

汽车零部件&机器人&缺电主线周报：

Optimus视频发布在即，BE再次上调全年收入/利润指引

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25日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数+3.32%（2026年初至今-23.04%），在SW汽车中排名第1；以2026年初至10月23日数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的9.33%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得人形机器人指数+11.48%（2026年初至今-12.96%），较SW汽零超额收益为+8.16个百分点；最新交易日万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)分别处于年内的3.63%、4.15%分位。
- **零部件中，已覆盖标的的中本周表现前五名为：**【双环传动】+23.51%、【北特科技】+21.81%、【新泉股份】+19.70%、【松原安全】+15.55%、【岱美股份】+14.06%。
- **核心覆盖标的本周变化：**1) 【潍柴动力】截至10月21日，潍柴集团累计增持792.3万股、约2亿元；2) 【福耀玻璃】Q3营收121.52亿元、归母净利润20.36亿元，同比分别+2.51%、-9.87%；3) 【星宇股份】10月20日首次回购15.10万股，金额1,041.55万元；4) 【继峰股份】获座椅总成定点，生命周期预计金额11.8亿元，按客户规划2027年8月量产；5) 【松原安全】Q3营收9.36亿元、归母净利润0.89亿元，同比分别+36.35%、-12.02%；6) 【瑞鹄模具】Q3营收10.36亿元、归母净利润1.05亿元，同比分别+10.02%、-18.19%；7) 【精锻科技】Q3归母净亏损0.20亿元；拟追加4亿元投资泰国二期项目，新增“关节零部件产业化”项目
- **本周机器人大事：**1) 10月21日，英伟达更新Isaac平台，新增Isaac OS、Isaac Lab 3.0及开源参考工作流；2) 10月21日，宇树发布H2-X演示视频，展示安保及应急救援相关动作；3) 10月22日，王兴兴披露G1自2024年5月发布以来累计下线约1万—2万台；4) 10月21日，奇瑞墨甲发布家庭陪伴人形机器人墨宝，并开启全球预订；5) 优必选牵头起草及参编的首批六项人形机器人国家标准发布；6) 10月21日，马斯克称Optimus已开始生产，预计至少至2027年底达到周产2万台，并预计在未来1-2个月内发布Optimus自主完成任务的视频；7) 10月21日，思灵发布Agile ONE SN人形机器人参考平台，计划2027年初推出。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**1) **国内：**本周-0.40%，近一月-16.09%，2026年初至今+0.42%，本周跑输申万汽零3.72个百分点；2) **国外：**本周-8.25%，近一月-17.15%，2026年初至今+12.38%。
- **国内缺电链指数池各细分方向本周排名：**【燃气轮机】+1.72%、【柴发&燃发】+0.15%、【SOFC】-4.18%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：**【银轮股份】+7.74%、【杰瑞股份】+7.54%、【豪迈科技】+3.90%、【应流股份】+3.57%、【航发动力】+2.03%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) 北京时间10月23日，Bloom Energy披露Q3收入同比增长138%，并上调全年收入指引至44—46亿美元；2) 10月19日，路透社披露，因电网接入延误，微软退出英国Loughton约50MW数据中心租赁协议；3) 10月19日，AEP与X-energy评估960MW先进核电项目，亚马逊提供开发资金，项目尚待最终投资决策；4) 10月22日，谷歌与Voltus扩大合作，拟在PJM建设约1GW虚拟电厂，聚合储能及可调节负荷；5) 10月19—24日，OpenRouter周度Token用量169T，较年初增长2532.4%。
- **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；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：2026/10/23				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	1,848.8	21.49	1.27	1.74	2.35	16.99	12.35	9.14
600660.SH	福耀玻璃	1,330.9	52.66	3.57	3.34	3.67	14.76	15.77	14.35
603179.SH	新泉股份	284.1	38.64	1.11	1.50	1.92	34.85	25.81	20.09
002536.SZ	飞龙股份	229.7	39.97	0.55	0.73	1.08	72.49	54.68	37.10
601689.SH	拓普集团	778.0	44.77	1.60	1.89	2.34	28.00	23.75	19.12
603166.SH	福达股份	68.7	10.64	0.49	0.55	0.71	21.70	19.35	14.95
002126.SZ	银轮股份	274.3	32.01	1.12	1.44	1.81	28.66	22.25	17.66
600699.SH	均胜电子	324.6	22.23	0.86	1.16	1.32	25.81	19.16	16.84
600933.SH	爱柯迪	143.9	13.97	1.14	1.44	1.73	12.28	9.70	8.08
301398.SZ	星源卓镁	45.1	40.27	0.41	0.92	1.43	98.03	43.77	28.16



■ 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

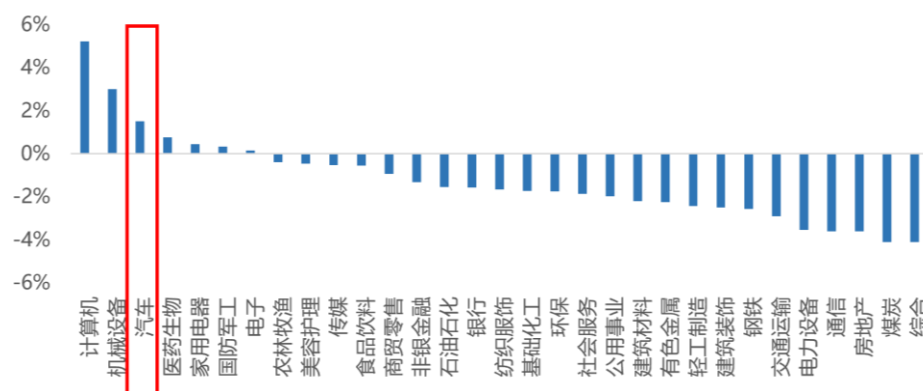
■ 投资建议与风险提示

一、汽车零部件板块周度复盘

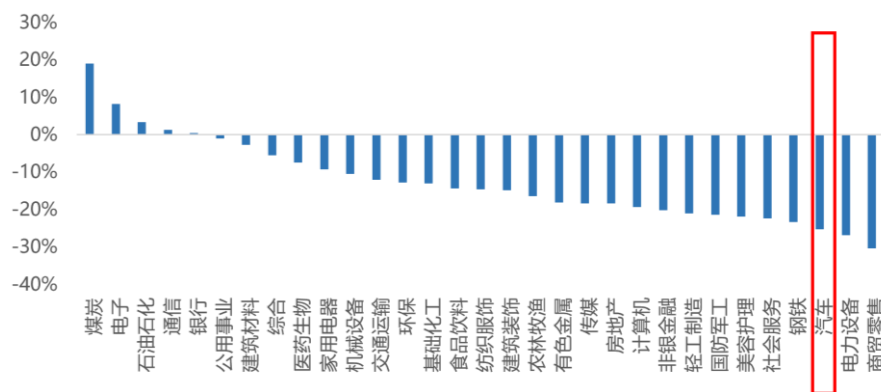
本周汽车板块排名：A股第3名，港股第23名

- 本周A股计算机、机械设备、汽车、医药生物、家用电器排名靠前，汽车板块排名第3；港股二级行业家庭用品、医疗设备与服务、食品饮料、房地产投资信托、家电Ⅱ排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第23。

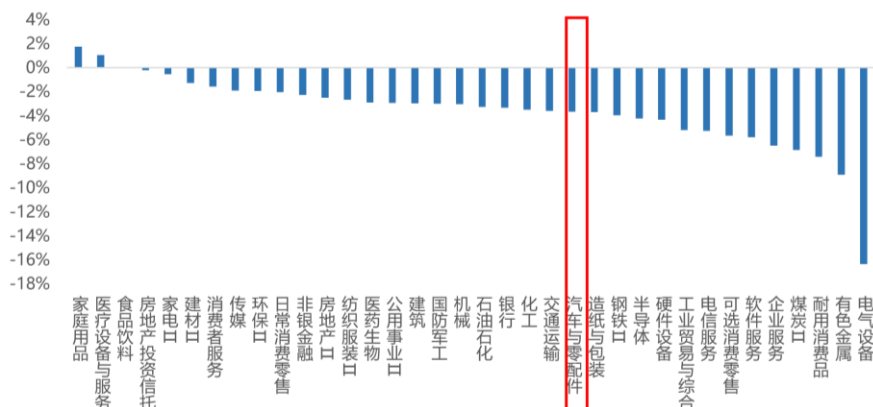
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第3名



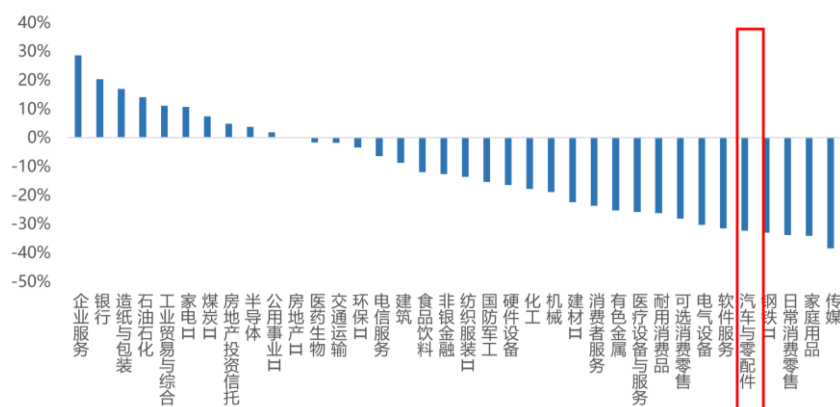
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第29名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第23名



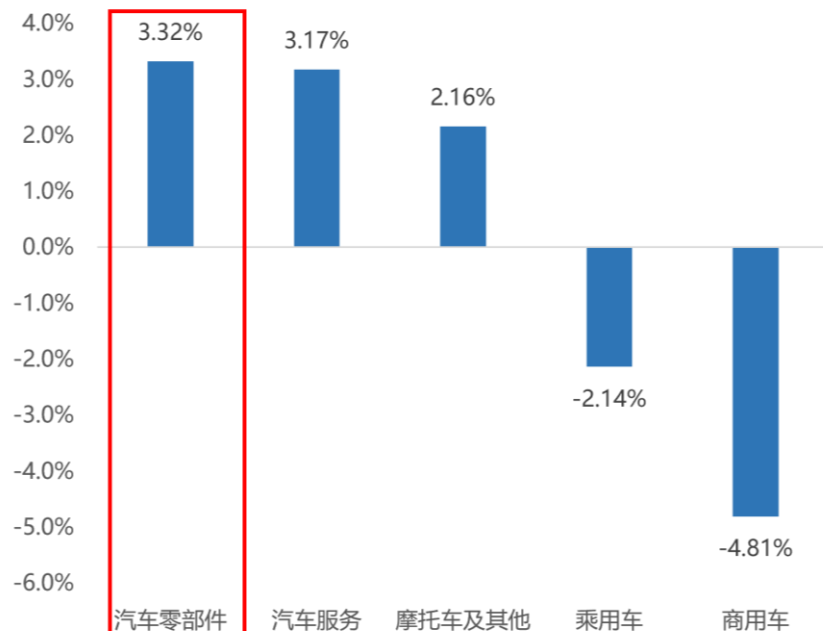
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第32名



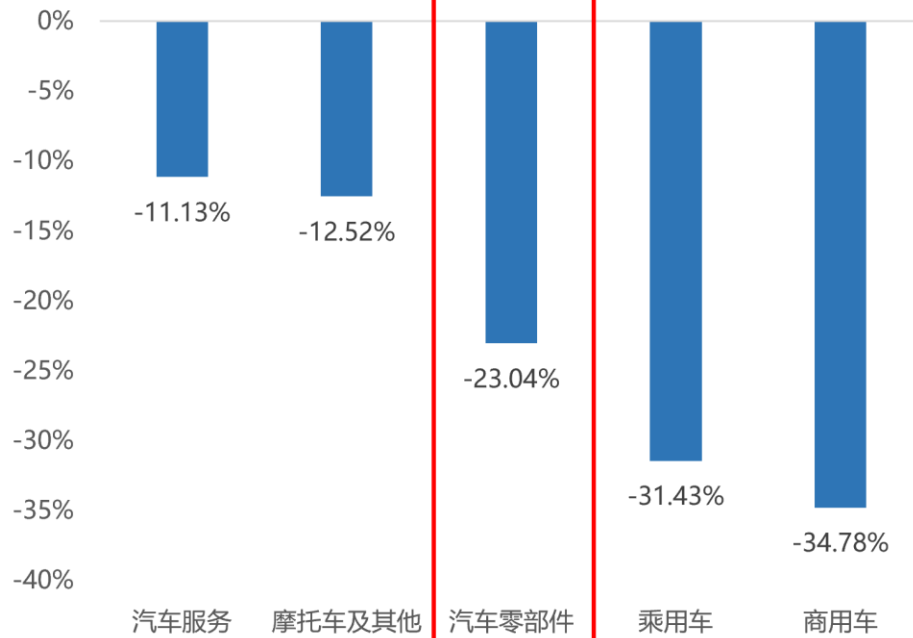
本周汽车零部件排名：SW汽车中第1名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
- 本周排名第1 (+3.32%)
- 2026年初至今第3 (-23.04%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第1名

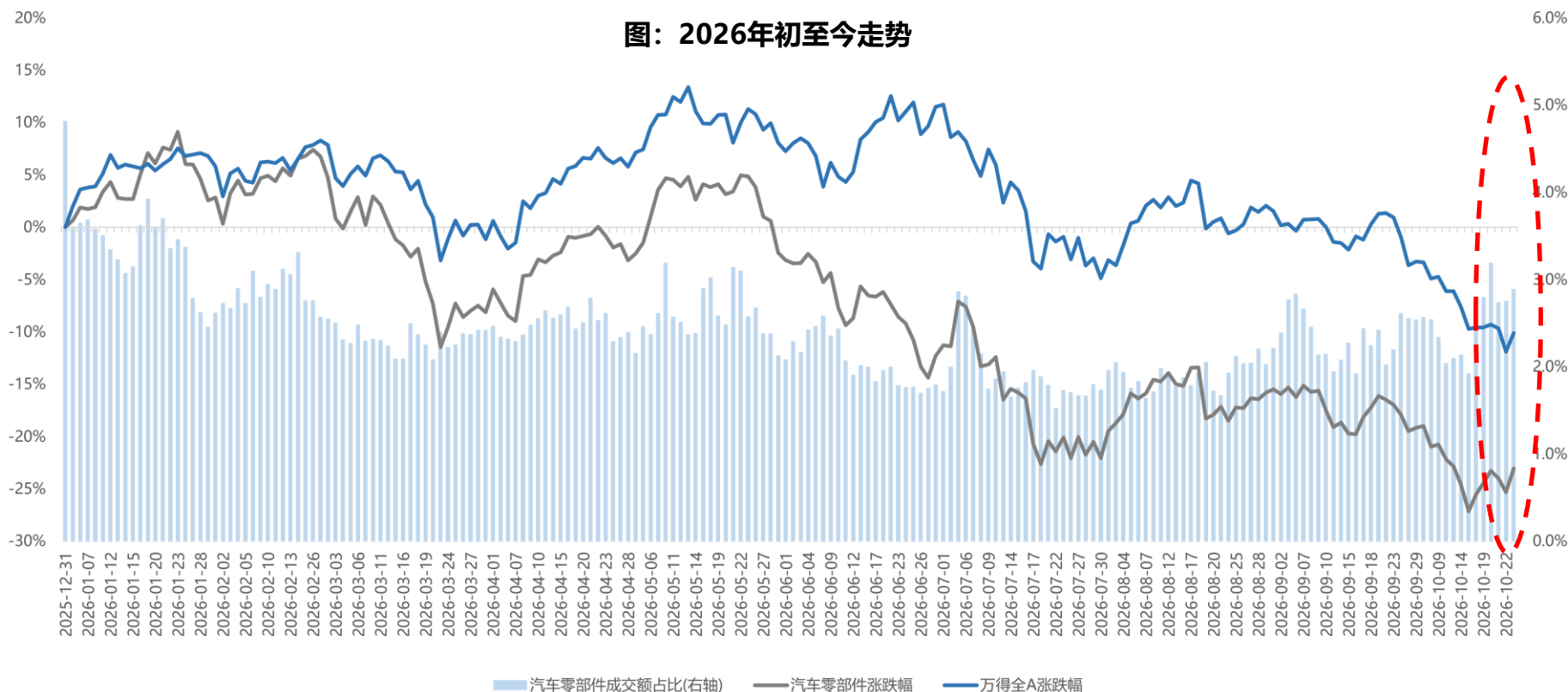


图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第3名



- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周+3.32%，近一月-7.31%，2026年初至今-23.04%；2026.10.19-2026.10.23单日涨跌幅分别为+1.46%、+1.53%、-0.96%、-1.71%、+3.03%。板块较万得全A的超额收益：年初至今-12.93个百分点，本周+3.90个百分点。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.10.19-2026.10.23单日成交额分别占比万得全A的2.79%、3.19%、2.74%、2.75%、2.89%。

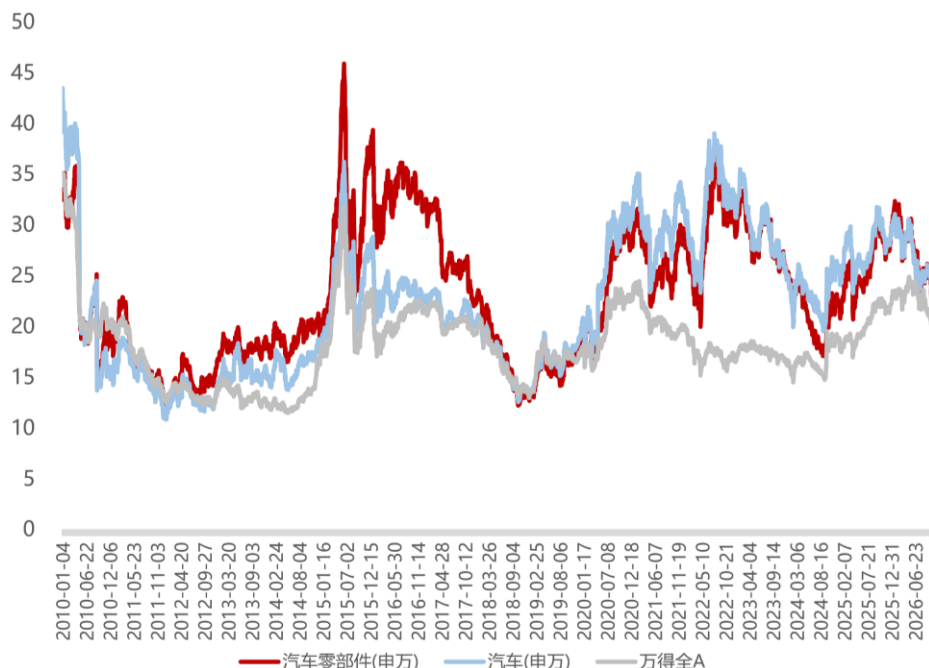
图：2026年初至今走势



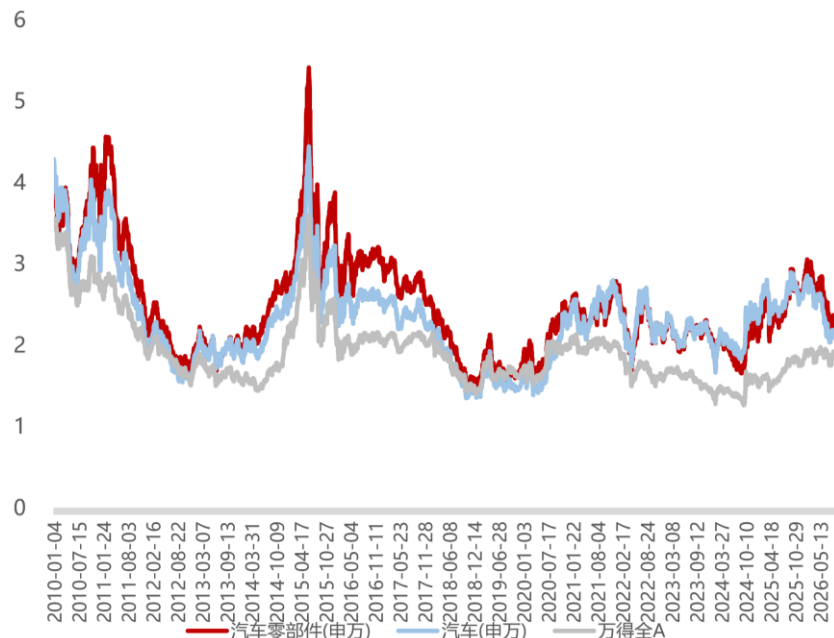
本周板块估值：汽车零部件PE与PB均上升

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均上升**：2026年10月23日，SW汽零PE为万得全A的1.21倍、为SW汽车的0.99倍；SW汽零PB为万得全A的1.30倍，为SW汽车的1.09倍。
- SW汽零PE较2026年初下降5.77X，PB较2026年初下降0.60X。
- **以2026年初至10月23日数据为基准，最新交易日（2026年10月23日）SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均处于年内的9.33%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



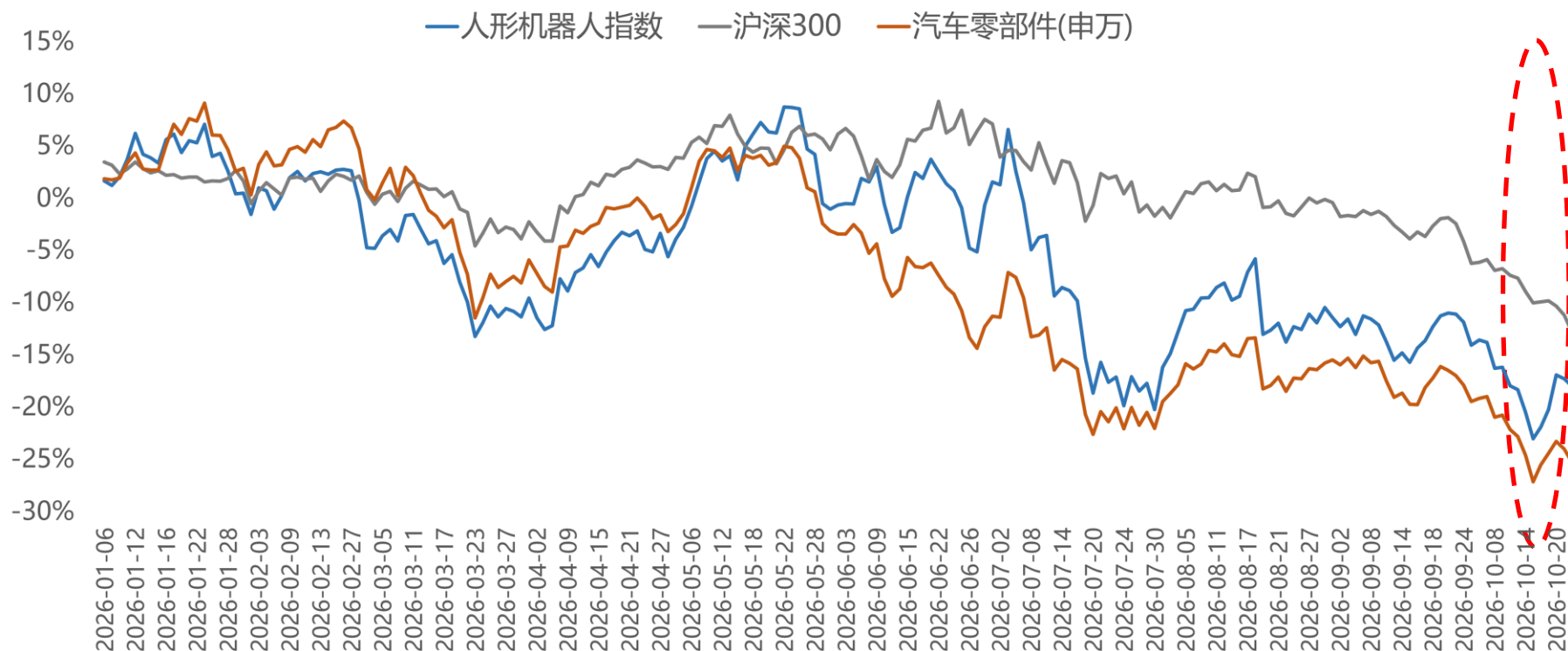
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



二、人形机器人板块周度复盘

- 本周机器人指数表现：**本周+11.48%，近一月-2.08%，2026年初至今-12.96%；2026.10.19-2026.10.23单日涨跌幅分别为+2.15%、+4.16%、-0.45%、-0.86%、+6.16%。本周较沪深300、申万汽零超额收益分别为+13.04、+8.16个百分点。

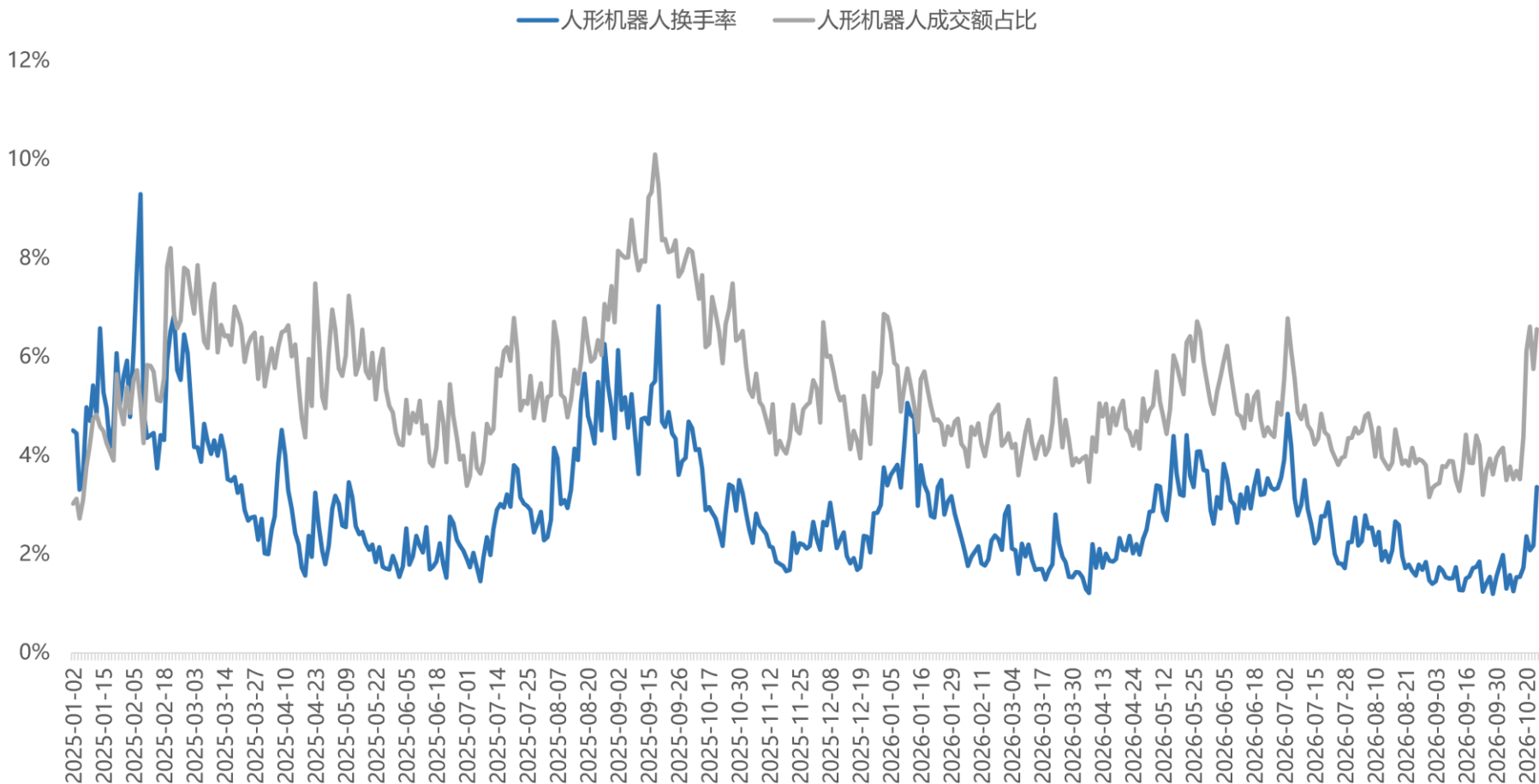
图：2026年年初至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



■ 人形机器人交易热度较上周回升：

- 1) 2026.10.19-2026.10.23成交额分别占比万得全A的4.37%、6.12%、6.61%、5.75%、6.55%。
- 2) 2026.10.19-2026.10.23换手率分别为1.72%、2.36%、2.08%、2.17%、3.36%。

图：人形机器人换手率及成交额占比



本周板块估值：人形机器人板块上升

- **本周万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年10月23日，万得人形机器人PE为万得全A的1.31倍、为SW汽零的1.08倍；万得人形机器人PB为万得全A的1.96倍，为SW汽零的1.51倍。
- 万得人形机器人PE较2026年初下降7.56X，PB较2026年初下降1.16X。
- 以2026年初至10月23日数据为基准，最新交易日万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)分别处于年内的3.63%、4.15%分位。
- **最新交易日万得人形机器人PE(TTM)为25.84倍，PB(LF)为3.33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) 10月21日，英伟达更新Isaac平台，新增Isaac OS、Isaac Lab 3.0及开源参考 workflow。
- 2) 10月21日，宇树发布H2-X演示视频，展示安保及应急救援相关动作。
- 3) 10月22日，王兴兴披露G1自2024年5月发布以来累计下线约1万—2万台。
- 4) 10月21日，奇瑞墨甲发布家庭陪伴人形机器人墨宝，并开启全球预订。
- 5) 优必选牵头起草及参编的首批六项人形机器人国家标准发布。
- 6) 10月21日，马斯克称Optimus已开始生产，预计至少至2027年底达到周产2万台，部署前仍需测试。
- 7) 10月21日，思灵发布Agile ONE SN人形机器人参考平台，计划2027年初推出。

代码	公司/单位	内容
NVDA.O	英伟达	10月21日，英伟达宣布NVIDIA Isaac 平台新增了 Isaac OS 运行时、用于机器人学习的 Isaac Lab 3.0，以及开源参考 workflow。
688836.SH	宇树科技	10月21日，宇树发布新款机器人“H2-X 功夫传奇 守护”，演示场景不再是舞台表演，而是定位为保护主人免受袭击、“徒手”抬起汽车、车祸瞬间扑救等安保与应急救援功能。
		10月22日，在世界物理AI大会上，王兴兴披露：G1自2024年5月发布以来，累计生产下线约 1万—2万台。
9973.HK	奇瑞汽车	10月21日，旗下墨甲机器人正式发布其首款消费级家庭陪伴人形机器人墨宝，并同步开启全球预定。
9880.HK	优必选	近日，优必选牵头起草及参编的首批六项人形机器人国家标准正式发布。
TSLA.O	特斯拉	10月21日，马斯克宣布弗里蒙特工厂已开始生产首批达到生产质量要求的 Optimus，部署前仍需调整和测试，其预计至少需至27年底才能达成周产2万台的速度。此外，马斯克透露，团队可能在未来一到两个月内发布一段新的Optimus演示视频，展示无预设脚本情境下自主完成任务的能力。
-	Agile Robots	10月21日，思灵机器人推出人形机器人参考平台 Agile ONE SN，搭载 NVIDIA Jetson Thor、Isaac GR00T及双五指灵巧手，计划于2027年初推出。

表：2026年部分机器人订单梳理

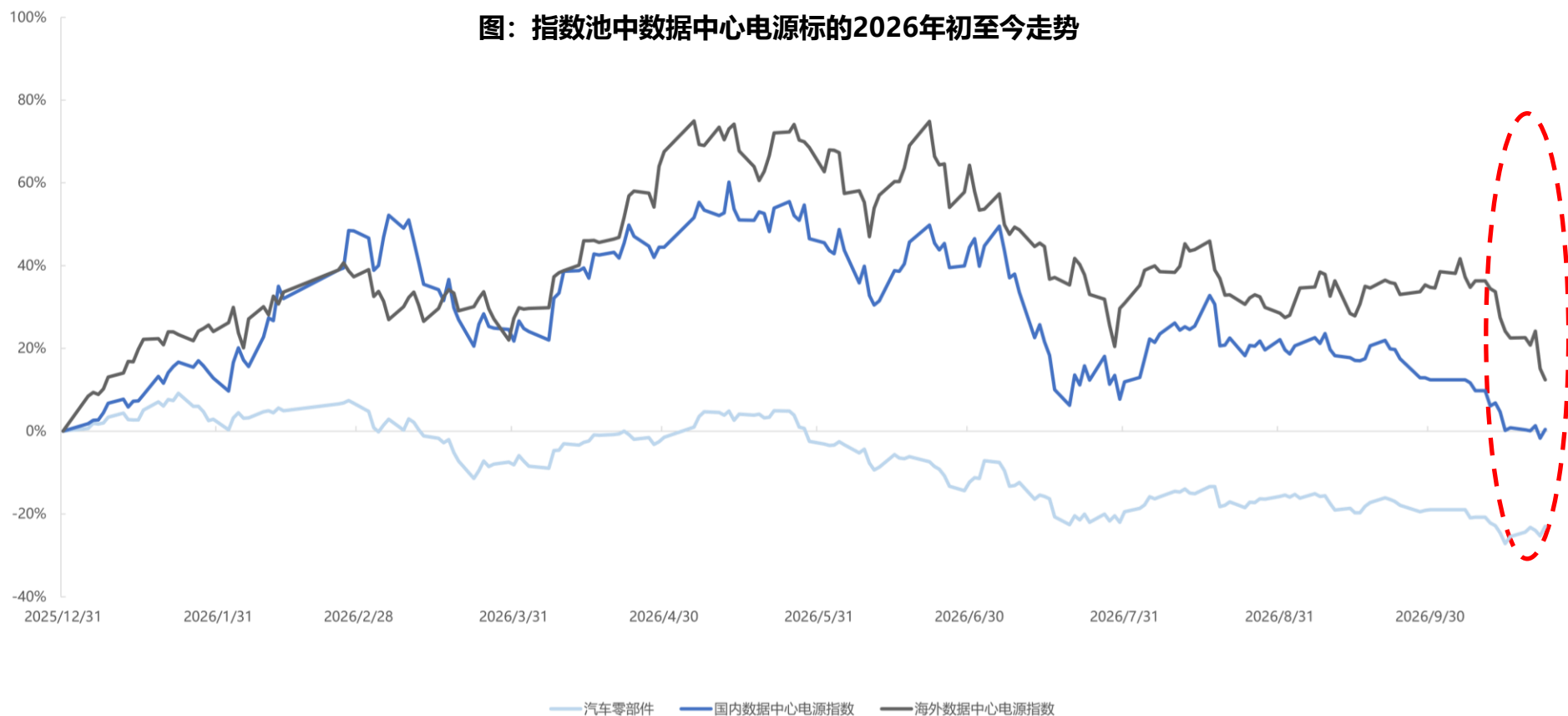
时间	公司	采购方	采购内容	采购金额
2026/4/24	云深处，宇树、智元， 优必选、傅利叶等	国家电网	四足巡检机器狗5000台，重点部署于变电站、输电线路及山区电网； 人形带电作业机器人500台，应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目； 双臂巡检机器人3000台，用于变电站设备操作与故障处理。	四足巡检机器狗预算15亿元； 人形带电作业机器人预算25亿元； 双臂巡检机器人预算18亿元。
2026/4/27	墨甲机器人	-	智警机器人签约1030台	-
2026/5	浙江人形	杰克科技	服装场景定制人形机器人订单2000台	-
2026/5	眸深智能	颐家养老	未来三年共同推出10,000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	-
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汽零3.72个百分点

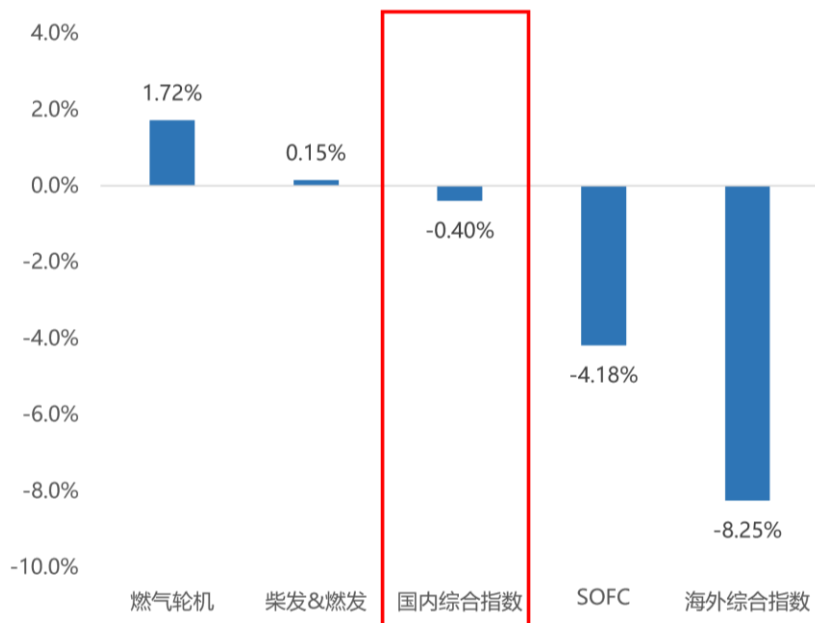
- 我们选取AIDC发电链23个国内标的，15个海外标的作为指数池，以2025年末为基准等权构建指数，周、月收益按指数点位变化计算。
- 本周数据中心电源板块表现：1) 国内：本周-0.40%，近一月-16.09%，2026年初至今+0.42%，本周跑输申万汽零3.72个百分点；2) 国外：本周-8.25%，近一月-17.15%，2026年初至今+12.38%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

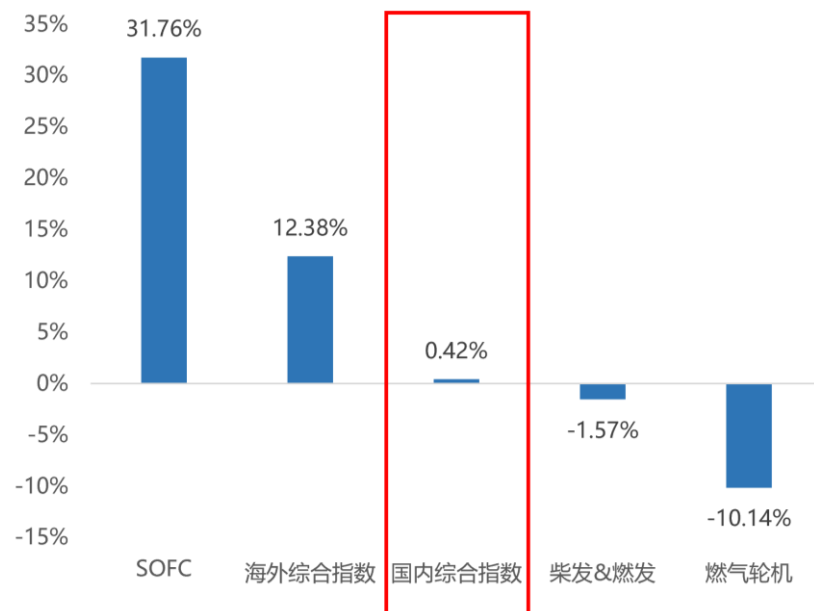


- 在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：
- 本周排名：【燃气轮机】+1.72%、【柴发&燃发】+0.15%、【SOFC】-4.18%；
- 2026年初至今排名：【SOFC】+31.76%、【柴发&燃发】-1.57%、【燃气轮机】-10.14%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名

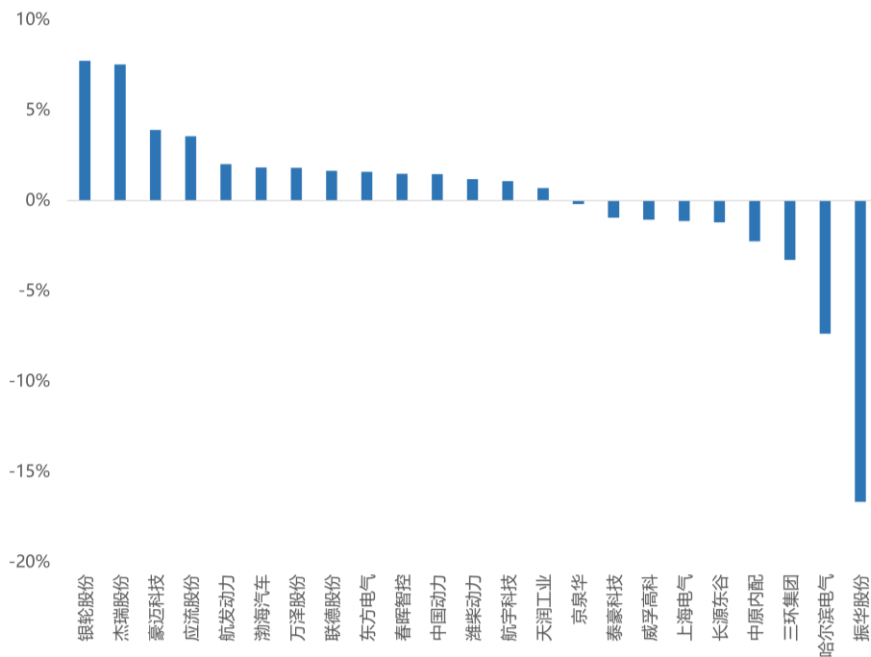


图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名

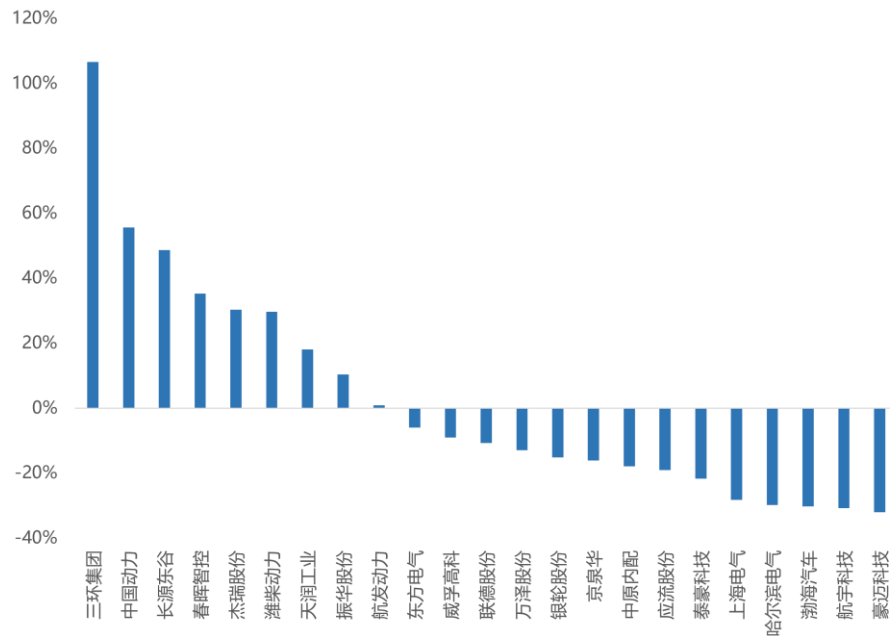


- 2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【中国动力】、【长源东谷】、【春晖智控】
- 本周表现前五名为：【银轮股份】+7.74%、【杰瑞股份】+7.54%、【豪迈科技】+3.90%、【应流股份】+3.57%、【航发动力】+2.03%。

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) 北京时间10月23日，Bloom Energy披露Q3收入同比增长138%，并上调全年收入指引至44—46亿美元。
- 2) 10月19日，路透社披露，因电网接入延误，微软退出英国Loughton约50MW数据中心租赁协议。
- 3) 10月19日，AEP与X-energy评估960MW先进核电项目，亚马逊提供开发资金，项目尚待最终投资决策。
- 4) 10月22日，谷歌与Voltus扩大合作，拟在PJM建设约1GW虚拟电厂，聚合储能及可调节负荷。
- 5) 10月19—24日，OpenRouter周度Token用量169T，较年初增长2532.4%。

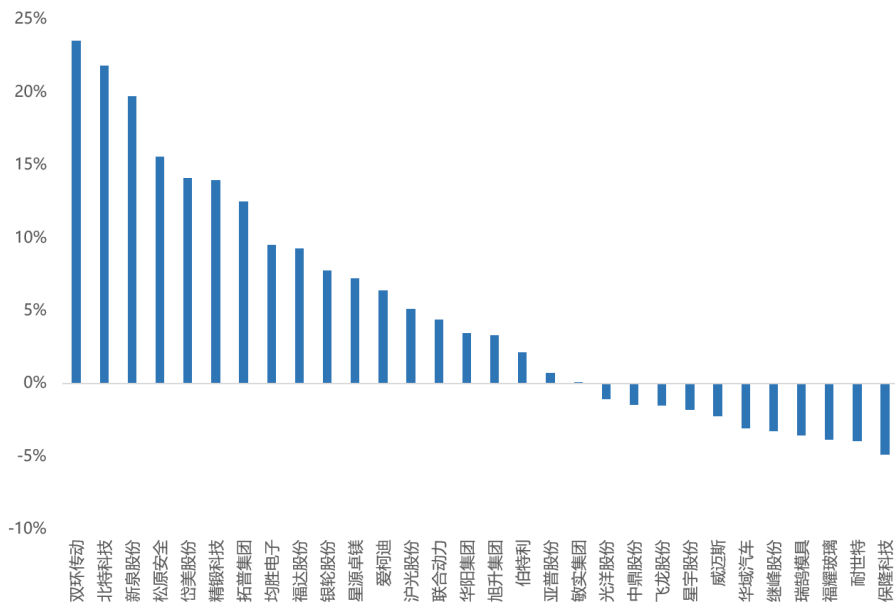
表：AIDC缺电产业大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
BE.N	Bloom Energy	北京时间10月23日，BE发布26Q3业绩，Q3收入/Non-GAAP利润分别同比增长+138%/+518%，并将26全年收入/Non-GAAP利润上调至44-46亿美元/9.6-10.3亿美元。
MSFT.O	微软	10月19日，路透社披露，因电网接入延误，微软退出Nscale位于英国Loughton、初始规模约 50MW 的数据中心租赁协议。
AEP.O	AEP	10月19日，AEP与X-energy签署联合开发协议，评估在印第安纳州建设960MW先进核电项目；亚马逊提供开发资金，并拟长期购电，项目尚待最终投资决策
XE.O	X-energy	
GOOGL.O	Google	10月22日，双方宣布达成扩大协议，将在PJM电网区域建设一座1吉瓦（GW）虚拟电厂（VPP）
-	Voltus	
-	OpenRouter	10月19—24日，OpenRouter周度Token用量169T，较年初增长2532.4%

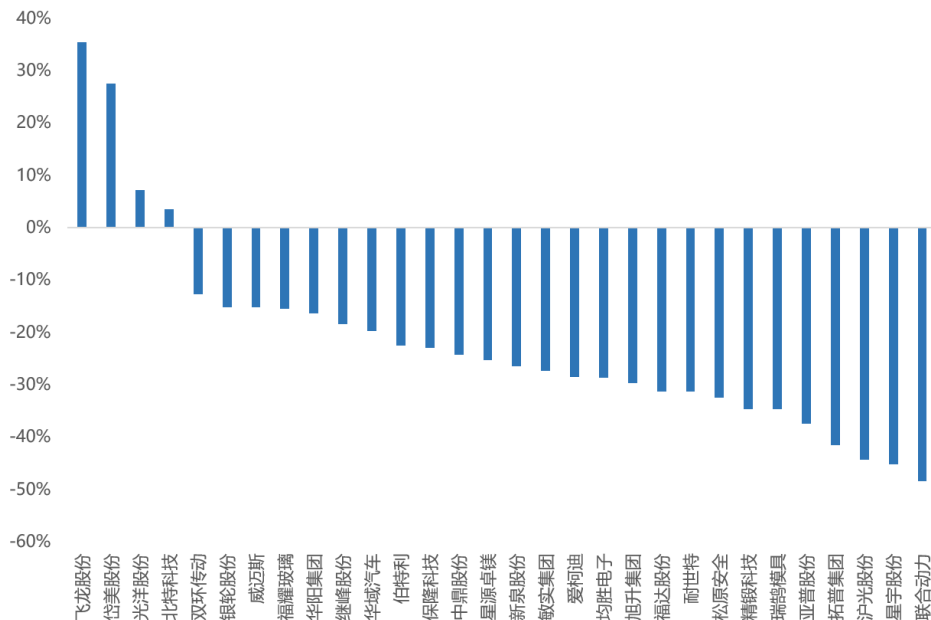
四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【岱美股份】、【光洋股份】、【北特科技】
- 本周表现前五名为：【双环传动】+23.51%、【北特科技】+21.81%、【新泉股份】+19.70%、【松原安全】+15.55%、【岱美股份】+14.06%。

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】** 截至10月21日，潍柴集团累计增持792.3万股、约2亿元。
- **【福耀玻璃】** Q3营收121.52亿元、归母净利润20.36亿元，同比分别+2.51%、-9.87%。
- **【星宇股份】** 10月20日首次回购15.10万股，金额1,041.55万元。
- **【继峰股份】** 获座椅总成定点，生命周期预计金额11.8亿元，按客户规划2027年8月量产。
- **【松原安全】** Q3营收9.36亿元、归母净利润0.89亿元，同比分别+36.35%、-12.02%。
- **【瑞鹄模具】** Q3营收10.36亿元、归母净利润1.05亿元，同比分别+10.02%、-18.19%。
- **【精锻科技】** Q3归母净亏损0.20亿元；拟追加4亿元投资泰国二期项目。

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	截至2026年10月21日，潍柴集团已累计增持792.3万股，金额约2亿元，已接近公司2-4亿元增持计划的下限	股东增持
600660.SH	福耀玻璃	10月20日，公司发布26Q3财报：1) Q3收入121.52亿元，同/环比分别+2.51%/+5.14%；2) Q3归母净利润20.36亿元，同/环比分别-9.87%/-9.85%。	发布2026年三季度报
601799.SH	星宇股份	2026年10月20日，公司通过集中竞价方式首次回购股份15.10万股，累计支付资金1,041.55万元（不含交易费用）。	股份回购
603997.SH	继峰股份	10月21日，公司宣布全资子公司继峰座椅（合肥）获得某新能源汽车主机厂座椅总成定点，公司预计27年8月量产，2.3年生命周期总金额为11.8亿元。	新增座椅项目定点
300893.SZ	松原安全	10月22日，公司发布26Q3财报：1) Q3收入9.36亿元，同/环比分别+36.35%/+19.09%；2) Q3归母净利润为0.89亿元，同/环比分别-12.02%/+82.74%。	发布2026年三季度报
002997.SZ	瑞鹄模具	10月19日，公司发布26Q3财报：1) Q3收入10.36亿元，同/环比分别+10.02%/+20.42%；2) Q3归母净利润为1.05亿元，同/环比分别-18.19%/-21.96%。	发布2026年三季度报
300258.SZ	精锻科技	10月22日，公司发布26Q3财报：1) Q3收入4.54亿元，同/环比分别-10.17%/+3.79%；2) Q3归母净利润为-0.20亿元，同/环比分别-165.14%/+32.99%。 同时，公司拟追加4亿元投资泰国二期项目，使总投资提升至6.5亿元，并新增“关节零部件产业化项目”。	发布2026年三季度报，增资泰国二期项目

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