

## 汽车行业

## 行业周报（20181224—20181230）

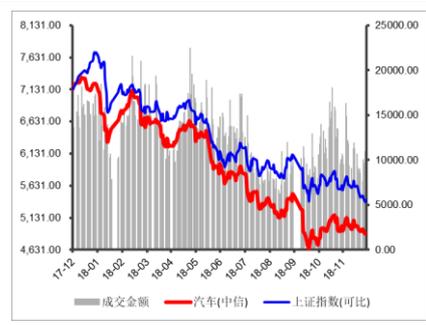
新能源汽车产能持续提升，竞争优势逐渐加强

中性

2018年12月31日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



分析师：平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

张湃

电话：0351-8686775

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 市场回顾

- 整体：上周（20181224—20181230），沪深300下跌0.62%，创业板下跌1.57%，汽车行业下跌0.80%，在中信（一级）29个行业中排名第12位。
- 细分行业：7个子行业（中信三级）仅乘用车行业上涨，涨幅为1.04%，摩托车及其他行业以3.27%的跌幅领跌。
- 个股：剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因，汽车行业（中信）上周36只个股实现正收益。其中，万丰奥威以11.19%的涨幅领涨，富临精工以10.42%的跌幅领跌。
- 估值：截至2018年12月28日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为14.99，新能源汽车的市盈率为13.16，估值较上周均有下降。

## 行业动态

- 新车上市（详细内容见正文）
- 行业要闻：

- 1) 广汽新能源工厂竣工，首期年产能20万辆；
- 2) 总投资50亿元，比亚迪中山项目开始动工；
- 3) 工信部印发车联网产业发展行动计划。

## 重要上市公司公告（详细内容见正文）

## 投资建议

- 2018年以来，汽车产销不佳，行业整体压力较大，但是新能源汽车整体表现突出，产销增速都远超过行业整体水平建议关注：1) 资金链完整、市占率领先、产业链布局充分的整车龙头；2) 技术壁垒较高、有望实现海外替代的细分行业龙头；3) 具有较高技术研发能力、高端产能的新能源汽车上游供应商。

## 风险提示

宏观经济不及预期；汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期。

## 目录

1.行情回顾.....	4
1.1 行业整体表现 .....	4
1.2 细分行业市场表现.....	4
1.3 概念板块市场表现.....	5
1.4 个股表现 .....	5
1.5 行业估值情况.....	7
2.行业动态.....	7
2.1 行业要闻 .....	7
2.2 新车上市 .....	7
3.上市公司重要公告.....	8
4.投资建议.....	11
5.风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 行业周涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 子行业涨跌幅情况 (%) .....	4
图 3: 最近一个月汽车行业各子版变化情况.....	4
图 4: 汽车相关的概念板块涨跌幅 (%) .....	5
图 5: 汽车行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6: 细分行业 PE(TTM)变化.....	7
表 1: 上周涨跌幅排名前十的个股 (%) .....	6

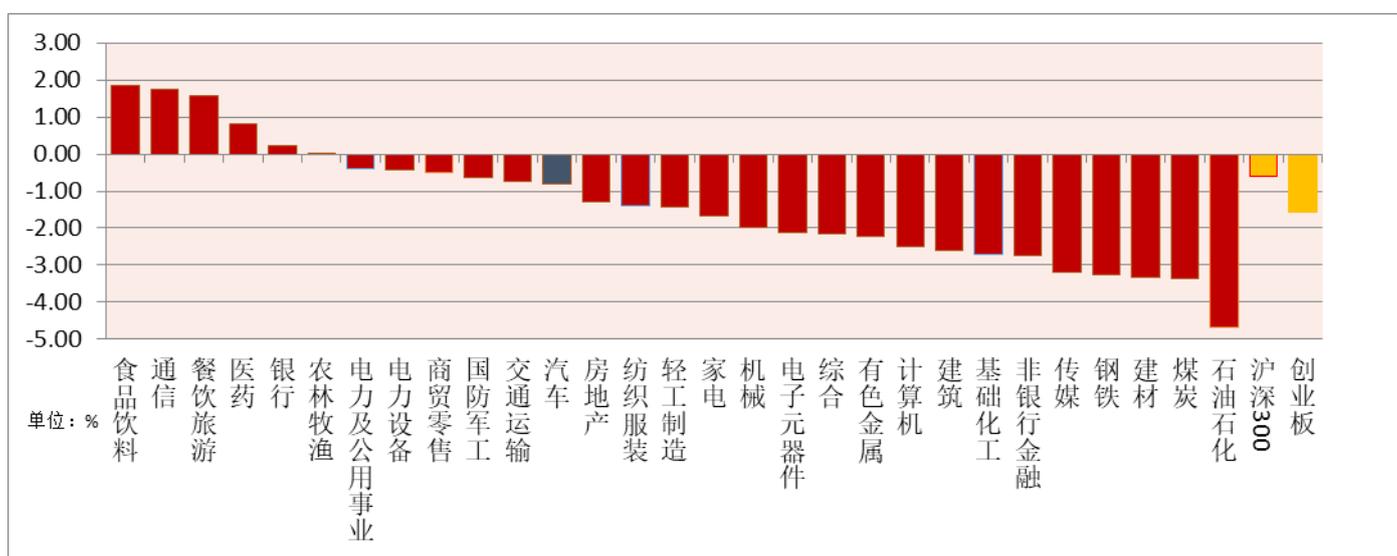
表 2: 上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	6
表 3: 上周新上市传统能源车.....	7
表 4: 上周新上市新能源车 .....	8
表 5: 过去一周上市公司重要公告 .....	8

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周（20181224—20181230），沪深 300 下跌 0.62%，创业板下跌 1.57%，汽车行业下跌 0.80%，在中信（一级）29 个行业中排名第 12 位。

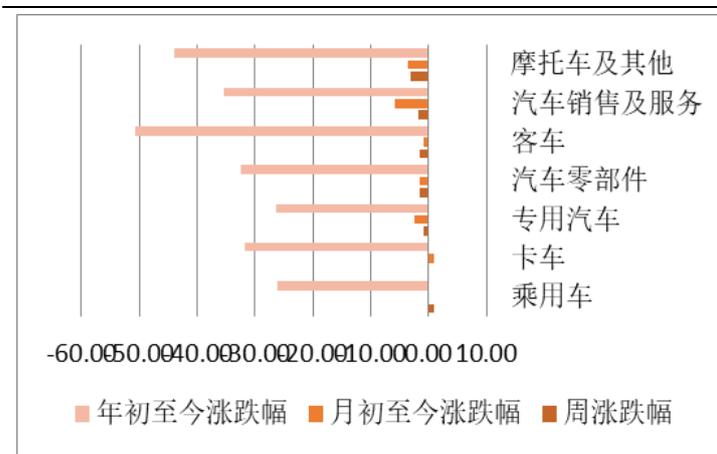
图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

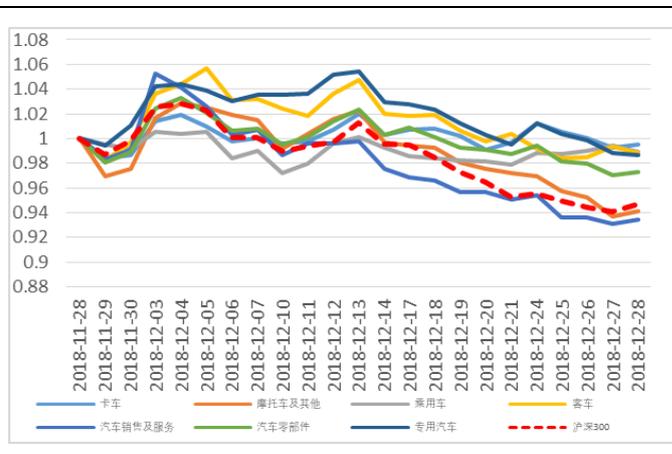
### 1.2 细分行业市场表现

图 2：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

从细分行业来看，上周（20181224—20181230）7 个子行业（中信三级）仅乘用车行业上涨，涨幅为 1.04%，摩托车及其他行业以 3.27% 的跌幅领跌。

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20181224—20181230）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）不同程度下跌，其中乙醇汽油指数以 5.87% 的跌幅领跌。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.4 个股表现

从个股来看，剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因，汽车行业（中信）上周（20181224—20181230）36 只个股实现正收益。其中，万丰奥威以 11.19% 的涨幅领涨，富临精工以 10.42% 的跌幅领跌。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排

名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002085.SZ	万丰奥威	11.19	300432.SZ	富临精工	-10.42
000622.SZ	恒立实业	8.21	002662.SZ	京威股份	-10.24
000550.SZ	江铃汽车	7.59	300742.SZ	越博动力	-9.28
002765.SZ	蓝黛传动	6.12	603129.SH	春风动力	-9.20
603377.SH	东方时尚	5.19	000760.SZ	斯太尔	-9.12
600104.SH	上汽集团	4.18	000996.SZ	中国中期	-8.83
000757.SZ	浩物股份	4.16	000903.SZ	云内动力	-8.40
603040.SH	新坐标	3.95	002328.SZ	新朋股份	-8.20
603197.SH	保隆科技	3.82	603178.SH	圣龙股份	-7.60
002265.SZ	西仪股份	3.80	603922.SH	金鸿顺	-7.59

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600104.SH	上汽集团	4.18	000572.SZ	海马汽车	-5.75
	000625.SZ	长安汽车	2.97	000927.SZ	一汽夏利	-4.83
	601127.SH	小康股份	1.54	000800.SZ	一汽轿车	-3.78
卡车	000550.SZ	江铃汽车	7.59	600375.SH	华菱星马	-3.83
	000951.SZ	中国重汽	-0.27	000927.SZ	一汽夏利	-1.62
	600006.SH	东风汽车	-0.28	000800.SZ	一汽轿车	-0.28
客车	600066.SH	宇通客车	-0.25	600609.SH	金杯汽车	-4.91
	600213.SH	亚星客车	-1.80	600686.SH	金龙汽车	-4.20
	000957.SZ	中通客车	-2.20	000868.SZ	安凯客车	-3.65
专用汽车	603611.SH	诺力股份	1.82	300201.SZ	海伦哲	-3.12
	601965.SH	中国汽研	-0.42	601965.SH	中国汽研	-0.42
	300201.SZ	海伦哲	-3.12	603611.SH	诺力股份	1.82
汽车零部件	002085.SZ	万丰奥威	11.19	300432.SZ	富临精工	-10.42
	000622.SZ	恒立实业	8.21	002662.SZ	京威股份	-10.24
	002765.SZ	蓝黛传动	6.12	300742.SZ	越博动力	-9.28
汽车销售及服务	603377.SH	东方时尚	5.19	000996.SZ	中国中期	-8.83
	002607.SZ	亚夏汽车	1.12	600335.SH	国机汽车	-5.60
	600297.SH	广汇汽车	-0.25	002682.SZ	龙洲股份	-4.02
摩托车及其他	600877.SH	ST 嘉陵	3.48	603129.SH	春风动力	-9.20
	603776.SH	永安行	-0.10	000913.SZ	钱江摩托	-6.82
	600818.SH	中路股份	-0.93	603766.SH	隆鑫通用	-4.66

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

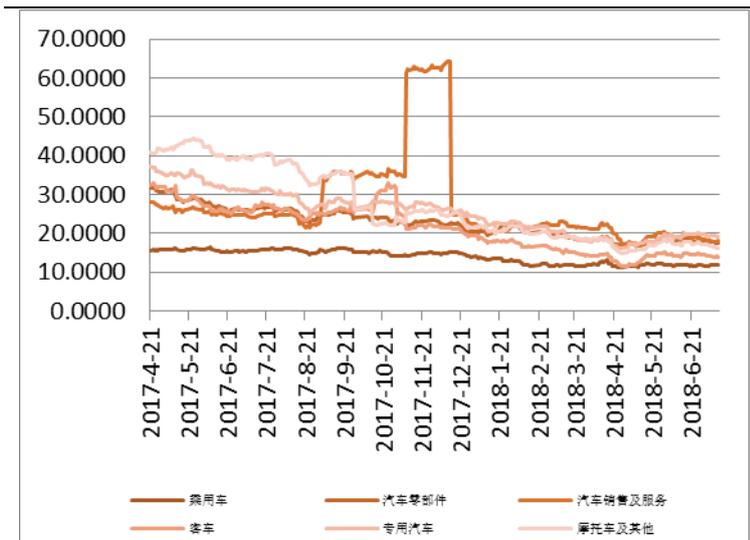
截至 2018 年 12 月 28 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 14.99，新能源汽车的市盈率为 13.16，估值较上周均有下降。

图 5：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业动态

### 2.1 行业要闻

### 2.2 新车上市

表 3 为上周新上市传统动力新车基本参数，表 4 为上周新上市新能源汽车基本参数。

表 3：上周新上市传统能源车

新车车名	品牌	级别	动力	车型	车身尺寸 (mm)	售价(万元)	发动机
帝豪 GL	吉利汽车	紧凑型车	汽油	GL 2019 款 1.4T CVT 精英智享版	4725*1802*1478	10.08	1.4T 133 马力 L4
			汽油	GL 2019 款 1.4T CVT 尊贵智享版	4725*1802*1478	11.08	1.4T 133 马力 L4
迈锐宝	上汽通用 雪佛兰	中型车	汽油	XL 2019 款 Redline 550T 自动锐动版	4933*1854*1473	19.49	2.0T 241 马力 L4
			汽油	XL 2019 款 Redline 550T 自动锐联版	4933*1854*1473	20.49	2.0T 241 马力 L4
			汽油	XL 2019 款 Redline 550T 自动锐智版	4933*1854*1473	21.99	2.0T 241 马力 L4
奥迪	一汽大众	中大型	汽油	A6L 2018 款 TFSI 典藏版	5034*1874*1480	40.28	1.8T 190 马力 L4

君威	奥迪	车	汽油	A6L 2018 款 35 TFSI 典藏版	5034*1874*1480	41.78	2.0T 224 马力 L4
			汽油	A6L 2018 款 30 FSI 典藏版	5034*1874*1480	46.38	2.5L 204 马力 V6
	上汽通用 别克	中型车	汽油	2019 款 20T 领先型	4902*1863*1456	17.58	1.5T 170 马力 L4
			汽油	2019 款 20T 精英型	4902*1863*1461	18.58	1.5T 170 马力 L4
			汽油	2019 款 20T 豪华型	4902*1863*1461	19.98	1.5T 170 马力 L4
			汽油	2019 款 20T 尊贵型	4902*1863*1461	21.98	1.5T 170 马力 L4
			汽油	2019 款 28T 尊享型	4902*1863*1461	22.98	2.0T 261 马力 L4
			汽油	2019 款 GS 28T 豪华型	4909*1863*1461	23.98	2.0T 261 马力 L4
汽油	2019 款 GS 28T 尊贵型	4909*1863*1461	26.98	2.0T 261 马力 L4			

数据来源：汽车之家，山西证券研究所

表 4：上周新上市新能源车

新车 车名	品牌	级别	动力	车型	车身尺寸 (mm)	售价(万 元)	补贴后售 价(元)	最大功 率(kw)	工信部续航 里程(km)	电池
欧拉 R1	长城 汽车	微型 车	纯电动	R1 2019 款 310km 灵动版	3495*1660*1530	11.48	5.98 万	35	310	三元锂
			纯电动	R1 2019 款 310km 灵趣版	3495*1660*1560	11.98	6.48 万	35	310	三元锂
			纯电动	R1 2019 款 351km 灵趣版	3495*1660*1560	12.88	6.88 万	35	351	三元锂
			纯电动	R1 2019 款 310km 灵智版	3495*1660*1560	12.58	7.08 万	35	310	三元锂
			纯电动	R1 2019 款 351km 灵智版	3495*1660*1560	13.48	7.48 万	35	351	三元锂
			纯电动	R1 2019 款 351km 灵睿版	3495*1660*1560	13.78	7.78 万	35	351	三元锂

数据来源：汽车之家，山西证券研究所

### 3.上市公司重要公告

表 5：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
000030	富奥股份	12月24日	富奥股份:关于控股子公司对外提供担保的公告	富奥汽车零部件股份有限公司的控股子公司富奥威泰克汽车底盘系统有限公司(公司持股 70%) 持有富奥威泰克汽车底盘系统成都有限公司 100% 的股权, 富奥威泰克成都为富奥威泰克全资子公司。因业务和经营需要, 富奥威泰克为富奥威泰克成都向成都农村商业银行股份有限公司龙泉驿洛带支行申请的人民币贷款、银行承兑汇票承兑等业务提供担保, 担保的债权金额为 6,000 万人民币。
002592	八菱科技	12月24日	八菱科技:关于终止实施部分募集资金投资项目并注销控股子公司的公告	南宁八菱科技股份有限公司于 2018 年 12 月 21 日召开 第五届董事会第二十九次会议和第五届监事会第二十一次会议, 审议通过《关于 终止募投项目的议案》和《关于注销控股子公司(苏州印象沙家浜文化艺术有限公司)的议案》, 同意终止实施 2015 年非公开发行股票募集资金项目——《印象·沙家浜》驻场实景演出项目, 并注销苏州印象沙家浜文化艺术有限公司。公司独立董事、监事会发表了

				明确同意意见, 尚须提交公司股东大会审议和保荐机构发表核查意见。
603701	德宏股份	12月25日	德宏股份: 股东减持股份结果公告	截止本公告披露日, 深圳市创新投资集团有限公司持有本公司 2,429,604 股, 占本公司总股本比例 1.66%。浙江红土创业投资有限公司持有本公司 3,790,524 股, 占本公司总股本比例 2.60%。深创投及浙江红土存在一致行动关系, 合计持有公司 6,220,128 股, 占公司总股本 146,055,600 股的 4.26%。上述股份来源于首次公开发行前持有的股份及上市后以资本公积转增股本方式取得的股份。减持计划的实施结果情况: 深创投及浙江红土减持计划的时间区间届满, 自减持计划公告日至本公告日, 深创投及浙江红土合计减持 2,137,848 股, 减持后仍合计持有公司 6,220,128 股, 占公司总股本的 4.26%。
600660	福耀玻璃	12月25日	福耀玻璃: 关于签订《福耀集团北京福通安全玻璃有限公司股权转让协议之补充协议》的公告	2018年6月28日, 经福耀玻璃工业集团股份有限公司第九届董事局第五次会议审议通过, 公司与太原金诺投资有限公司(现“太原金诺实业有限公司”)签署了《福耀集团北京福通安全玻璃有限公司股权转让协议》。根据其中的约定, 公司将其所持有的福耀集团北京福通安全玻璃有限公司 75% 股权出售给太原金诺, 交易总价为人民币 100,445 万元; 其中, 北京福通 51% 的股权作价人民币 68,305 万元, 公司已分别于 2018 年 6 月 28 日及 2018 年 7 月 4 日收到第一笔股权转让款人民币 66,300 万元及第二笔股权转让款人民币 2,005 万元, 并配合太原金诺完成上述 51% 股权的变更登记手续; 太原金诺应当于 2018 年 12 月 31 日前将北京福通剩余 24% 股权转让款人民币 32,140 万元以银行电汇方式一次性支付至公司指定的银行账户。
300680	隆盛科技	12月25日	隆盛科技: 关于为全资子公司提供担保的公告	无锡隆盛科技股份有限公司于 2018 年 12 月 21 日召开的第三届董事会第三次会议, 审议通过了《关于公司为全资子公司提供担保的议案》, 同意公司为全资子公司无锡微研精密冲压件有限公司向江苏银行股份有限公司无锡河埭支行 3000 万的借款提供连带责任保证担保, 担保期限以微研精密与银行签署的相关协议为准
002594	比亚迪	12月25日	比亚迪: 2018 年第一期绿色债券发行结果公告	本公司于 2018 年 11 月 23 日收到国家发展和改革委员会出具的《国家发展改革委关于深圳市比亚迪股份有限公司发行绿色债券核准的批复》(发改企业债券[2018]162 号), 同意公司发行绿色债券不超过 60 亿元, 公司于 2018 年 12 月 18 日完成 2018 年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券簿记建档发行。本期债券期限为 5 年期, 在债券存续的第 3 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
000903	云内动力	12月25日	云内动力: 关于全资子公司发布新产品的公告	为了电费收取的便捷, 国家电网委托昆明云内动力股份有限公司之全资子公司深圳市铭特科技有限公司开发便携式蓝牙多动能读卡器, 经过铭特科技近半年的努力, 近日该产品已研发成功。2018 年 12 月 21 日, 铭特科技与国家电网供应商西安源捷科技有限公司签订了首批委托加工合同
600699	均胜电子	12月25日	均胜电子: 关于股东股份质押解除的公告	宁波均胜电子股份有限公司于 2018 年 12 月 24 日接到公司控股股东均胜集团有限公司通知, 均胜集团近期已将原先质押给中国银行股份有限公司宁波市分行提供担保的 25,000,000 股(占公司总股本 2.63%) 无限售流通股解除质押, 并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份质押解除手续。

002126	银轮股份	12月26日	银轮股份:关于注销全资子公司的公告	浙江昌宇达光电通信有限公司为浙江银轮机械股份有限公司的全资子公司。公司第七届董事会第十次会议、2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》，同意公司吸收合并全资子公司浙江昌宇达光电通信有限公司。
603766	隆鑫通用	12月26日	隆鑫通用:关于拟用现金增资及收购资产的公告	公司于2018年12月25日与遵义金业机械铸造有限公司及其股东苏黎、吴启权、刘江华签署了《关于对遵义金业机械铸造有限公司增资及股权转让框架协议》，上市公司拟向标的公司现金增资持有10%股权，并于增资完成后向转让方支付现金收购其合计持有的增资后标的公司56%股权。本次交易完成后，上市公司将持有标的公司66%股权。
002085	万丰奥威	12月26日	万丰奥威:关于出售参股子公司股权的公告	浙江万丰奥威汽轮股份有限公司持有上海卡耐新能源有限公司6,000万股股权，持股比例为9.59%。为优化公司资产结构，促进公司资源合理配置，做强、做大、做精主营业务，提高公司核心竞争力，结合公司战略发展定位以及目标公司整体经营状况，公司拟与深圳市邦亚电子科技有限公司签订《股权转让协议》。公司以卡耐新能源整体估值161,300万元为依据，将其持有的卡耐新能源6,000万股股权转让给邦亚电子，交易金额为人民币15,468.67万元。本次股权转让完成后，公司不再持有卡耐新能源股权，邦亚电子将持有卡耐新能源6,000万股股权，持股比例为9.59%。
002434	万里扬	12月26日	万里扬:关于获得政府补助的公告	浙江万里扬股份有限公司于近日收到金华市婺城区财政局下拨的政府补助资金共计4040.3万元。
603799	华友钴业	12月26日	华友钴业:关于CDM公司投资建设年产3万吨电积铜项目的公告	为了抢抓行业发展机遇，进一步开发利用当地资源，提升资源利用效率，浙江华友钴业股份有限公司子公司CDM公司拟投资14,720.489万美元建设刚果（金）PE527矿权鲁库尼矿年产3万吨电积铜项目。
300496	中科创达	12月27日	中科创达:关于子公司获得政府补助的公告	中科创达软件股份有限公司之子公司中科创达(重庆)汽车科技有限公司于近日收到政府补助人民币3,673.283万元
600099	林海股份	12月28日	林海股份:关于获得政府补助的公告	林海股份有限公司及控股子公司江苏福马高新动力机械有限公司于近期获得对公司的政府补助，累计获得政府各类补助资金54.10万元。
603766	隆鑫通用	12月28日	隆鑫通用:关于收到政府补助的公告	隆鑫通用动力股份有限公司于近日收到政府补助款项1,500.00万元，至此，公司及子公司（含全资、控股子公司）自2018年1月1日至2018年12月25日累计获得政府补助10,602.01万元（未经审计），其中，与收益相关的政府补助金额为9,702.01万元，占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净利润的10.06%；与资产相关的政府补助金额为900万元，占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净资产的0.14%。
002456	欧菲科技	12月28日	欧菲科技:关于收购富士胶片镜头相关专利及富士天津全部股权事项完成交割的公告	欧菲科技股份有限公司于2018年10月24日发布了《关于收购富士胶片镜头相关专利及富士天津全部股权的公告》（公告编号：2018-178），公司拟通过全资子公司南昌欧菲光电技术有限公司收购富士胶片株式会社及其全资子公司富士胶片（中国）投资有限公司镜头相关专利，以及富士胶片光电（天津）有限公司100%股权，交易总额为2,800万美元，其中专利转让费为1,500万美元，专利许可费为100万美元，股权收购价款为1,200万美元。经各方协商达成一致，本次收购事项已于2018年12月27日正式完成交割，公司将取得富士天津100%股权及手机和车载镜头相关专利和许可共计1,040件，其中专利985件，专利许可55件。
600006	东风汽车	12月28日	东风汽车:关于销售新能源汽车的关联交易公告	2018年12月27日公司召开了第五届董事会第二十三次会议，会议审议通过了《关于向东风海博销售新能源汽车的议案》，同意公司向东风海博襄阳新能源科技有限公司销售345台纯电动物流车的交易，交易金额4510万元。东风海博为本公司

				关联法人，本次交易构成了公司的关联交易。
600006	东风汽车	12月28日	东风汽车:关于采购新能源汽车零部件的关联交易公告	2018年12月27日公司召开了第五届董事会第二十三次会议,会议审议通过了《关于向东风海博采购新能源汽车零部件的议案》,同意公司及控股子公司东风襄阳旅行车有限公司在2019年1月31日前向东风海博襄阳新能源科技有限公司采购新能源汽车三电及相关零部件,采购金额分别约为6600万元、2100万元。东风海博为本公司关联法人,本次交易构成了公司的关联交易。
300134	大富科技	12月28日	大富科技:关于全资子公司获得政府奖励的进展公告	公司的全资子公司安徽大富重工机械有限公司收到蚌埠高新技术产业开发区财政局《关于拨付安徽大富重工机械有限公司产业扶持资金的通知》蚌高财【2018】126号,为了支持重工机械在蚌埠市产业发展和税收贡献,扶持战略新兴产业和研发创新,经高新区主任办公会议研究决定,同意一次性拨付重工机械产业扶持资金1亿元用于扶持产业发展需要。
603089	正裕工业	12月29日	正裕工业:关于全资子公司境外投资的公告	根据公司海外业务战略布局及经营发展的需要,浙江正裕工业股份有限公司全资子公司宁波鸿裕工业有限公司拟以100万美元在美国设立ADD USA公司。
000572	海马汽车	12月29日	海马汽车:关于子公司签署《合作终止协议》的公告	2017年12月25日,公司全资子公司——海马汽车有限公司与湖南科力远新能源股份有限公司在郑州签订了《战略合作协议》。因项目推进过程中外部不可控因素变化,经双方协商,一致同意终止该协议。2018年12月28日,海马汽车有限公司与科力远签订了《合作终止协议》,决定终止上述《战略合作协议》。
600166	福田汽车	12月29日	福田汽车:关于获得政府补助的公告	自2018年12月21日至今,公司共收到项目拨款补助资金、税收返还资金2笔政府补助,共计99,993,012.00元

资料来源:wind,山西证券研究所

## 4.投资建议

2018年,汽车产销不佳,行业整体压力较大,但是新能源汽车整体表现突出,产销增速都远超过行业整体水平。

- 1) 整车层面建议关注资金链完整、市占率领先、产业链布局充分的整车龙头;
- 2) 零部件层面建议关注技术壁垒较高、有望实现海外替代的细分行业龙头。
- 3) 新能源汽车层面建议关注具有较高技术研发能力、高端产能的新能源汽车上游供应商,如当升科技。

## 5.风险提示

宏观经济不及预期；汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。