下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

机械设备行业跟踪周报

推荐高景气和有望进入全球供应链的半导体设备；建议关注工程机械底部超跌机会

2026 年 06 月 21 日

增持（维持）

证券分析师 周尔双
执业证书：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
证券分析师 李文意
执业证书：S0600524080005
liwenyi@dwzq.com.cn
证券分析师 韦译捷
执业证书：S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn
证券分析师 钱尧天
执业证书：S0600524120015
qianyt@dwzq.com.cn
证券分析师 黄瑞
执业证书：S0600525070004
huangr@dwzq.com.cn
研究助理 陶泽
执业证书：S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

1.推荐组合：北方华创、三一重工、中微公司、恒立液压、中集集团、拓荆科技、海天国际、柏楚电子、晶盛机电、杰瑞股份、浙江鼎力、杭叉集团、先导智能、长川科技、华测检测、安徽合力、精测电子、纽威股份、芯源微、绿的谐波、海天精工、杭可科技、伊之密、新莱应材、高测股份、纽威数控、华中数控。

2.投资要点：

【半导体设备】SK 海力士设备商集体涨价&长鑫 IPO 完成注册，看好国产设备&零部件

据韩媒报道，SK 海力士收到多家一级设备供应商的涨价申请，拟上调供货价格 3%-4%，目前 SK 海力士正核验涨价依据并开展评估，当前 SK 海力士全力推进扩产，规划五年内晶圆产能翻倍、2034 年产能扩至三倍，2026 年资本支出将大幅高于去年，大幅拉升了上游设备采购需求，半导体设备迎来卖方市场。此外 6 月 12 日据上交所官网，长鑫已完成注册，我们继续看好相关设备商和零部件的出海机遇，同时国产化替代进程加速。投资建议：半导体设备商北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、微导纳米、盛美上海、屹唐股份、先导基电、芯源微、中科飞测、精测电子、长川科技、华峰测控、迈为股份等，设备零部件富创精密、新莱应材、汉钟精机、正帆科技、晶盛机电等。

【PCB 产业链设备】Rubin 量产在即上游涨价持续演绎，看好 PCB 全链条设备&耗材景气

VR200&Ironwood7 量产在即，PCB 价值量相比于上一代际显著提升，PCB 设备&耗材&原材料需求持续提高。为应对算力建设需求，众多 PCB 板厂积极扩产，有效拉动设备&耗材&原材料需求。PCB 链条的高度景气，背后隐含的是服务器出货增长叠加单机柜 PCB 价值量提高的乘数效应。2026 年 6 月 16 日，覆铜板龙头建滔集团旗下广东建滔积层板销售有限公司再次发布涨价通知，宣布即日起对所有厚度规格的 FR-4 覆铜板及 PP 半固化片上调价格 15%。此次涨价距上次 5 月 27 日涨价 10%仅隔不到一月，真实反映 PCB 下游高度景气。历年 Q3Q4 为 PCB 行业经验旺季，在高度景气的行业大周期下，PCB 设备与耗材等上游供应商有望充分受益兑现弹性。投资建议：PCB 设备建议关注大族数控、东威科技、芯碁微装、凯格精机、洪田股份、泰金新能、帝尔激光、英诺激光，钻针耗材建议关注中钨高新、鼎泰高科、厦门钨业、新锐股份、欧科亿、华锐精密、民爆光电、杰美特、天工国际。

【燃气轮机】全球燃机供需缺口扩大，叶片国产化进程加速

受益于美国 AI 数据中心&全球能源结构转型拉动，燃气轮机需求暴增，2025 年全球燃机需求超过 100GW，2026 年有望达到 117GW。但受制于较高的制造壁垒，燃机供应不足，2025 年全球燃机供应仅约 50-60GW，GEV、西门子等全球龙头订单交付已经排期至 2030 年，面临较大供需缺口。为加快交付，海外龙头开始积极导入国产供应商，尤其是叶片环节，价值量占比较高&扩产难度较大，是当前燃气轮机产能瓶颈所在。海外主机厂积极导入国内叶片厂商，加速产品验证周期，近期应流股份与西门子、贝克休斯先后续签燃气轮机核心部件长期战略供货协议，国产叶片有望充分受益于本轮叶片国产化浪潮。重点推荐杰瑞股份、应流股份、豪迈科技、联德股份、上海电气、中国动力、汽轮科技、泰豪科技，建议关注万泽股份。

【工程机械】5 月数据均好于市场预期，建议关注板块低位布局机会

2026 年 5 月销售各类挖掘机 24794 台，同比增长 36.2%。其中国内销量 11628 台，同比增长 38.6%；出口 13166 台，同比增长 34.2%。非挖方面，5 月汽车/履带/随车/塔式起重机国内销量同比分别+26%/+36%/+7%/-18%，与挖机共同构成全面景气上行周期。国内超预期主要系 Q2 资金到位率环比改善，叠加去年低基数；出口超预期主要系非洲等矿区景气度较强，不仅对冲中东地区的下滑，且支撑板块在去年高基数的情况下再迎高增。此前由于资金风格差异及汇兑损失拖累，板块已回调至较低位置，重点推荐三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压，建议关注艾迪精密。

风险提示：下游固定资产投资不及市场预期；行业周期性波动风险；地缘政治及汇率风险。

行业走势



相关研究

《半导体设备：SK 海力士业绩超市场预期，看好国内长鑫 HBM 扩产利好先进封测设备商》

2026-05-11

《PCB 设备 2025 年报&2026 年一季报总结：业绩兑现元年，关注技术通胀带来的非线性增长》

2026-05-13

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 建议关注组合 4
2. 近期报告 4
3. 核心观点汇总 4
4. 行业重点新闻 14
5. 公司新闻公告 15
6. 重点高频数据跟踪 16
7. 风险提示 18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 2026 年 5 月制造业 PMI 为 50.0%，环比下降 0.3pct.....16
图 2: 2026 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比-0.4%.....16
图 3: 2026 年 5 月金切机床产量 8.0 万台，同比+11%.....16
图 4: 2026 年 5 月新能源乘用车销量 95 万辆，同比-8%（单位：辆）.....16
图 5: 2026 年 5 月挖机销量 2.5 万台,同比+36%（单位:台）.....17
图 6: 2026 年 5 月国内挖机开工时长为 63.3 小时，同比-13%（单位：小时）.....17
图 7: 2026 年 5 月动力电池装机 71.9GWh,同比+26%.....17
图 8: 2026 年 4 月全球半导体销售额 1104.8 亿美元，同比+94%.....17
图 9: 2026 年 5 月工业机器人产量 10.1 万套，同比+28%.....17
图 10: 2026 年 4 月电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.6 万台,同比-1.7%.....17
图 11: 2026 年 4 月全球集装箱船/油船新接订单量同比分别-34%/+179%.....18
图 12: 2026 年 4 月我国船舶新承接/手持订单同比分别+86%/+33%.....18

表 1: 建议关注组合.....4

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 建议关注组合

表1：建议关注组合

所处领域	建议关注组合
光伏设备	晶盛机电、HJT 整线设备龙头、捷佳伟创、奥特维、双良节能、帝尔激光、高测股份、金博股份、罗博特科、金辰股份
半导体设备&零部件	北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技、华海清科、中科飞测、精测电子、长川科技、富创精密、芯源微、华峰测控、先导基电、新莱应材、华兴源创、英杰电气、汉钟精机、至纯科技、正帆科技、赛腾股份、神工股份
工程机械	三一重工、恒立液压、中联重科、浙江鼎力、杭叉集团、安徽合力、艾迪精密、柳工、山推股份、中国龙工
通用自动化	怡合达、埃斯顿、绿的谐波、海天精工、秦川机床、国茂股份、创世纪、伊之密、华中数控、科德数控、纽威数控、华锐精密、华辰装备、欧科亿、国盛智科、新锐股份
锂电设备	璞泰来、先导智能、杭可科技、赢合科技、东威科技、曼恩斯特、海目星、骄成超声、联赢激光、洪田股份、利元亨、先惠技术
油气设备	中海油服、杰瑞股份、海油工程、中密控股、纽威股份、石化机械、博迈科
激光设备	柏楚电子、锐科激光、杰普特、德龙激光
检测服务	华测检测、广电计量、谱尼测试、电科院、安车检测
轨交装备	中国中车、中铁工业、思维列控、康尼机电
仪器仪表	普源精电、鼎阳科技、坤恒顺维、优利德
船舶集运	中国船舶、中国动力、中集集团、中远海发

数据来源：Wind，东吴证券研究所整理

2. 近期报告

【锡膏行业】深度报告：AI 时代工业血液，光模块新增需求带动“量价齐升”

【长川科技】深度报告：国产 SoC 测试机龙头，看好公司份额持续提升&存储测试机第二曲线

3. 核心观点汇总

【长川科技】深度报告：国产 SoC 测试机龙头，看好公司份额持续提升&存储测试机第二曲线

AI 算力芯片放量，SoC 测试机进入量价齐升周期。AI/HPC 芯片向先进制程、Chiplet 及先进封装持续演进，测试步骤和测试时长显著增加。全球 SoC 测试机市场规模预计由 2023 年的 33 亿美元增长至 2026 年的 91 亿美元，2023-2026E CAGR 达 40%。

国产算力崛起带动国内 SoC 测试需求快速提升。当前海外 SoC 测试需求已以 AI 芯

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

片为主，而国内仍以手机芯片为主。随着华为昇腾、寒武纪、海光等国产算力芯片持续放量，中国 AI 芯片测试需求占比有望快速提升，带动国产测试设备需求增长。

自主可控趋势强化，测试机国产替代空间广阔。全球测试机市场长期由爱德万和泰瑞达主导，其中爱德万市占率达 65%。美国持续升级半导体限制叠加中日关系变化，自主可控重要性进一步提升。按 2025 年市场测算，仅测试机领域国产替代空间即超过百亿元。

先进封装扩产带来测试设备增量需求。盛合晶微、长电科技、通富微电、华天科技等头部封测厂持续扩张先进封装产能。测试机通常为封测厂资本开支占比最高设备之一，先进封装扩产将持续拉动测试设备需求增长。

HBM 推动存储测试机进入新周期。HBM 采用多层 DRAM 堆叠及 TSV 结构，新增 KGSD、TSV、CoW 等测试环节，测试复杂度显著提升。随着 AI 训练卡对 HBM 需求快速增长，存储测试机迎来需求扩张与技术升级双重驱动。

投资建议：我们基本维持公司 2026-2028 年归母净利润分别为 21.5/30.4/41.5（原值 22.8/31.2/42.3）亿元，2026-2028 年当前股价对应动态 PE 分别为 66/47/34 倍；公司的 SoC 测试设备和存储测试设备技术国内领先，未来将受益于半导体测试领域国产化进程的不断推进，综合来看成长性较为突出，维持“买入”评级。

风险提示：封测设备需求不及预期，技术研发不及预期，行业竞争加剧。

【锡膏行业】深度报告：AI 时代工业血液，光模块新增需求带动“量价齐升”

锡膏系电子联装环节核心耗材：电子锡焊料主要用于电子联装环节，是 PCB 裸板生产完成后，将电子元器件（电阻、电容、芯片等）等零散零部件互联的制造过程，电子锡焊料下游应用领域广泛，主要包括消费电子、通信和计算机等。根据 QY Research 报告，2023 年中国电子级锡焊料市场规模为 42.08 亿美元。锡膏系电子锡焊料的细分品类，主要用于微电子精密焊接，下游包括半导体封装、mini-led 等。锡膏由锡合金粉与助焊膏搅拌混合而成。随着先进封装的发展，元器件逐步缩小，所需锡膏的粉末颗粒也越小，锡膏正逐步向精细化、绿色化和低温化发展。

光模块高端化升级，带动锡膏“量价齐升”：光模块生产过程中存在多类焊接及电气互联环节，主要包括 PCBA 贴装焊点、光器件内部精密焊点以及外壳结构封装固定。光模块升级对锡膏的拉动可以拆为“量”和“价”两条主线。1）量提升：一是 AI 算力需求推动高速光模块出货增长；二是速率提升带来通道数、DSP 基座、光芯片、电芯片、无源器件及连接器数量增加，单模块锡点数量和用膏量同步提升；2）价提升：焊点尺寸和间距持续微缩，封装形态从板级组装向 2.5D/3D 高密度互联演进，推动锡膏等级由 T5/T6 向 T7/T8 升级，同时对低残留、热稳定、抗蠕变和低信号衰减提出更高要求，锡

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

膏价格快速提升。

竞争格局：外资为主，国产加速替代。半导体封装高端锡膏主要外资主导。全球半导体封装焊膏市场呈现高度集中态势，以海外龙头为主，主要包括美国爱法、美国铟泰、日本千住和德国贺利氏。国内来看，高端超细锡膏产能极度稀缺，以唯特偶主导，未来随着光模块对高端锡膏产能需求爆发，海外产能供不应求，国产锡膏有望加速国产替代。

相关公司：光模块速率升级，PCBA 焊点数量提升，带动锡膏用量提升。同时锡膏向精细化发展，粉径缩小，价值量提升；此外锡膏难度大，过去多用于半导体，且以海外为主，竞争格局良好，需求爆发下国产公司加速海外替代。建议关注锡膏行业龙头【唯特偶】【华光新材】，锡粉供应商龙头【有研粉材】。

风险提示：宏观经济变化及下游行业波动的风险，市场竞争加剧风险，原材料价格波动风险。

锂电设备 2025 年报&2026 年一季报总结：设备商业绩&订单显著改善，看好海外动力和储能电池扩产&固态电池 0-1 产业化加速

锂电前中后段设备种类繁多，下游客户集中度较高。制造流程分为前段（电极制造）、中段（电芯装配）、后段（电芯封装和检测），制造过程中对精度和稳定性要求严格，稍有偏差可能导致产品性能或安全性不达标。锂电设备商的客户集中度高，使得下游客户在与设备厂商合作时拥有更大的议价能力和影响力，然而，客户集中度高对锂电设备商也有其积极面，有助于与客户建立长期合作关系，进而提高锂电设备行业的进入门槛。

设备商业绩复苏，新签订单持续高增。从毛利率来看，2025 年行业平均毛利率约为 28%，同比+0.8pct，2026Q1 约 28.1%；行业归母净利率主要受信用减值损失冲回和存货跌价损失收窄影响，2025 年行业均值回升至 4.4%，同比+5.3pct，2026Q1 进一步提升至 7.2%。2025 年以来下游电池厂扩产进入新一轮景气周期，锂电设备商订单持续增加，合同负债同比大幅攀升，在手订单饱满。2026 年整体订单增速预计维持 20%-30%，主要受益于动力电池厂海外持续扩产及储能需求高增。

国内头部客户招标有望重启，海外重点关注整车厂扩产。（1）国外：未来的一大看点是海外电池厂的大规模扩产。过去，海外电池厂因疫情影响而扩产迟滞。随着疫情逐步好转，这些电池厂已开始重启扩产，同时整车厂如大众、印度塔塔等也陆续开始自建产能，因此锂电设备商的海外布局有望充分受益。（2）国内：头部宁德时代、比亚迪等积极扩产，二线新锐电池厂如亿纬锂能等也在扩产。

关注固态电池新技术。主机厂对固态电池主要诉求从安全性转向能量密度，目前能够量产的半固态电池是氧化物固态电解质的过渡形态，2028 年前固态电池迭代主流路线为氧化物，2030 年后看好全固态的硫化物。半固态电池设备和传统液态电池相差不大，

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

全固态电池处于早期工艺设备尚未定型。投资建议：重点推荐整线设备供应商【先导智能】、激光焊接设备商【联赢激光】、化成分容设备商【杭可科技】，建议关注干/湿法电极设备商【赢合科技】、干法电极&模组 PACK【先惠技术】、整线供应商【利元亨】、干法电极设备商【曼恩斯特】、干法辊压机【纳科诺尔】、干法电极设备商【华亚智能】、激光及自动化设备商【海目星】、自动化检测设备商【科瑞技术】、电池壳体设备商【斯莱克】、物料处理设备商【宏工科技】等。

风险提示：新能源汽车销量低于预期、下游电池厂扩产低于预期。

【PCB 设备材料】行业深度报告：材料端供需缺口愈演愈烈，扩产带来国产设备铲子股机遇

AI 拉动 PCB 扩产，上游原材料缺口紧张。25 年起，PCB 行业产能日益趋紧，主流厂商加速扩产，资本开支端反映明显，2025 年 9 家头部 PCB 企业资本开支达 267 亿元，同比+111%，2026Q1 资本开支达 125 亿元，同比增速达到 182%，仍在加速。现阶段扩产仍主要以胜宏科技、沪电股份、鹏鼎控股为主，我们判断后续深南电路、景旺电子、方正科技、广合科技等有望接棒加速。在 PCB 中，铜箔、电子布和树脂三种材料共同构成了 PCB 物理基础。①铜箔 ：铜箔是 PCB 上的导电层，是负责导电的 “公路网” 。它的核心作用是经过 LDI 和刻蚀后留下的线路可以传输电信号。②电子布：电子布由极细的玻璃纤维编织而成，主要为电路板提供机械强度和刚性，是提供强度的 “钢筋”，防止 PCB 出现弯曲与形变。 ③树脂：PCB 中通常使用的是环氧树脂，是负责粘合的“水泥”，一方面结合电子布、铜箔；另一方面绝缘防止发生短路。

原材料价格飞涨，国内厂商加速扩产实现替代。建滔积层板 2025 年以来经历了 7 次涨价，主要因上游原材料需求紧张涨价拉动。HVLP 铜箔与高端电子布过往供应商主要为日韩企业。HVLP 铜箔的主力供应商包括日本三井、日本古河、日本福田、韩国斗山，电子布的主力供应商包括日本日东纺、日本旭化成。算力建设的非线性增长带动 PCB 材料需求快速提升，而日韩企业扩产意愿弱速度慢，供需缺口持续拉大。目前进口铜箔设备与电子布设备均处于供不应求状态，看好国内企业扩产带动设备国产机遇。目前核心设备如日本新日铁与三船的铜箔表面处理机，以及丰田、津田驹电子布织布机均处于供不应求状态，看好国产设备厂商在本轮扩产机遇下实现国产替代。1 铜箔设备重点增量为表面处理机。①溶铜罐：将高纯度电解铜溶解并制备成符合要求的硫酸铜电解液；②阴极辊：通过电解反应将铜离子在阴极辊表面沉积为原箔，对表面光洁度要求较高；③生箔机：为电解阳极，在高速旋转的阴极辊表面连续析出铜箔；④表面处理机：在保持极低粗糙度的前提下通过电镀工艺在铜面上均匀生长出极细微的颗粒。表面处理环节是国内外铜箔企业技术差距最大的领域，也是制约国内 HVLP 铜箔产能扩张的主要瓶颈。

电子布设备重点卡脖子环节为喷气织布机。①池窑拉丝线：铂铑合金漏板与高速拉

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

丝机搭配使用，生产玻纤丝线；②捻丝机：单丝直径太细，需要经捻丝机并合捻丝，成为可用于织布的电子纱；③喷气织布机：利用压缩空气作为引纬介质，通过气流牵引纬纱穿越梭口，实现高速、高精度织造，可实现电子布对微米级厚度精度和零瑕疵的苛刻要求。织布机非常依赖进口品牌。丰田 JAT910 系列织机是唯一能稳定量产 1080 及以下超薄电子布的设备，目前泰坦股份与卓郎智能正在验证，有望实现国产替代。1投资建议：铜箔设备建议关注【洪田股份】【泰金新能】；电子布设备建议关注【泰坦股份】【卓郎智能】。

风险提示：宏观经济波动风险，PCB 工艺进展不及预期风险，算力服务器需求不及预期风险。

【汽轮科技】深度报告：中国工业汽轮机龙头，国产燃机构筑第二增长曲线

中国工业汽轮机龙头转型升级，出海+高端化打开成长空间：汽轮科技深耕工业汽轮机六十余年，依托技术壁垒与客户粘性构筑稳固基本盘。2026 年完成 B 转 A 重组后，资本平台与治理机制同步优化，公司由传统设备制造商加速向高端能源装备平台转型。业务端，公司在夯实工业汽轮机主业的同时，向燃气轮机、成套集成解决方案延伸，叠加海外市场拓展与服务占比提升，驱动收入稳增与盈利弹性释放。

汽轮机行业稳健发展，燃气轮机需求加速上行：（1）工业汽轮机：下游石化、煤化工等流程工业需求筑底企稳，在供需韧性与行业出清支撑下，景气有望边际修复，叠加全球工业化推进及新能源场景拓展，行业需求整体保持稳健增长。同时，行业全球集中度持续提升，龙头份额与盈利能力有望同步强化。（2）燃气轮机：AIDC 驱动北美电力需求快速增长，叠加电网老化与供给约束，电力缺口扩大，推动行业进入新一轮景气周期。燃机凭借建设周期短、供电稳定性强等优势成为数据中心主电源优选，而供给端受整机产能及核心零部件约束扩张缓慢，行业维持紧平衡，价格与盈利中枢具备上行动力。

透平能力体系外延，燃机业务构筑第二增长曲线：公司依托工业汽轮机积累的非标设计、工程交付能力，在复杂工况与集成环节具备优势，为切入高端能源装备领域奠定基础。公司通过外资合作切入燃机产业链，逐步由单机供货向成套集成与运维服务延伸；同步实现自主 50MW 级燃机实现商业化落地，从技术积累迈向工程应用。向外看，海外电站建设与数据中心配套需求加速释放，具备系统集成与工程能力的厂商更易通过“项目带设备”实现出海放量；向内看，燃机业务带动公司产品结构向高附加值环节升级。叠加 B 转 A 后资本平台强化资金与资源整合能力，公司有望把握出海与高端化双重机遇。

盈利预测与投资评级：公司系中国工业汽轮机龙头，汽轮机主业稳健&燃机为第二增长曲线，通过强非标工程能力构筑核心壁垒，有望受益流程工业景气修复与 AIDC 缺电趋势。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 4.3/5.1/6.4 亿元，当前市值（截至 2026/5/27）对应 PE 分别为 57/48/38X。考虑到公司在工业驱动汽轮机领域处于领先地

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

位，叠加燃气轮机业务逐步突破，公司具备中长期成长潜力，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示： 行业周期波动、燃气轮机业务推进不及预期、订单节奏波动风险、地缘政治加剧风险等

【泰豪科技】深度报告：老牌军工细分赛道企业，AIDC 发电出海构筑第二增长曲线

老牌军工细分赛道龙头，军品民用打开增量空间。公司依托多年并购整合，已形成军工装备与应急电源双主业协同发展的格局，其中军工端覆盖全谱系资质，应急电源则依托军品技术逐步向 AIDC 领域延伸，2025 年成功取得北美柴发成撬订单。展望未来，2025 年公司盈利基本面迎来拐点，双轮驱动逻辑强化下成长空间有望进一步打开。

军工景气底部修复，资质&产品壁垒强化核心竞争力。（1）宏观：国防预算稳健增长，叠加资源配置向高端化、信息化、无人化等装备倾斜，行业中长期需求确定性显著增强。（2）中观：2025 年以来，随着“十四五”收官交付提速及“十五五”新质装备预期升温，军工行业进入修复上行通道。（3）微观：泰豪通过多年并购整合，形成军用电源、通信指挥、导航通信等核心产品布局，并具备国家保密资质、装备承制资格、GJB9001C 认证等全谱系军工资质。公司军用电源市占率行业领先，通信指挥系统稳居行业龙头，导航通信技术指标领先，有望充分受益于军品订单回暖与新质装备采购加速。

AIDC 缺电逻辑持续演绎，多元电源布局构筑第二成长曲线。全球 AIDC 建设加速，叠加美国电网老旧及煤电退役加速，北美 AIDC 电力缺口持续扩大，带动主电源与备用电源需求高增。（1）柴发：泰豪产品覆盖商用及工业级柴油发电机组全谱系，依托 UL 认证、海外渠道与快速交付优势，已获得北美 600 台发电机组订单，成功切入 AIDC 备用电源高景气赛道。（2）燃气内燃机：在头部厂商产能饱和背景下，湖南力宇等国产燃气内燃机厂商的 2MW 级成熟机型已具备量产基础，更高功率机型也在持续推进。若依托泰豪既有出海渠道与项目经验，双方有望形成配套协同并切入北美高景气 AIDC 微网场景。（3）燃气轮机：公司 3000kW 燃气轮机电源车已完成产品下线，验证其燃机成撬及模块化交付能力，并进一步完善公司高端能源装备矩阵。公司从备用电源逐步向主电源场景延伸，有望充分受益于北美 AIDC 建设带来的行业景气上行。

盈利预测与投资建议：公司作为国内军工细分赛道龙头，主业受益于行业景气底部修复，AIDC 建设驱动电源配套业务需求上行，双 β 共振下业绩有望加速。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 3.6/5.3/6.1 亿元，对应当前市值（截至 2026/5/19）PE 分别为 34/23/20X。考虑到公司军工资质&产品壁垒深厚，柴发已突破北美高端市场，内燃机、燃机业务有望逐步突破，成长空间持续打开，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：军工行业修复不及预期、AI 基建资本开支不及预期、海外市场拓展不及预期、行业竞争加剧风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

【中国动力】深度报告：船用发动机龙头，后市场+AIDC 业务打开成长空间

中国动力：中船旗下核心动力装备上市平台，利润迎向上拐点：中国动力为中船集团旗下核心动力装备上市公司，已形成覆盖柴油动力、化学动力、燃气蒸汽动力等七类动力业务及机电配套业务，产品包括柴油机、蓄电池、燃气轮机、电机、齿轮箱等，下游覆盖国防动力、船舶海工和其他（工业、汽车、风光储等）。公司在国内船舶动力系统研发设计、集成制造、设备配套、保障服务等领域稳居龙头地位。2022 年以来，受益于新造船市场复苏、船用柴油机需求增长，量价利齐升，柴油动力成为公司第一大业务板块，2025 上半年营收占比约 50.5%、毛利占比约 70%，公司盈利同样迎来向上拐点，2025 年前三季度实现归母净利润 12.1 亿元，同比增长 62%。中国动力的柴油机业务主要由控股子公司中船柴油机开展，持股比例约 52%。2025 年 4 月公司发布公告，拟发行可转债收购中船工业持有的中船柴油机 16.5%股权，进一步加强对柴油机业务的控制力，且若成功收购，归母净利润有望增厚 10 亿元以上。尽管 2025 年 10 月公司公告收购中止，我们判断中国动力已定位为中船集团旗下动力总成平台，资源整合注入为确定趋势，该少数股权收购方案优化、重启可期。

新造船市场景气度延续，发动机量价利齐升：船舶行业供需缺口短中期难以消解，造船行业景气度有望持续，发动机为船舶核心零部件，需求可持续。且受益于航运业绿色转型，产品向双燃料升级，价值量显著提升。中国动力产品覆盖高、中、低速船用柴油机及柴油发电机组：在低速柴油机领域，公司具备 MAN、WinGD 全系列制造调试服务能力，覆盖全部主流船型；双燃料领域，公司具备 LNG/LPG/甲醇/乙烷/氨等双燃料低速机生产能力。展望后续，我们看好中国动力船用柴油机业务成长前景：1）低速机份额稳固，环保+技术升级下量价利齐升：公司作为中船下柴油动力核心平台，渠道优势、品牌优势和规模效应明显，市场地位稳固。公司船用低速机根据船厂订单排产，当前头部船厂新船交付排至 2030 年，且随环保约束增强、双燃料等技术升级，发动机量价利将齐升。2025 上半年公司新签订单 339 亿元，同比增长 25%，在手订单 628 亿元，创历史新高，同比增长 8%，较年初增长 7%。2）后市场服务打开成长空间：公司已初步建立低速机全球服务网络，覆盖亚太、欧洲、美洲等主要航运港口，初步满足 WinGD 主机全球服务需求。后市场服务具备周期性弱、盈利水平高的特点，有望成为公司船用柴油机板块的第二成长曲线。

AIDC 缺电带动“船改燃”技术渗透，有望打造新增长曲线 AI 电力需求。综合考虑成本、建设周期、环保等因素，燃气轮机是当前 AIDC 自建电最优解，但当前时点，全球燃机产能明显不足，GEV、西门子、三菱重工等燃机龙头订单交付已经排至 2029 年。在此背景下，“船改燃”——将柴油发动机改造为燃气发电设备成为补充方案。中国动力有望受益 AIDC 缺电下，燃气轮机、燃气内燃机、柴发设备需求增长，打造新增长曲线：①公司具备 3-50MW 小型燃气轮机供应能力，现有应用领域包括天然气长输管线增压、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

陆上/海上油气平台、工业园区分布式能源等，技术可切换至 AIDC。②公司于中速机与双燃料技术储备深厚，具备船用动力与电站动力双场景适配能力，在船改燃领域具备天然资源与技术优势。③公司的柴油发电机组业务已针对 AIDC 需求研制样机，进入市场拓展阶段，且陕柴在核电站应急柴发机组领域经验成熟，可迁移至数据中心备用电源场景。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 22/31/41 亿元，当前市值（截至 2026/3/30）对应 PE 分别为 33/23/18 倍。公司为全球船用发动机龙头，受益于造船周期上行，燃机出海与后市场业务有望贡献显著业绩弹性，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：国际贸易政策变化风险、原材料价格波动风险、汇率波动风险

【半导体设备】2026 年行业策略：看好存储&先进逻辑扩产，设备商国产化迎新机遇

AI 驱动先进逻辑与存储扩产，资本开支进入新一轮上行周期。在 AI 算力需求爆发背景下，全球半导体设备市场规模持续创新高。先进逻辑端，FinFET 向 GAA/CFET 演进，5nm 及以下制程单位产能设备投资额显著提升，单万片/月产能投资额较 28nm 提升数倍；存储端，HBM 带动 DRAM 高阶制程升级，3DNAND 向 400 层以上堆叠演进，单万片产能投资额同步提升。中国大陆晶圆产能全球占比仍低于销售占比，逻辑与存储龙头资本开支维持高位，叠加两大存储厂商上市融资在即，扩产动能具备持续性，支撑前道设备景气度中长期上行。制程迭代推动设备结构升级，刻蚀与薄膜沉积价值量提升。先进制程结构复杂化带动图形化环节投资强度提升。逻辑端 GAA 结构、存储端高层数 3D 堆叠，对高深宽比刻蚀（HAR）、高选择比刻蚀（ALE）以及 ALD 等原子级沉积技术提出更高要求。刻蚀与薄膜沉积在前道设备中的价值占比位居前三，且随制程演进呈提升趋势。多重曝光、先进金属材料替代及新型结构引入，使设备数量与工艺复杂度同步提升，设备投资呈现“技术节点越先进、单位投资越高”的乘数效应，核心平台型设备商与细分龙头有望持续受益。

外部制裁强化自主可控逻辑，国产替代进入加速阶段。美国、荷兰、日本持续强化对 14nm 及以下先进制程设备出口限制，中国大陆作为全球最大设备需求市场，进口依赖度较高的涂胶显影、清洗、量检测、光刻等环节国产化率仍低于 25%。在政策支持与大基金三期落地背景下，国内晶圆厂扩产将更加倾向国产设备采购。测算显示半导体设备整体国产化率已由 2017 年的 13%提升至 2024 年的 20%，预计 2025 年达 22%，仍具备广阔提升空间。平台型厂商覆盖面扩大、技术持续突破，将在先进制程与先进封装领域获得更大份额。

投资建议：重点推荐前道平台化设备商【北方华创】【中微公司】，低国产化率环

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

节设备商【芯源微】【中科飞测】【精测电子】，薄膜沉积设备商【拓荆科技】【微导纳米】，后道封装测试设备【华峰测控】【长川科技】【迈为股份】；零部件环节【新莱应材】【富创精密】【晶盛机电】【英杰电气】【汉钟精机】。

风险提示：半导体行业投资不及预期，设备国产化进程不及预期，技术迭代及工艺路线变化风险。

【徐工机械】深度报告：中国工程机械龙头，矿机成套打开第二增长曲线

中国工程机械龙头，混改+全球化+多元化助力业绩上行：徐工机械作为国内工程机械行业领军企业，通过技术创新与体制改革实现了从地方国企向全球化现代上市公司的跨越。公司已完成核心资产整体上市，构建了国资控股与市场化机制并存的治理结构，有效激发了企业活力。公司在起重机、土方机械等传统优势领域保持领先，同时大力拓展高空作业机械、矿山机械等新兴战略板块，形成了完善的产品矩阵。多元化布局与国际化拓展有效平滑行业周期波动，混改后公司盈利能力呈现逆势提升态势，正稳步向千亿级营收规模迈进。

国内外共振向上，重点关注海外行业景气度复苏：（1）复盘 2025 年：工程机械板块国内实现全面复苏，出口温和回暖；起重机等非挖设备销量也明显改善。国内外需求共振向上、产能利用率提升及持续降本增效共同推动工程机械板块盈利能力增强，国内核心主机厂的销售净利率均显著提升。（2）展望 2026 年：①国内：根据周期更新替换理论，2025-2028 年国内挖机需求预计年均增长超 20%，本轮周期预计至 2028 年见顶。但受资金到位影响，需求转化为销量的速度较缓，整体呈现温和且持久的复苏态势。②出口：海外挖机销量同样存在周期扰动，核心扰动因素为美联储利率周期。我们判断，在美联储降息周期下，海外需求有望于 2026 年进入新一轮上行周期，形成国内外共振局面。

矿机成套打开第二增长曲线，电动化&全球化构筑核心壁垒：矿山机械作为徐工的第二增长曲线，公司凭借成熟的成套化解决方案锁定高盈利的后市场业务，构建深厚护城河。在电动化领域，公司通过自研电池 PACK 及电驱系统实现产业链闭环，低成本与高技术优势加速了新能源产品的市场渗透，助力公司实现 L3 级无人驾驶矿卡的商业化落地。此外，公司全球化战略已从贸易型出海向本土化制造转型，完善的海外产能布局可有效规避贸易风险。整体来看，随着混改红利的持续释放及大规模股权激励的落地，公司经营质量与现金流状况显著优化，看好未来业绩持续上行。

盈利预测与投资评级：公司作为中国工程机械龙头，主业稳健+矿机成为新增长点，通过电动化&全球化构筑核心壁垒，有望充分受益本轮行业上行周期。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 70/90/119 亿元，当前市值（截至 2026/2/25）对应 PE 分别为 21/16/12 倍。基于工程机械国内外共振回暖、矿山开采景气度高，公司具备高成长性与

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

高业绩弹性，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：行业周期波动，基建、地产、矿山项目落地不及预期，政策不及预期，地缘政治加剧风险

【北方华创】深度报告：平台化半导体设备龙头，受益于下游资本开支扩张&国产化率提升

看好先进逻辑&存储加速扩产：晶圆厂扩产方面，我们预计 2026-2027 年内资晶圆厂资本开支持续扩张。1）逻辑端：中芯国际自 2023 年起产能利用率稳步提升，2025Q3 已升至 95.8%；国内厂商先进逻辑工艺陆续突破，有望加速落地先进制程产能。2）存储端：2024 年全球 NAND/DRAM 存储器市场中，我国长江存储&长鑫存储市占率分别仅为 5/5%，后续仍待突破，我们预计 2026 年长江存储与长鑫存储合计新增 10–12 万片/月产能，重点聚焦于 3DNAND 与 HBM 制程，投资总额有望达 155–180 亿美元。根据 SEMI 预测数据，2026-2027 年全球晶圆厂设备支出约 8827/9471 亿元，分别同比增长 9/7%。叠加自主可控需求，我们预计 2026-2027 年中国大陆晶圆厂设备销售额将达 4414/4736 亿元，分别同比+21/7%。

海外限制不断收紧，半导体设备国产替代诉求迫切：美日荷持续强化对先进制程设备出口限制，国内晶圆厂在自主可控导向下加快国产设备导入进程。2024 年中国大陆半导体设备销售额达 495 亿元，全球占比 42%，连续四年为全球第一大设备市场。我们预计 2025 年半导体设备国产化率提升至 22%，其中刻蚀、清洗、CMP 等环节已实现阶段性突破，光刻、薄膜沉积、检测、涂胶显影等高端环节国产化率仍低于 25%，替代空间广阔。

内生+外延不断拓展公司产品线，彰显半导体设备龙头地位：作为国产半导体设备领军者，公司持续受益设备国产替代+产品线延展。1）刻蚀设备：我们预估 2027 年中国大陆半导体干法刻蚀设备市场规模达到 895 亿元。公司在 ICP 领域主导国内市场，同时积极布局 CCP 领域，市占率持续提升，高深宽比刻蚀取得率先突破。2）薄膜沉积设备：我们预估 2027 年中国大陆半导体薄膜沉积设备市场规模将达 1089 亿元。公司 PVD 市场竞争力显著，持续拓展 CVD、ALD 等产品系列，已跻身国内第一梯队，不断打开成长空间。3）Track 设备：我国涂胶显影市场规模 2025 年有望达 143.7 亿元、2025 台。芯源微是国内首家具备量产交付能力的企业，公司通过获得芯源微控股权填补 Track 产品空白，有望充分受益于 Track 国产替代进程。4）热处理设备：我们预计 2027 年中国大陆热处理设备市场规模约为 210 亿元，公司已具备较强市场竞争力，25H1 该业务收入 10 亿元。5）清洗设备：我们预计 2027 年中国大陆市场规模约 243 亿元，公司收购 Akrion 完善清洗设备产品线，产品体系不断完善，已成功覆盖槽式、单片清洗设备。6）其他：公司积极拓展离子注入机、电镀设备等品类，平台化布局持续深入。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测与投资评级：考虑到公司 2025-2027 年集中进行研发投入，我们下调 2025-2027 年归母净利润为 58.50（原值 65.1）/77.84（原值 88.0）/102.39（原值 110.9）亿元，分别同比+4%/+33%/+32%。当前股价（截至 2026/1/23）对应动态 PE 分别为 63/48/36 倍，考虑到公司平台化布局持续推进，维持“买入”评级。

风险提示：半导体行业投资不及预期、设备国产化不及预期、海外限制加剧风险

4. 行业重点新闻

燃气轮机：安徽应流与贝克休斯续签燃气轮机核心部件长期战略供货协议

2026 年 6 月 15 日，安徽应流与全球能源技术领军企业贝克休斯（Baker Hughes）在上海续签面向未来五年（2026–2031）的战略供货协议。应流集团杜应流董事长与贝克休斯全球采购及供应链负责人 Davide Marrani 先生共同出席签约仪式，双方宣布将在燃气轮机核心部件领域开启更深层次的技术与供应链合作。

自 2015 年进入贝克休斯全球供应链以来，安徽应流凭借其在高温合金材料与精密制造领域的深厚积淀，为贝克休斯多种主力燃机型号提供的透平叶片及结构件交付量与份额连年攀升，目前已成长为贝克休斯在中国最重要的热端部件战略供应商。本次续约不仅是对过往合作的肯定，更是对未来增量的锁定。协议涵盖了 LT16 等多款主力及新型燃气轮机的高温合金零部件，供应量将实现较大幅度增长。双方将围绕主力和新型号燃机的动叶、导叶及结构件展开深度协同，特别是在高温合金材料的机加工精度提升与抗高温涂层的应用方面开展联合攻关。

来源：安徽应流集团

工程机械：央视财经挖掘机指数公布

挖掘机是基础设施建设的“标配”，是反映基础设施建设、观察固定资产投资等经济变化的风向标。央视财经打造的**“央视财经挖掘机指数”**今天发布了最新相关数据。5 月份，受全国大范围强降雨影响，露天土建施工受天气扰动明显，但港口设备、混凝土设备和吊装设备开工率不降反升。**港口物流、土建基建、大型工程三大领域建设生产需求旺盛。**

5 月份，全国工程机械平均开工率为 44.36%，综合开工率排名前十的省份分别是：安徽、浙江、宁夏、海南、北京、江西、河北、辽宁、青海和福建。榜单覆盖华东、华北、西北、华南等多个区域，整体呈现中部与东部沿海省份稳中有进、西北及北方省份持续发力的格局，反映出 5 月国内工程建设仍保持重点区域支撑有力、多省份稳步施工的运行特征。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

来源：央视财经公众号

5. 公司新闻公告

奥特维（688516.SH）：关于股东减持股份结果公告

2026 年 6 月 18 日，奥特维发布关于股东减持股份结果公告，本次减持计划时间区间为 2026 年 3 月 19 日至 2026 年 6 月 18 日，涉及五名股东合计拟减持不超过 7,965,500 股（占总股本 2.16%）。截至期满，实际减持 3,069,200 股，占总股本 0.97%，未完成计划比例为 1.19%。

葛志勇实际减持 1,220,000 股，占总股本 0.3869%，减持价格区间为 55.31–92.81 元/股，总金额 1.03 亿元，未完成原计划（0.49%）的 340,000 股；李文实际减持 1,835,200 股（集中竞价 990,200 股+大宗交易 845,000 股），占总股本 0.5820%，减持价格 58.51–90.90 元/股，总金额 1.36 亿元，未完成原计划（1.27%）的 2,164,800 股；周永秀减持 14,000 股，占总股本 0.0044%，价格 84.97–91.5 元/股，总金额 124.5 万元，未完成原计划（0.00539%）的 3,000 股。无锡奥创与无锡奥利均未实施减持，持股数量维持不变。

减持主体中，葛志勇与李文为一致行动人，合计原持股比例 40.40%，减持后降至 39.43%；无锡奥创、无锡奥利为葛志勇控制的员工持股平台，合计原持股 4.30%，减持后仍保持不变。所有减持行为均符合披露计划及监管规定，未违反承诺，亦未提前终止计划。

埃夫特（688165.SH）：发行股份及支付现金购买资产报告书（申报稿）

2026 年 6 月 17 日，埃夫特发布发行股份及支付现金购买资产报告书（申报稿），本次重组为埃夫特智能机器人股份有限公司通过发行股份及支付现金的方式收购 12 名交易对方持有的上海盛普流体设备股份有限公司 100%股份。其中，95.97%股份以发行股份及支付现金的方式收购，50%为股份支付，50%为现金支付；剩余 4.03%股份以现金方式收购。交易对价总额约为 107,371.97 万元，股份发行价格为 17.96 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%。交易对方包括至善实业、刘燕、嘉兴蔓月、上海郗舜、李强、李天智、洋浦昆宁、新余鸿土、[illegible]海捌芯、王晨、上海翌耀、共青城凯翌等。

本次重组将增强埃夫特在流体设备领域的市场竞争力，提升其在智能机器人产业链中的协同效应。重组完成后，盛普股份将成为埃夫特的全资子公司，其业务将与上市公司现有业务形成互补。此外，重组将优化埃夫特的资产结构，提高其盈利能力。根据评估报告，盛普股份 100%股权的评估值为 108,275.00 万元，交易对价略低于评估值，符

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

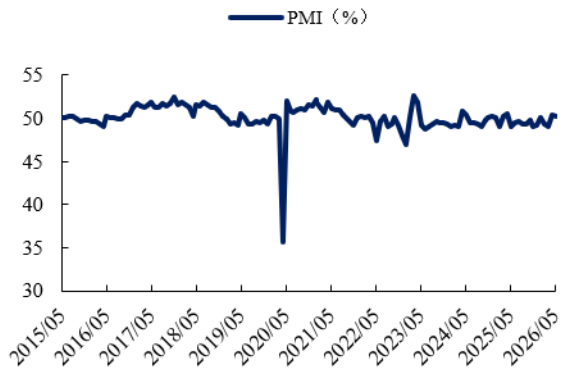
合市场化原则。

埃夫特将对盛普股份进行整合，包括内控管理、财务管理、信息披露等方面的统一规范。交易对方需配合完成相关整合工作，确保标的公司按照上市公司内部管理制度运作。此外，为保持管理团队的稳定，埃夫特与交易对方在协议中约定了竞业禁止条款。

来源：Wind

6. 重点高频数据跟踪

图1：2026 年 5 月制造业 PMI 为 50.0%，环比下降 0.3pct



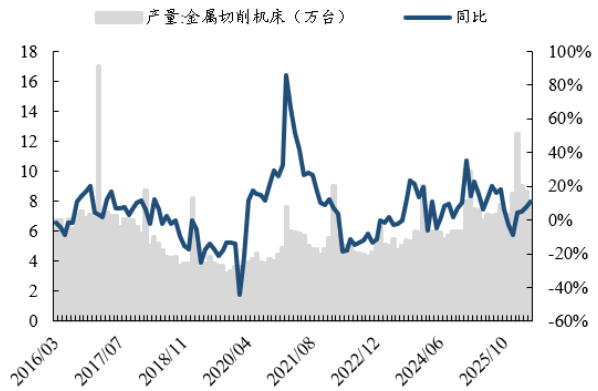
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图2：2026 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比-0.4%



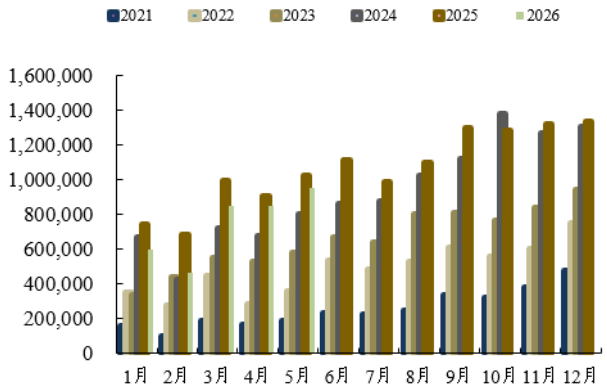
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图3：2026 年 5 月金切机床产量 8.0 万台，同比+11%



数据来源：Wind，东吴证券研究所（每年 1-2 月数据为累计值，其他月份为当月值）

图4：2026 年 5 月新能源乘用车销量 95 万辆，同比-8%（单位：辆）

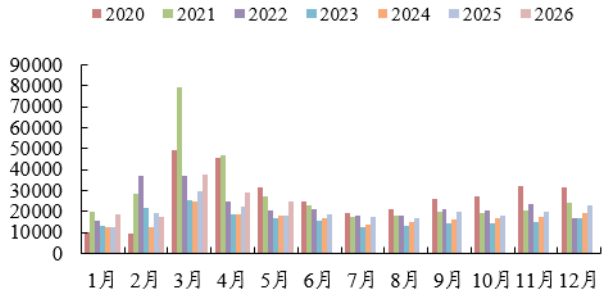


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

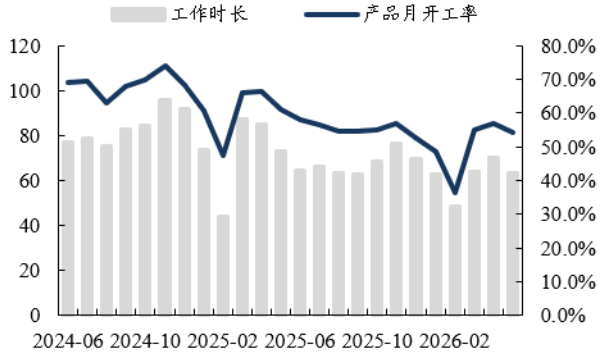
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：2026 年 5 月挖机销量 2.5 万台,同比+36%（单位:台）



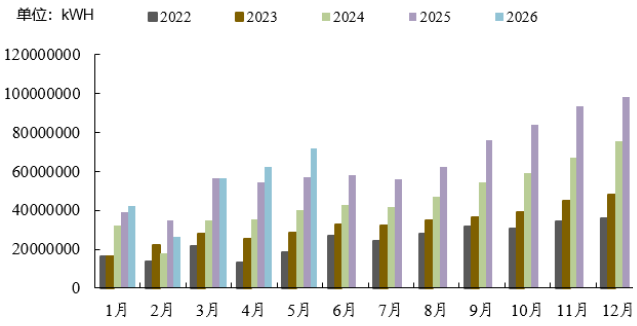
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图6：2026 年 5 月国内挖机开工时长为 63.3 小时，同比-13%（单位：小时）



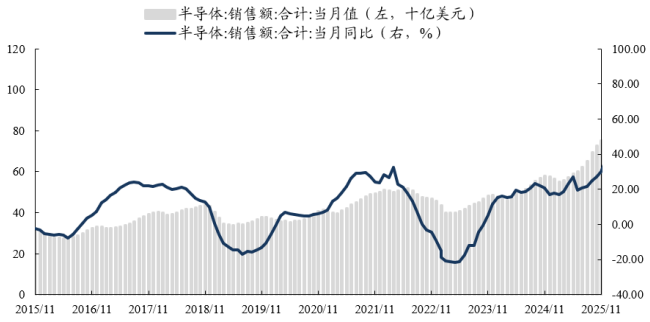
数据来源：工程机械协会，东吴证券研究所

图7：2026 年 5 月动力电池装机 71.9GWh,同比+26%



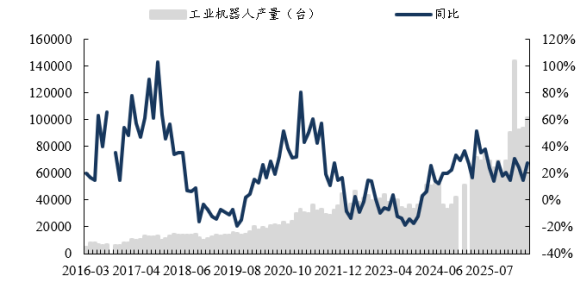
数据来源：GGII，东吴证券研究所

图8：2026 年 4 月全球半导体销售额 1104.8 亿美元，同比+94%



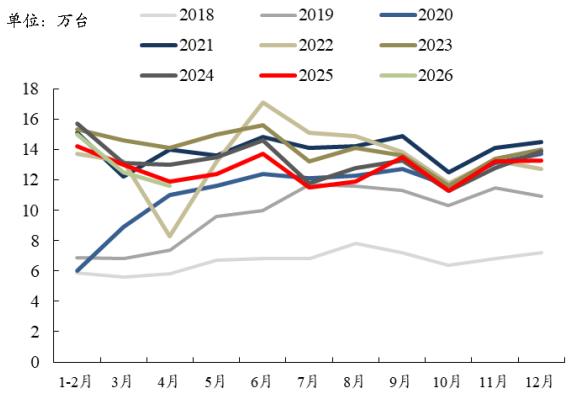
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：2026 年 5 月工业机器人产量 10.1 万套，同比+28%



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图10：2026 年 4 月电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.6 万台,同比-1.7%

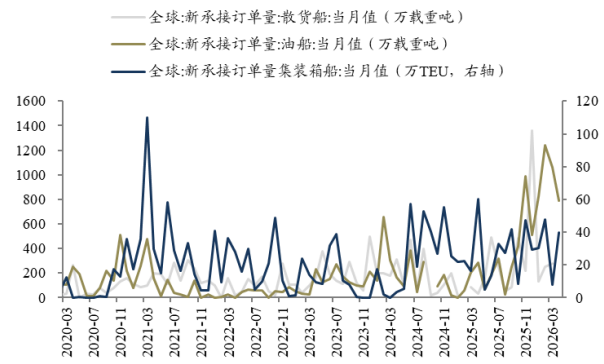


数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

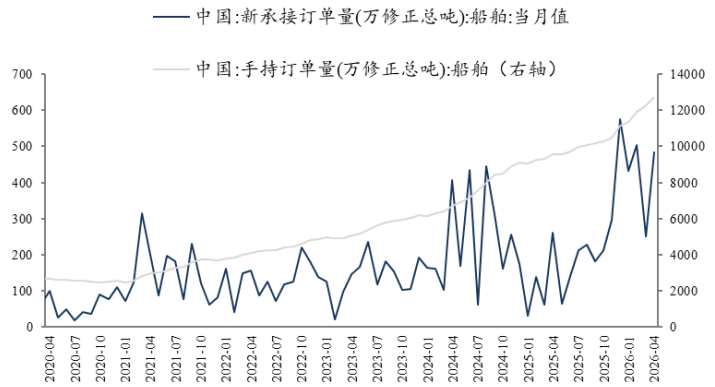
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：2026 年 4 月全球集装箱船/油船新接订单量同比分别-34%/+179%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：2026 年 4 月我国船舶新承接/手持订单同比分别+86%/+33%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

7. 风险提示

（1）下游固定资产投资不及市场预期：

制造业景气度复苏存在不及预期可能，将可能导致下游固定资产投资减少，从而影响制造业企业利润。

（2）行业周期性波动风险：制造业存在行业周期性波动，将对制造业企业经营及股价表现造成影响。

（3）地缘政治及汇率风险：出口系制造业重要需求来源，但在地缘政治影响下，国际关系将对企业出口造成重大影响，此外汇率波动也将对制造业企业盈利能力产生影响。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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