仅供内部参考，请勿外传！

英伟达发布 Jetson Orin Nano 2 助力端侧算力，机器人运动会公开 2500 小时实操数据

机器人

评级： 增持

■ 机器人行业周报

姓名	电话	邮箱	登记编号
肖群稀(分析师)	0755-23976830	xiaoqunxi@gtht.com	S0880522120001
刘麒硕(分析师)	0755-23976666	liuqishuo@gtht.com	S0880525080005

本报告导读：

英伟达发布 Jetson Orin Nano 2 助力端侧算力，Figure 03 自主攀爬工业梯。第二届世界人形机器人运动会公开全量数据集。

投资要点：

- **投资建议：**重点关注机器人整机厂及机器人核心零部件供应商，包括：1）核心零部件：推荐恒立液压、长盈精密、绿的谐波、兆威机电，建议关注双环传动、步科股份、科达利、浙江荣泰、峰岹科技、奥比中光、宁波东力、安培龙；2）本体：推荐优必选、埃斯顿、华沿机器人，建议关注宇树科技、卧安机器人、珞石机器人、上纬新材、极智嘉。
- **海外：**英伟达发布 Jetson Orin Nano 2 机器人计算机，面向入门级边缘 AI 场景提供 78 TOPS 算力、8GB 内存与 8 核 Arm CPU，推理性能较前代提升一倍，15 瓦模式下功耗降低 40%，预计 2027 年上半年以模组和开发套件形式上市。产品可运行 Cosmos、Nemotron 及 Gemma、Qwen 等模型，面向机器人和无人机端侧感知、导航与决策；Figure 03 在无遥控、无预设轨迹条件下自主攀爬并返回一架 4.6 米工业梯，依靠 Helix 系统使用双摄像头实时感知环境并输出全身关节动作。
- **国内：世界模型、无本体数据和工业 VLA 持续演进，商业落地加速。**穹彻智能发布具身预训练模型 Noe-0，以世界动作模型架构贯通预训练和后训练，全部训练链路使用无本体真实操作数据。乐聚机器人推出面向工业场景的垂域具身模型 KUAVO VLA。第二届世界人形机器人运动会发布全球首个世界级人形机器人运动会全量数据集，汇集训练备战和正式比赛期间超过 2500 小时真实场景操作数据。优必选 2026H1 人形机器人总销量 16123 台，其中全尺寸具身智能人形机器人销量 921 台。宇树科技人形机器人“笨笨”入职理想汽车担任 AI 体验官。
- **资本端：**大额融资与上市进程同步活跃。Sharpa 累计融资超 45 亿元，投后估值超 220 亿元；灵初智能获过亿美元融资；灵御智能、松应科技、意优科技等获得数亿元级资金。绿的谐波筹划发行 H 股。
- **风险提示：**技术进步速度低于预期、商业化落地速度低于预期

相关报告

机器人《WRC 2026 大会举行，聚焦长程任务与产业交付》2026.08.23

机器人《腾讯推出可交互世界模型 GeniWorld，睿尔曼启动创业板上市辅导》2026.08.17

机器人《宇树 IPO 定价 150.80 元/股，机器人板块估值锚上移》2026.08.09

机器人《Google 发布 Gemini Robotics 2，宇树科技上市在即》2026.08.03

机器人《Optimus 发展版图闭环，特斯拉资本开支提速》2026.07.27

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1. 行业新闻及公司动态 3
2. 投融资动态 5
3. 投资建议 6
4. 风险提示 8

仅供内部参考，请勿外传！

1. 行业新闻及公司动态

大脑（AI 能力）:

英伟达发布 Jetson Orin Nano 2 机器人计算机，面向入门级边缘 AI 场景提供 78 TOPS 算力、8GB 内存与 8 核 Arm CPU，推理性能较前代提升一倍，15 瓦模式下功耗降低 40%，预计 2027 年上半年以模组和开发套件形式上市。产品可运行 Cosmos、Nemotron 及 Gemma、Qwen 等模型，面向机器人和无人机端侧感知、导航与决策。（资料来源：智财社公众号）

穹彻智能发布具身预训练模型 Noe-0，以世界动作模型架构贯通预训练和后训练，全部训练链路使用无本体真实操作数据。公司通过 RoboPocket 在 50 余个城市采集数十万小时、数十万种任务数据，并以视频预测学习环境状态变化和动作规律，验证无本体数据可迁移至真实机器人执行，为降低遥操作成本、扩大真实世界经验分布提供新路径。（资料来源：机器之心公众号）

乐聚机器人推出面向工业场景的垂域具身模型 KUAVO VLA，在通用 VLA 基础模型与具体技能后训练之间增加中训练环节，并使用 600 小时以上 KUAVO 同构型真机数据沉淀分拣、搬运、上下料和装配等 100 项工业共性能力。公司披露，在 25 项任务评测中模型任务成功率为 48.27%、过程分为 74.51%，均高于对照通用模型，旨在减少本体适配和新技能开发成本。（资料来源：智财社公众号）

第二届世界人形机器人运动会发布全球首个世界级人形机器人运动会全量数据集，汇集训练备战和正式比赛期间超过 2500 小时真实场景操作数据，覆盖工业、商超、餐饮、办公、家庭、消防救援等 12 类应用场景、44 项作业、百余项技能和万余项精细化任务，并将免费向社会开放，有望降低真机数据采集门槛。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

海外:

Figure 03 在无遥控、无预设轨迹条件下自主攀爬并返回一架 4.6 米工业梯，依靠 Helix 系统使用双摄像头实时感知环境并输出全身关节动作。该演示对应真实客户的厂区夹层作业需求，补充 Figure 机器人在宝马工厂地面搬运、物流分拣之外的垂直通行能力，体现公司以具体工业任务驱动能力迭代的路线。（资料来源：人形大讲堂公众号）

国内:

优必选发布 2026 年中期业绩：上半年收入 12.7 亿元/同比+104.2%；全尺寸具身智能人形机器人产品及解决方案收入 5.9 亿元，同比增长 1445.0%；整体毛利率 44.7%，亏损同比收窄 23.0%至 3.4 亿元。公司人形机器人总销量 16123 台，其中全尺寸具身智能人形机器人销量 921 台。（资料来源：优必选科技公众号）

银河通用在第二届世界人形机器人运动会家庭、餐饮、商超三项场景赛中均以全自主模式夺冠，其中家庭赛以 305 分完成长程任务及随机指令插入，餐饮赛用时 6 分 55 秒、全程零失误，商超赛包揽金银铜牌。公司以 AstraBrain 统一承担任务理解、规划和全身控制，展示模型在多任务、随机干扰和精细操作中的连续执行能力。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

灵心巧手在第二届世界人形机器人运动会电动工具装配项目中，采用全自主无人干预模式，在 5 分钟内完成 18 颗螺丝装配、17 颗计分并夺冠。其 Linker Hand O6 灵巧手重 370 克、负载 50 公斤，具备 6 个主动自由度和 5 个被动自由度，并结合亚毫米视觉定位、抗光照干扰和闭环力矩控制，验证灵巧操作向工业装配迁移的可行性。（资料来源：机器人大讲堂公众号）

仅供内部参考，请勿外传！

宇树科技人形机器人“笨笨”入职理想汽车担任 AI 体验官，将在北京、珠海和郑州等线下场景承担迎宾、车型讲解和游客互动。该合作以体验营销和服务交互为切入口，为人形机器人在汽车门店等开放场景积累部署经验；理想汽车此前已将人形机器人产品立项，并行推进轮式与双足路线。（资料来源：人形大讲堂公众号）

仅供内部参考，请勿外传！

2. 投融资动态

Sharpa 完成超过 45 亿元人民币融资，投后估值超过 220 亿元，投资方包括阿里巴巴、美团、腾讯、京东、传音及红杉中国、启明创投等。公司围绕灵巧操作构建 Sharpa Wave 灵巧手、Sharpa North 人形机器人及 CraftNet 操作基座模型，资金将用于技术研发和人才建设，并推动机器人在餐饮、工厂、零售和酒店等真实环境落地。（资料来源：机器人前瞻公众号）

灵初智能完成新一轮过亿美元融资，投资方包括拓普集团、奇瑞控股旗下瑞丞基金、蓝思科技、芜湖市投控集团、复星创富等，老股东持续追加。资金将用于具身智能研发及物流、先进制造场景规模化落地，并重点投入 Psi-R2 操作策略模型和 Psi-W0 动作条件世界模型的协同研发。（资料来源：机器人前瞻公众号）

无界动力完成天使++轮融资，天使轮累计融资超过 2 亿美元，由远景科技集团、北京市人工智能产业投资基金联合投资，红杉中国、高瓴创投、百度风投等老股东跟投。远景科技同时与公司签署超过 5 亿元全球市场订单，计划在欧洲、亚洲的风光储和 AIDC 数据中心等场景部署，资金和订单将支持其隐空间世界模型具身大脑 MWA 的研发及规模化交付。（资料来源：人形机器人联盟公众号）

意优科技完成超过 2 亿元 B 轮融资，三星风险投资、国方创投、华安嘉业等 12 家机构参与；公司 2026 年以来累计完成三轮融资、总额超过 5 亿元。资金将用于关节核心技术研发和自动化生产设施建设；公司披露 2026 年在手关节订单超过 150 万套，并规划建设千万套级年交付能力。（资料来源：人形机器人联盟公众号）

松应科技连续完成数亿元 A 轮、A1 轮融资，由中金资本、武汉洪山资本领投，多家财务和产业机构跟投，老股东继续加注。资金将用于 ORCA OS 物理 AI 操作系统迭代、国产芯片适配、开发者生态建设和产业场景规模化落地；ORCA OS 覆盖仿真、数据合成、算法开发、训练验证和 Sim-to-Real 部署链路。（资料来源：机器人前瞻公众号）

灵御智能完成数亿元 Pre-A 轮融资，由株洲产投、飞图创投、未来边际创投、芯能创投等联合投资，资金将用于量产本体产能扩充、真机数据采集管线升级及云端操作平台迭代。公司聚焦具身智能基础设施，TA 系列机器人已在开放商超场景规模化部署，并计划一年内构建百万级高质量真机数据集。（资料来源：机器人前瞻公众号）

玄创机器人完成数千万元 A1 轮融资，由前海方舟、西湖科创投及光洋股份参与，资金将用于数据管线建设、VLA 与 JEPA 模型训练部署及标准化产品备货生产。公司面向油气、化工等高风险场景研发防爆巡检与巡操机器人，融资将支持其特危化工业具身机器人继续推进商业化交付。（资料来源：机器人前瞻公众号）

柯力传感完成对优理奇机器人数千万元战略投资，资金将用于双方技术协同和产品规模化交付。优理奇聚焦通用人形及轮式双臂机器人，2025 年底以来保持单月交付超过百台；柯力传感通过投资可将六维力、关节力矩等传感器导入真实应用场景，并以制造和供应链能力支持整机交付。（资料来源：人形大讲堂公众号）

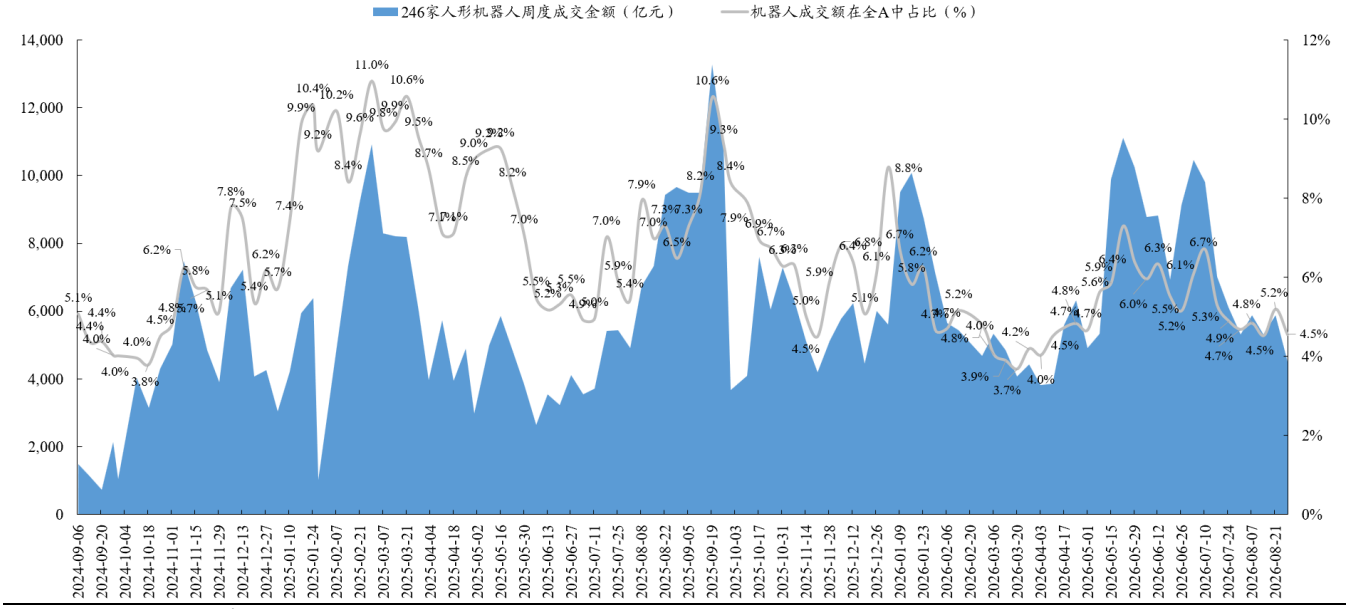
绿的谐波董事会审议通过拟申请发行 H 股并在香港联交所主板上市的议案，相关筹划工作启动，尚需股东大会及境内外监管机构备案或批准。公司拟借助香港资本市场支持全球化、海外市场开拓和前沿技术研发，并已聘请安永担任专项审计机构。（资料来源：Wind）

仅供内部参考，请勿外传！

3. 投资建议

从资金层面来看，周度（2026/8/24-2026/8/28）机器人板块相关公司成交金额为 4521 亿元，在全部 A 股周度成交金额中占比约 4.5%，环比上升。

图1：246 家人形机器人相关公司周度成交金额占比有所上升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：246 家人形机器人相关公司为我们梳理的可生产人形机器人相关零部件企业/与人形机器人有业务相关的企业。

周度（2026/8/24-2026/8/28）机器人板块重点公司普遍下跌，其中跌幅最大的为科沃斯，跌幅为-13.30%；涨幅最大的为奥普特，涨幅为 10.56%。

随着海外头部人形机器人厂家加速产品迭代，国内相关厂家陆续推出产品叠加国内加速应用场景落地。从供应链角度看，我们认为，除机器人整机厂商外，包括电机、减速器、传感器、丝杠等在内的机器人关键零部件应重点关注，相应的国内供应商有望长期受益。

重点关注机器人整机厂商及机器人核心零部件供应商，包括：1）核心零部件：推荐恒立液压、长盈精密、绿的谐波、兆威机电，建议关注双环传动、步科股份、科达利、浙江荣泰、峰岹科技、奥比中光、宁波东力、安培龙；2）本体：推荐优必选、埃斯顿、华沿机器人，建议关注宇树科技、卧安机器人、珞石机器人、上纬新材、极智嘉。

仅供内部参考，请勿外传！

表1：盈利预测表

板块	公司代码	公司名称	总市值（亿元）	收盘价（元）	周度涨跌幅	EPS（元）			PE			评级
			2026/8/28			2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	
人形机器人	688836.SH	宇树科技-W	2285	585.00	-13.00%	1.63	2.52	3.46	358	233	169	-
	9880.HK	优必选	427	83.50	-0.48%	0.01	1.00	1.59	8350	84	53	增持
	002931.SZ	锋龙股份	101	45.90	-4.83%	-	-	-	-	-	-	-
	688585.SH	上纬新材	622	157.95	9.79%	0.12	0.13	0.14	1356	1250	1138	-
	688248.SH	南网科技	234	40.59	-1.81%	0.98	1.22	1.48	41	33	28	-
	603298.SH	杭叉集团	341	26.26	1.39%	1.88	2.08	2.30	14	13	11	增持
	603486.SH	科沃斯	305	53.02	-13.30%	3.66	4.29	5.04	14	12	11	-
	601608.SH	中信重工	218	4.79	2.79%	0.10	0.13	0.16	47	37	30	-
工业机器人	002747.SZ	埃斯顿	290	31.49	-6.20%	0.22	0.27	0.36	143	117	87	增持
	300024.SZ	机器人	227	14.42	-3.09%	-	-	-	-	-	-	-
	300455.SZ	航天智装	128	17.59	-0.73%	-	-	-	-	-	-	-
	300222.SZ	科大智能	80	10.15	-0.49%	0.24	0.45	0.68	43	22	15	-
	300161.SZ	华中数控	53	26.44	-2.79%	0.22	0.40	0.64	120	67	41	-
	300466.SZ	赛摩智能	40	7.45	2.62%	-	-	-	-	-	-	-
	300607.SZ	拓斯达	176	34.62	-2.67%	0.34	0.45	0.58	103	76	60	-
	688165.SH	埃夫特-U	85	15.96	-2.68%	-	-	-	-	-	-	-
协作机器人	3752.HK	珞石机器人	174	65.45	-3.47%	-0.25	0.64	1.29	-	103	51	-
	1021.HK	华沿机器人	52	9.07	1.00%	-	0.05	0.13	-	181	70	增持
AMR	2590.HK	极智嘉-W	127	10.18	-5.65%	0.07	0.28	0.51	138	37	20	-
	2729.HK	凯乐士科技	144	33.18	-6.54%	-0.25	-0.14	0.03	-	-	1106	增持
模型、算力及数据端	002230.SZ	科大讯飞	968	40.06	2.22%	0.49	0.63	0.80	82	64	50	-
	9660.HK	地平线机器人-W	753	4.75	-4.53%	-0.17	-0.09	0.04	-	-	109	-
	6600.HK	卧安机器人	115	53.35	-9.04%	-0.02	0.19	0.56	-	283	95	-
身体关节模组	002050.SZ	三花智控	1458	36.17	-1.47%	1.11	1.30	1.52	32	28	24	-
	601100.SH	恒立液压	1374	101.36	-4.19%	2.69	3.29	3.85	38	31	26	增持
	601689.SH	拓普集团	814	47.09	0.36%	1.86	2.27	2.75	25	21	17	-
灵巧手	603728.SH	鸣志电器	214	48.07	1.41%	0.29	0.36	0.44	166	134	109	增持
	003021.SZ	兆威机电	190	70.43	3.10%	1.32	1.65	2.04	53	43	35	增持
	002979.SZ	雷赛智能	181	56.41	1.79%	1.13	1.48	1.83	50	38	31	-
	688698.SH	伟创电气	93	42.97	-4.63%	1.43	1.76	2.04	30	24	21	-
丝杠	300953.SZ	震裕科技	226	92.60	-7.41%	4.46	6.48	8.39	21	14	11	-
	603119.SH	浙江荣泰	243	51.02	2.26%	0.79	1.15	1.60	64	44	32	-
	300580.SZ	贝斯特	98	19.67	-1.85%	0.64	0.75	0.86	31	26	23	-
减速器	688017.SH	绿的谐波	551	292.00	-7.11%	1.09	1.64	2.33	268	178	125	增持
	002850.SZ	科达利	506	177.30	-3.55%	8.03	10.64	13.31	22	17	13	-
	002164.SZ	宁波东力	58	10.81	-2.79%	-	-	-	-	-	-	-
	300432.SZ	富临精工	253	15.24	-4.63%	0.91	1.88	2.60	17	8	6	-
	002472.SZ	双环传动	302	35.70	-1.05%	1.69	1.97	2.29	21	18	16	-
	688400.SH	凌云光	231	48.10	1.78%	0.85	0.76	1.01	57	63	48	-
	300503.SZ	昊志机电	213	67.06	-3.72%	1.31	1.98	2.60	51	34	26	-
	002896.SZ	中大力德	128	63.65	-7.24%	0.46	0.54	0.64	139	118	99	-
驱控电机	688279.SH	峰岹科技	208	189.67	6.71%	3.33	4.84	6.43	57	39	30	-
	301510.SZ	固高科技	118	27.77	6.15%	0.29	0.37	-	95	74	-	-
	002139.SZ	拓邦股份	120	9.58	0.84%	0.40	0.52	0.60	24	18	16	-
	688160.SH	步科股份	92	98.30	-1.55%	1.11	1.56	1.95	88	63	51	-
	603416.SH	信捷电气	76	46.88	3.33%	2.01	2.45	2.92	23	19	16	-
视觉传感器	688322.SH	奥比中光-UW	419	95.26	-5.68%	0.75	1.25	1.88	127	76	51	-
	688686.SH	奥普特	184	136.00	10.56%	2.04	2.98	3.86	67	46	35	增持
	002338.SZ	奥普光电	104	42.64	-0.70%	-	-	-	-	-	-	-
触觉传感器	300007.SZ	汉威科技	104	31.18	-0.57%	-	-	-	-	-	-	-
力觉传感器	603662.SH	柯力传感	147	50.48	2.02%	1.21	1.43	1.64	42	35	31	-
	301413.SZ	安培龙	83	59.30	-4.49%	0.87	1.21	1.57	68	49	38	-
结构件	300115.SZ	长盈精密	337	23.78	-8.75%	0.83	1.22	1.09	29	19	22	增持

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注：评级公司 EPS 来自国泰海通证券研究，其余公司 EPS 来自 Wind 一致预期。

仅供内部参考，请勿外传！

4. 风险提示

1、技术进步速度低于预期

当前具身大模型、人形本体硬件仍存在多项底层技术瓶颈，或导致技术迭代进度不及行业当前乐观预期。①通用 VLA+世界模型在长时序逻辑推理、非结构化开放环境零样本泛化、动态障碍物实时决策方面仍存在明显短板，复杂家庭、非标工业场景的动作稳定性、容错率距离通用人形要求尚有差距，算法优化、数据闭环训练周期可能长于预判。②核心零部件存在性能与成本双重约束，谐波减速器、伺服电机、力传感器等精密部件在高扭矩、长寿命、轻量化上的突破节奏具备不确定性。③全身协同控制、动态平衡算法在高速行走、双臂精细操作工况下容错性不足，仿真环境与真实物理世界存在现实鸿沟，仿真训练成果向真机迁移效率偏低，若底层架构、硬件材料研发进程放缓，将直接延缓整机性能升级节奏。

2、商业化落地速度低于预期

人形机器人规模化商用仍面临成本、可靠性、投入回报、适配改造等多重现实阻碍，落地节奏存在慢于预期的风险。①整机制造成本居高不下，当前高端人形机器人单价极高，即便产能爬坡，核心零部件规模化降本的周期较长，短期产品投入产出比难以满足绝大多数企业采购需求，客户付费意愿偏弱。②工业场景落地需匹配产线工艺改造、人员培训、运维体系搭建，现有产线适配改造周期漫长，且工业客户对设备连续运行稳定性、故障率、维保体系要求严苛，小规模试点放量至批量采购的转化速度偏慢；家庭消费场景受制于安全性、售价、功能实用性，民用大规模普及尚需漫长培育期。③下游行业资本开支具备周期性，汽车、3C、能源等下游厂商资本预算偏谨慎，人形机器人新增设备采购预算落地存在延后可能。同时行业商业模式尚未完全跑通，租赁、外包等新业态成熟度不足，若下游订单放量不及产能扩张速度，企业量产规划、产能建设将被迫放缓，整体商业化落地进度将显著低于市场预期。



仅供内部参考，请勿外传！

本公司是本报告所述绿的谐波(688017),南网科技(688248),峰岹科技(688279),凌云光(688400)的做市券商。本报告系本公司分析师根据绿的谐波(688017),南网科技(688248),峰岹科技(688279),凌云光(688400)公开信息所做的独立判断。

仅供内部参考，请勿外传！

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666