

投资评级：推荐（维持）

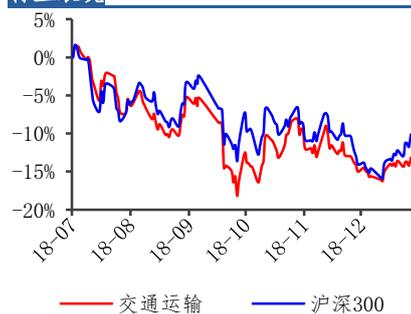
报告日期：2019年01月21日

**分析师**

分析师：罗江南 S1070518060002

☎ 021-31829705

✉ luojiangnan@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;外部因素边际改善，关注航空高频数据&gt;&gt; 2019-01-14

&lt;&lt;南航受卡航举牌，大兴机场时刻出炉&gt;&gt; 2019-01-07

&lt;&lt;国家物流枢纽规划公布，物流降本增效迎政策催化&gt;&gt; 2019-01-02

# 年度快递数据出炉，通达系持续领跑

——交通运输周报 2019 年第 3 期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
东方航空	0.32	0.57	15.75	8.84
南方航空	0.42	0.77	16.74	9.13
中国国航	0.39	0.62	20.59	12.95
吉祥航空	0.84	1.23	14.24	9.72
春秋航空	1.72	2.48	18.08	12.54
铁龙物流	0.36	0.43	19.75	16.53

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 航空公司公布十二月数据，需求冲击整体可控。**上市航空公司公布十二月经营数据，十二月国航、东航、南航、春秋、吉祥分别实现 ASK 增速 8.0%、9.6%、9.9%、17.2% 与 11.4%，RPK 增速分别为 5.8%、10.0%、7.8%、18.0% 与 9.0%，客座率为 78.6%、79.5%、81.0%、88.9% 与 84.3%，同比变动-1.7、0.3、-0.8、0.6 与 -1.8 个百分点；全年累计 ASK 增速 10.5%、8.1%、12.0%、16.7% 与 10.4%，RPK 增速分别为 9.8%、9.7%、12.4%、14.7% 与 9.5%，客座率为 80.6%、81.1%、82.4%、89.0% 与 86.2%，同比变动-0.5、1.2、0.2、-1.6 与 -0.7 个百分点。近两月受宏观环境波动与去年同期高基数影响，客座率出现小幅下滑。但航空行业需求具备较强的韧性，短期内需求下滑往往会在一年内带来报复性反弹，低渗透率使得行业需求端呈现出一定的抗周期能力，春运数据大概率表现较好，社融数据回暖也对周期板块估值形成催化，但春运数据主导的反弹行情暂无演变成趋势性机会的基础，春运之后的高频数据将成为验证行业需求韧性能否抵御宏观下行的关键。
- 十二月快递数据出炉，通达系持续领跑行业。**上市快递公司公布 12 月经营数据，顺丰、韵达、圆通、申通实现单量增长分别为 12.2%、45.3%、42.9% 与 48.0%，收入增长分别为 19.6%、34.6%、27.8% 与 47.9%，单票收入变动 6.6、-7.3、-10.8 与 -0.1 个百分点。而对比行业增速，12 月行业单量增长 25.8%，收入增长 17.3%，通达系快递持续领跑行业。分公司来看，申通经营状况改善仍在持续，增速连续三月居 A 股上市快递公司首位，转运中心并表使得加盟商截取的收入部分已转入总部体内，单票收入表现好于兄弟公司，公司提升转运中心自营化率、补贴加盟商抢占市场份额的策略成效持续显现，有望从业绩和估值两方面形成催化。圆通近两月边际改善显著，增速重回 40% 以上，市场份额有所提升。当前快递行业估值已处于上市以来最低水平，且市场份额持续向龙头集中，存在估值修复机会，建议重点关注经营状况边际改善的申通快递、圆通速递。
- 风险提示：**贸易战传导致使宏观经济下行，油价、汇率大幅波动。

## 目录

1. 交通运输板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	10
3. 交通运输行业数据库.....	14
3.1 航空行业数据回顾.....	14
3.2 航运行业数据回顾.....	15
3.3 港口行业数据回顾.....	16
3.4 铁路行业数据回顾.....	16
3.5 公路行业数据回顾.....	17
3.6 物流行业数据回顾.....	18

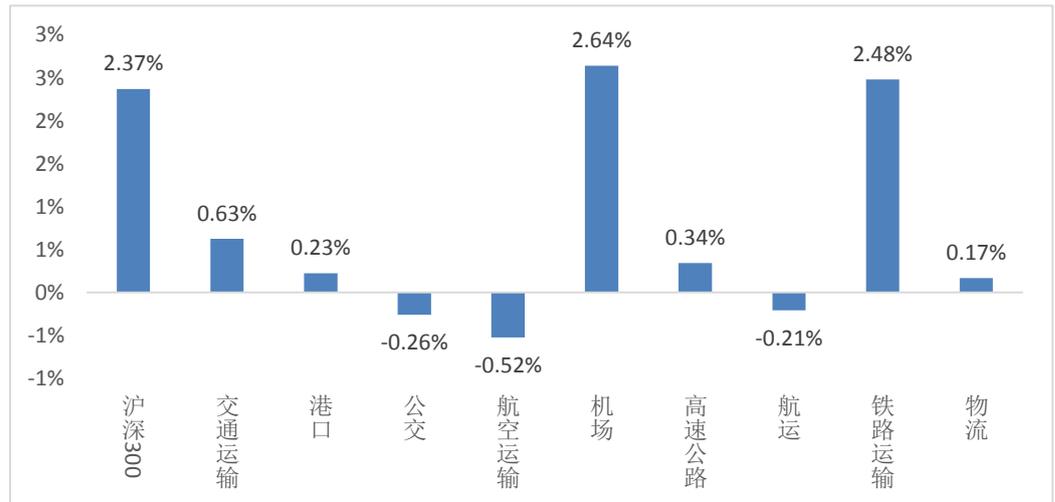
**图表目录**

<b>图 1:</b> 本周各子版块涨跌幅情况 (2019.1.14-2019.1.18) .....	4
<b>图 2:</b> 布伦特原油收于 62.70 美元, 同比上升 18.93% .....	14
<b>图 3:</b> 美元兑人民币收于 6.79, 人民币较年初贬值 1.77% .....	14
<b>图 4:</b> 12 月上市航空公司可用座公里 919.02 亿客公里, 同比增加 10.12% .....	15
<b>图 5:</b> 12 月上市航空公司收入客公里 626.90 亿客公里, 同比增加 8.86% .....	15
<b>图 6:</b> BDI 收于 1112 点, 环比下降 5% .....	15
<b>图 7:</b> BDTI 收于 873 点, 环比下降 6% .....	15
<b>图 8:</b> SCFI 收于 968.07, 环比上升 14% .....	16
<b>图 9:</b> CCFI 收于 871.56 点, 环比上升为 2% .....	16
<b>图 10:</b> 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97% .....	16
<b>图 11:</b> 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75% .....	16
<b>图 12:</b> 12 月铁路客运量实现 2.52 亿人, 同比增加 8.40% .....	16
<b>图 13:</b> 12 月铁路货运量 3.46 亿吨, 同比增加 14.00% .....	16
<b>图 14:</b> 12 月铁路旅客周转量 920.46 亿人公里, 同比增加 4.10% .....	17
<b>图 15:</b> 12 月铁路货运周转量 2497.77 亿吨公里, 同比增加 7.10% .....	17
<b>图 16:</b> 11 月公路客运量 10.63 亿人, 同比下降 6.5% .....	17
<b>图 17:</b> 11 月公路货运量 37.20 亿吨, 同比增加 5.73% .....	17
<b>图 18:</b> 11 月公路旅客周转量实现 702.77 亿人公里, 同比下降 5.60% .....	18
<b>图 19:</b> 11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里, 同比增加 5.84% .....	18
<b>图 20:</b> 12 月快递业务收入 609.60 亿元, 同比增加 17.3% .....	18
<b>图 21:</b> 12 月快递业务量 54.18 亿件, 同比增加 25.80% .....	18
<b>图 22:</b> 12 月快递业务单价为 11.25 元/件, 同比下降 9.08% .....	19
<b>表 1:</b> 本周涨幅前五个股 (2019.1.14-2019.1.18) .....	4
<b>表 2:</b> 本周跌幅前五个股 (2019.1.14-2019.1.18) .....	5
<b>表 3:</b> 本周行业重点公告 .....	10

## 1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块涨幅为 0.63%，跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点。除公交、航空和航运外，各大子板块均呈现一定幅度的上升，且部分子板块涨幅大于大盘。其中，机场板块涨幅最大，为 2.64%；其次分别是铁路运输板块，涨幅为 2.48%；高速公路板块，涨幅为 0.34%；港口板块，涨幅为 0.23%；物流板块，涨幅为 0.17%；航空板块，跌幅为 0.21%；公交板块，跌幅为 0.26%。航空运输板块跌幅为 0.52%。

图 1：本周各子版块涨跌幅情况（2019.1.14-2019.1.18）



资料来源：Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，普路通、申通快递、白云机场、圆通速递、德邦股份领涨，其中普路通上涨 8.43%，报 10.16 元/股；申通快递上涨 8.13%，报 17.82 元/股；白云机场上涨 6.04%，报 10.36 元/股。锦州港、华夏航空、天顺股份、欧浦智网、音飞储存领跌，其中锦州港下跌 7.72%，报 3.11 元/股；华夏航空下跌 5.64%，报 18.91 元/股；天顺股份下跌 5.01%，报 17.06 元/股。

表 1：本周涨幅前五个股（2019.1.14-2019.1.18）

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	002769.SZ	普路通	10.16	8.43	28.51	0.36
2	002468.SZ	申通快递	17.82	8.13	12.70	1.40
3	600004.SH	白云机场	10.36	6.04	17.50	0.59
4	600233.SH	圆通速递	10.91	5.41	18.45	0.59
5	603056.SH	德邦股份	16.04	4.02	25.16	0.64

资料来源：Wind 长城证券研究所

**表 2: 本周跌幅前五个股 (2019.1.14-2019.1.18)**

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	600190.SH	锦州港	3.11	-7.72	40.67	0.08
2	002928.SZ	华夏航空	18.91	-5.64	28.71	0.66
3	002800.SZ	天顺股份	17.06	-5.01	1891.37	0.01
4	002711.SZ	欧浦智网	3.96	-4.58	16.04	0.25
5	603066.SH	音飞储存	6.95	-4.53	21.91	0.32

资料来源: Wind 长城证券研究所

## 2. 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

#### ■ 行业

- ✓ 1月16日, 交通运输部部长李小鹏主持召开部务会, 传达学习中央有关会议精神, 研究审议《促进公路隧道提质升级行动方案》《公路水路行业产品质量监督抽查管理办法》《水上水下活动通航安全管理规定》《海运固体散装货物安全监督管理规定》《公路水路行业内部审计工作规定》《关于加强交通运输科学技术普及工作的指导意见》《交通运输重大科研基础设施和大型科研仪器开放共享管理暂行办法》等。会议指出, 要加强对行业内部审计工作的指导和监督, 强化内部审计力量建设, 增强审计监督合力, 充分发挥内部审计在国家审计监督体系中作用。要依法审计, 规范内部审计行为, 强化监督, 准确把握内部审计工作的发力点, 做到应审尽审、凡审必严、严肃问责, 推进审计整改工作, 不断改进工作作风, 推进交通运输治理体系和治理能力现代化。会议指出, 我国已是世界上公路隧道规模最大、数量最多、地质条件和结构形式最复杂、发展速度最快的国家, 但公路隧道安全基层基础薄弱、管理模式多元、资金投入不足、监管机制和相关制度亟待完善等问题依然突出, 重大险情事故时有发生。要以开展促进公路隧道提质升级行动为契机, 指导各地梳理公路隧道改造清单, 开展排查整治, 加强技术支撑和保障, 加大资金支持力度, 抓紧推进在建隧道工程质量安全专项整治行动, 努力提升隧道安全性能, 保障交通运输安全, 不断提升人民群众的获得感、幸福感和安全感。
- ✓ 日前, 交通运输部办公厅、中国民航局综合司、中国铁路总公司办公厅联合印发《关于加强2019年春运期间综合运输服务衔接保障旅客便捷有序出行的通知》, 明确要求加强综合运输服务衔接, 充分发挥不同运输方式的组合效率, 保障旅客便捷有序出行。铁路系统自1月21日起, 将实行2019年春运列车运行图, 安排直通临时旅客列车300多对、夜间临时动车组列车100多对。民航系统春运期间共有10万多个航班每日23时起降, 涉及近百个机场。重点水域水路客运夜间班期接近100班, 并将适时增加班次。《通知》要求, 各相关部门要切实强化综合运输服务协同, 明确专门机构和人员负责工作联络, 实时共享铁路、公路、水路、民航运输班次、时刻、客流等信息, 切实做好运力对接。《通知》明确, 各省级交通运输主管部门要组织辖区内各市级交通运输主管部门, 以城市为单位, 会同当地铁路局集团公司、民航各地区管理局以及相关运输企业, 深入调查了解

旅客接续接驳运输需求，科学制定公路与铁路、水路、民航接续接驳运输方案，合理安排调度，保障接续接驳运力充足。针对春运期间铁路列车、航班夜间到发站（港）旅客较多的情况，积极增加夜间道路运输、城市客运运力投入，延长运营时间。

## ■ 铁路

- ✓ 2018 年铁路货运增量行动开局良好、成效显著，全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增长 9.1%，增运 3.34 亿吨，其中，国家铁路完成货物发送量 31.9 亿吨，同比增长 9.3%，增运 2.72 亿吨，超额完成全年增运 2 亿吨的目标任务。增加的货运量与公路完成同样货运量相比，可节省 299 万吨标准煤，减少二氧化碳排放 736 万吨，为打好污染防治攻坚战特别是打赢蓝天保卫战作出积极贡献。中国铁路总公司有关部门负责人介绍，铁路部门坚决贯彻落实习近平总书记关于调整运输结构、增加铁路运量的重要指示精神，制定实施 2018 至 2020 年铁路货运增量行动方案。一年来，紧紧盯住运需矛盾最突出、调整结构最迫切、增量效果最显著的重点通道、重点区域和煤炭、矿石、多式联运三大业务板块，强化运力保障，优化运输组织，确保了全年货运增量任务目标的超额完成。
- ✓ 1 月 10 日，中国铁路总公司 2019 年铁路建设工作会议在北京召开。会议总结 2018 年铁路建设工作，分析面临形势，部署 2019 年重点任务，动员全路特别是建设系统坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真学习贯彻习近平总书记的重要指示批示精神和党中央、国务院的决策部署，进一步提高政治站位，强化责任担当，以规划建设川藏铁路为重点，科学有序稳步推进铁路建设，保持铁路建设投资强度，加大铁路补短板力度，以铁路建设高质量发展的优异成绩迎接新中国成立 70 周年。会议从十个方面部署了 2019 年铁路建设重点工作：一是把握发展机遇，全力构建新时代铁路建设大格局；二是举各方之力，高起点高标准高质量推进川藏铁路规划建设；三是坚持全过程管理，有效提升建设项目投资控制水平；四是突出开通目标，安全优质完成年度铁路建设任务；五是深化红线管理，毫不松懈抓好铁路工程质量安全；六是发挥标杆作用，倾力打造绿色智能精品工程；七是致力改革创新，不断提升新时期建设管理能力水平；八是加快信息化进程，持续纵深推进建设项目标准化管理；九是抓好境外项目，进一步提升服务“一带一路”建设能力；十是加强党的建设，不断强化铁路建设高质量发展保障能力。
- ✓ 一列装载着 5 万多件快运货物的多式联运集装箱班列从中国铁路郑州局集团有限公司圃田站开出，驶往昆明。这是中铁快运股份有限公司郑州分公司、中铁集装箱运输有限责任公司郑州中心站和郑州局集团公司联手开行的首趟定时、定线路、定货源、定箱型的跨局集团公司多式联运集装箱班列。这趟班列编组 40 辆，4 天内将货物送达目的地。班列装载货物以橡胶制品、汽车零配件等白货为主。据介绍，该班列将实行常态化开行，每周开行 2 列。中铁快运郑州分公司充分发挥自身仓储和运输网络等专业优势，加强与郑州局集团公司合作，依托铁路集装箱资源，按照一次报价、一次收费、一次承运、一票到底、一份合同、一次赔付的“六个一”全程全网服务模式，通过铁路+公路运输，为河南生产制造企业和物流企业提供仓储平台、取配一体等多式联运“门到门”服务和延伸增值服务，大幅降低企业物流成本，提高铁路货运的社会效益和经济效益。

## ■ 港口

- ✓ 1月14日, 2019年珠江水运发展新闻通气会在广州召开。从该会议获悉, 连接长江和珠江两大水系的运河工程将纳入全国内河航道与港口布局规划, 两大水系互联互通有望在不久的将来实现。2018年珠江水系完成内河货运量9.5亿吨, 快步向10亿吨大关迈进; 长洲枢纽船闸全年完成货物通过量1.32亿吨, 直追长江三峡船闸, 再创历史新高。目前, 珠江黄金水道建设已步入高质量发展道路。而另据中港网数据显示, 2018年, 长江干线年货物通过量达到26.9亿吨, 较2017年增长7.6%, 稳居世界内河首位。2018年, 长江干线年集装箱吞吐量1750万标箱、三峡枢纽通过量1.44亿吨, 均创下历史新高。无论是从航道通过能力, 还是现有货运规模来看, 珠江航运如果和长江航运接驳, 两条水系航运贯通, 显然不仅仅是“1+1=2”的效果, 也将重塑我国内河航运生态。
- ✓ 1月15日, 据宁波舟山港港口最新数据显示, 2018年, 宁波舟山港年货物吞吐量再超“10亿吨”, 继续保持唯一的超“10亿吨”超级大港地位, 全球港口排名实现“十连冠”; 年集装箱吞吐量首超2600万标准箱, 首次跻身世界港口排名“前三强”, 跃居中国港口“第二位”。数据显示, 宁波舟山港全年吞吐量增幅位居中国主要沿海港口首位, 在全球前5大港口中仅次于新加坡港。截至2018年底, 宁波舟山港已拥有各类航线246条, 较上一年同期增长3条, 其中干线120条, 占总航线比例近50%。截至目前, 宁波舟山港月箱量超过5000标准箱的海铁联运线路已达7条, 其中义乌班列单月业务量已常态化超1万标准箱, 成为中国最大的海铁联运班列。2018年, 宁波舟山港共完成海铁联运业务量超60万标准箱, 同比增长超50%。
- ✓ 2019年1月16日, 珠海港股份在广西桂平举行广西广源物流有限公司新龙码头接收仪式。收购广源物流符合精准扶贫政策方向, 是珠海港进一步贯彻实施“西江战略”, 促进集疏运体系建设, 拓展货源腹地, 提升综合竞争力的重要举措。珠海港股份于2018年12月22日对外发布公告, 拟收购广西金源生物化工实业有限公司持有的广西广源物流有限公司55%股权, 并于2018年12月29日正式签署股权转让协议。广西广源物流有限公司成立于2011年1月28日, 负责建设和经营贵港港桂平港区蒙圩棉宠作业区一期码头工程(即桂平港新龙码头)。新龙码头位于西江航运干线桂平航运枢纽上游约33千米左岸, 使用长度为330米的港口深水岸线, 共规划建设3个3000吨多用途泊位, 码头设计年通过能力为散货181万吨、件杂货26.6万吨、集装箱8.6万标准箱, 规划总投资3.06亿。目前新龙码头已建成作业泊位132米, 2018年完成集装箱吞吐量1.6万标箱。
- ✓ 1月17日, 由中国远洋海运集团主办的“中远海运集团暨海洋联盟港航合作交流会”在海南博鳌召开。期间, 20家港航企业举行了主题为“贸易新格局, 港航新未来”港航合作座谈会, 共同发布了“博鳌倡议”。在同时举行的其他多场活动中, 各家港航企业签署了多项合作协议。海南省省长沈晓明到会并致辞。他表示, 海南正在全岛建设自由贸易试验区, 逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。同时, 海南拥有很好的区位优势 and 港口条件, 航运与港口的发展将是海南重要的探索领域。

## ■ 物流

- ✓ 本周(2019年1月14日-1月18日), 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数965.25点, 环比回升0.02%。本周整车指数为970.12点, 比上周回升0.02%; 零担重货指数为969.93点, 比上周回升0.02%; 零担轻货指数为944.71点, 比上周回升0.01%。本周, 公路物流需求环比前期小

幅回升，运力供给保持稳定，公路价格指数小幅回升。从后期走势看，随着春节假期临近，运价指数可能将呈现震荡走势。

- ✓ 2018年12月，国内需求走低，消费、投资增长基础不稳，经济短期下行压力仍然较大。大宗商品市场整体供应仍在增加，市场需求延续低迷态势，商品供大于求的格局未有改变，叠加年末资金紧张的原因，市场价格继续探底。据中国物流信息中心市场监测，2018年12月份，大宗商品市场价格环比下降3.0%，延续上月明显下降走势，降幅较上月扩大0.9个百分点，同比下降3.0%。2018年全年，大宗商品累计平均价格较上年同期上涨5.7%，较年初上涨0.1%。从主要行业来看，五大类商品均有不同程度下跌。其中，成品油价格跌幅最为显著，达到8.4%；黑色金属、有色金属、原煤和化工较上月分别下跌5.4%、1.0%、0.5%和3.2%。
- ✓ 2019年1月14日，壹米滴答供应链集团有限公司（下称壹米滴答）宣布完成D轮18亿元人民币融资。本轮融资由博裕资本领投，厚朴投资、普洛斯隐山资本、源码资本等新老知名机构跟投，华兴资本担任本轮融资及区域性小霸王并购整合的独家财务顾问。本次融资创中国零担物流行业单笔融资额纪录，代表着各项尖财务投资者、产业投资者、市场、社会对于壹米滴答增长潜力及持久真实价值的高度认可。截至目前，在连续的28个月内，壹米滴答已完成六轮融资，累计融资额超过30亿元人民币。作为业界领先的零担物流平台，壹米滴答于2015年在上海成立，最早由区域合伙、联盟发展而来，目前主营业务是全国公路零担物流网络服务。通过三年多自身发展和成员企业的股权重组，壹米滴答已经覆盖全国31个省份，并可通达港台，现有网点12000多家、分拨近200个，是全国拥有千支线数量和货量均领先其他同行的零担物流网络平台。
- ✓ 1月14日上午，湖北省第十三届人大二次会议在汉召开，省长王晓东作湖北省政府工作报告。报告中提到，要加快建设湖北国际物流核心枢纽。湖北国际物流枢纽项目位于鄂州，将打造成全球第四个、亚洲第一的航空物流枢纽，是湖北“一带一路”建设和长江经济带发展的重要抓手。其项目包括机场及配套工程、顺丰转运中心工程、顺丰航空基地工程、外部市政综合配套工程、周边水系改造工程、综合交通配套工程等，总投资将超过1000亿元。据悉，该核心枢纽的建设，是湖北省融入“一带一路”建设和长江经济带发展的重要支撑，对湖北打造内陆自贸区、加快构建开放型经济新体制、完善现代综合交通运输体系、促进产业结构升级具有深远意义。

## ■ 航空

- ✓ 1月16日，国家发改委发布关于新建湖北鄂州民用机场工程可行性研究报告的批复，鄂州机场总投资为320.63亿元，滑行道系统按满足2030年旅客吞吐量150万人次、货邮吞吐量330万吨的目标设计。航站区、转运中心等设施按满足2025年旅客吞吐量100万人次、货邮吞吐量245万吨的目标设计。批复显示，国家发改委同意新建湖北鄂州民用机场，定位为客运支线、货运枢纽机场，主要发展国内各主要城市及境外的航空快递运营中转业务，兼顾传统航空客、货运服务。当日晚间，顺丰控股也对此发布公告。公告显示，机场工程投资158.57亿元，转运中心工程投资115.29亿元，顺丰航空公司基地工程投资37.52亿元，供油工程投资9.25亿元。其中，顺丰控股旗下子公司顺丰泰森，在2017年12月以自有资金出资23亿元人民币参与设立了湖北国际物流机场有限公司。发改委此次批复意味着，顺丰将成为国内首个拥有自己机场的快递企业。

- ✓ 1月15日，国家发改委网站上，一口气公布了三个国内机场的新建或扩建项目，分别位于内蒙、江苏和陕西，投资总额达到700亿左右。其中，呼和浩特新机场项目总投资223.7亿元，国家安排中央预算内投资7.6亿元、民航发展基金22.3亿元；其余资金由内蒙古自治区和呼和浩特市人民政府按照1:1的比例安排财政资金解决。资本金以外投资，利用新开发银行贷款6亿美元。陕西西安咸阳机场三期扩建工程项目总投资471.4亿元，其中机场工程443.2亿元，原则上由发改委、民航局、陕西省人民政府、西安市人民政府、咸阳市人民政府、西咸新区管委会和西部机场集团共同筹措解决；空管工程18.7亿元，由民航局安排民航发展基金解决；供油工程9.5亿元，由中国航空油料有限责任公司筹措解决。连云港民用机场则是迁建工程，总投资23.13亿元，其中机场工程投资22.71亿元，民航局安排民航发展基金5.2亿元，江苏省人民政府安排财政资金5.2亿元，其余资金由连云港市人民政府安排财政资金解决。最新获批的三个机场建设，只是全国各地机场建设大潮的一个缩影。最近几年，民航局一直在鼓励地方政府投建机场，而地方政府目前对此也热情越来越高。
- ✓ 美国航空与中国南方航空将从本周起拓展伙伴关系，在由中美两国关键门户起飞的更多航线上共享代码。从2019年2月15日起，拓展后代码共享范围还将包括中美两国间九条跨太平洋航线。届时，双方代码共享范围将涵盖：北京和上海飞往中国境内的20条航线，由洛杉矶、旧金山和纽约飞往美国境内的21条航线，以及双方在中美间开通的所有远程航线上。
- ✓ 2018年，华东民航保持了总体平稳、稳中有进、稳中向好的良好态势。全年共安全飞行347.5万小时，同比增长8%；辖区44个运输机场完成旅客吞吐量3.73亿人次，同比增长12%；货邮吞吐量675.59万吨，同比增长1.3%；飞机起降架次298.96万架次，同比增长8.8%；辖区全部机场全年实现净利润75.27亿元，同比增长15.57%；辖区机场平均放行正常率为79.84%，同比提高8.92%。
- ✓ 2018年1月14日，河南省机场集团发布郑州机场2018年成绩单：郑州机场完成旅客吞吐量2733万人次，同比增长12.5%，增速在全国2000万级以上前22个大型机场中，排名第一，一年净增的客运量超过300万人次，全国行业排名由去年的第13位升至全国第12位；完成货邮吞吐量51.5万吨，货运规模继续稳居在全国第7位；客货运规模继续保持中部地区“双第一”。
- ✓ 2018年云南机场集团各机场累计完成运输起降53.29万架次，旅客吞吐量6758.56万人次，货邮吞吐量47.50万吨，分别比上年同期增长6.2%、7.6%、2.5%，圆满实现第14个安全年。昆明机场旅客吞吐量全球排名第35位。2018年，云南机场集团持续推进省内机场一体化发展航空网。其中，昆明机场全年保障飞机运输起降35.95万架次，旅客吞吐量4708.81万人次，货邮吞吐量42.83万吨，分别比上年同期增长3.0%、5.3%、2.3%，旅客吞吐量全球排名第35位。

## ■ 航运

- ✓ 本周原油价格波动盘整，布伦特原油期货价格周四报61.18美元/桶，较上周下跌0.81%。全球原油运输市场大船运价波动下行，中型船运价不断下跌，小型船运价小幅下跌。中国进口VLCC运输市场先抑后扬。1月17日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报913.76点，较上期下跌2.68%。
- ✓ 本周国际干散货运输市场气氛较差，货盘较少，各大船型运价全面下跌，远东干散货（FDI）综合指数跌幅扩大。尽管海岬型船市场周末止跌反弹，但巴拿马型

船和超灵便型船市场利空因素较多，仍继续下探，远东干散货（FDI）综合指数继续下跌。1月17日，上海航运交易所发布的远东干散货（FDI）综合指数为814.47点，运价指数为790.16点，租金指数为850.94点，较上周四分别下跌9.4%、5.4%和15.0%。

- ✓ 本周，沿海散货运输市场节前补库基本完成，成交趋于冷清，市场呈船多货少态势，运价一路下跌。1月18日，上海航运交易所发布的中国沿海（散货）综合运价指数报收1016.22点，较上周下跌5.1%。其中煤炭、金属矿石、粮食运价指数下跌，成品油运价指数上涨，原油运价指数维稳。1月18日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1026.93点，较上周下跌6.9%。中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为21.8元/吨，较上周下跌5.0元/吨；秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价为24.3元/吨，较上周下跌5.4元/吨；秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为24.6元/吨，较上周下跌8.5元/吨。1月18日，沿海金属矿石货种运价指数报收998.00点，较上周下跌4.1%。1月18日，沿海粮食货种运价指数报收861.60点，较上周下跌4.5%。1月18日，上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收968.00点，较上周上涨1.0%。
- ✓ 本周，中国出口集装箱运输市场需求总体处于高位，但受部分航线临时加班船影响，市场舱位虽然总体偏紧但仍有少量剩余。此外，由于航商在北美航线上大幅推涨运价，虽然其余航线因航商提前囤货出现松动，但综合指数总体仍小幅上升。1月18日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为968.07点，较上期上升3.0%。本周上海港欧洲、地中海航线船舶平均舱位利用率均接近满载。出于为节日期间航班提前囤货需要，部分航商已开始小幅降价揽货，即期市场运价略有下滑。北美航线随着“春节”临近，市场货量持续上升，但因此前“中美贸易摩擦”下货主提前发货而透支了市场运输需求，高峰货量不明显，市场舱位供给总体仍有剩余。本周，上海港美西、美东航线船舶平均舱位利用率分别在90%和95%以上。虽然市场表现未及预期，但多数航商仍开始执行月中运价上涨计划，即期市场运价上升。波斯湾航线市场运输需求稳定，供需关系平稳。本周，上海港船舶平均舱位利用率保持在95%左右，且有部分航班满载出运。由于运输高峰期已临近尾声，多数航商调整市场策略开始为节日航班揽货做准备，即期市场运价经过连续七周上升后回落。澳新航线即使在传统运输高峰期市场货量也未现起色，上海港船舶平均舱位利用率仅在八成左右。由于运力过剩情况严重，多数航商为提升装载率而再次下调运价，即期市场运价下跌。南美航线市场运输需求处于近期高位，上海港船舶平均舱位利用率保持在95%左右。由于市场仍有富余舱位可供订舱，多数航商大幅回调订舱运价，市场运价总体回落。日本航线本周货量稳定，市场运价基本平稳。

## 2.2 本周行业重点公告

**表 3: 本周行业重点公告**

<b>圆通速递</b>	2018年12月快递业务主要经营数据如下：快递产品收入26.66亿元，同比变动27.48%业务完成量7.74亿票，同比变动42.93%，快递产品单票收入3.44元，同比变动-10.81% 公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设回购专用证券账户，本次向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请
-------------	---

	<p>办理部分激励对象已获授但尚未解锁的 192,866 股限制性股票的回购注销手续。2019 年 1 月 17 日,公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《过户登记确认书》,前述股份已过户至公司开设的回购专用证券账户,并将于 2019 年 1 月 18 日予以注销。注销完成后,公司后续将依法办理相关工商变更登记手续。本次回购注销完成后,公司注册资本由 2,828,647,251 元变更为 2,828,454,385 元,股份总数由 2,828,647,251 股变更为 2,828,454,385 股。</p>
顺丰控股	<p>2018 年 12 月快递服务业务经营简报情况如下:速运物流业务营业收入 88.86 亿元,同比变动 19.63%;业务量 3.76 亿票,同比变动 12.24%;单票收入 23.63 元,同比变动 6.59%"</p> <p>2019 年 1 月 16 日,国家发展和改革委员会于官方网站发布《国家发展改革委关于新建湖北鄂州民用机场工程可行性研究报告的批复》(发改基础【2019】53 号)。此外,截至目前,机场合资公司已取得《民航局关于湖北鄂州民用机场总体规划的批复》(民航函【2018】1170 号)</p>
韵达股份	<p>2018 年 12 月快递服务主要经营指标情况如下:快递服务业务收 13.18 亿元,同比变动 34.63%;完成业务量 7.57 亿票,同比变动 45.30%;快递服务单票收入 1.74 元,同比变动 -7.34%</p>
申通快递	<p>2018 年 12 月份相关数据信息如下:快递服务业务收入 19.65 亿元,同比变动 47.93%;完成业务量 6.07 亿票,同比变动 47.98%;快递服务单票收入 3.24 元,同比变动 0.00%。受电商行业持续增长和公司服务质量持续提升等有利因素推动,2018 年 12 月公司完成快递业务量同比增长 47.98%,并带动快递服务收入同比增长 47.93%。”</p>
四川成渝	<p>2018 年 12 月的高速公路通行费收入(未经审计)如下:成渝高速本月通行费收入 62,135,488,上年同期增加 1.64%;成雅高速本月通行费收入 68,223,919,上年同期增加 7.31%;成仁高速本月通行费收入 77,637,338,上年同期增加 11.04%;成乐高速本月通行费收入 41,427,313,上年同期增加 37.65%;城北出口高速(含青龙场立交桥)本月通行费收入 7,283,032 上年同期增加-14.77%;遂广高速本月通行费收入 17,907,953,上年同期增加 24.58%;遂西高速本月通行费收入 15,151,023,上年同期增加 90.57%;合计本月通行费收入 289,766,066 上年同期增加 13.37%</p>
宁波港	<p>2018 年,公司积极发挥浙江全省港口一体化优势,主动对接服务“一带一路”、长江经济带、浙江自贸区等国家重大战略,加大市场开拓和揽货力度,强化生产组织和服务保障,公司主要生产经营指标再创历史新高。为 2018 年宁波舟山港年货物吞吐量再超“10 亿吨”、实现世界港口“十连冠”,集装箱吞吐量首超 2600 万标准箱、首次跻身世界港口“前三强”发挥了主力军作用。</p>
申通地铁	<p>2018 年 8 月 28 日上海申通地铁股份有限公司第九届董事会第五次会议审议通过了“关于设立轨道交通检测认证合资公司的议案”。同意公司出资 300 万元人民币设立轨道交通检测认证合资公司。目前公司已与北京鉴衡认证中心有限公司合资设立了上海申通鉴衡轨道交通检测认证有限公司,双方各持有申通鉴衡公司 50% 股份。</p>

<b>厦门空港</b>	2018年12月份经营数据如下:货邮吞吐量 2.91 万吨,同比 -1.69%;旅客吞吐量 217.35 万人次,同比 1.89%
<b>中国国航</b>	2018年12月,中国国际航空股份有限公司及所属子公司合并旅客周转量(按收入客公里计)同比、环比均有上升表现。客运运力投入(按可用座位公里计)同比上升 8.0%,旅客周转量同比均上升 5.8%。其中,国内客运运力投入同比上升 8.4%,旅客周转量同比上升 5.0%;国际客运运力投入同比上升 7.2%,旅客周转量同比上升 6.6%;地区运力投入同比上升 10.9%,旅客周转量同比上升 9.7%。平均客座率为 78.6%,同比下降 1.7 个百分点,其中,国内、国际和地区分别下降 2.6、0.4 和 0.9 个百分点。货运方面,2018年12月货邮周转量(按收入货运吨公里计)同比继续上升,环比基本持平;货邮运输量同比、环比表现上升。货运运力投入(以可用货运吨公里计)同比上升 3.6%,货邮周转量同比上升 2.8%,运输量同比上升 1.1%;货运载运率为 56.0%,同比下降 0.4 个百分点。2018年12月,本集团共引进 9 架飞机,分别为五架 B737MAX 飞机、一架 A350 飞机及三架 A320NEO 系列飞机。退出两架 B777-200 飞机、一架 B737-700 飞机、一架 B737-800 飞机和一架 A319 飞机。截至 2018 年 12 月底,本集团合计运营 684 架飞机,其中自有飞机 287 架,融资租赁 193 架,经营租赁 204 架。
<b>宜昌交运</b>	近期,夷陵客运公司收到夷陵区征收办拨付的补偿余款(含奖金)5,267,840 元。至此,《征收补偿协议》约定的征收补偿款已全部到账。近日,经公司相关部门确认,公司及所属子公司自 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间,累计收到政府各类补助 1,141.70 万元
<b>招商港口</b>	招商局港口集团股份有限公司已通过发行股份购买资产的方式收购招商局港口控股有限公司(00144.HK)股权,实现控股及并表招商局港口。自 2018 年 12 月起,本公司披露的业务量数据范围增加招商局港口旗下码头。招商港口 2018 年 12 月主要经营数据如下:散杂货吞吐量 4,707.00 万吨,同比 2,688.51%;集装箱吞吐量 897.00 万标准箱,同比 2,051.08%。
<b>上港集团</b>	2018 年实现货物吞吐量 5.61 亿吨;集装箱吞吐量 4201.0 万标准箱
<b>赣粤高速</b>	现将公司 2018 年 12 月份车辆通行服务营运收入数据公告如下:公司 2018 年 12 月份车辆通行服务收入 254,887,990 元,与去年同期相比下降 14.22%。2018 年全年车辆通行服务收入累计 3,165,310,585 元,与去年同期相比下降 0.15%。
<b>东方航空</b>	东方航空 2018 年 12 月经营数据如下:客座率 79.74%,同比 0.39%;收入吨公里 1,738.60 百万吨公里,同比 8.40%;收入客公里 16,972.37 百万客公里,同比 10.20%;载客人次 10,016.41 千人次,同比 8.72%;收入货运吨公里 230.38 百万吨公里,同比 -1.48%;可用吨公里 2,655.31 百万吨公里,同比 11.26%;货邮运输量 85.48 千吨,同比 -1.09%;总体载运率 65.48%,同比 -2.57%;货邮载运率 31.15%,同比 -14.56%;可用座公里 21,285.23 百万客公里,同比 9.77%;可用货运吨公里 739.64 百万吨公里,同比 15.31%。 2019 年 1 月 18 日,董事会 2019 年第 1 次例会审议通过了《关于为

	<p>部分全资子公司或其下属全资子公司提供担保的议案》，并同意为中国联合航空有限公司、上海东方飞行培训有限公司、东方公务航空服务有限公司和东方航空技术有限公司等四家全资子公司或其下属全资子公司提供合计上限为 10 亿元人民币的担保总额度；同意上海航空国际旅游（集团）有限公司为其全资子公司上海东美航空旅行社有限公司提供人民币 1000 万元的担保额度。</p>
吉祥航空	<p>2018 年 12 月经营数据如下：客座率 84.26%，同比 -2.10%；收入吨公里 243.02 百万吨公里，同比 9.71%；收入客公里 2,551.94 百万客公里，同比 9.04%；载客人次 1,614.89 千人次，同比 12.76%；收入货运吨公里 15.58 百万吨公里，同比 18.38%；可用吨公里 336.99 百万吨公里，同比 12.92%；货邮运输量 9.71 千吨，同比 24.02%；总体载运率 72.12%，同比 -2.84%；货邮载运率 24.19%，同比 -1.27%；可用座公里 3,028.60 百万客公里，同比 11.39%</p>
春秋航空	<p>2018 年 12 月经营数据如下：客座率 88.90%，同比 0.62%；收入吨公里 273.21 百万吨公里，同比 17.72%；收入客公里 2978.08 百万客公里，同比 17.96%；载客人次 1664.34 千人次，同比 14.66%；收入货运吨公里 9.31 百万吨公里，同比 12.91%；可用吨公里 319.98 百万吨公里，同比 16.71%；货邮运输量 5.42 千吨，同比 7.85%；总体载运率 85.38%，同比 0.86%，环比 1.64%；货邮载运率 50.32%，同比 3.56%；可用座公里 3349.80 百万客公里，同比 17.22%；可用货运吨公里 18.50 百万吨公里，同比 9.03%</p>
南方航空	<p>2018 年 12 月，中国南方航空股份有限公司及所属子公司客运力投入（按可利用客公里计）同比上升 10.91%，其中国内、地区、国际分别同比上升 9.89%、11.43%、13.15%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升 9.81%，其中国内、地区、国际分别同比上升 7.81%、10.13%、14.24%；客座率为 81.03%，同比下降 0.81 个百分点，其中国内和地区同比下降 1.55 和 0.90 个百分点，国际同比上升 0.79 个百分点。货运方面，2018 年 12 月货运运力投入（按可利用吨公里—货邮运计）同比上升 12.19%；货邮周转量（按收入吨公里—货邮运计）同比上升 8.66%；货邮载运率为 51.43%，同比下降 1.67 个百分点。2018 年 12 月，本集团新增主要航线情况如下：2018 年 12 月 11 日起，本集团新增福州-巴黎-福州航线（每周三班）；2018 年 12 月 18 日起，本集团新增沈阳-洛杉矶-沈阳航线（每周三班）；2018 年 12 月 20 日起，本集团新增北京-伊斯坦布尔-北京航线（每周三班）。2018 年 12 月，本集团引进飞机 13 架，包括 2 架 B737-800，3 架 B737-8，1 架 B787-9，4 架 A320NEO，2 架 A321NEO 和 1 架 A330-300。”</p>
海航控股	<p>2018 年 12 月经营数据如下：客座率 81.71%，同比 -3.48%；载客人次 6,424.19 千人次，同比 3.68%；旅客周转量:空运 1,136,235.00 万人公里，同比 7.53%；可用吨公里 1,369.64 百万吨公里，同比 8.72%；货邮运输量 54.75 千吨，同比 17.92%；总体载运率 86.18%，同比 0.68%；货邮载运率 47.64%，同比 9.90%；可用座公里 13,905.27 百万客公里，同比 11.41%</p>
上海机场	<p>2018 年 12 月经营数据如下：本月飞机起降架次总计 42,854 次，同比增长 1.4%，旅客吞吐量 602.2 万次，同比增长 3.33%，货邮吞吐量 32.30 万吨，同比增长-4.75%；其中国内本月飞机起降架次总计</p>

	22,316 次，同比增长 1.47% ，旅客吞吐量 292.25 万次，同比增长 1.47%，货邮吞吐量 3.11 万吨，同比增长-13.61%；本月国际飞机起降架次总计 16,867 次，同比增长 2.23% ，旅客吞吐量 254.64 万次，同比增长 5.80%，货邮吞吐量 25.30 万吨，同比增长-3.77%；本月地区飞机起降架次总计 3,389 次，同比增长 0.8% ，旅客吞吐量 55.31 万次，同比增长 2.20%，货邮吞吐量 3.89 万吨，同比增长-3.23%
东莞控股	东莞发展控股股份有限公司第七届董事会第十二次会议，审议通过了《关于参与东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目投标的议案》。根据本次招标的相关规则及程序，公司已按时提交了投标文件。2019 年 1 月 16 日，东莞市政府采购网发布《东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目预中标、成交结果公示》，确定本公司作为牵头方组成的联合体为东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目的预中标、成交社会资本。
音飞储存	经中国证券监督管理委员会《关于核准南京音飞储存设备股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2015〕962 号）文核准南京音飞储存设备股份有限公司向社会首次公开发行人民币普通股（A 股）2500 万股，并于 2015 年 6 月 11 日在上海证券交易所挂牌上市，公司首次公开发行前总股本为 7500 万股，首次公开发行后总股本为 10000 万股。本次上市流通的首次公开发行限售股涉及的股东：江苏盛和投资有限公司。本次限售股上市流通数量为 135,000,000 股，限售期为自公司上市之日起的三十六个月，将于 2019 年 1 月 22 日起上市流通。”
渤海轮渡	渤海轮渡集团股份有限公司于 2019 年 1 月 16 日首次实施了回购，现根据相关规定，将本次回购情况公告如下：公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 283,800 股，占公司目前总股本的比例为 0.0575%，成交的最高价为 8.77 元/股，成交的最低价为 8.73 元/股，支付的总金额为 2,483,104 元（不含交易费用）。

资料来源：Wind 长城证券研究所

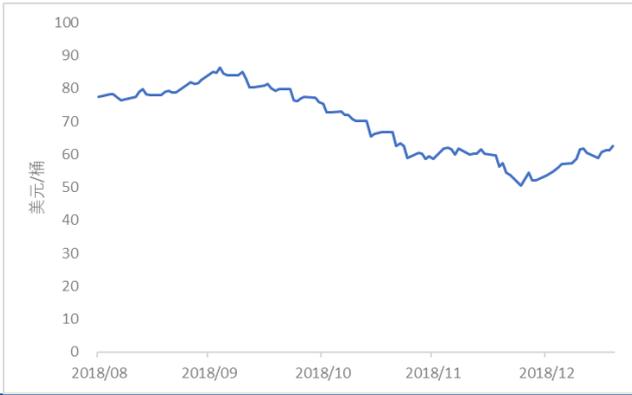
## 3. 交通运输行业数据库

### 3.1 航空行业数据回顾

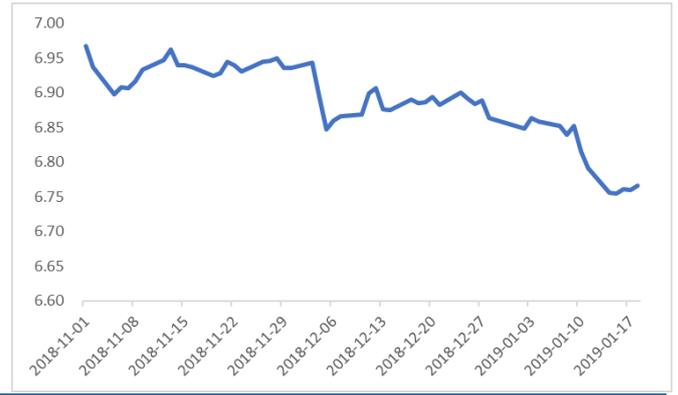
本周布伦特原油收于 62.70 美元/桶，同比上升 18.93%；美元兑人民币汇率收于 6.7665，人民币较年初升值 0.89%。上市航空公司 12 月可用座公里 919.02 亿客公里，同比增加 10.12%；收入客公里 626.90 亿客公里，同比增加 8.86%。

图 2：布伦特原油收于 62.70 美元，同比上升 18.93%

图 3：美元兑人民币收于 6.77，人民币较年初升值 0.89%



资料来源: Wind 长城证券研究所



资料来源: Wind 长城证券研究所

**图 4: 12 月上市航空公司可用座公里 919.02 亿客公里, 同比增加 10.12%**



资料来源: Wind 长城证券研究所

**图 5: 12 月上市航空公司收入客公里 626.90 亿客公里, 同比增加 8.86%**

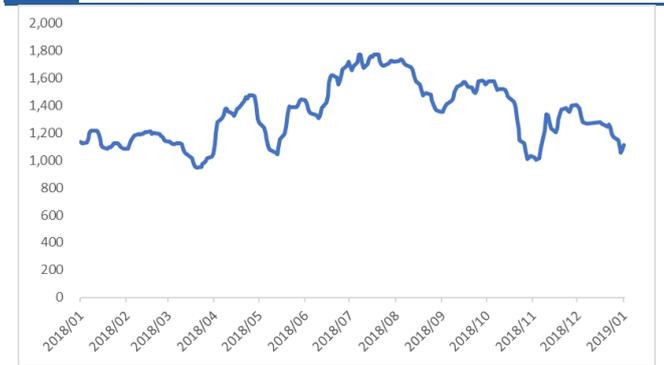


资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.2 航运行业数据回顾

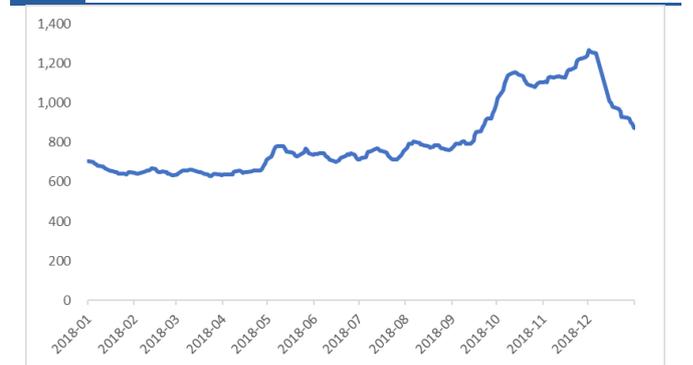
本周 BDI 收于 1112 点, 环比下降 5%; BDTI 收于 873 点, 环比下降 6%; SCFI 收于 968.07, 环比上升 14%; CCFI 收于 871.56 点, 环比上升为 2%。

**图 6: BDI 收于 1112 点, 环比下降 5%**



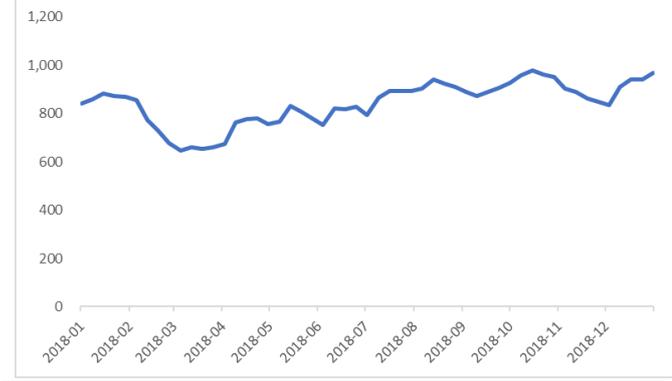
资料来源: Wind 长城证券研究所

**图 7: BDTI 收于 873 点, 环比下降 6%**



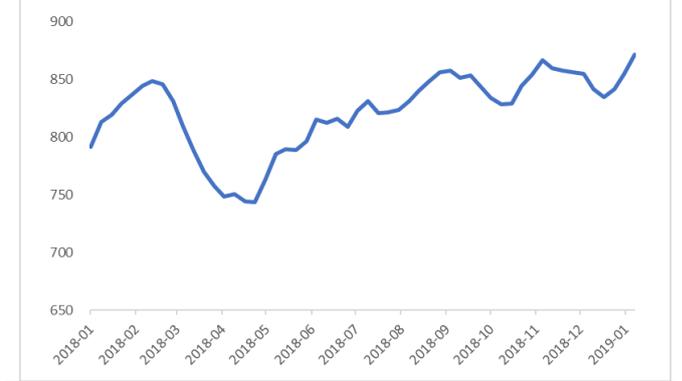
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 968.07, 环比上升 14%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 871.56 点, 环比上升为 2%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.3 港口行业数据回顾

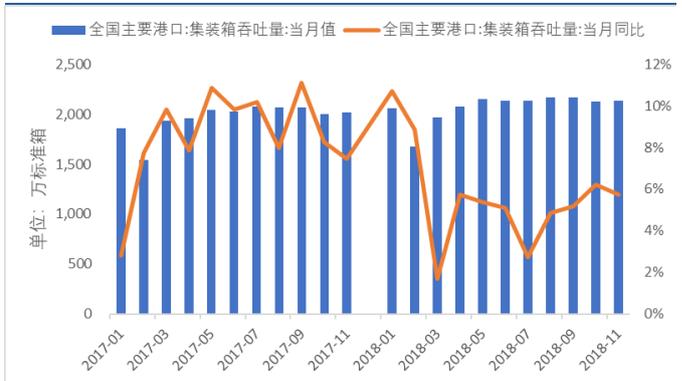
11 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%; 实现集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%。

图 10: 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.4 铁路行业数据回顾

12 月铁路客运量实现 2.52 亿人, 同比增加 8.40%; 铁路旅客周转量实现 920.46 亿人公里, 同比增加 4.10%; 铁路货运量实现 3.46 亿吨, 同比增加 14.00%; 铁路货物周转量实现 2,497.77 亿吨公里, 同比增加 7.10%。

图 12: 12 月铁路客运量实现 2.52 亿人, 同比增加 8.40%

图 13: 12 月铁路货运量 3.46 亿吨, 同比增加 14.00%



资料来源: Wind 长城证券研究所



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 12月铁路旅客周转量 920.46 亿人公里，同比增加 4.10%

图 15: 12月铁路货运周转量 2497.77 亿吨公里，同比增加 7.10%



资料来源: Wind 长城证券研究所



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.5 公路行业数据回顾

公路客运量 11 月为 10.63 亿人，同比下降 6.50%；公路旅客周转量 11 月为 702.77 亿人公里，同比下降 5.60%；公路货运量 11 月实现 37.20 亿吨，同比增加 5.73%；公路货运周转量 11 月实现 6762.17 亿吨公里，同比增加 5.84%。

图 16: 11月公路客运量 10.63 亿人，同比下降 6.5%

图 17: 11月公路货运量 37.20 亿吨，同比增加 5.73%

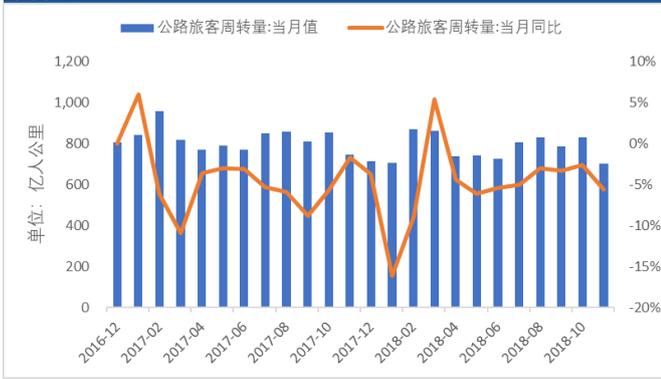


资料来源: Wind 长城证券研究所



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 11 月公路旅客周转量实现 702.77 亿人公里, 同比下降 5.60%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里, 同比增加 5.84%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 3.6 物流行业数据回顾

12 月快递行业实现收入 609.60 亿元, 同比增加 17.3%; 快递业务量 54.18 亿件, 同比增加 25.80%。12 月快递业务单价为 11.25 元/件, 同比下降 9.08%。

图 20: 12 月快递业务收入 609.60 亿元, 同比增加 17.3%



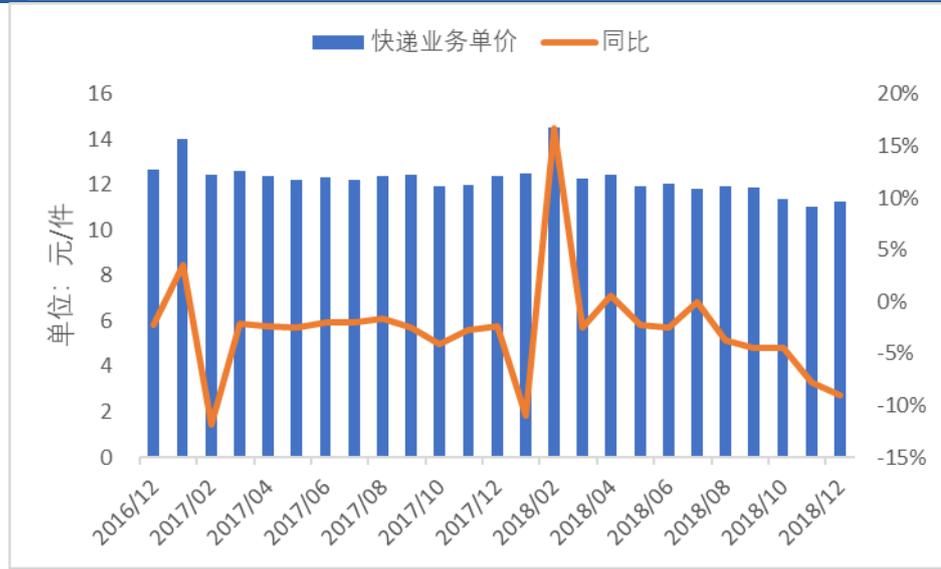
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 21: 12 月快递业务量 54.18 亿件, 同比增加 25.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 12月快递业务单价为 11.25 元/件, 同比下降 9.08%



资料来源: Wind 长城证券研究所

### 研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>