

科技核心资产月报

回调蓄势不改科技趋势机会

短期回调不改科技趋势机会，新一轮产业催化正在蓄势。

- **AI 产业链：短期回调不改趋势机会，关注新一轮模型与端侧产品更新带来的催化。**10 月以来，AI 产业链出现了一定的调整，短期虽需适当回避情绪风险，但中期来看，AI 产业链景气趋势不改，国内外重要大模型厂商包括 OpenAI、DeepSeek 都加速了模型更新的速度，十一”假期 OpenAI 召开 DevDay 大会，推出 Apps SDK、AgentKit 等工具，也推出了新一代视频生成模型 Sora2，国内 DeepSeek 也加速了产品更新节奏。端侧方面，Meta 推出首款配备显示屏的消费级 AR 眼镜，并加速探索应用生态。国内外重要大模型加速更新或将催化新一轮应用和端侧机会，同时反向拉动上游算力投资，存储芯片迎来涨价潮即是重要例证，关注 AI 产业链投资机会，特别是 AI 端侧、AI 应用、国产算力、存储芯片。
- **高端制造：新一轮扩散机会。**10 月下旬至 11 月上旬，机器人板块仍有望迎接重要催化。特斯拉将于 10 月下旬举办 2025Q3 业绩会，11 月 6 日举办 2025 年股东大会。我们认为，特斯拉 10 月底将召开的三季报业绩会及 11 月初股东大会有望成为市场进一步跟踪预判 Optimus 进展的重要催化事件，产业化进程持续加速。从 9 月上旬的特斯拉公布的股权激励方案，到 9 月底，TeslaAI 在博文发文称，特斯拉正在努力扩大人形机器人的规模，计划 2025 年底推出第三代，并在 2026 年开始量产。马斯克预计 2030 年前将年产 100 万台。以及 10 月底、11 月初特斯拉重要会议潜在的可发布信息来看，对特斯拉机器人产业链而言，特斯拉全力冲刺百万台机器人交付的目标仍在加速推进中。
- **风险提示：**1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2) 市场波动风险。3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君

(8610)66229061

jun.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：徐亚

(8621)20328506

ya.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521070003

证券分析师：高天然

tianran.gao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522100001

目录

1 AI 产业链：短期回调不改趋势机会，关注新一轮需求催化	4
2 高端制造：新一轮扩散机会	7
2.1 军工：预期兑现告一段落.....	7
2.2 机器人：再迎积极催化.....	10
风险提示	13

图表目录

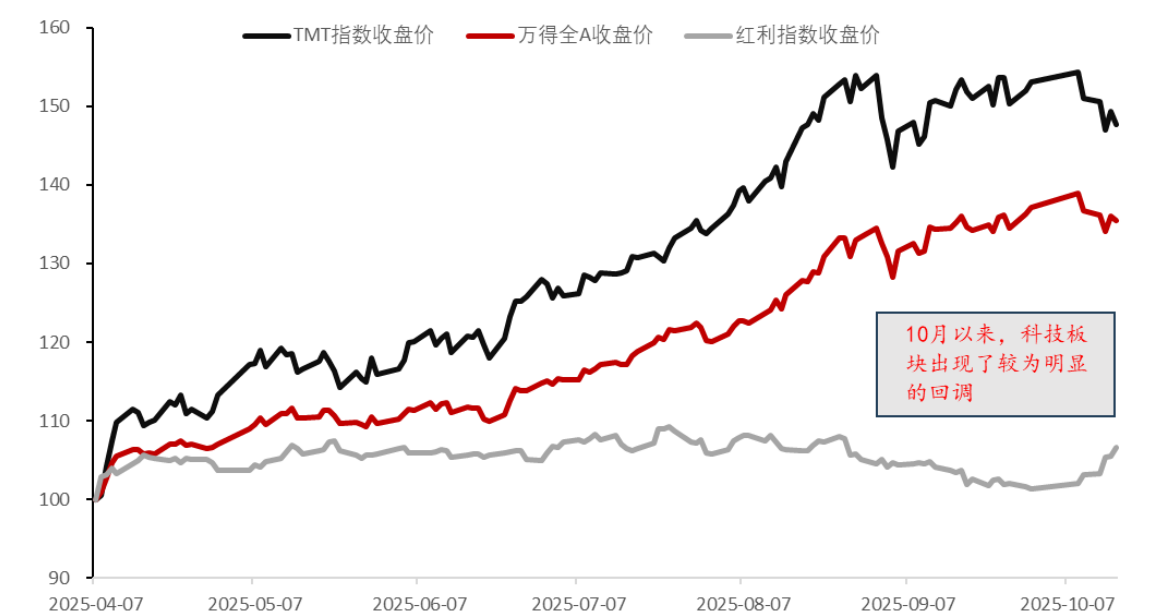
图表 1. 2025 年以来存储芯片价格涨幅明显.....	4
图表 2.使用 GPT5 定酒店演示.....	5
图表 3.使用 GPT5 运用在线设计软件 Canva 设计海报	5
图表 4. 2025 年以来存储芯片价格涨幅明显.....	6
图表 5. 2025 年 9 月 5 日至 9 月 30 日一级行业区间涨幅.....	7
图表 6. 军工行业走势.....	7
图表 7. 9 月军工行业个股涨跌幅（前后 15 名）	8
图表 8. 军工行业重点公司	9
图表 9. 机器人行业重点公司	11
续 图表 9. 机器人行业重点公司	12

1 AI 产业链：短期回调不改趋势机会，关注新一轮需求催化

10 月以来，AI 产业链出现了一定的调整，短期虽需适当回避情绪风险，但中期来看，AI 产业链景气趋势不改，且国内外重要大模型加速更新、AI 眼镜等端侧新品推出或将催化新一轮应用和端侧机会，同时下游需求也有望反向拉动上游算力投资，存储芯片迎来涨价潮即是重要例证，关注 AI 产业链投资机会，特别是 AI 端侧、AI 应用、国产算力、存储芯片。

国内外重要大模型厂商包括 OpenAI、DeepSeek 都加速了模型更新的速度，“十一”假期 OpenAI 召开 DevDay 大会，推出 Apps SDK、AgentKit 等工具，Apps SDK 能够让 GPT 直接引用第三方软件完成用户需求，AgentKit 则降低了智能体开发的“技术门槛”。此外，OpenAI 也推出了新一代视频生成模型 Sora2，Sora 2 首次实现了音频与画面的智能同步生成，推出“入镜”（Cameo）功能等，有望为 AI 视频产业带来全新催化。国内方面，DeepSeek 也加快了更新速度，9 月 29 日，DeepSeek 宣布正式发布 DeepSeek - V3.2 - Exp 模型。大模型是 AI 产业链的技术基底，本次大模型密集迭代，特别是在 AI 应用方面进展较大，指引了 AI 模型的产业趋势方向，也有望催化下游端侧和应用的投资机会，而下游需求的提升又将反作用于上游算力，存储芯片迎来涨价潮即是重要例证。

图表 1. 2025 年以来存储芯片价格涨幅明显



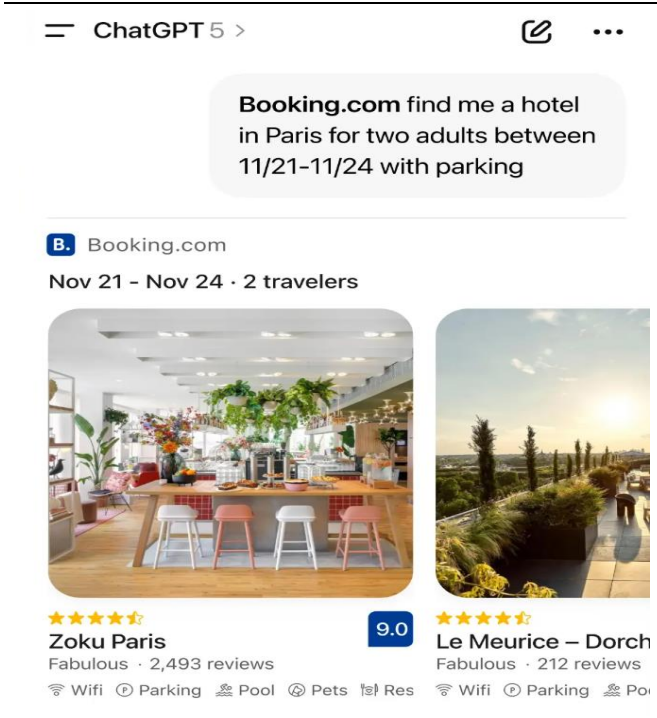
资料来源：万得，中银证券

注释：设置 2025 年 4 月 7 日价格为 100

OpenAI 召开 DevDay 大会，Apps SDK、AgentKit 等工具指引 AI 模型产业趋势方向。10 月 6 日，OpenAI 召开 DevDay 大会，周活跃用户突破 8 亿，开发者数量达到 400 万，API 接口每分钟处理的 Token 量升至 60 亿个，相较于 2023 年每分钟 3 亿 Token 的处理能力，两年间实现了 20 倍的增长，这一定程度上反映了 ChatGPT 从单一对话工具向综合性应用平台的关键跨越。

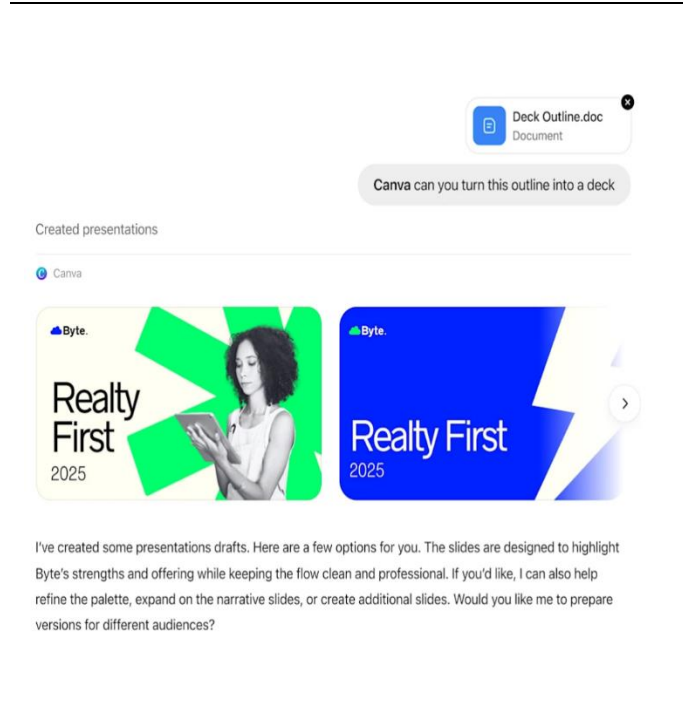
本次大会发布了 Apps SDK、AgentKit 等工具，OpenAI 推出的 Apps SDK（应用软件开发工具包）是本次转型的“基础设施”，Apps SDK 允许开发者直接在 ChatGPT 内部构建支持全屏模式、用户登录和支付协议的交互式应用。用户无需离开聊天界面，即可完成从设计到消费的全流程操作——比如用 Canva 制作海报、通过 Booking.com 预订酒店、让 Spotify 生成个性化播放列表，甚至在 Coursera 上观看网课并获取实时讲解，尽管首批接入应用仅有 7 家平台，但覆盖了设计、出行、教育等高频场景，表现除了较大的示范意义。Apps SDK 解决了“第三方服务接入”问题，AgentKit 则降低了智能体开发的“技术门槛”。它包含 Agent Builder、Connector Registry 和 ChatKit 三大组件，核心是通过可视化拖拽界面，让开发者像搭积木一样构建能自主执行复杂任务的 AI 智能体。大会现场演示中，一个会议日程推荐智能体仅用 8 分钟便完成构建与发布，而金融公司 Ramp 用其搭建的“买家智能体”，更是将原本需要数月的开发周期压缩至几小时。

图表 2.使用 GPT5 定酒店演示



资料来源: OSCHINA, OpenAI, 中银证券

图表 3.使用 GPT5 运用在线设计软件 Canva 设计海报



资料来源: CSDN, OpenAI, 中银证券

DeepSeek、Sora2 等大模型密集更新、性能优化，有望催化国产算力、AI 端侧与 AI 应用投资机会。

9 月 29 日，DeepSeek 宣布正式发布 DeepSeek - V3.2 - Exp 模型。在 V3.1 - Terminus 基础上引入 DeepSeek Sparse Attention，对长文本训练和推理效率探索性优化验证，这能够大幅提升长文本训练和推理效率，且几乎不影响模型输出效果。此前，DeepSeek 模型已进行多次更新，8 月 21 日，正式发布 DeepSeek - V3.1，9 月 22 日，DeepSeek 小助手称线上模型升级至 DeepSeek - V3.1 - Terminus，9 月 17 日，DeepSeek - R1 推理模型研究论文登上国际权威期刊 Nature 封面。10 月 1 日，OpenAI 发布 sora2，sora2 是 OpenAI 的新一代视频生成模型，OpenAI 在官方博客中表示，“Sora 2 是视频生成领域的 GPT-3.5 时刻”。Sora 2 首次实现了音频与画面的智能同步生成，在物理模拟方面也展现出了巨大的进步，“入镜”（Cameo）功能也是本次发布的一大亮点。用户只需录制一段简短的自我介绍视频，系统就能捕捉其外貌特征、声音音色和表情动作，随后可将数字形象无缝嵌入任何生成场景中。DeepSeek 大模型的蒸馏能力对于 AI 端侧应用意义重大，DeepSeek V3.1 采用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，这一技术规格专门为即将发布的下一代国产芯片进行优化设计，这表明国产芯片未来有望得到大规模使用，国产大模型的密集更新有望催化国产算力、AI 端侧与 AI 应用投资机会。作为 AI 视频生成技术底座，Sora2 则有望全面催化 AI 视频领域乃至整个 AI 应用板块投资机会。

Meta 推出首款配备显示屏的消费级 AR 眼镜，加速探索应用生态。Meta 正式推出了其首款配备显示屏的消费级 AR 眼镜——Meta Ray-Ban Display。这款售价 799 美元的产品是 Meta 在 AR 技术市场化路线上的一次关键落子，标志着 Meta 智能眼镜开始进入「显示」时代。Meta Ray-Ban Display 支持单目显示和肌电手环交互，能够实现消息收发、步行导航、实时取景和 AI 多模态等功能。美国时间 9 月 30 日，定价 799 美元的 Meta Ray-Ban Display 正式开售。仅仅两天之后，这款 AR 眼镜便在全球范围内几乎全面售罄。应用生态方面，Meta 其实也进入探索阶段，其在今年的 Connect 大会上也宣布，将开始允许外部开发者为其 Ray-Ban 和 Oakley 智能眼镜带来他们的应用程序。Meta 对于消费级 AR 眼镜的试验是其在 AI 眼镜产业的又一次重要布局，Meta 对于应用生态的探索也表明 AI 眼镜作为一个重要 AI 端侧产品，成熟度的进一步提升。

下游需求反向拉动算力板块，算力景气度持续验证，下游需求火热之下存储芯片迎来涨价潮。2025年以来，存储芯片价格呈现持续上涨态势，自年初以来，DRAM NAND 价格分别上涨 227.6% 42.7%。9 月以来，韩国三星电子公司、美国闪迪等全球主要存储芯片厂商密集发布涨价信息，最近一个月芯片制造商美光股价累计上涨约 60%，铠侠与闪迪股价累计上涨均超过 100%。本轮涨价热潮主要来自于下游需求的催化，随着 AI 技术飞速发展和广泛应用以及 AI 服务器、数据中心等 AI 基建的需求增长，全球对高带宽内存 HBM 的需求加速增加，侧面验证了 AI 产业链的高景气度，国内存储芯片厂商包括国产算力产业链上下环节均有望受到催化。

图表 4. 2025 年以来存储芯片价格涨幅明显



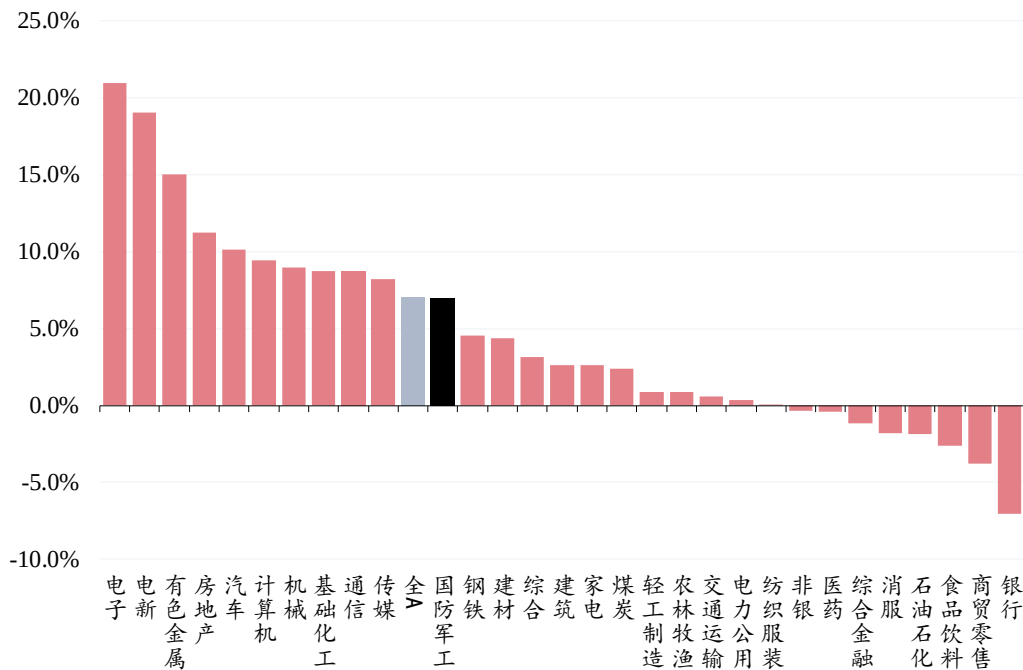
资料来源：万得，中银证券

2 高端制造：新一轮扩散机会

2.1 军工：预期兑现告一段落

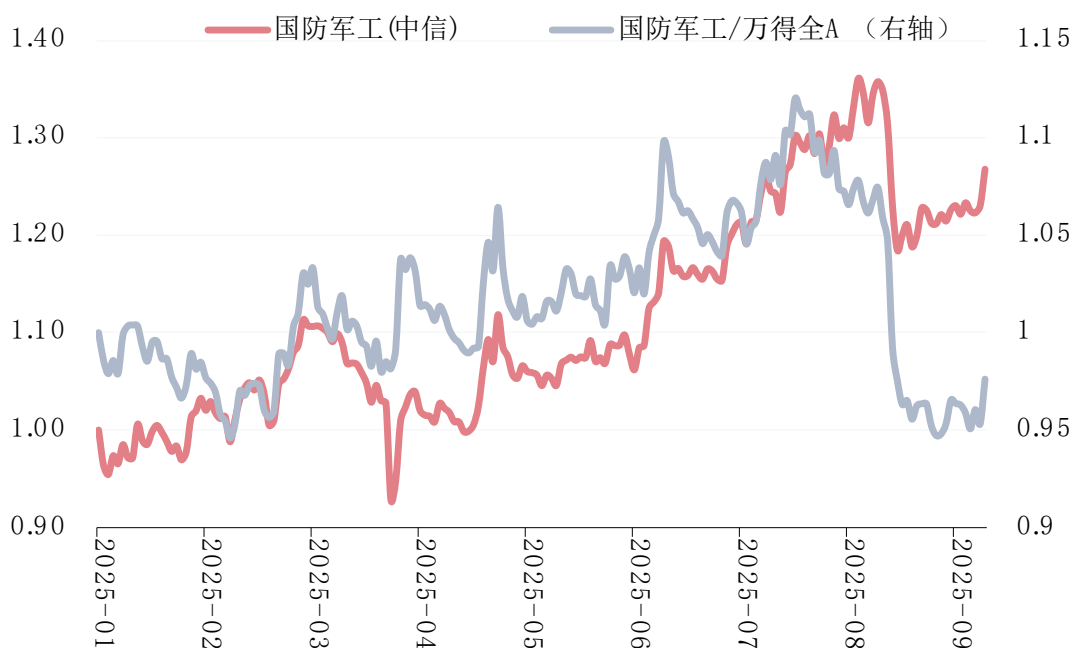
9月，军工行业终止月线级别四连涨，行业跌幅位居28个行业前部。止盈交易结束后的9月5日至9月30日，军工行业整体涨幅仍居前。“九三阅兵”前后，军工行业整体走势符合我们预期，伴随“九三阅兵”的结束，重大事件带来的预期兑现交易或贡献更好的布局机会。展望来看，随着“十五五”规划落地临近以及军工行业三季报进入披露窗口，10月军工行业表现或继续占优。

图表 5. 2025 年 9 月 5 日至 9 月 30 日一级行业区间涨幅



资料来源：万得，中银证券

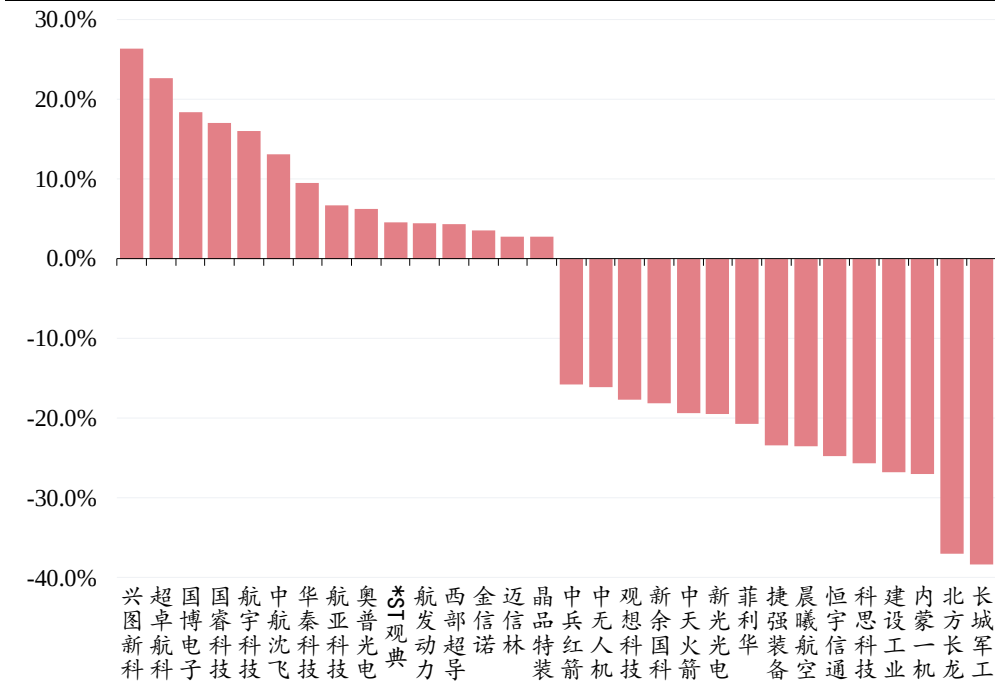
图表 6. 军工行业走势



资料来源：万得，中银证券。注：20250102 定基为1，数据截至20250930

9 月军工表现位居前五位的个股为：兴图兴科（26%）、超卓航科（23%）、国博电子（18%）、国睿科技（17%）、航宇科技（16%）、中航沈飞（13%）、华秦科技（10%）、航亚科技（7%）、奥普光电（6%）、ST 观典防务（5%）、航发动力（4%）、西部超导（4%）、金信诺（4%）、迈信林（3%）、晶品特装（3%）。

图表 7.9 月军工行业个股涨跌幅（前后 15 名）



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 军工行业重点公司

板块	证券代码	证券简称	申万三级行业	2025 年 1 月 1 日-9 月 30 日涨跌幅 (%)	2025 年 9 月 30 日 PE(TTM) (倍)	2025 年中报归属母公 司股东的净利润增速 (%)
军工电子	002179.SZ	中航光电	军工电子Ⅲ	7.22	27.99	(13.87)
	603267.SH	鸿远电子	军工电子Ⅲ	62.46	62.34	52.96
	000733.SZ	振华科技	军工电子Ⅲ	19.60	32.30	(25.74)
	603678.SH	火炬电子	军工电子Ⅲ	27.67	63.41	59.04
	300726.SZ	宏达电子	军工电子Ⅲ	29.48	54.19	11.78
	688439.SH	振华风光	军工电子Ⅲ	16.04	77.26	(73.03)
	002025.SZ	航天电器	军工电子Ⅲ	6.17	480.11	(77.49)
	688636.SH	智明达	军工电子Ⅲ	82.88	102.82	2147.93
新质新域	603712.SH	七一二	军工电子Ⅲ	12.43	(39.30)	(270.67)
	600764.SH	中国海防	航海装备Ⅲ	10.74	90.01	25.48
	002465.SZ	海格通信	军工电子Ⅲ	19.78	(231.76)	(98.72)
	688084.SH	晶品特装	军工电子Ⅲ	57.48	(149.14)	61.79
	688011.SH	新光光电	军工电子Ⅲ	129.77	(49.66)	(16.35)
	688070.SH	纵横股份	航空装备Ⅲ	53.31	(248.10)	31.47
	600990.SH	四创电子	军工电子Ⅲ	33.27	(30.71)	(11.50)
	600967.SH	内蒙一机	地面兵装Ⅲ	121.68	60.74	9.99
	002265.SZ	建设工业	底盘与发动机系统	28.23	140.04	(44.90)
航发链	600893.SH	航发动力	航空装备Ⅲ	2.04	314.65	(84.57)
	688122.SH	西部超导	航空装备Ⅲ	54.08	42.35	56.72
	605123.SH	派克新材	航空装备Ⅲ	36.53	32.31	6.19
	000738.SZ	航发控制	航空装备Ⅲ	(8.82)	44.88	(34.32)
	688281.SH	华泰科技	航空装备Ⅲ	14.42	59.70	(32.45)
	600862.SH	中航高科	航空装备Ⅲ	(5.24)	28.59	0.24
军贸	600760.SH	中航沈飞	航空装备Ⅲ	42.81	69.93	(29.78)
	302132.SZ	中航成飞	军工电子Ⅲ	26.53	255.96	(68.33)
	000768.SZ	中航西飞	航空装备Ⅲ	(4.39)	70.82	4.83
	600879.SH	航天电子	航天装备Ⅲ	30.98	81.53	(30.37)
	688543.SH	国科军工	地面兵装Ⅲ	24.40	54.48	(3.18)
	600316.SH	洪都航空	航空装备Ⅲ	18.06	677.11	25.48
	600038.SH	中直股份	航空装备Ⅲ	(5.50)	54.96	(5.12)
	688297.SH	中无人机	航空装备Ⅲ	23.49	2066.02	182.76
	002389.SZ	航天彩虹	航空装备Ⅲ	28.37	1050.12	(100.74)
	600562.SH	国睿科技	军工电子Ⅲ	73.62	67.45	1.15
	688552.SH	航天南湖	军工电子Ⅲ	158.08	1026.25	234.75
	688375.SH	国博电子	军工电子Ⅲ	56.47	103.55	(17.66)
	000519.SZ	中兵红箭	地面兵装Ⅲ	26.92	(61.90)	(191.32)
	600435.SH	北方导航	地面兵装Ⅲ	53.13	90.33	256.59
卫星	002414.SZ	高德红外	军工电子Ⅲ	66.22	(185.57)	906.85
	600118.SH	中国卫星	航天装备Ⅲ	35.54	(3948.12)	(458.67)
	601698.SH	中国卫通	航天装备Ⅲ	4.62	393.90	(55.59)
	300762.SZ	上海瀚讯	军工电子Ⅲ	17.88	(154.93)	44.97
	002465.SZ	海格通信	军工电子Ⅲ	19.78	(231.76)	(98.72)
	301517.SZ	陕西华达	军工电子Ⅲ	9.97	796.92	(156.20)
	688375.SH	国博电子	军工电子Ⅲ	56.47	103.55	(17.66)
	001270.SZ	铖昌科技	军工电子Ⅲ	13.25	178.60	333.23

资料来源：万得，中银证券

2.2 机器人：再迎积极催化

9 月份，机器人行业催化仍较为密集：

融资方面：宇树科技称，预计将在 2025 年 10 月至 12 月期间向证券交易所提交上市申请文件，届时公司的相关运营数据将正式披露。这标志着机器人行业重点公司向资本市场迈进的重要节点。

优必选与国际知名投资机构 Infini Capital 签署 10 亿美元战略伙伴合作协议，主要围绕资金支持和产业协同两方面展开。具体来看，双方将联手投资人形机器人上下游产业链，打造生态圈；Infini Capital 将与优必选成立中东合资公司，计划在中东建立超级工厂和研发中心以及中东总部，共同推动中国人形机器人走向世界。

Figure 获超 10 亿美元融资。9 月 16 日，美国人形机器人初创公司 Figure 在官网宣布，公司 C 轮融资筹集了超 10 亿美元，投后估值达 390 亿美元。Figure 公司指出，此次融资里程碑支持了公司在三个核心领域的发展势头：1) 将人形机器人扩展到家庭和商业运营，公司正在扩大 BotQ 的生产制造和实际部署，使机器人能够协助完成家庭和商业工作；2) 构建下一代 GPU 基础架构，加速训练和模拟。该计算基础将为 Helix 的感知、推理和控制核心模型提供支持；3) 启动先进的数据收集工作。这些工作包括收集人类视频和多模态传感输入的数据，以提升机器人在复杂动态环境中的理解和操作能力。

订单方面：优必选在其官方账号发文称，继 7 月斩获近亿元的全球人形机器人企业最大单笔订单后，优必选再次刷新纪录，与某国内知名企业签订 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同。该合同以人形机器人 Walker S2 为主，将在今年内启动交付。

10 月下旬至 11 月上旬，机器人板块仍有望迎接重要催化。特斯拉将于 10 月下旬举办 2025Q3 业绩会，11 月 6 日举办 2025 年股东大会。我们认为，特斯拉 10 月底将召开的三季度业绩会及 11 月初股东大会有望成为市场进一步跟踪预判 Optimus 进展的重要催化事件，产业化进程持续加速。

从 9 月上旬的特斯拉公布的股权激励方案，到 9 月底，TeslaAI 在微博发文称，特斯拉正在努力扩大人形机器人的规模，计划 2025 年底推出第三代，并在 2026 年开始量产。马斯克预计 2030 年前将年产 100 万台。以及 10 月底、11 月初特斯拉重要会议潜在的可发布信息来看，对特斯拉机器人产业链而言，特斯拉全力冲刺百万台机器人交付的目标仍在加速推进中，或将其上游核心零部件供应商（如丝杠、关节总成、传感器等）带来显著增量订单，推动整个产业链技术迭代和产能扩张。具备优秀制造和管理能力的零部件企业或将显著受益。该目标或将进一步提升板块确定性，为整个机器人行业的量产前景提供了一个较为明确的参考目标和时间表。这有助于提升市场对行业长期发展空间的预期，吸引更多资本和人才进入该领域，加速行业发展。

图表 9. 机器人行业重点公司

板块	证券代码	证券简称	申万三级行业	2025 年 1 月 1 日-9 月 30 日涨跌幅 (%)	2025 年 9 月 30 日 PE(TTM) (倍)	2025 年中报归属母公 司股东的净利润增速 (%)
自动化 总成	688165.SH	埃夫特-U	机器人	(4.32)	(58.32)	(83.12)
	688097.SH	博众精工	其他自动化设备	43.05	35.85	69.69
	300486.SZ	东杰智能	其他自动化设备	217.25	(47.39)	113.96
	002681.SZ	奋达科技	消费电子零部件及组装	16.99	467.40	(80.17)
	300124.SZ	汇川技术	工控设备	43.99	44.06	40.15
	300024.SZ	机器人	机器人	8.64	(134.35)	(54.32)
	688306.SH	均普智能	其他自动化设备	73.42	1524.82	8.65
	300222.SZ	科大智能	电网自动化设备	36.01	86.19	214.85
	002600.SZ	领益智造	消费电子零部件及组装	104.37	57.41	35.94
	002050.SZ	三花智控	家电零部件III	107.93	55.17	39.31
	601689.SH	拓普集团	底盘与发动机系统	67.10	49.57	(11.08)
	300607.SZ	拓斯达	机器人	40.37	(67.64)	(19.75)
	000887.SZ	中鼎股份	其他汽车零部件	91.50	24.19	14.11
	002779.SZ	中坚科技	其他专用设备	166.73	337.11	13.99
小脑-控制 器-芯片	688279.SH	峰昭科技	数字芯片设计	54.79	127.77	(4.51)
	301510.SZ	固高科技	工控设备	33.86	255.41	16.63
	300161.SZ	华中数控	机床工具	10.98	(191.71)	23.54
	002881.SZ	美格智能	通信终端及配件	64.00	69.08	151.38
	603859.SH	能科科技	IT 服务III	61.00	56.27	18.75
	300458.SZ	全志科技	数字芯片设计	74.67	204.78	35.36
	603893.SH	瑞芯微	数字芯片设计	106.12	100.61	190.61
	002334.SZ	英威腾	工控设备	28.68	25.97	13.01
外壳材料	600933.SH	爱柯迪	底盘与发动机系统	42.12	21.07	27.42
	600114.SH	东睦股份	金属制品	107.38	44.54	37.61
	688219.SH	会通股份	改性塑料	32.25	36.22	10.19
	600143.SH	金发科技	改性塑料	145.37	53.72	54.12
	301069.SZ	凯盛新材	其他化学原料	50.80	103.60	63.83
	301076.SZ	新瀚新材	其他化学制品	120.18	147.17	20.40
	603305.SH	旭升集团	底盘与发动机系统	42.12	49.14	(24.22)
	002915.SZ	中欣氟材	氟化工	107.75	(55.04)	123.40
丝杠	603009.SH	北特科技	底盘与发动机系统	41.32	210.78	45.14
	300580.SZ	贝斯特	底盘与发动机系统	27.62	49.61	3.30
	873593.BJ	鼎智科技	机器人	0.00	0.00	17.65
	601100.SH	恒立液压	工程机械器件	83.31	48.46	10.97
	300984.SZ	金沃股份	其他通用设备	144.35	224.90	94.00
	605133.SH	嵘泰股份	底盘与发动机系统	128.98	66.76	13.29
	301550.SZ	斯菱股份	底盘与发动机系统	167.70	109.77	4.95
	603667.SH	五洲新春	金属制品	87.09	184.49	0.31
	603119.SH	浙江荣泰	其他汽车零部件	405.13	162.05	22.23
	300953.SZ	震裕科技	锂电池	276.60	97.87	60.45
设备	301377.SZ	鼎泰高科	金属制品	242.47	98.71	79.78
	300488.SZ	恒锋工具	金属制品	33.40	44.56	18.25
	000837.SZ	秦川机床	机床工具	56.30	260.71	2.48
	688577.SH	浙海德曼	机床工具	332.53	581.68	(26.39)
灵巧手	002747.SZ	埃斯顿	机器人	38.38	(30.53)	109.10
	300660.SZ	江苏雷利	电机III	113.90	83.78	8.45
	603583.SH	捷昌驱动	工控设备	74.21	44.87	43.29
	300680.SZ	隆盛科技	底盘与发动机系统	164.18	63.50	1.38
	603728.SH	鸣志电器	电机III	56.80	546.86	(32.66)
	300918.SZ	南山智尚	其他纺织	114.79	60.44	(8.66)
	002009.SZ	天奇股份	其他专用设备	14.98	(58.30)	171.11

资料来源：万得，中银证券

续 图表 9. 机器人行业重点公司

板块	证券代码	证券简称	申万三级行业	2025 年 1 月 1 日-9 月 30 日涨跌幅 (%)	2025 年 9 月 30 日 PE(TTM) (倍)	2025 年中报归属母公 司股东的净利润增速 (%)
减速器	301368.SZ	丰立智能	金属制品	56.87	896.50	(68.79)
	300432.SZ	富临精工	电池化学品	103.37	86.44	32.41
	002708.SZ	光洋股份	底盘与发动机系统	25.22	129.59	21.86
	603915.SH	国茂股份	金属制品	46.51	44.01	(26.97)
	300403.SZ	汉宇集团	家电零部件III	55.56	39.53	0.44
	301261.SZ	恒工精密	金属制品	131.39	123.66	(2.73)
	300539.SZ	横河精密	其他塑料制品	343.78	250.66	79.04
	002031.SZ	巨轮智能	其他专用设备	65.59	(66.92)	(1091.40)
	002850.SZ	科达利	锂电池	103.92	33.60	18.72
	600592.SH	龙溪股份	金属制品	175.44	85.76	0.61
	688017.SH	绿的谐波	机器人	67.43	454.22	45.87
	002553.SZ	南方精工	底盘与发动机系统	133.52	40.86	32852.69
	002164.SZ	宁波东力	金属制品	194.61	142.28	43.65
	002472.SZ	双环传动	底盘与发动机系统	63.82	37.50	22.02
	603319.SH	湘油泵	底盘与发动机系统	218.43	86.18	10.27
	002896.SZ	中大力德	金属制品	227.84	251.66	6.50
	603767.SH	中马传动	底盘与发动机系统	133.33	1490.63	(70.34)
电机	300503.SZ	昊志机电	其他通用设备	64.05	104.47	15.41
	300748.SZ	金力永磁	磁性材料	92.85	98.52	154.81
	301525.SZ	儒竞科技	制冷空调设备	86.02	58.31	10.76
	002801.SZ	微光股份	电机III	50.15	34.88	11.32
	600580.SH	卧龙电驱	电机III	239.96	80.70	36.76
	002664.SZ	信质集团	汽车电子电气系统	119.63	(505.59)	(47.89)
传感器	301413.SZ	安培龙	仪器仪表	211.36	182.39	19.60
	600699.SH	均胜电子	汽车电子电气系统	125.37	47.12	11.13
	603662.SH	柯力传感	仪器仪表	18.21	67.47	47.93
	600480.SH	凌云股份	其他汽车零部件	72.22	24.69	8.46
	688582.SH	芯动联科	模拟芯片设计	53.18	95.97	173.37
	688322.SH	奥比中光-UW	光学元件	95.91	721.34	212.77
	688686.SH	奥普特	其他自动化设备	94.34	106.04	28.80
	688400.SH	凌云光	其他专用设备	118.55	190.43	10.10
	688003.SH	天准科技	其他自动化设备	35.64	82.43	45.92

资料来源：万得，中银证券

风险提示

1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2) 市场波动风险。3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371