

信义山证 汇通天下

证券研究报告

交通运输

报告原因：定期报告

行业周报（20210920-20210926）

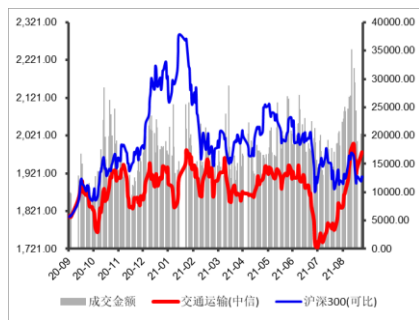
维持评级

中欧班列“上海号”首发在即，国庆假期小客车免收通行费 中性

2021年9月27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(20210920-20210926)，沪深300下跌0.13%，创业板上涨0.39%，交通运输行业上涨2.18%，在中信一级30个行业中排名第4位，9个子行业（中信三级）中8个板块收涨，1个板块收跌，其中，快递板块以8.08%的涨幅领涨。

个股：交通运输行业（中信）本周77只个股实现正收益，43只个股收跌。其中，深高速以33.11%的涨幅领涨，华鹏飞以10.12%的跌幅领跌。

估值：截至2021年9月24日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为33.05，沪深300的PE(TTM)为13.07。

行业要闻

中国首条民营控股高铁杭绍台高铁开始接触网热滑试验；

京唐港区25万吨级航道项目交工验收；

中欧班列“上海号”9月28日将首发；

国庆假期小客车免收通行费，预计高速公路日均流量4500万辆；

成渝中线高铁建设启动。

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

➤ 建议关注：1.快递板块：一是线上消费潜力不断释放，下沉市场及新零售持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是监管政策强化，行业价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，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、韵达股份；2.航空板块：虽然短期国内疫情反复对航空运输造成一定冲击，但长期民航客流量复苏态势确定性较强，随着疫苗接种进度持续推进，国际航线有望逐步回暖，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；3.公路板块：一是交通固定资产投资持续高速增长，路网不断完善，高速公路业绩颇具稳健性，二是货运规模已经基本恢复至疫情前水平，客运规模稳步修复，且疫苗接种进度持续推进，营业性客运量有望持续修复，建议关注区位优势显著的宁沪高速、主辅业并进且股息回报较高的招商公路和山东高速。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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

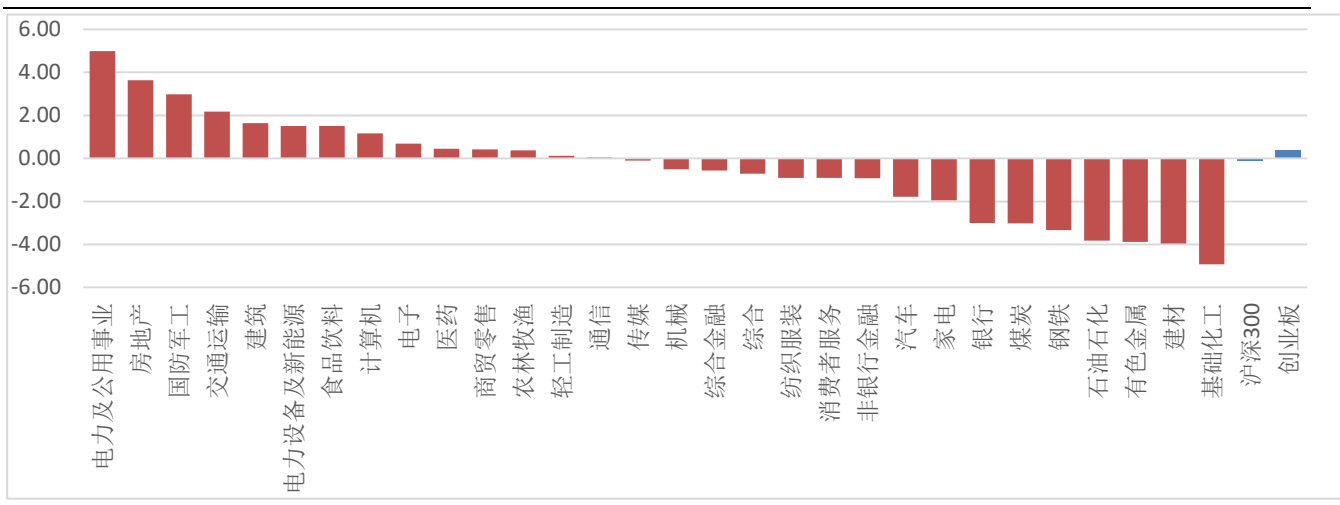
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 下跌 0.13%，创业板上涨 0.39%，中信一级 30 个行业中 14 个行业实现正收益，16 个行业收跌，其中，店里及公共事业板块以 4.99% 的涨幅领涨，有色金属以 4.92% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 2.18%，在中信一级 30 个行业中排名第 4 位。

图：行业周涨跌幅（%）

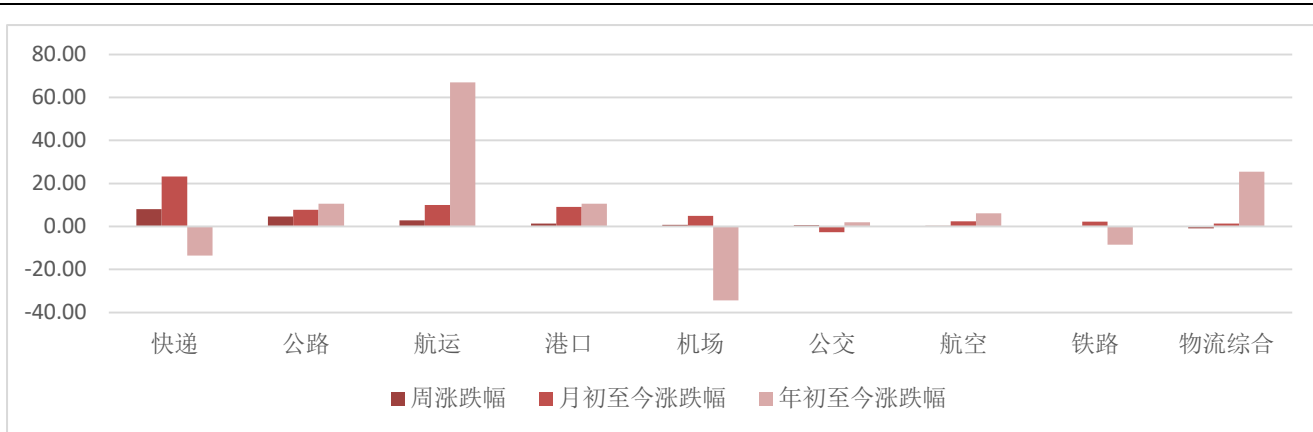


数据来源：wind，山西证券研究所

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 8 个板块收涨，1 个板块收跌，其中，快递板块以 8.08% 的涨幅领涨，物流综合板块以 0.88% 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 77 只个股实现正收益，43 只个股收跌。其中，深高速以 33.11% 的涨幅领涨，华鹏飞以 10.12% 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
深高速	600548.SH	33.11	华鹏飞	300350.SZ	-10.12
圆通速递	600233.SH	14.14	中远海特	600428.SH	-7.43
城发环境	000885.SZ	10.93	中储股份	600787.SH	-4.31
韵达股份	002120.SZ	10.65	华夏航空	002928.SZ	-4.28
*ST 德新	603032.SH	8.56	安通控股	600179.SH	-3.73
申通快递	002468.SZ	7.15	厦门象屿	600057.SH	-3.58
顺丰控股	002352.SZ	6.86	春秋航空	601021.SH	-3.40
宏川智慧	002930.SZ	6.80	吉祥航空	603885.SH	-3.17
德邦股份	603056.SH	6.08	申通地铁	600834.SH	-3.05
招商轮船	601872.SH	5.82	普路通	002769.SZ	-2.79

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	600548.SH	深高速	33.11	000755.SZ	山西路桥	-1.75
		000885.SZ	城发环境	10.93	000828.SZ	东莞控股	-0.27
		600033.SH	福建高速	5.05	600106.SH	重庆路桥	0.00
	铁路	601333.SH	广深铁路	2.98	600125.SH	铁龙物流	-0.97
		601006.SH	大秦铁路	0.16	601816.SH	京沪高铁	-0.21
		601816.SH	京沪高铁	-0.21	601006.SH	大秦铁路	0.16
	公交	603032.SH	*ST 德新	8.56	600834.SH	申通地铁	-3.05
		002627.SZ	宜昌交运	2.93	600662.SH	强生控股	-2.02
		600650.SH	锦江在线	1.61	002357.SZ	富临运业	-1.90
物流	物流综合	002930.SZ	宏川智慧	6.80	300350.SZ	华鹏飞	-10.12
		603565.SH	中谷物流	4.69	600787.SH	中储股份	-4.31
		002010.SZ	传化智联	4.65	600179.SH	安通控股	-3.73
	快递	600233.SH	圆通速递	14.14	603056.SH	德邦股份	6.08
		002120.SZ	韵达股份	10.65	002352.SZ	顺丰控股	6.86
		002468.SZ	申通快递	7.15	002468.SZ	申通快递	7.15
航运港口	航运	601872.SH	招商轮船	5.82	600428.SH	中远海特	-7.43
		601919.SH	中远海控	3.92	601598.SH	中国外运	-1.03



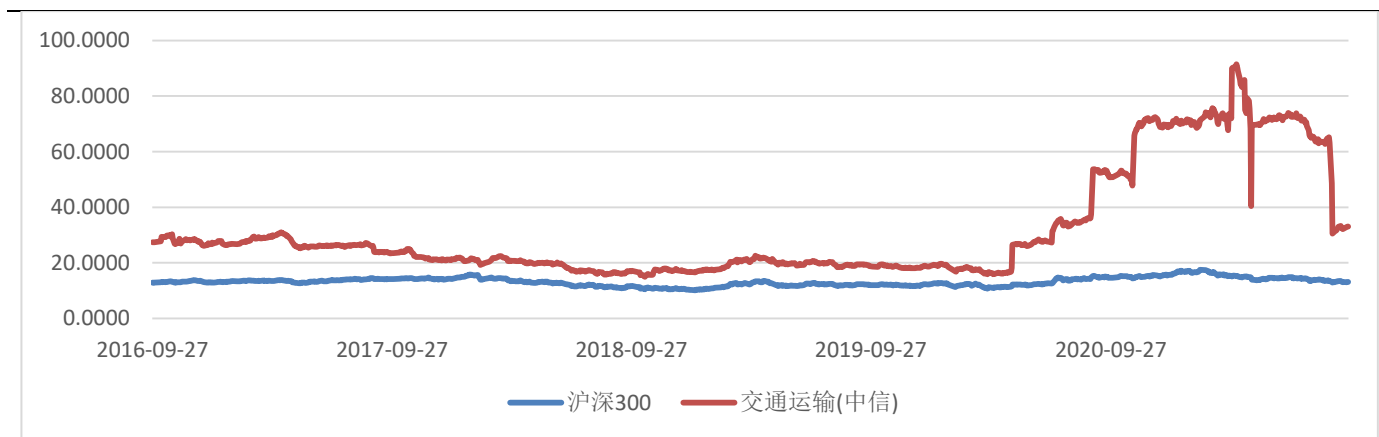
	港口	600798.SH	宁波海运	2.47	001205.SZ	盛航股份	-0.77
		601326.SH	秦港股份	4.61	002492.SZ	恒基达鑫	-1.55
		601228.SH	广州港	4.55	600018.SH	上港集团	-0.80
		601000.SH	唐山港	4.00	000582.SZ	北部湾港	-0.73
航空运输	航空	600221.SH	*ST 海航	3.21	002928.SZ	华夏航空	-4.28
		600115.SH	中国东航	1.93	601021.SH	春秋航空	-3.40
		000099.SZ	中信海直	1.78	603885.SH	吉祥航空	-3.17
	机场	600004.SH	白云机场	2.12	000089.SZ	深圳机场	-0.92
		600009.SH	上海机场	0.73	600897.SH	厦门空港	-0.31
		600897.SH	厦门空港	-0.31	600009.SH	上海机场	0.73

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

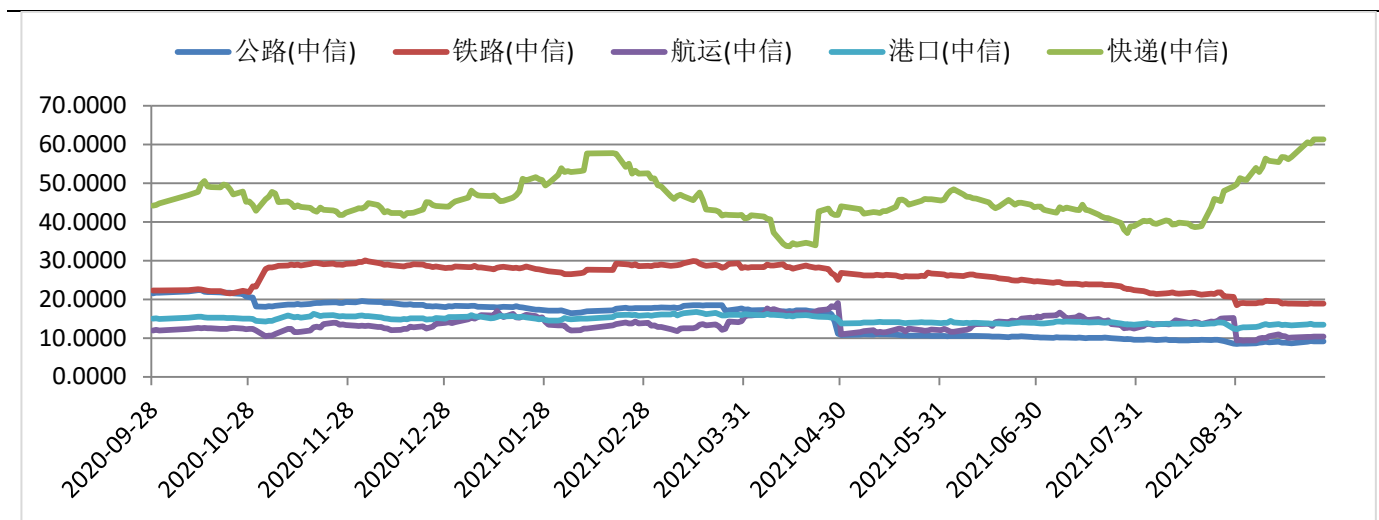
截至 2021 年 9 月 24 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 33.05，沪深 300 的 PE(TTM)为 13.07。

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

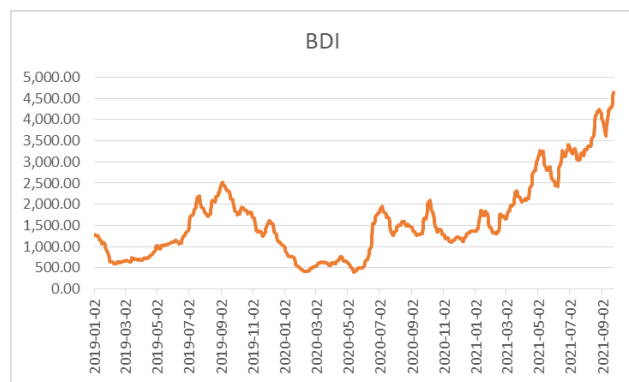


数据来源：wind，山西证券研究所

2. 关键指标跟踪

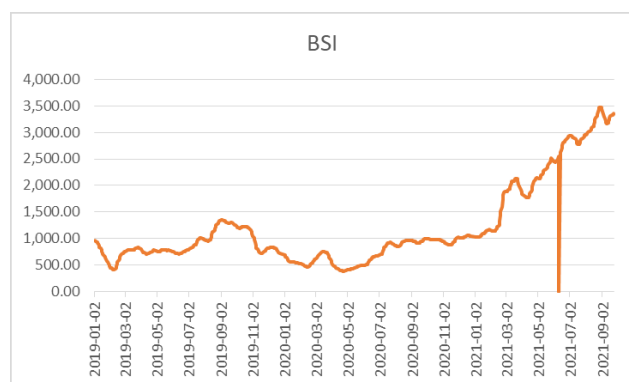
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



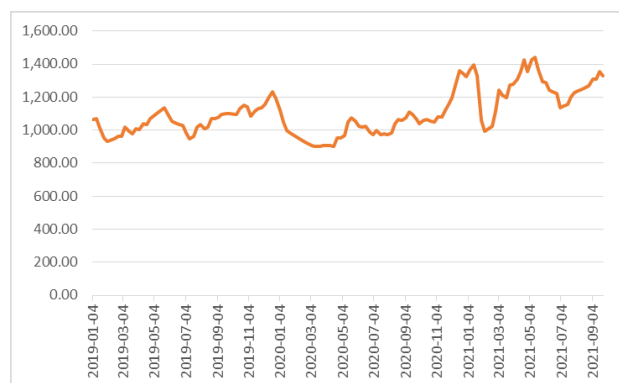
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



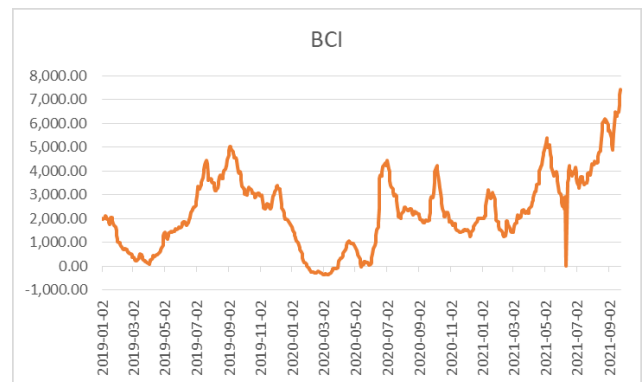
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



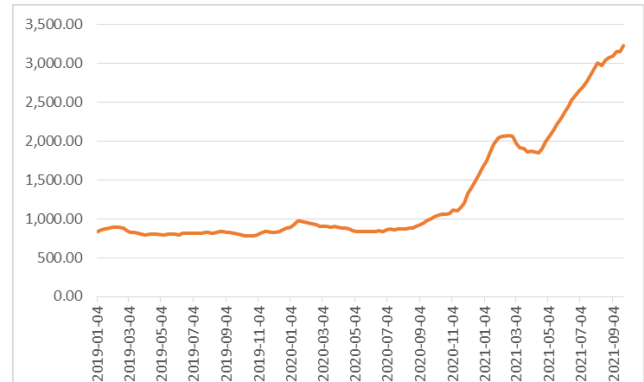
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

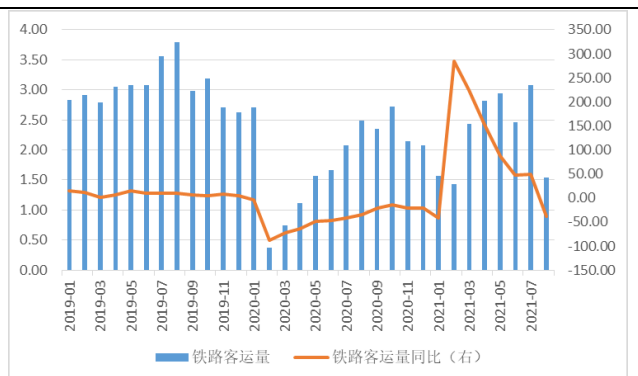
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

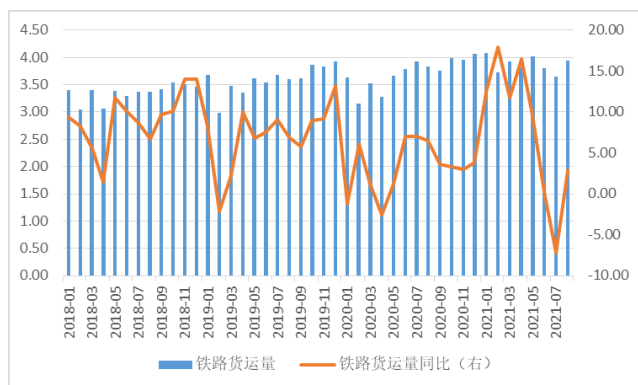
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



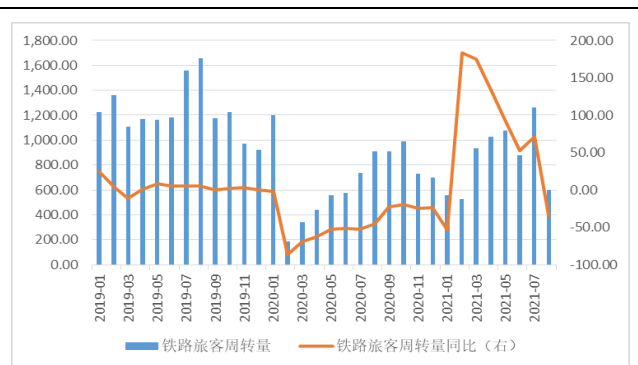
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



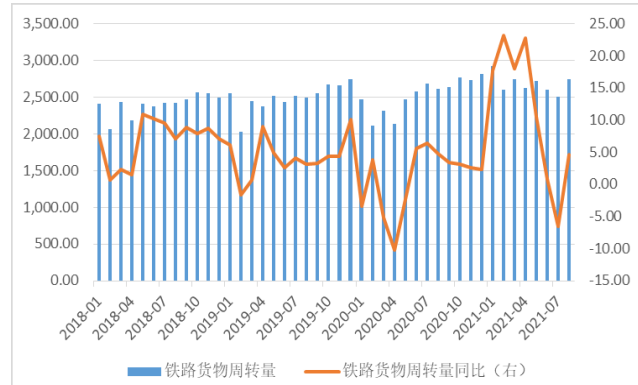
数据来源：wind，山西证券研究所

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

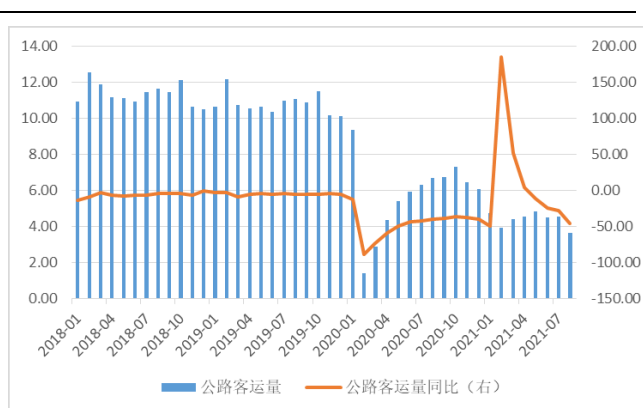
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

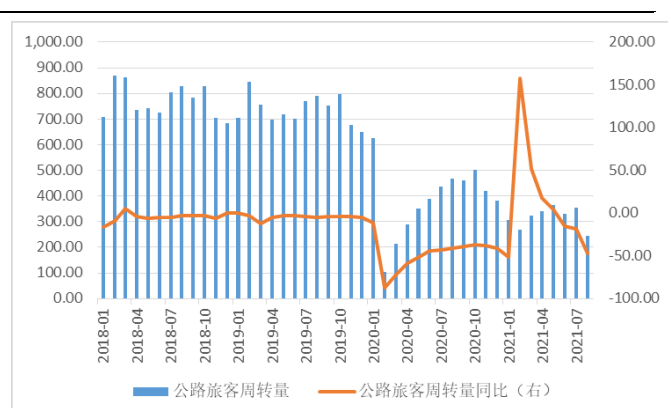
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



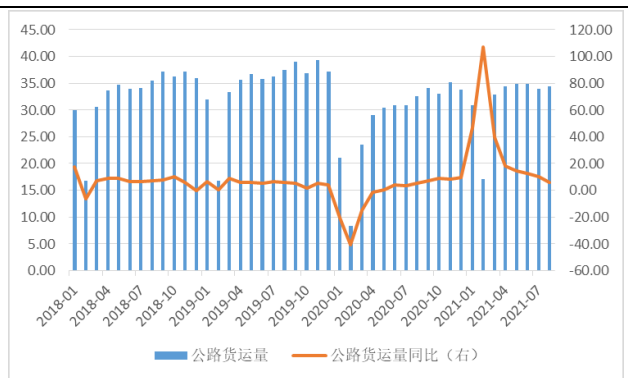
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



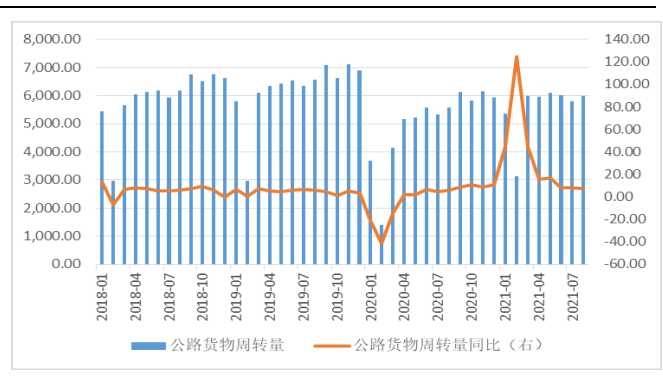
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

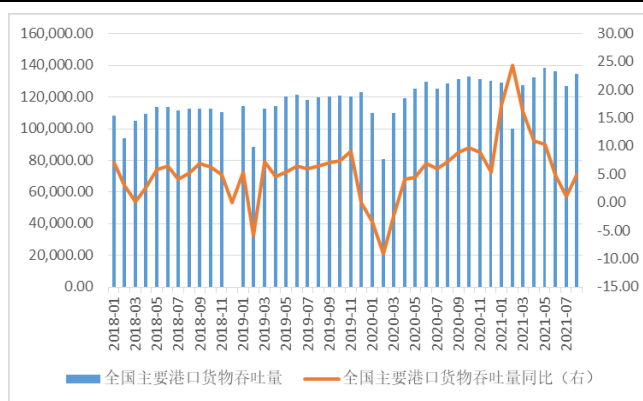
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

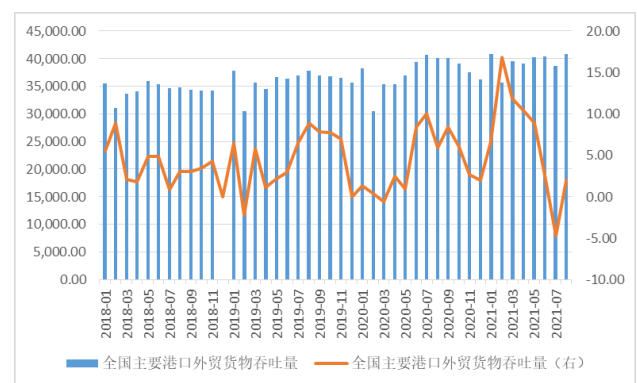
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



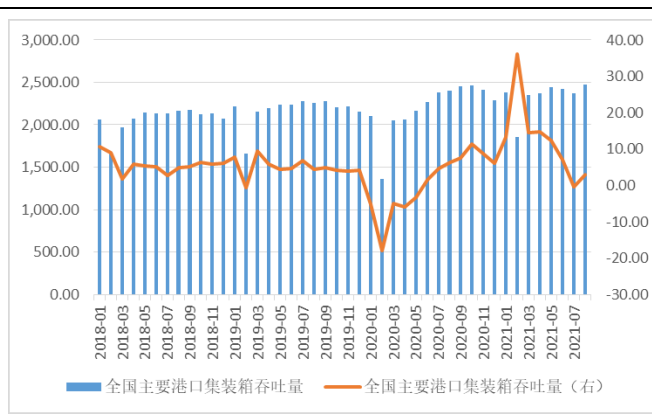
数据来源：wind，山西证券研究所

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

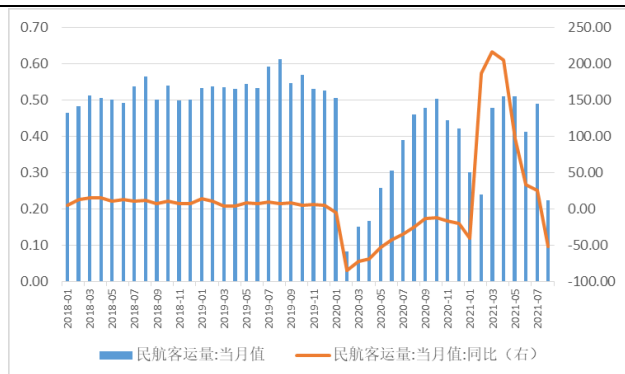
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

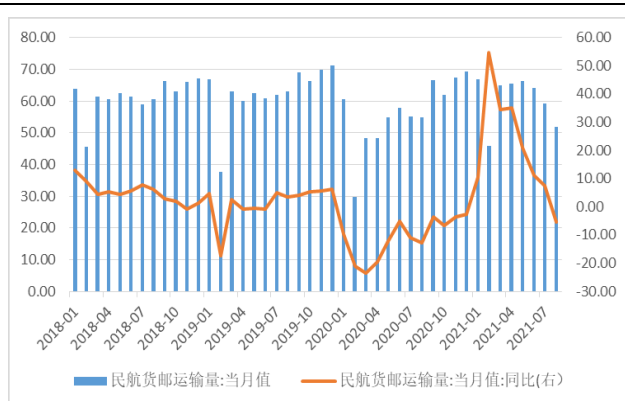
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



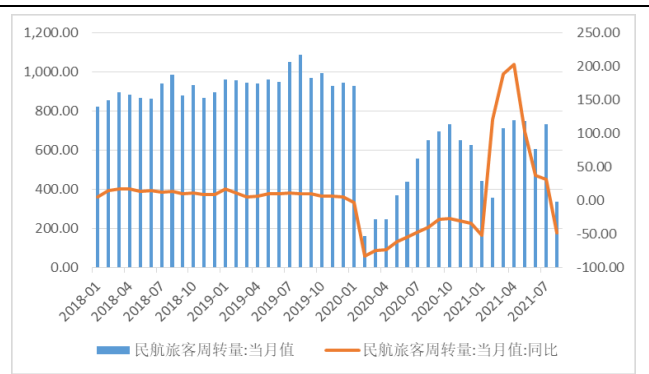
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



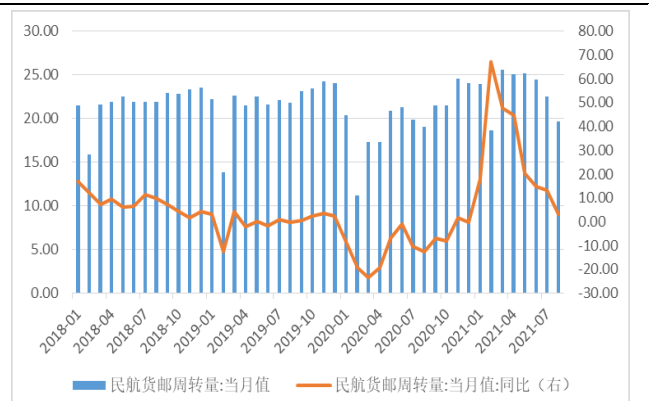
数据来源：wind，山西证券研究所

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

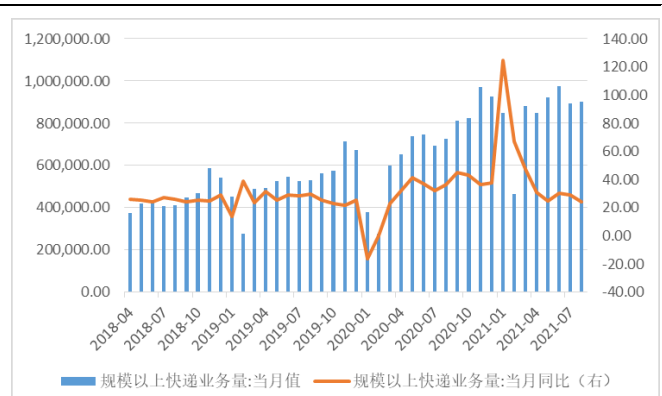
2.6 物流

图：中国快递发展指数



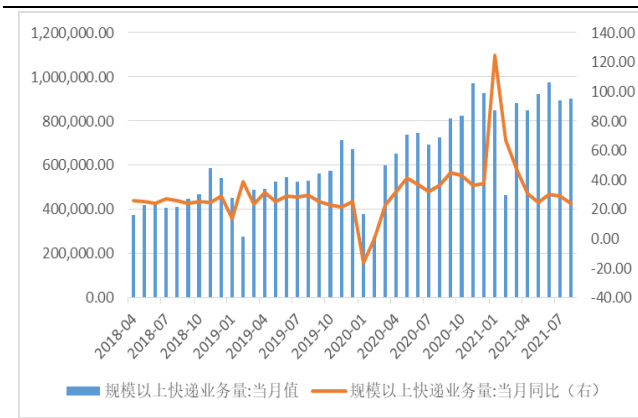
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



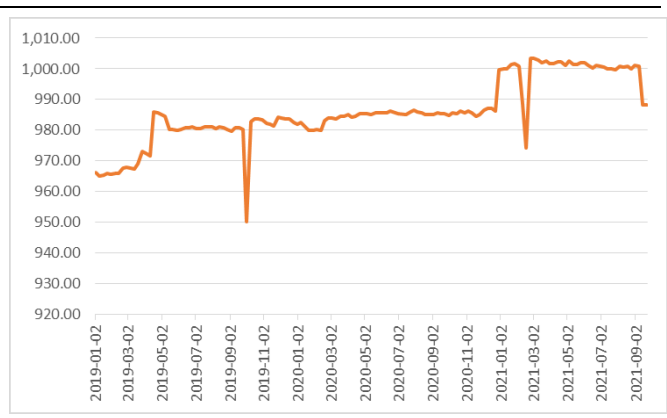
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 中国首条民营控股高铁杭绍台高铁开始接触网热滑试验

9月24日，中国首条民营控股高铁——杭绍台高铁启动接触网热滑试验，这意味着杭绍台高铁接触网主体工程全部顺利完成。本次热滑试验范围为绍兴北、上虞南、嵊州北、嵊州新昌、天台山、临海、台州、温岭8个车站及相关联络线、存车场，预计9月26日结束。杭绍台高铁是国家发展和改革委员会确定的首批八个社会资本投资铁路示范项目之一，也是中国首条民营控股高铁，民营资本控股占比51%；由中国中铁电气化局承建，全长266.9公里，新建正线226.369公里，设计时速350公里/小时。杭绍台铁路是浙江省内沟通杭州都市区与温台沿海城市群的一条快捷通道，杭绍台高铁通车后，杭州至台州的铁路出行时间将缩短至约1小时，杭州、绍兴、台州三地将形成“1小时交通圈”，对助力长三角高质量一体化发展具有重要意义。据介绍，热滑试验结束后，杭绍台高铁将进入联调联试阶段，预计2021年年底具备开通运营条件。（信息来源：中新网）

➤ 京唐港区25万吨级航道项目交工验收

近日，河北省首条25万吨级航道——唐山港京唐港区25万吨级航道项目，通过河北省市主管部门领导和专家参加的交工验收，标志着唐山港京唐港区港口能级跃上新台阶，一跃成为年货物吞吐量超7亿吨的全球沿海港口第二大港。（信息来源：央视）

➤ 中欧班列“上海号”9月28日将首发

“上海号”中欧班列首列列车将于9月28日自上海始发，在阿拉山口出境，途径波兰，最终抵达德国汉堡，为饱受国际贸易海运、空运运力紧张且价格飞涨之痛的企业增加一项物流选择。据了解，首发班列为50节，货源品类为服装、汽车配件、太阳能板、设备、餐具、家具、日用品、机械配件、灯具等产品。首班班列“上海号”按计划将于10月中旬从欧洲发车返回上海，届时还将有一批来自欧洲各国的展品搭乘

班列入境，参展第四届中国国际进口博览会。首列出运后，班列将每周定期开行，最终打造成为上海国内国际双循环战略的连接点和中心点。（信息来源：上证报）

➤ 国庆假期小客车免收通行费，预计高速公路日均流量 4500 万辆

9 月 26 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，交通运输部表示，即将到来的国庆节假期，全国收费公路继续对 7 座及 7 座以下小型客车免收车辆通行费。具体免费时段从 10 月 1 日 0 时开始，10 月 7 日 24 时结束。根据交通运输部预测，国庆假期全国高速公路日均流量 4500 万辆左右，较 8 月以来日均流量的 3074 万辆，增长 46% 左右。发言人介绍，机场、高铁等大型客运枢纽的便捷换乘是大家普遍关注的问题。“十四五”期间，交通运输部将进一步推动这些客运枢纽的便民化设施改造和智能化设施建设。一是推动综合立体换乘设施的建设，切实缩短旅客换乘距离。二是进一步推广使用电子客票，推动跨运输方式的安检互认，提高行李直挂比例，发展联乘运输服务，让大家换乘过程更便利。三是进一步加强对枢纽的客流、车流、环境等信息智能化动态监测，推动智能化的运力组织调度和旅客疏导，提高综合换乘效率。当客流出现拥堵或者各方面出现不顺畅的时候，通过智能化的设施建设，提高管理方的反应效率，切实改善大家出行服务体验，让大家出行更加便捷、舒心。（信息来源：每日经济新闻）

➤ 成渝中线高铁建设启动

9 月 26 日，成渝中线高铁启动活动在两江新区举行。成渝中线高铁设计时速 350 公里，可将成都和重庆的时空距离拉进 1 小时之内。未来，从位于两江新区的重庆北站，经重庆科学城、铜梁、大足、安岳、乐至、简州新城，最终至成都枢纽成都站。据了解，成渝中线高铁全线设车站 8 座，重庆境内有 4 座，分别为重庆北、科学城、铜梁、大足石刻，后三座是新建车站，结束了铜梁、大足两个区的城区无高铁经过的历史。而在四川境内，则设立成都（既有）、简州、乐至、安岳等站点，另配套建设成都枢纽十陵南站。该铁路主要技术标准为正线双线高速铁路，设计速度为 350 公里/小时。项目规划远景年输送能力为单向 3200 万人/年。此外，还将配套开展重庆枢纽重庆北站及渝怀铁路适应性改造，新建渝万铁路上行联络线约 1.8 公里；同步改造成都站及成渝铁路等。（信息来源：上游新闻，重庆晨报）

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
2021-09-22	002320.SZ	海峡股份:关于收到中央基建投资预算(拨款)的公告
2021-09-23	002769.SZ	普路通:关于大股东减持计划实施完毕暨减持比例超过 1%的公告
2021-09-23	002627.SZ	三峡旅游:关于增加部分募投项目投资规模并新增部分募投项目实施主体的公告
2021-09-23	002627.SZ	三峡旅游:关于使用募集资金对控股子公司增资的进展公告
2021-09-23	000885.SZ	城发环境:关于披露重大资产重组预案后的进展公告
2021-09-23	002010.SZ	传化智联:关于控股子公司对外投资暨完成工商登记的公告

2021-09-23	601021.SH	春秋航空:减持股份计划公告
2021-09-23	603713.SH	密尔克卫:关于以公开摘牌方式收购上海零星危险化学品物流有限公司 100%股权的进展公告
2021-09-23	603885.SH	吉祥航空:关于对外投资暨关联交易后续进展公告
2021-09-24	002800.SZ	天顺股份:对外担保进展公告
2021-09-24	600428.SH	中远海特:关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告
2021-09-24	601919.SH	中远海控:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告
2021-09-24	603069.SH	海汽集团:关于职工代表监事辞职暨选举职工代表监事的公告
2021-09-24	600035.SH	楚天高速:关于与关联方签订合同暨关联交易的公告
2021-09-24	600035.SH	楚天高速:关于与关联方签订合同能源管理合同暨关联交易的公告
2021-09-24	600009.SH	上海机场:关于重大资产重组进展的公告
2021-09-25	300013.SZ	新宁物流:关于拟转让全资子公司 100%股权暨债务豁免的公告
2021-09-25	002468.SZ	申通快递:关于公司股东股权转让暨权益变动,签署经第二次修订和重述的购股权协议的公告
2021-09-25	300013.SZ	新宁物流:关于持股 5%以上股东股份减持计划时间过半的进展公告
2021-09-25	600662.SH	强生控股:关于变更会计政策与会计估计的公告
2021-09-25	601866.SH	中远海发:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告
2021-09-25	600179.SH	安通控股:关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告(六)
2021-09-25	603535.SH	嘉诚国际:关于使用募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金的公告
2021-09-25	603535.SH	嘉诚国际:华兴会计师事务所(特殊普通合伙)关于广州市嘉诚国际物流股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告
2021-09-25	603069.SH	海汽集团:股东集中竞价减持股份结果公告
2021-09-25	600650.SH	锦江在线:关于公司部分董事、监事、高级管理人员及业务技术骨干人员增持公司股票计划实施期限届满及增持计划完成公告
2021-09-25	002928.SZ	华夏航空:关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

建议关注：

1.快递板块：一是线上消费潜力不断释放，下沉市场及新零售持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是监管政策强化，行业价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，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、韵达股份；

2.航空板块：虽然短期国内疫情反复对航空运输造成一定冲击，但长期民航客流量复苏态势确定性较强，随着疫苗接种进度持续推进，国际航线有望逐步回暖，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；

3.公路板块：一是交通固定资产投资持续高速增长，路网不断完善，高速公路业绩颇具稳健性，二是货运规模已经基本恢复至疫情前水平，客运规模稳步修复，且疫苗接种进度持续推进，营业性客运量有望持续修复，建议关注区位优势显著的宁沪高速、主辅业并进且股息回报较高的招商公路和山东高速。

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

