

汽车行业：国三限行及鼓励报废助推重卡市场

——汽车行业周报 20191014

2019年10月14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 1.4%，在 28 个申万一级行业中排名第 22，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。上周涨幅前五的股票为：光启技术，模塑科技，德尔股份，钧达股份，隆基机械等；上周跌幅前五的股票为：均胜电子，众泰汽车，保隆科技，拓普集团，江铃汽车等

上周行业热点：

上海：鼓励国三柴油车提前报废，限行增加 上海市生态环境局联合市发展改革委、市交通委等六部门发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》的通知。通知指出，为改善上海市大气环境质量，进一步减少机动车污染排放，加快淘汰高排放在用老旧柴油车，上海市鼓励国三柴油车提前报废。此外，上海规定了 2020 年对国三柴油车增加限行的细则。

9月乘用车产销继续下滑： 根据乘联会，9月全国乘用车市场零售 178.1 万台，同比下降 6.5%，累计同比下降 8.6%；9月厂家批发销量 190.2 万台，同比下降 6.0%，环比增长 17.2%，今年 9 月的批发环比提升不强，此外新能源车批发销量 6.5 万台，同比下降 33.4%，环比 8 月下降 8%；9 月乘用车生产 184.6 万台，同比 18 年 9 月下降 6.9%，环比 8 月增 11.2%，整车厂排产谨慎。

工信部：甲醇汽车将正式被纳入“双积分”考核范畴 10月11日，工信部发布的《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》的意见征求阶段正式结束。这意味着，燃用醇醚燃料的乘用车也将正式被纳入“双积分”考核范畴之中。

百度获京津冀区域首批载人测试牌照 10月11日，以“数字经济引领高质量发展”为主题的 2019 中国国际数字经济博览会在河北石家庄举办。展会期间，百度获颁沧州发布的京津冀区域首批 30 张自动驾驶载人测试牌照，Apollo 自动驾驶车队将于 10 月底在河北沧州展开规模化测试。

新车速递：奇瑞星途-LX 和 华晨宝马 530Le

投资策略及重点推荐： 乘用车：9 月零售销量同比下滑 7%，与此前预期相近，预计四季度下滑幅度收窄。车企中仅日系、大众及豪车表现强势，后续关注本田、奔驰和凯迪拉克等品牌的新车型投放。四车企相继辟谣破产传言，但乘用车市场淘汰赛已经开启，预计明年市场集中度将有明显上升。重卡：治超力度将加强，叠加国三淘汰加速和海外需求的成长，预计重卡景气周期将长于预期。零部件：新能源车市走势分化，特斯拉产业链重要性凸显。建议关注：上汽集团、潍柴动力、拓普集团和均胜电子。

本周行业投资组合维持上汽集团（25%）、均胜电子（25%）、潍柴动力（25%）和拓普集团（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：

2019 年 10 月中旬：公布 9 月汽车销量明细

2019 年四季度：特斯拉上海工厂投产

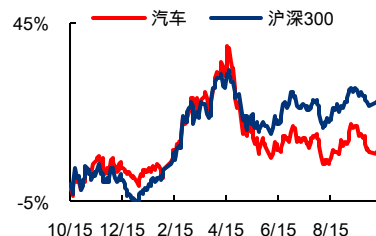
2019 年四季度：上汽大众电动车工厂试生产

行业基本资料

占比%

股票家数	166	4.51%
重点公司家数	-	-
行业市值	18614.17 亿元	3.0%
流通市值	13867.11 亿元	3.06%
行业平均市盈率	20.58	/
市场平均市盈率	17.26	/

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_y_m@dxzq.net.cn

朱雨时

010-66555574

zhuyush@dxzq.net.cn

目录

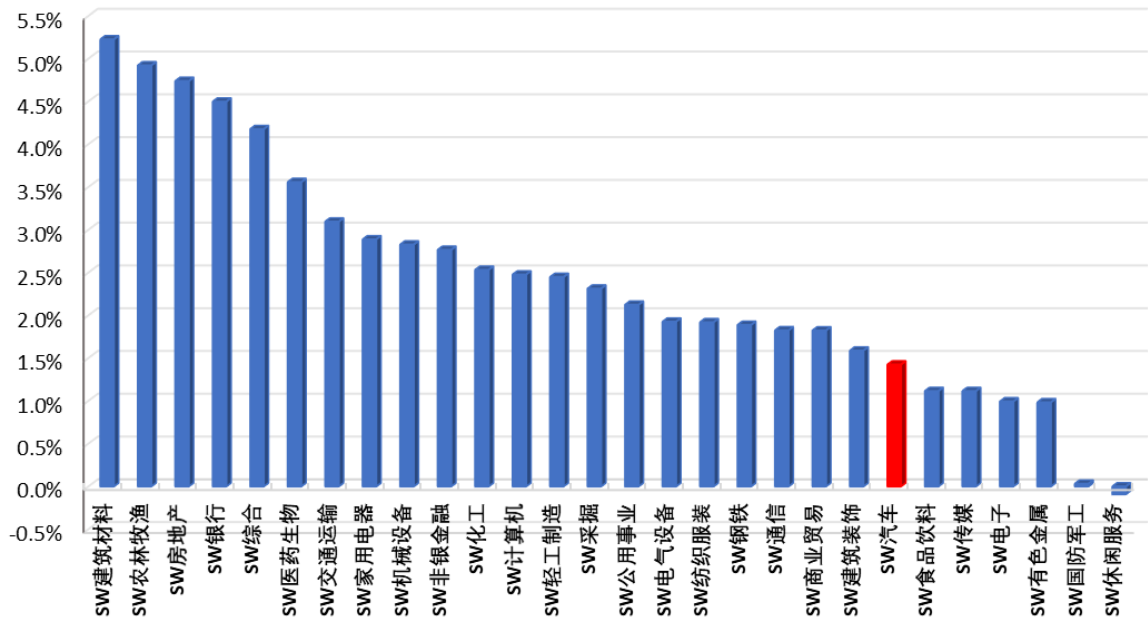
1、汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现.....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾.....	4
1.3 汽车板块估值.....	6
1.4 汽车板块外资持股情况.....	7
2、汽车行业重点数据跟踪	9
3、一周汽车行业要闻	10
3.1 新车信息速览.....	10
3.2 汽车要闻.....	12
4.风险提示	13
相关报告汇总	14
图 1:上周 SW 一级行业涨幅.....	3
图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅.....	3
图 3:上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅.....	4
图 4:上周汽车行业涨幅前 10 个股.....	4
图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股.....	5
图 6:汽车（申万）板块估值.....	6
图 7:乘用车板块估值(PE).....	6
图 8:乘用车板块估值(PB).....	7
图 9:汽车零部件板块估值.....	7
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台).....	9
图 11:乘用车 9 月份批发数量(台).....	9
图 12: 星途-LX.....	10
图 13: 华晨宝马 530Le.....	11
图 14: 宝马 X1 xDrive 30Le.....	12
表 1: 上周重点覆盖个股涨跌情况.....	5
表 2: 上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况.....	7
表 3: 一周新车清单.....	10

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 1.4%，在 28 个申万一级行业中排名第 22，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。

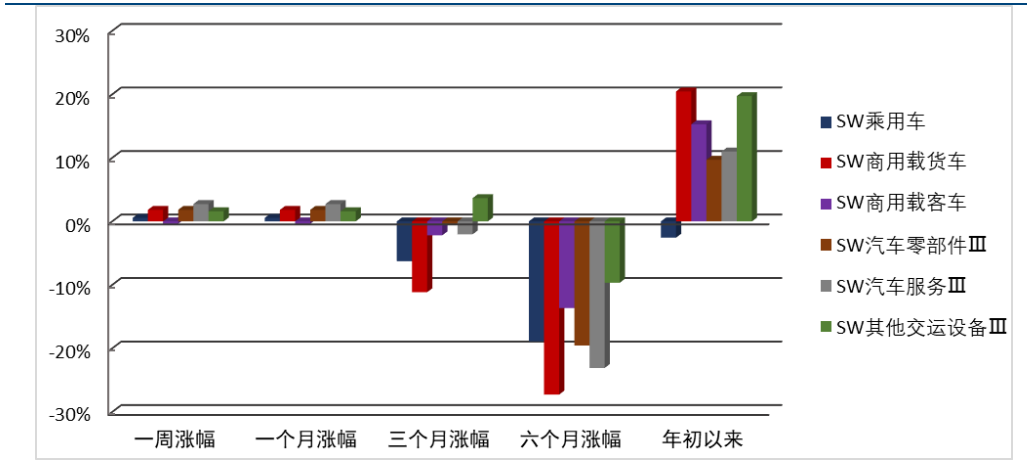
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

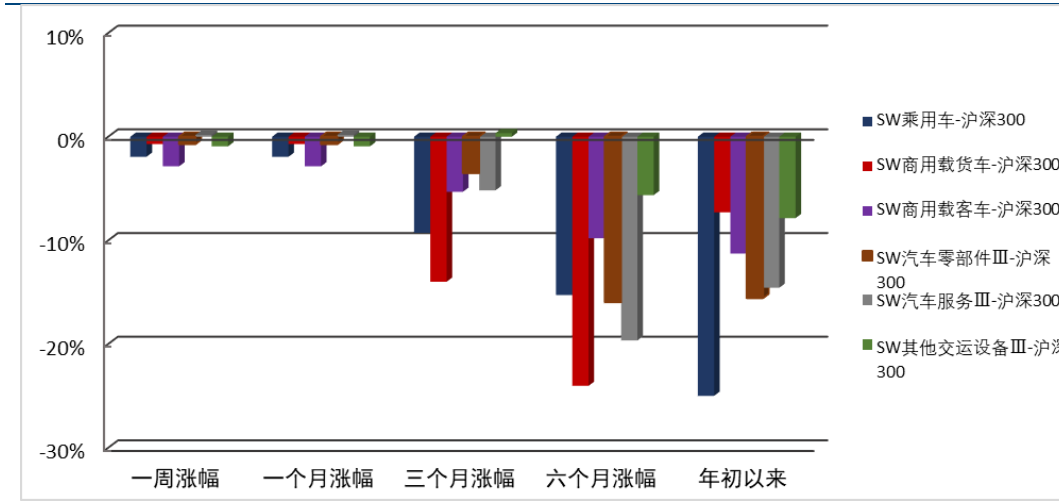
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，汽车服务和其他交运设备分别上涨 0.56%，1.82%，-0.38%，1.82%，2.73%和 1.59%，分别跑赢沪深 300 指数-1.94%，-0.71%，-2.85%，-0.71%，0.18 和-0.93%。

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

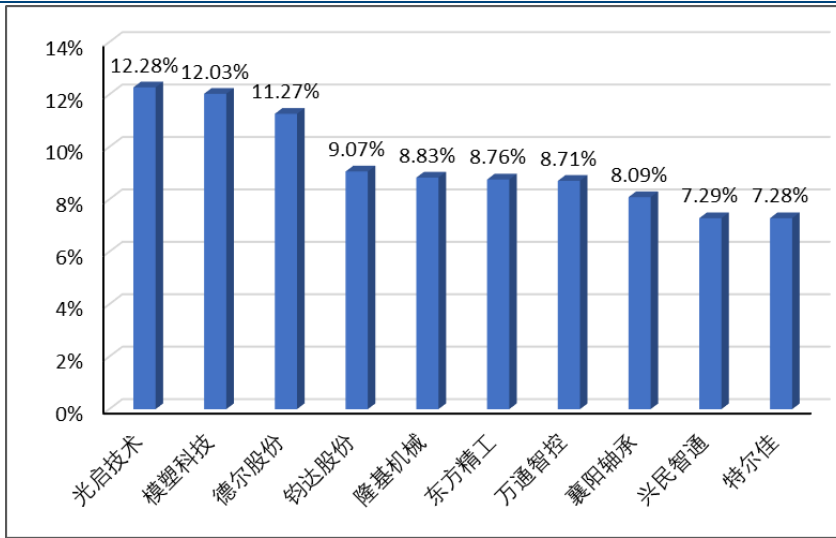


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

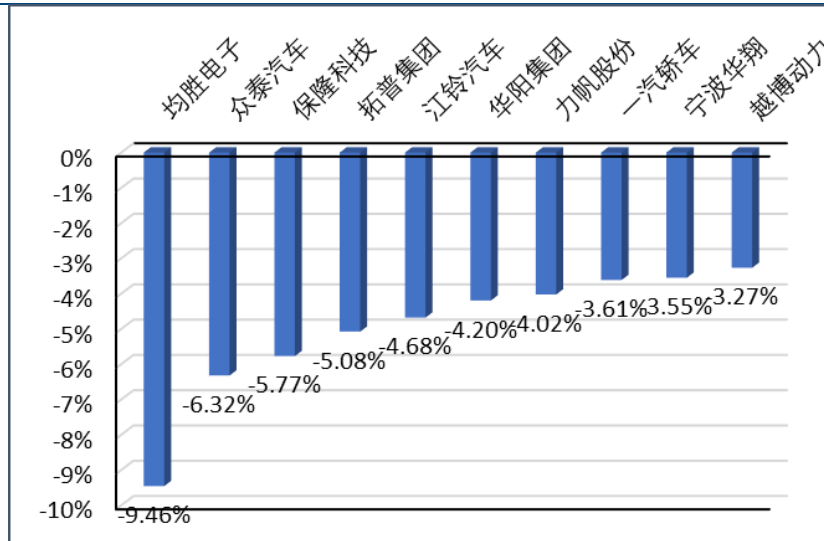
1.2 重点上市公司一周行情回顾

上周汽车板块个股体现出较强分化性。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：光启技术，模塑科技，德尔股份，钧达股份，隆基机械等，涨幅分别为 12.28%，12.03%，11.27%，9.07%和 8.83%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有均胜电子，众泰汽车，保隆科技，拓普集团，江铃汽车等，跌幅分别为 9.46%，6.32%，5.77%，5.08%和 4.68%。

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潍柴动力，长安汽车和沪电股份等。

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 (5)	年初至今 (%)
000338.SZ	潍柴动力	11.88	9.87	5.88	-0.50	2.61	-9.34	57.78
000625.SZ	长安汽车	7.84	-11.88	5.80	-7.22	17.31	-21.79	19.27
002463.SZ	沪电股份	25.81	52.23	5.35	-5.42	81.12	123.45	263.38
0175.HK	吉利汽车	13.88	11.25	5.31	2.97	13.58	-14.41	3.46
603596.SH	伯特利	16.56	24.35	4.35	13.42	3.50	-32.06	-27.34
1316.HK	耐世特	6.48	6.68	4.01	-5.26	-25.17	-44.86	-40.41

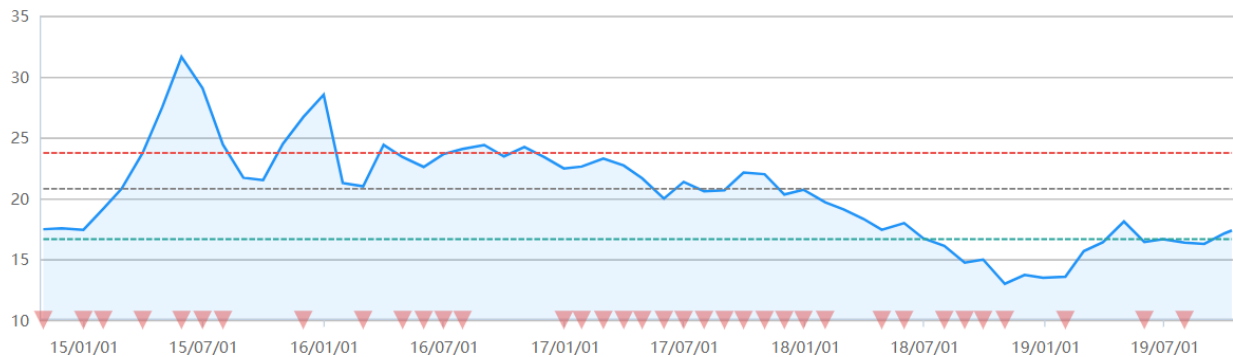
3808.HK	中国重汽	11.50	6.32	3.60	-4.17	-10.85	-34.04	2.30
600741.SH	华域汽车	24.10	11.48	2.55	-4.14	11.78	5.31	37.36
000581.SZ	威孚高科	16.71	8.00	2.01	-3.58	-7.53	-28.96	0.57
300580.SZ	贝斯特	15.32	18.84	2.00	0.72	-0.84	-18.02	19.13
0179.HK	德昌电机控股	14.12	5.75	1.44	-2.62	-0.84	-24.36	-9.48
600742.SH	一汽富维	11.99	12.62	1.18	-3.23	11.85	-14.05	26.61
601633.SH	长城汽车	7.77	23.42	0.91	-4.55	-12.60	-18.84	43.62
000030.SZ	富奥股份	4.72	10.37	0.64	1.29	7.03	-17.38	30.95
600104.SH	上汽集团	23.93	9.08	0.63	-5.27	-1.40	-11.05	-5.62
002126.SZ	银轮股份	7.25	16.66	0.28	-0.82	0.55	-17.87	-1.87
603328.SH	依顿电子	11.05	16.67	0.00	-15.59	22.65	11.33	26.62
002540.SZ	亚太科技	4.03	15.25	0.00	-2.73	-6.43	-24.90	-3.61
300285.SZ	国瓷材料	22.31	42.08	-0.04	-2.32	23.19	42.56	101.59
002594.SZ	比亚迪	48.43	35.18	-0.72	-3.41	-8.73	-10.15	-4.70
603305.SH	旭升股份	28.70	46.79	-0.76	16.95	16.10	-5.58	-4.65
600933.SH	爱柯迪	10.36	20.34	-0.96	-1.15	28.70	8.66	39.02
601689.SH	拓普集团	11.22	22.45	-5.08	-3.69	7.68	-16.90	12.95
603197.SH	保隆科技	21.89	28.92	-5.77	9.94	11.74	-21.07	7.35
600699.SH	均胜电子	15.70	20.20	-9.46	-1.81	-2.00	-23.15	-7.96

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

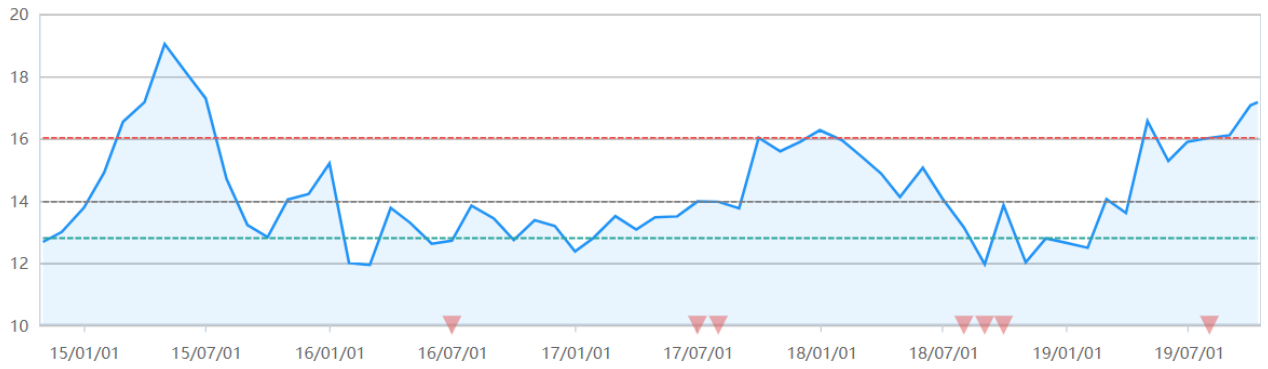
汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 17.37、17.17、16.42。其中，乘用车板块 PE 持续走高，历史上仅有 5.74% 的时间段较之要高，而 PB 仍然低于历史均值，仅高于历史 4.92% 的时间段，剪刀差较大。零部件板块估值相对于历史均值 24.60 仍然较低，但依然维持了回升的趋势。

图 6:汽车（申万）板块估值



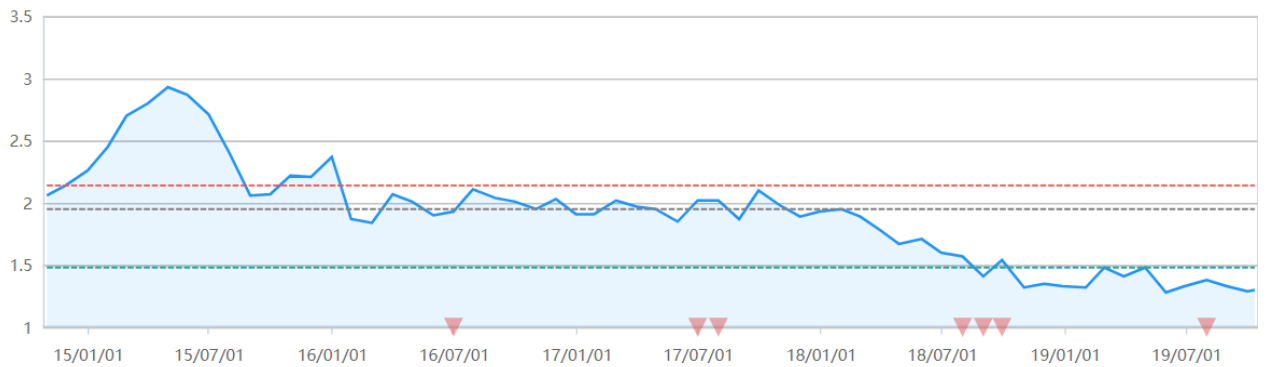
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



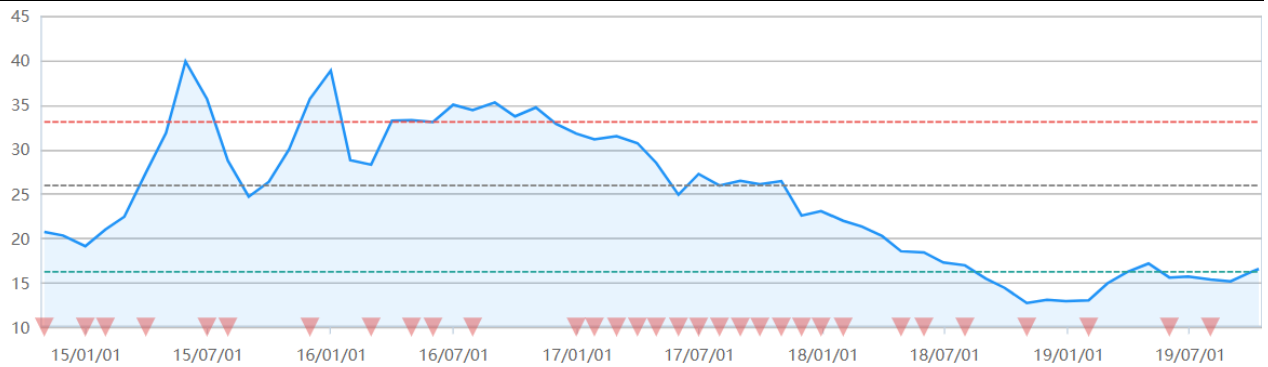
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）股通增持较多的是东方精工和金固股份，减持较多的是旭升股份和光启技术。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是伯特利，爱柯迪和继峰股份，减持较多的是拓普集团，浙江仙通和光启技术。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

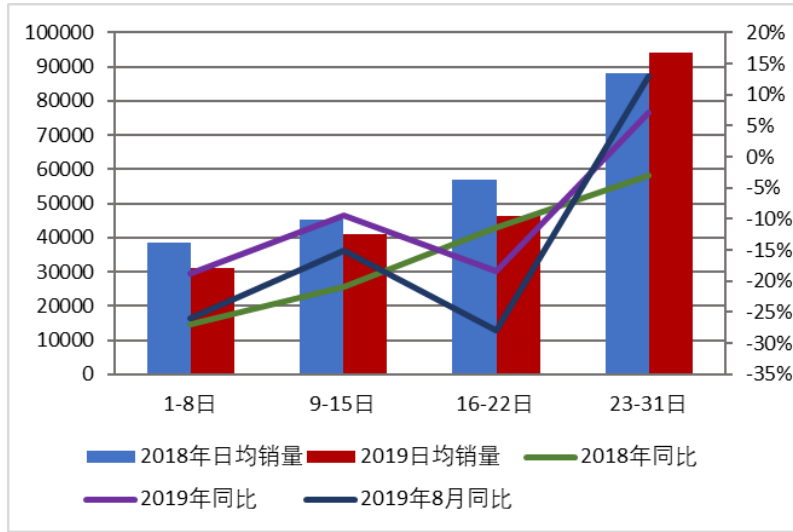
代码	证券简称	最新收盘日 外资持股%	相对上周末	相对1月前	相对3月前	相对6月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	13.93	0.00	0.00	0.05	0.05	-0.08
600660.SH	福耀玻璃	9.23	0.00	-0.01	-0.08	-0.25	-0.35
000338.SZ	潍柴动力	6.62	-0.03	-0.04	0.03	0.25	0.22
002126.SZ	银轮股份	5.71	-0.01	0.03	0.10	0.49	1.42
000581.SZ	威孚高科	5.50	-0.01	-0.18	-0.21	-0.28	0.14
600741.SH	华域汽车	5.31	-0.05	-0.04	-0.10	-0.18	-0.11
600933.SH	爱柯迪	1.98	0.00	0.38	0.72	1.11	32.00
000887.SZ	中鼎股份	1.84	0.01	-0.34	-0.25	-0.16	-0.12
601799.SH	星宇股份	1.19	0.09	0.13	0.21	-0.23	-0.01
601689.SH	拓普集团	1.14	0.00	0.14	0.13	0.56	-0.64
002048.SZ	宁波华翔	1.05	-0.07	0.98	-0.15	-0.29	2.00
600699.SH	均胜电子	1.02	0.03	0.40	0.11	-0.33	-0.36
603596.SH	伯特利	1.02	-0.30	1.83	2.64	3.64	50.00
603305.SH	旭升股份	0.96	-0.45	0.96	2.31	-0.48	1.82
600742.SH	一汽富维	0.87	0.01	-0.05	-0.39	-0.54	0.07
603013.SH	亚普股份	0.79	0.03	0.14	2.29		
603730.SH	岱美股份	0.79	0.10	0.88	0.39	0.65	2.76
000559.SZ	万向钱潮	0.67	0.02	0.00	0.52	0.18	0.86
001696.SZ	宗申动力	0.66	0.12	0.08	6.33	65.00	0.47
002611.SZ	东方精工	0.64	0.73	-0.17	0.16	0.42	8.14
603358.SH	华达科技	0.63	0.24	1.63	1.74	0.75	0.91
002085.SZ	万丰奥威	0.62	-0.02	0.17	0.59	-0.07	0.22
601311.SH	骆驼股份	0.49	-0.27	-0.59	-0.40	1.58	-0.40
002434.SZ	万里扬	0.36	0.00	-0.08	-0.39	-0.05	2.60
000030.SZ	富奥股份	0.33	0.03	0.57	0.74	-0.08	1.54
002664.SZ	长鹰信质	0.29	0.00	-0.03	-0.29	-0.36	-0.06
000980.SZ	众泰汽车	0.24	-0.17	-0.57	0.14	-0.33	0.09
002488.SZ	金固股份	0.24	0.41	0.26	-0.20	0.41	5.00
603997.SH	继峰股份	0.23	-0.26	0.15	0.64	3.60	10.50
002625.SZ	光启技术	0.21	-0.30	-0.38	0.50	0.75	-0.42
603306.SH	华懋科技	0.21	0.00	0.00	0.00	-0.72	-0.36
002662.SZ	京威股份	0.20	-0.05	-0.81	-0.77	-0.43	1.86
600081.SH	东风科技	0.15	0.00	0.00	-0.06	-0.06	-0.06
600676.SH	交运股份	0.11	0.00	0.00	0.00	-0.08	-0.08
603239.SH	浙江仙通	0.11	0.00	0.00	-0.08	-0.87	-0.45
600480.SH	凌云股份	0.10	0.00	0.00	0.00	0.11	0.11

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：九月第四周零售达到日均 9.4 万台，同比增速 7%。9 月第四周的增速，体现了市场的正常回暖特征。目前看车市的进度数据逐步走好，底部逐步抬高，市场需求企稳走好。

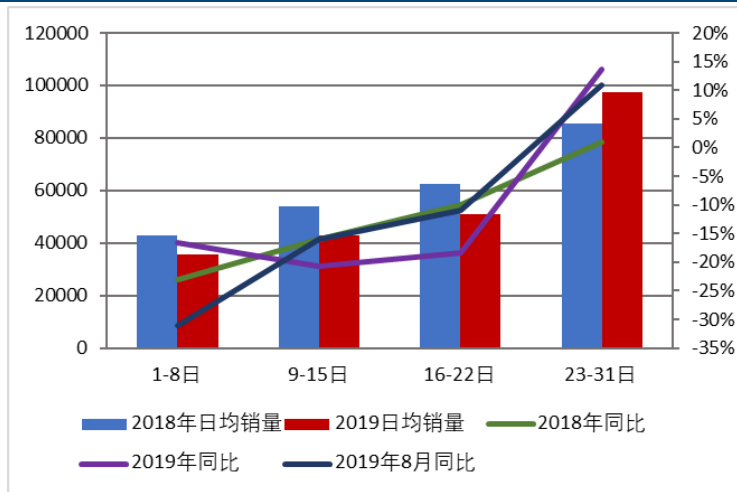
图 10:乘用车 9 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：九月第四周的批发达到日均 9.7 万台，同比增速增长 14%，最后一周走势进度相对较快，也是三季度末的部分冲刺效果。

图 11:乘用车 9 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 3：一周新车清单

车型	售价区间
奇瑞星途-LX	12.59-15.09 万元
华晨宝马 530Le	49.99-53.69 万元
宝马 X1 xDrive 30Le	39.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

星途-LX

厂商：奇瑞

指导价：12.59-15.09 万元

图 12：星途-LX



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

在外观的设计上，星途-LX 更具科幻、前卫的色彩。尤其是日间行车灯与进气格栅底部灯带相连接的设计所形成的贯穿式设计，让新车看上去更具层次感。此外，独特的包围、横向的进气口、两侧多边形开孔等设计方式，也让这款车充满了未来感。而在侧面的设计上，星途-LX 的轮拱和门槛处则形成了矫健的身姿。在车尾部分的设计上，则通过贯穿式 LED 尾灯让新车看上去更具高级感。

在基础配置上，星途-LX 同样不含糊，配备了一键启动、无钥匙进入、LED 大灯、前后驻车雷达、倒车影像、3D 影像、电子手刹、自动空调等配置。双 12.3 英寸的屏幕是这款车最大的亮点之一，突出了十足的科技感。尤其是，奇瑞“雄狮智云 i-Connect@Lion 3.0”系统的加入，拥有了 AR 导航、人脸识别支付以及智能语音交互等功能。

在动力方面，星途-LX 搭载的则是 1.6TGDi 发动机，最大功率 197Ps。传动方面，与该发动机匹配的将是 7 速 DCT 双离合变速箱。

华晨宝马 530Le

厂商：华晨宝马

指导价：49.99-53.69 万元

图 13：华晨宝马 530Le



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

10 月 11 日，华晨宝马正式宣布旗下两款新能源主力车型再次进行产品升级，推出新款 BMW 5 系插电式混合动力以及 X1 插电式混合动力车型。

外观上，新款 530Le 与在售车型保持了高度一致，整体看起来足够豪华大气。新能源 5 系车型独有的蓝色装饰主动开闭格栅、侧充电口及“eDrive”标识是外观上仅有的一些不同。

配置上，新款 530Le 插电式混合动力车型搭载宝马集团最新的全液晶数字仪表盘、第七代 BMW iDrive 智能人机交互系统以及 BMW 智能个人助理功能，在既有电动驾驶乐趣的基础上，带来更先进的数字化驾驶体验。

动力方面，新款 530Le 继续使用代号为 B48 的 2.0T 直列四缸涡轮增压发动机，发动机可以输出 135kW（184Ps）的最高功率，最大扭矩 290N·m。电机被集成在 ZF8 速手自一体变速箱内，取代了传统的液力变矩器。数据上 530Le 的电机最高输出功率为 70kW，最大扭矩 250N·m，发动机与电动机的最终系统综合功率为 185kW（253Ps），系统最大扭矩 420N·m。官方公布的 0-100km/h 加速时间为 6.9s，并且最低油耗可以达到 1.9L。

宝马 X1 xDrive 30Le

厂商：华晨宝马

价格：39.98 万

图 14：宝马 X1 xDrive 30Le



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

新车型采用 BMW X 家族全新设计语言，车身线条更加精准犀利，整体现代感更强；一体式“双肾”格栅进一步加大，搭配独特六边形标识的 LED 大灯和全新设计的黑色保险杠，赋予前脸更具冲击力的鲜明风格。

配置方面，新车型将中央触控屏幕升级为 10.25 英寸，提供更清晰、色彩更丰富的显示效果，此外，Apple CarPlay 以及百度 CarLife 功能也为客户提供从手机到车辆的无缝数字链接。

动力方面，X1 xDrive 30Le 是以横置前驱的 UKL 平台为基础上研发的插混车型，发动机为 B38 系列的直列三缸 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率 100kw（136hp），最大扭矩 220N·m，匹配 6AT 变速箱。另外在后桥位置，X1 xDrive 30Le 配备了一台最大功率 70kW（95hp）、最大扭矩 165N·m 的永磁同步驱动电机，也就是 P4 电机。在发动机和双电机的共同作用下，新车可以做到综合输出 170kw（231hp）的最高功率和 385N·m 的最大扭矩，百公里加速时间仅需 7.4 秒。

3.2 汽车要闻

一、工信部：甲醇汽车将正式被纳入“双积分”考核范畴

10 月 11 日，工信部发布的《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》的意见征求阶段正式结束。这意味着，燃用醇醚燃料的乘用车也将正式被纳入“双积分”考核范畴之中。

二、百度获京津冀区域首批载人测试牌照

10 月 11 日，以“数字经济引领高质量发展”为主题的 2019 中国国际数字经济博览会在河北石家庄举办。展会期间，百度和沧州签署战略合作协议。至此，中国首条智能产业经济带已经初步形成，为京津冀的产业智能化升级释放出强大的雁群效应。同时，河北自动驾驶政策迎来新突破，百度获颁沧州发布的京津冀区域首批 30 张自动驾驶载人测试牌照，Apollo 自动驾驶车队将于 10 月底在河北沧州展开规模化测试。

三、上海：鼓励国三柴油车提前报废

上海市生态环境局联合市发展改革委、市交通委等六部门发布《上海市鼓励国三柴油车提前报废补贴实施办法》的通知（以下简称“通知”）。通知指出，为改善上海市大气环境质量，进一步减少机动车污染排放，加快淘汰高排放在用老旧柴油车，上海市鼓励国三柴油车提前报废。车主申请国三柴油车提前报废补贴的，应自2019年10月15日至2021年3月31日期间，向受理点递交申请材料。

四、广东：1-8月广东省汽车产量为193.81万辆 同比下降5.13%

据中商产业研究院数据库显示，2019年1-2季度广东省汽车产量有所增长，2019年8月广东省汽车产量为25.53万辆，同比增长0.35%。2019年1-8月广东省汽车产量为193.81万辆，同比下降5.13%。

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。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	工信部建议制定燃油汽车退出时间表——汽车行业周报 20190909	2019-9-9
行业	法兰克福车展，德系多款主力车型面世——汽车行业周报 20190916	2019-9-16
行业	丰田携手广汽一汽，新能源合作深入——汽车行业周报 20191008	2019-10-8

资料来源：东兴证券研究所

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，CFA 持证人，7年国内外汽车零部件行业研发、管理经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

朱雨时

电子科技大学学士，中央财经大学硕士，2019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法律责任。

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。