

策略深度报告 20260507

5 月度金股：聚焦新能源与科技

2026 年 05 月 07 日

4 月市场呈现出显著的结构分化特征。随着资本市场逐步对地缘冲突脱敏，全球股市迎来反弹，A 股投资者风险偏好显著改善，科技领域的光通信板块再度走出趋势性行情，多只核心标的年内实现翻倍。但与之形成鲜明对比的是，多数板块表现依然偏弱，市场呈现分化格局，微观交易结构的拥挤化引发市场担忧。

■ 进入 5 月，宏观层面的核心关注点集中在以下两大方面：

一是油价或维持高位运行。当前市场对地缘冲突的情绪交易已趋于钝化，定价逻辑转向现实基本面。近期油价的期现结构收敛、期货向现货靠拢，反映中短期供需缺口的定价正在显化。伊朗储油空间日渐告急，若储油设施最终饱和，将被迫减产甚至停产，对老油田造成不可逆损害；同时美伊谈判前景仍不明朗，僵局持续。综合判断，5 月油价下行空间有限，或维持相对高位，且中长期中枢难以回落至美伊冲突前水平。

二是高油价对经济的传导效应在数据层面显现。5 月上中旬将公布 4 月美国通胀数据，3 月 CPI 同比已现抬头迹象，而 4 月全月油价在 95-100 美元/桶附近波动运行，我们预计 4 月通胀上行压力较大，可能导致大类资产对降息预期重新定价，对 A/H 市场流动性及科技成长板块的交易情绪形成压制。与此同时，5 月中旬迎来美联储主席更替，沃什“独立性+缩表”的强硬立场与此前市场预期的宽松路径背道而驰，后续需持续跟踪其政策表态及美联储动向。

■ 配置上，聚焦新能源与科技

5 月在板块配置上，建议聚焦新能源与科技，二者兼具业绩支撑与产业逻辑，其他板块或缺乏足够的上涨催化剂。此外需注意的是，核心科技品种 4 月集体大涨后估值需要时间消化，高位板块存在阶段性回调与结构修复的需求，5 月需关注资金“高切低”的轮动机会。**具体方向上：**

- 泛能源：**油价高位运行背景下，关注泛能源品种。新能源及电力基础设施在能源安全与 AI 用电需求提升的双重逻辑支撑下，中长期景气方向明确，且估值位置仍偏低。一季报显示新能源产业链景气提升，储能强势，锂电龙头营收利润双双同比高增，上游正极、电解液、铜箔等环节同步量价齐升。后续油价中枢仍有上行压力，建议重点关注新能源方向的锂电、储能、风电；以及周期板块中的化工分支，AI 电力建设周边如燃气轮机、柴发及液冷等。
- 科技：**当前 AI 硬件板块交易结构较为拥挤，短期进一步走强阻力较大，但行业景气度持续向上的趋势未变，核心标的业绩兑现能力依然较强。建议重点关注业绩与估值匹配度较高的国产算力、半导体设备、PCB 等领域。

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 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@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 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@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

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

相关研究

《十大未来产业系列之二——量子科技》

2026-05-05

《五一假期大事与节后 A 股展望》

2026-05-04

我们的金股组合如下:

代码	简称	推荐行业	总市值 (亿元)	27EPS (元)	28EPS (元)	27PE	28PE
600176.SH	中国巨石	建筑建材	1,381	1.49	1.66	23	21
002648.SZ	卫星化学	能源化工	997	2.90	3.14	10	9
002558.SZ	巨人网络	传媒互联网	624	2.49	2.89	13	11
688630.SH	芯碁微装	电子	340	7.32	9.75	35	26
002290.SZ	禾盛新材	计算机	202	1.56	2.30	52	35
1801.HK	信达生物	医药	1,562	2.04	2.79	38	28
300604.SZ	长川科技	机械	1,105	4.93	6.67	35	26
002353.SZ	杰瑞股份	机械	1,403	5.53	7.45	25	18
603876.SH	鼎胜新材	电新	277	1.64	2.12	18	14
300763.SZ	锦浪科技	电新	378	6.45	8.40	15	11

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 所对应市值、PE 收盘价截止 2026/4/30, 港股市值对应港币, 其余数据货币单位均为人民币, 港元汇率为 2026 年 4 月 30 日的 1.147, 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. 能源化工：卫星化学	5
1.3. 传媒互联网：巨人网络	6
1.4. 电子：芯碁微装	7
1.5. 计算机：禾盛新材	8
1.6. 医药：信达生物	8
1.7. 机械：长川科技	9
1.8. 机械：杰瑞股份	10
1.9. 电新：鼎胜新材	11
1.10. 电新：锦浪科技	11
2. 本月十大金股财务数据	12
3. 风险提示	12

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. 能源化工：卫星化学

投资建议：

地缘冲突推涨油价，公司产品价格普遍上涨：受地缘冲突影响，国际油价上升，对产品成本端存在支撑，2026Q1，国内 HDPE/聚丙烯/丙烯酸/丙烯酸丁酯/正丁醇/辛醇均价分别为 7767/7334/7322/8820/6891/7585 元/吨，环比+8%/+13%/+24%/+29%/+26%/+18%。截至 2026 年 4 月底，产品价格仍处于高位，随着后续油价中枢上移，我们看好产品价格整体抬升。在公司乙烷成本较为可控的情况下，公司盈利性有望继续提升。

气头制烯烃路线的安全性与盈利性凸显：高油价和地缘扰动会快速抬升石脑油路线成本，而轻烃路线在乙烯与丙烯收率、流程长度、能耗水平等方面具有更为清晰的比较优势。卫星化学是国内 C2/C3 轻烃一体化龙头，构建起了“难以复制、高度稀缺、极具成本竞争力”的全球轻烃供应链体系。一方面，公司通过与直接生产商美国能源巨头 EnergyTransfer 长期合作，锁定了关键出口设施，从源头保障原料稳定供应。另一方面，

公司构建专属的 VLEC(超大型乙烷运输船)船队,锁定稀缺的乙烷运力,控制运输成本,抵御市场运费波动。

轻烃一体化配套持续完善,项目有序推进:截至 2025 年末,公司功能化学品、高分子新材料、新能源材料设计产能分别达 662、206、198 万吨,并持续推进高吸水性树脂、精丙烯酸、芳烃联合处理等项目建设。2026 年将有部分 VLEC 船下水,进一步加强专属船队运力,保障大宗原料稳定供应。公司围绕 C2、C3 产业链持续向高附加值方向延伸,轻烃一体化与新材料协同发展的成长逻辑仍具确定性。

盈利预测与投资评级:基于公司聚烯烃产品景气度上行,以及公司项目建设进度顺利,我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 93、98、106 亿元。按 2026 年 4 月 30 日收盘价,对应 PE 分别 11、10、9 倍。我们看好公司未来成长性,维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素:

油价高位的情况下,聚烯烃价格抬升。气头制烯烃路线具备成本优势,产品价差上升,显著受益。

有别于大众的认识:

公司原材料供应具备安全性高、成本可控的优势,产品结构持续向高端化升级,有望带动整体盈利水平稳步改善。在“能耗双控”逐步转向“碳排双控”的政策背景下,公司轻烃技术路线的低碳属性突出,将构筑独特的长期竞争优势。

股价催化剂:

地缘冲突引发部分国家已出现原油、石脑油短缺的情况,被迫关停烯烃装置,或加速烯烃行业“东升西降”格局,聚烯烃行业景气度向好。

风险提示: 项目建设不及预期; 产品需求下滑; 地缘政治风险。

1.3. 传媒互联网: 巨人网络

投资建议:

《超自然行动组》为核心引擎,出海增量可期。截至 26Q1,《超自然行动组》累计注册用户超 2 亿,累计贡献流水超 50.0 亿元,DAU 突破 1000 万,展现出大 DAU 长青游戏商业化潜力。《超自然行动组》已在港澳台地区试点成功,近期有望在海外全面上线,海外流水有望持续超预期。

存量游戏稳固,小程序红利释放。《原始征途》小程序版本上线后带动月流水重回 1.0 亿元,25 年新增用户突破 3000 万,流水同比增长 18%。《王者征途》依托多平台小

程序渠道，25 年新增用户超 2700 万，年流水突破 7.0 亿元。《球球大作战》小程序 25 年累计新增用户超 3500 万，活跃用户超 100 万。此外，公司在研卡牌新作《名将杀》计划于 2026 年暑期档正式上线贡献增量。

关键假设及驱动因素：

《超自然行动组》长线运营稳健，海外持续突破。

有别于大众的认识：

《超自然行动组》作为长青大 DAU 游戏 ARPU 有望持续提升；海外流水有望超预期。

股价催化剂：《超自然行动组》国内假期流水超预期；海外版榜单排名超预期。

风险提示：老游流水超预期下滑，行业监管风险，地缘政治的不确定性。

1.4. 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。我们预计公司 2026-2028 年营业收入为 23.1/34.6/43.3 亿元；预计公司 2026-2028 年归母净利润为 5.68/9.65/12.85 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。

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。

1.5. 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，打造的从芯片、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/AMDCPU 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。

1.6. 医药：信达生物

投资建议：

产品收入有望持续保持高增长，我们预测 2026-2028 年营业收入为 170.8/213.9/260.6 亿元，归母净利润为 22.6/35.3/48.5 亿元，对应 2026-2028 年 PE 估值 60/38/28 倍。我们预计随着产品组合的不断放量 and 费用的有效控制，公司有望持续盈利，国际化进程加速，维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素：

“肿瘤 + 慢病”双轮驱动成效显著，国际化布局持续突破。肿瘤领域，产品组合已拓展至 13 款，核心品种信迪利单抗保持稳健增长，持续巩固市场地位；慢病及综合管线成为强劲第二增长极，GLP-1/GCG 双靶点激动剂玛仕度肽、PCSK9 抑制剂托莱西单抗、IL-23p19 单抗匹康奇拜单抗等新品上市后快速放量，丰富管线矩阵。同时，随着收入规模持续扩大，公司销售、管理及研发费用率得到有效优化，规模效应逐步显现，盈利质量持续提升。

国际化方面，公司与武田制药就 IBI363 (PD-1/IL-2 α -bias)、IBI343 (CLDN18.2 ADC) 及 IBI3001 (EGFR/B7H3 ADC) 达成全球战略合作；与礼来开展第七次合作推进肿瘤免疫管线；与罗氏就 IBI3009 (DLL3 ADC)、与 Ollin Biosciences 就 IBI324 (VEGF/ANG-2) 分别签署全球许可协议。核心技术平台价值获得国际药企高度认可。

有别于大众的认识：

IBI363 将在 2026 ASCO 披露 1L NSCLC 及 IO 耐药 NSCLC 等新数据，并已有全球 III 期 MarsLight-11 研究相关摘要标题披露，为公司价值重估的核心催化剂。

股价催化剂：

产品端，公司上市产品数量扩充至 18 款，其中 12 款产品纳入国家医保目录，医保红利将持续释放，驱动相关产品收入进一步高增长。同时慢病领域玛仕度肽减重与糖尿病适应症均已获批，有望成为公司下一个重磅单品；合作端，与武田合作的首付款及股权投资已顺利到账，后续研发及销售相关里程碑付款将逐步确认，显著增厚未来业绩；研发端，IBI363、IBI343、IBI324 三款高潜力核心资产已进入或即将进入全球 III 期注册临床阶段，为长期增长奠定基础。

风险提示：

产品注册审批进度不及预期；竞争格局加剧；商业化不及预期；海外合作推进不及预期等。

1.7. 机械：长川科技

投资建议：

在中日关系阶段性紧张背景下，半导体设备“去日化”逻辑强化，日本测试机龙头爱德万对应的国产替代空间打开，长川作为国产测试机龙头直接受益。叠加盛合晶微 2026 年 4 月上市并规划大规模扩产，2025H1 盛合晶微先进封测环节设备采购结构中测试机占比最高（采购金额占比 53%），公司有望深度受益于本轮封测资本开支上行。

同时，AI 芯片快速发展推动测试复杂度显著提升，高算力芯片对测试时间、并行度及精度要求大幅提高，带动单台测试机价值量上行及高端机型占比提升，“AI 测试机通胀”逻辑逐步显现，公司作为国内少数具备高端测试机能力的厂商，有望受益于 ASP 提升与产品结构升级的双重驱动。

建议重点关注，把握国产替代、封测扩产与 AI 算力升级三重主线共振机会。短期看政策与地缘催化，中期看封测扩产订单释放，长期看国产测试设备市占率持续提升叠加产品高端化带来的价值量提升逻辑。

关键假设及驱动因素：

核心假设一是中日关系扰动推动国内 IDM 与封测厂加速导入国产测试机；二是盛合晶微等先进封测厂扩产顺利落地，测试设备采购占比高带来订单弹性；三是 AI 芯片放量带动测试复杂度提升，推动测试机单价与需求同步上行。

驱动因素包括国产设备验证进展、头部客户订单放量、封测资本开支节奏提升，以及 AI 芯片渗透率提升带来的高端测试机需求增长与 ASP 上行。

有别于大众的认识：

市场普遍将国产替代重心放在前道设备，但我们认为封测测试环节同样具备“卡脖子”属性，且验证壁垒高、客户黏性强，长期空间不亚于部分前道环节。同时，市场对测试设备的认知仍停留在“周期品”，但在 AI 驱动下，测试复杂度与价值量同步提升，测试机正从“量驱动”向“量价齐升”转变，行业属性出现结构性变化。

股价催化剂：

盛合晶微扩产项目正式启动并释放设备招标信息；头部封测厂新增测试机订单公告；AI 芯片放量带动高端测试机订单落地，或公司高端测试机产品取得关键客户验证突破；国产替代政策进一步明确或中日关系扰动升级带来情绪催化。阶段性业绩超预期亦可能形成估值与盈利双击。

风险提示：

封测厂扩产节奏不及预期；国产测试机在高端产品线验证进度慢于预期；行业景气度波动导致资本开支下行；国际关系缓和削弱短期替代逻辑。

1.8. 机械：杰瑞股份

投资建议：

1、北美“影子电网”加速建设，燃气轮机成撬进入订单兑现期。美国电网老化叠加 AIDC 用电非线性增长，美国数据中心开始自建燃机电源，且美国政策环境边际转松，AIDC 自建供电设施的审批与建设条件明显改善。公司作为国内少数深度切入北美 AIDC 市场的燃气轮机成撬商，2026 年新签订单已经达到 1gw 左右，燃机业务进入高弹性放量阶段。

2、天然气 EPC 项目进入收入确认大年，海外结构优化提升盈利质量。公司 2026 年天然气业务新订单目标金额同比增长 200%，收入同比有望增长 70%-80%。公司在 EPC 总包项目中配套自研核心设备，显著提升项目盈利能力；叠加 2026 年海外收入占比目标提升至 60%+，订单结构优化有望带动现金流与业绩质量持续改善。

3、全球化平台型能源装备商雏形已成，多曲线打开估值空间。公司已形成涵盖核心设备研发制造、成撬、EPC 总包及运维后市场在内的全链条能力，产业协同优势逐步

显现。公司 2026 年订单、收入及净利润增长目标均超 20%，账面现金储备充足。同时，公司在 SMR、SST、液冷、航改燃等技术方向持续布局，有望进一步拓展能源装备业务边界，中长期成长空间广阔。

关键假设及驱动因素：

美国 AIDC 电力缺口持续扩大，燃气轮机行业高景气，中东油气开采高景气

有别于大众的认识：

当前市场对公司燃气轮机业务关注度显著提升，但估值体系仍偏向单一板块视角。公司正由油服龙头向综合能源装备平台演进，燃机成撬放量叠加储能、液冷、SST、SMR 等前瞻布局，电力板块矩阵逐步完善，平台化特征增强。燃机供给紧+中东地缘冲突推升油气投资强度，公司双主线发展具备市场稀缺性。

股价催化剂：

大订单落地&确收；业绩超预期

风险提示：AI 投资不及预期，国产替代不及预期，油价大幅下降风险，下游资本开支不及预期

1.9. 电新：鼎胜新材

投资建议：

预计公司 26-28 年归母净利润 11.1/15.2/19.7 亿元，同比+116%/+37%/+30%，对应 PE 为 25x/18x/14x，考虑钠电池催化，给予 27 年 30xPE 估值，目标价 49.1 元，维持“买入”评级。

关键假设及驱动因素：

考虑公司 26 年需求旺盛满产满销，预计 26 年出货 28 万吨，且公司 Q1 加工费已涨价 1000 元，我们预计 Q2 起单吨净利提升至 0.3-0.35 万，27 年新增产能释放，公司预计出货 40 万吨，单吨净利预计可维持；此外钠电池铝箔用量提升，对公司催化显著。

有别于大众的认识：我们预计钠电行业进展快于市场预期。

股价催化剂：公司季度业绩释放+钠电池量产。

风险提示：销量不及预期，竞争加剧。

1.10. 电新：锦浪科技

投资建议:

公司 Q2 储能逆变器出货有望环比翻倍增长，储能系统逐步起量，全年户储出货有望同比翻倍增长至 50 万台+（其中户储系统预计 10 万套+），工商储出货有望达 3 万台+（其中工商储系统 0.5-1 万套），户储与工商储同步驱动公司业绩高增。

关键假设及驱动因素:

欧洲、东南亚等需求旺盛，Q2 排产持续高增，同时 Q2 储能系统产品逐步起量。

有别于大众的认识:

Q2 排产环比翻倍，储能系统 Q1 末开始发货，Q2 有望确收带来业绩增量。

股价催化剂:

油气价格上涨、公司排产创新高、Q2 业绩高增。

风险提示:

需求不及预期、电池包价格上涨影响盈利、汇率波动风险等。

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)		
		26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
600176.SH	中国巨石	220.37	243.34	262.52	51.40	59.77	66.32	1.28	1.49	1.66
002648.SZ	卫星化学	540.19	583.57	610.02	92.69	97.86	105.72	2.75	2.90	3.14
002558.SZ	巨人网络	90.14	101.23	124.40	43.59	47.28	54.86	2.29	2.49	2.89
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
1801.HK	信达生物	170.78	213.89	260.58	22.56	35.33	48.49	1.30	2.04	2.79
300604.SZ	长川科技	86.57	113.30	139.64	22.83	31.25	42.33	3.60	4.93	6.67
002353.SZ	杰瑞股份	212.67	298.01	387.80	39.48	56.58	76.31	3.86	5.53	7.45
603876.SH	鼎胜新材	271.87	312.28	372.10	11.08	15.20	19.69	1.19	1.64	2.12
300763.SZ	锦浪科技	118.05	185.36	235.45	17.09	25.66	33.45	4.29	6.45	8.40

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。

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>