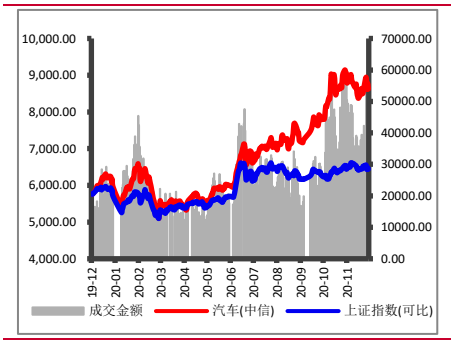
汽车 行业周报 （20201221-20201227） 维持评级

报告原因：定期报告 **疫情反复增加市场担忧，市场震荡调整** **看好**

2020 年 12 月 28 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：国内汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电话：0351-8686797

邮箱：zhangpai@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（20201221-20201227），沪深 300 涨跌幅为 0.84%，创业板涨跌幅为 2.27%，汽车行业涨跌幅为-0.02%，在中信一级 30 个行业排名第 11 位。
- 细分行业： 客车以 2.53 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-5.22 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 锂电池、新能源汽车分别以 6.98 %、5.10 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、汽车后市场行业分别以-5.16 %、-3.64 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201221-20201227）43 只个股整体实现正收益。其中，新泉股份以 19.00 %的涨跌幅排行首位，科华控股以-21.82 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 12 月 25 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.54，新能源汽车的 PE(TTM)为 80.75。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 长安汽车创新高端乘用车 UNI 销售，用户设计作品有机会实现量产；

2） 昆明 2500 万元奖补新能源汽车充电基础设施建设；

3） 福田汽车发布“智云”工业互联网品牌；

4） 海南省发布《新能源汽车售后服务规范》，2021 年 1 月 15 日实施。

投资建议

目前宏观经济环境较为稳定，汽车销售平稳，出口市场表现良好，但由于疫情反复影响下，市场有所调整。

预计未来一年，政府仍会把稳定汽车销量、鼓励新能源及其相关配套设施作为重点。

市场端，受到疫情反复影响，短期内可能呈现震荡下行趋势，建议关注估值相对较低、新车频发与爆款车型的标的，如：广汽集团、上汽集团、华域汽车、宇通客车。

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。

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 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.....9

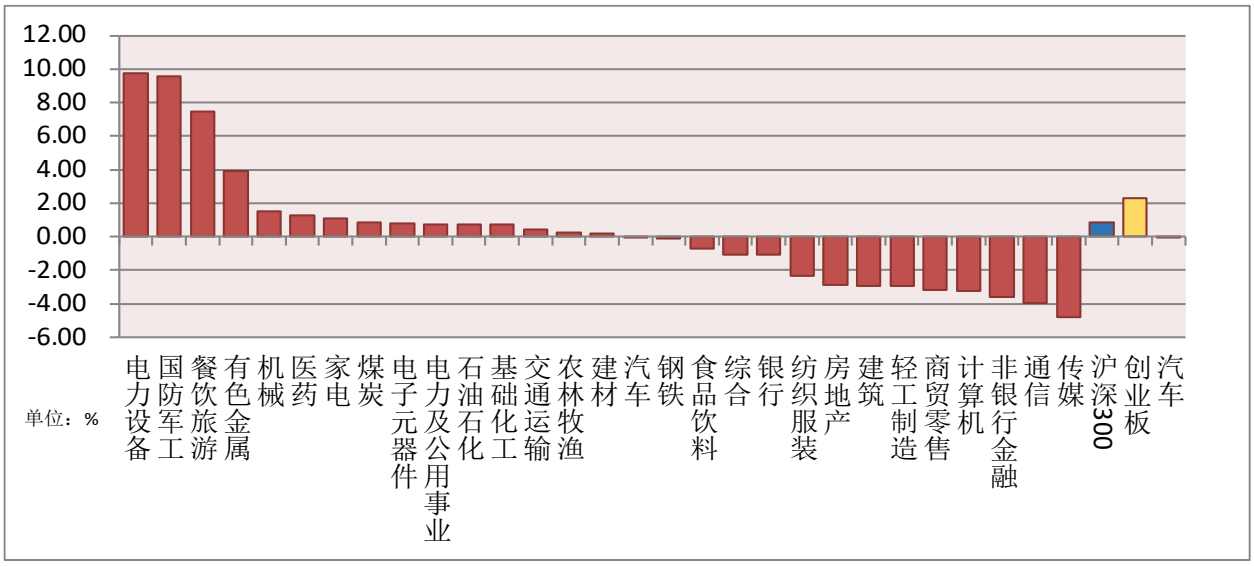
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）.....6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股.....6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）.....10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201221-20201227），沪深 300 涨跌幅为 0.84%，创业板涨跌幅为 2.27%，汽车行业涨跌幅为-0.02%，在中信一级 30 个行业排名第 11 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（20201221-20201227）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中客车以 2.53 %的周涨跌幅排行最前，汽车销售及服务行业以-5.22 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

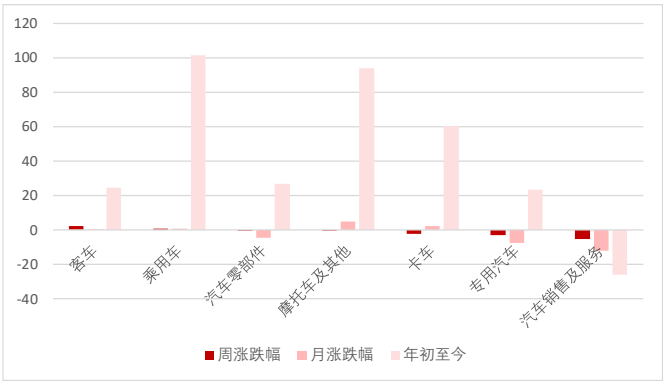
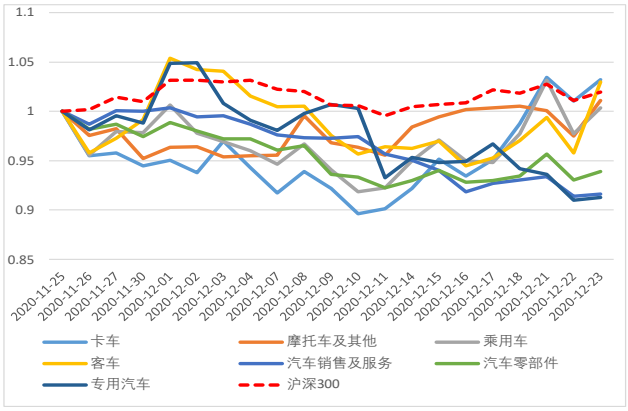


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



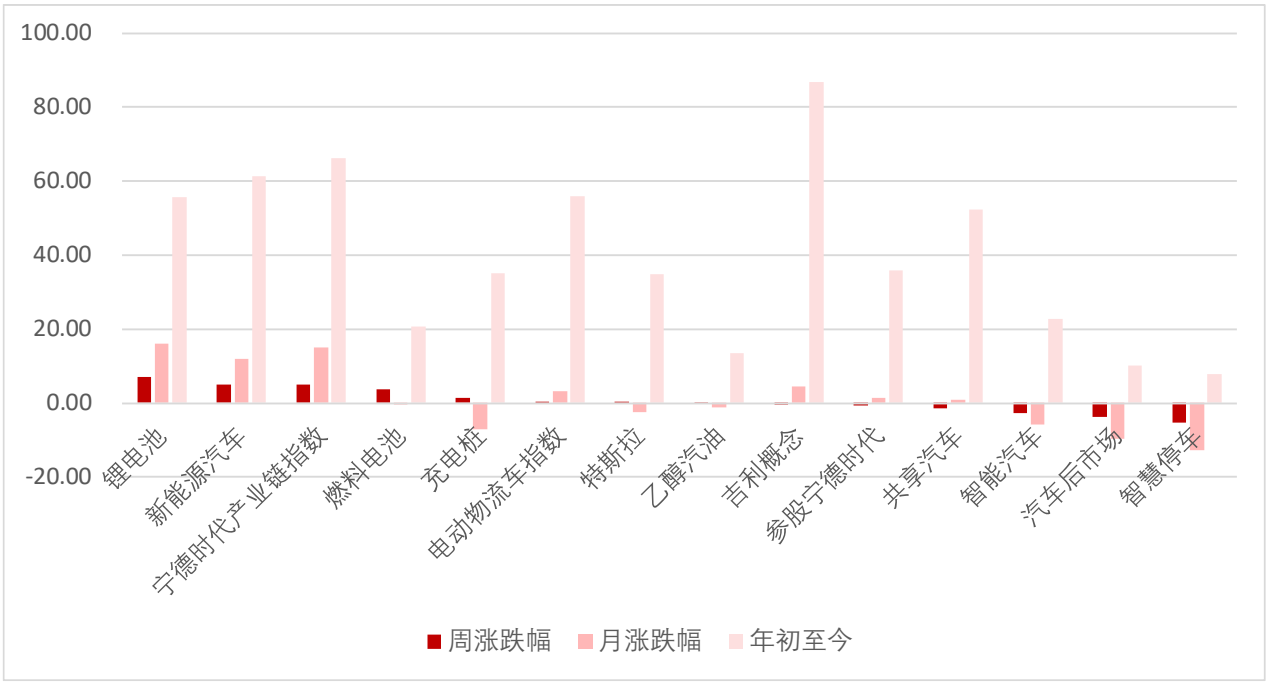
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201221-20201227）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，其中锂电池、新能源汽车分别以 6.98 %、5.10 %的周涨跌幅排行最前，智慧停车、汽车后市场行业分别以-5.16 %、-3.64 %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（20201221-20201227）43 只个股整体实现正收益。其中，新泉股份以 19.00 %的涨跌幅排行首位，科华控股以-21.82 %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	19. 00	603161. SH	科华控股	-21. 82
600686. SH	金龙汽车	17. 14	603655. SH	朗博科技	-19. 40
600660. SH	福耀玻璃	15. 70	600335. SH	国机汽车	-14. 81
601633. SH	长城汽车	15. 36	603776. SH	永安行	-12. 07
000927. SZ	*ST夏利	14. 87	600818. SH	中路股份	-11. 79
002126. SZ	银轮股份	12. 75	300100. SZ	双林股份	-11. 16
002363. SZ	隆基机械	12. 05	002085. SZ	万丰奥威	-10. 83
002284. SZ	亚太股份	11. 78	200625. SZ	长安B	-10. 45
002765. SZ	蓝黛科技	11. 62	002265. SZ	西仪股份	-10. 43
600178. SH	东安动力	9. 56	002592. SZ	ST八菱	-10. 11

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

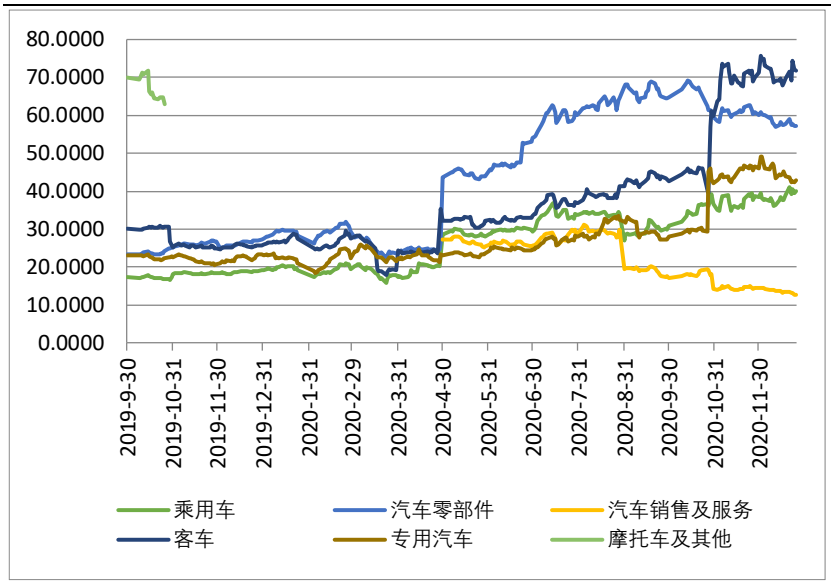
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	601633.SH	长城汽车	15.36	200625.SZ	长安B	-10.45
	000927.SZ	*ST夏利	14.87	600418.SH	江淮汽车	-7.73
	600733.SH	北汽蓝谷	8.63	000572.SZ	ST海马	-7.10
卡车	600006.SH	东风汽车	2.81	600375.SH	汉马科技	-6.93
	000550.SZ	江铃汽车	-0.58	000951.SZ	中国重汽	-4.69
	600166.SH	福田汽车	-2.40	200550.SZ	江铃B	-3.80
客车	600686.SH	金龙汽车	17.14	600066.SH	宇通客车	0.06
	600213.SH	亚星客车	8.41	000957.SZ	中通客车	2.92
	600609.SH	金杯汽车	5.29	000868.SZ	ST安凯	3.08
专用汽车	601965.SH	中国汽研	0.59	603611.SH	诺力股份	-9.11
	300201.SZ	海伦哲	-5.99	300201.SZ	海伦哲	-5.99
	603611.SH	诺力股份	-9.11	601965.SH	中国汽研	0.59
汽车零部件	603179.SH	新泉股份	19.00	603161.SH	科华控股	-21.82
	600660.SH	福耀玻璃	15.70	603655.SH	朗博科技	-19.40
	002126.SZ	银轮股份	12.75	300100.SZ	双林股份	-11.16
汽车销售及服务	601258.SH	ST庞大	-0.96	600335.SH	国机汽车	-14.81
	600653.SH	申华控股	-1.11	600327.SH	大东方	-8.44
	600297.SH	广汇汽车	-7.21	600297.SH	广汇汽车	-7.21
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	4.18	603776.SH	永安行	-12.07
	601777.SH	*ST力帆	1.57	600818.SH	中路股份	-11.79
	000913.SZ	钱江摩托	-0.82	603787.SH	新日股份	-9.33

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2020 年 12 月 25 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.54，新能源汽车的 PE(TTM)为 80.75。

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

➢ **长安汽车创新高端乘用车 UNI 销售，用户设计作品有机会实现量产**

长安汽车 12 月 21 日发布了全新的高端乘用车 UNI 专属营销计划，深化营销创新。长安汽车副总裁叶沛表示，长安将探索“产品由你定”，让用户来决定自己的 UNI-K 车型，用户设计的作品有机会实现量产。UNI，长安 UNI-K 新车搭载了 233 匹最大马力和 390Nm 峰值扭矩的全新一代蓝鲸 2.0T 发动机，还搭载了爱信 8AT 变速器和博格华纳的 AWD 四驱系统，适应天气和路况变化。UNI-K 车内的 3+1 四联屏交互布局，基于“眼不离路、手不离方向盘、信息清晰合理”的理念完成开发，注重人机交互的安全高效。开机时间 4.7 秒，自主研发的全新运算平台算力达到同级产品平均水平的 2.2 倍。 此次长安注重在营销方面的创新，长安汽车副总裁叶沛介绍了 “产品由你定”计划：让用户来决定自己的 UNI-K，满足用户个性化需求的同时，让用户过一次设计师的瘾，用户设计的作品有机会实现量产。

（信息来源：wind，上证报）

➢ **昆明 2500 万元奖补新能源汽车充电基础设施建设**

近日，昆明市发展和改革委员会、市财政局联合发布《关于昆明市 2019 年-2020 年 9 月新能源汽车充电基础设施市级奖补资金分配方案的公示》，公示显示昆明将对 27 家充电基础设施建设运营企业给予奖补，资金总额逾 2500 万元，以加快昆明新能源汽车推广应用，促进新能源汽车产业快速发展。本次充电设施建设补贴，昆明市新能源汽车运营信息管理及服务平台(下文称“昆明市级新能源平台”)共收到 29 家运营企业，123 座场站(含示范场站)，1657 个充电桩申报；经核验上报资料、现场核查等工作，本次符合申报运营商共计 27 家，98 个站点(含示范站 54 座)，1349 个充电桩。此次符合申报的 27 家运营商，最高将可获得高达百万奖补。

（信息来源：wind，中新网）

➢ **福田汽车发布“智云”工业互联网品牌**

2020 年 12 月 23 日，福田汽车正式发布了工业互联网自主品牌-智云（FOTON-ICLOUD）。据介绍，借助福田智云平台，福田汽车将实现构建“一云、四联、四化”汽车行业工业互联网顶层架构战略，为制造业转型升级赋能，提供场景化的商用车智能制造解决方案。具体来看，福田智云平台的顶层架构中“一云”指的是由公有云和私有云共同构建的福田混合云。2016 年福田汽车开始建设云平台，对于传统核心业务、

安全和延时要求高的系统，采用私有云方式部署；车辆运营、汽车电商等创新型业务，采用公有云部署。目前，福田汽车公有云+私有云从 2017 年的 TB 级已经增长到 2020 年 12 月的 PB 级。公有云和私有云的交互量由 2017 年的 20 兆/秒，提升到如今的 400 兆/秒。四联”则是指实现工厂内部互联、产业链系统互联、企业与产品互联、企业与客户互联四种互联方式及标识解析数字底座，构成泛在连接，共同构建工业互联网互联部分。最后，福田智云顶层架构中实现了数据驱动规模化定制、智能化生产、网络化协同、服务化延伸四大业务流程。值得一提的是，在智能化生产中，福田汽车将将采集生产过程中各类自动化设备、RFID、工装拣配等数据，通过自身模型和算法，围绕产线制造工艺虚拟化、生产过程自动化、设备预测性维护、产品质量控制、仓储物流可视化五个方面的应用，对生产过程进行优化。

（信息来源：钛媒体，wind）

- **海南省发布《新能源汽车售后服务规范》，2021 年 1 月 15 日实施**

据海南省商务厅，由省商务厅、省工信厅、省新能源汽车促进中心、省新能源汽车行业协会等共同起草的海南省地方标准《新能源汽车售后服务规范》（以下简称《规范》）近日发布，将于 2021 年 1 月 15 日开始实施，规定了新能源汽车售后服务经营者、售后服务流程、售后服务质量和投诉处理、紧急救援服务等要求，明确适用于海南省纯电动汽车、插电式混合动力汽车（含增程式）两种类型的新能源汽车经营者的售后服务。在经营者要求方面，《规范》提出，售后服务承诺至少包括产品质量保证承诺、续驶里程承诺、对售后服务人员和消费者的培训、售后服务项目及内容、备件提供及质量保证期限、售后服务过程中发现问题的反馈、动力蓄电池回收、安全风险防控、索赔处理等内容。在质量要求及投诉处理方面，《规范》提出，经营者应实行承诺服务，明确服务内容和服务流程，制定服务规范，确保服务承诺的有效实施，并明示客户投诉处理流程，及时处理客户投诉，保持相关记录。售后服务商应建立顾客跟踪和信息反馈制度。

（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
2020-12-26	000927.SZ	*ST 夏利:关联交易管理制度
2020-12-26	002213.SZ	大为股份:关于全资子公司收购子公司少数股东股权的进展公告
2020-12-26	000800.SZ	一汽解放:中信证券股份有限公司关于公司增加 2020 年度日常关联交易预计的核查意见
2020-12-26	000800.SZ	一汽解放:关于增加 2020 年度日常关联交易预计的公告
2020-12-26	600303.SH	曙光股份:关于控股子公司出售资产的进展公告
2020-12-25	002101.SZ	广东鸿图:关于拟公开挂牌转让控股子公司股权的公告
2020-12-25	000800.SZ	一汽解放:关于限制性股票激励计划获国务院国资委批复的公告
2020-12-25	000338.SZ	潍柴动力:非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告
2020-12-25	000338.SZ	潍柴动力:关于公司无需编制前次募集资金使用情况专项报告的说明
2020-12-25	000338.SZ	潍柴动力:关于最近五年未被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告
2020-12-25	000338.SZ	潍柴动力:募集资金使用管理办法
2020-12-25	600418.SH	江淮汽车:关于乘用车二工厂部分资产转让的进展公告
2020-12-25	002454.SZ	松芝股份:关于收购京滨大洋冷暖工业(大连)有限公司交割完成的公告
2020-12-25	600960.SH	渤海汽车:关于德国全资子公司完成增资商业登记的公告
2020-12-25	600818.SH	中路股份:关于协议出让云账房股权完成的公告
2020-12-24	600699.SH	均胜电子:关于关联方对控股子公司宁波均联智行科技有限公司增资暨实施股权激励的公告
2020-12-24	601258.SH	ST 庞大:关于出售子公司股权抵偿债务的公告（一）
2020-12-24	601258.SH	ST 庞大:关于出售子公司股权抵偿债务的公告（二）
2020-12-24	603922.SH	金鸿顺:关于出售全资子公司 100%股权进展情况的提示性公告
2020-12-24	600166.SH	福田汽车:关于对河北雷萨重型工程机械有限责任公司增资暨关联交易公告

2020-12-24	002434.SZ	万里扬:独立董事关于关联交易事项的事前认可意见
2020-12-24	002434.SZ	万里扬:独立董事关于关联交易事项的独立意见
2020-12-24	002434.SZ	万里扬:关于收购宁波万众汽车零部件有限公司 30.021%股权暨关联交易的公告
2020-12-24	600818.SH	中路股份:关于协议出让云账房股权交易进展的公告
2020-12-23	603306.SH	华懋科技:关于华懋（厦门）新材料科技股份有限公司有关设立投资基金事项的监管工作函
2020-12-23	300742.SZ	越博动力:关于公司债权转让暨关联交易的进展公告
2020-12-23	300825.SZ	阿尔特:关于控股子公司签订日常经营合同的自愿性披露公告
2020-12-23	603306.SH	华懋科技:关于公司对全资子公司增资并共同设立产业基金的公告
2020-12-23	603306.SH	华懋科技:关于公司股东协议转让股份完成过户登记的公告
2020-12-23	000800.SZ	一汽解放:吉林创一律师事务所关于中国第一汽车股份有限公司国有股权无偿划转事宜的法律意见书
2020-12-23	002594.SZ	比亚迪:关于参与投资基金并签署合伙协议的公告
2020-12-23	601238.SH	广汽集团:关于第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期行权结果及期权注销的公告
2020-12-23	601238.SH	广汽集团:第二期股票期权激励计划首次授予期权第 1 个行权期未行权注销名单
2020-12-23	002126.SZ	银轮股份:关于使用募集资金向上海银轮热交换系统有限公司增资的公告
2020-12-23	002126.SZ	银轮股份:关于向浙江银轮新能源热管理系统有限公司增资的公告
2020-12-23	002126.SZ	银轮股份:中信建投证券股份有限公司关于公司增加募集资金投资项目(DPF 国产化建设项目)实施地点的核查意见
2020-12-23	002126.SZ	银轮股份:中信建投证券股份有限公司关于公司使用募集资金向上海银轮热交换系统有限公司增资的核查意见
2020-12-23	002126.SZ	银轮股份:关于增加募集资金投资项目(DPF 国产化建设项目)实施地点的公告
2020-12-23	000700.SZ	模塑科技:关于向全资孙公司墨西哥名华追加投资的公告
2020-12-23	000700.SZ	模塑科技:独立董事关于公司向全资孙公司墨西哥名华追加投资事项的独立意见
2020-12-23	002865.SZ	钧达股份:关于出售资产完成过户的公告
2020-12-23	600178.SH	东安动力:关于收购东安汽发部分股权事项进展公告（二）
2020-12-22	603319.SH	湘油泵:关于对外投资暨关联交易的补充公告
2020-12-22	601777.SH	*ST 力帆:力帆实业（集团）股份有限公司关于资本公积转增股本除权事项的提示性公告
2020-12-22	002590.SZ	万安科技:关于子公司收到行政处罚决定书的公告
2020-12-22	002590.SZ	万安科技:关于向参股子公司增资的公告
2020-12-22	603922.SH	金鸿顺:关于出售全资子公司 100%股权的公告
2020-12-22	603335.SH	迪生力:关于公司对全资子公司增资的公告
2020-12-22	603335.SH	迪生力:关于全资子公司签订《建设工程施工合同》的公告
2020-12-22	600653.SH	申华控股:关于公司违规担保有关事项的监管工作函回复公告
2020-12-22	603319.SH	湘油泵:关于对外投资暨关联交易的公告
2020-12-22	600841.SH	上柴股份:关于筹划重大资产重组的停牌公告
2020-12-22	603776.SH	永安行:2020 年限制性股票激励计划激励对象名单（授予日）
2020-12-22	603179.SH	新泉股份:关于全资子公司出售土地房产及配套设施的公告
2020-12-22	603776.SH	永安行:关于向激励对象授予限制性股票的公告
2020-12-22	603776.SH	永安行:监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划授予相关事项的核查意见
2020-12-22	603776.SH	永安行:北京市海问律师事务所关于永安行 2020 年限制性股票激励计划授予事项的

		法律意见书
2020-12-22	603179.SH	新泉股份:关于全资子公司之间吸收合并的公告
2020-12-22	603179.SH	新泉股份:关于在常州投资设立全资子公司的公告
2020-12-22	603809.SH	豪能股份:关于控股子公司收购重庆青竹机械制造有限公司 100.00%股权的公告
2020-12-22	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
2020-12-22	600741.SH	华域汽车:关于全资子公司出售上海李尔实业交通汽车部件有限公司 45%股权进展情况的提示性公告
2020-12-22	603982.SH	泉峰汽车:关于设立全资子公司新建汽车零部件智能制造欧洲生产基地的进展公告
2020-12-21	002703.SZ	浙江世宝:独立董事关于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
2020-12-21	002703.SZ	浙江世宝:瑞信方正证券有限责任公司关于公司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核查意见
2020-12-21	002703.SZ	浙江世宝:关于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

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**市占率持续领先、销售渠道完善的乘用车、重卡整车龙头**：

①国内汽车行业已经趋于成熟化，行业需求空间有限，优质资产有望借力做大；

②技术积累雄厚，车型布局较广，产业链更为布局完善，业绩弹性强，竞争优势。

- 二是**附加值高、有望实现海外替代的零部件行业龙头供应商**：

①技术优势领先，议价能力较强，有望实现海外替代；

②行业升级空间较大，单车价值量有进一步拉升的空间，为零部件龙头供应商提供了更大的发展空间。

- 三是**聚焦新能源汽车，从优质产业链入手，自上而下寻找优质标的，建议关注特斯拉产业链、大众 MEB 平台**：

①利好政策多；

②产业潜在需求大、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：

目前宏观经济环境较为稳定，汽车销售平稳，出口市场表现良好，但由于疫情反复影响下，市场有所调整。

预计未来一年，政府仍会把稳定汽车销量、鼓励新能源及其相关配套设施作为重点。

市场端，受到疫情反复影响，短期内可能呈现震荡下行趋势，建议关注估值相对较低、新车频发与爆款车型的标的，如：广汽集团、上汽集团、华域汽车、宇通客车。

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）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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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