



景气度向好，聚焦核心细分环节

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年09月21日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研究创造价值

政策呵护，供需结构持续优化。根据中汽协数据，8月新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%。2025年1-8月，新能源汽车产销分别完成962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%。供给端，电池及主机厂新品不断推出，需求端反馈积极，政策也不断发力。价格层面，产业链历经价格大幅下行，资本开支不断收缩，供需格局不断优化，行业协会、产业链公司均在积极优化产能与供给，力争价格保障企业盈利。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，需求端韧性强劲，调整带来布局良机，产业链核心公司估值处于历史较低水平，看好产业链优质公司。

行业评级及投资策略：

政策持续呵护，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2025年产业链价格触底修复。继续优选有望贡献超额收益方向，看好机器人阿尔法品种、固态电池、电池材料 α 品种、液冷等方向。维持新能源汽车行业“**推荐**”评级。

1) 主材：宁德时代等；

2) 新方向：机器人（浙江荣泰）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、捷邦科技）、固态电池（深圳新星、豪鹏科技、纳科诺尔、利元亨）。

行情复盘：

1) 行业层面：本周新能源汽车指数、锂电池指数、燃料电池指数、充电桩指数、储能指数分别涨跌幅为+2.42%、-1.22%、+0.78%、+0.35%、+1.34%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周天宏锂电、中一科技、赣锋锂业、宁德时代、天赐材料表现靠前，分别上涨19.1%、14.8%、13.4%、13.4%、11.6%，本周诺德股份、金银河、信宇人、海科新源、天际股份表现靠后，分别下跌9.1%、10.8%、11%、11.3%、11.9%。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价方面，碳酸锂报价7.36万元/吨，较上周上涨1.6%；氢氧化锂报价7.41万元/吨，较上周下跌0.2%；LME镍报价1.51万美元/吨，较上周下跌0.3%；长江有色钴报价27.7万元/吨，较上周上涨1.8%；磷酸铁锂正极报价3.43万元/吨，保持稳定；磷酸铁报价1.07万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价8.15、8.28、8.55万元/吨，较上周分别上涨1.9%、1.5%、1.8%；单晶622三元正极报价12.45万元/吨，报价较上周持平。本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9μ，国产）报价0.71元/平方米，价格较上周保持稳定；干法隔膜（14μ）报价0.43元/平方米，价格较上周持平；六氟磷酸锂报价5.75万元/吨，价格较上周上涨1.8%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.56、1.75万元/吨，价格与上周均持平。

2) 重点行业动态：英伟达与英特尔宣布达成合作等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001283.SZ	豪鹏科技	81.00	1.13	3.01	4.84	71.68	26.91	16.74	买入
001301.SZ	尚太科技	68.62	3.21	3.94	5.10	21.38	17.42	13.45	买入
300602.SZ	飞荣达	33.95	0.40	0.60	0.79	84.88	56.58	42.97	买入
300750.SZ	宁德时代	368.49	11.52	14.82	17.80	32	25	21	未评级
301018.SZ	申菱环境	75.81	0.43	1.05	1.33	176.30	72.20	57.00	买入
301128.SZ	强瑞技术	91.36	1.32	2.78	3.91	69.21	32.86	23.37	买入
603119.SH	浙江荣泰	106.59	0.63	0.90	1.29	169.19	118.43	82.63	买入
832491.BJ	奥迪威	33.39	0.62	0.74	0.89	54	45	38	未评级
832522.BJ	纳科诺尔	69.78	1.44	1.87	2.40	48	37	29	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
603978.SH	深圳新星	22.54	-1.38	0.24	1.06	-16.33	93.92	21.26	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

- (1) 政策波动风险；
- (2) 需求低于预期；
- (3) 产品价格低于预期；
- (4) 推荐公司业绩不及预期；
- (5) 系统性风险。

目录

CONTENTS

1. 行情跟踪
2. 锂电产业链价格跟踪
3. 产销数据跟踪
4. 行业动态
5. 重点公司公告
6. 行业评级及投资策略

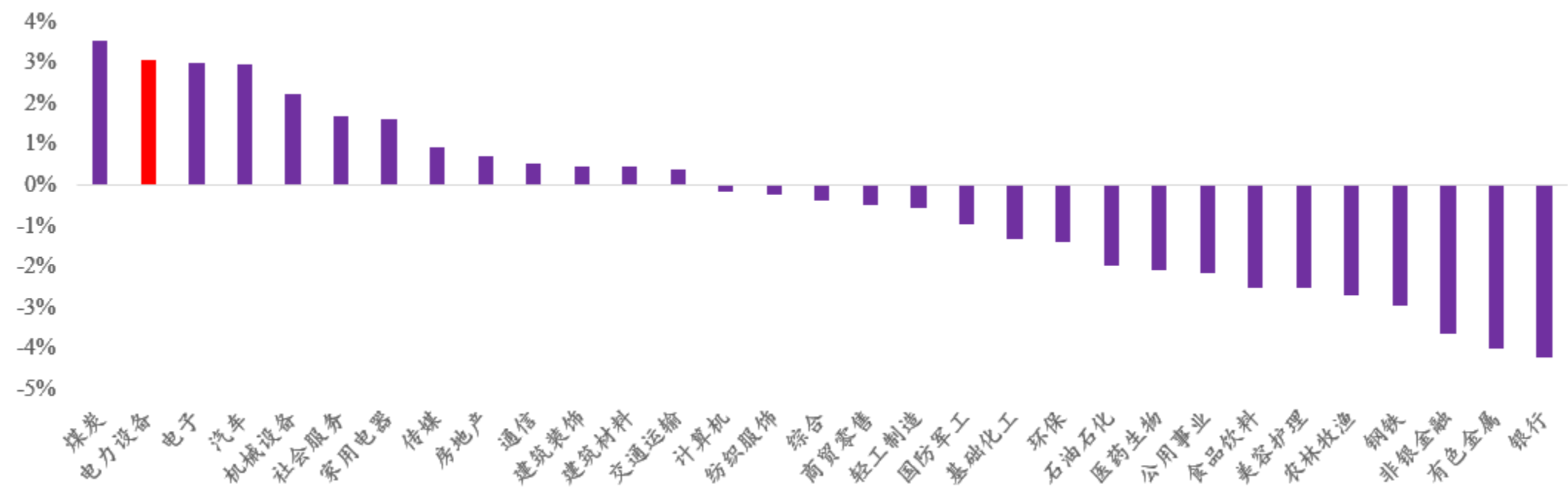
0 1 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

▣本周申万电力设备行业指数涨跌幅为+3.07%，在全市场31个申万行业中处于第2名，跑赢沪深300指数3.51个百分点。

图表1：本周各行业指数涨跌幅

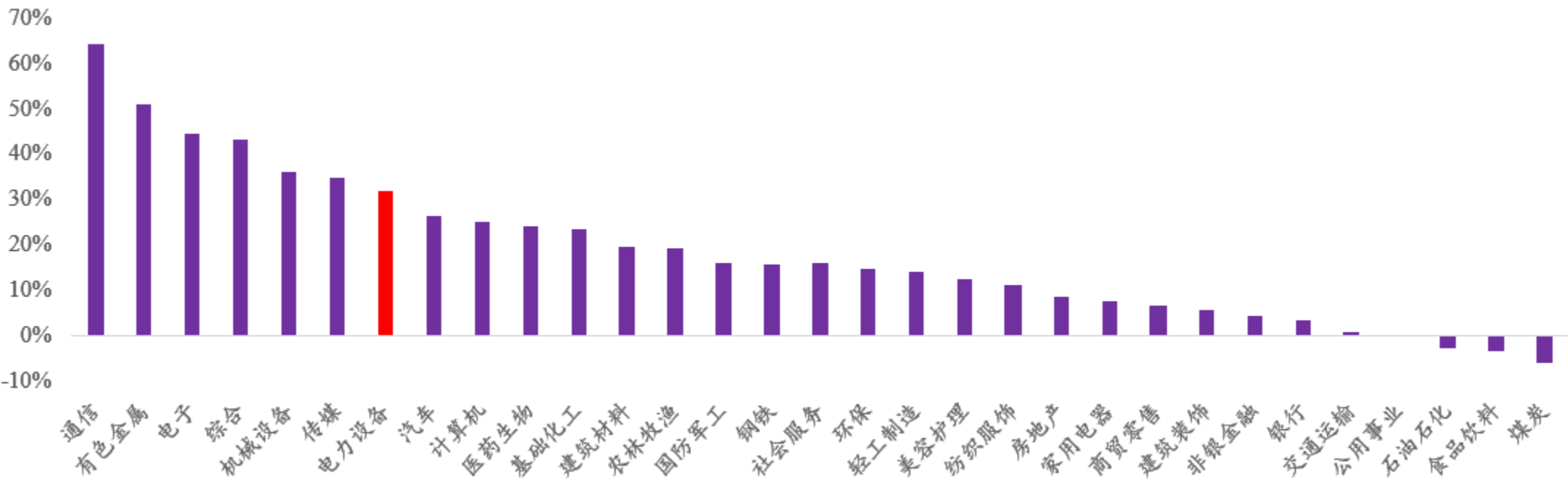


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

■2025年初至今，电力设备涨跌幅为+31.97%，在全市场31个申万行业中处于第7位，同期沪深300指数涨跌幅为+14.41%，电力设备跑赢沪深300指数17.56个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

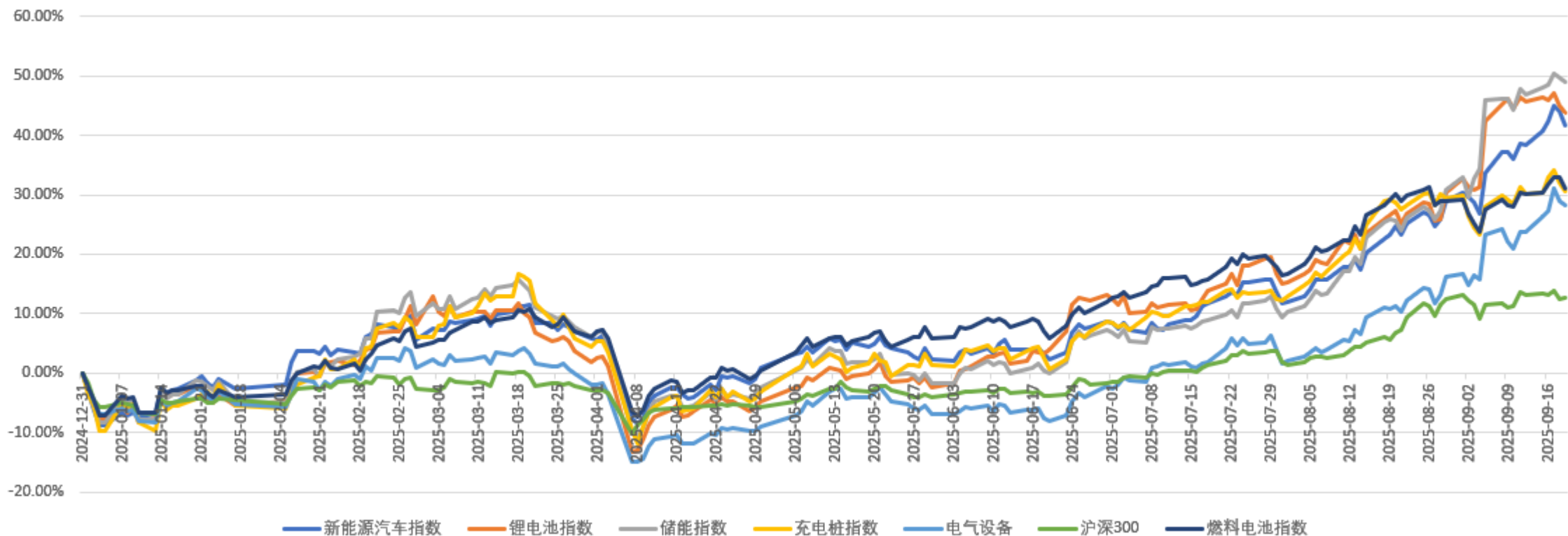


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数表现较好。截止2025年9月19日，新能源汽车指数、锂电池指数、储能指数、充电桩指数、电气设备指数、燃料电池指数涨跌幅分别为+41.74%、+43.85%、+48.90%、+30.61%、+28.17%、+31.13%。整体来看，新能源汽车指数、锂电池指数表现强劲，涨幅居前，电气设备指数表现靠后。

图表3：2025年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

从个股来看，参考锂电池指数，本周天宏锂电、中一科技、赣锋锂业、宁德时代、天赐材料表现靠前，分别上涨19.1%、14.8%、13.4%、13.4%、11.6%，本周诺德股份、金银河、信宇人、海科新源、天际股份表现靠后，分别下跌9.1%、10.8%、11%、11.3%、11.9%。

图表4：本周各指数涨跌幅前五个股

板块代码	参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
		代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
884076.WI	新能源车指数	600699.SH	均胜电子	44.2%	002407.SZ	多氟多	-5.4%
		000559.SZ	万向钱潮	31.9%	300618.SZ	寒锐钴业	-6.1%
		002050.SZ	三花智控	20.7%	002074.SZ	国轩高科	-7.0%
		002472.SZ	双环传动	18.6%	600549.SH	厦门钨业	-8.6%
		002460.SZ	赣锋锂业	13.4%	600733.SH	北汽蓝谷	-8.9%
884039.WI	锂电池指数	873152.BJ	天宏锂电	19.1%	600110.SH	诺德股份	-9.1%
		301150.SZ	中一科技	14.8%	300619.SZ	金银河	-10.8%
		002460.SZ	赣锋锂业	13.4%	688573.SH	信宇人	-11.0%
		300750.SZ	宁德时代	13.4%	301292.SZ	海科新源	-11.3%
		002709.SZ	天赐材料	11.6%	002759.SZ	天际股份	-11.9%
884790.WI	储能指数	873152.BJ	天宏锂电	19.1%	605117.SH	德业股份	-4.7%
		300750.SZ	宁德时代	13.4%	300068.SZ	南都电源	-5.6%
		002709.SZ	天赐材料	11.6%	002580.SZ	圣阳股份	-5.7%
		301018.SZ	中菱环境	11.5%	002074.SZ	国轩高科	-7.0%
		688411.SH	海博思创	10.7%	300827.SZ	上能电气	-7.9%
884114.WI	充电桩指数	002126.SZ	银轮股份	11.4%	300001.SZ	特锐德	-4.5%
		300141.SZ	和顺电气	10.9%	300491.SZ	通合科技	-4.9%
		002518.SZ	科士达	8.6%	300040.SZ	九洲集团	-5.0%
		300499.SZ	高澜股份	8.3%	300682.SZ	朗新集团	-9.0%
		002028.SZ	思源电气	6.6%	600405.SH	动力源	-9.0%
884166.WI	燃料电池指数	002549.SZ	凯美特气	28.6%	300068.SZ	南都电源	-5.6%
		300408.SZ	三环集团	13.5%	000969.SZ	安泰科技	-6.3%
		600143.SH	金发科技	13.2%	300072.SZ	海新能科	-6.4%
		600337.SH	美克家居	11.5%	600459.SH	贵研铂业	-8.4%
		300435.SZ	中泰股份	9.1%	300694.SZ	鑫湖股份	-9.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

02 锂电产业链价格跟踪

研究创造价值

2. 锂电产业链价格跟踪

□年初至今，主要材料价格有涨有跌，电解液普遍下跌，长江有色钴年初至今上涨约62.9%，带动三元材料价格上涨。就本周而言，碳酸锂99.5%电碳上涨1.6%，氢氧化锂下跌0.2%，钴价上涨1.8%，磷酸铁锂价格保持稳定，六氟磷酸锂上涨1.8%，铝塑膜、隔膜价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

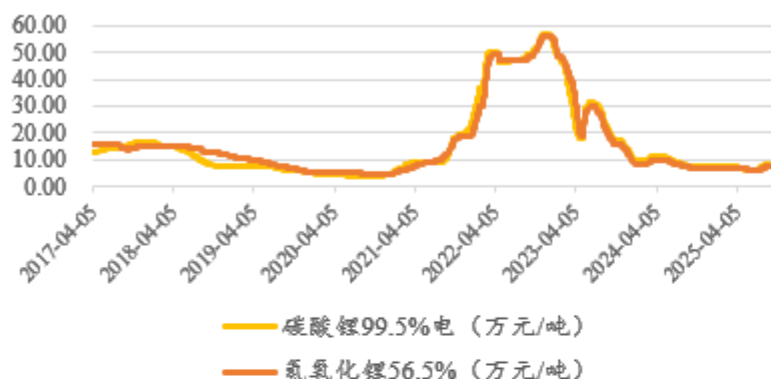
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	7.50	7.24	7.36	-1.9%	1.6%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	6.96	7.42	7.41	6.4%	-0.2%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.51	1.52	1.51	0.2%	-0.3%
钴	长江有色钴	万元/吨	17.00	27.20	27.70	62.9%	1.8%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.43	3.43	1.9%	0.0%
	磷酸铁	万元/吨	1.07	1.07	1.07	0.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.30	8.00	8.15	29.4%	1.9%
	前驱体-622	万元/吨	6.70	8.15	8.28	23.5%	1.5%
	前驱体-111	万元/吨	5.85	8.40	8.55	46.2%	1.8%
	单晶622三元正极	万元/吨	12.10	12.45	12.45	2.9%	0.0%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	0.81	0.71	0.71	-12.3%	0.0%
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.40	0.43	0.43	6.3%	0.0%
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	14.00	14.00	14.00	0.0%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	5.65	5.75	-8.0%	1.8%
	电解液:三元圆柱2.2Ah	万元/吨	1.80	1.56	1.56	-13.3%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.01	1.75	1.75	-13.2%	0.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

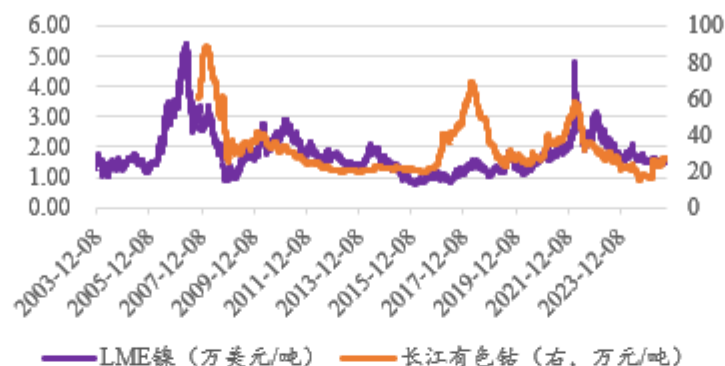
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价方面，碳酸锂报价7.36万元/吨，较上周上涨1.6%；氢氧化锂报价7.41万元/吨，较上周下跌0.2%；LME镍报价1.51万美元/吨，较上周下跌0.3%；长江有色钴报价27.7万元/吨，较上周上涨1.8%；磷酸铁锂正极报价3.43万元/吨，保持稳定；磷酸铁报价1.07万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价8.15、8.28、8.55万元/吨，较上周分别上涨1.9%、1.5%、1.8%；单晶622三元正极报价12.45万元/吨，报价较上周持平。

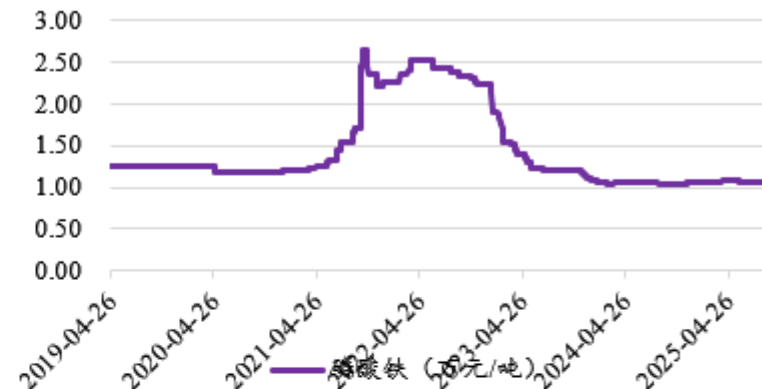
图表6：国内锂价走势



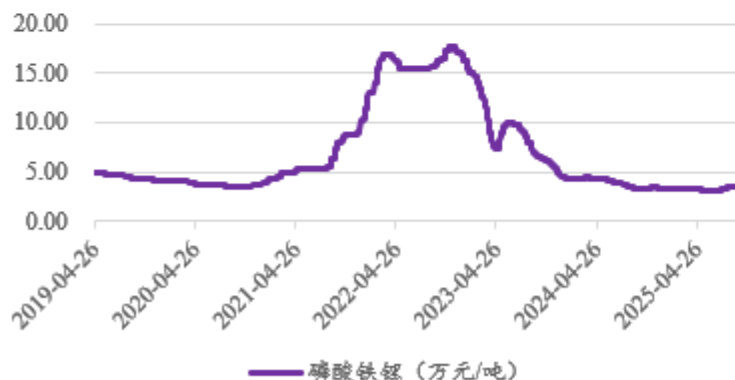
图表7：钴/镍价走势



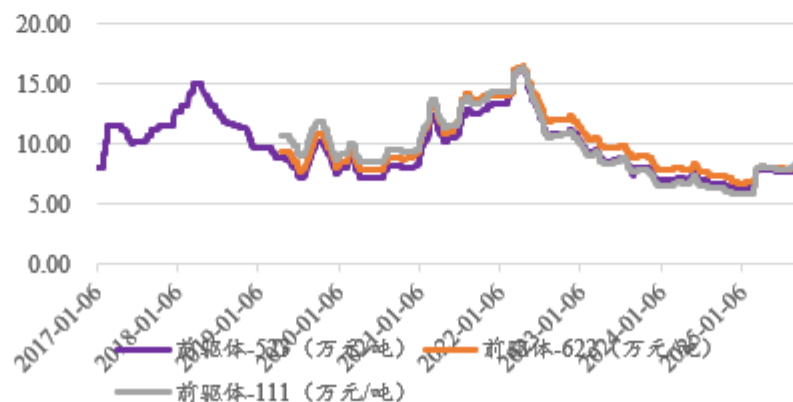
图表8：磷酸铁价格走势



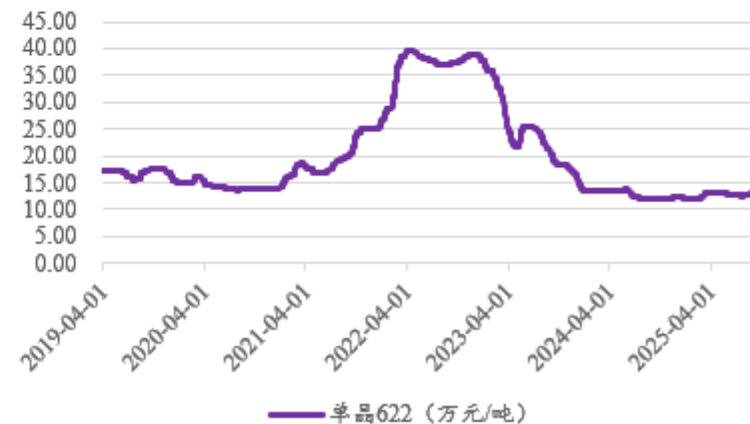
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

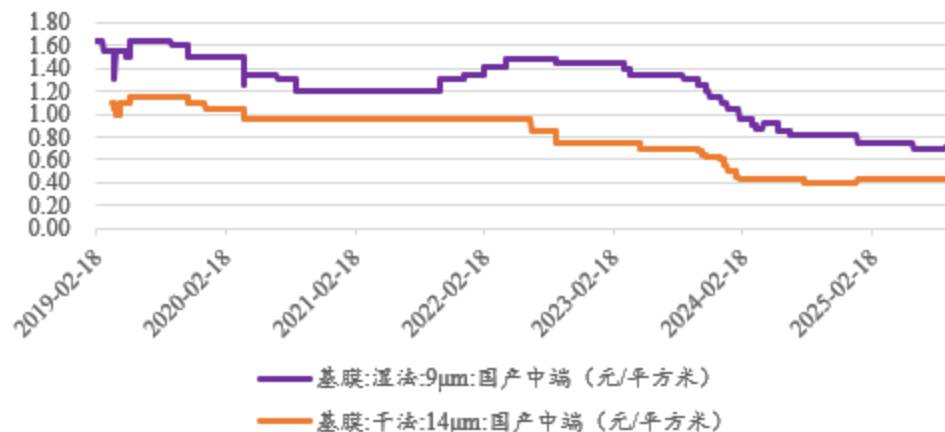


资料来源：Wind，华鑫证券研究

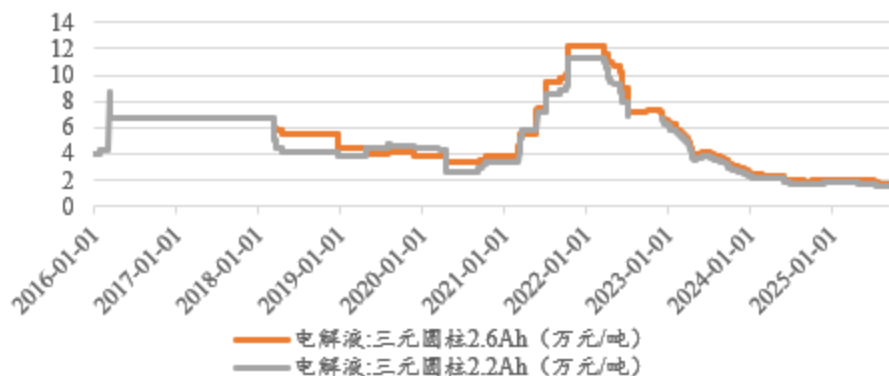
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9μ，国产）报价0.71元/平方米，价格较上周保持稳定；干法隔膜（14μ）报价0.43元/平方米，价格较上周持平；六氟磷酸锂报价5.75万元/吨，价格较上周上涨1.8%；三元圆柱2.2Ah、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.56、1.75万元/吨，价格与上周均持平。

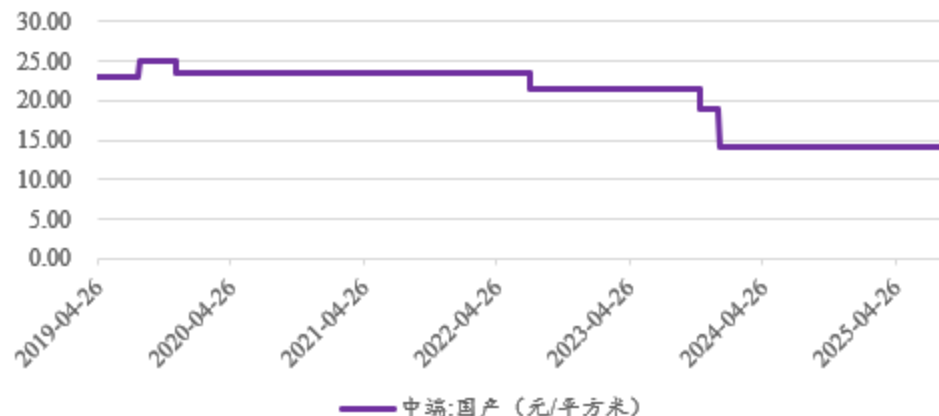
图表12：隔膜价格走势



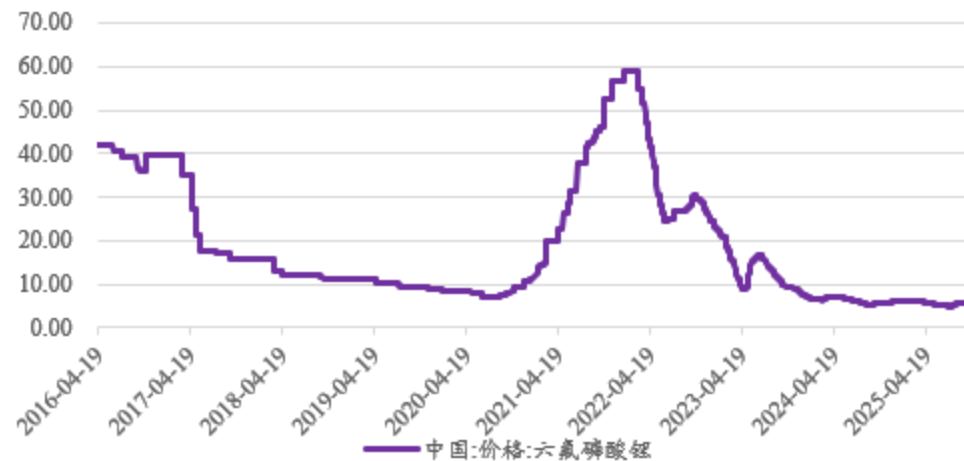
图表14电解液价格走势



图表13：铝塑膜价格走势



图表15：六氟磷酸锂价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

03 产销数据跟踪

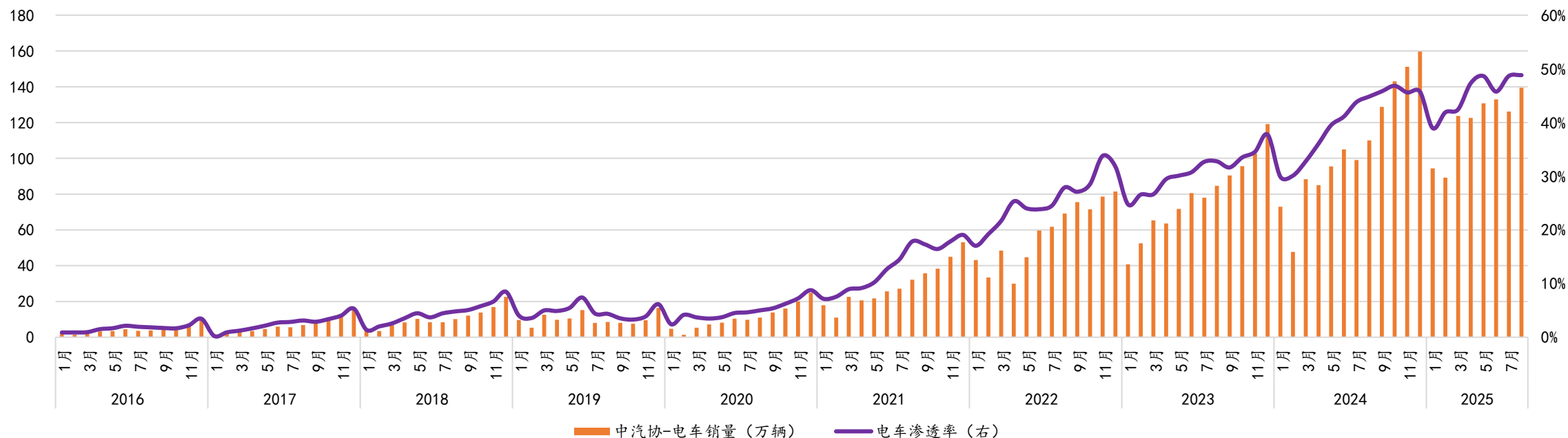
研究创造价值

3. 新能源车产销数据跟踪

■中汽协发布的数据显示，据中国汽车工业协会数据，2025年1至8月，我国汽车产销量首次双超2000万辆，分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%。其中，8月，我国汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%。

■中汽协数据，新能源汽车继续领跑整体市场。8月，我国新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%。1~8月，我国新能源汽车产销累计完成962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.5%。

图表16：中国电动车销量及渗透率走势



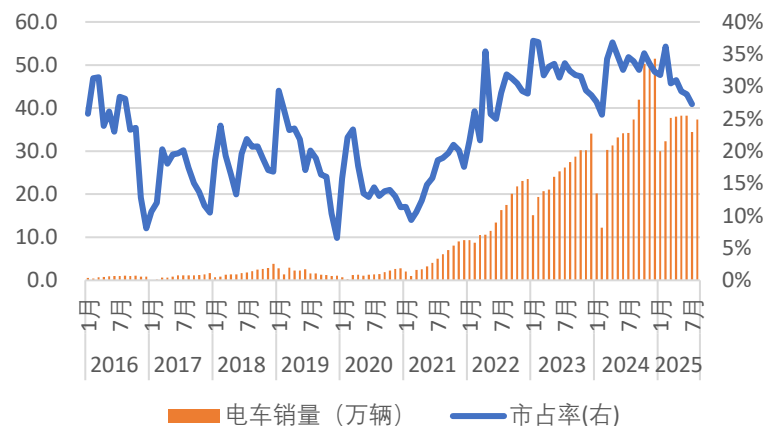
资料来源：中汽协，华鑫证券研究

诚信、专业、稳健、高效

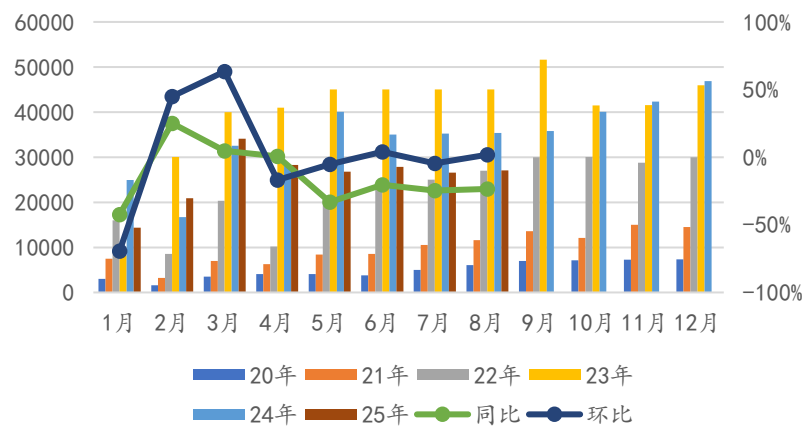
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□车企公布2025年8月销量数据，其中比亚迪8月销量37.4万台/yoy+0%；理想8月交付2.85万台/yoy-41%；小鹏8月交付3.77万台/yoy+169%；蔚来8月交付3.13万台/yoy+55%。

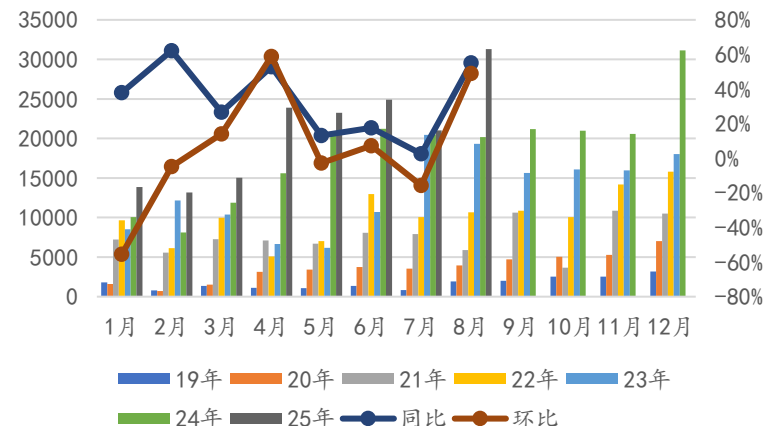
图表17：比亚迪销量走势



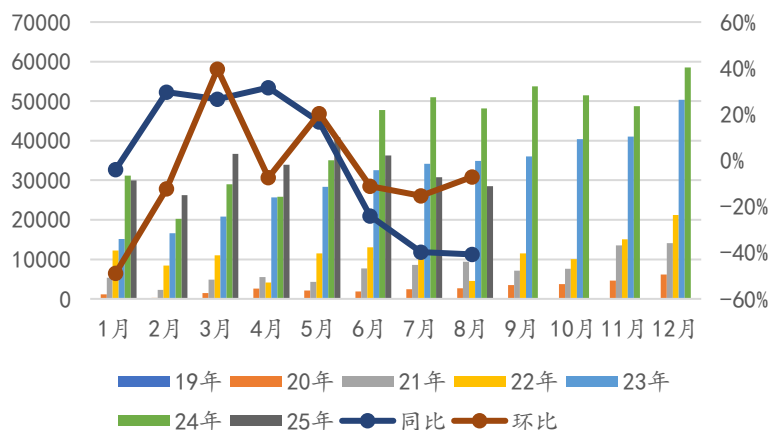
图表18：埃安销量走势



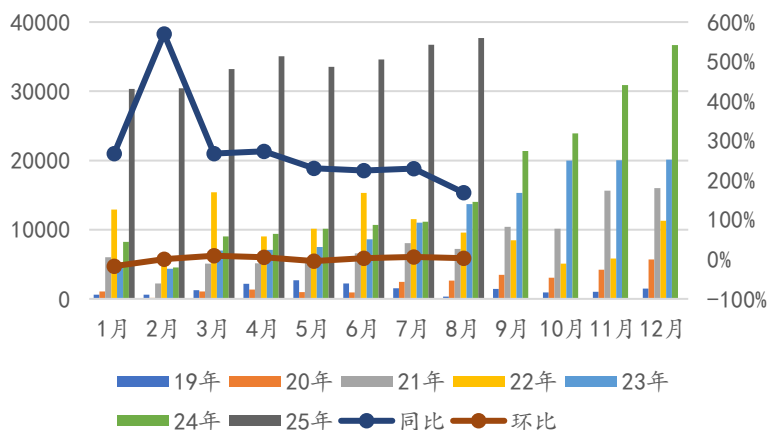
图表19：蔚来销量走势



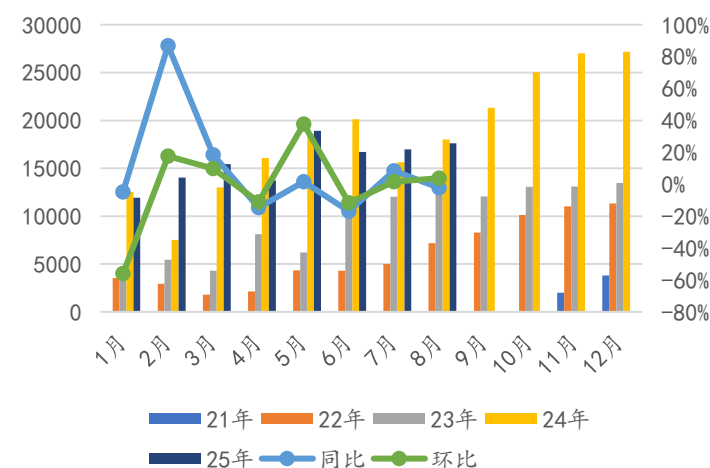
图表20：理想销量走势



图表21：小鹏销量走势



图表22：极氪销量走势



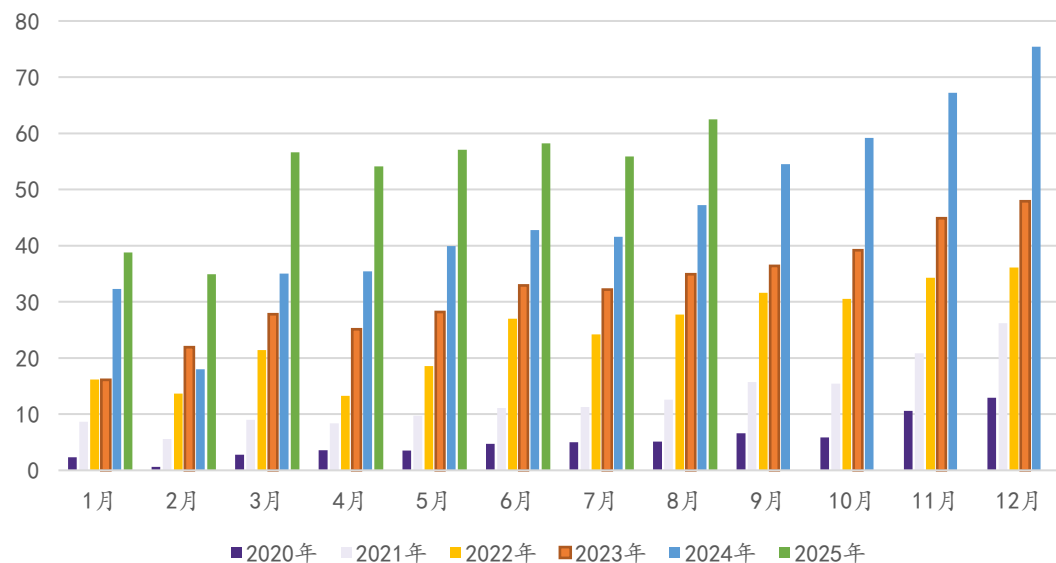
资料来源：各公司官网，华鑫证券研究；注：除比亚迪外，其他销量销售单位为：辆。

3. 国内动力电池装机量跟踪

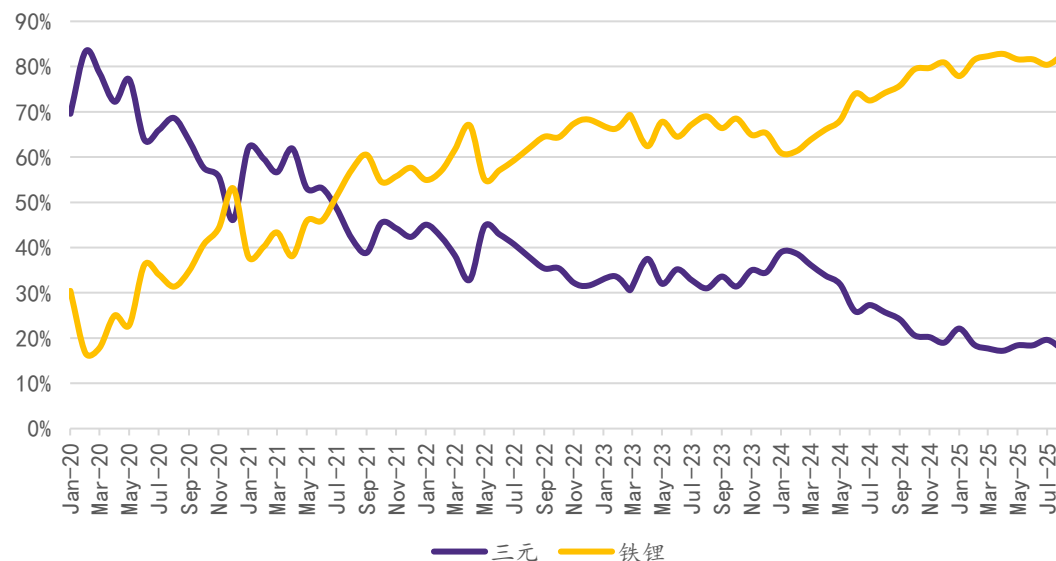
□中国汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，8月，我国动力电池装车量62.5GWh，环比增长11.9%，同比增长32.4%。其中三元电池装车量10.9GWh，占总装车量17.5%，环比下降0.1%，同比下降10.0%；磷酸铁锂电池装车量51.6GWh，占总装车量82.5%，环比增长14.8%，同比增长47.3%。

□1-8月，我国动力电池累计装车量417.9GWh,累计同比增长43.1%。其中三元电池累计装车量77.4GWh，占总装车量18.5%，累计同比下降9.7%；磷酸铁锂电池累计装车量340.5GWh，占总装车量81.5%，累计同比增长65.1%。

图表23：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表24：国内各类型动力电池装机占比情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华鑫证券研究

04 行业动态

研究创造价值

1、根据电车资源行业研究院最新数据统计，8月份，新能源物流车市场动力电池装车量共计3.7GWh，环比增长14.3%，其中轻卡装车量占比达45.7%、大面占比21.2%、中面占比15.5%；1-8月累计，装车量共计22.9GWh。宁德时代以2077.5MWh的8月装车量位居第一，环比增长21.5%，占比达56.3%，持续领跑；国轩高科排第二，装车量382.3MWh，环比下降3.9%，占比10.4%；亿纬锂能表现亮眼，装车量339.3MWh，环比增长4.6%，占比9.2%，名次大幅上升1位至第三；中创新航装车量321.1MWh，环比下降8.8%，占比8.7%，名次下降1位到第四。弗迪电池装车量229.0MWh，环比增长11.6%，占比6.2%，名次不变。

2、现代汽车上调2025年营收预期，但下调利润预期。据彭博社，韩国汽车制造商现代汽车公司上调了其2025年营收预期，但同时下调了其2025年利润预期。当前，该公司正加快在美国的投资，以降低关税成本。在9月18日于美国纽约举行的2025年投资者日活动之前，现代汽车公司表示，其今年营收预计将同比增长5%至6%，比1月份的预测高出2个百分点。同时，其将2025年营业利润率目标定在6%至7%区间，较此前的预期低1个百分点。

3、新能源车欧洲爆发，比亚迪、零跑增速超200%引领突破。2025年1-7月，中国乘用车出口全球市场呈现出“多元分化、新能源主导、区域深耕”的鲜明特征。比亚迪汽车在欧、东南亚、北美、大洋洲四大市场强势领跑，尤其在欧洲以超15万辆的出口量和237.1%的同比增速登顶，彰显中国电动化技术的全球竞争力。新兴市场爆发力显著：零跑汽车、易捷特在欧洲增速超600%，江铃汽车在中南美实现127%的高增长，奇瑞汽车在大洋洲同比增幅达373.6%，反映中国车企正通过差异化产品与精准区域策略实现快速渗透。

4. 行业动态

- 4、9月18日，英伟达与英特尔宣布达成合作，将联合开发多代定制化数据中心及个人电脑产品，以加快超大规模、企业级及消费级市场的各类应用与工作负载运行效率。同时，英伟达将以每股23.28美元的价格，向英特尔普通股投资50亿美元。
- 5、9月18日，德国轮胎制造商大陆集团（Continental）分拆的汽车零部件供应商Aumovio在法兰克福证券交易所挂牌上市，总市值约为35亿欧元（合41.4亿美元）。此次分拆是大陆集团通过业务拆分提升盈利能力战略的一部分。
- 6、近日，沃飞长空与四川川发融资租赁有限责任公司（简称“川发租赁”）在成都达成战略合作，其中包括200架AE200型电动垂直起降飞行器及必要零部件意向采购订单。接下来，沃飞长空与川发租赁将以“航空金融+低空制造”为核心，聚焦技术突破、全球竞争与全链条服务三大方向，构建长效合作生态。通过金融支持，双方将加码eVTOL关键技术研发，推动国内低空制造业的技术进步和产品创新；借助资源共享，拓宽海外渠道，提升国产eVTOL产品的全球竞争力；双方还将同步探索建立金融支持体系，为低空经济供应链、制造、运营、保障等全链条提供全方位金融服务。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、9月18日电，峰岬科技(688279.SH)公告称，股东上海华芯创业投资合伙企业（有限合伙）计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过3,417,581股，即不超过总股本的3.00%，减持期间为自公告披露之日起十五个交易日后的三个月内。

2、9月16日晚间发布公告称，三变科技因正常经营需要，拟与台州市北部湾区经济开发集团有限公司、三门县产城商贸有限公司签署《高压设备采购合同》。台州市北部湾、产城商贸将从公司采购箱式变压器设备58台，采购总金额为1,411.48万元。

3、9月19日，华锋股份（002806）发布公告，董事、总经理林程因个人资金需求，计划在2025年10月21日至2026年1月20日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过203万股公司股份，占公司总股本的0.96%。

4、雷迪克(300652.SZ)公布2025年限制性股票激励计划，本计划拟向激励计划授予的股票数量为110.50万股，占激励计划草案公告日公司股本总额的0.83%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为76人，本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为30.73元/股。

5、爱柯迪公告，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司71%的股权，交易价格为11.18亿元。同时，拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过5.2亿元。

5、9月16日，豪恩汽电发布公告称，公司于近日收到某全球汽车品牌的ADAS摄像感知系统（11颗/台车）和AK2雷达系统（12颗/台车）产品的定点信。项目生命周期为5年，预估总营业额约24.77亿元，计划于2026年4月开始量产。豪恩汽电是一家专注于汽车智能辅助驾驶感知系统研发、设计、制造和销售的企业。主要产品是集软件、算法、光学设计和硬件于一体的车载摄像系统、车载视频行驶记录系统和超声波雷达系统。

06 行业评级及投资策略

研究创造价值

政策呵护，供需结构持续优化。根据中汽协数据，8月新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%。2025年1—8月，新能源汽车产销分别完成962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%。供给端，电池及主机厂新品不断推出，需求端反馈积极，政策也不断发力。价格层面，产业链历经价格大幅下行，资本开支不断收缩，供需格局不断优化，行业协会、产业链公司均在积极优化产能与供给，力争价格保障企业盈利。整体而言，产业链价格处于底部，价格易涨难跌，需求端韧性强劲，调整带来布局良机，产业链核心公司估值处于历史较低水平，看好产业链优质公司。

行业评级及投资策略：

政策持续呵护，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2025年产业链价格触底修复。继续优选有望贡献超额收益方向，看好机器人阿尔法品种、固态电池、电池材料 α 品种、液冷等方向。维持新能源汽车行业“**推荐**”评级。

1) 主材：宁德时代等；

2) 新方向：机器人（浙江荣泰）、液冷散热（强瑞技术、申菱环境、飞荣达、捷邦科技）、固态电池（深圳新星、豪鹏科技、纳科诺尔、利元亨）。

- (1) 政策波动风险；
- (2) 需求低于预期；
- (3) 产品价格低于预期；
- (4) 推荐公司业绩不及预期；
- (5) 系统性风险。

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名PE公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017年开始从事新能源行业二级市场研究，具备5年以上证券从业经验，2021年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

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

研创造价值