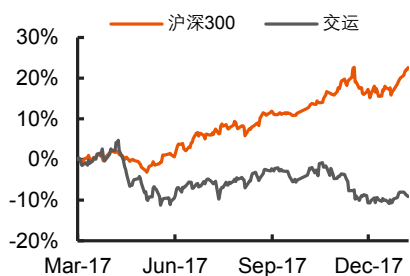


## 交通运输行业周报

# 市场企稳反弹，机场板块涨幅居前

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 证券分析师

**陈雯** 投资咨询资格编号  
S1060515040001  
0755-33547327  
CHENWEN567@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**王伟** 一般从业资格编号  
S1060116070094  
010-56800251  
WANGWEI230@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **交通运输行业表现回顾：**本周申万交通运输板块涨跌幅为 2.81%，在 28 个申万一级行业中排名第 16，沪深 300 指数涨跌幅为 3.79%，创业板指涨跌幅为 5.01%。本周交运板块指数上升，沪深 300 指数上升，创业板指数上升。进入 7 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为 -1.06%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 15 位。
- **交通运输行业子板块表现回顾：**在申万交通运输行业的所有二级子行业中，本周有一个子板块涨跌幅为负，其余为正，涨幅为负的板块是航运板块，涨幅为-0.18%。涨幅最大前三分别为机场板块、铁路运输板块、物流板块，涨幅分别为 9.35%、4.85%、2.53%。截至 7 月 13 日，申万交运行业整体市盈率为 16.1，沪深 300 整体市盈率为 11.9，创业板指整体市盈率为 40.8；在交运主要子行业中，按市盈率（ttm）高低依次为机场、航运、公交、物流、港口、航空运输、铁路运输、高速公路。
- **交通运输行业个股表现回顾：**申万交通运输行业 117 只个股中，96 只股价上涨，12 只股价下跌，9 只整周持续停牌。本周涨幅榜中，以上海机场、韵达股份、长久物流涨幅最大，达到 10.45%、10.26%、9.65%，跌幅榜中，以深赤湾 A、皖江物流、深赤湾 B 跌幅最大，达到 -16.74%、-11.17%、-10.33%。
- **交通运输行业重要指数数据回顾：**从国际油价方面来看，布伦特原油走势进入 2018 年来略有调整，截至本周五，B.ICE 收盘价为 75.33 美元/桶，本周涨跌幅为 -2.31%，本年累计涨跌幅为 13.07%；从国际汇率变化情况来看，截至本周五，美元兑人民币汇率为 6.6727，本周涨跌幅为 0.59%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于 825.57 点，周涨跌幅为 1.00%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数 BDI 收于 1666 点，周涨跌幅为 2.71%；BCI 指数收于 3156，周涨跌幅为 2.27%。截止本周五，油价运价指数：BDTI 指数收于 744，周涨跌幅为 3.19%；BCTI 指数收于 499，周涨跌幅为 -0.60%。
- **投资建议：**航空板块，供需持续改善，同时，民航票价市场化改革稳步推进，票价的放开将打开航空公司业绩上升通道，推荐南方航空、中国国航，建议关注东方航空。快递板块，具备成长性，竞争格局逐步改善，快递板块的消费品属性逐渐被认可，估值有望进一步提升，我们继续推荐韵达股份，同时建议关注顺丰控股、圆通速递；同时，我们建议关注股价已到合理价位的高分红铁路公路板块个股，如宁沪高速、深高速、大秦铁路、铁龙物流等。2018 年 7 月 1 日起，高速公路禁止不合规车辆运输车通行，上市物流公司市场份额有望借此进一步提升，推荐长久物流。
- **风险提示：**
  - (1) 航空供给侧改革不达预期风险：当前市场看好航空板块的最主要的

逻辑就是供需矛盾。若供需不达预期，则会带来板块调整。

- (2) 油价大幅上涨风险：航空、集运等板块受油价波动影响较大，油价上涨会抬升相关公司运营成本，带来业绩下滑；
- (3) 汇率大幅贬值风险：汇率的大幅贬值对于美元债务较多的航空等板块的公司来讲，会带来负的汇兑损益，带来短期的股价波动；
- (4) 宏观经济增速放缓风险：宏观经济放缓，会影响人们的消费，进而影响客运量，另一方面也会给货运带来负面影响，进而多方面影响交运行业公司的业绩；
- (5) 不可测的安全事故风险：安全事故一方面会导致公司的信誉度降低，另一方面，安全事故造成的公司理赔、固定资产受损等因素，都会给公司业绩带来直接的负面影响。举例来讲，天津港的爆炸对天津港公司业务的影响非常大。

# 正文目录

<b>一、 本周行业主要新闻和公司公告</b> .....	<b>5</b>
1.1 行业重要新闻 .....	5
1.2 上市公司重要公告 .....	6
<b>二、 本周市场表现和行业表现</b> .....	<b>7</b>
<b>三、 本周个股表现回顾</b> .....	<b>9</b>
<b>四、 行业重要指数数据一览</b> .....	<b>10</b>
<b>五、 限售解禁及大宗交易一览</b> .....	<b>12</b>
5.1 未来三个月内限售解禁一览 .....	12
5.2 本月大宗交易一览 .....	12
<b>六、 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>七、 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图表 1	市场指数与行业指数走势 .....	7
图表 2	申万一级行业指数周涨跌幅 .....	8
图表 3	申万一级行业指数 2018 年 7 月涨跌幅 .....	8
图表 4	交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%).....	9
图表 5	截至本周五交运申万二级行业市盈率 ( ttm ) 一览 .....	9
图表 6	交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股 ( 不包含本周新上市个股 ) .....	9
图表 7	交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股 .....	10
图表 8	布伦特原油价格走势变化 ( 美元/桶 ) .....	10
图表 9	美元兑人民币走势变化图 .....	10
图表 10	波罗的海干散货指数 ( BDI ) 走势变化.....	11
图表 11	好望角型运费指数 ( BCI ) 走势变化 .....	11
图表 12	原油运输指数 ( BDTI ) 走势变化 .....	11
图表 13	成品油运输指数 ( BCTI ) 走势变化.....	11
图表 14	上海出口集装箱运价指数 ( SCFI ) 走势变化 .....	11
图表 15	中国航运景气指数 ( CSPI ) 走势变化.....	11
图表 16	未来三个月内限售解禁情况 .....	12
图表 17	本月大宗交易情况 .....	12
图表 18	已覆盖公司 ( 单位: 元 ) .....	13

## 一、本周行业主要新闻和公司公告

### 1.1 行业重要新闻

#### ■ 交通部：到 2020 年至少淘汰国三及以下重型柴油车 100 万辆

近日，交通运输部副部长刘小明在北京表示，交通运输部拟定推进运输结构调整三年行动计划。计划提出，3 年内，实现全国铁路货运量较 2017 年增加 11 亿吨（增长 30%）、水路货运量较 2017 年增加 5 亿吨（增长 7.5%）、沿海港口大宗货物公路运输量减少 4.4 亿吨的目标。2019 年底前，规模以上港口与辖区铁路企业之间全面实现联运信息无障碍交换。力争到 2020 年大宗货物年货运量在 150 万吨以上的工矿企业和新建物流园区接入比例达到 80%以上，沿海重要港区铁路进港率达 60%以上。到 2020 年，具有铁路专用线的大型工矿企业铁路运输比例达 80%以上，基本消除高速公路货车超限超载行为，淘汰国 III 及以下营运中重型柴油货车 100 万辆以上，新增和更新城市配送车辆中新能源和清洁能源车辆比例达到 80%，形成若干日用品、冷链、电商快递、建筑材料运输等示范线路。

#### ■ 国家邮政局发布排名：上半年服务满意度最好的 8 家快递出炉

2018 年 7 月 12 日，国家邮政局召开 2018 年第三季度例行新闻发布会，通告 2018 年第二季度快递服务满意度调查和时限准时率测试结果，并发布《2018 年 6 月中国快递发展指数报告》。

上半年，快递市场呈现积极变化，一是市场集中度快速提升，市场竞争格局加速演变。快递与包裹服务品牌市场集中度指数 CR8 为 81.5，同比提高 3.7。二是跨境网络逐步健全，跨境寄递成为增长亮点。三是中西部地区增速加快，区域均等化程度逐步改善。上半年，累计完成快递业务量预计达 220.8 亿件，超过我国 2015 年全年快递业务量；净增量 47.6 亿件，超过日本 2016 年快递业务量（40.2 亿件）。

快递服务满意度调查结果显示，2018 年第二季度用户快递服务公众满意度得分为 78.1 分，同比上升 1 分，较今年第一季度上升 0.5 分。在快递企业公众满意度方面，顺丰速运、京东物流得分超过 80 分，得分在 76-80 分之间的企业为邮政 EMS、中通快递、圆通快递、韵达速递、申通快递、百世快递。2018 年第二季度快递服务全程时限为 61.50 小时，同比缩短 2.31 小时。

#### ■ 58 速运融 2.5 亿美元

2018 年 7 月 13 日，58 速运对外宣布于 7 月 12 日完成第一期 2.5 亿美元融资，由华新投资领投，菜鸟、中俄基金、弘润资本、前海母基金及母公司到家集团跟投。

相比较竞争对手的频繁的资本运作，58 速运此番融资是 2017 年七夕 58 速运和快狗速运联姻之后的首次融资。在此之前，58 速运作为 58 到家版图的一部分，并未单独做出过融资动作；联姻对象快狗速运在合并之前，有三轮融资，累积融资额度接近 5 亿元人民币。而城市短运领域，58 速运最大的竞争对手--货拉拉多轮融资，最初 3 轮后并为 A 轮，大约在 3000 万美元，B 轮融资同样是 3000 万美元，C 轮于去年 10 月完成，融资 1 亿美元，累积总额度在 1.6 亿美元左右。

此次融资 2.5 亿美元创造了城配物流融资新高，大量资本进入这个未来的万亿级市场，带来的将是竞争的白热化，有专业人士评价全国城配网络将迎来洗牌。从 58 速运战略层面看，未来资金或将投入到新投市场、补贴加速中小级别竞争对手退场、开辟亚洲乃至全球市场方向上。

#### ■ 高铁电子客票将于明年在全国全面推广

中国铁路总公司党组书记、总经理陆东福在“智能高铁发展暨京津城际铁路开通十周年论坛”上宣布：电子客票将于明年在全国全面推广。这意味着，从今以后乘坐高铁将无需再取票，直接上车。

电子客票是指旅客通过互联网订购车票之后，到达高铁站后，无需换取纸质车票，直接可持二代身

份证等有效身份证件通过进站口和验票闸机直接乘车。

## 1.2 上市公司重要公告

**【锦州港/锦港 B 股】**锦州港股份有限公司设立全资子公司锦州腾锐投资有限公司，并由锦州腾锐投资 20 亿元对辽宁宝来化工股份有限公司进行增资，建设轻烃综合利用项目。本次增资完成后，辽宁宝来注册资本为 53 亿元人民币，公司全资子公司锦州腾锐认缴 20 亿元人民币注册资本金，持有辽宁宝来 37.74% 股权。

**【中远海控】**中远海控董事会近日收到非执行董事马建华先生递交的辞呈。马建华先生因工作岗位变动原因，自愿辞去在本公司所担任的第五届董事会非执行董事职务。经中远海运控股股份有限公司第五届董事会第十四次会议审议通过，同意许立荣先生担任中远海控第五届董事会执行董事、董事长候选人。

**【同益股份】**深圳市同益实业股份有限公司拟与宁波承羽投资管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立深圳市同益智联科技有限公司，注册资本为人民币 1000 万元。其中公司以自有资金出资人民币 510 万元，占注册资本的 51%，宁波承羽投资管理合伙企业（有限合伙）出资人民币 490 万元，占注册资本的 49%。双方于 2018 年 7 月 13 日就本次共同投资设立同益智联签署了《深圳市同益智联科技有限公司之合资协议书》。

### 【宜昌交运】

1. 湖北宜昌交运集团股份有限公司与中国石油湖北销售公司成立合资公司，双方均以现金出资，出资额均为 500 万元，双方股权比例各为 50%。合资公司成立后拟与宜昌交运签订新的租赁合同，经营管理五座加油站，租赁费用为 188 万元/年，租赁期限为 16 年。合资公司利润分成比例为：宜昌交运 57%、中国石油湖北销售公司 43%。合资公司每年实现的可供分配利润，双方按照约定比例全额分配。

2. 湖北宜昌交运集团股份有限公司董事会同意聘任谢普乐先生担任公司总经理职务。

### 【江西长运】

1. 江西长运股份有限公司拟参照中铭国际资产评估（北京）有限责任公司对华夏九州通用航空有限公司股东全部权益在评估基准日的评估值，以人民币 7,200 万元收购江西凯文科技有限公司持有的华夏九州通用航空有限公司 36% 股权。

2. 江西长运股份有限公司董事会于 2018 年 7 月 10 日收到董事刘钢先生提交的辞职报告，刘钢先生因工作原因，申请辞去公司董事职务。

**【东方航空】**中国东方航空股份有限公司发布未来三年（2018-2020 年）股东回报规划。在东方航空经营情况良好、现金流充裕能满足公司正常经营和可持续发展的前提条件下，东方航空将积极采取现金分红方式回报股东，且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年的年均可分配利润的百分之三十。若确因特殊原因不能达到上述现金分红比例的，董事会可以根据具体情况调整分红比例并说明原因。

**【圆通速递】**上海云锋新创股权投资中心（有限合伙）于 2018 年 7 月 9 日将其持有的公司股份 10,000,000 股（占公司总股份 2,830,771,222 股的 0.35%）无限售流通股质押给中海信托股份有限公司，质押解除日为 2020 年 6 月 13 日。

**【华夏航空】**华夏航空股份有限公司董事会于 2018 年 6 月 13 日收到周翔先生的书面辞职报告，周翔先生因个人原因辞去公司董事职务。董事会同意提名范鸣春先生为公司第一届董事会非独立董事。

事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

**【华鹏飞】**华鹏飞股份有限公司董事会于近日收到公司财务总监游雷云先生提交的书面辞职申请。游雷云先生因为个人原因，申请辞去财务总监职务，辞职申请自送达董事会之日起生效。经公司董事长张京豫先生提名和公司第三届董事会第十二次会议通过，聘任王冬美女士担任公司财务总监职务，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会期满为止。

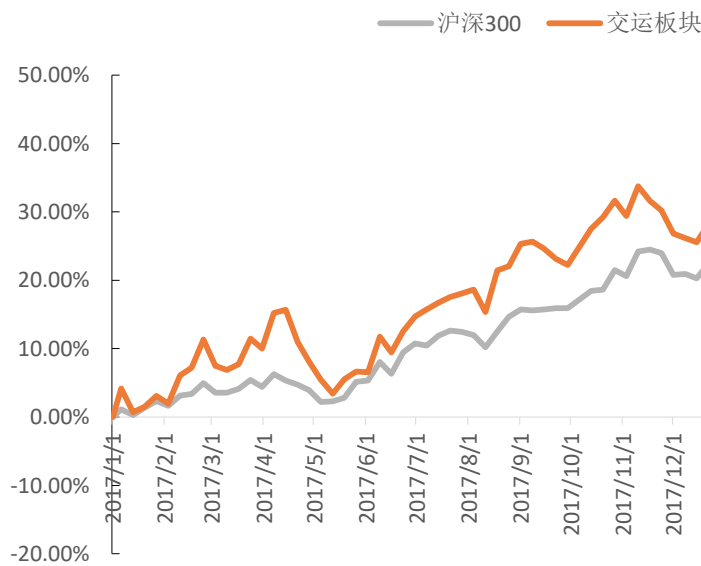
**【长久物流】**北京长久物流股份有限公司董事王国柱先生因个人原因，辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务。公司于 2018 年 7 月 9 日召开第三届董事会第十一次会议，提名张振鹏先生（简历详见附件）为第三届董事会董事候选人，其任期自公司股东大会审议通过之日起至第三届董事会届满。

**【深赤湾 A/深赤湾 B】**公司股票（证券简称：深赤湾 A/深赤湾 B；证券代码：000022/200022）于 2018 年 7 月 10 日上午开市起复牌。

## 二、 本周市场表现和行业表现

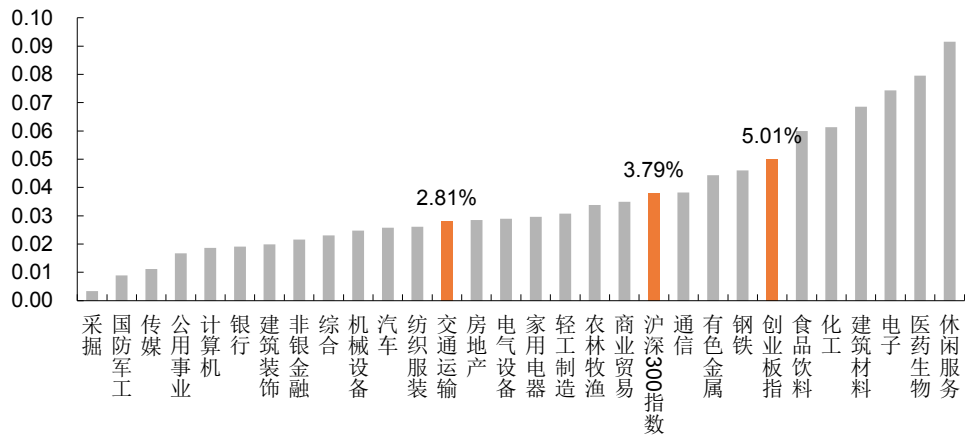
本周申万交通运输板块涨跌幅为 2.81%，在 28 个申万一级行业中排名第 16，沪深 300 指数涨跌幅为 3.79%，创业板指涨跌幅为 5.01%。本周交运板块指数上升，沪深 300 指数上升，创业板指数上升。

图表1 市场指数与行业指数走势



资料来源：Wind、平安证券研究所

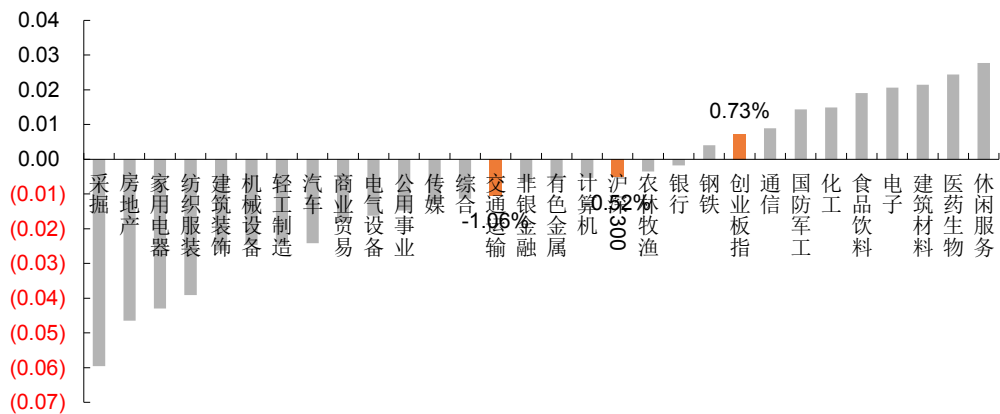
图表2 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

进入7月以来,申万一级28个行业中,交通运输行业涨跌幅为-1.06%,在28个申万一级行业月涨跌幅排名第15位。

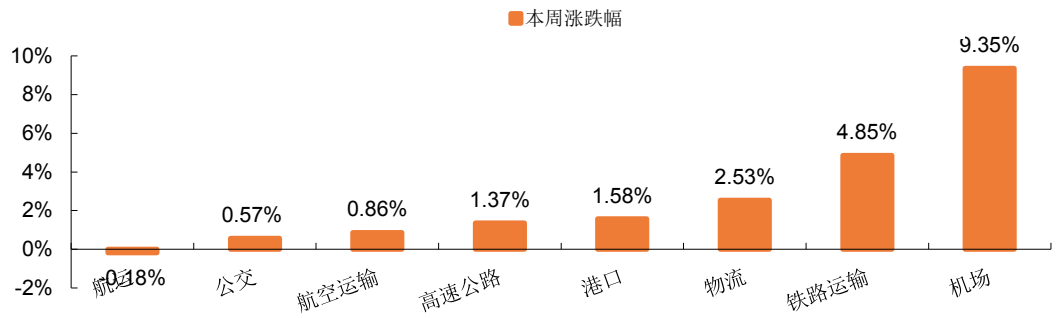
图表3 申万一级行业指数 2018年7月涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

在申万交通运输行业的所有二级子行业中,本周有一个子板块涨跌幅为负,其余为正,涨幅为负的板块是航运板块,涨幅为-0.18%。涨幅最大前三分别为机场板块、铁路运输板块、物流板块,涨幅分别为9.35%、4.85%、2.53%。

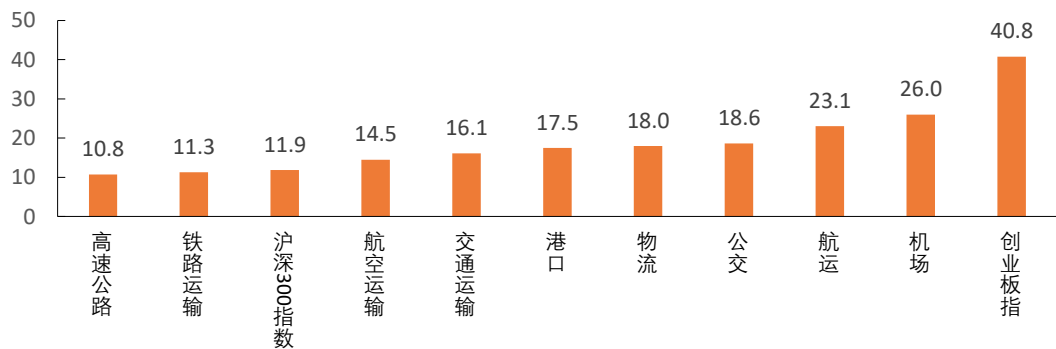
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

截至 7 月 13 日, 申万交运行业整体市盈率为 16.1, 沪深 300 整体市盈率为 11.9, 创业板指整体市盈率为 40.8; 在交运主要子行业中, 按市盈率 (ttm) 高低依次为机场、航空、公交、物流、港口、航空运输、铁路运输、高速公路。

图表5 截至本周五交运申万二级行业市盈率 (ttm) 一览



资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 三、 本周个股表现回顾

申万交通运输行业 117 只个股中, 96 只股价上涨, 12 只股价下跌, 9 只整周持续停牌。本周涨幅榜中, 以上海机场、韵达股份、长久物流涨幅最大, 达到 10.45%、10.26%、9.65%, 跌幅榜中, 以深赤湾 A、皖江物流、深赤湾 B 跌幅最大, 达到 -16.74%、-11.17%、-10.33%。

图表6 交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股 (不包含本周新上市个股)

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
上海机场	10.45%	11.27%	1.71%	30.4
韵达股份	10.26%	1.87%	0.48%	41.5
长久物流	9.65%	5.81%	1.58%	20.5
原尚股份	9.55%	-6.48%	17.86%	50.6
白云机场	9.50%	11.01%	3.52%	18.2
皖通高速	8.35%	2.35%	1.50%	9.5

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
万林股份	8.23%	0.28%	2.41%	28.3
德邦股份	7.26%	-3.43%	1.96%	33.2
深圳机场	7.22%	6.80%	2.76%	24.8
嘉诚国际	7.13%	-12.55%	13.53%	31.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表7 交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股

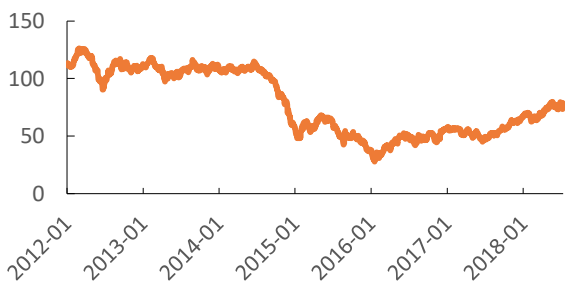
股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
深赤湾 A	-16.74%	-16.74%	5.10%	23.9
皖江物流	-11.17%	-14.29%	2.44%	40.4
深赤湾 B	-10.33%	-10.33%	0.27%	11.0
富临运业	-5.90%	-22.49%	24.69%	24.9
中远海控	-3.64%	-8.54%	0.90%	17.9
宜昌交运	-1.89%	-7.11%	1.01%	28.1
福建高速	-1.33%	-1.66%	1.20%	13.0
中远海特	-0.29%	-2.82%	1.44%	33.0
海南高速	-0.20%	-4.10%	5.35%	62.2
南方航空	-0.10%	-9.44%	5.65%	11.0

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、行业重要指数数据一览

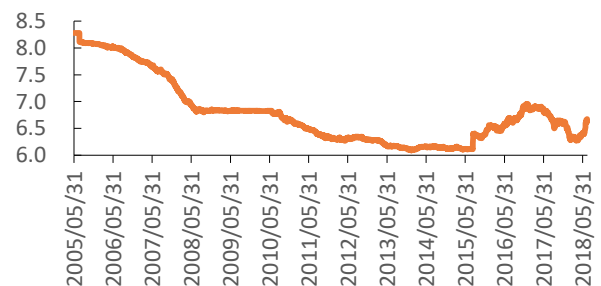
从国际油价方面来看,布伦特原油走势进入 2018 年来略有调整,截至本周五,B.ICE 收盘价为 75.33 美元/桶,本周涨跌幅为-2.31%,本年累计涨跌幅为 13.07%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为 6.6727,本周涨跌幅为 0.59%。

图表8 布伦特原油价格走势变化 (美元/桶)



资料来源: Wind、平安证券研究所

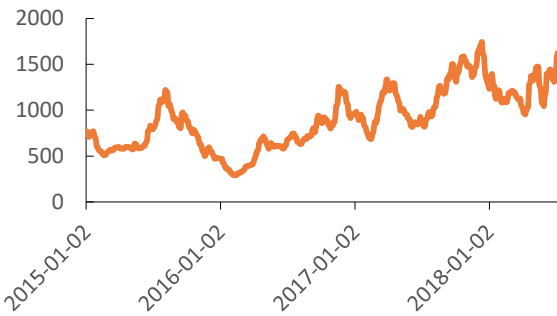
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind、平安证券研究所

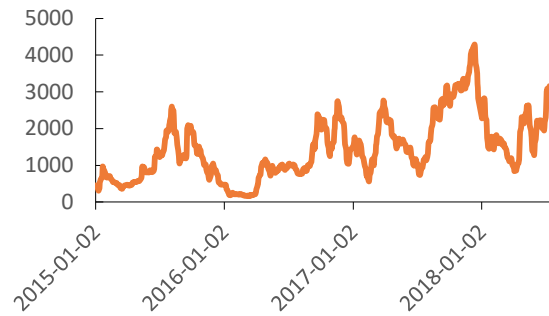
从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于 825.57 点，周涨跌幅为 1.00%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数 BDI 收于 1666 点，周涨跌幅为 2.71%；BCI 指数收于 3156，周涨跌幅为 2.27%。截止本周五，油价运价指数：BDTI 指数收于 744，周涨跌幅为 3.19%；BCTI 指数收于 499，周涨跌幅为 -0.60%。

图表10 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



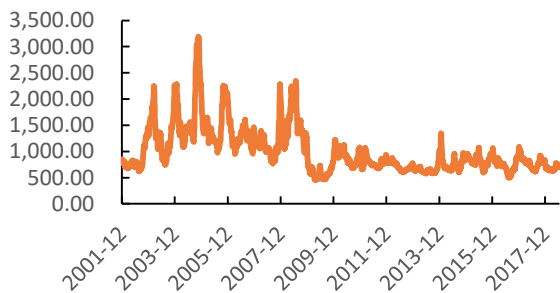
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数 (BCI) 走势变化



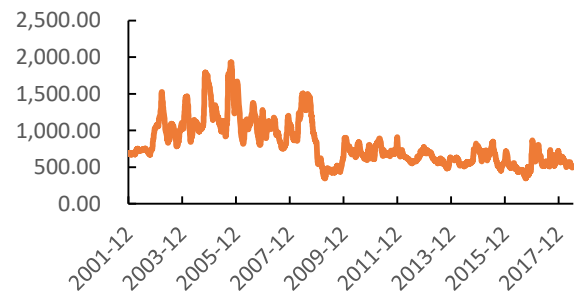
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 原油运输指数 (BDTI) 走势变化



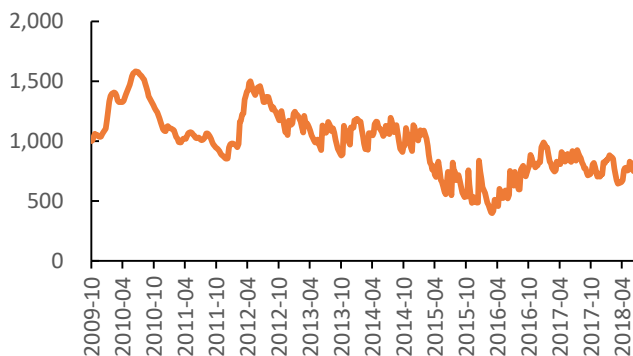
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 成品油运输指数 (BCTI) 走势变化



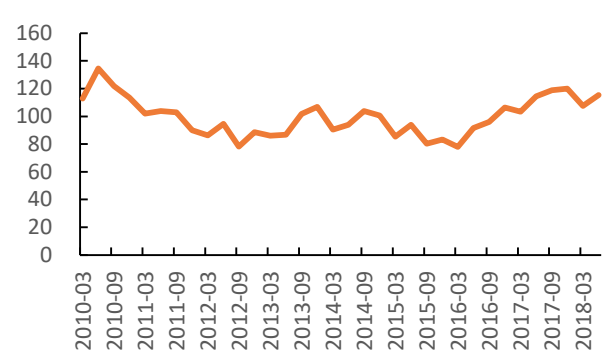
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表14 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 中国航运景气指数 (CSPI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 五、限售解禁及大宗交易一览

### 5.1 未来三个月内限售解禁一览

图表16 未来三个月内限售解禁情况

股票名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通A股比例(万股)	占解禁前总股本比例(%)
飞马国际	2018-07-16	33417	25.94%	20.22%
东方嘉盛	2018-07-31	279	8.09%	2.02%
嘉诚国际	2018-08-08	2848	75.74%	18.94%
招商轮船	2018-08-13	57854	12.25%	10.92%
秦港股份	2018-08-16	109524	196.28%	19.60%
华鹏飞	2018-08-20	14582	62.02%	27.48%
顺丰控股	2018-08-23	22733.7311	25.49%	5.14%
畅联股份	2018-09-13	18102.0506	196.41%	49.10%
原尚股份	2018-09-18	2474	112.10%	28.03%
新宁物流	2018-10-08	4835.7027	20.61%	16.24%

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 5.2 本月大宗交易一览

图表17 本月大宗交易情况

股票名称	交易日期	成交价(元/股)	折价率(%)	成交额(万元)
中储股份	20180705	6.99	-4.95%	2502.42
渤海轮渡	20180705	10	-11.98%	381.6
中储股份	20180704	6.98	-1.16%	2498.84
皖江物流	20180713	3.04	4.40%	5289.6

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 六、投资建议

航空板块, 供需持续改善, 同时, 民航票价市场化改革稳步推进, 票价的放开将打开航空公司业绩上升通道, 推荐南方航空、中国国航, 建议关注东方航空。快递板块, 具备成长性, 竞争格局逐步改善, 快递板块的消费品属性逐渐被认可, 估值有望进一步提升, 我们继续推荐韵达股份, 同时建议关注顺丰控股、圆通速递; 同时, 我们建议关注股价已到合理价位的高分红铁路公路板块个股, 如宁沪高速、深高速、大秦铁路、铁龙物流等。2018年7月1日起, 高速公路禁止不合规车辆运输车通行, 上市物流公司市场份额有望借此进一步提升, 推荐长久物流。

图表18 已覆盖公司（单位：元）

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-7-13)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份※	002120.SZ	54.04	1.63	2.09	2.72	33.1	25.9	19.8	推荐
南方航空	600029.SH	7.55	0.81	1.05	1.37	9.3	7.2	5.5	推荐
中国国航	601111.SH	8.19	0.64	0.82	1.06	12.8	10.0	7.7	推荐
长久物流	603569.SH	15.11	0.89	1.07	1.24	17.0	14.1	12.2	推荐

资料来源：Wind、平安证券研究所

注：标※表示EPS采用Wind一致预期

## 七、风险提示

- (1) **航空供给侧改革不达预期风险：**当前市场看好航空板块的最主要的逻辑就是供需矛盾，如果供给收紧没有达到市场预期，进而会影响票价的上涨和客座率的提升，最终会传导到航空公司业绩和股价；
- (2) **油价大幅上涨风险：**航空、集运等板块受油价波动影响较大，油价上涨会抬升相关公司运营成本，带来业绩下滑；
- (3) **汇率大幅贬值风险：**汇率的大幅贬值对于美元债务较多的航空等板块的公司来讲，会带来负的汇兑损益，带来短期的股价波动；
- (4) **宏观经济增速放缓风险：**宏观经济放缓，会影响人们的消费，进而影响客运量，另一方面也会给货运带来负面影响，进而多方面影响交运行业公司的业绩；
- (5) **不可测的安全事故风险：**安全事故一方面会导致公司的信誉度降低，另一方面，安全事故造成的公司理赔、固定资产受损等因素，都会给公司业绩带来直接的负面影响。举例来讲，天津港的爆炸对天津港公司业务的影响非常大。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
中心 62 层  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：（021）33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033