

汽车

行业周报 (20210308-20210314)

维持评级

报告原因：定期报告

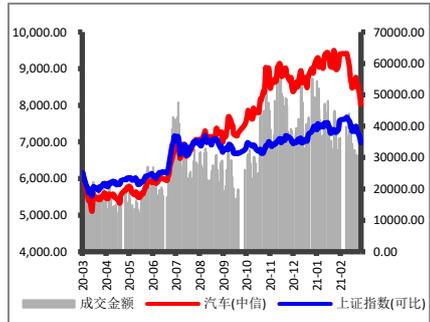
估值回归，市场横盘震荡

看好

2021年3月15日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



相关报告：

【山证汽车】汽车行业周报：中汽协预估1-2月累计销量同比增长76.8%

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

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28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20210308-20210314），沪深300涨跌幅为-2.21%，创业板涨跌幅为-4.11%，汽车行业涨跌幅为-3.18%，在中信一级30个行业排名第21位。
- 细分行业：卡车以1.16%的周涨跌幅排行最前，客车行业以-5.17%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、燃料电池分别以-0.67%、-1.28%的周涨跌幅排行最前，智慧停车、智能汽车行业分别以-5.76%、-5.55%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210308-20210314）34只个股整体实现正收益。其中，云内动力以16.39%的涨跌幅排行首位，文灿股份以-17.38%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年3月12日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为44.01，新能源汽车的PE(TTM)为73.67。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 乘联会：2月新能源汽车批发销量达10万辆；
- 2) 小鹏汽车2020年毛利转正；
- 3) 宝马集团2020年汽车总收入808.53亿欧元；
- 4) 2月我国汽车工业继续保持良好发展势头，销量同比增长364.8%；
- 5) 长安汽车全新蓝鲸动力系列汽车产品上市。

投资建议

根据乘联会最新信息，2月乘用车市场零售达到117.7万辆，同比受到疫情影响最大的2020年2月增长了371%，同比2019年2月增长1%。今年1-2月的零售累计达到333.8万辆，同比增长69.6%。由于同期低基数，增长幅度在市场预期之内，短期仍可能维持横盘震荡趋势。

建议关注春季用工期相关的重卡标的、估值回归的客车标的以及新能源汽车产业链，特别是MEB产业链等，如：潍柴动力、宇通客车、宁波华翔、银轮股份、均胜电子、上汽集团、长安汽车、广汽集团。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。





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 | 8 |
| 2.1 行业要闻 | 8 |
| 2.2 新车上市 | 8 |
| 3.上市公司重要公告 | 10 |
| 4.投资建议 | 12 |
| 5.风险提示 | 12 |

图表目录

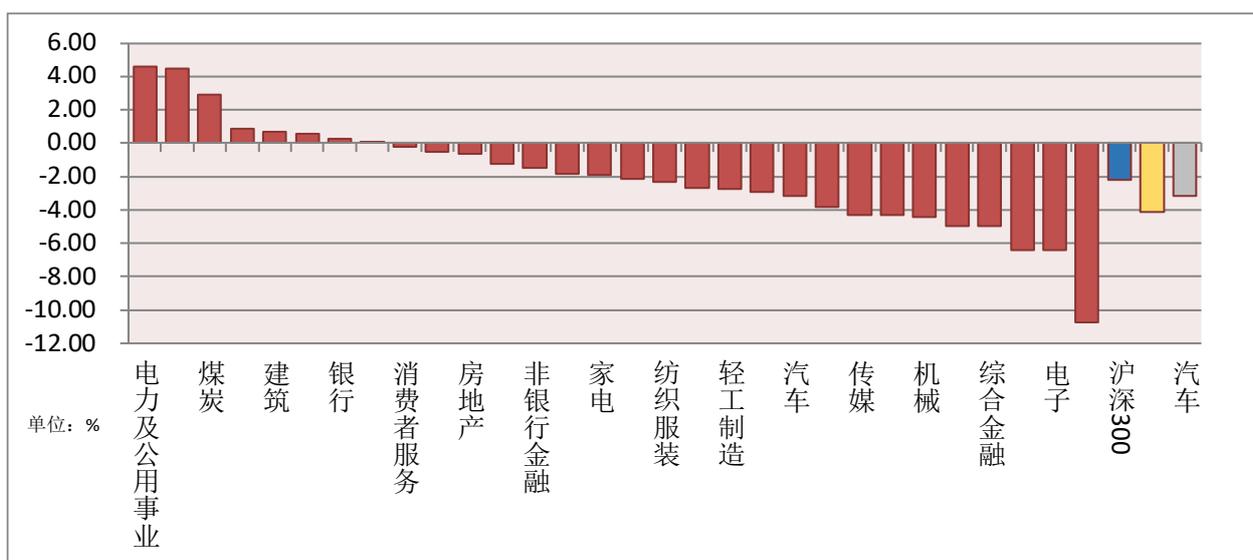
| | |
|------------------------------------|----|
| 图 1：行业周涨跌幅（%） | 4 |
| 图 2：子行业涨跌幅情况（%） | 4 |
| 图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 | 4 |
| 图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） | 5 |
| 图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化..... | 7 |
| 图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 | 7 |
| 图 7：本周上市新车 | 10 |
| 表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） | 6 |
| 表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 | 6 |
| 表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） | 10 |

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210308-20210314),沪深300涨跌幅为-2.21%,创业板涨跌幅为-4.11%,汽车行业涨跌幅为-3.18%,在中信一级30个行业排名第21位。

图1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind, 山西证券研究所

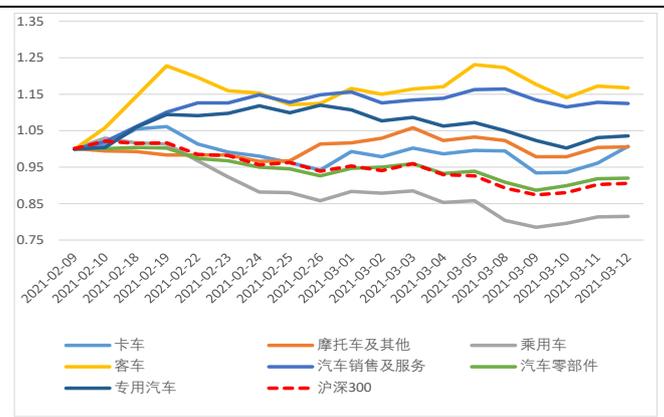
1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看,上周(20210308-20210314)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图,其中卡车以1.16%的周涨跌幅排行最前,客车行业以-5.17%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况（%）



图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



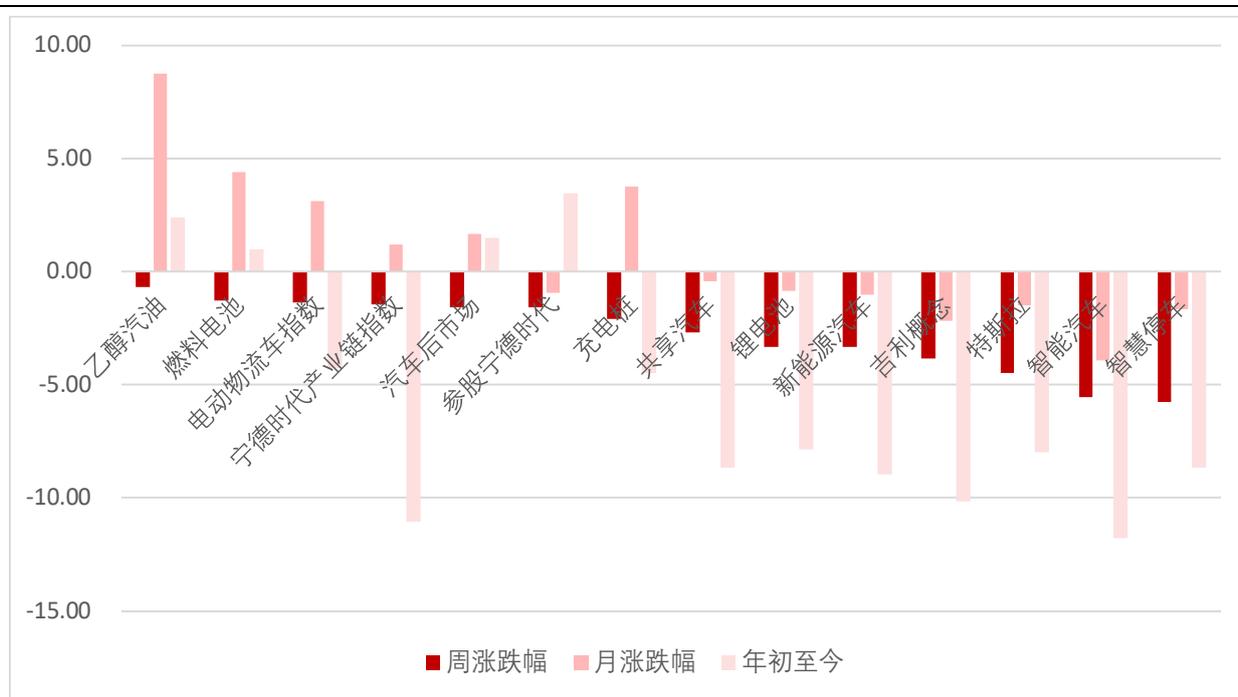
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210308-20210314）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）涨跌幅如图，其中乙醇汽油、燃料电池分别以-0.67%、-1.28%的周涨跌幅排行最前，智慧停车、智能汽车行业分别以-5.76%、-5.55%的周涨跌幅排行最后。

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，汽车行业（中信）上周（20210308-20210314）34 只个股整体实现正收益。其中，云内动力以 16.39% 的涨跌幅排行首位，文灿股份以-17.38% 的涨跌幅排行最后。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 |
| 000903.SZ | 云内动力 | 16.39 | 603348.SH | 文灿股份 | -17.38 |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 12.66 | 300507.SZ | 苏奥传感 | -12.72 |
| 000927.SZ | 中国铁物 | 11.49 | 002553.SZ | 南方轴承 | -12.51 |
| 603089.SH | 正裕工业 | 10.48 | 600006.SH | 东风汽车 | -12.03 |
| 603358.SH | 华达科技 | 8.48 | 601127.SH | 小康股份 | -11.74 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 7.95 | 600699.SH | 均胜电子 | -11.03 |
| 002265.SZ | 西仪股份 | 7.22 | 603655.SH | 朗博科技 | -10.95 |
| 002863.SZ | 今飞凯达 | 6.36 | 603758.SH | 秦安股份 | -10.59 |
| 603776.SH | 永安行 | 5.33 | 600933.SH | 爱柯迪 | -10.12 |
| 300585.SZ | 奥联电子 | 5.07 | 600178.SH | 东安动力 | -9.61 |

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

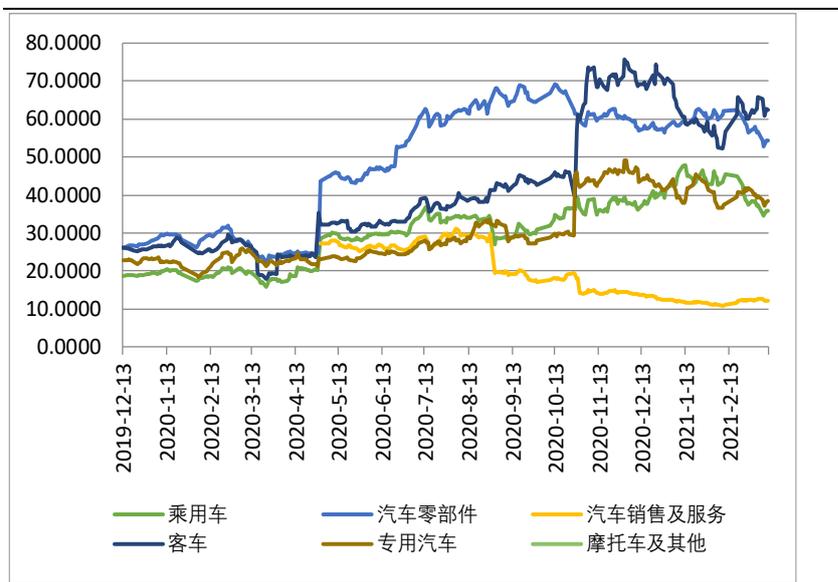
| 所属行业 | 涨幅排名前三的个股 | | | 跌幅排名前三的个股 | | |
|---------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| | 代码 | 公司简称 | 涨跌幅（%） | 代码 | 公司简称 | 涨跌幅（%） |
| 乘用车 | 000927.SZ | 中国铁物 | 11.49 | 601127.SH | 小康股份 | -11.74 |
| | 601238.SH | 广汽集团 | 1.97 | 002594.SZ | 比亚迪 | -7.48 |
| | 200625.SZ | 长安B | 1.17 | 600733.SH | 北汽蓝谷 | -7.07 |
| 卡车 | 000550.SZ | 江铃汽车 | 12.66 | 600006.SH | 东风汽车 | -12.03 |
| | 600166.SH | 福田汽车 | 7.95 | 000951.SZ | 中国重汽 | -5.90 |
| | 200550.SZ | 江铃B | 2.66 | 600375.SH | 汉马科技 | -3.22 |
| 客车 | 000957.SZ | 中通客车 | -2.01 | 600686.SH | 金龙汽车 | -7.64 |
| | 600213.SH | 亚星客车 | -3.00 | 600609.SH | 金杯汽车 | -6.58 |
| | 600303.SH | 曙光股份 | -3.89 | 600066.SH | 宇通客车 | -5.23 |
| 专用汽车 | 601965.SH | 中国汽研 | -1.79 | 300201.SZ | 海伦哲 | -9.12 |
| | 603611.SH | 诺力股份 | -3.66 | 603611.SH | 诺力股份 | -3.66 |
| | 300201.SZ | 海伦哲 | -9.12 | 601965.SH | 中国汽研 | -1.79 |
| 汽车零部件 | 000903.SZ | 云内动力 | 16.39 | 603348.SH | 文灿股份 | -17.38 |
| | 603089.SH | 正裕工业 | 10.48 | 300507.SZ | 苏奥传感 | -12.72 |
| | 603358.SH | 华达科技 | 8.48 | 002553.SZ | 南方轴承 | -12.51 |
| 汽车销售及服务 | 600297.SH | 广汇汽车 | -1.50 | 601258.SH | ST庞大 | -5.47 |
| | 600653.SH | 申华控股 | -1.72 | 600335.SH | 国机汽车 | -3.18 |
| | 600327.SH | 大东方 | -3.05 | 600327.SH | 大东方 | -3.05 |
| 摩托车及其他 | 603776.SH | 永安行 | 5.33 | 603787.SH | 新日股份 | -6.15 |
| | 900915.SH | 中路B股 | 1.75 | 000913.SZ | 钱江摩托 | -6.05 |
| | 603129.SH | 春风动力 | 1.09 | 601777.SH | ST力帆 | -4.14 |

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

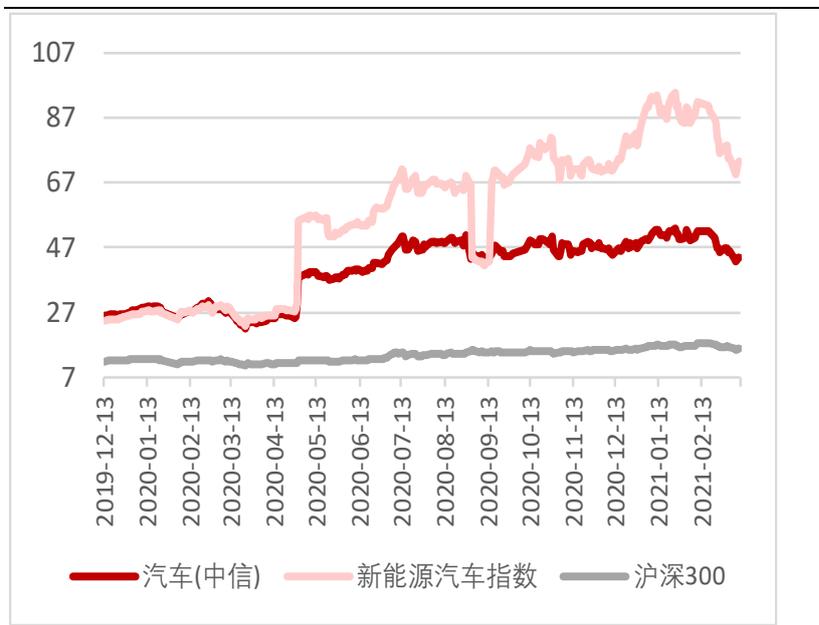
截至 2021 年 3 月 12 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 44.01，新能源汽车的 PE(TTM)为 73.67。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 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

➤ 乘联会：2月新能源汽车批发销量达10万辆，同比增长640.2%

3月9日，乘用车市场信息联席会发布数据显示，2月新能源乘用车批发销量达到10.0万辆，同比增长640.2%，环比1月下降39.5%。其中插电混动销量1.6万辆，同比增长737.5%，占比16%。纯电动的批发销量8.4万辆，同比增长624.3%。2月电动车高低两端车型销量强势增长，其中A00级销量3.2万，份额达到纯电动的39%；A级电动车占纯电动份额17%，处于近几年谷底；B级电动车达2.9万辆环比1月下降13%，纯电动份额34%，表现很强。2月新能源乘用车市场多元化发力，销量突破万辆销量的企业有上汽通用五菱20,819辆、特斯拉中国18,318辆，比亚迪10,245辆。2月，普通混合动力乘用车批发2.59万辆，同比去年2月增长900%。2月新能源乘用车零售销量达到9.7万辆，同比增长675.0%，环比1月下降37.9%；新能源车国内零售渗透率8.2%，1-2月渗透率7.5%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。分类别看，2月自主品牌新能源在自主品牌的渗透率是15.2%，豪华新能源车在豪华车的渗透率是12.5%，但主流合资品牌在主流合资市场中的渗透率仅有1.1%。

（信息来源：wind，乘联会）

➤ 小鹏汽车2020年毛利转正

3月8日，小鹏汽车发布了其截至2020年12月31日的2020财年第四季度以及2020财年未经审计的财务数据。财报显示，2020年第四季度，小鹏汽车总营收28.51亿元(4.37亿美元)，近乎占据了全年总收入的一半，较2019年同期的人民币6.40亿元增长345.5%，较2020年第三季度的人民币19.90亿元增长43.3%。2020年总收入为人民币58.44亿元(8.96亿美元)，较2019年的人民币23.21亿元增长151.8%。2020年，小鹏汽车毛利率为4.6%，销售毛利率为3.5%，在上一财年中这两项数据分别为-24.0%和-25.9%。2020年第四季度，小鹏汽车销售收入27.354亿元，比2019年同期的5.75亿元增长375.7%，比2020年第三季度的18.98亿元增长44.1%；服务及其他收入为1.16亿元，比2019年同期的6500万元增长78.5%，比2020年第三季度的9210万元增长26.0%。2020年小鹏汽车的总交付量达27041辆，较2019年的12728辆增长112.5%，其中P7的交付量为15062辆，是当之无愧的销量担当。截至2021年2月28日，小鹏汽车已经累计交付了20181辆小鹏P7。

（信息来源：wind，投资咨询网）

➤ **宝马集团 2020 年汽车总收入 808.53 亿欧元**

宝马集团公布了 2020 年财报，集团总收入为 989.9 亿欧元，税前利润实现 52.22 亿欧元，税前利润率为 5.3%，其中汽车业务总收入 808.53 亿欧元，息税前利润为 21.62 亿欧元，息税前利润率为 2.7%，达到原来预测的息税前利润率在 0-3%之间的目标。在销量方面，宝马集团全年向客户交付了 232.52 万辆 BMW、MINI 和劳斯莱斯产品。具体到各个品牌，BMW 品牌全球累计销量 202.88 万辆，MINI 品牌累计销量超 29 万辆，劳斯莱斯品牌累计销量 0.38 万辆，BMW 摩托车累计销量 16.93 万辆。在中国市场，宝马集团实现了销量的进一步突破，尽管受到疫情影响，但 2020 年全年依然交付 BMW 和 MINI 品牌汽车 77.74 万辆，同比增长了 7.4%。新能源和电动化方面，宝马集团 2020 年全球电动车总销量 19.26 万辆，同比增长了 31.8%，其中纯电动和插电式混合动力车型销量分别实现增长 13%和 40%。在欧洲市场，电动汽车在总交付量中所占的比例已达到 15%。

（信息来源：wind，蓝鲸财经）

➤ **2 月我国汽车工业继续保持良好发展势头，销量同比增长 364.8%**

2021 年 2 月，我国汽车工业继续保持良好发展势头，汽车产销分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆，同比分别增长 418.9%和 364.8%；其中，乘用车产销分别完成 116.2 万辆和 115.6 万辆，同比分别增长 480.6%和 409.9%；商用车产销分别完成 34 万辆和 29.9 万辆，同比分别增长 280.8%和 246.2%；新能源汽车产销分别完成 12.4 万辆和 11 万辆，同比分别增长 7.2 倍和 5.8 倍。1-2 月，汽车产销分别完成 389 万辆和 395.8 万辆，同比分别增长 88.9%和 76.2%；其中，乘用车产销分别完成 307.2 万辆和 320.1 万辆，同比分别增长 87%和 74%；商用车产销分别完成 81.8 万辆和 75.7 万辆，同比分别增长 96.3%和 86.2%；新能源汽车产销分别完成 31.7 万辆和 28.9 万辆，同比分别增长 3.9 倍和 3.2 倍。此外，2 月，汽车整车出口 10.5 万辆，同比增长 134.4%。分车型看，乘用车出口 7.7 万辆，同比增长 122.8%；商用车出口 2.8 万辆，同比增长 174.6%；1-2 月，汽车整车出口 22.4 万辆，同比增长 97.8%。分车型看，乘用车出口 16.9 万辆，同比增长 96.1%；商用车出口 5.6 万辆，同比增长 103.1%。

（信息来源：工信部）

➤ **长安汽车全新蓝鲸动力系列汽车产品上市**

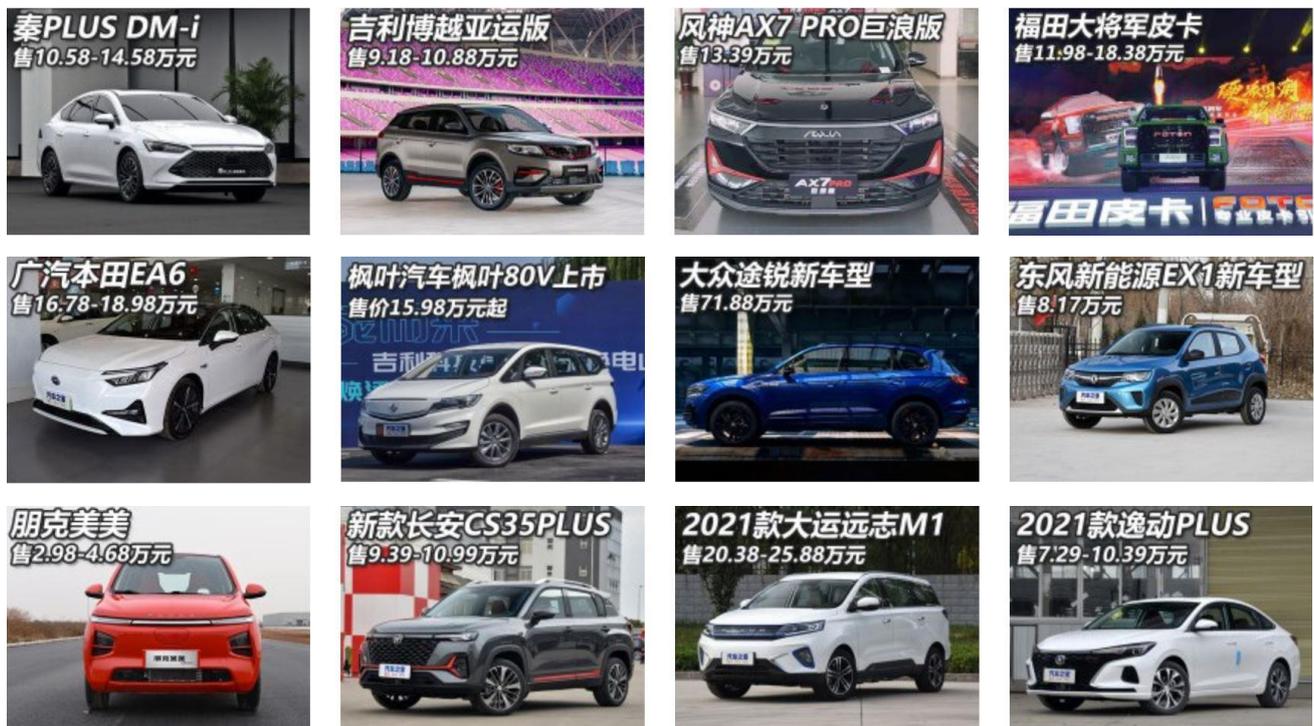
长安汽车全新 SUV 车型 CS35PLUS 以及 2021 款逸动 PLUS 日前正式上市，价格分别在 9.39 万元至 10.99 万元，以及 7.29 万元至 10.39 万元。据介绍，蓝鲸 NE 1.4T 高压直喷发动机最大功率可以达到 118kW，最大扭矩 260N·m，采用国际先进的霍尼韦尔电子废气阀涡轮增压器技术，大幅降低涡轮迟滞，以获得更快的响应速度。无论是起步加速，还是 60 公里每小时后的再加速都表现出充沛的动力。同时，搭配长安自主

研发的蓝鲸 7 速高效湿式 DCT 变速器，有效优化 DCT 变速器的平顺性和稳定性，加速连续性等性能。另外，此次上市的还有 CS35PLUS 荣耀百万版，搭配 1.6 升 GDI 发动机，价格在 6.99 万元至 9.19 万元。

（信息来源：wind，经参网）

2.2 新车上市

图 7：本周上市新车



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 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

| 公告日期 | 证券代码 | 公告标题 |
|------------|-----------|--|
| 2021-03-12 | 002239.SZ | 奥特佳:关于使用募集资金补充流动资金的公告 |
| 2021-03-12 | 002239.SZ | 奥特佳:天职国际会计师事务所对奥特佳募集资金置换预先投入募集资金项目自筹资金的鉴证报告 |
| 2021-03-12 | 002239.SZ | 奥特佳:关于使用募集资金置换前期投入募投项目的自有资金的公告 |
| 2021-03-12 | 603089.SH | 正裕工业:关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告 |
| 2021-03-12 | 600676.SH | 交运股份:关于上海国盛（集团）有限公司国有股份无偿划转上海久事（集团）有限公司及上海汽车工业（集团）总公司完成过户登记的公告 |

| | | |
|------------|-----------|---|
| 2021-03-12 | 002488.SZ | 金固股份:关于参股公司股权重组的进展公告 |
| 2021-03-11 | 003033.SZ | 征和工业:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 |
| 2021-03-11 | 003033.SZ | 征和工业:中国国际金融股份有限公司关于青岛征和工业股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目和已支付发行费用自筹资金的核查意见 |
| 2021-03-11 | 003033.SZ | 征和工业:关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目和已支付发行费用自筹资金的公告 |
| 2021-03-11 | 003033.SZ | 征和工业:中国国际金融股份有限公司关于青岛征和工业股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 |
| 2021-03-11 | 600303.SH | 曙光股份:关于对《辽宁监管局行政监管措施决定书》整改报告的公告 |
| 2021-03-11 | 600375.SH | 汉马科技:关于终止对控股子公司增资的公告 |
| 2021-03-11 | 600375.SH | 汉马科技:非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿) |
| 2021-03-11 | 600375.SH | 汉马科技:关于调整非公开发行股票方案涉及关联交易的公告 |
| 2021-03-11 | 600375.SH | 汉马科技:独立董事关于公司非公开发行股票涉及关联交易的事前认可意见 |
| 2021-03-11 | 600375.SH | 汉马科技:董事会审计委员会关于本次非公开发行股票涉及关联交易的书面审核意见 |
| 2021-03-10 | 300863.SZ | 卡倍亿:关于拟签订项目投资协议的公告 |
| 2021-03-10 | 603982.SH | 泉峰汽车:北京市嘉源律师事务所关于泉峰汽车回购注销2020年限制性股票激励计划部分限制性股票及调整回购价格的法律意见书 |
| 2021-03-10 | 603982.SH | 泉峰汽车:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告 |
| 2021-03-10 | 603950.SH | 长源东谷:关于公司拟与襄阳市襄州区人民政府签订《投资协议书》的公告 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:中信证券股份有限公司关于金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易之独立财务顾问报告 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:北京大成律师事务所关于金杯汽车股份有限公司重大资产购买暨关联交易的法律意见书 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:重大资产购买暨关联交易报告书(草案) |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:董事会关于本次重组信息公开前股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:沈阳金晨汽车技术开发有限公司拟收购股权涉及的沈阳金杯安道拓汽车部件有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告书 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:关于与Adient Asia Holdings Co., Limited 签署附条件生效的股权转让协议的公告 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)摘要 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:关于重大资产重组事项的一般风险提示公告 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:关于本次重大资产重组前12个月内购买、出售资产的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:重大资产购买暨关联交易报告书与预案(修订稿)差异对比表 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:董事会关于本次重组相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定情形的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:董事会关于公司本次重大资产重组履行法定程序完备性、合规性及提交法律文件有效性的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施及承诺事项的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:董事会关于公司重大资产重组符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条相关规定的说明 |
| 2021-03-09 | 600609.SH | 金杯汽车:关于本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的说明 |
| 2021-03-09 | 603358.SH | 华达科技:关于控股子公司江苏恒义汽配制造有限公司投资动力电池托盘项目的公告 |

数据来源: wind, 山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

➤ 一是**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；

② 技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；

③ 疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

➤ 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；

② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

➤ 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等**：

① 利好政策多；

② 产业潜在需求大、业绩爆发力强；

③ 产业链部分关键技术壁垒高、突破难度大，技术领先的供应商有望依托产业快速发展扩大规模；

④ 优质车型示范效应下，有望加速电动车普及、动力电池为核心的新能源汽车成本下降、相关零部件国产化进程，进而带动产业链受益。

短期来看：

根据乘联会最新信息，2月乘用车市场零售达到117.7万辆，同比受到疫情影响最大的2020年2月增长了371%，同比2019年2月增长1%。今年1-2月的零售累计达到333.8万辆，同比增长69.6%。由于同期低基数，增长幅度在市场预期之内，短期仍可能维持横盘震荡趋势。

建议关注春季用工期相关的重卡标的、估值回归的客车标的以及新能源汽车产业链，特别是MEB产业链等，如：潍柴动力、宇通客车、宁波华翔、银轮股份、均胜电子、上汽集团、长安汽车、广汽集团。



5.风险提示

- 1) 国内经济增长恢复低于预期；
- 2) 汽车销量不及预期；
- 3) 海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

