



汽车

行业周报（20190211-20190217）

上市车企一月销量普降，企业自行启动下乡补贴

中性

2019年02月18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

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

市场回顾

➢ 整体：上周（20190121-20190128），沪深300上涨2.81%，创业板上涨6.63%，中信一级29个行业普涨，仅银行下跌（跌幅为1.06%），汽车行业上涨3.63%，排名第20位。

➢ 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和亚夏汽车，汽车行业（中信）上周171只个股实现正收益。其中，全柴动力以21.31%的涨幅领涨，常青股份以5.69%的跌幅领跌。

➢ 估值：截至2019年2月15日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为16.68，新能源汽车的市盈率为15.16。

行业动态

➢ 新车上市（详细内容见正文）

➢ 行业要闻：

- 1) 车企推出“汽车下乡”购车最高可享两万余元补贴。
- 2) 自动驾驶初创公司Nuro获软银9.4亿美元投资
- 3) 日产、雷诺联合成立研发公司
- 4) 博泰完成数亿元B轮融资苏宁领投
- 5) 博世将采购国轩高科电池
- 6) 卡车自动驾驶公司图森未来完成9500万美元D轮融资

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

目前，汽车行业产销增速放缓的趋势已经形成，行业竞争加剧，未来仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

- 1) 整车龙头；
- 2) 产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商；
- 3) 聚焦新能源汽车产业链。

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	9
3.上市公司重要公告.....	10
4.投资建议.....	12
5.风险提示.....	13

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: 部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
表 1: 上周涨跌幅排名前十的个股 (%)	6



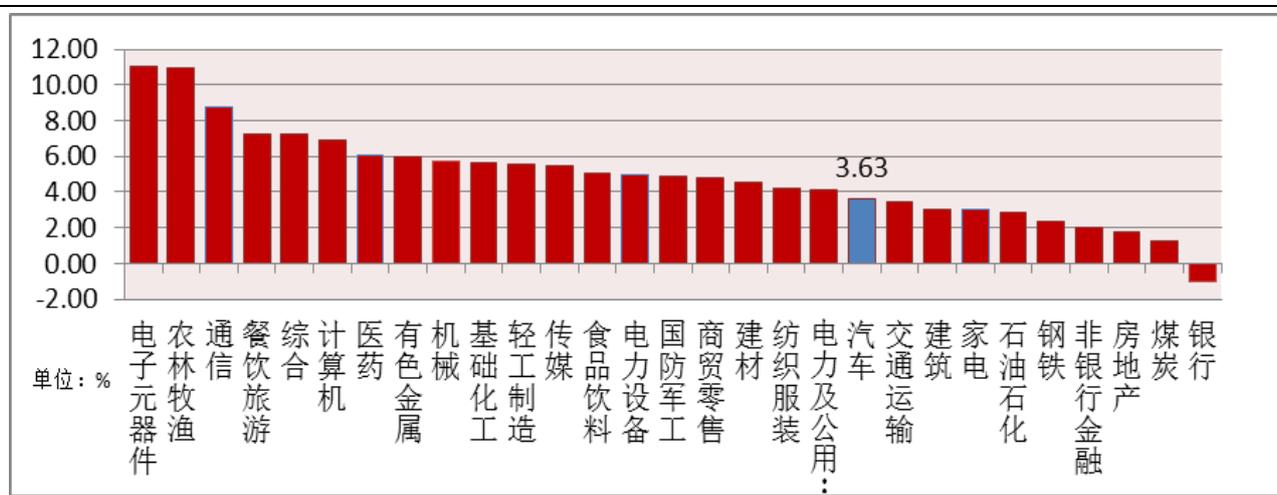
表 2: 上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....	6
表 3: 上周新上市传统能源车.....	9
表 4: 上周新上市新能源车	9
表 5: 过去一周上市公司重要公告	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190121-20190128), 沪深300 上涨 2.81%, 创业板上涨 6.63%, 中信一级 29 个行业普涨, 仅银行行业下跌(跌幅为 1.06%), 汽车行业上涨 3.63%, 排名第 20 位。

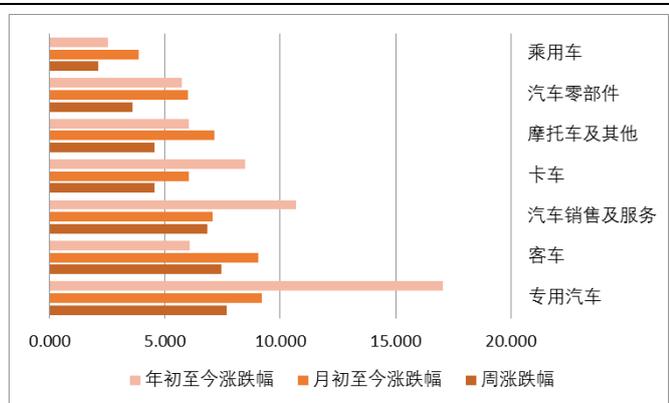
图 1: 行业周涨跌幅 (%)



数据来源: wind, 山西证券研究所

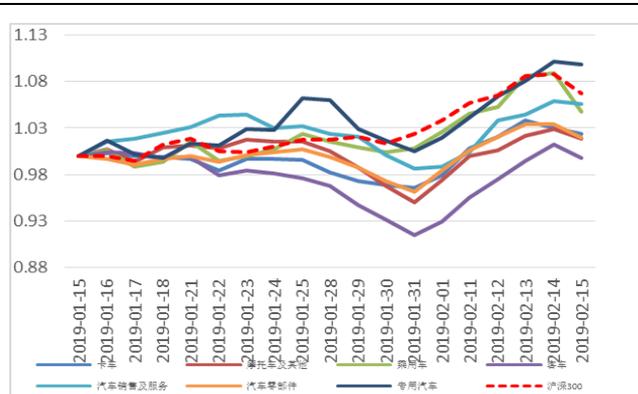
1.2 细分行业市场表现

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



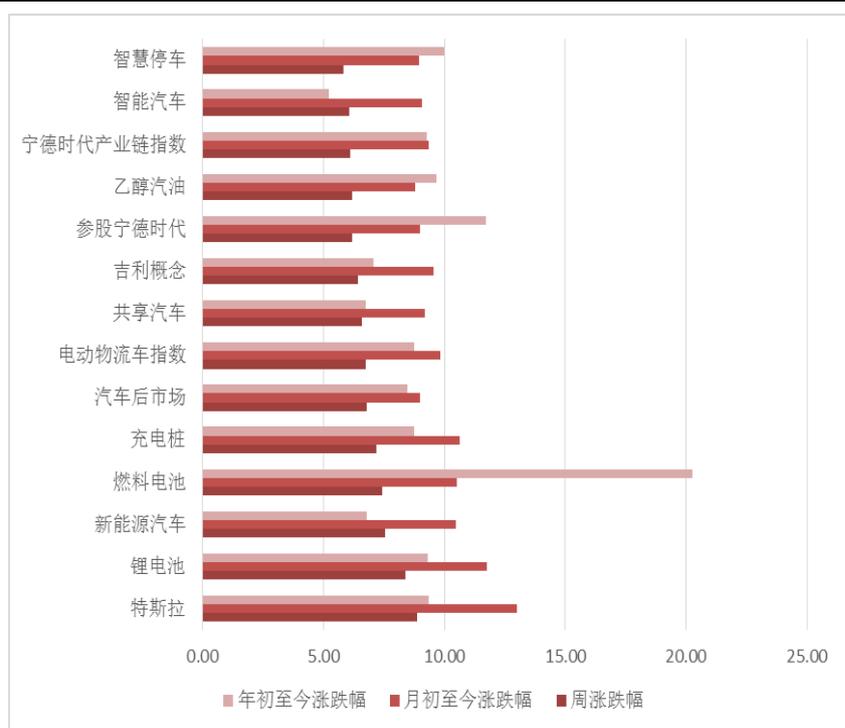
数据来源: wind, 山西证券研究所

从细分行业来看，上周（20190211-20190217）7 个子行业（中信三级）不同程度上涨，其中专用汽车板块以 7.68% 的涨幅领涨。

1.3 概念板块市场表现

上周（20190211-20190217）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、电物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）不同程度上涨，其中特斯拉指数以 8.87% 的涨幅领涨。

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和亚夏汽车，汽车行业（中信）上周（20190211-20190217）171 只个股实现正收益。其中，全柴动力以 21.31% 的涨幅领涨，常青股份

以 5.69% 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
600218.SH	全柴动力	21.31	603768.SH	常青股份	-5.69
000957.SZ	中通客车	18.34	600741.SH	华域汽车	-4.42
603611.SH	诺力股份	16.62	002537.SZ	海联金汇	-1.72
002592.SZ	八菱科技	16.44	600104.SH	上汽集团	-1.58
000760.SZ	斯太尔	16.28	300176.SZ	鸿特科技	-0.75
600698.SH	湖南天雁	14.97	002725.SZ	跃岭股份	-0.55
000622.SZ	恒立实业	14.85	000338.SZ	潍柴动力	-0.22
002708.SZ	光洋股份	13.08	603129.SH	春风动力	0.06
000996.SZ	中国中期	12.30	000678.SZ	襄阳轴承	0.17
000710.SZ	贝瑞基因	11.98	000581.SZ	威孚高科	0.21

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	002594.SZ	比亚迪	7.04	600104.SH	上汽集团	-1.58
	600418.SH	江淮汽车	6.89	601127.SH	小康股份	0.92
	000572.SZ	海马汽车	6.44	601633.SH	长城汽车	3.05
卡车	000550.SZ	江铃汽车	6.53	600166.SH	福田汽车	3.43
	600375.SH	华菱星马	5.45	601127.SH	小康股份	4.37
	600006.SH	东风汽车	5.15	601633.SH	长城汽车	5.15
客车	000957.SZ	中通客车	18.34	600686.SH	金龙汽车	4.62
	600303.SH	曙光股份	8.15	000868.SZ	安凯客车	5.48
	600066.SH	宇通客车	6.85	600609.SH	金杯汽车	5.81
专用汽车	603611.SH	诺力股份	16.62	601965.SH	中国汽研	4.31
	300201.SZ	海伦哲	5.11	300201.SZ	海伦哲	5.11
	601965.SH	中国汽研	4.31	603611.SH	诺力股份	16.62
汽车零部件	600218.SH	全柴动力	21.31	603768.SH	常青股份	-5.69
	002592.SZ	八菱科技	16.44	600741.SH	华域汽车	-4.42
	000760.SZ	斯太尔	16.28	002537.SZ	海联金汇	-1.72
汽车销售及服务	000996.SZ	中国中期	12.30	600327.SH	大东方	0.22
	600297.SH	广汇汽车	8.76	600653.SH	申华控股	2.35
	600335.SH	国机汽车	7.92	603377.SH	东方时尚	3.28

摩托车及其他	603787.SH	新日股份	10.42	603129.SH	春风动力	0.06
	000913.SZ	钱江摩托	9.23	603766.SH	隆鑫通用	1.31
	603776.SH	永安行	6.49	600818.SH	中路股份	4.37

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

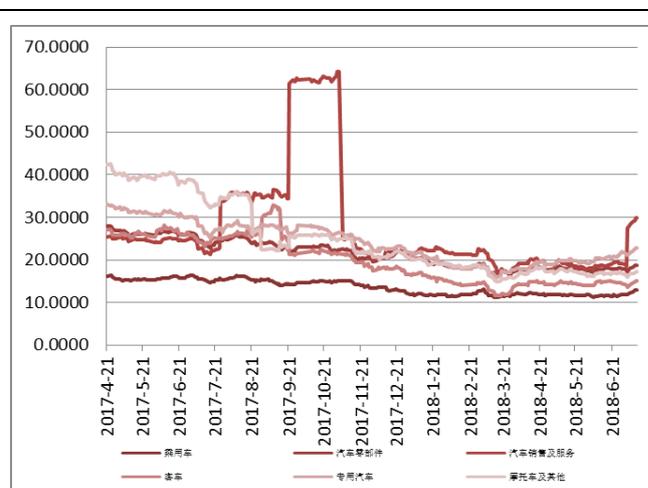
截至 2019 年 2 月 15 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 16.68，新能源汽车的市盈率为 15.16。

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

➤ 车企推出“汽车下乡” 购车最高可享两万余元补贴

有关部门还未启动“汽车下乡”具体措施，但已有车企推出厂家补贴。长安欧尚最先推出“下乡补贴”方案，旗下 6 款车型可享受 5000 元至 2.2 万元不等的补贴。欧尚科赛最高可享 2.2 万元综合补贴，包括置换补贴 9000 元以及置换服务礼包和金融贴息。

日前，一汽大众也推出“一成首付购新车”和“最高万元报废补贴”的具体“汽车下乡”方案，旗下所有满足《方案》的车型均享受优惠补贴政策。其中，捷达享受 2200 元报废补贴，2018 款宝来享受 2500

元补贴。其余车型根据不同优惠方案，可享受 4000 元至 9000 元不等的补贴，全新一代 CC 享受的报废补贴高达 12000 元。

（信息来源：北京日报）

➤ **自动驾驶初创公司 Nuro 获软银 9.4 亿美元投资**

当地时间 2 月 11 日，自动驾驶初创公司 Nuro 宣布，已获得软银愿景基金 9.4 亿美元的投资，目前该公司估值为 27 亿美元。据悉，Nuro 将利用这笔资金扩大服务范围，增加新的合作伙伴，雇用员工以及扩大无人车队伍。

（信息来源：搜狐汽车）

➤ **日产、雷诺联合成立研发公司**

2 月 11 日消息，日产中国联手雷诺在上海成立了阿利昂斯汽车研发公司，双方各占 50% 的股份。该研发公司将聚焦于新能源汽车和智能汽车软件及零部件的设计、研究和开发。

（信息来源：新浪汽车）

➤ **博泰完成数亿元 B 轮融资 苏宁领投**

2 月 12 日消息，车联网企业博泰宣布完成由苏宁集团领投的数亿元 B 轮融资，具体金额不详，此轮融资将主要用于博泰在车联网领域的研发投入。

（信息来源：36 氪）

➤ **博世将采购国轩高科电池**

国轩高科 2 月 13 日晚公告称，全资子公司合肥国轩与博世集团签订采购框架协议。合肥国轩作为博世合格供应商，将为其提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。

（信息来源：新浪财经）

➤ **卡车自动驾驶公司图森未来完成 9500 万美元 D 轮融资**

2 月 13 日消息，自动驾驶初创公司图森未来宣布完成 9500 万美元的 D 轮融资，由新浪资本领投。截至目前，图森未来累计融资额达到 1.78

亿美元，估值已超过 10 亿美元。

（信息来源：新浪）

2.2 新车上市

表 3 为上周新上市的传统能源车及其基本参数。表 4 为上周新上市的新能源车及其基本参数。

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
宝马 X6	宝马	中大型 SUV	汽油	X6 2019 款 xDrive28i M 运动套装	4929*1989*1709	77.39	2.0T 245 马力 L4
			汽油	X6 2019 款 xDrive35i M 运动套装	4929*1989*1709	84.99	3.0T 306 马力 L6
			汽油	X6 2019 款 xDrive35i 尊享型 M 运动套装	4929*1989*1709	91.99	3.0T 306 马力 L6
Mustang	福特	跑车	汽油	Mustang 2019 款 2.3L EcoBoost	4794*1916*1373	40.38	2.3T 299 马力 L4
			汽油	Mustang 2019 款 5.0L V8 GT	4794*1916*1387	59.18	5.0L 466 马力 V8
宝马 1 系	华晨宝马	紧凑型车	汽油	1 系 2019 款 118i 时尚型	4456*1803*1446	19.99	1.5T 136 马力 L3
			汽油	1 系 2019 款 118i M 运动套装	4462*1803*1446	22.99	1.5T 136 马力 L3
			汽油	1 系 2019 款 120i 领先型 M 运动套装	4462*1803*1448	24.99	2.0T 192 马力 L4
			汽油	1 系 2019 款 120i M 运动套装	4462*1803*1448	26.99	2.0T 192 马力 L4
英菲尼迪 Q70	英菲尼迪	中大型车	汽油	Q70 2019 款 Q70L 2.0T 精英版 PLUS	5130*1845*1510	38.98	2.0T 211 马力 L4
			汽油	Q70 2019 款 Q70L 2.0T 悦享版 PLUS	5130*1845*1510	41.98	2.0T 211 马力 L4
			汽油	Q70 2019 款 Q70L 2.0T 豪华版 PLUS	5130*1845*1510	44.98	2.0T 211 马力 L4
高尔夫	大众	紧凑型车	汽油	2019 款 1.8TSI 旅行版	4578*1799*1515	21.46	1.8T 180 马力 L4
			汽油	2017 款 2.0TSI R	4263*1799*1460	38.18	2.0T 290 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
北汽新源 EX5	北汽新源	紧凑型 SUV	纯电动	EX5 2019 款 悦风版	4480*1837*1673	16.99	16.99 万	160	415	三元锂
			纯电动	EX5 2019 款 悦尚版	4480*1837*1673	17.99	17.99 万	160	415	三元锂
			纯电动	EX5 2019 款 悦潮版	4480*1837*1673	18.99	18.99 万	160	415	三元锂
			纯电动	EX5 2019 款 悦领版	4480*1837*1673	19.99	19.99 万	160	415	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
002055	得润电子	2月12日	得润电子:关于子公司获得沃尔沃业务订单的公告	深圳市得润电子股份有限公司近日收到子公司广东科世得润汽车部件有限公司长春分公司通知,科世得润已被沃尔沃汽车公司确定为全新电气系统线束产品的供应商,后续将展开各项准备工作。
600686	金龙汽车	2月12日	金龙汽车:关于收到国家新能源汽车推广补贴款的公告	公司控股子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司于近日分别收到厦门市财政局转支付的中央财政对2017年及以前年度新能源汽车推广应用补助第二批清算资金23,840万元、58,887万元。上述82,727万元的推广补贴款项将直接冲减已销售新能源客车形成的应收账款,对公司现金流产生积极的影响。
601966	玲珑轮胎	2月12日	玲珑轮胎:关于控股股东减持公司可转债的提示性公告	山东玲珑轮胎股份有限公司于2018年3月1日公开发行了2,000万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额20亿元。其中,公司控股股东玲珑集团有限公司共计配售玲珑转债600万张,即6亿元,占发行总量的30%。公司于2019年2月11日接到玲珑集团通知,2018年3月22日至2019年2月11日,玲珑集团已通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的玲珑转债200万张,占发行总量的10%。玲珑集团现仍持有玲珑转债400万张,占发行总量的20%。
000572	海马汽车	2月12日	海马汽车:关于2019年1月份产销数据的自愿性信息披露公告	公司2019年1月汽车产销量分别为731辆和1327辆,同比分别下降92.54%和87.45%。其中:基本型乘用车月产销量分别为168辆和201辆,同比分别下降93.28%和93.16%,MPV月产销量分别为0和61辆,同比分别下降100%和87.18%,SUV月产销量分别为563辆和1065辆,同比分别下降97.71%和85.13%。
601127	小康股份	2月13日	小康股份:2019年1月份产销快报	公司2019年1月:1)汽车产销量分别为29369辆和31505辆,同比分别下降35.89%和23.47%,其中SUV产销量分别为19217和21420辆,同比分别下降35.61%和16.06%;2)发动机产销量分别为49869台和45251台,同比分别下降30.83%和31.34%。
600166	福田汽车	2月13日	福田汽车:2019年1月份各产品产销数据快报	公司2019年1月销售汽车37063辆,同比增加9.19%,生产汽车42879辆,同比下降2.11%,其中销售新能源汽车678辆,生产新能源汽车968辆,同比分别增长340.26%和85.44%;公司2019年1月销售发动机产品23092台,生产发动机产品28011台,同比分别下降17.06%和10.66%。
600297	广汇汽车	2月13日	广汇汽车:公开发行2019年公司债券(第一期)在上海证券交易所上市的公告	根据上海证券交易所债券上市的有关规定,广汇汽车服务股份公司发行的广汇汽车服务股份公司公开发行2019年公司债券(第一期)符合上海证券交易所公司债券上市条件,将于2019年2月14日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市,并面向合格投资者中的机构投资者交易。债券名称为广汇汽车服务股份公司公开发行2019年公司债券(第一期),发行总额10亿元,发行日2019年1月28日-2019年1月29日。

000868	安凯客车	2月13日	安凯客车:关于2019年1月份产销情况的自愿性信息披露公告	2019年1月,公司合计生产汽车578辆,同比上升12.23%,其中大型客车、中型客车、轻型客车产量分别为-95、184、299辆,同比增速分别为25.00%、-16.36%、36.53%,公司合计销售汽车611辆,同比增长12.52%,其中其中大型客车、中型客车、轻型客车销量分别为129、182、300辆,同比增速分别为69.74%、-24.17%、32.16%。
603239	浙江仙通	2月14日	浙江仙通:关于公司获得发明专利证书的公告	浙江仙通橡塑股份有限公司于近日收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书,证书号:第3229675号,发明名称:低气味低VOC的微发泡密封胶条。该发明专利是公司重要核心技术的体现和延伸,本次专利获得不会对公司目前经营产生重大影响,但有利于进一步完善公司知识产权保护体系,充分发挥主导产品的知识产权优势促进技术创新,从而提升公司核心竞争力。
600213	亚星客车	2月14日	亚星客车:2019年1月份产销数据快报	公司2019年1月份汽车产销量分别为348和299辆,同比增速分别为115%和94%。
000550	江铃汽车	2月14日	江铃汽车:2019年1月产销情况的自愿性信息披露公告	公司1月份生产汽车12936辆,同比降低21.41%,销售汽车17293辆,同比下降19.04%;生产整车散件出口产品320辆,同比下降27.27%,销售整车散件出口440辆,同比下降27.27%。
601238	广汽集团	2月14日	广汽集团:2019年1月份产销快报	公司2019年1月份合计生产汽车182335辆,同比下降2.20%,销售汽车209709辆,同比下降0.21%。
002594	比亚迪	2月14日	比亚迪:2019年1月销量快报	2019年1月,公司销售汽车43920辆,同比增长3.74%,其中销售新能源汽车28668辆,同比增长291.11%,销售燃油汽车15252辆,同比下降56.42%。
300258	精锻科技	2月15日	精锻科技:关于公司收到大众汽车自动变速器(天津)有限公司MEB和DQ501新项目配套定点“提名协议”的公告	1)公司收到了大众(天津)关于MEB项目差速器锥齿轮(行星齿轮与半轴齿轮)和主动轴、从动轴共4个件号配套定点的“提名协议”。该项目大众(天津)规划的年需求量为71万台套,公司供货份额为总需求量的80%。MEB项目主要配套大众电动车,是大众汽车全球新能源电动车平台项目,大众汽车未来在中国市场规划的电动车年产量将超过100万台。上述提名项目产品将于2019年第27周开始逐步交样,2020年30周起步生产。2)公司收到了大众(天津)关于DQ501双离合自动变速器项目4根轴配套定点的“提名协议”。该项目客户规划的年需求量为29.7万台套,公司供货份额为总需求量的80%。DQ501项目是大众(天津)七速湿式双离合自动变速器项目,主要配套于大众中高端车型,提名的4根轴将于2019年第14周开始逐步交样,2020年19周起步生产。
600418	江淮汽车	2月15日	江淮汽车:2019年1月产销快报	江淮汽车本月(2019年1月)生产汽车54718辆,同比降低1.93%,其中生产纯电动乘用车6057辆,同比增长48.49%,同期公司销售汽车53450辆,同比增长1.94%,其中销售纯电动乘用车6051辆,同比下降24.86%。
600006	东风汽车	2月15日	东风汽车:2019年1月份产销数据快报	东风汽车2019年1月生产汽车14031辆,同比增长9.76%,销售汽车12596辆,同比增长5.69%。

002715	登云股份	2月15日	登云股份:2018年度业绩快报	报告期内,公司实现营业总收入360,496,636.94元,较上年同期上升5.49%,实现营业利润14,523,187.89元,较上年同期上升41.64%,利润总额为13,460,284.62元,较上年同期上升43.40%,实现归属于上市公司股东的净利润9,512,400.70元,较上年同期上升6.21%,基本每股收益0.1034元/股,较上年同期上升6.16%。本报告期末,公司财务状况良好,总资产769,197,914.17元,较年初增加10.08%,归属于上市公司股东的所有者权益486,934,116.06元,较年初上升2.17%。
600933	爱柯迪	2月15日	爱柯迪:关于首次公开发行限售股上市流通的公告	爱柯迪股份有限公司于2017年11月首次公开发行人民币普通股138,240,000股,并于2017年11月17日在上海证券交易所上市。公司首次公开发行前总股本为707,200,000股,首次公开发行后总股本为845,440,000股。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股,本次限售股上市流通27,200,000股,申请限售股上市流通的股东为宁波君润科胜股权投资合伙企业(有限合伙)、道得投资管理有限公司、湖南天巽柏智投资合伙企业(有限合伙),锁定期为自其向公司增资的工商变更登记手续完成之日(工商变更登记手续完成之日:2016年2月22日)起三十六个月,以及自公司股票在证券交易所上市之日起十二个月,锁定期即将届满,将于2019年2月22日起上市流通。
603787	新日股份	2月15日	新日股份:关于获得高新技术企业重新认定的公告	江苏新日电动车股份有限公司收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,证书编号为GR201832000167,发证时间为2018年10月24日,有效期三年。
601633	长城汽车	2月15日	长城汽车:2019年1月产销快报	公司2019年1月共销售汽车111715辆,同比增长1.52%,其中出口车辆3753辆(同比+7.57%),同期公司合计生产汽车112207辆,同比增长6.41%。
600104	上汽集团	2月15日	上汽集团:2019年1月份产销快报	公司2019年1月汽车产销量分别为622640辆和611502辆,分别较去年同期下降14.47%和14.13%。
600303	曙光股份	2月16日	曙光股份:2019年1月产销数据快报	公司2019年1月:1)生产汽车1071辆,同比降低40.60%,销售汽车1284辆,同比降低37.67%,其中新能源汽车产销量分别为50辆和55辆;2)车桥产销量分别为89726支和100482支。

资料来源:wind,山西证券研究所

4.投资建议

目前,汽车行业产销增速放缓的趋势已经形成,行业竞争加剧,未来仍有一定下行压力,但技术提升,新兴产业崛起,汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此,汽车行业建议关注三条主线:

一是**技术积累雄厚,业绩稳步增长,车型布局较广的整车龙头**,建议关注:上汽集团;

二是技术优势领先，议价能力较强的**产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**，建议关注：星宇车灯、华域汽车；

三是**聚焦新能源汽车产业链**，新能源汽车行业利好条件多、潜在需求大、上升空间大、业绩爆发力强，上游产业链技术需求高，缺乏中高端产能，技术领先、中高端产能充分的供应商有望依托行业快速扩大规模，建议自上而下寻找优质标的，建议关注：当升科技、先导智能。

5.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 汽车行业政策大幅调整；
- 3) 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。