



特斯拉机器人德州千万台工厂已正式动工，启元Q1落地深圳亚洲首店

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年06月21日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研 究 创 造 价 值

■ 特斯拉机器人德州千万台工厂已正式动工，启元Q1人形机器人落地深圳亚洲首店

特斯拉得州超级工厂已正式动工，基础施工、地基桩及钢结构主体取得巨大进展。得州超级工厂的Optimus专属厂房首座钢结构主体正式落成，其是得州北区扩建的核心项目，新增工业用地约48.3万平方米，厂房总长超过1200米，且厂区内同步布局了下一代AI芯片晶圆厂。该工厂的定位是高量产基地，长期规划年产能最高1000万台，计划2027年夏季实现大规模量产。

启元机器人落地深圳亚洲首店，主要面向科研及交互场景。2025年末，上纬新材正式发布启元Q1人形机器人，其是全球首个小尺寸全身力控人形机器人产品，高度80厘米、可收纳进双肩包，主打轻量化全身力控技术，区别于行业主流工业级大型人形机器人，锚定C端个人消费市场。目前，上纬新材旗下启元机器人亚洲首家线下授权体验店已落地深圳福田卓悦中心，门店进入装修收尾阶段，预计今年7月底至8月正式对外开放。

■ 投资建议

当前机器人板块整体位置整体适中，T链催化逐步推进，Optimus v3预计年中发布，看好板块持续性行情。建议在V3发布前优先布局T链确定性标的，实际发布效果超预期将带来板块性贝塔机会；同时，建议关注已在工业场景实现试点部署、具备先发优势的机器人本体厂商。

■ 推荐标的

本周核心组合：新泉股份、凯迪股份、模塑科技、双林股份、维科精密、维宏股份、嵘泰股份、亚普股份。

人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：

- (1) 关节总成价值量高，推荐新泉股份、拓普集团、双林股份；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特；
- (3) 灵巧手是Optimus Gen3最大边际变化，推荐德昌电机控股、伟创电气、浙江荣泰，关注鸣志电器；
- (4) 电机是机器人动力源泉，推荐德昌电机控股、伟创电气，关注信捷电气；
- (5) 减速器是旋转关节重要组成部分，推荐凯迪股份、飞亚达，关注易实精密、翔楼新材；
- (6) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐亚普股份（旋变）、开特股份（力传感器），关注汉威科技、安培龙；
- (7) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技、恒勃股份、维科精密，关注恒辉安防。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000700.SZ	模塑科技	15.45	0.53	0.67	0.73	29.15	23.06	21.16	买入
300100.SZ	双林股份	31.69	0.88	1.08	1.28	36.01	29.34	24.76	买入
300652.SZ	雷迪克	39.59	1.06	1.59	2.09	37.35	24.90	18.94	买入
600733.SH	北汽蓝谷	5.70	-1.04	-0.41	0.21	-5.48	-13.90	27.14	买入
601127.SH	赛力斯	64.81	5.25	7.55	8.61	12.34	8.58	7.53	买入
603179.SH	新泉股份	52.60	1.60	2.46	3.00	32.88	21.38	17.53	买入
605133.SH	嵘泰股份	35.67	0.85	1.18	1.42	41.96	30.23	25.12	买入
605288.SH	凯迪股份	80.00	0.86	1.15	1.33	93.02	69.57	60.15	买入
920978.BJ	开特股份	22.40	0.97	1.25	1.55	23.09	17.92	14.45	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300508.SZ	维宏股份	58.69	0.81	1.09	1.26	72.46	53.84	46.58	买入
300952.SZ	恒辉安防	19.20	0.77	0.99	1.26	24.94	19.39	15.24	买入
301225.SZ	恒勃股份	87.90	1.54	1.71	1.94	57.08	51.40	45.31	买入
301499.SZ	维科精密	36.30	0.39	0.47	0.71	93.08	77.23	51.13	买入
601689.SH	拓普集团	62.30	1.60	1.93	2.35	37.35	24.90	18.94	买入
603013.SH	亚普股份	17.68	1.03	1.15	1.29	17.17	15.37	13.71	买入
603119.SH	浙江荣泰	75.40	0.77	0.82	1.17	37.35	24.90	18.94	买入
688698.SH	伟创电气	59.73	1.29	1.39	1.70	46.30	42.97	35.14	买入
920221.BJ	易实精密	13.62	0.49	0.60	0.72	27.80	22.70	18.92	买入

资料来源：Wind、华鑫证券研究

汽车产业生产和需求不及预期；

大宗商品涨价超预期；

自主品牌崛起不及预期；

地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；

人形机器人进展不及预期；

推荐关注公司业绩不达预期。

目录

CONTENTS

1. 人形机器人板块市场表现
2. 汽车板块市场表现及估值水平
3. 行业数据跟踪
4. 公司公告
5. 风险提示

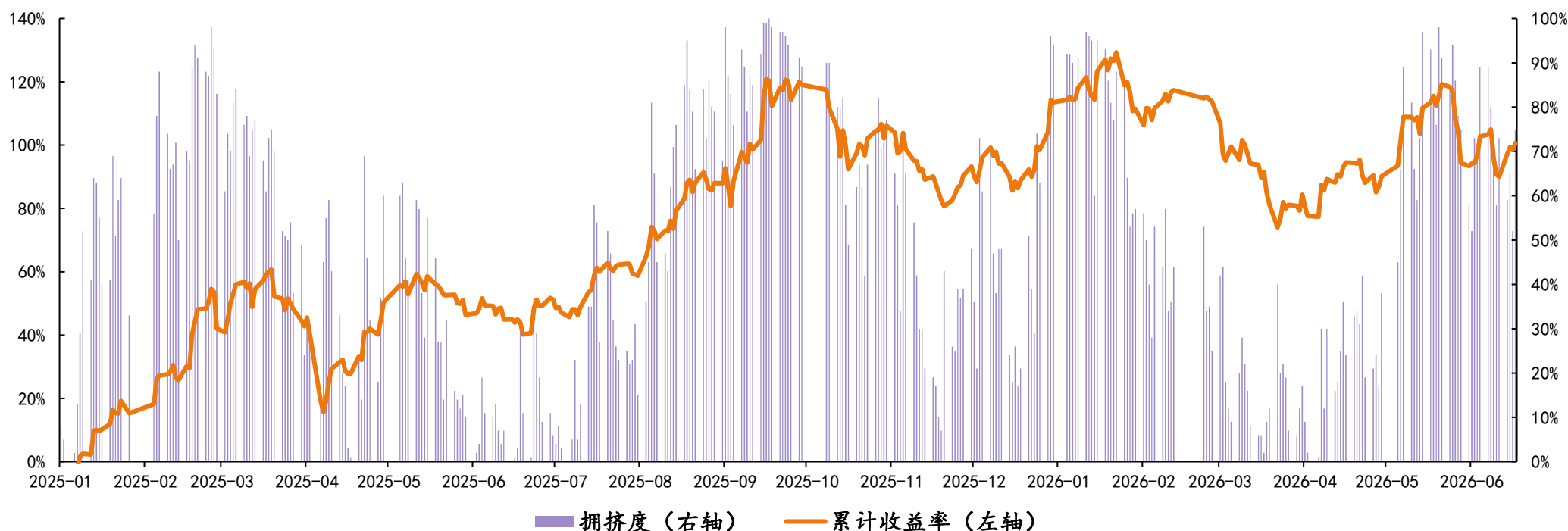
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、 本周华鑫人形机器人指数涨5.66%

本周华鑫人形机器人指数涨5.66%，2025年以来累计收益率达到100.7%。拥挤度方面，本周人形机器人板块成交量占中证2000指数成交量的22.1%，位于2025年以来的63.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



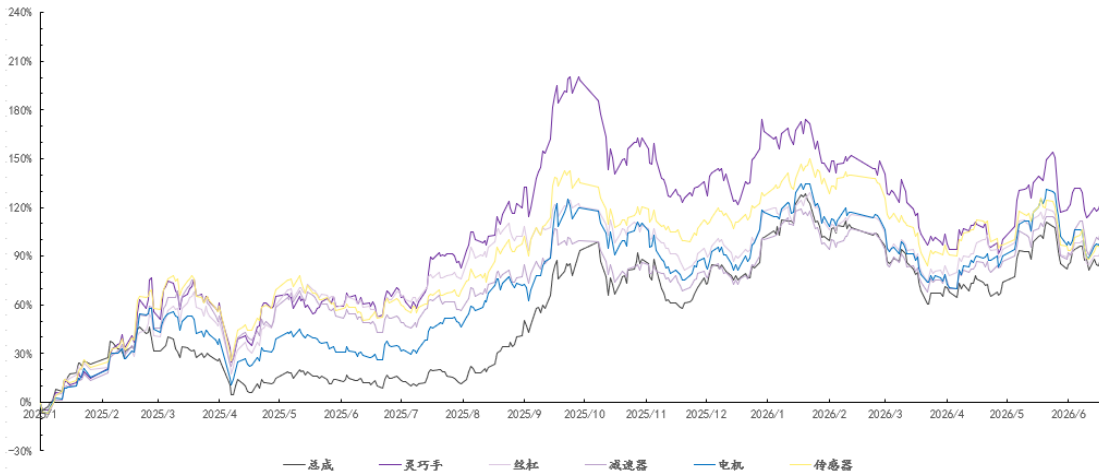
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

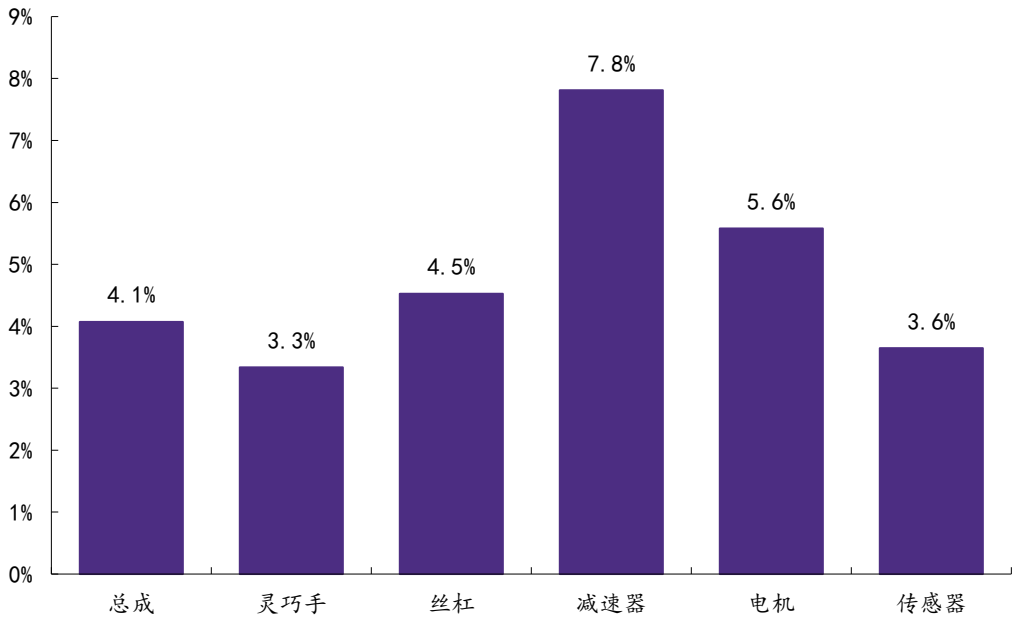
1.2、人形机器人细分板块中减速器表现较好

人形机器人板块细分赛道中，本周总成涨4.1%，灵巧手涨3.3%，丝杠涨4.5%，减速器涨7.8%，电机涨5.6%，传感器涨3.6%。

2025年以来人形机器人零部件分环节收益率



本周人形机器人零部件分环节涨跌幅

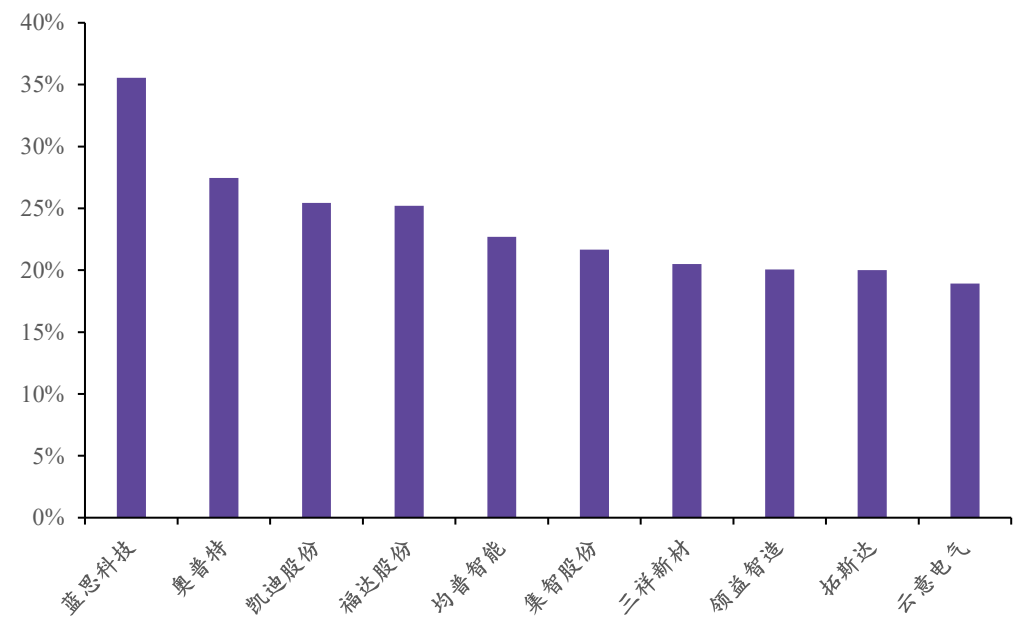


资料来源：wind，华鑫证券研究

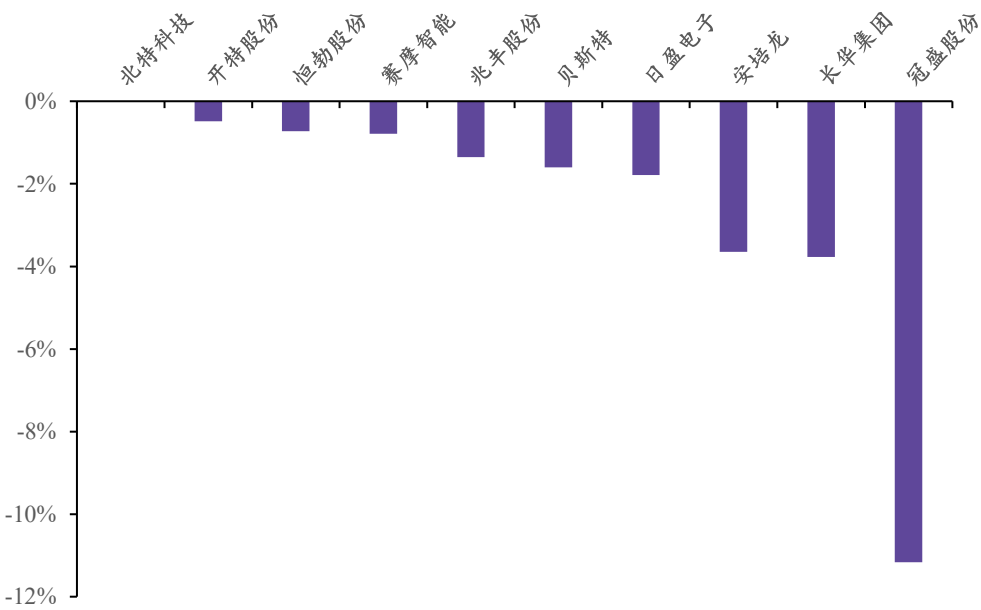
1.3、机器人相关标的中，蓝思科技、奥普特、凯迪股份涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的蓝思科技（35.6%）、奥普特（27.5%）、凯迪股份（25.4%）等涨幅居前，冠盛股份（-11.2%）、长华集团（-3.8%）、安培龙（-3.6%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨跌幅前10位



本周重点跟踪公司涨跌幅后10位



资料来源：同花顺

- **赛力斯旗下人形机器人小赛首次公开亮相。**6月15日，赛力斯集团在重庆龙兴超级工厂正式对外展示首款人形机器人“小赛”。视频显示，“小赛”机器人具备视觉识别能力，能够主动向黄渤打招呼并进行语音互动，交互表现自然流畅。据介绍，该机器人已在工厂内开展内部试用，主要承担客户接待、展厅引导及部分辅助质检任务。
- **三星电子旗下Rainbow Robotics已向Coupang物流中心供应人形机器人。**6月15日，三星电子旗下机器人子公司Rainbow Robotics已向Coupang物流中心供应人形机器人。通过拓展业务范围至自动化需求旺盛的物流中心，Coupang已在其物流中心引入Rainbow Robotics的移动双臂机器人RB-Y1，目前正在进行试点测试。
- **阿里发布首个具身大模型Qwen-Robot系列。**6月16日，阿里巴巴发布千问具身智能大模型Qwen-Robot系列，包含 VLA 操作模型Qwen-RobotManip、VLN移动模型Qwen-RobotNav和世界模型Qwen-RobotWorld三大模型。
- **Genesis AI正式发布了首款通用机器人Eno。**6月16日，法国全栈机器人初创Genesis发布首款通用机器人Eno。Eno的底座采用轮式结构，向上延伸出一组极简的可调节铰接面板，可实时调整机器人的高度与触及范围。机器人搭载了Genesis AI专有灵巧机械手的双臂，其形态、功能与人手高度吻合，能够轻松操作那些原本为人类设计的工具、物品和环境。

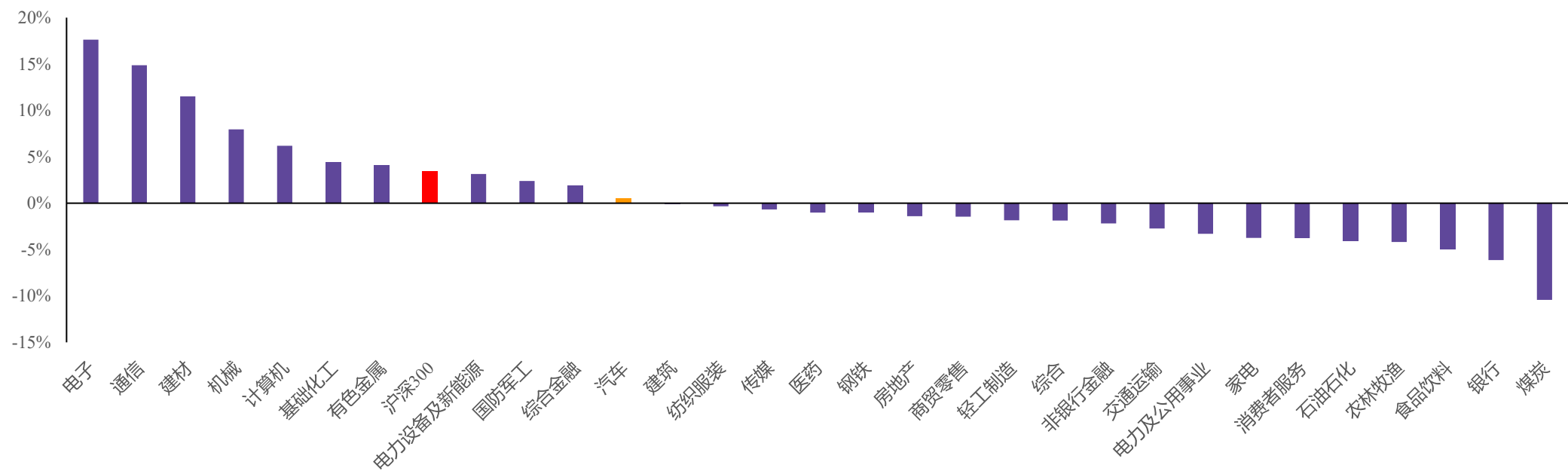
- **法拉第未来发布四款机器人，构建“一脑多形”战略。**6月17日，法拉第未来举办六大系列“全形态发布全新机器人。
- **星动XHAND 1 PRO 正式发布。**6月17日，星动纪元推出灵巧手星动XHAND 1 PRO，该产品具有21个自由度、全直驱，160毫米抓握直径，五指最大展开角度135度，可抓取啤酒杯、篮球等各类大尺寸物体。
- **优理奇机器人与安保运营企业Certis签署合作协议。**6月17日，优理奇机器人发文称，国际综合安保与智能运营服务企业Certis团队近日到访公司，双方围绕机器人在酒店服务、安保巡防、楼宇运营等场景中的应用落地展开深入交流，并正式签署战略联盟合作协议。

02 汽车板块市场 表现及估值水平

2.1、 本周中信汽车指数涨0.6%

中信汽车指数涨0.6%，落后大盘2.9个百分点。本周沪深300涨3.04%。中信30个行业中，涨幅最大的为电子(17.6%)，跌幅最大的为煤炭(-10.4%)；中信汽车指数涨0.6%，落后大盘2.9个百分点，位列30个行业中第11位。

中信行业周度涨跌幅

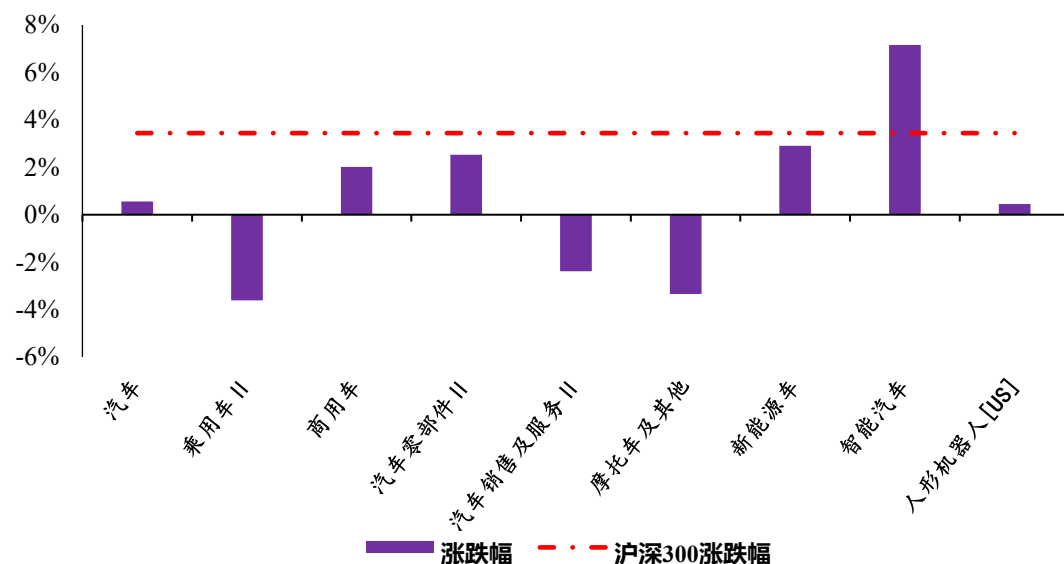


资料来源：同花顺i

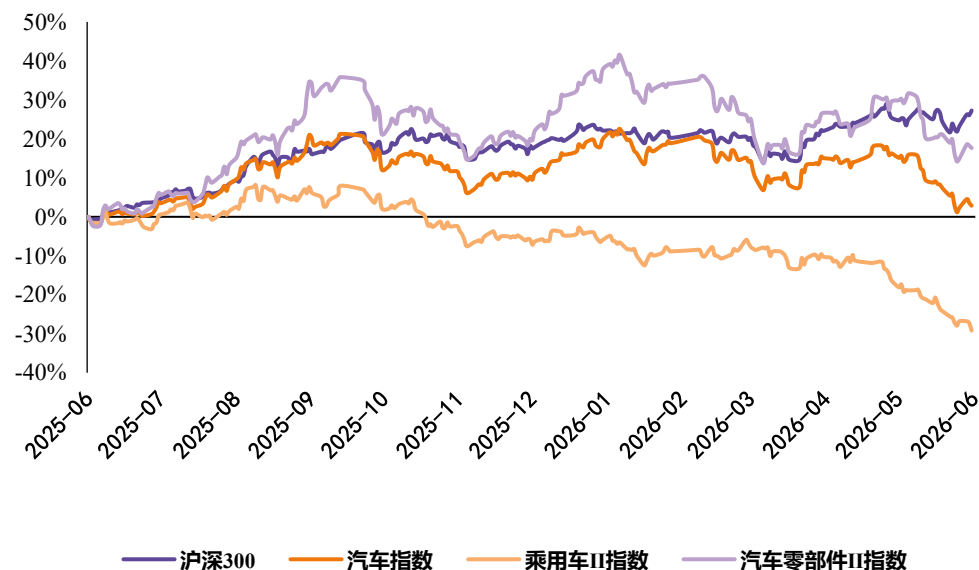
2.2、汽车概念板块中智能汽车表现较好

其中，乘用车跌3.6%，商用车涨2.0%，汽车零部件涨2.5%，汽车销售及服务跌2.4%，摩托车及其他跌3.3%。概念板块中，新能源车指数涨2.9%，智能汽车指数涨7.2%，人形机器人指数涨0.5%。近一年以来（截至2026年6月18日），沪深300涨27.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为3.2%、58.8%、15.7%，相对大盘的收益率分别为-24.5pct、+31.1pct、-12.0pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



近一年以来汽车行业主要指数相对走势

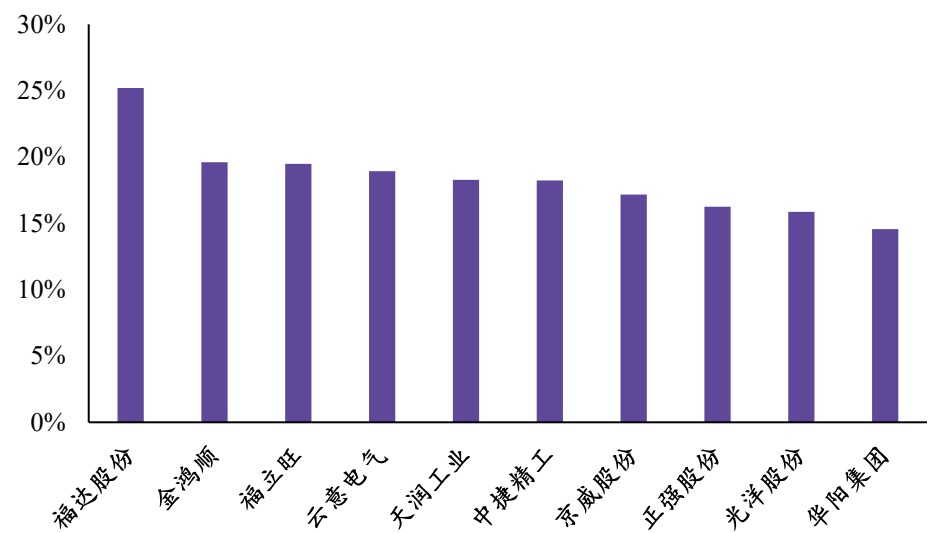


资料来源：同花顺i

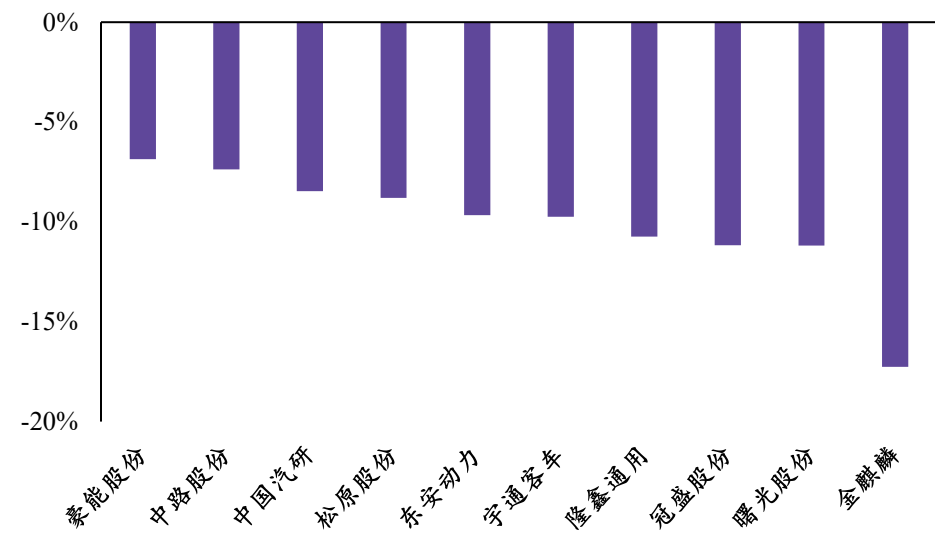
2.3、 重点关注的公司中，福达股份、金鸿顺、福立旺涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，福达股份（25.2%）、金鸿顺（19.6%）、福立旺（19.5%）等涨幅居前，金麒麟（-17.3%）、曙光股份（-11.2%）、冠盛股份（-11.2%）等位居跌幅榜前列。

本周重点跟踪公司涨幅前10位



本周重点跟踪公司跌幅前10位

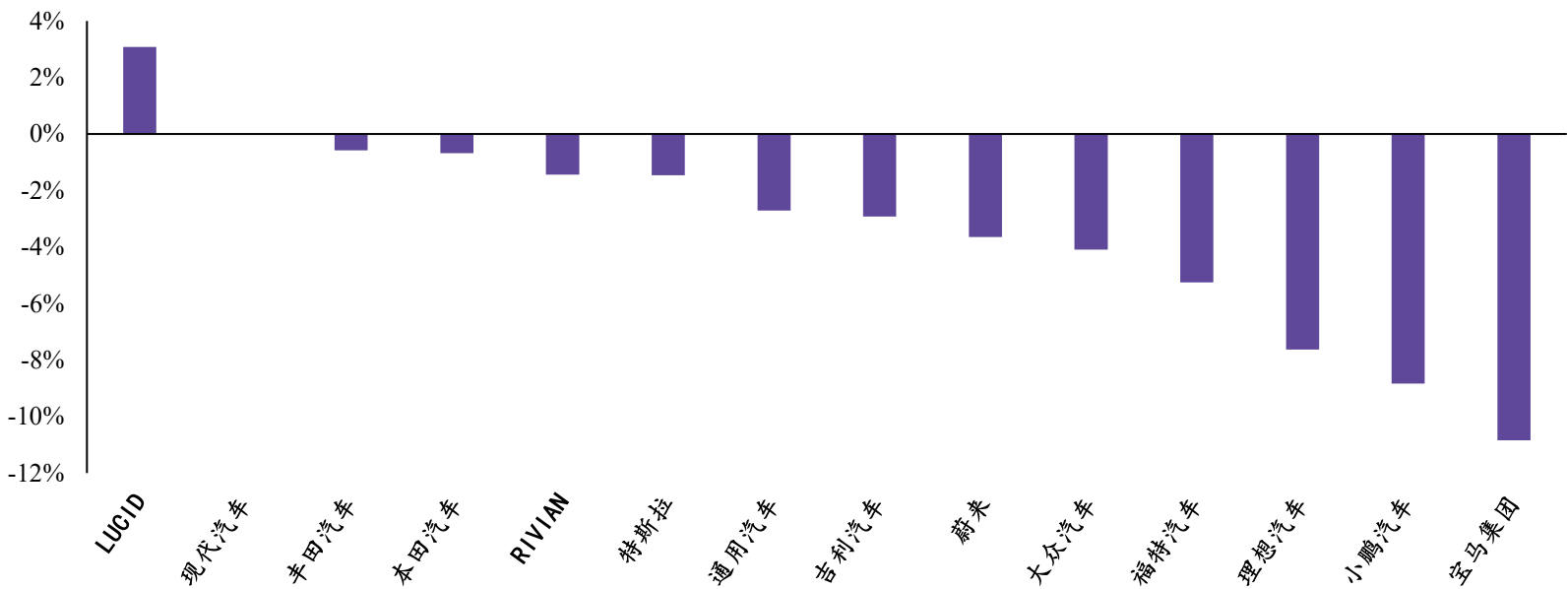


资料来源：同花顺

2.4、海外车企中LUCID、现代汽车、丰田汽车表现居前

本周我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-3.4%，中位数为-2.8%。LUCID (3.1%)、现代汽车 (0.0%)、丰田汽车 (-0.6%)等表现居前，宝马集团 (-10.8%)、小鹏汽车 (-8.8%)、理想汽车 (-7.6%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

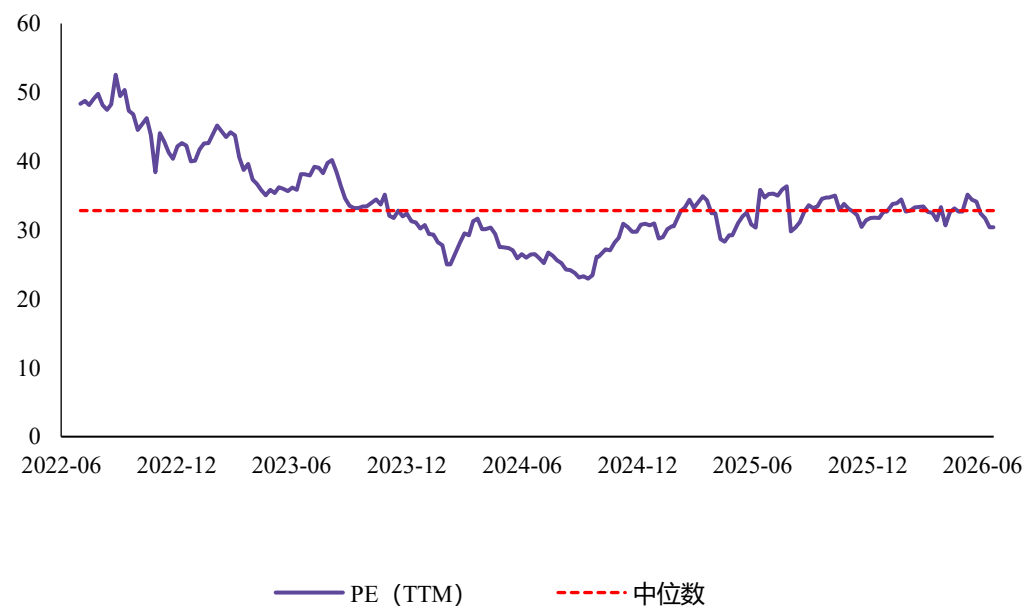


资料来源：Wind，华鑫证券研究

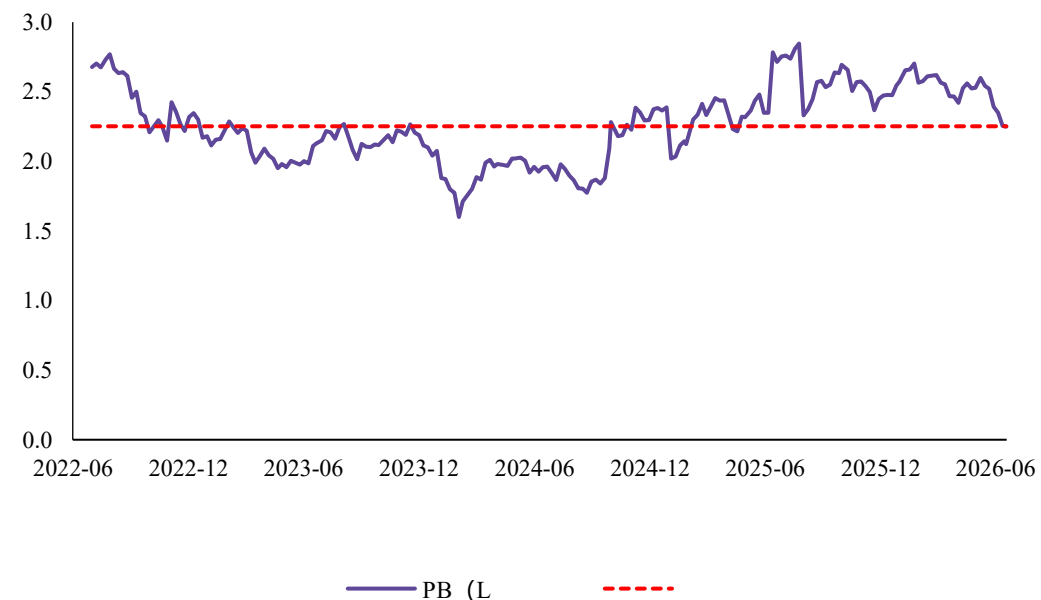
2.5、汽车板块PE位于近4年来25.8%分位，PB位于50.7%分位

截至2026年06月18日,汽车行业PE（TTM）为30.4，位于近4年以来25.8%分位；汽车行业PB为2.2，位于近4年以来50.7%分位。

中信汽车指数PE走势



中信汽车指数PB走势



资料来源：同花顺i

- **理想发布具身智能汽车战略，下半年迎来三轮OTA升级。**6月15日，Livis Day理想汽车软件与具身智能发布会在北京举办。理想汽车首次系统阐述其“具身智能汽车”战略，并发布自研AI芯片、具身智能模型及全年OTA升级规划。理想汽车董事长兼CEO 李想表示，真正的具身智能汽车，是一辆能够保护人类安全、独立完成任务、比人类更高效的汽车。
- **全新零跑C系列正式上市。**6月16日零跑汽车全新C10、全新C11、全新C16于浙江金华金湖云蝶中心正式上市。这次发布会三款新车分别定位“智能家享长续航中型SUV”“科技豪华运动SUV”“全能百变舒享中大型SUV”，覆盖纯电、增程双动力版本。三款新车一共带来了17个版本，整体价格区间在12.58万~16.98万元之间。具体来看：全新C10提供4个版本，售价12.58万~14.28万元；全新C11提供5个版本，售价14.38万~15.98万元；全新C16涵盖五座与六座布局，共8个版本，售价14.58万~16.98万元。
- **极狐贝塔T1上市，限时售价6.28-7.88万元。**6月16日，极狐贝塔T1正式上市，新车共推出3款车型，官方指导价区间为6.28-7.98万元。作为极狐T1的年度改款车型，新车被归入“贝塔”序列，外观和动力系统也会迎来升级。动力方面，极狐贝塔T1全系搭载前置永磁同步电机，峰值功率为129马力，峰值扭矩为176牛·米的，采用36.4kWh/42.3kWh磷酸铁锂电池包，CLTC纯电续航分别为350km和450km，百公里耗电量为11.2kWh/100km。新款车型还配备快充功能，30%-80%电量充电时间为0.36小时，还带有3.3kW对外放电功能。

- **问界M6纯电版加推新款型，售价22.98-24.98万元。**6月16日，鸿蒙智行宣布问界M6纯电新版本正式上市，包含两款车型，售价区间22.98-24.98万元。与在售车型相比，新增的两款车型最大的区别是搭载了81kWh巨鲸电池平台，纯电续航分别为602km和630km。
- **比亚迪大唐EV上市，售价23.99-30.99万元。**6月17日，比亚迪大唐EV迎来正式上市，新车共推出4款车型，售价区间为23.99-30.99万元。车辆将配备比亚迪第二代刀片电池以及闪充技术，最高CLTC纯电续航里程950km。同时，新车还将搭载天神之眼5.0辅助驾驶系统、后轮转向技术以及云辇-A车身控制系统等多项智能化配置。
- **新款尚界H5上市，售价15.98-19.98万元。**6月18日，新款尚界H5正式上市。包括纯电和增程在内合计6款车型，售价区间为15.98-19.98万元。作为年代改款车型，除了新增配色，同时对包括内饰质感、前后座椅配置、氛围灯和智能交互体验等进行升级优化。

03 行业数据跟踪

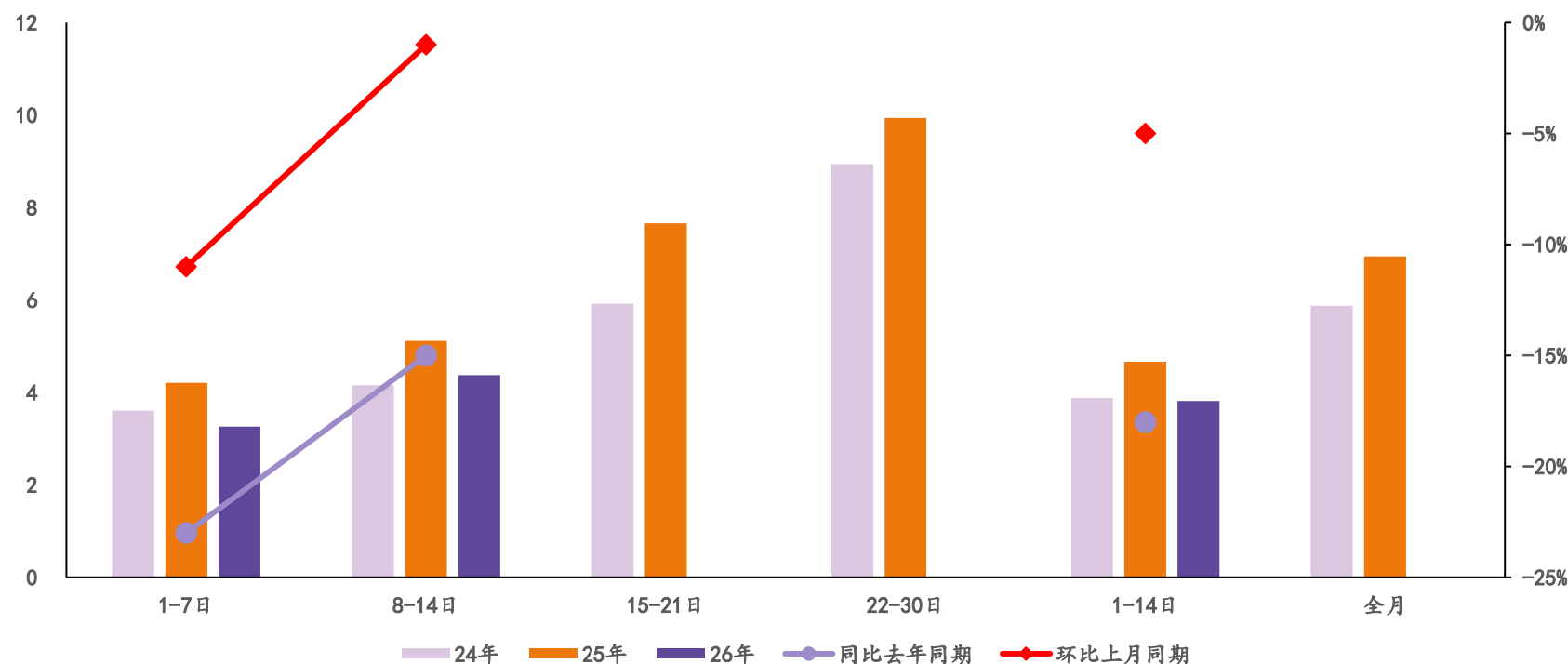
研究创造价值

3.1、6月1-14日全国乘用车市场零售同比去年6月同期下降18%

- 6月第一周全国乘用车市场日均零售3.3万辆，同比去年6月同期下降23%，较上月同期下降11%。
- 6月第二周全国乘用车市场日均零售4.4万辆，同比去年6月同期下降15%，较上月同期下降1%。

6月1-14日，全国乘用车市场零售53.4万辆，同比去年6月同期下降18%，较上月同期下降5%；今年以来累计零售763.3万辆，同比下降19%。

乘联会主要厂商6月周度零售数据（万辆）



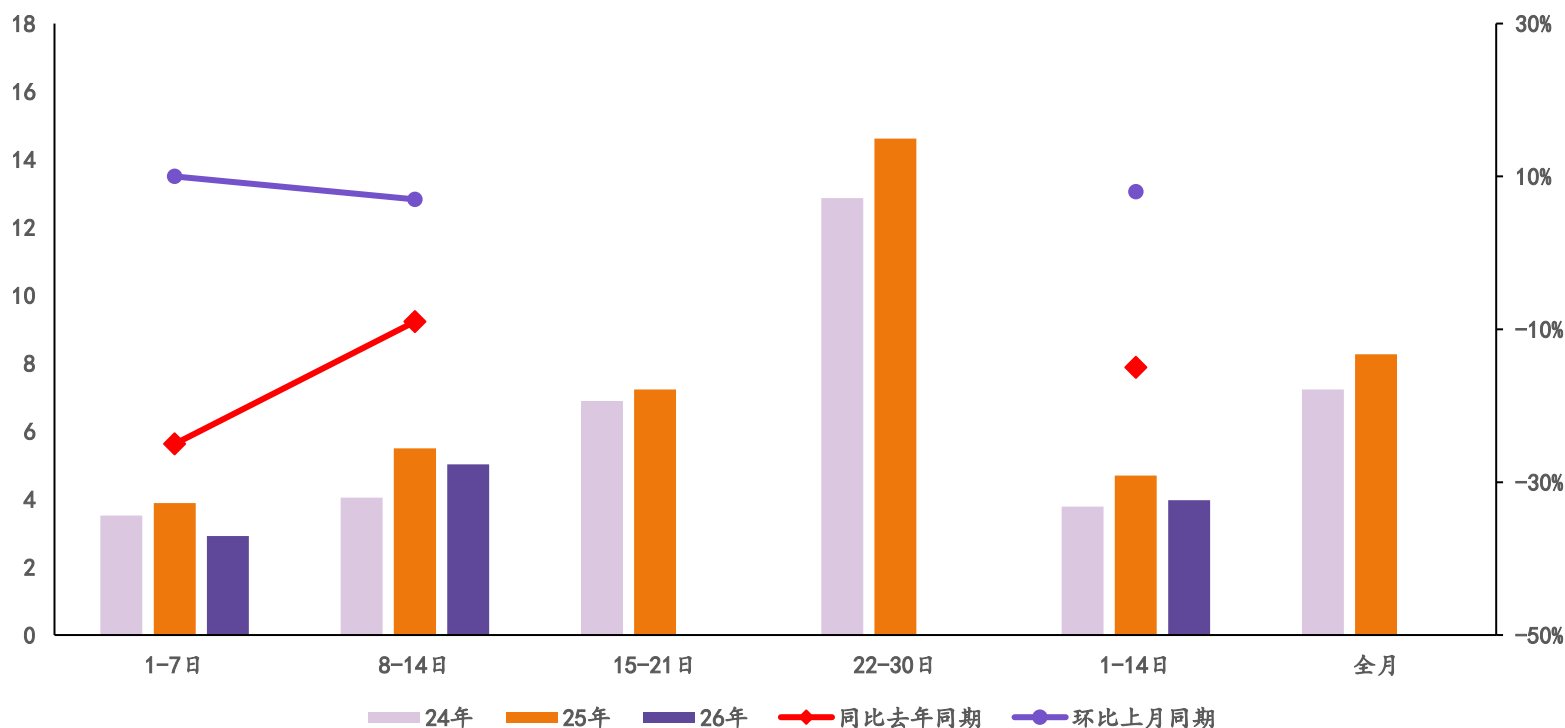
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、6月1-14日全国乘用车厂商批发同比去年6月同期下降15%

- 6月第一周全国乘用车厂商日均批发2.9万辆，同比去年6月同期下降25%，较上月同期增长10%。
- 6月第二周全国乘用车厂商日均批发5.0万辆，同比去年6月同期下降9%，较上月同期增长7%。

6月1-14日，全国乘用车厂商批发55.6万辆，同比去年6月同期下降15%，较上月同期增长8%；今年以来累计批发1,074.2万辆，同比下降6%。

乘联会主要厂商6月周度批发数据（万辆）

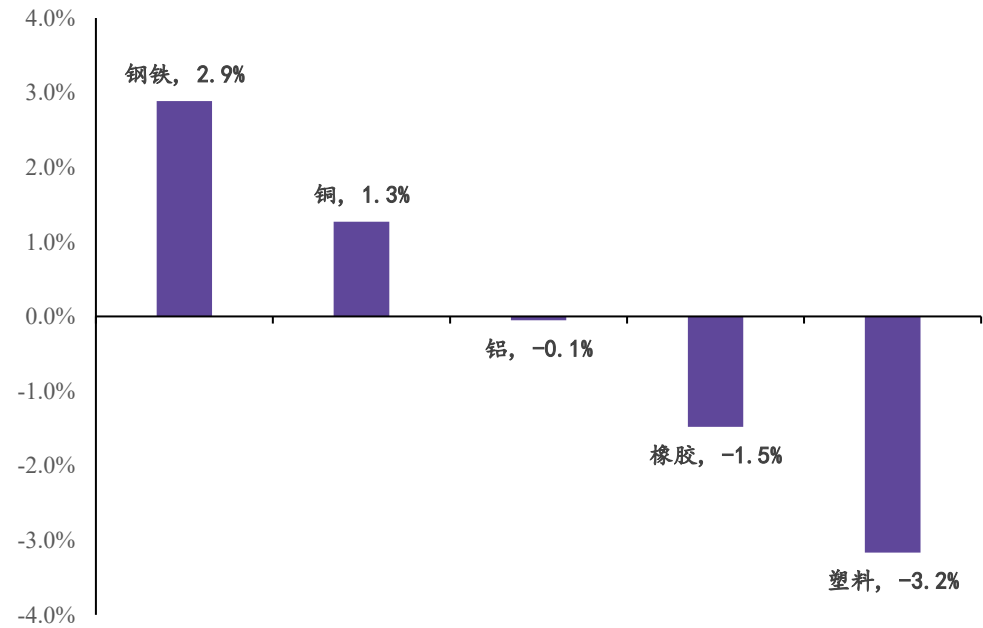


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

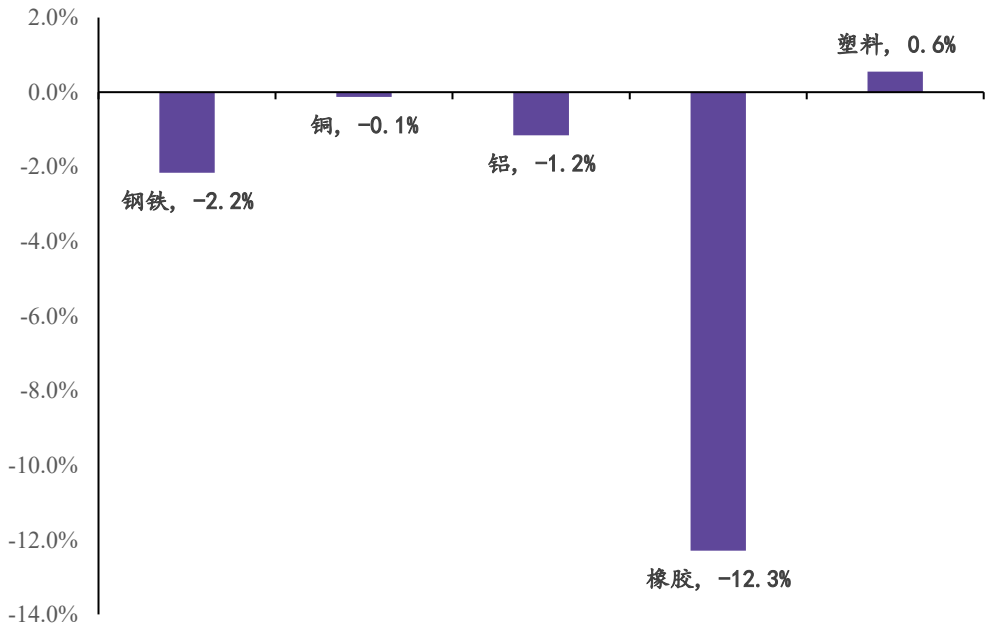
3.3、本周铝、橡胶、塑料价格降低

本周铝、橡胶、塑料价格降低。6月15日-6月18日，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.38/10.54/2.39/1.33/0.94万元/吨，本周周度环比分别+2.9%/+1.3%/-0.1%/-1.5%/-3.2%。6月1日-6月18日价格的月度环比分别为-2.2%/-0.1%/-1.2%/-12.3%/+0.6%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

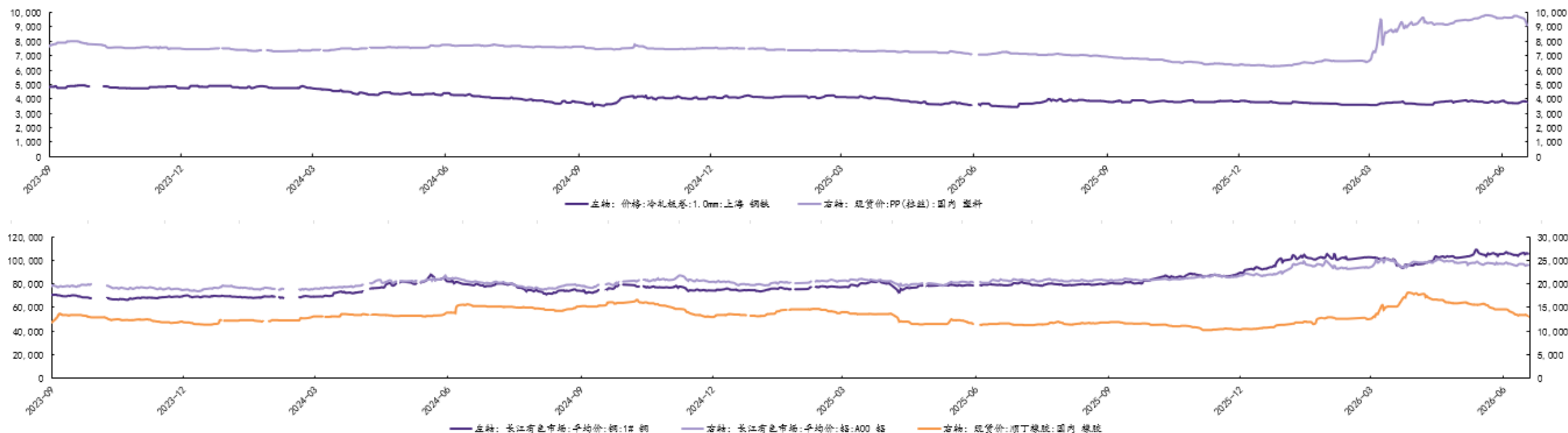


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年9月至今，钢铁、塑料价格波动平稳，铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大。

原材料价格对比情况



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

04 公司公告

研究创造价值

■ 泰凯英:回购股份报告书公告

回购股份的目的:

基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可,为建立、健全公司的长效激励机制,吸引和留住优秀人才,充分调动员工的积极性,让广大员工分享公司发展红利,促进公司持续稳定健康发展,在综合考虑公司经营情况、财务状况等因素的基础上,公司拟以自有资金及金融机构股票回购专项贷款回购公司股份,用于实施股权激励或员工持股计划。

回购用途及回购规模:

本次拟回购资金总额不少于 30,000,000.00 元,不超过 50,000,000.00 元,同时根据拟回购资金总额及拟回购价格上限测算预计回购股份数量区间为1,428,571股-2,380,952股,占公司目前总股本的比例为0.6351%-1.0585%,资金来源为公司自有资金及中国银行股份有限公司青岛市分行提供的股票回购专项贷款,其中专项贷款资金不超过回购资金的 90%。具体回购股份使用资金总额以回购完成实际情况为准。

■ 中汽股份:向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告

中汽研汽车试验场股份有限公司（以下简称“发行人”）向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2026〕1167号文同意注册。本次发行的保荐人（主承销商）为中国银河证券股份有限公司（以下简称“保荐人（主承销商）”）。本次发行的可转换公司债券简称为“中汽转债”，债券代码为“123272”。

本次发行的可转债规模为 103,904.00 万元，每张面值为人民币100 元，共计1,039.04 万张，按面值发行。本次向不特定对象发行的可转债向发行人在股权登记日（2026 年 6 月 10 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足 103,904.00 万元的部分由保荐人（主承销商）包销。

■ 标榜股份:关于与专业投资机构共同投资的进展公告2026年6月11日, 公司与标的公司
为借助专业投资机构的专业资源和投资能力, 积极探索新兴产业发展机遇, 江阴标榜汽车部件股份有限公司 (以下简称“公司”) 于2026 年6 月10 日与珠海奇点纪元投资管理有限公司及其他有限合伙人签署了
《嘉兴奇点星钧创业投资合伙企业 (有限合伙) 之合伙协议》, 参与投资嘉兴奇点星钧创业投资合伙企业
(有限合伙) (以下简称“嘉兴奇点星钧”或“合伙企业”或“基金”)。合伙企业认缴出资总额为人民币 3,203.30 万元, 公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 700 万元, 占合伙企业认缴出资总额的
21.85%。具体内容详见公司于2026 年 6 月 12 日在巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn)披露的《关于与专
业投资机构共同投资的公告》。

■ 神驰机电:关于为全资子公司提供担保的进展公告

(一)担保的基本情况

2026 年 6 月 17 日，神驰机电股份有限公司与交通银行股份有限公司重庆市分行签署了《保证合同》，由神驰机电对重庆神驰进出口在交通银行重庆市分行于 2026 年 6 月 16 日至 2027 年 1 月 14 日签订的全部主合同提供最高额保证担保，金额为 9,600 万元。重庆神驰进出口对本次担保不提供反担保。

(二) 内部决策程序

公司分别于 2026 年 3 月 31 日、2026 年 4 月 23 日召开了第五届董事会第九次会议、2025 年年度股东会，会议审议通过了《关于预计为全资子公司提供担保额度的议案》，同意公司及公司全资子公司拟为公司全资子公司向银行申请授信等业务提供担保额度不超过 110,000 万元，具体内容详见公司于2026 年3月31 日在上海证券交易所网站披露的《关于预计为全资子公司提供担保额度的公告》。

■ 华锋股份:关于全资子公司扩建三期低压变频腐蚀生产线的公告

广东华锋新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年6月17日召开第七届董事会第二次会议，审议通过了《关于全资子公司扩建三期低压变频腐蚀生产线的议案》，为更好地满足市场需求，缓解公司现有产线产能瓶颈压力，结合行业进口替代进程加快、国内市场规模不断扩大的发展态势，公司全资子公司肇庆市高要区华锋电子铝箔有限公司（以下简称“高要华锋”或“全资子公司”）计划在自有三期车间内实施产线扩建项目，新增两条低压变频腐蚀生产线。本项目计划投资总额为人民币 5,870 万元（最终投资总额以实际投资为准）。项目投产后，预计每月可新增腐蚀产能 30 万平方米。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规、规范性文件及《公司章程》《董事会议事规则》《对外投资管理制度》等内部管理制度的相关规定，本次项目投资金额在公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东会审议。本次投资事项不构成关联交易，亦未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

■ 新铝时代:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

本次交易对公司主营业务的影响:

本次交易前上市公司主要业务包括新能源汽车电池系统铝合金零部件的研发、生产和销售等。标的公司主营显示器支架及底座、精密冲压件及结构件产品的研发、生产及销售。

本次交易完成后,对上市公司主营业务影响如下:一方面,上市公司主营业务范围将增加显示器支架及底座、精密冲压件及结构件产品的研发、生产及销售,进一步完善上市公司业务版图,拓宽业务品类和产业覆盖;上市公司将与标的公司在产品品类、技术研发、客户资源和销售渠道、供应链整合、成本优化等方面形成积极的协同互补关系,上市公司的产品矩阵将得到极大的丰富,双方借助彼此积累的研发实力和客户资源,实现业务上的有效整合,可以满足更多的应用场景及客户多元化需求,扩大公司整体销售规模,增强市场竞争力。

05 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；

大宗商品涨价超预期；

自主品牌崛起不及预期；

地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；

人形机器人进展不及预期；

推荐关注公司业绩不达预期。

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，研究方向汽车&人形机器人板块。

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025年加入华鑫证券。

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

研究创造价值