

汽车

报告原因：定期报告

2021年10月17日

行业周报（20211011-20211017）

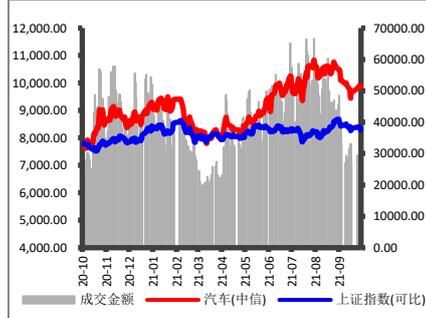
芯片供应略有缓解，新能源车保持热销

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：新能源车销量持续提升

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（20211011-20211017），沪深300涨跌幅为0.04%，创业板涨跌幅为1.21%，汽车行业涨跌幅为5.78%，在中信一级30个行业排名第1位。
- 细分行业：乘用车以8.45%的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-3.85%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：宁德时代产业链指数、吉利概念分别以4.03%、3.99%的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、充电桩行业分别以-5.36%、-4.17%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20211011-20211017）91只个股实现正收益。其中，新泉股份以35.24%的涨跌幅排行首位，北汽蓝谷以-13.31%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年10月15日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为40.14，新能源汽车的PE(TTM)为69.66。

行业要闻

- 1) 2021年三季度新注册登记机动车883万辆，新登记新能源汽车76.7万辆；
- 2) 公安部：全国已发放1300多万电子驾驶证；
- 3) 长城控股集团与浦发银行签战略合作协议；
- 4) 小米投资赣锋锂电，加码锂电池；
- 5) 2021中国汽车供应链大会在重庆市隆重召开。

投资建议

根据中汽协数据，我国9月汽车产销分别达到207.7万辆和206.7万辆，环比增长20.4%和14.9%，同比下降17.9%和19.6%，芯片供应问题叠加上年基数偏高，短期内乘用车产销量预计仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，马来西亚芯片工厂已逐步恢复产能，四季度芯片采购有一定保证，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

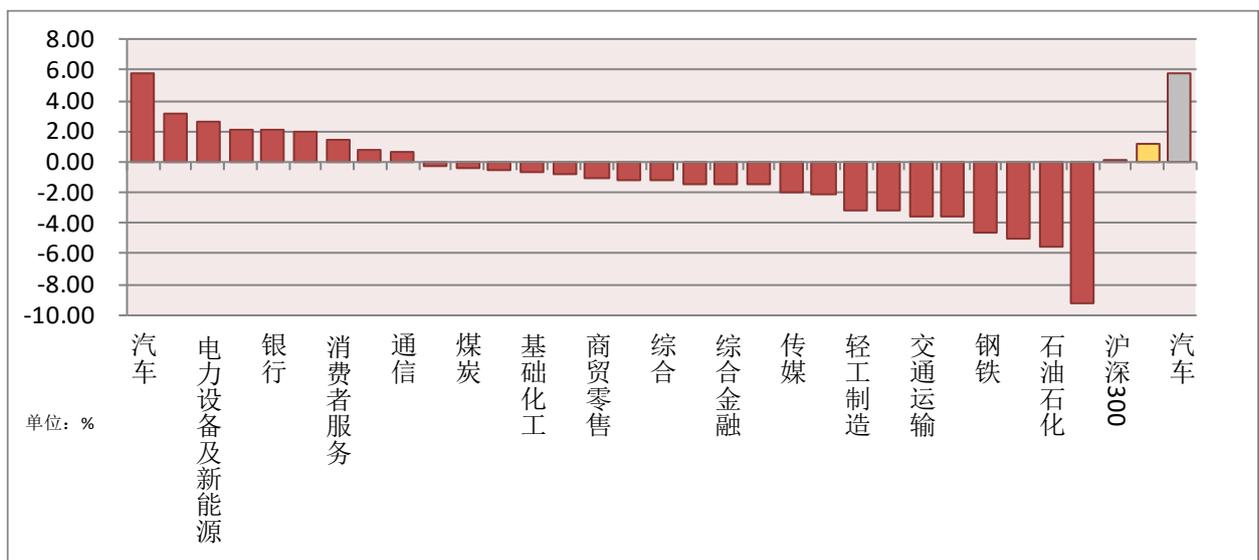
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	10
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20211011-20211017), 沪深 300 涨跌幅为 0.04%, 创业板涨跌幅为 1.21%, 汽车行业涨跌幅为 5.78%, 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

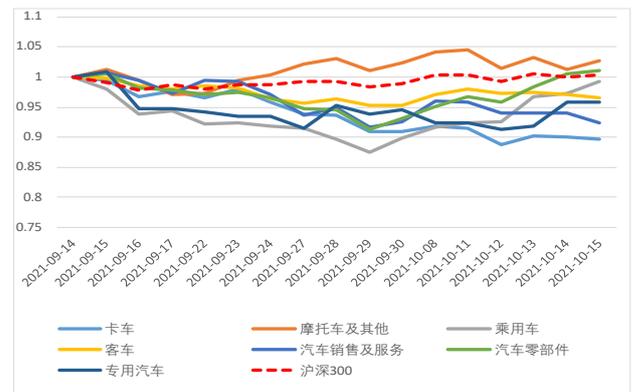
1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20211011-20211017) 7 个子行业(中信三级) 涨跌情况如图, 其中乘用车以 8.45 % 的周涨跌幅排行最前, 汽车销售及服务行业以 -3.85 % 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



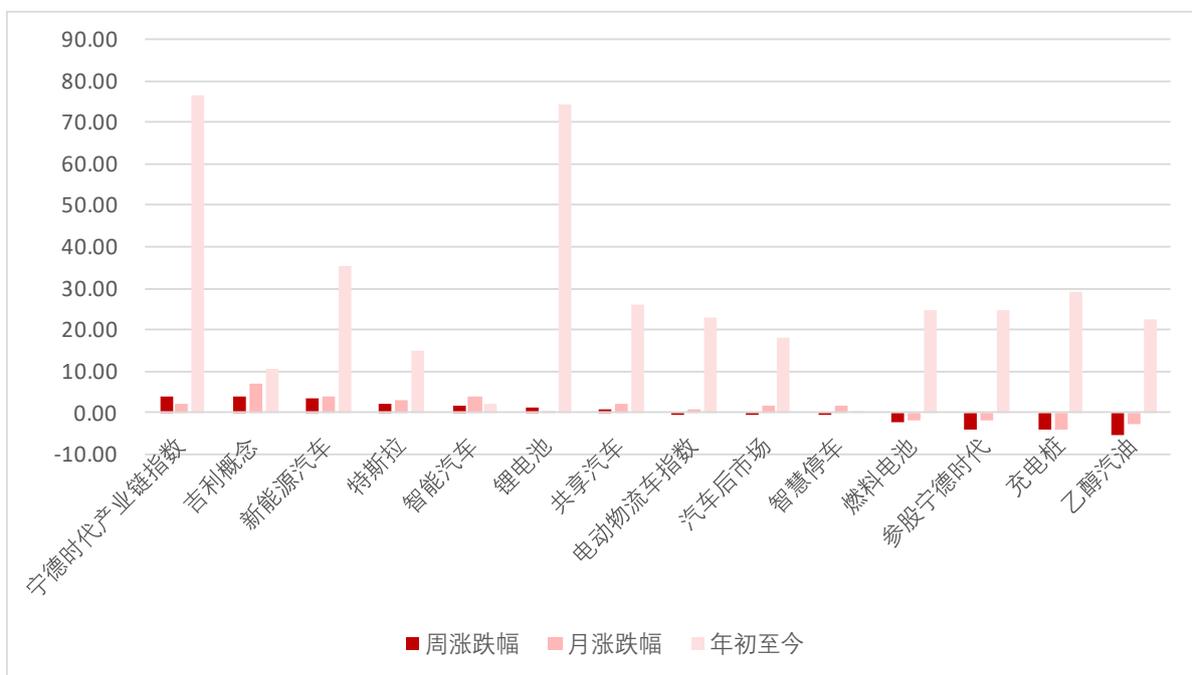
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20211011-20211017）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、吉利概念分别以 4.03 %、3.99 % 的周涨跌幅排行最前，乙醇汽油、充电桩行业分别以 -5.36 %、-4.17 % 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（20211011-20211017）91 只个股实现正收益。其中，新泉股份以 35.24 % 的涨跌幅排行首位，北汽蓝谷以 -13.31 % 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
603179.SH	新泉股份	35.24	600733.SH	北汽蓝谷	-13.31
601799.SH	星宇股份	21.45	300201.SZ	海伦哲	-11.81
603922.SH	金鸿顺	20.82	002536.SZ	飞龙股份	-11.21
000980.SZ	*ST众泰	20.44	603701.SH	德宏股份	-10.39
601633.SH	长城汽车	17.88	601777.SH	力帆科技	-9.08
603358.SH	华达科技	17.08	900946.SH	天雁B股	-8.17
601238.SH	广汽集团	16.80	300707.SZ	威唐工业	-7.95
603348.SH	文灿股份	16.71	603306.SH	华懋科技	-6.69
601689.SH	拓普集团	16.22	002516.SZ	旷达科技	-6.67
603611.SH	诺力股份	15.95	600841.SH	上柴股份	-6.38

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

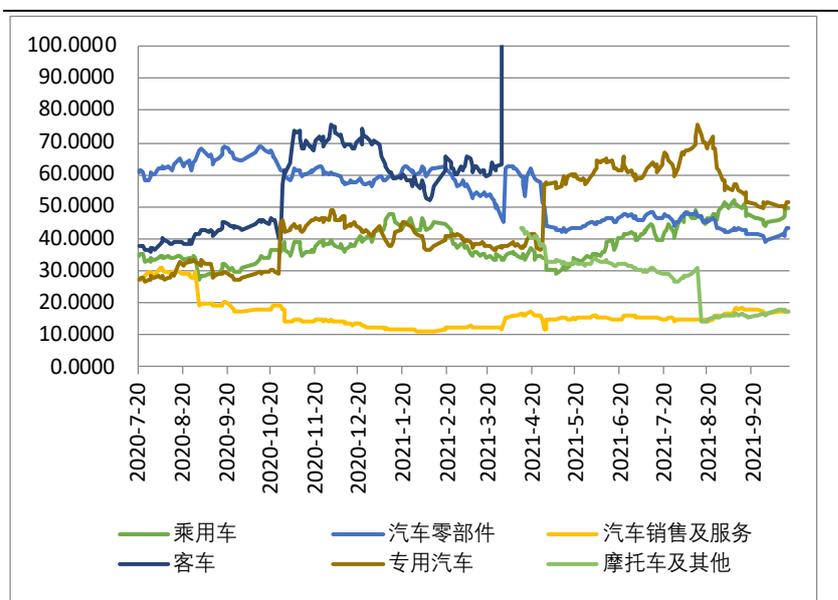
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	17.88	600733.SH	北汽蓝谷	-13.31
	601238.SH	广汽集团	16.80	000572.SZ	海马汽车	-5.26
	002594.SZ	比亚迪	11.99	000927.SZ	中国铁物	-3.51
卡车	600006.SH	东风汽车	1.84	000951.SZ	中国重汽	-3.59
	000550.SZ	江铃汽车	1.42	600375.SH	汉马科技	-3.23
	200550.SZ	江铃B	0.25	600166.SH	福田汽车	-2.89
客车	600609.SH	金杯汽车	0.35	000957.SZ	中通客车	-2.76
	600066.SH	宇通客车	0.17	600303.SH	曙光股份	-2.40
	600213.SH	亚星客车	-1.52	600686.SH	金龙汽车	-2.26
专用汽车	603611.SH	诺力股份	15.95	300201.SZ	海伦哲	-11.81
	601965.SH	中国汽研	2.23	601965.SH	中国汽研	2.23
	300201.SZ	海伦哲	-11.81	603611.SH	诺力股份	15.95
汽车零部件	603179.SH	新泉股份	35.24	002536.SZ	飞龙股份	-11.21
	601799.SH	星宇股份	21.45	603701.SH	德宏股份	-10.39
	603922.SH	金鸿顺	20.82	900946.SH	天雁B股	-8.17
汽车销售及服务	605151.SH	西上海	7.59	600653.SH	申华控股	-5.14
	600335.SH	国机汽车	-1.69	601258.SH	庞大集团	-4.42
	000757.SZ	浩物股份	-1.88	600327.SH	大东方	-3.94
摩托车及其他	600099.SH	林海股份	9.12	601777.SH	力帆科技	-9.08
	603129.SH	春风动力	4.17	600818.SH	中路股份	-1.05
	603787.SH	新日股份	1.11	900915.SH	中路B股	-0.22

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2021 年 10 月 15 日,汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 40.14,新能源汽车的 PE(TTM)为 69.66。

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

➤ 2021 年三季度新注册登记机动车 883 万辆，新登记新能源汽车 76.7 万辆

据公安部统计，截至 2021 年 9 月，全国机动车保有量达 3.90 亿辆，其中汽车 2.97 亿辆，新能源汽车保有量达 678 万辆；机动车驾驶人 4.76 亿人，其中汽车驾驶人 4.39 亿人；载客汽车保有量达 2.56 亿辆，载货汽车保有量达 3242 万辆。2021 年三季度全国新注册登记机动车 883 万辆，新注册登记新能源汽车 76.7 万辆，新领证驾驶人 972 万人。前三季度新注册登记机动车 2753 万辆，同比增加 436.3 万辆。2021 年前三季度，全国新注册登记机动车 2753 万辆，同比增加 436.3 万辆，增长 18.83%；全国新注册登记新能源汽车 187.1 万辆，同比增加 119.9 万辆，增长 178.49%。

(信息来源：公安部交通管理局，汽车工业协会)

➤ 公安部：全国已发放 1300 多万电子驾驶证

日前，公安部召开新闻发布会表示。近年来，公安交管部门深化“放管服”改革，各项改革措施梯次推进、落地见效，已累计惠及 9 亿人次，互联网服务惠及 30 亿人次，为群众、企业减少办事成本 700 多亿元。其中，积极推行驾驶证电子化，第一批 28 个推广应用城市已发放 1300 多万个电子驾驶证。公安部新闻发言人贾俊强表示，公安交管部门先后推出车检、驾考、号牌管理等系列交管改革，党的十九大以来又陆续推出了 8 批次 69 项“网上办、异地办、一证办”改革新措施，实现减证快办降负担，异地可办更便捷，线上通办优体验。

(信息来源：汽车之家，中国汽车工业协会)

➤ 长城控股集团与浦发银行签战略合作协议

长城控股集团有限公司（以下简称“长城控股集团”）与上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）在长城汽车总部保定签署战略合作协议。根据协议，浦发银行向长城控股集团提供 350 亿人民币的综合授信，并对长城控股集团及下属成员单位的资金融通给予优先保证，涵盖供应链融资、现金管理、投资银行和跨境贸易融资等多方面业务，为长城控股集团多元化、跨领域、国际化发展等提供更加全面、优质、高效的金融服务。长城控股集团董事长魏建军表示，此次签约是银企合作的典范，将对长城汽车“打赢 2023，决战 2025”战略目标提供强大助推力，长城汽车将借助浦发银行在金融服务场景化、开放式生态

圈、科技赋能等方面的优势，提升集团在全球汽车行业中的竞争力，助力集团延伸汽车、能源等相关方面产业链，释放发展潜力。

(信息来源：汽车之家，Wind)

➤ 小米投资赣锋锂电，加码锂电池

10月12日，江西赣锋锂电科技有限公司（赣锋锂电）新增多位股东，其中包括湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）。实际上，官宣造车前后，小米已经多次投资锂电池企业。8月，蜂巢能源科技有限公司发生工商变更，新增小米长江产业基金等多名股东。而在7月底，小米参投了蜂巢能源102.8亿元的B轮融资。去年底，中航锂电完成Pre-A轮融资，投资方包括小米长江产业基金；而实际上早在2017年，小米就投资过珠海冠宇，目前湖北小米持有珠海冠宇4.3%股权，为其第五大股东。就投资动力电池这件事来看，一方面，小米是瞄准了潜力赛道，旨在通过投资成长型企业获得长期价值收益；另一方面，对于汽车行业而言，包括动力电池在内的核心零部件是构建完备的生态链的不可或缺的一环。

(信息来源：盖世汽车，乘用车市场信息联合会)

➤ 本田发布本田中国电动化战略

10月13日，本田技研工业（中国）投资有限公司与广汽本田汽车有限公司（以下简称“广汽本田”）、东风本田汽车有限公司（以下简称“东风本田”）共同发布了本田中国电动化战略。在包含中国在内的先进市场，本田计划纯电动车和燃料电池车的销量占比在2030年达到40%，2035年达到80%，2040年达到100%。在中国，本田将进一步加快电动化车型的投放，2030年之后本田在中国推出的所有新车型将均为纯电动车和混合动力车等电动化车型，不再投放新的燃油车型。在新能源产品方面，本田正式发布了全新纯电动车品牌“e:N”。东风本田和广汽本田也分别发布了“e:N”系列的首发车型 e:NS1 特装版和 e:NP1 特装版，这两款车都将于2022年春季上市。此外，本田还发布了“e:N”系列的三款概念车：e:N Coupe concept、e:N SUV concept、e:N GT concept，这三款车型的量产版将于五年内陆续上市。

(信息来源：wind，中国财富网)

➤ 2021 中国汽车供应链大会在重庆市隆重召开

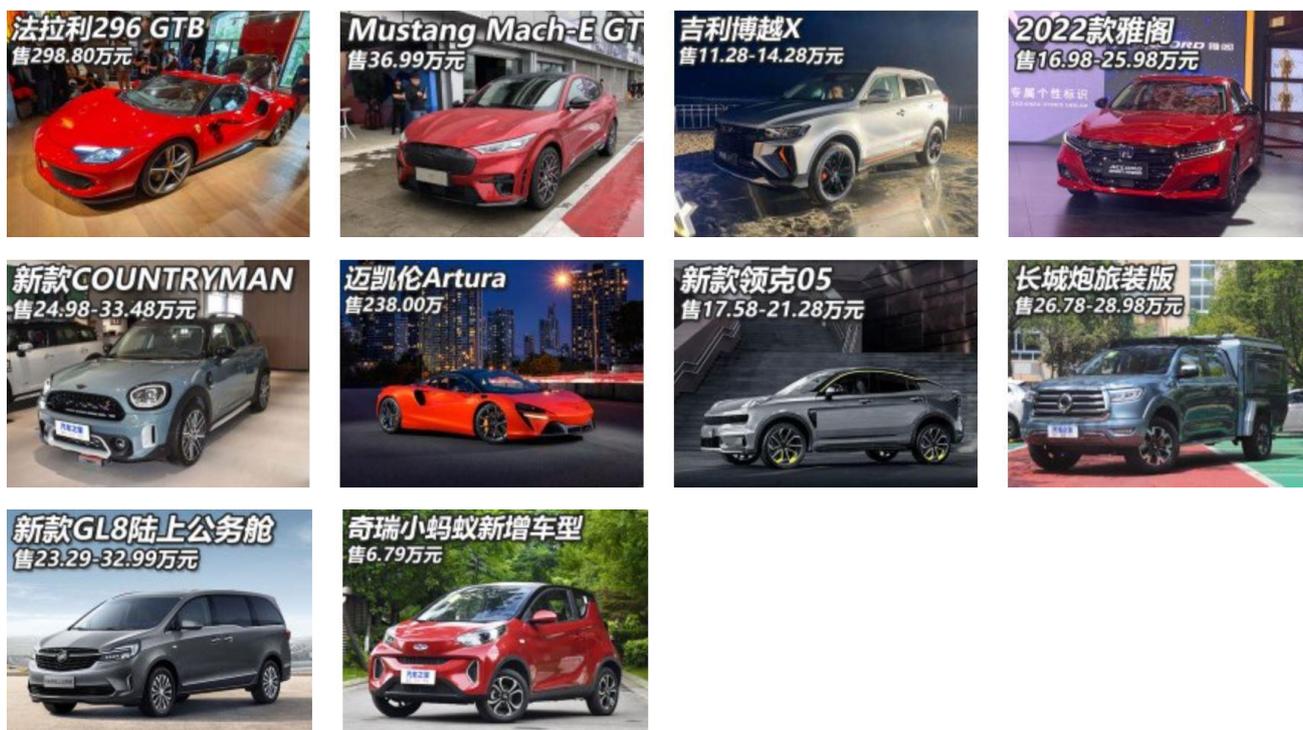
2021年10月15日-16日在重庆市隆重召开。本届供应链大会由国家工业和信息化部、中国机械工业联合会作为指导单位，由中国汽车工业协会、重庆两江新区管理委员会联合主办，协办单位为重庆市招商投资促进局、重庆两江新区开发投资集团有限公司，另外大会还得到了合作伙伴重庆长安汽车股份有限公司

和地平线的大力支持。围绕着“补短铸长、融合创新——构建中国汽车供应链新生态”的会议主题，本届供应链大会设置了“1场大会论坛、7场主题论坛、3场重磅发布、1场成果展示、1场参观考察”等多场论坛会议和同期活动。其中，“大会论坛”主要研讨汽车产业在“新四化”趋势下，产业链供应链如何补短铸长的策略。在此方面，当前的主要任务是以融合创新为手段，聚焦产业核心技术和核心产品，构建中国汽车供应链新生态，实现产业可持续、高质量发展。

(信息来源：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
2021-10-15	002283.SZ	天润工业:关于对外投资设立全资子公司的进展公告
2021-10-15	300978.SZ	东箭科技:中信证券股份有限公司关于广东东箭汽车科技股份有限公司全资子公司增资暨关

		联交易,募投项目实施主体股权结构调整的核查意见
2021-10-15	300978.SZ	东箭科技:关于全资子公司增资暨关联交易,募投项目实施主体股权结构调整的公告
2021-10-15	300978.SZ	东箭科技:关于对全资子公司佛山高明东之御汽车用品制造有限公司增资的公告
2021-10-15	300978.SZ	东箭科技:中信证券股份有限公司关于广东东箭汽车科技股份有限公司参与投资设立产业投资基金的核查意见
2021-10-15	300978.SZ	东箭科技:关于参与投资设立产业投资基金的公告
2021-10-15	300978.SZ	东箭科技:关于对全资子公司 MKI 增资的公告
2021-10-15	002085.SZ	万丰奥威:关于收购控股子公司少数股东股权的公告
2021-10-15	002101.SZ	广东鸿图:关于拟公开挂牌转让子公司股权的公告
2021-10-15	601633.SH	长城汽车:2021 年半年度权益分派实施公告
2021-10-14	300643.SZ	万通智控:关于全资子公司募投项目签订募集资金四方监管协议的公告
2021-10-14	000868.SZ	安凯客车:关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-10-14	000868.SZ	安凯客车:国元证券股份有限公司关于安凯汽车股份有限公司继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金事项的核查意见
2021-10-14	603179.SH	新泉股份:中信建投证券股份有限公司关于江苏新泉汽车饰件股份有限公司变更部分募集资金投向的核查意见
2021-10-14	603179.SH	新泉股份:关于变更部分募集资金投向的公告
2021-10-14	603023.SH	威帝股份:公司董事、监事和高级管理人员对外投资设立全资子公司的书面确认意见
2021-10-14	603023.SH	威帝股份:关于对外投资设立全资子公司的公告
2021-10-14	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
2021-10-13	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
2021-10-13	002865.SZ	钧达股份:关于公司股东协议转让部分股份完成过户登记的公告
2021-10-13	603586.SH	金麒麟:关于投资进展的公告
2021-10-13	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
2021-10-13	605128.SH	上海沿浦:关于提前归还募集资金的公告
2021-10-13	605151.SH	西上海:关于对外投资设立全资子公司及拟购买土地使用权的公告
2021-10-12	600303.SH	曙光股份:关于延期回复上海证券交易所《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》的公告
2021-10-12	603129.SH	春风动力:华泰联合证券有限责任公司关于浙江春风动力股份有限公司使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的核查意见
2021-10-12	603129.SH	春风动力:关于向杭州杰西嘉机械有限公司增资暨关联交易的公告
2021-10-12	603129.SH	春风动力:关联交易规则(2021 年 10 月修订)
2021-10-12	603129.SH	春风动力:关于使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的公告
2021-10-12	603129.SH	春风动力:华泰联合证券有限责任公司关于浙江春风动力股份有限公司向杭州杰西嘉机械有限公司增资暨关联交易的核查意见
2021-10-12	002662.SZ	京威股份:关于投资建设锂电池项目的公告
2021-10-12	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
2021-10-12	000868.SZ	安凯客车:关于归还募集资金的公告
2021-10-12	600213.SH	亚星客车:关于公司控股股东委托贷款展期暨关联交易的公告
2021-10-12	600213.SH	亚星客车:独立董事关于公司控股股东委托贷款展期暨关联交易的独立意见
2021-10-11	300994.SZ	久祺股份:关于 2021 年半年度利润分配实施公告
2021-10-11	300707.SZ	威唐工业:关于终止发行股份及支付现金购买资产事项相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告

2021-10-11	300707.SZ	威唐工业:国金证券股份有限公司关于终止发行股份及支付现金购买资产事项相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告之核查意见
2021-10-11	300707.SZ	威唐工业:国浩律师(上海)事务所关于威唐工业终止发行股份及支付现金购买资产内幕信息知情人股票交易自查报告的专项核查意见
2021-10-11	300893.SZ	松原股份:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-10-11	300893.SZ	松原股份:国金证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2021-10-11	300893.SZ	松原股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
2021-10-11	002126.SZ	银轮股份:关于向上海银硕投资合伙企业(有限合伙)增资暨对外投资的公告
2021-10-09	002662.SZ	京威股份:关于持股5%以上股东收到中国证监会北京监管局行政处罚事先告知书的公告
2021-10-09	002594.SZ	比亚迪:关于参与投资基金并签署认购协议的公告
2021-10-09	002590.SZ	万安科技:关于向参股子公司增资的公告
2021-10-09	002863.SZ	今飞凯达:关于对全资子公司增资的公告
2021-10-09	002920.SZ	德赛西威:关于公司对外投资暨关联交易的进展公告
2021-10-08	601633.SH	长城汽车:关于2020年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期自主行权结果暨股份变动公告

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：

根据中汽协数据，我国9月汽车产销分别达到207.7万辆和206.7万辆，环比增长20.4%和14.9%，同比下降17.9%和19.6%，芯片供应问题叠加上年基数偏高，短期内乘用车产销量预计仍将低于去年同期。但随着东南亚疫情峰值的过去，马来西亚芯片工厂已逐步恢复产能，四季度芯片采购有一定保证，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

