

人形机器人

报告日期：2025 年 08 月 04 日

## WAIC 2025 成功举办，机器人应用端逐步落地

### ——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：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

#### 相关阅读

《宇树发布双足机器人 R1，超 150 台人形机器人亮相 WAIC——人形机器人行业专题研究周报》2025.07.28

《宇树开启上市辅导，优必选中标千万级大单——人形机器人行业专题研究周报》2025.07.22

《短期消息干扰不改长期产业趋势——人形机器人行业专题研究周报》2025.06.23

#### 摘要：

- 2025 年 7 月 28 日至 2025 年 8 月 1 日，人形机器人指数 (8841699.WI) 下跌 3.23%。同期沪深 300 下跌 1.19%，上证综指下跌 0.7%，深成指下跌 1.58%。
- **WAIC 2025，六个变化，正在发生。**2025 世界人工智能大会 (WAIC 2025) 于 7 月 26 日至 28 日在上海举行，汇聚了 800 余家企业、3000 余件展品。本届大会呈现出六大值得关注的趋势：具身智能迈向真实世界的“可协作机器人”；以眼镜、办公助手等终端形态拓展 AI 触点；AI 智能体从聊天工具走向任务执行与内容生成；大厂与创业公司在多模态与 Agent 路径上加速分化；新一代创业者围绕人机交互与思维辅助系统展开创新，在不断孕育新星。
- **逐际动力全尺寸人形机器人新品震撼上市，售价 15.8 万起。**近日，逐际动力全尺寸通用机器人新品 LimX Oli 正式上市，提供 Lite、EDU 及 Super 三个版本满足多元需求，预售价格 15.8 万起，极致性价比引发全行业关注。该产品旨在降低开发难度，让 AI 科研人员、机器人开发者及解决方案系统集成商等泛通用机器人从业者，都能买得起、用得好高性能的具身智能机器人，推动具身智能技术从实验室走向实际应用，助力人形机器人快速实现商业化落地。
- **“智享未来——保姆机器人大会”发布活动于 7 月 29 日在京举行。**大会围绕“生活场景中的机器人革命”，聚焦智慧康养、智能家居、家庭教育、社区管家四大垂类赛道，让广大受众深度感受保姆机器人在多种生活场景的应用，促进“人工智能 + 消费”碰撞新体验、催生新产品，助力更多机器人科技成果走进千家万户。
- **全球首家机器人 6S 店在深圳龙岗开业。**近日全球首家机器人 6S 店在深圳市龙岗区坂田街道的机器人剧场开业。这一独特的商业模式打破了传统机器人零售的单一模式，开创性地将机器人销售 (Sale)、机器人零配件 (Sparepart)、机器人售后服务 (Service)、机器人信息反馈 (Survey)、机器人租赁 (lease)、机器人个性化定制 (Customized) 六大功能整合于一体，实现了供需两端的高效对接，为机器人走进千家万户铺平道路。

- **特斯拉第三代机器人即将进入中国 C 端市场，预计明年实现量产。**特斯拉相关人士向《科创板日报》记者透露，目前特斯拉第三代机器人已在美国工厂进行实测，预计 2025 年面向中国 C 端市场推出，将进入家庭等消费场景，预计 2026 年实现量产，计划 5 年内年产 100 万台。
- **投资建议：**人形机器人板块近期催化因素较多，指数有所修复。我们认为，行业趋势未变，已进入“技术突破→量产降本→场景渗透”的黄金周期，有望成为 2025 年核心投资主线，维持行业“推荐评级”。建议围绕①高价值量的零部件，包括丝杠、传感器、电机及减速器等，尤其关注与特斯拉、华为等巨头有供应链合作的公司；②有望场景落地的方向，包括家庭服务、极限作业（电力巡检、矿山等）、医疗康复、智慧物流等；③政策催化下的并购重组标的。
- **个股方向可以关注：**（1）特斯拉链：三花智控（002050.SZ）、拓普集团（601689.SH）、峰岬科技（688279.SH）、绿的谐波（688017.SH）、五洲新春（603667.SH）、鸣志电器（603728.SH）、双环传动（002472.SZ）、北特科技（603009.SH）、恒立液压（601100.SH）、凌云股份（600480.SH）。（2）宇树链：长盛轴承（300718.SZ）、曼恩斯特（301325.SZ）、道通科技（688208.SH）、奥比中光-UW（688322.SH）。（3）华为链：兆威机电（003021.SZ）、中坚科技（002779.SZ）、禾川科技（688320.SH）、埃夫特-U（688165.SH）、拓斯达（300607.SZ）。（4）智元链：卧龙电驱（600580.SH）、蓝思科技（300433.SZ）、中大力德（002896.SZ）、富临精工（300432.SZ）、博众精工（688097.SH）等。（5）乐聚链：富佳股份（603219.SH）、海晨股份（300873.SH）、蓝黛科技（002765.SH）。（6）小米链：震裕科技（300953.SZ）、恒立液压（601100.SH）、金杨股份（301210.SZ）等；（7）重组预期：恒而达（300946.SZ）、雷迪克（300652.SH）、秦川机床（000837.SH）。

**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    | 2025/8/1 | EPS（元） |       |       |       | PE    |        |        |       | 投资  |
|-----------|---------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|
|           |         | 股价（元）    | 2024A  | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E  | 2026E  | 2027E | 评级  |
| 300607.SZ | 拓斯达     | 33.80    | -0.57  | 0.12  | 0.19  | 0.34  | 271.8 | --     | 171.0  | 95.4  | 未评级 |
| 688017.SH | 绿的谐波    | 133.98   | 0.33   | 0.50  | 0.67  | 0.88  | 252.7 | 258.7  | 191.3  | 144.5 | 未评级 |
| 688322.SH | 奥比中光-UW | 73.79    | -0.16  | 0.29  | 0.62  | 0.81  | 251.8 | --     | 117.4  | 89.2  | 未评级 |
| 688320.SH | 禾川科技    | 48.45    | -1.10  | 0.19  | 0.55  | --    | 242.5 | --     | 84.7   | --    | 未评级 |
| 603728.SH | 鸣志电器    | 60.18    | 0.19   | 0.31  | 0.42  | 0.48  | 188.0 | 218.0  | 136.7  | 120.6 | 未评级 |
| 002896.SZ | 中大力德    | 78.4     | 0.48   | 0.6   | 0.71  | 0.85  | 79.4  | 130.67 | 110.42 | 92.24 | 增持  |
| 002779.SZ | 中坚科技    | 91.95    | 0.49   | 0.51  | 0.73  | 0.95  | 166.5 | 233.2  | 116.9  | 90.1  | 未评级 |
| 003021.SZ | 兆威机电    | 115.30   | 0.94   | 1.11  | 1.41  | 1.77  | 98.9  | 84.2   | 77.6   | 61.8  | 未评级 |
| 300718.SZ | 长盛轴承    | 93.82    | 0.77   | 0.90  | 1.06  | 1.24  | 96.0  | 39.4   | 81.7   | 69.7  | 未评级 |
| 603667.SH | 五洲新春    | 37.29    | 0.25   | 0.46  | 0.57  | 0.69  | 74.4  | 79.8   | 59.3   | 49.3  | 未评级 |
| 688279.SH | 峰岬科技    | 188.33   | 2.41   | 2.72  | 3.69  | 4.92  | 66.8  | 62.1   | 49.2   | 36.9  | 未评级 |
| 301325.SZ | 曼恩斯特    | 60.99    | 0.21   | 1.16  | 1.74  | 2.18  | 51.7  | 50.4   | 34.5   | 27.5  | 未评级 |
| 601100.SH | 恒立液压    | 73.94    | 1.87   | 2.10  | 2.44  | 2.81  | 34.8  | 27.9   | 30.0   | 26.0  | 未评级 |
| 600580.SH | 卧龙电驱    | 23.30    | 0.61   | 0.66  | 0.76  | 0.84  | 34.2  | 91.7   | 29.6   | 26.7  | 未评级 |
| 688208.SH | 道通科技    | 35.37    | 1.45   | 1.20  | 1.52  | 1.86  | 29.2  | 39.0   | 23.1   | 18.9  | 未评级 |
| 002472.SZ | 双环传动    | 34.33    | 1.22   | 1.49  | 1.79  | 2.12  | 22.5  | 26.9   | 18.8   | 15.9  | 未评级 |
| 300433.SZ | 蓝思科技    | 22.39    | 0.73   | 0.99  | 1.27  | 1.51  | 22.5  | 29.2   | 17.6   | 14.8  | 未评级 |
| 601689.SH | 拓普集团    | 47.32    | 1.79   | 2.09  | 2.59  | 3.15  | 21.9  | 29.6   | 17.7   | 14.5  | 未评级 |
| 300432.SZ | 富临精工    | 12.74    | 0.33   | 0.60  | 0.85  | 1.16  | 21.0  | 110.5  | 14.7   | 10.8  | 未评级 |
| 600480.SH | 凌云股份    | 12.39    | 0.71   | 0.69  | 0.79  | 0.88  | 17.4  | 14.7   | 15.3   | 13.6  | 未评级 |
| 688165.SH | 埃夫特-U   | 24.24    | -0.30  | -0.05 | 0.05  | 0.23  | --    | --     | 505.4  | 99.5  | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所（收盘价为 2025 年 8 月 1 日，中大力德盈利预测数据来源于华龙证券研究所，PE 根据收盘价重新计算，其他数据均来源于万得一致预期）

## 内容目录

|              |   |
|--------------|---|
| 1 行情回顾 ..... | 5 |
| 2 产业动态 ..... | 6 |
| 3 公司动态 ..... | 7 |
| 4 投资建议 ..... | 8 |
| 5 风险提示 ..... | 9 |

## 图目录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 图 1： 人形机器人指数周涨跌幅（%） ..... | 5 |
| 图 2： 涨跌幅（%）前五个股 .....     | 5 |
| 图 3： 涨跌幅（%）后五个股 .....     | 5 |
| 图 4： 央视新闻保姆机器人大会 .....    | 6 |
| 图 5： 全球首家机器人 6S 店 .....   | 7 |

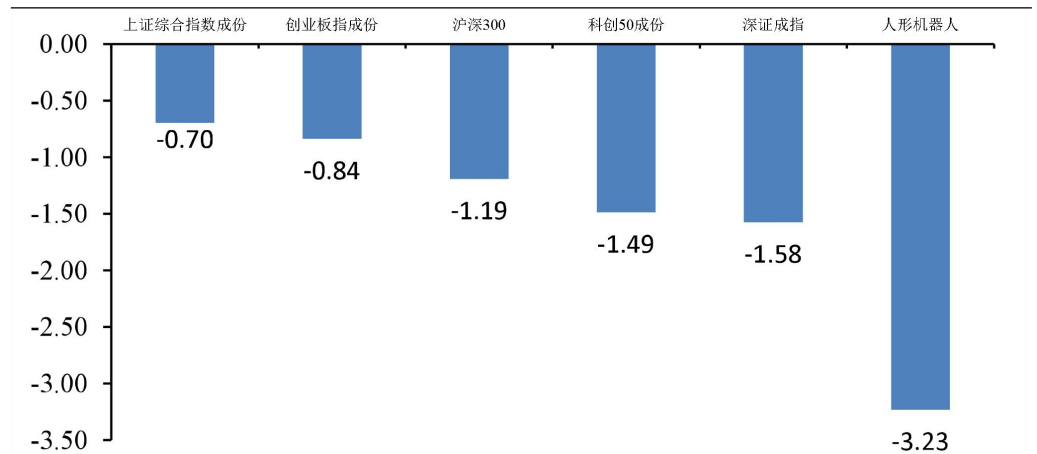
## 表目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 表 1： 重点关注公司盈利预测 ..... | 8 |
|-----------------------|---|

## 1 行情回顾

2025年7月28日至2025年8月1日，人形机器人指数(8841699.WI)下跌3.23%。同期沪深300下跌1.19%，上证综指下跌0.7%，深成指下跌1.58%。

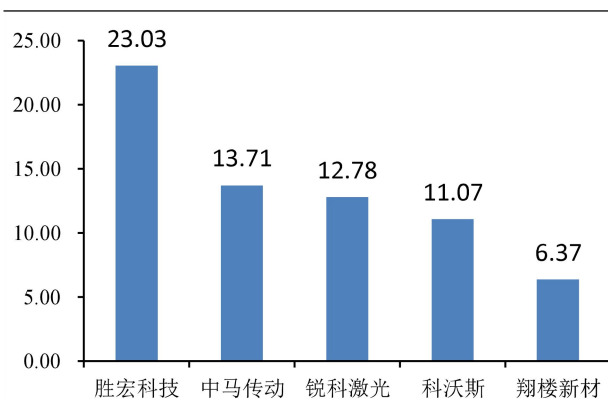
图 1：人形机器人指数周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

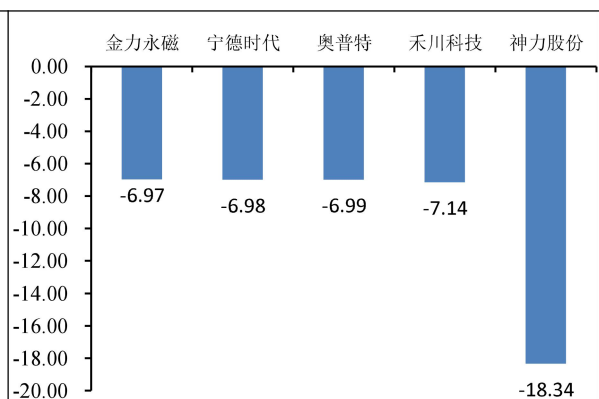
Wind人形机器人概念指数共包含个股87支，2025年7月28日至2025年8月1日涨幅前五的公司分别为胜宏科技(+23.03%)、中马传动(+13.71%)、锐科激光(+12.78%)、科沃斯(+11.07%)、翔楼新材(+6.37%)；涨幅后五的公司分别为神力股份(-18.34%)、禾川科技(-7.14%)、奥普特(-6.99%)、宁德时代(-6.98%)、金力永磁(-6.97%)。

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

## 2 产业动态

在 WAIC 2025 看到 AI 的明天：六个变化，正在发生。2025 世界人工智能大会（WAIC 2025）于 7 月 26 日至 28 日在上海举行，汇聚了 800 余家企业、3000 余件展品，勾勒了一条后大模型时代愈发清晰的 AI 发展路径。本届大会呈现出六大值得关注的趋势：具身智能迈向真实世界的“可协作机器人”；以眼镜、办公助手等终端形态拓展 AI 触点；AI 智能体从聊天工具走向任务执行与内容生成；大厂与创业公司在多模态与 Agent 路径上加速分化；新一代创业者围绕人机交互与思维辅助系统展开创新，在不断孕育新星。（经济观察报）

**15.8 万起！逐际动力全尺寸人形机器人新品震撼上市。**据中国机器人网消息，近日，逐际动力全尺寸通用机器人新品 LimX Oli 正式上市，提供 Lite、EDU 及 Super 三个版本满足多元需求，预售价格 15.8 万起，极致性价比引发全行业关注。该产品旨在降低开发难度，让 AI 科研人员、机器人开发者及解决方案系统集成商等泛通用机器人从业者，都能买得起、用得好高性能的具身智能机器人，推动具身智能技术从实验室走向实际应用，助力人形机器人快速实现商业化落地。（中国机器人网）

**“智享未来—保姆机器人大会”发布活动于 7 月 29 日在京举行。**“智享未来 —— 保姆机器人大会”由中央广播电视总台新闻新媒体中心联合中国电子信息产业发展研究院共同主办。大会围绕“生活场景中的机器人革命”，聚焦智慧康养、智能家居、家庭教育、社区管家四大垂类赛道，让广大受众深度感受保姆机器人在多种生活场景的应用，促进“人工智能 + 消费”碰撞新体验、催生新产品，助力更多机器人科技成果走进千家万户。海尔集团董事局主席、首席执行官周云杰分享了智能家居领域的创新应用成果，期待与总台深化合作，让中国智造服务全球家庭。（中国机器人网）

图 4：央视新闻保姆机器人大会



数据来源：中国机器人网，华龙证券研究所

**全球首家机器人 6S 店在深圳龙岗开业。**近日全球首家机器人 6S 店在深圳市龙岗区坂田街道的机器人剧场开业。这一独特的商业模式打破了传统机器人零售的单一模式，开创性地将机器人销售（Sale）、机器人零配件（Sparepart）、机器人售后服务（Service）、机器人信息反馈（Survey）、机器人租赁（lease）、机器人个性化定制（Customized）六大功能整合于一体，实现了供需两端的高效对接，为机器人走进千家万户铺平道路。（中国机器人网）

图 5：全球首家机器人 6S 店



数据来源：中国机器人网，华龙证券研究所

**特斯拉第三代机器人即将进入中国 C 端市场，预计明年实现量产。**7 月 27 日消息，特斯拉相关人士向《科创板日报》记者透露，目前特斯拉第三代机器人已在美国工厂进行实测，预计 2025 年面向中国 C 端市场推出，将进入家庭等消费场景，预计 2026 年实现量产，计划 5 年内年产 100 万台。（中国机器人网）

### 3 公司动态

**【领益智造】**股权收购进行中。通过发行可转换公司债券及支付现金的方式向常州优融、上海迈环、万里扬管理、芜湖华安、常州青枫、常州星远、常州超领、江苏信保等 8 名交易对方购买其合计持有的江苏科达 66.46% 股权并募集配套资金。

**【慈星股份】**股权收购失败。宁波慈星股份有限公司 2025 年 5 月 20 日公告正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金。2025 年 8 月 1 日，公司公告经进行多轮协商和谈判后，公司与本次交易的部分交易对方就部分商业条款未达成一致意见，为维护公司全体股东长期利益，公司经审慎性考虑，决定终止本次重组事项。

【昊志机电】2025 年中报正式披露，营业总收入 7.03 亿元，同比去年增长 14.21%，归母净利润为 6338.24 万元，同比去年增长 15.41%，基本 EPS 为 0.21 元，平均 ROE 为 5.17%。

#### 4 投资建议

人形机器人板块近期催化因素较多，指数有所修复。我们认为，行业趋势未变，已进入“技术突破→量产降本→场景渗透”的黄金周期，有望成为 2025 年核心投资主线，维持行业“推荐评级”。建议围绕①高价值量的零部件，包括丝杠、传感器、电机及减速器等，尤其关注与特斯拉、华为等巨头有供应链合作的公司；②有望场景落地的方向，包括家庭服务、极限作业（电力巡检、矿山等）、医疗康复、智慧物流等；③政策催化下的并购重组标的。

个股方向可以关注：（1）特斯拉链：三花智控（002050.SZ）、拓普集团（601689.SH）、峰岬科技（688279.SH）、绿的谐波（688017.SH）、五洲新春（603667.SH）、鸣志电器（603728.SH）、双环传动（002472.SZ）、北特科技（603009.SH）、恒立液压（601100.SH）、凌云股份（600480.SH）。（2）宇树链：长盛轴承（300718.SZ）、曼恩斯特（301325.SZ）、道通科技（688208.SH）、奥比中光-UW（688322.SH）。（3）华为链：兆威机电（003021.SZ）、中坚科技（002779.SZ）、禾川科技（688320.SH）、埃夫特-U（688165.SH）、拓斯达（300607.SZ）。（4）智元链：中大力德（002896.SZ）、卧龙电驱（600580.SH）、蓝思科技（300433.SZ）、富临精工（300432.SZ）、博众精工（688097.SH）等。（5）乐聚链：富佳股份（603219.SH）、海晨股份（300873.SH）、蓝黛科技（002765.SH）。（6）小米链：震裕科技（300953.SZ）、恒立液压（601100.SH）、金杨股份（301210.SZ）等；（7）重组预期：恒而达（300946.SZ）、雷迪克（300652.SH）、秦川机床（000837.SH）。

表 1：重点关注公司盈利预测

| 股票代码      | 股票简称    | 2025/8/1 | EPS（元） |       |       |       | PE    |        |        |       | 投资  |
|-----------|---------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|
|           |         | 股价（元）    | 2024A  | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E  | 2026E  | 2027E | 评级  |
| 300607.SZ | 拓斯达     | 33.80    | -0.57  | 0.12  | 0.19  | 0.34  | 271.8 | --     | 171.0  | 95.4  | 未评级 |
| 688017.SH | 绿的谐波    | 133.98   | 0.33   | 0.50  | 0.67  | 0.88  | 252.7 | 258.7  | 191.3  | 144.5 | 未评级 |
| 688322.SH | 奥比中光-UW | 73.79    | -0.16  | 0.29  | 0.62  | 0.81  | 251.8 | --     | 117.4  | 89.2  | 未评级 |
| 688320.SH | 禾川科技    | 48.45    | -1.10  | 0.19  | 0.55  | --    | 242.5 | --     | 84.7   | --    | 未评级 |
| 603728.SH | 鸣志电器    | 60.18    | 0.19   | 0.31  | 0.42  | 0.48  | 188.0 | 218.0  | 136.7  | 120.6 | 未评级 |
| 002896.SZ | 中大力德    | 78.4     | 0.48   | 0.6   | 0.71  | 0.85  | 79.4  | 130.67 | 110.42 | 92.24 | 增持  |
| 002779.SZ | 中坚科技    | 91.95    | 0.49   | 0.51  | 0.73  | 0.95  | 166.5 | 233.2  | 116.9  | 90.1  | 未评级 |
| 003021.SZ | 兆威机电    | 115.30   | 0.94   | 1.11  | 1.41  | 1.77  | 98.9  | 84.2   | 77.6   | 61.8  | 未评级 |
| 300718.SZ | 长盛轴承    | 93.82    | 0.77   | 0.90  | 1.06  | 1.24  | 96.0  | 39.4   | 81.7   | 69.7  | 未评级 |
| 603667.SH | 五洲新春    | 37.29    | 0.25   | 0.46  | 0.57  | 0.69  | 74.4  | 79.8   | 59.3   | 49.3  | 未评级 |
| 688279.SH | 峰岬科技    | 188.33   | 2.41   | 2.72  | 3.69  | 4.92  | 66.8  | 62.1   | 49.2   | 36.9  | 未评级 |
| 301325.SZ | 曼恩斯特    | 60.99    | 0.21   | 1.16  | 1.74  | 2.18  | 51.7  | 50.4   | 34.5   | 27.5  | 未评级 |

| 股票代码      | 股票简称  | 2025/8/1 | EPS (元) |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资  |
|-----------|-------|----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
|           |       | 股价 (元)   | 2024A   | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 评级  |
| 601100.SH | 恒立液压  | 73.94    | 1.87    | 2.10  | 2.44  | 2.81  | 34.8  | 27.9  | 30.0  | 26.0  | 未评级 |
| 600580.SH | 卧龙电驱  | 23.30    | 0.61    | 0.66  | 0.76  | 0.84  | 34.2  | 91.7  | 29.6  | 26.7  | 未评级 |
| 688208.SH | 道通科技  | 35.37    | 1.45    | 1.20  | 1.52  | 1.86  | 29.2  | 39.0  | 23.1  | 18.9  | 未评级 |
| 002472.SZ | 双环传动  | 34.33    | 1.22    | 1.49  | 1.79  | 2.12  | 22.5  | 26.9  | 18.8  | 15.9  | 未评级 |
| 300433.SZ | 蓝思科技  | 22.39    | 0.73    | 0.99  | 1.27  | 1.51  | 22.5  | 29.2  | 17.6  | 14.8  | 未评级 |
| 601689.SH | 拓普集团  | 47.32    | 1.79    | 2.09  | 2.59  | 3.15  | 21.9  | 29.6  | 17.7  | 14.5  | 未评级 |
| 300432.SZ | 富临精工  | 12.74    | 0.33    | 0.60  | 0.85  | 1.16  | 21.0  | 110.5 | 14.7  | 10.8  | 未评级 |
| 600480.SH | 凌云股份  | 12.39    | 0.71    | 0.69  | 0.79  | 0.88  | 17.4  | 14.7  | 15.3  | 13.6  | 未评级 |
| 688165.SH | 埃夫特-U | 24.24    | -0.30   | -0.05 | 0.05  | 0.23  | --    | --    | 505.4 | 99.5  | 未评级 |

数据来源:Wind, 华龙证券研究所 (收盘价为 2025 年 8 月 1 日, 中大力德盈利预测数据来源于华龙证券研究所, PE 根据收盘价重新计算, 其他数据均来源于万得一致预期)

## 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。

免责声明及评级说明部分

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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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。

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<br>邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼<br>邮编：730030<br>电话：0931-4635761 | 地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼<br>邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层<br>邮编：518046 |