

Figure 03 80小时分拣10万件包裹，特斯拉中国再次招聘智驾测试岗位

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年05月17日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

Figure 03 80小时分拣10万件包裹，特斯拉中国再次招聘智驾测试岗位

三台 Figure 03 接替连续作业，80小时分拣10万件包裹。 F.03机器人已在直播状态下连续工作超过80小时，平均2.9秒/件，中途未曾出现任何停机现象，且截至目前，直播仍未停止。从直播开始计算，整队F.03机器人已累计处理了超过10万个包裹。作业期间，F.03需检测条形码、抓取包裹，并重新调整方向，把条码朝下放到传送带上。此前，Figure首席执行官阿德科克称，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，仅在当周便生产了超过55台F.03机器人。Figure直播本质上是对机器人工作可靠性和稳定性的一次大考，在特定任务上，机器人效率与人类差距不大，但耐力远超人类。同时，公司宣布F.04机器人已完全锁定设计，并启动零部件交付流程。

马斯克随特朗普访华，有望推动FSD在华落地。（1）访华会谈方面，马斯克公开评价本次中美会晤非常顺利，且很多好事正在发生。**5月12日，特斯拉中国招聘多个智能驾驶测试岗位，括智驾测试技师、智驾测试工程师、智驾场地测试专员等职位，FSD入华可期。**（2）SpaceX方面，此前马斯克正式官宣xAI整体并入SpaceX并更名SpaceXAI，完成旗下航天与人工智能业务深度整合；同时公开提出太空算力新范式，表态未来2-3年太空将成为全球最低成本AI算力来源，太空数据中心将突破地面AI算力与能源瓶颈，并披露SpaceX已与Anthropic达成算力合作，落地太空算力商业化应用。

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、新泉股份、凯迪股份、维科精密、维宏股份、嵘泰股份、亚普股份、飞亚达。

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，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、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	2026-05-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	13.83	0.51	0.66	0.77	27.12	20.95	17.96	买入
300100.SZ	双林股份	33.15	0.88	1.08	1.28	37.67	30.69	25.90	买入
300652.SZ	雷迪克	46.98	1.06	1.59	2.09	44.32	29.55	22.48	买入
600733.SH	北汽蓝谷	6.94	-1.04	-0.41	0.21	-6.67	-16.93	33.05	买入
601127.SH	赛力斯	83.26	5.25	7.55	8.61	15.86	11.03	9.67	买入
603179.SH	新泉股份	74.31	1.60	2.46	3.00	46.44	30.21	24.77	买入
605133.SH	嵘泰股份	39.49	0.85	1.18	1.42	46.46	33.47	27.81	买入
605288.SH	凯迪股份	81.11	0.77	1.26	1.57	105.34	64.37	51.66	买入
920978.BJ	开特股份	26.10	0.97	1.25	1.55	26.91	20.88	16.84	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	2026-05-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	49.70	0.81	1.09	1.26	61.36	45.60	39.44	买入
300952.SZ	恒辉安防	37.21	0.77	0.99	1.26	48.32	37.59	29.53	买入
301225.SZ	恒勃股份	121.53	1.54	1.71	1.94	78.92	71.07	62.64	买入
301499.SZ	维科精密	37.97	0.37	0.47	0.67	102.62	80.79	56.67	买入
601689.SH	拓普集团	69.93	1.60	1.94	2.38	43.71	36.05	29.38	买入
603013.SH	亚普股份	21.57	1.03	1.15	1.29	20.94	18.76	16.72	买入
603119.SH	浙江荣泰	72.76	0.77	0.83	1.17	94.49	87.66	62.19	买入
688698.SH	伟创电气	75.56	1.29	1.39	1.70	58.57	54.36	44.45	买入
920221.BJ	易实精密	15.39	0.49	0.60	0.72	31.41	25.65	21.38	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

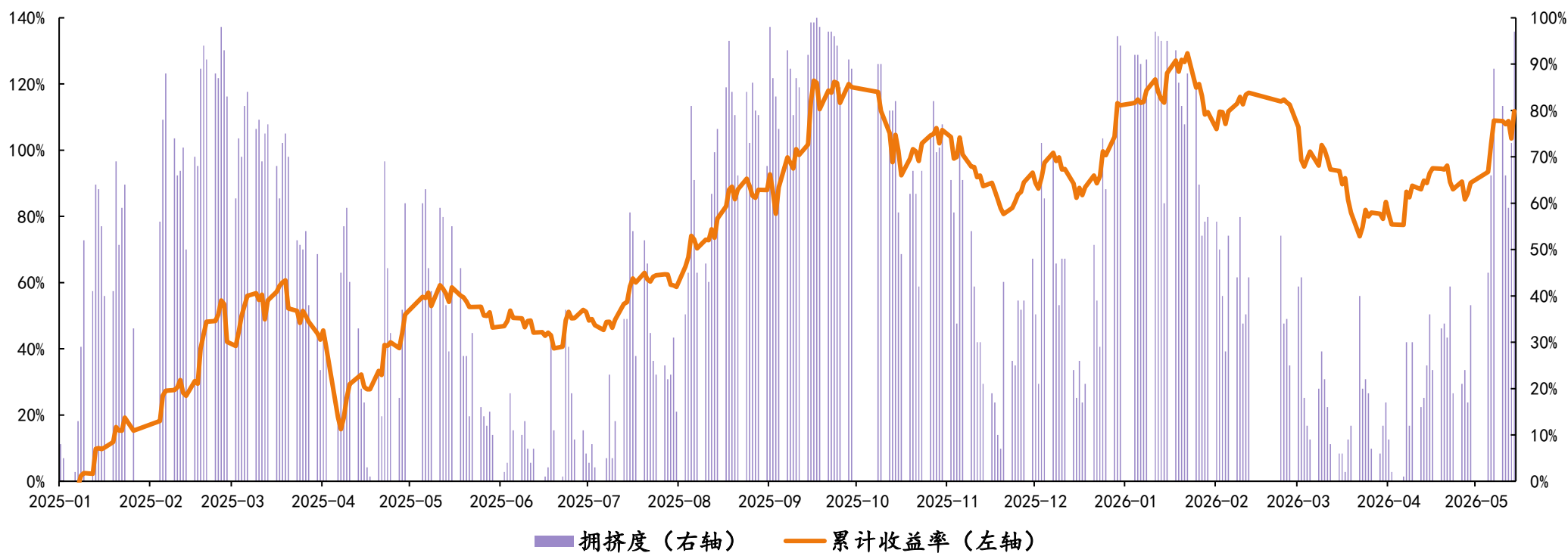
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、本周华鑫人形机器人指数涨1.44%

本周华鑫人形机器人指数涨1.44%，2025年以来累计收益率达到111.8%。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27.0%，位于2025年以来的80.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



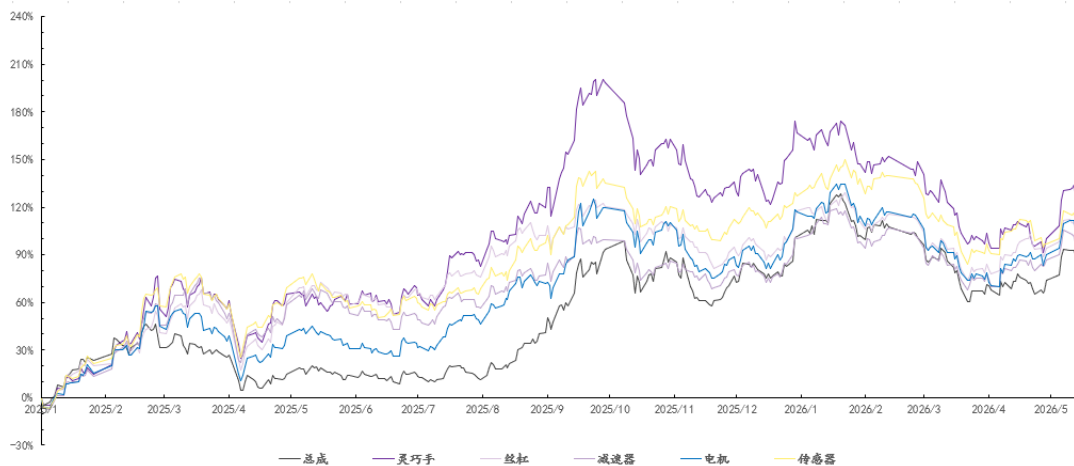
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

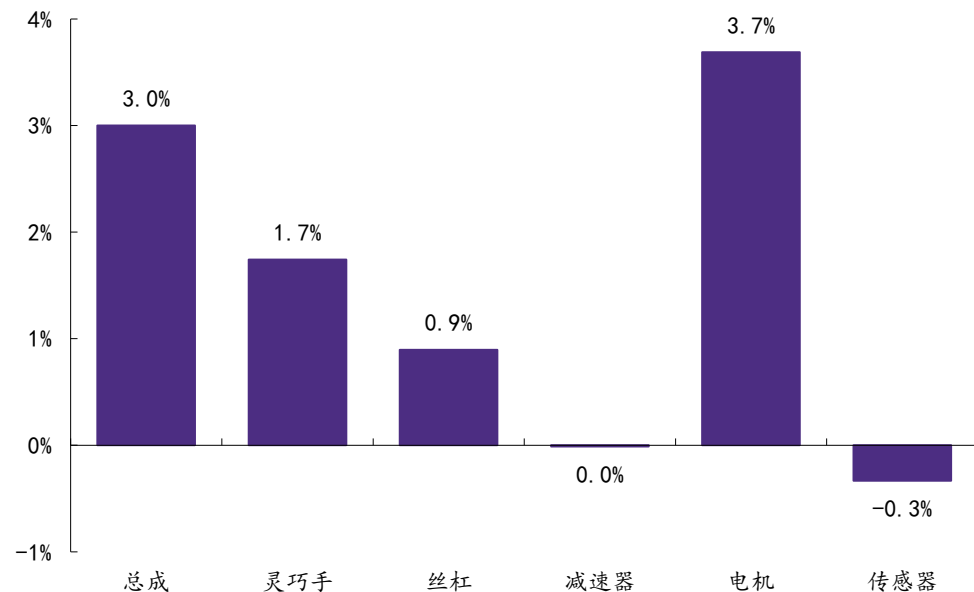
1.2、人形机器人细分板块中电机表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨3.0%，灵巧手涨1.7%，丝杠涨0.9%，减速器涨0.0%，电机涨3.7%，传感器跌0.3%。

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

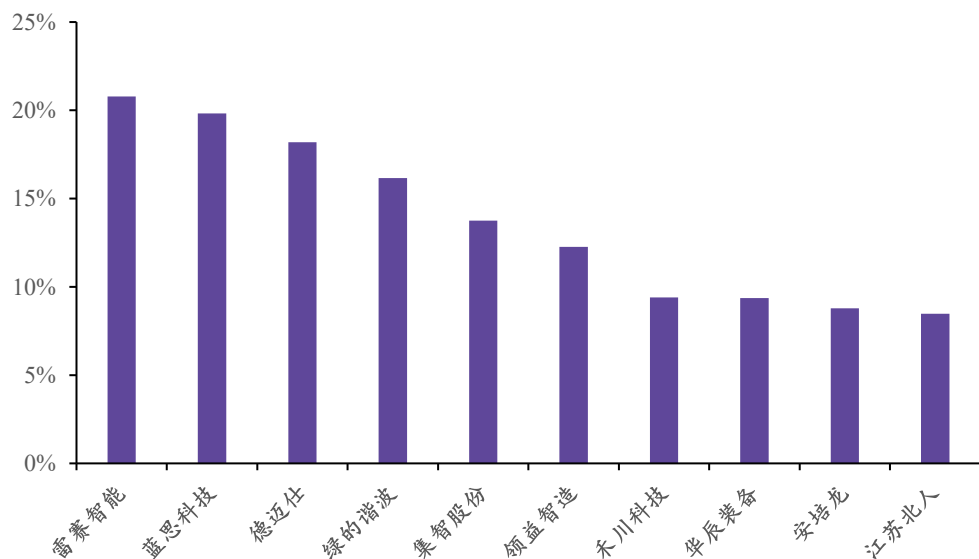


资料来源: wind, 华鑫证券研究

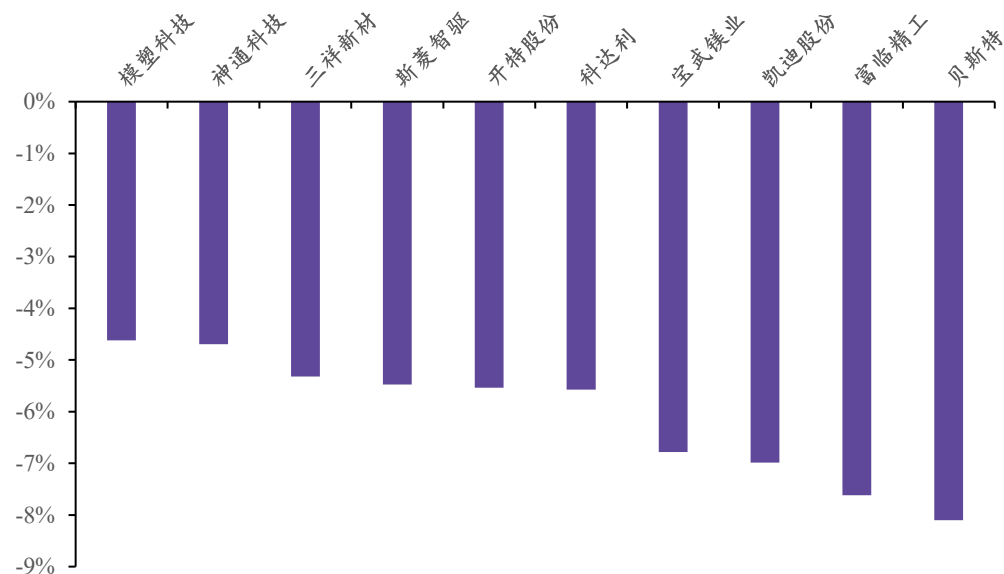
1.3、机器人相关标的中，雷赛智能、蓝思科技、德迈仕涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，雷赛智能（20.8%）、蓝思科技（19.8%）、德迈仕（18.2%）等涨幅居前，贝斯特（-8.1%）、富临精工（-7.6%）、凯迪股份（-7.0%）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

- **优必选宣布与日立签署战略合作协议。**5月11日，优必选宣布与日立（中国）有限公司正式签署战略合作协议。双方将紧扣中国制造业智能化转型升级的关键趋势，聚焦柔性生产与提质增效的迫切需求，共同探索人形机器人在智能制造场景中的应用，助力行业实现高质量发展双方将在日立集团具有市场竞争力的电梯、楼宇系统、医疗健康、工业设备及半导体制造设备等领域展开深度合作。
- **浙江众辰具身智能机器人有限公司成立。**5月11日，浙江众辰具身智能机器人有限公司近日成立，法定代表人为张建军，注册资本1亿元。信息显示，该公司经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；服务消费机器人制造；服务消费机器人销售等。另据企查查股权穿透显示，该公司由众辰科技旗下上海众辰具身智能科技股份有限公司全资持股。
- **宇树发布GD01载人变形机甲GD01。**5月12日，宇树发布GD01载人变形机甲GD01，定价390万元起。宇树创始人王兴兴亲自登上机甲驾驶舱，并演示了一段真人操作。根据官方介绍，该产品为全球首款量产版载人机甲，可以变形，民用交通工具，体重约500kg（载人后）。
- **智元机器人联合香港特区各界代表发布“香港具身智能产业共创计划”。**5月12日，在首届香港具身智能产业峰会暨智元APC2026（香港）现场，智元机器人联合香港特区政府、产业、学术、科研及金融界代表，正式发布“香港具身智能产业共创计划”，成立数个产研联合实验室、培育数十家具身智能创新企业、发展数百家产业伙伴，带动产业链、应用场景和创新力量协同发展。

- **湖北人形机器人创新中心启动人形机器人“数字身份证”登记。**5月12日，湖北人形机器人创新中心在全国率先启动人形机器人“数字身份证”登记，实现一机一码、全程可溯、权责可究。人形机器人“数字身份证”学名叫全生命周期身份ID认证，是机器人设备的专属唯一身份标识。它由国家码、企业码、产品型号码、序列号四部分组成，包括人形机器人生产主体、硬件参数、智能等级、出厂备案等关键信息。
- **先导智能与北京人形机器人创新中心签署战略合作协议。**5月13日，先导智能与国家级具身智能平台北京人形机器人创新中心正式签署战略合作协议。双方将携手推动人形机器人从实验室走向工业产线规模化落地。
- **节卡机器人获得SRCI Broad Release认证。**5月14日，节卡机器人宣布正式获得SRCI Broad Release认证，成为国内首家达到这一国际最高成熟度等级的机器人企业，为其深度融入国际工业标准生态、进军全球高端制造市场奠定了关键基础。

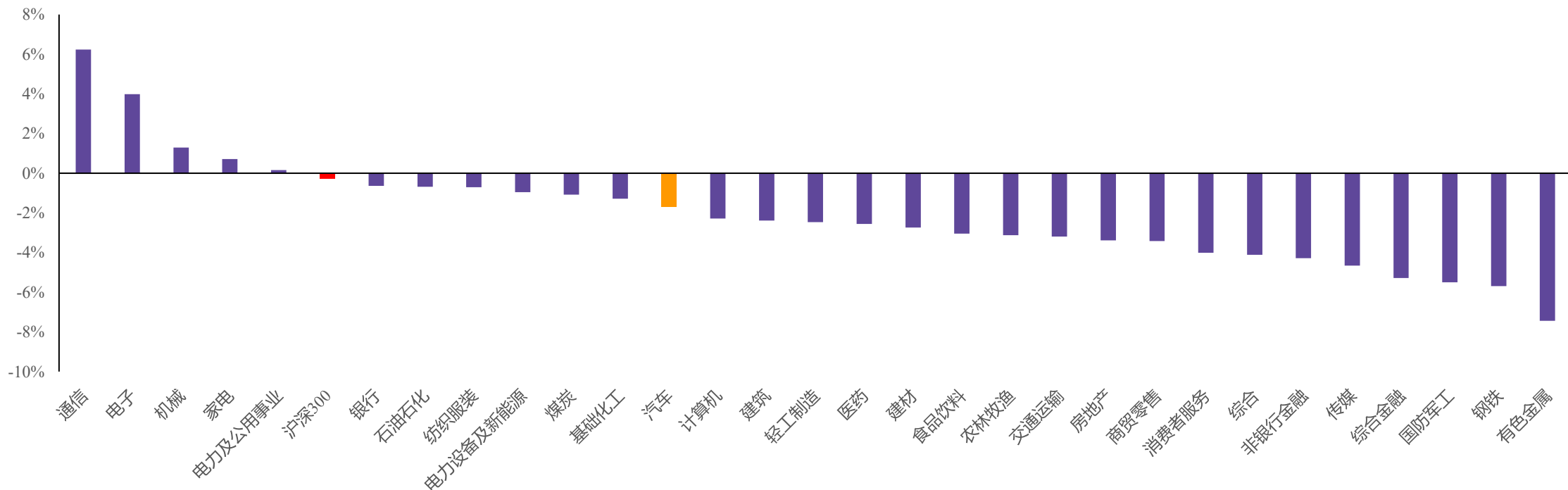
02 汽车板块市场 表现及估值水平

研究创造价值

2.1、本周中信汽车指数跌1.7%

中信汽车指数跌1.7%，落后大盘1.4个百分点。本周沪深300跌0.3%。中信30个行业中，涨幅最大的为通信(6.2%)，跌幅最大的为有色金属(-7.4%)；中信汽车指数跌1.7%，落后大盘1.4个百分点，位列30个行业中第12位。

中信行业周度涨跌幅

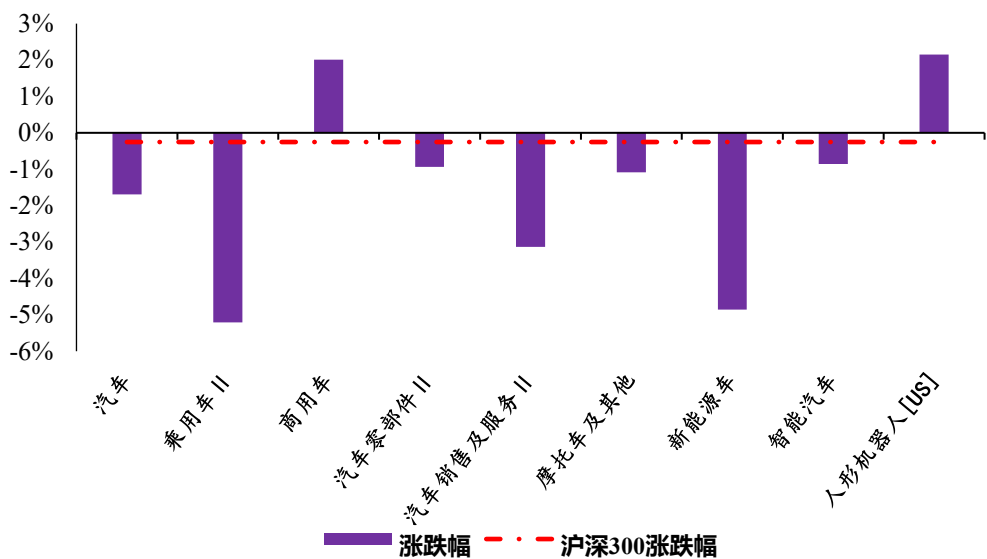


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

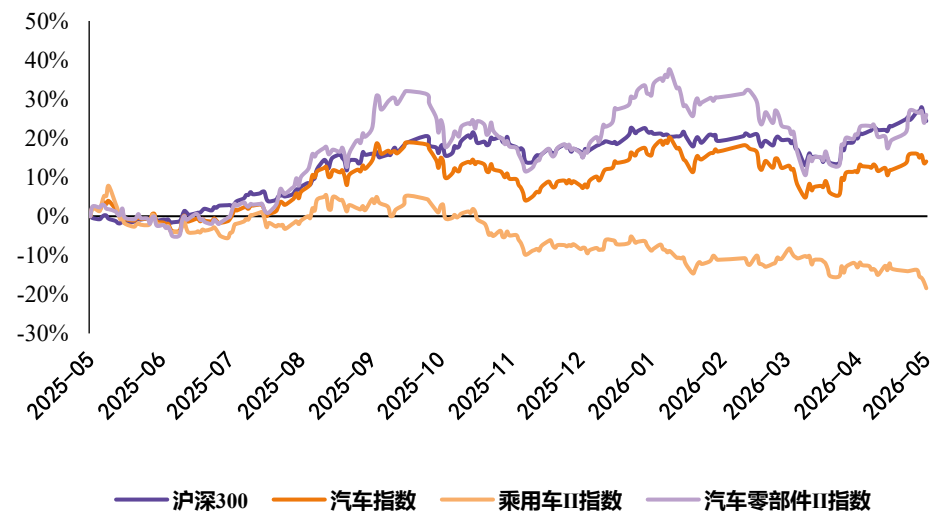
2.2、汽车概念板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车跌5.2%，商用车涨2.0%，汽车零部件跌0.9%，汽车销售及服务跌3.1%，摩托车及其他跌1.1%。概念板块中，新能源车指数跌4.9%，智能汽车指数跌0.9%，人形机器人指数涨2%。2025年以来（截至2026年5月15日），沪深300涨23.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-10.3%、60.9%、15.3%，相对大盘的收益率分别为-10.3pct、+37.7pct、-7.9pct。

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

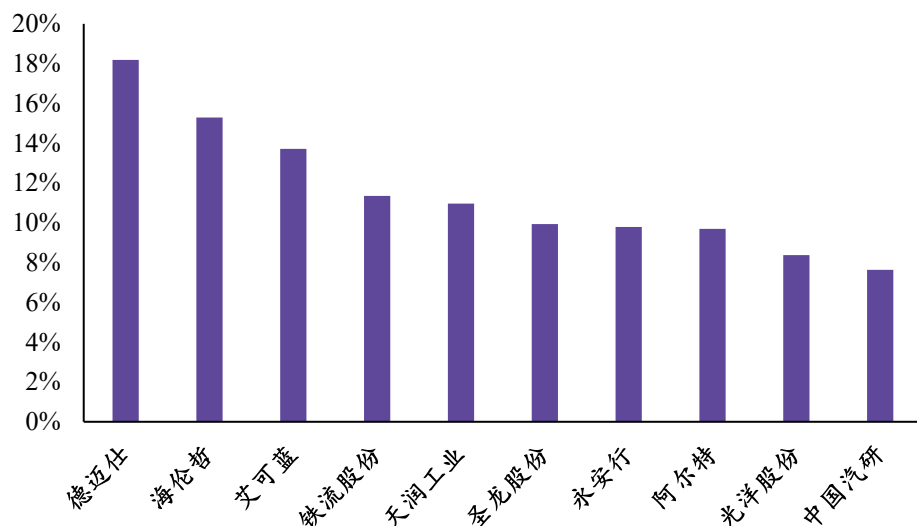


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

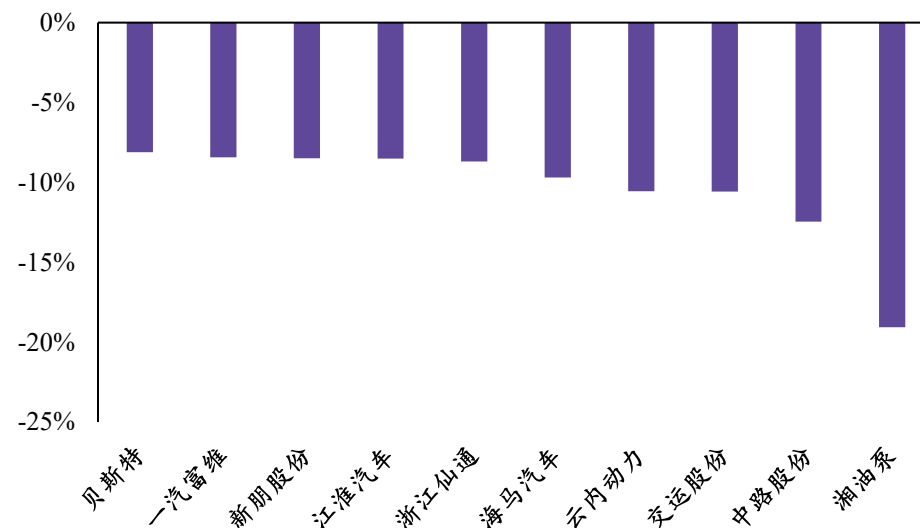
2.3、重点关注的公司中，德迈仕、海伦哲、艾可蓝涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，德迈仕（18.2%）、海伦哲（15.3%）、艾可蓝（13.7%）等涨幅居前，湘油泵（-19.1%）、中路股份（-12.5%）、交运股份（-10.6%）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

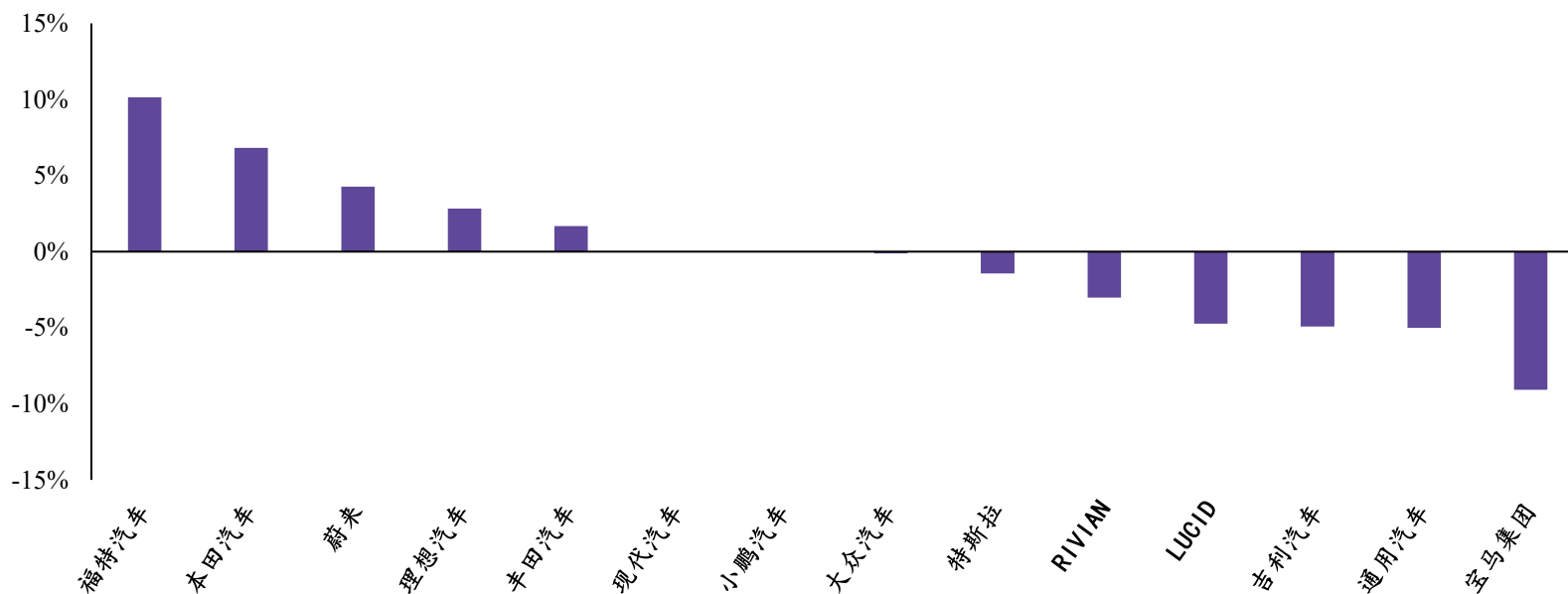


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企中福特汽车、本田汽车、蔚来表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-0.2%，中位数为-0.1%。福特汽车（10.1%）、本田汽车（6.8%）、蔚来（4.3%）等表现居前，宝马集团（-9.1%）、通用汽车（-5.0%）、吉利汽车（-4.9%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

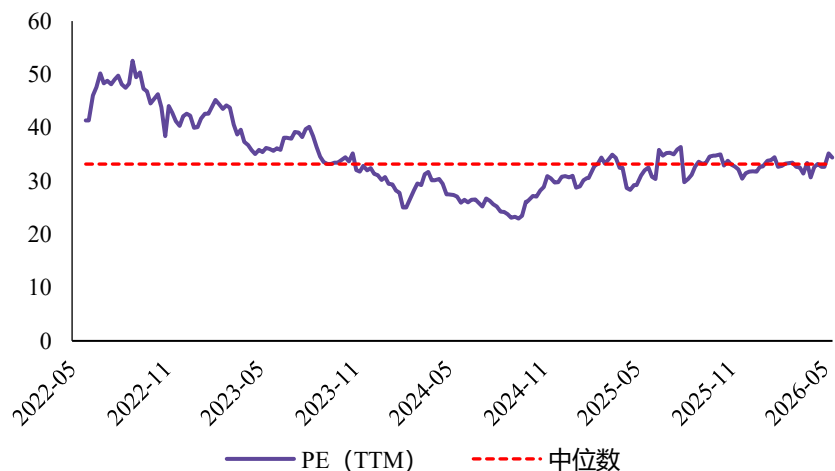


资料来源：Wind，华鑫证券研究

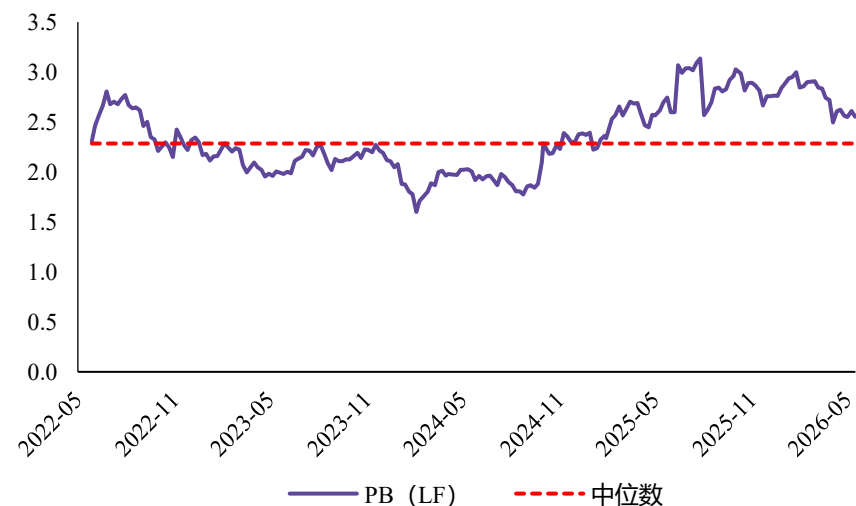
2.5、汽车板块PE位于近4年来60.0%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年05月15日,汽车行业PE (TTM) 为34.4, 位于近4年以来60.0%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2026款海鸥正式上市，售价6.99-8.59万元。**5月11日，比亚迪2026款海鸥正式上市，新车共推出四款配置车型，官方指导价6.99-8.59万元，其中305km自由版和405km飞翔版支持选装激光雷达，选装后价格分别为9.09万元和9.79万元，整体保持增配不加价的策略。
- **启境智能汽车科技近日完成超10亿元增资。**5月12日，启境智能汽车科技（广州）有限公司近日完成超10亿元增资，引入头部产业资本宁德时代、博世旗下投资平台及多家国央企资本等投资。
- **豹5闪充版和豹8闪充版正式上市，起售价分别为29.98/40.98万元。**5月13日，方程豹品牌旗下中型SUV/中大型SUV——豹5闪充版和豹8闪充版正式上市，前者售价为30.58万，权益后售价为29.98万；后者售价为41.98万，权益后40.98万。同时，豹8闪充版提供五座版和七座版可选，加8000元可选六座版。值得一提的是，闪充版出车型将配备云辇-P Ultra智能液压车身控制系统，其拥有三级刚度调节和双阀减振器阻尼控制。除此之外，SHARK系列皮卡将并入方程豹品牌。。
- **Waymo宣布召回约3800辆Robotaxi。**5月12日，Waymo宣布召回约3800辆Robotaxi，原因是车辆存在驶入洪水路段的风险。事情起因于4月20日美国得州圣安东尼奥的一次暴雨天气。一辆Waymo无人驾驶车辆驶入被洪水淹没的道路。虽然车内没有乘客，也无人受伤，但事件还是触发了美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）的介入。Waymo随后承认，公司需要进一步加强极端天气下的软件保护机制。

- **岚图汽车获东风香港累计增持。**4月13日，岚图汽车发布公告，控股股东东风汽车集团的附属公司东风汽车（香港）国际有限公司宣布，基于对公司发展前景的深度认同，计划在未来12个月内增持公司H股，首期增持金额累计不超过人民币2.5亿元，以支持公司持续、健康、稳定发展。
- **小米技术宣布全面开源自动驾驶模型Xiaomi OneVL。**5月13日，小米技术宣布正式发布并全面开源自动驾驶模型Xiaomi OneVL。一步式潜空间语言视觉推理框架。它将VLA、世界模型和潜空间推理三大技术路线统一到同一框架中，让大模型推理“又快又准”：精度上超越显式思维链，速度上对齐“仅答案”预测，推理延迟最低仅0.24秒，为传统VLA自回归推理的5.4%，为量产车端实时部署提供了可行路径。
- **启境GT7正式发布图。**5月14日，启境GT7内饰正式发布。作为基于华为乾崮赤兔平台打造的中大型猎装车型，其将配备896线双光路图像级激光雷达、乾崮智驾ADS 5、鸿蒙座舱HarmonySpace 6、AMS三合一舱内AI多模态感知系统等。

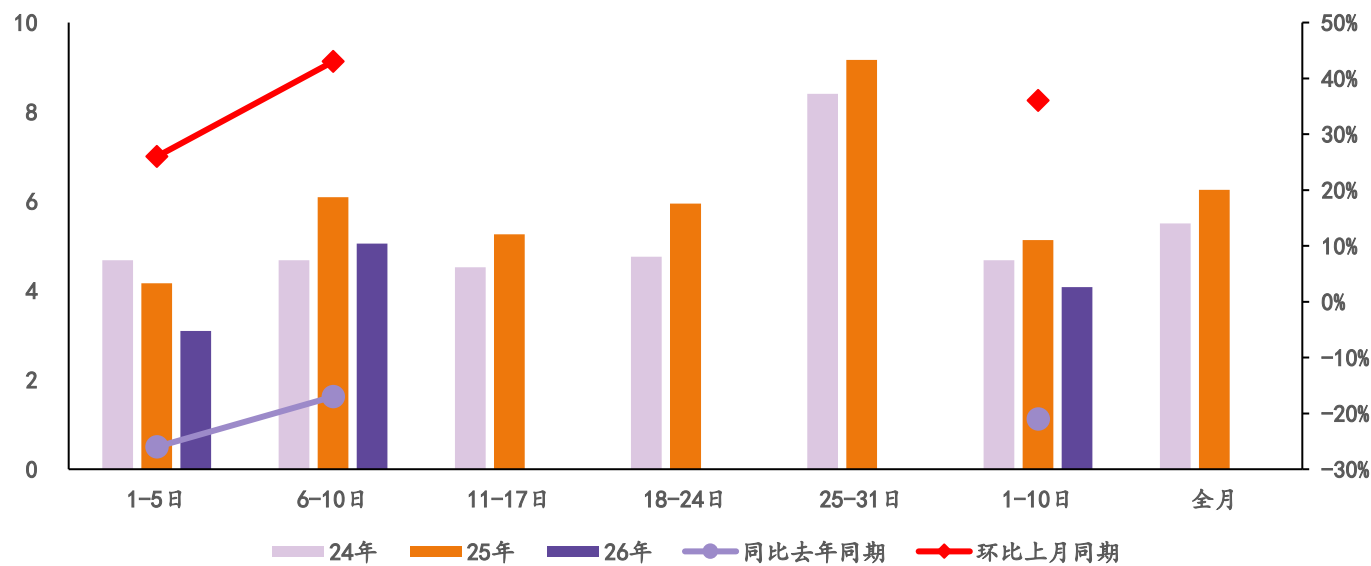
03 行业数据跟踪

研究创造价值

3.1、5月1-10日全国乘用车市场零售同比去年5月同期下降21%

- 5月第一周全国乘用车市场日均零售3.1万辆，同比去年5月同期下降26%，较上月同期增长26%。
 - 5月第二周全国乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年5月同期下降17%，较上月同期增长43%。
- 5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比去年5月同期下降21%，较上月同期增长36%。**

乘联会主要厂商5月周度零售数据（万辆）

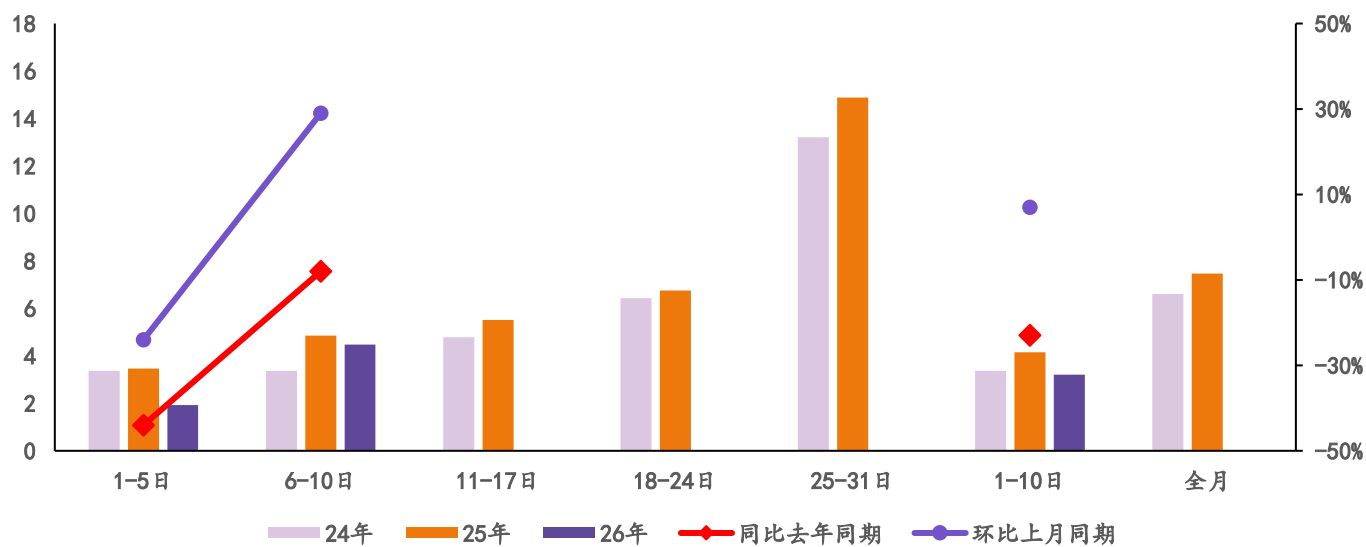


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、5月1-10日全国乘用车厂商批发同比去年4月同期下降23%

- 5月第一周全国乘用车厂商日均批发1.9万辆，同比去年5月同期下降44%，较上月同期下降24%。
 - 5月第二周全国乘用车厂商日均批发4.5万辆，同比去年5月同期下降8%，较上月同期增长29%。
- 5月1-10日，全国乘用车市场批发32.0万辆，同比去年5月同期下降23%，较上月同期增长7%。**

乘联会主要厂商5月周度批发数据（万辆）

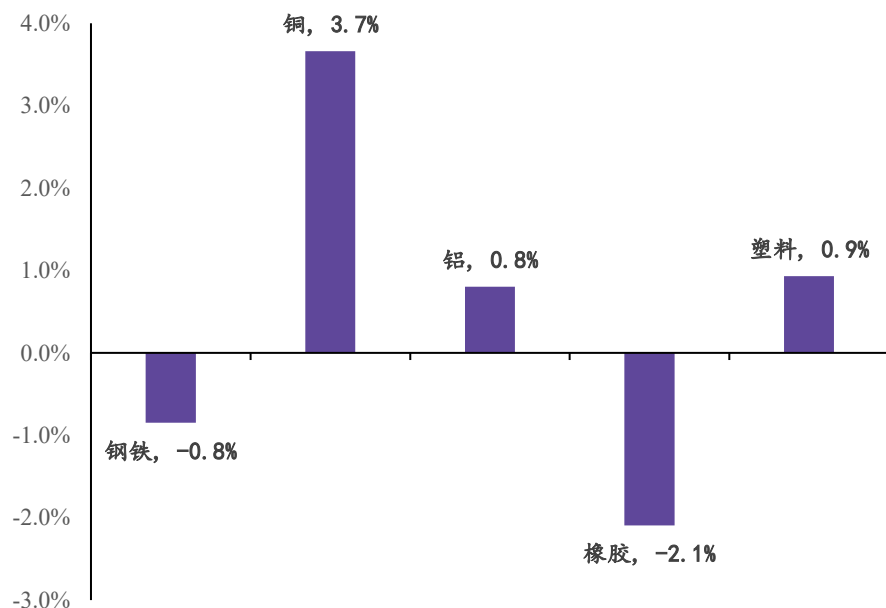


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

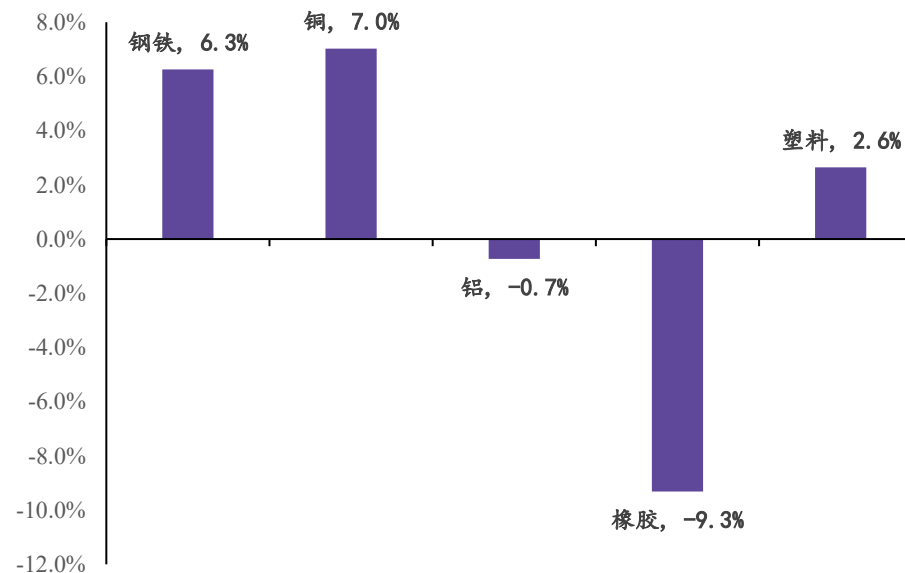
3.3、本周钢铁、橡胶价格降低

本周钢铁、橡胶价格降低。5月11日 - 5月15日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.67/2.45/1.56/0.95万元/吨，本周周度环比分别-0.8%/+3.7%/+0.8%/-2.1%/+0.9%。5月1日 - 5月15日价格的月度环比分别为+6.3%/+7.0%/-0.7%/-9.3%/+2.6%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

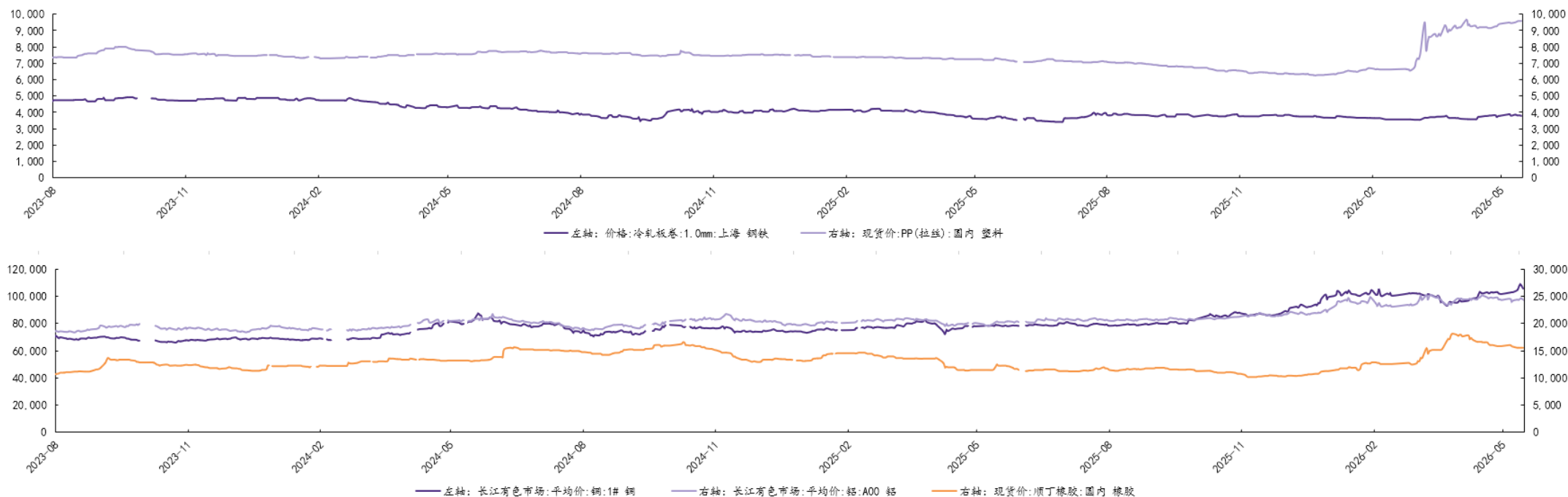


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年8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

■ 宁波方正：关于为子公司提供担保的进展公告

一、担保情况概述

宁波方正汽车模具股份有限公司分别于2025年4月25日召开第三届董事会第十三次会议、于2025年5月20日召开2024年年度股东大会，审议通过了《关于公司2025年度为子公司提供担保额度预计的议案》，同意公司在2025年度为全资子公司宁波方正汽车部件有限公司、控股子公司安徽方正新能源科技有限公司、江西省方正新能源科技有限公司向银行申请融资时提供担保，总额度合计不超过人民币30,000万元（含本数）。其中，拟为安徽方正提供总额不超过人民币9,000万元的担保。

二、担保进展情况

近日，公司与上海浦东发展银行股份有限公司合肥分行签订《最高额保证合同》（合同编号：ZB5816202600000003。以下简称“保证合同”），为安徽方正提供担保，被担保主债权本金余额在债权确定期间内以最高不超过等值人民币叁仟万元整为限。以上担保金额在公司已履行审议程序的担保额度内，无需履行其他审议程序。

■ 宁波方正：关于筹划重大资产重组暨关联交易的进展公告

一、本次交易概述

宁波方正汽车模具股份有限公司正在筹划以现金方式购买福建省鹏鑫创展新能源科技有限公司持有的福建骏鹏通信科技有限公司60%股权。本次交易实施前，宁波方正持有骏鹏通信40%股权，鹏鑫创展持有骏鹏通信60%股权。本次交易完成后，骏鹏通信将成为宁波方正全资子公司，本次交易构成关联交易。

述

二、本次交易进展情况

公司根据相关规定，委托国投证券股份有限公司担任独立财务顾问、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）担任审计机构、沃克森（北京）国际资产评估有限公司担任评估机构、北京国枫律师事务所担任法律顾问。自提示性公告发布以来，公司及相关各方积极推进本次交易整体工作进程。截至本公告披露日，各中介机构正在持续对标的公司基本情况、历史沿革、业务技术、经营模式、财务状况以及估值等方面开展尽职调查工作。同时公司正与各相关方就本次交易方案、交易对价、相关协议条款等事项持续进行磋商工作，目前交易相关方尚未签署正式交易文件。

■ *ST春兴：关于增补公司第六届董事会董事暨聘任高级管理人员的公告

根据公司经营所需，公司董事会经审议同意聘任陆德宇先生担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会任期届满之日止。公司董事会提名委员会对陆德宇先生的任职资格进行了审查，认为陆德宇先生符合有关法律法规和《公司章程》关于上市公司非独立董事和高级管理人员的任职资格和条件的要求。陆德宇先生的简历详见本公告附件。

■ 晋拓股份：股东减持股份结果公告

减持计划的实施结果情况

公司实际控制人之一、董事长张东先生担任普通合伙人的沁锡合伙和公司实际控制人之一、董事兼总经理何文英女士担任普通合伙人的磐晋合伙、铸磐合伙计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过4,660,000股，拟减持股份不超过公司总股本的1.72%。公司于2026年5月14日收到公司股东沁锡合伙、磐晋合伙、铸磐合伙出具的《关于实际控制人及其一致行动人减持股份结果的告知函》。截至本公告披露日，沁锡合伙、磐晋合伙、铸磐合伙于2026年5月7日至2026年5月14日期间通过集中竞价方式合计减持公司股票2,660,000股，通过大宗交易方式减持公司股票2,000,000股，减持比例占公司总股本的1.72%

■ 神通科技：关于开立募集资金现金管理专用结算账户的公告

神通科技集团股份有限公司于2026年3月30日召开第三届董事会第十一次会议，审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保募集资金安全、不影响募集资金投资项目的正常运转及公司主营业务正常发展的前提下，使用不超过人民币3.8亿元（含3.8亿元，此额度包括公司使用募集资金购买的尚未到期的理财产品）的暂时闲置募集资金进行现金管理。上述议案已经公司2025年年度股东会审议通过，使用期限自2026年5月14日起至2027年5月13日止。

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