

行业周报 (第七周)

2019年02月17日

行业评级:

交通运输 中性 (维持)

沈晓峰 执业证书编号: S0570516110001
研究员 021-28972088
shenxiaofeng@htsc.com

林霞颖 执业证书编号: S0570518090003
研究员 0755-82492723
linxiaying@htsc.com

陈宇 021-28972065
联系人 chenyu011574@htsc.com

本周观点

春节后首个交易周 (2月11日-2月15日), 股市迎开门红, 沪深300、交运指数分别上涨 2.81%、3.47%; 其中, 物流、公交、港口等均跑赢交运指数, 前期超跌板块表现亮眼。两会召开在即, 重点关注改革主题标的。

子行业观点

铁路-增持: 铁总股份制改造加速, 行业估值有望上移。公路-增持: 行业条例修订, 草案释放中长期正面信号。机场-增持: 盈利稳定分红率高, 建议配置基本面优异个股。航空-增持: 上周油价上涨, 人民币略贬值; 春节客运量同比增速放缓, 考虑宏观经济存下行风险, 短期谨慎。物流-增持: 高频数据改善, 外资持续流入, 股票反弹延续。航运-增持: 上周 SCFI, BDI 和 BDTI 分别下跌 4.94%、3.72%和 2.33%; 节后生产活动逐步恢复, 运价跌幅收窄。港口-中性: 港口收费下调、经济下行影响吞吐量, 短期承压。

重点公司及动态

公司推荐: 1) 广深铁路: 受益铁总改革; 2) 深高速: 高股息低估值; 3) 上海机场: 结构持续改善、免税招标兑现; 4) 中国国航: 周期底部、景气向上; 5) 中远海能: 长运距运输及旧船拆解, 有望加速行业复苏。

风险提示: 经济低迷, 国际贸易摩擦, 国企改革低于预期, 市场竞争加剧, 油价大幅上涨, 人民币大幅贬值, 高铁提速, 疾病、自然灾害等不可抗力。

一周涨幅前十公司

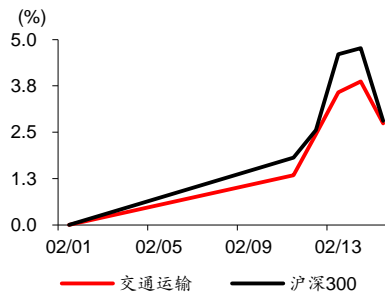
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南京港	002040.SZ	25.89
宏川智慧	002930.SZ	16.27
天顺股份	002800.SZ	13.75
飞马国际	002210.SZ	11.88
长江投资	600119.SH	11.76
盐田港	000088.SZ	11.31
恒基达鑫	002492.SZ	11.23
德邦股份	603056.SH	10.96
珠海港	000507.SZ	10.56
亚通股份	600692.SH	10.19

一周跌幅前十公司

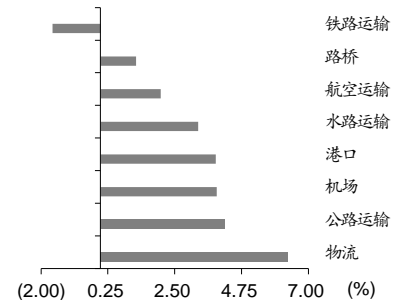
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
大秦铁路	601006.SH	(2.76)
厦门空港	600897.SH	(2.47)
宁沪高速	600377.SH	(1.31)
招商轮船	601872.SH	(0.48)
粤高速 A	000429.SZ	(0.11)
韵达股份	002120.SZ	(0.03)
招商公路	001965.SZ	0.60
长航凤凰	000520.SZ	0.65
嘉友国际	603871.SH	0.83
现代投资	000900.SZ	0.96

资料来源: 华泰证券研究所

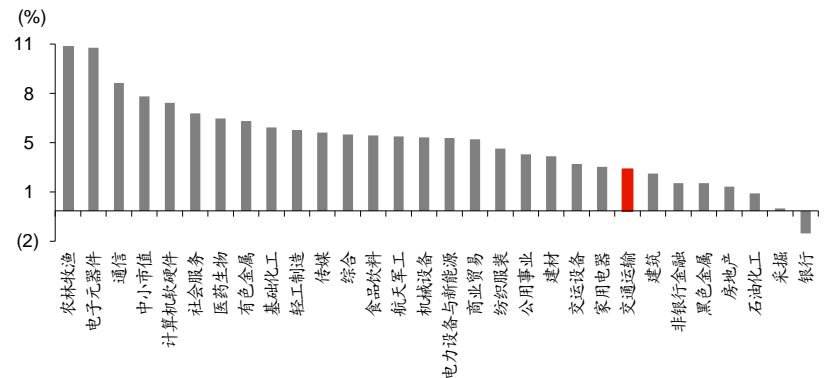
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	02月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广深铁路	601333.SH	买入	3.58	3.80~4.00	0.14	0.17	0.25	0.20	25.57	21.06	14.32	17.90
深高速	600548.SH	买入	9.35	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	14.38	6.15	10.16	8.90
上海机场	600009.SH	增持	52.00	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	27.23	23.64	19.70	18.98
中国国航	601111.SH	买入	8.36	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.77	18.58	11.30	7.21
中远海能	600026.SH	买入	5.04	5.90~6.20	0.44	0.04	0.41	0.58	11.45	126.00	12.29	8.69

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

铁路-增持：因春节错期，1月铁路客运增速较高

受春节错期影响，1月国铁客运量、货运量分别同比增长14.3%、8.5%。据人民铁道网报道，1月，国家铁路发送旅客2.76亿人次，同比增长14.3%。其中，动车组客运量达到1.7亿人次，同比增长23.3%，占总客运量的61.6%，动车组贡献主要客运增量。因今年春节早于去年同期（2019年春节在2月5日，而2018年春节在2月16日），1月铁路客运量增速较高，按农历口径计算，国铁客运量同比增长10.1%，动车组客运量同比增长17.9%。1月，国铁货物发送量达到2.91亿吨，同比增长8.5%，其中集装箱运量同比增长33.7%，货运增量行动成效显著。

公路-增持：《收费公路管理条例》的修订释放中长期利好

2月1日，交通部印发《关于印发2019年交通运输法制工作要点的通知》。据通知，《交通运输部2019年立法计划》将以“一法两条例”为重点，推动公路法、收费公路管理条例、农村公路条例的修订和制定进程。其中，《收费公路管理条例》修订草案公开征求意见阶段已于1月20号结束。交通部表示，反馈大部分为修改完善性意见，反馈意见总体上对修订的思路与核心制度设计表示理解与认同。我们认为，修订草案对行业发展释放中长期利好。年初至今，无风险利率持续下行，十年期国债收益率从年初的3.17%持续下降至2月15日的3.08%。华泰宏观组预测，2019年十年期国债收益率中枢为3.00%、底部2.80%。高速公路板块类债属性较强，利率下行利好高股息品种，建议配置高股息龙头公司。

机场-增持：受春节错期因素影响，1月各机场产量同比增速改善明显

受春节错期、春运加班等因素影响，五家上市机场产量同比增速较去年同期改善明显；五家上市机场1月起降架次、旅客吞吐量同比各增4.7%、8.3%，较去年同期各扩大3.3和7.6个百分点。其中深圳机场增速领先，起降架次和旅客吞吐量同比各增7.8%/10.9%；上海机场起降架次和旅客吞吐量同比各增3.6%/8.8%，其中外线起降架次和旅客吞吐量同比各增2.6%和9.9%，旅客吞吐量增速领先国内2.2个百分点，分析外线客座率同比提升明显。2019年民航工作仍坚持以供给侧结构性改革为主线，时刻紧缩政策持续，主辅协调机场起降架次增幅有限，航空性收入增速将放缓；但看好非航长期业绩发展空间。我们认为机场板块业绩稳健，配置价值高；首选地理位置得天独厚，国际线占比高的上海机场。

航空-增持：春节期间客运量同比增速放缓，1月客座率国内降国际升

根据中国民航局官网，2019年春节假期期间（2月4日-10日），共保障航班约11.1万班，同比增长6%，运送旅客1,259万人次，同比增长10.6%（2018年春节假期期间同比增速为16.1%），增速较去年同期放缓5.5个百分点。全国航班正常率为83.31%，客座率约86%。春节前23天（1月21~2月12日），民航共运送旅客4147.3万人次，同比上升10.4%，但仍然落后于民航局此前关于春运40天总客流量同比增速达12%的预测。

据民航局新闻发布会最新数据，1月航空客运市场增速上扬，全行业共完成旅客运输量5341.3万人，同比增长14.9%，增速分别较上月、去年同期提升7.4、9.2个百分点，主要受春节错期、春运提前因素影响。据A股上市航司公布的月度数据来看，六家上市公司1月总供给需求同比各增14.6%/15.9%，总客座率同比提升1.0个百分点，主要受国际市场明显改善所拉动。1月国际总供给需求同比各增13.7%/18.6%，客座率大幅提升3.3个百分点；因春运错期，今年1月受春运加班影响，国内供给增速同比增15.0%，需求同比增14.6%，客座率下滑0.3个百分点。

上周人民币小幅贬值0.8%，油价略有上升，布伦特原油期货均价约63美元每桶，较上两周均价上升约2%。基于2019年供给紧缩政策持续、票价放开如期推进，我们长期看好航空业的发展前景；尽管近期油价维持相对低位，人民币对美元企稳，但考虑外围风险仍在消化，宏观经济存下行压力，短期转为谨慎。

物流-增持：高频数据改善，外资持续流入，股票反弹延续

由于春节错位因素，快递业1月高频数据不可比（偏低）；但1月21日至2月10日，全国邮政业寄递服务量和投递包裹量同比分别增长35%和33%，增速表现靓丽。总书记看望“快递小哥”，社保移交暂缓，板块情绪面明显改善。我们预计19年拼多多GMV高增长，仍然是快递行业增长的主要动力。不考虑价格战和社保冲击因素，板块估值仍处于上市以来的相对低位，外资持续流入，维持板块“增持”评级，个股首推预期差最大的申通快递。

航运-增持：节后生产活动逐步恢复，运价跌幅收窄

上周航运指数：SCFI、BDI和BDTI分别下跌4.94%、3.72%和2.33%，节后伴随生产活动逐步恢复，运价跌幅收窄。干散方面，春节期间，受淡水河谷矿难影响，运价大幅下跌，上周起运价跌幅收窄；另一方面，需密切关注宏观经济下行对干散需求的负面影响。油运方面，近期受需求疲软及供给过剩影响，VLCC运价表现不佳；我们预计若1Q运价低于预期，旧船拆解量有望提高，将有利于下半年油运供需格局。集运方面，受春节假期影响，工厂停产，运价出现季节性下滑。自2019年起，供给增速将明显放缓，有利运价回升，建议密切关注中美贸易谈判结果。

港口-中性：2019年山东要组建港口集团，加快建设世界一流海洋港口

根据中港网消息，2月14日山东省委在政府工作报告中提出，2019年山东将加快建设世界一流海洋港口，研究制定山东省港口集团组建方案，推进山东国际航运中心建设。报告指出，山东将大力发展金融保险、船舶租赁、电商服务等高端航运服务业，积极推进物流贸易港建设。建设疏港公路、铁路、管道，完善海河、海公、海铁等多式联运体系，推动成立全省多式联运发展企业联盟，加快构建现代海洋产业体系。我们认为港口集团组建，将有利于山东省港口发展一体化和港城发展协同化，有望加速山东国际航运中心的建设。

本周推荐/关注组合

A 股推荐

广深铁路：

- 1、动车组五级修在 2018 年结束，公司 2019 年成本压力减轻；广深港高铁香港段进入常态化运行，对广九直通车的分流影响趋于缓和。
- 2、广州东石牌旧货场土地交储开发，预计增厚 2019 年净利润超 5.05 亿元，土地变现预期有望提振估值。
- 3、普客提价值得期待，若普客提价 30%，预计 2019 年全年口径盈利增长 9.95 亿元。

深高速：

- 1、路产主要位于珠三角，区位优势显著，其客车占比高，预计受贸易摩擦影响较小。
- 2、政府提前收回公司旗下三条高速公路，公司预计确认资产处置收益 15.2 亿元（税后），考虑公司承诺现金分红率为 45%，我们判断可能派发特别股息。
- 2、高股息具有吸引力，我们预计公司 2018 年度基本股息率为 3.96%，特别股息率为 3.35%；预计 2019-2020 年度股息率为 4.42%、5.05%（假设分红率 45%、收盘价 2019-02-15）。

上海机场：

- 1、旅客消费能力升级和新开商业面积推高非航增长，T2 免税扣点符合预期。
- 2、公司产能富裕。
- 3、航线结构持续改善，国际及地区线占比提高。

中国国航：

- 1、2019 年票价放开管制进一步兑现，上行空间逐渐打开；冬航季供给收紧落定，供需差将带来行业客座率、票价提升。
- 2、公司航线网络结构最优：中欧、中美、国内一线供给天然受限，公司占比高；2019 年北京二机场将启用，首都机场竞争格局优化。
- 3、预测国泰航空 2018 年扭亏为盈；油价、汇兑敏感性较低。

中远海能：

- 1、伊朗制裁正式生效，伊朗运力退出市场，利好供给。
- 2、受益原油补库存周期及长运距运输需求，行业运价有望改善。
- 3、中长期看，建议密切关注 OPEC 实际产量及旧船拆解是否持续。

H 股关注

中航信：

- 1、行业天然垄断属性强，全球仅有 4 家公司上市，标的稀缺。
- 2、业务利润稳定增长，成本端经营杠杆强劲。
- 3、新业务带来增长看点：新一代订票系统和运营中心投产都值得期待；航旅纵横商业化倒计时。

太平洋航运：

- 1、受益干散航运 2019-2021 年上行周期，运价持续改善。
- 2、专注小宗干散运输，需求稳步增长，受贸易摩擦影响有限。
- 3、管理优质，积极购入优质二手船舶；利好公司运力规模扩张及降低经营成本。

深圳国际：

- 1、收费公路利润增速稳健，深圳航空持续提供稳定现金流。
- 2、城市综合物流港布局全国，2017 年扭亏为盈。
- 3、前海土地增值，梅林关和前海房地产开发项目值得期待。

嘉里物流：

- 1、亚洲首屈一指的第三方物流服务供应商，为跨国企业及国际品牌提供端对端的供应链解决方案，满足其由采购、生产以至全球销售的需要。
- 2、网络遍及中国、香港、台湾、东南亚及“一带一路”沿线国家，未来发展值得期待。
- 3、受益东南亚和香港市场的快速增长。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月15日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
广深铁路	601333.SH	买入	3.58	3.80~4.00	0.14	0.17	0.25	0.20	25.57	21.06	14.32	17.90
深高速	600548.SH	买入	9.35	10.80~11.00	0.65	1.52	0.92	1.05	14.38	6.15	10.16	8.90
上海机场	600009.SH	增持	52.00	60.70~61.60	1.91	2.20	2.64	2.74	27.23	23.64	19.70	18.98
中国国航	601111.SH	买入	8.36	9.50~10.23	0.53	0.45	0.74	1.16	15.77	18.58	11.30	7.21
中远海能	600026.SH	买入	5.04	5.90~6.20	0.44	0.04	0.41	0.58	11.45	126.00	12.29	8.69

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

中远海能 业绩预减；运价自第四季度起出现好转，板块有望复苏；上调至“买入”
 (600026.SH) 公司发布业绩预减公告。2018全年，公司预计实现归母净利润0.8亿元-1.8亿元，同比大幅减少89.8%-95.5%，业绩低于预期；预计扣非归母净利润0.2亿元-1.2亿元，同比大幅减少90.5%-98.4%。公司前三季度归母净亏损2.7亿元。自第四季度起，行业出现好转，运价改善，预计4Q18单季度，公司实现归母净利润3.5亿元-4.5亿元。我们分别下调对公司2018/2019/2020盈利预测78%/6%/3%至1.5亿/16.5亿/23.3亿元。我们认为行业寒冬已过，自2019年起，油运板块有望迎来复苏。基于0.80x-0.85x 2019E PB（前值采用0.80x-0.85x 2018E PB），上调目标价至5.9-6.2元，上调评级至“买入”。

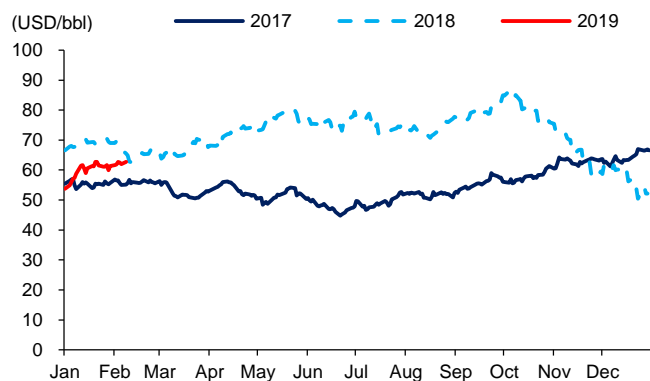
[点击下载全文：中远海能\(600026,买入\)：国际油运市场低迷，业绩大幅下降](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

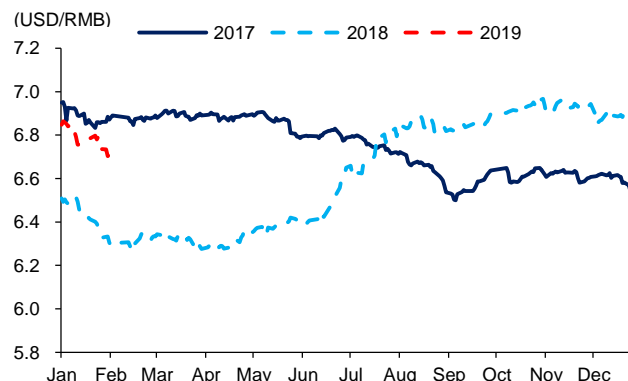
油价汇率走势

图表3：布伦特原油期货结算价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

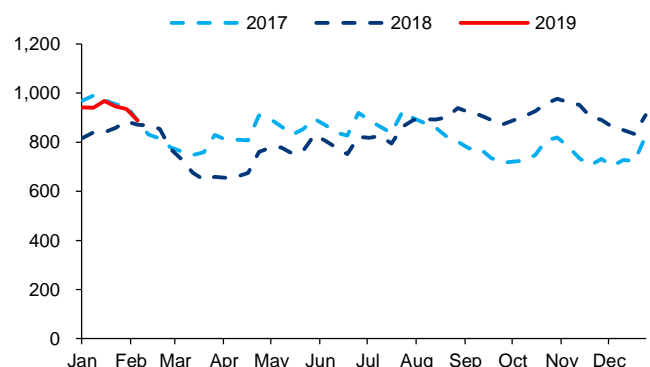
图表4：美元兑人民币中间价走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

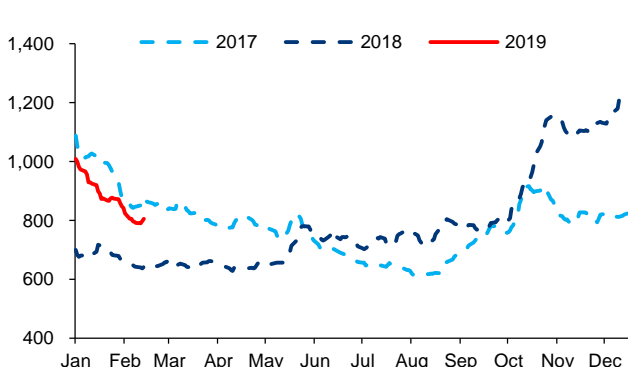
运价表现

图表5：上海出口集装箱运价指数（SCFI）



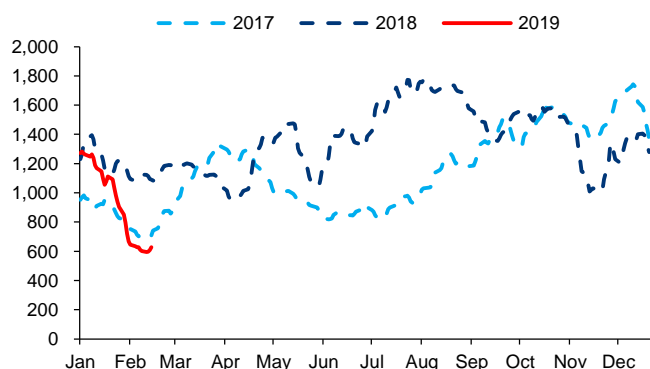
资料来源：上海航运交易所，华泰证券研究所

图表6：波罗的海原油运输指数（BDTI）



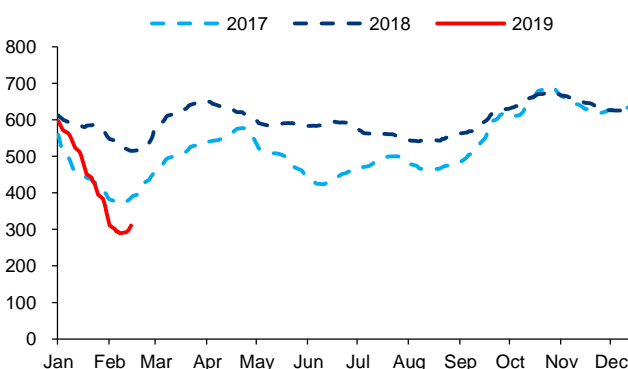
资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

图表7：波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

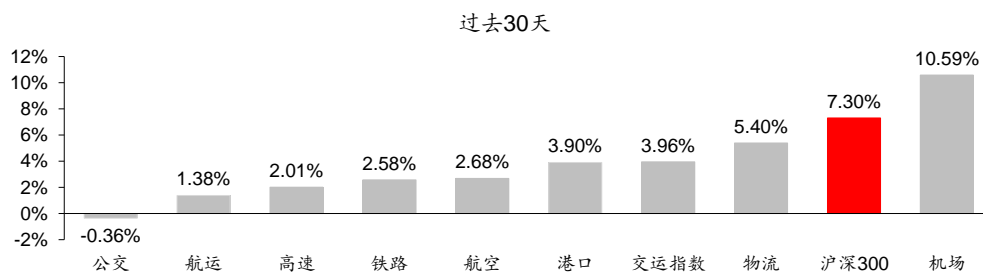
图表8：波罗的海小灵便型运费指数（BHSI）



资料来源：Baltic Sea Exchange，华泰证券研究所

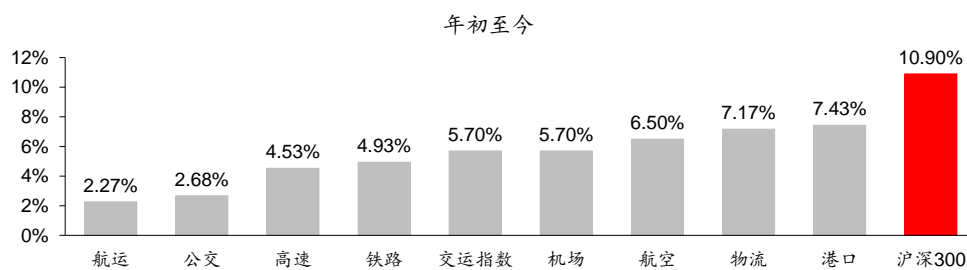
股价表现

图表9：过去30天表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：2019.01.01至2019.02.15表现



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
深圳机场	2019-02-16	关于2019年1月份生产经营快报的自愿性信息披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034695.pdf
	2019-02-16	关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034696.pdf
怡亚通	2019-02-16	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035428.pdf
	2019-02-16	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035427.pdf
白云机场	2019-02-12	白云机场2019年1月生产经营数据快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5028734.pdf
上海机场	2019-02-16	上海机场2019年1月运输生产情况简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034220.pdf
中远海能	2019-02-12	中远海能关于公司副总经理辞任的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029207.pdf
南方航空	2019-02-16	南方航空2019年1月主要运营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035122.pdf
	2019-02-13	南方航空关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030199.pdf
东方航空	2019-02-16	东方航空关于高级管理人员辞任的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035125.pdf
	2019-02-16	东方航空2019年1月经营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035126.pdf
建发股份	2019-02-15	建发股份第七届董事会2019年第一次临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-15\5033210.pdf
中远海特	2019-02-14	中远海特2019年1月主要生产数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-14\5031857.pdf
深高速	2019-02-13	深高速H股通函 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030448.pdf
	2019-02-13	深高速关于2019年第一次临时股东大会增加临时提案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-13\5030451.pdf
大秦铁路	2019-02-12	大秦铁路2019年1月大秦线生产经营数据简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029051.pdf
春秋航空	2019-02-16	春秋航空2019年1月份主要运营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034262.pdf
	2019-02-16	春秋航空股东减持股份计划的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034266.pdf
中国国航	2019-02-16	中国国航2019年1月主要运营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5035135.pdf
中远海控	2019-02-16	中远海控关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034995.pdf
华贸物流	2019-02-12	华贸物流关于回购股份进展情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-12\5029105.pdf
吉祥航空	2019-02-16	吉祥航空2019年1月主要运营数据公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-16\5034519.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

事件提示

楚天高速定增解禁：2019年2月22日，3,530.81万股，占总股本的2.05%。
 华夏航空首发解禁：2019年3月4日，9,562.52万股，占总股本的23.88%。

风险提示

经济低迷，国际贸易摩擦，国企改革低于预期，市场竞争加剧，油价大幅上涨，人民币大幅贬值，高铁提速，疾病、自然灾害等不可抗力。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com