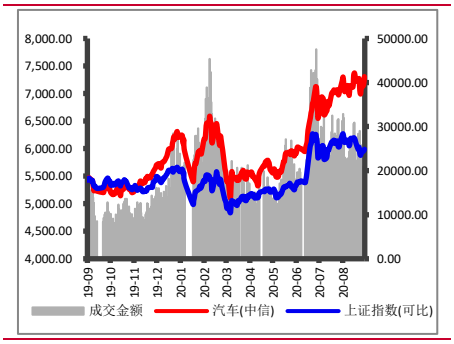
汽车 行业周报 （20200914-20200920） 维持评级

报告原因：定期报告 **销量逐步走强，上市乘用车企表现强劲** **看好**

2020 年 9 月 21 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：产销连续 5 月正增长，车市表现强劲

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（20200914-20200920），沪深 300 涨跌幅为 2.37%，创业板涨跌幅为 2.49%，汽车行业涨跌幅为 8.35%，在中信一级 30 个行业排名第 1 位。
- 细分行业： 乘用车以 12.67 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以 2.47 %的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块： 锂电池、宁德时代产业链指数分别以 7.84 %、7.57 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、乙醇汽油行业分别以 1.47 %、2.49 %的周涨跌幅排行最后。
- 个股：汽车行业（中信）上周（20200914-20200920）138 只个股整体实现正收益。其中，西菱动力以 38.55 %的涨跌幅排行首位，上柴股份以 -6.87 %的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至 2020 年 9 月 18 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.61，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.75。

行业动态

新车上市（详细内容见正文）

行业要闻（详细点评见正文）

1） 济南：加快推进单位内部电动汽车充电基础设施建设；

2） 江苏省十五部门联合出台促进汽车消费政策意见；

3） 广东省氢燃料电池汽车标准体系正式发布；

4） 中国首个智能网联汽车团体标准《智能网联汽车团体标准体系》发布

5） 威马汽车完成 D 轮融资，估值近 350 亿元。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

长期来看：

建议关注以下领域：

一、市占率持续领先、销售渠道完善的乘用车、重卡整车龙头；

二、附加值高、有望实现海外替代的零部件行业龙头供应商；

三、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。

短期来看：

行业：目前产销已连续 5 个月呈现增长，其中销量已连续四个月增速保持在 10%以上，表现出经济持续向好的态势，9 月份新车发布频繁，结合 9 月底的北京国际车展与车企不间断的促销活动，或将持续推动”金九银十”的高速增长。分国别来看，近期自主品牌销量逐步回暖，美系、日系、德系乘用车销量仍表现较强。商用车受政策、投资的拉动将继续保持良好的增长态势。新能源汽车方面，下半年新能源汽车产销数量逐步增加，预计后续将维持增长状态。

政策：年初以来的汽车整体刺激消费措施目前已取得较好成效。后续持续推出更多利好燃油车的可能性较小，整体重心或将放置于利好新能源汽车与调整汽车消费结构方向。

市场：近几月由于车市火爆，汽车销售连续多月同比高速增长，走强趋势较为明确，带动乘用车企股价持续攀升。同时，新能源车增速仍在继续加快，未来有望同比高速增长。建议关注较为销量增长较快的整车与新能源企业、MEB、特斯拉的相关零部件等，如：长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控、星宇股份。

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）上游原材料价格大幅波动；
- 4）海外新冠肺炎疫情持续蔓延。

目录

1.行情回顾 5

1.1 行业整体表现 5

1.2 细分行业市场表现 5

1.3 概念板块市场表现 6

1.4 个股表现 6

1.5 行业估值情况 8

2.行业动态 9

2.1 行业要闻 9

2.2 新车上市 9

3.上市公司重要公告 11

4.投资建议 13

5.风险提示 13

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%） 5
图 2：子行业涨跌幅情况（%） 5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况 5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%） 6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化 8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化 8
图 7：本周上市新车 10

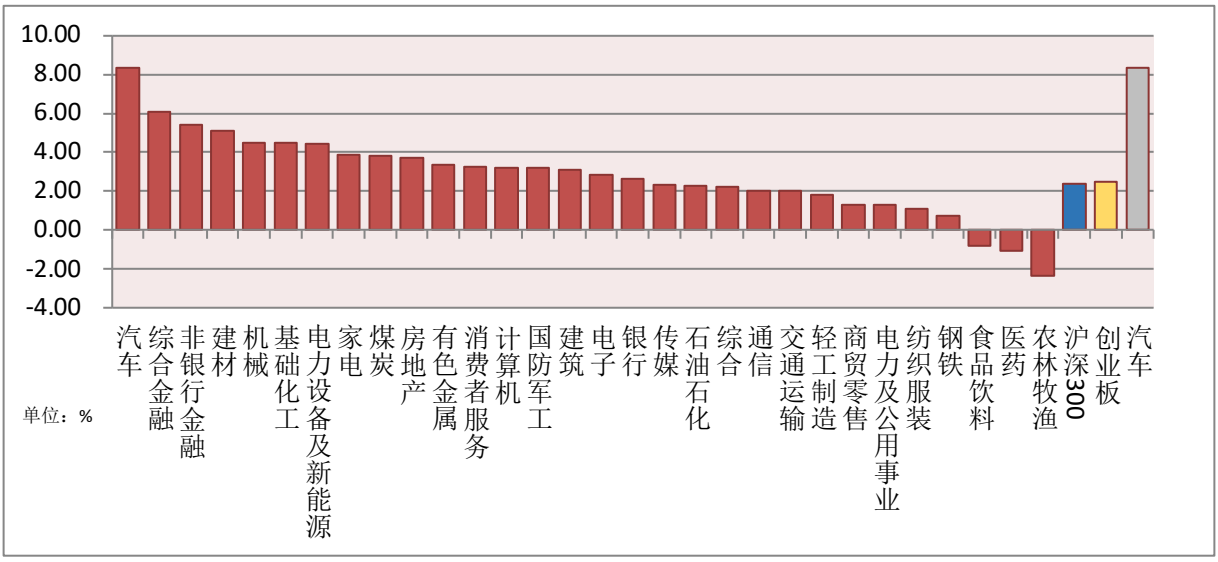
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%） 7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股 7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情） 11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周（20200914-20200920），沪深 300 涨跌幅为 2.37%，创业板涨跌幅为 2.49%，汽车行业涨跌幅为 8.35%，在中信一级 30 个行业排名第 1 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（20200914-20200920）7 个子行业（中信三级）涨跌情况如图，其中乘用车以 12.67 %的周涨跌幅排行最前，摩托车及其他行业以 2.47 %的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

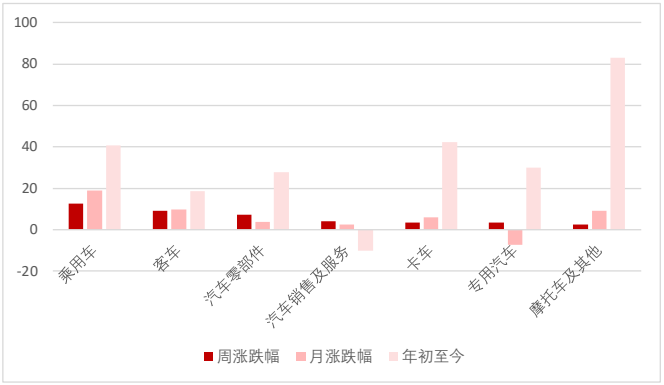
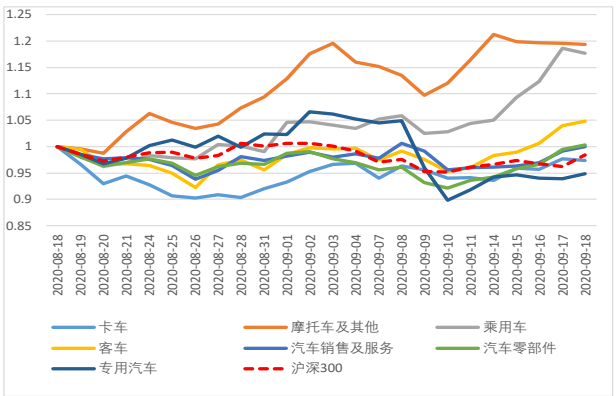


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



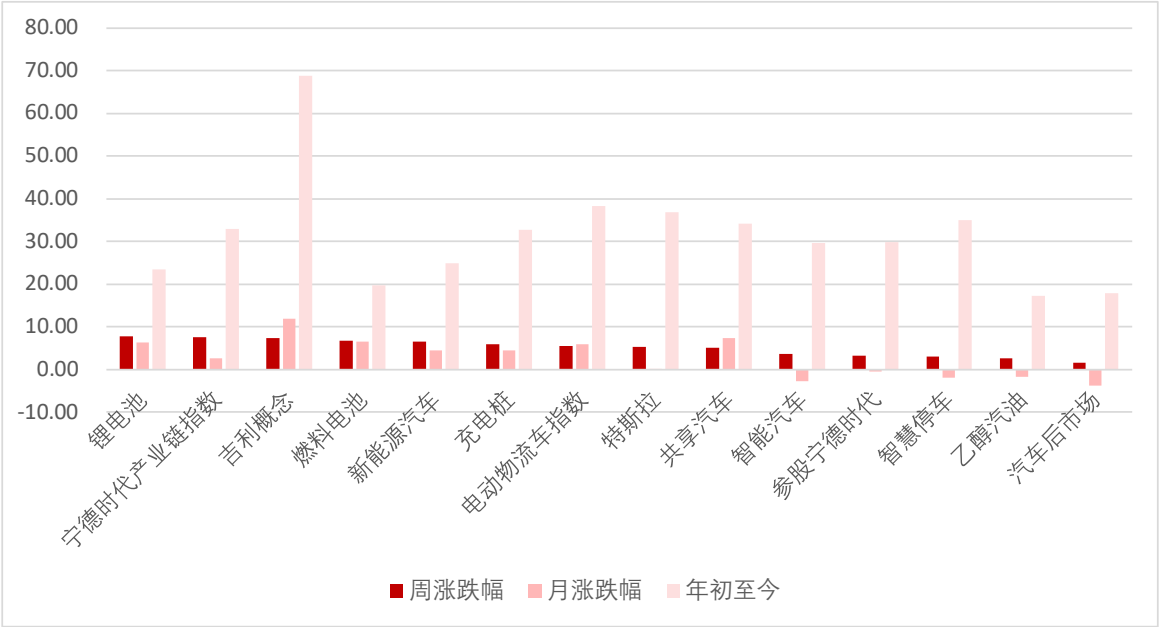
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20200914-20200920）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、宁德时代产业链指数分别以 7.84 %、7.57 %的周涨跌幅排行最前，汽车后市场、乙醇汽油行业分别以 1.47 %、2.49 %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（20200914-20200920）138 只个股整体实现正收益。其中，西菱动力以 38.55 %的涨跌幅排行首位，上柴股份以-6.87 %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
300733. SZ	西菱动力	38. 55	600841. SH	上柴股份	-6. 87
002594. SZ	比亚迪	26. 64	603809. SH	豪能股份	-4. 92
300100. SZ	双林股份	26. 47	000913. SZ	钱江摩托	-4. 25
000572. SZ	ST海马	20. 41	002355. SZ	兴民智通	-3. 95
000338. SZ	潍柴动力	17. 08	300432. SZ	富临精工	-3. 73
603085. SH	天成自控	15. 57	603997. SH	继峰股份	-3. 57
002684. SZ	*ST猛狮	15. 47	002703. SZ	浙江世宝	-3. 56
002239. SZ	奥特佳	14. 66	000800. SZ	一汽解放	-3. 39
600699. SH	均胜电子	14. 42	603089. SH	正裕工业	-3. 16
300507. SZ	苏奥传感	12. 76	600733. SH	北汽蓝谷	-2. 48

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

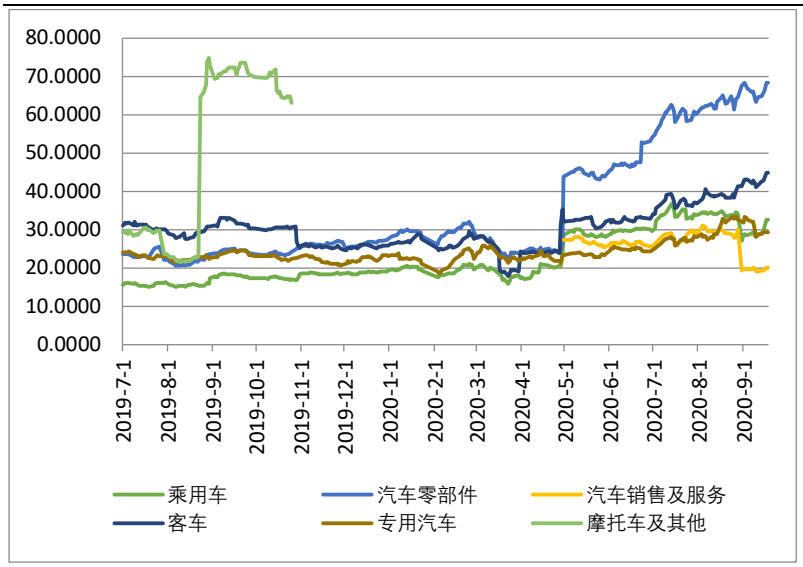
涨幅排名前三的个股				跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	002594.SZ	比亚迪	26.64	000800.SZ	一汽解放	-3.39
	000572.SZ	ST海马	20.41	600733.SH	北汽蓝谷	-2.48
	601633.SH	长城汽车	11.18	000927.SZ	*ST夏利	-0.96
卡车	000550.SZ	江铃汽车	8.33	600375.SH	华菱星马	-0.13
	000951.SZ	中国重汽	6.10	600166.SH	福田汽车	0.38
	600006.SH	东风汽车	4.99	200550.SZ	江铃B	2.41
客车	600066.SH	宇通客车	12.14	000868.SZ	ST安凯	-1.14
	000957.SZ	中通客车	11.82	600686.SH	金龙汽车	1.36
	600213.SH	亚星客车	6.22	600609.SH	金杯汽车	4.44
专用汽车	601965.SH	中国汽研	4.92	603611.SH	诺力股份	1.00
	300201.SZ	海伦哲	3.20	300201.SZ	海伦哲	3.20
	603611.SH	诺力股份	1.00	601965.SH	中国汽研	4.92
汽车零部件	300733.SZ	西菱动力	38.55	600841.SH	上柴股份	-6.87
	300100.SZ	双林股份	26.47	603809.SH	豪能股份	-4.92
	000338.SZ	潍柴动力	17.08	002355.SZ	兴民智通	-3.95
汽车销售及服务	600335.SH	国机汽车	9.01	601258.SH	ST庞大	-0.88
	600297.SH	广汇汽车	7.73	600653.SH	申华控股	0.51
	600327.SH	大东方	6.19	600327.SH	大东方	6.19
摩托车及其他	601777.SH	*ST力帆	7.09	000913.SZ	钱江摩托	-4.25
	603129.SH	春风动力	6.75	603766.SH	隆鑫通用	-0.73
	603787.SH	新日股份	5.83	600099.SH	林海股份	0.28

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

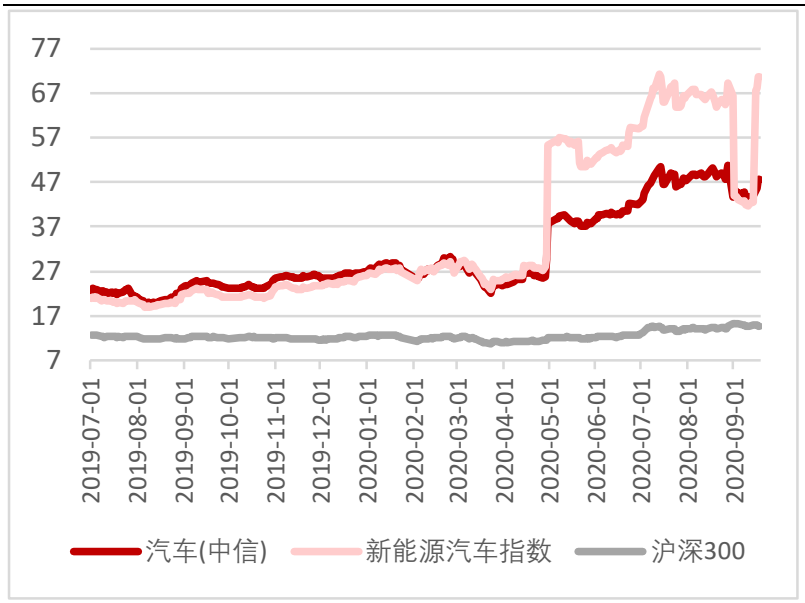
截至 2020 年 9 月 18 日，汽车行业（中信一级）的 PE(TTM)为 47.61，新能源汽车的 PE(TTM)为 70.75。

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

➢ **济南：加快推进单位内部电动汽车充电基础设施建设**

近日，济南市发展改革委、国资委、机关事务服务中心等 3 部门联合下发文件，加快推进单位内部电动汽车充电基础设施建设。要求各级机关及其他公共机构、国有企业应统筹考虑单位和职工购买电动汽车需求，坚持市场化原则，在内部停车场加快配建相应比例充电设施，发挥示范带头作用，到 2020 年底，新建和既有停车场要规划建设配备充电设施比例不低于 10%。

（信息来源：中汽协，wind）

➢ **江苏省十五部门联合出台促进汽车消费政策意见**

为深入贯彻习近平总书记关于统筹推进疫情防控和经济社会发展的重要指示精神，全面落实《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》及江苏省省促进消费的若干举措，增强汽车市场活力，促进汽车消费升级。近日，江苏省发展改革委等 15 部门联合印发《关于促进我省汽车消费政策意见的通知》，围绕供给侧、使用侧和消费侧等方面，出台了 8 条促进汽车消费的政策意见。，分别涉及提升汽车产品供给质量、鼓励新能源汽车消费、完善新能源汽车配套设施、加快淘汰报废老旧汽车、畅通二手车流通交易、拓展农村汽车消费市场、优化汽车消费金融服务和升级汽车消费环境。

（信息来源：中汽协，wind）

➢ **广东省氢燃料电池汽车标准体系正式发布**

为贯彻落实《广东省人民政府关于加快新能源汽车产业创新发展的意见》《广东省人民政府关于印发广东省国家标准化综合改革试点建设方案的通知》，加快推进全省氢燃料电池汽车产业关键技术研发以及标准体系建设，近日，广东省五部门联合印发《广东省氢燃料电池汽车标准体系与规划路线图（2020—2024 年）》。该标准体系与规划路线图全面整理了国内外氢燃料电池相关现行标准，编制了氢燃料电池产业标准体系框架，提出了氢燃料电池产业关键标准制修订建议和标准化路线图。具体而言，标准化路线图分 2020 年、2021—2022 年和 2023—2024 年三个时间段，从标准体系、标准研制、标准实施和保障措施四个方面进行阐述。标准体系主要是构建符合广东省氢燃料电池汽车产业发展的标准体系结构图，并不断完善改进。标准研制是根据技术成熟度和资源禀赋条件，制定多个层次的标准文本，补充完善标准体系下的标准。标准实施主要是开展标准宣贯、标准评价反馈、标准监督等工作。措施

保障是从制度规划、平台建设、人才建设和国际标准化四个方面，阐述标准体系和规划路线图实施的支撑。

（信息来源：澎湃新闻，wind）

- **中国首个智能网联汽车团体标准《智能网联汽车团体标准体系》发布**

9 月 15 日，第六届智能网联汽车技术及标准法规国际交流会（ICV2020）在天津开幕。中国首个智能网联汽车团体标准《智能网联汽车团体标准体系》在会上发布，同时公布了 9 项智能网联汽车标准化成果。中国智能网联汽车标准化体系，目前已包括术语、标识、编码、定义等基础内容；以及各项关键技术统一标准。涵盖智能网联汽车发展所需方方面面。

（信息来源：盖世汽车，wind）

- **威马汽车完成 D 轮融资，估值近 350 亿元**

9 月 17 日消息，威马汽车已经完成了 D 轮融资，合肥市产业投资引导基金有限公司领投，投资金额为 10 亿元，上海汽车工业（集团）总公司跟投，投资金额为 5 亿元。威马汽车完成 D 轮投资后，估值近 350 亿元。

（信息来源：wind，猎云网）

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
2020-09-19	600303.SH	曙光股份:关于第一期员工持股计划股票出售完毕暨终止的公告
2020-09-19	600375.SH	华菱星马:关于公司控股股东及其全资子公司公开征集转让公司股份完成过户登记的公告
2020-09-18	002715.SZ	登云股份:2020 年半年度权益分派实施公告
2020-09-18	603109.SH	神驰机电:华西证券股份有限公司关于神驰机电股份有限公司变更部分募集资金专项账户的核查意见
2020-09-18	600742.SH	一汽富维:关于第一期股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期行权结果暨股份上市的公告
2020-09-18	603305.SH	旭升股份:关于设立控股子公司的进展公告
2020-09-18	603109.SH	神驰机电:关于变更部分募集资金账户的公告
2020-09-17	300585.SZ	奥联电子:关于参股公司股权转让的公告
2020-09-17	002765.SZ	蓝黛传动:关于公司子公司投资设立香港全资子公司的公告
2020-09-17	600327.SH	大东方:2020 年半年度权益分派实施公告
2020-09-17	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报告书(修订稿)
2020-09-17	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之独立财务顾问报告(修订稿)
2020-09-17	000927.SZ	*ST 夏利:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于《天津一汽夏利汽车股份有限公司上市公司发行股份购买资产并募集配套资金的反馈意见》专项说明
2020-09-17	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方案调整的专项核查意见
2020-09-17	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方案调整不构成重组方案重大调整之独立财务顾问核查意

		见
2020-09-17	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报告书摘要(修订稿)
2020-09-17	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补充法律意见(三)
2020-09-17	000927.SZ	*ST 夏利:关于公司发行股份购买资产并募集配套资金的反馈意见回复
2020-09-17	000927.SZ	*ST 夏利:独立董事关于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独立意见
2020-09-17	000927.SZ	*ST 夏利:关于本次重组方案调整不构成重大调整的说明
2020-09-17	605255.SH	天普股份:以募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的鉴证报告
2020-09-17	605255.SH	天普股份:财通证券关于天普股份使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见
2020-09-17	605255.SH	天普股份: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
2020-09-17	603040.SH	新坐标:国浩律师(杭州)事务所关于杭州新坐标科技股份有限公司回购注销部分限制性股票的法律意见书
2020-09-17	603040.SH	新坐标:股权激励限制性股票回购注销实施公告
2020-09-17	603089.SH	正裕工业:广发证券股份有限公司关于浙江正裕工业股份有限公司归还临时补充流动资金的募集资金的核查意见
2020-09-17	603089.SH	正裕工业:关于归还临时补充流动资金的募集资金公告
2020-09-17	600523.SH	贵航股份:关于完成长期投资企业注销的公告
2020-09-16	300816.SZ	艾可蓝:东兴证券股份有限公司关于公司与关联方共同投资设立子公司暨关联交易的核查意见
2020-09-16	603023.SH	威帝股份:关于股东签署《股份转让协议》暨控股权拟发生变更的提示性公告
2020-09-15	601777.SH	*ST 力帆:管理人关于招募重整投资人的进展公告
2020-09-15	002684.SZ	*ST 猛狮:关于筹划重大资产重组的进展公告
2020-09-15	002684.SZ	*ST 猛狮:关于 2020 年度日常关联交易预计的公告
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:2020 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:2020 年限制性股票激励计划自查表
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:关于 2020 年限制性股票激励计划的提示性公告
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:2020 年限制性股票激励计划(草案)
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:2020 年限制性股票激励计划(草案)摘要
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:关于与特定对象签署《附条件生效的股份认购协议》暨关联交易事项的公告
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:截至 2020 年 6 月 30 日前次募集资金使用情况鉴证报告
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:北京德恒律师事务所关于公司 2020 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:2020 限制性股票激励计划激励对象名单
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:截至 2020 年 6 月 30 日前次募集资金使用情况专项报告
2020-09-15	300733.SZ	西菱动力:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改情况的公告
2020-09-15	603305.SH	旭升股份:关于对外投资设立子公司的公告
2020-09-15	002590.SZ	万安科技:关于转让控股子公司部分股权的公告

2020-09-15	600933.SH	爱柯迪:关于第一期限制性股票激励计划首次授予第二个限售期届满暨上市的公告
2020-09-15	601633.SH	长城汽车:关于 2020 年股权激励计划首次授予部分限制性股票回购注销完成的公告
2020-09-15	603949.SH	雪龙集团:2020 年半年度权益分派实施公告
2020-09-14	603758.SH	秦安股份:关于投资期货相关事项的说明

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：

行业：目前产销已连续 5 个月呈现增长，其中销量已连续四个月增速保持在 10%以上，表现出经济持续向好的态势，9 月份新车发布频繁，结合 9 月底的北京国际车展与车企不间断的促销活动，或将持续推动”金九银十”的高速增长。分国别来看，近期自主品牌销量逐步回暖，美系、日系、德系乘用车销量仍表现较强。商用车受政策、投资的拉动将继续保持良好的增长态势。新能源汽车方面，下半年新能源汽车产销数量逐步增加，预计后续将维持增长状态。

政策：年初以来的汽车整体刺激消费措施目前已取得较好成效。后续持续推出更多利好燃油车的可能

性较小，整体重心或将放置于利好新能源汽车与调整汽车消费结构方向。

市场：近几月由于车市火爆，汽车销售连续多月同比高速增长，走强趋势较为明确，带动乘用车企股价持续攀升。同时，新能源车增速仍在继续加快，未来有望同比高速增长。建议关注较为销量增长较快的整车与新能源企业、MEB、特斯拉的相关零部件等，如：长安集团、上汽集团、华域汽车、三花智控、星宇股份。

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）上游原材料价格大幅波动；

4）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