

2026年10月20日

汽车

行业周报

人形机器人行业双周报(1005-1018): 从“会动”走向“会干活”，工博会机器人展聚焦产业落地

投资要点

◆ 周度热点回顾

2026 工博会成功举办，具身智能聚焦商业化场景落地。10月12-16日，以“智能经济，智造无界”为主题的第二十六届中国国际工业博览会(以下简称“工博会”)在国家会展中心(上海)圆满举办。本次工博会设有 2026 中国工博会机器人展(RS)，以“具身工业，智领未来”为主题，紧扣行业发展风口，抢抓具身智能变革机遇，推动具身智能与实体经济深度融合，促进前沿技术从原型研发走向工业场景规模化落地。傅利叶智能、智元创新、优必选科技、宇树科技、乐聚智能、开普勒机器人、它石智航、戴盟机器人、蚂蚁灵波科技、浙江人形机器人创新中心等企业展示人形机器人在分拣、物流、装配等场景中的应用探索，其他还有非夕机器人做凉皮、装内存，ABB 查压铸件，KUKA 搬箱子，蚂蚁、宇树和越疆的人形机器人抓包裹、拧螺丝等等。

当前出货以文娱及教采为主，更多实用场景加速落地。根据 2026 年上半年人形智能机器人出货量统计，在应用方面，文娱商演占全球人形机器人出货量的 33.6%，科教数采占 27.0%，二者合计占比仍在 60%以上。在此背景下，市场对小尺寸人形机器人存在较高的现实需求，尽管有新品入局竞争，凭借完善的工具链、内容创作生态，智元灵犀系列、宇树 G1 系列依旧是该细分市场的主力。导览导购应用的人形机器人出货量排在第三，占比约 19%，包括无人药店在内的线下零售场景成为重要的数据训练场。智能制造和仓储物流的市场占比也有提升，分别达到了 13%和 5%。2026 年下半年，在服务业和工业领域，更多前期试点项目将进入批量部署阶段。

◆ **投资建议：**我们认为随着具身智能机器人产业应用逐步落地及特斯拉 Optimus V3 量产进程加速，机器人产业链有望重新迎来关注。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，**建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂**，如小鹏汽车、小米集团、比亚迪、赛力斯、长安汽车等；**具备人形机器人零部件产业化能力的公司**如拓普集团、三花智控、东睦股份、华依科技、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；**动力及能源部分**建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；**固态电池方面**，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

◆ **风险提示：**1) 人形机器人产业化进程不及预期的风险；2) 行业竞争加剧的风险；3) 政策变动的风险；4) 原材料或核心零部件涨价的风险。

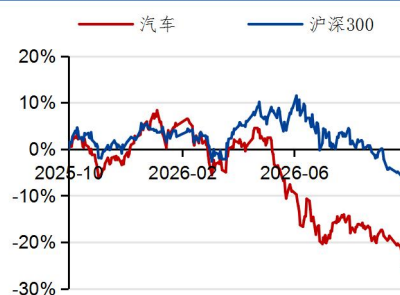
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.4	2.53	-15.75
绝对收益	-6.98	-5.3	-23.27

分析师

黄程保

 SAC 执业证书编号：S0910525040002
 huangchengbao@huajinsec.cn

相关报告

汽车：人形机器人行业双周报(0810-0823)：宇树正式上市，世界机器人大会百花齐放-金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.08.24

汽车：人形机器人行业双周报(0413-0426)：四足机器人商业化已至，荣耀机器人半马夺冠-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.04.26

汽车：人形机器人行业双周报(0330-0412)：优必选人形机器人业务再创新高，Optimus V3 发布在即-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.04.12

汽车：人形机器人行业双周报(0316-0329)：宇树科技 IPO 获受理，马斯克宣布造机器人芯片-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.03.29



内容目录

1. 工博会机器人展顺利举办，引领机器人产业落地新浪潮	3
1.1 2026 中国工博会机器人展聚焦产业落地	3
1.2 当前出货以文娱及数采为主，更多实用场景加速落地	4
2. 本周行情回顾	5
2.1 本周人形机器人涨跌幅表现	5
2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现	7
2.3 行业新闻	7
2.4 企业新闻	8
3. 重点企业公告	8
4. 投资建议	9
5. 风险提示	9

图表目录

图 1：第二十六届中国国际工业博览会顺利举办	3
图 2：优必选机器人演示料箱物品抓取分拣与纸箱搬运	4
图 3：非夕机器人做凉皮	4
图 4：2026 年上半年全球人形机器人按应用场景划分的出货量份额	5
图 5：本周机器人各板块涨幅	6
图 6：上周机器人各板块涨幅	6
图 7：本月机器人各板块涨幅	6
图 8：年初至今机器人各板块涨幅	6
表 1：机器人各板块指数成分股	5
表 2：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 10 月 16 日）	7
表 3：本周重点企业公告	8

1. 工博会机器人展顺利举办，引领机器人产业落地新浪潮

1.1 2026 中国工博会机器人展聚焦产业落地

2026 工博会成功举办，规模远超往届。10月12-16日，以“智能经济，智造无界”为主题的第二十六届中国国际工业博览会（以下简称“工博会”）在国家会展中心（上海）圆满举办。截至10月16日14点，到场专业观众达25.56万人次，较上届增长14.1%，来自170个国家和地区。其中境外观众2.15万人次，是上届的3.12倍，为期5天的展会，共有10大专业展区，展览总面积达31.16万平方米，3247家参展商来自24个国家和地区。

图 1：第二十六届中国国际工业博览会顺利举办



资料来源：工博会官网，华金证券研究所

具身智能聚焦商业化场景落地。本次工博会设有2026中国工博会机器人展（RS），以“具身工业，智领未来”为主题，紧扣行业发展风口，抢抓具身智能变革机遇，推动具身智能与实体经济深度融合，促进前沿技术从原型研发走向工业场景规模化落地。展会规模达56000平方米，展馆8.1H汇聚ABB机器人、发那科、安川电机、库卡、爱普生、米思米、现代机器人、泰瑞达机器人、NEURA Robotics、思灵、华沿机器人、越疆、非夕、法奥、飒智、艾利特、固尔琦、智元；展馆7.1H集结新松、埃斯顿、新时达、节卡机器人、钱江机器人、柴孚、长广溪智造、梅卡曼德、遨博智能、珞石机器人、松智、科为、拓斯达、赛那德、嘉腾、湾测、艾迪艾创等400余家海内外展商同台亮相。

展会跳出传统工业机器人单一赛道思路，呈现人形机器人、协作机器人、工业机器人、核心零部件、行业应用解决方案、智慧物流多赛道百花齐放格局，六大板块集中展示年度创新成果，完整覆盖机器人上游核心零部件、中游整机制造、下游场景集成全产业链。傅利叶智能、智元创

新、优必选科技、宇树科技、乐聚智能、开普勒机器人、它石智航、戴盟机器人、蚂蚁灵波科技、浙江人形机器人创新中心等企业展示人形机器人在分拣、物流、装配等场景中的应用探索，其他还有非夕机器人做凉皮、装内存，ABB 查压铸件，KUKA 搬箱子，蚂蚁、宇树和越疆的人形机器人抓包裹、拧螺丝等等。

图 2：优必选机器人演示料箱物品抓取分拣与纸箱搬运



资料来源：工博会官网，上观新闻，华金证券研究所

图 3：非夕机器人做凉皮



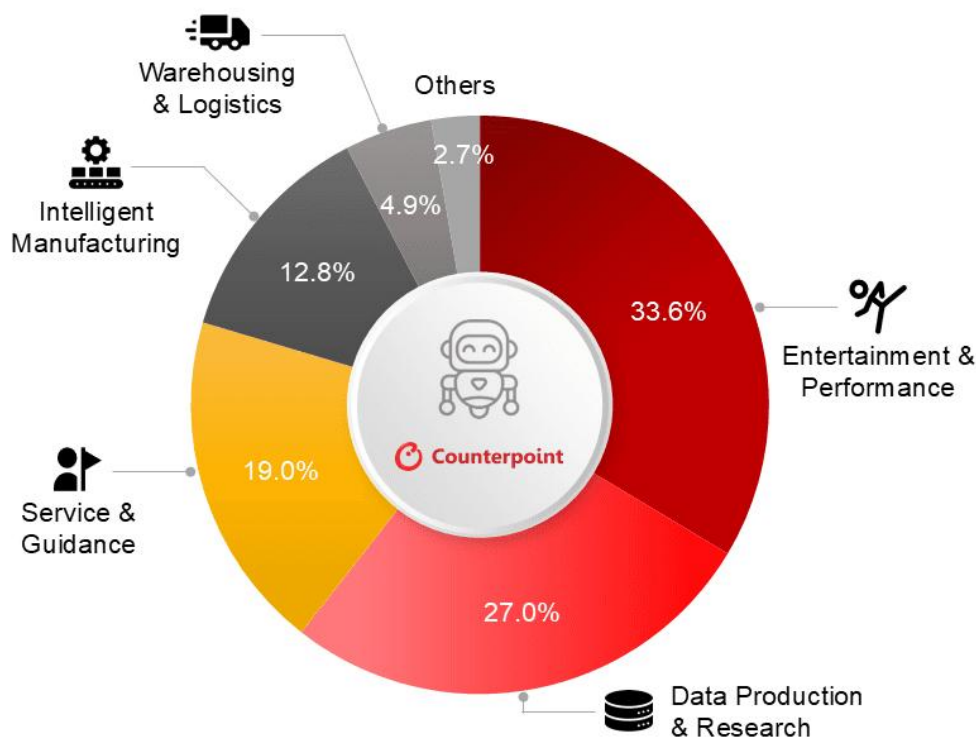
资料来源：工博会官网，上观新闻，华金证券研究所

1.2 当前出货以文娱及数采为主，更多实用场景加速落地

当前人形机器人出货以文娱及数采为主。根据 2026 年上半年人形智能机器人出货量统计，在应用方面，文娱商演占全球人形机器人出货量的 33.6%，科教数采占 27.0%，二者合计占比仍在 60% 以上。在此背景下，市场对小尺寸人形机器人存在较高的现实需求，尽管有新品入局竞争，凭借完善的工具链、内容创作生态，智元灵犀系列、宇树 G1 系列依旧是该细分市场的主力。导览导购应用的人形机器人出货量排在第三，占比约 19%，包括无人药店在内的线下零售场景成为重要的数据训练场。智能制造和仓储物流的市场占比也有提升，分别达到了 13% 和 5%。

更多实用场景加速落地。2026 年下半年，在服务业和工业领域，更多前期试点项目将进入批量部署阶段。交通枢纽的人形机器人逐步实现部署上岗，车企正逐步在生产、销售、售后全环节推进人形机器人的应用，在 3C 制造、物流仓储场景中，针对搬运、分拣、巡检等标准化作业场景，可行性方案逐步完善落地。

图 4：2026 年上半年全球人形机器人按应用场景划分的出货量份额



Source: Counterpoint's Robot Research

资料来源：Counterpoint，华金证券研究所

2. 本周行情回顾

2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

根据各企业在机器人领域的布局，我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

表 1：机器人各板块指数成分股

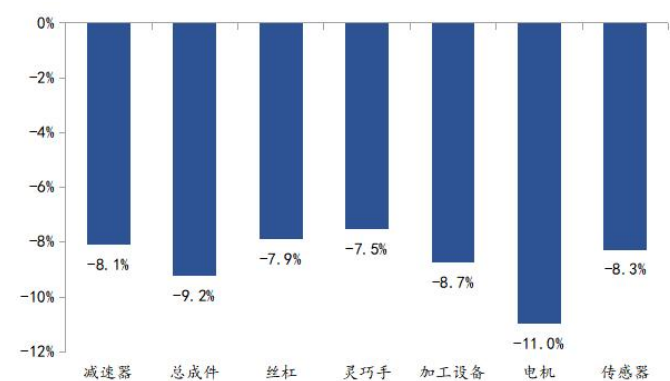
细分板块	成分股
总成件	拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份
丝杠	北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、嵘泰股份、雷迪克、恒立液压、德迈仕
减速器	绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份
灵巧手	兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技
电机	鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技
加工设备	浙海德曼、日发精机、秦川机床
传感器	柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份

资料来源：华金证券研究所整理

本周各板块涨跌幅：灵巧手下跌 7.5%，丝杠下跌 7.9%，减速器下跌 8.1%，传感器下跌 8.3%，加工设备下跌 8.7%，总成件下跌 9.2%，电机下跌 11.0%。

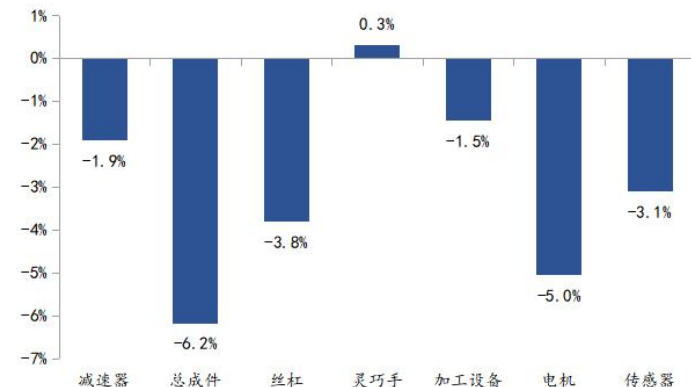
上周各板块涨跌幅：灵巧手上涨 0.3%，加工设备下跌 1.5%，减速器下跌 1.9%，传感器下跌 3.1%，丝杠下跌 3.8%，电机下跌 5.0%，总成件下跌 6.2%。

图 5：本周机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 6：上周机器人各板块涨幅

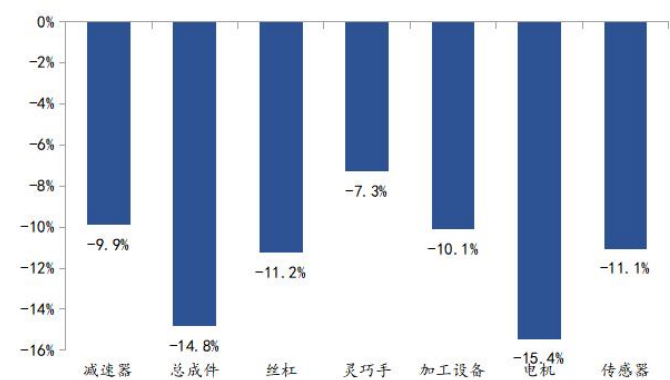


资料来源：iFinD，华金证券研究所

本月各板块涨跌幅：灵巧手下跌 7.3%，减速器下跌 9.9%，加工设备下跌 10.1%，传感器下跌 11.1%，丝杠下跌 11.2%，总成件下跌 14.8%，电机下跌 15.4%。

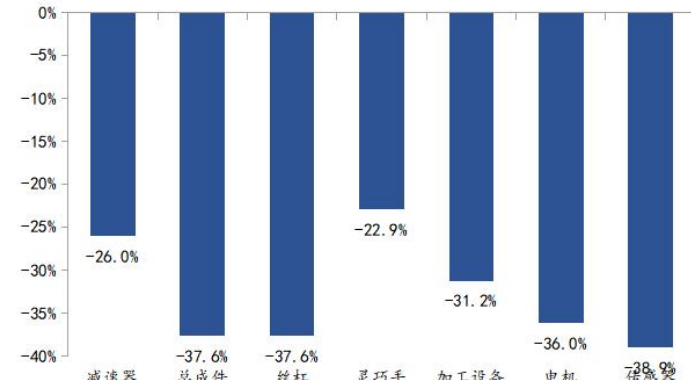
年初至今各板块涨跌幅：灵巧手下跌 22.9%，减速器下跌 26.0%，加工设备下跌 31.2%，电机下跌 36.0%，丝杠下跌 37.6%，总成件下跌 37.6%，传感器下跌 38.9%。

图 7：本月机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 8：年初至今机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 2：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 10 月 16 日）

机器人各板块重点企业涨跌幅及估值表现												
分类	公司代码	公司名称	市值（亿元）	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	归母净利润（亿元）			PE		
							2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
总成分	601689.SH	拓普集团	691.66	-7.55	-14.45	-48.08	30.08	36.83	43.39	22.99	18.78	15.94
	002050.SZ	三花智控	1,260.52	-6.43	-12.01	-42.49	46.33	54.56	64.67	27.21	23.10	19.49
	002126.SZ	银轮股份	254.61	-9.89	-12.49	-21.24	11.65	15.83	20.56	21.86	16.09	12.38
丝杠	603009.SH	北特科技	141.50	-4.98	-10.96	-14.95	1.59	2.72	4.79	89.05	51.93	29.56
	603667.SH	五洲新春	158.01	-13.18	-16.57	-40.96	1.35	1.73	/	116.76	91.16	/
	300100.SZ	双林股份	105.61	-11.20	-17.76	-53.81	5.16	6.23	7.59	20.48	16.94	13.92
	300580.SZ	贝斯特	80.27	-6.82	-11.36	-38.77	3.19	3.86	4.17	25.18	20.80	19.26
	603119.SH	浙江荣泰	197.18	-14.11	-20.72	-53.01	3.80	5.50	7.53	51.94	35.86	26.19
	603166.SH	福达股份	62.89	-7.50	-8.20	-37.10	3.75	4.74	5.64	16.78	13.26	11.15
	605133.SH	嵘泰股份	75.63	-0.08	10.41	-22.24	2.32	2.98	3.63	32.60	25.39	20.84
	300652.SZ	雷迪克	31.92	-9.49	-12.86	-56.28	2.12	2.79	/	15.06	11.44	/
	601100.SH	恒立液压	1,047.58	-7.46	-13.16	-28.27	34.19	42.84	51.70	30.64	24.46	20.26
	301007.SZ	德迈仕	42.87	-3.98	-11.29	-30.86	/	/	/	/	/	/
减速器	688017.SH	绿的谐波	434.03	-10.24	-13.52	23.31	1.93	2.83	3.93	225.04	153.35	110.48
	300953.SZ	震裕科技	191.12	-10.79	-15.40	-35.06	10.74	15.80	20.71	17.80	12.10	9.23
	002896.SZ	中大力德	100.42	-10.41	-14.29	-42.72	0.85	1.02	1.21	118.21	98.23	82.98
	002472.SZ	双环传动	282.37	-11.49	-12.49	-29.27	14.35	16.68	19.19	19.67	16.93	14.71
	301550.SZ	斯菱股份	296.18	-14.50	-11.87	-7.50	1.90	2.31	2.67	155.83	128.36	110.98
	000887.SZ	中鼎股份	233.28	0.28	-3.28	-23.10	16.88	19.49	22.40	13.82	11.97	10.42
	002765.SZ	蓝黛科技	42.26	-3.28	-4.00	-51.22	2.03	2.14	3.14	20.82	19.79	13.46
	603809.SH	豪能股份	74.73	-4.36	-4.13	-42.58	4.15	5.12	6.26	18.00	14.59	11.93
	003021.SZ	兆威机电	153.42	-11.54	-13.01	-50.61	3.08	4.05	4.86	49.88	37.85	31.58
	002979.SZ	雷赛智能	153.91	-12.38	-7.19	16.23	3.70	4.89	6.14	41.61	31.49	25.05
灵巧手	300680.SZ	隆盛科技	53.79	-6.16	-9.00	-57.19	2.78	3.33	3.83	19.37	16.17	14.04
	002965.SZ	祥鑫科技	61.46	-12.41	-20.08	-42.76	1.03	2.14	/	59.95	28.72	/
	603728.SH	鸣志电器	185.27	-10.74	-14.12	-38.85	1.12	1.51	/	164.70	122.48	/
电机	688160.SH	步科股份	69.00	-15.04	-20.22	-50.33	1.03	1.46	1.86	66.95	47.25	37.07
	300660.SZ	江苏雷利	125.50	-6.66	-8.75	-48.56	2.37	3.48	4.76	53.00	36.04	26.35
	300503.SZ	昊志机电	158.58	-12.18	-16.26	-19.80	4.06	6.16	8.07	39.01	25.75	19.66
	688320.SH	禾川科技	43.57	-10.32	-17.88	-22.70	/	/	/	/	/	/
	688577.SH	浙海德曼	54.42	-11.23	-10.96	-49.21	/	/	/	/	/	/
加工设备	002520.SZ	日发精机	41.34	-9.23	-12.12	-12.54	/	/	/	/	/	/
	000837.SZ	秦川机床	89.93	-5.79	-7.18	-31.75	/	/	/	/	/	/
	603662.SH	柯力传感	115.56	-10.15	-14.07	-42.49	3.26	3.91	4.51	35.49	29.56	25.65
传感器	301413.SZ	安培龙	62.17	-8.40	-13.01	-56.25	1.15	1.61	2.05	53.97	38.57	30.29
	688322.SH	奥比中光-UW	292.37	-13.14	-16.09	-21.02	2.84	5.00	7.45	103.12	58.48	39.24
	600480.SH	凌云股份	93.62	-1.42	-1.03	-35.93	8.09	9.26	10.71	11.57	10.11	8.74
	9880.HK	优必选	278.34	-10.03	-13.18	-48.89	-8.89	-3.50	-0.10	-31.29	-79.58	-2791.79
其他	600699.SH	均胜电子	297.35	-7.73	-13.47	-34.82	17.42	20.37	23.56	17.07	14.60	12.62
	300607.SZ	拓斯达	127.02	-8.27	-11.82	-19.08	1.73	2.36	3.09	73.54	53.92	41.14
	300718.SZ	长盛轴承	132.30	-10.07	-18.00	-47.77	3.04	3.61	4.30	43.59	36.65	30.80
	603305.SH	旭升集团	125.74	-1.63	-2.86	-31.98	4.99	6.00	6.97	25.20	20.95	18.04
	600933.SH	爱柯迪	135.24	1.00	-1.06	-32.88	12.96	15.70	18.43	10.44	8.61	7.34

资料来源：iFinD，华金证券研究所 注：归母净利润均取自 iFinD 一致预期

2.3 行业新闻

2026 工博会成功举办，规模远超往届。10 月 12-16 日，以“智能经济，智造无界”为主题的第二十六届中国国际工业博览会（以下简称“工博会”）在国家会展中心（上海）圆满举办。截至 10 月 16 日 14 点，到场专业观众达 25.56 万人次，较上届增长 14.1%，来自 170 个国家和地区。其中境外观众 2.15 万人次，是上届的 3.12 倍，为期 5 天的展会，共有 10 大专业展区，展览总面积达 31.16 万平方米，3247 家参展商来自 24 个国家和地区。本次工博会设有 2026 中国工博会机器人展（RS），以“具身工业，智领未来”为主题，紧扣行业发展风口，抢抓具身智能变革机遇，推动具身智能与实体经济深度融合，促进前沿技术从原型研发走向工业场景规模化落地。

2.4 企业新闻

10月16日，图漾科技宣布与华盛控建立长期合作，联合推出标准化智能机器人工作站。图漾科技以3D机器视觉为工业机器人注入空间感知能力，华盛控以协作码垛机器人与AI码垛系统支撑智能规划与稳定执行。

10月16日，随擎机器人宣布，公司首批三台套矿山井下机器人顺利完成交付。本次交付的井下机器人，专为井下复杂恶劣工况打造，搭载智能感知、自主作业等核心能力，有效提升矿山作业安全水平与作业效率。

10月15日，卓誉科技宣布斩获国家级客户十万台行星关节模组批量采购订单，合同执行金额超亿元。公司同步布局产能，2027年关节模组产能可达二百万台，跻身行业最大规模。

10月15日，香港生产力促进局辖下香港工业人工智能与机械人研发中心（FLAIR）正式成立香港首个集技术研发、模型训练、系统验证及场景测试于一体的「具身智能国际应用训练场」。微亿智造携「MicroFlex」具身智能柔性生产线亮相，并作为首批七家技术伙伴之一，与宇树科技、智元创新、星动纪元等企业共同获授牌。

10月15日，豪恩汽电旗下全资子公司豪恩机器人收到某机器人行业头部客户下发的产品定点信，拿下其3M鱼眼摄像感知系统与超声波雷达感知系统两个项目的独家供应定点资格。据该定点信披露，上述项目预估营业额逾3000万元。

10月15日，东山精密与库卡正式签署战略合作协议，协议旨在打造覆盖自动化产线、智能仓储物流、AMR移动机器人、视觉检测及数字工厂建设的一站式自动化整体解决方案，全面满足东山精密在全球范围内持续增长智能制造升级需求。

10月14日，法奥机器人与施迈茨（Schmalz）举行“生态共建·协同致远”全球生态战略合作签约仪式。双方将充分发挥各自全球化网络与产品优势，围绕码垛、CNC上下料等细分场景深化合作，共同拓展全球市场。

10月14日，蚂蚁灵波宣布接连与隆盛科技控股子公司隆盛唯睿，物流装备与解决方案提供商德马科技，德尔股份旗下机器人公司德迹象网等多家知名智能制造及现代物流企业达成深度战略合作。基于自研的具身原生LingBot系列模型及云端工具链，其将携手生态伙伴，共同攻关具身机器人在严苛工业与物流环境下的全新解决方案。

3. 重点企业公告

表3：本周重点企业公告

公司名称	公告内容
江特电机	10月12日，江特电机发布公告称，公司拟以自有或自筹资金1亿元认购维他动力新增注册资本，增资后持股比例为3.0303%，交易完成后维他动力不纳入公司合并报表范围。

资料来源：各公司公告，华金证券研究所

4. 投资建议

我们认为随着具身智能机器人产业应用逐步落地及特斯拉 **Optimus V3** 量产进程加速，机器人产业链有望重新迎来关注。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，如小鹏汽车、小米集团、比亚迪、赛力斯、长安汽车等；具备人形机器人零部件产业化能力的公司如拓普集团、三花智控、东睦股份、华依科技、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；动力及能源部分建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；固态电池方面，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

5. 风险提示

- 1) **人形机器人产业化进程不及预期的风险：**机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长。
- 2) **行业竞争加剧的风险：**机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间。
- 3) **政策变动的风险：**机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏。
- 4) **原材料或核心零部件涨价的风险：**上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn