

智能汽车主线周报： 特斯拉FSD订阅量达到110万，看好智能化

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
2026年2月1日

- **本周智能汽车行情复盘：**我们编撰的智能汽车指数-1.3%，智能汽车指数（除特斯拉）+1.9%，智能汽车指数（除整车）-7.1%。截至2026年1月30日，智能汽车指数PS(TTM) 为15.2x，该估值位于2023年初以来99%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM) 为5.9x，该估值位于2023年初以来83%分位数；智能汽车指数（除整车）PS(TTM) 为9.9x，该估值位于2023年初以来81%分位数。智能汽车指数标的池中星宇股份、如祺出行、经纬恒润、福耀玻璃、理想汽车涨幅前五。
- **本周行业核心变化：**1) 截至2025Q4，特斯拉FSD订阅量达到110万；1) 千里科技印奇出任阶跃星辰董事长；2) 小马智行与爱特博达成业务合作；3) 文远知行发布通用仿真模型WeRideGENESIS；4) 黑芝麻智能与百度旗下萝卜快跑正式签署战略合作协议，双方将共同打造无人驾驶生态圈；5) 北美Robotaxi最新跟踪：截至2026年1月30日FSD里程数共计74.9亿英里；2026年1月27日Waymo日活96090人。
- **当前时点智能汽车板块投资建议：继续坚定看好2026年L4 RoboX主线！**
- **B端软件标的>C端硬件标的。H股优选【小鹏汽车+地平线机器人+小马智行/文远知行+曹操/黑芝麻智能】；A股优选【千里科技+德赛西威+经纬恒润】**
- **下游应用维度相关标的：**#Robotaxi视角：1) 一体化模式：特斯拉/小鹏汽车；2) 技术提供商+运营分成模式：地平线/百度/小马智行/文远知行/千里科技等；3) 网约车/出租车的转型：滴滴/曹操出行/如祺出行/大众交通/锦江在线。#Robovan视角：德赛西威+九识智能/新石器等。#其他无人车视角：矿卡（希迪智驾等）/港口（经纬恒润等）/环卫车（盈峰环境等）/巴士（文远知行等）
- **上游供应链维度相关标的：**1) B端无人车代工（北汽蓝谷/广汽集团/江铃汽车/同力股份）；2) 核心上游供应商：检测服务（中国汽研/中汽股份等）/芯片（地平线机器人+黑芝麻智能）/域控制器（德赛西威/经纬恒润/均胜电子/华阳集团/科博达等）/传感器（舜宇光学科技/禾赛/速腾聚创）/线控底盘（伯特利/耐世特/浙江世宝）/车灯（星宇股份）/玻璃（福耀玻璃）等
- **风险提示：**贸易战升级进一步超出预期，全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。



■ 本周板块行情复盘

■ 板块景气度跟踪

■ 核心关注个股跟踪

■ 投资建议与风险提示

一、本周板块行情复盘

一级大类	二级大类	代码	个股	一级大类	二级大类	代码	个股	一级大类	二级大类	代码	个股
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉	核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人	待上市公司	算法	待上市	Momenta
	整车	9868.HK	小鹏汽车		芯片	2533.HK	黑芝麻智能		算法	待上市	易控智驾
	整车	2015.HK	理想汽车		芯片	600745.SH	闻泰科技		算法	待上市	九识智能
	整车	1810.HK	小米集团		域控	002920.SZ	德赛西威		算法	待上市	新石器
	整车	920599.BJ	同力股份		域控	688326.SH	经纬恒润		运营平台	待上市	享道出行
L4核心标的	算法	PONY.O	小马智行		域控	603786.SH	科博达		域控	待上市	车联天下
	算法	WRD.O	文远知行		域控	600699.SH	均胜电子		算法	待上市	主线科技
	算法	601777.SH	千里科技		域控	002906.SZ	华阳集团				
	算法	3881.HK	希迪智驾		域控	0285.HK	比亚迪电子				
	算法	002405.SZ	四维图新		域控	2431.HK	佑驾创新				
	运营平台	2643.HK	曹操出行		底盘	1316.HK	耐世特				
	运营平台	9680.HK	如祺出行		底盘	603596.SH	伯特利				
	运营平台	2618.HK	京东物流		底盘	1057.HK	浙江世宝-H				
	运营平台	600611.SH	大众交通		底盘	002284.SZ	亚太股份				
	运营平台	600650.SH	锦江在线		底盘	603197.SH	保隆科技				
	运营平台	688648.SH	中邮科技		传感器	HSAI.O	禾赛				
	运营平台	301070.SZ	开勒股份		传感器	2498.HK	速腾聚创				
					传感器	2382.HK	舜宇光学科技				
					连接器	300679.SZ	电连技术				
					检测	601965.SH	中国汽研				
					检测	301215.SZ	中汽股份				
					玻璃	600660.SH	福耀玻璃				
					车灯	601799.SH	星宇股份				

- 智能汽车指数编撰规则：将【智能汽车标的池】中已上市个股按照市值加权方式形成【智能汽车指数】，由于特斯拉市值过大，另编撰出【智能汽车指数（除特斯拉）】；为了更好展示智能汽车产业链股价走势，编撰出【智能汽车指数（除整车）】

图：智能汽车指数跟踪



注：市值参考日期为2026年1月30日，单位均为亿元，港股市值按2026年1月25日1HKD=0.893CNY计算，美股市值按2026年1月25日1USD=6.96CNY计算

- 截至2026年1月30日，智能汽车指数PS(TTM) 为15.2x，该估值位于2023年初以来99%分位数；智能汽车指数（除特斯拉）PS(TTM) 为5.9x，该估值位于2023年初以来83%分位数；智能汽车指数（除整车）PS(TTM) 为9.9x，该估值位于2023年初以来81%分位数。

图：智能汽车指数估值跟踪



注：市值参考日期为2026年1月30日，单位均为亿元，港股市值按2026年1月25日1HKD=0.893CNY计算，美股市值按2026年1月25日1USD=6.96CNY计算

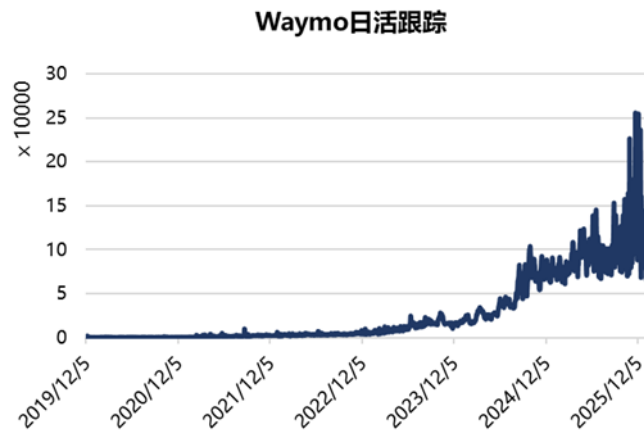
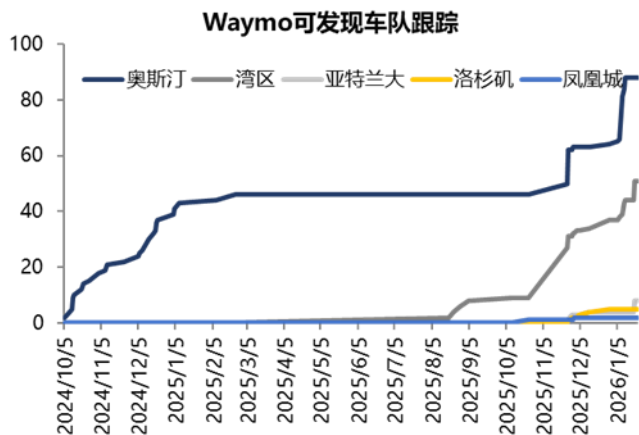
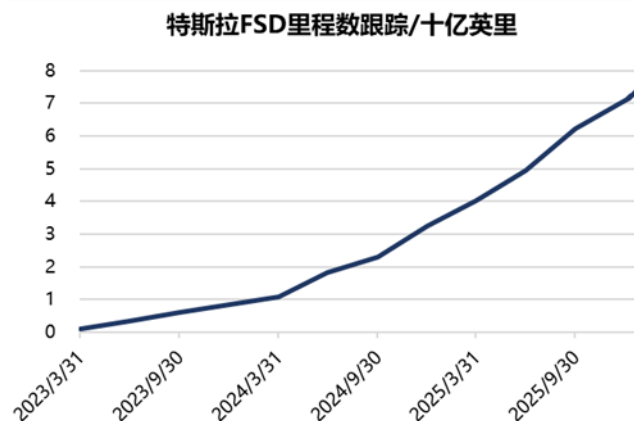
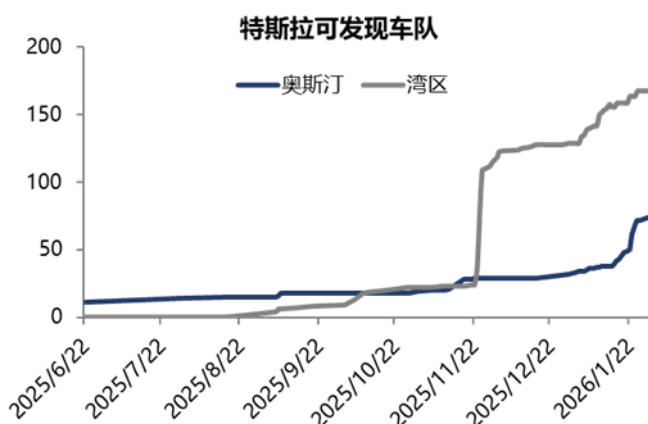
图：智能汽车指数内个股涨跌幅跟踪（2026年1月26日-2026年1月30日）

最近一周行业内个股相对表现（涨幅前五）				最近一周行业内个股相对表现（跌幅前五）			
代码	简称	股价(元)	周涨跌幅	代码	简称	股价(元)	周涨跌幅
601799.SH	星宇股份	138	11.2%	2431.HK	佑驾创新	138	-16.8%
9680.HK	如祺出行	8.76	3.2%	PONY.O	小马智行	8.76	-15.6%
688326.SH	经纬恒润	145.8	1.3%	603786.SH	科博达	145.8	-15.5%
600660.SH	福耀玻璃	61.74	0.7%	HSAI.O	禾赛	61.74	-14.6%
2015.HK	理想汽车	65.95	0.2%	1057.HK	浙江世宝-H	65.95	-12.1%

	日期	类型	详情
公司动态	26.1.26	千里科技	千里科技印奇出任阶跃星辰董事长，加速向“AI+车”方向战略落地
	26.1.26	文远知行	文远小巴在比利时鲁汶市正式开启商业运营
	26.1.27	特斯拉	搭载智能辅助驾驶V14.2.2.3的Model S，首次完成从洛杉矶到纽约的零干预“飞车挑战”
	26.1.27	特斯拉	特斯拉硬件4.5已开始在美国交付，澳洲预计2026年下半年跟进
	26.1.28	小马智行	小马智行与爱特博达成业务合作，共建全无人驾驶出行服务车队
	26.1.28	文远知行	文远知行发布通用仿真模型WeRideGENESIS，构建起物理AI与生成AI之间的融合桥梁
	26.1.29	萝卜快跑	黑芝麻智能与百度旗下萝卜快跑正式签署战略合作协议，双方将共同打造无人驾驶生态圈

	日期	类型	详情
公司动态	26.1.26	新石器	新石器无人车入围“2025年度中国估值TOP 100独角兽”榜单
	26.1.29	九识智能	九识智能与菜鸟无人车达成无人车业务战略重组，菜鸟通过业务资产注入及现金投资等方式成为九识智能战略股东

- **特斯拉L4日度跟踪：** 1) 2026年1月29日特斯拉可发现车队242辆，环比+2辆，其中奥斯汀74辆，湾区168辆； 2) 截至2026年1月30日FSD里程数共计74.9亿英里。
- **Waymo L4日度跟踪：** 1) 2026年1月20日Waymo可发现车队154辆，其中奥斯汀88辆，湾区51辆，亚特兰大8辆，洛杉矶5辆，凤凰城2辆； 2) 2026年1月27日Waymo日活96090人，同比+420。



智能汽车个股盈利预测汇总

一级大类	二级大类	代码	个股	营业收入				25Q4		归母净利润				25Q4				25Q4	
				25Q1	25Q2	25Q3	25Q4E	同比增速	环比增速	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4E	同比增速	环比增速
智能整车	整车	TSLA.O	特斯拉	1,387.9	1,610.4	1,996.3	-4,994.6	-370.3%	-350.2%	81.2	106.5	153.0	167.6	30.1	85.2	98.7	-214.0	-227.7%	-316.9%
	整车	9868.HK	小鹏汽车*	158.1	182.7	203.8	240.8	49.5%	18.1%	-13.7	-12.8	-18.1	-13.3	-6.6	-4.8	-3.8	1.6	-112.1%	-142.2%
	整车	2015.HK	理想汽车*	259.3	302.5	273.6	298.4	-32.6%	9.0%	5.9	11.0	28.2	35.3	6.5	11.0	-6.2	-2.7	-107.5%	-57.4%
	整车	1810.HK	小米集团*	1,112.9	1,159.6	1,131.2	1,342.1	23.1%	18.6%	41.7	50.7	53.4	90.0	108.9	118.7	122.6	103.0	14.5%	-16.0%
	整车	920599.BJ	同力股份*	15.3	16.2	16.2	21.3	21.6%	31.9%	1.2	1.8	1.6	3.3	1.9	1.3	2.1	4.2	25.9%	96.0%
L4核心标的	算法	PONY.O	小智行*	1.0	1.5	1.8	1.1	-57.8%	-40.3%	-1.5	-2.2	0.0	-13.0	-2.7	-3.8	-4.4	-4.9	-62.6%	11.2%
	算法	WRD.O	文远知行	0.7	1.3	1.7	2.3	59.9%	31.7%	-4.7	-4.1	-10.4	-5.9	-3.9	-4.1	-3.1	-3.7	-38.5%	18.9%
	算法	601777.SH	千里科技	17.9	23.5	27.0	20.3	-8.2%	-24.7%	-0.6	-0.5	-0.6	-1.6	-0.4	-0.7	-0.6	2.7	-262.2%	-531.6%
	算法	3881.HK	希迪智驾	4.1		/	/	/	/	-1.2		-4.6		-4.5		/	/	/	/
	算法	002405.SZ	四维图新	7.5	10.0	8.9	13.9	41.0%	55.4%	-1.7	-1.8	-1.4	-6.5	-1.5	-1.7	-4.0	1.0	-114.6%	-123.8%
	运营平台	2643.HK	曹操出行*	94.6		112.2	/	/	/	-7.7		-4.8		-4.9		-6.1	/	/	/
	运营平台	9680.HK	如祺出行	16.8		/	/	/	/	-3.3		-2.3		-1.2		/	/	/	/
	运营平台	2618.HK	京东物流	985.3		1,109.0	/	/	/	3.2	22.5	24.4	20.8	6.1	23.5	19.6	16.9	/	/
	运营平台	600611.SH	大众交通	5.0	5.3	5.4	/	/	/	0.3	1.1	1.2	-0.1	-0.3	1.2	0.3	/	/	/
	运营平台	600650.SH	锦江在线	3.7	4.2	4.2	/	/	/	0.4	0.7	0.6	0.4	0.2	0.7	0.2	/	/	/
	运营平台	688648.SH	中邮科技	2.3	2.0	3.8	/	/	/	-0.2	-0.1	-0.4	-0.8	-0.2	7.2	-0.2	/	/	/
	运营平台	301070.SZ	开勒股份*	0.4	1.0	1.0	1.4	168.5%	42.1%	-0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.1	0.2	-207.6%	187.3%
核心硬件	芯片	9660.HK	地平线机器人*	15.7		20.9	/	/	/	-51.0		74.4		-52.3		27.8	/	/	/
	芯片	2533.HK	黑芝麻智能*	2.5		6.3	/	/	/	11.0		-7.9		-7.6		-5.1	/	/	/
	芯片	600745.SH	闻泰科技	130.7	122.1	44.1	73.9	-63.7%	67.7%	1.6	0.0	2.8	-32.9	2.6	2.1	10.4	3.9	-112.0%	-61.9%
	域控	002920.SZ	德赛西威*	67.7	78.3	76.6	111.1	29.0%	45.0%	3.9	4.6	5.7	6.0	5.9	6.5	5.7	7.9	31.2%	38.1%
	域控	688326.SH	经纬恒润*	13.2	15.7	15.5	27.1	36.8%	75.0%	-1.9	-1.4	-0.7	-1.4	-1.2	0.3	0.1	1.0	-169.9%	586.9%
	域控	603786.SH	科博达	13.6	16.6	19.4	24.5	45.4%	26.5%	2.3	1.6	2.4	1.7	2.2	2.5	2.0	2.8	59.8%	36.2%
	域控	600699.SH	均胜电子*	145.2	158.3	155.0	215.8	46.5%	39.3%	3.8	0.0	4.3	0.6	4.0	5.1	4.5	2.5	294.9%	-44.9%
	域控	002906.SZ	华阳集团*	24.8	28.1	34.7	39.5	19.6%	13.9%	1.4	1.5	1.8	1.9	1.6	1.9	2.2	2.4	28.1%	8.7%
	域控	0285.HK	比亚迪电子*	806.1		1,135.9	/	/	/	15.2		27.5		17.3		35.7	/	/	/
	域控	2431.HK	佑驾创新	3.5		6.6	/	/	/	-1.1		-1.1		-1.5		-1.7	/	/	/
	底盘	1316.HK	耐世特*	160.5		147.2	/	/	/	1.1		3.3		4.5		5.1	/	/	/
	底盘	603596.SH	伯特利*	26.3	25.2	31.8	46.0	37.5%	44.6%	2.1	2.5	3.3	4.3	2.7	2.6	3.7	5.4	23.8%	43.2%
	底盘	1057.HK	浙江世宝-H	7.2	8.1	9.4	-24.6	-381.1%	-362.6%	0.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	-1.7	-500.8%	-359.1%
	底盘	002284.SZ	亚太股份*	12.5	13.4	13.6	15.9	27.0%	16.6%	0.6	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.3	0.1	-82.2%	-92.1%
	底盘	603197.SH	保隆科技*	19.0	20.4	20.8	26.7	34.6%	28.3%	0.7	0.9	1.1	0.7	1.1	0.5	0.7	1.8	150.4%	141.9%
	传感器	HSAI.O	禾赛*	5.3	7.1	8.0	18.7	159.6%	134.9%	-1.1	-0.7	-0.7	1.5	-0.2	0.4	2.6	-0.3	-123.0%	-113.2%
	传感器	2498.HK	速腾聚创*	3.3	4.6	4.1	9.8	90.6%	140.6%	-1.3	-1.4	-0.8	-1.3	-1.0	-0.5	-1.0	0.2	-115.7%	-120.6%
	传感器	2382.HK	舜宇光学科技*	196.5		230.3	/	/	/	10.8		16.2		16.5		16.8	/	/	/
	连接器	300679.SZ	电连技术*	11.9	13.2	15.0	21.0	58.9%	39.3%	1.7	1.5	1.6	1.6	1.3	1.3	1.4	4.8	201.8%	230.3%
	检测	601965.SH	中国汽研*	8.7	10.2	11.0	24.9	51.5%	126.6%	1.7	2.6	2.8	2.5	1.9	2.4	2.7	3.1	22.4%	13.9%
	检测	301215.SZ	中汽股份	0.9	1.2	2.2	2.0	59.0%	-9.8%	0.2	0.5	0.4	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	7.3%	-19.8%
	玻璃	600660.SH	福耀玻璃*	99.1	115.4	118.5	129.6	18.5%	9.3%	13.9	21.1	19.8	20.2	20.3	27.8	22.6	20.4	1.1%	-9.6%
	车灯	601799.SH	星宇股份*	31.0	36.6	39.5	47.9	18.9%	21.2%	2.4	3.5	3.8	4.3	3.2	3.8	4.3	5.0	16.9%	16.0%

注：市值参考日期为2026年1月30日，单位均为亿元人民币，港股市值按2026年2月1日1HKD=0.890CNY计算，美股市值按2026年2月1日1USD=6.95CNY计算；标*为东吴汽车覆盖标的，盈利预测来自东吴汽车；其他公司盈利预测源自2026年1月30日的wind一致预期。

特斯拉25Q4季报要点

【东吴汽车黄细里团队】特斯拉2025Q4财报要点摘录

	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	Q4同比	Q4环比
生产/辆	433371	410831	469796	459445	362615	410244	447450	434358	-5.5%	-2.9%
Model 3/Y	412,376	386,576	443,668	436,718	345,454	396,835	435,826	422,652	-3.2%	-3.0%
其他	20,995	24,255	26,128	22,727	17,161	13,409	11,624	11,706	-48.5%	0.7%
交付/辆	386810	443956	469796	495570	336681	384122	497099	418227	-15.6%	-15.9%
Model 3/Y	369,783	422,405	439,975	471,930	323,800	373,728	481,166	406,585	-13.8%	-15.5%
其他	17,027	21,551	22,915	23,640	12,881	10,394	15,933	11,642	-50.8%	-26.9%
其中经营租赁	8,365	10,227	14,449	26,962	13,721	6,670	10,230	10,996	-59.2%	7.5%
其中销售数	378,445	433,729	455,347	468,608	322,960	377,452	486,869	407,231	-13.1%	-16.4%
总收入/亿美元	213.01	255.00	251.82	257.07	193.35	224.96	280.95	249.01	-3.1%	-11.4%
汽车销售总额/亿美元	173.78	198.78	200.16	197.98	139.67	166.61	212.05	176.93	-10.6%	-16.6%
汽车销售收入/亿美元	169.02	194.20	195.70	193.51	135.20	162.26	207.76	172.92	-10.6%	-16.8%
其中：积分收入/亿美元	4.42	8.90	7.39	6.92	5.95	4.39	4.17	5.42	-21.7%	30.0%
汽车租赁收入/亿美元	4.76	4.58	4.46	4.47	4.47	4.35	4.29	4.01	-10.3%	-6.5%
能源收入/亿美元	16.35	30.14	23.76	30.61	27.30	27.89	34.15	38.37	25.4%	12.4%
服务及其他收入/亿美元	22.88	26.08	27.90	28.48	26.38	30.46	34.75	33.71	18.4%	-3.0%
营业成本	176.05	209.22	201.85	215.28	161.82	186.18	230.41	198.92	-7.6%	-13.7%
毛利	36.96	45.78	49.97	41.79	31.53	38.78	50.54	50.09	19.9%	-0.9%
研发费用	11.51	10.74	10.39	12.76	14.09	15.89	16.30	17.83	39.7%	9.4%
销售、行政及一般费用	13.74	12.77	11.86	13.13	12.51	13.66	15.62	16.55	26.0%	6.0%
其他收入（支出）	4.43	(0.80)	(2.63)	5.95	(1.19)	3.20	(0.28)	(5.92)		
所得税准备金	4.83	3.71	6.02	3.81	1.69	3.59	5.70	3.25	-14.7%	-43.0%
Gaap归母净利润/亿元	13.90	14.00	21.73	21.28	4.09	11.72	13.73	8.40	-60.5%	-38.8%
Non-gaap归母净利润/亿元	15.36	18.12	25.05	21.07	9.34	13.93	17.70	17.61	-16.4%	-0.5%
递延收入（Deferred revenue）	30.24	27.93	30.31	31.68	32.43	32.37	37.56	34.24	8.1%	-8.8%
毛利率	17.35%	17.95%	19.84%	16.26%	16.31%	17.24%	17.99%	20.12%	3.9%	2.1%
汽车业务整体毛利率	18.48%	18.47%	20.11%	16.61%	16.23%	17.20%	17.05%	20.42%	3.8%	3.4%
研发费用率	5.40%	4.21%	4.13%	4.96%	7.29%	7.06%	5.80%	7.16%	2.2%	1.4%
销售、行政及一般费用率	6.45%	5.01%	4.71%	5.11%	6.47%	6.07%	5.56%	6.65%	1.5%	1.1%
归母净利率	6.53%	5.49%	8.63%	8.28%	2.12%	5.21%	4.89%	3.37%	-4.9%	-1.5%
经营活动产生的现金流量净额	2.42	36.12	62.55	48.14	21.56	25.40	62.38	38.13	-20.8%	-38.9%
资本开支	27.77	22.72	35.13	27.80	14.92	23.94	22.48	23.93	-13.9%	6.5%
单车销售收入/万美元	4.35	4.27	4.14	3.98	4.00	4.18	4.18	4.11	3.3%	-1.6%
单车毛利/万美元	0.96	1.03	1.06	0.84	0.94	1.01	1.02	1.20	42.0%	17.8%
单车净利/万美元	0.36	0.32	0.46	0.43	0.12	0.31	0.28	0.20	-53.2%	-27.3%
单车Non-gaap净利/万美元	0.40	0.41	0.53	0.43	0.28	0.36	0.36	0.42	-1.0%	18.3%

- ◆ **贸易战升级进一步超出预期。** 如果贸易战升级进一步超出预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **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。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **地缘政治不确定性风险增大。**

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>

东吴证券 财富家园