汽车

行业周报 （20201130-20201206）

维持评级

报告原因：定期报告

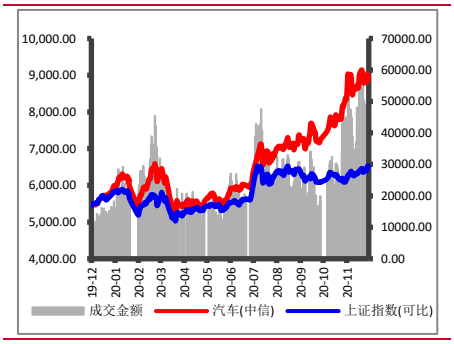
科技企业与汽车厂商合作频繁，探索智能化应用

看好

2020 年 12 月 7 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：上汽打造智己汽车，探索高端化与智能化汽车

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（20201130-20201206），沪深 300 涨跌幅为 1.71%，创业板涨跌幅为 4.15%，汽车行业涨跌幅为-0.92%，在中信一级 30 个行业排名第 26 位。
- 细分行业： 客车以 6.99 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-2.90 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 参股宁德时代、乙醇汽油分别以 3.69 %、3.25 %的周涨跌幅排行最前，充电桩、汽车后市场行业分别以-3.45 %、-2.38 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201130-20201206）54 只个股整体实现正收益。其中，蓝黛科技以 31.94 %的涨跌幅排行首位，朗博科技以-36.69 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 12 月 4 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.85，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.35。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 科大讯飞与广汽集团成立合资公司，深化汽车智能及数字化领域合作；

2） 哈尔滨：汽车补贴配置资金 3000 万元；

3） 现代汽车集团正式发布 E-GMP 平台；

4） 江淮大众更名大众（安徽）；

5） 欧盟：10 年内让 3000 万辆电动汽车上路。

投资建议

短期来看，新能源车、合资品牌乘用车会延续高增长态势，客车销量也在逐渐回暖。自主品牌 10 月以来新车发布频繁，市场占有率迅速回升，高端化趋势明显，SUV 车型仍为最受欢迎的车型。

政策端，新能源补助的提前下发再次证明了对新能源发展的高度重视，同时对于传统燃油车销售，预计未来一年政策会把稳定销量作为重点。

市场端，年末期间，自主品牌、客车整车有望高速回升，优质的自主品牌整车企业仍有一定增长空间。建议关注新车频发与爆款车型的标的以及相关零部件等，如：广汽集团、上汽集团、华域汽车、宇通客车、潍柴动力。

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 10

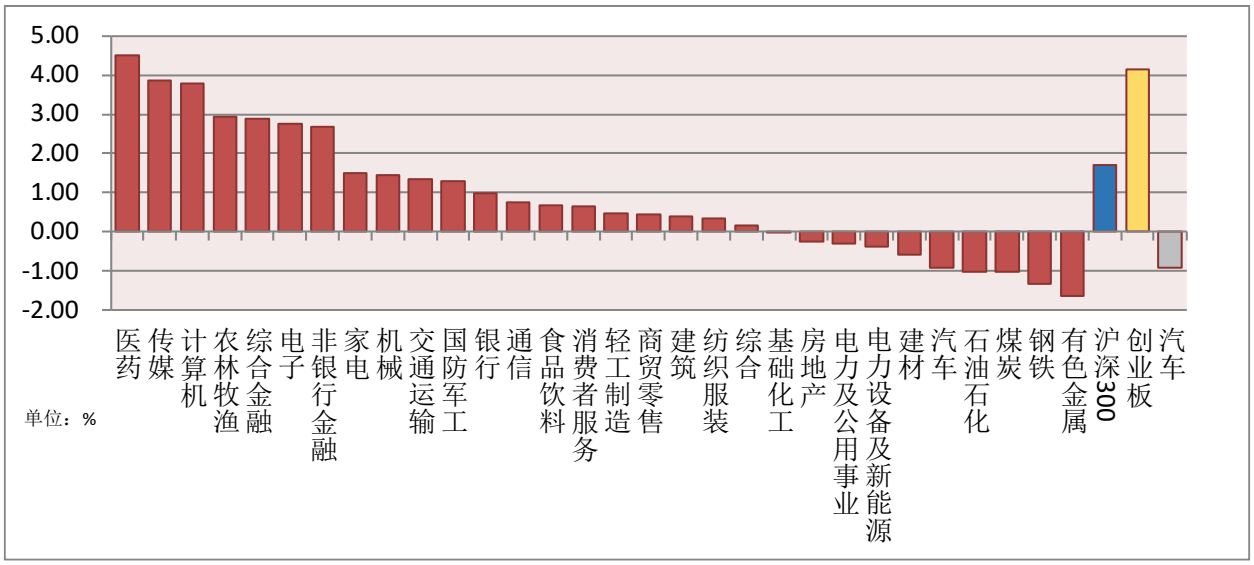
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201130-20201206），沪深 300 涨跌幅为 1.71%，创业板涨跌幅为 4.15%，汽车行业涨跌幅为-0.92%，在中信一级 30 个行业排名第 26 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（20201130-20201206）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中客车以 6.99 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以-2.90 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

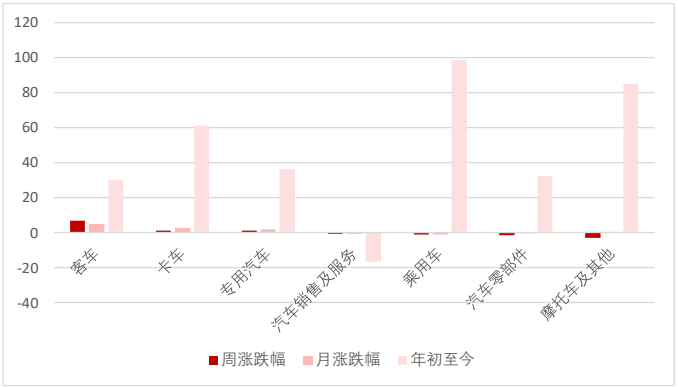
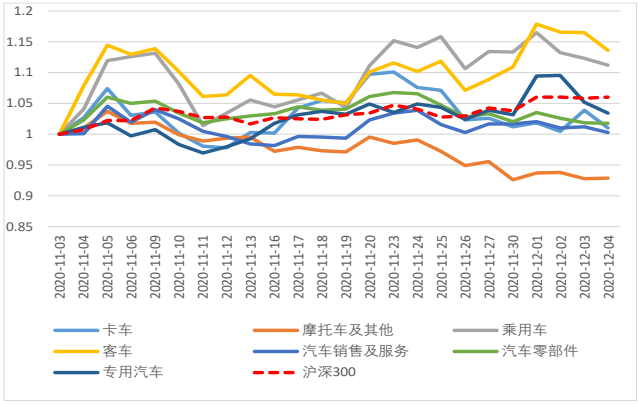


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



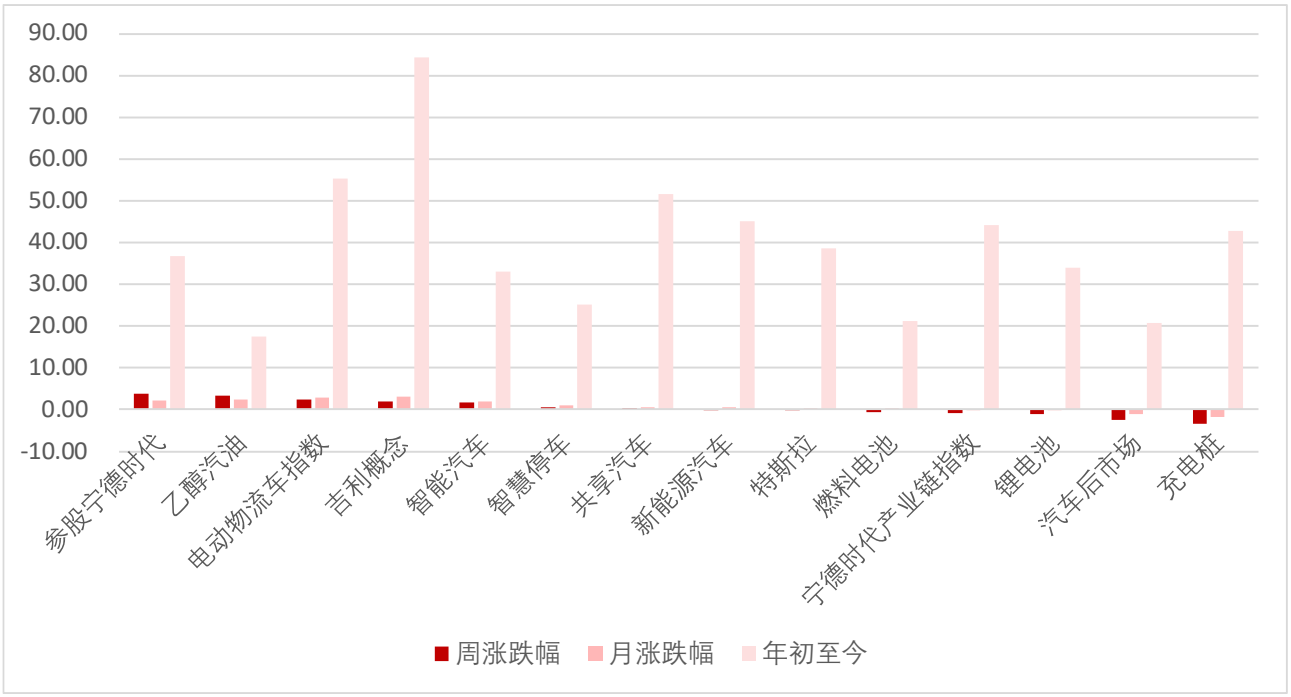
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201130-20201206）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，其中参股宁德时代、乙醇汽油分别以 3.69 %、3.25 %的周涨跌幅排行最前，充电桩、汽车后市场行业分别以-3.45 %、-2.38 %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（20201130-20201206）54 只个股整体实现正收益。其中，蓝黛科技以 31.94 %的涨跌幅排行首位，朗博科技以-36.69 %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
002765. SZ	蓝黛科技	31. 94	603655. SH	朗博科技	-36. 69
600213. SH	亚星客车	16. 05	002863. SZ	今飞凯达	-31. 58
300680. SZ	隆盛科技	15. 32	603768. SH	常青股份	-14. 53
603786. SH	科博达	11. 22	603758. SH	秦安股份	-13. 09
603306. SH	华懋科技	11. 14	600099. SH	林海股份	-12. 68
600081. SH	东风科技	10. 75	002488. SZ	金固股份	-9. 91
601689. SH	拓普集团	9. 29	002363. SZ	隆基机械	-8. 90
000757. SZ	浩物股份	8. 33	002284. SZ	亚太股份	-8. 22
600418. SH	江淮汽车	8. 11	300258. SZ	精锻科技	-8. 20
002510. SZ	天汽模	8. 06	002662. SZ	京威股份	-7. 89

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

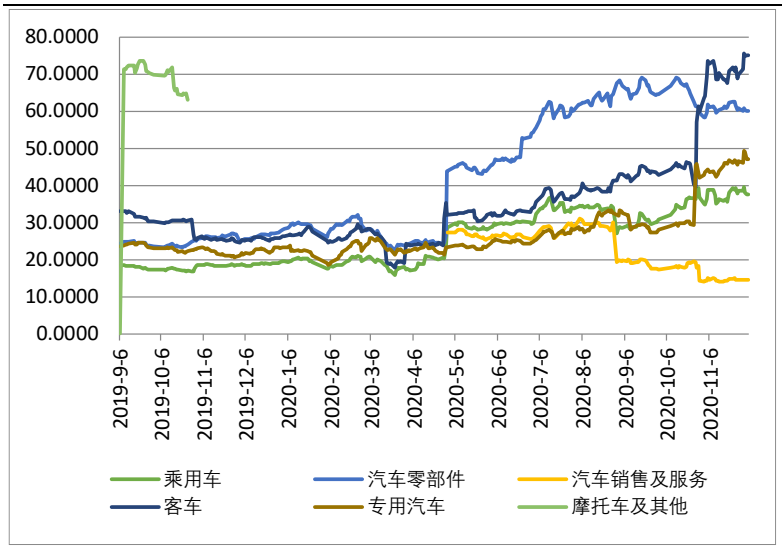
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	600418.SH	江淮汽车	8.11	601633.SH	长城汽车	-7.03
	000572.SZ	ST海马	6.60	600104.SH	上汽集团	-6.79
	600733.SH	北汽蓝谷	6.00	000800.SZ	一汽解放	-5.30
卡车	000951.SZ	中国重汽	-0.09	200550.SZ	江铃B	-4.48
	600166.SH	福田汽车	-0.88	600375.SH	华菱星马	-4.42
	000550.SZ	江铃汽车	-2.62	600006.SH	东风汽车	-3.35
客车	600213.SH	亚星客车	16.05	000957.SZ	中通客车	-2.46
	600066.SH	宇通客车	6.39	600303.SH	曙光股份	0.21
	600686.SH	金龙汽车	2.19	000868.SZ	ST安凯	1.38
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	2.56	601965.SH	中国汽研	-1.92
	603611.SH	诺力股份	0.42	603611.SH	诺力股份	0.42
	601965.SH	中国汽研	-1.92	300201.SZ	海伦哲	2.56
汽车零部件	002765.SZ	蓝黛科技	31.94	603655.SH	朗博科技	-36.69
	300680.SZ	隆盛科技	15.32	002863.SZ	今飞凯达	-31.58
	603786.SH	科博达	11.22	603768.SH	常青股份	-14.53
汽车销售及服务	600327.SH	大东方	5.50	600335.SH	国机汽车	-5.87
	600653.SH	申华控股	0.00	600297.SH	广汇汽车	-2.59
	601258.SH	ST庞大	-1.80	601258.SH	ST庞大	-1.80
摩托车及其他	600818.SH	中路股份	0.91	600099.SH	林海股份	-12.68
	603776.SH	永安行	0.89	000913.SZ	钱江摩托	-4.18
	603787.SH	新日股份	-0.11	601777.SH	*ST力帆	-3.86

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 4 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.85，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.35。

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

➢ **科大讯飞与广汽集团成立合资公司，深化汽车智能及数字化领域合作**

2020 年 11 月 30 日，广汽资本有限公司（以下简称广汽资本）、安徽讯飞云创科技有限公司（以下简称讯飞云创）等在广东省广州市签署了合资合作协议，成立星河智联汽车科技有限公司（以下简称星河智联）。星河智联将在智能座舱、车联网、汽车数字化服务等领域，力图打造品牌、技术和产品服务体验的行业标杆。基于人工智能、大数据、软件工程等核心能力，为汽车企业提供智能化数字座舱整体解决方案，为汽车用户提供安全、智能、高效的数字化服务体验。广州汽车集团股份有限公司（以下简称广汽集团）总经理冯兴亚、常务副总经理吴松、研究院院长吴坚，科大讯飞股份有限公司（以下简称科大讯飞）轮值总裁吴晓如、高级副总裁杜兰等双方领导出席并共同见证了签约仪式。广汽资本董事长眭立、科大讯飞副总裁谢信珍、科大讯飞副总裁刘俊峰三方代表进行了签约。

（信息来源：wind）

➢ **哈尔滨：汽车补贴配置资金 3000 万元**

近日，哈尔滨市政府表示，12 月 1 日至 12 月 20 日，市政府向限上汽车、限上百货、限上家电通讯、限上餐饮和文化旅游行业发放 1.16 亿元补贴资金。同时，为达到政府促消费补贴资金发放最佳效果，商家积极推出让利促销活动。政府投入、企业配套与金融机构政策红利形成三方叠加效应，真正惠及百姓。

其中，汽车补贴方面，12 月 1 日起至 12 月 20 日，哈尔滨市决定开展第二轮购车优惠补贴活动，汽车补贴初步配置资金 3000 万元。购车者在 102 家汽车销售企业购买“国六”标准七座以下（含七座）家用新车，持“62”开头的银联卡到店支付领补贴，先到先得，发完为止。具体来看，购买 10 万元（含）以下车辆，每台享 2000 元补贴；10 万元以上 25 万元（含）以下的，每台 3000 元补贴；25 万元至 40 万元（含）以下的，每台 4000 元补贴。在享受上述补贴基础上，对农民购车增加 500 元交通补贴。

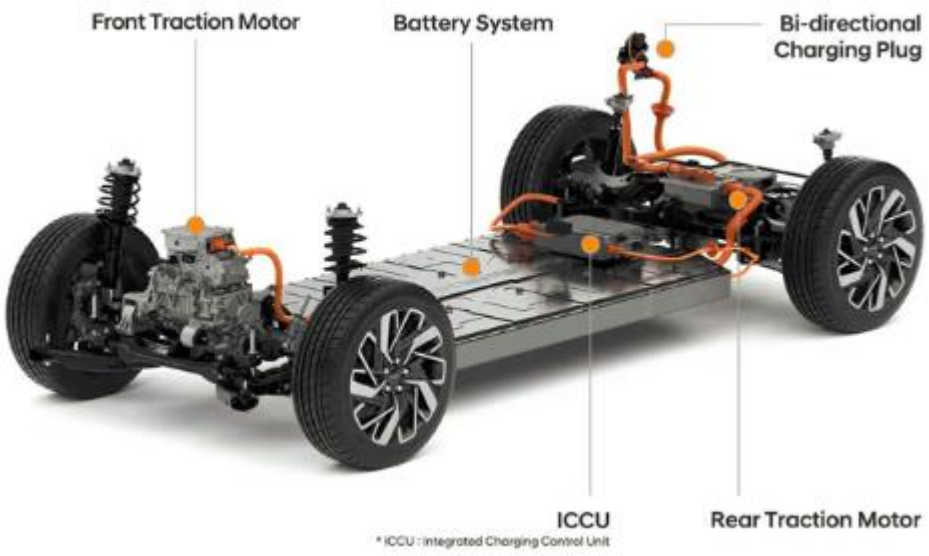
（信息来源：网易新闻）

➢ **现代汽车集团正式发布 E-GMP 平台**

12 月 2 日，现代汽车集团正式发布其全新的电动全球模块化平台（Electric - Global Modular Platform，E-GMP），这是一种纯电动汽车的专用平台，将作为集团下一代纯电动汽车产品系列的核心技术。从 2021 年起，E-GMP 将被用于一系列纯电动车，包括现代汽车的 IONIQ 5，以及起亚汽车首款正向研发的纯电动

车。到 2025 年，集团将推出 23 款纯电动车，其中包括 11 款正向研发的电动车，届时电动车总销量将达到 100 万辆。E-GMP 平台将能够非常灵活地处理各种类型的汽车，从轿车、CUV 到 SUV。该平台还将被用于主流车型和高性能车辆。现代汽车集团做了大量工作，以确保 E-GMP 是模块化、标准化和全面的，以满足各种需求。至少在理论上，该平台可以简化开发和生产新型纯电动车的过程，同时降低成本。此外，该平台还能提供卓越的动力性能和效率，以及更多的内部空间，这得益于较长的轴距、较短的悬架、超薄的驾驶舱模块和平坦的地板。为了提高舒适性，该公司将使用五连杆后悬挂系统。

（信息来源：盖世汽车）



- **江淮大众更名大众（安徽）**

近日，从官方获悉，大众中国投资对江汽控股的增资和大众中国投资、江淮汽车对江淮大众的增资事项已正式完成工商登记变更。江淮大众汽车有限公司更名为“大众汽车（安徽）有限公司”。这意味着，安徽省国资委、大众汽车（中国）投资有限公司、安徽江淮汽车集团控股有限公司三方于 5 月 29 日签署的《关于向安徽江淮汽车集团控股有限公司增资之意向书》已经基本落实。数据显示，截至目前，大众中国投资对江汽控股增资人民币 2382732197 元，大众中国投资对大众汽车（安徽）有限公司首期增资人民币 1609560932 元，江淮汽车对大众汽车（安徽）有限公司首期增资人民币达 82525069 元。在登记变更后，大众汽车（安徽）有限公司法定代表人为大众集团（中国）CEO 冯思翰，注册资本为人民币 7355615280 元，股比情况为大众中国投资持股 75%，江淮汽车持股 25%。

（信息来源：爱卡汽车，乘联会）

➢ **欧盟：10 年内让 3000 万辆电动汽车上路**

12 月 4 日，欧盟委员周四公布了一项针对运输业的战略规划草案，其中要求汽车行业加快向电动化转型。欧盟的目标是，到 2030 年要让 3000 万辆电动汽车上路。此外，这个战略规划还为更广泛的交通领域制定了目标，呼吁到 2030 年高速铁路运输量翻一番，并要求 300 公里以下城市之间的定期出行实现碳中和。到 2035 年，零排放的大型飞机和船舶应该“为进入市场做好准备”。到本世纪中叶，铁路运输量还要再翻一番，高铁运输量则翻两番。欧盟委员会表示，将在 2021 年 6 月之前修订轿车和面包车的排放标准，在 2022 年修订重型车辆排放标准，并呼吁出台一项政策，以刺激增加对零排放汽车的需求。

（信息来源：wind，网易）

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
2020-12-04	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的补充法律意见书
2020-12-04	600081.SH	东风科技:北京市中伦律师事务所关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易核查期间内相关人员买卖股票行为的法律意见书
2020-12-04	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

2020-12-04	600081.SH	东风科技:中信证券股份有限公司关于东风电子科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告
2020-12-04	600081.SH	东风科技:关于发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）修订说明的公告
2020-12-04	600081.SH	东风科技:发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要
2020-12-04	603997.SH	继峰股份:关于发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股上市流通的公告
2020-12-04	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
2020-12-04	603178.SH	圣龙股份:关于子公司购买汽车水泵业务相关资产暨关联交易的公告
2020-12-03	002684.SZ	ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-12-03	000927.SZ	*ST 夏利:重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书
2020-12-03	000927.SZ	*ST 夏利:北京市天元律师事务所关于公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的实施情况的法律意见
2020-12-03	000927.SZ	*ST 夏利:重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)
2020-12-03	000927.SZ	*ST 夏利:关于重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金相关方承诺事项的公告
2020-12-03	000927.SZ	*ST 夏利:中国国际金融股份有限公司关于公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见
2020-12-03	603809.SH	豪能股份:关于控股子公司昊轶强投资成立的全资子公司完成工商注册登记的公告
2020-12-03	600933.SH	爱柯迪:关于第一期限制性股票激励计划预留授予第二个限售期届满暨上市的公告
2020-12-03	603121.SH	华培动力:拟收购无锡盛迈克传感技术有限公司股权所涉及的无锡盛迈克传感技术有限公司股东全部权益价值评估报告
2020-12-03	603121.SH	华培动力:关于收购无锡盛迈克传感技术有限公司股权的公告
2020-12-03	002708.SZ	光洋股份:关于收购威海世一电子有限公司和威海高亚泰电子有限公司各 100%股权的进展公告
2020-12-02	601258.SH	ST 庞大:关于对庞大汽贸集团股份有限公司重整投资人深圳市深商控股集团股份有限公司、深圳市元维资产管理有限公司和深圳市国民运力科技集团有限公司予以通报批评的决定
2020-12-02	002865.SZ	钧达股份:拟股权转让涉及的重庆森迈汽车配件有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2020-12-02	002865.SZ	钧达股份:拟股权转让所涉及的苏州新中达汽车饰件有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2020-12-02	002865.SZ	钧达股份:关于签订《托管协议》暨关联交易的公告
2020-12-02	002865.SZ	钧达股份:关于股份转让及资产置出暨关联交易的公告
2020-12-02	002865.SZ	钧达股份:关于出售子公司后新增关联担保的公告
2020-12-02	601127.SH	小康股份:关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股暨换股导致权益变动达到公司股份 1%的提示性公告
2020-12-02	601777.SH	*ST 力帆:力帆实业（集团）股份有限公司管理人关于控股股东及参股公司等十一家公司实质合并重整计划获得法院裁定批准的公告
2020-12-02	603776.SH	永安行:监事会关于公司 2020 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
2020-12-02	600327.SH	大东方:与全资子公司“东方汽车”共同增资其全资子公司“东方润驰”建设奔驰乘

		用车 4S 店的公告
2020-12-02	600327.SH	大东方:关于合资设立上海均瑶医疗产业投资发展有限公司的公告
2020-12-01	002592.SZ	ST 八菱:关于资金占用和违规担保事项的进展公告
2020-12-01	002085.SZ	万丰奥威:关于解除违规担保的公告
2020-12-01	002662.SZ	京威股份:关于持股 5%以上股东收到中国证监会立案调查通知书的公告
2020-12-01	000757.SZ	浩物股份:关于增加内江浩物汽车产业投资合伙企业(有限合伙)认缴合伙份额的公告
2020-12-01	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于内江浩物汽车产业投资合伙企业(有限合伙)对外投资暨关联交易的事前认可意见
2020-12-01	000757.SZ	浩物股份:关于收购天津易行融资租赁有限公司股权的公告
2020-12-01	000757.SZ	浩物股份:独立董事关于内江浩物汽车产业投资合伙企业(有限合伙)对外投资暨关联交易的独立意见
2020-12-01	000757.SZ	浩物股份:关于内江浩物汽车产业投资合伙企业(有限合伙)对外投资暨关联交易的公告
2020-12-01	603037.SH	凯众股份:关于对外投资进展的公告
2020-12-01	600099.SH	林海股份:关联交易公告
2020-12-01	600480.SH	凌云股份:关于子公司转让资产暨关联交易进展情况的公告
2020-11-30	300258.SZ	精锻科技:安信证券股份有限公司关于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
2020-11-30	300258.SZ	精锻科技:关于以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目自筹资金的公告
2020-11-30	300258.SZ	精锻科技:关于以募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告

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：

短期来看，新能源车、合资品牌乘用车会延续高增长态势，客车销量也在逐渐回暖。自主品牌 10 月以来新车发布频繁，市场占有率迅速回升，高端化趋势明显，SUV 车型仍为最受欢迎的车型。

政策端，新能源补助的提前下发再次证明了对新能源发展的高度重视，同时对于传统燃油车销售，预计未来一年政策会把稳定销量作为重点。

市场端，年末期间，自主品牌、客车整车有望高速回升，优质的自主品牌整车企业仍有一定增长空间。建议关注新车频发与爆款车型的标的以及相关零部件等，如：广汽集团、上汽集团、华域汽车、宇通客车、潍柴动力。

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