交通运输

行业周报 （20200921-20200927）

维持评级

报告原因：定期报告

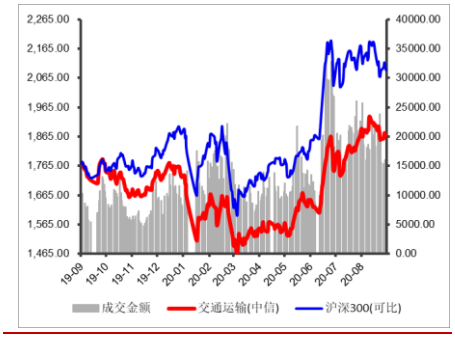
中通香港二次上市，顺丰新开货运航线

中性

2020 年 9 月 27 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



投资要点

- **行业：**本周（20200921-20200925），沪深 300 下跌 3.53%，创业板下跌 2.23%，交通运输行业下跌 4.97%，中信一级 30 个行业中排名第 23 位，9 个子行业（中信三级）全部收跌，航空板块以 9.77%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 8 只个股实现正收益，113 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以 9.47%的涨幅领涨，春秋航空以 8.32%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 9 月 25 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 50.77，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.58，较上周有所下降。

行业要闻

- 中通快递每股发售股份定价 218 港元，预期 9 月 29 日上市；
- 顺丰开通“太原=杭州”货运航线；
- 8 月完成货运量同比增 4.8%，已恢复至去年同期水平；
- 东航携手国铁打造“空铁联运”货运新模式。

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。

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

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 14

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

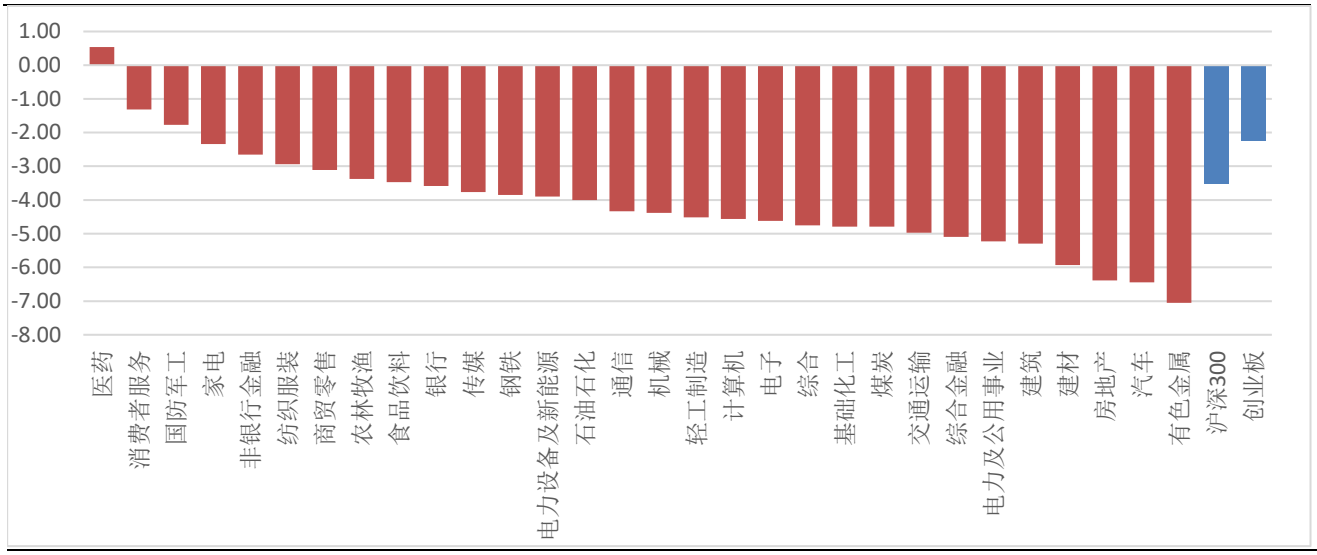
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 下跌 3.53%，创业板下跌 2.23%，中信一级 30 个行业中 29 个行业收跌，其中，有色金属板块以 7.05%的跌幅领跌，交通运输行业下跌 4.97%，排名第 23 位。

图：行业周涨跌幅（%）

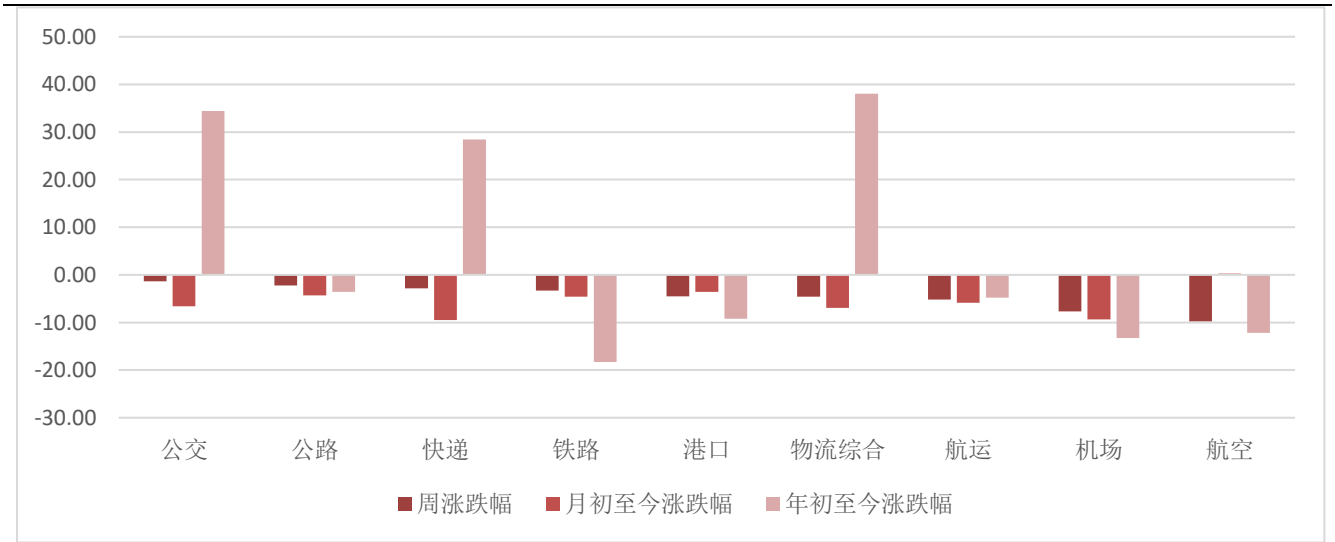


数据来源：wind，山西证券研究所

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）全部收跌，其中，航空板块以 9.77%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 8 只个股实现正收益，113 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以 9.47%的涨幅领涨，春秋航空以 8.32%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
澳洋顺昌	002245.SZ	9.47	*ST 飞马	002210.SZ	-14.00
海汽集团	603069.SH	8.83	南方航空	600029.SH	-12.04
湖南投资	000548.SZ	8.00	中国国航	601111.SH	-11.73
恒通股份	603223.SH	5.93	东方航空	600115.SH	-11.43
盐田港	000088.SZ	5.61	吉祥航空	603885.SH	-10.36
ST 长投	600119.SH	1.75	海航科技	600751.SH	-10.30
营口港	600317.SH	0.76	北部湾港	000582.SZ	-10.05
锦投 B 股	900914.SH	0.13	华鹏飞	300350.SZ	-9.46
*ST 欧浦	002711.SZ	0.00	申通快递	002468.SZ	-9.23
*ST 欧浦	002711.SZ	0.00	春秋航空	601021.SH	-8.32

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	000548.SZ	湖南投资	8.00	600350.SH	山东高速	-6.16
		000088.SZ	盐田港	5.61	000886.SZ	海南高速	-6.06
		600377.SH	宁沪高速	0.00	601188.SH	龙江交通	-4.51
	铁路	601006.SH	大秦铁路	-2.61	600125.SH	铁龙物流	-4.96
		601816.SH	京沪高铁	-3.72	601333.SH	广深铁路	-4.49
		601333.SH	广深铁路	-4.49	601816.SH	京沪高铁	-3.72
	公交	603069.SH	海汽集团	8.83	603032.SH	德新交运	-8.22
		900914.SH	锦投 B 股	0.13	600561.SH	江西长运	-6.49
		600650.SH	锦江投资	-1.31	002357.SZ	富临运业	-5.59
物流	物流综合	002245.SZ	澳洋顺昌	9.47	002210.SZ	*ST 飞马	-14.00
		603223.SH	恒通股份	5.93	300350.SZ	华鹏飞	-9.46
		600119.SH	ST 长投	1.75	603713.SH	密尔克卫	-7.84
	快递	002120.SZ	韵达股份	-1.05	002468.SZ	申通快递	-9.23
		002352.SZ	顺丰控股	-2.03	600233.SH	圆通速递	-6.87
		603056.SH	德邦股份	-5.87	603056.SH	德邦股份	-5.87

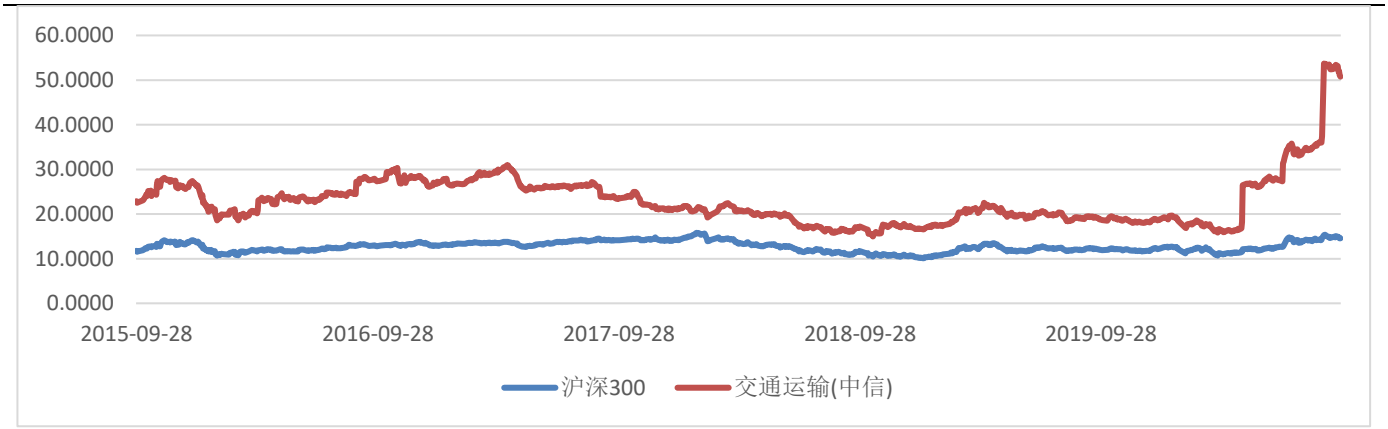
航运港口	航运	601598.SH	中国外运	-2.12	600751.SH	海航科技	-10.30
		600798.SH	宁波海运	-2.93	601866.SH	中远海发	-7.14
		603167.SH	渤海轮渡	-3.05	601975.SH	招商南油	-6.74
	港口	600317.SH	营口港	0.76	000582.SZ	北部湾港	-10.05
		601880.SH	大连港	-0.99	601018.SH	宁波港	-6.40
		900952.SH	锦港 B 股	-1.20	601000.SH	唐山港	-5.58
航空运输	航空	000099.SZ	中信海直	-4.59	600029.SH	南方航空	-12.04
		600221.SH	海航控股	-4.86	601111.SH	中国国航	-11.73
		900945.SH	海控 B 股	-6.09	600115.SH	东方航空	-11.43
	机场	600897.SH	厦门空港	-2.68	600009.SH	上海机场	-7.95
		600004.SH	白云机场	-7.15	000089.SZ	深圳机场	-7.84
		000089.SZ	深圳机场	-7.84	600004.SH	白云机场	-7.15

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

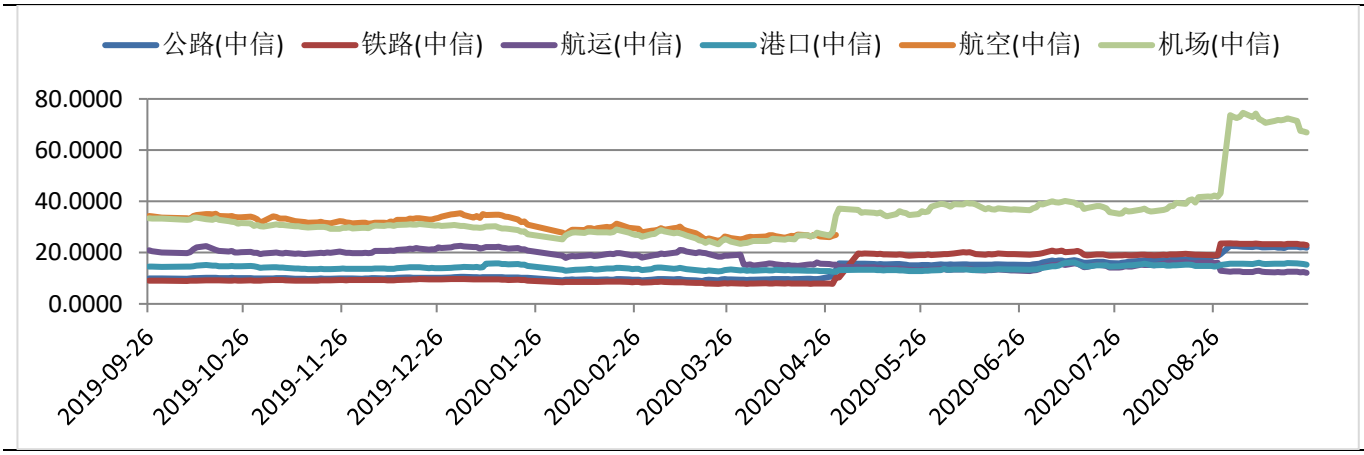
截至 2020 年 9 月 25 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 50.77，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.58。

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

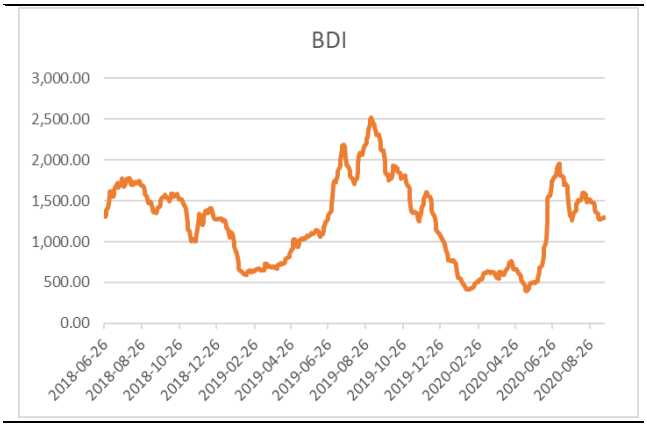


数据来源：wind，山西证券研究所

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



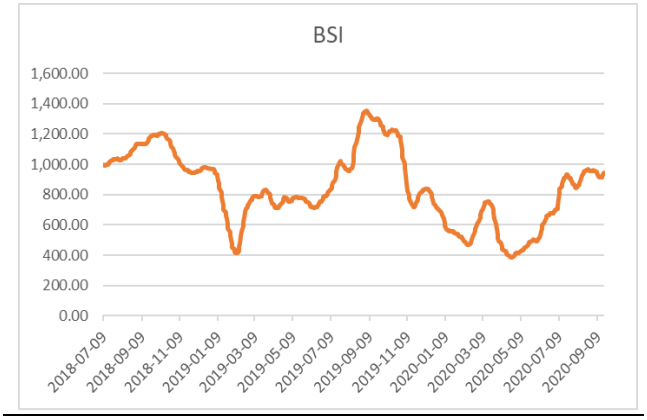
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



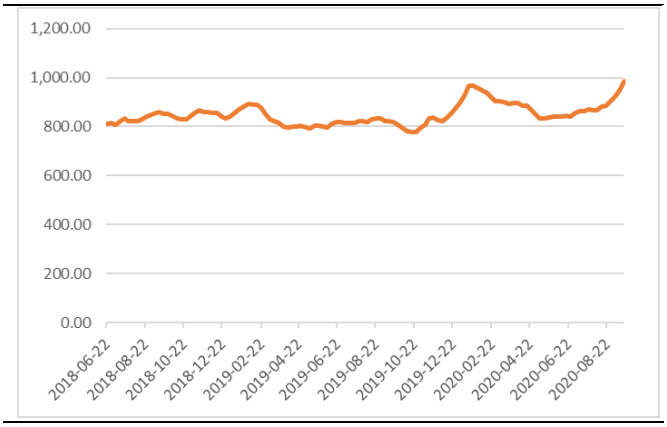
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



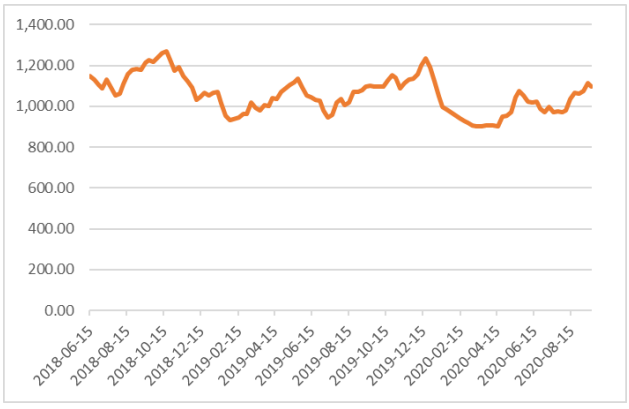
数据来源：wind，山西证券研究所

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

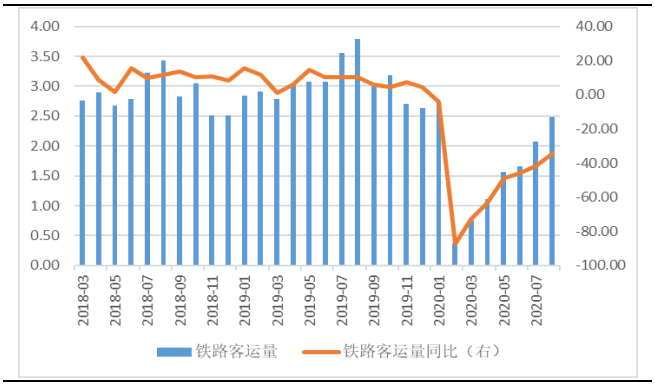
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

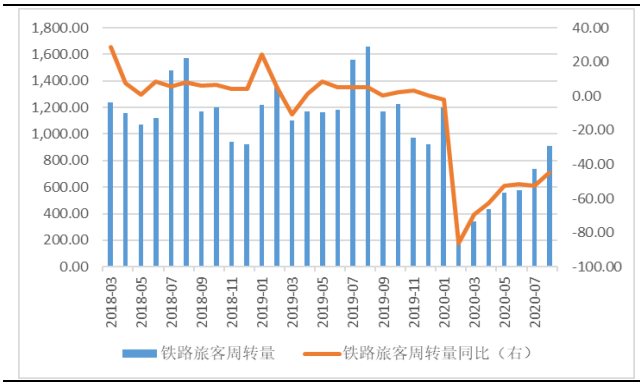
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



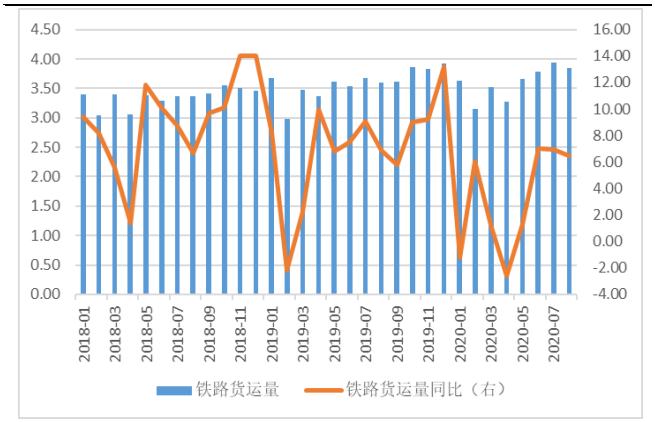
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



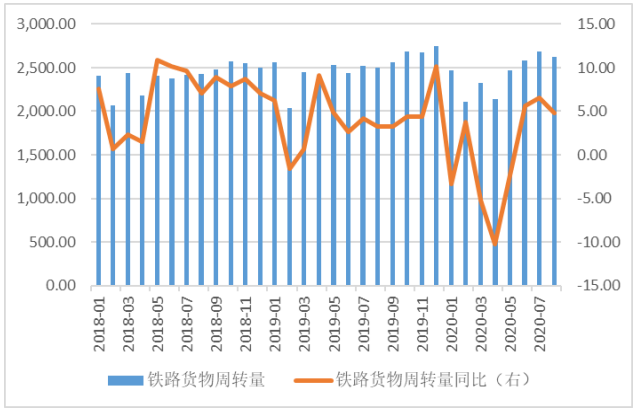
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

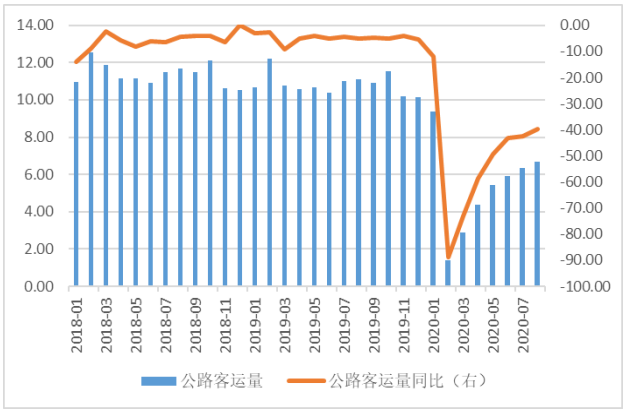
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

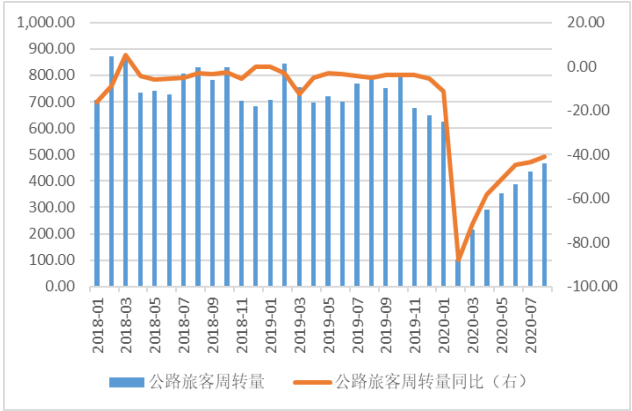
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



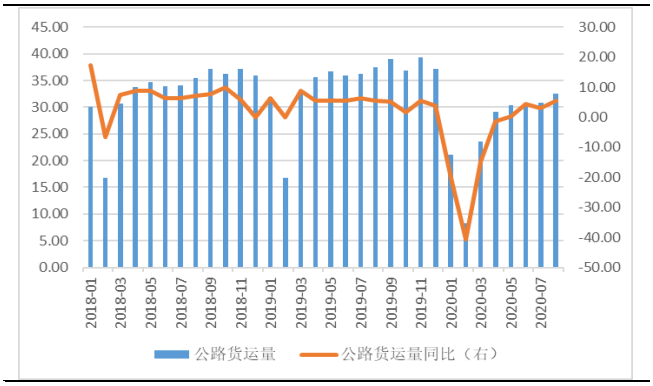
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



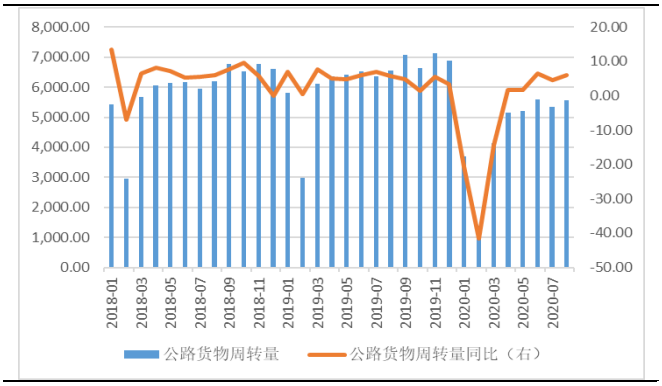
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

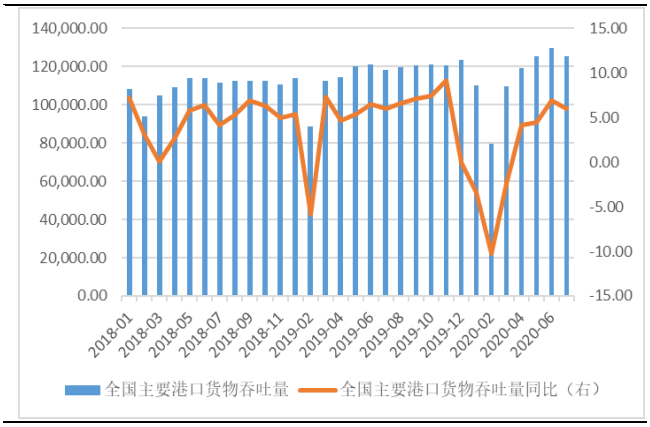
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

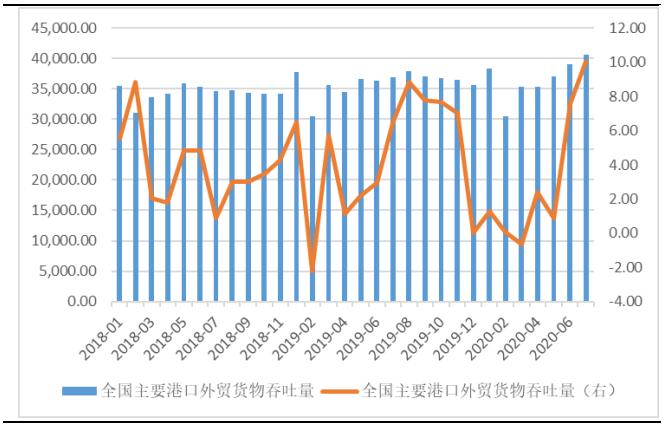
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



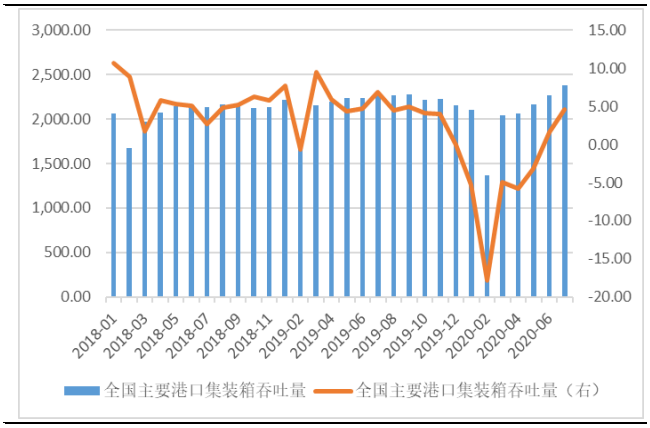
数据来源：wind，山西证券研究所

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

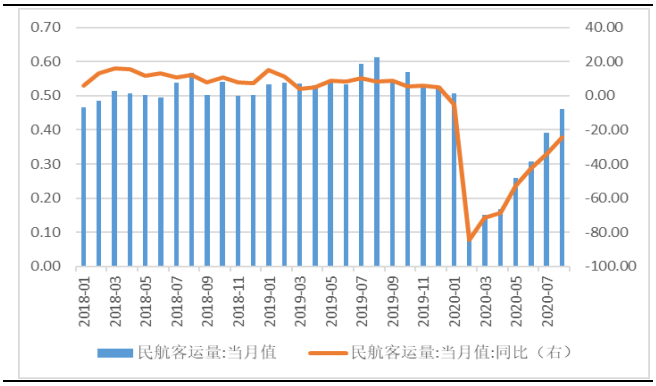
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

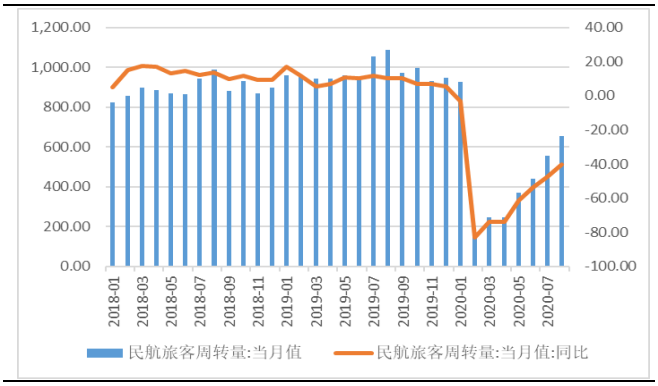
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



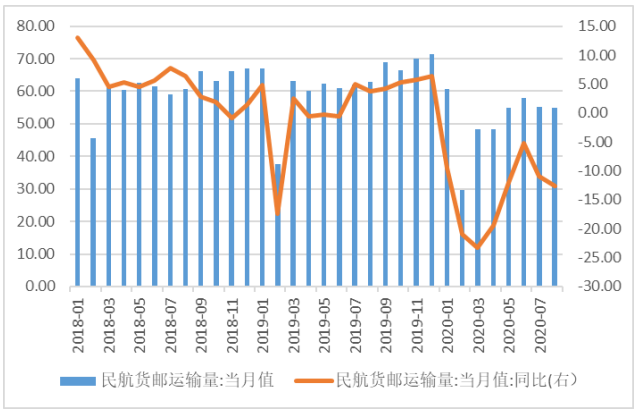
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



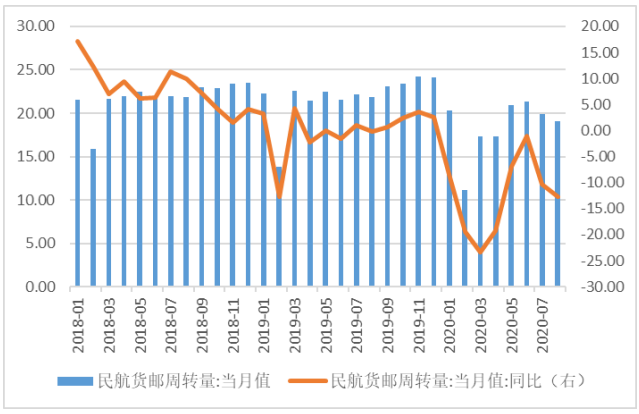
数据来源：wind，山西证券研究所

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

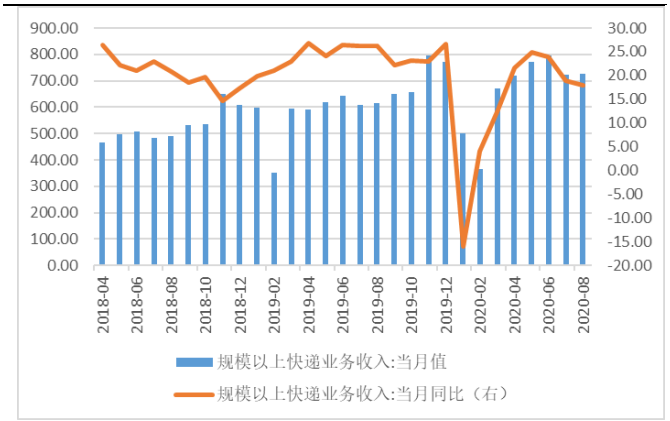
2.6 物流

图：中国快递发展指数



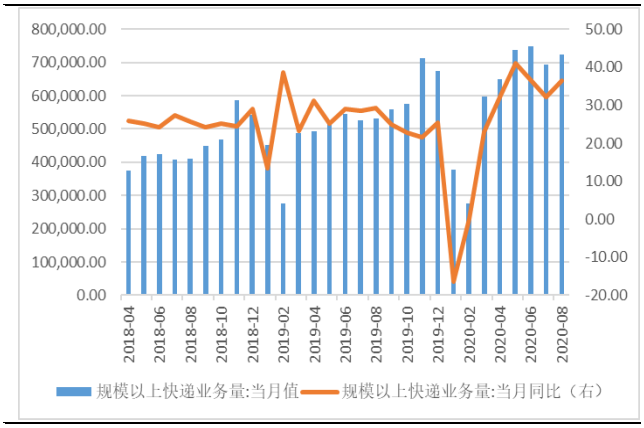
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



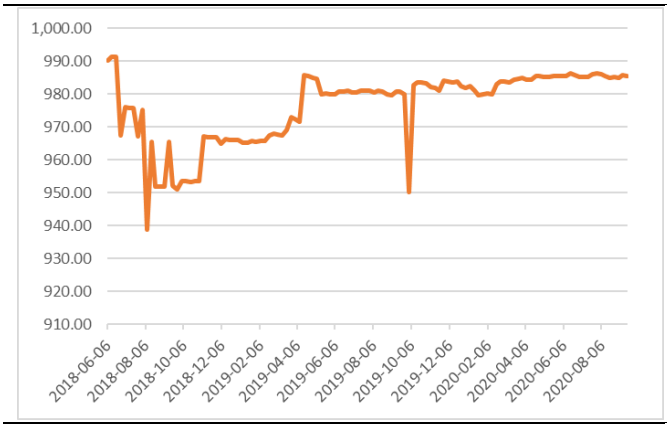
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **中通快递每股发售股份定价 218 港元，预期 9 月 29 日上市**

中通快递-SW (02057)公布，国际发售与香港公开发售的最终发售价均已确定为每股发售股份 218 港元。公司参照纽约证券交易所每股美国存托股于 2020 年 9 月 21 日(定价日前的最后交易日)的收市价等因素厘定发售价。待香港联交所批准后，该公司 A 类普通股预期将于 2020 年 9 月 29 日在香港联交所主板以股份代号“2057”开始交易。计划将全球发售募集资金净额用于以下用途：50%用于基础设施及产能开发;约 25%用于增强网络合作伙伴的能力并增强网络稳定性;约 15%用于投资于物流生态系统;及约 10%用于一般公司用途。（信息来源：智通财经）

- **顺丰开通“太原=杭州”货运航线**

9 月 24 日凌晨，顺丰航空一架 B737-300 型全货机满载货物从杭州顺利飞抵山西太原武宿国际机场，标志着顺丰航空在山西省搭建的首条货运航线“太原=杭州”顺利开通运行。顺丰航空方面称，太原是我国中部地区的重要城市，杭州是顺丰航空现设三大航空枢纽之一，“太原=杭州”货运航线的开通及每周 5 班的稳定运行，将进一步释放顺丰航空在杭州及其辐射长三角区域的货源组织及枢纽集散优势，同时拉通太原物流产业集群发展、构建区域性国际现代物流枢纽的优势潜能，为华北、华东区域间再添一条高速航空物流通道。“太原=杭州”货运航线开通后，太原市民经山西顺丰发出或收寄杭州及周边区域流向的航空快件有望提速 0.5 天。此外，航线连接两地及周边区域的生产制造、电商企业等也可通过该航线渠道进一步提升航空物流品质、降低航空物流成本。（信息来源：电商报）

- **8 月完成货运量同比增 4.8%，已恢复至去年同期水平**

8 月，交通投资保持高位运行，客运持续恢复，货运量、港口货物吞吐量增速有所加快，行业经济运行向好基础进一步巩固。8 月，完成营业性客运量 9.8 亿人，恢复至去年同期的 62.2%，恢复程度较 7 月提高

4.2 个百分点，其中公路营业性客运量下降 39.6%、水路客运量下降 41.2%。1—8 月，完成营业性客运量 58.3 亿人，同比下降 50.9%。其中，公路营业性客运量下降 51.5%、水路客运量下降 52.6%。8 月完成货运量 43.1 亿吨，同比增长 4.8%，增速较 7 月加快 1.9 个百分点，已恢复至去年同期水平，其中公路货运量增长 5.5%、水路货运量增长 0.6%。1—8 月，完成货运量 283.1 亿吨，同比下降 4.6%，其中公路货运量下降 5.3%、水路货运量下降 5.9%。（信息来源：中国网）

- **东航携手国铁打造“空铁联运”货运新模式**

9 月 24 日，一批 500 公斤的货物作为东航集团与国铁集团“空铁联运”货运项目的首批“乘客”，经由 MU5101 从上海虹桥运往北京首都，在北京站装运 K27 次列车于 9 月 25 日 4:47 到达辽宁本溪，在航空与铁路的“无缝衔接”中跨越 1700 多公里实现“次日达”，打造“空铁联运”货运新模式。这是继 8 月 25 日“空铁联运”客运产品上线后，双方进一步扩宽合作空间，发挥航空和铁路互联互通优势稳定产业链供应链，服务经济社会发展的又一有力举措。（信息来源：民航资源网）

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
002183.SZ	怡亚通	2020.09.22	怡亚通:关于挂牌转让控股子公司上海怡亚通璟泰供应链管理有限公司股权的进展公告	公司控股子公司上海怡亚通璟泰供应链管理有限公司 60%的股权于 2020 年 9 月 17 日在深圳市怡亚通供应链股份有限公司淘宝网资产竞价网络平台上进行公开竞价，最终以人民币 3,000 万元的价格完成本次挂牌转让上海怡亚通璟泰供应链管理有限公司 60%的股权交易。
000885.SZ	城发环境	2020.09.22	城发环境:关于中标商水县住建局商水县村镇垃圾收运项目的公告	公司、周口城发环境投资有限公司组成的联合体为“商水县住建局商水县村镇垃圾收运项目”中标人，中标金额 26480000.00 元。
002245.SZ	澳洋顺昌	2020.09.22	澳洋顺昌:关于子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司增资事项的公告	全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司拟新增注册资本 1900 万元。本次增资由苏州太上知企业管理合伙企业（有限合伙）以 2,520 万元对顺昌科技增资，其中 1,900 万元进入注册资本，其余进入资本公积。
601008.SH	连云港	2020.09.22	连云港:关于收购轮渡株式会社 25%股权的进展公告	近日，公司收到江苏省商务厅颁发的《企业境外投资证书》(境外投资证第 N3200202000575 号)和连云港市商务局出具的《境外投资备案表》(编号 N202013272)，本次收购项目涉及的商务部门境外投资备案程序已经完成。
600269.SH	赣粤高速	2020.09.22	赣粤高速:关于以债转股的方式对控股子公司江西昌铜高速公路有限责任公司增资的关联交易公告	公司以债转股的方式将对控股子公司江西昌铜高速公路有限责任公司的 749,937,500 元债权转增为其注册资本，昌铜公司的另一方股东江西省高速公路投资集团有限责任公司将其对昌铜公司的 550,062,500 元债权转增为其注册资本。
002352.SZ	顺丰控股	2020.09.23	顺丰控股:关于全资子公司	基金主要投资于供应链、物流、消费升级产业，基金目标

			参与投资股权投资基金的公告	规模为人民币 15 亿元，其中顺丰投资拟以人民币 5 亿元认缴投资基金有限合伙人份额，截至目前基金已认缴出资额为人民币 8.25 亿元。
000507.SZ	珠海港	2020.09.23	珠海港:关于收购安徽天杨能源科技发展有限公司 100%股权的公告	全资子公司珠海经济特区电力开发集团有限公司持股 83.38%的珠海港昇新能源股份有限公司拟收购永州界牌协合风力发电有限公司持有的安徽天杨能源科技发展有限公司 100%股权，股权转让价格为 181,873,092.30 元，同时在交割日前由安徽天杨向永州界牌分红 38,000,000 元。
000507.SZ	珠海港	2020.09.23	珠海港:关于收购宿迁协合新能源有限公司 49%股权的公告	全资子公司珠海经济特区电力开发集团有限公司持股 83.38%的珠海港昇新能源股份有限公司拟收购协合风电投资有限公司持有的宿迁协合新能源有限公司 49%股权，股权收购价格为 52,442,856.74 元。
000885.SZ	城发环境	2020.09.24	城发环境:关于子公司中标滑县餐厨废弃物资源化利用和无害化处理特许经营项目的公告	子公司滑县城市发展投资有限公司于近期收到国信招标集团股份有限公司发来的《中标通知书》，确认滑县城发为“滑县餐厨废弃物资源化利用和无害化处理特许经营项目”中标人，中标金额 381 元/吨。
600350.SH	山东高速	2020.09.24	山东高速:关于控股股东筹划联合重组的进展公告	公司于 2020 年 9 月 23 日收到控股股东山东高速集团有限公司通知，本次联合重组事项已经高速集团及齐鲁交通发展集团有限公司股东会审议通过，双方已签署《山东高速集团有限公司与齐鲁交通发展集团有限公司合并协议》。
600611.SH	大众交通	2020.09.25	大众交通:关于投资私募基金的进展公告	近日，公司收到基金管理人大众钜鼎的通知，根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，本基金已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。
000507.SZ	珠海港	2020.09.25	珠海港:关于公司全资子公司拟全面要约收购香港上市公司兴华港口 100%股份的进展公告	截止 2020 年 9 月 24 日，接纳要约的无利害关系股份已完成股权变更登记手续，变更后，珠海港香港持有兴华港口 95.9092%的股份，成为兴华港口的控股股东。
601872.SH	招商轮船	2020.09.25	招商轮船:关于出售中外运航运有限公司股份的关联交易公告	公司下属全资子公司招商局能源运输投资向招商局集团持有的境外空壳子公司 SINOTRANS SHIPPING (HOLDINGS) LIMITED 出售 17,896,500 股中外运航运股份。
002245.SZ	澳洋顺昌	2020.09.25	澳洋顺昌:关于股东协议转让股份完成过户登记的公告	2020 年 9 月 24 日，本次股份协议转让交易双方已收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，上述协议转让股份已于 2020 年 9 月 23 日完成过户登记手续，过户数量为 49,065,760 股，占公司总股本的 5.00%，股份性质为无限售流通股。
002183.SZ	怡亚通	2020.09.26	怡亚通:关于公司参与竞拍广西东融怡亚通供应链有限公司 6%的股权公开挂牌转让的公告	公司拟参与竞拍广西贺州市东融产业投资集团有限公司公开挂牌转让其持有的广西东融怡亚通供应链有限公司 6%的股权，本次股权受让底价为人民币 216 万元，最高受让价不高于人民币 260 万元。如本次股权受让成功，公司将持有广西东融怡亚通供应链有限公司 49%的股权。

002183.SZ	怡亚通	2020.09.26	怡亚通:关于挂牌转让控股子公司重庆怡亚通川渝化妆品有限公司股权的进展公告	公司全资子公司重庆市怡亚通深度供应链管理有限公司通过产权交易机构公开挂牌转让重庆怡亚通川渝化妆品有限公司 60%的股权。

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