晨会纪要

2020 年 9 月 29 日　星期二

【今日焦点】

- **刘鹤出席国务院国有企业改革领导小组第四次会议及全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议并讲话。**9 月 27 日，国务院国有企业改革领导小组第四次会议及全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤出席会议并讲话，国务委员、国务院国有企业改革领导小组副组长王勇主持会议。会议指出，总书记高度重视国有企业改革工作，多次做出重要指示批示，必须深入学习和贯彻落实。国有企业改革三年行动是未来三年落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图，是可衡量、可考核、可检验、要办事的。做好这项工作，对做强做优做大国有经济，增强国有企业活力、提高效率，加快构建新发展格局，都具有重要意义。

【重要财经消息】

- **央行：综合施策推动融资成本明显下降。**9 月 28 日消息，中国人民银行货币政策委员会 2020 年第三季度例会于 9 月 25 日在北京召开。与第二季度例会相比，第三季度例会有一些新提法和新要求，比如没有出现“加大宏观政策调节力度”的表述，新增“综合施策推动综合融资成本明显下降”“引导贷款利率继续下行”等要求。分析人士认为，下一阶段，货币政策将根据经济金融发展变化相机抉择，灵活适度开展操作，突出精准导向，保持流动性合理充裕，同时更加注重实现稳增长和防风险长期均衡。

- **打造国有资本投资运营公司升级版 “直接授权”新模式呼之欲出。**国企改革三年行动引领的新一轮国企改革正提速升级，国有资本投资公司、国有资本运营公司改革试点不断深化扩围。据获悉，今年将组建首家国务院直接授权的国有资本投资公司。业内人士表示，改组组建投资运营公司，构建国有资本投资运营主体，是实行国有资本市场化运作和推动国有资本做强做优做大的关键环节。从中央到地方，“两类公司”的改革将加快步伐，推进符合条件的商业一类央企改组组建“两类公司”。国务院国资委数据显示，截至目前，国资委已分 3 批在 21 家企业开展“两类公司”试点。随着国企改革进入三年行动关键期，打造国有资本投资运营公司升级版成为重要方向。

- **季末加码流动性投放 货币政策未来将更精准。**临近三季度末的关键时点，央行“长短结合”释放流动性。中国人民银行公开市场业务操作室发布公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 27 日人民银行以利率招标方式开展了 200 亿元逆回购操作，这是央行连续多日开展逆回购操作。除了连续补充短期流动性，央行本月通过增量续作 MLF 的方式来补充中长期流动性。展望未来，业内人士表示，不论从数量型还是价格型工具来看，稳健的货币政策都将体现为更加灵活适度、精准导向，加大对制造业、小微企业及民营企业的定向滴灌，金融让利实体的力度也不会减弱，企业一般贷款利率还有进一步下调的空间。业内人士表示，降准概率不大但不能完全排除。

【行业要闻】

- **“十四五”综合能源服务将迎来新机遇。**在日前举行的中国综合能源服务产业高峰论坛系列活动上，多位能源领域的权威人士表示，“十四五”期间综合能源服务还将迎来更多发展机遇，相关政策也正在制定中。随着能源体制变革、技术发展、系统生态的升级，能源服务由单一向综合加速演进，综合能源已成为现代能源产业发展的重要方向。国家能源局副局长刘宝华在演讲中指出，综合能源服务主要通过多能互补、生产侧和消费侧优化的融合，打通电、气、热、冷等多种能源系统的壁垒，实现能源效率的提升，这有助于提升现代能源体系，提升现代能源可消纳的比重，实现能源消费方式根本性转变。

- **工业企业利润连续 3 个月保持两位数增长。**最新出炉的数据显示，月度工业企业利润同比增速连续 3 个月保持两位数增长，表明企业生产效益持续好转，市场主体活力进一步增强。国家统计局昨日发布数据显示，8 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，8 月份，随着国内疫情防控取得重大成果，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况好转，供需循环逐步改善，工业企业利润稳定增长。此前统计局公布的一系列数据均表明生产和需求都在稳定恢复。从行业来看，受益于需求回暖和原油、铁矿石等国际大宗商品价格持续回升，原材料制造业利润增长加快，成为带动整体工业企业利润回升的主力。

- **关于联合下达《钢铁高质量发展标准引领行动》团体标准制定计划的通知。**经研究，中国钢铁工业协会、中国金属学会决定下达《钢铁高质量发展标准引领行动》团体标准制定计划。本次《钢铁高质量发展标准引领行动》团体标准计划共计 10 项，其中，“打造产品、技术国际最先进水平标准”团体标准计划 5 项，“打造节能环保领域国际最先进水平标准”团体标准计划 5 项，全部为推荐性标准。请相关单位抓紧落实和实施计划，在标准起草中加强与有关方面的协调，广泛听取意见，保证标准质量和

水平，按时完成团体标准制定任务。

【全球视野】

- **美国股市：**美股三大指数集体收涨，纳指涨 1.87%。周一美股三大指数集体收涨，其中，道指涨 1.51%，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%。波音大涨 6.5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 2.4%，特斯拉涨超 3%，英特尔涨近 3%。中概股微博涨 7.44%，新浪涨 5.77%。

- **欧洲股市：**欧股全线收涨，主要股指普遍涨超 2%。周一欧洲股市全线上涨，其中：德国 DAX 指数涨 3.17%报 12864.60 点；英国富时 100 指数涨 1.48%报 5929.32 点；法国 CAC40 指数涨 2.40%报 4843.27 点；欧洲斯托克 50 指数涨 2.83%报 3225.85 点。

- **亚太股市：**本周一亚太股市总体上涨，仅 A 股表现较弱。日经 225 指数收涨 1.32%，报 23511.62 点；韩国综合指数收涨 1.29%，报 2308.08 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.21%，报 5952.3 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.04%，报 11802.29 点。

【资金流向监控】

- **市场资金流向：**上个交易日沪深两市 A 股主力净流入-208.01 亿元。其中，1114 家上市公司获资金净流入，2892 家上市公司获资金净流出。

- **行业资金流向：**上个交易日主力净流入申万一级行业前三为食品饮料、银行、采掘；主力净流入较少的申万一级行业前三为化工、计算机、电子。

- **个股资金流向：**上个交易日主力净流入排名前五位的个股分别为：爱美客、立讯精密、芯海科技、五粮液、竞业达；主力净流出排名前五位的个股分别为：沃森生物、格力电器、中芯国际、君正集团、华海药业。

【山西证券视点】

节前市场成交冷清，关注题材调整后介入机会--每日 A 股点评（20200928）

【走势回顾】

截至收盘，上证指数下跌 0.06%报 3217.53 点；深证成指下跌 0.42%报 12760.93 点；创业板指下跌 0.75%

报 2521.25 点。

【市场焦点】

证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》，内容主要涉及以下方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。将 QFII、RQFII 资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实施行政许可简易程序。二是稳步有序扩大投资范围。新增允许 QFII、RQFII 投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。三是加强持续监管。（消息来源：每经网）

【策略建议】

➢ 两市盘中震荡，成交量维持低位

指数方面，今日指数盘中震荡，北向资金流出两市。板块方面，休闲服务和采掘板块涨幅居前；纺织服饰和农林牧渔板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.5402 万亿元，维持较低水平。沪股通流出 11.17 亿元，深股通流入 0.3779 亿元，北向资金合计流出 10.79 亿元。

➢ 节前市场成交冷清，关注调整后介入机会

市场方面，双节前夕交易较为冷清，北向资金的流动对市场影响较大，目前市场仍处于持续筑底的阶段，等待边际改善。宏观上来看，我们判断今年年内的经济韧性较强，配合稳健宽松的货币政策，中国资本市场比较优势明显，叠加放宽外资准入条件和扩大外资投资范围等政策等资金面上利好消息，中长期维持 A 股震荡向上走势判断。此外，未来可继续关注科创板 50 指数权重股表现，在长期上涨逻辑不变的情况下，其或将实现中期反弹。从技术分析来看，科创 50 指数短期有补缺口走势，可逢低配置。科创 50ETF、创新未来基金申购火爆，待入场资金规模依然庞大，同时一定程度分散了未来较大规模 IPO 带来的冲击。

板块方面，市场继续表现为板块持续快速轮动格局，可关注行业景气度和估值等基本面指标谋求中期超额收益。推荐关注有望实现长期持续增长的领域中估值调整幅度较大的，且走势基本企稳的板块。今天光伏周报中推荐的龙头个股表现强势，中期继续关注光伏概念板块，目前光伏板块以及光伏产业链龙头个股处于戴维斯双击阶段，每一次回踩都是较好的介入机会。影视类板块中期看涨逻辑不变，且即将到来的国庆假期可能带来超预期的票房，目前是介入其优质标的较好的时机。回顾近期酒店和交通运输行业板块表现，酒店板块跑赢指数；交运板块中，受国际疫情影响，航空运输子板块表现较差。交运板块受旅游复苏影响比较有限，公路、铁路本身是防御型行业，盈利增长不明显，未来可减少对该行业的关注度。国庆多景点打折等优惠将显著刺激相关需求释放，看好加速复苏的酒店、影视、国内旅游等板块。

【山西经济动态】

- **山西药茶加快全程机械化步伐 加大购置补贴扶持力度。**9 月 26 日，山西省农业机械发展中心举办山西药茶生产加工全程机械化装备推介活动，来自福建、浙江、安徽、河南等全国产茶大省的 13 家具有代表性的茶叶机械生产企业与我省多家药材、药茶生产加工企业、合作社代表共同深度参与推介并洽谈合作。推介会上，多家企业展示了各类茶叶机械和设备，涵盖了茶叶种植、植保、采摘、加工、包装等各个制茶环节，并同省内多家药材、药茶机械生产企业和加工合作社进行技术交流，助力我省药茶产业向机械化、标准化、产业化升级，为山西药茶生产提供全程机械化解决方案。
- **山西大同国际陆港保税物流中心通过验收。**近日， 大同国际陆港保税物流中心（B 型）顺利通过太原海关、财政部山西监管局、国家税务总局山西省税务局、国家外汇管理局山西省分局等四部门组成的联合验收组验收。大同国际陆港保税物流中心（B 型）位于大同市经济技术开发区，2019 年 5 月经海关总署等四部委联合批复准予设立，规划面积 0.1371 平方公里，是山西省继方略、兰花之后第 3 个获批的保税物流中心。
- **山西焦化推介定向债务融资工具。**近日山西焦化召开第一期定向债务融资工具路演推介会，对本期债务融资工具认购进行全面推介，并回答投资者的问询。山西焦化此次在银行间市场交易商协会成功注册 15 亿元定向债务融资工具，是其根据战略发展规划，进一步借力资本市场，做优做实做强做大主业、推动企业推动高质量发展的重要举措，所募资金将全部用于优化资本结构，改善资产质量，提升企业核心竞争力、市场认可度和品牌公信力。

【个股动态】

- **吉利汽车科创板上市申请获审议通过。**9 月 28 日，吉利汽车科创板首发上市申请获上交所上市委审议通过。吉利汽车主营乘用车及核心零部件的研发、生产和销售，自主掌握汽车领域关键核心技术，车型布局全面覆盖主流市场。公司此次募集资金将用于新车型产品研发项目、前瞻技术研发项目、产业收购项目及补充流动资金。在汽车行业电动化加快的背景下，吉利汽车积极推动新能源和电气化技术的应用。
- **广电计量 1.36 亿元收购中安广源 34.95%股权。**广电计量 9 月 28 日晚公告，公司及天津广电计量合计以 1.36 亿元收购中安广源检测评价技术服务股份有限公司 34.95%股权。交易完成后，公司及天津广电计量合计持有中安广源 70.00%的股权，中安广源成为公司控股子公司。出让方承诺目标公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度分别实现扣非净利润 3400 万元、3800 万元、4300 万元，若目标公司未能实现上

述约定的承诺业绩，出让方应对受让方进行业绩补偿。

- **永冠新材发行可转债顺利过会 着力铸造胶粘行业民族品牌。**永冠新材日前公告称，公开发行 A 股可转换公司债券的申请已获证监会审核通过。公司本次发债募资总额不超过 5.2 亿元，将全部用于山东永冠新型包装材料及胶粘材料智能化一期生产项目、江西永冠智能制造产业升级一期技改项目，以及线束、医用胶带产研一体化及制造基地建设项目等。永冠新材未来的发展战略与目标明确，即对内横向布局，纵向整合，充分整合生产资源，完善胶粘制品生态链；对外携手共进，合作共赢，合理利用资本市场资源，坚持并购、互利、共谋发展的开放姿态，铸造胶粘行业民族品牌。

【今日停复牌】

- **停牌（0 家）：**
- **复牌（3 家）：** 永泰能源(600157)、博汇纸业(600966)、东北制药(000597)

【新股、债券和基金发行（周）】

新股申购						
股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)
003013.SZ	地铁设计	2020-10-9	003013	--	4,001.00	1,200.30
003015.SZ	日久光电	2020-10-9	003015	--	7,026.67	2,810.65
605058.SH	澳弘电子	2020-10-9	707058	--	3,573.10	1,429.20
688788.SH	科思科技	2020-10-9	787788	--	1,888.36	481.5
601568.SH	北元集团	2020-9-30	780568	--	36,111.11	10,833.30
003012.SZ	东鹏控股	2020-9-29	003012	--	14,300.00	4,290.00
300898.SZ	熊猫乳品	2020-9-29	300898	--	3,100.00	790.5
688386.SH	泛亚微透	2020-9-29	787386	--	1,750.00	446.25

新股上市						
代码	公司简称	发行价（元）	发行量（万股）	发行市盈率	申购上限（股）	上市日期
605111.SH	新洁能	19.91	2,530	22.99	10,000	2020-9-25
605218.SH	伟时电子	10.97	5,321	22.98	21,000	2020-9-25
688013.SH	天臣医疗	18.62	2,000	38.21	5,000	2020-9-25
688585.SH	上纬新材	2.49	4,320	12.83	8,000	2020-9-25
688595.SH	芯海科技	22.82	2,500	61.14	6,000	2020-9-25
300896.SZ	爱美客	118.27	3,020	47.90	7,500	2020-9-25
300897.SZ	山科智能	33.46	1,700	35.99	17,000	2020-9-25
605018.SH	长华股份	9.72	4,168	21.98	12,000	2020-9-26

605136.SH	丽人丽妆	12.23	4,001	22.44	12,000	2020-9-26
688093.SH	世华科技	17.55	4,300	41.12	12,000	2020-9-27
605099.SH	共创草坪	15.44	4,009	22.99	12,000	2020-9-27
003011.SZ	海象新材	38.67	1,834	21.93	18,000	2020-9-27

增发上市

代码	公司简称	发行数量（万股）	增发价格（元/股）	上市日期

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价（元）	股权登记日	配股截至日期

可转债发行

申购代码	名称	发行规模（亿）	票面利率(%)	补偿利率(%)	期限	发行日期

债券发行

债券简称	发行起始日	计划发行规模(亿)	发行期限(年)	票面利率(%)	Wind 债券类型(二级)
20 沣西债	2020-09-30	15.0000	3.0000		私募债
20 陕西债 60	2020-09-30	4.2000	10.0000		地方政府债
20 陕西债 64	2020-09-30	0.3700	10.0000		地方政府债
20 陕西债 58	2020-09-30	0.3800	10.0000		地方政府债
20 陕西债 56	2020-09-30	0.6700	10.0000		地方政府债
20 陕西债 62	2020-09-30	0.2000	10.0000		地方政府债
20 陕西债 53	2020-09-30	0.7200	15.0000		地方政府债
20 陕西债 57	2020-09-30	0.4000	15.0000		地方政府债
20 陕西债 59	2020-09-30	13.8000	20.0000		地方政府债
20 陕西债 54	2020-09-30	2.4300	20.0000		地方政府债
20 陕西债 61	2020-09-30	8.3800	20.0000		地方政府债
20 陕西债 63	2020-09-30	7.1100	20.0000		地方政府债
20 陕西债 55	2020-09-30	19.0000	30.0000		地方政府债
20 陕西债 72	2020-09-30	1.5000	3.0000		地方政府债
20 陕西债 74	2020-09-30	29.0500	5.0000		地方政府债
20 陕西债 75	2020-09-30	52.3000	7.0000		地方政府债
20 陕西债 73	2020-09-30	27.9800	10.0000		地方政府债
20 陕西债 65	2020-09-30	3.4200	10.0000		地方政府债
20 陕西债 66	2020-09-30	2.7900	15.0000		地方政府债
20 陕西债 69	2020-09-30	5.0000	15.0000		地方政府债
20 陕西债 70	2020-09-30	0.5800	15.0000		地方政府债
20 陕西债 71	2020-09-30	1.0400	20.0000		地方政府债
20 陕西债 67	2020-09-30	16.8800	20.0000		地方政府债
20 陕西债 68	2020-09-30	9.4000	30.0000		地方政府债
20 淮宏 01	2020-09-29	5.0000	3.0000		私募债
20 海科金小微债 01	2020-09-29	8.0000	4.0000		一般企业债
20 濂溪城投债	2020-09-29	13.0000	7.0000		一般企业债
20 聊城兴业债	2020-09-29	7.0000	7.0000		一般企业债

基金发行明细

代码	名称	认购起始	认购截止	认购天数	投资类型
009497.OF	大成鼎臻一年持有 A	2020-09-30	2020-12-25	87	混合型基金
009498.OF	大成鼎臻一年持有 C	2020-09-30	2020-12-25	87	混合型基金
010181.OF	兴业优势产业 A	2020-10-09	2020-10-23	15	混合型基金
010182.OF	兴业优势产业 C	2020-10-09	2020-10-23	15	混合型基金
010293.OF	华商量化优质精选	2020-10-09	2020-10-26	18	混合型基金
010056.OF	平安瑞兴一年定开 A	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
010057.OF	平安瑞兴一年定开 C	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
010220.OF	海富通消费核心资产 A	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
010221.OF	海富通消费核心资产 C	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
009961.OF	长安泓汇 3 个月滚动持有 A	2020-10-09	2021-01-06	90	债券型基金
009962.OF	长安泓汇 3 个月滚动持有 C	2020-10-09	2021-01-06	90	债券型基金

【投资者统计（月）】

投资者统计					
指标名称	单位	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08
新增投资者数量	万人	121.41	154.90	242.63	179.51
期末投资者数量	万人	16,619.42	16,774.32	17,016.95	17,196.46

【本周限售股解禁一览】

本周限售股解禁统计	
本期开始流通家次	50
本期开始流通股数合计(万股)	350,268.77
本期开始流通市值合计(万元)	9,928,748.54
无限售条件股份数量(万股)	2,556,171.09
无限售条件股份市值(万元)	49,467,181.40
限售流通股份数量(万股)	869,107.70
限售流通股份市值(万元)	23,639,776.57
A 股总股本(亿股)	342.53
A 股总市值(亿元)	7,310.70

本周限售股解禁公司明细						
代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后流通 A 股	占比(%)	解禁股份类型
000797.SZ	中国武夷	2020-09-29	34.06	156,309.24	99.46	股权激励限售股份
002902.SZ	铭普光磁	2020-09-29	10,158.75	21,000.00	100.00	首发原股东限售股份
603367.SH	辰欣药业	2020-09-29	16,567.32	45,335.30	100.00	首发原股东限售股份
601086.SH	国芳集团	2020-09-29	50,000.00	66,600.00	100.00	首发原股东限售股份
300435.SZ	中泰股份	2020-09-29	19.25	22,758.21	60.18	股权激励限售股份
300546.SZ	雄帝科技	2020-09-29	66.55	8,456.73	61.90	股权激励限售股份

688068.SH	热景生物	2020-09-30	2,825.58	4,302.83	69.18	首发原股东限售股份
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	38,917.47	48.65	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	9,362.14	51.95	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	260,434.01	95.02	首发原股东限售股份
600603.SH	广汇物流	2020-09-30	52,250.13	124,919.88	99.15	定向增发机构配售股份
300746.SZ	汉嘉设计	2020-09-30	1,533.83			定向增发机构配售股份
300342.SZ	天银机电	2020-09-30	134.10	41,641.65	96.43	股权激励限售股份
300051.SZ	三五互联	2020-09-30	245.97			定向增发机构配售股份
002937.SZ	兴瑞科技	2020-09-30	245.75	9,756.20	33.14	首发原股东限售股份
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87			定向增发机构配售股份
300365.SZ	恒华科技	2020-10-09	6,432.25			定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-10-09	6.06	173,961.30	47.52	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80			定向增发机构配售股份
002057.SZ	中钢天源	2020-10-09	1,687.92			定向增发机构配售股份
002053.SZ	云南能投	2020-10-09	18,662.71			定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	4,448.54	21.66	首发一般股份,首发机构配售股份
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	2,548.85	23.76	首发一般股份,首发机构配售股份

值周研究员：王磊、谷茜（TEL：0351-8686775）

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336