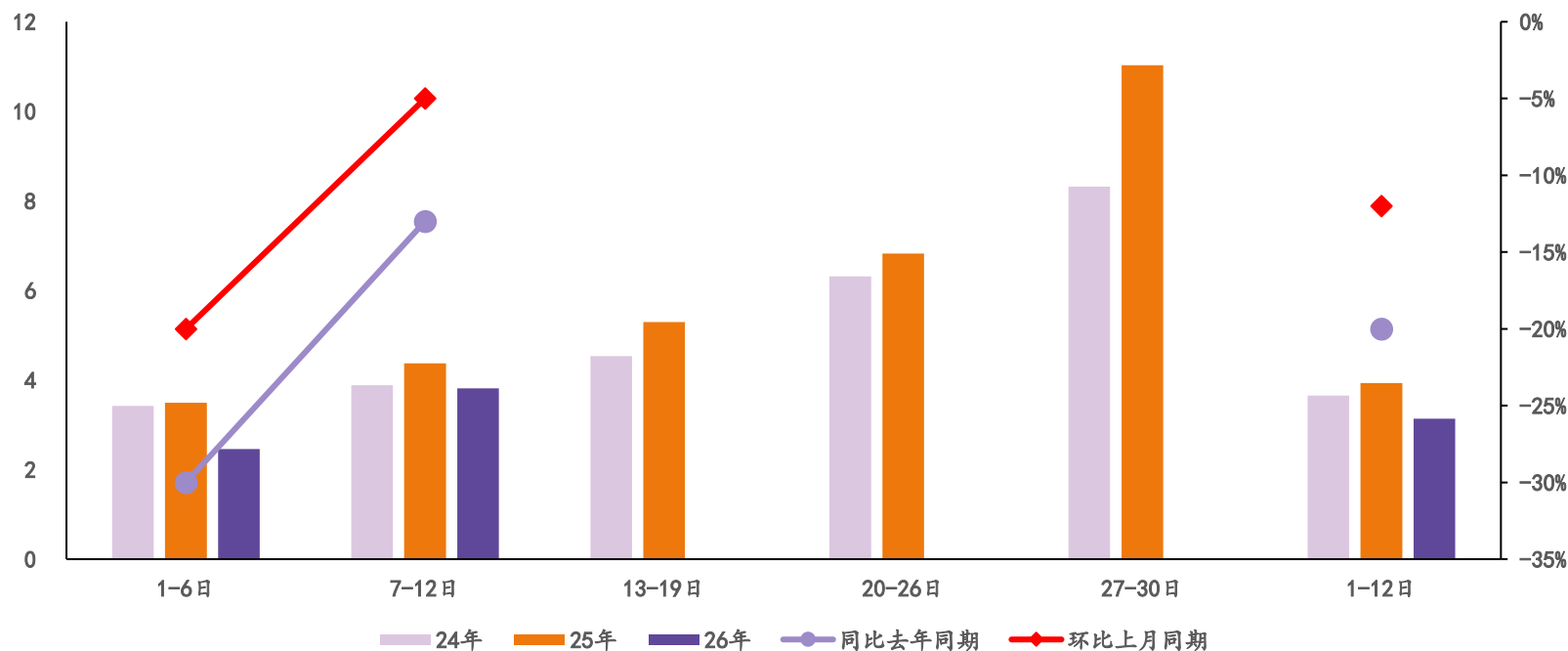
研究创造价值

3.1、4月1-12日全国乘用车市场零售同比去年4月同期下降20%

- 4月第一周全国乘用车市场日均零售2.5万辆，同比去年4月同期下降30%，较上月同期下降20%。
- 4月第二周全国乘用车市场日均零售3.8万辆，同比去年4月同期下降13%，较上月同期下降5%。

4月1-12日，全国乘用车市场零售37.7万辆，同比去年4月同期下降20%，较上月同期下降12%；今年以来累计零售459.8万辆，同比下降18%。

乘联会主要厂商4月周度零售数据（万辆）



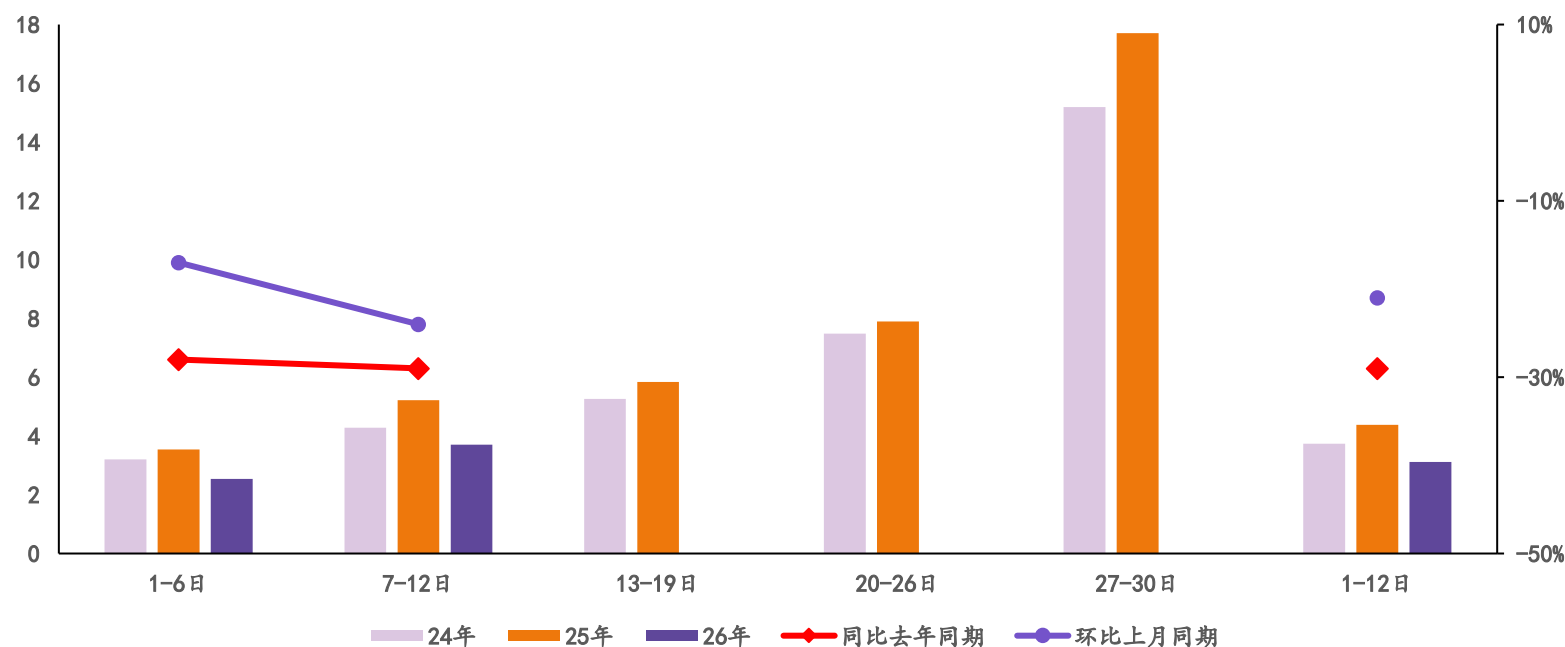
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、4月1-12日全国乘用车厂商批发同比去年4月同期下降29%

- 4月第一周全国乘用车厂商日均批发2.5万辆，同比去年4月同期下降28%，较上月同期下降17%。
- 4月第二周全国乘用车厂商日均批发3.7万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降24%。

4月1-12日，全国乘用车厂商批发37.4万辆，同比去年4月同期下降29%，较上月同期下降21%；今年以来累计批发624.1万辆，同比下降8%。

乘联会主要厂商4月周度批发数据（万辆）

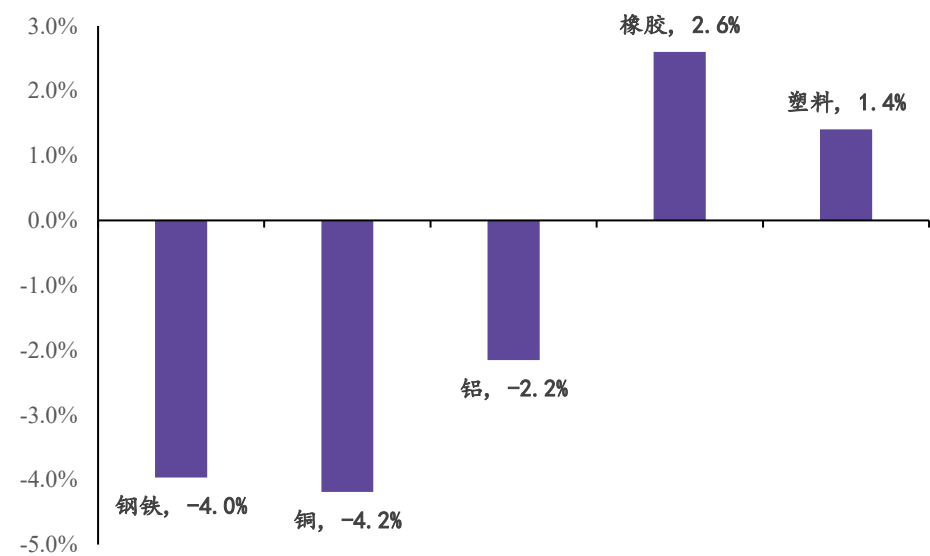


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

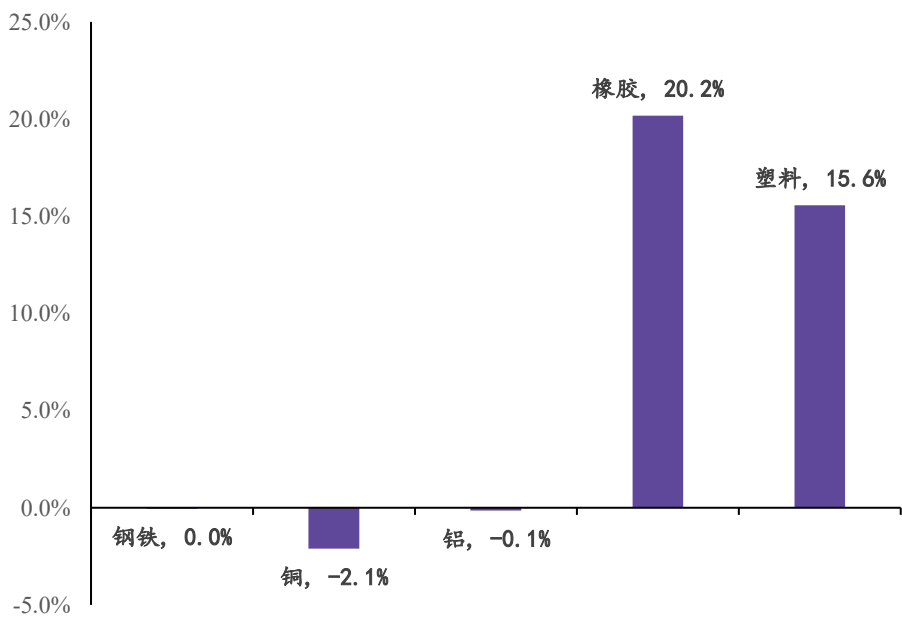
3.3、本周橡胶、塑料价格降低

本周橡胶、塑料价格降低。4月13日-4月17日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.26/2.50/1.67/0.92万元/吨，本周周度环比分别-4.0%/-4.2%/-2.2%/2.6%/+1.4%。4月1日-4月17日价格的月度环比分别为0.0%/-2.1%/-0.1%/20.2%/15.6%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

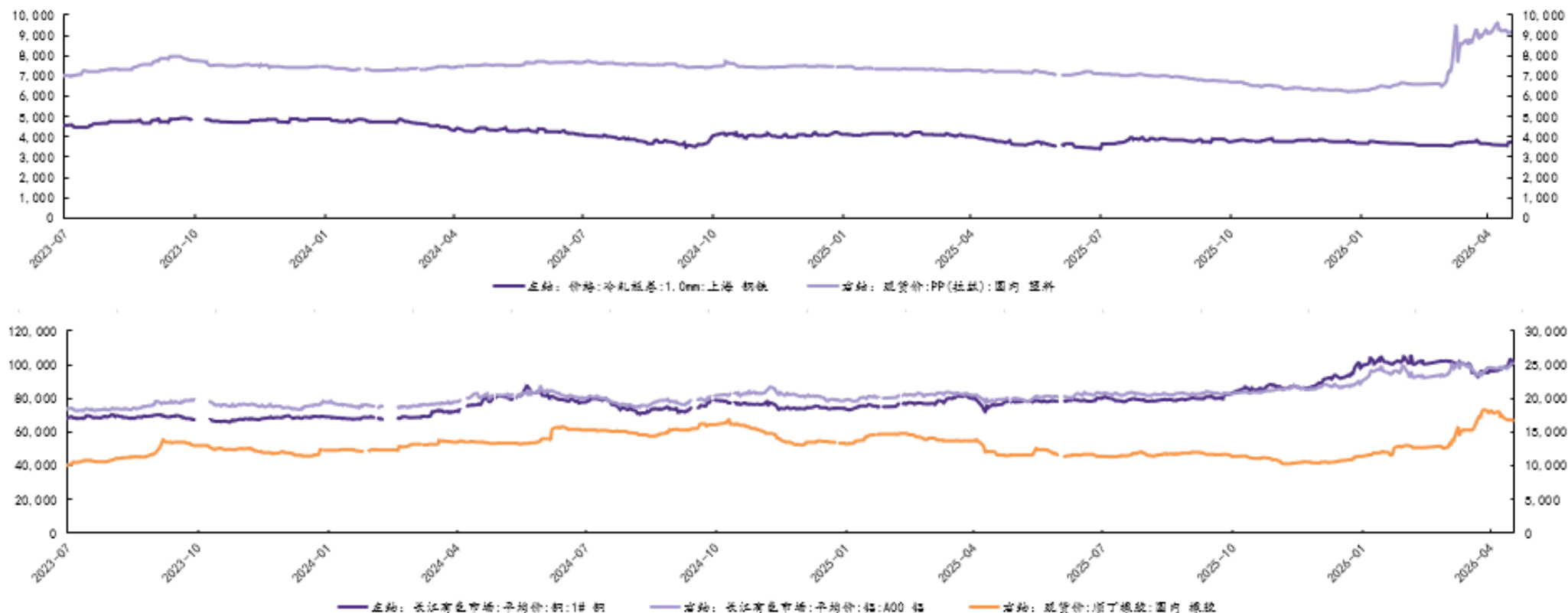


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年7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

■ 易思维:2025年年度报告

2025 年，公司围绕“引领机器视觉创新，加速智能工业变革”的战略使命，持续深耕汽车制造机器视觉领域，积极拓展轨交运维等新兴应用场景，在复杂多变的市场环境中实现了稳健发展。

报告期内，公司营业收入为 44,765.57 万元，较上年同期增长 14.08%，主要得益于以下因素：（1）新能源汽车渗透率的快速提升带动大量新建产线、已有产线改造和产线新增车型导入需求；（2）机器视觉赋能汽车制造获得行业广泛认可，视觉应用渗透率显著提升；（3）公司持续投入引领行业产品创新，不断丰富机器视觉在汽车制造中的应用场景。

报告期内，公司主营业务毛利率为 60.06%，较上年同期下降了5.49 个百分点，主要受报告期内视觉工作站产品和漆面缺陷自动打磨抛光系统毛利率较低所致。漆面缺陷自动打磨抛光系统为公司刚落地的与机器视觉有良好协同的工艺设备，需要在前期项目中积累工艺经验，因此毛利率较低。

报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润 7,845.91 万元，同比下降8.39%；主要系2025 年计入非经常性损益的政府补助金额为 615.10 万元，较上年同期下降1,535.53 万元所致，相关补助呈偶发性和波动性，随着公司经营规模增加，其影响会逐步减小。

■ 苏奥传感:2025年年度报告摘要

2025 年，全球经济复苏进程放缓，中国汽车产业步入深度洗牌期，原材料价格波动频繁，人力成本稳步攀升，产业链与供应链格局迎来全方位重塑，市场竞争日趋白热化。

报告期内，公司实现营业收入 229,448.36 万元，较上年同期增长 37.43%；实现归属于上市公司股东的净利润11,956.63 万元，较上年同期下降 13.28%。营业收入与净利润的变动，主要系 2024 年第四季度实现对子公司博耐尔的控股，2025 年全年其营业收入并入公司合并报表范围，同时博耐尔由于大客户年降因素导致毛利率下降，且其总体毛利率低于母公司主要产品毛利率所致，同时汽车行业整体存在年降问题，导致集团毛利率下降。未来公司将加强子公司的整合管理，优化客户结构和信用政策，提升运营效率，改善毛利率水平。截至报告期末，公司总资产为400,761.85 万元，同比下降 2.34%，归属于上市公司股东的所有者权益为 215,273.15 万元，同比增长 4.51%。

■ 上海沿浦:2025年年度报告

2025 年，公司乘用车座椅骨架业务在手订单陆续实现量产，随着乘用车座椅骨架业务规模的持续扩大，规模效应开始显现，同时结合降本措施的实施，公司盈利水平再创新高。随着新项目的持续放量和市场需求的进一步释放，公司未来发展速度将显著提升，为迈向更高目标奠定坚实基础。

此外，公司还通过持续加大研发投入、优化生产工艺、提升自动化水平等措施，不断提升产品竞争力和市场份额。未来，公司将积极拓展市场，致力于为客户提供更优质的产品和服务，为中国汽车产业的绿色转型和高质量发展贡献力量。

2025 年，公司实现营业收入 2,419,278,559.30 元，同比增长 6.28%。归属于母公司股东的净利润 187,661,701.78 元，同比增长 36.93%。

■ 标榜股份:2025年年度报告

2025 年，公司实现营业收入 54,945.54 万元，同比增加 6.96%；归属于上市公司股东的净利润11,874.58 万元，同比减少 2.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9,696.09 万元，同比增加 3.78%。2025 年，公司新能源产品收入 10,215.37 万元，占营业收入18.59%，同比增长24.13%。

公司始终致力于新客户、新产品的开发，以产品升级驱动公司技术革新、设备升级、检测试验等方面能力的提升。2025 年公司在已有客户群体继续深入拓展项目，并且成功开发了长安汽车、长安福特、阿维塔、深蓝汽车等主机厂新客户。

为进一步拓展新能源汽车领域的实体布局，扩大新能源汽车零部件的产能规模，进一步增强客户粘性，提升公司在新能源汽车产业链中的竞争力，2025 年 12 月，公司在重庆设立全资子公司标榜汽车部件（重庆）有限公司。

■ 嵘泰股份:2025年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 3,226,917,859.89 元，较去年同期增长37.20%，归属于母公司所有者的净利润为 190,816,255.50 元，较去年同期增长 16.78%，归属于母公司所有者扣非后的净利润为 160,268,569.70 元，较去年同期增长 15.78%。

公司在稳步发展现有汽车铝合金精密压铸件业务的同时，依托产业协同优势，积极培育新兴产业增长曲线、拓展新业务板块。围绕机器人金属结构件、行星滚柱丝杠、机器人电机开展全链条布局，加大丝杠轴承、关节模组、电机、传感器、液冷板等核心零部件项目对接与筛选。通过合资、参股、并购等方式深化合作，整合产业资源，培育细分领域专精特新企业，为公司打造新增长曲线奠定基础。

05 风险提示

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