

2023年11月05日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》，10月多家新势力交付创单月历史新高

—汽车行业周报

推荐(维持)

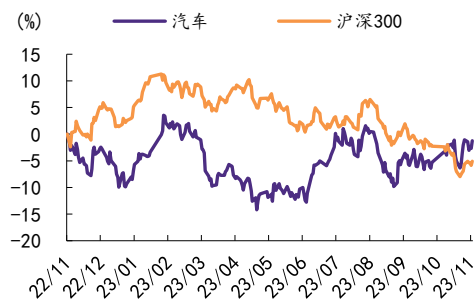
投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	4.3	-1.8	-1.5
沪深300	-2.9	-10.9	-4.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《汽车行业周报：特斯拉公布23Q3财报，汽车业务毛利率继续承压，Cybertruck交付在即》2023-10-23

工信部发布《人形机器人创新发展指导意见》，聚焦关键技术突破及重点产品和部组件培育

定位“高远”，拓展人形机器人在特种领域、制造业场景、民生及重点行业的应用。11月2日，工信部印发《人形机器人创新发展指导意见》，将人形机器人定位为“继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品”，“科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎”，并强调通过开展试点示范、加强供需对接、加速成果转化、完善应用机制等方法拓展人形机器人使用场景：①特种领域，如要地警戒守卫、民爆、救援等，②制造业场景，聚焦3C、汽车等制造业重点领域，③民生及重点行业，如医疗、家政等民生领域服务应用，农业、物流等重点行业。

指导意见聚焦关键技术突破以及重点产品和部组件培育，指明后期投资主要方向。1) **关键技术方面**：①基于大模型的“**大脑**”，包括环境感知、行为控制和人机交互等；②“**小脑**”，主要指运动控制，包括算法和控制系统架构等；③“**机器肢**”，包括仿人机械臂、灵巧手和腿足，是硬件基础；④“**机器体**”，包括轻量化骨骼、高强度本体结构、高精度传感等。2) **重点产品和部组件**：①**整机**，基础版整机（通用整机平台）、功能性整机（低成本交互型、高精度型、极端环境下高可靠型等）；②**基础部组件**，包括人形机器人**专用传感器、高功率密度执行器、专用芯片、高效专用动力组件**；③**软件**，包括人形机器人高实时、高可靠、高智能的专用操作系统，面向各类场景的应用软件，应用开发平台和工具包。

新势力10月交付强势，多家创出单月历史新高，理想、问界、小鹏、极氪等表现较好

10月8家自主品牌新势力合计交付17.4万辆，同/环比分别为+69.9%/4.4%，继续强势。①理想交付40,422辆，首次突破4万辆大关，环比+12.1%，在问界新M7的冲击下韧劲十足。②小鹏交付20,002辆，刷新单月交付记录，环比+30.6%；其中，G6交付达8,741台，继续爬升。③蔚来交付16,074辆，环比+2.8%。④极氪交付13,077辆，环比+8.5%，亦创单月历史新高。⑤问界交付12,700辆，环比+78.2%；其中，M7交付10,547辆；问界全系10月大定达到57,829辆，新M7上市50天累计大定突破8万辆；随着新M7产能爬坡，预计11月交付将继续快速爬升。⑥广汽埃安交付41,502辆，环比-19.6%，9月以来连续回落。⑦零跑交付18,202辆，环比+15.2%，创单月交付新高。⑧哪吒交付12,085辆，环比-8.5%。

成本跟踪：本周重点跟踪原材料除钢铁外成本均有所回升，10月价格环比9月保持下行

本周（10月30日-11月3日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.47/6.78/1.92/1.24/0.76万元/吨，环比分别为-0.2%/+1.6%/+1.2%/+0.9%/+0.3%。23年10月均价环比9月环比分别为-1.5%/-3.1%/-1.8%/-5.8%/-4.1%，呈现下行趋势。

投资建议

对于机器人产业链，建议优选机器人关键零部件供应商，重点关注特斯拉机器人产业链、具备关键研发技术的供应商。对于理想汽车产业链，建议具备产能充足、业绩能持续兑现的供应商。

推荐标的

1) 整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；2) 汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：23Q4一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、骏创科技；③智能汽车：城区NOA集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注华阳集团、中国汽研、中汽股份；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特。

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；智能化进展不及预期；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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	8.05	0.54	0.64	0.76	14.99	12.50	10.63	未评级
002472.SZ	双环传动	27.73	0.68	0.93	1.25	37.82	27.66	20.58	买入
002906.SZ	华阳集团	34.03	0.79	0.90	1.26	43.08	37.80	27.11	未评级
300258.SZ	精锻科技	13.43	0.52	0.58	0.72	25.65	23.24	18.67	未评级
300580.SZ	贝斯特	26.59	1.14	0.80	0.97	20.88	29.75	24.54	买入
301215.SZ	中汽股份	6.01	0.11	0.13	0.16	54.64	46.55	36.56	未评级
301307.SZ	美利信	33.42	1.42	1.27	1.71	23.54	26.29	19.50	未评级
600418.SH	江淮汽车	18.54	-0.72	0.10	0.19	-25.75	191.93	99.68	未评级
600933.SH	爱柯迪	21.87	0.71	0.94	1.22	30.80	23.32	17.95	未评级
601127.SH	赛力斯	89.00	-2.68	-2.02	-0.64	-33.21	-44.05	-138.28	未评级
601965.SH	中国汽研	18.87	0.70	0.82	0.98	26.96	23.00	19.34	未评级
603179.SH	新泉股份	46.79	0.97	1.64	2.24	48.24	28.55	20.87	未评级
603348.SH	文灿股份	40.72	0.90	0.57	1.55	45.24	71.48	26.27	未评级
603730.SH	岱美股份	16.51	0.61	0.62	0.78	27.07	26.54	21.18	未评级
603982.SH	泉峰汽车	16.45	-0.75	0.70	1.15	-21.94	23.46	14.32	未评级

605133.SH	嵘泰股份	28.45	0.82	1.07	1.59	34.70	26.51	17.92	未评级
833533.BJ	骏创科技	12.55	1.18	0.95	1.29	10.64	13.18	9.74	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	7
2、 行业数据跟踪与点评.....	7
3、 行业评级及投资策略.....	8
4、 公司公告和行业新闻.....	9
4.1、 公司公告.....	9
4.2、 行业新闻.....	9
5、 新车上市.....	10
6、 风险提示.....	10

图表目录

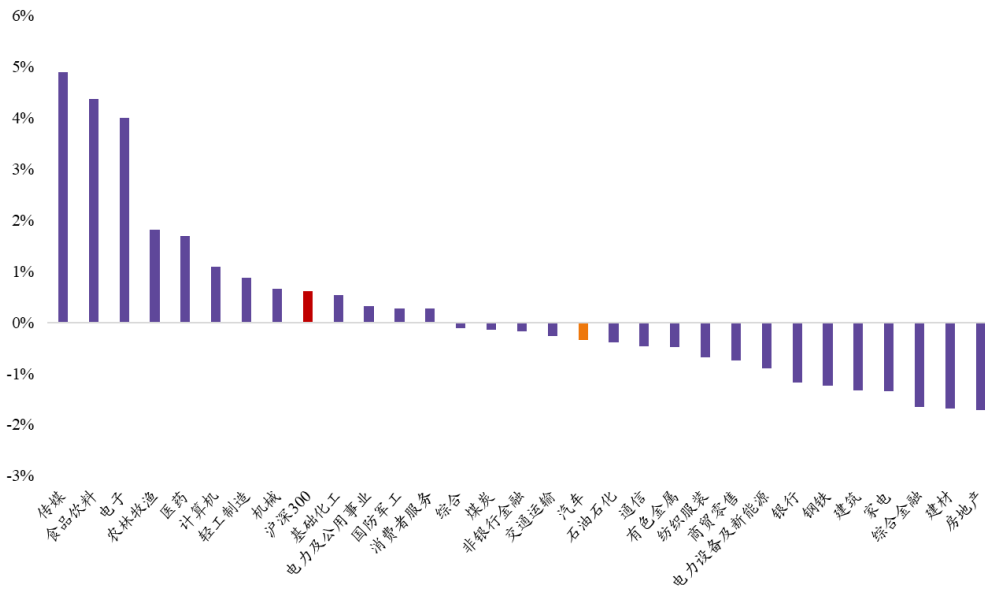
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (10月30日-11月3日).....	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 乘联会主要厂商 10 月周度批发数据 (万辆).....	7
图表 10: 乘联会主要厂商 10 月周度零售数据 (万辆).....	7
图表 11: 重点关注公司及盈利预测.....	8
图表 12: 本周上市公司公告.....	9
图表 13: 本周行业新闻.....	9
图表 14: 本周新车.....	10

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

汽车指数跌 0.3%，位列 30 个行业中第 17 位。本周沪深 300 涨 0.6%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为传媒(4.9%)，涨跌幅最小的为房地产(-1.7%)；中信汽车指数跌 0.3%，落后大盘 1.0 个百分点，位列 30 个行业中第 17 位。

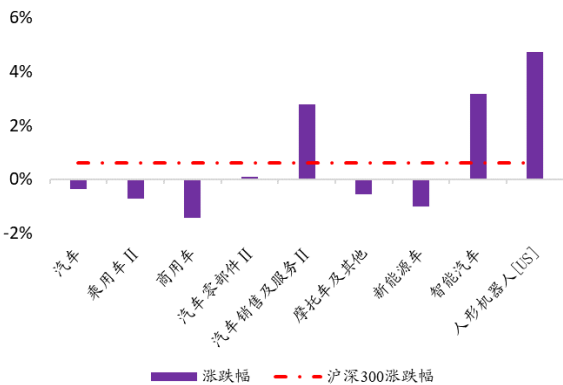
图表 1：中信行业周度涨跌幅（10 月 30 日- 11 月 3 日）



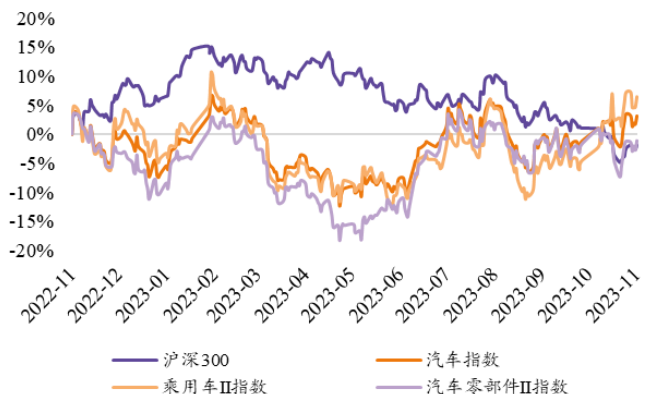
数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 0.7%，商用车跌 1.4%，汽车零部件涨 0.1%，汽车销售及服务涨 2.8%，摩托车及其他跌 0.6%。概念板块中，新能源车指数跌 1.0%，智能汽车指数涨 3.2%，人形机器人指数涨 4.7%。近一年以来（截至 2023 年 11 月 3 日），沪深 300 跌 2.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 3.6%、-31.2%、6.0%，相对大盘的收益率分别为 6.2%、-28.7%、8.5%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



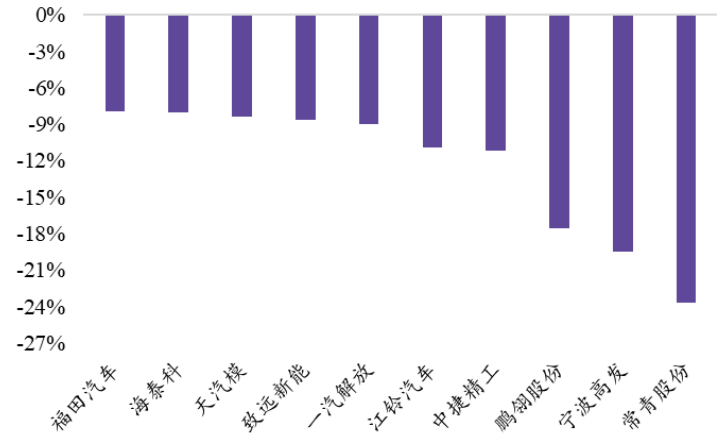
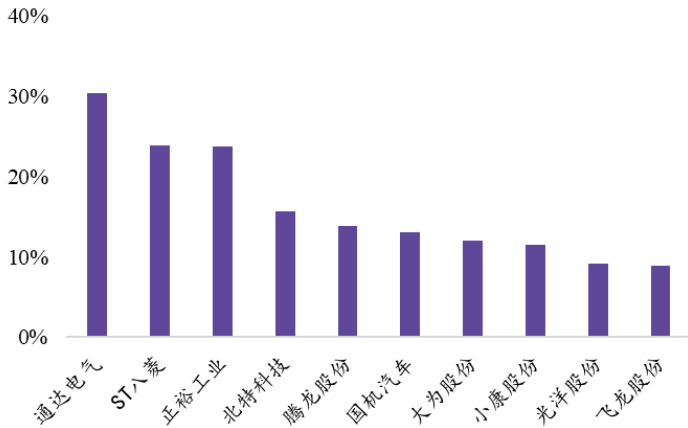
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，通达电气（30.4%）、ST 八菱（23.9%）、正裕工业（23.8%）等涨幅居前，常青股份（-23.7%）、宁波高发（-19.5%）、鹏翎股份（-17.5%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



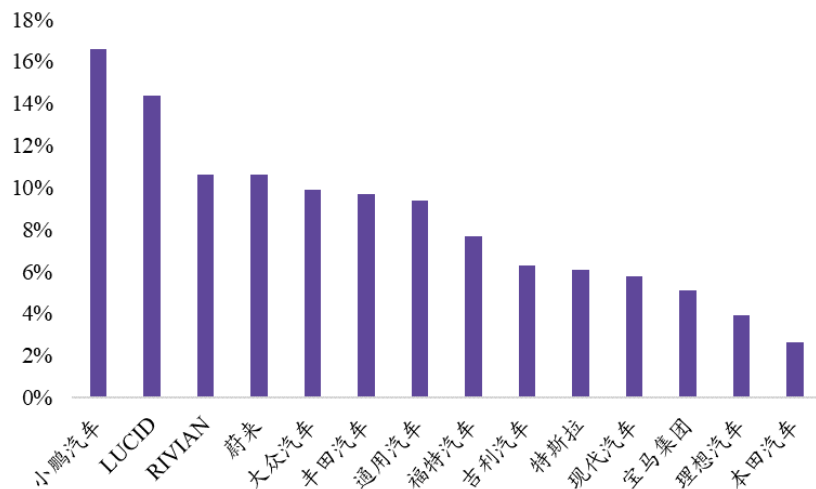
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 8.5%，中位数均值为 8.5%。小鹏汽车（16.6%）、LUCID（14.4%）、RIVIAN（10.6%）等表现居前，本田汽车（2.6%）、理想汽车（3.9%）、宝马集团（5.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

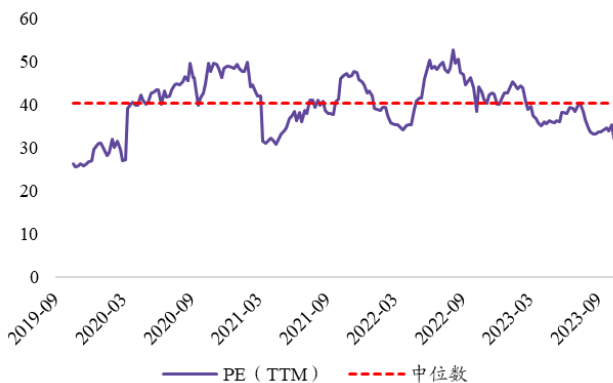


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

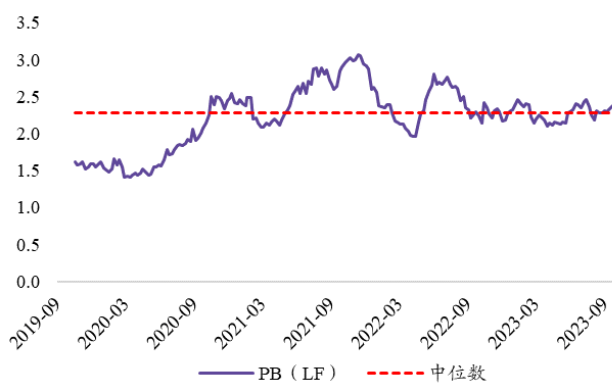
截至 2023 年 11 月 3 日,汽车行业 PE (TTM) 为 32.1, 位于近 4 年以来 12.8%分位; 汽车行业 PB 为 2.6, 位于近 4 年以来 80.1%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

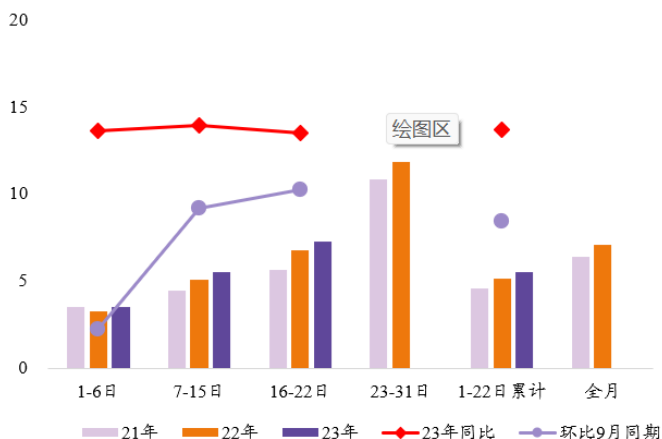


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、行业数据跟踪与点评

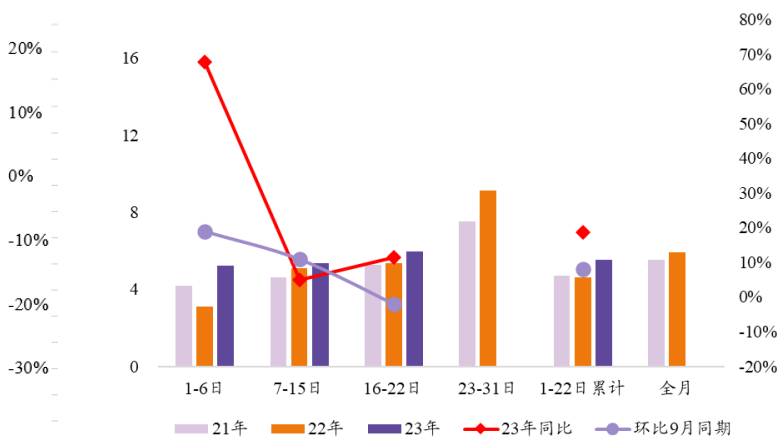
10 月第三周全国乘用车日均批发 7.2 万辆, 同比+7%, 环比-2%。10 月前三周, 乘联会日均批销分别为 3.5/5.5/7.2 万辆, 同比+7%/+8%/7%, 环比-24%/-5%/-2%。1-22 日, 乘用车日均批销 5.5 万辆, 同比+7%, 环比-7%。6-9 月的乘联会零售数据表现很好, 已经创出当期的历史新高, 较 2017 年峰值和 2022 年车购税刺激政策下的销量更好, 经销商的销售信心逐步恢复, 厂商产销相对顺畅。

图表 9: 乘联会主要厂商 10 月周度批发数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

图表 10: 乘联会主要厂商 10 月周度零售数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

10 月第三周全国乘用车日均零售 6.0 万辆, 同比+11%, 环比-2%。10 月前三周, 乘联会日均零售分别为 5.2/5.4/6.0 万辆, 同比+68%/+5%/+11%, 环比+19%/+11%/-2%。1-

22日，乘用车日均零售 5.5 万辆，同比+19%，环比+8%。随着部分明显亮点车型的重新推出，部分车企为扭转被动趋势，主动调整产品价格促销，伴随着各地促消费政策的持续不断，各类车展等线下活动蓬勃开展，新能源下乡活动成为展销购车的良好载体，拉动汽车消费效果稳定体现。

3、行业评级及投资策略

对于机器人产业链，建议优选机器人关键零部件供应商，重点关注特斯拉机器人产业链、具备关键研发技术的供应商。对于理想汽车产业链，建议具备产能充足、业绩能持续兑现的供应商。

1) 整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；2) 汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：23Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、骏创科技；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注华阳集团、中国汽研、中汽股份；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特。

图表 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-03	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	8.05	0.54	0.64	0.76	14.99	12.50	10.63	未评级
002472.SZ	双环传动	27.73	0.68	0.93	1.25	37.82	27.66	20.58	买入
002906.SZ	华阳集团	34.03	0.79	0.90	1.26	43.08	37.80	27.11	未评级
300258.SZ	精锻科技	13.43	0.52	0.58	0.72	25.65	23.24	18.67	未评级
300580.SZ	贝斯特	26.59	1.14	0.80	0.97	20.88	29.75	24.54	买入
301215.SZ	中汽股份	6.01	0.11	0.13	0.16	54.64	46.55	36.56	未评级
301307.SZ	美利信	33.42	1.42	1.27	1.71	23.54	26.29	19.50	未评级
600418.SH	江淮汽车	18.54	-0.72	0.10	0.19	-25.75	191.93	99.68	未评级
600933.SH	爱柯迪	21.87	0.71	0.94	1.22	30.80	23.32	17.95	未评级
601127.SH	赛力斯	89.00	-2.68	-2.02	-0.64	-33.21	-44.05	-138.28	未评级
601965.SH	中国汽研	18.87	0.70	0.82	0.98	26.96	23.00	19.34	未评级
603179.SH	新泉股份	46.79	0.97	1.64	2.24	48.24	28.55	20.87	未评级
603348.SH	文灿股份	40.72	0.90	0.57	1.55	45.24	71.48	26.27	未评级
603730.SH	岱美股份	16.51	0.61	0.62	0.78	27.07	26.54	21.18	未评级
603982.SH	泉峰汽车	16.45	-0.75	0.70	1.15	-21.94	23.46	14.32	未评级
605133.SH	嵘泰股份	28.45	0.82	1.07	1.59	34.70	26.51	17.92	未评级
833533.BJ	骏创科技	12.55	1.18	0.95	1.29	10.64	13.18	9.74	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

4、公司公告和行业新闻

4.1、公司公告

图表 12：本周上市公司公告

证券代码	证券简称	日期	主题	具体内容
603179.SH	新泉股份	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入26.87亿元，同比+40.8%；公司2023年前三季度营业收入73.19亿元，同比+55.0%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利1.86亿元，同比+26.4%；公司2023年前三季度归母净利5.61亿元，同比+78.5%
833533	骏创科技	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入1.72亿元，同比+6.7%；公司2023年前三季度营业收入4.89亿元，同比+24.6%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利0.14亿元，同比-32.2%；公司2023年前三季度归母净利0.59亿元，同比+31.6%
600609.SH	金杯汽车	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入12.36亿元，同比-32.4%；公司2023年前三季度营业收入39.49亿元，同比-5.2%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利0.71亿元，同比+10.6%；公司2023年前三季度归母净利1.91亿元，同比+43.8%
601689.SH	拓普集团	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入49.91亿元，同比+15.8%；公司2023年前三季度营业收入141.52亿元，同比+27.5%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利5.03亿元，同比+0.4%；公司2023年前三季度归母净利15.97亿元，同比+32.1%
603809.SH	豪能股份	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入5.09亿元，同比+41.5%；公司2023年前三季度营业收入13.34亿元，同比+24.4%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利0.60亿元，同比+25.5%；公司2023年前三季度归母净利1.50亿元，同比-9.8%
000625.SZ	长安汽车	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入427.14亿元，同比+48.4%；公司2023年前三季度营业收入1082.06亿元，同比+26.8%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利22.29亿元，同比+113.9%；公司2023年前三季度归母净利98.82亿元，同比+43.2%
002553.SZ	南方精工	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入1.82亿元，同比+15.1%；公司2023年前三季度营业收入4.89亿元，同比+14.2%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利0.19亿元，同比-40.3%；公司2023年前三季度归母净利0.06亿元，同比-91.9%
000957.SZ	中通客车	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入11.30亿元，同比-0.5%；公司2023年前三季度营业收入27.88亿元，同比-3.4%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利0.22亿元，同比+1.4%；公司2023年前三季度归母净利0.74亿元，同比+68.9%
002594.SZ	比亚迪	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入1621.51亿元，同比+38.5%；公司2023年前三季度营业收入4222.75亿元，同比+57.7%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利104.13亿元，同比+82.2%；公司2023年前三季度归母净利213.67亿元，同比+129.5%
000800.SZ	一汽解放	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入151.08亿元，同比+99.2%；公司2023年前三季度营业收入481.23亿元，同比+58.0%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利0.11亿元，同比-101.3%；公司2023年前三季度归母净利4.12亿元，同比-163.2%
000572.SZ	海马汽车	2023-10-31	季度报告	营收方面，公司2023年Q3营业收入2.32亿元，同比-50.2%；公司2023年前三季度营业收入19.14亿元，同比+10.6%。归母净利润方面，公司2023年Q3归母净利-0.86亿元，同比-11.7%；公司2023年前三季度归母净利-1.49亿元，同比-23.3%
605088.SH	冠盛股份	2023/11/2	股份回购	公司拟使用6,000-12,000万元以不超过人民币28元/股的价格回购股份，用于实施员工持股计划或股权激励。
600006.SH	东风汽车	2023/11/2	股份回购	公司近日收到襄阳市经济和信息化局拨付的2022年节能减排补助资金（新能源汽车推广应用）共计3000万元。

数据来源：Wind，各公司官网，华鑫证券研究

4.2、行业新闻

图表 13：本周行业新闻

序号	新闻时间	行业新闻	资料来源
1	2023/11/1	10月31日，通用汽车与UAW（美国汽车工人联合会）达成一项暂时协议，结束了为期六周的罢工行动。此前，UAW与福特汽车、Stellantis集团达成协议，由此正式暂停对底特律三巨头的罢工，这场为期6周的大罢工宣布迎来终点，底特律汽车工人将陆续返回工作岗位。	汽车行业关注
2	2023/11/2	工信部印发《人形机器人创新发展指导意见》。聚焦3C、汽车等制造业重点领域，提升人形机器人工具操作与任务执行能力，打造人形机器人示范产线和工厂，在典型制造场景实现深度应用。面向结构化生产制造环节，推动人形机器人在装配、转运、检测、维护等工序的应用和推广。面向非结构化生产制造环节，加强人形机器人与设备、人员、环境协作交互能力，支撑柔性化、定制化生产制造。	财联社
3	2023/11/2	比亚迪公布月度产销快报，数据显示，2023年10月比亚迪新能源车销量为30.18万辆，同比增长38.57%，这是比亚迪首次单月销量破30万辆。	腾讯网
4	2023/11/2	蔚来汽车创始人、董事长兼CEO李斌发布全员信表示，为进一步提高执行效率并确保关键业务有足够的资源投入，公司将减少10%左右的岗位，具体调整会在11月完成。	新浪财经
5	2023/11/3	本田中国公布最新销量数据。10月本田中国销量为130424辆，同期比为122.9%（即同比增长22.92%，环比增长18.93%），这也是其年内第5次销量超十万辆。	汽车行业关注
6	2023/11/3	奇瑞汽车计划于2025年底前在该省一个总投资8亿美元的一期新工厂开始批量生产。公告称，奇瑞汽车希望在该北方省生产旗下欧萌达和Jaecoo品牌的车型。该声明表示，奇瑞汽车寻求与越南公司Geleximco Group合作建设最终年产20万辆汽车的工厂。	新浪汽车

数据来源：乘联会，各大新闻网站，华鑫证券研究

5、新车上市

图表 14：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2023/10/26	广汽埃安	Aion S MAX	NB	EV	610km (CLTC)	改款	14.99-20.29
2023/10/27	极越	极越01	SUV	EV	550-720km (CLTC)	全新产品	24.99-33.99
2023/10/27	极氪	极氪001 FR	SUV	EV	550km (CLTC)	新增车型	79.6
2023/10/28	奇瑞	小蚂蚁	NB	EV	321km (CLTC)	改款	7.79-8.29
2023/10/28	广汽传祺	传祺ES9	SUV	PHEV	143km (CLTC)	全新产品	22.98-26.98
2023/11/1	奥迪	Q4 e-tron	SUV	EV	560&605km (CLTC)	改款	28.99-36.71
2023/11/2	大众途观	途观L	SUV	ICE	6.6L(WLTC)	改款	19.87-24.70
2023/11/3	长安深蓝	深蓝S7	SUV	EV	520km (CLTC)	新增车型	17.99
2023/11/4	长安	UNI-K	SUV	ICE	8.3L&8.95L(WLTC)	改款	15.49-18.49
2023/11/5	东风日产	启辰VX6	SUV	EV	520km (CLTC)	全新产品	14.19-15.99

数据来源：乘联会，安普勒，汽车之家，华鑫证券研究

6、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；智能化进展不及预期；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。

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

■ 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。

■ 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。

■ 免责条款

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。