

BDI破1500，航运板块活跃度有望大增

——交通运输行业周报

2017年09月24日

看好/维持

交通运输	行业周报
------	------

市场回顾：本周沪深300上涨0.17%，交通运输行业指数下降1.33%。细分行业中，航空板块下降1.63%，铁路板块下降1.89%，物流板块上升0.43%，高速板块下降1.21%，港口板块下降0.84%，机场板块下降4%，航运板块下降2.75%，公交板块下降0.51%。本周涨幅居前的为，畅联股份（60.98%），圆通速递（12.62%），新宁物流（9.17%）跌幅居前的为铁龙物流（-12.26%），秦港股份（-8.88%）。

干散货航运：BDI指数本周上涨8.45%达1502点，我们年初以来对于干散货航运复苏的观点得到完美印证。今年9-11月份 FFA市场隐含的远期BDI数值分别为1385点，1471点，1404点，铁矿石港口库存连续9周下降。受十一假期影响，矿山在假期前出货量维持在高位，供应相对过剩是近期BDI涨，铁矿石价格跌的主要原因。供暖季限产会对钢厂开工率造成一定影响，但螺纹钢铁矿石价差进一步增大，钢厂为了提高产出加大海外高品位铁矿石进口量一定程度可以抵消限产的不利影响。从历史数据上看，BDI指数多在十一节前冲高，十一期间回落。BDI突破1500点，航运板块情绪亢奋，板块活跃度有望大幅提高。除干散货相关标的**中远海特，中外运航运，太平洋航运**外，下周整个航运板块或均有交易性机会。

外贸集运：本周SCFI指数下降4.99%至735.91点，其中美西航线下降6.43%，美东航线下降7.23%，欧线下降4.55%。旺季基本结束，需求及运价略低于预期。人民币升值，环保核查等因素导致的**装载率小幅下降是近期运价下调的直接原因**。扣除汇率因素，欧美经济复苏，集运需求改善带动周期复苏的长逻辑仍然成立。达飞宣布订造9艘22000TEU后，地中海航运也确认了11条22000TEU的集装箱船订单，我们认为除了地中海和达飞外，马士基、中远海控、赫伯罗特均在忙于收购整合，并具有较强的盈利诉求，进一步订造万箱集装箱船的可能性不大。市场担忧新一轮军备竞赛或开启，叠加淡季即3将来临，中远海控A/H股均有一定程度下跌。虽然BDI与重组后的中远海控没有直接相关性，下周受BDI超1500点影响，中远海控或受益于航运板块估值中枢抬升。

内贸集运：本周TDI指数环比上升5.76%，同比上升9.25%至687.93点。内贸旺季即将来临，运价有望继续回升。

油运市场：油轮淡季基本结束，本周克拉克森VLCC平均收益上涨67%至8418美金/天，苏伊士型下降19%至10155美金/天，阿芙拉型下降7%至15658美金/天。

本周组合：中远海特40%，宁波海运30%，广深铁路30%

风险提示：经济增速低于预期，班轮公司开启价格战

郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

研究助理：闫海

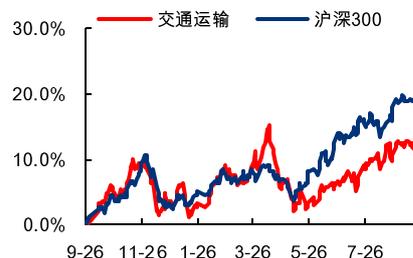
010-66554019

yanhai@dxzq.net.cn

行业基本资料

		占比%
股票家数	100	2.97%
重点公司家数	-	-
行业市值	24271.12 亿元	3.87%
流通市值	16230.05 亿元	3.68%
行业平均市盈率	24.05	/
市场平均市盈率	20.65	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

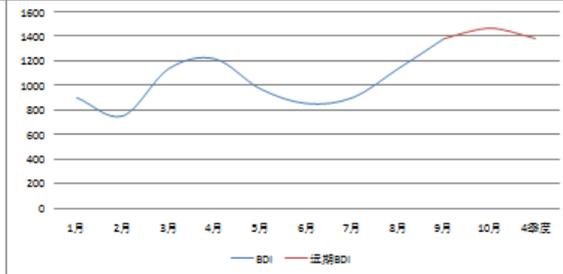
- 1、《交通运输行业周报：继续看好干散货航运旺季行情》2017-09-18
- 2、《交通运输行业报告：BDI短期有望创4年新高，或有板块性行情》2017-09-11
- 3、《交通运输行业报告：BDI旺季行情开启，高点有望大超预期》2017-09-06
- 4、《交通运输行业报告：集运提价失败，干散货旺季来临》2017-09-04

附件：重点数据跟踪

航运
干散货运输

BDI: 1502 同比: 60.3% 周环比: 8.45%

FFA隐含远期BDI曲线: 9月 1385



铁矿石价格指数: 527.3 同比: 14.88% 周环比-4.84% BCI: 3147 同比: 31.73% 周环比: 17.21%



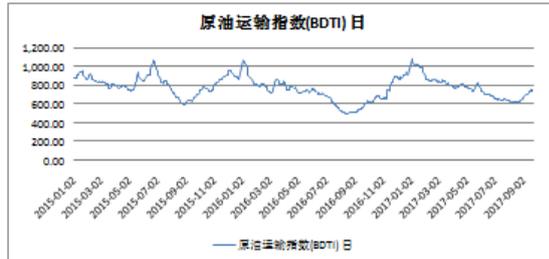
中国沿海煤炭运价指数1172.83 同比123.99% 周环比0.99%



油轮

原油运输指数:772 同比: 27.39% 周环比: 3.76%

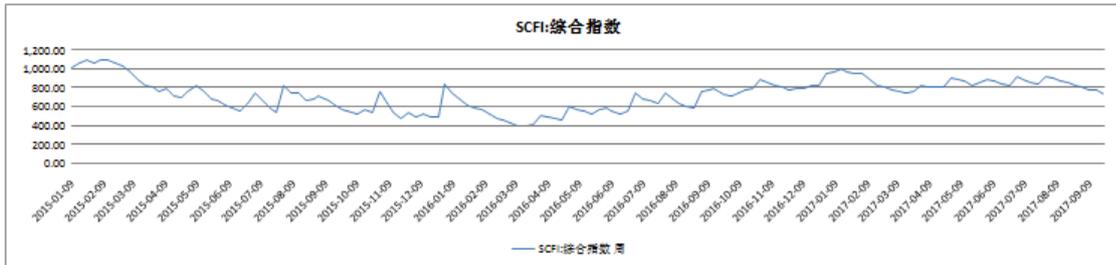
成品油运输指数:621 同比: 63.42% 周环比: 13.32%



集装箱运输

SCFI综合指数: 735.91

同比: 0.32%; 周环比-4.99%



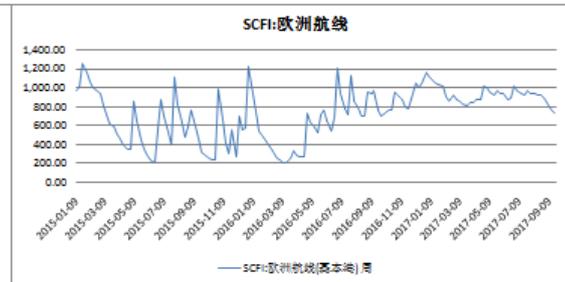
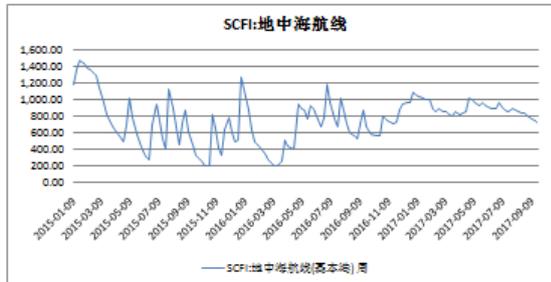
美西航线: 1484 同比: -14.02%; 周环比: -6.43%

美东航线: 2105 同比: -13.48%; 周环比: -7.23%



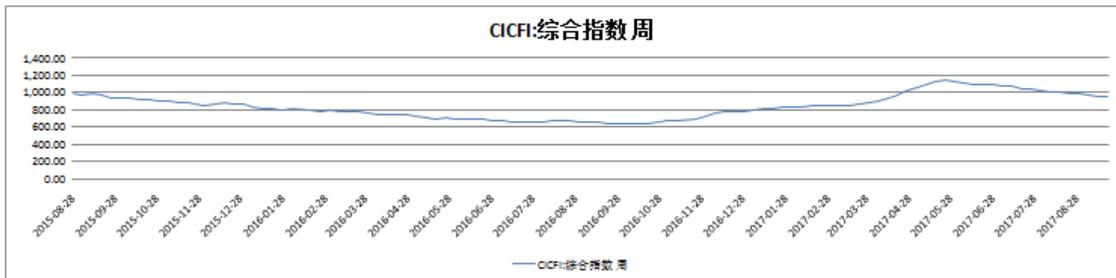
地中海航线: 709 同比: 6.3%; 周环比: -2.88%

欧洲航线: 734 同比: -3.93%; 周环比: -4.55%



进口集装箱运价指数: CICI综合指数: 942.17

同比: 47.39%; 周环比-0.11%



CICFI欧洲航线：1040.94 同比：54.80% 环比：-0.01% CICFI地中海航线：1316.71 同比：77.81% 环比：-0.70



CICFI美西航线：829.17 同比：41.15% 环比：1.53% CICFI美东航线：592.87 同比：6.88% 环比：-2.70%



沿海集装箱运价指数：687.93 同比：9.25% 周环比：5.76%

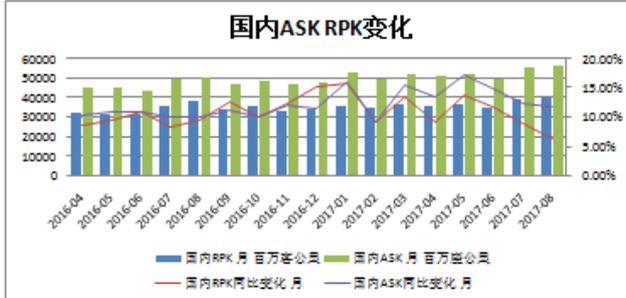


航空

ASK及RPK月度数据及同比变化 (2017-08)

国内ASK 56713.83 同比11.61%；月环比2.25%
RPK40236.7 同比6.22%；月环比9.38%

国际ASK 27233.68 同比12.43%；月环比0.43%
RPK19829.25 同比6.19%；月环比2.91%



地区ASK 1787.36 同比1.49%；月环比-0.99%
RPK1470.464 同比9.38%；月环比1.41%



布伦特原油 (2017-09-22)

期货价56.86 同比19.33% 周环比2.49%

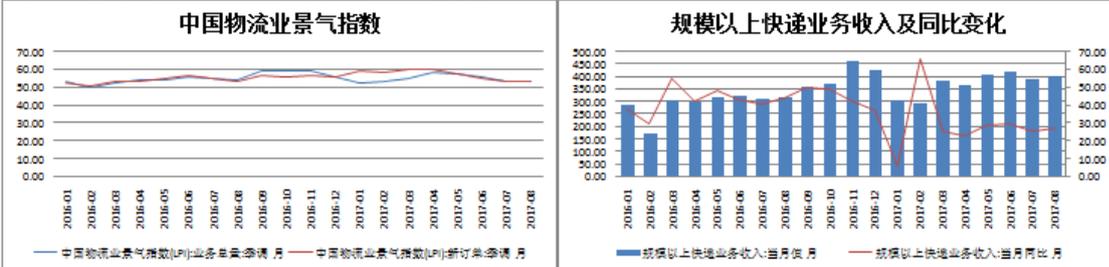
人民币汇率 (2017-09-22)

美元兑人民币价: 6.5861 同比: -1.32%；周环比: 0.67%

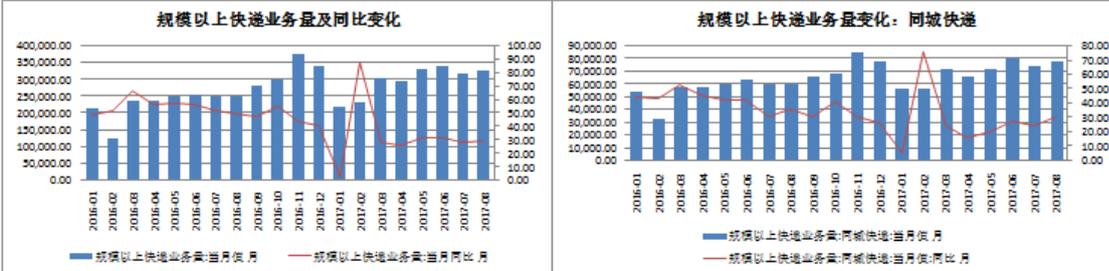


物流快递

物流业景气指数（2017-08）业务总量53.5 新订单53.5 规模以上快递业务收入（亿元）：404 同比：27.2%周环比：3.14%



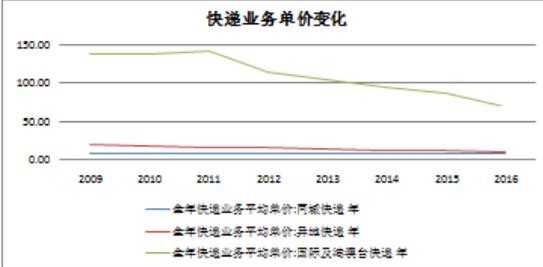
规模以上快递业务量（亿件）32.64 同比：29.4%周环比：1.84% 同城快递（万件）78147.6 同比：30.83%；周环比：5.34%



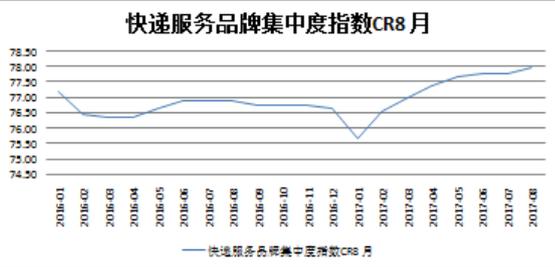
异地快递（万件）241516.9 同比：28.97%周环比：0.57% 国际快递6734.1 同比：27.1%；周环比：9.46%



快递业务单价变化



快递服务品牌集中度指数78 同比：1.43% 环比：0.26%



数据来源：Clarksons Wind SSI

表 1: 远期 BDI 预测

	好望角 型	巴拿马 型	超灵便 型	灵便 型	隐含 BDI	变化(较上 月)	End August 隐含 BDI	End July 隐含 BDI
1 月					907	/	907	907
2 月					759	/	759	759
3 月					1141	/	1141	1141
4 月					1222	/	1222	1222
5 月					978	/	978	978
6 月					860	/	860	860
7 月					906	/	906	906
8 月					1142	/	1142	1142
9 月	20025	11525	10850	8400	1385	159	1226	1057
10 月	20900	12400	11750	8900	1471	180	1291	/
11 月	18650	12350	11775	8700	1404	/	/	/
1 季度					936	0	936	936
2 季度					1020	0	1020	1020
3 季度					1144	229	915	974
4 季度	18600	12025	11550	8700	1387	260	1127	1123
全年均值					1122	108	1014	1017
1 季度 (18)	10725	9425	9275	7500	1007	100	907	851
2 季度 (18)	12400	10225	9850	7925	1102	/	/	/

资料来源: 东兴证券研究所

交运行业重大事件点评

1 计算机行业周报: 移动支付再发力, 微信扫码乘公交

事件: 合肥实现微信扫码乘公交, 简便高效体验好。9 月 13 日, 合肥公交集团 11 路、166 路两条营运线路公交车首批安装了二维乘车码扫码终端, 支持使用微信扫码二维码方式付费, 这标志着合肥成为腾讯乘车码进驻华东的第一城。腾讯 CEO 马化腾亲自参加了现场体验。腾讯乘车码使用相当简便, 腾讯合肥通乘车码实现了脱网验证, 机器响应速度在 0.3 秒内。

腾讯阿里线下支付争夺战白热化。2016 年, 支付宝在中国实现了 1.7 万亿美元的支付额, 而在 2012 年, 这一数字仅为 700 亿美元。微信支付去年支付总额位 1.2 万亿美元, 远远高于 2012 年的 116 亿美元。从 2010 年到 2015 年, 数字支付在中国零售支付中的比例, 从 3.5% 猛增到了 17%, 微信支付和支付宝占据数字支付 63% 的份额。

微信支付和支付宝的线下支付争夺更加深入和白热化, 双方的投资收购、合作、补贴、地推活动频频。此时如果谁能在各地的公交改革中, 拿下更多移动支付的入口, 就有着重要意义。对于移动支付来说, 各地的公交系统涉及人数庞大, 使用频率高, 是人民出行的刚需, 又是小额移动支付, 市场巨大。

2 全球首辆银隆镁合金公交车下线 12 米公交车车身仅重 0.9 吨

9 月 15 日，由中科合创（北京）科技成果评价中心组织，银隆新能源与福建坤孚有限公司共同研发的“12 米镁合金公交车身骨架设计研发”项目科技成果评价会在珠海召开。经北京航空航天大学教授刘献栋、中国化工学会新材料专业委员会研究员金石、中国有色金属工业协会镁业分会教授常毅传等 11 位业内专家一致认定，项目成果具有创新性，对车辆轻量化技术的进步具有引领作用。此次镁合金材料深加工及应用的自主研发，标志着银隆新能源解决了镁合金应用制约难题，打造国际领先的 12 米镁合金公交车车身技术，代表着世界绿色汽车工业新型材料的进步与跨越式发展。

3 无人驾驶公交将登陆深圳，10 月底实验两条无人驾驶线

9 月 18 日，深圳市交委在民乐地铁公交接驳站，举行“2017 年公交出行宣传周及无车日活动启动仪式”。深圳市委常委、市政府党组成员刘庆生出席活动，并在仪式结束后体验乘坐早高峰公交车。巴士集团董事长余钢在出席活动时透露，将不断强化公交出行安全以及探索公交智能化。将在每辆公交车上都配备破窗器，要利用人脸识别技术监控驾驶员行为和疲劳程度，为市民安全到站保驾护航。将不断完善智能调度系统，方便用手机进行公交出行线路规划和车辆实时查询；并将与国家智能运输中心、华为公司等合作，共同研发无人驾驶技术，“今年 10 月底将在南科大等地实验两条无人驾驶线。”

4 首钢第二代公交车立体车库研发成功

近日，首钢公交车立体停车库第二代产品（PPY-TGGJ 型 5 层平面移动类机械式停车设备）完成国家起重运输机械质量监督检验中心的特种设备型式试验，试验报告显示，首钢公交车立体停车库第二代产品各项试验结果符合规定，综合判定型式试验合格，取得特种设备型式试验合格证。

据了解，首钢公交车立体停车库第二代产品是适应市场需求，专门为停放公交车研发设计而成。二代产品主要创新点在于，存取车采用托辊横移模式，采用类似带式输送机的运作原理，通过托辊滚动实现车辆输送，这也是公交车立体停车库第一次采用托辊横移的运输方式，实现了从无到有的创新存取车方式。相比一代产品采用的梳齿交换存取车模式，研发难度增加了一倍以上，不仅提高了存取车效率，同时大幅降低了运输噪声。二代产品在整体结构方面进行优化，由一代产品建筑冶金钢结构，优化为工艺钢结构，设备整体得到进一步改善和提升，在存停车数相同的情况下，车库整体高度降低了三分之一，实现更加轻量化，更节约占地面积和美观效果

5 珠海港新添两条“北粮南运”大通道多式联运物流通道增至 16 条

近日，装有 90 个标准箱的粮食集装箱列车从高栏港站驶出，分别驶向湖南东阳渡站和郴州南站，标志着“锦州-高栏-东阳渡”、“锦州-高栏-郴州南”多式联运新通道正式开通，珠海港多式联运物流通道增至 16 条。据介绍，“锦州-高栏-东阳渡”、“锦州-高栏-郴州南”通道由高栏港务、港捷联运携手安通控股联合打造。在北方对粮食进行装箱后，从辽宁锦州港经安通控股大船运抵高栏港，再经铁路中转至东阳渡、郴州的客户手中。

这两条多式联运通道的开通，进一步丰富了珠海港“北粮南运”多式联运物流通道，扩大其内陆货源腹地，增强了对东北地区、湘南地区的业务辐射能力，将使珠海港在“北粮南运”中的节点作用更加凸显。

珠海港集团负责人表示，高栏港务、港捷联运将继续稳定优化已开通的通道，丰富以珠海港为核心支点的多式联运物流网络，不断提升珠海港的物流辐射力，逐步形成珠海港“点线面”高效协同的核心物流通道。

6 第三届中国物流金融创新高峰论坛今日在深圳隆重召开

2017 年 9 月 22 日，由万联网主办的第三届中国物流金融创新高峰论坛在深圳隆重召开。为了理顺物流金融行业发展新思路，搭建一个交流学习物流金融的平台，讨论如何将物流金融服务落地，并最终惠及到中小企业。本次论坛得到了上海大学现代物流研究中心、五道口供应链研究院、前海产业智库、深圳市跨境电子商务协会、融易学金融学院、广东省采购与供应链协会的大力支持。物流金融生态圈精英人士有超过 300 位到场参加，各位大咖汇聚一堂，共同把脉物流金融新动态，探讨物流金融新趋势。

7 电动物流车将迎爆发式增长 五龙电动车打入美国

近日，我国正在制定传统燃油车退出时间表的消息让新能源汽车颇为火热。受此消息影响，二级市场新能源汽车板块表现较为突出，新能源汽车成为了新的投资机会。有分析师表示，目前新能源汽车正处于风口期，把握政策驱动和产业发展趋势，各细分行业龙头将成为关注焦点，而物流车将成为新能源汽车结构中最具弹性的车型。

9月12日，五龙电动车（00729）旗下子公司长江汽车首批出口美国电动物流车由宁波港码头正式起运，而随着首批车辆的起运，长江汽车后续出口订单将陆续抵达美国。此前，五龙电动车于9月8日发布公告称，美国 Chanje 公司（五龙电动车之非全资附属公司）向长江汽车订购 90 辆电动车，每辆电动车售价 10 万美元。有业内专家认为，电动物流车 2017 年内将迎来市场爆发期，有望实现 10 万辆以上的产销量，同比增速将超过 100%。

8 原尚股份 9 月 18 日上市 A 股物流板块再添新丁

从事第三方物流的原尚股份（603813）于今日登陆 A 股市场，开盘上涨 44%至 14.64 元/股。公司已于 9 月 6 日完成申购，以 10.17 元/股的价格发行 2207 万股，发行后总股本为 8827 万股。

招股书介绍，原尚股份成立于 2005 年，是华南地区较具影响力的第三方物流企业，主要为汽车整机厂及其供应商提供零部件干线运输、配送、仓储、品质检验、流通加工以及包装等全方位、一体化的综合物流服务。公司在广州、上海、武汉、重庆等 11 座城市设立了 14 家分子公司，物流网络覆盖全国 140 余家零部件供应商，是中国物流与采购联合会认证的“AAAA 级”物流企业。

原尚股份董事长余军近日在公司 IPO 网上投资者交流会上表示，我国汽车零部件物流市场需求随国内汽车行业的发展而平稳增加；从地域分布来看，中西部地区已成为我国汽车零部件物流行业新的增长点；从实施主体来看，第三方物流企业的市场份额将显著提升。

9 顺丰控股：80 亿定增落地，向全能物流进军

顺丰控股公告其定增募集配套资金事项完成。本次发行采用询价方式定价，最终确定发行价 35.19 元/股，为当前市场价的 7 折左右，发行数量共计 2.27 亿股，发行完成后公司总股本为 44.11 亿股，合计募集资金总额为 80 亿元。本次参与发行的投资人为 8 家机构投资者。顺丰借壳鼎泰新材上市时，分为重大资产置换并发行股份购买资产+募集配套资金两项，事项于去年 12 月 12 日获得证监会批复，资产置换与购买于今年 1 月完成，本次募集配套资金完成，标志着顺丰上市时的操作全部落地。

10 交通部：“十一”黄金周公路交通量涨幅将超 10%

事件：9月21日，交通部透露，交通部召开例行新闻发布会，交通运输部新闻发言人吴春耕表示，今年“十一”黄金周期间，全国公路网交通量仍将保持高位平稳运行，涨幅将在 10%以上；道路旅客运输量预计 5.6 亿人次，日均 7020 万人次，与去年基本持平；水路客运量 1590 万人次，日平均人数近 200 万人次，与去年同期相比增长约 5.4%。

11 中企签约孟加拉国铁路项目，金额约 8 亿美元

事件：中国企业 16 日在孟加拉国首都达卡与孟铁道部签署多哈扎里至科克斯巴扎尔铁路项目总承包合同。该项目合同总金额约 8 亿美元，铁路总长 101 公里，拟于 2020 年年底完工通车。项目两个标段分别被中国中铁股份有限公司和中国土木工程集团有限公司获得。据介绍，这一铁路项目是孟加拉国十大优先发展项目之一，也是泛亚铁路网在孟境内的关键路线，可经缅甸延伸至昆明，是孟中印缅经济走廊的重要组成部分。项目建成后不仅将大力改善孟加拉国交通状况，加快旅游业发展，还将促进孟加拉国与缅甸的铁路连接，提高地区互联互通水平，对孟加拉国乃至南亚地区经济发展具有深远影响。

12 安徽出台 PPP 支持政策，鼓励社会资本进入铁路领域

事件：安徽近日出台《支持政府和社会资本合作(PPP)若干政策》，进一步引导社会资本参与政府和社会资本

合作(PPP)项目建设，扩大公共产品和服务供给。《政策》明确，列入中长期铁路网规划、国家批准的专项规划和区域规划的各类铁路项目，除法律法规明确禁止的，均向社会资本开放。

公司重大事件公告

1.航空机场

◆**中国南方航空股份有限公司 第七届董事会第十七次会议决议公告** 本次非公开发行 A 股股票的发行对象为包括公司控股股东 中国南方航空集团公司(以下简称“南航集团”)在内的不超过 十名特定投资者。本次非公开发行 A 股股票的总规模不超过人民币 950,000.00 万元(含 950,000.00 万元)。其中，南航集团将以其持有的珠海摩天宇 50.00%股权与部分现金参与认购，拟认购 比例不低于本次非公开发行 A 股股票实际发行规模的 31.00%， 其余投资者以人民币现金方式认购。本次非公开发行 H 股股票将采取面向特定对象非公开发行的方式，在中国证监会核准批复的有效期限内择机发行。非公开发行 H 股股票的募集资金总额不超过 369,930.00 万港元(含 369,930.00 万港元)。

◆**元翔(厦门)国际航空港股份有限公司 2017年8月运输生产情况简报** 2017年8月,飞机起降架次15655次,同比下降4.24%,旅客吞吐量205.69万人次,同比下降4.9%,货邮吞吐量2.61万吨,同比下降0.26%。下降主要体现在国内和地区航线,国际同比均有所上升。

◆**上海国际机场股份有限公司 2017年8月运输生产情况简报** 2017年8月,飞机起降架次42361次,同比无变化,旅客吞吐量628.76万人次,同比增长1.16%,货邮吞吐量31.43万吨,同比增长12.09%。下降主要体现在国内航线,国际航线同比均有所上升。

2.高速铁路

◆**山东高速股份有限公司关于挂牌转让控股子公司 51%股权的公告** 公司拟通过山东产权交易中心公开挂牌转让山东高速火山岛(漳州)置业有限公司 51%股权。

◆**安徽皖通高速公路股份有限公司关于拟参股设立基金管理公司及发起成立并购基金暨关联交易公告** 公司拟分别投资人民币 75 万元和人民币 19,925 万元参与设立基金管理公司和成立并购基金,分别占比 2.5%和

6.64%。本项目属于长期投资，对本公司近几年的经营业绩影响不大。

◆湖南省高速公路建设开发总公司于 9 月 25 日起发行 40 亿元 270 天期超短融资券的公告公司计划于 9 月 25 日至 26 日在全国银行间市场发行该公司 2017 年度第二期超短期融资券。本期超短期融资券期限 270 天，发行规模 40 亿元，浦发银行为本期超短期融资券的主承销商、簿记管理人，中国农业银行为联席主承销商。本期超短期融资券由主承销商和联席主承销商组织承销团，通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发售；利率为固定利率；发行利率将由集中簿记建档结果确定。发行日为 9 月 25 日至 26 日，缴款日和起息日为 9 月 27 日，自 9 月 28 日起上市流通，2018 年 6 月 24 日到期一次性还本付息（遇节假日顺延）。本期超短期融资券无担保。经联合资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用评级为 AAA 级。

3. 航运港口

◆中船集团与法国达飞轮船签订 9 艘 22000TEU 超大型集装箱船合同

9 月 19 日，中国船舶工业集团公司所属中国船舶工业贸易公司携手上海外高桥造船有限公司、沪东中华造船（集团）有限公司与法国达飞轮船签署了 9 艘 22000TEU 超大型集装箱船建造合同。该超大型集装箱船是目前全世界载箱量最大、最先进、最绿色环保的集装箱船，中船集团拥有其完全自主知识产权，中国船舶工业集团公司第七〇八研究所负责研发设计。同时，该批箱船的核心设备—主机将采用中船集团全资的 WinGD 公司发动机。该订单的签订是我国先进制造的重大突破，标志着我国高端海洋装备制造实现了从跟随到引领的重大飞跃，是我国实施海洋强国战略和《中国制造 2025》战略的成果。中船集团副总经理南大庆、达飞集团首席执行官 Rodolphe Saadé 出席签约仪式。

◆北部湾港 4.3 亿元收购贵港港口资产 中国证券网讯 北部湾港 22 日早间公告，公司将于 2017 年 9 月 22 日与 PT AKR Corporindo Tbk.（以下简称：印尼爱凯尔公司）、Harris Supreme International Ltd.（以下简称：哈里斯公司）分别签署《股权转让协议》，以 43,390.19 万元的总价收购广西贵港爱凯尔集装箱港务有

限公司（以下简称“贵港集装箱公司”）100%股权、爱凯尔（贵港）港务有限公司（以下简称“贵港港务公司”）100%股权、爱凯尔（贵港）中转港有限公司（以下简称“贵港中转公司”）78%股权。据公告，贵港集装箱公司于 2006 年 5 月成立，位于国家一类对外开放口岸 - 贵港口岸监管区域内，是对外开放港口。该公司在原贵港港务总公司罗泊湾码头的基础上进行改扩建，共建设有 7 个泊位，设计年通过能力为件杂货 180 万吨、集装箱 20 万 TEU（标箱），主要经营内外贸集装箱和杂件货装卸、中转、堆存、仓储及多式联运等业务。

4. 公交物流

◆**华鹏飞股份有限公司关于变更公司行业类别的公告** 华鹏飞股份有限公司（以下简称“公司”）原主营业务为第三方综合物流服务业务，所属行业类别为“（G）59 仓储业”。2014 年公司开始战略转型升级，确立了物流、信息流、资金流、商流“四流合一”的“大物流”平台战略，着力打造多产业协同发展的一体化供应链生态圈。公司于 2015 年收购了博韩伟业（北京）科技有限公司（以下简称“博韩伟业”）100%股权，其主营业务是为客户提供各行业企业级移动信息化解决方案和运营服务；2016 年，博韩伟业收购了从事测绘地理信息技术服务的辽宁宏图创展测绘勘查有限公司 51%股权

根据《上市公司行业分类指引》（以下简称“《指引》”）的相关规定，公司向中国上市公司协会递交了行业类别变更申请，经中国上市公司协会行业分类专家委员会确定、中国证券监督管理委员会核准发布（具体详见中国证券监督管理委员会网站披露的《2017 年 2 季度上市公司行业分类结果》），公司所属行业变更为：软件和信息技术服务业，代码（I）65。

◆**深圳市飞马国际供应链股份有限公司关于全资子公司签署项目投资协议暨对外投资的公告** 深圳市飞马国际供应链股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于 2017 年 8 月 28 日、2017 年 9 月 13 日召开

第四届董事会第十五次会议、2017 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于子公司拟投资建设生物质直燃热电/垃圾焚烧热电项目的议案》，根据公司与原平市人民政府签署的《原平—富乔循环经济示范产业园投资协议》以及《公司章程》、《对外投资管理制度》等有关规定，公司同意以不超过人民币 7 亿元在山西省原平市投资建设生物质直燃热电/垃圾焚烧热电项目，并授权经营管理层根据该项目的进展情况办理本次对外投资具体事宜（包括但不限于签署项目投资协议、项目立项/申报等）。

分析师简介

郑闵钢

房地产行业首席研究员，基础产业小组组长。央视财金频道嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014 万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016 年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

研究助理简介

闫海

伦敦城市大学卡斯商学院航运贸易与金融硕士，4 年航运市场研究经验，2012-2016 年就职于克拉克森研究，2016 年 12 月加入东兴证券研究所，从事交通运输行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。