

汽车行业：大众加码新能源投资

——汽车行业周报 20191125

2019年11月25日

看好/维持

汽车

行业报告

投资摘要：

上周市场回顾：上周汽车行业板块上涨 0.47%，在 28 个申万一级行业中排名第 16，跑赢沪深 300 指数 1.18 个百分点。上周涨幅前五的股票为：*ST 猛狮，万通智控，浙江世宝，*ST 庞大，奥联电子等；上周跌幅前五的股票为：东方时尚，*ST 电能，英搏尔，万里扬，亚普股份等。

上周行业热点：

大众：计划明年在华投资逾 310 亿元 40%将用于电动汽车 11 月 22 日，大众汽车表示，公司计划增加其中国业务在电动汽车方面的支出。该公司与合作伙伴计划明年投资超过 40 亿欧元（约合人民币 310 亿元），其中约 40% 的资金将用于电动汽车。大众还表示，2020 年将中国的两家纯为全电动汽车设计的工厂将投入生产，且在 2029 年之前推出 75 款纯电动汽车，销售 2600 万辆纯电动汽车。

交通部：对网约车实行市场调节价管理 11 月 21 日，交通运输部会同国家发改委发布《关于深化道路运输价格改革的意见》。《意见》称，要深化道路客运价格市场化改革，依据经营线路的竞争情况实行市场调节价或政府指导价措施，完善汽车客运站收费分类管理，旅客选择的自主服务实行市场调节价，客运代理、退票等车辆站务基本服务实行政府指导价。

广东省：智能网联汽车创新中心成立 11 月 21 日，广东省推动制造业高质量发展大会在广州召开。会上为已批复正式组建的广东省智能网联汽车创新中心等 13 个省级创新中心进行授牌。广东省智能网联汽车创新中心由广汽集团牵头，联合小马智行、科大讯飞、南方电动及广州市智能网联汽车示范区运营中心等发起人共同出资成立，注册资本 3340 万。

新车速递：奥迪 e-tron、Q2L e-tron、哈弗 H6 GT、凯迪拉克 CT5 等

投资策略及重点推荐：零部件：特斯拉获工信部量产许可。我们参考 Model 3 在美国的爬坡过程以及国内外的竞品，推测 2020 年国产 Model 3 销量为 10.3 万辆左右，上海工厂产能将得到充分的利用，强烈建议关注配套供应商。此外建议关注轻量化、电控化标的伯特利。乘用车：广汽传祺 GS4 全新换代，对广汽集团的营收提振较大，建议关注；此外 2019 年以来尾部企业退出趋势明显，自主品牌中谁能抓住让出的份额是重点。重卡：考虑海外与治超，2020 年仍有增长动能。关注标的：潍柴动力、拓普集团、广汽集团 H、永达汽车。

本周行业投资组合维持广汽集团 H (20%)、上汽集团 (20%)、均胜电子 (20%)、潍柴动力 (20%) 和拓普集团 (20%)。

风险提示：国内主要汽车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

未来 3-6 个月行业大事：

2019 年 11 月下旬：广州车展，多款重点车型发布

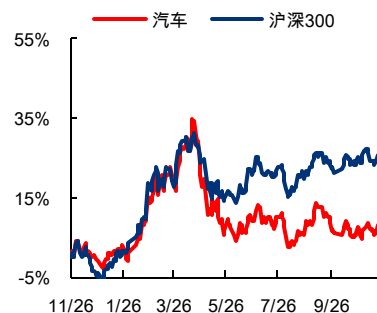
2019 年 12 月上旬：公布 11 月汽车销量

行业基本资料

占比%

股票家数	167	4.49%
重点公司家数	-	-
行业市值	18651.14 亿元	3.06%
流通市值	13751.88 亿元	3.06%
行业平均市盈率	22.05	/
市场平均市盈率	16.56	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517080001

研究助理：刘一鸣

021-25102862

liu_ym@dxzq.net.cn

研究助理：朱雨时

010-66555574

zhuyush@dxzq.net.cn

目录

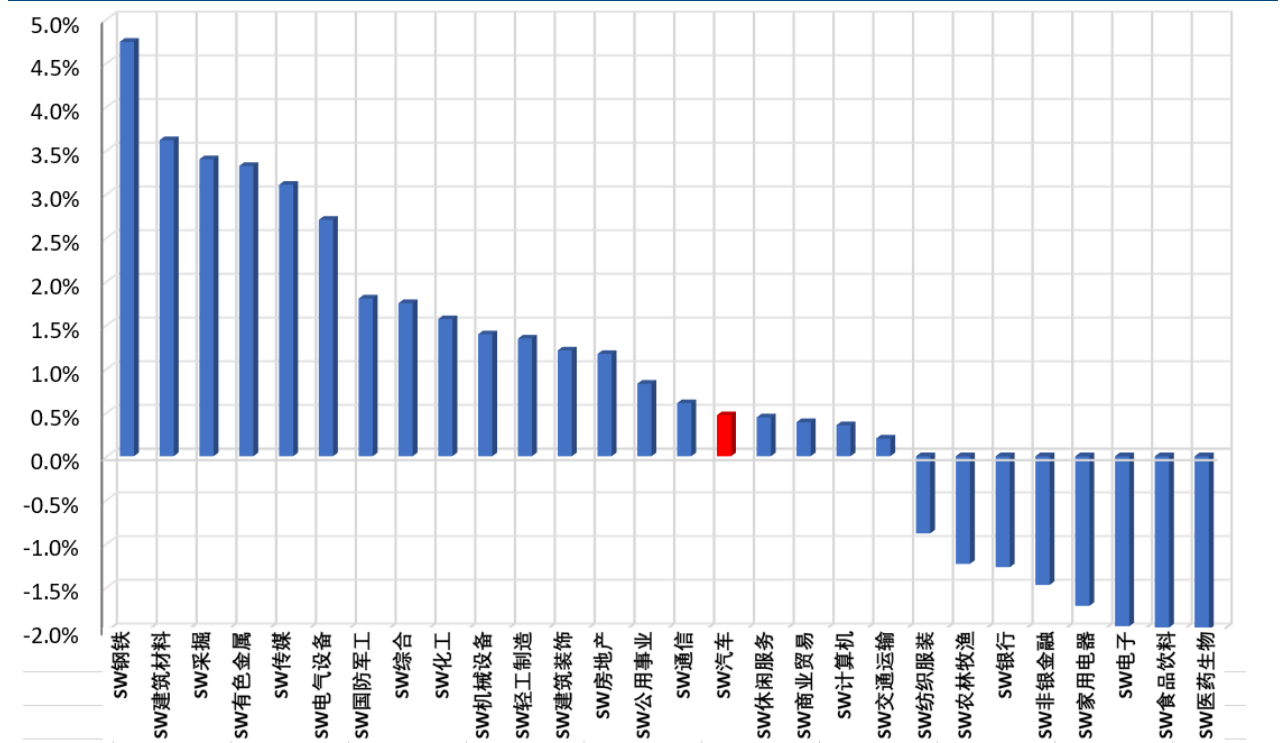
1、汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
1.4 汽车板块外资持股情况	7
2、汽车行业重点数据跟踪	9
3、一周汽车行业要闻	10
3.1 新车信息速览	10
3.2 汽车要闻	12
4.风险提示	13
相关报告汇总	14
图 1:上周 SW 一级行业涨幅.....	3
图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅	3
图 3:上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅	4
图 4:上周汽车行业涨幅前 10 个股.....	4
图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股.....	5
图 6:汽车（申万）板块估值	6
图 7:乘用车板块估值(PE)	6
图 8: 乘用车板块估值(PB).....	7
图 9:汽车零部件板块估值	7
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台).....	9
图 11:乘用车 9 月份批发数量(台).....	9
图 12: 奥迪 e-tron.....	10
图 13: 哈弗 H6 GT.....	11
图 14: 凯迪拉克 CT5.....	12
表 1: 上周重点覆盖个股涨跌情况.....	5
表 2: 上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况	7
表 3: 一周新车清单.....	10

1、汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块上涨 0.47%，在 28 个申万一级行业中排名第 16，跑赢沪深 300 指数 1.18 个百分点。

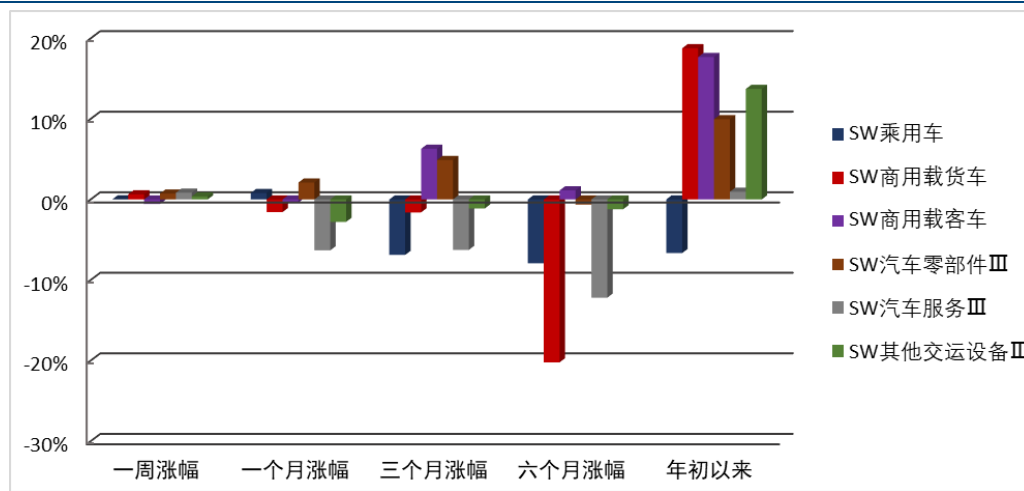
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

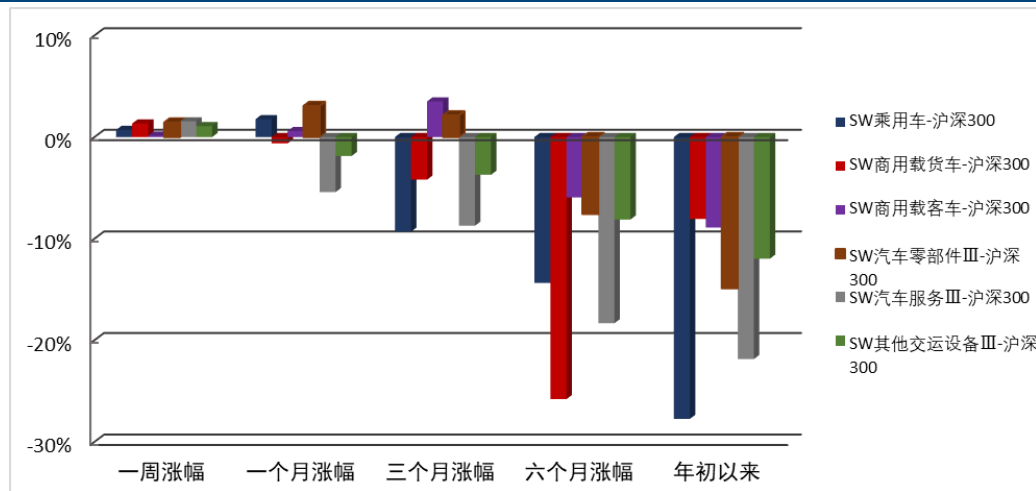
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备分别上涨 0.00%，0.63%，-0.56%，0.73%，0.84%和 0.37%，分别跑赢沪深 300 指数 0.71%，1.34%，0.14%，1.43%，1.55%和 1.08%。

图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 3: 上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅

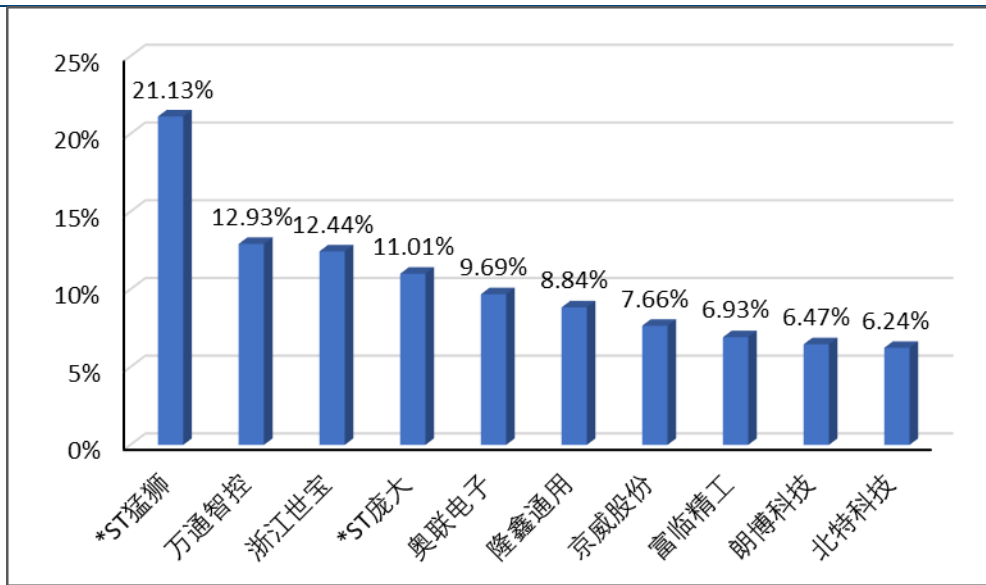


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

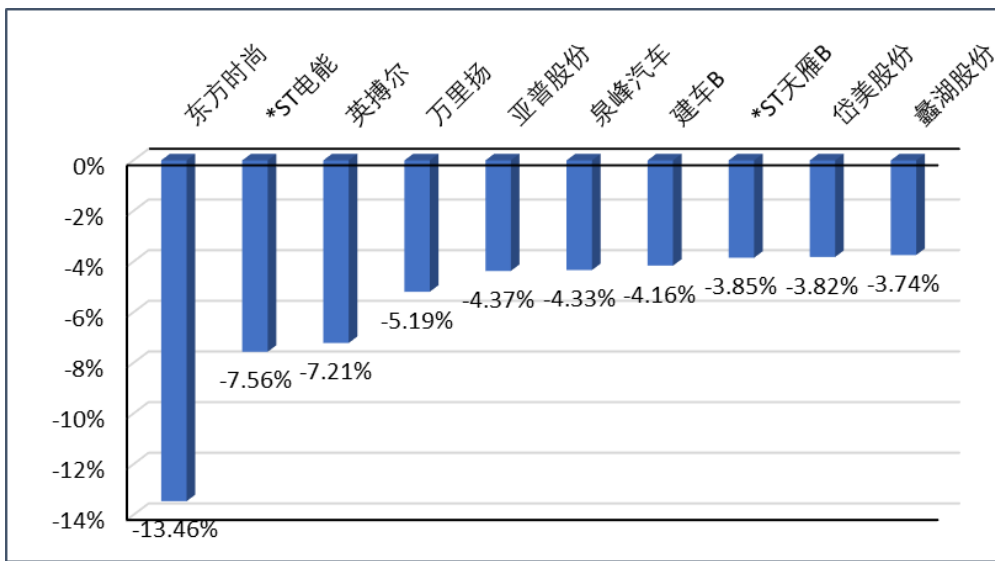
1.2 重点上市公司一周行情回顾

涨幅方面，涨幅突出的个股包括：*ST 猛狮，万通智控，浙江世宝，*ST 庞大，奥联电子等，涨幅分别为 21.13%，12.93%，12.44%，11.01%和 9.69%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有东方时尚，*ST 电能，英搏尔，万里扬，亚普股份等，跌幅分别为 13.46%，7.56%，7.21%，5.19 和 4.37%。

图 4: 上周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 5: 上周汽车行业跌幅前 10 个股


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

表 1：上周重点覆盖个股涨跌情况

代码	名称	现价	市盈率 (TTM)	5 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)	60 日涨跌幅 (%)	120 日涨跌幅 (5)	年初至今 (%)
002540.SZ	亚太科技	4.47	17.98	17.32	11.75	10.99	-3.53	6.91
000625.SZ	长安汽车	8.52	-13.02	5.32	16.39	1.43	19.30	29.62
603197.SH	保隆科技	29.40	31.94	5.23	29.46	47.74	45.09	44.18
603596.SH	伯特利	19.10	24.57	4.71	19.00	33.94	8.34	-16.19
000581.SZ	威孚高科	17.96	8.77	4.12	8.65	4.12	-3.54	8.09
600742.SH	一汽富维	11.47	12.57	3.33	-2.71	6.20	6.21	21.11

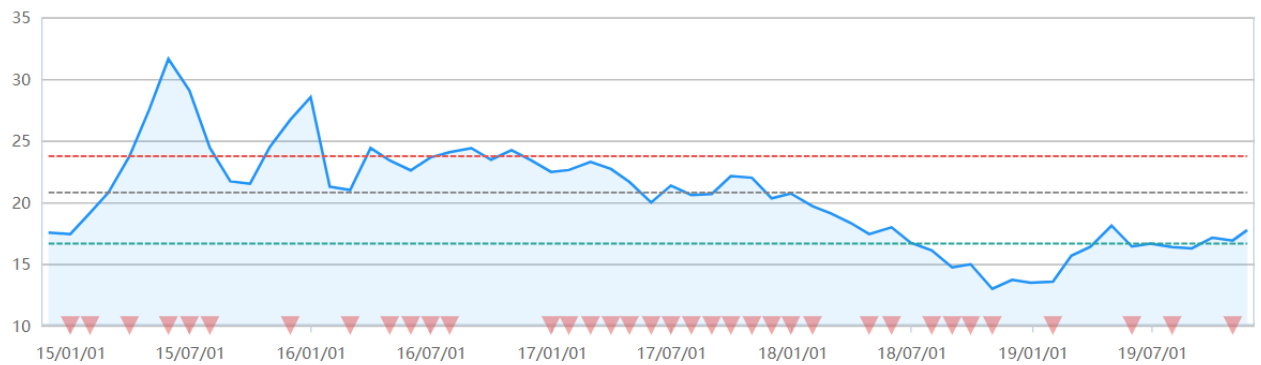
000338.SZ	潍柴动力	12.79	10.45	2.48	6.32	17.13	12.46	72.05
3808.HK	中国重汽	13.36	7.34	1.83	7.05	6.54	-4.21	18.85
002594.SZ	比亚迪	43.82	42.28	1.62	-6.85	-12.73	-11.34	-13.77
600699.SH	均胜电子	14.49	19.57	1.33	-7.06	-0.62	-5.64	-15.05
300580.SZ	贝斯特	14.21	17.21	1.21	-3.79	-4.89	-9.66	10.50
1316.HK	耐世特	7.16	7.38	1.13	6.23	11.70	-24.25	-34.16
0175.HK	吉利汽车	14.86	12.08	0.54	4.80	23.42	19.60	10.76
600933.SH	爱柯迪	11.39	24.69	0.35	4.02	20.91	46.40	52.84
603328.SH	依顿电子	9.82	15.89	0.20	-9.74	-7.69	9.75	12.52
0179.HK	德昌电机控股	17.84	6.75	0.06	27.55	44.08	22.03	15.45
600741.SH	华域汽车	25.88	12.38	-0.15	8.69	15.12	33.96	47.51
000030.SZ	富奥股份	4.47	9.66	-1.54	-1.11	0.68	-7.61	24.01
601633.SH	长城汽车	9.28	20.18	-2.01	17.47	11.81	10.16	71.53
002126.SZ	银轮股份	6.87	16.94	-2.28	-4.72	-2.41	-10.15	-7.01
601689.SH	拓普集团	12.83	28.58	-2.51	8.18	17.71	24.69	29.16
300285.SZ	国瓷材料	22.77	43.28	-2.86	11.89	1.29	38.08	105.75
600104.SH	上汽集团	22.50	9.02	-2.89	-2.47	-7.29	-2.56	-11.26
603305.SH	旭升股份	30.78	61.70	-2.93	-0.45	29.82	26.98	2.26
002463.SZ	沪电股份	21.88	36.34	-4.16	-11.31	12.73	133.76	208.05

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

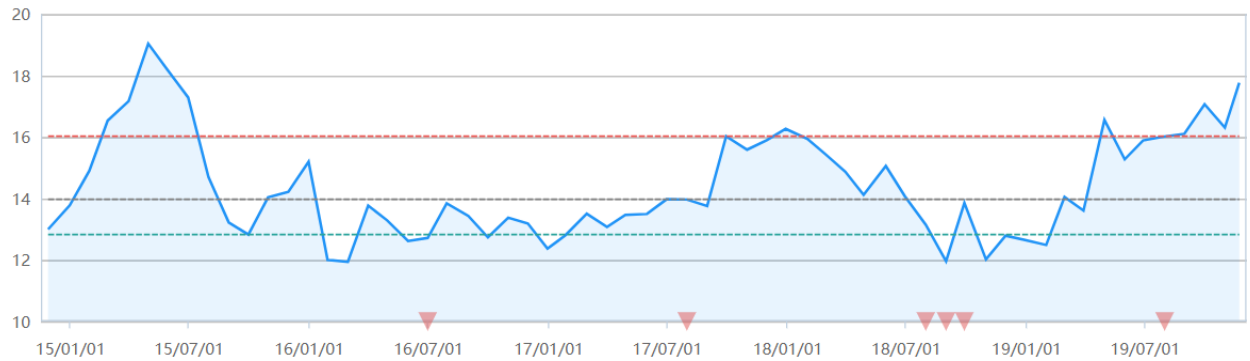
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 17.75、17.77、17.01。其中，本周乘用车板块 PE 与上周持平，历史上仅有 3.28% 的时间段较之要高，而 PB 仍然低于历史均值，仅高于历史 3.28% 的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.53 仍然较低，且相对于上周显著回升。

图 6:汽车（申万）板块估值



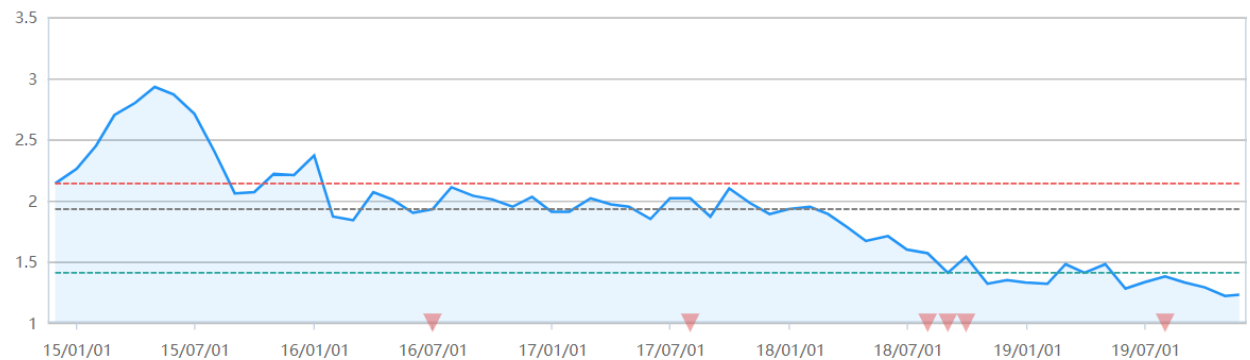
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



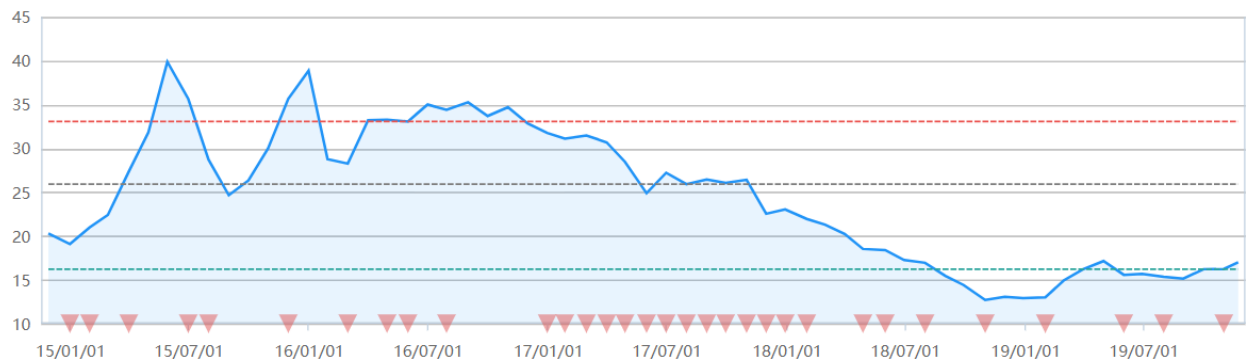
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：乘用车板块估值(PB)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：汽车零部件板块估值



资料来源：wind，东兴证券研究所

1.4 汽车板块外资持股情况

上周外资通过沪（深）股通增持较多的是亚普股份和众泰汽车，减持较多的是浙江世宝和华达科技。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是伯特利，继峰股份和爱柯迪，减持较多的是骆驼股份，拓普集团和华懋科技。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

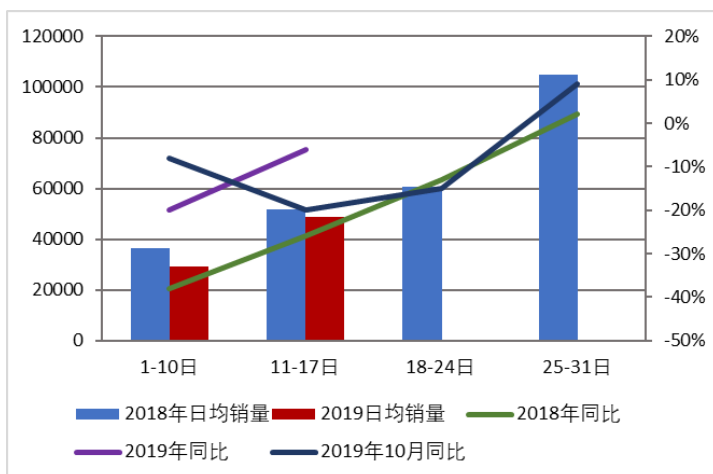
代码	证券简称	最新收盘日 外资持股%	相对上周末	相对1月前	相对3月前	相对6月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	11.58	0.01	-0.15	-0.17	-0.09	-0.24
600660.SH	福耀玻璃	10.08	-0.02	0.08	0.06	-0.11	-0.29
000338.SZ	潍柴动力	6.79	-0.06	0.01	0.06	0.26	0.25
002126.SZ	银轮股份	5.92	-0.01	0.03	0.13	0.32	1.51
000581.SZ	威孚高科	5.71	-0.02	0.09	-0.23	-0.10	0.18
600741.SH	华域汽车	5.62	-0.01	0.08	0.00	-0.11	-0.06
603305.SH	旭升股份	4.12	0.21	3.29	10.14	4.02	11.12
002048.SZ	宁波华翔	3.66	0.11	1.51	2.49	1.98	9.46
601799.SH	星宇股份	1.92	0.07	0.52	0.66	0.49	0.60
600699.SH	均胜电子	1.53	-0.02	0.25	0.99	0.56	-0.04
601689.SH	拓普集团	1.42	0.04	0.27	0.39	0.92	-0.55
603730.SH	岱美股份	1.39	0.26	0.39	1.04	18.86	5.62
600933.SH	爱柯迪	1.35	-0.10	-0.31	-0.07	5.14	21.50
600742.SH	一汽富维	1.35	-0.01	0.47	0.41	-0.22	0.67
000887.SZ	中鼎股份	1.35	0.01	-0.25	-0.47	-0.35	-0.35
603596.SH	伯特利	1.19	0.12	0.45	0.53	18.83	58.50
603013.SH	亚普股份	1.13	1.76	1.22	1.69		
002611.SZ	东方精工	0.99	0.30	0.77	0.77	0.34	13.14
002085.SZ	万丰奥威	0.96	-0.03	0.48	1.46	1.40	0.88
000559.SZ	万向钱潮	0.83	0.04	0.05	0.60	1.44	1.31
000980.SZ	众泰汽车	0.82	0.58	2.04	1.83	2.73	2.73
002662.SZ	京威股份	0.66	0.38	1.54	-0.42	-0.27	8.43
603358.SH	华达科技	0.56	-0.13	-0.08	8.33	0.30	0.70
603997.SH	继峰股份	0.52	0.02	1.00	3.33	2.25	25.00
002434.SZ	万里扬	0.51	0.21	1.13	0.11	0.59	4.10
001696.SZ	宗申动力	0.51	0.00	-0.24	2.64	50.00	0.13
601311.SH	骆驼股份	0.30	0.36	-0.19	-0.73	-0.33	-0.63
000030.SZ	富奥股份	0.29	-0.06	-0.12	1.23	0.81	1.23
002625.SZ	光启技术	0.26	0.24	0.24	0.08	0.73	-0.28
002664.SZ	长鹰信质	0.21	0.00	0.00	-0.46	-0.51	-0.32
603306.SH	华懋科技	0.20	0.00	-0.05	-0.05	-0.50	-0.39
002488.SZ	金固股份	0.18	0.06	-0.38	-0.44	-0.55	3.50
600081.SH	东风科技	0.15	0.00	0.00	-0.06	-0.06	-0.06
002703.SZ	浙江世宝	0.14	-0.13	1.80	0.17	-0.30	1.80
600676.SH	交运股份	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.08
600480.SH	凌云股份	0.10	0.00	0.00	0.00	0.11	0.11

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2、汽车行业重点数据跟踪

零售方面：11月第二周的零售销量达到日均4.9万台，同比增速-6%，表现稍有改善。这也是双十一车市低迷，消费等待观望的正常体现。目前预计11月的全月零售同比在-4%左右，稍好于10月的零售。双十一后的销量有合理的回升，未来态势将进一步平稳改善。

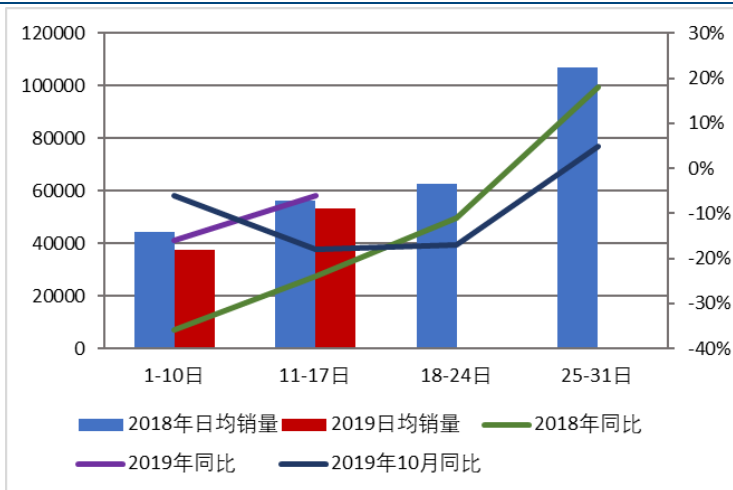
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：11月第二周的厂家日均批发达到5.3万台，同比增速下降6%，下滑幅度明显收窄，走势稍有改善。

图 11:乘用车 9 月份批发数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

3、一周汽车行业要闻

3.1 新车信息速览

表 3：一周新车清单

车型	售价区间
奥迪 e-tron、Q2L e-tron	69.28-80.08 万元
哈弗 H6 GT	13-14.1 万
凯迪拉克 CT5	27.97-33.97 万元

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

奥迪 e-tron / Q2L e-tron

厂商：一汽-大众

指导价：69.28-80.08 万元 / 22.68-23.73 万元

图 12：奥迪 e-tron



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

11 月 18 日，奥迪品牌技术旗舰——奥迪 e-tron、都市潮酷高档 A 级纯电 SUV——奥迪 Q2L e-tron 上市。作为奥迪全面开启电气化产品攻势的首款产品，奥迪 e-tron 市场指导价的售价区间为 69.28 万元-80.08 万元。奥迪 Q2Le-tron 市场指导价的售价区间为 22.68-23.73 万元。

外观上，Q2L e-tron 在传承家族化车身元素的同时，首次采用主动开闭式八边形单幅进气格栅，并搭配全新设计的矩阵式 LED 前大灯与贯穿式 LED 尾灯，重塑豪华电动 SUV 的设计语言。该车长 4901 毫米、宽 1935 毫米、高 1628 毫米，轴距达 2928 毫米，车内空间十分充裕。奥迪 Q2Le-tron 是市场首款高档 A 级纯电动 SUV，该车在外观上采用了大量具有高区分度的电动化设计，专属进气格栅与电动车专属车轮，以及带奥迪 e-tron 标识的 C-blade 设计。

配置上，奥迪 e-tron 为用户带来了智能化体验，通过 My Audi App，用户能够规划、遥控和监控奥迪 e-tron 的充电过程。奥迪 Q2L e-tron 则配有 12.3 英寸全数字仪表盘的奥迪虚拟座舱、全新 MMI 交互系统，进

一步提升了操作便捷性，标配的奥迪智能手机接口同时支持 Apple CarPlay 及 Android Auto 智能手机的连接。

动力方面，奥迪 e-tron 搭载的全新 quattro 电动四驱系统，反应速度较传统机械四驱提高了 3 倍，Boost 模式下，在 5.7 秒内即可完成 0-100km/h 加速。同时 e-tron 还配备了 95kWh 大容量电池组采用了三重物理防震防冲击设计，通过智能高效的热管理系统，始终将电池组温度保持在 25-35°C 的最佳效率范围。而奥迪 Q2L e-tron 则搭载了最大功率 100kW、峰值扭矩 290N*m 的纯电驱动动力系统，其电池包采用高强度钢管主体框架结构，并加入了一次性密封与四重防护设计，可最大程度避免挤压变形。电池电芯通过了 167 项严苛安全测试，而电机设计寿命更是长达 25 万公里。

哈弗 H6 GT

厂商：长城汽车

指导价：13-14.1 万

图 13：哈弗 H6 GT



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

11 月 22 日，哈弗在广州车展上发布全新哈弗 H6 GT 版，预售价为 13 万-14.1 万。

外观上，全新哈弗 H6 GT 版新增 GT 运动套件，其车身拥有炫晶黑、马尔斯红两种配色方案，行李架、四门水切及窗框亮条进行了熏黑处理，炫黑风速 19 寸轮毂搭配烈焰橙色卡钳。内饰方面，仪表板下装饰亮条及副仪表板采用高亮黑处理。

配置方面，全新哈弗 H6 GT 版全系搭载博世最新一代 ESP 车身稳定系统，并加入并线辅助、车道偏离预警、车道保持辅助、360 度高清全景影像等多项越级主动安全配置。此外，新车还搭载 Hi-Life 智联系统智酷版，支持智能语音交互、远程控制、在线支付、百度导航、影音娱乐、智能救援等功能，覆盖用户全生态出行生活服务。

动力方面，新车搭配 GW4C20B 2.0T 涡轮增压发动机、电控废气阀双流道增压器，使得全新哈弗 H6 GT 版发动机拥有 165kW 的最大功率，并在 1800 转即可输出 385N·m 的峰值扭矩。这款发动机匹配 350bar 燃油喷射系统，它能够加速燃油雾化并有效减小雾化燃油颗粒直径，从而使燃料燃烧更充分。缸盖集成排气歧管技术与热管理模块的配合，可以快速暖机，降低油耗与排放。

凯迪拉克 CT5

厂商：上汽通用

指导价：27.97-33.97 万元

图 14：凯迪拉克 CT5



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

11 月 18 日，上汽通用汽车凯迪拉克品牌宣布新美式格调轿车凯迪拉克 CT5 上市，售价 27.97-33.97 万元，共推出 6 款配置车型。

该车外形为 4,924x1,883x1,453（毫米）。

配置上，凯迪拉克 CT5 首次采用 10 英寸悬浮式中央触摸高清显示屏，中控台下方设计有集成无线充电功能的手机专用存储空间；豪华真皮包覆的多功能真皮方向盘带来舒适握感，并集成电话语音、巡航控制、仪表信息显示等高频功能快捷按键。

动力上，凯迪拉克 CT5 采用行业领先的 Smart Propulsion 智驱科技，搭载第八代 Ecotec 发动机——全新 2.0T 可变缸涡轮增压发动机，能够爆发出最大功率 177 千瓦，峰值扭矩 350N·m 的澎湃动力，百公里加速仅需 7.3 秒。

3.2 汽车要闻

一、交通部：对网约车实行市场调节价管理

11 月 21 日，交通运输部会同国家发改委发布《关于深化道路运输价格改革的意见》。《意见》称，要深化道路客运价格市场化改革，依据经营线路的竞争情况实行市场调节价或政府指导价措施，完善汽车客运站收费分类管理，旅客选择的自主服务实行市场调节价，客运代理、退票等车辆站务基本服务实行政府指导价。

二、广东省：智能网联汽车创新中心成立

11月21日，广东省推动制造业高质量发展大会在广州召开。会上为已批复正式组建的广东省智能网联汽车创新中心等13个省级创新中心进行授牌。广东省智能网联汽车创新中心由广汽集团牵头，联合小马智行、科大讯飞、南方电动及广州市智能网联汽车示范区运营中心等发起人共同出资成立，注册资本3340万。

三、大众：计划明年在华投资逾310亿元 40%将用于电动汽车

11月22日，大众汽车表示，公司计划增加其中国业务在电动汽车方面的支出。该公司与合作伙伴计划明年投资超过40亿欧元（约合人民币310亿元），其中约40%的资金将用于电动汽车。大众还表示，2020年将中国的两家纯为全电动汽车设计的工厂投入生产，且在2029年之前推出75款纯电动汽车，销售2600万辆纯电动汽车。

四、2019年1-10月全国汽车产量为2029.3万辆 同比下降11.1%

据中商产业研究院数据库显示，2019年1-3季度全国汽车产量波动幅度不大，2019年10月全国汽车产量为227.9万辆，同比下降2.1%。2019年1-10月全国汽车产量为2029.3万辆，同比下降11.1%。

4.风险提示

国内主要汽车销量不及预期；
原材料价格大幅上涨。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	10月重卡销量双位数增长——汽车行业周报 20191104	2019-11-04
行业	国务院优化外资政策,上汽大众新能源工厂落成——汽车行业周报 20191111	2019-11-11
行业	发改委鼓励破除汽车消费限制——汽车行业周报 20191118	2019-11-18

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

刘一鸣

清华大学学士，美国达特茅斯学院硕士，CFA 持证人，7年国内外汽车零部件行业研发、管理经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

朱雨时

电子科技大学学士，中央财经大学硕士，2019年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。