



汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年06月14日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

行官Adcock 表示 BotQ 工厂充满类似测试，而每一个测试都在帮助推动

楼梯参数，我们认为这是从实验室到产业化的关键一步。此前，Adcock 称，BotQ 工厂已交付超过350台

优必选发布仿生人形机器人U1系列，小体积台。 U1系列共有男女两款机型，其中男款身高183厘米、重42公斤；女款身高168厘米、重35.2公斤，两款机型均支持Wi-Fi、无“3C”认证；搭载88个高自由度运动关节；配备“养成系”情感大模型、本地加密存储记忆、支持多维度外观定制、已开启IP合作。

投资建议

当前机器人板块整体位置整体适中，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。

SpaceX 正式上市，AI1卫星新业务初期将使用英伟达AI芯片

SpaceX 正式登陆，AI1卫星业务初期将使用英伟达的AI芯片。美东时间2日，SpaceX 正式登陆美股纳斯达克，上市首日该股收涨19.22%，公司市值上升至2.1万亿美元。SpaceX 上市交易数小时后，英伟达便发文祝贺 SpaceX 团队完成“历史性的首秀”，马斯克随即回应，表示将把与英伟达“令人兴奋的合作推向新水平”。SpaceX 上市前夕披露了一项名为AI1卫星的新业务，其是 SpaceX 首款专为AI计算设计的卫星，主打太空AI算力服务，将在位于德克萨斯州的 Gigasat 工厂批量生产。AI1卫星配备液冷散热器、陨石防护罩、集中式计算模块以及可展开太阳能电池板，其太阳能翼展长达70米，这一尺寸超过了当前星链V3卫星（约60米），与波音777-9X客机的翼展（71.75米）几乎相当。其设计核心是最大化利用太空的太阳能资源，能够支持平均120千瓦、峰值150千瓦的计算载荷，初期将使用英伟达的AI芯片。

投资建议

SpaceX的IPO进展标志着商业航天正在进入业绩兑现的新阶段，有望提升全球商业航天板块的整体估值。建议优先布局已进入SpaceX供应链或具备类似低成本发射、卫星互联网能力的确定性标的。

■ 推荐标的

本周核心组合：新泉股份、凯迪股份、模塑科技、双林股份、维科精密、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，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	2026-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	14.40	0.53	0.67	0.73	27.17	21.49	19.73	买入
300100.SZ	双林股份	28.88	0.88	1.08	1.28	32.82	26.74	22.56	买入
300652.SZ	雷迪克	38.53	1.06	1.59	2.09	36.35	24.23	18.44	买入
600733.SH	北汽蓝谷	5.79	-1.04	-0.41	0.21	-5.57	-14.12	27.57	买入
601127.SH	赛力斯	68.67	5.25	7.55	8.61	13.08	9.10	7.98	买入
603179.SH	新泉股份	48.48	1.60	2.46	3.00	30.30	19.71	16.16	买入
605133.SH	嵘泰股份	33.45	0.85	1.18	1.42	39.35	28.35	23.56	买入
605288.SH	凯迪股份	63.78	0.86	1.15	1.33	74.16	55.46	47.95	买入
920978.BJ	开特股份	22.51	0.97	1.25	1.55	23.21	18.01	14.52	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	2026-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	47.18	0.81	1.09	1.26	58.25	43.28	37.44	买入
300952.SZ	恒辉安防	19.97	0.77	0.99	1.26	25.94	20.17	15.85	买入
301225.SZ	恒勃股份	88.54	1.54	1.71	1.94	57.49	51.78	45.64	买入
301499.SZ	维科精密	31.84	0.39	0.47	0.71	81.64	67.74	44.85	买入
601689.SH	拓普集团	60.62	1.60	1.93	2.35	37.89	31.41	25.80	买入
603013.SH	亚普股份	17.15	1.03	1.15	1.29	16.65	14.91	13.29	买入
603119.SH	浙江荣泰	74.00	0.77	0.82	1.17	96.10	90.24	63.25	买入
688698.SH	伟创电气	59.20	1.29	1.39	1.70	45.89	42.59	34.82	买入
920221.BJ	易实精密	14.01	0.49	0.60	0.72	28.59	23.35	19.46	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

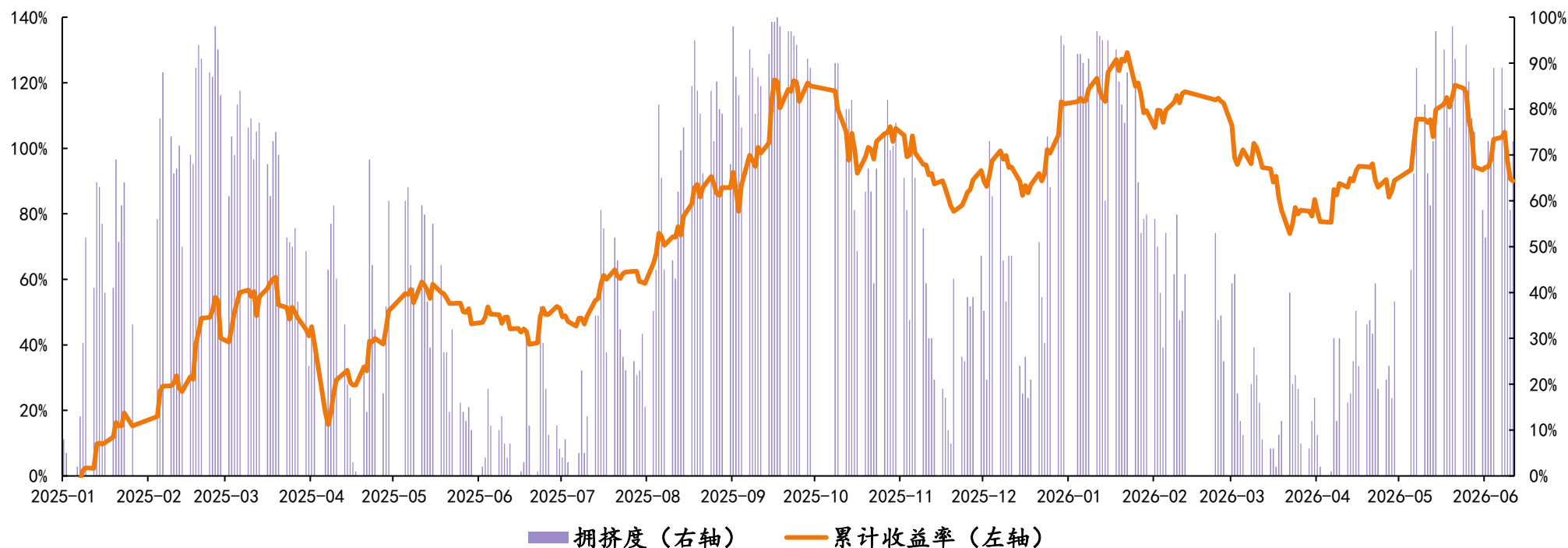
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数跌6.25%

本周华鑫人形机器人指数跌6.25%，2025年以来累计收益率达到90.0%。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25.9%，位于2025年以来的76.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



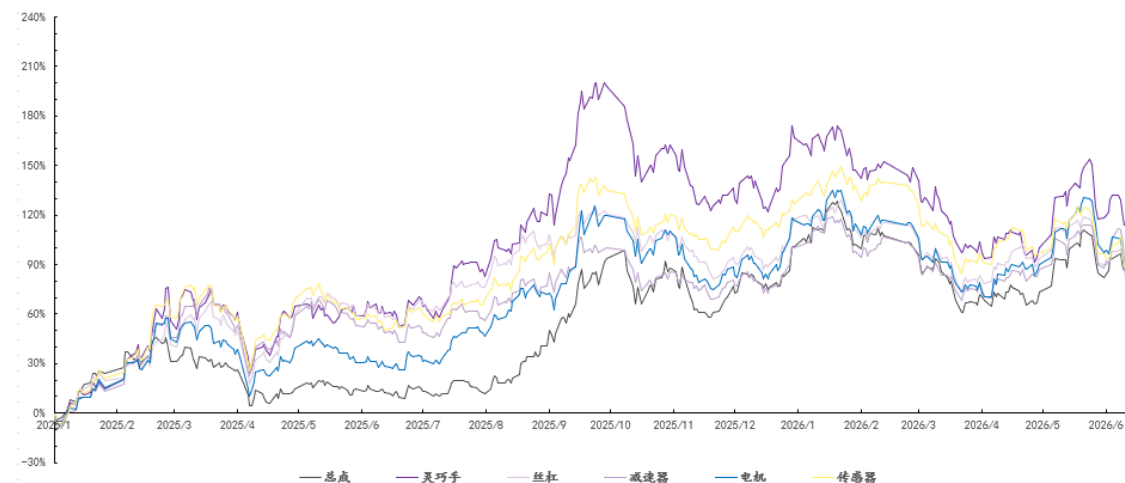
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

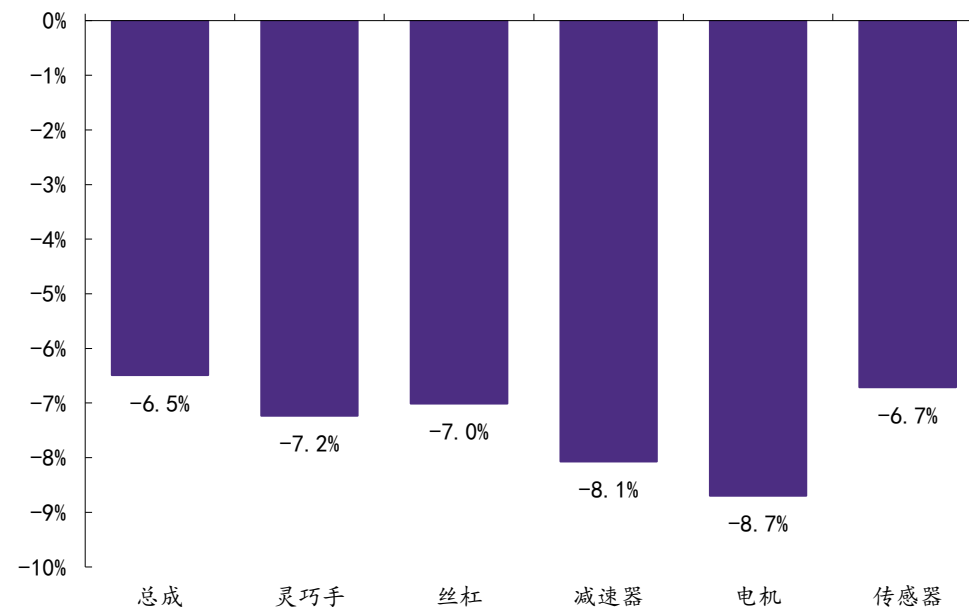
1.2、人形机器人细分板块中总成表现相对较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成跌6.5%，灵巧手跌7.2%，丝杠跌7.0%，减速器跌8.1%，电机跌8.7%，传感器跌6.7%。

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

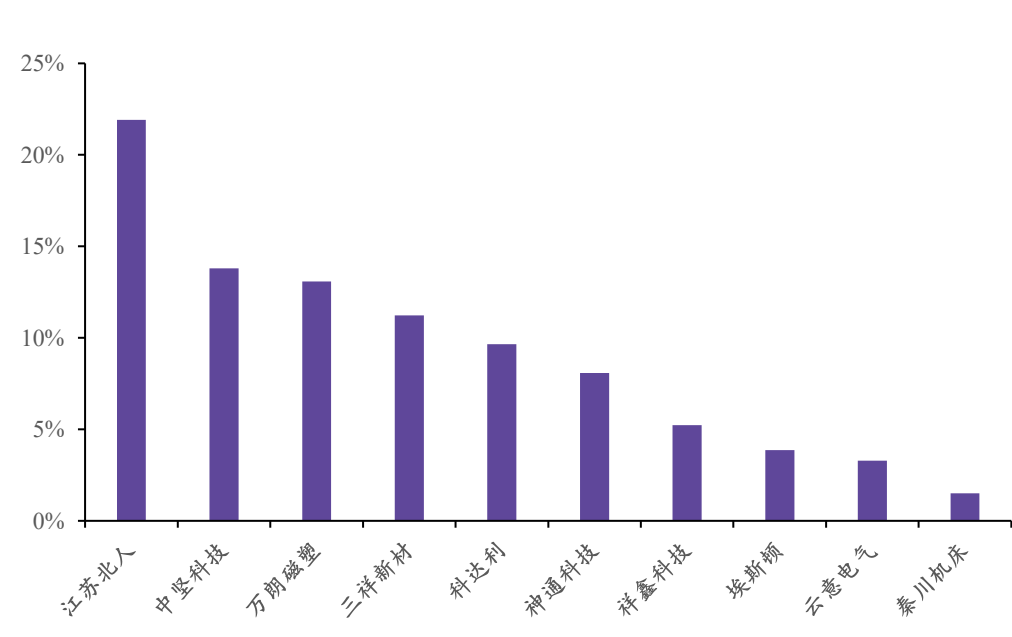


资料来源: wind, 华鑫证券研究

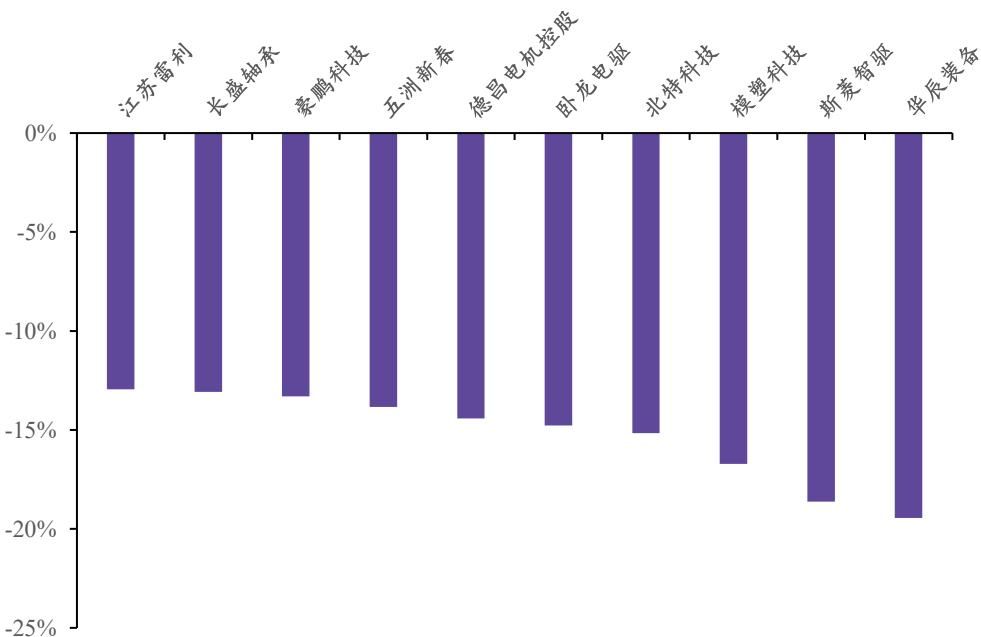
1.3、机器人相关标的中，江苏北人、中坚科技、万朗磁塑涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，江苏北人（21.9%）、中坚科技（13.8%）、万朗磁塑（13.1%）等涨幅居前，华辰装备（-19.4%）、斯菱智驱（-18.6%）、模塑科技（-16.7%）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

- **北京人形全尺寸通用机器人天工3.0将于2026年下半年量产交付。**6月8日，北京人形机器人创新中心与地瓜机器人宣布，双方协同打造的全尺寸通用机器人天工3.0，将2026年下半年开启规模化量产交付。该机型搭载地瓜机器人旭日S600具身智能大算力芯片，应用于工业制造、商业服务及3D复杂场景作业。据披露，依托技术架构与规模化量产优势，天工3.0整机综合成本预计降幅超50%。量产落地后的天工3.0，将投入产线作业、仓储物流、智能服务、特殊环境运维等实景应用。
- **欧菲光发布机器人 RGBD 相机 Dex400R。**6月8日，欧菲光宣布推出 RoboVision 系列的首发产品 Dex400R RGBD（D 指深度Depth）相机，支持 D2C+IMU 同步、数采、外部触发等模式，可实现手眼协同、无序抓取、近远场避障等功能，为通用机器人场景量身定制。Dex400R 专为机器人机械臂抓取识别、数据采集、补盲避障场景深度定制，通过硬件级同步、全局快门、IMU 融合等设计，保障机器人高速动态作业的稳定性与精准度。官方表示，Dex400R 尺寸45mm*28mm*28mm，近距离 10-20cm 识别精度 < 1.5mm，可实现毫米级超高感知精度，远距离误差小于 1%；测距盲区 5cm，近场精密抓取、细缝检测，远场感知全覆盖。
- **众擎机器人等成立申擎机器人科技（上海）有限公司。**6月8日，申擎机器人科技有限公司注册成立，法定代表人为张颖，注册资本为1000万元。该公司经营范围包含智能机器人的研发、智能机器人销售、工业机器人销售等。由上海市宝山区顾村工业公司、深圳众擎机器人科技股份有限公司共同持股。

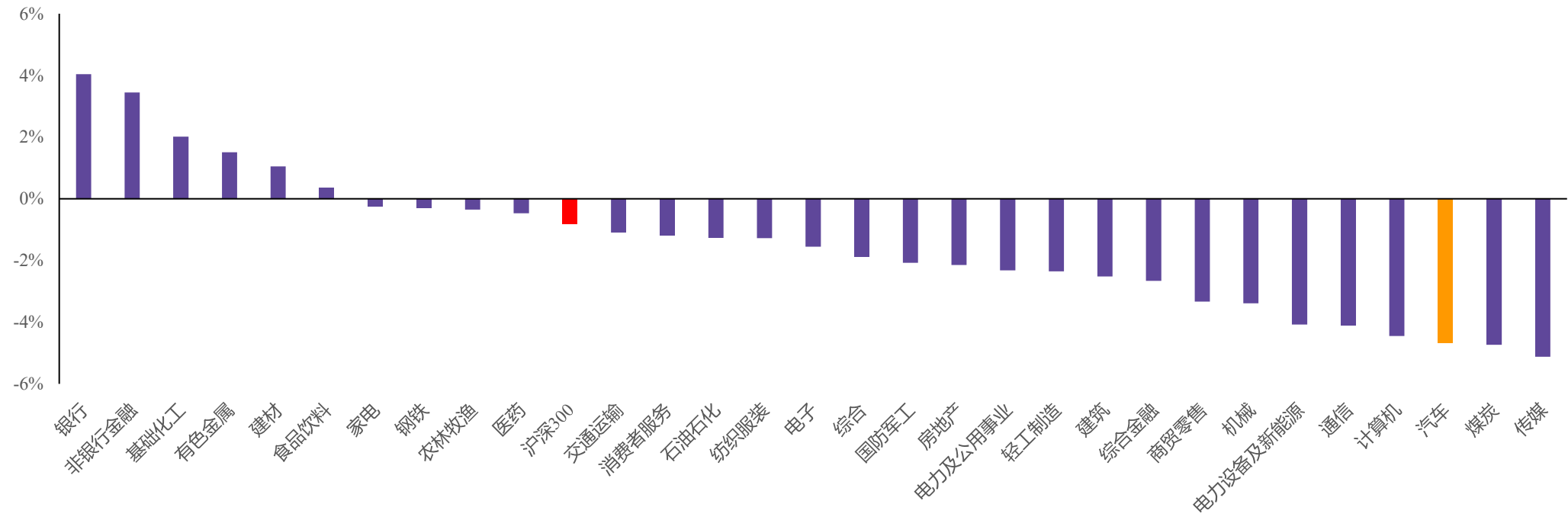
- **智元机器人与杰克科技成立艾图智元具身智能科技公司。**6月8日，艾图智元具身智能科技（杭州）有限公司注册成立，法定代表人为张瀚文，注册资本为500万元。信息显示，该公司经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；工业机器人销售；工业机器人制造；人工智能硬件销售等。另据企查查股权穿透显示，该公司由智元创新（上海）科技股份有限公司、杰克科技旗下艾图（浙江）智能缝制科技有限公司共同持股。
- **何小鹏亲自带队冲刺最后200天机器人量产。**6月10日，何小鹏发出内部信，宣告自己将亲自下场直管机器人业务。何小鹏在内部信中称，小鹏人形机器人现在所处的阶段尤为关键，相当于8年前小鹏汽车即将完成第一款车G3发布的阶段，正站在量产交付的门槛上。按照何小鹏的规划：2026年第四季度，小鹏将实现人形机器人量产；2027年一季度，小鹏将人形机器人带入线下门店进行导购工作；2027年二季度，人形机器人将被推向海外市场；2028年，机器人将开始走向更多的家庭。
- **京东MALL首批实习机器人员工上岗。**6月11日，京东MALL引入首批实习机器人员工，覆盖迎宾、导购、理货、咨询等岗位。其中，理货岗机器人，可完成商品上架、货品规整、杂物收纳、床铺整理等标准化运营工作，基于JoyAI-RA模型单品上架成功率突破90%。据了解，京东于2026年初正式启动“智能机器人产业加速计划2.0”，加速布局机器人解决方案平台。

02 汽车板块市场 表现及估值水平

2.1、本周中信汽车指数跌4.7%

中信汽车指数跌4.7%，落后大盘3.8个百分点。本周沪深300跌0.8%。中信30个行业中，涨幅最大的为银行(4.0%)，跌幅最大的为传媒(-5.1%)；中信汽车指数跌4.7%，落后大盘3.8个百分点，位列30个行业中第28位。

中信行业周度涨跌幅

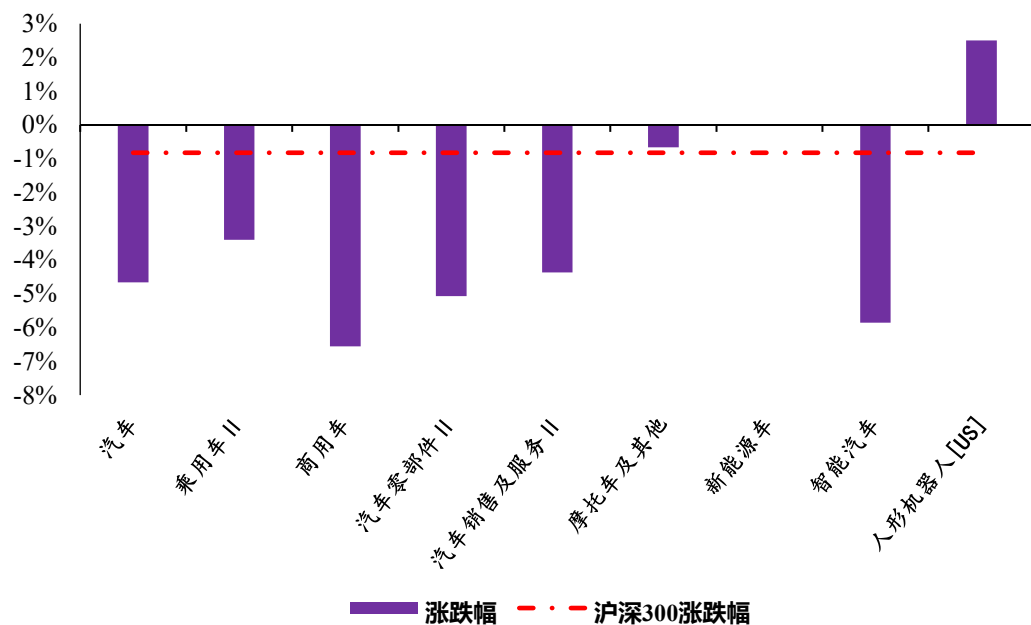


资料来源：同花顺i

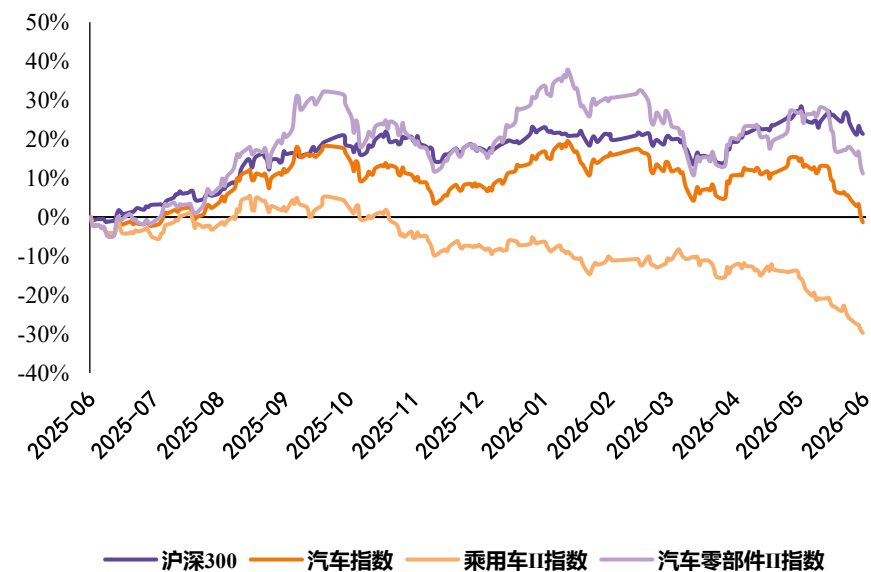
2.2、汽车概念板块中人形机器人指数表现较好

其中，乘用车跌3.4%，商用车跌6.6%，汽车零部件跌5.1%，汽车销售及服务跌4.4%，摩托车及其他跌0.7%。概念板块中，新能源车指数跌0.0%，智能汽车指数跌5.9%，人形机器人指数涨2.5%。近一年以来（截至2026年6月12日），沪深300涨22.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-0.1%、51.7%、5.4%，相对大盘的收益率分别为-22.8pct、+29.0pct、-17.3pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



近一年以来汽车行业主要指数相对走势

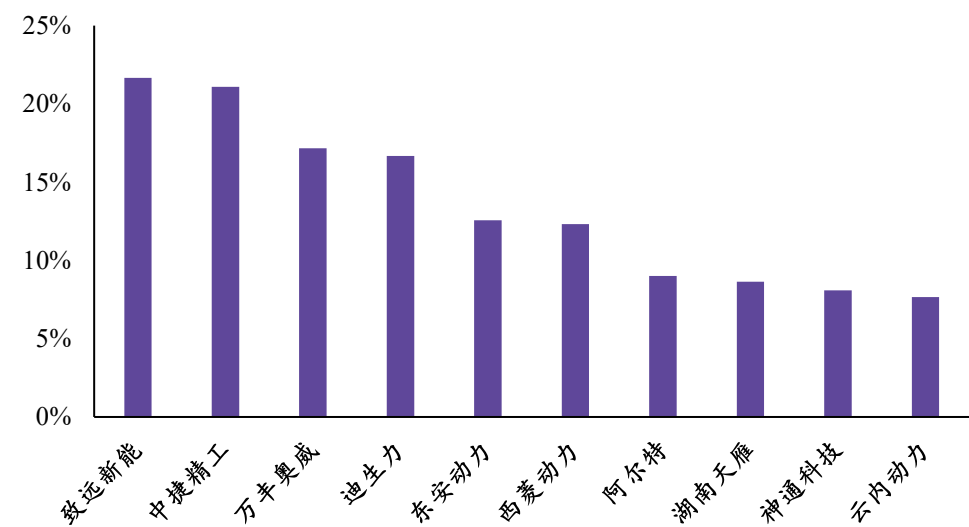


资料来源：同花顺i

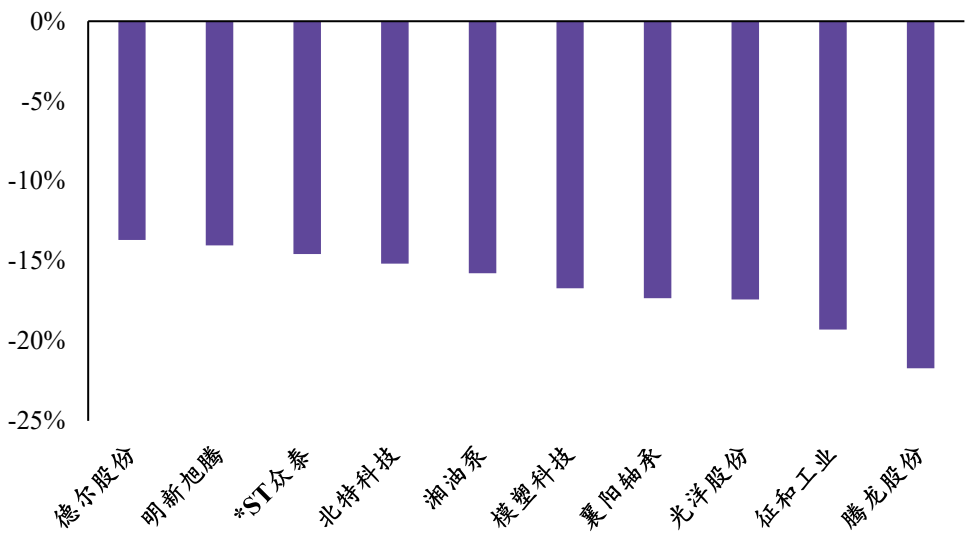
2.3、 重点关注的公司中，致远新能、中捷精工、万丰奥威涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，致远新能（21.7%）、中捷精工（21.1%）、万丰奥威（17.2%）等涨幅居前，腾龙股份（-21.7%）、征和工业（-19.3%）、光洋股份（-17.4%）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

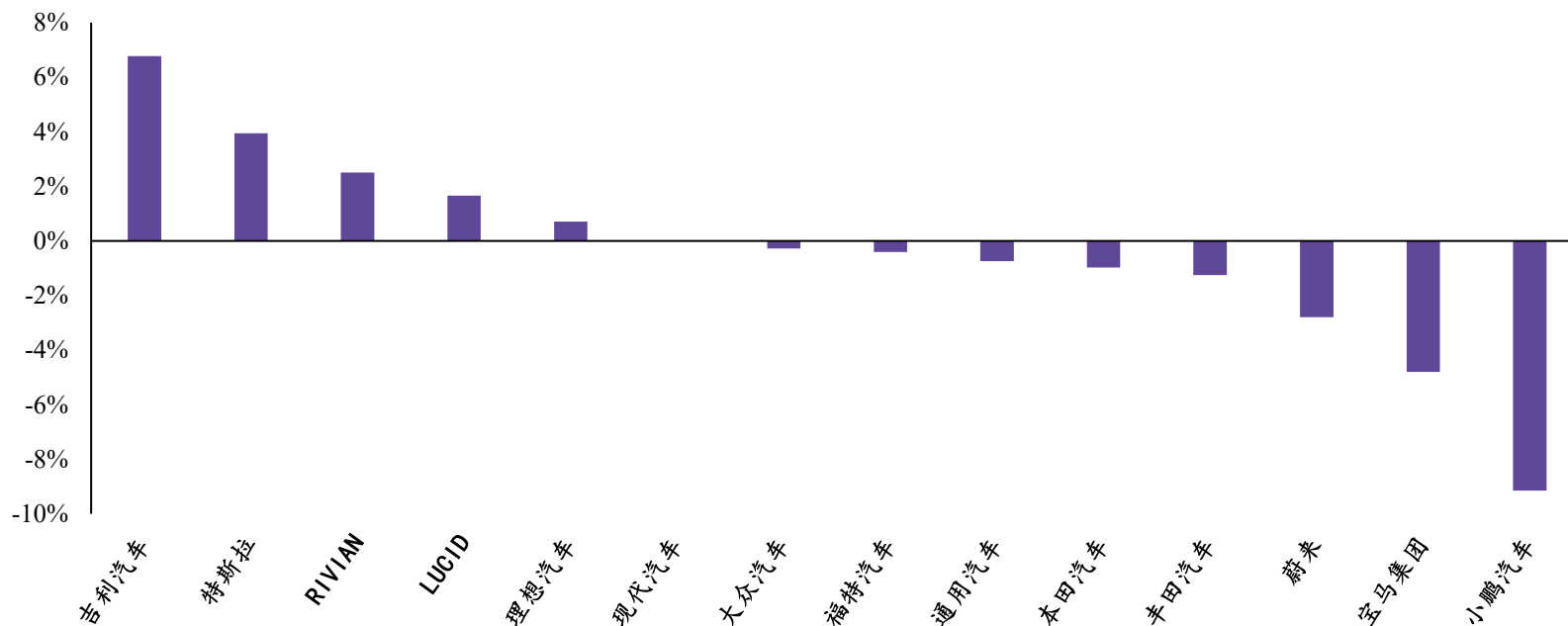


资料来源：同花顺

2.4、海外车企中吉利汽车、特斯拉、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-0.3%，中位数为-0.3%。吉利汽车（6.8%）、特斯拉（3.9%）、RIVIAN（2.5%）等表现居前，小鹏汽车（-9.2%）、宝马集团（-4.8%）、蔚来（-2.8%）等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

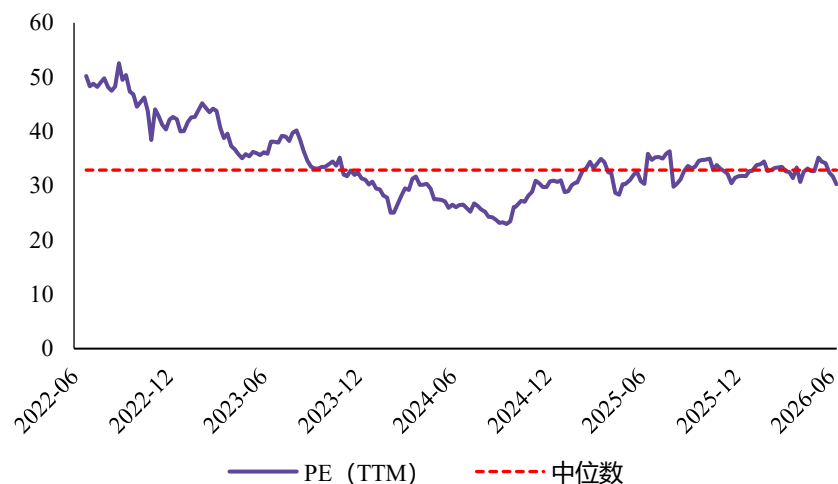


资料来源：Wind，华鑫证券研究

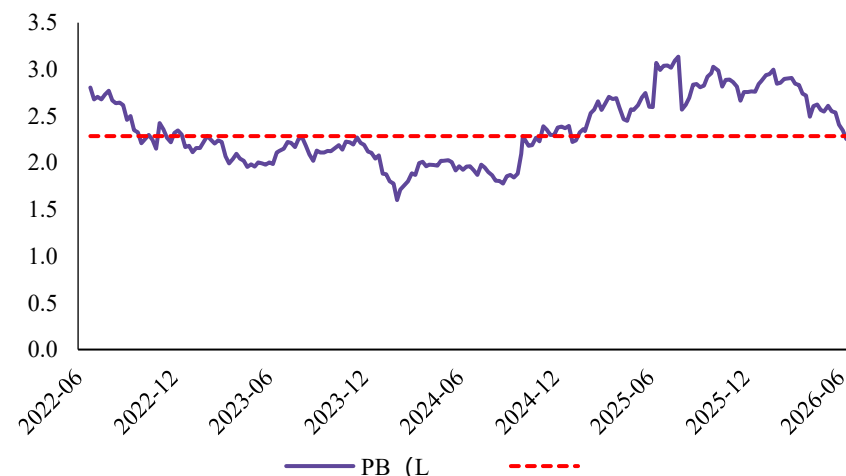
2.5、汽车板块PE位于近4年来24.6%分位，PB位于95.8%分位

截至2026年06月12日,汽车行业PE（TTM）为30.3，位于近4年以来24.6%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i

- **奇瑞澄清与塔塔是零部件供应合作。** 6月8日，奇瑞集团官方消息，近日许多媒体援引外媒信息，解读奇瑞与印度塔塔集团的相关合作，其中不乏善意的关心，但也衍生出大量不实猜测。现就实际情况说明如下：奇瑞与印度塔塔集团正在商谈的合作协议，限定为车型相关的零部件供应，为其提供汽车散件。奇瑞没有在印度市场直接投资和技术转让等安排，部分媒体和账号所称的“平台转让”“平台授权”“技术授权”“技术出口”“技术输出”等表述，均与事实不符。
- **王传福认为未来L3、L4一定会提前落地。** 6月9日，比亚迪召开2025年度股东会。围绕智能驾驶，王传福在会上表示，整车智能就是具身智能，比亚迪率先提出全民智驾，就是希望AI的技术成果能够在汽车上快速落地。比亚迪现在有315万台智驾车型在全球落地，每天有两亿公里行驶里程的数据，为比亚迪未来更高级别智能驾驶落地提供了很好的基础。“根据现在AI技术的发展，大家可以看到，未来L3、L4一定会提前落地。”
- **深蓝L06获五月新能源中型车销量第一。** 6月9日，深蓝汽车CEO姜海荣在微博发文表示，深蓝L06近期保持良好的增长势头，5月份实现同级新能源中型车销量第一。姜海荣同时提到，作为深蓝L06车主，他不仅见证了这款车型的成长，也为自己的选择感到自豪。

- **小米汽车新增增程式电动乘用车品种。** 6月11日，工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第408批），在拟发布的新准入车辆生产企业及已准入企业变更信息清单中，小米汽车科技有限公司赫然在列。该公司申请的变更内容为增加增程式电动乘用车产品品种，生产地址为北京市北京经济技术开发区环景路21号院，即小米汽车北京工厂所在地。
- **奇瑞汽车与引望深化战略合作协议。** 6月11日，奇瑞汽车股份有限公司与引望智能技术有限公司今日在安徽芜湖签署深化战略合作协议，将围绕 L3 级、L4 级自动驾驶等技术开展深度合作。奇瑞汽车董事长尹同跃，引望董事长徐直军，奇瑞汽车常务副总裁张国忠，奇瑞汽车执行副总裁高新华、戚士龙，奇瑞汽车副总裁戴闯、郭锐，引望 CEO 靳玉志、副总裁迟林春等出席签约仪式。
- **通用汽车拟放弃磷酸铁锂电池路线。** 6月11日，据路透社报道，通用汽车电池技术负责人表示，该公司或将放弃采用低成本铁基电池技术的计划。目前众多车企都在借助这类技术降低电动汽车的生产成本。通用汽车电池业务负责人库尔特·凯尔蒂在接受采访时称，公司如今转而主攻另一种电池技术——富锂锰基电池（LMR）。通用方面表示，这类电池在美国的制造成本与磷酸铁锂电池基本持平，但在同等重量和体积下，储电量更高。

03 行业数据跟踪

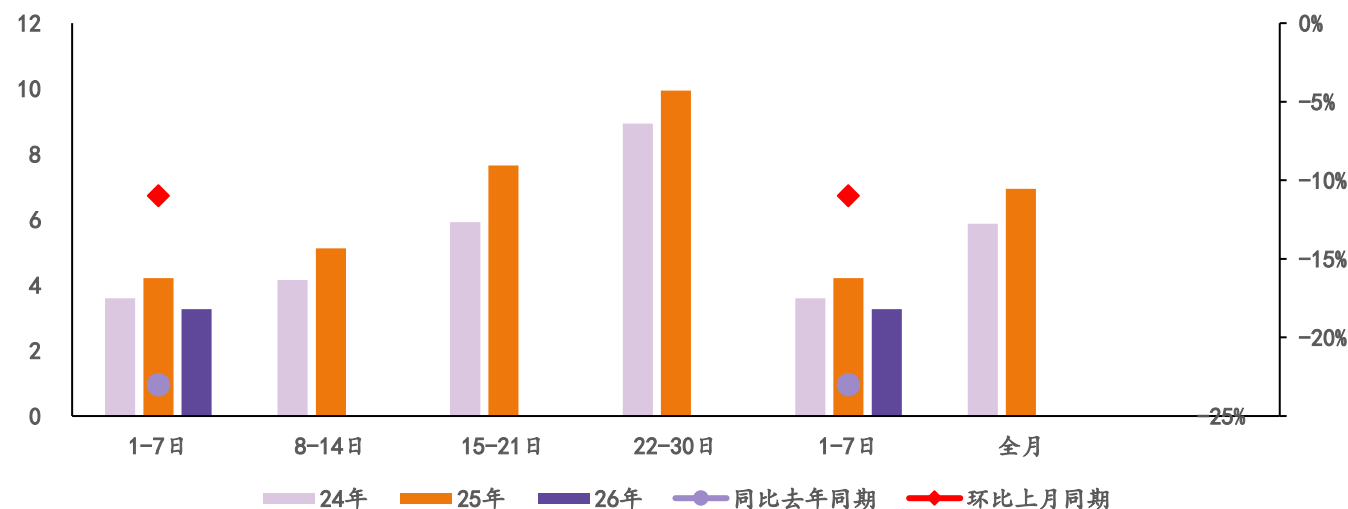
研究创造价值

3.1、6月1-7日全国乘用车市场零售同比去年6月同期下降23%

➤ 6月第一周全国乘用车市场日均零售3.3万辆，同比去年6月同期下降23%，较上月同期下降11%。

6月1-7日，全国乘用车市场零售22.8万辆，同比去年6月同期下降23%，较上月同期下降11%；今年以来累计零售732.7万辆，同比下降20%。

乘联会主要厂商6月周度零售数据（万辆）



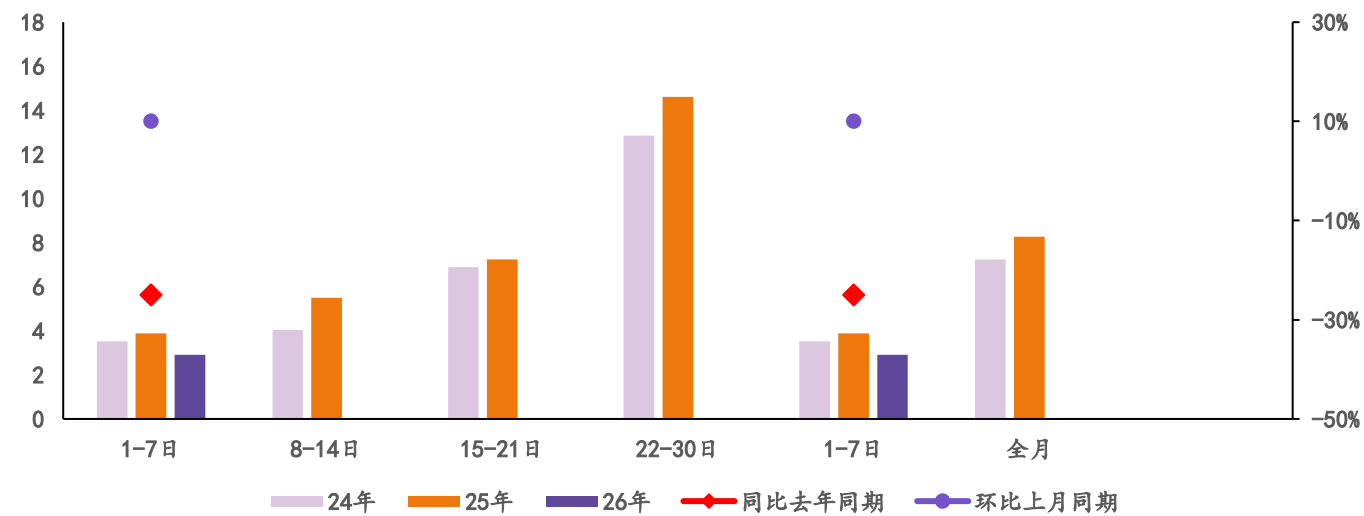
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、6月1-7日全国乘用车厂商批发同比去年6月同期下降25%

➤ 6月第一周全国乘用车厂商日均批发2.9万辆，同比去年6月同期下降25%，较上月同期增长10%。

6月1-7日，全国乘用车厂商批发20.4万辆，同比去年6月同期下降25%，较上月同期增长10%；今年以来累计批发1,039万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商6月周度批发数据（万辆）

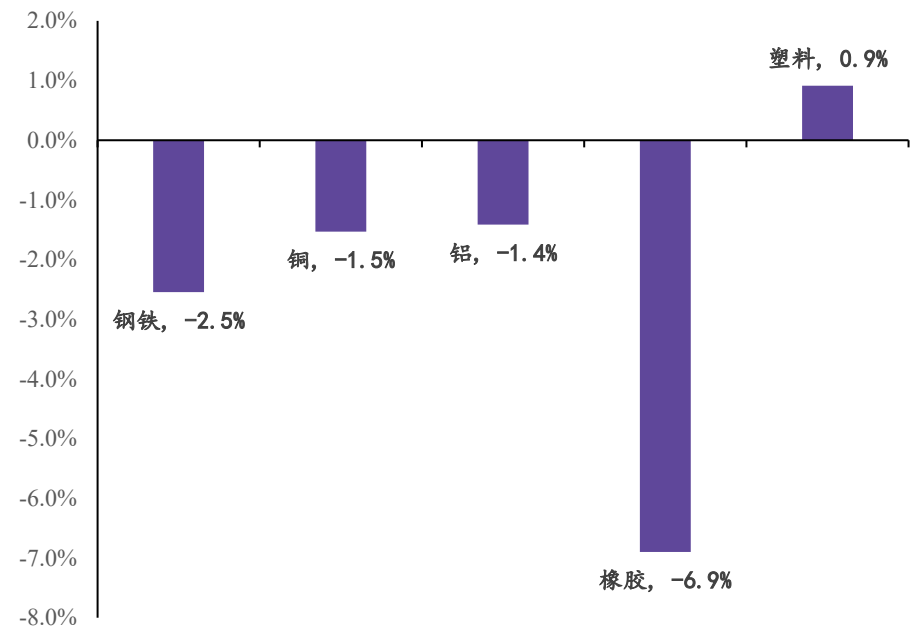


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

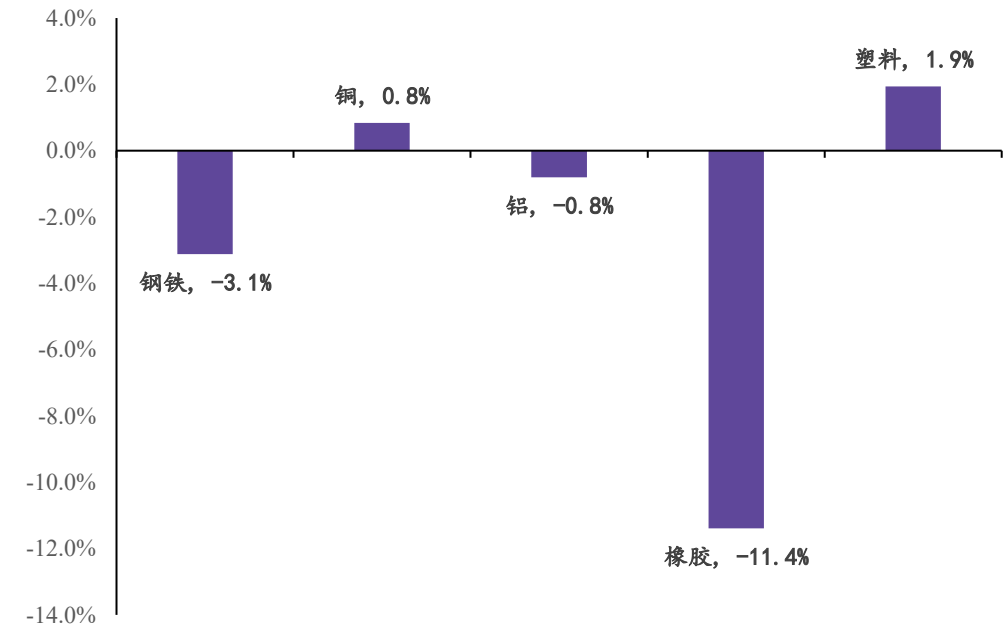
3.3、本周钢铁、铜、铝、橡胶价格降低

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格降低。6月8日 - 6月12日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/10.41/2.40/1.35/0.97万元/吨，本周周度环比分别-2.5%/-1.5%/-1.4%/-6.9%/+0.9%。6月1日 - 6月12日价格的月度环比分别为-3.1%/+0.8%/-0.8%/-11.4%/+1.9%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

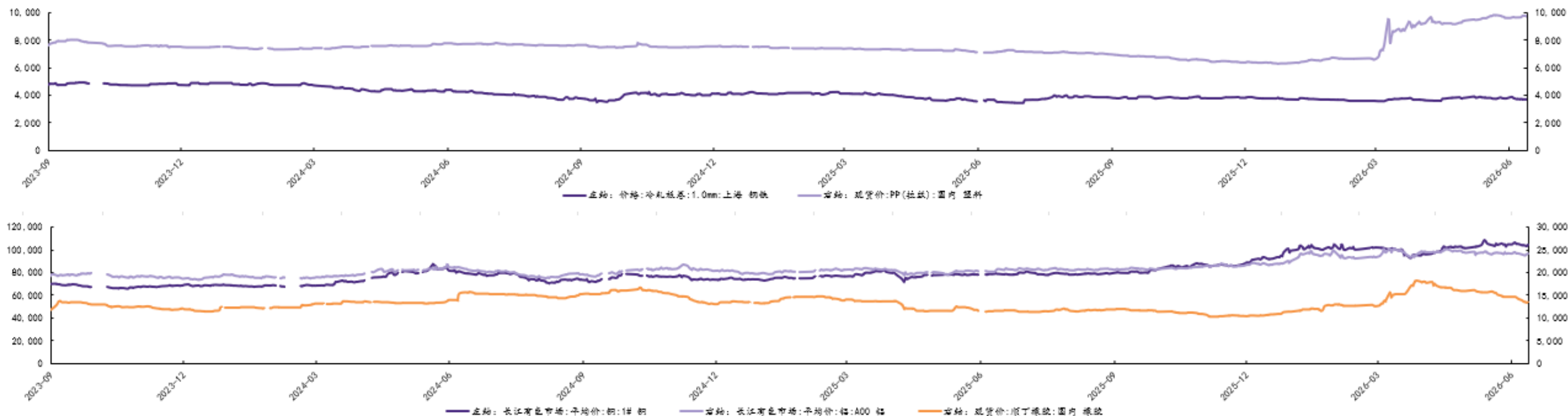


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年9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

■ 标榜股份：关于与专业投资机构共同投资的公告

一、对外投资概述

为借助专业投资机构的专业资源和投资能力，积极探索新兴产业发展机遇，江阴标榜汽车部件股份有限公司于2026年6月10日与珠海奇点纪元投资管理有限公司及其他有限合伙人签署了《嘉兴奇点星钧创业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，参与投资嘉兴奇点星钧创业投资合伙企业（有限合伙）。合伙企业认缴出资总额为人民币3,203.30万元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资700万元，占合伙企业认缴出资总额的21.85%。

■ 富特科技：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会出具的《关于同意浙江富特科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕500号）同意注册，公司本次向特定对象发行股票11,814,408股，每股面值1元，每股发行价格为人民币44.71元，募集资金总额为人民币528,222,181.68元，扣除各项发行费用为人民币8,943,059.78元（不含税），募集资金净额为人民币519,279,121.90元。

二、募集资金使用情况根据《浙江富特科技股份有限公司2025年度向特定对象发行A股股票募集说明书（注册稿）》，本次向特定对象发行A股股票的募集资金扣除发行费用后用于以下项目：

新能源汽车核心零部件智能化生产制造项目（三期）募资 23424.79 万元，金额保持不变；

新能源汽车车载电源生产项目第二基地购置项目募资 15500.00 万元，金额保持不变；

新一代车载电源产品研发项目募资 3642.43 万元，金额保持不变；

补充流动资金募资由10255.00万元下调至9360.69万元；整体募集资金总额由 52822.22 万元降至 51927.91万元。

■ 迪生力：迪生力关于收购广东全芯半导体有限公司30%股权的公告

2026年6月11日，公司与标的公司股东李锦光签订了《关于广东全芯半导体有限公司之股权转让协议》。约定由公司收购广东全芯30%的股权。标的公司股东林镇坚放弃本次股权转让的优先受让权。

截至评估基准日（2025年12月31日），经深圳长基资产评估房地产土地估价有限公司采用资产基础法评估标的公司总资产账面价值为22,310.57万元，评估价值为29,540.28万元，增值额为7,229.71万元，增值率为32.40%；总负债账面价值为16,217.59万元，评估价值为16,217.59万元，评估无增减值；全部股东权益价值评估值为13,322.69万元人民币，与账面净资产6,092.98万元相比评估增值7,229.71万元，增值率为118.66%。采用收益法评估标的公司股东全部权益价值评估值为31,066.30万元人民币，与账面净资产6,092.98万元相比评估增值24,973.32万元，增值率409.87%。

根据协议，双方商定，参考收益法评估的标的公司股东全部权益价值，确定标的公司100%股权转让价格为32,666.66万元。公司拟受让转让方持有的广东全芯30%的股权，转让价格为人民币9,800.00万元，分三期支付。资金来源为公司自有资金、实控人借款，不足部分由银行借款补充。。

■ 三联锻造：向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）

本次发行概况：

（一）发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。本次发行的可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所主板上市。

（二）发行规模

根据相关法律法规和规范性文件的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债募集资金总额将不超过人民币62,000.00万元（含本数）具体募集资金数额提请公司股东会授权董事会或董事会授权人士在上述额度范围内确定。

（三）债券面值

本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币100.00元。

■ 万丰奥威：关于转让全资子公司股权进展暨完成工商变更登记的公告

浙江万丰奥威汽轮股份有限公司于2026年6月8日召开第八届董事会第二十次会议，审议通过了《关于转让全资子公司股权的议案》，公司以总交易价格人民币50,000万元出售全资子公司上海达克罗涂复工业有限公司（以下简称“上海达克罗”）100%股权。以上详细内容见公司于2026年6月9日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）及《证券时报》上披露的《关于转让全资子公司股权的公告》，公告编号：2026-024。

公司和买方达科迈材料科技（杭州）有限公司已于2026年6月11日完成上海达克罗100%股权的交割并办理了工商变更登记手续；同日，根据交易双方签署《股权转让协议》的约定，公司已收到第一期转股对价人民币42,000万元。

本次上海达克罗100%股权交割完成后，上海达克罗不再纳入公司合并财务报表范围。本次出售上海达克罗股权可以促进公司优化资产结构，减少管理幅度，降低资产负债率水平，并能投入更多资金和精力进一步聚焦核心主业，不断推进公司长期可持续发展。

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。

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

研创造价值