

汽车

行业周报 (20210906-20210912)

维持评级

报告原因：定期报告

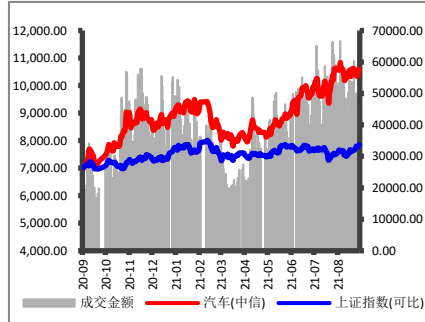
新能源车月产销首次突破 30 万

看好

2021 年 9 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：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（20210906-20210912），沪深 300 涨跌幅为 3.52%，创业板涨跌幅为 4.15%，汽车行业涨跌幅为 2.44%，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 11.89 % 的周涨跌幅排行最前，客车行业以 -1.71 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：宁德时代产业链指数、锂电池分别以 7.14 %、6.19 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、充电桩行业分别以 -0.06 %、0.17 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210906-20210912）114 只个股实现正收益。其中，万向钱潮以 21.26 % 的涨跌幅排行首位，上海沿浦以 -11.58 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 9 月 10 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 40.88，新能源汽车的 PE(TTM) 为 71.48。

## 行业要闻

- 1) 工业和信息化部实施便企服务措施，助力汽车企业渡过缺芯难关
- 2) “氢”车上路，多地批准氢燃料电池汽车计划
- 3) 银保监会：车险改革减少消费者支出 1700 亿元
- 4) 吉利收购四年后重构路特斯：投 263 亿电动化
- 5) 长城汽车公布欧洲战略，到 2025 年欧拉将投放超 10 款新能源车型

## 投资建议

行业方面，根据中汽协 9 月 10 日发布数据显示，8 月汽车产销同比继续下降，降幅进一步扩大。8 月新能源汽车持续成为亮点，当月产销继续刷新记录，并首次超过 30 万辆，单月渗透率提升至 17.8%，1-8 月渗透率也继续提升至近 11% 的水平。此外，8 月汽车出口也继续保持高速增长，单月出口量再创新高。目前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，预计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

<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>10</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

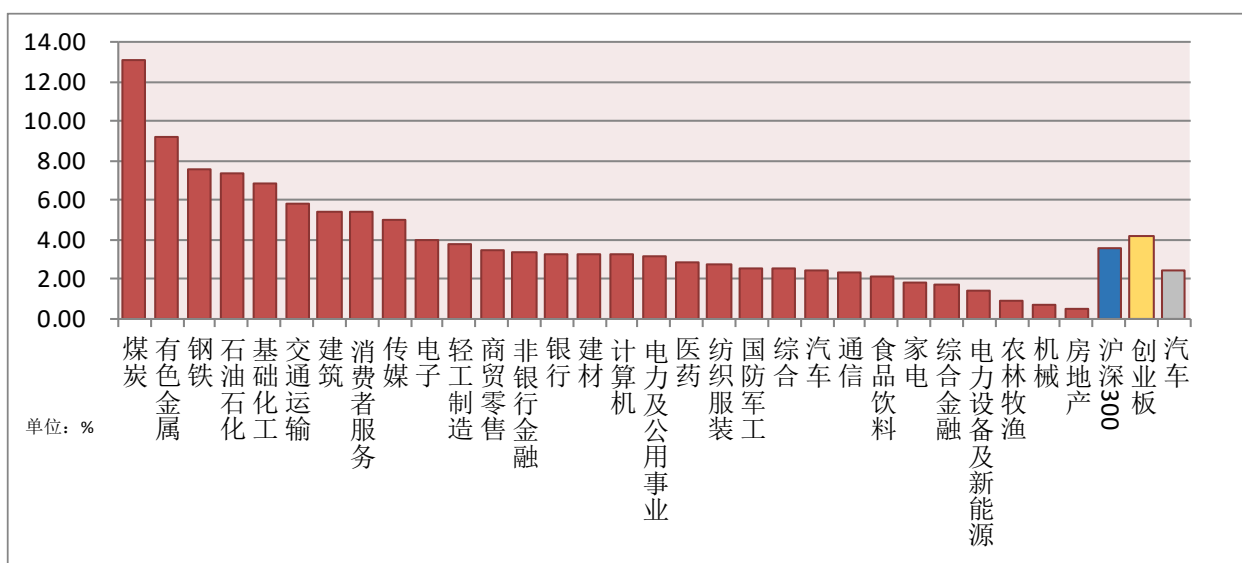
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	10

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20210906-20210912), 沪深 300 涨跌幅为 3.52%, 创业板涨跌幅为 4.15%, 汽车行业涨跌幅为 2.44%, 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(20210906-20210912) 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 11.89 % 的周涨跌幅排行最前, 客车行业以 -1.71 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

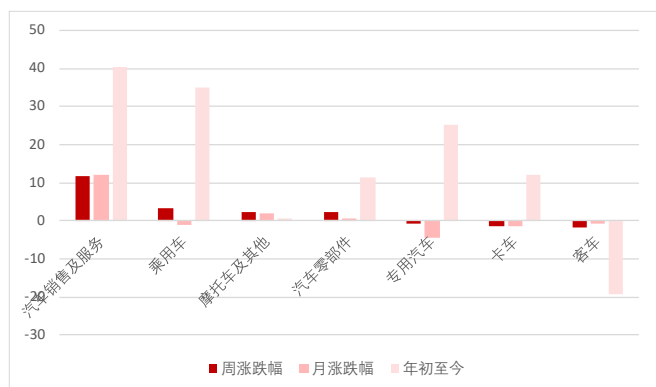
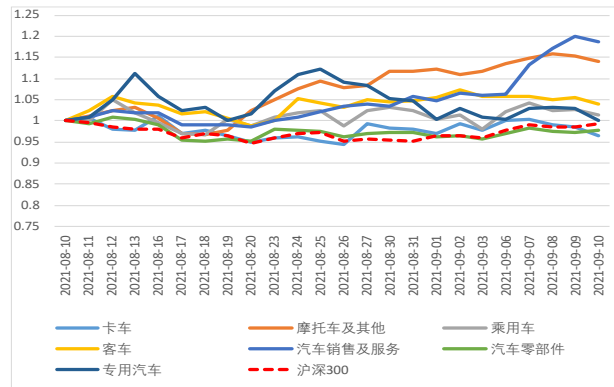


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



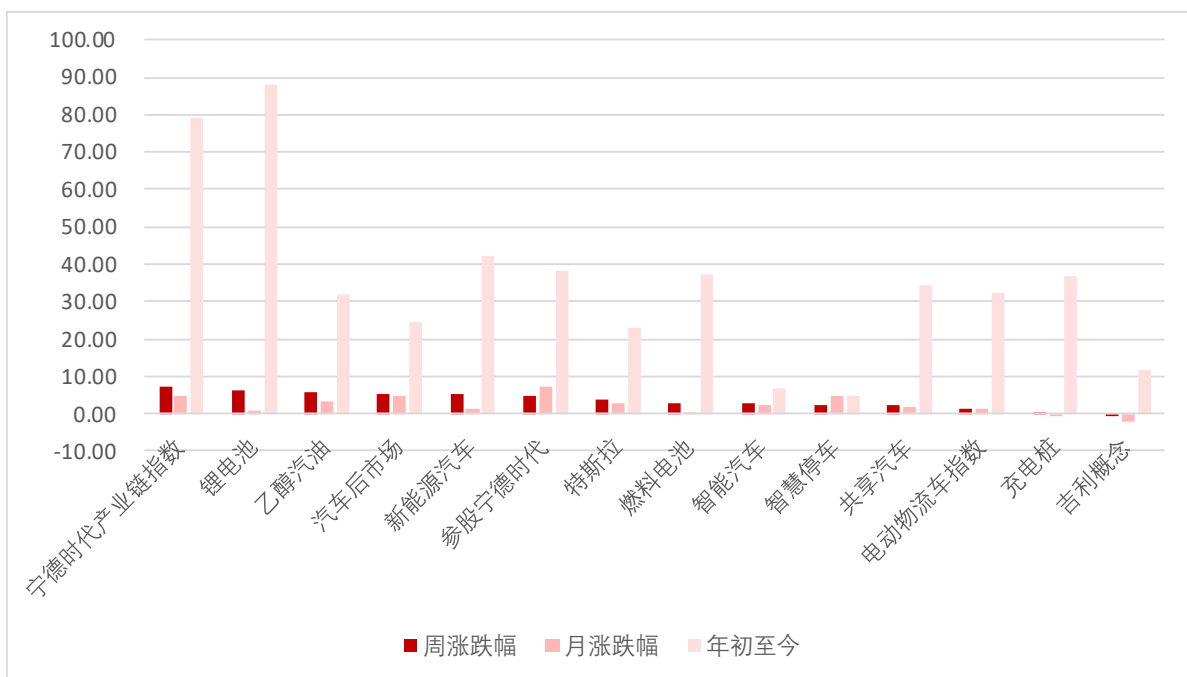
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20210906-20210912）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，其中宁德时代产业链指数、锂电池分别以 7.14 %、6.19 % 的周涨跌幅排行最前，吉利概念、充电桩行业分别以 -0.06 %、0.17 % 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（20210906-20210912）114 只个股实现正收益。其中，万向钱潮以 21.26 % 的涨跌幅排行首位，上海沿浦以 -11.58 % 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
000559.SZ	万向钱潮	21.26	605128.SH	上海沿浦	-11.58
002283.SZ	天润工业	19.34	300816.SZ	艾可蓝	-10.13
603306.SH	华懋科技	19.11	603166.SH	福达股份	-6.51
601258.SH	庞大集团	17.65	002765.SZ	蓝黛科技	-6.35
300695.SZ	兆丰股份	14.53	600166.SH	福田汽车	-6.28
600733.SH	北汽蓝谷	14.08	603239.SH	浙江仙通	-5.97
603596.SH	伯特利	11.80	603009.SH	北特科技	-5.68
603949.SH	雪龙集团	11.71	000980.SZ	*ST众泰	-5.66
603766.SH	隆鑫通用	10.97	300100.SZ	双林股份	-5.59
300258.SZ	精锻科技	10.91	300432.SZ	富临精工	-5.57

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

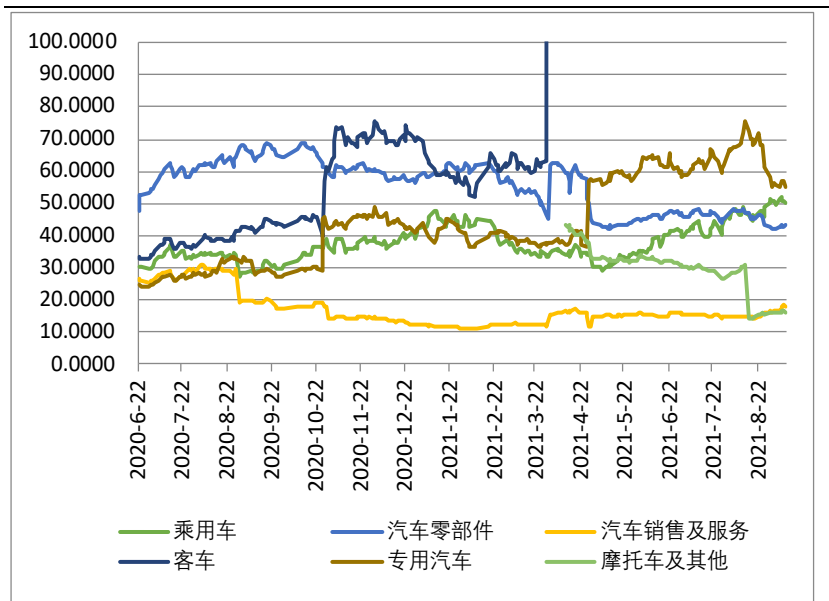
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	14.08	601127.SH	小康股份	-3.18
	600104.SH	上汽集团	8.02	601238.SH	广汽集团	-2.75
	000927.SZ	中国铁物	4.58	601633.SH	长城汽车	-2.56
卡车	000951.SZ	中国重汽	7.44	600166.SH	福田汽车	-6.28
	600006.SH	东风汽车	5.63	600375.SH	汉马科技	-5.19
	000550.SZ	江铃汽车	3.34	200550.SZ	江铃B	2.52
客车	600609.SH	金杯汽车	1.47	600213.SH	亚星客车	-4.28
	600303.SH	曙光股份	1.01	600066.SH	宇通客车	-3.53
	600686.SH	金龙汽车	-0.14	000957.SZ	中通客车	-0.36
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	4.32	601965.SH	中国汽研	-2.94
	603611.SH	诺力股份	0.26	603611.SH	诺力股份	0.26
	601965.SH	中国汽研	-2.94	300201.SZ	海伦哲	4.32
汽车零部件	000559.SZ	万向钱潮	21.26	605128.SH	上海沿浦	-11.58
	002283.SZ	天润工业	19.34	300816.SZ	艾可蓝	-10.13
	603306.SH	华懋科技	19.11	603166.SH	福达股份	-6.51
汽车销售及服务	601258.SH	庞大集团	17.65	605151.SH	西上海	0.51
	600297.SH	广汇汽车	10.14	600653.SH	申华控股	2.50
	600335.SH	国机汽车	6.48	000757.SZ	浩物股份	3.52
摩托车及其他	603766.SH	隆鑫通用	10.97	000913.SZ	钱江摩托	-4.13
	600818.SH	中路股份	9.22	603776.SH	永安行	-2.60
	601777.SH	力帆科技	3.14	600099.SH	林海股份	0.14

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

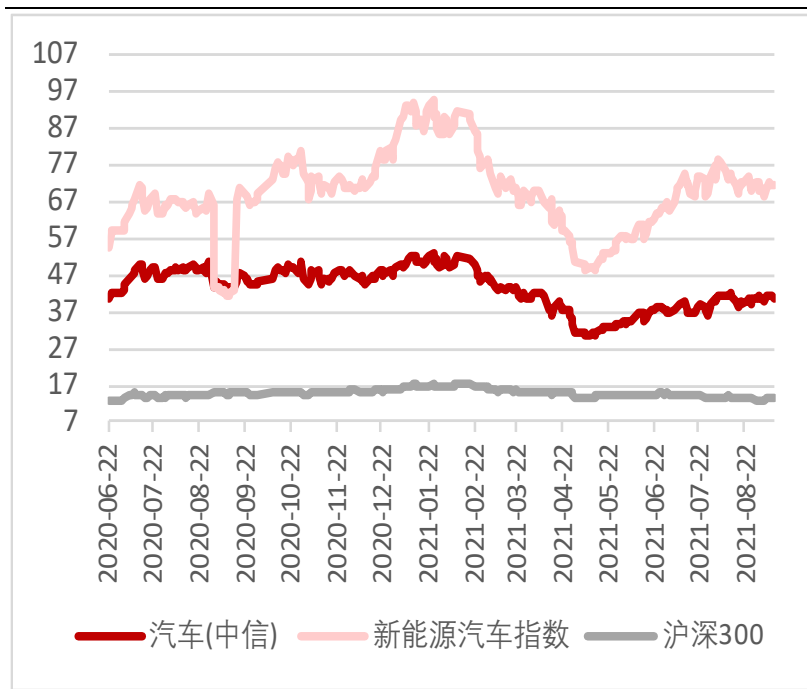
截至 2021 年 9 月 10 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 40.88，新能源汽车的 PE(TTM)为 71.48。

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

#### ➤ 工业和信息化部实施便企服务措施，助力汽车企业渡过缺芯难关

针对近期芯片短缺给汽车生产企业在履行《公告》管理中带来的实际困难，经研究，工业和信息化部决定实施两项便企服务措施。一是容缺受理、先办后补。对与芯片相关的汽车公告参数变更，允许企业在确保产品经过安全性能测试验证前提下，先以自我验证、自我承诺的方式进行产品技术参数变更扩展，之后再补交第三方机构检测报告。二是压缩时间、增加频次。加快受理企业产品变更扩展申请，压缩《公告》变更扩展技术审查时间，视情况增加《公告》发布频次。下一步，工业和信息化部将进一步加大工作力度，深入开展“我为群众办实事”实践活动，针对汽车生产企业遇到的堵点难点问题精准施策，以高效有序的政务服务助力汽车产业高质量发展。

(信息来源：工信部，中国汽车工业协会)

#### ➤ “氢”车上路，多地批准氢燃料电池汽车计划

近日，京津冀、上海、广东申报的燃料电池汽车示范城市群获五部门联合批准。如果在示范期内达成目标，示范城市群最多可以拿到氢燃料电池汽车推广应用和氢能供应的 18.7 亿元奖励。北京宣布了到 2023 年底将在公路上拥有 3000 辆氢气汽车和建造 37 个氢气加气站的目标。上海市把氢能列为“十四五”六大产业发展重点之一。在广东入选全国氢燃料电池汽车首批示范应用城市群之际，深圳市传来一个重大氢能产业综合示范项目落地的消息：9 月 3 日，深圳“国际氢能产业示范港”合作项目正式签约。该项目的目标是要打造具有全球引领性的氢能综合应用示范港区。打造氢能港口，深圳并非个例。放眼全国，氢能成为“风口”之际，建设氢能港口正成为一股潮流，多地已开始规划布局。上海的临港新片区港口氢能重卡示范运营将于 2021 年实现 20 辆上牌运营；天津滨海新区重点在天津港保税区、天津经济技术开发区、天津港区域打造氢能产业链。

(信息来源：中国新闻网，汽车工业协会)

#### ➤ 银保监会：车险改革减少消费者支出 1700 亿元

据介绍，去年 9 月 19 日启动车险综合改革以来，累计为我国车险消费者减少支出超 1700 亿元，“降价、增保、提质”的阶段性目标基本完成，车险市场呈现保费价格、手续费率“双降”和保险责任限额、商车



险投保率“双升”的新局面。一是消费者保费支出明显降低。截至7月末，车辆平均所缴保费2774元，较改革前降低21%，88%的消费者保费支出下降；二是费用水平大幅下降。截至7月末，全国车险综合费用率、车险手续费率、车辆业务及管理费用率同比分别下降11.8%、7.3%、5%；三是风险保障程度显著提高。交强险在价格不变的情况下，保障水平由改革前的12.2万元提升至20万元，商业第三者责任险平均保额提升56万元，商业险投保率由改革前的80%上升至86%；四是赔付水平大幅提升。截至7月末，车险综合赔付率由改革前的56.9%上升至73.3%。通过改革，车险业务在财险业务中的占比降为51.8%，同比下降5.4个百分点，比例已基本接近美国（43%）、日本（50%）等世界主要经济体平均水平。银保监会新闻发言人表示，银保监会将继续贯彻新发展理念，坚定不移地把车险市场改革引向深入。一是持续加强车险市场监管，对今年车险专项检查中发现的问题采取监管措施并实施行政处罚，增强监管震慑，维护车险市场秩序。二是丰富车险产品供给，加快研究推进新能源汽车保险等新产品创新开发，满足消费者需求。三是提升车险业务线上化、智慧化水平，提高车险服务质效，促进车险高质量发展。

(信息来源：中国经济网，中国汽车工业协会)

#### ➤ 吉利收购四年后重构路特斯：投263亿电动化

8月31日英国老牌跑车品牌路特斯Lotus做出重要决定，武汉路特斯科技有限公司（简称路特斯科技）宣布正式成立，该公司将在智能驾驶、智能座舱、智能制造等领域发力，面向全球市场打造超高端纯电智能汽车。路特斯科技前期资金规划263亿人民币，其中80亿作为工厂建设费用，120亿作为产品和技术研发费用，63亿作为路特斯科技全球总部建设费用，未来该公司还将投入更多资金来保证其在行业中的领先地位。路特斯科技规划了一系列重要的电动车产品：2022年，推出E级别超高端纯电智能SUV Type132；2023年，推出E级别四门轿跑超高端纯电智能Type133；2025年，推出代号为Type134的“纯电智能新物种”；它们将与路特斯英国的纯电超跑EVIJA，26年推出的纯电小跑一道，构成路特斯集团未来五年的全球纯电产品矩阵。基于诸多优势资源加持，路特斯此前预计，到2026年，该品牌的产量将突破5万辆。

(信息来源：经济观察网，汽车工业协会)

#### ➤ 长城汽车公布欧洲战略，到2025年欧拉将投放超10款新能源车型

9月6日，2021德国国际汽车及智慧出行博览会（IAA Mobility）（以下简称“2021慕尼黑车展”）在慕尼黑正式开幕。长城汽车旗下魏牌与欧拉，携摩卡（Coffee 01）PHEV、欧拉好猫等车型亮相，并发布欧洲市场战略规划，正式宣告进入欧洲豪华汽车市场与新能源汽车市场。此次登陆2021慕尼黑车展，欧拉宣告开启欧洲战略，在未来2年，将为欧洲用户提供超过5款全球领先的新能源智能车型，到2025年，欧拉将

在欧洲投放 10 款以上的全球首发车型。同时，欧拉将带来全新的渠道和销售模式、充电和服务生态以及数字化用户生态体系，为欧洲用户带来更好的用车生活体验。为将长城汽车最先进的产品和技术第一时间投入欧洲市场，长城汽车还将在欧洲建立本土化的研发中心与生产基地。

(信息来源：IT 之家，Wind)

## 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
2021-09-10	002765.SZ	<a href="#">蓝黛科技:关于收购控股子公司部分股权暨完成工商登记的公告</a>
2021-09-10	002765.SZ	<a href="#">蓝黛科技:关于收购控股子公司少数股东股权的公告</a>
2021-09-10	601633.SH	<a href="#">长城汽车:关于回购注销部分限制性股票通知债权人第三次公告</a>
2021-09-10	601633.SH	<a href="#">长城汽车:2021 年限制性股票激励计划与 2021 年股票期权激励计划首次授予结果公告</a>
2021-09-10	000980.SZ	<a href="#">*ST 众泰:关于公司及相关当事人受到深圳证券交易所纪律处分及致歉的公告</a>
2021-09-10	603286.SH	<a href="#">日盈电子:关于竞得土地使用权并签署出让合同的公告</a>
2021-09-10	000581.SZ	<a href="#">威孚高科:关于签署战略合作框架协议暨关联交易的公告</a>
2021-09-10	600609.SH	<a href="#">金杯汽车:关于公开挂牌转让沈阳金杯安道拓汽车部件有限公司 49% 股权的进展公告</a>
2021-09-10	600609.SH	<a href="#">金杯汽车:关于购买沈阳李尔汽车座椅内饰系统有限公司 49% 股权的进展公告</a>
2021-09-09	000951.SZ	<a href="#">中国重汽:摩根士丹利证券(中国)有限公司关于山东重工集团有限公司豁免要约收购中国重汽集团济南卡车股份有限公司股份的 2021 年半年度持续督导意见</a>

2021-09-09	300100.SZ	双林股份:上海市锦天城律师事务所关于公司重大资产重组项目业绩补偿涉及回购注销交易对方股份事项的法律意见书
2021-09-09	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-09-09	603197.SH	保隆科技:上海荣正投资咨询股份有限公司关于上海保隆汽车科技股份有限公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予事项之独立财务顾问报告
2021-09-09	603197.SH	保隆科技:2021 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象名单(首次授予日)
2021-09-09	603197.SH	保隆科技:上海市瑛明律师事务所关于上海保隆汽车科技股份有限公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予事项的法律意见书
2021-09-09	603197.SH	保隆科技:关于调整公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划激励相关事项的公告
2021-09-09	603197.SH	保隆科技:关于向激励对象首次授予限制性股票与股票期权的公告
2021-09-09	600841.SH	上柴股份:北京市嘉源律师事务所关于上海柴油机股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况的法律意见书
2021-09-09	600841.SH	上柴股份:关于发行股份购买资产暨关联交易发行结果暨股份变动的公告
2021-09-09	600841.SH	上柴股份:国泰君安证券股份有限公司关于上海柴油机股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2021-09-09	600841.SH	上柴股份:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况报告书
2021-09-09	605128.SH	上海沿浦:关于公司与东风实业有限公司同比例向参股公司东风沿浦增资暨关联交易的公告
2021-09-08	000980.SZ	*ST 众泰:关于对众泰汽车股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定
2021-09-08	601238.SH	广汽集团:关于实施权益分派时“广汽转债”转股连续停牌的提示性公告
2021-09-08	002355.SZ	兴民智通:关联交易制度(2021 年 9 月)
2021-09-08	002355.SZ	兴民智通:对外投资管理制度(2021 年 9 月)
2021-09-07	300733.SZ	西菱动力:关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告
2021-09-07	601238.SH	广汽集团:关于可转换公司债券转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2021-09-07	603997.SH	继峰股份:关于调整 2021 年半年度利润分配现金分红总额的公告
2021-09-07	603997.SH	继峰股份:2021 年半年度权益分派实施公告
2021-09-07	603306.SH	华懋科技:关于华懋(厦门)新材料科技股份有限公司 2021 年股票期权激励预留股票期权授予事宜的法律意见书
2021-09-07	603306.SH	华懋科技:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于华懋(厦门)新材料科技股份有限公司 2021 年股票期权激励计划预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-09-07	603306.SH	华懋科技:关于向激励对象授予预留股票期权的公告
2021-09-07	603306.SH	华懋科技:关于调整 2021 年股票期权激励计划行权价格的公告
2021-09-07	603306.SH	华懋科技:2021 年股票期权激励计划预留授予激励对象名单(授予日)
2021-09-07	600297.SH	广汇汽车:中信证券股份有限公司关于广汇汽车服务集团股份公司继续使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见
2021-09-07	600297.SH	广汇汽车:关于继续使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2021-09-07	600297.SH	广汇汽车:独立董事关于继续使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的独立意见
2021-09-06	300304.SZ	云意电气:监事会关于公司第二期(2021 年-2023 年)限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见

数据来源: wind, 山西证券研究所

## 4.投资建议

### 长期来看：

国民经济持续稳定恢复，企业生产经营活动总体延续稳步扩张态势，虽然汽车行业仍然面临下行压力，但是汽车行业整体向好的趋势不变。同时，乘用车市场消费结构持续优化，自主品牌逐步崛起，豪华车持续领跑市场，新能源汽车渗透率稳步提升，不乏结构性投资机会。

我们认为 2021 下半年，汽车行业选股建议关注 2 条主线：

➤ 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，根据中汽协 9 月 10 日发布数据显示，8 月汽车产销同比继续下降，降幅进一步扩大。8 月新能源汽车持续成为亮点，当月产销继续刷新记录，并首次超过 30 万辆，单月渗透率提升至 17.8%，1-8 月渗透率也继续提升至近 11%的水平。此外，8 月汽车出口也继续保持高速增长，单月出口量再创新高。目前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，预计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

