

汽车零部件&机器人&缺电主线周报： 小米新一代机器人亮相，卡特上调2026年营收指引

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

证券分析师：郭雨蒙

执业证书编号：S0600525030002

研究助理：赖思旭

执业证书编号：S0600124060006

2026年5月4日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数+0.47%（2026年初至今-1.49%），在SW汽车中排名第3；以2010年-2026.04.30数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的73.15%分位；PB(LF)处于历史的67.17%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+2.47%（2026年初至今-2.80%），较SW汽零超额收益为+2.00%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的65.31%分位，PB(LF)处于2025年以来的44.06%分位。本周机器人延续反弹趋势。
- **核心覆盖标的周度变化：**1) **【新泉股份】** 26Q1实现营收36.39亿元，同/环比分别+3.42%/-11.48%，归母净利润为2.03亿元，同/环比分别-4.57%/+5.73%，并宣布拟以人民币1亿元设立芜湖新泉座椅有限公司；2) **【旭升集团】** 26Q1营收为12.19亿元，同/环比分别+16.45%/-0.43%，归母净利润为1.25亿元，同/环比分别+30.87%/+91.75%；3) **【亚普股份】** 26Q1营收为21.96亿元，同/环比分别+11.23%/-12.73%，归母净利润为1.62亿元，同/环比分别+25.39%/+45.69%；4) **【光洋股份】** 25Q4营收为8.26亿元，同/环比分别+36.99%/+31.25%；归母净利润为0.37亿元，同/环比分别+245.25%/+251.23%；2) 26Q1营收为6.97亿元，同/环比分别+15.12%/-15.60%；归母净利润为0.32亿元，同/环比分别+26.00%/-14.26%
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：** **【亚普股份】** +9.14%、**【岱美股份】** +7.25%、**【双环传动】** +7.21%、**【拓普集团】** +5.95%、**【旭升集团】** +5.19%。
- **本周机器人大事：** 1) 4月27日，小米新款人形机器人亮相小米投资日；2) 4月27日，越疆科技创业板IPO申请获深交所受理，拟募资12亿元投向机器人等领域；3) 4月29日，Brett Adcock发文称，过去120天Figure的生产效率扩大了24倍（从1台/天到24台/天）；4) 云深目前已完成IPO辅导，辅导券商为中信建投；5) 4月27日，墨甲机器人完成智警机器人千台签约与百台集中交付；6) 《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》自2026年5月1日起施行。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**本周-2.66%，近一月+13.86%，2026年初至今+44.68%，板块本周较申万汽车零部件超额收益为-3.13%。
- **1) 指数池中表现前5名为：**【航宇科技】+11.90%、【潍柴动力】+5.44%、【杰瑞股份】+4.58%、【哈尔滨电气】+3.11%、【上海电气】+1.89%；
- **2) 指数池中表现后3名为：**【万泽股份】-10.08%、【长源东谷】-9.34%、【应流股份】-8.04%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) 卡特彼勒26Q1业绩会上修产能&增长目标，其中大型往复式内燃机产能扩产至24年的3倍，发电收入30年增长至24年的>3倍；2) Generac 26Q1业绩会上调公司C&I业务收入增速指引至25%-29%；3) Bloom Energy 26Q1业绩会上调2026全年营收指引中值至约同比+80%（前值约+60%）；4) 甲骨文与BorderPlex Digital Assets合作数据中心项目采用Bloom Energy SOFC供电，安装容量最高2.45GW；5) Open Router数据显示，周度Token用量达22.5T，较年初（6.42T）同比+250.47%。
- **投资建议：**1) **零部件—寻找结构性机会：**优选产品型公司+内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司+优先布局欧洲/北美/东南亚产能的潜在龙头型公司；2) **机器人—寻找确定性机会：**Optimus V3发布在即，当前板块交易热度较低，调整较多，需关注V3订单落地时间节点及国内如小鹏、宇树、智元等厂商的应用端落地；3) **缺电板块—长期逻辑不变：**优选柴发/燃发产业链核心环节标的。
- **汽零&机器人具体来看：**1) EPS维度推荐福耀玻璃、星宇股份、敏实集团、均胜电子、星源卓镁，关注新泉股份；2) PE维度，推荐拓普集团、均胜电子、双环传动、敏实集团、银轮股份、飞龙股份，关注亚普股份、岱美股份。
- **AIDC缺电产业具体来看：**推荐潍柴动力、银轮股份，关注天润工业。
- **风险提示：**地缘政治不确定性风险增大；全球经济复苏力度低于预期；新兴产业进度低于预期。

表：核心标的盈利预测

最新交易日：2026/4/30				EPS (元/股)			PE (倍)		
代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
600660.SH	福耀玻璃	1,495.3	58.87	3.57	3.88	4.26	16.50	15.17	13.83
603179.SH	新泉股份	313.2	61.40	1.60	2.10	2.69	38.43	29.30	22.80
002536.SZ	飞龙股份	206.2	35.88	0.55	0.73	0.97	65.07	49.09	37.06
601799.SH	星宇股份	354.5	124.08	5.69	6.49	7.75	21.83	19.13	16.00
601689.SH	拓普集团	1,045.1	60.14	1.60	1.89	2.34	37.61	31.90	25.68
603166.SH	福达股份	88.2	13.66	0.49	0.60	0.71	27.86	22.93	19.20
002126.SZ	银轮股份	389.7	46.02	1.13	1.44	1.81	40.71	31.99	25.39
600699.SH	均胜电子	420.7	28.52	0.86	1.39	1.66	33.11	20.52	17.18
603596.SH	伯特利	278.3	45.88	2.16	2.56	2.97	21.25	17.92	15.45
600933.SH	爱柯迪	174.8	16.97	1.14	1.44	1.73	14.92	11.76	9.83
301398.SZ	星源卓镁	49.1	43.80	0.41	0.92	1.43	106.62	47.65	30.63



■ 汽车零部件板块周度复盘

■ 人形机器人板块周度复盘

■ AIDC 缺电板块周度复盘

■ 核心覆盖个股跟踪

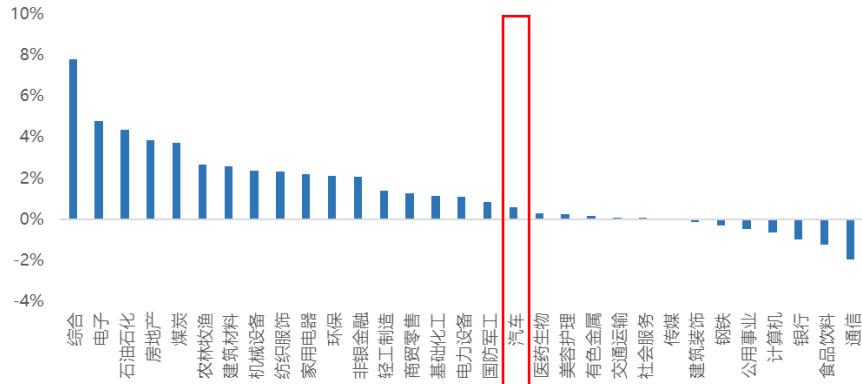
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

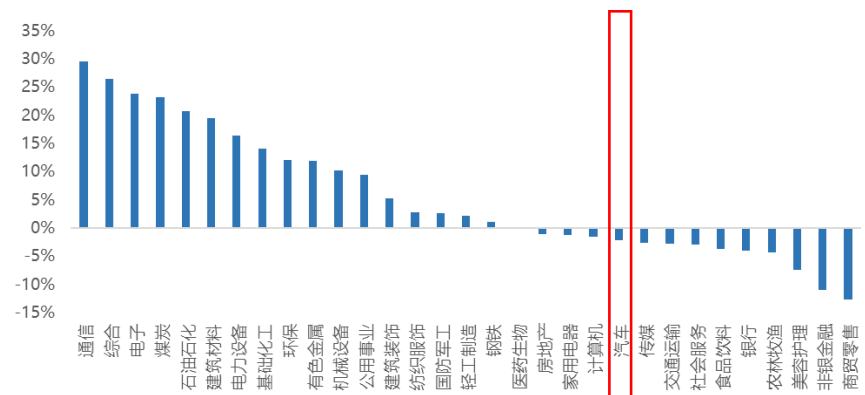
本周汽车板块排名：A股第18名，港股第25名

- 本周A股综合、电子、石油石化、房地产、煤炭排名靠前，汽车板块排名第18；港股二级行业中半导体、石油石化、化工、机械、煤炭II排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第25。

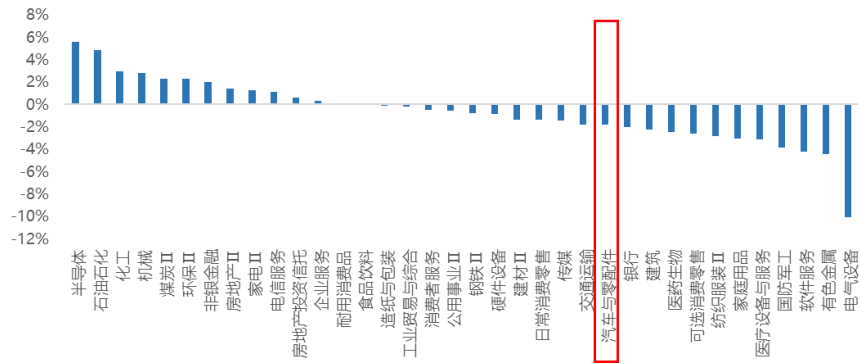
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第18名



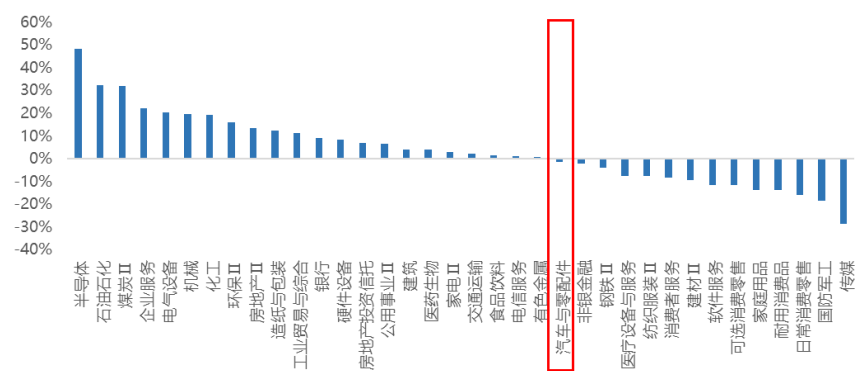
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第22名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第25名



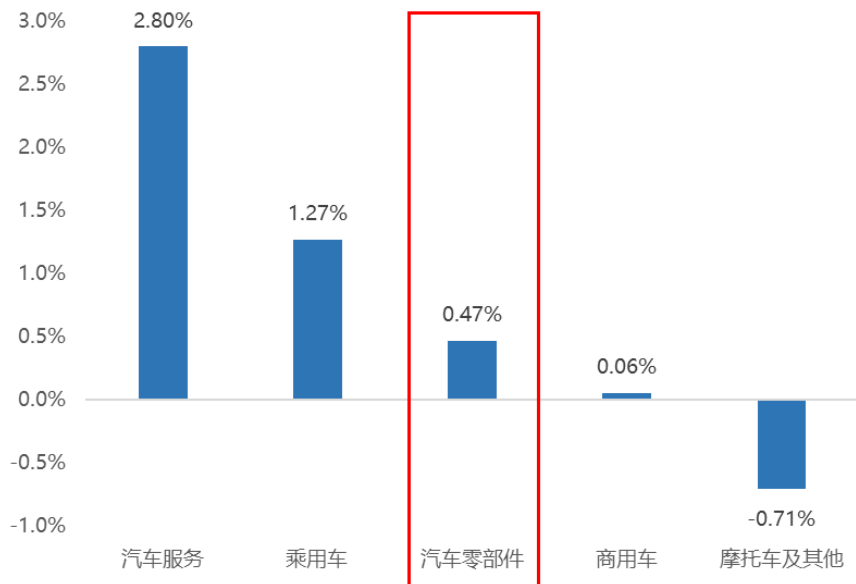
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第23名



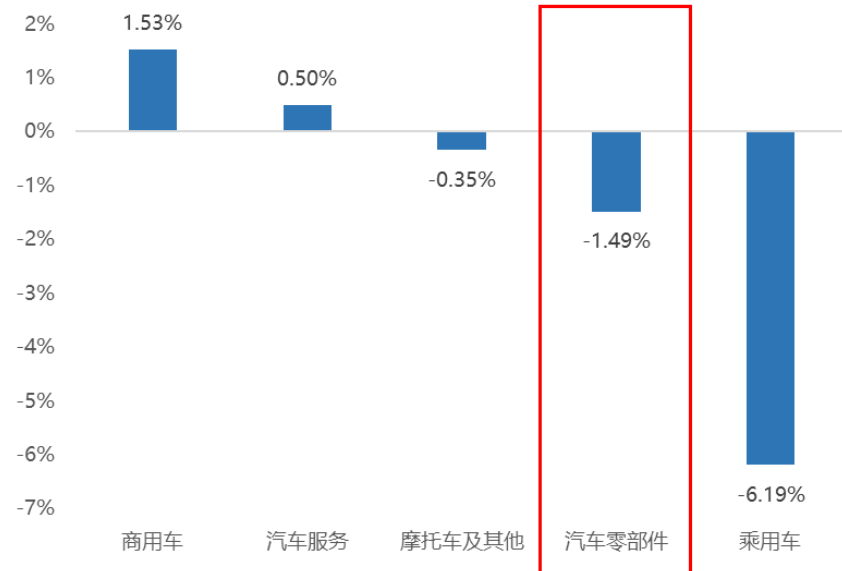
本周汽车零部件排名：SW汽车中第3名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
 - 本周排名第3 (+0.47%)
 - 2026年初至今第4 (-1.49%)

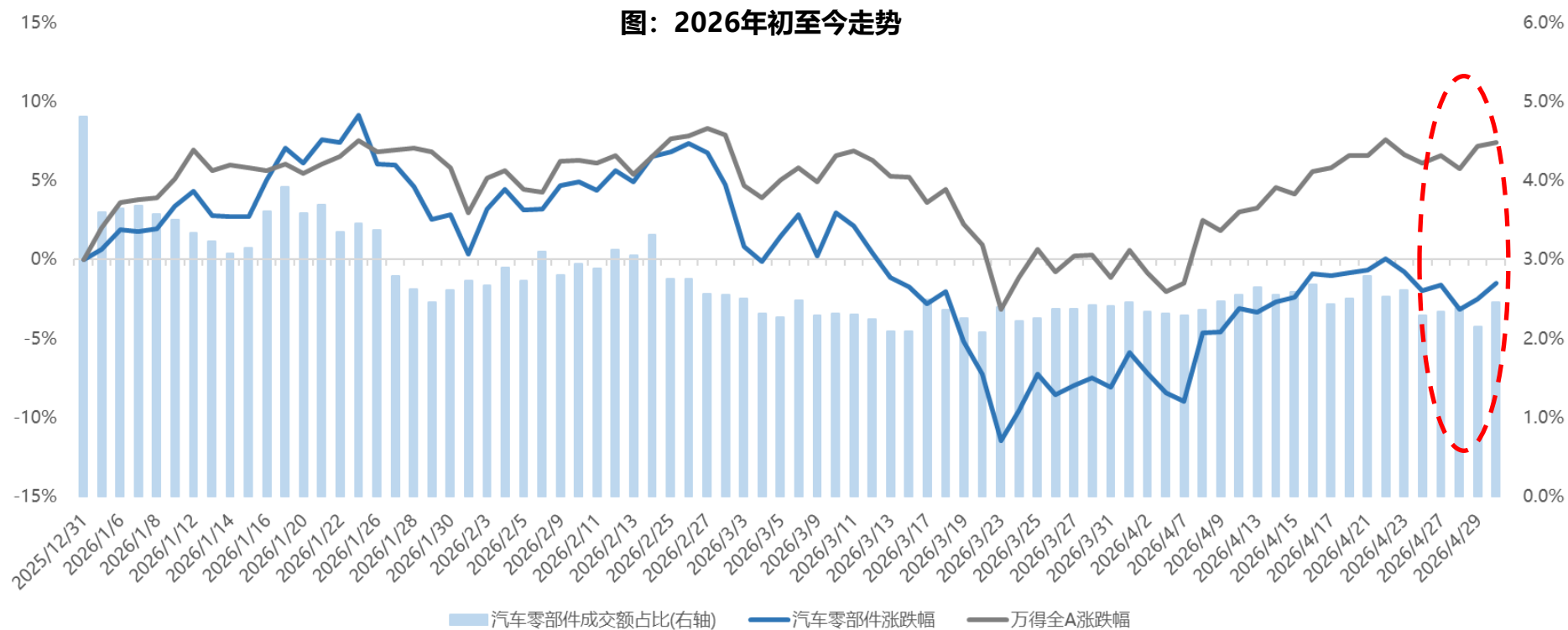
图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第3名



图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第4名

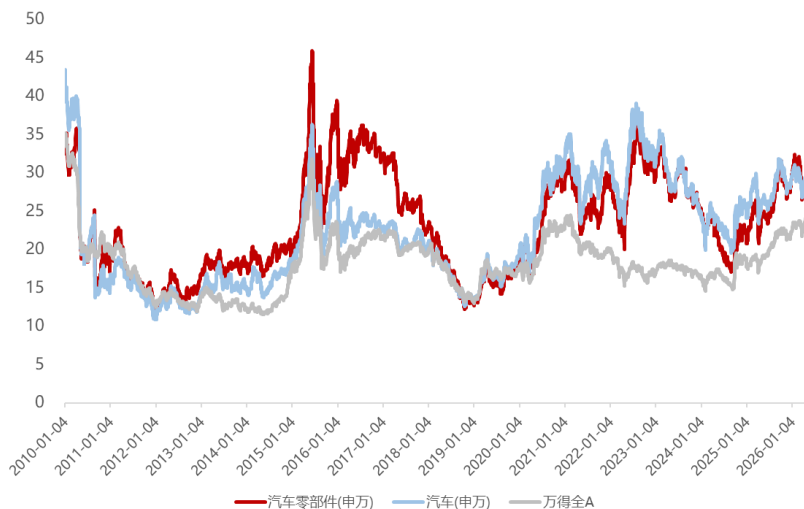


- **本周汽车零部件(801093.SI)表现:** 本周+0.47%，近一月+6.48%，2026年初至今-1.49%；2026.4.27-2026.4.30单日涨跌幅分别为+0.35%、-1.61%、+0.69%、+1.05%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-8.92%，本周为-0.76%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额:** 2026.4.27-2026.4.30单日成交额分别占比万得全A的2.3%、2.4%、2.2%、2.5%。

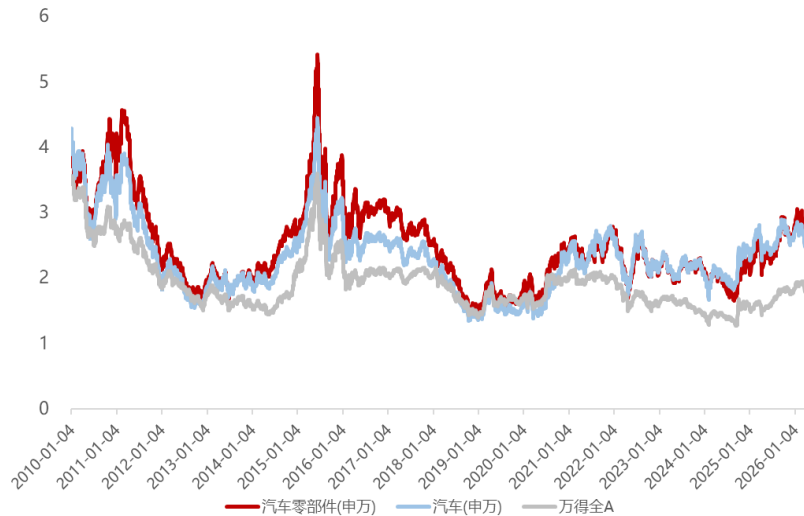


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降**：2026年4月30日，SW汽零PE为万得全A的1.19倍、与SW汽车基本持平；SW汽零PB为万得全A的1.41倍，与SW汽车基本持平。
- SW汽零PE较2026年初下降1.29X，PB较2026年初下降0.14X。
- **以2010年-2026.4.30数据为基准，最新交易日（2026年4月30日）SW汽零PE(TTM)处于历史的73.15%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的67.17%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



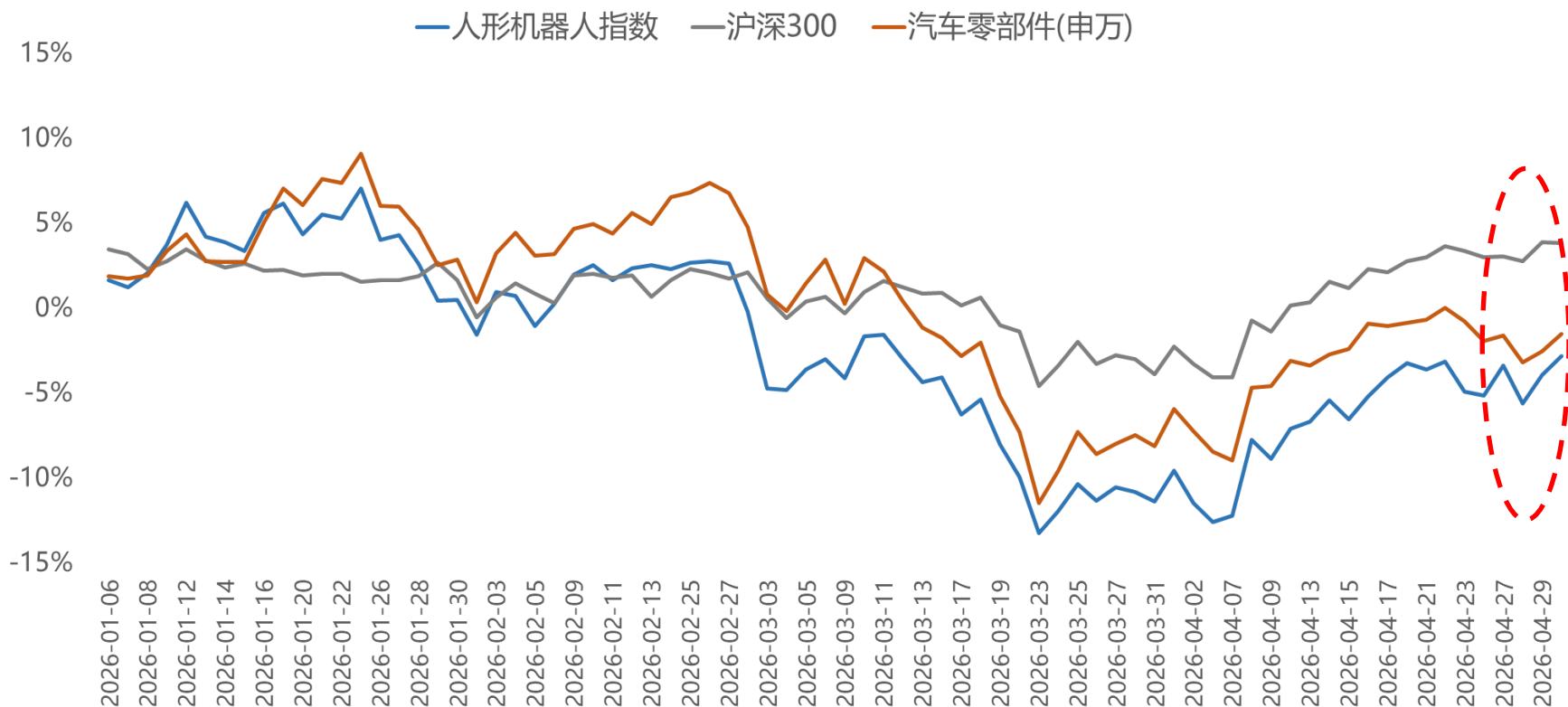
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



二、人形机器人板块周度复盘

- **本周机器人指数表现：**本周+2.47%，近一月+8.99%，2026年初至今-2.80%；2026.4.27-2026.4.30单日涨跌幅分别为+1.86%、-2.30%、+1.77%、+1.18%。板块本周较沪深300超额收益为+1.67%，较申万汽零超额收益为+2.00%。

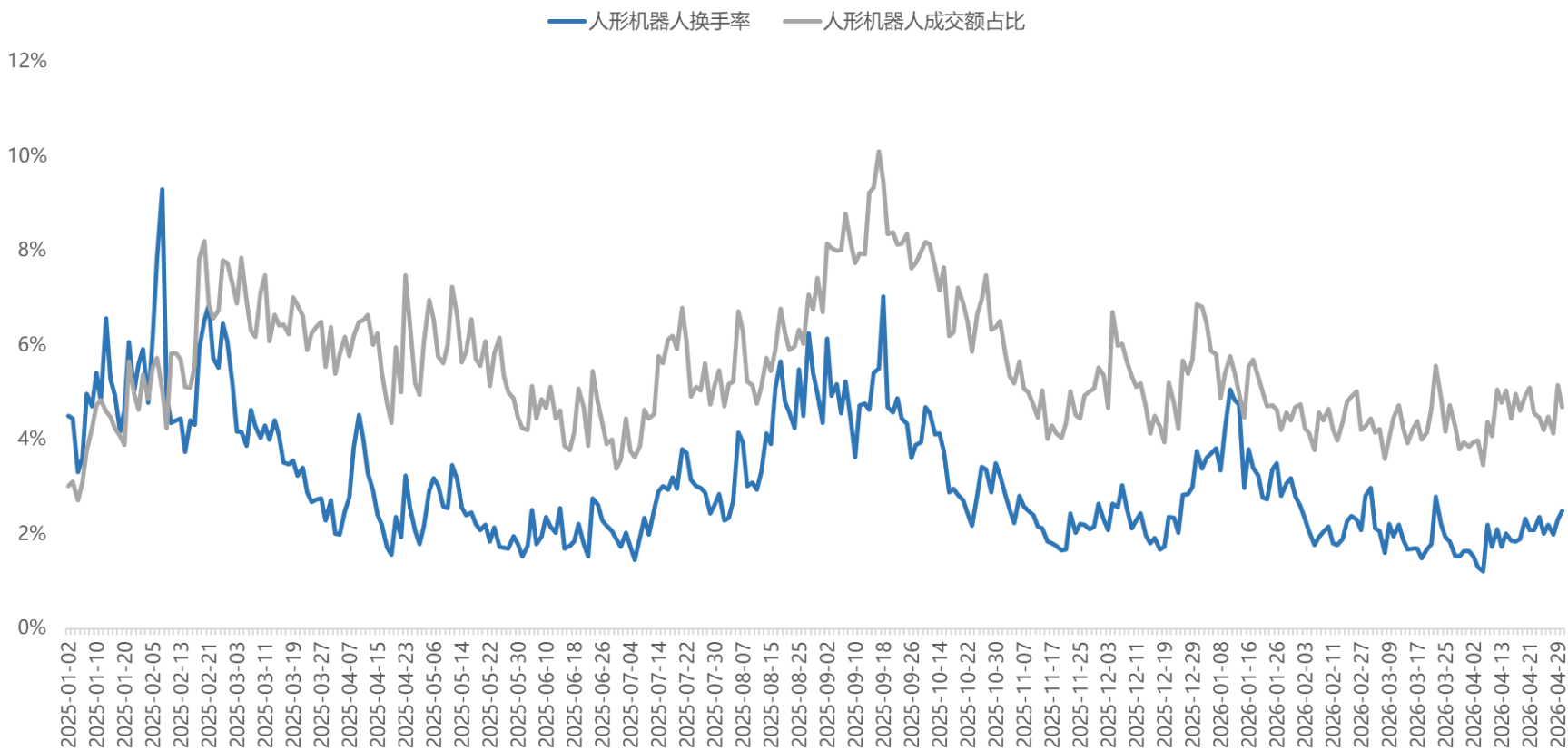
图：2026年至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



■ 人形机器人交易热度本周延续反弹：

- 1) 2026.4.27-2026.4.30成交额分别占比万得全A的4.49%、4.13%、5.15%、4.69%。
- 2) 2026.4.27-2026.4.30换手率分别为2.20%、1.99%、2.31%、2.49%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

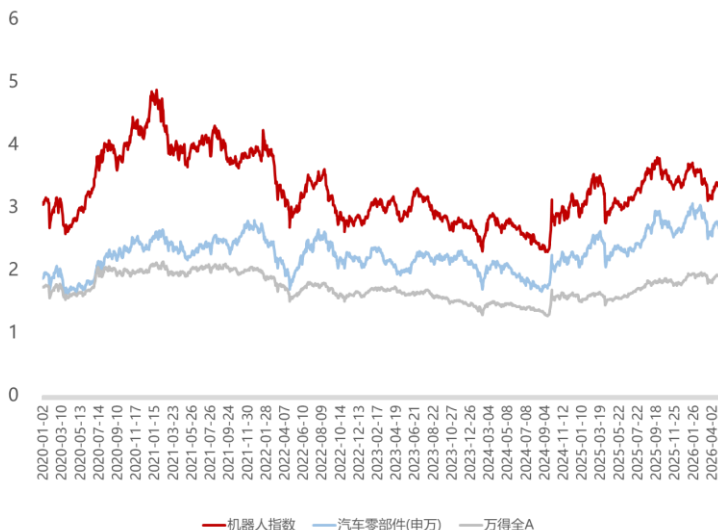


- **本周万得机器人PE(TTM)上升，PB(LF)下降**：2026年4月30日，万得机器人PE为万得全A的1.31倍、为SW汽零的1.10倍；万得机器人PB为万得全A的1.75倍，为SW汽零的1.25倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升0.10X，PB较2026年初下降0.18X。
- 以2020/1/2-2026/4/30数据为基准，最新交易日（2026年4月30日）万得机器人PE(TTM)处于历史的75.52%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的58.09%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的65.31%分位，PB(LF)处于44.06%分位。**

图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



- **核心看点:** 1) 4月27日, 小米新款人形机器人亮相小米投资日; 2) 4月27日, 越疆科技创业板IPO申请获深交所受理, 拟募资12亿元投向机器人等领域; 3) 4月29日, Brett Adcock发文称, 过去120天Figure的生产效率扩大了24倍(从1台/天到24台/天); 4) 云深目前已完成IPO辅导, 辅导券商为中信建投; 5) 4月27日, 墨甲机器人完成智警机器人千台签约与百台集中交付; 6) 《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》自2026年5月1日起施行。

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
1810.HK	小米集团-W	4月27日, 小米新款人形机器人亮相小米投资日。
2432.HK	越疆科技	4月27日, 越疆科技创业板IPO申请获深交所受理, 拟募资12亿元, 投向人形机器人、多足机器人等核心产品研发及规模化生产体系搭建
-	Figure AI	当地时间4月29日, Figure创始人Brett Adcock在社交平台X发文称, 过去120天里, Figure的生产效率扩大了24倍——从每天1台机器人提升到每小时1台机器人。
-	云深处	云深处于2025年12月23日提交辅导备案, 目前已完成IPO辅导, 辅导券商为中信建投。
-	墨甲机器人	4月27日, 墨甲机器人完成智警机器人千台签约与百台集中交付。
-	杭州市	《杭州市促进具身智能机器人产业发展条例》自2026年5月1日起施行, 通过技术创新支持、应用场景开放和分级监管等全链条措施推动产业发展。

- **2026年4月**，国家电网内部印发《2026年具身智能发展规划》，计划在今年集中采购各类具身智能设备约8500台，总投资约68亿元；
- **2026年4月27日**，墨甲机器人完成智警机器人1030台签约与110台集中交付。

表：2026年部分机器人订单梳理

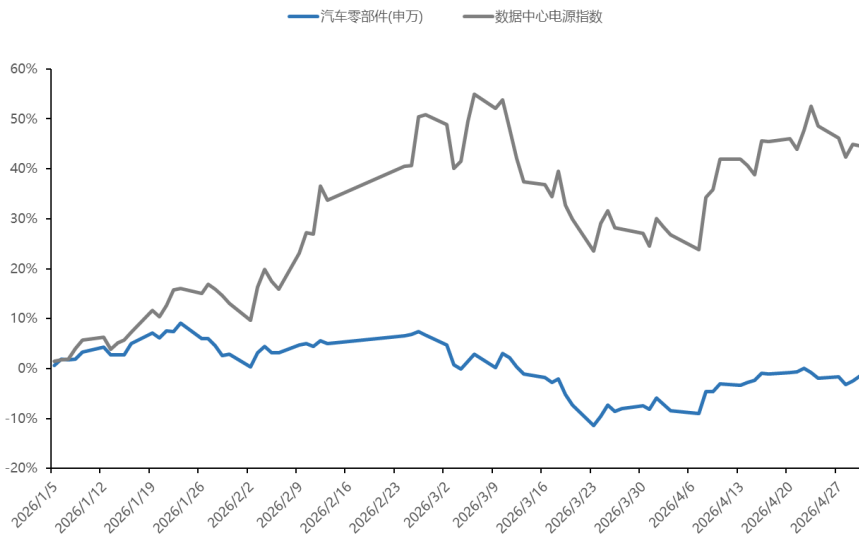
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2026/4	云深处、宇树、智元，优必选、傅利叶等	国家电网	四足巡检机器狗5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网；人形带电作业机器人500台，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目；双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。	四足巡检机器狗预算15亿；人形带电作业机器人预算25亿；双臂巡检机器人预算18亿。
2026/4/27	墨甲机器人	-	智警机器人签约1030台	-

三、AIDC缺电板块周度复盘

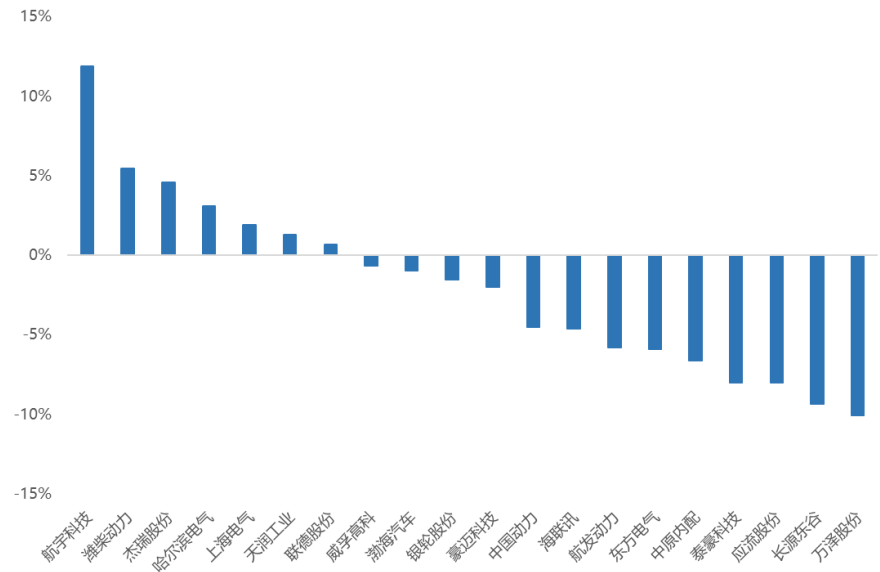
本周缺电指数较SW汽零超额收益为-3.13%

- 我们选取AIDC发电链的20个A股标的作为指数池，以涨跌幅等权平均的方式计算指数涨跌幅。
- 本周数据中心电源板块表现：本周-2.66%，近一月+13.86%，2026年初至今+44.68%，板块本周较申万汽零超额收益为-3.13%。
- 本周表现前五名为：【航宇科技】+11.90%、【潍柴动力】+5.44%、【杰瑞股份】+4.58%、【哈尔滨电气】+3.11%、【上海电气】+1.89%。
- 本周表现后三名为：【万泽股份】-10.08%、【长源东谷】-9.34%、【应流股份】-8.04%。

图：2026年至今数据中心电源指数与申万汽零涨跌幅变化对比
(基准日为2025年12月31日)



图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势



- **核心看点:** 1) 卡特彼勒26Q1业绩会上修产能&增长目标, 其中大型往复式内燃机产能扩产至24年的3倍, 发电收入30年增长至24年的 > 3倍; 2) Generac 26Q1业绩会上调公司C&I业务收入增速指引至25%-29%; 3) Bloom Energy 26Q1业绩会上调2026全年营收指引中值至约同比+80% (前值约+60%); 4) 甲骨文与BorderPlex Digital Assets合作数据中心项目采用Bloom Energy SOFC供电, 安装容量最高2.45GW; 5) Open Router数据显示, 周度Token用量达22.5T, 较年初 (6.42T) 同比+250.47%。

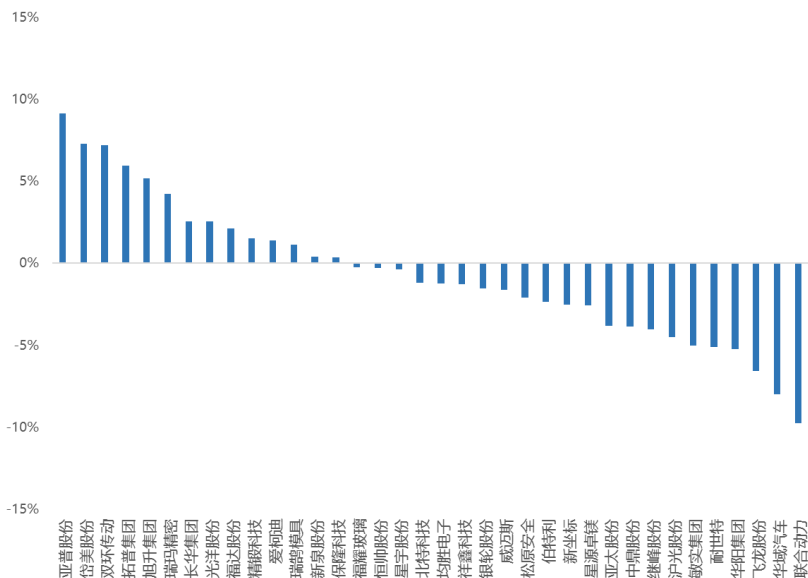
表: AIDC缺电产业一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
CAT.N	Caterpillar	4月30日, Generac于2026年一季度业绩会上披露, 公司一季度电力能源业务70.31亿美元, 同比+22%; 上修产能&增长目标: 1) 产能: 大型往复式内燃机产能扩产至24年的3倍 (前值为2倍); 2) 增长目标: 公司整体收入24-30年CAGR 6-9% (前值为5-7%), 发电收入30年增长至24年的 > 3倍 (前值为 > 2倍)
GNRC.N	Generac	4月29日, Generac于2026年一季度业绩会上披露, 公司C&I业务收入增速指引由20%-25%上调至25%-29%, 完成Allmand (移动电源设备, 1月) 和Enercon (发电机外壳和开关设备, 4月) 收购; 目前公司进入多家超大规模客户供应商最终审批阶段, 已扩大数据中心产品积压订单。
BE.N	Bloom Energy	4月28日, Bloom Energy披露一季度业绩情况, 公司Q1营收7.511亿美元 (同比+130.4%), 净利润7070万美元 (上年同期亏损)。受AI数据中心需求驱动, 上调2026全年营收指引中值至约同比+80% (前值约+60%), 指引范围34-38亿美元。
ORCL.N	甲骨文	Oracle与BorderPlex Digital Assets宣布, 新墨西哥州多纳安娜县的AI数据中心园区将完全由Bloom Energy SOFC供电, 安装容量最高2.45GW, 取代原计划的燃气轮机和柴油发电机, 数据中心主要客户为OpenAI。
-	OpenRouter	4月20日-4月26日, Open Router数据显示, 周度Token用量达22.5T, 较年初 (6.42T) +250.47%, 2026年以来高位为3月23日-3月29日的27T (较6.42T+320.56%)。

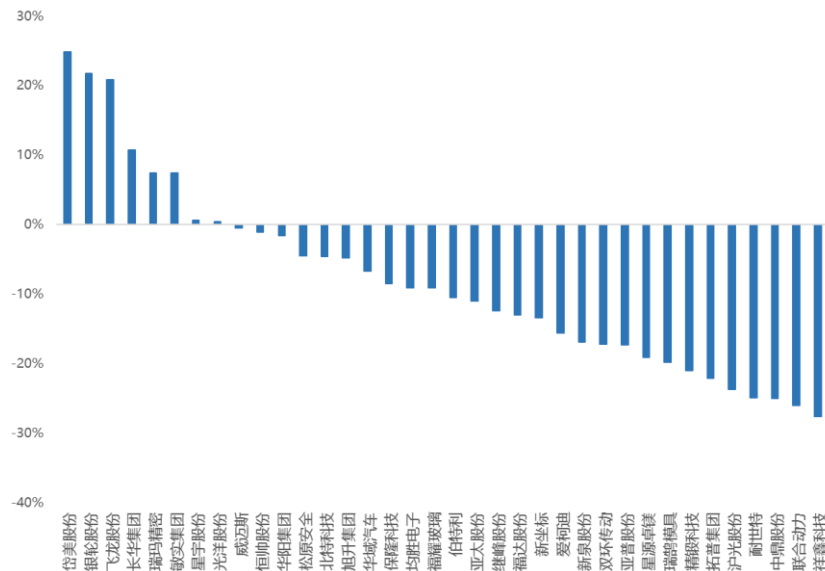
四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【岱美股份】、【银轮股份】、【飞龙股份】、【长华集团】
- 本周表现前五名为：【亚普股份】+9.14%、【岱美股份】+7.25%、【双环传动】+7.21%、【拓普集团】+5.95%、【旭升集团】+5.19%。

图：已覆盖汽零标的本周走势



图：已覆盖汽零标的2026年初至今走势



汽车零部件类核心个股跟踪汇总

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
603179.SH	新泉股份	4月29日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1实现营收36.39亿元, 同/环比分别+3.42%/-11.48%; 归母净利润为2.03亿元, 同/环比分别-4.57%/+5.73%; 4月29日, 公司宣布拟以人民币1亿元设立芜湖新泉座椅有限公司。	发布2026年一季度, 设立座椅子公司
601799.SH	星宇股份	4月29日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1实现营收34.30亿元, 同/环比分别+10.84%/-24.56%; 归母净利润为3.55亿元, 同/环比分别+10.26%/-26.48%。	发布2026年一季度
603997.SH	继峰股份	4月29日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1实现归母净利润62.42亿元, 同/环比分别+23.92%/-6.16%; 归母净利润为1.32亿元, 同/环比分别+26.04%/-34.99%。	发布2026年一季度
603730.SH	岱美股份	4月29日, 公司发布2025年年报和2026年一季度报告: 1) 25Q4营收为16.27亿元, 同/环比分别+3.42%/+0.47%; 归母净利为2.15亿元, 同/环比分别+20.03%/+5.73%; 2) 26Q1营收为15.39亿元, 同/环比分别-3.36%/-5.40%; 归母净利为1.86亿元, 同/环比分别-10.79%/-13.30%。2025年利润分配: 每10股派发现金红利2.5元(含税), 累计派发5.37亿元, 占2025归母净利的81.42%。	发布2025年年报&2026年一季度
002126.SZ	银轮股份	4月27日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1营收42.45亿元, 同/环比分别+24.27%/-8.12%; 归母净利2.14亿元, 同/环比分别+0.79%/-25.03%。	发布2026年一季度
300969.SZ	恒帅股份	4月28日, 公司发布2025年年报和2026年一季度报告: 1) 25Q4营收为2.68亿元, 同/环比分别+3.71%/+6.55%; 归母净利润为0.38亿元, 同/环比分别-25.11%/-15.37%; 2) 26Q1营收为2.39亿元, 同/环比分别+17.65%/-10.88%; 归母净利润为0.40亿元, 同/环比分别-3.93%/+6.84%。	发布2025年年报&2026年一季度
601689.SH	拓普集团	4月29日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1营收为66.98亿元, 同/环比分别+14.92%/-23.40%; 归母净利为5.52亿元, 同/环比分别-2.42%/-32.09%。	发布2026年一季度
600933.SH	爱柯迪	4月29日, 公司发布2025年年报和2026年一季度报告: 1) 25Q4营收为21.03亿元, 同/环比分别+18.70%/+13.05%; 归母净利润为2.76亿元, 同/环比分别+39.66%/-14.31%; 2) 26Q1营收为19.22亿元, 同/环比分别+15.40%/-8.61%; 归母净利润为2.19亿元, 同/环比分别-14.89%/-20.71%。	发布2025年年报&2026年一季度
603305.SH	旭升集团	4月28日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1营收为12.19亿元, 同/环比分别+16.45%/-0.43%; 归母净利润为1.25亿元, 同/环比分别+30.87%/+91.75%。	发布2026年一季度
000887.SZ	中鼎股份	4月28日, 公司发布2025年年报和2026年一季度报告: 1) 25Q4营收为52.45亿元, 同/环比分别+20.33%/+11.39%; 归母净利为2.82亿元, 同/环比分别+41.27%/-42.38%; 2) 26Q1营收为43.79亿元, 同/环比分别-9.78%/-16.50%; 归母净利为3.22亿元, 同/环比分别-20.11%/+14.08%。	发布2025年年报&2026年一季度
603166.SH	福达股份	4月29日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1营收为5.04亿元, 同/环比分别+6.95%/-12.33%; 归母净利润为0.75亿元, 同/环比分别+15.36%/-21.05%。4月28日, 公司以自有资金5000万元成立全资子公司桂林福达机器人关节模组有限公司。	发布2026年一季度, 设立机器人子公司
603013.SH	亚普股份	4月28日, 公司发布2026年一季度报告: 26Q1营收为21.96亿元, 同/环比分别+11.23%/-12.73%; 归母净利润为1.62亿元, 同/环比分别+25.39%/+45.69%。	发布2026年一季度
301398.SZ	星源卓镁	4月28日, 公司发布2025年年报和2026年一季度报告: 1) 25Q4: 营收为1.37亿元, 同/环比分别+13.24%/+25.66%; 归母净利润为0.01亿元, 同/环比分别-96.15%/-93.19%; 2) 26Q1: 营收为1.12亿元, 同/环比分别+27.21%/-17.72%; 归母净利润为-0.16亿元, 同/环比分别-192.40%/-1774.87%。	发布2025年年报&2026年一季度
002708.SZ	光洋股份	4月28日, 公司发布2025年年报和2026年一季度报告: 1) 25Q4营收为8.26亿元, 同/环比分别+36.99%/+31.25%; 归母净利润为0.37亿元, 同/环比分别+245.25%/+251.23%; 2) 26Q1营收为6.97亿元, 同/环比分别+15.12%/-15.60%; 归母净利润为0.32亿元, 同/环比分别+26.00%/-14.26%。	发布2025年年报&2026年一季度

五、投资建议与风险提示

■ （一）EPS维度：

- 1) 受国内总量影响，2026年汽零板块Beta整体较弱，结构性机会优于总量机会，存量市场寻找穿越周期的 α ，优选高竞争力带来市占率提升的产品型公司以及内生外延切入高价值赛道提高ASP的公司。
- 2) 全球化打开汽零成长空间，优先布局欧洲/北美/东南亚产能的汽零成长性和抗风险能力大幅提升，随着盈利修复与客户深耕，有望在2026-2030年跨越为全球Tier1/平台型龙头。
- 推荐：**福耀玻璃、星宇股份、敏实集团、均胜电子、星源卓镁**，关注**新泉股份**。

■ （二）PE维度：

- 机器人：从“0→1”迈向“1→10”，大模型+执行器/减速器/丝杠/力传感器等供应链受益，优先“技术同源+制造协同”的汽零龙头，推荐**拓普集团、均胜电子、双环传动**，关注**亚普股份、岱美股份**。
- 液冷：AI资本开支增长、AIDC功耗抬升；GGII预计液冷温控至2030年空间千亿，汽零以热管理/管路/快接头切入，拼系统集成与降本能力，推荐**敏实集团、银轮股份、飞龙股份**。
- AIDC缺电：推荐**潍柴动力、银轮股份**，关注**天润工业**。

- **地缘政治不确定性风险增大。**如果地缘政治动荡进一步加大，将会影响我国汽车产业出海，影响部分海外敞口较大的零部件企业业绩。
- **全球经济复苏力度低于预期。**如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- **新兴产业进度低于预期。**如果新兴产业如人形机器人发展不及预期，将会影响相关应用和产业链。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园