交通运输

行业周报 （20200629-20200705）

维持评级

报告原因：定期报告

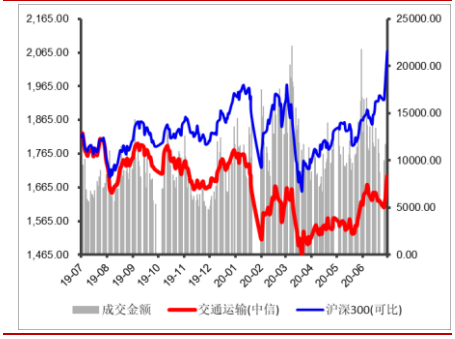
港口收费标准延续，国内航空客运有所改善

中性

2020 年 7 月 5 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（20200629-20200705），沪深 300 上涨 6.78%，创业板上涨 3.16%，交通运输行业上涨 4.57%，中信一级 30 个行业中排名第 16 位，9 个子行业（中信三级）全部收涨，其中，航运板块以 8.91%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 113 只个股实现正收益，7 只个股收跌。其中，海汽集团以 28.91%的涨幅领涨，上海雅仕以 8.07%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 7 月 3 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 32.89，沪深 300 的 PE(TTM)为 13.51，较上周有所上升。

行业要闻

- 交通运输部、国家发改委：延续阶段性降低港口收费标准；
- 沪苏通铁路正式通车；
- 国际航协：5 月份客运需求跌幅略改善；
- 河北港口集团与山东省港口集团全面开展战略合作，携手推进世界一流海洋港口建设。

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 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

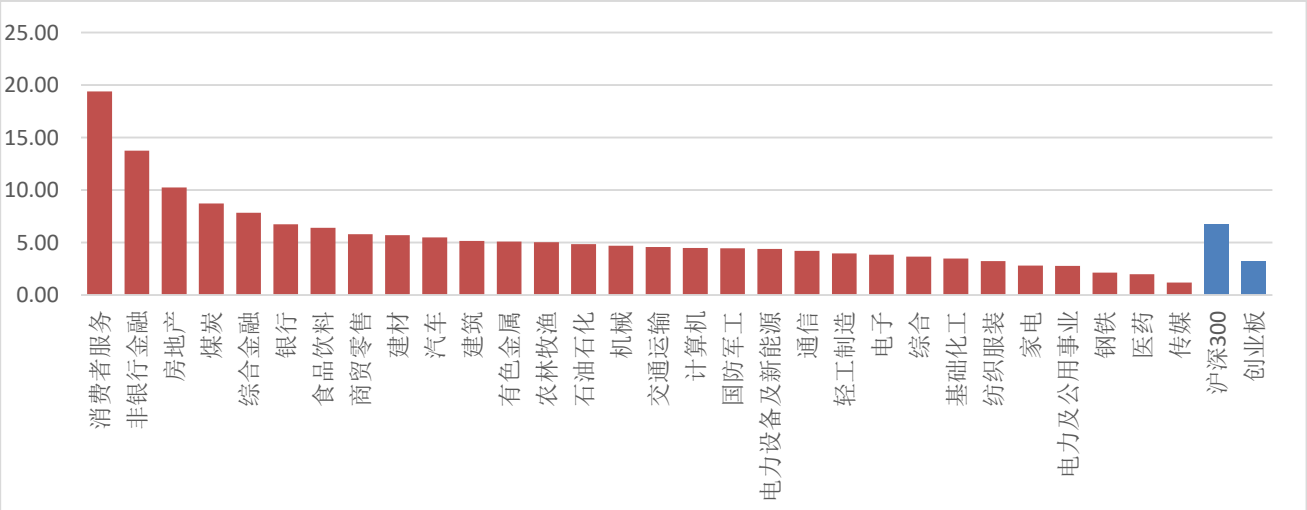
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 上涨 6.78%，创业板上涨 3.16%，中信一级 30 个行业全部收涨，其中，消费者服务板块以 19.40%的涨幅领涨，交通运输行业上涨 4.57%，排名第 16 位。

图：行业周涨跌幅（%）

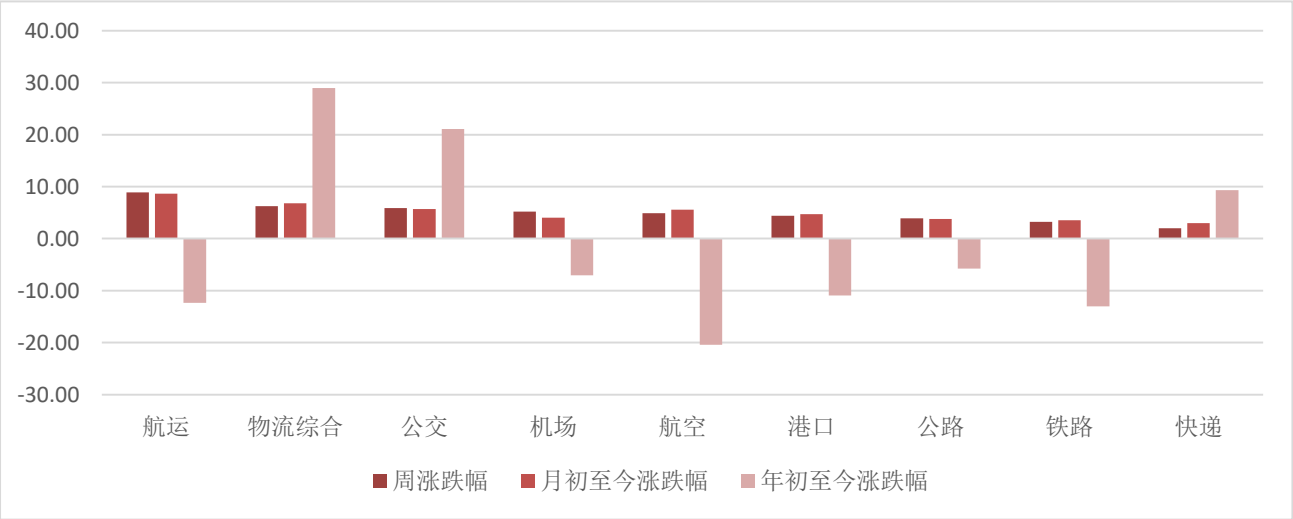


数据来源：wind，山西证券研究所

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）全部收涨，其中，航运板块以 8.91%的涨幅领涨。

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 113 只个股实现正收益，7 只个股收跌。其中，海汽集团以 28.91%的涨幅领涨，上海雅仕以 8.07%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
海汽集团	603069.SH	28.91	上海雅仕	603329.SH	-8.07
*ST 飞马	002210.SZ	25.00	密尔克卫	603713.SH	-6.82
普路通	002769.SZ	22.08	德邦股份	603056.SH	-2.71
华贸物流	603128.SH	18.07	嘉友国际	603871.SH	-1.53
中远海控	601919.SH	16.57	飞力达	300240.SZ	-0.91
恒通股份	603223.SH	15.72	长久物流	603569.SH	-0.88
保税科技	600794.SH	15.46	山东高速	600350.SH	-0.16
ST 长投	600119.SH	14.39	长航凤凰	000520.SZ	0.54
厦门港务	000905.SZ	14.22	湖南投资	000548.SZ	0.79
招商公路	001965.SZ	13.67	怡亚通	002183.SZ	0.92

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	001965.SZ	招商公路	13.67	600350.SH	山东高速	-0.16
		000088.SZ	盐田港	7.69	000548.SZ	湖南投资	0.79
		600548.SH	深高速	7.41	600377.SH	宁沪高速	2.13
	铁路	601333.SH	广深铁路	7.62	601006.SH	大秦铁路	1.87
		600125.SH	铁龙物流	4.69	601816.SH	京沪高铁	4.14
		601816.SH	京沪高铁	4.14	600125.SH	铁龙物流	4.69
	公交	603069.SH	海汽集团	28.91	600662.SH	强生控股	1.36
		002627.SZ	宜昌交运	9.16	603032.SH	德新交运	2.72
		900903.SH	大众 B 股	6.11	002357.SZ	富临运业	2.90
物流	物流综合	002210.SZ	*ST 飞马	25.00	603329.SH	上海雅仕	-8.07
		002769.SZ	普路通	22.08	603713.SH	密尔克卫	-6.82
		603128.SH	华贸物流	18.07	603871.SH	嘉友国际	-1.53
	快递	600233.SH	圆通速递	3.40	603056.SH	德邦股份	-2.71
		002120.SZ	韵达股份	2.52	002468.SZ	申通快递	1.26
		002352.SZ	顺丰控股	1.87	002352.SZ	顺丰控股	1.87

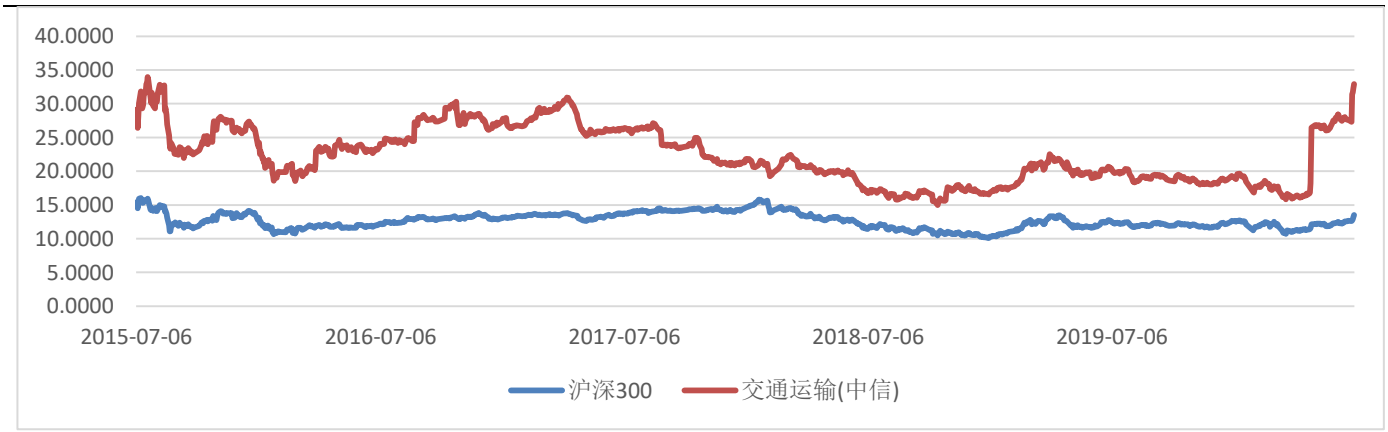
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	16.57	000520.SZ	长航凤凰	0.54
		601598.SH	中国外运	13.27	600692.SH	亚通股份	2.13
		600428.SH	中远海特	9.21	600798.SH	宁波海运	4.44
	港口	000905.SZ	厦门港务	14.22	001872.SZ	招商港口	2.03
		600018.SH	上港集团	6.16	000582.SZ	北部湾港	2.20
		601326.SH	秦港股份	5.95	201872.SZ	招港 B	2.28
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	7.94	601021.SH	春秋航空	3.20
		600221.SH	海航控股	6.62	603885.SH	吉祥航空	3.60
		000099.SZ	中信海直	5.94	900945.SH	海控 B 股	4.28
	机场	600009.SH	上海机场	6.27	600004.SH	白云机场	1.89
		000089.SZ	深圳机场	3.26	600897.SH	厦门空港	2.77
		600897.SH	厦门空港	2.77	000089.SZ	深圳机场	3.26

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

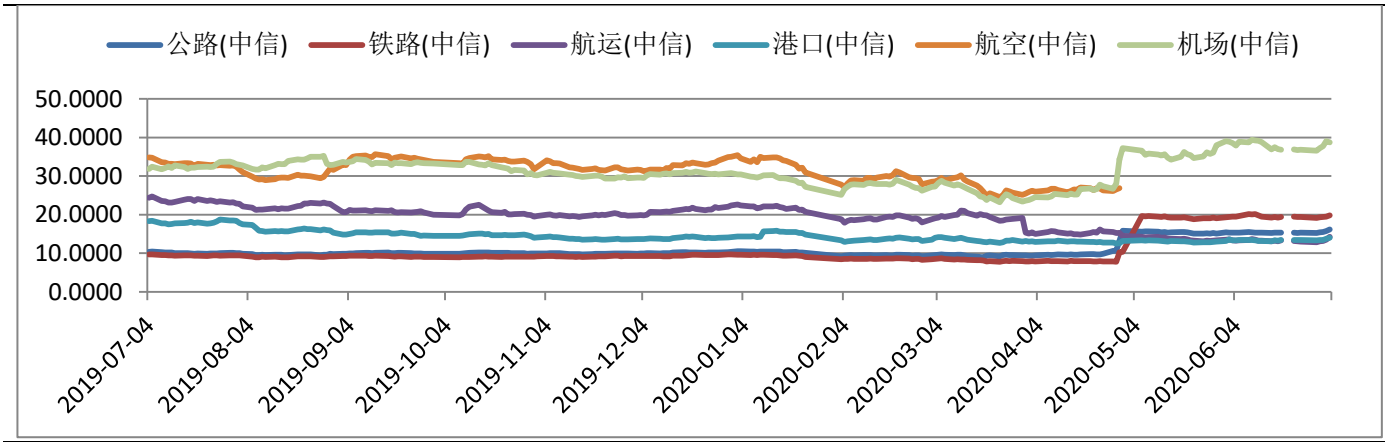
截至 2020 年 7 月 3 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 32.89，沪深 300 的 PE(TTM)为 13.51。

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

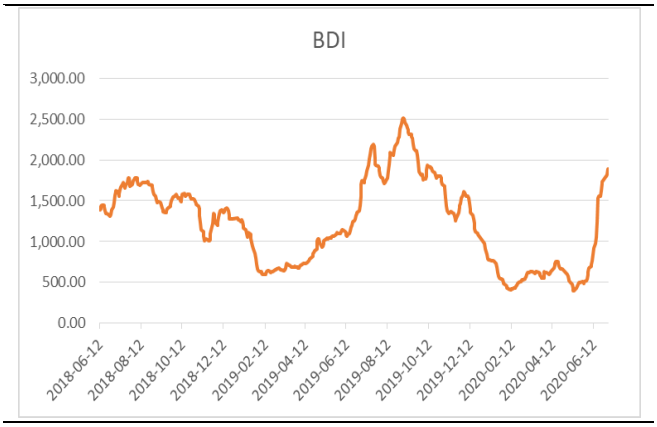


数据来源：wind，山西证券研究所

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



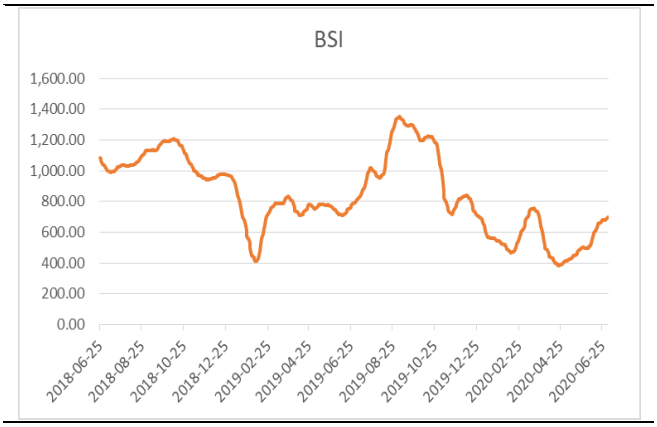
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



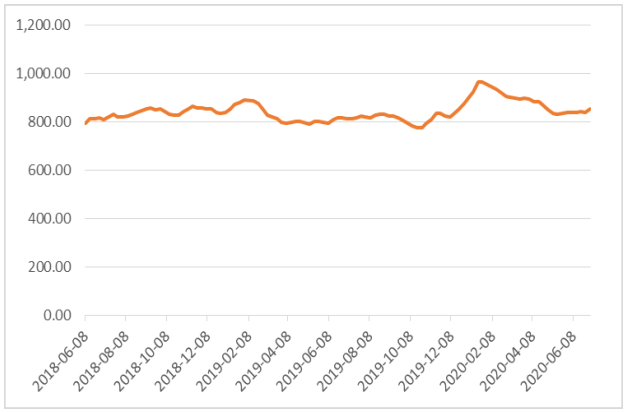
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



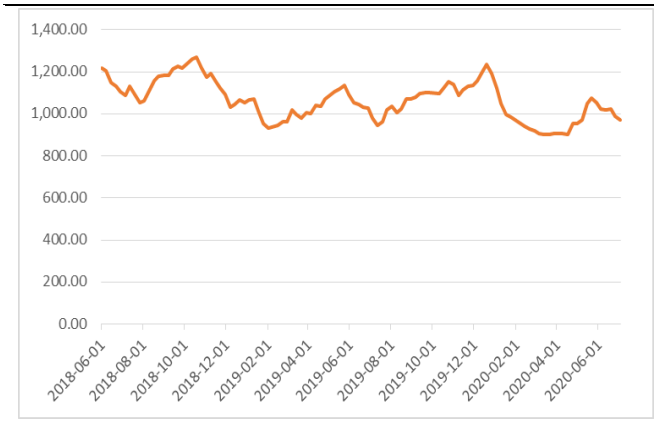
数据来源：wind，山西证券研究所

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

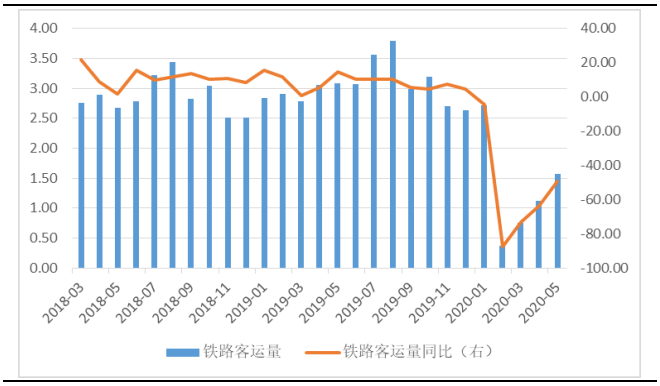
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

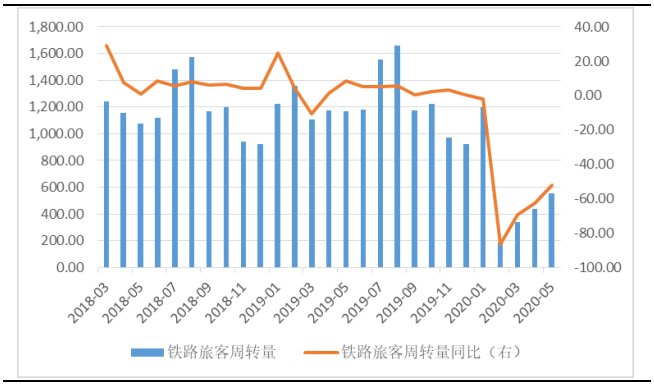
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



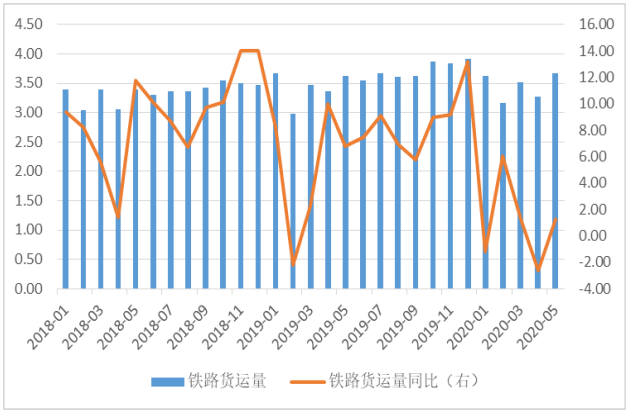
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



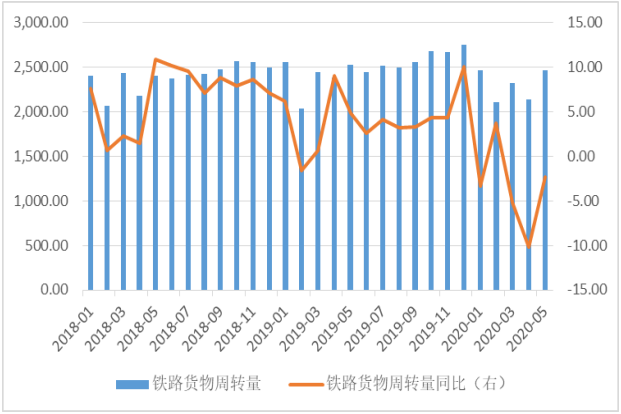
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

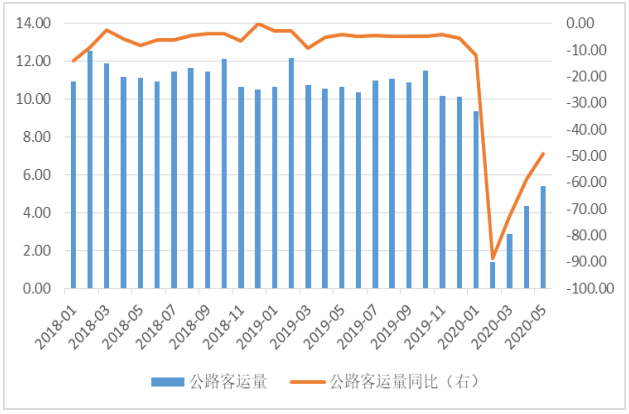
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

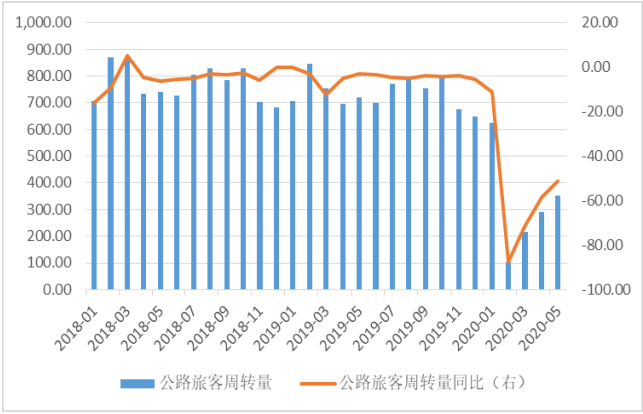
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



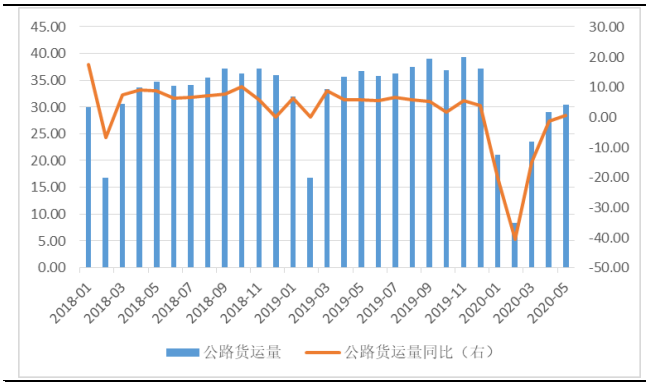
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



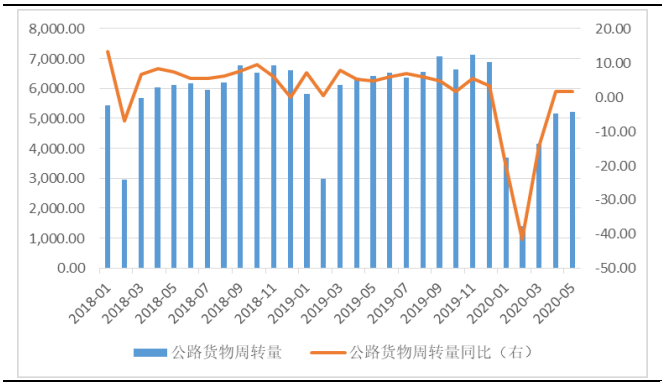
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

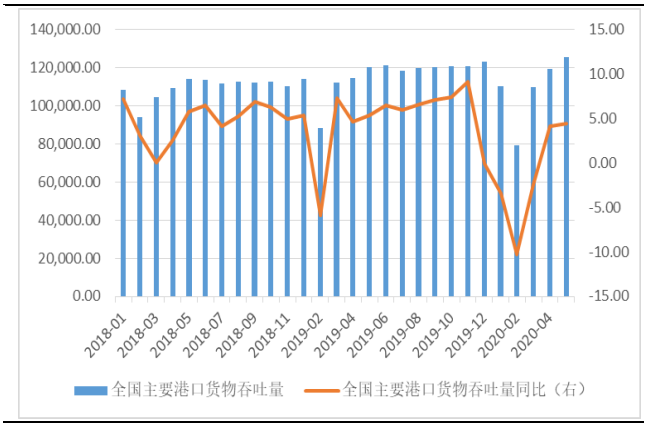
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

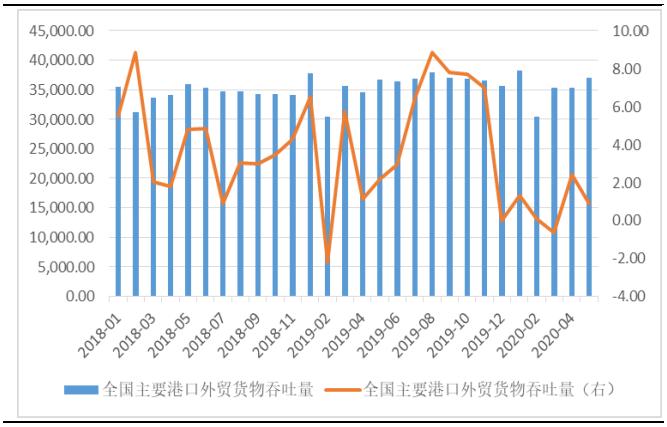
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



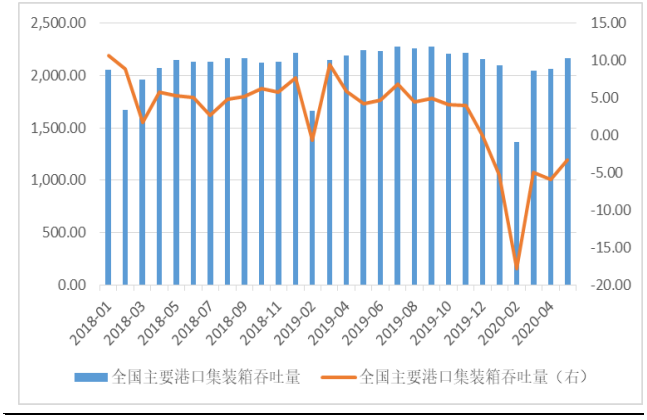
数据来源：wind，山西证券研究所

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

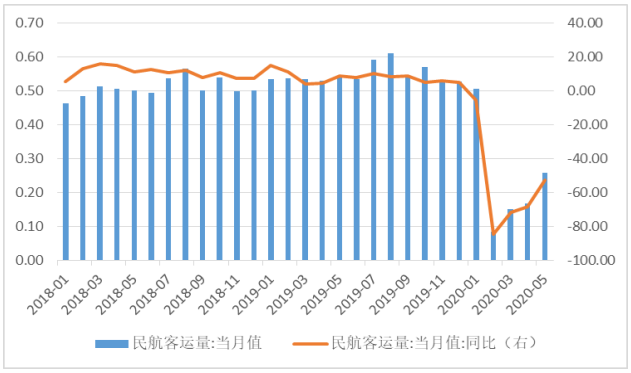
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

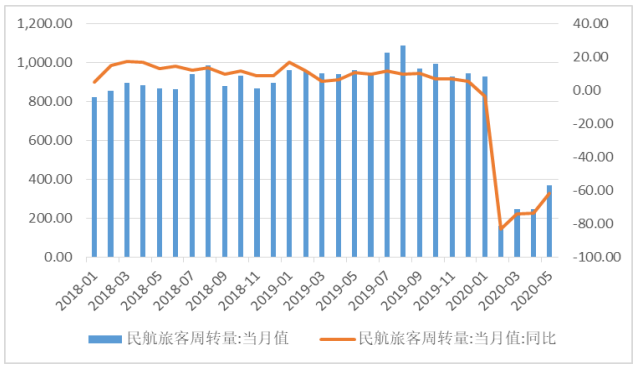
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



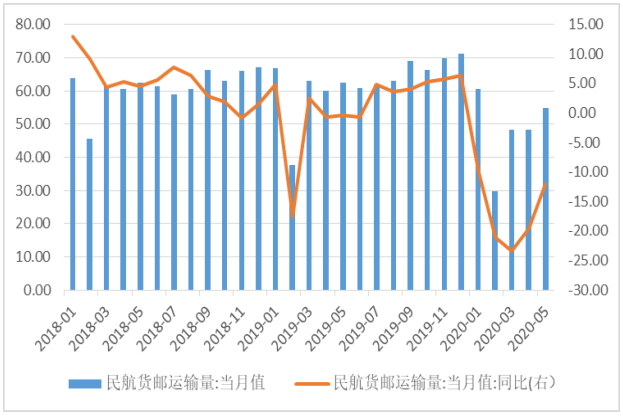
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



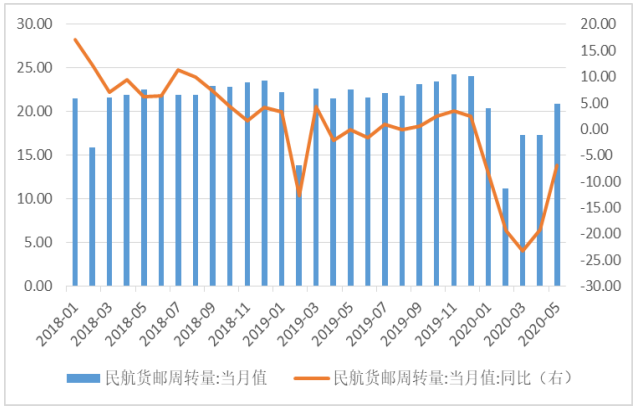
数据来源：wind，山西证券研究所

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

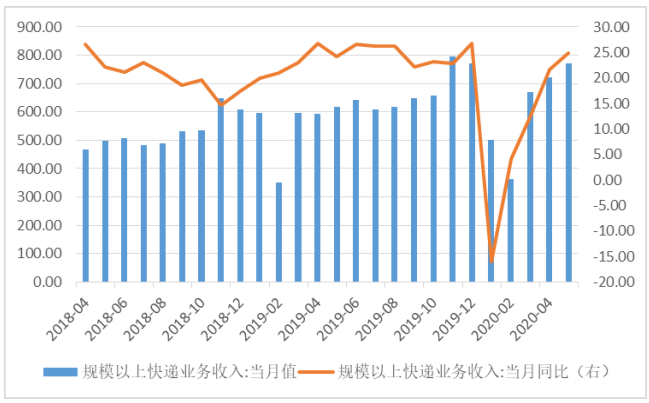
2.6 物流

图：中国快递发展指数



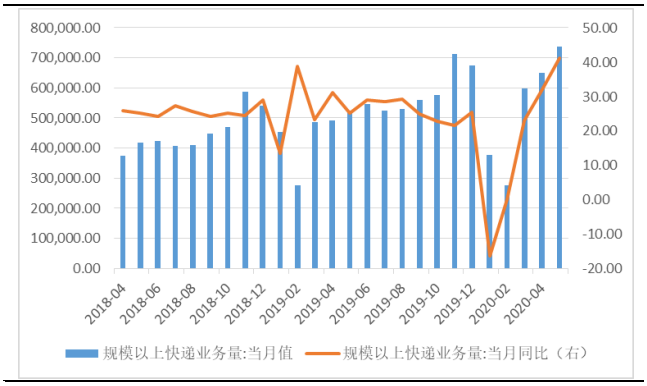
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



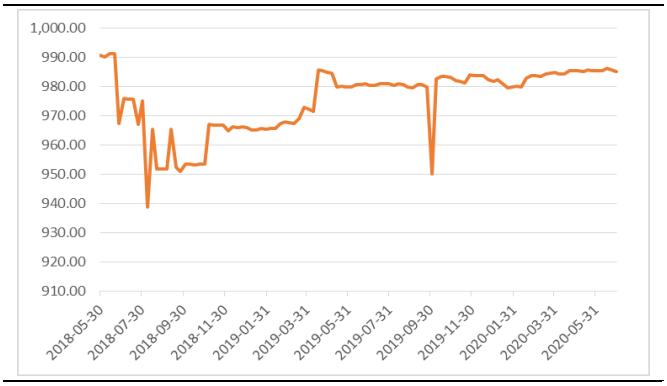
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **交通运输部、国家发改委：延续阶段性降低港口收费标准**

为深入贯彻党中央、国务院决策部署，统筹做好常态化疫情防控和经济社会发展工作，交通运输部、国家发展改革委印发《关于阶段性降低港口收费标准等事项的通知》(交水发〔2020〕33 号)，明确 2020 年 3 月 1 日至 6 月 30 日，对实行政府定价的货物港务费、港口设施保安费两项港口经营服务性收费标准降低 20%，为服务稳外贸工作发挥了积极作用。根据今年《政府工作报告》有关精神，交通运输部、国家发展改革委研究决定，将阶段性降低港口收费政策延续到 2020 年 12 月 31 日，自 2020 年 7 月 1 日起执行。（信息来源：交通部）

- **沪苏通铁路正式通车**

7 月 1 日，沪苏通长江公铁大桥正式通车，沪苏通铁路正式开通运营，上海“一小时经济圈”再度扩容，为长三角一体化按下了加速键。沪苏通铁路是国家“八纵八横”高铁网沿海通道，也是京沪第二通道的重要组成部分。工程建设分一期和二期推进，赵甸至黄渡段为一期工程，正线全长 137.5 公里，设计时速 200 公里，设赵甸、南通西、张家港北、张家港、常熟、太仓港、太仓、太仓南、安亭西 9 个车站，预留常熟东站。随着沪苏通铁路开通运营，南通至上海间铁路出行径路“曲线变直线”，不需通过南京中转，南通到上海的铁路出行最短时间将从 3.5 小时左右缩短到 1 小时 6 分钟，南通正式融入上海“一小时经济圈”。沪苏通铁路使得苏州所辖张家港、常熟和太仓三市同时接入长三角铁路网，终结了“地无寸铁”的历史，大步迈入“高铁时代”，实现了基础设施建设“质的飞跃”。（信息来源：证券时报网）

- **国际航协：5 月份客运需求跌幅略改善**

国际航空运输协会（IATA）最新的全球航空客运定期数据显示，同比 2019 年 5 月份，今年 5 月份全球航空客运需求（按照收入客公里或 RPKs 计算）暴跌 91.3%，但环比 4 月份的降幅 94%略有改善，主要归因于部分国内市场的复苏，中国国内客运市场的表现尤为显著。与 2019 年 5 月份相比，今年 5 月份国际客运

需求暴跌 98.3%，与 4 月份跌幅（98.4%）基本持平。运力骤降 95.3%，载客率下降 51.9 个百分点，降至 28.6%，意味着平均载客率略超四分之一。5 月份国内客运量下降 79.2%，与 4 月份跌幅（86.2%）相比有所改善。国内运力下降 69.2%，载客率下降 27.2 个百分点，降至 56.9%。（信息来源：环球资讯）

- **河北港口集团与山东省港口集团全面开展战略合作，携手推进世界一流海洋港口建设**

7 月 1 日，河北港口集团与山东省港口集团在青岛正式签署《世界一流港口全面战略合作框架协议》。河北港口集团所辖港口是世界领先的干散货大港、中国“北煤南运”主枢纽港，是京津冀世界级城市群和环渤海世界级港口群的重要枢纽。山东省港口集团所辖港口地处“一带一路”海陆十字交汇点，是“东西双向互济、陆海内外联动”的核心枢纽。河北港口与山东港口地缘相近、人缘相亲、航线相通、业务相连，在发展战略上多点契合，拥有坚实的合作基础。双方将进一步推动优势互补、互动发展，提升资源配置能力和协同创新能力，携手推进世界一流海洋港口建设，为助力我国经济发展和维护全球产业链供应链稳定提供重要支撑。（信息来源：河北日报）

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
002352.SZ	顺丰控股	2020.06.30	顺丰控股:关于对下属公司增资的公告	为优化顺丰泰森的资产负债结构，公司拟使用自有资金约 76.74 亿元人民币对顺丰泰森增资，然后顺丰泰森拟使用自有资金合计约 60.65 亿元人民币对下属子公司顺丰航空、顺丰科技、顺路物流分别增资 26.63 亿元人民币、31.07 亿元人民币、2.95 亿元人民币。
002352.SZ	顺丰控股	2020.06.30	顺丰控股:关于开展资产证券化暨关联交易的公告	拟继续以下属全资子公司深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司（以下简称“顺丰丰泰”）持有的物流产业园为标的资产设立资产支持专项计划，并通过专项计划发行资产支持证券募集资金。
603069.SH	海汽集团	2020.06.30	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	海南省国资委决定以股权注入方式将其持有的海汽控股公司 100%的股权出资变更至海南省旅游投资发展有限公司持有。
600026.SH	中远海能	2020.06.30	中远海能:关于吸收合并全资子公司通知债权人的公告	本公司拟吸收合并下属全资子公司上海中远海运油品运输有限公司，吸收合并基准日为 2020 年 6 月 30 日。本次吸收合并完成后，上海油运的法人资格将被注销，本公司将依法承继其全部资产、债权债务、合同关系等权利与义务。
000582.SZ	北部湾港	2020.07.01	北部湾港:关于部分募集资金投资项目延期的公告	北海铁山港 3#-4#码头泊位后续建设原计划于 2019 年 12 月 31 日达到预定可使用状态，现拟将该项目预定达到可使用状态的日期延期至 2021 年 3 月 31 日。防城港粮食装卸专业化泊位改造三期工程原计划于 2020 年 3 月 31 日达

				到预定可使用状态，现拟将该项目预定达到可使用状态的日期延期至 2021 年 3 月 31 日。
600026.SH	中远海能	2020.07.01	中远海能:关于签署 LNG 运输项目造船合同及租船合同的公告	本公司间接持股 70.71%的联兴液化天然气运输有限公司、联荣液化天然气运输有限公司以及联达液化天然气运输有限公司与相关各方签署 LNG 运输项目造船合同和租船合同。
601872.SH	招商轮船	2020.07.01	招商轮船:关于收购合资公司股权的关联交易公告	招商局集团为履行其关于减少与公司关联交易的承诺，与公司协商一致，由公司向关联方招商海通收购招商油贸 70%股权。
600548.SH	深高速	2020.07.01	深高速:关于拟投资深圳国资协同发展基金的公告	深圳高速公路股份有限公司拟参与投资深圳国资协同发展私募基金合伙企业（有限合伙），参投金额为人民币 3 亿元。
600317.SH	营口港	2020.07.01	营口港:关于筹划重大资产重组停牌进展公告	截至本公告披露之日，公司以及有关各方正在按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定积极组织推进本次交易的相关工作。为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，公司股票继续停牌。
601880.SH	大连港	2020.07.01	大连港:关于筹划重大资产重组停牌进展公告	截至本公告披露之日，公司以及有关各方正在按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定积极组织推进本次交易的相关工作。为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，公司股票继续停牌。
002492.SZ	恒基达鑫	2020.07.02	恒基达鑫:关于子公司参与竞拍收购资产的公告	同意公司子公司通过司法拍卖方式参与公开竞拍收购资产，在参与拍卖前交纳竞拍保证金不超过 5,000 万元到指定交易账户，成为标的资产的竞买人。如竞拍成功，该竞拍保证金转为部分交易价款；如未被确定为中标人且不存在违规违约情形的，该竞拍保证金将全额返还。
000582.SZ	北部湾港	2020.07.02	北部湾港:2020 年 6 月港口吞吐量数据的公告	2020 年 6 月完成货物吞吐量 2468.16 万吨，同比增长 20.04%；其中集装箱部分 47.20 万标准箱同比增长 32.90%。
002183.SZ	怡亚通	2020.07.02	怡亚通:关于公司全资子公司深圳市怡亚通品牌管理有限公司出资设立公司的公告	公司全资子公司深圳市怡亚通品牌管理有限公司与自然人陈志源共同以现金出资方式出资设立“深圳怡亚通食品实业有限公司”，怡亚通食品的注册资本为人民币 1,000 万元，怡亚通品牌管理公司持有其 45%的股份，自然人陈志源持有其 20%的股份，怡亚通食品的管理团队拟成立的持股平台持有其 35%的股权。
002183.SZ	怡亚通	2020.07.02	怡亚通:关于公司控股子公司青岛怡通众合经贸发展有限公司受让公司控股子公司青岛添之汇丰商贸有限公司股权的公告	公司控股子公司青岛添之汇丰商贸有限公司的自然人股东邱爱民因个人原因有意将其持有青岛添之汇丰的全部股权转让给公司控股子公司青岛怡通众合经贸发展有限公司。
002183.SZ	怡亚通	2020.07.02	怡亚通:关于公司全资子公司浙江怡亚通深度供应链	公司拟整合浙江省区的四家控股子公司宁波市骏隆供应链管理有限公司、浙江德涞供应链管理有限公司、杭州万

			管理有限公司与浙江省区四家控股子公司的自然人股东合资设立公司的公告	鸿供应链管理有限公司、义乌市军梦供应链管理有限公司的优质资源，由省管理公司浙江怡亚通深度供应链管理有限公司与上述四家控股子公司的4名自然人股东共同以现金出资方式合资设立“浙江合怡供应链管理有限公司”（暂定）。
600017.SH	日照港	2020.07.02	日照港:关于与山东港湾建设集团有限公司签署施工合同的公告	山东港湾建设集团有限公司通过中标承建了本公司部分工程项目，累计金额为32,344.77765万元。至本次关联交易为止（不含本次），过去12个月公司与同一关联人累计发生9项工程招标类关联交易，累计金额为23.73亿元。
603128.SH	华贸物流	2020.07.02	华贸物流:关于拟以公开摘牌方式参与洛阳中重运输有限责任公司60%股权转让项目的公告	中信重工机械股份有限公司在北京产权交易所挂牌，拟转让其全资子公司洛阳中重运输有限责任公司60%股权，本公司拟以公开摘牌方式参与中重运输本次股权转让并获取其60%股权，拟收购价格为人民币6,920.72万元。
601228.SH	广州港	2020.07.03	广州港:2020年6月份及1-6月份主要生产数据提示性公告	2020年6月份，广州港股份有限公司预计完成集装箱吞吐量188.2万标准箱，同比增长9.7%；预计完成货物吞吐量4,522.3万吨，同比增长7.4%。
600179.SH	*ST安通	2020.07.04	*ST安通:关于收到中国证券监督管理委员会《行政处罚及市场禁入事先告知书》的公告	因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》等有关规定，中国证监会决定对公司进行立案调查。

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