

证券研究报告

2021年02月03日

行业报告 | 行业投资策略

汽车

# 一文看透汽车景气现状

作者：

分析师 文康 SAC执业证书编号：S1110519040002

分析师 陆嘉敏 SAC执业证书编号：S1110520080001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

# 投资摘要

## 观点：

- 12月乘用车零售同比+6.6%，全年同比-6.8%。12月乘用车零售销量237.5万辆，同比增长7.2%，实现了连续5个月8%左右的近两年高位增速；环比增长3.3%。去年1-12月的零售累计增速-6.0%，较1-11月累计增速提升2.1个百分点；1月至12月乘用车零售销量同比增速分别为-21%、-79%、-40%、-6%、+2%、-6%、+8%、+9%、+7%、+8%、7.5%和7.2%，疫情后保持回暖趋势。
- 12月经销商库存预警指数59.0%，消费指数58.0。据中国汽车流通协会，12月经销商库存预警指数59.0%，环比下降3.5个百分点，同比下降7.1个百分点；12月汽车消费指数58.0，较11月有所下降。12月经销商库存预警指数仍位于警戒线以上，预计随春节临近消费需求回暖，1月库存预警指数有望进一步回落，消费指数有望回升。

**【投资建议】我们认为此轮强Beta周期有望延续至2021年，增速高点或出现在今年1季度，叠加年报&一季报有望持续超预期，看好汽车板块的跨年机遇，以及电动智能大浪潮为汽车产业带来的中长期深度革命。**

- 乘用车整车板块把握周期复苏&品牌向上的主线：吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团。
- 零部件板块重点推荐以特斯拉和华为智能汽车产业链为代表的科技成长主线：推荐特斯拉产业链标的：岱美股份、拓普集团、银轮股份、常熟汽饰、新泉股份、旭升股份、均胜电子；华为智能汽车产业链推荐：富临精工。
- 重卡行业预期差较大，21年行业销量或再超市场预期，看好：潍柴动力、中国重汽A/H、天润工业、威孚高科；轻卡行业量价齐升，建议关注：江铃汽车、东风汽车、福田汽车。

## 风险提示：

- 宏观经济企稳不及预期、贸易摩擦加剧、汽车产销不及预期等。

## 重点标的跟踪

股票 代码	股票 名称	收盘价(元/每股)	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603730.SH	岱美股份	25.80	买入	1.08	1.07	1.63	2.12	23.9	24.1	15.8	12.2
300432.SZ	富临精工	10.62	买入	0.70	0.45	0.55	0.71	15.3	23.7	19.2	14.9
600660.SH	福耀玻璃	59.01	买入	1.16	1.08	1.52	1.77	50.9	54.6	38.8	33.3
000338.SZ	潍柴动力	21.88	买入	1.15	1.21	1.35	1.54	19.0	18.1	16.2	14.2
601689.SH	拓普集团	45.95	增持	0.43	0.59	1.02	1.33	100.02	73.29	42.26	32.55
000887.SZ	中鼎股份	9.91	买入	0.49	0.45	0.65	0.83	20.2	22.0	15.2	11.9
603786.SH	科博达	76.43	增持	1.19	1.29	1.63	2.02	64.2	59.2	46.9	37.8
600933.SH	爱柯迪	15.52	买入	0.51	0.47	0.64	0.79	30.4	33.0	24.3	19.6
600741.SH	华域汽车	29.35	买入	2.05	1.61	2.27	2.63	14.3	18.2	12.9	11.2
002126.SZ	银轮股份	10.67	买入	0.40	0.49	0.64	0.82	26.7	21.8	16.7	13.0
300258.SZ	精锻科技	12.86	买入	0.43	0.42	0.60	0.77	29.9	30.6	21.4	16.7
600699.SH	均胜电子	26.39	买入	0.69	0.38	1.28	1.85	38.4	70.0	20.5	14.3
603035.SH	常熟汽饰	12.02	买入	0.79	0.91	1.23	1.73	15.2	13.2	9.8	6.9
603528.SH	多伦科技	7.35	买入	0.24	0.21	0.48	0.76	30.6	35.0	15.3	9.7
600297.SH	广汇汽车	2.44	买入	0.32	0.26	0.39	0.47	7.6	9.4	6.3	5.2
601238.SH	广汽集团	10.49	买入	0.65	0.69	1.04	1.31	16.1	15.2	10.1	8.0
000625.SZ	长安汽车	17.69	买入	-0.49	0.91	0.81	1.13	-42.82	23.31	25.97	18.66
601633.SH	长城汽车	39.88	买入	0.49	0.57	1.04	1.36	86.72	74.66	41.06	31.19
600104.SH	上汽集团	21.68	买入	2.19	2.10	2.54	3.14	9.9	10.3	8.5	6.9

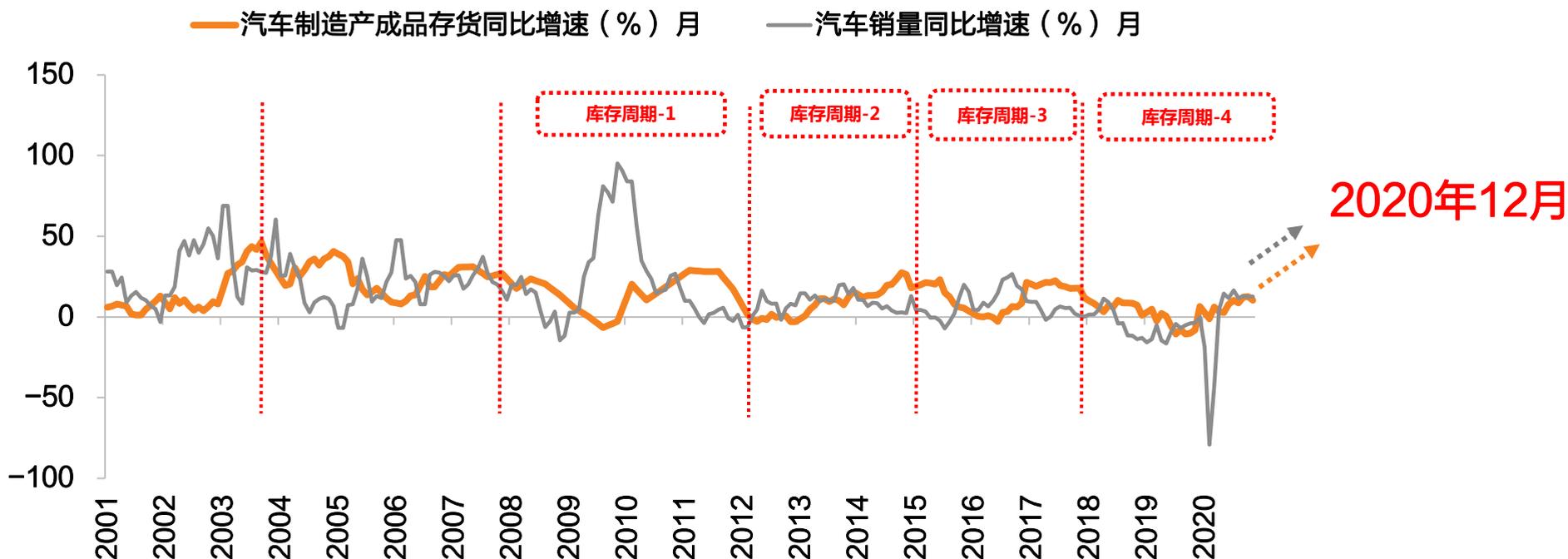
资料来源: wind, 天风证券研究所

# 库存总概

## 二季度产业链补库存 景气度有望逐步恢复

- 汽车处于缓慢加库存周期。条件一（库存低位）已经实现，行业库存已经在近几年的底部；条件二（加库存）疫情期间汽车行业库存短暂降低，产成品存货同比值11月为+10.4%，有赖政策和消费信心，我们预计疫情结束后，二季度产业链补库存，消费情绪逐步回暖，汽车销量增速有望持续恢复。

图：中国汽车制造产成品库存及销量对比（%）

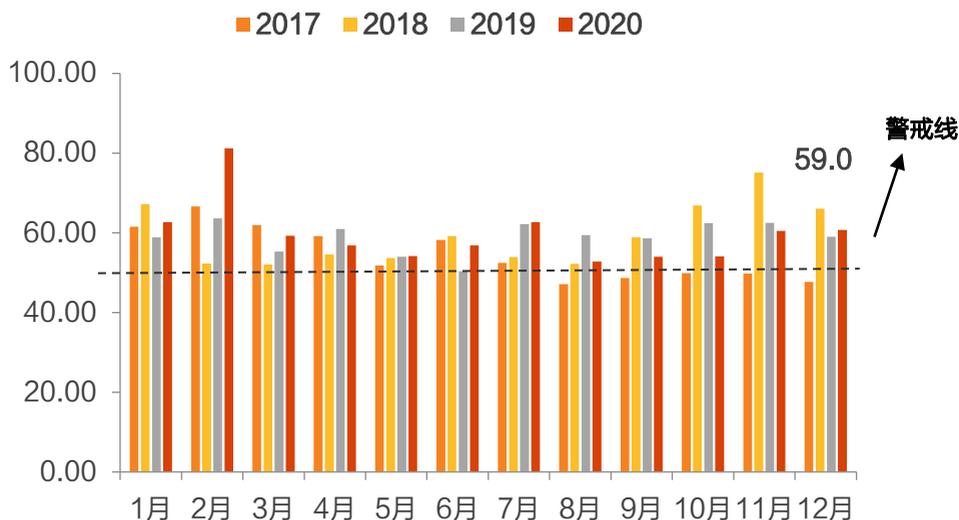


来源：Wind、天风证券研究所  
注：最新库存数据更新至12月。

# 乘用车渠道库存：库存指数仍处警戒线之上

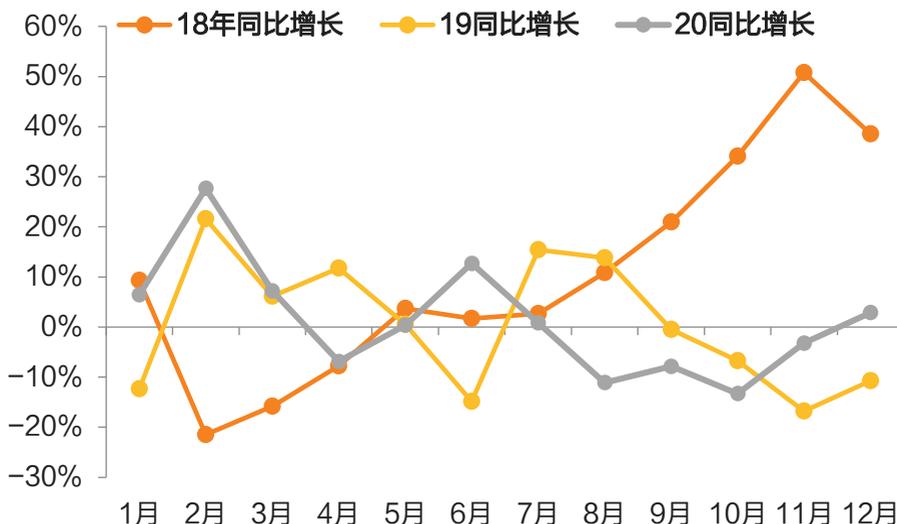
- 从2018年以来，库存预警指数长期位于警戒线之上，2019四季度开始明显改善。12月经销商库存预警指数为60.7，同比上升2.88%。

图：2017年至2020年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，天风证券研究所

图：2018年至2020年各月经销商库存预警指数同比 (%)



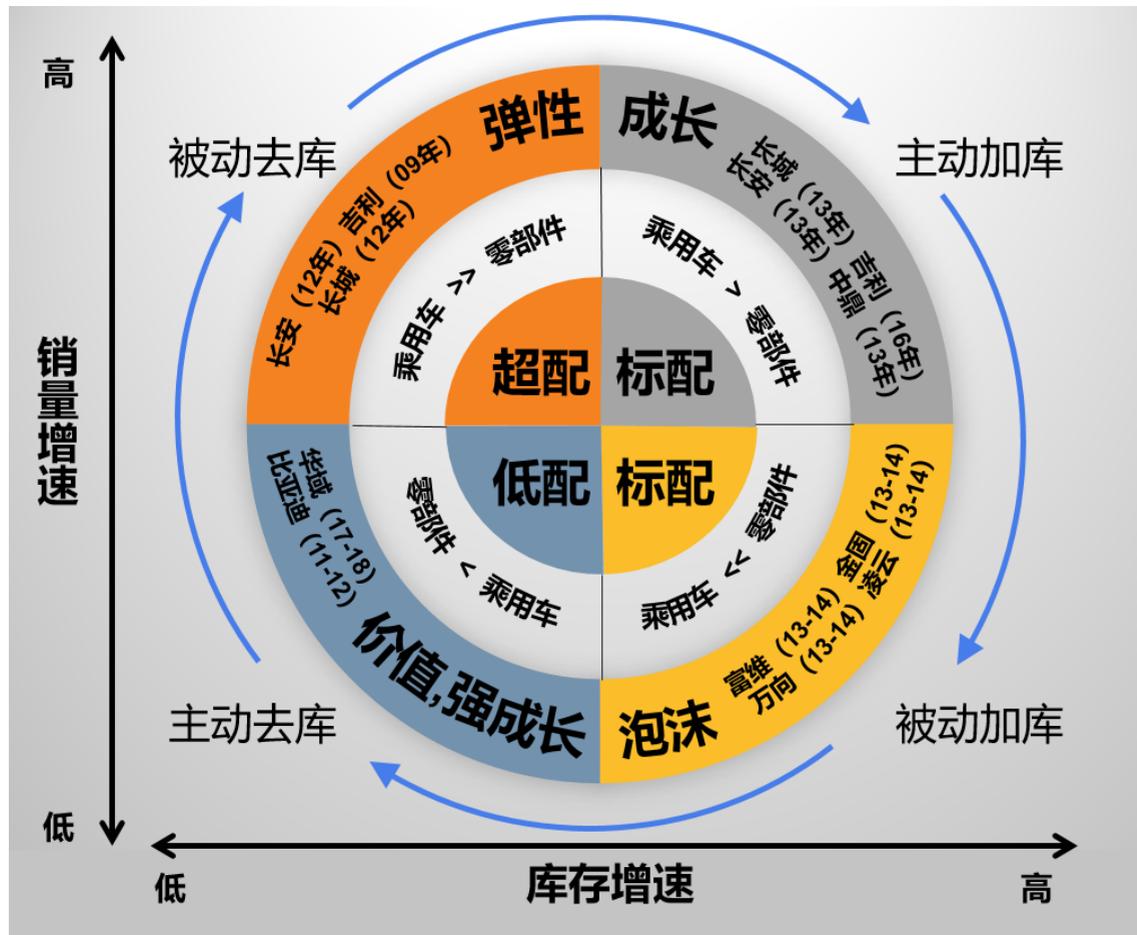
资料来源：中国汽车流通协会，天风证券研究所

\*经销商库存预警指数：根据PMI原则，综合汽车市场总需求、4S店集客量、成交率、价格变动、销量变动、库存变动、从业人数变动、流动资金状况和经营状况构建的有效反应汽车经销商库存情况的指数。其中50%作为警戒线，50%以下处于合理范围。库存预警指数越高反应市场需求越低，库存、经营压力和风险越大。

# 天风汽车投资时钟：已指向“成长”

图5：各个阶段汽车整车和零部件板块的选择

- 阶段一：低配，若要配，龙头或强成长
- 阶段二：超配，弹性
- 阶段三：标配，成长
- 阶段四：标配，泡沫



资料来源：天风证券研究所

# 乘用车

# 12月汽车产销一览

表：2020年12月汽车产销情况（单位：万辆，%）

## 2020年12月产销量一览表（单位：万辆）

汽车类别	车型类别	产量				销量			
		2020年12月		2020年1-12月		2020/12/1		2020年1-12月	
		单月产量	单月同比	累计产量	累计同比	单月销量	单月同比	累计销量	累计同比
乘用车	轿车	104.20	5.2%	918.9	-10.0%	104.7	2.3%	927.5	-9.9%
	MPV	12.5	-10.5%	101.1	-26.8%	14.3	-3.2%	105.4	-23.8%
	SUV	111.8	9.8%	939.8	0.1%	113.8	14.2%	946.1	0.7%
	交叉型乘用车	4.7	13.6%	39.5	-1.7%	4.7	-1.8%	38.8	-2.9%
	乘用车合计	233.1	6.5%	1999.4	-6.5%	237.5	7.2%	2017.8	-6.0%
商用车	客车	6.2	-4.0%	45.3	-4.2%	6.2	-2.0%	44.8	-5.6%
	货车	44.7	3.2%	477.8	22.9%	39.4	3.1%	468.5	21.7%
	商用车合计	50.9	2.3%	523.1	20.0%	45.6	2.4%	513.3	18.7%
汽车合计		284	5.7%	2522.5	-2.0%	283.1	6.4%	2531.1	-1.9%

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 12月乘用车批发销量环比持续增长

- 乘用车：销售237.5万辆，同比+7.2%，环比+3.3%。
- 轿车：销售104.7万辆，同比+2.3%，环比+0.4%。
- MPV：销售14.3万辆，同比-3.2%，环比+12.7%。
- SUV：销售113.8万辆，同比+14.2%，环比+4.4%。

表：2020年12月汽车批发销量情况（单位：万辆，%）

2020年12月汽车销售情况（单位：万辆）					
	12月	12月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	283.1	2531.1	2.1%	6.4%	-1.9%
乘用车	237.5	2017.8	3.3%	7.2%	-6.0%
轿车	104.7	927.5	0.4%	2.3%	-9.9%
MPV	14.3	105.4	12.7%	-3.2%	-23.8%
SUV	113.8	946.1	4.4%	14.2%	0.7%
交叉型乘用车	4.7	38.8	18.6%	-1.8%	-2.9%

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 12月汽车产量同比增长5.7%

- 乘用车：产量233.1万辆，同比+6.5%，环比0.0%。
- 轿车：产量104.2万辆，同比+5.2%，环比-0.8%。
- MPV：产量12.5万辆，同比-10.5%，环比-5.5%。
- SUV：产量111.8万辆，同比+9.8%，环比+1.0%。

表：2020年12月汽车产量情况（单位：万辆，%）

2020年12月汽车生产情况（单位：万辆）					
	12月	1-12月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	284.0	2522.5	-0.3%	5.7%	-2.0%
乘用车	233.1	1999.4	0.0%	6.5%	-6.5%
轿车	104.2	918.9	-0.8%	5.2%	-10.0%
MPV	12.5	101.1	-5.5%	-10.5%	-26.8%
SUV	111.8	939.8	1.0%	9.8%	0.1%
交叉型乘用车	4.7	39.5	9.2%	13.6%	-1.7%

资料来源：中汽协、天风证券研究所

## 乘联会：12月乘用车零售同比+6.6%

- 轿车：零售销量106.7万辆，同比+4.7%，环比+5.9%。
- MPV：零售销量13.8万辆，同比+3.8%，环比+23.2%。
- SUV：零售销量108.4万辆，同比+9.0%，环比+12.6%。
- 狭义乘用车：零售销量228.8万辆，同比+6.6%，环比+10.0%。
- 广义乘用车：零售销量232.2万辆，同比+6.6%，环比+10.1%。

表：2020年12月汽车综合销量情况（单位：万辆，%）

2020年12月汽车综合销量分析表（单位：万辆）					
	12月	1-12月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
轿车	106.7	925.1	5.9%	4.7%	-8.8%
MPV	13.8	109.0	23.2%	3.8%	-20.8%
SUV	108.4	894.9	12.6%	9.0%	-2.4%
狭义乘用车合计	228.8	6235.8	10.0%	6.6%	-6.8%
微客	3.3	31.9	18.1%	0.9%	-6.8%
广义乘用车合计	232.2	1960.9	10.1%	6.6%	-6.8%

资料来源：乘联会、天风证券研究所

# 12月经销商库存：环比增加

表：2020年12月乘用车情况（单位：万辆）

2020年12月乘用车情况			
	12月	1-12月	近一年
乘用车产量	229.9	1946.8	3213.8
批发销量	231.4	1979.2	3264.2
零售销量	228.8	1928.9	3180.2
交强险	256.3	1893.9	3125.9

注：表中使用数据为狭义乘用车数据，涵盖轿车、MPV与SUV。

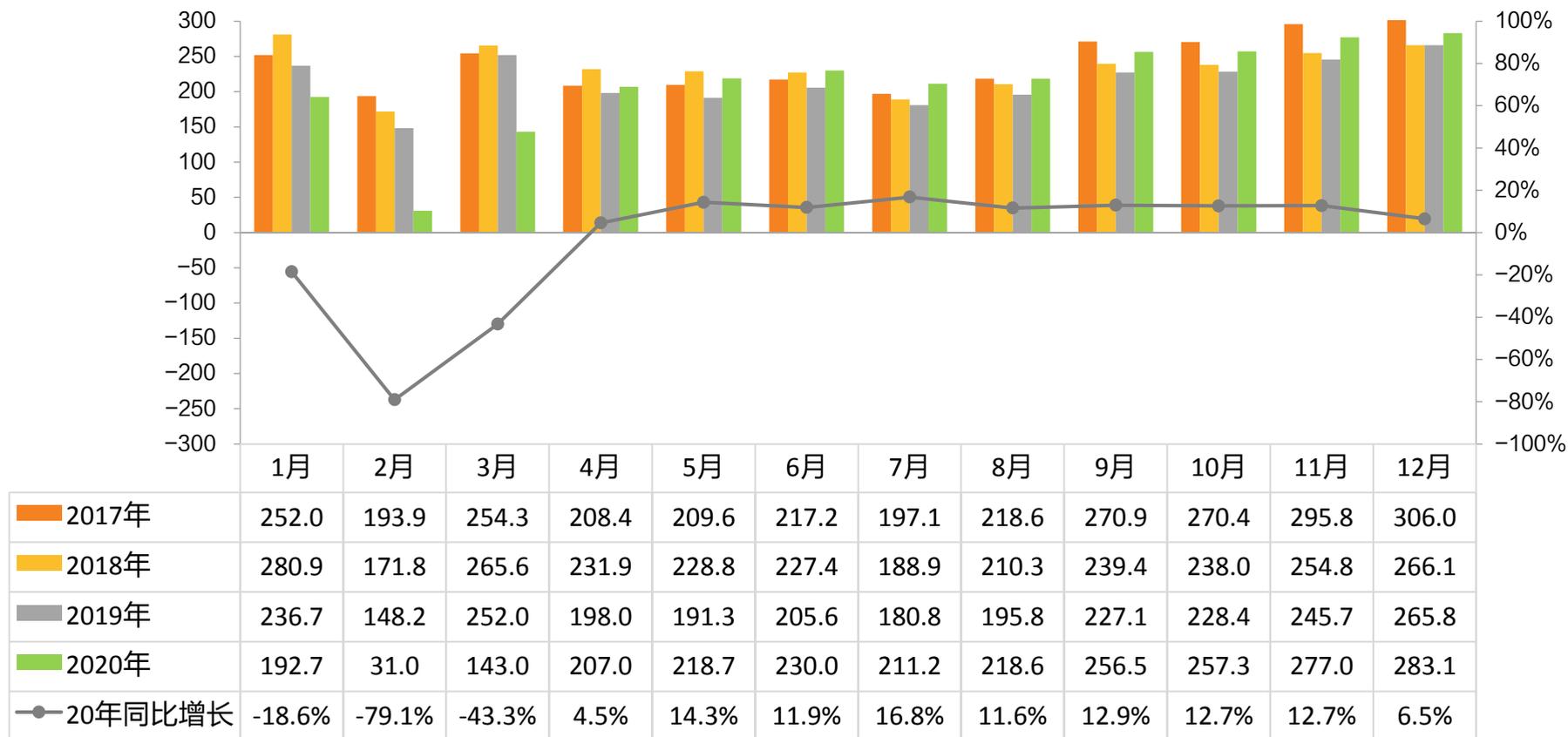
表：2020年12月乘用车库存增量（单位：万辆）

2020年12月乘用车库存增量			
	12月	月初库存	月末库存
企业库存新增	0.1	101.8	101.9
经销商库存新增	2.6	358.0	360.6

资料来源：乘联会、中汽协、交强险、天风证券研究所

# 汽车月度销量一览（2020年12月）

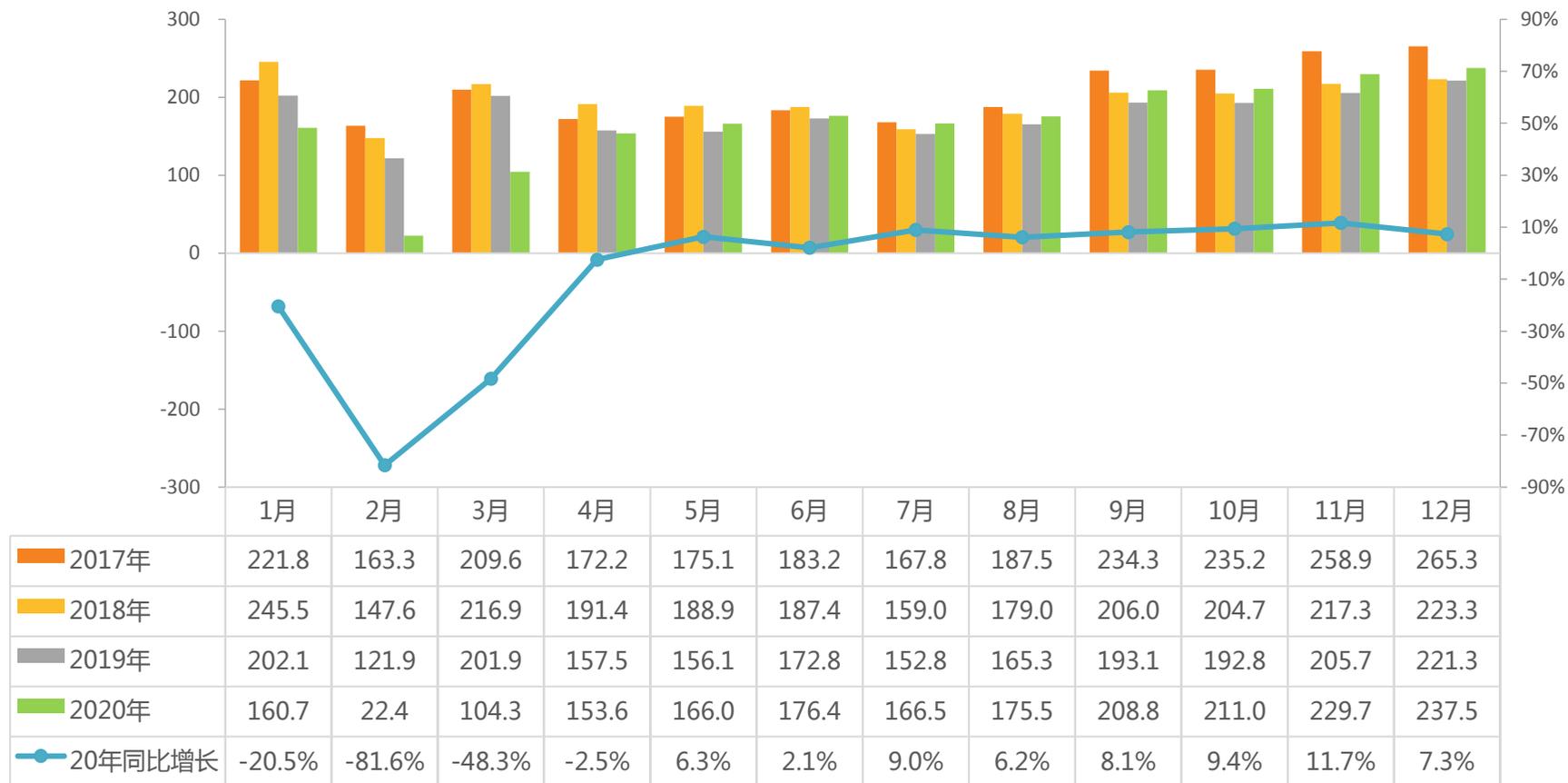
图：近三年汽车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 乘用车月度批发销量一览（2020年12月）

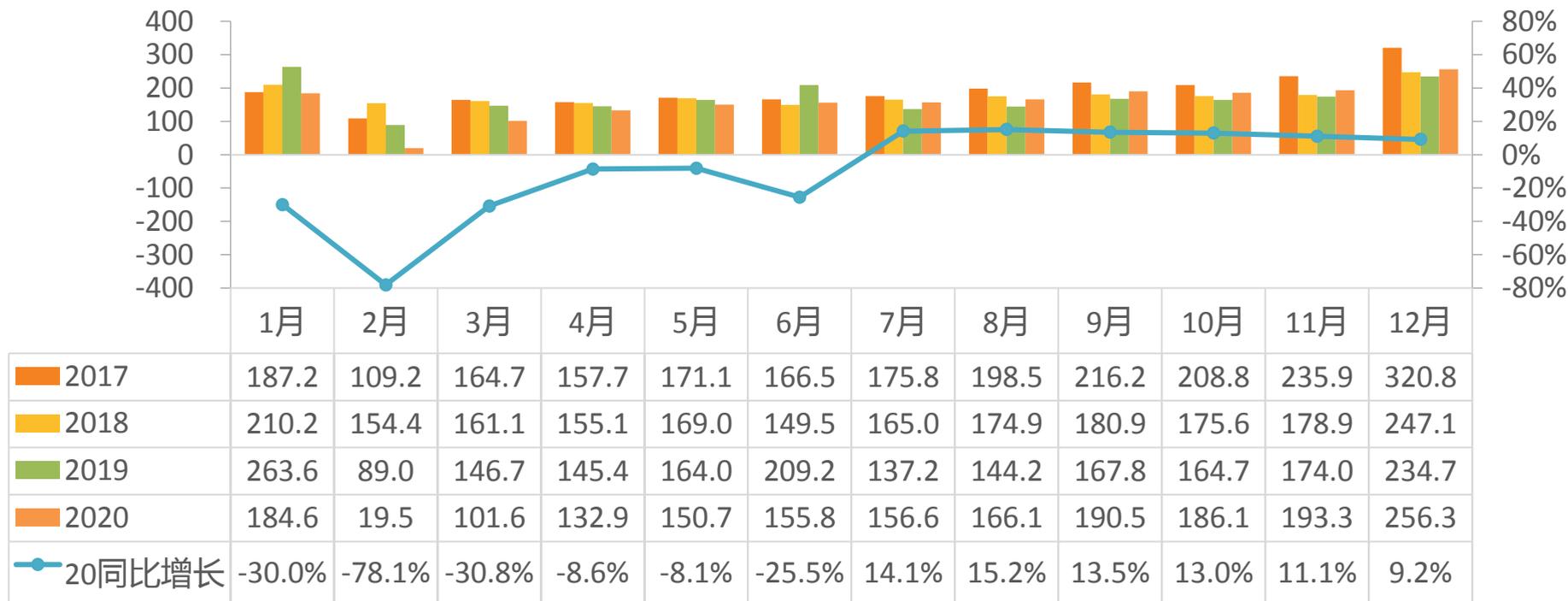
图：近三年乘用车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 乘用车交强险数据一览（2020年12月）

图：近三年乘用车交强险月度销量（单位：万辆，%）

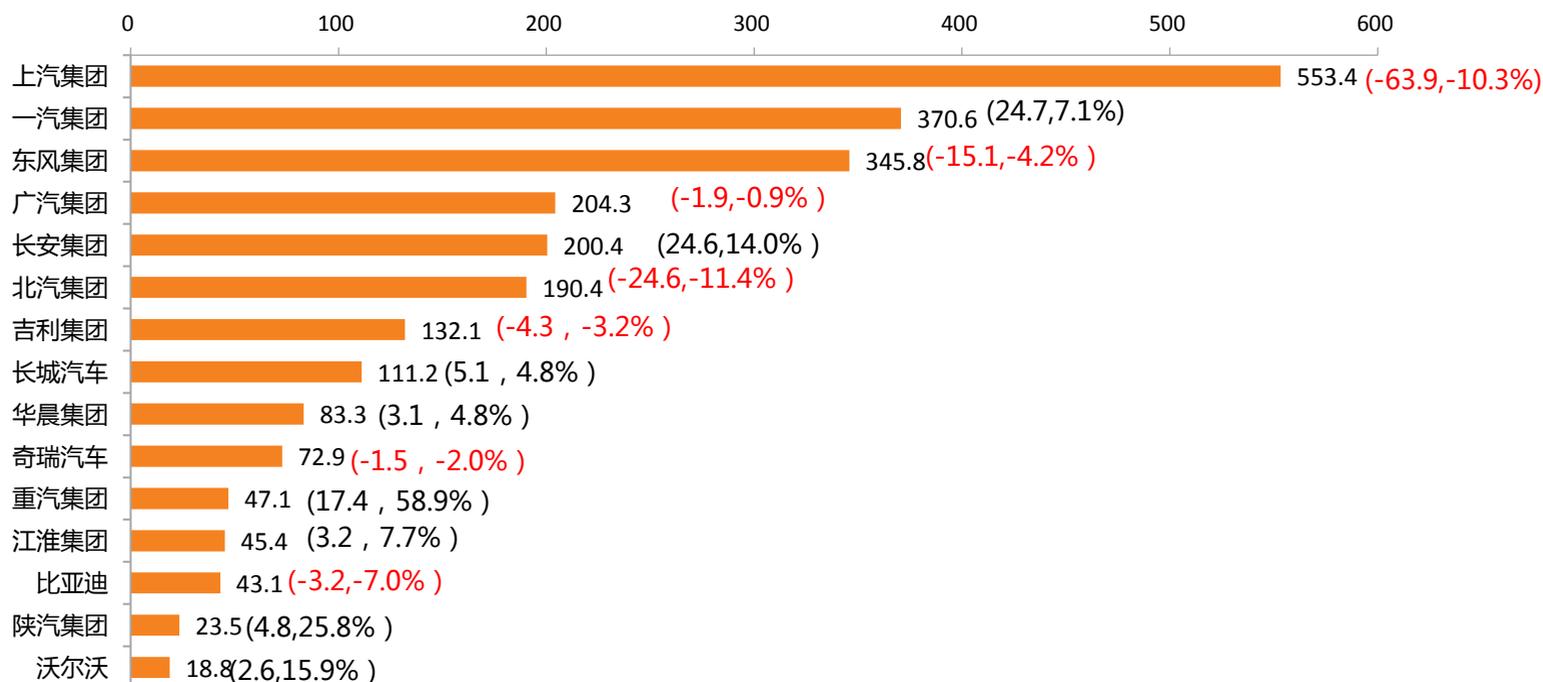


资料来源：银保监会、天风证券研究所

# 乘用车累计销量排行榜——TOP15集团（2020年12月）

1-12月汽车累计销量前三名汽车集团分别为上汽集团、一汽集团和东风集团。销量分别为553.4万辆、370.6万辆和345.8万辆。其中，上汽集团比去年同期累计下降63.9%，一汽集团比去年同期累计上升24.7%，东风集团比去年同期累计下降15.1%。

图：2020年1-12月汽车集团累计销量前五（单位：万辆，%）



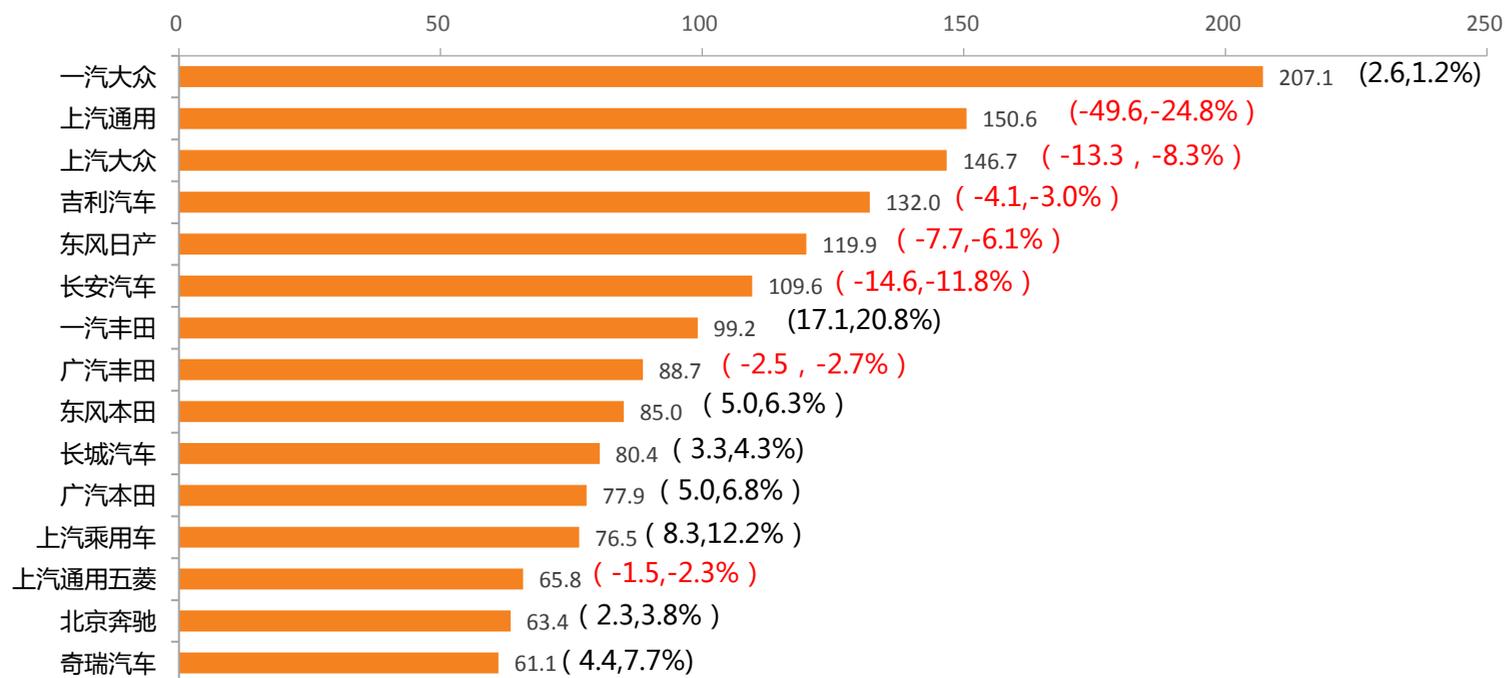
注：括号第一个数值为比同期累计差额(万辆)，第二个数值为同比累计增长率

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 乘用车累计销量排行榜——TOP15乘用车品牌（2020年12月）

2020年12月，乘用车销量前三名汽车品牌分别为一汽大众、上汽通用和上汽大众。销量分别为207.1万辆、150.6万辆和146.7万辆。其中，一汽大众比去年同期累计上升2.6%，上汽通用比去年同期累计下降49.6%，上汽大众比去年同期累计下降13.3%。

图：2020年12月汽车品牌销量排名（单位：万辆，%）



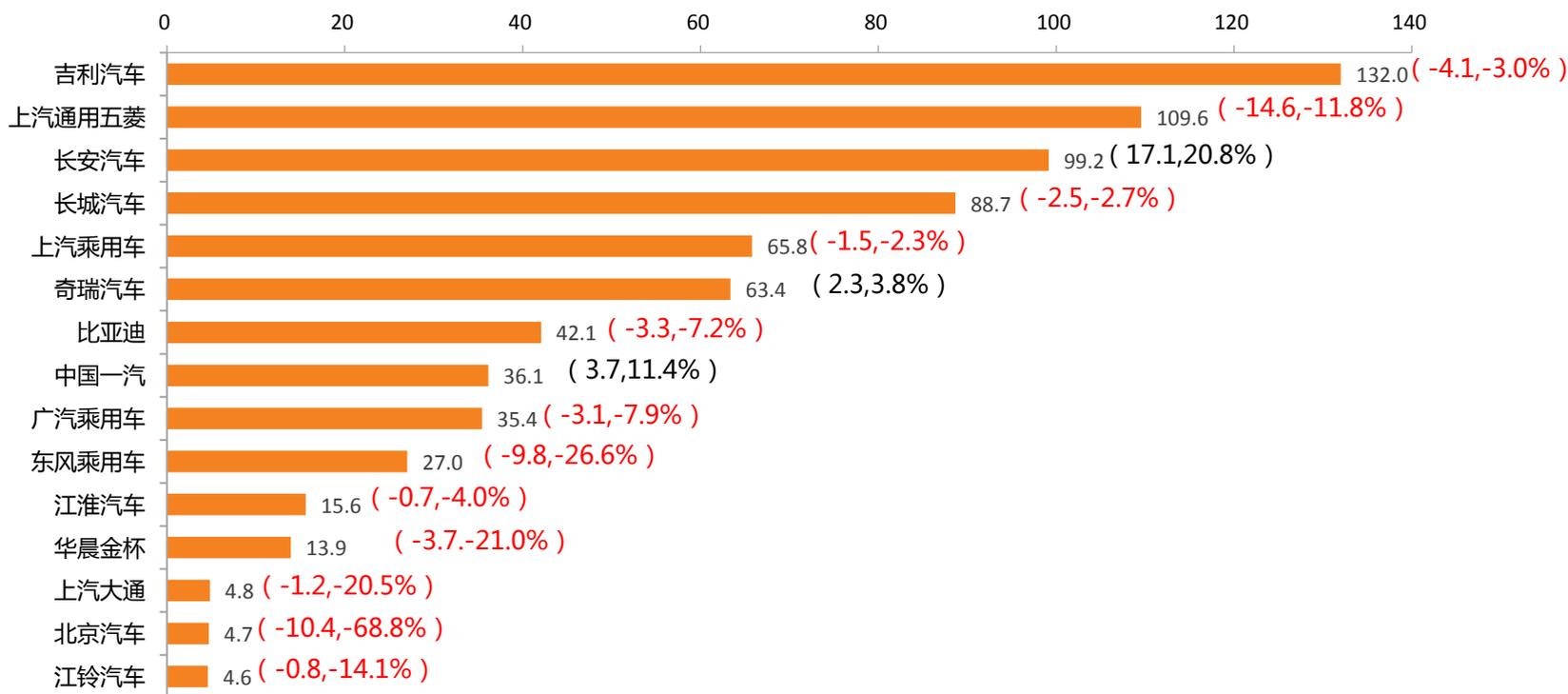
注：括号第一个数值为比同期累计差额(万辆)，第二个数值为同比累计增长率

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 乘用车累计销量排行榜——TOP15中国乘用车品牌（2020年12月）

2020年1-12月，中国自主品牌乘用车累计销量前三名汽车品牌分别为吉利汽车、上汽通用五菱和长安汽车。销量分别为132.0万辆、109.6万辆和99.2万辆。其中，吉利汽车比去年同期累计下降4.1%，上汽通用五菱比去年同期累计下降14.6%，长安汽车比去年同期累计上升17.1%，。

图：2020年1-12月中国品牌乘用车销量排名前五（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 自主崛起，仍是未来整车投资的主要机遇

图：中国2010-2020年前20名车企所占市场份额（%，2020年为前12月累计）

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
上汽通用	9.7%	上汽通用 10.3%	上汽通用 9.5%	一汽大众 9.7%	上汽大众 9.0%	上汽大众 8.4%	上汽大众 8.6%	上汽大众 8.9%	一汽大众 9.7%	上汽大众 10.3%
上汽大众	9.5%	一汽大众 10.0%	上汽大众 9.4%	上汽大众 9.4%	上汽通用 8.6%	上汽通用 7.9%	上汽通用 8.3%	一汽大众 8.8%	上汽大众 9.4%	一汽大众 7.6%
一汽大众	8.5%	上汽大众 9.7%	一汽大众 9.3%	上汽通用 9.4%	一汽大众 8.2%	一汽大众 7.9%	一汽大众 8.2%	上汽通用 8.5%	上汽通用 7.5%	上汽通用 7.1%
东风日产	6.6%	北京现代 6.5%	北京现代 6.3%	北京现代 6.1%	通用五菱 5.9%	通用五菱 6.0%	通用五菱 6.1%	吉利汽车 6.5%	吉利汽车 6.4%	吉利汽车 6.5%
北京现代	6.1%	东风日产 5.8%	东风日产 5.7%	东风日产 5.2%	北京现代 5.3%	长安汽车 4.9%	东风日产 5.2%	通用五菱 5.6%	东风日产 6.0%	东风日产 6.0%
奇瑞汽车	4.9%	奇瑞汽车 4.0%	长安福特 4.2%	通用五菱 5.1%	东风日产 5.1%	北京现代 4.8%	吉利汽车 5.2%	东风日产 5.6%	上汽通用五菱 5.4%	上汽通用五菱 5.4%
一汽丰田	4.3%	一汽丰田 3.7%	通用五菱 3.9%	长安福特 4.4%	长安汽车 4.7%	东风日产 4.7%	长安汽车 4.4%	长城汽车 4.0%	长城汽车 4.3%	长城汽车 5.1%
比亚迪	3.7%	长安福特 3.7%	长城汽车 3.8%	长安汽车 3.9%	长安福特 4.3%	长城汽车 4.1%	长城汽车 4.0%	长安汽车 3.7%	长安汽车 3.8%	长安汽车 4.4%
吉利汽车	3.5%	吉利汽车 3.7%	一汽丰田 3.4%	神龙汽车 3.8%	长城汽车 3.8%	长安福特 4.0%	长安福特 3.5%	北京现代 3.5%	东风本田 3.8%	广汽本田 4.2%
悦达起亚	3.5%	长城汽车 3.7%	神龙汽车 3.4%	悦达起亚 3.5%	神龙汽车 3.5%	吉利汽车 3.4%	北京现代 3.3%	广汽本田 3.2%	广汽本田 3.6%	一汽丰田 4.0%
长安福特	3.4%	悦达起亚 3.6%	吉利汽车 3.4%	长城汽车 3.3%	悦达起亚 3.1%	悦达起亚 2.7%	东风本田 2.9%	东风本田 3.1%	一汽丰田 3.4%	东风本田 3.9%
神龙汽车	3.3%	比亚迪 3.4%	悦达起亚 3.4%	一汽丰田 3.2%	一汽丰田 3.0%	一汽丰田 2.7%	广汽本田 2.9%	上汽自主 3.0%	北京现代 3.4%	北京现代 3.9%
长城汽车	3.0%	神龙汽车 3.3%	长安汽车 3.2%	广汽本田 2.6%	广汽本田 2.9%	广汽本田 2.7%	一汽丰田 2.9%	一汽丰田 3.0%	广汽丰田 3.2%	广汽丰田 3.2%
广汽本田	3.0%	广汽本田 2.4%	比亚迪 3.1%	奇瑞汽车 2.4%	吉利汽车 2.8%	神龙汽车 2.5%	广汽自主 2.6%	广汽自主 2.6%	上汽乘用车 3.2%	北京奔驰 3.1%
一汽轿车	2.3%	东风本田 2.1%	广汽本田 2.7%	比亚迪 2.4%	奇瑞汽车 2.4%	奇瑞汽车 2.5%	奇瑞汽车 2.3%	广汽丰田 2.5%	奇瑞汽车 2.9%	上汽乘用车 3.0%
广汽丰田	2.2%	广汽丰田 1.9%	奇瑞汽车 2.6%	吉利汽车 2.3%	比亚迪 2.2%	东风本田 2.4%	上汽自主 2.2%	奇瑞汽车 2.3%	北京奔驰 2.7%	华晨宝马 3.0%
东风本田	2.1%	长安汽车 1.7%	东风本田 2.0%	东风汽车 2.1%	东风汽车 2.2%	东风汽车 2.3%	东风汽车 2.2%	比亚迪 2.2%	华晨宝马 2.6%	奇瑞汽车 2.3%
一汽夏利	2.1%	一汽轿车 1.7%	广汽丰田 1.9%	广汽丰田 2.0%	东风本田 2.0%	比亚迪 2.1%	广汽丰田 1.8%	北京奔驰 2.1%	比亚迪 2.1%	比亚迪 2.1%
长安铃木	1.8%	江淮汽车 1.5%	一汽轿车 1.8%	一汽轿车 1.7%	广汽丰田 2.0%	广汽自主 1.9%	北京奔驰 1.8%	华晨宝马 2.0%	广汽乘用车 1.9%	广汽乘用车 1.8%
江淮汽车	1.8%	上汽自主 1.5%	东风汽车 1.6%	东风本田 1.7%	江淮汽车 1.7%	广汽丰田 1.8%	比亚迪 1.6%	东风汽车 1.7%	东风汽车 1.7%	东风汽车 1.5%

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 轿车&SUV：TOP20车型销量

图：中国2020年近三个月轿车和SUV前20名车型销量情况（万辆，%）

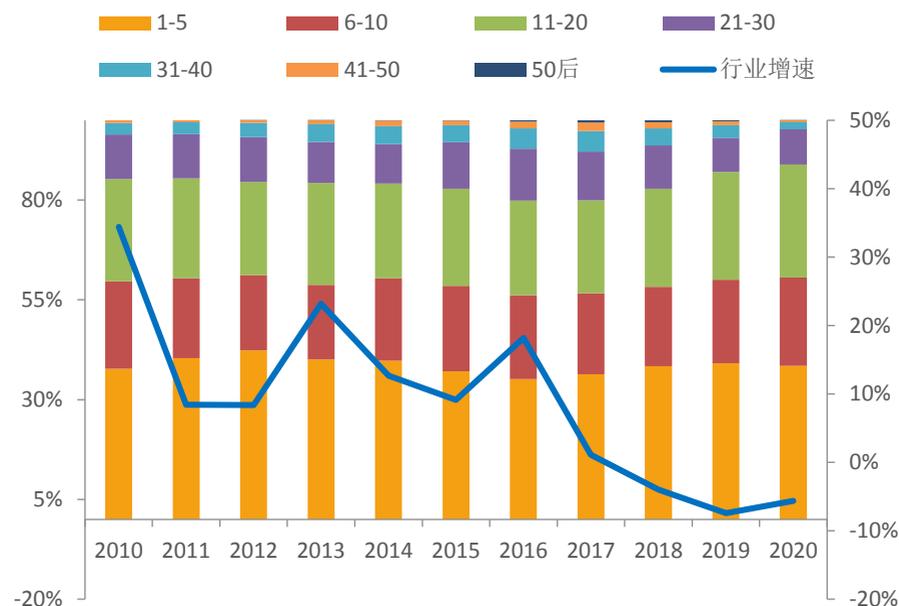
轿车									SUV								
2020-10			2020-11			2020-12			2020-10			2020-11			2020-12		
车型	销量(万辆)	市占率	车型	销量(万辆)	市占率	车型	销量(万辆)	市占率	车型	销量(万辆)	市占率	车型	销量(万辆)	市占率	车型	销量(万辆)	市占率
日产轩逸	5.90	6.23%	日产轩逸	5.45	5.23%	日产轩逸	6.23	5.95%	哈弗H6	5.27	5.26%	哈弗H6	5.50	5.05%	哈弗H6	5.56	4.89%
大众朗逸	4.11	4.34%	大众朗逸	4.85	4.66%	别克英朗	4.22	4.03%	长安CS75	3.10	3.09%	长安CS75	3.28	3.01%	本田CR-V	3.76	3.30%
大众宝来	3.79	4.01%	大众宝来	4.42	4.25%	大众朗逸	3.67	3.50%	本田CR-V	2.76	2.75%	本田CR-V	3.15	2.89%	吉利博越	3.01	2.64%
大众速腾	3.64	3.85%	别克英朗	4.04	3.88%	丰田卡罗拉	3.28	3.13%	吉利博越	2.51	2.51%	吉利博越	2.61	2.40%	大众途观	2.51	2.21%
别克英朗	3.38	3.57%	丰田卡罗拉	3.61	3.46%	五菱宏光Mini	3.21	3.06%	大众探岳	2.20	2.20%	日产奇骏	2.37	2.18%	长安CS75	2.40	2.11%
丰田卡罗拉	2.97	3.14%	大众速腾	3.42	3.28%	大众宝来	3.07	2.93%	日产逍客	2.16	2.16%	大众探岳	2.32	2.13%	本田XR-V	2.38	2.09%
本田雅阁	2.39	2.53%	五菱宏光mini	2.83	2.71%	大众速腾	2.73	2.61%	大众观途	1.95	1.95%	别克昂科威	2.18	2.00%	别克昂科威	2.25	1.98%
五菱宏光mini	2.38	2.52%	本田思域	2.81	2.70%	吉利帝豪	2.45	2.34%	哈弗M6	1.67	1.67%	哈弗M6	2.00	1.84%	哈弗M6	2.05	1.80%
本田思域	2.29	2.42%	本田雅阁	2.42	2.32%	特斯拉Model3	2.38	2.27%	别克昂科威	1.62	1.62%	大众途观	1.96	1.80%	本田皓影	2.05	1.80%
吉利帝豪	2.21	2.34%	大众迈腾	2.37	2.28%	本田思域	2.33	2.23%	日产奇骏	1.57	1.57%	丰田RAV4	1.93	1.77%	日产奇骏	2.00	1.75%
丰田雷凌	2.10	2.22%	吉利帝豪	2.34	2.25%	丰田雷凌	2.16	2.06%	比亚迪宋	1.57	1.57%	比亚迪宋	1.91	1.75%	福特MG ZS	1.95	1.71%
大众迈腾	2.05	2.17%	丰田雷凌	2.28	2.19%	现代伊兰特	1.94	1.86%	大众途岳	1.51	1.51%	日产逍客	1.80	1.65%	比亚迪宋	1.94	1.71%
长安逸动	2.04	2.16%	特斯拉Model3	2.16	2.07%	本田雅阁	1.94	1.85%	吉利缤越	1.50	1.50%	福特MG ZS	1.72	1.58%	奇瑞捷途X70	1.93	1.70%
新凯美瑞	1.66	1.75%	长安逸动	2.12	2.03%	大众迈腾	1.88	1.80%	奥迪Q5	1.49	1.49%	奥迪Q5	1.69	1.55%	丰田RAV4	1.91	1.68%
奥迪A6L	1.61	1.70%	大众桑塔纳	2.03	1.95%	奥迪A6L	1.77	1.69%	本田XR-V	1.49	1.49%	现代缤智	1.57	1.45%	大众探岳	1.90	1.67%
别克新君	1.46	1.54%	丰田凯美瑞	1.90	1.82%	丰田凯美瑞	1.77	1.69%	现代缤智	1.42	1.42%	奔驰GLC	1.54	1.42%	奇瑞瑞虎8	1.88	1.66%
奥迪A4L	1.45	1.53%	奥迪A6L	1.81	1.73%	日产天籁	1.73	1.65%	本田皓影	1.39	1.39%	本田XR-V	1.52	1.40%	日产逍客	1.76	1.55%
科鲁泽	1.44	1.52%	宝马5系	1.67	1.60%	大众桑塔纳	1.65	1.58%	长安CS55	1.34	1.34%	奇瑞瑞虎8	1.49	1.37%	吉利缤越	1.54	1.35%
大众桑塔纳	1.38	1.46%	宝马3系	1.61	1.55%	宝马5系	1.61	1.53%	丰田RAV4	1.33	1.33%	吉利缤越	1.47	1.35%	现代缤智	1.46	1.29%
大众帕萨特	1.37	1.45%	日产天籁	1.59	1.52%	大众帕萨特	1.58	1.51%	哈弗F7	1.31	1.31%	长安CS55	1.43	1.31%	奔驰-GLC	1.42	1.25%

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 乘用车：洗牌仍在惨烈进行

- 中国汽车集中度较为分散，过去两年竞争加剧，20名以外品牌在快速没落。
- 前10名份额占比相对稳定，自主品牌强势崛起。而11-20名豪华车企正在壮大。
- 尾部车企将加速退出。

图：中国2010-2020年车企合计份额与当年总销量增速（%）



注：2020年数据为前12月累计  
资料来源：中汽协、天风证券研究所

表：中国2010-2020年车企合计份额与当年总销量增速（%）

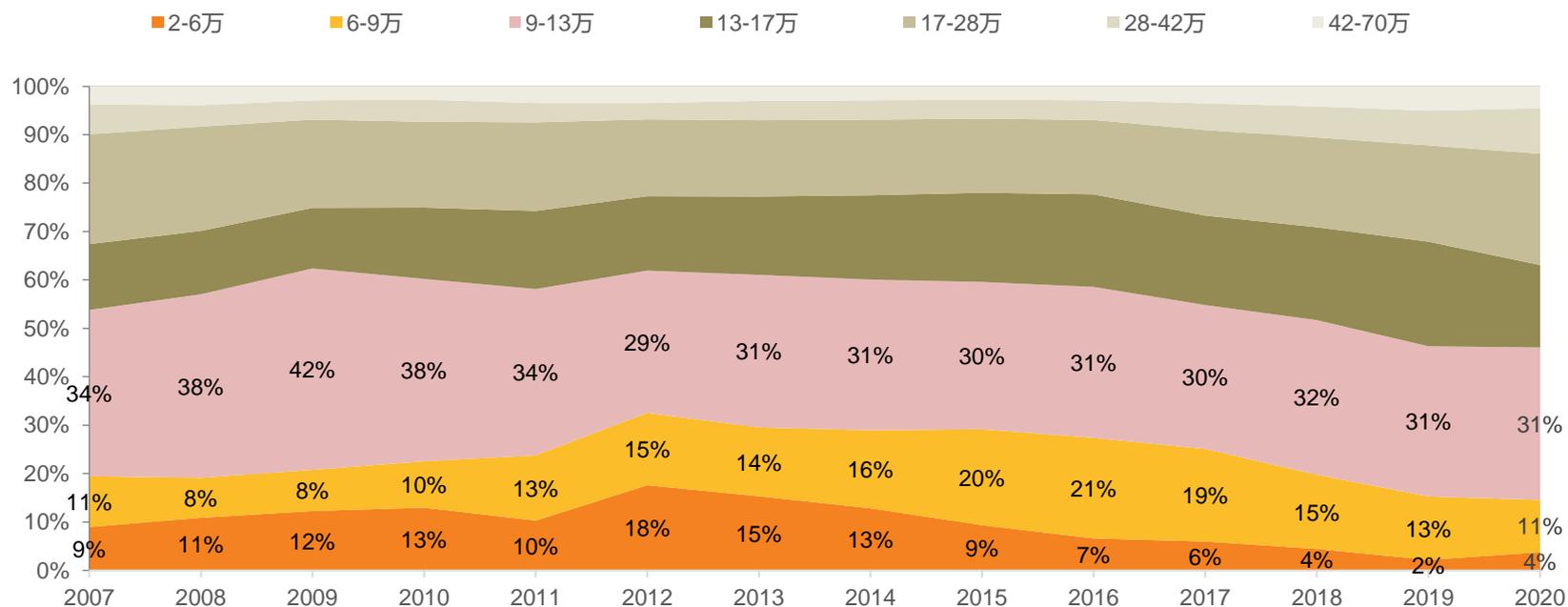
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1-5	37.7%	40.4%	42.3%	40.1%	39.8%	37.0%	35.2%	36.4%	38.3%	39.1%	38.5%
6-10	21.9%	20.0%	18.9%	18.7%	20.7%	21.4%	21.0%	20.3%	20.0%	20.9%	22.2%
11-20	25.6%	25.0%	23.3%	25.5%	23.7%	24.4%	23.7%	23.3%	24.6%	27.0%	28.3%
21-30	11.1%	11.1%	11.3%	10.3%	9.9%	11.6%	13.0%	12.2%	10.8%	8.6%	8.8%
31-40	2.9%	3.0%	3.5%	4.5%	4.5%	4.3%	5.1%	5.1%	4.2%	3.1%	1.8%
41-50	0.7%	0.5%	0.7%	0.9%	1.4%	1.1%	1.7%	2.1%	1.6%	1.0%	0.4%
50后	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.6%	0.5%	0.2%	0.0%
行业增速	34.4%	8.4%	8.4%	23.2%	12.7%	9.1%	18.2%	1.1%	-4.0%	-7.4%	-5.6%



# 需求低迷的核心：中低收入人群支出能力下降

- 2020年，9-13万车型占比从最高峰的42%下行至31%，6-9万车型占比从21%跌至11%，2-6万车型从18%萎缩至4%。受消费升级影响，未来中低端品牌即将出清。

图：历年各价格带车型销量占比（%）



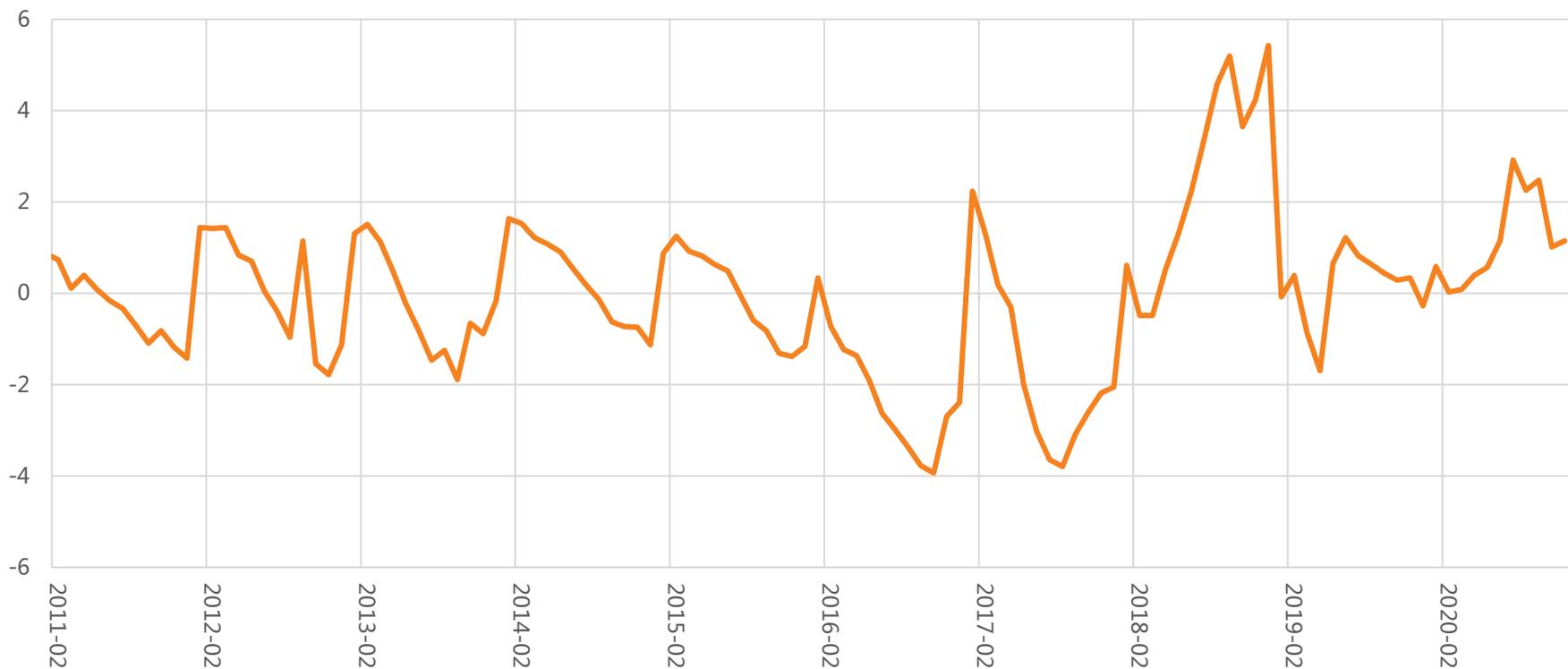
注：2020年为1-12月销量数据  
资料来源：搜狐汽车、天风证券研究所



# 终端优惠系数

GAIN终端优惠指数：以车型优惠幅度作为基础，各车型销量作为权重，结果反映终端市场优惠变化幅度

图：2011年-2020年12月GAIN终端优惠指数



资料来源：wind、天风证券研究所

天风证券  
TF SECURITIES

# 新能源

# 新能源车产销量（2020年12月）

- 汽车：生产23.5万辆，同比+55.7%，环比+17.3%，销售24.8万辆，同比+49.5%，环比+22.0%。
- 乘用车：生产21.4万辆，同比+88.3%，环比+15.6%，销售22.6万辆，同比+76.9%，环比+19.4%。
- 商用车：生产2.1万辆，同比-43.7%，环比38.5%，销售2.2万辆，同比-41.4%，环比55.7%。

表：2020年12月新能源车产销量数据（单位：万辆，%）

新能源车产销量数据（单位：万辆）											
车型类别	能源类别	产量					销量				
		2020年12月			2020年1-12月		2020年12月			2020年1-12月	
		单月数量	单月环比	单月同比	累计数量	累计同比	单月数量	单月环比	单月同比	累计数量	累计同比
<b>新能源汽车总计</b>		<b>23.5</b>	<b>17.3%</b>	<b>55.7%</b>	<b>136.6</b>	<b>7.5%</b>	<b>24.8</b>	<b>22.0%</b>	<b>49.5%</b>	<b>136.7</b>	<b>10.9%</b>
乘用车	<b>乘用车小计</b>	<b>21.4</b>	<b>15.6%</b>	<b>88.3%</b>	<b>124.7</b>	<b>11.3%</b>	<b>22.6</b>	<b>19.4%</b>	<b>76.9%</b>	<b>124.6</b>	<b>14.6%</b>
	纯电动	18.2	19.6%	89.7%	99.1	9.4%	18.9	20.2%	76.0%	100.0	16.1%
	插电式混合动力	3.2	-3.4%	80.8%	25.6	19.6%	3.7	15.2%	81.4%	24.7	9.1%
商用车	<b>商用车小计</b>	<b>2.1</b>	<b>38.5%</b>	<b>-43.7%</b>	<b>12.0</b>	<b>-20.8%</b>	<b>2.2</b>	<b>55.7%</b>	<b>-41.4%</b>	<b>12.1</b>	<b>-17.2%</b>
	纯电动	2.0	41.1%	-40.9%	11.4	-19.9%	2.20	59.6%	-38.5%	11.6	-16.3%
	插电式混合动力	0.04	-18.1%	-74.9%	0.40	-23.8%	0.03	-19.6%	-75.5%	0.40	-22.2%

资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 新能源车交强险数据（2020年12月）

- 新能源车：交强险22.4万辆，同比+164.2%，环比+27.0%。
- BEV：交强险18.6万辆，同比+181.6%，环比+24.8%。
- PHEV：交强险3.1万辆，同比+75.4%，环比+38.0%。
- EREV：交强险0.7万辆，同比+585.4%，环比+43.0%

表：2020年12月新能源车交强险数据（单位：万辆，%）

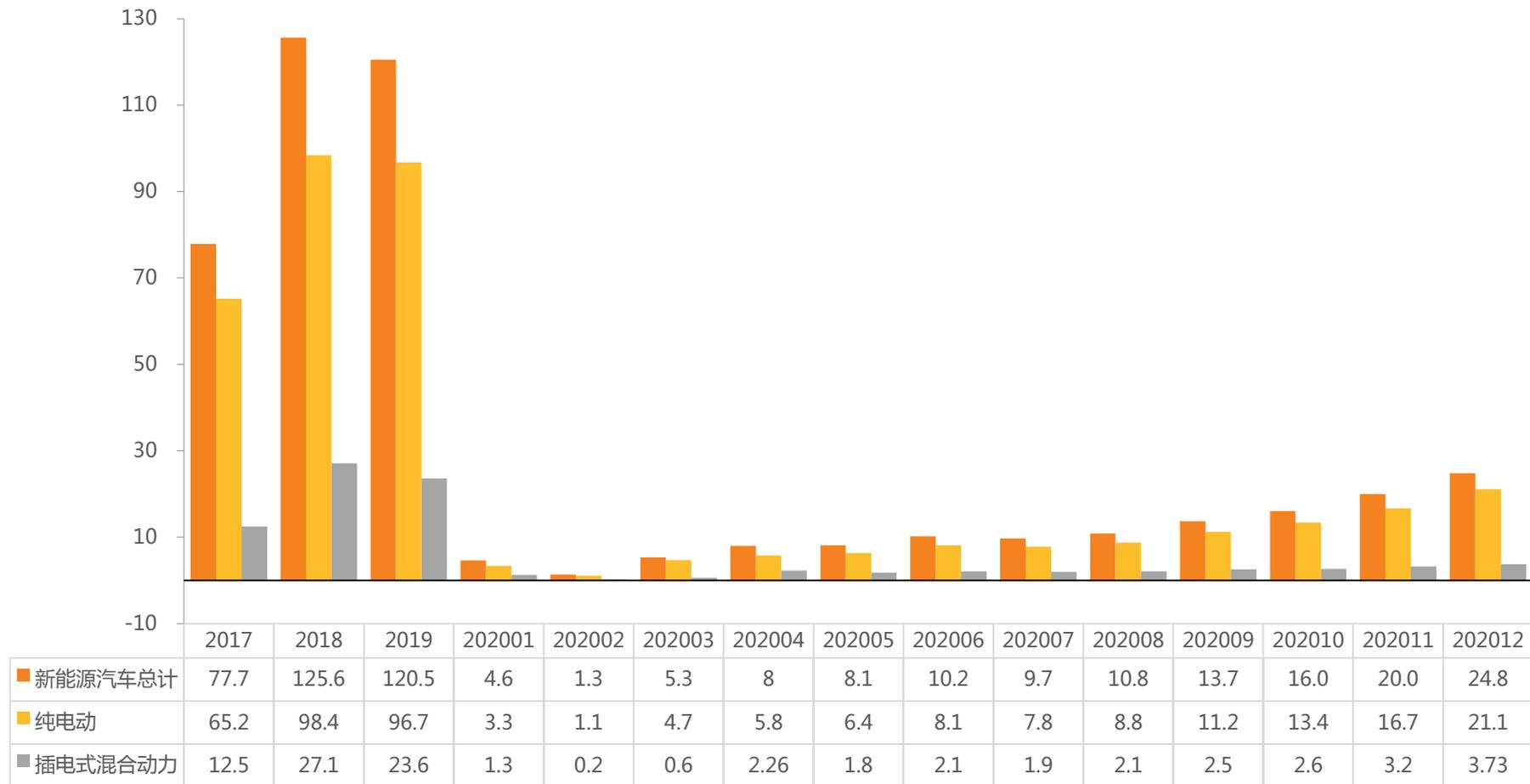
## 新能源车交强险（单位：万辆）

使用性质	2020年12月			2020年1-12月	
	单月数量	单月环比	单月同比	累计数量	累计同比
BEV	18.6	24.8%	181.6%	90.4	35.5%
PHEV	3.1	38.0%	75.4%	17.5	-7.9%
EREV	0.7	43.0%	585.4%	3.5	2150.0%
<b>新能源车总计</b>	<b>22.4</b>	<b>27.0%</b>	<b>164.2%</b>	<b>111.4</b>	<b>31.0%</b>

资料来源：交强险、天风证券研究所

# 新能源乘用车销量构成一览

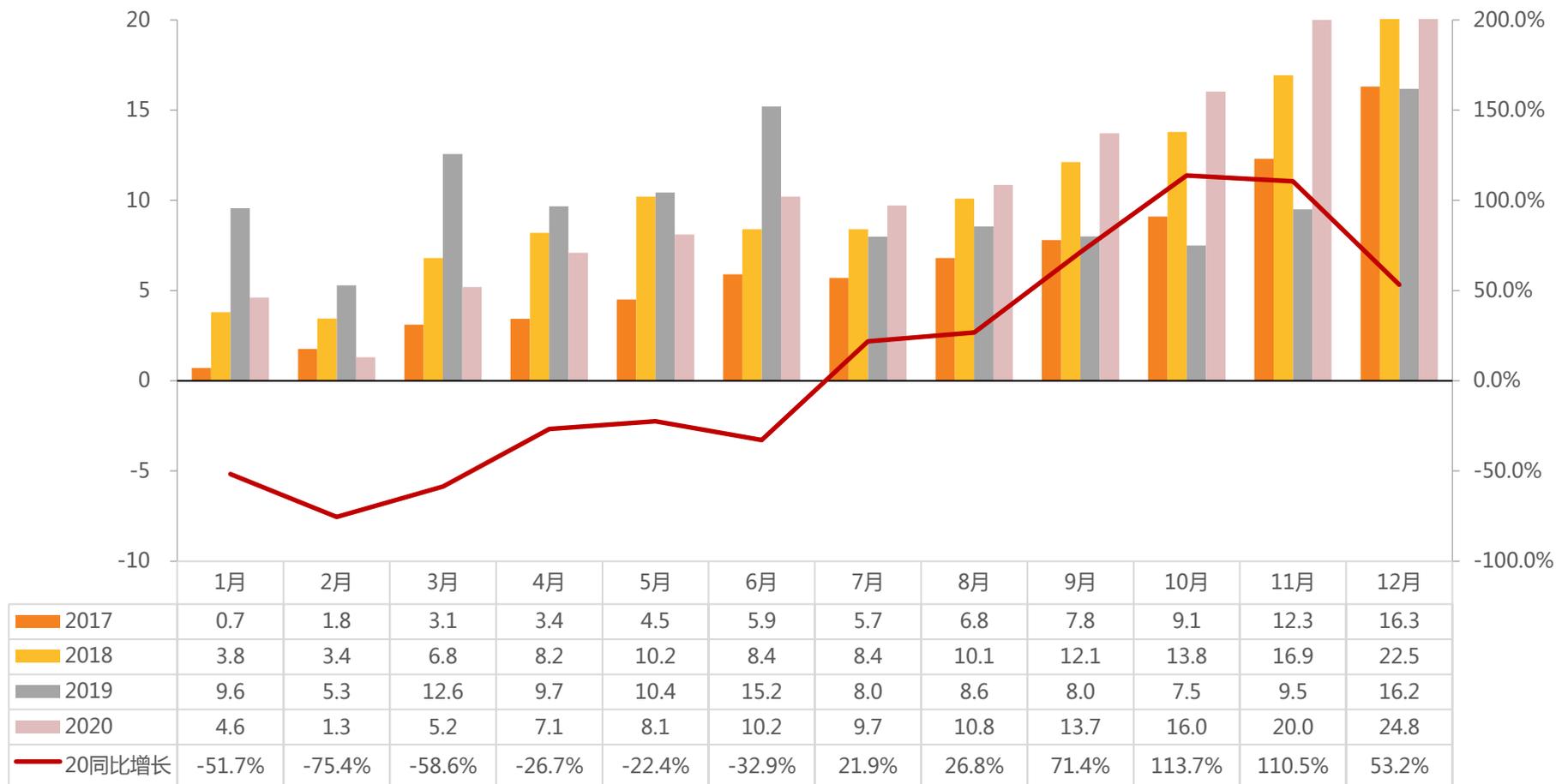
图：近三年新能源车销量构成（单位：万辆）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 新能源车销量数据一览

图：近三年新能源车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协、天风证券研究所

# 新能源乘用车交强险数据一览

图：近三年新能源乘用车交强险月度销量（单位：万辆，%）

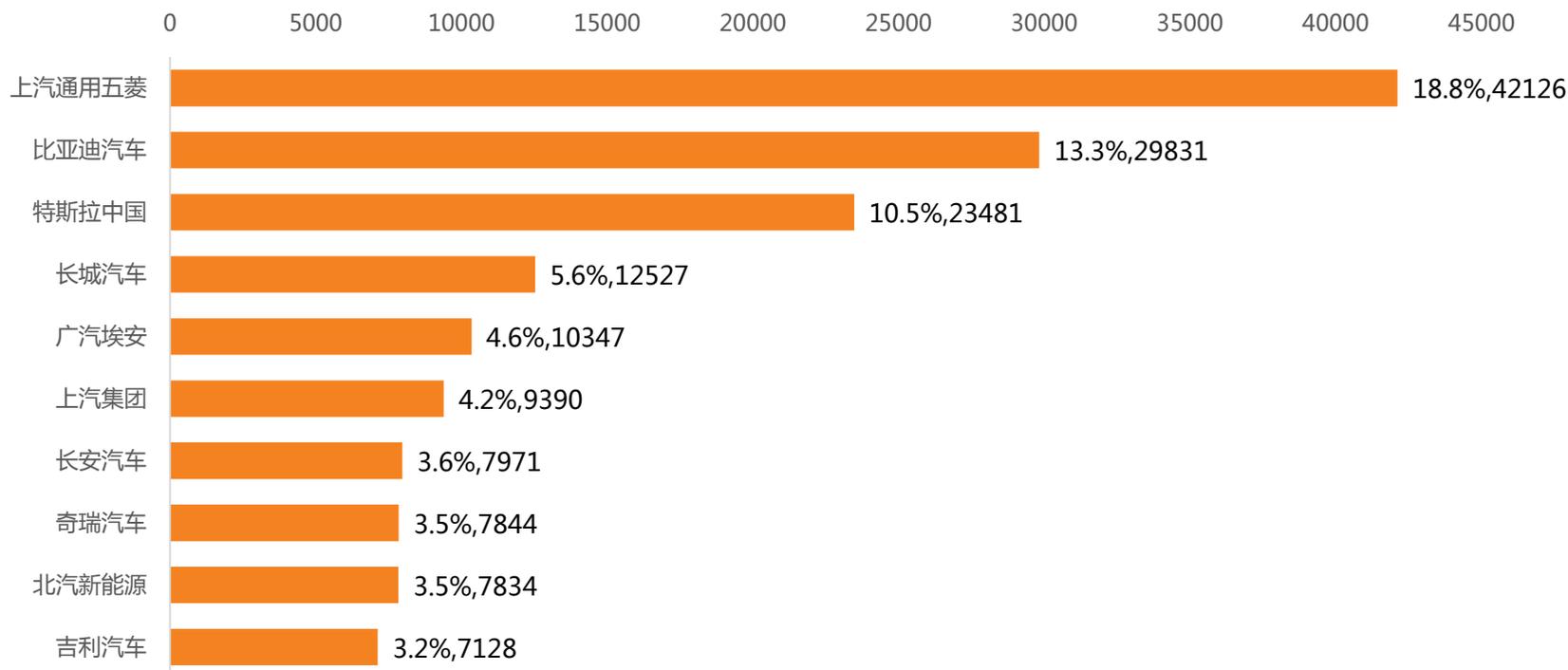


资料来源：银保监会、天风证券研究所

# 新能源乘用车销量排行榜——TOP10制造商（2020年12月）

- 上汽通用五菱：排名第一，销量42126辆，环比上升18.1%。
- 比亚迪：排名第二，销量29831辆，环比上升38.3%。
- 特斯拉：排名第三，销量23481辆，环比上升8.8%。

图：2020年12月新能源乘用车制造商月度销量前十市占率及销量（单位：辆，%）

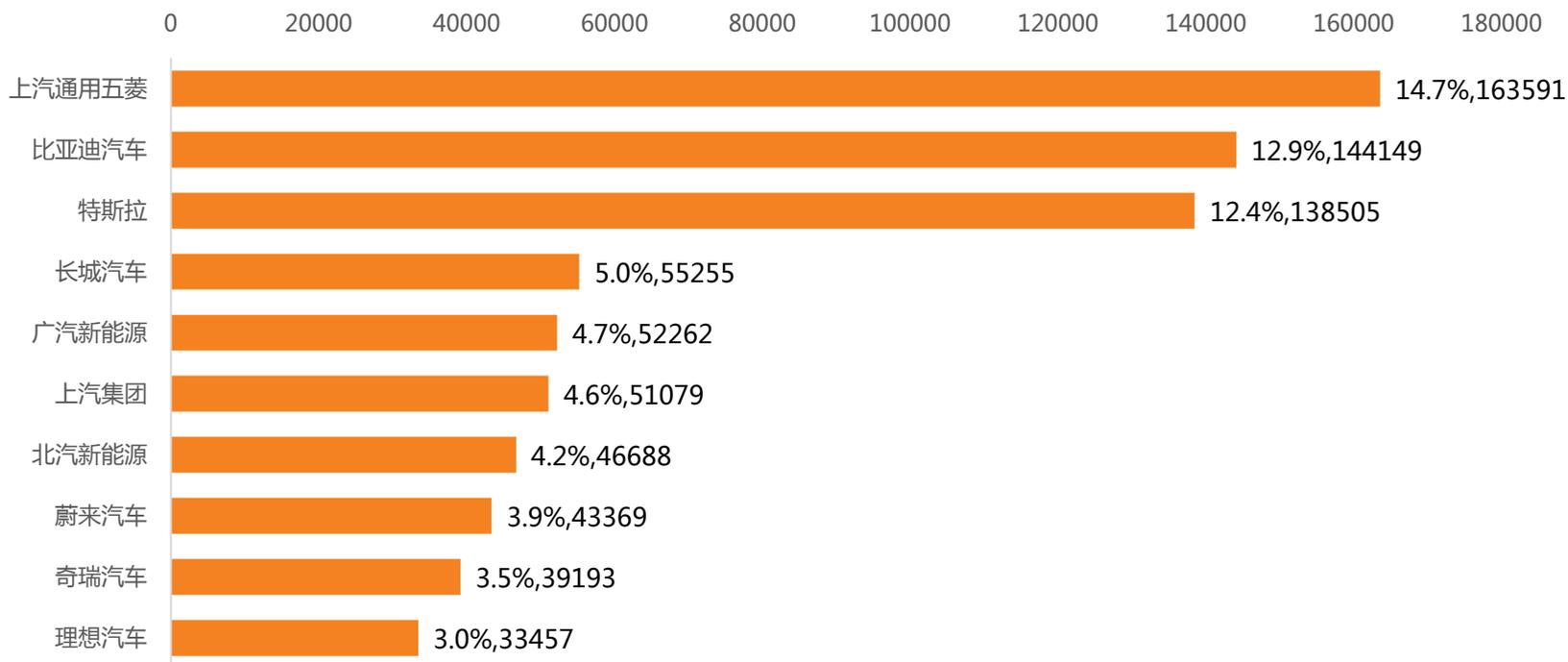


资料来源：交强险、天风证券研究所；注：标签第一个为市占率，第二个为当月销量

# 新能源乘用车累计销量排行榜——TOP10制造商（2020年1-12月）

- 上海通用五菱：排名第一，销量163591辆，同比上升251.2%。
- 比亚迪：排名第二，销量144149辆，同比下降19.9%。
- 特斯拉：排名第三，销量138505辆，同比上升461583.3%。

图：2020年1-12月新能源乘用车制造商月度销量前十市占率及累计销量（单位：辆，%）



资料来源：交强险、天风证券研究所；注：标签第一个为市占率，第二个为2020年累计销量

# 新能源乘用车销量排行榜——TOP10车型（2020年12月）

- 宏光Mini EV：排名第一，销量34720辆，市占率15.5%。
- Model 3 EV：排名第二，销量23479辆，市占率10.5%。
- 欧拉黑猫 EV：排名第三，销量9332辆，市占率4.2%。

表乘用车车型销量排行榜（辆）

## 12月度乘用车销量

排名	制造商	车型/品牌	12月销量	能源类别	车型类别	市占率
1	上汽通用五菱	宏光Mini EV	34720	BEV	CAR	15.5%
2	特斯拉	Model 3 EV	23479	BEV	CAR	10.5%
3	长城汽车	欧拉黑猫 EV	9332	BEV	CAR	4.2%
4	比亚迪汽车	汉 EV	7785	PHEV	CAR	3.5%
5	广汽新能源	埃安S EV	7753	BEV	CAR	3.5%
6	奇瑞汽车	奇瑞eQ1 EV	6911	BEV	CAR	3.1%
7	理想汽车	理想ONE EREV	6621	EREV	SUV	3.0%
8	比亚迪汽车	秦 EV	4542	PHEV	CAR	2.0%
9	小鹏汽车	小鹏P7 EV	3712	BEV	CAR	1.7%
10	长安汽车	逸动 EV	3556	BEV	SUV	1.6%

资料来源：交强险、天风证券研究所

# 12月一二三线代表各代表省市新能源车型销量前五名排名

一线	北京市		上海市		天津市		广东省	
排名	车型	销量	车型	销量	车型	销量	车型	销量
1	EU系列 EV	2066	Model 3 EV	7873	欧拉黑猫 EV	1007	埃安S EV	4350
2	Model 3 EV	1513	荣威RX5 ePLUS	1282	红旗E-HS3 EV	446	Model 3 EV	3497
3	汉 EV	1009	宏光Mini EV	1102	埃安S EV	427	汉 EV	2545
4	埃安V EV	609	唐 DM	890	宏光Mini EV	399	秦 EV	1438
5	秦Pro EV	536	荣威ei6 MAX	863	奇瑞eQ1 EV	319	宏光Mini EV	1386
二线	江苏省		浙江省		福建省		重庆市	
排名	车型	销量	车型	销量	车型	销量	车型	销量
1	宏光Mini EV	3133	Model 3 EV	2386	云度π3 EV	1022	逸动 EV	1652
2	Model 3 EV	1428	宏光Mini EV	2353	宏光Mini EV	618	奔奔E-Star EV	890
3	荣威Ei5 EV	766	威马EX5 EV	749	Model 3 EV	461	风光E3 EV	624
4	欧拉黑猫 EV	659	欧拉黑猫 EV	731	逸动 EV	353	Model 3 EV	388
5	奇瑞eQ1 EV	471	理想ONE EREV	651	埃安S EV	274	秦 EV	330
三线	河南省		山东省		四川省		河北省	
排名	车型	销量	车型	销量	车型	销量	车型	销量
1	宏光Mini EV	6809	宏光Mini EV	4636	奔腾B30 EV	930	宏光Mini EV	2952
2	欧拉黑猫 EV	2668	Model 3 EV	1071	宏光Mini EV	726	欧拉黑猫 EV	837
3	奇瑞eQ1 EV	1774	奇瑞eQ1 EV	1022	帝豪 EV	698	奇瑞eQ1 EV	704
4	Model 3 EV	840	欧拉黑猫 EV	921	Model 3 EV	660	理想ONE EREV	222
5	理想ONE EREV	484	奔奔E-Star EV	394	风神E70 EV	504	欧拉白猫 EV	220

资料来源：交强险、天风证券研究所，销量单位为：辆

# 中国造车新势力：蔚来 理想 小鹏汽车共揽前三

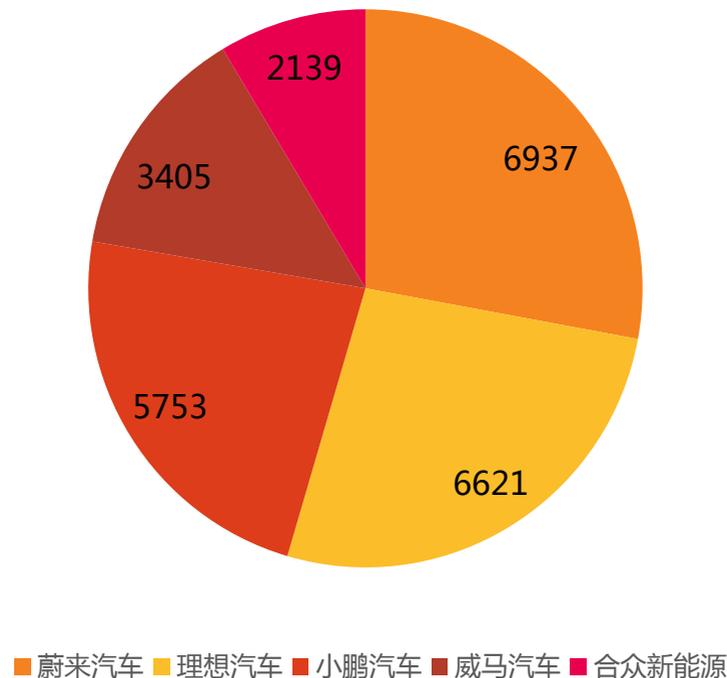
表：2020年12月造车新势力车型销量统计

排名	制造商	当月销量（辆）	环比增长	市占率
1	蔚来汽车	6937	33.3%	23.5%
2	理想汽车	6621	41.6%	22.4%
3	小鹏汽车	5753	34.7%	19.5%
4	威马汽车	3405	32.8%	11.5%
5	合众新能源	2139	38.9%	7.3%

- 蔚来汽车排名第一，销量6937辆，市占率23.5%。
- 理想汽车排名第二，销量6621辆，市占率22.4%。
- 小鹏汽车排名第三，销量5753辆，市占率19.5%。

资料来源：交强险、天风证券研究所  
注：市占率为在新造车势力总体销量中的市占率

图：2020年12月造车新势力销量统计（单位：辆）



资料来源：交强险、中国网汽车天风证券研究所

# 造车新势力：头部集中度，实力竞速加剧

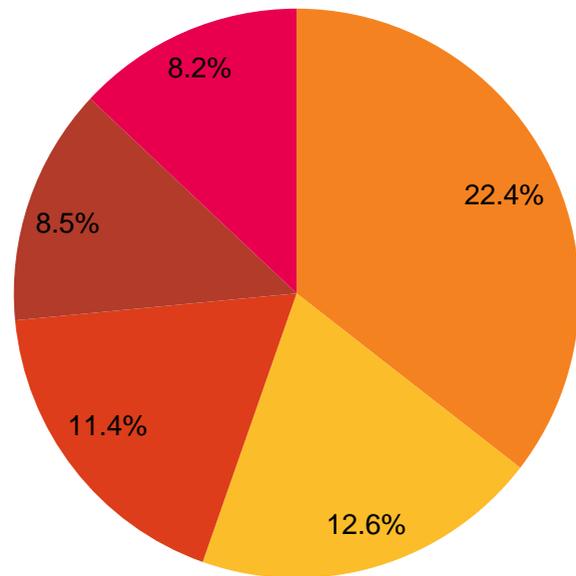
表：2020年12月造车新势力销量车型统计-TOP5

排名	车型	当月销量 (辆)	上月销量 (辆)	环比增 长	市占 率
1	理想ONE EREV	6621	4676	41.6%	22.4%
2	小鹏P7 EV	3712	2713	36.8%	12.6%
3	威马EX5 EV	3376	2530	33.4%	11.4%
4	蔚来ES6 EV	2516	2375	5.9%	8.5%
5	蔚来EC6 EV	2430	1460	66.4%	8.2%

- 理想ONE EREV排名第一，销量6621辆，市占率22.4%。
- 小鹏P7 EV排名第二，销量3712辆，市占率12.6%。
- 威马EX5 EV排名第三，销量3376辆，市占率11.4%。

资料来源：交强险、天风证券研究所  
注：市占率为在新造车势力总体销量中的市占率

图：2020年12月造车新势力车型销量占比

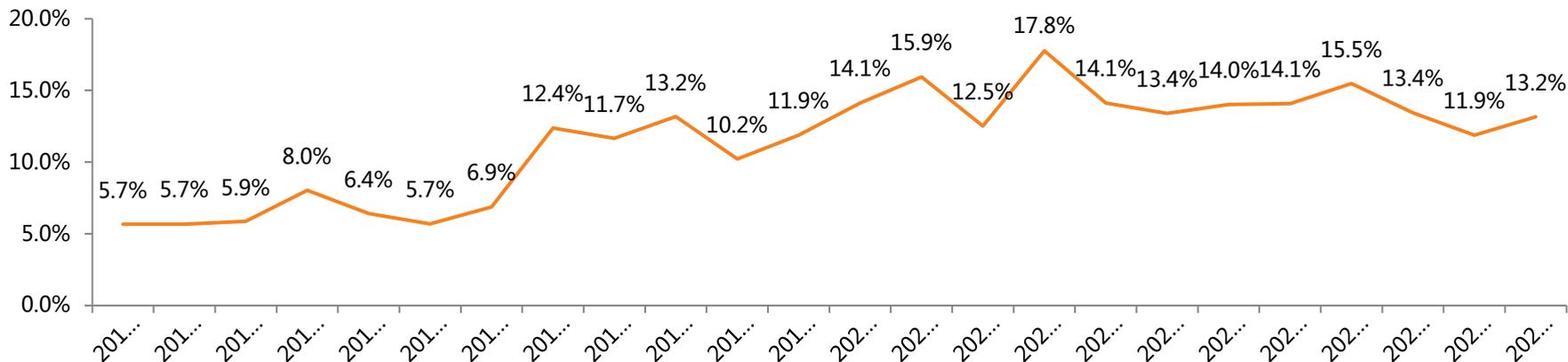


■ 理想ONE EREV ■ 小鹏P7 EV ■ 威马EX5 EV  
■ 蔚来ES6 EV ■ 蔚来EC6 EV

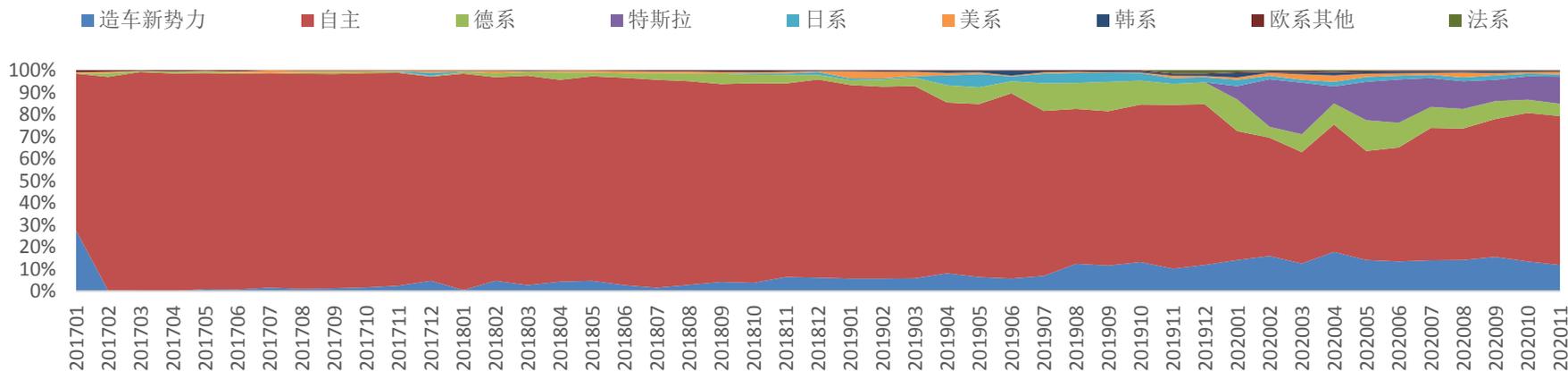
资料来源：交强险、天风证券研究所

# 造车新势力新能源市占率维持，特斯拉挤压自主份额

图：国产新势力造车企业在新能源市场市占率（单位：%）



图：不同系别新能源车市占率（单位：%）



资料来源：交强险、天风证券研究所（注，造车新势力指中国不包括特斯拉在内的新兴造车企业）

# 新能源乘用车主要上市车型一览（2020年12月）

表：2020年12月新能源乘用车主要上市车型

新能源乘用车主要上市新车一览									
车型名称	类型	车型	车身尺寸(mm)	轴距(mm)	能源	纯电续航(km)	价格(万元)	生产企业	上市时间
东风新能源EX1	新车	小型SUV	3732*1579*1515	2423	纯电动	301	4.57-5.97	东风汽车	2020/12/28
零跑C11	新车	中型SUV	4750*1905*1650	2930	纯电动	480/550/600	15.98-19.98	零跑汽车	2020/12/28

资料来源：汽车之家、天风证券研究所

# 新能源主要上市新车一览——纯电动（2020年01月-2020年12月）

图：2020.01-2020.12新能源乘用车主要上市车型（BEV）

A00	 秦EV ( 11.5 )	 欧拉白猫	 江铃E200 12.18	 eQ1 女王版	 iEV6E 青春版	 北汽 EV2	
A0	 哪吒 U	 欧拉黑猫	 速达 SA01				
A	 迈腾 GTE ( 12.28 )	 艾瑞泽 e	 Aion S	 启辰D60 EV	 BEIJING-EU5	 上汽荣威R ER6	
B	 2020款小鹏P7	 特斯拉 Model3 长续航版	 比亚迪 汉 EV				
SUV	 几何 C	 长安新能源 CS55	 枫叶 X30	 标致 E2008	 野马 EC60	 赛力斯5	 Aion V
PV	 欧尚长行 EV 11.05	 长安欧尚科尚 EV	 斯派卡 EV	 五菱荣光 EV	 云度V01L	资料来源：汽车之家、天风证券研究所	

# 新能源主要上市新车一览——插电式混动（2020年01月-2020年12月）

图：2020.01-2020.12新能源乘用车主要上市车型（PHEV）

A	 迈腾GTE 12.18	 沃尔沃S60混动 12.12			
B	 帕萨特混动 12.13	 奥迪A6L 混动1.20	 比亚迪 汉 DM		
SUV	 WEV VV7 PHEV 11.22	 指挥官 混动 11.08	 飞行家 混动 11.15	 皓影 混动 11.30	 途观L PHEV
MPV					

资料来源：汽车之家、天风证券研究所

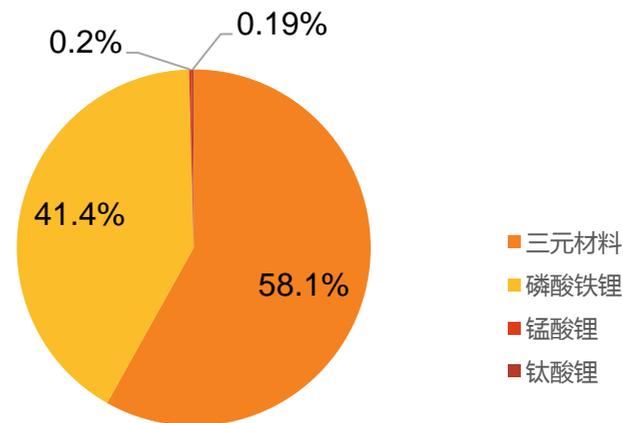
## 12月动力电池产量环比11月小幅上涨

- 12月，我国动力电池产量共计15.1GWh，环比上升18.9%，其中三元电池产量8.50GWh，环比上升16.6%；磷酸铁锂电池产量6.52GWh，环比上升20.6%。
- 1-12月，我国动力电池累计产量达83.4GWh，其中三元电池产量48.5GWh，占总产量比58.1%；磷酸铁锂电池累计生产34.6GWh，占总产量41.4%；其他材料占比0.4%。

表：2020年12月动力电池产量

2020年12月动力电池产量（单位：MWh）				
材料种类	2020年12月	12月环比	2020年1-12月	占比
三元材料	8495.9	16.6%	48485.9	58.1%
磷酸铁锂	6519.7	20.6%	34551.0	41.4%
锰酸锂	34.6	24.5%	199.2	0.2%
钛酸锂	85.8	1550.0%	154.7	0.19%
合计	15136.0	18.9%	83390.8	100.0%

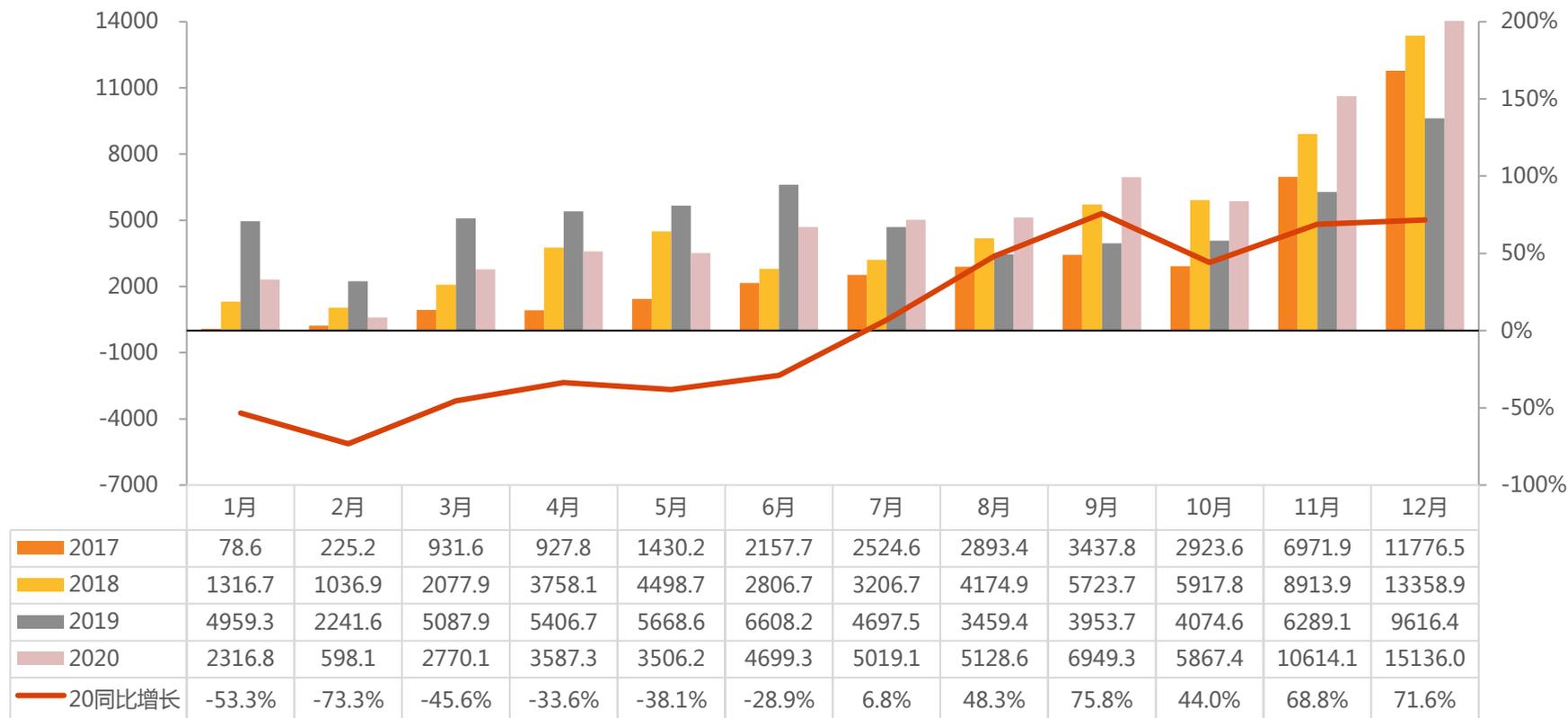
图：2020年12月动力电池累计产量分类型占比



资料来源：中汽协，天风证券研究所

# 动力电池装机量：12月同比上升68.8%

图：近三年动力电池月度装机量（MWh）



资料来源：中汽协，天风证券研究所

# 12月动力电池装机量环比上升

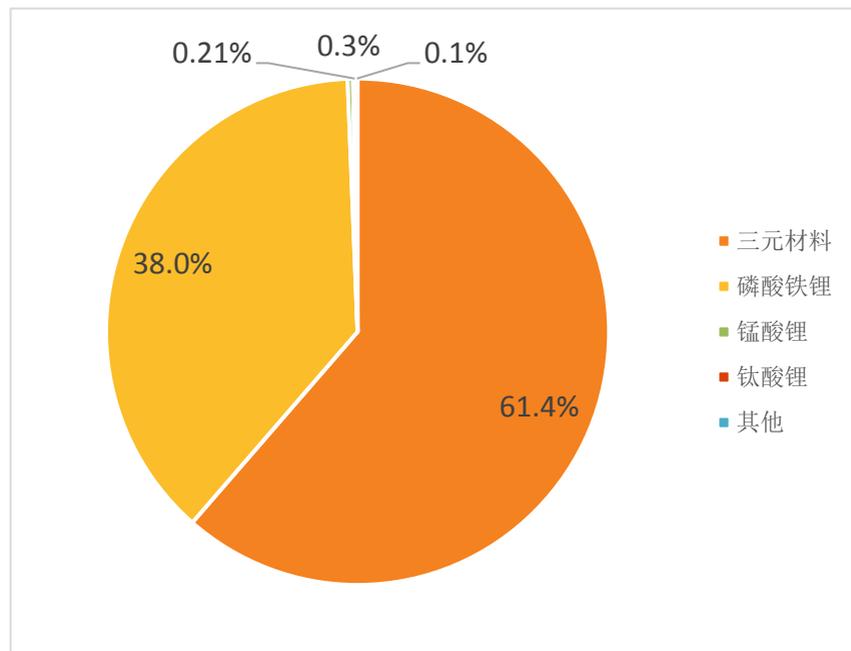
- 12月，我国动力电池装机量共计13.0GWh，同比上升34.7%，环比上升22.0%，其中三元电池装机量6.0GWh，环比上升2.2%；磷酸铁锂电池装机量6.9GWh，环比上升46.0%。
- 1-12月，我国动力电池累计装机量共计64.0GWh，其中三元电池累计装机量38.1GWh，占总装机量比59.6%；磷酸铁锂电池累计装机量23.5GWh，占总装机量比39.8%。

表：2020年12月动力电池装机量

2020年12月动力电池装机量（单位：MWh）					
材料种类	2020年12月	12月环比	12月同比	2020年1-12月	
三元材料	5986.7	2.2%	24.9%	38142.6	59.6%
磷酸铁锂	6887.3	46.0%	45.5%	25490.3	39.8%
锰酸锂	13.9	-64.1%	-82.6%	206.5	0.3%
钛酸锂	64.2	2957.1%		116.8	0.18%
其他	0.0	-	100.0%	52.5	0.1%
合计	12952.1	22.0%	34.7%	64008.7	100.0%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，天风证券研究所

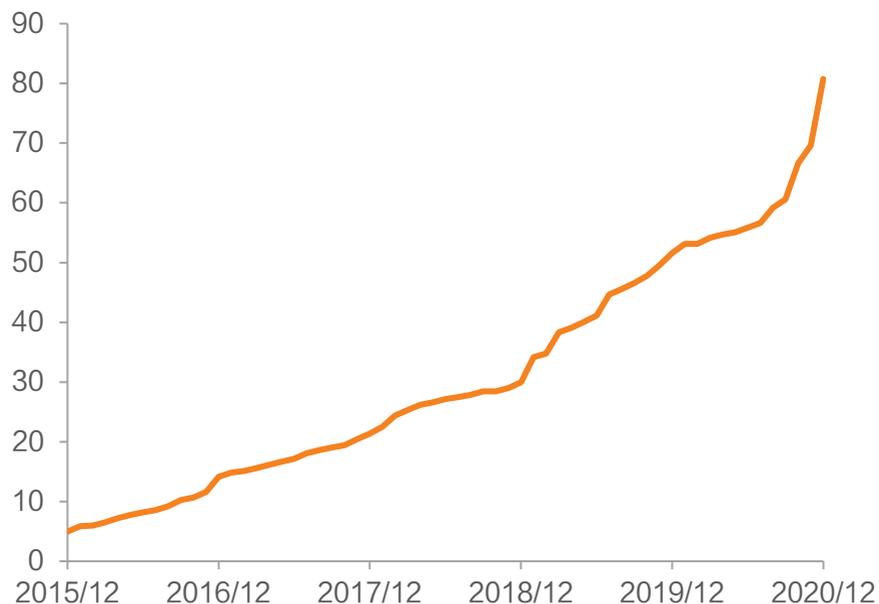
图：2020年12月动力电池累计装机分类型占比



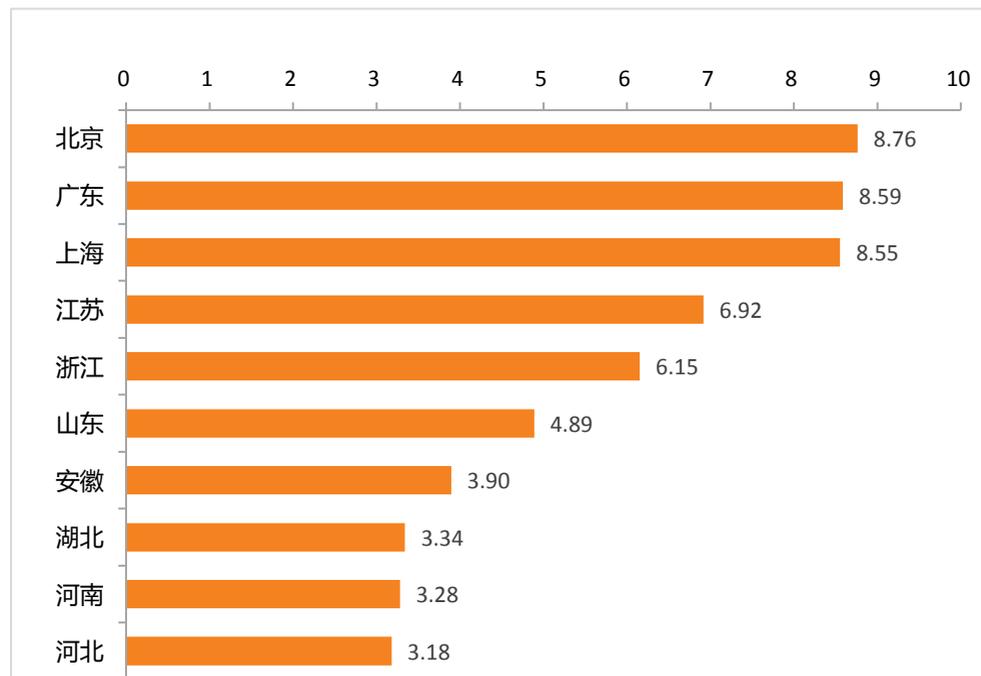
# 充电桩保有量逐年稳步提升，区域集中度明显

- 20年充电桩整体保有量逐年稳步提升，区域集中度显著。上海、广东、北京、江苏、浙江、山东、安徽、河北、湖北、河南TOP10地区占比达71.0%

图：15年至今整体充电桩保有量（单位：万台）



图：充电桩保有量TOP10(单位：万台)

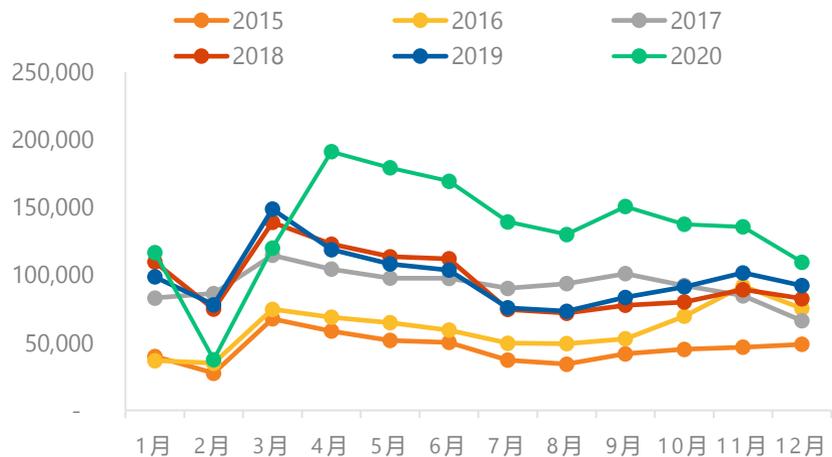


资料来源：中国电动汽车充电基础设施促进联盟，天风证券研究所

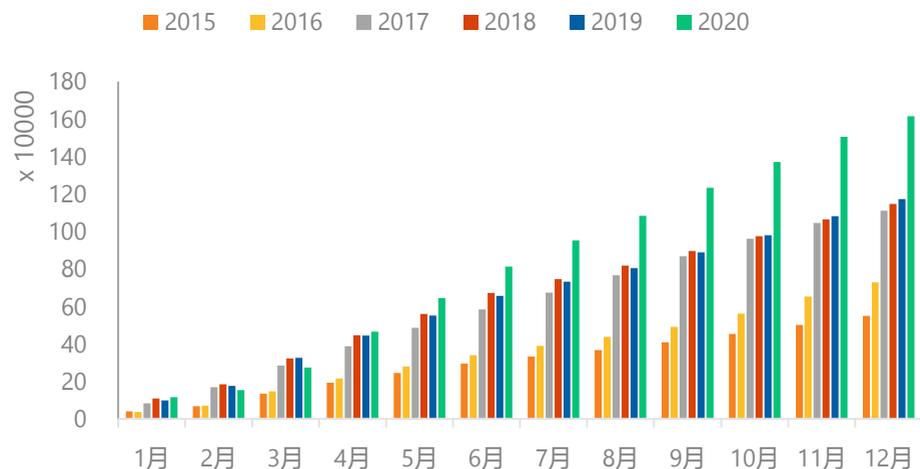
# 商用车

# 重卡整体销量

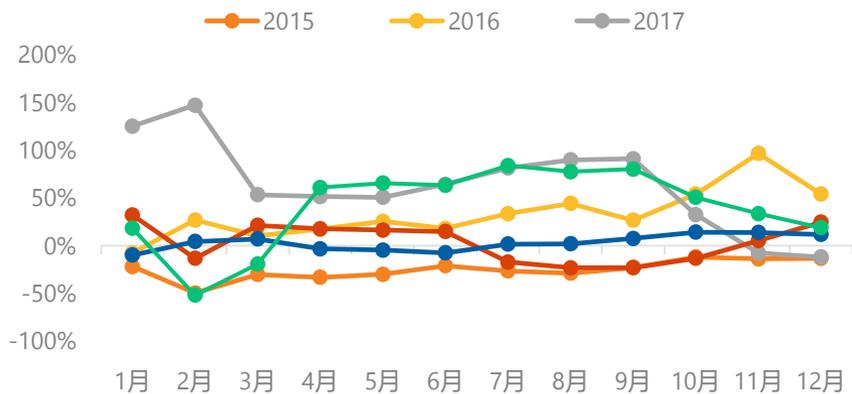
图：重卡销量（辆）



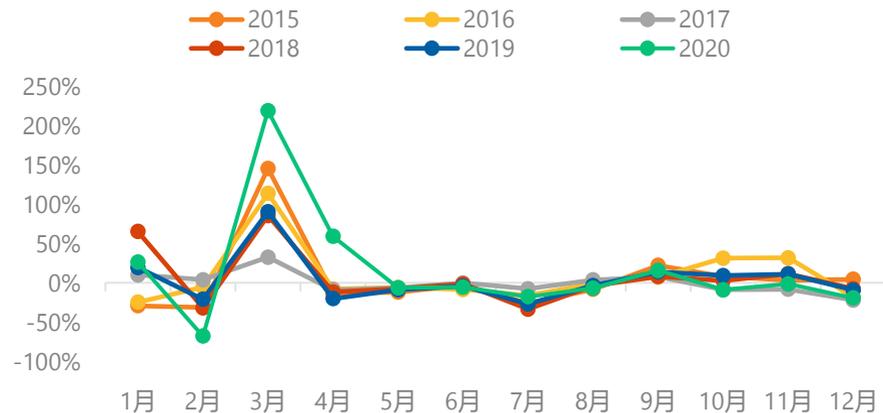
图：重卡累计销量（辆）



图：重卡销量同比



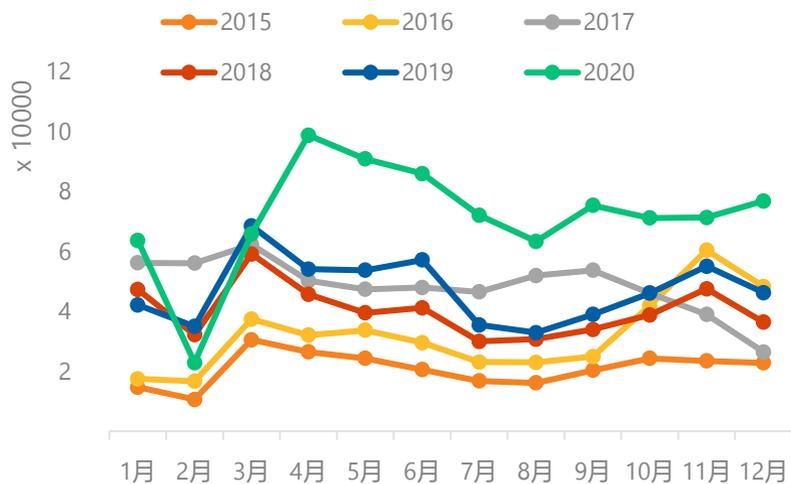
图：重卡销量环比



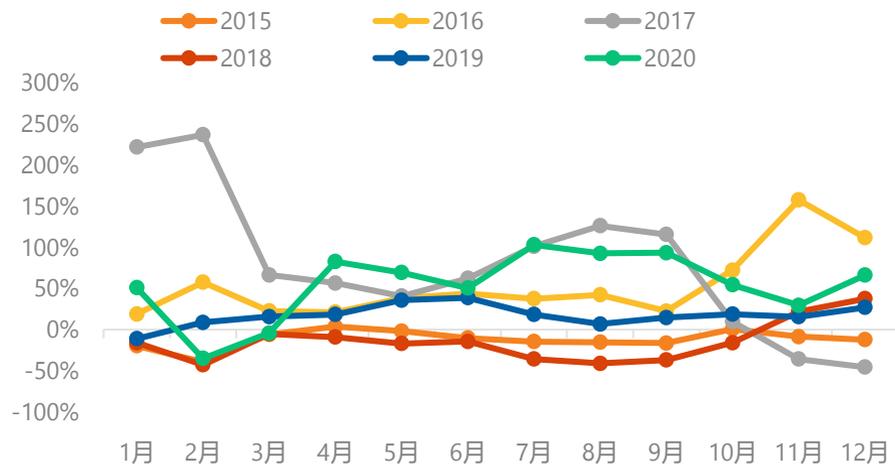
资料来源：中汽协，天风证券研究所

# 物流重卡

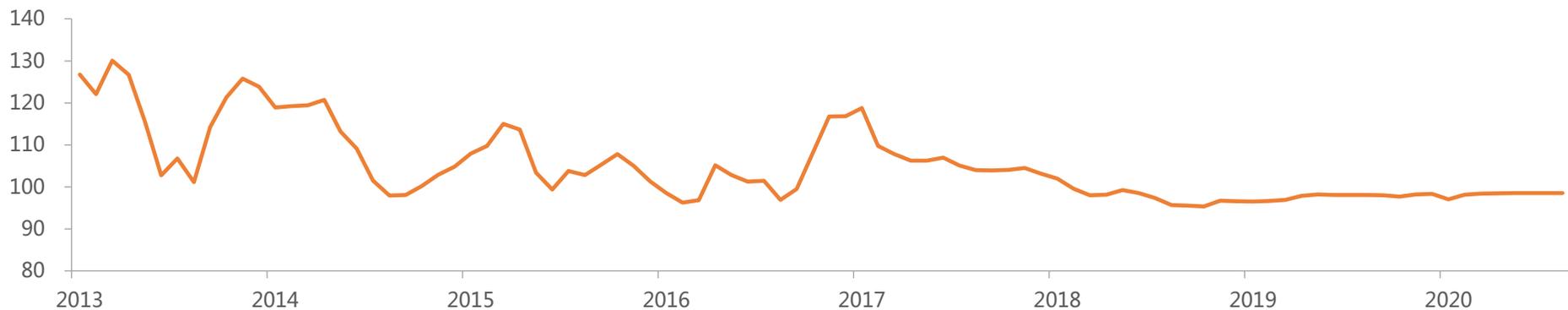
图：重卡半挂牵引车销量（辆）



图：重卡半挂牵引车销量同比



图：中国公路物流运价指数

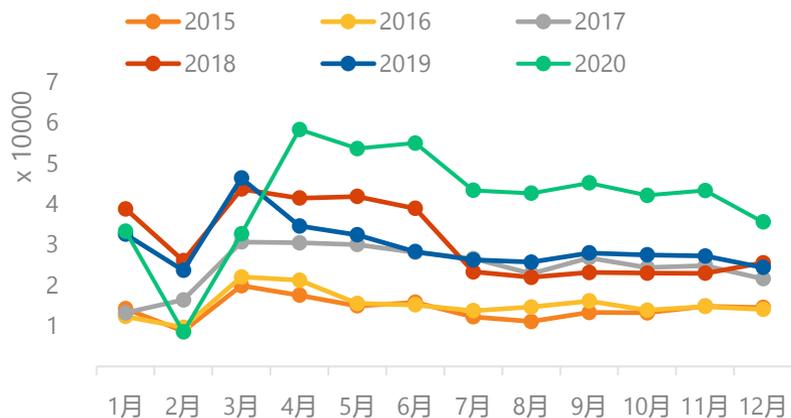


资料来源：中汽协，统计局，天风证券研究所

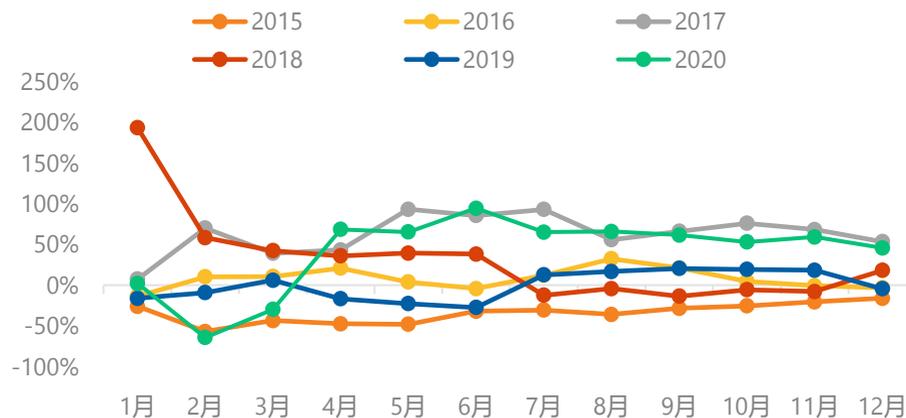
# 工程重卡

- 工程重卡从18年10月份开始边际转暖，挖掘机一直在景气高位。

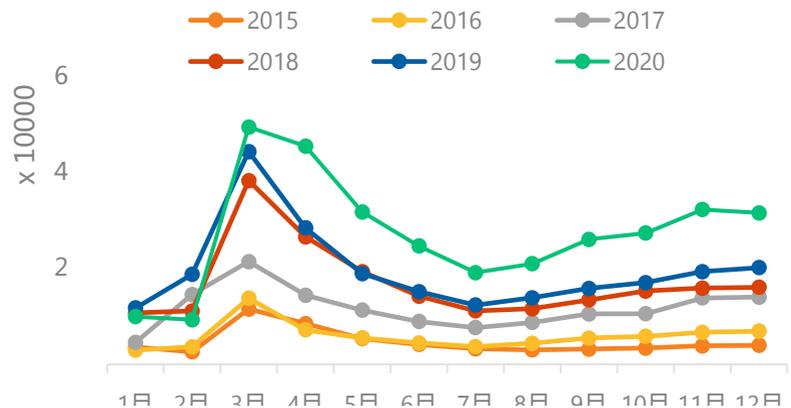
图：重卡底盘销量（辆）



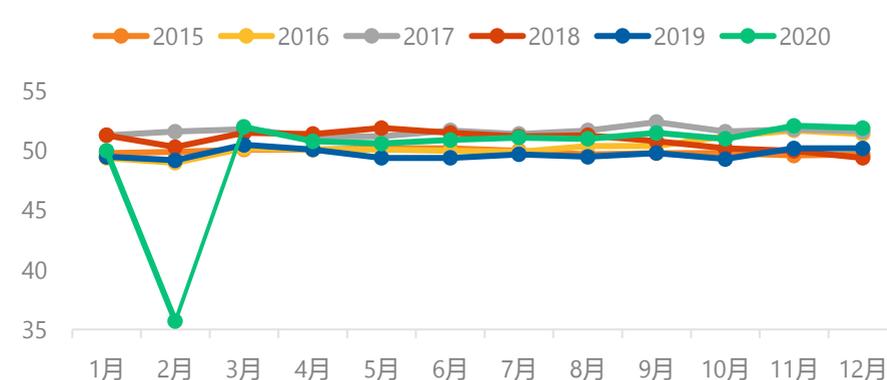
图：重卡底盘销量同比



图：挖掘机销量（辆）



图：PMI

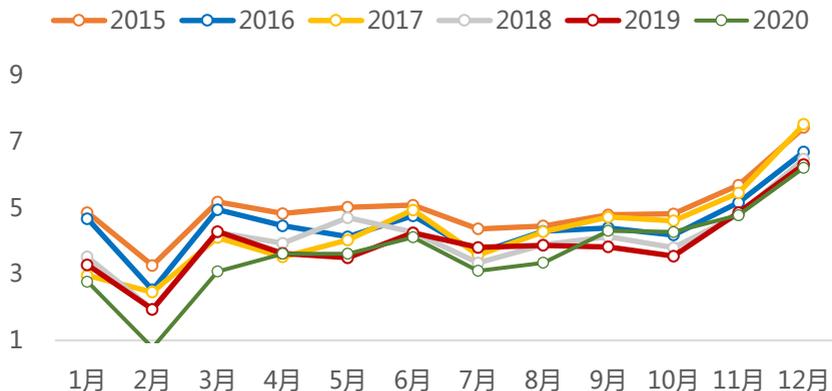


资料来源：中汽协，工程机械协会，天风证券研究所

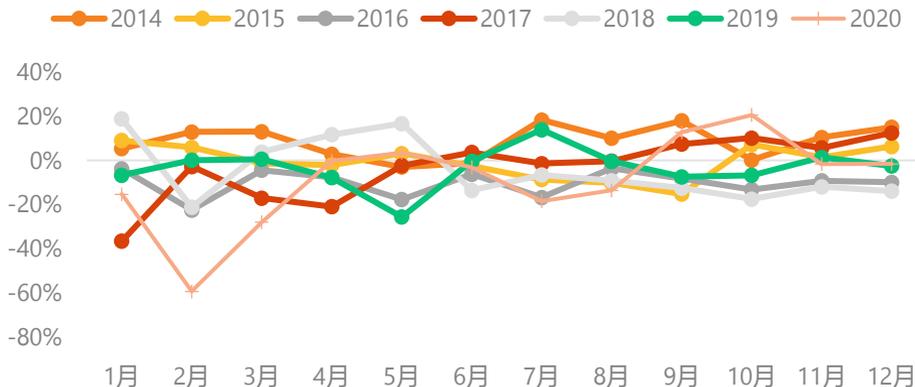
# 客车整体销量

- 客车市场相对稳定，下半年销量占比更高，年初销量代表性较小。

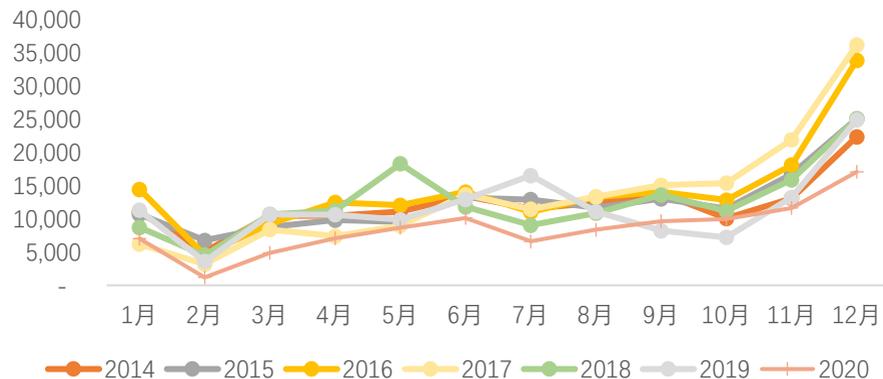
图：客车月销量（万辆）



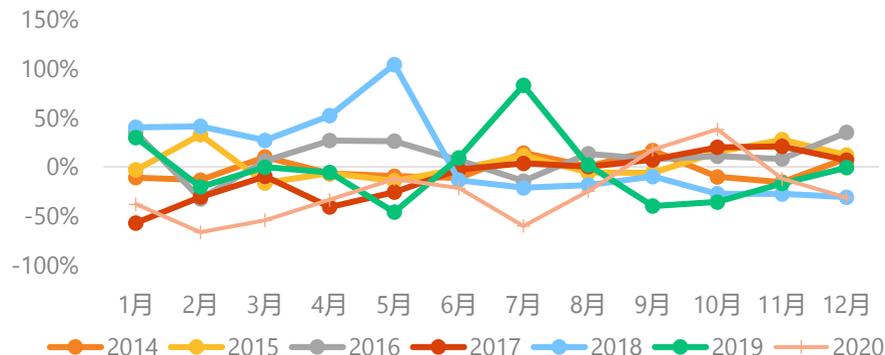
图：客车销量同比



图：大中客月销量（辆）



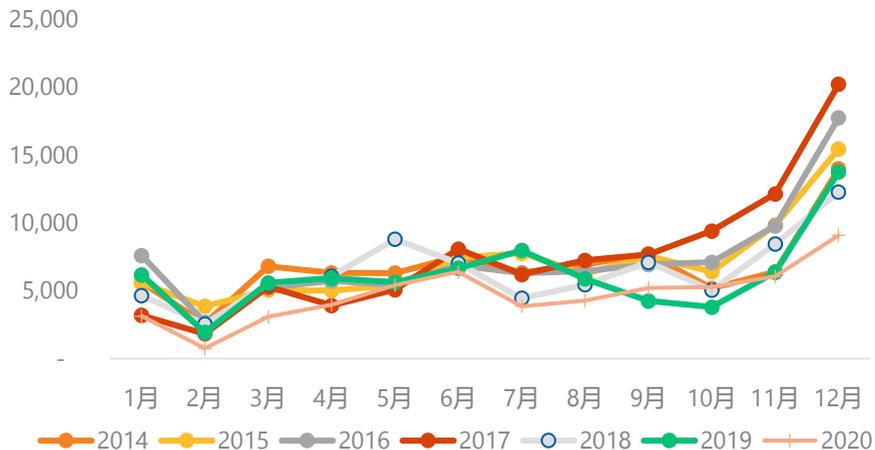
图：大中客销量同比



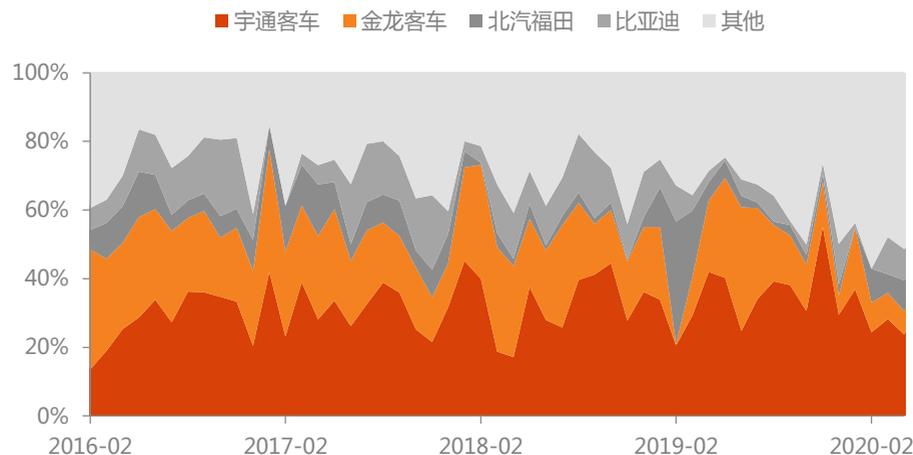
资料来源：中汽协，天风证券研究所

# 大中客车市场

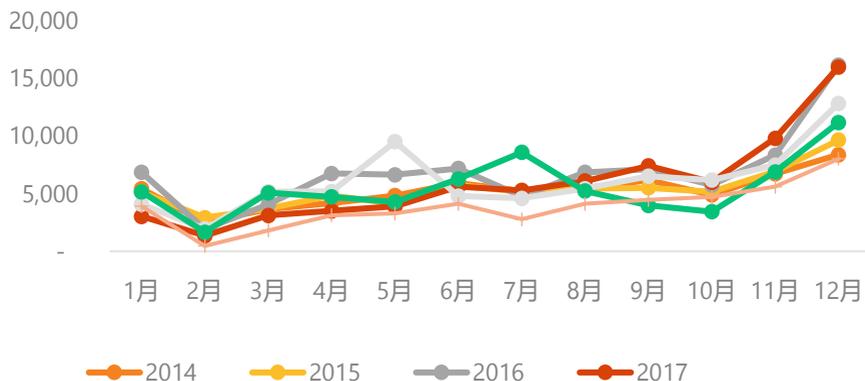
图：大客月销量（辆）



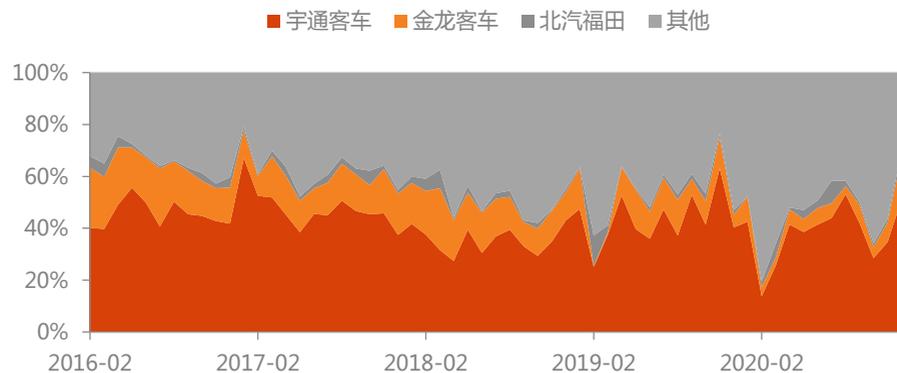
图：大客车生产企业月度销量市占率



图：中客月销量（辆）



图：中客车生产企业月度销量市占率



资料来源：中汽协，天风证券研究所

**投资建议：行业景气周期开启**

# 汽车板块PB处于低位

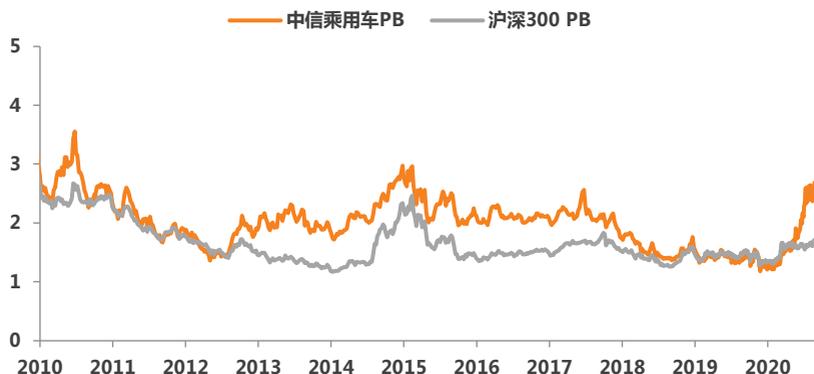
图：乘用车板块PE TTM（整体法）



图：零部件板块PE TTM（整体法）



图：乘用车板块PB



图：零部件板块PB



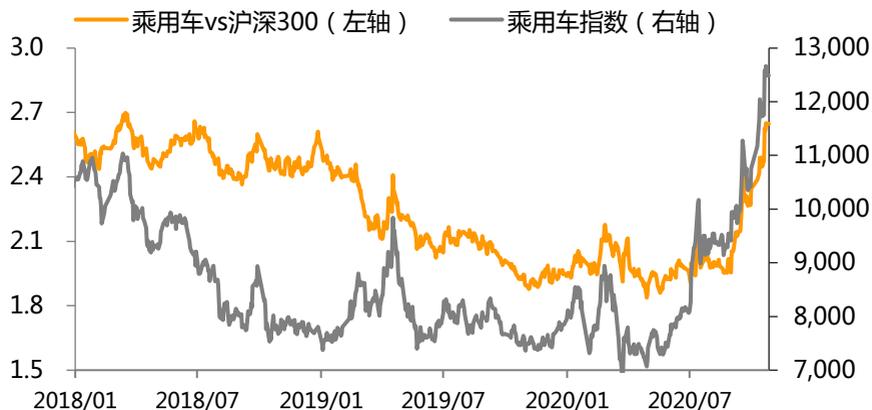
注：截至1月31日收盘

资料来源：WIND、天风证券研究所

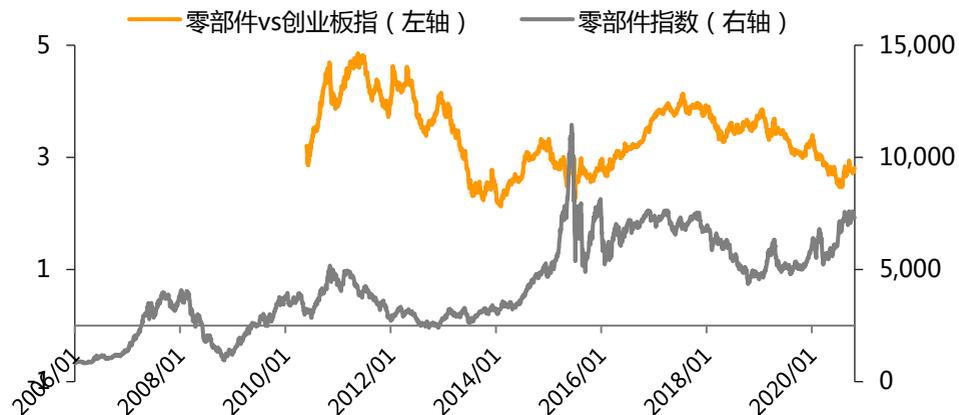


# 汽车板块持仓保持在低位

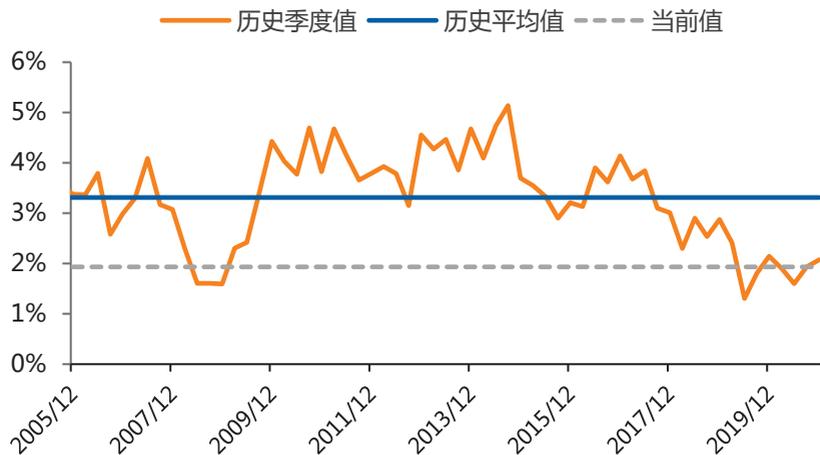
图：中信乘用车相对沪深300走势



图：中信零部件相对创业板指走势



图：汽车行业基金持仓情况 (%)

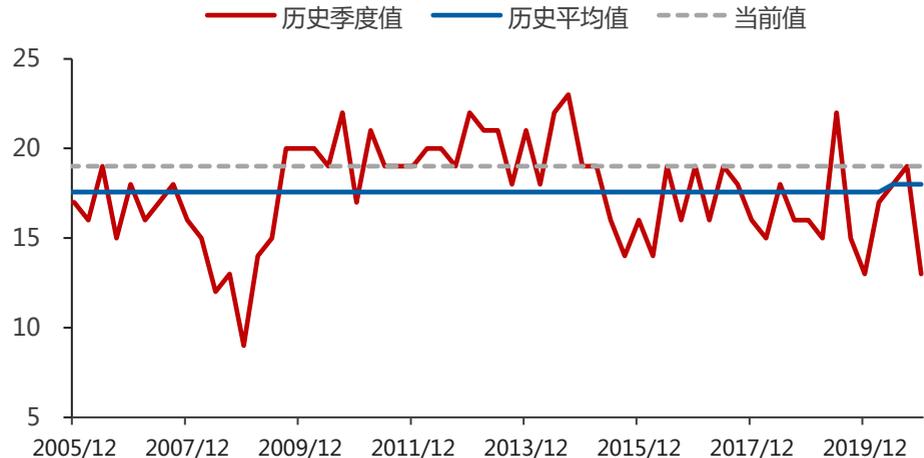


注：截至1月31日收盘

资料来源WIND、天风证券研究所

天风汽车团队

图：汽车行业基金持仓占比排名情况 (升序, 支)



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS