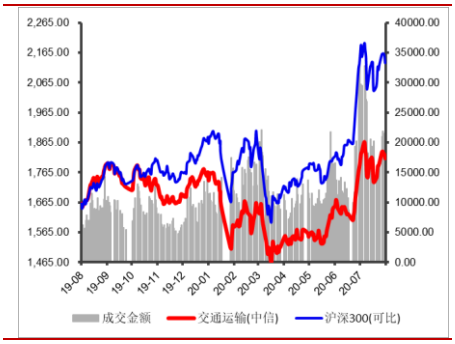
交通运输 行业周报 （20200803-20200809） 维持评级

报告原因：定期报告 **大湾区城际铁路获批复，海运口岸收费清理规范** **中性**

2020 年 8 月 9 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（20200803-20200809），沪深 300 上涨 0.27%，创业板下跌 1.88%，交通运输行业上涨 0.85%，中信一级 30 个行业中排名第 17 位，9 个子行业（中信三级）中 5 个板块实现正收益，3 个板块收跌，其中，公交板块以 13.13%的涨幅领涨，快递板块以 3.28%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 73 只个股实现正收益，43 只个股收跌。其中，东莞控股以 49.09%的涨幅领涨，ST 长投以 10.97%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 8 月 7 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 34.27，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.09，较上周有所上升。

行业要闻

- 珠海港完成发行 4 亿元公司债券；
- 两部委：加快建设津冀世界级港口群；
- 七部门联合印发《清理规范海运口岸收费行动方案》；
- 粤港澳大湾区城际铁路建设规划正式批复。

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

- 短期建议重点关注业务增长可期的快递板块。一方面，电商件为快递业务提供主要增量，网购持续高增长，叠加疫情催生购物需求由线下向线上转移，有望进一步提升电商件的增量空间，同时，我国快递行业具有明显的区域性特征，市场下沉叠加渠道下沉，有望进一步加速快递需求释放，进而带动快递行业维持高景气度；另一方面，行业竞争加剧，价格战愈演愈烈，市场份额持续向头部企业集中。建议关注具有成本优势和网点管控能力较强的韵达股份和业务量持续增长的快递龙头顺丰控股。

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

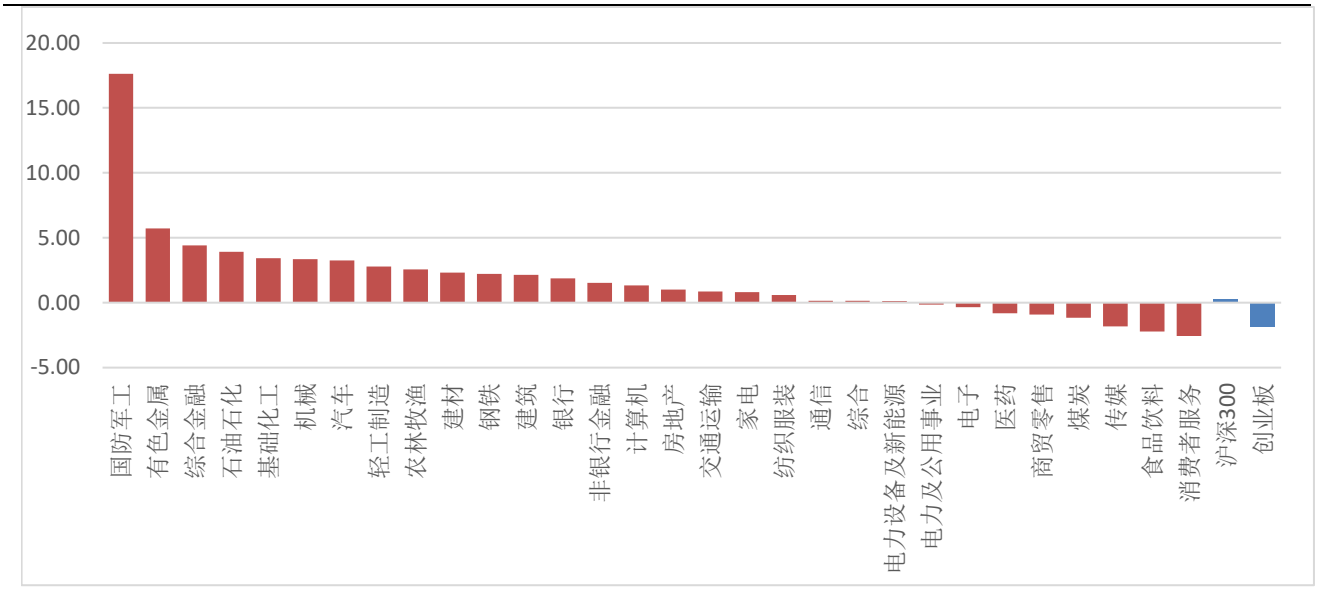
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%） 10
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 0.27%，创业板下跌 1.88%，中信一级 30 个行业涨跌分化，其中，国防军工板块以 17.62%的涨幅领涨，消费者服务板块以 2.58%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.85%，排名第 17 位。

图：行业周涨跌幅（%）

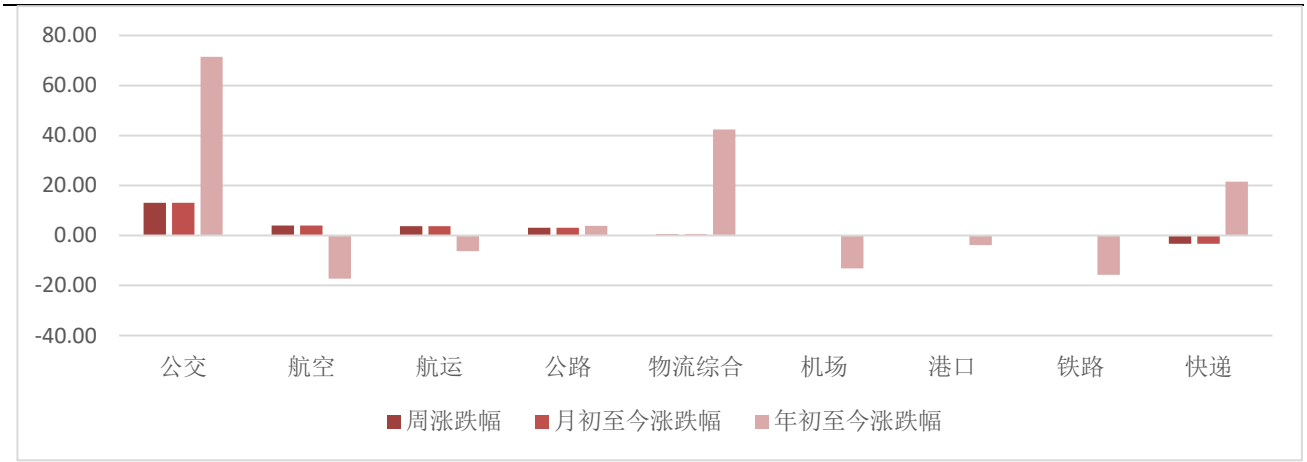


数据来源：wind，山西证券研究所

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）中 5 个板块实现正收益，3 个板块收跌，其中，公交板块以 13.13%的涨幅领涨，快递板块以 3.28%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 73 只个股实现正收益，43 只个股收跌。其中，东莞控股以 49.09%的涨幅领涨，ST 长投以 10.97%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
东莞控股	000828.SZ	49.09	ST 长投	600119.SH	-10.97
海汽集团	603069.SH	31.74	新宁物流	300013.SZ	-10.61
渤海轮渡	603167.SH	29.73	华贸物流	603128.SH	-5.73
德新交运	603032.SH	16.78	山东高速	600350.SH	-4.89
申通地铁	600834.SH	15.32	顺丰控股	002352.SZ	-4.54
*ST 飞马	002210.SZ	15.11	宁波港	601018.SH	-3.12
富临运业	002357.SZ	12.01	畅联股份	603648.SH	-3.05
中信海直	000099.SZ	10.97	圆通速递	600233.SH	-2.55
音飞储存	603066.SH	10.70	普路通	002769.SZ	-2.49
中远海控	601919.SH	9.24	宁波海运	600798.SH	-2.49

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	000828.SZ	东莞控股	49.09	600350.SH	山东高速	-4.89
		000886.SZ	海南高速	5.71	000755.SZ	山西路桥	-1.29
		000088.SZ	盐田港	5.13	600269.SH	赣粤高速	-1.11
	铁路	601333.SH	广深铁路	2.03	600125.SH	铁龙物流	-2.05
		601816.SH	京沪高铁	0.00	601006.SH	大秦铁路	-0.46
		601006.SH	大秦铁路	-0.46	601816.SH	京沪高铁	0.00
	公交	603069.SH	海汽集团	31.74	600561.SH	江西长运	-0.99
		603032.SH	德新交运	16.78	600611.SH	大众交通	0.71
		600834.SH	申通地铁	15.32	900903.SH	大众 B 股	1.44
物流	物流综合	002210.SZ	*ST 飞马	15.11	600119.SH	ST 长投	-10.97
		603066.SH	音飞储存	10.70	300013.SZ	新宁物流	-10.61
		002930.SZ	宏川智慧	7.91	603128.SH	华贸物流	-5.73
	快递	002120.SZ	韵达股份	0.79	002352.SZ	顺丰控股	-4.54
		603056.SH	德邦股份	0.00	600233.SH	圆通速递	-2.55
		002468.SZ	申通快递	-1.40	002468.SZ	申通快递	-1.40

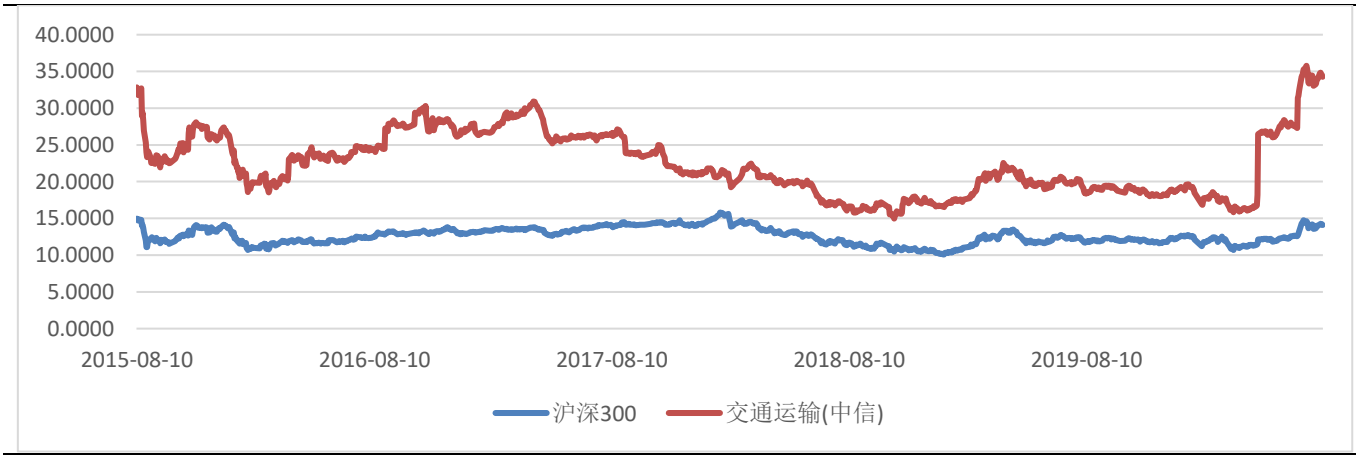
航运港口	航运	603167.SH	渤海轮渡	29.73	600798.SH	宁波海运	-2.49
		601919.SH	中远海控	9.24	601975.SH	招商南油	-2.25
		002320.SZ	海峡股份	6.74	601872.SH	招商轮船	-1.12
	港口	001872.SZ	招商港口	8.61	601018.SH	宁波港	-3.12
		600279.SH	重庆港九	6.82	000582.SZ	北部湾港	-1.25
		000507.SZ	珠海港	3.06	600317.SH	营口港	-1.12
航空运输	航空	000099.SZ	中信海直	10.97	002928.SZ	华夏航空	-0.19
		600221.SH	海航控股	6.96	900945.SH	海控 B 股	1.41
		600115.SH	东方航空	5.70	601111.SH	中国国航	2.20
	机场	000089.SZ	深圳机场	0.80	600009.SH	上海机场	-0.22
		600004.SH	白云机场	0.42	600897.SH	厦门空港	0.00
		600897.SH	厦门空港	0.00	600004.SH	白云机场	0.42

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

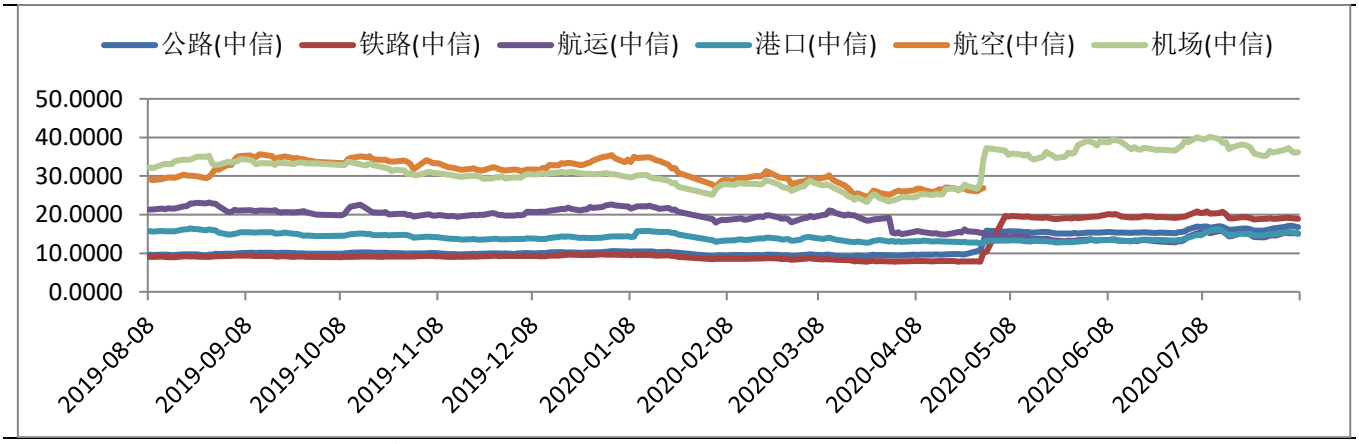
截至 2020 年 8 月 7 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 34.27，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.09。

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

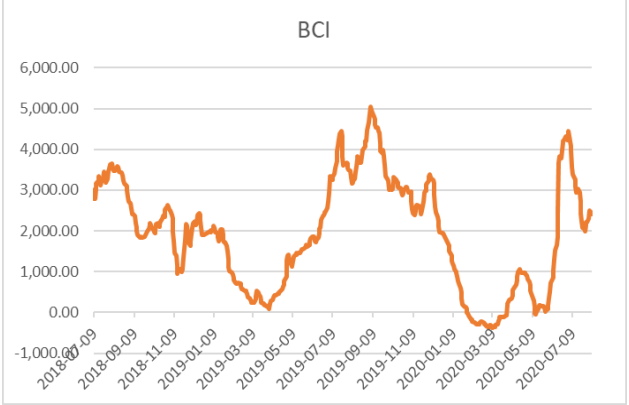
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



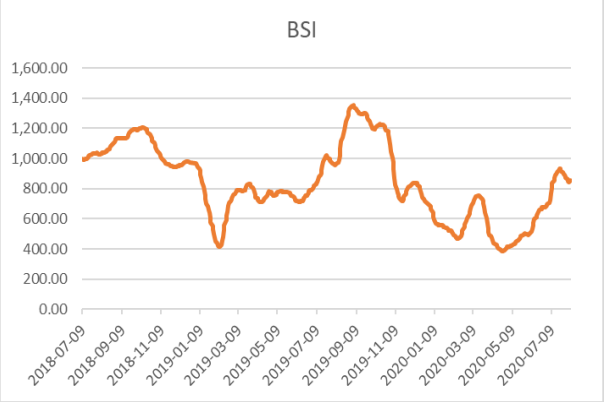
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



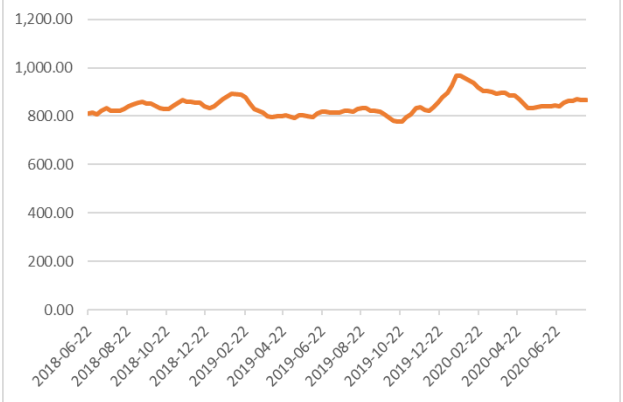
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



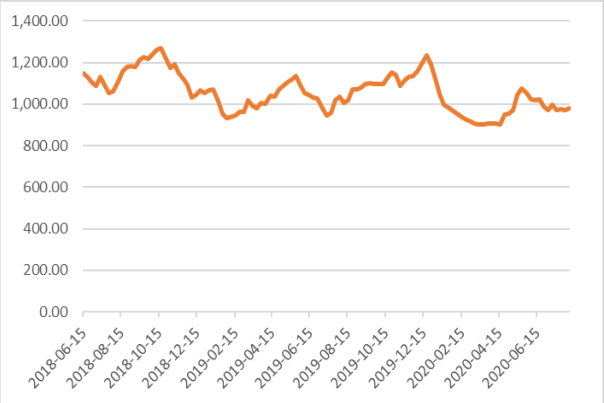
数据来源：wind，山西证券研究所

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

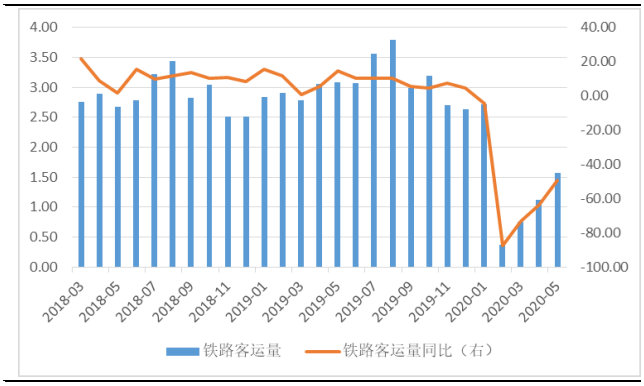
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

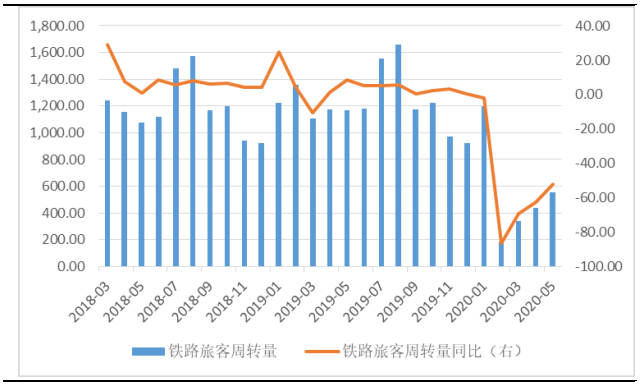
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



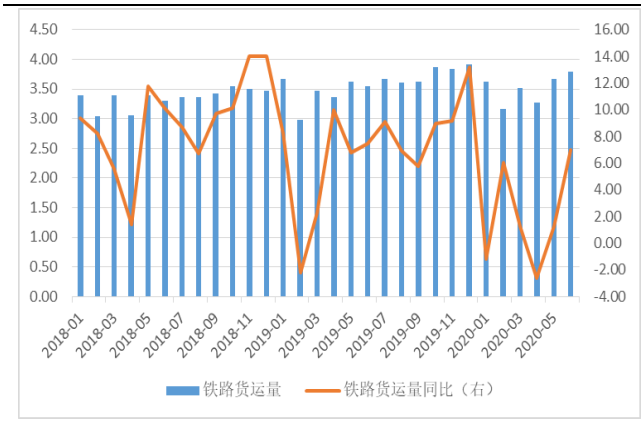
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



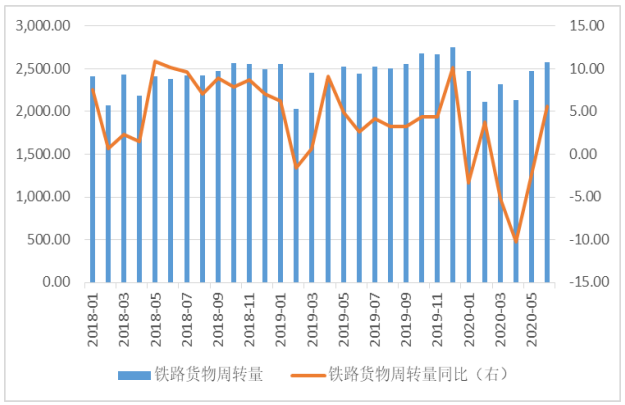
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

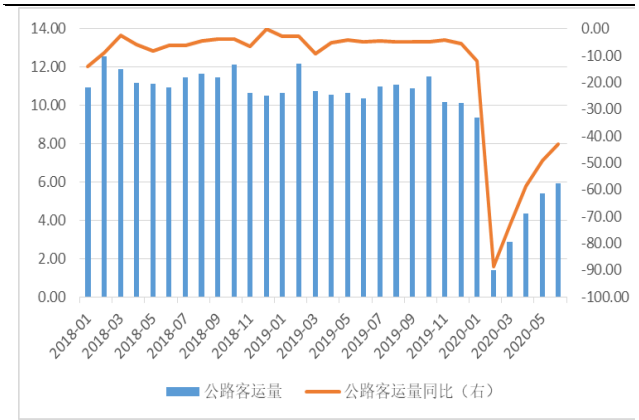
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

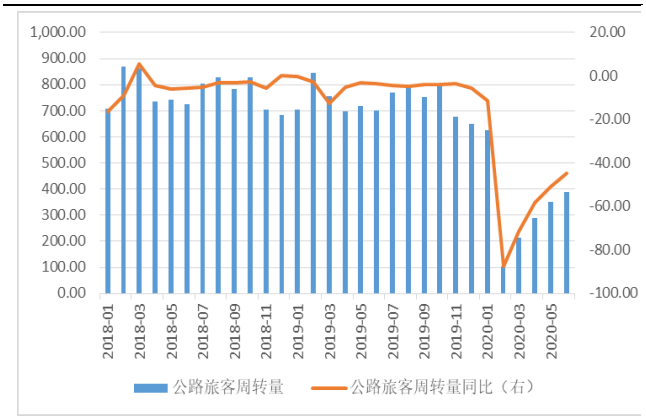
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



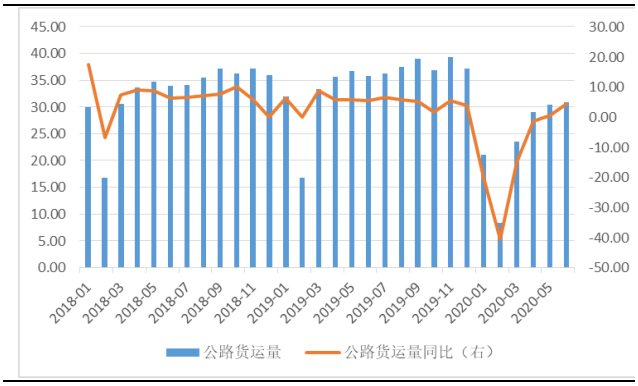
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



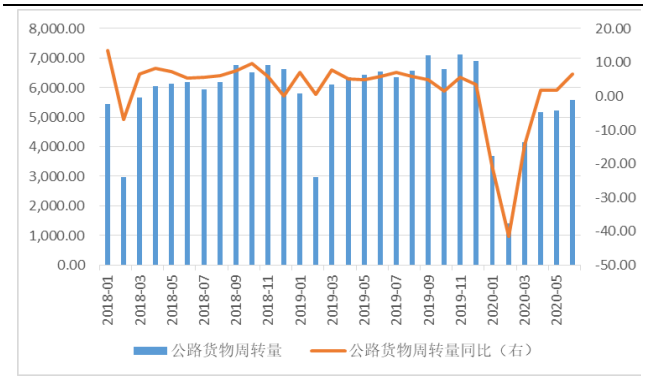
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

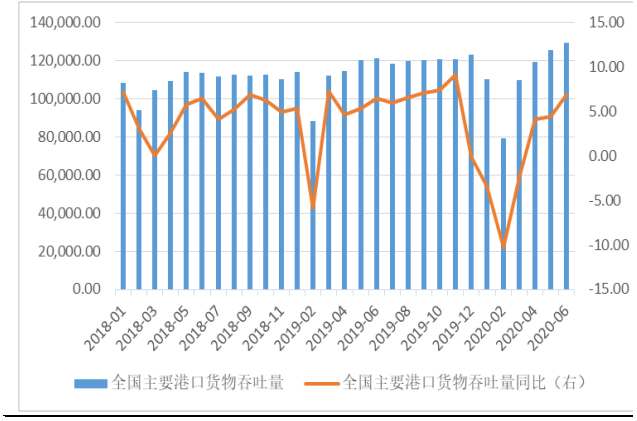
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

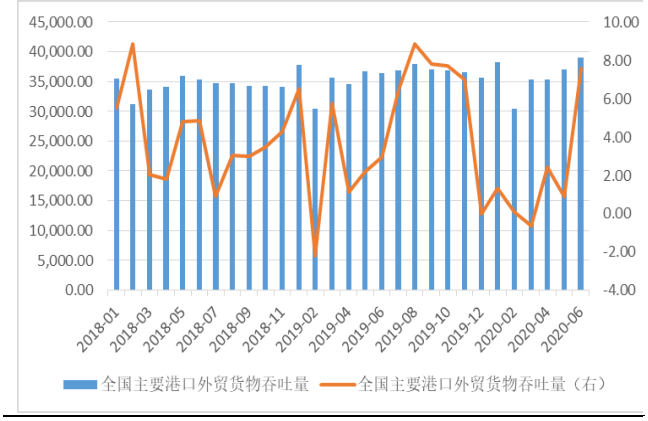
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



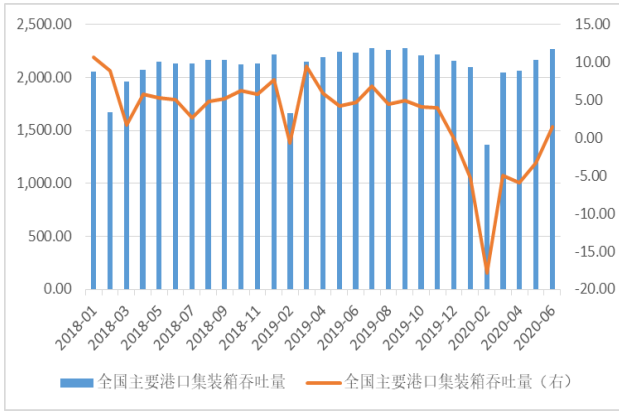
数据来源：wind，山西证券研究所

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

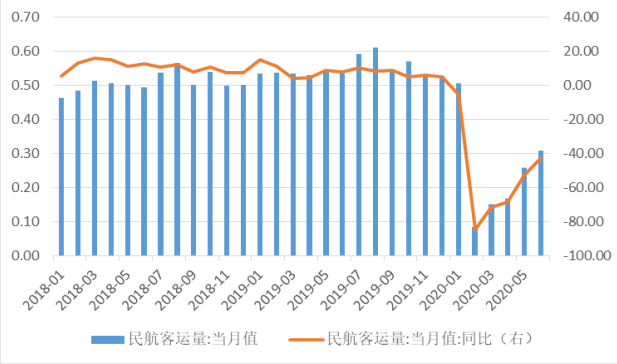
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

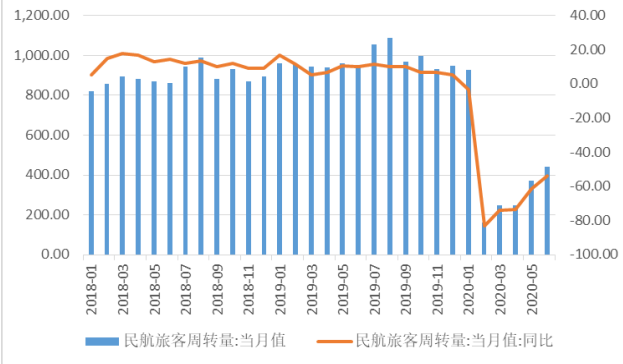
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



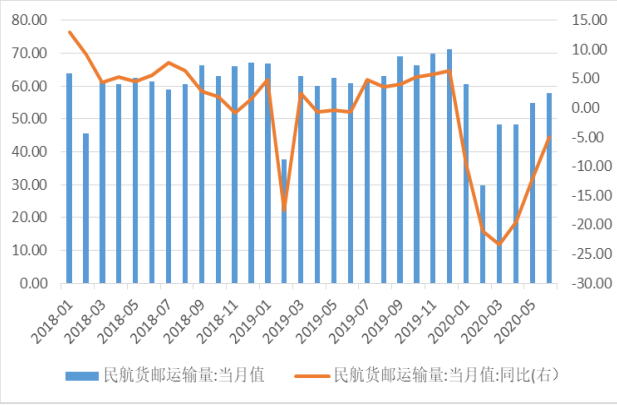
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



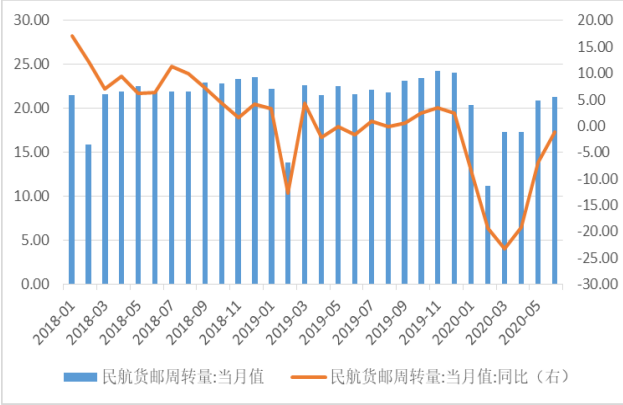
数据来源：wind，山西证券研究所

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

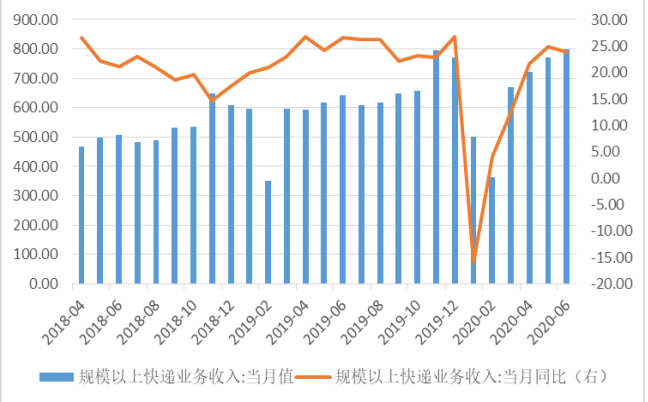
2.6 物流

图：中国快递发展指数



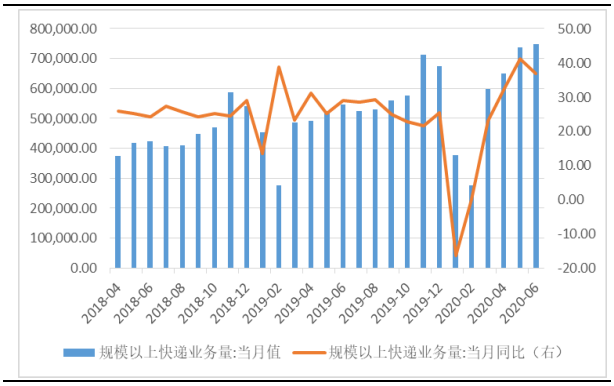
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



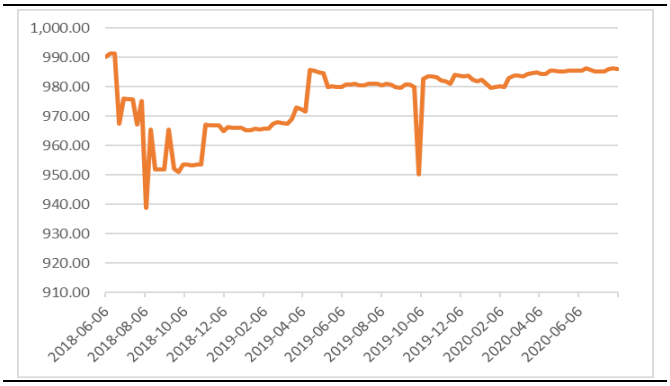
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **珠海港完成发行 4 亿元公司债券**

根据发行公告，珠海港股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行规模为 4 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格投资者，询价配售的方式发行。本期债券发行时间自 2020 年 7 月 31 日至 2020 年 8 月 3 日，具体发行情况如下：本期债券实际发行数量为 4 亿元，票面利率为 4.15%。（信息来源：格隆汇）

- **两部委：加快建设津冀世界级港口群**

国家发改委、交通运输部近日联合印发《关于加快天津北方国际航运枢纽建设的意见》指出，到 2035 年，全面建成智慧绿色、安全高效、繁荣创新、港城融合的天津北方国际航运枢纽，天津港成为世界一流港口，国际航运中心排名进一步提升，集装箱吞吐量力争达到 3000 万标箱。天津港重点发展集装箱干线运输，调整优化大宗散货运输结构，建设国际枢纽港。天津北方国际航运枢纽的战略定位在于：京津冀协同发展的重要支撑，服务“一带一路”的重要支点，陆海深度融合的重要平台，现代化的国际航运枢纽。补设施短板，补集疏运短板是未来一段时期的建设重点。《意见》明确，推动将天津港纳入交通强国建设试点。研究建立灵活的海铁联运运价机制。天津市研究设立天津港航发展基金，支持港口建设发展。（信息来源：经济参考报）

- **七部门联合印发《清理规范海运口岸收费行动方案》**

国家发展改革委等 7 部门近日联合印发《清理规范海运口岸收费行动方案》，确定到 2022 年，科学规范透明的收费机制基本形成，口岸服务效能进一步提升，营商环境明显改善，进出口合规成本明显降低。该方案定有 9 项具体任务，包括将货物港务费、港口设施保安费收费标准降低 20%延长至今年底，开展简化收费模式试点等。行动方案还提出，规范引导船公司收费行为，加强船代、货代收费监管，以及规范港外堆场收费。即，发挥大型国有海运企业引领作用和行业组织自律作用，推动船公司合理调整海运收费结构，规

范简化收费项目，取消不合理附加费，严格执行运价备案制度。（信息来源：上证报）

- **粤港澳大湾区城际铁路建设规划正式批复**

日前，国家发改委正式对粤港澳大湾区城际铁路建设规划批复。根据要求，粤港澳大湾区将在继续实施并优化原珠江三角洲地区城际轨道交通网规划基础上，进一步加大城际铁路建设力度，做好与大湾区内高铁、普速铁路、市域（郊）铁路等轨道网络的融合衔接，形成“轴带支撑、极轴放射”的多层次铁路网络，构建大湾区主要城市间 1 小时通达、主要城市至广东省内地级城市 2 小时通达、主要城市至相邻省会城市 3 小时通达的交通圈，打造“轨道上的大湾区”。在此背景下，近期到 2025 年，大湾区铁路网络运营及在建里程将达到 4700 公里，全面覆盖大湾区中心城市、节点城市和广州、深圳等重点都市圈；远期到 2035 年，大湾区铁路网络运营及在建里程达到 5700 公里，覆盖 100%县级以上城市。仅近期建设项目总投资将达 4741 亿元。（信息来源：经济参考报）

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
603069.SH	海汽集团	2020.08.04	海汽集团:股东减持计划公告	自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，海汽控股拟通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,160,000 股，即不超过公司股份总数的 1%。
600798.SH	宁波海运	2020.08.05	宁波海运:关于公司监事辞职的公告	监事会于 2020 年 8 月 3 日收到公司监事汪海鸿女士的辞职报告，汪海鸿女士因工作调动，辞去公司监事职务。
000557.SZ	西部创业	2020.08.05	西部创业:关于子公司签署《房屋租赁合同》的公告	全资子公司宁夏世纪大饭店有限公司在宁夏科技资源与产权交易所对其经营场所进行公开招租，经网络竞价，确定青铜峡市中源铝材有限公司为最终承租方。近日，双方签署《房屋租赁合同》，租赁期 10 年，租赁费用合计为 2,285.48 万元。
600798.SH	宁波海运	2020.08.05	宁波海运:关于董事辞职的公告	应鸿先生因工作调动辞去公司副董事长及董事职务，同时辞去公司董事会战略委员会委员职务。
603069.SH	海汽集团	2020.08.05	海汽集团:关于公司控股股东股权注入海南省旅游投资发展有限公司的进展公告	2020 年 8 月 4 日，海汽控股公司已办理完成上述股权过户相关工商变更登记手续，其股东已由海南省国有资产监督管理委员会变更为海南省旅游投资发展有限公司。
002800.SZ	天顺股份	2020.08.05	天顺股份:2020 年半年度报告	报告期内公司实现营业收入 602,661,015.71 元，较上年减少 4.80%，归母净利润 11,261,012.21 元，较上年减少 38.47%。
603713.SH	密尔克卫	2020.08.07	密尔克卫:2020 年半年度报告全文	2020 年上半年，公司业务稳健增长、经营效率和盈利能力持续提升,实现营业总收入 148,541.37 万元，同比上升 33.52%；归属上市公司股东净利润 14,073.78 万元，同比增长 49.27%。

603648.SH	畅联股份	2020.08.07	畅联股份:股东减持股份计划公告	畅连投资计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，即 2020 年 8 月 28 日至 2021 年 2 月 27 日，通过上海证券交易所交易系统集中竞价和大宗交易方式进行减持，拟减持不超过 14,210,734 股公司股份,占公司总股本的 3.85%。
000828.SZ	东莞控股	2020.08.08	东莞控股:2020 年半年度报告摘要	2020 年上半年公司实现营业收入 420,408,347.35 元，同比-46.80% ；归属于上市公司股东的净利润 320,120,813.46 元，同比-42.31% 。
002627.SZ	宜昌交运	2020.08.08	宜昌交运:关于公司非公开发行股票涉及关联交易事项的公告	公司拟向不超过 35 名特定对象非公开发行股票募集资金，用于两坝一峡新型游轮旅游运力补充项目、长江三峡省际度假型游轮旅游项目和补充流动资金，本次非公开发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 170,341,873 股（含本数），拟募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元。
603535.SH	嘉诚国际	2020.08.08	嘉诚国际:关于签订重要合同的公告	公司（乙方）于 2020 年 8 月 5 日与深圳市递四方速递有限公司（甲方）签订《分包合作协议》。甲方受杭州菜鸟供应链管理有限公司的委托，通过菜鸟开发、运营的物流服务信息系统向菜鸟提供合理优化的物流解决方案以及物流信息管理服务，并与优质的物流分包商合作为菜鸟提供具体的物流服务。
002930.SZ	宏川智慧	2020.08.08	宏川智慧:关于公司股东减持计划预披露的公告	股东南靖百源股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 1,542.13 万股（占公司总股本的 3.48%），南靖百源计划自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内通过集中竞价的方式减持其持有的公司股份合计不超过 887.42 万股（占公司总股本的 2%）。
000828.SZ	东莞控股	2020.08.08	东莞控股:2020 年半年度报告	上半年，受免收通行费政策影响，公司所属高速公路实现收费车流量 1241.75 万辆，同比下降 51.90%，实现通行费收入 2.78 亿元，同比下降 55.16%。
002627.SZ	宜昌交运	2020.08.08	宜昌交运:对外投资公告	拟通过设立全资子公司，开展小型汽车及小型自动挡汽车的驾驶员培训业务。公司以自有资金出资，投资金额不超过 200 万元，其中固定资产投资约 150 万元，主要用于驾驶培训车辆及教学设施设备购置及培训场地租赁，营运流动资金约 50 万元。
002930.SZ	宏川智慧	2020.08.08	宏川智慧:关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用自筹资金的公告	截至 2020 年 8 月 4 日，本公司以自筹资金预先投入募投项目和及已支付发行费用的实际投资额为 22,384.82 万元，本次拟置换金额为 22,384.82 万元。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

短期建议重点关注业务增长可期的快递板块。一方面，电商件为快递业务提供主要增量，网购持续高增长，叠加疫情催生购物需求由线下向线上转移，有望进一步提升电商件的增量空间，同时，我国快递行业具

有明显的区域性特征，市场下沉叠加渠道下沉，有望进一步加速快递需求释放，进而带动快递行业维持高景气度；另一方面，行业竞争加剧，价格战愈演愈烈，市场份额持续向头部企业集中。建议关注具有成本优势和网点管控能力较强的韵达股份和业务量持续增长的快递龙头顺丰控股。

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