

# 汽车零部件&机器人&缺电主线周报： 乐聚IPO获受理，特斯拉弗里蒙特工厂改造开始

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

证券分析师：郭雨蒙

执业证书编号：S0600525030002

2026年5月24日

- **零部件本周复盘总结：**本周SW汽零指数+0.83%（2026年初至今+4.97%），在SW汽车中排名第1；以2010年-2026.05.22数据为基准，最新交易日SW汽零PE(TTM)处于历史的82.29%分位；PB(LF)处于历史的76.31%分位。
- **机器人本周复盘总结：**本周万得机器人指数+3.57%（2026年初至今+8.74%），较SW汽零超额收益为+2.74%；最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的100.00%分位，PB(LF)处于2025年以来的97.00%分位。本周机器人指数升至年内高点。
- **零部件中，已覆盖标的中本周表现前五名为：**【银轮股份】+19.65%、【新泉股份】+15.55%、【威迈斯】+14.77%、【北特科技】+13.40%、【新坐标】+13.39%。
- **本周机器人大事：**1) 5月18日，新华社报道李强在北京调研北京人形机器人创新中心和小米汽车；2) 卧安机器人中标深圳市“AI生态创新社区设备购置与场地搭建项目”，中标金额为人民币4,495.32万元；3) 5月18日，韩国启动AI人形机器人国家项目，计划到2030年投入504亿韩元；4) 5月19日，金沃股份（300984.SZ）与北京发那科机电有限公司签署战略合作协议；5) 5月19日，乐聚机器人创业板IPO申请受理，拟募资26亿元；6) 5月20日，杭州柯林公告拟以自筹资金不超过3亿元受让开普勒机器人41.57%股权，交易完成后将持有开普勒51%的股权；7) 5月20日，优必选发布消费级品牌“优世界”；8) 5月20日，极佳科技在武汉光谷推出首个进入真实家庭的通用人形机器人“拾光 S1”；9) 5月21日，特斯拉Model S/X正式停产退役，弗里蒙特工厂产线将在4个月内改造为机器人产线；10) 5月21日，央视财经报道2025年国内人形机器人出货量达1.8万台，2026年有望攀升至6.25万台；11) 5月22日，工业和信息化部发布《人形机器人全生命周期管理规范》，将为每台机器人赋予29位唯一身份编码，目前已完成2.8万余台机器人的赋码工作。
- **乐聚机器人招股书：**2026年5月19日，深交所受理乐聚智能创业板IPO申请，公司拟发行新股不低于2000万股，募资26亿元并全部用于4个机器人相关业务。

- **我们构建的缺电指数本周表现：**1) **国内：**本周+1.89%，近一月+5.78%，2026年初至今+53.68%，板块本周较申万汽零超额收益为+1.06%；2) **国外：**本周-0.37%，近一月+9.73%，2026年初至今+61.64%。
- **国内缺电链指数池，各细分方向本周排名：**【SOFC】+14.28%、【柴发&燃发】-0.34%、【燃气轮机】-3.88%。
- **国内缺电指数池标的中，本周表现前五名为：**【三环集团】+34.19%、【京泉华】+24.24%、【银轮股份】+19.65%、【振华股份】+14.04%、【春晖智控】+3.32%。
- **本周AIDC缺电产业大事：**1) 5月18日，美国能源部发布紧急令，授权PJM Interconnection在热浪和发电/输电维护期间，调用数据中心及其他大型负载的备用发电资源（包括柴油/天然气发电机）；2) Bloom Energy与Nebius签订燃料电池容量协议，总服务费高达26亿美元（多阶段、10年期），首期计划部署最高328MW SOFC装机容量（保证容量约250MW），计划2026年内投运；3) Open Router数据显示，周度Token用量达24.1T，较年初（6.42T）同比+275.39%。
- **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、星宇股份、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。
- **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。

表：核心标的盈利预测

| 最新交易日：2026/5/22 |      |         |        | EPS (元/股) |       |       | PE (倍) |       |       |
|-----------------|------|---------|--------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 代码              | 公司   | 市值 (亿元) | 股价 (元) | 2025A     | 2026E | 2027E | 2025A  | 2026E | 2027E |
| 600660.SH       | 福耀玻璃 | 1,412.0 | 55.27  | 3.57      | 3.88  | 4.26  | 15.49  | 14.24 | 12.98 |
| 603179.SH       | 新泉股份 | 436.4   | 61.10  | 1.14      | 2.10  | 2.69  | 53.54  | 29.16 | 22.69 |
| 002536.SZ       | 飞龙股份 | 268.3   | 46.68  | 0.55      | 0.73  | 0.97  | 84.66  | 63.86 | 48.21 |
| 601799.SH       | 星宇股份 | 408.6   | 143.03 | 5.69      | 6.49  | 7.75  | 25.16  | 22.05 | 18.45 |
| 601689.SH       | 拓普集团 | 1,252.1 | 72.05  | 1.60      | 1.89  | 2.34  | 45.06  | 38.22 | 30.77 |
| 603166.SH       | 福达股份 | 92.5    | 14.32  | 0.49      | 0.60  | 0.71  | 29.20  | 24.04 | 20.13 |
| 002126.SZ       | 银轮股份 | 499.5   | 58.99  | 1.13      | 1.44  | 1.81  | 52.18  | 41.01 | 32.55 |
| 600699.SH       | 均胜电子 | 454.8   | 30.82  | 0.86      | 1.16  | 1.32  | 35.78  | 26.57 | 23.35 |
| 600933.SH       | 爱柯迪  | 181.4   | 17.61  | 1.14      | 1.44  | 1.73  | 15.49  | 12.23 | 10.18 |
| 301398.SZ       | 星源卓镁 | 51.1    | 45.65  | 0.41      | 0.92  | 1.43  | 111.13 | 49.62 | 31.92 |



## ■ 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

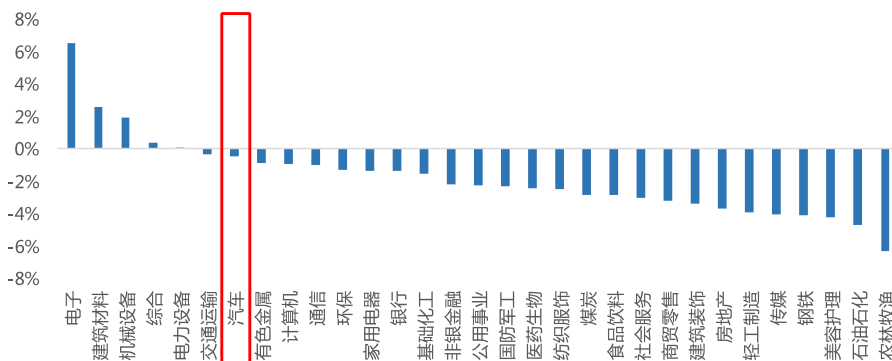
---

## 一、汽车零部件板块周度复盘

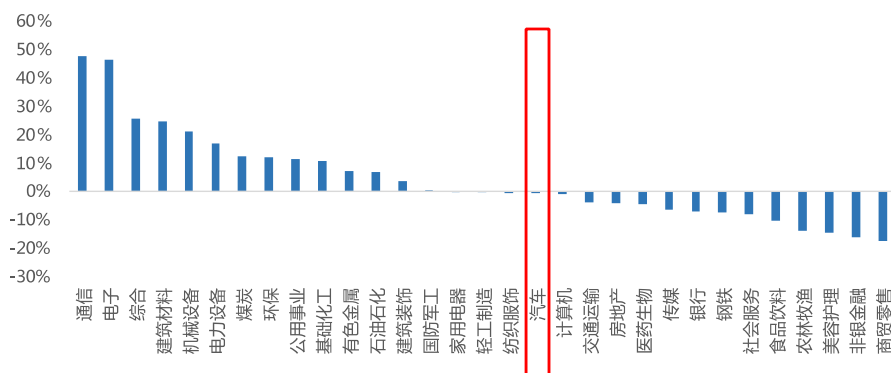
# 本周汽车板块排名：A股第7名，港股第33名

- 本周A股电子、建筑材料、机械设备、综合、电力设备排名靠前，汽车板块排名第7；港股二级行业中半导体、造纸与包装、硬件设备、电气设备、石油石化排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第33。

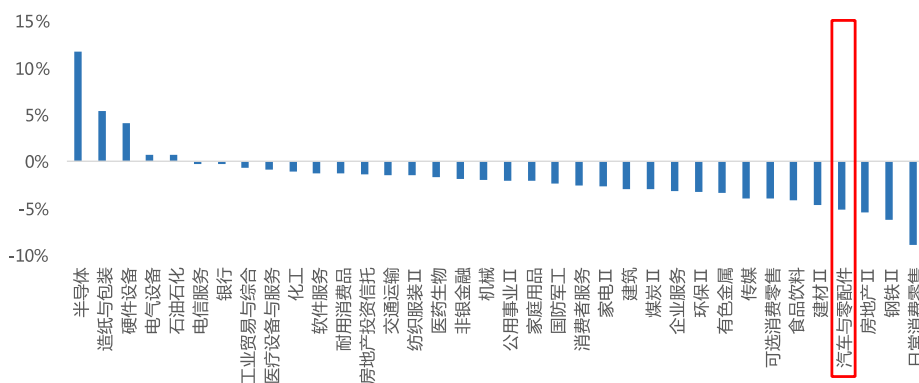
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第7名



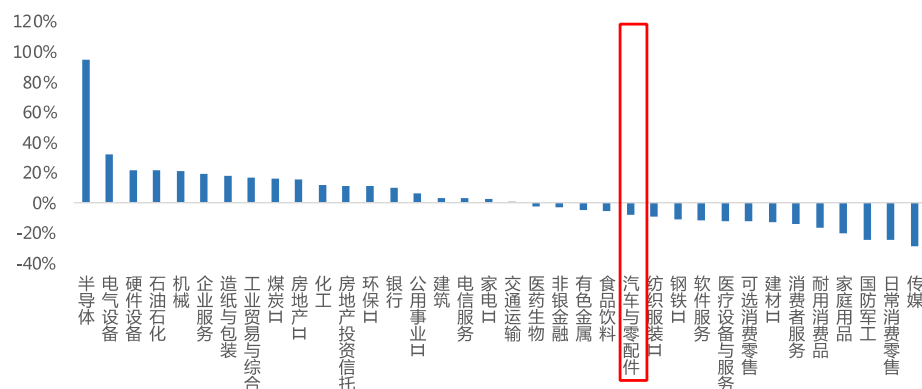
图：A股汽车在SW一级行业2026年初至今涨跌幅第18名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第33名



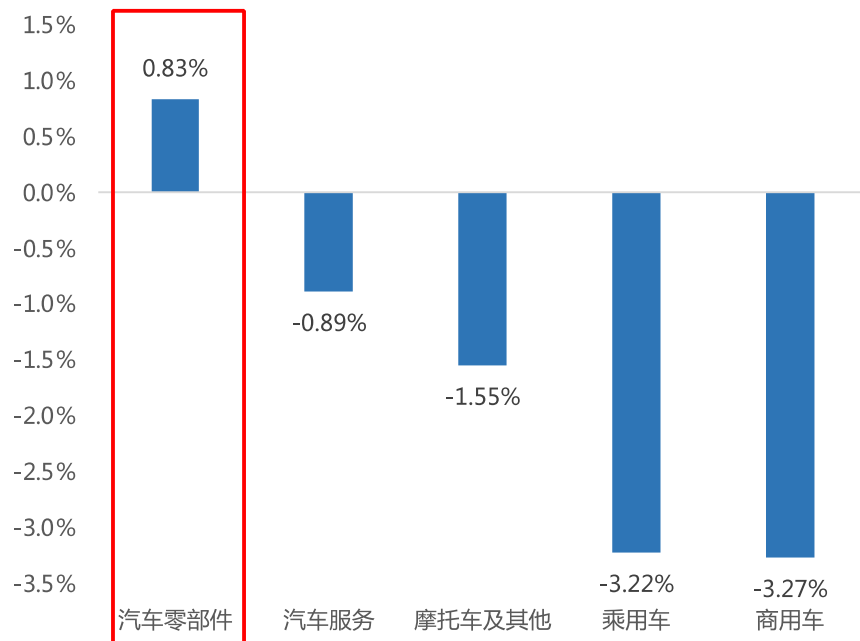
图：港股汽车与零部件在香港二级行业2026年初至今涨跌幅第24名



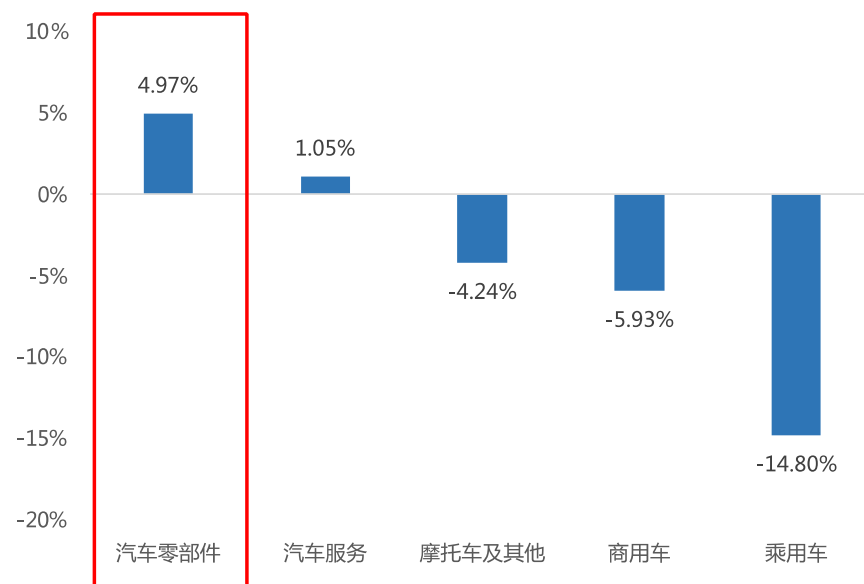
# 本周汽车零部件排名：SW汽车中第1名

- 在汽车(申万)一级行业中，汽车零部件排名：
- 本周排名第1 (+0.83%)
- 2026年初至今第1 (+4.97%)

图：A股汽车零部件在SW汽车本周涨跌幅排第1名



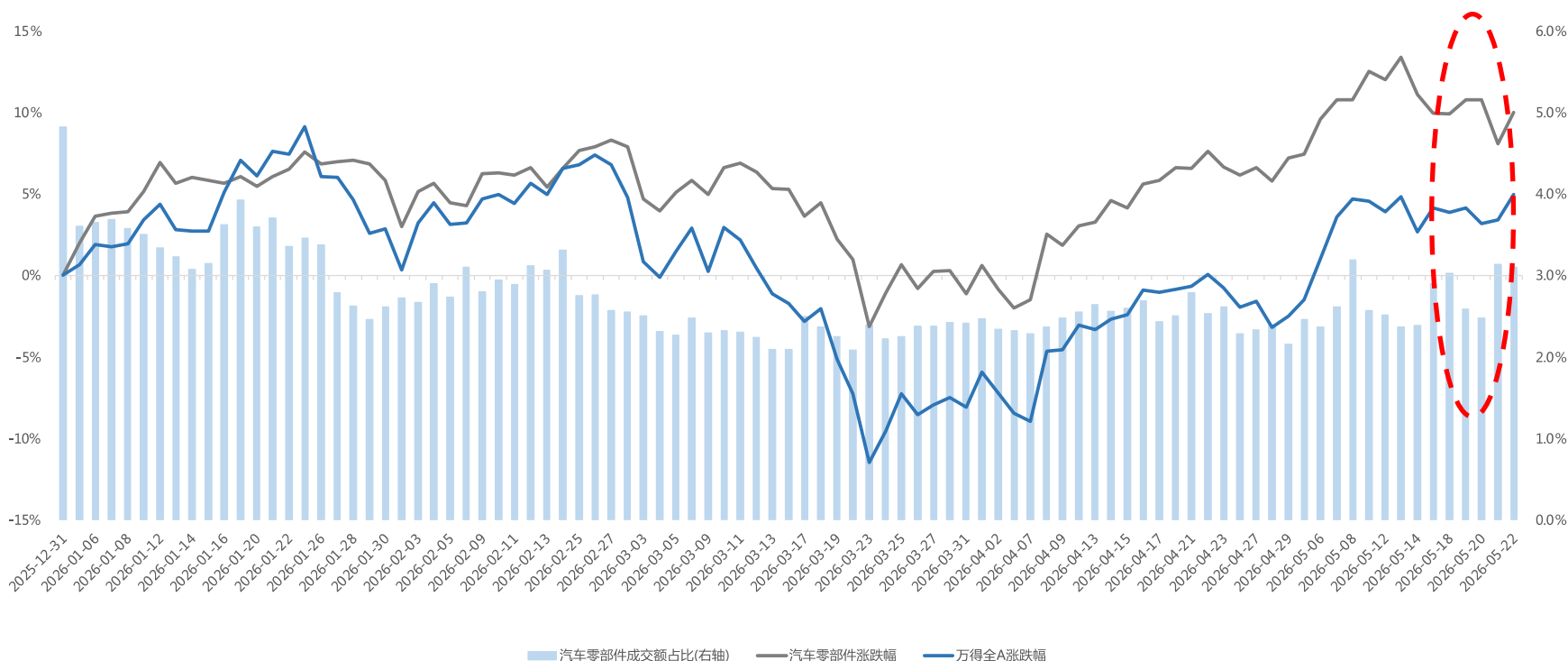
图：A股汽车零部件在SW汽车中2026年初至今涨跌幅排第1名





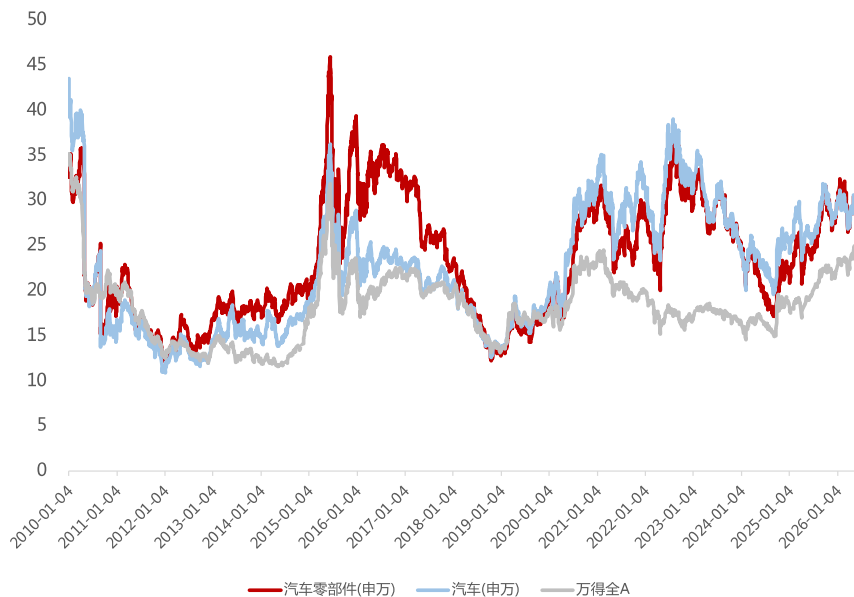
- **本周汽车零部件(801093.SI)表现：**本周+0.83%，近一月+4.94%，2026年初至今+4.97%；2026.5.18-2026.5.22单日涨跌幅分别为-0.27%、+0.27%、-0.91%、+0.22%、+1.52%。板块2026年初至今较万得全A超额收益为-5.00%，本周为+0.79%。
- **本周汽车零部件(801093.SI)成交额：**2026.5.18-2026.5.22单日成交额分别占比万得全A的3.02%、2.58%、2.48%、3.13%、3.10%。

图：2026年初至今走势

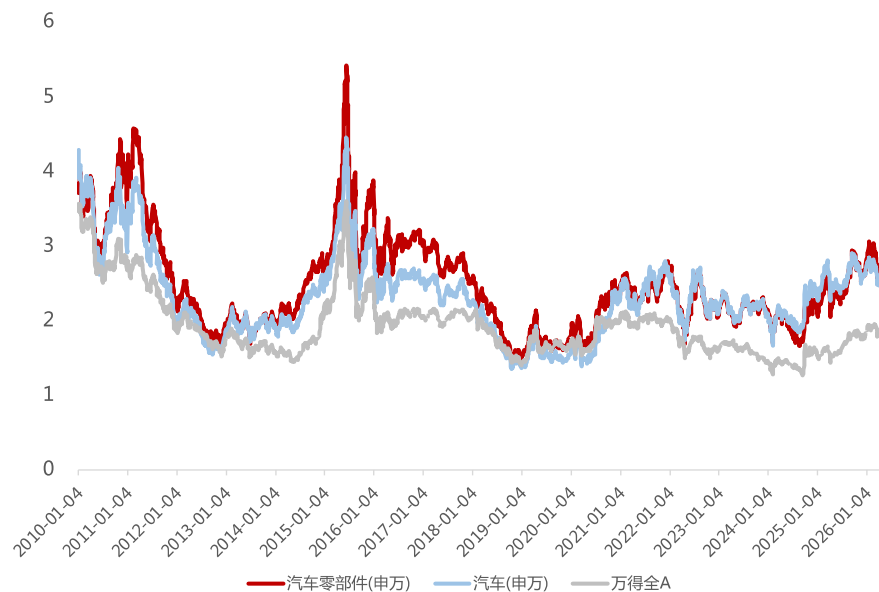


- **本周SW汽零PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年5月22日，SW汽零PE为万得全A的1.26倍、与SW汽车基本持平；SW汽零PB为万得全A的1.48倍，为SW汽车的1.10倍。
- SW汽零PE较2026年初上升0.83X，PB较2026年初上升0.04X。
- **以2010年-2026.5.22数据为基准，最新交易日（2026年5月22日）SW汽零PE(TTM)处于历史的82.29%分位；SW汽零PB(LF)处于历史的76.31%分位。**

图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PE(TTM)



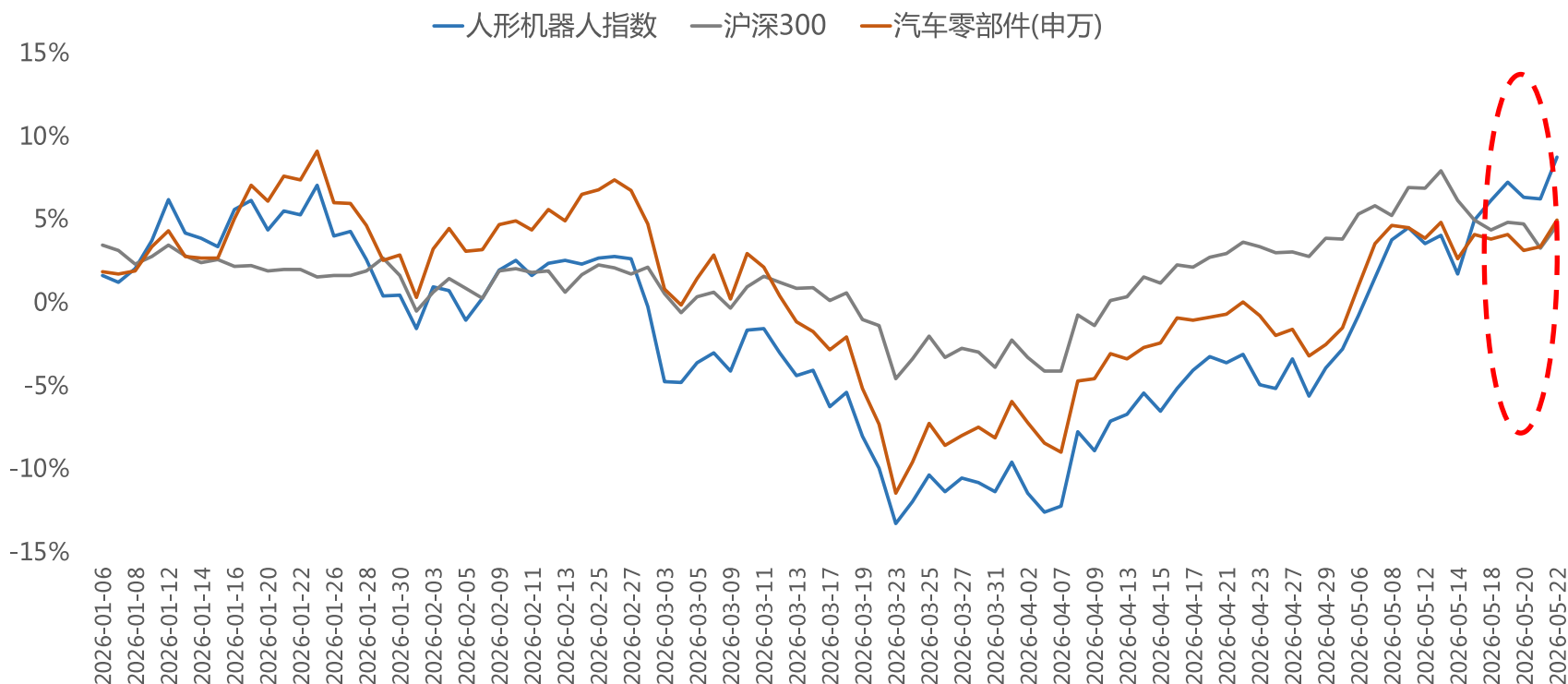
图：SW汽零、SW汽车、万得全A-PB(LF)



## 二、人形机器人板块周度复盘

- **本周机器人指数表现：**本周+3.57%，近一月+12.24%，2026年初至今+8.74%；2026.5.18-2026.5.22单日涨跌幅分别为+1.10%、+1.05%、-0.86%、-0.09%、+2.35%。板块本周较沪深300超额收益为+3.87%，较申万汽零超额收益为+2.74%。

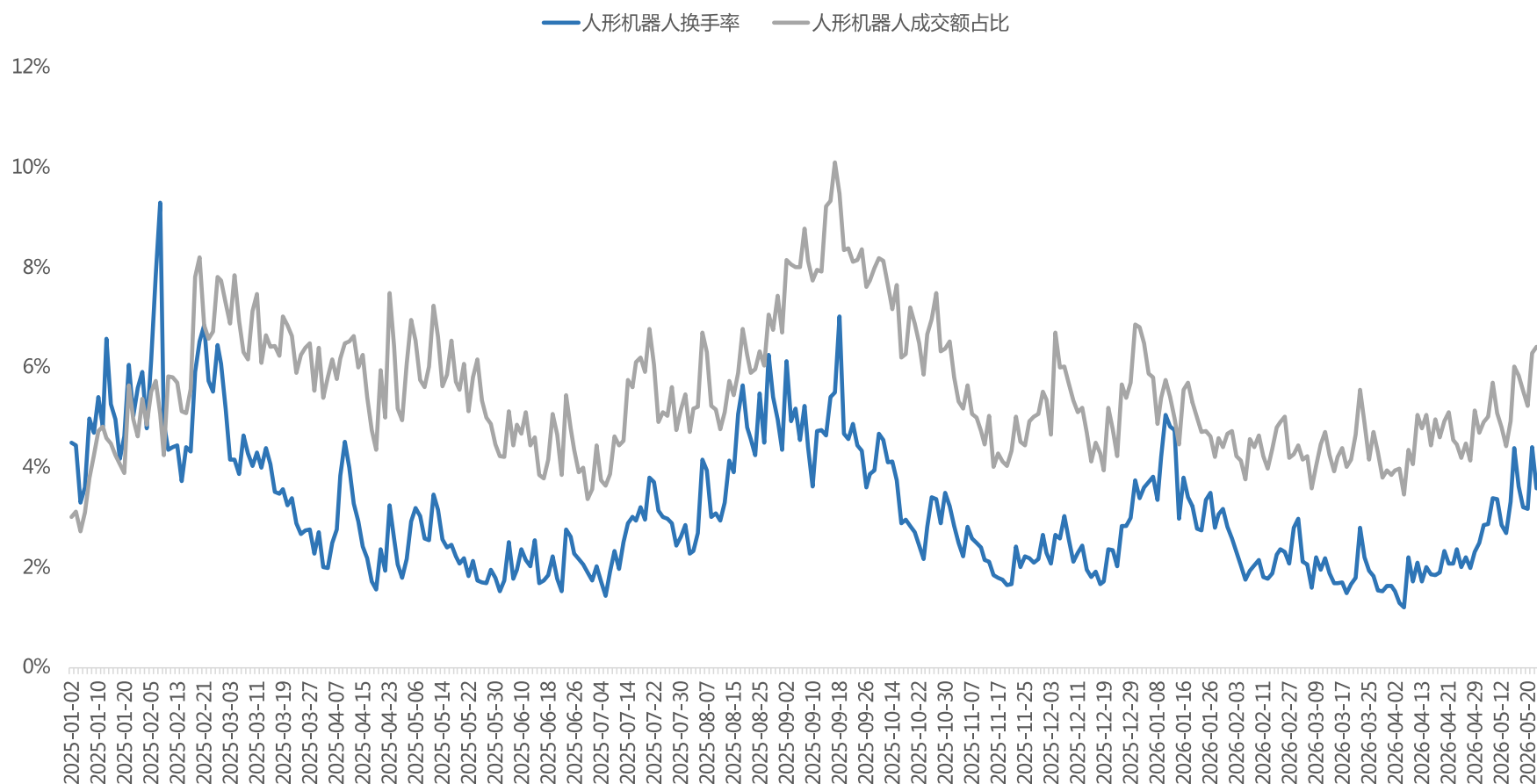
图：2026年年初至今人形机器人指数与沪深300、申万汽零涨跌幅变化对比（基准日为2025年12月31日）



## 人形机器人交易热度本周延续反弹：

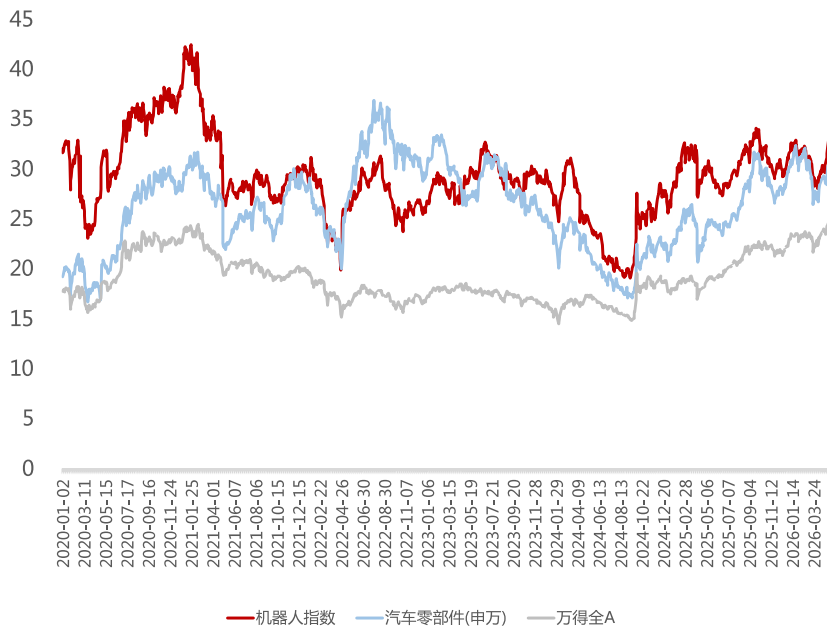
- 1) 2026.5.18-2026.5.22成交额分别占比万得全A的5.84%、5.53%、5.24%、6.29%、6.41%。
- 2) 2026.5.18-2026.5.22换手率分别为3.63%、3.21%、3.18%、4.41%、3.59%。

图：人形机器人换手率及成交额占比

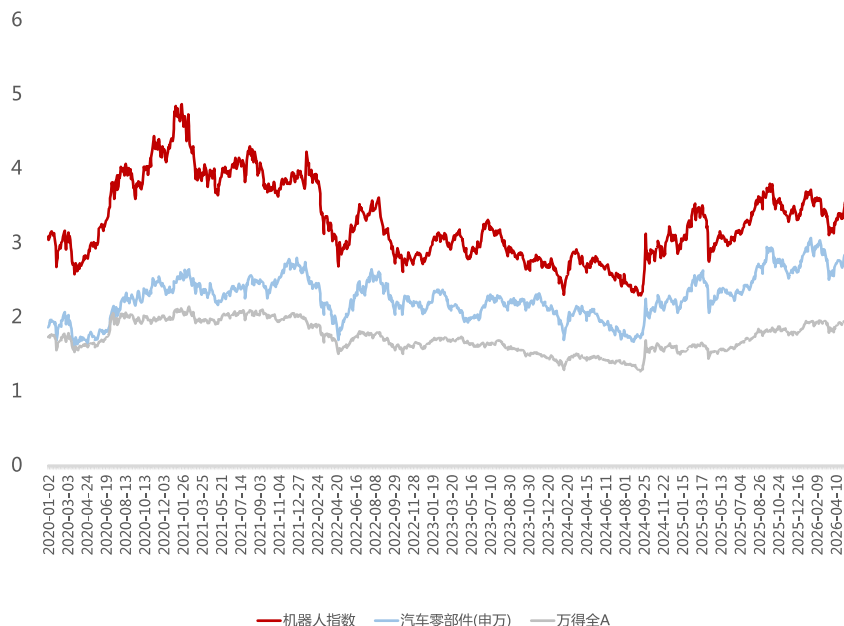


- **本周万得机器人PE(TTM)与PB(LF)均上升：**2026年5月22日，万得机器人PE为万得全A的1.44倍、为SW汽零的1.14倍；万得机器人PB为万得全A的1.92倍，为SW汽零的1.30倍。
- 万得机器人PE较2026年初上升3.78X，PB较2026年初上升0.20X。
- 以2020/1/2-2026/5/22数据为基准，最新交易日（2026年5月22日）万得机器人PE(TTM)处于历史的90.68%分位；万得机器人PB(LF)处于历史的74.89%分位。
- **最新交易日万得机器人PE(TTM)处于2025年以来的100.00%分位，PB(LF)处于97.00%分位。**

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)



■ 2026年5月19日，深交所受理乐聚智能创业板IPO申请，公司拟发行新股不低于2000万股，募资26亿元并全部用于4个机器人相关业务。

表：乐聚智能分业务拆分

|          | 2023年    | 2024年    | 2025年     |
|----------|----------|----------|-----------|
| Kuavo系列  |          |          |           |
| 收入 (万元)  | -        | 1,324.60 | 17,778.26 |
| 销量 (台)   | -        | 32       | 577       |
| 产量 (台)   | -        | 86       | 860       |
| 毛利率      | -        | 40.98%   | 42.39%    |
| Roban系列  |          |          |           |
| 收入 (万元)  | 898.89   | 714.86   | 617.37    |
| 销量 (台)   | 105      | 105      | 91        |
| 产量 (台)   | 161      | 48       | 145       |
| 毛利率      | 73.41%   | 61.92%   | 42.39%    |
| Aelos系列  |          |          |           |
| 收入 (万元)  | 1,941.38 | 1,962.37 | 3,327.44  |
| 销量 (台)   | 3,004    | 2,584    | 3,519     |
| 产量 (台)   | 2,495    | 2,662    | 3,988     |
| 毛利率      | 62.80%   | 49.54%   | 51.13%    |
| 其他智能产品   |          |          |           |
| 收入 (万元)  | 732.94   | 716.28   | 287.19    |
| 毛利率      | 51.87%   | 39.94%   | 42.71%    |
| 其他       |          |          |           |
| 收入 (万元)  | 1675.5   | 696.02   | 3569.91   |
| 毛利率      | 22.07%   | 23.42%   | 19.72%    |
| 合计 (万元)  | 5,248.71 | 5,414.13 | 25,580.17 |
| 总营收 (万元) | 5,398.83 | 5,550.03 | 25,818.79 |

表：乐聚智能2023-2025年核心业绩

| 单位：百万元  | 2023年  | 2024年  | 2025年   |
|---------|--------|--------|---------|
| 营业收入    | 53.99  | 55.50  | 258.19  |
| YoY     |        | 2.80%  | 365.20% |
| 归母净利润   | -41.12 | -59.23 | -69.78  |
| 扣非归母净利润 | -48.97 | -63.97 | -77.64  |

表：乐聚智能募投项目明细 (单位：万元)

| 序号 | 项目名称          | 项目投资总额   | 拟使用募集资金  |
|----|---------------|----------|----------|
| 1  | 人形机器人产业化基地建设  | 21374.84 | 21374.84 |
| 2  | 人形机器人具身智能研发中心 | 93966.56 | 93966.56 |
| 3  | 高质量大规模数据集建设   | 61624.65 | 61624.65 |
| 4  | 营销网络建设        | 19033.95 | 19033.95 |
| -  | 合计            | 196000   | 196000   |

表：乐聚智能发行新股前后股本变化

| 股东  | 发行前      |        | 发行后      |        |
|-----|----------|--------|----------|--------|
|     | 股份数 (万股) | 持股比例   | 股份数 (万股) | 持股比例   |
| 冷晓琨 | 955.476  | 15.92% | 955.476  | 11.94% |
| 合计  | 6000     | 100%   | 8000     | 100%   |

表：机器人一周大事梳理

| 代码        | 公司/单位   | 具体内容                                                                                                  |
|-----------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| -         | 新华社     | 5月18日，李强在北京调研北京人形机器人创新中心、小米汽车，强调推动人工智能与先进制造业深度融合，加快培育塑造经济发展新动能新优势。                                    |
| -         | 卧安机器人   | 卧安机器人中标深圳市"AI生态创新社区设备购置与场地搭建项目"，中标金额为人民币4,495.32万元。                                                   |
| -         | 韩国      | 5月18日，韩国启动AI人形机器人国家项目，计划到2030年投入504亿韩元，由LG电子、LG新能源等企业及高校共同参与。                                         |
| 300984.SZ | 金沃股份    | 5月19日，金沃股份与北京发那科机电有限公司签署战略合作协议。                                                                       |
| -         | 乐聚机器人   | 5月19日，乐聚机器人创业板IPO申请受理，拟募资26亿元。                                                                        |
| 688611.SH | 杭州柯林    | 5月20日，杭州柯林公告拟以自筹资金不超过3亿元受让开普勒机器人41.57%股权，其中以1亿元受让开普勒实际控制人38.71万元注册资本（股权占比10.00%），交易完成后公司将持有开普勒51%的股权。 |
| 9880.HK   | 优必选     | 5月20日，优必选发布消费级品牌“优世界”。                                                                                |
| -         | 极佳科技    | 5月20日，极佳视界在武汉光谷发布全球首个物理AGI双金字塔体系，首个进入真实家庭的通用人形机器人“拾光 S1”。                                             |
| TSLA.O    | 特斯拉     | 5月21日，特斯拉Model S/X正式停产退役，弗里蒙特工厂最后一批Model S/X下线，产线将在4个月内改造为机器人产线。                                      |
| -         | 央视财经    | 5月21日，央视财经报道，数据显示，2025年国内人形机器人出货量达1.8万台，2026年国内人形机器人出货量有望攀升至6.25万台。                                   |
| -         | 工业和信息化部 | 5月22日，《人形机器人全生命周期管理规范》发布，将为每台机器人赋予29位唯一身份编码，目前已完成2.8万余台机器人的全生命周期赋码。                                   |



- **2026年4月，1)** 中国电网内部印发《2026年具身智能发展规划》，计划在今年集中采购各类具身智能设备约8500台，总投资约68亿元；**2) 4月27日**，墨甲机器人完成智警机器人1030台签约与110台集中交付；
- **2026年5月，1)** 浙江人形与杰克科技达成战略合作，签约服装场景定制人形机器人订单2000台；**2) 5月11日**，眸深智能与颐家养老签署战略合作协议，未来三年共同推出10,000台可人机协作的居家康养机器人；**3)** 2026年5月，卧安机器人中标深圳市“AI生态创新社区设备购置与场地搭建项目”，中标金额为人民币4,495.32万元。

表：2026年部分机器人订单梳理

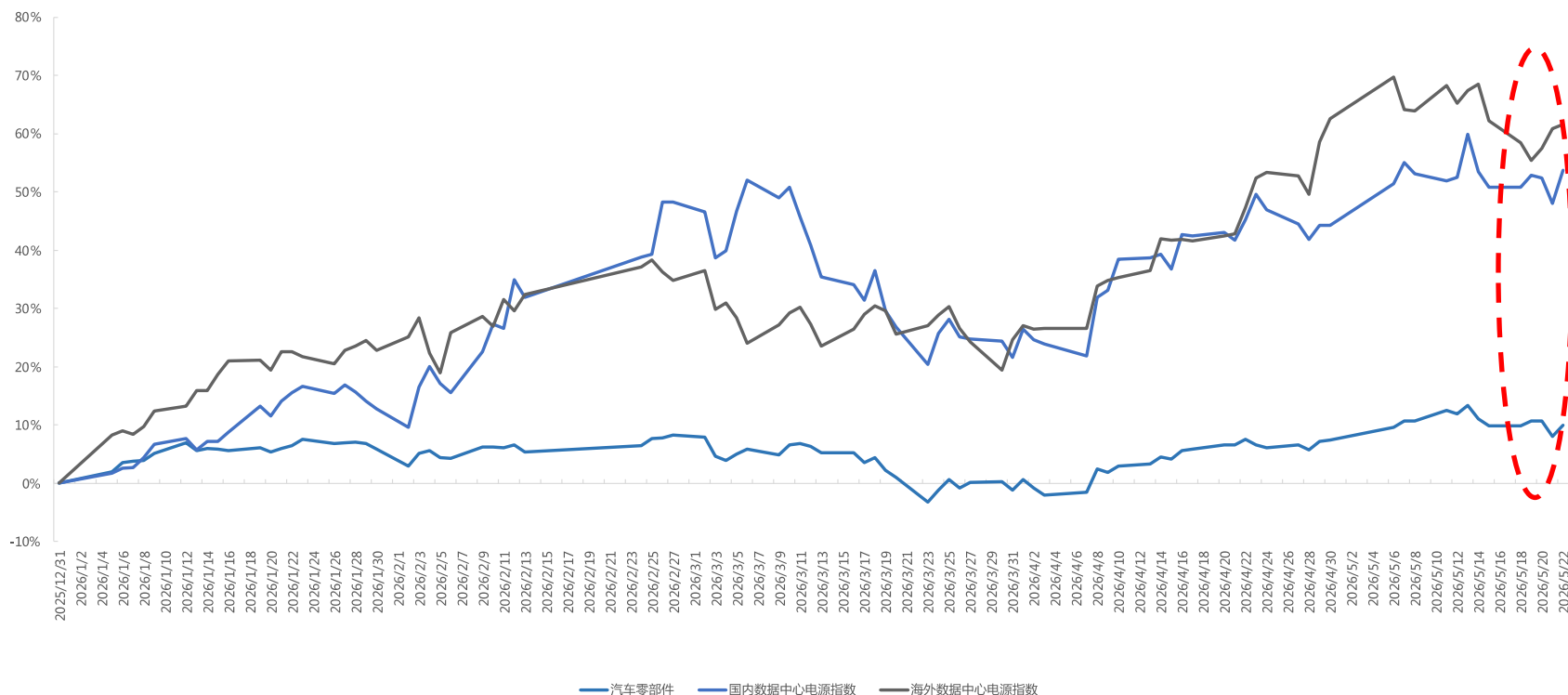
| 时间        | 公司                 | 采购方  | 采购内容                                                                                          | 采购金额                                      |
|-----------|--------------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 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                                    |

### 三、AIDC缺电板块周度复盘

# 本周国内缺电指数较SW汽零超额收益为+1.06%

- 我们选取AIDC发电链23个国内标的，16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+1.89%，近一月+5.78%，2026年初至今+53.68%，板块本周较申万汽零超额收益为+1.06%；②海外：本周-0.37%，近一月+9.73%，2026年初至今+61.64%。

图：指数池中数据中心电源标的2026年初至今走势

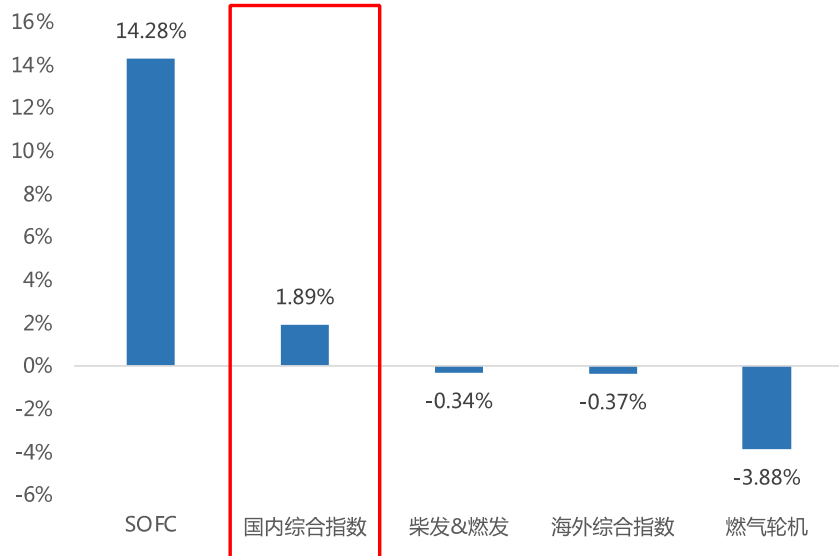


# 本周缺电链排名：SOFC+14.28%，排名第一

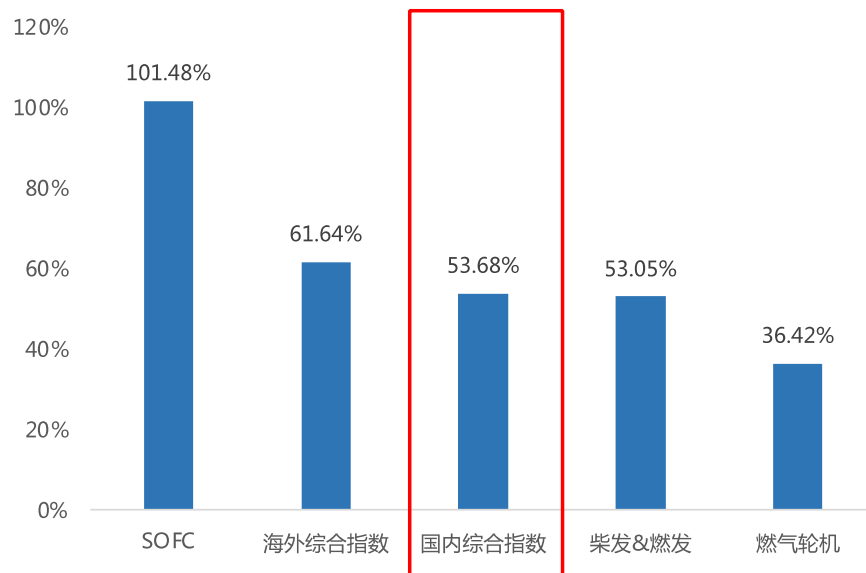
■ 在我们构建的指数池中，缺电链各细分排名：

- 本周排名：【SOFC】+14.28%、【柴发&燃发】-0.34%、【燃气轮机】-3.88%；
- 2026年初至今排名：【SOFC】+101.48%、【柴发&燃发】+53.05%、【燃气轮机】+36.42%。

图：本周数据中心缺电链涨跌幅排名

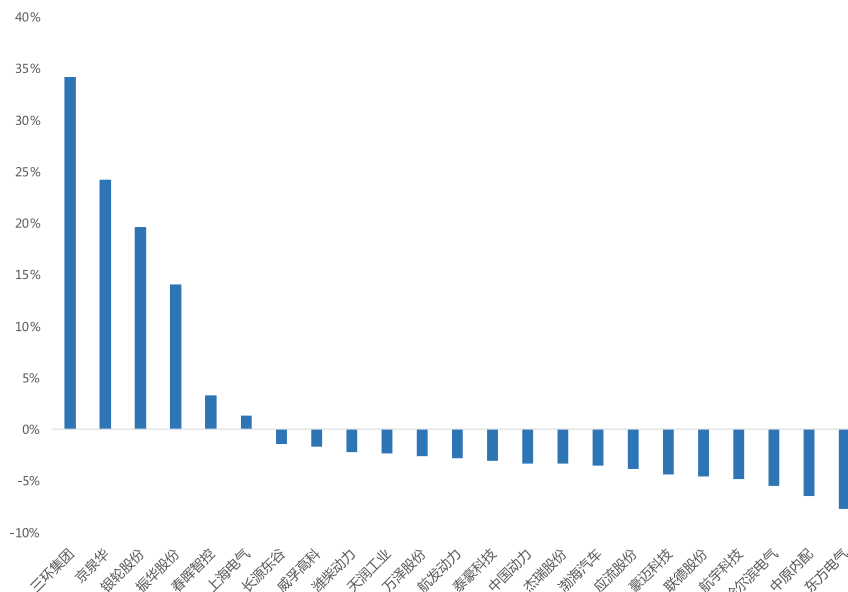


图：2026年年初至今数据中心缺电链涨跌幅排名

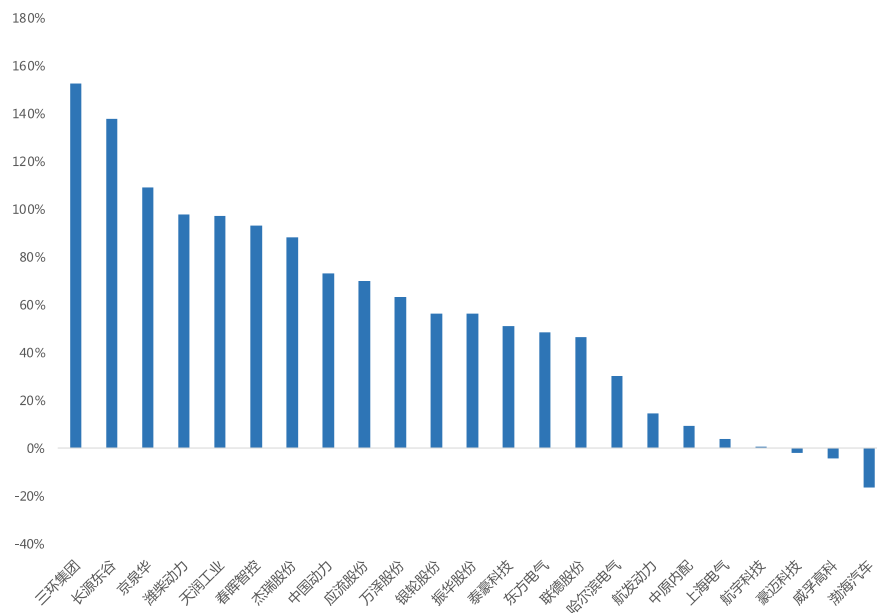


- 2026年初至今表现较好的有：【三环集团】、【长源东谷】、【京泉华】、【潍柴动力】
- 本周表现前五名为：【三环集团】+34.19%、【京泉华】+24.24%、【银轮股份】+19.65%、【振华股份】+14.04%、【春晖智控】+3.32%。

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



- **核心看点：**1) 5月18日，美国能源部发布紧急令，授权PJM Interconnection在热浪和发电/输电维护期间，调用数据中心及其他大型负载的备用发电资源（包括柴油/天然气发电机）；
- 2) Bloom Energy与Nebius签订燃料电池容量协议，总服务费高达26亿美元（多阶段、10年期），首期计划部署最高328MW SOFC装机容量（保证容量约250MW），计划2026年内投运；
- 3) Open Router数据显示，周度Token用量达24.1T，较年初（6.42T）同比+275.39%。

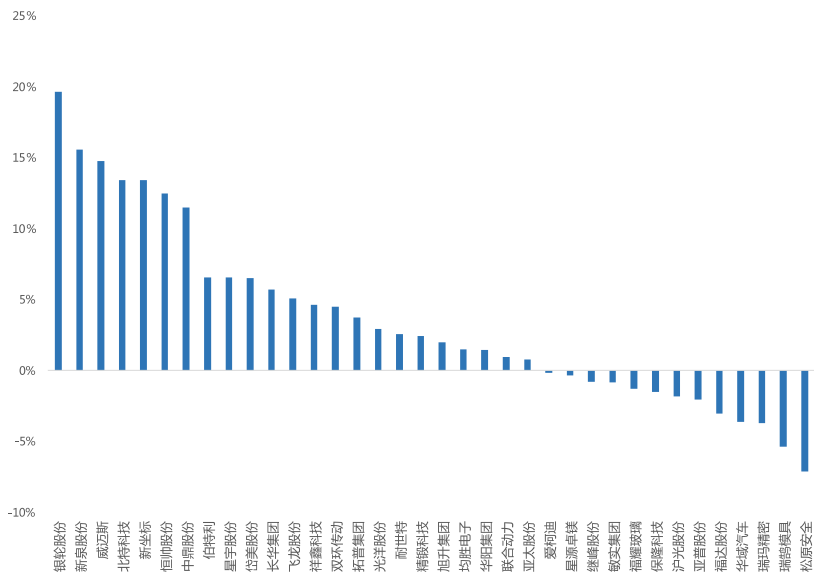
表：AIDC缺电产业一周大事梳理

| 代码   | 公司/单位        | 具体内容                                                                                                      |
|------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| -    | 美国能源部        | 5月18日，美国能源部发布紧急令，授权PJM Interconnection在热浪和发电/输电维护期间，调用数据中心及其他大型负载的备用发电资源（包括柴油/天然气发电机）。                    |
| BE.N | Bloom Energy | Bloom Energy与Nebius签订燃料电池容量协议，总服务费高达26亿美元（多阶段、10年期），首期计划部署最高328MW SOFC装机容量（保证容量约250MW），计划2026年内投运。        |
| -    | OpenRouter   | 5月11日-5月17日，Open Router数据显示，周度Token用量达24.1T，较年初（6.42T）+275.39%，2026年以来高位为3月23日-3月29日的27T（较6.42T+320.56%）。 |

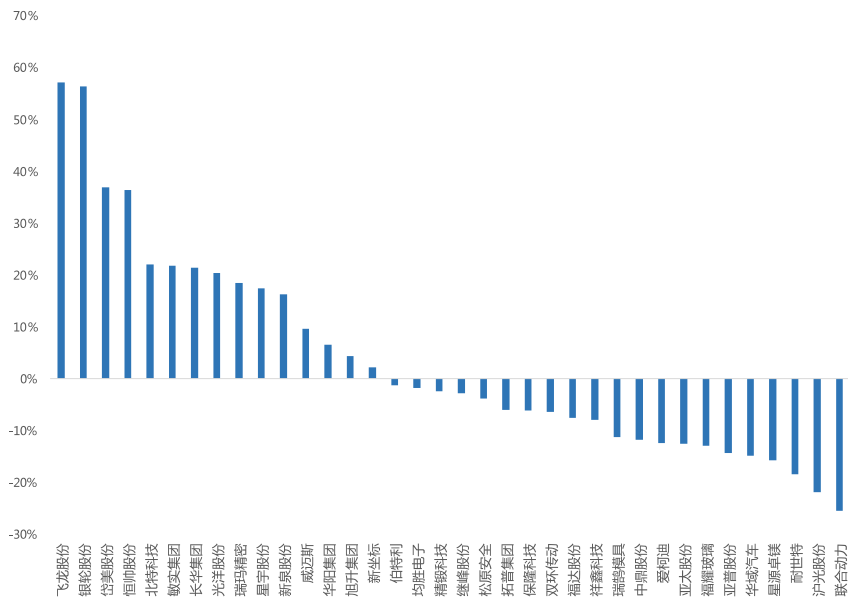
## 四、核心覆盖个股跟踪

- 2026年初至今表现较好的有：【飞龙股份】、【银轮股份】、【岱美股份】、【恒帅股份】
- 本周表现前五名为：【银轮股份】+19.65%、【新泉股份】+15.55%、【威迈斯】+14.77%、【北特科技】+13.40%、【新坐标】+13.39%。

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





## 五、投资建议与风险提示

## ■ （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 $\alpha$ ，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、星宇股份、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**。

- **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