

汽车

行业周报 (20210405-202104011)

维持评级

报告原因：定期报告

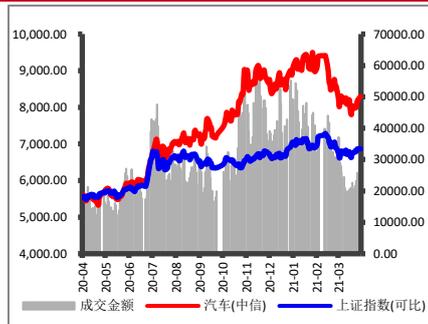
一季度乘用车同比增长 68.8%

看好

2021 年 4 月 12 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：3月前四  
周乘用车市场零售同比2019年下降5%

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（20210405-202104011），沪深300涨跌幅为-2.45%，创业板涨跌幅为-2.39%，汽车行业涨跌幅为-1.03%，在中信一级30个行业排名第22位。
- 细分行业：汽车销售及服务以4.93%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-2.41%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：燃料电池、乙醇汽油分别以7.09%、2.88%的周涨跌幅排行最前，吉利概念、电动物流车指数行业分别以-0.96%、-0.53%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210405-202104011）105只个股整体实现正收益。其中，中路股份以19.55%的涨跌幅排行首位，\*ST众泰以-14.18%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年4月9日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为41.89，新能源汽车的PE(TTM)为68.44。

## 行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 隆基股份注册氢能公司；
- 2) 比亚迪发布4款纯电新车 全面切换刀片电池；
- 3) 2021年广州将额外增加3万个节能车指标；
- 4) 长安汽车与四维图新签订战略合作协议。

## 投资建议

目前自主品牌销量正在逐月回升，卡车行业销量受益于政策因素以及春季用工需求增加，表现较好。建议关注春季用工期相关的卡车标的、新车发布频繁的乘用车标的以及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。

## 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

<b>1.行情回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2.行业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 行业要闻 .....	8
2.2 新车上市 .....	8
<b>3.上市公司重要公告</b> .....	<b>9</b>
<b>4.投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

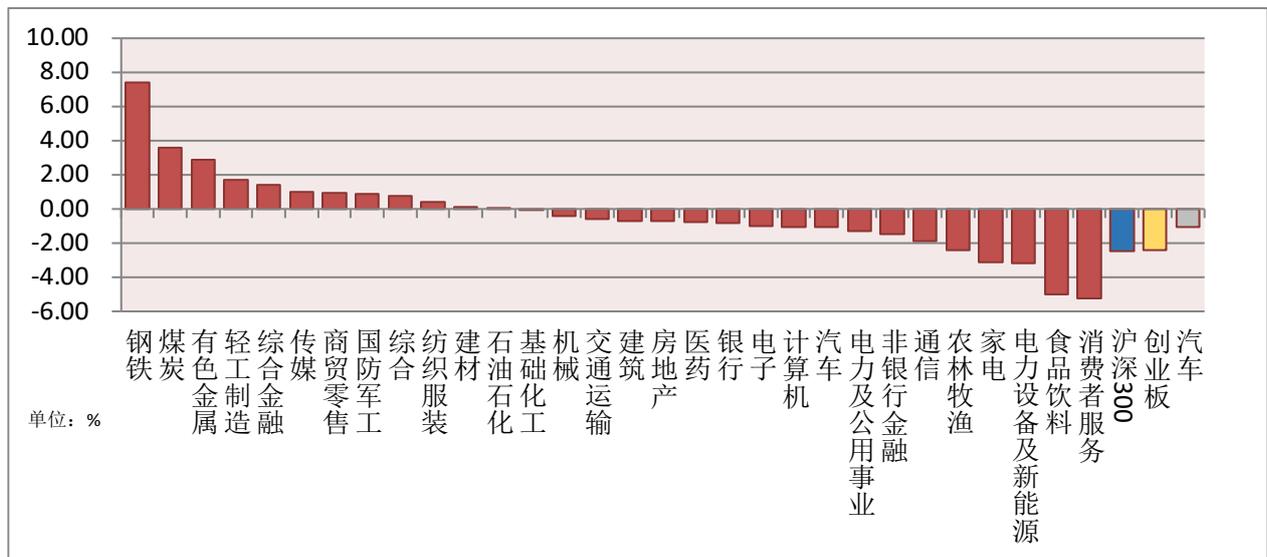
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	9

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20210405-202104011), 沪深 300 涨跌幅为-2.45%, 创业板涨跌幅为-2.39%, 汽车行业涨跌幅为-1.03%, 在中信一级 30 个行业排名第 22 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（20210405-202104011）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 4.93 % 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-2.41 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

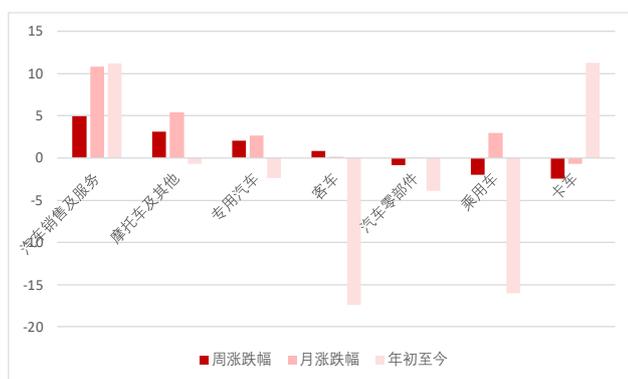
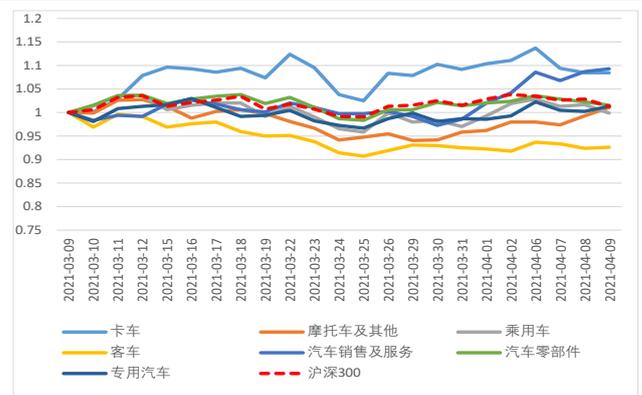


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



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（20210405-202104011）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）涨跌幅如图，其中燃料电池、乙醇汽油分别以 7.09 %、2.88 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、电物流车指数行业分别以-0.96 %、-0.53 % 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（20210405-202104011）105 只个股整体实现正收益。其中，中路股份以 19.55 % 的涨跌幅排行首位，\*ST 众泰以-14.18 % 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
600818.SH	中路股份	19.55	000980.SZ	*ST众泰	-14.18
601127.SH	小康股份	17.55	002048.SZ	宁波华翔	-8.36
002536.SZ	飞龙股份	15.06	601633.SH	长城汽车	-8.03
600733.SH	北汽蓝谷	14.32	600933.SH	爱柯迪	-7.82
002355.SZ	兴民智通	14.22	600660.SH	福耀玻璃	-7.79
603348.SH	文灿股份	11.13	603006.SH	黎明股份	-5.89
603197.SH	保隆科技	10.47	300680.SZ	隆盛科技	-5.34
300375.SZ	鹏翎股份	10.17	002594.SZ	比亚迪	-5.20
603926.SH	铁流股份	9.44	601799.SH	星宇股份	-4.94
300742.SZ	越博动力	8.12	002684.SZ	ST猛狮	-4.60

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

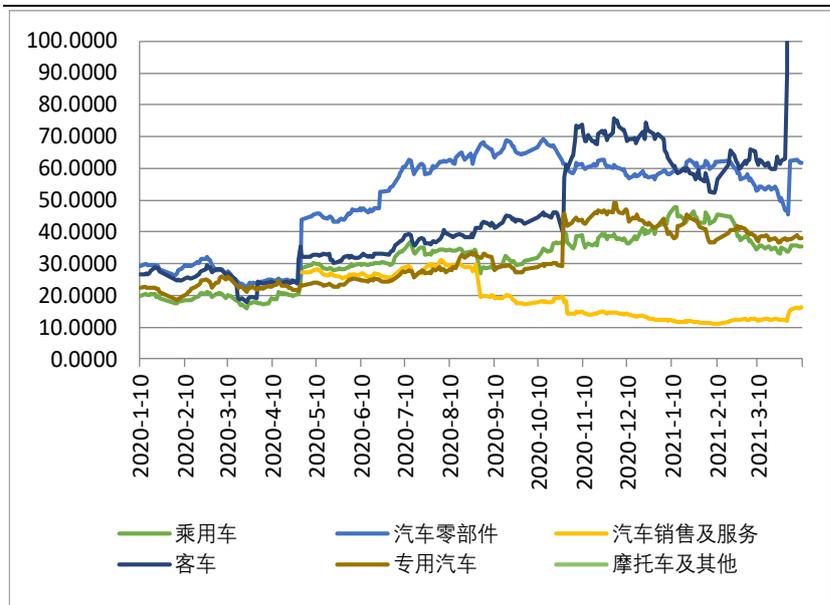
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	17.55	601633.SH	长城汽车	-8.03
	600733.SH	北汽蓝谷	14.32	002594.SZ	比亚迪	-5.20
	601238.SH	广汽集团	3.59	000625.SZ	长安汽车	-2.10
卡车	200550.SZ	江铃B	7.39	000951.SZ	中国重汽	-4.16
	600006.SH	东风汽车	-0.32	600166.SH	福田汽车	-3.33
	600375.SH	汉马科技	-2.11	000550.SZ	江铃汽车	-2.29
客车	600686.SH	金龙汽车	5.70	600066.SH	宇通客车	-0.77
	600609.SH	金杯汽车	4.26	000868.SZ	ST安凯	0.71
	600213.SH	亚星客车	3.34	600303.SH	曙光股份	1.93
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	6.92	601965.SH	中国汽研	0.93
	603611.SH	诺力股份	1.49	603611.SH	诺力股份	1.49
	601965.SH	中国汽研	0.93	300201.SZ	海伦哲	6.92
汽车零部件	002536.SZ	飞龙股份	15.06	000980.SZ	*ST众泰	-14.18
	002355.SZ	兴民智通	14.22	002048.SZ	宁波华翔	-8.36
	603348.SH	文灿股份	11.13	600933.SH	爱柯迪	-7.82
汽车销售及服务	601258.SH	ST庞大	6.87	600335.SH	国机汽车	-0.38
	600297.SH	广汇汽车	6.52	600653.SH	申华控股	1.19
	600327.SH	大东方	1.25	600327.SH	大东方	1.25
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	19.55	603129.SH	春风动力	-0.55
	000913.SZ	钱江摩托	5.77	603787.SH	新日股份	0.87
	900915.SH	中路B股	4.69	600099.SH	林海股份	1.10

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

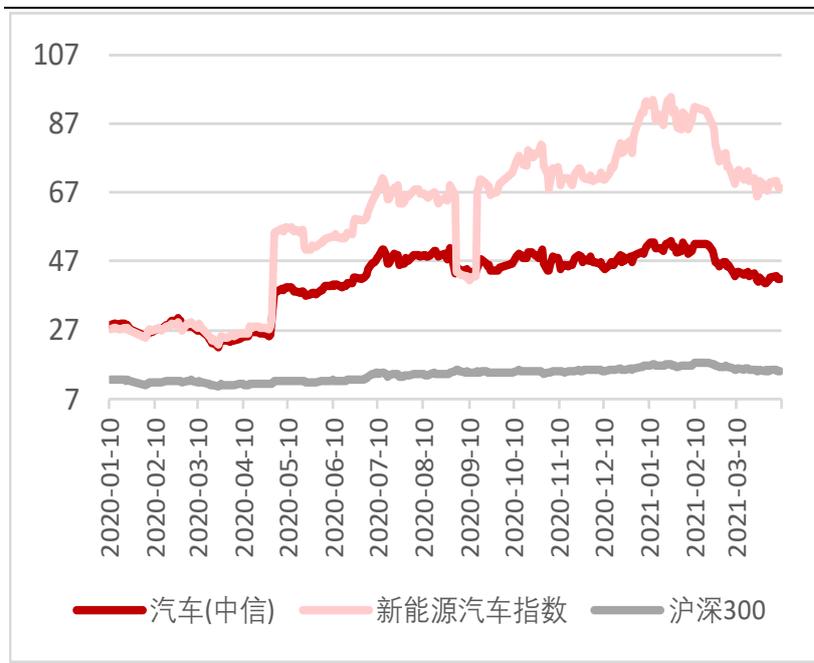
截至 2021 年 4 月 9 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 41.89，新能源汽车的 PE(TTM)为 68.44。

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

#### ➤ 隆基股份注册氢能公司

4月6日，据第一财经报道，光伏龙头企业隆基股份旗下氢能科技公司已于3月31日注册成功。在回答记者电话采访时，隆基股份表示之所以布局氢能，一是因为光伏发电具有成本竞争优势，二是因为公司在制氢设备方面有技术积累。

（信息来源：第一财经）

#### ➤ 比亚迪发布4款纯电新车 全面切换刀片电池

4月7日，比亚迪宣布，旗下纯电车型全面切换刀片电池。4款新车上市，其中，秦 PLUS EV 售价 12.98-16.68 万元，2021 款唐 EV，售价 27.95-31.48 万元；宋 PLUS EV，售价 16.98-18.68 万元；2021 款 e2，售价 9.98-11.58 万元。

（信息来源：比亚迪，wind）

#### ➤ 2021 年广州将额外增加 3 万个节能车指标

4月7日，广州市交通运输局发布通告，在原有 12 万个/年增量指标配置额度的基础上，2021 年将额外增加 3 万个增量指标，自 2021 年 4 月份起，增量指标按月平均分配，全部用于个人节能车指标摇号。

根据《广州市中小客车总量调控管理办法》（穗府办规〔2019〕10 号），广州市每年配置增量指标 12 万个，其中：普通车指标 6 万个以摇号方式配置。4.8 万个以竞价方式配置节能车（指符合一定条件的非插电混合动力汽车）指标 1.2 万个以摇号方式配置。此外，新能源车（插混、纯电动和燃料电池汽车）指标直接申领，没有额度和申请资格限制。广州市自 2019 年 6 月起多次出台额外增加增量指标配置额度措施，2019 年 6 月至 2020 年 12 月期间已累计额外增加 12.7 万个增量指标，其中 2019 年 5.8 万个，2020 年 6.9 万个。

（信息来源：中国经济网）

#### ➤ 长安汽车与四维图新签订战略合作协议

4月8日，四维图新发布公告称，已于近日与长安汽车签订战略合作框架协议，双方的合作将主要集中在自动驾驶、数字座舱、汽车电子芯片、高精度地图众包等方向。自动驾驶方面，双方将基于四维图新现有的产品技术，共建联合创新中心，围绕自动驾驶，在公共道路、地下停车场等高精度地图服务方面开展

合作；智能座舱方面，四维图新将向长安汽车开放 AR 导航、AR-HUD 算法、车道级导航、导航 HMI 渲染领域的核心技术。双方将共同研究及开发行业领先的自动驾驶地图技术和产品，共同拓展 L4 级及以上自动驾驶商业模式的创新。电子芯片和域控制器方面，四维图新将支持长安汽车建立汽车电子芯片、下一代域控制器的相关自主可控能力和标准，长安汽车则提供整车集成环境。高精地图众包方面，长安汽车将加入四维图新的高精地图众包平台，基于车端传感器数据实现高精度地图快速更新，共建共享高精度地图众包数据产品成果。

（信息来源：东方财富）

## 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
2021-04-10	000030.SZ	<a href="#">富奥股份:关于 2021 年股票期权激励计划获吉林省国资委批复的公告</a>

2021-04-10	000625.SZ	长安汽车:关于参股设立重庆智能汽车股权投资合伙企业(有限合伙)(暂定名)的公告
2021-04-09	300825.SZ	阿尔特:中国国际金融股份有限公司关于阿尔特汽车技术股份有限公司《2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告》的核查意见
2021-04-09	300825.SZ	阿尔特:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2021-04-09	300825.SZ	阿尔特:关于预计公司 2021 年度日常性关联交易的公告
2021-04-09	300825.SZ	阿尔特:关于 2020 年度拟不进行利润分配的专项说明
2021-04-09	300825.SZ	阿尔特:2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告
2021-04-09	300825.SZ	阿尔特:中国国际金融股份有限公司关于阿尔特汽车技术股份有限公司预计 2021 年度日常性关联交易的核查意见
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于收购参股公司控制权暨关联交易的公告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于威海萨伯汽车安全系统有限公司的股权转让协议
2021-04-09	603596.SH	伯特利:国泰君安证券股份有限公司关于芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司补充确认公司 2020 年度日常关联交易的核查意见
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于威海伯特利萨克迪汽车安全系统有限公司的股权转让协议
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于收购控股子公司少数股权暨关联交易的公告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:容诚会计师事务所关于芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司 2020 年度募集资金存放与实际使用情况鉴证报告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于补充确认 2020 年度日常关联交易的公告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:国泰君安证券股份有限公司关于芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司日常关联交易事项的专项现场检查报告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:关于 2020 年度日常关联交易执行情况及 2021 年度日常关联交易预计的公告
2021-04-09	603596.SH	伯特利:国泰君安证券股份有限公司关于芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2021-04-09	002594.SZ	比亚迪:关于参与投资基金暨关联交易的公告
2021-04-09	002213.SZ	大为股份:关于对四川欧乐智能技术有限公司增资的进展公告
2021-04-09	002590.SZ	万安科技:独立董事关于与相关方签署增资协议暨关联交易的事前认可意见
2021-04-09	002590.SZ	万安科技:独立董事关于与相关方签署增资协议暨关联交易的独立意见
2021-04-09	002590.SZ	万安科技:关于与相关方签署增资协议暨关联交易的公告
2021-04-09	603390.SH	通达电气:天健审〔2021〕7-221 号 关于广州通达汽车电气股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-04-09	603390.SH	通达电气:2020 年年度利润分配方案公告
2021-04-09	603390.SH	通达电气:天健审〔2021〕7-217 号 广州通达汽车电气股份有限公司 2020 年度合并审计报告
2021-04-09	603390.SH	通达电气:关于 2020 年度公司募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-04-09	603390.SH	通达电气:关联交易管理制度(2021 年 4 月修订)
2021-04-09	603390.SH	通达电气:天健审〔2021〕7-220 号 关于广州通达汽车电气股份有限公司 2020 年度募集资金年度存放与使用情况鉴证报告及说明
2021-04-09	603390.SH	通达电气:华金证券股份有限公司关于广州通达汽车电气股份有限公司 2020 年度募集资金存放与实际使用情况之专项核查报告
2021-04-09	603390.SH	通达电气:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2021-04-08	601777.SH	ST 力帆:力帆科技(集团)股份有限公司关于暂时补充流动资金的募集资金归还至募集资金专户的公告

2021-04-08	002355.SZ	兴民智通:独立董事关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2021-04-08	002355.SZ	兴民智通:招商证券股份有限公司关于公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2021-04-08	002355.SZ	兴民智通:关于归还募集资金后继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-04-08	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之实施情况的法律意见书
2021-04-08	600609.SH	金杯汽车:国泰君安关于金杯汽车 2020 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2021-04-08	600609.SH	金杯汽车:国泰君安关于金杯汽车追加 2020 年度及预计 2021 年度日常关联交易的核查意见
2021-04-08	600609.SH	金杯汽车:关于重大资产重组实施完成的公告
2021-04-08	600609.SH	金杯汽车:重大资产购买暨关联交易实施情况报告书
2021-04-08	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实施情况之独立财务顾问核查意见
2021-04-08	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2021-04-08	605068.SH	明新旭腾:天健会计师事务所关于明新旭腾募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2021-04-08	605068.SH	明新旭腾:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于明新旭腾新材料股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2021-04-08	605068.SH	明新旭腾:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-04-08	605068.SH	明新旭腾:关于受让孙公司股权暨增资的公告
2021-04-08	605068.SH	明新旭腾:2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-04-08	603586.SH	金麒麟:2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告(修订稿)
2021-04-08	603586.SH	金麒麟:关于 2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告的更正公告
2021-04-08	603926.SH	铁流股份:关于 2020 年度日常关联交易情况及 2021 年度预计日常关联交易情况的补充公告
2021-04-08	603997.SH	继峰股份:海通证券关于继峰股份发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之持续督导工作报告书暨总结报告
2021-04-07	603586.SH	金麒麟:国金证券股份有限公司关于山东金麒麟股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2021-04-07	603586.SH	金麒麟:2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告
2021-04-07	603586.SH	金麒麟:关于山东金麒麟股份有限公司募集资金 2020 年度存放与使用情况鉴证报告
2021-04-07	603586.SH	金麒麟:2020 年度利润分配方案公告
2021-04-07	603586.SH	金麒麟:关于部分募投项目结项、调整部分募集资金用途并永久补充流动资金的公告
2021-04-07	603586.SH	金麒麟:国金证券股份有限公司关于山东金麒麟股份有限公司部分募投项目结项、调整部分募集资金用途并永久补充流动资金的核查意见
2021-04-07	002765.SZ	蓝黛科技:关于控股股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于铁流股份 2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告的鉴证报告
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:上海锦天城(杭州)律师事务所关于浙江铁流离合器股份有限公司股权激励事宜的法律意见书
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于铁流股份前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:招商证券股份有限公司关于浙江铁流离合器股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:关于 2020 年度利润分配方案的公告
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:关于 2020 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-04-07	603926.SH	铁流股份:关于 2020 年度日常关联交易情况及 2021 年度预计日常关联交易情况的公告

2021-04-07	603926.SH	铁流股份:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2021-04-07	601965.SH	中国汽研:北京市嘉源律师事务所关于中国汽车工程研究院股份有限公司回购注销部分限制性股票(第二期)实施相关事项的法律意见书
2021-04-07	601965.SH	中国汽研:北京市嘉源律师事务所关于中国汽车工程研究院股份有限公司回购注销部分限制性股票(第一期)实施相关事项的法律意见书
2021-04-07	601633.SH	长城汽车:关于回购注销部分限制性股票通知债权人第二次公告
2021-04-07	601965.SH	中国汽研:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-04-07	601633.SH	长城汽车:关于2020年股权激励计划首次授予部分限制性股票回购注销实施公告
2021-04-07	601633.SH	长城汽车:北京金诚同达律师事务所关于长城汽车股份有限公司2020年股权激励计划项下部分限制性股票回购注销实施的法律意见书
2021-04-07	600480.SH	凌云股份:关于向全资子公司 Waldaschaff Automotive GmbH 增资进展情况的公告

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：

目前自主品牌销量正在逐月回升，卡车行业销量受益于政策因素以及春季用工需求增加，表现较好。建议关注春季用工期相关的卡车标的、新车发布频繁的乘用车标的以及 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。

## 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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

