下载日志已记录，仅供内部参考

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

人形机器人

报告日期：2026 年 10 月 14 日

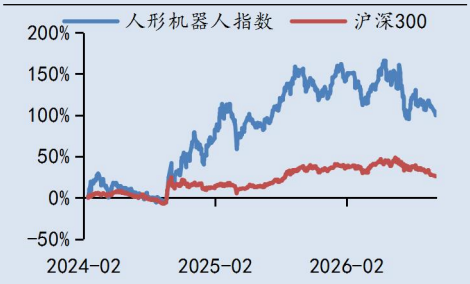
优必选合作一汽大众推动物流场景应用落地

——人形机器人行业专题研究周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《优必选或将 A+H 上市，云深处正式启动 IPO—人形机器人行业专题研究周报》2025.12.29

《银河通用完成 3 亿美元融资，智元组建机器人租赁平台—人形机器人行业专题研究周报》2025.12.23

《美政府或发布机器人产业政策，国产整机厂商产品密集发布—人形机器人行业专题研究周报》2025.12.09

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **行情回顾：**2026 年 10 月 8 日至 2026 年 10 月 9 日，人形机器人指数涨跌幅-2.78%。同期沪深 300 涨跌幅-0.93%，上证综指涨跌幅-0.74%，深证成指涨跌幅-1.91%，创业板指涨跌幅-2.93%，科创 50 涨跌幅-4.75%。

- **优必选携手一汽-大众，推进人形机器人在物流场景应用落地。**优必选与一汽-大众汽车有限公司达成战略合作，双方将共同推进具身智能机器人在物流领域的应用场景开发及测试，同时构建示范应用场景，加速人形机器人在智能制造领域的部署与应用，推动人形机器人智能制造解决方案的落地与推广。

- **武汉 AI 与机器人博览会开幕，宇树/云深处等 15 款新品首发、20 国采购团赴鄂。**10 月 10 日—12 日，2026 武汉人工智能与机器人博览会在光谷启幕（同期第四届光谷人工智能大会），展览面积近 2 万㎡、200 余家企业参展。宇树、大疆、小米、魔法原子、加速进化、云深处、达闼等龙头亮相，15 款产品全国首发，包括云深处 S10 Pro 全地形轮足机器人、电鹰"会干活的飞行机器人"等。电鹰科技空中具身智能体已接 200+台预售订单（超半数销往欧洲、中东）。大会定向邀约美、德、意、印等 20 余国驻华采购团及 200 余家国内采购团，首日专业观众超 3 万人次，为具身智能企业搭建高效商贸对接平台。

- **巨蟹智能完成超亿元 A+轮融资，关节模组产能规划三年扩至 200 万套。**无锡巨蟹智能驱动科技有限公司完成超亿元新一轮融资。本轮融资由华泰紫金领投，德昌电机、九号资本、自变量机器人跟投，老股东科沃斯、南创投继续追投。本轮融资之后，围绕机器人一体化关节，巨蟹智能将推进核心部件自主研发、关节模组协同设计与自动化制造。按照产能规划，公司预计 2026 年关节模组产能达到 20 万套，2027 年规划提升至 100 万套，2028 年进一步达到 200 万套。

- **投资建议：**人形机器人公司融资等动作密集，产能端建设以及市场端新业态拓展持续，维持人形机器人行业“推荐”评级。个股方面，建议关注**拓普集团、三花智控、浙江荣泰、新泉股份、北特科技、均胜电子、恒勃股份、伟创电气、恒立液压、震裕科技、中大力德、银轮股份、五洲新春、美湖股份、领益智造、优必选**等。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **风险提示：**技术迭代风险、量产进度不确定性、估值风险、政策风险、所引用数据来源发布错误数据等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
601689. SH	拓普集团	40.55	1.60	1.71	2.12	2.57	25.4	23.6	19.1	15.8	未评级
002050. SZ	三花智控	32.43	0.97	1.10	1.29	1.52	33.6	29.6	25.1	21.3	未评级
603119. SH	浙江荣泰	44.60	0.77	0.79	1.15	1.60	58.3	56.3	38.6	27.9	未评级
603179. SH	新泉股份	34.94	1.60	1.43	1.84	2.29	21.9	24.5	19.0	15.2	未评级
603009. SH	北特科技	42.52	0.35	0.45	0.80	1.48	120.4	94.1	53.4	28.7	未评级
600699. SH	均胜电子	20.46	0.86	1.39	1.63	1.50	23.8	14.7	12.6	13.6	买入
301225. SZ	恒勃股份	52.53	1.32	1.03	1.30	1.59	39.8	51.2	40.3	33.0	未评级
688698. SH	伟创电气	37.52	1.23	1.39	1.71	2.04	30.5	27.0	22.0	18.4	未评级
601100. SH	恒立液压	83.96	2.04	2.43	2.66	3.87	41.2	34.6	31.6	21.7	增持
300953. SZ	震裕科技	81.01	2.96	4.35	6.55	8.50	27.4	18.6	12.4	9.5	未评级
002896. SZ	中大力德	54.38	0.32	0.43	0.52	0.61	170.4	126.0	104.7	88.4	未评级
002126. SZ	银轮股份	31.80	1.13	1.43	1.78	2.45	28.1	22.2	17.9	13.0	买入
603667. SH	五洲新春	44.45	0.25	0.45	0.44	0.65	178.1	98.7	101.4	68.8	未评级
603319. SH	美湖股份	25.19	0.31	0.57	0.69	0.83	82.2	44.3	36.6	30.4	未评级
002600. SZ	领益智造	10.77	0.31	0.38	0.54	0.72	34.4	28.5	19.9	15.0	未评级
9880. HK	优必选	67.40	-1.55	-0.64	0.36	1.59	-	-	187.2	42.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；港股股价为港元，其他货币单位均为人民币；均胜电子、恒立液压 2028 年盈利预测和未评级个股盈利预测数据均来源于 Wind 一致预期

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 行情回顾 1
2 产业动态 2
2.1 行业新闻 2
2.2 公司公告 3
3 量产进度 3
3.1 特斯拉 Optimus 4
3.2 智元机器人 4
3.3 宇树科技 5
3.4 优必选 6
3.5 Figure AI 6
4 投资建议 6
5 风险提示 7

图目录

图 1： 人形机器人指数周涨跌幅 1
图 2： 涨跌幅前五个股 1
图 3： 涨跌幅后五个股 1
图 4： 智元通用具身机器人量产节奏与进度 5
图 5： 宇树科技 2023-2025 年机器人产销出货量 5
图 6： 宇树科技 IPO 募投建设项目新增产能规划 5

表目录

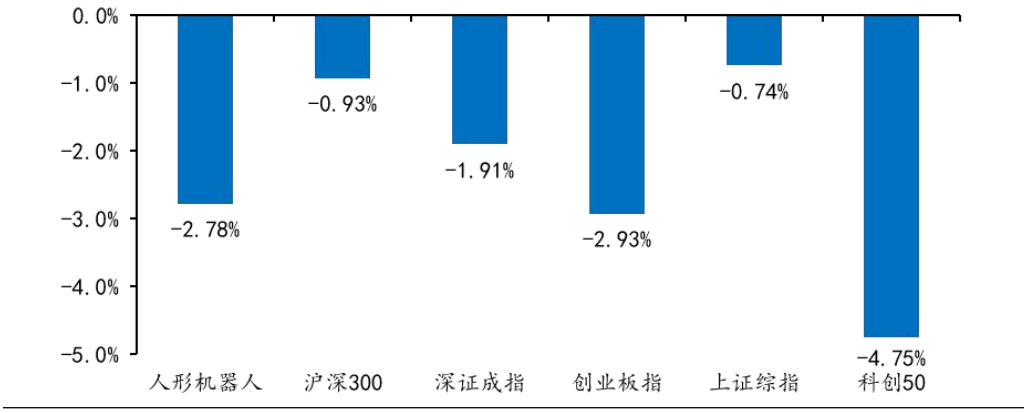
表 1： 快讯速览 2
表 2： 公司公告 3
表 3： 核心人形机器人公司量产进度 3
表 4： 特斯拉 Optimus 量产进度 4
表 5： 优必选人形机器人量产进度 6
表 6： Figure AI 人形机器人量产进度 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

行业方面，2026 年 10 月 8 日至 2026 年 10 月 9 日，人形机器人指数涨跌幅-2.78%。同期沪深 300 涨跌幅-0.93%，上证综指涨跌幅-0.74%，深证成指涨跌幅-1.91%，创业板指涨跌幅-2.93%，科创 50 涨跌幅-4.75%。

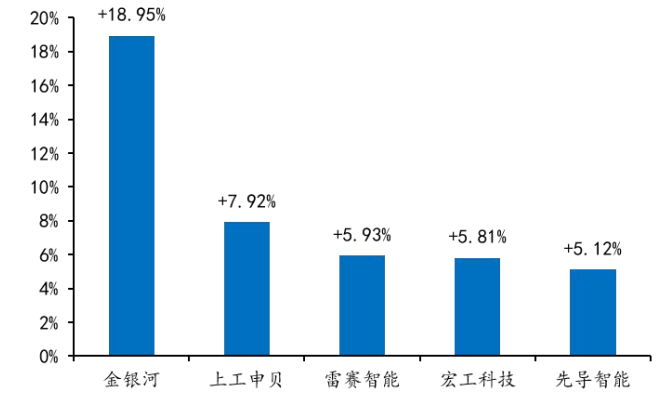
图 1：人形机器人指数周涨跌幅



数据来源：Wind，华龙证券研究所

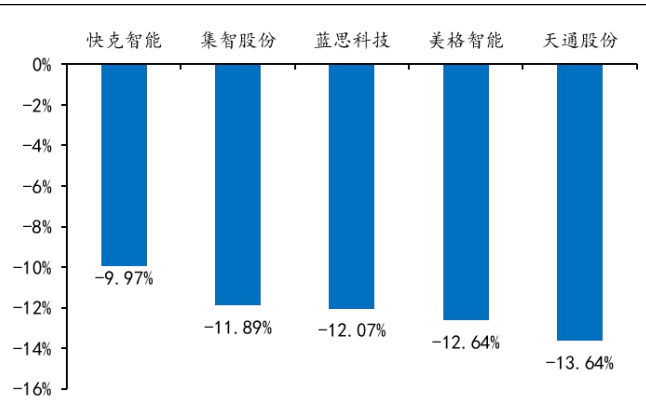
个股方面，2026 年 10 月 8 日至 2026 年 10 月 9 日，我们跟踪的人形机器人相关公司中涨跌幅前五的分别为金银河（+18.95%），上工申贝（+7.92%），雷赛智能（+5.93%），宏工科技（+5.81%），先导智能（+5.12%）；涨跌幅后五的分别为快克智能（-9.97%），集智股份（-11.89%），蓝思科技（-12.07%），美格智能（-12.64%），天通股份（-13.64%）。

图 2：涨跌幅前五个股



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：涨跌幅后五个股



数据来源：Wind，华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 产业动态

2.1 行业新闻

表 1：快讯速览

市场与订单
武汉 AI 与机器人博览会开幕，宇树/云深处等 15 款新品首发、20 国采购团赴鄂。
10 月 10 日—12 日，2026 武汉人工智能与机器人博览会在光谷启幕（同期第四届光谷人工智能大会），展览面积近 2 万㎡、200 余家企业参展。宇树、大疆、小米、魔法原子、加速进化、云深处、达闼等龙头亮相，15 款产品全国首发，包括云深处 S10 Pro 全地形轮足机器人、电鹰"会干活的飞行机器人"等。电鹰科技空中具身智能体已接 200+台预售订单（超半数销往欧洲、中东）。大会定向邀约美、德、意、印等 20 余国驻华采购团及 200 余家国内采购团，首日专业观众超 3 万人次，为具身智能企业搭建高效商贸对接平台。
优必选携手建发股份，共推万台人形机器人销售。
10 月 9 日，优必选与厦门建发股份有限公司在厦门举行战略合作签约仪式。双方将共建合资公司，打造“优生态科技中心福建总部”，并计划到 2030 年共同完成不低于 1 万台优必选人形机器人的销售目标，推动具身智能在真实产业场景中规模化落地。
巨蟹智能完成超亿元 A+轮融资，关节模组产能规划三年扩至 200 万套。
无锡巨蟹智能驱动科技有限公司完成超亿元新一轮融资。本轮融资由华泰紫金领投，德昌电机、九号资本、自变量机器人跟投，老股东科沃斯、南创投继续追投。本轮融资之后，围绕机器人一体化关节，巨蟹智能将推进核心部件自主研发、关节模组协同设计与自动化制造。按照产能规划，公司预计 2026 年关节模组产能达到 20 万套，2027 年规划提升至 100 万套，2028 年进一步达到 200 万套。
鹿明机器人与面壁智能达成战略合作。
面壁智能与鹿明机器人正式达成战略合作，双方将围绕具身智能的数据、模型与场景应用展开长期合作，面壁智能的高效基座大模型将被部署在鹿明机器人本体上，实现本地化实时运行；鹿明机器人则依托其 NexCore 机器人技能进化引擎积累的真机数据与产业场景经验，为模型持续进化提供养料，进而打通“数据—模型—场景”链路，形成正向循环。
国庆期间人形机器人加速进入零售、文旅场景。
国庆期间，100 台灵犀 X2 人形机器人落地爱仕达全国 100 家门店，担任门店促销员，在真实零售场景“上岗”；清宝机器人批量进入国内多个景区，承担园区导览、科普互动、游客伴游等工作。
高德途途澳门首发，落地金沙中国旗下度假区。
10 月 10 日，阿里巴巴集团旗下高德与金沙中国在澳门威尼斯人 NBA House 举行任命仪式，正式交付首批具身机器狗高德途途，它们将进入金沙中国旗下度假区，为游客提供各类导览服务。
优必选携手一汽-大众，推进人形机器人在物流场景应用落地。
优必选与一汽-大众汽车有限公司达成战略合作，双方将共同推进具身智能机器人在物流领域的应用场景开发及测试，同时构建示范应用场景，加速人形机器人在智能制造领域的部署与应用，推动人形机器人智能制造解决方案的落地与推广。

数据来源：中新国廉湖北新媒体，长江云新闻，极目新闻，优必选科技，科创板日报，盖世具身智能，证券日报，央广网，华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 公司公告

表 2：公司公告

公告类型	公司简称	发布时间	公告内容
资金投向	柯力传感	2026/10/10	公司完成对鹿明机器人科技（深圳）有限公司的数千万元战略投资。本轮资金将重点用于深化双方在具身智能赛道的技术协同与产业联动，助力产业级具身智能机器人实现规模化量产和真实场景商业化落地。
资金投向	豪能股份	2026/10/10	为深化公司新能源汽车零部件业务布局，促进优势资源协同，拓展同轴减速器等汽车零部件产品销售渠道，公司拟与一汽旗新动力（长春）科技有限公司签署《合资合同》，共同出资人民币 7000 万元设立合资公司，公司以货币方式认缴出资人民币 2310 万元，持有合资公司 33.00%的股权；旗新动力以货币方式认缴出资人民币 4690 万元，持有合资公司 67.00%的股权。

数据来源：各公司公告，证券日报，华龙证券研究所

3 量产进度

人形机器人产业处于 1-10 的关键发展时期，我们关注全球核心人形机器人公司量产进度。

表 3：核心人形机器人公司量产进度

量产梯队	公司	2025 年销量	最新量产进度	产能建设&规划
千台级	特斯拉	出货量数百台	截至 2026 年 10 月初，约 1000-1200 台下线。	弗里蒙特工厂设计产能约 100 万台/年，德州超级工厂建设中，规划远期产能 1000 万台。
万台级	智元 AGIBOT	5168 台	2026H1 销量 7850 台，其中全尺寸具身智能机器人 996 台。	-
千台级	宇树科技	5215 台	2026H1 销量 4900 台。	募资 6.24 亿元建设生产基地，远期达产人形机器人产能 7.5 万台/年。
万台级	优必选	13838 台	2026H1 销量 16123 台，其中全尺寸具身智能机器人 921 台。	柳州工厂规划产能超万台/年，已于 2026 年 9 月投产。
百台级	Figure AI	-	截至 2026 年 4 月出货量 350 台。	BotQ 工厂 2026 年 4 月产能达 150 台/月，规划产能 12000 台/年。
千台级	乐聚机器人	4656 台	2026H1 销量 3540 台，其中全尺寸具身智能机器人 185 台。	乐聚旗下佛山制造工厂规划年产能万台级，2026 年 4 月 30 分钟下线 1 台机器人；深圳龙华中试线规划年产能 500-1000 台。
百台级	银河通用	375 台	2026H1 销量 308 台，均为全尺寸具身智能机器人。	-

数据来源：Robot News Today，国际具身机器人展，沙利文，宇树科技公司公告，广西柳州市投资促进局，Figure AI，深圳发布，乐聚机器人，华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1 特斯拉 Optimus

量产方面，据第三方分析机构 Robot News Today 数据，特斯拉弗里蒙特工厂自 2026 年夏季开始 Optimus Gen3 生产，截至 2026 年 10 月初，约 1000-1200 台下线，均用于内部数据收集以及学习，尚未开始对外生产；产能方面，弗里蒙特工厂设计产能约 100 万台/年；产品方面，Optimus Gen3 发布会原本预计于 2026 年年初/年中发布，截至 2026 年 10 月初，产品尚未公开发布。

表 4：特斯拉 Optimus 量产进度

时间	内容
2021/08	“特斯拉机器人”概念在 AI 日揭晓。
2022/09	第二届 AI 日展示首个实体原型机，在舞台上行走并移动手臂。
2023/12	Optimus Gen2 发布，配备特斯拉设计的执行器/传感器，重量减轻约 10 公斤，行走速度提升约 30%。
2024/10	“我们，机器人”活动中 Optimus 为客人端酒聊天。
2025/01	马斯克宣布预计特斯拉内部规划在 2025 年生产约 1 万台，2025 年底前约几千辆投入工作，实际情况为生产约数百台。
2026/04	第一季度财报电话会议中宣布弗里蒙特工厂原 Model S/X 系列产线将转型为 Optimus Gen3 产线，产线转换已于 2026 年夏季完成。
2026/10	Optimus Gen3 已生产约 1000-1200 台，均用于内部学习和数据收集。
预计 2027 年	德州超级工厂建设中，远期产能目标千万台。

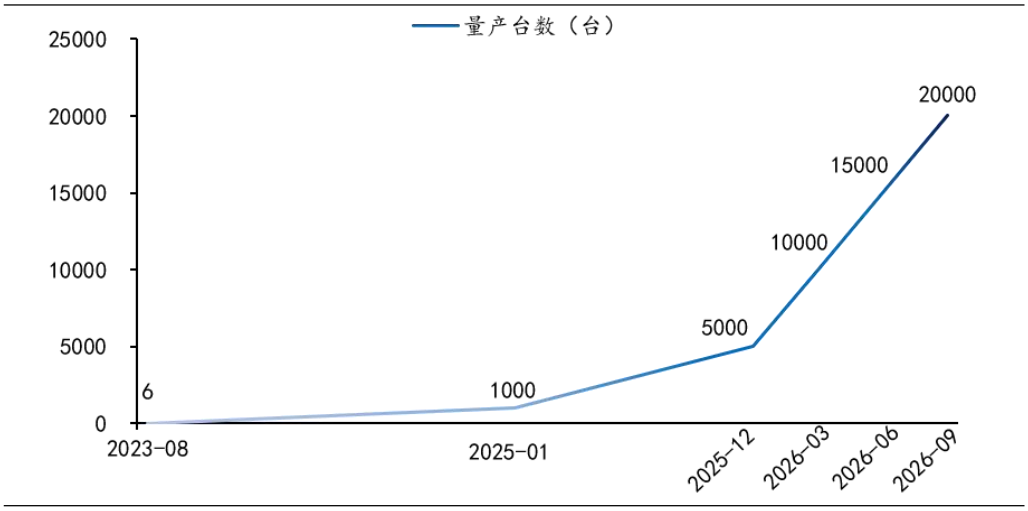
数据来源：The Dynamics，Robot News Today，华龙证券研究所

3.2 智元机器人

量产方面，据智元机器人官方数据，截至 2026 年 9 月 24 日，智元通用具身机器人累计下线 20000 台，其中远征系列（A1/A2/A3）和灵犀系列（X1/X2）人形机器人累计下线 5638/8757 台，精灵系列（G1/G2）轮式机器人累计下线 5605 台。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：智元通用具身机器人量产节奏与进度

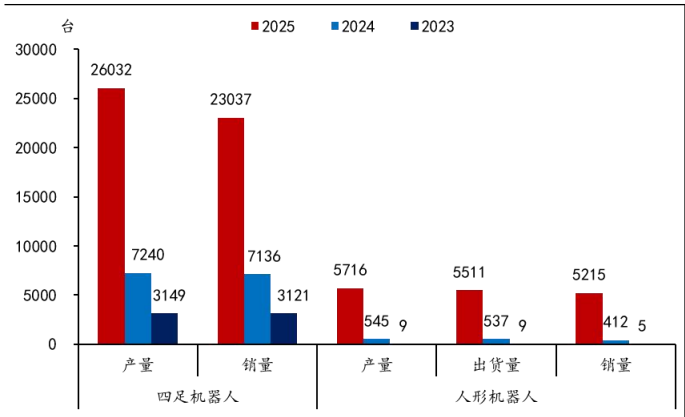


数据来源：智元 AGIBOT，华龙证券研究所

3.3 宇树科技

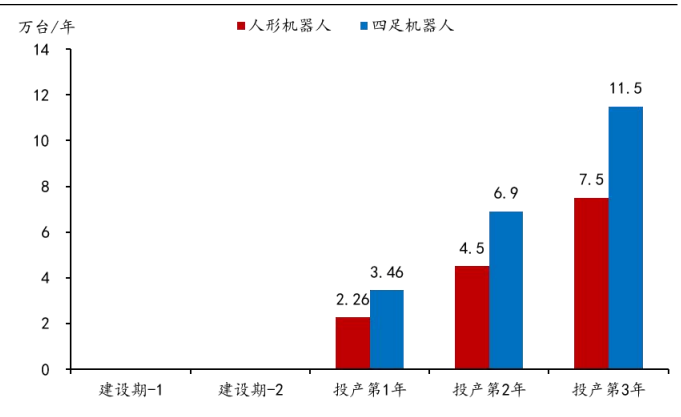
量产方面，据宇树科技招股书显示，公司 2023-2025 年人形机器人累计销量 5632 台，四足机器人累计销量 33294 台，其中 2025 年人形机器人出货量 5511 台。据第三方机构沙利文数据，2026 年上半年宇树科技人形机器人销量达 4900 台。产能方面，宇树科技 IPO 募资中 6.24 亿元用于智能机器人制造基地建设，预计于建成后第 1 年新增人形机器人/四足机器人产能 2.26/3.46 万台/年，并于投产后 3 年达产，新增产能 7.5/11.5 万台/年。产品方面，据招股书显示，公司已发布 6 款人形机器人产品和 10 款四足机器人产品。

图 5：宇树科技 2023-2025 年机器人产销出货量



数据来源：宇树科技招股书，华龙证券研究所

图 6：宇树科技 IPO 募投建设项目新增产能规划



数据来源：宇树科技公司公告，华龙证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4 优必选

量产方面，优必选 2026 年上半年实现人形机器人销量 16123 台，其中全尺寸具身智能人形机器人销量 921 台；产能方面，优必选柳州人形机器人超级智慧工厂已于 2026 年 9 月投产，工厂规划年产能超万台；产品方面，截至 2026 年 10 月，据公司官方披露，优必选已发布 5 个系列共 10 款人形机器人。

表 5：优必选人形机器人量产进度

时间	事件
2025/12	2025 年 11 月，优必选 Walker S2 系列全尺寸具身智能机器人开启量产交付，截至 2025 年底，其月产能达到 300 台。
2025 年	2025 年全年实现全尺寸工业人形机器人（Walker S 系列）销量 1079 台，年化产能超 6000 台；非具身智能人形机器人销量 12759 台，人形机器人销量合计达 13838 台。
2026H1	2026 年上半年优必选实现全尺寸具身智能人形机器人销量 921 台，非具身智能人形机器人销量 15202 台，人形机器人合计销量达 16123 台。
2026/09	优必选柳州人形机器人超级智慧工厂投产，按照产线节拍设计，工厂每 10 分钟可下线 1 台机器人，年规划产能超万台。

数据来源：优必选公司公告，广西柳州市投资促进局，21 世纪经济报道，华龙证券研究所

3.5 Figure AI

量产方面，截至 2026 年 4 月，Figure AI 已累计交付 Figure 03 人形机器人 350 台；产能方面，Figure AI 旗下 BotQ 工厂 2026 年 4 月产能达到 150 台/月，其规划年产能为 12000 台。

表 6：Figure AI 人形机器人量产进度

时间	事件
2025/03	建设 BotQ 工厂，工厂规划年产能 12000 台。
2026/02	BotQ 工厂产能逐步爬坡，于 2026 年 2 月达到月产能接近 50 台。
2026/03	2026 年 3 月产能超 100 台/月，较 2 月环比增长超 100%。
2026/04	BotQ 工厂正式投产，2026 年 4 月产能达 150 台/月；生产线末端一次合格率从 2026 年 3 月下旬的 37%提升至 4 月末的 82%。截至 2026 年 4 月，累计交付 Figure03 超 350 台。

数据来源：Figure AI，华龙证券研究所

4 投资建议

人形机器人公司融资等动作密集，产能端建设以及市场端新业态拓展持续，维持人形机器人行业“推荐”评级。个股方面，建议关注**拓普集团、三花智控、浙江荣泰、新泉股份、北特科技、均胜电子、恒勃股份、伟创电气、恒立液压、震裕科技、中大力德、银轮股份、五洲新春、美湖股份、**

下载日志已记录，仅供内部参考

领益智造、优必选等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
601689. SH	拓普集团	40.55	1.60	1.71	2.12	2.57	25.4	23.6	19.1	15.8	未评级
002050. SZ	三花智控	32.43	0.97	1.10	1.29	1.52	33.6	29.6	25.1	21.3	未评级
603119. SH	浙江荣泰	44.60	0.77	0.79	1.15	1.60	58.3	56.3	38.6	27.9	未评级
603179. SH	新泉股份	34.94	1.60	1.43	1.84	2.29	21.9	24.5	19.0	15.2	未评级
603009. SH	北特科技	42.52	0.35	0.45	0.80	1.48	120.4	94.1	53.4	28.7	未评级
600699. SH	均胜电子	20.46	0.86	1.39	1.63	1.50	23.8	14.7	12.6	13.6	买入
301225. SZ	恒勃股份	52.53	1.32	1.03	1.30	1.59	39.8	51.2	40.3	33.0	未评级
688698. SH	伟创电气	37.52	1.23	1.39	1.71	2.04	30.5	27.0	22.0	18.4	未评级
601100. SH	恒立液压	83.96	2.04	2.43	2.66	3.87	41.2	34.6	31.6	21.7	增持
300953. SZ	震裕科技	81.01	2.96	4.35	6.55	8.50	27.4	18.6	12.4	9.5	未评级
002896. SZ	中大力德	54.38	0.32	0.43	0.52	0.61	170.4	126.0	104.7	88.4	未评级
002126. SZ	银轮股份	31.80	1.13	1.43	1.78	2.45	28.1	22.2	17.9	13.0	买入
603667. SH	五洲新春	44.45	0.25	0.45	0.44	0.65	178.1	98.7	101.4	68.8	未评级
603319. SH	美湖股份	25.19	0.31	0.57	0.69	0.83	82.2	44.3	36.6	30.4	未评级
002600. SZ	领益智造	10.77	0.31	0.38	0.54	0.72	34.4	28.5	19.9	15.0	未评级
9880. HK	优必选	67.40	-1.55	-0.64	0.36	1.59	-	-	187.2	42.4	未评级
601689. SH	拓普集团	40.55	1.60	1.71	2.12	2.57	25.4	23.6	19.1	15.8	未评级
002050. SZ	三花智控	32.43	0.97	1.10	1.29	1.52	33.6	29.6	25.1	21.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；港股股价为港元，其他货币单位均为人民币；均胜电子、恒立液压 2028 年盈利预测和未评级个股盈利预测数据均来源于 Wind 一致预期

5 风险提示

（1）技术迭代风险：灵巧手、传感器方案未统一，柔性关节可能颠覆传统传动，需要警惕技术迭代对相关上市公司产生影响；

（2）量产进度不确定性：主机厂量产进度不及预期可能对行业产生负面影响。例如特斯拉产能爬坡可能延迟，供应链弹性需验证等；

（3）估值风险：部分概念股短期涨幅过高，需关注业绩兑现能力；

（4）政策风险：人形机器人领域立法尚不完善，缺乏具体法律法规来规范开发、生产和使用，存在法律空白和不确定性；

（5）所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

人在草木间
更多资料请加V

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		