证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

汽车零部件&机器人&缺电主线周报：WAIC大会智元发布五款新品，PowerCell获ECL数据中心订单

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
证券分析师：郭雨蒙
执业证书编号：S0600525030002
邮箱：guoym@dwzq.com.cn

2026年7月19日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

核心结论

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数-9.48%（2026年初至今-20.69%），在SW汽车中排名第5；以2010年-2026.07.17数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的52.30%分位；PB(LF)处于历史的36.91%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数-12.21%（2026年初至今-15.33%），较SW汽零超额收益为-2.73%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的57.53%分位，PB(LF)处于2025年以来的38.98%分位。
- **核心覆盖标的周度变化：**【继峰股份】发布2026年半年度业绩预增，预计2026H1归母净利润为3.32亿—3.98亿元，同比增长115.78%—158.67%；【飞龙股份】公告，对新加坡子公司飞龙国际增资人民币1亿元，增资后注册资本合计约8亿元；飞龙国际对泰国龙泰公司增资7亿泰铢，增资后注册资本达到40亿泰铢，按公告汇率折合约8.11亿元人民币；【光洋股份】与盘毂动力签署战略合作框架协议。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：【福耀玻璃】**+6.08%、**【华域汽车】**+5.83%、**【保隆科技】**+5.57%、**【继峰股份】**+5.11%、**【耐世特】**-2.28%。
- **本周机器人大事：**1）7月16日消息，优必选与哈萨克斯坦政府、本土企业NERO Group合作，合作内容覆盖产线组装、数据采集等；2）7月15日消息，优必选与波士集团合作，将在波士集团旗下4S店系统等渠道售卖优世界U1等产品；3）7月15日，KUKA推出搭载统一操作系统 iiQKA.OS2 的新一代LBR iisy协作机器人；4）WAIC 2026上，智元机器人发布五款新品；5）智元联合澳大利亚当地合作方推出机器人即服务 RaaS 模式，重点覆盖矿山、商业清洁、科研教育及文化娱乐等场景；6）普渡机器人在WAIC 2026上首次线下公开展示了其工业级半人形机器人普渡D7；7）现代汽车集团相关股东拟收购软银所持波士顿动力全部剩余股份。

注：“本周”代表2026.7.13-2026.7.17；“最新交易日”代表2026.7.17，年初至今涨跌幅计算的基准日为上一个自然年的最后一个交易日

核心结论

- **我们构建的缺电指数本周表现：1）国内：**本周-17.60%，近一月-21.67%，2026年初至今+9.87%，板块本周较申万汽零超额收益为-8.12%；**2）国外：**本周-7.82%，近一月-16.01%，2026年初至今+33.03%。
- **国内缺电链指数池，各细分方向本周排名：【柴发&燃发】**-13.79%、**【燃气轮机】**-16.01%、**【SOFC】**-22.97%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：【豪迈科技】**+0.02%、**【威孚高科】**-1.03%、**【上海电气】**-6.30%、**【渤海汽车】**-7.95%、**【哈尔滨电气】**-9.37%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1）7月13日，PowerCell宣布将为ECL的CSC-1 AI数据中心提供5MW级氢燃料电池系统，合同金额约3,000万瑞典克朗，计划于2026年底前完成交付；2）7月15日，三菱重工集团与Entergy签署合作备忘录，计划推动燃气轮机联合循环电站与碳捕集技术一体化，并制定整体成本降低约50%的商业化路线图；3）OpenRouter：7月7日-7月13日，Open Router数据显示，周度Token用量达55.5T，较年初（6.42T）增长764.5%，创历史新高。
- **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。

注：“本周”代表2026.7.13-2026.7.17；“最新交易日”代表2026.7.17，年初至今涨跌幅计算的基准日为上一个自然年的最后一个交易日

汽零&机器人&缺电板块核心标的盈利预测

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

表：核心标的盈利预测

最新交易日：2026/7/17				EPS（元/股）			PE（倍）		
代码	公司	市值（亿元）	股价（元）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
000338.SZ	潍柴动力	2,148.9	24.60	1.27	1.72	2.10	19.45	14.30	11.71
600660.SH	福耀玻璃	1,365.2	53.88	3.57	3.88	4.26	15.10	13.88	12.66
603179.SH	新泉股份	293.1	41.04	1.14	2.10	2.69	35.96	19.58	15.24
002536.SZ	飞龙股份	282.9	49.21	0.55	0.73	0.97	89.25	67.33	50.83
601799.SH	星宇股份	248.7	87.07	5.69	6.49	7.75	15.32	13.43	11.23
601689.SH	拓普集团	880.6	50.67	1.60	1.89	2.34	31.69	26.88	21.64
603166.SH	福达股份	65.0	10.07	0.49	0.60	0.71	20.54	16.90	14.15
002126.SZ	银轮股份	366.3	43.25	1.13	1.44	1.81	38.26	30.06	23.86
600699.SH	均胜电子	295.8	20.00	0.86	1.16	1.32	23.22	17.24	15.15
600933.SH	爱柯迪	137.0	13.30	1.14	1.44	1.73	11.69	9.24	7.69
301398.SZ	星源卓镁	41.1	36.70	0.41	0.92	1.43	89.34	39.89	25.66

数据来源：Wind，东吴证券研究所；注：EPS为基于最新股本摊薄数据；各公司盈利预测均来源于东吴证券研究所

目录

- 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

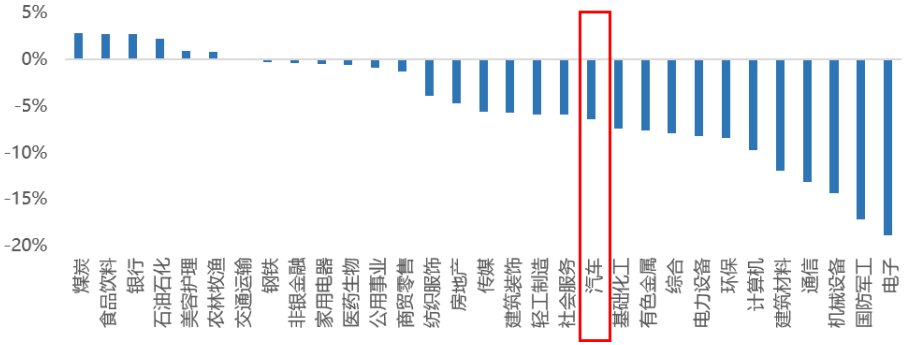
一、汽车零部件板块周度复盘

本周汽车板块排名：A股第20名，港股第22名

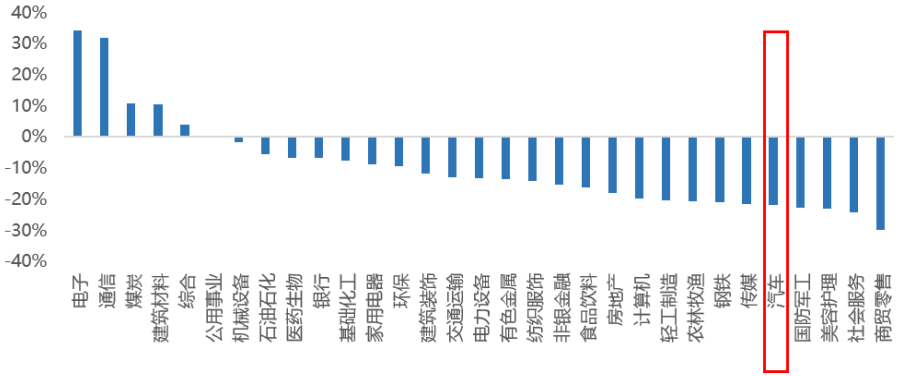
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周A股煤炭、食品饮料、银行、石油石化、美容护理排名靠前，汽车板块排名第20；港股二级行业耐用消费品、家庭用品、石油石化、食品饮料、房地产投资信托排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第22。**

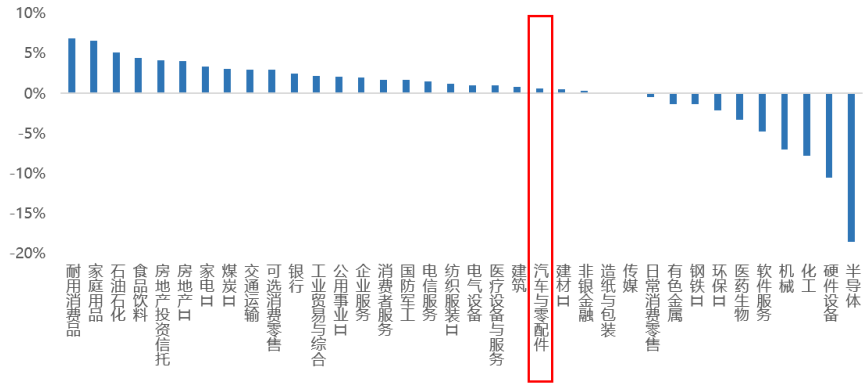
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第20名



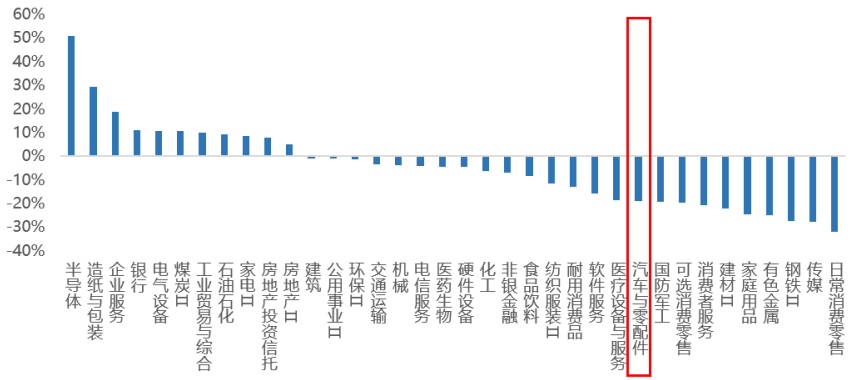
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第27名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第22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27名



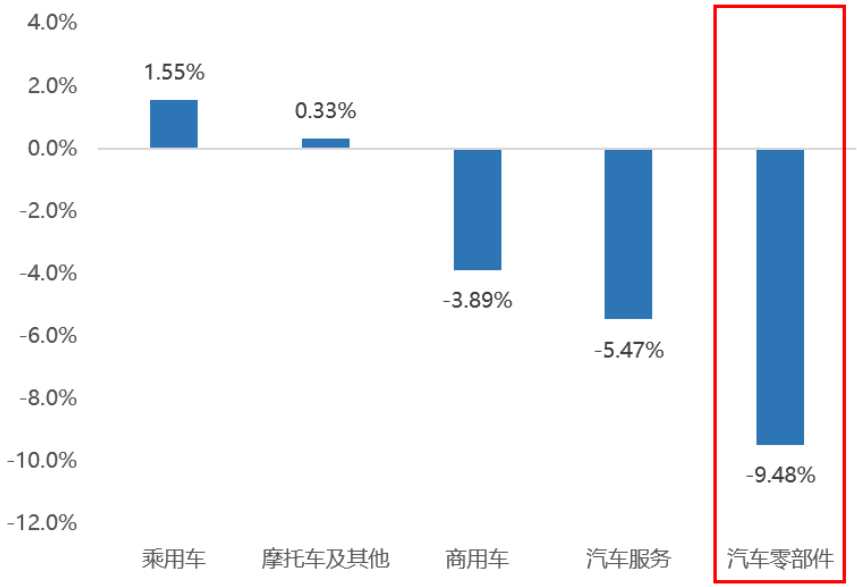
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）；港股指数为Wind香港二级行业指数。

本周汽车零部件排名：SW汽车中第5名

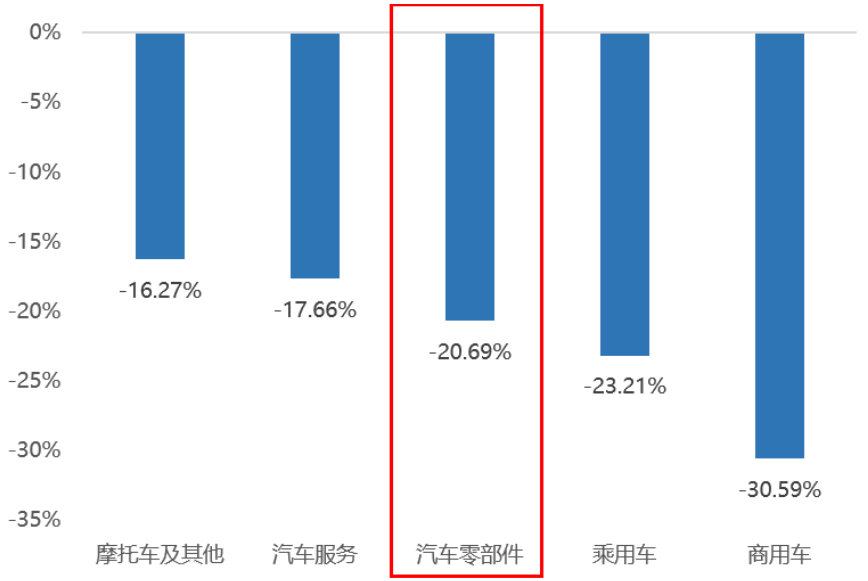
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
  - 本周排名第5（-9.48%）
  - 2026年初至今第3（-20.69%）

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第5名



图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名

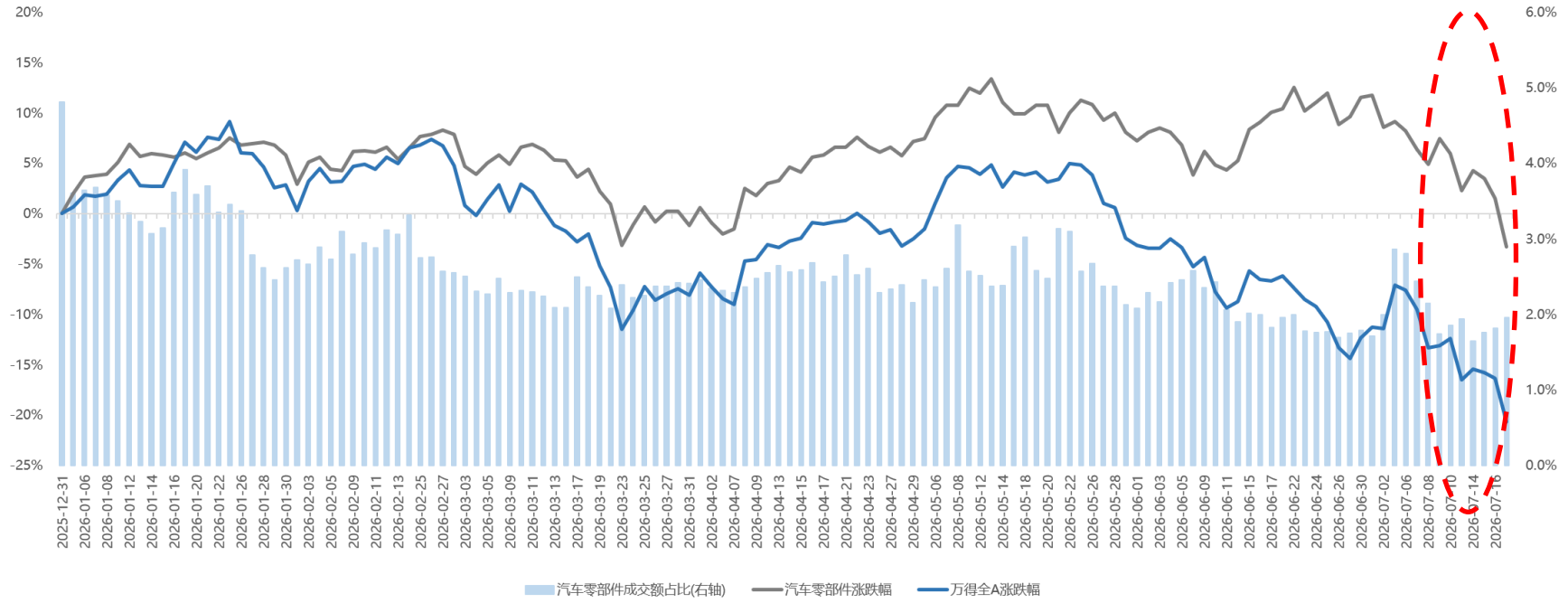


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

本周汽车零部件行情分析

- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周-9.48%，近一月-15.05%，2026年初至今-20.69%；2026.7.13-2026.7.17单日涨跌幅分别为-4.66%、+1.23%、-0.44%、-0.65%、-5.18%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-17.40%，本周为-0.74%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.7.13-2026.7.17单日成交额分别占比万得全A的1.94%、1.65%、1.76%、1.81%、1.96%。

图：2026年初至今走势

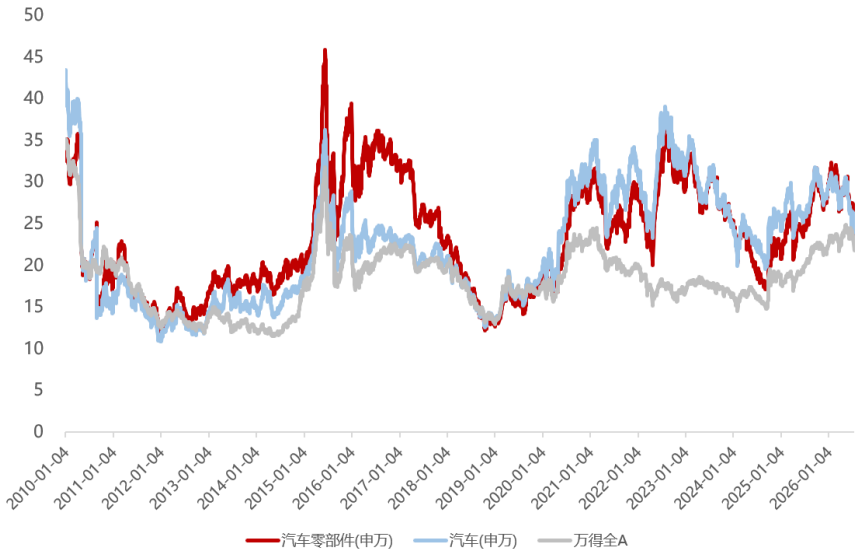


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年6月17日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

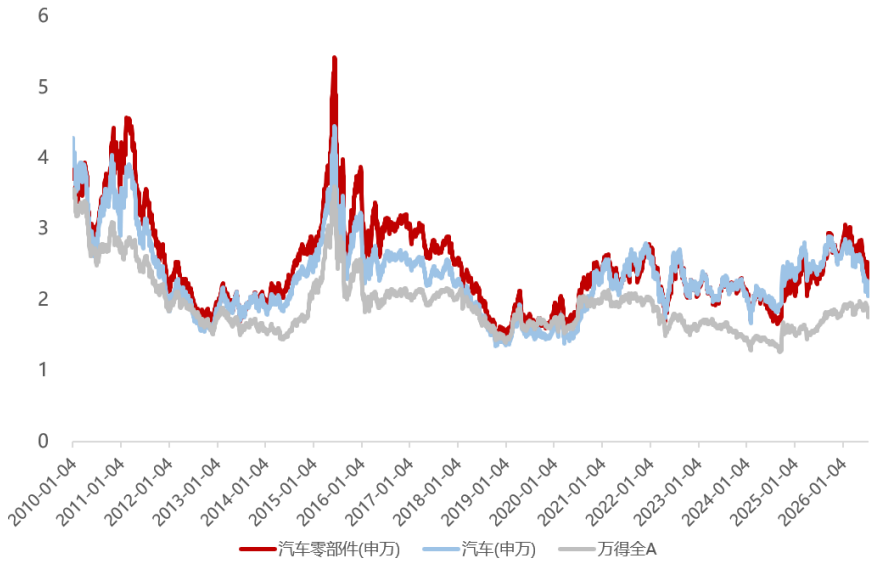
板块估值：汽车零部件下降

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年7月17日，SW汽零PE为万得全A的1.09倍、与SW汽车基本持平；SW汽零PB为万得全A的1.24倍，为SW汽车的1.06倍。
- SW汽零PE较2026年初下降6.07X，PB较2026年初下降0.63X。
- **以2010年-2026.7.17数据为基准，最新交易日（2026年7月17日）SW汽零PE(TTM)处于历史的52.30%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的36.91%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)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

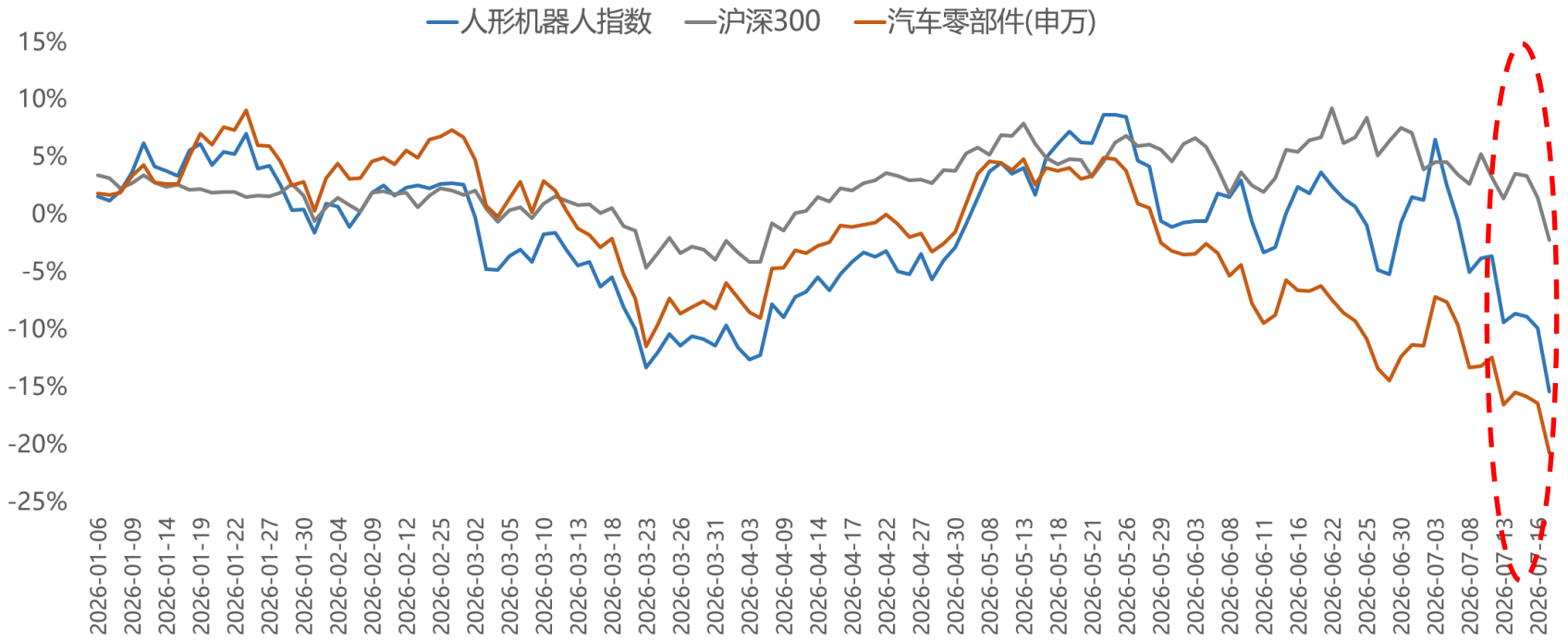
二、人形机器人板块周度复盘

本周人形机器人行情分析

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周机器人指数表现：**本周-12.21%，近一月-16.91%，2026年初至今-15.33%；2026.7.13-2026.7.17单日涨跌幅分别为-6.02%、+0.89%、-0.33%、-1.08%、-6.10%。板块本周较沪深300超额收益为-6.95%，较申万汽零超额收益为-2.73%。

图：2026年年初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）



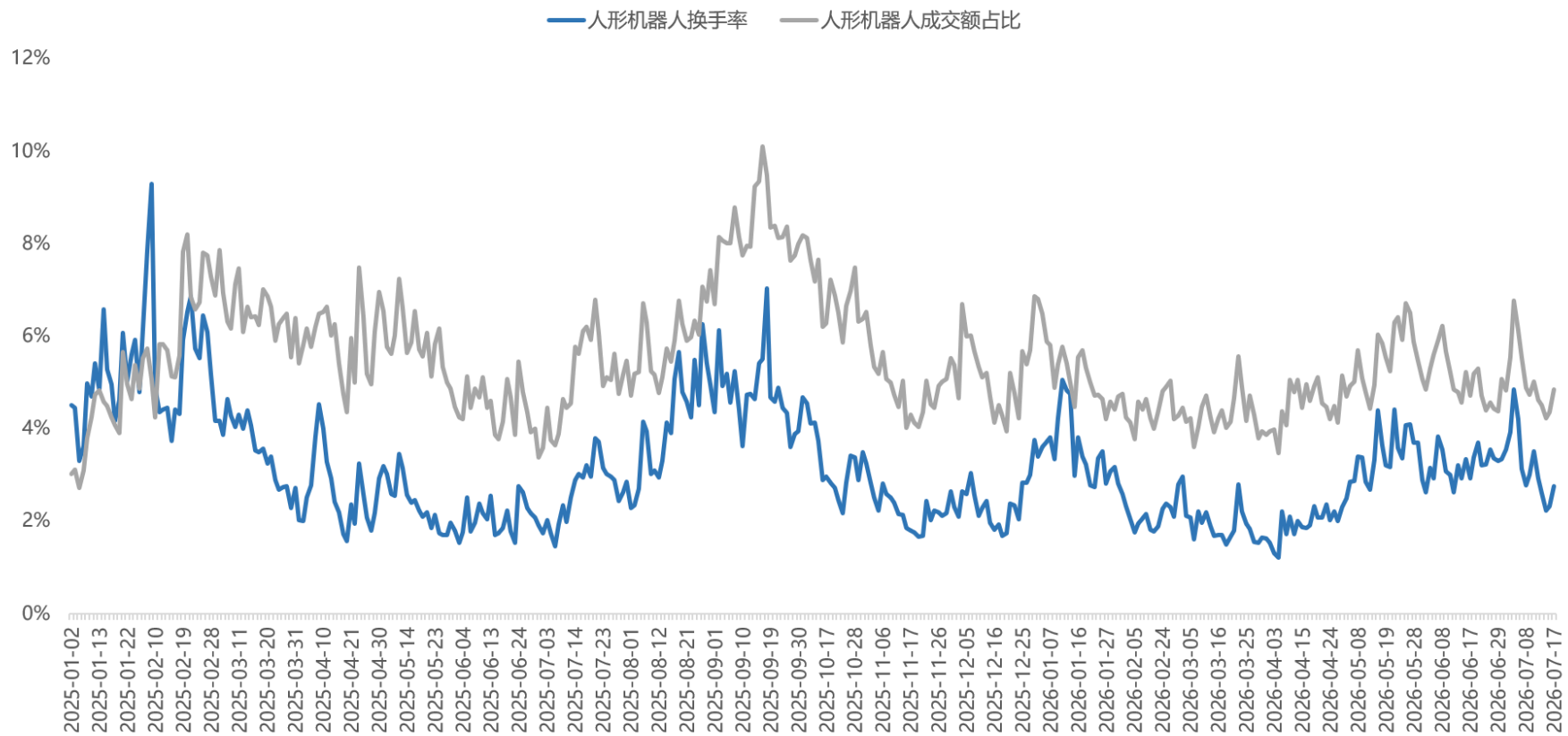
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年6月17日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

本周人形机器人交易热度与活跃度分析

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **人形机器人交易热度本周降低：**
  - 1）2026.7.13-2026.7.17成交额分别占比万得全A的4.61%、4.50%、4.23%、4.35%、4.85%。
  - 2）2026.7.13-2026.7.17换手率分别为2.92%、2.61%、2.22%、2.32%、2.76%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

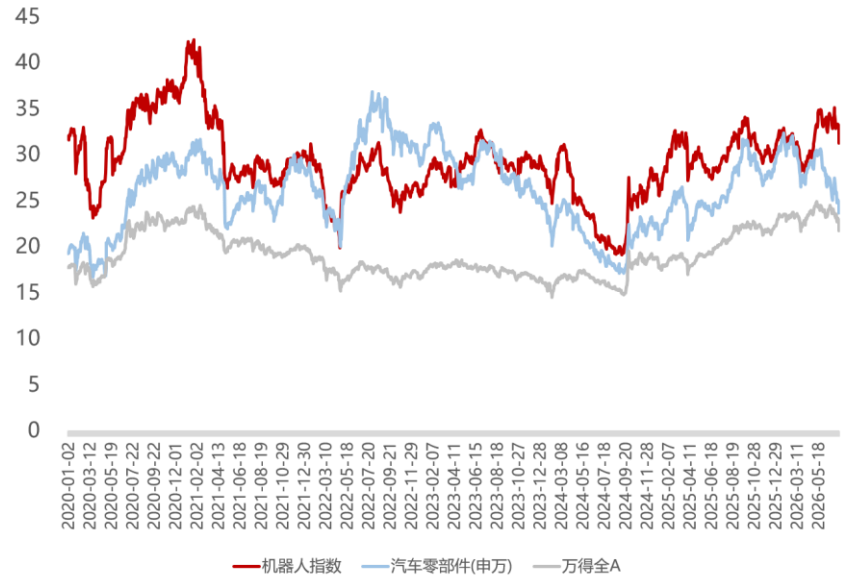


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

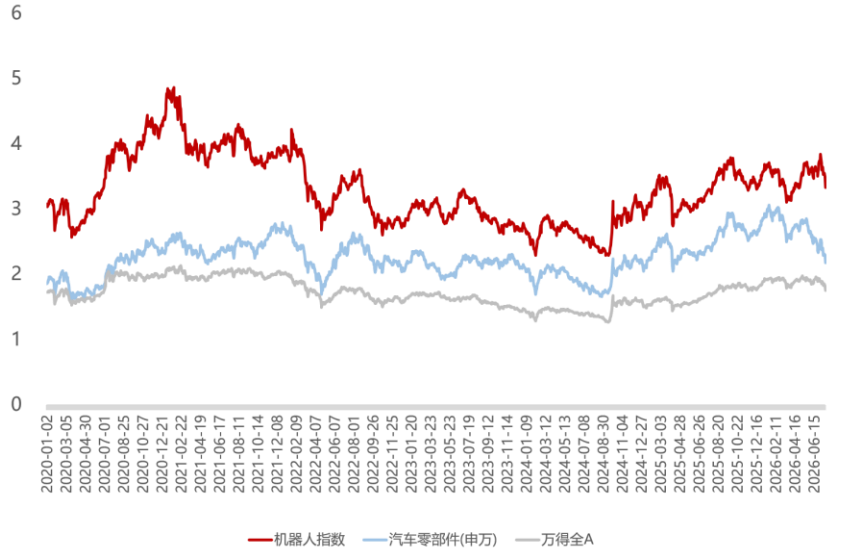
板块估值：人形机器人板块下降

- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年7月17日，万得机器人PE为万得全A的1.44倍、为SW汽零的1.32倍；万得机器人PB为万得全A的1.90倍，为SW汽零的1.53倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升0.19X，PB较2026年初下降0.17X。
- 以2020/1/2-2026/7/17数据为基准，最新交易日（2026年7月17日）万得机器人PE(TTM)处于历史的73.67%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的56.57%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的57.53%分位，PB(LF)处于38.98%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)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

本周机器人事件梳理

- **核心看点：**1）7月16日消息，优必选与哈萨克斯坦政府、本土企业NERO Group合作，合作内容覆盖产线组装、数据采集等；2）7月15日消息，优必选与波士集团合作，将在波士集团旗下4S店系统等渠道售卖优世界U1等产品；3）7月15日，KUKA推出搭载统一操作系统 iiQKA.OS2 的新一代LBR iisy协作机器人；4）WAIC 2026上，智元机器人发布五款新品，包括远征A3 Ultra、精灵G2 Max、灵犀 X2 EDU版本、临界点OmniHand 3 Ultra-M和酷拓世界首个骑行机器人；5）智元联合澳大利亚当地合作方推出机器人即服务 RaaS 模式，重点覆盖矿山、商业清洁、科研教育及文化娱乐等场景；6）普渡机器人在WAIC 2026上首次线下公开展示了其工业级半人形机器人普渡D7；7）现代汽车集团相关股东拟收购软银所持波士顿动力全部剩余股份；

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
9880.HK	优必选	7月16日消息，优必选将与哈萨克斯坦政府、哈萨克斯坦本土领军企业 NERO Group 三方合作，率先落地教育、商用机器人组装产线；并联合建立中亚首个人形机器人研发中心及数据采集中心。本次合作将覆盖哈萨克斯坦从中小学、职业院校至高等院校的全学段。
-	波士集团	7月15日消息，梅赛德斯 - 奔驰在华战略合作伙伴波士集团将在北京市、天津市、河北省区域，以及波士集团旗下4S店系统(包括奔驰 4S店、现代 4S 店等)等渠道销售优必选超仿生人形机器人优世界U1等产品
-	KUKA	7月15日，KUKA推出搭载统一操作系统 iiQKA.OS2 的新一代LBR iisy协作机器人
-	智元机器人	在WAIC 2026上发布五款新品，包括远征A3 Ultra、精灵G2 Max、灵犀 X2 EDU版本、临界点OmniHand 3 Ultra-M和酷拓世界首个骑行机器人
		智元在澳大利亚墨尔本举行合作伙伴大会，联合当地合作方推出机器人即服务 RaaS 模式，重点覆盖矿山、商业清洁、科研教育及文化娱乐等场景
-	普渡机器人	在WAIC 2026上首次线下公开展示了其工业级半人形机器人普渡D7
-	现代汽车集团	现代汽车集团相关股东拟收购软银所持波士顿动力全部剩余股份，进一步强化机器人及Physical AI业务协同

数据来源：优必选科技，智元AGIBOT，普渡机器人，现代汽车集团，KUKA，智元机器人，东吴证券研究所整理

2026年机器人订单跟踪

- **2026年4月，**1）中国电网内部印发《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；2）**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；
- **2026年5月**，1）浙江人形与杰克科技达成战略合作，签约服装场景定制人形机器人订单2000台；2）**5月11日**，眸深智能与颐家养老签署战略合作协议，未来三年共同推出10,000台可人机协作的居家康养机器人；3）2026年5月，卧安机器人中标深圳市“AI生态创新社区设备购置与场地搭建项目”，中标金额为人民币4,495.32万元。
- **2026年6月，**1）**6月30日，**优必选宣布全尺寸超仿生人形机器人全渠道订单已累计突破13361台。

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
2026/4/24	云深处，宇树、智元，优必选、傅利叶等	中国电网	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	-
2026/5	浙江人形	杰克科技	服装场景定制人形机器人订单2000台	-
2026/5	眸深智能	颐家养老	未来三年共同推出10,000台可人机协作的居家康养机器人	-
2026/5	卧安机器人	深圳市	项目配置卧安自研的onero H1移动双臂具身机器人、UMI数据采集终端、穿戴式遥操作数据采集系统等核心设备	4495万元
2026/6/30	优必选	-	全尺寸超仿生人形机器人13361台	-

数据来源：财联社，AiMOGA墨甲机器人，世界人形机器人产业集群，眸深智能，卧安机器人，优必选科技，东吴证券研究所

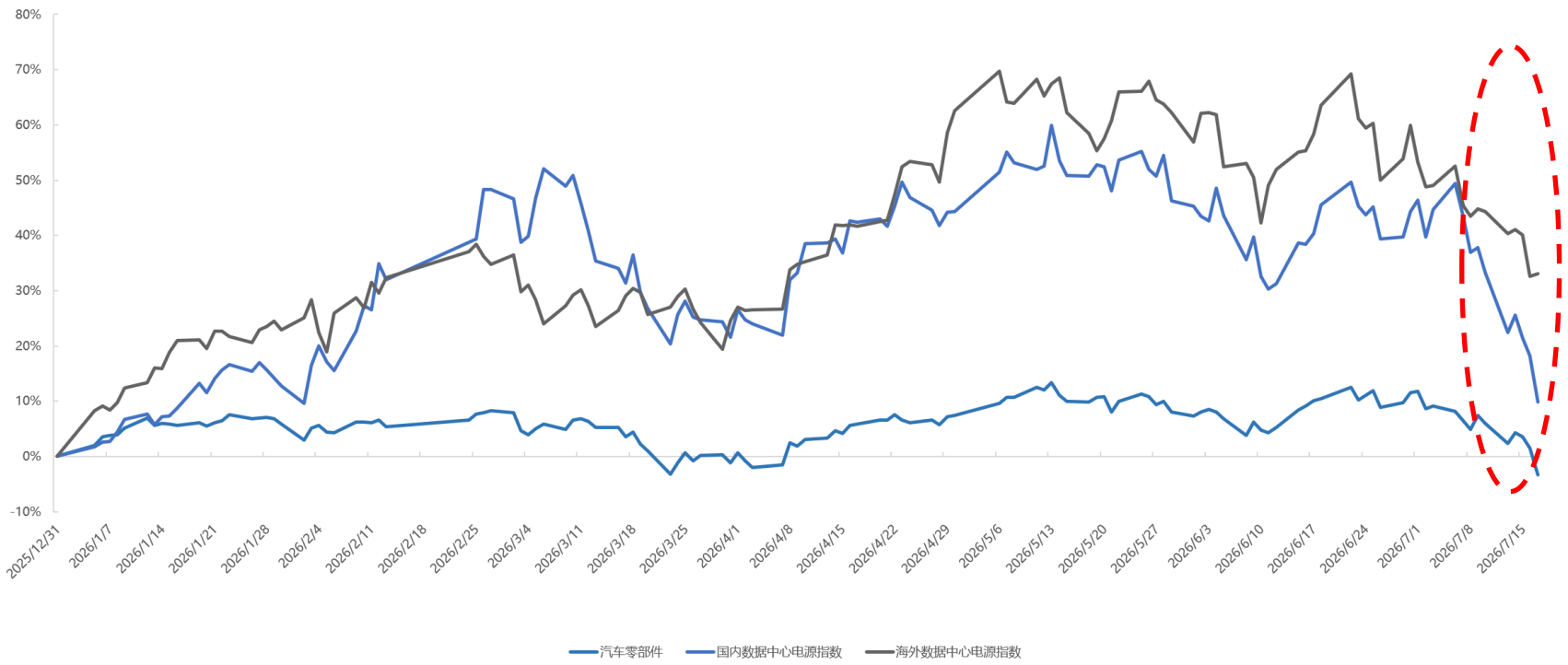
三、AIDC缺电板块周度复盘

本周国内缺电指数较SW汽零超额收益为-8.12%

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **我们选取AIDC发电链23个国内标的，16个海外标的作为指数池，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：1）国内：**本周-17.60%，近一月-21.67%，2026年初至今+9.87%，板块本周较申万汽零超额收益为-8.12%；**2）国外：**本周-7.82%，近一月-16.01%，2026年初至今+33.03%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

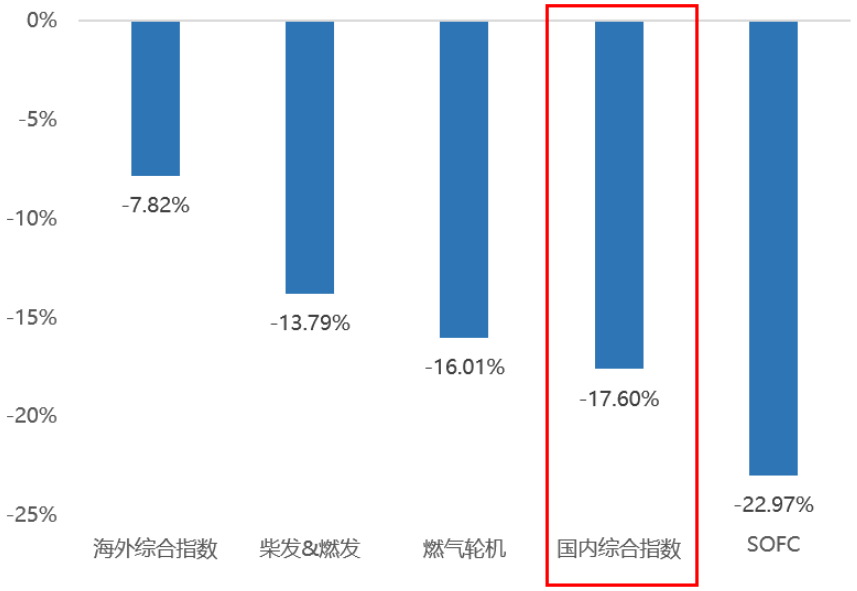


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年6月17日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

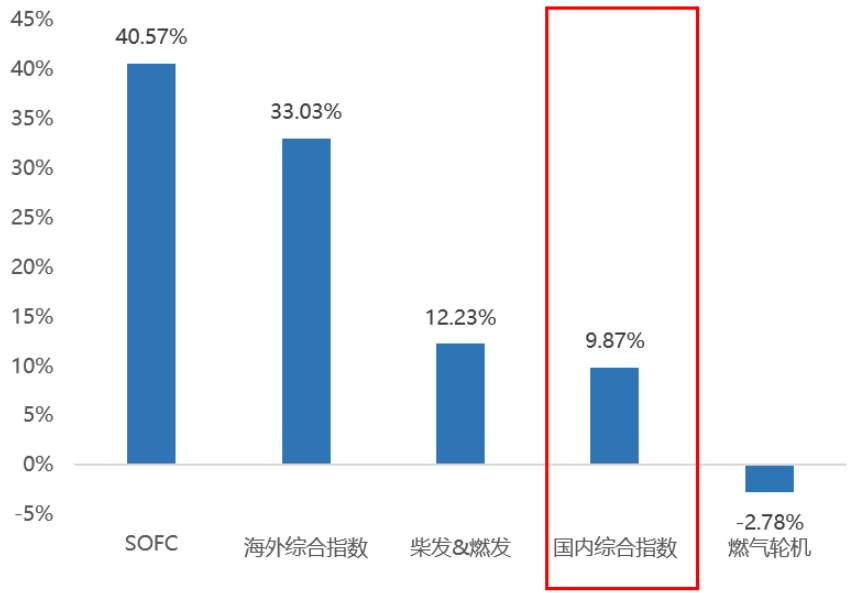
本周缺电链排名

- **在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：**
- **本周排名：【柴发&燃发】**-13.79%、**【燃气轮机】**-16.01%、**【SOFC】**-22.97%；
- **2026年初至今排名：【SOFC】**+40.57%、**【柴发&燃发】**+12.23%、**【燃气轮机】**-2.78%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名



图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名

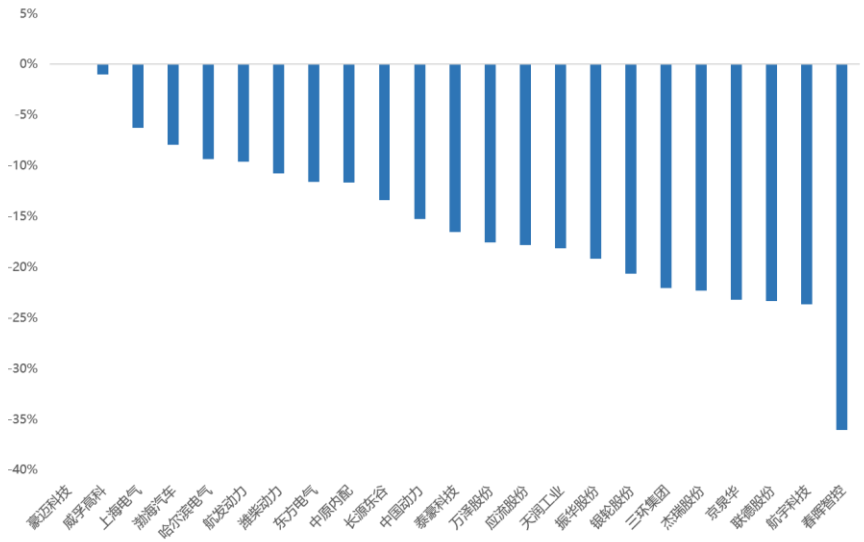


数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

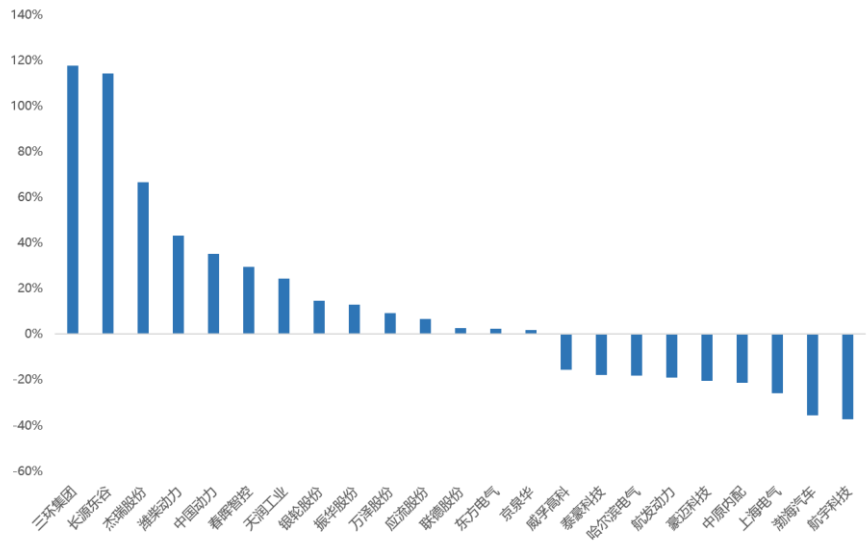
缺电链指数池国内标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【长源东谷】、【杰瑞股份】、【潍柴动力】**
- **本周表现前五名为：【豪迈科技】**+0.02%、**【威孚高科】**-1.03%、**【上海电气】**-6.30%、**【渤海汽车】**-7.95%、**【哈尔滨电气】**-9.37%

图：缺电链指数池国内标的本周走势



图：缺电链指数池国内标的2026年初至今走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

本周AIDC缺电产业事件梳理

- **核心看点：**
- 1）7月13日，PowerCell宣布将为ECL的CSC-1 AI数据中心提供5MW级氢燃料电池系统，合同金额约3,000万瑞典克朗，计划于2026年底前完成交付；
- 2）7月15日，三菱重工集团与Entergy签署合作备忘录，计划推动燃气轮机联合循环电站与碳捕集技术一体化，并制定整体成本降低约50%的商业化路线图；
- 3）OpenRouter：7月7日-7月13日，Open Router数据显示，周度Token用量达55.5T，较年初（6.42T）增长764.5%，创历史新高。

表：AIDC缺电产业一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
PCELL.ST	PowerCell	7月13日，PowerCell宣布将为ECL的CSC-1 AI数据中心提供5MW级氢燃料电池系统，合同金额约3,000万瑞典克朗，计划于2026年底前完成交付
7011.T	三菱重工	7月15日，三菱重工集团与Entergy签署合作备忘录，计划推动燃气轮机联合循环电站与碳捕集技术一体化，并制定整体成本降低约50%的商业化路线图
-	OpenRouter	7月7日-7月13日，Open Router数据显示，周度Token用量达55.5T，较年初（6.42T）增长764.5%，创历史新高。

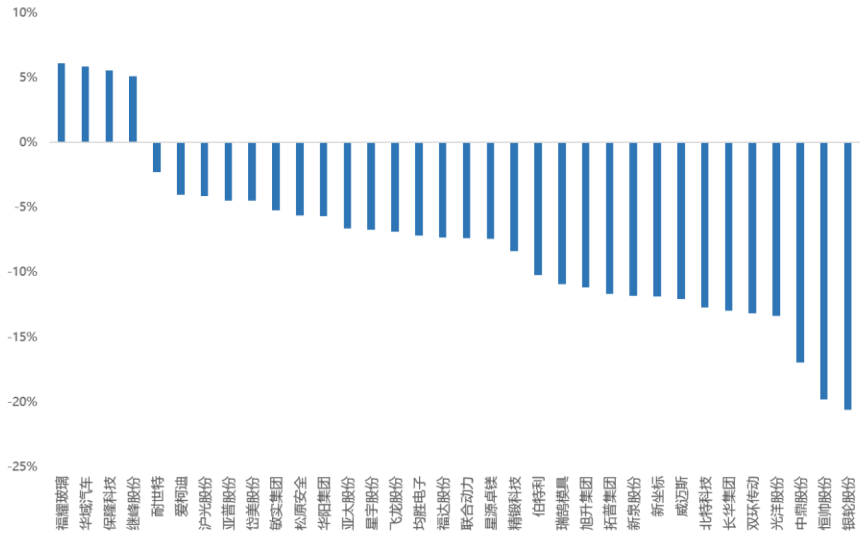
数据来源：PowerCell集团，三菱重工，Openrouter，东吴证券研究所整理

四、核心覆盖个股跟踪

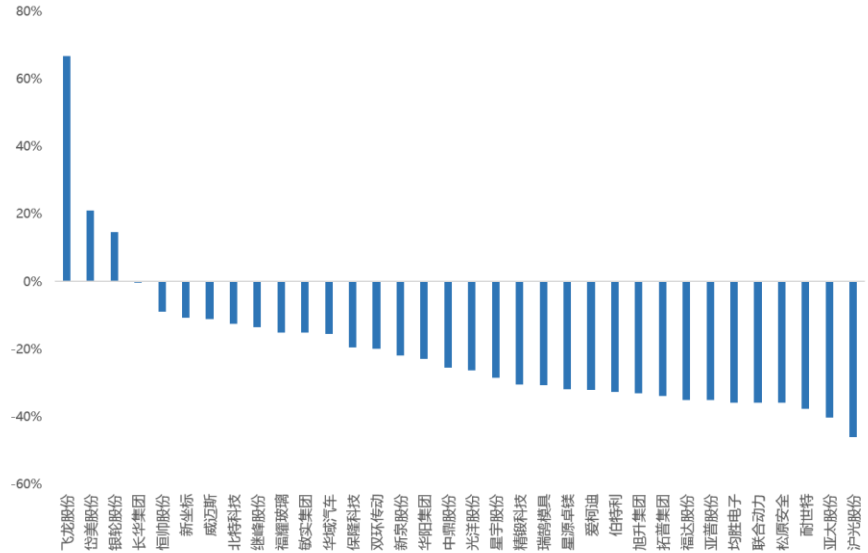
已覆盖汽零标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【岱美股份】、【银轮股份】、【长华集团】**
- **本周表现前五名为：【福耀玻璃】**+6.08%、**【华域汽车】**+5.83%、**【保隆科技】**+5.57%、**【继峰股份】**+5.11%、**【耐世特】**-2.28%

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



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

汽车零部件核心个股汇总跟踪

- **【继峰股份】**发布2026年半年度业绩预增，预计2026H1归母净利润为3.32亿—3.98亿元，同比增长115.78%—158.67%；
- **【飞龙股份】**公告，对新加坡子公司飞龙国际增资人民币1亿元，增资后注册资本合计约8亿元；飞龙国际对泰国龙泰公司增资7亿泰铢，增资后注册资本达到40亿泰铢，按公告汇率折合约8.11亿元人民币；
- **【光洋股份】** 7月16日，公司与盘毂动力签署战略合作框架协议。

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
603997.SH	继峰股份	公司预计2026H1归母净利润为3.32亿—3.98亿元，同比增长115.78%—158.67%	2026年半年度业绩预增
002536.SZ	飞龙股份	公司对新加坡子公司飞龙国际增资人民币1亿元，增资后注册资本合计约8亿元；飞龙国际对泰国龙泰公司增资7亿泰铢，增资后注册资本达到40亿泰铢，按公告汇率折合约8.11亿元人民币。	境外子公司及孙公司增资
002708.SZ	光洋股份	7月16日，公司与盘毂动力签署战略合作框架协议	签署战略合作框架协议

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

五、投资建议与风险提示

投资建议

- （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。**

风险提示

- **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。

免责声明

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 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园