

制造成长周报（第29期）

Figure 融资超 10 亿美元，微软 300 亿美元投资英国 AI 基建

优于大市

核心观点

重点事件及点评

事件1-人形机器人：Figure 完成超 10 亿美元融资：据澎湃新闻消息，2025 年 9 月 16 日，AI 机器人初创公司 Figure 宣布完成 10 亿美元承诺资金的 C 轮融资，投后估值达 390 亿美元。

点评1：人形机器人仍处于从 0 到 1 的早期阶段，核心重点跟踪产业的技术进展及变化，除人形机器人头部企业特斯拉进展稳步推进外，领先企业 Figure 同样进展快速，融资重点推进制造的规模化扩张、家庭与商业场景应用的落地以及大规模数据收集。我们持续看好人形机器人的长期投资机会，建议从价值量和卡位上把握空间&确定性，从股票弹性上寻找增量环节。1) **确定性：**特斯拉产业链核心供应商或者实力强、卡位好的公司，重点关注【飞荣达】【龙溪股份】【唯万密封】【恒立液压】【汇川技术】【绿的谐波】【蓝思科技】；2) **弹性：**重视基本结构研究逐步拓展至完整功能结构的增量环节或现有环节挖掘的高确定性新标的，重点关注【唯万密封】【龙溪股份】【飞荣达】【唯科科技】【金帝股份】【汉威科技】等。

事件2-AI 算力：微软将在英国投资 300 亿美元建 AI 基础设施。据华尔街见闻 2025 年 9 月 17 日消息，未来美国科技巨头将在英国为人工智能系统、量子计算计划和其他科技项目投入超过 310 亿英镑（423 亿美元）。OpenAI 也将其“星际之门”项目引入英国。9 月 16 日，微软总裁 Brad Smith 宣布在未来四年内投资超过 300 亿美元（约 220 亿英镑），以扩建其在英国的云与 AI 设施。

点评2：微软将在英国投资 300 亿美元建 AI 基础设施，各国政府与科技巨头仍将在未来数年保持高强度投资，反映了当前 AI 驱动下云基础设施需求持续旺盛，我们认为 AI 算力仍然是需求确定性高增长的投资主线，建议重点关注未来 1-2 年基本面斜率最大的 **AI 液冷环节**，其余关注 **AI 数据中心用电的燃机环节和制冷环节**：1) **AI 液冷：**【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2) **燃机环节：**【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】；3) **制冷环节：**【汉钟精机】【冰轮环境】。

行业动态&政府新闻&公司动态

行业动态：人形机器人-9 月 20 日，华为官宣昇腾 AI、具身智能新动向；9 月 18 日，汉威科技动捕服开启人机交互新篇章；9 月 17 日，智元灵犀 X2 完成韦伯斯特空翻；9 月 17 日智元机器人 Genie Trailblazer 计划全球招募；9 月 17 日，舞肌科技发布第一代 Wuji Hand 灵巧手；9 月 16 日，Figure 完成超 10 亿美元 C 轮融资；9 月 16 日，日本商社兼松最早将于 2027 年在全球首次量产球形齿轮；9 月 15 日，宇树发布开源世界模型。**3C**-9 月 18 日，Meta 推出旗下首款内置显示屏的智能眼镜。**AI 基建**-9 月 18 日，2025 华为全联接大会公布昇腾 AI 芯片三年发展路线图；9 月 15 日，英伟达要求供应商开发微通道水冷板（MLCP）。

政府新闻：人形机器人-9 月 18 日，科技部：正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用。**AI 基建**-9 月 16 日，微软、OpenAI 等美国科技巨头宣布在英国进行数百亿美元的科技基础设施投资计划。低空经济-9 月 20 日，江苏扬州瞄准助力低空经济发展“低空经济产业

行业研究·行业周报

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

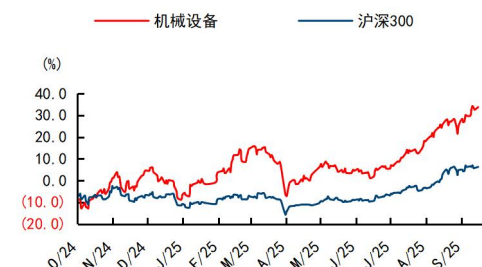
证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

S0980524120002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《制造成长周报（第28期）-甲骨文 RPO 增至 4550 亿美元，特斯拉正敲定 Optimus V3 设计》——2025-09-17
《机械行业 9 月投资策略-行情轮动，把握成长板块中有基本面业绩支撑、卡位好的标的》——2025-09-13
《制造成长周报（第27期）-全球首个人形机器人运动会开幕，OpenAI 拟筹划万亿级 AI 基建》——2025-08-20
《制造成长周报（第26期）-2025 世界机器人大会开幕，多家企业发布人形机器人新品》——2025-08-11
《机械行业 8 月投资策略-中报行情展开，重点关注 AI 基建、人形机器人等成长板块》——2025-08-07

学院”揭牌启航；9月18日，中信海直开启合肥战略合作，首飞跨城货运航线。

公司动态：人形机器人—9月18日，均胜电子发布机器人AI头部总成与基于Jetson Thor的全域控制器；9月17日，兴业科技与能斯达签署战协拟共同研发柔性电子皮肤；9月16日，铁流股份与长三角哈特研究院共建实验室布局人形机器人关键零部件；9月16日，露笑科技控股子公司与开普勒机器人及头部跨境电商签战略合作协议。

本周重点关注标的—唯万密封、飞荣达、龙溪股份、高澜股份、南风股份、汉钟精机、应流股份、奕瑞科技、汇成真空。

行业投资观点

1、人形机器人：从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选T链供应商&实力强卡位好的公司），股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1）关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【蓝思科技】【震裕科技】；2）灵巧手：【飞荣达】【兆威机电】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3）减速器环节：【绿的谐波】【金帝股份】；4）丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】；5）关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6）电机环节：【信捷电气】【雷赛智能】【伟创电气】【步科股份】等；7）本体及代工：【蓝思科技】【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8）散热：【飞荣达】；9）传感器：【汉威科技】；10）设备：【博众精工】【秦川机床】；10）其他：【唯万密封】【奥普特】【东华测试】【国机精工】【华翔股份】等。

2、AI 基建：1) AI 液冷：【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2) 燃机环节：【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】；3) 制冷环节：【汉钟精机】【冰轮环境】。

3、自主可控—国产化率低：通用电子测量仪器重点关注【普源精电】【鼎阳科技】【优利德】，其他关注【川仪股份】等；半导体产业链重点推荐【汇成真空】【唯万密封】；X射线设备核心器件重点推荐【奕瑞科技】。

4、低空经济：低空经济产业进展迅速基建先行，全国低空交通“一张网”项目启动，统一标准构建空管网络，整机和核心零部件（发动机/电机）会是产业发展核心环节，重点关注【应流股份】【宗申动力】等。

5、智能焊接机器人：智能焊接在钢结构行业已开始从0到1放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿，重点关注【柏楚电子】。

6、3D 打印：3D打印作为增材制造技术，在制造领域有实现复杂结构、轻量化、缩短研发周期等优势，随技术成熟将在航空航天、3C等各领域实现应用打开市场空间，重点关注【铂力特】【华曙高科】【南风股份】。

7、核聚变：核聚变是能源变革的长期方向，首次聚变能发电标志核聚变取得一定实质进展，重点关注【应流股份】【江苏神通】【海陆重工】。

8、商业航天：国内商业航天火箭进步推动卫星组网，海外卫星应用成果显著，整体产业化进展加速，重点关注【广电计量】【应流股份】【上海沪工】。

风险提示：行业下游需求不及预期，技术发展不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	169.92	312	0.33	0.55	512	312
603728.SH	鸣志电器	优于大市	72.37	303	0.19	0.27	390	271
300124.SZ	汇川技术	优于大市	81.70	2,204	1.60	2.03	51	40
003021.SZ	兆威机电	优于大市	137.44	330	0.94	1.11	146	123

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

002979.SZ	雷赛智能	暂无	49.40	155	0.65	0.83	76	60
601100.SH	恒立液压	优于大市	93.55	1,254	1.87	2.10	50	45
002779.SZ	中坚科技	优于大市	131.49	243	0.49	0.59	268	224
603915.SH	国茂股份	优于大市	17.16	113	0.45	0.45	38	38
300953.SZ	震裕科技	暂无	161.55	280	2.51	2.59	64	62
688698.SH	伟创电气	暂无	75.82	162	1.16	1.42	65	53
002046.SZ	国机精工	暂无	33.77	181	0.53	0.68	64	49
688360.SH	德马科技	优于大市	23.75	63	0.49	0.50	48	47
603270.SH	金帝股份	优于大市	26.20	57	0.45	0.76	58	35
688097.SH	博众精工	暂无	36.68	164	0.89	1.18	41	31
600592.SH	龙溪股份	优于大市	28.50	114	0.31	0.41	92	70
000837.SZ	秦川机床	暂无	14.40	147	0.05	0.08	19	14
300007.SZ	汉威科技	暂无	62.90	206	0.23	0.36	270	181
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	30.51	1,597	0.73	0.98	273	175
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	28.18	151	1.61	1.34	42	31
000811.SZ	冰轮环境	暂无	13.73	136	0.82	0.69	17	21
603308.SH	应流股份	优于大市	31.00	211	0.42	0.60	17	20
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	58.09	465	2.53	3.05	74	52
001696.SZ	宗申动力	暂无	24.10	276	0.40	0.78	60	31
301392.SZ	汇成真空	优于大市	187.62	188	0.76	1.13	14	14
688188.SH	柏楚电子	优于大市	147.08	424	4.30	3.87	60	31
688337.SH	普源精电	优于大市	38.27	74	0.49	0.69	247	166
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	37.95	60	0.70	0.98	34	38
688628.SH	优利德	优于大市	36.58	41	1.66	2.05	78	55
688333.SH	铂力特	暂无	77.55	213	0.38	0.81	54	39
688433.SH	华曙高科	暂无	57.01	236	0.16	0.21	22	18
600150.SH	中国船舶	暂无	35.21	2,650	0.81	0.97	202	96
000039.SZ	中集集团	优于大市	7.89	404	0.53	0.58	356	270
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	52.00	532	2.59	3.00	43	36
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	112.66	226	3.26	3.09	15	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2025 年 9 月 19 日，未评级标的数据取自 Wind 一致预期

内容目录

成长板块上市公司行情回顾	6
重点事件	7
行业新闻	7
政府动态	7
公司动态	8
重点公司盈利预测及估值	9

图表目录

错误！未找到图形项目表。

表1：相关标的近一周(9.15-9.19)市场表现	6
表2：过去一周行业新闻概览	7
表3：过去一周政府动态新闻概览	7
表4：过去一周公司动态新闻概览	8
表5：重点公司盈利预测及估值（20250919）	9

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(9.15-9.19)市场表现

相关板块	代码	公司	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	166.03	12.83	21.19	36.21	36.98	53.77
	603728.SH	鸣志电器	71.90	14.87	18.94	29.06	27.85	33.20
	300124.SZ	汇川技术	79.68	8.63	21.65	24.50	25.11	36.88
	003021.SZ	兆威机电	135.96	16.72	16.08	25.90	33.35	84.44
	002979.SZ	雷赛智能	48.29	6.13	1.88	17.04	7.84	57.93
	601100.SH	恒立液压	86.36	-1.86	11.75	21.19	26.78	65.29
	002779.SZ	中坚科技	128.09	14.42	33.21	75.20	69.27	164.03
	603915.SH	国茂股份	16.88	2.06	7.04	19.12	16.74	45.22
	300953.SZ	震裕科技	152.71	0.77	44.86	62.89	60.95	205.60
	688698.SH	伟创电气	62.28	17.55	13.30	36.85	35.72	42.35
	002046.SZ	国机精工	33.49	-1.79	4.82	110.23	105.11	142.32
	300354.SZ	东华测试	42.32	0.28	2.25	12.76	7.52	22.21
	688360.SH	德马科技	22.68	3.33	-3.90	17.45	25.79	71.92
	603270.SH	金帝股份	26.24	-0.72	-4.96	5.42	-1.30	35.54
	688160.SH	步科股份	89.60	4.05	-4.44	6.86	4.31	56.75
	688097.SH	博众精工	36.69	1.72	15.89	33.61	44.79	40.56
	600592.SH	龙溪股份	28.00	-4.96	26.01	33.65	22.08	185.44
	000157.SZ	中联重科	7.26	-0.27	-3.71	2.34	5.19	4.32
	000837.SZ	秦川机床	14.25	-0.42	9.28	19.05	17.00	58.86
	300007.SZ	汉威科技	52.70	-1.50	11.77	35.37	46.88	157.98
AI 基建	300433.SZ	蓝思科技	29.49	-6.08	21.56	29.97	39.05	37.15
	002158.SZ	汉钟精机	26.26	5.21	43.03	50.75	51.97	46.50
	000811.SZ	冰轮环境	13.92	7.49	3.88	27.59	50.65	50.60
AI 应用/赋能	603308.SH	应流股份	31.42	1.75	17.24	32.52	40.77	123.59
	002595.SZ	豪迈科技	60.84	4.09	7.62	4.34	-3.21	22.05
AI 应用/赋能	600761.SH	安徽合力	20.76	4.90	12.03	14.63	20.49	22.15
低空经济	603308.SH	应流股份	31.42	1.75	17.24	32.52	40.77	123.59
低空经济	001696.SZ	宗申动力	25.19	5.66	3.53	9.14	17.40	2.12
光刻机	301392.SZ	汇成真空	161.22	8.77	2.88	29.18	61.18	161.66
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	141.80	0.18	7.71	8.91	2.81	3.32
智能焊接	688337.SH	普源精电	36.21	-0.74	-0.22	7.56	1.62	-6.06
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	38.12	2.17	-9.65	6.18	9.67	37.96
科学仪器	688628.SH	优利德	34.21	-1.36	-6.68	1.48	3.48	-4.33
3D 打印	688333.SH	铂力特	74.72	2.36	5.72	23.28	21.54	89.85
3D 打印	688433.SH	华曙高科	51.33	10.10	36.84	37.03	43.54	120.20
600150.SH	中国船舶	38.02	-3.65	0.37	9.35	25.22	6.59	
深海科技	000039.SZ	中集集团	8.04	2.16	-1.47	1.26	5.42	5.70
深海科技	002353.SZ	杰瑞股份	48.16	1.58	5.11	36.66	38.91	32.87
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	111.48	-2.90	19.23	25.89	22.74	64.62

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点事件

人形机器人-Figure 完成超 10 亿美元融资估值达 390 亿美元，英伟达、英特尔等跟投

据澎湃新闻消息，2025 年 9 月 16 日，AI 机器人初创公司 Figure 宣布完成 10 亿美元承诺资金的 C 轮融资，投后估值达 390 亿美元。本轮融资由 Parkway Venture Capital 领投，英伟达、麦格理资本、英特尔资本等机构跟投。本次融资主要将用于推动 FigureAI 平台 Helix 和 BotQ 制造体系的规模化扩张，推动人形机器人在家庭与商业场景的应用、构建下一代 GPU 基础架构以及启动大规模数据收集工作。

AI 基建-微软将在英国投资 300 亿美元建 AI 基础设施

据华尔街见闻 2025 年 9 月 17 日消息，英国科学创新与技术部表示，英国与美国达成“科技繁荣协议”。未来美国科技巨头将在英国为人工智能系统、量子计算计划和其他科技项目投入超过 310 亿英镑（423 亿美元）。OpenAI 也将其“星际之门”项目引入英国。

9 月 16 日，微软总裁 Brad Smith 宣布在未来四年内投资超过 300 亿美元（约 220 亿英镑），以扩建其在英国的云与 AI 设施，并与英国初创公司 Nscale 合作，建造一台拥有超过 2.3 万个先进图形处理器（GPU）的英国最大超级计算机。该计划将从 2025 年持续开展至 2028 年，投资核心部分会用于扩建微软在英国的数据中心版图，以应对客户对 AI 技术迅速增长的需求。

行业新闻

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-09-20	华为官宣昇腾 AI、具身智能新动向 多家上市公司参与
2025-09-18	2025 华为全联接大会公布昇腾 AI 芯片三年发展路线图
2025-09-18	【灵犀 X2】它快要学会人类的一切动作了...（好努力一机器人）
2025-09-18	当弹性传感器「教」机器人“跳舞”：汉威科技动捕服开启人机交互新篇章
2025-09-18	起售价 799 美元！Meta 推出旗下首款内置显示屏的智能眼镜
2025-09-17	具身智能「登月计划」已启动 智元机器人 Genie Trailblazer 计划全球招募
2025-09-17	舞巧于寸，肌稳于毫 第一代 Wuji Hand 正式发布
2025-09-16	Figure 完成超 10 亿美元 C 轮融资，英伟达、英特尔等跟投，估值达 390 亿美元
2025-09-16	人形机器人或将新突破！日本全球率先量产球形齿轮，中国紧跟其后
2025-09-15	英伟达要求供应商开发 MLCP 技术 单价为现有散热方案 3-5 倍
2025-09-15	宇树科技发布开源世界模型

资料来源：中国政府网，界面新闻，科创板日报，宇树科技官网，智元机器人官网，稚晖君，环球时报，汉威科技官网，华为官网，舞肌科技官网，特斯拉官方微博，澎湃新闻，国信证券经济研究所整理

政府动态

表3: 过去一周政府动态新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-09-21	江苏扬州瞄准助力低空经济发展 “低空经济产业学院”揭牌启航
2025-09-18	科技部：正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用

2025-09-18 [中信海直开启合肥战略合作 首飞跨城货运航线](#)
2025-09-16 [微软、OpenAI 等美国科技巨头宣布了在英国进行数百亿美元的科技基础设施投资计划](#)

资料来源：华尔街见闻，中国新闻网，中信海直公众号，国信证券经济研究所整理

公司动态

表4: 过去一周公司动态新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-09-18	均胜电子发布机器人 AI 头部总成与基于 Jetson Thor 的全域控制器
2025-09-17	兴业科技与能斯达签署战协议共同研发柔性电子皮肤
2025-09-16	露笑科技控股子公司与开普勒机器人及头部跨境电商签战略协议
2025-09-16	铁流股份与长三角哈特研究院共建实验室，共拓人形机器人关键零部件新赛道

资料来源：公司公告，巨潮资讯网，均胜电子公众号，国信证券经济研究所整理

注：以上信息均来自公司公告、公司官网或公司官方公众号。

重点公司盈利预测及估值

表5: 重点公司盈利预测及估值 (20250919)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	169.92	312	0.33	0.55	0.72	512	312	235
603728.SH	鸣志电器	优于大市	72.37	303	0.19	0.27	0.36	390	271	201
300124.SZ	汇川技术	优于大市	81.70	2,204	1.60	2.03	2.44	51	40	33
003021.SZ	兆威机电	优于大市	137.44	330	0.94	1.11	1.42	146	123	97
002979.SZ	雷赛智能	暂无	49.40	155	0.65	0.83	1.04	76	60	47
601100.SH	恒立液压	优于大市	93.55	1,254	1.87	2.10	2.43	50	45	38
002779.SZ	中坚科技	优于大市	131.49	243	0.49	0.59	0.82	268	224	161
603915.SH	国茂股份	优于大市	17.16	113	0.45	0.45	0.54	38	38	32
300953.SZ	震裕科技	暂无	161.55	280	2.51	2.59	3.83	64	62	42
688698.SH	伟创电气	暂无	75.82	162	1.16	1.42	1.72	65	53	44
002046.SZ	国机精工	暂无	33.77	181	0.53	0.68	0.86	64	49	39
300354.SZ	东华测试	优于大市	46.09	64	0.88	1.24	1.62	52	37	28
688360.SH	德马科技	优于大市	23.75	63	0.49	0.50	0.61	48	47	39
603270.SH	金帝股份	优于大市	26.20	57	0.45	0.76	1.02	58	35	26
688160.SH	步科股份	优于大市	95.33	87	0.58	0.87	1.10	164	110	86
688097.SH	博众精工	暂无	36.68	164	0.89	1.18	1.55	41	31	24
600592.SH	龙溪股份	优于大市	28.50	114	0.31	0.41	0.52	92	70	55
000157.SZ	中联重科	优于大市	7.74	648	0.41	0.57	0.71	19	14	11
000837.SZ	秦川机床	暂无	14.40	147	0.05	0.08	0.11	270	181	128
300007.SZ	汉威科技	暂无	62.90	206	0.23	0.36	0.44	273	175	142
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	30.51	1,597	0.73	0.98	1.26	42	31	24
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	28.18	151	1.61	1.34	1.51	17	21	19
000811.SZ	冰轮环境	暂无	13.73	136	0.82	0.69	0.83	17	20	17
603308.SH	应流股份	优于大市	31.00	211	0.42	0.60	0.81	74	52	38
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	58.09	465	2.53	3.05	3.58	23	19	16
600761.SH	安徽合力	优于大市	22.50	200	1.59	1.61	1.80	14	14	12
001696.SZ	宗申动力	暂无	24.10	276	0.40	0.78	0.96	60	31	25
301392.SZ	汇成真空	优于大市	187.62	188	0.76	1.13	1.55	247	166	121
688188.SH	柏楚电子	优于大市	147.08	424	4.30	3.87	4.85	34	38	30
688337.SH	普源精电	优于大市	38.27	74	0.49	0.69	0.92	78	55	41
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	37.95	60	0.70	0.98	1.28	54	39	30
688628.SH	优利德	优于大市	36.58	41	1.66	2.05	2.50	22	18	15
688333.SH	铂力特	暂无	77.55	213	0.38	0.81	1.17	202	96	66
688433.SH	华曙高科	暂无	57.01	236	0.16	0.21	0.27	356	270	210
600150.SH	中国船舶	暂无	35.21	2,650	0.81	0.97	1.40	43	36	25
000039.SZ	中集集团	优于大市	7.89	404	0.53	0.58	0.72	15	14	11
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	52.00	532	2.59	3.00	3.49	20	17	15
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	112.66	226	3.26	3.09	3.88	35	36	29

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所, 注: 未评级标的盈利预测取自 Wind 机构一致预期

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032