交通运输

行业周报 （20200601-20200607）

维持评级

报告原因：定期报告

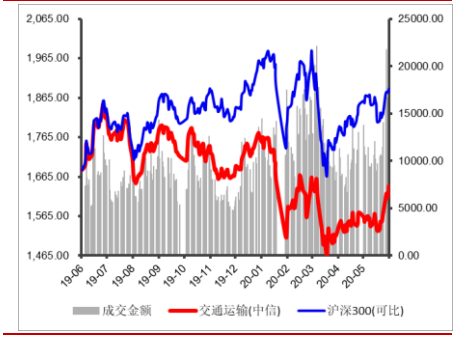
物流降本政策出台，民航“五个一”政策调整

中性

2020 年 6 月 7 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（20200601-20200605），沪深 300 上涨 3.47%，创业板上涨 4.04%，交通运输行业上涨 4.47%，中信一级 28 个行业中排名第 6 位，9 个子行业（中信三级）全部收涨，快递板块以 9.41%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 108 只个股实现正收益，14 只个股收跌。其中，宏川智慧以 17.72%的涨幅领涨，海汽集团以 11.62%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 6 月 5 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 27.87，沪深 300 的 PE(TTM)为 12.33，较上周有所上升。

行业要闻

- 发改委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》；
- 民航局调整“五个一”政策，增加奖惩机制；
- 本周国内主要港口进口焦煤总库存重现回落；
- 美国允许中国航空公司每周运营两班往返中美客运航班。

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。

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

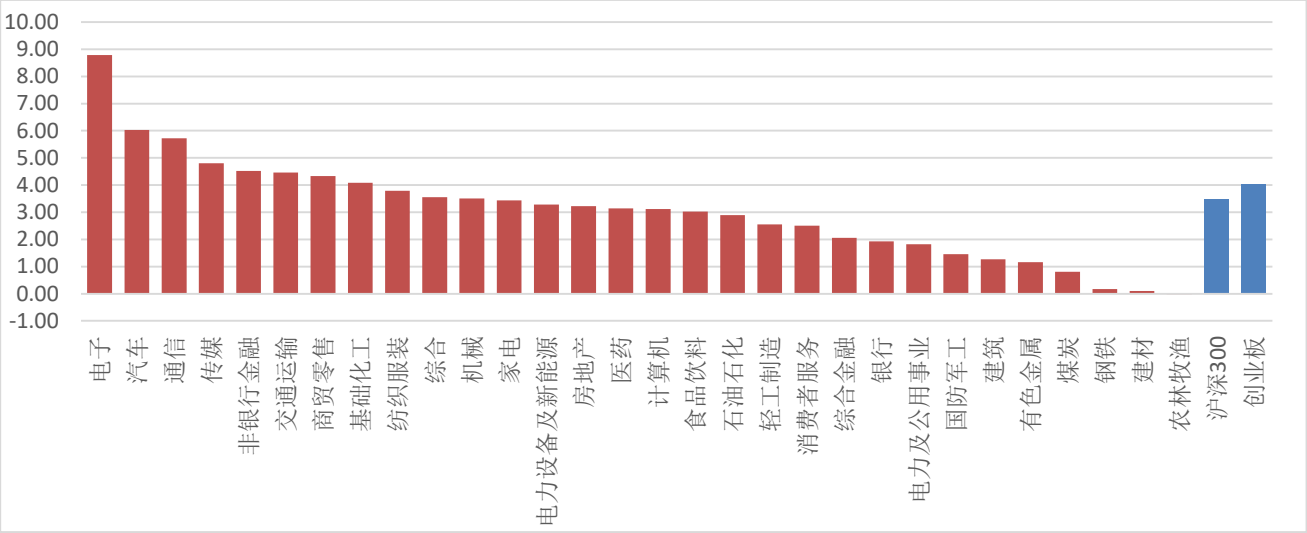
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 上涨 3.47%，创业板上涨 4.04%，中信一级 30 个行业中 29 个板块收涨，其中，电子板块以 8.79%涨幅领涨，交通运输行业上涨 4.47%，排名第 6 位。

图：行业周涨跌幅（%）

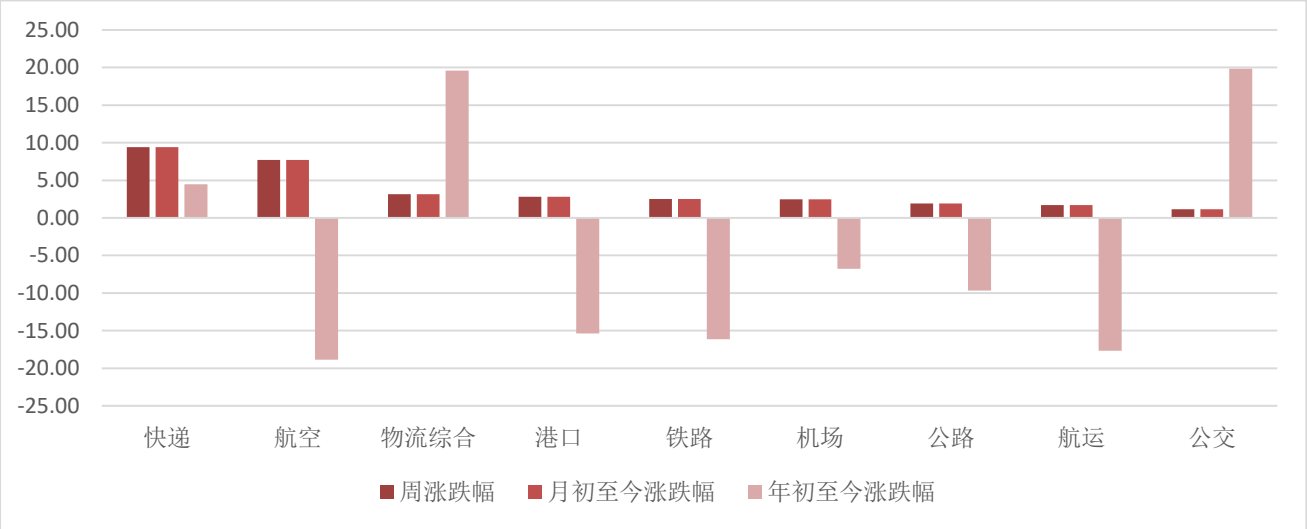


数据来源：wind，山西证券研究所

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，快递板块以 9.41%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 108 只个股实现正收益，14 只个股收跌。其中，宏川智慧以 17.72%的涨幅领涨，海汽集团以 11.62%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
宏川智慧	002930.SZ	17.72	海汽集团	603069.SH	-11.62
华夏航空	002928.SZ	15.62	海峡股份	002320.SZ	-9.32
新宁物流	300013.SZ	14.74	海南高速	000886.SZ	-7.06
西部创业	000557.SZ	12.50	厦门象屿	600057.SH	-2.71
圆通速递	600233.SH	11.38	天顺股份	002800.SZ	-2.70
海控 B 股	900945.SH	11.11	恒通股份	603223.SH	-2.65
中国国航	601111.SH	10.97	粤高速 B	200429.SZ	-1.87
ST 长投	600119.SH	10.54	连云港	601008.SH	-1.71
顺丰控股	002352.SZ	10.53	宁沪高速	600377.SH	-1.39
华鹏飞	300350.SZ	9.62	招商轮船	601872.SH	-1.18

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	600350.SH	山东高速	7.34	000886.SZ	海南高速	-7.06
		601518.SH	吉林高速	7.02	200429.SZ	粤高速 B	-1.87
		600035.SH	楚天高速	6.78	600377.SH	宁沪高速	-1.39
	铁路	601333.SH	广深铁路	3.69	600125.SH	铁龙物流	1.65
		601816.SH	京沪高铁	3.38	601006.SH	大秦铁路	2.05
		601006.SH	大秦铁路	2.05	601816.SH	京沪高铁	3.38
	公交	600561.SH	江西长运	8.63	603069.SH	海汽集团	-11.62
		002357.SZ	富临运业	3.46	600611.SH	大众交通	0.52
		002627.SZ	宜昌交运	3.43	900903.SH	大众 B 股	0.66
物流	物流综合	002930.SZ	宏川智慧	17.72	600057.SH	厦门象屿	-2.71
		300013.SZ	新宁物流	14.74	002800.SZ	天顺股份	-2.70
		000557.SZ	西部创业	12.50	603223.SH	恒通股份	-2.65
	快递	600233.SH	圆通速递	11.38	002468.SZ	申通快递	2.53
		002352.SZ	顺丰控股	10.53	603056.SH	德邦股份	3.19
		002120.SZ	韵达股份	8.66	002120.SZ	韵达股份	8.66

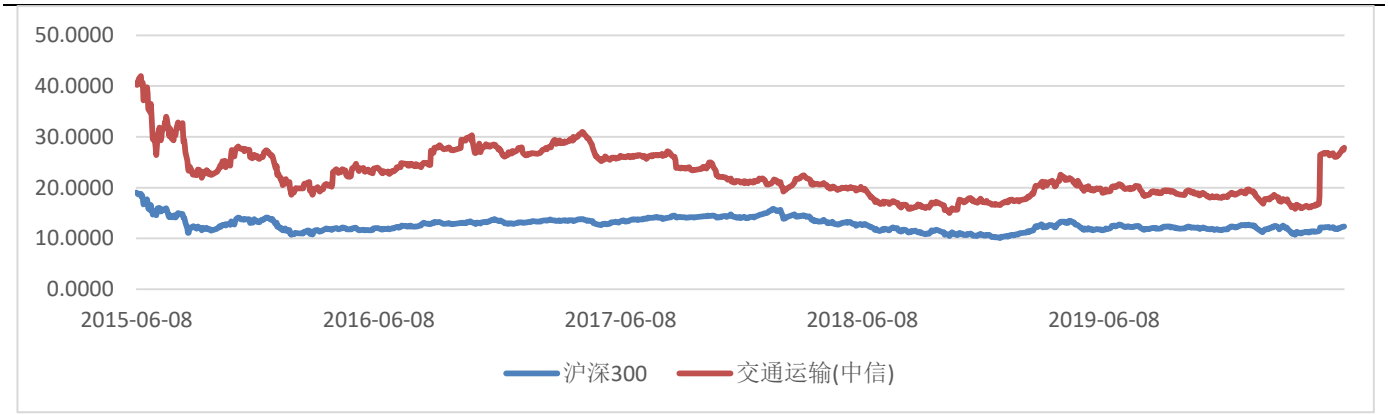
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	7.59	002320.SZ	海峡股份	-9.32
		000520.SZ	长航凤凰	6.47	601872.SH	招商轮船	-1.18
		600751.SH	海航科技	5.14	600798.SH	宁波海运	0.69
	港口	000582.SZ	北部湾港	7.93	601008.SH	连云港	-1.71
		002492.SZ	恒基达鑫	7.07	000507.SZ	珠海港	-0.76
		600018.SH	上港集团	4.94	201872.SZ	招港 B	0.57
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	15.62	600221.SH	海航控股	1.85
		900945.SH	海控 B 股	11.11	000099.SZ	中信海直	1.90
		601111.SH	中国国航	10.97	603885.SH	吉祥航空	7.56
	机场	600009.SH	上海机场	2.61	000089.SZ	深圳机场	2.13
		600897.SH	厦门空港	2.53	600004.SH	白云机场	2.14
		600004.SH	白云机场	2.14	600897.SH	厦门空港	2.53

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

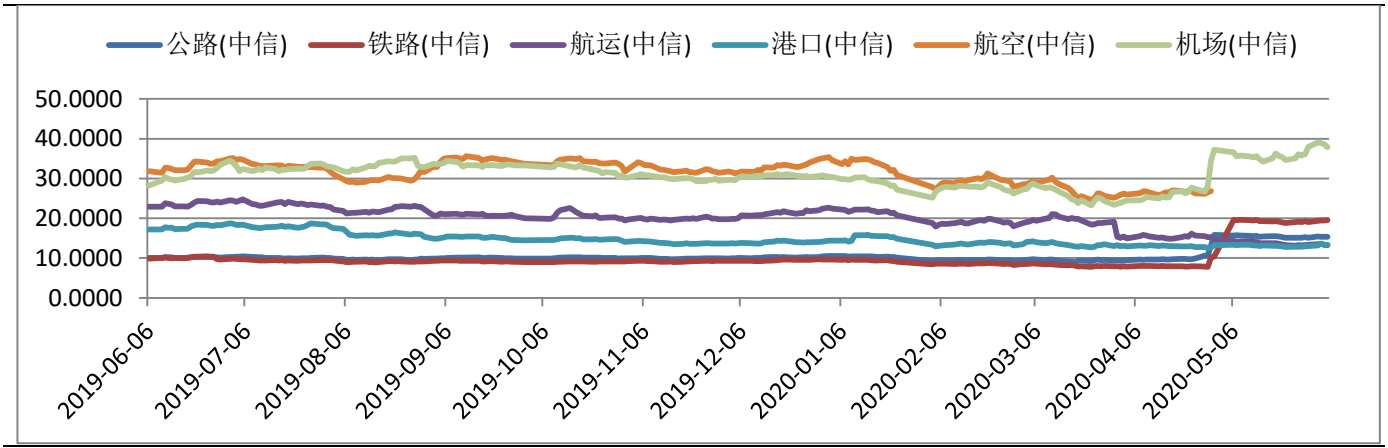
截至 2020 年 6 月 5 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 27.87，沪深 300 的 PE(TTM)为 12.33。

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

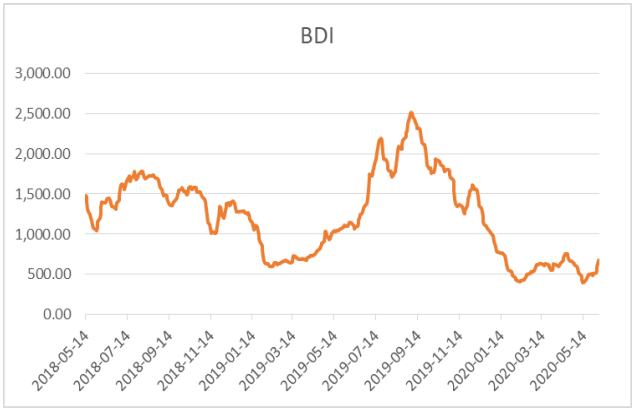


数据来源：wind，山西证券研究所

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



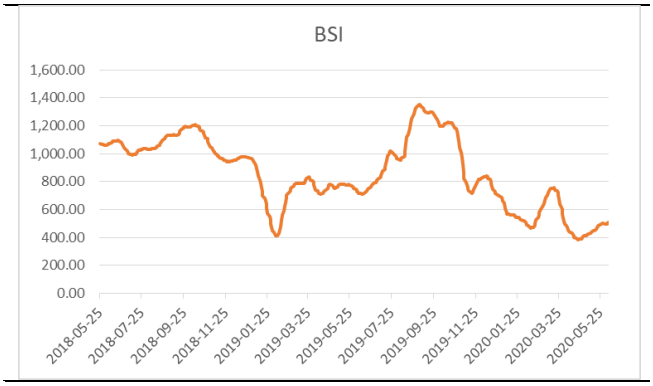
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



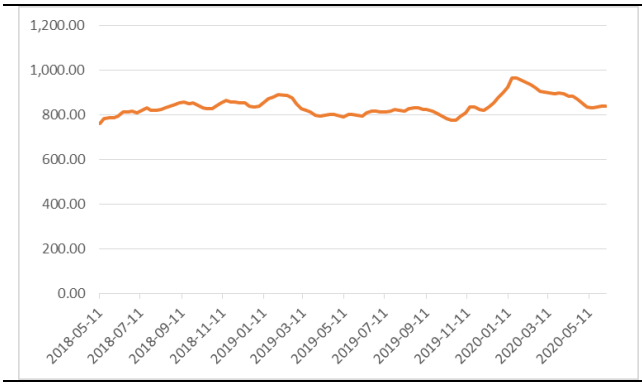
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



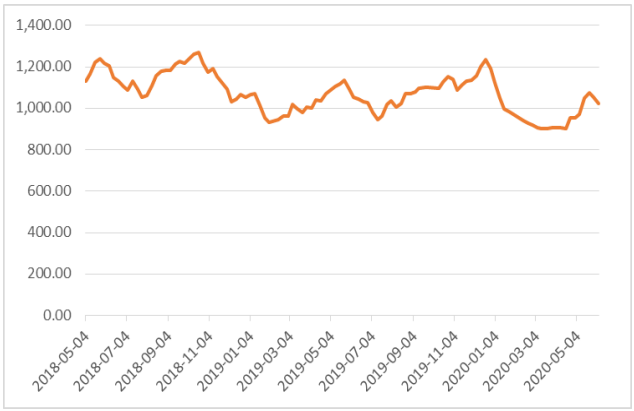
数据来源：wind，山西证券研究所

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

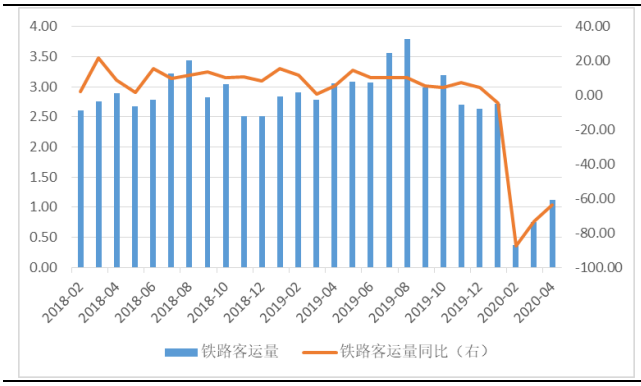
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

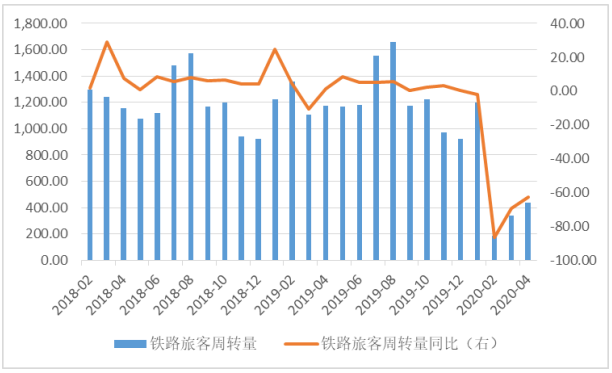
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



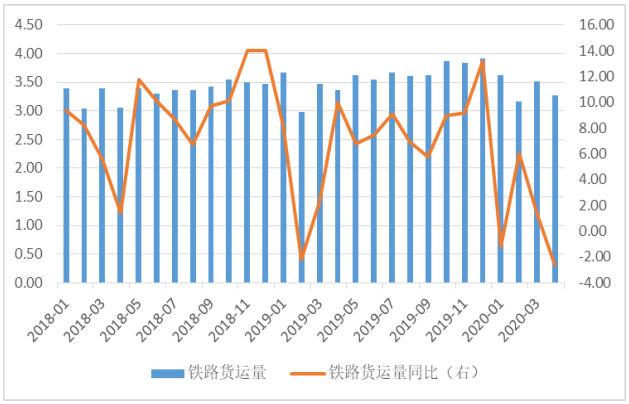
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



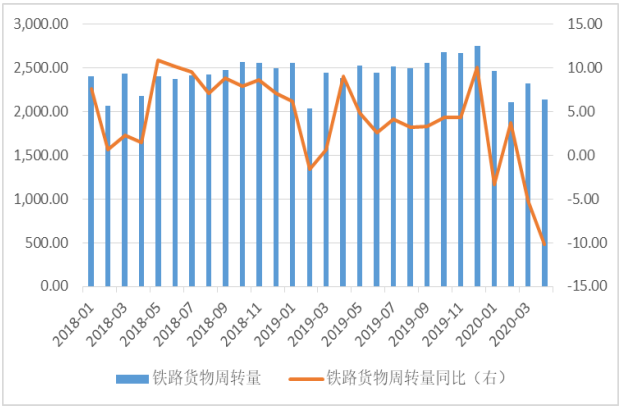
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

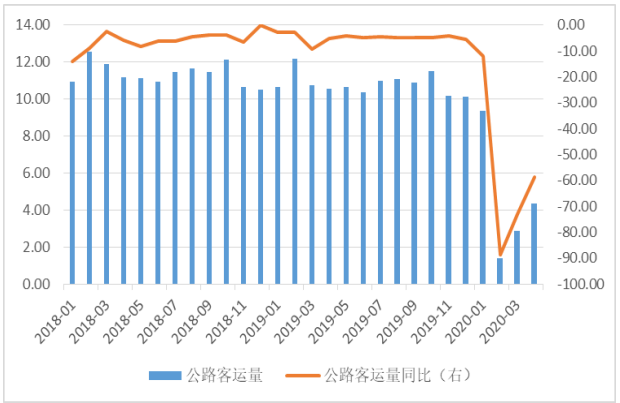
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

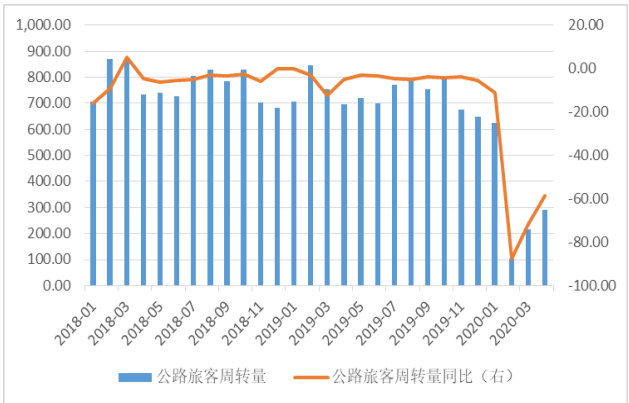
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



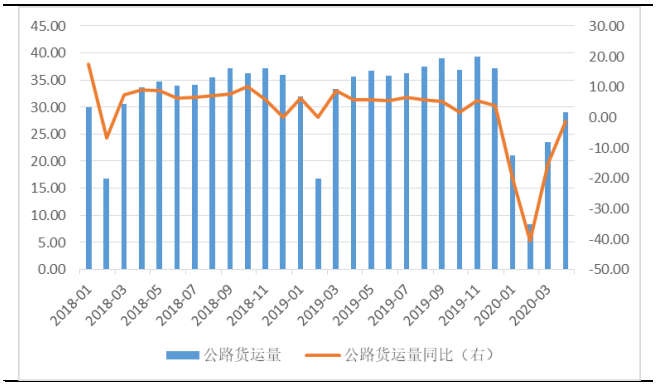
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



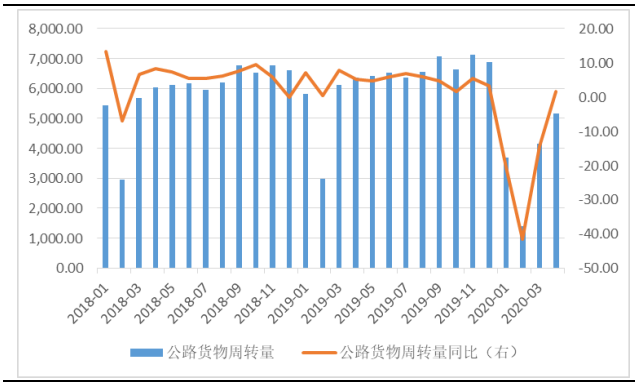
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

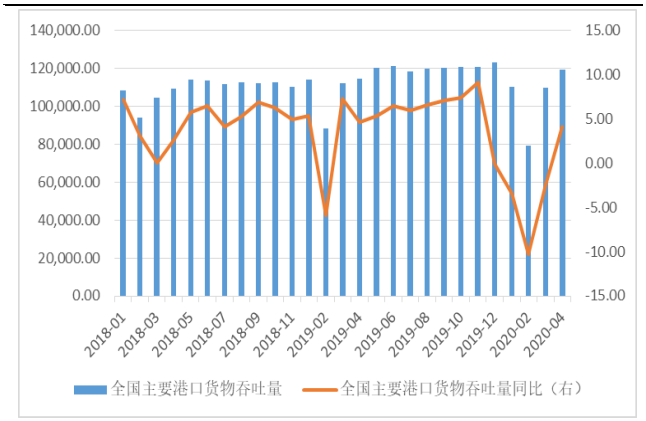
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

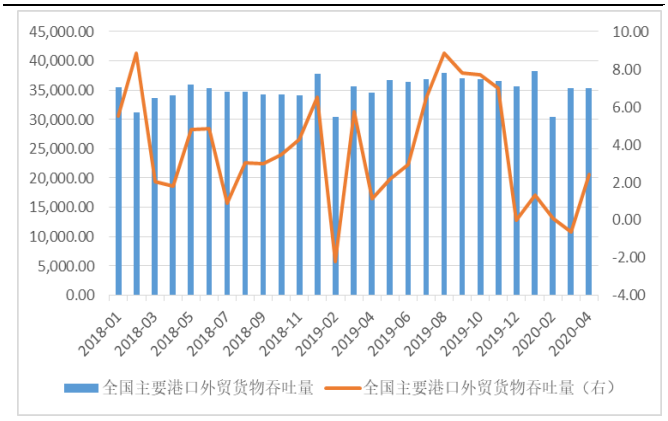
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



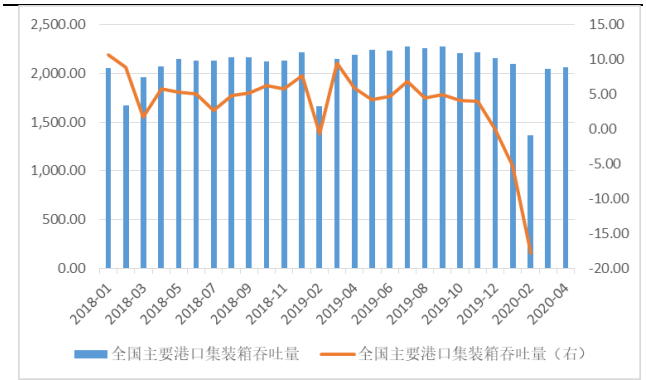
数据来源：wind，山西证券研究所

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

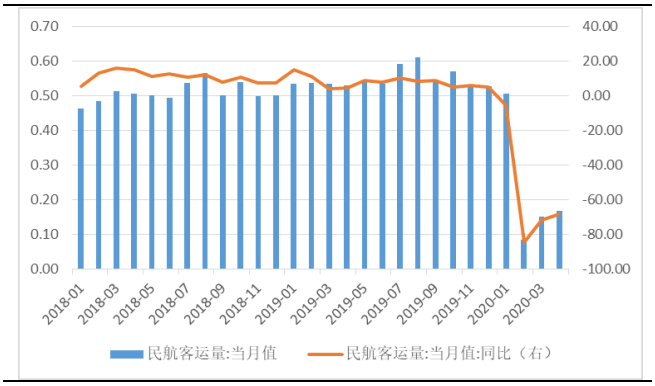
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

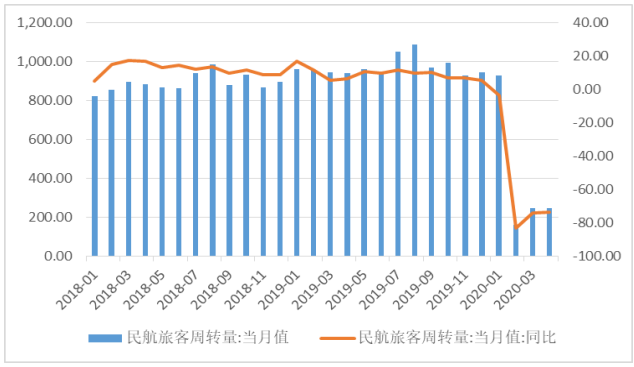
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



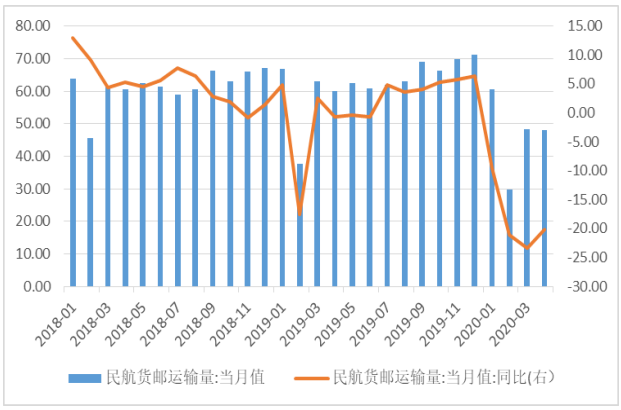
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



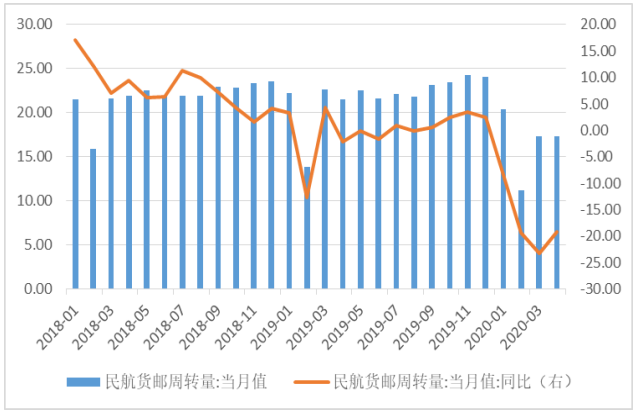
数据来源：wind，山西证券研究所

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

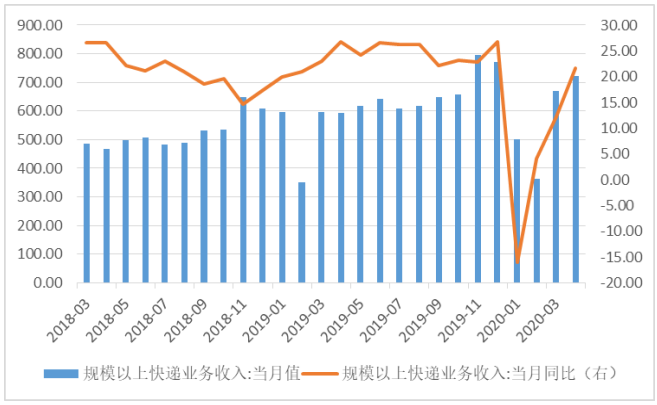
2.6 物流

图：中国快递发展指数



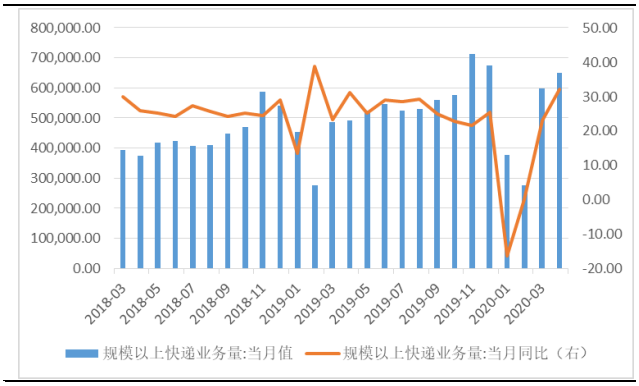
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



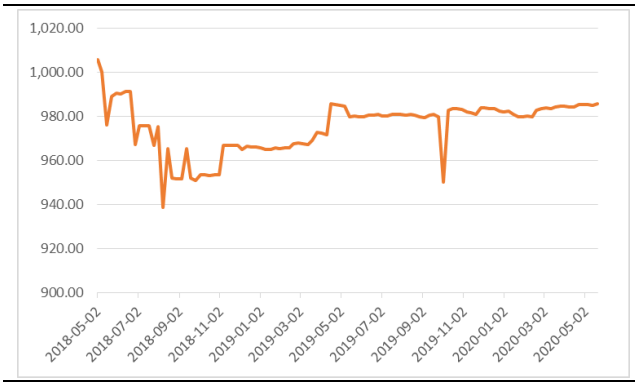
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **发改委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》**

6 月 2 日，国家发展改革委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本实施意见》（国办发〔2020〕10 号），旨在进一步降低物流成本、提升物流效率，加快恢复生产生活秩序，其中提出六个方面政策措施：深化关键环节改革，降低物流制度成本；加强土地和资金保障，降低物流要素成本；深入落实减税降费措施，降低物流税费成本；加强信息开放共享，降低物流信息成本；推动物流设施高效衔接，降低物流联运成本；推动物流业提质增效，降低物流综合成本。（信息来源：国务院）

点评：详见报告《【山证交运】《关于进一步降低物流成本实施意见》点评：降本增效，加快恢复生产生活秩序》。

- **民航局调整“五个一”政策，增加奖惩机制**

之前的“五个一“政策规定，中外航司在飞的国际航班必须在自 3 月 12 日（“国际航班信息发布（第 5 期）”）起的国际客运航班时间表里，才能继续飞行，并只能保留“一国一周一班”。新的调整政策放宽了“3 月 12 日”的限制，规定自 2020 年 6 月 8 日起，所有未列入“第 5 期”航班计划的外国航空公司，可在本公司经营许可范围内，选择 1 个具备接收能力的口岸城市（具体城市名单可在民航局官网查询），每周运营 1 班国际客运航线航班。各航空公司在安排新增航线航班前，应取得由口岸机场所在地省级联防联控机制办公室或应对疫情工作领导小组办公室出具的《疫情防控保障能力确认函》。此外，通知还对航空拿公司增减国际航班增加了奖励和熔断机制。其中奖励措施是：航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数连续 3 周为零的，可在航线经营许可规定的航班量范围内增加每周 1 班，最多达到每周 2 班。熔断措施是：航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数达到 5 个的，暂停该公司该航线运行 1 周；达到 10 个的，暂停该公司该航线运行 4 周。熔断”的航班量不得调整用于其他航线。“熔断”期结束后，航空公司方可恢复每周 1 班航班计划。（信息来源：第一财经）

➢ **本周国内主要港口进口焦煤总库存重现回落**

本周国内主要港口进口焦煤总库存再度调转方向，相比前一周下降 17 万吨至 487 万吨，并较去年同期水平下降近 1 成。五月份至今，国内主要港口进口焦煤总库存量持续围绕 500 万吨上下波动。本周京唐港进口焦煤库存减少 22 万吨至 308 万吨，创 2 月 14 日以来新低；连云港进口焦煤库存降至 59 万吨，环比减少 12 万吨；湛江港进口焦煤库存下降 3 万吨至 7 万吨；青岛港进口焦煤库存增加 20 万吨至 95 万吨，为近 4 个月新高；日照港进口焦煤库存则保持在 18 万吨水平未有变动。（信息来源：新浪）

➢ **美国允许中国航空公司每周运营两班往返中美客运航班**

美国运输部 5 日宣布，根据中国民航局 4 日发布的关于调整国际客运航班的通知，美国每家航空公司从 6 月 8 日起每周可运营 1 班往返中美的客运航班。鉴于此，美国运输部决定修改 3 日发布的禁令，允许中国航空公司每周总共运营两班往返中美的定期客运航班，即刻生效。（信息来源：新华网）

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
600662.SH	强生控股	2020.06.01	强生控股:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)	久事集团拟将其持有的强生控股 40%股份无偿划转至东浩实业。强生控股拟以自身全部资产及负债与东浩实业持有的上海外服（集团）有限公司 100%股权的等值部分进行置换。强生控股拟向东浩实业以发行股份的方式购买置入资产与置出资产交易价格的差额部分。
002930.SZ	宏川智慧	2020.06.02	宏川智慧:重大资产购买实施情况报告书	上市公司通过上海联交所以现金方式受让华润化学持有的常州华润 56.91%股权及至溢投资持有的常熟华润 100.00%股权。
600026.SH	中远海能	2020.06.02	中远海能:关于吸收合并全资子公司的公告	为优化公司管理架构，提高运营效率，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。
600020.SH	中原高速	2020.06.02	中原高速:关于公司吸收合并全资子公司的进展公告	公司今日收到郑州市二七区工商管理和质量技术监督局出具的《准予注销登记通知书》，准予注销登记。本次吸收合并事项所涉及的明开公司的工商注销工作已办理完毕。
600650.SH	锦江投资	2020.06.02	锦江投资:关于受让上海高校出租汽车有限公司 100%股权的关联交易公告	上海锦江国际实业投资股份有限公司控股子公司上海锦江汽车服务有限公司，拟以人民币 2,583.817079 万元的价格，受让本公司实际控制人锦江国际（集团）有限公司持有的上海高校出租汽车有限公司 100%股权。
000885.SZ	城发环境	2020.06.03	城发环境:关于联合体中标郑州市上街区城市管理局郑州市上街区第三污水处理厂 PPP 项目的提示性公告	近日，公司作为联合体牵头单位与开源环保组成联合体参与了《郑州市上街区第三污水处理厂 PPP 项目》的投标。今确认由公司作为联合体牵头单位与开源环保组成的联合体为该项目中标方，联合体中标金额为人民币 2.97 元/立方米，含税价。
000557.SZ	西部创业	2020.06.03	西部创业:关于股东减持股	持有本公司股份 229,163,673 股（占本公司总股本比例

			份预披露公告	15.71%）的股东中国信达资产管理股份有限公司计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 29,170,000 股（占本公司总股本的 2%）。
000548.SZ	湖南投资	2020.06.03	湖南投资:关于转让长沙湘江伍家岭桥有限公司股权和长沙湘江五一路桥有限公司股权的进展公告	公司向长沙市城市建设投资开发集团有限公司转让公司持有的长沙湘江伍家岭桥有限公司 50.05%股权和长沙湘江五一路桥有限公司 20.05%股权。
603223.SH	恒通股份	2020.06.03	恒通股份:关于获得政府补贴的公告	恒通物流股份有限公司及子公司于 2020 年 2 月 19 日至 2020 年 5 月 31 日期间，累计收到财政补贴共 5,898,285.68 元。
601598.SH	中国外运	2020.06.04	中国外运:关于收购 KLGEuropeHoldingB.V.下属物流公司 100%股权交割完成的公告	本公司已于 2020 年 6 月 3 日（北京时间）完成了第二步交割，即收购目标公司剩余 20%的股权。据此，本公司已经完成《股权买卖协议》项下的全部收购事项，目标公司已成为本公司持股 100%的间接控股子公司。
603713.SH	密尔克卫	2020.06.04	密尔克卫:关于控股股东,实际控制人增持公司股份计划实施完毕的公告	公司于 2020 年 6 月 2 日接到公司控股股东、实际控制人陈银河先生的书面通知，增持计划已实施完毕。
600119.SH	ST 长投	2020.06.05	ST 长投:关于挂牌转让上海浦东新区长江鼎立小额贷款 30%股权的进展公告	近日，公司收到上海联合产权交易所出具的《上海联合产权交易所有限公司受让资格反馈函》，长江鼎立 30%股权（项目编号：G32020SH1000094），公告期满，征集到 1 个意向受让方即长江联合资本管理有限公司。
603648.SH	畅联股份	2020.06.05	畅联股份:股东减持股份结果公告	在本次减持计划期间，嘉融投资未减持公司股份。截至 2020 年 6 月 4 日，嘉融投资披露的减持时间区间届满，本次减持计划完成。
603066.SH	音飞储存	2020.06.05	音飞储存:关于完成股份过户登记暨控股权变更的公告	转让上市公司 90,180,800 股股份（约占上市公司总股本的 29.99%）给景德镇陶瓷文化旅游发展有限责任公司已于 2020 年 6 月 2 日完成过户登记。完成过户登记之日起，公司的控股股东由盛和泰世变更为陶文旅集团，公司的实际控制人由金跃跃变更为景德镇市国有资产监督管理委员会。
002492.SZ	恒基达鑫	2020.06.06	恒基达鑫:关于子公司与控股股东合作开展供应链服务业务暨关联交易的公告	现根据业务需求恒基永盛拟与珠海实友开展供应链管理服务业务，主要服务内容包括提供货物仓储市场信息交流、市场关系拓展、上下游关系撮合、区域经济及市场分析、信息咨询、货物监管、物流运输监管、供应链预付货款融资等服务。
600057.SH	厦门象屿	2020.06.06	厦门象屿:关于公司高管增持公司股份的公告	2020 年 6 月 5 日，公司副总经理肖静勤女士通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计 100,000 股。
000582.SZ	北部湾港	2020.06.06	北部湾港:关于国有股权无偿划转完成暨控股股东变更的公告	经广西北部湾国际港务集团有限公司董事会审议通过和防港集团执行董事决定，防港集团拟将其持有的 775,137,409 股北部湾港股份（占公司总股本的 47.42%）无偿划转给北港集团。

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