

## 价格战暂告一段落 关注中报行情

——汽车行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈: 价格战暂告一段落 关注中报行情

7月6日, 中国汽车工业协会和一汽、东风、上汽、长安、北汽、广汽、中国重汽、奇瑞、江淮、吉利、长城、比亚迪、蔚来、理想、小鹏、特斯拉等中国主流汽车企业高层, 现场联合签署《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》。

今年以来, “价格战”成为车市主基调。国产特斯拉官降后进入历史最低值。在头部效应下, 多家新能源车企纷纷调价。燃油车市场, 3月份东风集团与湖北地方政府携手推出的政企补贴, 则引爆燃油车市场的价格战。汽车市场的竞争环境越发恶劣, 对车企和经销商都带来负面影响。

“价格战”让不少消费者持币观望, 带来的刺激消费效应并不明显。据中汽协数据, 2023年6月, 我国汽车销量预计达250.58万辆, 环比增长5.22%, 同比增长0.14%; 2023年上半年, 汽车累计销量预计达1312.27万辆, 同比增长8.84%。

特斯拉2023Q2交付466140辆汽车, 创下记录新高。我们认为特斯拉有望实现今年180万辆的交付指导目标, 短期内特斯拉再次大幅降价的可能性很小。

主流整车厂达成行业共识将推动市场秩序的良性发展, 在行业龙头降价压力小的背景下, 价格战将暂时告一段落, 行业利润有望企稳回升, 车企将回归造车本质, 比拼技术渠道实力。在中报业绩的催化剂下, 建议关注盈利确定性高的公司, 如比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威、福耀玻璃、三花智控等龙头企业。

## 市场回顾:

截至7月7日收盘, 汽车板块2.7%, 沪深300指数-0.4%, 汽车板块涨幅高于沪深300指数3.1个百分点。从板块排名来看, 汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第1位, 表现优异。年初至今汽车板块8.7%, 在申万31个板块中位列第9位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 所有板块均出现上涨, 汽车电子电气系统(7%)、综合乘用车(6.9%)和汽车综合服务(4.6%)涨幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现: 大部分板块出现上涨, 商用载客车(35.1%)、汽车综合服务(31.3%)和底盘与发动机系统(18.5%)涨幅居前, 汽车经销商(-9.2%)和其他运输设备(-5.9%)出现下跌。
- ◆ 涨跌幅前五名: 泰祥股份、德迈仕、浙江世宝、众泰汽车、光庭信息。
- ◆ 涨跌幅后五名: 南方精工、中马传动、东风科技、隆盛科技、西菱动力。

## 本周投资策略及重点关注:

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会, 新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注: 在新能源领域具备先发优势的自主车企, 如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等; 业绩稳定的低估值零部件龙头, 如华域汽车、福耀玻璃等; 电动化和智能化的优质赛道核心标的, 如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等; 国产替代概念受益股, 如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等; 强势整车企业对核心零部件的拉动效应, 如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

本周重点关注组合: 比亚迪 20%、理想汽车 20%、拓普集团 20%、瑞可达 20%和上声电子 20%。

风险提示: 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场竞争加剧的风险; 关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持(维持)

2023年7月9日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

卢宇峰

研究助理

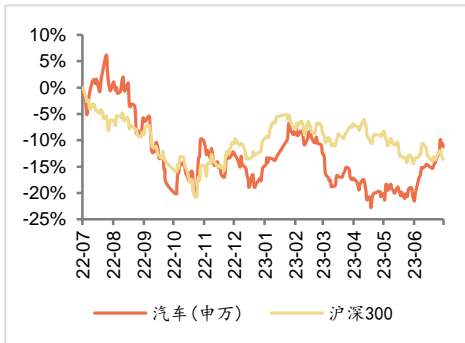
SAC 执业证书编号: S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	248
行业平均市盈率	31.1
市场平均市盈率	17.5

## 行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《汽车行业研究周报: 汽车出海加速》2023-07-03
- 2、《汽车行业研究周报: 政策加持下板块回暖有望延续》2023-06-25
- 3、《汽车行业研究周报: 智能驾驶预期向好》2023-06-19

## 内容目录

1. 每周一谈：价格战暂告一段落 关注中报行情 .....	4
2. 投资策略及重点关注 .....	5
3. 市场回顾 .....	6
3.1 板块总体涨跌 .....	6
3.2 子板块涨跌及估值情况 .....	6
3.3 当周个股涨跌 .....	8
4. 行业重点数据 .....	8
4.1 产销存数据 .....	8
4.1.1 乘联会周度数据 .....	8
4.1.2 汽车产销存数据 .....	9
4.2 汽车主要原材料价格 .....	10
5. 行业动态 .....	11
5.1 行业要闻 .....	11
5.2 一周重点新车 .....	12
6. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1： 特斯拉全球销量（辆） .....	5
图 2： 特斯拉中国批发销量（辆） .....	5
图 3： 各板块周涨跌幅对比 .....	6
图 4： 各板块年涨跌幅对比 .....	6
图 5： 子板块周涨跌幅对比 .....	7
图 6： 子板块年初至今涨跌幅对比 .....	7
图 7： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM) .....	7
图 8： 汽车行业整体估值水平(PB) .....	7
图 9： 本周行业涨跌幅前十名公司 .....	8
图 10： 本周行业涨跌幅后十名公司 .....	8
图 11： 月度汽车产销量及同比变化 .....	9
图 12： 历年汽车产销量及同比变化 .....	9
图 13： 经销商库存系数及预警指数 .....	10
图 14： 国内汽车出口情况 .....	10
图 15： 乘用车产销量及同比变化 .....	10
图 16： 商用车产销量及同比变化 .....	10
图 17： 新能源车产销量及同比变化 .....	10
图 18： 新能源车渗透率 .....	10
图 19： 钢铁价格及同比变化 .....	11
图 20： 铝价格及同比变化 .....	11
图 21： 铜价格及同比变化 .....	11
图 22： 天然橡胶价格及同比变化 .....	11

表 1： 本周重点关注组合 .....	5
---------------------	---

表 2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	7
表 3: 乘用车主要厂家 6 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速.....	8
表 4: 乘用车主要厂家 6 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速.....	8
表 5: 一周重点新车.....	12

## 1. 每周一谈：价格战暂告一段落 关注中报行情

7月6日，在2023中国汽车论坛上，为维护良好的汽车市场秩序，共同营造良好消费环境，积极稳定和促进汽车消费，中国汽车工业协会和一汽、东风、上汽、长安、北汽、广汽、中国重汽、奇瑞、江淮、吉利、长城、比亚迪、蔚来、理想、小鹏、特斯拉等中国主流汽车企业高层，现场联合签署《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》。

- ◆ 坚持遵守行规行约，规范市场营销活动，维护公平竞争秩序，不以非正常价格扰乱市场公平竞争秩序。
- ◆ 注重营销宣传方式方法，不夸大宣传、不虚假宣传，不为吸引眼球、增加获客而对消费者进行误导性宣传。
- ◆ 发扬质量为先、品质为本的工匠精神，以高质量产品，高品质服务，满足人民对美好生活的需求
- ◆ 弘扬社会主义核心价值观，积极履行社会责任，在稳增长强信心防风险等方面积极担当，勇挑重担，携手为国民经济增长作出重要贡献。

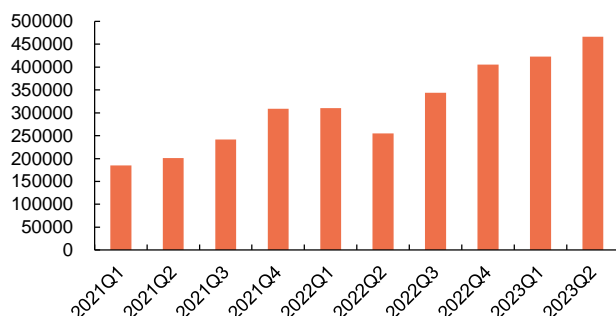
《承诺书》第1条引发了广泛争议，7月8日，中国汽车工业协会发布声明称，《承诺书》中“不以非正常价格扰乱市场公平竞争秩序”涉及“价格”表述，“表意不当，有违《反垄断法》精神，将上述条款从承诺书中删除。”

今年以来，“价格战”成为车市主基调。国产特斯拉官降后进入历史最低值。在头部效应下，多家新能源车企纷纷调价，点燃了中国新能源汽车市场的降价潮，还引发新车上市的价格内卷。燃油车市场，3月份东风集团与湖北地方政府携手推出的政企补贴，则引爆燃油车市场的价格战。汽车市场的竞争环境越发恶劣，对车企和经销商都带来负面影响。

“价格战”让不少消费者持币观望，带来的刺激消费效应并不明显。据中国汽车工业协会发布最新数据显示，2023年6月，我国汽车销量预计达250.58万辆，环比增长5.22%，同比增长0.14%；2023年上半年，汽车累计销量预计达1312.27万辆，同比增长8.84%。

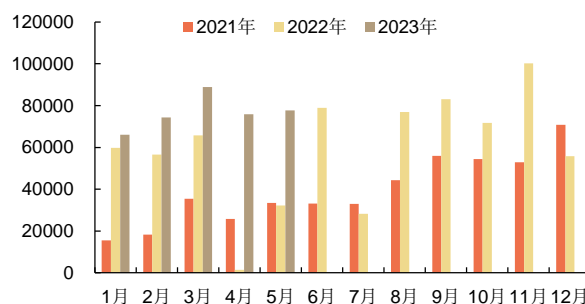
特斯拉2023Q2交付466140辆汽车，创下记录新高，高于市场预期。我们认为在目前的销售价格下，特斯拉有望实现今年180万辆的交付指导目标，短期内特斯拉再次大幅降价的可能性很小。

图1：特斯拉全球销量（辆）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：特斯拉中国批发销量（辆）



资料来源：Wind，申港证券研究所

主流整车厂达成行业共识将推动市场秩序的良性发展，在行业龙头降价压力小的背景下，价格战将暂时告一段落，行业利润有望企稳回升，车企将回归造车本质，比拼技术渠道实力。在中报业绩的催化剂下，建议关注盈利确定性高的公司，如比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威、福耀玻璃、三花智控等龙头企业。

## 2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ 长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；
- ◆ 业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；
- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：

表1：本周重点关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
瑞可达	20%
上声电子	20%

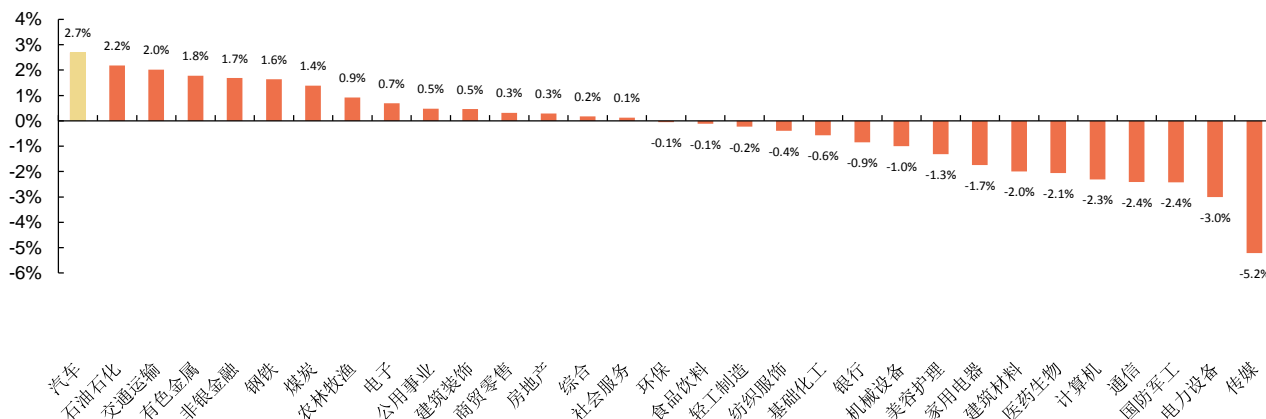
资料来源：申港证券研究所

### 3. 市场回顾

#### 3.1 板块总体涨跌

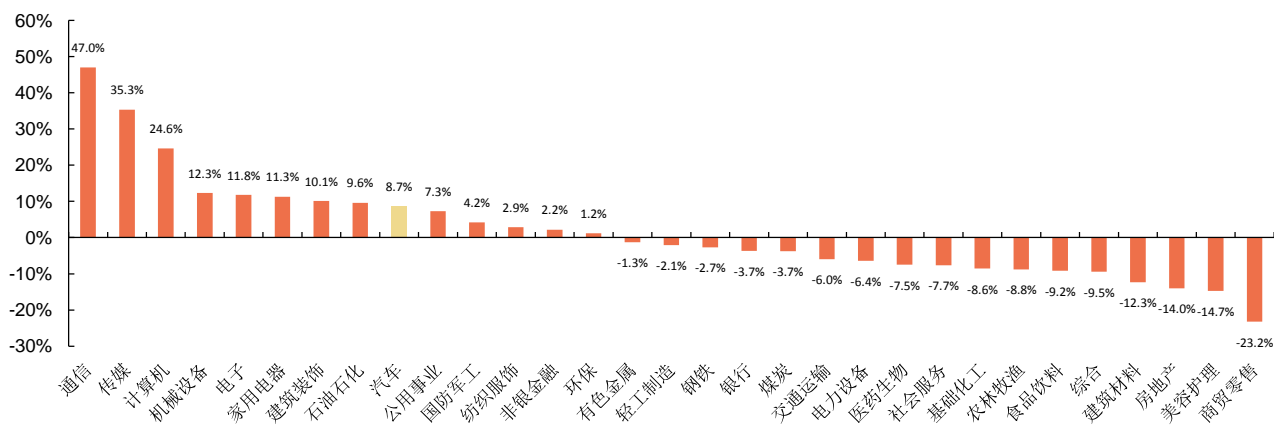
**板块涨跌：**截至7月7日收盘，汽车板块2.7%，沪深300指数-0.4%，汽车板块涨幅高于沪深300指数3.1个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第1位，表现优异。年初至今汽车板块8.7%，在申万31个板块中位列第9位。

图3：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：各板块年涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

#### 3.2 子板块涨跌及估值情况

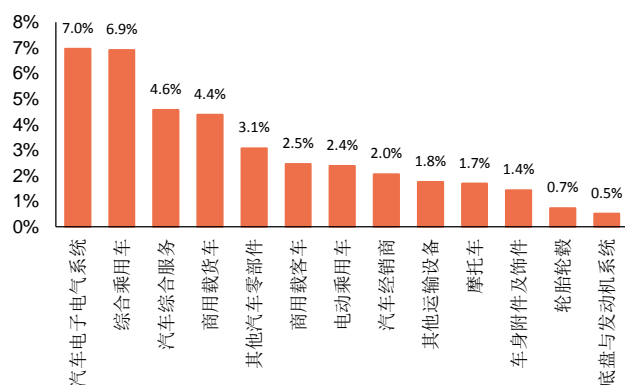
##### 子版块涨跌：

- ◆ 子板块周涨跌幅表现：所有板块均出现上涨，汽车电子电气系统（7%）、综合乘用车（6.9%）和汽车综合服务（4.6%）涨幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：大部分板块出现上涨，商用载客车（35.1%）、汽车综合服务（31.3%）和底盘与发动机系统（18.5%）涨幅居前，汽车经销商（-



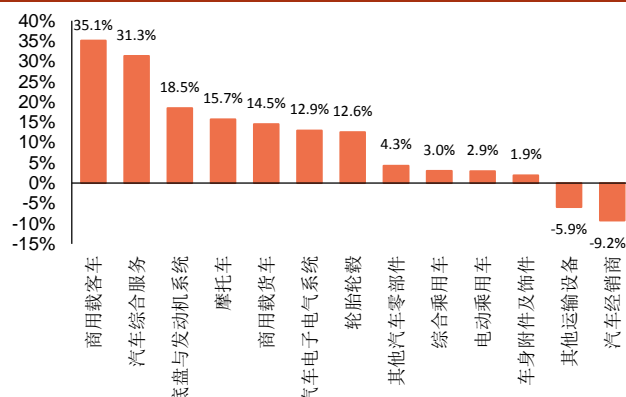
9.2%) 和其他运输设备 (-5.9%) 出现下跌。

图5：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：子板块年初至今涨跌幅对比

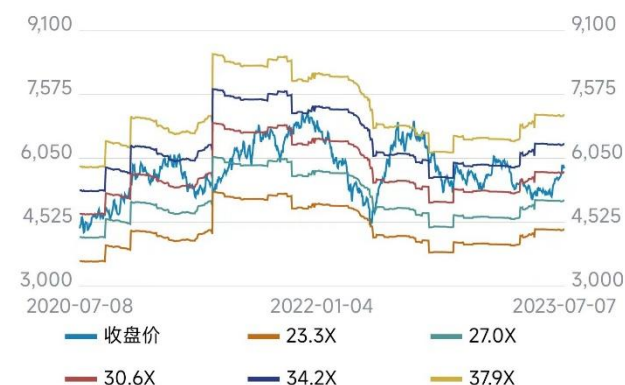


资料来源：Wind，申港证券研究所

**估值情况：**从估值来看，汽车行业估值水平持续处于高位，本周估值有所上升。

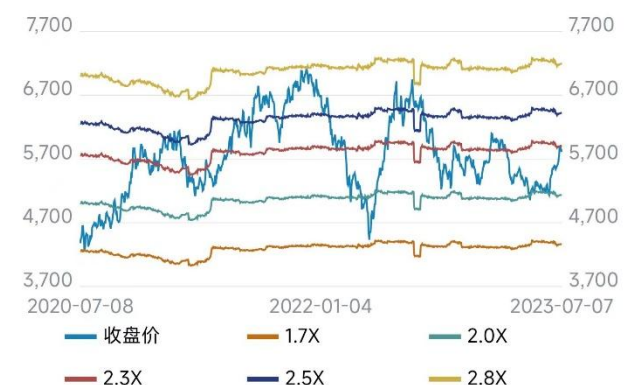
- ◆ **PE-TTM 估值：**申万汽车行业整体 PE-TTM 为 31.06 倍，10 年历史分位 86.72%。乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ **PB 估值：**申万汽车行业整体 PB 为 2.26 倍，10 年历史分位 51.76%。乘用车、商用车处于高位，摩托车及其他处于低位。

图7：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源：Wind，申港证券研究所

表2：PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

	PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
汽车	31.06	86.72%	2.26	51.76%
子版块				
乘用车	27.11	77.73%	2.49	75.39%
商用车	75.06	93.55%	2.09	75.59%
汽车零部件	30.76	78.42%	2.24	43.65%
汽车服务	71.98	88.87%	1.27	31.05%
摩托车及其他	28.46	22.07%	2.68	17.77%

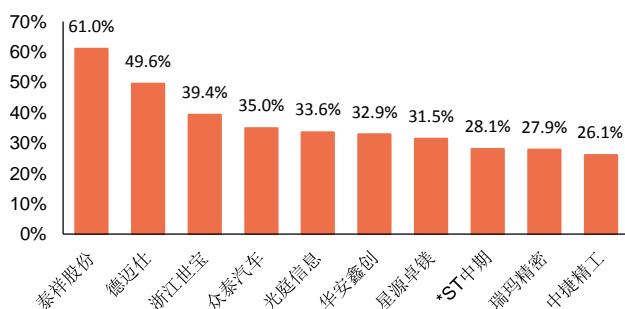
资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌：

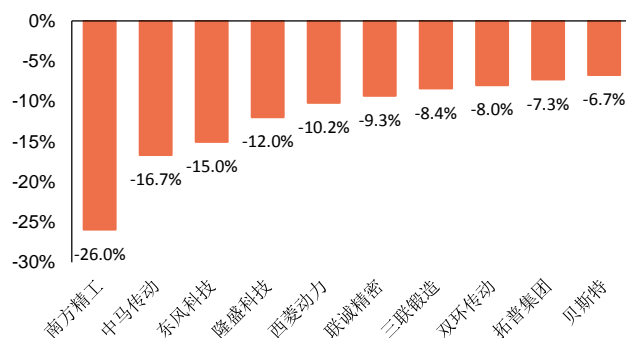
- ◆ 涨跌幅前五名：泰祥股份、德迈仕、浙江世宝、众泰汽车、光庭信息。
- ◆ 涨跌幅后五名：南方精工、中马传动、东风科技、隆盛科技、西菱动力。

图9：本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 4. 行业重点数据

### 4.1 产销存数据

#### 4.1.1 乘联会周度数据

零售：6月1-30日，乘用车零售189.6万辆，同比下降2%，较上月增长9%。

表3：乘用车主要厂家6月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-30日	1-25日	全月
21年	35238	41556	38818	51706	103364	42620	52744
22年	34276	47896	58420	68628	116414	54468	64793
23年	31130	42913	57521	75142	108454	54142	63194
23年同比	-9%	-10%	-2%	9%	-7%	-1%	-2%
环比5月同期	-42%	-14%	21%	53%	30%	9%	9%

资料来源：乘联会《车市扫描》，申港证券研究所

批发：6月1-30日，乘用车批发223万辆，同比增长2%，较上月增长11%。

表4：乘用车主要厂家6月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-30日	1-25日	全月
21年	34978	38513	36939	50168	103876	40770	51288
22年	33210	47548	60351	77977	151239	57359	73006
23年	28875	46560	63095	74959	164382	56312	74324
23年同比	-13%	-2%	5%	-4%	9%	-2%	2%
环比5月同期	5%	13%	20%	10%	30%	13%	11%

资料来源：乘联会《车市扫描》，申港证券研究所



#### 4.1.2 汽车产销存数据

##### 汽车整车：

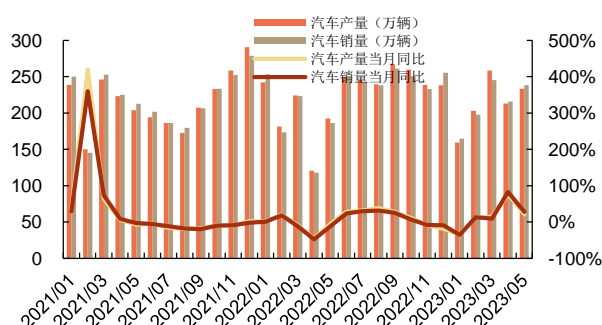
- ◆ **总体产销：同比大幅增长。**5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。1~5月，汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11.1%。
- ◆ **库存情况：景气度有所好转。**5月汽车经销商综合库存系数为1.74，环比上升15.2%，同比上升1.2%，库存水平处于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为55.4%，环比下降5pct，同比下降1.4pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：保持同比高增。**5月汽车出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。分车型看，乘用车出口32.5万辆，环比增长3.1%，同比增长66.3%；商用车出口6.3万辆，环比增长5.2%，同比增长28.6%；新能源汽车出口10.8万辆，环比增长7.9%，同比增长1.5倍。1~5月，汽车出口175.8万辆，同比增长81.5%。

**乘用车：环比较快增长。**5月乘用车产销分别完成201.1万辆和205.1万辆，环比分别增长13.1%和13.3%，同比分别增长18.2%和26.4%。1~5月，乘用车产销分别完成906.3万辆和900.1万辆，同比分别增长10.6%和10.7%。

**商用车：环比改善不及预期。**5月商用车产销分别完成32.2万辆和33万辆，环比分别下降9.3%和4.9%，同比分别增长42.9%和38.2%。1~5月，商用车产销分别完成162.5万辆和161.6万辆，同比分别增长14.2%和13.7%。

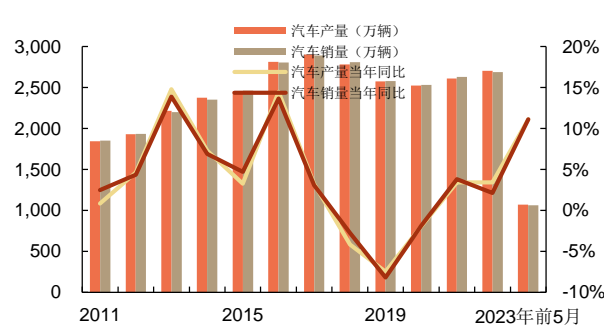
**新能源车：以价换量支撑需求。**5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，当月市场渗透率为30.1%。1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场渗透率为27.7%。

图11：月度汽车产销量及同比变化



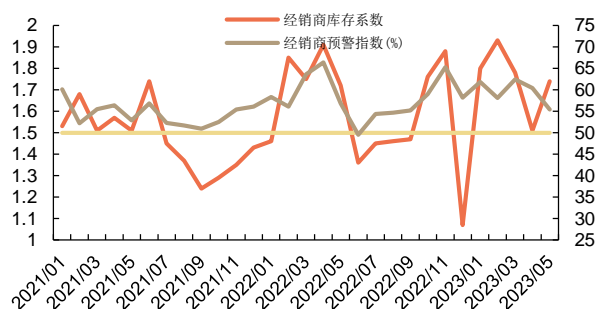
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图12：历年汽车产销量及同比变化



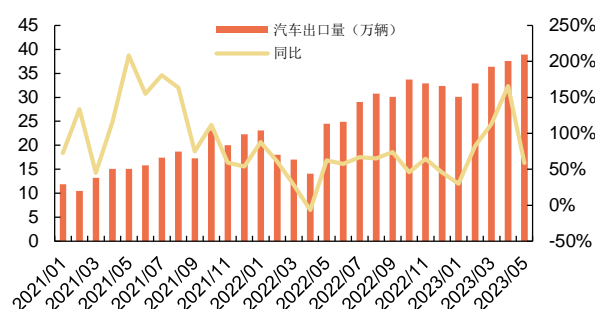
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图13: 经销商库存系数及预警指数



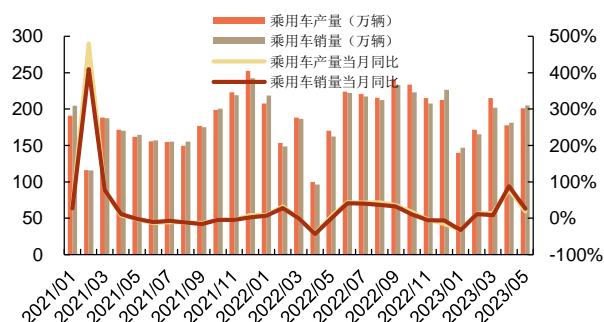
资料来源: 流通协会《协会发布》(合集), 申港证券研究所

图14: 国内汽车出口情况



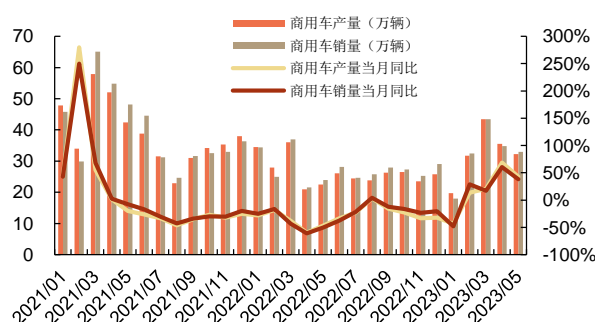
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图15: 乘用车产销量及同比变化



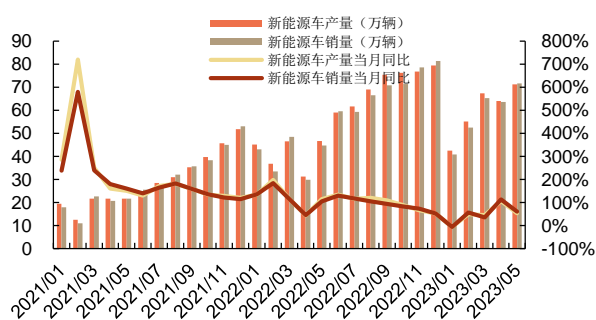
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图16: 商用车产销量及同比变化



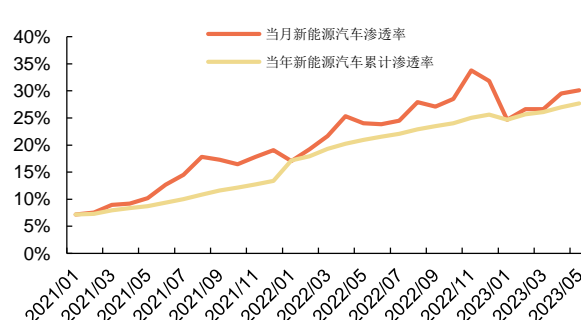
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图17: 新能源车产销量及同比变化



资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图18: 新能源车渗透率

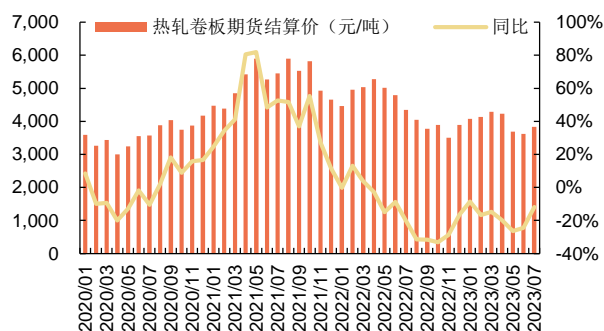


资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

## 4.2 汽车主要原材料价格

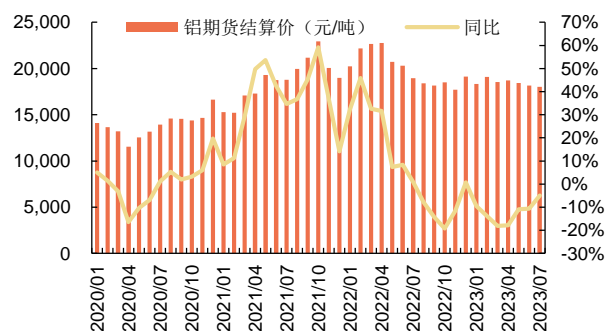
成本端方面, 7月汽车主要生产原材料钢、铝、橡胶价格同比下行, 铜价格同比上行; 钢、铜、橡胶价格环比上行, 铝价格环比下行。

图19：钢铁价格及同比变化



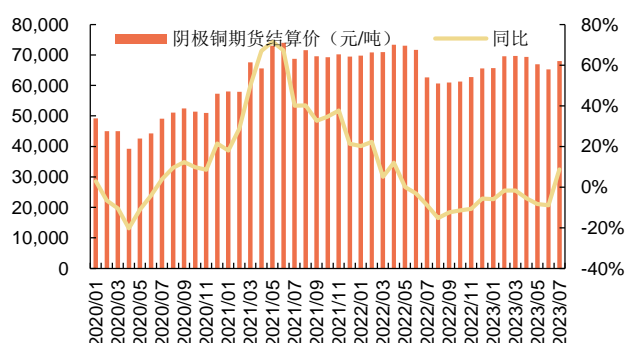
资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：铝价格及同比变化



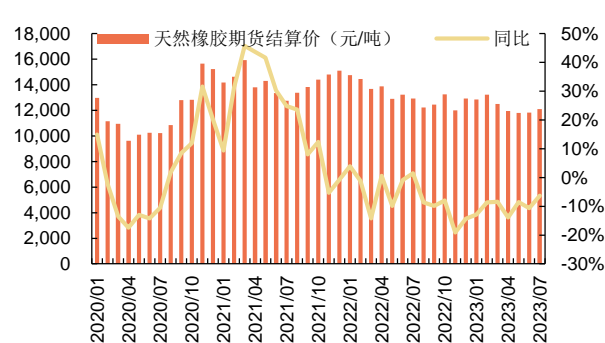
资料来源：Wind，申港证券研究所

图21：铜价格及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：天然橡胶价格及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 5. 行业动态

### 5.1 行业要闻

#### 我国新能源汽车产量达到 2000 万辆

7月3日，我国第2000万辆新能源汽车在广州下线，标志着我国新能源汽车在产业化、市场化的基础上，迈入规模化、全球化的高质量发展新阶段。据中国汽车工业协会常务副会长付炳锋介绍，我国新能源汽车达成第一个1000万辆历时15年，而第二个1000万辆仅用了1年零5个月的时间。

#### 中汽协：2023年上半年汽车销量预估 1312.27 万辆 同比增长 8.84%

7月5日，中汽协根据重点企业周报数据推算，6月汽车销量250.58万辆，环比增长5.22%，同比增长0.14%；2023年上半年汽车销量1312.27万辆，同比增长8.84%。

#### 工信部调整 NEVS 积分计算方法：将新能源乘用车标准车型分值平均下调 40%左右

7月6日，工信部等四部门修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，调整新能源车型积分计算方法，自2023年8月1日起施行。《办

法》将新能源乘用车标准车型分值平均下调 40%左右，并相应调整了积分计算方法和分值上限。新增“新能源汽车积分池管理”一章，建立积分池管理制度。当年度新能源汽车正积分与负积分供需比超过 2 倍时启动积分池存储，允许企业按自愿原则将新能源汽车正积分存储至积分池，该部分积分存储有效期 5 年。当年度新能源汽车正积分与负积分供需比未达到 1.5 倍时释放积分池中的积分，允许企业提取储存的新能源汽车正积分，当年度未使用的新能源汽车正积分将返还积分池。

## 5.2 一周重点新车

表5：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	广汽埃安	昊铂 GT	中大型轿车	纯电	21.99-33.99 万元	2023/7/3
2	东风本田	英仕派	中型轿车	燃油/混动	17.99-25.59 万元	2023/7/3
3	东风本田	英仕派 PHEV	中型轿车	插混	22.98-25.88 万元	2023/7/3
4	腾势汽车	腾势 N7	中型 SUV	纯电	30.18-37.98 万元	2023/7/3
5	阿尔法·罗密欧	Giulia	中型轿车	燃油	37.98-90.28 万元	2023/7/4
6	阿尔法·罗密欧	Stelvio	中型 SUV	燃油	45.68-95.28 万元	2023/7/4
7	东风日产启辰	启辰大 V DD-i 超混动	紧凑型 SUV	插混	11.89-14.99 万元	2023/7/8

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

## 6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

**免责声明**

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

**行业评级体系****申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

**申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持**

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上