

2024年12月01日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Optimus 硬件协调表现超预期，华为车业务合作伙伴扩容

—汽车行业周报

推荐(维持)

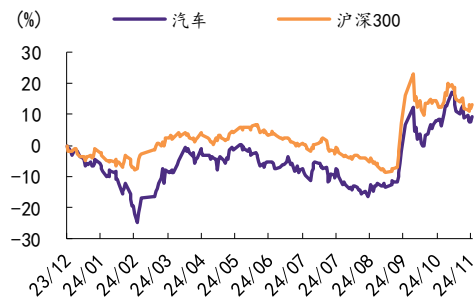
投资要点

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)	2.7	25.1	9.0
沪深300	0.7	17.9	12.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：以旧换新接续政策有望延续，Figure 实训效率快速提升》2024-11-27
- 《汽车行业周报：多家主机厂进军低空等科技产业，估值有望迎来重估》2024-11-17
- 《汽车行业周报：重申特斯拉产业链投资机会》2024-11-10

Optimus 最新 22 自由度灵巧手装机，接网球大超预期

11月28日，特斯拉 Optimus 发布视频，22个自由度灵巧手已装机，并用最新的灵巧手接住网球。

整体硬件动作协调流畅十分类人。接网球手部孤立动作，抓握同时，Optimus 整个上肢乃至头部随之摆动保持平衡，整体动作丝滑流畅。我们认为，机器人替人主要分两步走，首先要求是硬件性能能支撑机器人做出类似人类的动作，其次是机器人依靠自己的“大脑”去独立做出行为举止。现在看来，特斯拉第一步已经初步满足，第二步我们看好特斯拉在 ai 方面包括端到端模型深厚积累。

Gen3 最大变化在灵巧手，灵巧手最大变化在丝杠。驱动器后置带来的结果是，三代灵巧手整体手部体积于二代相近。所有驱动器连同前臂线性执行器一起封装在内部，结构紧凑外形和谐。Gen3 最直接的变化在灵巧手自由度上升为 22 个，这意味着手部驱动器数量直线上升。在 2 代手部驱动器中，由蜗轮蜗杆实现将旋转运动转变为直线运动，在 3 代灵巧手这一作用由丝杠代替，丝杠用量伴随自由度增加快速上升。

投资建议：Optimus gen3 更新将逐步推进，机器人赛道持续催化，推荐标的包括：1) 丝杠：双林股份、北特科技、五洲新春、震裕科技；2) 空心杯电机：鸣志电器；3) 行星减速器：兆威机电，双环传动。

华为合作伙伴扩容，汽车智能化持续演进

广汽与华为签署深化合作协议，共同打造全新高端智能汽车品牌：11月30日，广汽与华为签署了深化合作协议，将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。广汽将以新品牌为载体，与华为发挥各自优势，通过产品开发、营销及生态服务等领域的合作，为用户带来领先的智能化体验。

华为与江淮联合打造尊界 S800 开启预定，或将改写超豪华车市场格局：11月26日，江淮与华为合作的首款产品尊界

S800 正式发布并开启预售。尊界 S800 采用了第二代途灵龙行平台，该平台将智驾、座舱和域控“三智”融合，支持 L3 智能驾驶迭代。同属鸿蒙智行阵列的问界 M9 已经改写 50 万以上豪华市场格局，随着尊界 S800 的推出，超豪华车市场竞争格局有望改写。

投资建议：新能源汽车渗透率的提升带动智能驾驶及智能座舱的普及，汽车智能化布局加速。智能化时代最为重要的是自动驾驶领域。广汽宣布与华为合作推出全新高端产品，标志着华为系阵容进一步扩容以及广汽对华为技术的认可。看好与华为深度合作鸿蒙智行模式的整车厂赛力斯、江淮及北汽蓝谷。

■ 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**（1）整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**（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内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化：**关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化：**城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特；**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

■ 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；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.45	0.63	0.77	0.93	12.78	10.45	8.66	买入
002906.SZ	华阳集团	30.74	0.94	1.26	1.68	32.70	24.40	18.32	未评级
300100.SZ	双林股份	21.66	0.20	0.99	1.03	108.30	21.88	21.03	买入
300258.SZ	精锻科技	9.57	0.56	0.67	0.85	17.04	14.24	11.22	买入
300652.SZ	雷迪克	25.36	1.17	1.22	1.52	21.68	20.79	16.68	买入
301215.SZ	中汽股份	6.53	0.12	0.14	0.20	54.42	46.48	33.32	未评级
301307.SZ	美利信	23.91	0.70	0.38	0.85	34.16	62.22	28.28	未评级
600418.SH	江淮汽车	35.11	0.07	0.12	0.27	501.57	292.58	130.04	买入
600933.SH	爱柯迪	16.06	1.02	1.15	1.48	15.75	13.97	10.85	买入

601127.SH	赛力斯	121.59	-1.62	3.84	4.61	-75.06	31.66	26.38	买入
601965.SH	中国汽研	17.79	0.84	0.96	1.13	21.18	18.44	15.73	未评级
603009.SH	北特科技	39.12	0.14	0.20	0.36	279.43	195.60	108.67	买入
603179.SH	新泉股份	46.35	1.65	2.28	3.05	28.09	20.33	15.20	买入
603197.SH	保隆科技	39.06	1.82	1.94	2.79	21.46	20.10	14.01	未评级
603348.SH	文灿股份	26.36	0.19	0.71	1.45	138.74	37.14	18.20	未评级
603596.SH	伯特利	43.41	2.15	1.91	2.47	20.19	22.75	17.58	未评级
603730.SH	岱美股份	9.03	0.51	0.53	0.63	17.71	17.19	14.40	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.69	0.78	1.20	1.77	26.53	17.24	11.69	买入
832978.BJ	开特股份	15.84	0.59	0.76	0.96	26.85	20.84	16.50	买入
833533.BJ	骏创科技	33.18	0.88	1.18	1.58	37.70	28.12	21.00	买入
836221.BJ	易实精密	18.59	0.53	0.74	0.97	35.08	25.12	19.16	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司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	6
2、 北交所汽车板块表现	8
2.1、 北交所行情跟踪	8
2.2、 北交所汽车板块表现	8
3、 行业数据跟踪与点评	10
3.1、 周度数据	10
3.2、 成本跟踪	11
4、 行业评级及投资策略	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市	14
5.1、 公司公告	14
5.2、 行业新闻	14
6、 风险提示	16

图表目录

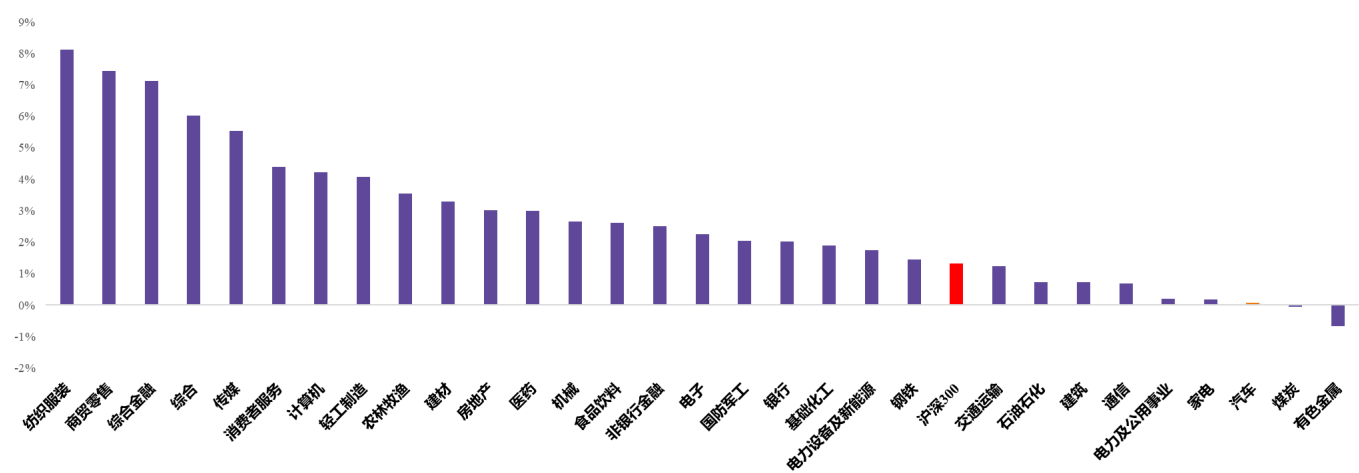
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（11 月 25 日- 11 月 29 日）	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅	8
图表 10： 近一年主要指数走势	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅	9
图表 12： 乘联会主要厂商 11 月周度批发数据（万辆）	11
图表 13： 乘联会主要厂商 11 月周度零售数据（万辆）	11
图表 14： 主要原材料价格走势	11
图表 15： 本周新车	15

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数上涨 0.1%，落后大盘 1.2 个百分点。本周沪深 300 涨 1.3%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为纺织服装(8.1%)，跌幅最大的为有色金属(-0.7%)；中信汽车指数涨 0.1%，落后大盘 1.2 个百分点，位列 30 个行业中第 28 位。

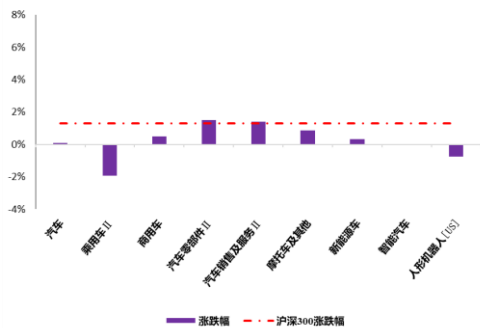
图表 1：中信行业周度涨跌幅（11 月 25 日- 11 月 29 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

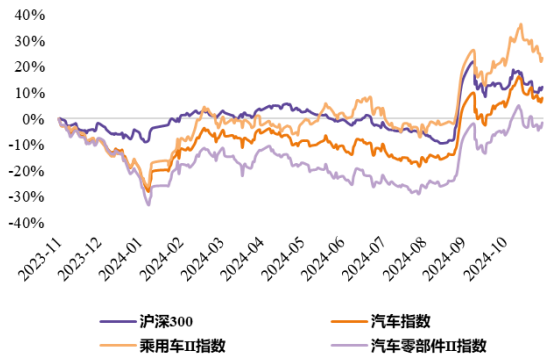
其中，乘用车跌 1.9%，商用车涨 0.5%，汽车零部件涨 1.5%，汽车销售及服务涨 1.4%，摩托车及其他涨 0.9%。概念板块中，新能源车指数涨 0.3%，智能汽车指数涨 0.0%，人形机器人指数跌 0.8%。近一年以来（截至 2024 年 11 月 29 日），沪深 300 涨 11.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 6.6%、3.2%、2.5%，相对大盘的收益率分别为 -4.7pct、-8.1pct、-8.8pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

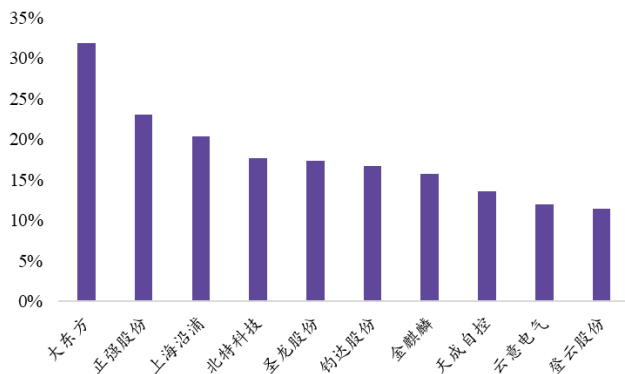
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

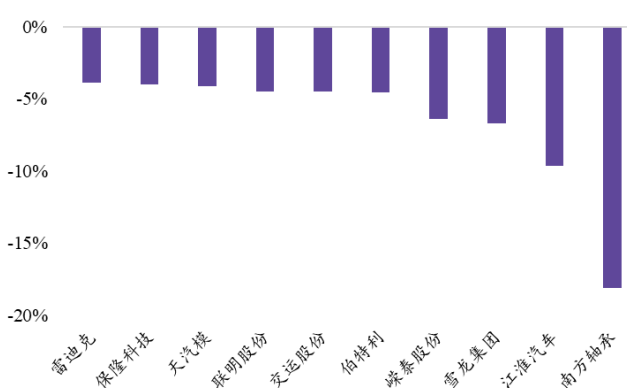
在我们重点跟踪的公司中，大东方（31.8%）、正强股份（23.0%）、上海沿浦（20.4%）等涨幅居前，南方轴承（-18.1%）、江淮汽车（-9.6%）、雪龙集团（-6.7%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

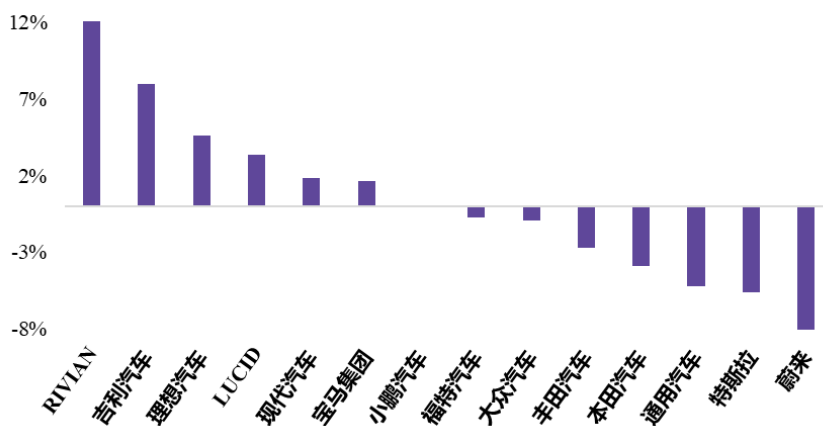


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 0.7%，中位数为 -0.4%。RIVIAN（19.3%）、吉利汽车（7.9%）、理想汽车（4.6%）等表现居前，蔚来（-9.5%）、特斯拉（-5.6%）、通用汽车（-5.2%）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

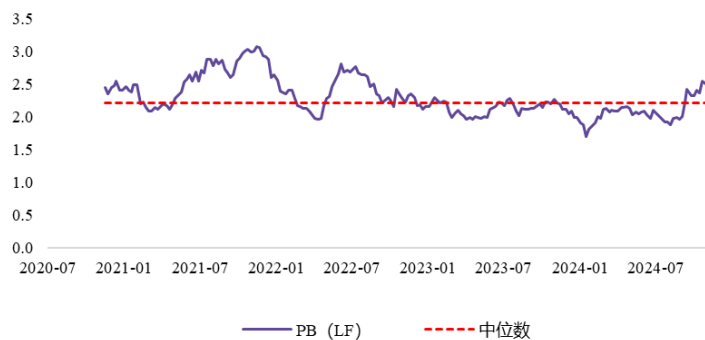
截至 2024 年 11 月 29 日，汽车行业 PE（TTM）为 29.8，位于近 4 年以来 19.2%分位；汽车行业 PB 为 2.7，位于近 4 年以来 85.1%分位。

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



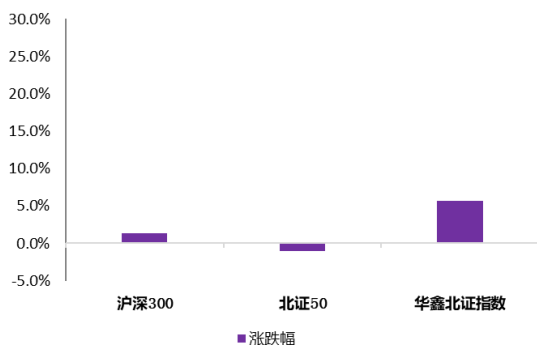
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

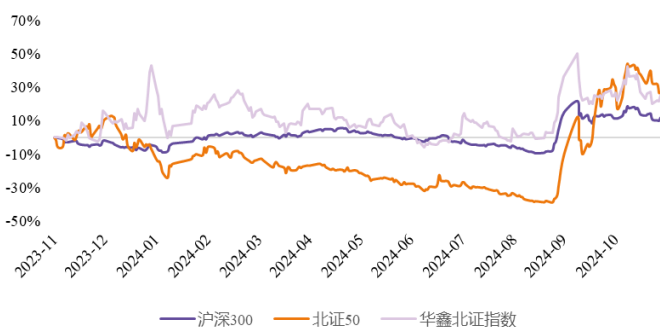
本周北证 50 跌 1.0%，华鑫北证指数涨 5.6%。近一年以来（截至 2024 年 11 月 29 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 21.5%、26.7%，相对沪深 300 的收益率分别为 +10.2pct、+15.4pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

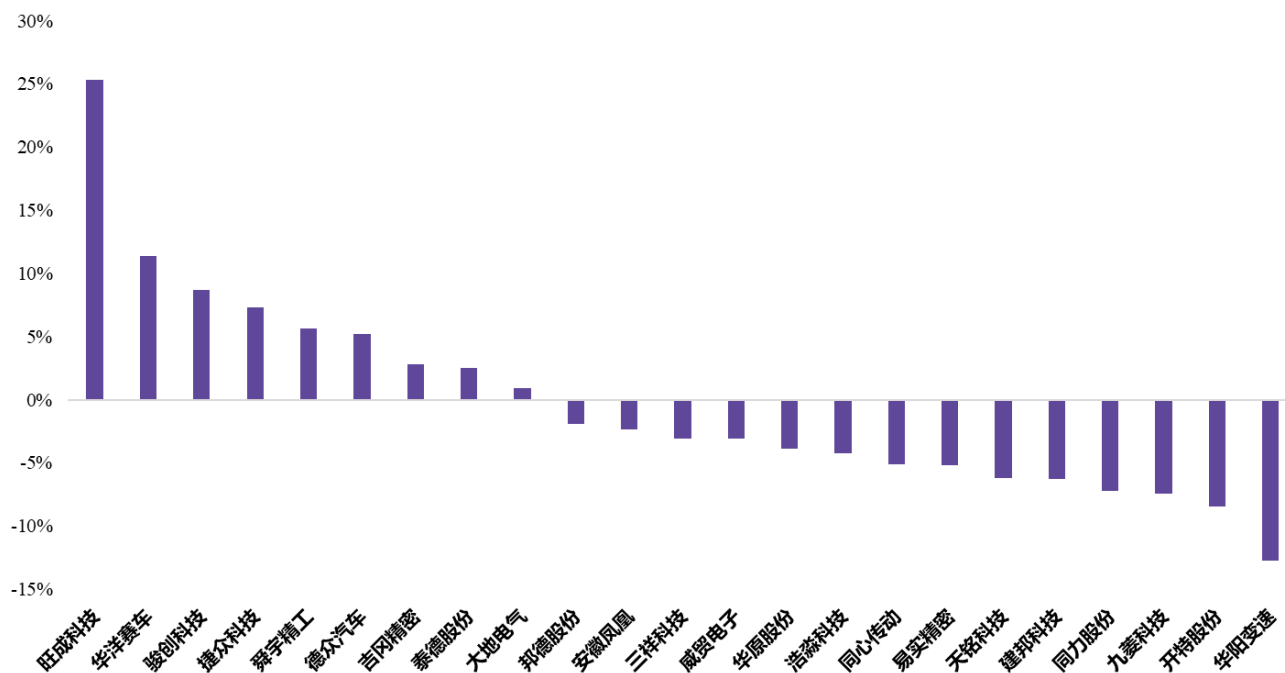


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-0.3%，中位数为-3.1%。旺成科技 (25.3%)、华洋赛车 (11.4%)、骏创科技 (8.7%) 等表现居前，华阳变速 (-12.8%)、开特股份 (-8.5%)、九菱科技 (-7.4%) 等表现靠后。

图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源: wind, 华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

11月第一周乘用车市场日均零售5.7万辆，同比去年11月同期增长29%，较上月同期下降3%。

11月第二周乘用车市场日均零售7.7万辆，同比去年11月同期增长31%，较上月同期增长10%。

11月第三周乘用车市场日均零售7.6万辆，同比去年11月同期增长26%，较上月同期增长6%。

11月1-24日，乘用车市场零售163.8万辆，同比去年11月同期增长29%，较上月同期增长4%；今年以来累计零售1,947.4万辆，同比增长5%。

在国家报废更新和各地以旧换新政策的补贴鼓励下，近期的购车消费实现强势增长的良好局面。尤其是各地以旧换新政策对电动车的补贴比油车高出1000-5000元，很多地方的补贴差距较小，实现了公平竞争的油电同权的趋势，这是地方政策的巨大亮点。国家报废更新政策对新能源车照顾力度超强，地方的政策均衡后，对经销商的生存压力改善是有促进的。

11月第一周乘用车厂商批发日均6.7万辆，同比去年11月同期增长41%，环比上月同期增长45%。

11月第二周乘用车厂商批发日均8.6万辆，同比去年11月同期增长34%，环比上月同期增长4%。

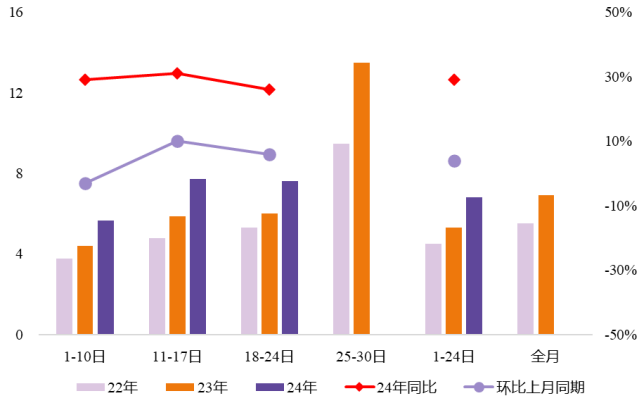
11月第三周乘用车厂商批发日均9.5万辆，同比去年11月同期增长28%，环比上月同期增长2%。

11月1-24日，全国乘用车厂商批发193.5万辆，同比去年11月同期增长34%，较上月同期增长14%。今年以来累计批发2,311.1万辆，同比增长6%。

11月厂商销量走势持续较强。置换政策开始接力报废补贴政策，引爆市场；报废政策更利好新能源，且后面效果会逐步衰减。但置换政策刺激效果大于报废，并且燃油车刺激效果显著。

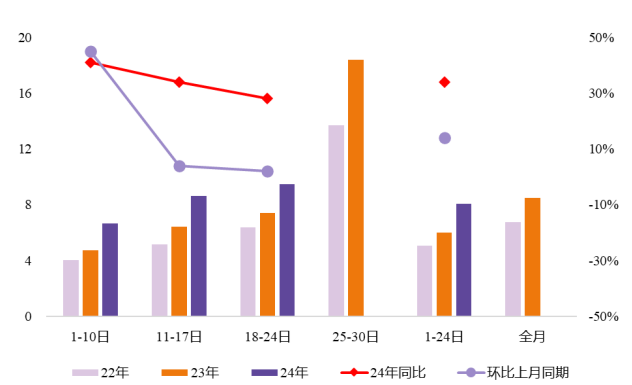
今年乘用车行业的去库存力度超强，由于合资车企持续在去库存，叠加近期总体的生产谨慎，导致今年1-10月总体乘用车国内厂商与渠道库存下降94万辆（去年同期仅下降11万辆），经销商运营超级艰难，去库存成为主流。

图表 12: 乘联会主要厂商 11 月周度零售数据 (万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

图表 13: 乘联会主要厂商 11 月周度批发数据 (万辆)



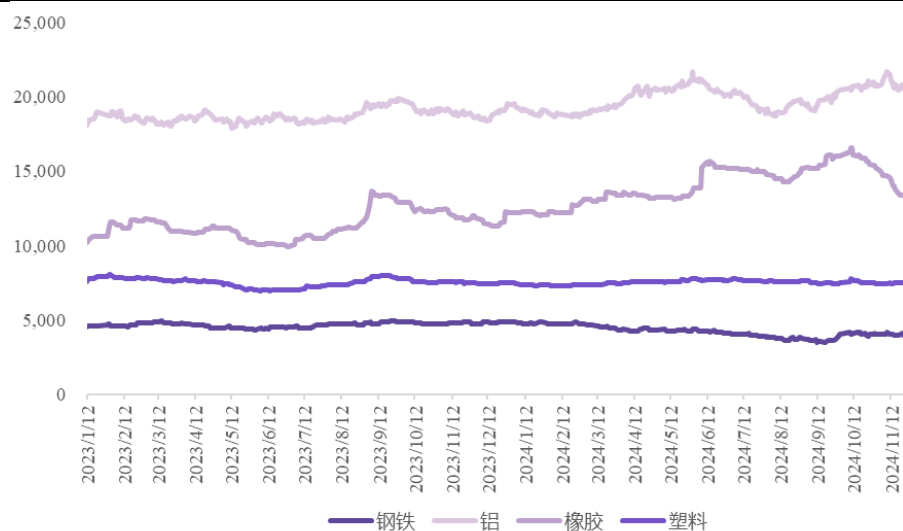
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周(11月25日-11月29日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.40/7.41/2.05/1.31/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为 -0.8%/-0.3%/-0.6%/-2.7%/0.5%。11月11日-11月15日均价的月度环比分别为-1.2%/-2.4%/0.5%/-12.8%/-1.2%。

图表 14: 主要原材料价格走势 (单位: 元/吨)





资料来源: Wind, 华鑫证券研究

4、行业评级及投资策略

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(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：2023Q4 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、双林股份；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，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；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。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.45	0.63	0.77	0.93	12.78	10.45	8.66	买入
002906.SZ	华阳集团	30.74	0.94	1.26	1.68	32.70	24.40	18.32	未评级
300100.SZ	双林股份	21.66	0.20	0.99	1.03	108.30	21.88	21.03	买入
300258.SZ	精锻科技	9.57	0.56	0.67	0.85	17.04	14.24	11.22	买入
300652.SZ	雷迪克	25.36	1.17	1.22	1.52	21.68	20.79	16.68	买入
301215.SZ	中汽股份	6.53	0.12	0.14	0.20	54.42	46.48	33.32	未评级
301307.SZ	美利信	23.91	0.70	0.38	0.85	34.16	62.22	28.28	未评级
600418.SH	江淮汽车	35.11	0.07	0.12	0.27	501.57	292.58	130.04	买入
600933.SH	爱柯迪	16.06	1.02	1.15	1.48	15.75	13.97	10.85	买入
601127.SH	赛力斯	121.59	-1.62	3.84	4.61	-75.06	31.66	26.38	买入
601965.SH	中国汽研	17.79	0.84	0.96	1.13	21.18	18.44	15.73	未评级
603009.SH	北特科技	39.12	0.14	0.20	0.36	279.43	195.60	108.67	买入
603179.SH	新泉股份	46.35	1.65	2.28	3.05	28.09	20.33	15.20	买入
603197.SH	保隆科技	39.06	1.82	1.94	2.79	21.46	20.10	14.01	未评级
603348.SH	文灿股份	26.36	0.19	0.71	1.45	138.74	37.14	18.20	未评级
603596.SH	伯特利	43.41	2.15	1.91	2.47	20.19	22.75	17.58	未评级
603730.SH	岱美股份	9.03	0.51	0.53	0.63	17.71	17.19	14.40	未评级
605133.SH	嵘泰股份	20.69	0.78	1.20	1.77	26.53	17.24	11.69	买入
832978.BJ	开特股份	15.84	0.59	0.76	0.96	26.85	20.84	16.50	买入
833533.BJ	骏创科技	33.18	0.88	1.18	1.58	37.70	28.12	21.00	买入
836221.BJ	易实精密	18.59	0.53	0.74	0.97	35.08	25.12	19.16	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：****盈利预测取自万得一致预期）

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、赛力斯：关于重大资产重组相关申请获得受理的公告

公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司100%股权。

2、德赛西威：惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司2024年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿）

公司本次募集资金拟投向德赛西威汽车电子中西部基地建设项目（一期）、智能汽车电子系统及部件生产项目以及智算中心及舱驾融合平台研发项目。公司本次向特定对象发行股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过公司本次发行前总股本的30%，即不超过166,501,830股（含166,501,830股）。在募集资金总额不超过450,000.00万元范围内，最终发行数量将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐人协商确定。

5.2、行业新闻

1、小马智行正式在纳斯达克挂牌上市，股票代码“PONY”

公司在扩大发行规模后，若承销商的超额配售权悉数行使，小马智行将以每股13美元的发行区间价上限，发行总计2300万股美国存托股票（ADS，每份ADS对应1份普通股），融资额可达2.99亿美元，成为今年以来美股自动驾驶领域最大规模的IPO。

2、商务部发言人：妥善处理欧盟对华电动汽车反补贴案，是中欧各界的普遍期待

在商务部例行新闻发布会上，有记者就中国和欧盟即将就电动汽车关税达成涉及最低价格的协议一事提问。商务部发言人表示，妥善处理欧盟对华电动汽车反补贴案，是中欧各界的普遍期待。按照双方达成的原则共识，中欧技术团队围绕价格承诺解决方案开展了密集磋商，经过艰苦努力，取得一定进展。目前磋商仍在进行中。中方希望双方相向而行，按照“务实、平衡”的原则，相互照顾彼此合理关切，回应中欧各界期待，共同推动磋商取得成果。

3、特斯拉缩短供应链公司付款周期

特斯拉对外事务副总裁陶琳发文确认，2024年公司对供应链公司的付款周期较去年进一步缩短，现在只需要90天左右。同时透露，上海超级工厂95%以上的零部件都来自中国本土供应商。

4、长城汽车巴西工厂将于2025年年中投产

当地时间11月26日，巴西总统卢拉与长城国际总裁史青科举行会谈，期间史青科提到，长城汽车巴西工厂预计将于2025年年中启动生产。

5.3、新车上市

图表 3：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)
2024/11/26	奇瑞汽车	智界 S7	B 级轿车	纯电	705-855km (CLTC)	MCE1	22.98-31.98
2024/11/26	北汽新能源	享界 S9 Ultra	B 级轿车	纯电	816km (CLTC)	NM	42.98
2024/11/27	吉利汽车	缤越 L	A0 级 SUV	汽油	6.35-6.89L (WLTC)	NP	8.98-9.68

数据来源：乘联会，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
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 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。

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，研究汽车&人形机器人方向。

■ 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。

■ 免责声明

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。