

关注一汽大众及新能源产业链结构性机会

——汽车行业周报

2018年12月17日

看好/维持

汽车

周度报告

周报摘要:

上周市场回顾:上周汽车行业板块下跌 3.78%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑输沪深 300 指数 0.78%。上周涨幅前五的股票为：双环传动、钧达股份、光洋股份、新日股份和东方时尚；上周跌幅前五的股票为：恒立实业、锋龙股份、正裕工业、威唐工业和凌云股份。

上周行业热点:

- ◆ **11 月国内汽车销量继续下滑。**根据中汽协数据，11 月份国内汽车销量同比下滑 13.9%，1-11 月累计销量同比下滑 1.7%；其中 11 月乘用车销量同比减少 16.1%，前 11 月累计销量同比下滑 2.8%。自主品牌受三四线需求下滑影响较大，11 月份同比下滑 23.3%，1-11 月销量同比减少 6%，比合资和外资车下滑幅度更大。
- ◆ **新能源汽车保持高增长。**在整车销量下滑的情况下，新能源汽车销量保持高增长，11 月份新能源汽车销量达 11.9 万辆，同比增长 37.6%，1-11 月累计销量达到 103 万辆，同比增长 68%，其纯电动销量 79.1 万辆，插电混动份销量 23.8 万辆。
- ◆ **销量前十乘用车企业中，11 月份仅一汽大众销量正增长。**今年 11 月，一汽-大众（含奥迪品牌）销量为 202856 辆，同比增长 2.8%，成为 11 月销量前十中唯一一家增长的乘用车企。一汽-大众（包含奥迪进口车）1-11 月累计销量达到 1,856,676 辆，同比增长 4.2%。
- ◆ **对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税。**2018 年 12 月 14 日，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目。

新车速递:

上周新上市车型包括雪铁龙 C3-XR、保时捷 Macan 等。

投资策略及重点推荐:十一月乘用车销量同比减少 16.1%，前 11 月累计销量同比下滑 2.8%，根据乘联会数据，十二月第一周销量同比下滑 41%，预计全年销量同比跌 3%左右。新能源销量保持高增长，目前来看，新能源汽车前景较为明朗。整车板块销量下滑情况下，估值并未继续下探，表明预期已经反映在股价中；零部件板块 Q4 业绩大概率下滑，但市场仍有结构性机会，目前乘用车仍首推上汽集团；零部件推荐受益大众产业链的星宇股份、精锻科技；另外推荐拓普集团（NVH、特斯拉和底盘轻量化）、保隆科技（国六传感器）。

上周行业投资组合上汽集团（25%）、精锻科技（25%）、拓普集团（25%）和保隆科技（25%）。

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: 陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480517080001

研究助理

刘一鸣

Liu_ym@dxzq.net.cn

010-66554026

行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.07%
重点公司家数	-	-
行业市值	19025.72 亿元	3.76%
流通市值	12884.66 亿元	3.55%
行业平均市盈率	13.9	/
市场平均市盈率	13.66	/

相关行业报告

- 1、《东兴证券汽车行业 2019 年度策略：车临谷底必有路，EV 加持路更宽》2018-12-14
- 2、《汽车行业周报：车市继续下滑仅重卡有惊喜》2018-12-10
- 3、《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
- 4、《汽车行业周报：车市油市均遇冷，特斯拉降价谋销量》2018-11-26

目 录

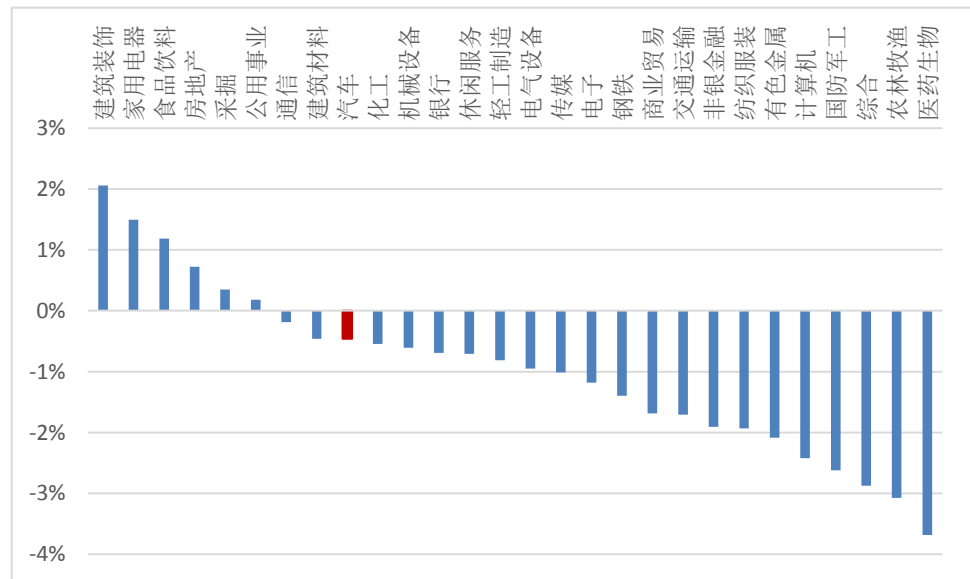
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现.....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾.....	4
1.3 汽车板块估值.....	6
1.4 汽车板块外资持股情况.....	8
2. 汽车行业重点数据跟踪	9
3. 一周汽车行业要闻	10
3.1 新车信息速览.....	11
3.2 传统车要闻.....	12
3.3 智能网联汽车要闻.....	13
4. 风险提示	14

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块下跌 0.46%，在 28 个申万一级行业中排名第 9，跑输沪深 300 指数 0.14%。

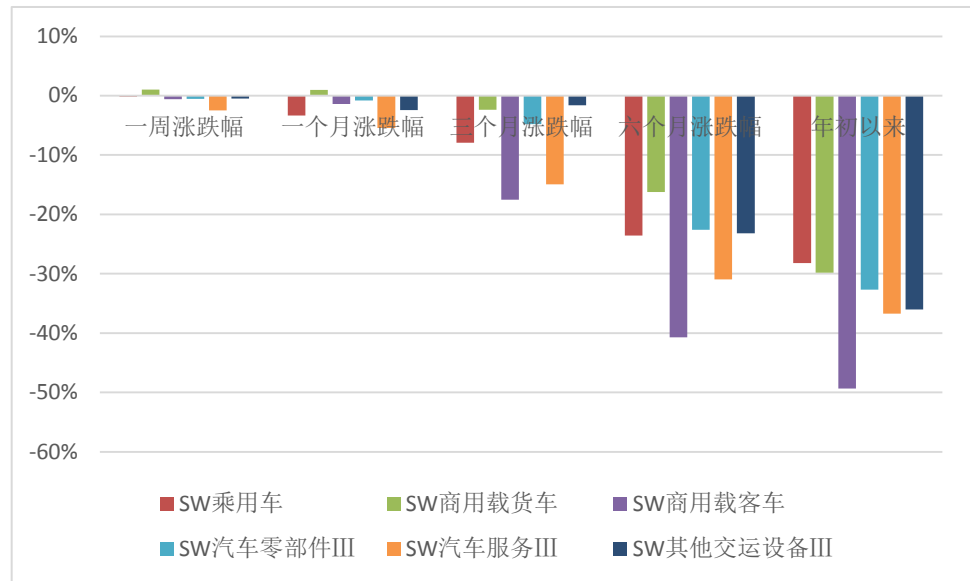
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

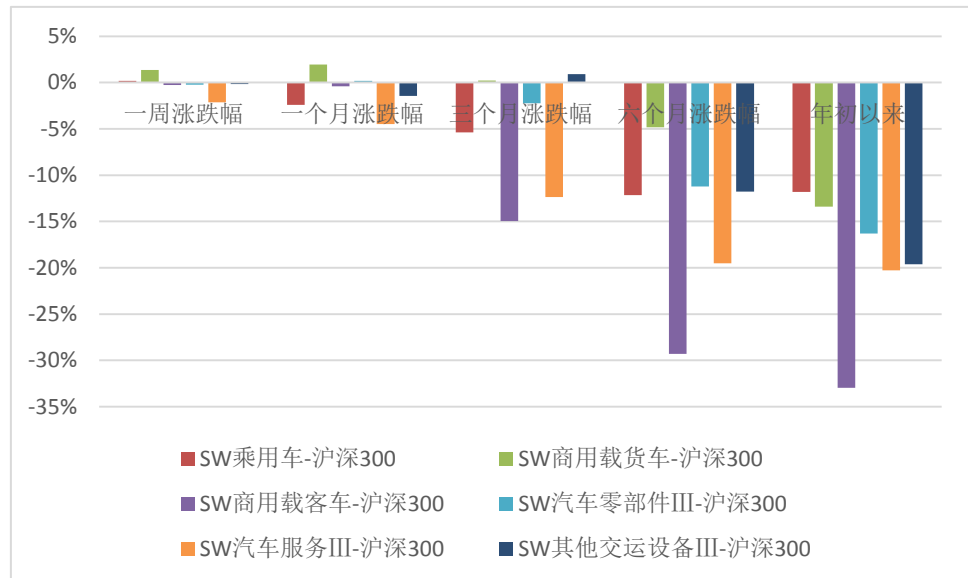
上周乘用车板块、商用载货车板块分别下跌 0.16%、上涨 1.05%，分别跑赢沪深 300 指数 0.17%、1.37%。商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备板块分别下跌 0.57%、0.55%、2.47%和 0.50%，分别跑输沪深 300 指数 0.25%、0.23%、2.14%和 0.17%。

图 2:上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: 上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅

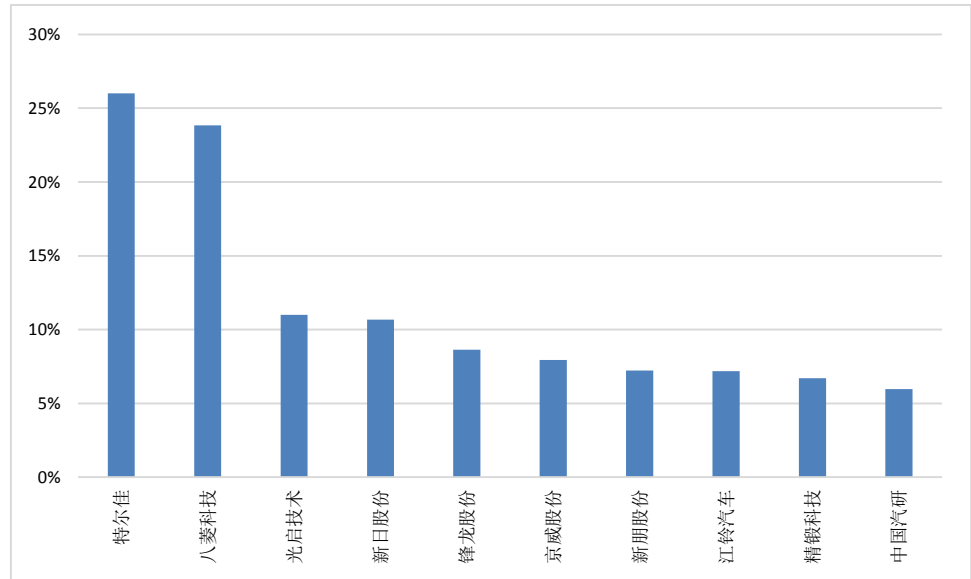


资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

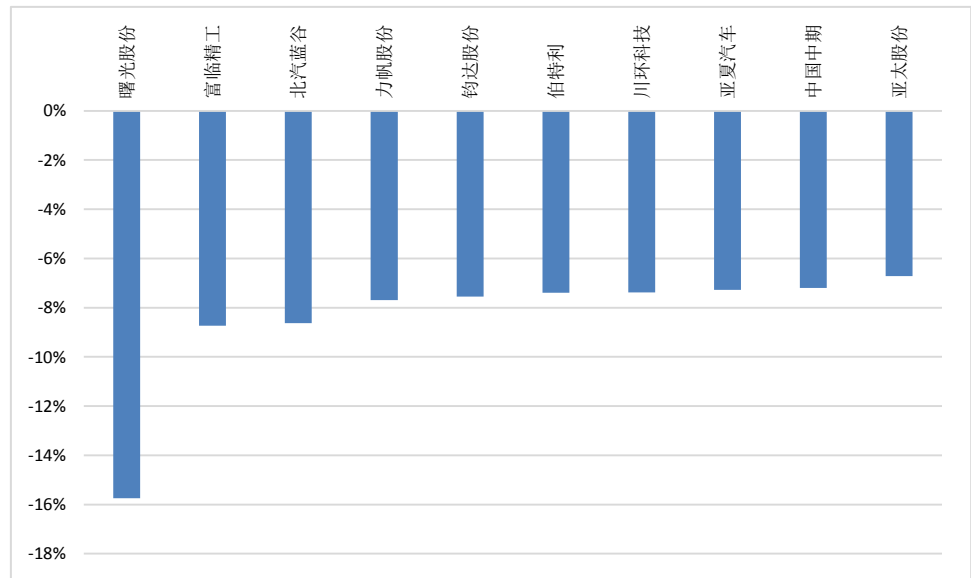
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：特尔佳、八菱科技、光启技术新日股份等，涨幅分别为 26%、23.84%、11%和 10.68%。而跌幅居前的个股有曙光股份、富临精工、北汽蓝谷和力帆股份，跌幅分别为 15.74%、8.73%、8.63%和 7.69%。

图 4: 上周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND；东兴证券研究所

图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND；东兴证券研究所

上周我们重点覆盖的个股涨幅居前的有精锻科技、长安汽车和西菱动力。

表 1：上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
002594.SZ	比亚迪	57.3	55.7877	0.72%	11.15%	33.50%	25.61%	-11.62%
601799.SH	星宇股份	50	23.5756	1.01%	2.67%	5.53%	-13.88%	2.66%
603305.SH	旭升股份	32.08	44.2343	-4.01%	3.32%	35.19%	15.40%	-15.45%

603040.SH	新坐标	25.92	18.606	-0.69%	-14.46%	-1.52%	-34.74%	-49.29%
600104.SH	上汽集团	24.73	7.7164	0.04%	-5.25%	-14.13%	-27.16%	-18.56%
600660.SH	福耀玻璃	22.09	12.9861	0.59%	-2.77%	-6.02%	-14.40%	-20.19%
603348.SH	文灿股份	21.4	28.5276	-1.34%	-14.94%	-23.02%	-35.39%	-2.59%
603596.SH	伯特利	21.31	27.2932	-7.39%	-1.25%	-23.40%	-30.40%	-1.98%
603197.SH	保隆科技	20.5	22.5029	-4.12%	8.07%	7.39%	-27.38%	-48.41%
603013.SH	亚普股份	18.02	28.2641	1.35%	-7.30%	-14.80%	-38.81%	7.26%
600741.SH	华域汽车	17.97	6.9931	0.84%	1.30%	-10.24%	-23.27%	-36.74%
603037.SH	凯众股份	17.76	14.7423	0.11%	-8.36%	-7.84%	-17.26%	-31.29%
603179.SH	新泉股份	16.4	12.1112	-2.79%	-8.53%	-6.55%	-28.26%	-36.12%
300733.SZ	西菱动力	15.79	27.571	2.40%	-2.47%	2.60%	-10.72%	-14.33%
603809.SH	豪能股份	15.61	14.9433	-1.58%	-10.08%	-5.96%	-17.93%	-37.67%
601689.SH	拓普集团	14.65	13.2566	-0.27%	-7.57%	-8.21%	-18.57%	-40.78%
300258.SZ	精锻科技	13.21	18.0023	6.70%	1.69%	0.00%	-2.87%	-11.12%
603917.SH	合力科技	12.61	20.6202	-0.71%	-14.10%	-7.48%	-13.69%	-37.46%
603035.SH	常熟汽饰	12.57	9.3766	-3.75%	-4.34%	-7.10%	-3.45%	-18.21%
600066.SH	宇通客车	11.9	10.8661	1.97%	-0.25%	-14.02%	-40.79%	-49.13%
603239.SH	浙江仙通	11.8	19.6782	0.51%	-0.51%	-2.88%	-0.34%	-35.93%
600742.SH	一汽富维	11.02	12.3399	-2.30%	1.66%	13.03%	-3.08%	-17.21%
603178.SH	圣龙股份	10.94	29.7864	-2.67%	-3.78%	-1.35%	-6.01%	-25.95%
002048.SZ	宁波华翔	10.9	10.0607	-2.33%	-5.63%	-1.71%	-1.87%	-53.62%
601238.SH	广汽集团	10.51	9.2028	1.35%	-3.67%	3.73%	-12.80%	-38.36%
600933.SH	爱柯迪	8.27	14.6112	-2.25%	-3.84%	-10.69%	-23.85%	-45.25%
002101.SZ	广东鸿图	8.12	12.7895	-2.17%	-3.68%	2.92%	-5.58%	-41.82%
603997.SH	继峰股份	8.11	16.8752	1.37%	-2.76%	-25.39%	-25.39%	-26.29%
000338.SZ	潍柴动力	7.7	7.5037	1.05%	0.92%	-0.72%	-9.34%	-2.82%
000625.SZ	长安汽车	6.49	12.5192	3.18%	-2.84%	-2.55%	-23.90%	-45.76%
601633.SH	长城汽车	5.88	8.8352	-2.00%	-7.84%	-16.24%	-41.38%	-48.02%
000559.SZ	万向钱潮	5.5	18.0438	-0.90%	-1.79%	-4.68%	-15.12%	-44.50%
600297.SH	广汇汽车	4.25	8.4559	-2.52%	-8.99%	-29.05%	-26.47%	-45.81%
000700.SZ	模塑科技	3.21	253.0823	-3.31%	-8.29%	-6.96%	-6.27%	-41.48%
0558.HK	力劲科技	0.58	3.2028	-10.77%	-30.12%	-34.83%	-46.43%	-49.88%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

9-10 月份汽车销量出现双位数下滑，相应的汽车板块估值也持续下行，乘用车、整车和零部件板块估值分别为 12.2、13.1、15.26 倍，整车和乘用车板块估值与上周持平，零部件板块略有上升。整车板块已经处于历史低位，我们认为零部件板块公司

Q4 业绩可能会下滑，估值有可能会继续下探。在当前行业周期下行，还未见底的情况下，建议关注业绩好、估值低的优质车企和零部件公司，待汽车销量增速止跌企稳后进行配置。

图 6:乘用车板块估值



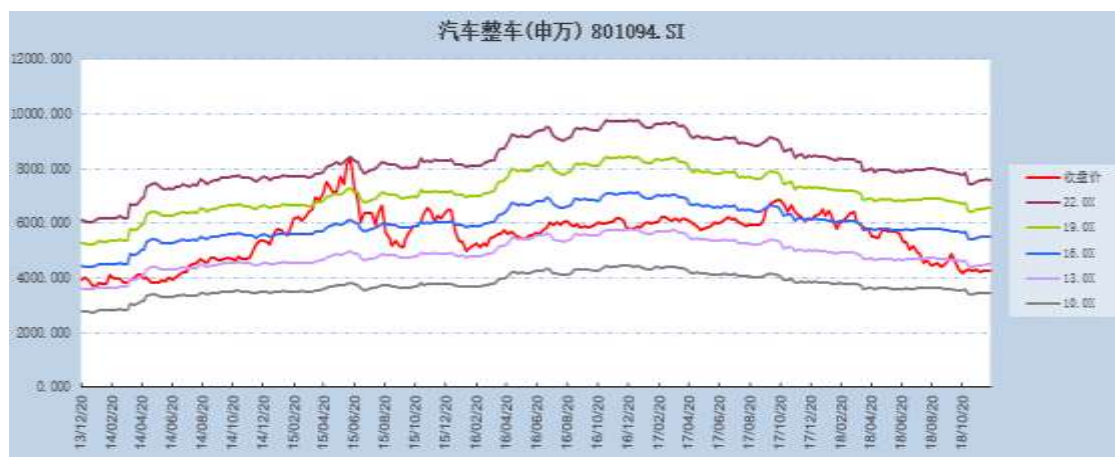
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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



资料来源：Wind，东兴证券研究所

1.4 汽车板块外资持股情况

上周外资通过沪（深）股通增持较多的是银轮股份和宇通客车，减持较多的是隆鑫通用和浙江仙通。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、银轮股份和威孚高科，减持较多的是华域汽车、比亚迪和长鹰信质。

表 2：上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	14.75	0.38	0.21	-2.25	-1.26	0.41
600660.SH	福耀玻璃	13.99	0.07	-0.22	-1.27	-1.08	0.08
600741.SH	华域汽车	5.67	0.04	0.36	-0.89	-1.86	-0.26
000338.SZ	潍柴动力	4.93	0.20	1.03	1.33	1.97	3.66
000581.SZ	威孚高科	4.88	-0.08	0.90	1.92	3.13	1.80
601689.SH	拓普集团	3.43	-0.02	0.05	-0.02	-0.02	1.68
600104.SH	上汽集团	3.02	-0.06	-0.03	-0.05	0.09	0.63
002126.SZ	银轮股份	2.44	0.66	0.98	1.84	1.95	2.16
000887.SZ	中鼎股份	2.07	0.02	-0.10	-0.10	0.75	1.16
000951.SZ	中国重汽	2.03	-0.14	-0.49	0.49	1.64	2.03
600699.SH	均胜电子	1.57	0.01	0.37	0.43	0.62	0.43
601799.SH	星宇股份	1.23	0.09	-0.04	-0.76	-0.83	-0.10
002594.SZ	比亚迪	0.76	-0.01	-0.22	-0.46	-0.13	-0.32
601311.SH	骆驼股份	0.73	0.00	-0.13	-0.29	-0.26	-0.14
600742.SH	一汽富维	0.59	0.06	0.09	0.25	0.14	0.15
000625.SZ	长安汽车	0.52	0.03	0.01	0.23	-0.05	0.05
600006.SH	东风汽车	0.52	0.05	0.18	0.45	0.47	0.46

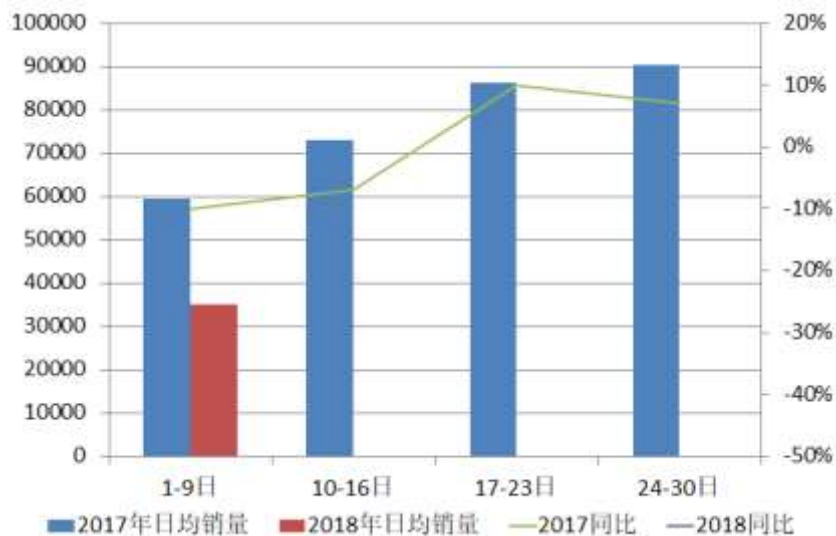
603305.SH	旭升股份	0.52	-0.11	0.00	0.17	-0.15	0.52
002085.SZ	万丰奥威	0.51	0.01	0.03	-0.02	0.44	0.46
001696.SZ	宗申动力	0.49	0.02	0.00	0.38	0.46	0.46
002664.SZ	长鹰信质	0.47	0.19	0.18	0.26	0.27	-0.25
600297.SH	广汇汽车	0.46	0.03	0.06	0.15	-0.16	-0.05
601633.SH	长城汽车	0.45	-0.06	-0.04	0.02	0.09	0.24
603766.SH	隆鑫通用	0.42	-0.21	0.05	0.29	0.26	0.15
000800.SZ	一汽轿车	0.41	0.03	0.04	-0.01	-0.02	0.11
603239.SH	浙江仙通	0.41	-0.17	-0.25	0.03	0.25	0.36
603306.SH	华懋科技	0.4	-0.01	0.08	0.10	0.12	0.19
000559.SZ	万向钱潮	0.39	0.02	0.08	0.17	0.25	0.31
601127.SH	小康股份	0.38	0.09	0.10	0.02	0.21	0.21
002284.SZ	亚太股份	0.36	0.02	0.08	0.31	0.31	0.28
002048.SZ	宁波华翔	0.34	-0.03	-0.04	0.26	0.27	0.19
002625.SZ	光启技术	0.34	-0.10	-0.06	-0.15	0.18	0.34
603358.SH	华达科技	0.3	0.04	-0.13	0.28	0.24	0.23
603730.SH	岱美股份	0.3	0.19	0.03	0.27	0.27	0.30

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：12月第一周的乘用车日均零售 3.5 万台，同比增速-41%。由于去年 Q4 高基数因素和三四线城市房地产挤压消费，今年 4 季度车市压力较大。经销商市场信心仍有不足，进一步控制库存。我们认为全年汽车和乘用车销量增速在-3%左右。预计 2018Q4 大部分整车厂盈利能力将同比下滑。

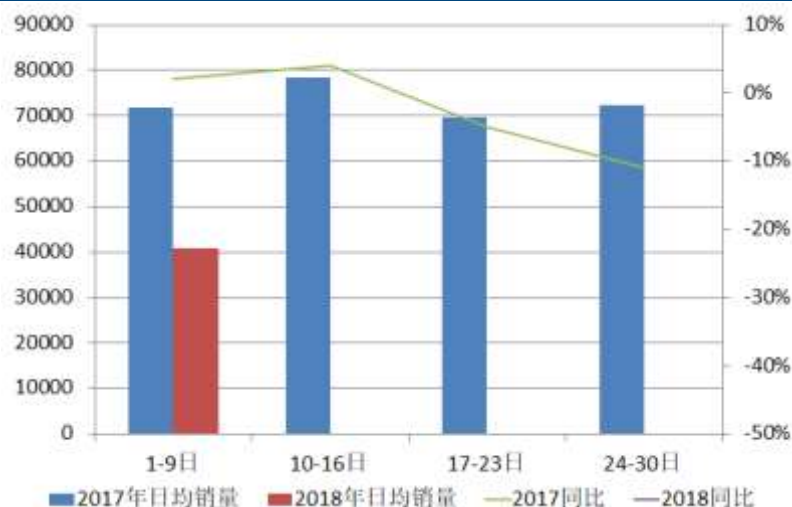
图 9:乘用车 12 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：乘用车 12 月第一周日均批发 4.1 万台，同比增速-43%。下游零售终端低迷导致批发数量大幅下滑，但在市场预期范围内。全年批发销售负增长基本已成定局，与零售所面临的环境类似，我们预计明年下半年汽车行业可能会回暖，届时批发和零售数据有望同比转正。

图 10: 乘用车 12 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
雪铁龙 C3-XR	10.88-17.18 万
保时捷 Macan	66.80 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

雪铁龙 C3-XR

厂商：东风雪铁龙

指导价：10.88-17.18 万

图 11:雪铁龙 C3-XR



资料来源：东风雪铁龙官方网站；东兴证券研究所

新款东风雪铁龙 C3-XR 正式上市，新车推出 8 款车型供选，整体价格区间为 10.88-17.18 万元。作为年度小改款车型，新车在现款的基础上对部分配置进行了微调，例如取消了低配车型前保险杠下方的镀铬饰条、低配车型的铝制轮圈改为钢圈、全系车型仪表盘刻度从 3D 样式改为了 2D 以及更换了部分内饰面料等。动力方面，新车将继续搭载 1.6L 自然吸气、1.2T 以及 1.6T 等三款发动机，最大功率分别为 117 马力、136 马力和 167 马力，并搭配 5 速手动和 6 速手自一体变速箱。

保时捷 Macan

厂商：保时捷

指导价：66.80 万

图 12:保时捷 Macan



资料来源：保时捷官方网站；东兴证券研究所

日前，保时捷官方宣布新款 Macan S 正式接受预定，其售价为 66.80 万元。新车将搭载 3.0 升 V6 涡轮增压发动机，最大功率为 354 马力，峰值扭矩达 480 牛·米。而新车若选装 Sport Chrono 组件时，0-100km/h 仅需 5.1 秒。

3.2 传统车要闻

一、网约车服务落地成都

2018 年 12 月 14 日，宝马集团宣布在中国拓展旗下 ReachNow 即时出行业务范围，由宝马出行服务有限公司负责运营。ReachNow 即时出行™ 高端网约车全部采用 BMW 5 系长轴距轿车，网约车队的全部专职司机均由公司精挑细选，完整的专业培训涉及品牌、产品、当地风土人情以及沟通与服务等各个方面，使他们可以按照不同用户的需求和不同场景提供安全、便捷、个性化和令人愉悦的高端服务。

目前，宝马出行服务有限公司在北京和成都拥有 200 多名管理人员和驾驶员，负责宝马的高端电动分时租赁和高端网约车业务的运营。

二、中汽协：11 月汽车销售 254.78 万辆同比下降 13.86%

2018 年 12 月 11 日，中国汽车工业协会在京召开月度信息发布会，公布了 2018 年 11 月中国汽车工业运行情况。根据中汽协数据，2018 年 11 月，汽车产销量环比均呈小幅增长，同比降幅依然明显。1-11 月，汽车产销同比继续呈下降趋势，降幅比 1-10 月有所扩大。

1-11月汽车销量 2541.97 万辆，同比下降 1.65%，预计十二月降幅将进一步扩大，全年将成负增长局势。中汽协会副秘书长师建华表示：今年的负增长是对前两年购置税优惠政策透支消费需求的回补，而明年是完全依靠市场规律起作用的一年，是调整年。中国汽车行业不需要行政手段拉动，依靠市场规律才能使优良企业更好地修炼自己，才有利于优胜劣汰，总体来看年会是平稳发展的一年。

三、车企前十名中唯一正增长一汽-大众 11 月销量超 20 万辆

今年 11 月，一汽-大众（含奥迪品牌）销量为 202856 辆，同比增长 2.8%。成为 11 月销量前十中唯一一家增长的乘用车企。

其中，大众品牌销售新车 145,306 辆，实现同比 2.9% 的小幅增长。奥迪品牌（包含奥迪进口车）实现销量 57,550 辆，同比增长 2.8%。至此，一汽-大众（包含奥迪进口车）1-11 月累计销量达到 1,856,676 辆，同比增长 4.2%。

四、国务院：中国将对原产于美国汽车及零部件暂停加征关税

2018 年 12 月 14 日，国务院关税税则委员会办公室发布公告称将对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税，公告原文如下：

当地时间 2018 年 12 月 1 日晚，在二十国集团领导人布宜诺斯艾利斯峰会期间，习近平主席应邀同美国总统特朗普举行会晤，就中美经贸问题达成了重要共识。为落实两国元首共识，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目。

今年 7 月 1 日起，我国对汽车及零部件主动降低了进口关税，以扩大对外开放，满足人民群众多样化消费需求。对原产于美国的汽车及零部件加征关税，是我反制美国贸易保护主义的被迫之举。暂停加征关税，是落实两国元首共识的具体举措，可以扩大适销对路产品进口，满足国内市场和人民需要。我们希望，双方按照两国元首共识，以相互尊重、相互平等和言而有信、言行一致为前提，朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商，积极构建平衡、包容、共赢的中美经贸新秩序。

3.3 智能网联汽车要闻

一、沃尔沃的智能网联路径：开放平台引进本土供应商

沃尔沃与 google 合作开发的标准版汽车安卓，可满足车机系统稳定性高、快速迭代，且提供标准化接口。标准化操作平台为后续开发提供了更大的想象空间。沃尔沃汽车集团全球高级副总裁、亚太区总裁兼 CEO 袁小林介绍，在中国，沃尔沃将针对本土市场的需求，在标准版汽车安卓系统的基础上打造开放的平台和智能服务生态系统。即选择本地合作伙伴，开放接口接入本地化应用和服务。

据悉，该系统在中国首批引入的开发合作伙伴有：高德地图、阿里巴巴人工智能实验室和科大讯飞。

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。