

制造成长周报（第 21 期）

优于大市

中央财经委员会提出推动海洋经济发展，字节跳动 2 年半量产千台机器人

核心观点

行业动态：人形机器人-6月30日，上海机器人产业技术研究院与麦迪科技达成战略合作；7月1日，均普智能斩获50台人形机器人批量订单；7月1日，深圳首个高校独立研发人形机器人“南科盘古”亮相；7月2日，武汉大学成立机器人学院携手华为、宇树等开展合作；7月2日，字节2年半量产千台机器人；7月3日，全球首个“人形机器人4S中心”在上海漕河泾开发区启用；7月4日，越疆展示1800公里远程精准操控技术。

政府新闻：人形机器人-7月2日，100亿元湖北省人形机器人产业投资母基金成功设立；深海科技-7月1日，中央财经委员会提出推动海洋经济高质量发展；AI基建-6月30日，中国—东盟人工智能创新合作中心展示中心投入试运营；低空经济-7月3日，东莞发布《2025年低空经济应用场景机会清单》。

公司动态：人形机器人-7月2日，港仔机器人获3亿元订单，两年内供千台具身智能安保机器人。

热点事件点评：7月1日，中央财经委员会提出推动海洋经济高质量发展。顶层政策设计层面加大对海洋经济支持力度，有利于推动海洋经济结构优化升级，完善海洋经济发展体制，促进产业高端化、多元化发展。会议指出鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济，叠加广东、上海等地出台系列政策措施，海洋经济有望迎来加速发展。

本周重点关注标的-鼎阳科技、安徽合力、汇成真空、应流股份、冰轮环境。

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），从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】【震裕科技】【蓝思科技】；2）灵巧手：【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】【震裕科技】；5）关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6）电机环节：【雷赛智能】【伟创电气】【步科股份】【星德胜】等；7）本体及代工：【蓝思科技】【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8）传感器：【汉威科技】；9）设备：【博众精工】【秦川机床】；10）其他：【德马科技】【奥普特】【国机精工】【东华测试】等。

2、AI基建：AI需求拉动数据中心资本开支持续增长，燃气轮机和冷水机组等环节将充分受益，重点关注【汉钟精机】【冰轮环境】【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】【同飞股份】。

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；光刻机真空镀膜设备重点关注【汇成真空】。

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

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

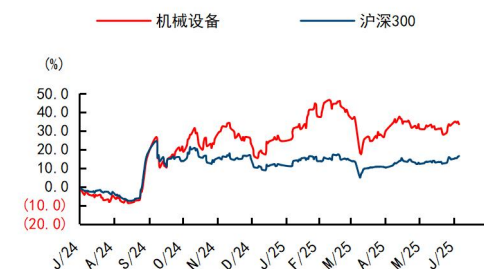
证券分析师：杜松阳

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20期）-马斯克赞赏Optimus Gen3团队，阿里云升级自动驾驶训练框架》——2025-06-30
《制造成长周报（第19期）-杭州召开国际人形机器人展览会，蚂蚁集团首次投资灵巧手》——2025-06-25
《机械行业6月投资策略-重点关注工程机械、电测仪器、燃机叶片等细分方向》——2025-06-19
《制造成长周报（第18期）-养老服务机器人加速攻关，深入推进深圳低空产业发展》——2025-06-16
《制造成长周报（第17期）-台积电人形机器人订单强劲，天工机器人2.0正式发布》——2025-06-09

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】。

7、X 射线检测设备：X 射线检测是高精度的无损检测，医疗健康和工业等领域需求推动行业快速发展，核心零部件如 X 射线探测器、CT 球管存在国产化需求，重点关注【奕瑞科技】。

8、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】。

9、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【上海沪工】【广电计量】【应流股份】。

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	119.06	218	0.33	0.50	359	236
603728.SH	鸣志电器	优于大市	55.00	230	0.19	0.32	296	172
300124.SZ	汇川技术	优于大市	64.11	1,728	1.60	2.01	40	32
003021.SZ	兆威机电	优于大市	103.00	247	0.94	1.11	110	93
002979.SZ	雷赛智能	暂无	41.12	129	0.65	0.86	63	48
601100.SH	恒立液压	优于大市	69.13	927	1.87	2.11	37	33
002779.SZ	中坚科技	优于大市	70.71	131	0.49	0.51	144	138
603915.SH	国茂股份	优于大市	13.89	92	0.45	0.48	31	29
300953.SZ	震裕科技	暂无	94.05	163	2.51	2.28	37	41
688698.SH	伟创电气	暂无	44.92	95	1.16	1.48	39	30
002046.SZ	国机精工	暂无	16.06	86	0.53	0.68	30	23
688360.SH	德马科技	优于大市	18.31	48	0.49	0.50	37	36
603270.SH	金帝股份	优于大市	24.66	54	0.45	0.74	55	33
603901.SH	永创智能	暂无	10.27	50	0.03	0.38	325	27
603344.SH	星德胜	暂无	24.69	48	1.09	-	23	-
688097.SH	博众精工	暂无	27.20	121	0.89	1.17	30	23
600592.SH	龙溪股份	优于大市	21.25	85	0.31	0.51	69	42
000837.SZ	秦川机床	暂无	11.62	119	0.05	0.08	18	13
300007.SZ	汉威科技	暂无	37.88	124	0.23	0.36	218	151
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	23.74	1,183	0.73	1.05	165	105
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	17.32	93	1.61	1.51	33	23
000811.SZ	冰轮环境	暂无	10.73	107	0.82	0.69	11	11
603308.SH	应流股份	优于大市	22.80	155	0.42	0.61	13	16
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	59.10	473	2.53	2.95	54	38
605060.SH	联德股份	优于大市	19.98	48	0.78	1.04	23	20
001696.SZ	宗申动力	暂无	22.93	263	0.40	0.66	26	19
301392.SZ	汇成真空	优于大市	114.21	114	0.76	1.22	11	11
688188.SH	柏楚电子	优于大市	131.11	378	4.30	3.87	57	35
688337.SH	普源精电	优于大市	34.71	67	0.49	0.70	150	94
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	36.33	58	0.70	0.98	30	34
688628.SH	优利德	优于大市	33.18	37	1.66	2.03	71	50
688333.SH	铂力特	暂无	36.68	152	0.16	0.25	20	16
688433.SH	华曙高科	暂无	32.81	1,467	0.81	1.59	162	83
600150.SH	中国船舶	暂无	8.02	363	0.53	0.60	229	149
000039.SZ	中集集团	优于大市	34.52	353	2.59	2.98	41	21
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	84.85	170	3.26	3.15	15	13
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	119.06	218	0.33	0.50	359	236

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 7 月 4 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	5
行业新闻	6
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

图1： 越疆机器人展示远程精准操控图 1	7
图2： “越疆机器人展示远程精准操控图 2	7
表1： 相关标的近一周（6.30-7.4）市场表现	5
表2： 重点公司盈利预测及估值（20250704）	9

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(6.30-7.4)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	118.52	-5.92	-19.09	-12.04	-28.42	9.77
	603728.SH	鸣志电器	54.34	-4.09	-18.08	-8.16	-29.37	0.67
	300124.SZ	汇川技术	63.79	-0.50	-8.80	-0.24	-14.06	9.58
	003021.SZ	兆威机电	100.09	-2.91	-24.83	-11.61	-35.74	35.78
	002979.SZ	雷赛智能	44.04	-2.33	-15.37	4.69	-11.39	44.03
	601100.SH	恒立液压	67.84	-3.70	-10.73	-9.37	-22.82	29.85
	002779.SZ	中坚科技	76.75	12.40	-5.96	24.54	-9.46	58.20
	603915.SH	国茂股份	13.83	-6.10	-17.00	-8.68	-23.84	18.98
	300953.SZ	震裕科技	96.76	-1.80	-10.63	7.66	-17.78	93.63
	688698.SH	伟创电气	46.10	-0.82	-9.06	-1.31	-27.53	5.37
	002046.SZ	国机精工	16.31	2.81	-0.17	15.86	-7.18	18.01
	300354.SZ	东华测试	38.53	-1.71	-9.55	-2.74	-21.34	11.27
	688360.SH	德马科技	16.85	-10.48	-17.77	27.18	-0.33	27.73
	603270.SH	金帝股份	25.02	-8.15	-9.41	9.40	-13.93	28.98
	688160.SH	步科股份	86.00	-3.78	-16.09	-6.00	-23.89	50.45
	603901.SH	永创智能	10.12	-9.96	-4.71	13.71	-0.59	37.31
	300938.SZ	信测标准	20.28	1.55	-15.36	-5.78	-41.90	11.50
	603344.SH	星德胜	24.00	-5.18	-8.41	9.08	-15.49	-0.61
	688097.SH	博众精工	25.07	2.08	-4.32	-1.21	-27.16	-3.96
	600592.SH	龙溪股份	22.23	-2.58	-20.35	31.78	16.11	126.60
	000157.SZ	中联重科	7.12	0.99	-7.53	-5.32	-13.38	-1.52
	000837.SZ	秦川机床	11.61	-3.01	-12.51	-4.60	-10.42	29.43
	300007.SZ	汉威科技	34.17	-5.97	-20.30	0.94	-25.80	67.27
	300433.SZ	蓝思科技	20.69	-3.61	-8.35	4.51	-24.94	-3.79
	002158.SZ	汉钟精机	16.82	-3.33	-8.87	-1.09	-21.37	-6.17
	000811.SZ	冰轮环境	8.95	-4.69	-5.14	5.96	-13.12	-3.17
AI 基建	603308.SH	应流股份	22.88	8.03	11.71	26.41	15.83	62.81
	002595.SZ	豪迈科技	61.61	-3.21	3.10	11.15	17.94	22.75
	605060.SH	联德股份	18.13	-2.63	-6.16	5.28	-18.52	3.78
AI 应用/赋能	600761.SH	安徽合力	17.39	5.01	6.67	10.79	-14.53	2.32
低空经济	603308.SH	应流股份	22.88	8.03	11.71	26.41	15.83	62.81
	001696.SZ	宗申动力	21.06	-3.63	-13.65	10.61	-10.86	-14.62
光刻机	301392.SZ	汇成真空	95.95	-3.93	-20.62	0.93	0.23	55.64
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	139.50	-1.28	0.64	11.89	5.02	1.64
	688337.SH	普源精电	34.61	-2.23	-3.81	-11.03	-10.38	-11.26
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	33.87	-2.76	-8.60	19.09	9.63	22.58
	688628.SH	优利德	32.97	-0.32	-5.11	-6.93	-17.15	-7.79
3D 打印	688333.SH	铂力特	58.61	-2.58	-14.55	-7.26	-30.24	48.64
	688433.SH	华曙高科	33.47	-1.88	-20.80	-12.02	-31.33	43.58
	600150.SH	中国船舶	30.52	0.03	-6.93	5.23	-0.45	-14.43
深海科技	000039.SZ	中集集团	7.88	1.68	-1.38	3.96	-5.06	1.42
	002353.SZ	杰瑞股份	35.91	2.72	7.32	18.18	2.94	-0.92
X 射线检测设备	688301.SH	奕瑞科技	88.06	-6.22	-2.60	-8.01	9.58	30.04

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

人形机器人-上海机器人产业技术研究院与麦迪科技达成战略合作

2025 年 6 月 30 日，上海机器人产业技术研究院与麦迪科技签署战略合作协议。双方将围绕医养领域具身智能数据集的联合打造、标准化建设及场景化应用展开深度合作，共同推进智能机器人在医疗、康复、养老等场景的技术落地与产业生态构建。此次合作标志着双方在智能康养领域迈出关键一步，未来将通过数据与技术的协同创新，为应对人口老龄化提供智能化解决方案。

人形机器人-均普智能斩获 50 台人形机器人批量订单

2025 年 7 月 1 日，均普智能旗下普智机器人与某智能制造公司签订 50 台人形机器人销售框架合同，订单总额约 2825 万元，单台售价 56.5 万元。这是其首次批量订单，此前已完成 1 台机器人供货，目前处于调试阶段并收到预付款 35.6 万元。该订单验证了产品的场景适配性与客户认可度，推动均普智能在具身智能领域实现“技术突破-场景验证-规模化应用”的良性循环。

人形机器人-深圳首个高校独立研发人形机器人“南科盘古”亮相

2025 年 7 月 1 日，南方科技大学机器人研究院近日推出自主研发的首款人形机器人“南科盘古”，这是深圳首个完全由高校独立研发的人形机器人。其所有设计均由研究院独立完成。“南科盘古”具备高度拟人仿生机械臂，引入人工智能技术，采用多模式传感与多模态大模型，可实现双臂协同操作、导航、物体分割识别、智能拍照、类人化社交行为等功能，搭载自主研发的仿人机械臂和灵巧手系统，能完成人类手臂的大部分动作。

人形机器人-武汉大学成立机器人学院携手华为、宇树等开展合作

2025 年 7 月 2 日，武汉大学机器人学院正式揭牌成立。该学院备受关注，尤其在于其与众多知名企业达成合作。华为、宇树、科大讯飞等企业代表出席成立大会，并共同启动拔尖创新人才培养校企合作“天问领航”计划 1.0。这些企业将与武大机器人学院在人才培养、科研创新等方面展开深度合作。这种校企联动模式打破传统学科界限，探索出“企业命题-学院攻关-市场验证”的闭环，有助于深化产学研用协同。

人形机器人-字节 2 年半量产千台机器人，长期瞄准具身智能

2025 年 7 月 2 日，字节机器人团队历经 2 年半研发，已累计量产超千台机器人，2023 年完成 200 台量产目标后年增长率超 100%，团队规模从 2023 年夏约 50 人扩充至 150 人。其研发生产物流机器人旨在探索具身智能，通过进入真实场景获取数据与反馈，远期目标是挑战具身智能技术突破。

人形机器人-全球首个“人形机器人 4S 中心”在上海漕河泾开发区启用

2025 年 7 月 3 日，“上海市高质量孵化器揭牌仪式”暨“联动一体化共性服务平台发布活动”在漕河泾开发区举行，全球首个“人形机器人 4S 中心”——上海市人形机器人展示与交易中心正式运营。联动一体化共性服务平台同步揭牌，由国家机器人检测与评定中心（总部）上海市人形机器人室外训练与测试场、上海市人形机器人展示与交易中心、漕河泾开发区 3D 打印快速响应中心组成，构建“展示+制造+测试”服务矩阵。。

人形机器人-越疆展示 1800 公里远程精准操控技术，毫米级精度重塑交互

2025 年 7 月 4 日，越疆机器人最新演示显示，通过 VR 设备可在深圳远程操控山东的人形机器人“Atom”完成煎牛排等复杂任务，动作复现精度超 99%，全身协调规避传统操控的“漂移”问题。该技术通过高保真数据记录实现自我进化，有效数据率超 99%，不仅适用于家庭场景，还可延伸至远程医疗、高危环境作业等领域，让人类操作突破时空限制，推动人形机器人从实验室走向多场景应用，开启“远程存在”技术重塑交互模式的新时代。

图1：越疆机器人展示远程精准操控图 1



资料来源：越疆机器人视频，国信证券经济研究所整理

图2：“越疆机器人展示远程精准操控图 2



资料来源：越疆机器人视频，国信证券经济研究所整理

政府动态

人形机器人-100 亿元湖北省人形机器人产业投资母基金成功设立

2025 年 7 月 2 日，省财政厅支持长江证券牵头设立的湖北省人形机器人产业投资母基金完成设立，总规模 100 亿元，由省政府投资引导基金、武汉产业基金、长江证券等共同出资，重点投向人形机器人及人工智能核心领域的链主企业、核心零部件、脑机接口等科技型企业，通过联动高校科创团队加速科技成果转化，聚焦具身智能等前沿赛道推动产业规模化发展，助力湖北打造全国人形机器人技术策源地与产业集群。

深海科技-中央财经委员会提出推动海洋经济高质量发展

2025 年 7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议召开，提出推动海洋经济高质量发展，要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济；要提高海洋科技自主创新能力，强化海洋战略科技力量，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业；还要积极推进海域分层立体利用，探索开展海洋碳汇核算，深度参与全球海洋科研调查等合作。

AI 基建-中国—东盟人工智能创新合作中心展示中心投入试运营

2025 年 6 月 30 日，中国—东盟人工智能创新合作中心（南 A 中心）展示中心在南宁投入试运营，打造东盟国家与中国开展人工智能合作的“第一站”，推动算力资源布局与跨境数据流通。

低空经济-东莞发布《2025 年低空经济应用场景机会清单》

2025 年 7 月 3 日，东莞发布《2025 年低空经济应用场景机会清单》，涵盖物流、巡检、测绘等 12 个领域共 37 个场景，并将深化与广州、深圳等城市在空域、政

策、产业等领域合作，对土地、资金、资源要素等给予支持，计划年内打造 100 个示范应用场景。

公司动态

人形机器人-港仔机器人获 3 亿元订单，两年内供千台具身智能安保机器人

2025 年 7 月 2 日，港仔机器人公告，其非全资附属香港仔机器人与通宏护卫签采购协议，两年内为香港供应不少于 1000 台单价 30 万元的具身智能安保机器人，合约额 3 亿元，首批 50-100 台，后续每次交付 100 台。其董事长称量产可降成本，上海基地年产能超 2 万台，正组织供应链，计划年底前产数千台，出海先布局东南亚、中东等市场。

重点公司盈利预测及估值

表2: 重点公司盈利预测及估值 (20250704)

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	119.06	218	0.33	0.50	0.67	359	236	179
603728.SH	鸣志电器	优于大市	55.00	230	0.19	0.32	0.44	296	172	125
300124.SZ	汇川技术	优于大市	64.11	1,728	1.60	2.01	2.43	40	32	26
003021.SZ	兆威机电	优于大市	103.00	247	0.94	1.11	1.40	110	93	74
002979.SZ	雷赛智能	暂无	41.12	129	0.65	0.86	1.09	63	48	38
601100.SH	恒立液压	优于大市	69.13	927	1.87	2.11	2.45	37	33	28
002779.SZ	中坚科技	优于大市	70.71	131	0.49	0.51	0.73	144	138	97
603915.SH	国茂股份	优于大市	13.89	92	0.45	0.48	0.57	31	29	24
300953.SZ	震裕科技	暂无	94.05	163	2.51	2.28	3.12	37	41	30
688698.SH	伟创电气	暂无	44.92	95	1.16	1.48	1.82	39	30	25
002046.SZ	国机精工	暂无	16.06	86	0.53	0.68	0.86	30	23	19
300354.SZ	东华测试	优于大市	37.28	52	0.88	1.26	1.67	42	30	22
688360.SH	德马科技	优于大市	18.31	48	0.49	0.50	0.61	37	36	30
603270.SH	金帝股份	优于大市	24.66	54	0.45	0.74	1.00	55	33	25
688160.SH	步科股份	优于大市	82.41	69	0.58	1.03	1.37	142	80	60
603901.SH	永创智能	暂无	10.27	50	0.03	0.38	0.48	325	27	21
300938.SZ	信测标准	优于大市	21.83	50	1.16	0.89	1.04	19	25	21
603344.SH	星德胜	暂无	24.69	48	1.09	-	-	23	-	-
688097.SH	博众精工	暂无	27.20	121	0.89	1.17	1.54	30	23	18
600592.SH	龙溪股份	优于大市	21.25	85	0.31	0.51	0.60	69	42	35
000157.SZ	中联重科	优于大市	7.23	596	0.41	0.57	0.71	18	13	10
000837.SZ	秦川机床	暂无	11.62	119	0.05	0.08	0.10	218	151	113
300007.SZ	汉威科技	暂无	37.88	124	0.23	0.36	0.44	165	105	86
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	23.74	1,183	0.73	1.05	1.34	33	23	18
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	17.32	93	1.61	1.51	1.63	11	11	11
000811.SZ	冰轮环境	暂无	10.73	107	0.82	0.69	0.75	13	16	14
603308.SH	应流股份	优于大市	22.80	155	0.42	0.61	0.81	54	38	28
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	59.10	473	2.53	2.95	3.41	23	20	17
605060.SH	联德股份	优于大市	19.98	48	0.78	1.04	1.32	26	19	15
600761.SH	安徽合力	优于大市	18.12	161	1.59	1.62	1.82	11	11	10
001696.SZ	宗申动力	暂无	22.93	263	0.40	0.66	0.80	57	35	29
301392.SZ	汇成真空	优于大市	114.21	114	0.76	1.22	1.85	150	94	62
688188.SH	柏楚电子	优于大市	131.11	378	4.30	3.87	4.86	30	34	27
688337.SH	普源精电	优于大市	34.71	67	0.49	0.70	0.93	71	50	37
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	36.33	58	0.70	0.98	1.28	52	37	28
688628.SH	优利德	优于大市	33.18	37	1.66	2.03	2.45	20	16	14
688333.SH	铂力特	暂无	62.40	170	0.38	0.75	1.07	162	83	58
688433.SH	华曙高科	暂无	36.68	152	0.16	0.25	0.32	229	149	113
600150.SH	中国船舶	暂无	32.81	1,467	0.81	1.59	2.28	41	21	14
000039.SZ	中集集团	优于大市	8.02	363	0.53	0.60	0.75	15	13	11
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	34.52	353	2.59	2.98	3.45	13	12	10
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	84.85	170	3.26	3.15	3.91	26	27	22

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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