



最后一辆Model X下线，属于Optimus的时代即将开启

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年05月05日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

■ 最后一辆Model X 下线，时代交替，Optimus即将启动量产

特斯拉 Model X 于加州弗里蒙特工厂下线，Optimus Gen3启动量产。特斯拉正式下线最后一辆 Model X，此后将拆除 Model X/S 产线，全面改造为Optimus专属产线，计划4个月内完成产线切换与调试，设计年产能目标100万台。同时，特斯拉正在得州超级工厂筹备第二代生产线，设计年产能达1000万台，预计2027年夏季左右投产。

■ Figure 量产速度逐步爬坡，生产效率提升24倍

Figure公布第三代人形机器人产线爬坡，120天内提产24倍。Figure AI 宣布在其高产量制造工厂BotQ已经克服了人形机器人从原型机到规模化量产供货的难题。Figure创始人布雷特·阿德科克（Brett Adcock）称，过去120天里，Figure的生产效率扩大了24倍，从每天1台机器人提升到每小时1台机器人，并表示将在本周生产55台人形机器人。同时，Figure官方称目前已经制造出了350多台Figure 03。

1X NEO 计划年产一万台，小米 CyberOne V2 亮相

1X 美国首家一体化人形机器人工厂投产，NEO 家用机器人年内交付。 1X Robotics 已在加州海沃德的新工厂启动其人形机器人 NEO 的全规模生产，工厂占地 5.8 万平方英尺。NEO 机器人专为与人类安全互动及协助日常任务而设计，1X 计划年产一万台机器人，并预计至 2027 年产能将超过十万台。

小米 CyberOne V2 正式亮相，配备自研灵巧手与仿生汗腺散热系统。 新款机型（1）**搭载自研 Xiaomi-Robotics-0 VLA 大模型与 Mi-Sense 深度视觉模组**，8 米内深度信息精度达 1%，可精准识别人物身份、手势及表情；（2）**配备自研五指灵巧手**，体积较传统设计压缩 60%，结合 TacRefineNet 触觉抓取微调模型，实现自适应抓取与抗干扰；（3）**搭载自研高性能伺服电机**，髋关节峰值扭矩密度达 96Nm/kg；（4）**搭载仿生汗腺散热系统与大容量电池**，支持 8 小时续航及自动充电，可实现长时间不间断作业。

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，Optimus v3 预计年中发布，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。

推荐标的

本周核心组合：模塑科技、维科精密、新泉股份、凯迪股份、维宏股份、嵘泰股份、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，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、飞亚达，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、维科精密，关注恒辉安防。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-05-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	12.04	0.51	0.66	0.77	23.61	18.24	15.64	买入
300100.SZ	双林股份	28.51	0.88	1.08	1.28	32.40	26.40	22.27	买入
300652.SZ	雷迪克	39.43	1.06	1.59	2.09	37.20	24.80	18.87	买入
600733.SH	北汽蓝谷	7.11	-1.04	-0.41	0.21	-6.84	-17.34	33.86	买入
601127.SH	赛力斯	88.75	5.25	7.55	8.61	16.90	11.75	10.31	买入
603179.SH	新泉股份	61.40	1.60	2.08	2.51	38.38	29.52	24.46	买入
605133.SH	嵘泰股份	32.63	0.85	1.18	1.42	38.39	27.65	22.98	买入
605288.SH	凯迪股份	83.00	0.77	1.26	1.57	107.79	65.87	52.87	买入
920978.BJ	开特股份	25.30	0.97	1.25	1.55	26.08	20.24	16.32	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	2026-05-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	32.10	0.81	1.09	1.26	39.63	29.45	25.48	买入
300952.SZ	恒辉安防	33.50	0.77	0.99	1.26	43.51	33.84	26.59	买入
301225.SZ	恒勃股份	103.62	1.54	1.71	1.94	67.29	60.60	53.41	买入
301499.SZ	维科精密	35.78	0.37	0.47	0.67	96.70	76.13	53.40	买入
601689.SH	拓普集团	60.14	1.60	1.97	2.42	37.59	30.53	24.85	买入
603013.SH	亚普股份	20.41	1.03	1.15	1.29	19.82	17.75	15.82	买入
603119.SH	浙江荣泰	82.51	0.77	1.10	1.55	107.16	75.01	53.23	买入
688698.SH	伟创电气	68.24	1.29	1.39	1.70	52.90	49.09	40.14	买入
920221.BJ	易实精密	15.10	0.49	0.60	0.72	30.82	25.17	20.97	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

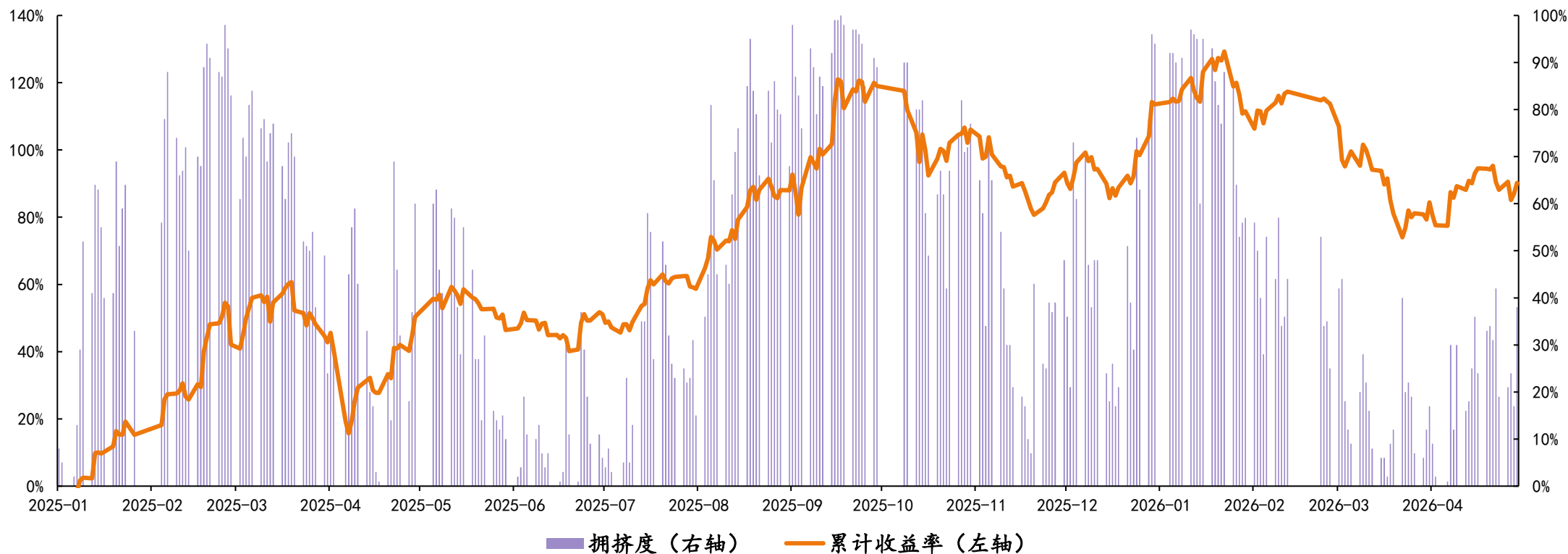
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨1.15%

本周华鑫人形机器人指数涨1.15%，2025年以来累计收益率达到90.2%。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13.9%，位于2025年以来的28.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



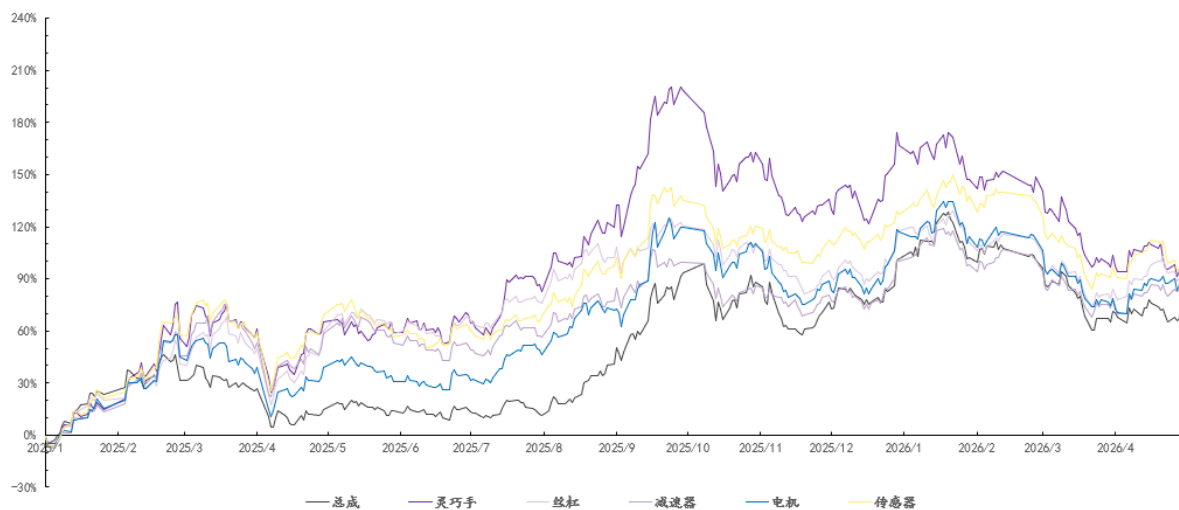
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

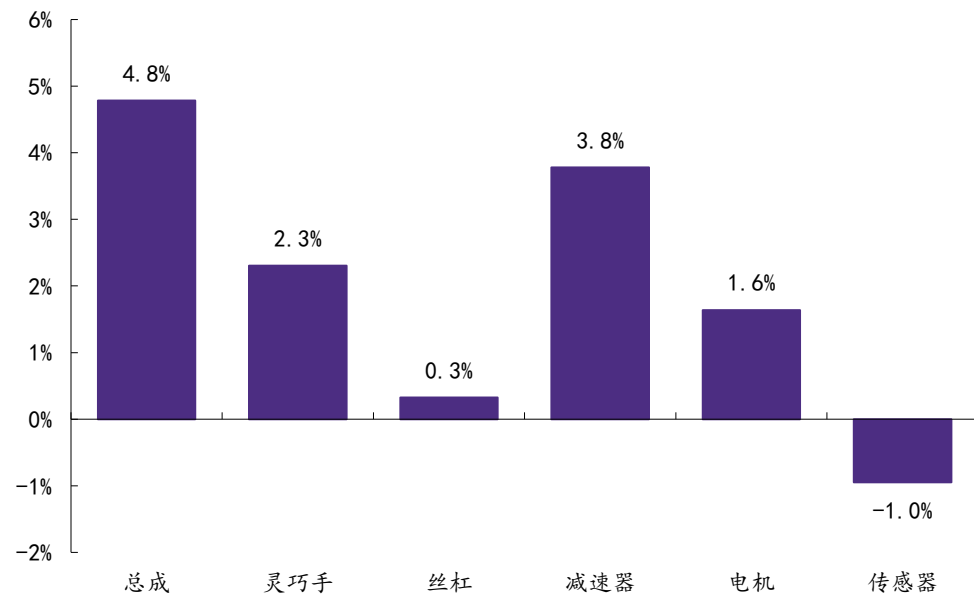
1.2、人形机器人细分板块中总成表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨4.8%，灵巧手涨2.3%，丝杠涨0.3%，减速器涨3.8%，电机涨1.6%，传感器跌1.0%。

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

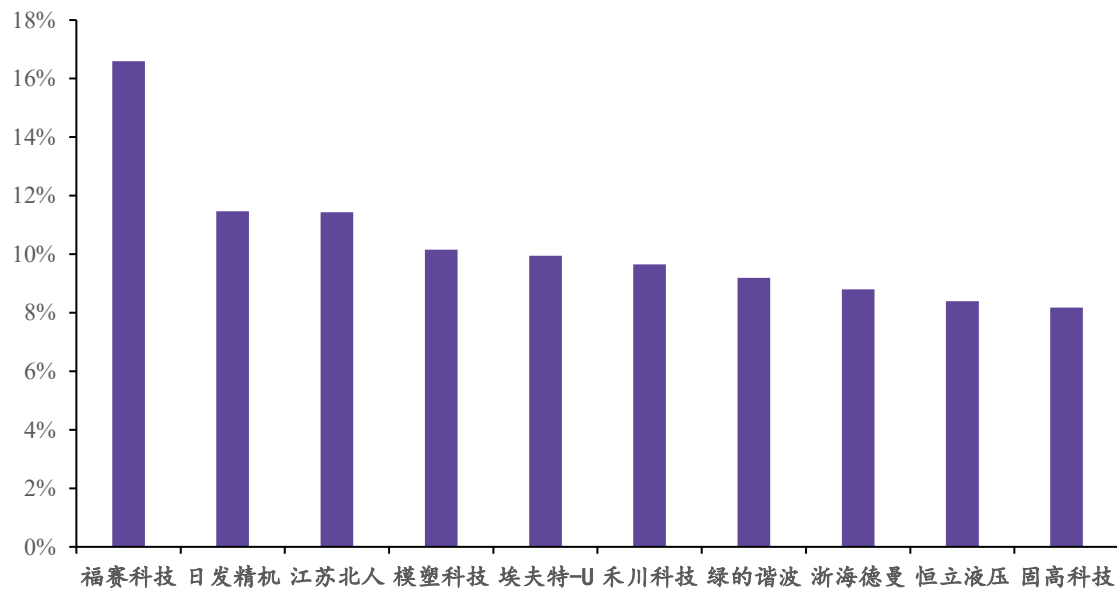


资料来源: wind, 华鑫证券研究

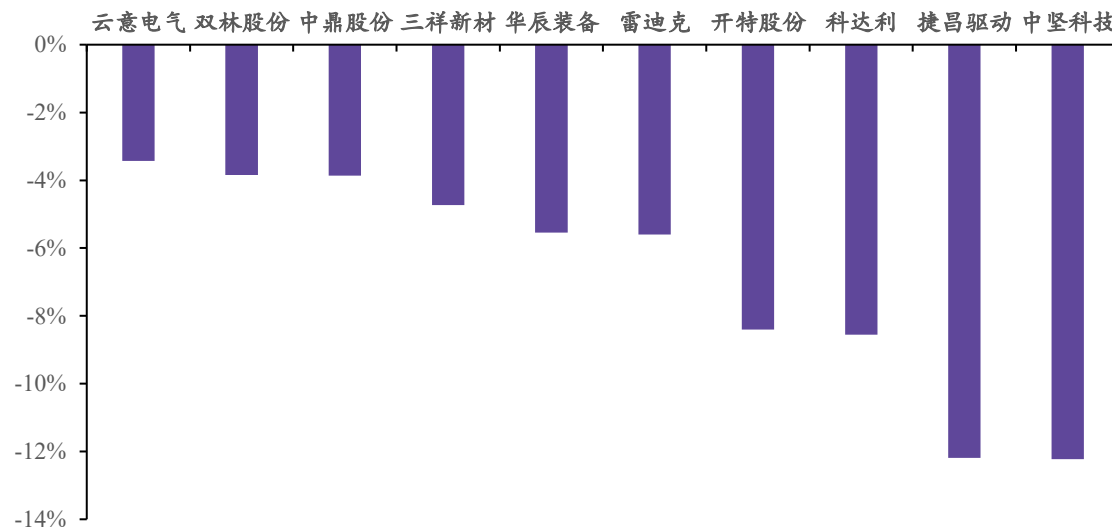
1.3、机器人相关标的中，福赛科技、日发精机、江苏北人涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，福赛科技（16.6%）、日发精机（11.5%）、江苏北人（11.4%）等涨幅居前，中坚科技（-12.2%）、捷昌驱动（-12.2%）、科达利（-8.6%）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

- **奇瑞墨甲机器人完成千台签约百台交付。**4月27日，奇瑞墨甲全球发布会在安徽芜湖举行。会上，墨甲产品矩阵集体亮相，包括人形机器人墨茵、智警机器人、导医机器人、机器狗等。智警机器人完成千台签约与百台集中交付，其中交付110台，签约1030台。
- **中共中央政治局会议：全面实施“人工智能+”行动。**4月28日，中央政治局会议定调——全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。
- **擎天租完成数亿元Pre-A轮融资。**4月29日，智元持股的机器人租赁平台擎天租宣布完成数亿元Pre-A轮融资，融资方包括正大集团旗下正大机器人、长信股份等产业方，美格智能、蓝思科技等多家上市公司。本轮融资资金将主要用于全国履约服务网络建设、机器人资产与调度系统升级、物流保险体系完善、标准化场景产品打磨及全球化服务网络拓展。擎天租是智元机器人推出的开放式机器人租赁平台（RaaS），于2025年12月22日正式发布。
- **Figure量产速度飙升24倍只用了120天。**4月29日，Figure宣布旗下BotQ高端制造设施已经完成从功能原型到规模化量产的跨越，Figure 03的生产速度从每天一台跃升至每小时一台，在不到120天的时间里实现了24倍的产能扩张。创始人Brett Adcock在社交平台进行同步确认，表示本周就将生产55台人形机器人。

- **中国移动发布灵犀机器人家族，人形产品 22.9 万元、四足机器狗 3.99 万元。**4月29日，中国移动在第九届数字中国建设峰会上发布了灵犀机器人家族，有人形机器人、机器狗等形态，可提供数据开放、整机销售、服务订阅、标准方案、定制项目、商业租赁等服务；应用场景包括家庭、养老、园区、展厅等。
- **宇树发布双臂人形机器人，售价2.69万起。**4月30日，宇树发布宇树双臂人形机器人，售价2.69万元起。该款机器人搭载高性能电机与传感器，集成双目视觉与语音交互能力，轻量轻巧，实现更智能的任意任务开发。其支持固定底座、移动底盘两种固定方式，能在家里、工厂应用。该款机器人主打上半身的双臂操作，配备视觉双目算力模组，支持 15~31 自由度，手臂自由度可选 5x2/7x2。宇树双臂人形机器人的末端可更换多种执行器，也就是不同种类的灵巧手，官方展示了双指、三指、五指等产品。

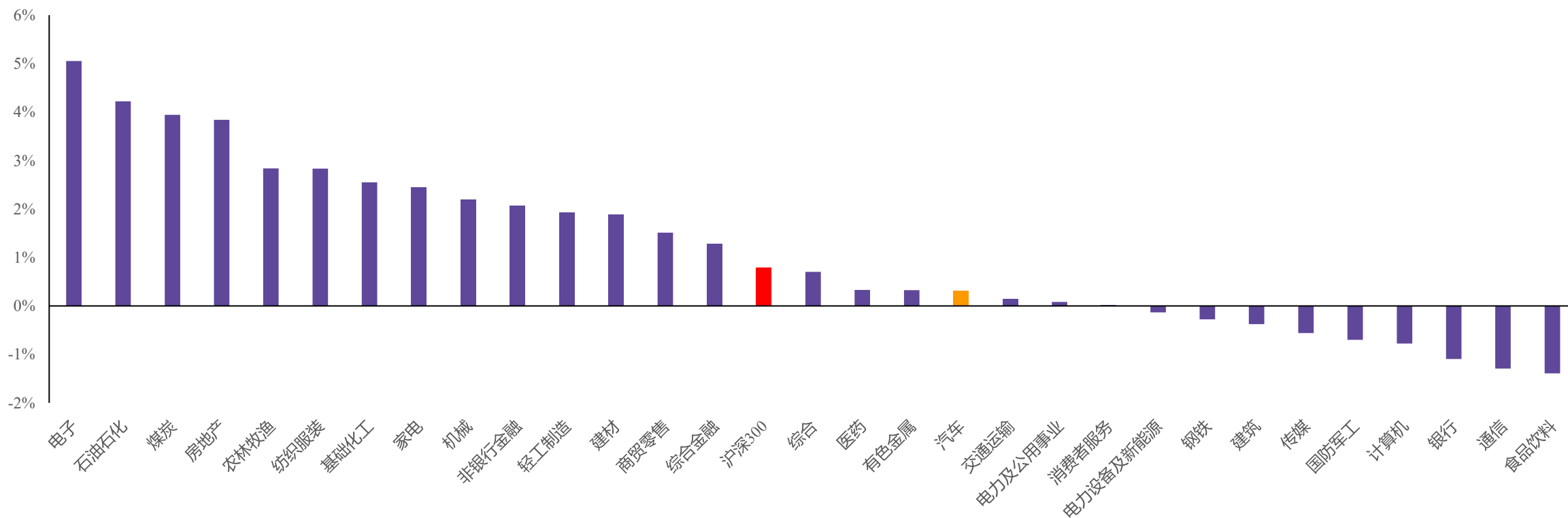
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数涨0.3%

中信汽车指数涨0.3%，落后大盘0.5个百分点。本周沪深300涨0.8%。中信30个行业中，涨幅最大的为电子(5.1%)，跌幅最大的为食品饮料(-1.4%)；中信汽车指数涨0.3%，落后大盘0.5个百分点，位列30个行业中第18位。

中信行业周度涨跌幅

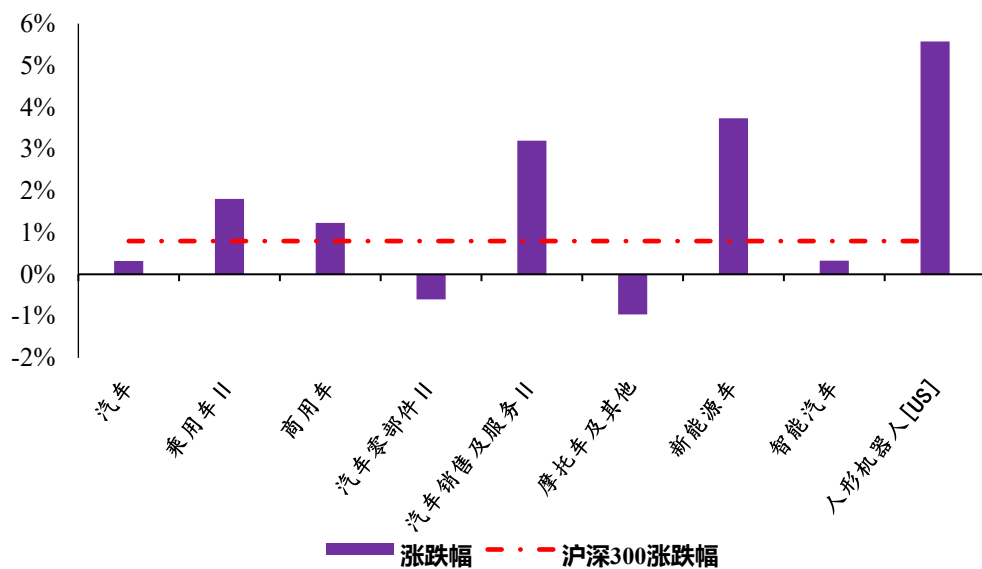


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

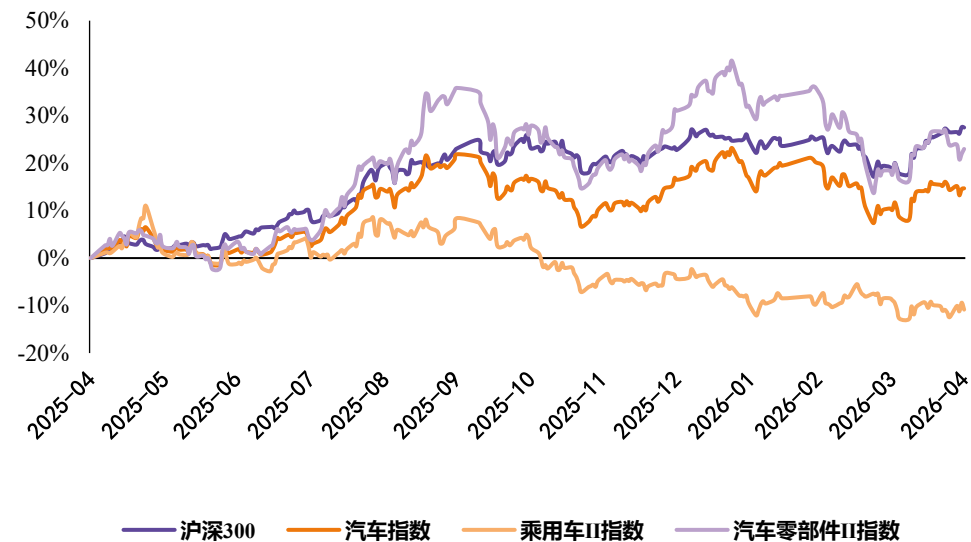
2.2、汽车概念板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车涨1.8%，商用车涨1.2%，汽车零部件跌0.6%，汽车销售及服务涨3.2%，摩托车及其他跌1.0%。概念板块中，新能源车指数涨3.7%，智能汽车指数涨0.3%，人形机器人指数涨5.6%。2025年以来（截至2026年4月30日），沪深涨27.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为16.6%、80.2%、17.2%，相对大盘的收益率分别为-10.7pct、+52.9pct、-10.1pct。

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

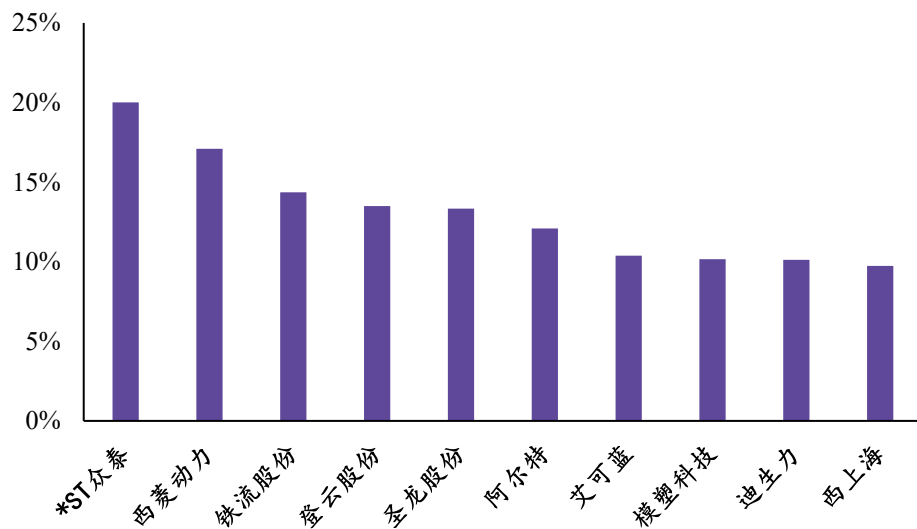


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

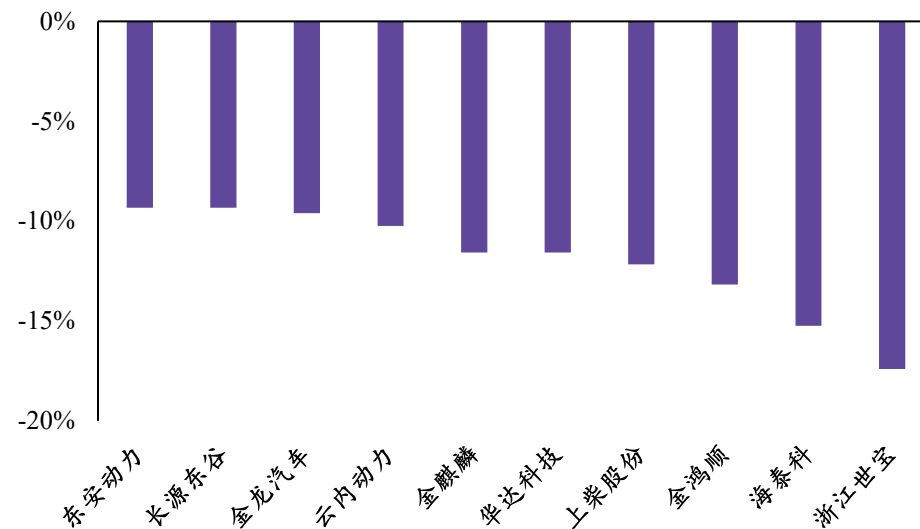
2.3、重点关注的公司中，ST众泰、西菱动力、铁流股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，ST众泰（20.0%）、西菱动力（17.1%）、铁流股份（14.4%）等涨幅居前，浙江世宝（-17.4%）、海泰科（-15.2%）、金鸿顺（-13.2%）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

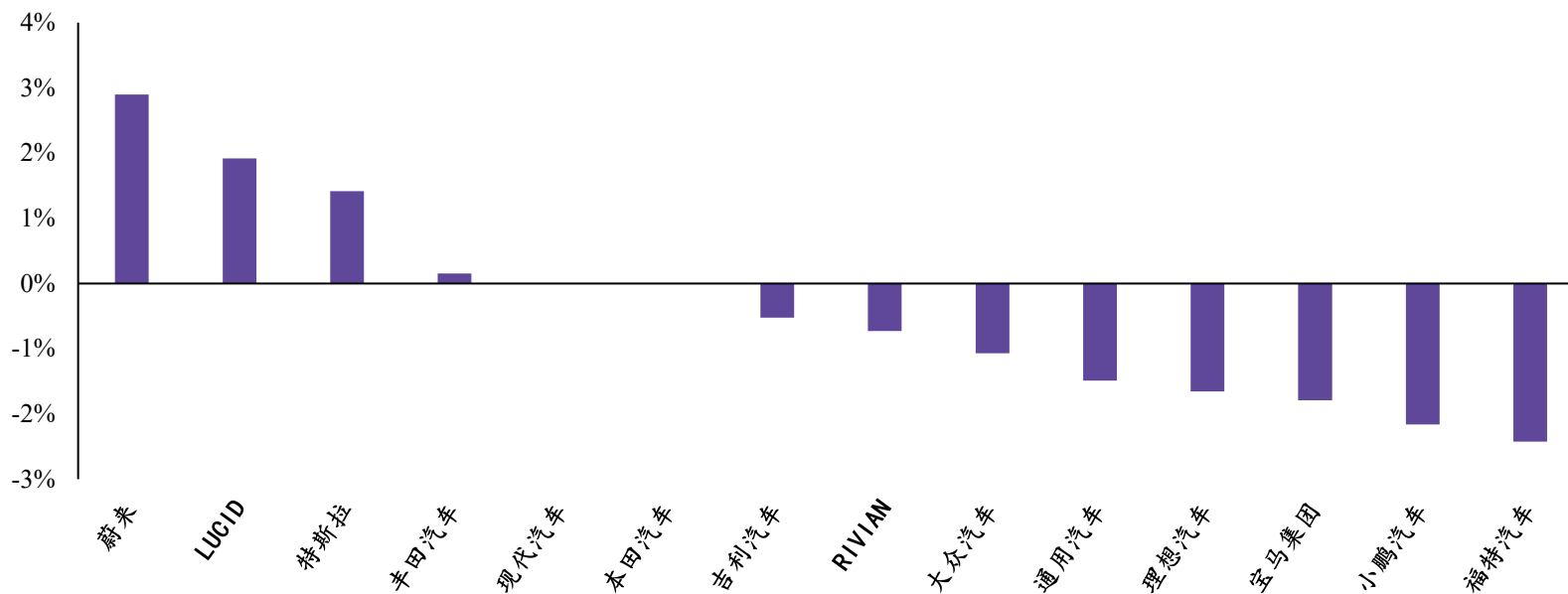


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中蔚来、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%，中位数为-0.6%。蔚来 (2.9%)、LUCID (1.9%)、特斯拉 (1.4%)等表现居前，福特汽车 (-2.4%)、小鹏汽车 (-2.2%)、宝马集团 (-1.8%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

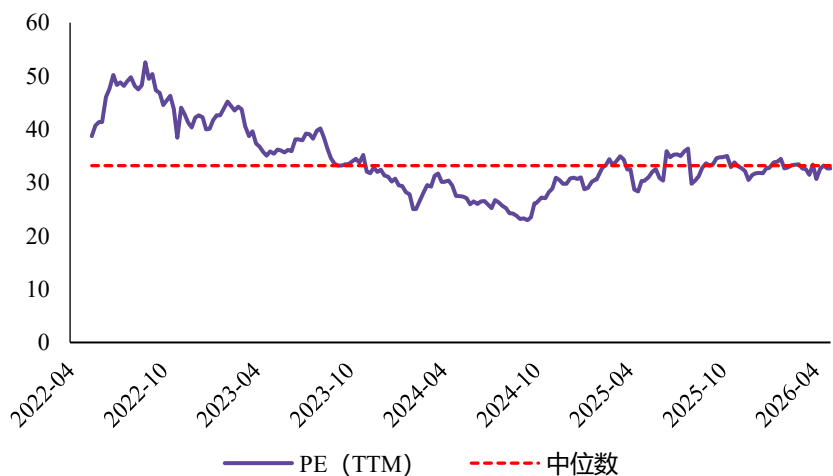


资料来源：Wind，华鑫证券研究

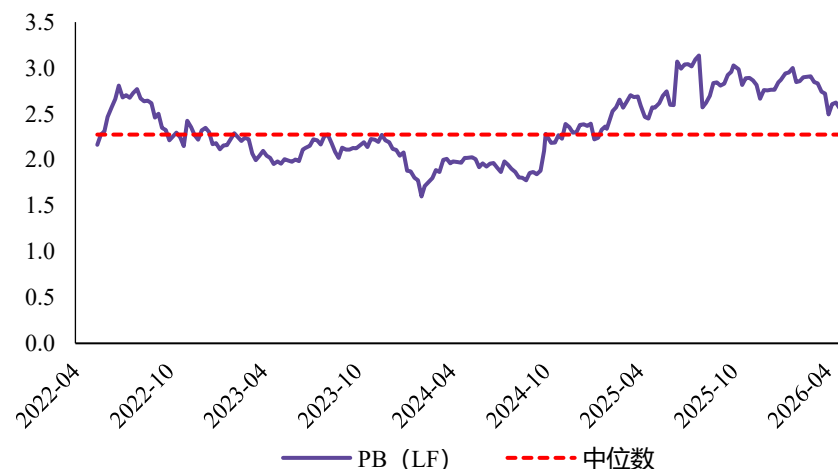
2.5、汽车板块PE位于近4年来58.8%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年04月30日,汽车行业PE (TTM) 为34.2, 位于近4年以来58.8%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

- **上汽大众ID.ERA 9X上市，限时售价29.98-34.98万元。**4月25日，上汽大众ID.ERA 9X正式上市，新车共计推出3款车型，售价30.98-35.98万元，限时权益价29.98-34.98万元。新车定位为一款大型增程SUV，ID.ERA系列作为上汽大众针对中国市场打造的全新产品线，核心定位是融合德系精工品质与中国市场创新需求，新车全系标配EA211增程器、行云智能辅助驾驶、二排副驾侧动态零重力座椅、副驾零重力座椅、380千瓦高功率双电机、主动后轮转向系统、魔术屏、婉风空调、激光雷达、头枕音响、四驱、ERA SOUND音响系统，全面对标中国主流新势力旗舰车型，彰显大众重回高端新能源市场的决心。
- **第二代腾势D9上市，售价35.98-46.98万元。**4月27日，第二代腾势D9在深圳坪山比亚迪总部正式上市。新车的正式售价较预售价有所下调，插混版35.98万-45.98万元，纯电版36.98万-46.98万元（EV闪充尊荣型40.98万元、EV闪充旗舰型46.98万元），共推出6款配置。新车计划5月下旬开启交付。
- **领克900大五座上市，限时售价25.48-30.08万元。**4月27日，领克900旗舰大五座正式上市，新车推出1.5THalo、1.5TUltra、2.0TUltra三款配置版本，官方指导价29.98万元至34.58万元，上市限时置换价25.48万元至30.08万元。
- **埃安N60正式上市，售价10.98-12.98万元。**4月28日，埃安旗下紧凑型SUV——AION N60正式上市，共推出3款配置，售价区间为10.98-12.98万元；限时焕新价10.68-12.68万元。该车基于广汽AEP3.0纯电专属平台全新车型，并将标配激光雷达与4D毫米波雷达、副驾零重力座椅等。

- **吉利银河M7上市，限时售价10.98-13.78万元。**4月28日，吉利银河M7正式上市，新车共推出4款车型，限时售价10.98-13.78万元。吉利银河M7定位紧凑型SUV，搭载1.5L插混系统，百公里加速7.5秒，CLTC纯电续航最高225km，综合续航里程1730km。此外，新车还搭载银河Flyme Auto座舱和千里浩瀚H3（支持高速领航辅助驾驶）。
- **比亚迪汉EV闪充版上市，售价17.98-18.78万元。**4月29日，比亚迪汉EV闪充版正式上市，新车共包含两款车型，官方售价区间为17.98-18.78万元。新车核心围绕电池、电机等进行升级，支持比亚迪闪充技术，最大续航为705km。此外，支持选装天神之眼B驾驶辅助系统。
- **方程豹钛7EV闪充版上市，售价19.98-20.98万元。**4月29日，方程豹钛7EV闪充版正式上市，推出两款后驱车型，售价分别为19.98万元和20.98万元。作为钛7系列的纯电版本，新车补齐了混动+纯电的产品矩阵，形成了钛7完全体。

03 行业数据跟踪

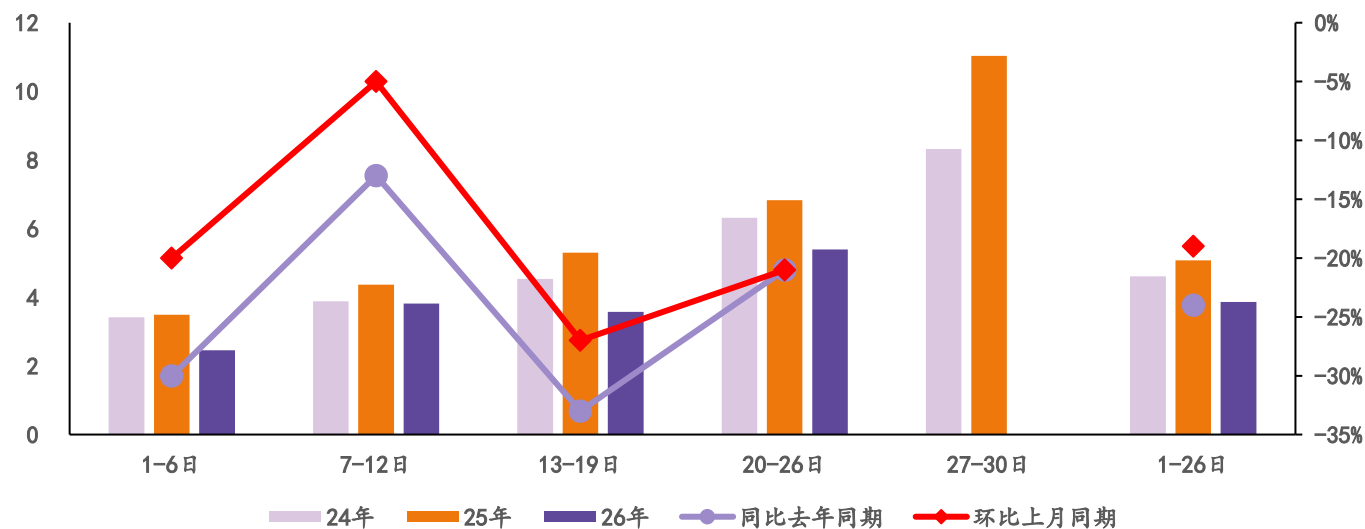
研究创造价值

3.1、4月1-26日全国乘用车市场零售同比去年4月同期下降24%

- 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月第三周全国乘用车市场日均零售3.6万辆，同比去年4月同期下降33%，较上月同期下降27%。
- 4月第四周全国乘用车市场日均零售5.4万辆，同比去年4月同期下降21%，较上月同期下降21%

4月1-26日，全国乘用车市场零售100.4万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期下降19%；今年以来累计零售522.6万辆，同比下降19%。

乘联会主要厂商4月周度零售数据（万辆）



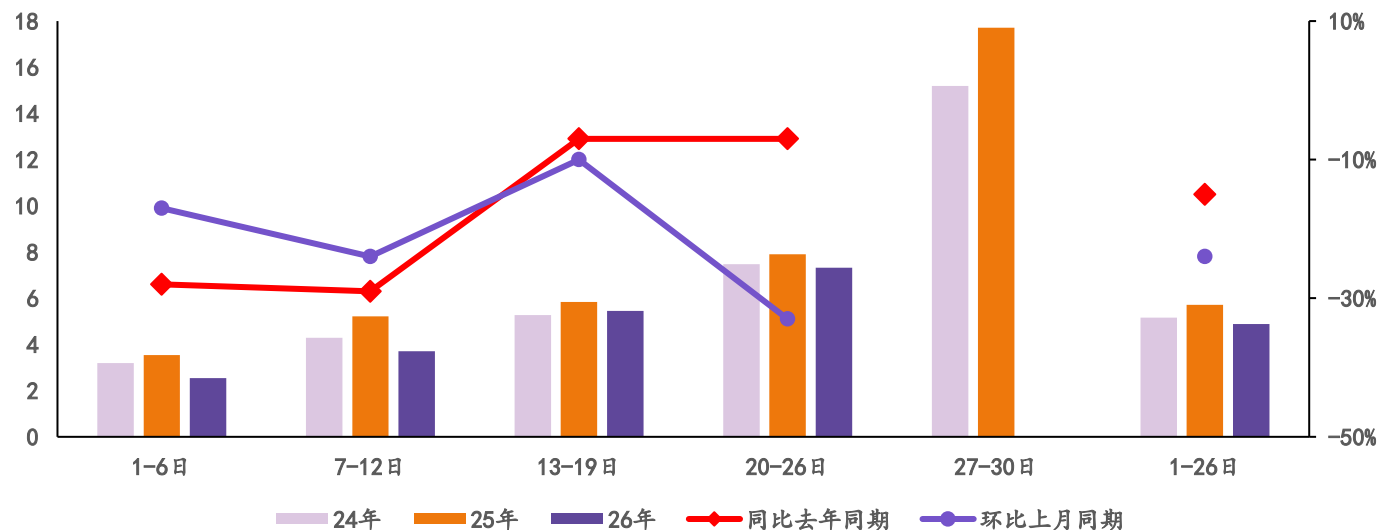
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、4月1-26日全国乘用车厂商批发同比去年4月同期下降15%

- 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月第三周全国乘用车厂商日均批发5.4万辆，同比去年4月同期下降7%，较上月同期下降10%。
- 4月第四周全国乘用车厂商日均批发7.3万辆，同比去年4月同期下降7%，较上月同期下降33%。

4月1-26日，全国乘用车厂商批发126.8万辆，同比去年4月同期下降15%，较上月同期下降24%；今年以来累计批发713.4万辆，同比下降8%。

乘联会主要厂商4月周度批发数据（万辆）

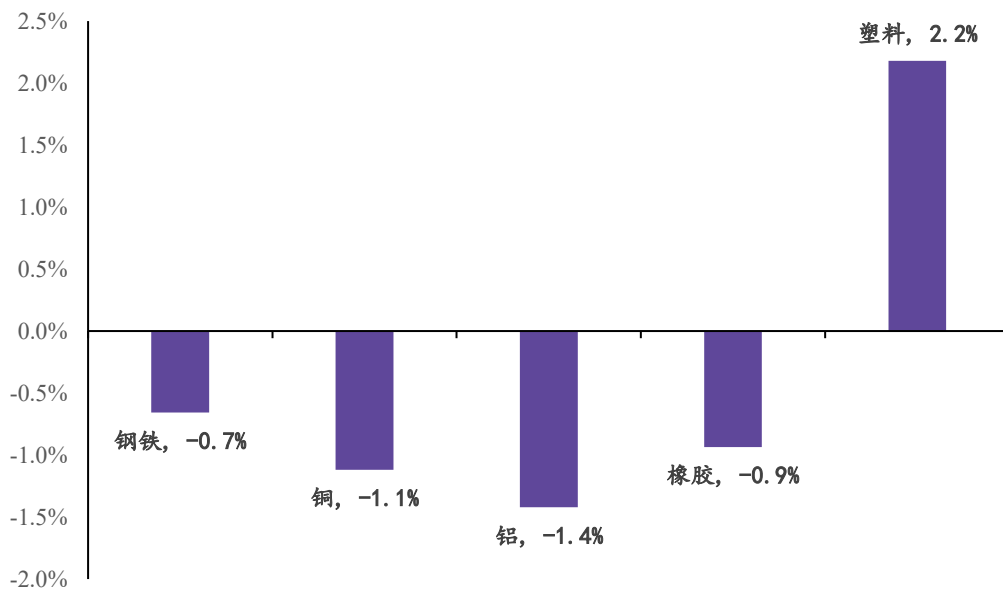


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

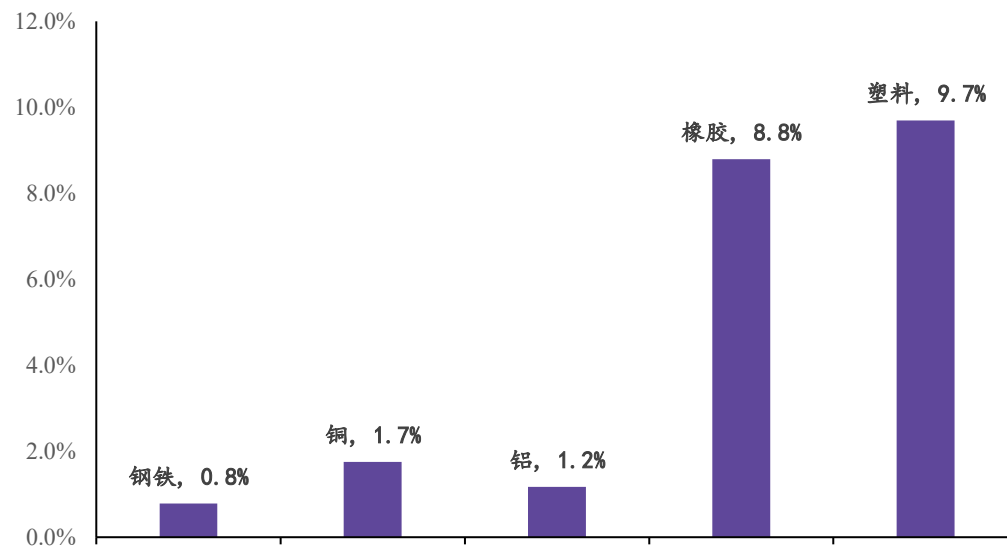
3.3、本周钢铁、铜、铝、橡胶价格降低

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格降低。4月27日-4月30日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.17/2.44/1.59/0.94万元/吨，本周周度环比分别-0.7%/-1.1%/-1.4%/-0.9%/+2.2%。4月1日-4月30日价格的月度环比分别为+0.8%/+1.7%/+1.2%/+8.8%/+9.7%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

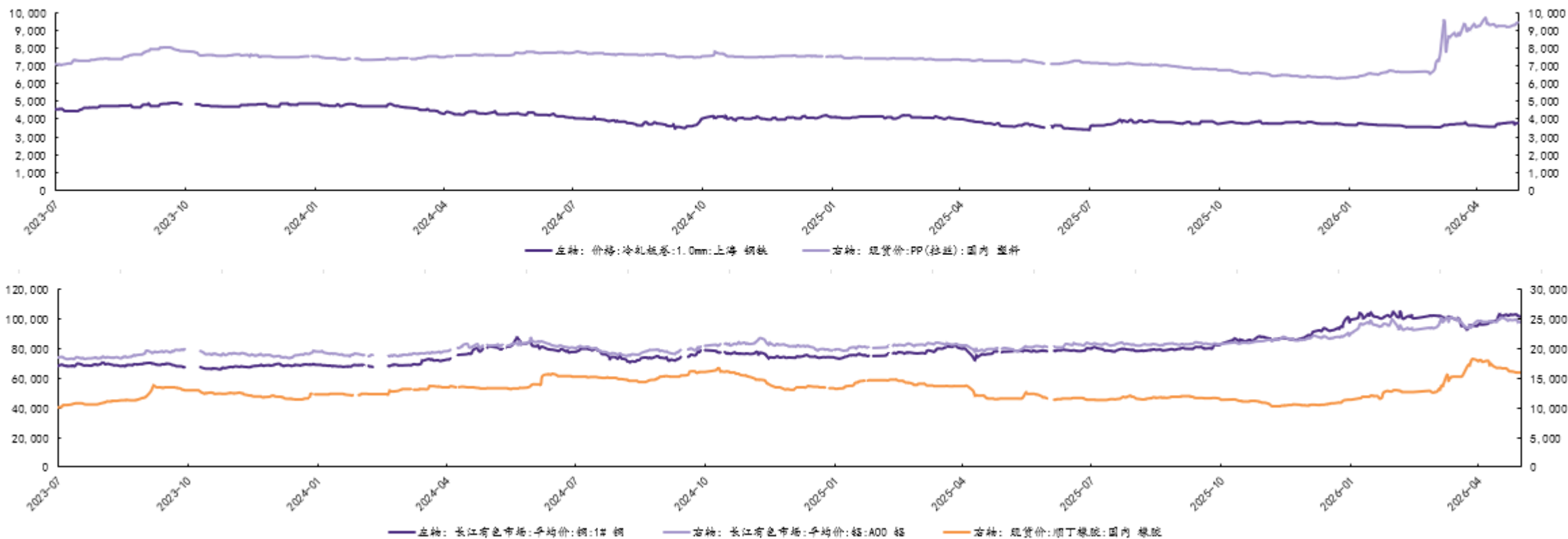


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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

■ 易实精密:关于向2026年股权激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

授予权益的具体情况:

- 1、授予日：2026年4月29日
- 2、授予数量：限制性股票261万股
- 3、授予人数：57人
- 4、价格：限制性股票授予价格9.17元/股
- 5、股票来源：向激励对象定向发行公司A股普通股股票。
- 6、本次激励计划的有效期、限售期、解除限售安排和禁售期：本激励计划有效期自首次授予的限制性股票登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过48个月。本激励计划授予的限制性股票适用不同的限售期。本激励计划首次授予的限制性股票限售期分别为自限制性股票首次授予登记完成之日起12个月、24个月、36个月。预留部分如在公司2026年第三季度前授予，则预留部分限制性股票的限售期及各期解除限售时间安排与首次授予一致。预留部分如在公司2026年第三季度后授予，则预留部分限制性股票的限售期分别为自限制性股票首次授予登记完成之日起24个月、36个月。

■ 亚通精工:2025年年度报告

截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产为 4,131,626,418.63 元，较去年同期增长 12.56%；归属于母公司股东权益为 2,193,512,559.15 元，较去年同期增长 4.35%。报告期内，公司实现营业收入 1,839,994,143.85 元，较去年同期增长 5.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 110,839,789.42 元，较去年同期增长 23.02%。

2025 年公司持续进行研发投入，在新能源汽车零部件、矿用车智能化、电动化等领域研发新产品，积累技术优势。在汽车零部件领域，2025 年中国纯电动重卡市场增长势头极为强劲，电动重卡渗透率的快速提升，为配套动力电池结构件市场带来了显著增量空间，公司重点开发了适配电动重卡的电池框产品，实现激光下料、焊接、抛丸、电泳、喷粉等全工序覆盖。持续加大轻量化铝合金连接与加工工艺的研发投入，紧跟前沿技术趋势，全面强化公司在钢铝异材连接与特种工艺领域的研发与制造能力，显著提升市场综合竞争力。

在矿用辅助运输设备领域，专业化作业车型研发成效显著，在辅助运输车辆方面 130 吨铲板支架车等十余款新车型完成研发取得安标认证，并且所有车型均升级安全与智能化配置，提升作业安全性；在其他工程车辆方面，多款工程钻机、管路抓举车等完成试验并通过安标认证。同时继续推进煤矿智能机器人的研发，搭建智能化基础架构。

■ 星宇股份:2026年第一季度报告

星宇股份2026年第一季度实现营业收入34.30亿元，同比增长10.84%；归属于上市公司股东的净利润为3.55亿元，同比增长10.26%；扣除非经常性损益后的净利润为3.47亿元，同比增长10.94%，显著高于利润总额5.40%的增速，表明公司主营业务盈利能力持续提升，非经常性收益对利润贡献有限，盈利质量优异。

爱柯迪25年年度报告

2025年，公司经受住了原（材）料价格上涨、国际地缘政治风云变幻等多重考验，经营业绩再创历史新高，实现了营收与利润的双双高质量增长。经营业绩一如既往突破：全年实现营业收入74.13亿元，同比增长9.89%；实现归母净利润11.71亿元，同比大幅增长24.69%。令我们欣喜与更加有信心的是，公司盈利增速显著高于营收增速，核心业务毛利率同比提升3.08个百分点，充分彰显了公司稳健提升的成本控制能力与市场竞争能力。

股东回报实实在在：公司始终坚持“股东利益至上”原则，坚信良好的经营成果必须与股东共享。经董事会审议，提议2025年度向全体股东每10股派发现金红利4.00元，以真金白银回馈股东长期信任，展现出充沛的现金流与健康的财务状况。

■ 赛力斯:2026年第一季度报告

赛力斯2026年第一季度营收实现34.46%的同比增长，达257.46亿元，主要驱动因素为新能源汽车销量提升，印证其市场渗透率持续扩大。尽管收入端表现亮眼，但扣非净利润仅1.03亿元，同比大幅下降73.87%，核心原因在于研发费用激增至17.94亿元，较上年同期增加7.43亿元，表明公司在智能驾驶、纯电平台等关键技术领域正加速布局，资本开支向研发端倾斜。

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，研究方向汽车&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