下载日志已记录，仅供内部参考

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：
智元第20000台机器人下线，德州暂停数据中心审批

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9月27日

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

核心结论

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数-0.83%（2026年初至今-17.91%），在SW汽车中排名第4；以2010年-2026.09.24数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的60.43%分位；PB(LF)处于历史的52.17%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+0.50%（2026年初至今-11.86%），较SW汽零超额收益为+1.33%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的59.86%分位，PB(LF)处于55.58%分位。
- **核心覆盖标的周度变化：【继峰股份】**9月24日，公司宣布格拉默（哈尔滨）获某头部主机厂乘用车座椅总成项目定点，公司预计2028年5月开始量产，7年生命周期总金额为92亿元；
- **零部件中已覆盖标的中本周表现前五名为：【继峰股份】**+12.33%、**【均胜电子】**+12.31%、**【长华集团】**+10.59%、**【双环传动】**+7.48%、**【岱美股份】**+3.72%。
- **本周机器人大事：**1）9月21日，沪光股份旗下全能具身智能科技/灵巧科技集中发布驮灵S2、驮灵M1、清匠E1、清匠S2、卓影Z1、卓影Z3、卓影Z2系列机器人，以及机器人管理平台、机器人数据平台两大软件平台；2）9月22日，七腾机器人推出防爆四足机器人X5、防爆轮式机器人L3，同时目标到2030年，其特种安全巡检方案将推向全球100个国家和地区，覆盖60类细分工业安全场景；3）9月22日，小鹏集团召开首届机器人供应链合作伙伴大会，此前，小鹏机器人已与供应链企业完成定点协议签署，目前正在推进产线排产；4）9月24日，智元第20000台具身智能机器人远征A3 Ultra正式交付长隆。

注：A股“本周”代表2026.9.21-2026.9.24；港股“本周”代表2026.9.21-2026.9.25；A/H“最新交易日”代表2026.9.24/2026.9.25，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；国内外缺电指数统一以2026.9.21-2026.9.24为本周口径，最新交易日为2026.9.24

下载日志已记录，仅供内部参考

核心结论

- **我们构建的缺电指数本周表现：1）国内：**本周-2.62%，近一月-0.67%，2026年初至今+17.31%，板块本周较申万汽零超额收益为-1.79%；**2）国外（原始货币版本）：**本周-1.18%，近一月+1.83%，2026年初至今+33.03%。
- **国内缺电链指数池各细分方向本周排名：【SOFC】**+0.03%、**【燃气轮机】-3.32%、【柴发&燃发】**-4.89%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：【振华股份】**+16.36%、**【春晖智控】**+6.12%、**【上海电气】**+0.92%、**【中国动力】**+0.88%、**【渤海汽车】**+0.00%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1）Kodiak Gas签署6年供电协议，将为西德州数据中心提供76MW表后天然气基荷电力，预计26Q4部署、27Q1投运；2）Google与Georgia Power合作提升Vogtle和Hatch核电站功率，预计新增约96MW容量；3）德克萨斯州暂停新的州级数据中心许可，等待完成电力、水资源等基础设施审查；4）New Era与Vistra旗下Luminant签署20年PPA，为Ector County数据中心一期提供至少207MW天然气电力，预计27Q3供电；5）Woodway拟建设22英里天然气管道，专项配套hyperscale数据中心表后自备发电项目，预计2028H1投运；
- **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：**Optimus V3发布在即，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。

注：A股“本周”代表2026.9.21-2026.9.24；港股“本周”代表2026.9.21-2026.9.25；A/H“最新交易日”代表2026.9.24/2026.9.25，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；国内外缺电指数统一以2026.9.21-2026.9.24为本周口径，最新交易日为2026.9.24

下载日志已记录，仅供内部参考

汽零&机器人&缺电板块核心标的盈利预测

表：核心标的盈利预测

最新交易日：2026/9/24				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	2,195.0	25.30	1.27	1.74	2.35	20.00	14.54	10.76
600660.SH	福耀玻璃	1,336.8	52.47	3.57	3.34	3.67	14.70	15.71	14.30
603179.SH	新泉股份	303.5	41.29	1.11	1.50	1.92	37.24	27.58	21.47
002536.SZ	飞龙股份	291.2	50.67	0.55	0.73	1.08	91.90	69.32	47.03
601689.SH	拓普集团	807.1	46.44	1.60	1.89	2.34	29.04	24.64	19.83
603166.SH	福达股份	71.0	10.99	0.49	0.55	0.71	22.41	19.98	15.45
002126.SZ	银轮股份	305.8	36.11	1.13	1.44	1.81	31.94	25.10	19.93
600699.SH	均胜电子	332.6	22.62	0.86	1.16	1.32	26.26	19.50	17.14
600933.SH	爱柯迪	140.8	13.67	1.14	1.44	1.73	12.02	9.49	7.90
301398.SZ	星源卓镁	43.1	38.52	0.41	0.92	1.43	93.77	41.87	26.94

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

一、汽车零部件板块周度复盘

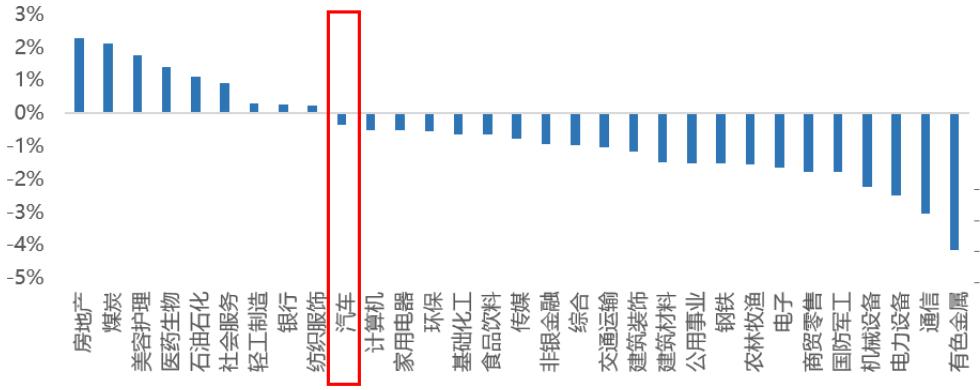
下载日志已记录，仅供内部参考

本周汽车板块排名：A股第10名，港股第30名

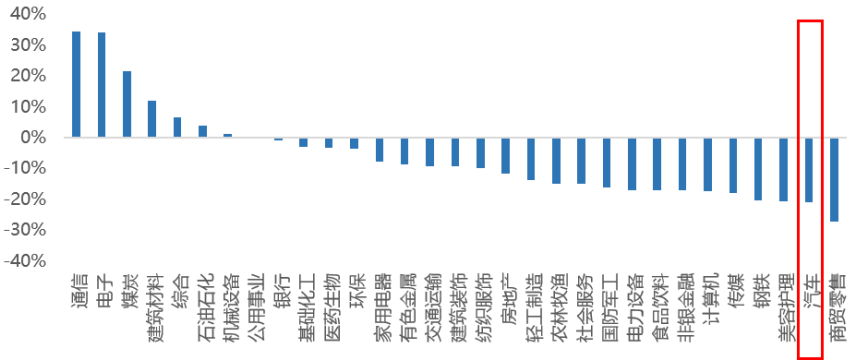
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周A股房地产、煤炭、美容护理、医药生物排名靠前，汽车板块排名第10；港股二级行业企业服务、医药生物、软件服务、医疗设备与服务、国防军工排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第30。**

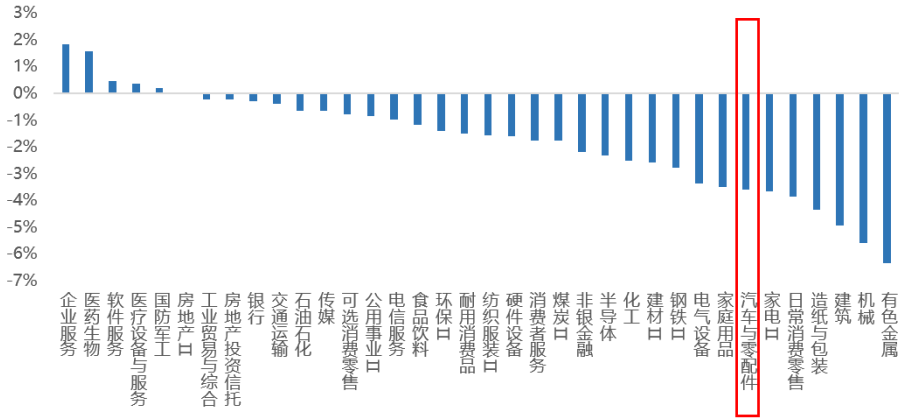
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第10名



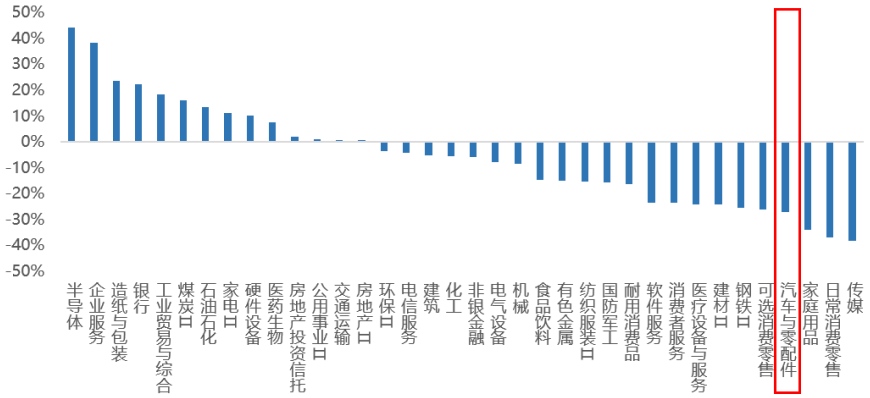
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第30名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第30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



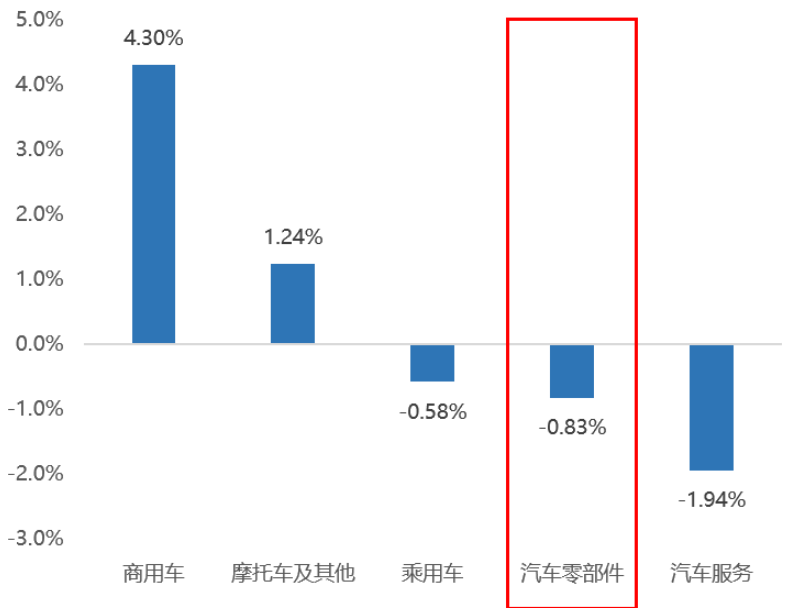
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）；港股指数为Wind香港二级行业指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

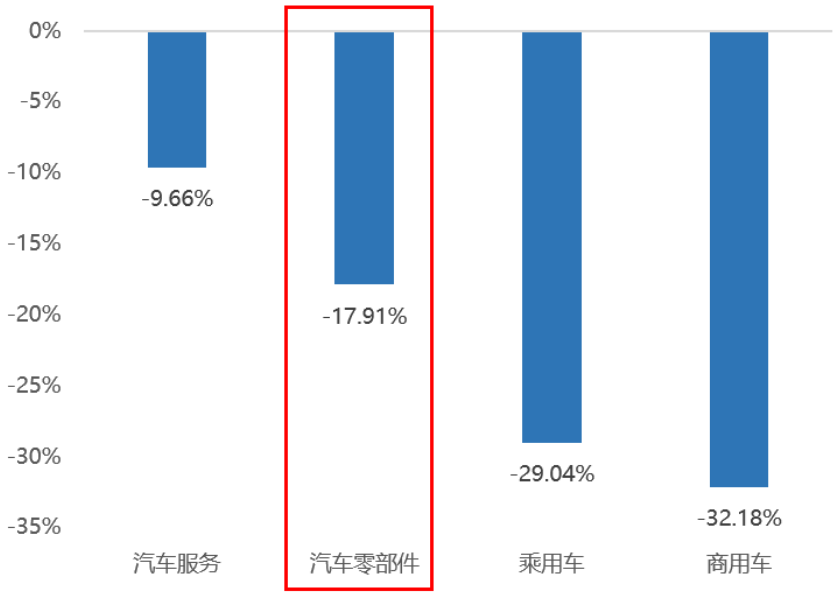
本周汽车零部件排名：SW汽车中第4名

- **在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：**
  - **本周排名第4（-0.83%）**
  - **2026年初至今第3（-17.91%）**

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第4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

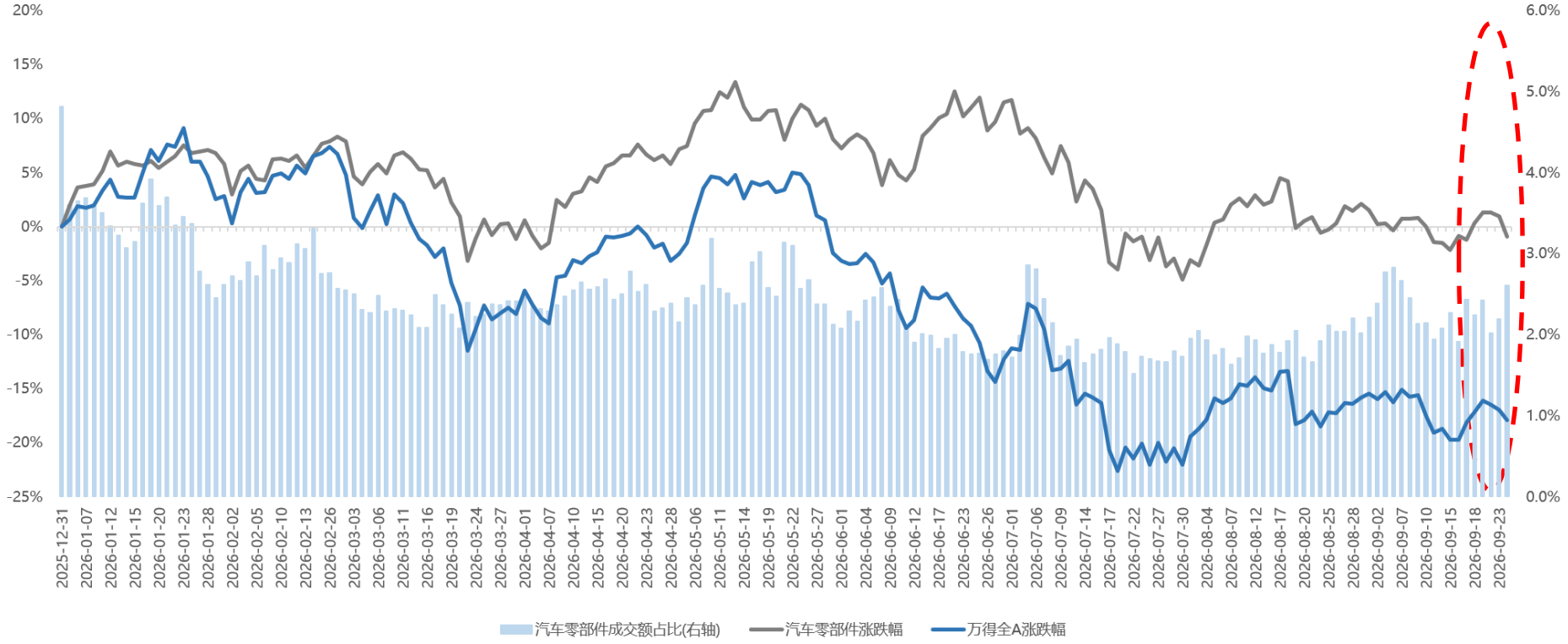
下载日志已记录，仅供内部参考

本周汽车零部件行情分析

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周-0.83%，近一月+0.72%，2026年初至今-17.91%；2026.9.21-2026.9.24单日涨跌幅分别为+1.33%、-0.43%、-0.59%、-1.12%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-16.97%，本周为+0.38%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.9.21-2026.9.24单日成交额分别占比万得全A的2.42%、2.02%、2.19%、2.61%。

图：2026年初至今走势



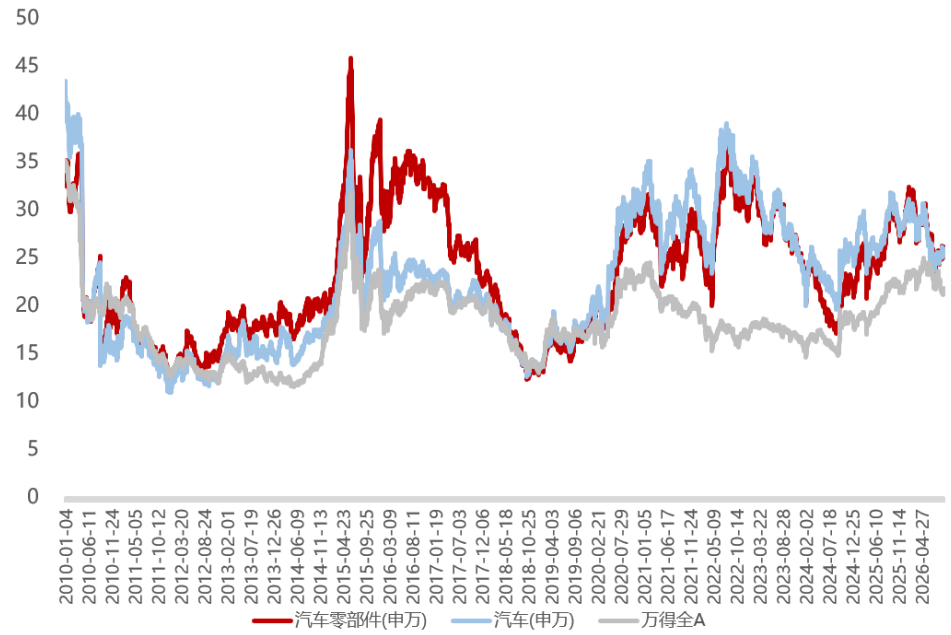
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年8月24日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

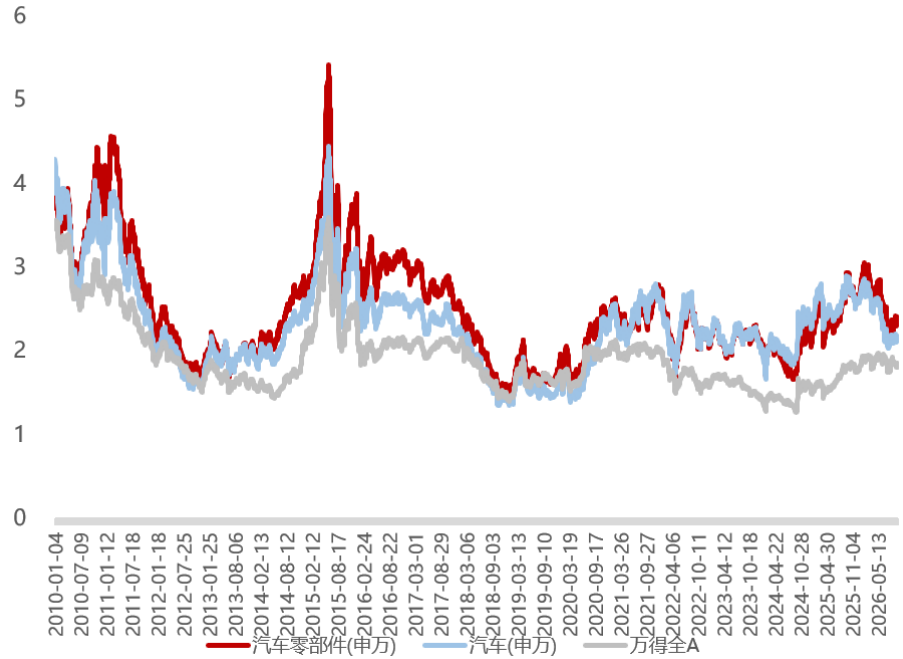
本周板块估值：汽车零部件PE与PB均下降

- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年9月24日，SW汽零PE为万得全A的1.20倍、为SW汽车的1.00倍；SW汽零PB为万得全A的1.29倍，为SW汽车的1.10倍。
- SW汽零PE较2026年初下降4.20X，PB较2026年初下降0.45X。
- **以2010年-2026.9.24数据为基准，最新交易日（2026年9月24日）SW汽零PE(TTM)处于历史的60.43%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的52.17%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

下载日志已记录，仅供内部参考

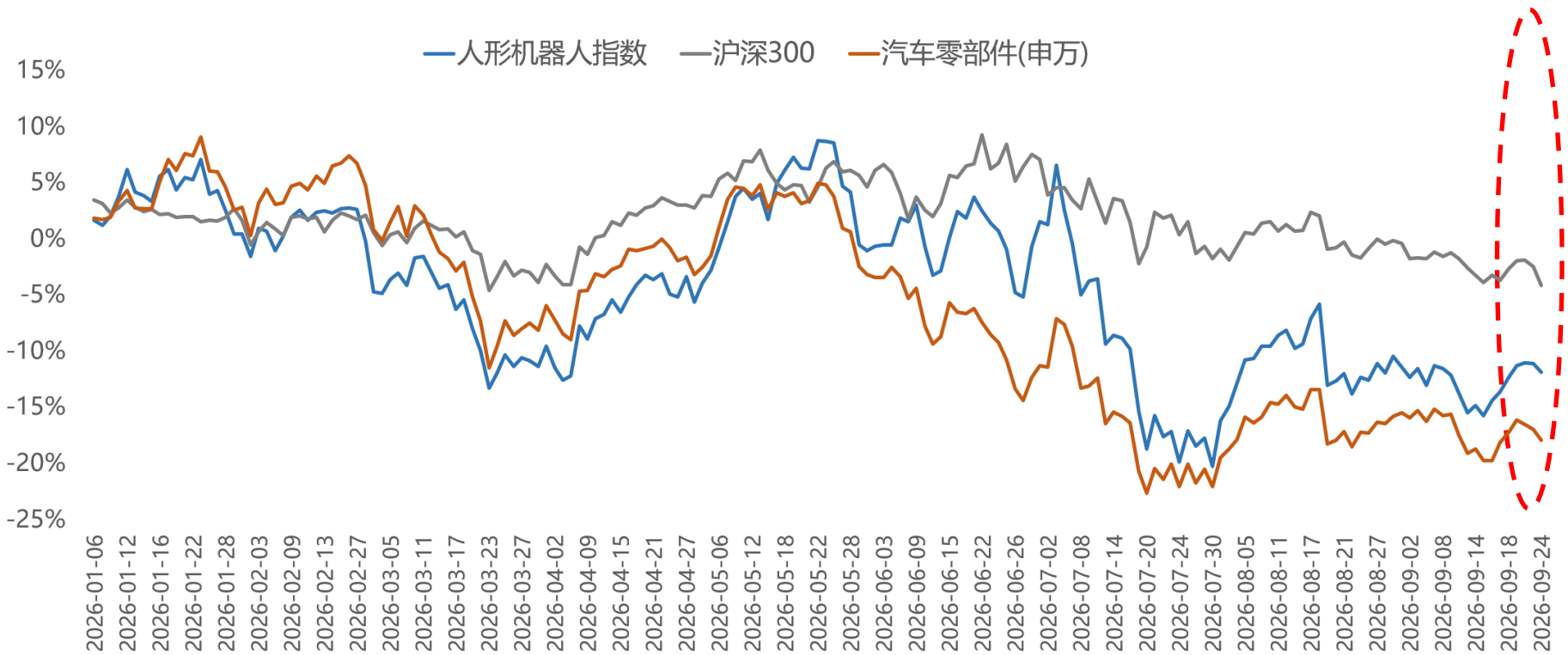
二、人形机器人板块周度复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

本周人形机器人行情分析

- **本周机器人指数表现：**本周+0.50%，近一月+2.24%，2026年初至今-11.86%；2026.9.21-2026.9.24单日涨跌幅分别为+1.17%、+0.31%、-0.13%、-0.84%。板块本周较沪深300超额收益为+2.01%，较申万汽零超额收益为+1.33%。

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）



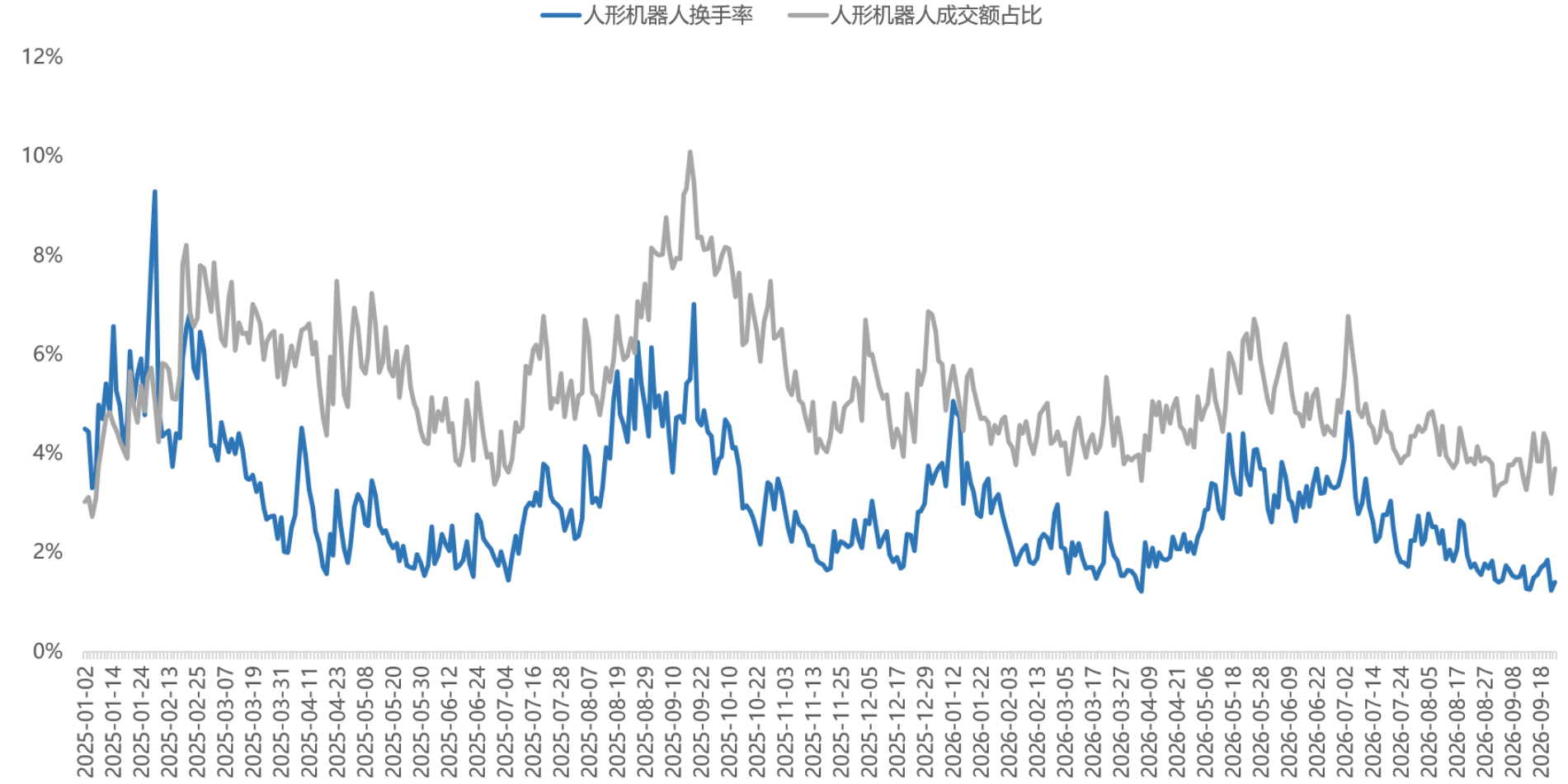
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年8月24日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

本周人形机器人交易热度与活跃度分析

- **人形机器人本周交易热度先升后降：**
  - 1）2026.9.21-2026.9.24成交额分别占比万得全A的4.40%、4.21%、3.19%、3.70%。
  - 2）2026.9.21-2026.9.24换手率分别为1.74%、1.85%、1.24%、1.41%。

图：人形机器人换手率及成交额占比



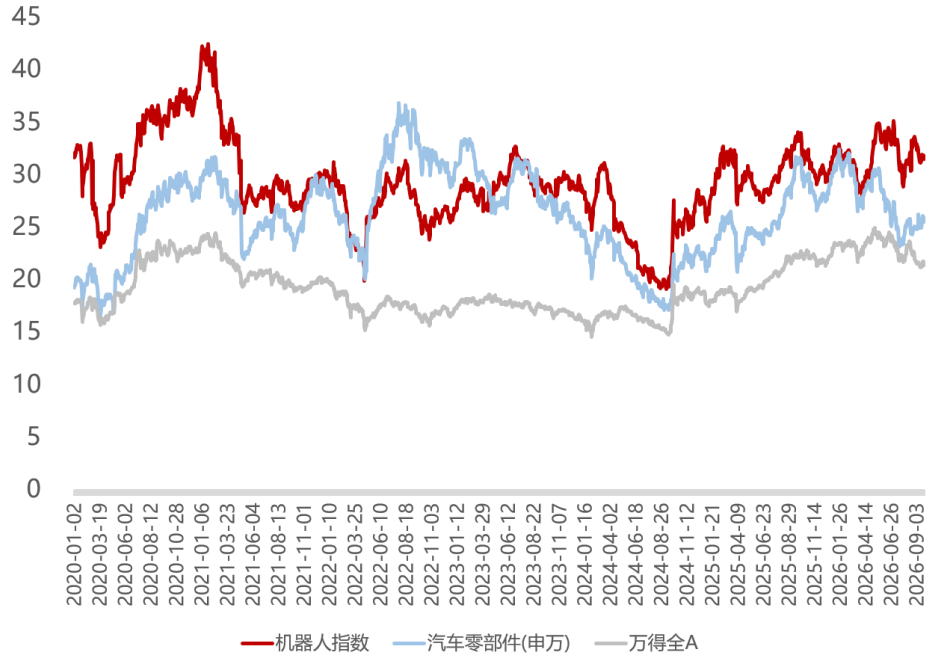
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

本周板块估值：人形机器人PE与PB均下降

- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均下降：**2026年9月24日，万得机器人PE为万得全A的1.47倍、为SW汽零的1.23倍；万得机器人PB为万得全A的1.89倍，为SW汽零的1.46倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升0.39X，PB较2026年初下降0.06X。
- 以2020/1/2-2026/9/24数据为基准，最新交易日（2026年9月24日）万得机器人PE(TTM)处于历史的74.53%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的62.28%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的59.86%分位，PB(LF)处于55.58%分位。**

图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PE(TTM)



图：万得机器人、SW汽零、万得全A-PB(LF)



数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制

下载日志已记录，仅供内部参考

本周机器人事件梳理

- **核心看点：**
- 1）9月21日，沪光股份旗下全能具身智能科技/灵巧科技集中发布驮灵S2、驮灵M1、清匠E1、清匠S2、卓影Z1、卓影Z3、卓影Z2系列机器人，以及机器人管理平台、机器人数据平台两大软件平台；
- 2）9月22日，七腾机器人推出防爆四足机器人X5、防爆轮式机器人L3，同时目标到2030年，其特种安全巡检方案将推向全球100个国家和地区，覆盖60类细分工业安全场景；
- 3）9月22日，小鹏集团召开首届机器人供应链合作伙伴大会，此前，小鹏机器人已与供应链企业完成定点协议签署，目前正在推进产线排产。
- 4）9月24日，智元第20000台具身智能机器人远征A3 Ultra正式交付长隆；

表：机器人一周大事梳理

代码	公司/单位	内容
-	七腾机器人	9月22日，七腾机器人推出防爆四足机器人X5、防爆轮式机器人L3，同时目标到2030年，其特种安全巡检方案将推向全球100个国家和地区，覆盖60类细分工业安全场景。
605333.SH	沪光股份	9月21日，公司旗下全能具身智能科技/灵巧科技集中发布驮灵S2、驮灵M1、清匠E1、清匠S2、卓影Z1、卓影Z3、卓影Z2系列机器人，以及机器人管理平台、机器人数据平台两大软件平台
-	智元机器人	9月24日，公司第20000台具身智能机器人远征A3 Ultra正式交付长隆
9868.HK	小鹏集团	9月22日，小鹏集团召开首届机器人供应链合作伙伴大会，此前，小鹏机器人已与供应链企业完成定点协议签署，目前正在推进产线排产。

数据来源：新重庆-重庆日报，七腾机器人，昆山沪光、长三角之声、小鹏汽车，东吴证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2026年机器人订单跟踪

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；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

下载日志已记录，仅供内部参考

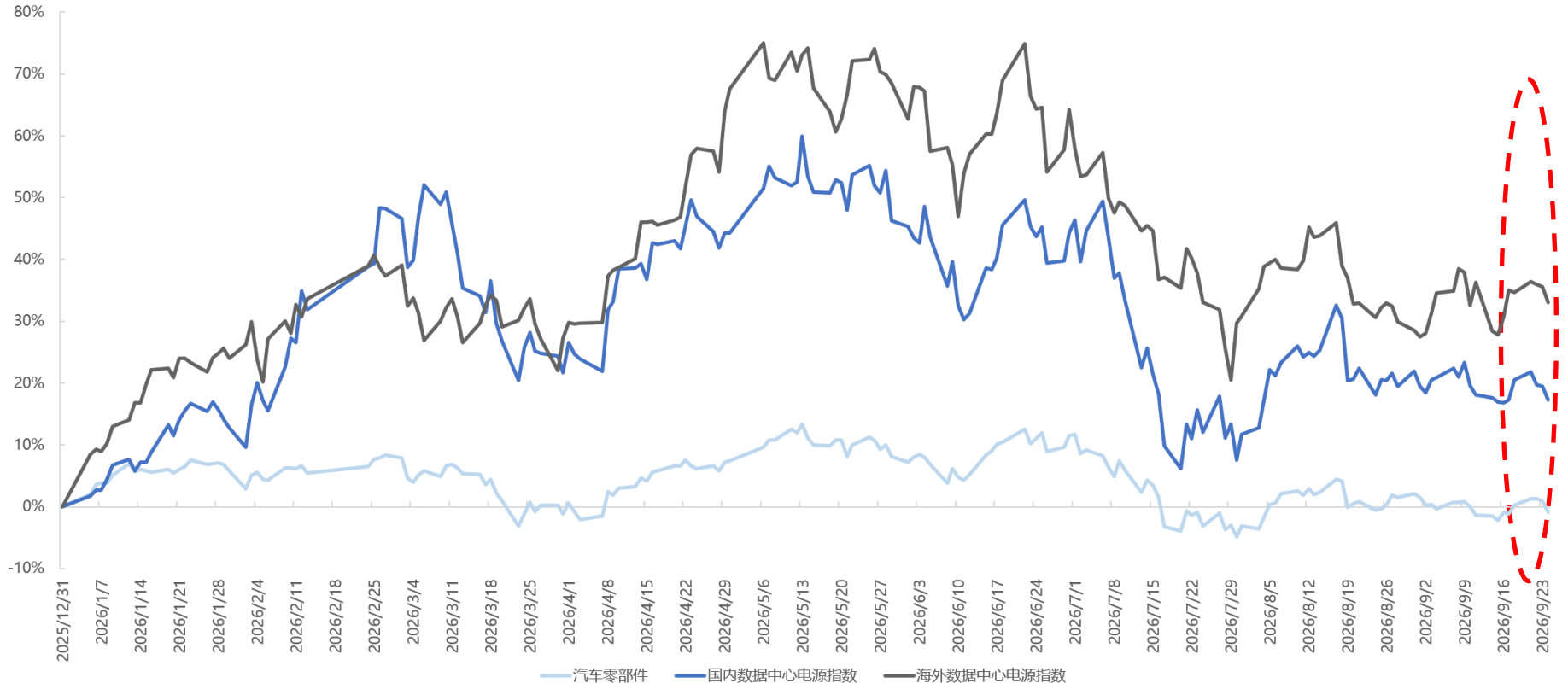
三、AIDC缺电板块周度复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

本周国内缺电指数较SW汽零超额收益为-1.79%

- **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，以涨跌幅等权平均的方式计算指数涨跌幅。**
- **本周数据中心电源板块表现：1）国内：**本周-2.62%，近一月-0.67%，2026年初至今+17.31%，板块本周较申万汽零超额收益为-1.79%；**2）国外（原始货币版本）：**本周-1.18%，近一月+1.83%，2026年初至今+33.03%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势



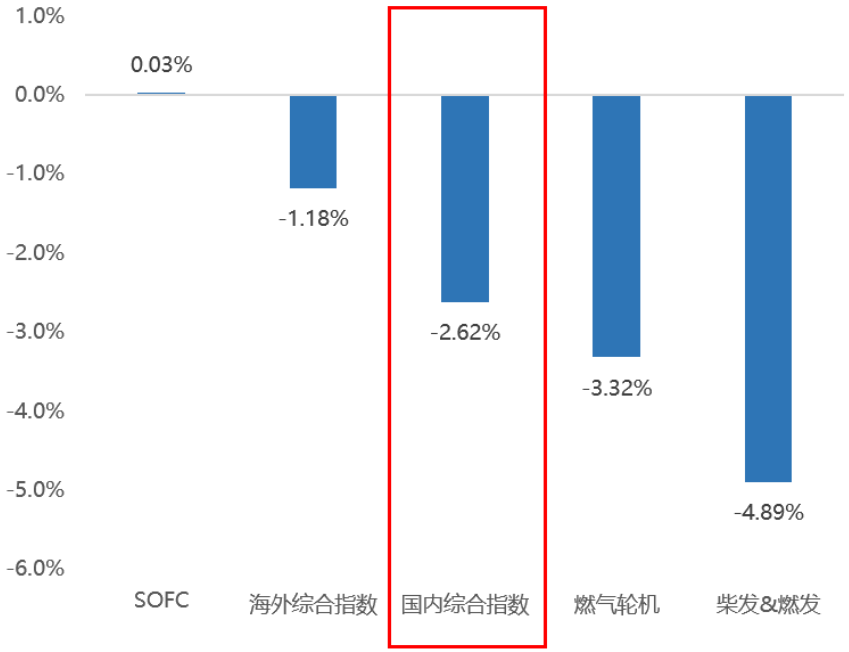
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制；注：2026年初至今收益率计算基准日为2025年12月31日；近一月收益率计算基准日为2026年8月24日；本周收益率计算基准日为前一周最后一个交易日

下载日志已记录，仅供内部参考

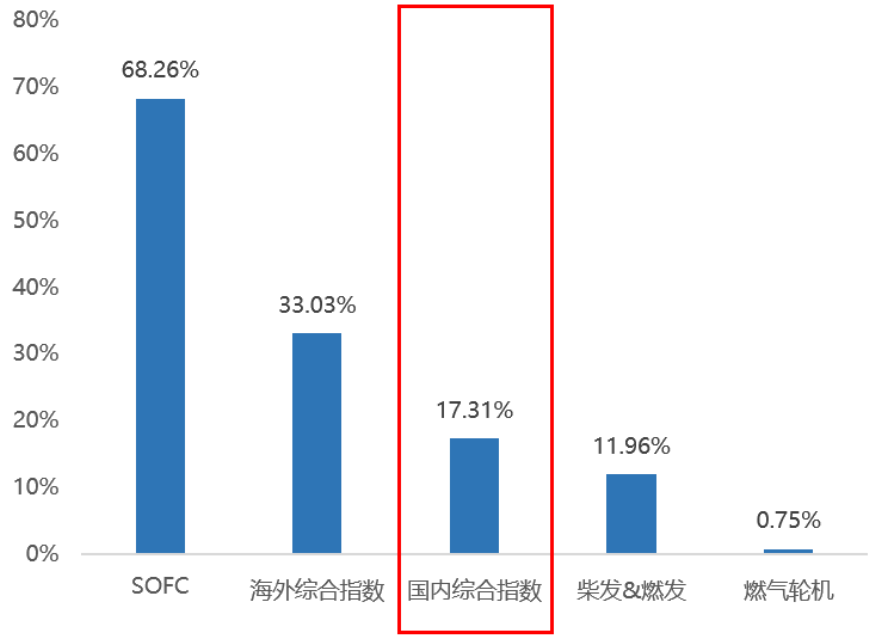
本周缺电链排名

- **在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：**
- **本周排名：【SOFC】**+0.03%、**【燃气轮机】**-3.32%、**【柴发&燃发】**-4.89%；
- **2026年初至今排名：【SOFC】**+68.26%、**【柴发&燃发】**+11.96%、**【燃气轮机】**+0.75%。

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



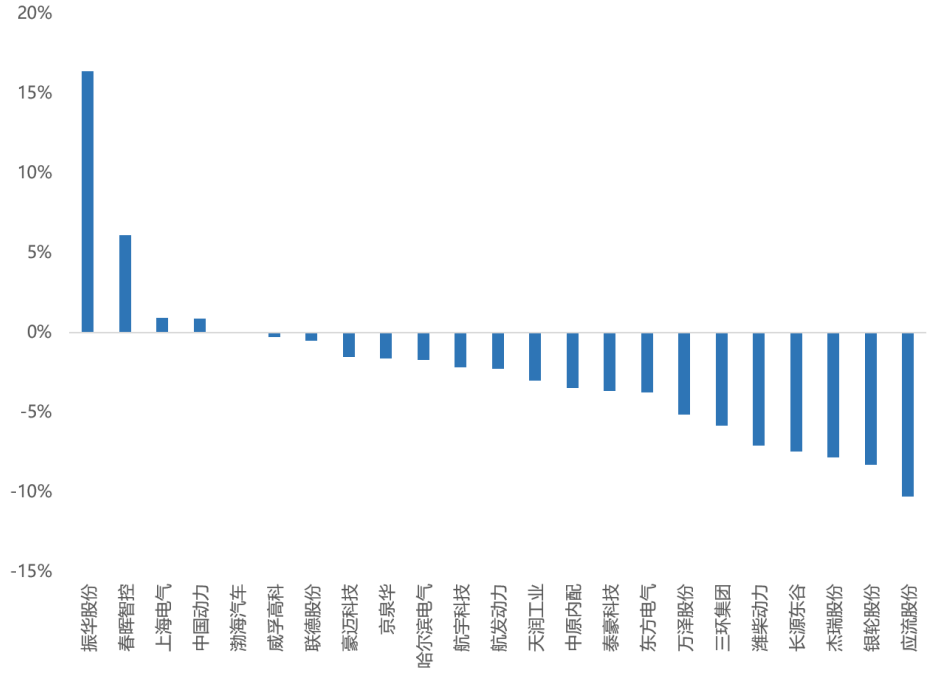
数据来源：Wind，东吴证券研究所绘制，注：A股指数为申万一级行业（2021）中对应二级行业

下载日志已记录，仅供内部参考

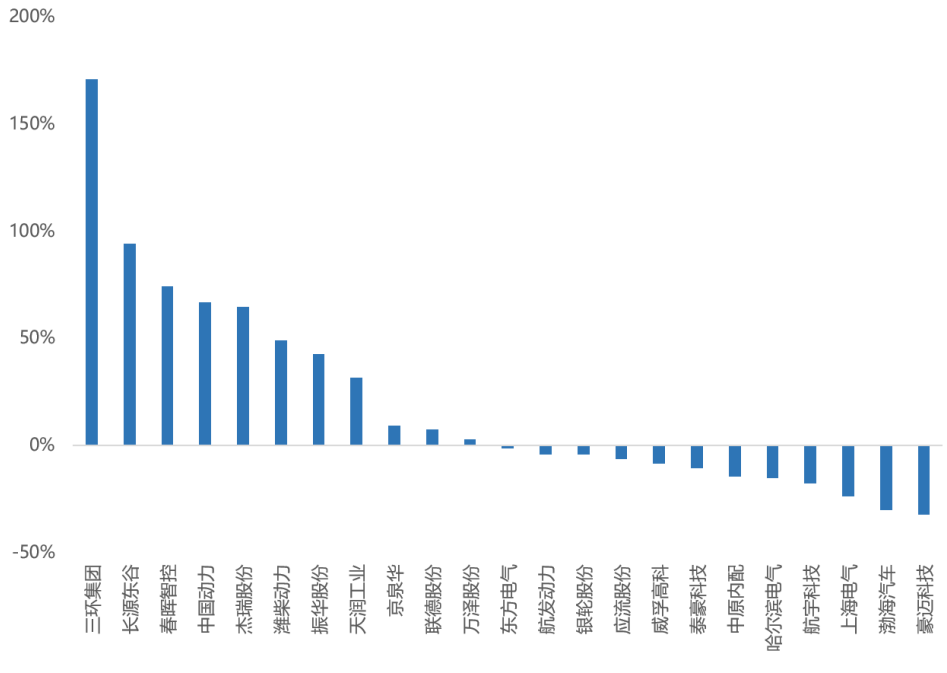
缺电链指数池国内标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【长源东谷】、【春晖智控】、【中国动力】**
- **本周表现前五名为：【振华股份】+16.36%、【春晖智控】+6.12%、【上海电气】+0.92%、【中国动力】+0.88%、【渤海汽车】+0.00%。**

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

下载日志已记录，仅供内部参考

本周AIDC缺电产业事件梳理

- **核心看点：**
- 1）9月21日，Kodiak Gas签署6年期供电协议，将部署约40台天然气往复式发电机组，为西德州某数据中心提供76MW表后基荷电力，预计26Q4部署、27Q1逐步投运；
- 2）9月21日，Google与Georgia Power达成协议，支持Vogtle和Hatch核电站功率提升，预计在现有核电资产基础上新增约96MW容量；
- 3）9月21日，德克萨斯州暂停新的州级数据中心许可，等待完成对数据中心电力、水资源等基础设施影响审查；
- 4）9月21日，New Era与Vistra旗下Luminant签署20年PPA，为Ector County数据中心一期提供至少207MW天然气电力，预计27Q3开始供电；
- 5）9月22日，Woodway宣布建设22英里、30英寸天然气管道，专项服务hyperscale数据中心表后自备发电项目，公司预计2028H1投运。

表：AIDC缺电产业一周大事梳理

代码	公司/单位	具体内容
KGS.N	Kodiak Gas	9月21日，宣布将部署约40台天然气往复式发电机组，向西德州某数据中心提供76MW behind-the-meter基荷电力，公司预计26Q4开始部署、27Q1逐步投运。
GOOGL.O	Google	9月21日，Google将支持Georgia Power对Vogtle和Hatch核电站进行功率提升，预计在现有核电资产基础上新增约96MW电网容量。
-	德克萨斯州	9月21日，德州州长Abbott暂停新的州级数据中心许可，等待电力、水资源等审查完成。
NUAI.O	New Era Energy & Digital	9月22日，New Era与Vistra旗下Luminant签署 20年PPA，为德州Ector County数据中心一期提供至少207MW天然气电力，公司预计27Q3开始供电。
-	Woodway	9月22日，Woodway宣布建设 22英里、30英寸天然气管道，专门服务hyperscale数据中心的表后发电项目，公司预计2028H1投运。
-	OpenRouter	OpenRouter数据显示，9月21日-9月26日Token用量达130T，较年初增长1924.9%。

数据来源：Kodiak Gas Service，Georgia Power，DCD，Reuters，Woodway，OpenRouter，东吴证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

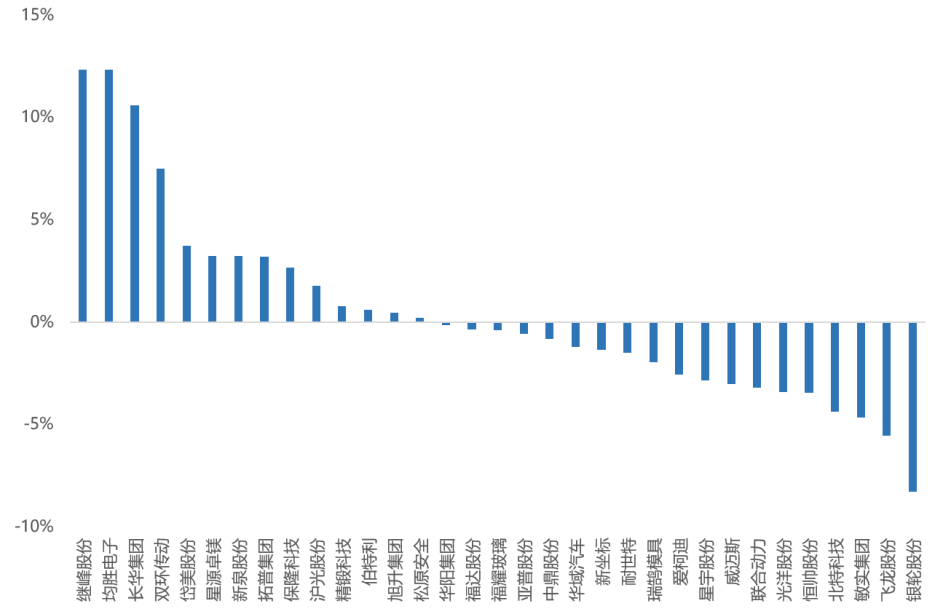
四、核心覆盖个股跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

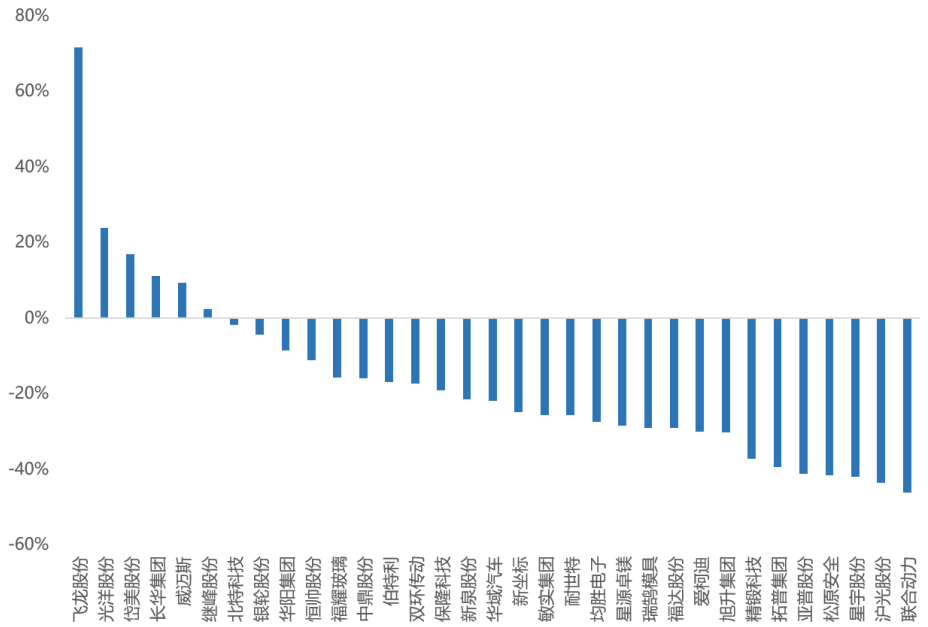
已覆盖汽零标的行情

- **2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【光洋股份】、【岱美股份】、【长华集团】**
- **本周表现前五名为：【继峰股份】**+12.33%、**【均胜电子】**+12.31%、**【长华集团】+10.59%、【双环传动】+7.48%、【岱美股份】**+3.72%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

汽车零部件核心个股汇总跟踪

- **【继峰股份】**9月24日，公司宣布格拉默（哈尔滨）获某头部主机厂乘用车座椅总成项目定点，公司预计2028年5月开始量产，7年生命周期总金额为92亿元。

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
603997.SH	继峰股份	9月24日，公司宣布格拉默（哈尔滨）获某头部主机厂乘用车座椅总成项目定点，公司预计2028年5月开始量产，7年生命周期总金额为92亿元	格拉默获乘用车座椅定点

下载日志已记录，仅供内部参考

五、投资建议与风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券
SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园