

汽车

行业周报 (20210517-20210523)

维持评级

报告原因：定期报告

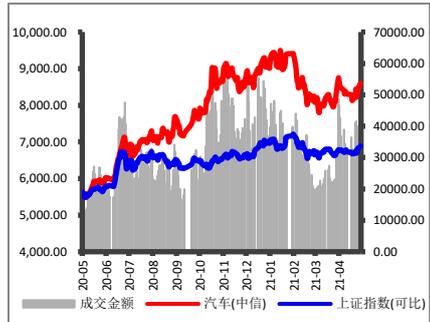
政策逐步重视新能源配套设施建设

看好

2021年5月24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：4月新能源乘用车批发销量同比增长214%

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（20210517-20210523），沪深300涨跌幅为0.46%，创业板涨跌幅为2.55%，汽车行业涨跌幅为3.28%，在中信一级30个行业排名第1位。
- 细分行业：乘用车以7.25%的周涨跌幅排行最前，客车行业以-1.25%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：宁德时代产业链指数、锂电池分别以7.04%、6.99%的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、智慧停车行业分别以-2.78%、-1.63%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210517-20210523）73只个股整体实现正收益。其中，大东方以25.31%的涨跌幅排行首位，中路股份以-16.09%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年5月21日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为32.84，新能源汽车的PE(TTM)为52.96。

### 行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 吉利汽车成立车规级功率半导体合资公司；
- 2) 宝马与阿里巴巴打造的联合创新基地正式开业；
- 3) 新小区必须100%满足充电桩建设条件，发改委能源局联手促新能源汽车快速发展；
- 4) 长安蔚来更名为阿维塔科技，计划独立上市；
- 5) 肇庆出台新能源汽车及汽车零部件产业发展五年行动计划；
- 6) 重庆出台新能源车补贴新政，换电站最高补贴50万/站。

### 投资建议

行业方面，由于去年基数影响，燃油车销量增速趋于放缓，但新能源汽车依然保持强劲增长趋势。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的、MEB产业链等，如：长城汽车、星宇股份、三花智控、上汽集团、广汽集团。

### 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

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

## 图表目录

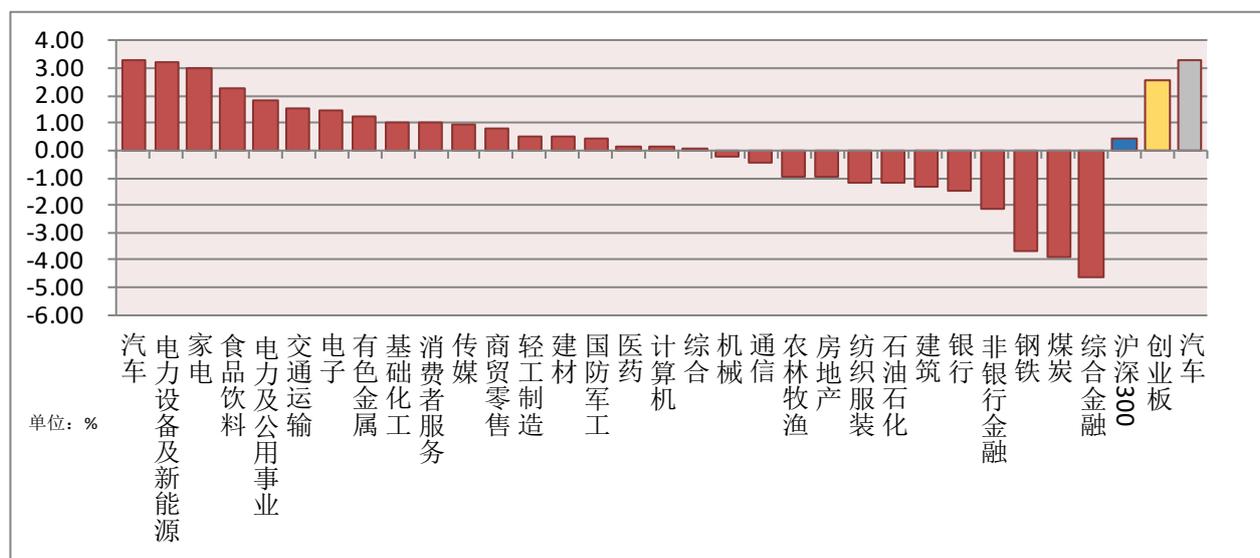
图 1：行业周涨跌幅（%） .....	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%） .....	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 .....	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） .....	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 .....	7
图 7：本周上市新车 .....	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） .....	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 .....	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） .....	10

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周(20210517-20210523), 沪深 300 涨跌幅为 0.46%, 创业板涨跌幅为 2.55%, 汽车行业涨跌幅为 3.28%, 在中信一级 30 个行业排名第 1 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(20210517-20210523) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中乘用车以 7.25 % 的周涨跌幅排行最前, 客车行业以 -1.25 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

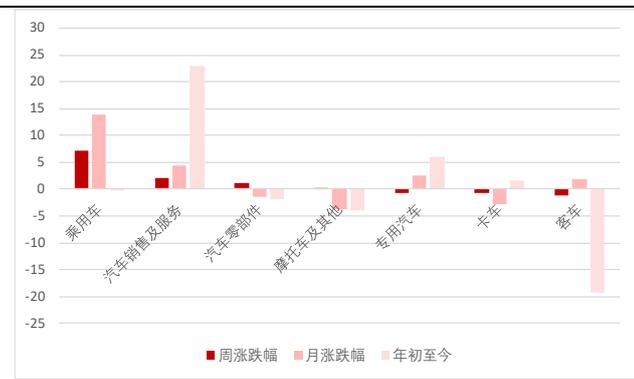
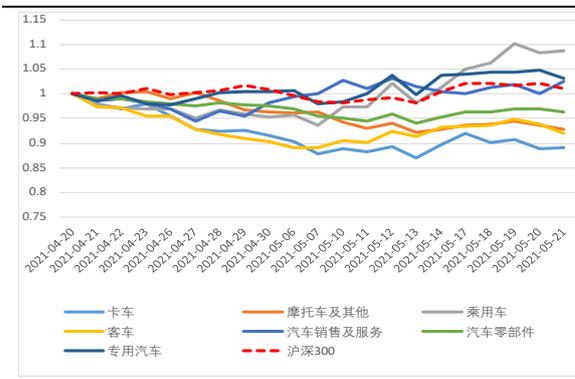


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



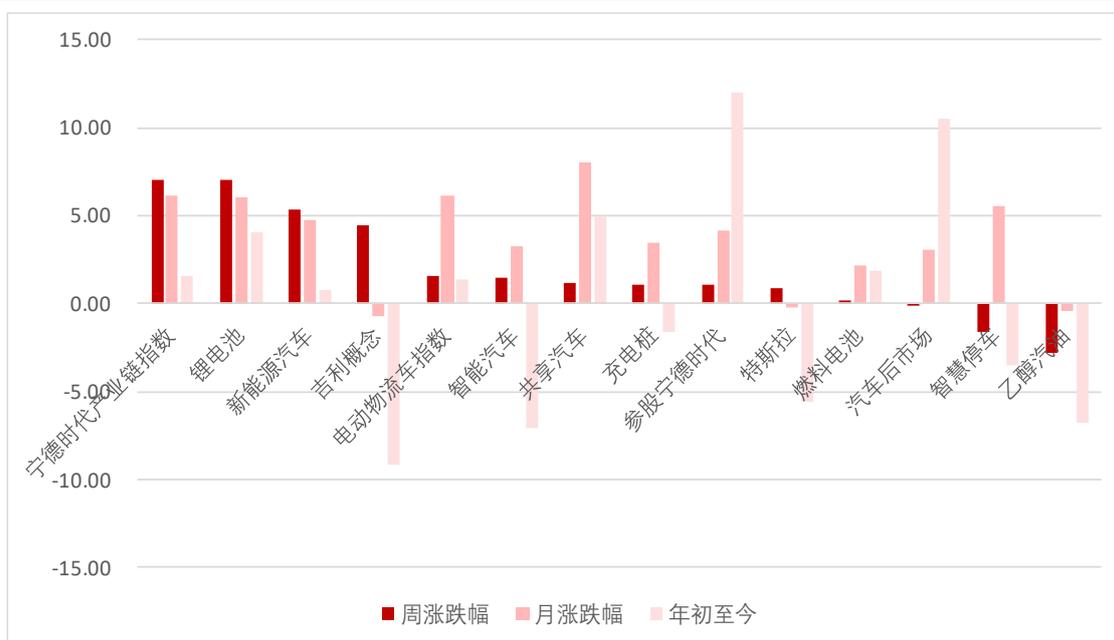
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 概念板块市场表现

上周（20210517-20210523）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，其中宁德时代产业链指数、锂电池分别以 7.04 %、6.99 % 的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、智慧停车行业分别以 -2.78 %、-1.63 % 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（20210517-20210523）73 只个股整体实现正收益。其中，大东方以 25.31 % 的涨跌幅排行首位，中路股份以 -16.09 % 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
600327.SH	大东方	25.31	600818.SH	中路股份	-16.09
603178.SH	圣龙股份	23.30	900915.SH	中路B股	-9.72
603787.SH	新日股份	21.61	002363.SZ	隆基机械	-9.49
600733.SH	北汽蓝谷	20.32	002765.SZ	蓝黛科技	-7.87
000980.SZ	*ST众泰	15.46	002592.SZ	ST八菱	-7.66
002594.SZ	比亚迪	12.81	002921.SZ	联诚精密	-7.41
002920.SZ	德赛西威	12.13	002488.SZ	金固股份	-7.15
601689.SH	拓普集团	11.55	002213.SZ	大为股份	-7.15
603596.SH	伯特利	11.32	300643.SZ	万通智控	-6.80
002684.SZ	*ST猛狮	11.15	603158.SH	腾龙股份	-6.27

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	600733.SH	北汽蓝谷	20.32	000927.SZ	中国铁物	-2.79
	002594.SZ	比亚迪	12.81	000572.SZ	ST海马	-1.27
	601633.SH	长城汽车	11.06	000800.SZ	一汽解放	-1.25
卡车	600166.SH	福田汽车	4.49	000951.SZ	中国重汽	-1.01
	600375.SH	汉马科技	2.94	000550.SZ	江铃汽车	-0.78
	600006.SH	东风汽车	2.28	200550.SZ	江铃B	1.21
客车	600303.SH	曙光股份	2.97	600066.SH	宇通客车	-2.55
	600213.SH	亚星客车	2.59	000957.SZ	中通客车	-0.49
	600686.SH	金龙汽车	1.63	600609.SH	金杯汽车	-0.42
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	9.54	601965.SH	中国汽研	-2.97
	603611.SH	诺力股份	3.15	603611.SH	诺力股份	3.15
	601965.SH	中国汽研	-2.97	300201.SZ	海伦哲	9.54
汽车零部件	603178.SH	圣龙股份	23.30	002363.SZ	隆基机械	-9.49
	000980.SZ	*ST众泰	15.46	002765.SZ	蓝黛科技	-7.87
	002920.SZ	德赛西威	12.13	002592.SZ	ST八菱	-7.66
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	25.31	600297.SH	广汇汽车	-2.36
	600335.SH	国机汽车	6.53	601258.SH	庞大集团	0.00
	600653.SH	申华控股	1.14	600653.SH	申华控股	1.14
摩托车及其他	603787.SH	新日股份	21.61	600818.SH	中路股份	-16.09
	603129.SH	春风动力	3.99	900915.SH	中路B股	-9.72
	600099.SH	林海股份	0.32	603776.SH	永安行	-2.85

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 行业估值情况

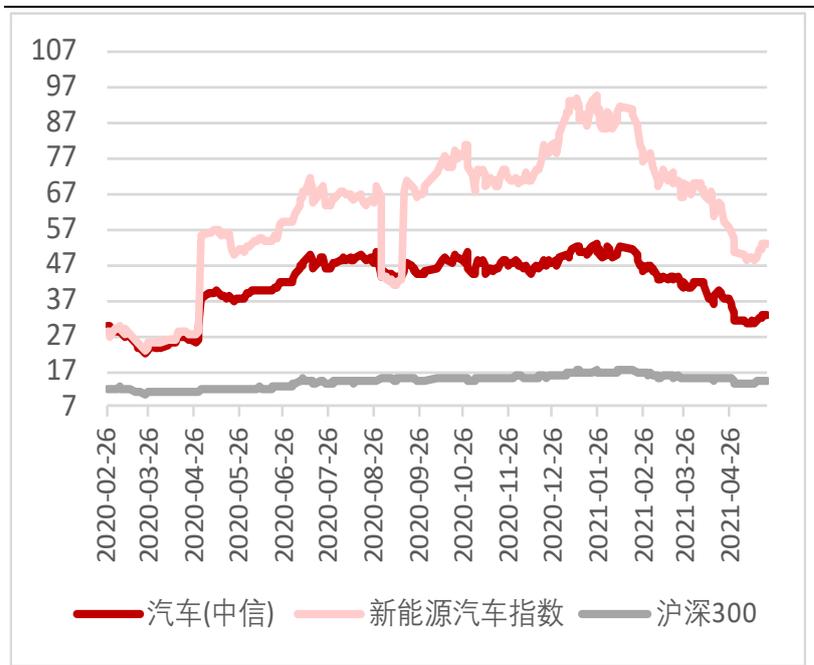
截至 2021 年 5 月 21 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 32.84，新能源汽车的 PE(TTM)为 52.96。

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

#### ➤ 吉利汽车成立车规级功率半导体合资公司

吉利汽车旗下威睿电动汽车于近日与芯聚能半导体、芯合科技投资合资成立广东芯粤能半导体有限公司，注册资本 4 亿元，其中芯聚能半导体认缴金额为 1.6 亿元，占比 40%，威睿电动汽车认缴金额为 1.6 亿元，占比 40%；芯合科技投资认缴金额为 0.8 亿元，占比 20%。功率半导体是纯电汽车的重要零部件之一。资料显示，吉利汽车曾推出“蓝色吉利”行动计划一（智能化节能与新能源汽车）以及“蓝色吉利”行动计划二（智能化纯电动汽车），推出“几何”、“极氪”覆盖低、高端纯电品牌，而吉利控股集团将协调吉利控股旗下各个品牌以及其在自动驾驶、芯片、卫星等围绕着汽车生态领域相应的布局。

（信息来源：wind）

#### ➤ 宝马与阿里巴巴打造的联合创新基地正式开业

5 月 20 日，宝马与阿里巴巴共同创立的“阿里云创新中心—宝马初创车库联合创新基地”在上海金桥经济技术开发区正式启动运营。这标志着宝马倡导的开放式创新的又一成果落地。双方将利用各自的优势和资源，赋能中国科创企业，进一步发展本土化创新。该基地将在三年时间里为至少 300 家中国初创公司提供来自阿里的云服务、并通过“宝马初创车库”对接宝马专家和业务部门。目前，已有 20 余家中国优秀的初创公司入驻联合创新基地，他们的技术涵盖数字化、电动化、可持续发展等战略创新领域。

（信息来源：wind，第一电动网）

#### ➤ 新小区必须 100%满足充电桩建设条件，发改委能源局联手促新能源汽车快速发展

5 月 20 日，国家发改委和国家能源局联合发布《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见（征求意见稿）》，此次征求意见的时间为 2021 年 5 月 20 日至 2021 年 6 月 20 日。文件规定，新建居住社区要落实 100%固定车位预留充电桩建设安装条件，需将管线和桥架等供电设施建设到车位以满足直接装表接电需要。文件明确，优化城乡公共充换电网络建设布局。结合新能源汽车下乡活动，推进乡镇充换电设施建设，研究纳入各地综合督查考评范围。到 2025 年，东中部地区省份力争建成不少于 10 个“示范乡镇”和 30 个“示范村”，且力争国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的高速公路服务区快充站覆盖率不低于 80%，其他地区不低于 60%。

（信息来源：wind）

➤ **长安蔚来更名为阿维塔科技，计划独立上市**

5月20日，重庆长安汽车股份有限公司（000625.SZ）发布公告称，该公司与上海蔚来汽车有限公司合资成立的长安蔚来科技有限公司更名为阿维塔科技有限公司，阿维塔科技将与长安汽车、华为、宁德时代合作开发智能电动汽车平台、智能电动汽车产品以及能源和生活生态。华为将发挥其 ICT 技术优势，与阿维塔科技联合构建研发、渠道、服务、生态等全价值链环节，为用户提供全栈智能汽车解决方案，实现电动汽车智能化水平。宁德时代作为动力电池提供商和新能源解决方案服务商，以智能电动汽车动力电池技术赋能阿维塔科技，并共创能源生态系统。

（信息来源：wind，第一财经）

➤ **肇庆出台新能源汽车及汽车零部件产业发展五年行动计划**

近日，肇庆市出台《肇庆市推动新能源汽车及汽车零部件产业发展行动计划（2021-2025年）》，提出到2025年，肇庆新能源汽车及汽车零部件产业实现产值2000亿元；肇庆新能源汽车零部件企业具有与整车同步开发能力，新能源汽车关键零部件本地配套率超40%。未来5年，肇庆市将实施新能源整车“立柱”、汽车核心零部件强链、汽车电子延链、汽车轻量化“减重”、充换电设施赋能、汽车后市场品质、产业强核、产业优化布局八大工程，加快打造具有核心竞争力和特色优势的新能源汽车及汽车零部件产业集群。过去一年，宁德时代华南首个动力及储能电池生产基地选择落户肇庆，小鹏汽车在肇庆量产，合普动力进入国内新能源专用车电机企业装机量前五，鸿图科技依然是华南地区规模最大的精密铝合金压铸件专业生产企业。在龙头企业带动下，今年一季度，肇庆新能源汽车及汽车零部件产业实现工业产值78.89亿元，同比增长106%，全市生产新能源汽车9800辆。

（信息来源：wind，南方日报）

➤ **重庆出台新能源车补贴新政，换电站最高补贴50万/站**

近日，重庆市经济和信息化委员会印发重庆市2021年度新能源汽车推广应用财政补贴政策，明确了重庆市新能源汽车推广应用的补贴对象和相应的补贴标准。通知明确，新能源汽车购置补贴对象为在本市购买、上牌和使用新能源公交车的单位和个人。补贴产品为纳入“新能源汽车推广应用推荐车型目录”，并同时满足国家及本市补助要求的纯电动公交车和插电式混合动力(含增程式)公交车。补贴标准为在2020年基础上退坡10%，技术要求及过渡期标准按照国家标准执行。其中，非快充类纯电动公交车单车市级财政补助上限为1.62万元/辆，快充类纯电动公交车单车市级补贴上限为1.17万元/辆，插电式混合动力(含增程式)公交车市级补贴上限为0.68万元/辆。在重庆市辖区内登记注册、具有独立法人资格的公共服务领域换电站

投资建设单位、对已竣工验收并投入使用，且接入重庆市新能源汽车与充电基础设施监测平台的公共服务领域换电站、按换电设备充电模块额定充电功率或变压器额定输出功率（取二者中的较小值）给予400元/千瓦的一次性建设补贴，单站补贴最高不超过50万元。

（信息来源：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
2021-05-21	002906.SZ	<a href="#">华阳集团:2020 年度权益分派实施公告</a>
2021-05-21	600327.SH	<a href="#">大东方:关于筹划出售资产涉及重大资产重组的提示性公告</a>
2021-05-21	002328.SZ	<a href="#">新朋股份:2020 年年度权益分派实施公告</a>
2021-05-21	601238.SH	<a href="#">广汽集团:关于第二期股票期权激励计划预留期权限制行权期间的提示性公告</a>
2021-05-21	688678.SH	<a href="#">福立旺:2020 年年度权益分派实施公告</a>

2021-05-20	300825.SZ	阿尔特:阿尔特汽车技术股份有限公司前次募集资金使用情况专项报告
2021-05-20	300825.SZ	阿尔特:阿尔特汽车技术股份有限公司前次募集资金使用情况专项审核报告
2021-05-20	300611.SZ	美力科技:关于筹划重大资产重组事项的进展公告
2021-05-20	300473.SZ	德尔股份:光大证券股份有限公司关于阜新德尔汽车部件股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金的核查意见
2021-05-20	300473.SZ	德尔股份:关于公司以募集资金置换预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金的公告
2021-05-20	300473.SZ	德尔股份:关于公司使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-05-20	300473.SZ	德尔股份:光大证券股份有限公司关于阜新德尔汽车部件股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金暂时性补充流动资金的核查意见
2021-05-20	300473.SZ	德尔股份:阜新德尔汽车部件股份有限公司截至2021年5月13日止以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况报告及鉴证报告
2021-05-20	300304.SZ	云意电气:2020年度权益分派实施公告
2021-05-20	300643.SZ	万通智控:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-20	002510.SZ	天汽模:关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告
2021-05-20	603129.SH	春风动力:关于2019年股权激励计划第一个行权期第二次行权结果暨股份过户登记公告
2021-05-20	603586.SH	金麒麟:关于投资期货相关事项的说明
2021-05-20	603586.SH	金麒麟:独立董事关于公司有关期货投资事项的专项说明
2021-05-20	603035.SH	常熟汽饰:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-20	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于与关联方内江浩鑫投资合伙企业(有限合伙)签订《委托管理协议补充协议》暨关联交易的事前认可意见
2021-05-20	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于与关联方内江浩鑫投资合伙企业(有限合伙)签订《委托管理协议补充协议》暨关联交易的独立意见
2021-05-20	000757.SZ	浩物股份:关于与关联方内江浩鑫投资合伙企业(有限合伙)签订《委托管理协议补充协议》暨关联交易的公告
2021-05-20	600327.SH	大东方:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-20	601689.SH	拓普集团:2020年度权益分派实施公告
2021-05-20	603922.SH	金鸿顺:关于收到上海证券交易所纪律处分决定书的公告
2021-05-19	300201.SZ	海伦哲:关于转让全资子公司股权完成工商变更登记的公告
2021-05-19	300258.SZ	精锻科技:关于向天津太平洋传动科技有限公司增加投资的公告
2021-05-19	300258.SZ	精锻科技:关于向重庆太平洋精工科技有限公司增加投资的公告
2021-05-19	000030.SZ	富奥股份:关于向激励对象授予2021年股票期权的公告
2021-05-19	000030.SZ	富奥股份:2021年股票期权激励计划激励对象名单(授予日)
2021-05-19	000030.SZ	富奥股份:北京市金杜律师事务所关于富奥汽车零部件股份有限公司2021股票期权激励计划授予相关事项的法律意见书
2021-05-19	002865.SZ	钧达股份:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-19	000951.SZ	中国重汽:2020年年度权益分派实施公告
2021-05-19	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-05-19	002213.SZ	大为股份:关于投资设立参股公司的进展公告
2021-05-19	605151.SH	西上海:对外投资管理制度
2021-05-19	605151.SH	西上海:关联交易决策制度
2021-05-19	603089.SH	正裕工业:关于实施权益分派时转股连续停牌的提示性公告
2021-05-19	603611.SH	诺力股份:关于全资子公司签订日常经营性合同的公告
2021-05-19	603161.SH	科华控股:603161_权益分派实施公告_2021-05-19

2021-05-18	000572.SZ	ST 海马:关于日常关联交易事项的公告
2021-05-18	300580.SZ	贝斯特:2020 年度利润分配实施公告
2021-05-18	002213.SZ	大为股份:关于子公司投资设立香港子公司的进展公告
2021-05-18	603179.SH	新泉股份:关于对子公司墨西哥新泉增资的公告
2021-05-18	603006.SH	联明股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-17	002355.SZ	兴民智通:关于筹划重大资产重组事项的停牌公告
2021-05-17	002101.SZ	广东鸿图:关于公开挂牌转让控股子公司股权的进展公告
2021-05-17	600327.SH	大东方:关于受让“健高医疗”部分股权暨增资事项的补充公告
2021-05-17	603586.SH	金麒麟:关于子公司投资进展的补充公告
2021-05-17	600066.SH	宇通客车:2020 年年度利润分配实施公告
2021-05-17	600742.SH	一汽富维:2020 年年度权益分派实施公告
2021-05-17	605128.SH	上海沿浦:关于对外投资设立全资子公司的公告

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：

行业方面，由于去年基数影响，燃油车销量增速趋于放缓，但新能源车辆依然保持强劲增长趋势。细分市场方面，自主品牌更新速度较快，新车密集发布，反响较好的车型或将迎来超预期的销量。建议关注估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的、MEB 产业链等，如：长城汽车、星宇股份、三花智控、上汽集团、广汽集团。

## 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

