晨会纪要

2020 年 9 月 28 日　星期一

【今日焦点】

- **总书记：坚持依法治疆团结稳疆文化润疆富民兴疆长期建疆 努力建设新时代中国特色社会主义新疆。**第三次中央新疆工作座谈会 9 月 25 日至 26 日在北京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席出席会议并发表重要讲话。总书记强调，当前和今后一个时期，做好新疆工作，要完整准确贯彻新时代党的治疆方略，牢牢扭住新疆工作总目标，依法治疆、团结稳疆、文化润疆、富民兴疆、长期建疆，以推进治理体系和治理能力现代化为保障，多谋长远之策，多行固本之举，努力建设团结和谐、繁荣富裕、文明进步、安居乐业、生态良好的新时代中国特色社会主义新疆。

【重要财经消息】

- **国企民企相互配合 推进兼并重组战略性组合。**9 月 27 日，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。会议要求，要通过实施三年行动，在形成更加成熟更加定型的中国特色现代企业制度和以管资本为主的国资监管体制等方面取得明显成效。会议提出，国企民企要相互配合，推进兼并重组和战略性组合。会议明确提出五方面要求。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。

- **结构性存款规模压降 8 月末跌破 10 万亿元。**央行最新公布的金融机构信贷收支统计数据显示，8 月末，中资银行结构性存款规模为 94202.58 亿元，相比 7 月末压缩了 7523.93 亿元，环比下降 7%。这是自今年 4 月末结构性存款规模攀升高点之后，连续 4 个月压降的结果，不仅是今年以来首次低于 10 万亿元，也首次低于 2019 年末 95980.57 亿元的水平。自去年末短暂降至低点后，2020 年上半年中资银行结构性存款规模出现反弹，不仅 1 月末的规模再次登上 10 万亿元“高峰”，且连续 4 个单月持续扩张，呈现增量、增速的“双高”态势，以至于 4 月末的结构性存款规模首次突破 12 万亿元，再创历史新高。

- **多方发力 公募 REITs 试点步入“倒计时”。**在由上海证券交易所等联合主办的中国 REITs 论坛 2020 年会上，中国证监会公司债券监管部主任陈飞透露，证监会、沪深交易所和相关证监局正在与国家发改

委及相关部门做好公募 REITs 试点项目的推荐和筛选，部分省、市发改委已陆续启动项目申报工作，项目近期将上报国家发改委。作为会议的主办方，上海证券交易所在公募 REITs 试点上的准备引人注目。上海证券交易所总经理蔡建春表示，目前上交所储备项目覆盖众多省市区域，领域主要涉及公共事业基础设施、交通能源、产业园区、仓储物流和数据中心五大类，特高压、智慧能源、智慧城市、信息网络等新基建也在持续推进。

【行业要闻】

- **中钢协：中国经济快速复苏带动钢铁需求显著增长。**中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波 26 日在 2020(第十一届)中国钢铁节能减排论坛上指出，由于国家疫情应对得当、经济持续复苏，中国钢铁在疫情期间的生产规模世界占比大幅提升。何文波指出，今年前 8 个月，中国粗钢生产量占全球的 58%，去年全年为 53.3%，生铁占全球的 68%，进口铁矿石占全球出口量的 71%，累计进口铁矿石 7.6 亿吨，同比增长 11%。中国钢铁在疫情期间生产规模世界占比显著提升。

- **软件定义汽车将引领行业风潮。**当前，不少自主品牌通过新能源车型冲击高端市场。首款概念车岚图 iLand 全球首发两个月后，东风旗下新能源品牌岚图汽车又一款全新概念车岚图 iFree 在北京车展首日亮相。岚图汽车科技公司 CEO 兼 CTO 卢放表示，iLand 和 iFree 的到来，标志着岚图汽车在轿车、SUV 市场的快速布局。作为东风公司智造新事业，岚图承载着东风品牌向上和“新四化”转型的两大重要任务。一方面，岚图要打造高端新能源乘用车产品，引领东风品牌向上发展；另一方面，探索创新管理机制模式，形成自主事业最佳运营实践，并试图为自主品牌向上突围打造成功模板。

- **8 月石油加工、钢铁等行业利润增长加快。**国家统计局 27 日公布数据显示，8 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%。具体行业看，8 月份，石油加工行业利润同比增长 148.2%，增速比 7 月份加快 101.6 个百分点，累计利润年内首次实现盈利；钢铁行业利润增长 68.3%，加快 46.2 个百分点。国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，从最新数据来看，工业企业利润回升，一方面得益于生产和需求回暖，工业品价格上涨；另一方面则是单位成本费用持续下降，企业盈利状况好转。

【全球视野】

- **美国股市：**周五美股三大指数集体收涨，纳指涨超 2%科技股领涨。道指收涨 358.52 点，或 1.34%，报 27173.96 点；纳指涨 241.30 点，或 2.26%，报 10913.56 点；标普 500 指数涨 51.87 点，或 1.6%，报 3298.46

点。上周标普 500 指数累跌 0.63%，道指累跌 1.75%，二者均录得连续第四周下跌；纳指累涨 1.11%结束此前三周连跌的走势。

- **欧洲股市：**周五欧洲主要股指收盘普遍下跌：德国 DAX 指数收盘下跌 146.87 点，跌幅 1.17%，报 12459.70 点；英国富时 100 指数收盘上涨 19.77 点，涨幅 0.34%，报 5842.55 点；法国 CAC40 指数收盘下跌 32.96 点，跌幅 0.69%，报 4729.66 点；欧洲斯托克 50 指数收盘下跌 22.39 点，跌幅 0.71%，报 3137.25 点。

- **亚太股市：**亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.51%，报 23204.62 点；韩国综合指数收涨 0.42%，报 2282.18 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.51%，报 5964.9 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.92%，报 11797.08 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-265.02 亿元。其中，1094 家上市公司获资金净流入，2909 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非银金融、食品饮料、休闲服务；主力净流入较少的申万一级行业前三为电子、计算机、医药生物。

- **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：贵州茅台、腾邦国际、东方证券、浙商证券、中谷物流；主力净流出排名前五位的个股分别为：比亚迪、韦尔股份、紫光股份、万科 A、西藏药业。

【山西证券视点】

【山证策略】成交回落交投清淡，适度降仓节后再战-证券研究报告-策略周报（20200927）

【走势回顾】

周五（9 月 25 日），截至收盘，上证指数收报 3219.42 点，跌 0.12%；创业板综指报 2935.72 点，跌 0.29%；创业板指报 2540.43 点，涨 0.18%；深证成指报 12814.17 点，跌 0.02%；科创 50 报 1364.02 点，跌 2.22%；万得全 A 报 5004.35 点，跌 0.17%，成交 5587 亿元。本周，上证指数、创业板综指、创业板指、科创 50 分别累计下跌 3.56%、3.39%、2.14%、2.84%。Wind 数据显示，本周 5 个交易日均呈净卖出态势，累计净卖出额达 247.1 亿元。

【市场焦点】

本周，沪指向上触及 30 日线后持续下挫，周五沪指再度跌至缺口附近。从指数来看，本周沪指回调明显，创指维持震荡整理态势。从市场情绪来看，临近国庆，市场交投清淡，三大指数的成交额及换手率继续缩量。从板块来看，受消息面影响，本周疫苗、医疗器械及证券板块涨幅居前。行业方面，本周申万行业多数收跌，汽车、休闲服务、非银金融涨幅居前，农林牧渔、食品饮料和医药生物跌幅居前。

【策略建议】

本周，指数持续下行，沪指再度触及前低。从情绪上来看，节前效应明显，投资者交投清淡。从板块上来看，新冠疫情二次爆发的担忧及多个新冠疫苗进入三期临床等消息刺激了疫苗板块上行，证券并购重组的消息也刺激了证券板块上涨。但从成交量来看，本周成交量跌至日均 6000 亿左右的水平，缩量明显。

展望后市，指数大概率维持震荡走势。下周仅有三个交易日，此后八天停止交易，节后 1 个交易日后再临周末，交易时间短而停市时间长，难有大级别行情。从基本面及消息面来看，暂时未有明显利好或利空，资金难以选择方向。当下市场波动较大，持仓过节有一定的风险，建议投资者适当降低仓位。

风险方面，我们提示两点。其一是地缘政治风险，美国近期挑衅意味十足，不排除在国庆期间做出新的挑衅动作。其二是市场风险，欧美各国在经济、疫情管控及货币政策等多个重要事项上犹豫不决，欧美股市也随之大幅波动，外围市场大幅波动对 A 股也有负面影响。

中长期来看，我们建议投资者关注四个方向：行业景气度反弹：影视、交通运输、酒店；业绩确定性：建筑材料；估值偏低，基本面风险不大的板块：煤炭、钢铁；长期优质赛道：医药、光伏、电子、新基建。

【山西经济动态】

- **林武：强化产业带动，推进文旅融合，打牢绿色基石。**9 月 23 日，省长林武在大运汽车新能源生产基地，详细了解各生产环节情况和技术细节，希望企业对标国际一流，加强自主研发，严格质量管控，不断提升产品竞争力，早日打开市场。9 月 20 日至 23 日，省长林武深入临汾、运城市调研。他强调，要深入贯彻习近平总书记视察山西重要讲话重要指示，认真落实省委“四为四高两同步”总体思路和要求，紧抓国家重大战略机遇，着力强化产业带动，加快推进文旅融合，持续打牢绿色基石，在实施黄河流域生态保护和高质量发展中勇担使命、开拓新局。
- **山西省属燃气企业“二次重组”框架披露：国新能源旗下上市公司为整合主体。**9 月 24 日晚间，山西两大燃气产业 A 股上市公司国新能源、蓝焰控股同时发布公告称，上市公司收到控股股东（国新能源集团、晋煤集团）转发的《关于省属燃气企业整合重组有关事宜的通知》，该文件对当前备受关注的全省燃气重组细节进行了相关披露。对于此次重磅重组的目的，《通知》称此举旨在深入贯彻省委省政府

“四为四高两同步”总体思路和要求，紧紧围绕“抓住中间、整合两头”的燃气产业改革思路，推动燃气产业成为我省资源型经济转型发展的战略性新兴产业和支柱产业，打造具有行业领军力的全产业链一流燃气旗舰劲旅。《通知》介绍了上述重组的具体框架：拟组建的华新燃气集团注册资本为 80 亿元，注册地址为晋城市，主要对国新能源集团、晋煤集团旗下的山西燃气集团以及国际能源集团气化投资管理有限公司等三大省属国企燃气资产实施重组。

- **山西：前 8 个月固定资产投资增长 8.8%。**1-8 月，山西全省固定资产投资（不含农户）增长 8.8%，增速比 1-7 月加快 0.3 个百分点。山西省统计局 23 日发布消息，1-8 月，山西全省固定资产投资（不含农户）增长 8.8%，增速比 1-7 月加快 0.3 个百分点。其中，民间固定资产投资增长 6.8%，增速比 1-7 月回落 1.2 个百分点。分产业看，第一产业投资增长 39.6%，增速比 1-7 月回落 5.9 个百分点；第二产业投资增长 11.5%，增速回落 1.1 个百分点；第三产业投资增长 5.4%，增速加快 1.4 个百分点。

【个股动态】

- **中潜股份拟收购联合创泰 切入芯片产业链。**在上半年作出转型升级的承诺后，中潜股份正式公告切入半导体芯片产业链。中潜股份 9 月 27 日晚间公告称，公司正在筹划以发行股份/发行股份及支付现金方式，购买深圳市英唐创泰科技有限公司所持有的联合创泰科技有限公司 100%股份。因相关事项尚存在不确定性，公司股票自 2020 年 9 月 28 日开市时起开始停牌。
- **构建“医、药联动”闭环体系 京东健康拟赴港上市。**9 月 27 日晚间，港交所披露了京东健康提交的招股书。招股书显示，京东健康将申请香港联交所主板上市。京东健康现拥有零售在线药房、在线医疗健康服务，能够将用户、药房、药企和健康产品供应商、医院、医学专家人员和其他医疗健康参与者联系起来，构建了“医、药联动”的闭环体系。独具的竞争优势驱动公司业绩的强劲增长，招股书显示，2017 年至 2020 年上半年，京东健康的总收入分别为 56 亿元、82 亿元、108 亿元和 88 亿元。
- **参配蚂蚁集团汇添富创新未来正式发售 基金经理自购 200 万元。**9 月 25 日，汇添富创新未来 18 个月封闭混合基金正式发售。汇添富基金公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展和公司主动投资管理能力的信心，基金经理劳杰男出资 200 万元认购本基金，与广大投资者风险共担、利益共享。公开资料显示，该基金计划参与蚂蚁集团股票的战略配售，基金资产 10%以内配置蚂蚁股票。业内人士称，实施战略配售的股票通常具备突出的竞争优势，符合国家战略发展方向，长期投资价值明显，而基金参与战略配售能够帮助普通投资者更好地把握优质资产配置机会。

【今日停复牌】

- **停牌（5 家）：**永泰能源(600157)，博汇纸业(600966)、豫能控股(001896)、中潜股份(300526)、华谊嘉信(300071)

- **复牌（3 家）：** ST 步森(002569)、*ST 夏利(000927)、巴安水务(300262)

【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	N 新洁能	19.91	2,530	22.99	10,000	2020-9-25
605218.SH	N 伟时	10.97	5,321	22.98	21,000	2020-9-25
688013.SH	N 天臣	18.62	2,000	38.21	5,000	2020-9-25
688585.SH	N 上纬	2.49	4,320	12.83	8,000	2020-9-25
688595.SH	N 芯海	22.82	2,500	61.14	6,000	2020-9-25
300896.SZ	N 爱美客	118.27	3,020	47.90	7,500	2020-9-25
300897.SZ	N 山科	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

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