东海证券：交通运输行业周报

2020.09.14-2020.09.18

分析日期 2020 年 09 月 20 日

行业评级： 标配(40)

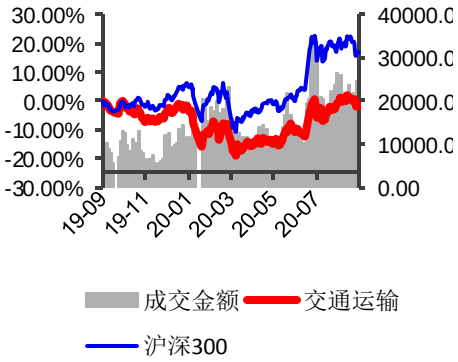
证券分析师：朱雨潇

执业证书编号：S0630519020001

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

行业走势图



◎投资要点：

- **本周交通运输板块二级市场表现：**本周沪深 300 环比上涨 2.37%；交通运输板块整体环比上涨 2.23%，涨幅在 28 个行业中排第 19。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 2.59%、3.29%、5.52%，2.38%，0.88%，1.01%，0.47%，1.58%。
- **个股方面（申万）：**本周 126 只交运股票中：上涨的个股为 91 支（占比 72.22%），下跌的个股 32 支（占比 25.40%），2 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为华贸物流（22.54%）、嘉诚国际（14.79%）、申通快递（13.31%）、盐田港（11.51%）和海晨股份（9.58%）；跌幅居前的个股为*ST 安通（-8.96%）、湖南投资（-3.85%）、保税科技（-3.46%）、山东高速（-2.99%）和锦投 B 股（-2.50%）。
- **行业重要数据点评：**本周,波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 2.29%，报收 1296 点。好望角型运价指数环比上涨 3.32%至 1900 点，巴拿马型船运价指数环比上涨 0.15%至 1315 点。BDI 指数止跌上涨，本周所有船型运价指数均有所回暖，疫情仍在继续，九月是航运传统旺季，数据逐渐显现需求上升趋势。本周，国际油价大幅回升。虽然前期国际需求疲软叠加市场对夏季结束后的悲观预期，国际油价下跌后终于企稳回升，然而油运市场反应略微后置，指数仍在下行，预期未来有上涨动能。原油运输指数环比下跌 3.92%，成品油运输指数环比下跌 10.28%。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 10.13%、布伦特原油周涨幅为 8.89%、汇率本周环比下滑 1.17%至 6.7591。上半年疫情一直压制航空需求，板块估值在低位震荡。8 月国内航空客运已恢复去年的八成以上，国际航空运量仍在低位，未来十一假期有望进一步带动国内航线。
- **上市公司重大公告：**2020 年 8 月经营数据，申通快递收购转运中心中转业务资产组，华贸物流、白云机场发布定增预案等
- **行业新闻动态：**民航局放宽航线航班准入；上海至美国港口运费大涨。
- **投资要点：**建议关注航空、物流板块：由于疫情控制得当，中国第二季度经济增长由负转正，带动内地航空需求持续改善。目前全球油价下跌，人民币汇率上浮，减轻航空成本。民航局放宽航线航班准入标准叠加“十一”国内游的预期，板块有望迎来进一步估值修复。此外，9 月 10 月为传统运输旺季，需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及高端快递龙头。
- **风险因素：**1、需求疲软，疫情影响全球运输需求 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌。

正文目录

1. 投资要点 3
2. 二级市场表现 3
3. 行业数据跟踪 5
4. 上市公司公告 6
5. 行业新闻动态 9
6. 风险因素 11

图表目录

[table_volume] 3
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/09-至今) 3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今) 3
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2019/09-至今) 4
图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%） 4
图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况（%） 5
图 6 交通运输行业数据跟踪 6

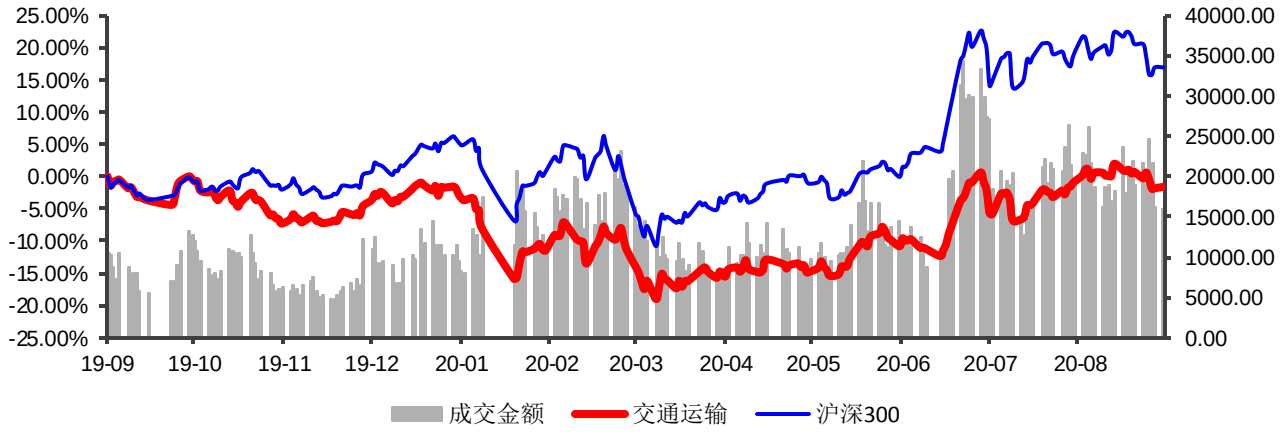
1.投资要点

建议关注航空、物流板块：由于疫情控制得当，中国第二季度经济增长由负转正，带动内地航空需求持续改善。目前全球油价下跌，人民币汇率上浮，减轻航空成本。民航局放宽航线航班准入标准叠加“十一”国内游的预期，板块有望迎来进一步估值修复。此外，9 月 10 月为传统运输旺季，需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及高端快递龙头。

2.二级市场表现

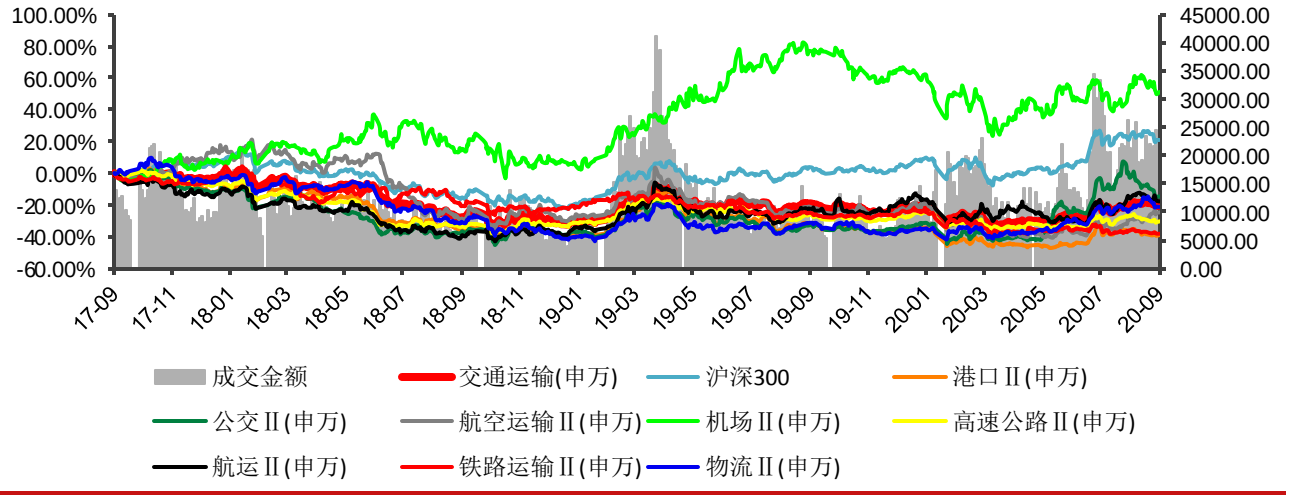
本周沪深 300 环比上涨 2.37%；交通运输板块整体环比上涨 2.23%，涨幅在 28 个行业中排第 19。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 2.59%、3.29%、5.52%，2.38%，0.88%，1.01%，0.47%，1.58%。

图 1　指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/09-至今)



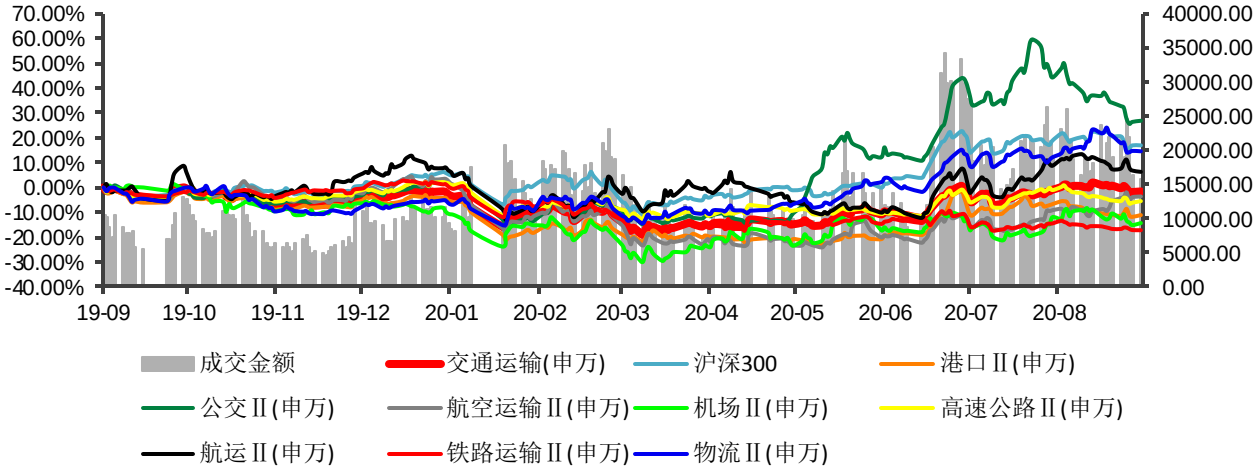
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



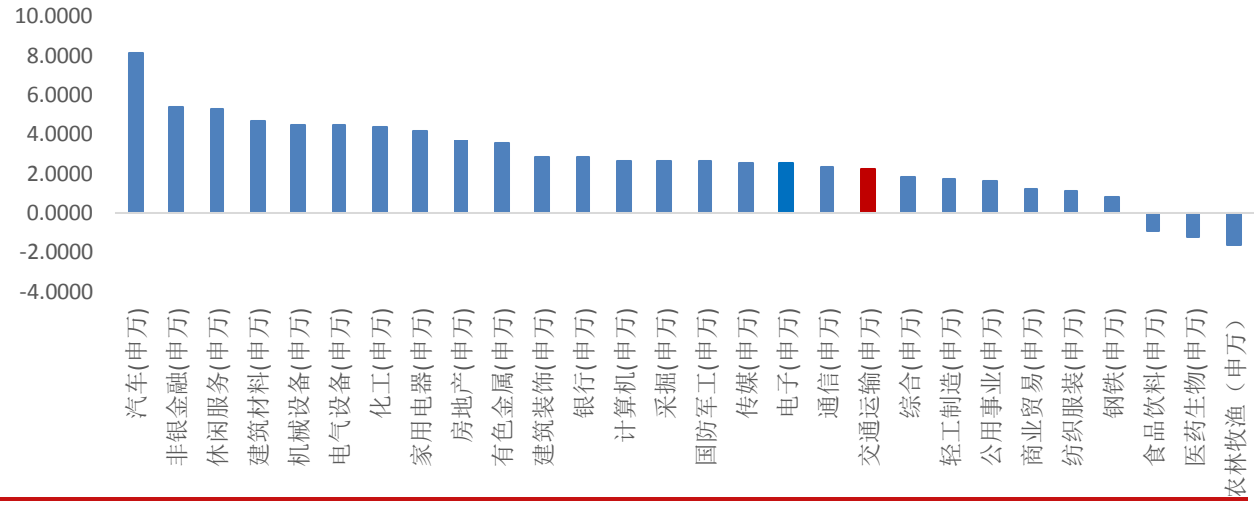
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2019/09-至今)



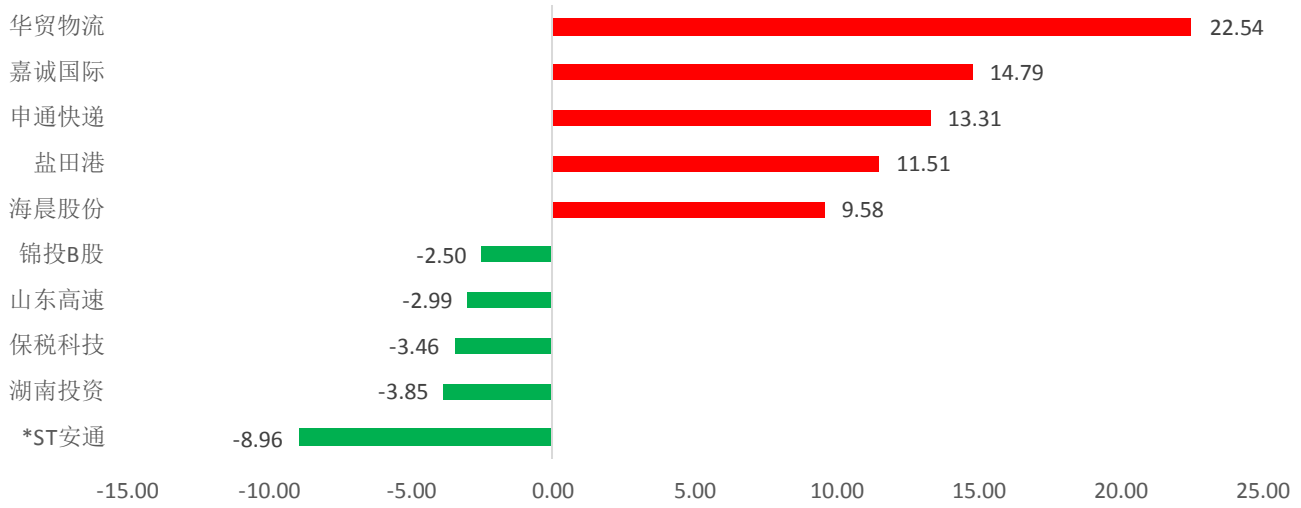
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

（若不足 10 家则说明下跌或上涨个股不足 5 家）

个股方面（申万），本周 126 只交运股票中：上涨的个股为 91 支（占比 72.22%），下跌的个股 32 支（占比 25.40%），2 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为华贸物流（22.54%）、嘉诚国际（14.79%）、申通快递（13.31%）、盐田港（11.51%）和海晨股份(9.58%)；跌幅居前的个股为*ST 安通(-8.96%)、湖南投资(-3.85%)、保税科技(-3.46%)、山东高速（-2.99%）和锦投 B 股（-2.50%）。

3.行业数据跟踪

本周,波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 2.29%，报收 1296 点。好望角型运价指数环比上涨 3.32%至 1900 点，巴拿马型船运价指数环比上涨 0.15%至 1315 点。BDI 指数止跌上涨，本周所有船型运价指数均有所回暖，疫情仍在继续，九月是航运传统旺季，数据逐渐显现需求上升趋势。本周，国际油价大幅回升。虽然前期国际需求疲软叠加市场对夏季结束后的悲观预期，国际油价下跌后终于企稳回升，然而油运市场反应略微后置，指数仍在下行，预期未来有上涨动能。原油运输指数环比下跌 3.92%，成品油运输指数环比下跌 10.28%。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 10.13%、布伦特原油周涨幅为 8.89%、汇率本周环比下滑 1.17%至 6.7591。上半年疫情一直压制航空需求，板块估值在低位震荡。8 月国内航空客运已恢复去年的八成以上，国际航空运量仍在低位，未来十一假期有望进一步带动国内航线。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/09/11-2020/09/18	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,296.00	2.29%
好望角型运费指数 BCI	1,900.00	3.32%
巴拿马型运费指数 BPI	1,315.00	0.15%
油运市场	**2020/09/11-2020/09/18**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	441	-3.92%
成品油运输指数 BCTI	419	-10.28%
集运市场	**2020/09/11-2020/09/18**	涨跌幅
CCFI：综合指数	985.44	3.79%
SCFI：综合指数	1,409.57	4.02%
油价指标	**2020/09/11-2020/09/18**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	41.15	11.73%
WTI 原油（美元/桶）	41.11	10.13%
布伦特原油（美元/桶）	42.76	8.89%
汇率指标	**2020/09/11-2020/09/18**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.7591	-1.17%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年 8 月生产经营数据：

【大秦铁路（601006）】2020 年 8 月大秦线生产经营数据

2020 年 8 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3465 万吨，同比增长 1.4%。日均运量 111.8 万吨。大秦线日均开行重车 75.4 列，其中：日均开行 2 万吨列车 54.4 列。2020 年 1-8 月，大秦线累计完成货物运输量 26131 万吨，同比减少 9.8%。

【赣粤高速（600269）】2020 年 8 月赣粤高速车辆通行服务收入数据

2020 年 8 月，公司车辆通行服务收入 358,745,741.51 元，与去年同期相比增长 29.84%。

【吉祥航空（603885）】2020 年 8 月吉祥航空主要运营数据

2020 年 8 月，公司客运运力投入同比下降 6.65%，旅客周转量同比下降 17.65%。平均客座率为 78.65%，同比下降 11.78 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 5.64%，货邮运载率为 13.13%。8 月复航南京往返大阪航线。

【招商港口（001872）】2020 年 8 月业务量数据

2020 年 8 月，散杂货吞吐量 3749.6 万吨，同比下降 7.39%，集装箱吞吐量 1098.60 万标准箱，同比增加 13.71%。

【中国国航（601111）】2020 年 8 月主要运营数据
2020 年 8 月，公司客运运力投入同比下降了 41.35%，旅客周转量同比下降 49.4%。平均客座率为 72.90%，同比下降 13.83 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 10.89%，货邮运载率为 38.2%。8 月共引进 2 架 A320NEO 飞机，退出 1 架 A319 飞机。

【东方航空（600115）】2020 年 8 月运营数据
2020 年 8 月，公司客运运力投入同比下降 34.73%，旅客周转量同比下降 43.95%。平均客座率为 73.32%，同比下降 14.07 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 19.79%，货邮运载率为 26.99%。8 月退租 2 架 B737-800 飞机。

【厦门空港（600897）】2020 年 8 月运输生产情况简报
2020 年 8 月，公司旅客吞吐量为 177.14 万人次，同比下降了 28.39%，货邮吞吐量为 2.13 万吨，同比下降了 21.11%。

【上海机场（600009）】2020 年 8 月运输生产情况
2020 年 8 月，公司旅客吞吐量为 339.68 万人次，同比下降 49.37%，货邮吞吐量为 29.92 万吨，同比上升 0.5%。

【海航控股（600221）】2020 年 8 月主要运营数据
2020 年 8 月，公司客运运力投入同比下降 52.88%，旅客周转量同比下降 58.22%。平均客座率为 77.17%，同比下降 11.34 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 58.85%，货邮运载率为 24.49%。8 月无飞机变动。

【圆通速递（600233）】2020 年 8 月快递服务业务经营数据
2020 年 8 月，公司完成快递业务营业收入 22.83 亿元，同比增长 9.48%；快递业务量 10.84 亿票，同比增长 41.39%；单票收入 2.11 元/票，同比下降 22.57%。

【顺丰控股（002352）】2020 年 8 月快递服务业务经营数据
2020 年 8 月，公司完成快递业务营业收入 111.58 亿元，同比增长 28.49%；快递业务量 6.52 亿票，同比增长 62.59%；单票收入 17.11 元/票，同比下降 20.97%。同期，供应链业务收入 6.18 亿元，同比增长 24.85%。

【韵达股份（002120）】2020 年 8 月快递服务业务经营数据
2020 年 8 月，公司完成快递业务营业收入 27.12 亿元，同比增长 1.69%；快递业务量 12.82 亿票，同比增长 53.90%；单票收入 2.12 元/票，同比下降 33.75%。

【申通快递（002468）】2020 年 8 月快递服务业务经营数据
2020 年 8 月，公司完成快递业务营业收入 16.61 亿元，同比下降 10.95%；快递业务量 7.88 亿票，同比增长 16.74%；单票收入 2.11 元/票，同比下降 23.55%。

2020 年半年报：

【*ST 九有（600462）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 0.73 亿元，同比下降 54.31%；归属于上市公司股东的净利润-0.19 亿元。

【秦港股份（601326）】H 股 2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 29.95 亿元，同比下降 11.66%；归属于上市公司股东的净利润 5.76 亿元。

【青岛港（601298）】H 股 2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 60.72 亿元，同比下降 1.2%；归属于上市公司股东的净利润 6.68 亿元。

重要公告：

【申通快递（002468）】收购转运中心中转业务资产组
全资子公司申通快递有限公司拟以人民币 8,245.03 万元收购西安融亦申通快递有限公司拥有的中转业务资产组。

【南方航空（600029）】全资子公司拟挂牌引资
全资子公司南方航空货运物流（广州）有限公司拟开展混合所有制改革，在上海联合产权交易所进行公开挂牌，通过增资扩股方式公开征集 1-15 名战略投资者，释放股权比例不超过 49.5%（含员工持股）。

【天顺股份（002800）】终止引入战略投资者
鉴于资本市场环境发生变化，经公司与宝地投资协商一致，公司拟与宝地投资签署《战略合作协议之终止协议》、《非公开发行股份认购协议之终止协议》，协议自签署之日起立即生效。。

【华贸物流（603128）】2020 年度非公开发行股票预案
公司拟向蒸泰投资和山东国投非公开发行股票数量不超过 170,940,169 股，募集约 6 亿元资金，用以补充流动资金，引入战略投资者。

【四川成渝（601107）】收到取消高速公路省界收费站工程补助资金
公司于 2020 年 9 月 7 日收到省交投拨付的取消高速公路省界收费站工程补助资金人民币 132,783,000 元。

【澳洋顺昌（002245）】股东协议转让股份完成过户登记暨公司控制权变更
绿伟有限公司以协议转让的方式受让澳洋集团有限公司所持公司 5.00%股份，属于其对公司进行战略投资，同时亦构成《上市公司收购管理办法》规定的管理层收购事项。

【招商公路（001965）】公开发行 2020 年可续期公司债券（第一期）
2020 年 7 月 15 日完成“20 招路 D1”发行，发行金额为 12 亿元，债券期限为 0.41 年期。本次债券的第二期（“20 招路 Y1”），发行金额不超过 20 亿元（含 20 亿元），债券期限为 2+N 年期。

【*ST 长投（600119）】关于股份锁定的承诺
长江联合集团认购长江投资股份自本次长江投资非公开发行结束之日起 36 个月内不得转让，持有的长江投资股份自收购完成后起 18 个月内不得转让。

【湖南投资（000548）】2020 年度第五次董事会会议决议公告
会议审议通过了《关于全资子公司为购房客户银行按揭贷款提供阶段性连带责任担保的议案》、《关于公司向银行申请综合授信的议案》、《关于全资子公司以自有资产抵押向银行申请授信的议案》。

【江西长运（600561）】关于向南昌市政借款的关联交易
拟与南昌市政签订短期借款合同，公司向南昌市政继续申请金额为人民币 8 亿元的借款额度，期限 1 年，借款利率按南昌市政实际融资成本执行。至本次关联交易为止，过去 12 个月内公司与同一关联人进行的交易以及与不同关联人进行的交易类别相关的交易的累计次数为 2 次，金额为 80,000 万元。

【大众交通（600611）】关于对外投资的关联交易
公司将受让大众公用参股的天津民朴厚德股权投资基金合伙企业（有限合伙）中尚未出资的人民币 40,000 万元中的 15,000 万元的认缴出资份额及其相应的权利义务，并签署《天津民朴厚德股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【龙江交通（601188）】关于持股 5%以上股东之一致行动人进行股票质押式回购交易
公司持股 5%以上股东之一致行动人穗甬控股持有本公司无限售流通股 14,800,048 股，占公司总股本的 1.12%。本次质押后，穗甬控股累计质押 1,480 万股，占公司总股本的 1.12%。

【物产中大（600704）】控股子公司发起设立山东海洋生物医药基金
基金总规模 1.5 亿元，其中物产中大控股子公司宏诚投资作为基金的普通合伙人出资 150 万元，占 1%的基金份额；宏腾医药作为有限合伙人出资 3850 万元，占 25.67%的基金份额。

【北部港湾（000582）】控股子公司广西北部湾国际集装箱码头有限公司增资暨关联交易
钦州码头、中海码头、成都交投、重庆物流分别以股权出资和/或现金出资形式认购全部北集司新增注册资本，合计 165,002.23 万元，涉及关联交易金额为 60,569.57 万元。

【澳洋顺昌（002245）】关于 5%以上股东签署《股份转让协议》
澳洋集团于 2020 年 9 月 14 日签署了《股份转让协议》，拟将其所持有的公司 49,065,760 股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给潘小兰。

【*ST 安通（600179）】关于安盛船务资产的拍卖公告
本次拍卖标的物为安盛船务所持有的广西长荣海运有限公司 100%股权。根据重整程序中资产评估机构出具的评估报告，前述股权的评估值为 150,951,881.46 元。起拍价：84,533,053.62 元，保证金为 800.00 万元，增价幅度为 100.00 万元及其整数倍。

【新宁物流（300013）】关于公司股东股份新增轮候冻结
公司股东南通锦融投资中心（有限合伙）、广州程功信息科技有限公司、王雅军先生及其一致行动人曾卓先生合计被司法冻结及轮候冻结股份数 46,929,703 股，占其所持公司股份总数的 100%，占公司总股本的 10.51%。

【宁波海运（600798）】关于调整公司董事会战略委员会组成人员
增补秦俊宁先生为公司第八届董事会董事，且增选其为副董事长。

【海气集团（603069）】海气集团股东集中竞价减持股份
海南高速通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 1,829,400 股，本次减持计划减持数量过半，减持价格区间为 26.00-37.39,元，减持计划尚未实施完毕。

【楚天高速（600035）】关于回购并注销业绩补偿股份
本次回购注销应补偿股份数为 82,811,420 股，占回购注销前公司总股本的 4.89%。应补偿股份由公司以总价人民币 1.00 元回购并注销。

【白云机场（600004）】关于非公开发行 A 股股票
本次非公开发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元，发行对象为公司控股股东机场集团，数量不超过 293,577,981 股（含本数），拟募集资金总额不超过 320,000 万元（含本数），扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

【五洲交通（600368）】关于预挂牌转让全资子公司 100%股权
预挂牌转让全资子公司五洲房地产公司 100%的股权，并由受让方承接五洲房地产公司所欠五洲交通的债务。

【海峡股份（002320）】关于新海港一期重组配套募集资金项目结项
公司非公开发行募集配套资金计划用于支付新海轮渡增资。截至 2020 年 6 月 30 日，募集资金专户余额为人民币 1,425.01 万元。

【长久物流（603569）】关于控股股东部分股份质押及解除质押
公司控股股东长久集团持有公司股份 429,454,533 股，占公司总股本的 76.65%；累计质押公司股份 183,480,522 股，占其所持公司股份的 42.72%，占公司总股本的 32.75%。

【*ST 飞马（002210）】关于公司重整暨公司股票被继续实施退市风险警示
公司于 2020 年 9 月 17 日收到深圳中院送达的《民事裁定书》，裁定受理申请人桂银银行对公司的重整申请。

【宏川智慧（002930）】关于并购合伙企业对外投资意向
公司参与设立的金联川与公司控股股东宏川集团于近日签署了《关于成都投资事项的意向协议》，就在成都新材料产业功能区建设危化品仓储综合服务项目、危运车辆汽车港项目达成合作意向。项目总计占地约 400 亩，预计投资约 13 亿元。

【宜昌交运（002627）】关于与同程旅游签订战略合作框架协议
为促进协议双方可持续发展，在交通、旅游以及相关领域开展全面战略合作，2020 年 9 月 17 日，公司与同程旅行共同签署了《战略合作框架协议》。

【山西路桥（000755）】关于子公司因公开招标形成关联交易
全资子公司榆和公司招标“高速公路 K503+868-K573+692 段路面面层修复、路面微表处、桥面微表处工程”，确定山西路桥第六工程有限公司为上述招标项目的中标人，中标价格 1474.3786 万元。

5.行业新闻动态

【航空】民航局放宽航线航班准入。9 月 15 日，民航局下发《关于 2020/21 年冬春航季国内航线航班评审相关工作的通知》，调整放宽了部分国内航线航班准入政策。主要有两方面措施：一是放开核准航段每周最大航班量限制；二是放宽涉及“北上广”三大机场支线航线准入限制，调整后，32 个机场至“北上广”航线，将不受通航点数量的准入门槛限制。为了优化资源配置、维护良好有序的市场竞争环境，《评审规则》对核准航线的准入

设置了一些考核条件，同时设置了每条核准航线每周可执行的最大航班量，航空公司可对尚未使用的剩余航班量提出申请。（来源：民航资源网）

【航空】民航局：国际航线旅客运输规模仍处低位。9 月 15 日，中国民航局举行例行新闻发布会，介绍民航 8 月份安全生产运行情况。民航局发展计划司巡视员张清表示，目前中国民航正呈现出稳健的恢复发展态势,8月全行业完成运输总周转量75.4亿吨公里，恢复至去年同期的65.4%，国际航线旅客运输规模持续处于低位。张清介绍，8 月全行业完成运输总周转量 75.4 亿吨公里，恢复至去年同期的 65.4%，同比增速较 2 月提高 39.3 个百分点，客运方面，本月共完成旅客运输量 4553.9 万人次，接近去年同期四分之三，同比增速较 2 月提高了 58.9 个百分点。（来源：民航资源网）

【航运】上海至美国港口运费大涨。近期，美国航线集装箱海运价格持续暴涨受到关注。上海至美国西岸基本港的集装箱运费达到 8 年来的最高水平，较今年年初翻了一番。九月份正是太平洋海运航线的运输旺季，众多港口集装箱吞吐量创出单月历史新高。在此背景下，美国航线集装箱海运价格暴涨至近 8 年来高点。根据上海航运交易所数据，截至 9 月 11 日，美国西岸航线上海出口集装箱运价指数报 3813 美元，与一周前的运价相比，每条柜又涨了 55 美元，而相比年初已经翻了一番；美国东岸航线运价指数为 4534 美元，与年初相比涨幅约 77%。不少货运代理公司反映，目前美国航线运价高，订舱难，主要是因为船公司运力难以满足突然增长的航运需求。（来源：央视新闻）

6.风险因素

风险因素：1、需求疲软，国际贸易摩擦升级 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌

分析师简介：

朱雨潇，2016年9月加入东海证券，主要研究方向为交通运输、钢铁。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089