

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20190610-20190616)

维持评级

报告原因：定期报告

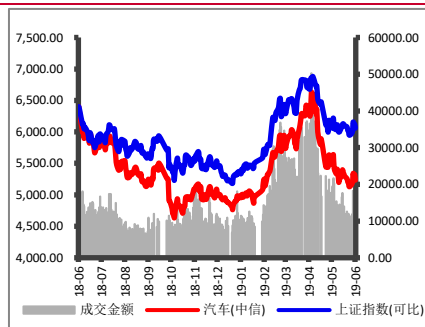
汽车 5 月产销不佳，拖累行业走势

中性

2019 年 6 月 17 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 (20190603—20190609): 新能源限购逐渐放开, 短期利好新能源乘用车行业

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 (20190610-20190616), 沪深 300 涨跌幅为 2.53%, 创业板涨跌幅为 2.49%, 汽车行业涨跌幅为 2.06%, 在中信一级 29 个行业排名第 21 位。
- 细分行业: 摩托车及其他以 4.50 % 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以 -0.39 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块: 燃料电池、吉利概念分别以 5.56 %、4.41 % 的周涨跌幅排行最前, 智慧停车、汽车后市场行业分别以 1.55 %、1.64 % 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 (20190610-20190616) 138 只个股整体实现正收益。其中, 新日股份以 25.80 % 的涨跌幅排行首位, 日上集团以 -17.23 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值: 截至 2019 年 6 月 14 日, 汽车行业 (中信一级) 的 PE(TTM) 为 21.66, 新能源汽车的 PE(TTM) 为 19.54。

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) 国家监管平台发布全国新能源汽车里程数据, 平台累计接入新能源汽车 226.8 万辆车;
 - 2) FCA 携手 Aurora 研发自动驾驶车;
 - 3) 吉利汽车附属公司订立合营协议, 成立电动汽车电池合营公司;
 - 4) 通用将联手美最大建筑工程公司 Bechtel 在全美建快充网络;
 - 5) 工信部公布 25 批免征购置税新能源汽车目录, 567 款车型上榜。

重要上市公司公告 (详细内容见正文)

本周回顾

- 上周股市整体回暖, 但汽车板块由于销量数据不佳, 表现略弱于市场整体。车市方面, 6 月 12 日, 中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



据。产销量分别完成 184.8 万辆和 191.3 万辆，比上月分别下降 9.9%和 3.4%，比上年同期分别下降 21.2%和 16.4%，1-5 月，汽车产销分别完成 1023.7 万辆和 1026.6 万辆，产销量比上年同期均下降 13%。产销降幅扩大、中国品牌乘用车市场份额持续下降，新能源汽车增速也有所回落。我们分析主要原因有以下几点：1、消费能力提升有限，2、去年同期汽车销量处于上升周期，3、SUV 为代表的中国品牌乘用车销量下滑，4、商用车旺季结束。

投资建议

- 短期来看，政策扶持或将有利于乘用车的销售改善。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

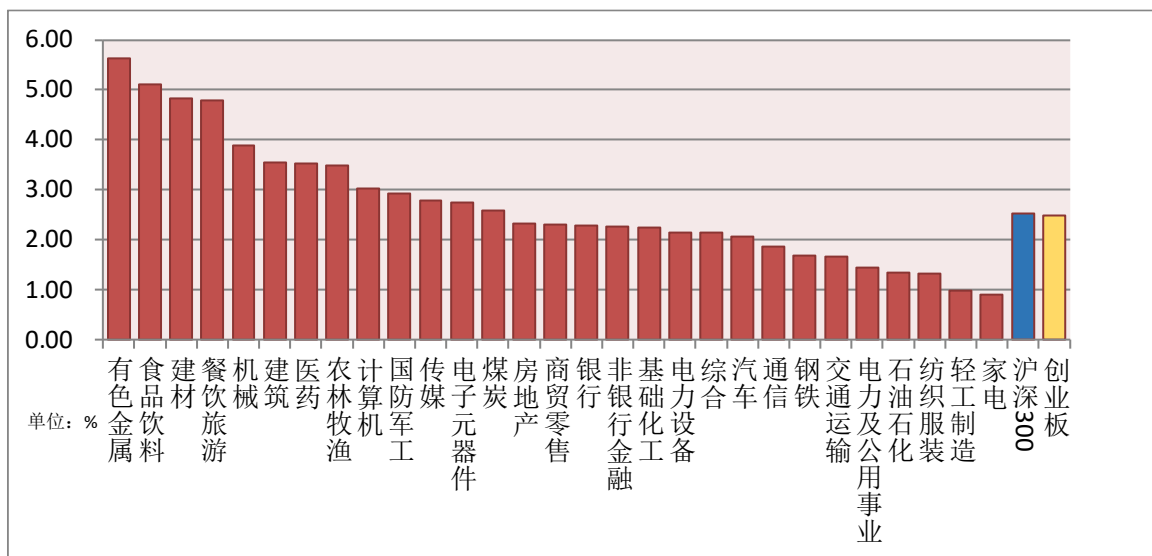
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	8
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190610-20190616)，沪深 300 涨跌幅为 2.53%，创业板涨跌幅为 2.49%，汽车行业涨跌幅为 2.06%，在中信一级 29 个行业排名第 21 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（20190610-20190616）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中摩托车及其他以 4.50 % 的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以 -0.39 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

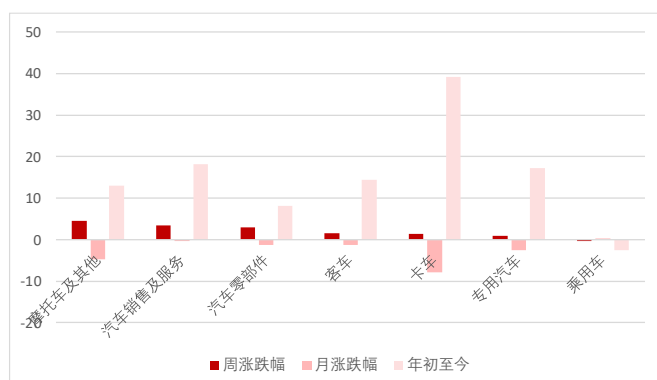
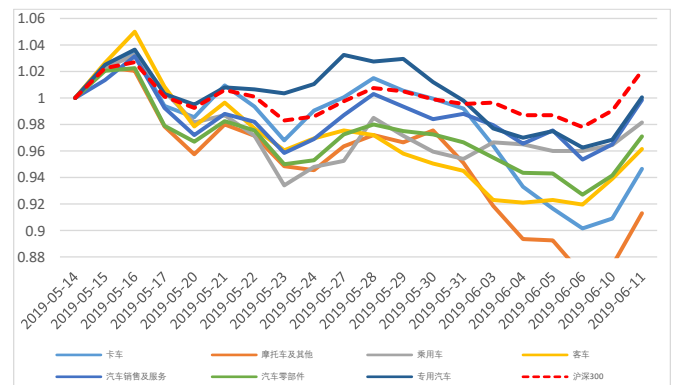


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



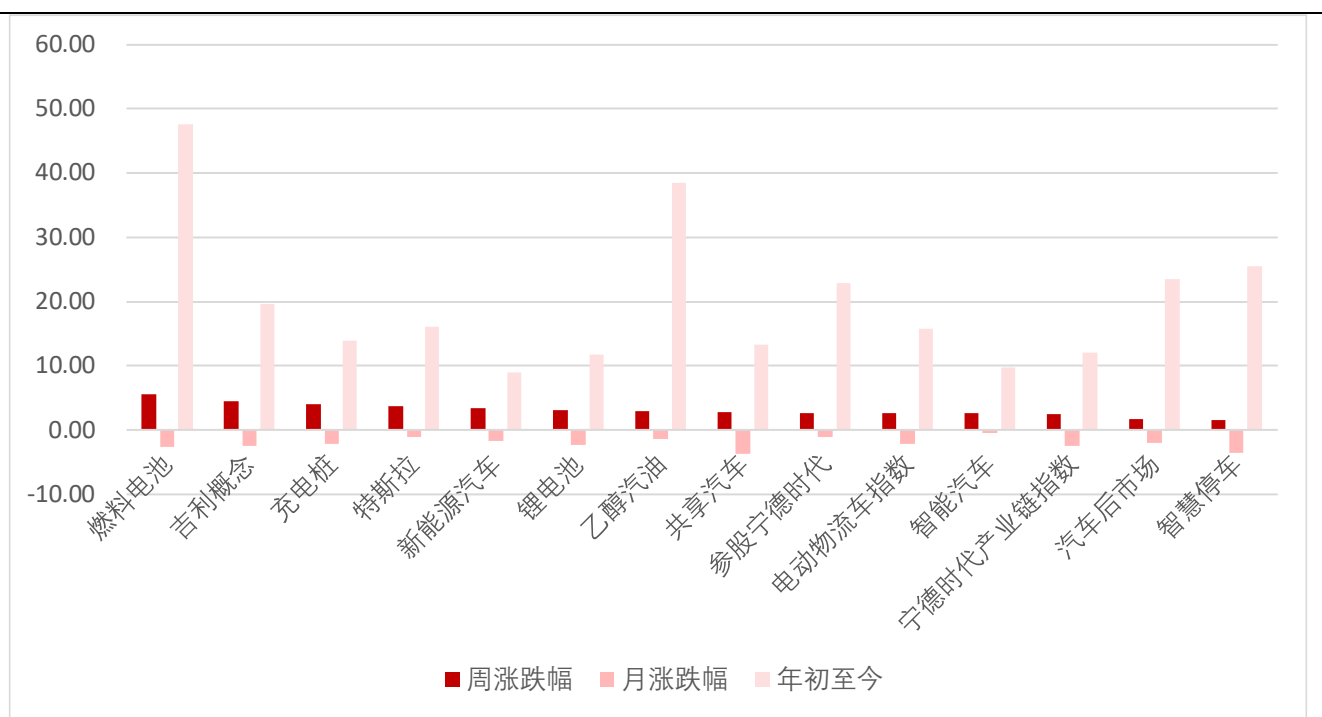
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190610-20190616）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，其中燃料电池、吉利概念分别以 5.56 %、4.41 % 的周涨跌幅排行最前，智慧停车、汽车后市场行业分别以 1.55 %、1.64 % 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（20190610-20190616）138 只个股整体实现正收益。其中，新日股份以 25.80 % 的涨跌幅排行首位，日上集团以 -17.23 % 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
603787.SH	新日股份	25.80	002593.SZ	日上集团	-17.23
300707.SZ	威唐工业	12.32	300176.SZ	鸿特科技	-11.82
002684.SZ	猛狮科技	12.10	002328.SZ	新朋股份	-8.33
603013.SH	亚普股份	11.95	300611.SZ	美力科技	-7.48
300694.SZ	鑫湖股份	11.79	002553.SZ	南方轴承	-5.65
000678.SZ	襄阳轴承	9.87	000550.SZ	江铃汽车	-5.62
002708.SZ	光洋股份	9.74	600741.SH	华域汽车	-4.36
600213.SH	亚星客车	9.41	002715.SZ	登云股份	-4.13
600375.SH	华菱星马	8.28	002865.SZ	钧达股份	-4.06
000996.SZ	中国中期	8.08	002536.SZ	西泵股份	-3.98

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

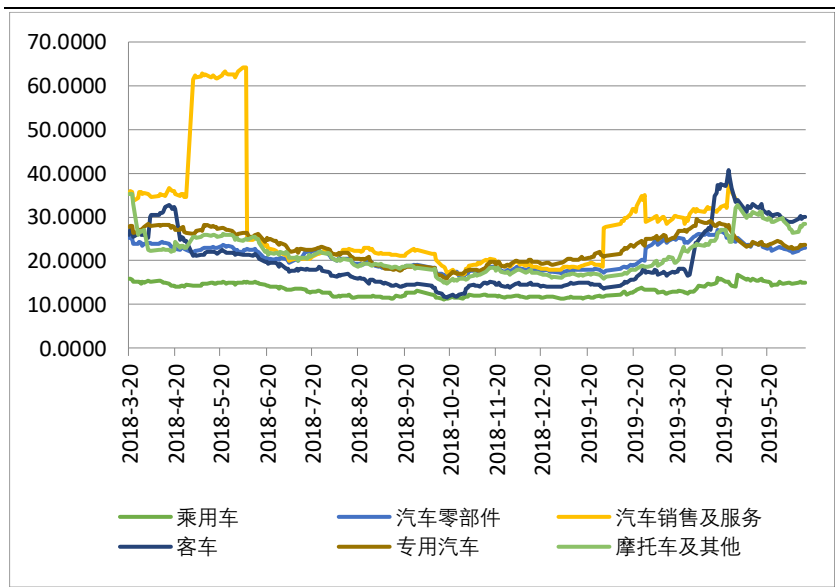
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000800.SZ	一汽轿车	3.42	601633.SH	长城汽车	-1.41
	000572.SZ	海马汽车	3.08	000625.SZ	长安汽车	-1.37
	600418.SH	江淮汽车	3.02	600104.SH	上汽集团	-1.06
卡车	600375.SH	华菱星马	8.28	000550.SZ	江铃汽车	-5.62
	600006.SH	东风汽车	2.75	000625.SZ	长安汽车	2.20
	000951.SZ	中国重汽	2.43	600104.SH	上汽集团	2.43
客车	600213.SH	亚星客车	9.41	600066.SH	宇通客车	0.24
	000957.SZ	中通客车	5.21	600609.SH	金杯汽车	0.27
	600686.SH	金龙汽车	4.14	600303.SH	曙光股份	0.43
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	1.69	603611.SH	诺力股份	-0.59
	601965.SH	中国汽研	1.41	601965.SH	中国汽研	1.41
	603611.SH	诺力股份	-0.59	300201.SZ	海伦哲	1.69
汽车零部件	300707.SZ	威唐工业	12.32	002593.SZ	日上集团	-17.23
	002684.SZ	猛狮科技	12.10	300176.SZ	鸿特科技	-11.82
	603013.SH	亚普股份	11.95	002328.SZ	新朋股份	-8.33
汽车销售及服务	000996.SZ	中国中期	8.08	603377.SH	东方时尚	-0.36
	601258.SH	庞大集团	6.84	600297.SH	广汇汽车	1.45
	600335.SH	国机汽车	5.50	600653.SH	申华控股	2.34
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	25.80	600818.SH	中路股份	1.31
	000913.SZ	钱江摩托	7.98	603766.SH	隆鑫通用	1.76
	601777.SH	力帆股份	6.72	600099.SH	林海股份	1.80

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

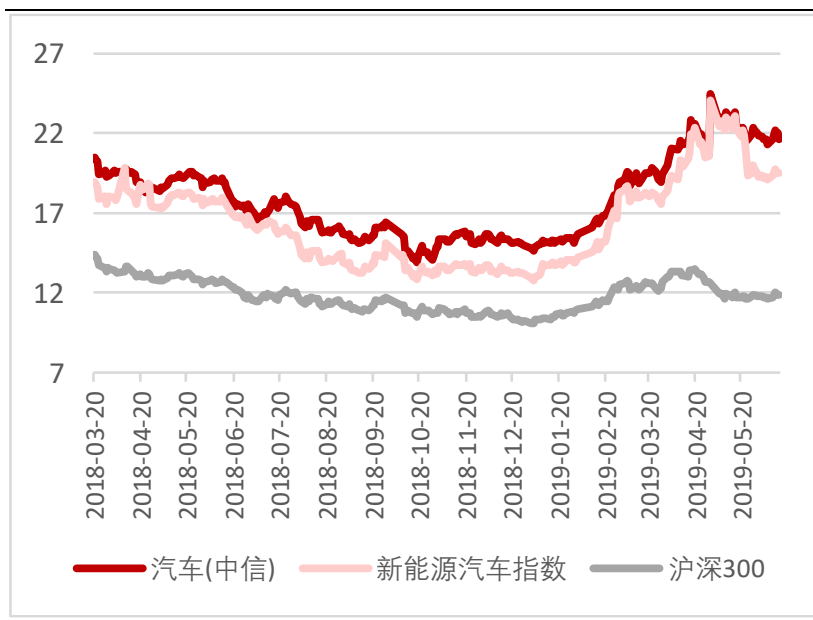
截至 2019 年 6 月 14 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 21.66，新能源汽车的 PE(TTM)为 19.54。

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

➤ 国家监管平台发布全国新能源汽车里程数据，平台累计接入新能源汽车 226.8 万辆车

2019 年 6 月 11 日，新能源汽车国家监测与管理中心发布全国新能源汽车运行里程数据。统计显示，2017 年 1 月至 2019 年 5 月，新能源汽车国家监管平台累计接入新能源汽车 2267647 辆。其中，纯电动汽车 1916476 辆，占总量 84.5%，插电混合动力汽车 348468 辆，占总量 15.4%，燃料电池汽车 2703 辆，占总量 0.01%。2017 年 1 月至 2019 年 5 月，新能源汽车累计运行里程为 240.1 亿公里，累计碳减排 1155.3 万吨。其中，纯电动汽车运行里程为 200 亿公里，纯电动汽车行驶里程占比 83%。5 月新能源汽车运行里程为 32.7 亿公里。其中纯电动汽车运行里程为 27 亿公里。另外，5 月份新能源乘用车运行里程最长，占比达到本月新能源汽车运行里程的 65%≈21.296 亿公里。同时，5 月份小假期较多，新能源乘用车运行频率、充电热度等进步明显，说明新能源乘用车逐步增加其市场渗透率，对于节能减排有着积极意义。

（信息来源：第一电动网，wind）

➤ FCA 携手 Aurora 研发自动驾驶车

据外媒报道，菲亚特克莱斯勒汽车公司（以下简称“FCA”）正与美国硅谷初创公司 Aurora 公司合作，研发和部署一支自动驾驶商用车车队，以期追赶上在该技术领域大力投资的其他汽车制造商。据悉，两家公司已经签署了相关协议，将把 Aurora 的自动驾驶平台整合至 FCA 美国的商用汽车生产线。不过，目前双方没有透漏该份协议的具体金额，也没有说明部署车辆的数量以及时间。

（信息来源：盖世汽车）

➤ 吉利汽车附属公司订立合营协议，成立电动汽车电池合营公司

吉利汽车在香港交易所提交公告表示，附属公司上海华普国润与 LG 化学签订了成立生产和销售电动汽车电池公司的合营协议。该合营公司的注册资本将为 1.88 亿美元，这两家公司将各出资一半。

点评：动力电池作为电动汽车“三电”之一，成本占比大，技术壁垒高，动力电池供应商，尤其是高端产品供应商本身议价能力较强，LG 化学本身是国际动力电池龙头供应商，通过与 LG 化学合营，一方面能够降低公司的供货风险，另一方面能够增加公司自身的成本优势。

➤ 通用将联手美最大建筑工程公司 Bechtel 在全美建快充网络

美国最大汽车制造商通用汽车公司（GM）将与美国最大建筑工程公司 Bechtel 合作，在全美建设数千

个电动汽车快速充电站。两公司已经同意成立一家新公司，来建设这一充电网络。两家公司表示，通用汽车将提供必要的数据和专业知识，以便将充电站设置在最佳使用地点。与此同时，Bechtel 将提供自己的工程、建设和许可方面的专业知识。

（信息来源：金融界）

➤ 工信部公布 25 批免征购置税新能源汽车目录，567 款车型上榜

6 月 12 日，国家工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十五批）》。本批次《目录》包括 567 款车型，其中纯电动入选车型包括：95 款纯电动乘用车车型、256 款纯电动客车车型、25 款纯电动货车车型、147 款纯电动专用车车型；插电式混合动力入选车型包括：18 款插混乘用车车型、14 款插混客车车型、3 款插混专用车车型；燃料电池入选车型包括 7 款客车和 2 款专用车车型。

（信息来源：工信部，证券时报网）

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
2019-06-15	600884.SH	杉杉股份:关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告
2019-06-14	300695.SZ	兆丰股份:2018 年度权益分派实施公告
2019-06-14	600933.SH	爱柯迪:第三期限制性股票激励计划首次授予验资报告
2019-06-14	600933.SH	爱柯迪:第三期限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)
2019-06-14	603179.SH	新泉股份:上海市锦天城律师事务所关于江苏新泉汽车饰件股份有限公司部分限制性股票回购注销事宜的法律意见书
2019-06-14	600933.SH	爱柯迪:关于第三期限制性股票激励计划首次授予结果的公告
2019-06-14	603730.SH	岱美股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-14	603179.SH	新泉股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2019-06-14	002341.SZ	新纶科技:关于公司高级管理人员收到中国证券监督管理委员会立案调查通知的公告
2019-06-14	000980.SZ	众泰汽车:关于 2019 年度日常关联交易预计的公告
2019-06-14	000980.SZ	众泰汽车:关于公司重大资产重组 2018 年度业绩承诺实现情况及补偿义务人对公司进行业绩补偿的公告
2019-06-14	002865.SZ	钧达股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告
2019-06-14	002725.SZ	跃岭股份:关于投资设立合资公司的进展公告
2019-06-14	000753.SZ	漳州发展:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-14	300694.SZ	鑫湖股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-14	600742.SH	一汽富维:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-14	600818.SH	中路股份:关于终止重大资产重组投资者说明会召开情况的公告
2019-06-14	603655.SH	朗博科技:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-14	603787.SH	新日股份:关于拟投资无锡制造中心智能化工厂改扩建项目及变更部分募投项目相关事项的补充公告
2019-06-14	600877.SH	*ST 嘉陵:关于公司重大资产重组实施进展情况的公告
2019-06-13	002510.SZ	天汽模:国浩律师(杭州)事务所关于公司调整 2018 年限制性股票回购价格事项之法律意见书
2019-06-13	002510.SZ	天汽模:关于向控股股东、实际控制人借款暨关联交易的公告
2019-06-13	002510.SZ	天汽模:关于调整 2018 年限制性股票回购价格的公告
2019-06-13	002466.SZ	天齐锂业:关于 2018 年度权益分派实施的公告

2019-06-13	002537.SZ	海联金汇:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	002590.SZ	万安科技:关于收购控股子公司少数股东权益的公告
2019-06-13	603788.SH	宁波高发:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	603788.SH	宁波高发:上海市锦天城律师事务所关于宁波高发汽车控制系统股份有限公司差异化分红的专项法律意见书
2019-06-13	603009.SH	北特科技:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	600006.SH	东风汽车:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	600580.SH	卧龙电驱:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	603787.SH	新日股份:关于拟投资建设无锡制造中心智能化工厂改扩建项目的公告
2019-06-13	002703.SZ	浙江世宝:独立董事对使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2019-06-13	002703.SZ	浙江世宝:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-06-13	002703.SZ	浙江世宝:瑞信方正证券有限责任公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2019-06-13	300643.SZ	万通智控:拟对外投资设立境外子公司公告
2019-06-13	002448.SZ	中原内配:关于子公司对外投资设立中日合资公司的公告
2019-06-13	600623.SH	华谊集团:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	000903.SZ	云内动力:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-13	603040.SH	新坐标:关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告
2019-06-13	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进展公告
2019-06-12	000625.SZ	长安汽车:关于全资子公司在上海联合产权交易所公开挂牌增资进展的自愿性信息披露公告
2019-06-12	600884.SH	杉杉股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-12	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
2019-06-12	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2019-06-12	002536.SZ	飞龙股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-12	002283.SZ	天润曲轴:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-12	002341.SZ	新纶科技:中信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2019-06-12	002341.SZ	新纶科技:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-06-12	002341.SZ	新纶科技:关于归还募集资金的公告
2019-06-12	002590.SZ	万安科技:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-06-12	002590.SZ	万安科技:国信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2019-06-12	002590.SZ	万安科技:独立董事关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2019-06-12	600081.SH	东风科技:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-12	603926.SH	铁流股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-12	603569.SH	长久物流:关于投资成立全资子公司的公告
2019-06-11	002126.SZ	银轮股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-11	002592.SZ	八菱科技:关于全资子公司北京恐龙文化投资有限公司完成注销登记的公告
2019-06-11	600335.SH	国机汽车:关于预计 2019 年度日常关联交易的公告
2019-06-11	600335.SH	国机汽车:关于与国机财务有限责任公司签署《金融服务合作协议》的关联交易公告
2019-06-11	300450.SZ	先导智能:关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

2019-06-11	603730.SH	岱美股份:关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2019-06-11	603730.SH	岱美股份:海通证券股份有限公司关于上海岱美汽车内饰件股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2019-06-11	603730.SH	岱美股份:独立董事关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
2019-06-11	600676.SH	交运股份:2018 年年度权益分派实施公告
2019-06-11	600818.SH	中路股份:关于召开终止重大资产重组投资者说明会的公告
2019-06-11	000800.SZ	一汽轿车:关于披露重大资产重组预案后进展公告
2019-06-11	600178.SH	东安动力:关于行使东安汽发股权优先受让权的公告
2019-06-10	002056.SZ	横店东磁:关于董事长受让东阳市博驰投资合伙企业(有限合伙)部分股份暨增持股份完成的公告
2019-06-10	002725.SZ	跃岭股份:关于投资设立合资公司的公告

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的销售改善。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

