

汽车

报告原因：定期报告

2021年11月21日

行业周报（20211115-20211121）

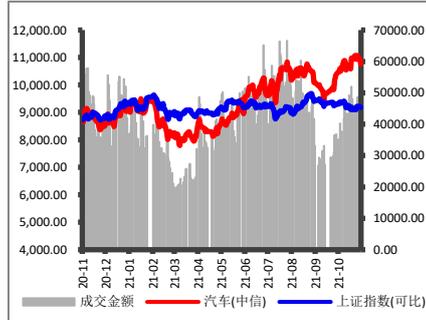
广州车展开幕，智能化电动化趋势显著

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：汽车销售逐步回暖

分析师：

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（20211115-20211121），沪深300涨跌幅为0.03%，创业板涨跌幅为-0.33%，汽车行业涨跌幅为-1.22%，在中信一级30个行业排名第28位。
- 细分行业：卡车以4.66%的周涨跌幅排行最前，乘用车行业以-4.59%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：燃料电池、乙醇汽油分别以5.40%、3.38%的周涨跌幅排行最前，宁德时代产业链指数、新能源汽车行业分别以-3.65%、-1.30%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20211115-20211121）124只个股实现正收益。其中，苏奥传感以52.09%的涨跌幅排行首位，富临精工以-18.98%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2021年11月19日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为45.35，新能源汽车的PE(TTM)为72.21。

行业要闻

- 1) 北京：新能源公交车投运数量超过87%；
- 2) 透视双重变化，广州车展引燃行业竞争“下半场”；
- 3) 交通运输部强调加快自动驾驶技术使用；
- 4) 海南省发布新能源汽车换电模式试点方案；
- 5) 日本将为电动车电池厂建设提供补贴。

投资建议

行业方面，广州车展本周开幕，智能化电气化成为车展一大亮点。随着汽车品质与平均售价的不断提升，智能化将逐渐成为车辆的溢价重要因素，率先布局智能化、电气化的整车企业将获得更大优势。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，因此新能源车在今年年末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：欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、长城汽车、上汽集团。

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

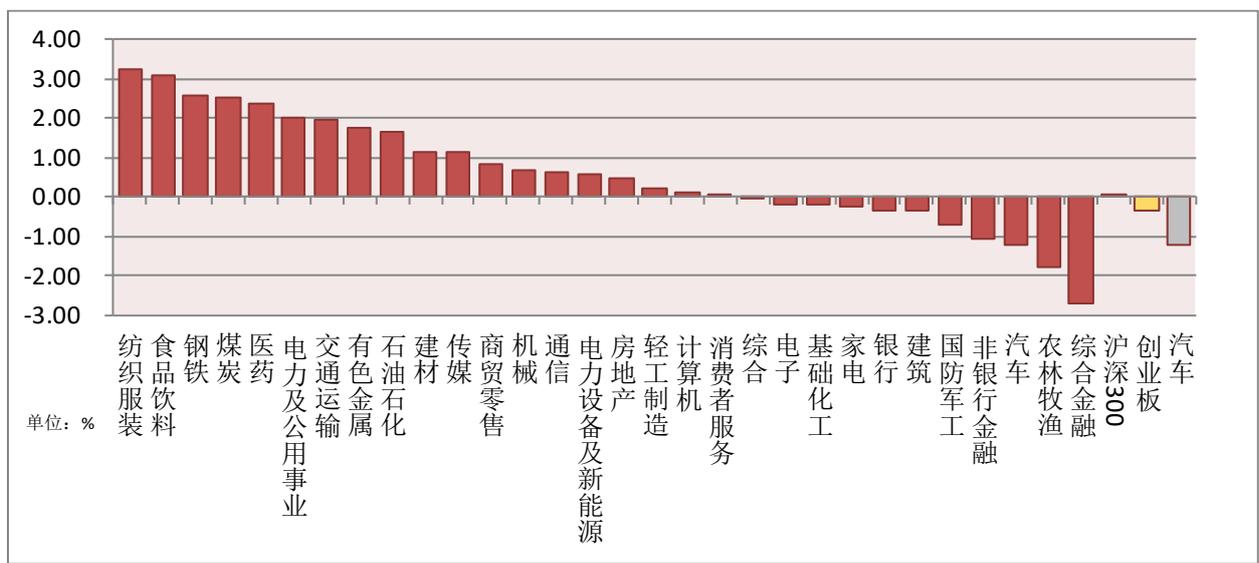
图 1：行业周涨跌幅（%）	4
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	4
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	5
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	7
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20211115-20211121), 沪深 300 涨跌幅为 0.03%, 创业板涨跌幅为-0.33%, 汽车行业涨跌幅为-1.22%, 在中信一级 30 个行业排名第 28 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(20211115-20211121)7 个子行业(中信三级)涨跌情况如图, 其中卡车以 4.66 % 的周涨跌幅排行最前, 乘用车行业以-4.59 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况 (%)

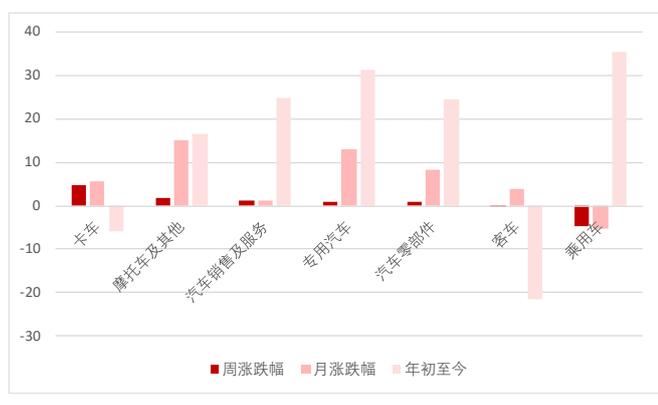
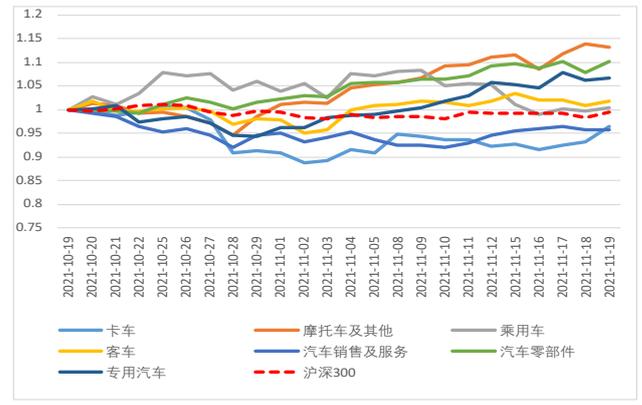


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



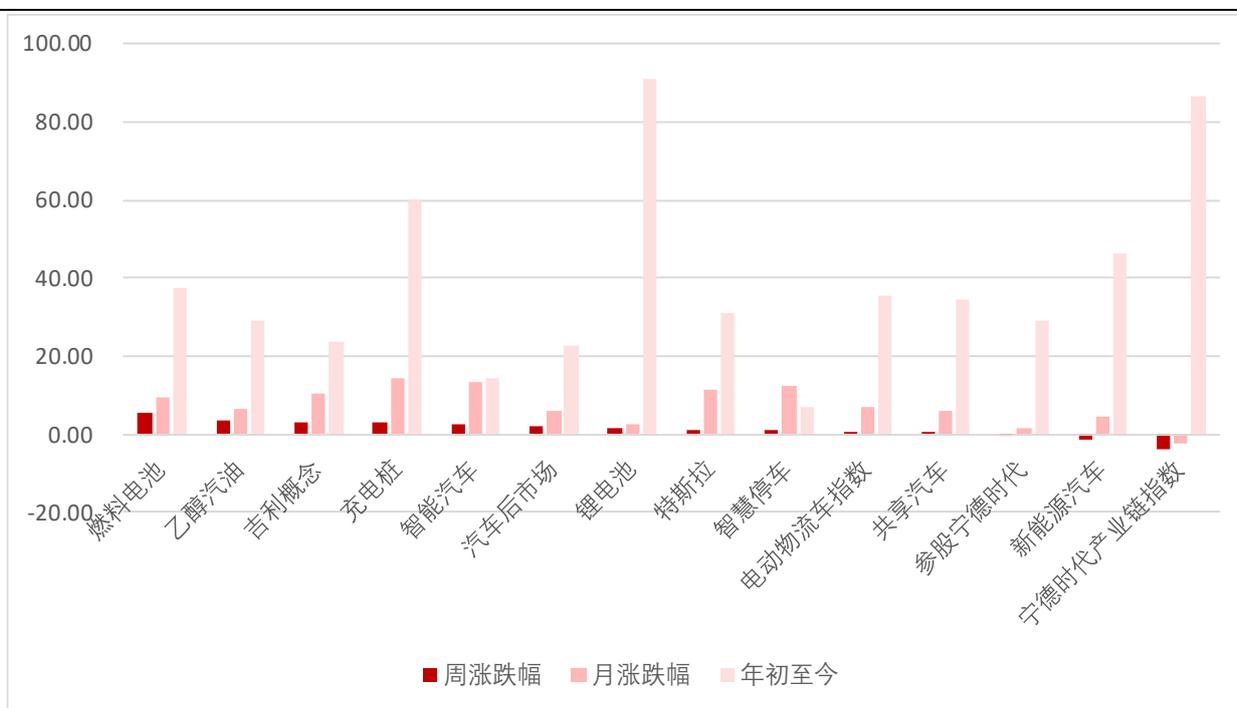
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20211115-20211121）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，其中燃料电池、乙醇汽油分别以 5.40 %、3.38 % 的周涨跌幅排行最前，宁德时代产业链指数、新能源汽车行业分别以-3.65 %、-1.30 % 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（20211115-20211121）124 只个股实现正收益。其中，苏奥传感以 52.09 % 的涨跌幅排行首位，富临精工以-18.98 % 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
300507.SZ	苏奥传感	52.09	300432.SZ	富临精工	-18.98
300893.SZ	松原股份	37.23	300969.SZ	恒帅股份	-17.67
605133.SH	嵘泰股份	35.15	000625.SZ	长安汽车	-15.93
300985.SZ	致远新能	23.96	603766.SH	隆鑫通用	-12.84
603917.SH	合力科技	21.41	300680.SZ	隆盛科技	-11.16
300611.SZ	美力科技	20.87	603922.SH	金鸿顺	-10.96
603286.SH	日盈电子	18.09	603982.SH	泉峰汽车	-10.83
600653.SH	申华控股	15.59	601238.SH	广汽集团	-9.62
603730.SH	岱美股份	13.71	603179.SH	新泉股份	-7.73
000030.SZ	富奥股份	13.36	200625.SZ	长安B	-7.13

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

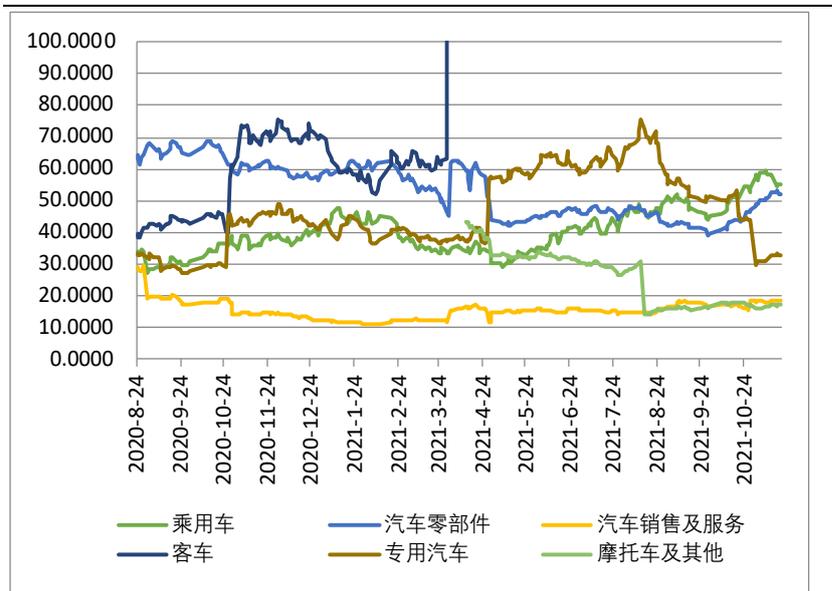
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	000927.SZ	中国铁物	5.28	000625.SZ	长安汽车	-15.93
	600418.SH	江淮汽车	3.46	601238.SH	广汽集团	-9.62
	000572.SZ	海马汽车	2.35	200625.SZ	长安B	-7.13
卡车	600375.SH	汉马科技	5.22	000550.SZ	江铃汽车	-2.75
	600166.SH	福田汽车	3.76	200550.SZ	江铃B	-1.90
	000951.SZ	中国重汽	-0.79	600006.SH	东风汽车	-1.69
客车	000957.SZ	中通客车	3.10	600066.SH	宇通客车	-1.93
	600303.SH	曙光股份	2.84	600686.SH	金龙汽车	0.66
	000868.SZ	安凯客车	2.31	600609.SH	金杯汽车	1.14
专用汽车	601965.SH	中国汽研	2.58	300201.SZ	海伦哲	-2.14
	603611.SH	诺力股份	-1.30	603611.SH	诺力股份	-1.30
	300201.SZ	海伦哲	-2.14	601965.SH	中国汽研	2.58
汽车零部件	300507.SZ	苏奥传感	52.09	300432.SZ	富临精工	-18.98
	300893.SZ	松原股份	37.23	300969.SZ	恒帅股份	-17.67
	605133.SH	嵘泰股份	35.15	300680.SZ	隆盛科技	-11.16
汽车销售及服务	600653.SH	申华控股	15.59	601258.SH	庞大集团	-1.71
	605151.SH	西上海	4.02	000757.SZ	浩物股份	-0.23
	600327.SH	大东方	2.51	600335.SH	国机汽车	0.31
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	8.92	603766.SH	隆鑫通用	-12.84
	603776.SH	永安行	7.22	900915.SH	中路B股	-2.23
	603129.SH	春风动力	4.90	600818.SH	中路股份	-0.48

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2021 年 11 月 19 日,汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 45.35,新能源汽车的 PE(TTM)为 72.21。

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

➤ 北京：新能源公交车投运数量超过 87%

近日，中国（北京）国际公共交通大会暨中国道路运输协会城市客运分会年会在京召开。会议上称，目前，北京已有 44 条线路实现跨线联运，即车辆可根据运营情况调整路号，实现“联合运营”，从而大幅降低空驶，减少能源消耗，提高运营效率。同时，北京持续推进新能源和清洁能源公交投入运营，目前两者占比已超 87%。

(信息来源：汽车之家，汽车工业协会)

➤ 透视双重变化，广州车展引燃行业竞争“下半场”

11 月 19 日，2021 广州国际车展（下称“广州车展”）拉开帷幕。广州车展不仅被视为汽车行业的一场“总结会”，也被认为是中国车市的一个“风向标”。此次汽车行业的年终“盛宴”上，最引人注意的并不是全球首发、新车上市等传统活动节目，而是以人工智能、自动驾驶、5G 技术等为代表的汽车科技企业，以及充电桩等新能源汽车配套产业链企业首次“登台亮相”。

(信息来源：上证报，Wind)

➤ 交通运输部强调加快自动驾驶技术使用

11 月 18 日，交通运输部官网发布关于印发《综合运输服务“十四五”发展规划》的通知。《规划》提到，研究构建车路协同安全体系，加强路网、车辆运行安全监测预警和出行引导。加快高级辅助驾驶技术、自动驾驶技术在营运车辆上推广使用，提升车辆主动安全性能。鼓励水路客运和危险品运输企业建立完善数字化、智能化监控手段，强化对营运船舶的岸基支持。

(信息来源：证券时报网，Wind)

➤ 海南省发布新能源汽车换电模式试点方案

为贯彻落实《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》和《海南省清洁能源汽车发展规划》要求，海南省印发《海南省新能源汽车换电模式应用试点实施方案》。

《方案》计划到 2022 年底全省累计推广换电模式新能源汽车 5000 辆以上，试点期间内年均保有量增速 50%以上，基于“车电分离”的新能源汽车商业新模式在公共服务、社会运营领域形成一批试点案例，

为下阶段我省全域推广新能源汽车提供成熟模式和经验。

到 2021 年底全省累计建成换电站 20 座（含）以上。到 2022 年底全省累计建成换电站 30 座（含）以上，其中海口、三亚换电站分别达到 10 座以上。鼓励其他市县合理规划布局换电站，初步构建全省电动汽车换电服务网络。

围绕公共服务和社会运营领域开展换电模式示范应用探索，在重型车辆、巡游出租车、网约车、公交车、城际客车、旅游班线、城市物流车等应用领域开展试点，力争 2021-2022 年新增和更换的换电模式出租车及网约车达到 1500 辆以上，在港口、园区等封闭场景率先开展重卡换电试点。

(信息来源：汽车之家)

➤ 日本将为电动车电池厂建设提供补贴

据外媒报道，日本将投入约 1,000 亿日元(合 8.77 亿美元)设立补贴，以支持先进的电动车电池工厂的建设。电动汽车预计将在日本的脱碳努力中发挥关键作用。10 月，日本政府批准了一项战略能源计划，目标是到 2035 年所有新生产的乘用车都是电动汽车。日本政府将鼓励大规模投资，到 2030 年使国内电动车电池产能达 100 GWh，足以为 240 万辆电动汽车提供动力。这项电池厂补贴就是日本政府支持该项计划的措施之一。

日本政府希望通过鼓励相关企业投资，建立稳定的供应链。每个电池工厂都可以申请补贴，企业可以共同申请补贴。这项补贴也涵盖了可再生能源领域，电池制造商、电池相关材料和回收公司将有申请该补贴的资格。由于电动汽车和插电式混合动力汽车需要的电池数量很大，日本对先进电池设施的初始投资可能超过 1,000 亿日元。

(信息来源：盖世汽车，乘用车市场信息联席会)

2.2 新车上市

图 7：本周上市新车



Model 3后轮驱动版
补贴后售25.09万元



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
2021-11-19	002765.SZ	蓝黛科技:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2021-11-19	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划
2021-11-19	002765.SZ	蓝黛科技:重庆百君律师事务所关于公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予事项的法律意见书
2021-11-19	002765.SZ	蓝黛科技:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2021-11-19	002765.SZ	蓝黛科技:2021 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(授予日)
2021-11-19	002765.SZ	蓝黛科技:关于 2021 年限制性股票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
2021-11-19	603305.SH	旭升股份:关于签订《项目投资协议书》并设立全资子公司的公告
2021-11-18	000572.SZ	海马汽车:关于转让全资孙公司股权暨关联交易的公告
2021-11-18	000572.SZ	海马汽车:关于转让全资子公司股权暨关联交易的公告
2021-11-18	002488.SZ	金固股份:关于与安徽巢湖经济开发区管理委员会签订阿凡达低碳车轮项目投资协议的公告
2021-11-18	002684.SZ	*ST 猛狮:重大资产重组限售股份解禁上市流通的核查意见
2021-11-18	002454.SZ	松芝股份:关于增资安徽江淮松芝空调有限公司工商变更完成的公告
2021-11-18	002590.SZ	万安科技:独立董事关于转让参股子公司部分股权暨关联交易事项的独立意见
2021-11-18	002590.SZ	万安科技:独立董事关于转让参股子公司部分股权暨关联交易事项的事前认可意见
2021-11-18	002590.SZ	万安科技:关于转让参股子公司部分股权暨关联交易的公告
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:国泰君安证券股份有限公司关于上海柴油机股份有限公司使用募集资金置换先期投入募投项目自筹资金的核查意见
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况的报告及专项审核报告[德师报(核)字(21)第 E00448 号]
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:关于上汽依维柯投资有限公司转让上汽菲亚特红岩动力总成有限公司 60% 股权及公司受让其中上汽菲亚特红岩动力总成有限公司 30% 股权的公告
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:关于上汽红岩汽车有限公司使用银行承兑汇票等方式支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:国泰君安证券股份有限公司关于上海柴油机股份有限公司关于上汽红岩汽车有限公司使用银行电汇、信用证、银行承兑汇票等方式支付募集资金投资项目所需资金并以募集

		资金等额置换的核查意见
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:关于使用部分募集资金向上汽红岩汽车有限公司增资以实施募投项目的公告
2021-11-18	600841.SH	上柴股份: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
2021-11-18	600841.SH	上柴股份:国泰君安证券股份有限公司关于上海柴油机股份有限公司使用募集资金置对子公司上汽红岩汽车有限公司增资的核查意见
2021-11-18	600148.SH	长春一东:关于控股股东变更暨国有股权无偿划转的提示性公告
2021-11-17	002863.SZ	今飞凯达:关于可转债募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2021-11-17	002863.SZ	今飞凯达:关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2021-11-17	002863.SZ	今飞凯达:财通证券股份有限公司关于浙江今飞凯达轮毂股份有限公司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
2021-11-17	002863.SZ	今飞凯达:财通证券股份有限公司关于浙江今飞凯达轮毂股份有限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
2021-11-17	002048.SZ	宁波华翔:2021 年前三季度权益分派实施公告
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:监事会关于公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)的核查意见
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:2021 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:2021 年限制性股票激励计划(草案)
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:上海荣正投资咨询股份有限公司关于爱玛科技集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:关于爱玛科技集团股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:2021 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2021-11-17	603529.SH	爱玛科技:2021 年限制性股票激励计划激励对象名单
2021-11-16	300893.SZ	松原股份:关于调整公司 2021 年度日常关联交易预计的公告
2021-11-16	300893.SZ	松原股份:国金证券股份有限公司关于公司调整 2021 年度日常关联交易预计的核查意见
2021-11-16	300978.SZ	东箭科技:关于以现金方式收购广东维杰汽车零部件制造有限公司 100% 股权的公告
2021-11-16	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向银行申请并购贷款并以标的公司股权质押,接受关联方担保暨关联交易的核查意见
2021-11-16	002865.SZ	钧达股份:2021 年股票期权激励计划(草案)
2021-11-16	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 2021 年股票期权激励计划的法律意见书
2021-11-16	002865.SZ	钧达股份:2021 年股票期权激励计划(草案)摘要
2021-11-16	002865.SZ	钧达股份:2021 年股票期权激励计划激励对象名单
2021-11-16	002865.SZ	钧达股份:上市公司股权激励计划自查表
2021-11-16	002865.SZ	钧达股份:上海荣正投资咨询股份有限公司关于海南钧达汽车饰件股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2021-11-16	002865.SZ	钧达股份:2021 年股票期权激励计划实施考核管理办法
2021-11-16	002920.SZ	德赛西威:监事会关于 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2021-11-16	002920.SZ	德赛西威:关于公司对外投资暨关联交易完成的公告
2021-11-16	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2021-11-16	002488.SZ	金固股份:关于公司实际控制人协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告
2021-11-16	002488.SZ	金固股份:关于终止公司实际控制人股权转让框架性协议的公告
2021-11-16	002488.SZ	金固股份:关于与邕宁区人民政府签订阿凡达低碳车轮项目投资协议的公告
2021-11-15	300201.SZ	海伦哲:关于公司股东被司法拍卖的股份完成过户暨权益变动的提示性公告

2021-11-15	000951.SZ	中国重汽:摩根士丹利证券(中国)有限公司关于山东重工集团有限公司豁免要约收购中国重汽集团济南卡车股份有限公司股份的 2021 年三季度度持续督导意见
------------	-----------	--

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：

行业方面，广州车展本周开幕，智能化电气化成为车展一大亮点。随着汽车品质与平均售价的不断提升，智能化将逐渐成为车辆的溢价重要因素，率先布局智能化、电气化的整车企业将获得更大优势。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，因此新能源车在今年年末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：欣旺达、法拉电子、中鼎股份、杉杉股份、长城汽车、上汽集团。



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) 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

