

基础化工

行业周报（20250113-0119）

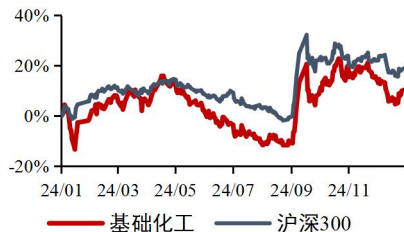
同步大市-A(维持)

中美紧张局势或缓解，出口链条有望修复

2025年1月21日

行业研究/行业周报

基础化工行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

600160.SH	巨化股份	买入-B
603379.SH	三美股份	买入-B
00297.HK	中化化肥	买入-A
01164.HK	中广核矿业	买入-B
601857.SH	中国石油	买入-B
600378.SH	昊华科技	买入-B
000830.SZ	鲁西化工	买入-B

相关报告：

【山证基础化工】美制裁升级或加剧船运市场紧缺，石油供给短期风险显著上升-行业周报（20250106-0112） 2025.1.13

分析师：

李旋坤

执业登记编码：S0760523110004

邮箱：lixuankun@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

刘聪颖

执业登记编码：S0760524110002

邮箱：liucongying@sxzq.com

研究助理：

王金源

邮箱：wangjinyuan@sxzq.com

投资要点

➤ **周观点：中美紧张局势或缓解，出口链条有望修复。**化工品方面，根据百川盈孚，截止1.17号，统计的583个商品中，上涨122个(环比下跌13%)，下跌71个(环比持平)，持平390个(环比上涨4.84%)，其中主要上涨的商品为苯甲酸、R142b、工业茶、顺酐、异丁醛。据海关总署数据统计，2024年前11个月，塑料及其制品、有机化学品、橡胶及其制品出口美国的金额分别为1527、503、189亿元。轮胎板块，2024年出口累计6.8亿条，同比+10.3%。虽然目前国内轮胎企业出口美国主要通过东南亚基地，但轮胎板块估值长期受美国加关税的预期压制。若中美关系因此次出席典礼而得到改善，双方贸易合作有望加强，出口企业将面临更广阔的美国市场，订单量有望增加，从而带动相关板块业绩提升。

➤ **石化：供应担忧加剧，国际油价大幅上涨。**欧美极寒天气刺激燃料需求，美国宣布对俄罗斯实施新一轮的制裁，严重损害俄罗斯石油供应，市场对供应担忧加剧，油价上涨。本周炼油利润为139.7元/吨。市场需求有限，国产LNG价格盘整震荡。截止到本周五，国产LNG市场周均价为4465元/吨，较上周涨幅0.16%。美国严寒天气持续，或推升美国天然气需求至高位，Henry Hub天然气期货主力合约结算价格为3.92美元/百万英热单位，较上周下降1.63%。

➤ **轮胎板块：韩正赴美出席特朗普总统就职典礼，轮胎板块强势上涨。**轮胎开工率方面，据中国橡胶信息贸易网数据，截至2025年1月16日，本周半钢胎开工率78.8%，周同比+6.7pp，维持高位，全钢胎开工率60.1%，周环比下降2.1pp。原料端：天然橡胶、丁苯橡胶和顺丁橡胶价格周涨幅分别+4.02%、+2.70%、+5.49%。据国家统计局和海关总署数据，2024年，国内橡胶轮胎外胎产量累计11.9亿条，同比+9.2%（统计局累计口径与当月值口径差异较大）；2024年出口累计6.8亿条，同比+10.3%，轮胎消费需求依然旺盛。

投资建议

➤ 1) 10年期国债收益率下行背景下，建议关注高股息分红央企。2) 建议关注供给端受限、景气度有望持续提升的氟化工行业。3) 美制裁升级或加剧船运市场紧缺，石油供给短期风险显著上升，建议关注油气行业。重点公司推荐：巨化股份、三美股份、中化化肥、中广核矿业、中国石油、昊华科技、鲁西化工等。

风险提示

请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



- 原油价格大幅波动风险；汇率波动风险；贸易摩擦持续恶化的风险；行业竞争加剧风险。

目录

1. 化工市场：化工品现货偏强运行，细分市场板块全线上涨.....	5
2. 石化板块.....	8
2.1 本周观点：供应担忧加剧，国际油价大幅上涨.....	8
2.2 行业数据与上市公司跟踪.....	9
3. 轮胎板块.....	10
3.1 本周观点：中美紧张局势或缓解，轮胎板块强势上涨.....	10
3.2 产业链价格跟踪.....	10
3.3 行业数据与上市公司跟踪.....	11
4. 投资建议.....	11
5. 风险提示.....	11

图表目录

图 1： 中国制造业 PMI（%）	5
图 2： 工业品 PPI 及工业增加值同比（%）	5
图 3： 中国出口（亿美元）	6
图 4： 细分板块涨跌幅.....	6
图 5： 周度个股涨跌幅前五.....	7
图 6： 重点公司市场表现.....	7
图 7： 每生产 10000MJ 所需能源价格对比（%）	8
图 8： 炼油利润（元/吨）	8
图 9： 不同工艺烯烃利润（元/吨）	9
图 10： 全球油气估值体系（截止 1 月 17 日）	9



图 11: 汽车轮胎行业开工率 (%)	10
图 12: 中国橡胶轮胎外胎产量当月值 (万条)	10
图 13: 轮胎主要原材料市场变化.....	10
图 14: 轮胎行业重点企业市场变化.....	11

1. 化工市场：化工品现货偏强运行，细分市场板块全线上涨

根据百川盈孚，截止 1.17 号，统计的 583 个商品中，上涨 122 个(环比下跌 13%)，下跌 71 个（环比持平），持平 390 个(环比上涨 4.84%)，其中主要上涨的商品为苯甲酸、R142b、工业萘、顺酐、异丁醛。

苯甲酸：本周前期受原油端利好提振，叠加现货紧张，原料端甲苯价格暴涨，成本宽幅上行，但下游需求疲软，预计后期难以维持。

R142b：在配额约束下，制冷剂行业集中度不断提升，供应端话语权加重，周内制冷剂 R142b 市场偏强运行，内贸配额削减明显，供应预期紧张，询单价格大幅上调。

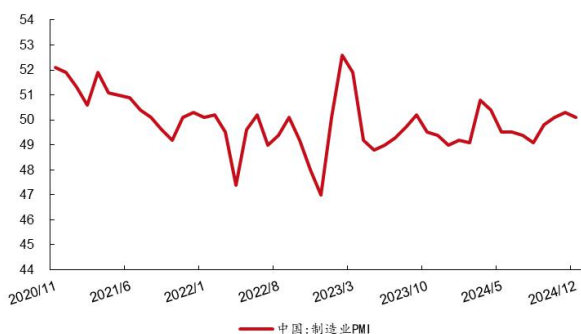
工业萘：周内煤焦油价格市场上行，对工业萘存利好支撑；场内工业萘供应紧张，加之春节备货，从而对工业萘总体需求增加。

顺酐：一方面受原油大涨带动原材料正丁烷涨势较强；另一方面烟台工厂暂停竞拍，且多数顺酐工厂排货周期仍较为紧张，场内可询及优势货源较少。

异丁醛：原油价格拉涨，异丁醛成本面支撑坚挺，需求面回暖。

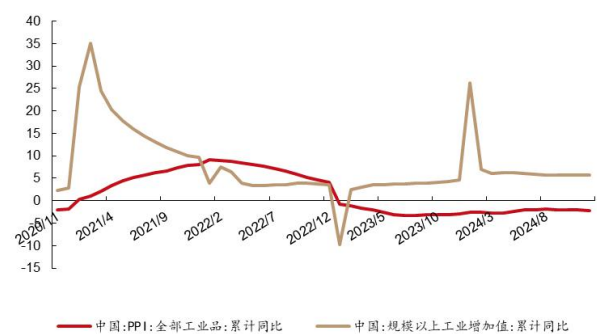
国家统计局发布数据显示，中国 2024 年 12 月制造业采购经理指数（PMI）为 50.1，环比下降 0.2 个百分点。12 月全部工业品 PPI 累计同比下降 2.2%，规模以上工业增加值累计同比增长 5.8%。

图 1：中国制造业 PMI（%）



资料来源：国家统计局，wind，山西证券研究所

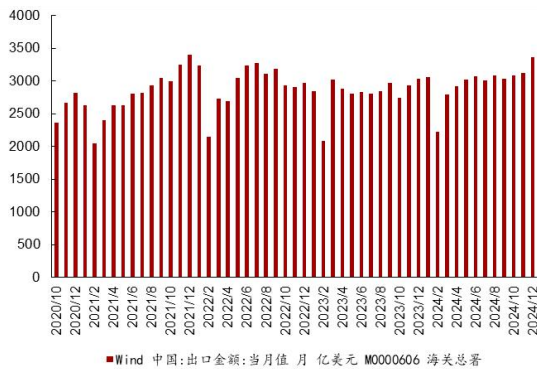
图 2：工业品 PPI 及工业增加值同比（%）



资料来源：国家统计局，wind，山西证券研究所

据海关总署数据显示，2024 年 12 月份，中国出口金额 3356.3 亿美元，同环比分别增长 10.7%/ 7.6%。

图 3：中国出口（亿美元）



资料来源：海关总署，wind，山西证券研究所

本周，申万基础化工板块中，涨幅前三分别为其他化学原料、涤纶、民爆制品，分别上涨 7.92%、7.21%、6.94%。

图 4：细分板块涨跌幅

板块	指数价格 (2025/1/19)	周涨跌幅	月初至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
其他化学原料(申万)	3387.85	7.92%	3.24%	3.24%
涤纶(申万)	4858.53	7.21%	0.68%	0.68%
民爆制品(申万)	3628.18	6.94%	3.58%	3.58%
钛白粉(申万)	677.21	6.83%	0.81%	0.81%
膜材料(申万)	1337.38	6.69%	1.57%	1.57%
无机盐(申万)	11077.26	6.62%	2.36%	2.36%
磷肥及磷化工(申万)	1599.54	6.53%	-1.53%	-1.53%
轮胎轮毂(申万)	4462.7	6.10%	1.17%	1.17%
改性塑料(申万)	2546.7	5.71%	1.10%	1.10%
其他橡胶制品(申万)	3548.09	5.69%	1.82%	1.82%
复合肥(申万)	4018.75	5.37%	-1.08%	-1.08%
其他化学制品(申万)	1667.62	5.27%	-0.05%	-0.05%
其他塑料制品(申万)	2831.03	5.14%	1.04%	1.04%
粘胶(申万)	2541.44	5.02%	-0.06%	-0.06%
氮肥(申万)	4562.95	4.94%	-3.57%	-3.57%
基础化工(申万)	3262.45	4.90%	-0.21%	-0.21%
聚氨酯(申万)	16739.69	4.65%	-2.94%	-2.94%
氯碱(申万)	1113.48	4.53%	-2.28%	-2.28%
涂料油墨(申万)	5461.36	4.34%	4.40%	4.40%
农药(申万)	2832.79	4.30%	-1.37%	-1.37%
煤化工(申万)	5895.96	3.87%	-1.30%	-1.30%
炭黑(申万)	3314.37	3.80%	6.08%	6.08%
合成树脂(申万)	2911.4	3.06%	4.63%	4.63%
氟化工(申万)	4823.87	2.82%	5.07%	5.07%
纺织化学制品(申万)	1869.98	2.45%	-6.02%	-6.02%
沪深300	3812.3429	2.14%	-2.67%	-2.67%

资料来源：wind，山西证券研究所

本周，申万基础化工板块个股中，涨幅前五分别为金奥博、柳化股份、金瑞矿业、佳先股份、斯迪克，分别上涨 61.21%、52.86%、40.60%、24.68%、21.95%；跌幅前五分别为：建业股份、农心科技、保立佳、鼎际得、昊华科技，分别下跌 10.46%、9.61%、8.41%、7.27%、5.67%。

图 5：周度个股涨跌幅前五

周度个股涨跌幅					
代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	跌幅
002917.SZ	金奥博	61.21%	603948.SH	建业股份	-10.46%
600423.SH	柳化股份	52.86%	001231.SZ	农心科技	-9.61%
600714.SH	金瑞矿业	40.60%	301037.SZ	保立佳	-8.41%
430489.BJ	佳先股份	24.68%	603255.SH	鼎际得	-7.27%
300806.SZ	斯迪克	21.95%	600378.SH	昊华科技	-5.67%

资料来源：wind，山西证券研究所

本周，重点公司市场表现，涨幅前三分别为东华能源、同益中、斯瑞新材，分别上涨 15.83%、9.64%、7.96%；仅有中国石化、新奥股份两家公司有所下降，分别下跌 1.11%、0.25%。

图 6：重点公司市场表现

重点公司市场表现								
代码	公司名称	市值 (亿元) (港股亿港元)	收盘 (元) 港股 (港元)	PE (2024E)	ROE	周涨跌幅	月初至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
002221.SZ	东华能源	167.23	10.61	97.88	1.22%	15.83%	11.80%	11.80%
688722.SH	同益中	28.11	12.51	21.82	6.31%	9.64%	-1.88%	-1.88%
688102.SH	斯瑞新材	64.15	8.82	51.28	7.30%	7.96%	0.00%	0.00%
002648.SZ	卫星化学	683.84	20.30	12.32	13.27%	7.64%	8.04%	8.04%
301283.SZ	聚胶股份	20.39	25.49	26.48	4.37%	7.01%	1.12%	1.12%
1164.HK	中广核矿业	132.25	1.74	24.65	0.00%	6.10%	6.75%	6.75%
688300.SH	联瑞新材	130.73	70.38	50.93	12.83%	5.58%	9.29%	9.29%
002493.SZ	荣盛石化	907.25	8.96	44.60	2.00%	5.29%	-0.99%	-0.99%
300910.SZ	瑞丰新材	137.32	47.06	19.38	15.96%	5.16%	-1.11%	-1.11%
600426.SH	华鲁恒升	443.13	20.87	10.67	9.91%	4.98%	-3.42%	-3.42%
000830.SZ	鲁西化工	219.67	11.50	11.39	8.62%	4.93%	-1.63%	-1.63%
600469.SH	风神股份	43.84	6.01	10.71	8.15%	4.34%	-2.44%	-2.44%
600309.SH	万华化学	2154.18	68.61	13.72	11.90%	4.11%	-3.84%	-3.84%
000422.SZ	湖北宜化	129.52	11.96	12.85	10.24%	3.55%	-5.23%	-5.23%
0297.HK	中化化肥	78.67	1.12	6.13	0.00%	1.82%	-8.20%	-8.20%
601857.SH	中国石油	15511.02	8.83	9.32	8.89%	0.91%	-1.23%	-1.23%
600346.SH	恒力石化	1051.64	14.94	13.79	8.32%	0.61%	-2.67%	-2.67%
600803.SH	新奥股份	612.29	19.77	10.36	15.40%	-0.25%	-8.81%	-8.81%
600028.SH	中国石化	7000.16	6.22	12.52	5.40%	-1.11%	-6.89%	-6.89%

资料来源：wind，山西证券研究所

2. 石化板块

2.1 本周观点：供应担忧加剧，国际油价大幅上涨

欧美极寒天气刺激燃料需求，美国宣布对俄罗斯实施新一轮的制裁，严重损害俄罗斯石油供应，市场对供应担忧加剧，油价上涨。本周炼油利润为 139.7 元/吨。

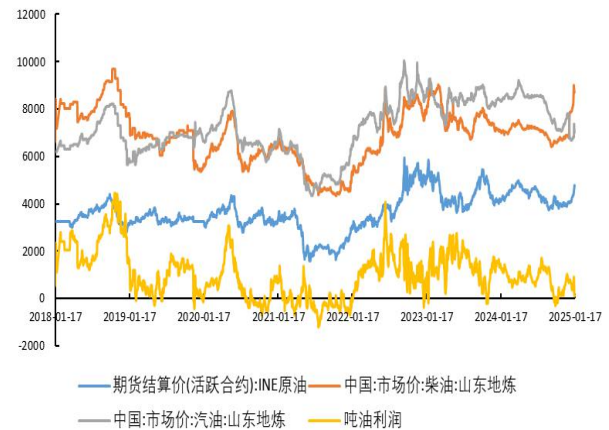
市场需求有限，国产 LNG 价格盘整震荡。截止到本周五，国产 LNG 市场周均价为 4465 元/吨，较上周涨幅 0.16%。美国严寒天气持续，或推升美国天然气需求至高位，Henry Hub 天然气期货主力合约结算价格为 3.92 美元/百万英热单位，较上周下降 1.63%。

图 7：每生产 10000MJ 所需能源价格对比（%）



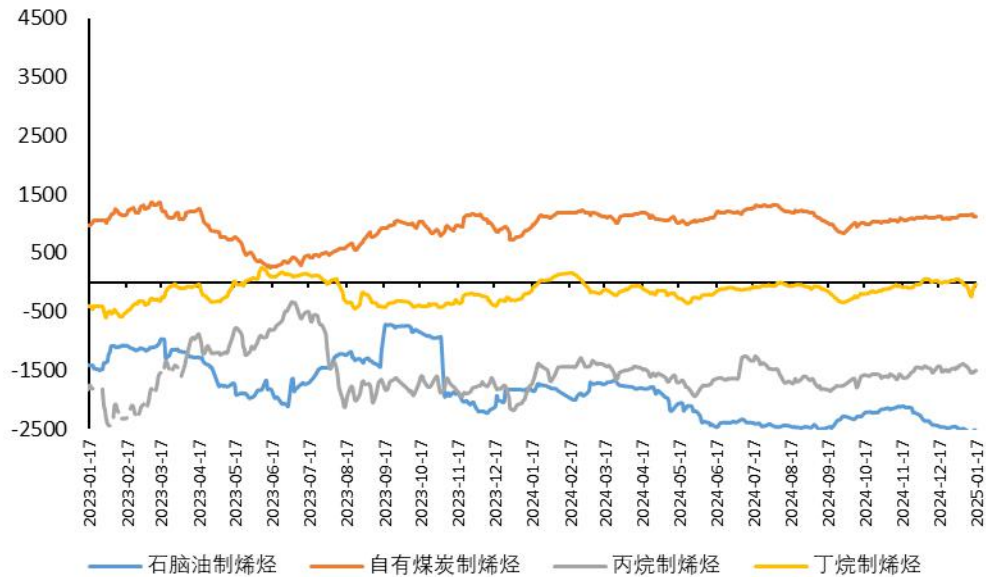
资料来源：wind，百川盈孚，ICE，NYMEX，上海石油天然气交易中心，郑州商品交易所，山西证券研究所

图 8：炼油利润（元/吨）



资料来源：wind，上海期货交易所，隆众资讯，山西证券研究所

图 9：不同工艺烯烃利润（元/吨）



资料来源：wind，隆众资讯，百川盈孚，山西证券研究所

2.2 行业数据与上市公司跟踪

图 10：全球油气估值体系（截止 1 月 17 日）

全球油气估值体系								
公司	2023年原油储量 (百万桶油当量)	股息率 (%)	2023年资本开支 (亿美元)	ROE	市值 (亿美元)	EPS (美元)	PE	PB (MRQ)
中国石油	6219	5.10	410.95	8.90	2157.63	0.10	9.98	1.08
中国石化	2003	5.57	263.88	5.53	973.75	0.05	14.58	0.92
中国海油	6402.6	4.38	193.43	16.23	1242.01	0.35	9.69	1.93
壳牌	9787	4.28	131.14	8.08	2049.31	2.36	13.04	1.09
埃克森美孚	6847	3.26	174.69	9.71	4936.57	6.12	14.65	1.84
雪佛龙	11069	4.12	121.10	9.23	2901.76	7.88	17.40	1.86
英国石油	6759	5.94	114.04	3.61	862.88	0.14	31.42	1.31

资料来源：wind，山西证券研究所（原油储量，资本开支根据各家公司 2023 年度报告统计；股息率，市值接收收盘价;EPS, PE, PB 数据来源 wind）

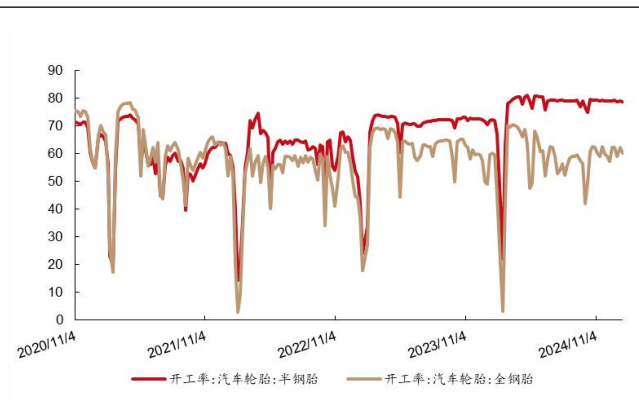
3. 轮胎板块

3.1 本周观点：中美紧张局势或缓解，轮胎板块强势上涨

轮胎开工率方面，据中国橡胶信息贸易网数据，截至 2025 年 1 月 16 日，本周半钢胎开工率 78.8%，周同比 6.7pp，维持高位，全钢胎开工率 60.1%，周环比下降 2.1pp。原料端：天然橡胶、丁苯橡胶和顺丁橡胶价格周涨幅分别+4.02%、+2.70%、+5.49%。

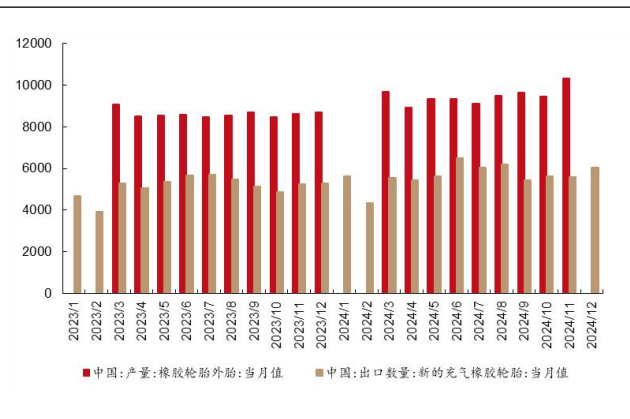
据国家统计局和海关总署数据，2024 年，国内橡胶轮胎外胎产量累计 11.9 亿条，同比+9.2%（统计局累计口径与当月值口径差异较大）；2024 年出口累计 6.8 亿条，同比+10.3%，轮胎消费需求依然旺盛。

图 11：汽车轮胎行业开工率（%）



资料来源：中国橡胶信息贸易网，山西证券研究所

图 12：中国橡胶轮胎外胎产量当月值（万条）



资料来源：海关总署，国家统计局，山西证券研究所

3.2 产业链价格跟踪

图 13：轮胎主要原材料市场变化

轮胎主要原材料市场变化						
	名称	单位	价格	周涨幅	月初至今涨幅	年初至今涨幅
化学原料	天然橡胶	元/吨	16800	4.02%	-0.88%	-0.88%
	丁苯橡胶1502	元/吨	15200	2.70%	3.58%	3.58%
	顺丁橡胶	元/吨	14400	5.49%	9.51%	9.51%
	炭黑(N330)华东地区	元/吨	6700	-1.18%	-2.90%	-2.90%
	螺纹钢:上海	元/吨	3400	3.03%	-0.29%	-0.29%

资料来源：中国橡胶信息贸易网，化工在线，隆众资讯，Wind，山西证券研究所

3.3 行业数据与上市公司跟踪

图 14：轮胎行业重点企业市场变化

橡胶轮胎行业重点企业市场变化									
企业名称	概念	总市值(亿元) 港股(港亿)	每股收益 (2024一致预期)	市盈率 (TTM)	市净率(倍)	收盘价	周度涨跌幅	月初至今涨幅	年初至今涨幅
通用股份	轮胎	87.90	0.36	20.09	1.48	5.53	13.79%	5.44%	5.44%
龙星化工	炭黑	28.49	0.31	24.01	1.59	5.66	11.20%	-4.83%	-4.83%
软控股份	橡胶机械	87.67	0.49	18.78	1.55	8.60	9.83%	3.75%	3.75%
森麒麟	轮胎	265.58	2.20	12.64	2.15	25.65	7.46%	4.58%	4.58%
浦林成山	轮胎	49.02	2.01	2.95	0.00	7.69	7.40%	4.63%	4.63%
联科科技	炭黑	42.54	1.35	16.70	2.35	21.02	7.24%	10.78%	10.78%
赛轮轮胎	轮胎	507.03	1.30	11.76	2.73	15.42	7.23%	8.03%	8.03%
永东股份	炭黑	23.89	0.30	19.24	1.05	6.36	6.89%	1.91%	1.91%
青岛双星	轮胎	36.02	0.00	-20.88	2.08	4.41	6.52%	0.23%	0.23%
阳谷华泰	橡胶助剂	53.26	0.62	23.16	1.56	11.87	6.06%	0.28%	0.28%
远翔新材	炭黑	16.29	0.00	41.70	2.14	25.24	5.70%	1.09%	1.09%
S佳通	轮胎	55.22	0.00	26.44	4.31	16.24	5.39%	-5.28%	-5.28%
海南橡胶	天然橡胶	223.81	0.05	60.20	2.41	5.23	4.81%	-6.47%	-6.47%
风神股份	轮胎	43.84	0.56	12.78	1.33	6.01	4.34%	-1.80%	-1.80%
三角轮胎	轮胎	119.60	1.43	9.78	0.90	14.95	4.33%	-0.40%	-0.40%
贵州轮胎	轮胎	74.65	0.48	9.76	0.86	4.80	3.90%	-4.57%	-4.57%
确成股份	炭黑	70.08	1.22	14.40	2.20	16.85	3.56%	0.24%	0.24%
双箭股份	橡胶输送带	26.79	0.57	12.20	1.25	6.51	3.50%	-1.20%	-1.20%
玲珑轮胎	轮胎	261.24	1.52	12.19	1.22	17.85	3.48%	0.06%	0.06%
豪迈科技	轮胎模具	420.80	2.41	22.62	4.53	52.60	1.56%	5.60%	5.60%
黑猫股份	炭黑	86.48	0.33	-249.43	2.92	11.76	-0.25%	13.44%	13.44%

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 投资建议

1) 10 年期国债收益率下行背景下，建议关注高股息分红央企。2) 建议关注供给端受限、景气度有望持续提升的氟化工行业。3) 美制裁升级或加剧船运市场紧缺，石油供给短期风险显著上升，建议关注油气行业。重点公司推荐：巨化股份、三美股份、中化化肥、中广核矿业、中国石油、昊华科技、鲁西化工等。

5. 风险提示

原油价格大幅波动风险：原油为化工行业重要原材料之一，若原油价格出现大幅波动，则

可能引起其下游石油化工品价格大幅波动，从而影响相关企业经营业绩；

汇率波动风险：国内部分化工企业出口销售占比高，主要以美元和欧元作为结算货币，且海外业务处于持续增长中，因此汇率的波动，可能影响相关企业的盈利能力；

贸易摩擦持续恶化的风险：中国作为“全球制造业基地”，也是化工品的重要出口国，若全球贸易摩擦持续恶化、贸易壁垒持续增加，将导致国内化工品出口时成本优势下滑、竞争力减弱，出口受限进而影响企业盈利；

行业竞争加剧风险：若行业内具有相关技术和类似生产经验的企业投资或扩产导致本行业市场供给大幅增加，竞争对手之间的价格竞争将加剧。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰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：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

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》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

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>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

