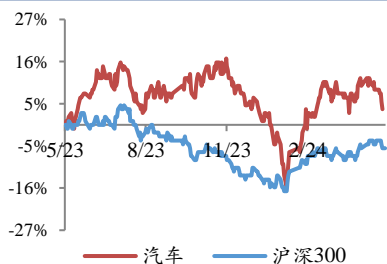


汽车行业周报：汽车板块下跌 4.18%，商用载货车板块上涨 2.34%

行业评级：增持

报告日期：2024-05-27

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

相关报告

1. 汽车行业周报：汽车板块下跌 1.76%，汽车服务板块上涨 1.07% 2024-05-22
2. 央企主机厂 24 年 4 月产销点评 2024-05-20
3. 客车企业 4 月产销快评 2024-05-

主要观点：

● 本周行情：表现弱于市场

本周 A 股汽车板块下跌 4.18%，沪深 300 指数下跌 2.08%，汽车板块跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点。细分板块中，商用载货车板块表现最好，上涨 2.34%。沪深汽车板块中，隆盛科技领涨，继股份领跌。港股板块中，首控集团领涨，京东方精电领跌。

● 上周上险数据：环比减少 23.41%

上周乘用车上险量为 33.14 万，环比减少 23.41%；其中，新能源上险量为 16.83 万，占比 50.8%，环比减少 15.69%。车企方面，鸿蒙智行上险 7614 辆，市场份额占比为 2.3%；比亚迪上险量 5.6 万，市场份额占比为 16.8%；吉利乘用车上险 2.73 万，市场份额占比为 8.2%；长城乘用车上险 9747 辆，市场份额占比为 2.9%。

● 本周公司与行业动态

本周公司动态包括：1) 广汽埃安 V 纯电 SUV 车型通过申报，将于 7 月正式上市；2) 小鹏汽车: XNGP 城区智驾已完成 100% 无图化；3) 蔚来国际正式成立，法方占比 51% 后主导未来国际化；4) 广汽能源在泰国成立新公司；5) 广汽埃安进军缅甸市场，首家品牌旗舰店开业。

行业动态包括：1) 电动车占全球汽车进口总额三分之一以上；2) 国轩高科发布首款全固态电池预计在 2030 年实现量产；3) 中国电动汽车在中东备受青睐；4) 土耳其政府：正与比亚迪和奇瑞汽车深入洽谈投资建厂事宜；5) 深圳首次落地全国最大规模车网互动应用实践。

● 投资建议

乘用车方面，2024 年新能源汽车下乡活动开展，叠加报废更新细则落地，消费者观望情绪释放叠加出口持续高增，预计带动汽车板块景气。建议关注：鸿蒙智行车企；比亚迪。商用车方面，二季度重卡行业淡季销量承压，但燃气与新能源重卡结构性改善，出口关注价格提升催化。客车出口延续高增长，叠加国内更新置换，带动客车板块景气向上。建议关注：中国重汽、潍柴动力、宇通客车、金龙客车。零部件方面，建议关注：上海沿浦、常熟汽饰、保隆科技、均胜电子。

● 风险提示

国内宏观以及海外经济复苏力度低于预期；政策效果不及预期；国际地缘政治不确定风险增大。

正文目录

1 本周汽车行情跟踪	4
1.1 本周板块下跌 4.18%	4
1.2 汽车市场不同板块涨跌表现.....	4
1.3 本周个股涨跌幅前十	5
1.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回调	6
1.5 汽车市场不同板块估值表现.....	6
2 本周汽车销量跟踪	7
2.1 行业销量跟踪	7
2.2 主要车企销量跟踪	8
3 本周上市公司与市场动态	9
3.1 本周重点公司动态	9
3.2 本周行业动态	10
4 本周新车上市	11
风险提示:	11

图表目录

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅-4.18%	4
图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-2.17%	4
图表 3 本周板块内表现最好的是商用载货车	4
图表 4 一个月内板块表现最好的是摩托车及其他	4
图表 5 三个月内板块表现最好的是商用载客车	5
图表 6 年初至今板块内表现最好的是商用载客车	5
图表 7 本周沪深汽车板块涨跌幅前十	5
图表 8 本周港股汽车板块涨跌幅前十	6
图表 9 A 股汽车行业本周估值处于行业中间水平	6
图表 10 A 股汽车行业年初至今估值 PE (TTM) 低	6
图表 11 A 股客车行业估值 PE (TTM) 走势	7
图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势	7
图表 13 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势	7
图表 14 A 股载货车行业估值 PE (TTM) 走势	7
图表 15 2024 年第 19 周上险量 33.14 万	8
图表 16 2024 年第 20 周新能源占比 50.8%	8
图表 17 2024 年第 20 周纯电与插混环比减少	8
图表 18 2024 年第 20 周自主品牌销量占比小幅提高	8
图表 19 2024 年第 20 周鸿蒙智行上险 7614 辆	8
图表 20 2024 年第 20 周比亚迪上险量 5.6 万	8
图表 21 2024 年第 20 周吉利乘用车上险 2.73 万	8
图表 22 2024 年第 20 周长城乘用车上险 9747 辆	8
图表 23 本周新车	11

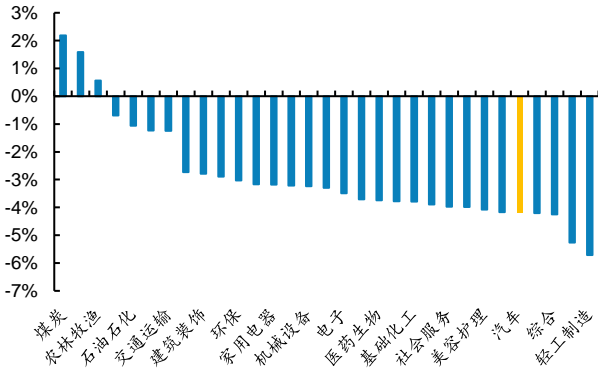
1 本周汽车行情跟踪

1.1 本周板块下跌 4.18%

截至 5 月 24 日收盘，A 股汽车板块下跌 4.18%，沪深 300 指数下跌 2.08%，汽车板块跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点。

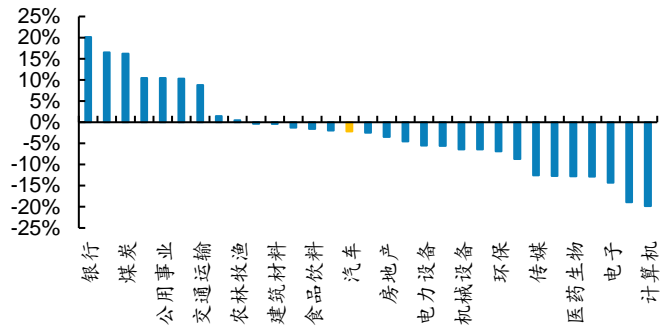
年初至今，A 股汽车板块下跌 2.17%，沪深 300 指数上涨 4.97%，汽车板块跑输沪深 300 指数 7.14 个百分点。

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅-4.18%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-2.17%



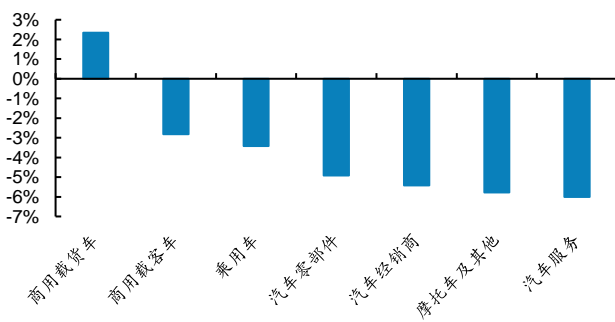
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 汽车市场不同板块涨跌表现

本周商用载货车板块表现最好，上涨 2.34%，其他板块均下跌。

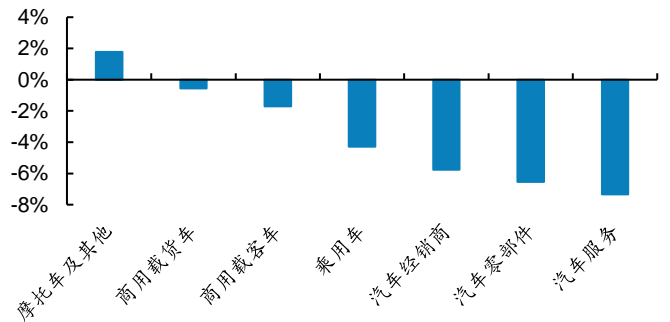
在近期的市场表现中，摩托车板块表现较好，一个月内实现了 1.77% 的涨幅，而其他板块在最近一个月内均下跌。而在过去三个月内，汽车板块整体表现稳健增长，其中，商用载客车板块涨幅接近 45%，与摩托车板块并驾齐驱。自年初以来，商用载客车板块更是以 48.34% 的显著增长，成为市场表现最为亮眼的领域。

图表 3 本周板块内表现最好的是商用载货车



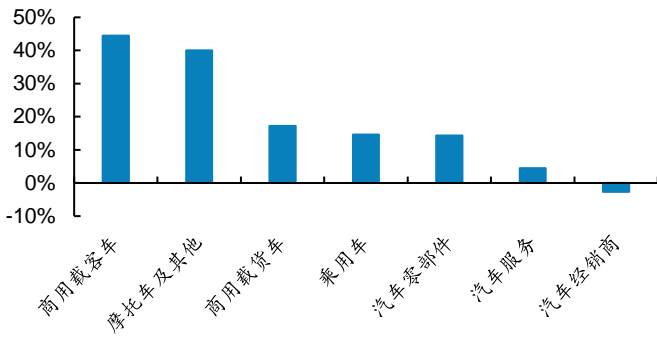
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 一个月内板块表现最好的是摩托车及其他



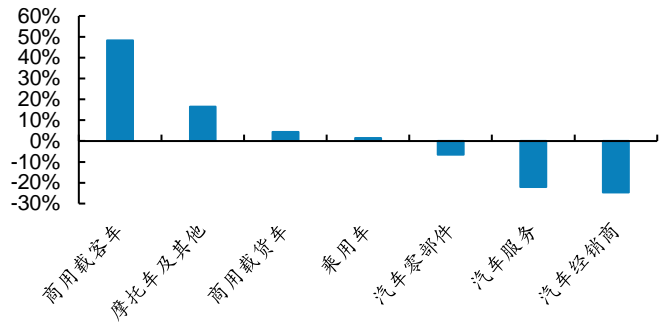
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 三个月内板块表现最好的是商用载客车



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 年初至今板块内表现最好的是商用载客车



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 本周个股涨跌幅前十

沪深板块中, 本周长源东谷领涨, 华密新材领跌。2024.05.20-2024.05.26 涨幅前十个股包括隆盛科技 (23.09%)、维科精密 (15.02%)、江淮汽车 (13.31%)、亚通精工 (7.17%)、北汽蓝谷 (5.50%)、华原股份 (5.40%)、捷众科技 (5.13%)、大地电气 (4.25%)、泰德股份 (4.20%)、骏创科技 (3.88%); 跌幅前十个股包括纽泰格 (-26.99%)、肇民科技 (-14.69%)、久祺股份 (-11.79%)、美晨生态 (-10.71%)、长源东谷 (-10.57%)、星宇股份 (-9.88%)、德尔股份 (-9.79%)、光洋股份 (-9.69%)、万丰奥威 (-9.55%)、继峰股份 (-9.55%)。

图表 7 本周沪深汽车板块涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
隆盛科技	23.09	纽泰格	-26.99
维科精密	15.02	肇民科技	-14.69
江淮汽车	13.31	久祺股份	-11.79
亚通精工	7.17	美晨生态	-10.71
北汽蓝谷	5.50	长源东谷	-10.57
华原股份	5.40	星宇股份	-9.88
捷众科技	5.13	德尔股份	-9.79
大地电气	4.25	光洋股份	-9.69
泰德股份	4.20	万丰奥威	-9.55
骏创科技	3.88	继峰股份	-9.55

资料来源: Wind, 华安证券研究所

港股板块中, 本周长城汽车领涨, 理想汽车领跌。2024.05.20-2024.05.26 涨幅前十个股包括首控集团 (4.62%)、华晨中国 (3.10%)、敏实集团 (2.46%)、中集车辆 (0.00%)、小鹏汽车-W (-0.16%)、德昌电机控股 (-1.11%)、零跑汽车 (-2.40%)、吉利汽车 (-3.23%)、和谐汽车 (-3.85%)、广汽集团 (-4.68%); 跌幅前十个股包括理想汽车-W (-18.40%)、美东汽车 (-14.47%)、中升控股 (-13.38%)、永达汽车 (-12.82%)、雅迪控股 (-12.68%)、蔚来-SW (-11.39%)、东风集团股份 (-9.76%)、汽车之家-S (-9.26%)、易鑫集团 (-9.09%)、京东方精电 (-8.92%)。

图表 8 本周港股汽车板块涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
首控集团	4.62	理想汽车-W	-18.40
华晨中国	3.10	美东汽车	-14.47
敏实集团	2.46	中升控股	-13.38
中集车辆	0.00	永达汽车	-12.82
小鹏汽车-W	-0.16	雅迪控股	-12.68
德昌电机控股	-1.11	蔚来-SW	-11.39
零跑汽车	-2.40	东风集团股份	-9.76
吉利汽车	-3.23	汽车之家-S	-9.26
和谐汽车	-3.85	易鑫集团	-9.09
广汽集团	-4.68	京东方精电	-8.92

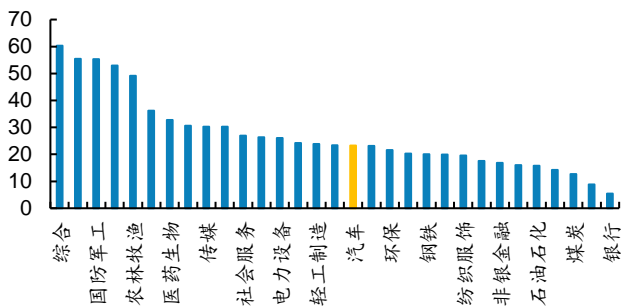
资料来源: Wind, 华安证券研究所

1.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回调

本周 A 股汽车行业 PE (TTM) 为 23.26, 低于大部分的申万一级行业; 在板块间比较, 汽车行业估值 PE (TTM) 处于中间水平。

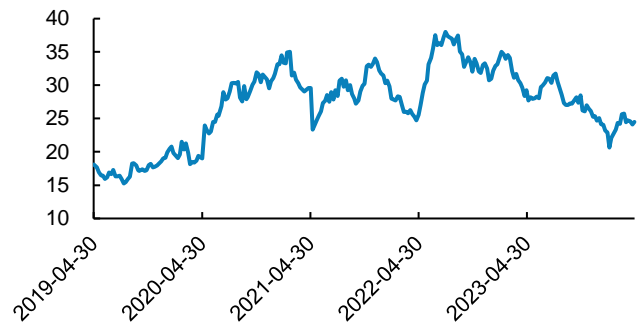
回顾过去, A 股汽车行业估值 PE (TTM) 自 2022 年年中以后, 经历了大幅回调, 目前处于磨底阶段。

图表 9 A 股汽车行业本周估值处于行业中间水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 A 股汽车行业年初至今估值 PE (TTM) 低

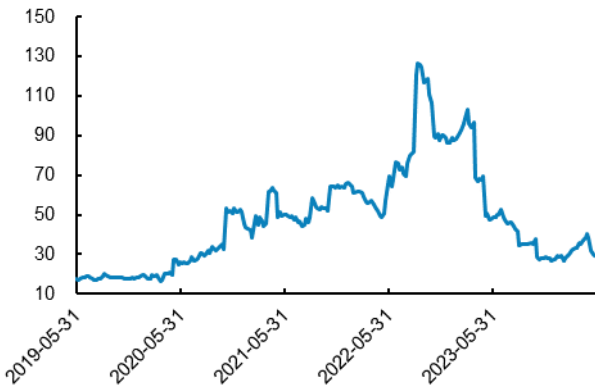


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.5 汽车市场不同板块估值表现

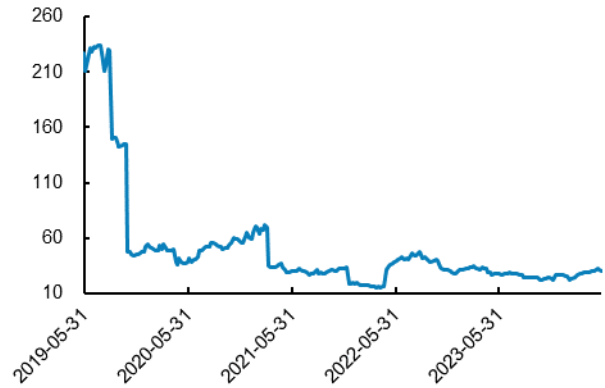
本周 A 股商用载货车估值 PE (TTM) 40.11, 较上周小幅上涨 0.95; 摩托车及其他估值 PE (TTM) 30.64, 较上周小幅下调 1.32; 零部件估值 PE (TTM) 21.05, 较上周下调 0.57; 经销商估值 PE (TTM) 437.1, 较上周下调 8.53; 汽车服务估值 PE (TTM) 72.6, 较上周下调 1.43; 载客车估值 PE (TTM) 30.0, 较上周下调 2.4; 乘用车估值 PE (TTM) 24.1, 较上周下调 0.13。

图表 11 A 股客车行业估值 PE (TTM) 走势



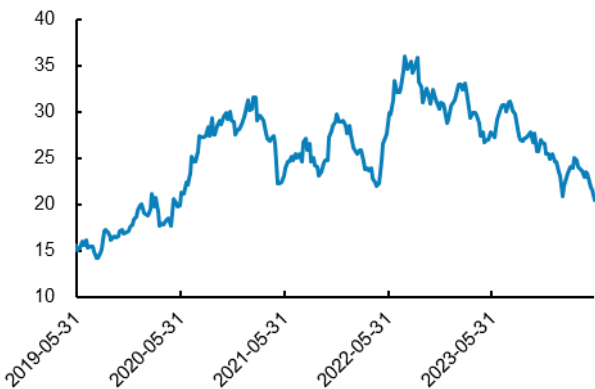
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势



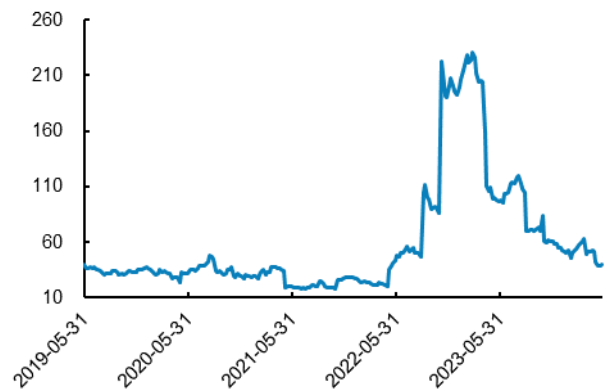
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 A 股载货车行业估值 PE (TTM) 走势



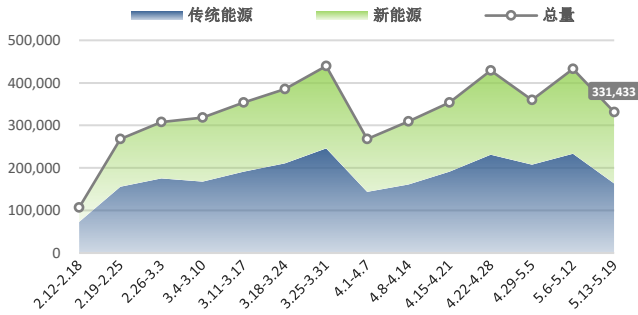
资料来源: wind, 华安证券研究所

2 本周汽车销量跟踪

2.1 行业销量跟踪

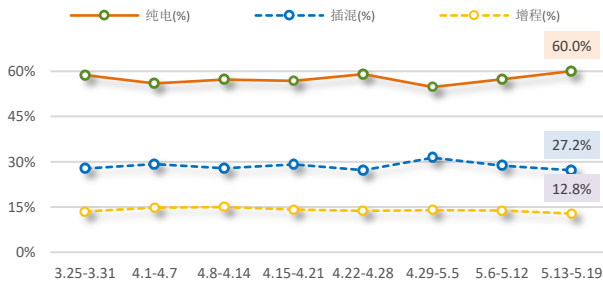
2024 年第 20 周乘用车上险量为 33.14 万, 环比减少 23.41%; 其中乘用车传统能源上险量为 16.31 万, 占比 49.2%, 环比减少 30.02%, 新能源上险量为 16.83 万, 占比 50.8%, 环比减少 15.69%; 纯电和插混均环比减少, 分别为-11.8%和-20.3%。国内自主品牌上险量为 19.42 万, 占比 58.6%, 环比减少 21.5%。

图表 15 2024 年第 19 周上险量 33.14 万



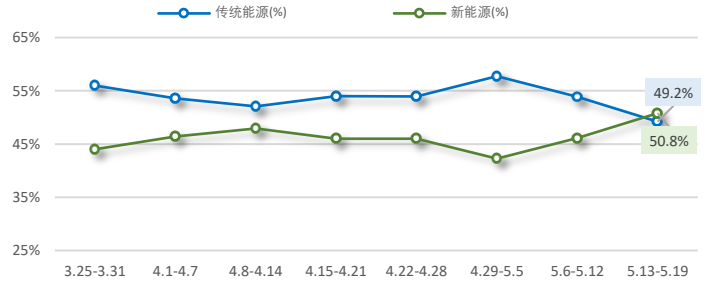
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 2024 年第 20 周纯电与插混环比减少



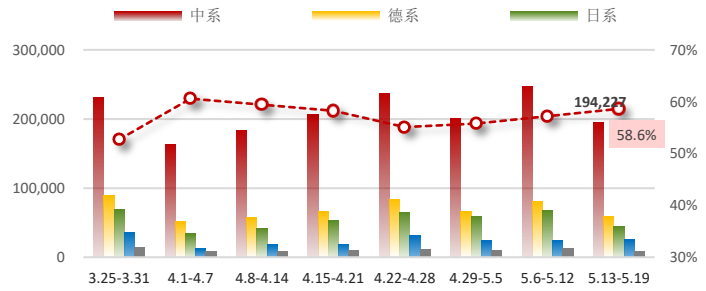
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 2024 年第 20 周新能源占比 50.8%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 2024 年第 20 周自主品牌销量占比小幅提高



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 主要车企销量跟踪

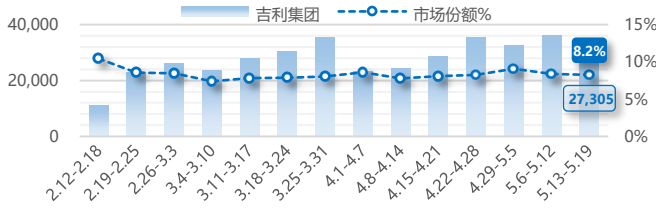
2024 年第 20 周鸿蒙智行上险 7614 辆, 市场份额占比为 2.3%; 比亚迪上险量 5.6 万, 市场份额占比为 16.8%; 吉利乘用车上险 2.73 万, 市场份额占比为 8.2%; 长城乘用车上险 9747 辆, 市场份额占比为 2.9%。

图表 19 2024 年第 20 周鸿蒙智行上险 7614 辆



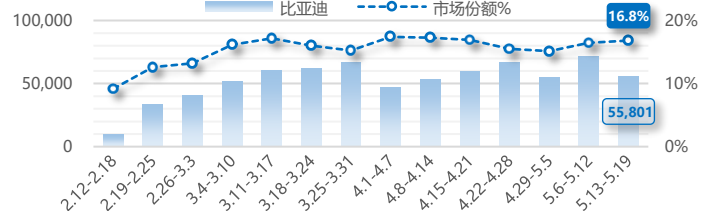
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 2024 年第 20 周吉利乘用车上险 2.73 万



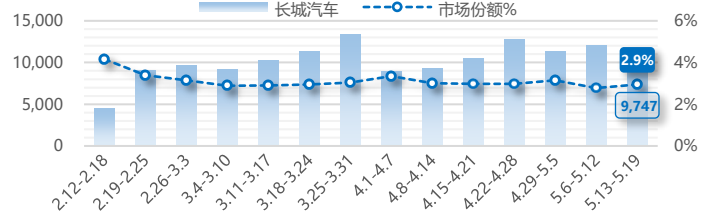
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 2024 年第 20 周比亚迪上险量 5.6 万



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 2024 年第 20 周长城乘用车上险 9747 辆



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 本周上市公司与市场动态

3.1 本周重点公司动态

1) 广汽埃安 V 纯电 SUV 车型通过申报, 将于 7 月正式上市。全新埃安 V 纯电 SUV 车型现已通过工信部申报。新车将于 7 月正式上市。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 4605/1854(1876)/1660(1686)mm, 轴距 2775mm, 整备质量

1860/1920/1780/1840kg。动力方面, 新车搭载锐湃 150/165kW 电机, 配备因湃/中创新航磷酸铁锂电池。此外, 新车还采用了全新的碳化硅芯片, 电控效率达到 99.85%, 电机功率提升至 10.5kW/kg, 实现整车电耗降低 15%, 续航能力达到 750km, 同时宣称补能不挑桩, 可以实现 15 分钟补能 370km。(来源: 第一电动)

2) 小鹏汽车:XNGP 城区智驾已完成 100%无图化。5 月 14 日, 小鹏汽车官博宣布: XNGP 城区智驾正式进入 100%无图时代。据介绍, 上海城区可用里程扩展至 2.23 倍, 广州 2.15 倍, 深圳 2.18 倍, 佛山 1.31 倍, 这几个城市的城区智驾也已开启无图模式。此外, 山东省城区里程新扩增超 3 万公里, 江西省新扩增超 1.1 万公里。小鹏汽车在海报的脚注中提到, 上述内容限 MAX 版车型, 上海/广州/深圳/佛山 4 座城市新扩充路段仅支持 XOS5.1.0 版本, 山东省以及江西省安全验证里程则适用于 XOS 版本 4.6.0 及以上的 MAX 版车型 (5 月 15 日正式可用)。XOS5.1.0 公测用户今日即刻生效, 其他用户在 5 月 20 日待 XOS5.1.0 全量推送升级后正式可用。(来源: 盖世汽车)

3) 零跑国际正式成立, 法方占比 51%后主导未来国际化。2023 年 10 月, 法国汽车企业斯泰兰蒂斯集团宣布将投资约 15 亿欧元以获取中国造车新势力零跑汽车约 21%的股权。2024 年 5 月 14 日, 斯泰兰蒂斯集团与零跑汽车的合资公司零跑国际正式成立。

根据规划, 斯泰兰蒂斯集团与零跑汽车的合资公司总部将位于荷兰阿姆斯特丹, 股比分别为 51%:49%, 即由斯泰兰蒂斯集团主导。斯泰兰蒂斯集团中国区管理团队的忻天舒担任零跑国际首席执行官。除大中华地区以外, 该合资公司独家拥有向全球其他所有市场开展出口和销售业务, 以及独家拥有在当地制造零跑汽车产品的权利。

根据规划, 零跑国际将于 2024 年 9 月首先在欧洲 9 国 (法国、意大利、德国、荷兰、西班牙、葡萄牙、比利时、希腊和罗马尼亚) 开启销售, 并计划在今年年底前将其在欧洲的销售网点扩展至 200 家, 并于 2026 年将销售网点拓展至 500 家。该合资公司也计划自今年第四季度起, 进军印度和亚太 (不含大中华区)、中东和非洲以及南美市场。

(来源: 新京报)

4) 广汽能源在泰国成立新公司。据广汽埃安最新消息, 广汽能源科技 (泰国) 有限公司在曼谷正式注册成立, 聚焦新能源汽车充电业务, 经营范围包括充电站运营, 充电桩、储能及光伏产品进出口, 户用充电桩安装服务等, 未来将以点带面, 逐步向泰国全国范围开展服务。

埃安指出, 目前, 东南亚正处于汽车能源转型的关键期, 正快速推动新能源汽车的普及渗透。聚焦到泰国, 新能源汽车的增量已远超充电终端的保有量, 用户充电的供需矛盾日益尖锐。(来源: 盖世汽车)

5) 广汽埃安进军缅甸市场, 首家品牌旗舰店开业。5 月 18 日, 埃安首家也是缅甸规模最大的品牌旗舰店在仰光正式开业。开业仪式上, 广汽埃安缅甸授权经销商 99 缅甸销

售负责人 Kyaw Thet Paing 表示，今年还将在缅甸内比都、曼德勒等核心城市开设 3 家渠道。(来源：新浪汽车)

3.2 本周行业动态

1) 电动车占全球汽车进口总额三分之一以上。世贸组织 (WTO) 发布最新博客文章，称电动汽车 (EV) 正在从根本上改变运输行业，重新定义汽车市场，并重塑全球运输设备贸易。WTO 的文章显示，到 2023 年底，按价值计算，电动汽车已经占全球汽车进口总额的三分之一以上。WTO 观察到，近年来，各种类型的电动汽车，包括混合动力电动汽车 (HEV)、插电式混合动力电动汽车 (PHEV) 和电池电动汽车 (BEV) 的销量急剧增加。(来源：新浪汽车)

2) 国轩高科发布首款全固态电池预计在 2030 年实现量产。5 月 17 日，国轩高科发布采用全固态电池技术的金石电池，电芯能量密度达 350Wh/kg，比传统的液态三元锂电池提升 40% 以上。国轩高科称，基于金石电池的电池包，可达到 280Wh/kg 的系统能量密度，单次充电续航可达 1000 公里。国轩高科全固态电池项目总工程师潘瑞军称，该公司的全固态电池计划 2027 年小批量上车实验，如果测试顺利，随着产业链逐步建立，预计在 2030 年实现量产。(来源：财联社汽车)

3) 中国电动汽车在中东备受青睐。作为传统产油区，中东地区不少国家近年来对新能源汽车的认知发生明显变化。特别是随着环保意识不断增强、政府政策鼓励引导，新能源汽车在中东国家的销售增长明显。其中，中国制造的电动汽车凭借高配置、高性价比，受到越来越多中东地区业内人士和普通消费者青睐。分析人士认为，由于不少中东国家政府纷纷推出电动汽车推广计划，加快了市场成长。例如，阿联酋政府提出了到 2050 年，电动汽车保有量占比达到一半的目标，积极推动运输部门减少对传统能源的消耗。埃及也通过降低关税、鼓励研发等措施，大力发展电动汽车产业。在这种背景下，业内人士普遍看好中国品牌电动汽车在中东的销售前景。(来源：新浪汽车)

4) 土耳其政府：正与比亚迪和奇瑞汽车深入洽谈投资建厂事宜。5 月 17 日消息，土耳其工业和技术部长卡哲尔 (Mehmet Fatih Kacir) 接受采访表示，土耳其正与比亚迪和奇瑞汽车就在该国投资建厂事宜深入洽谈，“磋商已取得很大进展，希望尽快达成一致”。他透露，土耳其方面还在同上汽集团和长城汽车洽谈。

卡哲尔称，土耳其是向欧盟市场出口的理想基地。他还表示，任何在土耳其开设汽车工厂的决定也将为中国企业带来“优越的电池投资机会”。(来源：界面新闻)

5) 深圳首次落地全国最大规模车网互动应用实践。5 月 17 日，深圳已成功开展全国首次“多种模式应用、多元场景覆盖、多方市场参与”市域协同车网互动示范应用实践，能够在平衡电网负荷，提升电力系统稳定性和可靠性的同时，也为新能源汽车用户带来了充电峰谷分时电价的差价优惠，实现了用户与电网的双赢。车网融合互动，是新能源汽车平时将多余的电在用电高峰时释放(反充)给电网，在用电低谷时再给汽车充电。截至目前，深圳已建成充电设施 33 万个，车网互动示范站 137 座，可调节电力超 40 万千瓦。(来源：财联社汽车)

4 本周新车上市

图表 23 本周新车

序号	生产厂商	子车型	上市时间	级别	类型
1	吉利汽车	领克 07 EM-P	2024/5/17	BNB	新车
2	沃尔沃亚太	沃尔沃 EX30	2024/5/19	A0越野车	新车
3	吉利汽车	博越L	2024/5/19	一辆越野车	小改款
4	上汽乘用车	荣威 D5XDMH	2024/5/20	一辆越野车	新车
5	奇瑞汽车	星途凌云	2024/5/21	B型越野车	新增车型
6	上汽大通	MAXUS 大家9超混	2024/5/21	C MPV	新车
7	奇瑞汽车	风云 T9	2024/5/21	一辆越野车	新车
8	北京汽车	BJ30	2024/5/22	一辆越野车	换代产品
9	北京汽车	BJ30 魔核电驱	2024/5/22	一辆越野车	新车
10	长安汽车	长安 UNI-K	2024/5/24	B型越野车	新增车型

资料来源：乘联会，华安证券研究所

风险提示：

国内宏观以及海外经济复苏力度低于预期。

政策效果不及预期。

国际地缘政治不确定风险增大。

分析师与研究助理简介

分析师：姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多纬度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。