

汽车

报告原因：定期报告

2021年6月14日

行业周报（20210607-20210613）

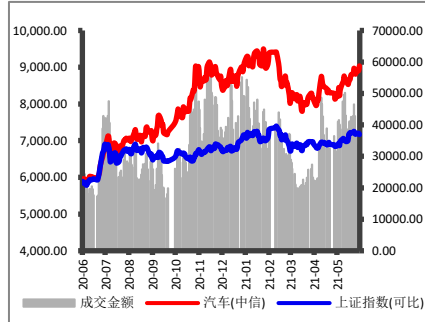
新能源车持续高速增长

维持评级

看好

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：全球动力电池装机量持续增长，宁德时代保持领先

分析师：

张湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

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
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（20210607-20210613），沪深300涨跌幅为-1.09%，创业板涨跌幅为1.72%，汽车行业涨跌幅为5.42%，在中信一级30个行业排名第2位。
- 细分行业：乘用车以10.46%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-2.64%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智能汽车、智慧停车分别以4.31%、3.55%的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、充电桩行业分别以-1.38%、-0.78%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210607-20210613）111只个股整体实现正收益。其中，以%的涨跌幅排行首位，以%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年6月11日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为36.56，新能源汽车的PE(TTM)为59.58。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 工业和信息化部办公厅关于开展车联网身份认证和安全信任试点工作的通知
- 2) 乘联会公布2021年5月车企销量排行，长安汽车国产第一；
- 3) 长城汽车泰国罗勇工厂正式投产，全面布局东盟市场；
- 4) 中国乘用车市场零售平稳增长；
- 5) 中航锂电融资近60亿再拟上市。

投资建议

行业方面，5月乘用车市场零售达到162.3万辆，同比增长1.0%，且相较2019年5月增长3%，低基数阶段已过去，未来将迎来高基数压力。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，预计下半年燃油车增速趋于放缓，但新能源车预计依然可保持强劲增长。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长安汽车、三花智控、广汽集团、恩捷股份、先导智能。

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

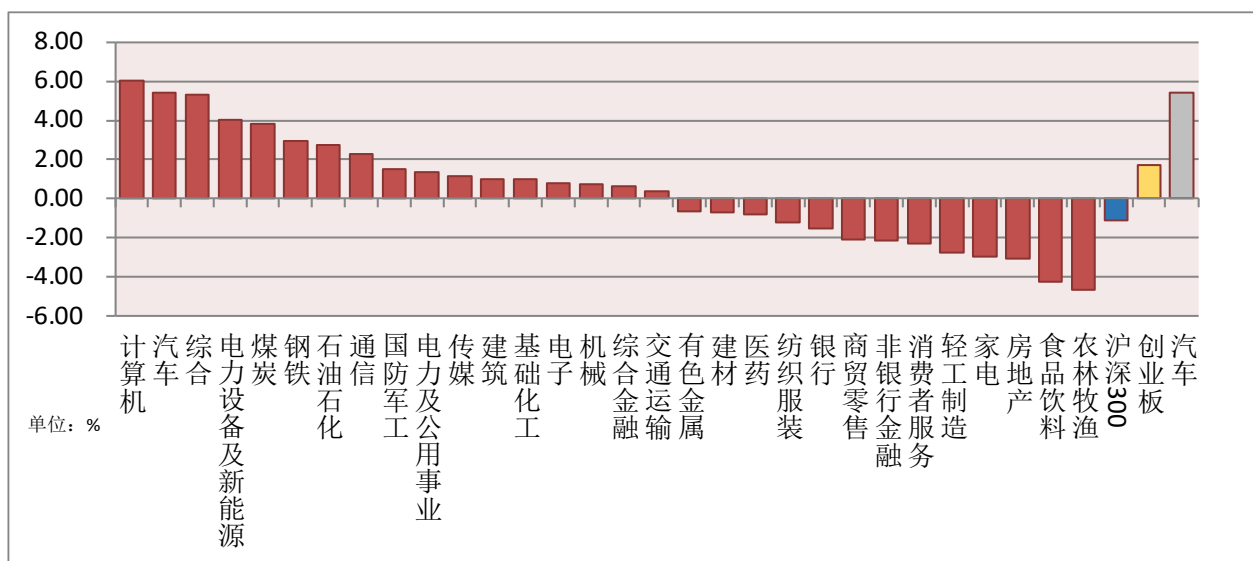
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210607-20210613)，沪深300涨跌幅为-1.09%，创业板涨跌幅为1.72%，汽车行业涨跌幅为5.42%，在中信一级30个行业排名第2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（20210607-20210613）7个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以10.46%的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-2.64%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况（%）

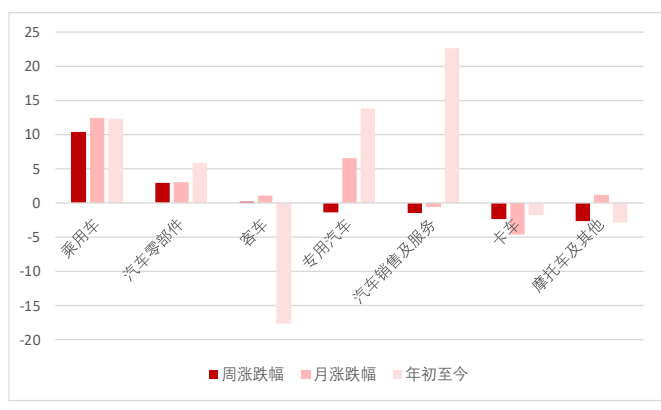
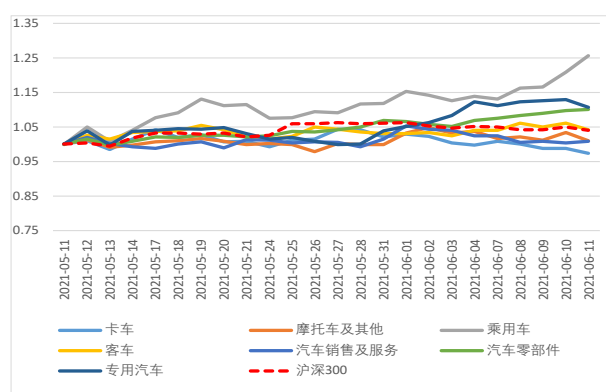


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



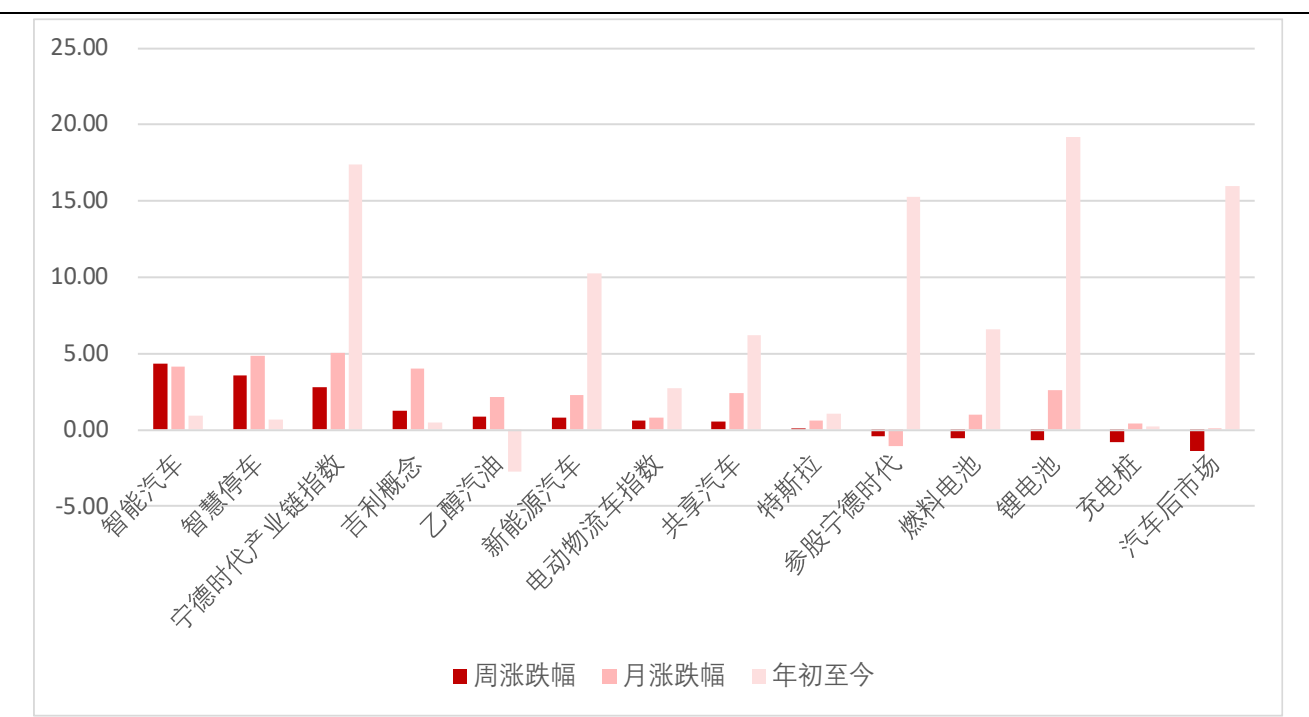
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210607-20210613）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，其中智能汽车、智慧停车分别以 4.31 %、3.55 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、充电桩行业分别以-1.38 %、-0.78 %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（20210607-20210613）111 只个股整体实现正收益。其中，以%的涨跌幅排行首位，以%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
000980.SZ	*ST众泰	27.59	601279.SH	英利汽车	-10.70
601127.SH	小康股份	20.21	603319.SH	湘油泵	-10.35
002594.SZ	比亚迪	19.86	600480.SH	凌云股份	-9.56
002592.SZ	ST八菱	19.10	600698.SH	湖南天雁	-9.46
000572.SZ	海马汽车	18.29	688667.SH	菱电电控	-9.07
002516.SZ	旷达科技	16.27	003033.SZ	征和工业	-8.53
603179.SH	新泉股份	15.23	000913.SZ	钱江摩托	-8.41
601633.SH	长城汽车	14.77	603611.SH	诺力股份	-7.87
002553.SZ	南方轴承	14.26	603306.SH	华懋科技	-6.53
603926.SH	铁流股份	11.88	600178.SH	东安动力	-6.51

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

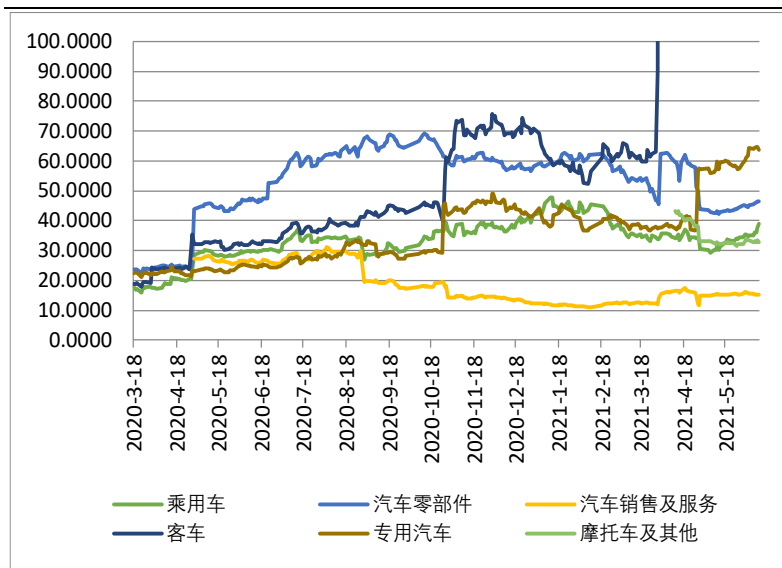
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	20.21	600418.SH	江淮汽车	-4.58
	002594.SZ	比亚迪	19.86	000625.SZ	长安汽车	-1.23
	000572.SZ	海马汽车	18.29	600104.SH	上汽集团	-1.09
卡车	600006.SH	东风汽车	4.33	000951.SZ	中国重汽	-5.73
	200550.SZ	江铃B	0.46	600166.SH	福田汽车	-3.66
	600375.SH	汉马科技	0.43	000550.SZ	江铃汽车	0.09
客车	600303.SH	曙光股份	7.33	000957.SZ	中通客车	-1.92
	000868.SZ	安凯客车	5.24	600066.SH	宇通客车	-1.87
	600609.SH	金杯汽车	4.02	600686.SH	金龙汽车	-0.75
专用汽车	601965.SH	中国汽研	1.03	603611.SH	诺力股份	-7.87
	300201.SZ	海伦哲	-1.58	300201.SZ	海伦哲	-1.58
	603611.SH	诺力股份	-7.87	601965.SH	中国汽研	1.03
汽车零部件	000980.SZ	*ST众泰	27.59	601279.SH	英利汽车	-10.70
	002592.SZ	ST八菱	19.10	603319.SH	湘油泵	-10.35
	002516.SZ	旷达科技	16.27	600480.SH	凌云股份	-9.56
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	2.30	600327.SH	大东方	-6.34
	600653.SH	申华控股	2.25	605151.SH	西上海	-3.33
	000757.SZ	浩物股份	0.77	601258.SH	庞大集团	-2.48
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	8.69	000913.SZ	钱江摩托	-8.41
	600099.SH	林海股份	1.57	600818.SH	中路股份	-6.46
	603766.SH	隆鑫通用	0.28	900915.SH	中路B股	-5.00

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

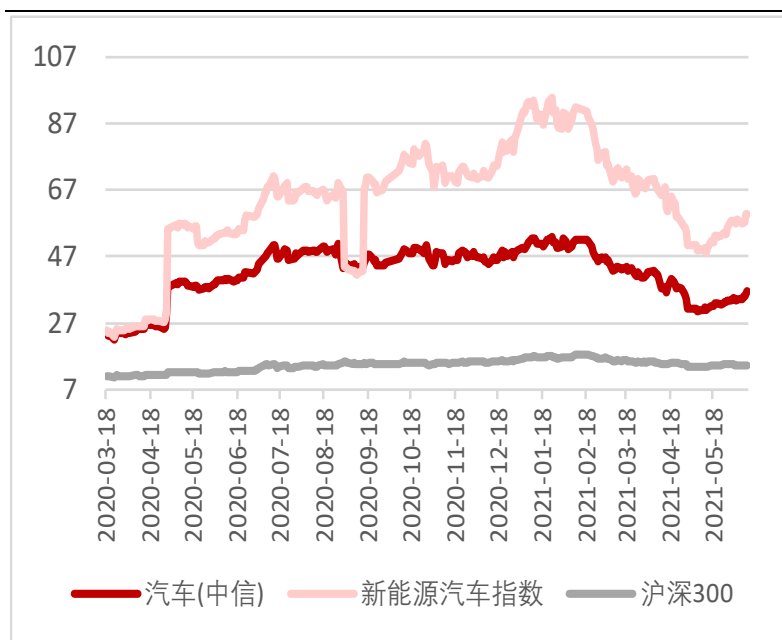
截至 2021 年 6 月 11 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 36.56，新能源汽车的 PE(TTM)为 59.58。

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

➤ 工业和信息化部办公厅关于开展车联网身份认证和安全信任试点工作的通知

工信部办公室发布公告，为贯彻落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》《智能汽车创新发展战略》和车联网产业发展专委会第四次全体会议工作任务要求，加快推进车联网网络安全保障能力建设，构建车联网身份认证和安全信任体系，推动商用密码应用，保障蜂窝车联网（C-V2X）通信安全，现开展车联网身份认证和安全信任试点工作。试点方向包括车与云安全通信、车与车安全通信、车与路安全通信、车与设备安全通信。

（信息来源：中汽协）

➤ 乘联会公布 2021 年 5 月车企销量排行，长安汽车国产第一

据乘联会公布的数据，五月车企销量排名有较大变化。其中德系车 5 月市占率为 24.9%，较上月提高 0.7 个百分点；日系车市占率为 22.4%，较上月下降 1.6 个百分点。自主品牌（五家）22.0%，较上月微滑 1 个百分点；此外，美系车（一家）市占率为 7.5%。具体到厂商排名来看，销量前三的车企分别是一汽大众、上汽通用以及上汽大众。尽管一汽大众出现了同比 7.7% 的幅，但仍以超过 16 辆的成绩，领跑国内汽车市场。相比之下，上汽通用和上汽大众相差不大，二者销量分别是 122191 辆和 118800 辆，不过上汽大众出现了同比 9.9% 的下滑。国产车企方面，长安 5 月再度超过了吉利汽车，当月同比大增 23.5% 至 88131 辆，而吉利汽车成了唯一同比下滑的自主车企，跌幅达到了 18.9%。而除了吉利外，长城汽车 5 月再次跌出前十，预计可能受到芯片供应影响。此外在日系车企方面，一汽丰田、广汽丰田以及东风本田均实现同比环比双增长。而同为日系车的东风日产，则出现了同比 16.1% 下滑。

（信息来源：wind，199IT）

➤ 长城汽车泰国罗勇工厂正式投产，全面布局东盟市场

6 月 9 日，长城汽车泰国罗勇工厂正式投产暨首台哈弗 H6HEV 下线仪式在罗勇工厂隆重举行。长城汽车泰国罗勇工厂位于泰国罗勇府自由贸易区，占地面积 65.88 万平方米，初期年产能达 8 万辆，所生产的汽车 60% 将在泰国本地销售，40% 将出口到其他海外市场。同时，工厂为泰国当地创造 1000 个就业岗位。近两年，长城汽车在东盟市场布局持续加速，彰显出对不断拓展海外市场、直面全球化竞争的信心与决心。近日，长城汽车在泰国市场推出新零售概念，相继在曼谷开设两家新零售商超体验店，通过大数据等先进技术手段，为用户提供数据管理系统、车辆控制和指挥系统、信息娱乐、信息搜索、服务预订等随时触手

可及的服务体验。2021年，还将有更多新零售商超体验店建成开业，进一步完善长城汽车营销网络布局，重塑泰国汽车销售业态结构与生态圈，为东盟汽车市场的转型发展注入新活力。立足泰国、布局东盟、辐射全球。作为长城汽车响应国家“一带一路”战略的重要举措，泰国罗勇工厂的投产，代表着中国汽车“走出去”的全新面貌。在罗勇工厂的助力下，未来，长城汽车将以更贴近终端的智能制造能力，进一步深化东盟市场发展，产品和服务辐射更多海外市场。

（信息来源：wind，盖世汽车）

➤ 中国乘用车市场零售平稳增长

全国乘用车市场信息联席会（简称：乘联会）8日发布的2021年5月全国乘用车市场情况显示，5月乘用车市场零售达到162.3万辆，同比增长1.0%，而且相较2019年5月增长3%，前几个月的低基数增量在本月基本消除。其中，5月新能源乘用车零售销量达到18.5万辆，同比增长177.2%，环比4月增长17.4%。1月-5月新能源车零售77.6万辆，同比增长235.7%。1月-5月全国乘用车的零售累计达到836.4万辆，同比增长38.1%，仍处于2011年以来1月-5月同期增速的历史高位。据分析，1月-5月超强增长的原因首先是2020年1月-5月全国乘用车市场累计零售下滑26%的低基数效应。此外，新能源车的增长贡献度不断加大，贡献了1月-5月同比增速10个百分点。乘联会表示，虽然中国乘用车市场进入半年收官期，但受到海外疫情持续严峻的影响，芯片短缺仍未明显缓解，车企努力冲刺销量的难度较大，供应链安全和韧性或将成为今年三季度汽车厂商优先级排位更高的关注主题。

（信息来源：wind，中新网）

➤ 中航锂电融资近60亿再拟上市

有消息称，动力电池生产商中航锂电计划在明年IPO。公开资料显示，中航锂电产品包括三元锂电池和磷酸铁锂电池两大体系。数据显示，2019年国内动力电池企业装车量排名为：宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神电池、亿纬锂能、中航锂电、时代上汽、孚能科技、比克电池、欣旺达。而2020年，中航锂电的动力电池装车量升至3.55GWh，市场占有率为5.6%，排名从第六位升至第四位。天眼查显示，去年12月中航锂电获得基石资本、红杉资本中国、小米长江产业基金、广汽资本等投资方的投资，注册资本由69.9亿元增至127.6亿元，增幅高达82.5%。数据显示，目前中航锂电融资近60亿元。

（信息来源：wind，北京商报）

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
2021-06-11	603982.SH	泉峰汽车:北京市嘉源律师事务所关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划第一次解除限售相关事项的法律意见书
2021-06-11	600418.SH	江淮汽车:2020 年度权益分派实施公告
2021-06-11	605018.SH	长华股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-11	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权第一个行权期自主行权的提示性公告
2021-06-11	603768.SH	常青股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-11	600818.SH	中路股份:关于择机出售股票资产的公告
2021-06-10	002865.SZ	钧达股份:关于向苏州钧达车业科技有限公司增资的公告
2021-06-10	002921.SZ	联诚精密:非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告
2021-06-10	002921.SZ	联诚精密:公司前次募集资金存放与使用情况鉴证报告
2021-06-10	002921.SZ	联诚精密:公司前次募集资金使用情况报告
2021-06-10	002921.SZ	联诚精密:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的公告
2021-06-10	000030.SZ	富奥股份:2020 年度权益分派实施公告
2021-06-10	002283.SZ	天润工业:关于购买资产暨关联交易的公告
2021-06-10	603306.SH	华懋科技:关联交易决策制度（2021 修订）.
2021-06-10	603306.SH	华懋科技:对外投资管理制度（2021 修订）.

2021-06-10	600686.SH	金龙汽车:关于终止参加上海华东电脑股份有限公司以发行股份方式收购公司持有的厦门雅迅网络有限公司股权交易的公告
2021-06-10	603926.SH	铁流股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-10	603129.SH	春风动力:关于 2019 年第二期股票期权激励计划第一个行权期第二次行权结果暨股份过户登记公告
2021-06-10	603348.SH	文灿股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-10	600335.SH	国机汽车:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-10	600335.SH	国机汽车:关于签署经营合同的公告
2021-06-10	600741.SH	华域汽车:关于全资子公司组建银团暨关联交易的公告
2021-06-10	600104.SH	上汽集团:国泰君安证券股份有限公司关于上海汽车集团股份有限公司部分募集资金投资项目结项及终止并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2021-06-10	600104.SH	上汽集团:独立董事关于部分募投项目结项及终止并将节余募集资金永久补充流动资金的独立意见
2021-06-10	600104.SH	上汽集团:关于部分募集资金投资项目结项及终止并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2021-06-10	605133.SH	嵘泰股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-09	300432.SZ	富临精工:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于绵阳富临精工股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划限制性股票首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-06-09	300432.SZ	富临精工:上海君澜律师事务所关于绵阳富临精工股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划调整及首次授予之法律意见书
2021-06-09	300432.SZ	富临精工:关于调整 2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的公告
2021-06-09	300432.SZ	富临精工:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2021-06-09	300432.SZ	富临精工:2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(授予日)
2021-06-09	002684.SZ	*ST 猛狮:关于公司实际控制人之一,董事长收到中国证券监督管理委员会广西监管局《行政处罚决定书》的公告
2021-06-09	000030.SZ	富奥股份:关于 2021 年股票期权激励计划授予登记完成的公告
2021-06-09	603758.SH	秦安股份:关于获得期货投资收益的公告
2021-06-09	603758.SH	秦安股份:天健会计师事务所关于秦安股份获得期货投资收益的说明
2021-06-09	002997.SZ	瑞鹄模具:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-09	603809.SH	豪能股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-09	603121.SH	华培动力:关于收购无锡盛迈克传感技术有限公司股权的进展公告
2021-06-09	600960.SH	渤海汽车:关于公开挂牌转让控股子公司股权的进展公告
2021-06-09	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首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2021-06-09	603926.SH	铁流股份:关于首发募投项目结项并将剩余募集资金永久性补充流动资金的公告
2021-06-09	603701.SH	德宏股份:关于限制性股票回购注销完成后公司股东权益变动情况的公告
2021-06-08	603758.SH	秦安股份:关于重庆秦安机电股份有限公司期货投资和会计差错事项的监管工作函
2021-06-08	300201.SZ	海伦哲:关于转让全资子公司股权完成工商变更登记的公告
2021-06-08	300680.SZ	隆盛科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-08	000338.SZ	潍柴动力:中信证券股份有限公司关于潍柴动力股份有限公司使用银行承兑汇票和信用证支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见
2021-06-08	000338.SZ	潍柴动力:潍柴动力股份有限公司关于使用银行承兑汇票和信用证支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告

2021-06-08	601799.SH	星宇股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-08	603766.SH	隆鑫通用:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-08	002921.SZ	联诚精密:长城证券关于公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的核查意见
2021-06-08	002921.SZ	联诚精密:关于 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2021-06-08	002448.SZ	中原内配:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-08	603158.SH	腾龙股份:关于参与投资设立产业投资基金的公告
2021-06-08	600933.SH	爱柯迪:关于第三期限限制性股票激励计划授予部分第二个解除限售期条件成就的公告
2021-06-08	600933.SH	爱柯迪:关于第四期限限制性股票与股票期权激励计划预留授予部分限制性股票第一个限售期条件成就的公告
2021-06-08	605088.SH	冠盛股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-08	603006.SH	黎明股份:国浩律师(上海)事务所关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过户情况的法律意见书
2021-06-08	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易资产过户情况之独立财务顾问核查意见
2021-06-08	603006.SH	黎明股份:关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过户完成的公告
2021-06-07	002536.SZ	飞龙股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-07	603776.SH	永安行:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-07	603776.SH	永安行:北京市海问律师事务所关于永安行差异化分红的专项法律意见书
2021-06-07	603776.SH	永安行:中国国际金融股份有限公司关于永安行科技股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2021-06-07	605255.SH	天普股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-07	603040.SH	新坐标:关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告

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 产业链部分关键节点技术壁垒高、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：

行业方面，5月乘用车市场零售达到162.3万辆，同比增长1.0%，且相较2019年5月增长3%，低基数阶段已过去，未来将迎来高基数压力。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，预计下半年燃油车增速趋于放缓，但新能源车预计依然可保持强劲增长。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长安汽车、三花智控、广汽集团、恩捷股份、先导智能。

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

