乘用车销量延续增长；蔚来发布电池租用服务 BaaS

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 08 月 24 日

行业：汽车

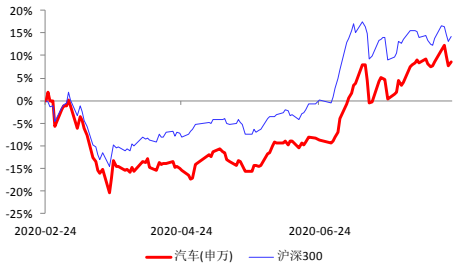
分析师： 黄涵虚

Tel： 021-53686177

E-mail： huanghanxu@shzq.com

SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-131

首次报告日期：2020 年 8 月 24 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 0.61%，深证成指下跌 0.08%，中小板指上涨 0.36%，创业板指下跌 1.36%，沪深 300 指数上涨 0.30%，汽车行业指数上涨 0.12%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.20%，商用载货车指数下跌 2.35%，商用载客车指数下跌 2.53%，汽车零部件指数上涨 0.43%，汽车服务指数上涨 1.21%。个股涨幅较大的有沪光股份（33.03%）、西菱动力（29.41%）、秦安股份（18.94%），跌幅较大的有 ST 海马（-10.59%）、福田汽车（-8.63%）、拓普集团（-8.52%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部发布《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，放宽行业准入标准；

2、北京印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》；

3、山东省兑现新能源汽车购置补贴 14.5 亿元；

4、武汉发布《武汉市新能源汽车充电基础设施建设运营管理暂行办法（征求意见稿）》；

5、广州通过《广州市促进汽车产业加快发展的意见》；

6、乘联会预计 8 月狭义乘用车销量 169 万辆，同比增长 8%；

7、上海首批换电重卡在临港新片区交车；

8、地平线与一汽智能网联开发院达成合作，开发智能网联汽车产品；

9、大众出行、AutoX 将推出面向中国的自动驾驶出行平台方案；

10、蔚来正式发布电池租用服务 BaaS；

11、百度在沧州开放 Apollo Go Robotaxi 服务；

12、小鹏汽车更新招股书，阿里巴巴、小米等意向认购；

13、广汽集团力争 2023 年实现 L4 级自动驾驶的区域示范运营。

■ 投资建议：

乘用车：乘用车市场保持平稳，豪华品牌、部分日系及龙头自主品牌增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业。重卡：下半年国三车型置换、超载治理、下游基建回暖等因素将继续支撑重卡销量，全年销量或将再创新高，可关注重卡整车及核心零部件生产商。新能源汽车：近期下乡活动的推出将提振农村地区销量表现，公共领域车辆电动化政策有望落地，促进 B 端消费潜力释放；特斯拉 Q2 交付及财务数据均超预期，随着美国工厂复工、Model Y 销量释放、上海工厂产能爬坡等，Q3 起特斯拉产量及交付量有望恢复快速增长，

可关注特斯拉产业链中热管理、轻量化、汽车电子等增量领域供应商。

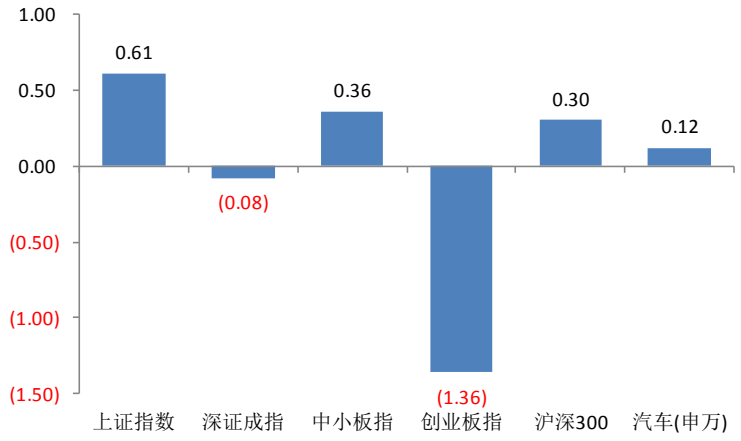
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

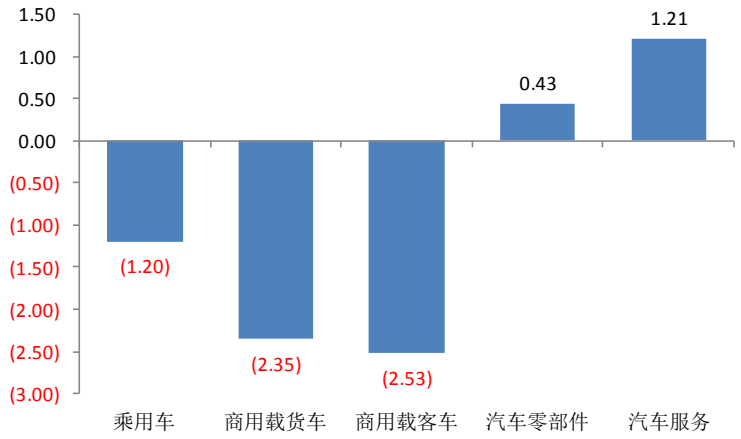
上周上证综指上涨 0.61%，深证成指下跌 0.08%，中小板指上涨 0.36%，创业板指下跌 1.36%，沪深 300 指数上涨 0.30%，汽车行业指数上涨 0.12%。细分板块方面，乘用车指数下跌 1.20%，商用载货车指数下跌 2.35%，商用载客车指数下跌 2.53%，汽车零部件指数上涨 0.43%，汽车服务指数上涨 1.21%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

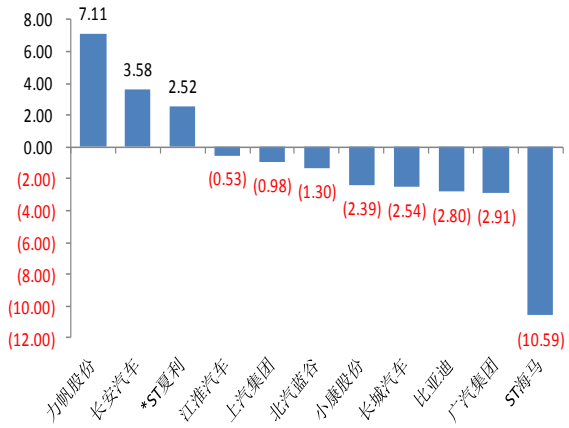


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有力帆股份（7.11%）、长安汽车（3.58%）、*ST 海马（2.52%），跌幅较大的有 ST 海马（-10.59%）、广汽集团（-2.91%）、比亚迪（-2.80%）；商用车板块中，涨幅较大的有中国重汽（5.93%）、中通客车（1.49%）、一汽解放（1.47%），跌幅较大的有福田汽车（-8.63%）、宇通客车（-3.55%）、亚星客车（-1.82%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有沪光股份（33.03%）、西菱动力（29.41%）、秦安股份（18.94%），跌幅较大的有拓普集团

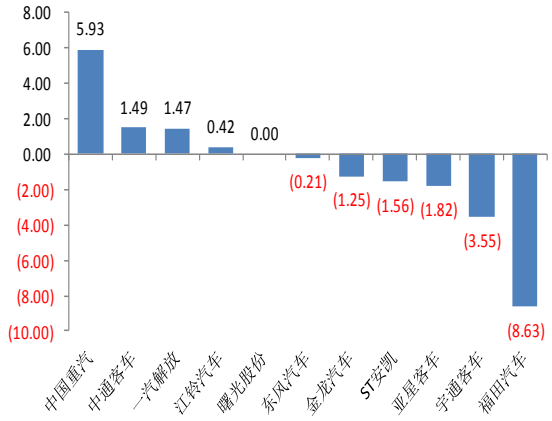
（-8.52%）、光启技术（-8.12%）、*ST 猛狮（-7.55%）；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研（13.00%）、特力 A（11.71%）、大东方（8.06%），跌幅较大的有广汇汽车（-4.91%）、申华控股（-1.46%）、中国中期（-1.46%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



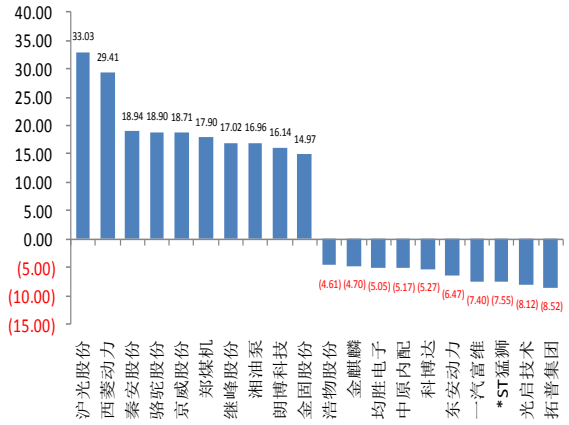
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



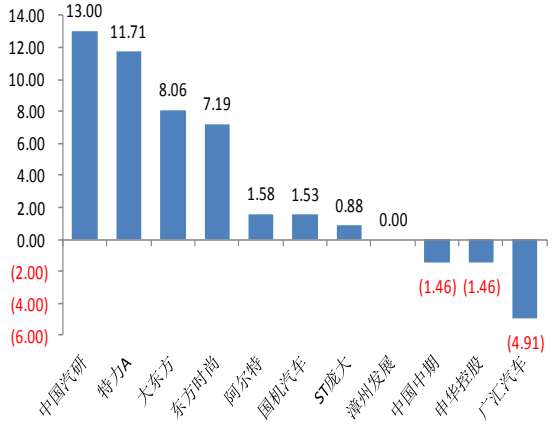
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	松芝股份	002454	对外投资	公司拟以自有资金 6,000 万元人民币对南京博士朗新能源科技有限公司进行增资。公司拟以自有资金 120 万欧元对全资子公司松芝国际控股有限公司进行增资。增资后，松芝国际拟以自有资金 120 万欧元对其子公司芬兰 Lumikko Technologies Oy 进行增资。
	常熟汽饰	603035	对外投资	公司拟以自筹资金出资，在江苏省常熟市投资新设立一家全资子公司。新公司名称拟定为“常熟常春汽车零部件有限公司”，注册资本拟定为 2,000 万元人民币，经营范围拟为：“从事汽车零部件开发设计、制造、加工，销售自产产品。”
	阿尔特	300825	对外投资	因经营发展需要，公司拟与北京宇信科技集团股份有限公司共同投资设立合资公司，注册资本为人民币 2,000 万元，其中公司拟以自有资金出资 1,000 万元，持股比例为 50%；宇信科技拟以自有资金出资 1,000 万元，持股比例为 50%。
	富奥股份	000030	对外投资	公司和东风汽车零部件（集团）有限公司签署《合资意向书》，拟在紧固件业务领域开展合作，进一步深化战略合作伙伴关系。本次合作是双方继泵类业务合资项目后，在零部件领域的再次合作。该项目旨在发挥双方的技术优势与市场优势，做大做强紧固件业务。
其他事项	兆丰股份	300695	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 18.32%，归属于上市公司股东的净利润 8770.69 万元，同比增长 9.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 8830.22 万元，同比增长 17.60%，基本每股收益 1.32 元。
	广东鸿图	002101	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 21.66 亿元，同比下降 21.08%，归属于上市公司股东的净利润-490.38 万元，同比下降 104.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-836.32 万元，同比下降 107.42%，基本每股收益-0.009 元。
	豪能股份	603809	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 4.86 亿元，同比增长 8.76%，归属于上市公司股东的净利润 8126.41 万元，同比增长 30.57%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6992.00 万元，同比增长 32.28%，基本每股收益 0.3887 元。
	拓普集团	601689	非公开发行	2020 年 8 月 17 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对宁波拓普集团股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。
	星宇股份	601799	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 28.79 亿元，同比增长 6.33%，归属于上市公司股东的净利润 3.91 亿元，同比增长 15.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.54 亿元，同比增长 12.46%，基本每股收益 1.4163 元。
	松芝股份	002454	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 14.69 亿元，同比下降 17.52%，归属于上市公司股东的净利润 7373.98 万元，同比下降 42.85%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5410.55 万元，同比下降 49.48%，基本每股收益 0.12 元。

	常熟汽饰	603035	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 9.09 亿元，同比增长 22.14%，归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比下降 11.77%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8986.28 万元，同比增长 5.30%，基本每股收益 0.43 元。
	银轮股份	002126	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 30.10 亿元，同比增长 11.66%，归属于上市公司股东的净利润 2.04 亿元，同比增长 0.92%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.79 亿元，同比增长 28.29%，基本每股收益 0.26 元。
	爱柯迪	600933	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 10.29 亿元，同比下降 17.84%，归属于上市公司股东的净利润 1.43 亿元，同比下降 29.29%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.33 亿元，同比下降 20.51%，基本每股收益 0.17 元。
	天润工业	002283	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 20.05 亿元，同比增长 6.86%，归属于上市公司股东的净利润 2.05 亿元，同比增长 15.34%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.99 亿元，同比增长 10.12%，基本每股收益 0.18 元。
	泉峰汽车	603982	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 5.13 亿元，同比下降 6.11%，归属于上市公司股东的净利润 2138.84 万元，同比下降 26.97%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1802.94 万元，同比下降 33.06%，基本每股收益 0.1069 元。
	科博达	603786	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 12.37 亿元，同比下降 9.74%，归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，同比下降 0.96%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.75 亿元，同比下降 13.72%。基本每股收益 0.5214 元。
	拓普集团	601689	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 25.62 亿元，同比增长 5.07%，归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，同比增长 2.51%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.98 亿元，同比下降 0.34%。基本每股收益 0.20 元。
	福田汽车	600166	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 272.15 亿元，同比增长 4.44%，归属于上市公司股东的净利润 1.79 亿元，同比下降 28.09%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-5194.91 万元，同比减亏，基本每股收益 0.0274 元。
	福耀玻璃	600660	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 81.21 亿元，同比下降 21.06%，归属于上市公司股东的净利润 9.64 亿元，同比下降 35.97%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.92 亿元，同比下降 40.90%，基本每股收益 0.38 元。
	亚普股份	603013	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 37.68 亿元，同比下降 1.73%，归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元，同比增长 25.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.15 亿元，同比增长 36.97%，基本每股收益 0.40 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部发布《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，放宽行业准入标准

8 月 19 日，工信部正式发布修订后的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》。据之前工信部的解读，主要修改内容有三个方面：一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求；二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月；三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。（来源：工信部）

2、北京印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》

8 月 20 日，北京市交通委员会、北京市财政局印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》。激励标准为：可申请激励的车辆规模以实际更新的新能源轻型货车为基数，但上限不得超过报废或转出的汽柴油货车数量。激励资金总额为 7 万元/车，分三期发放，分别给予 3 万元/车、2 万元/车和 2 万元/车激励资金。每期时长为 12 个自然月，自完成车辆定位监测数据上传的下一自然月 1 日起开始计算。期内车辆在京行驶载货总里程不少于 1 万公里，方可获得当期激励资金。对一次性报废或转出的汽柴油货车并更新为新能源货车 20 辆（含）以上的企业，在资金激励基础上，叠加给予城区货运通行证奖励。（来源：北京市交通委员会）

3、山东省兑现新能源汽车购置补贴 14.5 亿元

近期，据山东省财政厅，山东加大新能源汽车产业发展财政支持力度。对济南重汽、聊城中通等 9 家企业生产的 1.9 万辆新能源汽车，兑现车辆购置补贴 14.5 亿元。其中，新能源客车 1.6 万辆，占 84.2%，获得补贴资金 13.2 亿元；新能源货车和专用车 0.3 万辆，占 15.8%，获得补贴资金 1.3 亿元。发放节能和新能源公交车补助 16.3 亿元。按照每辆车最高补助 8 万元标准，对全省节能和新能源公交车给予运营补助，引导公交车向节能化方向发展。截至目前，全省节能和新能源公交车达 5.4 万辆，占全省公交车总量的 85.0%，占比居全国前列，推广应用成果显著。（来源：经济导报）

4、武汉发布《武汉市新能源汽车充电基础设施建设运营管理暂行办法（征求意见稿）》

近期，武汉市发改委发布《武汉市新能源汽车充电基础设施建设运营管理暂行办法（征求意见稿）》，提出武汉市应根据国家、湖北省发展充电基础设施的决策部署，坚持统筹规划、适度超前、因地制宜、分类实施、市场主导、互联互通的原则，推动武汉市新能

源汽车充电基础设施高质量发展，实现新能源汽车充电桩与 5G 基站、大数据中心、人工智能等新基建项目的资源整合，为新能源汽车用户提供更高效便捷的充电服务。（来源：武汉市发改委）

5、广州通过《广州市促进汽车产业加快发展的意见》

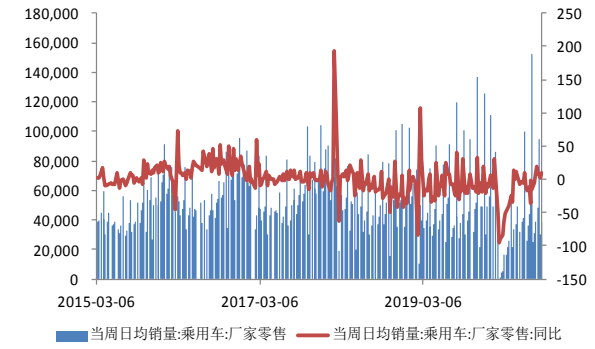
8 月 16 日，广州市政府常务会议通过《广州市促进汽车产业加快发展的意见》，明确广州汽车产业发展目标、主要任务、体系支撑、保障措施。以供给侧结构性改革为主线，推动优势整车制造企业做大做强，加快发展节能环保汽车，引导整车制造企业“走出去”。加快推进新能源汽车向高质量发展，建设国际汽车零部件产业基地，布局智能网联汽车应用示范。建立关键核心技术、产业创新平台、公共测试服务等支撑体系。会议强调，市有关部门要及时了解广州汽车企业生产经营情况，制定和完善支持产业高质量发展的政策措施，同时要准确把握汽车产业发展变革趋势，谋划未来出行产业。（来源：广州日报）

6、乘联会预计 8 月狭义乘用车销量 169 万辆，同比增长 8%

8 月 19 日，乘联会发布 2020 年 8 月 10 日-16 日厂家销量数据。8 月 10 日-16 日厂家日均零售数量 39095 辆，同比增长 9%，环比 7 月同期下降 2%，8 月 1 日-16 日厂家日均零售数量 33914 辆，同比增长 6%，环比 8 月同期增长 2%；8 月 10 日-16 日厂家日均批发数量 36591 辆，同比增长 3%，环比 7 月同期下降 6%，8 月 1 日-16 日厂家日均批发数量 33218 辆，同比增长 7%，环比 7 月同期下降 6%。

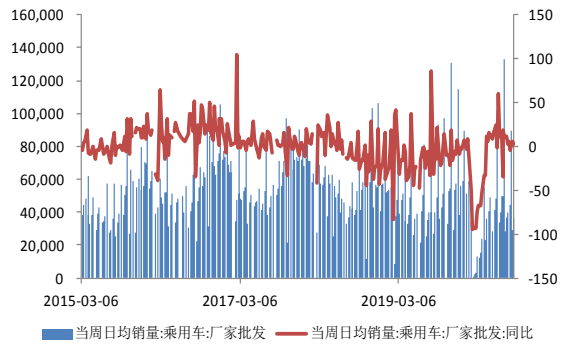
8 月 20 日，乘联会表示，8 月市场稳定回升，预计狭义乘用车零售销量 169 万辆，同比增长 8%左右。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、上海首批换电重卡在临港新片区交车

8 月 18 日，上海首批换电重卡交车仪式在上海自贸区临港新片区渡路 800 号换电站举行。上海融和挚达智能科技有限公司将换电重卡牵引车交付于上海元升国际物流有限公司。换电重卡牵引车主要适用于专线运输、区域短倒、港口内倒、场内运输等不同场景。换电作业只需 3-5 分钟，保证电动重卡运营效率，同时可根据工况需要灵活换装不同电量电池包，降低车身自重，提升电池资产有效利用率。此外，充电集中管理安全可控，延长电池使用寿命超 20%，提升梯次利用价值。（来源：澎湃新闻）

8、地平线与一汽智能网联开发院达成战略合作，开发智能网联汽车产品

8 月 18 日，地平线与一汽智能网联开发院签署战略合作协议，双方将以高级辅助驾驶（ADAS）、高级别自动驾驶和智能座舱方向为重点，推进深入合作，共同探索智能化、网联化汽车科技，开发市场领先的智能网联汽车产品，实现共同发展。根据协议，在双方未来合作中，依托一汽智能网联开发院在智能网联技术研发领域的积累与判断，地平线将发挥在车规级 AI 芯片和人工智能算法方面优势，并通过“天工开物”AI 开发平台开放赋能，向一汽智能网联开发院提供包括征程系列智能驾驶处理器、Matrix 自动驾驶计算平台、视觉感知算法、众包高精地图和定位、智能座舱在内的产品和技术。双方合作产品将率先应用于中国一汽的红旗品牌轿车。（来源：亿欧网）

9、大众出行、AutoX 将推出面向中国的自动驾驶出行平台方案

8 月 20 日，大众出行与 AutoX 在宣布合作，双方将发挥各自优势，在全国范围打造自动驾驶示范应用的规模化车队，推出面向中国的自动驾驶出行平台方案。大众出行与 AutoX 表示，这是自动驾驶公司与出租车企业的一次标志性合作，标志着国内自动驾驶开始从道路测试向商业化落地的转变，希望引领未来出租车行业发展的新风向。今后，大众出行将提供自动驾驶车队的流量入口，AutoX 将提供自动驾驶技术平台，探索智慧城市智慧交通的创建。双方计划在上海率先开展自动驾驶的示范应用服务。将来，乘客只需通过手机在大众出行平台下单，就可以在指定区域体验自动驾驶示范应用服务。自动驾驶示范应用能根据订单合理规划路线，并在行驶过程中识别前方红绿灯、周边的车辆和行人，以及道路两侧的设施等，做出必要反应，确保行驶安全。（来源：新浪科技）

10、蔚来正式发布电池租用服务 BaaS

8 月 20 日，蔚来正式发布电池租用服务 BaaS (Battery as a Service)。蔚来电池租用服务 BaaS，提供了车电分离、电池租用、可充可换可升级的全面服务。选择 BaaS 模式购买蔚来汽车的用户，在购车时无需购买电池包，用户的金融贷款首付和每月还款也以去掉电池包的价格计算。此外，BaaS 用户还可根据实际使用需求，选择租用不同容量的电池包，按月支付服务费。BaaS 用户和电池购买用户一样，可享受蔚来的换电服务和电池灵活升级服务，并能获得国家新能源汽车购置补贴及购置税免征政策支持。值得注意的是，选择 BaaS 模式购买蔚来全系车型，车辆售价将减少 7 万元，选择 70kWh 的电池包，每月服务费 980 元，非服务无忧用户另须支付每月 80 元电池保障费用。（来源：汽车头条）

11、百度在沧州开放 Apollo Go Robotaxi 服务

8 月 21 日，百度在沧州开放 Apollo Go 自动驾驶出租车服务，沧州市民通过百度地图，即可一键呼叫免费搭乘体验，沧州由此成为中国第一个可以在主城区打到 Robotaxi 的城市。这也是继今年 4 月在长沙全面开放之后，Apollo 在第二个城市上线常态化的打车服务，这意味着 Apollo 正在加速规模化部署，百度无人车服务 Apollo Go 迈入多地运营的全新阶段。百度此次在沧州开启的 Apollo Go Robotaxi 服务，由 Apollo 和生态伙伴云图科技联合运营。行车路线将覆盖高铁站、学校、星级酒店、博物馆、产业园等沧州核心区域，首批开放的上下车乘车站点共计 55 个。（来源：TechWeb）

12、小鹏汽车更新招股书，阿里巴巴、小米等意向认购

8 月 21 日，小鹏汽车向美国证券交易委员会（SEC）提交了更新后的招股书，IPO 发行价区间为每股美国存托股票（ADS）11-13 美元，预计发行 8500 万股 ADS，每 ADS 代表 2 股普通股。此外，小鹏汽车 IPO 承销商有 1275 万股 ADS 的超额认购权。以此计算，小鹏汽车此次 IPO 募资金额约为 10.75 亿-12.71 亿美元，公司估值约在 79 亿至 93 亿美元。小鹏汽车称，其四个现有股东阿里巴巴、Coatue、卡塔尔投资局（QIA）和小米及其关联公司均表示有兴趣认购，四者分别认购不超过 2 亿美元、1 亿美元、5000 万美元和 5000 万美元的 ADS。此外，特斯拉现有股东 PRIMECAP 管理及其或其关联公司也有兴趣认购不超过 1 亿美元的 ADS。因此，小鹏汽车将获得 5 家公司共计 5 亿美元的意向认购，如果按照每股 ADS 发行价的中间值 12 美元计算，这 5 家公司将共计认购 41666667 股美国存托凭证，约占本次发行总股数的 49.0%。更新后的招股书显示，此次 IPO 完成后，小鹏汽车将拥有 801554400 股 A 类普通股、

429846136 股 B 类普通股和 178618464 股 C 类普通股。（来源：澎湃新闻）

13、广汽集团力争 2023 年实现 L4 级自动驾驶的区域示范运营

8 月 22 日，第三届全球智能汽车前沿峰会在广州白云国际会议中心召开。广汽集团总经理冯兴亚在会上表示，整车厂是智能汽车产业发展的主要引领者，作为粤港澳大湾区龙头汽车企业，广汽集团将立足广州、依托湾区、面向全球，牢牢把握住智能汽车产业发展机遇，力争 2023 年实现 L4 级自动驾驶的区域示范运营。（来源：36 氪）

四、投资建议

乘用车：乘用车市场保持平稳，豪华品牌、部分日系及龙头自主品牌增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业。重卡：下半年国三车型置换、超载治理、下游基建回暖等因素将继续支撑重卡销量，全年销量或将再创新高，可关注重卡整车及核心零部件生产商。新能源汽车：近期下乡活动的推出将提振农村地区销量表现，公共领域车辆电动化政策有望落地，促进 B 端消费潜力释放；特斯拉 Q2 交付及财务数据均超预期，随着美国工厂复工、Model Y 销量释放、上海工厂产能爬坡等，Q3 起特斯拉产量及交付量有望恢复快速增长，可关注特斯拉产业链中热管理、轻量化、汽车电子等增量领域供应商。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。