

汽车零部件&机器人&缺电主线周报：

乐聚15台人形机器人进入产线常态化作业，AEP拟建702MW燃料电池项目

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10月19日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽车指数-6.00%（2026年初至今-25.52%），在SW汽车中排名第5；以2026年初至10月16日数据为基准，最新交易日SW汽车PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.60%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得人形机器人指数-6.83%（2026年初至今-21.92%），较SW汽车超额收益为-0.83个百分点；最新交易日万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.06%分位。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：**【亚普股份】+3.31%、【保隆科技】+3.05%、【星源卓镁】+2.93%、【福耀玻璃】+1.44%、【爱柯迪】+1.00%。
- **核心覆盖标的本周变化：**1) 【潍柴动力】每10股派发现金红利人民币5.17元（含税），股权登记日为2026年10月22日，除权除息/分红派息日为2026年10月23日；2) 【继峰股份】10月15日，公司披露控股子公司格拉默第三季度经营性息税前利润同比下降，全年经营性息税前利润预期由约8000万欧元下调至约7000万欧元；3) 【双环传动】拟新增不超过10.70亿元的下属公司担保额度，相关事项尚需股东会审议；4) 【瑞鹄模具】10月15日，公司可转债瑞鹄转02在深交所上市。
- **本周机器人大事：**1) 近日，七腾机器人斩获沙特阿美油气项目订单，拓展中东市场，推动特种机器人及智能化解决方案在工业场景应用；2) 10月13日前，七腾与山东金泰、东营国投共建平台，打造化工智能装备示范基地；3) 10月15日，Agility宣布Digit 5采用Nyobolt快充电池，运行90分钟、充电9分钟，目标日作业超20小时，预计2027年上半年早期供应；4) 10月15日，兆丰股份与乐聚智能联合发布汽车小件上料方案，15台人形机器人进入兆丰汽车产线常态化作业，推动应用从试点验证向持续生产转化；5) 10月13日，星尘智能获约10亿元融资，估值150亿元，投控东海领投，用于模型迭代、产能建设及商业化；6) 10月13日，爱仕达具身智能创新中心揭牌，自研ASD-S2人形机器人亮相，具备31个自由度、单臂负载5公斤，支持科研开发及算法验证，拓展人形机器人布局。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**1) **国内：**本周-8.17%，近一月-13.82%，2026年初至今+0.83%，本周跑输申万汽零2.18个百分点；2) **国外：**本周-10.15%，近一月-6.31%，2026年初至今+22.48%。
- **国内缺电链指数池各细分方向本周排名：**【燃气轮机】-6.95%、【柴发&燃发】-7.22%、【SOFC】-11.38%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：**【航发动力】+4.41%、【中原内配】+1.91%、【威孚高科】-0.80%、【渤海汽车】-2.05%、【上海电气】-3.26%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) 10月14日，AEP拟投约40亿美元建设702MW Bloom燃料电池项目，以20年PPA向Google供电，预计2028年底全面投运；2) 10月15日，Oracle与项目合作方拟调整Project Jupiter燃料电池微电网设计，通过限制运行出力将预计排放降低约35%；3) 10月13日，Mainspring Energy与AEP签署截至2034年的最高1.6GW线性发电机采购协议，首批190MW已采购，2027年起交付；4) 10月15日，Baker Hughes、Venture Global与GE Vernova达成最多16套发电岛框架协议，计划2028—2034年交付；5) 10月13日，PJM提交Flagship研究协议，涉及9.6GW数据中心负荷、10.2GW燃气发电及765kV输电设施，SB Energy承诺承担供电及电网升级费用；6) 10月12—17日，OpenRouter周度Token用量148T，较年初增长2205.3%。
- **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：**持续跟踪Optimus V3发布及量产进展，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、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：2026/10/16				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	1,881.1	21.77	1.27	1.74	2.35	17.21	12.51	9.25
600660.SH	福耀玻璃	1,386.2	54.78	3.57	3.34	3.67	15.35	16.40	14.93
603179.SH	新泉股份	237.3	32.28	1.11	1.50	1.92	29.12	21.56	16.78
002536.SZ	飞龙股份	233.4	40.60	0.55	0.73	1.08	73.63	55.55	37.68
601689.SH	拓普集团	691.7	39.80	1.60	1.89	2.34	24.89	21.11	16.99
603166.SH	福达股份	62.9	9.74	0.49	0.55	0.71	19.86	17.71	13.69
002126.SZ	银轮股份	254.6	29.71	1.12	1.44	1.81	26.60	20.65	16.39
600699.SH	均胜电子	297.4	20.30	0.86	1.16	1.32	23.57	17.50	15.38
600933.SH	爱柯迪	135.2	13.13	1.14	1.44	1.73	11.54	9.12	7.59
301398.SZ	星源卓镁	42.1	37.56	0.41	0.92	1.43	91.43	40.83	26.27



■ 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

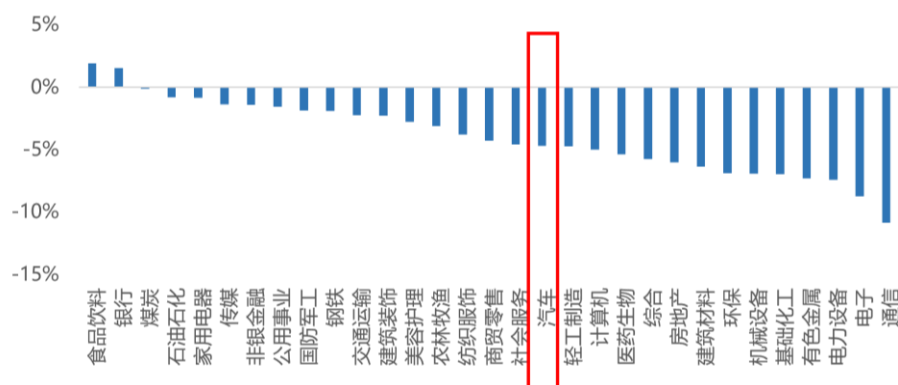
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

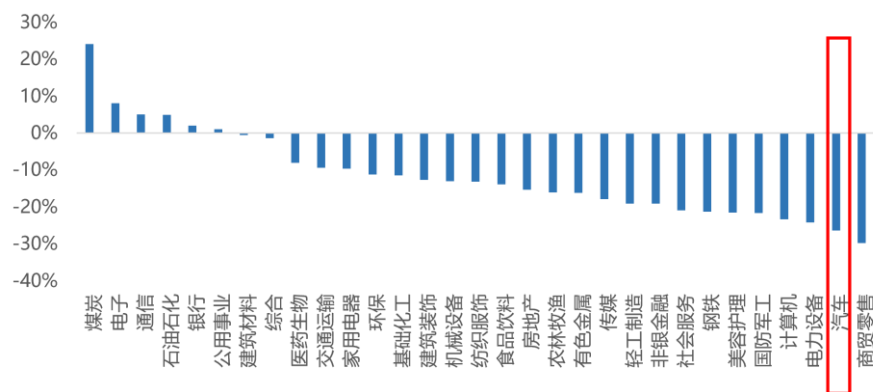
本周汽车板块排名：A股第18名，港股第21名

- 本周A股食品饮料、银行、煤炭、石油石化、家用电器排名靠前，汽车板块排名第18；港股二级行业日常消费零售、纺织服装Ⅱ、环保Ⅱ、建材Ⅱ、国防军工排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第21。

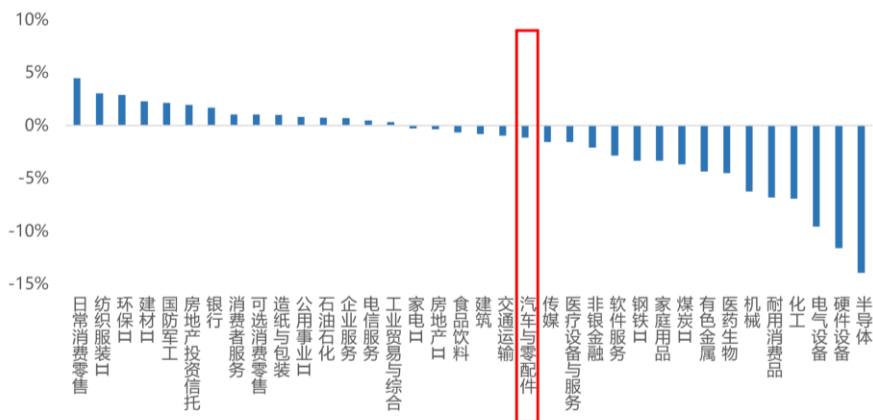
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第18名



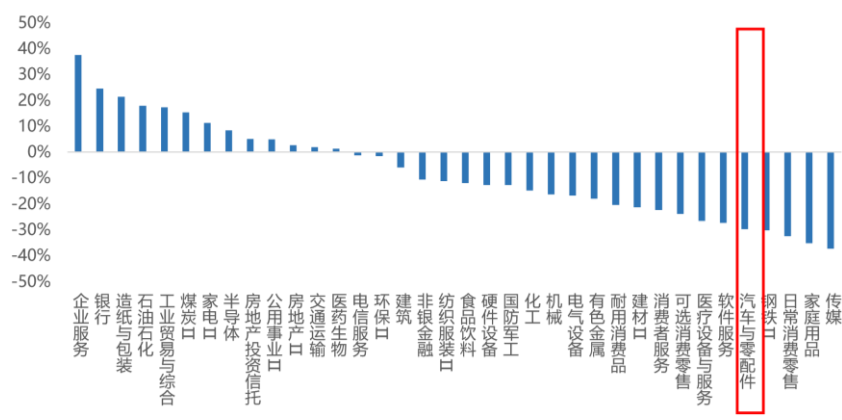
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第30名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第21名



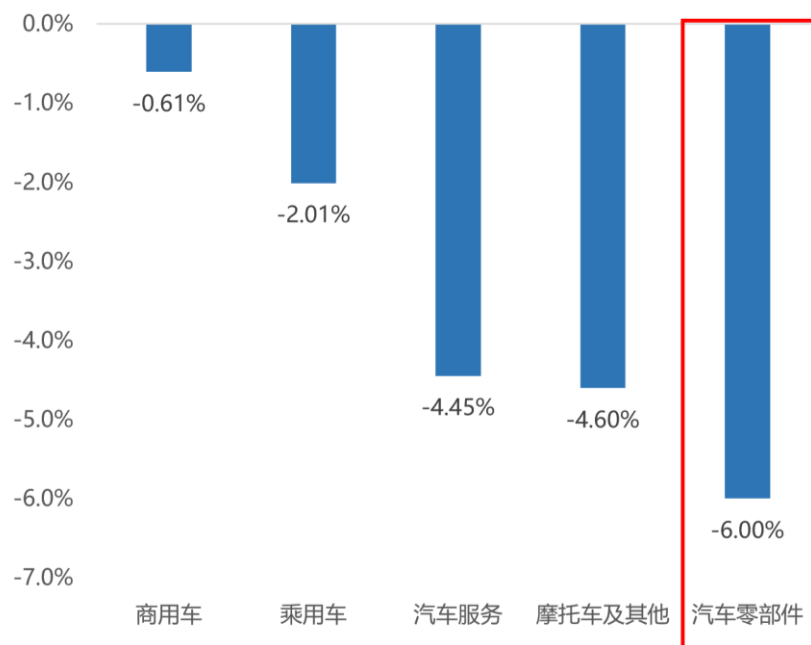
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第32名



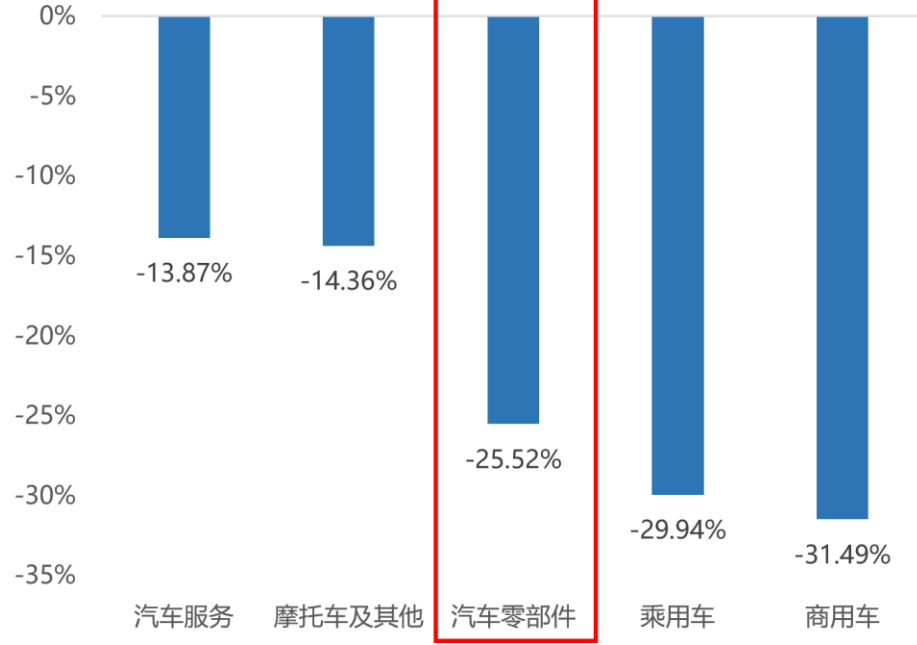
本周汽车零部件排名：SW汽车中第5名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
- 本周排名第5 (-6.00%)
- 2026年初至今第3 (-25.52%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第5名

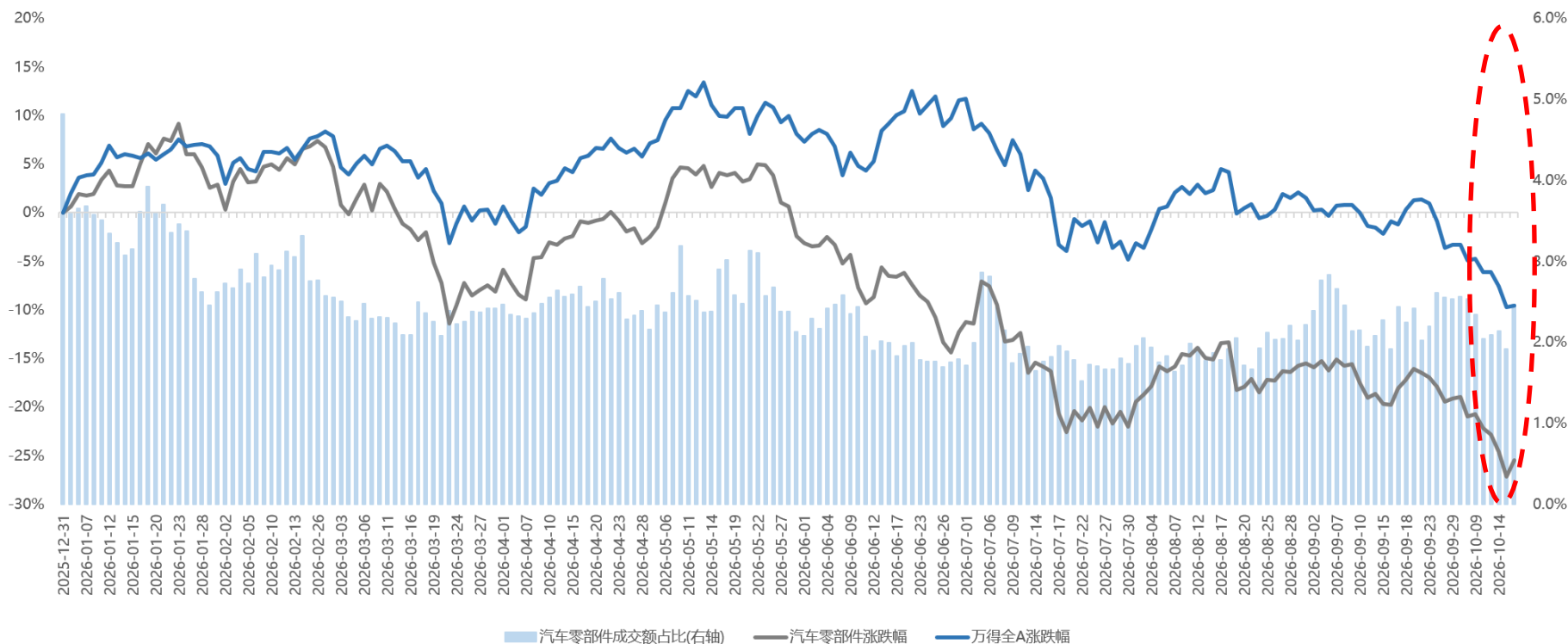


图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名



- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周-6.00%，近一月-7.17%，2026年初至今-25.52%；2026.10.12-2026.10.16单日涨跌幅分别为-1.75%、-0.87%、-2.27%、-3.41%、+2.25%。板块较万得全A的超额收益：年初至今-15.92个百分点，本周-0.89个百分点。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.10.12-2026.10.16单日成交额分别占比万得全A的2.04%、2.09%、2.13%、1.92%、2.46%。

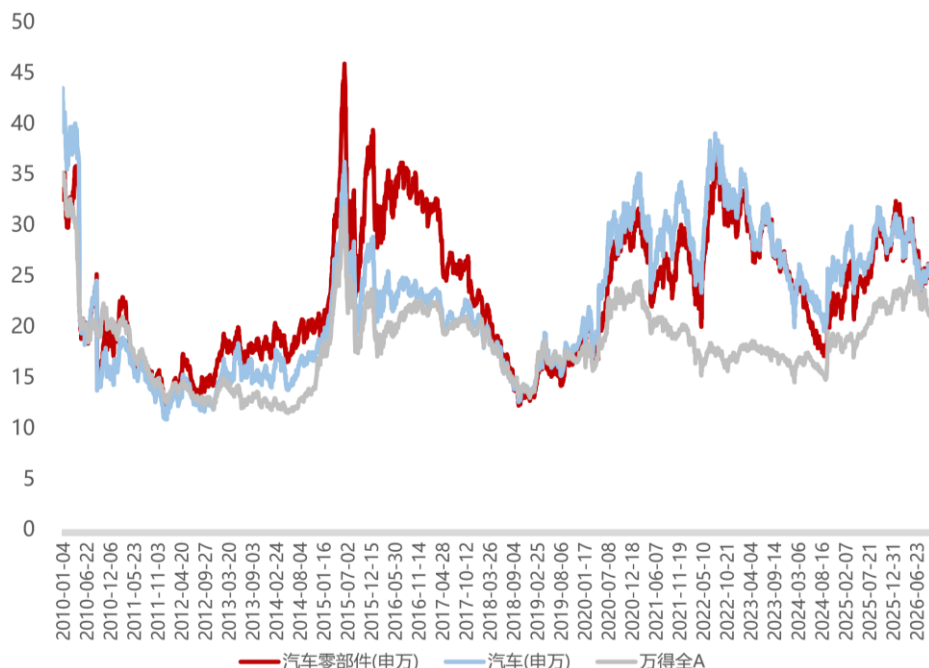
图：2026年初至今走势



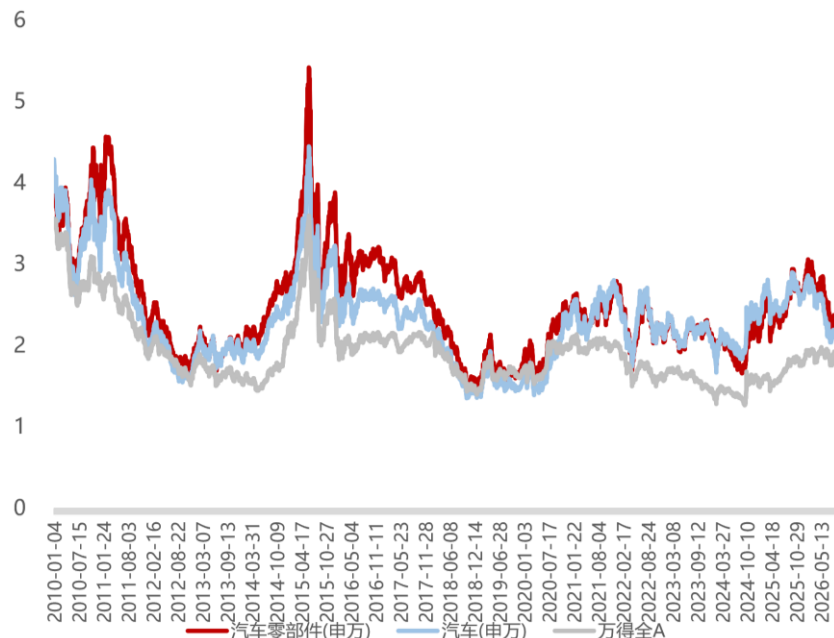
本周板块估值：汽车零部件PE与PB均下降

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降**：2026年10月16日，SW汽零PE为万得全A的1.16倍、为SW汽车的0.98倍；SW汽零PB为万得全A的1.25倍，为SW汽车的1.07倍。
- SW汽零PE较2026年初下降6.54X，PB较2026年初下降0.67X。
- **以2026年初至10月16日数据为基准，最新交易日（2026年10月16日）SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.60%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-6.83%，近一月-8.83%，2026年初至今-21.92%；2026.10.12-2026.10.16单日涨跌幅分别为-2.11%、-0.44%、-2.64%、-3.21%、+1.44%。本周较沪深300、申万汽配超额收益分别为-3.43、-0.83个百分点。

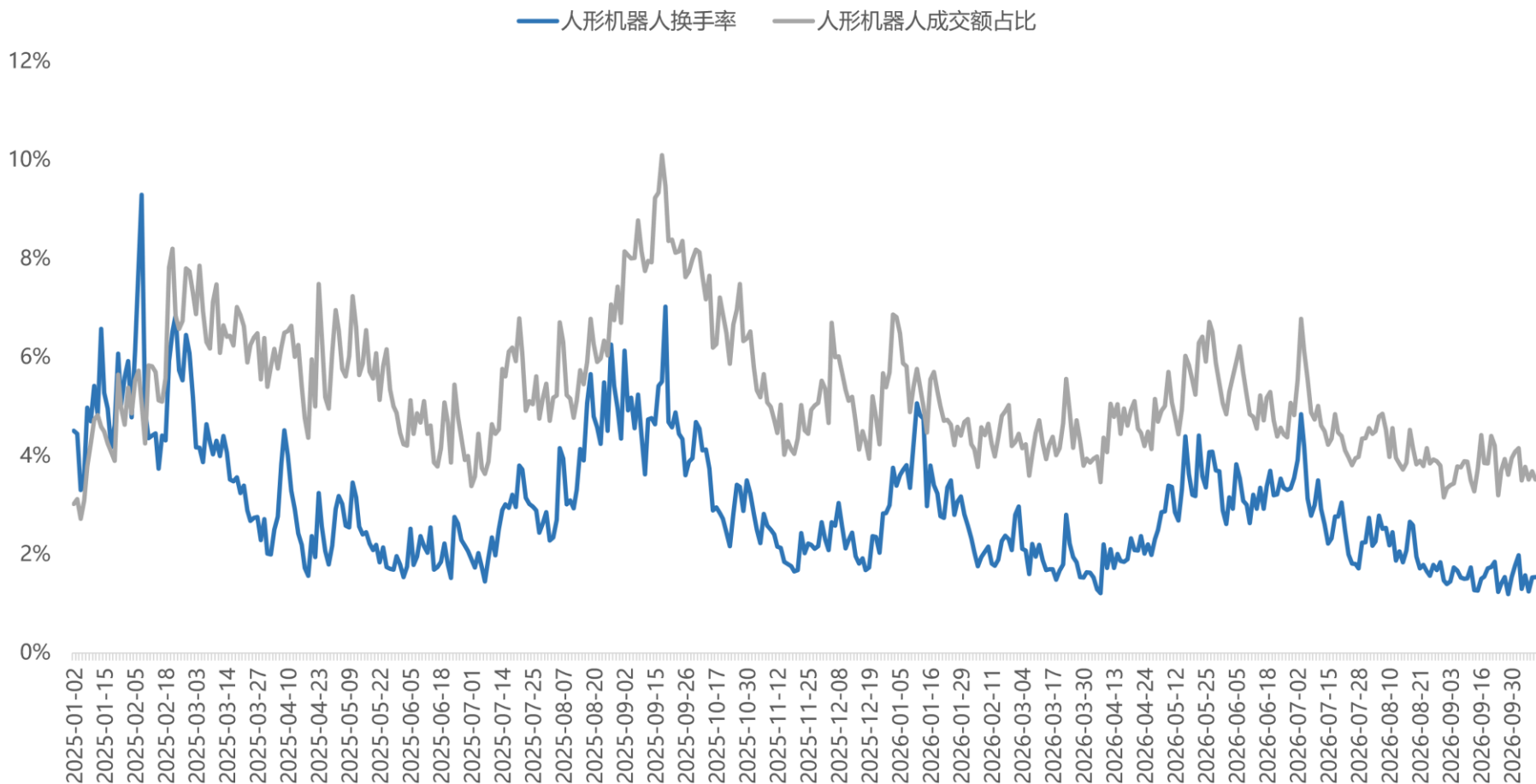
图：2026年年初至今人形机器人指数与沪深300、申万汽配涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



■ 人形机器人交易热度较上周回落：

- 1) 2026.10.12-2026.10.16成交额分别占比万得全A的3.50%、3.77%、3.52%、3.68%、3.51%。
- 2) 2026.10.12-2026.10.16换手率分别为1.30%、1.57%、1.25%、1.53%、1.54%。

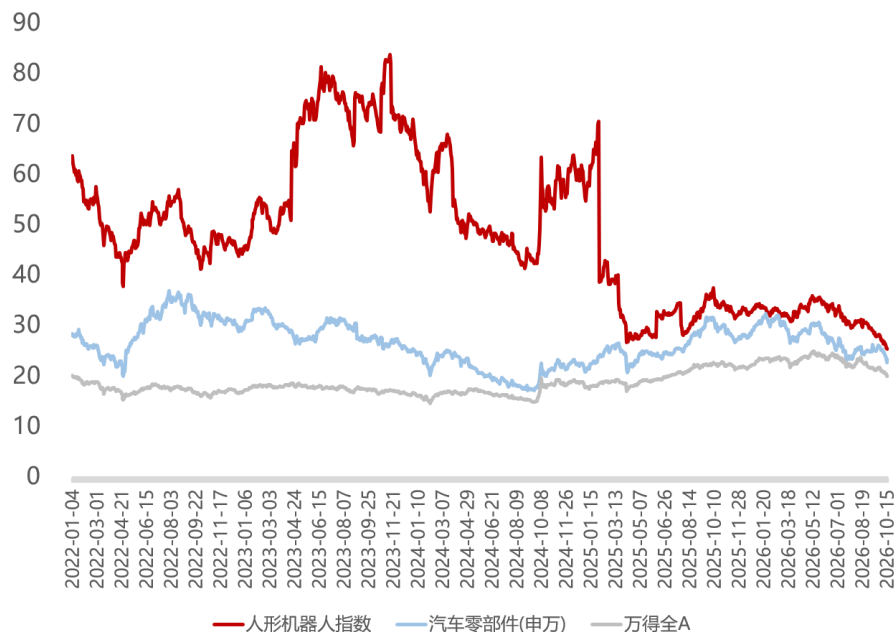
图：人形机器人换手率及成交额占比



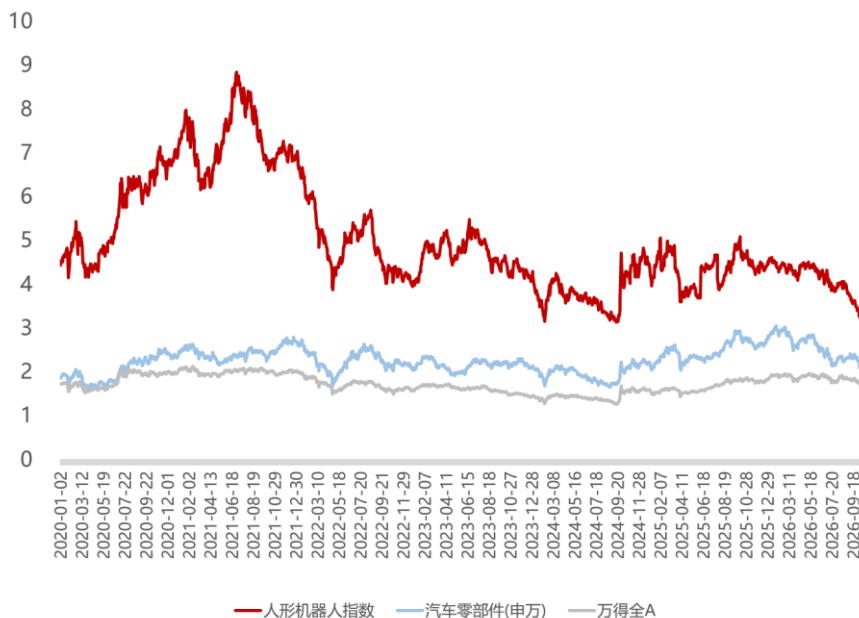
本周板块估值：人形机器人板块下降

- **本周万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年10月16日，万得人形机器人PE为万得全A的1.27倍、为SW汽零的1.10倍；万得人形机器人PB为万得全A的1.91倍，为SW汽零的1.53倍。
- 万得人形机器人PE较2026年初下降7.95X，PB较2026年初下降1.23X。
- 以2026年初至10月16日数据为基准，最新交易日万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的1.06%分位。
- **最新交易日万得人形机器人PE(TTM)为25.44倍，PB(LF)为3.27倍。**

图：万得人形机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得人形机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



- **核心看点:**
- 1) 近日，七腾机器人斩获沙特阿美油气项目订单，拓展中东市场，推动特种机器人及智能化解决方案在工业场景应用；
- 2) 10月13日前，七腾与山东金泰、东营国投共建平台，打造化工智能装备示范基地；
- 3) 10月15日，Agility宣布Digit 5采用Nyobolt快充电池，运行90分钟、充电9分钟，目标日作业超20小时，预计2027年上半年早期供应；
- 4) 10月15日，兆丰股份与乐聚智能联合发布汽车小件上料方案，15台人形机器人进入兆丰汽零产线常态化作业，推动应用从试点验证向持续生产转化；
- 5) 10月13日，星尘智能获约10亿元融资，估值150亿元，投控东海领投，用于模型迭代、产能建设及商业化；
- 6) 10月13日，爱仕达具身智能创新中心揭牌，自研ASD-S2人形机器人亮相，具备31个自由度、单臂负载5公斤，支持科研开发及算法验证，拓展人形机器人布局。

表：机器人大事梳理

代码	公司/单位	内容
-	七腾机器人	近日，七腾机器人成功斩获沙特阿美油气项目订单，进一步拓展中东油气市场，推动特种机器人产品与智能化解决方案在海外工业场景落地应用。
		10月13日前，七腾机器人携手山东金泰、东营国投共建合资平台，打造智能装备赋能化工产业示范基地。
-	Agility Robotics	10月15日，公司宣布为Digit 5引入Nyobolt快充电池，公布的设计指标为运行90分钟、充电9分钟，目标支持每天超过20小时作业，且搭载该方案的产品预计2027年上半年开启早期供应。
-	乐聚智能	10月15日，兆丰股份与乐聚智能联合发布“具身智能 + 汽车行业小件上料”解决方案，15台人形机器人在兆丰股份汽车零部件产线投入常态化运行，标志着人形机器人从“试点验证”迈向“常态化作业”。
-	星尘智能	10月13日，公司披露完成新一轮约10亿元融资，估值达150亿元，由投控东海领投，资金将用于模型迭代、产能建设和商业化落地。
002403.SZ	爱仕达	10月13日，公司具身智能创新中心揭牌，自研人形机器人ASD-S2亮相，具备31个自由度、单臂负载5公斤，适用于科研开发和具身智能算法验证，进一步拓展工业机器人与人形机器人双线布局。

表：2026年部分机器人订单梳理

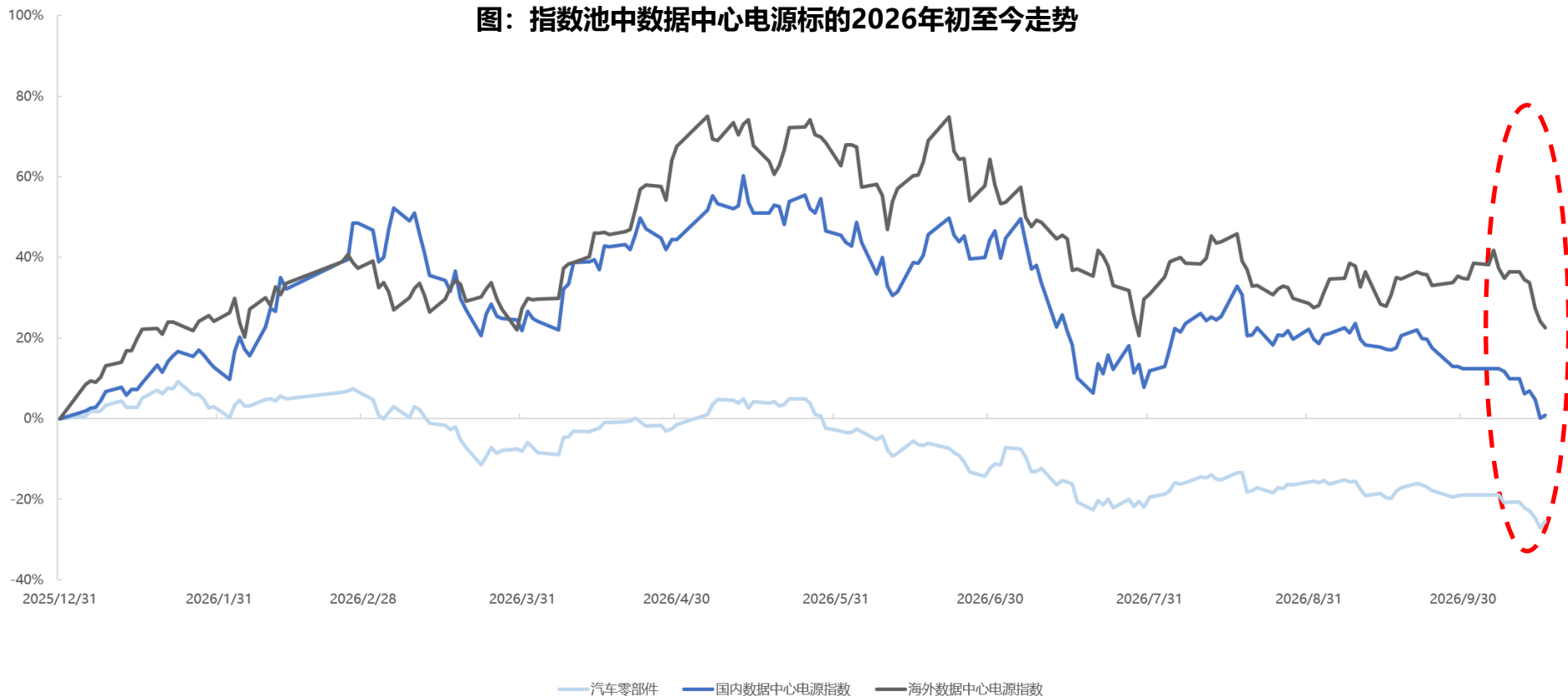
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2026/4/24	云深处，宇树、智元， 优必选、傅利叶等	国家电网	四足巡检机器人5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网； 人形带电作业机器人500台，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目； 双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。	四足巡检机器人预算15亿； 人形带电作业机器人预算25亿； 双臂巡检机器人预算18亿。
2026/4/27	墨甲机器人	-	智警机器人签约1030台	-
2026/5	浙江人形	杰克科技	服装场景定制人形机器人订单2000台	-
2026/5	眸深智能	颐家养老	未来三年共同推出10,000台可人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	-
2026/9（披露时间）	优必选	欧洲/日韩客户	商用服务人形机器人Walker C1、超仿真真人形机器人优世界U1等	超5000万元
2026/9/9	优必选	四川乐山	商用服务人形机器人产业项目，主要为Walker C1	1.5亿元

三、AIDC缺电板块周度复盘

本周国内缺电指数跑输SW汽零2.18个百分点

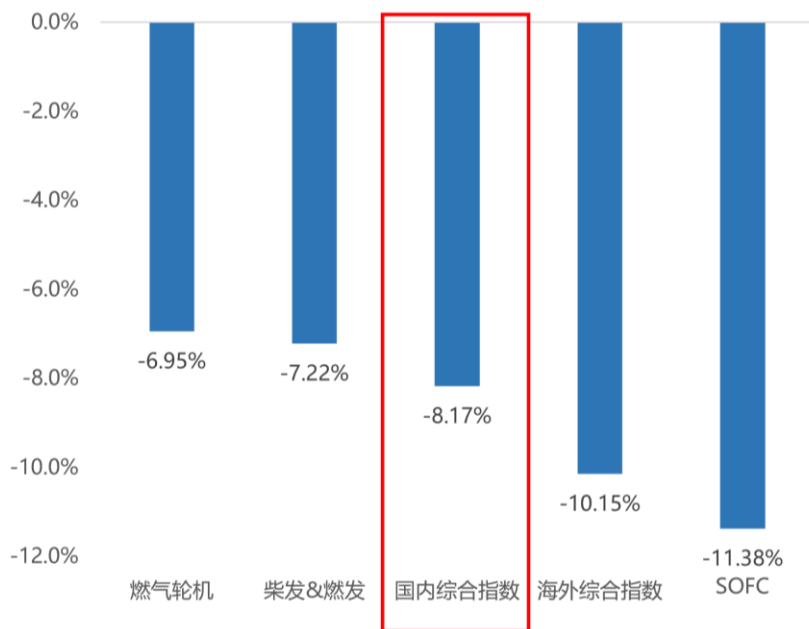
- 我们选取AIDC发电链23个国内标的，15个海外标的作为指数池，以2025年末为基准等权构建指数，周、月收益按指数点位变化计算。
- 本周数据中心电源板块表现：1) 国内：本周-8.17%，近一月-13.82%，2026年初至今+0.83%，本周跑输申万汽零2.18个百分点；2) 国外：本周-10.15%，近一月-6.31%，2026年初至今+22.48%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

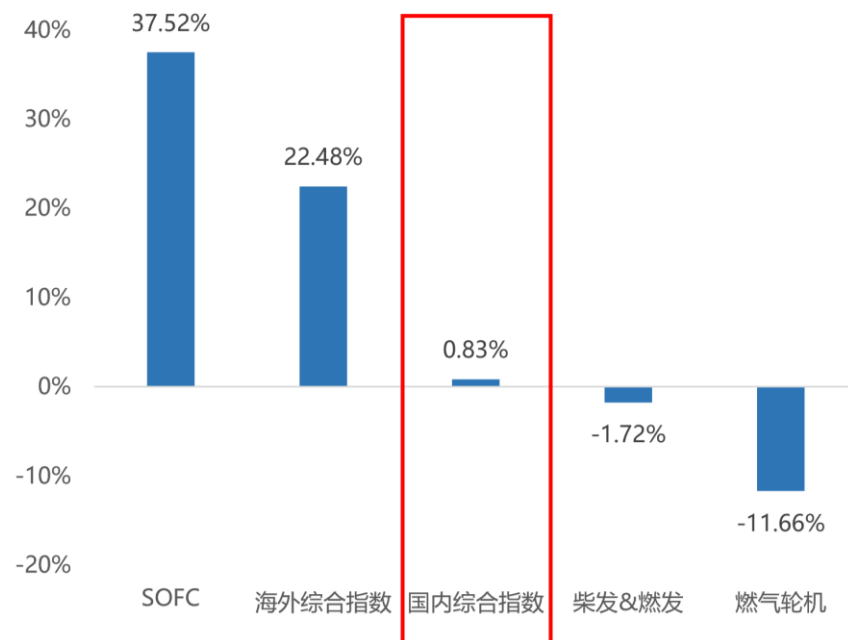


- 在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：
- 本周排名：【燃气轮机】-6.95%、【柴发&燃发】-7.22%、【SOFC】-11.38%；
- 2026年初至今排名：【SOFC】+37.52%、【柴发&燃发】-1.72%、【燃气轮机】-11.66%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名

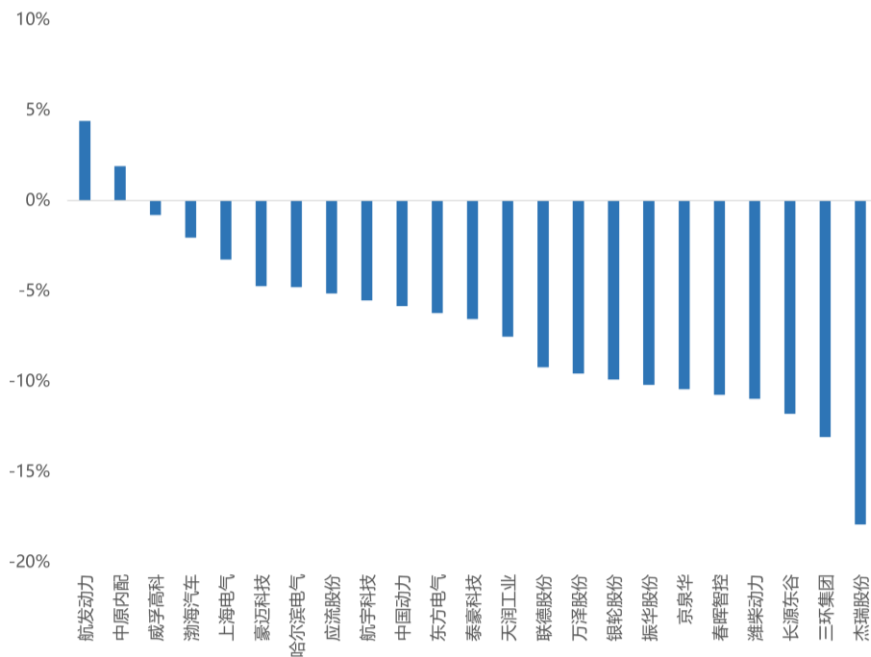


图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名

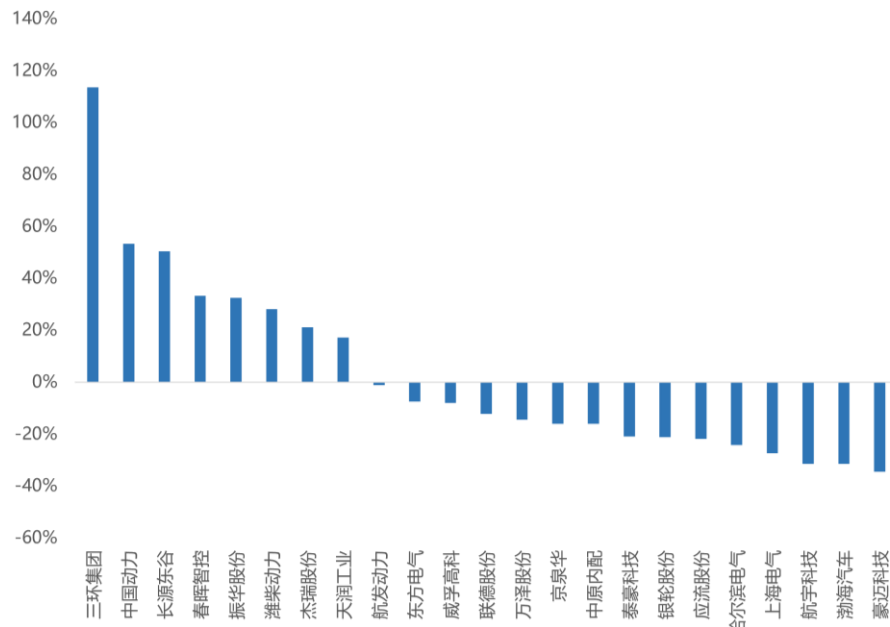


- 2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【中国动力】、【长源东谷】、【春晖智控】
- 本周表现前五名为：【航发动力】+4.41%、【中原内配】+1.91%、【威孚高科】-0.80%、【渤海汽车】-2.05%、【上海电气】-3.26%。

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) 10月14日, AEP拟投约40亿美元建设702MW Bloom燃料电池项目, 以20年PPA向Google供电, 预计2028年底全面投运;
- 2) 10月15日, Oracle与项目合作方拟调整Project Jupiter燃料电池微电网设计, 通过限制运行出力将预计排放降低约35%;
- 3) 10月13日, Mainspring Energy与AEP签署截至2034年的最高1.6GW线性发电机采购协议, 首批190MW已采购, 2027年起交付;
- 4) 10月15日, Baker Hughes、Venture Global与GE Vernova达成最多16套发电岛框架协议, 计划2028—2034年交付;
- 5) 10月13日, PJM提交Flagship研究协议, 涉及9.6GW数据中心负荷、10.2GW燃气发电及765kV输电设施, SB Energy承诺承担供电及电网升级费用;
- 6) 10月12—17日, OpenRouter周度Token用量148T, 较年初增长2205.3%。

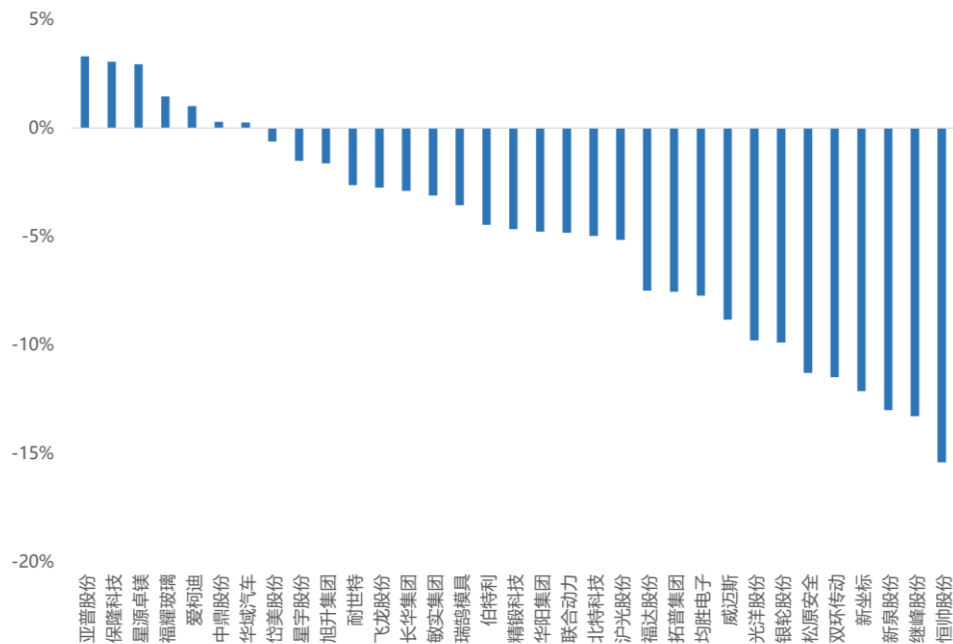
表：AIDC缺电产业大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
AEP.O	AMERICAN ELECTRIC	10月14日, AEP宣布拟投资约40亿美元在怀俄明州建设采用Bloom技术的702MW燃料电池项目, 并通过20年购电协议向Google供电, 预计2028年底全面投运。
ORCL.N	ORACLE	10月15日, Oracle与Yucca Growth Infrastructure提出Project Jupiter燃料电池微电网设计调整方案: 通过限制运行出力, 将预计排放降低约35%, 且数据中心IT容量保持不变。
-	Mainspring Energy	10月13日, Mainspring Energy与AEP双方宣布签署最高1.6GW线性发电机采购协议, 采购期延续至2034年, 其中AEP已购买首批190MW设备, 计划2027年开始交付, 进一步拓展可快速部署的现场供电方案。
BKR.O	BAKER HUGHES	10月15日, Baker Hughes与Venture Global 和GE Vernova三方宣布电力框架协议, 该项目主要支持LNG业务、同时预留向邻近数据中心供电的可能覆盖最多16套发电岛的设备与服务, 计划2028—2034年交付, 首笔采购订单预计年底前下达。
-	PJM	10月13日, PJM向FERC提交俄亥俄州Flagship项目研究协议, 涉及新增9.6GW数据中心负荷、10.2GW燃气发电及765kV输电设施, 同时SB Energy承诺承担配套供电及电网升级费用。
-	OpenRouter	10月12日-10月17日周度Token用量达148T, 较年初增长2205.3%。

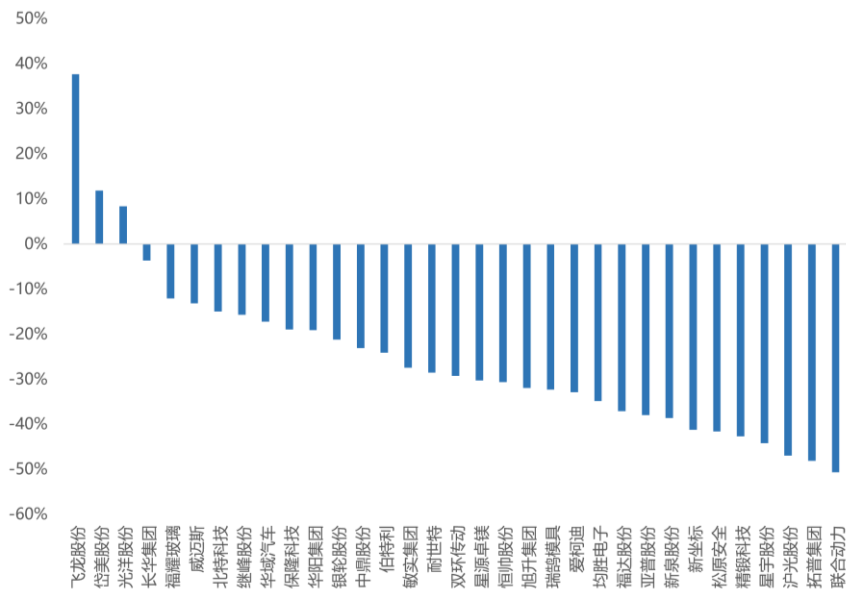
四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【岱美股份】、【光洋股份】、【长华集团】
- 本周表现前五名为：【亚普股份】+3.31%、【保隆科技】+3.05%、【星源卓镁】+2.93%、【福耀玻璃】+1.44%、【爱柯迪】+1.00%。

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 股派发现金红利人民币5.17元（含税），股权登记日为2026年10月22日，除权除息/分红派息日为2026年10月23日；
- **【继峰股份】** 10月15日，公司披露控股子公司格拉默第三季度经营性息税前利润同比下降，全年经营性息税前利润预期由约8000万欧元下调至约7000万欧元；
- **【双环传动】** 拟新增不超过10.70亿元的下属公司担保额度，相关事项尚需股东会审议；
- **【瑞鹄模具】** 10月15日，公司可转债瑞鹄转02在深交所上市。

股票代码	上市公司	近期核心变化	一句话说明
000338.SZ	潍柴动力	每10 股派发现金红利人民币5.17元（含税），股权登记日为2026年10月22日，除权除息/分红派息日为2026年10月23日	2026年中期分红
603997.SH	继峰股份	10月15日，公司披露控股子公司格拉默第三季度经营性息税前利润同比下降，全年经营性息税前利润预期由约8000万欧元下调至约7000万欧元，对集团业绩构成压力。	2026Q3业绩预告
002472.SZ	双环传动	拟新增不超过10.70亿元的下属公司担保额度，相关事项尚需股东会审议。	新增担保额度
002997.SZ	瑞鹄模具	10月15日，公司可转债瑞鹄转02在深交所上市	可转债上市

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、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、中原内配**。

- **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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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