交通运输

行业周报 （20200615-20200621）

维持评级

报告原因：定期报告

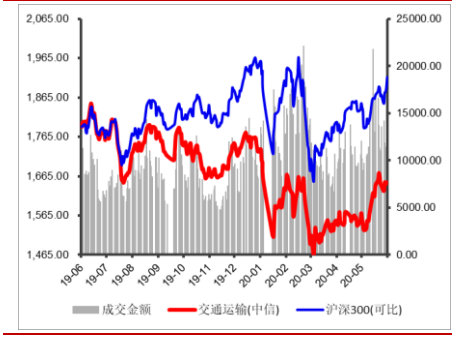
中美航线扩容，大连港拟合并营口港

中性

2020 年 6 月 21 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（20200615-20200619），沪深 300 上涨 0.05%，创业板上涨 2.59%，交通运输行业上涨 0.55%，中信一级 30 个行业中排名第 28 位，9 个子行业（中信三级）中 7 个板块收涨，其中，物流综合板块以 3.08%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 85 只个股实现正收益，30 只个股收跌。其中，上海雅仕以 36.21%的涨幅领涨，申通地铁以 12.43%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 6 月 19 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 28.04，沪深 300 的 PE(TTM)为 12.57，较上周有所上升。

行业要闻

- 中美航线扩容至八班；
- 国家发改委：研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设实施方案；
- 民航局：取消国内航班风险分级，国内航班实施疫情常态化管控；
- 大连港拟吸收合并营口港及增发 A 股募集配套资金，A 股 22 日起停牌。

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，一是疫情催生购物需求由线下向线上转移，目前随着疫情防控情况好转，电商增速超预期，带动头部快递公司业绩修复，预计快递市场仍具较大的增长空间。二是快递公司相继发布调价通知，行业竞争加剧，有望带动市场份额向头部企业集中。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

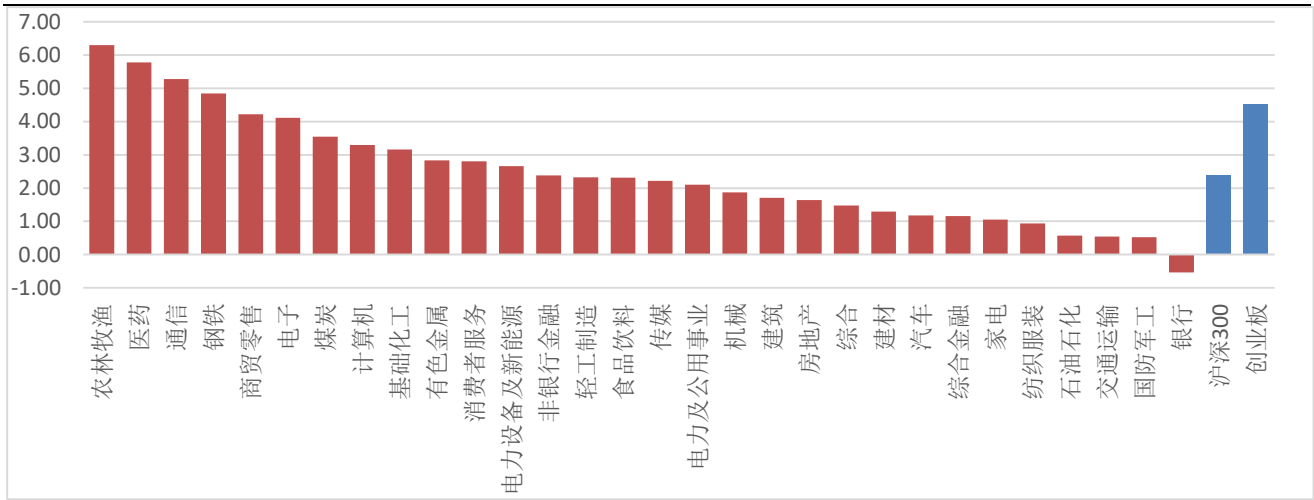
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 0.05%，创业板上涨 2.59%，中信一级 30 个行业中 29 个板块收涨，1 个板块收跌，其中，农林牧渔板块以 6.29%涨幅领涨，交通运输行业上涨 0.55%，排名第 28 位。

图：行业周涨跌幅（%）

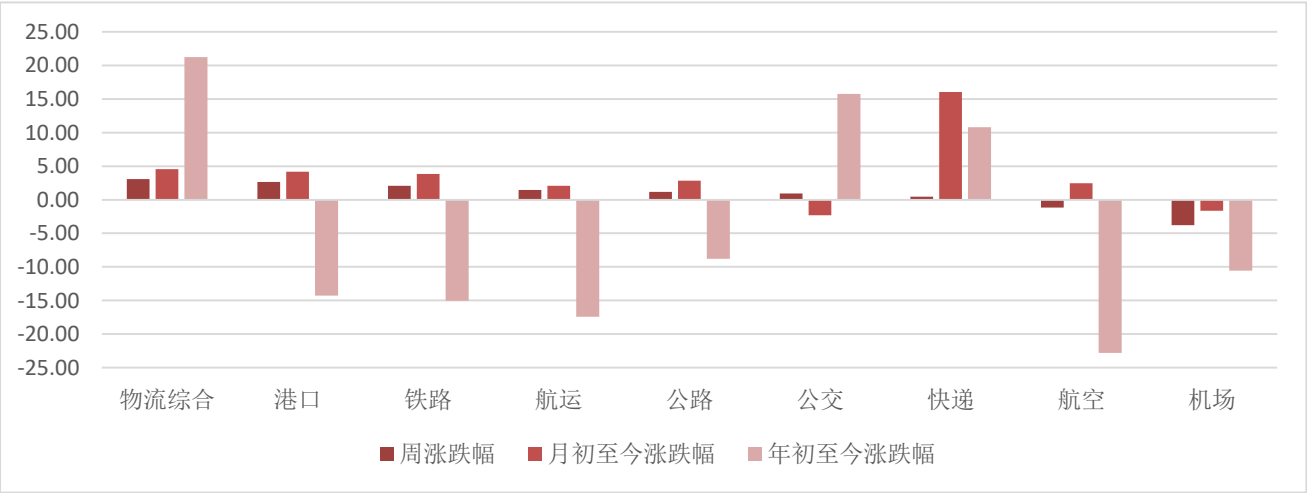


数据来源：wind，山西证券研究所

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 7 个板块收涨，其中，物流综合板块以 3.08%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 85 只个股实现正收益，30 只个股收跌。其中，上海雅仕以 36.21%的涨幅领涨，申通地铁以 12.43%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
上海雅仕	603329.SH	36.21	申通地铁	600834.SH	-12.43
盐田港	000088.SZ	28.03	韵达股份	002120.SZ	-10.34
*ST 安通	600179.SH	14.60	吉林高速	601518.SH	-8.00
怡亚通	002183.SZ	13.70	西部创业	000557.SZ	-7.37
海汽集团	603069.SH	12.71	申通快递	002468.SZ	-6.88
广州港	601228.SH	7.38	新宁物流	300013.SZ	-4.82
ST 长投	600119.SH	6.78	上海机场	600009.SH	-4.64
北部湾港	000582.SZ	6.61	德邦股份	603056.SH	-4.46
中远海控	601919.SH	5.93	渤海轮渡	603167.SH	-4.45
顺丰控股	002352.SZ	5.07	海航控股	600221.SH	-3.68

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	000088.SZ	盐田港	28.03	601518.SH	吉林高速	-8.00
		000548.SZ	湖南投资	3.49	600350.SH	山东高速	-2.23
		000900.SZ	现代投资	2.16	000886.SZ	海南高速	-1.67
	铁路	600125.SH	铁龙物流	4.89	601816.SH	京沪高铁	0.16
		601006.SH	大秦铁路	2.74	601333.SH	广深铁路	0.89
		601333.SH	广深铁路	0.89	601006.SH	大秦铁路	2.74
	公交	603069.SH	海汽集团	12.71	600834.SH	申通地铁	-12.43
		600662.SH	强生控股	3.84	603032.SH	德新交运	-1.12
		600611.SH	大众交通	3.23	002627.SZ	宜昌交运	0.91
物流	物流综合	603329.SH	上海雅仕	36.21	000557.SZ	西部创业	-7.37
		600179.SH	*ST 安通	14.60	300013.SZ	新宁物流	-4.82
		002183.SZ	怡亚通	13.70	603871.SH	嘉友国际	-2.39
	快递	002352.SZ	顺丰控股	5.07	002120.SZ	韵达股份	-10.34
		600233.SH	圆通速递	1.94	002468.SZ	申通快递	-6.88
		603056.SH	德邦股份	-4.46	603056.SH	德邦股份	-4.46

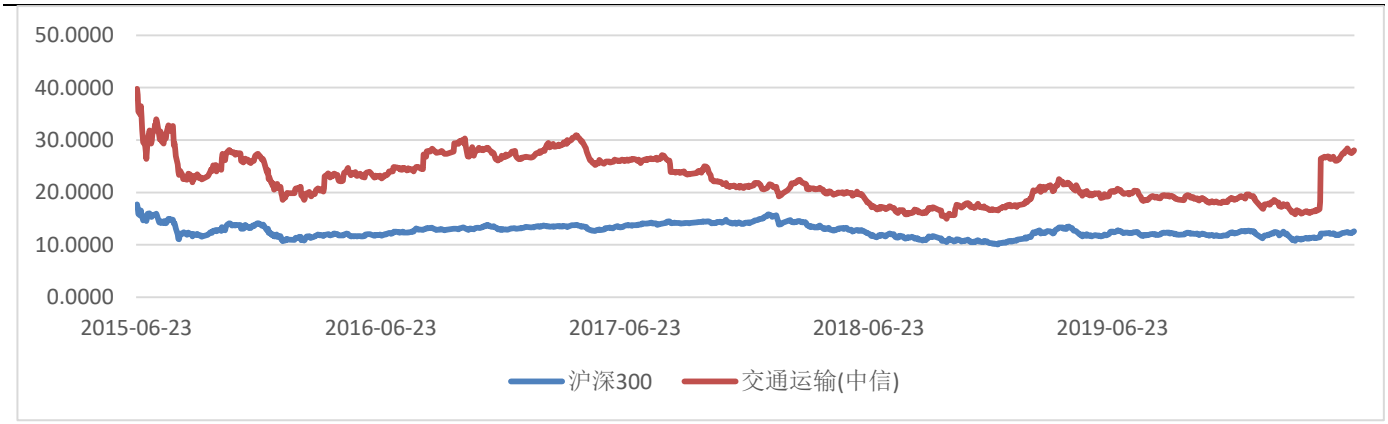
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	5.93	603167.SH	渤海轮渡	-4.45
		600428.SH	中远海特	3.31	000520.SZ	长航凤凰	-2.92
		600798.SH	宁波海运	2.41	002320.SZ	海峡股份	-1.58
	港口	601228.SH	广州港	7.38	000905.SZ	厦门港务	-1.68
		000582.SZ	北部湾港	6.61	201872.SZ	招港 B	0.86
		000507.SZ	珠海港	3.71	601880.SH	大连港	1.18
航空运输	航空	000099.SZ	中信海直	2.22	600221.SH	海航控股	-3.68
		601111.SH	中国国航	0.60	002928.SZ	华夏航空	-3.00
		900945.SH	海控 B 股	0.51	601021.SH	春秋航空	-2.36
	机场	600004.SH	白云机场	-1.25	600009.SH	上海机场	-4.64
		600897.SH	厦门空港	-1.70	000089.SZ	深圳机场	-2.05
		000089.SZ	深圳机场	-2.05	600897.SH	厦门空港	-1.70

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

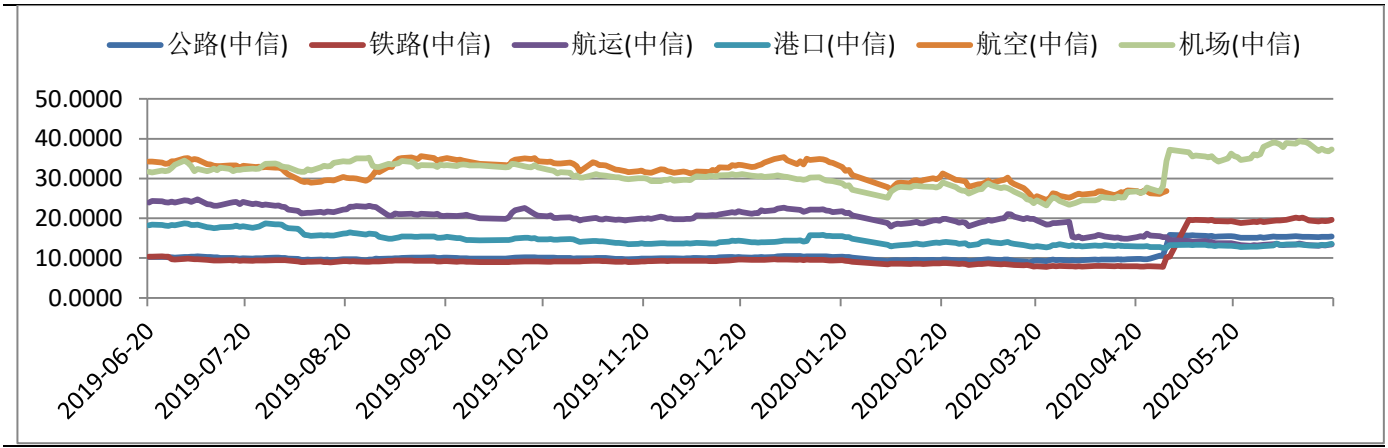
截至 2020 年 6 月 19 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 28.04，沪深 300 的 PE(TTM)为 12.57。

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

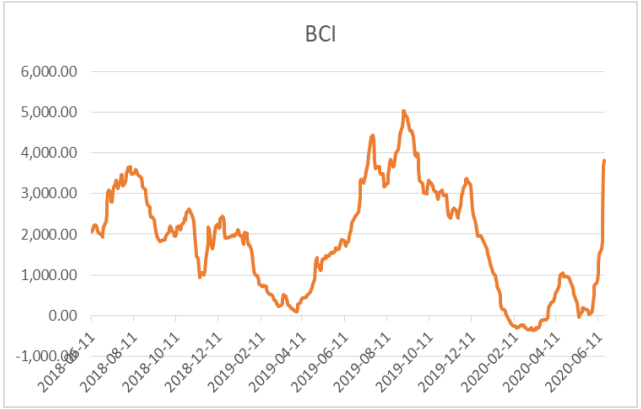
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



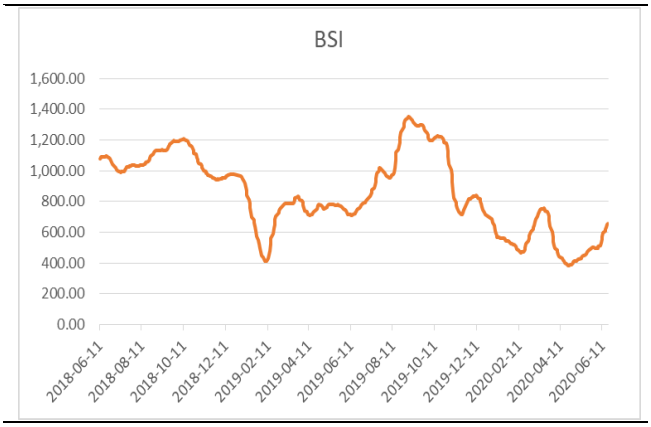
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



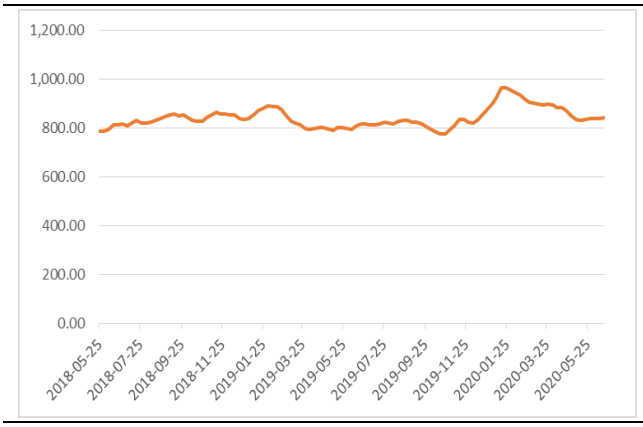
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



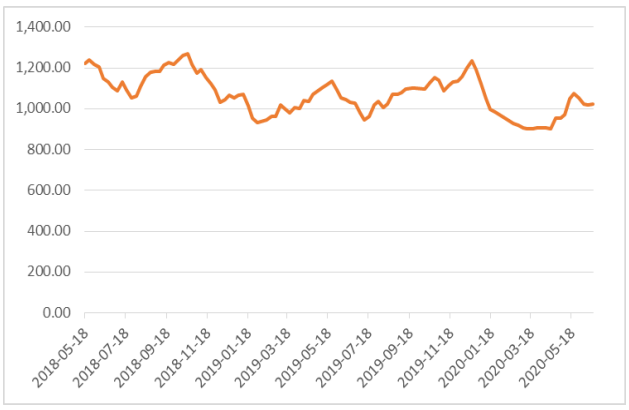
数据来源：wind，山西证券研究所

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

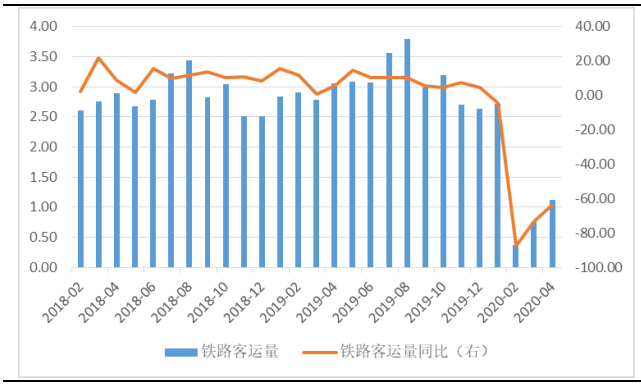
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

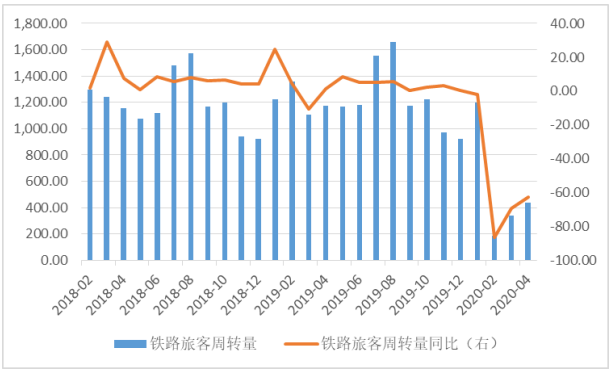
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



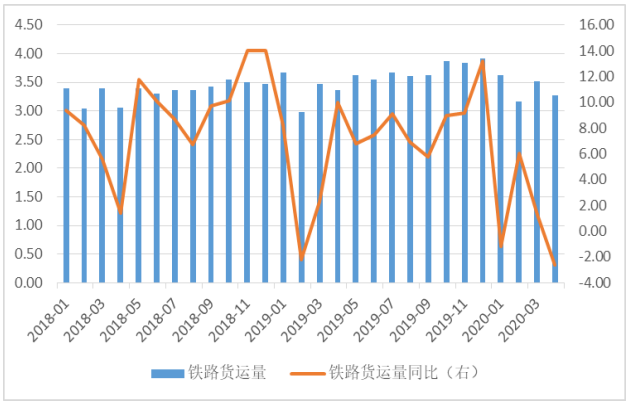
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



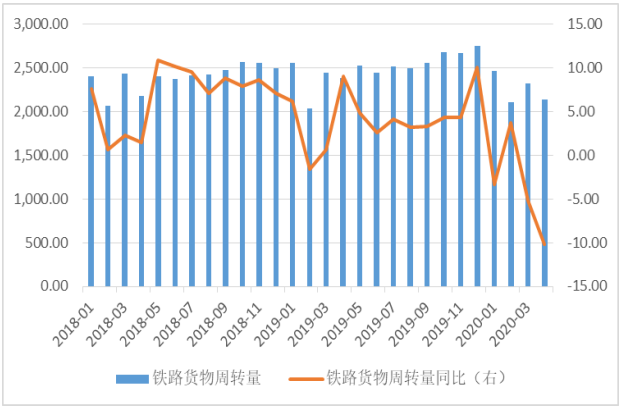
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

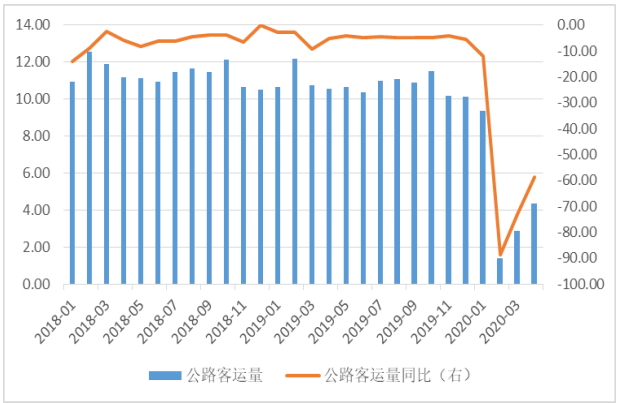
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

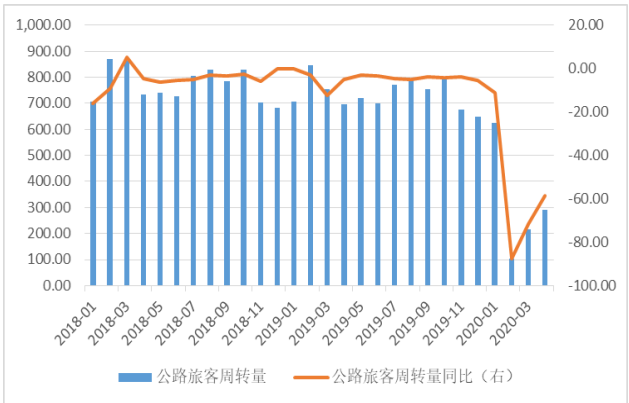
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



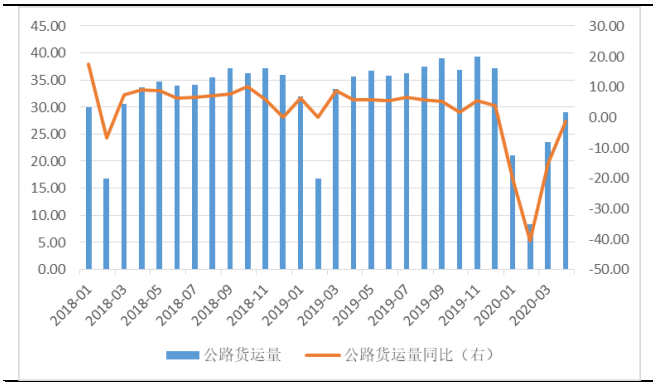
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



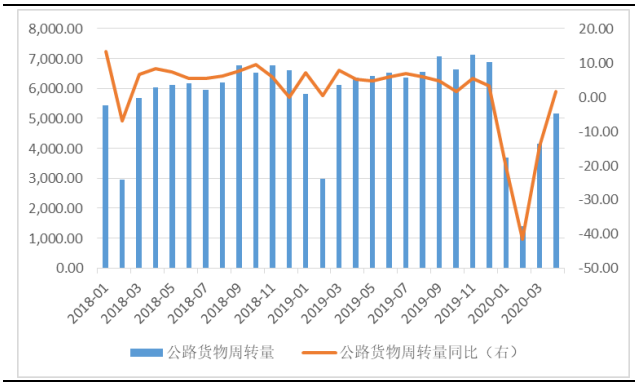
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

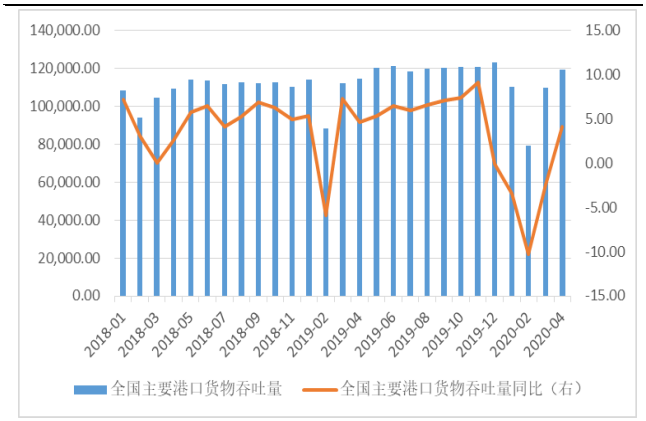
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

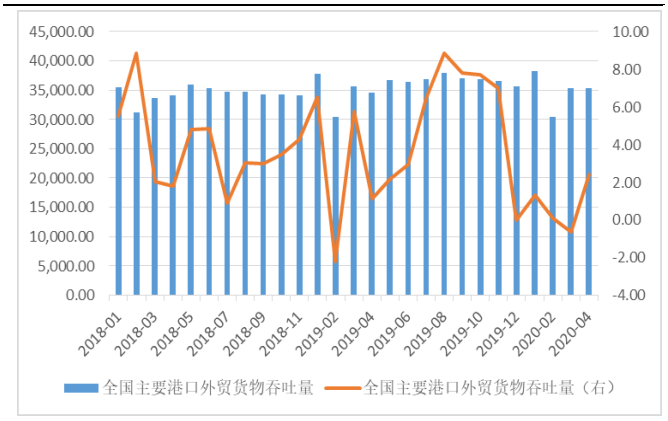
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



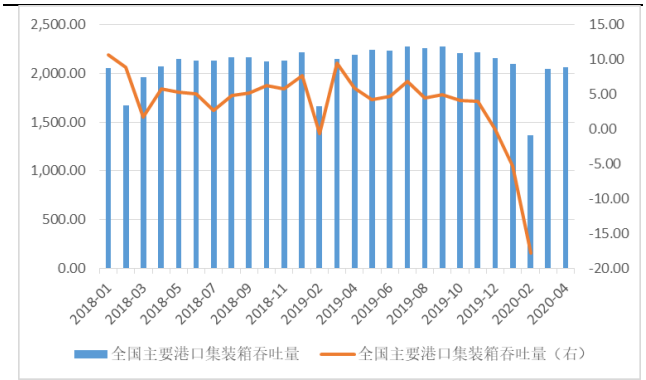
数据来源：wind，山西证券研究所

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

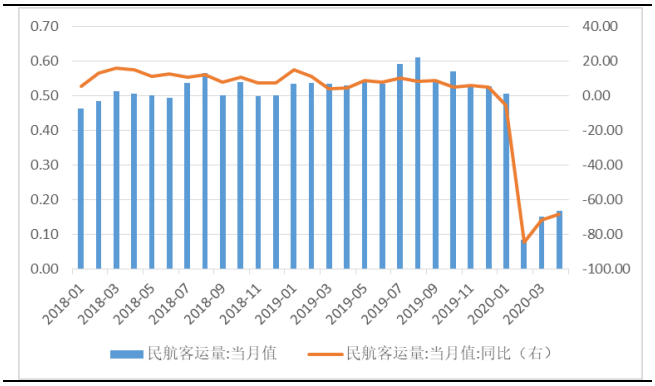
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

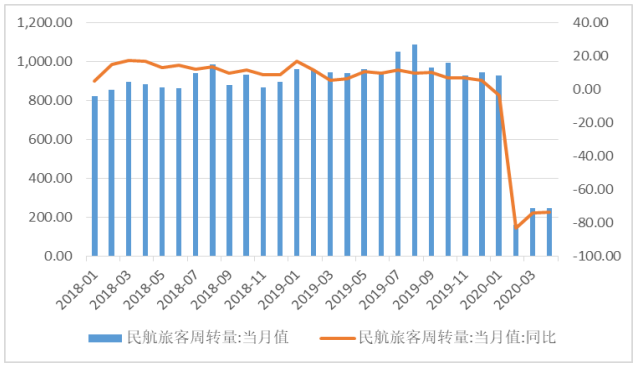
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



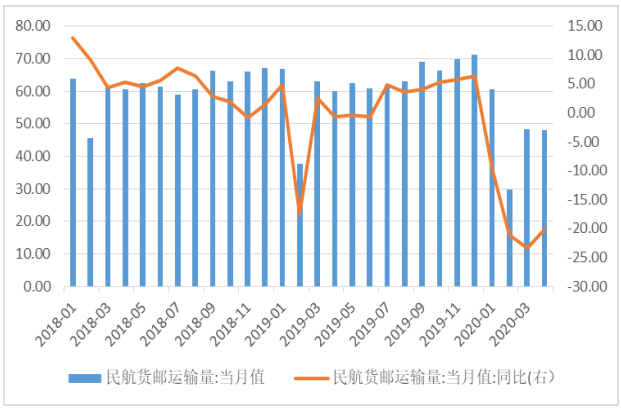
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



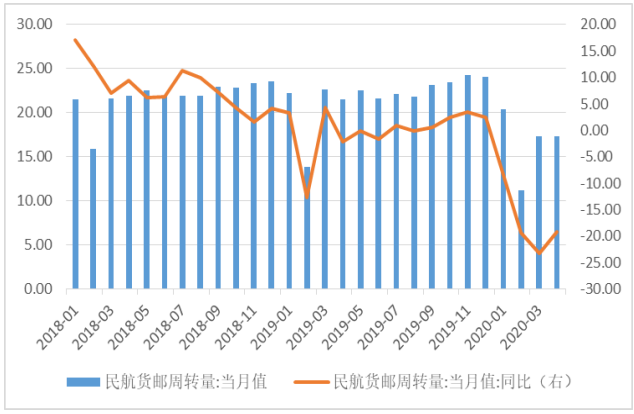
数据来源：wind，山西证券研究所

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

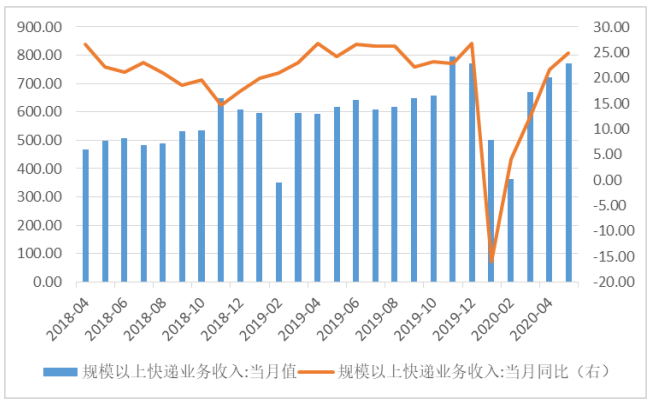
2.6 物流

图：中国快递发展指数



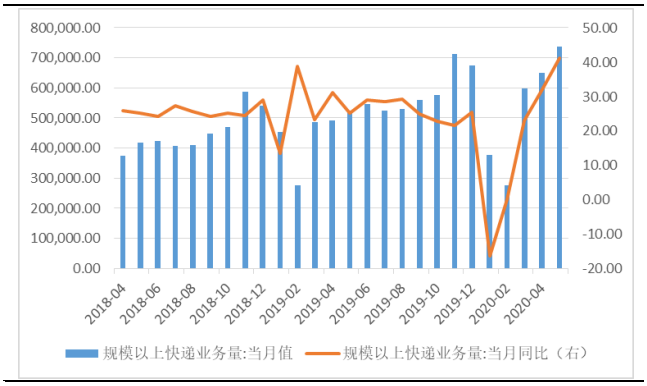
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



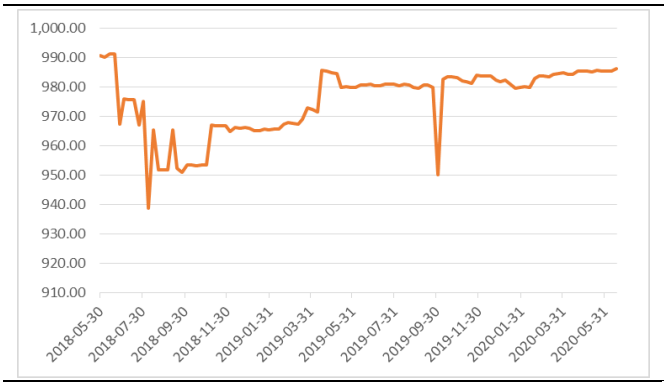
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **中美航线扩容至八班**

美国交通部发布最新通告，称修改了《2020-6-1 号令》中所做的决定，允许中国的航空公司运营总共每周 4 班往返美国的定期客运航班，因为中国民航局允许美国的航空公司每周总共运行四班中美定期客班。该指令立即生效。在此之前，中美之间的定期航班只有中国的航空公司独飞，其中中国国航，东方航空，南方航空，厦门航空每周各一班。之后，中美航线将扩容，从每周四班到每周八班，增加的四班来自美国的两家航司美联航和达美每家每周各两班。（信息来源：第一财经）

- **国家发改委：研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设实施方案**

国家发改委 6 月 16 日召开例行新闻发布会，国家发改委新闻发言人孟玮会中表示，在物流降成本方面，近期将做好 2020 年国家物流枢纽建设工作，加快构建国家物流枢纽网络的基本框架，研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设的实施方案。并面向高附加值生鲜农产品，优势产区和集散地，建设一批国家骨干冷链物流基地。研究在具备条件的地区布局建设一批应急储备设施，加强医疗等应急物资储备和调运能力。此外，将会同有关部门研究制定政策文件，在一些关键环节和重点领域推动物流业、制造业深度融合、创新发展。并会同有关部门研究启动新一批示范物流园区遴选工作，进一步促进物流园区总体发展水平的提升。（信息来源：中证网）

- **民航局：取消国内航班风险分级，国内航班实施疫情常态化管控**

据民航防控工作领导小组办公室 6 月 18 日消息，自疫情防控工作开展以来，我办根据国内外疫情发展变化情况和防控重点，相继发布了四版运输航空公司和运输机场疫情防控技术指南，有效防范疫情经航空途径传播。为进一步落实科学防控、精准施策要求，结合国内生产生活秩序恢复、国际人员往来增多的实际情况，我办在总结前期有效防控经验做法，推动国内复工复产，做好“外防输入、内防反弹”各项工作，借鉴国际民航组织相关防控原则基础上，修订完成第五版运输航空公司和运输机场疫情防控技术指南。相

较第四版，本版主要变化为：1.取消了国内航班风险分级，国内航班实施疫情常态化管控，同时根据国内疫情响应等级调整采取不同防控措施；2.调整了国际航班风险分级标准，增加旅客核酸检测阴性证明的校正分值，鼓励推进远端核酸检测；3.增加了旅客和运输公司的互动协作内容，细化了机上服务内容和机组休息区的注意事项；4.取消了运输机场风险分级；增加了机场不同人员密度下的防控措施。（信息来源：每日经济新闻）

- **大连港拟吸收合并营口港及增发 A 股募集配套资金，A 股 22 日起停牌**

大连港发布公告，由于该公司与营口港务股份有限公司正考虑由本公司对营口港务股份有限公司进行吸收合并及发行新 A 股股票募集配套资金，当中存在重大不确定性，故公司已要求自 2020 年 6 月 22 日起，暂停买卖于上海证券交易所挂牌的 A 股，以保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成股价异常波动。公司 A 股建议停牌预计不会超过 10 个交易日，而公司将就此作出进一步公告。（信息来源：智通财经）

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
600115.SH	东方航空	2020.06.15	东方航空:关于与关联人及第三方签订合资设立三亚国际航空有限公司合作框架协议暨关联交易的公告	本公司、海南省交通投资控股有限公司、三亚发展控股有限公司、上海吉祥航空股份有限公司及携程旅游网络技术（上海）有限公司意欲共同在海南设立一家本公司控股的子公司“三亚国际航空有限公司”，并签署《合资设立三亚国际航空有限公司合作框架协议》。
603885.SH	吉祥航空	2020.06.15	吉祥航空:关于签订合资设立三亚国际航空有限公司合作框架协议暨关联交易的公告	各方拟按以下股权比例共同出资设立三亚国际航空有限公司：公司 15%、东方航空 51%、海南省交通投资控股有限公司 10%、三亚发展控股有限公司 10%、携程旅游网络技术（上海）有限公司 14%。
600115.SH	东方航空	2020.06.16	东方航空:2020 年 5 月运营数据公告	2020 年 5 月，本公司客运运力投入同比下降 61.12%，其中国内、国际和地区航线客运运力投入分别同比下降 41.34%、95.35%和 95.84%；旅客周转量同比下降 69.39%，其中国内、国际和地区航线旅客周转量分别同比下降 53.65% 、97.44%和 99.23%；客座率为 64.61%，同比下降 17.46 个百分点，其中国内、国际和地区航线客座率分别同比下降 17.43、35.98 和 67.17 个百分点。
600029.SH	南方航空	2020.06.16	南方航空:2020 年 5 月主要运营数据公告	2020 年 5 月，本集团客运运力投入同比下降 52.94%，其中国内、地区、国际分别同比下降 34.34%、95.31%、93.36%；旅客周转量同比下降 61.38%，其中国内、地区、国际分别同比下降 45.62%、99.06%、96.15%；客座率为 66.80%，同比下降 14.61 个百分点，其中国内、地区、国际分别同比下降 14.05、60.79、33.90 个百分点。
601111.SH	中国国航	2020.06.16	中国国航:2020 年 5 月主要	2020 年 5 月，本集团各主要生产指标同比下降、环比上升。

			运营数据公告	客运运力投入同比下降 63.3%，环比上升 45.0%；旅客周转量同比下降 69.1%，环比上升 49.6%。
600897.SH	厦门空港	2020.06.16	厦门空港:2020 年 5 月运输生产情况简报	5 月飞机起降架次 10301，同比-37.08%；旅客吞吐量 111.68 万人，同比-51.37%；货邮吞吐量 2.57 万吨，同比-10.05%。
601021.SH	春秋航空	2020.06.16	春秋航空:2020 年 5 月份主要运营数据公告	2020 年 5 月，本公司可用座公里数 275,699.88 万人公里，环比增长 32.20%，同比-24.39%；旅客周转量 208,246.94 万人公里，环比增长 41.27%，同比-37.06%；客座率 75.53%，环比增长 4.85%，同比-15.20%。
603885.SH	吉祥航空	2020.06.16	吉祥航空:2020 年 5 月主要运营数据公告	2020 年 5 月，本公司可用座公里数 186,020.86 万人公里，同比-44.70%；旅客周转量 126,925.28 万人公里，同比-55.94%；客座率 68.23%，同比-17.41%。
600009.SH	上海机场	2020.06.17	上海机场:2020 年 5 月运输生产情况简报	5 月飞机起降架次共 24,083，同比-45.05%；旅客吞吐量 140.13 万人，同比-78.65%；货邮吞吐量 33.60，同比增长 10.13%。
600221.SH	海航控股	2020.06.17	海航控股:2020 年 5 月主要运营数据公告	2020 年 5 月，公司 RPK3569.41 万人公里，环比增长 67.25%，同比-71.52%；客运量 2428.43 万人，环比增长 72.92%，同比-65.54%。
002468.SZ	申通快递	2020.06.19	申通快递:2020 年 5 月经营简报	2020 年 5 月，公司快递服务业务收入 18.04 亿元，同比-0.42%；完成业务量 8.52 亿票，同比增长 42.74%；快递服务单票收入 2.12 元，同比-30.03%。
002120.SZ	韵达股份	2020.06.19	韵达股份:2020 年 5 月快递服务主要经营指标快报	2020 年 5 月公司完成快递业务量同比增长 49.65%，快递服务单票收入同比下降 35.85%。
002352.SZ	顺丰控股	2020.06.19	顺丰控股:2020 年 5 月快递服务业务经营简报	2020 年 5 月速运物流及供应链收入 119.94 亿元，同比增长 40.81%，主要受益于时效产品、特惠专配产品及其他新业务均保持了较高的增长。
600233.SH	圆通速递	2020.06.19	圆通速递:2020 年 5 月快递业务主要经营数据公告	2020 年 5 月公司快递产品收入 24.15 亿元，同比增长 11.56%；业务完成量 11.56 亿票，同比增长 61.06%；快递产品单票收入 2.09 元，同比-30.73%。
603128.SH	华贸物流	2020.06.20	华贸物流:关于公司本次非公开发行 A 股股票涉及关联交易事项的公告	港中旅华贸国际物流股份有限公司拟非公开发行不超过 130,718,953.00 股股票（含本数），发行对象为上海蒸泰投资合伙企业（有限合伙）和山东省国有资产投资控股有限公司。
002357.SZ	富临运业	2020.06.20	富临运业:关于公司子公司开展关联交易的公告	子公司四川彤熙商贸有限公司于 2020 年 5 月 15 日与济南海旭金属材料有限公司签订了《锰矿销售合同》，金额为 563.8105 万元；并拟于近期与海旭金属续签《锰矿销售合同》，金额为 705.9888 万元，累计合同金额 1,269.7993 万元（占公司最近一期经审计净资产的 1.08%）。
601880.SH	大连港	2020.06.20	大连港:关于筹划重大资产重组停牌公告	大连港股份有限公司与营口港务股份有限公司正在筹划由公司通过向营口港全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并营口港并发行 A 股股票募集配套资金。
600317.SH	营口港	2020.06.20	营口港:关于筹划重大资产重组停牌公告	营口港务股份有限公司与大连港股份有限公司正在筹划由大连港通过向本公司全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并营口港并发行 A 股股票募集配套资金事宜。

002800.SZ	天顺股份	2020.06.20	天顺股份:关于非公开发行A股股票认购对象新疆宝地投资有限责任公司完成审批事项的公告	宝地投资将认购公司2020年非公开发行A股股票，目前，就《战略合作协议》和《股份认购协议》签署和生效事项，宝地投资已履行完毕全部内部的批准和授权，中国证监会核准公司2020年非公开发行A股股票方案之日《战略合作协议》和《股份认购协议》即可生效。
603032.SH	德新交运	2020.06.20	德新交运:关于重大资产重组事项的进展公告	截至本公告披露日，公司及相关中介机构正在推动本次重大资产重组事项所涉及的尽职调查、审计与评估等各项工作。待本次重组相关尽职调查、审计与评估等各项工作完成后，交易各方将尽快推进本次交易的各项内部决策程序。

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，一是疫情催生购物需求由线上向线下转移，目前随着疫情防控情况好转，电商增速超预期，带动头部快递公司业绩修复，预计快递市场仍具较大的增长空间。二是快递公司相继发布调价通知，行业竞争加剧，有望带动市场份额向头部企业集中。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