

新能源动力系统

202407 锂电产业链月报

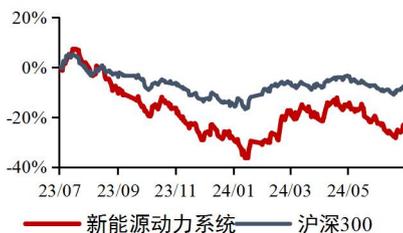
领先大市-A(维持)

2024年7月我国新能源汽车销量 99.1 万辆，同比+27%

2024年8月20日

行业研究/行业月度报告

新能源动力系统板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
300750.SZ 宁德时代	买入-A

相关报告：

【山证新能源动力系统】6月国内电池产量同比+28.7%，环比+2.2%-行业周报（20240707-20240714） 2024.7.15

【山证新能源动力系统】宁德时代正式推出商用动力电池品牌“天行”-锂电行业周报（20240631-20240707） 2024.7.8

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

杜羽枢

执业登记编码：S0760523110002

邮箱：duyushu@sxzq.com

投资要点：

➢ **新能源车：**7月，我国新能源汽车销量 99.1 万辆，同比+27%。根据中汽协，2024年7月，新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆，同比分别+22.3%和+27%，市场占有率达到 43.8%。分动力来源来看，插电式混合动力汽车7月产销同比大幅增长。根据中汽协数据，7月纯电动汽车产量为 56.9 万辆，同比+3.3%，销量 55.1 万辆，同比+2.6%。7月插电式混动汽车产量为 41.5 万辆，同比+63.3%，销量 43.8 万辆，同比+80.7%。

➢ **动力电池：**7月我国电池产量 91.8GWh，同比+33.1%，装车量 41.6GWh，同比+29.0%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，7月，我国动力和其他电池合计产量为 91.8GWh，环比+8.6%，同比+33.1%。1-7月，我国动力和其他电池累计产量为 521.8GWh，累计同比+36.2%。装车量方面，7月，我国动力电池装车量 41.6GWh，同比+29.0%，环比-2.9%。分企业来看，国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科和亿纬锂能，装车量分别为 19.4 GWh（占比 47.3%）、9.4 GWh（占比 22.8%）、2.9 GWh（占比 7.2%）、1.7 GWh（占比 4.2%）、1.5 GWh（占比 3.7%）。7月，我国其他电池销量为 24.1GWh，环比+5.3%，同比+351.9%。7月，我国其他电池出口量为 6.0GWh，同比+471.6%。

➢ **原材料：**7月碳酸锂下跌，预计8月价格在 6.5-7.5 万元间震荡。根据百川盈孚，7月碳酸锂市场供需失衡，现货价格下跌，预计8月价格将在 6.5-7.5 万元/吨波动。7月三元材料排产环比增长，预计8月三元材料仍有下滑空间。7月磷酸铁锂原料价格走弱，铁锂后续或将继续跟随锂价走跌。7月负极材料价格维持稳定，市场整体供应充足。7月负极材料价格维持低价稳定，8月依旧产能过剩。7月隔膜价格小幅下跌，市场供需宽松。7月六氟磷酸锂供需较弱，库存仍有承压。

➢ **重点推荐：**宁德时代；建议关注：恩捷股份、华友钴业、当升科技、湖南裕能、天赐材料、翔丰华、天奈科技、湘潭电化、三祥新材、瑞泰新材、科陆电子等。

➢ **风险提示：**下游需求不及预期风险；原材料价格波动风险；国内外政策风险。



目录

1. 新能源车：7月，我国新能源汽车销量 99.1 万辆，同比+27%.....	4
2. 电池：7月我国电池产量 91.8GWh，同比+33.1%，装车量 41.6GWh，同比+29.0%.....	5
3. 原材料：7月碳酸锂下跌，预计 8 月价格在 6.5-7.5 万元间震荡.....	11
4. 投资建议.....	14
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）.....	4
图 2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）.....	4
图 3：分动力新能源汽车当月销量占比（%）.....	5
图 4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）.....	5
图 5：中国电池当月产量（GWh、%）.....	5
图 6：中国电池累计产量（GWh、%）.....	5
图 7：动力电池分种类当月产量（GWh）.....	6
图 8：动力电池分种类当月产量占比（%）.....	6
图 9：中国动力电池装车量（当月）（GWh、%）.....	7
图 10：中国动力电池装车量（累计）（GWh、%）.....	7
图 11：动力电池分种类当月装车量（GWh）.....	7
图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）.....	7
图 13：动力电池分企业装车量（GWh）.....	8
图 14：2024 年 7 月动力电池企业装车量占比（%）.....	8



图 15: 其他电池当月销量及同比 (GWh、%)	9
图 16: 其他电池当月销量占所有电池比重 (%)	9
图 17: 动力和其他电池出口量及同比 (GWh、%)	10
图 18: 其他电池当月出口量及同比 (GWh、%)	10
图 19: 其他电池当月出口量占所有电池比重 (%)	10
图 20: 碳酸锂价格和利润 (元/吨)	11
图 21: 氢氧化锂价格 (万元/吨)	11
图 22: 三元材料 523 价格和利润 (元/吨)	11
图 23: 三元材料开工率 (%)	11
图 24: 磷酸铁锂价格和利润 (元/吨)	12
图 25: 磷酸铁锂开工率 (%)	12
图 26: 负极材料价格和利润 (元/吨)	13
图 27: 负极材料开工率 (%)	13
图 28: 7 微米湿法隔膜市场均价和利润.....	13
图 29: 隔膜开工率 (%)	13
图 30: 六氟磷酸锂价格和利润 (元/吨)	14
图 31: 六氟磷酸锂开工率 (%)	14
表 1: 分动力新能源汽车 7 月月度产销量 (万辆、%)	4
表 2: 分动力新能源汽车 2024 年 1-7 月累计产销量 (万辆、%)	5
表 3: 7 月动力电池分企业装车量统计 (GWh、%)	8
表 4: 2024 年 7 月&1-7 月国内动力电池企业装车量前 15 名.....	8

1. 新能源车：7月，我国新能源汽车销量99.1万辆，同比+27%

7月，我国新能源汽车产销同比+22.3%和+27%。根据中汽协，2024年7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别+22.3%和+27%，市场占有率达到43.8%。2024年1-7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别+28.8%和+31.1%，市场占有率达到36.4%。

图1：中国新能源汽车当月销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图2：中国新能源汽车累计销量及同比（万辆、%）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

分动力来源来看，7月纯电动车产销稳定增长，插混车产销同比大幅增长。根据中汽协数据，7月纯电动汽车产量为56.9万辆，同比+3.3%，销量55.1万辆，同比+2.6%。7月插电式混动汽车产量为41.5万辆，同比+63.3%，销量43.8万辆，同比+80.7%。7月燃料电池汽车产量0.1万辆，同比+272.0%，销量0.1万辆，同比+181.2%。1-7月纯电动汽车产量为355.9万辆，同比+8.4%，销量为357.0万辆，同比+10.1%。1-7月插电式混动汽车产量为235.1万辆，同比+80.1%，销量236.1万辆，同比+84.5%。1-7月燃料电池汽车产量0.3万辆，同比+28.0%，销量0.3万辆，同比+25.5%。

表1：分动力新能源汽车7月月度产销量（万辆、%）

动力类型	产量	同比 (%)	销量	同比 (%)
纯电动	56.9	3.3	55.1	2.6
插电式混合动力	41.5	63.3	43.8	80.7
燃料电池	0.1	272.5	0.1	181.2

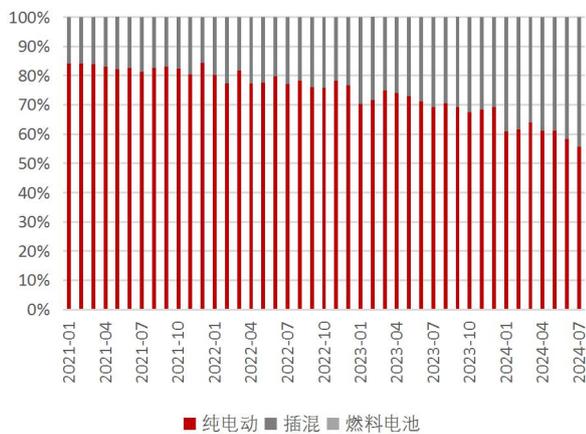
资料来源：中汽协，山西证券研究所

表 2：分动力新能源汽车 2024 年 1-7 月累计产销（万辆、%）

动力类型	累计产量	同比 (%)	累计销量	同比 (%)
纯电动	355.9	8.4	357.0	10.1
插电式混合动力	235.1	80.1	236.1	84.5
燃料电池	0.3	28.0	0.3	25.5

资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 3：分动力新能源汽车当月销量占比 (%)



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 4：分动力新能源汽车累计销量（万辆）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

2. 电池：7 月我国电池产量 91.8GWh，同比+33.1%，装车量 41.6GWh，同比+29.0%

7 月我国动力电池产量快速增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，产量方面，7 月，我国动力和其他电池合计产量为 91.8GWh，环比+8.6%，同比+33.1%。1-7 月，我国动力和其他电池累计产量为 521.8GWh，累计同比+36.2%。

图 5：中国电池当月产量（GWh、%）

图 6：中国电池累计产量（GWh、%）

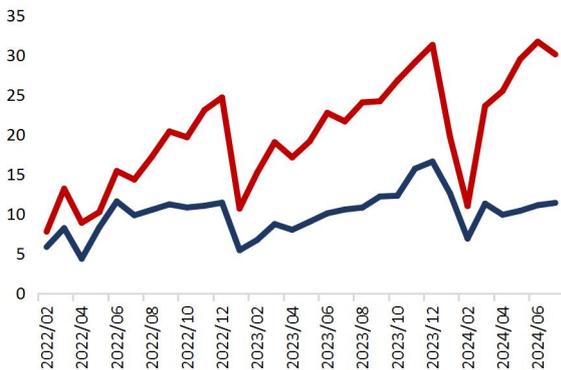


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 7：动力电池分种类当月产量 (GWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 8：动力电池分种类当月产量占比 (%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

7 月我国动力电池装车量 41.6GWh，同比+29.0%。装车量方面，7 月，我国动力电池装车量 41.6GWh，同比+29.0%，环比-2.9%。其中三元电池装车量 11.4GWh，占总装车量 27.3%，同比+7.5%，环比+2.3%；磷酸铁锂电池装车量 30.1GWh，占总装车量 72.5%，同比+39.2%，环比-4.8%。1-7 月，我国动力电池累计装车量 244.9GWh，累计同比+32.8%。其中三元电池累计装车量 73.6GWh，占总装车量 30.1%，同比+25.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 171.1GWh，占总装车量 69.9%，同比+36.3%。

图 9：中国动力电池装车量（当月）（GWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 10：中国动力电池装车量（累计）（GWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 11：动力电池分种类当月装车量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

图 12：动力电池分种类当月装车量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

7 月宁德时代装车量占比 47.3%，环比小幅上升。分企业来看，7 月国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科和亿纬锂能，装车量分别为 19.4 GWh（占比 47.3%）、9.4 GWh（占比 22.8%）、2.9 GWh（占比 7.2%）、1.7 GWh（占比 4.2%）、1.5 GWh（占比 3.7%）。1-7 月，国内动力电池企业装车量前五名为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能和国轩高科，装车量分别为 112.7GWh（占比 46.5%）、59.9GWh（占比 24.7%）、

16.8 GWh（占比 6.9%）、10.0 GWh（占比 4.1%）、8.9GWh（占比 3.7%）。

图 13：动力电池分企业装车量（GWh）

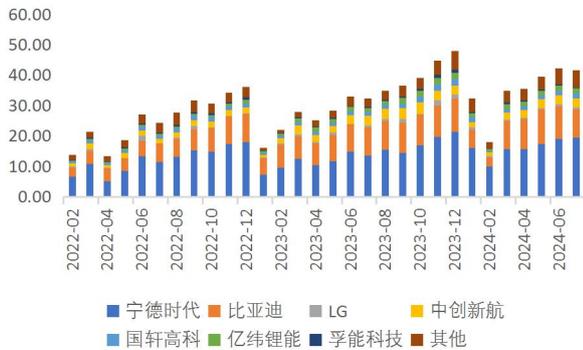
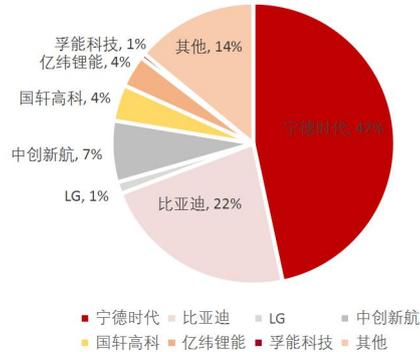


图 14：2024 年 7 月动力电池企业装车量占比（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 3：7 月动力电池分企业装车量统计（GWh、%）

	宁德时代	比亚迪	LG 新能源	中创新航	国轩高科	亿纬锂能	孚能科技
7 月装车量 (GWh)	19.4	9.4	0.6	2.9	1.7	1.5	0.2
同比	44.2%	0.2%	9.8%	-8.1%	38.4%	15.9%	-46.5%
环比	1.9%	-12.4%	-1.8%	-5.2%	18.5%	-9.5%	-8.0%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

表 4：2024 年 7 月&1-7 月国内动力电池企业装车量前 15 名

2024 年 7 月国内动力电池企业装车量前 15 名				2024 年 1-7 月国内动力电池企业装车量前 15 名			
序号	企业名称	装车量(GWh)	占比	序号	企业名称	装车量(GWh)	占比
1	宁德时代	19.4	47.3%	1	宁德时代	112.7	46.5%
2	比亚迪	9.4	22.8%	2	比亚迪	59.9	24.7%
3	中创新航	2.9	7.2%	3	中创新航	16.8	6.9%
4	国轩高科	1.7	4.2%	4	亿纬锂能	10.0	4.1%
5	亿纬锂能	1.5	3.7%	5	国轩高科	8.9	3.7%
6	欣旺达	1.4	3.3%	6	蜂巢能源	7.4	3.1%
7	蜂巢能源	1.3	3.1%	7	欣旺达	7.3	3.0%
8	正力新能	0.8	1.9%	8	瑞浦兰钧	4.5	1.9%
9	瑞浦兰钧	0.8	1.9%	9	正力新能	4.0	1.7%

10	LG 新能源	0.6	1.4%	10	LG 新能源	3.5	1.5%
11	极电新能源	0.3	0.8%	11	极电新能源	2.3	0.9%
12	孚能科技	0.2	0.6%	12	孚能科技	2.0	0.8%
13	耀宁新能源	0.2	0.5%	13	多氟多	1.0	0.4%
14	多氟多	0.2	0.4%	14	因湃电池	0.4	0.2%
15	荣盛盟固利	0.1	0.2%	15	安驰新能源	0.3	0.1%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，山西证券研究所

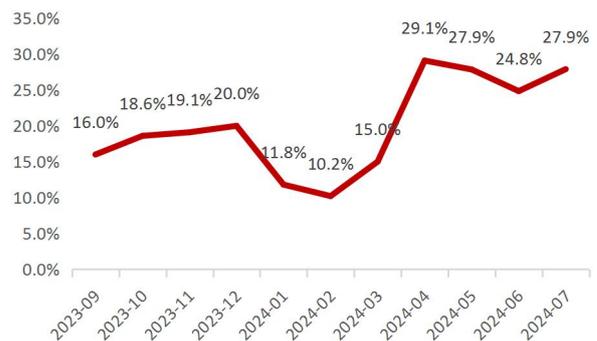
7月，我国其他电池销量为24.1GWh，同比+351.9%。7月，我国其他电池销量为24.1GWh，环比+5.3%，同比+351.9%。1-7月，我国其他电池累计销量为108.6GWh，累计同比+165.3%。7月，其他电池当月销量占有所有电池比重达27.9%。

图 15：其他电池当月销量及同比（GWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，Wind，山西证券研究所

图 16：其他电池当月销量占有所有电池比重（%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，Wind，山西证券研究所

7月，我国其他电池出口量为6.0GWh，同比+471.6%。在其他电池出口量增加的带动下，我国动力和其他电池合计出口15.6GWh，环比-15.5%，同比+28.9%，合计出口占当月销量18.0%。其中，动力电池出口量为9.6GWh，环比-27.2%，同比-13.1%；其他电池出口量为6.0GWh，环比+13.9%，同比+471.6%。动力电池和其他电池出口占比分别为61.5%和38.5%，和上月相比，动力电池占比下降10.0个百分点，合计出口占当月销量18.0%。

1-7月，我国动力和其他电池累计出口达89.2GWh，累计同比+28.9%，合计累计出口占前7月累计销量18.3%。其中，动力电池累计出口量为69.6GWh，累计同比增长5.2%；其他电池累计出口量为19.6GWh，累计同比增长153.7%。动力和其他电池占比分别为61.5%和

38.5%，和上月累计量相比，动力电池占比下降 3.5 个百分点。

图 17：动力和其他电池出口量及同比（GWh、%）



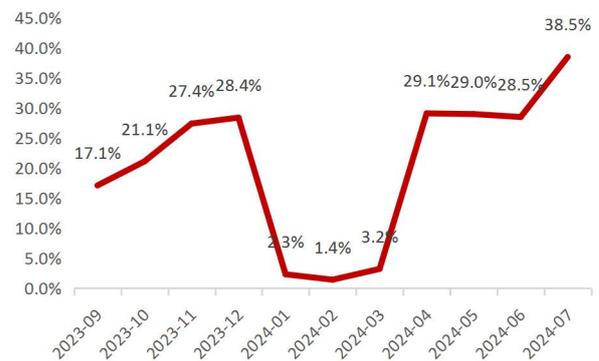
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，Wind，山西证券研究所

图 18：其他电池当月出口量及同比（GWh、%）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，Wind，山西证券研究所

图 19：其他电池当月出口量占所有电池比重（%）

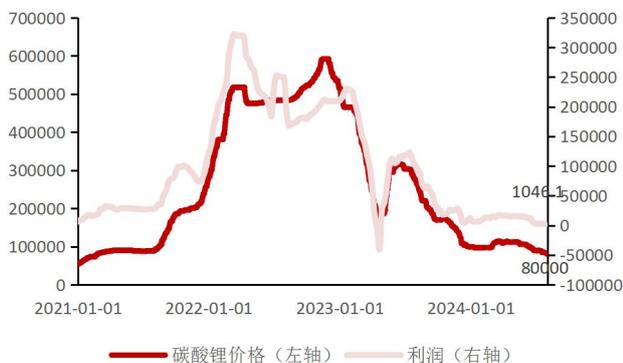


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，Wind，山西证券研究所

3. 原材料：7月碳酸锂下跌，预计8月价格在6.5-7.5万元间震荡

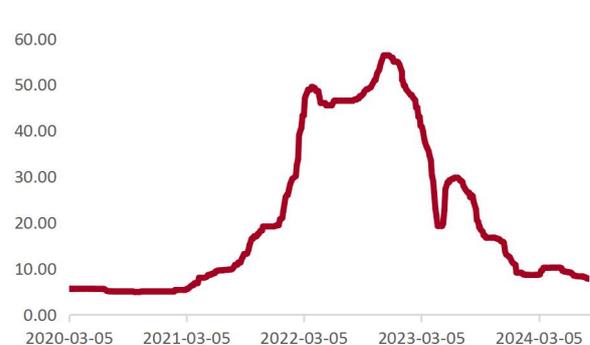
7月碳酸锂价格下跌，8月价格将在6.5-7.5万元/吨波动。根据百川盈孚，截止7月30日，国内电池级碳酸锂（99.5%）市场主流报价区间在7.9-8.2万元/吨，市场均价8.05万元/吨，较上月价格下跌0.9万元/吨。7月，碳酸锂市场供需失衡，现货价格下跌。供应方面，供应仍然过剩，预计8月较7月有所好转。需求方面，尽管本月下游需求环比有所提高，正极材料排产上升，但电池厂客供比例同步增高，导致实际外采需求依然维持在低位。根据百川盈孚，8月预计电池级碳酸锂价格在6.5-7.5万元/吨之间震荡。

图 20：碳酸锂价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 21：氢氧化锂价格（万元/吨）

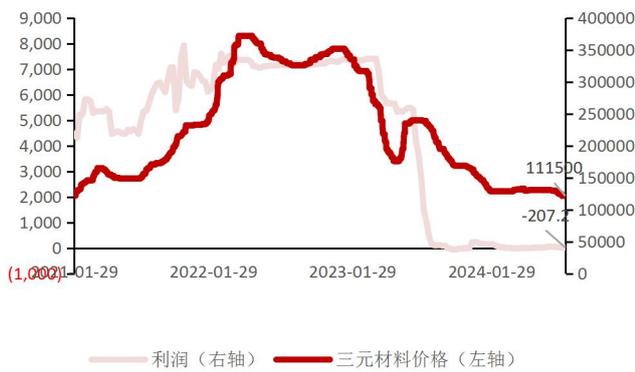


资料来源：Wind，安泰科，山西证券研究所

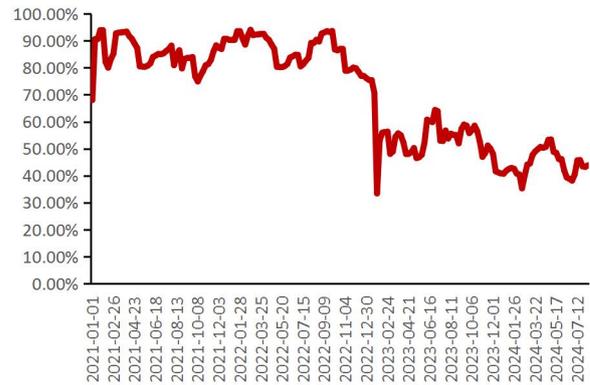
7月三元材料排产环比增长，预计8月三元材料仍有下滑空间。根据百川盈孚，7月三元材料单晶523市场均价在11.4万元/吨，较上月同期下跌约1.5万元/吨。7月三元材料排产环比增长，中高镍产品表现明显，企业出货集中度较高，根据百川盈孚，预计8月三元材料价格仍具有下滑空间，预计8月三元材料523单晶动力价格在10.4-11万元/吨之间。

图 22：三元材料 523 价格和利润（元/吨）

图 23：三元材料开工率（%）



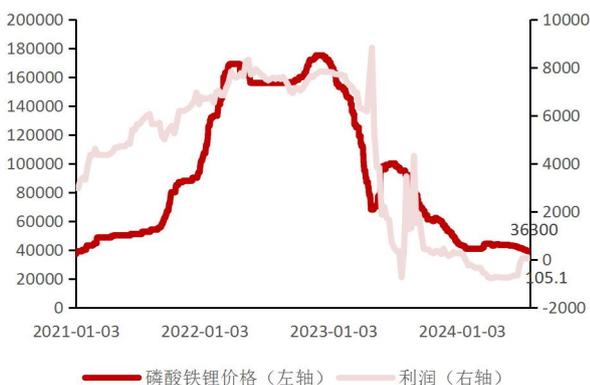
资料来源：百川盈孚，山西证券研究所



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

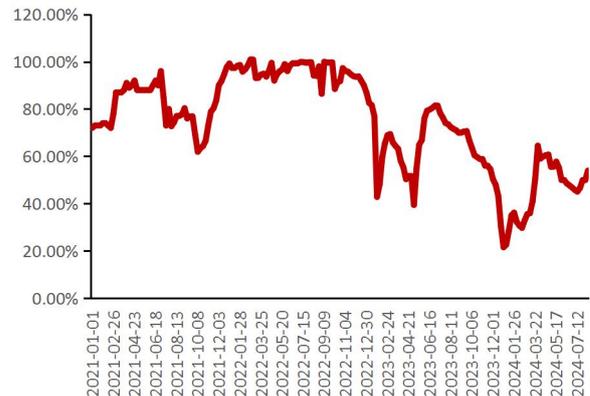
7月磷酸铁锂原料价格走弱，铁锂后续或将继续跟随锂价走跌。根据百川盈孚，截止8月1日，磷酸铁锂动力型月均价为36300元/吨，较上月同期下调3700元/吨，跌幅为9.3%。7月磷酸铁原料价格走弱。头部铁锂厂装置负荷普遍维系在4成至7成；中部铁锂厂装置负荷维系在4成至5成。根据百川盈孚，铁锂后续或将继续跟随锂价走跌，其中铁锂动力型主流实单在3.5-3.6万元/吨内浮动；铁锂储能型主流实单在3.3-3.4万元/吨内浮动。

图 24：磷酸铁锂价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 25：磷酸铁锂开工率 (%)



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

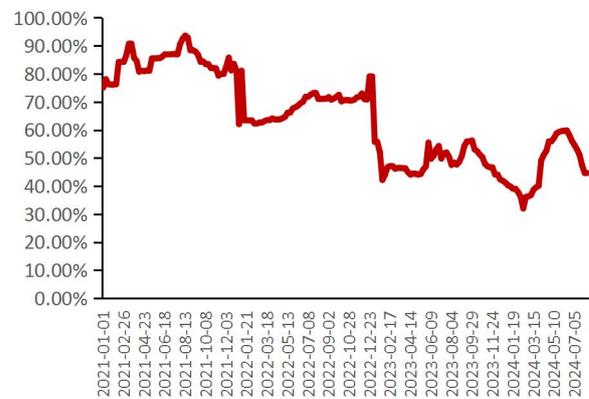
7月负极材料价格维持低价稳定，8月依旧产能过剩。根据百川盈孚，7月锂国锂电负极材料市场均价为33138元/吨，较7月1日维持不变。7月，终端新能源汽车需求回落，负极企业出货承压，整体开工率在5成左右。8月，预计负极材料依旧产能过剩，低价竞争现象持续。

图 26：负极材料价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 27：负极材料开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

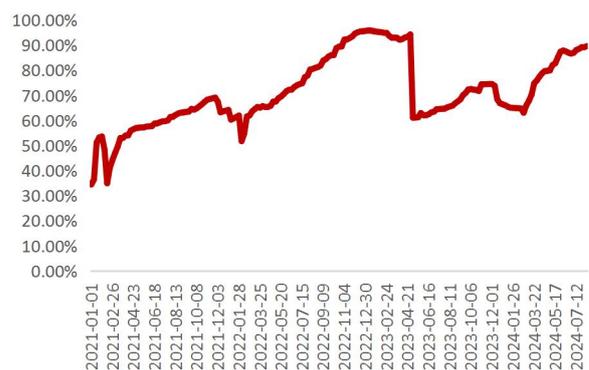
7月隔膜价格小幅下跌，市场供需宽松。根据百川盈孚，7月湿法隔膜月均价1.03元/平方米，较上个月价格下跌0.08元/平方米。本月锂电池隔膜市场总体呈现弱势，价格小幅波动。头部大厂维持高开工，供应稳定但略显宽松，推动部分价格下行。市场需求方面，动力与储能领域相对稳定，但小动力与数码市场需求下滑。整体市场供需偏宽松，价格弱势运行。

图 28：7 微米湿法隔膜市场均价（元/平方米）和利润（元/万平方厘米）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 29：隔膜开工率（%）

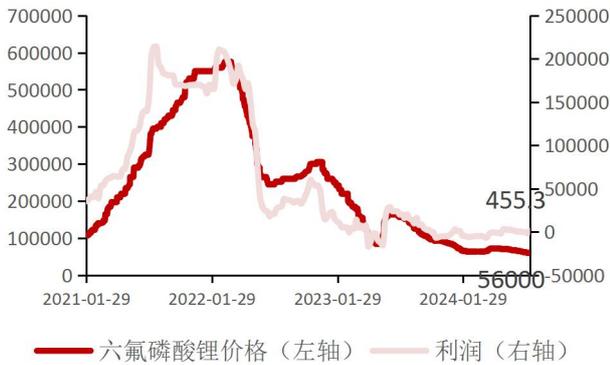


资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

7月六氟磷酸锂供需较弱，库存仍有承压。根据百川盈孚，六氟磷酸锂市场月均价为60090元/吨，较上月均价下调4357元/吨，减幅6.8%。本月六氟磷酸锂产量较上月减少，大厂产量减少，其余在产企业开工率仅在五成左右，部分厂家停产状态不变，新增产能产出极为有限，

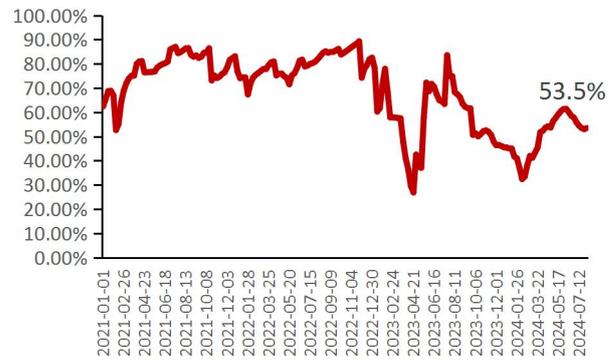
行业整体库存仍有承压。根据百川盈孚，预计下月六氟磷酸锂市场价格将延续震荡，震荡幅度在 0-3000 元/吨。

图 30：六氟磷酸锂价格和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

图 31：六氟磷酸锂开工率（%）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

4. 投资建议

8 月碳酸锂价格预计在 6.5-7.5 万元/吨波动。由于市场需求低迷，电池库存待消化，锂电池价格下降，电芯成本压力增大。短期内，碳酸锂供大于求的局面难以改变，预计材料价格将继续调整。**重点推荐：宁德时代；**建议关注：恩捷股份、华友钴业、当升科技、湖南裕能、天赐材料、翔丰华、天奈科技、湘潭电化、三祥新材、瑞泰新材、科陆电子等。

5. 风险提示

- 1、下游需求不及预期风险。宏观经济和消费需求不及预期，以及国内新能源汽车补贴退坡，新能源车销量可能不及预期，产业链需求可能出现下滑风险。
- 2、国内外政策风险。受国际关系和地缘政治的影响，其他国家对我国产品的进口政策存在不确定性，不利的变化将会影响国内企业出口。
- 3、原材料价格大幅波动风险。如果原材料价格大幅波动，将会影响产业链各环节公司的利润。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰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：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

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，本报告的任一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：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

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>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

