

信义山证 汇通天下

证券研究报告

汽车

行业周报 (20210315-20210321)

维持评级

报告原因：定期报告

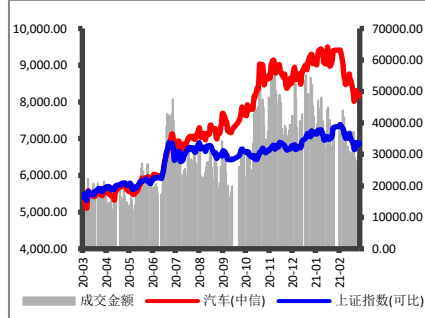
汽车销量同比大幅增长

看好

2021 年 3 月 22 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：估值回归，
市场横盘震荡

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（20210315-20210321），沪深 300 涨跌幅为-2.71%，创业板涨跌幅为-2.97%，汽车行业涨跌幅为-2.69%，在中信一级 30 个行业排名第 26 位。
- 细分行业：汽车销售及服务以 1.02 % 的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-4.35 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智慧停车、充电桩分别以 1.96 %、1.94 % 的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、新能源汽车行业分别以-2.07 %、-2.00 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210315-20210321）71 只个股整体实现正收益。其中，大为股份以 12.92 % 的涨跌幅排行首位，上柴股份以-10.68 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 3 月 19 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 43.77，新能源汽车的 PE(TTM) 为 73.09。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 2020 年全国汽车和消费品召回情况发布；
- 2) 大众汽车电池将采用标准电芯；
- 3) 北京：2021 年度原则上不配置汽车租赁小客车指标；
- 4) 1-2 月各省汽车产量出炉，山西、云南增超 18 倍；
- 5) 商务部：2020 年我国汽车后市场消费规模超万亿元。

投资建议

根据 2021 年前两个月数据观察，国内中西部地区以及江浙地区汽车消费较为旺盛，自主品牌消费逐渐回暖，卡车行业销量受益于政策因素以及春季用工需求增加，表现较好。建议关注春季用工期相关的重卡标的、估值回归的客车标的以及 MEB 产业链等，如：潍柴动力、宇通客车、宁波华翔、银轮股份、均胜电子、上汽集团。由于已临近年报发布期，建议回避去年受疫情影响较大，业绩较差的标的，预计整体市场整理仍将维持横盘整理状态。

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

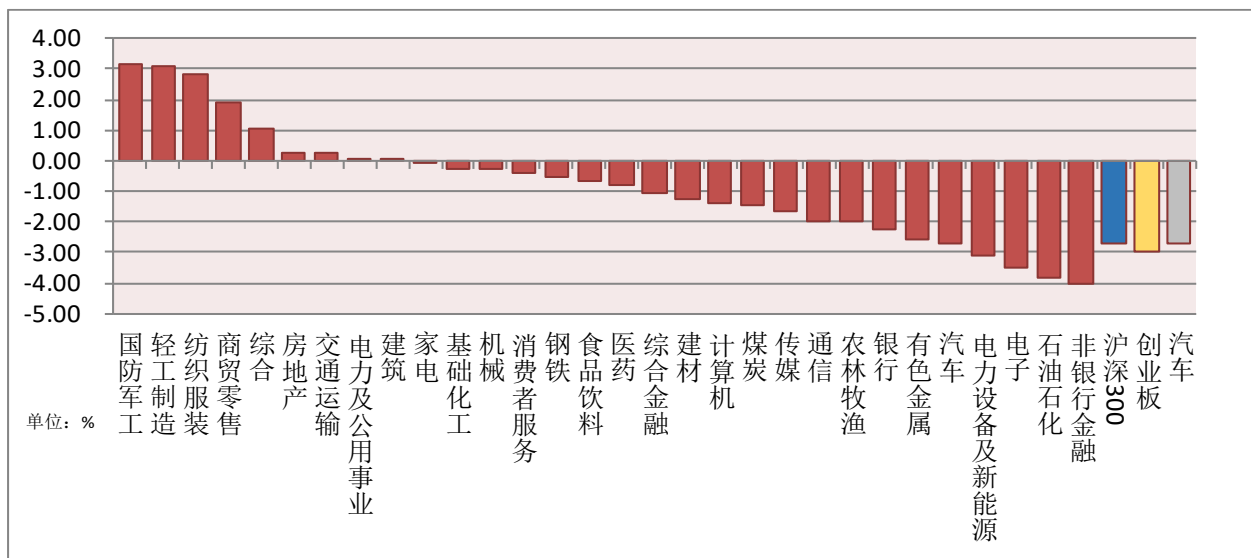
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210315-20210321), 沪深 300 涨跌幅为-2.71%, 创业板涨跌幅为-2.97%, 汽车行业涨跌幅为-2.69%, 在中信一级 30 个行业排名第 26 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(20210315-20210321) 7 个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中汽车销售及服务以 1.02 %的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-4.35 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况(%)

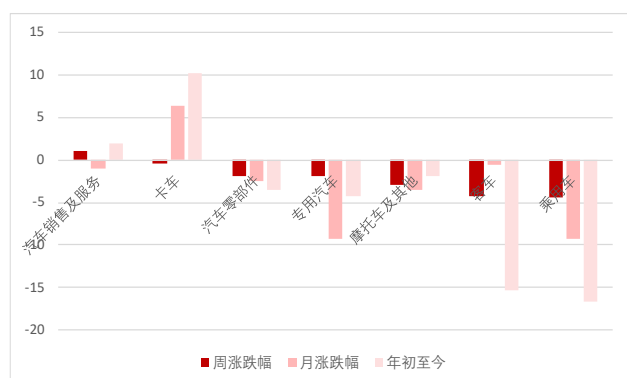
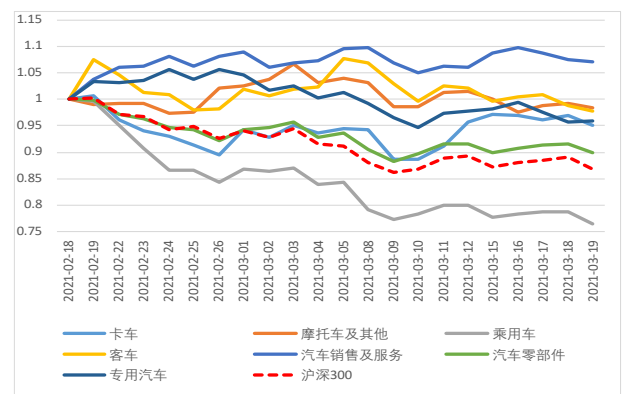


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



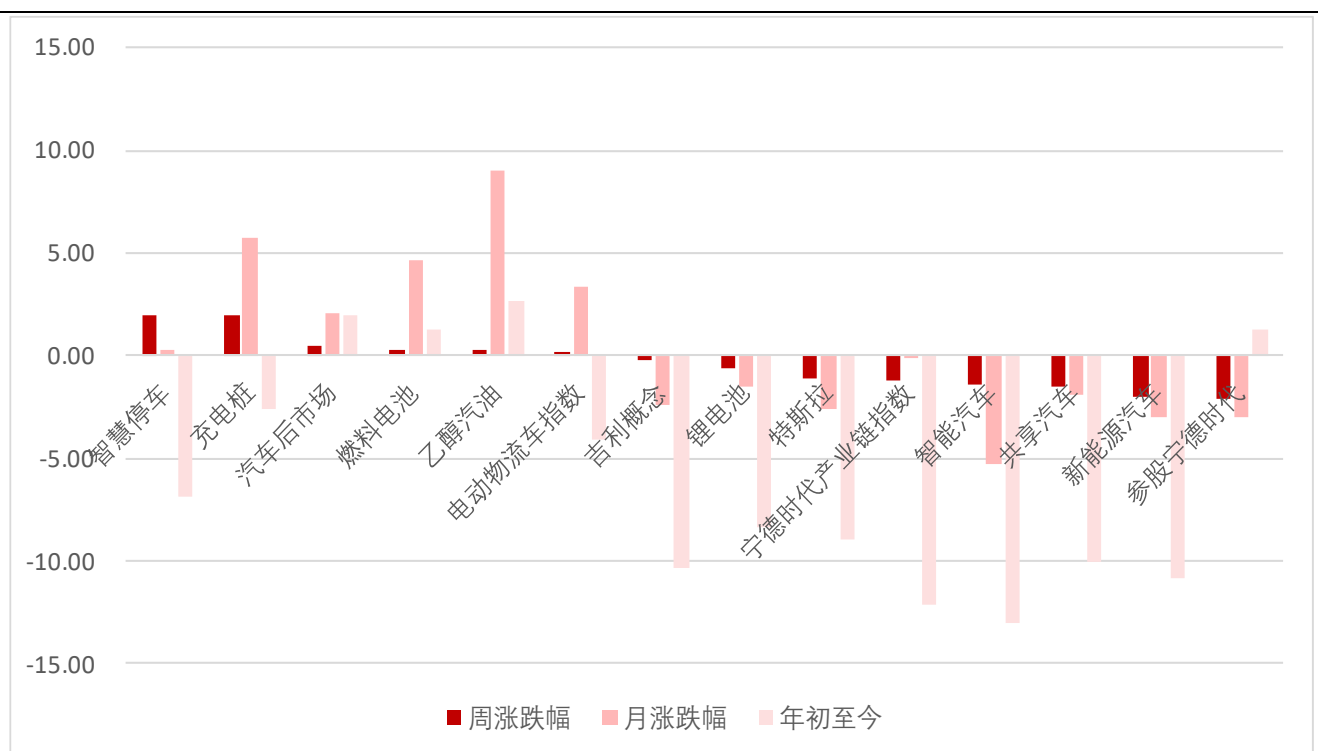
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210315-20210321）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，其中智慧停车、充电桩分别以 1.96 %、1.94 % 的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、新能源汽车行业分别以-2.07 %、-2.00 % 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（20210315-20210321）71 只个股整体实现正收益。其中，大为股份以 12.92 % 的涨跌幅排行首位，上柴股份以-10.68 % 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
002213.SZ	大为股份	12.92	600841.SH	上柴股份	-10.68
603655.SH	朗博科技	12.26	000550.SZ	江铃汽车	-9.37
002921.SZ	联诚精密	10.86	603129.SH	春风动力	-8.56
000980.SZ	*ST众泰	10.06	002488.SZ	金固股份	-8.15
601127.SH	小康股份	8.92	002684.SZ	ST猛狮	-7.75
603161.SH	科华控股	7.34	000625.SZ	长安汽车	-7.17
603922.SH	金鸿顺	6.55	002863.SZ	今飞凯达	-6.95
603776.SH	永安行	6.47	600699.SH	均胜电子	-6.71
300652.SZ	雷迪克	6.42	000903.SZ	云内动力	-6.68
603358.SH	华达科技	6.22	000951.SZ	中国重汽	-6.56

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

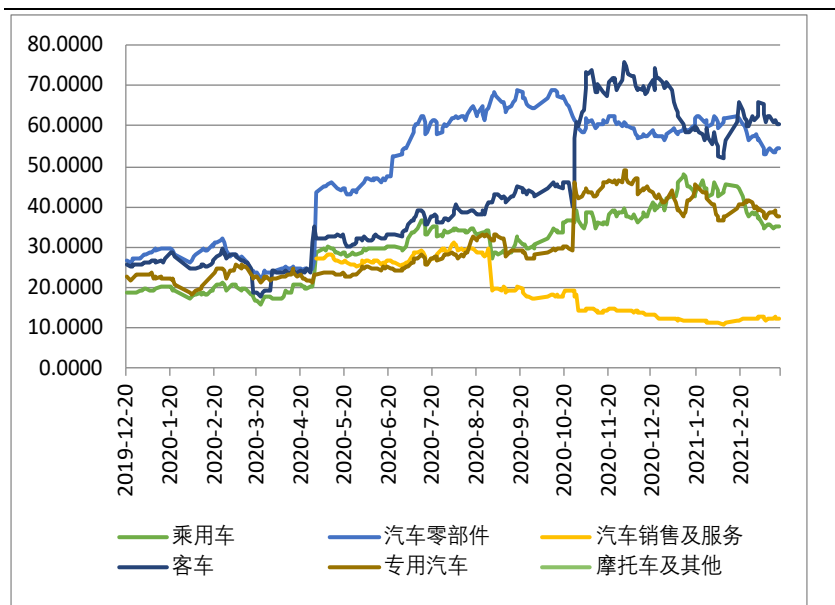
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601127.SH	小康股份	8.92	000625.SZ	长安汽车	-7.17
	000927.SZ	中国铁物	3.28	601633.SH	长城汽车	-5.88
	000572.SZ	ST海马	-0.66	002594.SZ	比亚迪	-5.80
卡车	600166.SH	福田汽车	5.84	000550.SZ	江铃汽车	-9.37
	600375.SH	汉马科技	0.53	000951.SZ	中国重汽	-6.56
	600006.SH	东风汽车	-2.36	200550.SZ	江铃B	-2.82
客车	600686.SH	金龙汽车	1.68	600066.SH	宇通客车	-6.40
	000868.SZ	ST安凯	1.53	000957.SZ	中通客车	-2.64
	600213.SH	亚星客车	0.31	000957.SZ	中通客车	-2.64
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	1.49	601965.SH	中国汽研	-3.57
	603611.SH	诺力股份	0.46	603611.SH	诺力股份	0.46
	601965.SH	中国汽研	-3.57	300201.SZ	海伦哲	1.49
汽车零部件	002213.SZ	大为股份	12.92	600841.SH	上柴股份	-10.68
	603655.SH	朗博科技	12.26	002488.SZ	金固股份	-8.15
	002921.SZ	联诚精密	10.86	002684.SZ	ST猛狮	-7.75
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	3.49	600327.SH	大东方	0.00
	601258.SH	ST庞大	1.65	600297.SH	广汇汽车	0.38
	600653.SH	申华控股	0.58	600653.SH	申华控股	0.58
摩托车及其他	603776.SH	永安行	6.47	603129.SH	春风动力	-8.56
	000913.SZ	钱江摩托	3.24	601777.SH	ST力帆	-4.14
	600099.SH	林海股份	2.64	600818.SH	中路股份	-2.17

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

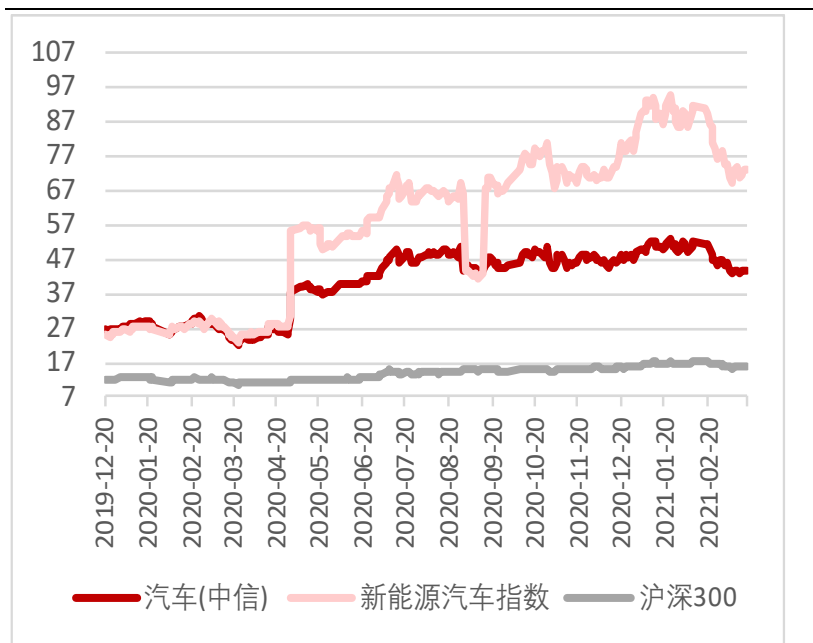
截至 2021 年 3 月 19 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 43.77，新能源汽车的 PE(TTM)为 73.09。

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

➤ 2020 年全国汽车和消费品召回情况发布

3 月 15 日，国家市场监督管理总局发布了 2020 年全国汽车和消费品召回情况的通告。2020 年，我国汽车总产销量分别为 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，比上年分别下降 2.0% 和 1.9%，但汽车制造业利润总额增长 4.0%。截至 2020 年年底，全国汽车保有量 2.8 亿辆，其中新能源汽车保有量 492 万辆，占汽车总量的 1.8%，比上年增长 29.2%，呈持续高速增长趋势。全国消协组织受理消费者汽车类投诉（含零部件）比上年增长 1.6%，质量和安全问题占汽车投诉总量的 25.5%。市场监管总局缺陷产品管理中心收到消费者提供的汽车产品缺陷线索 37377 条，涉及发动机总成（占 28.5%）、车身（占 19.5%）、传动系（占 19.4%）、电气设备（占 14.1%）等。其中，新能源汽车缺陷线索报告 1173 例，反映动力电池、电机、电控系统问题占新能源汽车缺陷线索的 49.4%。2020 年，我国共实施汽车召回 199 次，涉及车辆 678.2 万辆，召回次数比上年减少 10.8%，召回数量增加 3.9%。新能源汽车召回 45 次，涉及车辆 35.7 万辆，占全年召回总数量的 5.3%，其中因三电系统缺陷召回 11.2 万辆，占新能源汽车召回总数量的 31.3%。

（信息来源：wind，电缆网）

➤ 大众汽车电池将采用标准电芯

大众汽车集团在北京时间 3 月 15 日晚举行的“Power Day”（电池日）上表示，大众汽车集团将采用植入了智能化技术的标准电芯，计划 2023 年全面铺开，至 2030 年将覆盖大众汽车集团旗下 80% 的电动车型。大众方面同时表示，植入了智能化技术的标准电芯在量产车型中的成本将降低 30%，在入门级车型中将降低 50%。为了应对电动化时代的到来，大众汽车集团已做好了磷酸铁锂、高锰、镍钴锰和固态电池的技术布局。

（信息来源：上证报）

➤ 北京：2021 年度原则上不配置汽车租赁小客车指标

北京市交通委员会网站公告，考虑本市汽车租赁行业整体租赁率较低等情况，2021 年度原则上不配置汽车租赁小客车指标。北京市交通委员会指出，截至 2020 年底，本市汽车租赁备案经营企业共计 600 家，备案车辆约 5.56 万辆。受新冠疫情等因素影响，2020 年本市汽车租赁行业车辆租赁率为 59.06%，比 2019 年下降 21.25%。

（信息来源：wind，中新经纬）

➤ **1-2 月各省汽车产量出炉，山西、云南增超 18 倍**

日前，国家统计局公布 2021 年 1-2 月汽车产量情况，1-2 月我国生产汽车 385.5 万辆，同比增 89.9%，其中，新能源汽车 31.7 万辆，同比增 395.3%。从 1-2 月产量数据来看，前十省市分别是广东、吉林、重庆、上海、湖北、北京、广西、安徽、河北、山东。其中广东省 1-2 月产量为 46.23 万辆，其月度产量从去年 7 月起连续位居首位，此外内蒙古打破 2020 年零产量的情况，1-2 月实现产量 0.72 万辆。从同比增速来看，31 省中 27 省产量同比正增长，其中 11 省产量实现翻倍增长，山西、云南两省同比增幅更是分别达 1886%、1900%。唯新疆 1-2 月产量 0.09 万辆，同比去年同期 0.17 万辆下滑 47.06%。

（信息来源：我的钢铁，wind）

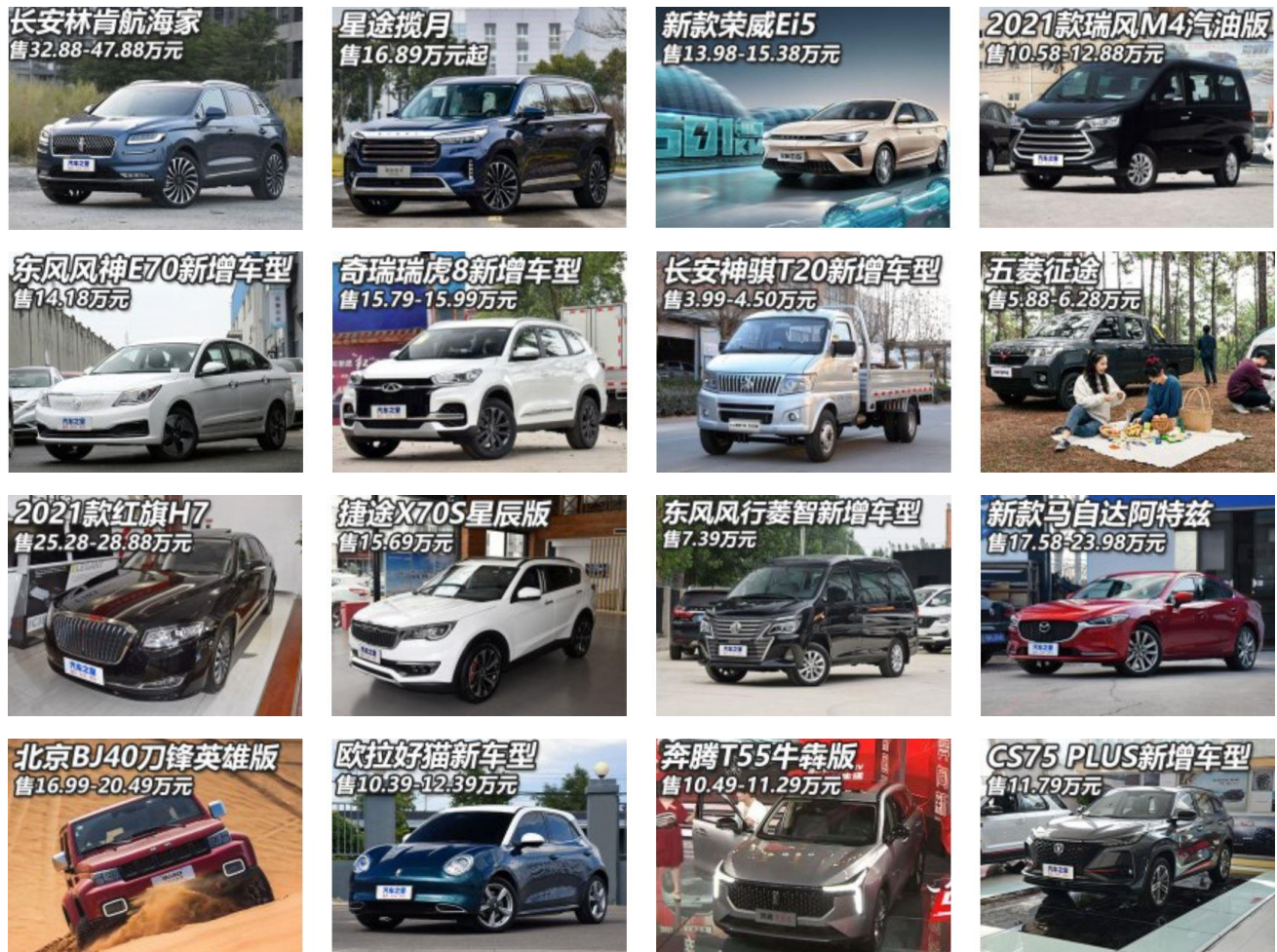
➤ **商务部：2020 年我国汽车后市场消费规模超万亿元**

2020 年，随着我国经济形势稳定向好，汽车后市场消费持续复苏，二手车交易量有序回升，汽车改装、报废机动车回收稳定增长，共享出行、充电设施快速发展。初步估算，上述几项合计实现交易额超 1 万亿元，有力拉动了汽车消费。其中，**二手车交易量持续复苏**。据中国汽车流通协会统计，2020 年全年，二手车交易量 1434.1 万辆，同比下降 3.9%，降幅比 2020 年上半年收窄 15.7 个百分点；交易额 8888.4 亿元，同比下降 5.0%，降幅比 2020 年上半年收窄 16.7 个百分点。**报废机动车回收量稳步提升**。据商务部统计，2020 年全年，报废机动车回收拆解数量 239.8 万辆，同比增长 4.5%。其中汽车 206.6 万辆，同比增长 5.9%；摩托车 33.2 万辆，同比下降 3.3%。**汽车改装市场逆势增长**。据全国工商联初步核算，2020 年全年，汽车改装市场规模达到 652 亿元，同比增长 7.1%。随着消费者对汽车的个性化需求日益增多，对车辆外观、内饰改装的需求不断增加并趋向定制化。**共享出行市场规模可观**。据交通运输部统计，截至 2020 年底，全国共有 214 家网约车平台公司取得网约车平台经营许可，各地共发放网约车驾驶员证 289.1 万本、车辆运输证 112 万本。**充电基础设施加速普及**。据中国电动汽车充电基础设施促进联盟统计，截至 2020 年底，全国充电基础设施数量 168.1 万台，比 2019 年底增长 37.9%。**一些传统汽车公司已经在向后市场布局**。例如，长安汽车加速向品牌向上、新能源、智能网联、共享出行及后市场领域进行战略转型，正由单一制造向全产业链竞争的方向演变，途虎养车等专攻汽车后市场的公司，业务拓展也成加速之势，并受资金热捧。

（信息来源：商务部，wind）

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
2021-03-19	002684.SZ	ST 猛狮:关于持股 5%以上股东暨公司控股股东一致行动人所持部分公司股份司法拍卖完成过户暨持股变动超过 1%的公告
2021-03-19	002213.SZ	大为股份:关于投资设立香港子公司的进展公告
2021-03-19	002328.SZ	新朋股份:关于投资的金浦新兴产业基金投资项目上市的公告
2021-03-18	300825.SZ	阿尔特:2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告(二次修订稿)
2021-03-18	300825.SZ	阿尔特:关于参股公司投资设立全资子公司的公告
2021-03-18	600523.SH	贵航股份:2020 年度利润分配预案的公告

2021-03-18	600523.SH	贵航股份:2020 年度日常关联交易执行情况和 2021 年度日常关联交易预计的公告
2021-03-18	600523.SH	贵航股份:关于与中航工业集团财务有限责任公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告
2021-03-18	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-03-17	300825.SZ	阿尔特:关于中标项目签订合同的进展公告
2021-03-17	300432.SZ	富临精工:关于签署投资协议暨子公司引进战略投资者的公告
2021-03-17	000951.SZ	中国重汽:华泰联合证券有限责任公司关于中国重汽集团济南卡车股份有限公司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核查意见
2021-03-17	000951.SZ	中国重汽:关于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公告
2021-03-17	000951.SZ	中国重汽:关于调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告
2021-03-17	000951.SZ	中国重汽: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
2021-03-17	000951.SZ	中国重汽:华泰联合证券有限责任公司关于中国重汽集团济南卡车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
2021-03-17	000951.SZ	中国重汽:华泰联合证券有限责任公司关于中国重汽集团济南卡车股份有限公司调整部分募集资金投资项目拟投入募集资金金额的核查意见
2021-03-17	605088.SH	冠盛股份:关于全资子公司拟投资汽车零部件研发中心及附属仓储项目的公告
2021-03-17	603335.SH	迪生力:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于广东迪生力汽配股份有限公司募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2021-03-16	603335.SH	迪生力:荣诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于广东迪生力汽配股份有限公司募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2021-03-16	603335.SH	迪生力:2020 年度日常关联交易执行情况及 2021 年日常关联交易预计的公告
2021-03-16	603335.SH	迪生力:2020 年度利润分配方案的公告
2021-03-16	603335.SH	迪生力:东北证券股份有限公司关于广东迪生力汽配股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2021-03-16	603335.SH	迪生力:关于子公司广东迪生力绿色食品有限公司签订股权转让补充协议暨关联交易的公告
2021-03-16	603335.SH	迪生力:关于公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2021-03-16	603129.SH	春风动力:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告
2021-03-16	603129.SH	春风动力:2021 年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告
2021-03-16	603129.SH	春风动力:国浩律师(杭州)事务所关于浙江春风动力股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划部分股票回购注销实施之法律意见书
2021-03-16	603129.SH	春风动力:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2021-03-16	603129.SH	春风动力:前次募集资金使用情况鉴证报告
2021-03-16	603129.SH	春风动力:关于截至 2020 年 12 月 31 日止的前次募集资金使用情况报告
2021-03-16	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(修订稿)
2021-03-16	002239.SZ	奥特佳:关于修订 2021 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单的公告
2021-03-16	002590.SZ	万安科技:关于收购子公司少数股东权益的公告
2021-03-16	002590.SZ	万安科技:关于公司向参股子公司增资的公告
2021-03-16	603121.SH	华培动力:2021 年股票期权与限制性股票激励计划
2021-03-16	603121.SH	华培动力:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2021-03-16	600653.SH	申华控股:关于挂牌转让 6 家风电项目公司股权的进展公告
2021-03-16	000625.SZ	长安汽车:关于实际控制人国有股权无偿划转完成过户登记的公告
2021-03-16	603997.SH	继峰股份:北京安杰(上海)律师事务所关于宁波继峰汽车零部件股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票之法律意见书

2021-03-16	603997.SH	继峰股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2021-03-16	600841.SH	上柴股份:关于签署日常关联交易框架协议及预计 2021 年度日常关联交易的公告
2021-03-16	600841.SH	上柴股份:关于 2020 年度利润分配预案的公告
2021-03-16	600480.SH	凌云股份:关于子公司转让资产暨关联交易进展情况的公告
2021-03-15	002126.SZ	银轮股份:关于第二期员工持股计划完成非交易过户及股票购买的公告
2021-03-15	000030.SZ	富奥股份:富奥汽车零部件股份有限公司对控股子公司进行增资的公告
2021-03-15	000030.SZ	富奥股份:富奥汽车零部件股份有限公司关于对外投资暨关联交易的公告

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：

根据 2021 年前两个月数据观察，国内中西部地区以及江浙地区汽车消费较为旺盛，自主品牌消费逐渐回暖，卡车行业销量受益于政策因素以及春季用工需求增加，销量表现较好。建议关注春季用工期相关的重卡标的、估值回归的客车标的以及 MEB 产业链等，如：潍柴动力、宇通客车、宁波华翔、银轮股份、均胜电子、上汽集团。由于已临近年报发布期，建议回避去年受疫情影响较大，业绩较差的标的，预计整体市场整理仍将维持横盘整理状态。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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

