交通运输

行业周报 （20201012-20201018）

维持评级

报告原因：定期报告

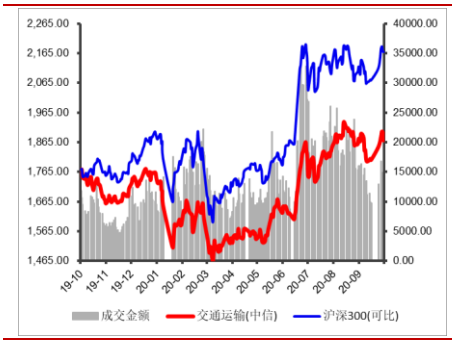
东航股改引资，9 月民航恢复态势良好

中性

2020 年 10 月 17 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



分析师：

张　湃

执业登记编码：S0760519110002

电　话：0351-8686797

邮　箱：zhangpai@sxzq.com

研究助理：

武恒：wuheng@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

- **行业：**本周（20201012-20201016），沪深 300 上涨 2.36%，创业板上涨 2.05%，交通运输行业上涨 1.08%，中信一级 30 个行业中排名第 19 位，9 个子行业（中信三级）涨跌分化，快递板块以 4.44%的涨幅领涨，公路板块以 1.71%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 68 只个股实现正收益，45 只个股收跌。其中，华鹏飞以 18.00%的涨幅领涨，嘉友国际以 15.59%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 10 月 16 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 52.25，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.24，较上周有所上升。

行业要闻

- 东航引资 310 亿，央企股权多元化改革“首单”落地；
- 圆通华北转运中心（智创园）全面启用；
- 9 月民航国内航线旅客运输量恢复至去年同期 98%；
- 铁路客货运输势头向好，前三季度客运超额完成目标任务。

关键指标跟踪（详细内容见正文）

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是政策放宽，暑运旺季以及即将到来的国庆中秋双节推动，国内民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

风险提示：

- 宏观经济不及预期；行业政策大幅调整；疫情蔓延超预期；汇率大幅波动。

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 个股表现 5

1.4 行业估值情况 6

2.关键指标跟踪 7

2.1 水上运输 7

2.2 铁路运输 8

2.3 公路运输 8

2.4 港口吞吐量 9

2.5 航空 10

2.6 物流 10

3.行业要闻 11

4.上市公司重要公告 12

5.投资建议 13

6.风险提示 14

图表目录

图：行业周涨跌幅（%） 4

图：子行业涨跌幅情况（%） 4

图：交通运输行业 PE(TTM)变化 6

图：部分细分行业 PE(TTM)变化 6

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况 7

图：好望角型运费指数(BCI)情况 7

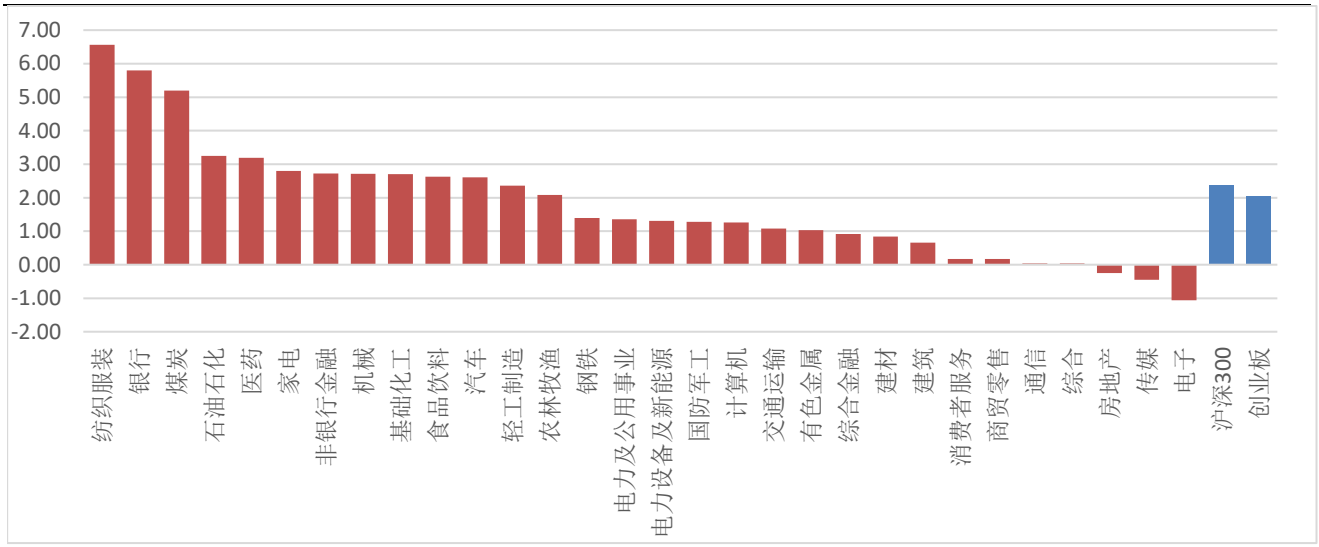
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%） 10
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%） 10
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%） 10
图：中国快递发展指数 10
图：规模以上快递业务收入（亿元，%） 10
图：规模以上快递业务量（万件，%） 11
图：公路物流运价指数 11
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%） 5
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股 5
表：过去一周上市公司重要公告 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 上涨 2.36%，创业板上涨 2.05%，中信一级 30 个行业中 27 个行业收涨，其中，纺织服装板块以 6.56%的涨幅领涨，交通运输行业上涨 1.08%，排名第 19 位。

图：行业周涨跌幅（%）

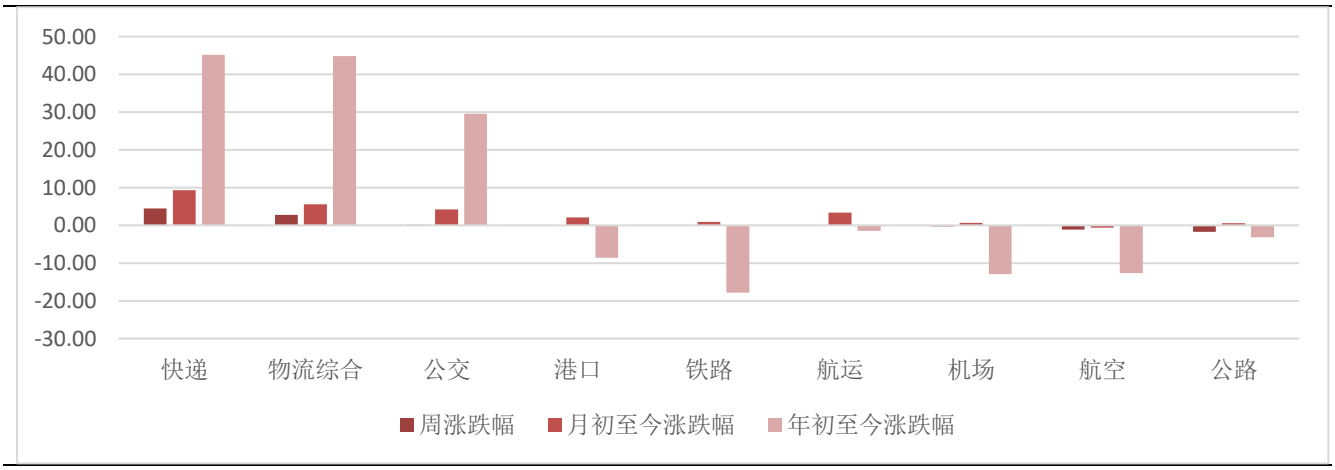


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，本周 9 个子行业（中信三级）涨跌分化，其中，快递板块以 4.44%的涨幅领涨，公路板块以 1.71%的跌幅领跌。

图：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股表现

从个股来看，交通运输行业（中信）本周 68 只个股实现正收益，45 只个股收跌。其中，华鹏飞以 18.00%的涨幅领涨，嘉友国际以 15.59%的跌幅领跌。下表分别整理了交运行业涨跌幅排名前十的个股、各行业涨跌幅排名前三的个股。

表：本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
华鹏飞	300350.SZ	18.00	嘉友国际	603871.SH	-15.59
华贸物流	603128.SH	14.88	盐田港	000088.SZ	-13.34
恒通股份	603223.SH	14.71	东莞控股	000828.SZ	-11.64
中国外运	601598.SH	10.34	海航科技	600751.SH	-6.92
东方嘉盛	002889.SZ	9.07	渤海轮渡	603167.SH	-4.84
嘉诚国际	603535.SH	8.52	海航控股	600221.SH	-4.52
飞力达	300240.SZ	7.80	海科 B	900938.SH	-4.24
*ST 安通	600179.SH	7.64	海控 B 股	900945.SH	-4.23
宏川智慧	002930.SZ	7.40	吉祥航空	603885.SH	-4.17
新宁物流	300013.SZ	7.12	澳洋顺昌	002245.SZ	-3.90

数据来源：wind，山西证券研究所

表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股

所属行业		涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
二级	三级	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
公路铁路	公路	000885.SZ	城发环境	3.66	000088.SZ	盐田港	-13.34
		200429.SZ	粤高速 B	2.50	000828.SZ	东莞控股	-11.64
		001965.SZ	招商公路	2.23	000886.SZ	海南高速	-2.31
	铁路	601333.SH	广深铁路	1.28	601816.SH	京沪高铁	-2.22
		601006.SH	大秦铁路	0.93	600125.SH	铁龙物流	-0.57
		600125.SH	铁龙物流	-0.57	601006.SH	大秦铁路	0.93
	公交	600561.SH	江西长运	6.94	900914.SH	锦投 B 股	-1.89
		603032.SH	德新交运	3.15	002627.SZ	宜昌交运	-1.69
		600611.SH	大众交通	1.63	600650.SH	锦江投资	-1.44
物流	物流综合	300350.SZ	华鹏飞	18.00	603871.SH	嘉友国际	-15.59
		603128.SH	华贸物流	14.88	002245.SZ	澳洋顺昌	-3.90
		603223.SH	恒通股份	14.71	002210.SZ	*ST 飞马	-2.90
	快递	002120.SZ	韵达股份	5.40	002468.SZ	申通快递	0.26
		002352.SZ	顺丰控股	4.77	600233.SH	圆通速递	2.73
		603056.SH	德邦股份	3.90	603056.SH	德邦股份	3.90

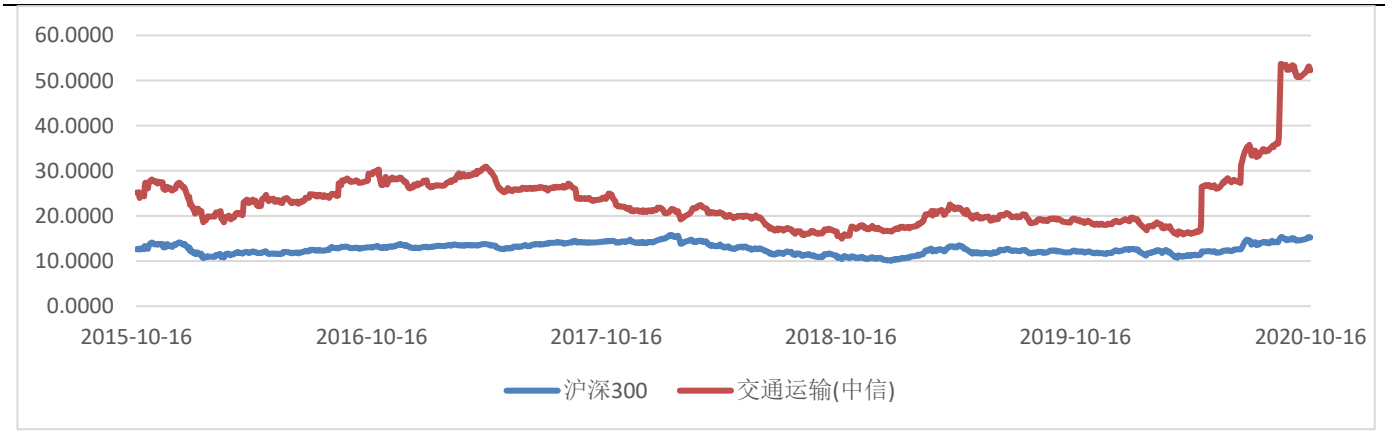
航运港口	航运	601598.SH	中国外运	10.34	600751.SH	海航科技	-6.92
		600692.SH	亚通股份	3.48	603167.SH	渤海轮渡	-4.84
		601872.SH	招商轮船	1.53	900938.SH	海科 B	-4.24
	港口	000582.SZ	北部湾港	4.55	601018.SH	宁波港	-2.31
		000905.SZ	厦门港务	3.58	001872.SZ	招商港口	-1.50
		002492.SZ	恒基达鑫	2.63	601000.SH	唐山港	-1.19
航空运输	航空	000099.SZ	中信海直	1.98	600221.SH	海航控股	-4.52
		002928.SZ	华夏航空	1.26	900945.SH	海控 B 股	-4.23
		601021.SH	春秋航空	0.77	603885.SH	吉祥航空	-4.17
	机场	600009.SH	上海机场	0.09	600897.SH	厦门空港	-2.51
		000089.SZ	深圳机场	0.00	600004.SH	白云机场	-1.69
		600004.SH	白云机场	-1.69	000089.SZ	深圳机场	0.00

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

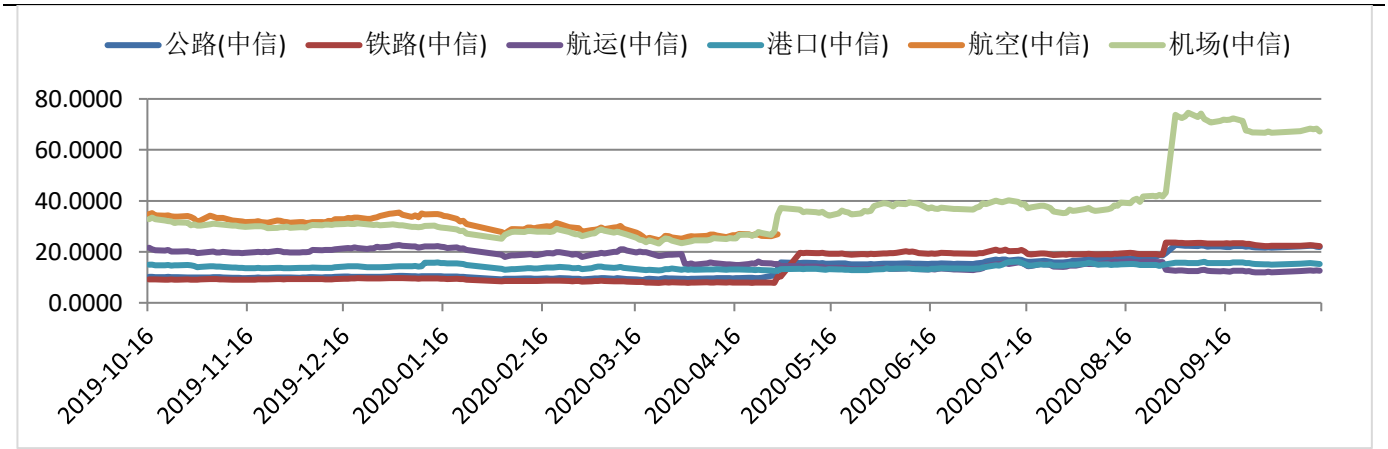
截至 2020 年 10 月 16 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 52.25，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.24。

图：交通运输行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图：部分细分行业 PE(TTM)变化

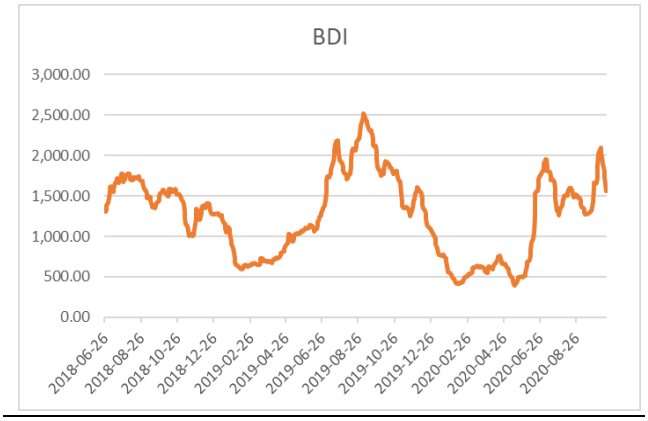


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

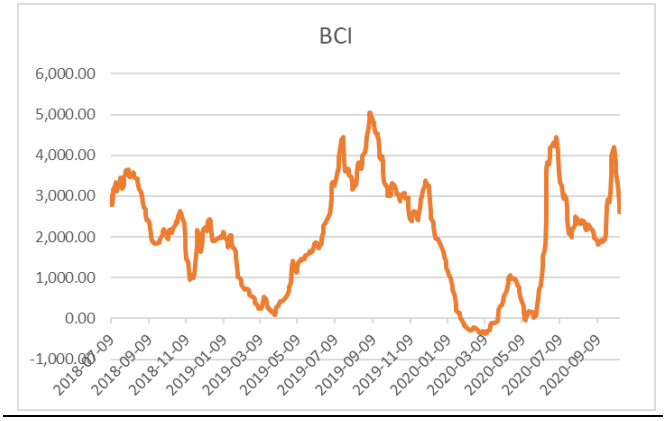
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



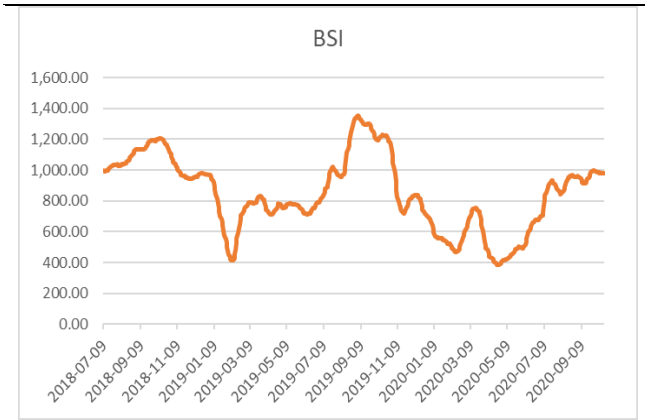
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



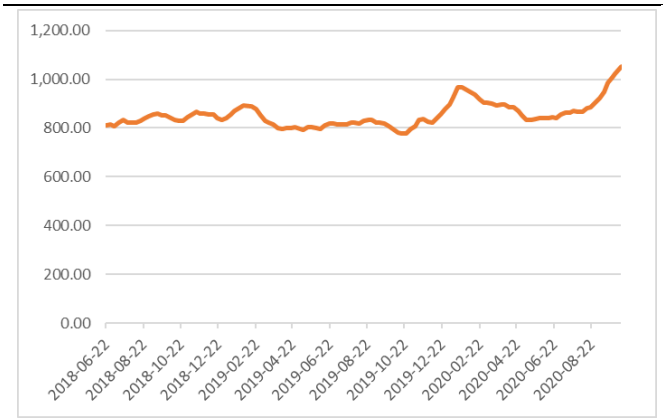
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



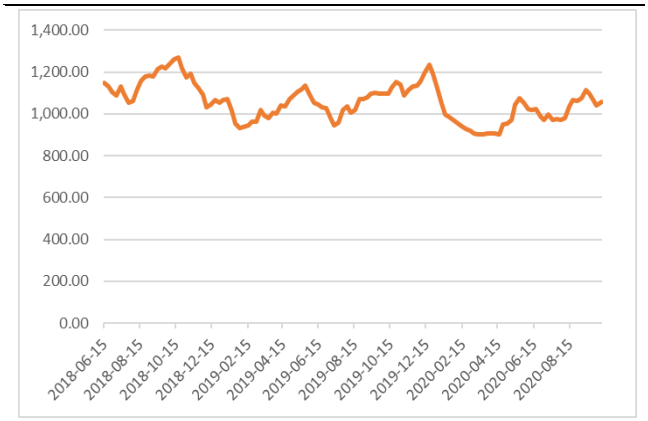
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

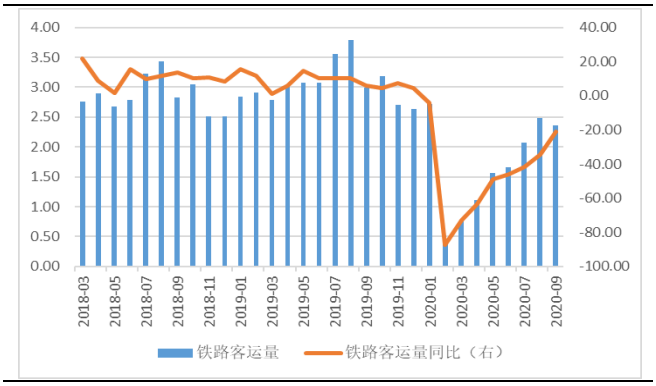
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

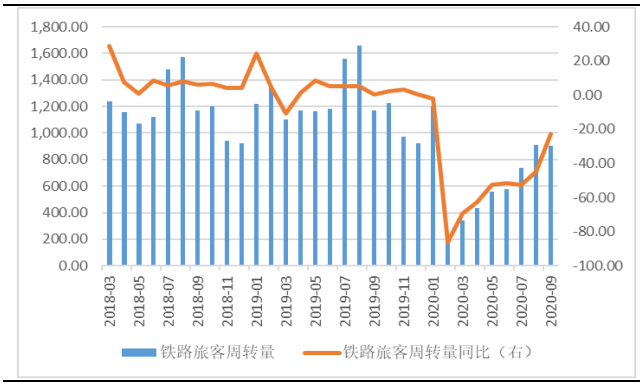
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



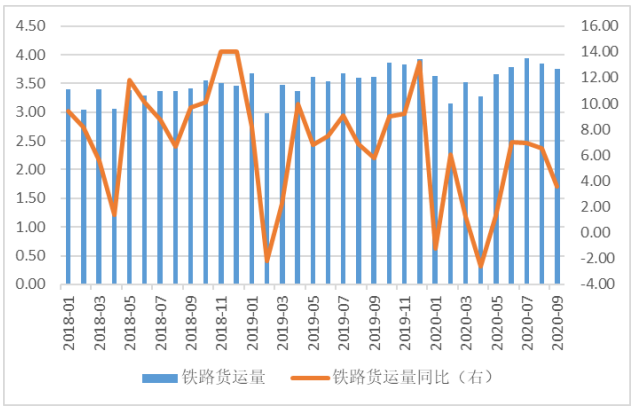
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



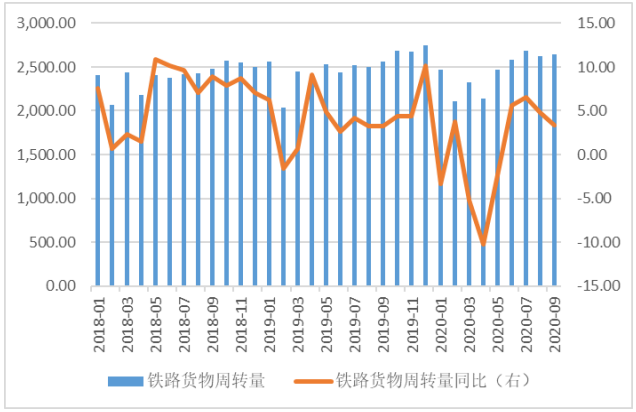
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

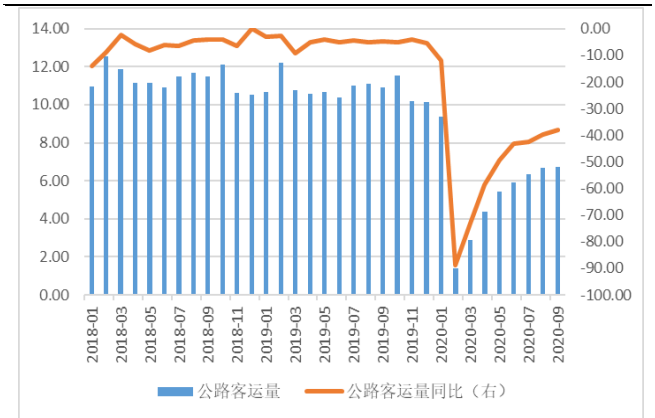
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

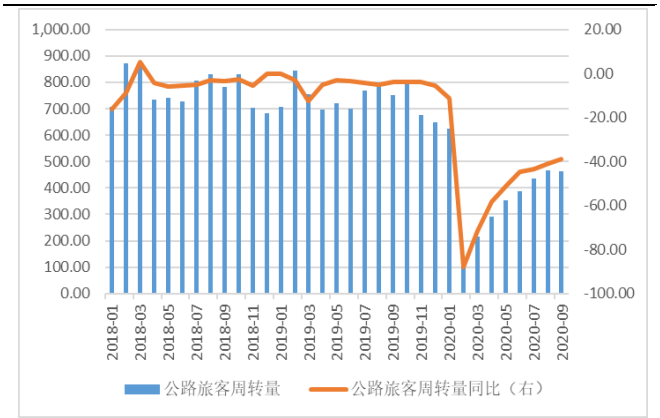
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



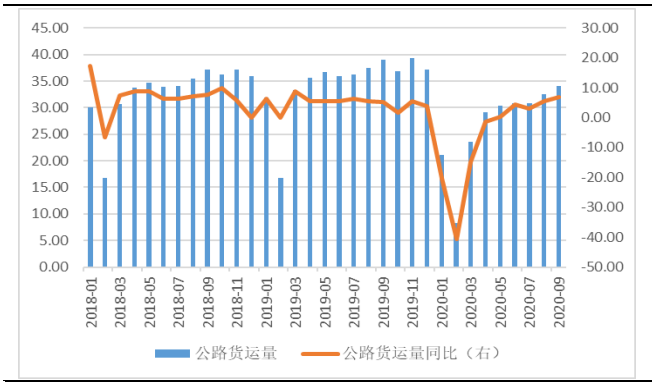
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



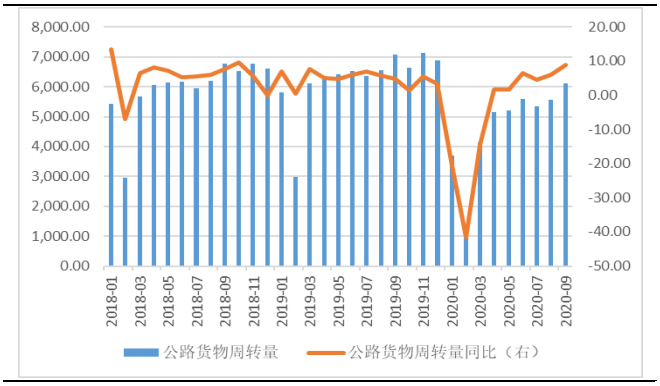
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

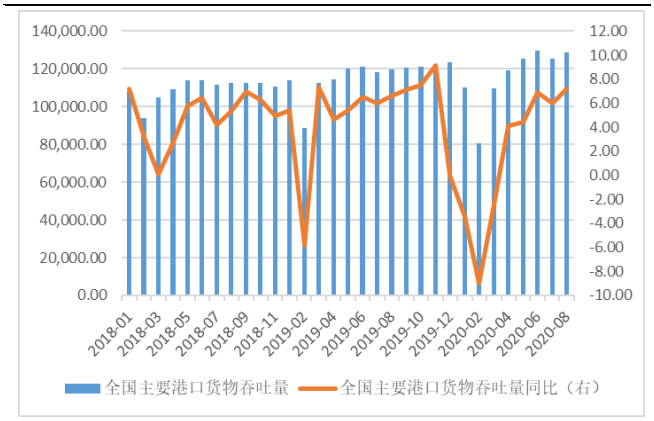
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

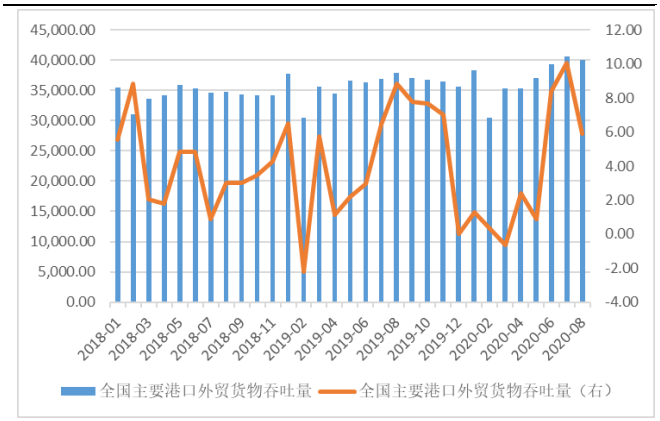
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



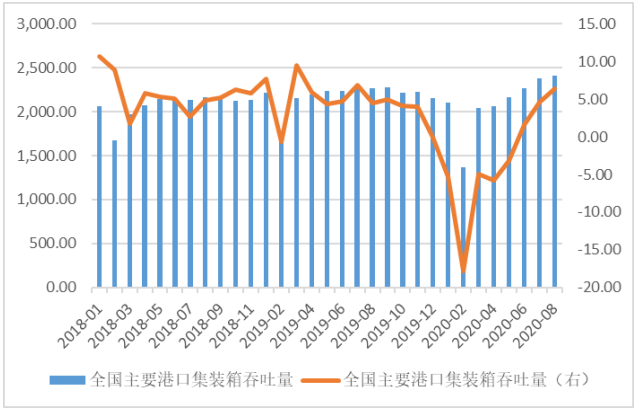
数据来源：wind，山西证券研究所

图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

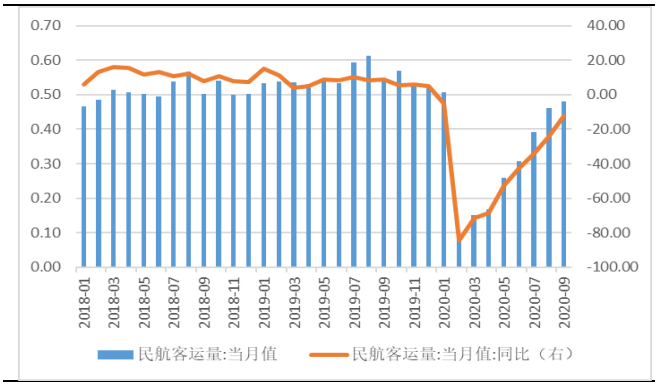
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

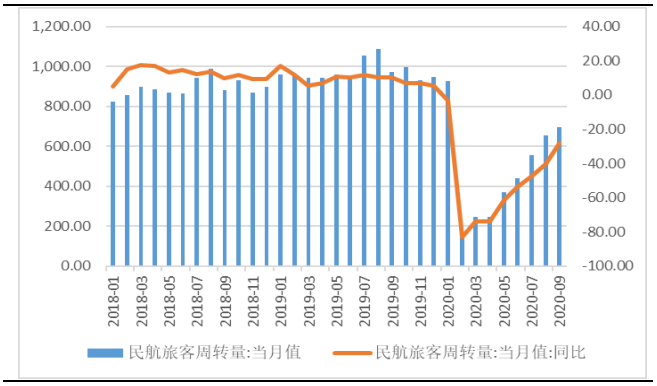
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



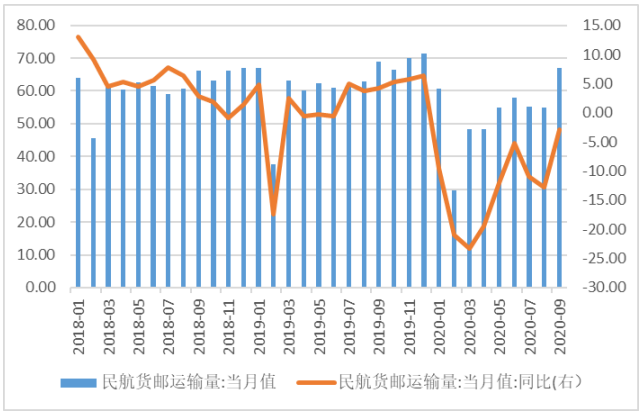
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



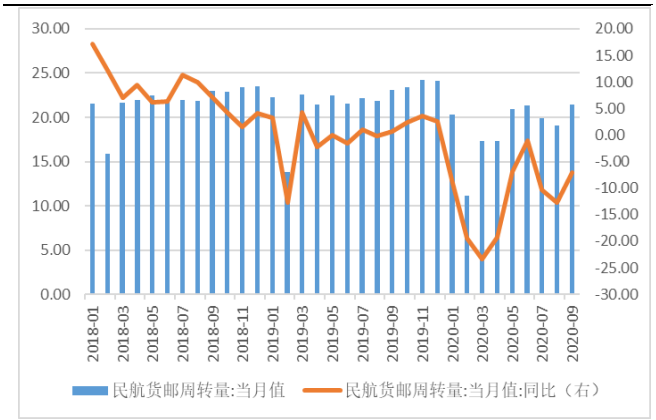
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

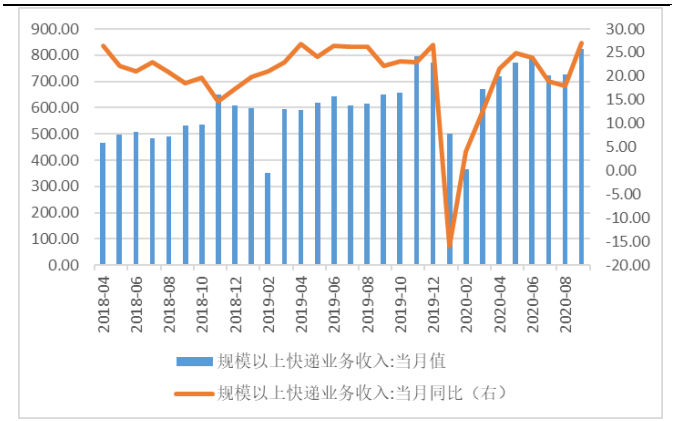
2.6 物流

图：中国快递发展指数



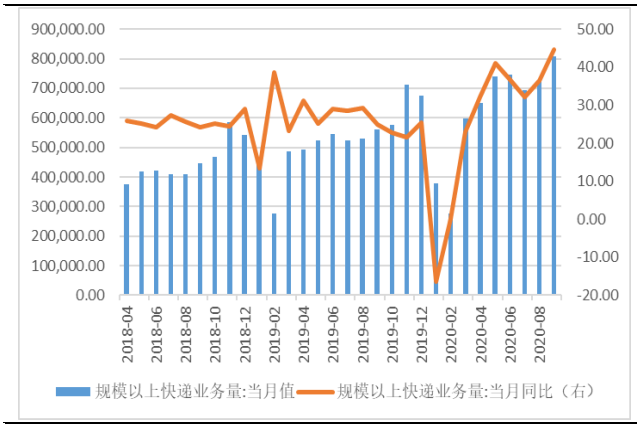
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



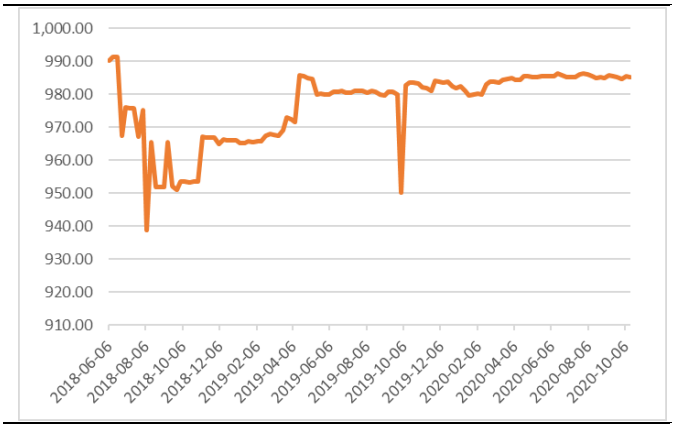
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务量（万件，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：公路物流运价指数



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻

- **东航引资 310 亿，央企股权多元化改革“首单”落地**

2020 年 10 月 12 日下午，中国东方航空集团有限公司在北京宣布正式实施股权多元化改革。东航集团按照党中央、国务院决策部署，在国务院国资委的指导下，在集团层面引入财政部所属的中央金融企业中国人寿保险（集团）公司、上海市国资委所属的上海久事（集团）有限公司、以及两家中央企业中国旅游集团有限公司和中国国新资产管理有限公司的增资资金共计 310 亿元，成为多元股东的央企集团。根据协议，中国人寿集团下属全资主体出资 110 亿元、上海久事集团出资 100 亿元、中国旅游集团出资 50 亿元、中国国新出资 50 亿元。有关改革完成后，将大幅降低东航集团的资产负债率，为后疫情时期的发展提供强有力的战略推动和资金保障。（信息来源：民航资源网）

- **圆通华北转运中心（智创园）全面启用**

近日，作为圆通北方总部基地的重要组成部分，圆通华北转运中心（智创园）全面启用。圆通华北转运中心操作面积近 6 万平方米，最高日处理量预计可达 600 万件，是圆通在北方最大的转运中心，极大提高了公司在京津冀地区快件中转处理能力。（信息来源：e 公司）

- **9 月民航国内航线旅客运输量恢复至去年同期 98%**

10 月 15 日，在中国民用航空局举行的新闻发布会上，民航局航安办副主任乔以滨介绍，9 月份，民航运输生产恢复速度有所加快，共完成运输总周转量 83.6 亿吨公里，恢复至去年同期的 76.3%，旅客运输量达 4793.9 万人次，恢复至去年同期的 87.5%，其中，国内航线完成旅客运输量 4775.0 万人次，恢复至去年同期的 98%。整体来看，9 月份，民行业完成运输航空飞行 88.9 万小时，恢复至去年同期的 87.8%，环比增长 2.0%；通用航空飞行 10.7 万小时，同比增长 12.4%，环比增长 1.6%。未发生运输航空事故，行业安全生产继续保持总体平稳态势。（信息来源：北京商报）

- **铁路客货运输势头向好，前三季度客运超额完成目标任务**

今年前三季度，全国铁路客货运输生产经营超预期。其中，客运较快恢复，前三季度，国家铁路客运量完成 14.86 亿人次，超额完成目标任务。据悉，客运量连续 6 个月环比增长，9 月国家铁路日均客运量为 771 万人次，已恢复至去年同期的 79.5%。与此同时，货运稳定增长，创历史最好水平。前三季度，国家铁路货运量累计完成 26.24 亿吨、同比增长 4.8%。（信息来源：上证报）

4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
002711.SZ	*ST 欧浦	2020.10.12	*ST 欧浦:关于收到《行政处罚及市场禁入事先告知书》的公告	对陈礼豪采取终身证券市场禁入措施；对田洁贞采取 10 年证券市场禁入措施；对李磊、肖芳和陈运涛采取 3 年证券市场禁入措施。
600650.SH	锦江投资	2020.10.13	锦江投资:关于间接控股股东部分国有股权划转的提示性公告	间接控股股东锦江国际（集团）有限公司将上海市国资委持有的锦江国际 10%的国有股权（国有资本）一次性划转给上海市财政局持有。
600115.SH	东方航空	2020.10.13	东方航空:关于控股股东东航集团签订增资协议的公告	根据《增资协议》，国寿投资控股有限公司以现金向东航集团增资人民币 110 亿元，上海久事（集团）有限公司以现金向东航集团增资人民币 100 亿元，中国国新资产管理有限公司和中国旅游集团有限公司分别以现金向东航集团增资人民币 50 亿元，以上合计人民币 310 亿元。
601866.SH	中远海发	2020.10.13	中远海发:重大资产出售报告书(草案)	上市公司间接全资子公司中远工业拟通过协议转让方式分别向深圳资本集团、深圳资本香港出售其所持有的中集集团 350,000,000 股 A 股股份和 264,624,090 股 H 股股份；同时，上市公司间接全资子公司长誉投资拟通过协议转让方式向深圳资本香港出售其所持有的中集集团 30,386,527 股 H 股股份。上述拟转让股份合计 645,010,617 股，约占中集集团总股本 17.94%。
601008.SH	连云港	2020.10.13	连云港:关于收购轮渡株式会社 25%股权的进展公告	公司向韩国兴亚海运株式会社收购其所持连云港中韩轮渡有限公司和连云港轮渡株式会社各 25%的股权。近日，公司收到连云港市发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》（连发改外备[2020]第 9 号），本次收购项目涉及的发改委境外投资备案程序已经完成。
600179.SH	*ST 安通	2020.10.14	*ST 安通:管理人关于与候任重整产业投资人签署重整投资协议的公告	招航物流作为候任重整投资人通过市场化、法治化的方式参与安通控股的重整投资，恢复和改善安通控股生产经营。由招航物流通过安通控股出资人权益调整程序有条件受让安通控股资本公积金转增股票，并向安通控股提供资金。
600787.SH	中储股份	2020.10.15	中储股份:关于挂牌转让平顶山诚储物流有限公司 90%股权的公告	公司决定通过产权交易所公开挂牌转让平顶山诚储物流有限公司 90%的股权，挂牌底价为人民币 20,462.36 万元。
600611.SH	大众交通	2020.10.15	大众交通:关于投资私募基	2020 年 10 月，大众交通全资子公司利鹏行与深圳前海签

			金的公告	署了《合伙协议》，利鹏行同意出资人民币 10880.00 万元认缴嘉兴睿惠的基金份额，成为嘉兴睿惠的有限合伙人。
002183.SZ	怡亚通	2020.10.15	怡亚通:关于筹划设立房地产投资信托基金并上市的公告	为了盘活公司资产，将公司已有的供应链基地资产发行新加坡 REITs,可以实现公司资产负债率降低和资本结构优化，增强公司现金流，有效提升公司的盈利能力。
600662.SH	强生控股	2020.10.16	强生控股:关于本次重大资产重组所涉评估结果获得上海市国资委备案及本次重大资产重组获得上海市国资委批复的公告	同意久事集团将持有的公司 421,344,876 股 A 股股份无偿划转至东浩实业；同意公司通过置产置换及非公开发行 893,908,602 股 A 股股份购买上海外服（集团）有限公司 100%股权，同时向东浩实业非公开发行不超过 316,008,657 股 A 股股份募集配套资金。
002928.SZ	华夏航空	2020.10.16	华夏航空:关于拟签订《飞机买卖协议》和《飞机买卖通用条款协议》及相关补充协议的公告	华夏航空拟与中国商用飞机有限责任公司签订《飞机买卖协议》和《飞机买卖通用条款协议》及相关补充协议，向中国商飞购买和接收总共 100 架 ARJ21 系列和 C919 系列飞机，自 2020 年起十年内交付完成。其中 50 架确认为 ARJ21 系列飞机,另 50 架可全部或部分为 C919 系列飞机。
000429.SZ	粤高速 A	2020.10.16	粤高速 A:关于吸收合并全资子公司的公告	为缩短管理链条，改善决策效率，优化人力资源配置，实现资产的进一步整合，本公司拟吸收合并本公司全资子公司广州广珠交通投资管理有限公司。
002320.SZ	海峡股份	2020.10.16	海峡股份:关于投资建设新海综合客运枢纽的公告	全资子公司海口新海轮渡码头有限公司拟投资建设海口新海滚装码头客运综合枢纽站工程，投资总额为 14.51 亿元，资金来源拟为自有资金占 30%，银行贷款占 70%。
000905.SZ	厦门港务	2020.10.16	厦门港务:关于公司间接控股股东股权划转暨公司实际控制人发生变更的提示性公告	2020 年 10 月 16 日,福建省港口集团与厦门市国资委等相关主体签署了《无偿划转协议》，约定厦门市国资委将其持有的厦门港务控股集团 100%的股权无偿划转至福建省港口集团。本次无偿划转实施完成后，公司的控股股东仍为国际港务，公司实际控制人将由厦门市国资委变更为福建省国资委。
002711.SZ	*ST 欧浦	2020.10.12	*ST 欧浦:关于收到《行政处罚及市场禁入事先告知书》的公告	对陈礼豪采取终身证券市场禁入措施；对田洁贞采取 10 年证券市场禁入措施；对李磊、肖芳和陈运涛采取 3 年证券市场禁入措施。
600650.SH	锦江投资	2020.10.13	锦江投资:关于间接控股股东部分国有股权划转的提示性公告	间接控股股东锦江国际（集团）有限公司将上海市国资委持有的锦江国际 10%的国有股权（国有资本）一次性划转给上海市财政局持有。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是政策放宽，暑运旺季以及即将到来的国庆中秋双节推动，

国内民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

6.风险提示

1）宏观经济不及预期；

2）行业政策大幅调整；

3）疫情蔓延超预期；

4）汇率大幅波动。

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