

## 交通运输行业周报

# 人民币升值，建议关注春运旺季航空板块表现

### 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 2.14%，在 28 个申万一级行业中排名第 20，沪深 300 指数涨跌幅为 1.94%，创业板指涨跌幅为 1.32%。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 1 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为 2.93%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 18 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 1 个子板块的涨跌幅为负，其余子板块的涨跌幅均为正。涨幅最大的前三个板块分别是航运、航空运输和港口板块，分别为 4.56%、4.38% 和 2.64%。截至 01 月 11 日，申万交运行业整体市盈率为 16.7，沪深 300 整体市盈率为 10.4，创业板指整体市盈率为 28.6；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、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 113 只个股中，95 只股价上涨，14 只股价下跌，2 只整周持续停牌，2 只个股新上市。本周涨幅榜中，以锦州港、华夏航空、锦港 B 股涨幅最大，分别达到 22.55%、9.21%、7.67%；跌幅榜中，以德邦股份、厦门港务、安通控股跌幅最大，分别达到 -3.38%、-2.42%、-2.29%。
- 交通运输行业重要指数数据回顾：**从国际油价方面来看，截至本周五，B.ICE 收盘价为 60.48 美元/桶，本周涨跌幅为 5.99%，本年累计涨跌幅为 12.42%；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 6.7909，本周涨跌幅为 -0.99%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于 940.08 点，周涨跌幅为 -0.08%。截止本周四，干散货运价指数：波罗的海干散货指数 BDI 收于 1189 点，周涨跌幅为 -6.16%；BCI 指数收于 1987，周涨跌幅为 1.22%。油价运价指数：BDTI 指数收于 930，周涨跌幅为 -6.91%；BCTI 指数收于 674，周涨跌幅为 2.59%。
- 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>6</b>
<b>三、 本周个股表现回顾 .....</b>	<b>8</b>
<b>四、 行业重要指数数据一览 .....</b>	<b>9</b>
<b>五、 限售解禁及大宗交易一览 .....</b>	<b>11</b>
5.1 未来三个月内限售解禁一览 .....	11
5.2 本月大宗交易一览 .....	11
<b>六、 投资建议 .....</b>	<b>12</b>
<b>七、 风险提示 .....</b>	<b>12</b>

## 图表目录

图表 1	市场指数与行业指数走势 .....	6
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 2019 年 01 月涨跌幅 .....	7
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 .....	8
图表 6	交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股 .....	8
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 ) .....	9
图表 9	美元兑人民币走势变化图 .....	9
图表 10	波罗的海干散货指数 ( BDI ) 走势变化 .....	10
图表 11	好望角型运费指数 ( BCI ) 走势变化 .....	10
图表 12	原油运输指数 ( BDTI ) 走势变化 .....	10
图表 13	成品油运输指数 ( BCTI ) 走势变化 .....	10
图表 14	上海出口集装箱运价指数 ( SCFI ) 走势变化 .....	10
图表 15	中国航运景气指数 ( CSPI ) 走势变化 .....	10
图表 16	未来三个月内限售解禁情况 .....	11
图表 17	本月大宗交易情况 .....	11
图表 18	推荐标的盈利预测与估值情况 ( 单位: 元 ) .....	12

## 一、本周行业主要新闻和公司公告

### 1.1 行业重要新闻

#### ■ 菜鸟与普洛斯升级战略合作，共同增资卡行天下

1月11日，卡行天下宣布引入菜鸟网络、普洛斯隐山资本战略增资。这意味着菜鸟与普洛斯正在升级战略合作，通过加深强强联手，共同建设智能物流骨干网。此次合作中，菜鸟与普洛斯隐山资本将通过增资卡行天下，升级 B2B 物流运输网络，提升为货主和企业服务的能力，为客户创造价值。同日，卡行天下董事会任命关晓东担任公司 CEO。

#### ■ 跨境进口新政将普及到全国 96 个综合保税区

海关总署日前会同税务总局等 14 个部门起草的《促进综合保税区高水平开放和高质量发展的若干意见》将于近日正式印发，推出 21 项具体举措，打造五大中心，全方位多角度促进我国综合保税区发展。将出台的《促进综合保税区高水平开放和高质量发展的若干意见》明确提出：我国综保区建设目标就是打造加工制造、研发设计、物流分拨、检测维修和销售服务 5 个中心，同时推出 21 项具体措施，全方位、多角度促进我国综合保税区升级发展。

该《意见》明确了免除手机、汽车零部件等产品内销环节自动进口许可证等多项海关手续的简化。同时《意见》明确将跨境电商零售进口税收政策逐步扩大到所有的综合保税区，并对综合保税区内内的创新型企业予以扶持。

### 1.2 上市公司重要公告

**【中远海特】**中远海特发布 2018 年 12 月主要生产数据公告。2018 年 12 月，公司实现运量 126.61 万吨，同比下降 13.9%；实现周转量 6240.16 百万吨海里，同比下降 22.9%；实现营运率 99.6%，同比增加 1 个百分点。2018 年 1-12 月，公司累计实现运量 1630.53 万吨，同比增长 21.6%；累计实现周转量 82446.22 百万吨海里，同比下降 2.7%；累计实现营运率 98.5%，同比减少 0.4 个百分点。

**【北部湾港】**北部湾港发布 2018 年 12 月港口吞吐量数据的公告。2018 年 12 月份，公司完成货物吞吐量 1421.64 万吨，同比下降 2.47%；完成集装箱吞吐量 30.89 万标准箱，同比增长 29.77%。2018 年度，公司累计完成货物吞吐量 18278.90 万吨，同比增长 13.15%；累计完成集装箱吞吐量 308.29 万标准箱，同比增长 27.76%。

**【秦港股份】**秦港股份发布关于 2018 年度吞吐量的公告。2018 年度，公司完成集装箱吞吐量 19.11 百万吨，同比增长 19.96%。公司秦皇岛港港口实现吞吐量 222.05 百万吨，同比减少 6.60%；曹妃甸港港口实现吞吐量 96.88 百万吨，同比增长 25.62%；黄骅港港口实现吞吐量 63.45 百万吨，同比减少 3.54%。

**【欧浦智网】**欧浦智网发布关于控股股东股份新增轮候冻结的公告。公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司控股股东中基投资所持有的公司股份新增轮候冻结。截至 2019 年 1 月 9 日收盘，中基投资(持有公司 500,855,934 股股份，占公司股份总数的 47.4264%)所持有的公司股份累计被质押的数量为 500,850,242 股，占其持有公司股份总数的 99.9989%，占公司股份总数的 47.4258%；其所持有的公司股份累计被司法冻结的数量为 500,855,934 股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司股份总数的 47.4264%；中基投资所持有的公司股份累计被轮候冻结的数量为 3,043,427,246 股，超过其实际持有的上市公司股份数量。

**【锦州港】**锦州港发布风险提示公告。公司 A 股股票于 2019 年 1 月 8 日、1 月 9 日、1 月 10 日连

续三个交易日涨停，公司股票价格近期波动较大，敬请广大投资者关注本公告中的风险提示，注意投资风险，理性投资。

**【大秦铁路】**大秦铁路发布 2018 年 12 月大秦线生产经营数据简报。2018 年 12 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3836 万吨，同比减少 0.52%。日均运量 123.74 万吨。大秦线日均开行重车 81.5 列，其中：日均开行 2 万吨列车 58.2 列。2018 年 1-12 月，大秦线累计完成货物运输量 45100 万吨，同比增长 4.30%。

**【四川成渝】**四川成渝发布关于控股股东增持本公司 A 股股份达 1%的公告。公司于 2019 年 1 月 10 日接到本公司控股股东省交投通知，2018 年 12 月 17 日至 2019 年 1 月 10 日，省交投通过上交所交易系统累计增持了本公司 A 股股份 32,468,403 股，占本公司已发行股本总额的 1.062%。

**【白云机场】**白云机场发布 2018 年 12 月生产经营数据快报。2018 年 12 月，公司完成起降架次 41218 架次，同比增长 2.6%；完成旅客吞吐量 598.68 万人次，同比增长 4.7%；完成货邮吞吐量 17.18 万吨，同比增长 3.4%。

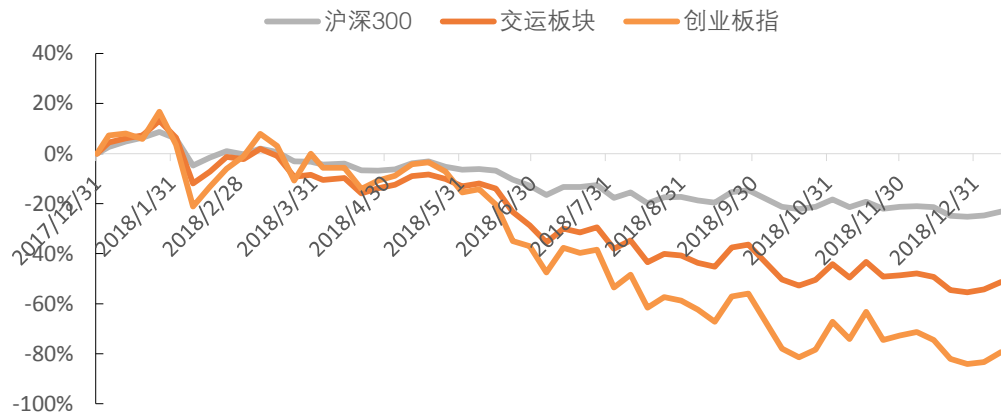
**【广州港】**广州港发布 2018 年 12 月份及 1-12 月份主要生产数据提示性公告。2018 年 12 月份，公司预计完成集装箱吞吐量 163.6 万标准箱，同比增长 11.2%；预计完成货物吞吐量 3271 万吨，同比下降 4.9%。2018 年 1-12 月份，公司预计完成集装箱吞吐量 1878.6 万标准箱，同比增长 8.8%；预计完成货物吞吐量 46,528 万吨，同比增长 6.5%。

**【深圳机场】**深圳机场发布关于 2018 年 12 月份生产经营快报的自愿性信息披露公告。2018 年 12 月，公司完成旅客吞吐量 422.93 万人次，同比增长 4.9%；完成货邮吞吐量 10.79 万吨，同比增长 0.8%；完成航空器起降 3.07 万架次，同比增长 3.3%。2018 年 1-12 月份，公司累计完成旅客吞吐量 4934.71 万人次，同比增长 8.2%；累计完成货邮吞吐量 121.79 万吨，同比增长 5.1%；累计完成航空器起降 35.59 万架次，同比增长 4.5%。

## 二、 本周市场表现和行业表现

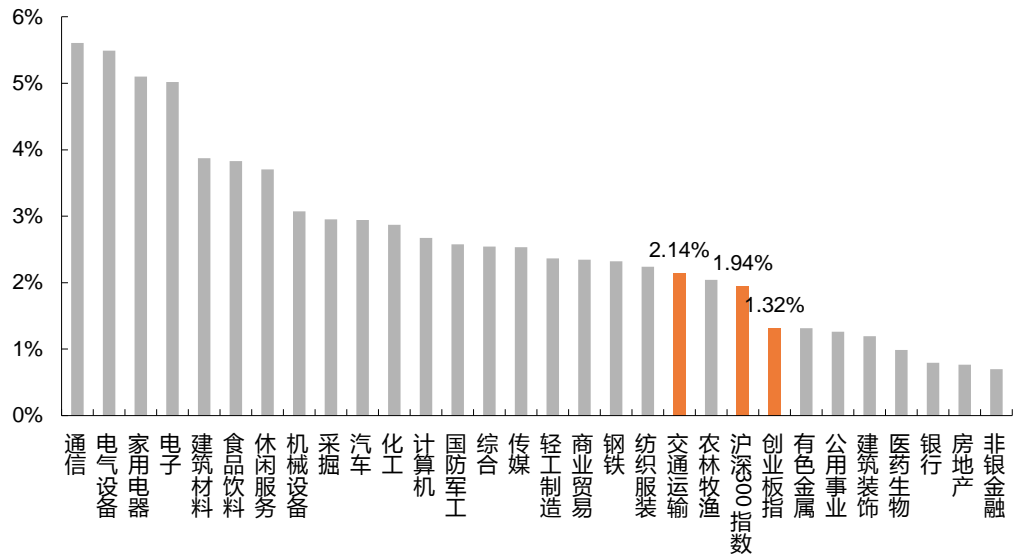
本周申万交通运输板块涨跌幅为 2.14%，在 28 个申万一级行业中排名第 20，沪深 300 指数涨跌幅为 1.94%，创业板指涨跌幅为 1.32%。本周交运板块指数上升，沪深 300 指数上升，创业板指数上升。

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

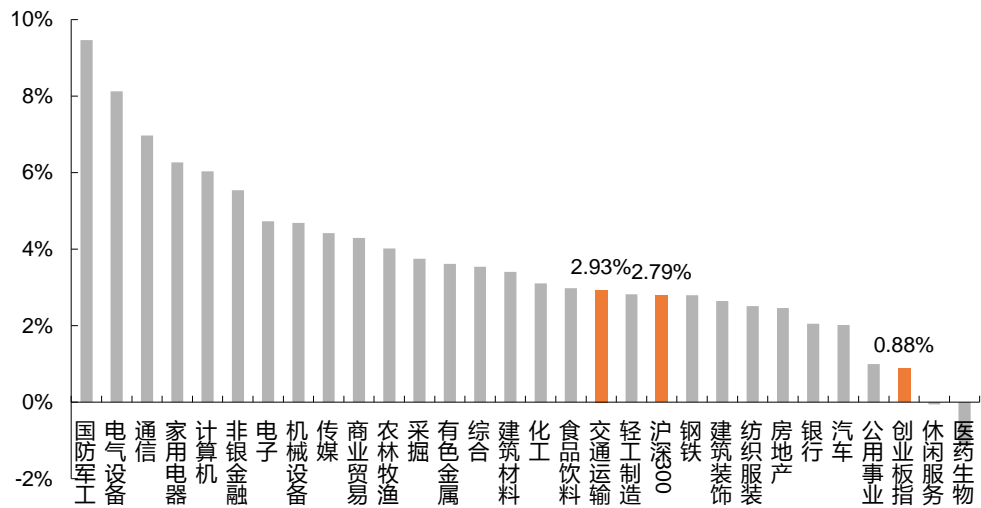
图表2 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

进入1月以来,申万一级28个行业中,交通运输行业涨跌幅为2.93%,在28个申万一级行业月涨跌幅排名第18位。

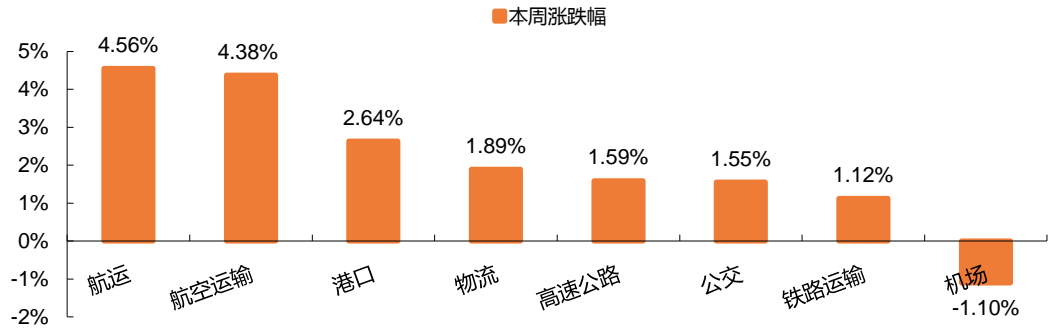
图表3 申万一级行业指数2019年01月涨跌幅



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1个子板块的涨跌幅为负,其余子板块的涨跌幅均为正。涨幅最大的前三个板块分别是航运、航空运输和港口板块,分别为4.56%、4.38%和2.64%。

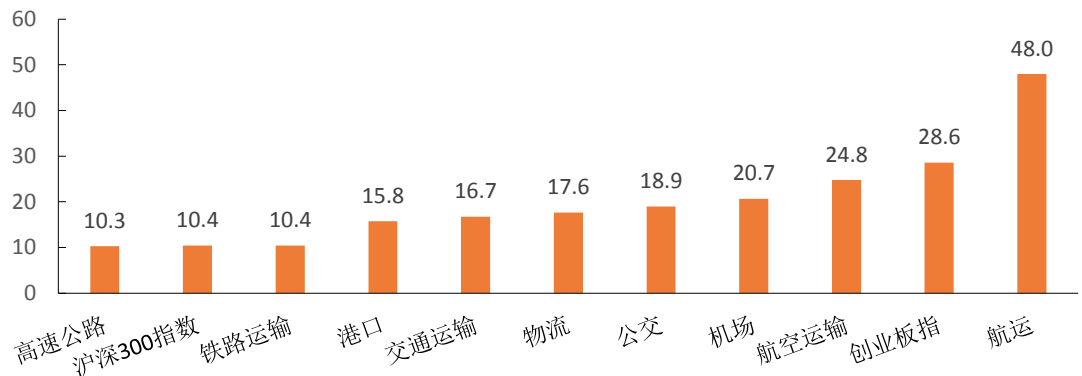
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

截至 01 月 11 日, 申万交运行业整体市盈率为 16.7, 沪深 300 整体市盈率为 10.4, 创业板指整体市盈率为 28.6; 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、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 113 只个股中, 95 只股价上涨, 14 只股价下跌, 2 只整周持续停牌, 2 只个股新上市。本周涨幅榜中, 以锦州港、华夏航空、锦港 B 股涨幅最大, 分别达到 22.55%、9.21%、7.67%; 跌幅榜中, 以德邦股份、厦门港务、安通控股跌幅最大, 分别达到-3.38%、-2.42%、-2.29%。

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)
锦州港	22.55%	26.22%	7.85%	39.1
华夏航空	9.21%	7.11%	4.23%	32.1
锦港 B 股	7.67%	8.31%	0.45%	28.8



股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
南方航空	7.46%	10.69%	2.49%	29.7
中远海控	6.99%	13.61%	1.45%	59.5
保税科技	6.88%	13.90%	3.90%	-30.2
中远海能	6.61%	9.01%	1.91%	77.9
中国国航	6.56%	6.28%	1.96%	20.0
新宁物流	6.34%	6.46%	2.95%	26.2
吉林高速	6.08%	8.14%	5.32%	13.5

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

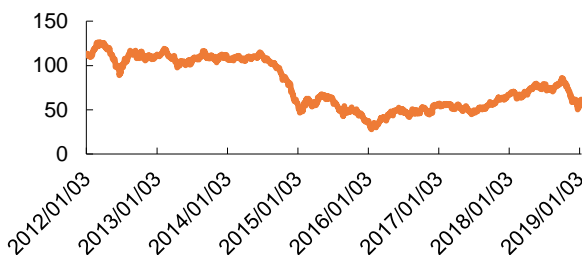
股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
德邦股份	-3.38%	-6.83%	1.60%	22.8
厦门港务	-2.42%	6.27%	5.07%	90.3
安通控股	-2.29%	-3.76%	1.75%	13.6
德新交运	-2.21%	-7.68%	29.75%	376.7
上海机场	-1.45%	-3.27%	1.00%	22.9
长航凤凰	-1.32%	4.17%	4.29%	39.7
白云机场	-1.31%	-2.79%	2.81%	15.1
春秋航空	-0.92%	-1.76%	2.22%	19.3
深高速	-0.88%	0.33%	0.88%	11.3
秦港股份	-0.63%	0.64%	1.01%	16.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、行业重要指数数据一览

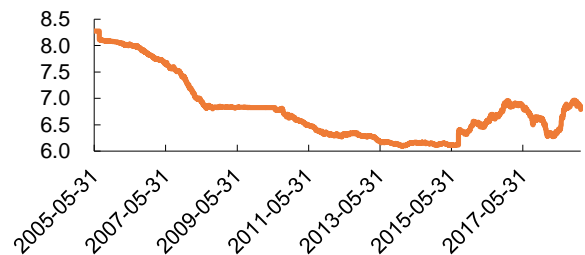
从国际油价方面来看,截至本周五,B.ICE 收盘价为 60.48 美元/桶,本周涨跌幅为 5.99%,本年累计涨跌幅为 12.42%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为 6.7909,本周涨跌幅为-0.99%。

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

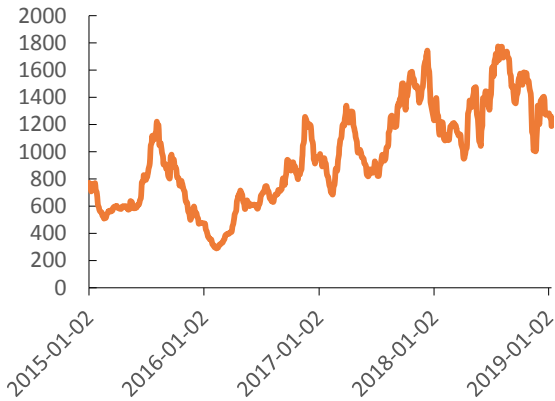
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

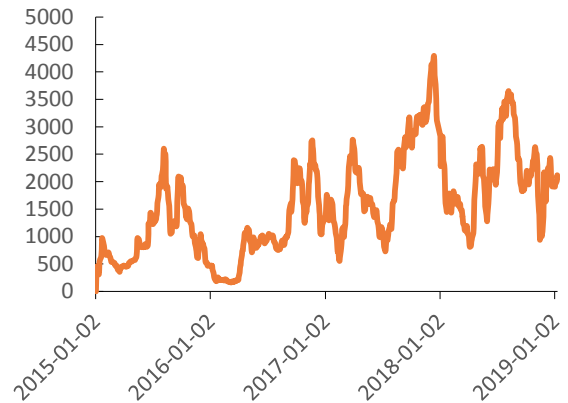
从航运业务情况来看,集运运价指数:SCFI 指数收于 940.08 点,周涨跌幅为-0.08%。截止本周四,干散货运价指数:波罗的海干散货指数 BDI 收于 1189 点,周涨跌幅为-6.16%;BCI 指数收于 1987,周涨跌幅为 1.22%。油价运价指数:BDTI 指数收于 930,周涨跌幅为-6.91%;BCTI 指数收于 674,周涨跌幅为 2.59%。

图表10 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



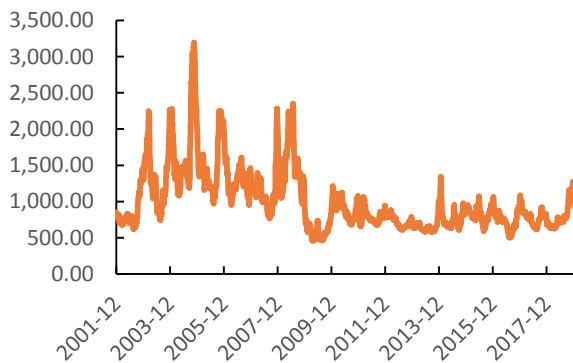
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数(BCI)走势变化



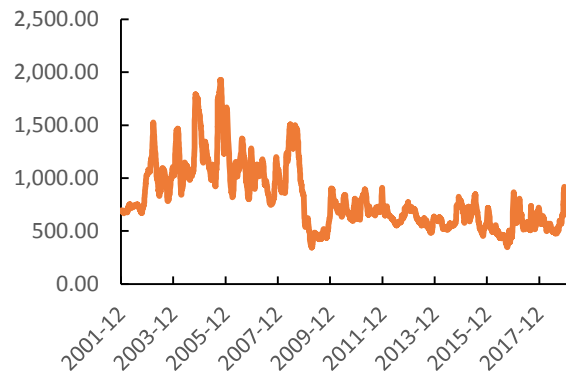
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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



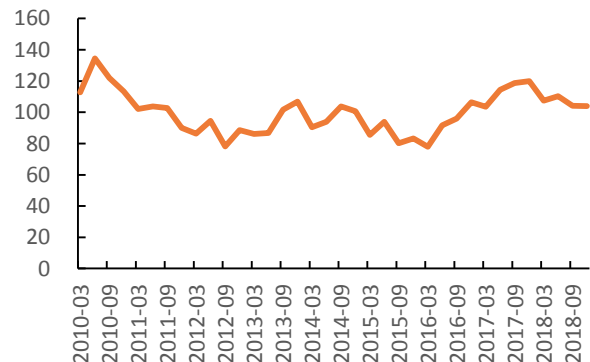
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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(%)
顺丰控股	2019-01-11	111	0.10%	0.03%
德邦股份	2019-01-16	11766	117.66%	12.26%
西部创业	2019-02-11	87267	149.11%	59.84%
中远海特	2019-02-11	45620	26.99%	21.25%
嘉友国际	2019-02-11	420	15.00%	3.75%
春秋航空	2019-02-12	11632	14.54%	12.69%
北部湾港	2019-02-13	97708	371.27%	59.77%
楚天高速	2019-02-22	3531	2.37%	2.04%
华夏航空	2019-03-04	9563	236.11%	23.88%
宏川智慧	2019-03-28	3754	61.71%	15.43%
春秋航空	2019-04-01	15	0.02%	0.02%
恒通股份	2019-04-01	3360	20.00%	16.67%
华贸物流	2019-04-02	1985	2.08%	1.96%

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)
传化智联	2019-01-10	5.80	-7.35	1,229.60
传化智联	2019-01-10	5.64	-9.90	687.11
传化智联	2019-01-10	5.64	-9.90	458.07
长航凤凰	2019-01-08	2.89	-7.07	1,696.43
长航凤凰	2019-01-08	2.89	-7.07	1,517.25
传化智联	2019-01-07	5.80	-6.00	2,030.00

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鲛铁路的铁龙物流；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 (2019-01-11)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份	002120.SZ	30.35	1.44	1.69	2.33	21.1	18.0	13.0	推荐
铁龙物流	600125.SH	7.12	0.37	0.45	0.55	19.2	15.8	12.9	推荐
圆通速递	600233.SH	10.35	0.66	0.78	0.88	15.7	13.3	11.8	推荐
大秦铁路	601006.SH	8.16	0.9	0.96	1.03	9.1	8.5	7.9	推荐
申通快递	002468.SZ	16.48	1.39	1.43	1.81	11.9	11.5	9.1	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替行使独立判断。

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 2019 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