

# 新产品周期穿越行业周期

## ——汽车行业周报

2018年07月18日

看好/维持

汽车 周度报告

### 周报摘要:

**本周市场回顾:**本周汽车行业上涨2.7%，同期沪深300指数上涨4%，汽车板块跑输1.3%，在申万28个一级行业中排第20位。本周汽车板块涨幅排名前五个股为：文灿股份、威唐工业、伯特利、京威股份和天成自控；跌幅前五为：东风科技、川环科技、特尔佳、双林股份和钱江摩托。

### 本周行业热点:

- ◆ **特斯拉国产化落地:**7月10日，特斯拉公司与上海市政府正式签约，将在上海浦东临港建设生产工厂制造特斯拉牌纯电动车，规划产能50万辆/年。这将是上海历史上规模最大的外商独资制造业企业，也是中国首个外商独资汽车制造厂。此前特斯拉已经在上海建立管理公司。
- ◆ **全新奥迪Q5L上市:**7月6日，一汽-大众奥迪官方宣布旗下全新Q5L正式上市。全新奥迪Q5L最大的亮点则在于其轴距相比海外版车型增长了88mm，并基于MLB Evo平台打造。

**投资策略及重点推荐:**本周我们发布了新产品周期穿越行业周期的深度报告，我们建议重点关注**可凭借新产品周期穿越行业周期的车企和受益的零部件公司**。经过测算各车企新产品销量增量和业绩弹性，我们认为**上汽集团、长城汽车、广汽集团和一汽大众销量受新品上市影响较大**。经过测算19家上汽、广汽、长城和一汽供应商的业绩增量，一汽富维、华域汽车、新坐标、星宇股份营收增量分别为6.29%、4.26%、3.98%和3.74%，与其他零部件企业相比业绩弹性更大。**新能源汽车方面:**重点关注动力电池和热管理系统相关标的。

**推荐标的:**整车板块推荐上汽集团。零部件板块重点推荐底盘轻量化标的——拓普集团、伯特利、力劲科技；一汽大众相关产业链的星宇股份，一汽富维；上汽集团产业链的华域汽车；以及新能源汽车板块的亿纬锂能、银轮股份。

本周行业投资组合维持上汽集团(25%)、星宇股份(25%)以及汽车底盘轻量化子投资组合：拓普集团(601689.SH)，伯特利(603596.SH)，广东宏图(002101.SZ)与力劲科技(0558.HK)各12.5%。下周行业投资组合维持不变。**本周轻量化子组合收益8.5%，跑赢SW汽车零部件指数4.8%。**

**风险提示:**国内主要汽车销量不及预期；大宗商品价格出现大幅上涨。

### 杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

### 行业基本资料

占比%

股票家数	179	5.08%
重点公司家数	-	-
行业市值	22030.35 亿元	3.99%
流通市值	14988.12 亿元	3.81%
行业平均市盈率	15.94	/
市场平均市盈率	15.79	/

### 行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

### 相关行业报告

- 1、《汽车行业报告：长城与宝马牵手背后逻辑和未来看点分析》2018-07-11
- 2、《汽车行业报告：特斯拉上海建厂确认，关注轻量化供应商》2018-07-11
- 3、《汽车行业报告：新产品周期穿越行业周期》2018-07-10
- 4、《汽车行业报告：获奥迪入股，上汽豪车阵容如虎添翼》2018-06-27

## 目 录

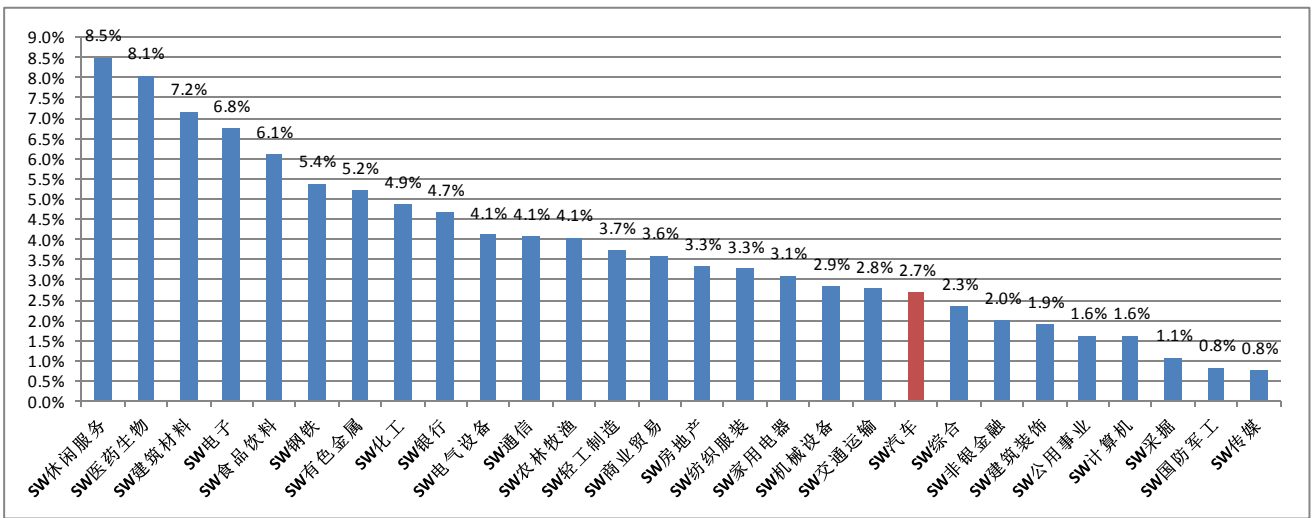
1. 汽车行业一周行情回顾 .....	3
1.1 主要板块市场表现 .....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾 .....	4
1.3 汽车板块估值 .....	6
2. 汽车行业重点数据跟踪 .....	8
2.1 乘用车产销数据分析 .....	8
2.2 新能源汽车销量 .....	9
2.3 上游原材料价格走势 .....	9
3. 一周汽车行业要闻 .....	10
3.1 新车信息速览 .....	11
3.2 传统车要闻 .....	11
3.3 智能网联汽车要闻 .....	13

## 1. 汽车行业一周行情回顾

### 1.1 主要板块市场表现

本周汽车行业板块涨 2.7%，在 28 个申万一级行业中排名第 20，跑输沪深 300 指数 1.1%。

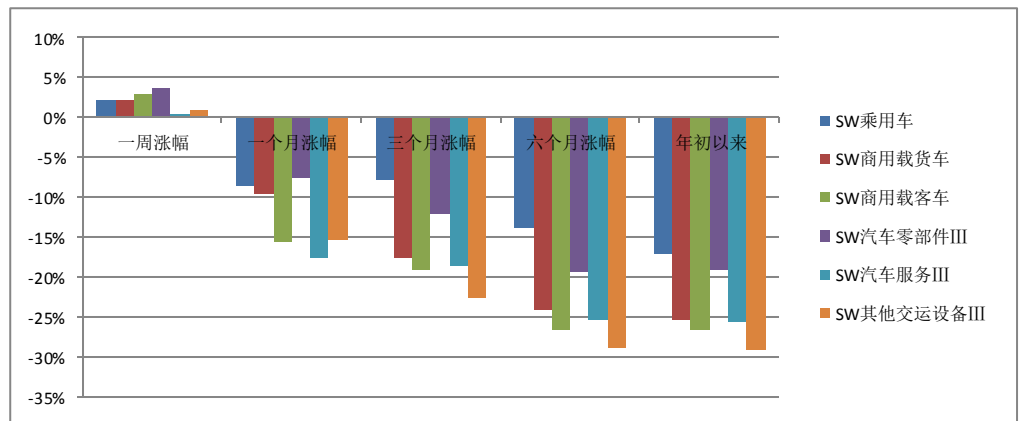
图 1: SW 各板块本周表现



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

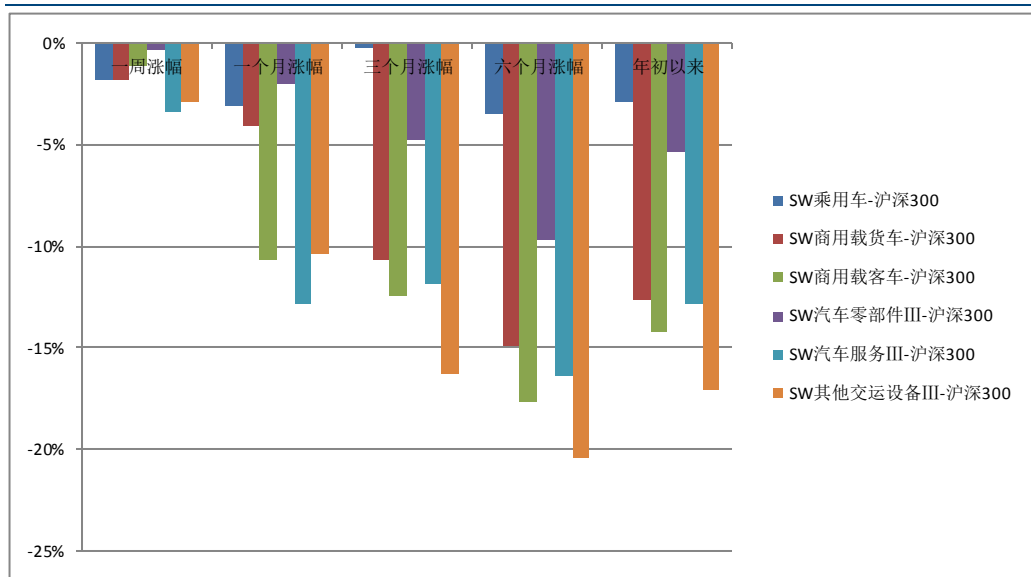
本周乘用车板块涨 2.1%，商用载货车板块涨 2.1%，商用载客车板块涨 2.8%，汽车零部件板块涨 3.7%，汽车服务板块涨 0.5%，分别跑输沪深 300 指数 1.8%，1.8%，1.1%，0.3%和 3.4%。

图 2: 本周汽车行业各子板块涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 3:本周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨幅



资料来源：WIND;东兴证券研究所

## 1.2 重点上市公司一周行情回顾

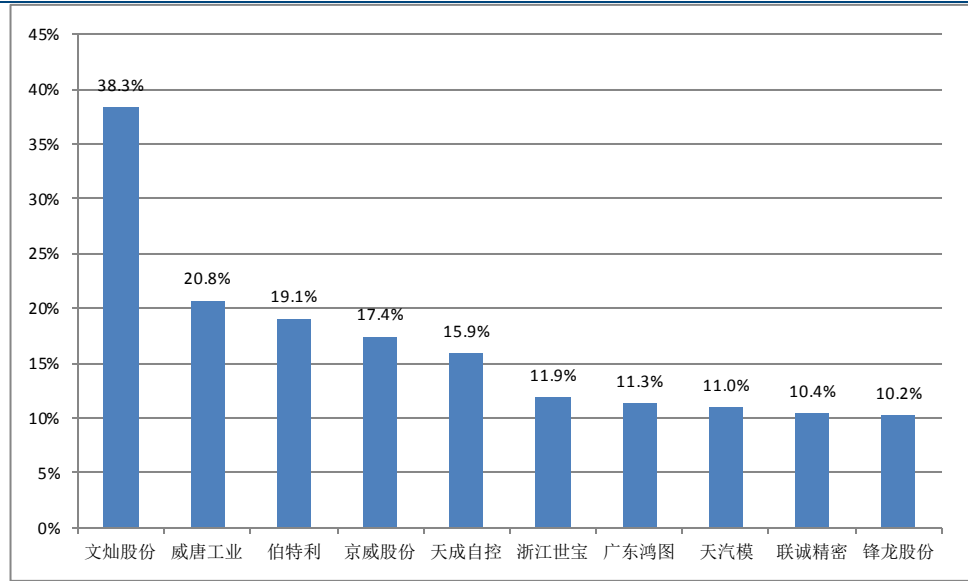
汽车板块个股多数上涨，仅有 31 只股票下跌。本周涨幅居前的个股有文灿股份、威唐工业、伯特利和京威股份，涨幅分别为 38%，21%，19%和 17%。

本周涨幅居前的个股中，以特斯拉和轻量化标的股居多。

特斯拉概念股：文灿股份、保隆科技、旭升股份和拓普集团

轻量化标的股：文灿股份、伯特利、广东鸿图、保隆科技、旭升股份和拓普集团

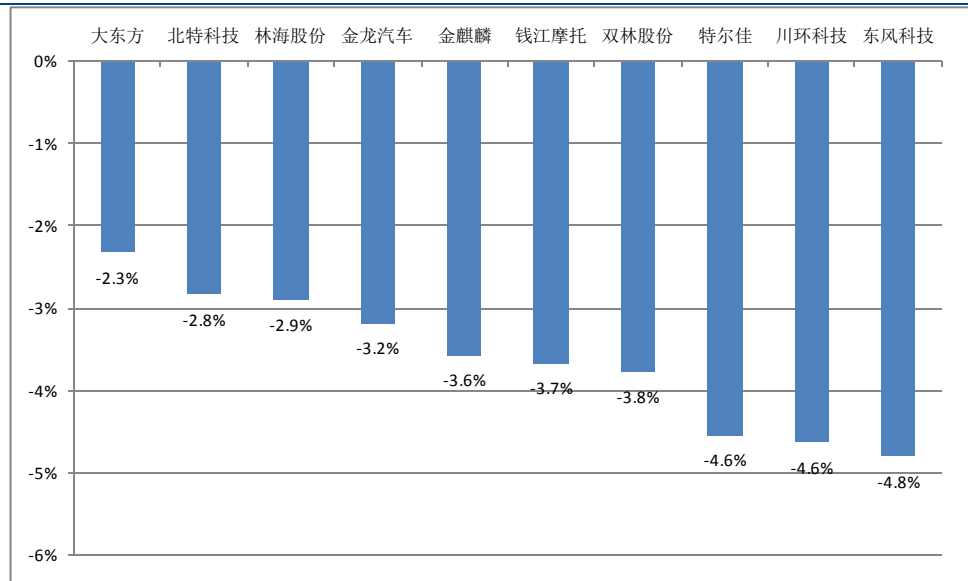
图 4:本周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

而跌幅居前的个股有东风科技、川环科技、特尔佳和双林股份，跌幅分别为 4.8%、4.6%、4.6%和 3.8%。

图 5:本周汽车行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

本周我们重点覆盖的个股中，涨幅居前的有文灿股份、伯特利和广东鸿图。

表 1：本周重点覆盖个股涨跌情况

代码	名称	现价	市盈率 TTM	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	60 日涨跌幅	120 日涨跌幅	年初至今
601689.SH	拓普集团	20.1	19.1219	8.0%	4.7%	-1.0%	-18.9%	-18.8%

600741.SH	华域汽车	24.27	9.641	2.6%	-5.9%	7.7%	-12.8%	-18.3%
0558.HK	力劲科技	1.2	5.9152	-3.2%	-13.7%	-17.8%	-0.8%	-3.2%
603596.SH	伯特利	37.09	50.3837	19.1%	1.0%	0.0%	0.0%	70.6%
002101.SZ	广东鸿图	8.46	15.5207	11.3%	-6.5%	-20.9%	-36.8%	-39.4%
600104.SH	上汽集团	35.03	11.4143	3.9%	-4.6%	11.7%	3.3%	9.3%
603348.SH	文灿股份	47.7	64.3026	38.3%	12.2%	0.0%	0.0%	117.1%
600933.SH	爱柯迪	11.28	19.9884	3.6%	-10.1%	-15.6%	-31.8%	-25.3%
603917.SH	合力科技	15.64	28.6824	7.7%	-12.1%	-9.7%	-22.0%	-22.4%
603305.SH	旭升股份	30	53.7432	9.9%	-12.9%	-8.5%	-19.3%	-20.9%
002594.SZ	比亚迪	45.95	35.1823	-0.2%	-6.3%	-14.3%	-31.5%	-29.4%
601238.SH	广汽集团	10.45	9.8484	0.5%	-20.7%	-20.9%	-39.2%	-39.3%
601633.SH	长城汽车	9.37	16.5947	1.0%	-10.7%	-13.6%	-22.2%	-17.2%
000338.SZ	潍柴动力	8.5	9.0058	4.3%	-10.1%	2.0%	-2.0%	1.9%
600297.SH	广汇汽车	5.11	10.4185	-1.9%	-20.9%	-22.5%	-33.4%	-34.9%
600660.SH	福耀玻璃	25.1	20.8602	-1.0%	-1.8%	12.9%	-12.0%	-10.8%
600066.SH	宇通客车	17.9	12.7521	4.9%	-16.6%	-19.0%	-24.7%	-25.6%
000625.SZ	长安汽车	8.25	6.466	-0.4%	-10.4%	-20.5%	-33.2%	-31.1%
000559.SZ	万向钱潮	6.88	21.163	6.0%	-8.6%	-15.0%	-29.9%	-30.6%
000700.SZ	模塑科技	3.64	34.5388	2.3%	-6.4%	-18.9%	-34.2%	-33.6%
002048.SZ	宁波华翔	12.11	10.6512	2.8%	-7.9%	-22.3%	-48.7%	-48.5%
300258.SZ	精锻科技	13.61	21.2445	3.4%	-1.2%	-3.2%	-4.1%	-8.4%
300733.SZ	西菱动力	20.16	32.671	9.2%	-8.7%	-15.0%	0.0%	9.4%
600742.SH	一汽富维	10.87	12.7576	-2.2%	-13.7%	-11.5%	-22.7%	-18.3%
601799.SH	星宇股份	58.36	32.1228	3.3%	1.2%	10.5%	16.7%	19.8%
603013.SH	亚普股份	31.74	44.037	7.9%	-8.2%	0.0%	0.0%	88.9%
603035.SH	常熟汽饰	14.23	15.3852	2.6%	0.9%	0.8%	-10.4%	-7.4%
603037.SH	凯众股份	23.01	19.9011	4.0%	-6.5%	-3.6%	-7.5%	-11.0%
603040.SH	新坐标	40.79	27.8362	7.3%	-3.2%	-19.3%	-18.9%	-20.2%
603178.SH	圣龙股份	11.67	26.3179	2.8%	-13.6%	-6.0%	-19.7%	-21.0%
603179.SH	新泉股份	20.38	17.082	0.4%	-19.9%	-27.7%	-20.1%	-20.6%
603239.SH	浙江仙通	11.95	21.872	0.9%	-12.5%	-24.3%	-35.4%	-35.1%
603809.SH	豪能股份	20.42	18.9419	5.9%	-7.2%	-5.1%	-22.7%	-18.5%
603997.SH	继峰股份	0	23.289	0.0%	0.0%	-9.6%	0.8%	-1.2%

资料来源：WIND,东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

图 6: 乘用车板块估值



资料来源：东兴证券研究所

**图 7：汽车零部件板块估值**



资料来源：东兴证券研究所

**图 8：整车板块估值**



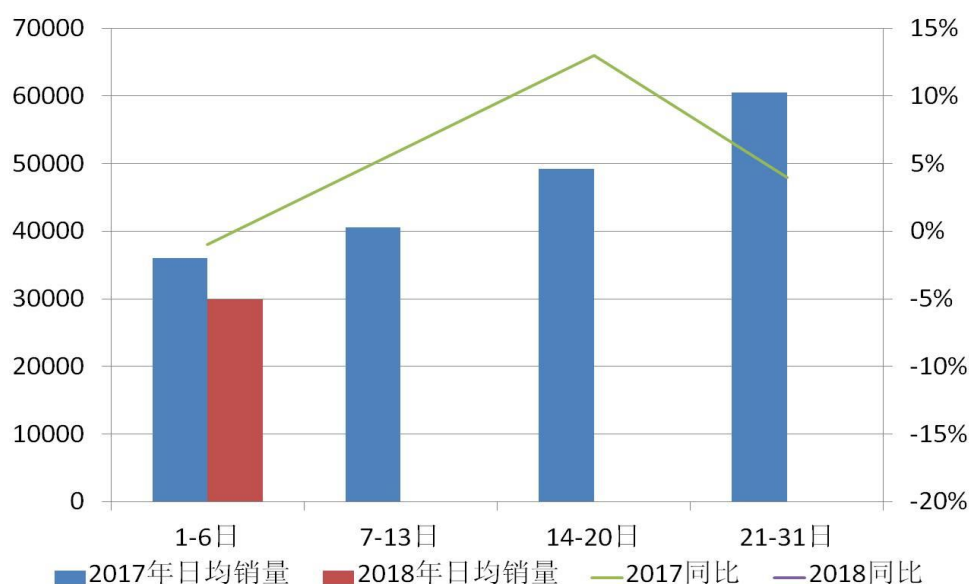
资料来源：东兴证券研究所

## 2. 汽车行业重点数据跟踪

### 2.1 乘用车产销数据分析

零售方面：2018年7月第一周日均零售同比增速-17%，走势相对较弱。考虑到进口汽车关税降低政策自7月1日起开始实施，部分消费者仍处于观望状态，我们预计下半月或8月份，销量将走稳。

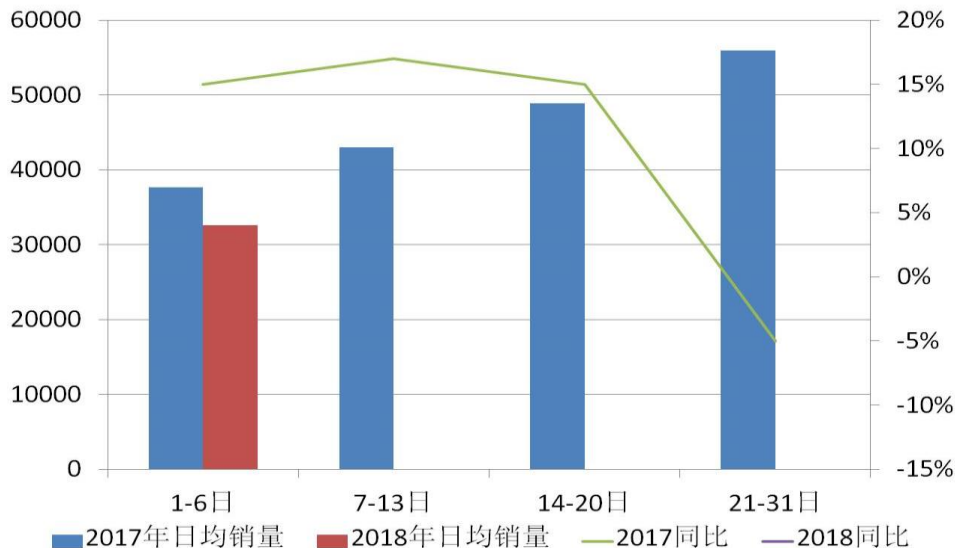
图 9: 乘用车 7 月份日均零售数量



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：7月第一周厂家批发销量日均3.3万台，同比下降13%；第一周表现并不理想，目前市场零售观望气氛浓厚，供应商库存较多导致批发量也出现下滑。

图 10: 乘用车 7 月份批发数量



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

## 2.2 新能源汽车销量

2018年1-6月，中国新能源车销量达35.2万辆，同比增长120%。其中纯电动车的销量达到258,525辆，占新能源乘用车量的73.5%。我们认为，随着国内双积分政策实施，各大车企加大对新能源汽车的开发和生产，国内新能源汽车市场将进一步加速。

## 2.3 上游原材料价格走势

图 11: 钢铁原材料价格走势

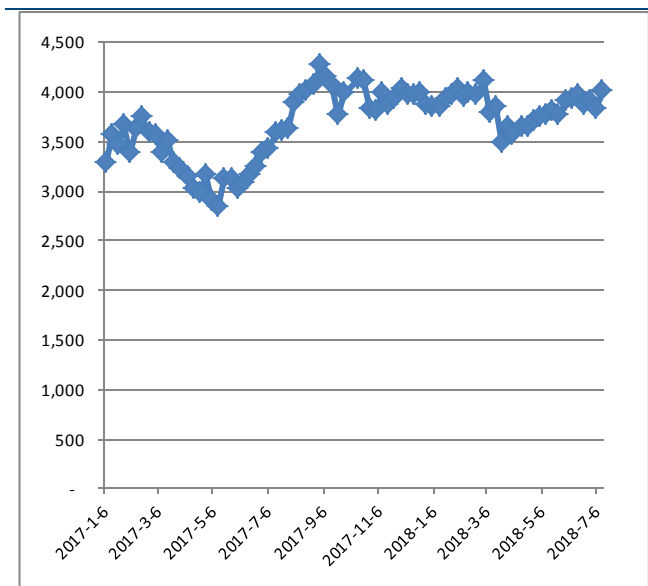
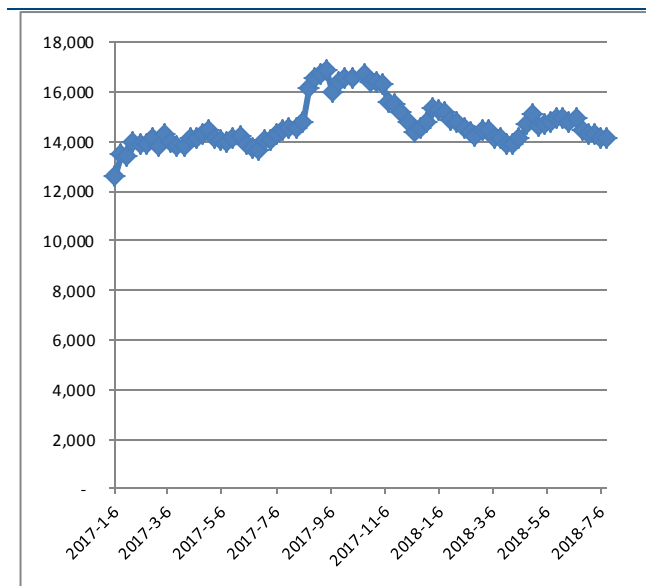
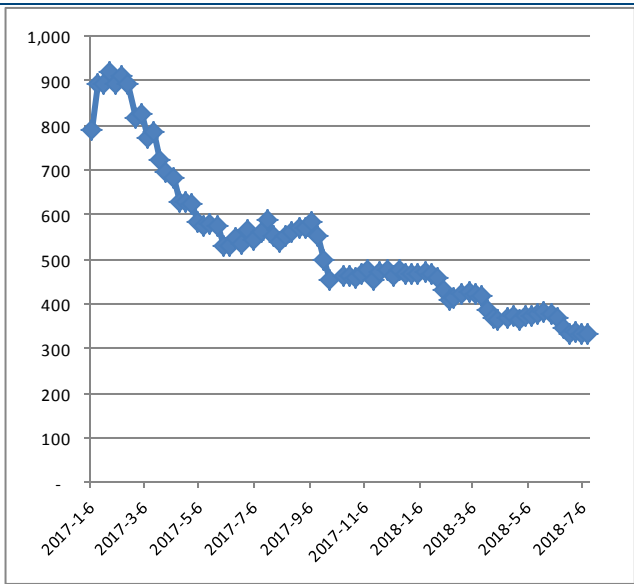


图 12: 铝原材料价格走势



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

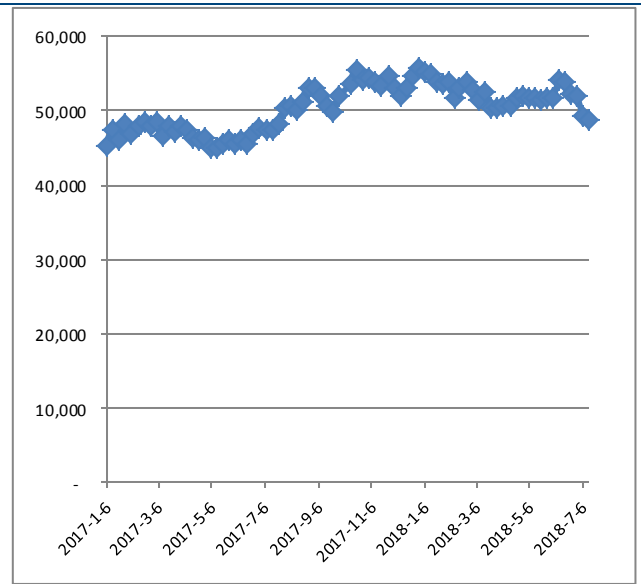
图 13:橡胶原材料价格走势



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

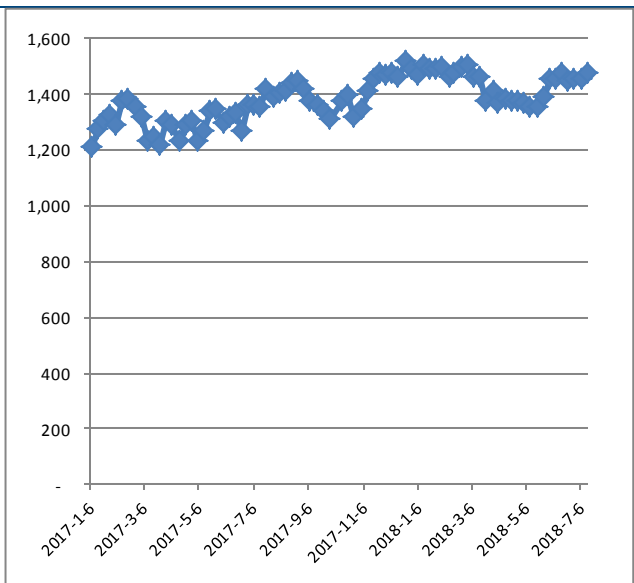
资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 14:铜原材料价格走势



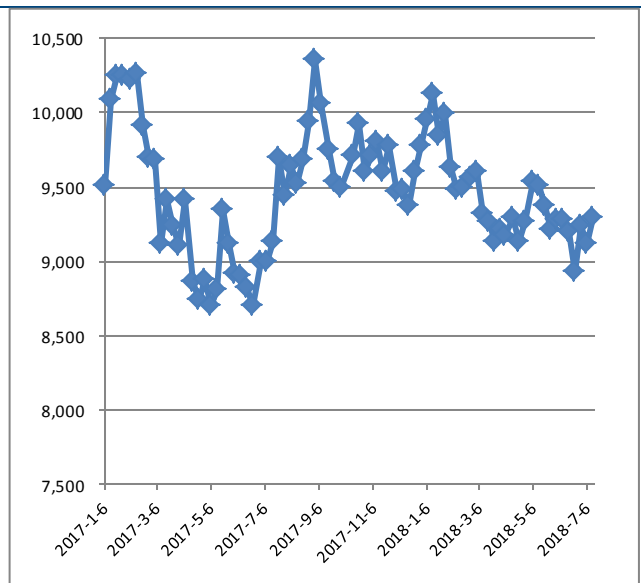
资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 15:玻璃原材料价格走势



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 16:塑料原材料价格走势



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

### 3. 一周汽车行业要闻

### 3.1 新车信息速览

奥迪 Q5L

厂商：一汽-大众

指导价：39.28-51.7 万

图 17:一汽-大众——奥迪 Q5L



资料来源：一汽-大众奥迪官网；东兴证券研究所

7月6日，一汽-大众奥迪官方宣布旗下全新Q5L正式上市，新车将推出40TFSI和45TFSI两种动力共计6款车型。全新奥迪Q5L最大的亮点则在于其轴距相比海外版车型增长了88mm，并基于MLB Evo平台打造，动力系统方面采用2.0T发动机，更换了新的7速双离合变速箱。其中低功率版车型最大功率190马力，高功率版达252马力，与新A4L一致。传动方面，新车匹配7速双离合变速箱，并且标配quattro ultra适时四驱系统。

### 3.2 传统车要闻

#### 一、中德汽车合作项目集中落定

7月9日，国务院总理李克强赴德，与德国总理默克尔共同主持第五轮中德政府磋商。磋商后，在柏林总理府内两国总理共同见证了双方在农业、教育、青年、卫生、化工、通信、汽车等领域20多项双边合作文件的签署。汽车产业作为两国合作交流的重要领域，针对数字化、自动驾驶、人工智能以及新能源汽车等新兴产业领域的合作，无疑成为本次中德经贸合作的重点。据了解，汽车项目占了此次中德签约项目的1/3，这在中国汽车合作签约上是史无前例的。详情如下：

##### 1) 宝马集团、华晨集团合作升级，将沈阳打造为全球化生产基地

7月9日，宝马集团和华晨集团签署了一份长期框架性协议，协议涉及双方持续的投资和进一步增长计划，以及新能源汽车的研发、生产策略。华晨宝马将继续扩大

投资和生产，促进德国工业 4.0 与中国制造业升级融合发展，并启动中德双方在第三方市场的开发与合作：2019 年，华晨宝马的整车产能将达到 52 万辆；接下来，宝马集团在沈阳的投资将持续增加，到 2020 年，BMW 品牌核心产品系列的首款纯电动汽车 BMW iX3 将在沈阳投产，这款产品将不仅在中国销售，还将出口到全球市场。

#### 2) 长城汽车、宝马合建光束汽车公司

7 月 10 日，长城汽车发表了官方声明称，在中德政府的见证下，中国长城汽车股份有限公司与宝马（荷兰）控股公司正式签署了合资经营合同。合同规定，长城宝马建立合资公司，双方各持股 50%。新公司命名为光束汽车有限公司，注册资金 17 亿人民币，注册地址为江苏省张家港市，投资总额达 51 亿元人民币。公司董事会由六名成员组成，董事长由长城委派，副董事长由宝马委派，董事任期四年。合资公司规划了标准年产能 16 万辆的国际先进整车工厂——这是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目，也是长城新能源汽车迈向国际化的桥头堡。

#### 3) 宁德时代投 2.4 亿欧元于图林根州建生产基地

在中德两国总理的共同见证下，宁德时代与德国图林根州政府签署了一份投资协议：宁德时代将 2.4 亿欧元(约折合 18.7 亿人民币)在德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能制造技术研发中心。据了解，生产基地将分两期建设，主要从事锂离子电池的研发与生产，计划于 2021 年投产，2022 年达产后将形成 14Gwh 的产能，有望为当地提供约 600 个就业岗位。而该基地制造的产品将为宝马、大众、戴姆勒、捷豹路虎、PSA 等全球知名车企配套。

#### 4) 蔚来、博世携手

蔚来汽车与博世集团亦在此次集体签约之列，根据协议规定，双方将在传感器技术、自动驾驶、电机控制和智能交通系统等领域展开重点合作。

#### 5) 大众、江淮：2020 年引入西雅特品牌

大众汽车集团与江淮汽车集团签署了合资企业协议，根据该协议，合作双方将共同成立一家股比各占 50% 的合资企业，进行新能源汽车的研发、生产和销售并提供相关移动出行服务。两方联同大众集团旗下西雅特一起签署了合资合作谅解备忘录：三方将共同成立一座研发中心（计划将在 2021 年正式建成），开发符合中国市场需求的电动汽车车型、车联网及自动驾驶技术以及配套的零部件和核心技术。西雅特将参股江淮大众汽车有限公司，通过江淮大众增资或者由大众汽车集团（中国）向西雅特进行股权转让实现，而西雅特品牌将自 2020 年至 2021 年被引进中国市场。

#### 6) 戴姆勒、清华拓展自动驾驶与智能交通研究

7 月 9 日，戴姆勒与清华大学再次牵手，签署了合作意向书，进一步深化双方在可持续交通研究领域的合作。双方表示，未来三年，该联合研究中心将每年投入经费数百万元人民币，重点扩展在自动驾驶和智能交通领域的研究，继续推动交通领域产学研结合的新模式发展。

#### 7) 宝马与百度合作，推进自动技术发展

7月10日，在柏林举行的中德汽车自动驾驶展示活动中，百度与宝马集团借此契机宣布，双方签署了一份谅解备忘录。根据这份谅解备忘录的内容，宝马集团将作为理事会成员加入阿波罗（Apollo）开放平台。这标志着宝马集团和百度在自动驾驶领域将开启又一段全新的合作伙伴关系。

#### 8) 奥迪与华为签署智能网联汽车谅解备忘录

7月10日，奥迪与华为于德国柏林共同签署了战略合作谅解备忘录。双方将在智能网联汽车领域开展深入合作，并将联手推动汽车自动驾驶和数字化服务的进一步发展。奥迪与华为共同在中国无锡开展LTE-V车联网通信标准试点项目，通过车辆与路口的交通信号灯系统和视频监控设施的连接，为驾驶员提供实时交通信息。

#### 9) 大众与一汽、国汽签署两份谅解备忘录，开拓电动出行服务

7月10日，大众汽车集团（中国）在德国柏林分别与中国第一汽车集团有限公司（以下简称“中国一汽”）和国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司签署两份谅解备忘录。新的合作项目将助力大众汽车集团实现推进中国电动出行发展的愿景，为广大客户提供智能网联技术、创新移动出行服务和领先的充电基础设施。

#### 10) 中德共同签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》

同日，在两国领导人见证下，工业和信息化部部长苗圩与德国联邦经济和能源部、联邦交通和数字基础设施部代表共同签署了《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。中德两国将建立高级别对话机制，加强政府部门、行业组织、企业等在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作。

### 二、销量暴涨之下，吉利汽车上半年净利预计将超65亿元

7月11日，吉利汽车发布正面盈利预告：截止2018年6月30日止，公司2018年上半年度净利润大幅增长，相比2017年上半年净利润增幅超50%。据了解，吉利汽车去年上半年净利润为43.4亿元，由此推算，其2018年上半年净利润预计将超过65亿元。

吉利在报告中称，其业绩增长主要原因为：期内销售收入大幅增加，即整体销量大幅增加及产品组合改善。相关数据显示，2018年上半年，吉利总销量达到766,630辆，较去年同期增长44%。具体来看，吉利旗下车型整体表现提升，博系家族1-6月总销量达到159,325辆，帝豪家族前6月总销量达到287,602辆，远景家族1-6月总销量则达到了260,552辆。此外，作为吉利旗下高端个性品牌的首款车型，领克01上半年累计销量也高达46,252辆。一系列高销量表现延续了去年的强劲增长趋势。

### 3.3 智能网联汽车要闻

#### 一、大陆集团与滴滴签署战略合作协议，共同推动智能出行发展

7月10日，科技公司大陆集团今日与移动出行平台滴滴出行正式签署战略合作协议。基于大陆集团在车联网领域的先进产品和技术、丰富的设计和工程研发经验，以及滴滴在出行领域的实践经验，双方将通过多种形式在智能网联车和定制新能源车方面开展项目合作。具体而言，大陆集团将为滴滴新一代共享出行汽车提供智能互联车机产品。

## 二、Momenta 展示自动驾驶 Demo 车，年内在苏州规模化部署自动驾驶车队

7月11日，在苏州相城区下属阳澄生态新区（高铁新城）片区举办的阳澄人工智能与智慧出行主题高峰论坛上，自动驾驶技术公司 Momenta 宣布，计划今年年内在苏州规模化部署自动驾驶车队，并在合适的时间推出自动驾驶出租车运营服务。现场 Momenta 展示了一辆基于林肯 MKZ 改装的 Demo 车。据介绍，该车支持高速公路 L3 自动驾驶，车上加装了 5 个毫米波雷达，1 个单目摄像头和 1 个双目摄像头，未来车身一周还会加装环视传感器，来实现更丰富的自动驾驶功能。

## 三、启迪国际 1.05 亿美元收购 Telit 车载通讯业务

7月12日，启迪国际宣布，将以 1.05 亿美元收购 Telit 车载通讯业务，进一步强化集团智能驾驶系统业务布局。启迪国际是中国领先的基于摄像头的 ADAS 解决方案供应商及自动驾驶云控解决方案的提供商，目前正积极开发综合的自动驾驶系统（具备深度学习人工智能和新一代车载计算平台等能力），并实现“车云一体”的自动驾驶解决方案。而被收购方 Telit 是全球主要的车载通讯模块供应商，欧洲车载通讯标准主要制定者。目前已有成熟的 3G、4G/LTE 及 LTE-A 通讯模块产品，且在新一代车载通讯终端 V2X、5G 方面占据先机。

## 分析师简介

### 杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

## 研究助理简介

## 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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。