

汽车行业：乘用车去库存，重卡小幅下滑

——汽车行业周报 20190708

2019年07月08日

看好/维持

汽车

行业报告

投资摘要：

上周市场回顾：上周汽车行业板块上涨 3.48%，在 28 个申万一级行业中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 1.71%。上周涨幅前五的股票为：今飞凯达，东方精工，亚星客车，锋龙股份和长城汽车；上周跌幅前五的股票为：德宏股份，中华控股，蓝黛传动，恒立实业和中公教育。

上周行业热点：

广汽集团上半年终端销量超 102 万 增长近 7%：7 月 5 日，广汽集团发布了 6 月产销数据，2019 年 6 月，广汽集团销售汽车 18.9 万辆，同比增长 5.59%，环比增长 18.75%；终端销量 19.40 万辆，同比、环比分别增长 14.35%和 15.05%。

2019 年上半年重卡销量同比下滑 3.7%。三月创单月历史记录后，二季度重卡销量明显下滑。然而相比其他汽车细分市场，重卡市场仍有优势。除国内市场之外，海外市场尤其是一带一路沿线市场将为行业带来相当的成长性，行业的周期性将有所减弱。此外，近年重卡市场 CR5 不断上行，2019 上半年为 83.7%，明显高于乘用车等其他细分市场。2019 年一汽解放等龙头也明显跑赢市场。

江淮汽车回应《行政处罚决定书》 减少今年归属母公司净利润：江淮汽车对北京市生态环境局出具的《行政处罚决定书》，做出回应公告，对总计为 1.7 亿元罚没款，江淮汽车方面将相应的减少 2019 年度归属于母公司所有者净利润。

交管局：全国机动车保有量达 3.4 亿辆：截至 2019 年 6 月，全国机动车保有量达 3.4 亿辆，其中汽车 2.5 亿辆；机动车驾驶人 4.2 亿人，其中汽车驾驶人 3.8 亿人。在汽车保有量中，私家车保有量为 1.98 亿辆，2019 年 1-6 月，共有 1242 万辆汽车注册登记，相比去年上半年减少 139 万辆。

新车速递：上周新车包括新款哈弗 H7，新款宝沃 BX5，广汽传祺 GS8

投资策略及重点推荐：由于对国五库存车实施了较大规模的折扣，部分乘用车厂商 6 月销量数据较好。国六在东部地区正式实施，各厂商表现如何需另加观察。重卡上半年销量小幅下滑，我们认为后续主要靠牵引车和海外需求拉动，行业周期性将有所降低，建议关注龙头。随着国六标准的渐进（2020 年 7 月、2021 年 7 月分两批实施），重卡市场的进入门槛将明显提升。预计部分尾部厂商将退出市场。长期来看，我们维持市场集中度加速提升的判断，建议关注上汽集团、中国重汽 H、拓普集团和均胜电子。

本周行业投资组合维持上汽集团（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。

未来 3-6 个月行业大事：

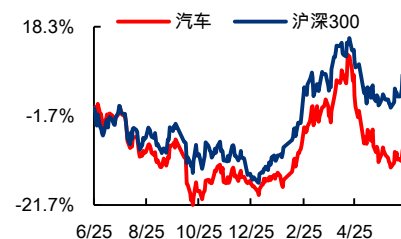
约 2019 年 7 月 15 日：发布 6 月乘用车销量完整数据

行业基本资料

占比%

股票家数	180	4.98%
重点公司家数	-	-
行业市值	20911 亿元	3.46%
流通市值	15137 亿元	3.41%
行业平均市盈率	20.34	/
市场平均市盈率	17.24	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

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

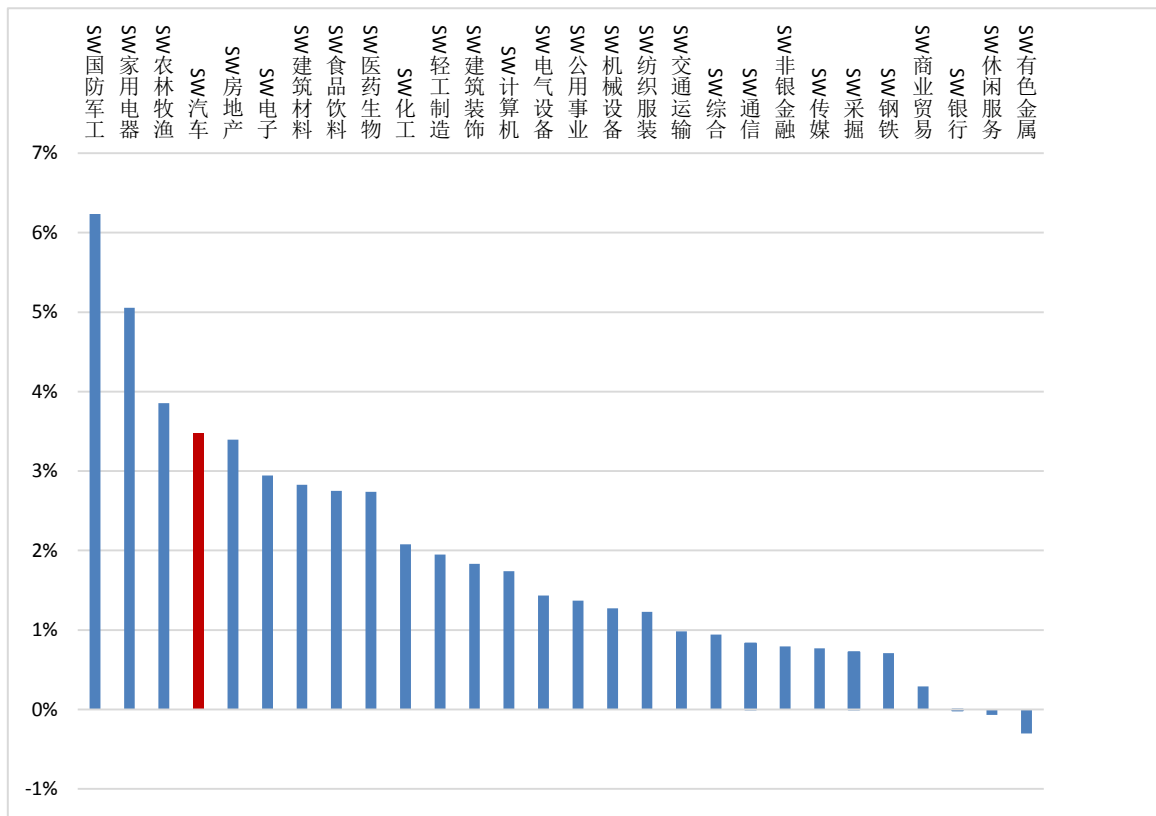
liu_ym@dxzq.net.cn

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块上涨 3.48%，在 28 个申万一级行业中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 1.71%。

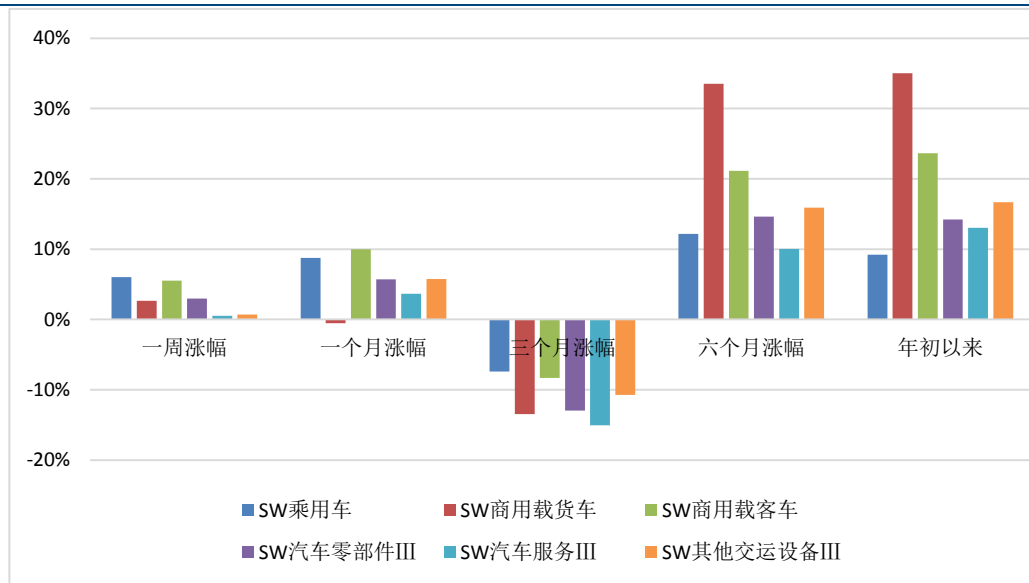
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND；东兴证券研究所

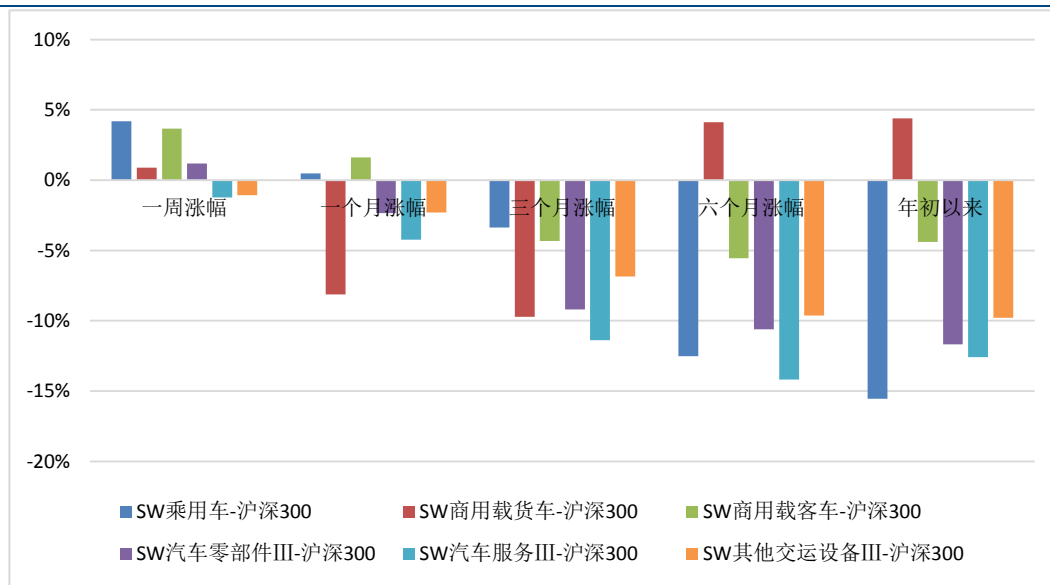
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和和其他交运设备分别上涨 6.03%，2.66%，5.51%，2.98%，0.51%和 0.68%，分别跑赢沪深 300 指数 4.26%，0.89%，3.74%，1.21%，-1.25%和-1.08%。

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

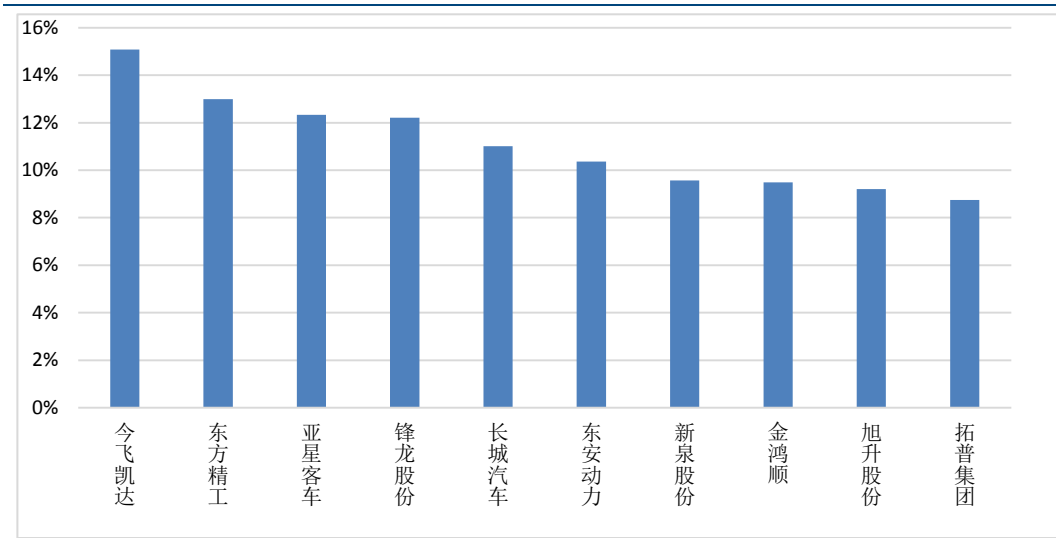


资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

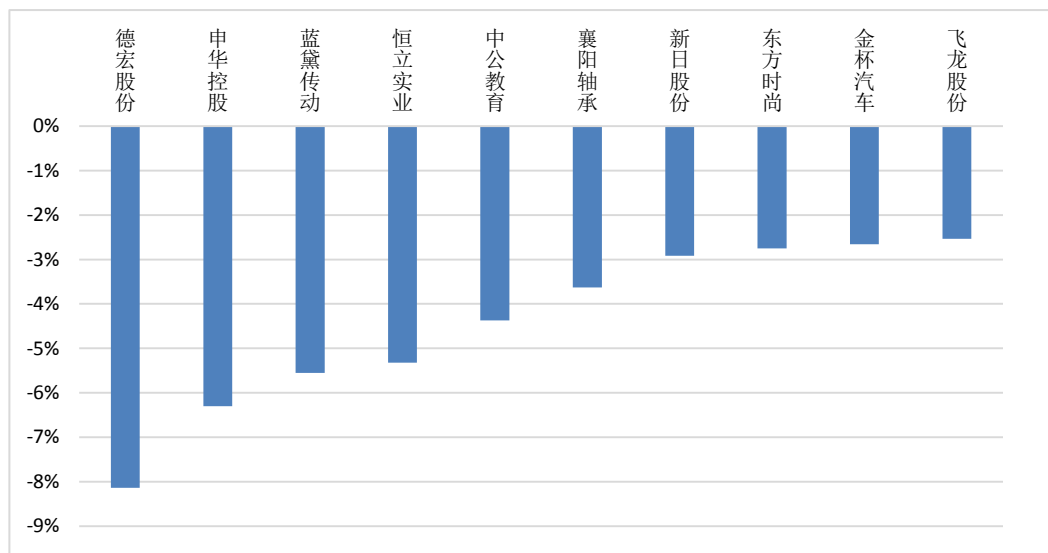
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：今飞凯达，东方精工，亚星客车，锋龙股份和长城汽车等，涨幅分别为 15.07%，12.99%，12.33%，12.22%和 11.00%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有德宏股份，中华控股，蓝黛传动，恒立实业和中公教育等，跌幅分别为 8.14%，6.30%，5.56%，5.32%和 4.37%。

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长城汽车，国瓷材料和旭升股份等。

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
601633.SH	长城汽车	9.18	21.49	11.00%	7.49%	2.73%	68.18%	69.68%
300285.SZ	国瓷材料	18.72	30.69	10.05%	23.40%	13.45%	77.34%	69.15%
603305.SH	旭升股份	26.11	37.77	9.20%	12.06%	-14.10%	-15.15%	-13.26%
601689.SH	拓普集团	16.66	18.16	8.75%	16.50%	-18.41%	13.18%	12.72%
000625.SZ	长安汽车	7.2	-12.32	8.60%	9.92%	-23.49%	4.50%	9.26%

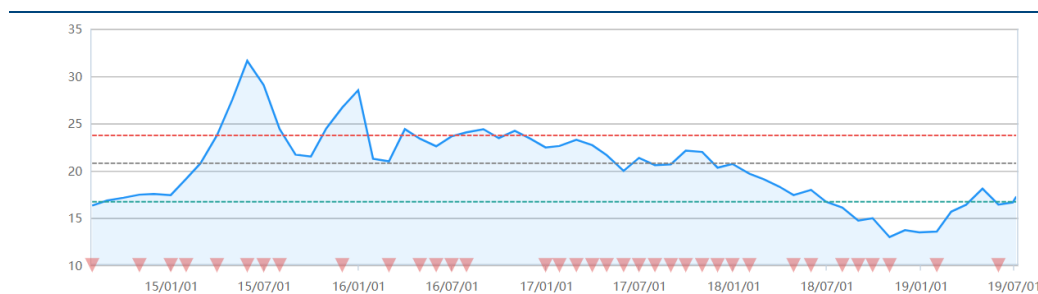
600741.SH	华域汽车	23.28	10.54	7.78%	11.44%	-0.17%	33.26%	26.52%
603197.SH	保隆科技	20.42	24.28	7.59%	9.29%	-26.19%	2.93%	0.14%
600699.SH	均胜电子	22.93	13.91	7.35%	9.61%	-17.46%	6.65%	-1.84%
300580.SZ	贝斯特	16.52	20.65	7.27%	5.09%	-15.14%	26.23%	28.46%
600104.SH	上汽集团	26.97	9.12	5.76%	9.81%	-3.95%	8.97%	1.12%
002594.SZ	比亚迪	53.26	42.39	5.01%	7.88%	-0.34%	5.15%	4.43%
0179.HK	德昌电机控股	17.82	7.14	4.58%	17.86%	-6.80%	12.08%	11.65%
600933.SH	爱柯迪	8.11	15.67	3.31%	7.70%	-15.71%	6.60%	8.83%
603596.SH	伯特利	17.02	26.04	3.09%	6.84%	-24.19%	-15.66%	-25.32%
603328.SH	依顿电子	10.55	15.42	2.73%	14.55%	-10.52%	16.19%	6.57%
600742.SH	一汽富维	10.95	11.42	2.62%	7.94%	-18.74%	13.46%	15.62%
000338.SZ	潍柴动力	12.48	10.61	1.55%	9.86%	-13.99%	63.99%	62.08%
002126.SZ	银轮股份	7.53	16.96	1.21%	4.30%	-15.84%	1.38%	1.92%
3808.HK	中国重汽	13.3	7.41	1.17%	-2.78%	-22.95%	26.92%	18.31%
000030.SZ	富奥股份	4.72	9.98	1.07%	3.15%	-8.34%	26.85%	30.95%
000581.SZ	威孚高科	18.72	8.21	0.86%	4.55%	-18.39%	12.67%	12.67%
002463.SZ	沪电股份	13.7	35.66	0.59%	38.66%	14.48%	86.13%	92.88%
1316.HK	耐世特	9.83	8.29	0.41%	4.13%	-4.65%	-2.81%	-9.60%
002540.SZ	亚太科技	4.68	16.30	-1.27%	-0.55%	-20.41%	6.01%	7.85%
0175.HK	吉利汽车	12.68	8.06	-5.51%	3.84%	-20.28%	9.79%	-5.49%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

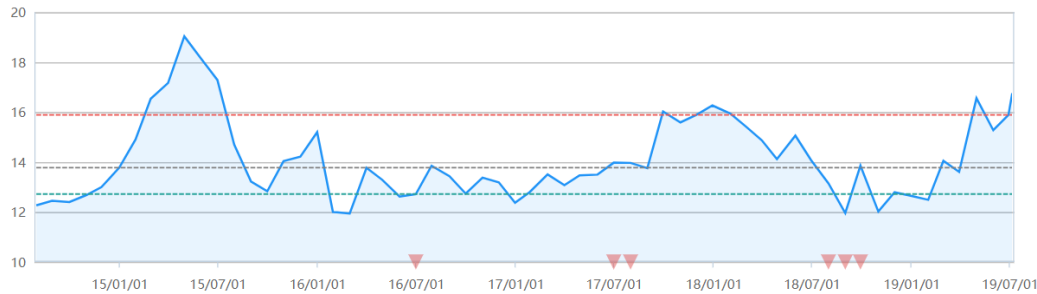
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 17.27、16.76、16.16。其中，乘用车板块 PE 依然处于高位，历史上仅有 6.56% 的时间段较之要高，而 PB 则要低于历史均值，仅高于历史 13.11% 的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.81 仍然较低。

图 6: 汽车（申万）板块估值



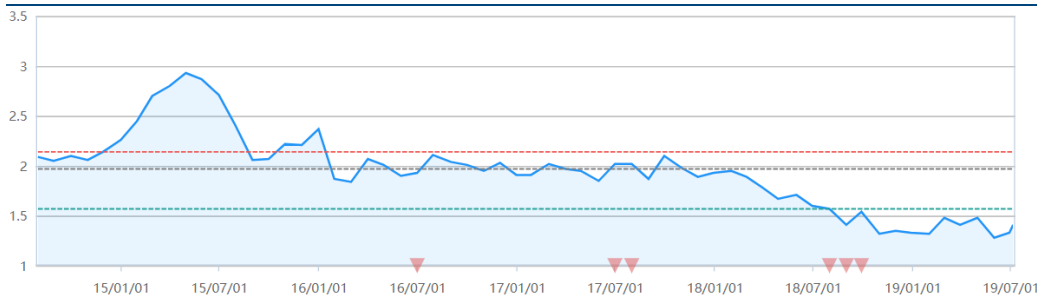
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7: 乘用车板块估值(PE)



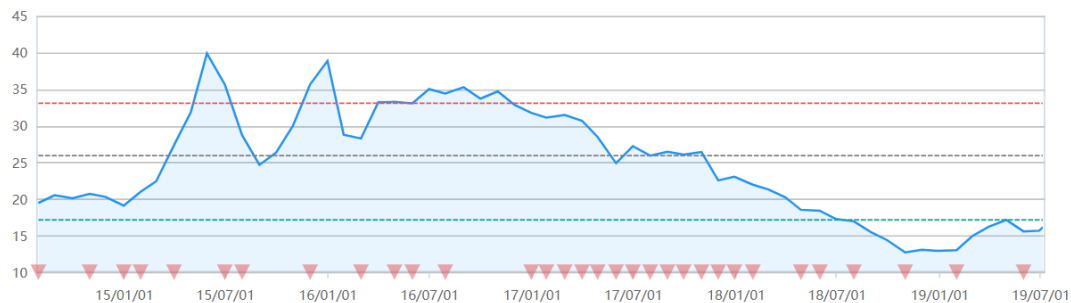
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是金固股份和华达科技，减持较多的是银轮股份，京威股份和长安汽车。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是中国重汽，银轮股份和威孚高科，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	13.28	0.17	0.26	-0.38	-2.03	-1.79

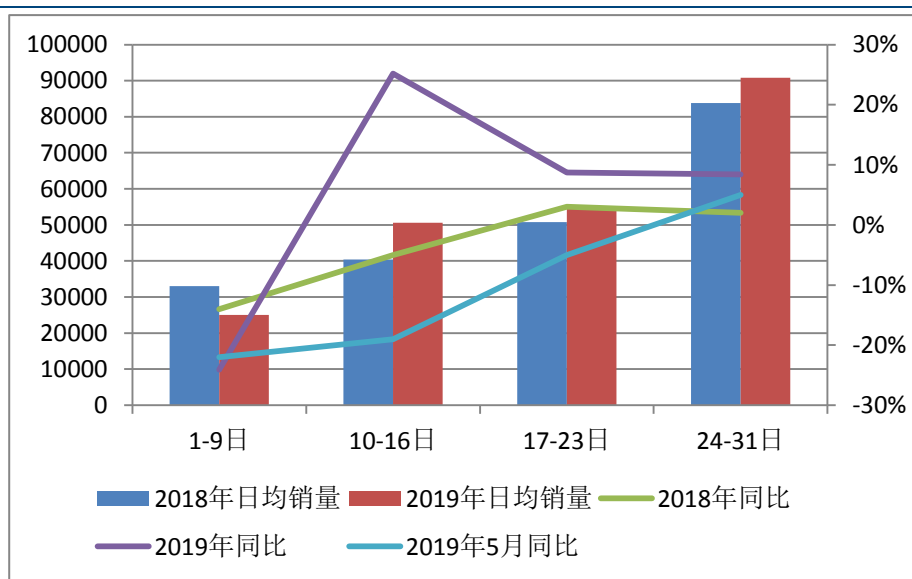
600660.SH	福耀玻璃	10.02	-0.07	-0.54	-1.95	-4.04	-4.13
000581.SZ	威孚高科	6.88	-0.03	-0.13	-0.45	2.12	2.05
600741.SH	华域汽车	6.49	-0.02	0.25	-0.07	0.59	0.57
000338.SZ	潍柴动力	6.01	-0.02	0.66	-0.04	0.53	0.57
002126.SZ	银轮股份	4.96	-0.17	0.01	1.14	2.48	2.62
000951.SZ	中国重汽	4.79	0.11	0.18	0.8	3.13	3.1
600104.SH	上汽集团	3.25	0.01	0.04	0.11	0.46	0.45
000887.SZ	中鼎股份	2.45	0.15	0.4	0.43	0.29	0.41
603766.SH	隆鑫通用	2.06	0.05	0.5	0.7	1.66	1.68
600742.SH	一汽富维	1.46	0.05	-0.4	-0.36	0.67	0.69
002048.SZ	宁波华翔	1.3	0.17	0.43	-0.11	0.98	0.9
600933.SH	爱柯迪	1.23	0.01	0.64	0.36	1.16	1.17
002594.SZ	比亚迪	1.03	0.02	0.11	0.21	0.23	0.2
002662.SZ	京威股份	1.01	-0.09	0.02	0.9	0.92	0.96
601311.SH	骆驼股份	0.99	0.05	0.62	0.76	0.13	0.17
601689.SH	拓普集团	0.99	-0.06	0.2	0.16	-2.17	-2.19
601799.SH	星宇股份	0.95	0.01	0.03	-0.46	-0.26	-0.28
600699.SH	均胜电子	0.92	0.12	0.16	-0.84	-0.52	-0.64
000625.SZ	长安汽车	0.8	-0.09	0	0.13	0.19	0.2
600297.SH	广汇汽车	0.73	0.01	0.19	0.33	0.29	0.31
002434.SZ	万里扬	0.57	0.03	0.18	0.33	0.49	0.48
000550.SZ	江铃汽车	0.55	0.23	0.42	0.42	0.31	0.42
002611.SZ	东方精工	0.55	-0.02	-0.16	-0.13	0.48	0.48
603730.SH	岱美股份	0.5	0.12	0.01	0.12	0.3	0.27
002085.SZ	万丰奥威	0.46	-0.03	-0.1	-0.03	-0.08	-0.07
002488.SZ	金固股份	0.44	0.37	0.35	0.28	0.38	0.41
000559.SZ	万向钱潮	0.43	0.02	0.1	-0.11	0.06	0.06
002664.SZ	长鹰信质	0.41	-0.03	-0.09	-0.23	0.01	0.1
600335.SH	国机汽车	0.39	0.09	0.13	-0.38	0.14	0.11
603305.SH	旭升股份	0.38	0.11	0.17	-1.55	-0.3	0
603596.SH	伯特利	0.37	0.16	0.33	0.13	0.37	0.35
000800.SZ	一汽轿车	0.34	-0.02	0.01	-0.36	-0.13	-0.1
601238.SH	广汽集团	0.34	0.06	0.03	0.1	0.13	0.14
603358.SH	华达科技	0.34	0.27	0.09	-0.01	-0.07	0.07

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：6月第一周厂家零售日均2.5万台，同比增长-24%，这也是在18年6月第一周同比下降14%的较低基数下的持续下行。受端午假期因素影响零售偏低也是正常的。第二周零售达到日均5.1万台，零售走势逐步改善。第三周的零售达到日均5.5万台，同比增速8%。最后一周的数据还不齐，目前看最后一周增长8.4%。稍超越预期，体现了厂家和经销商艰难的处境。

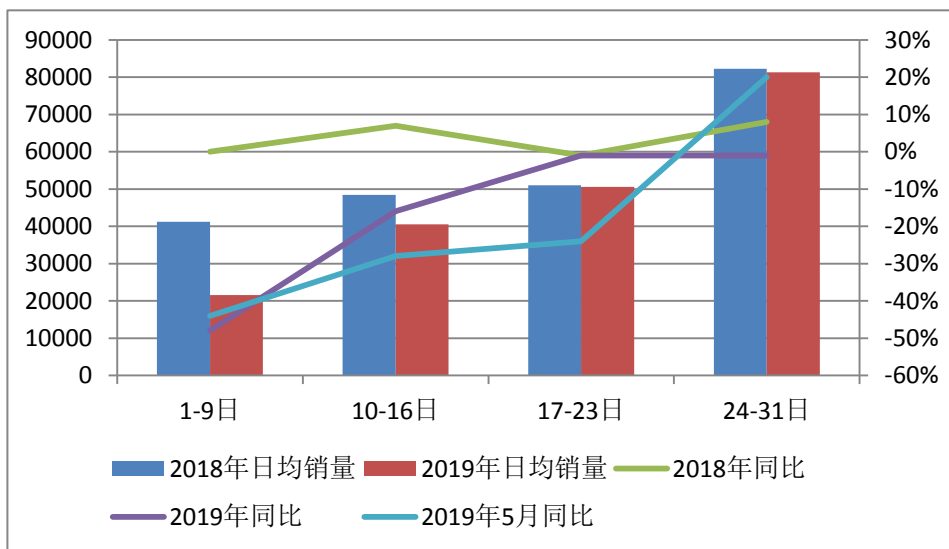
图 10:乘用车 6 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：6月前3周的批发走势仍偏弱，6月第一周的日均批发仅有2.1万台，同比下滑48%，体现厂家的产销受阻情况相对严重。6月第二周的批发走势改善到日均4.1万台，同比增速-16%。6月第三周的批发走势进一步改善达到日均5万台，同比增速-1%。目前数据不全，估计最后一周批发日均8.1万台，增速将改善，但总体批发增长仍是负增长较严重。

图 11:乘用车 6 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
新款哈弗 H7	14.2-18 万
新款宝沃 BX5	12.38-15.58 万
广汽传祺 GS8	16.38-25.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

新款哈弗 H7

厂商：哈弗

指导价：14.2-18 万

图 12: 新款哈弗 H7



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

日前，2019款哈弗H7正式上市。

外形方面，新车延续了老款车型的设计，整体造型运用了大量平直线条，其车身尺寸（长宽高）分别为4715/1925/1718mm，轴距为2850mm。配置方面，新车提供20寸轮圈、全景影像、自动泊车辅助、前排座椅8向调节/座椅加热、全景天窗、电动尾门等装备。

动力方面，新车搭载代号为4C20B的2.0T涡轮增压发动机，最大功率227马力，峰值扭矩385牛·米，传动系统方面匹配7速双离合变速箱，且满足国六排放标准。

新款宝沃BX5

厂商：宝沃

指导价：12.38-15.58万

图 12：新款宝沃 BX5



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

近日，宝沃汽车官方宣布旗下新款 BX5 正式上市，共计 4 款车型。该车取消了入门手动挡车型，动力搭载满足国六排放的 1.4T+6AT 组合。

外观方面，延续上一款风格，使用了动态宽跑外观。前部造型非常动感时尚，张力十足。侧面车身线条流畅动感，很有欧美风味儿。尾部的红宝石尾灯也与前部的 L 型日间行车灯彼此呼应，整体看起来很有视觉冲击力。

内饰方面，宝沃 BX5 使用了大量的优质软材料覆盖，比较高档。同时还配有真皮多功能方向盘，悬浮式中控屏，LED 内饰氛围灯等众多欧美系豪华配置。

动力方面，新款宝沃 BX5 仍旧使用 1.4T 汽轮增压发动机，最大功率 150 马力，峰值扭矩 250 牛·米。变速箱则是全系标配 6AT 手自一体变速箱。

广汽传祺 GS8

厂商：广汽传祺

指导价：16.38-25.98 万

图 13: 广汽传祺 GS8



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

日前，广汽官方宣布 GS8 390T 豪华智联版车型正式上市，新车作为高配车型，配置较为丰富，搭载了 2.0T，同时满足国六。

配置方面，新车作为高配车型配备了 10 英寸中控屏、北斗/双模车载导航、全景倒车影像、7 英寸液晶仪表、Carlife 互联系统、以及无钥匙进入和一键启动功能。此外，19 英寸双色轮圈、带有换挡拨片和加热功能的、主驾驶 10 向/副驾驶 4 向电动调节座椅、/通风功能、三区独立空调等豪华配置同样有所提供。

动力方面，新款传祺 GS8 搭载的是 4B20J1 型 2.0T 发动机，185kW(252PS)，峰值 390N·m，满足国六排放标准。传动方面，与发动机匹配的是 6 速手自一体变速箱。

3.2 汽车要闻

一、向无资质车辆派单，滴滴美团被责令整改

近日，上海市交通委执法总队、市交警总队等多部门联合对上海市所有已上线的网约车平台公司进行全覆盖的执法检查。检查中发现，滴滴的 13 个网约车订单中，有 11 个订单的车辆无运营资质。

早前，上海交通委执法总队在此前曾下发过通知，要求网约车平台于 6 月底前清退无网络预约出租车资质的车辆、清退不合规人员。同时对于“马甲车”，也要进行线下实体审验或复审，加强对驾驶员的法治教育。

此次检查，通过线上线下结合的方式，对网约车平台公司是否于 7 月 1 日前完成不合规车辆清退、全量数据推送、对驾驶员进行安全教育和合规化提示等监管要求进行现场检查。同时，还将增加路面设卡检查点位和执法检查频次。

检查组现场随机抽查了滴滴企业平台 6 个订单，市网约车监管平台 7 个订单，经现场比对，有 11 个订单中的车辆显示为无运营资质车辆。交通执法部门对“滴滴”公司开出《责令改正通知书》。除滴滴之外，美团打车平台也存在为无资质车辆派单的现象，在被抽查的 14 个订单中，有 1 个订单违规，因此也被

开出了《责令改正通知书》。《责令改正通知书》要求滴滴与美团其在7月7日之前完成整改，整改期之后，将再次进行线上以及上户检查。如果仍然存在违规派单，交通部门将一律进行处罚。另外，上海市交通主管部门也将积极会同市委网信办和公安部门研究对拒不整改的网约车平台实施暂停发布、下架App和停止互联网服务等处罚措施。

二、百度与吉利就智能网联/驾驶等进行合作

7月3日，在百度AI开发者大会上，百度宣布与吉利将就智能网联、智能驾驶、智能家居、电子商务等AI技术在汽车、出行领域应用展开全面战略合作。共同研究、探索“最强汽车+最强AI”，加速中国智能汽车的普及，打造智能出行体验。

2018年3月，吉利汽车发布了GKUI吉客智能生态系统，借助其平台能力和开放性，目前已拥有超过100万用户，成为了较为活跃的车载智能网联系统。目前，吉利GKUI19吉客智能生态系统已经融入了百度的AI能力，并且率先在吉利首款云智能SUV博越PRO上实现了应用，兼具车家互联、车联万物的能力。据悉，从吉利博越PRO开始，吉利旗下其他车型都将搭载融合小度车载交互系统的GKUI19系统。

百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏表示，“百度和吉利的战略合作，聚焦AI技术赋能，不仅能为用户带来更自然、更便捷的人车交互，更将加速汽车及出行产业的智能化步伐。”吉利控股集团董事长李书福对此认为，“此次双方通过战略合作和资源协同，致力于占领行业技术制高点，共同构建引领未来的智能出行生态，为用户创造全新价值体验。”

近年来，吉利一直瞄准未来移动出行，深化车联网布局。此前，吉利也联合京东在智能互联、车载电商、汽车后市场服务等方面展开战略合作，为用户提供车联网服务。不仅如此，中国电信、中国移动、爱立信等企业也相继与吉利汽车有密切的合作关系。在汽车智能化的发展潮流下，任何企业都不可能通过单打独斗赢得竞争，而吉利也在积极搭建自己的技术生态圈。

三、沃尔沃推出新款Test Drive+试驾服务

日前，沃尔沃为用户推出一款新的Test Drive+试驾服务，能够满足用户的需求及偏好，涵盖了车辆预订到在指定地点取车的全套服务流程，服务时间也符合用户的需求。据悉，在设计Test Drive+服务时，沃尔沃分析、响应了用户需求，汇总了用户试驾后的感受。沃尔沃向用户提供自由的移动出行服务及灵活的试驾理念，使用户的出行更简单、方便。

具体来说，Test Drive+允许用户在零售店或选定场所（如家中或工作场所）享受试驾服务，提供时长为1小时的汽车短时租赁，确保用户在试驾过程中对车辆性能有大致地了解。此外，沃尔沃还提供时长更久的试驾服务，但需要事先预约，最长体验时间为4天，由沃尔沃提供灵活的车辆租赁交付和回收服务。

在车辆预订阶段，公司提供便捷的登记、预约系统，用户可直接进行网上操作（利用手机、笔记本/台式机）或拨打沃尔沃Test Drive+代理团队的电话。用户可查看实时的试驾预约排期表，确定可选择的日期和时间段，若需要帮助，还可通过网上聊天服务进行问询并获得及时回复。

Test Drive+的工作人员都是产品领域的专业人士，能够提供用户所需的信息，确保其能全面了解新车型的性能。目前，Test Drive+面向整个英国提供服务，初期阶段将推出沃尔沃XC40车型，未来还将推出其他新款车型，包括沃尔沃S60等。在沃尔沃中国官网上，目前也能搜索到类似的预约试驾服务，但暂时还未加入长短租赁及预订车辆服务。

4. 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。