

电气设备行业点评

电动车 12 月销量点评：12 月创新高，全年销量再超预期 增持（维持）

2021 年 01 月 14 日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证号：S0600517120002
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

■ 12 月电动车销量 24.8 万辆，同环比+49.5%/+22.0%，全年电动车销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%，再超预期。根据中汽协数据，12 月新能源汽车产量为 23.5 万辆，同比增加 55.7%，环比增加 17.3%；销量为 24.8 万辆，同比上升 49.5%，环比上升 22%，再创新高。12 月新能源乘用车销量为 22.6 万辆，同比上升 76.9%，环比提升 19.4%；产量为 21.4 万辆，同比上升 88.3%。12 月新能源商用车销量约为 2.2 万辆，同比下降 41.4%，环比提升 55.7%；产量为 2.1 万辆，同比下降 43.7%，环比提升 38.5%。2020 年全年电动车累计生产 136.6 万辆，同比上升 7.5%；累计销售 136.7 万辆，同比提升 10.9%，其中乘用车累计销量 124.6 万辆，同比提升 14.6%，商用车 12.1 万辆，同比减少 17.2%。

■ 分车企类型看，全年新势力及特斯拉占比大幅提升，toC 端需求开始爆发。1-12 月自主车企销售 70.78 万辆，同比下跌 18%，累计市占率 61%，同比下降 20.51pct，自主品牌受比亚迪、五菱宏光的拉动，Q4 占比提升明显；新势力全年销售 16.44 万辆，同比大涨 135%，累计市占率 14%，同比上升 7.44pct，新势力正稳步提升市占率；合资车企全年售 15.83 万辆，同比上升 26%，累计市占率 14%，同比上升 2.2pct；得益于中国工厂产能落地，特斯拉全年累计销 13.8 万辆，同比大增 14778%，累计占比 12%，同比上升 11.69pct。

■ 从车企角度来看，上通五菱、比亚迪位稳居前 2，特斯拉年底冲量，位居第三。上通五菱受益于宏光 MINI 大卖，12 月销量 4.1 万辆，同比大增 392%，环比增加 14%，位居第一名，占比 20%，全年累计销量 16.56 万辆，同比大增 176%，累计市占率 14%，位居第二；比亚迪受益于汉放量，12 月销量 2.8 万辆，同比增加 162%，环比增加 8%，占比 14%，位居第二，全年累计售 18.32 万辆，同比下降 17%，累计市占率 16%，位居第一；特斯拉中国 12 月销量 2.38 万辆，同比大增 2465%，环比提升 10%，市占率 12%，位居第三，全年累计销售 13.8 万辆，同比大增 14778%，累计占比 12%，位居第三；新势力再创新高，达成全年目标。蔚来汽车 12 月销量 7007 辆，同比增加 121%，环比增加 32%，本月市占率 3%，全年销量 4.37 万辆，同比大增 109%，占比 4%，超 4.3 万辆目标；小鹏汽车 12 月销量 6420 辆，环比增加 38%，市占率 3%，全年售 2.64 万辆，同比上涨 59%，累计市占率 2%，超 2.4 万辆目标；理想汽车 12 月销量 6126 辆，环比提升 32%，本月市占率 3%，全年销售 3.26 万辆，占比 3%，超 3 万辆目标。

投资建议

■ 12 月国内、欧洲销量超预期，一季度排产环比不降，21 年需求高增长，产业链供需偏紧，全面看好电动车，继续强烈推荐三条主线：一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、新宙邦、华友钴业、容百科技、当升科技，关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、欣旺达，关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、天奈科技、星源材质）。

■ 风险提示：电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期

行业走势

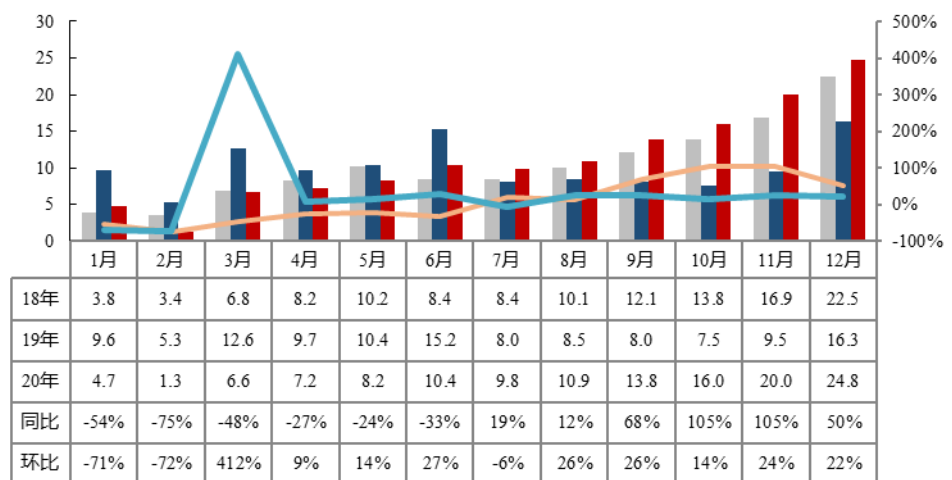


相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：电动新车型密集发布需求值期待，产业链供给紧张涨价超预期》2021-01-10
- 2、《电气设备行业点评：11 月全球销量点评：欧洲主流国家渗透率接近 20%拐点，高增持续》2021-01-10
- 3、《电气设备新能源行业周报：Model Y 大幅降价引爆电动车市场，Q1 淡季变旺季》2021-01-03

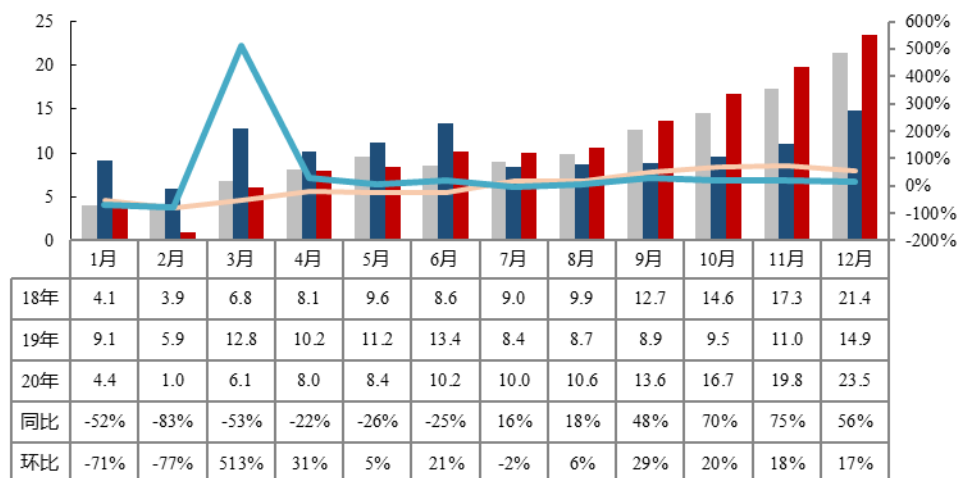
中汽协数据，12月电动车销量24.8万辆，同环比+49.5%/+22.0%，全年电动车销量136.7万辆，同比增长10.9%，再超预期。根据中汽协数据，12月新能源汽车产量为23.5万辆，同比增加55.7%，环比增加17.3%；销量为24.8万辆，同比上升49.5%，环比上升22%，再创新高。12月新能源乘用车销量为22.6万辆，同比上升76.9%，环比提升19.4%；产量为21.4万辆，同比上升88.3%。12月新能源商用车销量约为2.2万辆，同比下降41.4%，环比提升55.7%；产量为2.1万辆，同比下降43.7%，环比提升38.5%。2020年全年电动车累计生产136.6万辆，同比上升7.5%；累计销售136.7万辆，同比提升10.9%，其中乘用车累计销量124.6万辆，同比提升14.6%，商用车12.1万辆，同比减少17.2%。

图1：中汽协新能源汽车销量数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图2：中汽协新能源汽车生产数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

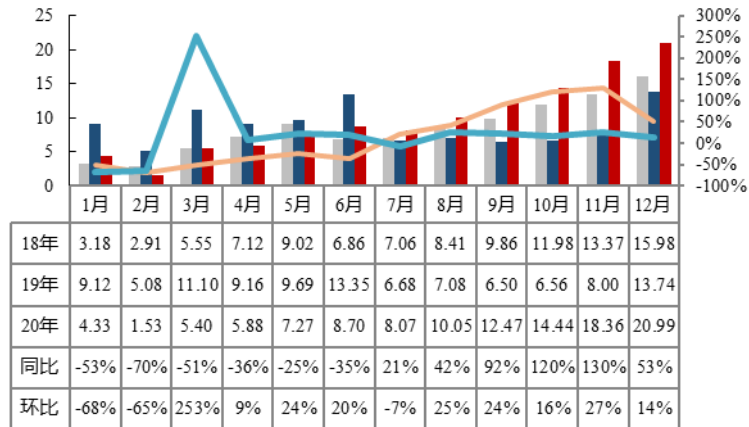
图 3：中汽协产销数据——分车型（单位：辆）

月/季度统计	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	
销量	所有车型总计	65,634	72,000	82,000	104,000	98,000	109,000	138,000	160,000	200,000	248,000
	环比	408.47%	9.70%	12.2%	26.8%	-5.5%	11.7%	26.2%	13.9%	24.1%	22.0%
	同比	-47.91%	-26.50%	-23.5%	-33.1%	19.3%	25.8%	67.7%	104.5%	104.9%	49.5%
	新能源乘用车	59,378	63,000	74,000	92,000	89,000	100,000	125,000	148,000	186,000	226,000
	同比	-49.7%	-30.4%	-24.4%	-34.3%	28.7%	23.1%	67.0%	113.3%	137.0%	76.9%
	纯电动乘用车	47,149	43,000	57,000	72,000	70,000	80,000	100,000	122,000	154,000	189,000
	同比	-47.0%	-33.9%	-25.9%	-39.3%	38.1%	22.7%	70.2%	128.8%	136.8%	76.0%
	混合动力乘用车	12,000	20,000	17,000	20,000	19,000	20,000	25,000	26,000	32,000	37,000
	同比	-48.0%	-21.3%	-19.1%	-7.3%	3.2%	24.5%	55.7%	62.7%	137.6%	81.4%
	新能源商用车	6,000	9,000	8,000	12,000	9,000	9,000	13,000	12,000	14,000	22,000
	环比	323.0%	45.7%	-13.7%	52.4%	-20.7%	-0.3%	37.3%	-2.9%	11.8%	55.7%
	同比	-17.0%	23.0%	-13.7%	-22.3%	-30.1%	65.8%	74.2%	36.4%	-28.0%	-41.4%
	纯电动商用车	6,000	8,000	7,000	11,000	9,000	9,000	12,000	12,000	13,000	22,000
	同比	-44.4%	21.3%	-18.2%	-23.0%	-30.4%	59.6%	82.7%	34.5%	-29.1%	-38.5%
混合动力商用车	300	400	700	900	300	300	100	300	400	300	
同比	-63.8%	43.0%	664.0%	38.5%	-20.3%	-	-58.1%	255.8%	-40.9%	-75.5%	
产量	所有车型总计	60,790	80,000	84,000	102,000	100,000	106,000	136,000	167,000	198,000	235,000
	环比	-52.5%	-22.10%	-25.8%	-25.0%	15.6%	17.7%	48.0%	69.7%	75.1%	55.7%
	同比	-54.0%	-25.9%	-26.3%	-26.9%	26.3%	14.9%	49.0%	79.7%	100.7%	88.3%
	新能源乘用车	55,686	71,000	75,000	90,000	91,000	97,000	124,000	155,000	183,000	214,000
	同比	-54.0%	-25.9%	-26.3%	-26.9%	26.3%	14.9%	49.0%	79.7%	100.7%	88.3%
	纯电动乘用车	45,203	49,000	55,000	67,000	71,000	73,000	95,000	130,000	150,000	183,000
	同比	-51.9%	-36.3%	-35.0%	-35.2%	32.9%	3.9%	39.5%	85.3%	93.0%	89.7%
	混合动力乘用车	11,000	22,000	21,000	23,000	21,000	24,000	29,000	25,000	33,000	32,000
	同比	-54.6%	15.1%	13.8%	17.8%	8.0%	71.7%	92.2%	55.5%	145.7%	80.8%
	新能源商用车	5,000	9,000	9,000	12,000	8,000	9,000	12,000	12,000	14,000	21,000
	同比	-44.1%	25.6%	-21.1%	-7.1%	-39.9%	61.5%	39.2%	-2.9%	-33.1%	-43.7%
	纯电动商用车	5,000	9,000	8,000	12,000	8,000	8,000	12,000	11,000	14,000	20,000
	同比	-42.1%	20.0%	-25.1%	-3.9%	-40.8%	56.8%	44.5%	-5.0%	-34.1%	-40.9%
	混合动力商用车	300	600	800	500	300	200	100	300	400	400
同比	-68.4%	146.6%	437.1%	-8.1%	-5.0%	-	-58.3%	296.3%	-39.1%	-74.9%	

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

乘联会数据，12月新能源乘用车销量20.99万辆，同比大增53%，B级车型延续大增趋势，占比提升明显。纯电动车销量17.62万辆，占比83.9%，其中A00级得益于上通五菱宏光MINI的大卖，销5.69万辆，同比增长70%，环比增长15%，占比32%，全年累计销售26.29万辆，占比27%，下半年受益于五菱宏光MINI等爆款车型爆发，全年同比持平；A0级销量2.68万辆，同比增长173%，环比增长9.67%，占比15%，全年累计销售13.94万辆，累计占比15%，同比持平；A级销量4.96万辆，同比增长-33%，占比28%，环比增长13%，全年累计销售33.33万辆，累计占比35%，同比下降19pct；B级销量延续大增态势，销4.06万辆，同比+758%，全年累计销售21.23万辆，累计占比22%，同比上升19pct，自主需求爆发。插电乘用车销量3.37万辆，同比增加126%，环比增加13.5%，占比16%。全年电动乘用车累计销售117.2万辆，同比增长11%，其中纯电动95.98万辆，同比增长12%，插电式混动21.17万辆，同比上升3%。

图 4：乘联会销量数据（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间		201909	201910	201911	201912	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	202009	202010	202011	202012
分车型统计	CAR	33,079	33,045	48,395	99,715	24,463	10,466	33,822	31,059	41,940	51,393	45,648	63,246	79,673	93,899	118,852	139,029
	MPV	53	78	117	630	104	33	92	95	264	690	435	883	563	650	2,884	2,434
	SUV	17,126	17,893	19,165	23,040	8,908	2,927	11,777	11,163	14,342	16,205	18,037	18,782	21,601	26,816	32,129	34,762
	A00级	13,560	12,701	18,234	33,520	6,200	1,293	6,948	7,971	12,231	14,717	9,779	24,963	32,545	39,762	49,509	56,965
	当月同比	-52%	-75%	-64%	-28%	-73%	-89%	-70%	-54%	-31%	-47%	-38%	40%	140%	213%	172%	70%
	当月占比	27%	25%	27%	27%	19%	10%	15%	19%	22%	22%	15%	30%	32%	33%	32%	32%
	A00累计	167,777	180,478	198,712	232,232	6,200	7,493	14,441	22,412	34,643	49,360	59,139	84,102	116,647	156,409	205,918	262,883
	累计占比	27%	27%	27%	27%	19%	16%	16%	17%	18%	19%	18%	21%	23%	25%	26%	27%
	A0级	6,116	8,816	7,835	9,833	3,684	1,055	4,474	4,340	6,888	8,466	10,839	10,761	14,977	22,706	24,444	26,808
	当月同比	-49%	-41%	-51%	-63%	-74%	-81%	-71%	-60%	-43%	-56%	23%	61%	145%	158%	212%	173%
	当月占比	12%	17%	12%	8%	11%	8%	10%	10%	12%	12%	17%	13%	15%	19%	16%	15%
	A0累计	99,549	108,365	116,200	126,033	3,684	4,739	9,213	13,553	20,441	28,907	39,746	50,507	65,484	88,190	112,634	139,442
	累计占比	16%	16%	16%	15%	11%	10%	10%	11%	11%	11%	12%	13%	14%	14%	15%	15%
	A级	27,848	26,762	39,219	74,574	18,621	6,269	21,689	22,422	22,093	25,485	27,186	27,478	33,523	34,985	43,901	49,610
	当月同比	-6%	-1%	17%	41%	-44%	-69%	-56%	-36%	-48%	-60%	18%	-5%	20%	31%	12%	-33%
	当月占比	55%	52%	58%	60%	56%	47%	47%	53%	39%	37%	42%	33%	33%	29%	29%	26%
	A累计	323,504	350,266	389,485	464,059	18,621	24,890	46,579	69,001	91,094	116,579	143,765	171,243	204,766	239,751	283,652	333,262
	累计占比	53%	53%	53%	54%	56%	53%	50%	51%	48%	45%	44%	42%	40%	38%	36%	35%
	B级	2,393	2,548	2,212	4,737	4,770	4,748	12,499	7,321	14,547	18,248	15,996	18,004	19,077	22,004	34,416	40,649
	当月同比	2136%	1891%	635%	358%	2039%	158167%	34619%	342%	398%	1093%	873%	523%	697%	764%	1456%	758%
当月占比	13,298	15,846	18,058	22,795	4,770	9,518	22,017	29,338	43,885	62,133	78,129	96,133	115,210	137,214	171,630	212,279	
累计占比	2%	2%	2%	3%	14%	20%	24%	22%	23%	24%	24%	24%	23%	22%	22%	22%	
C级	341	189	177	721	200	61	81	263	787	1,372	955	1,705	1,715	1,908	1,595	2,193	
当月同比	-84%	-91%	-95%	-74%	-89%	-91%	-94%	-83%	-27%	215%	109%	217%	403%	910%	801%	204%	
C累计	8,216	8,405	8,582	9,303	200	261	342	605	1,392	2,764	3,719	5,424	7,139	9,047	10,642	12,835	
累计占比	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	
纯电动乘用车合计	50,258	51,016	67,677	123,385	33,475	13,426	45,691	42,317	56,546	68,288	64,755	82,911	101,837	121,365	153,865	176,225	
当月同比	-30%	-46%	-35%	-5%	-54%	-65%	-49%	-36%	-40%	30%	46%	103%	138%	127%	43%		
插电混动	A0	185	131	112	128	49	2	20	108	216	253	157	255	276	162	323	286
	A	7,749	8,380	6,101	7,357	3,813	759	2,290	6,285	5,751	8,197	6,561	5,841	6,629	7,074	10,386	13,560
	B	3,509	3,198	2,158	5,004	4,994	640	3,226	6,978	5,651	5,958	5,871	8,411	13,881	13,363	14,970	17,025
C	3,533	3,021	3,046	2,432	1,060	496	2,568	3,080	3,095	3,328	3,419	3,081	2,090	2,479	4,059	2,894	
插电混动乘用车合计	14,976	14,730	11,417	14,921	9,916	1,897	8,104	16,451	14,713	17,736	16,008	17,588	22,876	23,078	29,738	33,765	
当月同比	-43%	-43%	-62%	-50%	-48%	-84%	-63%	-34%	-29%	-11%	-7%	24%	53%	57%	160%	126%	
新能源乘用车总计	65,234	65,746	79,094	138,306	43,391	15,323	53,795	58,768	71,259	86,024	80,763	100,499	124,713	144,443	183,603	209,990	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车企类型看，新势力及特斯拉年底冲量，持续高增。12月自主车企销13.36万辆，同比+24%，环比+12%，市占率64%；12月新势力销3.04万辆，同比+289%，环比+28%，占比14%，Q4销7.4万辆，同比大增291%；合资车企12月销2.22万辆，同环比3%/18%，市占率为11%；特斯拉主要受益于上海燃油车限外牌，12月销2.38万辆，同比大增2465%，环比增长10%，市占率11%，Q4销5.76万辆，市占率11%。

全年新势力及特斯拉占比大幅提升，toC端需求开始爆发。全年自主车企销售70.78万辆，同比下跌18%，累计市占率61%，同比下降20.51pct，自主品牌受比亚迪、五菱

宏光的拉动，Q4 占比提升明显；**新势力**全年销售 16.44 万辆，同比大涨 135%，累计市占率 14%，同比上升 7.44pct；**合资车企**全年售 15.83 万辆，同比上升 26%，累计市占率 14%，同比上升 2.2pct；**特斯拉**中国工厂产能爬坡迅速，全年累计销 13.8 万辆，同比大增 14778%，累计占比 12%，同比上升 11.69pct。

图 6：乘联会销量数据——分车企年度累计（单位：辆）

车企类型	12月	同比	市占率	年初累计	同比	累计市占率
自主	133,615	24%	64%	711,731	-18%	61%
合资	22,169	3%	11%	158,319	26%	14%
新势力	30,402	289%	14%	164,452	135%	14%
特斯拉	23,804	2465%	11%	138,069	14778%	12%
总计	209,990	52%	100%	1,172,571	11%	100%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 7：乘联会销量数据——分车企季度统计（单位：辆）

车企类型	Q4	同比	市占率	Q3	同比	市占率	Q2	同比	市占率	Q1	同比	市占率
自主	351,471	60%	65%	179,200	13%	59%	111,845	-57%	52%	69,215	-69%	62%
合资	54,815	24%	10%	45,964	82%	15%	43,645	10%	20%	13,895	-14%	12%
新势力	74,199	291%	14%	46,657	149%	15%	30,877	56%	14%	12,719	3%	11%
特斯拉	57,551	6102%	11%	34,154	-	11%	29,684	-	14%	16,680	-	15%
总计	538,036	90%	-	305,975	51%	-	216,051	-33%	-	112,509	-56%	-

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，**上通五菱**、**比亚迪**位稳居前 2，**特斯拉**年底冲量，位居第三。**上通五菱**受益于宏光 MINI 大卖，12 月销量 4.1 万辆，同比大增 392%，环比增加 14%，位居第一名，占比 20%，全年累计销量 16.56 万辆，同比大涨 176%，累计市占率 14%；**比亚迪**受益于汉放量，12 月销量 2.8 万辆，同比增加 162%，环比增加 8%，占比 14%，位居第二，全年累计售 18.32 万辆，同比下降 17%，累计市占率 16%，位居第一；**特斯拉中国** 12 月销量 2.38 万辆，同比大增 2465%，环比提升 10%，市占率 12%，位居第三，全年累计销售 13.8 万辆，同比大增 14778%，累计占比 12%；**上汽乘用车** 12 月销量 1.82 万辆，同比提升 51%，环比上升 66%，市占率 9%，主要受益于 EMG ZS 和荣威 Ei5 放量；**长城汽车** 12 月销量 1.07 万辆，同比大幅增加 304%，环比下跌 7%，市占率 5%。

新势力再创新高，达成全年目标。蔚来汽车 12 月销量 7007 辆，同比增加 121%，

环比增加 32%，市占率 3%，全年销量 4.37 万辆，同比大增 109%，占比 4%，超 4.3 万辆销量目标；**小鹏汽车** 12 月销量 6420 辆，环比增加 38%，市占率 3%，全年售 2.64 万辆，同比上涨 59%，累计市占率 2%，超 2.4 万辆目标；**理想汽车** 12 月销量 6126 辆，环比提升 32%，本月市占率 3%，全年销售 3.26 万辆，占比 3%，超 3 万辆目标。

图 8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	12月	同比	环比	市占率	1-12月	同比	市占率
上汽五菱	41,089	392%	14%	20%	165,609	176%	14%
比亚迪	28,075	162%	8%	14%	183,229	-17%	16%
特斯拉中国	23,804	2465%	10%	12%	138,069	14778%	12%
上汽乘用车	18,167	51%	66%	9%	76,815	1%	7%
长城汽车	10,729	304%	-7%	5%	54,245	37%	5%
奇瑞汽车	8,639	42%	13%	4%	43,683	-7%	4%
广汽新能源	7,020	-26%	-3%	3%	59,849	41%	5%
蔚来汽车	7,007	121%	32%	3%	43,728	109%	4%
小鹏汽车	6,420	332%	38%	3%	26,428	59%	2%
理想汽车	6,126		32%	3%	32,624		3%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，宏光 MINI、Model 3 销量再创新高。纯电动乘用车中，宏光 MINI 和 Model 3 处于第一梯队且大幅领先，宏光 MINI (A00 级) 12 月销 3.2 万辆，环比+14%，占比 18.21%，位居第一，全年销量 11.93 万辆位居第二；Model 3 (B 级) 位居第二，12 月销 2.38 万辆，环比上升 10%，占比 13.51%，全年销售 13.8 万辆位居第一。欧拉黑猫 (A0 级) 12 月销 1.0 万辆 (环比+6%，占比 5.68%)；比亚迪汉 EV (A 级) 销 9007 辆，环比+20%，占比 5.11%，产能稳步爬坡，全年销 2.76 万辆；eQ 电动车 (A00 级) 销 7074 辆 (同/环比+28%/+10%，占比 4.01%)；插电乘用车销量同比提升，理想 ONE 6126 辆 (环比+32%，占比 18.14%)，全年售出 3.26 万辆，位居第一；比亚迪唐 3468 辆 (环比上升 15%，同比+237%)、荣威 eRX5 12 月售出 3445 辆 (环比大增 118%，同比上升 232%，占比 10.2%)；比亚迪汉 DM 3082 辆 (环比+17%，占比 9.13%)、途观 2645 辆 (环比上升 73%，同比大增 387%，占比 7.83%)。

图 9：乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）

风险提示： 电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>