

汽车

行业周报 (20210927-20211003)

维持评级

报告原因：定期报告

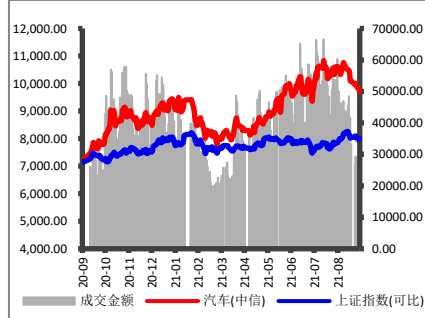
新能源车销量持续提升

看好

2021年9月30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：将节能环保、新能源汽车等产业作为新经济增长点

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（20210927-20211003），沪深 300 涨跌幅为 0.35%，创业板涨跌幅为-0.84%，汽车行业涨跌幅为-2.94%，在中信一级 30 个行业排名第 16 位。
- 细分行业：摩托车及其他以 1.92 % 的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-5.03 % 的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：充电桩、共享汽车分别以-0.83 %、-1.86 % 的周涨跌幅排行最前，锂电池、乙醇汽油行业分别以-5.47 %、-4.66 % 的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20210927-20211003）26 只个股实现正收益。其中，北汽蓝谷以 22.99 % 的涨跌幅排行首位，海马汽车以-15.37 % 的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2021 年 9 月 30 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 36.27，新能源汽车的 PE(TTM) 为 64.70。

行业要闻

- 1) 交通运输部：高速公路服务区充电桩保有量达 10836 个
- 2) 中软协成立智能车分会，助力汽车产业数智化升级
- 3) 上海：完善汽车制造业和服务业的融合体系
- 4) 工信部：各车企要加强汽车数据安全、网络安全、软件升级等安全管理
- 5) 通用汽车(GM.US)将从 2023 年开始在其汽车中搭载基于云计算的系统；
- 6) 劳斯莱斯发布首款电动车。

投资建议

芯片供应问题叠加上年基数偏高，近期的乘用车产销量仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，芯片供应问题将逐步缓解，积压的消费预计将在年末有所回暖。新能源车方面，目前在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，因此新能源车渗透率还将逐步提升。建议关注新能源产业链、新车发布频繁的乘用车标的等，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、星源材质、恩捷股份、长城汽车。

风险提示

- 经济增长低于预期；汽车销量不及预期；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	13



图表目录

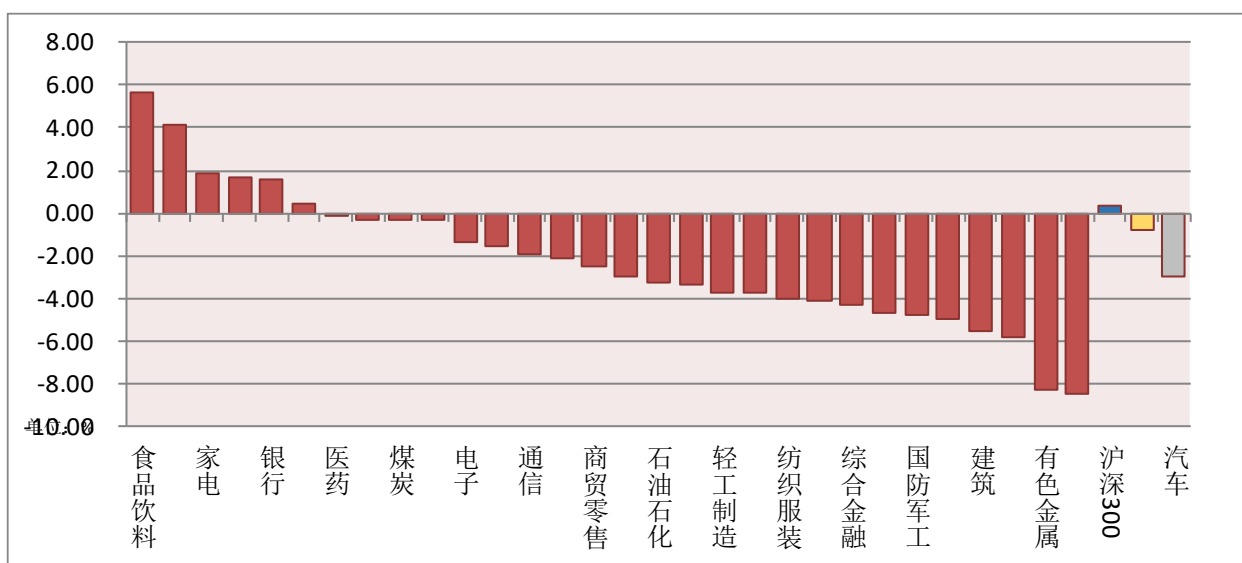
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20210927-20211003), 沪深 300 涨跌幅为 0.35%, 创业板涨跌幅为-0.84%, 汽车行业涨跌幅为-2.94%, 在中信一级 30 个行业排名第 16 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(20210927-20211003) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中摩托车及其他以 1.92 %的周涨跌幅排行最前, 卡车行业以-5.03 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

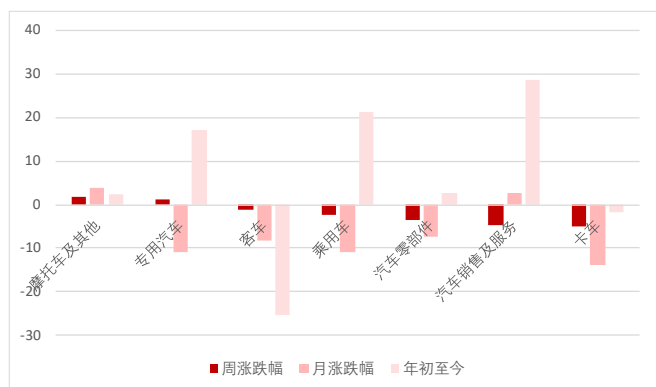
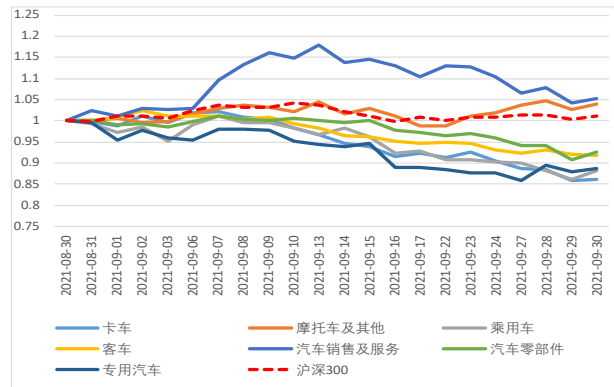


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



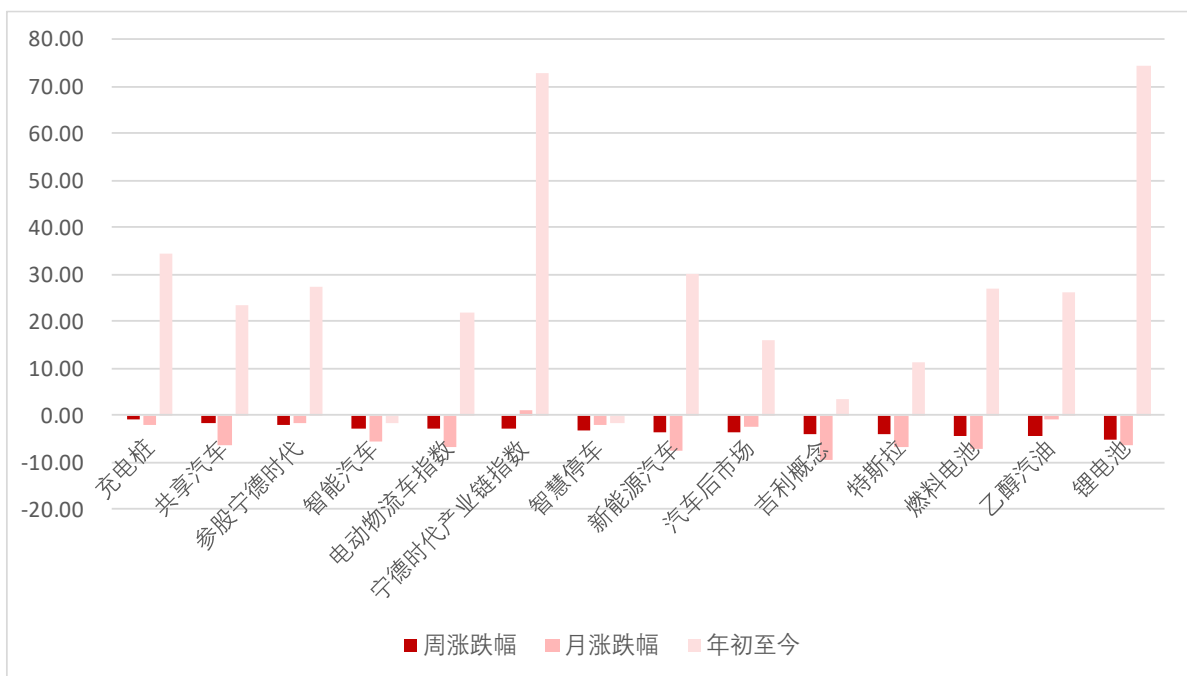
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20210927-20211003）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，其中充电桩、共享汽车分别以-0.83 %、-1.86 %的周涨跌幅排行最前，锂电池、乙醇汽油行业分别以-5.47 %、-4.66 %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（20210927-20211003）26 只个股实现正收益。其中，北汽蓝谷以 22.99 %的涨跌幅排行首位，海马汽车以-15.37 %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
600733.SH	北汽蓝谷	22.99	000572.SZ	海马汽车	-15.37
603129.SH	春风动力	20.06	601127.SH	小康股份	-14.44
300969.SZ	恒帅股份	13.86	002536.SZ	飞龙股份	-13.48
002865.SZ	钧达股份	12.67	605018.SH	长华股份	-12.39
603949.SH	雪龙集团	11.73	300432.SZ	富临精工	-11.43
603701.SH	德宏股份	8.21	688667.SH	菱电电控	-11.32
002920.SZ	德赛西威	6.84	603306.SH	华懋科技	-11.17
601965.SH	中国汽研	4.82	300304.SZ	云意电气	-10.05
601689.SH	拓普集团	4.41	002454.SZ	松芝股份	-9.91
603179.SH	新泉股份	3.56	601238.SH	广汽集团	-9.05

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

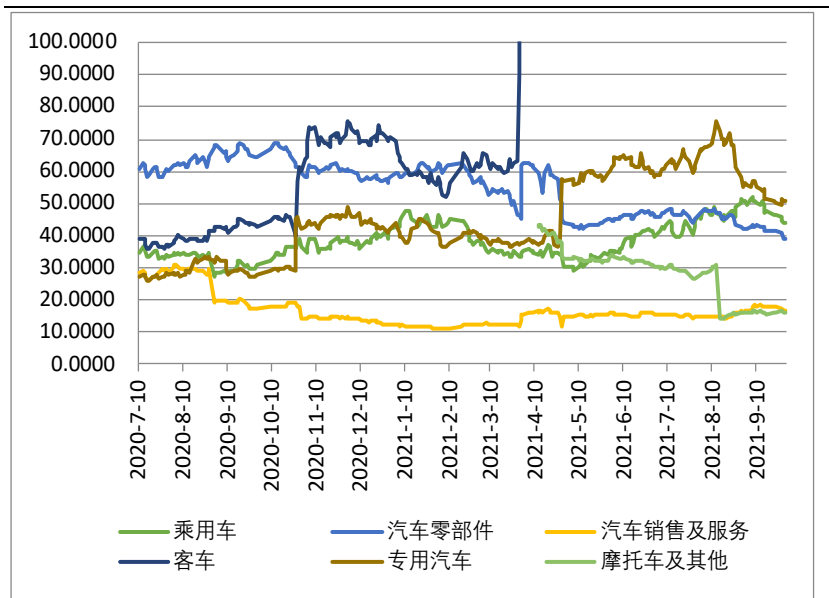
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	22.99	000572.SZ	海马汽车	-15.37
	000927.SZ	中国铁物	1.67	601127.SH	小康股份	-14.44
	200625.SZ	长安B	0.00	601238.SH	广汽集团	-9.05
卡车	200550.SZ	江铃B	1.94	600375.SH	汉马科技	-7.06
	000550.SZ	江铃汽车	-2.25	000951.SZ	中国重汽	-5.68
	600166.SH	福田汽车	-4.29	600006.SH	东风汽车	-5.68
客车	000868.SZ	安凯客车	0.52	600213.SH	亚星客车	-5.90
	600066.SH	宇通客车	-0.18	600686.SH	金龙汽车	-3.17
	600609.SH	金杯汽车	-2.08	000957.SZ	中通客车	-3.11
专用汽车	601965.SH	中国汽研	4.82	603611.SH	诺力股份	-4.08
	300201.SZ	海伦哲	-0.51	300201.SZ	海伦哲	-0.51
	603611.SH	诺力股份	-4.08	601965.SH	中国汽研	4.82
汽车零部件	300969.SZ	恒帅股份	13.86	002536.SZ	飞龙股份	-13.48
	002865.SZ	钧达股份	12.67	605018.SH	长华股份	-12.39
	603949.SH	雪龙集团	11.73	300432.SZ	富临精工	-11.43
汽车销售及服务	000757.SZ	浩物股份	1.19	601258.SH	庞大集团	-5.88
	600653.SH	申华控股	-1.91	600327.SH	大东方	-5.16
	605151.SH	西上海	-3.46	600335.SH	国机汽车	-4.46
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	20.06	000913.SZ	钱江摩托	-7.25
	603766.SH	隆鑫通用	0.23	601777.SH	力帆科技	-5.99
	603787.SH	新日股份	-0.51	600818.SH	中路股份	-3.89

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

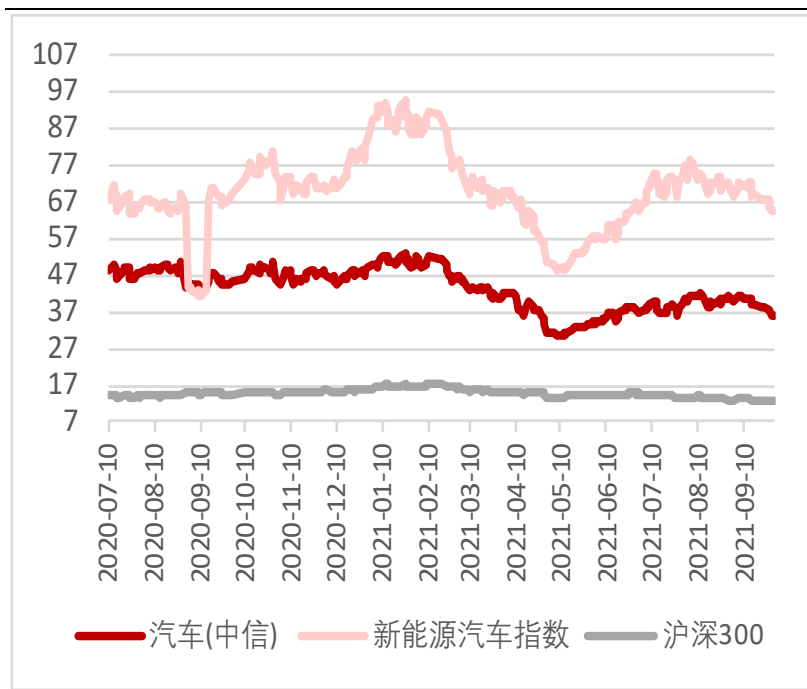
截至 2021 年 9 月 30 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 36.27，新能源汽车的 PE(TTM)为 64.70。

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

➤ 交通运输部：高速公路服务区充电桩保有量达 10836 个

9月26日，在国新办新闻发布会上，交通运输部新闻发言人、政策研究室负责人孙文剑表示，目前已在高速公路服务区新增充电桩439个，保有量达到了10836个，新配置充电桩服务区95个，配置充电桩服务区达到了2318个。在公路、水陆客运枢纽也在加快推进充电桩的建设，为新能源电动车用户的绿色出行提供便利。

(信息来源：中国网，汽车工业协会)

➤ 中软协成立智能车分会，助力汽车产业数智化升级

9月27日，2021智博会汽车电子(软件)产业发展论坛成功召开之际，中国软件行业协会智能网联汽车行业分会(以下简称“中软协智能车分会”)正式成立。未来，中软协智能车分会将为智能网联汽车产业的企事业单位、高等院校等，搭建交流互动平台，开展政策研究、理念传播、标准推动、人才培养、行业交流等业务。致力于我国智能网联汽车服务领域软件安全、标准建设等方面的公益事业，推动我国软件产业、智慧出行、出行安全、智能制造等产业的深度融合，助力实现中国汽车产业的高质量发展。

➤ 上海：完善汽车制造业和服务业的融合体系

上海市推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见正式发布。意见提出，完善汽车制造业和服务业的融合体系。重点聚焦汽车“新四化”领域，拓展移动出行服务，建立网约汽车、租赁汽车、共享汽车等为主体的智慧出行服务体系。以贷款、保险等金融方式带动销售和售后服务，构建汽车金融服务平台，打造覆盖从买车、用车、养车到车生活的全周期汽车后市场服务平台。深化智能交通、物联网、5G通信应用，打造国家智能汽车创新发展平台。

(信息来源：财联社，wind)

➤ 工信部：各车企要加强汽车数据安全、网络安全、软件升级等安全管理

据工信部网站消息，9月29日上午，装备工业一司、网络安全管理局以视频会议方式组织召开了《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》(后称“《意见》”)宣贯会。会议指出，各汽车生产

企业要充分把握智能网联汽车发展新趋势、抓住新机遇，全面加强汽车数据安全、网络安全、软件升级、功能安全和预期功能安全管理，切实保证产品质量和生产一致性。地方主管部门要和汽车生产企业、检测机构、行业组织加强协同、形成合力，共同做好《意见》落实工作，推动智能网联汽车产业高质量发展。

(信息来源：证券时报网，wind)

➤ 通用汽车(GM.US)将从 2023 年开始在其汽车中搭载基于云计算的系统

通用汽车(GM.US)正在涉足软件服务领域，并宣布将从 2023 年开始将一个名为 Ultifi 的平台用于新车型。其想法是使用基于云计算的系统进行无线升级，并为汽车提供类似智能手机的新功能，比如启动汽车时的面部识别，目前特斯拉(TSLA.US)已经做到了这一点。通用周三表示，Ultifi 平台为各种应用程序和服务奠定了基础。软件服务从来不是汽车制造商的强项，消费者通常依赖智能手机来提供导航和其他服务。通用汽车之前开发的安吉星(OnStar)系统并未给通用带来强劲的收入，而其竞争对手开发的系统通常都以失败告终。通用汽车正在考虑一些先进的功能。例如，汽车可以设置在学校区域附近自动减速。该系统还可能搭载 V2X 应用程序，可以让同样搭载该程序的车辆之间进行通信，以提醒司机注意危险以及进行道路状况变化的预警。

(信息来源：智通财经，Wind)

➤ 劳斯莱斯发布首款电动车

劳斯莱斯周四(9月30日)发布了其首款纯电动汽车“闪灵”(Spectre)，将在今年12月进行道路测试，并在2023年首次交付给客户。据介绍，本款纯电动劳斯莱斯将在全球进行路试，累计里程预计达50万公里。此款纯电动车将成为劳斯莱斯进行全面电动化的开端，劳斯莱斯CEO托斯顿·穆勒·乌特弗斯称，2030年劳斯莱斯将实现全面电动化，并确认公司在2030年以后将不再生产内燃机汽车。

(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
2021-09-30	603306.SH	华懋科技:董事关于《关于对华懋(厦门)新材料科技股份有限公司关联交易事项的问询函》有关事项之意见
2021-09-30	603306.SH	华懋科技:关于华懋(厦门)新材料科技股份有限公司对外投资事宜专项法律意见书
2021-09-30	002594.SZ	比亚迪:关于向参股公司购买设备暨关联交易的公告
2021-09-30	601127.SH	小康股份:中国国际金融股份有限公司关于小康股份子公司转让参股公司股权暨关联交易的核查意见
2021-09-30	601127.SH	小康股份:关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2021-09-30	601127.SH	小康股份:关于子公司转让参股公司股权暨关联交易的公告
2021-09-30	601127.SH	小康股份:中国国际金融股份有限公司关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见
2021-09-30	601689.SH	拓普集团:关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的公告
2021-09-30	601689.SH	拓普集团:招商证券股份有限公司关于宁波拓普集团股份有限公司变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的核查意见
2021-09-30	600303.SH	曙光股份:关于转让子公司股权的公告
2021-09-30	600303.SH	曙光股份:独立董事关于转让子公司股权的独立意见
2021-09-30	603982.SH	泉峰汽车:德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司以自筹资金预先投入可转换公司债券募集资金承诺投资项目情况的专项审核报告
2021-09-30	603982.SH	泉峰汽车:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告
2021-09-30	603982.SH	泉峰汽车:中国国际金融股份有限公司关于南京泉峰汽车精密技术股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2021-09-30	600676.SH	交运股份:关于收购上海交运日红国际物流有限公司 34% 股权事项完成公告
2021-09-30	603035.SH	常熟汽饰:关于认购股权投资基金份额的公告
2021-09-29	000338.SZ	潍柴动力:潍柴动力股份有限公司关于对全资子公司增资的公告
2021-09-29	000338.SZ	潍柴动力:中信证券股份有限公司关于潍柴动力股份有限公司对控股子公司增资暨与关联方共同投资事项的核查意见
2021-09-29	000338.SZ	潍柴动力:潍柴动力股份有限公司独立董事关于公司对控股子公司增资暨关联交易的独立意见
2021-09-29	000338.SZ	潍柴动力:潍柴动力股份有限公司关于对控股子公司增资暨关联交易的公告
2021-09-29	002865.SZ	钧达股份:钧达股份关于重大资产重组相关承诺事项的公告
2021-09-29	002865.SZ	钧达股份:重大资产购买暨关联交易实施情况报告书
2021-09-29	002865.SZ	钧达股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告
2021-09-29	002865.SZ	钧达股份:北京植德律师事务所关于海南钧达汽车饰件股份有限公司重大资产购买暨关联交易项目之实施情况的法律意见书
2021-09-29	002865.SZ	钧达股份:华泰联合证券有限责任公司关于海南钧达汽车饰件股份有限公司重大资产购买暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2021-09-29	002865.SZ	钧达股份:钧达股份关于重大资产重组实施完成的公告
2021-09-29	002906.SZ	华阳集团:关于 2021 年股票期权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
2021-09-29	603529.SH	爱玛科技:关于参与设立的投资基金完成私募投资基金备案的公告
2021-09-29	601689.SH	拓普集团:关于提前归还部分募集资金的公告
2021-09-28	600303.SH	曙光股份:关于对辽宁曙光汽车集团股份有限公司关联交易相关事项的问询函
2021-09-28	603922.SH	金鸿顺:控股股东及股东签署《股份转让协议》、公司实际控制人拟发生变更的提示性公告暨公司复牌公告

2021-09-28	603166.SH	福达股份:全州福达汽车零部件有限公司拟收购资产涉及的桂林福达全州机械制造有限公司部分房地产价值资产评估报告
2021-09-28	603166.SH	福达股份:关于全资子公司购买土地使用权及其地面在建厂房暨关联交易的公告
2021-09-28	603166.SH	福达股份:国泰君安证券股份有限公司关于桂林福达股份有限公司全资子公司购买土地使用权及房屋建筑物暨关联交易的核查意见
2021-09-28	601238.SH	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的提示性公告
2021-09-28	603596.SH	伯特利:关于增加预计公司 2021 年度日常关联交易的公告
2021-09-28	603197.SH	保隆科技:2021 年半年度权益分派实施公告
2021-09-28	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-09-28	603109.SH	神驰机电:2021 年限制性股票激励计划首次授予结果公告
2021-09-28	600303.SH	曙光股份:关于购买资产的关联交易公告
2021-09-28	600303.SH	曙光股份:关于补充确认关联交易的公告
2021-09-27	000550.SZ	江铃汽车:江铃汽车关于公司拟与关联方共同出资设立公司的公告
2021-09-27	300707.SZ	威唐工业:关于对深圳证券交易所重组问询函的回复公告
2021-09-27	300707.SZ	威唐工业:沃克森(北京)国际资产评估有限公司关于深圳证券交易所重组问询函的回复
2021-09-27	300707.SZ	威唐工业:关于无锡威唐工业技术股份有限公司发行股份及支付现金购买资产之补充法律意见书
2021-09-27	300707.SZ	威唐工业:国金证券《关于对无锡威唐工业技术股份有限公司的重组问询函》相关问题之核查意见
2021-09-27	603809.SH	豪能股份:关于公司与泸州高新技术产业开发区管理委员会签署《投资合作协议》的进展公告
2021-09-27	002355.SZ	兴民智通:关于披露发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告
2021-09-27	603788.SH	宁波高发:关于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：

国民经济持续稳定恢复，企业生产经营活动总体延续稳步扩张态势，虽然汽车行业仍然面临下行压力，但是汽车行业整体向好的趋势不变。同时，乘用车市场消费结构持续优化，自主品牌逐步崛起，豪华车持续领跑市场，新能源汽车渗透率稳步提升，不乏结构性投资机会。

我们认为 2021 年下半年，汽车行业选股建议关注 2 条主线：

➤ 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：

芯片供应问题叠加上年基数偏高，近期的乘用车产销量仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，芯片供应问题将逐步缓解，积压的消费预计将在年末有所回暖。新能源车方面，目前在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，因此新能源车渗透率还将逐步提升。建议关注新能源产业链、新车发布频繁的乘用车标的等，如：当升科技、欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、星源材质、恩捷股份、长城汽车。

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) 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

