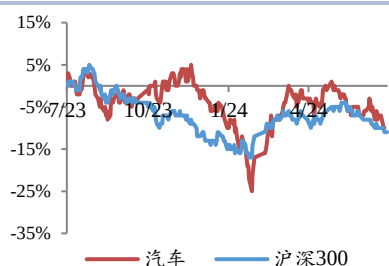


汽车行业周报：汽车板块下跌 2.46%

行业评级：增持

报告日期：2024-07-08

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. 汽车板块下跌 2.09% 2024-07-01
2. 汽车板块上涨 0.34%，商用载客车板块上涨 8.06% 2024-06-24
3. 商用车企 5 月产销快评 2024-06-20

主要观点：

● 本周行情：表现低于市场

本周 A 股汽车板块下跌 2.46%，沪深 300 指数下跌 0.88%，汽车板块跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点。细分板块中，汽车经销商板块大幅上涨 12.21%，摩托车板块下跌 5.47%。沪深板块中，本周广汇汽车领涨，越博退领跌。港股板块中，本周理想汽车-W 领涨，华晨中国领跌。

● 上周上险数据

上周乘用车上险量为 53.32 万，环比增加 22.97%；其中，新能源上险量为 23.54 万，占比 44.2%，环比增加 10.53%。车企方面，鸿蒙智行上险 12948 辆，市场份额占比为 2.4%；比亚迪上险量 79627 辆，市场份额占比为 14.9%；吉利乘用车上险 41523 辆，市场份额占比为 7.8%；长城乘用车上险 16732 辆，市场份额占比为 3.1%。

● 本周公司与行业动态

本周公司动态包括：1) 淘宝和小米合作“虚拟试车”。2) 宁德时代“电动飞机”项目加速。3) 比亚迪再获国家科学技术进步奖。4) 哪吒汽车启动 IPO，向港交所递交上市申请。5) 小鹏亮相央视·中国 AI 盛典 创吉尼斯世界纪录。

行业动态包括：1) 中国在摩洛哥建设欧洲电池供应基地。2) 中国与波兰关于加强全面战略伙伴关系的行动计划。3) 商务部：汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份。4) 加拿大 7 月将讨论针对中国电动汽车进口的措施。5) 国家发展改革委：稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。

● 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 2.46%	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）小幅回落	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-2.46%	4
图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-5.66%	4
图表 3 本周板块内表现最好的是汽车经销商	4
图表 4 一个月内板块表现最好的是汽车经销商	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 股过去 5 年汽车行业估值 PE (TTM)	6
图表 11 A 股载客车行业估值 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 26 周上险量 53.32 万	7
图表 16 2024 年第 26 周新能源占比 44.2%	7
图表 17 2024 年第 26 周纯电占比小幅下降	8
图表 18 2024 年第 26 周自主品牌销量占比下降	8
图表 19 2024 年第 26 周鸿蒙智行上险 12948 辆	8
图表 20 2024 年第 26 周比亚迪上险量 79627 辆	8
图表 21 2024 年第 26 周吉利乘用车上险 41523 辆	8
图表 22 2024 年第 26 周长城乘用车上险 16732 辆	8
图表 23 本周新车	11

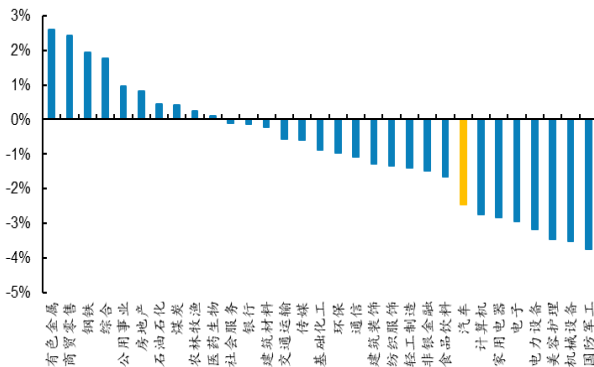
1 本周汽车行情跟踪

1.1 本周板块下跌 2.46%

截至 7 月 5 日收盘，A 股汽车板块下跌 2.46%，沪深 300 指数下跌 0.88%，汽车板块跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点。

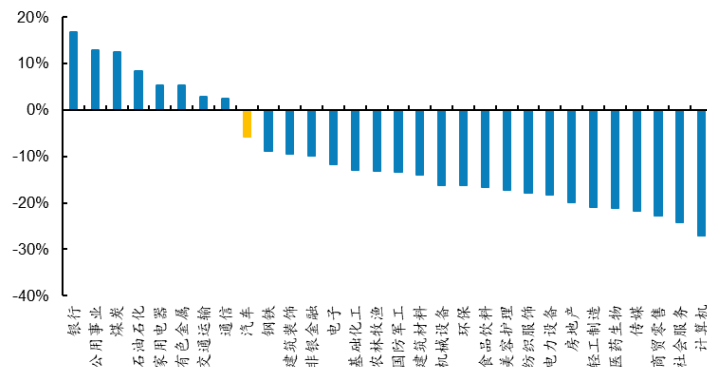
年初至今，A 股汽车板块下跌 5.66%，沪深 300 指数下跌 0.001%，汽车板块跑输沪深 300 指数 5.66 个百分点。

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅-2.46%



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-5.66%



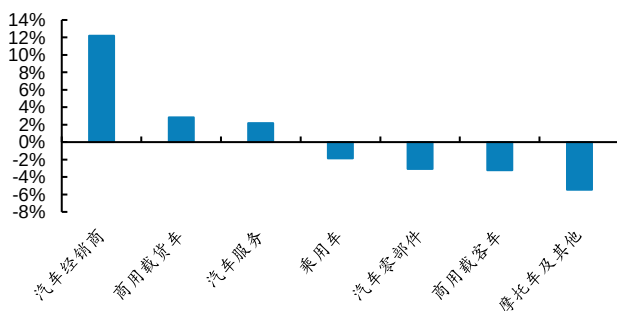
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 汽车市场不同板块涨跌表现

本周细分板块中，汽车经销商板块大幅上涨 12.21%，涨幅最大，摩托车板块下跌 5.47%，跌幅最大，表现欠佳。

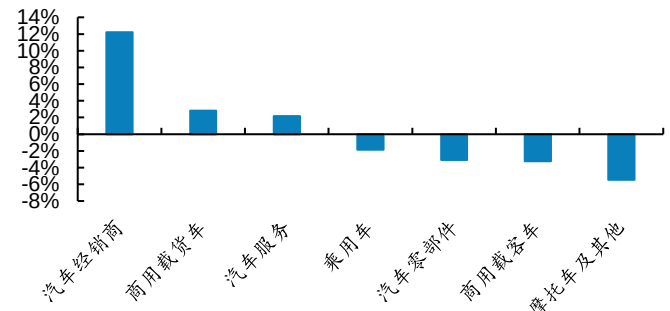
在近期的市场表现中，汽车经销商板块、商用载货车板块和汽车服务板块一个月内分别实现上涨 12.21%、2.84%和 2.18%，而其他板块在最近一个月内均下跌。而在过去三个月内，商用载客车板块增长 7.18%，汽车经销商板块大幅下跌 32.06%。自年初以来，商用载客车板块更是以 45.31% 的显著增长，成为市场表现最为亮眼的领域。

图表 3 本周板块内表现最好的是汽车经销商



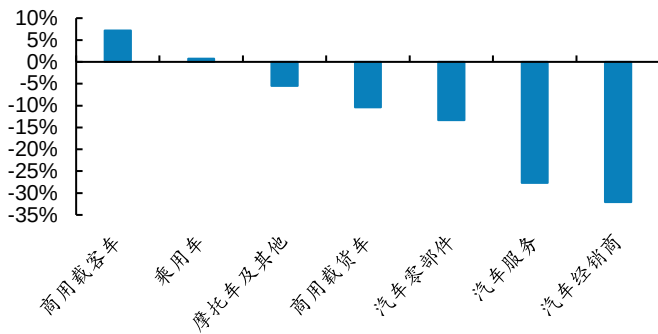
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 一个月内板块表现最好的是汽车经销商



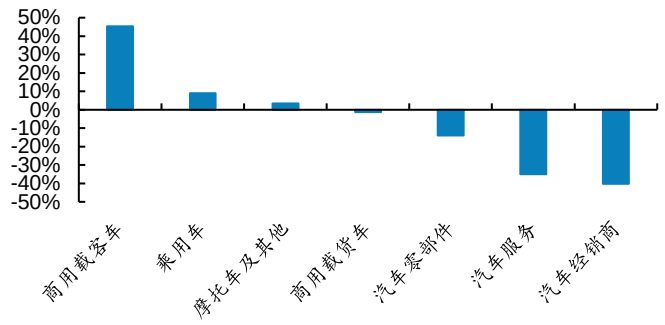
资料来源：wind，华安证券研究所

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, 本周广汇汽车领涨, 越博退领跌。2024.07.01-2024.07.05 涨幅前十个股包括广汇汽车 (+39.13%)、密封科技 (+21.18%)、ST 曙光 (+16.45%)、*ST 威帝 (+14.55%)、美晨生态 (+14.15%)、北汽蓝谷 (+12.87%)、浙江仙通 (+12.84%)、正强股份 (+10.89%)、安徽凤凰 (+10.84%)、派生科技 (+10.20%); 跌幅前十个股包括越博退 (-67.50%)、天铭科技 (-24.56%)、宁波方正 (-22.10%)、通达电气 (-13.74%)、力帆科技 (-13.54%)、万通智控 (-13.40%)、潍柴动力 (-13.18%)、金麒麟 (-12.87%)、超捷股份 (-12.58%)、新日股份 (-11.41%)。

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 (%)
广汇汽车	39.13	越博退	-67.50
密封科技	21.18	天铭科技	-24.56
ST曙光	16.45	宁波方正	-22.10
*ST威帝	14.55	通达电气	-13.74
美晨生态	14.15	力帆科技	-13.54
北汽蓝谷	12.87	万通智控	-13.40
浙江仙通	12.84	潍柴动力	-13.18
正强股份	10.89	金麒麟	-12.87
安徽凤凰	10.84	超捷股份	-12.58
派生科技	10.20	新日股份	-11.41

资料来源: Wind, 华安证券研究所

港股板块中, 本周理想汽车-W 领涨, 华晨中国领跌。2024.07.01-2024.07.05 涨幅前十个股包括理想汽车-W (+12.73%)、北京汽车 (+10.00%)、蔚来-SW (+9.54%)、东风集团股份 (+6.28%)、小鹏汽车-W (+2.88%)、雅迪控股 (+2.74%)、汽车之家-S (+1.69%)、易鑫集团 (+1.54%)、比亚迪股份 (+1.29%)、福耀玻璃 (+1.21%); 跌幅前十个股包括华晨中国 (-53.35%)、中国重汽 (-16.55%)、潍柴动力 (-15.39%)、首控集团 (-12.94%)、零跑汽车 (-12.31%)、中升控股 (-6.30%)、耐世特 (-5.68%)、京东方精电 (-5.46%)、吉利汽车 (-4.10%)、永达汽车 (-3.49%)。

图 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 (%)
理想汽车-W	12.73	华晨中国	-53.35
北汽汽车	10.00	中国重汽	-16.55
蔚来-SW	9.54	潍柴动力	-15.39
东风集团股份	6.28	首控集团	-12.94
小鹏汽车-W	2.88	零跑汽车	-12.31
雅迪控股	2.74	中升控股	-6.30
汽车之家-S	1.69	耐世特	-5.68
易鑫集团	1.54	京东方精电	-5.46
比亚迪股份	1.29	吉利汽车	-4.10
福耀玻璃	1.21	永达汽车	-3.49

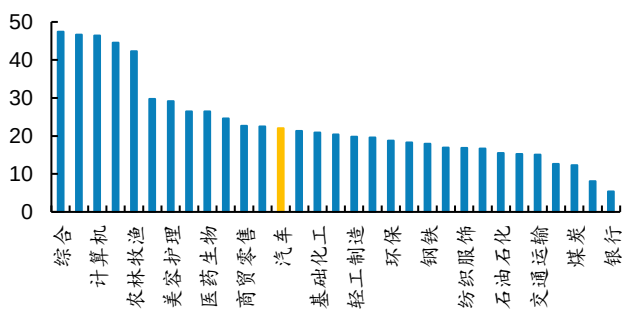
资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回落

本周 A 股汽车行业 PE (TTM) 为 22.02，在申万一级行业中处于中间水平。

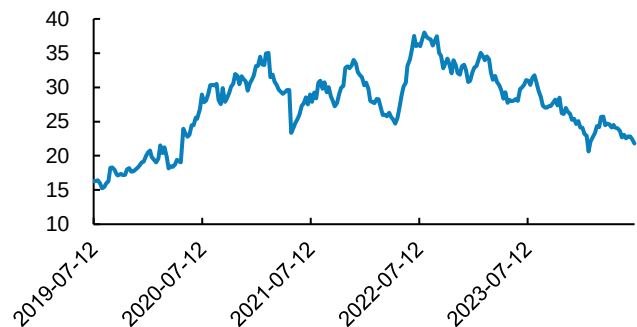
回顾过去，A 股汽车行业估值 PE (TTM) 自 2022 年年中以后，经历了大幅回调，目前处于磨底阶段。

图 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 10 A 股过去 5 年汽车行业估值 PE (TTM)

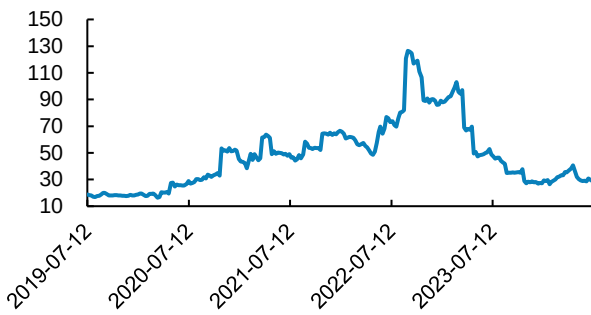


资料来源：wind，华安证券研究所

1.5 汽车市场不同板块估值表现

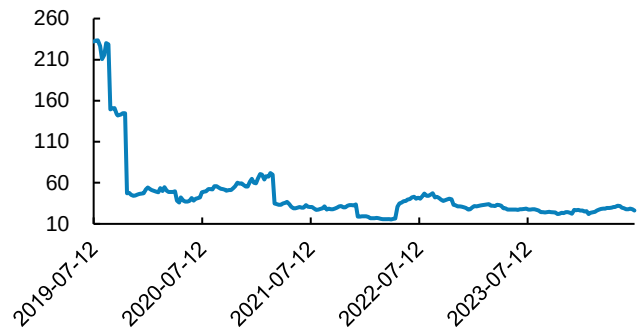
本周 A 股商用载客车估值 PE (TTM) 29.17，较上周下调 0.56；摩托车及其他估值 PE (TTM) 26.79，较上周下调 0.78；零部件估值 PE (TTM) 18.97，较上周下调 0.39；商用载货车估值 PE (TTM) 37.64，较上周上调 0.97；汽车服务估值 PE (TTM) 57.69，较上周上调 0.93；经销商估值 PE (TTM) 471.43，较上周上调 33.72；乘用车估值 PE (TTM) 25.47，较上周下调 0.22。

图表 11 A 股载客车行业估值 PE (TTM) 走势



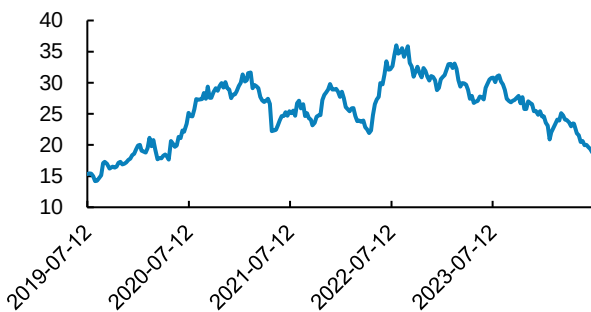
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势



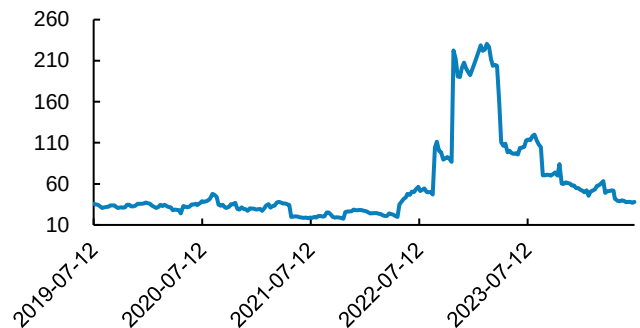
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



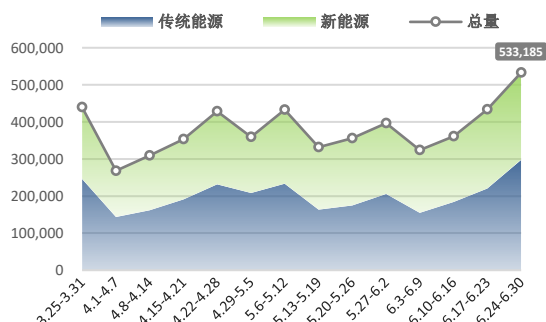
资料来源: wind, 华安证券研究所

2 本周汽车销量跟踪

2.1 行业销量跟踪

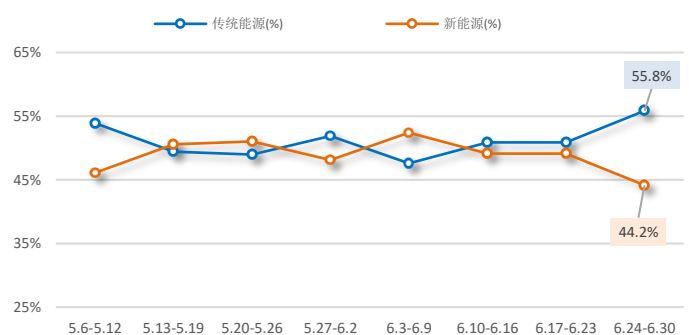
2024 年第 26 周乘用车上险量为 53.32 万, 环比增加 22.97%; 其中乘用车传统能源上险量为 29.78 万, 占比 55.8%, 环比增加 34.98%, 新能源上险量为 23.54 万, 占比 44.2%, 环比增加 10.53%; 纯电占比小幅下降, 为 55.8%。国内自主品牌上险量为 28.09 万, 占比 52.7%, 环比增加 13.6%。

图表 15 2024 年第 26 周上险量 53.32 万



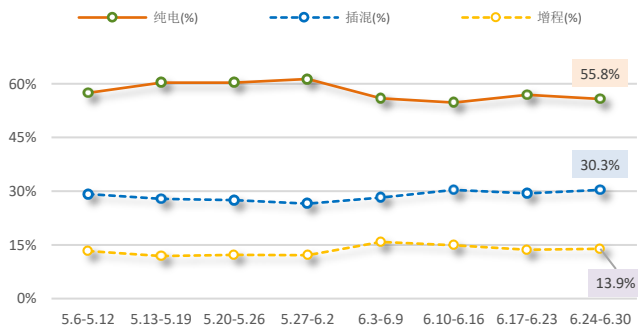
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 2024 年第 26 周新能源占比 44.2%



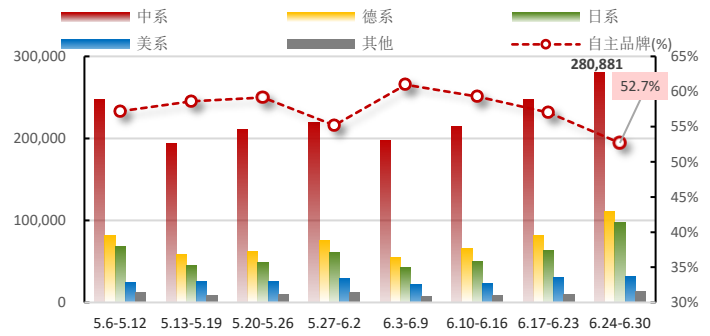
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 2024 年第 26 周纯电占比小幅下降



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 2024 年第 26 周自主品牌销量占比下降

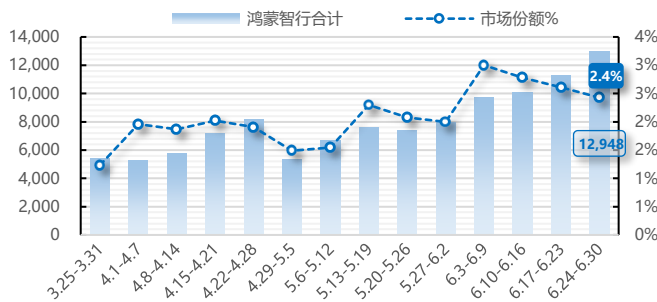


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 主要车企销量跟踪

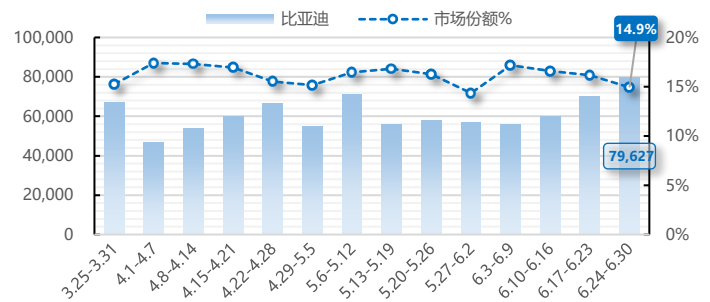
2024 年第 26 周鸿蒙智行上险 12948 辆, 市场份额占比为 2.4%; 比亚迪上险量 79627 辆, 市场份额占比为 14.9%; 吉利乘用车上险 41523 辆, 市场份额占比为 7.8%; 长城乘用车上险 16732 辆, 市场份额占比为 3.1%。

图表 19 2024 年第 26 周鸿蒙智行上险 12948 辆



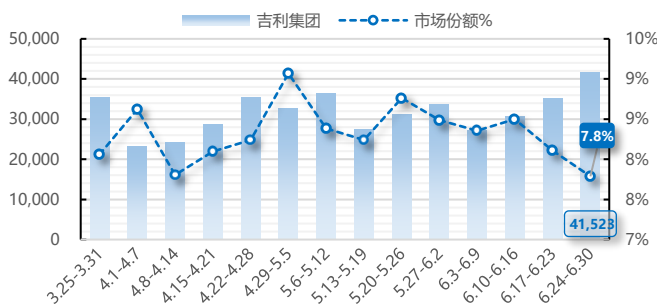
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 2024 年第 26 周比亚迪上险量 79627 辆



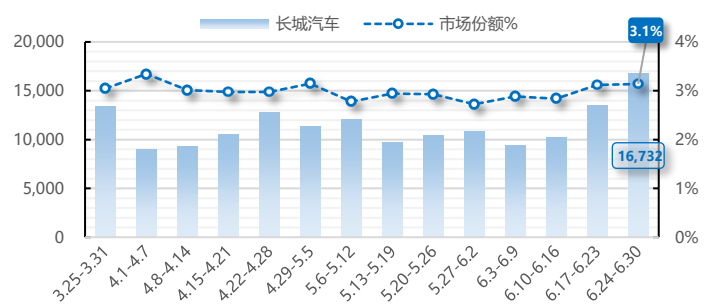
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 2024 年第 26 周吉利乘用车上险 41523 辆



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 2024 年第 26 周长城乘用车上险 16732 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) 淘宝和小米合作“虚拟试车”。

6月24日，淘宝 Vision Pro 版已更新至 2.0 版本，正在和小米汽车、梅森马吉拉、魅可、美的等品牌进行“空间试车”、“空间试妆”、“智能家居”等深度合作。今日小米 SU7 已在淘宝 Vision Pro 版首页开放“虚拟试车”预约，未来将带给用户“在家试车”的全新体验。（来源：新浪汽车）

2) 宁德时代“电动飞机”项目加速。

中国日报 6 月 25 日报道，在世界经济论坛第十五届新领军者年会上，宁德时代董事长曾毓群表示，宁德时代已经成功试飞 4 吨级民用电动飞机，正在“积极投入”并加速 8 吨级研发。预计 2027 年到 2028 年可支持约 2000 到 3000 公里的航程。这也是宁德时代首次透露其电动飞机航程信息。

在去年 4 月的上海车展上，宁德时代发布了旗下最前沿的电池技术——凝聚态电池，电池单体能量密度高达 500Wh/kg。该电池技术首发应用领域跳出了汽车圈子，将应用于航空领域，并且宁德时代还称已经在进行民用电动载人飞机项目的合作开发，执行航空级的标准与测试，满足航空级的安全与质量要求。（来源：第一电动）

3) 比亚迪再获国家科学技术进步奖。

时隔三年，备受关注的 2023 年度国家科学技术进步奖颁奖盛典，于 2024 年 6 月 24 日在首都人民大会堂举行。由比亚迪股份有限公司牵头完成的《新一代电动汽车关键部件及整车平台自主研发与大规模产业化》项目荣获国家科学技术进步奖二等奖，这也是比亚迪第二次作为第一完成单位获得国家科学技术奖。（来源：中国卡车网）

4) 哪吒汽车启动 IPO，向港交所递交上市申请。

6 月 26 日，新京报贝壳财经记者从哪吒汽车官方获悉，哪吒汽车所属公司合众新能源汽车股份有限公司向港交所递交上市申请，哪吒汽车是其旗下新能源汽车品牌。从销量表现来看，今年前 5 个月哪吒汽车累计销量为 43564 辆，其中出口 16458 辆。（来源：新京报）

5) 小鹏亮相央视·中国 AI 盛典 创吉尼斯世界纪录。

6 月 28 日，中央广播电视总台联合中央网信办举办，首个以人工智能为核心的国家级科技盛宴——《2024 中国·AI 盛典》在央视一套黄金时段播出。作为唯一汽车品牌代表，小鹏汽车应邀出席并在 AI 盛典挑战环节，以量产车型成功完成挑战，并就“跑山”、“无人泊车”进行 AI 技能展示。其中，“编队相互绕行”更创造 AI 智驾首个吉尼斯世界纪录，向全球亿万观众展示中国汽车的 AI 技术与能力。（来源：58 汽车）

3.2 本周行业动态

1) 中国在摩洛哥建设欧洲电池供应基地。

据彭博社消息称，大众汽车电池业务子公司 PowerCo 的运营负责人表示，中国正在摩洛哥为欧洲建设电池供应链。目前非洲大陆正在努力发展自己的产业，以满足电动汽车制造业的需求。大众集团电池部门首席运营官塞巴斯蒂安·沃尔周二在斯图加特的一次活动上表示：“现在，我们必须诚实地承认，LFP（磷酸铁锂电池）供应链的建立是在摩洛哥，而不是在欧洲。”（来源：凤凰网汽车网）

2) 中国与波兰关于加强全面战略伙伴关系的行动计划。

外交部网站 6 月 24 日发布中华人民共和国和波兰共和国关于加强全面战略伙伴关系的行动计划（2024—2027）。其中提到，双方支持中国国际贸易促进委员会、波兰投资贸易局等两国贸易和投资促进机构加强合作。双方支持在电动汽车、绿色发展、物流等领域开展双向投资合作，改善投资环境，为两国企业进入对方市场提供机会平等、公平竞争营商环境。双方将加强在新材料、清洁能源、可持续发展、能源资源供应多元化等绿色经济领域的合作，以经济可持续性和公平竞争作为合作驱动，促进向太阳能、地热、风能等可持续低碳能源转型。（来源：界面新闻）

3) 商务部：汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份。

据“商务微新闻”发布的消息，商务部召开推动消费品以旧换新专题新闻发布会。商务部消费促进司司长徐兴锋在发布会上表示，截至 6 月 25 日中午 12 点，商务部汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份，申请量呈现加快增长态势。目前，各地正在加快向消费者兑付汽车报废更新补贴资金，让真金白银的优惠尽快到达消费者手中。（来源：新京报）

4) 加拿大 7 月将讨论针对中国电动汽车进口的措施。

财联社 6 月 25 日消息，加拿大副总理兼财政部长 Chrystia Freeland 当地时间周一宣布，将从 7 月 2 日开始，启动为期 30 天的公众咨询期，讨论针对中国电动汽车进口的一系列拟议措施。Freeland 提到了欧盟和美国最近采取的举措，并表示加方拟采取措施可能包括对进口商品征收关税。2023 年度，中国电动汽车对加拿大出口总量为 39,904 辆，出口额 16.1 亿美元。受加拿大政策调整影响最大的车企可能是特斯拉。去年开始，特斯拉从上海工厂出口电动车到加拿大，消费者购买 Model 3 和 Model Y 均可获得加拿大政府 5000 加元（约 3660 美元）补贴。目前加拿大的补贴计划只要求满足安全标准，并不限制产地。（来源：第一电动）

5) 国家发展改革委：稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。

第一财经 6 月 24 日消息，国家发展改革委印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。《措施》提出，扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。《措施》还提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。（来源：第一电动）

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	合众汽车	哪吒L纯电版	2024/6/28	ASUV	全新产品
2	零跑汽车	零跑C16	2024/6/28	BSUV	全新产品
3	零跑汽车	零跑C16增程版	2024/6/28	BSUV	全新产品
4	东风汽车	er007纯电	2024/7/1	BNB	新增车型
5	广汽丰田	雷凌双擎	2024/7/1	ANB	新增车型
6	广汽丰田	锋兰达双擎	2024/7/1	ASUV	小改款
7	广汽丰田	锋兰达	2024/7/1	ASUV	小改款
8	吉利汽车	极氪X	2024/7/1	A SUV	小改款
9	一汽-大众	高尔夫	2024/7/2	AHB	新增车型
10	东风标致	4008	2024/7/2	ASUV	新增车型
11	郑州日产	帕拉丁	2024/7/2	B SUV	新增车型
12	上汽通用	别克E5	2024/7/3	BSUV	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+金融的多维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。