

汽车

报告原因：定期报告

2021年6月21日

行业周报（20210614-20210620）

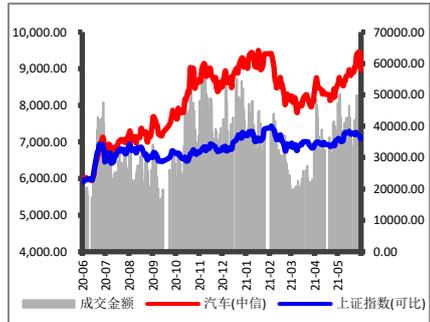
新能源车性价比逐步提升

维持评级

看好

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：新能源车持续高速增长

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：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（20210614-20210620），沪深300涨跌幅为-2.34%，创业板涨跌幅为-1.82%，汽车行业涨跌幅为1.72%，在中信一级30个行业排名第5位。
- 细分行业：乘用车以4.30%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-2.92%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：智能汽车、特斯拉分别以2.31%、1.49%的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、乙醇汽油行业分别以-2.05%、-1.61%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210614-20210620）72只个股整体实现正收益。其中，以%的涨跌幅排行首位，以%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年6月18日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为37.10，新能源汽车的PE(TTM)为61.54。

行业要闻（详细点评见正文）

- 1) 库百度联手极狐打造Robotaxi，成本48万，3年落地1000辆；
- 2) 5月我国磷酸铁锂电池产量首次超过三元电池；
- 3) 1-5月重庆近1.6万辆新能源汽车免征车辆购置税，数量同比增长3.3倍；
- 4) 奇瑞与阿里云达成战略合作，研发、营销、制造全面数字化；
- 5) 宝能汽车获120亿元投资，总部将落户广州开发区。

投资建议

行业方面，低基数阶段已过去，未来将迎来高基数压力，高速增长的新能源车型将有较好表现。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，预计下半年燃油车增速趋于放缓，但新能源车预计依然可保持强劲增长。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。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长安汽车、三花智控、广汽集团、恩捷股份、先导智能。

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。





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

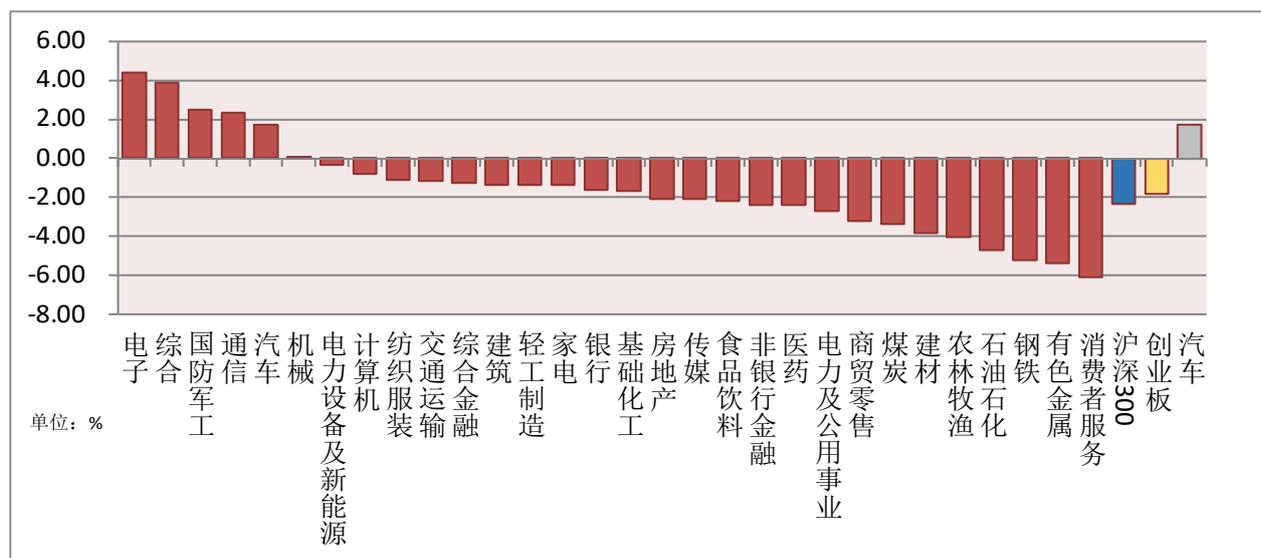
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210614-20210620)，沪深300涨跌幅为-2.34%，创业板涨跌幅为-1.82%，汽车行业涨跌幅为1.72%，在中信一级30个行业排名第5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(20210614-20210620)7个子行业(中信三级)涨跌情况如图，其中乘用车以4.30%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-2.92%的周涨跌幅排行最后。

图2：子行业涨跌幅情况（%）

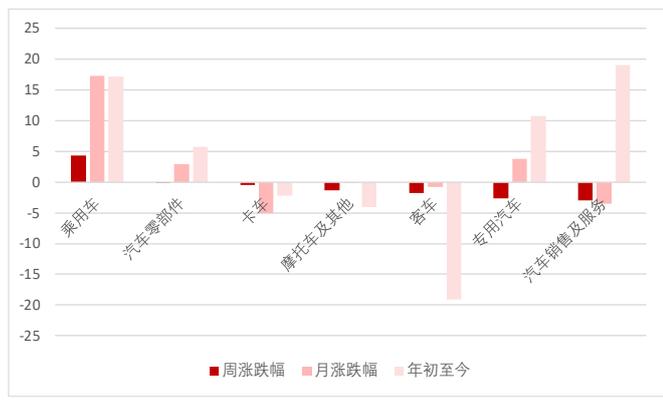
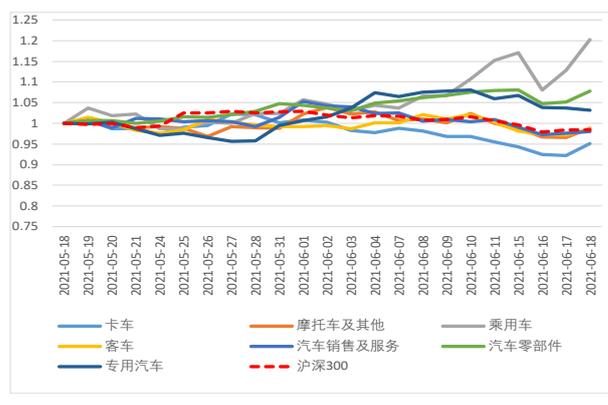


图3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



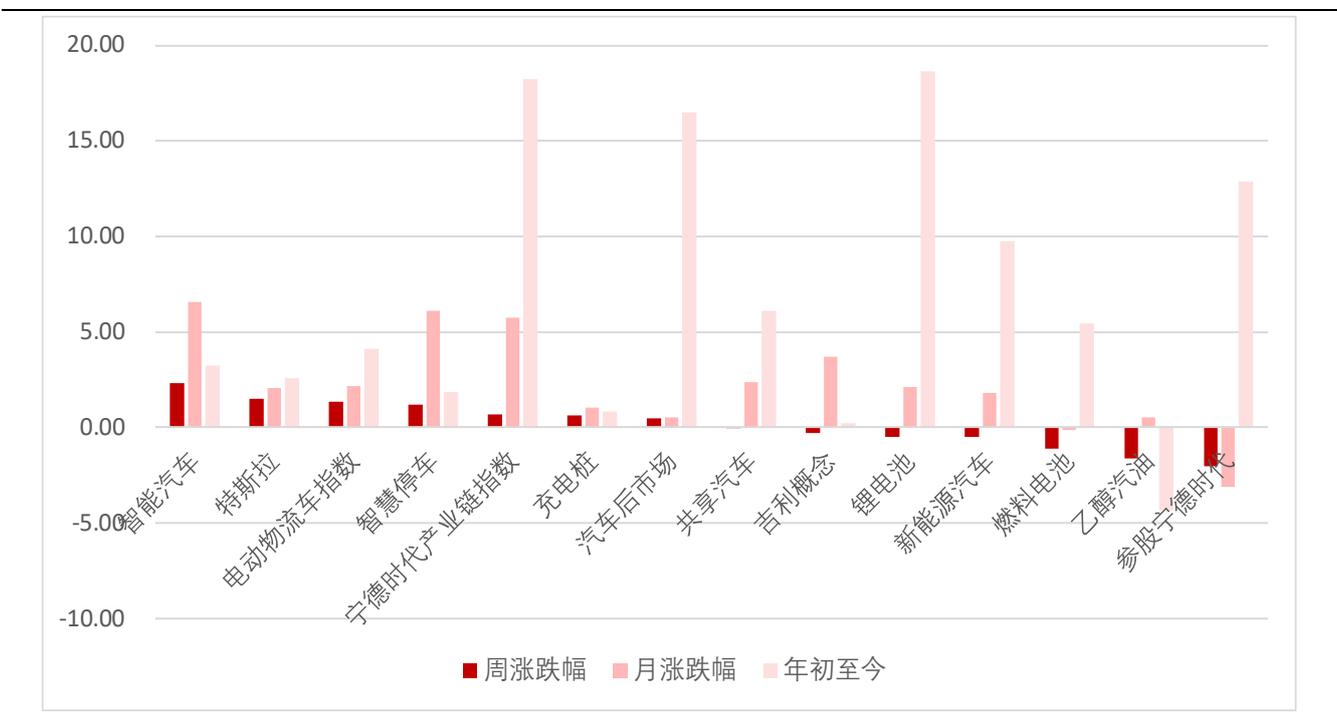
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210614-20210620）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、特斯拉分别以 2.31 %、1.49 % 的周涨跌幅排行最前，参股宁德时代、乙醇汽油行业分别以 -2.05 %、-1.61 % 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（20210614-20210620）72 只个股整体实现正收益。其中，以 % 的涨跌幅排行首位，以 % 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
300680.SZ	隆盛科技	24.56	002213.SZ	大为股份	-11.84
002284.SZ	亚太股份	14.97	002355.SZ	兴民智通	-9.06
600081.SH	东风科技	12.19	600733.SH	北汽蓝谷	-8.63
603306.SH	华懋科技	12.05	000572.SZ	海马汽车	-8.53
000980.SZ	*ST众泰	9.97	300969.SZ	恒帅股份	-8.15
600104.SH	上汽集团	8.99	601279.SH	英利汽车	-7.67
300100.SZ	双林股份	8.66	603179.SH	新泉股份	-7.62
603766.SH	隆鑫通用	8.03	300863.SZ	卡倍亿	-7.24
002592.SZ	ST八菱	7.93	300432.SZ	富临精工	-7.08
002594.SZ	比亚迪	7.92	600006.SH	东风汽车	-6.04

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

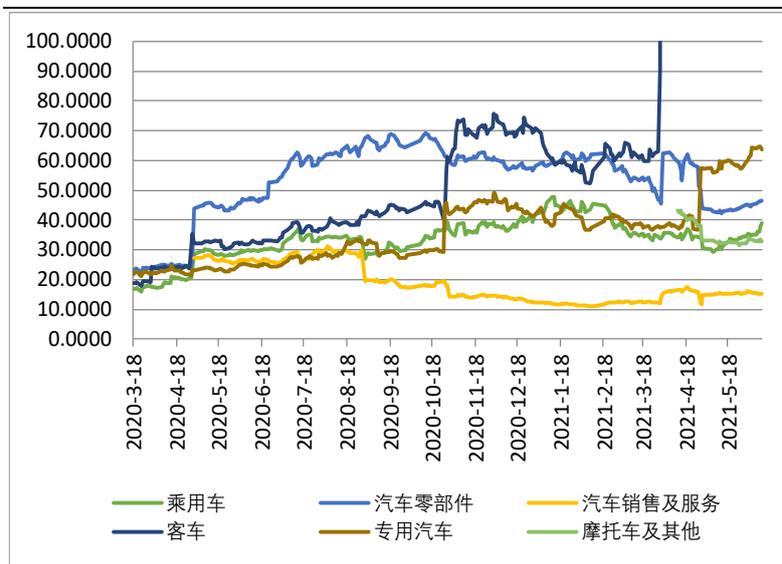
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600104.SH	上汽集团	8.99	600733.SH	北汽蓝谷	-8.63
	002594.SZ	比亚迪	7.92	000572.SZ	海马汽车	-8.53
	601127.SH	小康股份	7.52	601633.SH	长城汽车	-2.98
卡车	600375.SH	汉马科技	4.29	600006.SH	东风汽车	-6.04
	200550.SZ	江铃B	3.75	000550.SZ	江铃汽车	-1.16
	600166.SH	福田汽车	0.29	000951.SZ	中国重汽	-0.76
客车	000957.SZ	中通客车	-0.82	600609.SH	金杯汽车	-3.28
	600303.SH	曙光股份	-0.98	600066.SH	宇通客车	-1.83
	600213.SH	亚星客车	-1.15	600686.SH	金龙汽车	-1.20
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	4.81	601965.SH	中国汽研	-5.50
	603611.SH	诺力股份	-0.29	603611.SH	诺力股份	-0.29
	601965.SH	中国汽研	-5.50	300201.SZ	海伦哲	4.81
汽车零部件	300680.SZ	隆盛科技	24.56	002213.SZ	大为股份	-11.84
	002284.SZ	亚太股份	14.97	002355.SZ	兴民智通	-9.06
	600081.SH	东风科技	12.19	300969.SZ	恒帅股份	-8.15
汽车销售及服务	601258.SH	庞大集团	-1.27	600297.SH	广汇汽车	-4.29
	600335.SH	国机汽车	-2.23	600327.SH	大东方	-3.18
	000757.SZ	浩物股份	-2.55	605151.SH	西上海	-2.85
摩托车及其他	603766.SH	隆鑫通用	8.03	000913.SZ	钱江摩托	-3.87
	603787.SH	新日股份	2.78	603129.SH	春风动力	-3.32
	900915.SH	中路B股	0.44	603776.SH	永安行	-2.62

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2021 年 6 月 18 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 37.10，新能源汽车的 PE(TTM)为 61.54。

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

➤ 百度联手极狐打造 Robotaxi，成本 48 万，3 年落地 1000 辆

6月17日，百度 Apollo 和 ARCFOX 极狐共同打造的新一代共享无人车 Apollo Moon 正式亮相。Apollo Moon 基于北汽极狐阿尔法 T 纯电车型打造，可实现 L4 级别自动驾驶。从配置上来看，其配备了 13 枚摄像头、5 个毫米波雷达、2 个激光雷达，计算平台的算力达到 800TOPS。对于 Robotaxi 向来最为敏感的成本问题，百度副总裁、自动驾驶汽车部总经理王云鹏在活动现场首次公开，Apollo Moon 整车和无人驾驶套件加在一起的价格是 48 万元。Apollo Moon 此次搭载的车型为极狐阿尔法 T。北汽蓝谷产品总监曹琛介绍称，极狐背后的智能化 IMC 平台架构可以保证车辆快速迭代，并在自动驾驶技术上深度融合。而百度 Apollo 和极狐的技术协同也不仅局限于简单的系统搭载，还包括产品使用体验、系统集成的联合测试。与此同时，百度与极狐还签署了全新战略合作协议，双方预计在未来 3 年落地 1000 辆共享无人车。近期，百度 Apollo 将在北京（新增通州区域）、上海、广州、重庆等城市开展共享无人车落地运营。

（信息来源：wind，36 氪）

➤ 5 月我国磷酸铁锂电池产量超过三元电池

5 月，我国动力电池产量维持高增速，磷酸铁锂电池产量创新高，并首次超过三元电池。但装车量方面，三元电池依然高于磷酸铁锂电池。中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2021 年 5 月，我国动力电池产量共计 13.8GWh，同比增长 165.8%，环比增长 6.7%。其中，磷酸铁锂电池产量 8.8GWh，占总产量 63.6%，同比增长 317.3%，环比增长 41.6%；三元电池产量 5.0GWh，占总产量 36.2%，同比增长 62.9%，环比下降 25.4%。1-5 月，我国动力电池产量累计 59.5GWh，同比增长 227.3%。其中，磷酸铁锂电池产量累计 29.9GWh，占总产量 50.3%，同比增长 360.7%；三元电池产量累计 29.5GWh，占总产量 49.6%，同比增长 153.4%。5 月，三元电池共计装车 5.2GWh，同比上升 95.3%，环比上升 1.0%；磷酸铁锂电池共计装车 4.5GWh，同比上升 458.6%，环比增长 40.9%。1-5 月，三元电池装车量累计 24.2GWh，占总装车量 58.5%，同比上升 151.7%；磷酸铁锂电池装车量累计 17.1GWh，占总装车量 41.3%，同比上升 456.6%。

（信息来源：wind，中证网）

➤ 1-5 月重庆近 1.6 万辆新能源汽车免征车辆购置税，数量同比增长 3.3 倍

重庆市税务局数据显示，今年 1-5 月，重庆地区近 1.6 万辆新能源汽车免征新能源汽车车辆购置税 2.8

亿元，数量上同比增长 3.3 倍，免税额上同比增长 2.3 倍；新能源汽车申报数量为燃油汽车的 1/17，同比增长 2.2 倍，反映出新能源汽车市场持续向好。据了解，在重庆，消费者购买符合政策的新能源汽车，可自行登陆重庆市电子税务局，输入机动车销售统一发票相关信息，系统自动识别免税标识，即可办理车辆购置税免税手续。重庆市税务局货物和劳务税处副处长包刚表示，税务部门将持续关注新能源汽车市场，加强政策宣传解读，定期在系统中扫描车辆购置相关数据，发现应享未享情况及时通知消费者进行更正申报，确保政策红利落实落细。

（信息来源：wind，重庆晨报）

➤ 奇瑞与阿里云达成战略合作，研发、营销、制造全面数字化

奇瑞商用车宣布与阿里云达成战略合作,双方将在汽车研发、营销、制造等方面推进数字化升级。同时,奇瑞宣布 iCar 生态品牌正式启动,作为“数字化特区”,率先试点。奇瑞商用车与阿里云的合作一期将重点关注全域营销,聚焦捷途和即将推出的新品牌 iCar 生态。在奇瑞内部,iCar 生态被列为“数字化特区”,从立项初始就联合阿里云进行顶层架构设计。据悉,奇瑞将基于 iCar 生态探索直销+代理的汽车新零售模式,打造新的用户中心,形成新的渠道管理模式、物流管理模式和财务流程,并在“以销定产”和数字工厂方面与阿里云共创解决方案。阿里云智能政企行业事业部总经理许诗军表示:“阿里云将助力奇瑞在研、产、供、销、服的全面数字化升级进程中打好基础,未来我们将沿着汽车新零售的方向,探索更多行业创新模式。”

（信息来源：wind，盖世汽车）

➤ 宝能汽车获 120 亿元投资，总部将落户广州开发区

6 月 15 日，宝能集团与广州开发区战略合作协议签约合作协议，宝能新能源汽车集团将落户广州开发区，建立集制造、研发、运营一体的新能源总部基地，广州开发区国企将战略投资 120 亿元。根据协议，双方将依托广州开发区国家级开发区的政策优势、区位优势、汽车产业基础，以及宝能汽车全产业链布局、多产业协同联动、科技创新等优势，围绕汽车产业升级等各个方面开展全方位、深层次合作。资料显示，汽车产业是广州开发区三大千亿级支柱产业之一，聚集了广汽本田、本田中国、小鹏汽车、加特可、艾帕克等一批整车及关键零部件企业，并引进百度智能汽车生态基地等智能出行项目。

（信息来源：wind，腾讯网）

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
2021-06-19	600327.SH	大东方:关于受让沁阳中心医院部分股权暨增资事项的补充公告
2021-06-19	605128.SH	上海沿浦:对外投资管理制度
2021-06-19	605128.SH	上海沿浦:关联交易管理办法
2021-06-18	300432.SZ	富临精工:前次募集资金使用鉴证报告
2021-06-18	300432.SZ	富临精工:关于公司最近五年不存在被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚情况的公告
2021-06-18	300432.SZ	富临精工:2021 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
2021-06-18	300432.SZ	富临精工:关于提请股东大会批准四川富临实业集团有限公司免于以要约收购方式增持公司股份的公告
2021-06-18	300432.SZ	富临精工:关于签署附生效条件的股份认购协议暨本次向特定对象发行股票涉及关联交易的公告
2021-06-18	300432.SZ	富临精工:截至 2021 年 3 月 31 日止的前次募集资金使用情况报告
2021-06-18	002101.SZ	广东鸿图:关于回购注销限制性股票的减资公告
2021-06-18	002355.SZ	兴民智通:对外投资管理制度(2021 年 6 月)
2021-06-18	600660.SH	福耀玻璃:关联交易管理制度(2021 年第一次修订)
2021-06-18	600660.SH	福耀玻璃:关于签订《福耀集团北京福通安全玻璃有限公司股权转让协议之补充协议(四)》的公告
2021-06-18	600841.SH	上柴股份:关于收到中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核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事项的提示性公告
2021-06-18	603006.SH	黎明股份:国浩律师(上海)事务所关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易实施情况之法律意见书
2021-06-18	603006.SH	黎明股份:关于发行股份购买资产暨关联交易发行结果暨股份变动公告
2021-06-18	603006.SH	黎明股份:发行股份购买资产暨关联交易实施情况报告书
2021-06-18	603006.SH	黎明股份:中信建投证券股份有限公司关于上海黎明机械股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2021-06-18	603306.SH	华懋科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-18	603917.SH	合力科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-18	300978.SZ	东箭科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-17	002085.SZ	万丰奥威:关于万丰航空转让飞机工业 10% 股权的提示性公告
2021-06-17	600327.SH	大东方:收到上海证券交易《关于对公司重大资产出售暨关联交易草案信息披露问询函》的公告
2021-06-17	603701.SH	德宏股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-17	600178.SH	东安动力:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-17	002283.SZ	天润工业:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-17	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分股票期权注销完成的公告
2021-06-17	002516.SZ	旷达科技:关于参股公司的境外控股子公司设立境内子公司并完成工商注册登记的公告
2021-06-17	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-06-17	600327.SH	大东方:上海申威资产评估有限公司关于上海均瑶医疗健康科技有限公司拟股权收购涉及的沭阳县中心医院股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2021-06-17	600327.SH	大东方:关于受让“沭阳中心医院”部分股权暨增资的公告
2021-06-16	600327.SH	大东方:关于无锡商业大厦大东方股份有限公司的重大资产重组预案审核意见函
2021-06-16	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)
2021-06-16	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的补充法律意见书
2021-06-16	600081.SH	东风科技:中和资产评估有限公司关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易申请文件一次反馈意见回复之核查意见
2021-06-16	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)摘要
2021-06-16	600081.SH	东风科技:关于向中国证券监督管理委员会申请恢复发行股份购买资产暨关联交易申请材料审查的公告
2021-06-16	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(修订稿)
2021-06-16	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法律意见书
2021-06-16	603158.SH	腾龙股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-16	603788.SH	宁波高发:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-16	605228.SH	神通科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-15	002213.SZ	大为股份:关于参股公司取得深圳市社会投资项目备案证的公告
2021-06-15	002213.SZ	大为股份:关于控股子公司设立分公司的公告
2021-06-15	002488.SZ	金固股份:关于公司出售参股公司股权暨关联交易的公告
2021-06-15	600933.SH	爱柯迪:2020 年年度权益分派实施公告
2021-06-15	603926.SH	铁流股份:关于首发募投项目结项并将剩余募集资金永久性补充流动资金的进展公告

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：

行业方面，低基数阶段已过去，未来将迎来高基数压力，高速增长的新能源车型将有较好表现。分车型观察，目前基础设施较为完善的城市选择新能源车型已有较高性价比，预计下半年燃油车增速趋于放缓，但新能源车预计依然可保持强劲增长。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。建议关注新能源产业链、估值较低的核心零部件企业、新车发布频繁的乘用车标的等，如：长安汽车、三花智控、广汽集团、恩捷股份、先导智能。



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

