

汽车

行业周报 (20210705-202107011)

维持评级

报告原因: 定期报告

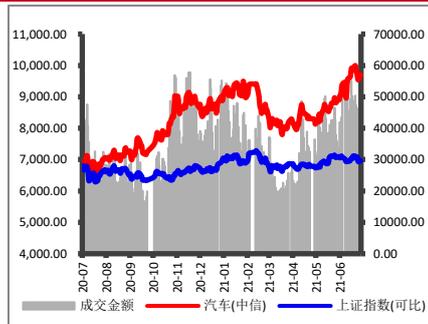
燃油车销量下降, 企业分化明显

看好

2021年7月12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: 燃油车增速趋缓, 新能源车持续增长

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(20210705-202107011), 沪深300涨跌幅为-0.23%, 创业板涨跌幅为2.36%, 汽车行业涨跌幅为5.08%, 在中信一级30个行业排名第6位。
- 细分行业: 乘用车以8.47%的周涨跌幅排行最前, 摩托车及其他行业以-0.87%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块: 锂电池、宁德时代产业链指数分别以15.37%、14.62%的周涨跌幅排行最前, 智慧停车、汽车后市场行业分别以-0.60%、2.61%的周涨跌幅排行最后。
- 个股: 汽车行业(中信)上周(20210705-202107011)144只个股整体实现正收益。其中, 富临精工以54.38%的涨跌幅排行首位, 常熟汽饰以-18.19%的涨跌幅排行最后。
- 估值: 截至2021年7月9日, 汽车行业(中信一级)的PE(TTM)为38.88, 新能源汽车的PE(TTM)为71.66。

行业要闻

- 1) 捷途品牌宣布正式独立, 并发布产品规划;
- 2) 新能源汽车全国保有量破600万;
- 3) 广州将奖励自主品牌车企促产业发展;
- 4) 吉利与沃尔沃成立动力系统合资公司“Aurobay”;
- 5) 大众汽车与华为合作, 达成华为汽车领域最大许可协议。

投资建议

行业方面, 6月汽车销量为201.5万辆, 同比下降12.4%, 汽车6月出口15.8万辆再创历史新高, 同比增1.5倍, 6月新能源汽车销量25.6万辆再创历史新高, 同比增长139.3%。目前低基数阶段已过去, 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。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: 长城汽车、广汽集团、恩捷股份、杉杉股份、先导智能、法拉电子、当升科技。

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	10
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

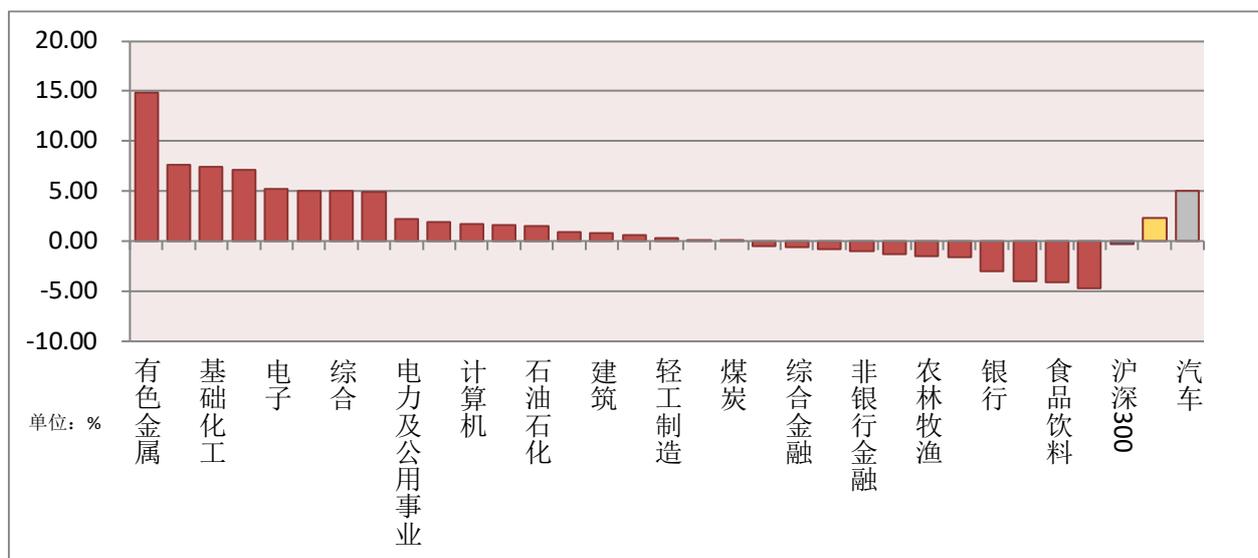
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210705-202107011), 沪深 300 涨跌幅为-0.23%, 创业板涨跌幅为 2.36%, 汽车行业涨跌幅为 5.08%, 在中信一级 30 个行业排名第 6 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind, 山西证券研究所

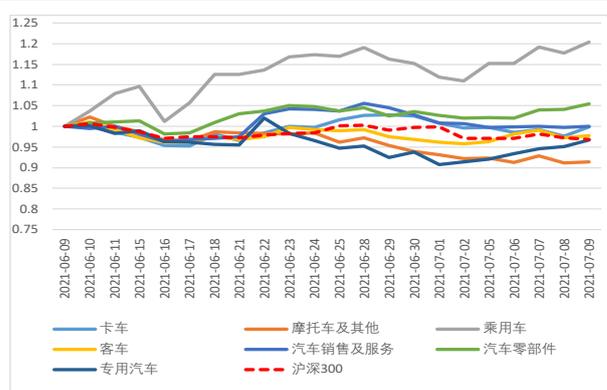
1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20210705-202107011) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中乘用车以 8.47% 的周涨跌幅排行最前, 摩托车及其他行业以-0.87% 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（20210705-202107011）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、宁德时代产业链指数分别以 15.37 %、14.62 % 的周涨跌幅排行最前，智慧停车、汽车后市场行业分别以 -0.60 %、2.61 % 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（20210705-202107011）144 只个股整体实现正收益。其中，富临精工以 54.38 % 的涨跌幅排行首位，常熟汽饰以 -18.19 % 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
300432.SZ	富临精工	54.38	603035.SH	常熟汽饰	-18.19
002592.SZ	ST八菱	27.62	603319.SH	湘油泵	-10.55
002684.SZ	*ST猛狮	24.79	000980.SZ	*ST众泰	-10.13
603306.SH	华懋科技	21.95	600327.SH	大东方	-9.88
601238.SH	广汽集团	20.73	600335.SH	国机汽车	-8.76
603809.SH	豪能股份	18.45	600375.SH	汉马科技	-8.73
603917.SH	合力科技	17.38	000913.SZ	钱江摩托	-7.44
601633.SH	长城汽车	17.31	600741.SH	华域汽车	-6.55
000625.SZ	长安汽车	16.16	603786.SH	科博达	-4.79
600418.SH	江淮汽车	14.61	600841.SH	上柴股份	-4.74

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

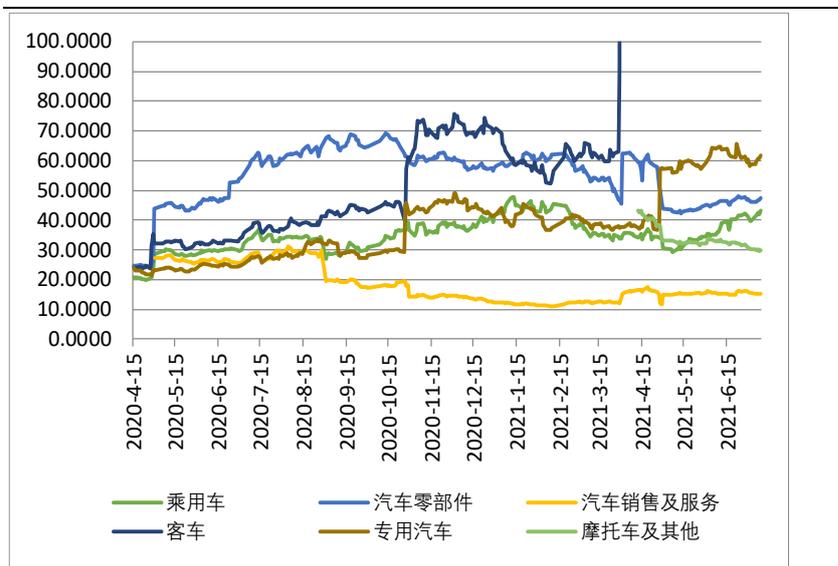
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601238.SH	广汽集团	20.73	000927.SZ	中国铁物	-2.46
	601633.SH	长城汽车	17.31	000800.SZ	一汽解放	1.68
	000625.SZ	长安汽车	16.16	002594.SZ	比亚迪	4.09
卡车	000550.SZ	江铃汽车	13.45	600375.SH	汉马科技	-8.73
	600006.SH	东风汽车	7.01	000951.SZ	中国重汽	-2.81
	200550.SZ	江铃B	4.66	600166.SH	福田汽车	4.49
客车	600213.SH	亚星客车	8.87	600303.SH	曙光股份	-3.93
	600686.SH	金龙汽车	6.52	600609.SH	金杯汽车	-1.78
	000868.SZ	安凯客车	4.41	000957.SZ	中通客车	0.33
专用汽车	603611.SH	诺力股份	9.74	601965.SH	中国汽研	3.80
	300201.SZ	海伦哲	8.31	300201.SZ	海伦哲	8.31
	601965.SH	中国汽研	3.80	603611.SH	诺力股份	9.74
汽车零部件	300432.SZ	富临精工	54.38	603035.SH	常熟汽饰	-18.19
	002592.SZ	ST八菱	27.62	603319.SH	湘油泵	-10.55
	002684.SZ	*ST猛狮	24.79	000980.SZ	*ST众泰	-10.13
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	5.00	600327.SH	大东方	-9.88
	600653.SH	申华控股	2.15	600335.SH	国机汽车	-8.76
	605151.SH	西上海	0.60	000757.SZ	浩物股份	-1.30
摩托车及其他	603776.SH	永安行	13.13	000913.SZ	钱江摩托	-7.44
	900915.SH	中路B股	4.89	603787.SH	新日股份	-4.53
	600818.SH	中路股份	4.24	601777.SH	力帆科技	-3.52

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2021 年 7 月 9 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 38.88，新能源汽车的 PE(TTM)为 71.66。

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

➤ 捷途品牌宣布正式独立，并发布产品规划

7月8日，捷途汽车正式宣布品牌独立，同时捷途汽车发布了全新“昆仑”架构，现场展示了该架构下的首发车型捷途 X-1 概念车，捷途品牌还将发布全新的品牌 LOGO，并同步开启新车型以及新品牌 LOGO 的设计征集活动。除现有产品外，还将推出捷途 X-1 和捷途 X-2，并且还将推出硬派 SUV 等产品，完善产品矩阵。到 2026 年，捷途品牌将在 60 个国家布局 10 个生产基地持续引进人才。未来市占率提升到 4.5%，经销商将扩展 1000 家，捷途还表示，到 2026 年要实现年销量 100 万辆的目标，其中国内占比 70%，海外销量占比 30%。全新的捷途品牌将致力于成为“旅行+生态领导者”，全新“昆仑”架构，拥有 L5 自动驾驶、AIoT 无线拓展、即插即用、中央计算机和千兆以太网等。捷途作为“昆仑”架构首发车型，将搭载华为 IDVP 高阶 L3 自动驾驶、智能座舱 3.0 以及健康座舱 4.0，并且搭载奇瑞最新的“鲲鹏”动力平台。捷途汽车公布了新的产品规划，未来将有 4 款 SUV、3 款跨界车型以及多款混动车型。其中 SUV 包括捷途 X-1、捷途 X-2 两款全新车型，以及捷途 X70 和捷途 X90，捷途还将推出硬派越野车、硬派皮卡以及 MPV 等多种车型，并且全系产品同步规划混动车型。

（信息来源：wind，盖世汽车）

➤ 新能源汽车全国保有量破 600 万

根据中汽协的最新数据消息，截至 2021 年 6 月末，全国新能源汽车的保有量为 603 万辆，占据汽车总量的 2.1%。其中纯电动汽车的保有量为 493 万辆，占据新能源汽车总量的 81.7%。今年上半年新注册登记的新能源汽车为 110.3 万，和去年同期相比上涨了 234.9%，多了 77.4 万辆。和去年上半年相比上涨了 74.9%，多了 47.3 万辆，创下历史新高。2021 年的 1 到 5 月，我国的新能源汽车产量为 96.7 万辆，销量是 95 万辆，分别同比大幅度上涨，增长百分比在 228.08%和 228.47%。

（信息来源：wind，ZAKER）

➤ 广州将奖励自主品牌车企促产业发展

7月8日，广州市工业和信息化局印发《2021年广州市促进工业和信息化产业高质量发展资金项目（促进汽车产业加快发展专题）申报指南》。广州市将对4个汽车产业发展专题提供项目资金，其中三个专题能够给予单个企业最高1亿元奖励。目前企业网上申报已经开始，至7月16日结束。《指南》中的4个项目

专题包括：自主品牌汽车制造企业市场推广奖励、新能源新车型首年研发奖励、智能网联汽车道路测试车辆补贴、废旧动力电池梯次利用及再生利用产业试点示范。其中，自主品牌汽车制造企业市场推广奖励对于具有自主研发能力的品牌汽车制造企业，将连续五年按不超过年销售收入的 2% 给予市场推广奖励。单个企业每年最高不超过 1 亿元，新引进的自主品牌汽车制造企业可参照执行。在申报条件上要求申报主体具有自主品牌车型研发设计能力，并在广州实现量产。新能源新车型首年研发奖励对于具有自主研发能力，且单个新能源新车型首年销量突破 1 万辆的，将按照首年实际销量给予不高于 500 元/台的一次性研发奖励，单个企业最高不超过 1 亿元。在申报条件中同样要求具有自主品牌研发设计能力并在广州量产。

（信息来源：wind，奥一网）

➤ 吉利与沃尔沃成立动力系统合资公司“Aurobay”

7 月 8 日，沃尔沃汽车宣布，其与母公司吉利控股已同意为动力系统业务创建一家名为 Aurobay 的合资公司。沃尔沃汽车称，新公司将成为全套动力系统解决方案的全球性供应商，包括下一代内燃机、变速箱和混合动力解决方案。值得注意的是，该公司除了继续向双方供货外，还向第三方汽车公司提供产品和服务。沃尔沃汽车在声明中表示，成立合资公司和转让资产可使其在未来几年内专注于研发全新纯电动豪华车型。该公司希望到 2025 年，其全球销量中 50% 是纯电动汽车，其它 50% 是混动车型，而这些混动车型由 Aurobay 提供动力系统。

（信息来源：wind，盖世汽车）

➤ 大众汽车与华为合作，达成华为汽车领域最大许可协议

7 月 7 日，华为宣布已与大众汽车集团的一家供应商达成专利许可协议。该协议包括：华为 4G 标准必要专利（SEP）许可，涵盖装有无线连接功能的大众汽车。该协议是迄今为止华为在汽车领域达成的最大许可协议。华为预计，根据目前已签署的所有汽车领域专利许可协议，全球超过 3000 万辆汽车将获得其专利许可。而数据显示，2020 年全球汽车销量为 7650 万辆，可见，华为专利技术 3000 万辆的普及量可以说是举足轻重的。此外，据不完全统计，截止今年 2 月底，华为旗下共计拥有汽车相关专利超过 357 项，随着在新四化技术的普及，自身定位增量部件供应商的华为，未来必将有更多的技术将在全球汽车品牌中普及，华为在全球汽车产业中的技术地位也将得到持续提升。

（信息来源：wind，OFweek）

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
2021-07-10	600327.SH	大东方:关于控股子公司“均瑶医疗”受让“健高医疗”部分股权暨增资的进展公告
2021-07-09	002865.SZ	钧达股份:关于参与竞买上饶捷泰新能源科技有限公司 47.35% 股权暨关联交易的进展公告
2021-07-09	000550.SZ	江铃汽车:江铃汽车股份有限公司 2020 年度权益分派实施公告
2021-07-09	603089.SH	正裕工业:关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:2021 年限制性股票激励计划激励对象名单
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）之独立财务顾问报告
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:国浩律师（重庆）事务所关于神驰机电股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）之法律意见书
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:2021 年限制性股票激励计划（草案）
2021-07-08	603109.SH	神驰机电:2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2021-07-08	000700.SZ	模塑科技:模塑科技 2020 年度分红派息实施公告
2021-07-08	603166.SH	福达股份:关于闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告
2021-07-08	603335.SH	迪生力:关于受让子公司广东威玛新材料科技有限公司部分股权的公告
2021-07-08	603335.SH	迪生力:关于全资子公司《建设工程施工合同》终止的公告
2021-07-08	603335.SH	迪生力:第三届独立董事关于受让子公司广东威玛新材料科技有限公司部分股权的独立意见
2021-07-08	000800.SZ	一汽解放:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-07	603319.SH	湘油泵:关于签订合作备忘录暨关联交易的补充公告
2021-07-07	002592.SZ	ST 八菱:关于北京盖娅互娱网络科技有限公司筹划重组海外上市的提示性公告
2021-07-07	600006.SH	东风汽车:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-07	000700.SZ	模塑科技:关于实施权益分派期间模塑转债暂停转股的公告
2021-07-07	600933.SH	爱柯迪:关于第四期限限制性股票与股票期权激励计划第一个行权期第二次行权结果暨股份上

		市的公告
2021-07-07	603655.SH	朗博科技:2020 年度权益分派实施公告
2021-07-07	002906.SZ	华阳集团:北京市通商(深圳)律师事务所关于惠州市华阳集团股份有限公司 2020 年股票期权和限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就及回购注销部分限制性股票的法律意见书
2021-07-07	002906.SZ	华阳集团:上海荣正投资咨询股份有限公司关于惠州市华阳集团股份有限公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就之独立财务顾问报告
2021-07-07	002906.SZ	华阳集团:关于回购注销 2020 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2021-07-07	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
2021-07-07	605128.SH	上海沿浦:关于对外投资设立控股子公司的公告
2021-07-07	603013.SH	亚普股份:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-07	601238.SH	广汽集团:关于可转债转股及股票期权激励计划行权结果暨股份变动公告
2021-07-07	603766.SH	隆鑫通用:关于诉讼进展暨收到全部股权转让款的公告
2021-07-07	603319.SH	湘油泵:关于对外投资暨关联交易进展公告
2021-07-07	603319.SH	湘油泵:关于签订合作备忘录暨关联交易的公告
2021-07-06	300585.SZ	奥联电子:关于确认参股公司无锡市恒翼通机械有限公司业绩补偿方案及签署股权投资协议之补充协议的公告
2021-07-06	300585.SZ	奥联电子:关于确认参股公司无锡市大金谊科技有限公司业绩补偿方案及签署股权投资协议之补充协议的公告
2021-07-06	300585.SZ	奥联电子:关于放弃参股公司股权优先购买权暨关联交易的公告
2021-07-06	000927.SZ	中国铁物:中国铁路物资股份有限公司关于重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股份募集配套资金的限售股上市流通的公告
2021-07-06	000927.SZ	中国铁物:中金公司关于中国铁物重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套金暨关联交易之非公开发行股份募集配套资金的限售股上市流通的核查意见
2021-07-06	601127.SH	小康股份:中国国际金融股份有限公司关于重庆小康工业集团股份有限公司增加部分募投项目实施主体并使用募集资金向实施主体提供借款实施募投项目的核查意见
2021-07-06	601127.SH	小康股份:关于增加部分募投项目实施主体并使用募集资金向募投项目实施主体提供借款的公告
2021-07-06	603949.SH	雪龙集团:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-06	600081.SH	东风科技:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-06	002448.SZ	中原内配:关于收到合伙企业投资收益的公告
2021-07-06	600148.SH	长春一东:2020 年年度权益分派实施公告
2021-07-06	601965.SH	中国汽研:临 2021-032 中国汽研关于调整 2020 年度利润分配总额的公告
2021-07-05	300733.SZ	西菱动力:关于提前归还暂时补充流动资金的募集资金的公告
2021-07-05	300611.SZ	美力科技:关于筹划重大资产重组事项的进展公告
2021-07-05	002363.SZ	隆基机械:公司关于部分非公开发行募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2021-07-05	002363.SZ	隆基机械:宏信证券有限责任公司关于山东隆基机械股份有限公司部分非公开发行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
2021-07-05	002363.SZ	隆基机械:公司独立董事关于部分非公开发行募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的独立意见

2021-07-05	600480.SH	凌云股份:北京市嘉源律师事务所关于凌云股份回购注销部分限制性股票实施相关事项的的法律意见书
2021-07-05	600480.SH	凌云股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告

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：

一是具有优质品牌、布局优质赛道的整车龙头：

- ①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，行业竞争持续加剧，优质资产有望借力做大；
- ②汽车下乡政策逐步发力，有望带动下沉市场需求释放；
- ③电动化、智能化为汽车增加了更多的商品属性，有望整体提升乘用车市场的需求边际。

二是聚焦新能源汽车及汽车智能化，重点关注核心零部件与电池产业链：

- ①利好政策多；
- ②产业潜在需求大，市场前景广阔，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，6月汽车销量为201.5万辆，同比下降12.4%，汽车6月出口15.8万辆再创历史新高，同比增1.5倍，6月新能源汽车销量25.6万辆再创历史新高，同比增长139.3%。目前低基数阶段已过去，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。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：长城汽车、广汽集团、恩捷股份、杉杉股份、先导智能、法拉电子、当升科技。

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

