

价格战延续 特斯拉有望推出低价车型

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 价格战延续 特斯拉有望推出低价车型

特斯拉发布 2023 年 Q1 全球生产及交付报告。Q1 特斯拉交付 42.29 万辆, 创下历史新高, 同比增长 36.4%, 环比增长 4.3%, 产量 44.08 万辆。特斯拉计划今年生产 180 万至 200 万辆汽车, 要实现这一目标, 我们预计特斯拉很有可能会再度降价或推出低价车型以促进销量进一步增长。

特斯拉“宏图计划”第三篇章的完整文件透露特斯拉接下来的产品计划, 包含推出三款全新的电动汽车, 其中最受关注的是一款搭载 53kWh 磷酸铁锂 (LFP) 电池的紧凑型低价车型, 其销量将达到 4200 万台, 几乎是 Model 3 和 Model Y 销量的两倍。我们预计该车的起售价将在 15 万元左右, 杀入比亚迪拥有定价权的“10 万元-20 万元”价格区间, 将对新能源汽车市场产生巨大影响。

15 万至 20 万元价格区间是新能源汽车市场的必争之地, 特斯拉推出低价车型, 将加速市场下沉, 与中国新能源车企展开更激烈的直接竞争, 影响比亚迪、广汽、长安、吉利、长城等中国传统车企以及小鹏、零跑、哪吒等造车新势力。得益于关键原材料磷酸铁锂价格的下跌, 新能源汽车仍有一定的价格调整空间, 叠加燃油车价格调整延续, 市场格局的演变值得期待。我们预计价格战将在较长时间内持续, 在销量提升预期下建议关注特斯拉产业链优质个股, 如拓普集团、旭升集团、宁德时代、三花智控、新泉股份、双环传动等。

市场回顾:

截至 4 月 7 日收盘, 汽车板块-2.4%, 沪深 300 指数 1.8%, 汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 4.2 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 31 位, 表现不佳。年初至今汽车板块 1.4%, 在申万 31 个板块中位列第 23 位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 绝大部分板块出现下跌, 其他运输设备 (1.1%) 为唯一起涨板块, 底盘与发动机系统 (-3.5%)、摩托车 (-3.3%) 和商用载货车 (-3.3%) 跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现: 板块涨跌互现, 其他运输设备 (19.2%)、汽车综合服务 (16.1%) 和商用载客车 (15.6%) 涨幅居前, 综合乘用车 (-4.5%)、其他汽车零部件 (-3.4%) 和电动乘用车 (-3%) 跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名: 光庭信息、中路股份、超捷股份、玲珑轮胎、西菱动力。
- ◆ 涨跌幅后五名: 超达装备、凯龙高科、继峰股份、腾龙股份、嵘泰股份。

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、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%、瑞可达 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)

2023 年 4 月 9 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	246
行业平均市盈率	30.3
市场平均市盈率	18.3

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: 华为重申“不造车”》2023-04-02
- 2、《汽车行业研究周报: 价格战趋于平稳 行业出清将成终局》2023-03-26
- 3、《汽车行业研究周报: 商用车迎底部复苏》2023-03-19

内容目录

1. 每周一谈：价格战延续 特斯拉有望推出低价车型	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： 特斯拉季度产销量（辆）	4
图 2： 特斯拉车型规划	5
图 3： 各板块周涨跌幅对比	6
图 4： 各板块年涨跌幅对比	7
图 5： 子板块周涨跌幅对比	7
图 6： 子板块年初至今涨跌幅对比	7
图 7： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	8
图 8： 汽车行业整体估值水平(PB)	8
图 9： 本周行业涨跌幅前十名公司	8
图 10： 本周行业涨跌幅后十名公司	8
图 11： 月度汽车产销量及同比变化	10
图 12： 历年汽车产销量及同比变化	10
图 13： 经销商库存系数及预警指数	10
图 14： 国内汽车出口情况	10
图 15： 乘用车产销量及同比变化	10
图 16： 商用车产销量及同比变化	10
图 17： 新能源车产销量及同比变化	11
图 18： 新能源车渗透率	11
图 19： 钢铁价格及同比变化	11
图 20： 铝价格及同比变化	11
图 21： 铜价格及同比变化	11
图 22： 天然橡胶价格及同比变化	11

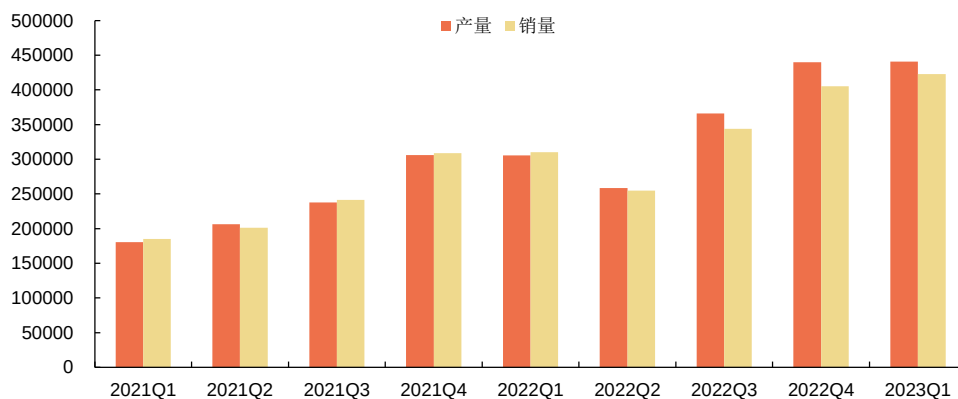
表 1： 本周重点关注组合	6
---------------	---

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 3 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 3 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：价格战延续 特斯拉有望推出低价车型

4月3日，特斯拉发布2023年Q1全球生产及交付报告。**Q1 特斯拉交付 42.29 万辆，创下历史新高，同比增长 36.4%，环比增长 4.3%，产量 44.08 万辆。**

图1：特斯拉季度产销量（辆）



资料来源：Wind，申港证券研究所

今年第一季度，特斯拉在美国、欧洲、中国等地接连降价，引发了价格战。从销量数据看，以价换量取得了一定的效果。但在上一次电话财报会议上，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示，特斯拉计划今年生产 180 万至 200 万辆汽车，要实现这一目标，我们预计特斯拉很有可能会再度降价或推出低价车型以促进销量进一步增长。

4月6日，特斯拉发布了可持续性能源发展“宏图计划”第三篇章的完整文件。在完整版的文件中，特斯拉重申，实现可持续的能源经济需要达到这些目标：储能 240TWH，可再生电力 30TWH，制造领域投资 10 万亿美元，能源要求为燃料经济的一半，占 2022 年全球 GDP 的 10%，无法克服的资源挑战为零，相关设施占地面积低于 0.21%。此外文件还透露了**特斯拉接下来的产品计划，包含推出三款全新的电动汽车**，特斯拉标准续航里程的车辆利用较低能量密度的化学制品(磷酸铁锂)，而长续航的车辆需要较高能量密度的化学制品(高镍)。

特斯拉目前所推出的车型涉及轿车、SUV、卡车以及皮卡，这也将让特斯拉在销量上更进一步。其中最受关注的是一款搭载 53kWh 磷酸铁锂 (LFP) 电池的紧凑型低价车型，其销量将达到 4200 万台，几乎是 Model 3 和 Model Y 销量的两倍。第二款可能是一款小型厢式车型，搭载 100kWh 电池组，将主要应用于商业用途，预计该车的销量将达到 1000 万台，成为仅次于特斯拉 Model 3 和 Model Y 之后的畅销车型。最后一款则是大型巴士，搭载 300kWh 电池组，其销量可能达到 100 万辆。

图2：特斯拉车型规划

Vehicle Type	Tesla Equivalent	Cathode	Pack Size (kWh)	Vehicle Sales	Global Fleet	Global Fleet (TWh)
Compact	[TBD]	LFP	53	42M	686M	36
Midsized	Model 3/Y	LFP	75	24M	380M	28
Commercial/ Passenger Vans	[TBD]	High Nickel	100	10M	163M	16
Large Sedans, SUVs & Trucks	Model S/X, Cybertruck	High Nickel	100	9M	149M	15
Bus	[TBD]	LFP	300	1M	5M	2
Short Range Heavy Truck	Semi Light	LFP	500	1M	6.7M	3
Long Range Heavy Truck	Semi Heavy	High Nickel	800	2M	13.3M	11
Total	-	-	-	89M	1,403M	112

资料来源：盖世汽车，申港证券研究所

特斯拉销量目标最高的就是低价的小型电动汽车，我们预计该车的起售价将在 **15 万元左右**，杀入比亚迪拥有定价权的“**10 万元-20 万元**”价格区间，有利于特斯拉的规模扩张和销量目标实现，将对新能源汽车市场产生巨大影响。

15 万至 20 万元价格区间是新能源汽车市场的必争之地，特斯拉推出低价车型，将加速市场下沉，与中国新能源车企展开更激烈的直接竞争，首当其冲第一个直接影响的**就是比亚迪**，也会影响广汽、长安、吉利、长城等中国传统车企以及小鹏、零跑、哪吒等造车新势力。得益于关键原材料磷酸铁锂价格的下跌，新能源汽车仍有一定的价格调整空间，叠加燃油车价格调整延续，市场格局的演变值得期待。我们预计价格战将在较长时间内持续，在销量提升预期下建议关注特斯拉产业链优质个股，如拓普集团、旭升集团、宁德时代、三花智控、新泉股份、双环传动等。

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%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
瑞可达	20%
上声电子	20%

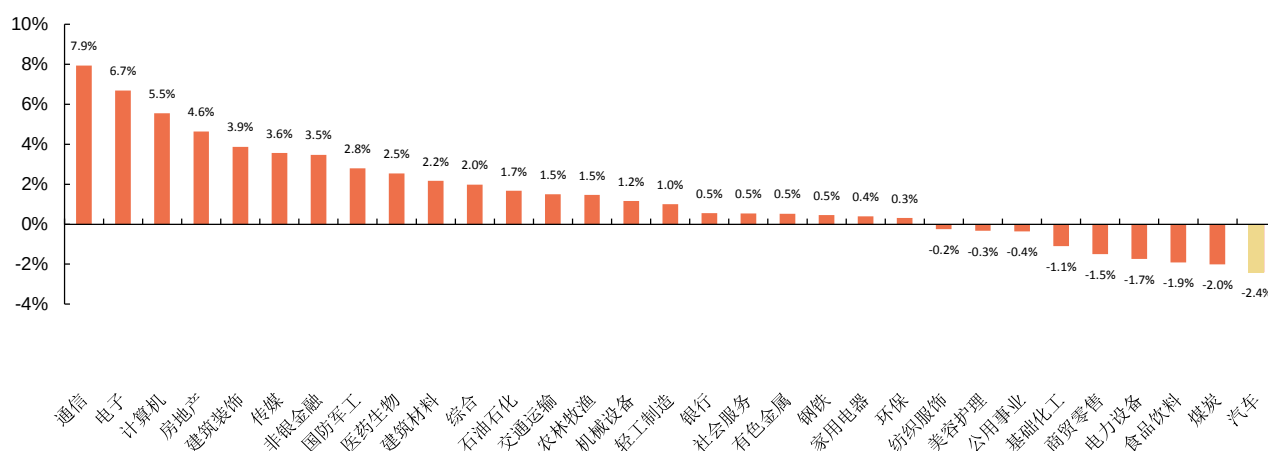
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

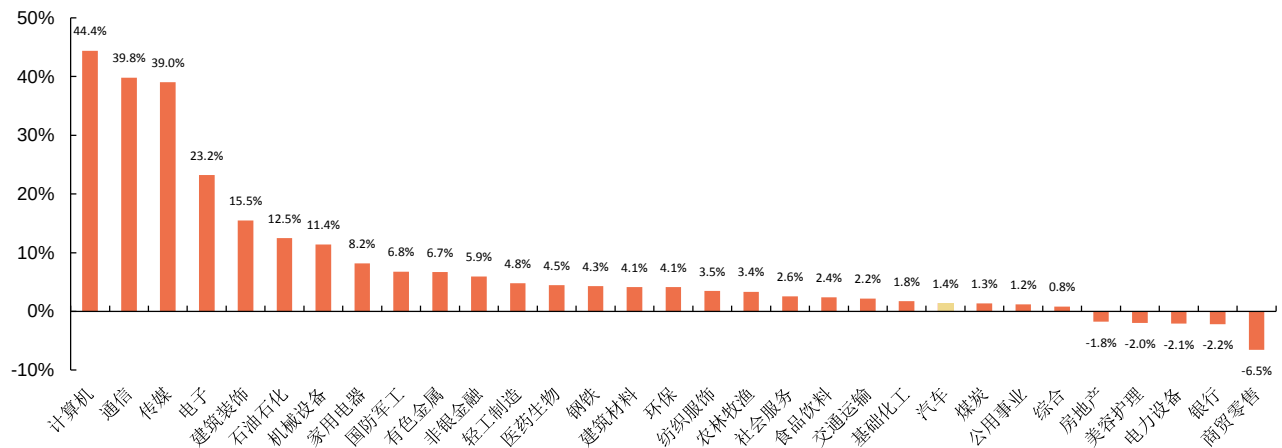
板块涨跌：截至4月7日收盘，汽车板块-2.4%，沪深300指数1.8%，汽车板块跌幅高于沪深300指数4.2个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第31位，表现不佳。年初至今汽车板块1.4%，在申万31个板块中位列第23位。

图3：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：各板块年涨跌幅对比



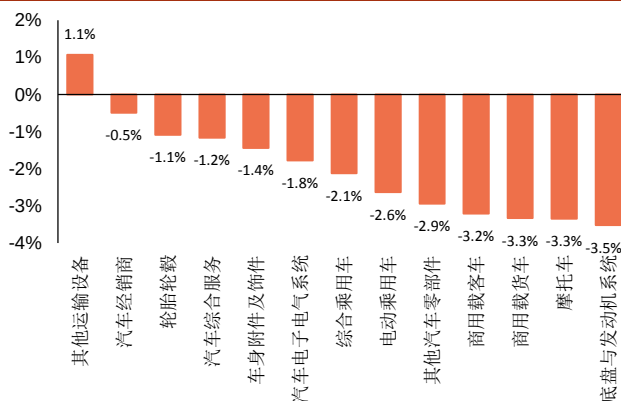
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

子版块涨跌：

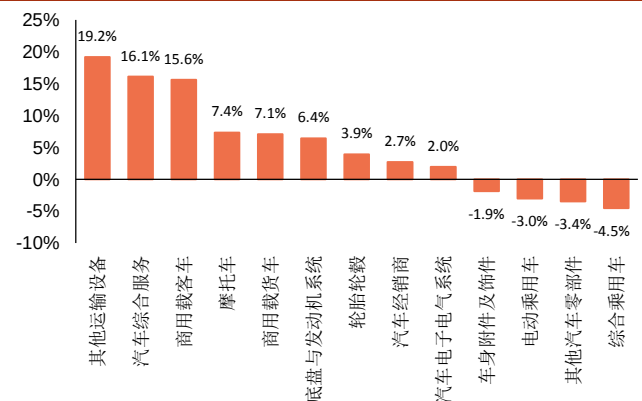
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：绝大部分板块出现下跌，其他运输设备（1.1%）为唯一上涨板块，底盘与发动机系统（-3.5%）、摩托车（-3.3%）和商用载货车（-3.3%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：板块涨跌互现，其他运输设备（19.2%）、汽车综合服务（16.1%）和商用载客车（15.6%）涨幅居前，综合乘用车（-4.5%）、其他汽车零部件（-3.4%）和电动乘用车（-3%）跌幅居前。

图5：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：子板块年初至今涨跌幅对比



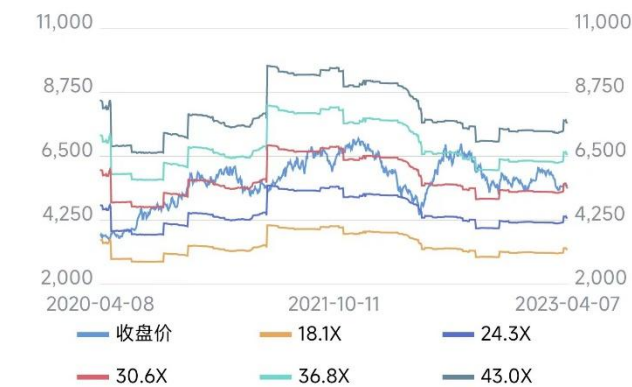
资料来源：Wind，申港证券研究所

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，本周估值有所下降。

- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 30.29 倍，10 年历史分位 83.3%。乘用车、商用车处于高位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.13 倍，10 年历史分位 43.46%。汽车服务

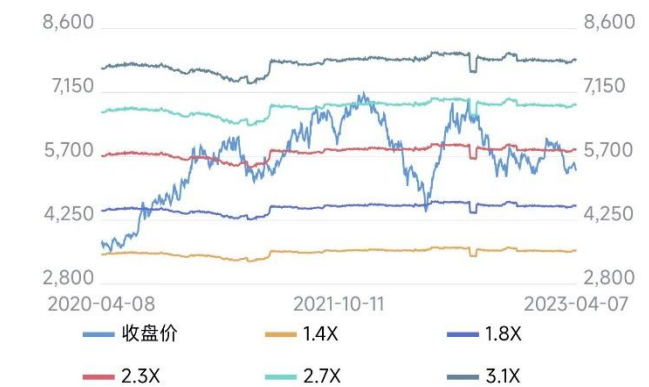
处于低位。

图7：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8：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	30.29	83.3%	2.13	43.46%
子版块				
乘用车	26.74	76.95%	2.38	70.9%
商用车	102.71	95.12%	1.86	57.13%
汽车零部件	29.69	73.05%	2.12	34.08%
汽车服务	34.42	69.92%	1.17	13.48%
摩托车及其他	32.69	30.47%	2.87	25.49%

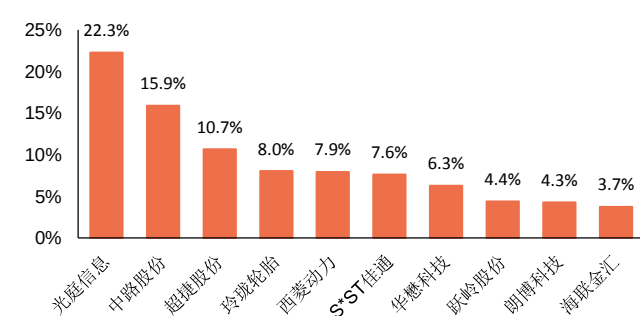
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌：

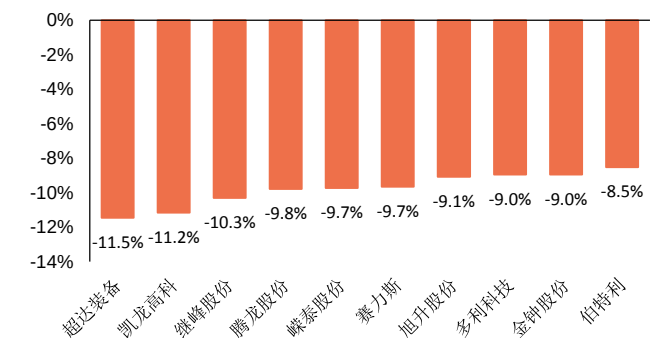
- ◆ 涨跌幅前五名：光庭信息、中路股份、超捷股份、玲珑轮胎、西菱动力。
- ◆ 涨跌幅后五名：超达装备、凯龙高科、继峰股份、腾龙股份、嵘泰股份。

图9：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10：本周行业涨跌幅后十家公司



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：3月1-31日，乘用车零售159.6万辆，同比持平，较上月增长17%。

表3：乘用车主要厂家3月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-26日	全月
21年	42586	44244	48786	54252	103675	47842	56848
22年	37419	44849	36916	38887	111635	39679	51285
23年	31482	36701	40778	45905	114787	39273	51453
23年同比	-16%	-18%	10%	18%	3%	-1%	0%
环比2月同期	-14%	-8%	7%	-35%	63%	-17%	17%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：3月1-31日，乘用车批发195.5万辆，同比增长7%，较上月增长22%。

表4：乘用车主要厂家3月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-5日	6-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-26日	全月
21年	50136	52241	53253	60173	86512	54244	59449
22年	40238	49839	43943	55018	117403	47800	59026
23年	29058	43833	42028	57112	161855	44081	63077
23年同比	-28%	-12%	-4%	4%	38%	-8%	7%
环比2月同期	4%	8%	-9%	-39%	72%	-19%	22%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

4.1.2 汽车产销存数据

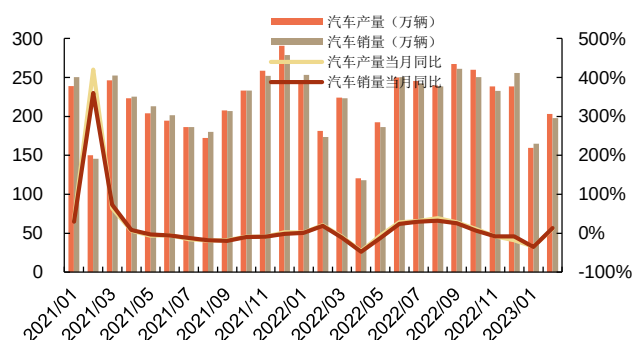
汽车整车：

- ◆ **总体产销：明显增长。**2月汽车产销分别完成203.2万辆和197.6万辆，环比分别增长27.5%和19.8%，同比分别增长11.9%和13.5%。1~2月，汽车产销分别完成362.6万辆和362.5万辆，同比分别下降14.5%和15.2%。
- ◆ **库存情况：处于不景气区间。**2月汽车经销商综合库存系数为1.93，环比上升7.2%，同比上升4.3%，库存水平位于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为58.1%，环比下降3.7pct，同比上升2pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：保持同比增长。**2月汽车出口32.9万辆，环比增长9.4%，同比增长82.2%。分车型看，乘用车出口27.1万辆，环比增长8.3%，同比增长85.8%；商用车出口5.8万辆，环比增长15.1%，同比增长67.2%；新能源汽车出口8.7万辆，环比增长5.3%，同比增长79.5%。1~2月，汽车出口63万辆，同比增长52.9%。

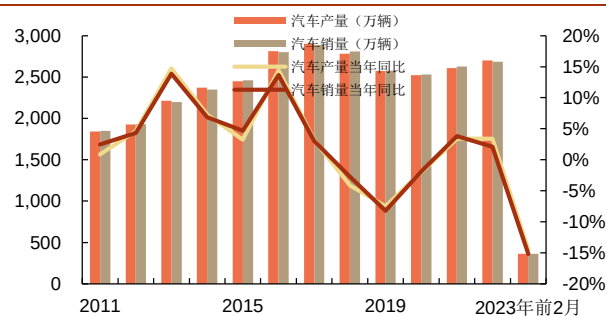
乘用车：呈两位数增长。2月乘用车产销分别完成171.5万辆和165.3万辆，环比分别增长22.8%和12.5%，同比分别增长11.6%和10.9%。1~2月，乘用车产销分别完成311.2万辆和312.1万辆，同比分别下降14%和15.2%。

商用车：底部复苏。2月商用车产销分别完成31.7万辆和32.4万辆，环比分别增长61%和79.4%，同比分别增长13.5%和29.1%。1~2月，商用车产销分别完成51.4万辆和50.4万辆，同比分别下降17.8%和15.4%。

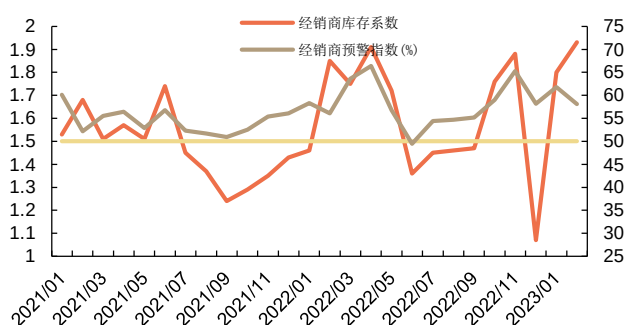
新能源车：以价换量支撑需求。2月新能源汽车产销分别完成55.2万辆和52.5万辆，同比分别增长48.8%和55.9%，当月市场渗透率为26.6%。1-2月，新能源汽车产销分别完成97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%，市场渗透率为25.7%。

图11：月度汽车产销量及同比变化


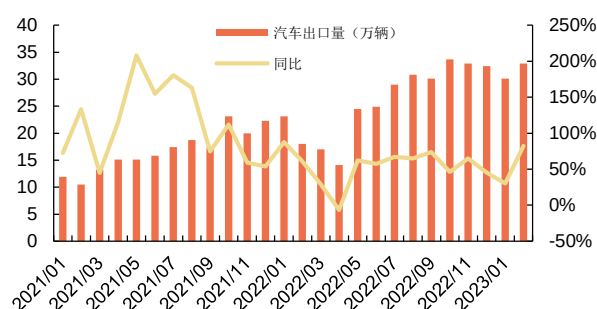
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图12：历年汽车产销量及同比变化


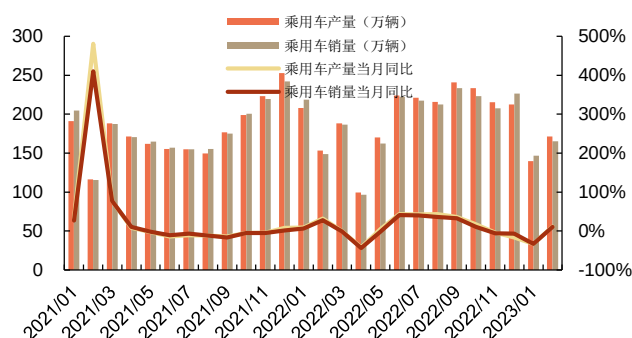
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图13：经销商库存系数及预警指数


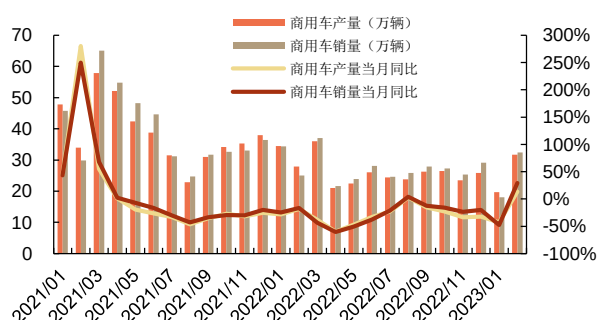
资料来源：流通协会，申港证券研究所

图14：国内汽车出口情况


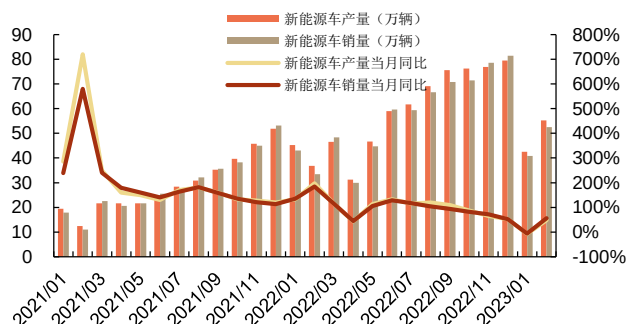
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图15：乘用车产销量及同比变化


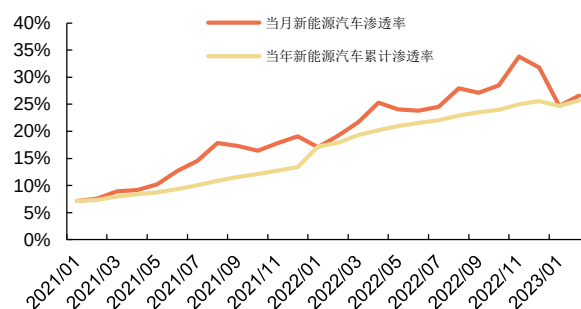
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图16：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17：新能源车产销量及同比变化


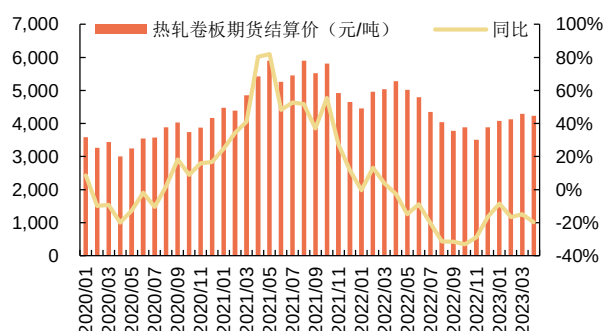
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图18：新能源车渗透率


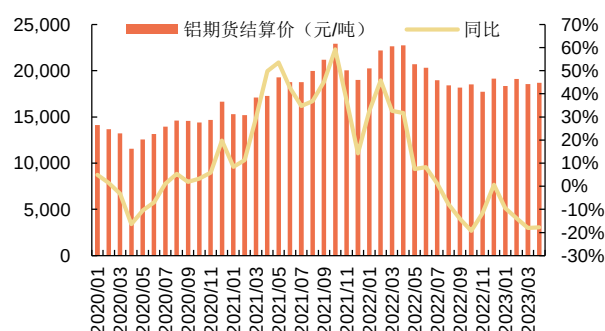
资料来源：中汽协，申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

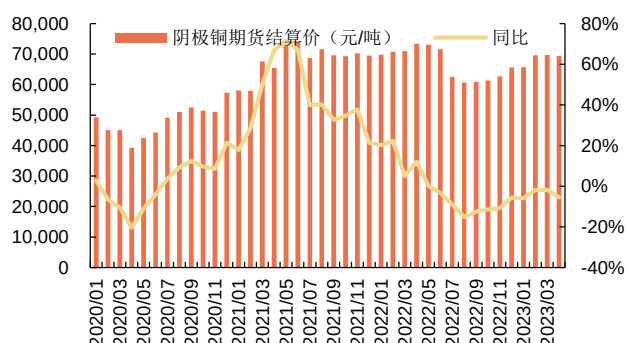
成本端方面，4月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均同比下行，铝环比上行，钢、铜、橡胶价格环比下行。

图19：钢铁价格及同比变化


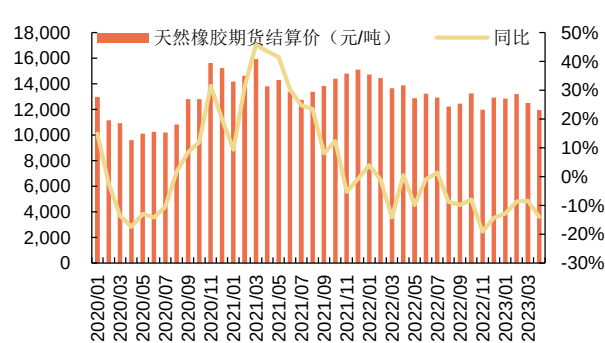
资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：铝价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

图21：铜价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：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

理想汽车将于上海车展发布纯电解决方案

4月6日，理想汽车宣布将于4月18日在上海车展发布理想纯电解决方案，“双能战略”全面启动。理想当前在售车型均为增程式电动汽车，但其也一直在布局纯电车型。结合此前公开信息，理想正在对两种纯电动车平台进行开发，名称分别为Whale（W平台）及Shark（S平台）。该公司曾表示，预计自2023年起，每年向市场推出两款高压纯电车型，纯电产品系列的价格区间为20万-50万元。

郑州比亚迪工厂正式投产 首车下线

4月6日，郑州比亚迪投产仪式在航空港区兴港新能源产业园举行，比亚迪集团董事长兼总裁王传福亲临现场，启动首车下线。首辆下线车辆是宋Pro DM-i，定位紧凑型SUV，可油可电，馈电油耗4.4升百公里，综合续航里程1090公里，零售价14.08-16.58万元。2021年，郑州比亚迪汽车有限公司7.27亿元竞得郑州4宗约4104亩工业用地。37天内实现项目开工，17个月顺利投产，创造了新能源汽车整车制造的河南速度。而参照此前合肥比亚迪的投产规模，郑州比亚迪生产基地建成之后，年产能将会在40万辆左右，将极大助力今年比亚迪300万销量目标。

奇瑞汽车重磅发布新能源战略

4月7日，以“科技·进化”为主题的2023奇瑞汽车新能源之夜在北京水立方盛大举办，在“瑶光2025”战略赋能下，奇瑞集团发布在新能源领域的新战略、新技术、新品牌、新产品。奇瑞、星途、捷途、iCAR四大品牌全方位展示在新能源领域的技术成果和规划，同时奇瑞发布星途旗下新产品系列星纪元。奇瑞汽车2023年将面向用户推出包括火星架构下的超级混动平台、E0X高性能电动平台和支持以上两个平台的智能化、生态技术等135项新技术，其中包括第三代混动科技、电池技术、电驱技术、奇瑞全栈自研CHERY-OS、雄狮智云6.0智能座舱技术、智能驾驶技术、银河生态等。

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	比亚迪	比亚迪 e2	紧凑型轿车	纯电	10.28-14.58 万元	2023/4/6
2	江铃福特	途睿欧	中型 MPV	燃油	18.69-27.58 万元	2023/4/6

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