

## 汽车

报告原因：定期报告

2019年6月10日

## 行业周报（20190603-20190609）

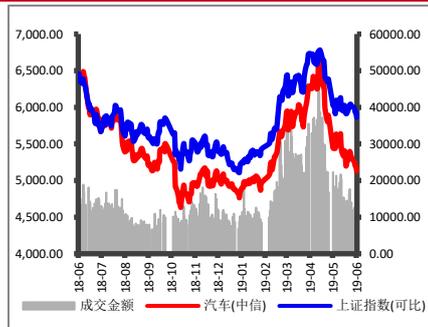
新能源限购逐渐放开，短期利好新能源乘用车行业

维持评级

中性

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（20190527—20190602）：广东率先松动汽车限购，释放当地购车需求

### 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（20190603-20190609），沪深300涨跌幅为-1.79%，创业板涨跌幅为-4.35%，汽车行业涨跌幅为-3.13%，在中信一级29个行业排名第11位。
- 细分行业：乘用车以0.65%的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-9.14%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智能汽车、汽车后市场分别以-2.97%、-3.63%的周涨跌幅排行最前，燃料电池、吉利概念行业分别以-7.70%、-6.55%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（20190603-20190609）17只个股实现正收益。其中，华域汽车以4.03%的涨跌幅排行首位，鸿特科技以-26.44%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年6月6日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为21.60，新能源汽车的PE(TTM)为19.28。

### 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) 广深发布新政，汽车指标新增18万；
  - 2) 特斯拉出售碳排放积分获得近20亿美元收入；
  - 3) 工信部：京津冀地区实施新能源汽车动力电池梯次利用项目；
  - 4) 市场监管总局发布2018年汽车安全与召回状况，召回数量和次数均较17年有所减少；
  - 5) 全球最大加氢站落户上海化工区，每天可为百辆大巴加注；
  - 6) 发改委：严禁各地出台新的汽车限购规定。

### 重要上市公司公告（详细内容见正文）

### 本周回顾

- 市场方面，本周汽车行业仍维持震荡下行状态。节前，发改委发布《推





动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，严禁各地出台新的汽车限购，已实施汽车限购的地方加快由限制购买转向引导使用；同时，还规定了各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。短期或将刺激新能源车企股价回升，政策落实后，中期将推动新能源汽车销量走高。

### 投资建议

- 短期来看，政策扶持或将有利于乘用车板块的回暖。概念板块中，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，建议关注新能源汽车、汽车后市场、锂电池、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 .....	10
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

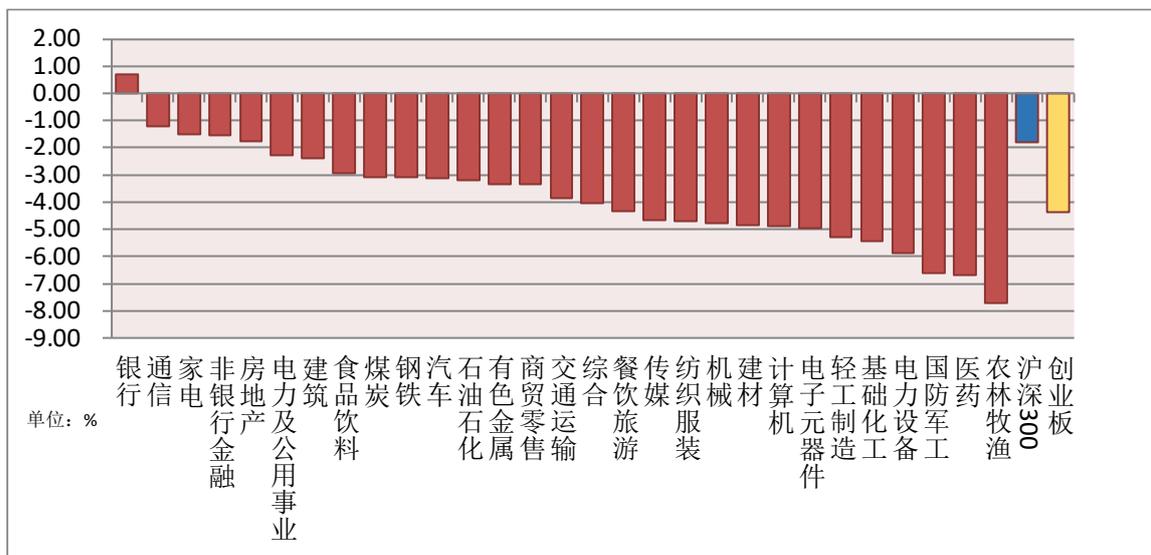
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	8
图 7：本周上市新车 .....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	11

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20190603-20190609), 沪深 300 涨跌幅为-1.79%, 创业板涨跌幅为-4.35%, 汽车行业涨跌幅为-3.13%, 在中信一级 29 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（20190603-20190609）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 0.65 % 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-9.14 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

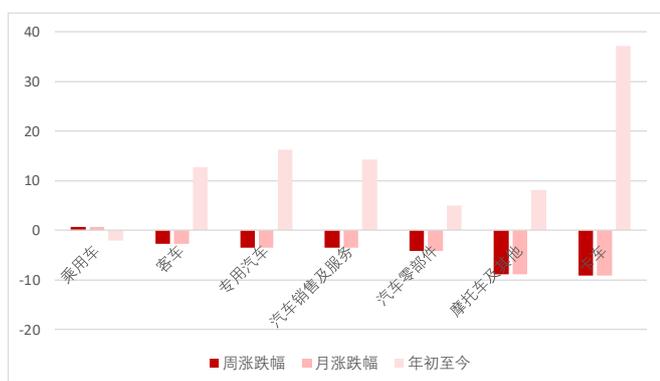
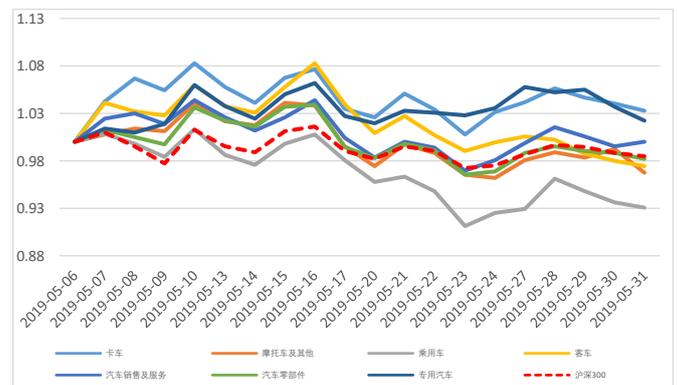


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



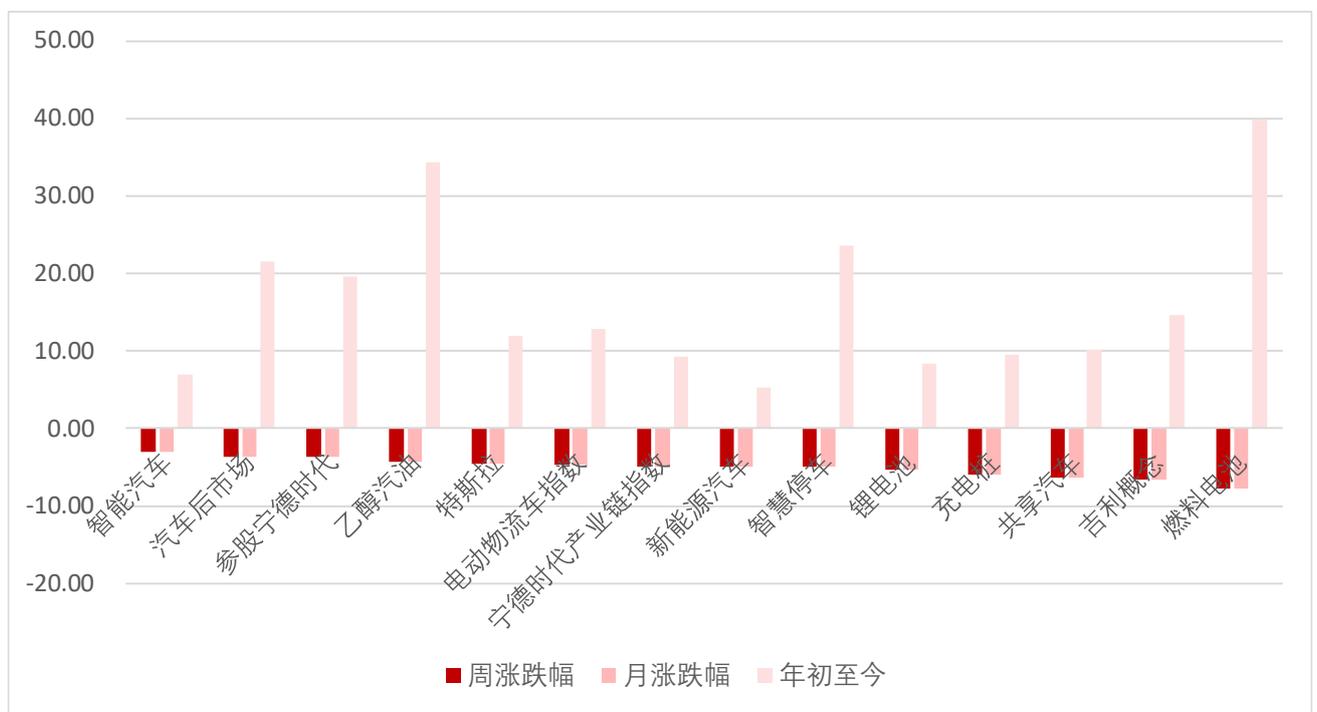
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20190603-20190609）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、汽车后市场分别以 -2.97%、-3.63% 的周涨跌幅排行最前，燃料电池、吉利概念行业分别以 -7.70%、-6.55% 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（20190603-20190609）17 只个股实现正收益。其中，华域汽车以 4.03% 的涨跌幅排行首位，鸿特科技以 -26.44% 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
600741.SH	华域汽车	4.03	300176.SZ	鸿特科技	-26.44
002085.SZ	万丰奥威	3.73	601777.SH	力帆股份	-22.60
601633.SH	长城汽车	3.39	002684.SZ	猛狮科技	-18.42
603701.SH	德宏股份	2.65	000951.SZ	中国重汽	-17.33
600104.SH	上汽集团	2.55	000550.SZ	江铃汽车	-16.45
002594.SZ	比亚迪	2.32	002725.SZ	跃岭股份	-13.97
601127.SH	小康股份	2.20	000927.SZ	一汽夏利	-13.82
002593.SZ	日上集团	2.02	000678.SZ	襄阳轴承	-13.48
300580.SZ	贝斯特	1.68	002537.SZ	海联金汇	-13.03
600698.SH	湖南天雁	1.59	600093.SH	易见股份	-12.69

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

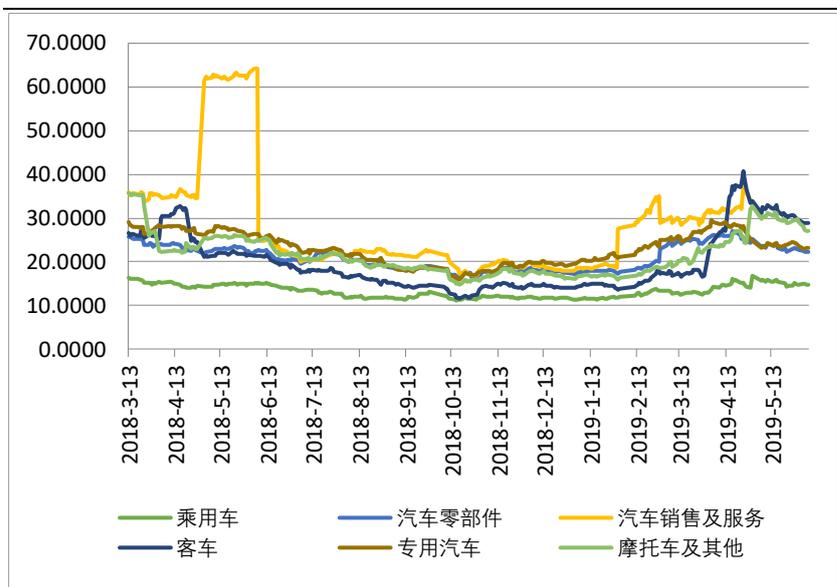
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	3.39	000927.SZ	一汽夏利	-13.82
	600104.SH	上汽集团	2.55	000625.SZ	长安汽车	-6.43
	002594.SZ	比亚迪	2.32	000800.SZ	一汽轿车	-5.79
卡车	600166.SH	福田汽车	-2.58	000951.SZ	中国重汽	-17.33
	600006.SH	东风汽车	-5.60	000625.SZ	长安汽车	-16.45
	600375.SH	华菱星马	-9.29	000800.SZ	一汽轿车	-9.29
客车	600066.SH	宇通客车	0.00	600213.SH	亚星客车	-10.16
	600686.SH	金龙汽车	-3.20	000957.SZ	中通客车	-8.88
	600303.SH	曙光股份	-4.14	600609.SH	金杯汽车	-6.55
专用汽车	601965.SH	中国汽研	-1.12	300201.SZ	海伦哲	-5.59
	603611.SH	诺力股份	-3.56	603611.SH	诺力股份	-3.56
	300201.SZ	海伦哲	-5.59	601965.SH	中国汽研	-1.12
汽车零部件	600741.SH	华域汽车	4.03	300176.SZ	鸿特科技	-26.44
	002085.SZ	万丰奥威	3.73	002684.SZ	猛狮科技	-18.42
	603701.SH	德宏股份	2.65	002725.SZ	跃岭股份	-13.97
汽车销售及服务	603377.SH	东方时尚	0.95	000996.SZ	中国中期	-9.12
	600335.SH	国机汽车	-3.93	600653.SH	申华控股	-6.96
	000025.SZ	特力A	-4.01	002682.SZ	龙洲股份	-6.16
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	-2.91	601777.SH	力帆股份	-22.60
	603766.SH	隆鑫通用	-4.33	600818.SH	中路股份	-9.40
	000913.SZ	钱江摩托	-5.37	603776.SH	永安行	-8.93

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

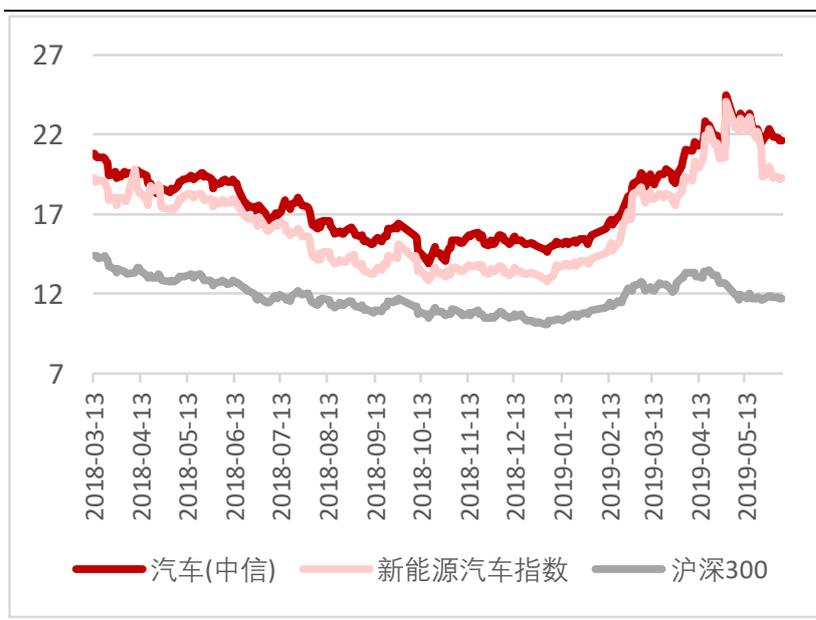
截至 2019 年 6 月 6 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 21.60，新能源汽车的 PE(TTM)为 19.28。

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

#### ➤ 广深发布新政，汽车指标新增 18 万个

6月2日，广州和深圳发布新政，放宽汽车摇号和竞拍指标。其中广州从2019年6月至2020年12月，共增加投放中小客车增量指标10万个，增加的额度原则上按1:1比例分别配置普通车竞价指标和节能车摇号指标，深圳2019年至2020年共增加投放普通小汽车增量指标8万个。

（信息来源：盖世汽车）

**点评：**汽车限购一定程度上压制了消费者的购车需求，根据新政，购车指标的增加有望一定程度上拉升广州的中签率，进而释放购车需求，拉升当地的汽车销量。回顾过车汽车产销情况，汽车销量增速表现出较强的周期性，且周期低谷均有明显的利好政策托底，18年汽车产销量负增长，19年一二季度整个行业以降库存为主，在此情况下，我们认为之后可能还会有利好政策发布，进而从政策端刺激汽车销量回升。

#### ➤ 特斯拉出售碳排放积分获得近 20 亿美元收入

6月3日，据彭博社报道，从2010年以来，特斯拉通过向包括通用汽车和菲亚特克莱斯勒在内的汽车制造商，出售联邦温室气体排放积分而获得了近20亿美元的收入。

今年年初，通用汽车和菲亚特克莱斯勒向美国特拉华州首次披露，其与特斯拉达成的协议内容。彭博社称，虽然公布的文件并未透露细节，但这是首次汽车厂商承认，其向特斯拉购买积分，以完成美国的环境法规要求。据彭博社统计，自2010年以来，特斯拉通过向其他汽车制造商出售这些排放积分，已经创造了近20亿美元的收入。2018年，特斯拉出售积分而获得的收入就达4.2亿美元，系近年来最高水平。

（信息来源：彭博，网易科技）

#### ➤ 工信部：京津冀地区实施新能源汽车动力电池梯次利用项目

工信部6月4日发布消息，近日，为贯彻实施京津冀协同发展国家战略，构建跨区域新能源汽车动力电池回收利用体系，京津冀三地加快推进动力电池回收利用试点工作。北汽鹏龙、北汽新能源、北汽福田以及格林美、厦门钨业、河北钢铁集团等产业链上下游企业紧密合作，共同在河北省黄骅市实施了北汽鹏龙动力电池梯次利用及资源化项目。该项目分两期完成，一期为退役动力电池梯次利用项目，规划总产能10.5GWh/年；二期为废旧动力电池资源化项目，提取钴、镍、锰、锂等有价值元素生产三元电池正极材料前躯体，规划处理废旧电池规模10万吨/年。

（信息来源：工信部）

➤ **市场监管总局发布 2018 年汽车安全与召回状况，召回数量和次数均较 17 年有所减少**

6 月 4 日，市场监管总局发布《市场监管总局关于 2018 年全国汽车安全与召回状况的通告》，2018 年全年共实施汽车召回 221 次，涉及缺陷车辆 1251.28 万辆，召回次数和召回数量分别比 2017 年减少 12%和 37.6%（2017 年峰值是因高田气囊召回造成的）。截至 2018 年底，我国累计实施汽车召回 1768 次，涉及缺陷车辆 6925 万辆，汽车产品生产者因召回而投入直接费用总计约 529 亿元，累计挽回消费者损失 520 亿元。近五年年均召回次数 220 次，近每两天发生一次召回，实施召回已经成为汽车生产企业的常态化活动。

（信息来源：市场监管总局官网）

➤ **全球最大加氢站落户上海化工区，每天可为百辆大巴加注**

6 月 5 日上午，全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区落成。上汽集团旗下 20 辆氢燃料动力电池轻客大通 FCV80 将开展示范运营，承担园区通勤工作。加氢站每天可为 100 辆大巴、300 辆商务轻客、500 辆乘用车提供加注服务。上海化工区加氢站占地约 8000 平方米，氢气日供应能力约 2 吨，具备 35MPa 和 70MPa 氢气商业化加注能力，具有氢气加注、鱼雷车充装、燃料电池汽车维护保养和充电功能。加氢站还利用化工区副产氢作为氢气来源，实现了资源的循环利用。

（信息来源：新民晚报）

➤ **发改委：严禁各地出台新的汽车限购规定**

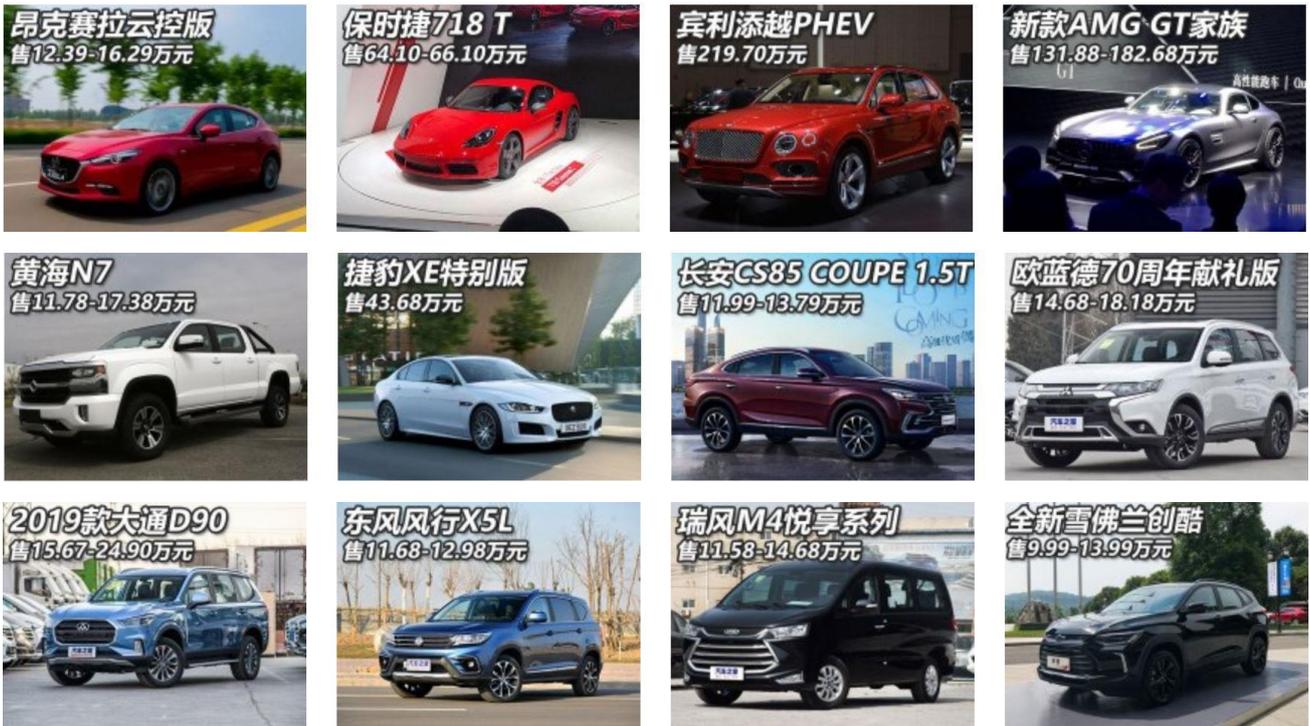
发改委 6 月 6 日印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，要求坚决破除乘用车消费障碍，严禁各地出台新的汽车限购规定。《方案》提出，严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。大力推动新能源汽车消费使用。认真落实国务院常务会议精神，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。

（信息来源：发改委）

点评：详见山证汽车单独政策点评报告。

## 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
2019-06-06	000625.SZ	<a href="#">长安汽车:关于下属合营企业收到国家市场监督管理总局行政处罚决定书的公告</a>
2019-06-06	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:关于公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金的问询函的专项说明</a>
2019-06-06	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:北京天健兴业资产评估有限公司关于深圳证券交易所《关于对深圳市汇川技术股份有限公司的重组问询函》的回复</a>
2019-06-06	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)</a>
2019-06-06	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)摘要(修订稿)</a>
2019-06-06	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于深圳证券交易所《关于对深圳市汇川技术股份有限公司的重组问询函》之核查意见</a>
2019-06-06	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)修订说明的公告</a>
2019-06-06	600563.SH	<a href="#">法拉电子:2018 年年度权益分派实施公告</a>
2019-06-06	603023.SH	<a href="#">威帝股份:2018 年年度权益分派实施公告</a>
2019-06-06	603730.SH	<a href="#">岱美股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告</a>
2019-06-06	603358.SH	<a href="#">华达科技:2018 年年度权益分派实施公告</a>
2019-06-05	300124.SZ	<a href="#">汇川技术:关于深圳证券交易所《关于对深圳市汇川技术股份有限公司的重组问询函》的回复</a>

2019-06-05	002328.SZ	新朋股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-05	002239.SZ	奥特佳:华泰联合证券有限责任公司关于公司终止募投项目并将相关募集资金用于永久性补充流动资金的专项核查意见
2019-06-05	002239.SZ	奥特佳:关于终止募投项目并将剩余募集资金永久性补充流动资金的公告
2019-06-05	300473.SZ	德尔股份:关于签订《氢气加注机技术提供合同》和《氢气加注机生产销售及持续提供的基本合同》的公告
2019-06-05	002765.SZ	蓝黛传动: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暨新增股份上市公告书
2019-06-05	002765.SZ	蓝黛传动:北京市汉坤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暨关联交易之实施情况的法律意见书
2019-06-05	002765.SZ	蓝黛传动:民生证券股份有限公司关于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的独立财务顾问核查意见
2019-06-05	002765.SZ	蓝黛传动: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暨新增股份上市公告书摘要
2019-06-05	002765.SZ	蓝黛传动:关于发行股份购买资产相关方承诺事项的公告
2019-06-05	000625.SZ	长安汽车:独立董事关于公司下属合营企业以公开挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的独立意见
2019-06-05	000625.SZ	长安汽车:关于下属合营企业以公开挂牌方式增资扩股暨公司放弃增资扩股优先认缴出资权的公告
2019-06-05	002085.SZ	万丰奥威:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-05	603377.SH	东方时尚:关于控股子公司对外投资进展的公告
2019-06-05	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股结果及股票期权激励计划第 3 个行权期行权结果暨股份变动公告
2019-06-05	000581.SZ	威孚高科:关于公司与关联方共同投资设立公司暨关联交易的公告
2019-06-05	000581.SZ	威孚高科:第九届董事会第七次会议独立董事关于关联投资的事前认可和独立意见
2019-06-05	000550.SZ	江铃汽车:关于提出豁免要约收购申请的提示性公告
2019-06-05	603158.SH	腾龙股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-05	603158.SH	腾龙股份:上海市广发律师事务所关于常州腾龙汽车零部件股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见
2019-06-05	603158.SH	腾龙股份:民生证券股份有限公司关于常州腾龙汽车零部件股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2019-06-04	002448.SZ	中原内配:关于公司使用闲置自有资金进行风险投资的进展公告
2019-06-04	601058.SH	赛轮轮胎:关于回购注销部分限制性股票减少公司注册资本的通知债权人的公告
2019-06-04	002590.SZ	万安科技:关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告
2019-06-04	000996.SZ	中国中期:关于延期向中国证监会报送重组申请材料的公告
2019-06-04	002510.SZ	天汽模:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-04	002466.SZ	天齐锂业:关于限制性股票回购注销完成的公告
2019-06-04	601689.SH	拓普集团:关于对全资子公司增资的公告
2019-06-04	601689.SH	拓普集团:关于调整 2018 年度利润分配预案的公告
2019-06-04	601689.SH	拓普集团:关于确认 2018 年度日常关联交易暨预计 2019 年度日常关联交易的公告
2019-06-04	300643.SZ	万通智控:关于重大资产购买的进展公告
2019-06-03	603286.SH	日盈电子: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，政策扶持或将有利于乘用车板块的回暖。概念板块中，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，建议关注新能源汽车、汽车后市场、锂电池、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

