

交通运输行业周报

公转铁推进，港口、铁路板块涨幅居前

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 1.47%，在 28 个申万一级行业中排名第 18，沪深 300 指数涨跌幅为 2.71%，创业板指涨跌幅为 2.03%。本周交运板块指数上涨，沪深 300 指数上涨，创业板指数上涨。进入 8 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为 -2.22%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 8 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 7 个子板块涨跌幅为正，1 个子板块涨跌幅为负，涨幅最大的前三个板块分别港口板块、铁路板块、航运板块，涨幅分别为 3.28%、2.30%、2.19%；涨跌幅为负的板块是机场板块，涨跌幅为 -0.20%。截至 8 月 10 日，申万交运行业整体市盈率为 15.8，沪深 300 整体市盈率为 11.7，创业板指整体市盈率为 37.0；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，85 只股价上涨，28 只股价下跌，4 只整周持续停牌。本周涨幅榜中，以深赤湾 A、恒基达鑫、盐田港涨幅最大，达到 9.92%、8.26%、7.65%，跌幅榜中，以畅联股份、上海雅仕、长江投资跌幅最大，达到 -13.11%、-10.57%、-10.30%。

■ **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 72.81 美元/桶，本周涨跌幅为 -0.55%，本年累计涨跌幅为 9.29%；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 6.8395，本周涨跌幅为 0.11%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于 893.88 点，周涨跌幅为 0.38%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数 BDI 收于 1691 点，周涨跌幅为 -4.62%；BCI 指数收于 3480，周涨跌幅为 -4.19%。截止本周五，油价运价指数：BDTI 指数收于 713，周涨跌幅为 -5.94%；BCTI 指数收于 489，周涨跌幅为 0.41%。

■ **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，伴随暑运旺季的到来，我们推荐南方航空、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，估值有望进一步提升，我们继续推荐韵达股份、圆通速递，同时建议关注顺丰控股；同时，公转铁政策推进，外加积极的财政政策有望推动基建投资，多方面利好铁路板块，推荐铁龙物流，建议关注大秦铁路。此外，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

一、 本周行业主要新闻和公司公告	5
1.1 行业重要新闻	5
1.2 上市公司重要公告	7
二、 本周市场表现和行业表现	13
三、 本周个股表现回顾	15
四、 行业重要指数数据一览	16
五、 限售解禁及大宗交易一览	18
5.1 未来三个月内限售解禁一览	18
5.2 本月大宗交易一览	18
六、 投资建议	18
七、 风险提示	19

图表目录

图表 1	市场指数与行业指数走势	13
图表 2	申万一级行业指数周涨跌幅	14
图表 3	申万一级行业指数 2018 年 8 月涨跌幅	14
图表 4	交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%).....	14
图表 5	截至本周五交运申万二级行业市盈率 (ttm) 一览	15
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)	15
图表 7	交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股	16
图表 8	布伦特原油价格走势变化 (美元/桶)	16
图表 9	美元兑人民币走势变化图	16
图表 10	波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化.....	17
图表 11	好望角型运费指数 (BCI) 走势变化	17
图表 12	原油运输指数 (BDTI) 走势变化	17
图表 13	成品油运输指数 (BCTI) 走势变化.....	17
图表 14	上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 走势变化	17
图表 15	中国航运景气指数 (CSPI) 走势变化.....	17
图表 16	未来三个月内限售解禁情况	18
图表 17	本月大宗交易情况	18
图表 18	已覆盖公司 (单位: 元)	19

一、本周行业主要新闻和公司公告

1.1 行业重要新闻

■ 民航局举行 8 月例行新闻发布会

8 月 10 日,民航局举行月度例行新闻发布会,民航局相关司局负责人围绕 7 月份民航安全生产运行情况、民航落实“一带一路”倡议所做的工作、《关于通用航空分类管理的指导意见》解读等进行新闻发布,并回答记者提问。

7 月是民航运输生产旺季,全行业实现运输飞行 99.7 万小时,同比增长 7.8%;通用航空飞行 8.7 万小时,同比增长 9.3%。截至 7 月底,运输航空实现持续安全飞行 95 个月、6346 万小时。今年是提出“一带一路”倡议 5 周年。5 年来,中国民航充分发挥基础性先导作用,重点从提升互联互通水平、推动基础设施对接、拓展民航合作平台、加强与沿线国家合作等方面发力,整合资源、多措并举、协同推进,形成了全行业共同推进“一带一路”建设的良好局面。针对我国 6 月开始重新征收燃油附加费的相关问题,张清介绍,2015 年 2 月~2018 年 5 月,由于国际市场油价持续走低,没有征收燃油附加。今年以来,国际市场油价大幅上涨,6 月民航国内航线航空煤油综合采购成本上涨至 5389 元,超过了燃油附加的起征点,按照现行的燃油附加机制测算,800 公里(含)以下和以上的燃油附加最高收费标准为每人 10 元。下一步,民航局将会同国家发展改革委,进一步推进民航运价的市场化改革,充分发挥市场配置资源的决定性作用,不断扩大航空运输企业自主定价的权利。同时,进一步完善燃油附加的联动机制,促进航空运输业更高质量发展。

■ 传阿里将合并饿了么和口碑,软银领投 30 亿美元

8 月 7 日,路透社报道称,阿里巴巴考虑将包括饿了么、口碑等食品配送业务合并,并将就此募集 30-50 亿美元。该融资金额与近期传出的饿了么新一轮 30 亿美元融资相近,或为同一笔。彭博社随后报道称,软银将在阿里巴巴旗下饿了么的逾 30 亿美元的融资中领投。

口碑和饿了么的业务有较高的重合,它们都针对本地生活提供外送服务。而且,在阿里的新零售战略中,二者同属于本地生活一队,目前有不少业务层面的合作,整合资源也是迟早的事情;而且,饿了么急于同美团竞争,但其现在在外卖市场的渗透率超过 30%,与美团的 65%差距较大,与口碑合并无疑有利于其与美团竞争增加筹码。投入阿里怀抱后的饿了么显然有了更多与美团竞争的资本。

■ 国务院批复同意在北京等 22 个城市设立跨境电子商务综合试验区

据中国政府网 8 月 7 日消息,国务院发布关于同意在北京等 22 个城市设立跨境电子商务综合试验区的批复,同意在北京市、呼和浩特市、沈阳市、长春市、哈尔滨市、南京市、南昌市、武汉市、长沙市、南宁市、海口市、贵阳市、昆明市、西安市、兰州市、厦门市、唐山市、无锡市、威海市、珠海市、东莞市、义乌市等 22 个城市设立跨境电子商务综合试验区,名称分别为中国(城市名)跨境电子商务综合试验区,具体实施方案由城市所在地省级人民政府分别负责印发。

■ 百世集团 2018 年 Q2 财报出炉,总收入同比大幅增长 38.6%

2018 年 Q2,百世集团总收入达 67.3 亿元,同比增长 38.6%;包裹量达 12.8 亿件,同比上升 39.6%;货运量为 136.6 万吨,同比上升 24.7%;订单量为 6120 万件,同比上升 37.7%;会员店数量超过 39 万家,品牌便利店达 748 家。

百世国际在 13 个国家和地区开展业务,新增马来西亚、中国香港和意大利,空运包裹专线正式开通;百世金融与多家卡车制造商达成战略合作,已提供超过 5000 辆货车的车辆融资服务;百世优货已注册约 4000 名经纪人及 22 万辆货车加速发展整车运力资源智能匹配服务。

■ 铁路总公司实施客运提质计划

中国铁路总公司将用三年左右的时间，实施铁路客运提质计划。该计划将以深化供给侧结构性改革为主线，打好全面提升客运供给质量攻坚战，力争到 2020 年实现世界一流的现代化客运服务，铁路在综合交通运输体系中的骨干地位和作用更为突出，以实施复兴号品牌战略为带动，建成一批具有广泛影响力的铁路客运服务品牌和标杆性的精品站区，为更好服务经济社会发展、满足人民日益增长的美好生活需要提供有力保障。

客运提质计划将围绕 9 方面重点任务展开：

- 1、筑牢安全发展基础，实现安全保障能力明显提升；
- 2、建设完善售票体系，实现产品销售质量明显提升；
- 3、全面实施畅通工程，实现进出站便捷性明显提升；
- 4、加强站车环境建设，实现候乘服务质量明显提升；
- 5、丰富完善客运产品体系，实现客运市场份额明显提升；
- 6、全面推广电子客票，实现智能出行体验明显提升；
- 7、构建完善会员体系，实现营销服务能力明显提升；
- 8、全力推进双网融合，实现信息化服务水平明显提升；
- 9、全面夯实管理基础，实现管理和保障水平明显提升。

■ 壹米滴答与 G7 达成合作，构建全国智能化挂车运输平台

8 月 6 日，壹米滴答与智慧物联网公司 G7 达成进一步合作协议。G7 将为壹米滴答提供 2500 台智能挂车租赁服务，凭借物联网+AI 技术的优势，助力壹米滴答打造覆盖全国的智能化挂车运输平台，进一步驱动零担物流市场的转型升级、提质增效。

据了解，壹米滴答与 G7 的合作建立在共建车队模式的基础之上，通过 G7 的智能挂车满足共建车队的需求，实现挂车实时监控，挂车位置、行驶里程的有效管控。同时，运用 G7 基于物联网、AI 和大数据技术构建的智慧物联网平台，壹米滴答共建车队模式围绕物流配送特性，构建了智慧服务体系，实现全程数字化、智能化，打造更加多元化的产品体系。

此外，本次壹米滴答与 G7 的携手合作，还将充分借助 G7 智能挂车自我感知、自动交互、自动学习的三大核心能力，帮助壹米滴答的广大供应商伙伴，进一步提升挂车运输服务的时效性与安全性，实现挂车运输的智能化管理及轻资产运营模式。

■ 永辉布局前置仓，“到家”赛道再添重量级玩家

近日获悉，永辉云创正在福州试点一项前置仓业务，永辉内部将其称之为永辉生活卫星仓。永辉官方表示，永辉生活卫星仓，是永辉更好满足线上用户的一种业务模式。用户通过永辉生活 APP 或者小程序下单，由永辉生活卫星仓履单配送到家。永辉生活卫星仓已经在福州开出第五家。

据了解，永辉生活卫星仓面积在 300-600 平方米之间，商品以永辉具备优势的生鲜品类及日用百货为主，SKU 数保持在数千种之多。在供应链层面，永辉生活卫星仓是由永辉当地的配送中心将商品直接配送至前置仓，而不像一些企业那样，通过大店带小店的模式，将大店作为物流的中转机构。在选址上，永辉生活卫星仓布局在具有较强消费需求和线上消费习惯的新兴住宅、居民小区等成熟社区周边，配送服务覆盖卫星仓周边约 3 公里范围。在仓储硬件上，永辉生活卫星仓内拥有常温、冷藏和冷冻等全温度带的仓储环境，能够满足城市年轻人群及家庭的日常消费需求。在最后一公里落地方面，永辉生活卫星仓采用自己的团队进行配送，从而保障订单的响应效率和品质。值得一提的是，此前永辉生活尝试自建社区合伙人团队为门店提供配送服务。永辉云创相关负责人表示，永

辉生活前置仓的配送团队也是与社区合伙人制度结合。

■ 成品油价迎年内第九次上调，国内汽、柴油每吨提高 70 元

根据“十个工作日一调整”的原则，新一轮成品油调价窗口将于 8 月 6 日 24 时开启。国家发改委刚刚发布通知，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2018 年 8 月 6 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨均提高 70 元。

1.2 上市公司重要公告

【连云港】

1. 江苏连云港港口股份有限公司拟以自有货币资金人民币 1,000 万元，投资设立全资子公司江苏新陇海供应链有限公司（暂定名，以工商行政管理部门最终核准名称为准），持有其 100% 的股权。本次对外投资无需提请公司股东大会审议，不构成关联交易和重大资产重组事项。

2. 公司全资子公司连云港鑫联散货码头有限公司与公司控股股东连云港港口集团有限公司的全资子公司连云港港务工程建设有限公司经招投标程序后就疏浚工程施工达成一致协议，签订了施工合同；本次关联交易遵循了公开、公平、公正的原则，交易定价公允合理，不存在损害公司及全体股东合法权益的情形，不存在对关联方形成依赖的情形。

3. 江苏连云港港口股份有限公司发布 2018 年度第二期超短期融资券发行结果。超短期融资券简称为 18 连云港港 SCP002，期限为 270 天，起息日为 2018 年 8 月 9 日，兑付日为 2019 年 5 月 6 日，计划发行总额和实际发行总额为 45000 元，发行利率为 4.88%，发行价格为 100 元/百元面值。

【东方航空】中国东方航空股份有限公司发布 2018 年度第五期超短期融资券兑付公告。债券简称为 18 东航股 SCP005，债券代码为 011801103，发行总额为人民币贰拾亿元整（RMB2,000,000,000.00），本计息期债券年利率为 4.20%，到期兑付日为 2018 年 8 月 14 日。

【顺丰控股】

1. 顺丰控股股份有限公司全资子公司 Bright Hazel Limited (BVI) (亮棒有限公司) 拟参与投资 Foundation Capital IX, L.P. 该基金主要投资标的为美国消费、金融科技、营销科技以及软件应用等高科技行业初创公司，基金目标规模为 3.75 亿美元。亮棒于 2018 年 8 月 3 日签署了《Foundation Capital IX, L.P. Subscription Agreement And Investor Questionnaire》(认购协议) 及《Foundation Capital IX, L.P. - Limited Partnership Agreement》(合伙协议)，拟以自有资金 1,000 万美元认购基金份额，投资金额占基金目标规模的 2.67%。

2. 顺丰控股股份有限公司发布关于股东股份减持计划预披露的公告。持本公司股份 242,809,789 股（占公司总股本比例 5.4949%）的股东嘉强顺风（深圳）股权投资合伙企业（有限合伙）计划以大宗交易及集中竞价交易方式减持本公司股份，减持期间自 2018 年 8 月 29 日至 2018 年 11 月 28 日，减持数量不超过 132,563,017 股，减持价格不低于 45 元/股。持本公司股份 249,573,960 股（占公司总股本比例 5.6480%）的股东苏州工业园区元禾顺风股权投资企业（有限合伙）计划以大宗交易及集中竞价交易方式减持本公司股份，减持期间自 2018 年 8 月 29 日至 2019 年 2 月 25 日，减持数量不超过 132,563,017 股，减持价格不低于 45 元/股。持本公司股份 372,639,433 股（占公司总股本比例 8.4330%）的股东宁波顺达丰润投资管理合伙企业（有限合伙）计划以大宗交易及集中竞价交易方式减持本公司股份，减持期间自 2018 年 8 月 29 日至 2019 年 2 月 25 日，减持数量不超过 66,282,062 股，减持价格不低于 45 元/股。监事刘冀鲁先生计划以大宗交易及集中竞价交易方式减持本公司股份，减持期间自 2018 年 8 月 29 日至 2018 年 12 月 28 日，减持数量不超过 10,085,314 股，减持价格不低于 45 元/股。

【韵达股份】

1.韵达控股股份有限公司第一期股权激励部分股份回购注销完成。本次限制性股票回购注销共涉及6名激励对象合计41,903股,占回购注销前韵达控股股份有限公司总股本的0.0032%,本次限制性股票回购价格为22.94元/股,本次回购注销完成后,公司总股本将由1,317,553,116股变更为1,317,511,213股。

2.公司2017年年度权益分派方案为:以公司现有总股本1,317,511,213股为基数,向全体股东每10股派2.380000元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派2.142000元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收),同时,以资本公积金向全体股东每10股转增3.000000股。分红前本公司总股本为1,317,511,213股,分红后总股本增至1,712,764,576股。本次权益分派股权登记日为2018年8月15日,除权除息日为2018年8月16日。

【普路通】

1.深圳市普路通供应链管理股份有限公司发布关于控股股东、实际控制人及其一致行动人拟减持股份的预披露公告。陈书智先生持有深圳市普路通供应链管理股份有限公司95,466,090股(占公司总股本25.36%),为公司控股股东、实际控制人,公司董事长;深圳市聚智通信息技术有限公司持有公司19,743,607股(占公司总股本5.24%),为公司5%以上股东,聚智通系公司控股股东、实际控制人陈书智先生一致行动人。陈书智先生及其一致行动人合计持有本公司股份115,209,697股(占公司总股本30.60%)。陈书智先生拟优先以大宗交易方式减持本公司股份不超过7,466,400股(即不超过公司总股本比例2%),也不排除使用竞价交易方式;聚智通拟优先以大宗交易方式减持本公司股份不超过3,733,200股(即不超过公司总股本比例1%),也不排除使用竞价交易方式。

2.深圳市普路通供应链管理股份有限公司于2018年8月7日接到公司股东何帆先生的通知,获悉何帆先生所持有的公司部分股份进行了补充质押。截至2018年8月7日,何帆先生持有本公司股份21,388,904股,占本公司股份总数的5.68%;其所持有公司股份累计被质押的数量为9,910,000股,占公司总股本的2.63%。

【恒通股份】

1.恒通物流股份有限公司近日接到控股股东刘振东先生将其持有的公司部分股票办理了补充质押的通知。刘振东先生于2018年8月2日将其持有的1,320,000股(占公司总股本的0.65%)公司流通股质押给中泰证券股份有限公司,作为前期股份质押的补充质押。本次质押期限自2018年8月2日起至质押双方解除质押手续为止。上述质押已办理完成了相关手续。刘振东先生目前持有公司股份57,399,987股,占公司总股本的28.47%。截至本公告日,刘振东先生已累计质押公司股份34,654,000股,占其持股总数的60.37%,占公司股份总数的17.19%。

2.恒通物流股份有限公司近日接到控股股东刘振东先生将其持有的公司部分股票办理了补充质押的通知。刘振东先生于2018年8月7日将其持有的500,000股(占公司总股本的0.25%)公司流通股质押给中泰证券股份有限公司,作为前期股份质押的补充质押(详见编号为2017-065的公司公告)。本次质押期限自2018年8月7日起至质押双方解除质押手续为止。刘振东先生目前持有公司股份57,399,987股,占公司总股本的28.47%。截至2018年8月9日,刘振东先生已累计质押公司股份35,154,000股,占其持股总数的61.24%,占公司股份总数的17.44%。

【皖江物流】安徽皖江物流(集团)股份有限公司股东上海淮矿资产管理有限公司计划自2018年2

月6日起6个月内,以自有资金或自筹资金择机增持本公司股票,拟累计增持数量不低于7,772,600股,即不低于公司总股本的0.2%,且不超过77,725,200股,即不超过公司总股本的2%。2018年8月6日,公司接到上海淮矿公司通知,截至2018年8月6日,上海淮矿公司增持本公司股份计划实施期已满,相关增持计划已实施完成。本次股份增持计划期间(即2018年2月6日-2018年8月6日)上海淮矿公司通过上海证券交易所交易系统累计增持本公司39,664,654股股份,占公司总股本比例约为1.02%,增持总金额约为14,399.11万元。

【白云机场】广州白云国际机场股份有限公司发布2018年7月生产经营数据快报。2018年7月进出港合计数据如下,起降架次为40226架,同比增长2.0%,旅客吞吐量为5817694人,同比增长4.2%,货物和邮件合计货邮吞吐量为155736.5吨,同比增长8.7%。

【澳洋顺昌】

1.江苏澳洋顺昌股份有限公司控股股东澳洋集团有限公司所持有澳洋顺昌的部分股份发生被质押事项,质押股数为2600万股,质押开始日期为2018年8月3日,质权人为中国建设银行股份有限公司张家港分行,本次质押所占所持股份的比例为8.18%,用途为融资。

2.江苏澳洋顺昌股份有限公司控股股东澳洋集团有限公司所持有本公司的部分股份发生被质押。自2018年8月6日开始质押400万股,自2018年8月7日开始质押200万股,截至2018年8月8日,澳洋集团持有公司股份31,783.80万股,占公司总股本的32.21%。澳洋集团所持有的公司股份累计被质押26,571.00万股,占公司总股本的26.93%,占其所持有公司股份比例83.60%。

【大连港】公司于2018年8月1日在全国银行间市场发行规模为25亿元人民币的大连港股份有限公司2018年度第一期中期票据,期限为5年,募集资金已于2018年8月3日全额到账,募集资金主要用于偿还到期债务及偿还银行贷款。

【锦州港/锦港B股】

1.锦州港股份有限公司拟处置部分集装箱、敞顶箱资产、债权及债务。2016年12月-2017年10月,锦州港股份有限公司与中辉瑞盈融资租赁有限公司、西藏金融租赁有限公司、锦港(天津)租赁有限公司分别签署《融资租赁合同》。公司通过融资租赁方式购置38000个集装箱及2000个敞顶箱,资产价值合计70,057.01万元(含税),实际融资金额合计59,359.91万元。锦州港股份有限公司决定将《融资租赁合同》中享有的权利和负担的义务一并转移至全资子公司——锦州港口集装箱发展有限公司,由集发公司享有融资租赁物的相应权利并承担向融资租赁公司支付租金的义务。

2.锦州港股份有限公司于2018年8月6日召开第九届董事会第十三次会议,审议通过了《关于为全资子公司提供融资担保的议案》。公司拟为全资子公司集发公司提供不超过8亿元融资担保额度。本担保自公司董事会、股东大会批准之日起1年内签订合同有效,具体期限和金额以集发公司与相关方签订的主合同为依据。上述担保额度已超过公司最近一期经审计净资产的10%,此议案需提交公司股东大会审议。

3.锦州港股份有限公司与锦国投(大连)发展有限公司下属全资子公司锦港(天津)租赁有限公司、全资孙公司天津海纳君诚商业保理有限公司分别开展了融资租赁、应付款保理业务。过去12个月,公司与锦港租赁累计发生交易金额13,671.97万元,占上市公司最近一期经审计净资产绝对值2.27%;与海纳君诚发生交易金额9,000万元,占上市公司最近一期经审计净资产绝对值1.50%。截至2018年8月7日,锦国投注册资本由30亿元人民币增至90亿元人民币,并已办理完成工商变更登记,本公司对锦国投的持股比例由100%下降至33.33%。公司此后与锦港租赁、海纳君诚新发生的交易将构成关联交易。未来12个月内,公司拟与锦港租赁关联交易金额累计不超过60,000万元;拟与海纳君诚发生应付款保理关联交易金额累计不超过30,000万元。

【山航B】公司2017年度权益分派方案为:以公司现有总股本400,000,000股为基数,向

全体股东每 10 股派 2.50 元人民币现金（含税；扣税后，B 股非居民企业扣税后每 10 股派现金 2.25 元，持有无限售股份的境内个人股东的股息红利税实行差别化税率征收，先按每 10 股派现金 2.50 元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款）。本次权益分派 B 股最后交易日为 2018 年 8 月 14 日；除权除息日为 2018 年 8 月 15 日；股权登记日为 2018 年 8 月 17 日。

【华鹏飞】

1. 华鹏飞股份有限公司发布关于控股股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告。公司控股股东张京豫先生将其持有公司部分股份办理了补充质押业务。截至 2018 年 8 月 8 日，张京豫先生持有公司股份 119,211,000 股，占公司总股本的 22.47%；其所持有公司股份累计被质押 98,320,000 股，占公司总股本的 18.53%。

2. 此前，公司拟通过发行股份并支付现金方式收购标的资产上海京颐科技股份有限公司 100% 股权，构成重大资产重组。自筹划本次重大资产重组事项以来，上市公司积极与交易对方就本次收购事项进行了沟通和协商。经过充分的论证分析后，交易双方认为目前本次重大资产重组条件尚未成熟。交易双方决定终止筹划本次重大资产重组。

【畅联股份】上海畅联国际物流股份有限公司 42 名自然人股东于 2013 年 6 月 21 日签署《一致行动人协议》，约定在参与股东大会决议时保持一致，具体方式为 41 名自然人股东委托自然人股东张如铁出席股东大会并行使表决权，且张如铁在行使自身的股东权和其他自然人股东的股东权时均作出相同的表决结果，张如铁在公司股东大会会议时所作出的行为及签署的各类法律文件均视作全体自然人股东共同的真实意思表示，全体自然人股东均予以认可。2018 年 8 月 6 日，公司 42 名自然人股东签署了《一致行动人协议之终止协议》，协议约定：自各方签署协议之日起，各方在此不可撤销地同意并确认，一致行动人协议及其补充协议自本终止协议签署之日起终止并不再具有任何效力，各方不再根据上述协议对其他各方享有任何权利或承担任何义务。

【东方嘉盛】深圳市东方嘉盛供应链股份有限公司为公司子公司深圳嘉泓永业物流有限公司银行授信提供担保。

【海汽集团】海南海汽运输集团股份有限公司发布股东减持股份结果公告。本次减持前，海南海钢集团有限公司持有海南海汽运输集团股份有限公司首次公开发行前发行的股份 8,295,000 股，占公司总股本的 2.625%。公司于 2018 年 8 月 7 日收到海钢集团《关于减持海南海汽运输集团股份有限公司股份结果的告知函》。海钢集团于减持时间区间内通过集中竞价交易方式减持本公司无限售条件流通股 1,300,000 股，占本公司总股本的 0.411%，减持价格区间为 11.67 至 14.18 元/股。截至本公告日，减持时间区间已届满。

【原尚股份】广东原尚物流股份有限公司全资子公司长沙原尚物流有限公司因业务需要，于近日增加了其经营范围，长沙原尚经营范围变更前，经营范围如下：普通货物运输；其他仓储服务。长沙原尚经营范围变更后，经营范围如下：汽车租赁；普通货物运输（货运出租、搬场运输除外）；货物仓储（不含危化品和监控品）；仓储管理服务。

【江西长运】江西长运股份有限公司于 2015 年 8 月 21 日发行的江西长运股份有限公司 2015 年公司债券将于 2018 年 8 月 24 日支付自 2017 年 8 月 24 日至 2018 年 8 月 23 日期间的利息。

【海航控股、海控 B 股】

1. 2018 年 8 月 7 日，大新华航空将其质押予中国进出口银行的本公司 20,000 万股无限售流通股解除质押并进行续作，将 20,000 万股无限售流通股再次质押予中国进出口银行，占本公司总股本的 1.19%。质押期限：自 2018 年 8 月 7 日至 2019 年 8 月 7 日。截至 2018 年 8 月 9 日，大新华航空

直接持有本公司股份 4,089,167,580 股, 占本公司总股本的 24.33%。目前已累计质押 4,088,032,301 股, 占本公司总股本的 24.32%, 占大新华航空直接持有本公司股份总数的 99.97%。

2.海南航空控股股份有限公司控股子公司云南祥鹏航空有限责任公司签署增资框架协议。昆西发展将积极参与祥鹏航空增资扩股工作, 计划以实物资产出资的形式, 对祥鹏航空增资不低于 2 亿元人民币, 以扩大祥鹏航空注册资本。具体每股增资价格及增资所占祥鹏航空股权比例将根据最终实际情况确定。

【新宁物流】江苏新宁现代物流股份有限公司发布 2018 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 4.64 亿元, 同比增长 15.78%; 归属于母公司所有者的净利润 3,001.69 万元, 同比下降 13.77%。

【招商公路】招商局公路网络科技控股股份有限公司发布公开发行可转换年公司债预案。本次可转债发行总额不超过人民币 50 亿元(含 50 亿元), 本次可转债每张面值 100 元人民币, 按面值发行。本次可转债期限为发行之日起不超过六年。

【华贸物流】

1.港中旅华贸国际物流股份有限公司发布 2018 年半年度报告。2018 年 1-6 月, 公司实现营业收入 43.07 亿元, 同比增长 7.46%。实现利润总额 2.41 亿元, 同比增长 20.73%。实现净利润 1.88 亿元, 较同期增加 2,909 万元。实现归属母公司净利润 1.82 亿元, 同比增长 18.42%。

2. 港中旅华贸国际物流股份有限公司发布 2018 年半年度报告。报告区内, 公司实现营业收入 43.07 亿元, 同比增长 7.46%; 归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元, 同比增长 18.42%。

【深圳机场】深圳市机场股份有限公司发布 2018 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 17.59 亿元, 同比增长 12.2%; 公司实现利润总额 4.92 亿元, 同比增长 13.7%, 归属于母公司所有者净利润 3.70 亿元, 同比增长 16.4%。

【德新交运】德力西新疆交通运输集团股份有限公司发布 2018 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 6,528.08 万元, 比上年同期下降 33.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 225.16 万元, 较上年同期减少 81.91%。

【大秦铁路】2018 年 7 月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3885 万吨, 同比增加 6.91%。日均运量 125.32 万吨。大秦线日均开行重车 87.8 列, 其中: 日均开行 2 万吨列车 61 列。2018 年 1-7 月, 大秦线累计完成货物运输量 26417 万吨, 同比增长 7.22%。

【北部湾港】北部湾港股份有限公司发布 2018 年 7 月港口吞吐量数据。2018 年 7 月, 公司完成货物吞吐量 1597.56 万吨, 同比增长 19.76%, 其中集装箱部分 26.12 万标准箱, 同比增长 32.48%; 2018 年 1-7 月, 公司完成货物吞吐量 10345.28 万吨, 同比增长 15.70%, 其中集装箱部分 168.79 万标准箱, 同比增长 34.16%;

【深赤湾 A/深赤湾 B】深圳赤湾港航股份有限公司披露 2018 年 7 月业务量数据。2018 年 7 月, 本公司完成货物吞吐量 590.7 万吨, 比去年同期减少 5.9%。其中, 集装箱吞吐量完成 48.6 万 TEU, 比去年同期增长 5.0%; 散杂货吞吐量完成 161.6 万吨, 比去年同期减少 11.3%。2018 年截至 7 月末, 本公司累计完成货物吞吐量 3944.0 万吨, 比去年同期减少 5.0%。其中, 集装箱吞吐量累计完成 317.2 万 TEU, 比去年同期增长 3.7%; 散杂货吞吐量累计完成 1177.6 万吨, 比去年同期减少 9.8%。截至 2018 年 7 月末, 共有 75 条国际集装箱班轮航线挂靠。

【赣粤高速】江西赣粤高速公路股份有限公司发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司实现营业收入 20.93 亿元, 同比下降 3.03%, 其中通行服务收入 15.47 亿元, 同比增长 5.14%; 营业成本 11.77 亿元, 同比下降 5.22%; 实现归属于母公司净利润 5.98 亿元, 同比增长 1.48%。

【原尚股份】广东原尚物流股份有限公司于 2018 年 8 月 9 日召开第三届董事会第十六次审议通

过了《关于注销全资子公司武汉原尚设备制造有限公司的公告》。武汉原尚设备制造有限公司系公司的全资子公司，自成立以来未开展实际经营活动。为降低管理成本，经公司审慎研究，决定注销原尚设备，并授权公司管理层办理注销等相关事宜。

【中远海控】中远海运控股股份有限公司拟通过境外全资下属公司 Faulkner Global Holdings Limited (Faulkner Global) 与 Shanghai Port Group (BVI) Development Co., Limited (上港 BVI) 联合向香港联交所主板上市公司东方海外(国际)有限公司的全体股东发出购买其持有的已发行的标的公司股份的现金收购要约。截至 2018 年 7 月 27 日,本次要约收购已经实施完毕,2018 年 8 月 7 日完成全部对价支付与过户登记手续,本次要约收购已经实施完毕。

【中储股份】中储发展股份有限公司为成都中储发展物流有限责任公司提供担保。本次担保金额为 400 万元人民币。

【吉祥航空】上海吉祥航空股份有限公司及所属子公司九元航空有限公司 2018 年 7 月份合并主要运营数据如下:可用吨公里(ATK)为 33309.3 万吨,同比增长 5.46%;可用货运吨公里(AFTK)为 5733 万吨公里,同比增长 0.68%;收入吨公里为 24463.45 万吨公里,同比增长 7.30%;收入客公里(PRK)为 267880.01 万人公里,同比增长 6.98%;收入货运吨公里(RFTK)为 1259.07 万吨公里,同比增长 14.74%;乘客人数为 1703.49 千人次,同比增长 11.39%。

【中远海特】中远海运特种运输股份有限公司公布 2018 年 7 月主要生产数据。2018 年 7 月,运量为 1262867 吨,同比增长 25.7%;周转量为 7056740 千吨海里,同比减少 0.4%;营运率为 98.9%,同比下降 1.1%;航行率为 53.9%,同比下降 10.2%;载重率为 54.9%,同比上升 0.4%;燃油单耗 3.70 千克/千吨海里,同比增长 0.3%。

【澳洋顺昌】江苏澳洋顺昌股份有限公司近日接到控股股东澳洋集团有限公司通知,获悉澳洋集团所持有本公司的部分股份发生被质押事项。澳洋集团持有公司股份 31,783.80 万股,占公司总股本的 32.21%。澳洋集团所持有的公司股份累计被质押 28,121.00 万股,占公司总股本的 28.50%,占其所持有公司股份比例 88.48%。

【南方航空】

- 1.中国南方航空股份有限公司发布聘任高级管理人员的公告。聘任章正荣先生为本公司副总经理、运行总监。
- 2.中国南方航空股份有限公司发布关于厦门航空为河北航空、江西航空提供担保的公告。厦门航空于 2018 年 8 月 10 日与完美十七签订 1 份《担保合同》,为河北航空与完美十七签订的 1 架 B737-800 飞机(国籍登记号 B-1158)租赁合同提供担保,担保总额最高不超过美元 5,150 万元,约为人民币 3.5 亿元。同日,厦门航空与完美十八签订 1 份《担保合同》,为江西航空与完美十八签订的 1 架 B737-800 飞机(国籍登记号 B-1269)租赁合同提供担保,担保总额最高不超过美元 5,150 万元,约为人民币 3.5 亿元。

【日照港】日照港股份有限公司监事会于 2018 年 8 月 9 日收到监事秦生先生的书面辞职申请,秦生先生因个人原因申请辞去公司第六届监事会监事职务,辞职后不再担任公司任何职务。

【秦港股份】秦皇岛港股份有限公司发布关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告。本次限售股上市流通数量为 1,095,244,796 股,本次限售股上市流通日期为 2018 年 8 月 16 日。

【怡亚通】

深圳市怡亚通供应链股份有限公司于近日接到公司控股股东深圳市怡亚通投资控股有限公司通知,获悉怡亚通控股质押给招商证券股份有限公司的所持公司部分股份已于 2018 年 8 月 9 日解除质押。解除质押股数为 2650 万股。

【音飞储存】

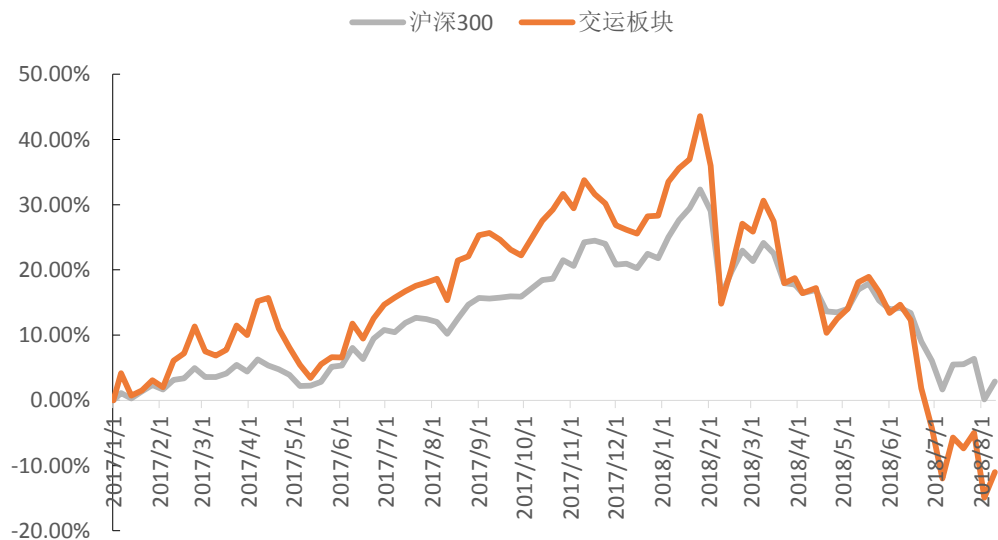
1.南京音飞储存设备(集团)股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金。本次交易中音飞储存拟通过向交易对方非公开发行股份及支付现金的方式,购买交易对方持有的华德仓储100%的股权,并募集配套资金。本次交易标的资产华德仓储100%的股权的交易价格确定为45,600.00万元,其中50%交易对价以股份支付、50%交易对价以现金支付,本次交易完成后,音飞储存将直接持有华德仓储100%的股权。本次募集配套资金总额不超过22,800万元,不超过本次交易发行股份支付对价的100%,配套募集资金扣除本次交易的中介费用后全部用于支付交易现金对价。

2.南京音飞储存设备(集团)股份有限公司发布关于实施2017年度利润分配方案后调整发行股份及支付现金购买资产的股份暨关联交易发行价格和发行数量的公告。南京音飞储存设备(集团)股份有限公司2017年度股东大会审议通过了2017年度利润分配方案:以总股本302,341,677股为基数,每10股派发现金红利0.56元(含税),共计派发现金红利1,693.11万元。该利润分配方案已于2018年6月13日实施完毕。公司本次重大资产重组中公司本次重大资产重组中发行股份购买资产的股份发行价格由11.12元/股调整为11.07元/股,本次发行股份购买资产的股份发行数量由原20,503,597股调整为20,596,205股。

二、 本周市场表现和行业表现

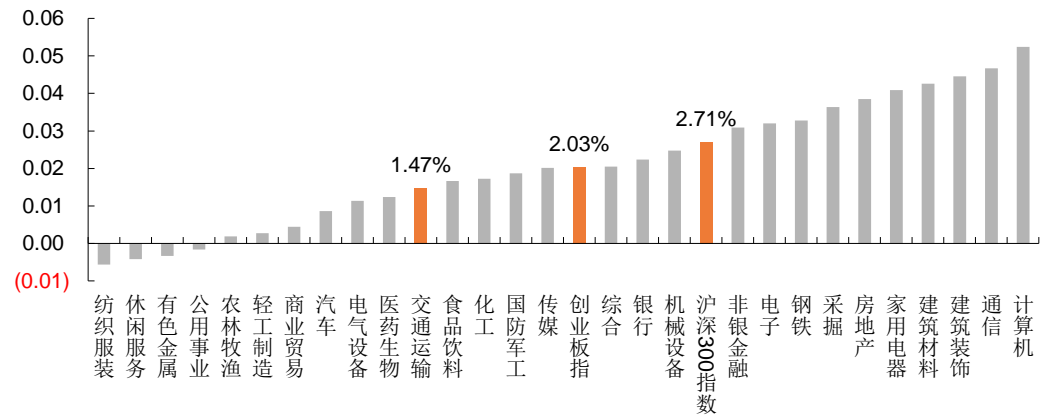
本周申万交通运输板块涨跌幅为1.47%,在28个申万一级行业中排名第18,沪深300指数涨跌幅为2.71%,创业板指涨跌幅为2.03%。本周交运板块指数上涨,沪深300指数上涨,创业板指数上涨。

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

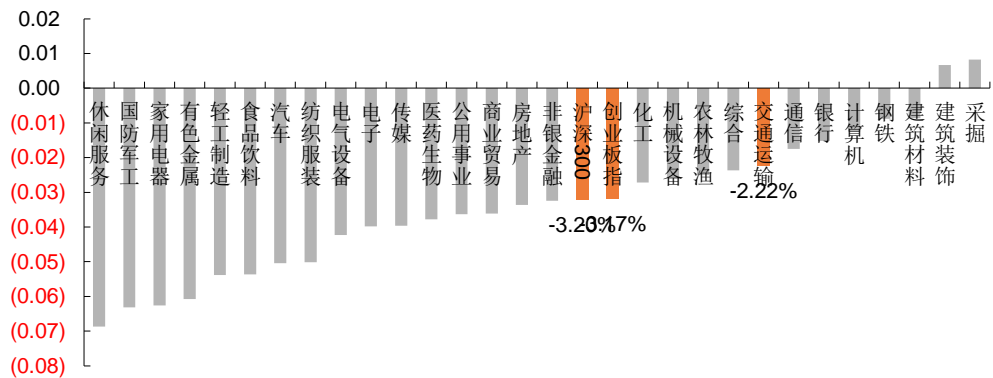
图表2 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

进入8月以来,申万一级28个行业中,交通运输行业涨跌幅为-2.22%,在28个申万一级行业月涨跌幅排名第8位。

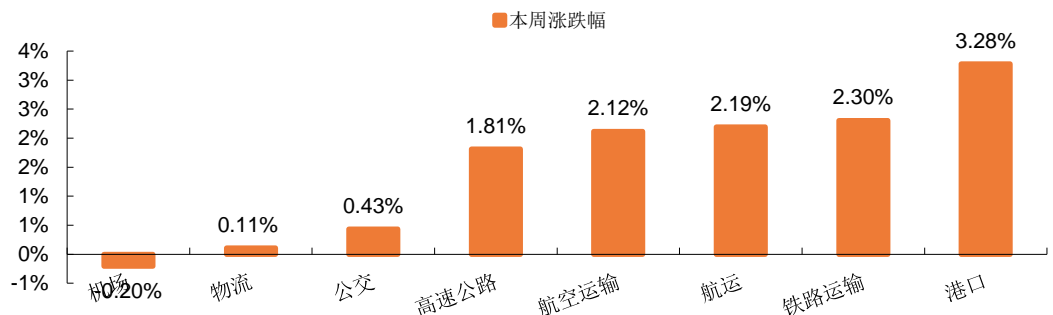
图表3 申万一级行业指数2018年8月涨跌幅



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7个子版块涨跌幅为正,1个子版块涨跌幅为负,涨幅最大的前三个板块分别港口板块、铁路板块、航运板块,涨幅分别为3.28%、2.30%、2.19%;涨跌幅为负的板块是机场板块,涨跌幅为-0.20%。

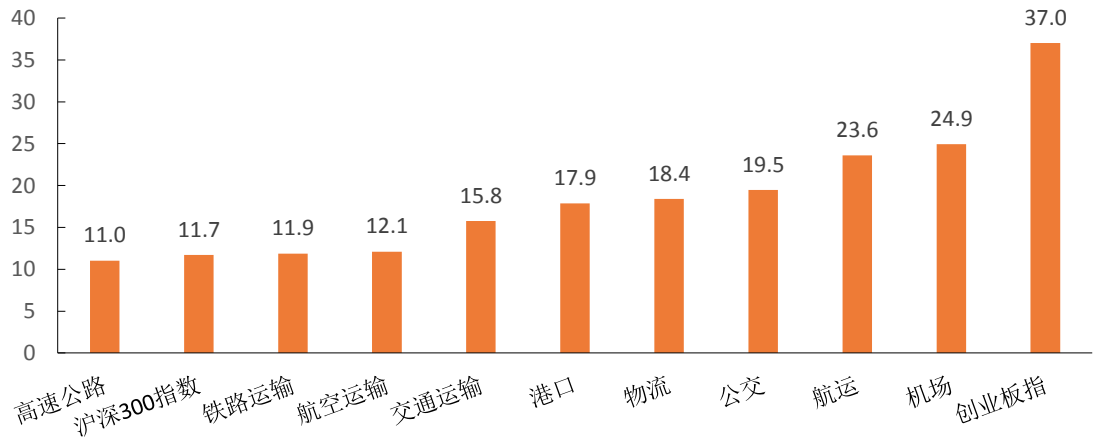
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind、平安证券研究所

截至 8 月 10 日，申万交运行业整体市盈率为 15.8，沪深 300 整体市盈率为 11.7，创业板指整体市盈率为 37.0；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。

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，85 只股价上涨，28 只股价下跌，4 只整周持续停牌。本周涨幅榜中，以深赤湾 A、恒基达鑫、盐田港涨幅最大，达到 9.92%、8.26%、7.65%，跌幅榜中，以畅联股份、上海雅仕、长江投资跌幅最大，达到-13.11%、-10.57%、-10.30%。

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)
深赤湾 A	9.92%	3.83%	3.05%	24.5
恒基达鑫	8.26%	1.45%	9.46%	39.5
盐田港	7.65%	2.89%	2.10%	30.8
皖通高速	6.93%	-1.84%	1.88%	9.1
安通控股	6.92%	0.41%	1.09%	24.5
恒通股份	6.90%	-0.33%	4.01%	35.5
珠海港	6.48%	0.59%	8.55%	46.2
中国国航	5.88%	-2.45%	2.00%	13.1
皖江物流	5.62%	-1.74%	2.30%	42.9
锦州港	5.50%	0.62%	0.68%	44.8

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

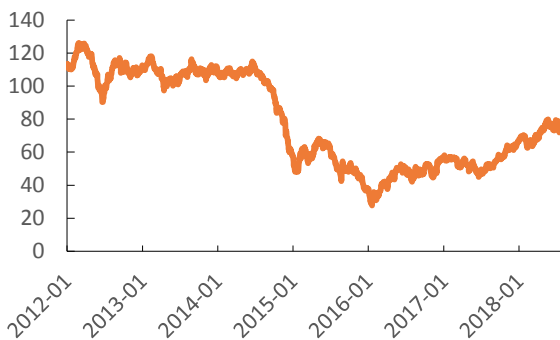
股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
畅联股份	-13.11%	-9.50%	9.87%	41.3
上海雅仕	-10.57%	-14.18%	10.53%	38.7
长江投资	-10.30%	7.72%	28.53%	-28.3
天顺股份	-8.60%	-3.14%	6.19%	56.7
长航凤凰	-8.09%	7.91%	16.29%	56.6
申通快递	-7.35%	-9.13%	2.05%	15.9
飞力达	-6.15%	25.04%	45.00%	40.6
德新交运	-5.75%	-24.46%	18.52%	110.2
普路通	-4.83%	-14.63%	7.22%	53.8
春秋航空	-3.65%	-7.10%	1.09%	21.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、行业重要指数数据一览

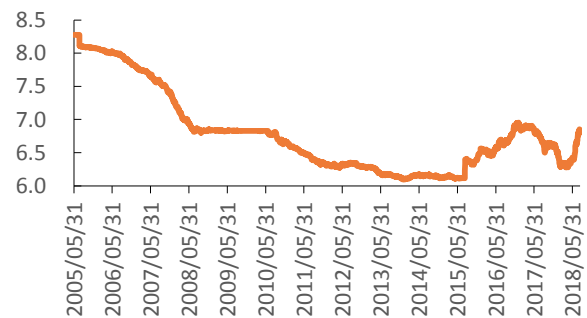
从国际油价方面来看,布伦特原油走势进入2018年来略有调整,截至本周五,B.ICE 收盘价为72.81美元/桶,本周涨跌幅为-0.55%,本年累计涨跌幅为9.29%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为6.8395,本周涨跌幅为0.11%。

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

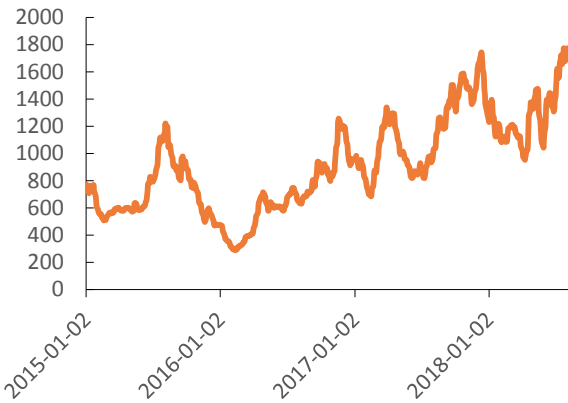
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

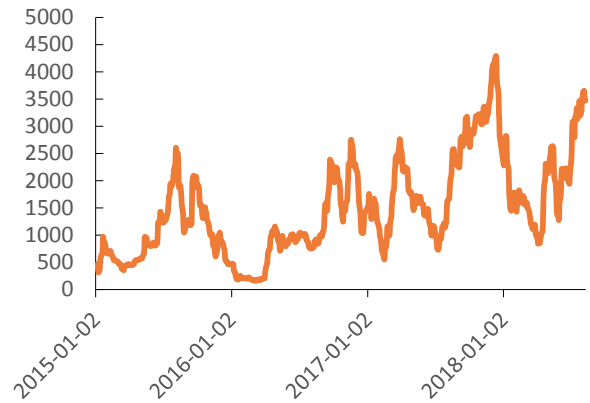
从航运业务情况来看,集运运价指数:SCFI 指数收于893.88点,周涨跌幅为0.38%。截止本周五,干散货运价指数:波罗的海干散货指数BDI 收于1691点,周涨跌幅为-4.62%;BCI 指数收于3480,周涨跌幅为-4.19%。截止本周五,油价运价指数:BDTI 指数收于713,周涨跌幅为-5.94%;BCTI 指数收于489,周涨跌幅为0.41%。

图表10 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



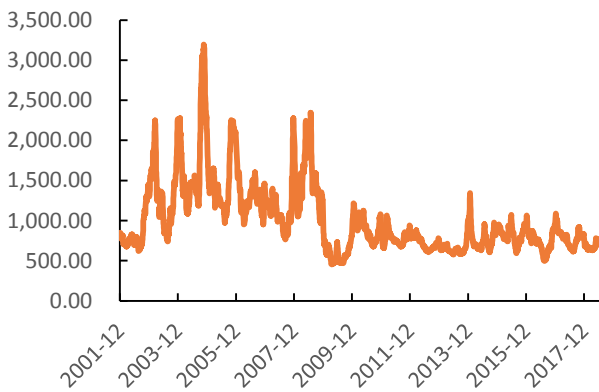
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数 (BCI) 走势变化



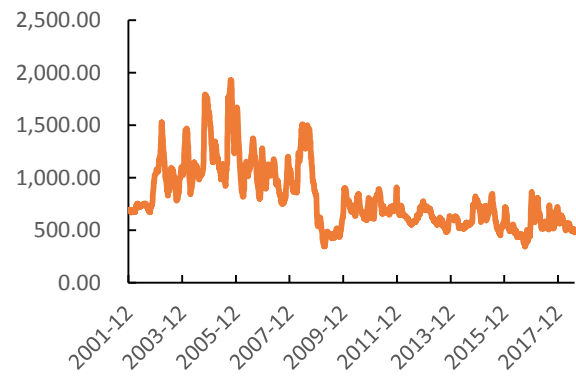
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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



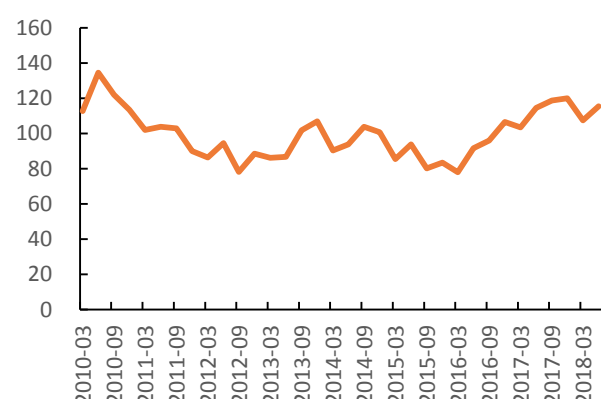
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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(%)
招商轮船	2018-08-13	57854	12.25%	9.54%
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	22734	25.49%	5.14%
畅联股份	2018-09-13	18102	196.41%	49.10%
原尚股份	2018-09-18	2474	112.10%	27.63%
新宁物流	2018-10-08	4835.7027	20.61%	16.24%
宜昌交运	2018-10-23	5265.875	23.44%	16.73%

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)
皖江物流	20180810	3.2	5.33%	11000
皖江物流	20180808	3.2	8.31%	4800
海峡股份	20180803	16.3	0.00%	513.5

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, 伴随暑运旺季的到来, 我们推荐南方航空、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, 估值有望进一步提升, 我们继续推荐韵达股份、圆通速递, 同时建议关注顺丰控股; 同时, 公转铁政策推进, 外加积极的财政政策有望推动基建投资, 多方面利好铁路板块, 推荐铁龙物流, 建议关注大秦铁路。此外, 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 (2018-8-10)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份※	002120.SZ	43.92	1.65	2.07	2.69	26.6	21.2	16.4	推荐
南方航空	600029.SH	6.72	0.81	1.05	1.37	8.3	6.4	4.9	推荐
中国国航	601111.SH	7.56	0.64	0.82	1.06	11.8	9.2	7.1	推荐
长久物流	603569.SH	14.15	0.89	1.07	1.24	15.9	13.2	11.4	推荐
铁龙物流	600125.SH	8.82	0.37	0.45	0.55	23.8	19.6	16.0	推荐
圆通速递	600233.SH	13.00	0.66	0.78	0.88	19.7	16.7	14.8	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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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