

业绩预告整体向好 关注年报行情

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 业绩预告整体向好 关注年报行情

截至2月4日, 138家汽车板块A股上市公司先后发布了2022年度的业绩预告和业绩快报。**92家公司实现盈利, 其中47家公司盈利同比上升, 30家公司盈利同比下降, 15家公司扭亏为盈。46家公司业绩录得亏损。**

乘用车企业强者恒强。得益于自主业务的持续改善, 2022年, 作为自主三强的比亚迪、长城汽车、长安汽车均实现了净利润的大幅增长。二线甚至边缘车企正面临更大的生存压力, 市场竞争力以及应对市场风险的能力持续减弱, 汽车市场即将迎来大洗牌。两家“华为系”车企赛力斯和北汽蓝谷同样面临成本上升、利润下滑的压力。由于销量下滑及原材料价格上涨, **商用车企业普遍亏损。**

汽车零部件企业业绩出现两极分化,一方面, 受益于行业发展机遇, 新能源汽车相关零部件企业发展较好; 另一方面, 头部企业竞争优势更加突出, 从而推动了行业业绩分化。未来零部件向新能源、智能化的发展趋势愈发明显, 传统零部件汽车面临的转型压力将越来越大。

未来新能源汽车产业链的景气趋势将持续, 汽车产业迎来转型升级关键时间点, 也给了许多汽车企业弯道超车的机会。竞争力弱、产品技术含量较低、规模效应较差的中小企业将被加速淘汰出局, 行业集中度有望得到持续提高。另一方面, 特斯拉大幅降价带来的压力已经传导至终端市场, 2023年国内汽车领域以价换量将不可避免。我们建议关注在市场波动中具备产品、技术、品牌、渠道等领域优势的企业。

市场回顾:

截至2月3日收盘, 汽车板块5.7%, 沪深300指数-1%, 汽车板块涨幅高于沪深300指数6.7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1位, 表现优异。年初至今汽车板块12.6%, 在申万31个板块中位列第3位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 所有板块均出现上涨, 电动乘用车(9.2%)、商用载货车(7.6%)和其他汽车零部件(7%)涨幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现: 所有板块均出现上涨, 商用载货车(19.1%)、摩托车(17.2%)和其他运输设备(16.8%)涨幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名: 成飞集成、嵘泰股份、光洋股份、飞龙股份、博俊科技。
- ◆ 涨跌幅后五名: 国机汽车、征和工业、保隆科技、卡倍亿、中国中期。

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%、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; 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2月5日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

卢宇峰

研究助理

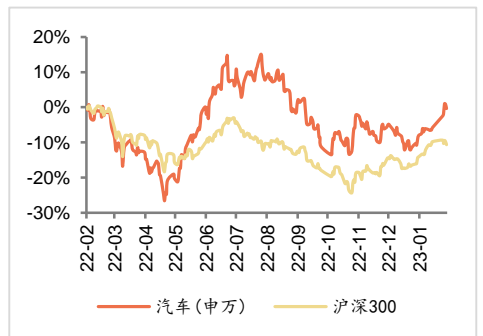
SAC 执业证书编号: S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	240
行业平均市盈率	35
市场平均市盈率	18

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: 自主崛起 比亚迪成2022年车市最大赢家》2023-01-29
- 2、《汽车行业研究周报: 2022年产销平稳收官 2023年看好新能源车渗透率突破35%》2023-01-15
- 3、《汽车行业研究周报: 特斯拉以价换量 或重塑中高端电动车市场格局》2023-01-08

内容目录

1. 每周一谈：业绩预告整体向好 关注年报行情	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	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	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

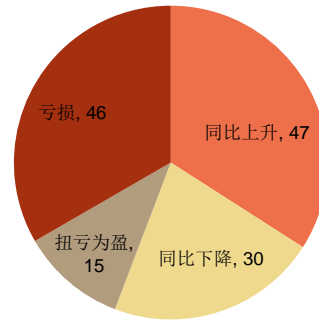
图 1：汽车板块 A 股上市公司业绩披露情况（截至 2023.2.4）	4
图 2：盈利前十名公司（万元，取归母净利润下限）	5
图 3：亏损前十名公司（万元，取归母净利润下限）	5
图 4：各板块周涨跌幅对比	6
图 5：各板块年涨跌幅对比	7
图 6：子板块周涨跌幅对比	7
图 7：子板块年初至今涨跌幅对比	7
图 8：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	8
图 9：汽车行业整体估值水平(PB)	8
图 10：本周行业涨跌幅前十名公司	8
图 11：本周行业涨跌幅后十名公司	8
图 12：月度汽车产销量及同比变化	10
图 13：历年汽车产销量及同比变化	10
图 14：经销商库存系数及预警指数	10
图 15：国内汽车出口情况	10
图 16：乘用车产销量及同比变化	10
图 17：商用车产销量及同比变化	10
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	11
图 21：铝价格及同比变化	11
图 22：铜价格及同比变化	11
图 23：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 1 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速	9
表 4: 乘用车主要厂家 1 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：业绩预告整体向好 关注年报行情

截至 2 月 4 日，138 家汽车板块 A 股上市公司先后发布了 2022 年度的业绩预告和业绩快报。92 家公司实现盈利，其中 47 家公司盈利同比上升，30 家公司盈利同比下降，15 家公司扭亏为盈。46 家公司业绩录得亏损。

图1：汽车板块 A 股上市公司业绩披露情况（截至 2023.2.4）



资料来源：Wind，申港证券研究所

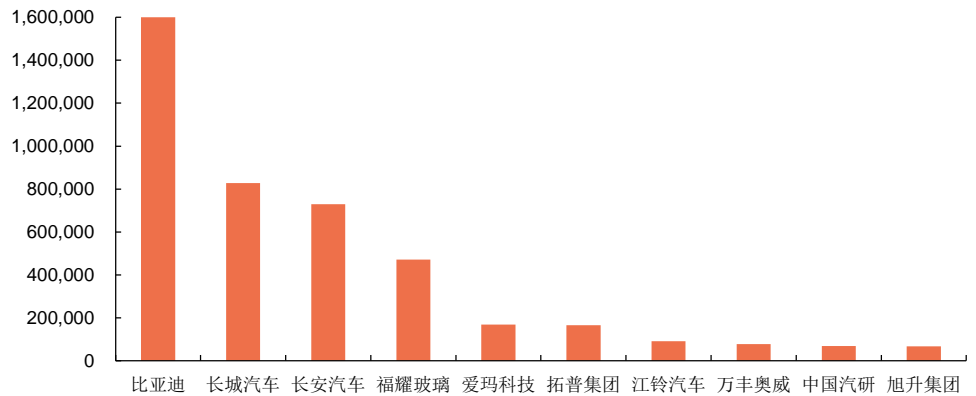
从各大车企 2022 年业绩预告来看，乘用车企业强者恒强。

- ◆ 得益于自主业务的持续改善，2022 年，作为自主三强的比亚迪、长城汽车、长安汽车均实现了净利润的大幅增长。尤其是比亚迪，得益于新能源汽车市场持续爆发式增长，实现归属于上市公司股东的净利润 160-170 亿元，同比增长 425.4%-458.3%，成为 2022 年车市最大赢家。
- ◆ 与头部自主企业形成鲜明对比的是，江淮、众泰、海马、力帆等二线甚至边缘车企正面临更大的生存压力，虽然经历了艰难自救，但其市场竞争力以及应对市场风险的能力持续减弱，汽车市场即将迎来大洗牌。
- ◆ 市场关注度较高的两家“华为系”车企赛力斯和北汽蓝谷同样面临成本上升、利润下滑的压力。赛力斯“增产不增收”，在 2022 年营业收入翻倍的情况下竟然亏损高达 35.0-39.5 亿元。北汽蓝谷则继续垫底，亏损高达 52-58 亿元。

2022 年整体商用车市场在低迷中徘徊，由于销量下滑及原材料价格上涨，商用车企业普遍亏损。亚星客车、安凯客车、金龙汽车等客车企业和以中重卡为主营业务的一汽解放、中国重汽等车企均面临业绩下滑的风险。以轻型商用车为主并发力乘用车的江铃汽车业绩相对乐观。2023 年商用车拐点将至，相关企业有望逐步走出低谷，迎来复苏。

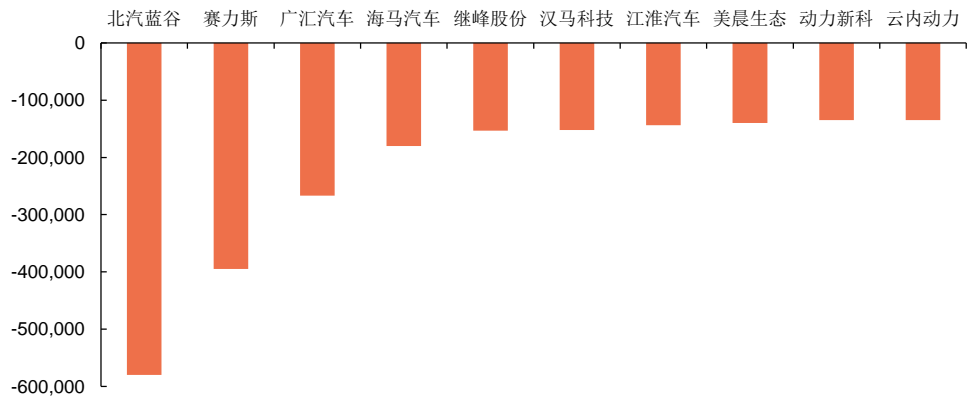
汽车零部件企业业绩出现两极分化，一方面，受益于行业发展机遇，新能源汽车相关零部件企业发展较好；另一方面，头部企业竞争优势更加突出，从而推动了行业业绩分化。福耀玻璃、拓普集团、万丰奥威分别预计净利润最高增长至 50.33 亿元、18.5 亿元、8.8 亿元，位居前列。未来零部件向新能源、智能化的发展趋势愈发明显，传统零部件汽车面临的转型压力将越来越大。

图2：盈利前十名公司（万元，取归母净利润下限）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：亏损前十名公司（万元，取归母净利润下限）



资料来源：Wind，申港证券研究所

展望未来，新能源汽车渗透率快速提升，新能源汽车产业链的景气趋势将持续，对相关汽车零部件的需求将扩大。受益于自主品牌的崛起，国内新能源汽车整车厂及零部件供应商迎来黄金时代。电驱动、智能网联等新技术异军突起、融合发展，汽车产业迎来转型升级关键时间点，也给了许多汽车企业弯道超车的机会。未来，竞争力弱、产品技术含量较低、规模效应较差的中小企业将被加速淘汰出局，行业集中度有望得到持续提高。

另一方面，特斯拉大幅降价带来的压力已经传导至终端市场，2023年国内汽车领域以价换量将不可避免。我们建议关注在市场波动中具备产品、技术、品牌、渠道等领域优势的企业，如比亚迪、理想汽车、德赛西威、拓普集团、福耀玻璃、三花智控等。

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%
德赛西威	20%
三花智控	20%
华域汽车	20%
拓普集团	20%

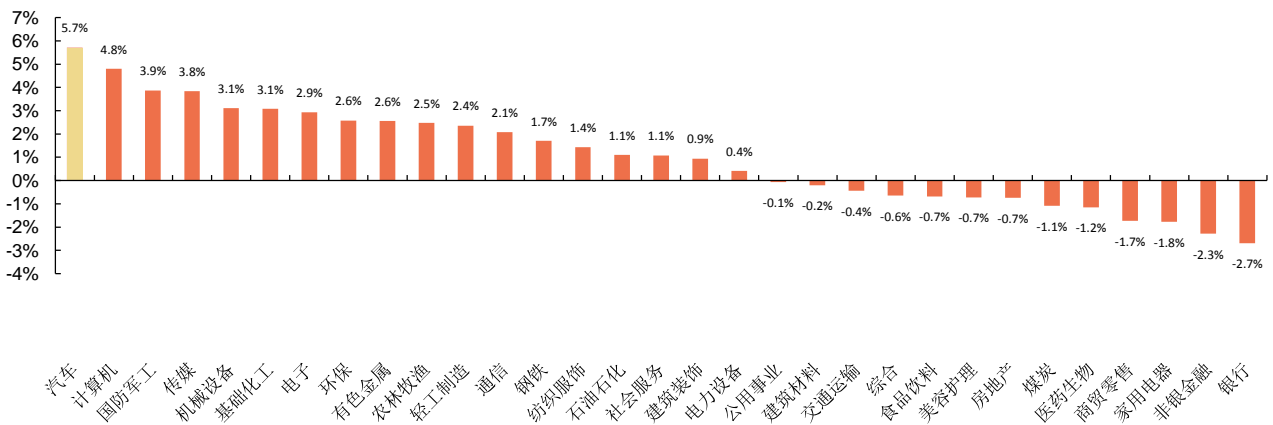
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

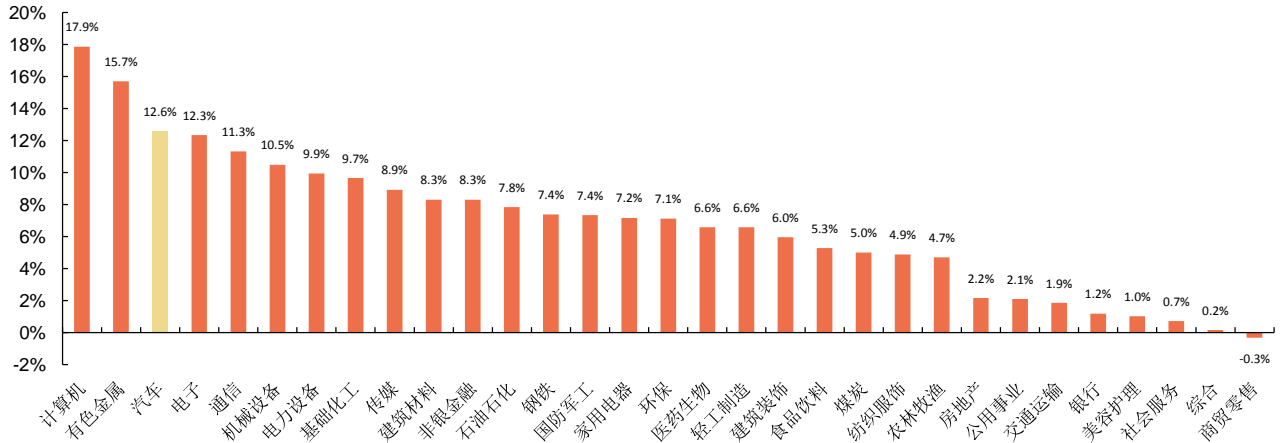
板块涨跌：截至2月3日收盘，汽车板块5.7%，沪深300指数-1%，汽车板块涨幅高于沪深300指数6.7个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第1位，表现优异。年初至今汽车板块12.6%，在申万31个板块中位列第3位。

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



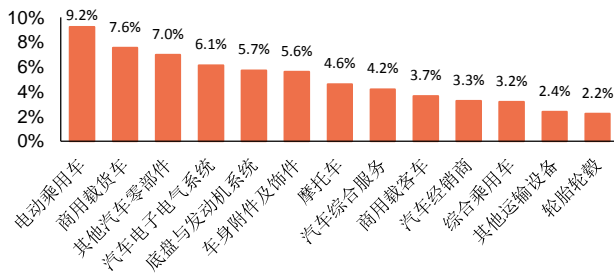
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

子板块涨跌：

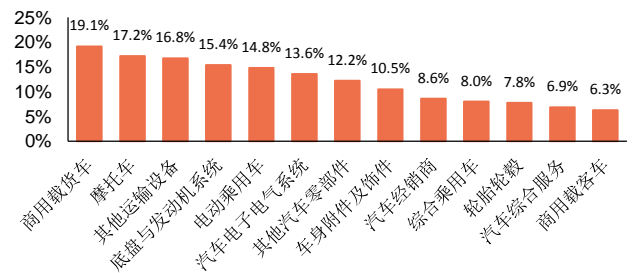
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：所有板块均出现上涨，电动乘用车（9.2%）、商用载货车（7.6%）和其他汽车零部件（7%）涨幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：所有板块均出现上涨，商用载货车（19.1%）、摩托车（17.2%）和其他运输设备（16.8%）涨幅居前。

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

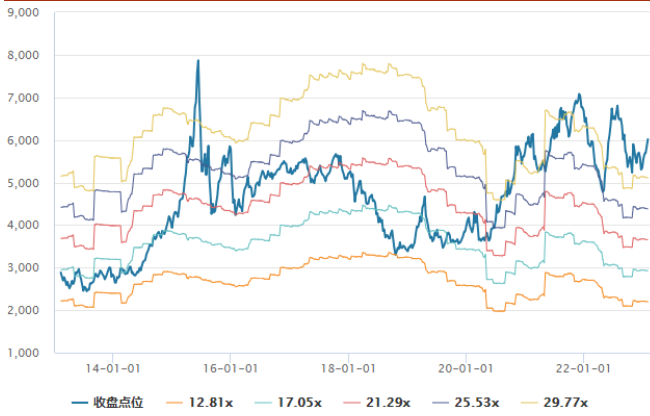


资料来源：Wind，申港证券研究所

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，本周估值继续上升。

- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 35.02 倍，10 年历史分位 96.87%。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 2.37 倍，10 年历史分位 62.33%。乘用车处于高位，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	35.02	96.87%	2.37	62.33%
子版块				
乘用车	34.03	90.41%	2.8	86.59%
商用车	151.08	100%	1.96	65.95%
汽车零部件	32.96	89.24%	2.33	50%
汽车服务	35.03	70.06%	1.18	14.19%
摩托车及其他	32.68	31.31%	2.95	29.45%

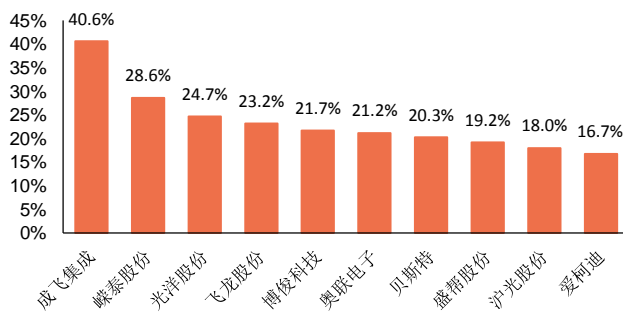
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌:

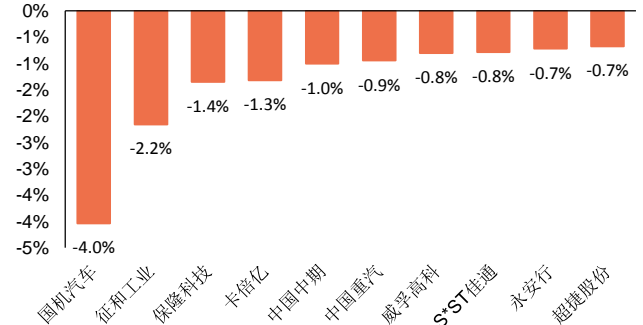
- ◆ 涨跌幅前五名: 成飞集成、嵘泰股份、光洋股份、飞龙股份、博俊科技。
- ◆ 涨跌幅后五名: 国机汽车、征和工业、保隆科技、卡倍亿、中国中期。

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: 1月 16-27 日, 乘用车零售 26.5 万辆, 同比下降 70%, 环比上周下降 55%, 较上月同期下降 71%。

表3: 乘用车主要厂家 1 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速

	1-8 日	9-15 日	16-27 日	28-31 日	1-27 日	全月
21 年	54793	62343	75541	101263	65972	70525
22 年	58737	62751	74017	75066	66569	67665
23 年	44600	51896	22071	-	36479	-
23 年同比	-24%	-17%	-70%	-	-45%	-
环比 12 月同期	6%	-23%	-71%	-	-43%	-

资料来源: 乘联会, 申港证券研究所

批发: 1月 16-27 日, 乘用车批发 22.7 万辆, 同比下降 77%, 环比上周下降 58%, 较上月同期下降 75%。

表4: 乘用车主要厂家 1 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速

	1-8 日	9-15 日	16-27 日	28-31 日	1-27 日	全月
21 年	54616	56983	69111	92173	61672	65608
22 年	53153	57291	80794	95212	66511	70214
23 年	41267	47760	18896	-	33008	-
23 年同比	-22%	-17%	-77%	-	-50%	-
环比 12 月同期	4%	-21%	-75%	-	-46%	-

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: 小幅增长。** 2022 年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆, 同比分别增长 3.4% 和 2.1%。12 月, 汽车产销分别完成 238.3 万辆和 255.6 万辆, 产量环比下降 0.3%, 销量环比增长 9.7%, 同比分别下降 18.2% 和 8.4%。
- ◆ **库存情况: 总体处于合理水平。** 12 月汽车经销商综合库存系数为 1.07, 环比下降 43.1%, 同比下降 25.2%, 库存水平位于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 58.2%, 环比下降 7.1pct, 同比上升 2.1pct, 库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况: 屡创单月新高。** 2022 年汽车出口 311.1 万辆, 同比增长 54.4%。分车型看, 乘用车出口 252.9 万辆, 同比增长 56.7%; 商用车出口 58.2 万辆, 同比增长 44.9%; 新能源汽车出口 67.9 万辆, 同比增长 1.2 倍。12 月, 汽车出口 32.4 万辆, 环比下降 1.9%, 同比增长 45.4%。

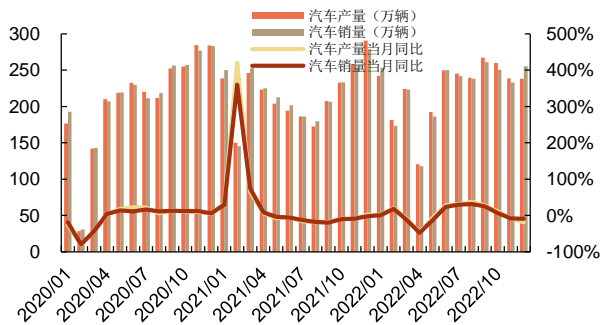
乘用车: 涨幅明显。 2022 年乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆, 同比分别增长 11.2% 和 9.5%。12 月, 乘用车产销分别完成 212.5 万辆和 226.5 万辆,

产量环比下降 1.4%，销量环比增长 9%，同比分别下降 16.1%和 6.7%。

商用车：仍处于徘徊态势。2022 年商用车产销分别完成 318.5 万辆和 330 万辆，同比分别下降 31.9%和 31.2%。12 月，商用车产销分别完成 25.8 万辆和 29.1 万辆，环比分别增长 9.8%和 15.2%，同比分别下降 32.1%和 20.2%。

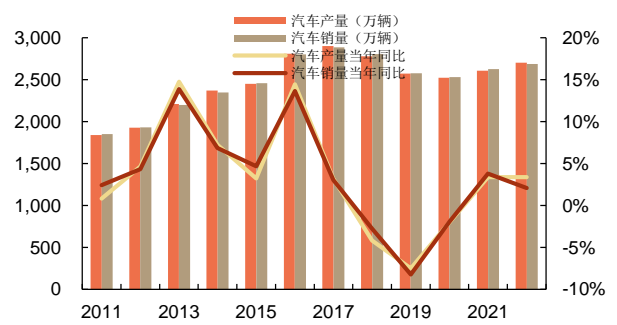
新能源车：持续爆发式增长。2022 年新能源汽车产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%，市场渗透率为 25.6%。12 月，新能源汽车产销分别完成 79.5 万辆和 81.4 万辆，同比均增长 51.8%，当月市场渗透率为 31.8%。

图12：月度汽车产销量及同比变化



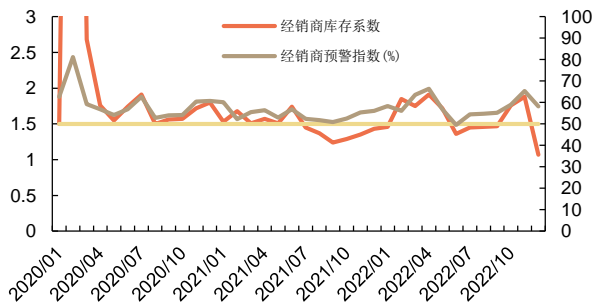
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图13：历年汽车产销量及同比变化



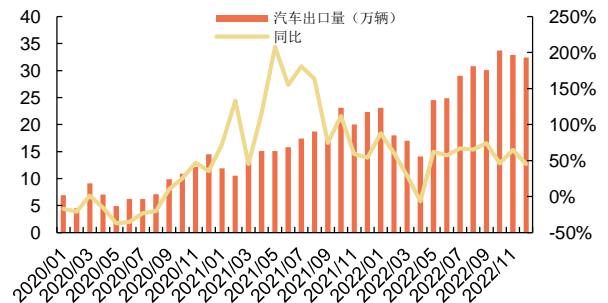
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图14：经销商库存系数及预警指数



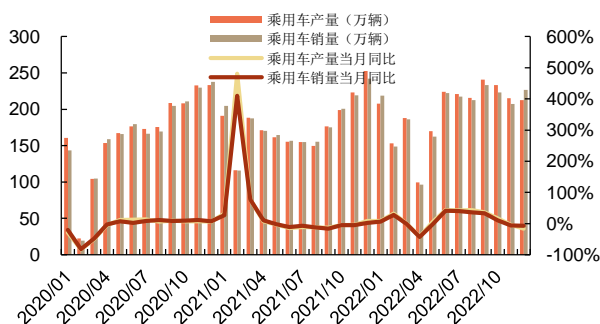
资料来源：流通协会，申港证券研究所

图15：国内汽车出口情况



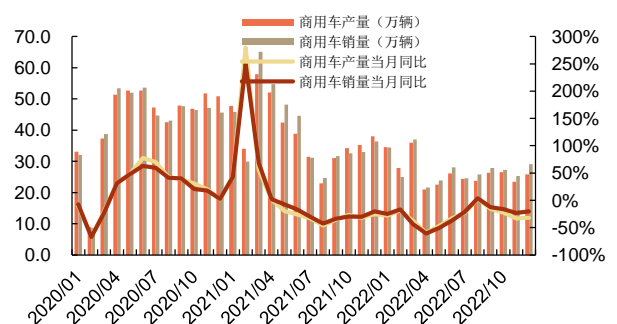
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图16：乘用车产销量及同比变化



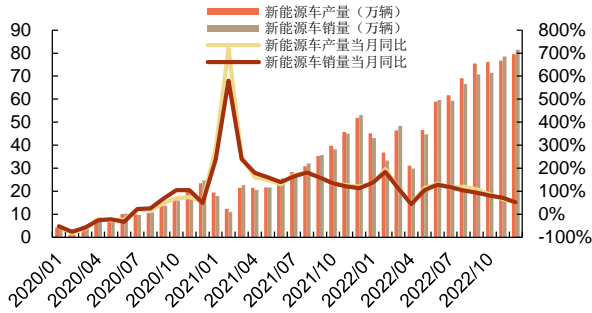
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图17：商用车产销量及同比变化



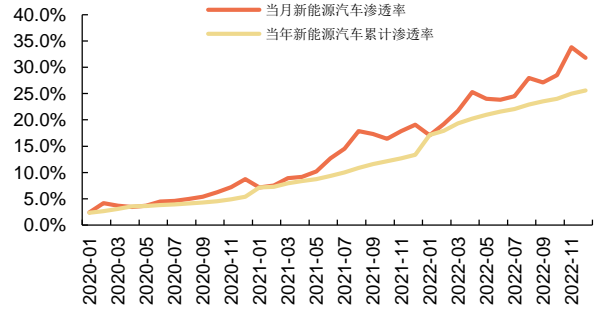
资料来源：中汽协，申港证券研究所

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

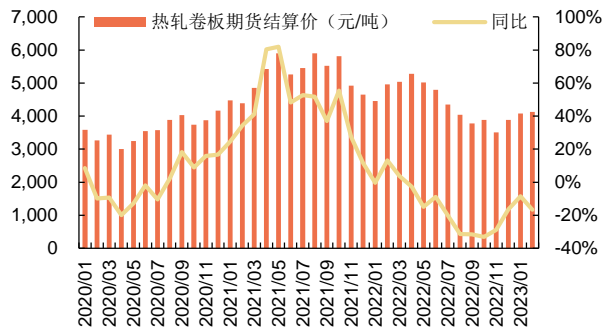


资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

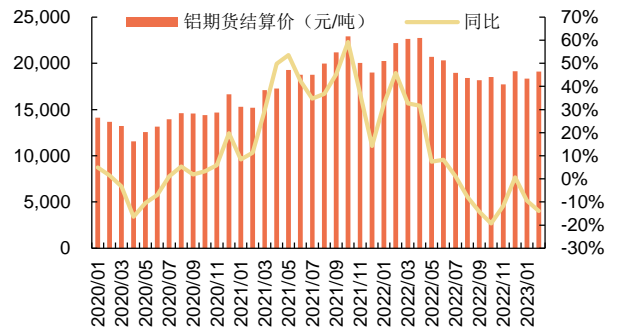
成本端方面, 2月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均同比下行, 环比上行。

图20: 钢铁价格及同比变化



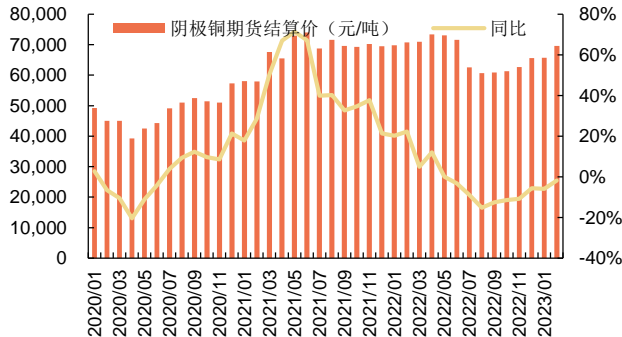
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 铝价格及同比变化



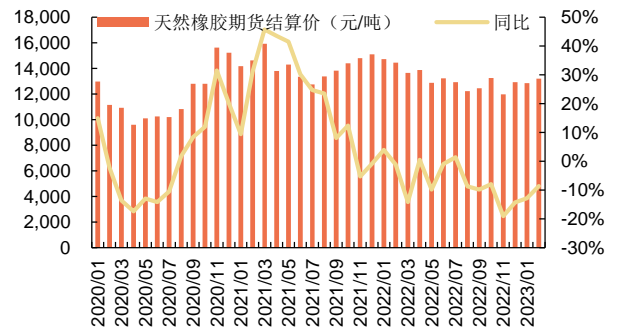
资料来源: Wind, 申港证券研究所

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

丰田汽车连续三年蝉联全球汽车销冠

1月30日，丰田汽车公布2022年在全球的销量（包括大发和日野的销量）为1050万辆，基本与2021年持平。相较之下，大众汽车集团2022年的销量同比下降7%至830万辆，跌至11年来的最低水平。丰田不仅连续第三年夺冠，并且进一步扩大了对大众汽车集团的领先优势。

中汽协：2022年汽车制造业利润5319.6亿元 同比增加0.6%

2月1日，据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2022年汽车制造业利润5319.6亿元，同比增加0.6%，汽车制造业利润率5.7%、较2021年下降0.4个百分点，占规模以上工业企业利润总额的比重为6.3%。

造车新势力1月表现差强人意

受春节假期影响，造车新势力在1月的交付量普遍差强人意，仅理想汽车交付量破万，蔚来汽车、哪吒汽车、小鹏汽车和零跑汽车均出现了同比和环比大幅下滑的情况。具体来看，理想汽车在1月交付新车15141辆，同比增长23.4%。理想L9和理想L8的合力表现让其成为在当月的新势力交付冠军。排名第二位的蔚来汽车在1月交付新车8506辆。哪吒汽车1月仅完成6016辆的交付量。小鹏汽车在1月交付量5218辆，同比和环比均出现腰斩。零跑汽车1139辆的交付量几乎退至其公布交付量的最低水平。

商务部：将继续稳定和扩大汽车消费 进一步优化新能源汽车使用环境

2月2日，商务部市场运行和消费促进司负责人徐兴锋表示，下一步将继续会同相关部门，多措并举，着眼全产业链，突出关键点，继续稳定和扩大汽车消费，重点抓好以下四个方面：一是稳定新车消费。二是支持新能源汽车消费。三是继续扩大二手车流通。四是畅通汽车报废更新。要引导各地在牌照、充电、通行等各个方面，进一步优化新能源汽车使用环境，让大家使用起来没有忧虑。要开展形式多样的汽车促消费活动，把新车消费增量给稳住。鼓励有条件的地方开展汽车以旧换新，促进汽车循环消费。

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	北京汽车制造厂	家宝	微型轿车	纯电	4.69-5.69万元	2023/2/3

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