

特斯拉官降将推升行业热潮

——汽车行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：特斯拉官降将推升行业热潮

10月24日，特斯拉官方宣布，中国大陆在售 Model 3 及 Model Y 全系降价。

特斯拉今年全球已累计交付 91 万辆，而销量目标为 150 万辆汽车。为实现全年销量目标，降价销售成为可能。特斯拉中国今年累计销量 48.3 万，特斯拉上海工厂年产能已提升至 100 万辆。产能大幅提升带来交付周期大幅缩短，在订单量没有出现大幅增加的情况下，降价亦在情理之中。特斯拉的毛利率远高于同类竞争对手，使其也有降价的“资本”。

特斯拉降价对 Model 3 和 Model Y 的竞品车型冲击最大，蔚来、理想、小鹏、问界、比亚迪等竞品车企都将面临压力，新一轮降价潮可能在新能源补贴退出前启动。新势力品牌需要通过不断扩大市场占有率与生产规模来摊薄前期投入的大量成本。在特斯拉率先降价的情况下，消费者可能会形成降价预期，这会促使很多品牌牺牲短期利润去跟进降价或增加促销，以维持并扩大现有市场份额。

新能源车的价格下探会进一步加速我国车市的电动化进程，迫使市场规模已经受到挤压的合资品牌更加积极地推出新能源车型，以有效提振其新能源渗透率和市场占有率。新能源汽车市场将迎来新一轮热潮。

市场回顾:

截至 10 月 28 日收盘，汽车板块-4.1%，沪深 300 指数-5.4%，汽车板块跌幅低于沪深 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 13 位，表现一般。年初至今汽车板块-21.7%，在申万 31 个板块中位列第 17 位。

- 子板块周涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，其他运输设备（1.1%）出现上涨，电动乘用车（-9.9%）、汽车综合服务（-5.8%）和摩托车（-4.7%）跌幅居前。
- 子板块年初至今涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，其他运输设备（19.4%）出现上涨，轮胎轮毂（-31.4%）、商用载货车（-28.4%）和综合乘用车（-28%）跌幅居前。
- 涨跌幅前五名：中路股份、征和工业、南方轴承、隆鑫通用、隆基机械。
- 涨跌幅后五名：越博动力、曙光股份、兆丰股份、星宇股份、卡倍亿。

本周投资策略及推荐关注:

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、广汽集团、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。

本周推荐关注组合：比亚迪 20%、德赛西威 20%、三花智控 20%、华域汽车 20% 和拓普集团 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；芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；疫情控制不及预期。

评级

增持（维持）

2022 年 10 月 30 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

卢宇峰

研究助理

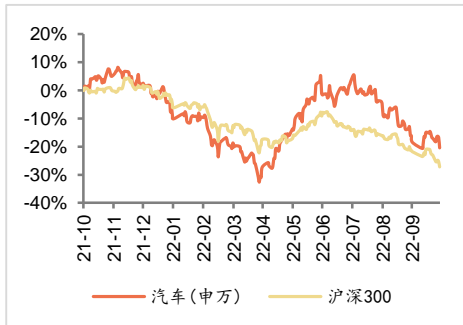
SAC 执业证书编号：S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	238
行业平均市盈率	32.1
市场平均市盈率	15.7

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 《汽车行业研究周报：广汽埃安开启新周期》2022-10-24
- 《汽车行业研究周报：9月产销两旺金九已过银十可期》2022-10-16
- 《汽车行业研究周报：造车新势力前路漫漫》2022-10-09

内容目录

1. 每周一谈：特斯拉官降将推升行业热潮	4
2. 投资策略及推荐关注	6
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	9
4. 行业重点数据	9
4.1 产销存数据	9
4.1.1 乘联会周度数据	9
4.1.2 汽车产销存数据	10
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	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1： 特斯拉全球季度汽车销量（辆）	4
图 2： 特斯拉中国月度汽车销量（辆）	5
图 3： 特斯拉与“蔚小理”毛利率对比（%）	5
图 4： 各板块周涨跌幅对比	7
图 5： 各板块年涨跌幅对比	7
图 6： 子板块周涨跌幅对比	8
图 7： 子板块年初至今涨跌幅对比	8
图 8： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	8
图 9： 汽车行业整体估值水平(PB)	8
图 10： 本周行业涨跌幅前十名公司	9
图 11： 本周行业涨跌幅后十名公司	9
图 12： 月度汽车产销量及同比变化	10
图 13： 历年汽车产销量及同比变化	10
图 14： 经销商库存系数及预警指数	11
图 15： 国内汽车出口情况	11
图 16： 乘用车产销量及同比变化	11
图 17： 商用车产销量及同比变化	11
图 18： 新能源车产销量及同比变化	11
图 19： 新能源车渗透率	11
图 20： 钢铁价格及同比变化	12
图 21： 铝价格及同比变化	12
图 22： 铜价格及同比变化	12
图 23： 天然橡胶价格及同比变化	12

表 1: 特斯拉国产车型调价一览 (万元)	4
表 2: 本周推荐关注组合	6
表 3: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	8
表 4: 乘用车主要厂家 10 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速	9
表 5: 乘用车主要厂家 10 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速	9
表 6: 一周重点新车	13

1. 每周一谈：特斯拉官降将推升行业热潮

10月24日，特斯拉官方宣布，中国大陆地区特斯拉在售 Model 3 及 Model Y 全系降价，Model 3 后驱版车型由 27.99 万元降至 26.59 万元，高性能版车型由 36.79 万元降至 34.99 万元；Model Y 后驱版车型由 31.69 万元降至 28.89 万元，长续航版车型由 39.49 万元降至 35.79 万元，高性能版车型由 41.79 万元降至 39.79 万元。

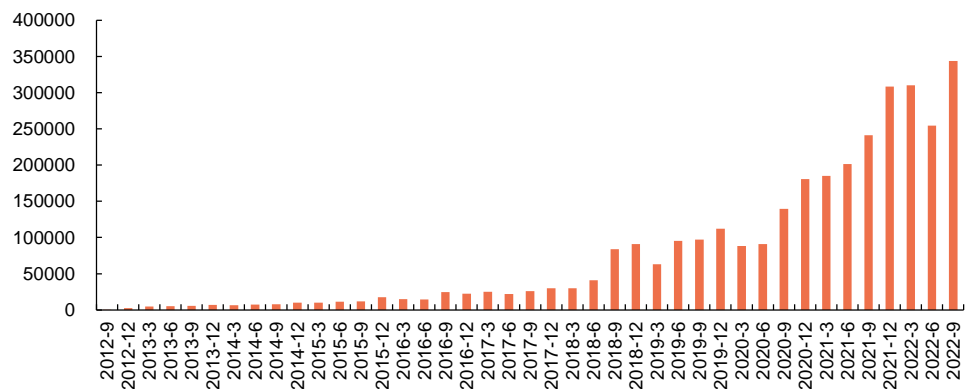
表1：特斯拉国产车型调价一览（万元）

型号	原售价	现售价	下调	降幅
Model 3 后驱版	27.99	26.59	1.4	5%
Model 3 高性能版	36.79	34.99	1.8	4.89%
Model Y 后驱版	31.69	28.89	2.8	8.84%
Model Y 长续航版	39.49	35.79	3.7	9.37%
Model Y 高性能版	41.79	39.79	2	4.79%

资料来源：财联社，申港证券研究所

特斯拉今年全球已累计交付 91 万辆。今年年初，马斯克曾表示，特斯拉 2022 年将生产超过 150 万辆汽车。以前三季度的累计交付量计算，第四季度特斯拉需交付超过 59 万辆，才能实现这一目标。为实现全年销量目标，降价销售成为可能。

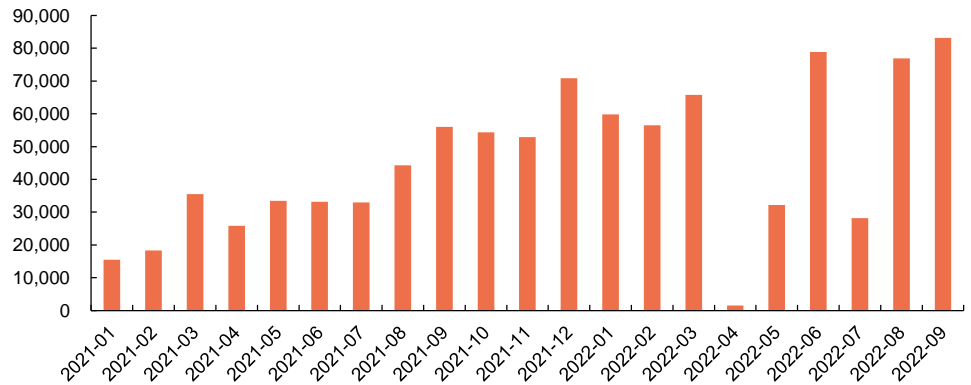
图1：特斯拉全球季度汽车销量（辆）



资料来源：Wind，申港证券研究所

特斯拉中国今年累计销量 48.3 万辆，其中第三季度销量 18.8 万辆。在产能方面，根据特斯拉二季度财报披露，特斯拉上海工厂年产能已达 75 万辆，7 月特斯拉还对上海工厂产线进行升级改造，年产能将提升至 100 万辆。产能大幅提升带来交付周期大幅缩短，在订单量没有出现大幅增加的情况下，降价亦在情理之中。

图2：特斯拉中国月度汽车销量（辆）

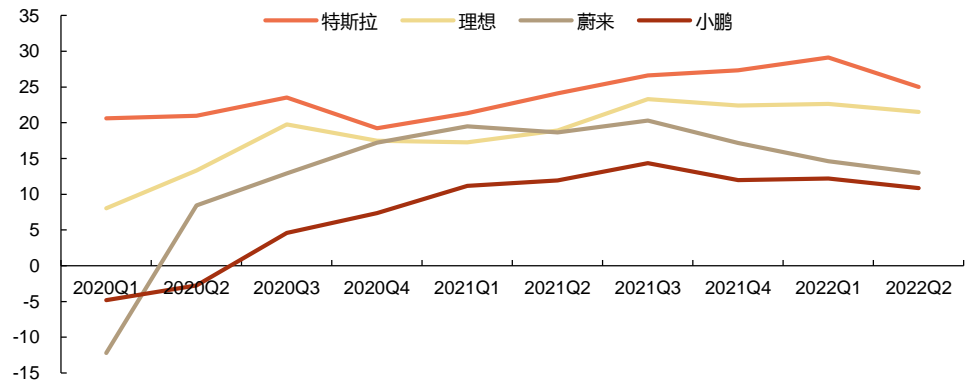


资料来源：萝卜投资，申港证券研究所

为拉动市场需求，9月中旬，特斯拉中国开启了“变相降价”，对于自9月16日到9月30日完成提车并选择在特斯拉店内购买保险的车主，提供8000元保险补贴，保险补贴可直接用于减免车价；随后，特斯拉于10月1日再度推出一项保险补贴活动，消费者在10月1日至12月31日期间购车，若选择通过特斯拉合作保险机构购买相应车险，可通过尾款减免7000元享受保险补贴。

同时，特斯拉的毛利率远高于同类竞争对手，使其也有降价的“资本”。季报显示，特斯拉毛利率为26.38%，对比理想、蔚来、小鹏等造车新势力，产品降价的空间较大。

图3：特斯拉与“蔚小理”毛利率对比（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

特斯拉降价对Model 3和Model Y的竞品车型冲击最大，其意在快速抢占这两个细分领域市场，进一步扩大在华销售规模，进一步挤占新势力品牌的生存空间。蔚来、理想、小鹏、问界、比亚迪等竞品车企都将面临压力，新一轮降价潮可能在新能源补贴退出前提前启动。

从长远来看，新势力品牌需要通过不断扩大市场占有率与生产规模来摊薄前期投入的大量成本。在特斯拉率先降价的情况下，消费者可能会形成降价预期而持币观望。这会促使很多品牌牺牲短期利润去跟进降价或增加促销，以维持并扩大现有市场份额。

另一方面，新能源车的价格下探会进一步加速我国车市的电动化进程，而市场规模已经受到新能源品牌挤压的合资品牌可能会丢掉更多的市场份额，迫使其更加积极地推出新能源车型，以有效提振其新能源渗透率和市场占有率。新能源汽车市场将迎来新一轮热潮。

2. 投资策略及推荐关注

总体来看，汽车行业随着疫情防控向好发展的趋势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、广汽集团、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，我们本周推荐关注组合如下：

表2：本周推荐关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
德赛西威	20%
三花智控	20%
华域汽车	20%
拓普集团	20%

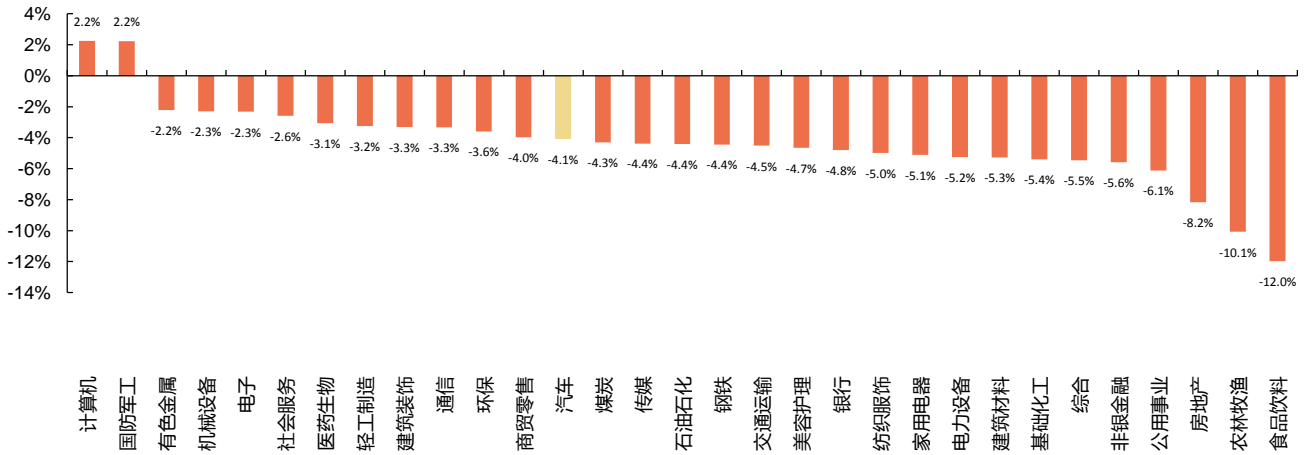
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

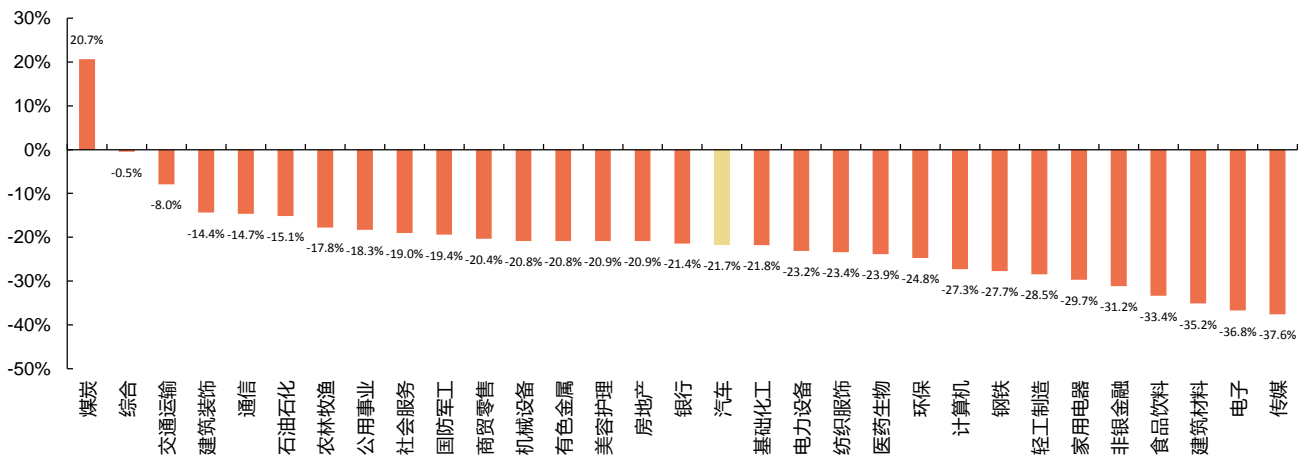
板块涨跌：截至 10 月 28 日收盘，汽车板块-4.1%，沪深 300 指数-5.4%，汽车板块跌幅低于沪深 300 指数 1.3 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 13 位，表现一般。年初至今汽车板块-21.7%，在申万 31 个板块中位列第 17 位。

图4：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：各板块年涨跌幅对比



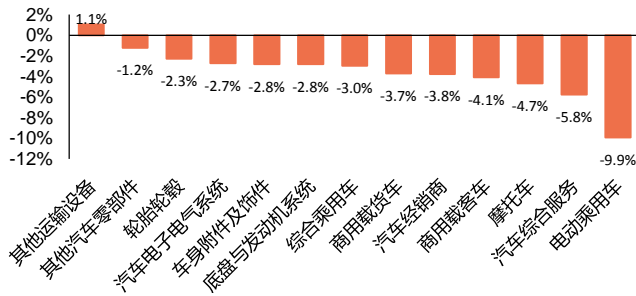
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

子版块涨跌：

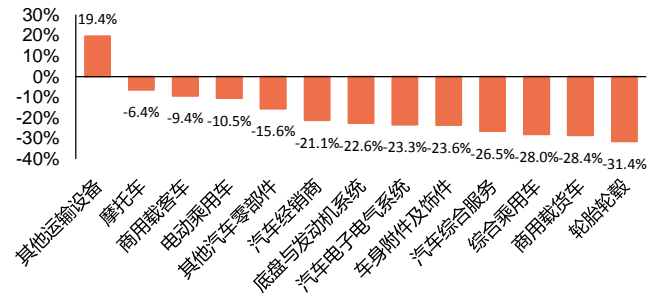
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，其他运输设备（1.1%）出现上涨，电动乘用车（-9.9%）、汽车综合服务（-5.8%）和摩托车（-4.7%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，其他运输设备（19.4%）出现上涨，轮胎轮毂（-31.4%）、商用载货车（-28.4%）和综合乘用车（-28%）跌幅居前。

图6：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：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，本周估值继续下降。

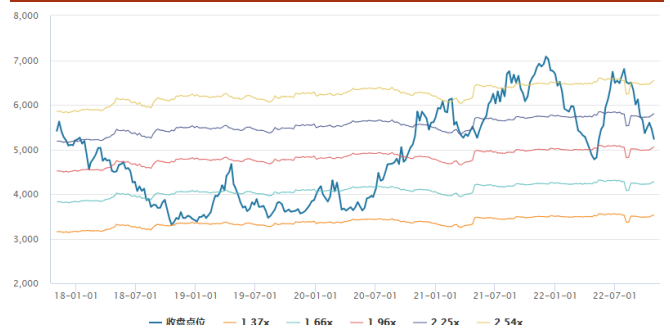
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 32.06 倍，10 年历史分位 92.97%。乘用车、商用车、汽车零部件处于高位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.03 倍，10 年历史分位 40.72%。汽车服务处于低位。

图8：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9：汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源：Wind，申港证券研究所

表3：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	32.06	92.97%	2.03	40.72%
子版块				
乘用车	30.77	85.74%	2.29	71.39%
商用车	92.74	98.63%	1.58	26.37%
汽车零部件	30.88	81.05%	2.03	31.64%
汽车服务	23.39	33.98%	1.05	2.05%
摩托车及其他	39.76	37.7%	2.98	31.84%

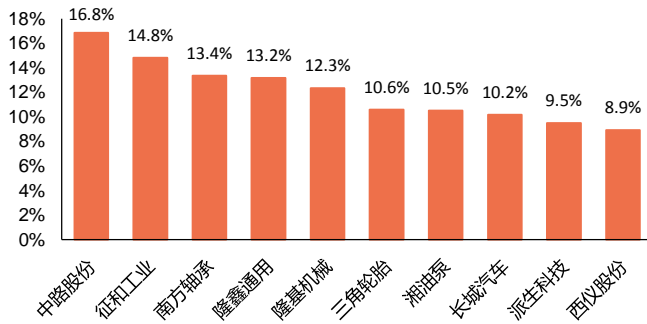
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌：

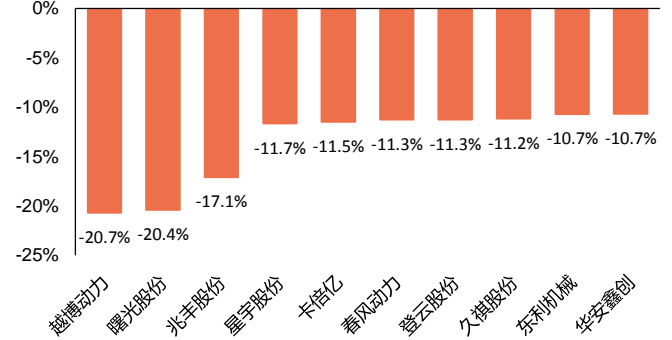
- ◆ 涨跌幅前五名：中路股份、征和工业、南方轴承、隆鑫通用、隆基机械。
- ◆ 涨跌幅后五名：越博动力、曙光股份、兆丰股份、星宇股份、卡倍亿。

图10：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11：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：10月17-23日，乘用车零售37万辆，同比下降1%，环比上周增长0%，较上月同期下降16%。

表4：乘用车主要厂家10月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-7日	8-16日	17-23日	24-31日	1-23日	全月
20年	34667	60217	58509	99926	51921	64309
21年	41821	47094	53518	78828	47444	55543
22年	30907	52993	52885	-	46238	-
22年同比	-26%	13%	-1%	-	-3%	-
环比9月同期	-20%	15%	-16%	-	-6%	-

资料来源：乘联会, 申港证券研究所

批发：10月17-23日，乘用车批发48.8万辆，同比增长23%，环比上周增长33%，较上月同期下降4%。

表5：乘用车主要厂家10月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-7日	8-16日	17-23日	24-31日	1-23日	全月
20年	26486	57467	65381	114217	50447	66903
21年	34758	46179	56762	114528	45924	63628
22年	32540	52428	69725	-	51639	-
22年同比	-6%	14%	23%	-	12%	-
环比9月同期	-26%	-1%	-4%	-	-8%	-

资料来源：乘联会，申港证券研究所

4.1.2 汽车产销存数据

汽车整车：

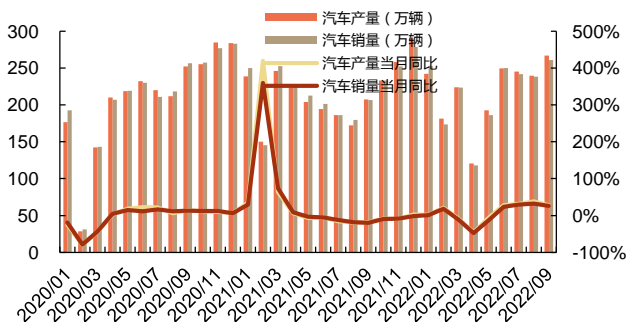
- ◆ **总体产销：同比延续快速增长势头。**9月，汽车产销分别完成267.2万辆和261万辆，环比分别增长11.5%和9.5%，同比分别增长28.1%和25.7%。1~9月，汽车产销分别完成1963.2万辆和1947万辆，同比分别增长7.4%和4.4%。
- ◆ **库存情况：处于不景气区间。**9月汽车经销商综合库存系数为1.47，环比上升0.7%，同比上升18.5%，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。同期经销商库存预警指数为55.2%，环比上升0.6pct，同比上升4.3pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：呈强势增长。**9月，汽车出口30.1万辆，环比下降2.6%，同比增长73.9%。1~9月，汽车出口211.7万辆，同比增长55.5%，全年出口有望超过300万辆。分车型看，乘用车出口169.6万辆，同比增长60.1%；商用车出口42.2万辆，同比增长39.2%；新能源汽车出口38.9万辆，同比增长超过1倍。

乘用车：产销受政策促进效应依旧明显。9月，乘用车产销分别完成240.9万辆和233.2万辆，环比分别增长11.7%和9.7%，同比分别增长35.8%和32.7%。1~9月，乘用车产销分别完成1720.6万辆和1698.6万辆，同比分别增长17.2%和14.2%。

商用车：产销环比增长。9月，商用车产销分别完成26.3万辆和27.9万辆，环比分别增长10.5%和7.9%，同比分别下降15.6%和12.5%。1~9月，商用车产销分别完成242.6万辆和248.4万辆，同比分别下降32.6%和34.2%。

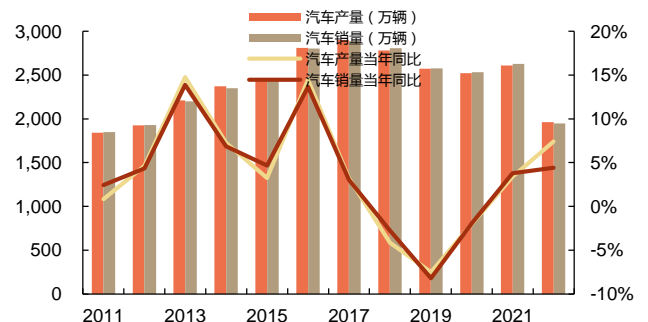
新能源车：产销再创历史新高。9月，新能源汽车产销分别完成75.5万辆和70.8万辆，同比分别增长1.1倍和93.9%，当月市场渗透率为27.1%。1-9月，新能源汽车产销分别完成471.7万辆和456.7万辆，同比分别增长1.2倍和1.1倍，市场渗透率为23.5%。

图12：月度汽车产销量及同比变化



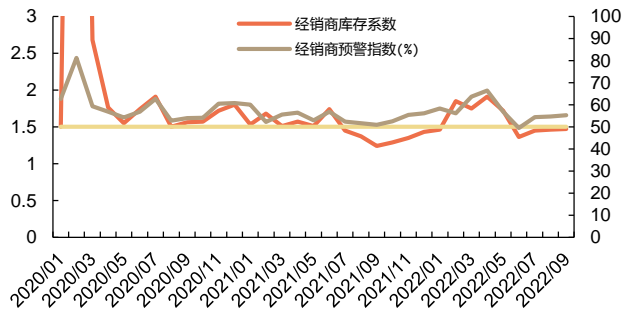
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图13：历年汽车产销量及同比变化



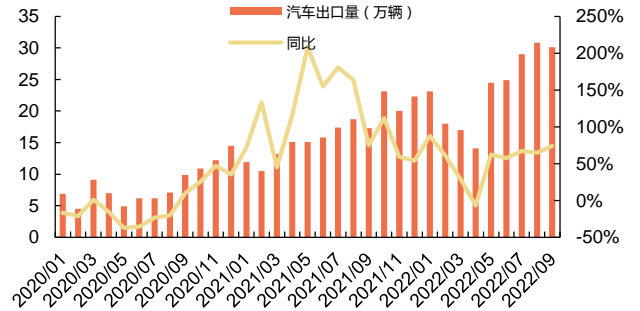
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图14: 经销商库存系数及预警指数



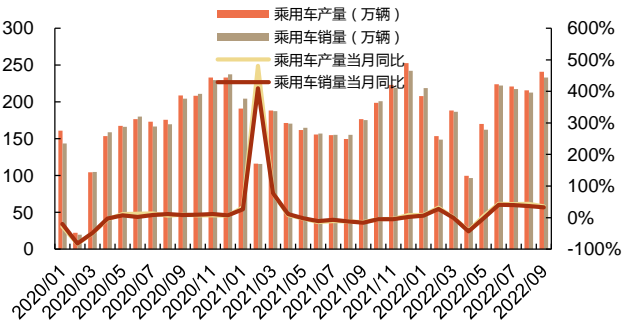
资料来源: 流通协会, 申港证券研究所

图15: 国内汽车出口情况



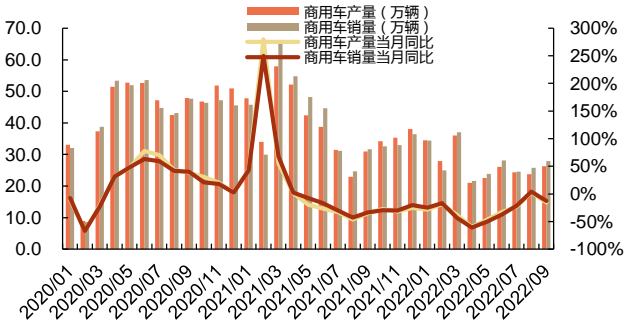
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图16: 乘用车产销量及同比变化



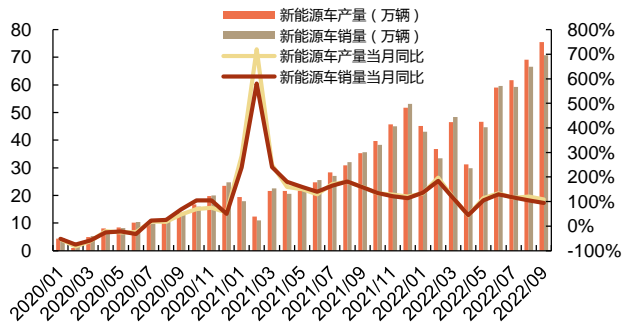
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图17: 商用车产销量及同比变化



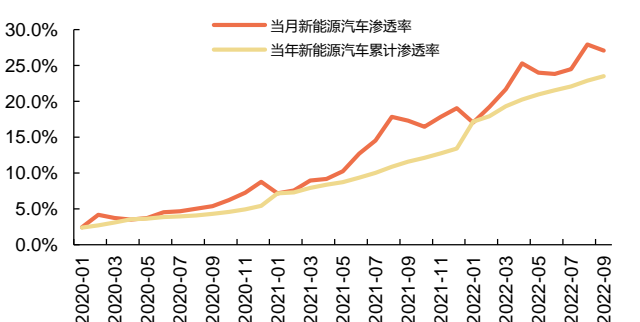
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图18: 新能源车产销量及同比变化



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图19: 新能源车渗透率

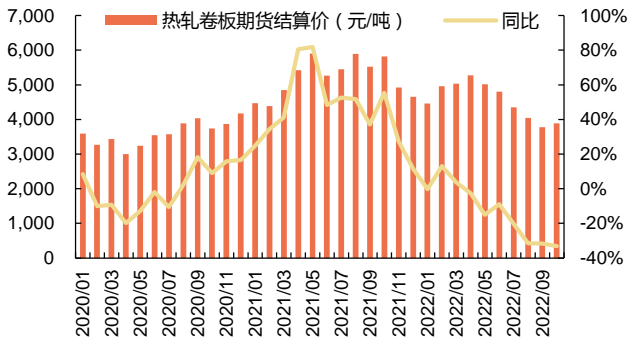


资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

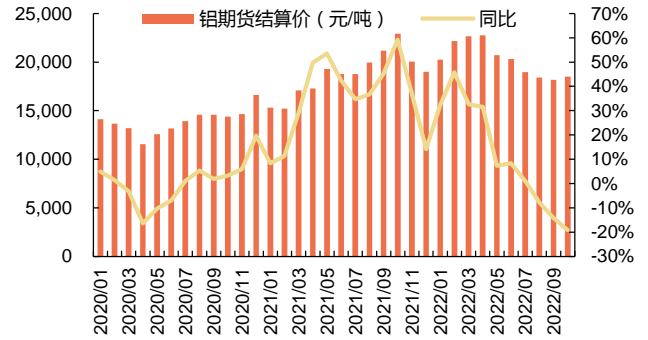
成本端方面, 10月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均环比上行、同比下行。

图20: 钢铁价格及同比变化



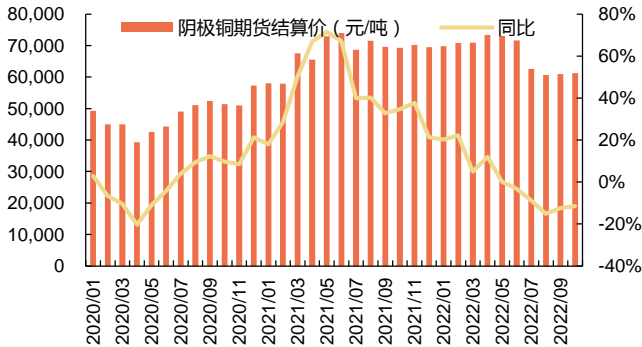
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 铝价格及同比变化



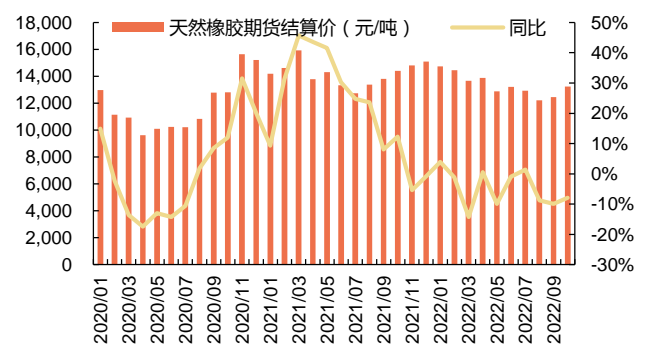
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图22: 铜价格及同比变化



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23: 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

中汽协: 1-9月汽车类零售额同比增长0.4% 增速由负转正

10月24日, 据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示, 2022年9月, 汽车类零售额为4213亿元, 同比增长14.2%, 增速高于同期全国社会消费品零售总额11.7个百分点, 占全社会消费品零售总额的11.2%。1-9月, 汽车类零售额33174亿元, 同比增长0.4%, 增速由负转正, 占全社会消费品零售总额的10.4%。

协议达成 欧盟2035年起禁售新燃油车

据彭博社报道, 10月27日, 欧盟委员会、欧盟议会和欧盟成员国三大机构达成一项协议, 要求汽车制造商在2035年前实现零排放目标, 意味着2035年起将禁止销售传统燃油汽车。此举将重塑欧洲的交通, 是该地区减少碳排放道路上的重要一步。根据该协议, 兰博基尼等产量较少的小众汽车制造商可以推迟一年实现上述排放目标。

工信部: 智能网联汽车生产企业应建立车辆产品网络安全等制度

10月28日，工信部发布公开征求对《道路机动车辆生产准入许可管理条例（征求意见稿）》的意见。《征求意见稿》提到，智能网联汽车生产企业应当建立车辆产品网络安全、数据安全、个人信息保护、车联网卡安全管理、软件升级管理制度，完善安全保障机制，落实安全保障措施，明确责任部门和负责人，落实安全保护责任。智能网联汽车产品所使用的软件和硬件应当符合国家网络安全相关强制性标准要求。智能网联汽车生产企业在产品销售、使用等过程中收集和产生的个人信息和重要数据，应当依法在境内存储。因业务需要确需向境外提供的，应当通过国家网信部门会同工业和信息化部等有关部门组织的安全评估，并向相关部门报备。

5.2 一周重点新车

表6：一周重点新车

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	法拉利	Purosangue	中大型 SUV	燃油	498.8 万元	2022/10/24
2	路特斯	Eletre	中大型 SUV	纯电	82.8-102.8 万元	2022/10/25
3	一汽丰田	bZ4X	中型 SUV	纯电	19.98-28.48 万元	2022/10/25
4	吉利汽车	博越 L	紧凑型 SUV	燃油/混动	12.57-17.07 万元	2022/10/26
5	集度汽车	ROBO-01	中大型 SUV	纯电	39.98 万元	2022/10/27
6	路虎	揽胜运动版	中大型 SUV	燃油	90.8-189.8 万元	2022/10/28
7	路虎	揽胜运动版 PHEV	中大型 SUV	插混	86.48-135.8 万元	2022/10/28

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；

疫情控制不及预期。

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