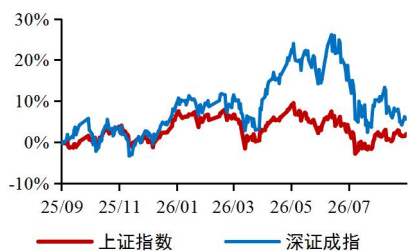


信义山证汇通天下

研究早观点

2026 年 9 月 10 日 星期四

市场走势



资料来源：常闻

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,951.51	0.28
深证成指	13,723.32	0.15
沪深 300	4,572.60	0.30
中小板指	8,479.02	0.30
创业板指	3,354.97	-0.14
科创 50	1,580.06	-0.69

资料来源：常闻

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

【今日要点】

【山证纺服】伟星股份 2026H1 点评-Q2 收入利润提速、上半年业绩超预期

【公司评论】天润工业(002283.SZ)：天润工业 26 中报点评-主业复苏盈利改善，AIDC 等新领域持续突破

【公司评论】汉钟精机(002158.SZ)：汉钟精机 26 中报点评-业绩筑底回暖，磁浮压缩机与半导体真空泵打开成长空间

【公司评论】中控技术(688777.SH)：中控技术（688777.SH）：传统主业短期承压，工业 AI 快速放量

【公司评论】天融信(002212.SZ)：天融信（002212.SZ）：上半年收入和净利润承压，AI+安全逐步兑现

【公司评论】中原内配(002448.SZ)：中原内配 26 中报点评-经营质量显著改善，打造多元增长曲线

【公司评论】瑞鹄模具(002997.SZ)：瑞鹄模具 26 半年报点评-经营质量持续改善，加快 AI 赋能智能制造步伐

【今日要点】

【山证纺服】伟星股份 2026H1 点评-Q2 收入利润提速、上半年业绩超预期

王冯 wangfeng@sxzq.com

【投资要点】

➤ 事件描述

- 2026 年上半年，公司实现营业收入 26.59 亿元，同比增长 13.76%；实现归母净利润 4.13 亿元，同比增长 11.84%；实现扣非净利润 4.05 亿元，同比增长 11.89%。

➤ 事件点评

- **2026 年上半年公司拉链/钮扣均实现 2 位数增长、国内收入增长快于海外。** 2026 年上半年，公司聚焦重点客户与重点市场，持续打造竞争新优势，实现韧性发展，公司实现营收 26.59 亿元，同比增长 13.76%。
- 分季度看，公司 Q1、Q2 收入同比增长为 6.22%和 19.19%，归母净利润同比增长为-7.23%和 18.96%，Q2 较 Q1 明显提速。
- 分产品看，2026 年上半年，拉链产品实现营收 14.34 亿元，同比增长 10.95%；钮扣产品实现营收 10.70 亿元，同比增长 15.55%；其他服饰辅料实现营收 0.93 亿元，同比增长 9.76%；其他业务实现营收 0.62 亿元，同比增长 80.98%，主要系报告期公司铜、锌合金等边角料及其他废料处置数量增加，并叠加市场价格上行等因素所致。
- 分地区看，国内实现营收 17.37 亿元，同比增长 17.87%，占比 65.31%；国际实现营收 9.22 亿元，同比增长 6.74%，占比 34.69%。
- 产能方面，截至 2026 年 6 月末，钮扣、拉链总产能分别为 68 亿粒、5.30 亿米，较上年同期分别增加 5 亿粒、0.45 亿米；报告期公司产能利用率为 68.62%，同比提升 3.34pct，其中 82.14% 的产能位于境内，产能利用率为 72.84%，境外产能占比 17.86%，产能利用率为 49.53%。
- **2026 年上半年销售毛利率略有下降，财务费用率提升主因汇兑损失增加。** 盈利能力方面，2026 年上半年，公司销售毛利率为 42.61%，同比下降 0.28pct。费用率方面，2026 年上半年，公司期间费用率合计 23.62%，同比提升 0.08pct，其中销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 8.67%、9.28%、1.98%，同比变动 -0.11pct、-0.70pct、+0.82pct，研发费用率 3.69%，同比提升 0.07pct；财务费用率提升主因报告期汇兑净损失增加，2026 年上半年公司汇兑净损益为 3,723.16 万元（上年同期为 1,041.18 万元）。综合影响下，公司净利率为 15.74%，同比下降 0.21pct。经营活动现金流方面，2026 年上半年，公司经营活动现金流净额为 3.55 亿元，同比下降 17.4%。

➤ 投资建议

- 2026 年上半年公司收入保持稳健增长，2 季度盈利明显回升，上半年业绩超预期。中长期维度看，我们认为公司有望海外产能布局、产品端推新迭代能力、制造端快速响应、营销端全球布局，不断提升在优质客户中的采购份额。上调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 7.19、8.08、9.01 亿元，9 月 8 日收盘价，对应 2026-2028 年 PE 为 19/17/15 倍，维持“买入-A”评级。

➤ 风险提示

- 原材料价格传导不及预期；接单不及预期；汇率大幅波动风险。

【公司评论】天润工业(002283.SZ)：天润工业 26 中报点评-主业复苏盈利改善，AIDC 等新领域持续突破

刘斌 liubin3@sxzq.com

【投资要点】

➤ 事件描述

- 天润工业 2026 年上半年公司实现营业收入 25.85 亿元，同比+32.93%；归母净利润 2.70 亿元，同比+37.28%；扣非归母净利润 2.39 亿元，同比+30.56%。其中 Q2 单季实现营业收入 13.19 亿元，同比+39.81%，环比+4.22%；归母净利润约 1.25 亿元，同比+26.87%，环比-14.11%；扣非归母净利润 1.19 亿元，同比+28%，环比-0.46%。

➤ 事件点评

- 商用车主业受益行业复苏，新业务持续贡献增量。2026H1 公司主营业务收入 25.30 亿元，同比增长 33.50%。作为核心的曲轴业务实现收入 13.86 亿元，同比+14.86%；连杆业务实现收入 5.96 亿元，同比+36.88%，核心地位稳固。曲轴毛坯及铸锻件业务实现收入 3.79 亿元，同比大幅增长 239.41%，主要系公司收购山东阿尔泰并表及铸锻件业务拓展顺利。空气悬架业务实现收入 1.70 亿元，同比+19.64%，继续稳健增长。
- 盈利能力稳健，Q2 单季毛利率环比改善。2026H1 公司毛利率为 22.68%，同比-0.51%。但核心的曲轴、连杆、空气悬架业务毛利率分别为 24.25%、23.13%、24.62%，同比均实现提升，主业盈利能力持续增强。从单季度看，Q2 毛利率 23.29%，同比-0.17%，环比+1.25%，毛利率呈现逐季改善趋势，产品结构优化与规模效应持续显现。
- 积极把握新领域应用机会，海外布局成效显著。公司近两年积极把握 AI 数据中心、船舶制造等领域的市场机遇，重点拓展非道路大缸径动力配套业务，该业务已成为公司重要增长引擎。公司大缸径曲轴、连杆产品也已成功切入国际供应链。海外布局方面，公司通过天润德国、泰润工业科技（泰国）等子公司布局海外，上半年海外业务表现突出，实现收入 4.96 亿元，同比+36.52%，全球化布局有效分散单一市场风险。



➤ 投资建议

- 短期看，商用车主业景气向上，公司作为国内最大曲轴生产企业，主业有望延续增长；AI 数据中心与船舶需求驱动的大缸径业务成为增量贡献点。中长期看，空悬、线控转向等多元化布局初步成型，有望打开新的成长空间。
- 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 50.74、60.30、71.47 亿元；归母净利润分别为 4.74、5.82、7.08 亿元，EPS 分别为 0.42、0.51、0.62 元，对应 26 年 9 月 8 日收盘价 PE 分别为 19、16、13 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级。风险提示
- 下游需求波动风险：AIDC、重卡等行业需求变化会直接影响订单释放。
- 市场竞争加剧风险：大缸径曲轴、连杆等新产品面临竞争对手追赶。
- 原材料价格波动风险：钢材、生铁等原材料价格波动影响毛利率。
- 汇率波动风险：公司海外收入占比较高，汇率波动可能影响盈利水平

【公司评论】汉钟精机(002158.SZ)：汉钟精机 26 中报点评-业绩筑底回暖，磁浮压缩机与半导体真空泵打开成长空间

刘斌 liubin3@sxzq.com

【投资要点】

➤ 事件描述

- 近日，汉钟精机发布 2026 年半年度报告。上半年公司实现营业收入 15.02 亿元，同比+0.90%；归母净利润 2.80 亿元，同比+8.95%；扣非归母净利润 2.49 亿元，同比+0.61%。其中 Q2 单季实现营业收入 8.14 亿元，同比-7.81%，环比+18.14%；归母净利润 1.59 亿元，同比+13.72%，环比+30.62%，扣非归母净利润 1.41 亿元，同比+2.60%，环比+29.27%。

➤ 事件点评

- 压缩机经营平稳，真空产品重回增长。2026H1 压缩机收入 10.70 亿元，同比-0.68%，收入占比 71.24%，传统商用空调需求偏弱，但数据中心温控、工业热泵等细分领域提供增量支撑。真空产品收入 2.95 亿元，同比+6.77%，占比 19.65%，扭转 2025 年下滑态势，光伏存量替换需求逐步释放，半导体领域进入批量供货阶段。零件及维修收入 1.17 亿元，同比-0.37%，占比 7.78%；铸件产品收入 0.20 亿元，同比+13.35%，占比 1.33%。分地区看，境内收入 11.31 亿元，同比+1.71%，占比 75.31%；境外收入 3.71 亿元，同比-1.51%，占比 24.69%。

- **盈利能力环比逐渐改善。**2026H1 综合毛利率 33.92%，同比-1.09%，压缩机业务毛利率 33.12%，同比-1.67%，受商用中央空调同质化竞争加剧影响；真空产品毛利率 35.93%，同比-0.44%，基本稳定。净利率 18.69%，同比+1.32%。Q2 单季毛利率 34.69%，同比+0.12%，环比+1.67%，净利率 19.55%，同比+3.68%，环比+1.88%，盈利能力环比有所改善。
- **AIDC 算力散热需求爆发，磁悬浮温控产品持续升级。**智算中心建设提速，单机柜功率密度提升对散热提出更高要求。公司 RTM 磁悬浮系列在千卡/万卡级智算中心温控领域奠定主流应用地位，RTA 气悬浮系列在高端市场建立差异化优势。随着高速变频技术平台定型投产，云端运维模块标配新款机组，公司产品力持续升级。
- **半导体真空泵逐渐进入批量供货期。**全球半导体真空泵市场超 50 亿美元，外资占比约 80%，国产替代空间广阔。公司产品已通过多家晶圆厂认可并批量供货，8 寸以下老旧产线替换需求旺盛，CVD、炉管等严苛工艺正配合客户验证，预计 1-2 年内具备全面替代能力，与中微公司、盛美半导体等头部设备生产企业合作也将持续深化。
- **投资建议**
- 短期看，光伏真空泵需求筑底、半导体国产替代放量，叠加 AIDC 温控与工业热泵结构性需求释放，公司在手订单与业绩确定性较强；中长期看，公司凭借压缩机与真空泵双赛道，受益于算力基础设施建设、半导体设备国产化及节能降碳三大产业趋势，海外布局进一步打开成长空间。
- 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 32.21、36.70、42.71 亿元；归母净利润分别为 5.65、6.74、8.03 亿元，EPS 分别为 1.06、1.26、1.50 元，对应 26 年 9 月 8 日收盘价 PE 分别为 26、22、18 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级。
- **风险提示**
- 下游需求波动风险：AIDC 建设、光伏产能调整、半导体国产化节奏不及预期可能影响订单释放。
- 原材料价格波动风险：钢材、铜、电机等价格上涨将挤压毛利率。
- 汇率波动风险：外币汇率大幅波动可能产生汇兑损失。
- 国际贸易摩擦风险：关税政策不确定性可能影响出口业务及海外子公司运营。

【公司评论】中控技术(688777.SH)：中控技术（688777.SH）：传统主业短期承压，工业 AI 快速放量

盖斌赫 gaibinhe@sxzq.com

【投资要点】

- **事件描述**
- 8 月 28 日，公司发布 2026 年半年报，其中，2026 上半年公司实现收入 36.35 亿元，同比减少 5.10%；

上半年实现归母净利润 1.55 亿元，同比减 56.20%，实现扣非净利润 1.03 亿元，同比减 64.47%。2026 年第二季度公司实现收入 21.29 亿元，同比减少 4.24%；二季度实现归母净利润 0.80 亿元，同比减少 65.64%，实现扣非净利润 0.57 亿元，同比减 73.09%。

➤ 事件点评

➤ **收入端短期承压，成本前置叠加退税和补助减少影响下净利润下滑。**今年上半年地缘冲突加剧，油价飙升，国内流程工业企业资本开支整体收缩，导致 2026 上半年公司营收出现小幅下滑。而随着冲突影响弱化，同时公司凭借产品优势深挖设备更新及石化炼油行业升级改造等结构性增长机会，下半年传统业务有望恢复增长。今年上半年公司毛利率为 31.67%，较上年同期降低 0.41 个百分点，保持基本稳定。在利润端，随着公司持续推进新产品、新业务的研发及场景落地，成本前置下公司上半年期间费用率达 30.53%，较上年同期提高 5.54 个百分点。同时，2026 上半年软件退税和其他政府补助减少，促使公司净利率较上年同期降低 5.02 个百分点。

➤ **工业 AI 业务开始步入规模化落地阶段。**今年上半年，公司通过深度融合 UCS 和 TPT，推动自主运行工厂（AOP）解决方案在多行业快速落地。在此过程中，公司与兴发集团、中石化、万华化学、内蒙古伊泰、山东京博、华谊等行业头部客户签订战略合作协议，共同打造时序大模型标杆项目。截至目前，在行业端，TPT 已从化工、石化、能源拓展至油气、医药、食品、建材、冶金等 13 个行业，并已在中国石油、中煤等大型国有企业落地。今年上半年，公司工业 AI 业务收入已达到 3.85 亿元，Q2 单季度收入达 2.01 亿元，较 Q1 的 1.84 亿元进一步提升。

➤ 投资建议

➤ 公司作为国内流程工业制造领军者，在传统自动化业务逐步复苏的同时，率先进入工业 AI 业务将快速放量，有望带来业绩的持续增长，预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.79\1.14\1.52，对应公司 9 月 8 日收盘价 87.67 元，2026-2028 年 PE 分别为 111.5\77.0\57.7，维持“买入-A”评级。

➤ 风险提示

➤ 研发进展不及预期，核心人才流失风险，市场竞争加剧风险，海外市场经营风险。

【公司评论】天融信(002212.SZ)：天融信（002212.SZ）：上半年收入和净利润承压，AI+安全逐步兑现

盖斌赫 gaibinhe@sxzq.com

【投资要点】

➤ 事件描述

➤ 8 月 28 日，公司发布 2026 年半年报，其中，2026 上半年公司实现收入 5.45 亿元，同比减少 33.99%，上半年实现归母净利润-2.73 亿元，同比减 321.80%，实现扣非净利润-2.87 亿元，同比减 274.82%；2026 年第二季度公司实现收入 3.20 亿元，同比减少 34.72%，二季度实现归母净利润-1.72 亿元，上年同期为

0.04 亿元，实现扣非净利润-1.77 亿元，上年同期为-0.01 亿元。

➤ 事件点评

➤ 传统网安产品需求低迷导致上半年收入承压，AI 安全+智算云有望驱动公司经营持续改善。分产品看，1) 上半年公司网安产品实现收入 4.10 亿元，同比减少 42.96%，但随着未来 AI 安全产品订单逐步落地，有望支撑公司网安产品线收入降幅不断收窄；2) 上半年智算云产品实现收入 1.31 亿元，同比增长 27.90%，并且考虑到在手项目交付节奏及下半年确认高峰，预计智算云收入的全年增速高于上半年。而受产品结构变化及原材料涨价等因素影响，今年上半年公司毛利率为 59.35%，较上年同期降低 8.06 个百分点。在利润端，随着公司持续推进费用管控，上半年期间费用同比下降 0.71%，但由于收入端减少更多，公司期间费用率较上年同期提高 47.83 个百分点。受此影响，26 上半年公司净利率为 -50.04%，较上年同期降低 42.14 个百分点。

➤ AI+安全逐步兑现业绩。在 AI+安全领域，公司围绕 AI 安全防护、AI 赋能安全、AI 安全运营和 AI 基础设施建设四大方向进行布局，目前已形成全栈 AI 安全产品矩阵。同时，今年上半年公司 AI 安全防护业务已实现收入 1100 多万元，同比增长超 130%，毛利率约 70%，而 AI 赋能安全业务直接收入超 8000 万元，收入占比持续提升。进入 7-8 月，AI 安全需求进一步释放，相关项目数量明显增多，基于行业季节性 & 当前在测项目的转化进度，公司管理层预计今年下半年 AI 安全订单情况将好于上半年。未来随着 AI 安全订单持续落地，有望逐步为公司贡献重要业绩增量。

➤ 投资建议

➤ 受传统安全行业处于周期底部区间影响，公司整体经营阶段性承压，但随着宏观经济恢复及行业政策落地有望逐渐向好；同时，公司持续深化 AI+安全布局，目前正逐步兑现业绩，未来随着 AI 安全需求进一步释放，公司有望充分受益；此外，公司智算云产品受益于 AI 算力高景气已成长为新增长点，未来将保持快速增长。预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.00\0.04\0.11，对应公司 9 月 8 日收盘价 6.67 元，2026-2028 年 PE 分别为 13583.6\181.2\59.1，维持“增持-A”评级。

➤ 风险提示

➤ 宏观经济持续下行风险，市场竞争加剧风险，因下游行业采购特点造成的季节性收入和盈利波动的风险，商誉减值风险，AI 产品商业化进展不及预期，传统网安业务复苏不及预期等。

【公司评论】中原内配(002448.SZ)：中原内配 26 中报点评-经营质量显著改善，打造多元增长曲线

刘斌 liubin3@sxzq.com

【投资要点】

➤ 事件描述

➤ 近日，中原内配发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 24.67 亿元，同比+27%；

归母净利润 3.46 亿元，同比+48.14%；扣非净利润 2.72 亿元，同比+18.64%。

➤ 事件点评

➤ **主业稳健增长，经营质量显著改善。**2026H1 毛利率约 27.16%，同比略有下降，主因钢材成本滞后传导及制动鼓新产能爬坡折旧增加。单季度看，Q2 毛利率约 27.53%，同比-0.66%，环比+0.77%，盈利水平环比有所改善。归母净利润同比大增 48.14%至 3.46 亿元；扣非净利润 2.72 亿元，同比+18.64%，主业稳健增长。Q2 归母净利润约 1.48 亿元，同比+20.53%；扣非净利润约 1.46 亿元，同比+20.51%，环比+15.14%，主业利润加速改善。经营活动现金流净额 2.00 亿元，同比+123.47%，经营质量显著改善。同时，公司近期推出 2026 年股权激励计划，拟授予核心骨干合计 1950 万股限制性股票，彰显长期发展信心。

➤ **双金属制动鼓放量，产能充足保障增长。**2026H1 制动鼓/盘收入 3.94 亿元，同比+37.93%，增速领跑各板块，主要受益重卡复苏及轻量化需求，双金属复合制动鼓契合新能源重卡底盘轻量化趋势，公司已实现对国内重卡主流车桥公司全覆盖并实现海外批量供货。复合制动鼓现有年产能 210 万只，可充分覆盖现阶段市场需求缺口，有力支撑制动鼓业务持续放量增长。

➤ **大缸径气缸套、活塞新应用逐渐打开成长空间。**2026H1 气缸套收入 13.44 亿元，同比+29.23%，大缸径气缸套增长主要受益于 AI 数据中心备用电源等高端市场需求，公司深度绑定卡特彼勒、康明斯等核心客户。公司依托中内凯思技术平台积极拓展大缸径活塞业务，已具备缸径 180-250mm 大规格钢活塞的自主设计、研发及一体化制造能力。大缸径活塞作为发动机核心结构件，有望受益于高端装备需求扩容，持续贡献业绩增量。

➤

➤ 投资建议

➤ 短期，受益于 AIDC 气缸套放量、制动鼓渗透率提升，公司业绩平稳增长；中长期，依托气缸套龙头地位，叠加活塞、制动鼓、电控执行器及海外产能释放，多元增长路线清晰。

➤ 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 48.54、57.87、67.07 亿元；归母净利润分别为 5.30、6.34、7.42 亿元，EPS 分别为 0.90、1.08、1.26 元，对应 26 年 9 月 8 日收盘价 PE 分别为 13、11、9 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级。风险提示

➤ 下游需求波动风险：AIDC、重卡等行业需求变化会直接影响订单释放。

➤ 市场竞争加剧风险：大缸径活塞、制动鼓等新产品面临竞争对手追赶。

➤ 原材料价格波动风险：钢材、生铁等原材料价格波动影响毛利率。

➤ 汇率波动风险：公司海外收入占比较高，汇率波动可能影响盈利水平

【公司评论】瑞鹄模具(002997.SZ)：瑞鹄模具 26 半年报点评-经营质量持续改善，加快 AI 赋能智能制造步

伐

刘斌 liubin3@sxzq.com

【投资要点】**➤ 事件描述**

- 近日，瑞鹄模具发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 18.67 亿元，同比+12.31%；归母净利润 2.41 亿元，同比+6.15%；扣非净利润 2.26 亿元，同比+4.52%。

➤ 事件点评

- "装备+零部件"双轮驱动，主业稳健增长。2026H1 公司营业收入 18.67 亿元，其中专用设备制造行业（模检具、自动化生产线）收入 14.24 亿元，同比+20.35%，占总营收 76.25%，仍是公司核心基本盘；汽车零部件及配件制造行业收入 3.97 亿元，同比-9.26%，占总营收 21.27%；其他业务收入 0.46 亿元，同比+10.51%，占总营收 2.48%。从下游客户看，公司覆盖境内外及合资整车品牌、中国自主整车品牌两大客户群，客户涵盖北美某全球知名新能源品牌、奔驰、宝马、奥迪、蔚来、理想、小鹏、小米汽车、比亚迪、奇瑞汽车等全球主流车企，客户结构优质多元。
- 盈利能力保持稳健，专用设备毛利率稳中有升。2026H1 公司毛利率为 24.82%，同比-0.92pct；净利率为 14.12%，同比-1.53pct。其中专用设备制造业毛利率为 31.74%，同比+1.02pct，盈利水平持续优化；汽车零部件及配件制造行业毛利率为-0.14%，同比-10.04pct，主要系轻量化零部件业务尚处产能爬坡阶段，成本摊销压力较大，后期随着规模化量产有望逐步改善，其他业务毛利率为 26.06%，同比-24.73pct。
- 订单基础扎实，海外业务高速拓展。汽车制造装备业务在手订单充裕且新承接订单持续增长，产能利用饱和。截至 26 年 6 月末汽车制造装备在手订单 50.79 亿元，较上年末增长 6.43%。同时，海外业务实现快速增长，2026 年上半年出口收入 3.10 亿元，同比+77.59%，占总营收 16.59%，覆盖众多海外及合资整车品牌，全球化布局初见成效，公司增长动力逐步由国内向全球市场拓展。
-
- AI 赋能智能制造，长期成长空间有望进一步打开。2026H1 公司研发投入 7566.95 万元，同比+17.09%，占营业收入 4.05%。公司基于 DeepSeek 大模型搭建"瑞鹄智汇库"，已储备超 10 万条技术知识点，检索准确率超 93%，开发"晓睿"智能助手，AI 赋能智能制造能力持续提升。智能制造领域形成离线仿真（OLP）、虚拟调试（VC）等专有技术，联合安川电机开发专用特型机器人。AI 赋能智能制造进一步提升效率，有望持续提升公司整体盈利能力。投资建议
- 短期，公司在手订单饱满，随着装备业务+轻量化零部件放量，公司业绩确定性强。中长期看，公司积极赋能，装备+机器人技术协同驱动公司长期成长。
- 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 41.84、50.40、59.33 亿元；归母净利润分别为 4.51、5.21、6.04

亿元，EPS 分别为 2.15、2.49、2.89 元，对应 26 年 9 月 8 日收盘价 PE 分别为 13、12、10 倍，维持“增持-A”评级。

➤ **风险提示**

- 宏观经济周期波动风险：汽车行业需求与经济周期密切相关，若宏观经济放缓，可能影响公司产品需求。
- 市场竞争加剧风险：零部件领域若公司不能保持技术及成本优势，可能面临份额下滑的风险。
- 新业务拓展不及预期风险：机器人等新业务仍处于市场开拓期，若市场需求不及预期，可能影响放量节奏。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

