

信义山证 汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20210118-20210124)

维持评级

报告原因：定期报告

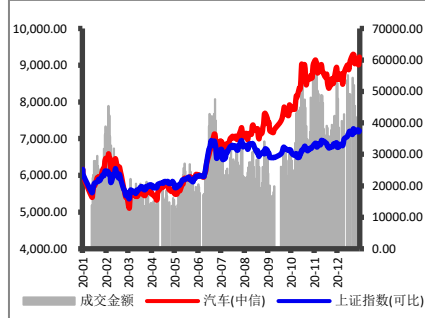
大众纯电 SUV ID.4 上市，补贴后售价 19.98 万

看好

2021 年 1 月 25 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：广汽宣布
量产石墨烯电池，8 分钟充满 80%电量

分析师:

张 湃

执业登记编码: S0760519110002

电话: 0351-8686797

邮箱: zhangpai@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（20210118-20210124），沪深 300 涨跌幅为 2.05%，创业板涨跌幅为 8.39%，汽车行业涨跌幅为 3.53%，在中信一级 30 个行业排名第 7 位。
- 细分行业：汽车零部件以 5.86 % 的周涨跌幅排行最前，客车行业以 -0.35 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：锂电池、吉利概念分别以 7.10 %、4.79 % 的周涨跌幅排行最前，共享汽车、智慧停车行业分别以 0.62 %、0.81 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210118-20210124）100 只个股整体实现正收益。其中，华阳集团以 37.07 % 的涨跌幅排行首位，南方轴承以 -14.28 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 1 月 22 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 52.04，新能源汽车的 PE(TTM) 为 93.69。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 长安汽车联手 BOE（京东方），发力汽车智能座舱显示技术及产品
- 2) 威马汽车 W6 正式量产下线，2021 年上半年交付；
- 3) 发改委：鼓励限购城市适当增加号牌指标投放；
- 4) 新特汽车与中国重汽达成战略合作，年内将推多款新产品；
- 5) 2020 年中国汽车销售 25311 万辆，同比下降 1.9%。

投资建议

目前宏观经济环境较为稳定，疫情虽有所反复，但由于影响城市范围有限，叠加疫苗即将上市因素，预计对汽车销售不会产生太大影响。具体车型来看，本周，大众基于 MEB 平台打造的首款车型 ID.4 公布了售价，补贴后 19.98 万元，续航 402km-555km，在新能源 SUV 中具有较高的性价比，预计将会有不错的销量。

政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配、加强充电桩等基础设施建设等方式进行。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的以及新能源汽车产业链、特别是 MEB 产业链等，如：广汽集团、三花智控、长安汽车、均胜电子、先导智能等。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；海外新冠肺炎疫情持续蔓延。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

目录

1.行情回顾	4
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
2.行业动态	8
2.1 行业要闻	8
2.2 新车上市	8
3.上市公司重要公告	10
4.投资建议	12
5.风险提示	12

图表目录

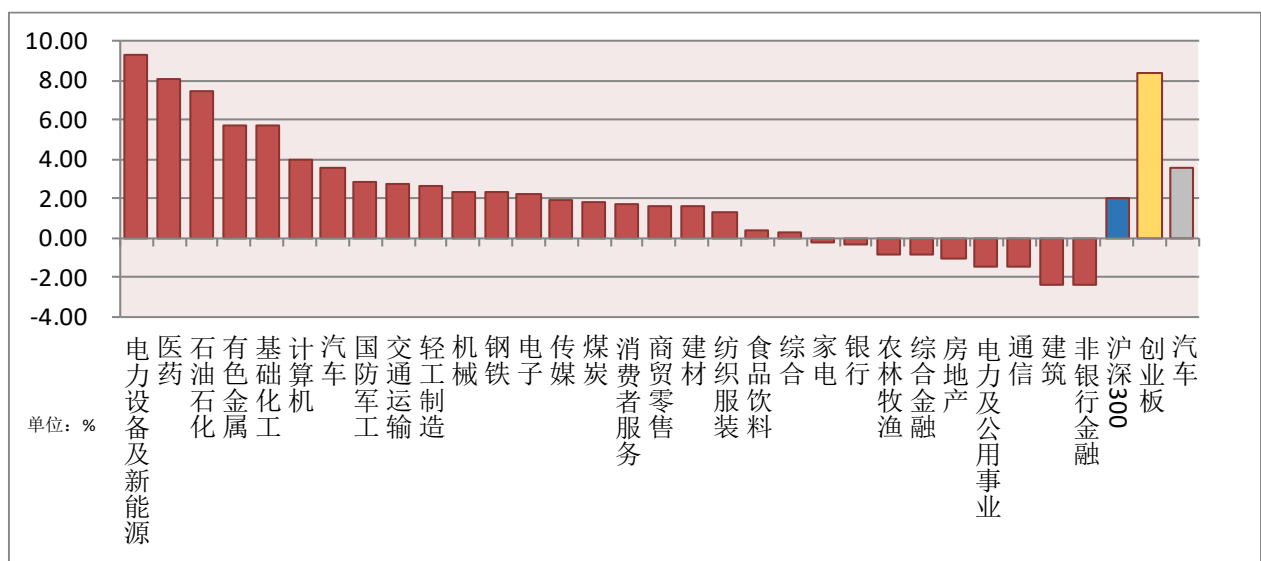
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210118-20210124)，沪深300涨跌幅为2.05%，创业板涨跌幅为8.39%，汽车行业涨跌幅为3.53%，在中信一级30个行业排名第7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(20210118-20210124)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中汽车零部件以5.86%的周涨跌幅排行最前，客车行业以-0.35%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况(%)

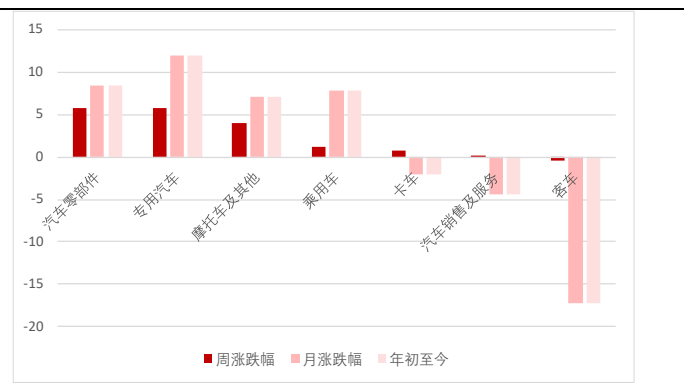
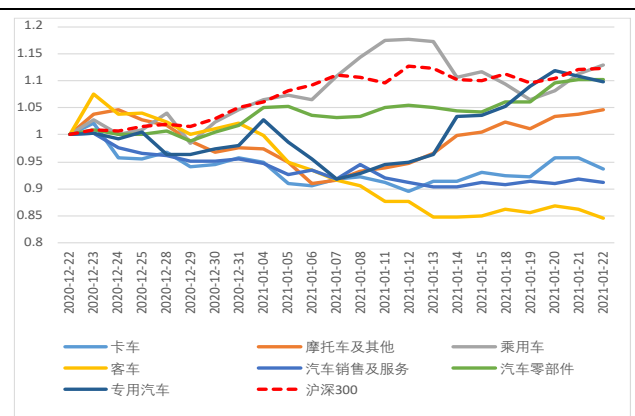


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



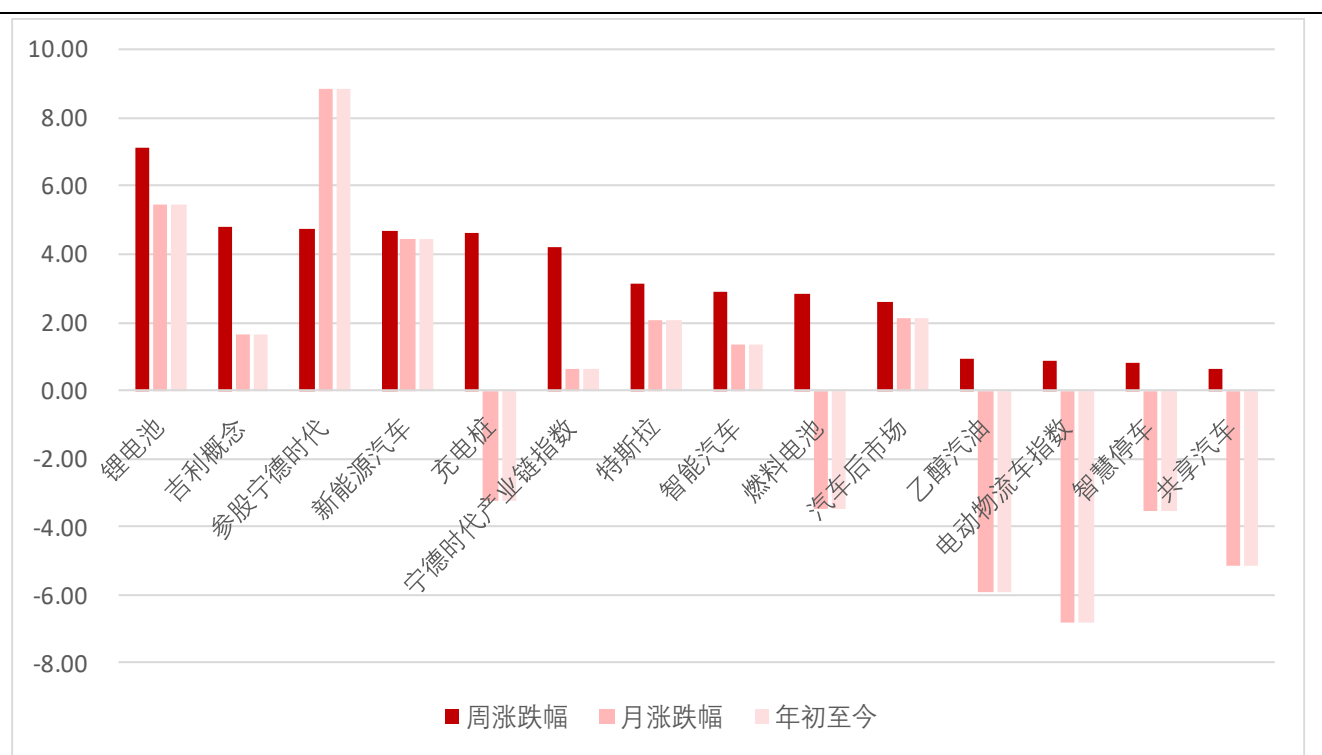
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210118-20210124）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，其中锂电池、吉利概念分别以 7.10 %、4.79 % 的周涨跌幅排行最前，共享汽车、智慧停车行业分别以 0.62 %、0.81 % 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（20210118-20210124）100 只个股整体实现正收益。其中，华阳集团以 37.07 % 的涨跌幅排行首位，南方轴承以 -14.28 % 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
002906.SZ	华阳集团	37.07	002553.SZ	南方轴承	-14.28
600335.SH	国机汽车	22.84	000903.SZ	云内动力	-12.38
601689.SH	拓普集团	20.23	601633.SH	长城汽车	-9.52
002920.SZ	德赛西威	18.97	000927.SZ	中国铁物	-8.61
600660.SH	福耀玻璃	18.66	600104.SH	上汽集团	-8.29
603701.SH	德宏股份	17.79	600841.SH	上柴股份	-7.64
600733.SH	北汽蓝谷	17.62	002085.SZ	万丰奥威	-7.11
601799.SH	星宇股份	16.37	603158.SH	腾龙股份	-6.52
300742.SZ	越博动力	16.26	000581.SZ	威孚高科	-6.02
002355.SZ	兴民智通	16.24	002708.SZ	光洋股份	-5.83

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

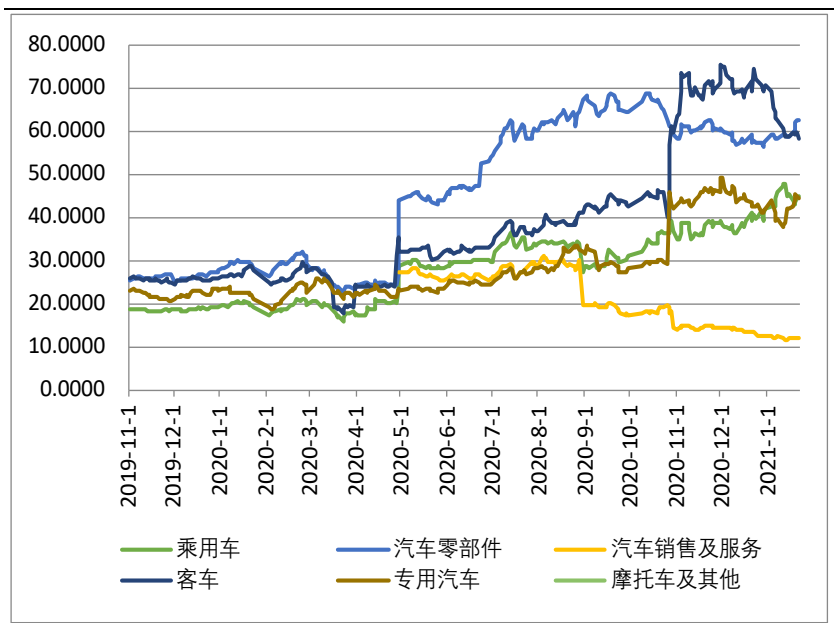
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	17.62	601633.SH	长城汽车	-9.52
	601127.SH	小康股份	14.33	000927.SZ	中国铁物	-8.61
	002594.SZ	比亚迪	7.87	600104.SH	上汽集团	-8.29
卡车	000550.SZ	江铃汽车	7.73	600375.SH	汉马科技	-5.04
	200550.SZ	江铃B	3.44	600006.SH	东风汽车	-3.20
	600166.SH	福田汽车	3.17	000951.SZ	中国重汽	-0.77
客车	600303.SH	曙光股份	5.51	600066.SH	宇通客车	-1.52
	600686.SH	金龙汽车	2.49	000957.SZ	中通客车	-0.99
	000868.SZ	ST安凯	1.12	600213.SH	亚星客车	0.58
专用汽车	601965.SH	中国汽研	8.71	603611.SH	诺力股份	-1.38
	300201.SZ	海伦哲	3.97	300201.SZ	海伦哲	3.97
	603611.SH	诺力股份	-1.38	601965.SH	中国汽研	8.71
汽车零部件	002906.SZ	华阳集团	37.07	002553.SZ	南方轴承	-14.28
	601689.SH	拓普集团	20.23	000903.SZ	云内动力	-12.38
	002920.SZ	德赛西威	18.97	600841.SH	上柴股份	-7.64
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	22.84	601258.SH	ST庞大	-2.97
	600653.SH	申华控股	1.79	600297.SH	广汇汽车	-1.85
	600327.SH	大东方	-1.56	600327.SH	大东方	-1.56
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	7.13	603766.SH	隆鑫通用	-2.42
	601777.SH	*ST力帆	5.49	603787.SH	新日股份	0.20
	603129.SH	春风动力	4.02	600818.SH	中路股份	0.27

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

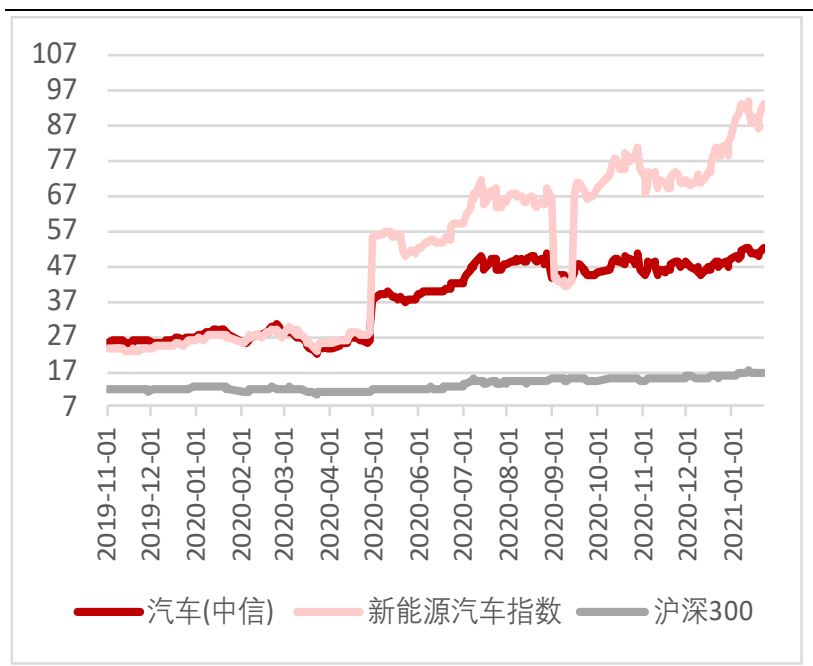
截至 2021 年 1 月 22 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 52.04，新能源汽车的 PE(TTM)为 93.69。

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

➤ 长安汽车联手 BOE（京东方），发力汽车智能座舱显示技术及产品

1月18日，长安汽车与BOE（京东方）正式签署战略合作协议，双方将在汽车智能座舱显示领域的技术研发、产品设计、以及整车应用领域展开全面深度合作。据介绍，长安汽车将携手全球物联网创新企业京东方，共同打造曲面中控显示屏、柔性透明A柱、透明车窗显示等基于全球领先显示技术的创新产品。在本次合作中，长安汽车和京东方将建立联合创新实验室，以智能座舱显示技术、车载终端产品、智能座舱场景探索及用户深度研究作为工作重点，并在智能显示技术、联合创新中心、产品供应、品牌联合及智能化产业投资等方面深度合作，合力打造下一代座舱显示产品。不仅如此，双方还将在汽车电子领域进一步强化产业链合作深度，发展新商业模式；在工业互联网、智慧产业园区等产业智能化领域共同探索市场机会。对于此次合作，长安汽车与京东方的合作建立在双方相似的创新文化与价值观基础上。

（信息来源：wind，重庆商报）

➤ 威马汽车 W6 正式量产下线，2021 年上半年交付

1月19日，威马汽车宣布，与百度Apollo共同研发的威马W6今日在威马湖北基地下线，将于2021年上半年交付。威马W6定位中型SUV，长宽高分别为4620/1847/1730mm，轴距为2715mm，与威马EX6Plus相同。据悉，威马W6可通过百度Apollo云端的百万级TOPS算力实现特定场景无人驾驶。此外，威马汽车创始人沈晖透露，威马下一代全新智能化整车平台已正式启动，下半年开启轿车战略。威马汽车2020年全年销量达22495台，同比增长33.3%，EX5累计销量突破4.1万台

（信息来源：wind，我的钢铁）

➤ 发改委:鼓励限购城市适当增加号牌指标投放

1月19日，国家发展改革委举行1月份新闻发布会，国家发展改革委综合司司长严鹏程介绍了促消费方面的情况。严鹏程表示，要通过稳定促进就业、完善社保、加大转移性支付、优化收入分配结构等，稳步提升居民消费倾向和能力。加强市场监管，以信用体系建设为抓手，强化消费者权益保护，进一步营造良好的消费环境，让消费者放心消费。实施好更加科学精准的疫情防控措施，为居民消费创造条件。不断提高供给质量，推出更多专精特新产品，满足消费者多样化多层次消费需求。与此同时，严鹏程还介绍要完善消费政策，有序取消一些行政性限制消费购买的规定，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，

鼓励限购城市适当增加号牌指标投放。促进家电等保有量大的耐用消费品更新消费，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电消费更新升级。

（信息来源：中汽协，人民日报）

➤ 新特汽车与中国重汽达成战略合作，年内将推多款新产品

1月20日，新特汽车与中国重型汽车集团有限公司(简称“中国重汽”)正式达成战略合作，双方将围绕产品研发、供应链管理、生产制造、销售渠道等展开。据了解，双方合作的首款产品是全新DEV系列产品，将在今年二季度正式上市，全新产品续航将达到400km，是一款高性价比的纯电智能汽车，年内还将合作推出多款新产品。新特汽车是我国造车新势力的优秀代表，是一家侧重研发、品牌营销、渠道运营和客户运营的造车新势力。中国重汽在供应链管理、制造生产、品质质量管理等方面优势突出，一方拥有超前的造车理念、创新的商业模式，一方拥有成熟的制造体系，完整的供应链、销售渠道和雄厚资金实力，双方的合作可实现完美的优势互补。

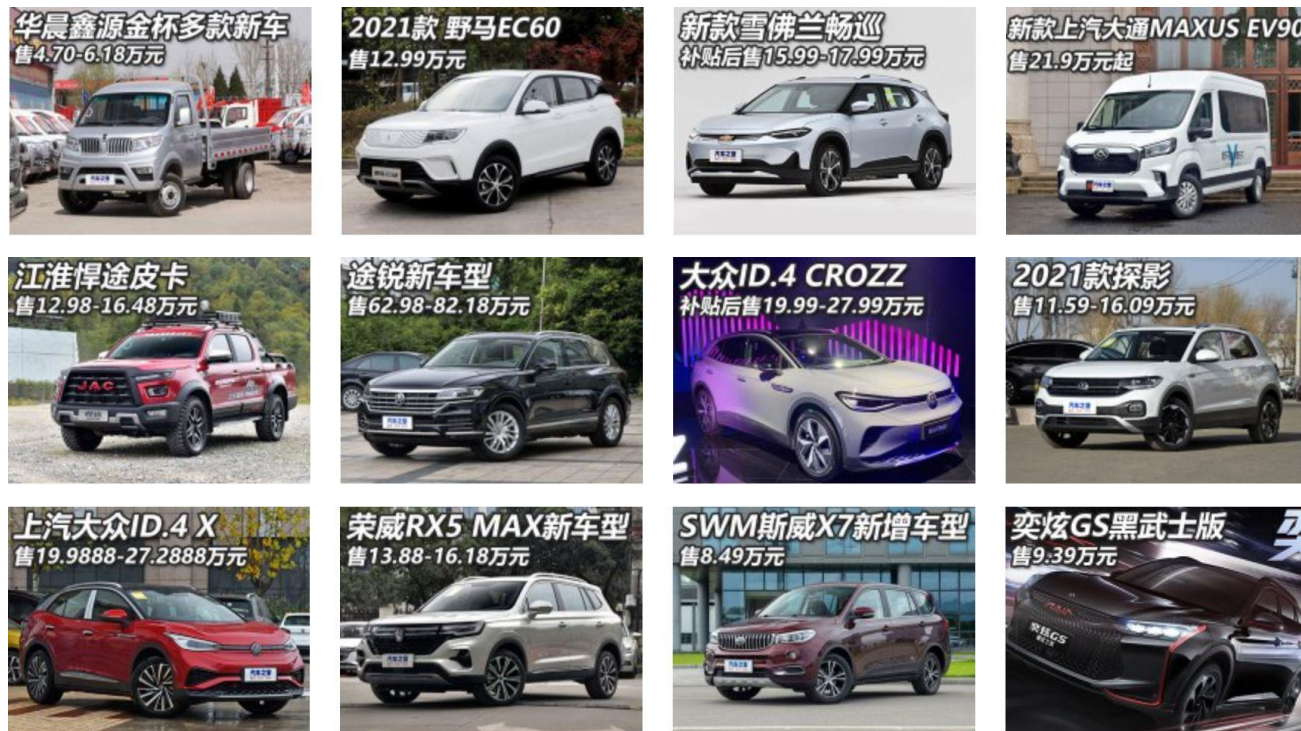
（信息来源：wind，中新网）

➤ 2020年中国汽车销售25311万辆，同比下降1.9%

1月13日，中国汽车工业协会对外发布数据显示，2020年，汽车产销实现2522.5万辆和2531.1万辆，同比下降2.0%和1.9%，与上年相比，分别收窄5.5个百分点和6.3个百分点。2020年12月，汽车产销形势总体保持稳定，产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长。12月，汽车产销分别达到284.0万辆和283.1万辆，产量环比下降0.3%，销量增长2.1%，同比增长5.7%和6.4%，增速比上月有所减缓。2020年，乘用车产销1999.4万辆和2017.8万辆，同比下降6.5%和6.0%，降幅比上年收窄2.7个百分点和3.6个百分点。在乘用车主要品种中，与上年相比，运动型多用途乘用车（SUV）产销结束下降，呈小幅增长，其他三大类乘用车品种产销均呈下降，其中多功能乘用车（MPV）降幅最为明显。2020年，新能源汽车产销136.6万辆和136.7万辆，同比增长7.5%和10.9%。在新能源汽车主要品种中，与上年相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销均呈增长，表现均明显好于上年。2020年，汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售2264.4万辆，占汽车销售总量的89.5%。在汽车销量排名前十位企业中，与上年相比，长安销量呈较快增长，一汽、长城和华晨增速略低，其他企业呈一定下降。

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
2021-01-23	002510.SZ	天汽模:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2021-01-23	002510.SZ	天汽模:华融证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金事项的核查意见
2021-01-23	603776.SH	永安行:关于 2020 年限制性股票激励计划授予结果公告
2021-01-23	603982.SH	泉峰汽车:北京市嘉源律师事务所上海分所关于泉峰汽车回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票及调整回购价格的法律意见书
2021-01-23	603982.SH	泉峰汽车:关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告
2021-01-23	600178.SH	东安动力:独立董事关于追加确认 2020 年日常关联交易的独立意见
2021-01-23	603982.SH	泉峰汽车:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2021-01-23	600178.SH	东安动力:关于追加确认 2020 年日常关联交易预计的公告
2021-01-22	603306.SH	华懋科技:公司董事关于参与产业基金对外投资事项的问询函有关事项意见
2021-01-22	002239.SZ	奥特佳:北京中佐律师事务所关于公司 2021 年股票期权激励计划的法律意见

2021-01-22	002239.SZ	奥特佳:2021 年股票期权激励计划首次授予的激励对象名单
2021-01-22	002239.SZ	奥特佳:2021 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2021-01-22	002239.SZ	奥特佳:2021 年股票期权激励计划(草案)
2021-01-22	002239.SZ	奥特佳:2021 年股票期权激励计划自查表
2021-01-22	002239.SZ	奥特佳:2021 年股票期权激励计划(草案)摘要
2021-01-22	300926.SZ	博俊科技:关于设立全资子公司及建设汽车零部件生产基地项目的对外投资公告
2021-01-22	603758.SH	秦安股份:长城证券股份有限公司关于重庆秦安机电股份有限公司募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2021-01-22	603758.SH	秦安股份:关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2021-01-22	002284.SZ	亚太股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2021-01-22	002284.SZ	亚太股份:独立董事关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金发表的独立意见
2021-01-22	002284.SZ	亚太股份:关于对全资子公司安吉亚太增资的公告
2021-01-22	002284.SZ	亚太股份:关于对全资子公司广德亚太增资的公告
2021-01-22	002284.SZ	亚太股份:中泰证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的核查意见
2021-01-22	002284.SZ	亚太股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-01-22	603982.SH	泉峰汽车:北京市嘉源律师事务所上海分所关于泉峰汽车回购注销部分限制性股票及调整回购价格的法律意见书
2021-01-22	603982.SH	泉峰汽车:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-01-21	300742.SZ	越博动力:关于对外投资进展公告
2021-01-21	603121.SH	华培动力:关于募集资金投资项目延期的公告
2021-01-21	002863.SZ	今飞凯达:关于子公司收到实施资产收购的函的公告
2021-01-21	603776.SH	永安行:关于 2020 年限制性股票激励计划授予的进展公告
2021-01-21	600303.SH	曙光股份:对外投资公告
2021-01-21	002510.SZ	天汽模:关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2021-01-20	600676.SH	交运股份:关于控股股东变更暨国有股权无偿划转的提示性公告
2021-01-20	002488.SZ	金固股份:关于参股设立合伙企业的进展公告
2021-01-19	002328.SZ	新朋股份:关于全资子公司对江苏中科智芯集成科技有限公司投资的公告
2021-01-19	002239.SZ	奥特佳:关于股东所持部分股份被司法拍卖完成过户的公告
2021-01-19	603306.SH	华懋科技:关于华懋(厦门)新材料科技股份有限公司 2021 年股票期权激励计划的法律意见书
2021-01-19	603306.SH	华懋科技:上海信公铁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(草案)之独立财务顾问报告
2021-01-19	603006.SH	黎明股份:关于重大资产重组进展的公告
2021-01-18	300258.SZ	精锻科技:关于公司与重庆市永川区人民政府签订项目投资协议的公告
2021-01-18	603306.SH	华懋科技:2021 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2021-01-18	603306.SH	华懋科技:2021 年股票期权激励计划(草案)
2021-01-18	603306.SH	华懋科技:2021 年股票期权激励计划草案(摘要)公告
2021-01-18	603306.SH	华懋科技:2021 年股票期权激励计划激励对象名单
2021-01-18	600841.SH	上柴股份:关于收到上海证券交易所《关于对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预案信息披露的问询函》的公告
2021-01-18	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

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

➤ 一是**市占率持续领先、产品矩阵完善的整车龙头**：

① 国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，疫情导致马太效应加剧，优质资产有望借力做大；

② 技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势；

③ 疫情防控形势好转，带动乘车需求回升，而扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，刺激购车需求释放。

➤ 二是**附加值高、海外业务逐步恢复的零部件供应商**：

① 技术优势领先，议价能力较强，客户更为稳定；

② 随着全球疫情防控形势好转，海外供应链有望逐步修复，进而带动零部件龙头业绩回暖。

➤ 三是**聚焦新能源汽车及汽车智能化，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台、造车新势力等**：

① 利好政策多；

② 产业潜在需求大、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：

目前宏观经济环境较为稳定，疫情虽有所反复，但由于影响城市范围有限，叠加疫苗即将上市因素，预计对汽车销售不会产生太大影响。具体车型来看，本周，大众基于 MEB 平台打造的首款车型 ID.4 公布了售价，补贴后 19.98 万元，续航 402km-555km，在新能源 SUV 中具有较高的性价比，预计将会有不错的销量。

政策端，预计未来将围绕补助新能源汽车、补助四线城市购车、优化摇号分配、加强充电桩等基础设施建设等方式进行。

建议关注新车频发的自主品牌整车标的以及新能源汽车产业链、特别是 MEB 产业链等，如：广汽集团、三花智控、长安汽车、均胜电子、先导智能等。

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) 海外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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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

