

TPU有望成为人形机器人安全保护材料，蓝箭航天提交招股说明书

汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年01月06日

- 分析师：林子健
- SAC编号：S1050523090001

研究创造价值

人形机器人重要安全材料，TPU实用价值凸显

TPU（聚氨酯弹性体）具有优异的机械强度、弹性、耐磨性、耐油性，同时环保无毒，可循环回收使用。

TPU是一种性价比成熟的材料，在下游应用端可以与PP、PC、PVC、PA6组成塑料合金与LFT组成复合材料，适用于不同汽车组件。比如，国内外正在开发针对汽车TPU-PP玻纤（包括长纤和短纤）的增强橡塑复合结构材料，此种材料质轻、性价比优良，可望能广泛用于汽车内外饰件，如保险杠及其支架，车上各种支架和结构框架等。

TPU有望成为机器人主流安全保护材料。1) 弹性外壳作用类似人体的脂肪层，可以有效“吸能”，降低机器人对外部环境的损坏，同时减小机器人摔倒过程中的动量，保护内部结构件。2) 关节模组弹性保护套类似人体关节软骨，TPU减震功能可以缓冲机器人在工作过程中的震动，延长重要零部件的工作寿命，也可进一步降低噪音。人形机器人采用TPU可以有效解决安全性问题。

投资建议

建议关注在复合材料端具备丰富应用开发经验内外饰件厂商**模塑科技、新泉股份**。模塑是汽车保险杠龙头企业，对于塑料安全件理解深刻，TPU已逐步在保险杠中开始应用；新泉作为内饰件领军厂商，在PU材料已经积累丰富经验，可迁徙至TPU材料开发。

■ 中国商业航天第一股，蓝箭航天提交招股说明书

公司技术领先，拥有全产业链闭环能力。液氧甲烷是公认的下一代低成本、可重复使用火箭的最佳燃料组合。公司核心产品“朱雀二号”是全球首款成功入轨的液氧甲烷运载火箭。不同于仅做总体设计的公司，公司拥有“发动机+箭体”的全链条自研制造能力，“天鹊”系列发动机已生产超140台，构建了极高的技术壁垒。

卡位国家战略需求，与头部客户绑定。我国正在推进“GW星座”（中国星网）和“千帆星座”（垣信卫星）等万颗级低轨卫星组网计划，运力缺口巨大。公司已与中国星网、垣信卫星签署发射服务合同。公司朱雀三号已入选中国星网核心供应商，并中标垣信卫星“一箭18星”发射任务。

朱雀三号对标猎鹰9号，潜力巨大。朱雀三号定位为大型可重复使用火箭，致力于实现“航班化”运营。2025年12月已完成首飞，并进行一级回收试验。一旦技术成熟，将大幅降低发射成本，实现航天产业商业闭环。

■ 投资建议

低轨空间轨道和无线电频率是具有战略属性的不可再生资源，我国需快速发射卫星维持组网要求，并掌握太空“路权”；政策支持、ITU强制要求及空天资源抢占驱动商业航天业务爆发。随着蓝箭航天IPO进程加速，商业航天有望迎来爆发，建议关注**火箭及卫星制造相关产业链**。

■ 推荐标的

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、双林股份，关注拓普集团、嵘泰股份；
- (2) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注金沃股份；
- (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，关注拓普集团、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，关注易实精密、翔楼新材；
- (6) 传感器是人形机器人的“感官”，推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；
- (7) 轻量化是大势所趋，推荐模塑科技。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-01-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	14.45	0.68	0.51	0.66	21.25	28.33	21.89	买入
300100.SZ	双林股份	39.32	1.24	0.93	1.13	31.71	42.28	34.80	买入
600418.SH	江淮汽车	50.38	-0.82	-0.18	0.89	-61.44	-279.9	56.61	买入
600733.SH	北汽蓝谷	8.05	-1.25	-1.04	-0.41	-6.44	-7.74	-19.63	买入
601127.SH	赛力斯	121.31	3.94	5.25	7.55	30.79	23.11	16.07	买入
603179.SH	新泉股份	76.96	2.00	1.92	2.44	38.48	40.08	31.54	买入
605133.SH	嵘泰股份	34.56	0.88	0.85	1.18	39.27	40.66	29.29	买入
605288.SH	凯迪股份	87.05	1.24	0.74	1.21	70.20	117.64	71.94	买入
920978.BJ	开特股份	36.82	0.77	1.09	1.40	47.82	33.78	26.30	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	2026-01-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300652.SZ	雷迪克	65.83	1.22	1.52	1.89	53.96	43.31	34.83	买入
301225.SZ	恒勃股份	156.36	1.27	1.54	1.71	123.12	101.53	91.44	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

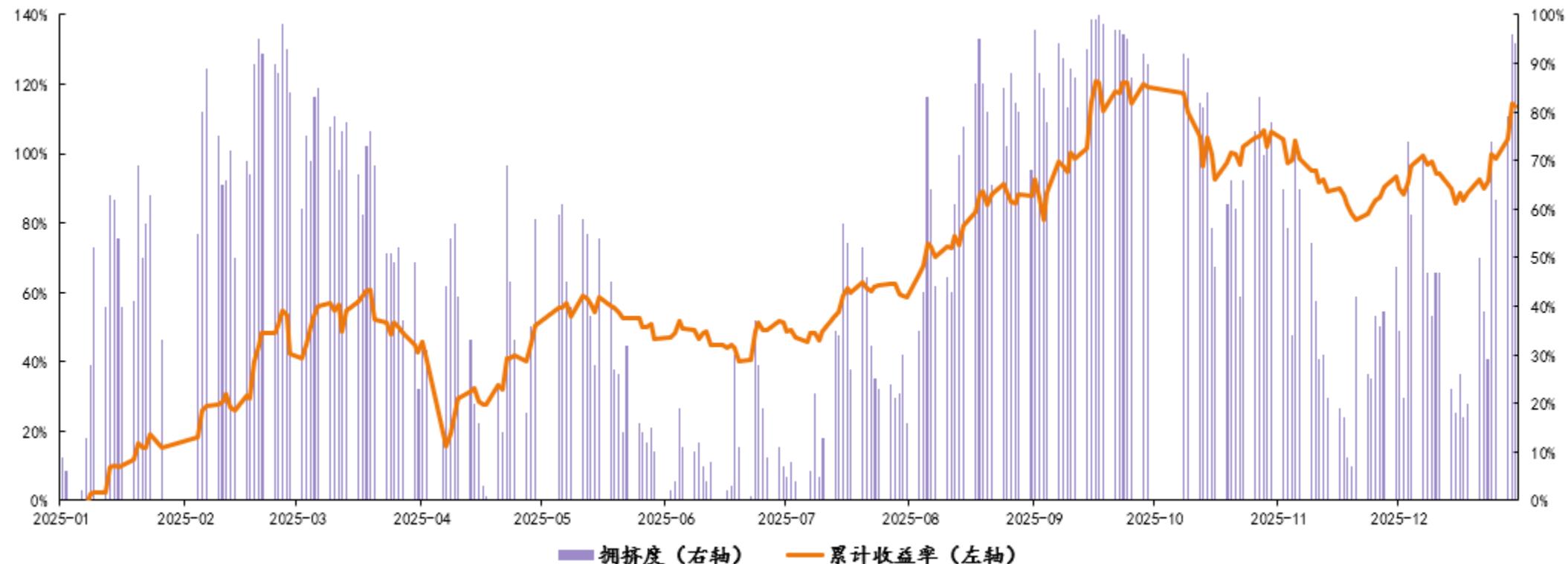
01 人形机器人板块 市场表现

研究创造价值

1.1、华鑫人形机器人指数涨7.56%

2025年12月29日至2026年1月2日，华鑫人形机器人指数涨7.56%，2025年以来累计收益率达到113.6%。拥挤度方面，人形机器人板块成交量占中证2000指数成交量的33.5%，位于2025年以来的92.0%分位。

人形机器人板块收益率与拥挤度



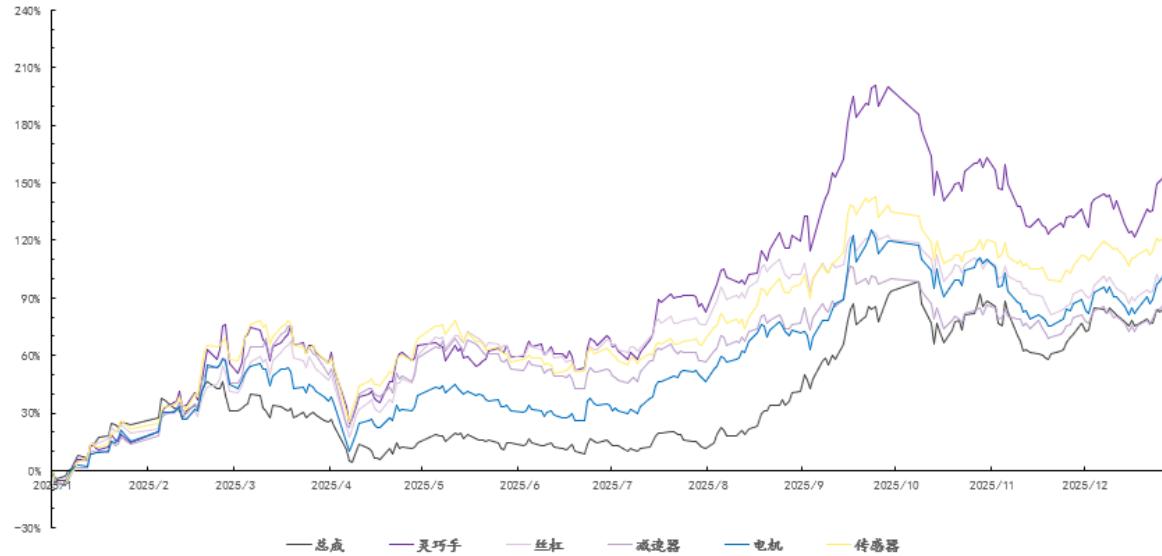
注：华鑫人形机器人指数包含涉及人形机器人总成、灵巧手、丝杠、减速器、电机、传感器、轻量化和整机代工等领域的100个代表性标的，作为我们观测人形机器人市场变化的指标。

资料来源：wind，华鑫证券研究

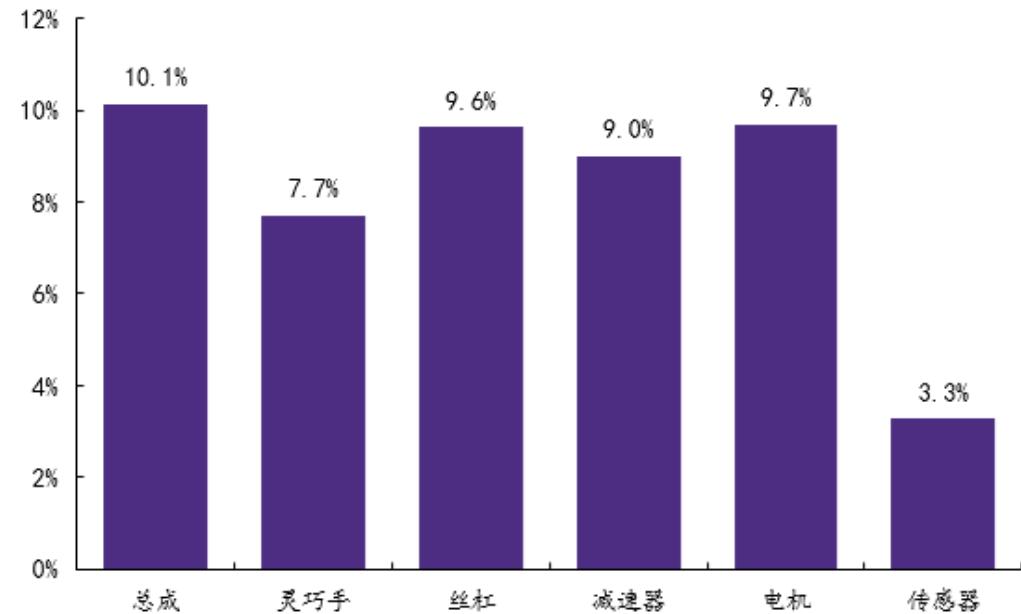
1.2、人形机器人细分板块中总成表现较好

2025年12月29日至2026年1月2日，人形机器人板块细分赛道中总成涨10.1%，灵巧手涨7.7%，丝杠涨9.6%，减速器涨9.0%，电机涨9.7%，传感器涨3.3%。

人形机器人零部件分环节收益率



人形机器人零部件分环节涨跌幅

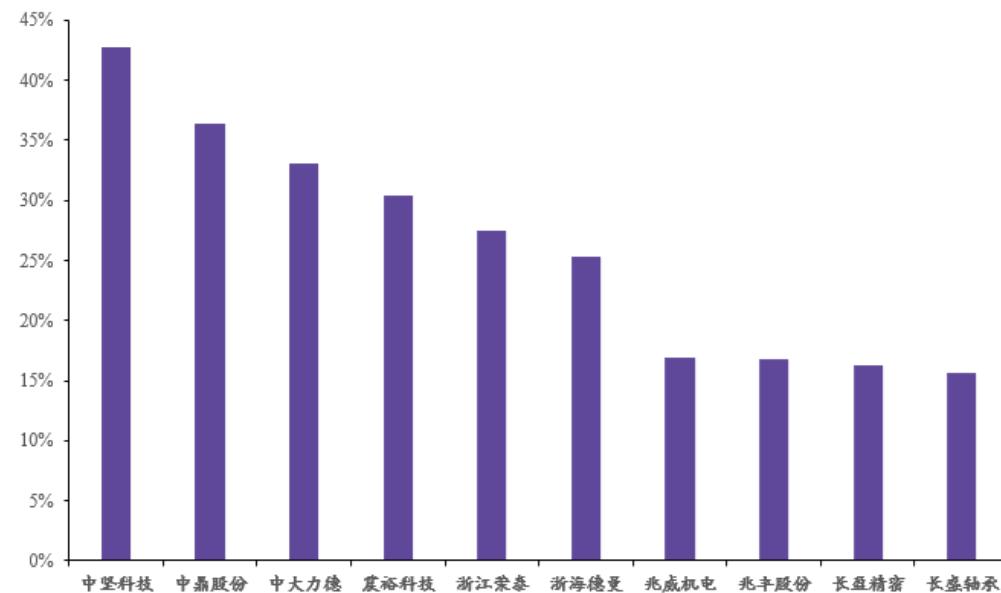


资料来源：wind，华鑫证券研究

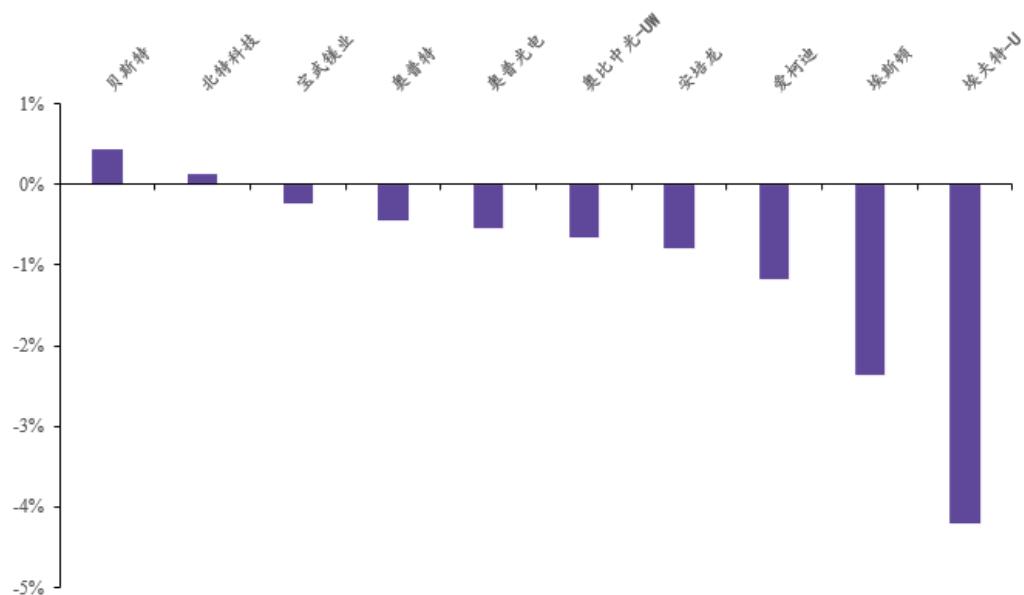
1.3、机器人相关标的中，中坚科技、中鼎股份、中大力德涨幅居前

在我们重点跟踪的机器人相关标的中，中坚科技（42.8%）、中鼎股份（36.4%）、中大力德（33.1%）等涨幅居前，埃夫特-U（-4.2%）、埃斯顿（-2.4%）、爱柯迪（-1.2%）等位居跌幅榜前列。

重点跟踪公司涨跌幅前10位



重点跟踪公司涨跌幅后10位



资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

- **灵心巧手完成A++轮融资，全球灵巧手龙头再提速。** 12月29日，全球灵巧手领军企业灵心巧手正式完成A++轮融资，本轮融资由红杉中国、创世伙伴创投（CCV）、广发乾和、普丰资本投资，将用于产品技术研发、产能提升和具身智能灵巧操作数据积累。
- **港仔机器人100台交付启动，3亿订单在手。** 12月29日，香港主板上市公司港仔机器人宣布，其非全资附属公司香港仔机器人与通宏护卫正式签署具身智能安保机器人的产品交付协议。首批100台经过测试定型的具身智能安保机器人，将在协议签署后三个月内完成交付，每台定价30万元人民币，售后服务覆盖安装、操作指导、数据监测等全流程。
- **全球首个模块化智能空间，“智魔方”重塑零售商业格局。** 12月29日，中国具身智能独角兽企业智平方（AI² Robotics）在北京、深圳双城同步推出全球首个模块化具身智能服务空间“智魔方”，该产品率先落地北京朝阳公园与深圳万象城。根据规划，未来三年智平方将在全国布局1000个“智魔方”，覆盖景区、商业街区、公园、文博场馆等核心文商旅场景，参与城市的实际运营当中，有望推动智能机器人加速规模化落地，同时成为城市基础设施的重要组成部分。

- **新时达发布首款工业具身智能机器人。**12月29日，新时达正式发布行业首款为工业而生的具身智能机器人SYNDA R1。这不仅是一款产品的亮相，更标志着新时达从工业机器人与运动控制领域的深耕者，向具身智能产业关键推动者的战略跃迁。
- **蓝思智能永安基地投产，年产可达50万台具身智能机器人。**12月30日，蓝思科技宣布其浏阳永安新区完成首批超600台整机组装机器人交付。至此其2025年度人形机器人累计出货量突破3000台，四足机器狗出货量超10000台，交付规模已稳居行业第一梯队。
- **李泽湘又收获一个机器人IPO，市值164亿。**12月30日，卧安机器人正式登陆港交所，成为“AI具身家庭机器人第一股”。其由哈工大学霸创办，李泽湘任非执行董事，持股12.98%。
- **稚晖君发布全球首款全身力控小尺寸人形机器人启元Q1。**12月31日，上纬新材董事长稚晖君发布了全球首款全身力控小尺寸人形机器人启元Q1，在关节系统、整机尺寸与应用场景上实现了多项突破，把完整的全尺寸人形的能力，压缩到不到一个书包大小的尺寸里。稚晖君还宣布，上纬新材将以“上纬启元”品牌进军个人机器人赛道，致力于将高端机器人技术转化为普通人可拥有、可操作、可创造的个人设备，这是该公司首次对外明确机器人业务方向。

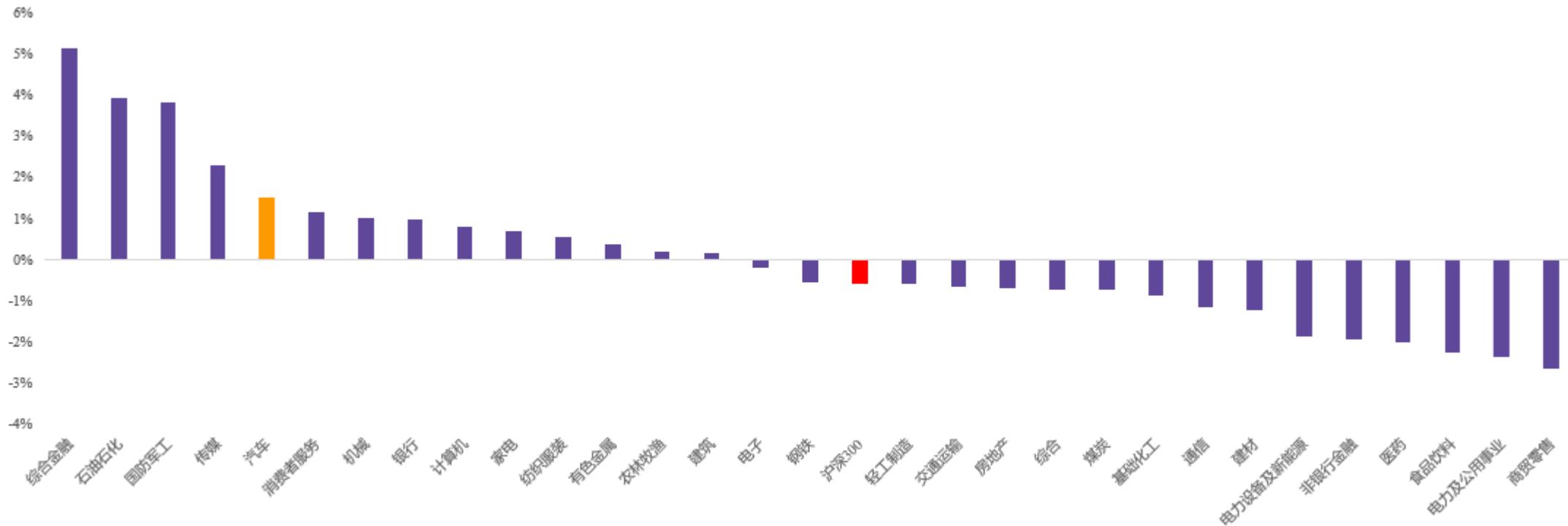
02 汽车板块市场表现及估值水平

研究创造价值

2.1、中信汽车指数涨1.5%

中信汽车指数涨1.5%，跑赢大盘2.1个百分点。 2025年12月29日至2026年1月2日，沪深300跌0.6%。中信30个行业中，涨幅最大的为综合金属(5.1%)，跌幅最大的为商贸零售(-2.7%)；中信汽车指数涨1.5%，跑赢大盘2.1个百分点，位列30个行业中第5位。

中信行业周度涨跌幅

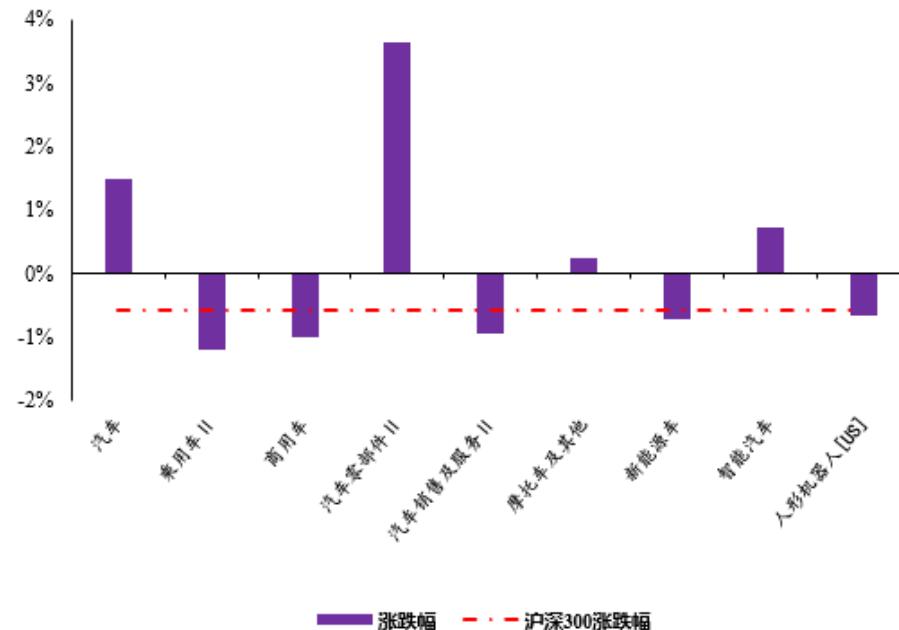


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.2、汽车细分板块中新能源车表现较好

其中，乘用车跌1.2%，商用车跌1.0%，汽车零部件涨3.6%，汽车销售及服务跌1.0%，摩托车及其他涨0.2%。概念板块中，新能源车指数跌0.7%，智能汽车指数涨0.7%，人形机器人指数跌0.7%。近一年以来（截至2026年1月2日），沪深300涨17.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为25.5%、56.2%、23.0%，相对大盘的收益率分别为+7.8pct、+38.5pct、+5.3pct。

汽车行业细分板块周度涨跌幅



近一年汽车行业主要指数相对走势

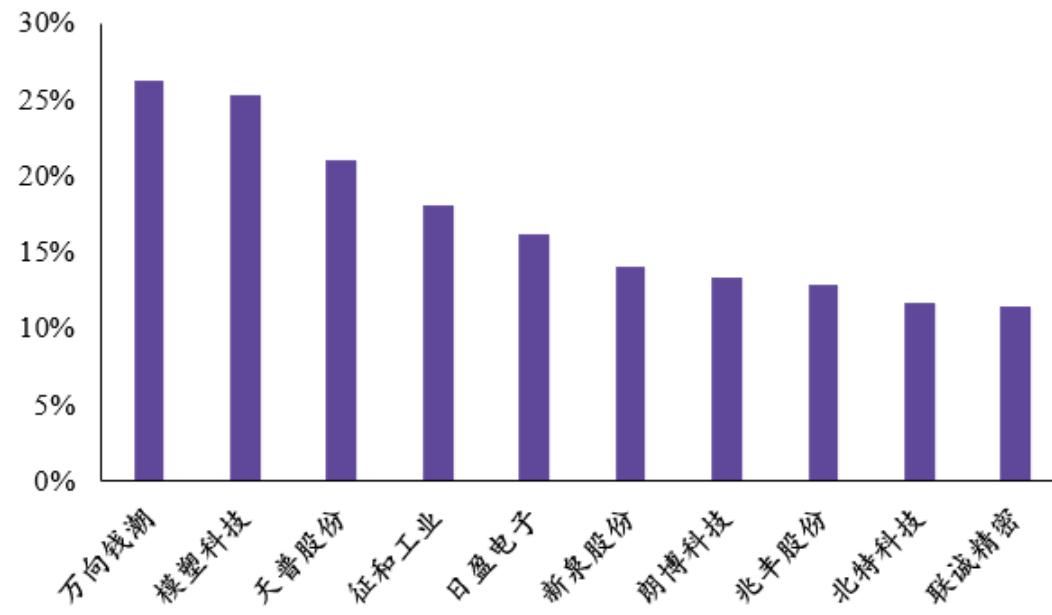


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

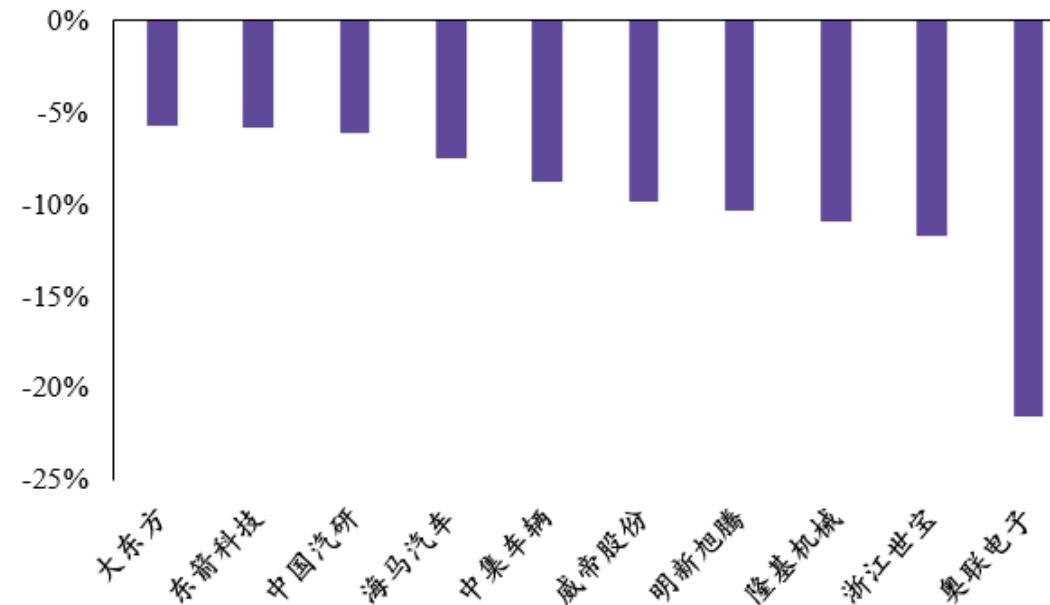
2.3、重点关注的公司中，隆基机械、浙江世宝、天普股份涨幅居前

在我们重点跟踪的公司中，万向钱潮（26.2%）、模塑科技（25.3%）、天普股份（21.0%）等涨幅居前，奥联电子（-21.6%）、浙江世宝（-11.7%）、隆基机械（-10.9%）等位居跌幅榜前列。

重点跟踪公司涨幅前10位



重点跟踪公司跌幅前10位

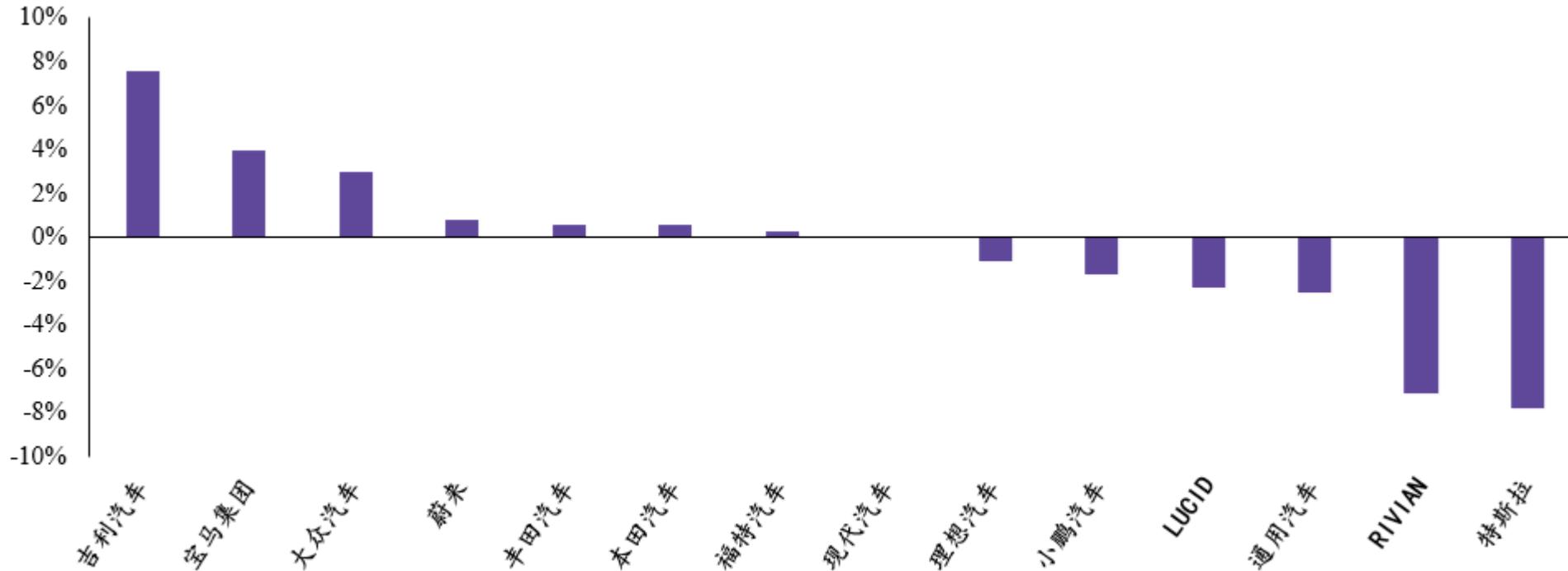


资料来源：同花顺iFind，华鑫证券研究

2.4、海外车企吉利汽车、宝马集团、大众汽车表现居前

2025年12月29日至2026年1月2日，我们跟踪的14家海外整车厂涨跌幅均值为-0.4%，中位数为0.1%。吉利汽车(7.6%)、宝马集团(3.9%)、大众汽车(3.0%)等表现居前，特斯拉(-7.8%)、RIVIAN(-7.1%)、通用汽车(-2.5%)等表现靠后。

海外市场主要整车企业周涨跌幅

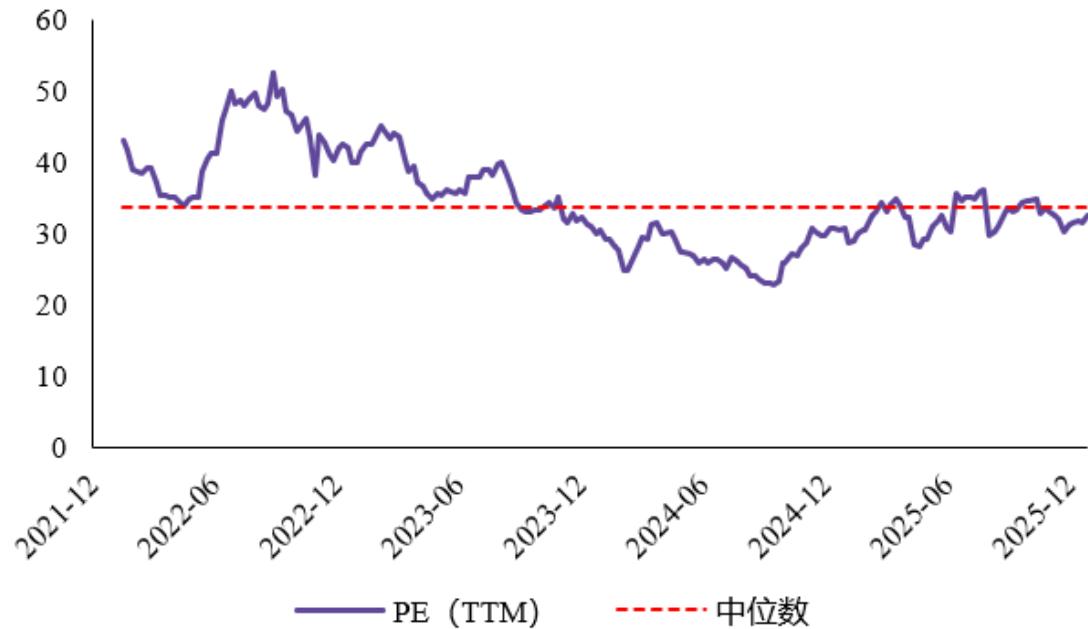


资料来源：Wind，华鑫证券研究

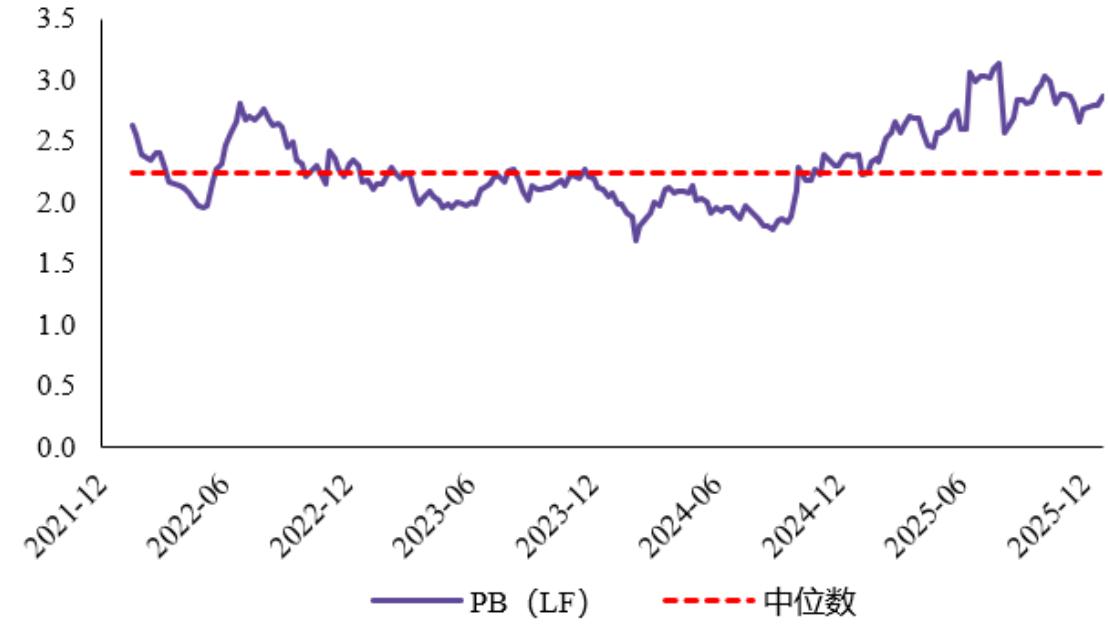
2.5、汽车板块PE位于近4年来44.6%分位，PB位于96.3%分位

截至2026年1月2日，汽车行业PE (TTM) 为33.0，位于近4年以来44.6%分位；汽车行业PB为3.0，位于近4年以来96.3%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iFind，华鑫证券研究

- **零跑公布D系列更多产品信息。** 12月28日，零跑汽车在杭州奥体中心体育馆（小莲花）举办十周年发布会。零跑科技创始人、董事长、CEO朱江明在现场回顾零跑十年造车之路，并发布未来十年战略规划。发布会上，零跑D系列首款科技豪华旗舰SUV-D19迎来全球内饰首秀，首款科技豪华旗舰MPV-D99全球首秀亮相。
- **蔚来全新ES8百日交付破四万，刷新40万级市场纪录。** 12月29日，蔚来全新ES8第40,000台新车在广东中山港口蔚来体验中心完成交付。自9月21日正式开启交付以来，该车仅用100天便达成这一里程碑，创下国内40万元以上不分能源形式车型中交付最快“破四万”的纪录。
- **2026款小鹏P7+全面焕新，将提供纯电版与增程版。** 12月29日，小鹏汽车正式宣布2026款小鹏P7+即将全球36国同步发布，新车以“一车双能”的产品布局实现全面焕新，并非简单年度改款，涵盖104项体验升级与36%一级总成升级，于2026年一季度正式上市。
- **特斯拉全球第900万辆电动车在上海超级工厂下线。** 特斯拉官方微博宣布，12月30日，特斯拉全球第900万辆电动车在上海超级工厂下线；下线车辆是一台Model Y。

- **岚图泰山第5,000辆交付。** 12月30日，岚图汽车官方宣布，岚图泰山第5000辆正式交付。岚图泰山于12月4日开启首次批量交付，仅用时26天交付便达到5000台。
- **小鹏G7超级增程版官宣：1704km综合续航，于2026年Q1发布。** 12月30日，小鹏汽车官宣中型SUV G7超级增程版核心信息，新车基于800V高压平台打造，CLTC纯电续航430km、综合续航1704km，将于2026年第一季度发布，纯电版参考价19.58-22.58万元。
- **2026款传祺向往M8上市，售价30.99-38.99万元。** 12月30日，2026款传祺向往M8正式上市，各版型售价分别为：鸿蒙座舱版 30.99万元；乾崑Max奢享舱 34.99万元；乾崑Ultra头等舱 38.99万元。

03 行业数据跟踪

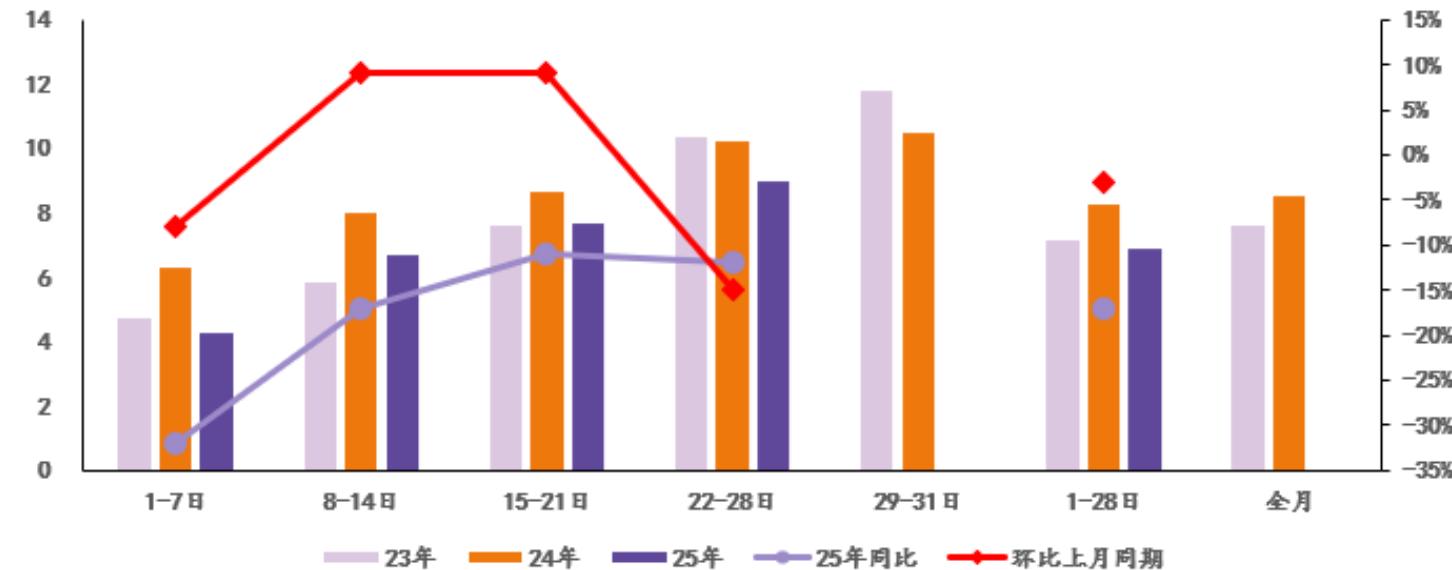
研究创造价值

3.1、2025年12月1-21日全国乘用车市场日均零售同比下降19%

- 2025年12月第一周全国乘用车市场日均零售4.2万辆，同比2024年12月同期下降32%，较2025年11月同期下降8%。
- 2025年12月第二周全国乘用车市场日均零售6.7万辆，同比2024年12月同期下降17%，较2025年11月同期增长9%。
- 2025年12月第三周全国乘用车市场日均零售7.7万辆，同比2024年12月同期下降11%，较2025年11月同期增长9%。
- 2025年12月第四周全国乘用车市场日均零售9.0万辆，同比2024年12月同期下降12%，较2025年11月同期下降15%。

**2025年12月1-28日，全国乘用车市场零售192.8万辆，同比2024年12月同期下降17%，较2025年11月同期下降3%；
2025年以来累计零售2,341.1万辆，同比增长4%。**

乘联会主要厂商12月周度零售数据（万辆）



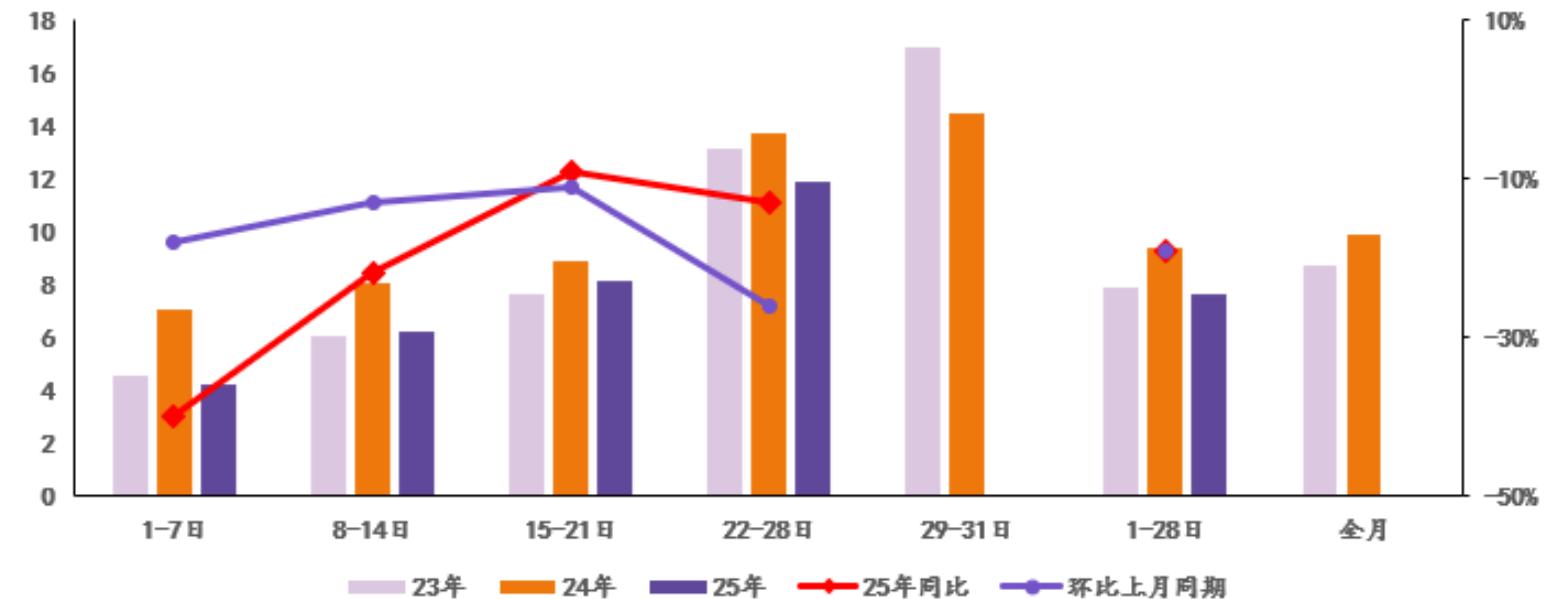
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、2025年12月1-14日全国乘用车厂商日均批发同比下降31%

- 2025年12月第一周全国乘用车厂商日均批发4.3万辆，同比2024年12月同期下降40%，较2025年11月同期下降18%。
- 2025年12月第二周全国乘用车厂商日均批发6.2万辆，同比2024年12月同期下降22%，较2025年11月同期下降13%。
- 2025年12月第三周全国乘用车厂商日均批发8.1万辆，同比2024年12月同期下降9%，较2025年11月同期下降11%。
- 2025年12月第四周全国乘用车厂商日均批发11.9万辆，同比2024年12月同期下降13%，较2025年11月同期下降26%。

**2025年12月1-28日，全国乘用车厂商批发213.4万辆，同比2024年12月同期下降19%，较2025年11月同期下降19%；
2025年以来累计批发2,889.9万辆，同比增长8%。**

乘联会主要厂商12月周度批发数据（万辆）

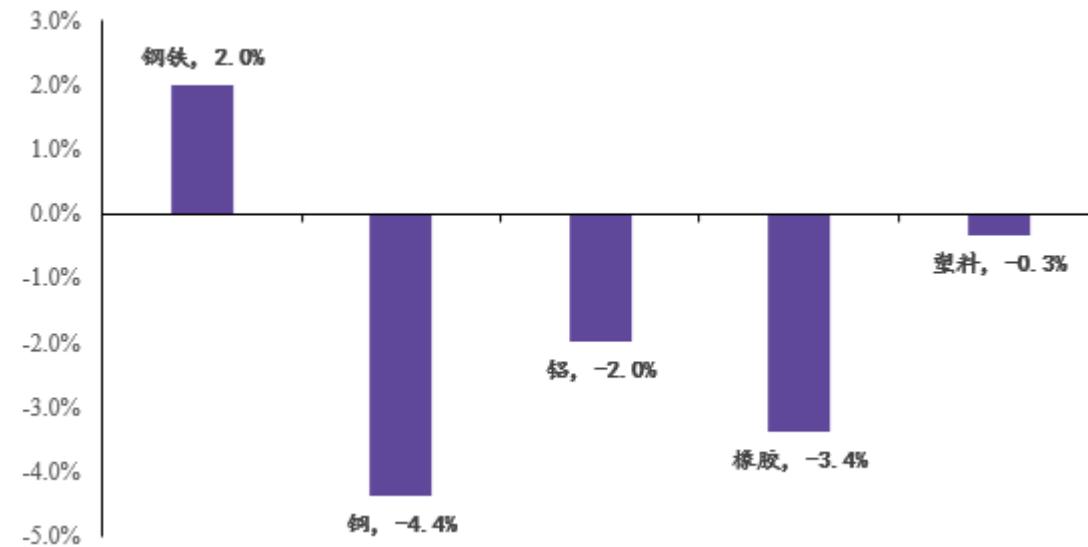


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

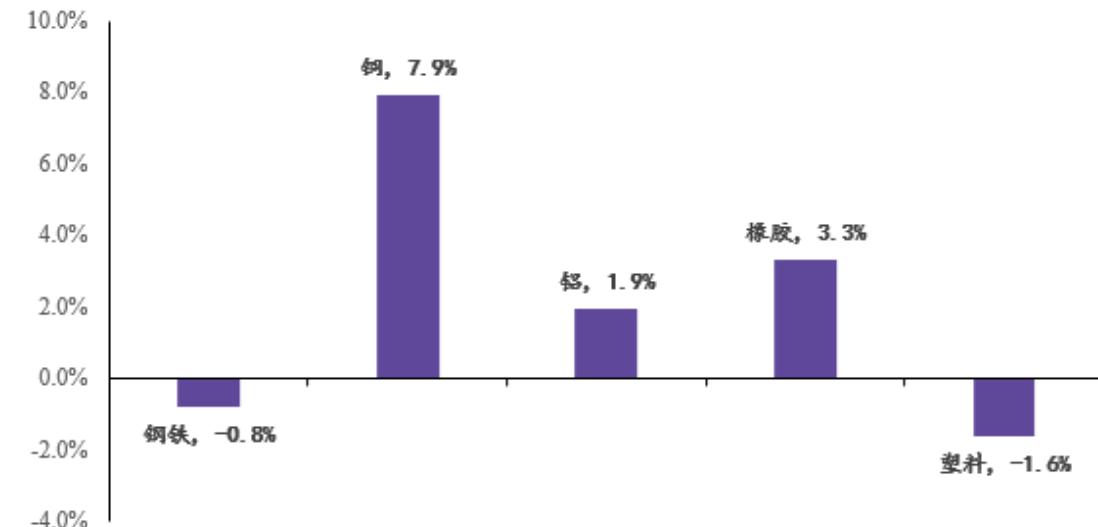
3.3、铜、铝、橡胶价格上升

2025年12月29日至2026年1月2日，铜、铝、橡胶价格上升。在此期间，我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.37/9.95/2.24/1.13/0.63万元/吨，周度环比分别为+2.0%/-4.4%/-2.0%/-3.4%/-0.3%。12月1日-12月31日价格的月度环比分别为-0.8%/+7.9%/+1.9%/+3.3%/-1.6%。

原材料周度环比情况



原材料月度环比情况

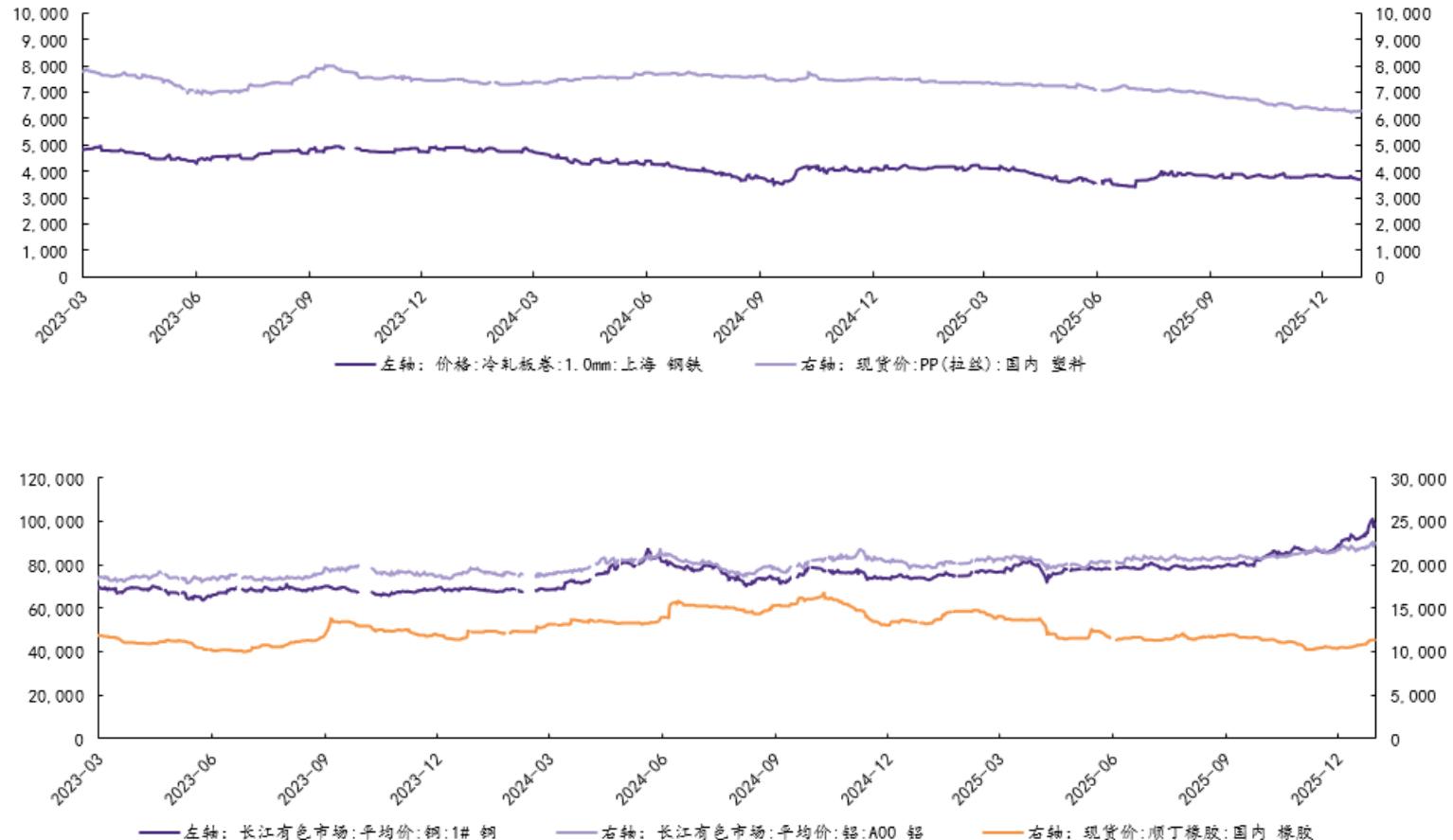


资料来源：Wind, 华鑫证券研究

3.4、铜、铝、橡胶价格波动变化相对较大

2023年3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

云意电气:关于投资设立摩洛哥全资子公司的公告

为进一步完善公司海外业务布局，公司拟使用自有或自筹资金 6,600 万美元，在摩洛哥投资设立全资子公司并建设生产基地，该全资子公司将作为公司境外重要生产基地，充分依托当地资源与产业协同优势，深化跨国合作，持续提升公司综合竞争实力和可持续发展能力，推动公司中长期战略目标落地。

投资标的基本情况：

- 1、投资主体：江苏云意电气股份有限公司，无其他投资主体；
- 2、出资方式：公司以自有或自筹资金出资持有标的公司100%股权；
- 3、标的公司名称：云意科技摩洛哥有限公司（英文名称：Yunyi Technology Morocco Co.,Ltd.）；
- 4、注册资本：100 万美元（以实际汇率为准计算人民币出资额）；
- 5、注册地址：摩洛哥丹吉尔市穆罕默德六世科技城；
- 6、经营范围（以最终注册为准）：汽车零部件生产、制造和销售；各种零件的整体销售和零售；国内外贸易事务。

■ 泉峰汽车:关于以债转股方式向安徽子公司增资的公告

公司拟以债转股方式对泉峰安徽进行增资，即公司以其对泉峰安徽享有的 40,000 万元人民币债权对其进行增资。相关债权不存在抵押、质押，亦不存在涉及有关债权的重大争议、诉讼或仲裁事项、查封或者冻结等司法措施。

本次增资实施前，泉峰安徽的注册资本为 73,953.26 万元人民币，公司持有泉峰安徽 100% 的股权；本次增资实施后，泉峰安徽的注册资本将增加至 113,953.26 万元人民币，公司仍持有泉峰安徽 100% 的股权。

本次增资将有效增强泉峰安徽资本实力，降低泉峰安徽负债率，有助于进一步推进泉峰安徽业务发展，提升公司整体实力。本次增资符合公司的长远发展目标和股东的利益，不会对公司的正常经营产生不利影响。

本次公司对泉峰安徽增资金额 40,000 万元，公司合并报表范围不会发生变化，本次增资不会对公司合并报表层面资产、负债、当期收入、利润产生重大影响，不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响，不构成重大资产重组，不存在损害公司及其他股东合法利益的情形。

兆丰股份:关于变更部分募集资金用途的公告

公司“年产 30 万套新能源车载电控建设项目”于2023 年1 月4 日在萧山经济技术开发区管委会完成备案，项目代码：2301-330109-99-02-673688。

该项目总投资为 18,079.69 万元，其中建筑工程费为500 万元（含环保投资），设备购置及安装费为 14,207.50 万元，工程预备费 441.23 万元，铺底流动资金2,930.97 万元。所有投资在 2 年内完全投入，建设期 T 年将建设投资（包括设备及工程费用）投资完毕，流动资金在生产经营期的第一年（T+1 年）内投入。该项目拟使用募集资金 13,307.54 万元，实施主体为兆丰股份。项目主要建设内容为利用公司第四厂区现有厂房进行装修改造设计，配备10 万级洁净车间4000 m²，仓储及原料检验车间 3000 m²，办公及实验室3000 m²，添置先进高效、可靠、适用的生产设备，组建新能源汽车车载电控生产测试线一条。

截至 2025 年 11 月 30 日，“年产 30 万套新能源车载电控建设项目”已使用募集资金金额为 2,573.58 万元。

| 雷迪克:关于持股5%以上股东减持股份触及1%整数倍的公告

杭州雷迪克节能科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2025年9月9日在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露了《关于股东减持股份的预披露公告》，公司控股股东、实际控制人的一致行动人日照中益仁私募基金管理有限公司 - 中益仁添益 1 号私募证券投资基金（以下简称“添益 1 号”）计划在上述公告披露日起十五个交易日后 3 个月内以大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 266.7811 万股（占公司总股本比例2%）。

近日，公司收到添益 1 号出具的《股份减持计划实施情况告知函》，其于2025 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日期间以大宗交易方式减持公司股份合计201 万股，约占公司总股本比例 1.51%。本次权益变动后，公司控股股东杭州科坚控股有限公司、实际控制人沈仁荣、於彩君及其一致行动人合计持股占公司总股本比例由 52.18%减少至 50.67%，权益变动触及 1%整数倍。

| 宁波方正:关于收购控股子公司少数股东部分股权的公告

宁波方正根据发展战略需要，拟以自有资金或自筹资金收购安徽高新投持有的安徽方正 20.00%的股权，收购完成后公司持有安徽方正90.03%的股权。本次交易以符合《中华人民共和国证券法》规定的资产评估机构出具的资产评估报告中的评估结果作为定价依据，最终确定本次交易标的公司股权的转让价款为 6,380.00 万元。

公司于 2025 年 12 月 26 日召开第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于收购控股子公司少数股东部分股权的议案》，本次股权收购事项在公司董事会审议权限内，无需提交公司股东大会审议。

05 风险提示

研究创造价值

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。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，主要负责汽车&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受到任何形式的补偿。

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。

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 | 研究创造价值
CHINA FORTUNE SECURITIES