

6 月度金股：坚守科技，均衡攻防

2026 年 06 月 01 日

5 月指数整体呈 V 型走势，下旬成长板块明显承压，核心压制因素分为内外两大维度：外部层面，海外流动性波动带来冲击。日美债券收益率上行创下阶段新高，5 月 15-20 号前后美日韩市场均出现指数级别调整，随后日美债利率上行动能减弱、外围市场重回向上，但 A 股仍偏弱势运行。内部层面，极致化的风格行情与资金再平衡需求，成为市场的核心结构性矛盾。科技行情“缩圈”，叠加风格漂移资金回补、筹码松动，边缘品种风险释放。

■ 市场风格是否已然切换？

我们认为，近期市场广泛讨论的估值位置、交易拥挤度等指标并非判断市场顶部或风格切换的核心依据，风格周期本质上，仍是由流动性周期与产业周期所共同驱动。拉长周期视角，全球流动性已经进入由宽松转向边际收紧的关键拐点。流动性周期的转向是市场风格切换的重要序曲，但并不会直接终结产业趋势行情。在强产业趋势的支撑下，前期市场主线不会出现单边快速回调，更多是通过反复震荡、多轮博弈的方式构筑复杂的顶部结构。

当前市场或处于风格切换的早期阶段，科技板块单边上行的顺畅行情难以延续。流动性边际收紧的背景下，板块整体波动率放大，行情轮动加快，市场获取超额收益的难度大幅提升。但需要明确的是，AI 高景气产业趋势并未终结，后续科技赛道仍是主线。

■ 进入 6 月，宏观层面的核心关注点集中在以下两大方面：

一是美伊冲突及油价走势的影响。当前市场对地缘政治风险的定价已明显降温，无论是油价还是权益市场，均在较大程度上反映了中东局势缓和的预期。因此，后续更值得关注的是市场交易逻辑的切换。一种情形是，若霍尔木兹海峡顺利恢复开放并最终落地，市场关注点可能从地缘风险溢价转向原油供需基本面，尤其是此前被阶段性忽视的库存数据和供需缺口，进而推动油价反弹。另一种情形是，中东局势仅阶段性缓和而非实质性、确定性改善，则地缘风险溢价未来仍可能重新回归。

二是海外流动性风险。当前宏观环境中的主要风险因素仍存，尤其是美国通胀走势以及美联储货币政策路径存在较大不确定性。6 月 16 日至 17 日将召开沃什履新后的首次美联储议息会议，其政策表述以及对后续降息节奏的指引，都可能对全球流动性预期产生重要影响，并触发全球资产价格的重新定价。

■ 配置上，坚守科技主线，均衡攻防布局六月行情

综合内外宏观环境、市场结构与产业趋势判断，6 月配置思路，建议坚守科技核心资产主线，同时兼顾红利防御以及具备内外需支撑的优质标的，平衡组合波动。我们认为，科技核心资产的结构性价依然稳健，并非全面的风格转向，大方向上只要海外 AI 资本开支逻辑未被证伪、海外科技市场表现良好，那么 A 股科技核心资产依然是景气度最强的方向。叠加巨型 IPO 落地前的阶段性行情催化，板块行情仍有支撑。非科技方向，内需消费当前缺乏强景气与强政策催化，筹码占优但基本面相对偏弱，建议小仓位博弈反弹，以平滑组合波动。

因此板块配置策略上，一方面科技仍应作为主线持有，但需规避板块内边缘/纯主题性品种，优选具备扎实基本面的个股；另一方面，可适度调配部分仓位，布局储能、电力、内外需等细分领域龙头，均衡攻防布局六月行情。

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 陈刚

执业证书：S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 苏铖

执业证书：S0600524120010

such@dwzq.com.cn

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

相关研究

《市场风格会切换吗？》

2026-05-30

《全球流动性交易指南：高频压力指标监测体系与资产配置应用》

2026-05-27

策略深度报告

我们的金股组合如下：

代码	简称	行业	总市值 (亿元)	27EPS (元)	28EPS (元)	27PE	28PE
600176.SH	中国巨石	建筑建材	1,685	1.49	1.66	28	25
688337.SH	普源精电	机械	117	1.23	1.79	49	34
301338.SZ	凯格精机	机械	265	5.62	7.14	44	35
300604.SZ	长川科技	机械	1,337	4.93	6.67	43	32
600642.SH	申能股份	环保公用	505	0.77	0.79	13	13
002847.SZ	盐津铺子	食饮	161	3.96	4.65	15	13
600415.SH	小商品城	商社	702	1.19	1.39	11	9
688630.SH	芯碁微装	电子	441	7.32	9.75	46	34
002290.SZ	禾盛新材	计算机	225	1.56	2.30	58	39
300750.SZ	宁德时代	电新	20,105	26.63	32.19	16	13

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：所对应市值、PE 收盘价截止 2026/5/31，盈利预测源于东吴证券研究所

■ **风险提示：经济增长不及预期；政策推进不及预期；地缘政治风险；海外政策不确定性等。**

内容目录

1. 本月十大金股推荐	5
1.1. 建筑建材：中国巨石	5
1.2. 机械：普源精电	5
1.3. 机械：凯格精机	6
1.4. 机械：长川科技	7
1.5. 环保公用：申能股份	8
1.6. 食饮：盐津铺子	9
1.7. 商社：小商品城	9
1.8. 电子：芯碁微装	10
1.9. 计算机：禾盛新材	11
1.10. 电新：宁德时代	11
2. 本月十大金股财务数据	12
3. 风险提示	13

图表目录

表 1: 十大金股财务信息.....12



1. 本月十大金股推荐

1.1. 建筑建材：中国巨石

投资建议：

行业景气逐级向上，粗纱盈利仍处底部区域，二三线企业盈利承压，将持续制约产能投放节奏，风电、热塑以及新兴特种电子布结构性领域盈利继续向好。其中我们认为风电、热塑产品的盈利改善有望好于普通粗纱产品，电子纱高端继续放量，结构性紧缺扩散带动 7628 布等盈利显著上行。

公司推动产品结构优化，中高端占比提升，实施粗纱产线冷修技改，扩张细纱电子布产能，盈利能力有望持续上行。公司加大特种纤维电子布研发力度，相关产品的开发及认证正在有序推进中。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 51.4/59.8/66.3 亿元，维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素：

AI 投资需求持续旺盛，AI 硬件技术迭代顺利。

宏观经济稳定。

有别于大众的认识：普通电子布盈利能力持续性弱。

股价催化剂：老产品提价，新产能投放，新产品落地。

风险提示：AI 投资超预期回落，行业竞争加剧，原燃料成本快速上升。

1.2. 机械：普源精电

投资建议：

普源精电为全球电子测量仪器龙头，拳头产品数字示波器份额前五。公司核心竞争力在于自研 ASIC，技术自主可控，产品上限高。当前受益 AI 产业发展带动测试仪器需求提升、科学仪器国产替代浪潮和公司海外渠道拓展，普源精电成长性可期。2025 年 Q4 公司业绩再迎向上拐点、新品密集发布落地，建议重点关注：（1）16GHz 示波器等搭载自研芯片新品集中发布与放量，（2）光通信领域于产品、大客户拓展取得进展，（3）解决方案业务快速成长，（4）前期投建的研发中心、海外产能爬坡，盈利能力修复。

关键假设及驱动因素：

（1）光通信领域：测试设备为光模块量产通胀环节，800G/1.6T/3.2T 每一代均量价利齐升，27 年单示波器预计空间突破 200 亿；国产化率不足 20%，供需缺口加速国产替代。普源精电于光通信技术、渠道基础稳固，25 年收入体量千万级，以电源为主，26

年预计签单金额持续增长，同时，将对标是德科技完成 3.2T 光模块研发、量产环节测试仪器国产替代，打开成长空间。（2）通用电子测量仪器：基于自研芯片的 16GHz 带宽等新品放量，兑现业绩。

有别于大众的认识：

市场对普源精电的理解仍停留在国产测试仪器替代的传统框架，但我们认为公司核心变化在于，从通用电子测量仪器厂商，切入 AI 光通信产业链的高景气测试环节。公司前期以电源类产品切入客户，未来示波器等高价值设备有望放量，弹性不只来自存量设备国产化率提升，更来自 AI 算力扩张带来的测试环节价值通胀。

股价催化剂：

高带宽示波器新品发布、光通信领域客户与产品突破

风险提示：新品落地和客户拓展不及预期、地缘政治冲突加剧、原材料价格波动等

1.3. 机械：凯格精机

投资建议：

公司深耕锡膏印刷机产品 20 余年，当前迎来传统主业结构改善与开辟 CPO 新增长曲线的双重机遇。

锡膏印刷：1) 产品结构改善：高单价高毛利的 III 类设备收入占比提升，从 25Q1 占比 13% 提升至 25Q4 占比 27%，带动收入利润率双增；2) 产品持续升级：正交背板使用锡膏印刷机精度提升带动单价提高，CoWoP 工艺需要搭配使用单价更高的点锡机；3) 玻璃基板作为面向下一代封装的新工艺，现阶段正处在产业实验阶段，公司具备玻璃基板相关锡膏印刷技术能力。

第二曲线：1) 光模块自动化线：海外光模块扩产需要使用自动化组装线替代人工，公司已经接到可观订单；2) CPO 设备：公司在 CPO 贴片与 CPO 耦合领域前瞻布局了设备，绑定头部客户有望兑现增量。

关键假设及驱动因素：

服务器 ODM 厂资本开支带动锡膏印刷主业向好；CPO 即将实现 0-1 产业兑现设备投资有望先行

有别于大众的认识：

1) 市场认为锡膏印刷设备为一次性资本开支“二阶导”属性明显，我们认为服务器高速迭代 PCB 锡膏精度持续提升，以两年为维度会进行锡膏印刷设备升级换新

2) 市场认为 CPO 产业化尚早，我们认为 CPO 设备端采购进展可能超预期，北美已有大额 CPO 设备订单落地，预计国内也将跟进资本开支

股价催化剂： 订单/季度业绩超预期，CPO 设备订单落地

风险提示： 宏观经济波动风险；算力服务器需求不及预期；CPO 技术进展不及预期

1.4. 机械：长川科技

投资建议：

给予长川科技“买入”评级。公司是国产 SoC 测试机龙头，受益于 AI 算力升级带来的测试复杂度提升、国产替代持续深化及 HBM/存储测试机放量，进入“主业份额提升+第二成长曲线打开”的双击阶段。

关键假设及驱动因素：

1) AI 驱动 SoC 测试需求升级：AI/HPC 芯片测试时间显著拉长，ATE 设备价值量提升；

2) 国产替代加速：外部限制及供应链自主可控诉求提升，测试机国产化率有望持续提升；

3) 存储测试机突破：HBM 高堆叠、高复杂度测试需求提升，公司存储测试设备迎来导入机会；

4) 客户突破+验证兑现：大客户验证持续推进，产品矩阵向高端拓展；

5) 参考爱德万成长路径，长川有望复制“国产测试平台型龙头”成长曲线。

有别于大众的认识：

市场普遍把长川视作传统封测设备公司，核心预期仍停留在周期复苏。我们的差异化判断是：长川正在从“封测设备供应商”升级为“国产高端测试平台型公司”。真正的弹性并非仅来自封测资本开支修复，而是来自：①AI 芯片测试复杂度带来的单机价值量提升；②国产 SoC 测试机份额快速替代；③HBM 打开存储测试第二增长曲线。

股价催化剂：

1) SoC 测试机重大客户订单/验证突破；

2) 存储测试机订单突破；

3) 国内先进封装、算力芯片资本开支超预期；

4) 公司盈利能力及订单数据超预期。

风险提示：1) 封测设备需求不及预期；2) 技术研发及客户导入进度低于预期；3) 行业竞争加剧导致毛利率承压。

1.5. 环保公用：申能股份

投资建议：

1. 迎峰度夏电力负荷创新高。根据国家气候中心预测，今年夏天全国大部分地区气温较常年同期偏高。高温天气将大幅增加空调降温用电需求，干旱天气可能影响水电发电能力。综合研判，今夏全国最高用电负荷将达到16亿千瓦左右，较去年增加9000万千瓦左右。5月29日，根据国家能源局南方地区因经济持续向好叠加高温高湿天气等因素，用电负荷四创历史新高，创新高日期较去年大幅提前45天。

2. 算力协同贡献电力需求成长。2019–2025年，中国算力用电由931亿千瓦时提升至1933亿千瓦时，CAGR显著高于同期全社会用电CAGR，算力用电占比由1.3%提升至1.9%。2025年算力相关用电量同比增长17%，明显高于全社会用电5.2%的增速，反映出AI训练、推理及数据中心扩张正成为新增电力需求的重要来源。根据中国信通院的预测，到2030年，在低/中/高情景下，中国算力相关用电量预计分别达到3000/4000/7000亿千瓦时，占全社会用电比例有望提升至2.3%/3.1%/5.3%。高情景下，算力用电增量对全社会用电增长贡献接近1个百分点，意味着AI产业链已从“边际负荷”逐步演变为影响电力需求结构的重要变量。

3. 优质地区火电，红利标杆，公司利润以上海地区火电为主，区域用电需求旺盛，新增机组贡献有限，稳步拓展新能源，装机规模有成长。我们预计2026–2028年公司归母净利润36.8/37.9/38.6亿元，2026–2028年PE 14/13/13倍，股息率(TTM) 4.4%（估值日2026/5/29），维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素：

1. 迎峰度夏电力负荷与用电需求提升，核心优质地区优质电力资产重要性提升
2. AI驱动电力需求中长期成长
3. 公司现金流表现良好，分红率水平长期维持

有别于大众的认识：

1. 电力—Tokens—应用，AI驱动电力能源价值全面重估
2. 核心优质区域电力资产具备长期价值重估空间

股价催化剂：

1. 全社会用电需求超预期

2. AI 终端需求爆发

风险提示:

1. 电力需求增长不及预期
2. 国内算力中心建设不及预期
3. 煤价波动与水电出力的阶段性波动

1.6. 食饮：盐津铺子

投资建议:

估值低位，现价布局参与，收获营收增速抬头带来估值修复。

关键假设及驱动因素:

主力产品增速符合预期，主要渠道表现符合预期；电商低基数。

有别于大众的认识:

公司是优秀的平台型零食企业，商业模式优于多数零食品牌；品类成长和未来品类扩张空间市场有所低估。

股价催化剂：Q2 尤其 Q3 营收增速环比回升。

风险提示：品类竞争加剧，产品质量安全风险，需求转弱风险。

1.7. 商社：小商品城

投资建议:

①义乌国际商贸城是国内小商品贸易和出口的核心枢纽，行业景气度高，2025 年义乌进出口总额 8365 亿元/+25.1%，公司主业（商贸城经营+租金收入）盈利稳定，线上平台 Chinagoods 和跨境支付义支付等新业务打开增量空间。

②全球数贸中心（第六代市场）2025 年 10 月已开业，建面超 120 万方，相当于现有市场扩充 20%以上，2026Q1 已贡献收入；五区南项目已完成土地摘牌，中长期继续扩容。

③新业务进入放量阶段：Chinagoods 平台 2025 年全年营收 15.3 亿/+107%，义支付跨境交易额突破 60 亿美元/+50%以上。公司已审议通过 H 股发行议案（不超过总股本 10%），为品牌出海和全球化提供资金储备。

关键假设及驱动因素：

义乌市场景气度较高，涨租持续推进；全球数贸中心后续板块（商务写字楼+商业街区 2026/4 月投用，T1/T2 超高层写字楼 2027 年交付）继续贡献增量，五区南已摘牌；Chinagoods 及 CG 线上平台维持高增，义支付跨境交易额继续放量；“世界义乌”商贸大模型调用量超 10 亿次，公司掌握的商户和贸易数据有变现空间。

有别于大众的认识：

主业稳定性高，且不会直接受汇兑影响：公司主业利润来自租金收入，盈利模式稳定，而且由于市场景气度高铺面供不应求，出租率稳定；主业有成长性：数贸中心已开业贡献增量，涨租不低于 5% 持续推进，五区南扩容在即。

股价催化剂：

AI 驱动 chinagoods 等新业务继续高增、义乌出口持续高景气，H 股发行落地、五区南开工。

风险提示：

外需景气度波动，新市场交付进度、新业务进度、H 股发行进度不及预期。

1.8. 电子：芯碁微装

投资建议：

考虑到 1) PCB 行业高景气延续，下游板厂资本开支上行，有望驱动公司设备销量高增；2) 先进封装设备业务进入规模化放量新阶段，成功打开第二增长曲线；3) 二期生产基地顺利投产，提供高端设备产能储备。我们上调公司 2026-2027 年营业收入预测为 23.1/34.6 亿元（前值 21.4/27.4 亿元），新增 2028 年营业收入预测为 43.3 亿元；上调公司 2026-2027 年归母净利润预测为 5.68/9.65 亿元（前值 5.51/8.01 亿元），新增 2028 年归母净利润预测为 12.85 亿元，维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素：

公司营收高速增长主要得益于三重因素叠加：第一，高端 PCB 设备实现量价齐升，受益于 AI 服务器、新能源汽车等下游需求旺盛，PCB 行业向高阶化升级带动设备更新换代需求；第二，先进封装设备进入放量阶段，CoWoS 等先进封装技术渗透率提升为公司带来新的增长曲线；第三，产能释放逐步兑现，规模化生产效应显现。

有别于大众的认识：

公司作为 PCB 直写光刻设备龙头，LDI 设备技术稳居国内领先地位，高精度二氧

化碳激光钻孔设备凭借实时校准与协同算法优势，已实现小批量出货并进入多家头部客户量产验证阶段；此外，公司积极拓展半导体领域，IC 载板设备进展显著，新一代 MAS6P 解决方案成功应用于高阶 IC 载板量产，MAS4 设备客户端验证顺利推进；先进封装领域，千万级 WLP 晶圆级直写光刻设备斩获中道头部客户重复订单并实现出货，WA8/WB8 两款半导体关键设备精准适配亚微米级对准场景，已进入多个头部客户验收量产阶段。

股价催化剂：

MSAP 行业需求超预期

风险提示： 供应链波动风险，下游需求不及预期，行业竞争加剧。

1.9. 计算机：禾盛新材

投资建议：

我们认为，禾盛新材传统家电材料业务有望持续受益于国内以旧换新以及出口增长。公司积极布局 AI 算力业务，海曦与熠知电子（禾盛新材增资）协同发展，打造的芯片、服务器、一体机、解决方案等全链条的 AI 算力业务有望蓬勃发展。

关键假设及驱动因素：

Intel/AMD CPU 涨价趋势持续。Agent 时代下 CPU 定位变化。国产 CPU 有望量价齐升。禾盛新材增资的熠知电子 CPU 相关业务持续发展。

有别于大众的认识： 预计今年 CPU 涨价有持续性。

股价催化剂： CPU 涨价。Agent 时代下 CPU 用量提升，在基础设施中定位改变。禾盛新材增资的熠知电子 CPU 相关业务取得突破。

风险提示： AI 发展不及预期；行业竞争加剧；公司算力业务发展不及预期；地缘政治风险。

1.10. 电新：宁德时代

投资建议：

我们预计公司归母净利润预期 26-28 年至 962/1215/1469 亿元，同增 33%/26%/21%，对应 PE 为 20/16/13x，考虑到公司为全球动力电池龙头，技术、成本客户行业领先，26 年市占率有望进一步提升，我们给与 26 年 30x，对应目标价 632 元，维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素：

我们预计公司 26 年排产有望实现 1.2TWh，对应出货量 1000GWh，同增 50%，其

中储能出货 250-300GWh，同比翻番以上增长，市占率进一步提升，我们预计 27 年公司出货量维持 20%+增长。

有别于大众的认识:

锂价上涨反噬中低端需求，宁德时代受冲击较小。根据我们测算，国内中等储能项目，电芯价格上涨 2-3 分/wh，IRR 下降 1pct，当前电芯价格对应 IRR 下降 4pct，低收益率项目开始延期，而宁德时代电池更多应用于高收益率项目和海外市场。动力端，宁德在高端车型中占比更高，成本敏感性低，因此需求冲击有限，我们仍预期公司今年排产 1.2TWh，同比增 50%，出货量 1000GWh。**原材料涨价情况下，宁德将进一步强化竞争优势。**宁德相对于小电池企业，价格传导更顺畅，同时采购端议价能力更强，而小电池企业原本微利或亏损，26 年盈利压力加大。并且宁德 26 年产能加速释放，在储能、商用车领域，份额将明显回升。

股价催化剂:

动力储能电池需求超预期。

风险提示:

政策不确定，需求低于预期。

2. 本月十大金股财务数据

表1: 十大金股财务信息

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			EPS (元)		
		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
600176.SH	中国巨石	220.37	243.34	262.52	51.40	59.77	66.32	1.28	1.49	1.66
688337.SH	普源精电	11.05	13.52	16.53	1.49	2.38	3.47	0.77	1.23	1.79
301338.SZ	凯格精机	19.22	25.99	32.61	3.99	5.97	7.59	3.75	5.62	7.14
300604.SZ	长川科技	86.57	113.30	139.64	22.83	31.25	42.33	3.60	4.93	6.67
600642.SH	申能股份	288.86	293.72	300.24	36.81	37.85	38.56	0.75	0.77	0.79
002847.SZ	盐津铺子	67.44	77.62	87.72	8.84	10.80	12.67	3.24	3.96	4.65
600415.SH	小商品城	232.59	245.18	277.64	54.81	65.01	76.42	1.00	1.19	1.39
688630.SH	芯碁微装	23.09	34.64	43.30	5.68	9.65	12.85	4.31	7.32	9.75
002290.SZ	禾盛新材	30.29	39.18	50.55	2.52	3.88	5.70	1.02	1.56	2.30
300750.SZ	宁德时代	6,410.18	7,754.08	8,658.20	961.61	1,215.23	1,469.10	21.07	26.63	32.19

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 个股盈利预测均来源于东吴证券研究所

3. 风险提示

- 1) **经济增长不及预期：**经济复苏不及预期可能会影响企业盈利修复，加剧市场不确定性。
- 2) **政策推进不及预期：**政策落实不及预期影响经济复苏进程，可能加大资金外流压力，影响股市表现。
- 3) **地缘政治风险：**极端地缘事件的发生会压制整体市场风险偏好，加大股市波动性，若中东局势持续恶化导致油价失控性上行，可能推动美债利率反弹，对 A 股及全球科技股估值形成系统性压制。
- 4) **海外政策不确定性：**海外降息节奏及特朗普政府关税政策不确定性风险。

免责及评级说明部分



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>