

## 押注（压铸）新能源

——机械设备

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

**行情回顾:** 申万机械本周下跌 0.22%，位列 28 个一级子行业第 15 位；PE (TTM) 24.71 倍；PB (LF) 2.72 倍。

## 每周一谈：押注（压铸）新能源

## 事件背景

- 特斯拉购入 6000 吨的 Giga Press 巨型压铸机，用于生产 Model Y 的后地板，零件一体成型，由此将零件数量从 70 个缩减成为 1 个。一体式压铸，作为汽车白车身零件的革新式生产方式，引发了业界的广泛讨论。

## 汽车轻量化带动铝合金零件在车身上的应用

- 铝合金由于具有密度低、强度高、成型加工性能好、耐腐蚀等一系列优点，近年来作为结构材料，在汽车、建筑、航空、航天等领域获得了越来越广泛的应用。
- 以汽车行业来说，铝合金车身一直是汽车轻量化的重要手段铝合金的密度仅为钢制件的 1/3。所以在满足同等刚度和强度的条件下，用铝合金件替换钢制结构件，理论上可实现 45% 以上的减重。但由于铝合金材料的弹性模量仅为钢的 1/3，因此在实际工程应用中，铝合金件替换钢制件一般可达到 30% 以上的减重。

## 铝合金压铸工艺

- 在目前的汽车工业尤其是车身外覆盖件成形技术中，冲压技术占据着主导地位。但是冲压过程存在着一系列的问题，比如工艺过程复杂、工序多、回弹严重、模具成本过高等，而压铸工艺能够有效的弥补这些不足之处。
- 压铸工艺是一种高效的精密铸造技术，其原理是熔融或半熔融态的金属在高温高压条件下高速充填整个压铸模型腔，并在高压条件下冷却凝固形成铸件。

## 设备及材料的革新将进一步扩大铝合金压铸件的渗透率

- 压铸工艺有两大技术关键，压铸设备及压铸合金材料。
- 随着近年来先进压铸设备和压铸合金的出现，以及压铸工艺技术水平的不断提高，压铸铝合金产品的使用范围也将持续扩大。

故我们认为设备及材料的革新进步将进一步扩大铝合金压铸件在新能源汽车上的渗透率，建议关注在压铸设备上有突破技术优势的设备商，如力劲科技、伊之密等。

**投资策略:** 通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

**重点标的:** 三一重工、恒立液压、先导智能、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科等。

**风险提示:** 制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

评级

增持（维持）

2021 年 06 月 13 日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002

xiashuyu@shgsec.com

黄程保

研究助理

SAC 执业证书编号：S1660121020003

huangchengbao@shgsec.com

## 行业基本资料

|         |       |
|---------|-------|
| 股票家数    | 377   |
| 行业平均市盈率 | 18.91 |
| 市场平均市盈率 | 8.64  |

## 行业表现走势图



资料来源：Wind、申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《机械设备行业研究周报：动力锂电池扩产 设备商订单兑现》2021-06-07
- 2、《机械设备行业研究周报：服务机器人 机器人行业的新贵》2021-05-31
- 3、《机械设备行业研究周报：电动汽车电池热管理中的机械机会》2021-05-24

## 内容目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. 每周一谈：押注（压铸）新能源.....            | 4  |
| 1.1 事件背景.....                     | 4  |
| 1.2 汽车轻量化带动铝合金零件在车身上的应用.....      | 4  |
| 1.3 铝合金压铸工艺.....                  | 6  |
| 1.4 设备及材料的革新将进一步扩大铝合金压铸件的渗透率..... | 7  |
| 2. 行情回顾.....                      | 9  |
| 2.1 本周观点.....                     | 9  |
| 2.2 周涨跌幅.....                     | 9  |
| 3. 数据跟踪.....                      | 11 |
| 3.1 大宗商品.....                     | 11 |
| 3.2 对外贸易.....                     | 11 |
| 3.3 制造业景气度.....                   | 12 |
| 3.4 固定资产投资.....                   | 13 |
| 3.5 房地产开发与销售.....                 | 13 |
| 3.6 子行业跟踪.....                    | 14 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1： 特斯拉 Model Y 采用压铸方式制造将零件从 70 个减少到 1-2 个..... | 4  |
| 图 2： 特斯拉 Giga Press 压铸机.....                     | 4  |
| 图 3： 压铸工艺示意图.....                                | 6  |
| 图 4： 铸造件产量世界前 10 国家（2019 年数据）.....               | 7  |
| 图 5： 我国压铸件产量.....                                | 7  |
| 图 6： IDRR 开发的压铸机产品.....                          | 8  |
| 图 7： 申万一级子行业周涨跌幅（%）.....                         | 9  |
| 图 8： 申万一级子行业年涨跌幅（%）.....                         | 10 |
| 图 9： 申万机械设备近三年 PE（TTM）.....                      | 10 |
| 图 10： 申万机械设备近三年 PB（LF）.....                      | 10 |
| 图 11： PPI.....                                   | 11 |
| 图 12： 钢材（板材）价格指数.....                            | 11 |
| 图 13： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）.....                  | 11 |
| 图 14： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶）.....                     | 11 |
| 图 15： 美元兑人民币中间价.....                             | 11 |
| 图 16： 美元指数.....                                  | 11 |
| 图 17： PMI.....                                   | 12 |
| 图 18： PMI： 生产.....                               | 12 |
| 图 19： PMI： 新订单.....                              | 12 |
| 图 20： PMI： 原材料库存.....                            | 12 |
| 图 21： PMI： 从业人员.....                             | 12 |
| 图 22： 基础设施建设投资累计同比增速（%）.....                     | 13 |
| 图 23： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）.....                | 13 |
| 图 24： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%）.....                   | 13 |
| 图 25： 房屋新开工面积累计同比增速（%）.....                      | 13 |
| 图 26： 房屋竣工面积累计同比增速（%）.....                       | 13 |

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 27: 工业机器人产量累计同比增速 (%) .....    | 14 |
| 图 28: 工业机器人产量单月同比增速 (%) .....    | 14 |
| 图 29: 我国挖掘机当月销量 (台) .....        | 14 |
| 图 30: 我国起重机当月销量同比增速 (%) .....    | 14 |
| 图 31: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%) ..... | 14 |
| 图 32: 我国新能源汽车销量当月值 (辆) .....     | 14 |
| <br>                             |    |
| 表 1: 行业内主流车型铝合金铸件的应用情况 .....     | 5  |

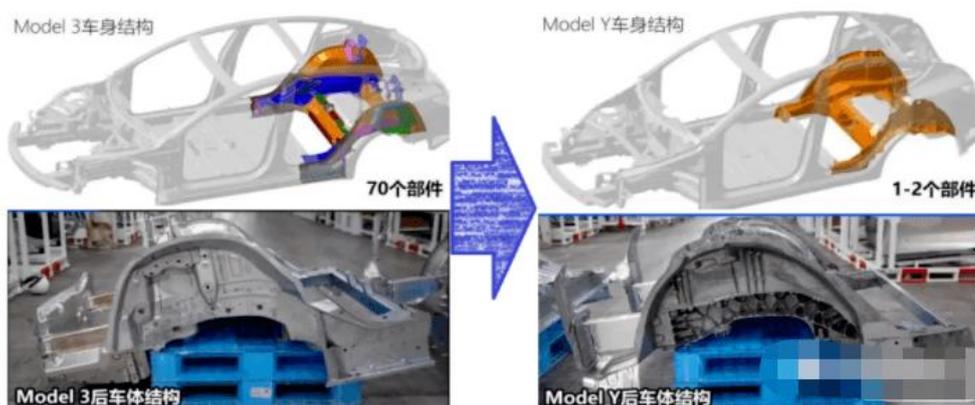
## 1. 每周一谈：押注（压铸）新能源

### 1.1 事件背景

特斯拉购入 6000 吨的 Giga Press 巨型压铸机，用于生产 Model Y 的后地板，零件一体成型，由此将零件数量从 70 个缩减成为 1。同时，特斯拉的各个新工厂包括 Cybertruck 工厂也在计划使用 Giga Press 进行生产。

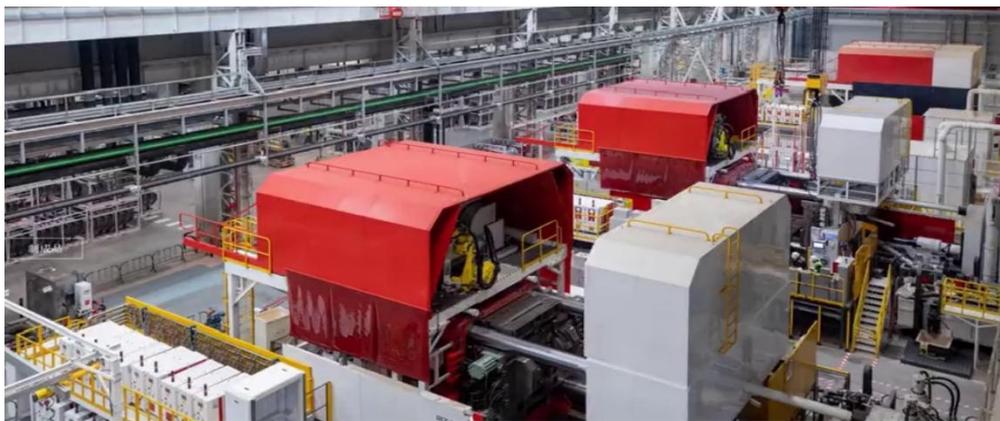
一体式压铸，作为汽车白车身零件的革新式生产方式，引发了业界的广泛讨论。

图1：特斯拉 Model Y 采用压铸方式制造将零件从 70 个减少到 1-2 个



资料来源：特斯拉官方网站、申港证券研究所

图2：特斯拉 Giga Press 压铸机



资料来源：特斯拉官方网站、申港证券研究所

### 1.2 汽车轻量化带动铝合金零件在车身上的应用

多年来汽车行业一直在不断致力于汽车轻量化研究，汽车轻量化可以带来低油耗、低排放、加速快等优点。

铝合金由于具有密度低、强度高、成型加工性能好、耐腐蚀等一系列优点，近年来

作为结构材料，在汽车、建筑、航空、航天等领域获得了越来越广泛的应用，其使用量仅次于钢铁材料，在有色金属材料中位列第一。并且，铝元素在地壳中的储藏量丰富，占地壳总质量的 8.3%，是现代工业生产中最为经济适用的材料之一。

以汽车行业来说，铝合金车身一直是汽车轻量化的重要手段。铝合金的密度约为  $2.7\text{kg/cm}^3$ ，而钢的密度约为  $7.86\text{kg/cm}^3$ ，即铝合金的密度仅为钢制件的 1/3。所以在满足同等刚度和强度的条件下，用铝合金件替换钢制结构件，理论上可实现 45% 以上的减重。但由于铝合金材料的弹性模量仅为钢的 1/3，因此在实际工程应用中，铝合金件替换钢制件一般可达到 30% 以上的减重。

按照车身材料不同，目前车身种类可分为复合材料车身、全铝车身、钢铝混合车身、钢制车身几种类型。铝合金在各种车型上的应用情况如表 1 所示，铝合金零件在高端车型上用的较多。

表 1：行业内主流车型铝合金铸件的应用情况

| 序号 | 类型                         | 车型                | 铝合金用量 | 主要铝合金铸件应用情况 |     |     |     |        |       |            |
|----|----------------------------|-------------------|-------|-------------|-----|-----|-----|--------|-------|------------|
|    |                            |                   |       | 前塔包         | 后塔包 | 前纵梁 | 后纵梁 | 中通道加强件 | A 柱模块 | A/C/D 柱上接头 |
| 1  | 复合材料车身                     | BMW i3            | 19.2  | √           | √   |     |     |        |       |            |
|    |                            | Alfa Romeo 4C     | 36    |             |     |     | √   |        |       |            |
|    |                            | Corvette Z06      | 55    |             |     | √   | √   | √      | √     |            |
|    |                            | BMW i8            | 19    | √           |     |     |     |        |       |            |
|    |                            | Aston Martin DB11 | 53    | √           | √   |     | √   |        |       | √          |
| 2  | 全铝车身<br>(Al ≥ 60%)         | Audi R8 Spyder    | 100   | √           | √   |     |     | √      |       |            |
|    |                            | Jaguar XJ         | 88    | √           |     |     | √   | √      |       |            |
|    |                            | Audi A8           | 93.1  | √           | √   | √   | √   | √      | √     |            |
|    |                            | Benz SL class     | 86.1  | √           | √   | √   | √   | √      | √     |            |
|    |                            | New Range Rover   | 95    | √           |     |     | √   | √      |       |            |
|    |                            | Tesla Model S     | 86    | √           | √   | √   | √   |        |       |            |
|    |                            | Jeguar F-Type     | 78    | √           | √   |     |     |        | √     | √          |
|    |                            | Ford F150         | 94.6  |             |     |     |     |        |       |            |
|    |                            | Mercedes AMG GT   | 88.8  | √           | √   |     |     |        | √     | √          |
|    |                            | Cadillac CT6      | 62.1  | √           | √   | √   | √   | √      | √     |            |
| 3  | 钢铝混合车身<br>(20% ≤ Al ≤ 60%) | Lotus Evora       | 41.3  |             |     |     |     |        |       |            |
|    |                            | Benz S-Class      | 32.5  | √           | √   | √   |     |        |       |            |
|    |                            | Audi TT           | 35.8  |             |     |     |     |        | √     | √          |
|    |                            | Benz C-class      | 24.8  | √           | √   |     | √   |        |       |            |
|    |                            | Audi Q7           | 49.9  | √           |     | √   | √   |        |       | √          |
|    |                            | Jaguar XF         | 48    | √           |     |     |     | √      |       |            |
|    |                            | BMW 7 Series      | 26    | √           | √   |     | √   |        |       |            |
|    |                            | Bentley Bentayga  | 50.8  | √           | √   | √   | √   |        |       |            |
| 4  | 钢制车身<br>(20% ≤ Al ≤ 60%)   | BMW 5 Scr GT      | 14.2  | √           |     |     |     |        |       |            |
|    |                            | Audi A6           | 18    | √           |     |     |     |        |       |            |
|    |                            | Nissan Leaf       | 10.4  |             |     |     |     |        |       |            |

|                   |     |    |    |    |   |   |   |  |
|-------------------|-----|----|----|----|---|---|---|--|
| Volvo XC90        | 8   | √  |    |    |   |   |   |  |
| Renault Espace    | 12  |    |    |    |   |   |   |  |
| Mazda MX5         | 9.5 |    |    |    |   |   |   |  |
| Alfa Romeo Giulia | 16  | √  |    |    |   |   |   |  |
| Audi A5           | 1.9 | √  |    |    |   |   |   |  |
| Volvo V90         | 7.7 | √  |    |    |   |   |   |  |
| 合计                | 26  | 15 | 10 | 15 | 9 | 8 | 6 |  |

资料来源：《高真空压铸铝合金车身应用部位推荐研究》、申港证券研究所

### 1.3 铝合金压铸工艺

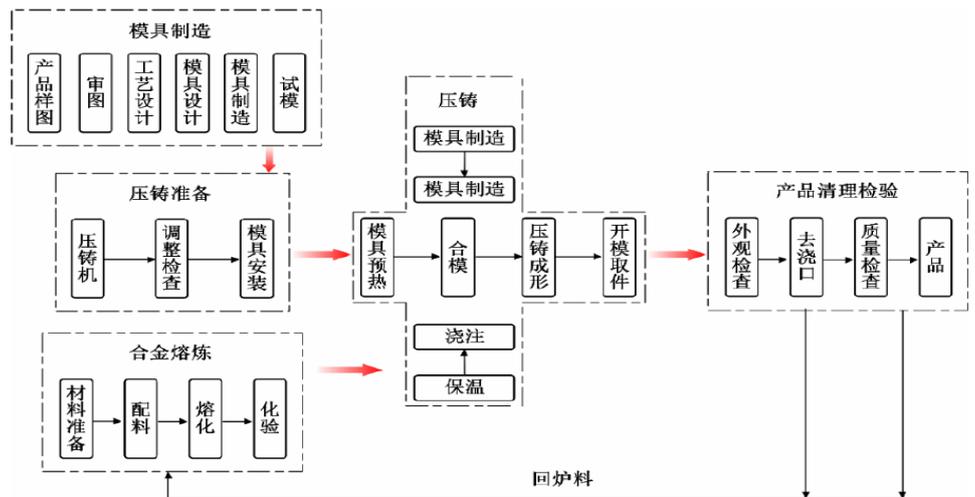
目前在铝合金生产过程中常用的成型技术有：冲压、重力铸造、压铸、挤压铸造、低压铸造等。

在目前的汽车工业尤其是车身外覆盖件成形技术中，冲压技术占据着主导地位，传统的汽车用铝合金零部件主要的加工方式都是将冷轧后得到的铝合金板材或者型材通过冲压方式加工成型，例如车门、两盖、翼子板、侧围、顶盖等等。

但是冲压过程存在着一系列的问题，比如工艺过程复杂、工序多、回弹严重、模具成本过高等，而压铸工艺能够有效的弥补这些不足之处。

铝合金压铸工艺的一般过程如图 3 所示，压铸工艺是一种高效的精密铸造技术，其原理是熔融或半熔融态的金属在高温高压条件下高速充填整个压铸模型腔，并在高压条件下冷却凝固形成铸件。

图3：压铸工艺示意图



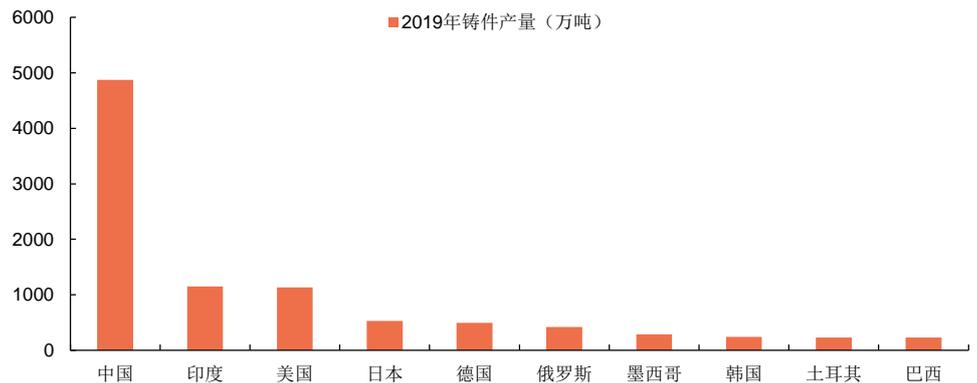
资料来源：《某汽车铝合金减震塔高压压铸工艺研究与力学性能分析》、申港证券研究所

压铸作为先进的材料加工工艺，满足了现代制造业中产品复杂化、精密化、轻量化、节能化、环保化的要求，可以实现产品一次整体成型，且铸件质量好、尺寸精确、

生产效率高、经济效果优良。

根据《铸造工程》统计的数据，2019年我国铸件产量为4875万吨，为世界第一。并且，我国压铸行业每年都维持10%以上的稳定增长，2015年，我国压铸件产量突破288万吨，2016年，我国压铸件产量达到320万吨，同比增长11.11%，到2017年，我国压铸件产量突破350万吨，2018年实现395万吨的压铸件产量。

图4：铸造件产量世界前10国家（2019年数据）



资料来源：《铸造工程》、申港证券研究所

图5：我国压铸件产量



资料来源：《铝合金压铸充型空洞缺陷形成过程动态表征与研究》、申港证券研究所

#### 1.4 设备及材料的革新将进一步扩大铝合金压铸件的渗透率

由于铝合金压铸零件通常存在气孔和疏松缩孔缺陷，造成零件大量报废。此外由于气孔缺陷的存在，压铸件也不能够进行热处理以进一步提高零件的力学性能，限制了铝合金压铸件的更大规模的应用。

铝合金压铸成型技术两大关键：

◆ 1) 压铸设备

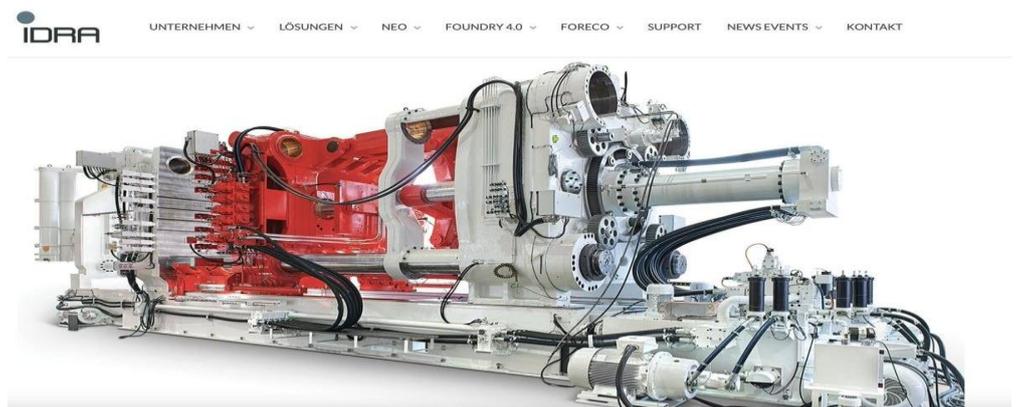
压力铸造是一个在高压作用下将金属液高速充填进模具的动态过程。一方面，压铸具有生产结构复杂、壁厚较薄、表面质量优良的铸件的优点。另一方面般压铸过程的金属液充填形态很难以层流形式出现，因而在充型过程中会有大量的气体和夹渣卷入铸型中，从而影响铸件的性能。想要生产出组织致密的薄壁铸件是需要极短的时间内，以较高的流速通过内浇口并且在足够的压力下完成压铸过程。这就对压铸机的性能有极高的要求：既能提供高的压射速度，同时还可以提供较高的压力。若要得到壁厚在 0.75mm 的铸件，就需要一台压射能量在 550KW 以上的压铸机，同时这种压铸机还能根据不同工艺需求来调节参数，这样就为得到优良的压铸件提供了基础。在较高能量下充型是未来压射系统的研制方向。

◆ 2) 压铸合金材料

由于冷室压铸机的广泛使用，压铸用铝合金的发展进一步加快，到 20 世纪末期时，美国超过三分之二的铝被用于压铸工艺。压铸用铝合金按性能分类分为中低强度和高强度两种，目前压铸用铝合金主要分为以下规格 Al-Si、Al-Mg、Al-Si-Cu、Al-Si-Mg、Al-Si-Cu-Mg、Al-Zn 等。近年来，随着汽车工业的进一步发展，汽车上的一些小型构件的壳体等结构复杂，强度、精度要求较高的零件也逐渐使用压铸工艺生产。二十一世纪的汽车工业的主要发展方向是减轻车身重量及节约能源、保护环境。而一台压铸机要满足这个条件，就需要尽量降低金属液的阻力以及惯性所产生的能量损耗。

随着近年来先进压铸设备和压铸合金的出现，以及压铸工艺技术的不断提高，压铸铝合金产品的使用范围也将持续扩大。

图6: IDRR 开发的压铸机产品



资料来源：IDRR 官网、申港证券研究所

故我们认为设备及材料的革新进步将进一步扩大铝合金压铸件在新能源汽车上的渗透率，建议关注在压铸设备上有突破技术优势的设备商，如力劲科技、伊之密等。

## 2. 行情回顾

### 2.1 本周观点

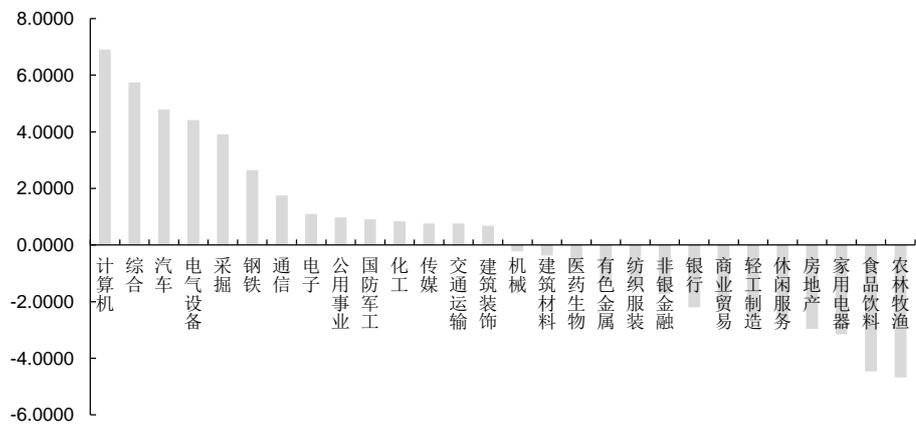
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

### 2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

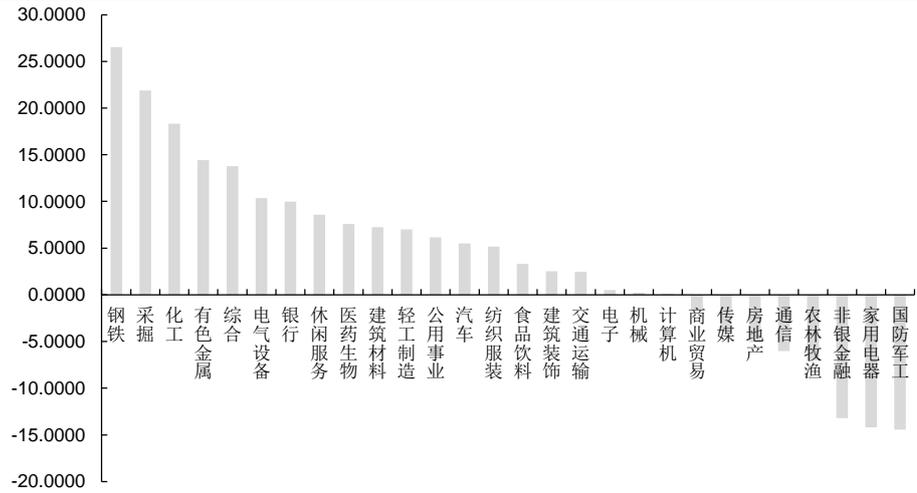
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 14 个，下跌 14 个。其中，涨幅居前一级子行业为计算机，周涨幅为 6.91%；跌幅居前一级子行业为休闲服务，周跌幅为 4.68%。机械设备行业周涨跌幅为 -0.22%，位列 28 个一级子行业第 15 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 20 个，下跌 8 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，年涨幅分别为 26.52%；涨幅落后一级子行业为国防军工，年跌幅分别为 14.43%。机械设备行业年涨跌幅为 0.24%，位列 28 个一级子行业第 19 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 24.71 倍，近三年均值为 28.23 倍；PB (LF) 为 2.72 倍，近三年均值为 2.19 倍。

图7：申万一级子行业周涨跌幅（%）



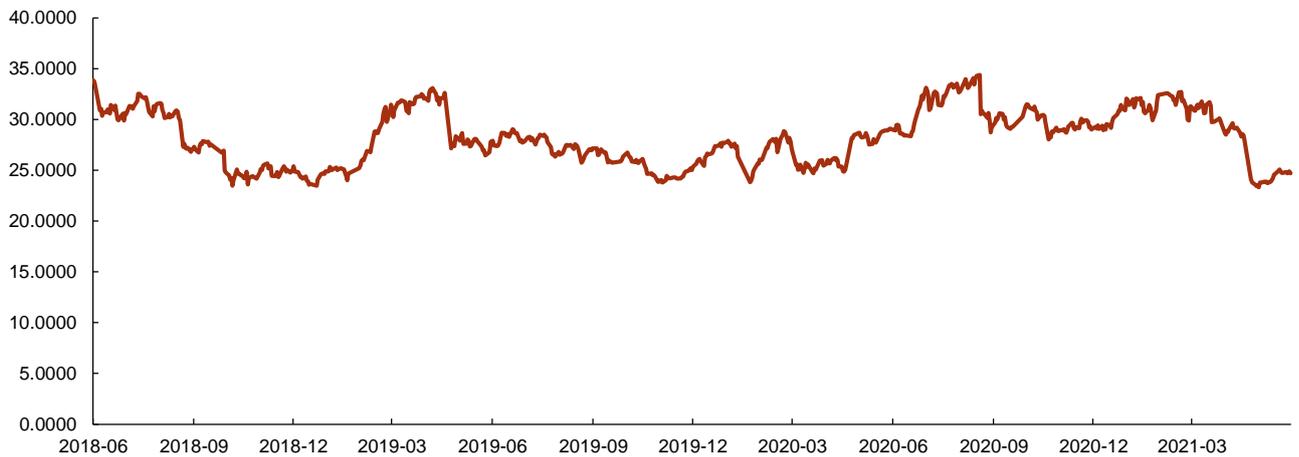
资料来源：Wind、申港证券研究所

图8: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



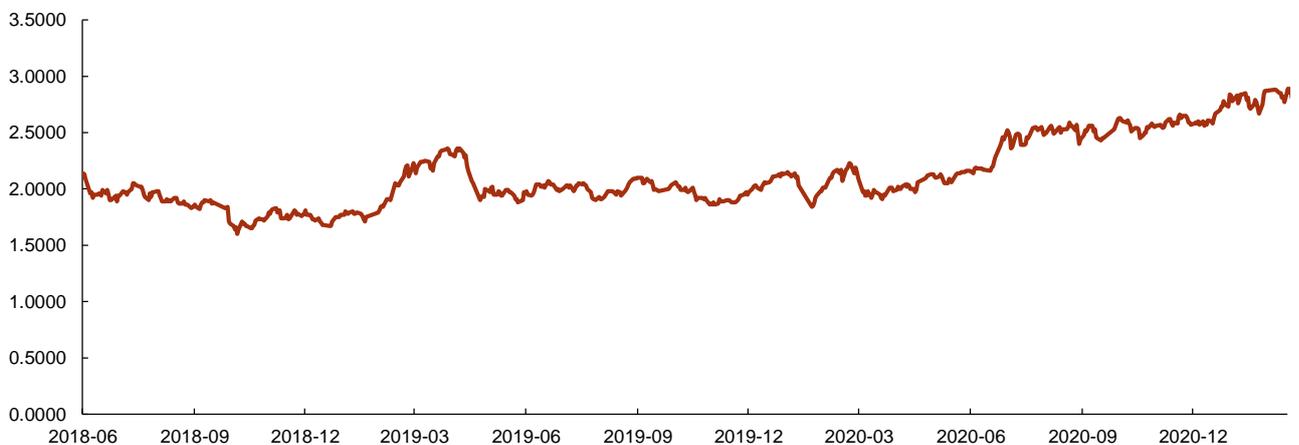
资料来源: Wind、申港证券研究所

图9: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图10: 申万机械设备近三年 PB (LF)

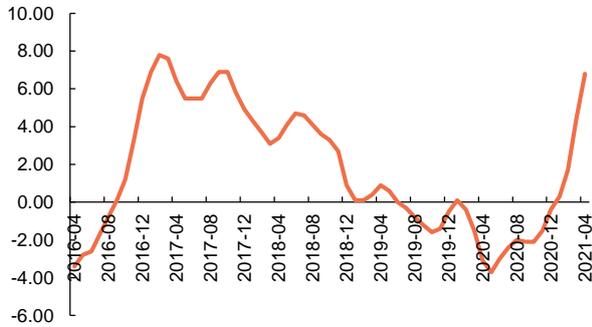


资料来源: Wind、申港证券研究所

### 3. 数据跟踪

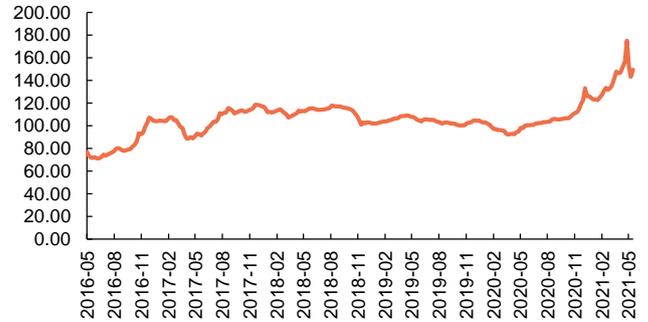
#### 3.1 大宗商品

图11: PPI



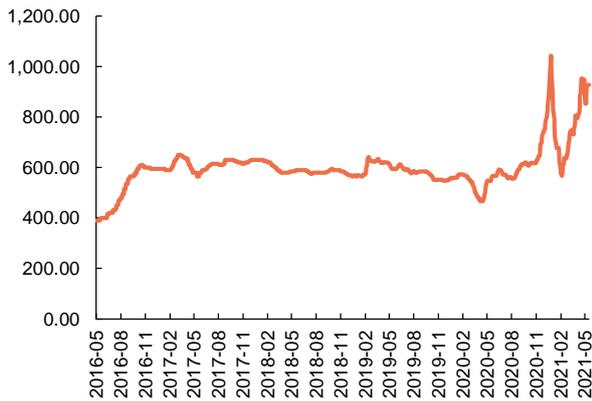
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图12: 钢材(板材)价格指数



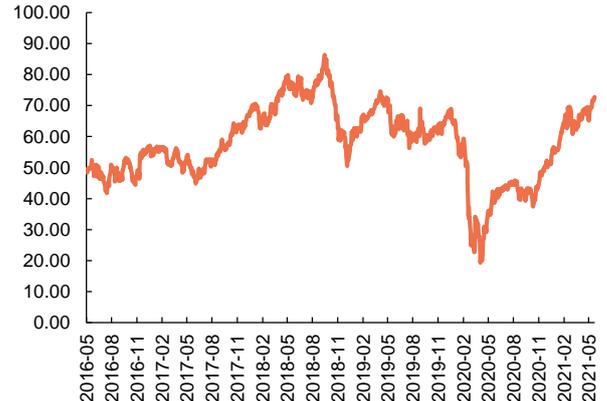
资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图13: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格(元/吨)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图14: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

#### 3.2 对外贸易

图15: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行、申港证券研究所

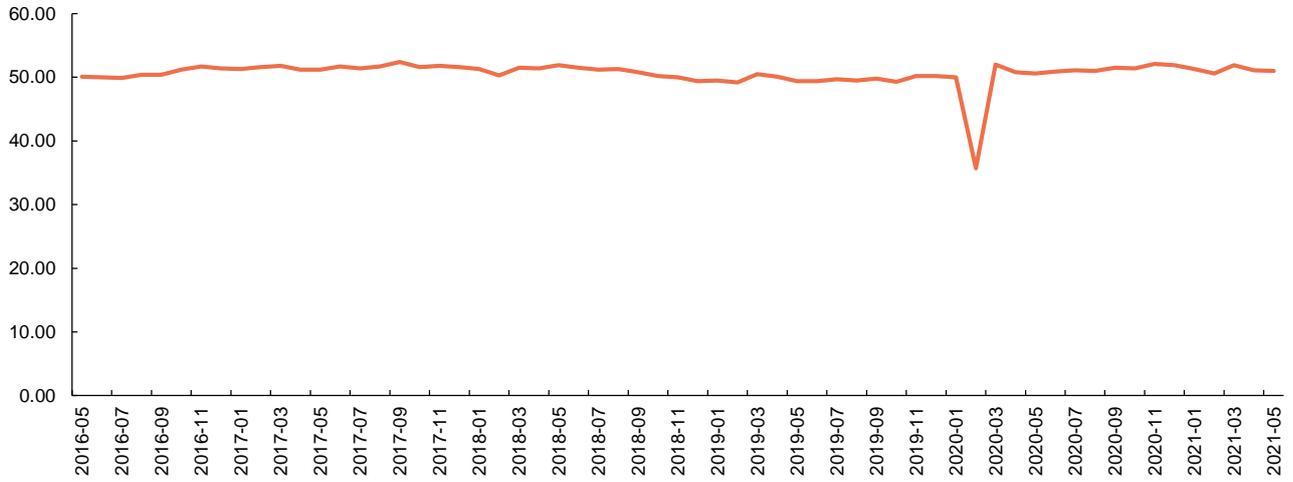
图16: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

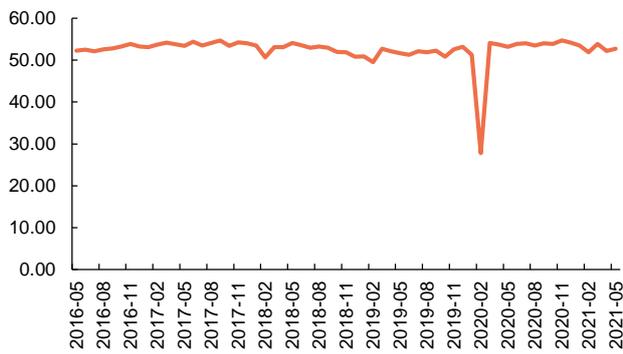
### 3.3 制造业景气度

图17: PMI



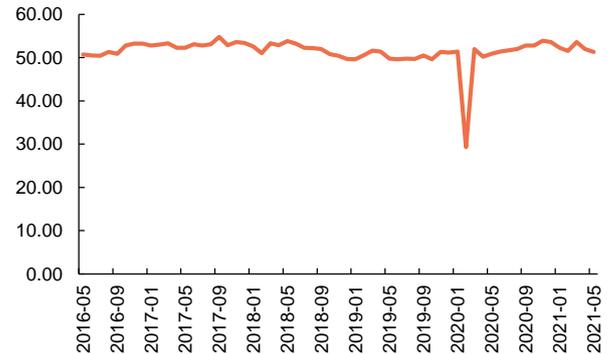
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图18: PMI: 生产



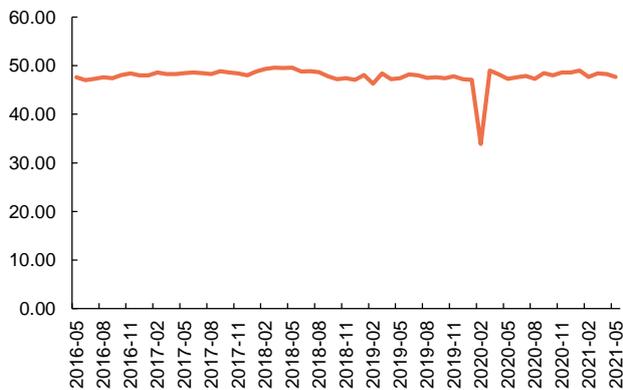
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图19: PMI: 新订单



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图20: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图21: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

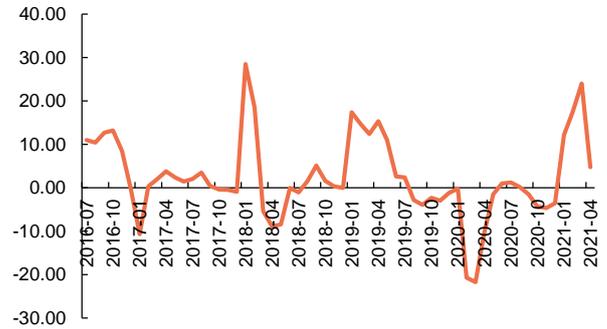
### 3.4 固定资产投资

图22: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

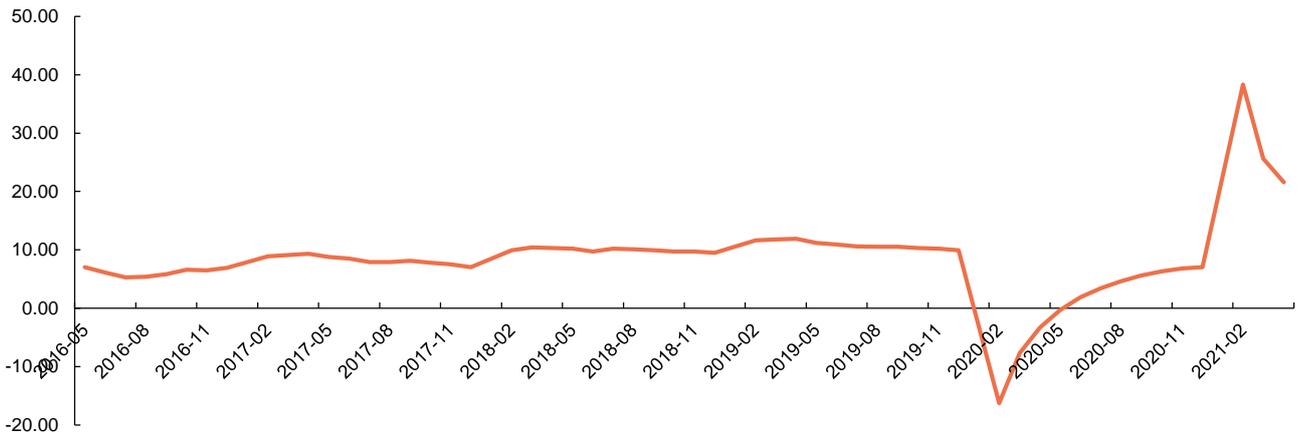
图23: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

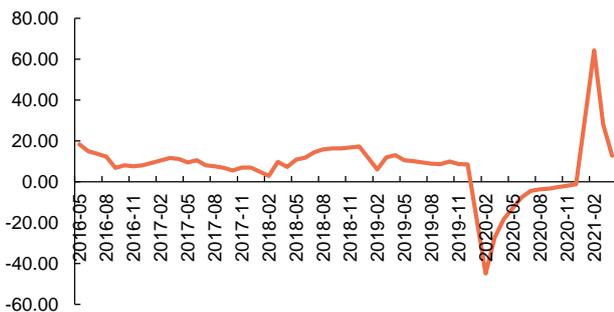
### 3.5 房地产开发与销售

图24: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



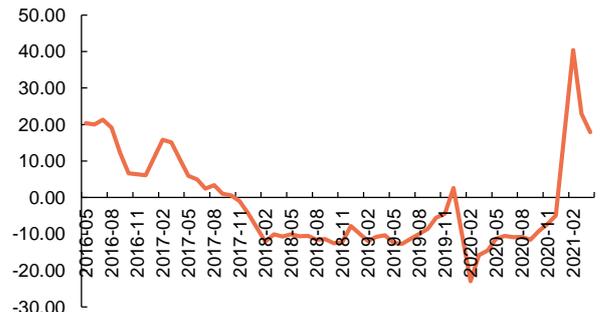
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图25: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

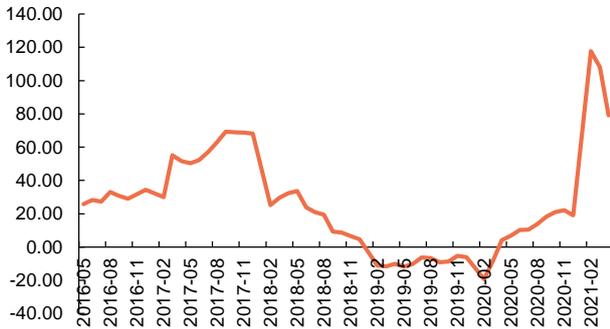
图26: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

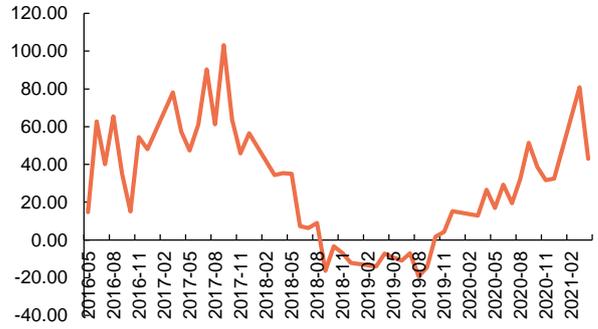
### 3.6 子行业跟踪

图27：工业机器人产量累计同比增速（%）



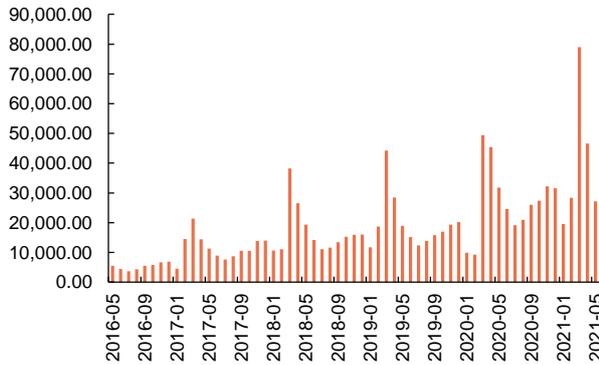
资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图28：工业机器人产量单月同比增速（%）



资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图29：我国挖掘机当月销量（台）



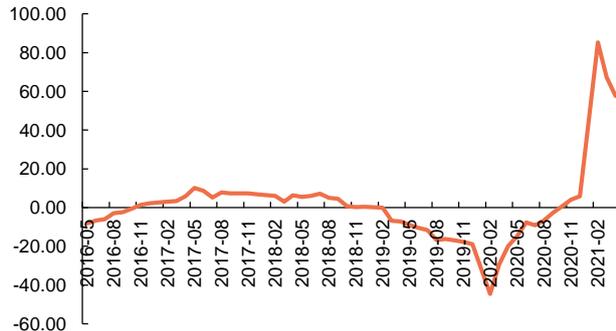
资料来源：中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图30：我国起重机当月销量同比增速（%）



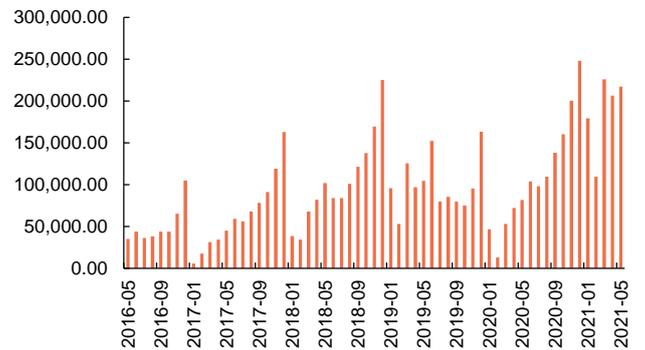
资料来源：中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图31：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图32：我国新能源汽车销量当月值（辆）



资料来源：中国汽车工业协会、申港证券研究所

## 分析师简介

**夏纾雨**，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

**黄程保**，机械行业研究员，清华大学机械专业学士、硕士，曾就职于一汽-大众汽车有限公司，负责产线建造及自动化率提升改造项目，对智能制造有深入理解。2021年加入申港证券，任机械行业研究员。

## 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

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港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。

本研究报告仅供申港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责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

|           |                                       |
|-----------|---------------------------------------|
| <b>增持</b> | 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       |
| <b>中性</b> | 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 |
| <b>减持</b> | 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

|           |                                       |
|-----------|---------------------------------------|
| <b>买入</b> | 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      |
| <b>增持</b> | 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   |
| <b>中性</b> | 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 |
| <b>减持</b> | 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       |