

汽车

行业周报 (20210809-20210815)

维持评级

报告原因：定期报告

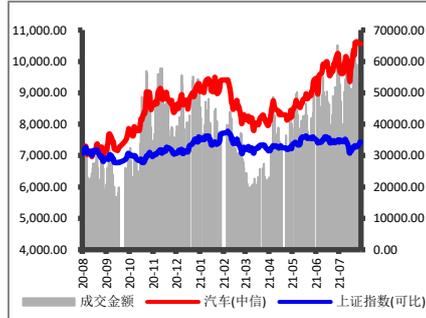
1-7月新能源车销量超过2020年全年

看好

2021年8月16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：新能源车渗透率持续提升

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（20210809-20210815），沪深300涨跌幅为0.50%，创业板涨跌幅为-4.05%，汽车行业涨跌幅为0.46%，在中信一级30个行业排名第11位。
- 细分行业：专用汽车以13.63%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-0.70%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、燃料电池分别以10.07%、9.84%的周涨跌幅排行最前，新能源汽车、吉利概念行业分别以0.61%、0.83%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210809-20210815）112只个股实现正收益。其中，亚普股份以35.04%的涨跌幅排行首位，海马汽车以-12.34%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年8月13日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为41.57，新能源汽车的PE(TTM)为74.18。

行业要闻

- 1) 吉利与雷诺官宣合作，重点布局中韩市场；
- 2) 中国汽车工业协会2021年8月信息发布会在京召开；
- 3) 7月中国动力电池装车量排行发布，宁德时代稳坐第一宝座；
- 4) 工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》；
- 5) 我国将制定氢能发展战略，氢气内燃机有望成新赛道。

投资建议

行业方面，1-7月零售终端新车销量1548.8万辆，同比增长25.9%，较2019年同期增长4.0%。1-7月生产企业新能源汽车销量147.8万辆，同比增长2倍，已超过2020年全年水平，较2019年同期增长1倍，占新车销量的10%，新能源车替代一部分燃油车市场的趋势较为明显。目前国内新能源车企已扎稳国内市场，特别是在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，因此新能源车的渗透率还将逐渐提升。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、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、杉杉股份、欣旺达、法拉电子、当升科技、中鼎股份。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；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	13



图表目录

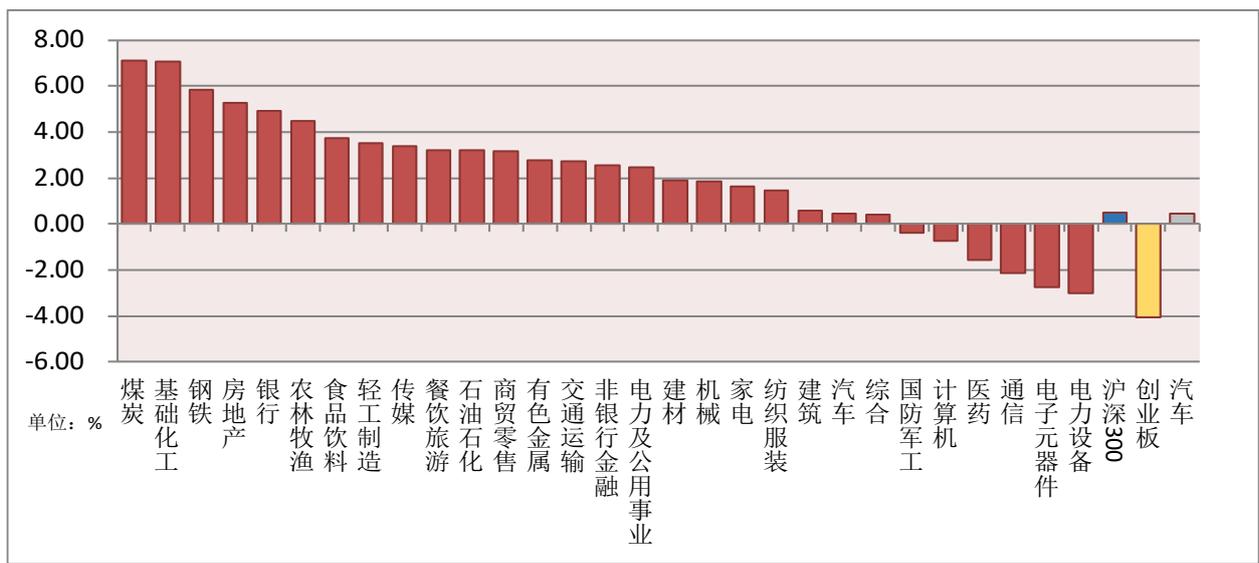
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210809-20210815)，沪深300涨跌幅为0.50%，创业板涨跌幅为-4.05%，汽车行业涨跌幅为0.46%，在中信一级30个行业排名第11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(20210809-20210815)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中专用汽车以13.63%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-0.70%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况（%）

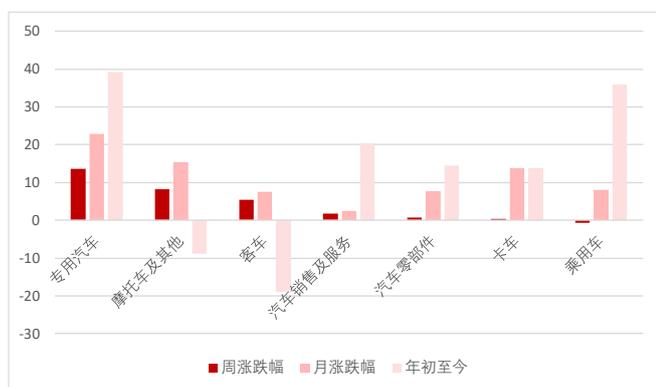
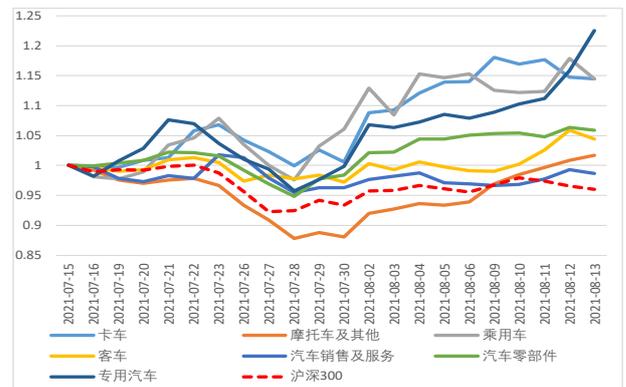


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



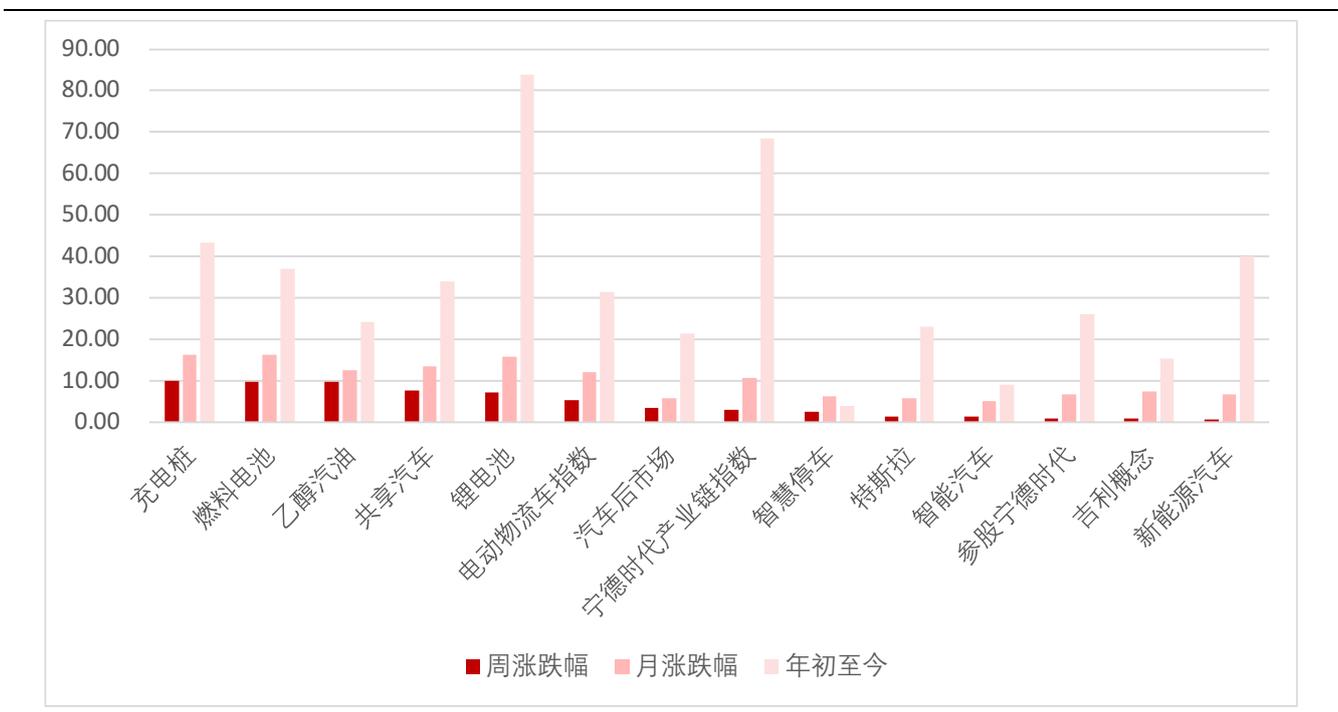
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210809-20210815）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，其中充电桩、燃料电池分别以 10.07 %、9.84 % 的周涨跌幅排行最前，新能源汽车、吉利概念行业分别以 0.61 %、0.83 % 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（20210809-20210815）112 只个股实现正收益。其中，亚普股份以 35.04 % 的涨跌幅排行首位，海马汽车以 -12.34 % 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
603013.SH	亚普股份	35.04	000572.SZ	海马汽车	-12.34
002454.SZ	松芝股份	31.46	600418.SH	江淮汽车	-11.87
300201.SZ	海伦哲	29.22	600375.SH	汉马科技	-10.17
603158.SH	腾龙股份	24.63	601799.SH	星宇股份	-8.63
300680.SZ	隆盛科技	24.34	603179.SH	新泉股份	-8.14
603611.SH	诺力股份	17.56	002708.SZ	光洋股份	-6.76
000030.SZ	富奥股份	16.48	603358.SH	华达科技	-6.67
603655.SH	朗博科技	13.13	601633.SH	长城汽车	-6.51
002592.SZ	ST八菱	13.09	002865.SZ	钧达股份	-6.48
601777.SH	力帆科技	12.70	603306.SH	华懋科技	-5.72

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

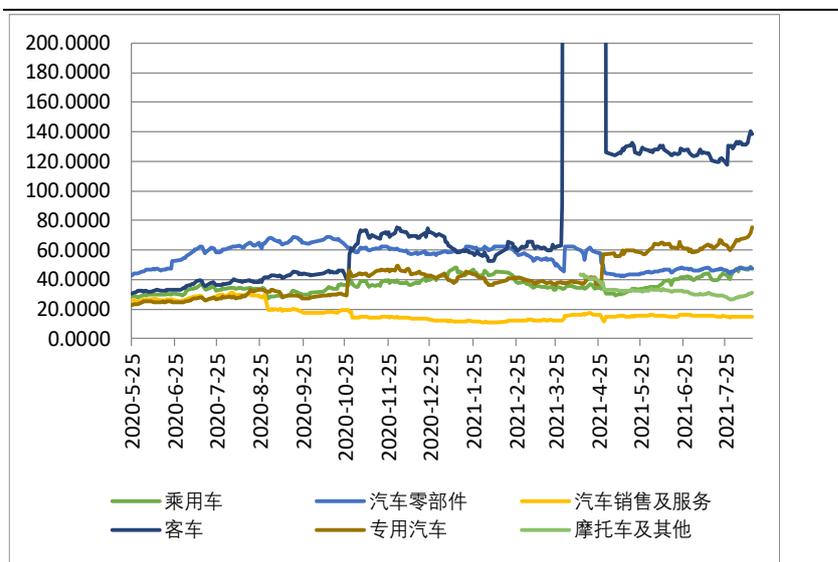
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000625.SZ	长安汽车	8.10	000572.SZ	海马汽车	-12.34
	600733.SH	北汽蓝谷	6.33	600418.SH	江淮汽车	-11.87
	000927.SZ	中国铁物	5.61	601633.SH	长城汽车	-6.51
卡车	600006.SH	东风汽车	7.27	600375.SH	汉马科技	-10.17
	000951.SZ	中国重汽	3.38	600166.SH	福田汽车	-3.15
	200550.SZ	江铃B	-0.72	000550.SZ	江铃汽车	-2.14
客车	000868.SZ	安凯客车	8.33	600609.SH	金杯汽车	-1.12
	600066.SH	宇通客车	8.02	600686.SH	金龙汽车	1.33
	600303.SH	曙光股份	5.26	000957.SZ	中通客车	3.53
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	29.22	601965.SH	中国汽研	7.13
	603611.SH	诺力股份	17.56	603611.SH	诺力股份	17.56
	601965.SH	中国汽研	7.13	300201.SZ	海伦哲	29.22
汽车零部件	603013.SH	亚普股份	35.04	601799.SH	星宇股份	-8.63
	002454.SZ	松芝股份	31.46	603179.SH	新泉股份	-8.14
	603158.SH	腾龙股份	24.63	002708.SZ	光洋股份	-6.76
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	2.94	601258.SH	庞大集团	0.63
	600653.SH	申华控股	2.75	600327.SH	大东方	1.18
	600335.SH	国机汽车	1.74	600335.SH	国机汽车	1.74
摩托车及其他	601777.SH	力帆科技	12.70	000913.SZ	钱江摩托	0.82
	603129.SH	春风动力	8.42	900915.SH	中路B股	1.33
	603776.SH	永安行	7.98	603787.SH	新日股份	3.90

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

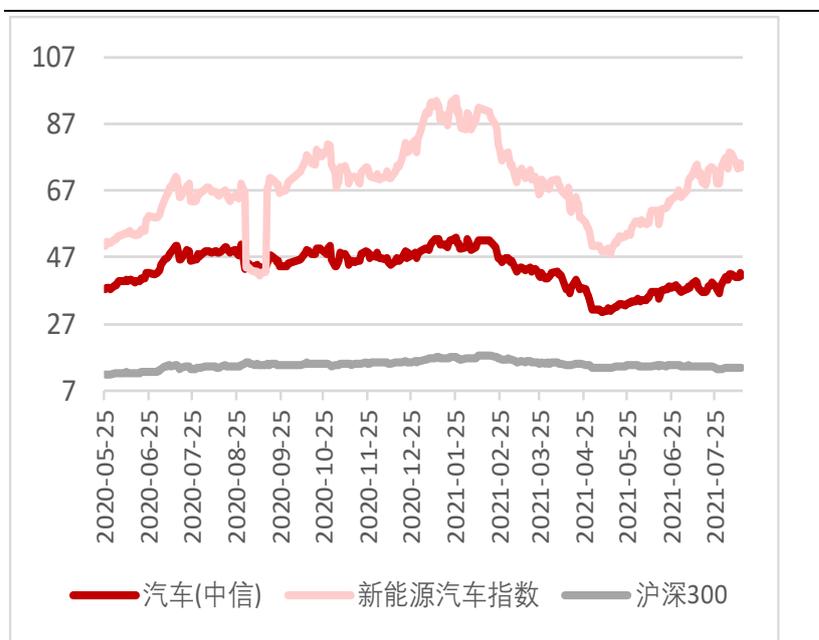
截至 2021 年 8 月 13 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 41.57，新能源汽车的 PE(TTM)为 74.18。

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

➤ 吉利与雷诺官宣合作，重点布局中韩市场

8月9日，拥有120年历史的法国汽车制造商雷诺集团以及中国最大的民营汽车集团吉利控股集团共同宣布，双方已签署谅解备忘录(MoU)，建立创新型合作伙伴关系。双方将基于吉利控股集团先进的平台技术联合研发雷诺品牌混合动力车型。同时，雷诺将充分利用在品牌策略、内容和渠道、生态服务开发以及优化用户旅程方面的优势，为消费者创造价值。

(信息来源：wind，网易汽车)

➤ 中国汽车工业协会2021年8月信息发布会在京召开

2021年8月11日下午，中国汽车工业协会信息发布会在北京召开。发布会主要向媒体通报了2021年中国汽车供应链大会有关筹备情况以及2021年7月汽车工业经济运行情况等内容。中国汽车工业协会主办，工业和信息化部、中国机械工业联合会指导的中国汽车供应链大会将于2021年10月15日-16日在重庆市召开，本次大会的主题是：补短铸长、融合创新——构建中国汽车供应链新生态。7月，汽车产销分别完成186.3万辆和186.4万辆，环比分别下降4.1%和7.5%，同比分别下降15.5%和11.9%。与2019年同期相比，产销同比分别增长3.2%和2.7%，产量增幅比6月扩大0.8个百分点，销量增速由负转正。1-7月，汽车产销分别完成1444.0万辆和1475.6万辆，同比分别增长17.2%和19.3%。增幅比1-6月继续回落7和6.3个百分点。与2019年同期相比，产销同比分别增长3.4%和4.2%，产量增幅与1-6月持平，销量增幅比1-6月回落0.2个百分点。

(信息来源：中国汽车工业协会行业信息部)

➤ 7月中国动力电池装车量排行发布，宁德时代稳坐第一宝座

8月11日消息，据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据显示，7月份国内动力电池企业装车量前5名有：宁德时代(50.1%)、比亚迪(16.8%)、中航锂电(6.8%)、国轩高科(5.5%)、亿纬锂能(2.5%)。宁德时代以超50%的市场份额，占据7月份国内汽车动力电池市场半壁江山，继续领跑中国动力电池产业发展。此前网络公开数据显示，2020年，宁德时代动力电池装机量TOP10客户依次为蔚来汽车、宇通客车、小鹏汽车、特斯拉、吉利汽车、长城汽车、广汽乘用车、理想汽车、东风汽车和北京汽车。前十客户装机

电量 15.28GWh，占宁德时代装机总电量的 51.1%，占比超 5 成。

(信息来源：wind, ZAKER)

➤ 工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》

近日，工业和信息化部发布关于《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第三十批）拟发布内容的公示。申报本批《公告》新产品的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 731 户，其中汽车生产企业 572 户、摩托车生产企业 158 户、三轮汽车生产企业 1 户。以上企业申报的新产品共计 2647 个，其中汽车产品 2336 个、摩托车产品 307 个、三轮汽车产品 4 个。申报新能源汽车产品的共有 130 户企业的 308 个型号，其中纯电动产品共 107 户企业 266 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 15 户企业 30 个型号。其中，比亚迪秦 PLUS、比亚迪 F5 在列。申报本批《公告》变更扩展的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 703 户，其中汽车生产企业 600 户、摩托车生产企业 102 户、三轮汽车生产企业 1 户。以上企业申报的变更扩展共计 6362 个，其中汽车产品 6103 个、摩托车产品 245 个、三轮汽车产品 14 个。

(信息来源：wind, 工信部, 央广网)

➤ 我国将制定氢能发展战略，氢气内燃机有望成新赛道

近日，工业和信息化部在《对十三届全国人大四次会议第 5736 号建议的答复》中表示，下一步，将积极配合相关部门制定氢能发展战略，研究推动将氢气内燃机纳入其中予以支持。氢气发动机是氢能在汽车上应用的重要技术路线之一，燃烧产物以水为主，具有较高的环境友好性。工业和信息化部还提出，作为汽车行业管理部门，工业和信息化部将持续加强汽车标准体系建设。下一步，将根据氢气发动机技术进步和应用推广情况，进一步评估现行标准体系的适应性和差异性，提前布局相关标准预研，适时推动急需标准制定，有力支撑氢气汽车科学合理发展。工业和信息化部认为，目前，氢能在汽车领域的应用主要是燃料电池汽车，氢气汽车发展还处于初期状态，未来可能成为重要的应用领域之一。

(信息来源：wind, 上海证券报)

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
2021-08-16	300707.SZ	威唐工业:沃克森(北京)国际资产评估有限公司关于深圳证券交易所重组问询函的回复
2021-08-16	300707.SZ	威唐工业:关于无锡威唐工业技术有限公司重组问询函的涉及会计师事务所的相关问题回复 天职业字[2021]37577号
2021-08-16	300707.SZ	威唐工业:独立董事关于深圳证券交易所《关于对无锡威唐工业技术股份有限公司的重组问询函》相关问题之核查意见
2021-08-16	300707.SZ	威唐工业:关于对深圳证券交易所重组问询函的回复公告
2021-08-16	300707.SZ	威唐工业:无锡威唐工业技术股份有限公司发行股份及支付现金购买资产报告书(草案)(修订稿)
2021-08-16	300707.SZ	威唐工业:国金证券《关于对无锡威唐工业技术股份有限公司的重组问询函》相关问题之核查意见
2021-08-16	002997.SZ	瑞鹄模具:关于 2021 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

2021-08-16	600523.SH	贵航股份:关于收到贵州证监局行政监管措施决定书公告
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:钧达股份重大资产购买暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:华泰联合证券有限责任公司关于深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》回复之核查意见
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:关于回复深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》的公告
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:海南钧达汽车饰件股份有限公司独立董事对深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》相关问题的独立意见
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:钧达股份重大资产购买暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:北京天健兴业资产评估有限公司关于深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》相关问题的回复
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:中证天通会计师事务所(特殊普通合伙)对深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》的回复
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:北京植德律师事务所关于海南钧达汽车饰件股份有限公司重大资产购买暨关联交易项目相关人员买卖股票情况的专项核查意见
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:中汇会计师事务所(特殊普通合伙)对深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》的回复
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:关于重大资产购买暨关联交易报告书(草案)修订说明的公告
2021-08-14	002865.SZ	钧达股份:北京植德律师事务所关于海南钧达汽车饰件股份有限公司重大资产购买暨关联交易的补充法律意见书之一
2021-08-14	603758.SH	秦安股份:关于公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-08-14	300707.SZ	威唐工业:国金证券股份有限公司关于无锡威唐工业技术股份有限公司新增预计日常关联交易的核查意见
2021-08-14	300707.SZ	威唐工业:关于 2021 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-08-14	300707.SZ	威唐工业:独立董事关于公司新增关联交易的事前认可意见
2021-08-14	300707.SZ	威唐工业:国金证券股份有限公司关于无锡威唐工业技术股份有限公司 2021 年半年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2021-08-14	300707.SZ	威唐工业:关于对全资子公司增资的公告
2021-08-14	300707.SZ	威唐工业:关于新增关联交易的公告
2021-08-14	600303.SH	曙光股份:关于收到中国证监会辽宁监管局行政监管措施决定书公告
2021-08-14	000957.SZ	中通客车:关于公司签署《金融服务协议》的关联交易公告
2021-08-14	605133.SH	嵘泰股份:关于 2021 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-08-13	300304.SZ	云意电气:关于对外投资设立全资子公司并完成工商设立登记的公告
2021-08-13	600609.SH	金杯汽车:关于控股股东收到辽宁证监局行政监管措施决定书公告
2021-08-13	600523.SH	贵航股份:关于对关联方增资暨关联交易的公告
2021-08-13	603997.SH	继峰股份:关于公司 2021 年半年度利润分配方案的公告
2021-08-13	603085.SH	天成自控:【上网】东方证券承销保荐有限公司关于浙江天成自控股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的专项核查报告
2021-08-13	603085.SH	天成自控:关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-08-13	603121.SH	华培动力:关于认购的股权投资基金完成私募基金备案的公告
2021-08-12	603348.SH	文灿股份:关于 2021 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告
2021-08-12	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-08-12	603950.SH	长源东谷:关于 2021 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

2021-08-12	000700.SZ	模塑科技:关于协议转让的进展情况暨免于要约收购的提示性公告
2021-08-11	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转让产业基金部分出资暨构成与关联方共同投资的核查意见
2021-08-11	300825.SZ	阿尔特:四川嘉世律师事务所关于阿尔特汽车技术股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划向激励对象授予预留限制性股票事项之法律意见书
2021-08-11	300825.SZ	阿尔特:上海荣正投资咨询股份有限公司关于阿尔特汽车技术股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-08-11	300825.SZ	阿尔特:关于向激励对象授予预留限制性股票的公告
2021-08-11	300825.SZ	阿尔特:监事会关于 2020 年度限制性股票激励计划预留授予日激励对象名单的核实意见
2021-08-11	300825.SZ	阿尔特:关于转让产业基金部分出资份额暨构成与关联方共同投资的公告
2021-08-11	300825.SZ	阿尔特:2020 年限制性股票激励计划预留授予日激励对象名单
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:浙江美力科技股份有限公司重大资产购买报告书(草案)(修订稿)
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:兴业证券股份有限公司关于浙江美力科技股份有限公司重大资产购买之独立财务顾问报告(修订稿)
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:兴业证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对浙江美力科技股份有限公司的重组问询函》之核查意见
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:浙江美力科技股份有限公司重大资产购买报告书(草案)摘要(修订稿)
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:北京德恒律师事务所关于浙江美力科技股份有限公司重大资产重组的补充法律意见(一)
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:关于深圳证券交易所重组问询函的回复公告
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:关于重大资产购买报告书(草案)的修订公告
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:《关于对浙江美力科技股份有限公司的重组问询函》评估相关问题的回复
2021-08-11	300611.SZ	美力科技:关于本次重大资产重组相关内幕信息知情人买卖股票及其他相关证券情况的自查报告(修订稿)
2021-08-09	300611.SZ	美力科技:关于再次延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告
2021-08-09	300816.SZ	艾司蓝:关于 2021 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的自查报告
2021-08-09	300707.SZ	威唐工业:关于延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告

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：

一是具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；
- ③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际。

二是聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链：

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大，市场前景广阔，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，1-7月零售终端新车销量1548.8万辆，同比增长25.9%，较2019年同期增长4.0%。1-7月生产企业新能源汽车销量147.8万辆，同比增长2倍，已超过2020年全年水平，较2019年同期增长1倍，占新车销量的10%，新能源车替代一部分燃油车市场的趋势较为明显。目前国内新能源车企已扎稳国内市场，特别是在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，因此新能源车的渗透率还将逐渐提升。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、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长城汽车、杉杉股份、欣旺达、法拉电子、当升科技、中鼎股份。

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) 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

