

车市继续下滑仅重卡有惊喜

——汽车行业周报

2018年12月10日

看好/维持

汽车 | 周度报告

周报摘要:

上周市场回顾: 本周汽车行业板块上涨 1.13%，在 28 个申万一级行业中排名第 15，跑赢沪深 300 指数 0.8%。上周涨幅前五的股票为：八菱科技、登云股份、伯特利、江铃汽车和保隆科技；上周跌幅前五的股票为：光洋股份、双林股份、恒立实业、钧达股份和中国中期。

上周行业热点:

- ◆ **11 月乘用车销量同比下跌 18%。** 根据乘联会数据，11 月份国内乘用车日均零售销量为 179 万辆，同比下降 18%，降幅比 10 月明显扩大。11 月份国内乘用车日均批发销量为 191 万辆，同比下降 15%，降幅比 10 月同样有明显扩大。同时，批发销量仍然明显大于零售销量，经销商库存压力仍在高位。
- ◆ **11 月重卡销量维持高位。** 我国重卡市场共计销售各类车型 8.6 万辆，环比上涨 7%，同比增长 1%。1-11 月，我国重卡市场累计销售 106.2 万辆，同比增长 1%。预计全年重卡销量将正增长，继续维持景气。受下游需求影响，天然气重卡的销量有明显提升。主要厂商中，一汽解放 11 月重卡销量同比大增 41%，维持市场份额头名。
- ◆ **比亚迪 11 月新能源同比累计销量双双翻番：** 根据公告，公司 11 月新能源车销售 30,076 辆，同比增长 119%，已经把北汽甩开，其中乘用车中纯电动略多于插电混动；1-11 月累计销售新能源车 20 万辆，同比大增 109%，高出北汽 56%，如无意外将成为今年新能源销量冠军。
- ◆ **长安合资车型 11 月销量继续快速滑落：** 受厂商策略、国际形势以及新车型周期的影响，11 月长安福特仅售出 24,437 辆车，同比大跌超 70%；长安马自达售出 11,113 辆车，同比大跌 43%。

新车速递:

上周新上市车型包括大众探岳的新增配置车型和宝马 5 系等。

投资策略及重点推荐: 11 月乘用车销量如预期同比大跌，预计 12 月在去年高基数的影响下仍将同比双位数下跌，全年或同比跌超 3%。同时我们注意到近期市场对于乘用车销量的大跌没有反应，说明汽车销量的情况已经被市场消化。重卡销量维持高位，天然气重卡的需求或带来新的增量。乘用车仍首推上汽集团；零部件首推拓普集团(NVH、特斯拉和底盘轻量化)、保隆科技(国六传感器，近期已经走出独立行情)；以及受益于吉利、上汽乘用车和新增合资客户的新泉股份。

上周行业投资组合维持上汽集团(25%)、新泉股份(25%)、拓普集团(25%)和保隆科技(25%)不变。

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。

分析师: 杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

研究助理

刘一鸣

010-66554026

Liu_ym@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.06%
重点公司家数	-	-
行业市值	19092.24 亿元	3.73%
流通市值	12889.44 亿元	3.52%
行业平均市盈率	13.95	/
市场平均市盈率	13.81	/

相关行业报告

- 1、《7 款柴油机环保信息公开，关键配件国产仅威孚上榜》2018-12-07
- 2、《汽车行业周报：车市油市均遇冷，特斯拉降价谋销量》2018-11-26
- 3、《汽车行业报告：旺季不旺，车市持续低迷》2018-11-19
- 4、《汽车行业报告：车市持续不振唯新能源强势》2018-11-12

目 录

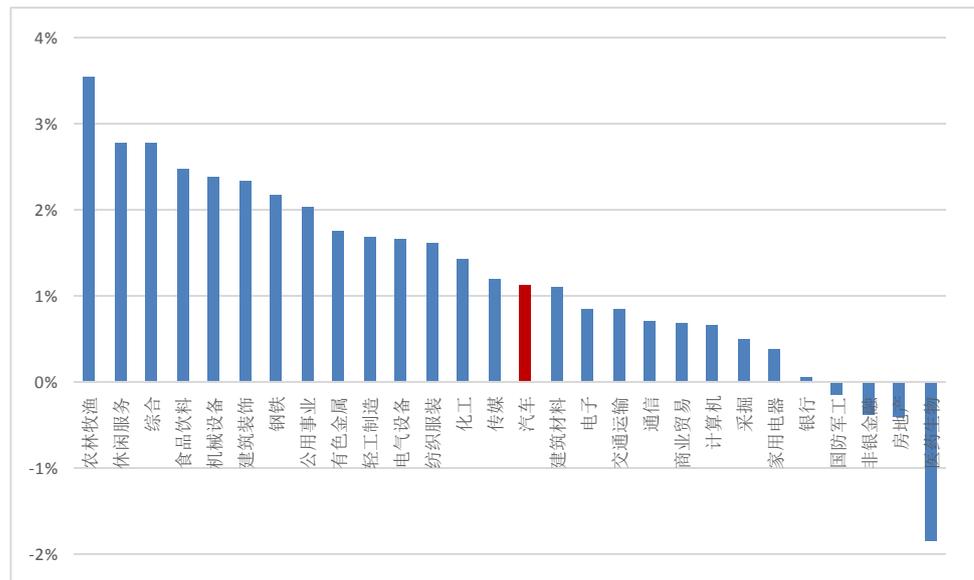
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
1.4 汽车板块外资持股情况	8
2. 汽车行业重点数据跟踪	9
3. 一周汽车行业要闻	11
3.1 新车信息速览	11
3.2 传统车要闻	12
3.3 智能网联汽车要闻	13
4. 风险提示	14

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

本周汽车行业板块上涨 1.13%，在 28 个申万一级行业中排名第 15，跑赢沪深 300 指数 0.8%。

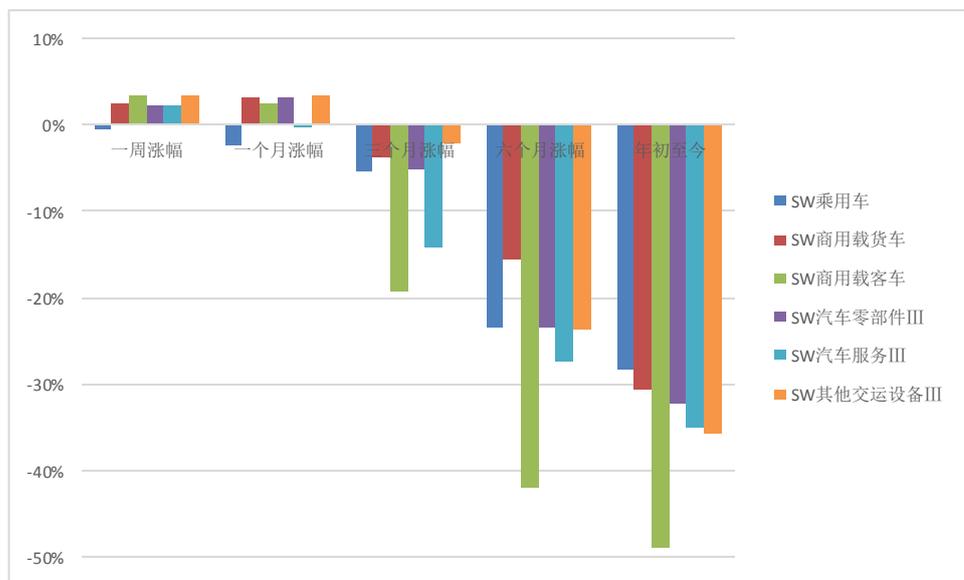
图 1:本周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

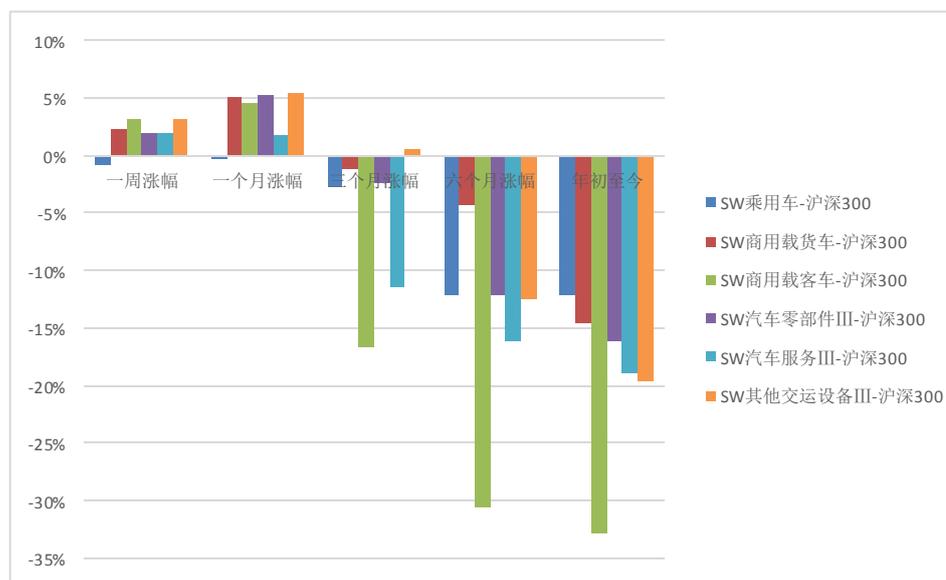
本周乘用车板块下跌 0.52%，跑输沪深 300 指数 0.85%。商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备板块分别上涨 2.60%、3.41%、2.28%、2.18% 和 3.42%，分别跑赢沪深 300 指数 2.28%、3.09%、1.96%、1.86%和 3.09%。

图 2:本周汽车行业各子板块涨跌幅



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 涨跌幅

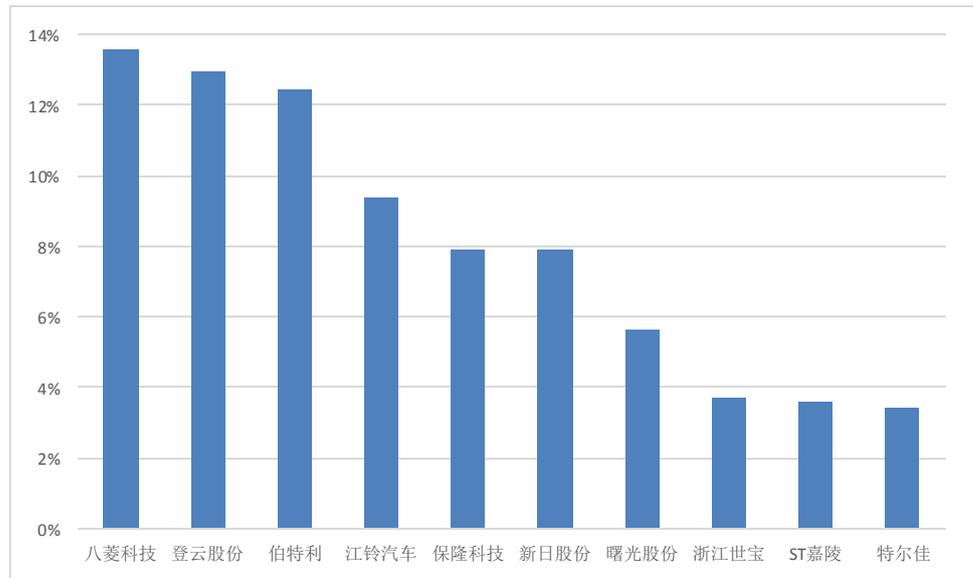


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

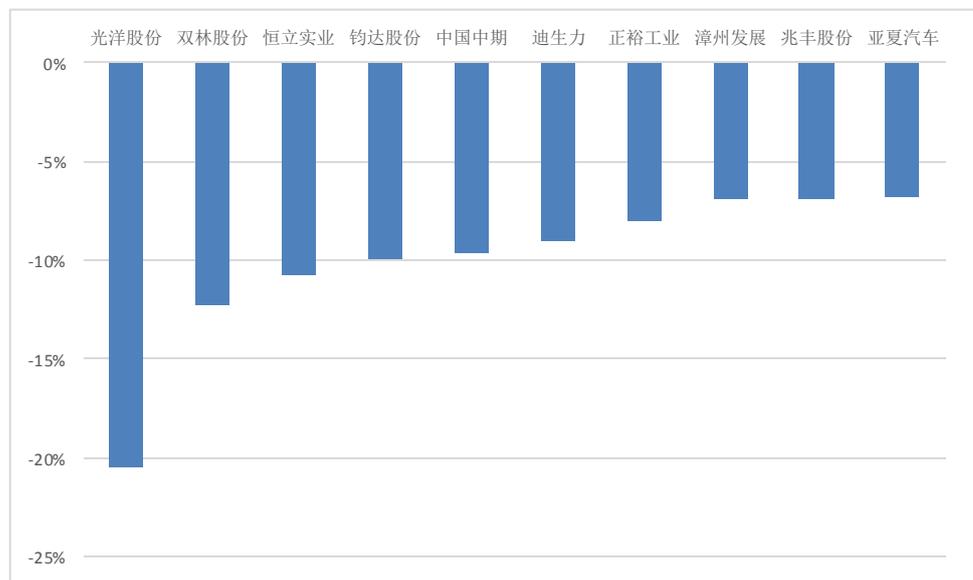
本周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：八菱科技、登云股份和伯特利等，涨幅分别为 13.57%、12.94%和 12.46%。而跌幅居前的个股有光洋股份、双林股份、恒立实业和钧达股份等，跌幅分别为 20.56%、12.27%、10.76%和 10.01%。

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

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涨幅居前的有伯特利、保隆科技和旭升股份。

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	14.69	13.2928	0.55%	-4.24%	-9.60%	-23.41%	-40.62%
600741.SH	华域汽车	17.82	6.9347	5.13%	-0.39%	-13.07%	-28.03%	-37.27%

0558.HK	力劲科技	0.65	3.5893	-16.67%	-19.75%	-30.36%	-49.53%	-43.84%
603596.SH	伯特利	23.01	29.4705	16.80%	13.41%	-14.40%	-41.38%	5.84%
002101.SZ	广东鸿图	8.3	13.0731	-3.49%	7.79%	6.27%	-11.61%	-40.53%
600104.SH	上汽集团	24.72	7.7132	-0.52%	-9.18%	-12.59%	-28.84%	-18.60%
603348.SH	文灿股份	21.69	28.9142	2.07%	-5.70%	-21.27%	-49.69%	-1.27%
600933.SH	爱柯迪	8.46	14.9417	4.19%	6.55%	-7.64%	-32.70%	-44.00%
603917.SH	合力科技	12.7	20.7674	-0.55%	-7.50%	-11.25%	-29.21%	-37.02%
603305.SH	旭升股份	33.42	46.082	7.95%	23.73%	38.10%	-5.54%	-11.92%
002594.SZ	比亚迪	56.89	55.3886	-0.19%	13.78%	33.54%	16.35%	-12.25%
601238.SH	广汽集团	10.37	9.0802	-0.77%	-4.60%	3.26%	-20.50%	-39.18%
601633.SH	长城汽车	6	9.0155	-2.44%	-3.38%	-12.54%	-43.13%	-46.95%
000338.SZ	潍柴动力	7.62	7.4257	1.33%	2.83%	1.85%	-17.73%	-3.83%
600297.SH	广汇汽车	4.36	8.6748	2.59%	0.00%	-28.64%	-31.12%	-44.41%
600660.SH	福耀玻璃	21.96	12.9097	0.64%	-1.39%	-11.32%	-11.46%	-20.66%
600066.SH	宇通客车	11.67	10.6561	3.64%	3.46%	-20.99%	-44.87%	-50.11%
000625.SZ	长安汽车	6.29	12.1334	2.11%	-0.47%	-8.04%	-32.55%	-47.43%
000559.SZ	万向钱潮	5.55	18.2078	1.09%	4.72%	-6.41%	-27.83%	-44.00%
000700.SZ	模塑科技	3.32	261.7549	1.84%	5.40%	-2.92%	-15.05%	-39.47%
002048.SZ	宁波华翔	11.16	10.3007	-0.71%	-0.09%	2.57%	-16.65%	-52.51%
300258.SZ	精锻科技	12.38	16.8712	2.48%	2.91%	-5.86%	-12.82%	-16.71%
300733.SZ	西菱动力	15.42	26.9249	5.47%	3.49%	-0.52%	-29.76%	-16.33%
600742.SH	一汽富维	11.28	12.6311	3.77%	22.08%	12.80%	-10.41%	-15.26%
601799.SH	星宇股份	49.5	23.3399	1.48%	1.62%	-0.12%	-14.67%	1.64%
603013.SH	亚普股份	17.78	27.8877	3.79%	-2.95%	-15.89%	-51.41%	5.83%
603035.SH	常熟汽饰	13.06	9.7421	5.92%	5.07%	-5.70%	-7.51%	-15.02%
603037.SH	凯众股份	17.74	14.7257	-0.28%	-1.22%	-12.61%	-27.82%	-31.37%
603040.SH	新坐标	26.1	18.7352	2.39%	-10.00%	-2.97%	-38.11%	-48.93%
603178.SH	圣龙股份	11.24	30.6032	-0.44%	3.98%	2.09%	-16.30%	-23.92%
603179.SH	新泉股份	16.87	12.4583	1.81%	2.87%	-7.46%	-32.22%	-34.29%
603239.SH	浙江仙通	11.74	19.5781	-1.43%	5.29%	-3.53%	-15.96%	-36.25%
603809.SH	豪能股份	15.86	15.1826	0.32%	-1.86%	-5.20%	-28.01%	-36.67%
603997.SH	继峰股份	8	16.6463	-0.25%	0.63%	-26.40%	-26.40%	-27.29%
603197.SH	保隆科技	21.38	23.4689	14.88%	26.06%	6.58%	-27.84%	-46.19%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

汽车板块目前估值较低，乘用车、整车和零部件板块估值分别为 12.2、13.1、15.34 倍，11 月份汽车销量继续大幅下滑，板块估值已经接近历史低位。我们预计零部件公司 Q4 业绩将下滑，零部件板块估值有可能会下行。我们建议关注业绩好、估值低的优质车企和零部件公司，在行业回暖后进行配置。

图 6:乘用车板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:汽车零部件板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:整车板块估值



1.4 汽车板块外资持股情况

本周外资通过沪（深）股通增持较多的是威孚高科、银轮股份和均胜电子，减持较多的是中国重汽和海马汽车。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是潍柴动力、中国重汽、威孚高科和拓普集团，减持较多的是华域汽车、宇通客车和星宇股份。

表 2：本周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

证券代码	证券简称	最新收盘日	相对上周末	相对 1 月前	相对 3 月前	相对 6 月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	14.37	0.29	-0.51	-2.79	-1.7	-0.29
600660.SH	福耀玻璃	13.92	-0.11	-0.48	-1.59	-0.48	0.24
600741.SH	华域汽车	5.63	0.28	0.17	-0.91	-1.49	-0.27
000581.SZ	威孚高科	4.96	0.38	1.2	2.05	3.31	2.63
000338.SZ	潍柴动力	4.73	0.29	0.89	1.71	2.11	3.5
601689.SH	拓普集团	3.45	0.08	0.15	0.06	-0.08	1.62
600104.SH	上汽集团	3.08	-0.01	0	0.06	0.23	0.67
000951.SZ	中国重汽	2.17	-0.31	-0.21	0.52	1.61	2.17
000887.SZ	中鼎股份	2.05	0	-0.05	0.19	0.74	1.14
002126.SZ	银轮股份	1.78	0.37	0.4	1.22	1.28	1.51
600699.SH	均胜电子	1.56	0.39	0.37	0.41	0.61	0.48
601799.SH	星宇股份	1.14	-0.1	-0.18	-0.85	-1.01	-0.51
002594.SZ	比亚迪	0.77	-0.16	-0.34	-0.44	-0.16	-0.32
601311.SH	骆驼股份	0.73	-0.04	-0.04	-0.27	-0.28	-0.13
603766.SH	隆鑫通用	0.63	0.07	0.31	0.5	0.44	0.36
603305.SH	旭升股份	0.63	0.22	0.18	-0.01	0.04	0.45
603239.SH	浙江仙通	0.58	-0.06	0.08	0.24	0.36	0.47

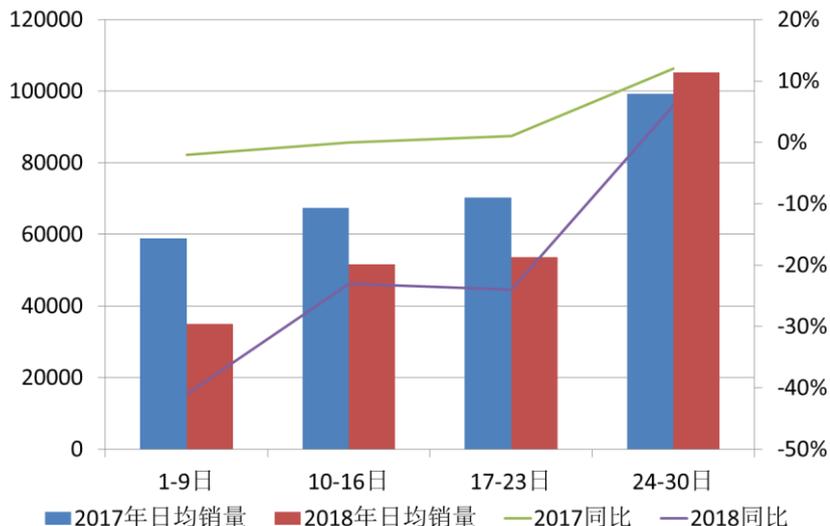
600742.SH	一汽富维	0.53	0.13	-0.01	0.16	-0.03	0.06
601633.SH	长城汽车	0.51	-0.05	-0.04	0.11	0.16	0.3
002085.SZ	万丰奥威	0.5	0.03	0.03	-0.03	0.41	0.44
000625.SZ	长安汽车	0.49	0.04	0.03	0.1	-0.09	0.03
001696.SZ	宗申动力	0.47	-0.05	0.09	0.4	0.44	0.46
600006.SH	东风汽车	0.47	0.08	0.28	0.39	0.39	0.42
002625.SZ	光启技术	0.44	0.04	0.05	-0.06	0.32	0.44
600297.SH	广汇汽车	0.43	0.03	0.05	0.12	-0.12	-0.11
603306.SH	华懋科技	0.41	0.01	0.09	0.11	0.13	0.16
000800.SZ	一汽轿车	0.38	-0.03	-0.05	-0.09	-0.05	0.07
002048.SZ	宁波华翔	0.37	-0.08	0.1	0.3	0.24	0.24
000559.SZ	万向钱潮	0.37	0.05	0.11	0.16	0.24	0.29
002284.SZ	亚太股份	0.34	-0.05	0.16	0.3	0.3	0.27
000572.SZ	海马汽车	0.31	-0.31	-0.28	0.24	0.3	0.31
000957.SZ	中通客车	0.3	0.05	-0.01	0.24	0.17	0.27

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 汽车行业重点数据跟踪

零售方面：11月第一周的乘用车日均零售3.5万台，同比增速-42%；第二周日均零售5.16万台，同比下降23%，第三周零售日均5.36万台，同比下滑24%，第四周零售日均10.51万台，同比上涨6%，全月平均下滑18%；预计全月销量同比保持两位数下滑速度。由于去年Q4同期高基数，今年四季度车市压力较大，一方面预计全年汽车和乘用车销量增速在-3%左右，另一方面目前市场上竞争激烈，终端折扣较大，我们预计2018Q4大部分整车厂盈利能力将同比下滑。

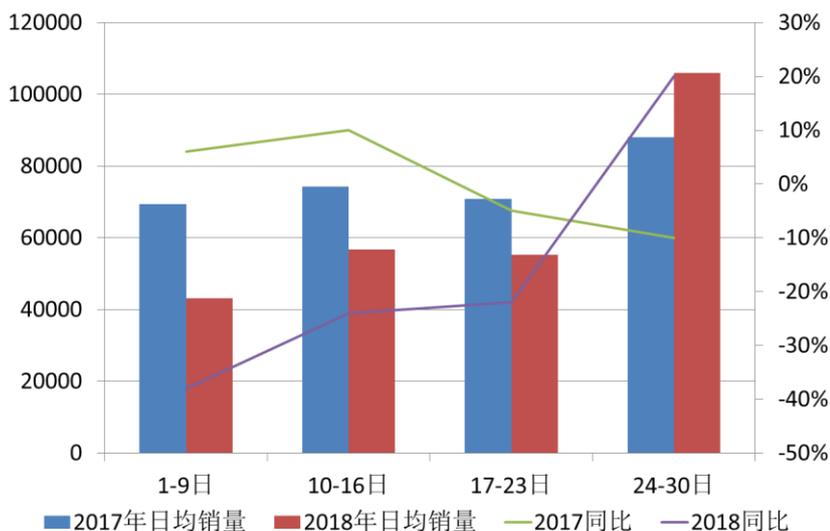
图9:乘用车11月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：乘用车 11 月第一周日均批发 4.3 万台，同比增速-38%；第二周日均批发 5.67 万台，同比下滑 24%，第三周日均批发 5.5 万台，同比下滑 22%，第四周厂家批发日均 10.6 万台，同比上涨 20%。目前经销商库存压力较大，通过降价促销降低库存，终端零售低迷导致整车厂批发数量也大幅下滑。据我们调研了解到，目前大部分整车厂开始减产，即使销量较好的上汽大众、上汽通用等公司也开始减产，控制库存数量，降低企业压力，未来经销商受到整车厂压库存的压力将有所缓解。

图 10: 乘用车 10 月份批发数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

3. 一周汽车行业要闻

3.1 新车信息速览

表 4:一周新车清单

车型	售价区间
大众探岳	24.13 万
宝马 5 系	42.99-65.99 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

大众探岳

厂商：一汽大众

指导价：24.13 万

图 11:大众探岳



资料来源：一汽大众官方网站；东兴证券研究所

日前，一汽-大众官方宣布旗下探岳开疆版正式上市，指导价格为 24.13 万元，限量 288 台。此外，购买该车的消费者还将获得探岳定制车模，同时还有机会获得大疆“御” MAVIC 2 ZOOM 无人机。作为特别版车型，探岳开疆版在外观以及内饰方面整体沿用了现款车型的设计风格，仅是在细节方面进行了调整。动力方面，探岳开疆版搭载了大众第三代 EA888 2.0T 直喷涡轮增压发动机。新车的传动系统匹配了大众 DQ500 型 7 速湿式双离合变速器。

宝马 5 系

厂商：宝马

指导价：42.99-65.99 万

图 12:宝马 5 系



资料来源：宝马官方网站；东兴证券研究所

日前，我们从宝马汽车官方获悉，旗下 2019 款宝马 5 系正式上市，共计 12 款车型。2019 款 5 系配置的提升主要是针对长轴距版中低配车型增加了电动后备厢盖（标准轴距版车型可选装）、电动天窗。当然有增也有减，525Li/530Li M 运动套装取消了自适应远近光灯和转向灯。动力方面，新车继续提供 525Li（525i）、530Li（530i）、540Li（540i）三种动力车型，分别搭载 2.0T 和 3.0T 发动机。在传动系统部分，全系标配 8 速手自一体变速箱。

3.2 传统车要闻

一、达成共识，中美决定停止升级关税等限制

12 月 1 日，中美两国元首举行会晤，双方决定停止升级关税等贸易限制措施包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施，进入 90 天的“休战”期。两国元首指示经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年来加征关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

中美双方均表示就 90 天内达成贸易协议“充满信心”。商务部新闻发言人高峰表示，中方将从农产品、能源、汽车等领域做起，立即落实双方已经达成的共识的具体事项。90 天缓冲期里，中美双方磋商、博弈的结果将尤为关键。

二、第 12 批新能源汽车推荐目录发布，其中包括 53 款乘用车型

第 12 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》12 月 4 日发布共有 136 款车型进入，其中乘用车部分共有 53 款新车型，包括纯电动乘用车 38 款，插电式混动乘用车 15 款。比亚迪元 EV 国能汽车 93、吉利 FY11 插混版、江淮 iVA50、观致 3EV 等多款车型进入。

今年以来，新能源汽车补贴目录保持着一个月一次有序发布。随着新政实施，目前共有 677 款新能源乘用车可以拿到补贴，包括 567 款纯电动车型和 110 款插电式车型。

三、大众将在 2026 年底推出最后一代内燃机

大众汽车战略负责人迈克尔乔斯特日前表示，2026 年大众将利用内燃机技术开发其最后一代汽车。自从 2015 年大众汽车的柴油排放欺诈丑闻发生后，目前大众已经支付 270 多亿欧元的罚款，同时还宣布逐渐向电池驱动的汽车战略转变。

大众电气化速度或还将进一步加快。外媒报道，在近日举行的高层对话上，大众方面宣布明年大约有 25% 不受消费者欢迎的燃油发动机车型被取消。经历排放门后，大众重点着力于在新能源领域布局。

四、油成原罪？本田将以电动车替柴油车

近日，本田内部高级管理人员表示，2021 年现款思域迎来换代之时，欧洲市场将不会再有本田的柴油车型销售。而本田英国常务董事 Dave Hodgett 也指出，从现在开始，任何一款新车都不再有柴油版本，公司会用至少一款新能源版本取而代之。本田表示，希望在 2025 年，其在欧洲售卖的三分之二车型都是纯电动车型，或至少是插电混动车型。

目前生产 1.6T 柴油发动机的英国 Swindon 工厂不会受到太大影响，可以继续开工。同时，本田还要为印度、泰国和菲律宾等地区生产匹配全新 CR-V 的柴油发动机。

五、年度目标将达成蔚来 ES8 累计交付 8030 辆

12 月 3 日，蔚来汽车公布 11 月交付量，共交付 3089 辆 ES8。从 6 月开始，蔚来每月的交付量分别为：6 月 100 辆，7 月 381 辆，8 月 1121 辆，9 月 1766 辆，10 月 1573 辆。截至 11 月末，累计交付 8030 辆 ES8，距离年底交付 1 万辆目标再进一步。此外蔚来汽车将在 12 月 15 日 NIO Day 发布 ES6，并于 12 月 1 日开启预订。能否实现规模化交付是衡量新造车企业是否已具备成熟造车实力的关键指标之一，如果蔚来能够率先交付 1 万辆，则证明其在生产、交付能力上又领先其他企业一步。

3.3 智能网联汽车要闻

一、牵手英特尔，中国移动布局智能网联领域

中国移动在智能网联领域布局再进一步。12 月 6 日，中国移动合作伙伴大会期间，中国移动与英特尔举行战略合作协议签约仪式。双方计划在数据中心与云计算，网络虚拟化、云化领域，5G 和车联网领域，人工智能领域等方面深入合作。

二、2024 年汽车电控单元市场收入预期将逾 950 亿美元

据外媒报道，Global Market Insights 的一份新报告中指出，2017 年汽车电子市场的市值已逾 2700 亿美元，2018-2024 年间，其年复合增长率达到 6.5% 以上，这意味着将有大量的电控单元将被安装到高、低档车中，旨在强化安全功能及车联网方案。商用车从电控单元中获益匪浅，可利用其调节燃料喷射系统，燃油经济性的提升对实现经济型货运将发挥重要作用。到 2024 年，汽车电控单元市场的收入预期将达到 950 亿美元以上。此外，对功能强大、能效更高的电控单元的持续性研究与设计将大幅推动市场发展。

4. 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。

分析师简介

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

刘一鸣

清华大学学士，美国达特茅斯学院硕士，7年国内外汽车零部件行业项目管理及技术开发经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

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。