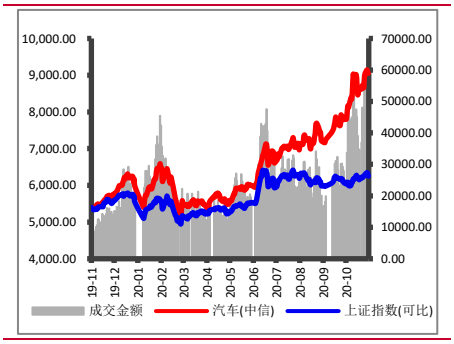
汽车 行业周报 （20201123-20201129） 维持评级

报告原因：定期报告 **上汽打造智己汽车，探索高端化与智能化汽车** **看好**

2020 年 11 月 30 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：上半月汽车零售持续高增长

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（20201123-20201129），沪深 300 涨跌幅为 0.76%，创业板涨跌幅为-1.71%，汽车行业涨跌幅为-1.01%，在中信一级 30 个行业排名第 17 位。
- 细分行业：乘用车以 2.05 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-6.55 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 新能源汽车、充电桩分别以 1.14 %、0.85 %的周涨跌幅排行最前，吉利概念、智能汽车行业分别以-3.62 %、-2.99 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20201123-20201129）61 只个股整体实现正收益。其中，长安 B 以 34.17 %的涨跌幅排行首位，云内动力以-17.38 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 11 月 27 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.84，新能源汽车的 PE(TTM)为 71.57。

行业要闻（详细点评见正文）

1） 财政部提前下达 2021 年新能源汽车补贴 375.85 亿元；

2） 多家汽车企业构建标准法规综合管控平台；

3） 上汽、浦东新区、阿里巴巴三方联合打造智己汽车；

4） 高德打车宣布启动“好的出租”计划；

5） 东风汽车与国家电网合作推车电分离等业务。

投资建议

短期来看，新能源车、豪华车和合资品牌乘用车会延续高增长态势，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，商务部再次提到稳定和扩大汽车消费稳定和扩大汽车消费政策，鼓励地方调整优化汽车限购措施，鼓励有条件的地方开展新一轮汽车下乡和以旧换新。预计未来一年政策仍将会把稳定汽车消费作为重点关注方向。

市场端，年末期间，自主品牌有望高速回升，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。

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

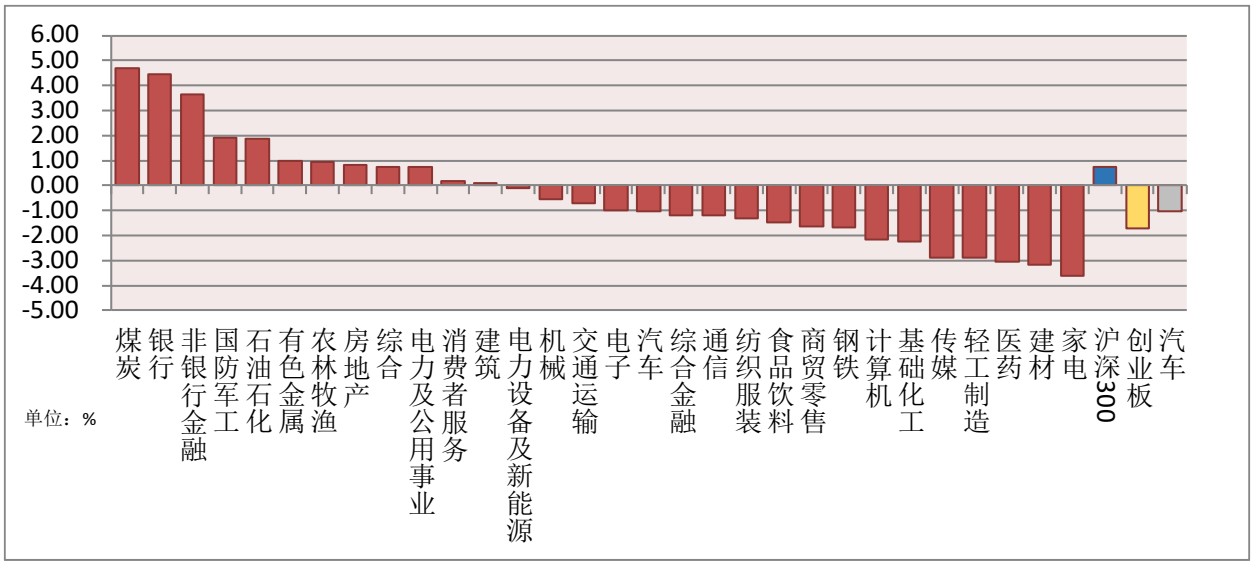
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 6
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 6
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20201123-20201129），沪深 300 涨跌幅为 0.76%，创业板涨跌幅为-1.71%，汽车行业涨跌幅为-1.01%，在中信一级 30 个行业排名第 17 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（20201123-20201129）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 2.05 %的周涨跌幅排行最前，卡车行业以-6.55 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

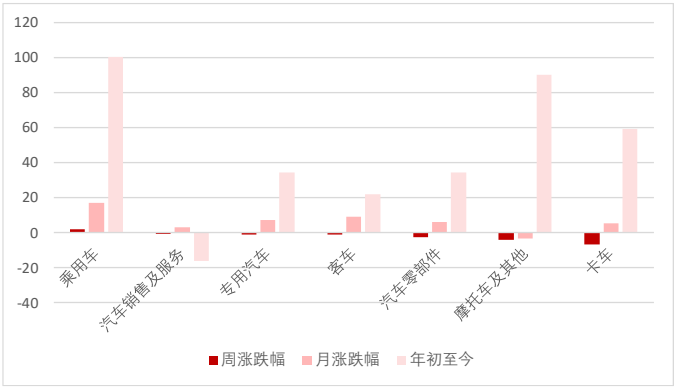
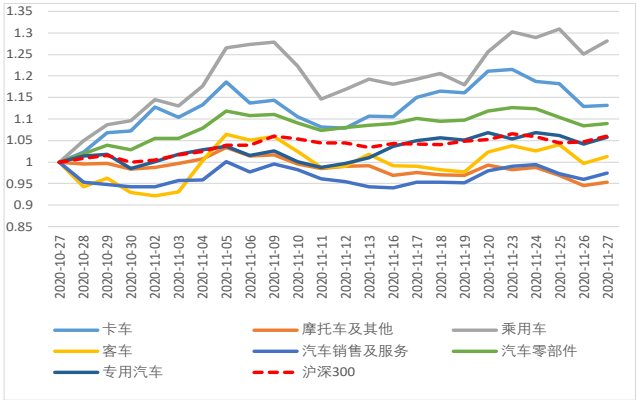


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



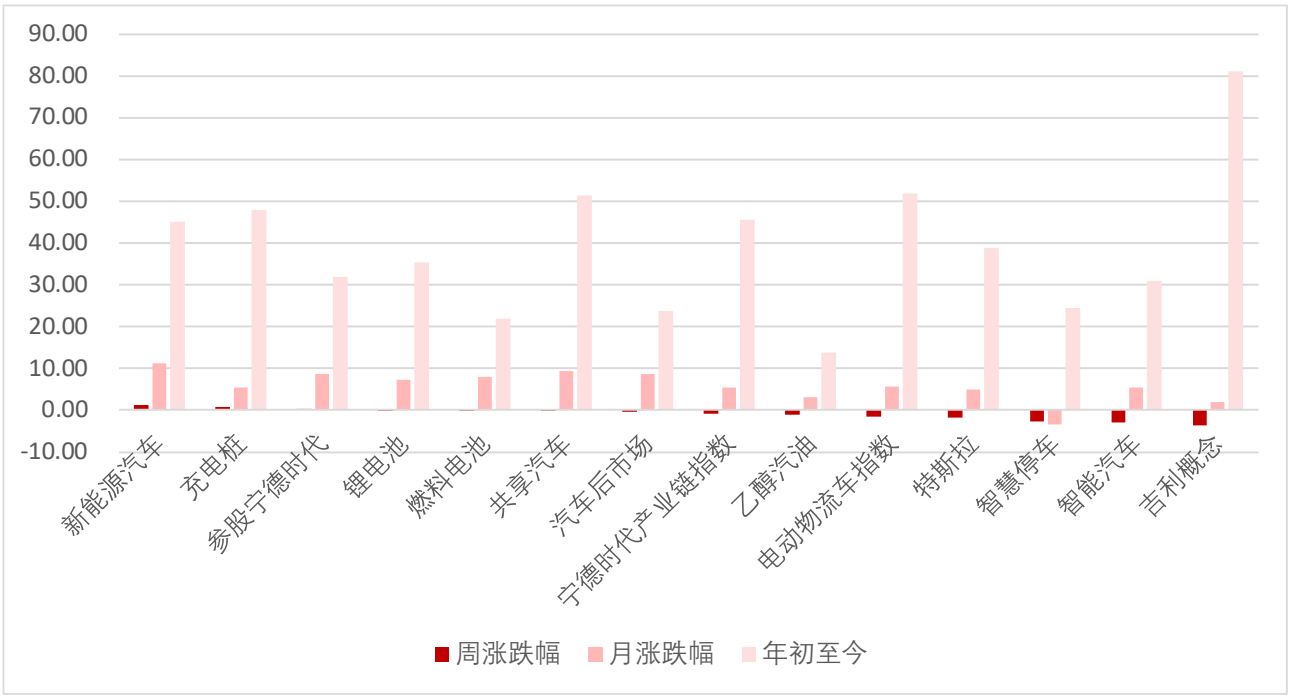
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20201123-20201129）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，其中新能源汽车、充电桩分别以 1.14 %、0.85 %的周涨跌幅排行最前，吉利概念、智能汽车行业分别以-3.62 %、-2.99 %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（20201123-20201129）61 只个股整体实现正收益。其中，长安 B 以 34.17 %的涨跌幅排行首位，云内动力以-17.38 %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
200625. SZ	长安B	34. 17	000903. SZ	云内动力	-17. 38
002863. SZ	今飞凯达	32. 55	300707. SZ	威唐工业	-16. 70
300733. SZ	西菱动力	26. 79	300507. SZ	苏奥传感	-14. 08
603758. SH	秦安股份	23. 08	002553. SZ	南方轴承	-12. 96
002510. SZ	天汽模	22. 88	300652. SZ	雷迪克	-11. 56
601127. SH	小康股份	22. 03	300611. SZ	美力科技	-11. 18
603161. SH	科华控股	16. 45	600178. SH	东安动力	-10. 21
000625. SZ	长安汽车	16. 28	300304. SZ	云意电气	-10. 19
603655. SH	朗博科技	13. 30	300643. SZ	万通智控	-9. 81
200550. SZ	江铃B	12. 37	300432. SZ	富临精工	-9. 77

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

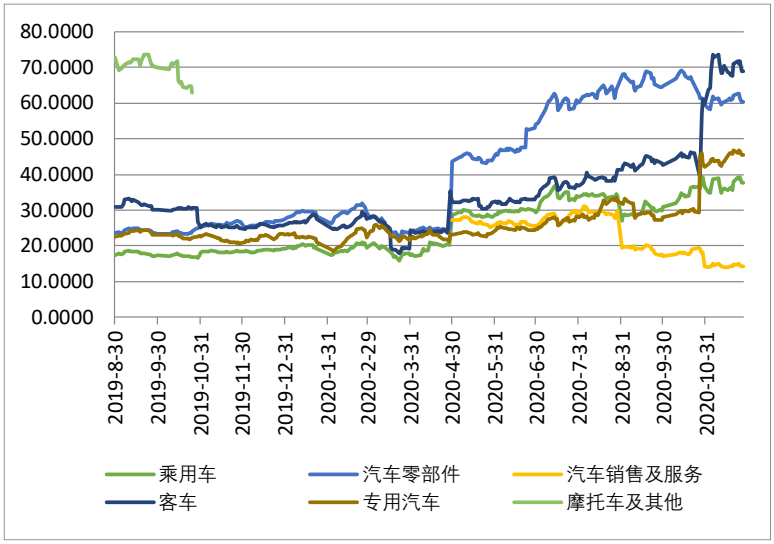
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	200625.SZ	长安B	34.17	000927.SZ	*ST夏利	-3.47
	601127.SH	小康股份	22.03	601238.SH	广汽集团	-2.94
	000625.SZ	长安汽车	16.28	002594.SZ	比亚迪	-1.11
卡车	200550.SZ	江铃B	12.37	600375.SH	华菱星马	-7.60
	000550.SZ	江铃汽车	-3.73	000951.SZ	中国重汽	-7.40
	600006.SH	东风汽车	-5.47	600166.SH	福田汽车	-6.87
客车	000957.SZ	中通客车	5.17	600686.SH	金龙汽车	-5.81
	600609.SH	金杯汽车	4.46	600066.SH	宇通客车	-2.95
	600303.SH	曙光股份	1.92	000868.SZ	ST安凯	0.00
专用汽车	601965.SH	中国汽研	1.07	300201.SZ	海伦哲	-5.65
	603611.SH	诺力股份	-1.53	603611.SH	诺力股份	-1.53
	300201.SZ	海伦哲	-5.65	601965.SH	中国汽研	1.07
汽车零部件	002863.SZ	今飞凯达	32.55	000903.SZ	云内动力	-17.38
	300733.SZ	西菱动力	26.79	300707.SZ	威唐工业	-16.70
	603758.SH	秦安股份	23.08	300507.SZ	苏奥传感	-14.08
汽车销售及服务	601258.SH	ST庞大	3.74	600653.SH	申华控股	-7.73
	600327.SH	大东方	3.36	600297.SH	广汇汽车	-2.52
	600335.SH	国机汽车	1.34	600335.SH	国机汽车	1.34
摩托车及其他	600099.SH	林海股份	7.28	600818.SH	中路股份	-7.31
	900915.SH	中路B股	-0.80	603129.SH	春风动力	-5.58
	603766.SH	隆鑫通用	-1.23	603776.SH	永安行	-5.42

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

截至 2020 年 11 月 27 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 46.84，新能源汽车的 PE(TTM)为 71.57。

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

➢ **财政部提前下达 2021 年新能源汽车补贴 375.85 亿元**

11 月 20 日，国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据附件显示，2021 年共安排新能源汽车补贴 375.8529 亿元，其中新能源公交车运营补助 156.89 亿元，占比 41.74%；2016-2018 年新能源汽车推广应用补贴 218.96 亿元，包含 2016 年新能源汽车推广应用补贴 11.62 亿元，2017 年新能源汽车推广应用补贴 63.63 亿元，2018 年新能源汽车推广应用补贴 143.72 亿元。此次 2021 年新能源汽车补贴目标为符合要求的节能与新能源公交车运营和新能源汽车产品推广，2021 年补贴总额相当于 2020 年补贴总额的 3.34 倍。

（信息来源：wind，北极星电力）

➢ **多家汽车企业构建标准法规综合管控平台**

日前，中汽数据有限公司（以下简称“中汽数据”）通过前期大量走访调研，发现汽车企业对国内外标准法规和企业内部标准法规的系统化管理、车型项目与标准法规的综合管控具有强烈诉求。中汽数据法规认证数字化研究团队基于行业需求不断深化产品功能，以标准法规为切入点，结合研产供销等多个关键环节进行综合管控应用，为企业建立标准法规数字化管控平台，助力企业车型全生命周期合规性管理。目前，中汽数据已与十余家汽车企业及检测机构就标准法规数字化管控方面建立合作关系，协助用户打破标准法规数据孤岛，与企业内部信息化系统互联互通；深度挖掘结构化数据价值，构建标准法规管理体系。下一步，法规认证数字化研究团队将持续紧随国家政策和行业步伐，深化和拓展标准法规综合管控一体化解决方案，在数字化产品领域持续深耕，助力汽车企业数字化转型升级，更好地为汽车行业服务。

（信息来源：wind，北京商报）

➢ **上汽、浦东新区、阿里巴巴三方联合打造智己汽车**

11 月 26 日，上汽集团（600104.SH）发布公告称，公司拟与上海张江高科技园区开发股份有限公司(以下简称张江高科)、上海上汽恒旭投资管理有限公司(以下简称恒旭资本)共同出资，设立上海元界智能科技股权投资基金合伙企业 (有限合伙)，认缴出资总额为人民币 72 亿元，其中公司认缴出资 53.99 亿元、张江高科认缴出资 18 亿元、恒旭资本认缴出资 0.01 亿元。根据公告，上述基金拟计划与阿里巴巴(中国)网络技术有限公司(含其指定的下属投资主体)专项投资于高端智能纯电汽车项目(暂定名智己汽车)。本项目定位高

端纯电动市场，即上汽集团的“L”项目。据了解，产品方面，智己汽车将定位高端豪华电动智能汽车，为用户提供自动驾驶、全新人车交互、内容分享等方面的体验。基于上汽集团的技术沉淀，智己汽车将获得上汽集团在三电技术、智驾技术等方面的“背书”。同时，上汽集团与阿里在车联网系统和新零售方面的合作、与英飞凌合资设立 IGBT（新能源汽车功率半导体）核心部件公司、与宁德时代在新能源电池上形成产业联盟，以及与中移动、华为等在 5G 技术方面的合作都将给予新公司支持。

（信息来源：wind，每日经济新闻）

- **高德打车宣布启动“好的出租”计划**

11 月 26 日，高德打车宣布启动“好的出租”计划，希望一年内完成 100 万辆出租车巡网融合改造，帮助 300 家出租车企业完成数字化升级，将驾驶员收入提高 30%、出租车空驶率降低 20%。德地图总裁刘振飞强调，高德打车只做聚合平台，不做网约车运力。平台将以统一标准对巡游车网约车进行公平派单，确保巡游车和网约车享有同等获客机会。据交通运输部统计，2019 年巡游出租车（传统出租车）运送的乘客在出租车业总客运量的占比超过 70%。据滴滴今年 9 月公布的数据，全国出租车的线上化占比不足 10%。和网约车相比，巡游出租车的服务评价、司乘信息以及行驶轨迹都缺乏记录，传统出租车的数字化转型亟待解决。

（信息来源：wind，36 氪）

- **东风汽车与国家电网合作推车电分离等业务**

11 月 26 日，东风汽车集团股份有限公司（下称“东风汽车”）与国家电网有限公司（下称“国家电网”）签署战略合作协议，同时签署了 7 个战略合作子协议，双方计划在 6 个方向展开合作，包括推出车电分离、开展 V2G 试点等业务。东风汽车旗下东风畅行科技有限公司与国家电网旗下国网电动汽车服务有限公司（下称“国网电动”）签订了《互联互通合作协议》、《车电包框架协议》、《有序充电合作协议》、《车电分离合作协议》4 项协议。东风汽车技术中心还与国网电动签订了《V2G 试点合作协议》。V2G 是近年来新兴的一种汽车与电网融合的技术，全称是“Vehicle to Grid”。当电动汽车不使用时，车载电池的电能销售给电网的系统；如果车载电池需要充电，电流则由电网流向车辆。通过 V2G 技术，电动汽车的储能源作为电网和可再生能源的缓冲，电网效率低以及可再生能源波动的问题可以得到很大程度的缓解，还可以为电动车用户创造收益。因此，V2G 被认为是我国能源转型重要支点，也将会是电动汽车行业下一个风口。这样可以降低车辆的购入成本，同时也可以避免电池贬值带来的经济损失。

（信息来源：wind，电缆网）

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
2020-11-27	000338.SZ	潍柴动力:独立董事关于公司拟对外投资暨关联交易的独立意见
2020-11-27	000338.SZ	潍柴动力:拟对外投资暨关联交易的公告
2020-11-27	600699.SH	均胜电子:关于出售控股子公司股权的公告
2020-11-27	600104.SH	上汽集团:关于投资设立上海元界智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）的公告
2020-11-27	600933.SH	爱柯迪:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2020-11-27	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解除限售期条件成就的公告

2020-11-27	600933.SH	爱柯迪:上海荣正投资咨询股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司第一期限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就事项之独立财务顾问报告
2020-11-27	600933.SH	爱柯迪:监事会关于第一期限制性股票激励计划预留授予第二个解除限售期条件成就的核查意见
2020-11-27	600933.SH	爱柯迪:上海荣正投资咨询股份有限公司关于爱柯迪股份有限公司回购注销第一期限制性股票激励计划部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票相关事项之独立财务顾问报告
2020-11-27	600933.SH	爱柯迪:关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划(草案)的核查意见
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:上市公司股权激励计划自查表
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:国浩律师(上海)事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划之法律意见书
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:2020 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:2020 年限制性股票激励计划(草案)
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:2020 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2020-11-26	002328.SZ	新朋股份:2020 年限制性股票激励计划考核管理办法
2020-11-26	002865.SZ	钧达股份:关于签订《股份转让及资产置出的合作框架协议之补充协议(一)》的公告
2020-11-26	002920.SZ	德赛西威:对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告
2020-11-26	002510.SZ	天汽模:关于控股股东,实际控制人签署《控制权及股权转让意向协议》暨公司控制权拟变更的提示性公告
2020-11-26	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
2020-11-26	002863.SZ	今飞凯达:关于公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2020-11-26	002863.SZ	今飞凯达:关于投资年产 200 万件铝合金汽车轮毂自动化生产线建设项目的公告
2020-11-26	002863.SZ	今飞凯达:财通证券股份有限公司关于公司募集资金置换已预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金事项的核查意见
2020-11-25	300825.SZ	阿尔特:关于全资子公司对外投资的进展公告
2020-11-25	603766.SH	隆鑫通用:关于再次延期回复上海证券交易所对公司有关对外投资事项的问询函的公告
2020-11-25	603013.SH	亚普股份:关于公司 2021 年度预计日常关联交易金额的公告
2020-11-24	603335.SH	迪生力:关于转让控股子公司广东威玛新材料科技有限公司部分股权的公告
2020-11-24	002213.SZ	大为股份:关于深圳证监局对公司采取责令改正措施决定的整改报告
2020-11-24	603335.SH	迪生力:关于对控股子公司增资的公告
2020-11-24	002239.SZ	奥特佳:关于股东所持部分股份被司法处置完成过户的公告
2020-11-24	603926.SH	铁流股份:前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-11-24	603926.SH	铁流股份:关于前次募集资金使用情况的专项报告
2020-11-24	603926.SH	铁流股份:关于非公开发行股票涉及关联交易暨与控股股东、实际控制人签署附条件生效的股份认购协议的公告
2020-11-24	603926.SH	铁流股份:关于提请股东大会批准公司控股股东、实际控制人免于以要约收购方式增持公司股份的公告
2020-11-24	603926.SH	铁流股份:关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告
2020-11-24	603926.SH	铁流股份:非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告
2020-11-24	002590.SZ	万安科技:关于对外投资设立投资基金合伙企业的进展公告

2020-11-24	600653.SH	申华控股:关于拟对 7 家新能源项目公司股权进行预挂牌转让的公告
2020-11-23	300100.SZ	双林股份:关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告
2020-11-23	002865.SZ	钧达股份:关于控股股东一致行动人协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告
2020-11-23	002865.SZ	钧达股份:关于签订《股份转让及资产置出的合作框架协议》暨关联交易的提示性公告
2020-11-23	002906.SZ	华阳集团:关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留股票期权授予登记完成的公告
2020-11-23	600653.SH	申华控股:关于公司间接控股股东收到行政监管措施决定书及调查通知书的公告
2020-11-23	600609.SH	金杯汽车:关于公司间接控股股东收到行政监管措施决定书及调查通知书的公告

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：

新能源车、豪华车和合资品牌乘用车会延续高增长态势，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，商务部再次提到稳定和扩大汽车消费稳定和扩大汽车消费政策，鼓励地方调整优化汽车限购措施，鼓励有条件的地方开展新一轮汽车下乡和以旧换新。预计未来一年政策仍将会把稳定汽车消费作为重点关注方向。

市场端，年末期间，自主品牌有望高速回升，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。

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