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：

## 优必选发布全球首个仿生人形机器人新闻主播，杰瑞获27亿美元大单


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11月8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+2.34%（2026年初至今-24.71%），在SW汽车中排名第5；以2026年初至11月6日数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)与PB(LF)分别处于年内的30.54%、4.43%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得人形机器人指数+3.90%（2026年初至今-15.35%），较SW汽零超额收益为+1.56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6.40%、6.90%分位。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：【新泉股份】**+11.62%、**【威迈斯】**+10.64%、**【亚普股份】**+10.08%、**【伯特利】**+9.80%、**【旭升集团】**+9.68%。
- **核心覆盖标的本周变化：**【飞龙股份】11月6日，调整航逸科技增资方案，完成后上市公司拟持股81.63%。
- **本周机器人大事：**1）11月5日，全球首个仿生人形机器人新闻主播正式发布，由新华社与优必选联合研发，中国导演张艺谋担任其形象主创设计师；2）11月3日，新锋龙依托优必选技术与锋龙股份制造能力，发布行星、谐波、直线关节模组及仿生人面部舵机，其中面部舵机已量产；3）11月4日，小鹏汽车联合北京大学、香港大学等高校研究团队发布具身感知基座模型的研究成果 GroundingPI，提出“感知优先”的技术路线，在机器人仿真任务中展现出更高的数据处理效率与更强的场景泛化能力；4）11月5日，Agility Robotics正式在纳斯达克敲钟上市，股票代码 AGLT，为美国人形机器人第一股。

注：“本周”代表2026.11.2-2026.11.6；“最新交易日”代表2026.11.6，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+0.52%，近一月-18.91%，2026年初至今-8.87%，本周跑输申万汽零1.82个百分点；**2）国外：**本周-10.44%，近一月-24.45%，2026年初至今+4.68%。
- **国内缺电链指数池各细分方向本周排名：【燃气轮机】**+1.48%、**【柴发&燃发】**+0.22%、**【SOFC】**-2.42%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：【渤海汽车】**+15.28%、**【京泉华】**+8.56%、**【万泽股份】**+7.33%、**【春晖智控】**+7.30%、**【航发动力】**+6.67%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1）11月5日，NTT DATA与Bloom签订900MW现场供电协议，计划2027年首批发货；2）11月2日，CRC与Bloom签署备忘录，拟评估1GW以上SOFC＋碳捕集项目；3）11月4日，杰瑞油气工程获三份项目授标函，合计约27亿美元（约181亿元）；4）11月2—7日，OpenRouter周用量175T，较年初增长2625.86%。
- **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。

注：“本周”代表2026.11.2-2026.11.6；“最新交易日”代表2026.11.6，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：2026/11/6 | | | | 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 | 1,612.1 | 18.61 | 1.27 | 1.74 | 2.35 | 14.71 | 10.69 | 7.91 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 1,404.3 | 55.92 | 3.57 | 3.34 | 3.67 | 15.67 | 16.74 | 15.24 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 338.2 | 46.00 | 1.11 | 1.50 | 1.92 | 41.49 | 30.73 | 23.92 |
| 002536.SZ | 飞龙股份 | 164.7 | 28.65 | 0.55 | 0.73 | 1.08 | 51.96 | 39.20 | 26.59 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 777.0 | 44.71 | 1.60 | 1.89 | 2.34 | 27.96 | 23.72 | 19.09 |
| 603166.SH | 福达股份 | 66.4 | 10.30 | 0.49 | 0.55 | 0.71 | 20.98 | 18.73 | 14.48 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 239.5 | 27.95 | 1.12 | 1.44 | 1.81 | 25.02 | 19.43 | 15.42 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 303.8 | 20.74 | 0.86 | 1.16 | 1.32 | 24.08 | 17.88 | 15.71 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 147.7 | 14.34 | 1.14 | 1.44 | 1.73 | 12.61 | 9.96 | 8.29 |
| 301398.SZ | 星源卓镁 | 46.7 | 41.69 | 0.41 | 0.92 | 1.43 | 101.49 | 45.32 | 29.15 |

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



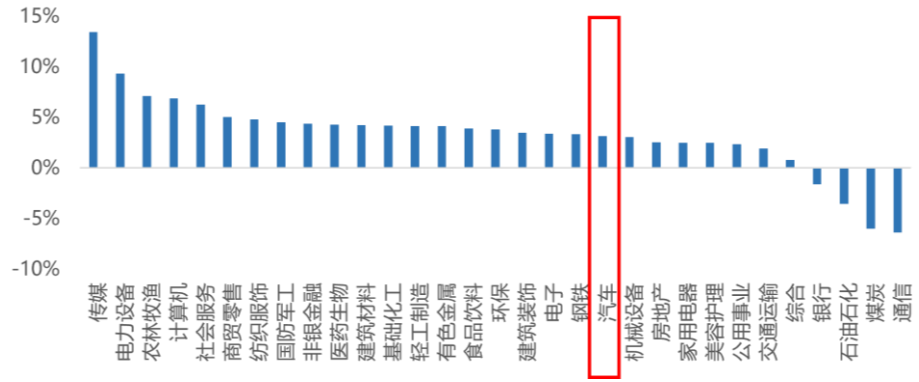

- 汽车零部件板块周度复盘
- 人形机器人板块周度复盘
- AIDC缺电板块周度复盘
- 核心覆盖个股跟踪
- 投资建议与风险提示

# 一、汽车零部件板块周度复盘

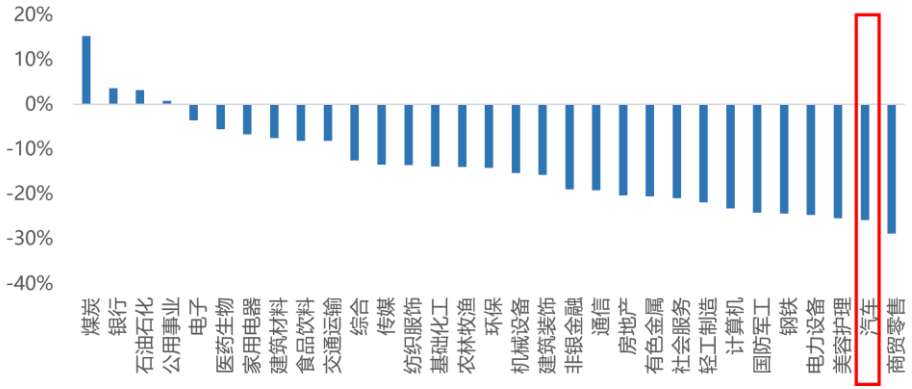
# 本周汽车板块排名：A股第20名，港股第7名

- **本周A股传媒、电力设备、农林牧渔、计算机、社会服务排名靠前，汽车板块排名第20；港股二级行业电气设备、日常消费零售、国防军工、可选消费零售、软件服务排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第7。**

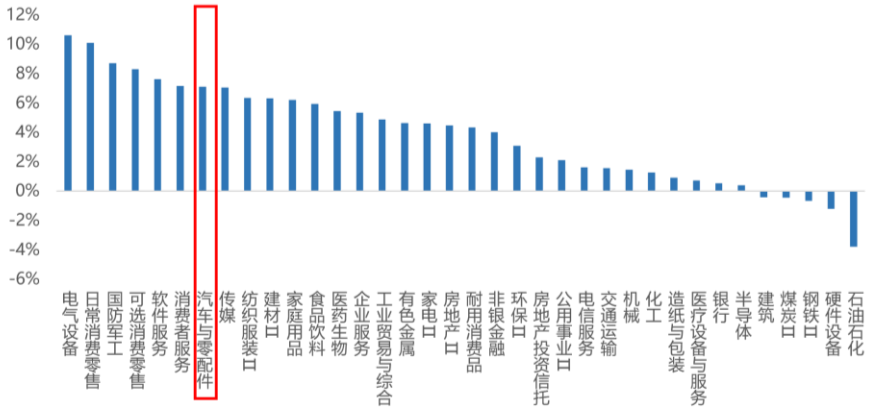
**图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第20名**



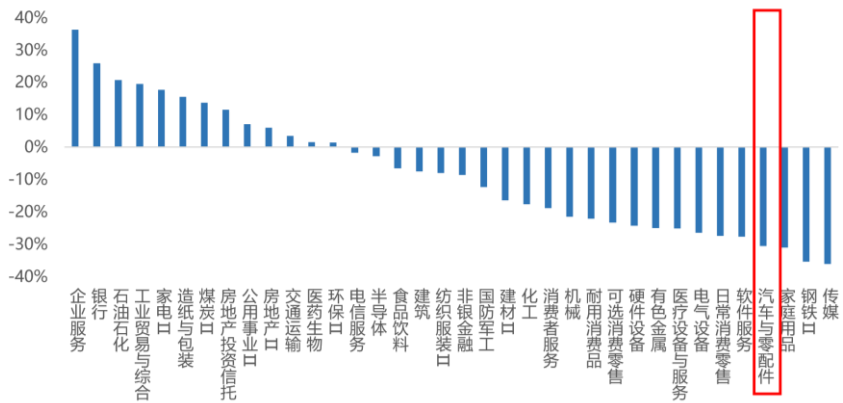

**图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第30名**




**图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第7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33名**

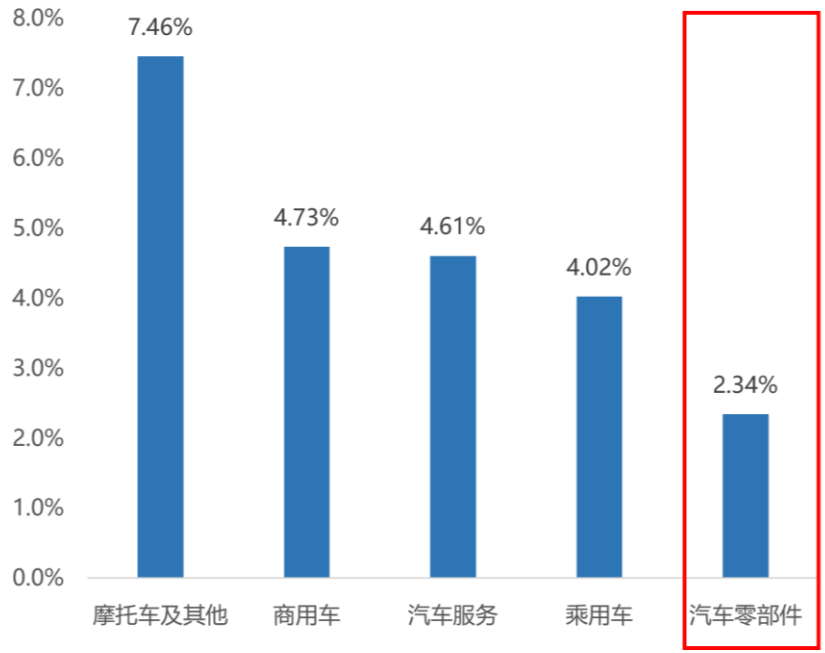



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）；港股指数为Wind香港二级行业指数。

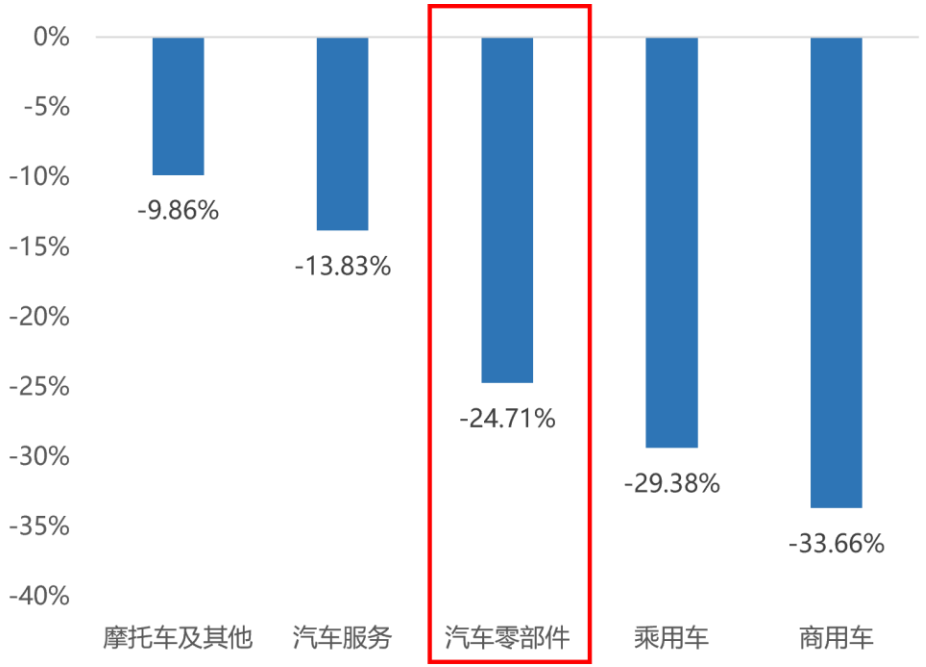
# 本周汽车零部件排名：SW汽车中第5名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
  - 本周排名第5（+2.34%）
  - 2026年初至今第3（-24.71%）

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

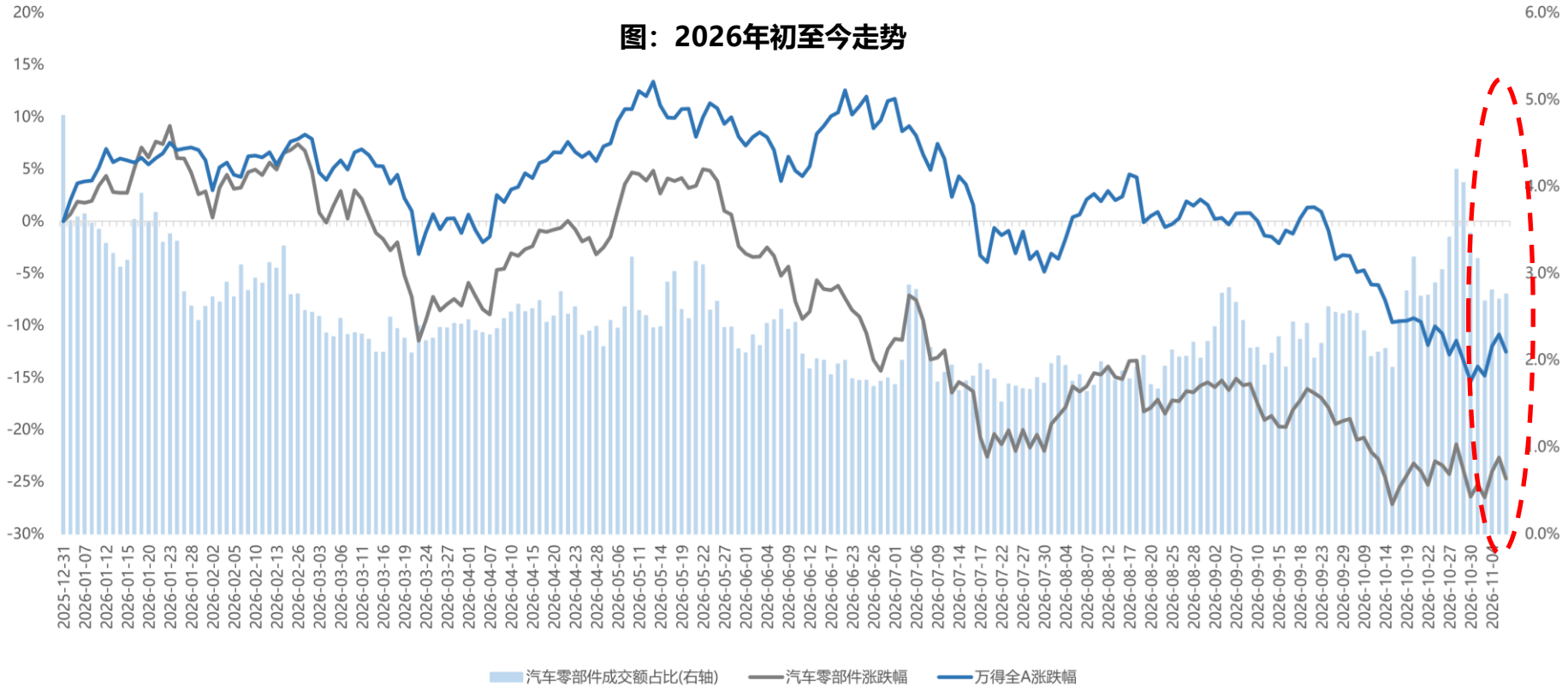



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

# 本周汽车零部件行情分析

- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周+2.34%，近一月-7.08%，2026年初至今-24.71%；2026.11.2-2026.11.6单日涨跌幅分别为+1.57%、-1.63%、+3.38%、+1.75%、-2.63%。板块较万得全A的超额收益：年初至今-12.19个百分点，本周-1.02个百分点。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.11.2-2026.11.6单日成交额分别占比万得全A的3.17%、2.68%、2.81%、2.70%、2.76%。

**图：2026年初至今走势**

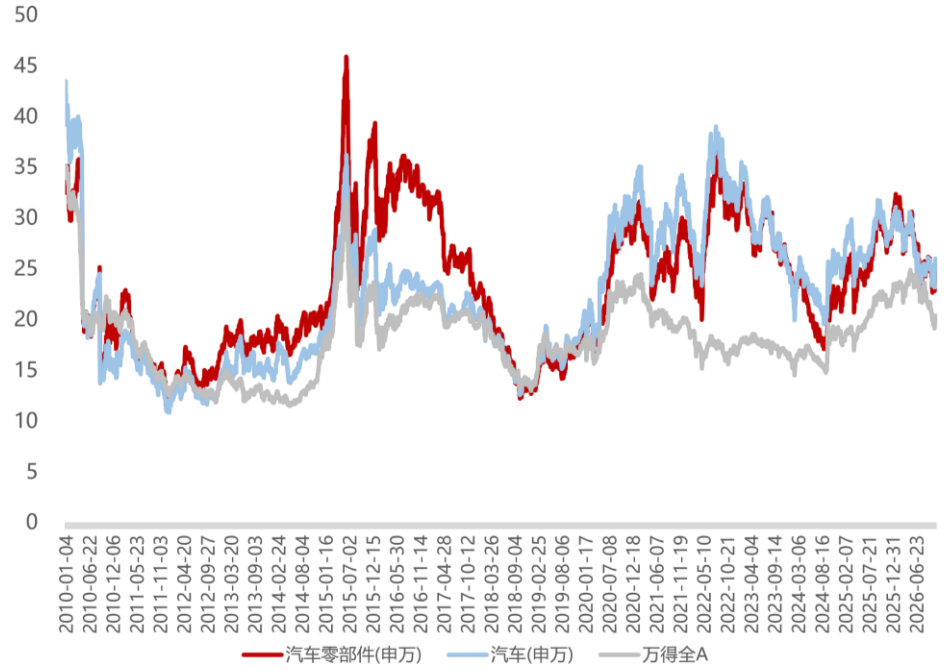



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年10月6日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

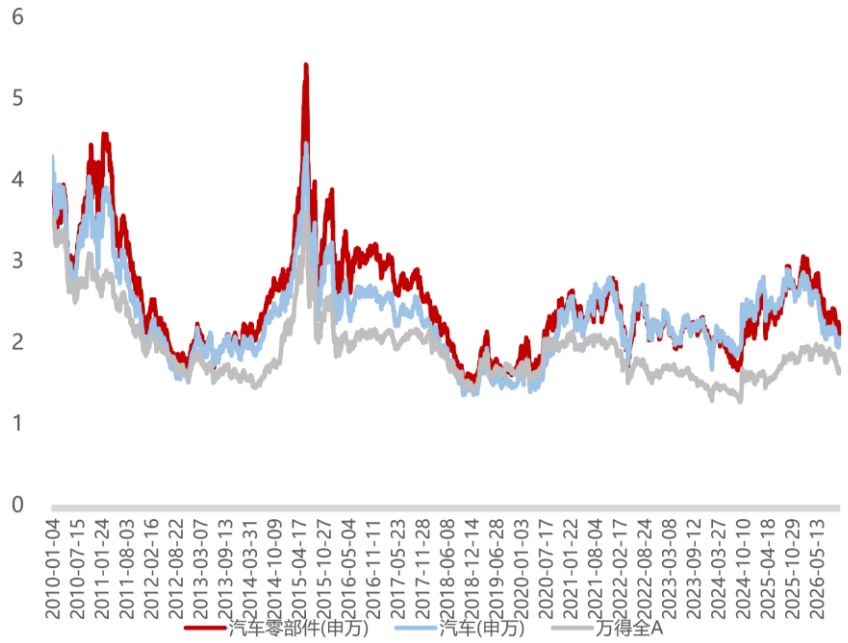
# 本周板块估值：汽车零部件PE与PB均上升

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年11月6日，SW汽零PE为万得全A的1.26倍、为SW汽车的0.99倍；SW汽零PB为万得全A的1.31倍，为SW汽车的1.08倍。
- SW汽零PE较2026年初下降4.50X，PB较2026年初下降0.66X。
- **以2026年初至11月6日数据为基准，最新交易日（2026年11月6日）SW汽零PE(TTM)与PB(LF)分别处于年内的30.54%、4.43%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)**



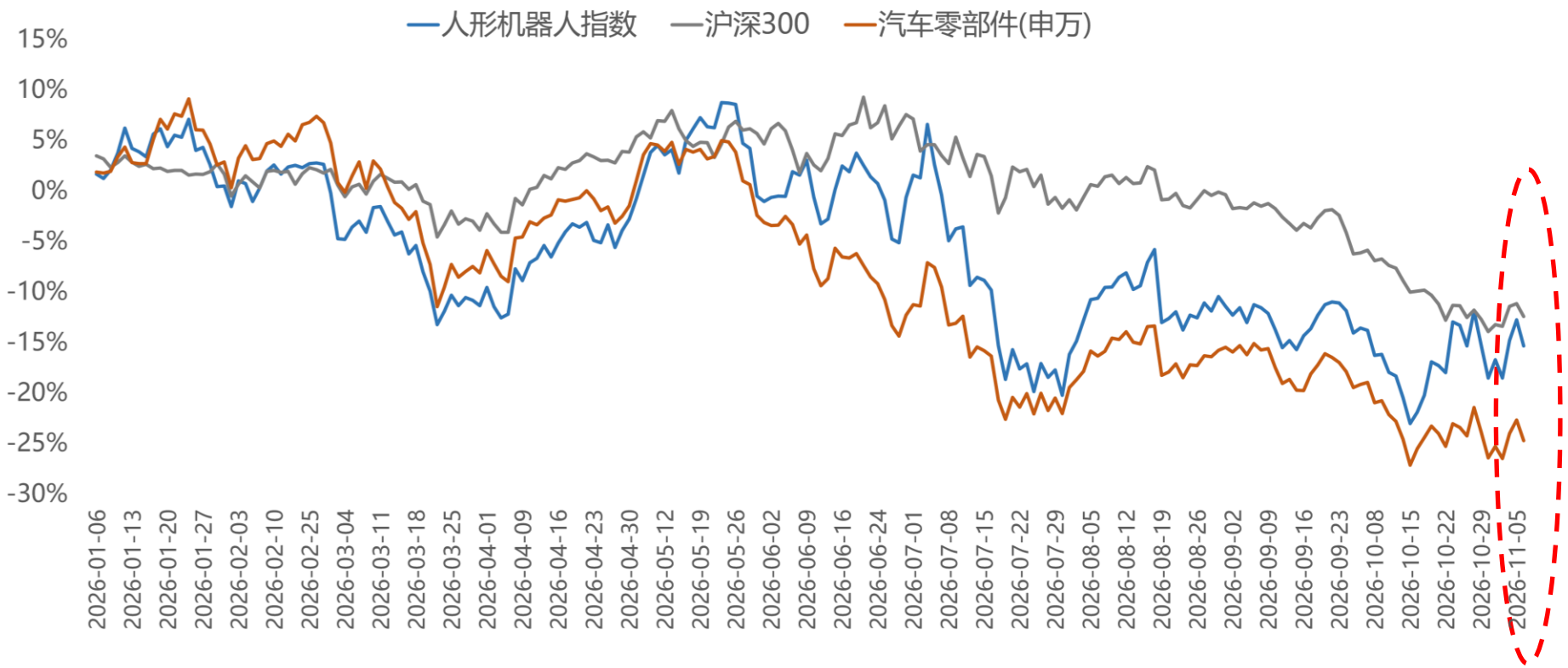

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

# 二、人形机器人板块周度复盘

# 本周人形机器人行情分析

- **本周机器人指数表现：**本周+3.90%，近一月-1.79%，2026年初至今-15.35%；2026.11.2-2026.11.6单日涨跌幅分别为+2.21%、-2.17%、+4.58%、+2.37%、-2.94%。本周较沪深300、申万汽零超额收益分别为+2.17、+1.56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）**



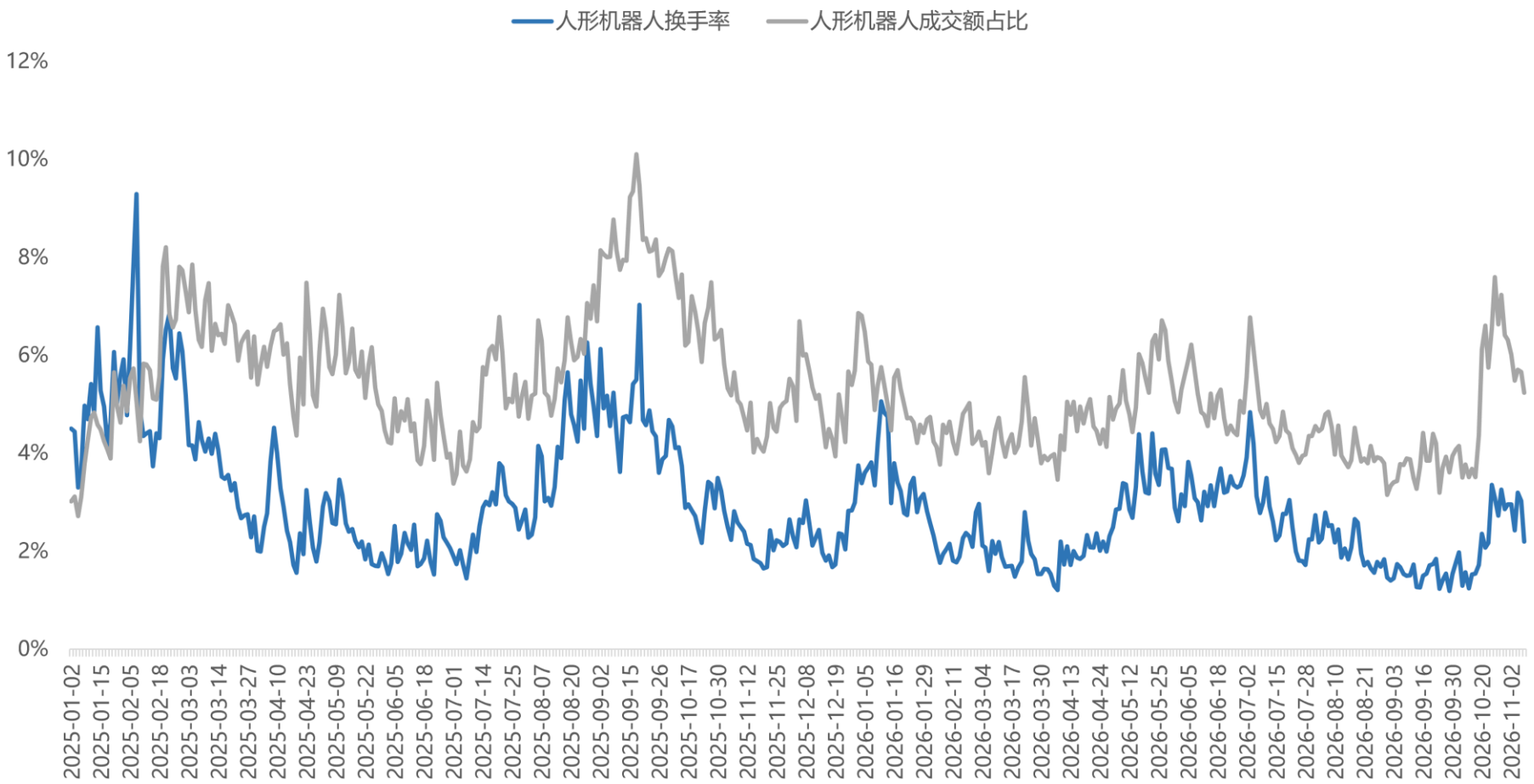

数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年10月6日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

# 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较上周回升：**
  - 1）2026.11.2-2026.11.6成交额分别占比万得全A的6.02%、5.48%、5.70%、5.66%、5.24%。
  - 2）2026.11.2-2026.11.6换手率分别为2.96%、2.43%、3.20%、3.03%、2.20%。

**图：人形机器人换手率及成交额占比**

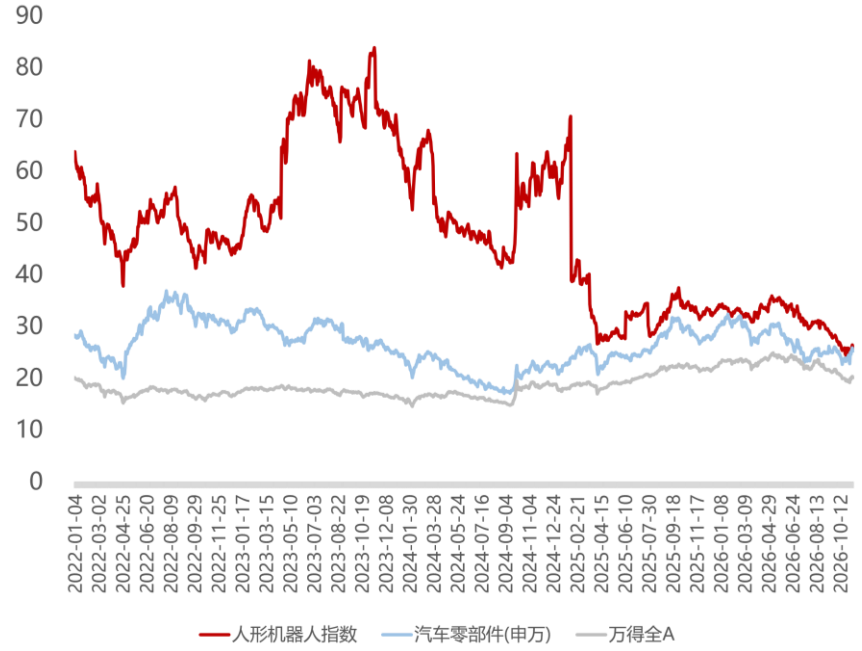



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

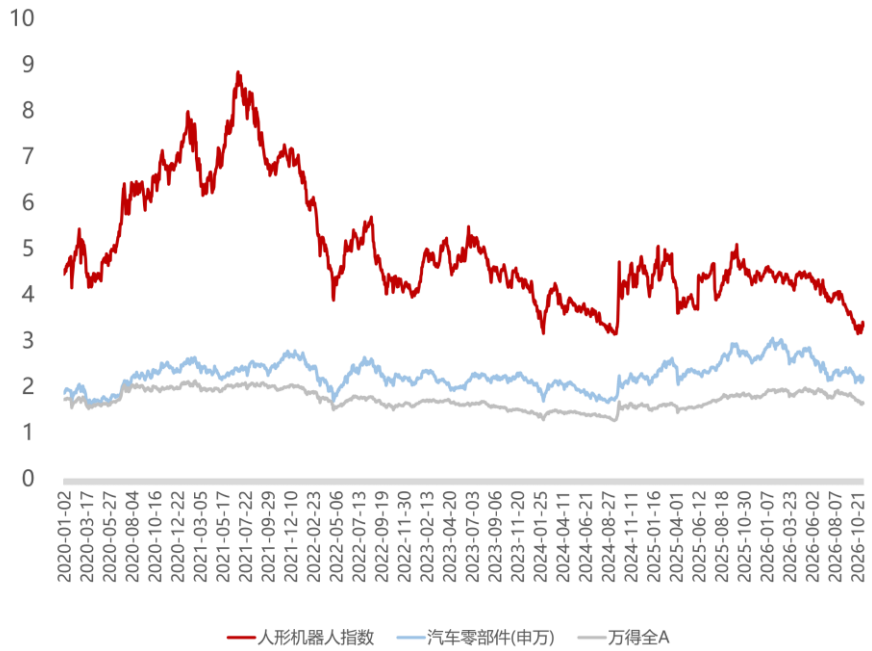
# 本周板块估值：人形机器人板块上升

- **本周万得人形机器人PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年11月6日，万得人形机器人PE为万得全A的1.28、为SW汽零的1.02倍；万得人形机器人PB为万得全A的2.02倍，为SW汽零的1.55倍。
- 万得人形机器人PE较2026年初下降7.60X，PB较2026年初下降1.17X。
- 以2026年初至11月6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6.40%、6.90%分位。
- **最新交易日万得人形机器人PE(TTM)为25.80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)**




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）11月5日，全球首个仿生人形机器人新闻主播正式发布，由新华社与优必选联合研发，中国导演张艺谋担任其形象主创设计师。
- 2）11月3日，新锋龙依托优必选技术与锋龙股份制造能力，发布行星、谐波、直线关节模组及仿生人面部舵机，其中面部舵机已量产。
- 3）11月4日，小鹏汽车联合北京大学、香港大学等高校研究团队发布具身感知基座模型的研究成果GroundingPI，提出“感知优先”的技术路线，在机器人仿真任务中展现出更高的数据处理效率与更强的场景泛化能力。
- 4）11月5日，Agility Robotics正式在纳斯达克敲钟上市，股票代码 AGLT，为美国人形机器人第一股。

**表：机器人大事梳理**

| 代码 | 公司/单位 | 内容 |
|---|---|---|
| 9880.HK | 优必选 | 11月5日，全球首个仿生人形机器人新闻主播正式发布，由新华社与优必选联合研发，中国导演张艺谋担任其形象主创设计师。 |
| 002931.SZ | 锋龙股份 | 11月3日，新锋龙依托优必选技术与锋龙股份制造能力，发布行星、谐波、直线关节模组及仿生人面部舵机，其中面部舵机已量产 |
| XPEV.N | 小鹏汽车 | 11月4日，小鹏汽车联合北京大学、香港大学等高校研究团队发布具身感知基座模型的研究成果 GroundingPI，提出“感知优先”的技术路线，以约 40 亿参数规模，在 34 项公开感知基准的综合评测中位列第一，并在机器人仿真任务中展现出更高的数据处理效率与更强的场景泛化能力。 |
| AGLT.O | Agility Robotics | 11月5日，Agility Robotics正式在纳斯达克敲钟上市，股票代码 AGLT，为美国人形机器人第一股。 |

数据来源：优必选科技、小鹏汽车、中国机器人网，东吴证券研究所整理

# 2026年机器人订单跟踪

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

**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 |

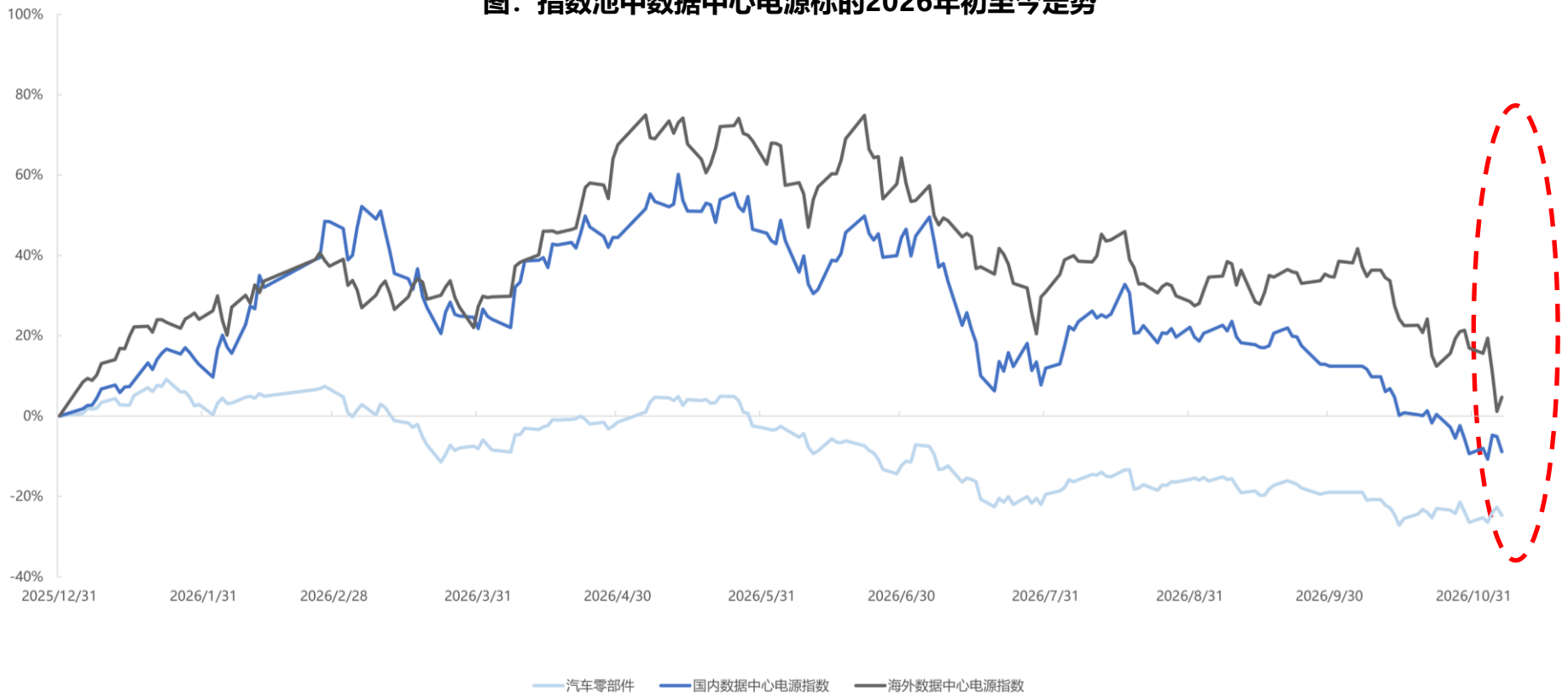
数据来源：财联社，AiMOGA墨甲机器人，世界人形机器人产业集群，眸深智能，卧安机器人，优必选科技，高工机器人，东吴证券研究所

# 三、AIDC缺电板块周度复盘

# 本周国内缺电指数跑输SW汽零1.82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+0.52%，近一月-18.91%，2026年初至今-8.87%，本周跑输申万汽零1.82个百分点；**2）国外：**本周-10.44%，近一月-24.45%，2026年初至今+4.68%。

**图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势**

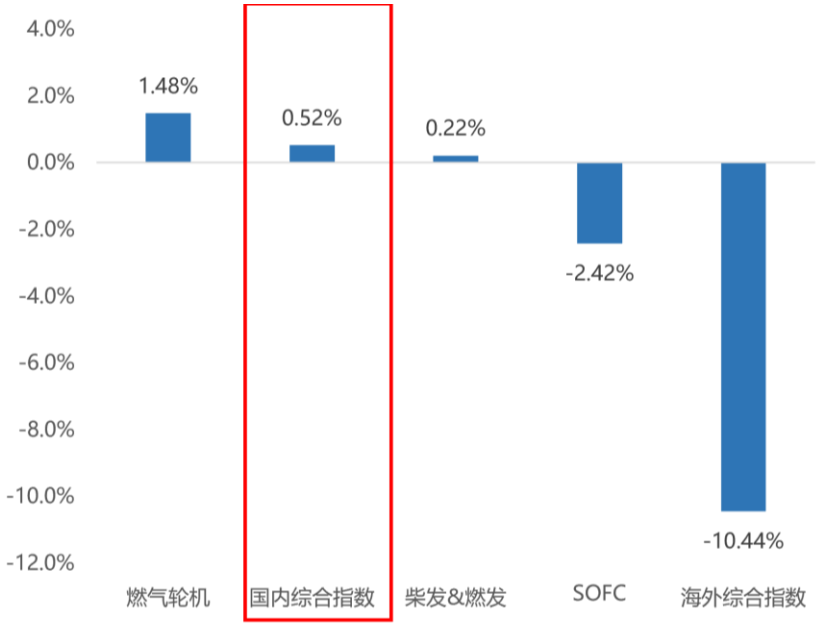



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年10月6日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

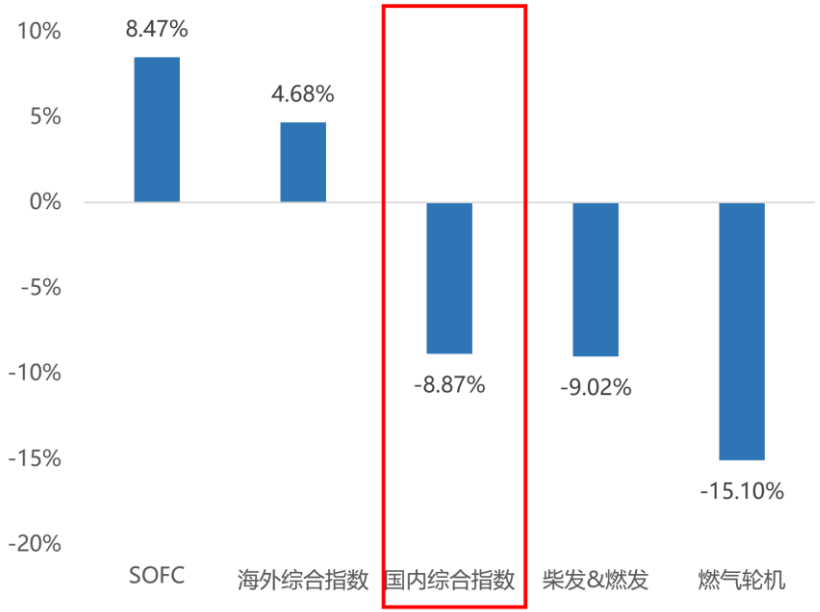
# 本周缺电链排名

- **在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：**
- **本周排名：【燃气轮机】**+1.48%、**【柴发&燃发】**+0.22%、**【SOFC】**-2.42%；
- **2026年初至今排名：【SOFC】**+8.47%、**【柴发&燃发】**-9.02%、**【燃气轮机】**-15.10%。

**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**

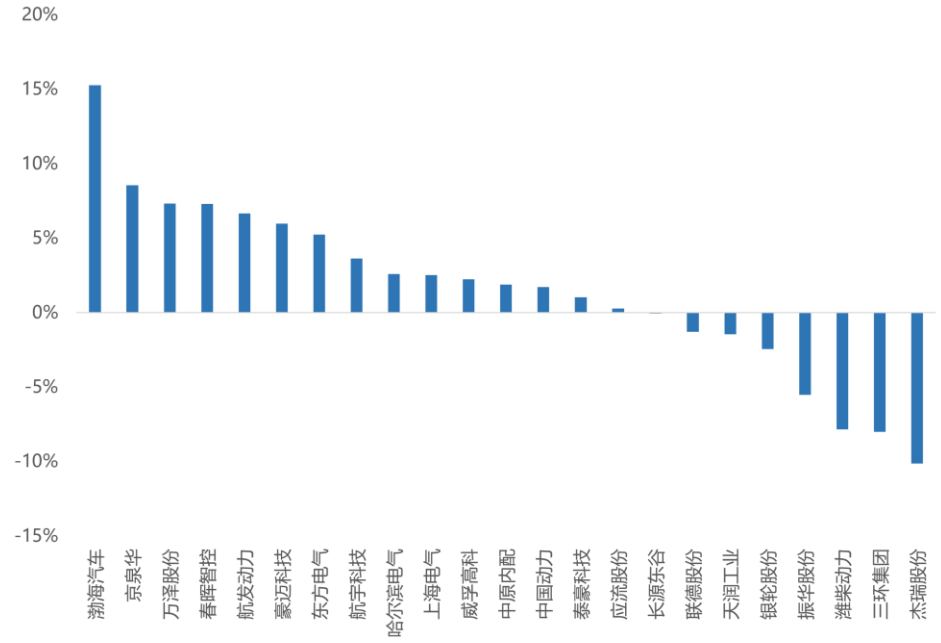



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：指数采用等权平均，海外综合指数对重复标的去重

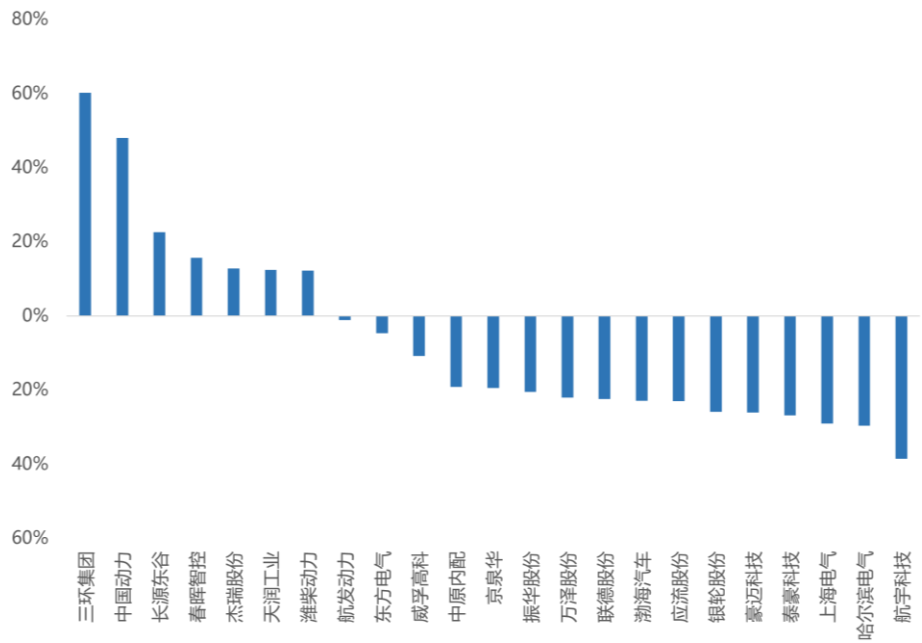
# 缺电链指数池国内标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【中国动力】、【杰瑞股份】、【长源东谷】**
- **本周表现前五名为：【渤海汽车】**+15.28%、**【京泉华】**+8.56%、**【万泽股份】**+7.33%、**【春晖智控】**+7.30%、**【航发动力】**+6.67%。

**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

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **核心看点：**
- 1）11月5日，NTT DATA与Bloom签订900MW现场供电协议，计划2027年首批发货。
- 2）11月2日，CRC与Bloom签署备忘录，拟在加州评估1GW以上“SOFC＋碳捕集”项目，尚处合作评估阶段。
- 3）11月4日，杰瑞油气工程获ADNOC Onshore三份项目授标函，合计约27亿美元（约181亿元）；其中Ruwais Diyab项目超17亿美元。
- 4）11月2—7日，OpenRouter周度Token用量175T，较年初增长2625.86%。

**表：AIDC缺电产业大事梳理**

| 代码 | 公司/单位 | 具体内容 |
|---|---|---|
| BE.N | Bloom Energy | 11月5日，DATA与Bloom签订900MW现场供电协议，宣布在全球多个数据中心部署燃料电池作为主电源，计划2027年开始首批发货。 |
| CRC.N | California Resources Corporation | 11月2日，CRC与Bloom探索1GW以上“SOFC＋碳捕集”，双方签署谅解备忘录，拟在加州评估开发配套碳捕集与封存的燃料电池发电项目，目标客户包括数据中心；目前属于合作评估阶段。 |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 11月4日，杰瑞集团全资子公司杰瑞油气工程收到阿布扎比国家石油公司旗下陆上公司三份项目授标函，总金额约27亿美元，约合人民币181亿元。其中，Ruwais Diyab非常规天然气开发项目金额超17亿美元，刷新杰瑞单笔项目最高金额纪录。 |
| - | OpenRouter | 11月2-7日，OpenRouter周度Token用量175T，较年初增长2625.86%。 |

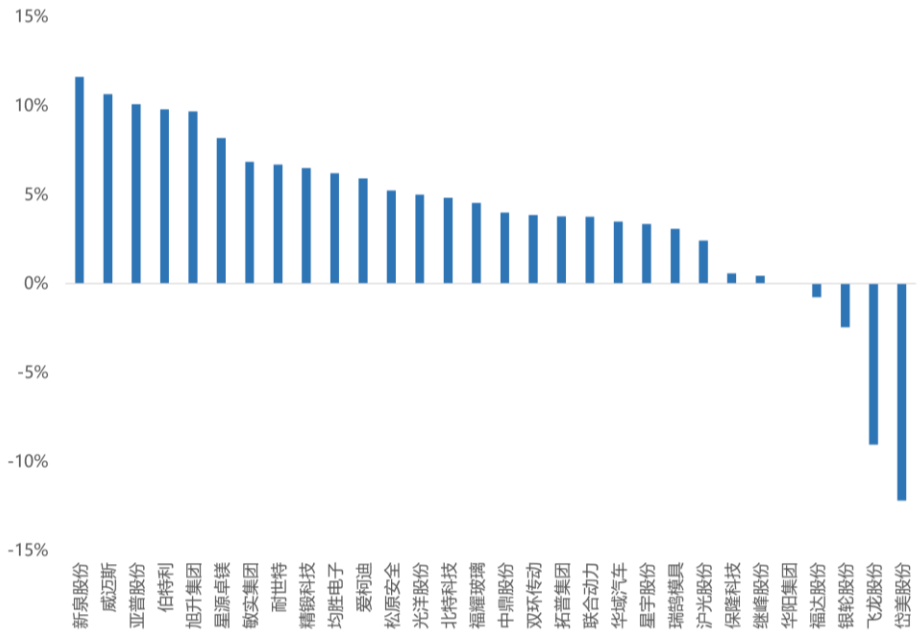
数据来源：OpenRouter，Bloom energy，California Resources，东吴证券研究所整理

# 四、核心覆盖个股跟踪

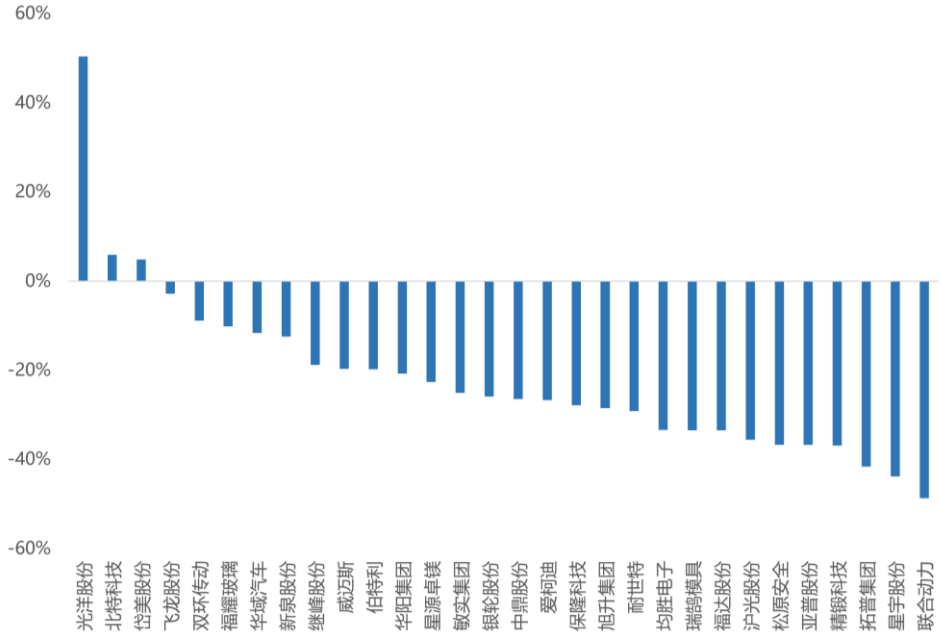
# 已覆盖汽零标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【光洋股份】、【北特科技】、【岱美股份】、【飞龙股份】**
- **本周表现前五名为：【新泉股份】**+11.62%、**【威迈斯】**+10.64%、**【亚普股份】**+10.08%、**【伯特利】**+9.80%、**【旭升集团】**+9.68%。

**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

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **【飞龙股份】**11月6日，调整航逸科技增资方案，完成后上市公司拟持股81.63%。

| 股票代码 | 上市公司 | 近期核心变化 | 一句话说明 |
|---|---|---|---|
| 002536.SZ | 飞龙股份 | 11月6日，调整航逸科技增资方案，完成后上市公司拟持股81.63%。 | 全资子公司增资扩股 |

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、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。**

# 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(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 SOOCHOW SECURITIES

# 东吴证券 财富家园