

交通运输

报告原因：定期报告

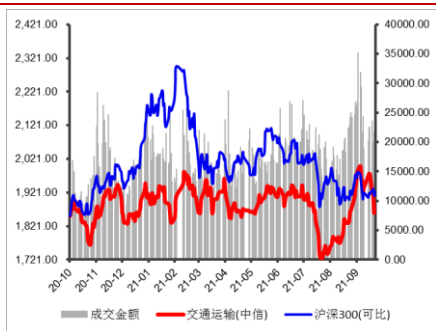
行业周报（20210927-20211003）

铁路国庆黄金周运输全面启动

2021年10月3日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



投资要点

- **行业：**本周（20210927-20211003），沪深300上涨0.35%，创业板上涨1.25%，交通运输行业下跌5.01%，在中信一级30个行业中排名第26位，9个子行业（中信三级）中1个板块收涨，8个板块收跌，其中，航空板块涨幅为0.33%，航运板块以14.57%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周14个股收涨，110个股收跌。其中，中远海能以10.31%的涨幅领涨，长航凤凰以23.71%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年9月30日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为31.39，沪深300的PE(TTM)为13.10。

行业要闻

- 三部门关于进一步推动农商互联助力乡村振兴的通知；
- 京东物流产业创新中心落位昌发展天通科技园；
- 国内首条“航空+”西部陆海新通道货运班列发车；
- 铁路国庆黄金周运输全面启动，预计发送旅客1.27亿人次；
- 长江上游首个万吨级码头正式开港。

关键指标跟踪（详细内容见正文）

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- **建议关注：**1. 快递板块：一是线上消费潜力不断释放，下沉市场及新零售持续为行业提供增量，行业规模稳定高速增长，二是监管政策强化，行业价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递、韵达股份；2. 航空板块：虽然短期国内疫情反复对航空运输造成一定冲击，但长期民航客流量复苏态势确定性较强，随着疫苗接种进度持续推进，国际航线有望逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空；3. 公路板块：一是交通固定资产投资持续高速增长，路网不断完善，高速公路业绩颇具稳健性，二是货运规模已经基本恢复至疫情前水平，客运规模稳步修复，且疫苗接种进度持续推进，营业性客运量有望持续修复，建议关注区位优势显著的宁沪高速、主辅业并进且股息回报较高的招商公路和山东高速。

风险提示：

- 宏观经济不及预期；行业政策大幅调整；疫情蔓延超预期；汇率大幅

分析师：

张 湃

执业登记编码：S0760519110002

电 话：0351-8686797

邮 箱：zhangpai@sxzq.com

研究助理：

武恒：wuheng@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn





波动。

目录

1.行情回顾	5
1.1 行业整体表现.....	5
1.2 细分行业市场表现.....	5
1.3 个股表现	6
1.4 行业估值情况.....	7
2.关键指标跟踪	8
2.1 水上运输	8
2.2 铁路运输	9
2.3 公路运输	9
2.4 港口吞吐量.....	10
2.5 航空	11
2.6 物流	11
3.行业要闻	12
4.上市公司重要公告	13
5.投资建议	15
6.风险提示	15

图表目录

图：行业周涨跌幅（%）	5
图：子行业涨跌幅情况（%）	5
图：交通运输行业 PE(TTM)变化.....	7
图：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图：波罗的海干散货指数（BDI）情况	8
图：好望角型运费指数(BCI)情况.....	8

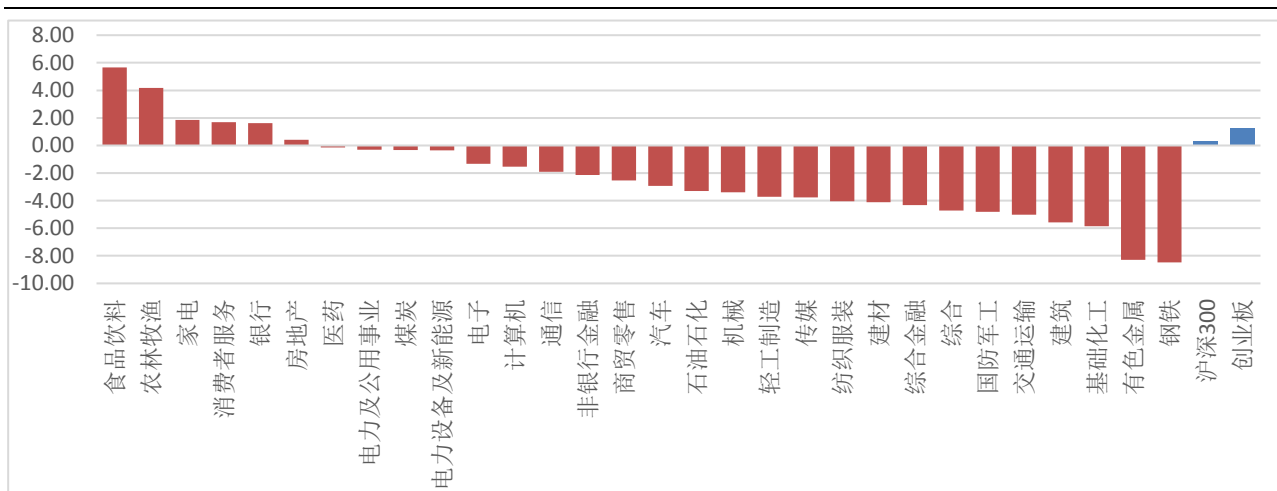
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	8
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	8
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	9
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	9
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	9
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	9
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	10
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	10
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	10
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	10
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	11
图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）	11
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）	11
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）	11
图：中国快递发展指数	11
图：规模以上快递业务收入（亿元，%）	11
图：规模以上快递业务量（万件，%）	12
图：公路物流运价指数	12
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表：过去一周上市公司重要公告	13

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 上涨 0.35%，创业板上涨 1.25%，中信一级 30 个行业中 6 个行业实现正收益，24 个行业收跌，其中，食品饮料板块以 5.69% 的涨幅领涨，钢铁以 8.47% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 5.01%，在中信一级 30 个行业中排名第 26 位。

图：行业周涨跌幅（%）

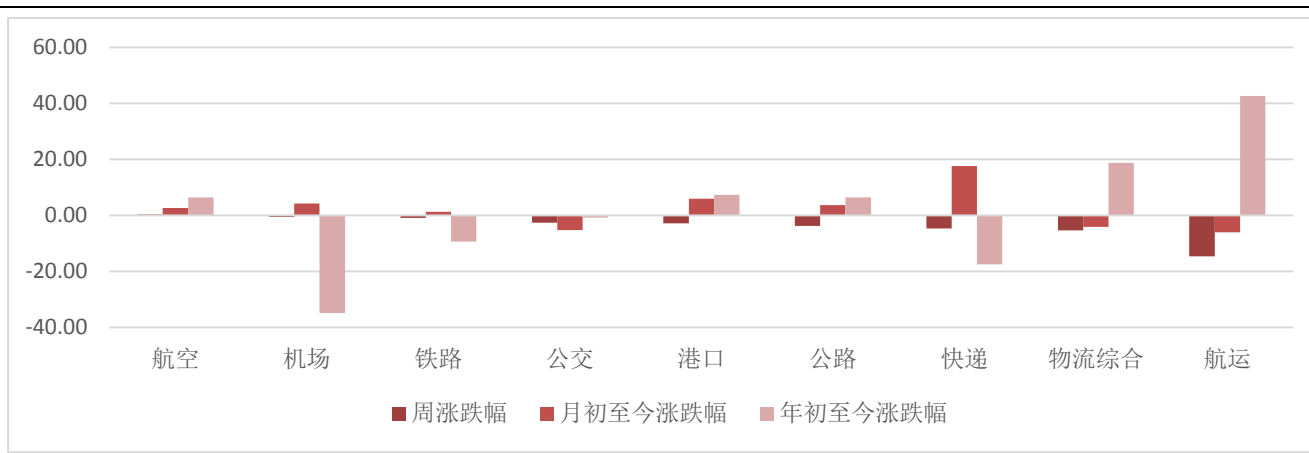


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，本周 9 个子行业（中信三级）中 1 个板块收涨，8 个板块收跌，其中，航空板块涨幅为 0.33%，航运板块以 14.57% 的跌幅领跌。

图：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股表现

从个股来看，交通运输行业（中信）本周 14 只个股实现正收益，110 只个股收跌。其中，中远海能以 10.31% 的涨幅领涨，长航凤凰以 23.71% 的跌幅领跌。下表分别整理了交运行业涨跌幅排名前十的个股、各行业涨跌幅排名前三的个股。

表：本周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
中远海能	600026.SH	10.31	长航凤凰	000520.SZ	-23.71
*ST 海航 B	900945.SH	6.25	中远海发	601866.SH	-19.75
*ST 德新	603032.SH	4.27	中远海控	601919.SH	-19.59
海晨股份	300873.SZ	4.21	中谷物流	603565.SH	-17.34
*ST 海航	600221.SH	4.00	中储股份	600787.SH	-16.40
春秋航空	601021.SH	2.75	传化智联	002010.SZ	-15.86
蔚蓝锂芯	002245.SZ	2.15	音飞储存	603066.SH	-9.66
江西长运	600561.SH	1.78	宁波海运	600798.SH	-9.63
华鹏飞	300350.SZ	1.77	东航物流	601156.SH	-8.64
宏川智慧	002930.SZ	1.16	韵达股份	002120.SZ	-8.29

数据来源：wind，山西证券研究所

表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股

所属行业		涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
二级	三级	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
公路铁路	公路	000885.SZ	城发环境	-0.92	000828.SZ	东莞控股	-7.42
		601188.SH	龙江交通	-1.72	600350.SH	山东高速	-6.10
		601107.SH	四川成渝	-1.74	000755.SZ	山西路桥	-5.58
	铁路	601006.SH	大秦铁路	0.16	600125.SH	铁龙物流	-3.72
		601816.SH	京沪高铁	-1.04	601333.SH	广深铁路	-2.89
		601333.SH	广深铁路	-2.89	601816.SH	京沪高铁	-1.04
	公交	603032.SH	*ST 德新	4.27	002627.SZ	宜昌交运	-5.19
		600561.SH	江西长运	1.78	002357.SZ	富临运业	-4.75
		900903.SH	大众 B 股	0.34	600834.SH	申通地铁	-4.48
物流	物流综合	300873.SZ	海晨股份	4.21	603565.SH	中谷物流	-17.34
		002245.SZ	蔚蓝锂芯	2.15	600787.SH	中储股份	-16.40
		300350.SZ	华鹏飞	1.77	002010.SZ	传化智联	-15.86
	快递	600233.SH	圆通速递	-3.60	002120.SZ	韵达股份	-8.29
		002352.SZ	顺丰控股	-3.84	002468.SZ	申通快递	-8.25
		603056.SH	德邦股份	-5.21	603056.SH	德邦股份	-5.21
航运港口	航运	600026.SH	中远海能	10.31	000520.SZ	长航凤凰	-23.71
		601975.SH	招商南油	-0.46	601866.SH	中远海发	-19.75

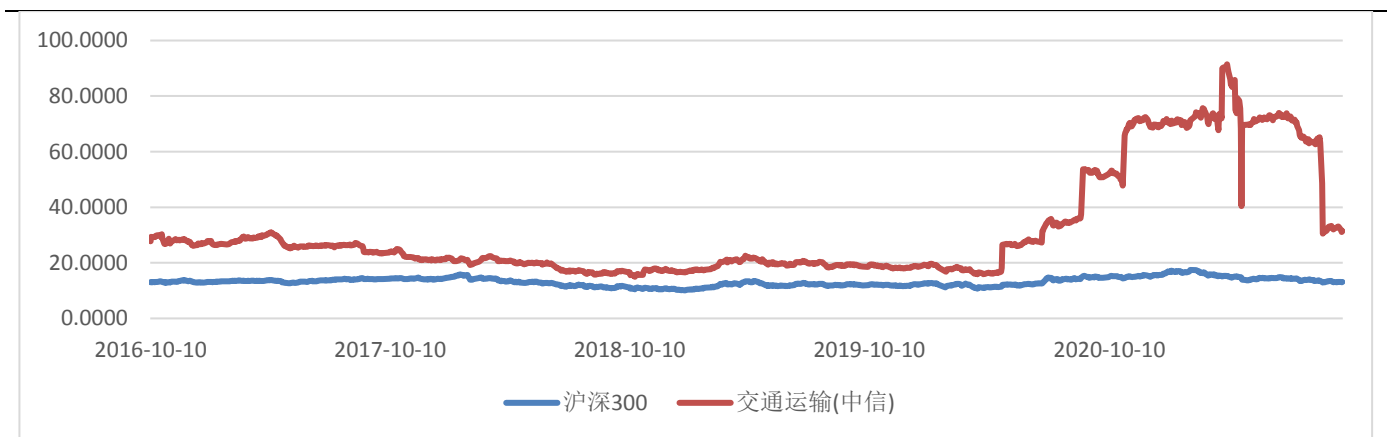
港口	港口	601872.SH	招商轮船	-2.13	601919.SH	中远海控	-19.59
		900952.SH	锦港 B 股	0.41	600717.SH	天津港	-5.56
		601326.SH	秦港股份	-1.36	000905.SZ	厦门港务	-5.02
		601228.SH	广州港	-1.45	000507.SZ	珠海港	-4.68
航空运输	航空	900945.SH	*ST 海航 B	6.25	000099.SZ	中信海直	-8.13
		600221.SH	*ST 海航	4.00	601111.SH	中国国航	-1.46
		601021.SH	春秋航空	2.75	603885.SH	吉祥航空	-1.25
	机场	600009.SH	上海机场	0.66	600004.SH	白云机场	-3.24
		600897.SH	厦门空港	-2.03	000089.SZ	深圳机场	-2.24
		000089.SZ	深圳机场	-2.24	600897.SH	厦门空港	-2.03

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

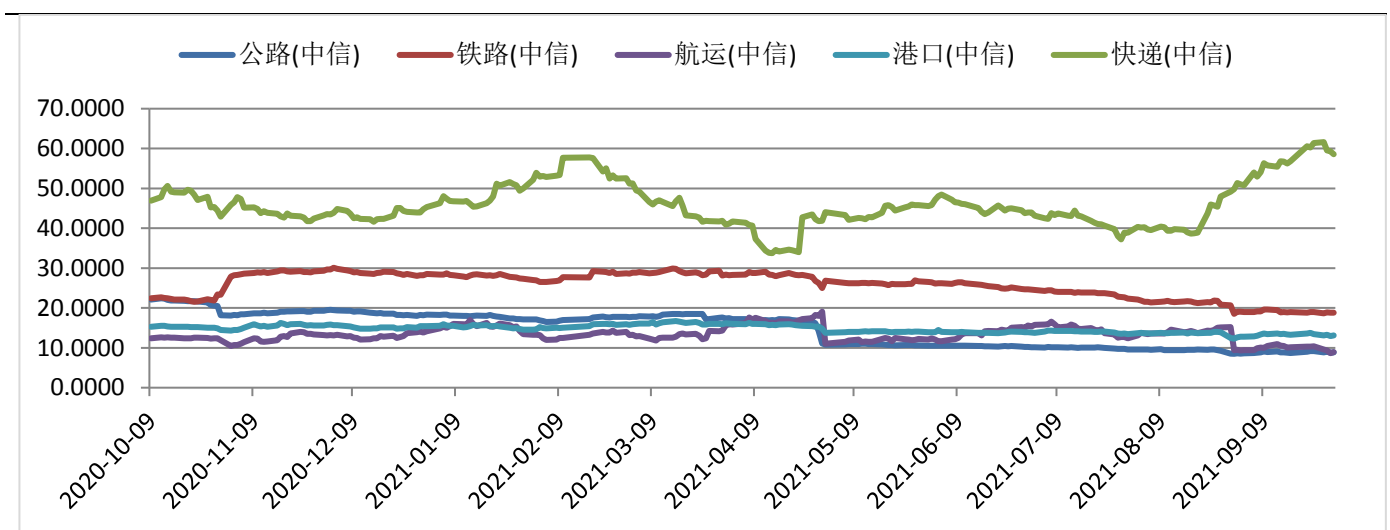
截至 2021 年 9 月 30 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 31.39 沪深 300 的 PE(TTM)为 13.10。

图：交通运输行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图：部分细分行业 PE(TTM)变化

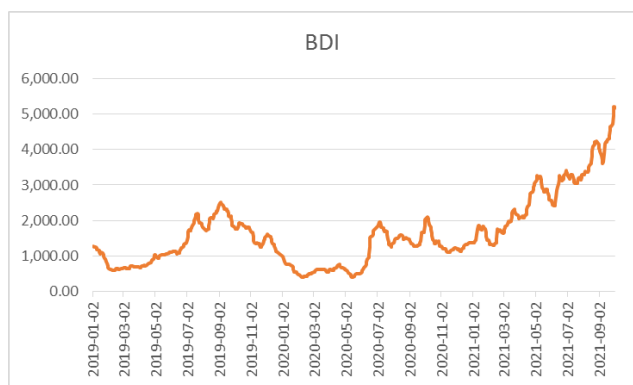


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

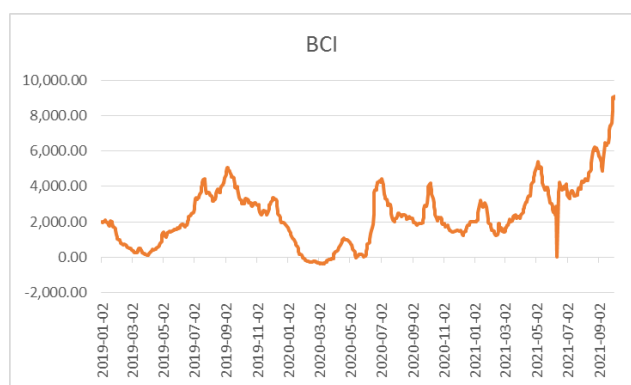
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



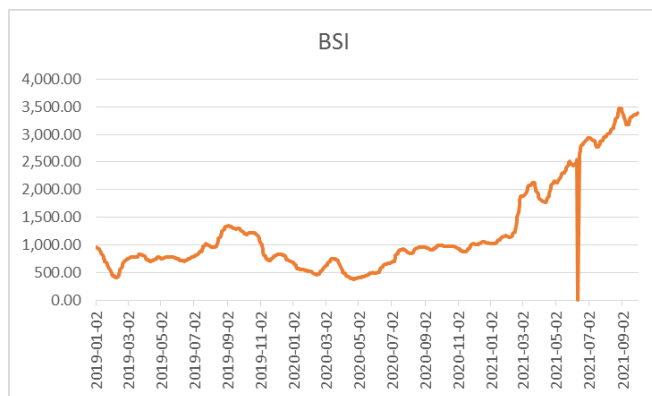
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



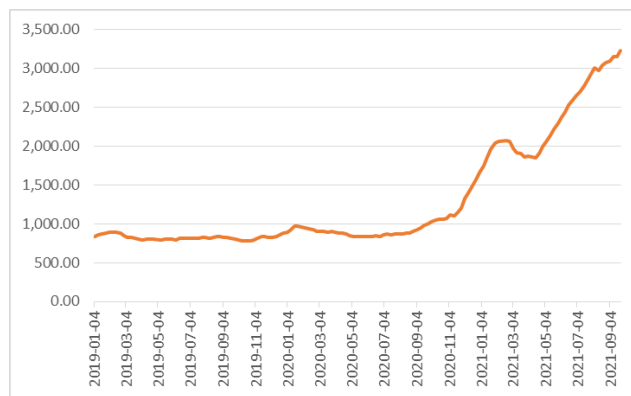
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



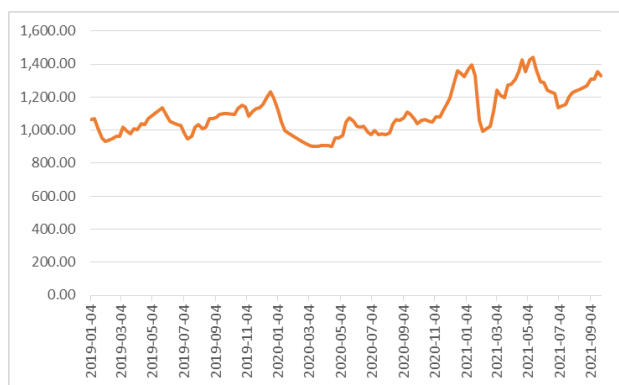
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

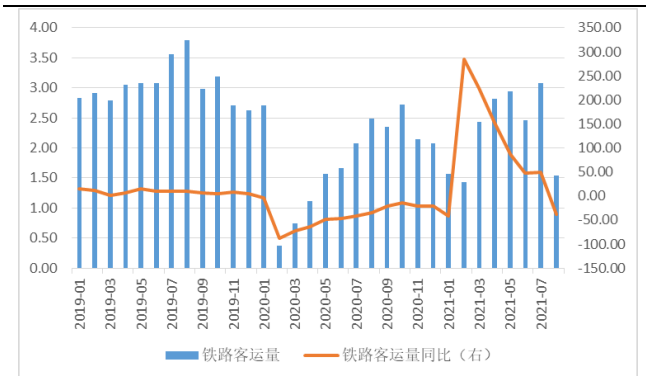
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 铁路运输

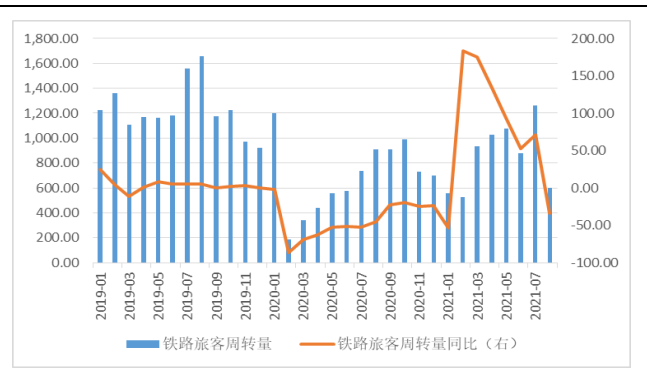
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



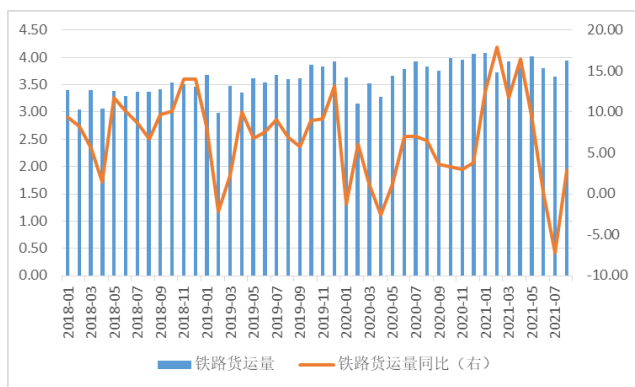
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）

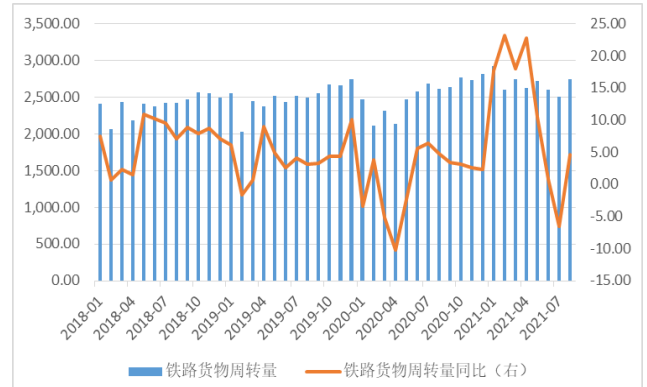


数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

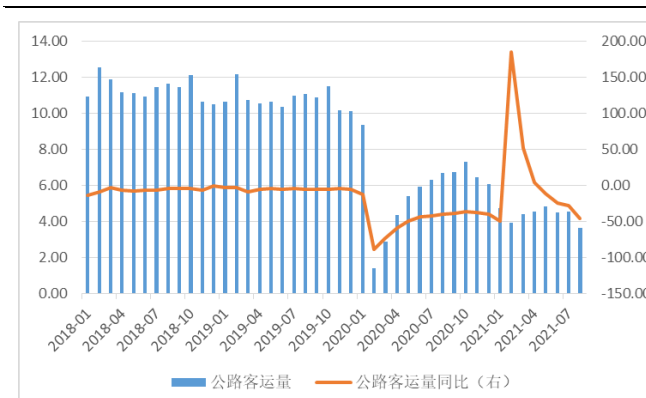
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

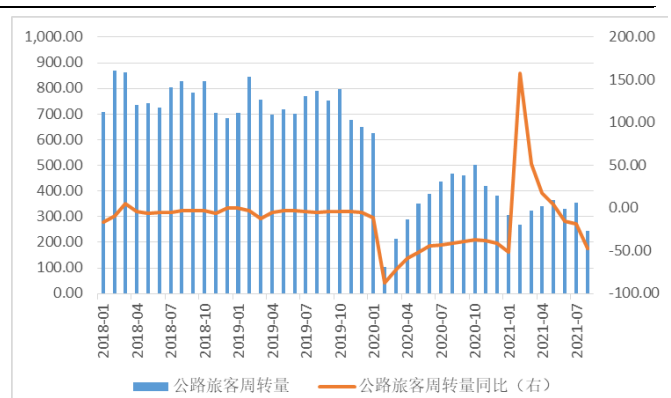
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



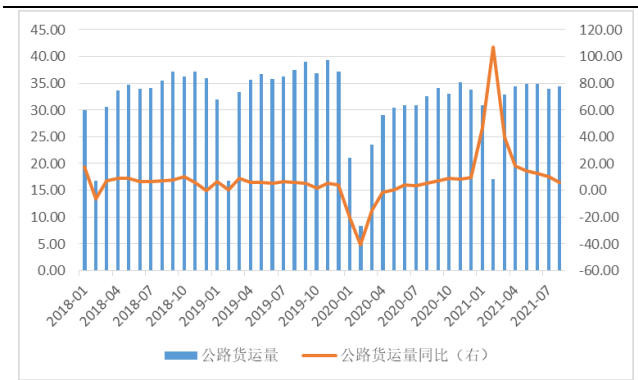
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



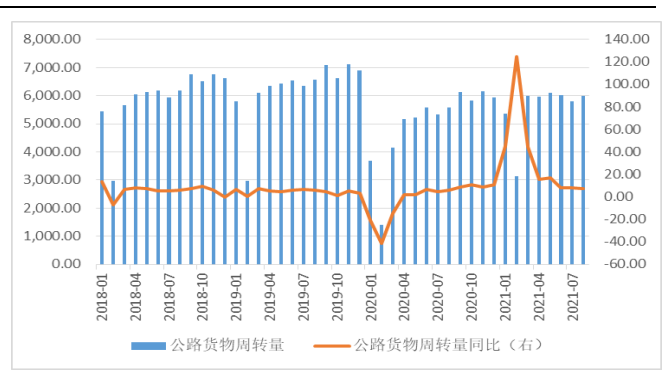
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

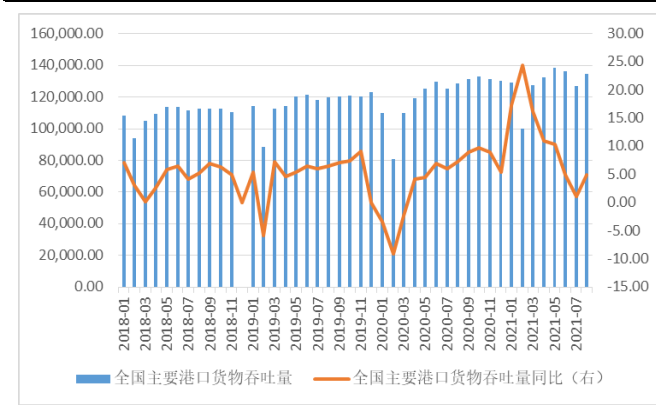
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

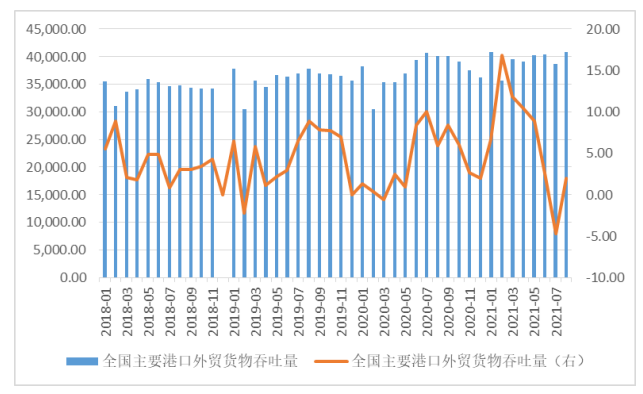
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



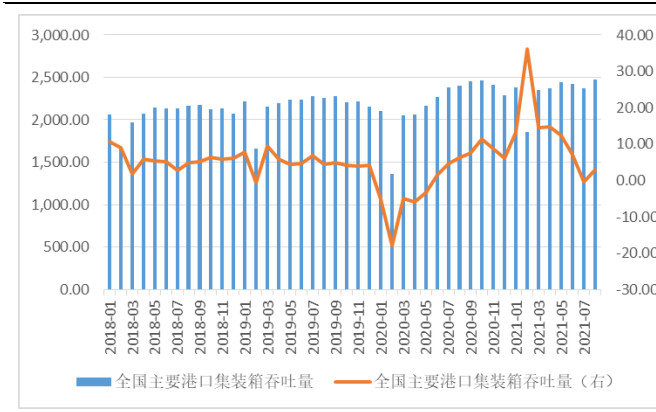
数据来源：wind，山西证券研究所

图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

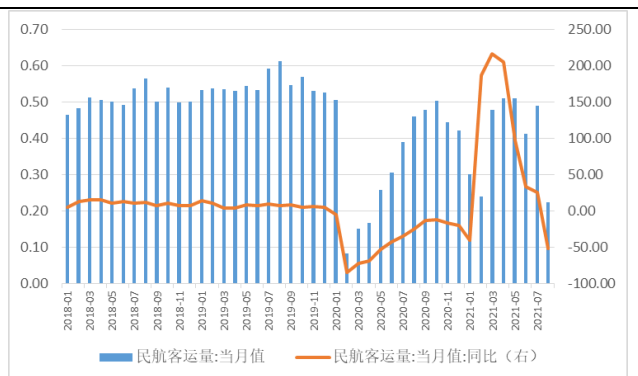
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

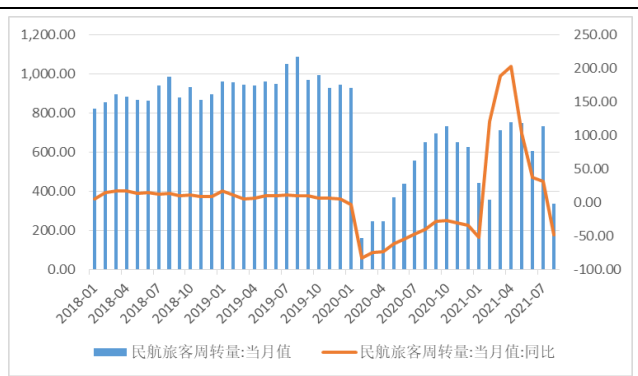
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



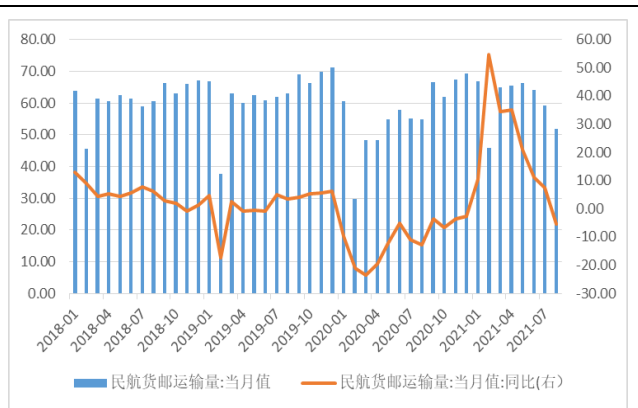
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



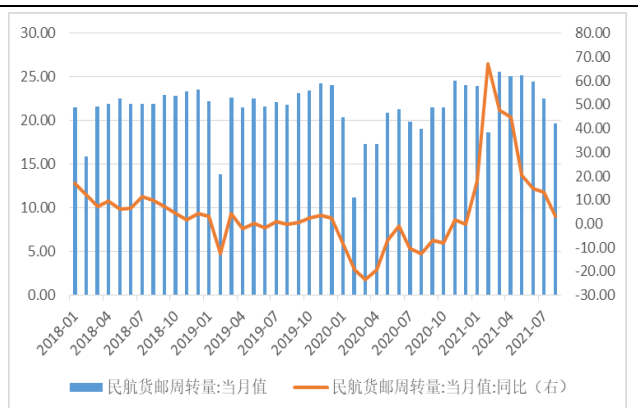
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

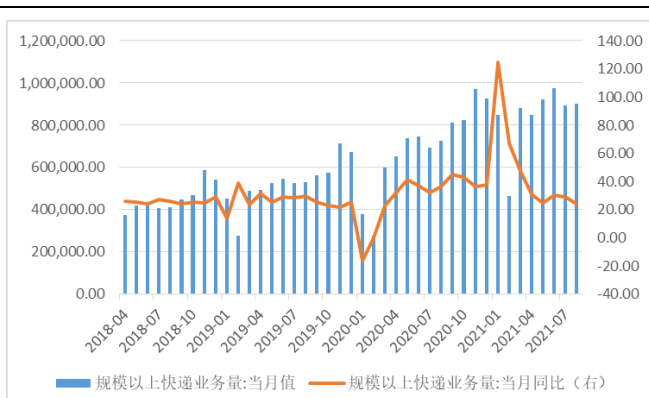
2.6 物流

图：中国快递发展指数



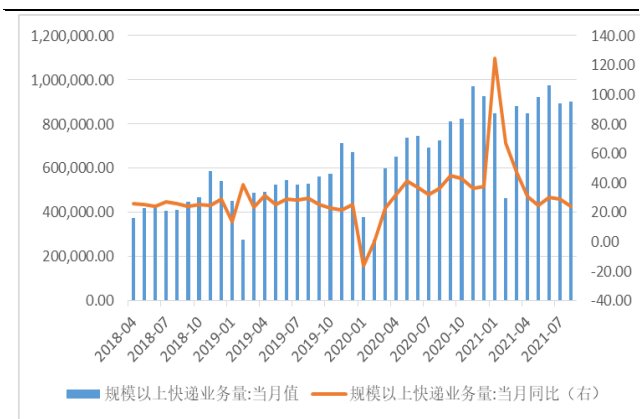
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



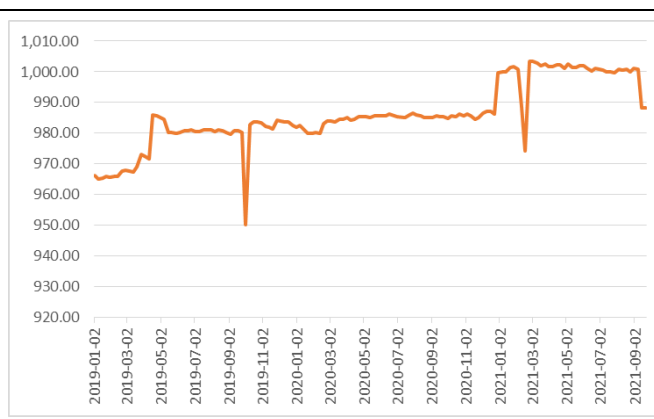
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务量（万件，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：公路物流运价指数



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻

➤ 三部门关于进一步推动农商互联助力乡村振兴的通知

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照《商务部等 17 部门关于加强县域商业体系建设促进农村消费的意见》《发展改革委等 30 部门关于继续大力实施消费帮扶巩固拓展脱贫攻坚成果的指导意见》有关要求，进一步做好“十四五”时期农商互联和农产品产销对接工作，促进农民收入和农村消费双提升，商务部办公厅、发展改革委办公厅、中华全国供销合作总社办公厅发布《关于进一步推动农商互联助力乡村振兴的通知》其中指出，一、强化监测分析和信息引导；二、加强农产品流通基础设施建设；三、提升农产品收储加工能力；四、畅通农产品物流运输通道；五、健全农产品流通企业产销衔接机制；六、防范化解脱贫地区农产品滞销风险；七、深化农村电商兴农助农频道帮扶；八、强化农产品市场公益功能保障；九、组织开展形式多样的产销对接活动；十、推广订单农业、产销一体等长期稳定对接模式；十一、切实做好应急保供工作；十二、坚持目标导向、强化组织保障。（信息来源：商务部网站）

➤ 京东物流产业创新中心落位昌发展天通科技园

近日，昌发展与京东物流达成合作，将于天通科技园共同打造京东物流产业创新中心（简称，创新中心）。据了解，该创新中心将深度整合昌发展产业链接能力及京东系服务能力，建立区域与京东生态资源的绿色通道，为园区企业提供多重增值服务。据了解，本次京东物流产业创新中心落位的天通科技园项目，是昌平区国资产业平台昌发展在天通苑区域建立的 20 万平米产业园区，主要定位在新消费、新文娱产业领域，面向新零售、互联网+医疗/文体/教育/旅游/客服端服务以及直播、短视频、在线视频的创新企业。创新中心建成后将以天通科技园项目为试点，并逐步将服务模式和范围拓展至昌发展园区各项目载体，提升园区数智化复合服务能力。此外，以昌发展为桥梁，创新中心也将为区域特色产业提供集“研发、设计、采购、生产加工、营销、销售、物流、金融、品牌”于一体的创新服务。同时建立昌平区与京东生态资源的绿色

通道，通过产业生态聚合、产业项目合作、丰富产业服务内容，建设特色化产业体系。（信息来源：北国网，TechWeb）

➤ 国内首条“航空+”西部陆海新通道货运班列发车

9月28日上午，首趟由成都（双流）空铁国际联运港始发的国际班列正式出发，列车满载着15柜跨境电商产品，将抵达2900公里以外的老挝万象。这也标志着由中铁八局电务公司参建的双流综合保税区铁路货场专用线顺利开通投用。成都双流综合保税区铁路货场专用线（即空铁国际联运港），项目占地194亩，总投资3.6亿元，规划集装箱作业能力10万标箱/年，整车作业能力达50万吨/年，年到发能力合计约300万吨。施工内容涵盖铁路通信信息、铁道信号、电力及牵引供电、接触网、房建、消防给排水、市政道路、站场机械设备、园林绿化等10多个专业施工。（信息来源：中国科技网）

➤ 铁路国庆黄金周运输全面启动，预计发送旅客1.27亿人次

从中国国家铁路集团有限公司获悉，铁路国庆黄金周运输启动，自9月28日至10月8日，为期11天，全国铁路预计发送旅客1.27亿人次，最高峰日10月1日预计发送旅客1500万人次。从铁路12306车票预售情况看，今年“十一”，节日期间“补偿式”探亲、旅游观光等客流交织，全国铁路客流预计与去年同期持平。（信息来源：央视新闻，环球网）

➤ 长江上游首个万吨级码头正式开港

9月29日上午，交通运输部批复的长江上游首个万吨级码头——重庆新生港正式开港运营，目前已签订了45份码头装卸合同。重庆新生港位于长江北岸香水溪至秀水溪江段，上距重庆主城陆路213公里，下距宜昌航道里程437公里，距忠县县城13公里，距G50沪渝高速公路忠县互通出口4.5公里，是交通运输部批复的长江上游首个万吨级码头，也是重庆打造长江上游航运中心的重要组成部分，辐射范围主要涉及四川东部、云南、贵州、鄂湘西部、陕甘南部。重庆新生港规划总投资50亿元，按照“前港中仓后园、铁公水联运”进行布置，拟建5000吨级泊位14个，设计年吞吐量2500万吨，水工结构兼顾万吨级。（信息来源：金十数据，新浪财经）

4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

公告日期	证券代码	公告标题
2021-10-01	600180.SH	瑞茂通:参股公司2021年半年度财务报表
2021-10-01	600180.SH	瑞茂通:关于公司对外提供担保的公告
2021-10-01	600115.SH	中国东航:独立董事关于公司对东方航空食品投资有限公司增资的事前审核及独立意见
2021-10-01	600115.SH	中国东航:关于对东方航空食品投资有限公司增资暨关联交易的公告
2021-10-01	600035.SH	楚天高速:关于投资设立项目公司开展合同能源管理项目的进展公告

2021-10-01	600561.SH	江西长运:关于公开挂牌转让子公司及参股子公司股权的进展公告
2021-10-01	603056.SH	德邦股份:关于控股股东减持股份计划的公告
2021-10-01	600153.SH	建发股份:关于为子公司建发物流提供担保的公告
2021-09-30	300240.SZ	飞力达:关于获得政府补助的公告
2021-09-30	000828.SZ	东莞控股:东莞控股关联交易管理制度
2021-09-30	600233.SH	圆通速递:关于特定股东向一致行动人内部转让股份暨减持股份结果的公告
2021-09-30	603535.SH	嘉诚国际:关于投资天运国际(海南)数智加工流通中心项目进展公告
2021-09-30	601000.SH	唐山港:关于转让集装箱泊位相关资产完成资产交割及津唐国际集装箱码头有限公司 60%股权完成工商变更登记的公告
2021-09-30	601000.SH	唐山港:关于收购控股股东唐山港口实业集团有限公司 110KV 变电站、铁路装卸场等资产完成资产交割的公告
2021-09-30	601000.SH	唐山港:关于转让控股子公司股权后形成对外提供财务资助暨关联交易的进展公告
2021-09-30	603648.SH	畅联股份:股东减持股份计划公告
2021-09-30	600798.SH	宁波海运:拟收购基金份额涉及的浙江浙能绿色能源股权投资基金合伙企业(有限合伙) 合伙人全部权益价值资产评估报告
2021-09-30	603032.SH	*ST 德新:关于 2021 年限制性股票激励计划授予登记完成的公告
2021-09-30	600798.SH	宁波海运:关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产减值测试审核报告
2021-09-30	600798.SH	宁波海运:中国国际金融股份有限公司关于宁波海运股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易之标的资产减值测试的核查意见
2021-09-30	600798.SH	宁波海运:关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产减值测试报告的公告
2021-09-30	600798.SH	宁波海运:关于收购之江新实业有限公司持有的浙江浙能绿色能源股权投资基金合伙企业(有限合伙) 基金份额的公告
2021-09-29	300350.SZ	华鹏飞:关于全资子公司以资产抵押为公司申请银行综合授信提供担保的进展公告
2021-09-29	300873.SZ	海晨股份:关于拟设立子公司并购置土地的提示性公告
2021-09-29	002320.SZ	海峡股份:海南海峡航运股份有限公司备考合并财务报表及审阅报告
2021-09-29	002320.SZ	海峡股份:2-1 海南海峡航运股份有限公司出资组建合资公司重大资产重组报告书
2021-09-29	300350.SZ	华鹏飞:关于公司为全资子公司向银行申请综合授信提供担保的公告
2021-09-29	300350.SZ	华鹏飞:关于全资子公司为公司向银行申请综合授信提供担保的公告
2021-09-29	000900.SZ	现代投资:关于持股 5%以上股东增持股份达到 1%的公告
2021-09-29	002352.SZ	顺丰控股:关于拟部分要约收购嘉里物流 51.8% 股权的进展公告
2021-09-29	600377.SH	宁沪高速:关于本公司转让参股公司部分股权的关联交易公告
2021-09-29	603713.SH	密尔克卫:关于全资子公司中标危化品运输服务项目的公告
2021-09-29	603066.SH	音飞储存:关于支付现金购买罗伯泰克自动化(苏州)有限公司 100% 股权的公告
2021-09-29	603648.SH	畅联股份:股东减持股份结果公告
2021-09-29	600561.SH	江西长运:关于公开挂牌转让子公司及参股子公司股权的进展暨关联交易公告

2021-09-28	002928.SZ	华夏航空:东兴证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目实施主体变更的核查意见
2021-09-28	600026.SH	中远海能:为全资子公司提供担保的公告
2021-09-28	600221.SH	*ST 海航:关于上市公司治理专项自查报告整改及重整进展的公告
2021-09-28	002468.SZ	申通快递:关于公司股东股权转让暨权益变动的进展公告
2021-09-28	002010.SZ	传化智联:关于控股子公司签署投资协议的公告
2021-09-28	002010.SZ	传化智联:关于子公司对外投资暨完成工商登记的公告
2021-09-28	603117.SH	万林物流:关于对全资子公司增资的公告

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

建议关注：

1.快递板块：一是线上消费潜力不断释放，下沉市场及新零售持续为行业提供增量，行业规模稳定高速增长，二是监管政策强化，行业价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递、韵达股份；

2.航空板块：虽然短期国内疫情反复对航空运输造成一定冲击，但长期民航客流量复苏态势确定性较强，随着疫苗接种进度持续推进，国际航线有望逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空；

3.公路板块：一是交通固定资产投资持续高速增长，路网不断完善，高速公路业绩颇具稳健性，二是货运规模已经基本恢复至疫情前水平，客运规模稳步修复，且疫苗接种进度持续推进，营业性客运量有望持续修复，建议关注区位优势显著的宁沪高速、主辅业并进且股息回报较高的招商公路和山东高速。

6.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 行业政策大幅调整；
- 3) 疫情蔓延超预期；
- 4) 汇率大幅波动。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。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。

——股票投资评级标准：

- 买入： 相对强于市场表现 20% 以上
- 增持： 相对强于市场表现 5~20%
- 中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

- 看好： 行业超越市场整体表现
- 中性： 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

