仅供内部参考，请勿外传！

2026 年 08 月 24 日
行业研究●证券研究报告

汽车

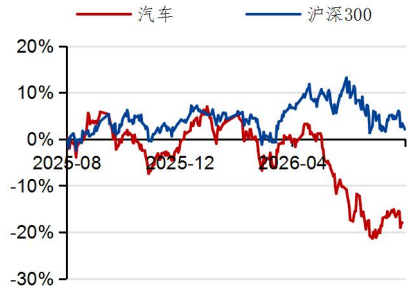
行业周报

人形机器人行业双周报(0810-0823)：宇树正式上市，世界机器人大会百花齐放

投资评级 领先大市(维持)

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.47	-13.09	-21.53
绝对收益	1.98	-18.91	-17.3

分析师 黄程保
SAC 执业证书编号：S0910525040002
huangchengbao@huajinsc.cn

相关报告

汽车：人形机器人行业双周报(0413-0426)：四足机器人商业化已至，荣耀机器人半马夺冠-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.04.26

汽车：人形机器人行业双周报(0330-0412)：优必选人形机器人业务再创新高，Optimus V3 发布在即-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.04.12

汽车：人形机器人行业双周报(0316-0329)：宇树科技 IPO 获受理，马斯克宣布造机器人芯片-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.03.29

汽车：人形机器人行业双周报(0216-0301)：人形机器人刷屏春晚，中国智造开启发展新篇章-华金证券-汽车-行业快报-人形机器人双周报 2026.03.01

投资要点

◆ **周度热点回顾**

8 月 19 日，宇树科技正式上市科创板，2026 上半年业绩依旧亮眼。2026 年 8 月 19 日，宇树科技正式上市科创板，上市后总股本为 4.04 亿股，公开发行 4044.64 万股，占发行后总股本 10%，上市初期无限售流通股 3008.77 万股，占总股本 7.44%。营业收入方面，宇树科技营业收入从 2022 年的 1.23 亿元增长至 2025 年的 16.99 亿元，年均复合增长率为 139.94%；2026 年上半年营收已达 11.52 亿元，超过 2024 年全年水平，为 2025 年全年的 67.8%。利润方面，2022、2023 年仍处于亏损状态（归母净利润分别亏损 0.22 亿元、0.11 亿元），2024 年实现扭亏为盈（归母净利润 0.95 亿元），此后盈利快速放大，2025 年归母净利润 2.78 亿元，2026 年上半年已达 2.74 亿元，接近 2025 年全年水平。

世界机器人大会顺利举办，“人机共生，产需共融”为主题。2026 年 8 月 19-23 日，世界机器人大会在北京成功举办，以“人机共生，产需共融”为主题，设置 7 场主论坛，展览面积超 6 万平方米，设置智创馆、智合馆、智造馆、智趣馆四大展馆，集中展现机器人整机、核心零部件、产业链协同创新和多场景应用成果，48 家央企首次组团参展。同期举办 70 余场活动，大赛吸引了来自 20 余个国家的 17000 余名选手同台竞技。同期举办“2026 E-Town 机器人消费节”，大会现场首次打造机器人消费街，采用室内、户外双街区布局，构建“科技+美食+文创”的沉浸式消费场景。

◆ **投资建议：**我们认为随着宇树的上市及特斯拉 Optimus V3 量产进程加速，机器人产业链有望重新迎来关注。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，**建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，**如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；**具备人形机器人零部件产业化能力的公司**如拓普集团、三花智控、东睦股份、华依科技、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；**动力及能源部分**建议关注零部件供应商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；**固态电池方面**，建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

◆ **风险提示：**1）人形机器人产业化进程不及预期的风险；2）行业竞争加剧的风险；3）政策变动的风险；4）原材料或核心零部件涨价的风险。

内容目录

1. 宇树正式上市，世界机器人大会百花齐放 3
1.1 宇树科技正式上市科创板，2026 上半年业绩依旧亮眼 3
1.2 世界机器人大会顺利举办，各主机厂百花齐放 4
2. 本周行情回顾 5
2.1 本周人形机器人涨跌幅表现 5
2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现 7
2.3 行业新闻 7
2.4 企业新闻 8
3. 重点企业公告 8
4. 投资建议 8
5. 风险提示 9

图表目录

图 1 ： 宇树科技营业收入 3
图 2 ： 宇树科技归母净利润 3
图 3 ： 2026 世界机器人大会顺利举办 4
图 4 ： 本周机器人各板块涨幅 6
图 5 ： 上周机器人各板块涨幅 6
图 6 ： 本月机器人各板块涨幅 6
图 7 ： 年初至今机器人各板块涨幅 6

表 1 ： 宇树科技两大机器人产品的主要软硬件构成及自研与外购情况 3
表 2 ： 机器人各板块指数成分股 5
表 3 ： 重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 8 月 21 日） 7
表 4 ： 本周重点企业公告 8

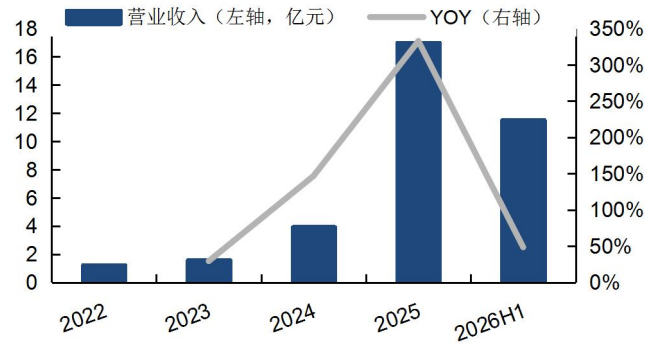
1. 宇树正式上市，世界机器人大会百花齐放

1.1 宇树科技正式上市科创板，2026 上半年业绩依旧亮眼

宇树科技正式上市。2026 年 8 月 19 日，宇树科技正式上市科创板，上市后总股本为 4.04 亿股，公开发行 4044.64 万股，占发行后总股本 10%。上市初期无限售流通股 3008.77 万股，占总股本 7.44%。

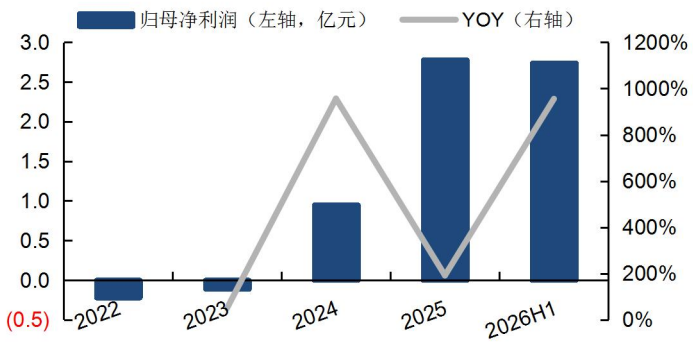
2026 年上半年业绩依旧表现亮眼。营业收入方面，宇树科技营业收入从 2022 年的 1.23 亿元增长至 2025 年的 16.99 亿元，年均复合增长率为 139.94%；2026 年上半年营收已达 11.52 亿元，超过 2024 年全年水平，为 2025 年全年的 67.8%。利润方面，2022、2023 年仍处于亏损状态（归母净利润分别亏损 0.22 亿元、0.11 亿元），2024 年实现扭亏为盈（归母净利润 0.95 亿元），此后盈利快速放大，2025 年归母净利润 2.78 亿元，2026 年上半年已达 2.74 亿元，接近 2025 年全年水平。

图 1：宇树科技营业收入



资料来源：Wind，公司公告，华金证券研究所

图 2：宇树科技归母净利润



资料来源：Wind，公司公告，华金证券研究所

在核心部组件上，公司实现自研自产，逐步建立自有产线，实现对供应链的深度掌控。具体来看，四足机器人与人形机器人在物理结构与功能模块上有一定共性，可以大致分为本体结构、关节模组、能源系统、计算平台、运动控制系统、感知系统以及人形机器人灵巧手。公司机器人产品的核心部组件由公司自主研发设计，通过定制采购零部件或采购元器件、自主装配的方式进行生产；外购部组件为电池电芯、计算模组、存储模块、灵巧手、激光雷达、相机等标准化产品，部分具有选配属性，不属于机器人的专用核心部组件。除非选装较高规格外购激光雷达或灵巧手，外购部件采购成本占总成本的比例一般约为 14%-18%。

表 1：宇树科技两大机器人产品的主要软硬件构成及自研与外购情况

物理结构	主要组部件	自研及外购情况
本体结构	机械结构	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	散热系统	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	线束和连接器	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
关节模组	减速器	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	电机	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	编码器	自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装，自主开发设计功能软件

物理结构	主要组部件	自研及外购情况
能源系统	驱动器	自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装，自主开发设计驱动软件
	电池组件	自主设计研发，采购结构件，自主装配，自主开发设计电池管理系统(BMS)
	电池电芯	外购电芯
	电源管理模组	自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装，自主开发设计功能软件
计算平台	计算模组	外购核心板，集成自主开发的系统
	接口模块	自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装
	热控系统	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	存储模块	外购存储模组
运动控制系统	计算模组	外购核心板，集成自主开发的系统
	接口模块	自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装
	惯性测量单元	自主设计研发，采购元器件、委外贴片组装
感知系统	自研激光雷达	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	外购激光雷达	外购成品
	自研相机	自主设计研发，零部件定制采购，自主装配
	外购相机	外购成品
灵巧手	自研灵巧手	自主设计研发，定制采购零件和部分部件(如电机、直线传动套件、传感器等)，自主装配
	外购灵巧手	外购成品

资料来源：宇树科技问询函，华金证券研究所

1.2 世界机器人大会顺利举办，各主机厂百花齐放

世界机器人大会顺利举办，“人机共生，产需共融”为主题。2026 年 8 月 19-23 日，世界机器人大会在北京成功举办，以“人机共生，产需共融”为主题，设置 7 场主论坛，展览面积超 6 万平方米，设置智创馆、智合馆、智造馆、智趣馆四大展馆，集中展现机器人整机、核心零部件、产业链协同创新和多场景应用成果，48 家央企首次组团参展。同期举办 70 余场活动，大赛吸引了来自 20 余个国家的 17000 余名选手同台竞技。同期举办“2026 E-Town 机器人消费节”，大会现场首次打造机器人消费街，采用室内、户外双街区布局，构建“科技+美食+文创”的沉浸式消费场景。

图 3：2026 世界机器人大会顺利举办



资料来源：世界机器人大会官网，华金证券研究所

展出产品超 3000 件，其中首发达 311 件。本届大会设置了 7 场主论坛及 71 场同期活动，邀请了 1000 余位国内外专家，围绕“人机共生，产需共融”深入交流，分享了许多新发现、新见地，提出了许多新观点、新方案。大会发布了具身世界模型、绳驱灵巧手、柔性触觉数采设备、大小脑融合芯片等 44 项新技术、新方案，为机器人技术创新提供了“指路明灯”。同时本届大会集中展出境内外 373 家知名企业的 3000 余款前沿产品，其中首发新品达 311 件。千品荟萃、各展所长，全方位呈现机器人产业多元落地应用成果。举办了 2026“E-Town 机器人消费节”，打造京东线上消费专区、机器人大世界、机器人消费街、6 大商场机器人主题市集等消费场景，售出机器人及相关智能产品超 14 万件。

2. 本周行情回顾

2.1 本周人形机器人涨跌幅表现

根据各企业在机器人领域的布局，我们将各企业分类为总成件、丝杠、减速器、灵巧手、电机、加工设备、传感器成分股。

表 2：机器人各板块指数成分股

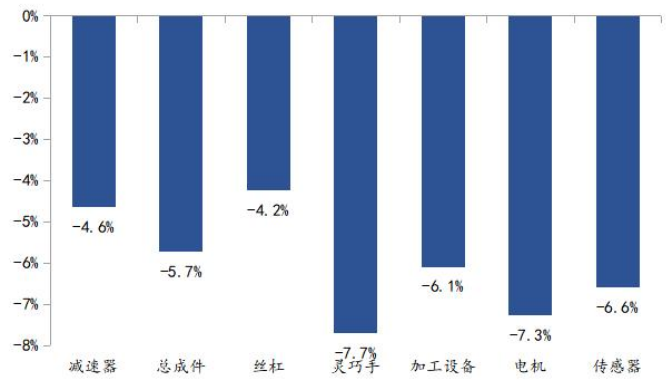
细分板块	成分股
总成件	拓普集团、三花智控、新泉股份、银轮股份
丝杠	北特科技、五洲新春、双林股份、贝斯特、浙江荣泰、福达股份、崧泰股份、雷斯克、恒立液压、德迈仕
减速器	绿的谐波、震裕科技、中大力德、双环传动、斯菱股份、中鼎股份、蓝黛科技、豪能股份
灵巧手	兆威机电、雷赛智能、隆盛科技、祥鑫科技
电机	鸣志电器、步科股份、江苏雷利、昊志机电、禾川科技
加工设备	浙海德曼、日发精机、秦川机床
传感器	柯力传感、安培龙、奥比中光、凌云股份

资料来源：华金证券研究所整理

本周各板块涨跌幅：丝杠下跌 4.2%，减速器下跌 4.6%，总成件下跌 5.7%，加工设备下跌 6.1%，传感器下跌 6.6%，电机下跌 7.3%，灵巧手下跌 7.7%。

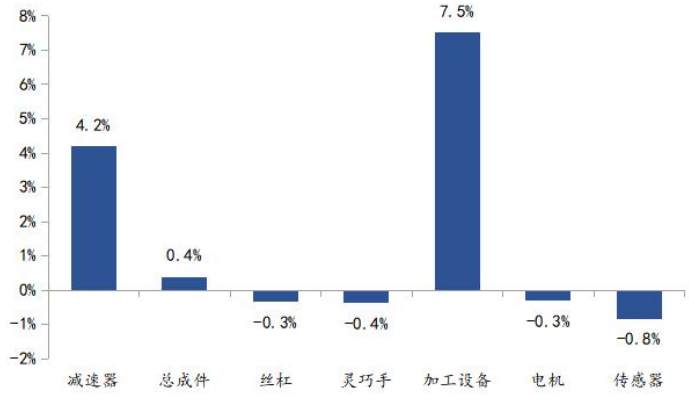
上周各板块涨跌幅：加工设备上涨 7.5%，减速器上涨 4.2%，总成件上涨 0.4%，电机下跌 0.3%，丝杠下跌 0.3%，灵巧手下跌 0.4%，传感器下跌 0.8%。

图 4：本周机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 5：上周机器人各板块涨幅

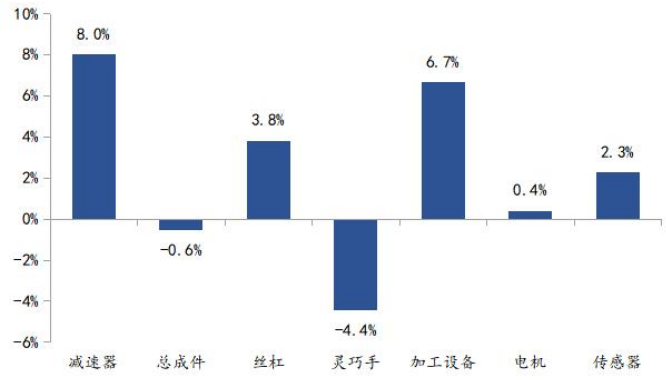


资料来源：iFinD，华金证券研究所

本月各板块涨跌幅：减速器上涨 8.0%，加工设备上涨 6.7%，丝杠上涨 3.8%，传感器上涨 2.3%，电机上涨 0.4%，总成件下跌 0.6%，灵巧手下跌 4.4%。

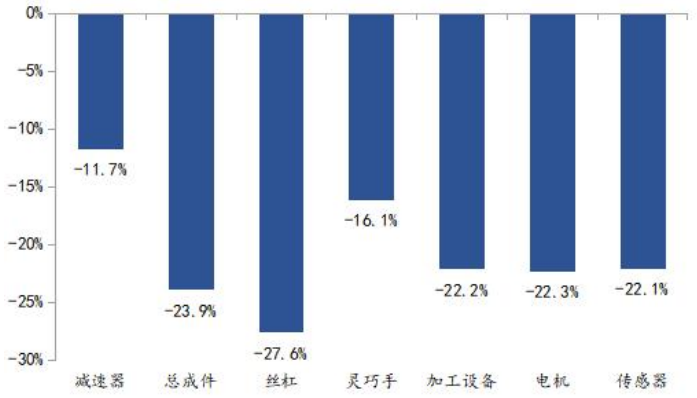
年初至今各板块涨跌幅：减速器下跌 11.7%，灵巧手下跌 16.1%，传感器下跌 22.1%，加工设备下跌 22.2%，电机下跌 22.3%，总成件下跌 23.9%，丝杠下跌 27.6%。

图 6：本月机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 7：年初至今机器人各板块涨幅



资料来源：iFinD，华金证券研究所

2.2 本周重点上市公司涨跌幅表现

表 3：重点公司市场表现及估值表（日期截至 2026 年 8 月 21 日）

机器人各版块重点企业涨跌幅及估值表现

分类	公司代码	公司名称	市值（亿元）	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	归母净利润（亿元）			PE		
							2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
总成件	601689.SH	拓普集团	815.39	-5.23	0.58	-38.79	33.78	40.77	49.04	24.14	20.00	16.63
	002050.SZ	三花智控	1,483.22	-4.15	-2.18	-33.04	47.44	55.49	64.81	31.26	26.73	22.89
	002126.SZ	银轮股份	339.32	-4.55	4.24	6.22	12.55	16.32	20.41	27.04	20.79	16.63
丝杠	603009.SH	北特科技	155.36	-6.54	14.74	-6.62	1.72	2.49	2.72	90.57	62.28	57.20
	603667.SH	五洲新春	198.20	-6.29	-0.23	-25.94	1.97	2.20	/	100.39	90.30	/
	300100.SZ	双林股份	120.32	-9.46	-6.86	-47.37	6.17	7.37	8.42	19.49	16.33	14.30
	300580.SZ	贝斯特	100.67	-8.20	-4.39	-23.35	3.28	3.95	4.32	30.69	25.51	23.31
	603119.SH	浙江荣泰	235.91	-7.39	9.03	-43.78	3.80	5.44	7.52	62.16	43.37	31.37
	603166.SH	福达股份	70.83	-3.09	1.95	-29.15	3.81	4.74	5.56	18.59	14.96	12.74
	605133.SH	嵘泰股份	80.82	8.21	21.85	-16.90	2.66	3.40	4.21	30.38	23.80	19.19
	300652.SZ	雷迪克	38.63	-3.11	5.00	-47.08	2.12	2.79	/	18.22	13.85	/
	601100.SH	恒立液压	1,418.45	-0.46	-2.45	-3.25	35.11	43.09	51.98	40.40	32.92	27.29
	301007.SZ	德迈仕	41.65	-5.99	-0.33	-32.84	/	/	/	/	/	/
减速器	688017.SH	绿的谐波	576.30	-10.17	3.52	63.72	1.93	2.82	3.92	298.45	204.46	146.88
	300953.SZ	震裕科技	243.56	-5.20	11.05	-16.69	11.16	15.49	20.26	21.83	15.72	12.02
	002896.SZ	中大力德	134.85	-11.53	5.18	-23.08	0.93	1.09	1.26	145.37	123.57	106.99
	002472.SZ	双环传动	306.68	-4.78	-6.09	-23.44	14.64	17.12	19.70	20.94	17.91	15.57
	301550.SZ	斯菱股份	295.84	-0.79	21.78	-7.61	2.23	2.68	2.87	132.47	110.22	103.01
	000887.SZ	中鼎股份	295.03	2.70	29.91	-2.75	17.42	19.78	22.66	16.93	14.92	13.02
	002765.SZ	蓝黛科技	45.98	-1.95	4.75	-46.93	2.25	2.61	3.11	20.43	17.62	14.76
	603809.SH	豪能股份	81.91	-5.42	-6.02	-37.07	4.19	5.16	6.31	19.57	15.88	12.99
灵巧手	003021.SZ	兆威机电	174.41	-16.67	-11.90	-44.79	3.32	4.41	5.47	52.58	39.54	31.88
	002979.SZ	雷赛智能	175.15	-8.28	-3.40	32.27	3.38	4.35	5.49	51.80	40.28	31.93
	300680.SZ	隆盛科技	60.26	-5.84	-2.48	-52.04	3.05	3.58	4.14	19.76	16.86	14.54
	002965.SZ	祥鑫科技	83.75	-4.68	8.68	-22.00	0.00	0.00	/	#DIV/0!	#DIV/0!	/
电机	603728.SH	鸣志电器	198.55	-9.14	-4.13	-34.46	1.15	1.51	/	172.65	131.49	/
	688160.SH	步科股份	91.08	-8.91	-8.73	-34.36	0.98	1.36	1.63	92.78	67.00	55.83
	300660.SZ	江苏雷利	140.55	-9.61	-10.51	-42.39	3.02	3.89	4.85	46.48	36.10	28.96
	300503.SZ	昊志机电	214.68	-4.55	9.75	9.44	4.06	6.16	8.07	52.81	34.86	26.62
	688320.SH	禾川科技	50.80	-4.13	15.64	-9.86	/	/	/	/	/	/
加工设备	688577.SH	浙海德曼	65.56	-2.75	8.17	-38.82	/	/	/	/	/	/
	002520.SZ	日发精机	44.56	-10.68	8.00	-5.71	/	/	/	/	/	/
	000837.SZ	秦川机床	102.83	-4.83	3.82	-21.97	/	/	/	/	/	/
传感器	603662.SH	柯力传感	138.95	-7.25	-2.08	-30.85	3.39	4.01	4.61	41.03	34.68	30.15
	301413.SZ	安培龙	79.43	-8.21	9.80	-39.98	1.25	1.70	2.16	63.38	46.59	36.77
	688322.SH	奥比中光-UW	416.96	-8.17	7.61	12.64	2.96	4.99	7.51	141.03	83.50	55.53
	600480.SH	凌云股份	101.81	-2.69	-6.19	-30.32	9.01	10.23	12.05	11.29	9.95	8.45
其他	9880.HK	优必选	365.19	-7.65	2.88	-33.57	-8.89	-3.12	0.28	-41.06	-116.94	1283.58
	600699.SH	均胜电子	288.39	-6.81	-5.73	-37.65	18.12	21.23	23.86	15.91	13.58	12.09
	300607.SZ	拓斯达	169.66	-0.36	19.36	8.09	1.49	2.05	2.64	113.63	82.74	64.16
	300718.SZ	长盛轴承	172.19	-11.68	-10.48	-32.26	2.89	3.38	3.98	59.58	50.94	43.26
	603305.SH	旭升集团	129.79	-3.77	-1.58	-29.80	5.02	6.04	7.06	25.84	21.50	18.39
	600933.SH	爱柯迪	141.42	0.37	0.96	-29.82	13.80	16.52	19.65	10.25	8.56	7.20

资料来源：iFinD，华金证券研究所 注：归母净利润均取自 iFinD 一致预期

2.3 行业新闻

2026 世界机器人大会于 8 月 19 日至 23 日在北京举办，以“人机共生，产需共融”为主题，设置 7 场主论坛，展览面积超 6 万平方米，设置智创馆、智合馆、智造馆、智趣馆四大展馆，集中展现机器人整机、核心零部件、产业链协同创新和多场景应用成果，48 家央企首次组团参展。同期举办 70 余场活动，大赛吸引了来自 20 余个国家的 17000 余名选手同台竞技。同期举办“2026 E-Town 机器人消费节”，大会现场首次打造机器人消费街，采用室内、户外双街区布局，构建“科技+美食+文创”的沉浸式消费场景。

第二届世界人形机器人运动会举办。第二届世界人形机器人运动会将于 8 月 22 日至 26 日在北京国家速滑馆“冰丝带”举行，来自全球五大洲 16 个国家的 666 支队伍、2056 台人形机器人将展开 51 个赛项、1301 场竞技对决，相比首届在规模、赛项、标准等各方面全面升级。

2.4 企业新闻

8 月 19 日，坤维科技发布 HIIBEX 外骨骼机器人品牌，该产品专为骑行、登山、跑步等户外运动量身打造，结构框架 80%以上采用碳纤维复合材料，重量不足 2.1kg，续航时间超过 6 小时，采用坤维自研的高扭矩电机和自适应运动模型，能够提前 5 毫秒预判人体姿态与动作意图，提升人机协同效率。

8 月 18 日，普渡机器人发布 AI 原生小型扫洗机器人 PUDU ET1，该产品可自由通过宽度不足 50 厘米、高度不足 60 厘米的狭窄通道，主打覆盖面积 100-800 平方米的场景，如便利店、药妆店、连锁餐饮、商务及经济型酒店、办公空间等。

8 月 19 日，灵锶机器人 D50 重载轮足四足机器人亮相 WRC，专为长时间、高负荷、大载重的极限作业场景设计，具备 100kg 持续负载、200kg 瞬时负载的超强载重能力。

8 月 19 日，法奥机器人 ART 系列工业级人形力控臂新品亮相 WRC，囊括了 3-14kg 负载的力控臂、上半身人形力控双臂、标准化人形关节模组、人形整机参考设计方案等，在现场，法奥机器人与合作伙伴展示了如搬运、纸盒包装等多项工业应用。

8 月 18 日，五一视界在物理 AI 宏伟蓝图 2030 发布会正式发布 AperData 软硬件一体化具身智能数据底座，华力创科学与联合影像在该项目上达成深度合作。

8 月 19 日，鹿明机器人正式发布 MOS2、以及机器人技能进化引擎 Lumos NexCore。MOS2 机身高度约 1.65 米、占地面积约 0.5 平方米，通道需求约 0.8 米，其核心能力之一是 50kg 双臂负载能力，并支持末端工装快速切换。

3. 重点企业公告

表 4：本周重点企业公告

公司名称	公告内容
杭州柯林	8 月 19 日，杭州柯林发布公告称，杭州柯林收购开普勒机器人股权并完成控制权变更，开普勒已于 2026 年 8 月完成工商变更登记。

资料来源：各公司公告，华金证券研究所

4. 投资建议

我们认为**随着宇树的上市及特斯拉 Optimus V3 量产进程加速，机器人产业链有望重新迎来关注。由于人形机器人许多零部件与汽车行业技术同源，建议关注同时拥有大脑以及硬件迭代能力的主机厂，**如小鹏汽车、小米集团、赛力斯、长安汽车等；**具备人形机器人零部件产业化能力的公司**如拓普集团、三花智控、东睦股份、华依科技、银轮股份、电连技术、凌云股份、双林股份、雷迪克、长盛轴承、浙江荣泰、安培龙、杭州柯林、柯力传感、东华测试、中鼎股份、华培动力、索辰科技、汉威科技、震裕科技、五洲新春、北特科技、贝斯特、力星股份、蓝黛科技、浙江仙通、阿尔特、均胜电子、隆盛科技、天奇股份等；**动力及能源部分建议关注零部件供应**商绿的谐波、中大力德、兆威机电、鸣志电器、步科股份、伟创电气、江苏雷利等；**固态电池方面，**建议关注：宁德时代、国轩高科、三祥新材、厦钨新能、当升科技、蔚蓝锂芯等。

5. 风险提示

1）人形机器人产业化进程不及预期的风险：机器人产业仍处于发展早期，若产品降本进度以及应用场景开拓不及预期，将影响人形机器人产销增长。

2）行业竞争加剧的风险：机器人市场竞争加剧将导致产品价格及盈利能力下滑，进而影响相关企业成长空间。

3）政策变动的风险：机器人产业若未来产业扶持政策发生重大调整或补贴力度不及预期，可能影响行业需求释放节奏。

4）原材料或核心零部件涨价的风险：上游原材料或核心零部件价格上涨将导致企业盈利能力受到影响。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
办公地址：
上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层
北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层
深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn

