证券业

行业周报（20201221-20201225）

维持评级

报告原因：定期报告

刑法修正案通过，践行“零容忍” 理念

中性

2020 年 12 月 28 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@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

投资建议：

刑法修正案（十一）通过，零容忍打击证券期货犯罪。与证券法修订相衔接，修改内容大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、提供虚假证明文件和操纵市场等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度，强化对控股股东、实际控制人等“关键少数”的刑事责任追究、压实保荐人等中介机构的“看门人”职责等。本次刑法修改，是继证券法修改完成后资本市场的又一项重大立法活动，对于切实提高证券违法成本、保护投资者合法权益、维护市场秩序、推进注册制改革、保障资本市场平稳健康发展具有十分深远的意义。

证监会党委会安排明年资本市场重点工作。一是着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。二是积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。三是着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。四是深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设。五是坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张。六是统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。

交易活跃，证券板块跑输大盘。上周，两市日均成交额 8739 亿元，为近两月来最高，环比增长 19%。申万非银金融下跌 3.53%，在 28 个一级行业中排名第 25 位，证券Ⅲ下跌 2.35%，在 227 个三级行业中排第 150 位，均弱于沪深 300 和创业板指数。

综合来看，以注册制为核心的资本市场改革是未来较长时间内推动券商板块估值提升的重要因素，证券公司作为资本市场高质量发展的重要引擎，必将向着市场化、专业化、国际化继续迈进，行业向好的长期趋势不变。近期二级市场经过一定调整后有所恢复，证券板块波动较大，建议投资者保持谨慎。

风险提示：二级市场大幅下滑；疫情影响超出预期；资本市场改革不及预期。

目录

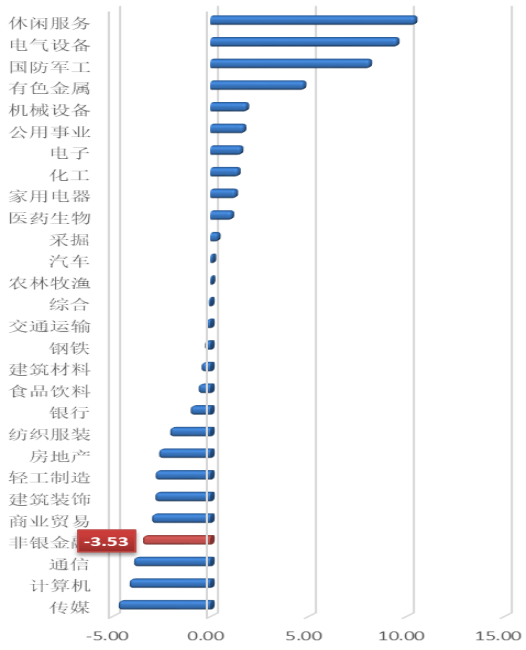
一、市场回顾 1
二、投资策略 2
三、监管政策 2
四、金融同业跟踪 4
五、上市公司重要公告 7
六、风险提示 8

一、市场回顾

上周（20201221-1225）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,042.01（0.84%）、2,840.80（2.16%），申万一级行业非银金融指数下跌 3.53%，在 28 个一级行业中排名第 25 位。证券（-2.35%）在 227 个三级行业中排第 150 位。

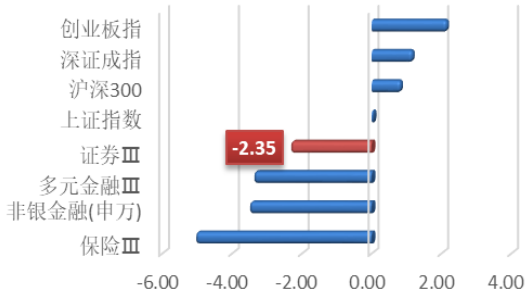
证券个股中，涨幅居前的为哈投股份（14.47%）、中原证券（7.06%）、中金公司（5.08%）、中泰证券（3.11%）；跌幅居前的为国金证券（-9.27%）、光大证券（-7.83%）、第一创业（-7.33%）、浙商证券（-6.66%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1 证券业个股涨跌幅前五名与后五名

前五名		后五名	
简称	周涨跌幅（%）	简称	周涨跌幅（%）
哈投股份	14.47	国金证券	-9.27
中原证券	7.06	光大证券	-7.83
中金公司	5.08	第一创业	-7.33
中泰证券	3.11	浙商证券	-6.66
国信证券	3.11	南京证券	-6.53

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

刑法修正案（十一）通过，零容忍打击证券期货犯罪。与证券法修订相衔接，修改内容大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、提供虚假证明文件和操纵市场等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度，强化对控股股东、实际控制人等“关键少数”的刑事责任追究、压实保荐人等中介机构的“看门人”职责等。本次刑法修改，是继证券法修改完成后资本市场的又一项重大立法活动，对于切实提高证券违法成本、保护投资者合法权益、维护市场秩序、推进注册制改革、保障资本市场平稳健康发展具有十分深远的意义。

证监会党委会安排明年资本市场重点工作。一是着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。二是积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。三是着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。四是深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设。五是坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张。六是统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。

交易活跃，证券板块跑输大盘。上周，两市日均成交额 8739 亿元，为近两月来最高，环比增长 19%。申万非银金融下跌 3.53%，在 28 个一级行业中排名第 25 位，证券Ⅲ下跌 2.35%，在 227 个三级行业中排第 150 位，均弱于沪深 300 和创业板指数。

综合来看，以注册制为核心的资本市场改革是未来较长时间内推动券商板块估值提升的重要因素，证券公司作为资本市场高质量发展的重要引擎，必将向着市场化、专业化、国际化继续迈进，行业向好的长期趋势不变。近期二级市场经过一定调整后有所恢复，证券板块波动较大，建议投资者保持谨慎。

三、监管政策

证监会：推动加快修改完善刑事立案追诉标准。12 月 26 日，第十三届全国人大常委会第二十四次会议审议通过刑法修正案（十一）（简称“修正案”），并将于 2021 年 3 月 1 日起施行。与证券法修订相衔接，修改内容大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、提供虚假证明文件和操纵市场等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度，强化对控股股东、实际控制人等“关键少数”的刑事责任追究、压实保荐人等中介机构的“看门人”职责等。证监会指出，下一步将以认真贯彻落实修正案为契机，推动加快修改完善刑事立案追诉标准。专家认为，修正案显著提升了对证券期货犯罪震慑效力，将为注册制改革提供强有力的法治保障，有助于将打击证券期

货犯罪“零容忍”要求落到实处。

中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神。会议强调，明年是“十四五”开局之年，做好明年资本市场工作十分重要。重点要抓好以下工作：**一是着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。**积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用，更好促进科技、资本和产业高水平循环。优化再融资、并购重组等政策，完善股权激励和员工持股等制度，支持优质领军上市公司更好发挥引领作用，带动中小企业创新活动。完善私募股权基金“募投管退”机制，鼓励投早、投小、投科技。**二是积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。**完善多层次资本市场体系，加强各层次股权市场之间的有机联系，促进改善融资结构。科学合理保持 IPO、再融资常态化。稳定交易所债券市场，夯实信用基础。**三是着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。**推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接，继续大力发展权益类公募基金，推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。进一步加强投资者保护，增强投资者信心。**四是深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设。**在注册制改革、健全退市机制、提高上市公司质量、完善证券执法体制机制等方面，持续抓好重点改革措施和关键制度的落地实施。稳妥推进市场、行业和产品高水平双向开放。**五是坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张。**严把 IPO 入口关，完善股东信息披露监管。加强监管协同和信息共享，避免监管真空。**六是统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。**进一步完善风险监测、预判和应对处置机制，切实维护股票市场、期货市场平稳运行。持续推动债券违约、私募基金等重点领域风险有序缓释，守牢不发生系统性金融风险的底线。

证监会发布《证券交易数据交换协议》等两项金融行业标准。《证券交易数据交换协议》（简称 STEP）金融行业标准自 2005 年发布以来，2014 年进行了修订。STEP 标准的制定和实施，对于提高全市场证券交易数据交换规范性水平发挥了重要作用。随着我国证券市场业务的快速发展，改革创新的不断深入，沪港通、深港通等与外部对接需求逐步增多，亟需参照升级后的《金融信息交换协议》国际标准，结合国内证券交易实际需求，对 STEP 标准进行再次修订。STEP 标准的修订实施将进一步规范证券交易数据交换接口，增强接口适应业务创新变化的灵活性，有利于降低行业技术开发成本和风险，提高数据的可靠传输及系统的安全运行，有效降低国际市场参与者接入国内市场的技术门槛。《资本市场场外产品信息数据接口》金融行业标准针对在报价系统或证券公司柜台发行的场外产品类型，规定了产品信息数据接口的数据化要求、分类模板、数据化过程和产品信息，适用于产品注册、产品销售以及其他数据交换场

景。标准的制定实施，可以有效规范相关场外产品的分类模板、元素定义和接口形式，有利于产品信息在产品管理人、产品发行人、产品销售机构、监管部门、行业自律组织、信息中介和合格投资者之间高效流转，有利于产品信息的跨平台、跨系统、跨行业交换，以及产品信息的标准化采集和相关业务监管。

央行明确商票信息披露事宜，相关操作细则尚待制定。中国人民银行日前发布的《规范商业承兑汇票信息披露》（下称“第 19 号公告”）明确了商业承兑汇票信息披露的有关事宜，将于 2021 年 8 月 1 日起施行。据悉，商业汇票信息披露具体的操作细则，还需要票据市场基础设施平台进一步制定。“第 19 号公告”要求，对于信息披露及时、准确、无逾期记录的承兑人，鼓励金融机构优先为其办理票据业务；对于信息披露延迟、虚假、持续逾期的承兑人，金融机构应当审慎为其办理票据业务。

中金所修订发布风险控制管理办法，为实现期货市场结算风险隔离提供规则支持。中金所全面梳理因突发事件导致结算、交割、行权与履约等无法正常进行时交易所可采取的应急处置措施，细化和完善交易所采取紧急措施化解风险相关条款。

四、金融同业跟踪

金融管理部门将于近日约谈蚂蚁集团。中国人民银行、中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局将于近日约谈蚂蚁集团，督促指导蚂蚁集团按照市场化、法治化原则，落实金融监管、公平竞争和保护消费者合法权益等要求，规范金融业务经营与发展。

五家券商首获银行间市场独立主承销资格。12 月 18 日中国银行间市场交易商协会向券商发布一份《关于证券公司主承销商独立开展主承销业务有关事项的通知》（以下简称《通知》）。根据该《通知》，中金公司、光大证券、中信建投、华泰证券、国信证券共 5 家券商，经银行间市场交易商协会调查评估后，被允许可独立开展非金融企业债务融资工具主承销业务。获得独立主承资格意味着未来在银行间市场开展非金融企业债务融资工具主承销业务时，无需再找银行联席主承销。

财达证券 IPO 过会，或成第 41 家 A 股上市券商。财达证券 IPO 保荐机构为中信建投，本次拟发行不超过 5 亿股新股。财达证券称，本次发行募集资金扣除发行费用后，将全部用于补充公司的营运资金，以支持各项业务发展，包括进一步巩固传统经纪业务、扩大资本中介业务的资金配置规模、适当增加证券投资业务规模、加大对资产管理业务的投入、全面提升投资银行业务实力等。财达证券成立于 2002 年 4 月，注册资本 27.45 亿元，总部位于河北省石家庄

市。2019 年 12 月 11 日，证监会接收了财达证券的 IPO 材料。在 2020 年券商评级中，财达证券被评为 BBB 级。截至 2019 年底，财达证券共有股东 26 家。其前五大股东持股比例合计超过 70%，其中唐山钢铁集团有限公司为财达证券的控股股东，持股占比 38.35%。

国都证券董事会会议审议通过了聘任储钢汉为公司副总经理的议案。储钢汉的任命由半个月前国都证券新任总经理韩本毅提名，董事会在审议储钢汉的任命中，投出了 8 票同意，2 票弃权，但同时有 1 票反对。公开信息显示，新任总经理韩本毅、副总经理储钢汉均有监管部门工作经验，新任副总经理储钢汉现年 46 岁，法学背景，有多年监管部门工作经验，曾任证监会安徽局公司监管处处长，并于 2012 年至 2017 年任证监会第 14 届、15 届、16 届主板发审委委员，他还曾任华西证券总裁助理兼投行部总经理。韩本毅曾任证监会西安证券监管办公室稽查处副处长、稽查二处负责人，亦曾在医药、化工领域有工作经验，还曾担任世界华夏（北京）基金管理公司董事长，2020 年 6 月起在国都证券任党委书记。

大和证券（中国）有限责任公司拿到营业执照，拟于年前开业，将成为瑞银证券、瑞信方正证券、高盛高华证券之后北京第四家外资控股合资券商；德意志银行成为首家获批证券投资基金托管资格的在京法人外资银行。

人才及项目储备集中，头部券商投行业务扩张或提速。Choice 数据显示，截至 12 月 23 日，全国券商保代人数总计 6097 人，较 2019 年末（3810 人）增长了 60%。券商保代人数排名前 10 券商的保代为 2686 人，占比达 44.05%。从首次公开募股（IPO）保荐机构统计来看，排名前 10 的券商在审项目数量占比接近 6 成。Choice 数据显示，截至 12 月 23 日，中信建投证券的保代数量达 361 人，排名居首；中信证券位居第二，保代数量为 357 人；海通证券、中金公司并列第三，保代数量均为 273 人；华泰联合证券的保代数量为 265 人。上述五家券商保代人数总计 1529 人。此外，保代数量超 200 人的券商还有民生证券（260 人）、国信证券（245 人）、国泰君安证券（241 人）、国金证券（215 人）。券商保代人数排名前 10 券商的保代总计 2686 人，占比为 44.05%。从今年以来的保代人数的增量来看，中金公司保代人数今年以来增加了 168 人；其次是中信证券，今年以来保代人数增加了 144 人；第三是民生证券，今年以来保代人数增加了 140 人。此外，今年以来保代人数增加超 100 人的券商还有中信建投证券（139 人）、海通证券（131 人）、华泰联合证券（106 人）、国泰君安证券（103 人）。

招商证券发布国内首支私募基金指数。该指数秉在平稳试运行了 2 年后，于 12 月 22 日首次向全市场发布。招证私募指数是一个指数体系，包含两个系列：市场指数系列与精选指数系

列，一共 8 只基金指数。市场指数系列定位为一个基准指数，着力将该系列打造为准确代表行业平均业绩的基准指数；精选指数系列，包含股票多头、市场中性、大类配置 3 个指数，该系列定位于窄基、可投资指数，各指数的成分数量不超过 30。招商证券介绍，招证私募基金指数体系具有两个显著特点，同时也是该指数着力打造的两点核心竞争力：一是指数具有良好的数据基础；二是指数编制执行了最严格的方法论与技术框架。招商证券的“专家团队”按全球领先的 HFR 等机构的技术框架进行指数编制，通过“缓冲区”等行业最佳实践经验来有效降低了指数计算的生存偏差、选择偏差、回填偏差。这些技术手段使得指数更加“无偏”的代表中国私募基金市场。目前，市场指数系列已经在招商证券托管外包管理人系统中上线。对于私募基金指数的出炉过程，招商证券表示，招商证券召集公司托管部、研究部门的精干力量，组建了一个指数编制委员会。

四川信托被监管正式管控。四川银保监局决定对宏达集团、宏达股份、濠吉食品、汇源集团采取监管强制措施，自 12 月 22 日起，限制其参与四川信托经营管理相关股东权利。同时为进一步推进风险处置，四川银保监局将联合地方政府派出工作组，加强对四川信托管控。银保监会信托部主任赖秀福透露，下一步将制定出台信托公司资金信托业务和资本管理制度，修订信托公司监管评级制度；加强信托公司股东股权管理，强化股东资质管理。

中国结算数据显示，11 月 A 股新增投资者 152.71 万，同比增加 84.76%，环比增加 36.34%。从今年 3 月开始，每月新增投资者数量已连续 9 个月突破 100 万。

德邦资管正式获准开业，为全国第 19 家券商资管子公司。德邦资管于 2020 年 3 月获得中国证监会批复设立，成为券业第 19 家获准开业的券商资管子公司，也是沪上第 10 家券商资管子公司。德邦证券总裁兼德邦资管董事长左畅表示，资产管理一直是德邦证券最具竞争能力和成长潜力的业务之一。经过长期积累与不断打磨核心业务，资产证券化已成为德邦资管的业务亮点，不仅累计发行居行业首位，也创造了多个行业首单。德邦资管获准开业，标志着德邦证券全面布局大资管业务。对于未来发展规划，左畅表示，资管子公司成立后，德邦资管将围绕“产业+金融+科技”的核心思想，强力打造以主动管理为核心、另类投资为特色的资管品牌，秉承大中台理念，强化核心产品团队建立，完善产品全周期构架和管理。

逐鹿基金投顾业务，券商财富管理打响转型战。截至目前，国联证券基金投顾签约客户数达 4.5 万余户，业务总规模近 43 亿元，盈利客户占比约 80%。公司基金投顾共有 5 个核心策略，风险等级从低到高，分别是睿安盈、睿稳健、睿平衡、睿进取、睿精选策略。申万宏源共

服务有效签约客户人数 2.7 万人（有效客户数量 1.5 万人），总签约资产规模已超过 8 亿元，盈利客户占比超过 80%。中信建投证券采取稳步推进原则，逐步覆盖试点营业部。策略选择上，分为追求流动性、追求保值、追求增值、追求高收益四类 6 大策略，即货币类（安鑫添益）、固收类（称心均衡短期、长期）、权益类（步步为营、价值典范、勇攀高峰、全明星均衡）。

五、上市公司重要公告

【广发证券】2020 年以来公司累计收到各项政府补贴共计 10.69 亿元。

【申万宏源】2020 年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)发行完成。实际发行规模人民币 63 亿元，期限 274 天，票面利率为 3.13%。

【国信证券】2020 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)发行结果完成。本期债券品种一期限为 370 天，最终发行规模为 30 亿元，票面利率为 3.15%；本期债券品种二期限为 3 年，最终发行规模为 20 亿元，票面利率为 3.70%。

【中国银河】（1）面向专业投资者公开发行 2020 年短期公司债券（第一期）发行完成。本期债券品种一实际发行规模 30 亿元，最终票面利率为 3.10%，期限 273 天；品种二实际发行规模 20 亿元，最终票面利率为 3.12%，期限为一年期。（2）职工董事王泽兰女士因达到法定退休年龄申请辞去公司职工董事、合规与风险管理委员会委员职务。

【东方证券】H 股员工持股计划完成购买。截至 2020 年 12 月 24 日，公司 H 股员工持股计划已通过“东方证券员工持股计划 1 号单一资产管理计划”及“东方证券员工持股计划 2 号单一资产管理计划”在二级市场累计买入公司 H 股股票 6590.68 万股，占公司总股本的比例为 0.942%，占公司 H 股股本的比例为 6.417%，成交金额合计为 3.0 亿元，剩余资金用于流动性管理。

【光大证券】撤销菏泽人民路证券营业部。

【财通证券】公开发行 A 股可转换公司债券上市公告书。可转换公司债券发行量、上市量 38 亿元，上市时间为 2020 年 12 月 28 日，本次发行的可转债期限为发行之日起六年，即 2020 年 12 月 10 日至 2026 年 12 月 9 日。

【锦龙股份】股东新世纪公司质押公司股份。该股东持股比例为 27.90%，本次质押股份占公司总股本比例为 4.52%，累计质押比例 26.73%。

【华创阳安】开始实施股份回购。2020 年 12 月 23 日，公司首次回购股份 14.4 万股，占公司总股本的比例为 0.01%，成交的最高价为 11.99 元/股，成交的最低价为 11.92 元/股，支付的资金总金额为 172.388 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【国联证券】2020 年度第七期短期融资券发行完成。发行金额 10 亿元，利率 3.15%，期限 66 天。

【西南证券】（1）拟向西南期货增资不超 5 亿元。（2）代资产管理计划诉讼进展。“西南证券鑫沅质押 1 号定向资产管理计划”涉案本金 4 亿元，公司曾于 2020 年 7 月 30 日提起诉讼；12 月 11 日，根据委托人指令，公司（代资产管理计划）向法院申请撤回对被告四川明日宇航工业有限责任公司（被告其中一方，连带清偿责任）的起诉。

【红塔证券】公司配股事项收到证监会反馈意见通知书。证监会依法对公司提交的配股行政许可申请材料进行了审查，现需要公司及相关中介机构就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。

【哈投股份】（1）股东集中竞价减持股份进展。截至 2020 年 12 月 21 日，黑龙江省大正投资集团有限责任公司累计减持股份 12,319,693 股，减持后持股比例 11.09%。（2）江海证券转让江海汇鑫期货有限公司 51%股权事项收到证监会核准批复。

六、风险提示

- 二级市场大幅下滑；
- 疫情超出预期；
- 资本市场改革不及预期。

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