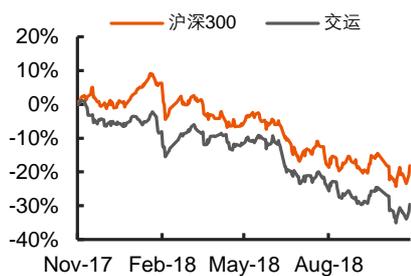


## 交通运输行业周报

# 拼多多高速增长，京东入局快运

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 证券分析师

王伟 投资咨询资格编号  
S1060518080001  
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-3.95%，在28个申万一级行业中排名第7，沪深300指数涨跌幅为-3.51%，创业板指涨跌幅为-6.74%。本周交运板块指数下降，沪深300指数下降，创业板指数下降。进入11月以来，申万一级28个行业中，交通运输行业涨跌幅为2.69%，在28个申万一级行业月涨跌幅排名第17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，本周所有子板块的涨跌幅均为负。跌幅最大的前三个板块分别是航运、机场和港口板块，分别为-5.12%、-5.07%和-4.64%。截至11月23日，申万交运行业整体市盈率为16.7，沪深300整体市盈率为10.5，创业板指整体市盈率为29.1；在交运主要子行业中，按市盈率（ttm）高低依次为航运、航空运输、机场、公交、物流、交通运输、港口、高速公路、铁路运输。
- **交通运输行业个股表现回顾：**申万交通运输行业113只个股中，10只股价上涨，102只股价下跌，1只整周持续停牌。本周涨幅榜中，以普路通、海汽集团、飞马国际涨幅最大，分别达到49.39%、10.53%、10.29%；跌幅榜中，以澳洋顺昌、上海雅仕、欧浦智网跌幅最大，分别达到-13.60%、-11.52%、-9.96%。
- **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年来总体呈现上涨态势，截至本周五，BICE收盘价为58.80美元/桶，本周涨跌幅为-11.92%，本年累计涨跌幅为-12.07%；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6.9306，本周涨跌幅为-0.10%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI指数收于903.90点，周涨跌幅为-5.01%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数BDI收于1093点，周涨跌幅为6.01%；BCI指数收于1358，周涨跌幅为28.48%。截止本周五，油价运价指数：BDTI指数收于1130，周涨跌幅为2.17%；BCTI指数收于660，周涨跌幅为2.17%。
- **投资建议：**机场板块经营稳健，现金流好，同时非航业务打开成长空间，建议关注上海机场、深圳机场；铁路板块受益于“公转铁”政策的推进，预计铁路板块公司业绩会维持稳定的增长，推荐经营稳健、高股息的大秦铁路，坐拥营口港唯一铁路疏港通道沙鲮铁路的铁龙物流；快递行业依旧处于成长期，行业格局改善，集中度继续提升，价格战风险可控，各快递公司积极布局新业务，培育新的收入增长点；电子面单、中转中心自动化设备的投入使用，有助于成本的降低；我们认为部分快递企业会取得远高于行业增速的业绩成长，推荐成本管控能力强的韵达股份，布局航空、打造差异化的圆通速递，理顺经营、边际改善明显的申通快递，建议关注向综合物流服务商转变的顺丰控股。

- **风险提示：**（1）电商增速不达预期风险：快递行业的发展很大程度依赖于电商，如果电商增速放缓，将会带来快递行业增速下降；（2）快递行业价格战风险：快递公司所提供服务存在一定的同质性，如果快递公司间进行价格战抢占份额，将会降低行业盈利水平；（3）加盟商网点不稳定：如果出现加盟商网点停止营业、爆仓等情况，将对快递公司业务运行和口碑造成极大伤害；（4）公转铁政策推进不达预期：如果公转铁政策不达预期，会导致铁路运量不会如预期提升，影响公司业绩；（5）宏观经济增速下滑风险：宏观经济增速下滑会导致大宗商品交易需求下降，进而导致货运量降低，影响公司业绩。

# 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 .....	5
<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>13</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 .....	7
图表 3	申万一级行业指数 2018 年 11 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(%).....	8
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 .....	9
图表 7	交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股 .....	9
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	推荐标的盈利预测与估值情况 ( 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

#### ■ 拼多多三季报：营收同比增长 7 倍

11月20日，拼多多发布2018年三季度财报。财报显示，拼多多第三季度营收为33.7亿人民币，同比增长697%，环比增长24%；截至三季度末的过去12个月，GMV为3448亿元人民币，同比增长386%，平台活跃买家数为3.855亿，同比增长144%，平台移动客户端平均月活跃用户数为2.317亿，同比增长226%。相较阿里、京东等企业发布的GMV增速数据，拼多多三季度GMV增速远超主要竞争者。

#### ■ 京东快运入局，剑指德邦

继京东物流的快递业务对C端开放之后，京东快运业务也正快速推进。据知情人士透露，本次京东物流推进的快运业务有两大亮点：第一，自建直营营业厅。第二，以30kg这个公斤段来划分快递与快运产品。此外，京东快运还将首先在北京、重庆、成都、遵义等36个城市开展揽收服务，派送范围为全国大陆地区。从京东的直营模式以及大件快递、零担、整车的产品设计可以看出，京东目的非常明显，即直接对标德邦。

### 1.2 上市公司重要公告

**【东莞控股】**东莞控股发布关于向宏通保理公司增资的公告。为进一步增强公司的控股子公司宏通保理公司的资本实力，东莞控股拟对宏通保理公司增资62,250.43万元人民币，增资完成后，宏通保理公司的注册资本由5亿元人民币变更为10亿元人民币，东莞控股的出资额占其注册资本总额的比例将提高至97.50%。

#### 【盐田港】

1.盐田港发布关于投资黄石新港一期工程——黄石新港多式联运物流园项目的公告。公司控股子公司黄石新港公司(公司持有80%股份)拟投资黄石新港一期工程——黄石新港多式联运物流园项目，项目主要包括陆域形成及地基处理工程、道路堆场工程、装卸工艺工程、建构物工程、以及水电环保工程等配套工程，动态总投资不超过人民币35,392万元。

2.盐田港发布关于投资公司黄石新港二期工程11-13#和23#泊位项目的公告。公司控股子公司黄石新港公司(公司持有80%股份)拟投资黄石新港二期工程11-13#和23#泊位项目，项目主要包括4个泊位水工工程、设备配置及后方陆域建设，动态总投资不超过人民币60,162万元。

**【锦州港】**锦州港发布关于公司接受财务资助的公告。锦州港拟接受锦港国贸向公司提供的财务资助，预计财务资助上限为人民币12亿元，可循环使用，期限为两年，无抵押或担保，资金利率按照中国人民银行规定的同期贷款基准利率下浮10个BP。

**【申通快递】**申通快递发布2018年10月经营简报。2018年10月，公司实现快递服务业务收入16.58亿元，同比增长47.09%；完成业务量5.11亿票，同比增长44.60%；实现快递服务单票收入3.25元，同比增长1.88%。

**【顺丰控股】**顺丰控股发布2018年10月快递服务业务经营简报。2018年10月，公司实现快递服务营业收入72.99亿元，同比增长21.06%；完成业务量3.01亿票，同比增长18.04%；实现快递服务单票收入24.25元，同比增长2.58%。

**【圆通速递】**圆通速递发布2018年10月快递业务主要经营数据公告。2018年10月，公司实现快递产品收入20.70亿元，同比增长18.09%；业务完成量6.29亿票，同比增长31.02%；快递产品单

票收入 3.29 元，同比下降 9.87%。

**【飞马国际】**飞马国际发布关于公司主体信用评级发生变化的公告。飞马国际于日前收到中诚信出具的《中诚信证评关于下调深圳市飞马国际供应链股份有限公司主体信用等级并将其继续列入可能降级的信用评级观察名单的公告》，公告显示，中诚信决定将飞马国际的主体信用等级由 AA 下调至 BBB，并继续将其列入可能降级的信用评级观察名单。此次评级调整可能对飞马国际的再融资能力产生一定不利影响。

**【四川成渝】**四川成渝发布中标公告。四川成渝中标四川省芦山县大川河康养旅游开发项目，该项目估算投资规模 60 亿元人民币以上，建设期暂定为 6 年（具体以正式投资协议为准）。

**【吉祥航空】**吉祥航空发布股东减持股份计划公告。为引入长期战略合作伙伴、促进上市公司长远持续发展，均瑶集团与其一致行动人均瑶航投（合计持有吉祥航空 11.8272 亿股，占公司总股本的 65.82%）拟通过协议转让方式向适合第三方转让其持有的吉祥航空部分股份（合计占公司总股本的 7.00%）；同时，该适合第三方作为优选战略合作伙伴拟一次性以现金受让相关股份，并公开承诺其所受让的吉祥航空股份的锁定期将不少于 36 个月。

**【华夏航空】**华夏航空发布关于获得政府补助的公告。华夏航空于近日获得政府补助共计 11,414.00 万元，将用于支线航空补贴。

**【宁沪高速】**宁沪高速发布 2018 年第九期超短期融资券发行情况公告。公司于 2018 年 11 月 12 日至 2018 年 11 月 13 日发行了 2018 年度第九期超短期融资券，本期融资券发行额为人民币 4 亿元，期限为 177 天，单位面值为 100 元人民币，发行年利率为 3.3%。

**【春秋航空】**春秋航空发布 2018 年 10 月主要运营数据公告。2018 年 10 月，公司新增 1 架空客 A320neo 飞机；增设包括石家庄-承德、石家庄-温州在内的 18 条航线；实现可用吨公里 32447.92 万吨公里，同比增长 18.74%；实现可用座公里 339097.31 万人公里，同比增长 19.15%；实现可用货邮吨公里 1929.17 万吨公里，同比增长 12.58%；实现运输周转量 27269.51 万吨公里，同比增长 18.45%；实现旅客周转量 297677.43 万人公里，同比增长 18.32%；实现货邮周转量 921.84 万吨公里，同比增长 19.97%；实现总承运人次 171.44 万人次，同比增长 17.57%；实现货邮载重量 0.54 万吨，同比增长 14.39%；实现综合载运率 84.04%，同比下降 0.20%；实现客座率 87.79%，同比下降 0.62%；实现货邮载运率 47.78%，同比增长 2.95%。

**【连云港】**连云港发布关于增资控股连云港港口集团财务有限公司获得江苏银保监局筹备组批复的公告。江苏银保监局同意财务公司注册资本由 50,000 万元人民币增至 100,000 万元人民币，且增资后财务公司的股东构成、出资金额、出资比例为：连云港港口集团有限公司，出资金额 49,000 万元，出资比例 49%；江苏连云港港口股份有限公司，出资金额 51,000 万元，出资比例 51%。

**【中国国航】**中国国航发布 2018 年 10 月主要运营数据公告。2018 年 10 月，公司共引进 6 架客机；实现可用吨公里 3394.9 百万，同比增长 6.9%；实现可用座公里 23619.7 百万人公里，同比增长 7.8%；实现可用货运吨公里 1263.6 百万吨公里，同比增长 5.5%；实现收入吨公里 2407.5 百万，同比增长 5.9%；实现收入客公里 19129.2 百万，同比增长 7.8%；实现收入货运吨公里 704.4 百万，同比增长 1.4%；实现载客人数 969.57 万人次，同比增长 7.9%；实现货邮载重量 16.68 万吨，同比增长 0.9%；实现综合载运率 70.9%，同比下降 0.7%；实现客座率 81.0%，同比一致；实现货邮载运率 55.7%，同比下降 2.2%。

**【厦门空港】**厦门空港发布 2018 年 10 月运输生产情况简报。2018 年 10 月，公司实现实际飞机起降架次为 16455 架，同比增长 1.59%；实现旅客吞吐量 229.91 万人次，同比增长 5.00%；实现货邮吞吐量 2.80 万吨，同比下降 7.35%。

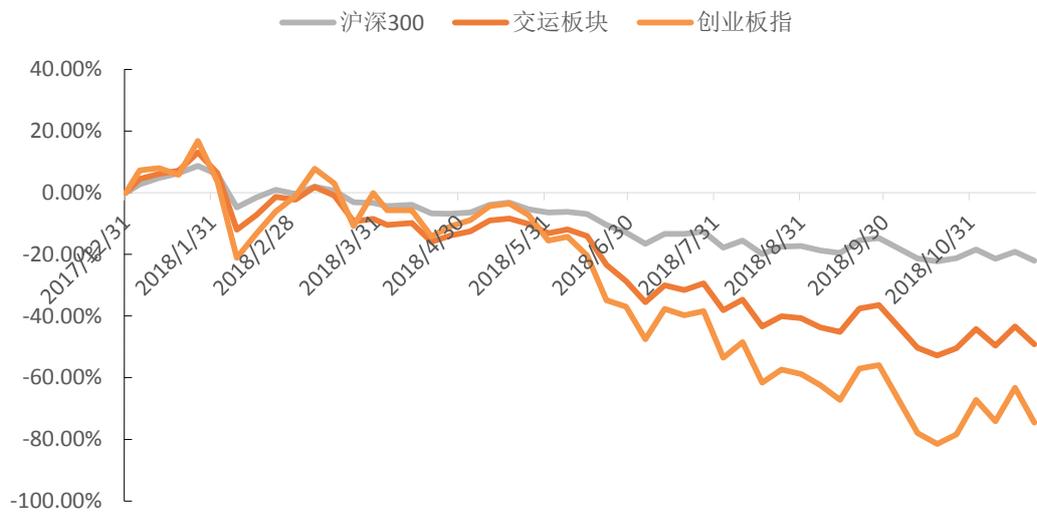
**【上海机场】**上海机场发布 2018 年 10 月运输生产情况简报。2018 年 10 月，公司实现实际飞机起

降架次为 43594 架，同比增长 2.03%；实现旅客吞吐量 633.25 万人次，同比增长 4.83%；实现货邮吞吐量 32.06 万吨，同比下降 5.48%。

## 二、 本周市场表现和行业表现

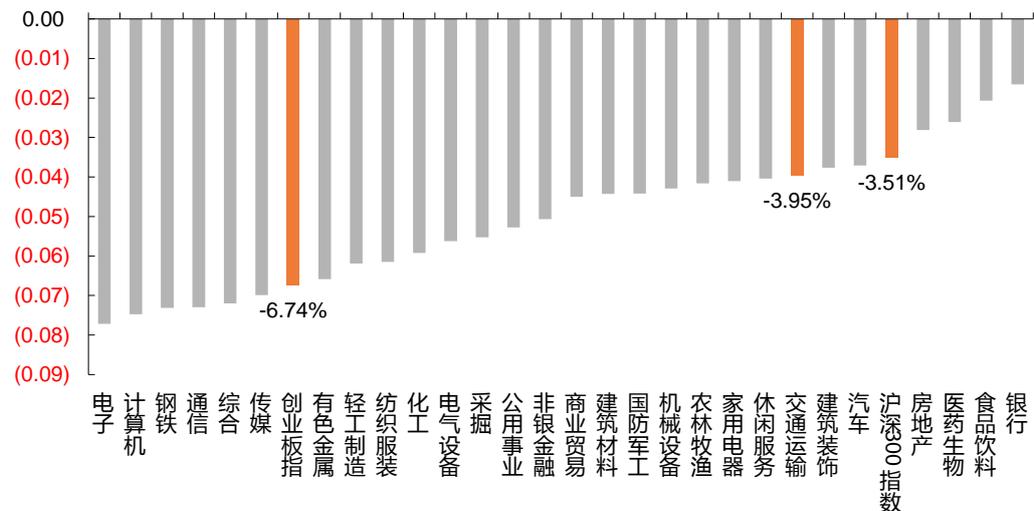
本周申万交通运输板块涨跌幅为 -3.95%，在 28 个申万一级行业中排名第 7，沪深 300 指数涨跌幅为 -3.51%，创业板指涨跌幅为 -6.74%。本周交运板块指数下降，沪深 300 指数下降，创业板指数下降。

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

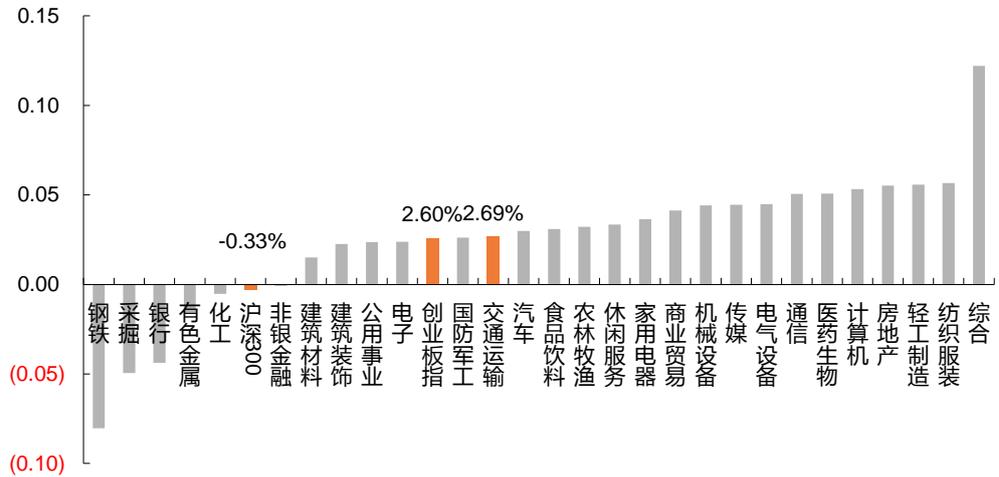
图表2 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源：Wind、平安证券研究所

进入 11 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为 2.69%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 17 位。

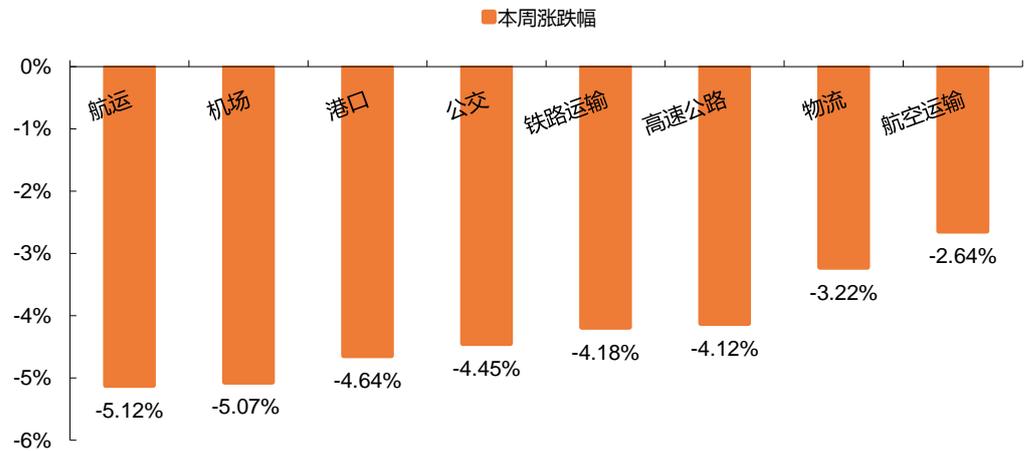
图表3 申万一级行业指数 2018 年 11 月涨跌幅



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，本周所有子板块的涨跌幅均为负。跌幅最大的前三个板块分别是航运、机场和港口板块，分别为-5.12%、-5.07%和-4.64%。

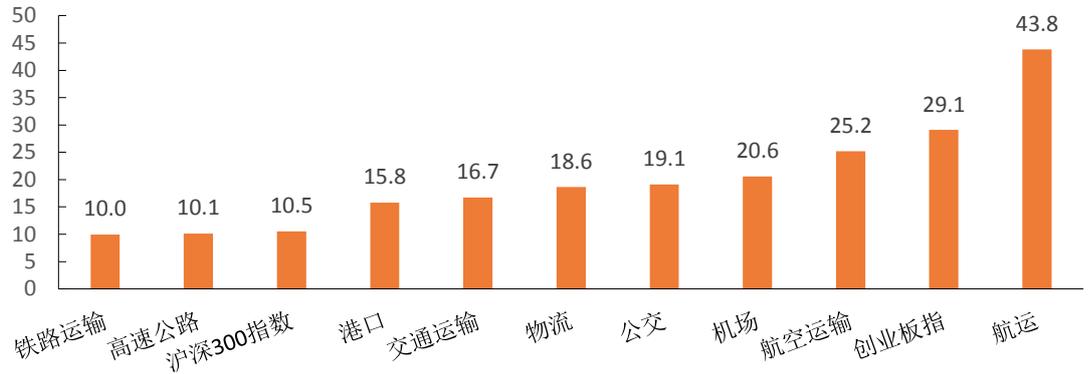
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind、平安证券研究所

截至 11 月 23 日，申万交运行业整体市盈率为 16.7，沪深 300 整体市盈率为 10.5，创业板指整体市盈率为 29.1；在交运主要子行业中，按市盈率 (ttm) 高低依次为航运、航空运输、机场、公交、物流、交通运输、港口、高速公路、铁路运输。

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 113 只个股中, 10 只股价上涨, 102 只股价下跌, 1 只整周持续停牌。本周涨幅榜中, 以普路通、海汽集团、飞马国际涨幅最大, 分别达到 49.39%、10.53%、10.29%; 跌幅榜中, 以澳洋顺昌、上海雅仕、欧浦智网跌幅最大, 分别达到-13.60%、-11.52%、-9.96%。

图表6 交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股

股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 ( TTM )
普路通	49.39%	49.39%	14.07%	227.2
海汽集团	10.53%	23.14%	10.59%	45.2
飞马国际	10.29%	25.30%	45.06%	35.3
飞力达	2.96%	4.65%	20.41%	60.4
新宁物流	1.60%	0.70%	4.63%	30.9
外运发展	1.20%	8.01%	3.19%	15.4
厦门港务	1.20%	15.14%	4.47%	94.9
长江投资	1.14%	31.70%	64.52%	-6.7
南方航空	0.84%	17.73%	2.86%	28.9
海控 B 股	0.57%	6.65%	0.01%	31.8

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	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 ( TTM )
澳洋顺昌	-13.60%	9.37%	13.10%	13.4
上海雅仕	-11.52%	-6.82%	15.62%	37.7
欧浦智网	-9.96%	34.67%	38.16%	39.5

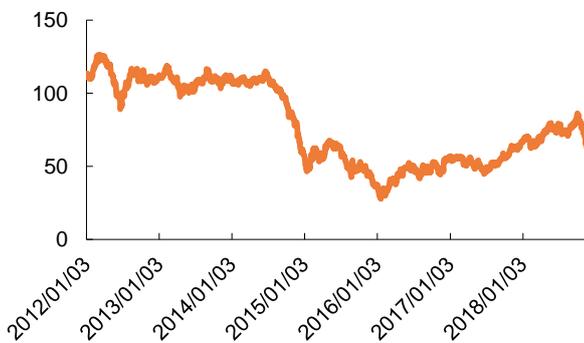
股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
湖南投资	-9.94%	6.88%	8.26%	117.6
富临运业	-9.87%	11.29%	18.27%	53.5
保税科技	-8.36%	11.33%	4.41%	-29.2
长久物流	-8.21%	5.67%	3.25%	19.7
天海投资	-8.09%	4.26%	5.86%	12.4
恒通股份	-7.87%	1.05%	6.84%	27.9
东方嘉盛	-7.85%	7.54%	17.44%	28.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、行业重要指数数据一览

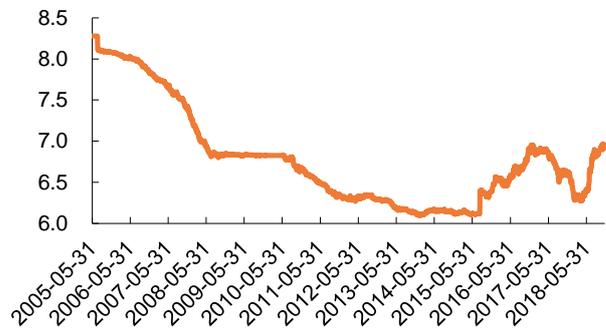
从国际油价方面来看,布伦特原油走势进入 2018 年来总体呈现上涨态势,截至本周五, B.IICE 收盘价为 58.80 美元/桶,本周涨跌幅为-11.92%,本年累计涨跌幅为-12.07%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为 6.9306,本周涨跌幅为-0.10%。

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

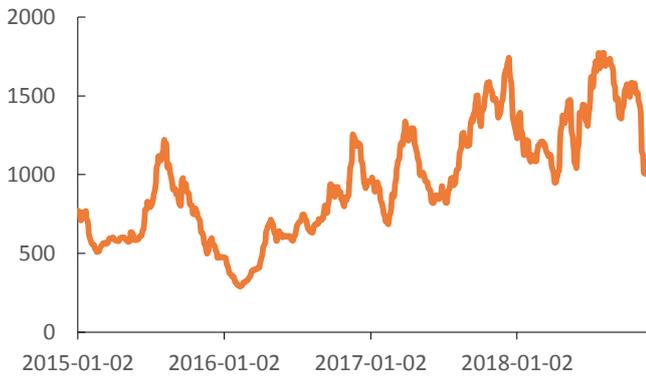
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

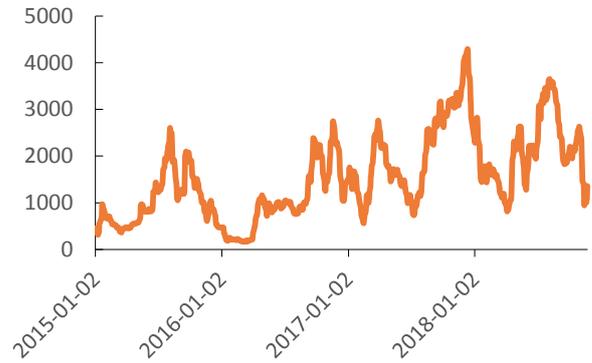
从航运业务情况来看,集运运价指数:SCFI 指数收于 903.90 点,周涨跌幅为-5.01%。截止本周五,干散货运价指数:波罗的海干散货指数 BDI 收于 1093 点,周涨跌幅为 6.01%;BCI 指数收于 1358,周涨跌幅为 28.48%。截止本周五,油价运价指数:BDTI 指数收于 1130,周涨跌幅为 2.17%;BCTI 指数收于 660,周涨跌幅为 2.17%。

图表10 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



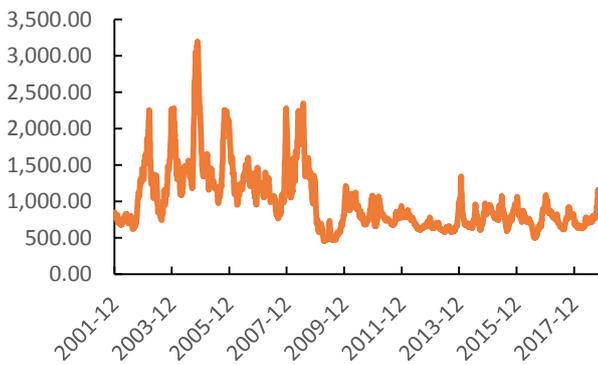
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数(BCI)走势变化



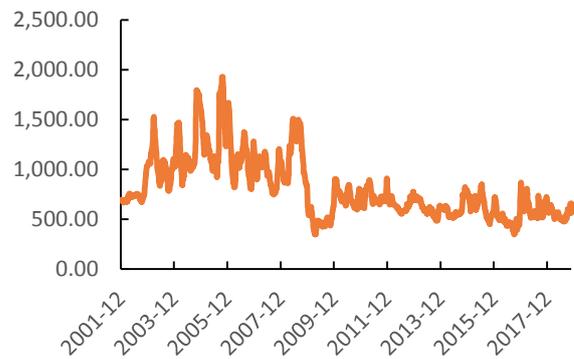
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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



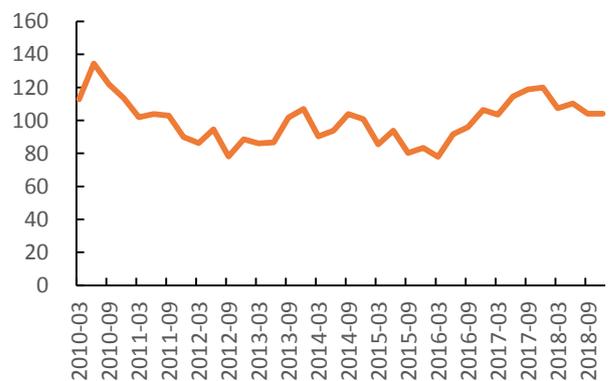
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通A股比例(%)	占解禁前总股本比例(%)
传化智联	2018-12-10	44695	16.34%	13.72%
中储股份	2018-12-10	33997	18.28%	15.45%
韵达股份	2018-12-24	7732	32.89%	4.51%
厦门象屿	2018-12-31	1991	0.93%	0.92%
上海雅仕	2018-12-31	3168	96.00%	24.00%
德邦股份	2019-01-16	11766	117.66%	12.26%
西部创业	2019-02-04	87267	149.11%	59.84%
中远海特	2019-02-04	45620	26.99%	21.25%

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

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交额(万元)
春秋航空	2018-11-22	34.57	-0.75	1,901.35
音飞储存	2018-11-21	9.34	0.54	451.93
重庆路桥	2018-11-20	3.26	-0.91	1,564.80
春秋航空	2018-11-15	35.24	-2.52	1,762.00
春秋航空	2018-11-14	35.32	-1.45	1,766.00
顺丰控股	2018-11-14	35.43	-6.00	1,529.36
春秋航空	2018-11-13	35.02	-0.43	1,751.00
华鹏飞	2018-11-13	5.13	-9.84	1,387.87
春秋航空	2018-11-12	34.88	1.40	523.20
春秋航空	2018-11-12	34.36	-0.12	1,374.40
宜昌交运	2018-11-07	6.58	-9.99	1,316.00
楚天高速	2018-11-07	3.08	0.00	1,736.63
楚天高速	2018-11-06	3.11	0.00	712.66
楚天高速	2018-11-06	3.11	0.00	3,194.28
春秋航空	2018-11-06	34.88	-0.09	523.20

春秋航空	2018-11-06	34.34	-1.63	1,373.60
春秋航空	2018-11-05	34.88	-2.30	523.20
春秋航空	2018-11-05	34.11	-4.45	1,364.40

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 六、投资建议

机场板块经营稳健, 现金流好, 同时非航业务打开成长空间, 建议关注上海机场、深圳机场; 铁路板块受益于“公转铁”政策的推进, 预计铁路板块公司业绩会维持稳定的增长, 推荐经营稳健、高股息的大秦铁路, 坐拥营口港唯一铁路疏港通道沙鲅铁路的铁龙物流; 快递行业依旧处于成长期, 行业格局改善, 集中度继续提升, 价格战风险可控, 各快递公司积极布局新业务, 培育新的收入增长点; 电子面单、中转中心自动化设备的投入使用, 有助于成本的降低; 我们认为部分快递企业会取得远高于行业增速的业绩成长, 推荐成本管控能力强的韵达股份, 布局航空、打造差异化的圆通速递, 理顺经营、边际改善明显的申通快递, 建议关注向综合物流服务商转变的顺丰控股。

图表18 推荐标的盈利预测与估值情况 (单位: 元)

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-11-23)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份	002120.SZ	30.29	1.44	1.69	2.33	21.0	17.9	13.0	推荐
铁龙物流	600125.SH	7.38	0.37	0.45	0.55	19.9	16.4	13.4	推荐
圆通速递	600233.SH	10.50	0.66	0.78	0.88	15.9	13.5	11.9	推荐
大秦铁路	601006.SH	7.75	0.9	0.96	1.03	8.6	8.1	7.5	推荐
申通快递	002468.SZ	17.60	1.39	1.43	1.81	12.7	12.3	9.7	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 七、风险提示

- (1) 电商增速不达预期风险: 快递行业的发展很大程度依赖于电商, 如果电商增速放缓, 将会带来快递行业增速下降;
- (2) 快递行业价格战风险: 快递公司所提供服务存在一定的同质性, 如果快递公司间进行价格战抢占份额, 将会降低行业盈利水平;
- (3) 加盟商网点不稳定: 如果出现加盟商网点停止营业、爆仓等情况, 将对快递公司业务运行和口碑造成极大伤害;
- (4) 公转铁政策推进不达预期: 如果公转铁政策不达预期, 会导致铁路运量不会如预期提升, 影响公司业绩;

(5) 宏观经济增速下滑风险：宏观经济增速下滑会导致大宗商品交易需求下降，进而导致货运量降低，影响公司业绩。

## 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