

# 汽车零部件&机器人&缺电主线周报： 宇树发行价确认，卡特彼勒重启中速机项目

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8月9日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数+4.47%（2026年初至今-15.87%），在SW汽车中排名第1；以2010年-2026.08.07数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的58.73%分位；PB(LF)处于历史的48.83%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+7.89%（2026年初至今-9.57%），较SW汽零超额收益为+3.42%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的59.43%分位，PB(LF)处于70.03%分位。
- **核心覆盖标的周度变化：**1) **【潍柴动力】**每10股派发现金红利3.74元（含税），股权登记日8月12日，除权除息日8月13日；2) **【敏实集团】**8月3日，阿拉巴马州工厂奠基，预计分批投入4.3亿美元，一期2027年投产，用于汽车零部件和工装模具研发；3) **【新泉股份】**8月3日，发布2026Q2业绩：营收43.75亿元，同比+11.04%/环比+20.23%；归母净利润2.11亿元，同比+0.83%/环比+3.52%；4) **【岱美股份】**8月7日，岱美墨西哥收到保险公司最后一期赔偿款1,063.80万美元，全额计入2026Q3收益；5) **【银轮股份】**8月7日，深蓝股份向银轮定向发行12,345,679股完成登记，定增后持股55.03%；6) **【松原股份】**8月6日，全资子公司安徽松原获欧洲S客户项目定点，产品为方向盘和安全气囊，生命周期7年，销售额约6.91亿元；7) **【爱柯迪】**8月5日，发布股权激励草案，拟授予1,618.65万股（占总股本1.57%），营收目标2026-2028年分别同比增长5.71%-11.26%、13.72%-19.71%、22.37%-28.80%。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：****【飞龙股份】**+14.18%、**【威迈斯】**+13.36%、**【中鼎股份】**+12.06%、**【长华集团】**+10.98%、**【新坐标】**+8.86%。
- **本周机器人大事：**1) 8月6日，宇树科技公布本次发行价格为150.80元/股；2) 8月3日，Figure AI创始人发布视频，表示其最新款Figure 03人形机器人能够完全自主爬梯；3) 8月5日，越疆科技正式发布全球首款具身全栖人形机器人越疆鹿萌（DOBOT LUMO）。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**1) **国内：**本周+10.39%，近一月-14.16%，2026年初至今+23.33%，板块本周较申万汽零超额收益为+5.92%；2) **国外：**本周+5.83%，近一月-15.91%，2026年初至今+34.04%。
- **国内缺电链指数池，各细分方向本周排名：**【SOFC】+14.83%、【燃气轮机】+9.68%、【柴发&燃发】+7.33%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：**【春晖智控】+27.94%、【京泉华】+24.67%、【联德股份】+17.36%、【长源东谷】+15.81%、【三环集团】+14.07%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) 卡特彼勒发布26Q2财报，上调全年收入指引，并重启10MW中速机项目；2) 8月3日，美国得克萨斯州宣布暂停所有新增数据中心的并网审批；3) 8月3日，中国国家发改委、中国国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，首次系统性将算电协同纳入新型电力系统建设核心任务；4) Open Router数据显示，7月28日-8月3日周度Token用量达69.2T，较年初（6.42T）增长977.9%，为今年峰值。
- **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、中原内配。
- **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：2026/8/7 |      |         |        | 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 | 2,608.5 | 30.15  | 1.27      | 1.72  | 2.10  | 23.83  | 17.53 | 14.36 |
| 600660.SH      | 福耀玻璃 | 1,403.8 | 55.40  | 3.57      | 3.88  | 4.26  | 15.53  | 14.27 | 13.01 |
| 603179.SH      | 新泉股份 | 277.8   | 38.90  | 1.14      | 2.10  | 2.69  | 34.09  | 18.56 | 14.45 |
| 002536.SZ      | 飞龙股份 | 227.7   | 39.61  | 0.55      | 0.73  | 0.97  | 71.84  | 54.19 | 40.91 |
| 601799.SH      | 星宇股份 | 269.6   | 94.36  | 5.69      | 6.49  | 7.75  | 16.60  | 14.55 | 12.17 |
| 601689.SH      | 拓普集团 | 875.5   | 50.38  | 1.60      | 1.89  | 2.34  | 31.50  | 26.73 | 21.51 |
| 603166.SH      | 福达股份 | 75.1    | 11.63  | 0.49      | 0.60  | 0.71  | 23.72  | 19.52 | 16.35 |
| 002126.SZ      | 银轮股份 | 349.8   | 41.31  | 1.13      | 1.44  | 1.81  | 36.54  | 28.72 | 22.79 |
| 600699.SH      | 均胜电子 | 314.0   | 21.20  | 0.86      | 1.16  | 1.32  | 24.61  | 18.28 | 16.06 |
| 600933.SH      | 爱柯迪  | 140.6   | 13.65  | 1.14      | 1.44  | 1.73  | 12.00  | 9.48  | 7.89  |
| 301398.SZ      | 星源卓镁 | 38.3    | 34.19  | 0.41      | 0.92  | 1.43  | 83.23  | 37.16 | 23.91 |



■ 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

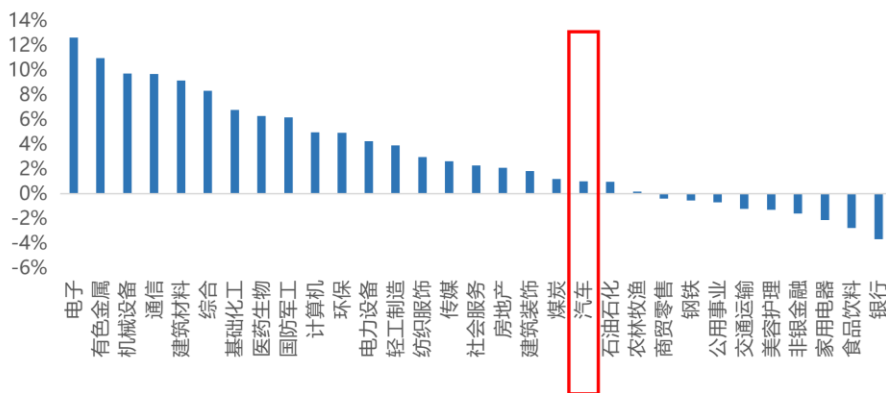
---

## 一、汽车零部件板块周度复盘

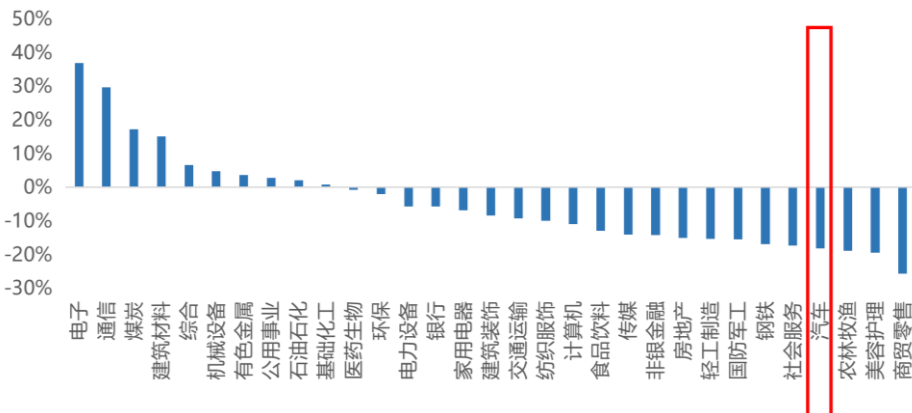
# 本周汽车板块排名：A股第20名，港股第34名

- 本周A股电子、有色金属、机械设备、通信、建筑材料排名靠前，汽车板块排名第20；港股二级行业有色金属、半导体、医药生物、硬件设备、造纸与包装排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第34。

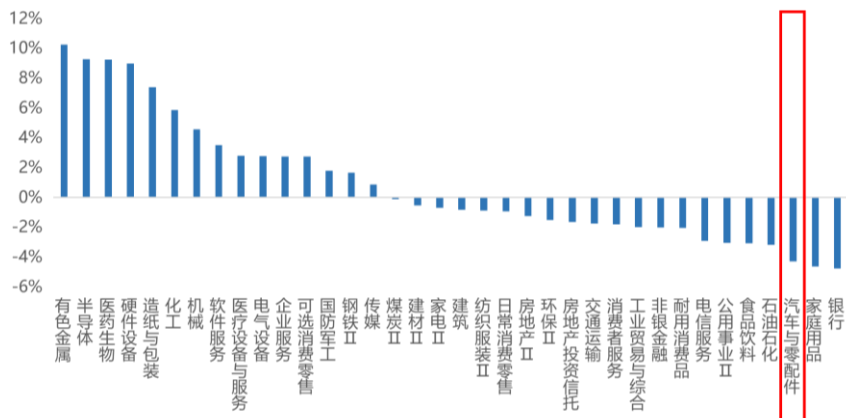
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第20名



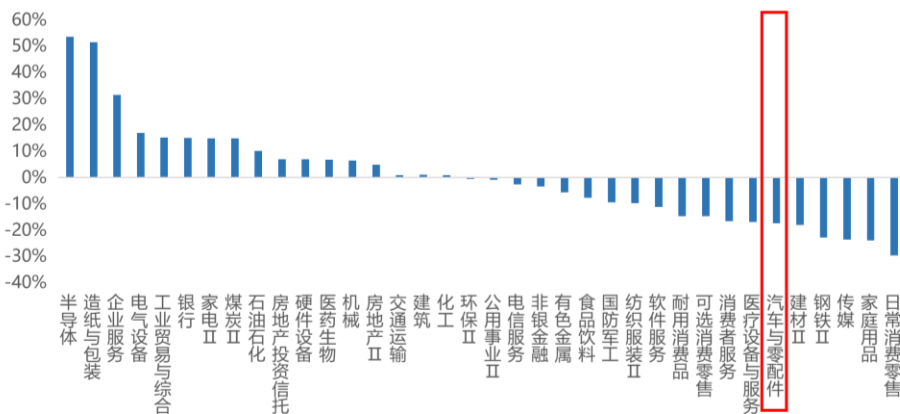
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第28名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第34名



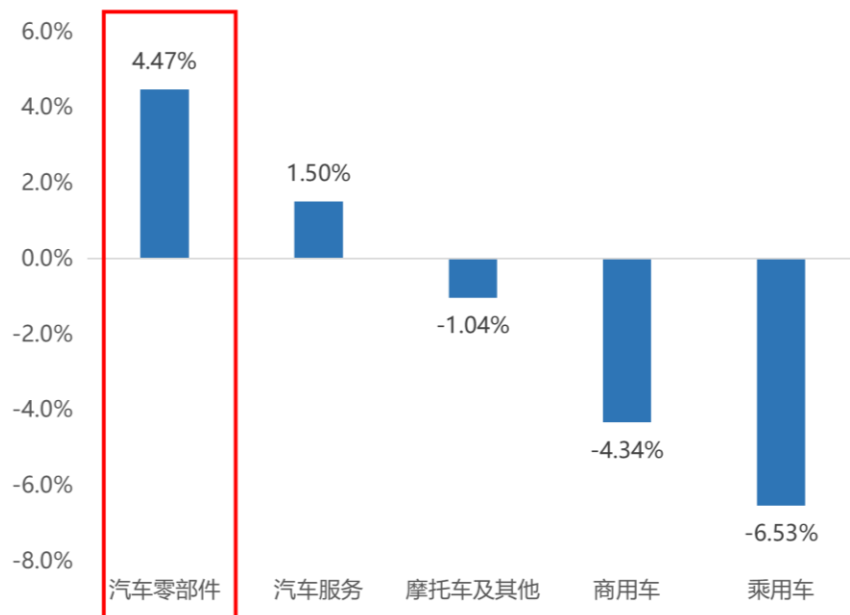
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第31名



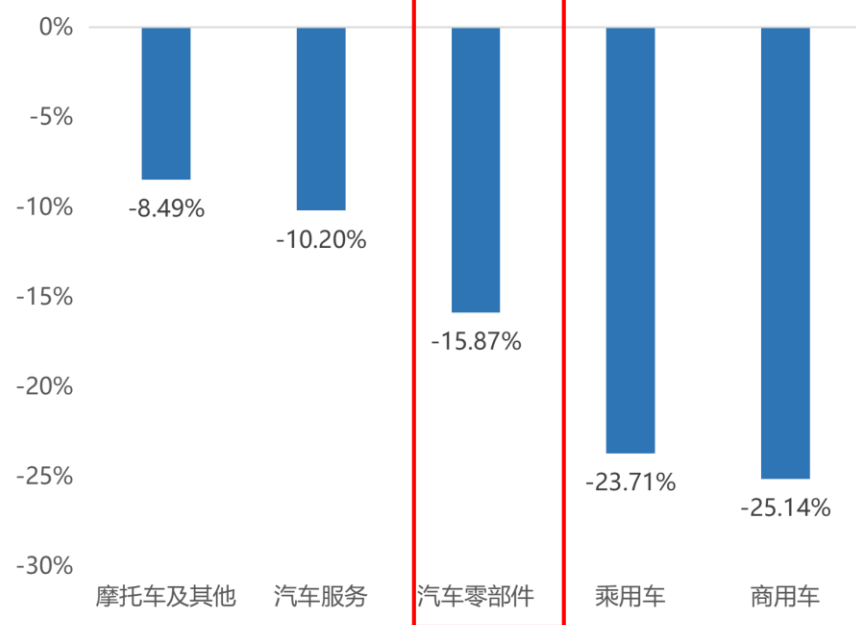
# 本周汽车零部件排名：SW汽车中第1名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
- 本周排名第1 (+4.47%)
- 2026年初至今第3 (-15.87%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第1名



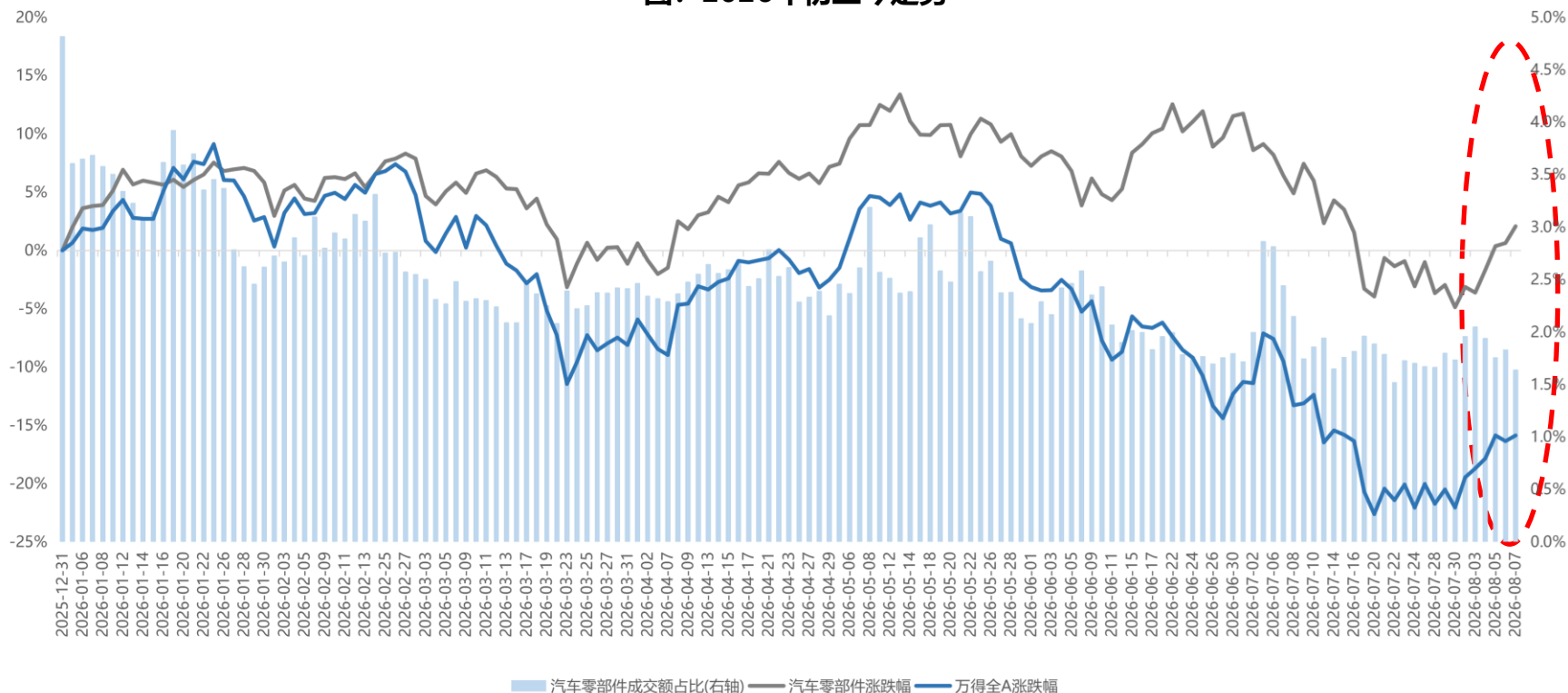
图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名





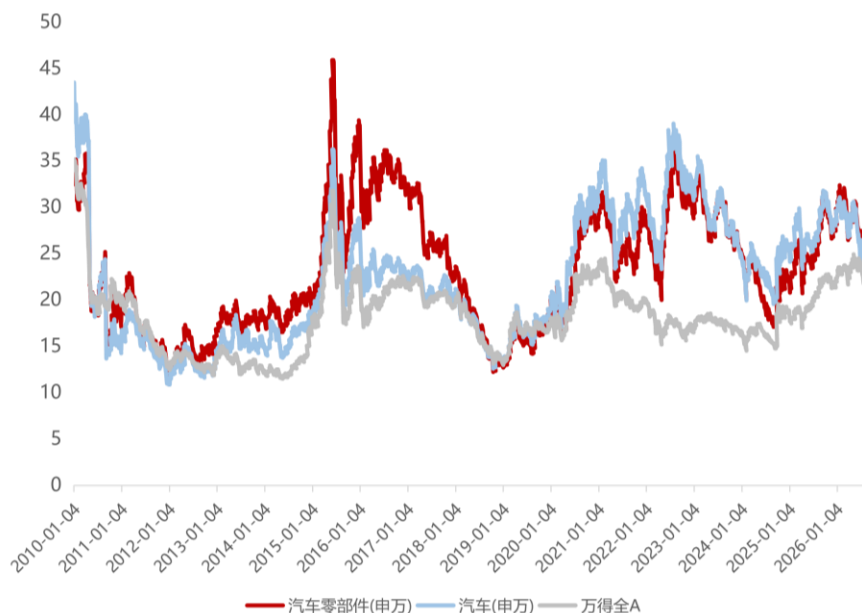
- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：** 本周+4.47%，近一月-7.01%，2026年初至今-15.87%；2026.8.3-2026.8.7单日涨跌幅分别为+0.96%、+1.05%、+2.41%、-0.59%、+0.59%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-17.94%，本周为-0.90%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：** 2026.8.3-2026.8.7单日成交额分别占比万得全A的2.05%、1.94%、1.75%、1.83%、1.64%。

图：2026年初至今走势

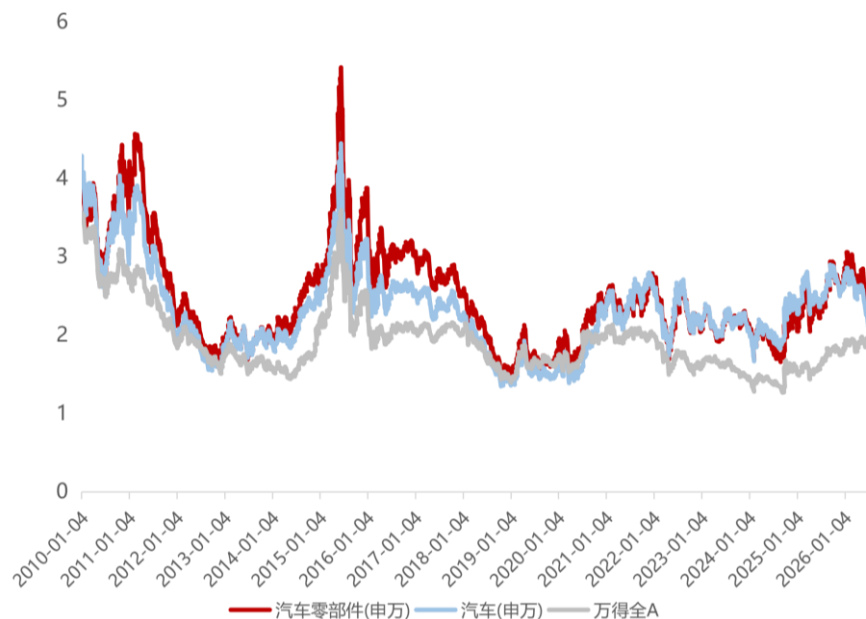


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年8月7日，SW汽零PE为万得全A的1.11倍、为SW汽车的1.00倍；SW汽零PB为万得全A的1.26倍，为SW汽车的1.07倍。
- SW汽零PE较2026年初下降4.58X，PB较2026年初下降0.49X。
- **以2010年-2026.8.7数据为基准，最新交易日（2026年8月7日）SW汽零PE(TTM)处于历史的58.73%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的48.83%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



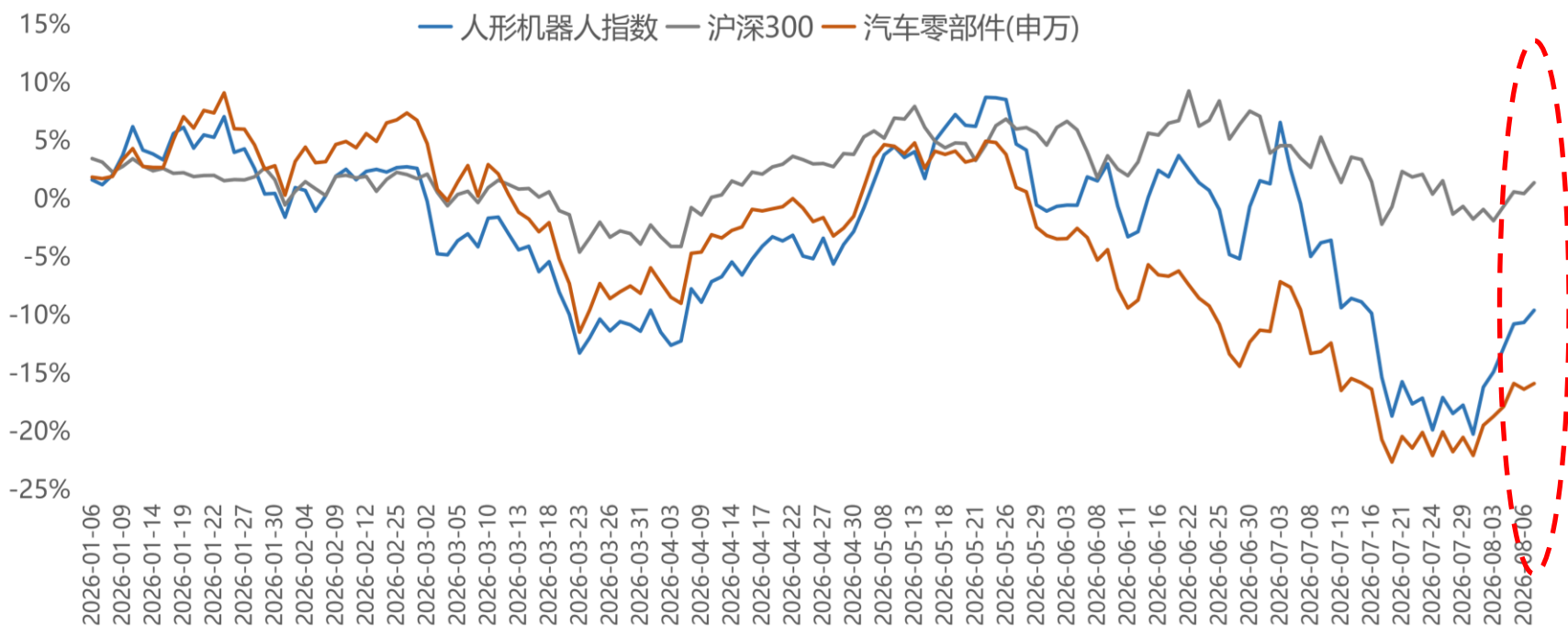
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



## 二、人形机器人板块周度复盘

- **本周机器人指数表现：**本周+7.89%，近一月-9.20%，2026年初至今-9.57%；2026.8.3-2026.8.7单日涨跌幅分别为+1.56%、+2.44%、+2.35%、+0.14%、+1.17%。板块本周较沪深300超额收益为+5.57%，较申万汽零超额收益为+3.42%。

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）

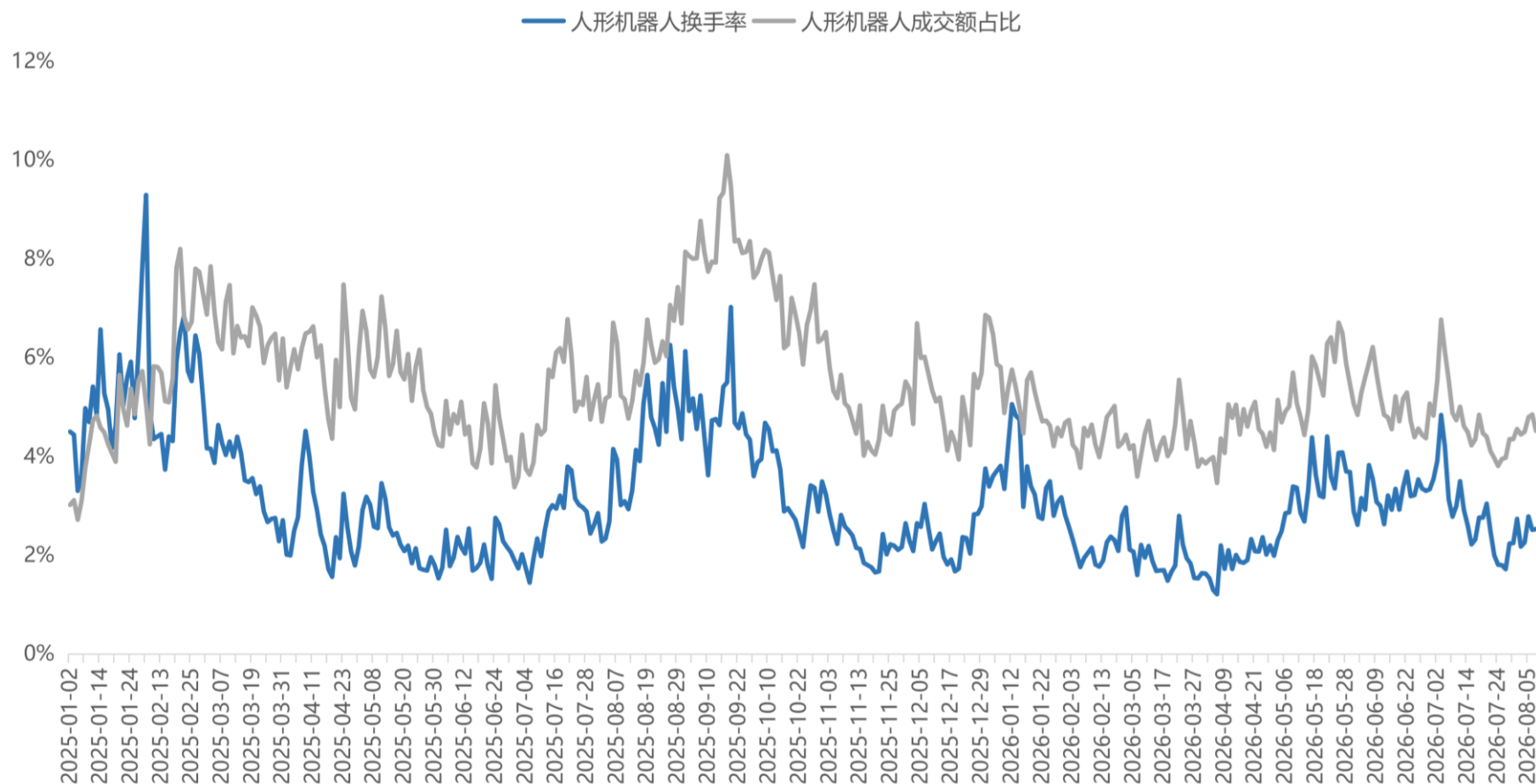


# 本周人形机器人交易热度与活跃度分析

## ■ 人形机器人交易热度本周降低:

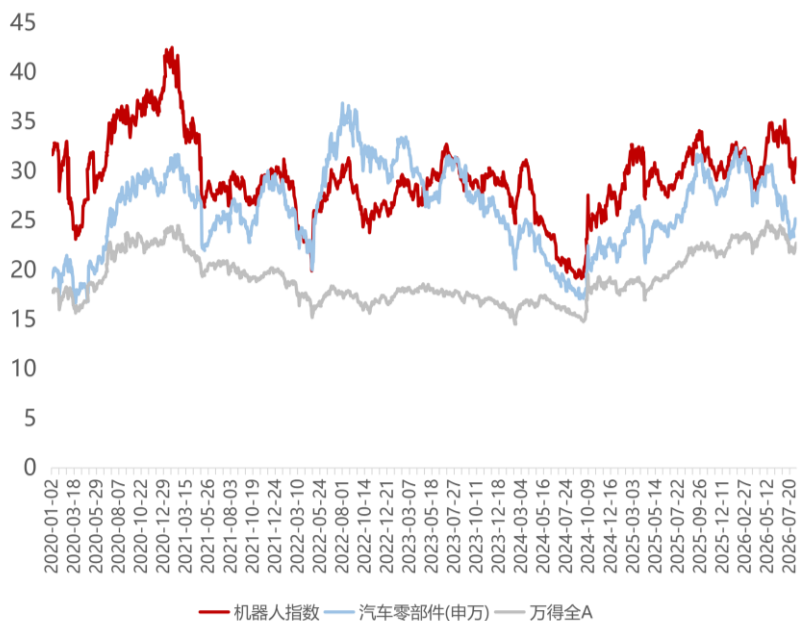
- 1) 2026.8.3-2026.8.7成交额分别占比万得全A的4.45%、4.50%、4.80%、4.85%、4.52%。
- 2) 2026.8.3-2026.8.7换手率分别为2.18%、2.26%、2.79%、2.52%、2.53%。

图：人形机器人换手率及成交额占比



- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年8月7日，万得机器人PE为万得全A的1.38倍、为SW汽零的1.25倍；万得机器人PB为万得全A的1.92倍，为SW汽零的1.52倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升0.25X，PB较2026年初上升0.02X。
- 以2020/1/2-2026/8/7数据为基准，最新交易日（2026年8月7日）万得机器人PE(TTM)处于历史的74.11%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的67.10%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的59.43%分位，PB(LF)处于70.03%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) 8月6日，宇树科技公布本次发行价格为150.80元/股；
- 2) 8月3日，Figure AI创始人发布视频，表示其新款Figure 03人形机器人能够完全自主爬梯；
- 3) 8月5日，越疆科技正式发布全球首款具身全栖人形机器人越疆鹿萌（DOBOT LUMO）

表：机器人一周大事梳理

| 代码        | 公司/单位     | 具体内容                                               |
|-----------|-----------|----------------------------------------------------|
| 688836.SH | 宇树科技      | 8月6日，宇树科技发布公告确定本次发行价格为150.80元/股。                   |
| -         | Figure AI | 8月3日，Figure AI创始人发布最新款Figure 03人形机器人能够完全自主爬梯的演示视频。 |
| -         | 越疆科技      | 8月5日，正式发布全球首款具身全栖人形机器人越疆鹿萌（DOBOT LUMO）             |



- **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 | 四足巡检机器人5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网；<br>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；<br>双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。 | 四足巡检机器人预算15亿元；<br>人形带电作业机器人预算25亿元；<br>双臂巡检机器人预算18亿元。 |
| 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                                                                                     | -                                                    |

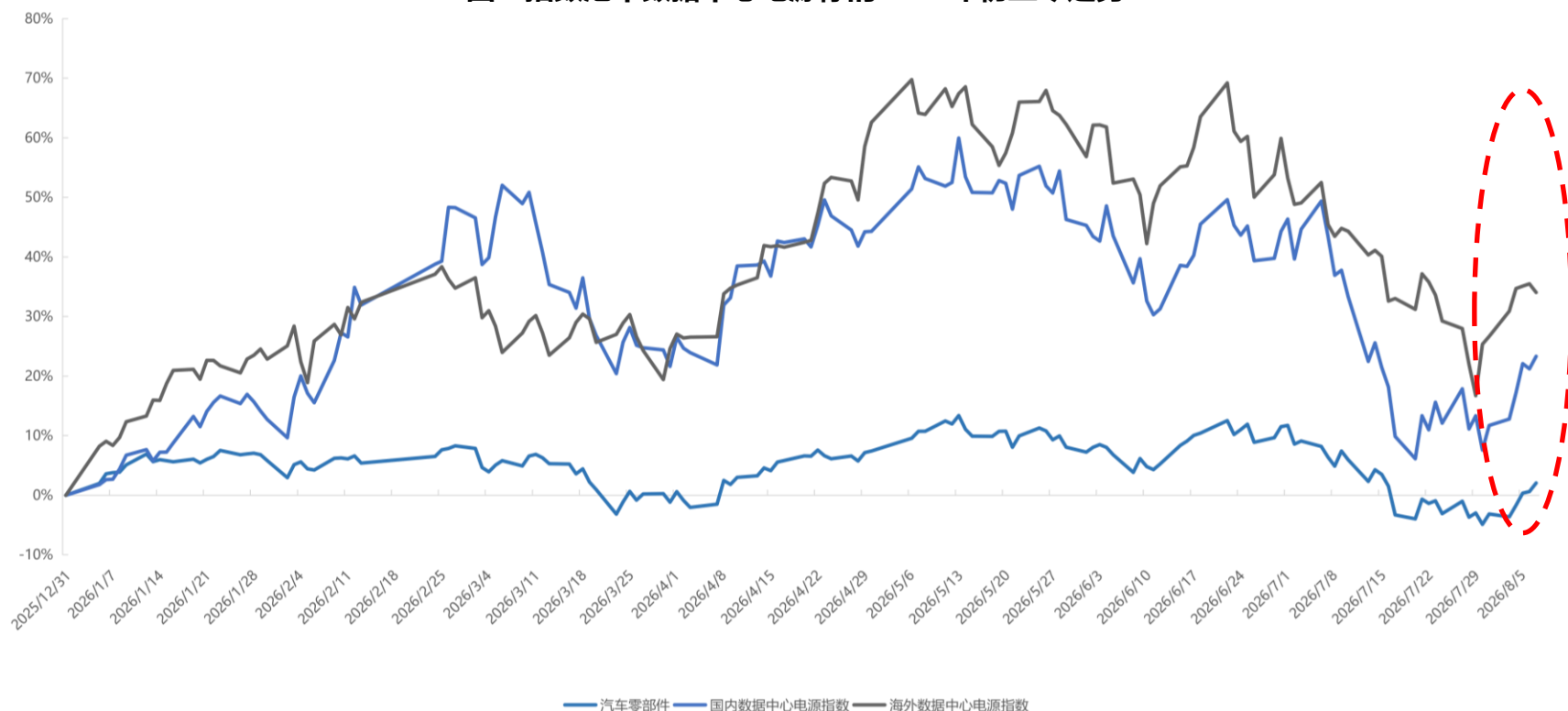


### 三、AIDC缺电板块周度复盘

# 本周国内缺电指数较SW汽车超额收益为+5.92%

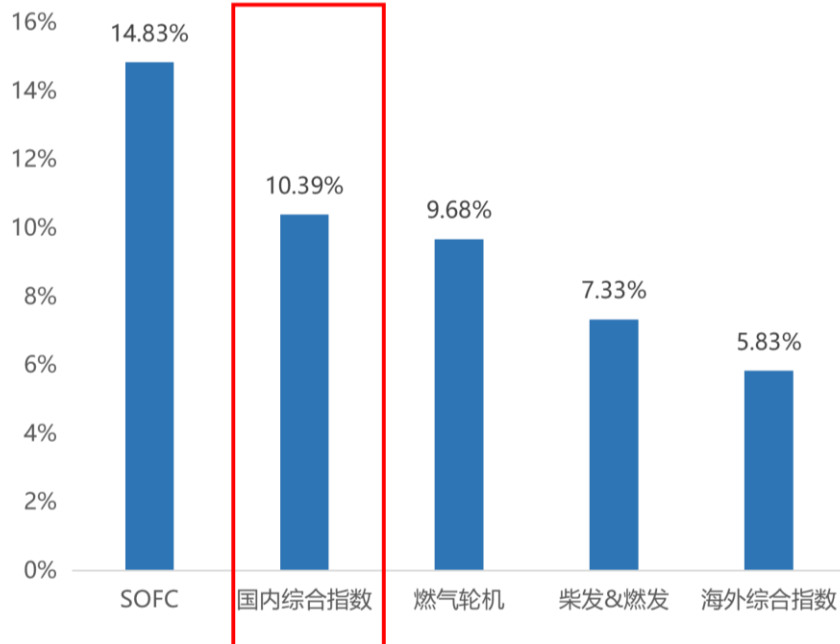
- 我们选取AIDC发电链23个国内标的，16个海外标的作为指数池，以涨跌幅等权平均的方式计算指数涨跌幅。
- 本周数据中心电源板块表现：1) 国内：本周+10.39%，近一月-14.16%，2026年初至今+23.33%，板块本周较申万汽车超额收益为+5.92%；2) 国外：本周+5.83%，近一月-15.91%，2026年初至今+34.04%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

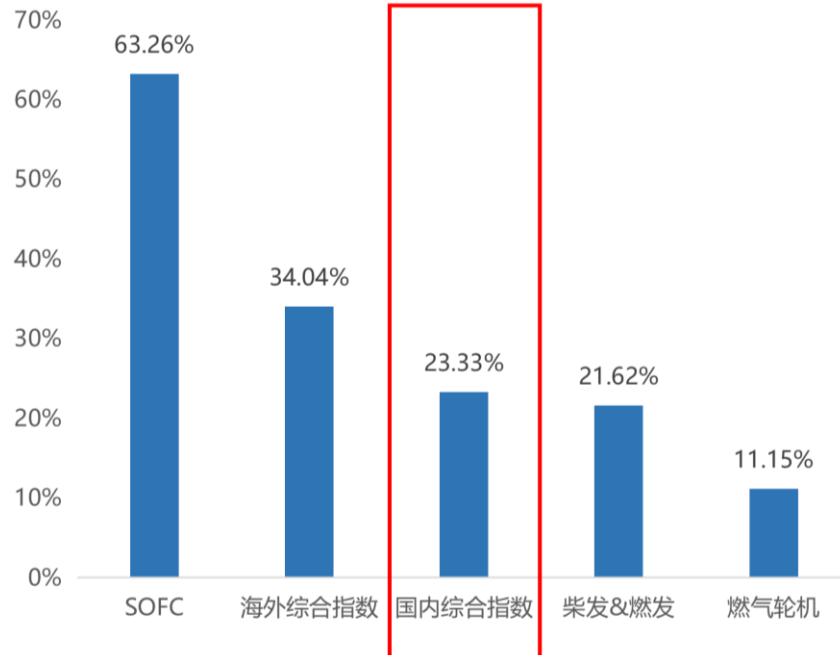


- 在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：
- 本周排名：【SOFC】+14.83%、【燃气轮机】+9.68%、【柴发&燃发】+7.33%；
- 2026年初至今排名：【SOFC】+63.26%、【柴发&燃发】+21.62%、【燃气轮机】+11.15%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名

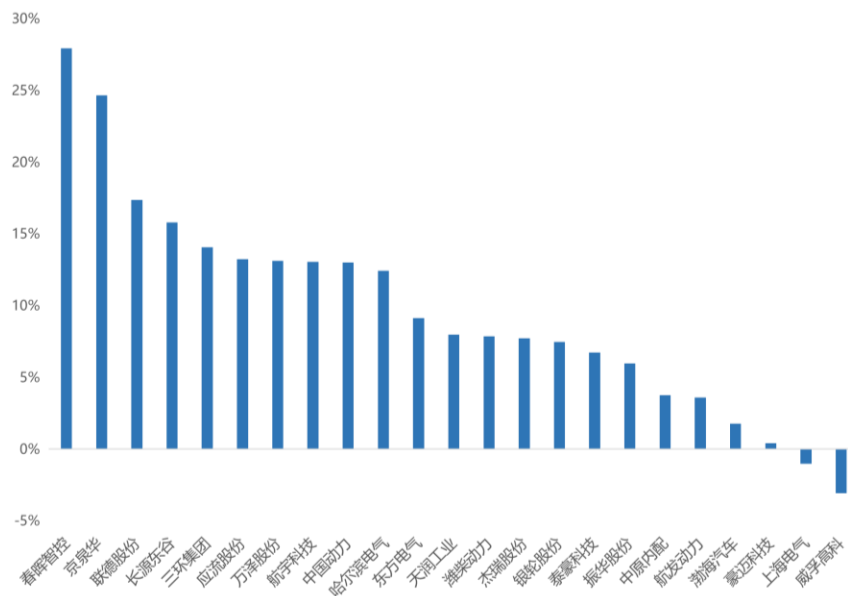


图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名

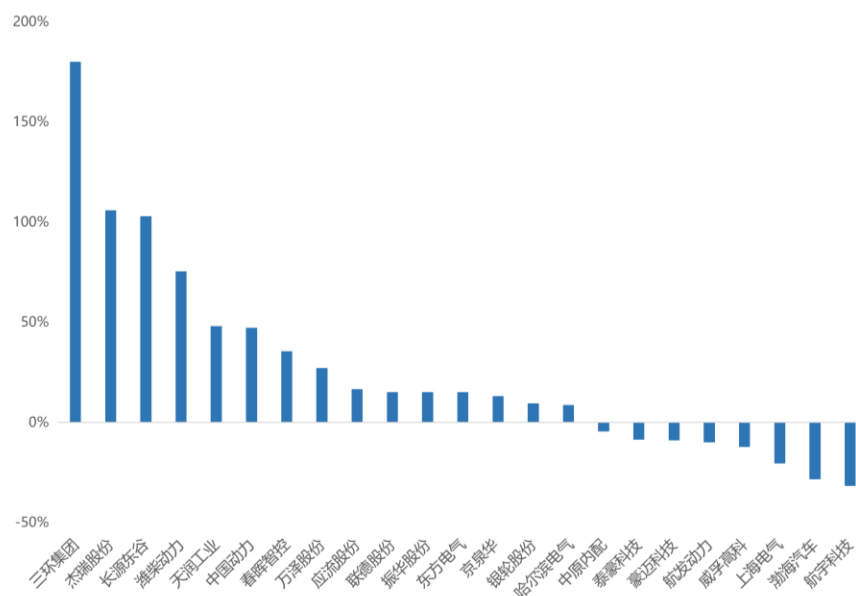


- 2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【杰瑞股份】、【长源东谷】、【潍柴动力】
- 本周表现前五名为：【春晖智控】+27.94%、【京泉华】+24.67%、【联德股份】+17.36%、【长源东谷】+15.81%、【三环集团】+14.07%。

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



- **核心看点：**1) 卡特彼勒发布26Q2财报，上调全年收入指引，并重启10MW中速机项目；2) 8月3日，美国得克萨斯州宣布暂停所有新增数据中心的并网审批；3) 8月3日，中国国家发改委、中国国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，首次系统性将算电协同纳入新型电力系统建设核心任务；4) Open Router数据显示，7月28日-8月3日周度Token用量达69.2T，较年初（6.42T）增长977.9%，为今年峰值。

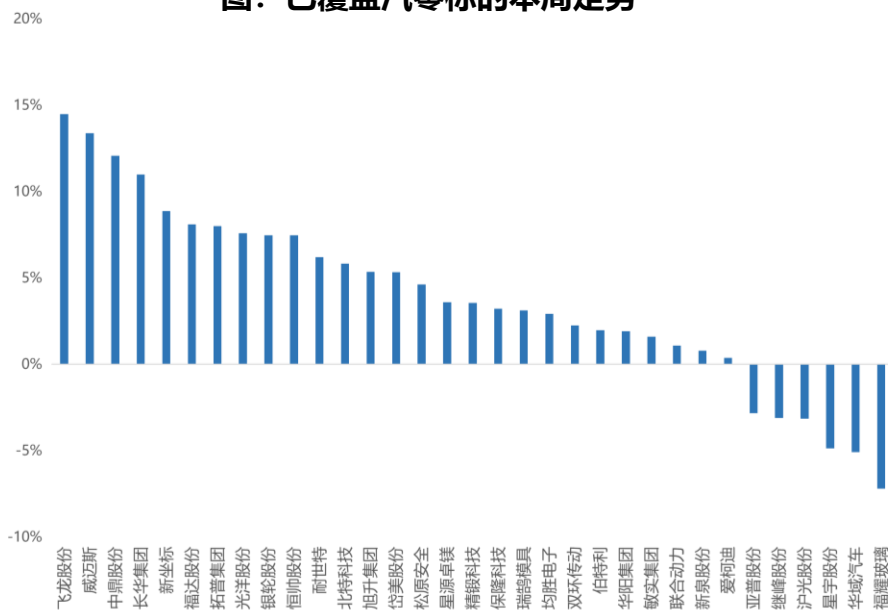
表：AIDC缺电产业一周大事梳理

| 代码    | 公司/单位              | 具体内容                                                                                                                          |
|-------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CAT.N | 卡特彼勒               | 发布26Q2财报：1) 收入205亿美元，同比+24%；2) 调整后营业利润45亿美元，同比+54%；3) 26年收入由低两位数增长上调至中高两位数增长；4) 发电业务收入30.98亿美元，同比+29%；5) 重启10MW中速机项目，已获得首批订单； |
| -     | 美国得克萨斯州            | 8月3日，宣布暂停所有新增数据中心的并网审批，直至完成全面审计。指令的核心要求直指ERCOT并网队列中超过1800个等待接入的项目，总容量超474吉瓦，约为该州峰值用电负荷的5倍，其中90%来自数据中心。                        |
| -     | 中国国家发改委<br>中国国家能源局 | 8月3日，印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，首次系统性将算电协同纳入新型电力系统建设核心任务。                                                                            |
| -     | OpenRouter         | Open Router数据显示，7月28日-8月3日周度Token用量达69.2T，较年初（6.42T）增长977.9%，为今年峰值。                                                           |

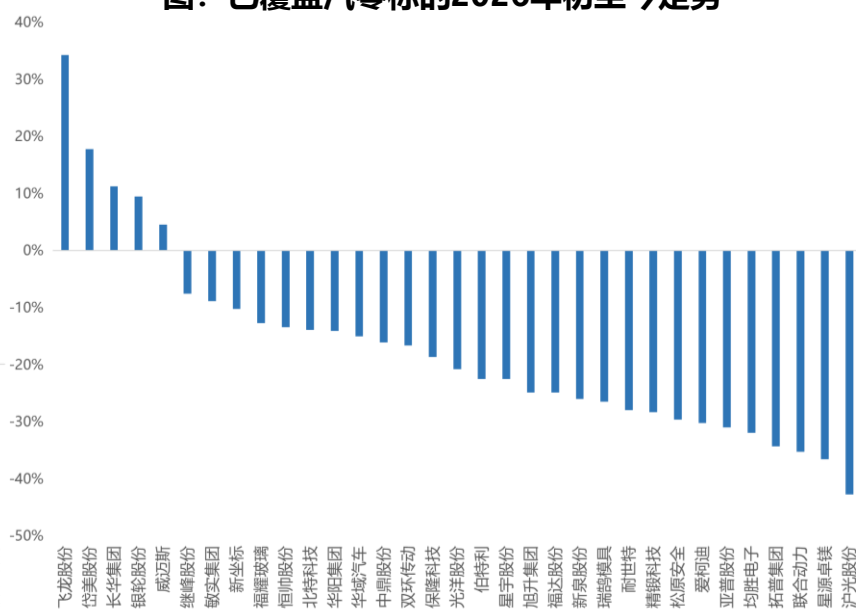
## 四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【岱美股份】、【长华集团】、【银轮股份】
- 本周表现前五名为：【飞龙股份】+14.18%、【威迈斯】+13.36%、【中鼎股份】+12.06%、【长华集团】+10.98%、【新坐标】+8.86%。

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



- 【潍柴动力】每 10 股派发现金红利 3.74 元（含税），股权登记日 8 月 12 日，除权除息日 8 月 13 日；
- 【敏实集团】8 月 3 日，阿拉巴马州工厂奠基，预计分批投入 4.3 亿美元，一期 2027 年投产，用于汽车零部件和工装模具研发；
- 【新泉股份】8 月 3 日，发布 2026Q2 业绩：营收 43.75 亿元，同比 + 11.04%/ 环比 + 20.23%；归母净利润 2.11 亿元，同比 + 0.83%/ 环比 + 3.52%；
- 【岱美股份】8 月 7 日，岱美墨西哥收到保险公司最后一期赔偿款 1,063.80 万美元，全额计入 2026Q3 收益；
- 【银轮股份】8 月 7 日，深蓝股份向银轮定向发行 12,345,679 股完成登记，定增后持股 55.03%；
- 【松原股份】8 月 6 日，全资子公司安徽松原获欧洲 S 客户项目定点，产品为方向盘和安全气囊，生命周期 7 年，销售额约 6.91 亿元；
- 【爱柯迪】8 月 5 日，发布股权激励草案，拟授予 1,618.65 万股（占总股本 1.57%），营收目标 2026-2028 年分别同比增长 5.71%-11.26%、13.72%-19.71%、22.37%-28.80%。

| 股票代码      | 上市公司 | 本周核心变化                                                                                                                         | 一句话说明      |
|-----------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 公司宣布每10股派发现金红利人民币3.74 元（含税），股权登记日为8月12日，除权除息日为8月13日                                                                            | 2025年度分红派息 |
| 0425.HK   | 敏实集团 | 8月3日，公司阿拉巴马州工厂举行奠基仪式，公司预计向该项目分批投入4.3亿美元，一期预计2027年投产，主要用于汽车零部件和工装模具的研究开发                                                        | 美国工厂开始建设   |
| 603179.SH | 新泉股份 | 8月3日，公司发布2026Q2业绩：1) 营收43.75亿元，同/环比分别+11.04%/+20.23%；2) 归母净利润为2.11亿元，同/环比分别+0.83%/+3.52%。                                      | 发布2026Q2业绩 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 8月7日，公司公告宣布岱美墨西哥于近日收到保险公司最后一期总计1,063.80万美元的赔偿款，本次赔偿款将全额计入公司2026Q3财务报表收益，                                                       | 赔款落地       |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 8月7日，深蓝股份向银轮定向发行股票 12,345,679 股完成登记，本次定增完成后，银轮持有深蓝股份55.03%的股份。                                                                 | 收购落地       |
| 300893.SZ | 松原安全 | 8月6日，公司宣布全资子公司安徽松原于近日收到欧洲汽车制造商S客户项目定点，产品为方向盘和安全气囊，生命周期 7 年，销售额折合人民币约 6.91 亿元，供货市场为欧洲。                                          | 获项目定点      |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 8月5日，公司发布股权激励草案，计划拟授予1,618.65万股，占公司总股本（103,001.93万股）的1.57%，营业收入目标上下限为2026-2028年分别同比增长5.71%-11.26%、13.72%-19.71%、22.37%、28.80%。 | 股权激励落地     |



## 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 $\alpha$ ，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**中原内配、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。

# 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 财富家园