

汽车

行业周报 (20190513-20190519)

维持评级

报告原因：定期报告

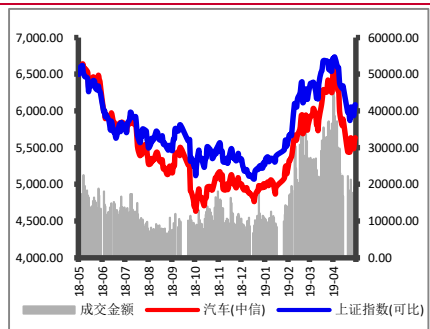
四月汽车产销公布，车市回暖仍需时日

中性

2019年5月20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】市场大幅回撤，政策明确
新能源公交车仍可享受地补

分析师：

平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

张 湃：zhangpai@sxzq.com

李召麒：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（20190513-20190519），沪深300涨跌幅为-2.19%，创业板涨跌幅为-3.34%，汽车行业涨跌幅为-3.84%，在中信一级29个行业排名第25位。
- 细分行业：客车以-2.01%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-4.82%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、汽车后市场分别以0.97%、-1.66%的周涨跌幅排行最前，智慧停车、电动物流车指数行业分别以-4.89%、-4.75%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190513-20190519）30只个股实现正收益。其中，光洋股份以23.22%的涨跌幅排行首位，圣龙股份以-17.00%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年5月17日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为23.34，新能源汽车的PE(TTM)为23.07。

行业动态

- 新车上市（详细内容见正文）
- 行业要闻（详细点评见正文）

- 1、江苏7月1日起全面实施机动车排放国六标准；
- 2、2019年智能网联汽车标准化工作要点发布，部署智能网联汽车发展；
- 3、交通运输新业态用户资金管理办法6月起施行，企业应建立用户预付资金备付金制度；
- 4、2019年新能源汽车标准化工作要点发布，明确五项工作重点；

重要上市公司公告（详细内容见正文）

本周回顾

- 市场方面，本周汽车行业与沪深整体仍维持震荡下行趋势。车市方面，5月13日，中国汽车工业协会发布的4月份汽车工业产销数据显示，4月份，我国汽车产销量分别为205.2万辆和198.05万辆，分别同比下降14.45%和14.61%，我们分析，由于去年1-5月属于销量加速上升时期，今年4、5



月的汽车销量相比顶峰时刻略有下滑可以理解。政策方面，继续完善新能源汽车、智能汽车的标准，使其可以在健康的轨道上发展。

投资建议

- 短期来看，电动客车的补贴推出将短期刺激客车股票上涨，乘用车销量有止跌回暖的趋势，推荐关注客车板块以及乘用车板块。概念板块中，燃料电池补贴未定，或许会有超预期表现，同时新能源、智能汽车的政策陆续出台，有利于新能源汽车与基础设施发展，建议关注乙醇汽油、充电桩、智能汽车。
- 长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间，随着行业竞争加剧，未来市场仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：
 - 1) **技术积累雄厚或估值具有修复空间的整车制造商**：上汽集团、长安汽车；
 - 2) **产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**：华域汽车、星宇股份、潍柴动力；
 - 3) **聚焦新能源汽车产业链**：比亚迪、先导智能。

风险提示

- 宏观经济不及预期；汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期。



目录

1.行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分行业市场表现	5
1.3 概念板块市场表现	6
1.4 个股表现	6
1.5 行业估值情况.....	8
2.行业动态	9
2.1 行业要闻	9
2.2 新车上市	9
3.上市公司重要公告	11
4.投资建议	13
5.风险提示	13



图表目录

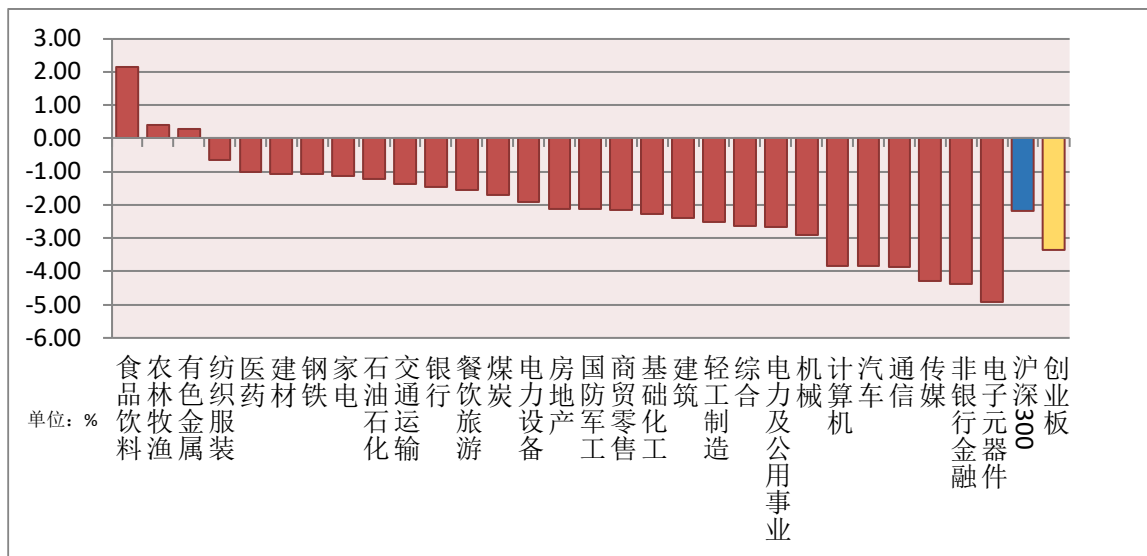
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	8
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190513-20190519)，沪深 300 涨跌幅为-2.19%，创业板涨跌幅为-3.34%，汽车行业涨跌幅为-3.84%，在中信一级 29 个行业排名第 25 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(20190513-20190519)7 个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中客车以-2.01% 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-4.82%的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

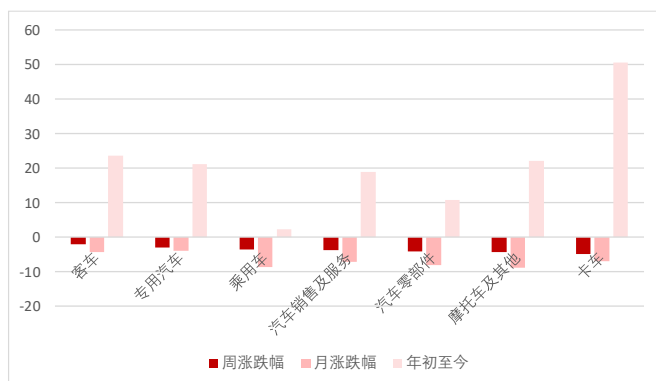
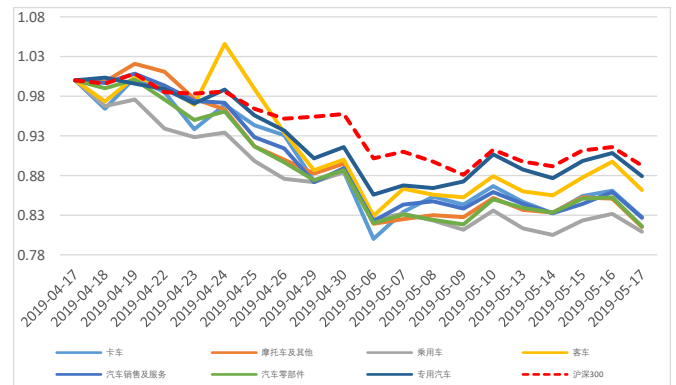


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



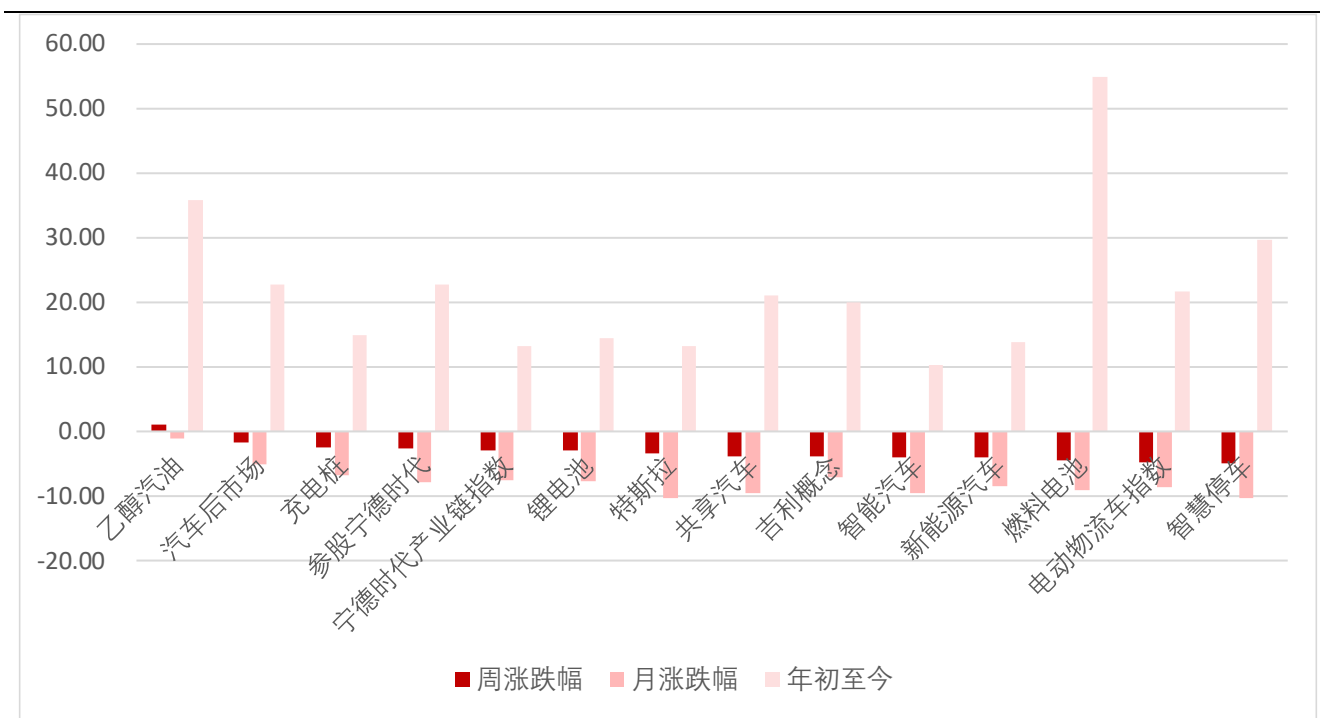
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190513-20190519）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，其中乙醇汽油、汽车后市场分别以 0.97 %、-1.66 % 的周涨跌幅排行最前，智慧停车、电动物物流车指数行业分别以 -4.89 %、-4.75 % 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，剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190513-20190519）30 只个股实现正收益。其中，光洋股份以 23.22 % 的涨跌幅排行首位，圣龙股份以 -17.00 % 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（%）

涨跌幅前十的个股			涨跌幅后十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002708.SZ	光洋股份	23.22	603178.SH	圣龙股份	-17.00
603335.SH	迪生力	15.34	601777.SH	力帆股份	-14.40
000589.SZ	黔轮胎A	9.35	002684.SZ	猛狮科技	-14.32
603776.SH	永安行	8.54	300432.SZ	富临精工	-14.23
000678.SZ	襄阳轴承	8.25	600218.SH	全柴动力	-13.92
002703.SZ	浙江世宝	6.97	000996.SZ	中国中期	-12.03
600469.SH	风神股份	6.00	000760.SZ	斯太尔	-11.64
603089.SH	正裕工业	5.08	600213.SH	亚星客车	-11.53
603701.SH	德宏股份	4.70	601258.SH	庞大集团	-10.42
603611.SH	诺力股份	3.72	600698.SH	湖南天雁	-10.22

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

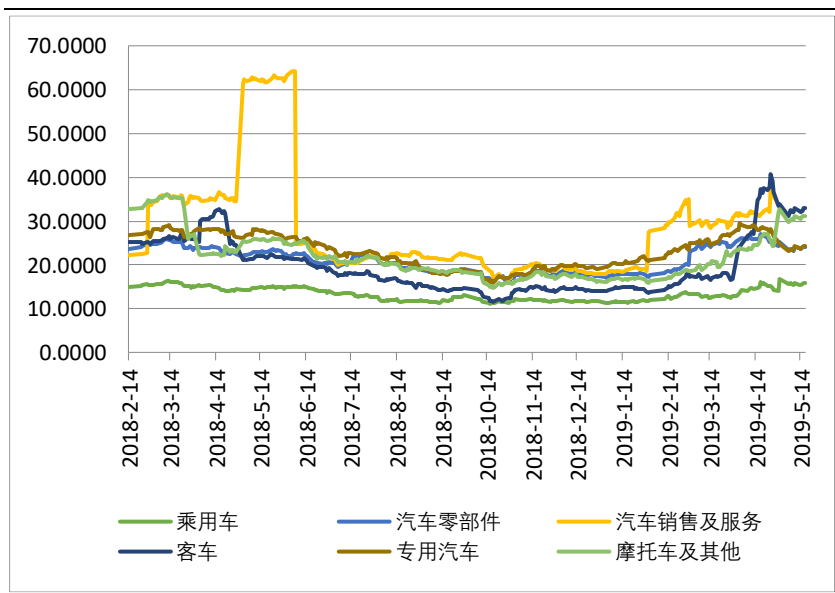
所属行业	涨跌幅排名前三的个股			涨跌幅排名后三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601238.SH	广汽集团	-0.17	000800.SZ	一汽轿车	-7.09
	601127.SH	小康股份	-1.02	601633.SH	长城汽车	-4.65
	000572.SZ	海马汽车	-1.87	000927.SZ	一汽夏利	-4.15
卡车	000951.SZ	中国重汽	1.16	600166.SH	福田汽车	-7.12
	000550.SZ	江铃汽车	-2.91	601633.SH	长城汽车	-6.19
	600375.SH	华菱星马	-3.05	000927.SZ	一汽夏利	-3.05
客车	000957.SZ	中通客车	0.47	600213.SH	亚星客车	-11.53
	600303.SH	曙光股份	0.37	600686.SH	金龙汽车	-8.70
	600066.SH	宇通客车	-0.64	000868.SZ	安凯客车	-5.54
专用汽车	603611.SH	诺力股份	3.72	300201.SZ	海伦哲	-5.85
	601965.SH	中国汽研	-5.38	601965.SH	中国汽研	-5.38
	300201.SZ	海伦哲	-5.85	603611.SH	诺力股份	3.72
汽车零部件	002708.SZ	光洋股份	23.22	603178.SH	圣龙股份	-17.00
	603335.SH	迪生力	15.34	002684.SZ	猛狮科技	-14.32
	000589.SZ	黔轮胎A	9.35	300432.SZ	富临精工	-14.23
汽车销售及服务	000025.SZ	特力A	2.88	000996.SZ	中国中期	-12.03
	000753.SZ	漳州发展	-1.75	601258.SH	庞大集团	-10.42
	600327.SH	大东方	-2.05	600335.SH	国机汽车	-7.35
摩托车及其他	603776.SH	永安行	8.54	601777.SH	力帆股份	-14.40
	603787.SH	新日股份	-0.18	603766.SH	隆鑫通用	-5.16
	600099.SH	林海股份	-1.06	600818.SH	中路股份	-4.47

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

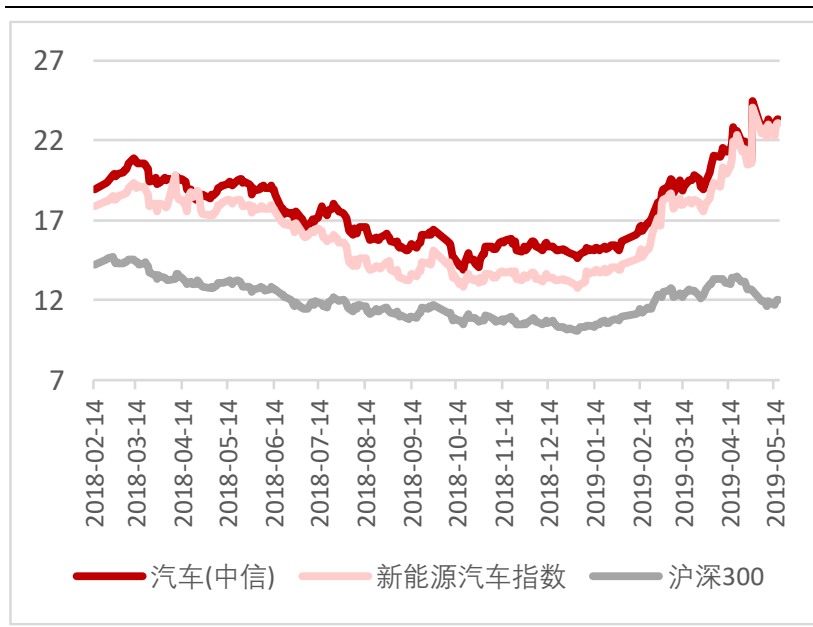
截至 2019 年 5 月 17 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 23.34，新能源汽车的 PE(TTM)为 23.07。

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

➤ 江苏 7 月 1 日起全面实施机动车排放国六标准

江苏省政府发布《江苏省人民政府关于实施国家第六阶段机动车排放标准的通告》（苏政发〔2019〕33号），7月1日起，江苏省所有销售和注册登记的¹新生产轻型汽车应当符合或严于机动车排放标准 6a 阶段要求。通告表示，为贯彻落实国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》和《江苏省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》，有效减少机动车排气污染，持续改善大气环境质量，切实保障人民群众身体健康，根据《中华人民共和国大气污染防治法》和《江苏省机动车排气污染防治条例》有关规定，江苏省将全面实施国家第六阶段机动车排放标准。

（信息来源：wind，江苏省政府网站）

点评：我国明确，2019年7月1日起，重点区域、珠三角地区、成渝地区提前实施机动车国六排放标准。珠三角、京津冀区域部分省市也已明确提前执行国六标准的时间表。江苏省提前实施国六 b 标准一方面是对国家政策的响应，另一方面，随着政策推进，有望助力拥有相关供应能力的车企扩大竞争优势、提升市占率，刺激整车厂加快提升相关布局，引导汽车行业产品升级、结构优化。

➤ 2019 年智能网联汽车标准化工作要点发布，部署智能网联汽车发展

5月15日，工信部装备工业司组织全国汽标委编制了2019年新能源汽车标准化工作要点。为深入贯彻落实党中央、国务院关于建设制造强国的战略部署，积极创新、探索标准化工作新模式，动态完善、统筹推进标准体系建设，加快重点领域关键急需标准制定，加强国际标准法规协调与产业协作，工业和信息化部装备工业司组织全国汽标委编制了2019年智能网联汽车标准化工作要点。主要包括：一、落实标准体系建设指南，动态完善标准体系；二、系统布局技术领域，加快重点标准制修订；三、履行国际协调职责，加强标准交流与合作。

（信息来源：工信部）

点评：此次工作要点强调对相关体系的建设和标准的制定。随着智能网联汽车领域快速发展，一方面汽车智能化已经逐渐成为了消费者购车时的影响消费者决策的重要因素之一，另一方面汽车智能网联化发展有望带动汽车领域技术变革，并推动传感器等关键领域需求量提升。随着工作重点不断推进，有望引导行业持续、健康地发展，并带动产业链上重点上市公司业绩提升。

➤ 2019 年新能源汽车标准化工作要点发布，明确五项工作重点

5 月 15 日，工信部装备工业司组织全国汽标委编制了 2019 年新能源汽车标准化工作要点。为深入贯彻落实党中央、国务院关于建设制造强国的战略部署，切实把握产业融合发展趋势，持续优化新能源汽车标准体系，突出抓好重点急需标准的研究与制修订工作，工业和信息化部装备工业司组织全国汽标委编制了 2019 年新能源汽车标准化工作要点。主要内容包括：一、优化标准体系，推动标准创新发展。二、研究重点领域，满足产业发展需求，其中重点领域包括电动汽车安全领域、电动汽车能耗领域、燃料电池电动汽车领域、充电设施及加氢系统领域、动力电池回收利用领域。三、强化国际参与，提升国际影响力。

（信息来源：工信部）

点评：工作要点明确了 2019 年新能源汽车标准化工作中的五项重点领域。一是随着电动汽车快速发展，补贴逐步退坡，电动汽车如何在退坡后持续稳定地发展值得关注，再加上近期电动汽车事故频出，电动汽车安全性引起关注，在此基础上，我们认为技术优势领先，且具有市占率优势的电动车生产值得关注。二是此次将燃料电池电动汽车和加氢系统同样列为工作重点，根据相关数据我国 2018 年燃料电池汽车产量仅 1619 辆，目前已建成的加氢站仅 19 座，规模甚小，距发展目标存在颇大差距，技术难度大，成本偏高，当前，多个地区及企业积极布局相关产业链，布局产业链的相关公司有望从中受益，尤其是研发投入大、技术优势领先的企业值得关注。三是工作重点中强调了动力电池回收利用领域，我国新能源汽车起步较晚，而新能源汽车动力电池使用年限为 5-8 年，预计于 2020 年左右新能源汽车的动力电池回收将成为十分广阔的市场，在动力电池回收领域布局的上市公司值得关注。

➤ 交通运输新业态用户资金管理办法 6 月起施行，企业应建立用户预付资金备付金制度

日前，交通运输部、中国人民银行、国家发展改革委、公安部、市场监管总局、银保监会 6 部门联合印发了《交通运输新业态用户资金管理办法（试行）》，对用户资金收取、开立专用存款账户存管，以及建立联合工作机制强化监管等方面作出具体规定，从源头防范用户资金风险、加强用户权益保障，促进交通运输新业态健康稳定发展。

（信息来源：政府网，交通运输部网站）

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
2019-05-18	300375.SZ	鹏翎股份:华泰联合证券有限责任公司关于公司 2018 年度权益分派实施后调整发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的股份发行价格及发行数量之专项核查意见
2019-05-18	300375.SZ	鹏翎股份:关于实施 2018 年度利润分配方案后调整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发行价格和发行数量的公告
2019-05-18	300375.SZ	鹏翎股份:北京国枫律师事务所关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金年度权益分派实施完毕后调整股份发行价格和数量的法律意见书
2019-05-18	000753.SZ	漳州发展:关于漳州市东墩污水处理厂二期 PPP 项目进展暨签署《投资合作协议》的公告
2019-05-17	002863.SZ	今飞凯达:2018 年度权益分派实施公告
2019-05-17	002056.SZ	横店东磁:2018 年度权益分派实施公告
2019-05-17	002593.SZ	日上集团:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-17	300450.SZ	先导智能:上海市锦天城律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售相关事宜的法律意见书
2019-05-17	300450.SZ	先导智能:关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个限售期解除限售条件成就的公告
2019-05-17	603089.SH	正裕工业:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-17	603179.SH	新泉股份:关于在福建宁德投资设立全资子公司的公告
2019-05-17	600579.SH	天华院:关于按期归还部分募集资金的公告
2019-05-16	000887.SZ	中鼎股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2019-05-16	600523.SH	贵航股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-16	603161.SH	科华控股:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-16	600698.SH	*ST 天雁:关于全资子公司认购兵器装备集团财务有限责任公司增资的公告

2019-05-15	000625.SZ	长安汽车:关于部分股票期权注销完成的公告
2019-05-15	002865.SZ	钧达股份:中国银河证券股份有限公司关于公司使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见
2019-05-15	002865.SZ	钧达股份:关于使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告
2019-05-15	603377.SH	东方时尚:关于前次募集资金使用情况报告
2019-05-15	603377.SH	东方时尚:关于上海证券交易所《关于对东方时尚驾驶学校股份有限公司签署 VR 汽车驾驶模拟器服务合同暨关联交易事项的问询函》回复公告
2019-05-15	603377.SH	东方时尚:关于拟终止参与投资设立产业并购基金的公告
2019-05-15	603377.SH	东方时尚:公开发行可转换债券募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
2019-05-15	600653.SH	申华控股:华西证券股份有限公司关于上海申华控股股份有限公司重大资产购买及出售暨关联交易之 2018 年度持续督导意见
2019-05-15	000980.SZ	众泰汽车:华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2018 年度持续督导意见
2019-05-14	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-05-14	300585.SZ	奥联电子:关于限制性股票回购注销完成的公告
2019-05-14	300473.SZ	德尔股份:关于设立常州全资子公司的公告
2019-05-14	002592.SZ	八菱科技:关于公司控股股东,实际控制人股份转让协议的风险提示公告
2019-05-14	300643.SZ	万通智控:重大资产购买预案(修订稿)
2019-05-14	300643.SZ	万通智控:中银国际证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对万通智控科技股份有限公司的重组问询函》相关问题之核查意见
2019-05-14	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买预案(修订稿)修订说明的公告
2019-05-14	300643.SZ	万通智控:北京德恒律师事务所关于公司重大资产重组之专项核查法律意见
2019-05-14	603569.SH	长久物流:关于实施 2018 年度权益分派时转股连续停牌的提示性公告
2019-05-14	600653.SH	申华控股:海通证券股份有限公司关于上海申华控股股份有限公司重大资产出售暨关联交易之 2018 年度持续督导意见
2019-05-14	600877.SH	*ST 嘉陵:关于公司重大资产重组实施进展情况的公告
2019-05-14	000913.SZ	钱江摩托:关于转让所持浙江钱江机器人有限公司股权的公告(更新后)
2019-05-14	603239.SH	浙江仙通:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-14	603166.SH	福达股份:北京德恒律师事务所关于桂林福达股份有限公司调整首次授予限制性股票回购价格的法律意见
2019-05-14	603166.SH	福达股份:关于调整首次授予限制性股票回购价格的公告
2019-05-14	000757.SZ	浩物股份:关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告
2019-05-14	603997.SH	继峰股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-05-14	603305.SH	旭升股份:关于宁波旭升汽车技术股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2019-05-14	603305.SH	旭升股份:独立董事关于使用公开发行可转换公司债券募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的独立意见
2019-05-14	603305.SH	旭升股份:关于使用公开发行可转换公司债券募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告
2019-05-14	603305.SH	旭升股份:海通证券股份有限公司关于宁波旭升汽车技术股份有限公司使用募集资金置换预先投入募集资金投资项目自筹资金的核查意见
2019-05-14	600178.SH	东安动力:关于参股公司股东拟转让股权事项进展公告
2019-05-13	002179.SZ	中航光电:2018 年年度权益分派实施公告

2019-05-13 | 600933.SH | 爱柯迪:2018年年度权益分派实施公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

短期来看，电动客车的补贴推出将短期刺激客车股票上涨，乘用车销量有止跌回暖的趋势，推荐关注客车板块以及乘用车板块。概念板块中，燃料电池补贴未定，或许会有超预期表现，同时新能源、智能汽车的政策陆续出台，有利于新能源汽车与基础设施发展，建议关注乙醇汽油、充电桩、智能汽车。

长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间，随着行业竞争加剧，未来市场仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

一是**技术积累雄厚，估值具有修复空间的整车制造商**，建议关注：**业绩稳步增长、研发投入领先、车型布局较广的整车龙头上汽集团和产品周期临近、去库存效果显著、业绩修复可期的长安汽车**；

二是技术优势领先，议价能力较强的**产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**，建议关注：星宇股份、华域汽车、潍柴动力；

三是**聚焦新能源汽车产业链**，新能源汽车行业利好条件多、潜在需求大、上升空间大、业绩爆发力强，上游产业链技术需求高，缺乏中高端产能，**技术领先、中高端产能充分的供应商有望依托行业快速扩大规模**，建议自上而下寻找优质标的，建议关注：先导智能、比亚迪。

5.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 汽车行业政策大幅调整；
- 3) 汽车销量不及预期。

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而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司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任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336

