

# 板块在等待促进政策落地中大跌

## ——汽车行业周报

2019年04月29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 9.89%，在 28 个申万一级行业中排名第 26，跑输沪深 300 指数 4.52%。上周涨幅前五的股票为：亚星客车，东方精工，\*ST 安凯，新朋股份和跃岭股份；上周跌幅前五的股票为：八菱科技，力帆股份，猛狮科技，西仪股份和东风科技。

### 上周行业热点:

- ◆ **发改委汽车消费促进政策仍未确定:** 针对“发改委要求严禁各地出台新的汽车限购规定，已限购地方 2019 年和 2020 年车牌增量指标数量须在 2018 年基础上分别增加 50%、100%”的传闻，国家发改委回应称，正在了解相关情况，所有政策的出台都是经过反复论证、充分征求有关方面的意见。
- ◆ **特斯拉，蔚来，比亚迪相继“火”了:** 最近，特斯拉 Model s、蔚来 ES8、比亚迪 e5 相继自燃着火，新能源汽车再次被推上风口浪尖。据国家市场监督管理总局的数据显示，截至去年 11 月底，新能源汽车起火事件多达 40 余起。2018 年全年召回新能源汽车 13.57 万辆，比例高达 13.46%，2019 年前两个月，新能源汽车又被召回 23458 辆。
- ◆ **上海 7 月 1 日起正式实施国六排放标准:** 近日，上海市人民政府发布《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》，通告表示，自 2019 年 7 月 1 日起，对在上海市办理注册登记（含外省市转入）的轻型汽车实施国六排放标准。自此，全国已经有杭州、海南、天津、北京、广州、山东、成都、河北、陕西，上海等省市明确发布公文表示于今年 7 月 1 日起实施“国六标准”。
- ◆ **新车速递:** 上周新车包括华晨雷诺观境，奇瑞艾瑞泽 5 等。

**投资策略及重点推荐:** 2019 年汽车板块潜在变数较多：发改委汽车消费促进可能对整车厂商的营收以及新能源车型的布局造成较大影响，国六的部分实施可能打乱车企营销计划，特斯拉在华的量产会明显提升部分零部件厂商的营收和影响力。在复杂的环境下，乘用车我们首推上汽集团；商用车首推受益于海外重卡、轻卡扩展的中国重汽 H；零部件建议把握新能源周边、轻量化、汽车电子，推荐拓普集团、均胜电子、保隆科技。

本周行业投资组合调整为上汽集团（25%）、中国重汽 H（25%）、均胜电子（25%）、拓普集团（25%）。

**风险提示:**国内主要汽车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

### 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

021-25102862

liu\_y\_m@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.0%
重点公司家数	-	-
行业市值	24660.2 亿元	3.79%
流通市值	17081.37 亿元	3.6%
行业平均市盈率	18.51	/
市场平均市盈率	17.60	/

### 相关行业报告

- 1、《汽车行业报告：工信部推进燃料电池创新发展，布局须关注合力与资金支持》2019-04-24
- 2、《汽车行业周报：上海车展开幕，关注走量新能源车》2019-04-22
- 3、《汽车行业报告：牵引车与重载轻卡渐成主流》2019-04-17
- 4、《汽车行业周报：漏油事件发酵考验经销商行业脆弱生态》2019-04-15

## 目 录

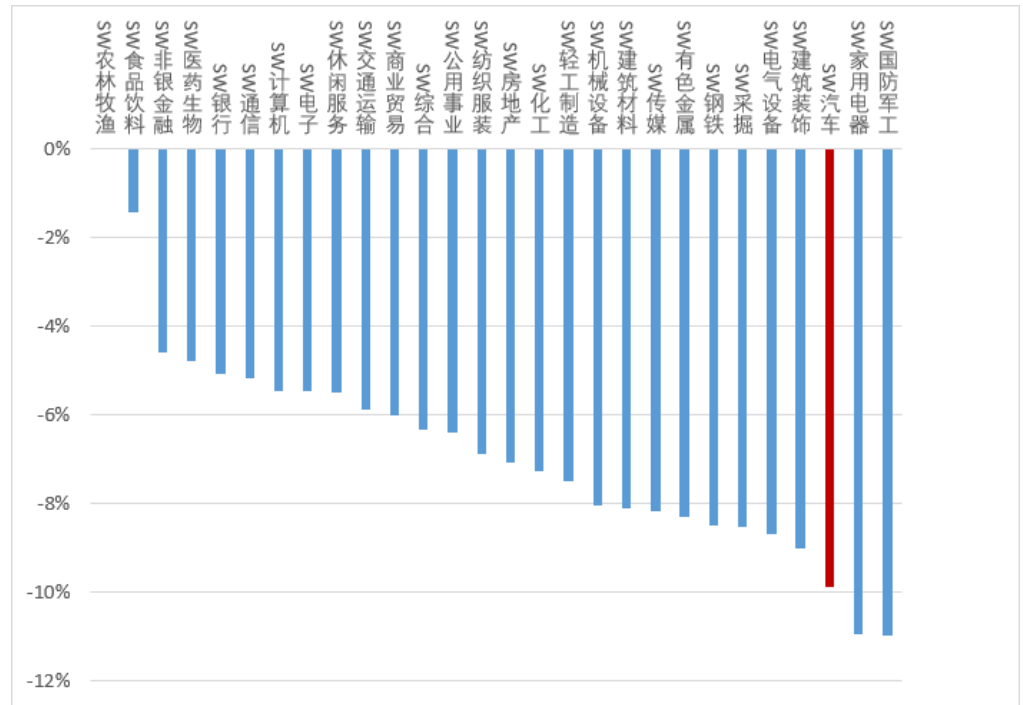
<b>1. 汽车行业一周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 主要板块市场表现 .....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾 .....	4
1.3 汽车板块估值 .....	7
1.4 汽车板块外资持股情况 .....	9
<b>2. 汽车行业重点数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
<b>3. 一周汽车行业要闻</b> .....	<b>13</b>
3.1 新车信息速览 .....	13
3.2 传统车要闻 .....	14
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 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 9.89%，在 28 个申万一级行业中排名第 26，跑输沪深 300 指数 4.52%。

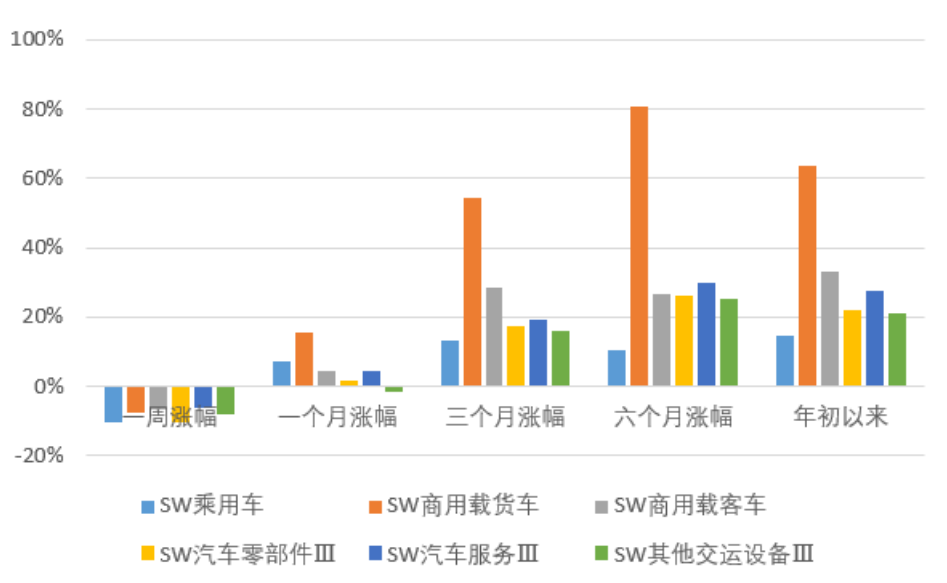
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

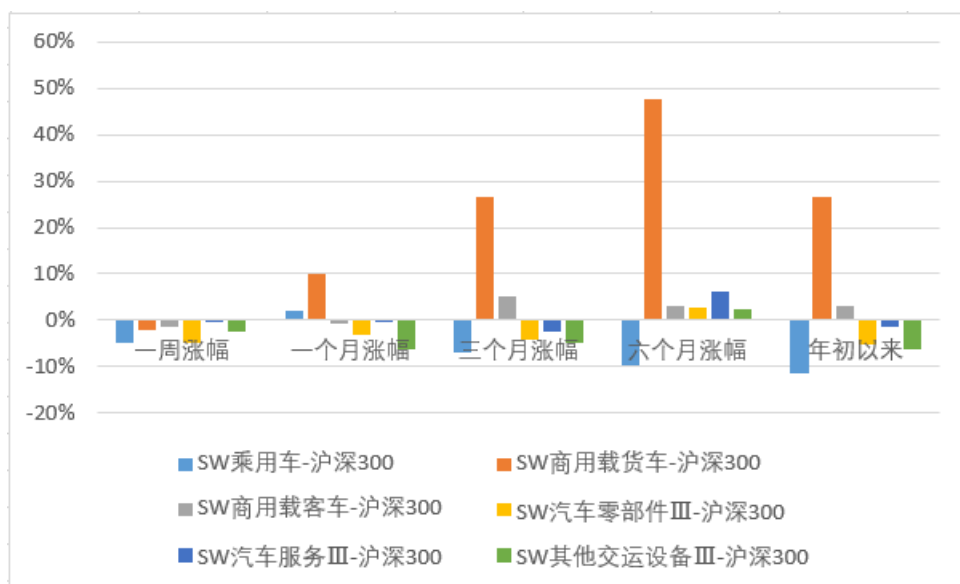
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备分别下跌 10.37%，7.51%，6.79%，10.14%，6.12%和 7.97%，分别跑输沪深 300 指数 5.04%，2.01%，1.25%，4.80%，0.54%和 2.50%。

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

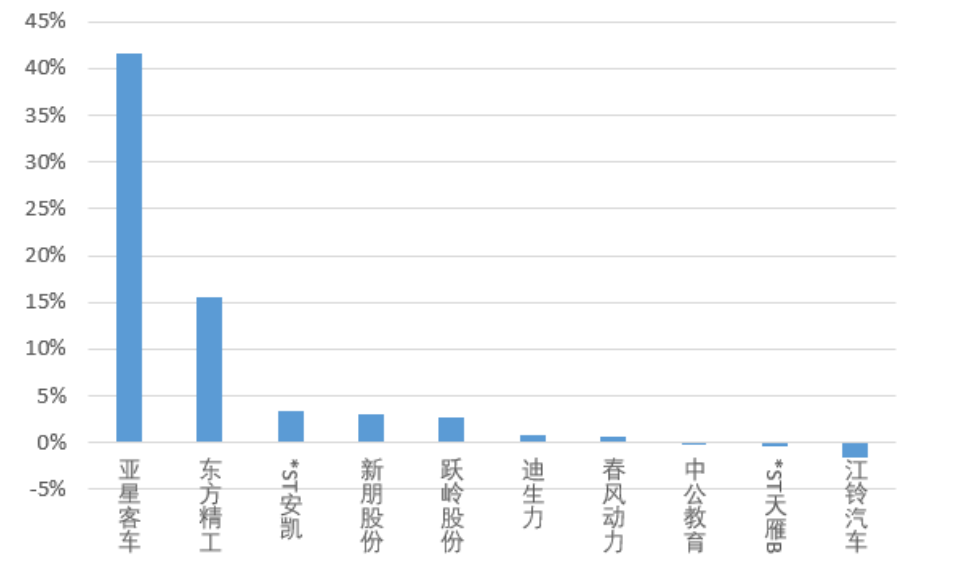


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

## 1.2 重点上市公司一周行情回顾

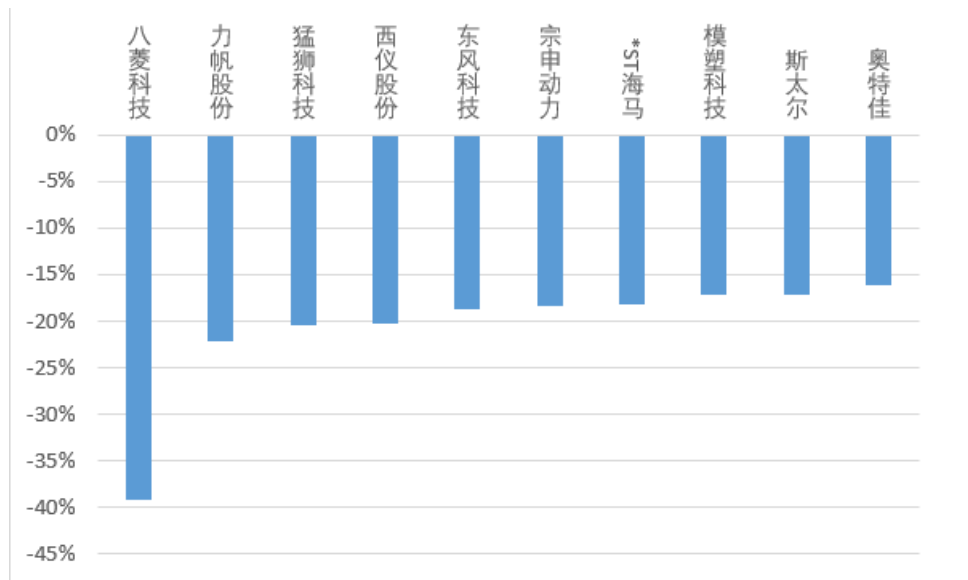
上周汽车板块个股整体股价下跌居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：亚星客车，东方精工，\*ST 安凯，新朋股份和跃岭股份等，涨幅分别为 41.57%，15.53%，3.44%，2.99%和 2.74%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有八菱科技，力帆股份，猛狮科技，西仪股份和东风科技等，跌幅分别为 39.18%，22.08%，20.40%，20.26%和 18.73%。

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星宇股份，新坐标和精锻科技等。

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

601799.SH	星宇股份	71.64	30.4	-3.16%	21.03%	34.03%	52.01%	50.82%
603040.SH	新坐标	29.46	22.5	-5.73%	0.99%	14.94%	13.48%	10.96%
300258.SZ	精锻科技	13.08	20.5	-6.03%	1.87%	8.37%	1.63%	6.95%
002536.SZ	西泵股份	10.63	17.9	-6.34%	-0.09%	2.41%	10.38%	14.67%
603319.SH	湘油泵	17.55	17.9	-6.35%	0.82%	7.58%	1.80%	14.12%
002048.SZ	宁波华翔	13.02	10.9	-6.67%	4.58%	20.33%	19.78%	24.83%
603035.SH	常熟汽饰	13.50	13.7	-6.70%	0.82%	8.43%	1.05%	11.57%
002540.SZ	亚太科技	5.53	18.6	-6.75%	0.55%	16.91%	10.60%	19.70%
600660.SH	福耀玻璃	25.34	15.3	-6.84%	5.76%	10.32%	9.87%	11.24%
603179.SH	新泉股份	17.18	13.9	-7.08%	1.02%	5.62%	1.95%	9.16%
002594.SZ	比亚迪	55.36	54.3	-7.93%	4.91%	14.10%	23.54%	8.55%
603178.SH	圣龙股份	10.96	-237.6	-8.21%	-2.23%	9.71%	-0.63%	11.27%
600933.SH	爱柯迪	9.05	17.4	-8.86%	-2.69%	13.84%	-0.33%	18.15%
600066.SH	宇通客车	14.42	13.8	-9.42%	8.83%	22.00%	4.72%	21.69%
300733.SZ	西菱动力	14.66	42.7	-9.56%	0.83%	-3.99%	-0.74%	-7.80%
601689.SH	拓普集团	17.93	19.5	-9.63%	-8.52%	22.72%	18.04%	21.31%
603037.SH	凯众股份	19.95	16.6	-9.97%	-5.63%	3.37%	8.25%	11.45%
603809.SH	豪能股份	17.51	17.1	-9.97%	4.23%	12.53%	8.89%	17.83%
000951.SZ	中国重汽	18.37	12.1	-10.00%	2.74%	53.08%	54.76%	64.90%

601238.SH	广汽集团	12.91	12.1	-10.10%	13.54%	25.34%	26.82%	25.46%
600104.SH	上汽集团	26.58	8.6	-10.29%	4.81%	3.42%	-9.35%	-0.34%
600297.SH	广汇汽车	5.08	12.8	-10.41%	0.00%	14.67%	-13.31%	25.12%
600742.SH	一汽富维	13.04	13.6	-10.44%	1.95%	24.67%	33.74%	30.66%
300580.SZ	贝斯特	17.97	22.5	-10.46%	2.98%	21.17%	32.42%	38.23%
601633.SH	长城汽车	9.41	16.5	-10.81%	23.98%	46.35%	31.24%	68.04%
603239.SH	浙江仙通	11.25	27.3	-11.21%	-6.79%	8.17%	-5.54%	8.07%
000625.SZ	长安汽车	8.70	61.4	-11.76%	7.14%	18.53%	30.63%	32.02%
000338.SZ	潍柴动力	12.11	11.1	-12.12%	5.86%	45.38%	55.75%	57.27%
603305.SH	旭升股份	26.97	36.8	-12.18%	-11.49%	-1.82%	18.29%	-11.34%
600741.SH	华域汽车	22.60	10.2	-12.23%	14.84%	11.66%	13.57%	22.83%
000030.SZ	富奥股份	5.01	10.7	-12.72%	-2.15%	25.25%	19.57%	35.04%
603596.SH	伯特利	19.89	30.4	-12.88%	-10.32%	-6.44%	-16.78%	-13.03%
000559.SZ	万向钱潮	6.63	26.2	-12.99%	1.22%	19.46%	17.55%	29.49%
603197.SH	保隆科技	23.19	25.0	-13.41%	-9.24%	19.91%	28.83%	12.25%
603997.SH	继峰股份	9.49	20.1	-14.35%	-8.40%	23.89%	-12.70%	24.05%
000700.SZ	模塑科技	4.08	306.9	-17.24%	7.65%	28.71%	21.43%	38.31%

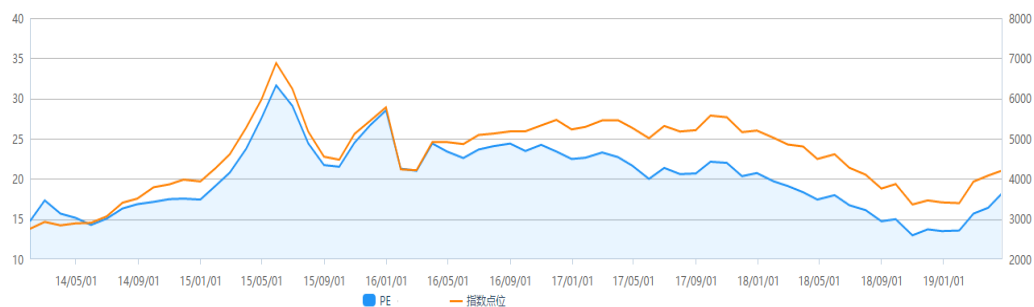
资料来源：WIND；东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 18.26、16.29、17.12。其中，乘用车板块 PE 有所下滑，但仍处于历史高位，历史上仅有 11.36% 的时间段较之要高，而

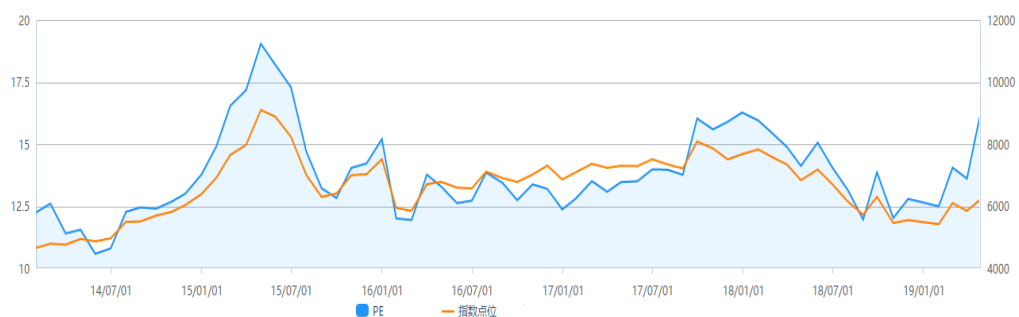
PB 则要低于历史均值，仅高于历史 12.09%的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.68 仍然较低。

图 6:汽车（申万）板块估值



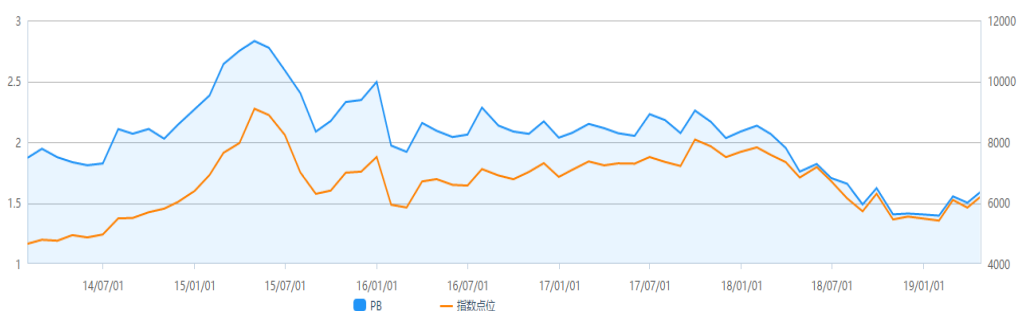
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

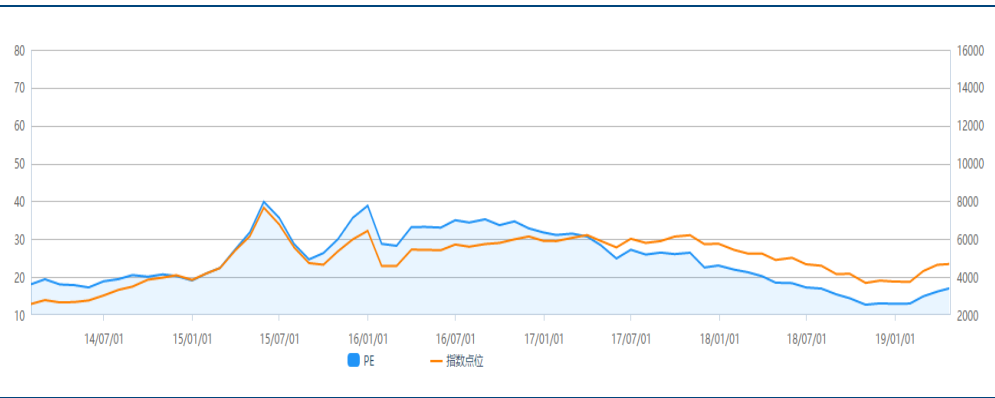
图 8:乘用车板块估值(PB)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9:汽车零部件板块估值





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）股通增持较多的是中国重汽和浙江仙通，减持较多的是宇通客车，威孚高科，奥特佳和永安行。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是中国重汽，减持较多的是福耀玻璃，拓普集团和宇通客车。

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	最新收盘日外资持股%	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	12.49	-0.57	-1.33	-2.92	-3.47	-2.58
600660.SH	福耀玻璃	12.48	0.15	0.67	-1.52	-1.92	-1.67
000581.SZ	威孚高科	6.63	-0.67	-1.45	1.83	3.20	1.80
600741.SH	华域汽车	6.59	0.12	-0.07	0.91	0.05	0.67
000338.SZ	潍柴动力	5.16	0.19	-1.13	-1.24	0.92	-0.28
000951.SZ	中国重汽	4.86	0.51	1.20	3.04	2.62	3.17
002126.SZ	银轮股份	3.86	0.02	0.10	1.25	2.59	1.52
600104.SH	上汽集团	3.36	0.09	0.26	0.30	0.29	0.56
000887.SZ	中鼎股份	2.08	-0.03	0.18	-0.10	-0.12	0.04

600742.SH	一汽富维	1.98	-0.01	-0.44	1.05	1.36	1.21
603239.SH	浙江仙通	1.82	0.38	1.49	1.64	1.49	1.63
601799.SH	星宇股份	1.47	0.04	0.12	0.02	-0.57	0.24
002048.SZ	宁波华翔	1.42	0.11	0.03	0.86	1.26	1.02
600699.SH	均胜电子	1.42	-0.15	-0.64	-0.04	0.05	-0.14
603766.SH	隆鑫通用	1.25	0.02	0.00	0.59	1.05	0.87
603305.SH	旭升股份	0.91	-0.16	-0.48	-0.96	0.61	0.53
002594.SZ	比亚迪	0.84	-0.09	0.04	0.10	-0.38	0.01
601689.SH	拓普集团	0.84	-0.10	-0.08	-2.47	-2.50	-2.34
600933.SH	爱柯迪	0.79	-0.28	-0.08	0.59	0.70	0.73
000625.SZ	长安汽车	0.77	-0.12	0.24	-0.01	0.39	0.17
002611.SZ	东方精工	0.69	0.10	0.24	0.59	0.62	0.62
603358.SH	华达科技	0.64	0.20	0.35	0.47	0.49	0.37
000800.SZ	一汽轿车	0.58	0.06	-0.12	0.04	0.20	0.14
002662.SZ	京威股份	0.57	0.15	0.52	0.50	0.49	0.52
603306.SH	华懋科技	0.53	-0.09	-0.18	0.27	0.24	0.19
002085.SZ	万丰奥威	0.48	-0.09	0.10	-0.08	0.07	-0.05
000559.SZ	万向钱潮	0.47	-0.08	0.04	0.00	0.17	0.10
601633.SH	长城汽车	0.47	-0.09	0.13	-0.01	-0.02	0.06

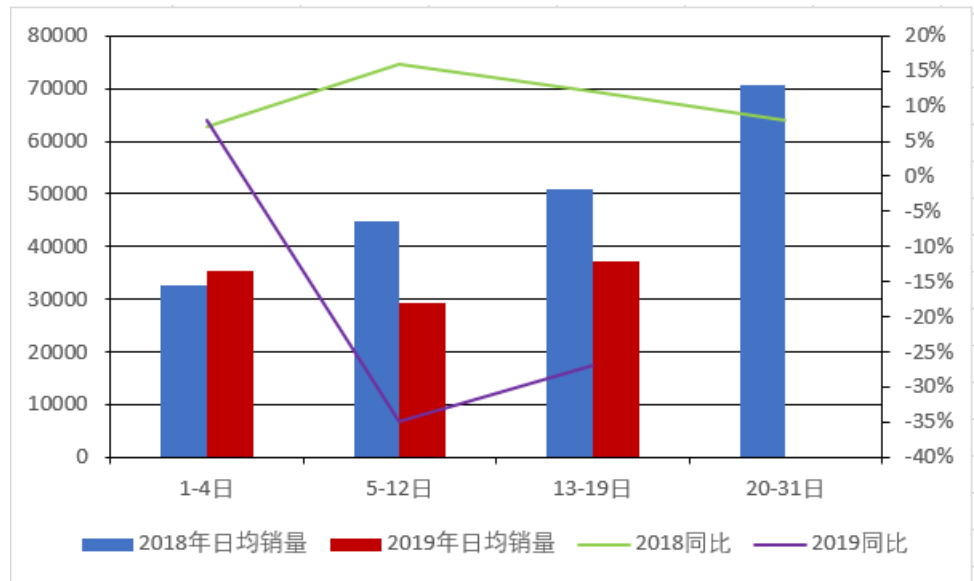
002664.SZ	长鹰信质	0.45	-0.03	0.08	0.12	-0.38	0.14
603730.SH	岱美股份	0.45	-0.14	-0.05	0.06	0.15	0.22
601127.SH	小康股份	0.44	-0.01	-0.19	0.10	0.24	0.01
002434.SZ	万里扬	0.43	0.10	0.30	0.31	0.25	0.34
600418.SH	江淮汽车	0.39	-0.11	-0.10	0.27	0.25	0.26
002239.SZ	奥特佳	0.37	-0.46	-0.07	0.36	0.31	0.36
603776.SH	永安行	0.33	-0.51	0.21	0.25	0.01	0.13
600297.SH	广汇汽车	0.30	-0.02	-0.07	-0.12	-0.07	-0.12
600166.SH	福田汽车	0.28	-0.16	0.00	0.17	0.11	0.15

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：2019年4月第一周零售日均3.5万台，同比增长8%，表现相对较强，主要是由于增值税的减税因素使得3月末的销量后移到4月初；第二周零售日均3万台，同比下滑35%，与2018年4月第二周16%的增速相比，下滑幅度较大；第三周零售日均3.7万台，同比下滑27%，相对历年第三周的走势偏弱。综合来看，前三周零售日均3.4万台，同比下滑25%，与三月的19%相比，依然偏弱。

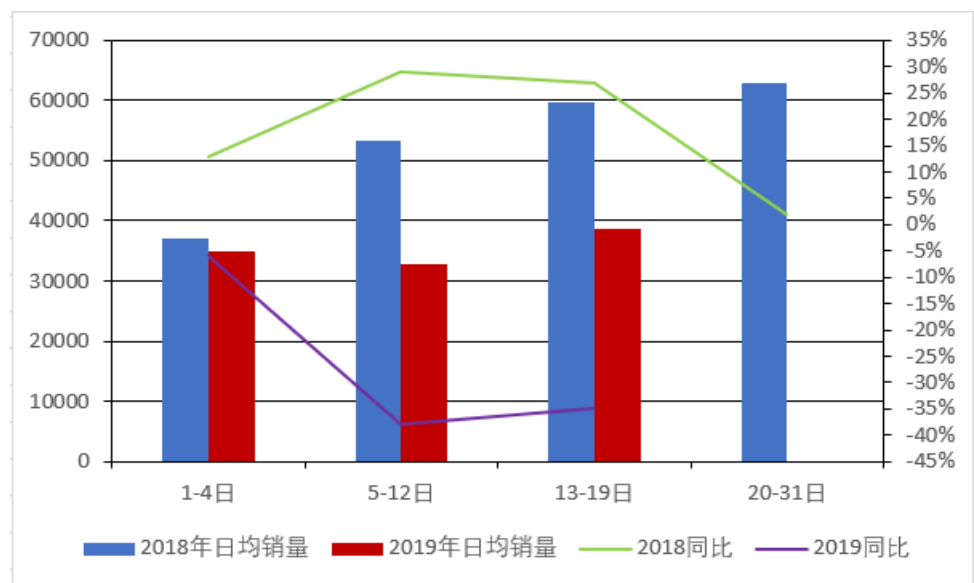
图 10:乘用车 4 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：4 月第一周批发日均 3.5 万台，同比下滑 6%；第二周批发日均 3.3 万台，同比下滑 39%；第三周批发日均 3.9 万台，同比下滑 35%。前三周总体批发总量达到日均 3.5 万台，相对 18 年 4 月同期销量下降 32%，与 3 月的 23% 相比，仍有一定压力。

图 11: 乘用车 4 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
观境	7.59-10.29 万
艾瑞泽 5	5.99-8.49 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

#### 观境

厂商：华晨雷诺

指导价：7.59-10.29 万

图 12：观境



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

4月26日，华晨雷诺观境正式上市，新车定位一台中型SUV，推出5个车型款供选。同时，新车还推出了多项购车优惠政策，像24期免息购车；10年基础服务流量免费，首年赠送12GB车载数据流量等。

车身尺寸方面，新车长宽高分别为4745/1820/1790mm，轴距为2780mm。动力方面，新车采用1.5T和1.6L两款发动机，其中1.5T发动机最大功率为150马力，峰值扭矩为220牛·米；1.6L发动机最大功率为118马力，具有154牛·米的峰值扭矩。传动方面，与它们匹配的均为5挡手动变速箱。

### 艾瑞泽5

厂商：奇瑞

指导价：5.99-8.49万

图 13: 艾瑞泽5



资料来源：奇瑞官方网站；东兴证券研究所

日前，奇瑞汽车官方宣布旗下新款艾瑞泽5正式上市，艾瑞泽5全系升级国六。

配置方面，官方针对新车推出“升级配置礼包”，只要在6月30日以前购车就可以免费获得。该礼包包含有升级17英寸轮圈、胎压监测、8英寸大尺寸屏幕、真皮多功能方向盘、远程启动、自动驻车、主驾驶席六向电动调节、前排侧气囊、贯穿式侧气帘等。

动力方面，该车依旧搭载1.5L发动机，最大功率为116马力，峰值扭矩由141牛·米升级到143牛·米。在传动系统部分，匹配的是5速手动变速箱以及CVT变速箱。

## 3.2 传统车要闻

### 一、特斯拉一季度亏损7.02亿美元，Model S/X 交付量降45%

当地时间 4 月 24 日,美国电动汽车制造商特斯拉公布了其第一季度财报。财报显示,该公司今年前三个月净亏损 7.02 亿美元,与去年同期相比,亏损略小,但结束了该公司连续两个季度盈利的势头。

营收大增 33%至 45 亿美元,其中汽车部门营收同比攀升 36%至 37 亿美元。按非公认会计准则,汽车部门营业利润率为 20%。第一季度末,特斯拉自由现金流达 22 亿美元,远低于 2018 年末的 37 亿美元,这一定程度上是因为特斯拉在三月份支付了 9.2 亿美元的可转换债券。

特斯拉今年第一季度累计交付 6.3 万辆,其中 Model 3 达到 5.09 万辆。而 Model S 和 Model X 合计仅为 1.21 万辆,同比大幅下降 45%。去年第四季度,特斯拉总交付量高达 9.07 万辆,今年第一季度交付量环比降低近 1/3,创下了近几年来最大的单季度环比跌幅。

值得一提的是,一旦特斯拉上海超级工厂开始投产,这可能就会给特斯拉的营收、交付能力都带来巨大的突破。马斯克预计:上海工厂将在 2019 年夏天完成初步建设,到 2019 年年底,预计上海工厂每周能生产 1000 辆车,最多可能达到 2000 辆。

## 二、新能源公交车补助 87.7 亿元,新能源汽车预拨 144 亿元

4 月 24 日,财政部经济建设司发布了关于下达 2019 年节能减排补助资金预算(第一批)的通知,通知公布了各省(区、市)节能减排补助资金,用于 2015—2017 年度节能与新能源公交车运营补助清算。

其中,2015 年度新能源公交车运营补助资金 822 万元,2016 年度新能源公交车运营补助资金 3149 万元,2017 年度新能源公交车运营补助资金 872987 万元,合计 876958 万元。

同时,发布了第二批节能减排补助资金预算,用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补、2015-2017 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴预拨。

其中 2019 年度节能减排补助资金(第二批)汇总表显示,高效电机推广补贴共 107290 万元,公共建筑节能改造补贴奖补资金清算共 6924 万元,2016 年度充电基础设施建设奖补资金共 191580 万元,2017 及以前年度新能源汽车推广应用补贴补充清算共 514734 万元,2016 及以前年度新能源汽车推广应用补贴清算共 1244281 万元,新能源汽车预拨资金共 1440992 万元,以上各项合计 3505801 万元。

## 三、售 72.28 万元起,新款 Model S/X 正式上市

日前,特斯拉官方表示,旗下两款高端车型 Model S 以及 Model X 迎来了一次改款,使其续航里程、自适应空气悬架以及充电速度表现均有改进。两款新车目前都已在官网开启预订,显示交付时间为今年六月,新订单将于本周在特斯拉美国福利蒙特工厂生产。

在新款 Model S 以及 Model X 上面，特斯拉为其搭载了全新的电驱动系统。该系统中引入了永磁同步电机、碳化硅电子元件且改良了系统的润滑、冷却、轴承和车轮的设计，从而将整车的能量效率提升到了 93% 以上，带来的直接效果就是在电池容量不变的前提下，续航里程显著提升。

两款新车型的充电速度也在这次改款中得到提升，官方表示它们将会兼容特斯拉第三代超级快充桩，并能够获得最高达 200kW 的充电功率。

两款新车采用了全新研发的自适应空气悬架，该悬架能够根据路况以及驾驶员的控制调节软硬以及高低，或将改善广被诟病的悬架偏硬问题。

此外，有消息称，目前所生产的特斯拉车型均已搭载 AutoPilot 3.0 硬件，将能够在未来的软件升级中实现全自动驾驶。

#### 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。