

交通运输

行业周报（20210329-20210404）

维持评级

报告原因：定期报告

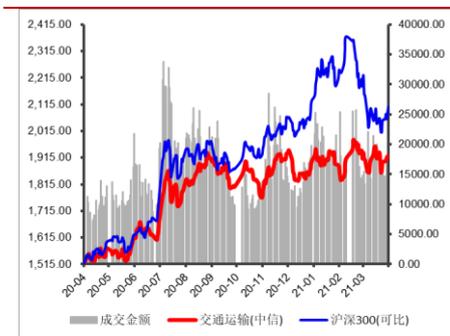
清明出行需求旺盛，顺丰再添国际航线

中性

2021年4月4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（20210329-20210402），沪深300上涨2.45%，创业板上涨4.00%，交通运输行业上涨1.33%，中信一级30个行业中排名第16位，9个子行业（中信三级）中5个板块收涨，4个板块收跌，其中，航运板块以6.63%的涨幅领涨，机场板块以0.44%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周68只个股实现正收益，47只个股收跌。其中，皖通高速以21.82%的涨幅领涨，韵达股份以8.33%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年4月2日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为90.28，沪深300的PE(TTM)为15.36。

行业要闻

- 国有三大航空公司2020年日均亏超1亿，国航亏最多；
- 顺丰航空开通“武汉=河内”国际全货运航线；
- 山西路桥：锁价定增改询价发行，彰显背后长期信心；
- 清明期间铁路预发4970万客，航班拟飞3.47万架次。

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

- 目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注2条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是疫苗接种进度持续推进，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

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

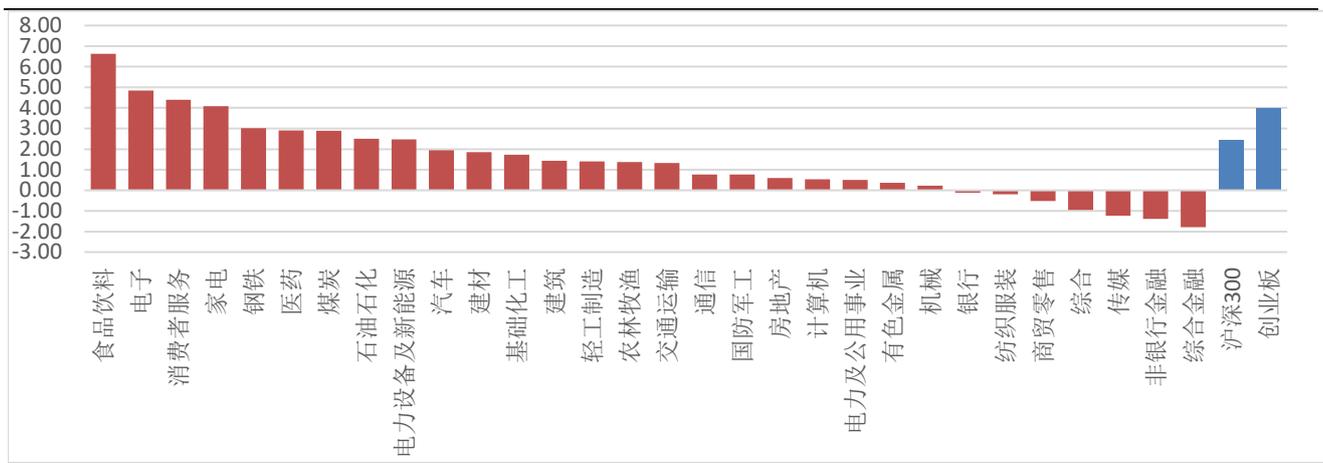
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 2.45%，创业板上涨 4.00%，中信一级 30 个行业中 23 个行业实现正收益，7 个行业收跌，其中，食品饮料板块以 6.63% 的涨幅领涨，综合金融板块以 1.79% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 1.33%，排名第 16 位。

图：行业周涨跌幅（%）

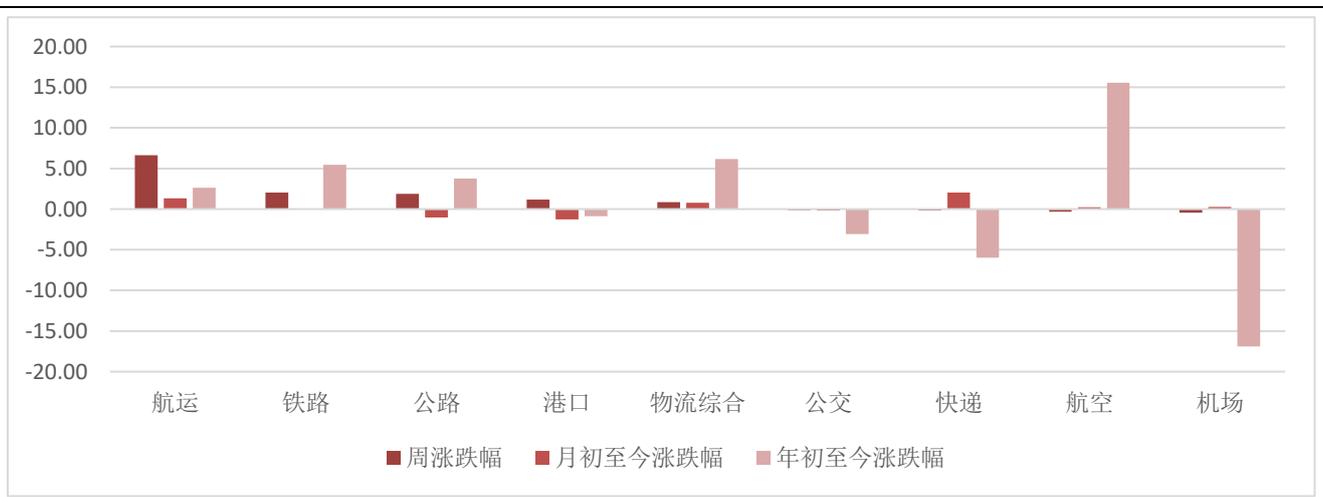


数据来源：wind，山西证券研究所

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）中 5 个板块收涨，4 个板块收跌，其中，航运板块以 6.63% 的涨幅领涨，机场板块以 0.44% 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 68 只个股实现正收益，47 只个股收跌。其中，皖通高速以 21.82%的涨幅领涨，韵达股份以 8.33%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
皖通高速	600012.SH	21.82	韵达股份	002120.SZ	-8.33
普路通	002769.SZ	16.61	嘉诚国际	603535.SH	-7.45
中远海控	601919.SH	14.82	保税科技	600794.SH	-4.47
*ST 飞马	002210.SZ	14.18	东方航空	600115.SH	-4.43
海峡股份	002320.SZ	14.02	音飞储存	603066.SH	-4.22
深高速	600548.SH	8.62	中谷物流	603565.SH	-3.39
唐山港	601000.SH	5.58	华鹏飞	300350.SZ	-3.26
蔚蓝锂芯	002245.SZ	5.37	城发环境	000885.SZ	-3.20
北部湾港	000582.SZ	5.28	*ST 安通	600179.SH	-3.11
华贸物流	603128.SH	4.31	渤海轮渡	603167.SH	-3.05

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	600012.SH	皖通高速	21.82	000885.SZ	城发环境	-3.20
		600548.SH	深高速	8.62	000755.SZ	山西路桥	-0.93
		200429.SZ	粤高速 B	3.85	600377.SH	宁沪高速	-0.71
	铁路	600125.SH	铁龙物流	3.14	601006.SH	大秦铁路	0.15
		601816.SH	京沪高铁	2.62	601333.SH	广深铁路	0.90
		601333.SH	广深铁路	0.90	601816.SH	京沪高铁	2.62
	公交	600561.SH	江西长运	2.66	002627.SZ	宜昌交运	-2.61
		600834.SH	申通地铁	2.65	603069.SH	海汽集团	-2.49
		603032.SH	德新交运	1.68	002357.SZ	富临运业	-1.69
物流	物流综合	002769.SZ	普路通	16.61	603535.SH	嘉诚国际	-7.45
		002210.SZ	*ST 飞马	14.18	600794.SH	保税科技	-4.47
		002245.SZ	澳洋顺昌	5.37	603066.SH	音飞储存	-4.22
	快递	002352.SZ	顺丰控股	0.90	002120.SZ	韵达股份	-8.33
		600233.SH	圆通速递	-0.27	002468.SZ	申通快递	-2.02
		603056.SH	德邦股份	-1.62	603056.SH	德邦股份	-1.62
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	14.82	603167.SH	渤海轮渡	-3.05
		002320.SZ	海峡股份	14.02	601975.SH	招商南油	-2.13

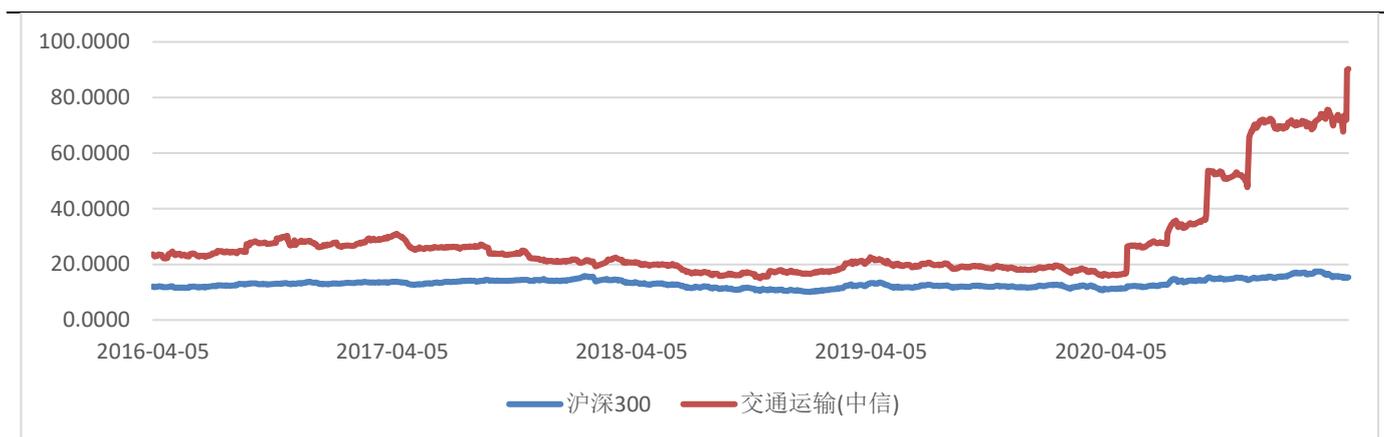
港口	港口	601598.SH	中国外运	3.32	600428.SH	中远海特	-1.78
		601000.SH	唐山港	5.58	002040.SZ	南京港	-1.42
		000582.SZ	北部湾港	5.28	601018.SH	宁波港	-0.73
		601008.SH	连云港	3.89	601880.SH	大连港	-0.57
航空运输	航空	600221.SH	海航控股	3.64	600115.SH	东方航空	-4.43
		601021.SH	春秋航空	3.35	603885.SH	吉祥航空	-2.68
		000099.SZ	中信海直	2.65	601111.SH	中国国航	-1.66
	机场	600897.SH	厦门空港	0.11	000089.SZ	深圳机场	-0.57
		600004.SH	白云机场	-0.38	600009.SH	上海机场	-0.46
		600009.SH	上海机场	-0.46	600004.SH	白云机场	-0.38

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

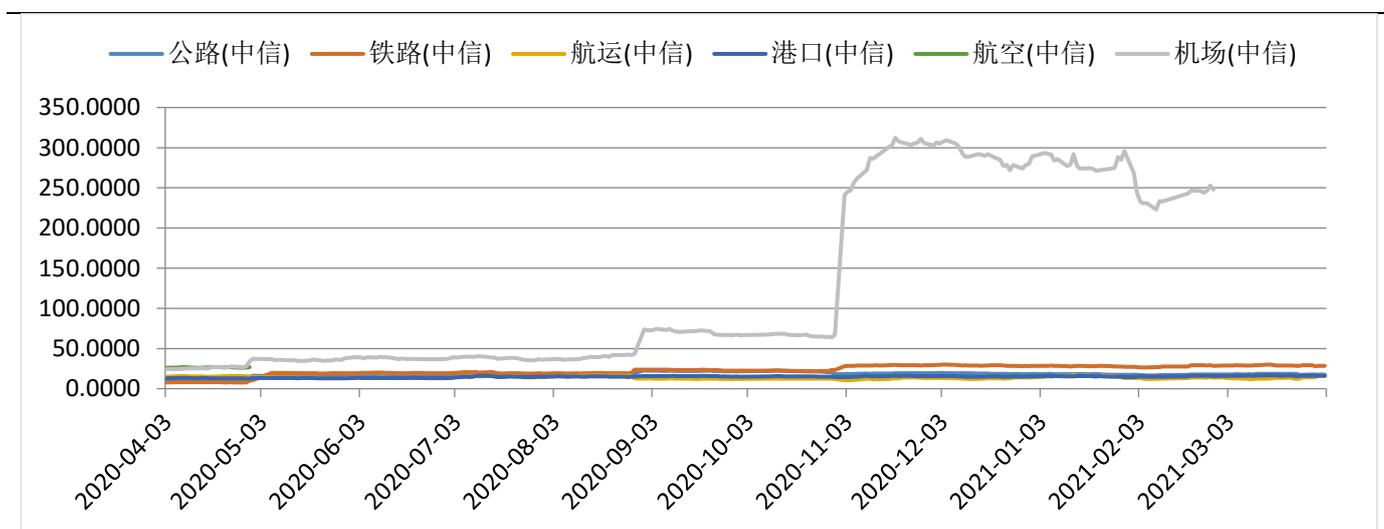
截至 2021 年 4 月 2 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 90.28，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.36。

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

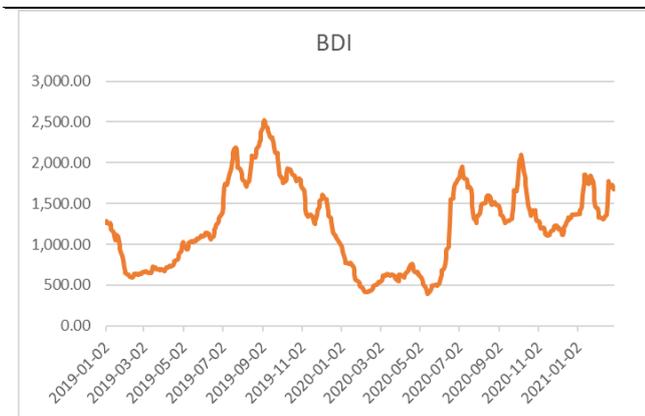


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

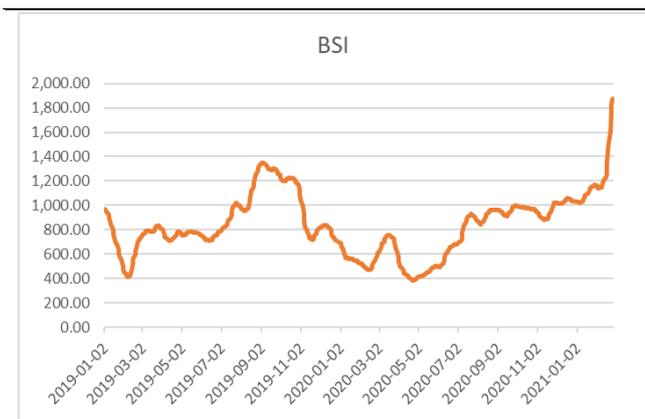
2.1 水上运输

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：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



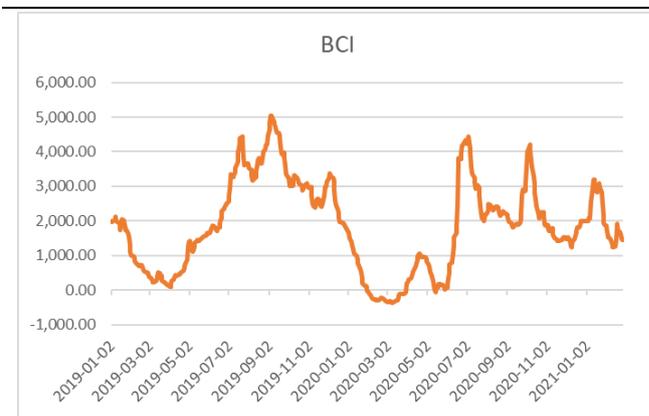
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



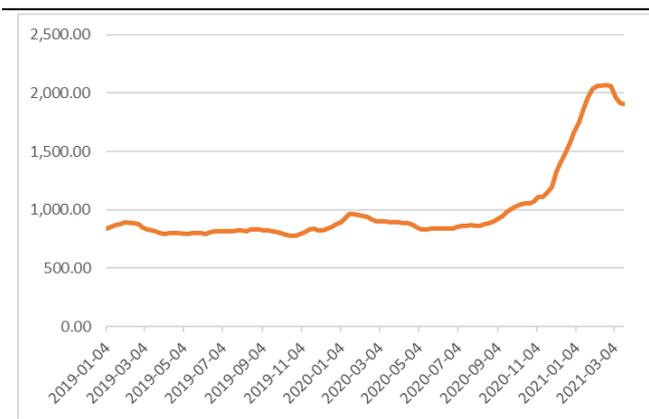
数据来源：wind，山西证券研究所

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：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

2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



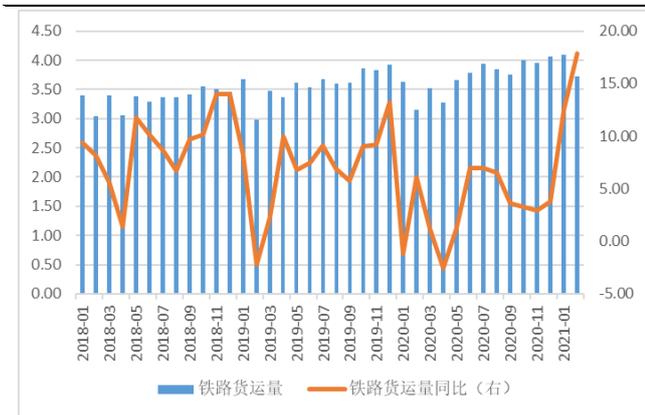
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



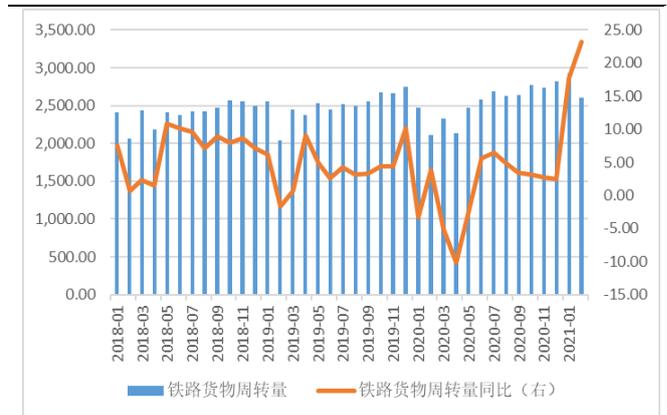
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

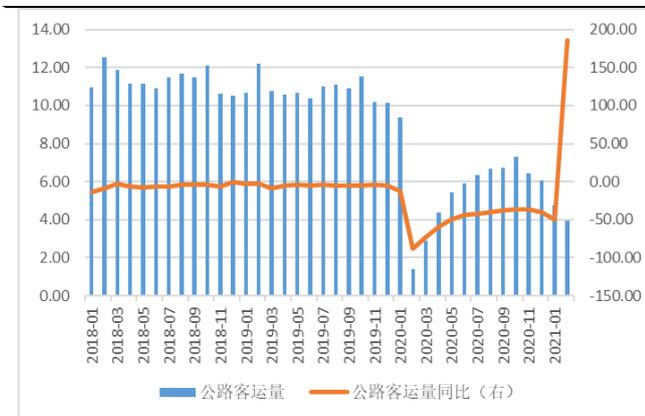
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

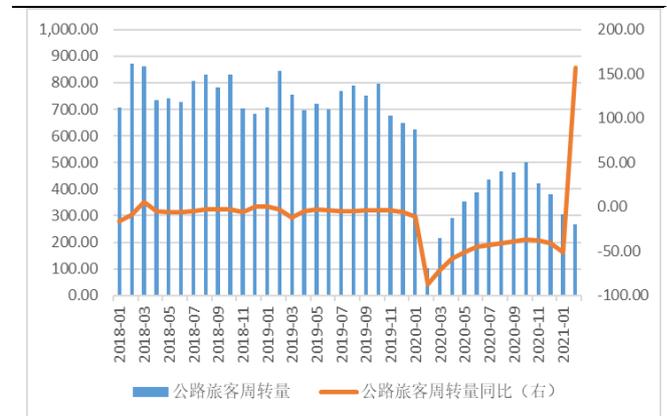
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



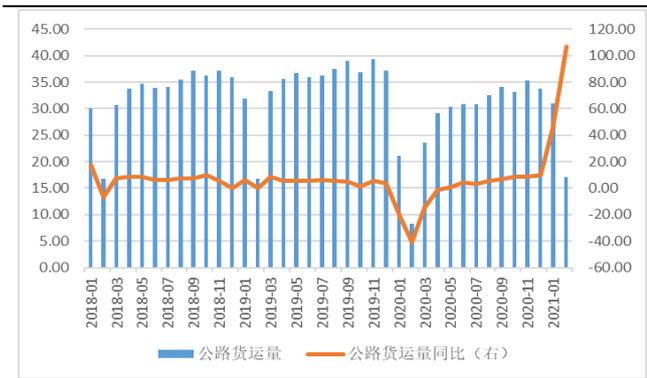
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



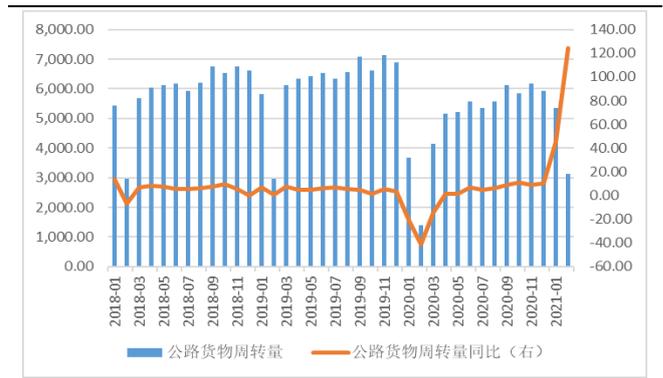
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

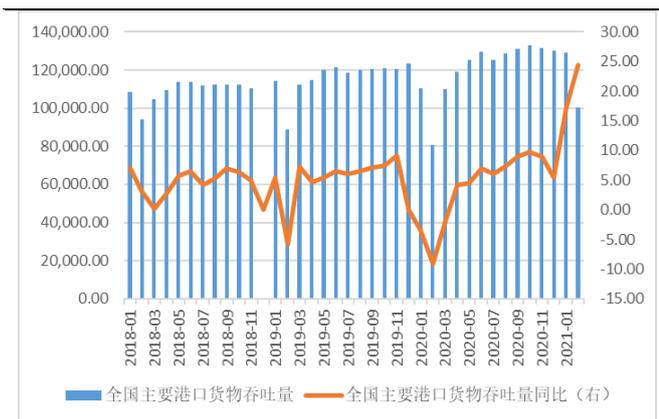
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

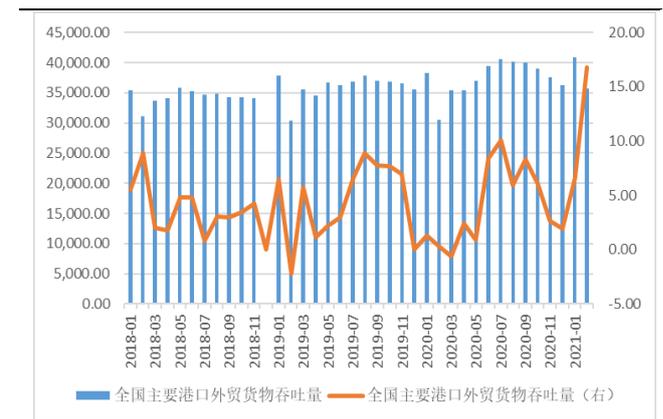
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



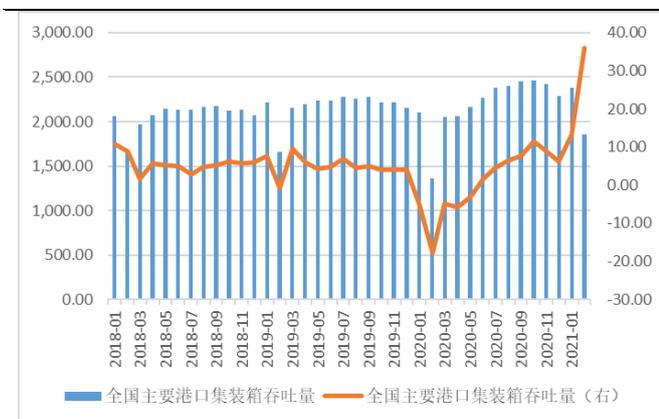
数据来源：wind，山西证券研究所

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

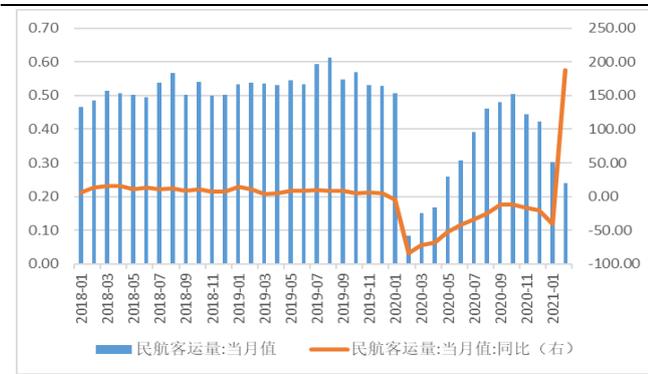
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

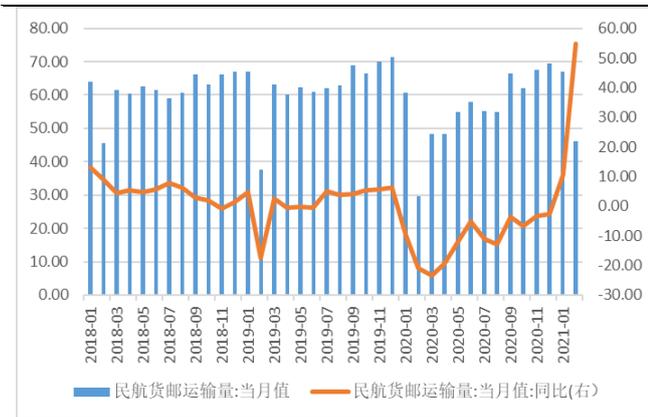
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



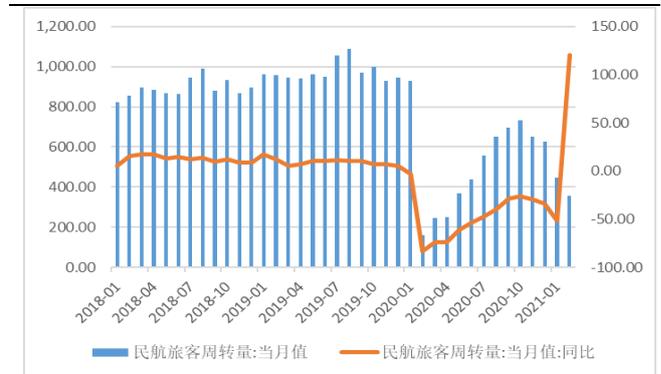
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



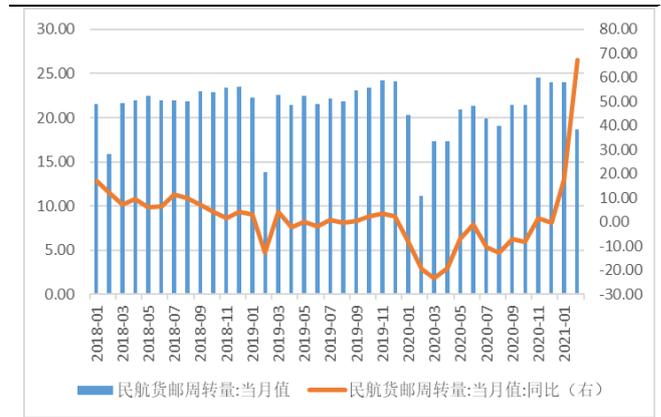
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（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

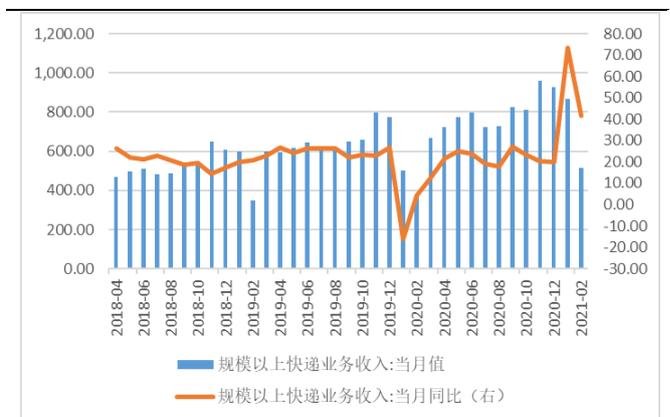
2.6 物流

图：中国快递发展指数



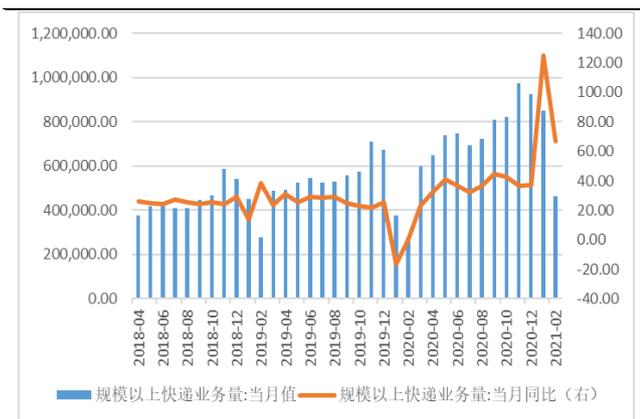
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 国有三大航空公司 2020 年日均亏超 1 亿，国航亏最多

3 月 30 日晚，国有三大航空公司发布 2020 年财报。营收方面，2020 年度，国有三大航空公司中，南方航空营收最多，东方航空营收降幅最大。具体来看，南方航空实现营收 925.61 亿元，同比减少 40.02%；中国国航实现营收 695.04 亿元，同比减少 48.96%；东方航空实现营收 586.39 亿元，同比减少 51.48%。净利润方面，中国国航亏损最多，南方航空降幅最大。具体来看，中国国航归属于上市公司股东的净利润-144.1 亿元，同比减少 324.85%；东方航空归属于上市公司股东的净利润-118.35 亿元，同比减少-470.42%；南方航空归属于上市公司股东的净利润为-108.42 亿元，同比减少 508.98%。经计算，2020 年，国有三大航空公司合计营收约 2207.04 亿元，合计亏损 370.82 亿元，日亏约 1.01 亿元。（信息来源：中新经纬）

➤ 顺丰航空开通“武汉=河内”国际全货运航线

3 月 30 日，顺丰航空有限公司“武汉=河内”国际全货运航线正式开通运行，这是武汉首条直飞越南河内的全货运航线，也是顺丰航空 2021 年开年以来自“西安=东京”、“成都=达卡”后新开的第 3 条国际航线。新航线采用 B757-200 型全货机执飞，计划每周运行 4 班，主要服务于电子产品、电子配件、布卷等货物的进出口物流需求，将为华中地区与东南亚之间的经贸往来搭建又一条高效稳定的航空货运通道。2020 年，应防疫物资及复工复产物资的运输需求，顺丰航空在武汉已陆续开通了“武汉=东京”、“武汉=大阪”、“武汉=法兰克福”三条国际航线，“武汉=河内”航线的开通运行是顺丰航空 2021 年加速提升国际航空货运能力的又一成果，也是全力支持国际物流供应链建设与双循环发展的具体行动。（信息来源：民航资源网）

➤ 山西路桥：锁价定增改询价发行，彰显背后长期信心

4 月 1 日晚，山西路桥（000755）公告，称将对非公开发行的方案进行调整。原方案中，公司拟向战略投资者招商公路发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 48005.75 万元，且募集资金发行的

股份数量不超过 14,077.93 万股，不超过交易前公司总股本的 30%，锁定期为 36 个月。经调整后，公司拟以询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募资总额仍为 48005.75 万元，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%，锁定期为 6 个月。公司表示，本次终止与招商公路的战略合作协议是双方基于目前资本市场环境作出的，公司将与招商公路保持沟通，继续探讨在业务等方面上探讨战略合作的可能性。（信息来源：证券时报网）

► 清明期间铁路预发 4970 万客，航班拟飞 3.47 万架次

根据飞常准 APP 统计，假期间（4 月 3 日-5 日）国内-国内计划出港客运航班量为 3.47 万架次，相比去年同期，出港航班量增长 2 倍以上。而中国铁路总公司也披露，4 月 2 日至 5 日，全国铁路预计发送旅客 4970 万人次，其中最高峰日 4 月 3 日预计发送旅客超过 1400 万人次。3 月以来，我国交通景气程度一直在提升。3 月中国内地航线日均航班量为 12451 班次，约为 2020 年同期水平的 2.5 倍，全面恢复至疫情之前 2019 年同期水平；铁路方面表示，目前全国铁路实行高峰运行图，每日计划开行旅客列车 10046 列，同比 2019 年清明小长假增长 10.6%，创今年运力投放新高。不过值得一提的是，尽管航空和铁路的出行班次都创了疫情来的新高，但仍未到 2019 年清明假期的水平。2019 年清明假期，全国航班量达 4.7 万架次，其中包括国际航班量。而铁路虽然运力投放较 2019 年高 10.6%，但旅客量预计未必达到 2019 年的 5400 万人次。（信息来源：21 世纪经济报道）

4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

公告日期	证券代码	公告标题
2021-03-29	600350.SH	山东高速:关于子公司参与新建济南至枣庄铁路土建工程投标暨关联交易公告
2021-03-29	600012.SH	皖通高速:2020 年年度报告
2021-03-29	600377.SH	宁沪高速:2020 年年度报告
2021-03-30	600018.SH	上港集团:2020 年年度报告
2021-03-30	601298.SH	青岛港:2020 年年度报告
2021-03-30	600017.SH	日照港:2020 年年度报告
2021-03-30	600798.SH	宁波海运:2020 年年度报告
2021-03-30	601326.SH	秦港股份:2020 年年度报告
2021-03-30	603066.SH	音飞储存:2020 年年度报告
2021-03-30	601333.SH	广深铁路:2020 年年度报告
2021-03-30	600020.SH	中原高速:郑州至洛阳高速公路洛阳市境段重大合同公告
2021-03-30	600020.SH	中原高速:郑州至洛阳高速公路郑州境段重大合同公告
2021-03-30	000099.SZ	中信海直:2020 年年度报告
2021-03-31	000828.SZ	东莞控股:东莞控股关于全资子公司参与设立股权投资基金的公告
2021-03-31	001872.SZ	招商港口:2020 年年度报告

2021-03-31	601866.SH	中远海发:2020 年年度报告
2021-03-31	601919.SH	中远海控:2020 年年度报告
2021-03-31	000755.SZ	山西路桥:关于向中国证券监督管理委员会申请中止发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易审核的公告
2021-03-31	600368.SH	五洲交通:2020 年年度报告
2021-03-31	600368.SH	五洲交通:2020 年年度报告摘要
2021-03-31	600115.SH	东方航空:2020 年度报告
2021-03-31	601598.SH	中国外运:2020 年年度报告
2021-03-31	603713.SH	密尔克卫:2020 年年度报告全文
2021-03-31	603713.SH	密尔克卫:2020 年年度报告摘要
2021-03-31	600350.SH	山东高速:2020 年年度报告
2021-03-31	600026.SH	中远海能:2020 年年度报告
2021-03-31	601107.SH	四川成渝:2020 年年度报告
2021-03-31	601111.SH	中国国航:2020 年度报告
2021-03-31	601000.SH	唐山港:2020 年年度报告
2021-03-31	600029.SH	南方航空:2020 年年度报告
2021-03-31	601018.SH	宁波港:2020 年年度报告
2021-03-31	601018.SH	宁波港:浙江海港集团财务有限公司与浙江省海港投资运营集团有限公司签署《金融框架服务协议》暨持续性关联交易的公告
2021-03-31	600611.SH	大众交通:2020 年年度报告
2021-03-31	600428.SH	中远海特:2020 年年度报告
2021-03-31	603128.SH	华贸物流:关于全资子公司中特物流有限公司对外投资暨关联交易的公告
2021-03-31	603223.SH	恒通股份:2020 年年度报告
2021-04-01	000429.SZ	粤高速 A:2020 年年度报告(更新后)
2021-04-01	603713.SH	密尔克卫:关于以公开摘牌方式收购上海港口化工物流有限公司 100% 股权的进展公告
2021-04-01	000099.SZ	中信海直:关于公开摘牌方式收购华夏九州通用航空有限公司 51% 股权的进展公告
2021-04-01	600561.SH	江西长运:关于公开挂牌转让华夏九州通用航空有限公司 36% 股权的进展公告
2021-04-01	603032.SH	德新交运:关于重大资产购买之标的资产过户完成的公告
2021-04-02	000089.SZ	深圳机场:关于与深圳市机场(集团)有限公司续签停机坪租赁协议的关联交易公告
2021-04-02	000089.SZ	深圳机场:2020 年年度报告
2021-04-02	000089.SZ	深圳机场:关于与深圳机场国际货站有限公司签订二号国际货站租赁协议的关联交易公告
2021-04-02	000548.SZ	湖南投资:2020 年年度报告
2021-04-02	601107.SH	四川成渝:关于全资子公司与关联方共同投资设立公司的关联交易公告
2021-04-02	603967.SH	中创物流:2020 年年度报告
2021-04-02	000755.SZ	山西路桥:独立董事关于发行股份购买资产并募集配套资金暨重大资产重组的独立意见
2021-04-03	601107.SH	四川成渝:关于控股股东交投集团与四川省铁路产业投资集团有限责任公司战略重组的进展公告
2021-04-03	600004.SH	白云机场:关于白云机场安保服务关联交易的公告
2021-04-03	600004.SH	白云机场:关于白云机场东跑道东侧飞行区运行管理合作协议的关联交易公告

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1) 业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2) 国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是疫苗接种进度持续推进，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

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、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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

