

## 汽车出海加速

——汽车行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈: 汽车出海加速

2021 年中国汽车出口全年总量首次突破 200 万辆, 打破之前在百万辆徘徊的局面, 实现跨越式发展。2022 年中国汽车企业出口首次突破 300 万辆, 达到 311.1 万辆, 同比增长 54.4%, 有效拉动行业整体增长。2023 年前 5 月, 中国汽车企业出口 175.8 万辆, 同比增长 81.5%。中国汽车出口正进入新阶段, 中国车企在正向设计能力、质量管理和控制体系、车型外观审美、供应链质量和效率管理、技术研究探索能力、服务体系创新能力上都有了全面而长足的进步。

汽车强国往往都是汽车出口大国, 这也是我国成为汽车强国的必由之路。新能源汽车出口爆发式增长, 成为汽车出海的新动能。2022 年新能源汽车出口 67.9 万辆, 同比增长 1.2 倍, 2023 年前 5 月新能源汽车出口 45.7 万辆, 同比增长 1.6 倍。中国品牌凭借新能源汽车的“换道超车”, 市场份额不断获得突破, 影响力持续提升, 国际竞争力不断提升, 并推动中国新能源汽车加速“走出去”。

中国汽车出口在实现跨越式发展的同时, 也面临着一些压力。海外经济形势复杂、运输问题、缺芯等短期问题, 以及海外认证成本、关税壁垒、中国品牌高端化等长期问题始终制约中国车企的出海进程。建议关注具备产品核心竞争力和国际化品牌的车企, 如比亚迪、长城汽车、吉利汽车等。

## 市场回顾:

截至 6 月 30 日收盘, 汽车板块 1.3%, 沪深 300 指数-0.6%, 汽车板块涨幅高于沪深 300 指数 1.9 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 14 位, 表现一般。年初至今汽车板块 5.9%, 在申万 31 个板块中位列第 11 位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 绝大部分板块出现上涨, 商用载客车 (5.3%)、底盘与发动机系统 (3.6%) 和车身附件及饰件 (2.8%) 涨幅居前, 仅电动乘用车 (-3.6%) 出现下跌。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现: 板块涨跌互现, 商用载客车 (31.8%)、汽车综合服务 (25.6%) 和底盘与发动机系统 (17.9%) 涨幅居前, 汽车经销商 (-11.1%)、其他运输设备 (-7.5%) 和综合乘用车 (-3.6%) 跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名: 中马传动、襄阳轴承、南方精工、精锻科技、圣龙股份。
- ◆ 涨跌幅后五名: 光庭信息、贝斯特、长春一东、泰祥股份、鑫宏业。

## 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 3 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	249
行业平均市盈率	30.4
市场平均市盈率	17.6

## 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: 政策加持下板块回暖有望延续》2023-06-25
- 2、《汽车行业研究周报: 智能驾驶预期向好》2023-06-19
- 3、《汽车行业研究周报: 5 月产销回暖明显 新能源车渗透率超 30%》2023-06-11

## 内容目录

1. 每周一谈：汽车出海加速.....	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 .....	7
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.....	11
5. 行业动态.....	12
5.1 行业要闻 .....	12
5.2 一周重点新车 .....	12
6. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1： 历年中国汽车出口量（辆） .....	4
图 2： 中国月度汽车出口量（辆） .....	4
图 3： 汽车（含底盘）出口金额（万美元） .....	4
图 4： 汽车零配件出口金额（万美元） .....	4
图 5： 2022 年整车出口前十位企业（万辆） .....	5
图 6： 2023 年前 5 月整车出口前十位企业（万辆） .....	5
图 7： 各板块周涨跌幅对比.....	6
图 8： 各板块年涨跌幅对比.....	6
图 9： 子板块周涨跌幅对比.....	7
图 10： 子板块年初至今涨跌幅对比 .....	7
图 11： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM).....	7
图 12： 汽车行业整体估值水平(PB).....	7
图 13： 本周行业涨跌幅前十名公司 .....	8
图 14： 本周行业涨跌幅后十名公司 .....	8
图 15： 月度汽车产销量及同比变化 .....	10
图 16： 历年汽车产销量及同比变化 .....	10
图 17： 经销商库存系数及预警指数 .....	10
图 18： 国内汽车出口情况 .....	10
图 19： 乘用车产销量及同比变化 .....	10
图 20： 商用车产销量及同比变化 .....	10
图 21： 新能源车产销量及同比变化 .....	11
图 22： 新能源车渗透率 .....	11
图 23： 钢铁价格及同比变化 .....	11
图 24： 铝价格及同比变化 .....	11
图 25： 铜价格及同比变化 .....	11

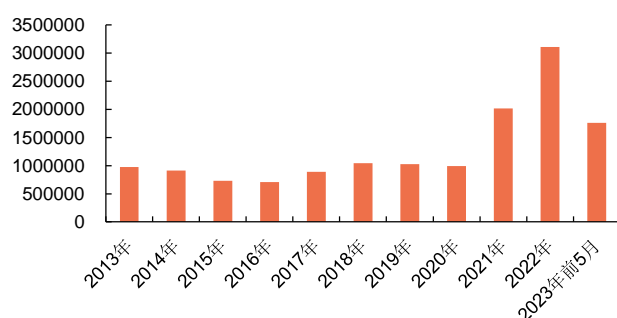
图 26: 天然橡胶价格及同比变化.....	11
------------------------	----

表 1: 本周重点关注组合 .....	6
表 2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位 .....	8
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 .....	9
表 5: 一周重点新车 .....	12

## 1. 每周一谈：汽车出海加速

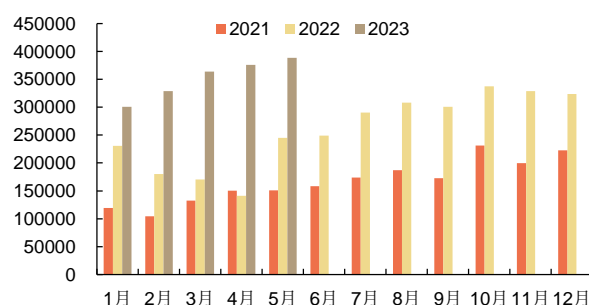
2021年中国汽车出口全年总量首次突破200万辆,打破之前在百万辆徘徊的局面,实现跨越式发展。2022年中国汽车企业出口首次突破300万辆,达到311.1万辆,同比增长54.4%,有效拉动行业整体增长。2023年前5月,中国汽车企业出口175.8万辆,同比增长81.5%。中国汽车出口正进入新阶段,中国车企在正向设计能力、质量管理和控制体系、车型外观审美、供应链质量和效率管理、技术研究探索能力、服务体系创新能力上都有了全面而长足的进步。

图1：历年中国汽车出口量（辆）



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

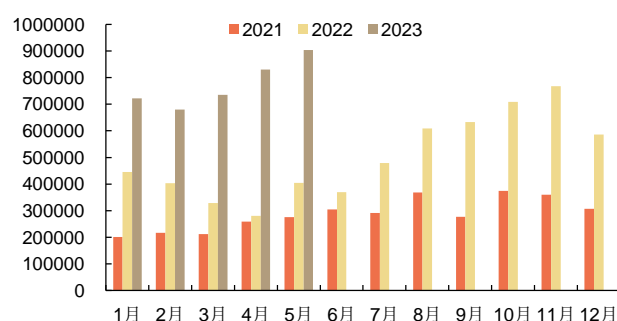
图2：中国月度汽车出口量（辆）



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

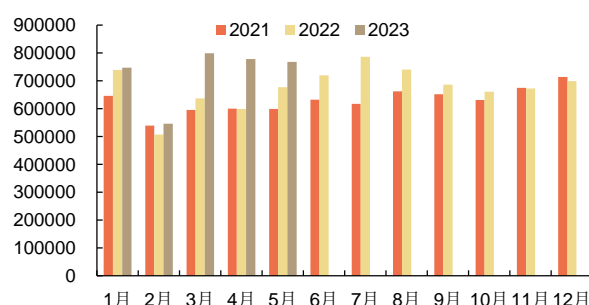
汽车出口屡创新高，汽车商品出口额也呈现快速增长态势。6月30日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示,5月,汽车商品进出口总额为244.4亿美元,环比增长3%,同比增长21.1%。其中进口金额59.4亿美元,环比增长0.6%,同比下降23.6%;出口金额185亿美元,环比增长3.8%,同比增长48.8%。

图3：汽车（含底盘）出口金额（万美元）



资料来源：Wind，海关总署，申港证券研究所

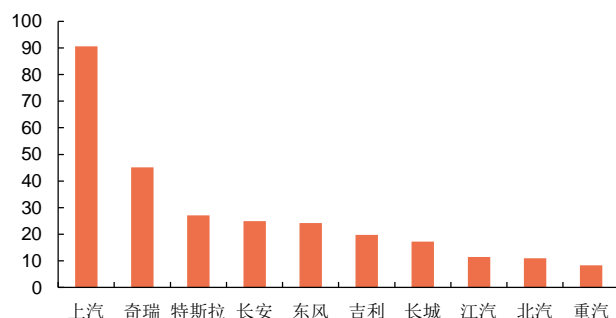
图4：汽车零配件出口金额（万美元）



资料来源：Wind，海关总署，申港证券研究所

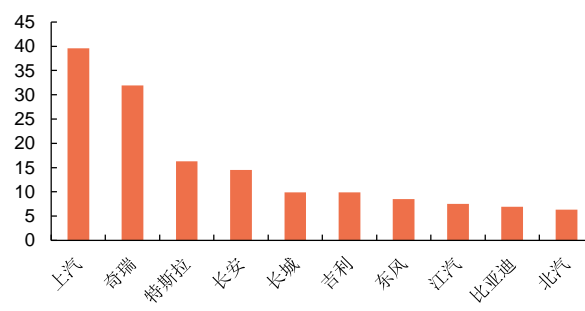
分车企看，在全球化趋势中，自主品牌在三电技术和智能驾驶相关领域逐步建立起竞争优势，出口表现亮眼。整车出口前十企业中，2022年上汽出口量达到90.6万辆，位于第一，吉利出口19.8万辆，同比增长72.4%，增速处于领先；2023年前5月比亚迪出口6.9万辆，同比增长14.2倍，奇瑞出口31.9万辆，同比增长1.8倍。

图5：2022 年整车出口前十位企业（万辆）



资料来源：中汽协《2022 年汽车工业产销情况》，申港证券研究所

图6：2023 年前 5 月整车出口前十位企业（万辆）



资料来源：中汽协《2023 年 5 月汽车工业产销情况》，申港证券研究所

汽车强国往往都是汽车出口大国，这也是我国成为汽车强国的必由之路。**新能源汽车出口爆发式增长，成为汽车出海的新动能。**2022 年新能源汽车出口 67.9 万辆，同比增长 1.2 倍，2023 年前 5 月新能源汽车出口 45.7 万辆，同比增长 1.6 倍。中国品牌凭借新能源汽车的“换道超车”，市场份额不断获得突破，影响力持续提升，国际竞争力不断提升，并推动中国新能源汽车加速“走出去”。

中国汽车出口在实现跨越式发展的同时，也面临着一些压力。海外经济形势复杂、运输问题、缺芯等短期问题，以及海外认证成本、关税壁垒、中国品牌高端化等长期问题始终制约中国车企的出海进程。**建议关注具备产品核心竞争力和国际化品牌的车企，如比亚迪、长城汽车、吉利汽车等。**

## 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%

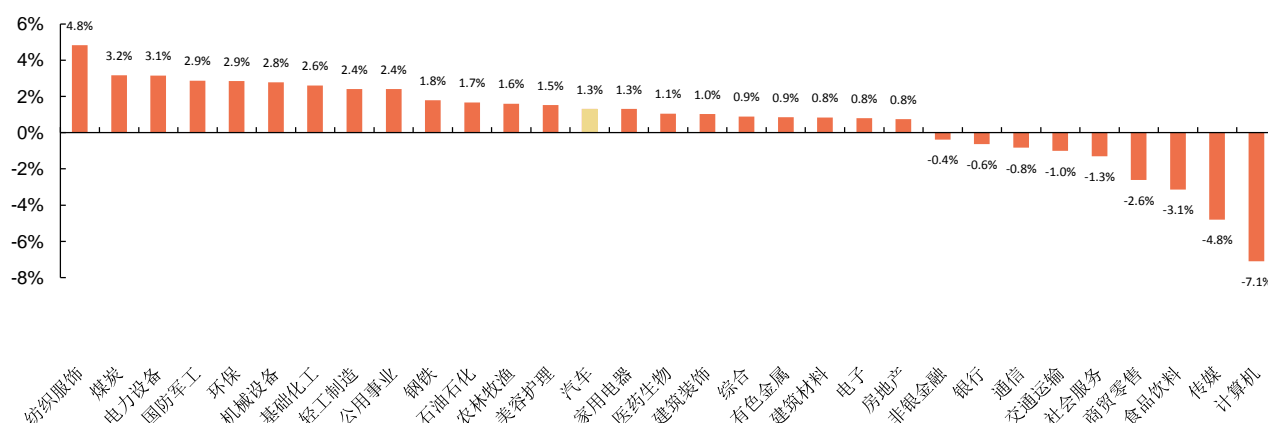
资料来源：申港证券研究所

## 3. 市场回顾

### 3.1 板块总体涨跌

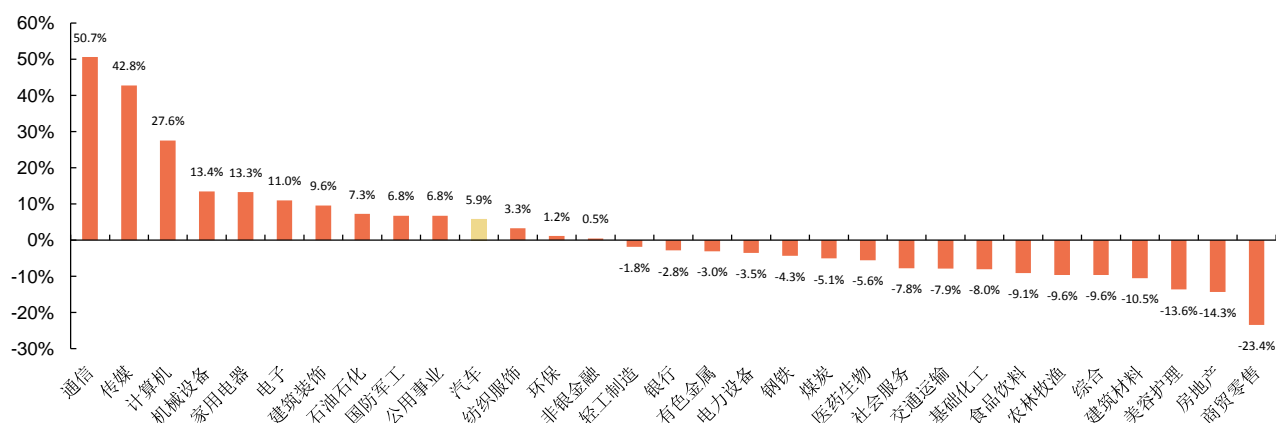
**板块涨跌：**截至6月30日收盘，汽车板块1.3%，沪深300指数-0.6%，汽车板块涨幅高于沪深300指数1.9个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第14位，表现一般。年初至今汽车板块5.9%，在申万31个板块中位列第11位。

图7：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：各板块年涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

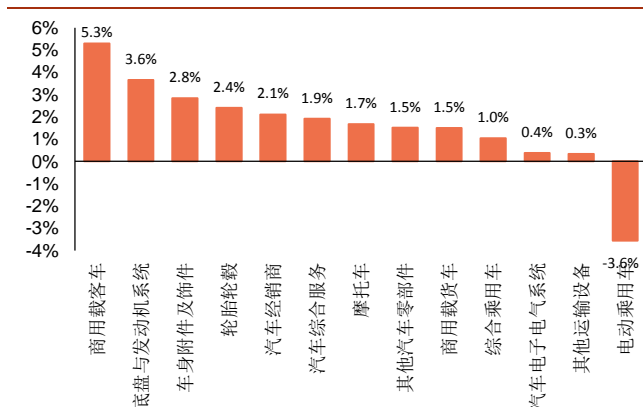


## 3.2 子板块涨跌及估值情况

### 子板块涨跌：

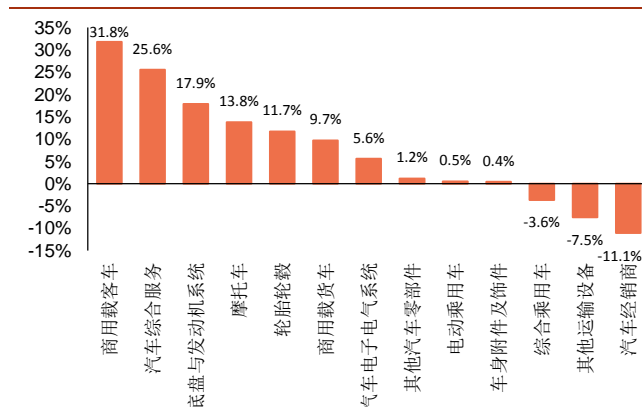
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：绝大部分板块出现上涨，商用载客车（5.3%）、底盘与发动机系统（3.6%）和车身附件及饰件（2.8%）涨幅居前，仅电动乘用车（-3.6%）出现下跌。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：板块涨跌互现，商用载客车（31.8%）、汽车综合服务（25.6%）和底盘与发动机系统（17.9%）涨幅居前，汽车经销商（-11.1%）、其他运输设备（-7.5%）和综合乘用车（-3.6%）跌幅居前。

图9：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：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，汽车行业估值水平自疫情以来持续处于高位，本周估值有所上升。

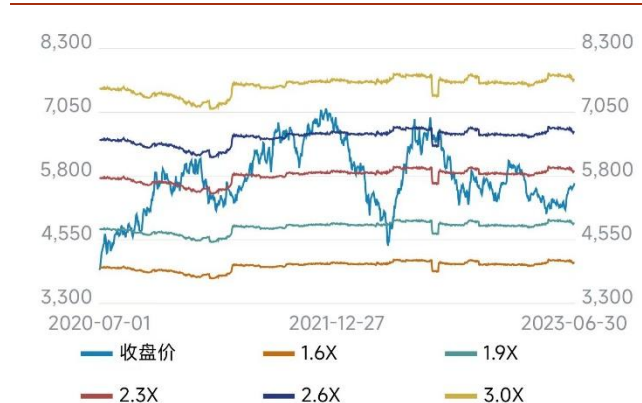
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 30.4 倍，10 年历史分位 83.98%。乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.21 倍，10 年历史分位 47.46%。摩托车及其他处于低位。

图11：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12：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	
子版块	汽车	30.4	83.98%	2.21	47.46%
	乘用车	25.98	75.59%	2.39	71.19%
	商用车	74.17	93.55%	1.99	69.04%
	汽车零部件	30.49	77.15%	2.22	42.68%
	汽车服务	52.64	84.38%	1.31	34.86%
	摩托车及其他	28.07	21.48%	2.64	16.6%

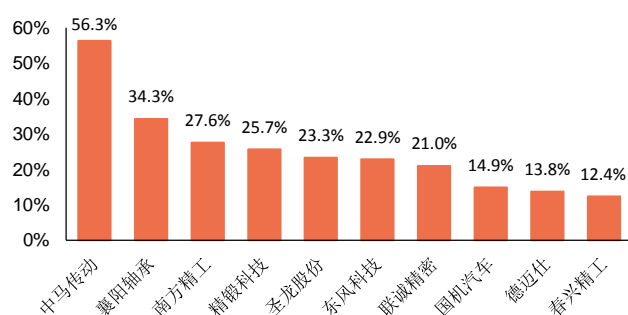
资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌:

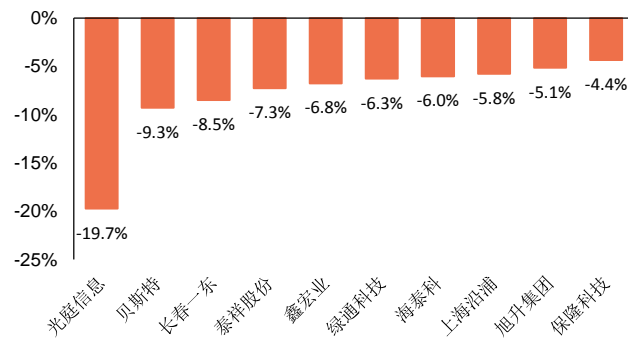
- ◆ 涨跌幅前五名: 中马传动、襄阳轴承、南方精工、精锻科技、圣龙股份。
- ◆ 涨跌幅后五名: 光庭信息、贝斯特、长春一东、泰祥股份、鑫宏业。

图13: 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14: 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1-25日, 乘用车零售 135.4 万辆, 同比下降 1%, 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	116372	54468	64786
23 年	31130	42913	57521	75142	-	54142	-
23 年同比	-9%	-10%	-2%	9%	-	-1%	-
环比 5 月同期	-42%	-14%	21%	53%	-	9%	-

资料来源: 乘联会《车市扫描》, 申港证券研究所



批发：6月1-25日，乘用车批发140.8万辆，同比下降2%，较上月增长13%。

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	150971	57359	72961
23年	28875	46560	63095	74959	-	56312	-
23年同比	-13%	-2%	5%	-4%	-	-2%	-
环比5月同期	5%	13%	20%	10%	-	13%	-

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：

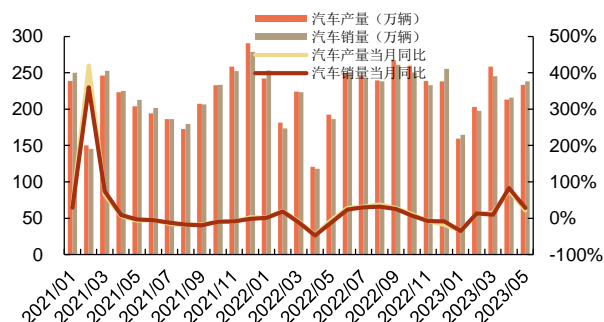
- ◆ **总体产销：同比大幅增长。**5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。1~5月，汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11.1%。
- ◆ **库存情况：景气度有所好转。**5月汽车经销商综合库存系数为1.74，环比上升15.2%，同比上升1.2%，库存水平处于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为55.4%，环比下降5pct，同比下降1.4pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：保持同比高增。**5月汽车出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。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

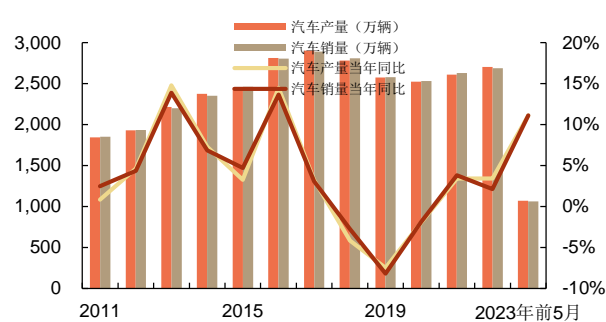
**新能源车：以价换量支撑需求。**5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，当月市场渗透率为30.1%。1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场渗透率为27.7%。

图15：月度汽车产销量及同比变化



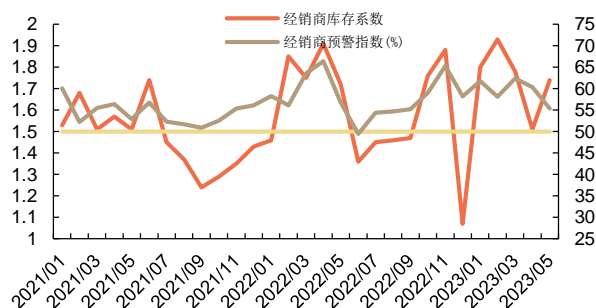
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图16：历年汽车产销量及同比变化



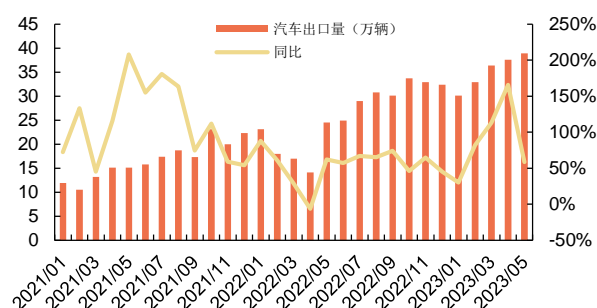
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图17：经销商库存系数及预警指数



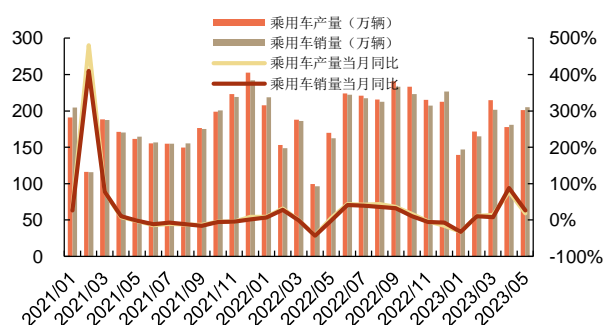
资料来源：流通协会《协会发布》（合集），申港证券研究所

图18：国内汽车出口情况



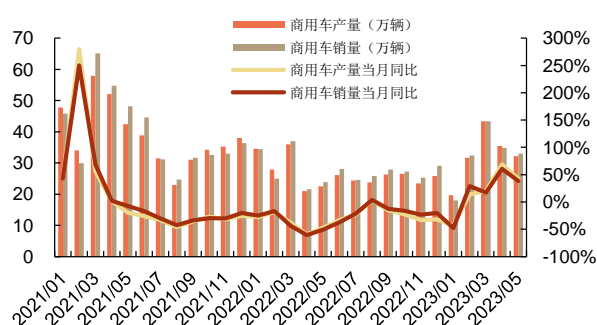
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图19：乘用车产销量及同比变化



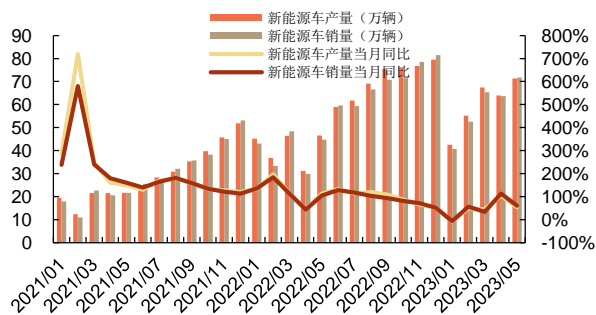
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图20：商用车产销量及同比变化



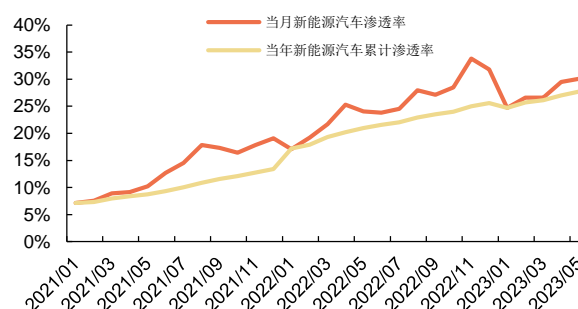
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图21：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22：新能源车渗透率

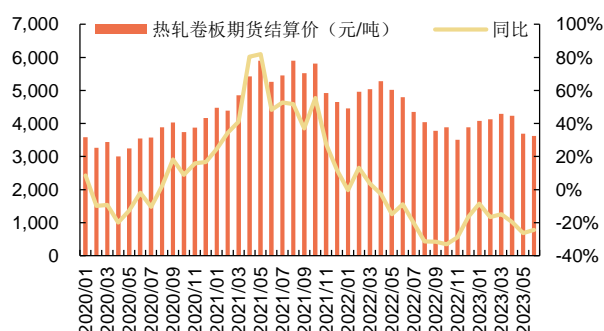


资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

## 4.2 汽车主要原材料价格

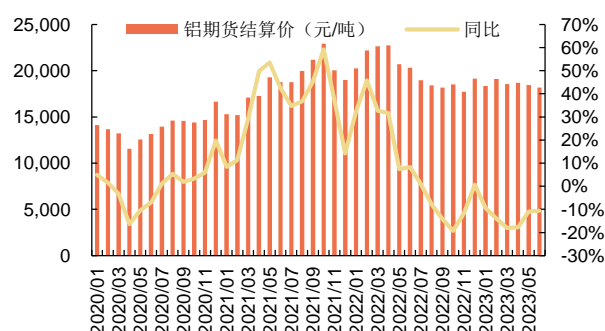
成本端方面，6月汽车主要生产原材料钢、铝、铜价格均同比、环比下行，橡胶价格同比下行、环比上行。

图23：钢铁价格及同比变化



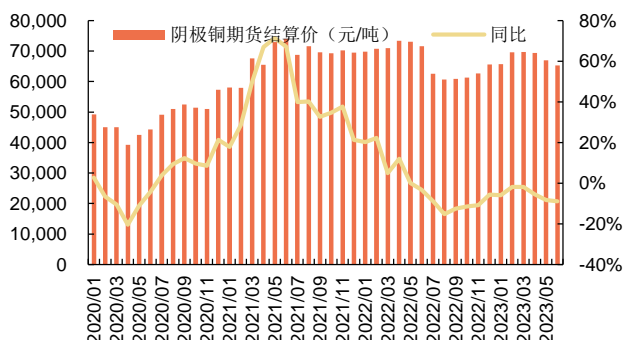
资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：铝价格及同比变化



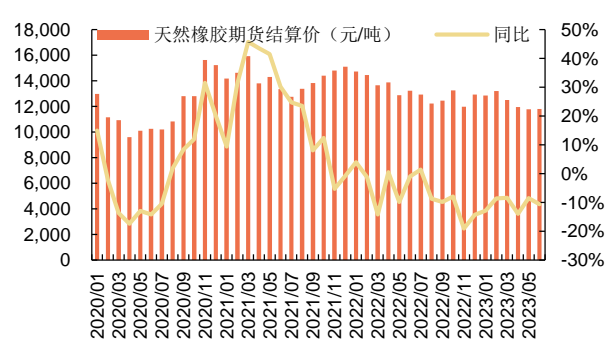
资料来源：Wind，申港证券研究所

图25：铜价格及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：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

#### 全球最大镁合金超大汽车压铸件在重庆试制成功

重庆大学近日发布消息，重庆大学国家镁中心和高端装备铸造技术全国重点实验室与相关企业联合开发，成功试制出了镁合金超大汽车压铸结构件。此次试制包含一体化车身铸件和电池箱盖两类超大型新能源汽车结构件，两个产品的投影面积均大于 2.2 平方米，是目前世界上最大的镁合金汽车压铸结构件。两个铸件相比原来铝合金铸件减重 32%，展现出巨大的轻量化应用前景。

#### 小鹏 G6 售价 20.99 万元起 明年进入欧洲市场

6 月 29 日，小鹏汽车旗下全新车型小鹏 G6 正式上市，售价 20.99 万-27.69 万元，将于 7 月开启交付。小鹏 G6 交付即搭载 XNGP 智能辅助驾驶系统，在 2023 年上半年，XNGP 已在北上广深 4 个城市开放，并预计在今年下半年开通近 50 个城市。小鹏汽车董事长何小鹏同时表示，小鹏 G6 将于明年进入欧洲市场。

#### 五部门：深入推进汽车自动驾驶系统等相关产品可靠性水平持续提升

6 月 30 日，工信部等五部门印发《制造业可靠性提升实施意见》。其中指出，汽车行业重点聚焦线控转向、线控制动、自动换挡、电子油门、悬架系统等线控底盘系统，高精度摄像头、激光雷达、基础计算平台、操作系统等自动驾驶系统，车载信息娱乐、车内监控、车机显示屏等智能座舱系统，车载联网终端、通信模块等网联关键部件，以及核心控制、电源驱动、IGBT、大算力计算、大容量存储、信息通信、功率模拟、高精度传感器等车规级汽车芯片，通过多层推进、多方协同，深入推进相关产品可靠性水平持续提升。

### 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	深蓝汽车	深蓝 S7	中型 SUV	增程/纯电	14.99-20.29 万元	2023/6/25
2	长城汽车	坦克 500 Hi4-T	中大型 SUV	插混	33.5 万元	2023/6/26
3	小鹏汽车	小鹏 G6	中型 SUV	纯电	20.99-27.69 万元	2023/6/29

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