

成都车展开幕 金九银十可期

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 成都车展开幕 金九银十可期

8月25日,第二十六届成都国际汽车展览会开幕。本届成都国际车展以“智享蓉城,驭见未来”为主题,汇聚129个全球汽车品牌,展出近1600台整车。在当前“金九银十”的关键节点下,成都车展对提振汽车消费意义重大。

本届成都车展新能源车型继续成为重点。理想、蔚来、小鹏、零跑、岚图、高合、极氪、智己、阿维塔、欧拉、极狐、哪吒、AITO、埃安、昊铂、深蓝、极星等新能源品牌均参与本次成都车展。

作为国内新能源车龙头的比亚迪,仰望U8在本届成都国际车展首次开放内饰;全新专业个性化品牌方程豹,首款硬派SUV方程豹“豹5”正式线下亮相,盲订价格为30-40万元;比亚迪宋L全球首发亮相;唐家族冠军版新车开启预售;海豹DM-i开启预售,6款车型预售价格为17.68-24.68万元。

长城汽车哈弗猛龙首秀并公布16-19万元的预售价;魏牌高山DHT-PHEV、蓝山DHT-PHEV亮相,高山开启预订;坦克400Hi4-T正式预售,其中机能版预售价28.5万元,超能版预售价29.5万元;长城炮旗下皮卡山海炮性能版全球首秀。

“金九银十”到来前的成都车展,对全年汽车市场走势将起到关键作用,成都车展有望接力上海车展,拉开“金九银十”的序幕,助力下半年车市持续向上态势。

市场回顾:

截至8月25日收盘,汽车板块-3.3%,沪深300指数-2%,汽车板块跌幅高于沪深300指数1.3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18位,表现一般。年初至今汽车板块-0.6%,在申万31个板块中位列第11位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现:绝大部分板块出现下跌,仅汽车综合服务(1.1%)出现上涨,其他运输设备(-11.2%)、汽车电子电气系统(-5.5%)和摩托车(-5.5%)跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现:板块涨跌互现,汽车综合服务(22.6%)、商用车载客车(15.6%)和轮胎轮毂(9.9%)涨幅居前,其他运输设备(-24%)、汽车经销商(-19.6%)和其他汽车零部件(-10.2%)跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名:冠盛股份、宁波华翔、阿尔特、雪龙集团、贵州轮胎。
- ◆ 涨跌幅后五名:维科精密、浙江荣泰、绿通科技、星源卓镁、华纬科技。

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%、德赛西威 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8月27日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

卢宇峰

研究助理

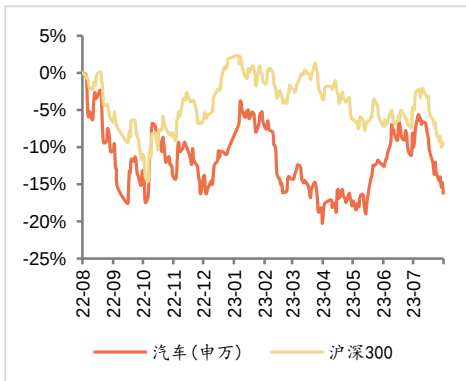
SAC 执业证书编号: S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	251
行业平均市盈率	28.6
市场平均市盈率	16.7

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: 比亚迪方程豹发布 补齐越野车市场短板》2023-08-20
- 2、《汽车行业研究周报: 7月产销保持平稳 看好下半年车市发展》2023-08-13
- 3、《汽车行业研究周报: 智能化新篇章 中央超算时代到来》2023-08-06

内容目录

1. 每周一谈：成都车展开幕 金九银十可期	4
2. 投资策略及重点关注	4
3. 市场回顾	5
3.1 板块总体涨跌	5
3.2 子板块涨跌及估值情况	6
3.3 当周个股涨跌	7
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	8
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	11
6. 风险提示	12

图表目录

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

1. 每周一谈：成都车展开幕 金九银十可期

8月25日，第二十六届成都国际汽车展览会开幕。本届成都国际车展以“智享蓉城，驭见未来”为主题，汇聚129个包括德系、美系、法系、日系、韩系及合资、自主在内的全球汽车品牌，展出近1600台整车。成都车展一直被视作中西部汽车行业发展的风向标和晴雨表，在当前“金九银十”的关键节点下，对提振汽车消费意义重大。

本届成都车展新能源车型继续成为重点。理想、蔚来、小鹏、零跑、岚图、高合、极氪、智己、阿维塔、欧拉、极狐、哪吒、AITO、埃安、昊铂、深蓝、极星等自主造车新势力及新造车品牌均参与本次成都车展。小鹏参展车型包括超智能轿跑P7i、超快充全智能纯电SUV小鹏G9、SEPA2.0扶摇全域智能进化架构下的首款战略车型G6；基于蔚来NT2.0平台打造的全新蔚来EC6首发亮相；理想汽车在本届车展发布了“双能战略”最新进展与布局规划，纯电动车车型理想MEGA将于今年12月正式发布；IM智己全新中大型纯电SUV智己LS6开启全球首秀；全新阿维塔11鸿蒙版首次公开亮相；广汽埃安带来了全新2024款AION V Plus；赛力斯与华为联合设计的AITO问界新M7大五座也迎来首发。

作为国内新能源车龙头的比亚迪，旗下备受关注的仰望品牌百万级新能源硬派越野车U8，在本届成都国际车展首次开放内饰；全新专业个性化品牌方程豹，首款硬派SUV方程豹“豹5”正式线下亮相，新车采用全新混动非承载式结构，使用CTC底盘电池一体化技术、DMO越野专用混动系统以及云辇-P智能液压车身控制系统，盲订价格为30万元-40万元；比亚迪宋L全球首发亮相，新车采用了王朝网新一代“先锋龙颜美学”设计语言；唐家族冠军版新车开启预售；海洋网中型轿车海豹DM-i举办发布会开启预售，6款车型预售价格为17.68万元-24.68万元。

长城汽车带来哈弗、魏牌、欧拉、坦克、长城炮五大品牌。哈弗品牌首款新能源越野SUV哈弗猛龙首秀并公布16万元-19万元的预售价，填补了哈弗品牌20万元以内价格区间新能源越野SUV的市场空白；魏牌新能源车型高山DHT-PHEV、蓝山DHT-PHEV亮相，其中高山正式开启预订；坦克品牌首次以全Hi4-T新能源阵容亮相车展，坦克400 Hi4-T正式预售，其中机能版预售价28.5万元，超能版预售价29.5万元；长城炮旗下皮卡山海炮性能版全球首秀。

“金九银十”到来前的成都车展，对全年汽车市场走势将起到关键作用，成都车展有望接力上海车展，拉开“金九银十”的序幕，助力下半年车市延续向上态势。

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%
德赛西威	20%
上声电子	20%

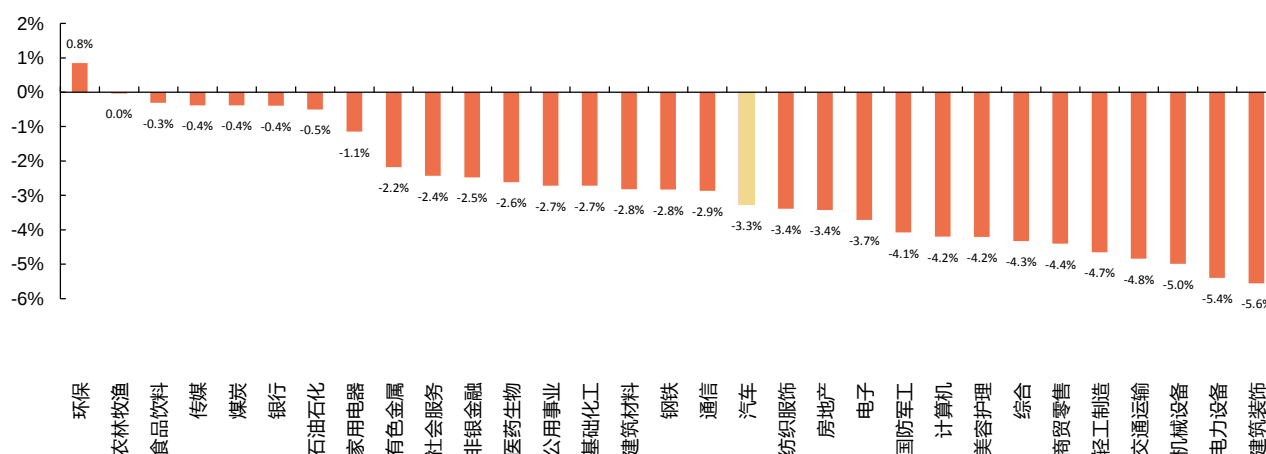
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

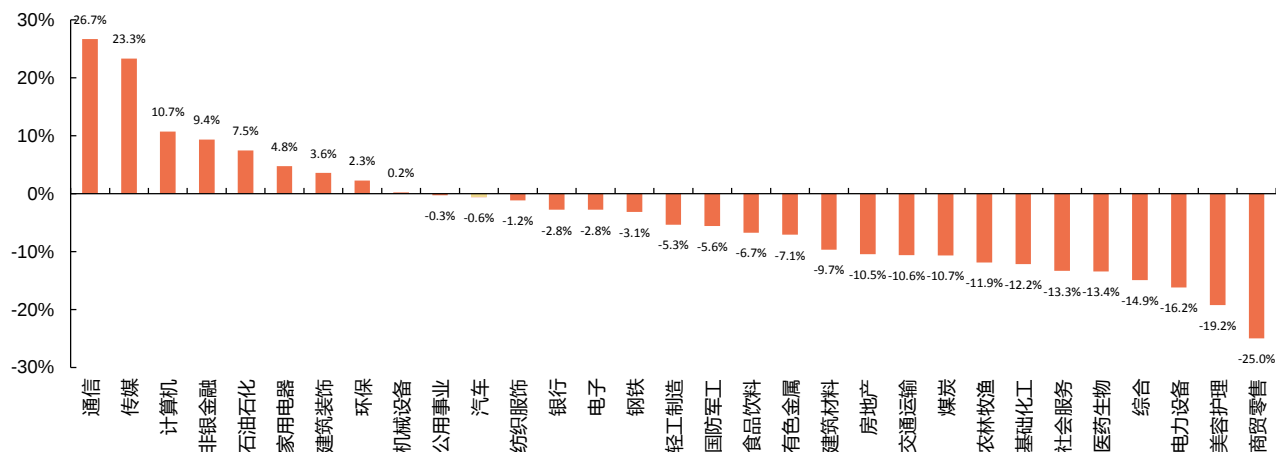
板块涨跌：截至8月25日收盘，汽车板块-3.3%，沪深300指数-2%，汽车板块跌幅高于沪深300指数1.3个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第18位，表现一般。年初至今汽车板块-0.6%，在申万31个板块中位列第11位。

图1：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：各板块年涨跌幅对比



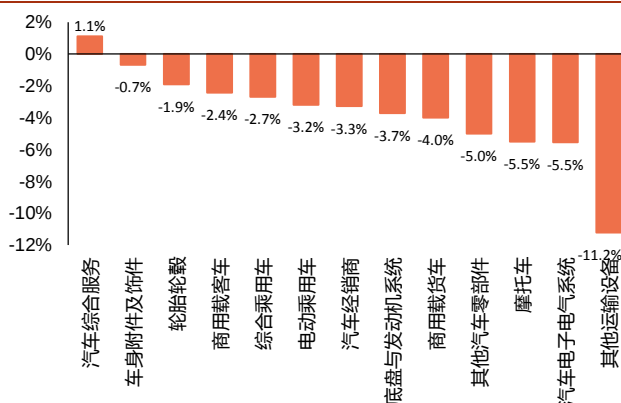
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

子版块涨跌：

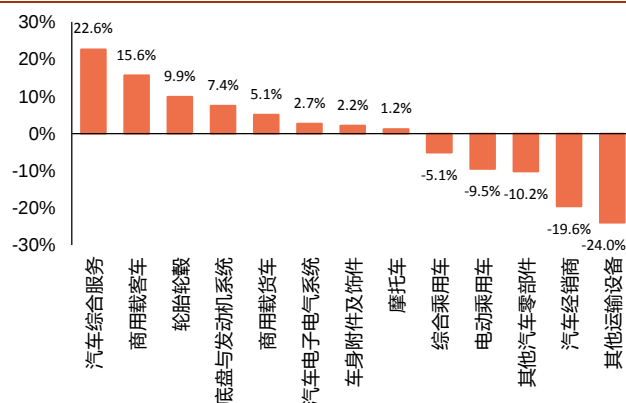
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，仅汽车综合服务（1.1%）出现上涨，其他运输设备（-11.2%）、汽车电子电气系统（-5.5%）和摩托车（-5.5%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：板块涨跌互现，汽车综合服务（22.6%）、商用载客车（15.6%）和轮胎轮毂（9.9%）涨幅居前，其他运输设备（-24.0%）、汽车经销商（-19.6%）和其他汽车零部件（-10.2%）跌幅居前。

图3：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：子板块年初至今涨跌幅对比

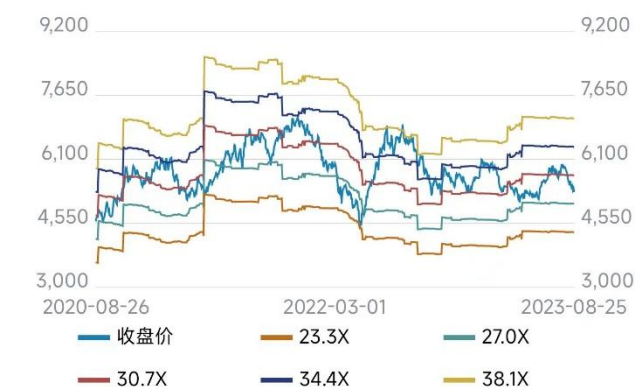


资料来源：Wind，申港证券研究所

估值情况：从估值来看，汽车行业估值水平持续处于高位，本周估值继续下降。

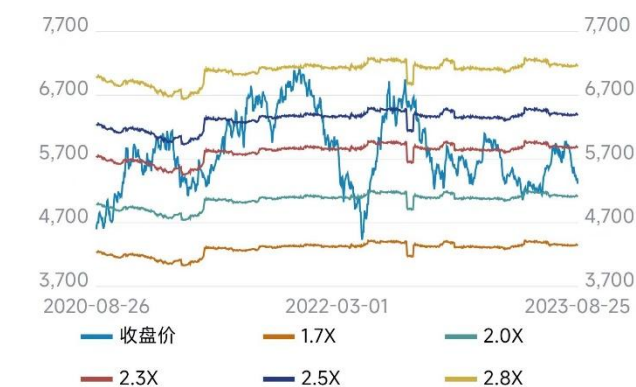
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 28.56 倍，10 年历史分位 74.71%。商用车、汽车服务处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.08 倍，10 年历史分位 37.7%。汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图5：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6：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	28.56	74.71%	2.08	37.70%
子版块				
乘用车	24.31	72.01%	2.23	61.96%
商用车	67.48	90.59%	1.85	53.86%
汽车零部件	28.88	66.32%	2.09	29.44%
汽车服务	65.22	87.05%	1.15	11.77%
摩托车及其他	24.33	17.50%	2.28	2.92%

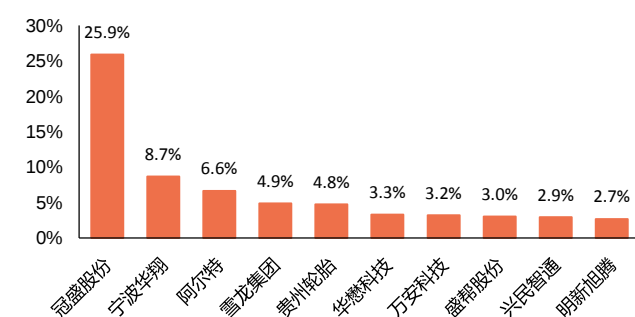
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌：

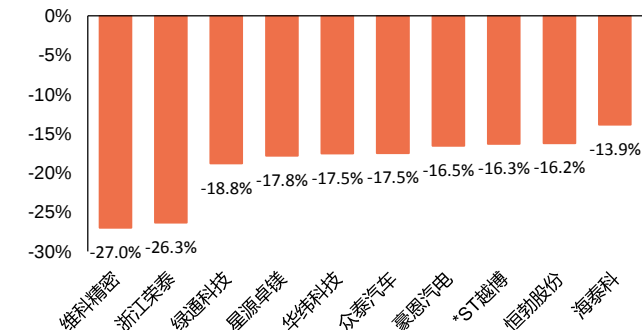
- ◆ 涨跌幅前五名：冠盛股份、宁波华翔、阿尔特、雪龙集团、贵州轮胎。
- ◆ 涨跌幅后五名：维科精密、浙江荣泰、绿通科技、星源卓镁、华纬科技。

图7：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8：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：8月1-20日，乘用车零售94.7万辆，同比去年同期增长5%，较上月同期增长1%。

表3：乘用车主要厂家8月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	1-20日	全月
21年	33708	37012	39345	61777	70589	36837	46824
22年	40491	43573	50429	54733	147365	45048	60437
23年	40150	49051	51869	-	-	47367	-
23年同比	-1%	13%	3%	-	-	5%	-
环比7月同期	9%	10%	-9%	-	-	1%	-

资料来源：乘联会《车市扫描》，申港证券研究所

批发：8月1-20日，乘用车批发100.6万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期增长0%。

表4：乘用车主要厂家8月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-31日	1-20日	全月
21年	33788	35048	40146	67838	78179	36454	48925
22年	38349	46193	53770	65335	178477	46492	67777
23年	35373	54486	58865	-	-	50285	-
23年同比	-8%	18%	9%	-	-	8%	-
环比7月同期	-6%	14%	-7%	-	-	0%	-

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：**产销均有所下降。7月汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，环比分别下降6.2%和9%，同比分别下降2.2%和1.4%。1~7月，汽车产销分别完成1565万辆和1562.6万辆，同比分别增长7.4%和7.9%。
- ◆ **库存情况：**处于不景气区间。7月汽车经销商综合库存系数为1.7，环比上升25.7%，同比上升17.2%，库存水平处于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为57.8%，环比上升3.8pct，同比上升3.4pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：**保持同比高增。7月汽车出口39.2万辆，环比增长2.7%，同比增长35.1%。分车型看，乘用车出口32.6万辆，环比增长4.4%，同比增长34.9%；商用车出口6.6万辆，环比下降4.9%，同比增长36.2%；新能源汽车出口10.1万辆，环比增长29.5%，同比增长87%。1~7月，汽车出口253.3万辆，同比增长67.9%。

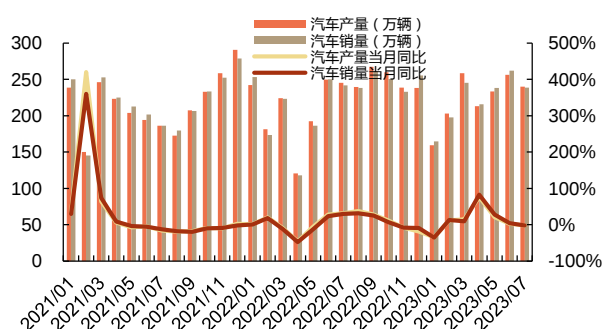
乘用车：产销有所放缓。7月乘用车产销分别完成211.5万辆和210万辆，环比分

别下降 4.7%和 7.4%，同比分别下降 4.3%和 3.4%。1~7 月，乘用车产销分别完成 1339.7 万辆和 1336.8 万辆，同比分别增长 6%和 6.7%。

商用车：产销同比较快增长。7 月商用车产销分别完成 28.6 万辆和 28.7 万辆，环比分别下降 16.4%和 19%，同比分别增长 17%和 16.8%。1~7 月，商用车产销分别完成 225.3 万辆和 225.8 万辆，同比分别增长 16.9%和 15.9%。

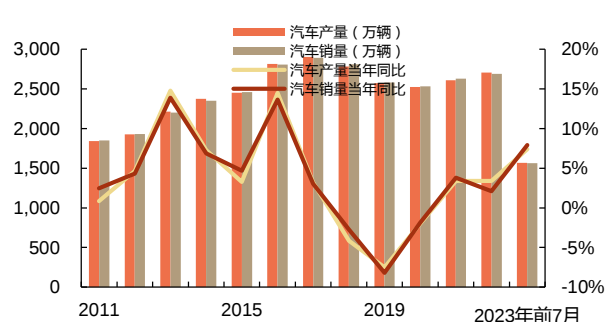
新能源车：以价换量支撑需求。7 月新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆，同比分别增长 30.6%和 31.6%，当月市场渗透率为 32.7%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40%和 41.7%，市场渗透率为 29%。

图9：月度汽车产销量及同比变化



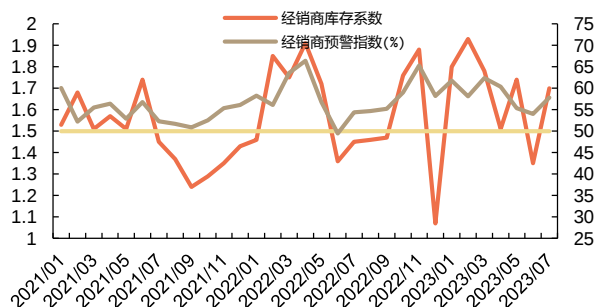
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图10：历年汽车产销量及同比变化



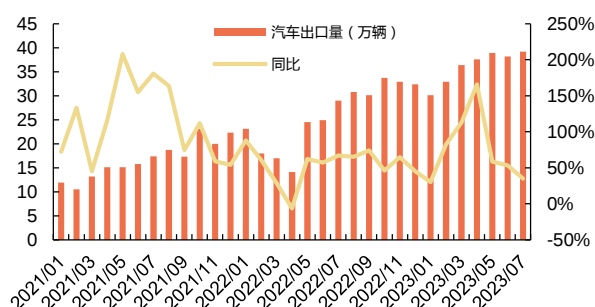
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图11：经销商库存系数及预警指数



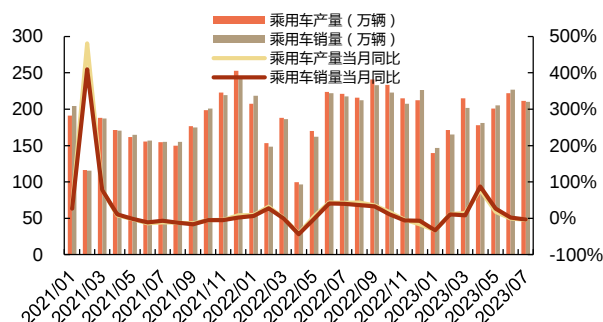
资料来源：流通协会《协会发布》（合集），申港证券研究所

图12：国内汽车出口情况



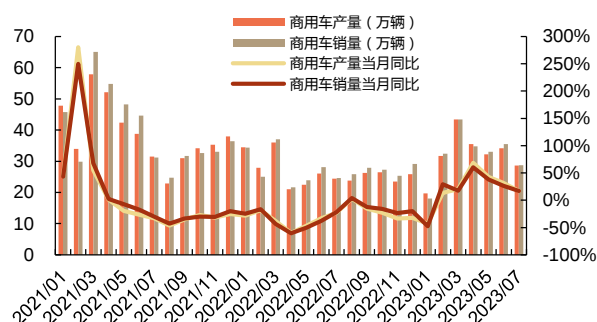
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图13: 乘用车产销量及同比变化



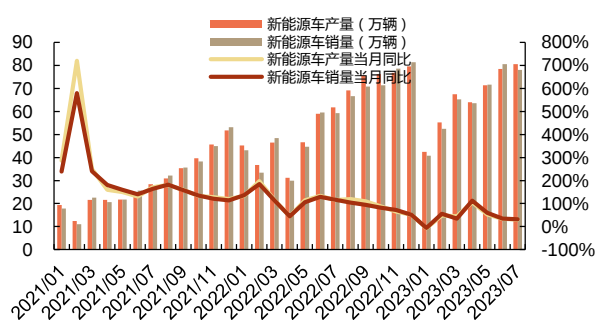
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图14: 商用车产销量及同比变化



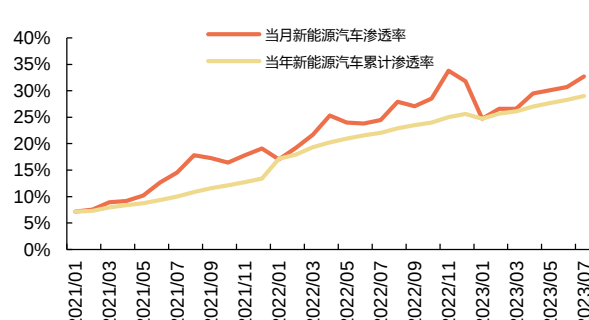
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图15: 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16: 新能源车渗透率

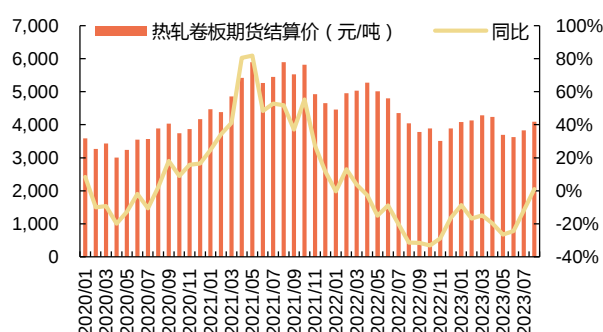


资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

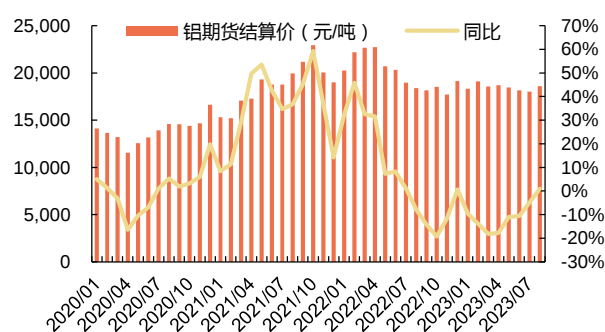
成本端方面, 8月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均同比、环比上行。

图17: 钢铁价格及同比变化



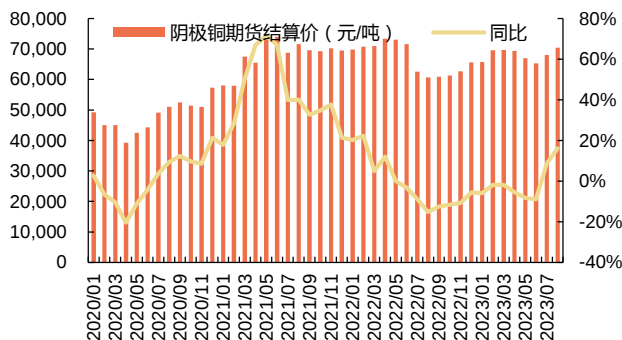
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 铝价格及同比变化



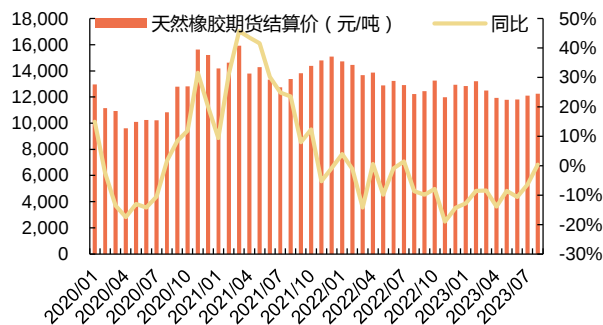
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19：铜价格及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：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

上汽清陶：智己品牌明年推出搭载清陶第一代固态电池的车型

8月22日，上汽清陶宣布，2023年下半年，双方将成立合资公司，共同开发新一代固态电池产品；2024年，搭载高性能、长续航固态电池的智己汽车车型将率先实现规模化量产；2025年，智己、飞凡、荣威、MG将推出多款搭载新一代固态电池的量产车型，全年销量预计将突破“十万辆级规模”。据介绍，上汽和清陶联合开发的第一代固态电池已完成装车试验，在实现“系统级零热失控”的前提下，单体能量密度达到每公斤368瓦时，相比磷酸铁锂电池，能量密度提升100%以上，测试车辆最大续航里程达到1083公里，充电10分钟续航增加400公里。

杭州拟立法管理智能网联车测试：“车内无人”交通违法行为 处罚车辆所有人或管理人

《杭州市促进智能网联车辆测试与应用规定（草案）》近日提请杭州市十四届人大常委会第十三次会议审议。《规定（草案）》明确建立线上线下相结合的全生命周期监管机制，对“车内无人”情形下的交通违法行为，依法对车辆所有人或者管理人进行处罚；对该情形下有责任事故的，由测试与应用主体承担赔偿责任。

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	奇瑞汽车	探索 06	紧凑型 SUV	燃油	11.69-13.99 万元	2023/8/20
2	长城汽车	哈弗 H5	大型 SUV	燃油	12.28-15.78 万元	2023/8/21
3	北京汽车制造厂	极石 01	中大型 SUV	增程	34.99-35.99 万元	2023/8/22
4	上汽通用	昂科拉 Plus	紧凑型 SUV	燃油	12.69-13.69 万元	2023/8/23
5	领途汽车	缤纷	微型轿车	纯电	4.58-4.78 万元	2023/8/23
6	宝马（进口）	宝马 7 系 PHEV	大型轿车	插混	181.9 万元	2023/8/25
7	梅赛德斯-AMG	奔驰 SL 级 AMG	跑车	燃油	199.98 万元	2023/8/25
8	捷尼赛思	捷尼赛思 G90	大型轿车	燃油	69.88-115.88 万元	2023/8/25

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
9	一汽红旗	红旗 HS7	中大型 SUV	燃油	25.58-33.58 万元	2023/8/25
10	奇瑞捷豹路虎	捷豹 E-PACE	紧凑型 SUV	燃油	26.38-32.1 万元	2023/8/25
11	上汽通用	微蓝 6	紧凑型轿车	纯电	11.28-11.58 万元	2023/8/25
12	北京奔驰	奔驰 GLB	紧凑型 SUV	燃油	29.98-36.79 万元	2023/8/25
13	华晨宝马	宝马 X5	中大型 SUV	燃油	61.2-80 万元	2023/8/25
14	华晨宝马	宝马 iX1	紧凑型 SUV	纯电	29.99-33.99 万元	2023/8/25
15	猛士科技	猛士 917	中大型 SUV	增程/纯电	63.77-69.77 万元	2023/8/25
16	起亚（进口）	起亚 EV6	紧凑型 SUV	纯电	28.28-43.98 万元	2023/8/25
17	上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 MIFA7	中型 MPV	纯电	25.98-29.98 万元	2023/8/25
18	奔驰（进口）	奔驰 GLE 轿跑	中大型 SUV	燃油	79.58-94.78 万元	2023/8/25
19	北京现代	伊兰特	紧凑型轿车	燃油	9.98-14.18 万元	2023/8/25

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