

## 汽车行业 2023Q4 基金持仓环比微降

——汽车行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈: 汽车行业 2023Q4 基金持仓环比微降

汽车行业 2023Q4 基金持仓 980.5 亿元, 配置比例为 3.84%, 同比上升 0.3pct, 环比下降 0.13pct。2023Q4 汽车行业市值占比 3.56%, 汽车行业基金持仓处于超配状态, 超配比例为 0.28%, 环比下降 0.22pct。

分子行业看, 乘用车和汽车零部件板块基金配置比例较高。乘用车板块基金配置比例 1.09%, 环比下降 0.06pct, 汽车零部件板块基金配置比例 2.36%, 环比下降 0.03pct; 商用车板块为唯一基金配置比例上升板块, 环比上升 0.02pct。

从持股基金数量看, 比亚迪 (240 只)、赛轮轮胎 (231 只) 和拓普集团 (187 只) 处于前三。从持股市值看, 比亚迪 (120 亿元)、赛轮轮胎 (90 亿元) 和长安汽车 (74 亿元) 处于前三。

从持股市值变动情况看, 长安汽车 (+25.2 亿元)、江淮汽车 (+10.9 亿元) 和潍柴动力 (+7.9 亿元) 处于基金增仓前三; 比亚迪 (-88 亿元)、星宇股份 (-15.9 亿元) 和春风动力 (-14.9 亿元) 处于基金减仓前三。

从基金持仓占流通股比例看, 赛轮轮胎 (24.4%)、新泉股份 (17.85%) 和伯特利 (17.59%) 处于前三。

## 市场回顾:

截至 1 月 26 日收盘, 汽车板块-1.2%, 沪深 300 指数 2%, 汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 3.2 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 26 位, 表现不佳。年初至今汽车板块-8.9%, 在申万 31 个板块中位列第 26 位。

- 子板块周涨跌幅表现: 板块涨跌互现, 汽车经销商 (6.8%)、商用载货车 (4.6%) 和其他运输设备 (2.9%) 涨幅居前, 汽车电子电气系统 (-5.3%)、其他汽车零部件 (-3%) 和车身附件及饰件 (-2.3%) 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, 仅商用载客车 (7.9%) 出现上涨, 汽车电子电气系统 (-17.5%)、汽车综合服务 (-14.1%) 和其他汽车零部件 (-14%) 跌幅居前。
- 涨跌幅前五名: 上海物贸、上海凤凰、中国重汽、申达股份、中华控股。
- 涨跌幅后五名: 威迈斯、朗博科技、拓普集团、襄阳轴承、贝斯特。

## 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%、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 28 日

卢宇峰

分析师

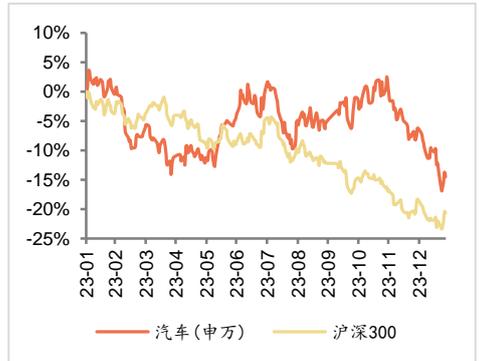
SAC 执业证书编号: S1660523110003

luyufeng@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	260
行业平均市盈率	22.9
市场平均市盈率	16

## 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: 比亚迪梦想日发布璇玑架构 整车智能化有望后来居上》2024-01-21
- 《汽车行业研究周报: 2023 年销量破 3000 万 预计 2024 年增速呈前高后低》2024-01-14
- 《汽车行业研究周报: 纯电 B 级市场规模有望提升》2024-01-08

## 内容目录

1. 每周一谈：汽车行业 2023Q4 基金持仓环比微降.....	4
2. 投资策略及重点关注.....	6
3. 市场回顾.....	7
3.1 板块总体涨跌.....	7
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.....	12
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

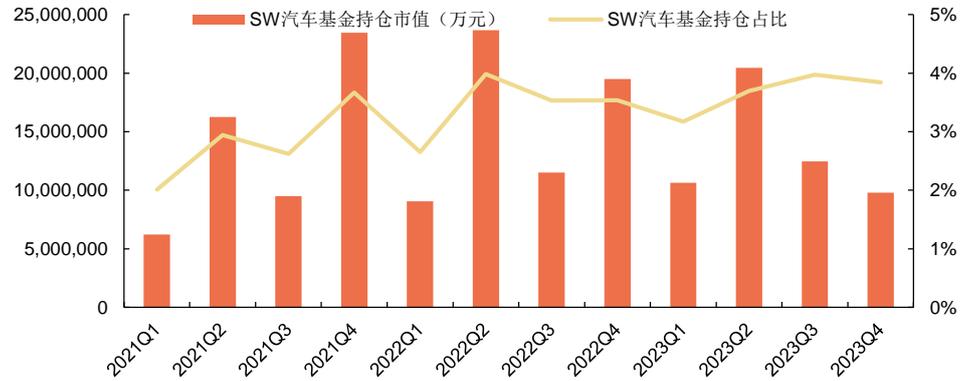
图 1：汽车行业基金配置比例.....	4
图 2：汽车行业基金超低配情况.....	4
图 3：汽车子行业基金配置比例.....	5
图 4：持股基金数前十个股（只）.....	5
图 5：基金持股市值前十个股（亿元）.....	5
图 6：基金持股市值增加前十个股（亿元）.....	5
图 7：基金持股市值减少前十个股（亿元）.....	5
图 8：基金持仓占流通股比例前十个股.....	6
图 9：各板块周涨跌幅对比.....	7
图 10：各板块年涨跌幅对比.....	7
图 11：子板块周涨跌幅对比.....	8
图 12：子板块年初至今涨跌幅对比.....	8
图 13：汽车行业整体估值水平(PE-TTM).....	8
图 14：汽车行业整体估值水平(PB).....	8
图 15：本周行业涨跌幅前十名公司.....	9
图 16：本周行业涨跌幅后十名公司.....	9
图 17：月度汽车产销量及同比变化.....	11
图 18：历年汽车产销量及同比变化.....	11
图 19：经销商库存系数及预警指数.....	11
图 20：国内汽车出口情况.....	11
图 21：乘用车产销量及同比变化.....	11
图 22：商用车产销量及同比变化.....	11
图 23：新能源车产销量及同比变化.....	12
图 24：新能源车渗透率.....	12
图 25：钢铁价格及同比变化.....	12

图 26: 铝价格及同比变化 .....	12
图 27: 铜价格及同比变化 .....	12
图 28: 天然橡胶价格及同比变化.....	12
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 .....	10
表 5: 一周重点新车.....	13

## 1. 每周一谈：汽车行业 2023Q4 基金持仓环比微降

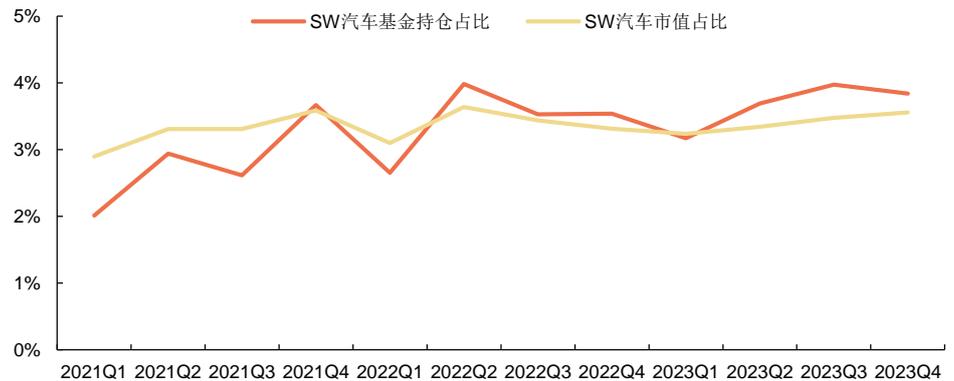
汽车行业 2023Q4 基金持仓 980.5 亿元，配置比例为 3.84%，同比上升 0.3pct，环比下降 0.13pct。2023Q4 汽车行业市值占比 3.56%，汽车行业基金持仓处于超配状态，超配比例为 0.28%，环比下降 0.22pct。

图1：汽车行业基金配置比例



资料来源：Wind，申港证券研究所

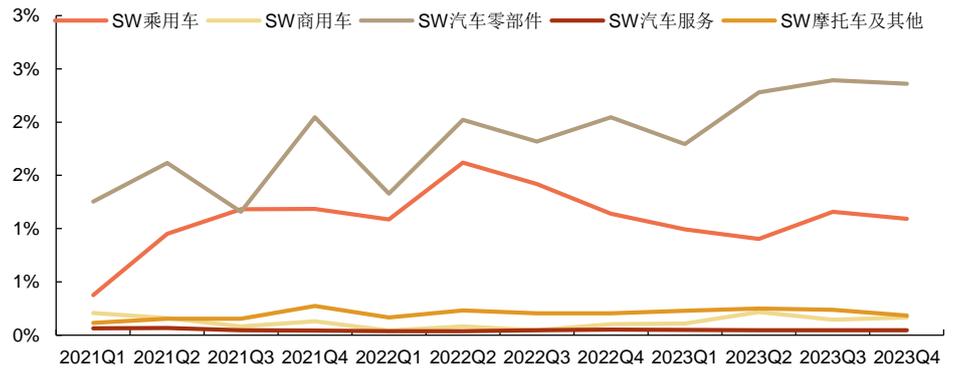
图2：汽车行业基金超配情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

分子行业看，乘用车和汽车零部件板块基金配置比例较高。乘用车板块基金配置比例 1.09%，环比下降 0.06pct，汽车零部件板块基金配置比例 2.36%，环比下降 0.03pct；商用车板块为唯一基金配置比例上升板块，环比上升 0.02pct。

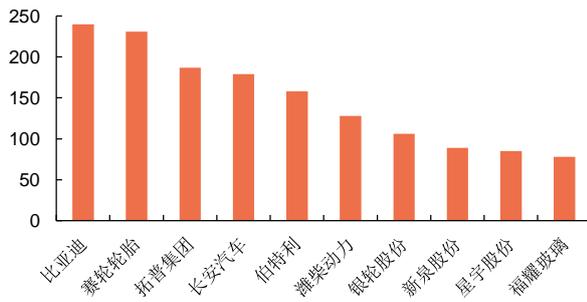
图3：汽车子行业基金配置比例



资料来源：Wind，申港证券研究所

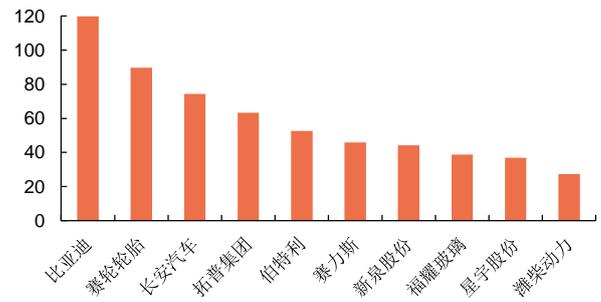
从持股基金数量看，比亚迪（240只）、赛轮轮胎（231只）和拓普集团（187只）处于前三。从持股市值看，比亚迪（120亿元）、赛轮轮胎（90亿元）和长安汽车（74亿元）处于前三。

图4：持股基金数前十个股（只）



资料来源：Wind，申港证券研究所

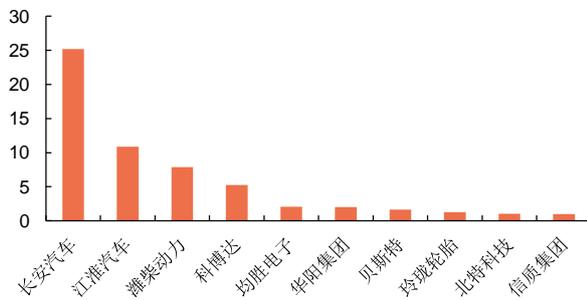
图5：基金持股市值前十个股（亿元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

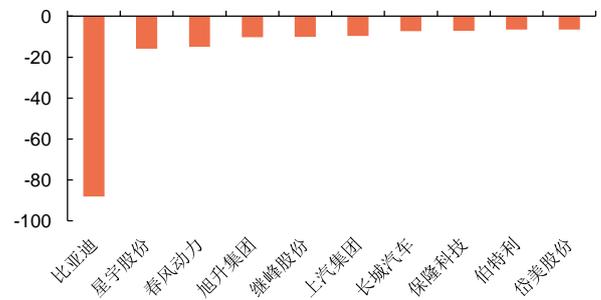
从持股市值变动情况看，长安汽车（+25.2亿元）、江淮汽车（+10.9亿元）和潍柴动力（+7.9亿元）处于基金增仓前三；比亚迪（-88亿元）、星宇股份（-15.9亿元）和春风动力（-14.9亿元）处于基金减仓前三。

图6：基金持股市值增加前十个股（亿元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

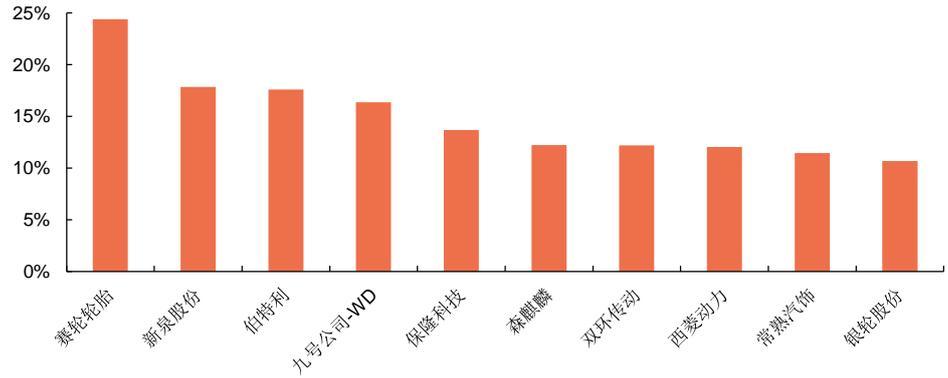
图7：基金持股市值减少前十个股（亿元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

从基金持仓占流通股比例看，赛轮轮胎（24.4%）、新泉股份（17.85%）和伯特利（17.59%）处于前三。

图8：基金持仓占流通股比例前十个股



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 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%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
德赛西威	20%
上声电子	20%

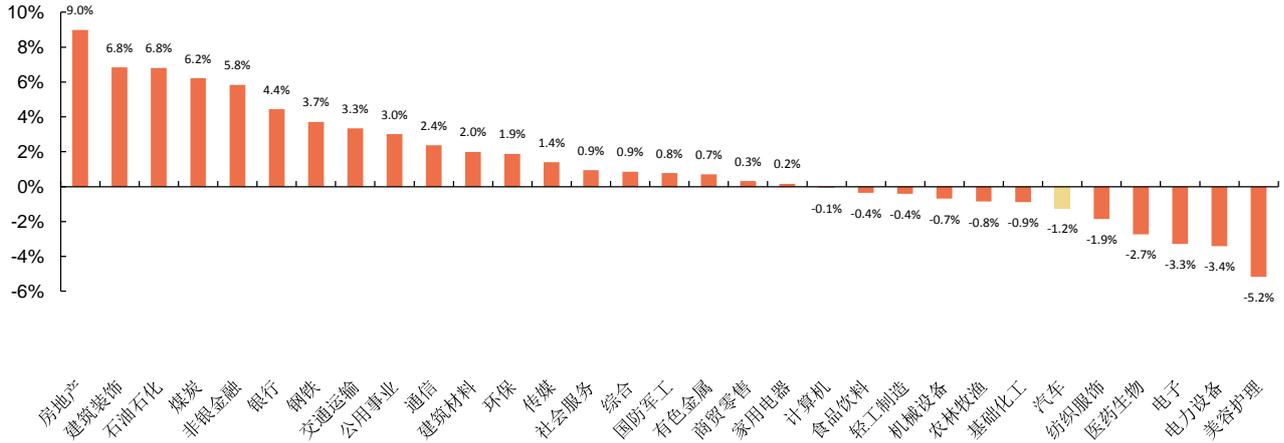
资料来源：申港证券研究所

### 3. 市场回顾

#### 3.1 板块总体涨跌

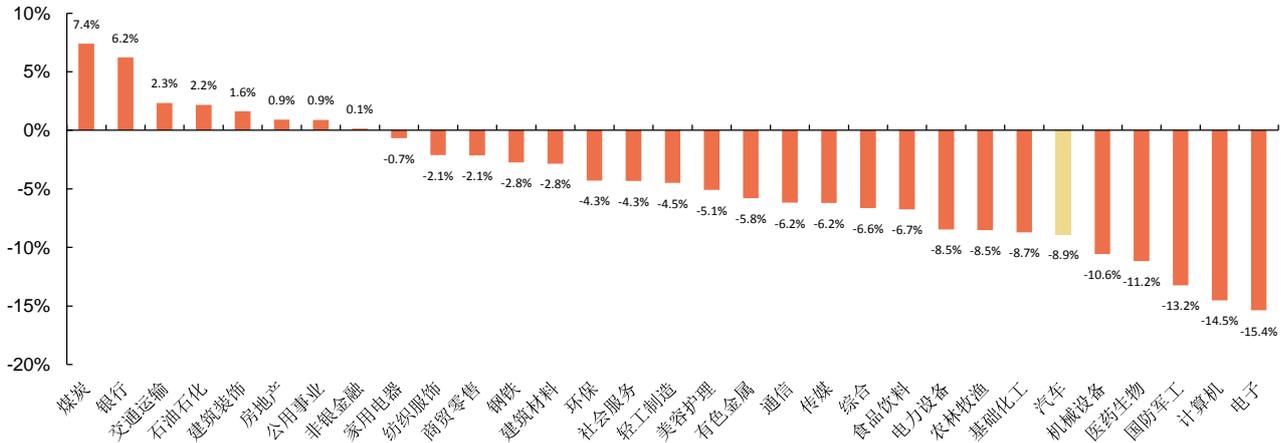
**板块涨跌：**截至1月26日收盘，汽车板块-1.2%，沪深300指数2%，汽车板块跌幅高于沪深300指数3.2个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第26位，表现不佳。年初至今汽车板块-8.9%，在申万31个板块中位列第26位。

图9：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：各板块年涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

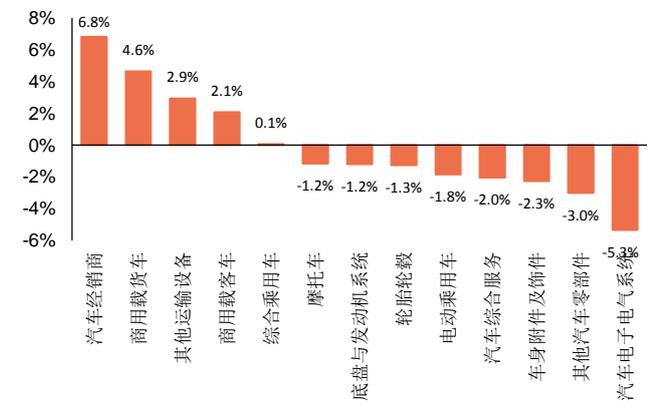
#### 3.2 子板块涨跌及估值情况

##### 子板块涨跌：

- 子板块周涨跌幅表现：板块涨跌互现，汽车经销商（6.8%）、商用载货车（4.6%）和其他运输设备（2.9%）涨幅居前，汽车电子电气系统（-5.3%）、其他汽车零部件（-3%）和车身附件及饰件（-2.3%）跌幅居前。

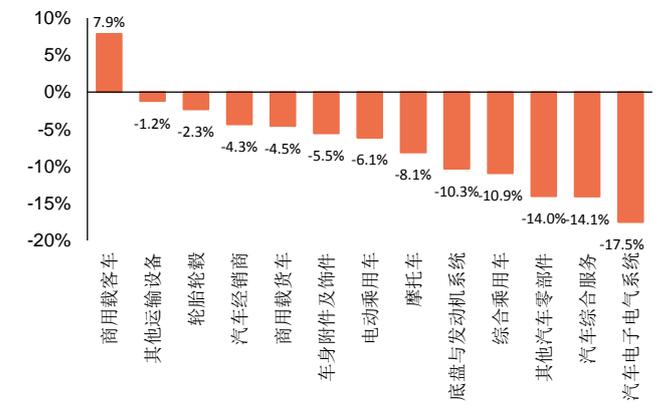
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，仅商用载客车（7.9%）出现上涨，汽车电子电气系统（-17.5%）、汽车综合服务（-14.1%）和其他汽车零部件（-14%）跌幅居前。

图11：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：子板块年初至今涨跌幅对比

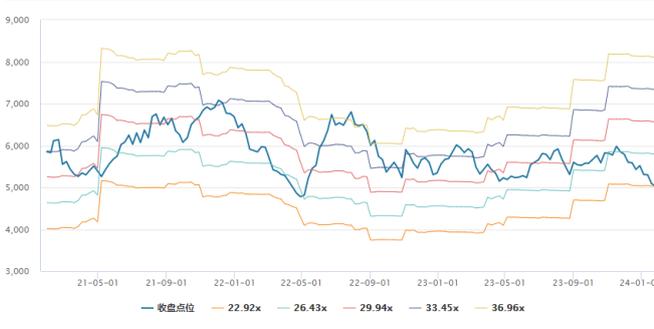


资料来源：Wind，申港证券研究所

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。

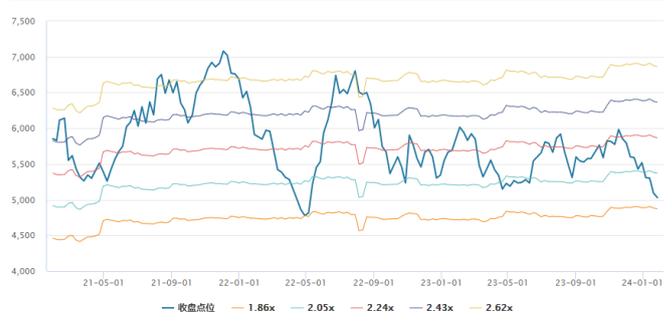
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 22.92 倍，10 年历史分位 47.21%。商用车、汽车服务处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 1.92 倍，10 年历史分位 24.85%。汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图13：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14：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	22.92	47.21%	1.92	24.85%
子版块				
乘用车	19.32	66.60%	2.01	39.92%
商用车	40.32	82.37%	2.00	65.73%
汽车零部件	23.10	38.32%	1.95	19.16%
汽车服务	65.73	84.23%	1.00	1.05%
摩托车及其他	25.32	16.61%	1.82	0.21%

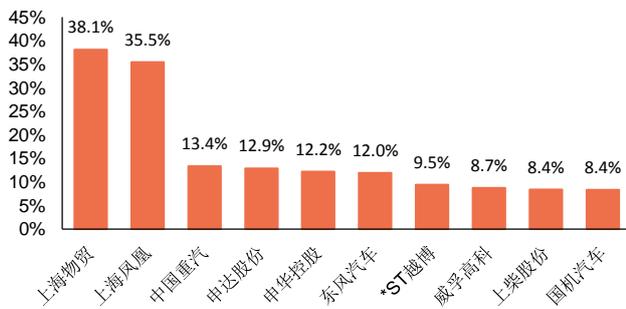
资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌：

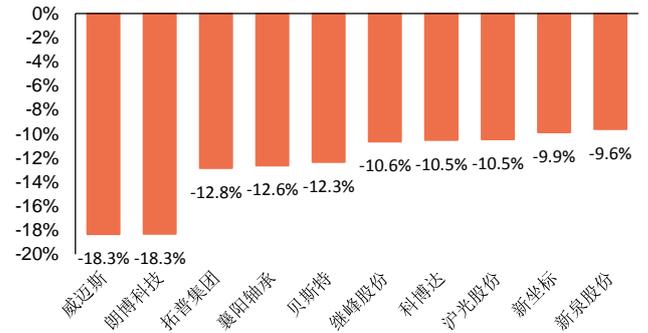
- ◆ 涨跌幅前五名：上海物贸、上海凤凰、中国重汽、申达股份、中华控股。
- ◆ 涨跌幅后五名：威迈斯、朗博科技、拓普集团、襄阳轴承、贝斯特。

图15：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16：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1-21日，乘用车零售122.7万辆，同比去年同期增长46%，较上月同期下降4%。

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

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-21日	全月
22年	58737	62082	71642	75027	75066	64154	67665
23年	44600	50854	24611	29043	82923	40022	41694
24年	54012	58513	62827	-	-	58451	-
24年同比	21%	15%	155%	-	-	46%	-
环比2023年12月同期	14%	0%	-18%	-	-	-4%	-

资料来源：乘联会《车市扫描》，申港证券研究所

批发：1月1-21日，乘用车批发111万辆，同比去年同期增长42%，较上月同期下降13%。

**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**

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-21日	全月
22年	53153	56602	70719	89670	95212	60158	70214
23年	41267	46833	23710	36452	136955	37270	46732
24年	47018	55184	56424	-	-	52875	-
24年同比	14%	18%	138%	-	-	42%	-
环比2023年12月同期	3%	-9%	-26%	-	-	-13%	-

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：

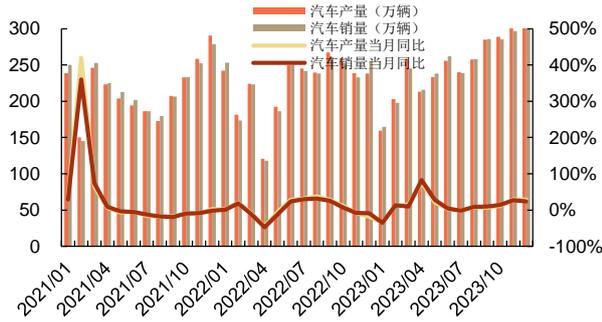
- ◆ **总体产销：产销超3000万辆。**2023年汽车产销分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%。12月汽车产销分别完成307.9万辆和315.6万辆，产量环比下降0.5%，销量环比增长6.3%，同比分别增长29.2%和23.5%。
- ◆ **库存情况：景气度显著回升。**12月汽车经销商综合库存系数为1.2，环比下降16.1%，同比上升12.1%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为53.7%，环比下降6.7pct，同比下降4.5pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：延续高增长。**2023年汽车出口491万辆，同比增长57.9%。12月汽车出口49.9万辆，环比增长3.5%，同比增长54.3%。

**乘用车：持续走强。**2023年乘用车产销分别完成2612.4万辆和2606.3万辆，同比分别增长9.6%和10.6%。12月乘用车产销分别完成271.3万辆和279.2万辆，环比分别增长0.3%和7.2%，同比分别增长27.7%和23.3%。

**商用车：底部复苏，恢复增长。**2023年商用车产销分别完成403.7万辆和403.1万辆，同比分别增长26.8%和22.1%。12月商用车产销分别完成36.6万辆和36.4万辆，环比分别下降5.7%和0.4%，同比分别增长41.7%和25.1%。

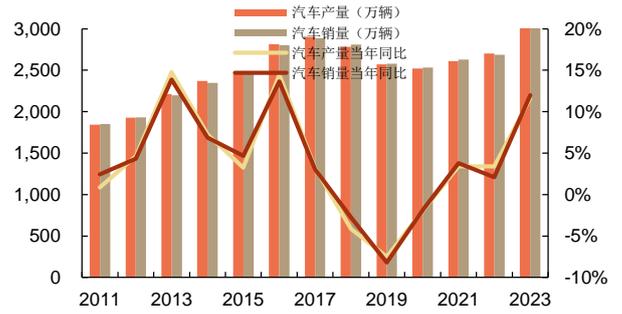
**新能源车：以价换量支撑需求。**2023年新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场渗透率为31.6%。12月新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，当月市场渗透率为37.7%。

图17：月度汽车产销量及同比变化



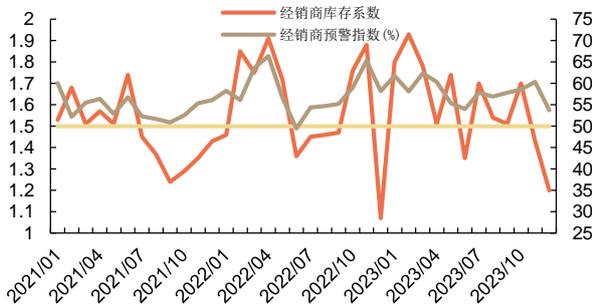
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图18：历年汽车产销量及同比变化



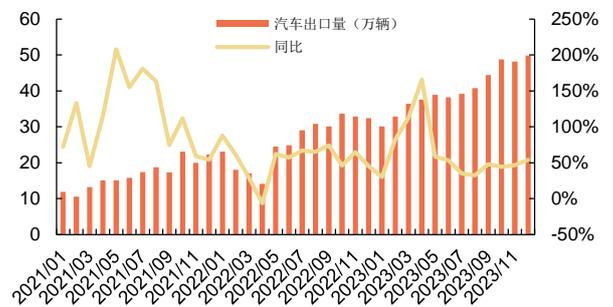
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图19：经销商库存系数及预警指数



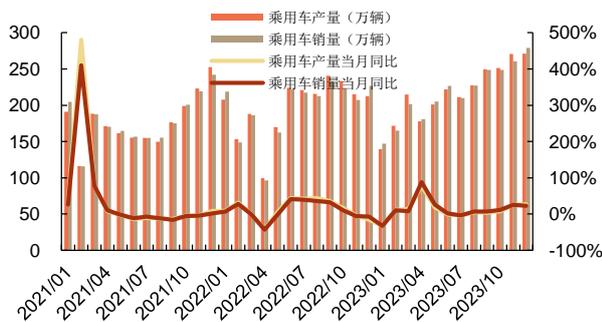
资料来源：流通协会《协会发布》（合集），申港证券研究所

图20：国内汽车出口情况



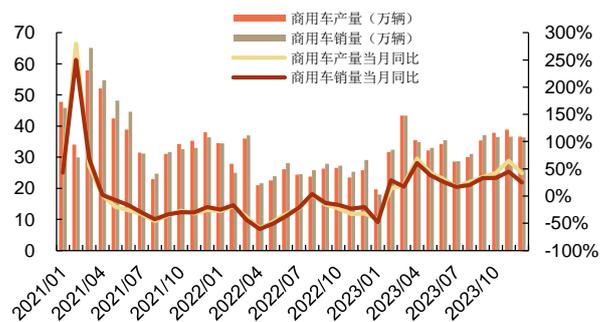
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图21：乘用车产销量及同比变化



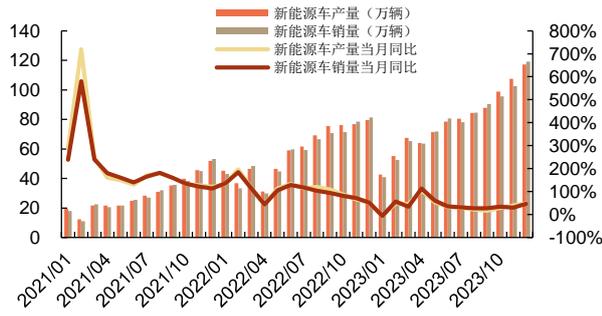
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图22：商用车产销量及同比变化



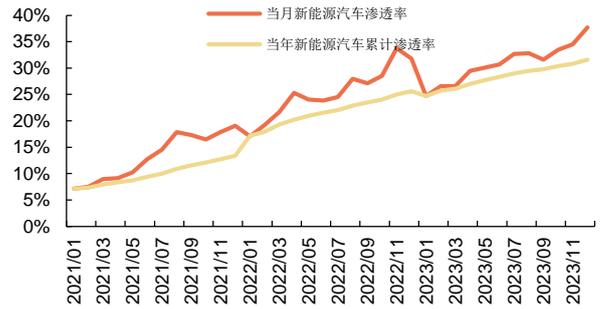
资料来源：中汽协《产业运行》（合集），申港证券研究所

图23: 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24: 新能源车渗透率

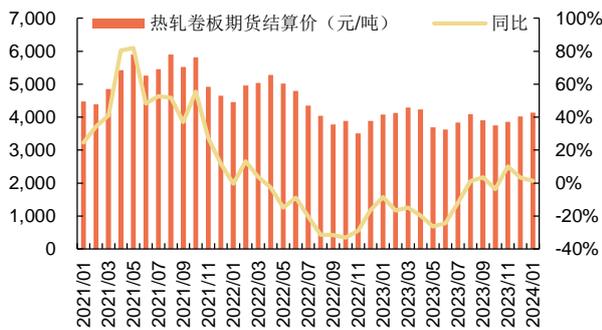


资料来源: 中汽协《产业运行》(合集), 申港证券研究所

## 4.2 汽车主要原材料价格

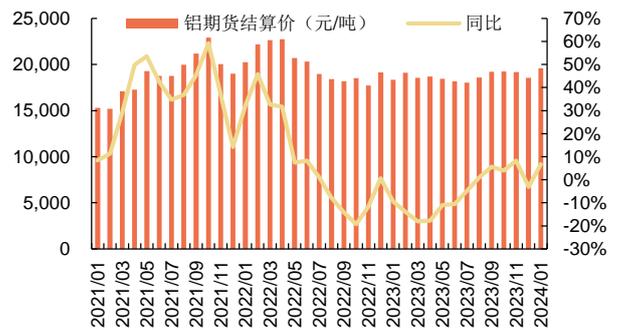
成本端方面, 1月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均同比、环比上行。

图25: 钢铁价格及同比变化



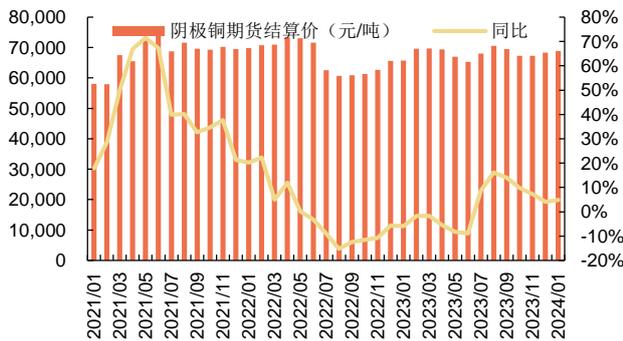
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 铝价格及同比变化



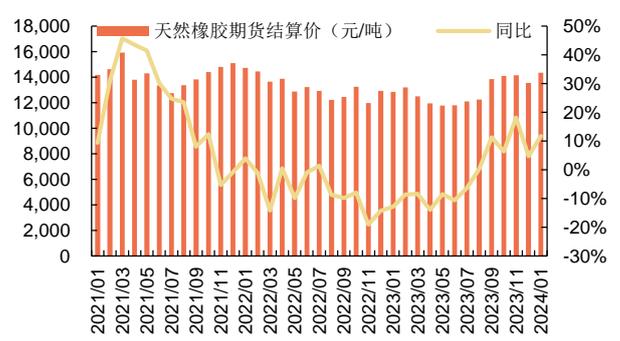
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图27: 铜价格及同比变化



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图28: 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

华为与岚图汽车官宣战略合作

1月22日，东风岚图与华为正式签署战略合作协议。岚图汽车方面表示，将通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。东风汽车集团有限公司党委常委、副总经理尤峥、岚图汽车 CEO 卢放、华为副董事长、轮值董事长徐直军、华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志参加座谈并共同见证签约。此次战略合作协议的签署，标志着东风岚图与华为的合作进入了全新阶段。

### 特斯拉发布 2023 年第四季度和全年财报

1月24日，美国电动汽车制造商特斯拉发布了 2023 年第四季度和全年财报。2023 年，特斯拉全年总营收为 967.73 亿美元，同比增长 19%；毛利润为 176.6 亿美元，同比下滑 15%；毛利率为 18.2%，低于 2022 年的 25.6%；营业利润同比下滑 35%，至 88.91 亿美元；净利润（GAAP）为 149.97 亿美元，同比增长 19%。特斯拉第四季度营收为 251.7 亿美元，同比增长 3%，系三年多来的最低增长速度。特斯拉第四季度净利润同比增长一倍多，达到 79 亿美元，其中包括与递延所得税资产相关的 59 亿美元非现金收益。特斯拉表示，原材料成本下降和美国政府提供的电动汽车税收抵免帮助降低了单车成本，但 Cybertruck 的生产以及人工智能等研究项目增加了成本。在随后的电话会议上，特斯拉和特斯拉首席执行官马斯克还分享了更多信息：包括下一代电动汽车、人形机器人、Cybertruck 等。

### 比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产：首车宋 PLUS DM-i 下线

1月25日，乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫到深圳比亚迪总部考察，并与比亚迪总裁王传福连线举行比亚迪乌兹别克斯坦工厂生产启动仪式，共同见证了首车——宋 PLUS DM-i 投产下线。2023 年 9 月，比亚迪签署《在乌兹别克斯坦生产电动和混合动力汽车及其零部件投资协议》。根据这份协议，比亚迪将与乌兹别克斯坦国有控股汽车集团 Uzavtosanoat JSC 设立合资企业“比亚迪乌兹别克斯坦工厂”，生产电动和混合动力汽车。该投资项目一、二期计划产量均为 5 万辆，三期建成后，产量将达到 30 万辆。与此同时，比亚迪与乌兹别克斯坦共和国总统米尔济约耶夫还讨论了关于零部件本地化项目，以及组织汽车向第三国市场出口等事宜。

## 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	华晨宝马	宝马 5 系	中大型轿车	燃油	43.65-56.25 万元	2024/1/25
2	华晨宝马	宝马 i5	中大型轿车	纯电	43.99-46.59 万元	2024/1/25
3	宝马（进口）	宝马 5 系	中大型轿车	燃油	43.39-61.99 万元	2024/1/25
4	宝马（进口）	宝马 i5	中大型轿车	纯电	63.99 万元	2024/1/25

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。）