

合纵连横，新能源赛道白热化

——汽车行业周报

2018年12月24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 1.46%，在 28 个申万一级行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 2.31%。上周涨幅前五的股票为：八菱科技、长鹰信质、万通智控、文灿股份和东方时尚；上周跌幅前五的股票为：特尔佳、金鸿顺、国机汽车、海马汽车和一汽富维。

上周行业热点：

- ◆ **12月前板块国内汽车车销量继续下滑：**根据乘联会数据，12月份前半段国内乘用车日均零售销量为 4.36 万辆，同比下降 34%，降幅与 11 月同期基本持平。12月份前半段国内乘用车日均批发销量为 4.85 万辆，同比下降 35%，降幅与 11 月同期同样基本持平。同时批发销量仍然大于零售销量，经销商库存压力仍在高位。
- ◆ **车和家收购力帆：**力帆实业（集团）股份有限公司发布公告称将作价 6.5 亿元将其持有的重庆力帆汽车有限公司 100%股权转让给重庆新帆机械设备有限公司。而重庆新帆正是车和家的全资子公司，前者的法人代表正式车和家的总裁——沈亚楠。这就意味着车和家通过收购力帆汽车，一举解决了资质问题。
- ◆ **TOGO 押金问题未解决遭用户和供应商声讨：**TOGO（途歌）日前由于退还用户押金和支付供应商贷款不畅遭到围攻，另有报道称部分 TOGO 车辆已经被处理。目前汽车分时租赁主要以纯互联网创业公司、汽车主机厂商、传统租车公司为背景的三大阵营，以途歌为代表的互联网背景企业抵抗风险的能力最薄弱。
- ◆ **积分压力促使雷诺收购江铃新能源控股股份：**雷诺集团宣布签署协议，收购江铃新能源汽车有限公司的多数股份，组建新的江铃新能源合资公司。“双积分”压力可能是合资主因。雷诺将成为中国新能源汽车股比开放后继特斯拉之后的第二家外资控股的新能源汽车企业。

新车速递：

上周新上市车型包括北汽绅宝智道、东风日产天籁等。

投资策略及重点推荐：十二月前两周国内乘用车销量走势与十至十一月同期比较接近，全年销量或同比跌 3%~4%。“国六”推出时间可能不如预期激进，各厂商车型进展值得关注。目前我们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）；以及受益于大众周期的星宇股份、精锻科技。

上周行业投资组合维持上汽集团（25%）、精锻科技（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：陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517080001

研究助理

刘一鸣

010-66554026

liu_y m@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	18751.59 亿元	3.82%
流通市值	12741.76 亿元	3.62%
行业平均市盈率	13.7	/
市场平均市盈率	13.24	/

相关行业报告

- 1、《汽车行业事件点评：国六实施时间待定，自主车企迎来升级关键阶段》2018-12-19
- 2、《汽车行业报告：关注一汽大众及新能源产业链结构性机会》2018-12-17
- 3、《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
- 4、《汽车行业周报：车市继续下滑仅重卡有惊喜》2018-12-10

目 录

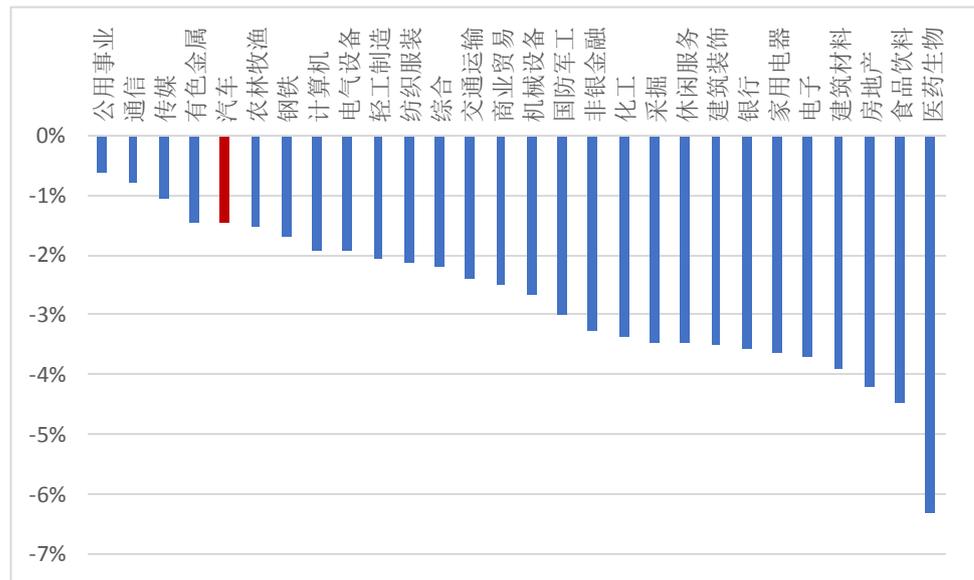
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
1.4 汽车板块外资持股情况	8
2. 汽车行业重点数据跟踪	9
3. 一周汽车行业要闻	10
3.1 新车信息速览	10
3.2 传统车要闻	12
3.3 智能网联汽车要闻	13
4. 风险提示	14

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 1.46%，在 28 个申万一级行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 2.31%。

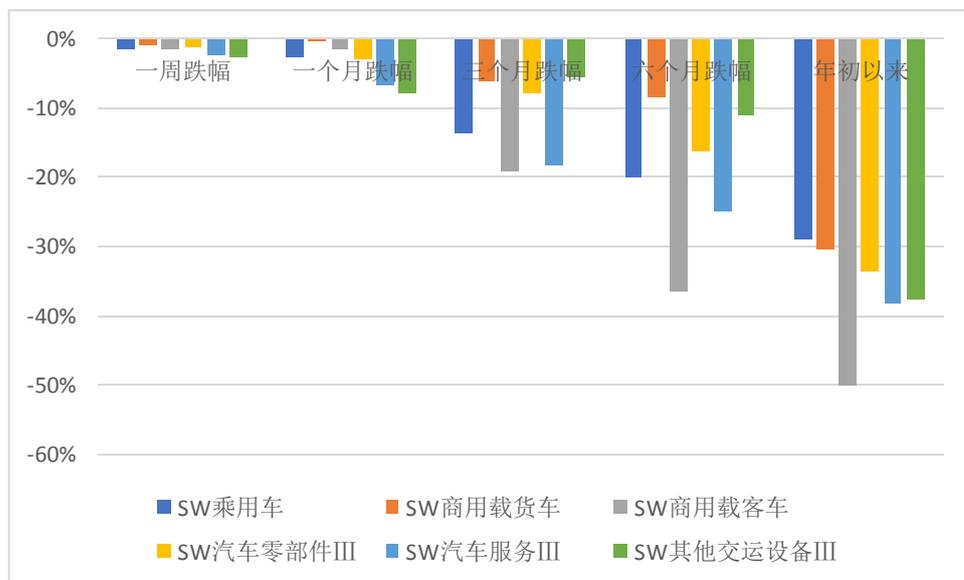
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

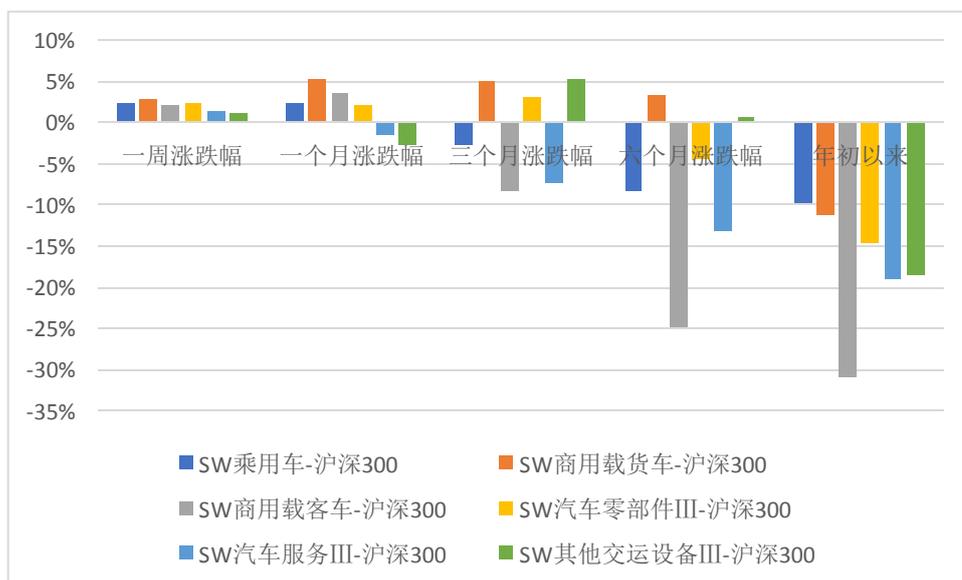
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备板块分别下跌 1.46%、0.90%、1.56%、1.29%、2.46%和 2.63%，分别跑赢沪深 300 指数 2.31%、2.87%、2.21%、2.48%、1.31%和 1.15%。

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

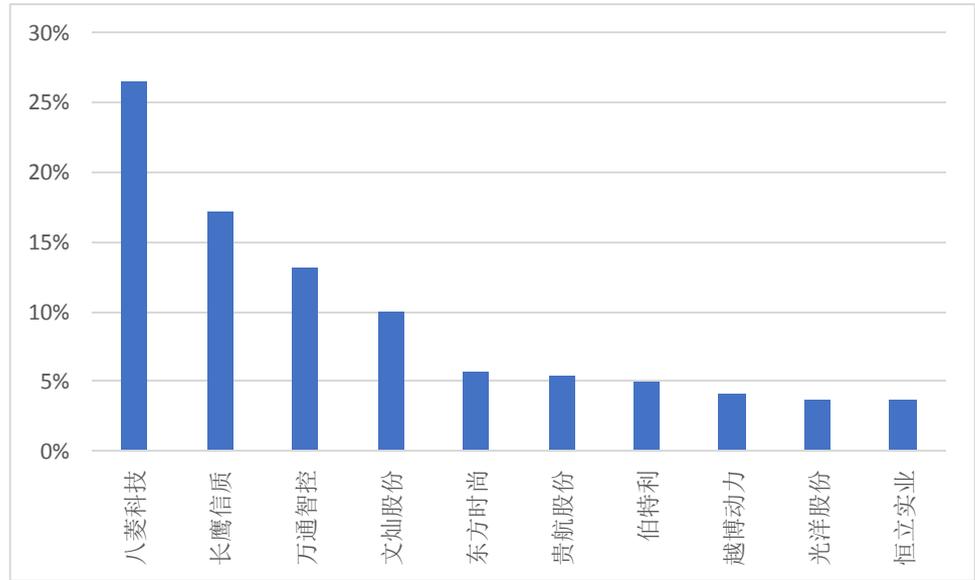


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

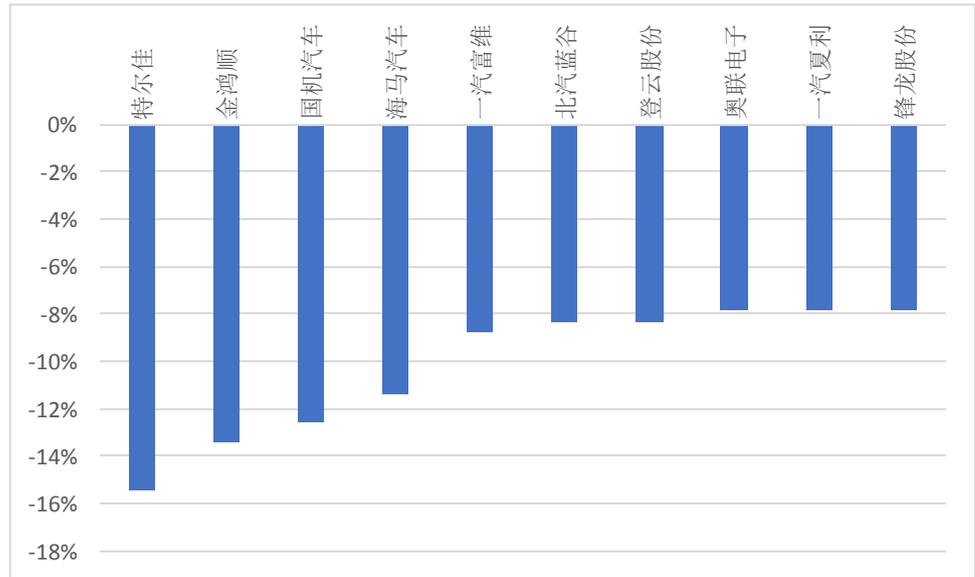
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：八菱科技、长鹰信质、万通智控和文灿股份等，涨幅分别为 26.50%、17.18%、13.10%和 10.05%。而跌幅居前的个股有特尔佳、金鸿顺、国机汽车和海马汽车等，跌幅分别为 15.45%、13.44%、12.57%和 11.37%。

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文灿股份、伯特利和上汽集团。

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	52.98	51.5817	-7.54%	-1.89%	15.30%	15.53%	-18.28%
601799.SH	星宇股份	47.42	22.3591	-5.16%	0.89%	-2.75%	-18.09%	-2.64%
603305.SH	旭升股份	30.19	41.6282	-5.89%	2.69%	30.52%	4.10%	-20.43%

600104.SH	上汽集团	25.6	7.9878	3.52%	1.91%	-13.72%	-20.44%	-15.70%
603040.SH	新坐标	25.54	18.3332	-1.47%	-11.57%	-3.73%	-37.72%	-50.03%
603348.SH	文灿股份	23.55	31.3937	10.05%	6.51%	-6.29%	-33.12%	7.19%
600660.SH	福耀玻璃	22.36	13.1448	1.22%	2.47%	-5.03%	-10.67%	-19.21%
603596.SH	伯特利	22.36	28.638	4.93%	14.08%	-6.56%	-32.85%	2.85%
603197.SH	保隆科技	19.9	21.8443	-2.93%	5.85%	9.34%	-23.11%	-49.92%
603013.SH	亚普股份	18.19	28.5307	0.94%	3.00%	-4.41%	-43.24%	8.27%
600741.SH	华域汽车	18.13	7.0554	0.89%	4.44%	-9.71%	-18.50%	-36.17%
603037.SH	凯众股份	18.05	14.983	1.63%	0.50%	-2.96%	-18.74%	-30.17%
300733.SZ	西菱动力	15.83	27.6408	0.25%	7.25%	5.60%	-15.56%	-14.11%
603179.SH	新泉股份	15.64	11.55	-4.63%	-8.00%	-10.68%	-27.29%	-39.08%
603809.SH	豪能股份	15.32	14.6656	-1.86%	-2.48%	-6.87%	-22.63%	-38.83%
601689.SH	拓普集团	14.63	13.2385	-0.14%	-0.27%	-12.86%	-22.55%	-40.86%
603035.SH	常熟汽饰	12.53	9.3467	-0.32%	0.97%	-5.86%	-8.46%	-18.47%
603917.SH	合力科技	12.48	20.4076	-1.03%	-5.02%	-14.46%	-16.02%	-38.11%
300258.SZ	精锻科技	12.4	16.8985	-6.13%	-2.75%	-3.80%	-7.67%	-16.57%
600066.SH	宇通客车	11.88	10.8479	-0.17%	4.12%	-14.72%	-35.19%	-49.22%
603239.SH	浙江仙通	11.22	18.711	-4.92%	-3.19%	-11.65%	-7.27%	-39.08%
603178.SH	圣龙股份	10.66	29.024	-2.56%	-2.74%	-4.48%	-8.89%	-27.85%
002048.SZ	宁波华翔	10.58	9.7654	-2.94%	-6.62%	-4.77%	-10.11%	-54.98%
601238.SH	广汽集团	10.35	9.0627	-1.52%	0.68%	0.98%	-2.97%	-39.30%
600742.SH	一汽富维	10.05	11.2538	-8.80%	-7.63%	2.45%	-16.04%	-24.50%
600933.SH	爱柯迪	7.98	14.0989	-3.51%	-0.50%	-12.69%	-28.49%	-47.17%
002101.SZ	广东鸿图	7.88	12.4115	-2.96%	0.00%	-1.38%	-6.41%	-43.54%
000338.SZ	潍柴动力	7.81	7.6109	1.43%	5.11%	-2.85%	-2.71%	-1.43%
603997.SH	继峰股份	7.79	16.2093	-3.95%	-7.59%	-28.33%	-28.33%	-29.20%
000625.SZ	长安汽车	6.4	12.3455	-1.39%	3.23%	-6.02%	-23.76%	-46.51%
601633.SH	长城汽车	5.61	8.4295	-4.59%	-8.93%	-24.29%	-42.40%	-50.40%
000559.SZ	万向钱潮	5.35	17.5517	-2.73%	-2.73%	-8.08%	-19.06%	-46.02%
600297.SH	广汇汽车	4.07	8.0978	-4.24%	-3.78%	-27.19%	-28.85%	-48.11%
000700.SZ	模塑科技	3.06	241.2561	-4.67%	-5.26%	-10.53%	-14.53%	-44.21%
0558.HK	力劲科技	0.57	3.1476	2.62%	-25.60%	-36.00%	-50.56%	-48.57%

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 12.04、12.88、15.06 倍，乘用车、整车和零部件板块估值较为平稳。当前行业处于下行周期，预计整车和

零部件公司 Q4 业绩将下滑，在销量增速未回暖的情况下，我们建议关注业绩好、估值低的优质车企和零部件公司。待明年汽车销量增速止跌企稳后进行配置。

图 6:乘用车板块估值



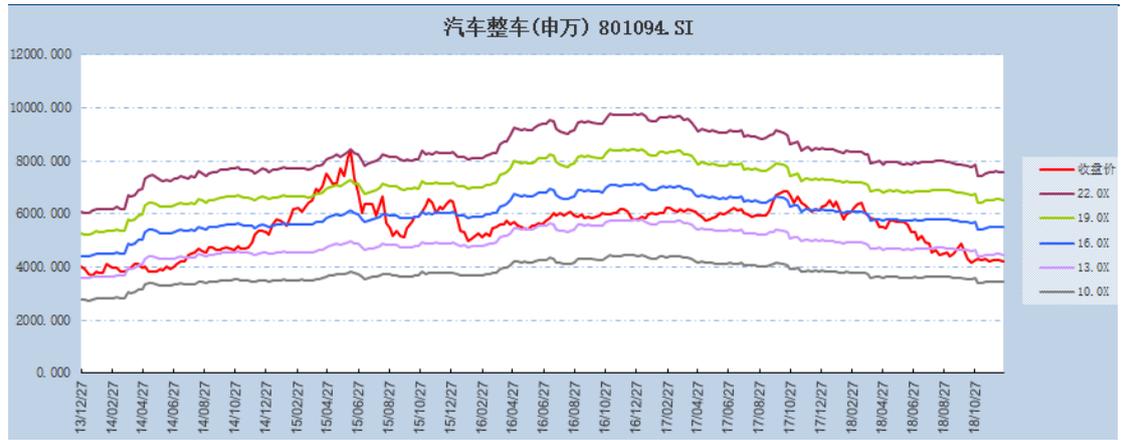
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是潍柴动力和宇通汽车，减持较多的是中国重汽和东风汽车。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，减持较多的是星宇股份、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	14.93	0.18	0.83	-2.05	-0.96	0.27
600660.SH	福耀玻璃	14.11	0.12	0.04	-1.01	-1.01	0.43
600741.SH	华域汽车	5.73	0.06	0.41	-0.79	-1.80	-0.17
000338.SZ	潍柴动力	5.22	0.29	1.02	1.02	2.13	3.99
000581.SZ	威孚高科	4.84	-0.04	0.43	1.86	2.84	2.51
601689.SH	拓普集团	3.46	0.03	0.05	0.09	0.07	1.63
600104.SH	上汽集团	2.89	-0.13	-0.20	-0.19	0.00	0.48
002126.SZ	银轮股份	2.40	-0.04	1.02	1.79	2.02	2.13
000887.SZ	中鼎股份	2.04	-0.03	0.02	-0.18	0.54	1.13
000951.SZ	中国重汽	1.73	-0.30	-0.82	0.21	1.37	1.73
600699.SH	均胜电子	1.60	0.03	0.43	0.47	0.60	0.52
601799.SH	星宇股份	1.17	-0.06	-0.07	-0.81	-1.01	-0.48
002594.SZ	比亚迪	0.77	0.01	-0.21	-0.43	-0.11	-0.32
601311.SH	骆驼股份	0.75	0.02	-0.06	-0.26	-0.26	-0.11
600742.SH	一汽富维	0.66	0.07	0.24	0.31	0.21	0.19
000625.SZ	长安汽车	0.62	0.10	0.13	0.30	0.06	0.16
002085.SZ	万丰奥威	0.52	0.01	0.04	-0.02	0.45	0.46
001696.SZ	宗申动力	0.47	-0.02	-0.11	0.34	0.44	0.46
002664.SZ	长鹰信质	0.45	-0.02	0.19	0.05	0.25	-0.23

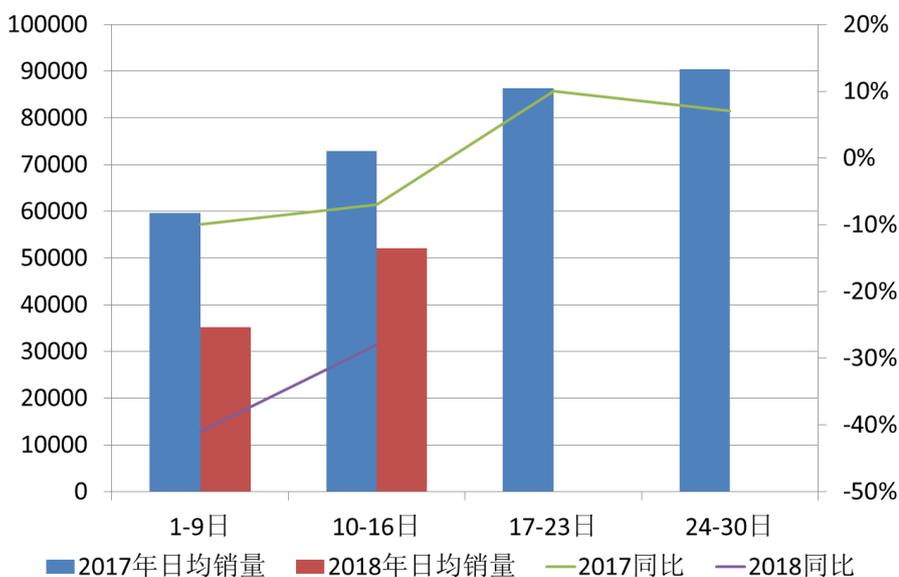
603305.SH	旭升股份	0.45	-0.07	-0.03	0.10	-0.23	0.27
000800.SZ	一汽轿车	0.41	0.00	0.02	-0.03	-0.08	0.10
603766.SH	隆鑫通用	0.41	-0.01	-0.10	0.29	0.27	0.14
600297.SH	广汇汽车	0.40	-0.06	0.00	0.08	0.17	-0.14
601633.SH	长城汽车	0.39	-0.06	-0.12	-0.04	0.01	0.18
002048.SZ	宁波华翔	0.38	0.04	-0.05	0.28	0.29	0.25
601127.SH	小康股份	0.37	-0.01	0.15	0.09	0.14	0.20
000559.SZ	万向钱潮	0.36	-0.03	0.06	0.11	0.20	0.28
002625.SZ	光启技术	0.35	0.01	-0.05	-0.15	0.03	0.35
600006.SH	东风汽车	0.35	-0.17	-0.03	0.27	0.28	0.30
002284.SZ	亚太股份	0.34	-0.02	-0.03	0.28	0.28	0.27
603306.SH	华懋科技	0.34	-0.06	-0.02	0.03	0.07	0.09
600335.SH	国机汽车	0.29	0.08	0.03	0.20	0.20	0.21
603730.SH	岱美股份	0.29	-0.01	0.22	0.27	0.23	0.28

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%；第二周日均零售5.2万台，同比增速-28%。12前两周走势与11月基本相同，考虑到17年12月销量基数较高，我们认为18年12月零售将持续承压，大概率将保持双位数下滑趋势，市场消费热情仍旧偏低。

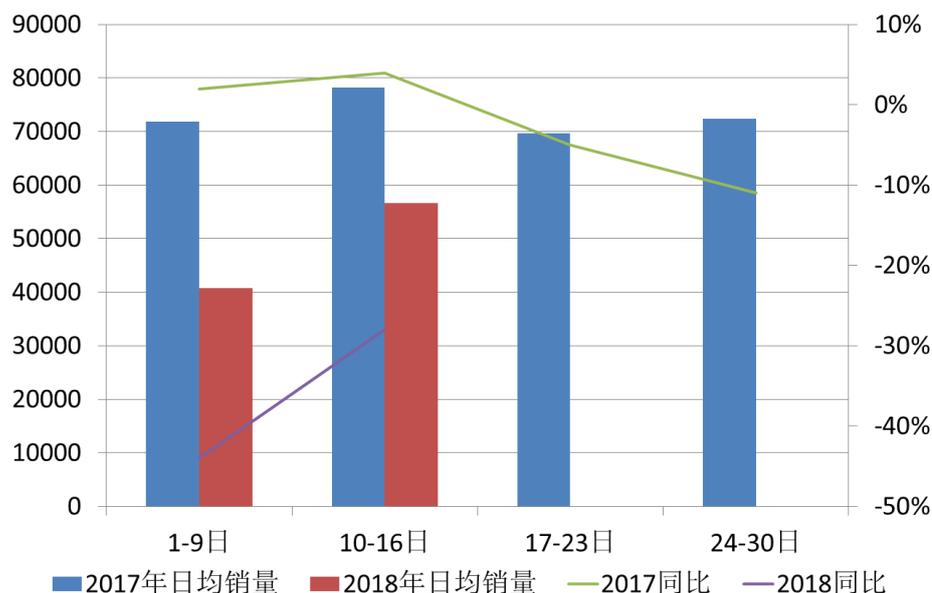
图9:乘用车12月份日均零售数量(台)



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-44%；第二周日均零售 5.7 万台，同比增速-28%。考虑到历年 12 月批发低基数支撑以及前两周缓步上涨的趋势，我们预测明年乘用车批发市场将随着下游零售市场回暖而有好转的潜力。

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
北汽绅宝智道	7.99-12.29 万
东风日产天籁	17.98-26.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

北汽绅宝智道

厂商：北汽绅宝

指导价：7.99-12.29 万

图 11:北汽绅宝智道



资料来源：北汽绅宝官方网站；东兴证券研究所

北京时间 12 月 21 日晚，北汽绅宝官方宣布旗下全新中型轿车——智道正式上市，全系共推出 6 款车型，指导价为 7.99-12.29 万元。某种意义上，智道市场定位取代的是绅宝 D70，但中国品牌轿车整体销量表现并不突出，所以北汽绅宝略微调低了智道的定位，从原来 D70 的纯正中型轿车，到现在定位 A+或 B-级，有些错位竞争的意思。定位调整后的直接优势便是售价更亲民，并且空间、配置上的表现并不打折扣，此前上市的长安睿骋 CC 也是采用相近的定位思路。采用“OFFspace”家族化设计语言，看上去更加大气动感。2780mm 轴距提供充裕乘坐空间，内饰设计更偏向居家。

日产天籁

厂商：东风日产

指导价：17.98-26.98 万

图 12:日产天籁



资料来源：东风日产官方网站；东兴证券研究所

目前，全新一代东风日产天籁正式上市。新车推出搭载 2.0L、2.0T 两款发动机的 7 个车型款供选，整体指导价区间为 17.98-26.98 万元。此外，新车还提供 2 年 0 利率金融政策、前 10000 名置换客户大礼包、5 年免费基础保养以及 3 年免费道路救援等增值服务。新车原汁原味地保留了全新一代日产 Altima 的设计，并且搭载了英菲尼迪 QX50 上同款 VC-TURBO 发动机，将运动气息和家用属性巧妙的结合在一起。新天籁上市之后将锁定年轻中型车市场，与雅阁、凯美瑞、迈腾等车型展开竞争。

3.2 传统车要闻

一、力帆出售乘用车业务车和家 6.5 亿元接盘获生产资质

12 月 17 日，力帆集团发布公告称，经董事会决定将以 6.5 亿元的作价出售力帆汽车有限公司 100% 股权，受让者为重庆新帆机械设备有限公司。公告中显示，此项交易完成后，力帆汽车有限及其全部子公司、分公司的各类文件包括营业执照、各类资质证书、3C 认证证书、全套工商档案等均交付给重庆新帆机械设备有限公司。而据了解该公司的法人是沈亚楠，其正是车和家的联合创始人。

从力帆汽车此前公布的最新销量数据来看，企业利润下滑和乘用车销量的大幅下跌不无关系。11 月力帆股份传统乘用车销量 5174 辆，同比下滑 52.98%；前 11 个月，累计销量约 8.84 万辆，同比下滑 11.62%。而这一颓势早在三年前即初现端倪，销量从 2015 年的 14.8 万辆下滑至 2017 年的 13.2 万辆。

二、11 月合资车企销量:仅 9 家车企正增长其中 6 家是日系

一直以来，中国汽车行业都是高速发展的黄金时代，一大批合资车企的出现，带动了整个行业的发展。虽然中国汽车市场持续增长，并且已经连续八年销量位居全球第一，但 2018 年，受经济环境影响，国内乘用车市场罕见的出现负增长。

数据方面来看，上汽大众在在市场寒潮之下，11 月超过了上汽通用创造了销量的历史新高，11 月销量为 198,400 辆，累计销量比去年同期同比增长了 1.3%，表现好

于预期。上汽通用同比下滑 16.8%，销量 180,636 辆位居第二；而排名第三的一汽大众则同比下滑 3%至 176,267 万辆。一共盘点 27 家合资车企，其中只有 9 家单月销量同比是增长的，其中 6 家是日系，分别是广汽本田、东风本田、一汽丰田、广汽丰田、广汽三菱、东风英菲尼迪。

三、发改委：将取消汽车投资项目核准调整为备案管理

12 月 18 日，从国家发展和改革委员会官网获悉，《汽车产业投资管理规定》已经由发改委主任办公会议审议通过，该《规定》将于 2019 年 1 月 10 日起施行。发改委在其第 22 号令中表示：“经国务院同意，《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》中新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业（含现有汽车企业跨类生产纯电动乘用车）项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为备案管理。”

对此，发改委称，目前，我国汽车产业布局基本完成，已形成数家大型企业集团主导汽车产业发展的格局，骨干企业自主配置生产要素的能力显著增强，继续实施事前核准的必要性明显降低。

与此同时，新一轮产业变革正蓬勃兴起，汽车产业发展方式发生深刻变化，市场主体趋于多元，跨界融合特征明显，需要积极探索、大胆创新，继续实施事前核准已难适应新形势新要求。

四、上汽发布“享道出行”网约车平台试运营首月用户突破 60 万

12 月 18 日，上汽集团宣布正式推出“享道出行”网约车平台，在上海开城，计划明年将走出上海，而首批进博会国宾车队也即将加入享道专车队列。从 2018 年 5 月份组建团队，到 9 月份拿到网约车牌照，再到 11 月 18 日在上海试运营。在试运营的一个月里，“享道出行”注册用户达到 60 万，累积完成出行服务 30 多万次，累计服务里程达 100 万公里，用户满意度达到 99%，驾驶员满意度达到 90%。“享道”速度反映了上汽集团在升级转型向移动出行服务领域的决心，和初步成效。

3.3 智能网联汽车要闻

一、R 平台首款产品宝骏 RS-5 携 14 项智能驾驶功能开启极限众测

12 月 20 日，“解读宝骏 RS-5 智能驾控基因”在博世汽车苏州工业园区举行，在活动当天，宝骏宝骏 RS-5 率先开启了智能驾驶极限众测项目，在从苏州到柳州的众测之旅上，邀请老车主参与试乘试驾，通过真实的路况场景测试，来检验宝骏 RS-5 的自动驾驶辅助系统的可靠表现。

据了解，宝骏 RS-5 是宝骏品牌下的第一款智能化产品，搭载最新版本的博世 ADAS 自动驾驶辅助系统，加持功能高度集成的智能行车电脑、液晶仪表盘。在感应传感器方面，采用了 77GHz 毫米波雷达+多功能摄像头的融合方案。全车在智能辅助驾驶

系统方面搭载了包含防碰撞预警、自适应制动驾驶辅助、高速智能领航等系统在内的14项功能。

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。