

交通运输

京沪高铁上市辅导，铁路运输板块热度提升

行情回顾。本周交运指数上涨 4.95%，沪深 300 指数上涨 6.52%，跑输 1.57%，排名第 21/29。交运子板块中航运板块涨幅第一（10.42%），机场板块涨幅最后（2.29%）。交运板块涨幅前五的个股为飞马国际（19.46%）、德新交运（19.32%）、瑞茂通（18.57%）、中远海发（18.11%）、中国外运（16.01%）；跌幅前五的是南京港（-5.94%）、申通快递（-4.17%）、欧浦智网（-3.02%）、新宁物流（-2.71%）、顺丰控股（-1.16%）。

行业重点数据跟踪：**航运：**BDI 指数为 664 点，环比上涨 4.73%；CDFI 指数为 690.36 点，环比上涨 0.85%。BDTI 指数为 781 点，环比下降 5.1%，BCTI 指数为 576 点，环比下降 3.19%。CCFI 指数为 850.47 点，环比下降 3.22%，SCFI 指数为 803.71 点，环比下降 5.19%。**航空：**布伦特原油 65.07 美元/桶，环比下降 3.05%；航空煤油出厂价（含税）为 4551 元/吨，环比下降 6.89%；美元兑人民币中间价为 6.6957，环比下降 0.29%。2018 年 12 月，民航旅客周转量为 896.44 亿人公里，同比增长 9.1%，民航货邮周转量为 23.52 亿吨公里，同比增长 4.16%。**铁路：**2018 年 12 月，全国铁路货运量为 3.46 亿吨，同比增长 14.02%。**公路：**2019 年 1 月，全国公路货运量为 31.9 亿吨，同比增长 6.33%。**快递：**2019 年 1 月，规模以上快递业务收入 596.8 亿元，同比增长 19.96%；快递业务量为 45.23 亿件，同比增长 13.47%；快递单价为 13.2 元，同比增长 5.72%。

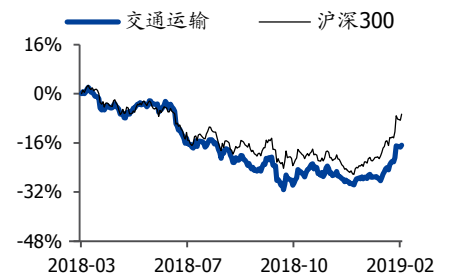
本周要闻：铁路：全面启动京沪高铁公司上市工作。铁路：发改委等多部门要求实施铁路货运增量行动，2019 年国家铁路货物发送量达到 33.68 亿吨。物流：支持国家物流枢纽的物流基础设施建设。

本周核心观点：1) 快递：2019 年 1 月顺丰/韵达/申通/圆通件量分别同比 +27.41%/+35.60%/+42.96%/+36.13%，我们建议重点关注基本面改善、管理提升的申通快递，以及加大转运中心建设的圆通速递。2) 机场：上海机场国际航线占比超过 50%，非航免税收入提升，未来有望提速。非航免税消费属性强，估值体系逐步向消费股过渡，叠加外资偏好，我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。3) 航空：本周人民币升值，油价有所下降，核心航线市场化改革，在计划时刻总体偏紧的情况下，票价有望提升。我们建议重点关注三大航，关注吉祥航空、春秋航空。4) 铁路：证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注广深铁路、铁龙物流。

风险提示：宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

研究助理 郑树明

邮箱：zhengshuming@gszq.com

相关研究

1、《交通运输：粤港澳大湾区规划纲要出台，快递龙头份额加速集中》2019-02-24



内容目录

一、行情回顾	4
二、核心观点	5
三、行业重点数据跟踪	6
3.1 航运港口	6
3.2 航空机场	9
3.3 铁路公路	12
3.4 快递物流	14
四、重点公告速递	15
五、行业重点新闻	16
风险提示	16

图表目录

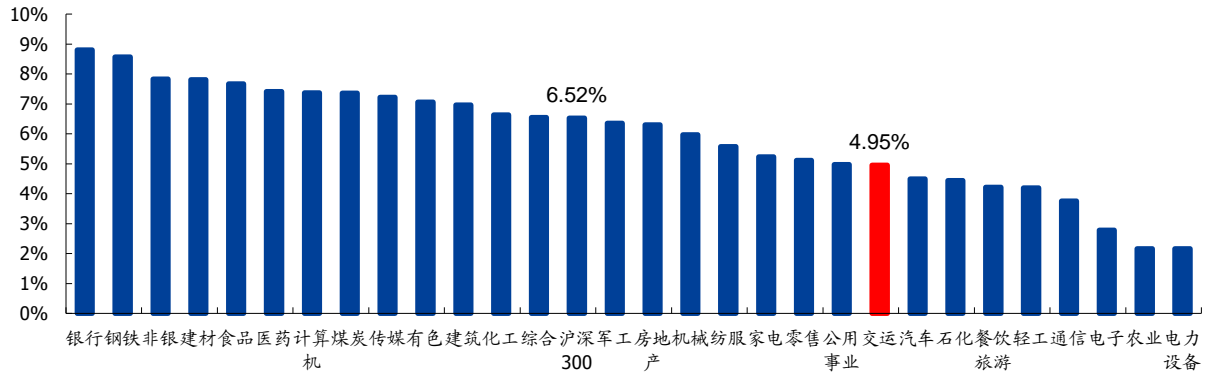
图表 1: 本周交通运输行业指数情况	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股	5
图表 4: BDI、CDFI 指数	6
图表 5: 分船型运价指数	6
图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格	7
图表 7: 铁矿石运价(美元/吨)	7
图表 8: CCBFI 指数	7
图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500)(元/吨)	7
图表 10: BDTI、BCTI 指数	7
图表 11: CTFI	7
图表 12: CCFI、SCFI 指数	8
图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线(美元/标准箱)	8
图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线(美元/标准箱)	8
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线(美元/标准箱)	8
图表 16: 全国主要港口货物吞吐量	9
图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量	9
图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量	9
图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量	9
图表 20: 布伦特原油(美元/桶)	10
图表 21: 航空煤油出厂价(含税)(元/吨)	10
图表 22: 美元兑人民币中间价	10
图表 23: 民航旅客周转量(亿人公里)	10
图表 24: 民航货邮周转量(亿吨公里)	10
图表 25: 民航正班客座率(%)	11
图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量	11
图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量	11
图表 28: 白云机场旅客吞吐量	11
图表 29: 深圳机场旅客吞吐量	11

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量.....	12
图表 31: 厦门空港旅客吞吐量.....	12
图表 32: 全国铁路货运量.....	12
图表 33: 大秦线货运量.....	12
图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨).....	13
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨).....	13
图表 36: 全国铁路货物周转量.....	13
图表 37: 全国铁路旅客周转量.....	13
图表 38: 全国公路货运量.....	13
图表 39: 全国公路货运周转量.....	13
图表 40: 全国公路客运量.....	14
图表 41: 全国公路旅客周转量.....	14
图表 42: 快递业务收入.....	14
图表 43: 快递业务量.....	14
图表 44: 全国社会物流总额累计值.....	15
图表 45: 实物商品网上零售额累计值.....	15

一、行情回顾

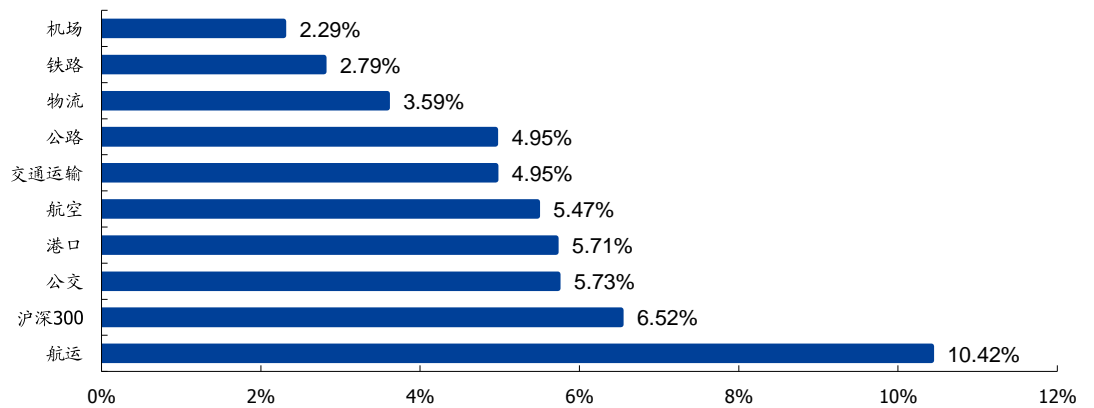
本周交运指数上涨 4.95%，沪深 300 指数上涨 6.52%，跑输 1.57%，排名第 21/29。交运子板块中航运板块涨幅第一（10.42%），机场板块涨幅最后（2.29%）。

图表 1: 本周交通运输行业指数情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为飞马国际(19.46%)、德新交运(19.32%)、瑞茂通(18.57%)、中远海发(18.11%)、中国外运(16.01%);跌幅前五的是南京港(-5.94%)、申通快递(-4.17%)、欧浦智网(-3.02%)、新宁物流(-2.71%)、顺丰控股(-1.16%)。

图表3: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股

本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002210.SZ	飞马国际	19.46%	002040.SZ	南京港	-5.94%
603032.SH	德新交运	19.32%	002468.SZ	申通快递	-4.17%
600180.SH	瑞茂通	18.57%	002711.SZ	欧浦智网	-3.02%
601866.SH	中远海发	18.11%	300013.SZ	新宁物流	-2.71%
601598.SH	中国外运	16.01%	002352.SZ	顺丰控股	-1.16%
600751.SH	海航科技	14.71%	000429.SZ	粤高速 A	-0.34%
002183.SZ	怡亚通	12.18%	600233.SH	圆通速递	-0.23%
601298.SH	青岛港	11.76%	603776.SH	永安行	-0.15%
000900.SZ	现代投资	11.44%	600377.SH	宁沪高速	0.83%
601919.SH	中远海控	11.11%	600009.SH	上海机场	0.90%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

快递: 申通快递 1 月份快递服务业务收入 17.26 亿元, 同比增长 39.71%, 完成业务量 5.1 亿票, 同比增长 42.96%, 快递服务单票收入 3.38 元, 同比下降 2.31%。圆通速递 1 月份快递服务业务收入 22.58 亿元, 同比增长 23.88%, 完成业务量 6.55 亿票, 同比增长 36.13%, 快递产品单票收入 3.44 元, 同比下降 8.99%。韵达股份 1 月份快递服务业务收入 23.49 亿元, 同比增长 140.92%, 完成业务量 6.59 亿票, 同比增长 35.6%, 快递服务单票收入 3.56 元, 同比增长 77.11%。顺丰控股 1 月份快递服务业务收入 101.64 亿元, 同比增长 38.47%, 完成业务量 4.09 亿票, 同比增长 27.41%, 单票收入 24.85, 同比增长 8.66%。我们建议重点关注基本面改善、管理提升的申通快递, 以及加大转运中心建设的圆通速递。

机场: 上海机场国际航线占比超过 50%, 非航免税收入提升, 未来有望提速。非航免税消费属性强, 估值体系逐步向消费股过渡, 我们建议重点关注上海机场、首都机场股份、白云机场、深圳机场。

航空: 人民币升值, 油价有所下降, 核心航线市场化改革, 在计划时刻总体偏紧的情况下, 票价有望提升。我们建议重点关注三大航, 关注吉祥航空、春秋航空。

港口: 中共中央、国务院 2 月 18 日印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》, 明确粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领。《粤港澳大湾区发展规划纲要》中针对湾区港口布局有着详细描述, 明确指出: 要提升珠三角港口群国际竞争力; 巩固提升香港国际航运中心地位; 增强广州、深圳国际航运综合服务功能, 进一步提升港口、航道等基础设施服务能力。粤港澳大湾区发展对港口有促进整合, 提升贸易量, 我们建议重点关注: 盐田港、招商港口、广州港、珠海港。

航运: 干散: BDI 指数为 664 点, 环比上涨 4.73%; CDFI 指数为 690.36 点, 环比上涨

0.85%。**油运**：BDTI 指数为 781 点，环比下降 5.1%，BCTI 指数为 576 点，环比下降 3.19%，CTFI 指数为 1,078.96 点，环比上涨 15.71%。**集运**：CCFI 指数为 850.47 点，环比下降 3.22%，SCFI 指数为 803.71 点，环比下降 5.19%。

铁路：铁路工作会议提出 2019 年铁路工作的主要目标是国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次、货物发送量 33.68 亿吨；全国铁路固定资产投资保持强度规模，优质高效完成国家下达的任务目标，确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。以铁路总公司股份制改造为牵引，进一步深化铁路管理体制和运行机制改革。2 月 26 日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，京沪高铁上市有利提升铁路运输板块估值。我们建议重点关注广深铁路、铁龙物流。

公路：高速公路板块业绩稳定，分红率高，收费高速公路延长，具有类债券属性，我们建议重点关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

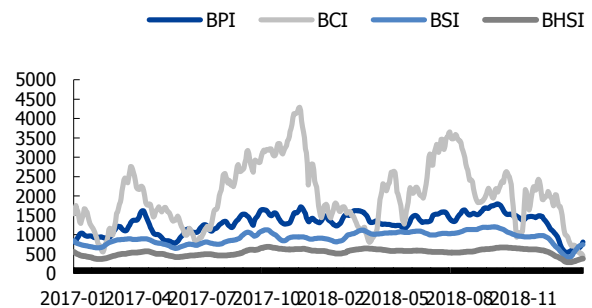
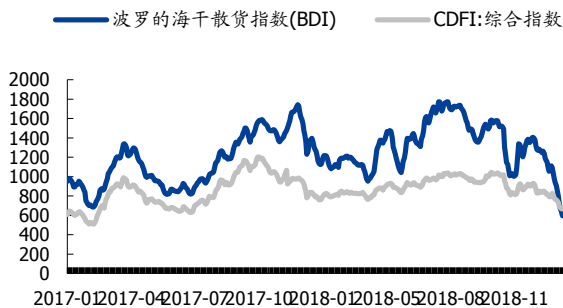
三、行业重点数据跟踪

3.1 航运港口

干散：BDI 指数为 664 点，环比上涨 4.73%；CDFI 指数为 690.36 点，环比上涨 0.85%。分船型 BPI 为 813 点，环比上涨 22.07%，BCI 为 459 点，环比下降 15.78%，BSI 为 749 点，环比上涨 5.94%，BHSI 为 388 点，环比上涨 8.08%。

图表 4: BDI、CDFI 指数

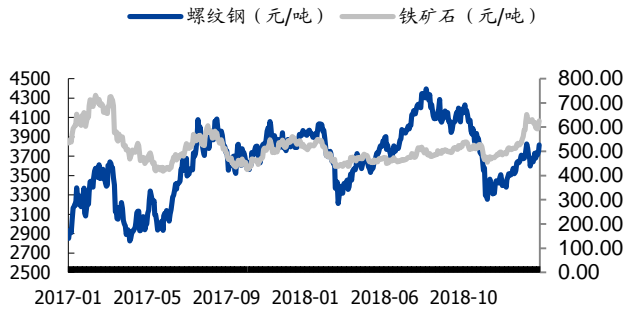
图表 5: 分船型运价指数



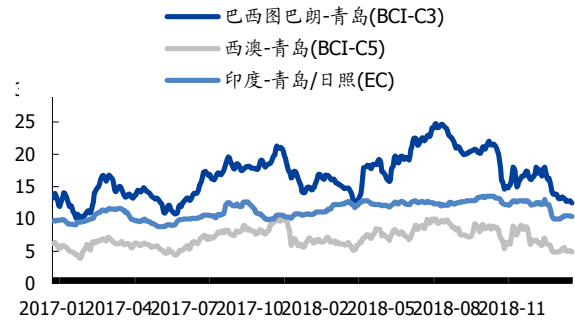
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 螺纹钢、铁矿石价格



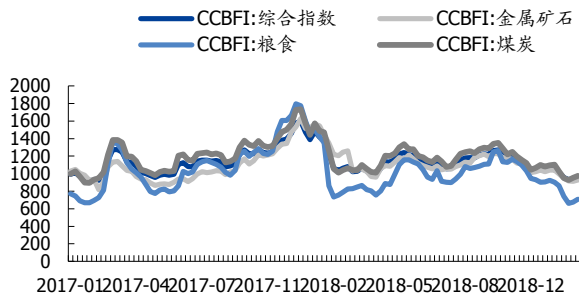
图表 7: 铁矿石运价 (美元/吨)



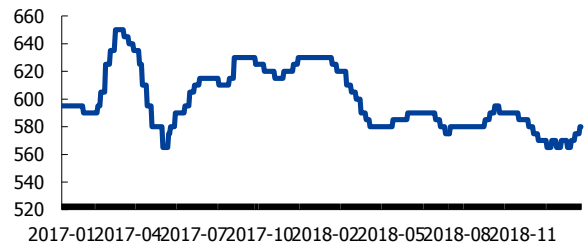
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: CCBFI 指数



图表 9: 秦皇岛动力煤价格(Q5500) (元/吨)

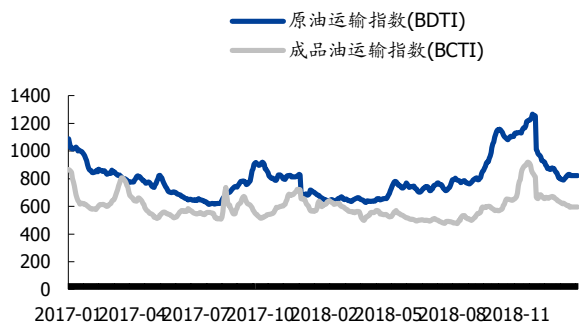


资料来源: wind, 国盛证券研究所

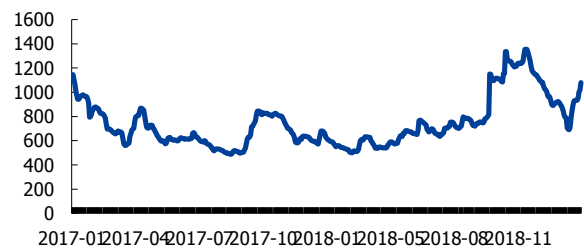
资料来源: wind, 国盛证券研究所

油运: BDTI 指数为 781 点, 环比下降 5.1%, BCTI 指数为 576 点, 环比下降 3.19%, CTFI 指数为 1,078.96 点, 环比上涨 15.71%%。

图表 10: BDTI、BCTI 指数



图表 11: CTFI

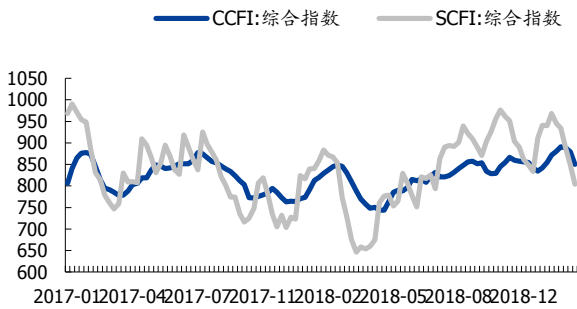


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

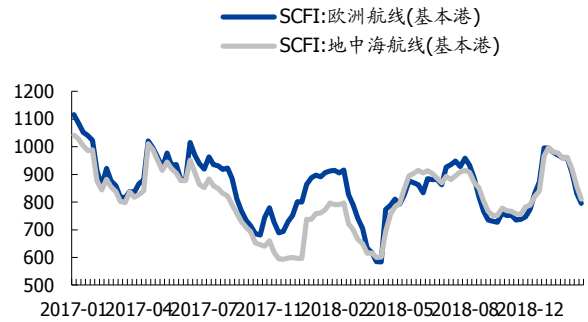
集运:CCFI指数为850.47点,环比下降3.22%,SCFI指数为803.71点,环比下降5.19%;欧洲航线为796美元/标准箱,环比下降4.21%,地中海航线为810美元/标准箱,环比下降5.48%,东南亚航线(新加坡)为148美元/标准箱,环比增长0%,韩国航线(釜山)为153美元/标准箱,环比增长0%。美东航线为3103美元/标准箱,美西航线为1976美元/标准箱。

图表 12: CCFI、SCFI 指数



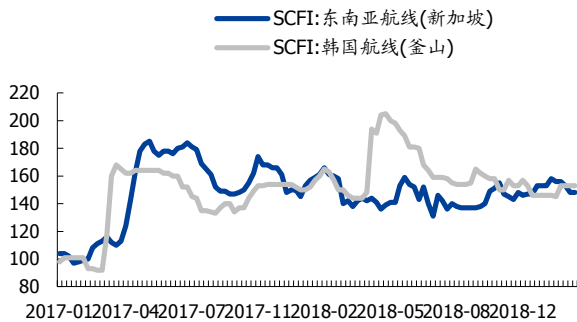
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



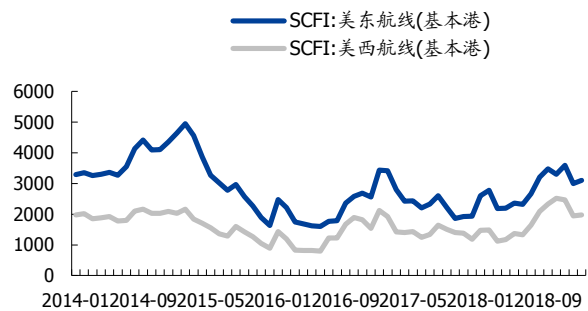
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

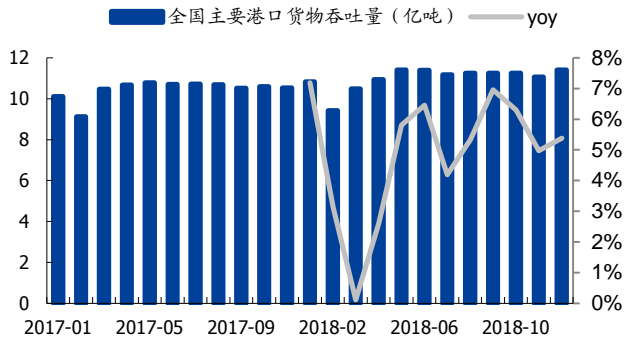
图表 15: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

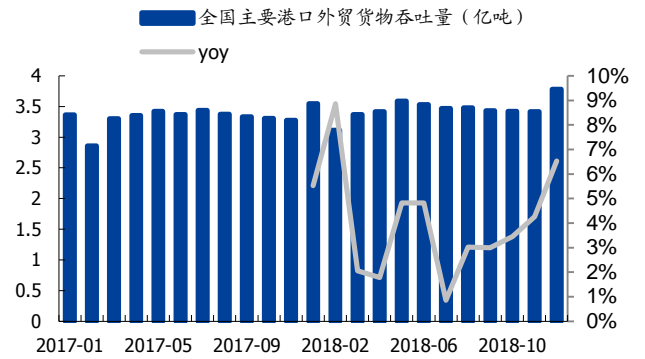
港口:2019年1月,全国主要港口货物吞吐量为11.41亿吨,同比增长5.38%,全国主要港口外贸货物吞吐量为3.78亿吨,同比增长6.52%,全国主要港口集装箱吞吐量为2216万标准箱,同比增长7.67%。

图表 16: 全国主要港口货物吞吐量



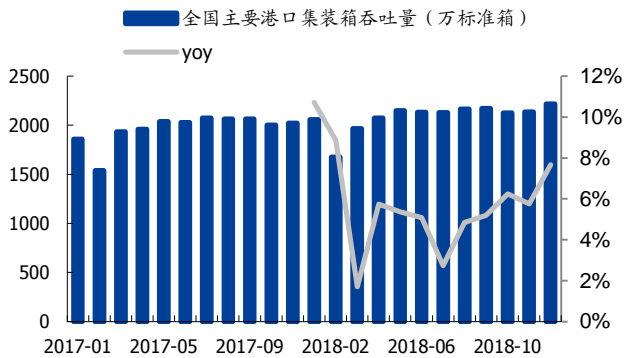
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全国主要港口外贸货物吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全国主要港口旅客吞吐量

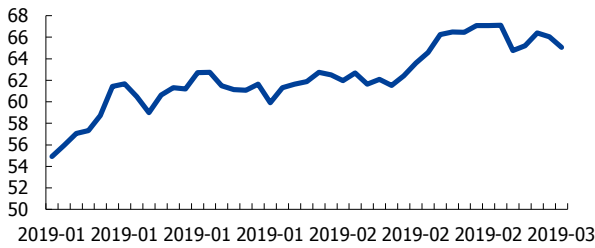


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.2 航空机场

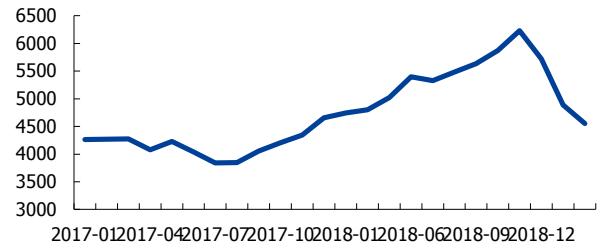
航空: 布伦特原油 65.07 美元/桶, 环比下降 3.05%; 航空煤油出厂价 (含税) 为 4551 元/吨, 环比下降 6.89%; 美元兑人民币中间价为 6.6957, 环比下降 0.29%。2018 年 12 月, 民航旅客周转量为 896.44 亿人公里, 同比增长 9.1%, 民航货邮周转量为 23.52 亿吨公里, 同比增长 4.16%, 民航正班客座率为 81%。

图表 20: 布伦特原油 (美元/桶)



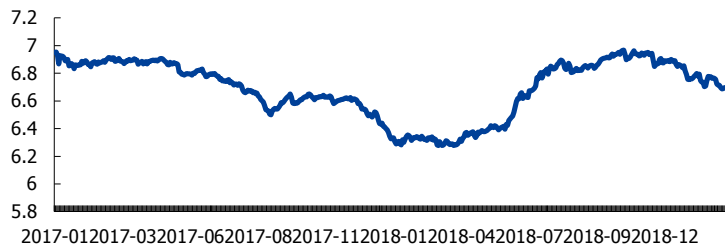
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 航空煤油出厂价(含税) (元/吨)



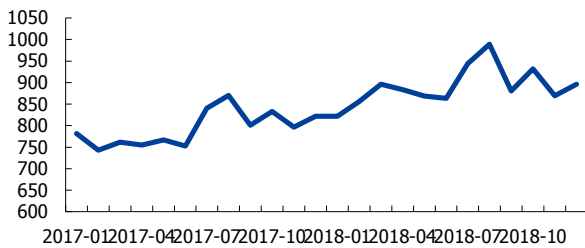
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 美元兑人民币中间价



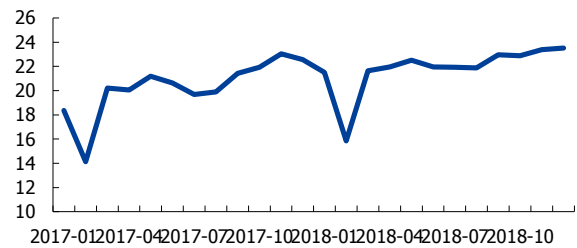
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



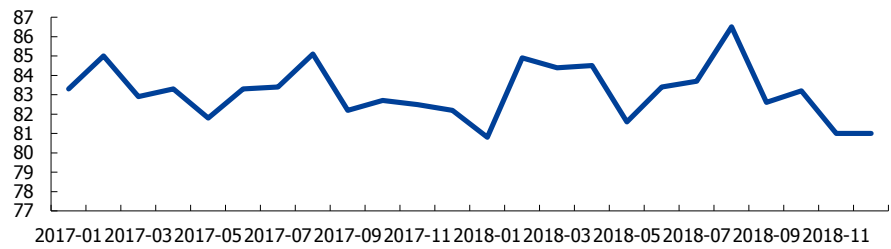
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

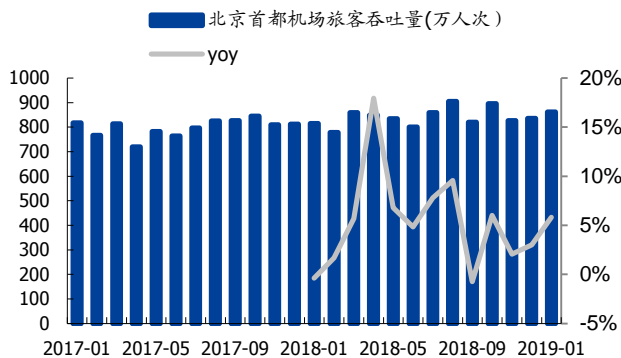
图表 25: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

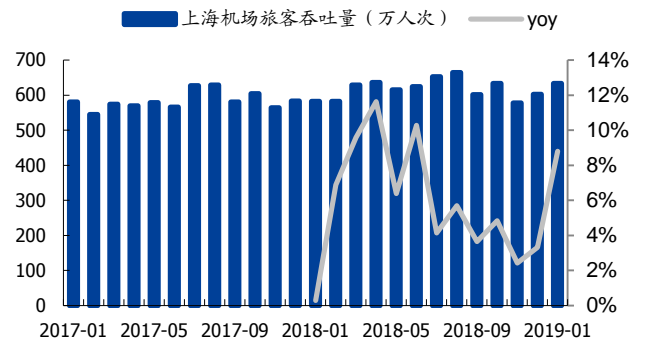
机场: 2019年1月, 北京首都机场旅客吞吐量为 862.4 万人次, 同比 5.82%, 上海浦东机场旅客吞吐量为 633.47 万人次, 同比增长 8.8%, 白云机场旅客吞吐量为 607.84 万人次, 同比增长 8.72%, 深圳机场旅客吞吐量为 440.9 万人次, 同比增长 10.88%, 美兰机场旅客吞吐量为 235.11 万人次, 同比增长 7.11%, 厦门空港旅客吞吐量为 223.27 万人次, 同比增长 10.01%。

图表 26: 北京首都机场旅客吞吐量



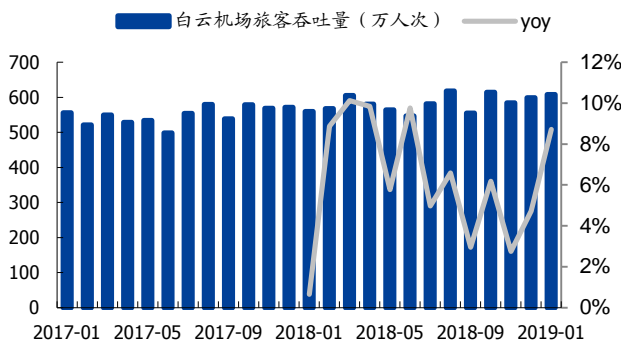
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 上海浦东机场旅客吞吐量



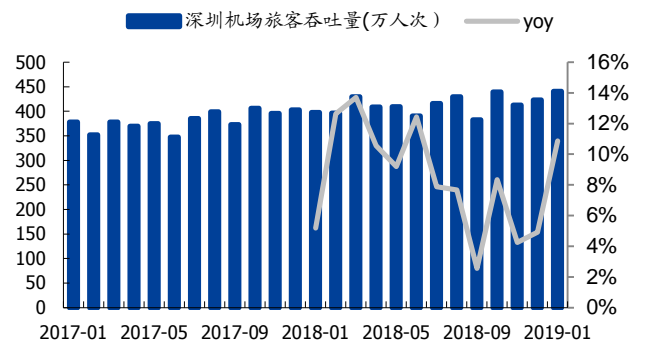
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 白云机场旅客吞吐量



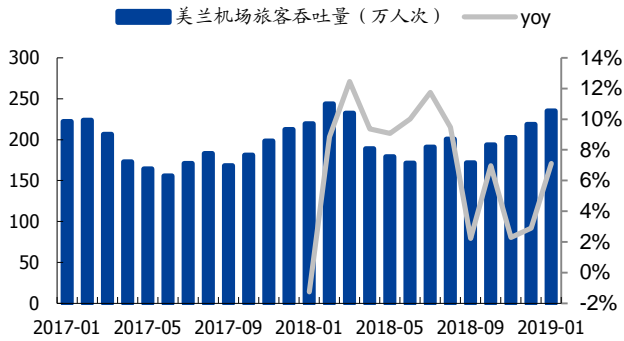
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 深圳机场旅客吞吐量



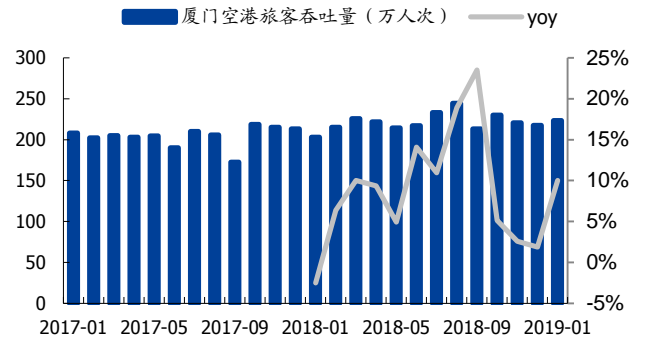
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 厦门空港旅客吞吐量

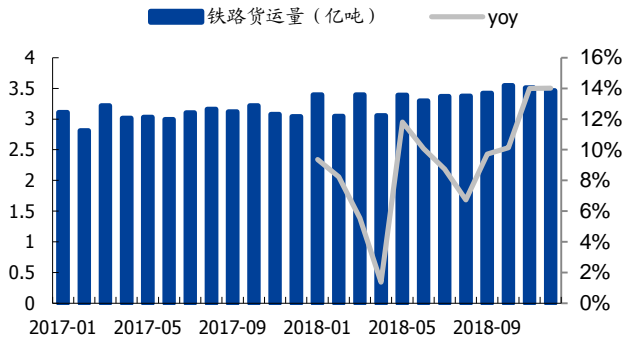


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.3 铁路公路

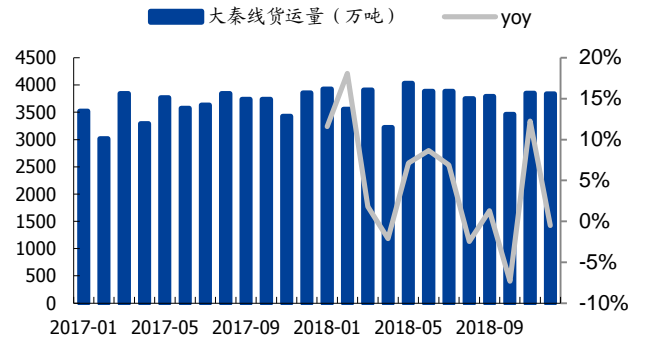
铁路: 2018年12月, 全国铁路货运量为3.46亿吨, 同比增长14.02%。铁路旅客周转量为920.46亿人公里, 同比增长4.13%, 铁路货物周转量为2497.77亿吨公里, 同比增长7.06%。2019年3月1日, 秦皇岛港铁路调入量46.9万吨, 秦皇岛港吞吐量52.90万吨。

图表 32: 全国铁路货运量



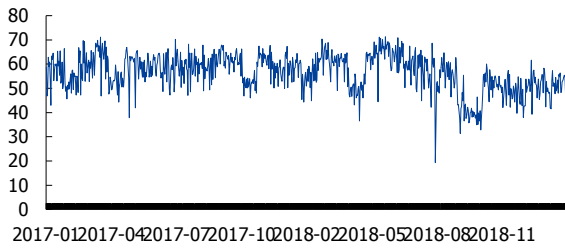
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 大秦线货运量

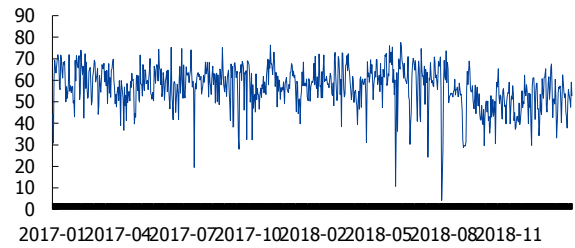


资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 秦皇岛港铁路调入量(万吨)



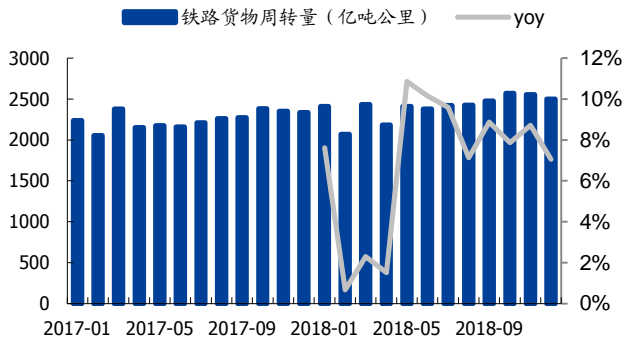
图表 35: 秦皇岛港吞吐量(万吨)



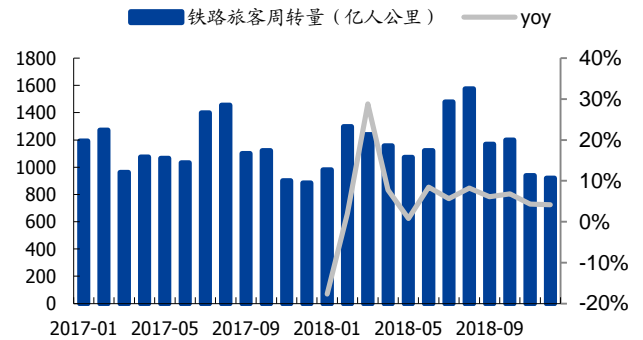
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 全国铁路货物周转量



图表 37: 全国铁路旅客周转量



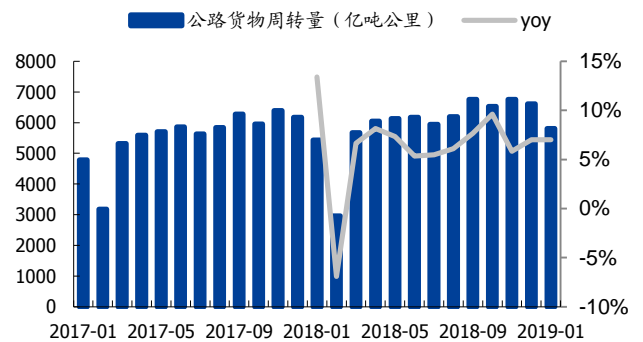
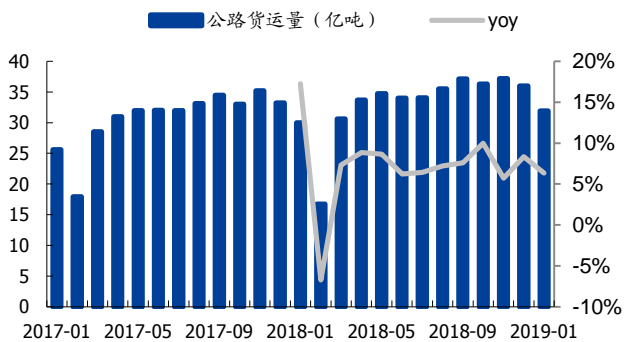
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

公路: 2019年1月, 全国公路货运量为 31.9 亿吨, 同比增长 6.33%, 公路货物周转量为 5812.27 亿吨公里, 同比增长 7.01%, 公路客运量为 10.65 亿人次, 同比下降 2.88%, 公路旅客周转量为 705.21 亿人公里, 同比下降 0.22%。

图表 38: 全国公路货运量

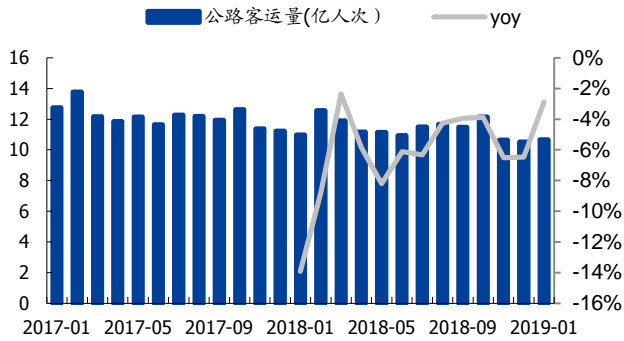
图表 39: 全国公路货运周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

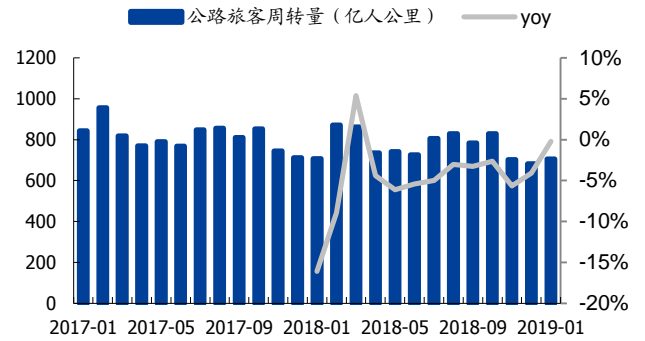
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 全国公路旅客周转量

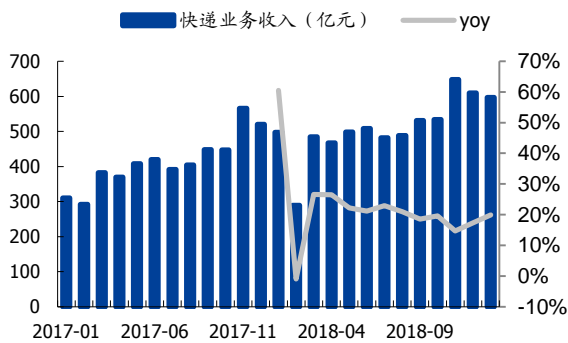


资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.4 快递物流

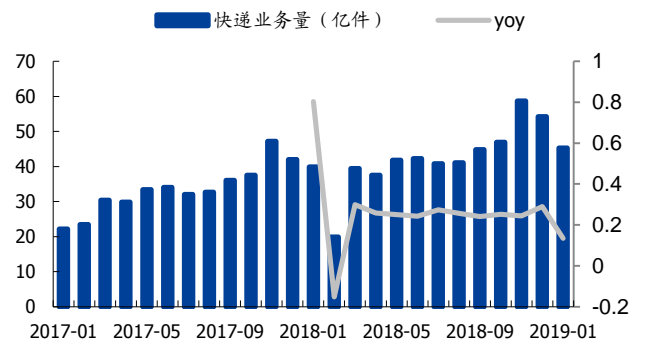
快递: 2019年1月, 规模以上快递业务收入 596.8 亿元, 同比增长 19.96%; 快递业务量为 45.23 亿件, 同比增长 13.47%; 快递单价为 13.2 元, 同比增长 5.72%; 快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.2。

图表 42: 快递业务收入



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 快递业务量



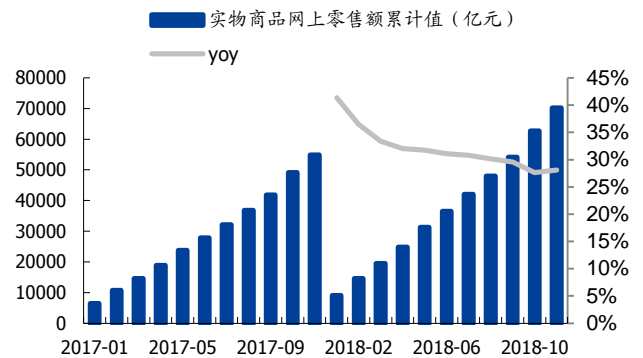
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国社会物流总额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 45: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点公告速递

【华夏航空】(1) 2018 年度公司实现营业收入 4,260,039,818.89 元, 比上年同期增长 23.54%。实现归属于上市公司股东的净利润 247,461,081.68 元, 比上年同期下降 33.87%。利润下降的主要原因是报告期内航油价格上涨、汇率变动造成汇兑损失等因素影响。(2)解除限售的股份为首发限售股,首发限售股份的限售起始日期为 2018 年 3 月 2 日, 发行时承诺限售期为 12 个月。

【深圳机场】公司拟聘请控股股东 - 深圳市机场(集团)有限公司为本公司提供物流规划、发展策略、客户拓展、重大项目引入、产业转型升级及物流业务经营等咨询服务。航空物流业务收入仍由本公司享有,公司向机场集团支付服务费用,服务期限为五年。合同第一年本公司支付的服务费用上限为 1769.67 万元,以后合同年度支付的服务费用按照上一年度上限的 4%增长,即合同第二年、第三年、第四年和第五年的服务费用上限分别为 1840.46 万元、1914.08 万元、1990.64 万元、2070.26 万元。

【南方航空】公司与 2019 年 2 月 28 日与波音公司签署《B777-300ER 飞机购买补充协议一》,将现有的 2 架 B777-300ER 客机订单转换为 2 架 B777F 货机订单。本次交易尚须获得国家有关部门的批准后方可生效。

【韵达股份】公司实现营业总收入 1,382,818.73 万元,比去年同期的 998,557.39 万元相比增长 38.48%;实现归属于上市公司股东的净利润为 265,950.64 万元,比去年同期的 158,931.96 万元相比增长 67.34%。业绩增长的主要原因系报告期公司业务量稳步提升及持续的成本管控。

【申通快递】2018 年度,公司营业总收入 170.14 亿元,较上年同期增长 34.42%;归属于上市公司股东的净利润为 20.45 亿元,较上年持续经营业务同期增长 37.46%。

【顺丰控股】2018 年度,公司实现营业总收入 909.43 亿元,较上年同期增长 27.60%,实现归属于上市公司股东的净利润 45.56 亿元,较上年同期减少 4.57%,除成本上涨的影响外,公司主动应对市场需求,对新业务进行了开拓性投入,以扩展多元化的物流服务。

【中远海控】股票期权激励计划获国务院国资委批复。

【春秋航空】春秋包机、春翔投资、春翼投资三个股东通过大宗交易减持股份达到本次计划减持股份总数 50.26%，剩余拟减持股份数量不超过 5,169,000 股，将继续通过集中竞价以及大宗交易方式减持。

五、行业重点新闻

铁路：全面启动京沪高铁公司上市工作

2月26日，证监会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表。中国铁路总公司控股企业京沪高铁公司启动A股上市工作。中国铁路总公司相关部门负责人介绍，全面启动京沪高铁公司上市工作，是中铁总积极推进国铁企业股份制改造的重要举措之一，是大力发展混合所有制经济、促进铁路企业资本结构优化调整的具体行动。（新闻来源：中证报）

铁路：2019年国家铁路货物发送量达到33.68亿吨

3月1日，发改委等多部门联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，要求实施铁路货运增量行动，2019年国家铁路货物发送量达到33.68亿吨。（新闻来源：国家发改委）

公路：逐步扩大取消高速公路省界收费站的范围

据发改委网站消息，近日，发改委、工信部、公安部、财政部等多部门联合发布关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见。意见指出，深化收费公路制度改革，加快修订出台《收费公路管理条例》，总结经验，逐步扩大取消高速公路省界收费站的范围。（新闻来源：中新网）

物流：支持国家物流枢纽的物流基础设施建设

发改委等部委发布关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见。其中指出，加强投融资支持方式创新。按照“扶优做强”原则，研究设立国家物流枢纽中央预算内投资专项，支持国家物流枢纽的物流基础设施建设。鼓励符合条件的金融机构或大型物流企业集团等发起物流产业发展投资基金，按照市场化原则运作，加强重要节点物流设施建设。（新闻来源：e公司）

风险提示

1、宏观经济增速低于预期风险。2、人民币汇率贬值风险。3、油价大幅上涨风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com