

# 纯电 B 级市场规模有望提升

——汽车行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

### 每周一谈: 纯电 B 级市场规模有望提升

各家车企纷纷瞄准 20 万元级纯电 B 级市场, 近半月来吉利相继上市极氪 007 和银河 E8 两款车型, 小米 SU7 也已经发布。这些车型将与比亚迪汉/海豹、特斯拉 model 3、智界 S7、小鹏 P7、蔚来 ET5 等竞争纯电 B 级这一细分市场。

- ◆ 12 月 27 日, 极氪 007 正式上市, 起售价 20.99 万元。作为极氪旗下首款纯电豪华轿车, 新车将率先搭载极氪 75kWh 自研金砖电池。新车将在 2024 年 1 月 1 日开启交付, 交付即可实现全国高速 NCP。
- ◆ 12 月 28 日, 小米汽车召开技术发布会, 首款量产车 SU7 首次以实车亮相。该车基于小米汽车摩德纳技术架构, 搭载 800V 高压 101kWh 麒麟电池, CLTC 续航为 800 公里, 支持超级快充。智能座舱采用骁龙 8295 芯片, 智能驾驶采用 508TOPS 算力的 2 颗英伟达 Orin 芯片。
- ◆ 1 月 5 日, 吉利银河 E8 正式上市, 新车提供单电机后驱和双电机四驱共五款车型, 指导价为 17.58-22.88 万元。银河 E8 是基于 SEA 架构首款纯电轿车, 提供了两驱和四驱版车型, 其中两驱版本采用 400V 架构, 四驱版车型采用 800V 架构, 并搭载 62kWh、76kWh 两种容量的磷酸铁锂电池组。

纯电 B 级市场潜力巨大, 2023 年 11 月纯电 B 级占整个纯电市场比例为 27.7%, 远低于插混 B 级占整个插混市场的比例。

随着自主品牌凭借新能源汽车成功占领低端市场、打破高端壁垒, 越来越多的自主车企推出 20 万元级的纯电 B 级车型, 且价格互有重叠, 让 20 万元级市场竞争愈发激烈。20 万元市场是汽车智能化的门槛, 智能化的差异决定着销量的高低, 建议关注这一细分领域具备智能化优势的车企。

### 市场回顾:

截至 1 月 5 日收盘, 汽车板块-3.8%, 沪深 300 指数-3%, 汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 0.8 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 24 位, 表现不佳。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 所有板块均出现下跌, 综合乘用车 (-7.2%)、汽车电子电气系统 (-6.2%) 和汽车综合服务 (-4.6%) 跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名: \*ST 越博、信隆健康、襄阳轴承、浙江黎明、通达电气。
- ◆ 涨跌幅后五名: 华阳集团、瑞玛精密、天龙股份、东安动力、圣龙股份。

### 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、银轮股份等; 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)

2024 年 1 月 8 日

卢宇峰

分析师

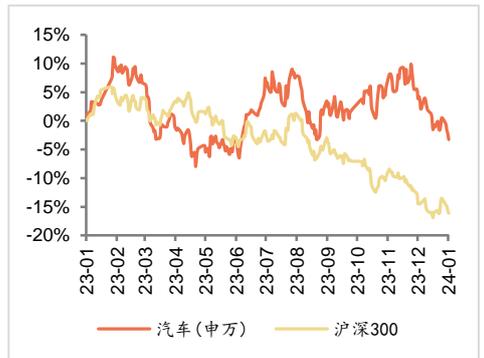
SAC 执业证书编号: S1660523110003

luyufeng@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	260
行业平均市盈率	24.2
市场平均市盈率	16.3

## 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: 看好线控转向从 0 到 1》2023-12-25
- 2、《汽车行业研究周报: 11 月产销保持强势》2023-12-12
- 3、《汽车行业研究周报: Cybertruck 正式交付 关注特斯拉产业链》2023-12-03

## 内容目录

1. 每周一谈：纯电 B 级市场规模有望提升 .....	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 .....	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 .....	9
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 .....	12
6. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1： 新能源 B 级车销量占比 .....	5
图 2： 各板块周涨跌幅对比 .....	6
图 3： 子板块周涨跌幅对比 .....	7
图 4： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM) .....	7
图 5： 汽车行业整体估值水平(PB) .....	7
图 6： 本周行业涨跌幅前十名公司 .....	8
图 7： 本周行业涨跌幅后十名公司 .....	8
图 8： 月度汽车产销量及同比变化 .....	9
图 9： 历年汽车产销量及同比变化 .....	9
图 10： 经销商库存系数及预警指数 .....	10
图 11： 国内汽车出口情况 .....	10
图 12： 乘用车产销量及同比变化 .....	10
图 13： 商用车产销量及同比变化 .....	10
图 14： 新能源车产销量及同比变化 .....	10
图 15： 新能源车渗透率 .....	10
图 16： 钢铁价格及同比变化 .....	11
图 17： 铝价格及同比变化 .....	11
图 18： 铜价格及同比变化 .....	11
图 19： 天然橡胶价格及同比变化 .....	11
表 1： 部分纯电 B 级车型对比 .....	4
表 2： 本周重点关注组合 .....	6
表 3： PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位 .....	7
表 4： 乘用车主要厂家 12 月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速 .....	8

---

表 5: 乘用车主要厂家 12 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速 .....	8
表 6: 一周重点新车 .....	12

## 1. 每周一谈：纯电 B 级市场规模有望提升

各家车企纷纷瞄准 20 万元级纯电 B 级市场，近半月来吉利相继上市极氪 007 和银河 E8 两款车型，小米 SU7 也已经发布。这些车型将与比亚迪汉/海豹、特斯拉 model 3、智界 S7、小鹏 P7、蔚来 ET5 等竞争纯电 B 级这一细分市场。

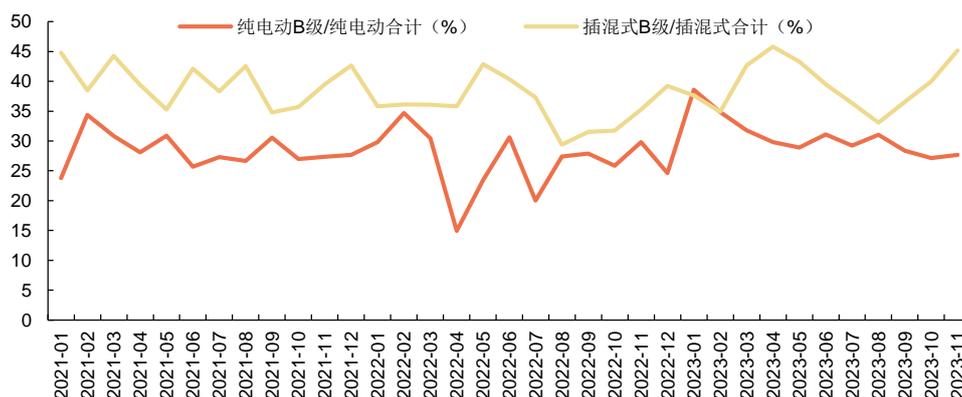
- ◆ 12 月 27 日，极氪 007 正式上市，起售价 20.99 万元。作为极氪旗下首款纯电豪华轿车，新车将率先搭载极氪 75kWh 自研金砖电池。新车将在 2024 年 1 月 1 日开启交付，交付即可实现全国高速 NCP。
- ◆ 12 月 28 日，小米汽车召开技术发布会，首款量产车 SU 7 首次以实车亮相。该车基于小米汽车摩德纳技术架构，搭载 800V 高压 101kwh 麒麟电池，CLTC 续航为 800 公里，支持超级快充，5 分钟快充可实现 200 公里续航，15 分钟快充可实现 510 公里续航。智能座舱采用骁龙 8295 芯片，智能驾驶采用 508TOPS 算力的 2 颗英伟达 Orin 芯片。
- ◆ 1 月 5 日，吉利银河 E8 正式上市，新车提供单电机后驱和双电机四驱共五款车型，指导价为 17.58-22.88 万元。银河 E8 是基于 SEA 架构首款纯电轿车，提供了两驱和四驱版车型，其中两驱版本采用 400V 架构，四驱版本车型采用 800V 架构，并搭载 62kWh、76kWh 两种容量的磷酸铁锂电池组。

表1：部分纯电 B 级车型对比

车型	极氪 007	银河 E8	汉 EV	Model 3	智界 S7	小米 SU7
售价 (万元)	20.99-29.99	17.58-22.88	20.98-29.98	26.14-29.74	24.98-34.98	-
长宽高 (mm)	4865/1900/145	5010/1920/146	4995/1910/149	4720/1848/144	4971/1963/147	4997/1963/144
	0	5	5	2	4	0
续航里程 (公里)	688/870/616/770/660	550/665/620	506/605/715/610	606/713	550/705/855/630	668/800
电池类型	磷酸铁锂/三元锂	磷酸铁锂	磷酸铁锂	磷酸铁锂/三元锂	磷酸铁锂/三元锂+磷酸锰铁锂	磷酸铁锂/三元锂
电池容量 (kWh)	75.6/100	62/76/75.6	60.5/72/85.4	60/78.4	62.82/100	73.6/101
驱动电机	单/双电机	单/双电机	单/双电机	单/双电机	单/双电机	单/双电机
最大功率 (kW)	310/475	200/475	150/168/180/380	194/331	215/365	220/495
座舱芯片	高通 8295	高通 8295	-	AMD Ryzen	华为海思	高通 8295
智驾芯片	英伟达 orin/Zorin	双黑芝麻 A1000 (智驾版)	-	HW4.0	华为麒麟	英伟达 orin/Zorin

资料来源：懂车帝，申港证券研究所

纯电 B 级市场潜力巨大，2023 年 11 月纯电 B 级占整个纯电市场比例为 27.7%，远低于插混 B 级占整个插混市场的比例。

**图1：新能源 B 级车销量占比**


资料来源：iFinD，乘联会，申港证券研究所

随着自主品牌凭借新能源汽车成功占领低端市场、打破高端壁垒，越来越多的自主车企推出 20 万元级的纯电 B 级车型，且价格互有重叠，让 20 万元级市场竞争愈发激烈。20 万元市场是汽车智能化的门槛，智能化的差异决定着销量的高低，建议关注这一细分领域具备智能化优势的车企。

## 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、银轮股份等；
- ◆ 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2：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%

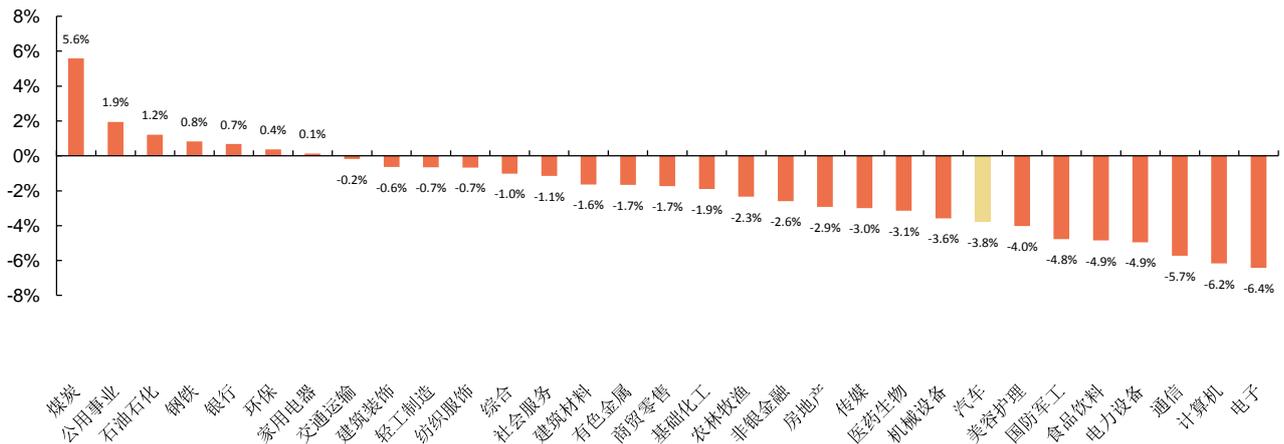
资料来源：申港证券研究所

### 3. 市场回顾

#### 3.1 板块总体涨跌

**板块涨跌：**截至1月5日收盘，汽车板块-3.8%，沪深300指数-3%，汽车板块跌幅高于沪深300指数0.8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24位，表现不佳。

图2：各板块周涨跌幅对比



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：所有板块均出现下跌，综合乘用车（-7.2%）、汽车电子电气系统（-6.2%）和汽车综合服务（-4.6%）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

估值情况：从估值来看，汽车行业估值水平进入合理区间，本周估值有所下降。

- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 24.15 倍，10 年历史分位 56.14%。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 2.02 倍，10 年历史分位 30.47%。汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图4：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5：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	24.15	56.14%	2.02	30.47%
子版块				
乘用车	20.28	67.40%	2.09	49.30%
商用车	39.29	81.59%	1.94	59.24%
汽车零部件	24.62	42.42%	2.08	25.63%
汽车服务	69.31	85.95%	1.07	3.31%
摩托车及其他	26.29	17.99%	1.89	0.02%

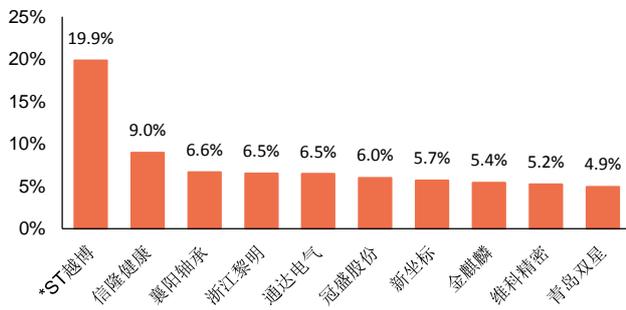
资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌：

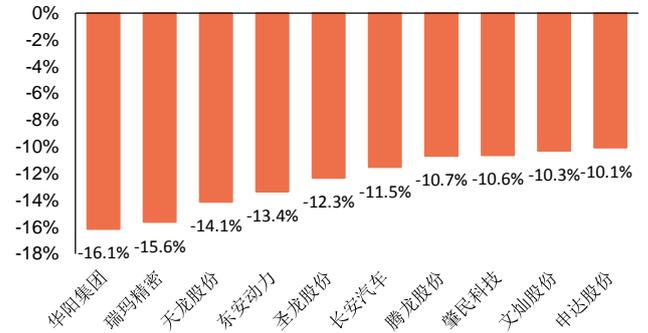
- ◆ 涨跌幅前五名：\*ST 越博、信隆健康、襄阳轴承、浙江黎明、通达电气。
- ◆ 涨跌幅后五名：华阳集团、瑞玛精密、天龙股份、东安动力、圣龙股份。

图6：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7：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：**12月1-31日，乘用车零售236.1万辆，同比去年同期增长9%，较上月同期增长14%。

表4：乘用车主要厂家12月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
21年	46647	63565	73113	97440	59301	67913
22年	44470	65487	75278	105559	59586	69967
23年	47485	66770	83244	119441	63540	76162
23年同比	7%	2%	11%	13%	7%	9%
环比11月同期	8%	14%	38%	-11%	20%	14%

资料来源：乘联会《车市扫描》，申港证券研究所

**批发：**12月1-31日，乘用车批发279.6万辆，同比去年同期增长24%，较上月同期增长10%。

表5：乘用车主要厂家12月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
21年	54831	70310	81851	107624	67227	76349
22年	41777	61999	64574	134839	54324	72505
23年	45682	72431	79862	181814	63453	90180
23年同比	9%	17%	24%	35%	17%	24%
环比11月同期	-4%	12%	8%	-1%	5%	10%

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：

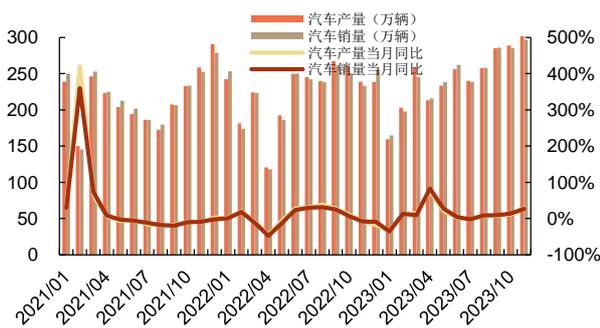
- ◆ **总体产销：产量创历史新高，销量接近 300 万辆。** 11 月汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，环比分别增长 7%和 4.1%，同比分别增长 29.4%和 27.4%。1~11 月，汽车产销分别完成 2711.1 万辆和 2693.8 万辆，同比分别增长 10%和 10.8%。
- ◆ **库存情况：处于不景气区间。** 11 月汽车经销商综合库存系数为 1.43，环比下降 15.9%，同比下降 23.9%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 60.4%，环比上升 1.8pct，同比下降 4.9pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：保持同比高增。** 11 月汽车出口 48.2 万辆，环比下降 1.1%，同比增长 46.3%。1~11 月，汽车出口 441.2 万辆，同比增长 58.4%。

**乘用车：同比环比双增长。** 11 月乘用车产销分别完成 270.5 万辆和 260.4 万辆，环比分别增长 7.6%和 4.7%，同比分别增长 25.6%和 25.3%。1~11 月，乘用车产销分别完成 2344.1 万辆和 2327.2 万辆，同比分别增长 8%和 9.3%。

**商用车：客车、货车均明显增长。** 11 月商用车产销分别完成 38.8 万辆和 36.6 万辆，环比分别增长 2.6%和 0.3%，同比分别增长 64.9%和 44.6%。1~11 月，商用车产销分别完成 367.1 万辆和 366.6 万辆，同比分别增长 25.4%和 21.8%。

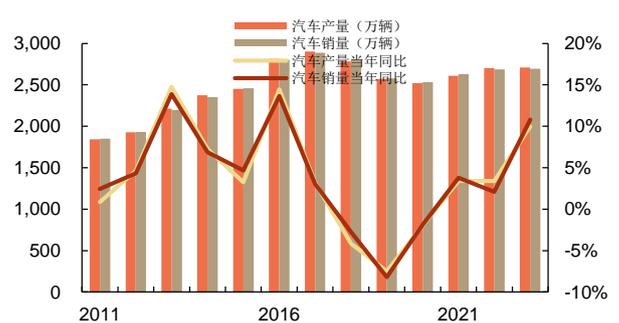
**新能源车：以价换量支撑需求。** 11 月新能源汽车产销分别完成 107.4 万辆和 102.6 万辆，同比分别增长 39.2%和 30%，当月市场渗透率为 34.5%。1~11 月，新能源汽车产销分别完成 842.6 万辆和 830.4 万辆，同比分别增长 34.5%和 36.7%，市场渗透率为 30.8%。

图8：月度汽车产销量及同比变化



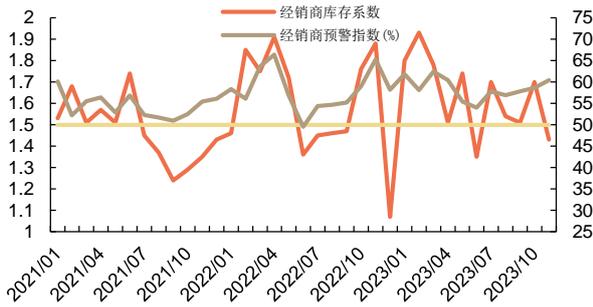
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图9：历年汽车产销量及同比变化



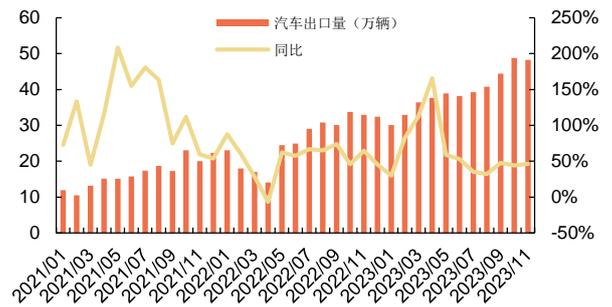
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图10: 经销商库存系数及预警指数



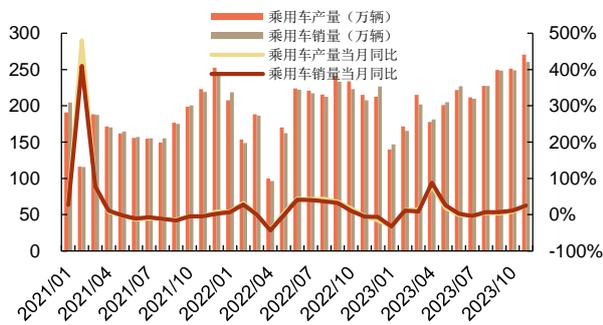
资料来源: 流通协会《协会发布》(合集), 申港证券研究所

图11: 国内汽车出口情况



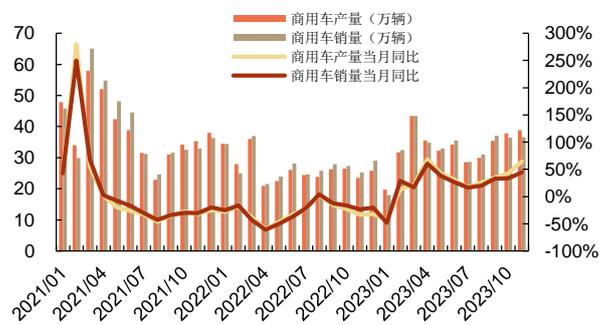
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图12: 乘用车产销量及同比变化



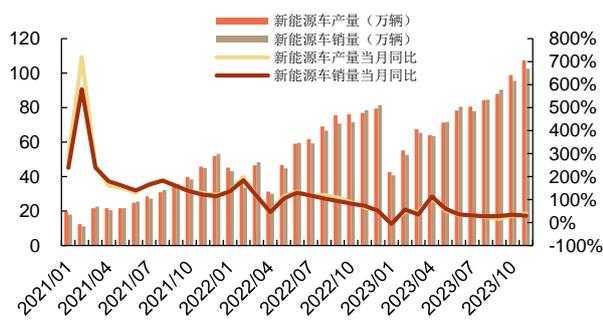
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图13: 商用车产销量及同比变化



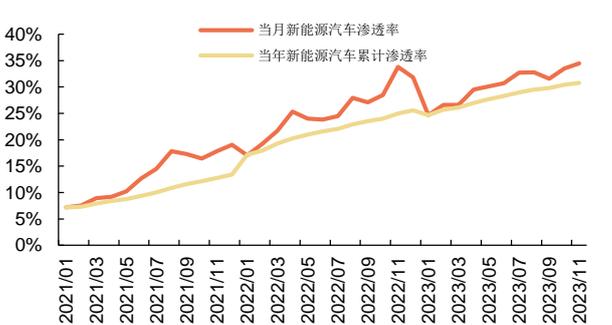
资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

图14: 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15: 新能源车渗透率

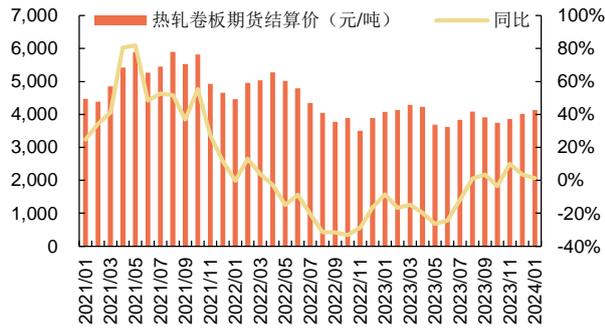


资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

## 4.2 汽车主要原材料价格

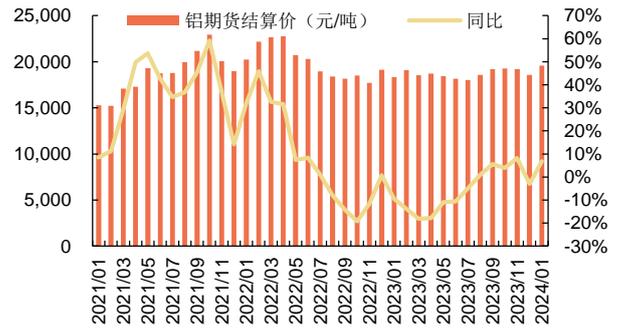
成本端方面, 1月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均同比、环比上行。

图16: 钢铁价格及同比变化



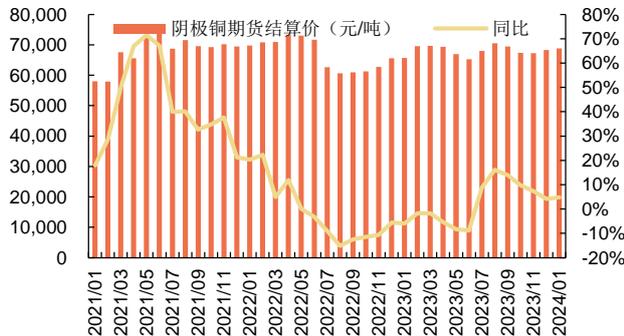
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 铝价格及同比变化



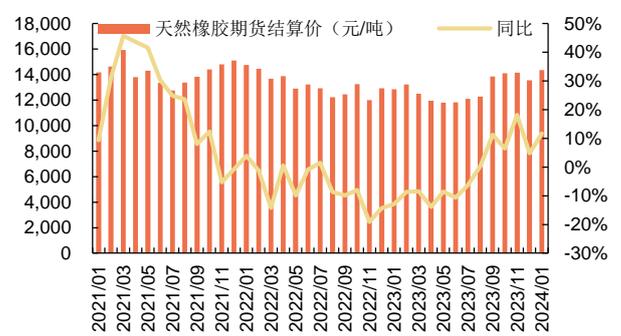
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 铜价格及同比变化



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 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

#### 造车新势力发布 2023 年交付量 理想全年排名第一

1月1日,造车新势力们交出各自2023年全年答卷。理想汽车在刚刚过去的一年中已连续12月领衔造车新势力交付榜首位,并在最后一个月突破五万的交付量大关。理想汽车CEO李想表示,将在2024年挑战80万年销量、10万月销量的目标。小鹏(20115辆)、零跑(18618辆)和蔚来(18012辆)之间相差不大,在收官战中表现出了较为稳定的水平。哪吒汽车2023年12月仅交付5000余辆。

#### 发改委等四部门: 加强新能源汽车与电网融合互动 加大力度开展车网互动试点示范

1月4日,国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》,其中提到,到2025年,我国车网互动技术标准体系初步建成,充电峰谷电价机制全面实施并持续优化,市场机制建设取得重要进展,加大力度开展车网互动试点示范,力争参与试点示范的城市2025年全年充电电量60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量80%以上集中在低谷时段,新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。

## 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	赛力斯	问界 M9	大型 SUV	纯电/增程	46.98-56.98 万元	2023/12/26
2	北汽新能源	极狐阿尔法 T5	中型 SUV	纯电	15.58-19.98 万元	2023/12/27
3	极氪	ZEEKR 007	中型轿车	纯电	20.99-29.99 万元	2023/12/27
4	远航	远航 Y6	大型轿车	纯电	32.98-52.98 万元	2023/12/28
5	远航	远航 H8	大型 SUV	纯电	34.98-55.98 万元	2023/12/28
6	上汽通用	凯迪拉克 CT5	中型轿车	燃油	28.97-36.17 万元	2023/12/29
7	小鹏	小鹏 X9	中大型 MPV	纯电	35.98-41.98 万元	2024/1/1
8	奇瑞	风云 A8	紧凑型轿车	插混	11.99-14.99 万元	2024/1/3
9	吉利银河	银河 E8	中大型轿车	纯电	17.58-22.88 万元	2024/1/5
10	东风	纳米 01	小型轿车	纯电	7.48-10.48 万元	2024/1/7

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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）