# 交通运输

## 行业周报 （20200824-20200830）

维持评级

**报告原因：定期报告**

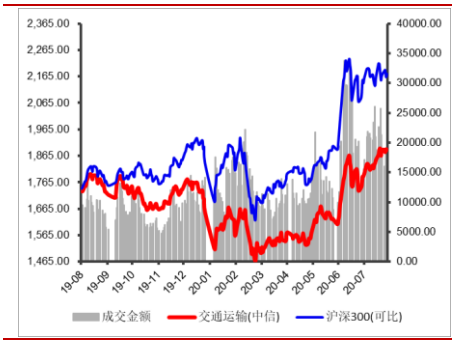
**7 月我国客运恢复六成，三大航上半年均亏损**

**中性**

**2020 年 8 月 30 日**

**行业研究/定期报告**

交通运输行业近一年市场表现




**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

## 投资要点

- **行业：**本周（20200824-20200828），沪深 300 上涨 2.66%，创业板上涨 4.71%，交通运输行业上涨 2.54%，中信一级 30 个行业中排名第 6 位，9 个子行业（中信三级）中 3 个板块实现正收益，6 个板块收跌，其中，快递板块以 15.00%的涨幅领涨，公交板块以 3.87%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 43 只个股实现正收益，76 只个股收跌。其中，嘉诚国际以 24.80%的涨幅领涨，盐田港以 16.12%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 8 月 28 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 37.43，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.65，较上周有所上升。

## 行业要闻

- 国际航协：预计未来 12 个月行业盈利前景仍疲软；
- 顺丰控股：上半年营收和扣除非经常性损益的净利润均增逾四成；
- 91 个航班从首都机场转至大兴机场；
- 交通运输部：7 月我国货运量保持增长，客运恢复至六成。

## 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

- 短期建议重点关注业务增长可期的快递板块。一方面，电商件为快递业务提供主要增量，网购持续高增长，叠加疫情催生购物需求由线下向线上转移，有望进一步提升电商件的增量空间，同时，我国快递行业具有明显的区域性特征，市场下沉叠加渠道下沉，有望进一步加速快递需求释放，进而带动快递行业维持高景气度；另一方面，行业竞争加剧，价格战愈演愈烈，市场份额持续向头部企业集中。建议关注具有成本优势和网点管控能力较强的韵达股份和业务量持续增长的快递龙头顺丰控股。

## 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；汇率大幅波动。

# 目录

**1.行情回顾 ..... 4**

1.1 行业整体表现 ..... 4

1.2 细分行业市场表现 ..... 4

1.3 个股表现 ..... 5

1.4 行业估值情况 ..... 6

**2.关键指标跟踪 ..... 7**

2.1 水上运输 ..... 7

2.2 铁路运输 ..... 8

2.3 公路运输 ..... 8

2.4 港口吞吐量 ..... 9

2.5 航空 ..... 10

2.6 物流 ..... 10

**3.行业要闻 ..... 11**

**4.上市公司重要公告 ..... 12**

**5.投资建议 ..... 14**

**6.风险提示 ..... 14**

# 图表目录

**图：行业周涨跌幅（%） ..... 4**

**图：子行业涨跌幅情况（%） ..... 4**

**图：交通运输行业 PE(TTM)变化 ..... 6**

**图：部分细分行业 PE(TTM)变化 ..... 6**

**图：波罗的海干散货指数（BDI）情况 ..... 7**

**图：好望角型运费指数(BCI)情况 ..... 7**

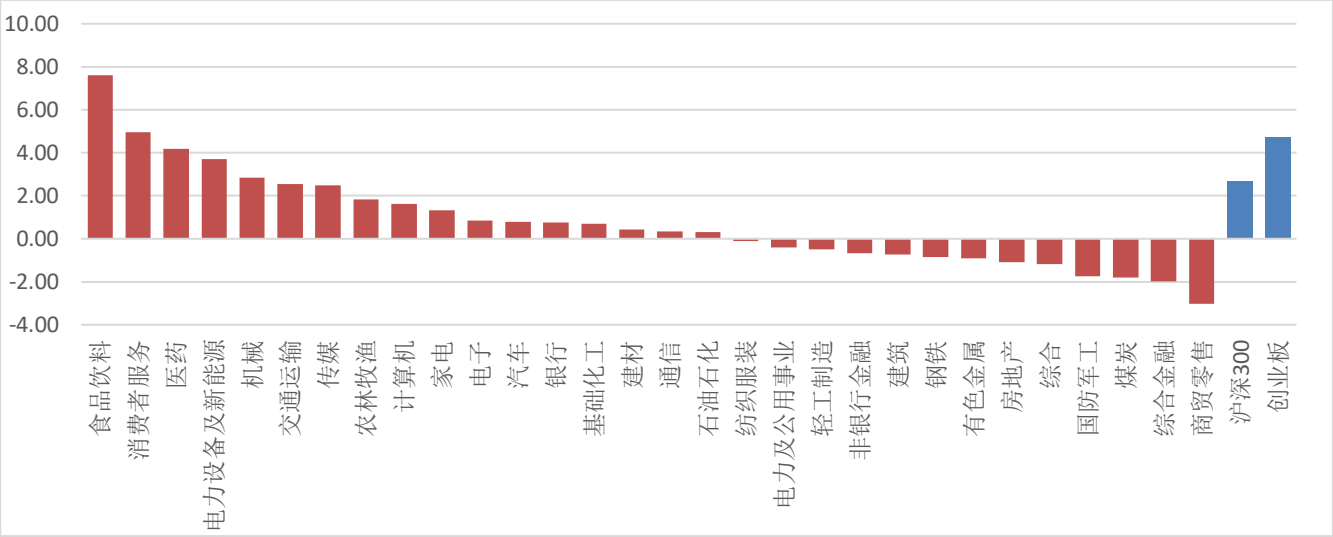
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 ..... 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 ..... 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） ..... 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） ..... 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） ..... 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） ..... 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） ..... 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） ..... 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） ..... 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） ..... 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） ..... 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） ..... 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） ..... 10
图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%） ..... 10
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%） ..... 10
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%） ..... 10
图：中国快递发展指数 ..... 10
图：规模以上快递业务收入（亿元，%） ..... 10
图：规模以上快递业务量（万件，%） ..... 11
图：公路物流运价指数 ..... 11
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%） ..... 5
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股 ..... 5
表：过去一周上市公司重要公告 ..... 12

# 1.行情回顾

## 1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 上涨 2.66%，创业板上涨 4.71%，中信一级 30 个行业涨跌分化，其中，食品饮料板块以 7.60%的涨幅领涨，商贸零售板块以 3.01%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 2.54%，排名第 6 位。

图：行业周涨跌幅（%）

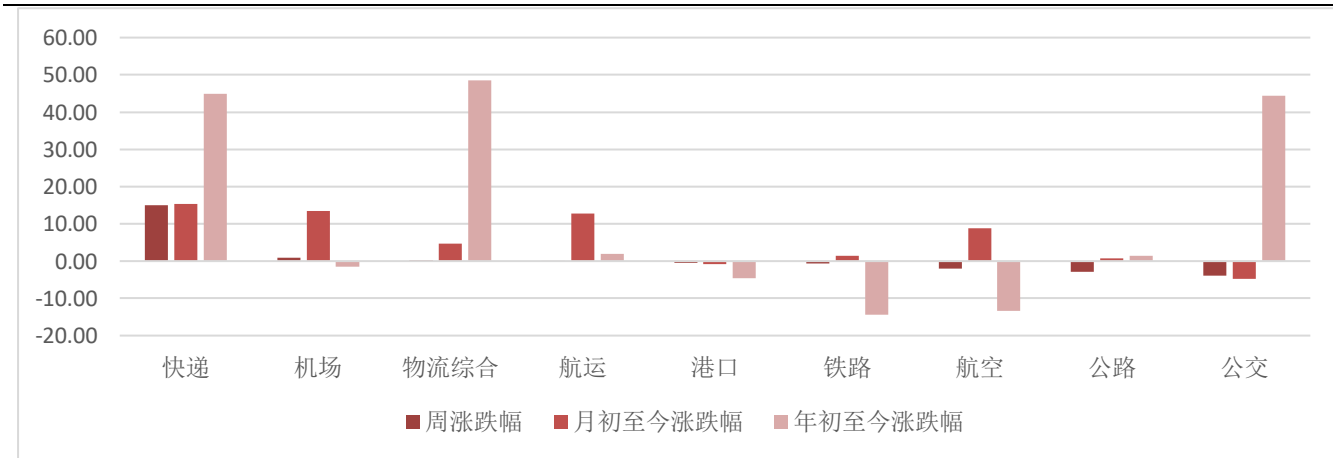



数据来源：wind，山西证券研究所

## 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 3 个板块实现正收益，6 个板块收跌，其中，快递板块以 15.00%的涨幅领涨，公交板块以 3.87%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 43 只个股实现正收益，76 只个股收跌。其中，嘉诚国际以 24.80%的涨幅领涨，盐田港以 16.12%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 |
| 嘉诚国际 | 603535.SH | 24.80 | 盐田港 | 000088.SZ | -16.12 |
| 顺丰控股 | 002352.SZ | 22.30 | 海汽集团 | 603069.SH | -13.19 |
| *ST 飞马 | 002210.SZ | 17.22 | 宜昌交运 | 002627.SZ | -11.05 |
| 渤海轮渡 | 603167.SH | 9.47 | 龙江交通 | 601188.SH | -7.99 |
| 飞力达 | 300240.SZ | 8.81 | 南京港 | 002040.SZ | -7.98 |
| 唐山港 | 601000.SH | 8.80 | 西部创业 | 000557.SZ | -7.65 |
| 澳洋顺昌 | 002245.SZ | 7.39 | 德新交运 | 603032.SH | -7.48 |
| 宏川智慧 | 002930.SZ | 6.68 | 怡亚通 | 002183.SZ | -6.14 |
| 德邦股份 | 603056.SH | 6.63 | 音飞储存 | 603066.SH | -5.95 |
| 嘉友国际 | 603871.SH | 6.16 | 北部湾港 | 000582.SZ | -5.93 |

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 | 600350.SH | 山东高速 | 2.04 | 000088.SZ | 盐田港 | -16.12 |
| | | 001965.SZ | 招商公路 | 0.71 | 601188.SH | 龙江交通 | -7.99 |
| | | 600012.SH | 皖通高速 | 0.55 | 000885.SZ | 城发环境 | -4.75 |
| | 铁路 | 601006.SH | 大秦铁路 | 0.15 | 600125.SH | 铁龙物流 | -3.99 |
| | | 601816.SH | 京沪高铁 | -0.64 | 601333.SH | 广深铁路 | -1.98 |
| | | 601333.SH | 广深铁路 | -1.98 | 601816.SH | 京沪高铁 | -0.64 |
| | 公交 | 600561.SH | 江西长运 | 3.26 | 603069.SH | 海汽集团 | -13.19 |
| | | 002357.SZ | 富临运业 | 2.25 | 002627.SZ | 宜昌交运 | -11.05 |
| | | 600662.SH | 强生控股 | 1.81 | 603032.SH | 德新交运 | -7.48 |
| 物流 | 物流综合 | 603535.SH | 嘉诚国际 | 24.80 | 000557.SZ | 西部创业 | -7.65 |
| | | 002210.SZ | *ST 飞马 | 17.22 | 002183.SZ | 怡亚通 | -6.14 |
| | | 300240.SZ | 飞力达 | 8.81 | 603066.SH | 音飞储存 | -5.95 |
| | 快递 | 002352.SZ | 顺丰控股 | 22.30 | 002120.SZ | 韵达股份 | -3.64 |
| | | 603056.SH | 德邦股份 | 6.63 | 002468.SZ | 申通快递 | 0.36 |
| | | 600233.SH | 圆通速递 | 0.46 | 600233.SH | 圆通速递 | 0.46 |

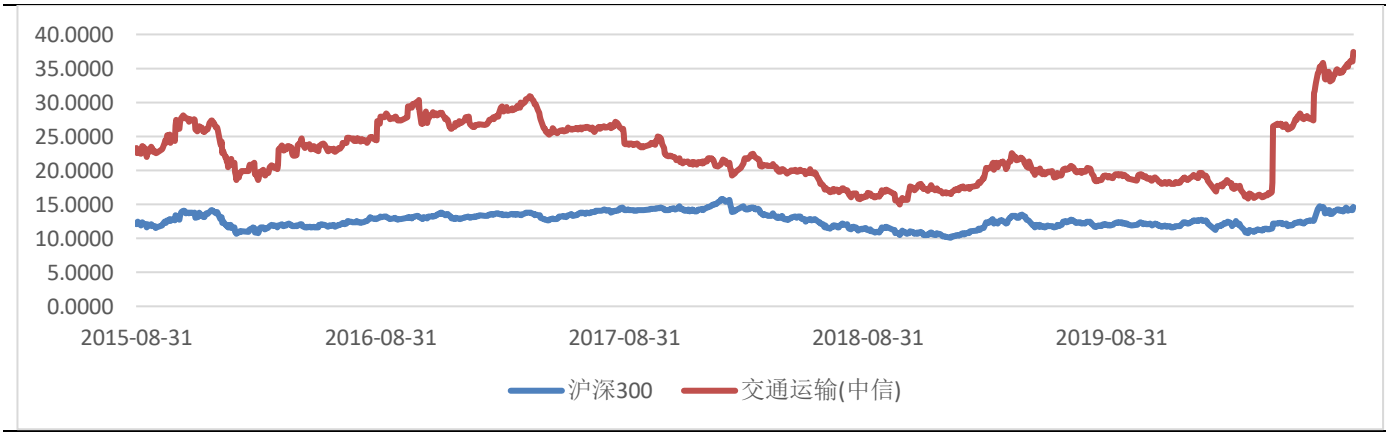
| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 航运港口 | 航运 | 603167.SH | 渤海轮渡 | 9.47 | 002320.SZ | 海峡股份 | -4.16 |
| | | 601598.SH | 中国外运 | 3.46 | 601975.SH | 招商南油 | -3.70 |
| | | 900938.SH | 海科 B | 3.42 | 600798.SH | 宁波海运 | -2.81 |
| | 港口 | 601000.SH | 唐山港 | 8.80 | 002040.SZ | 南京港 | -7.98 |
| | | 900952.SH | 锦港 B 股 | 2.40 | 000582.SZ | 北部湾港 | -5.93 |
| | | 600017.SH | 日照港 | 1.42 | 601018.SH | 宁波港 | -2.30 |
| 航空运输 | 航空 | 601021.SH | 春秋航空 | 0.82 | 000099.SZ | 中信海直 | -4.47 |
| | | 900945.SH | 海控 B 股 | 0.47 | 600115.SH | 东方航空 | -3.11 |
| | | 603885.SH | 吉祥航空 | -0.64 | 600221.SH | 海航控股 | -2.96 |
| | 机场 | 600009.SH | 上海机场 | 2.27 | 000089.SZ | 深圳机场 | -5.77 |
| | | 600004.SH | 白云机场 | -1.11 | 600897.SH | 厦门空港 | -1.98 |
| | | 600897.SH | 厦门空港 | -1.98 | 600004.SH | 白云机场 | -1.11 |

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 行业估值情况

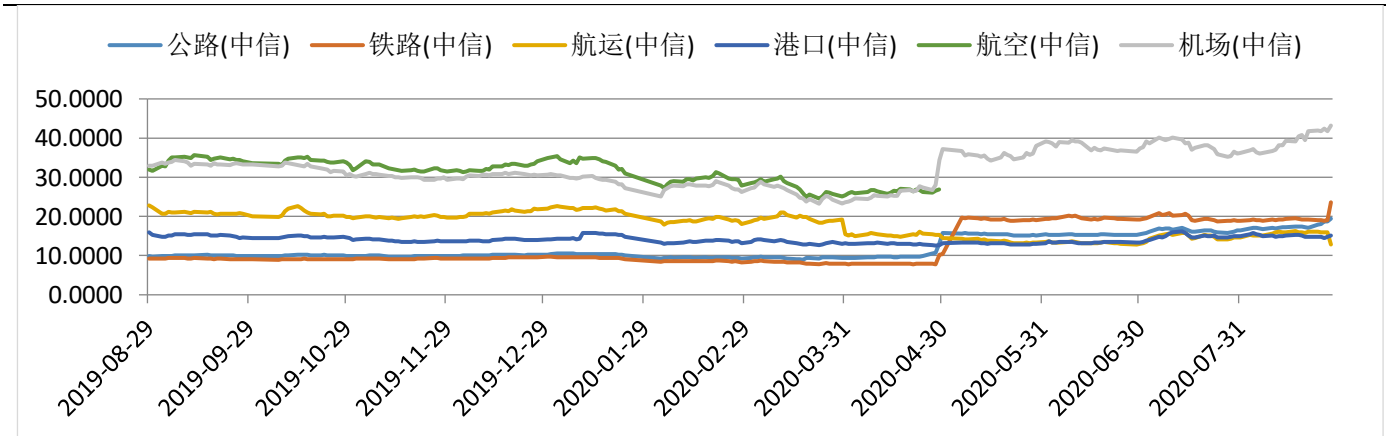
截至 2020 年 8 月 28 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 37.43，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.65。

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

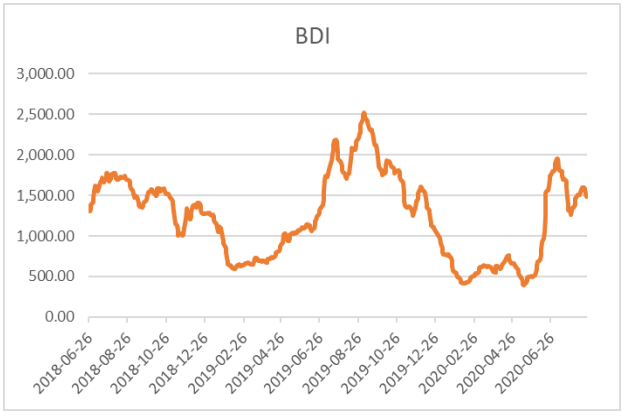



数据来源：wind，山西证券研究所

# 2.关键指标跟踪

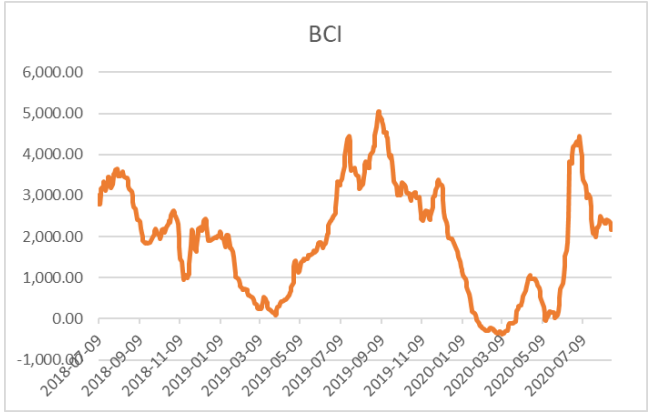
## 2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



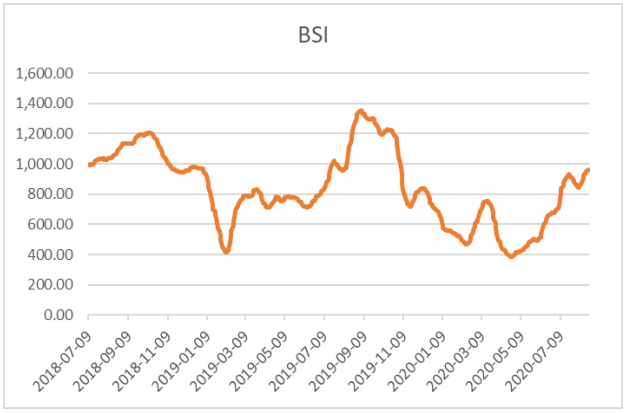

数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



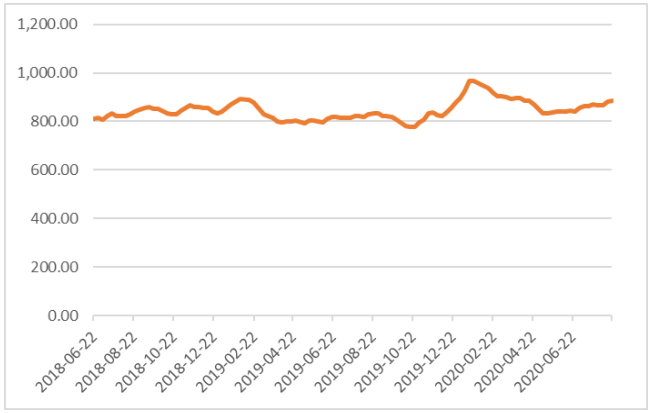

数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



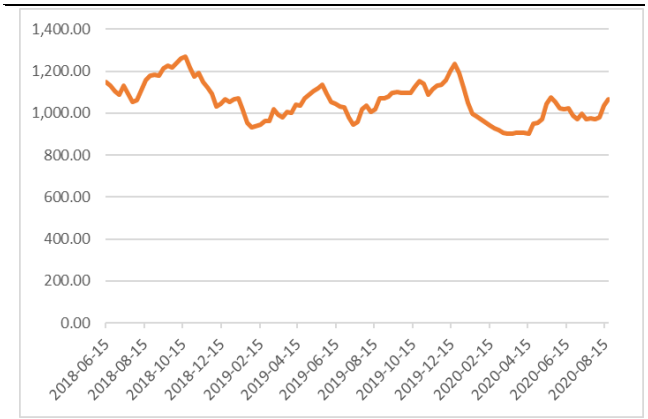

数据来源：wind，山西证券研究所

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

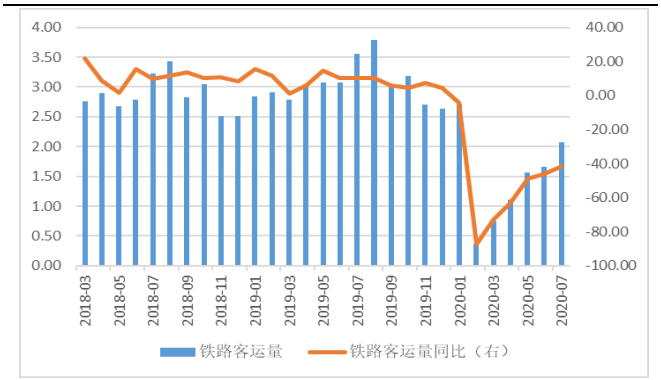
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况




数据来源：wind，山西证券研究所

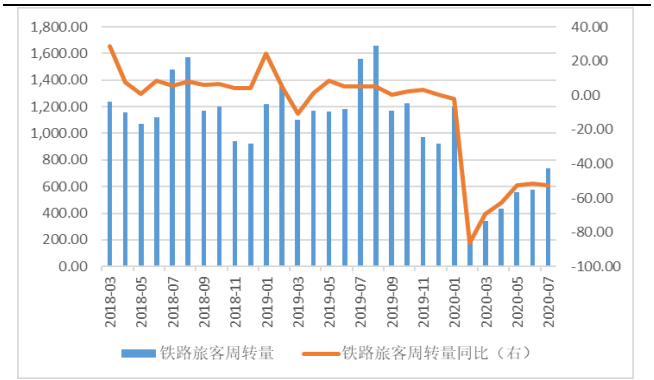
## 2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



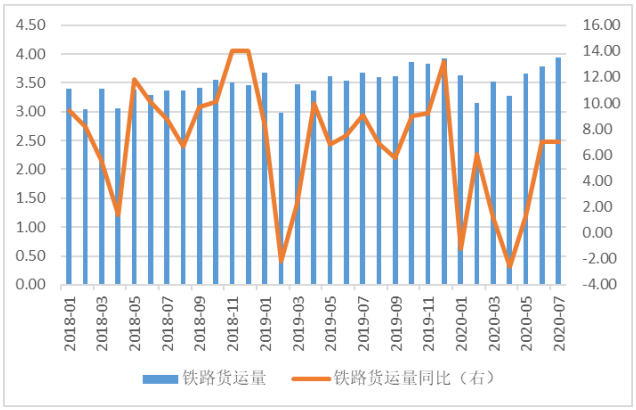

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



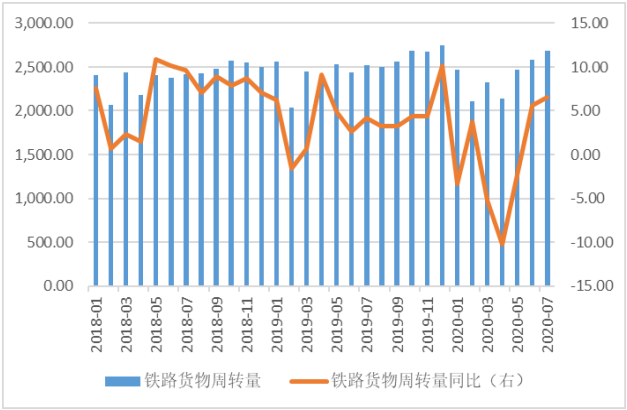

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

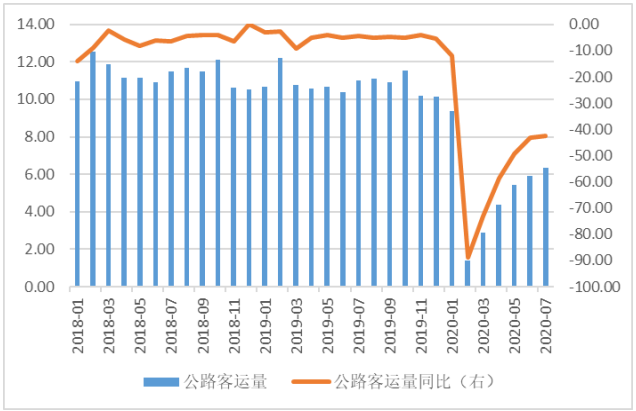
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

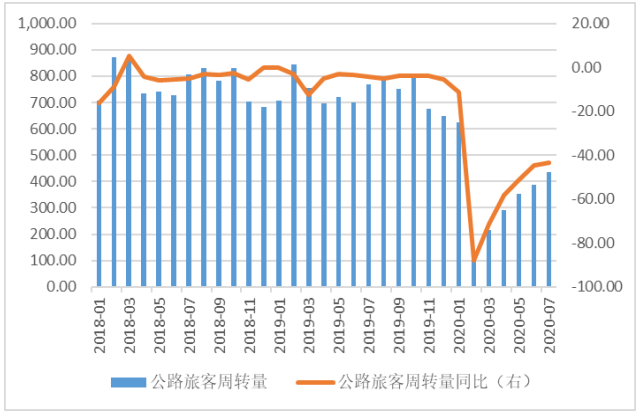
## 2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



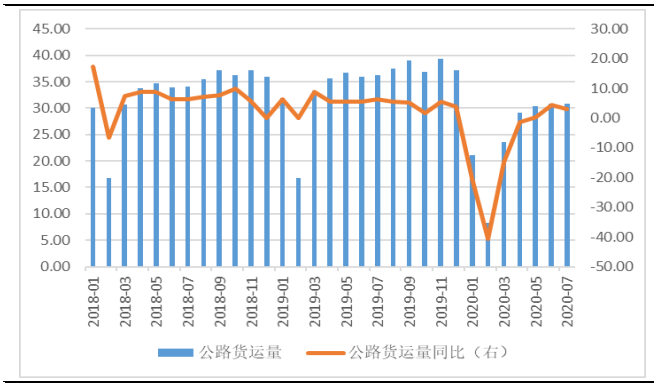

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



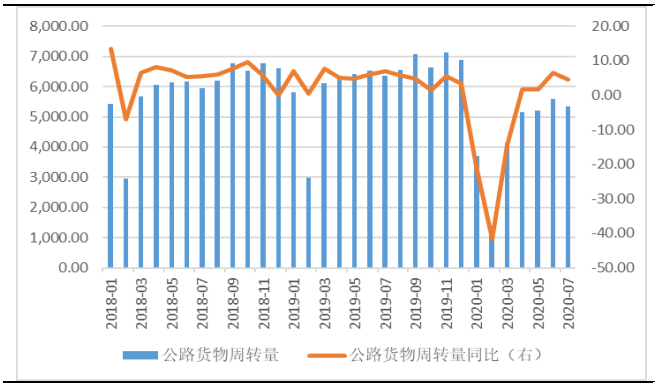

数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

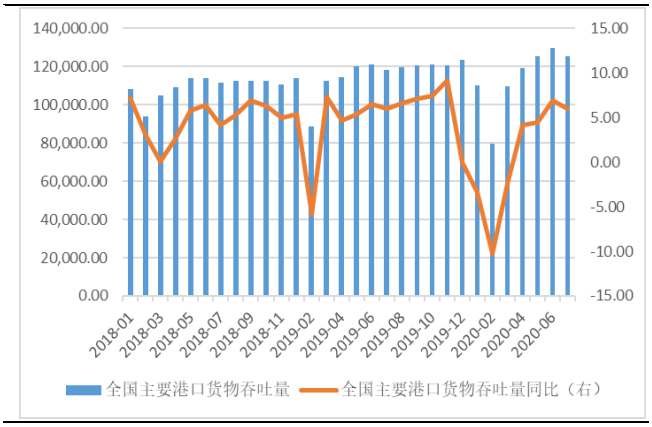
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

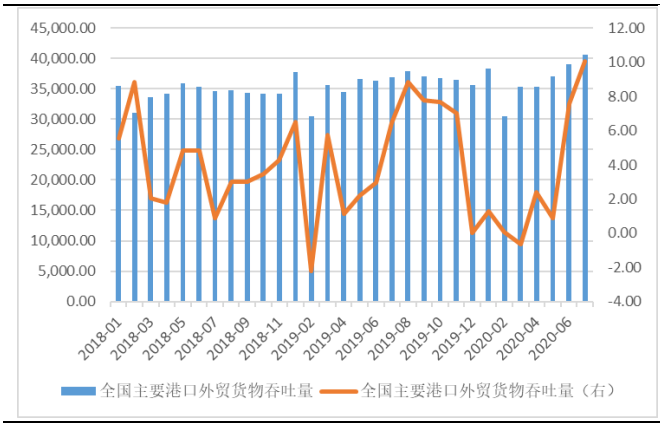
## 2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



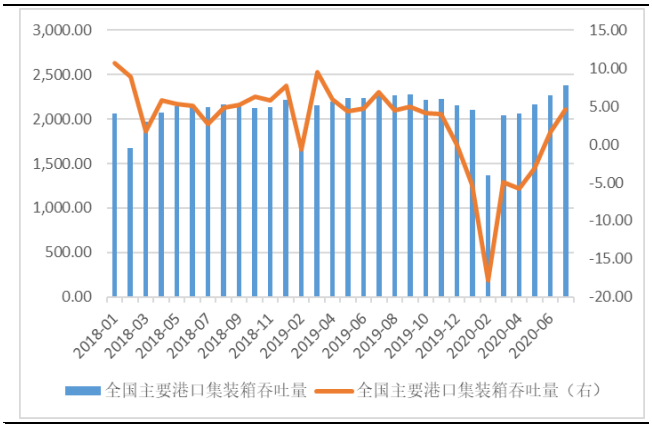

数据来源：wind，山西证券研究所

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

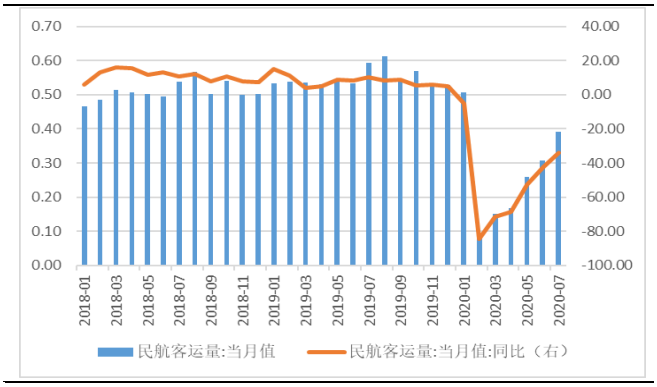
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）




数据来源：wind，山西证券研究所

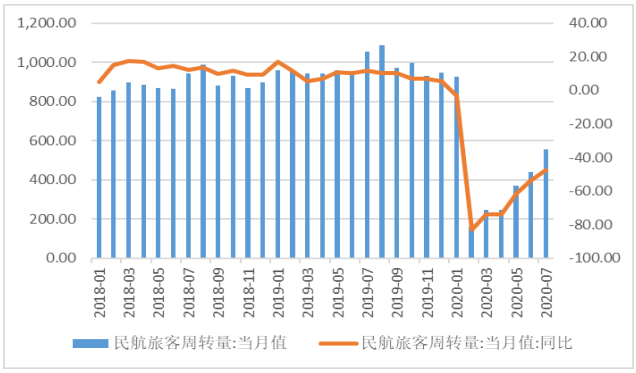
## 2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



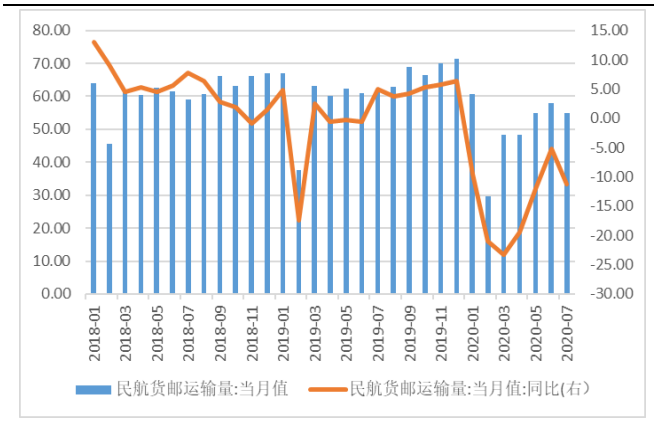

数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



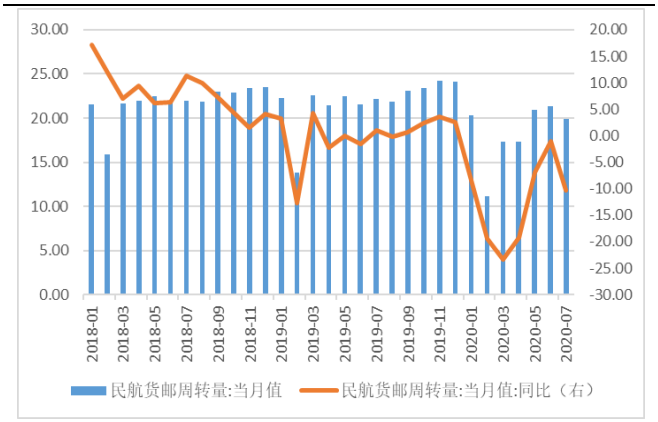

数据来源：wind，山西证券研究所

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

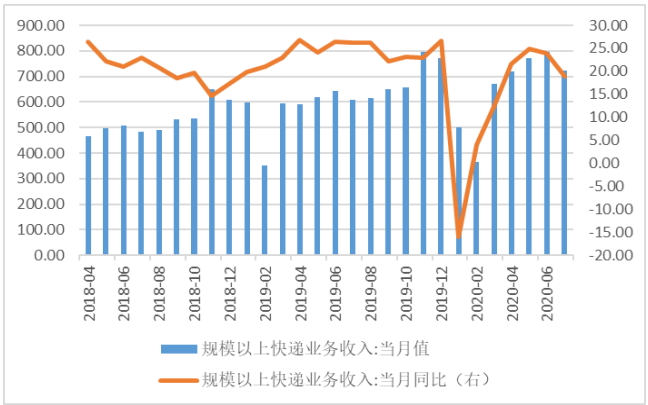
## 2.6 物流

图：中国快递发展指数



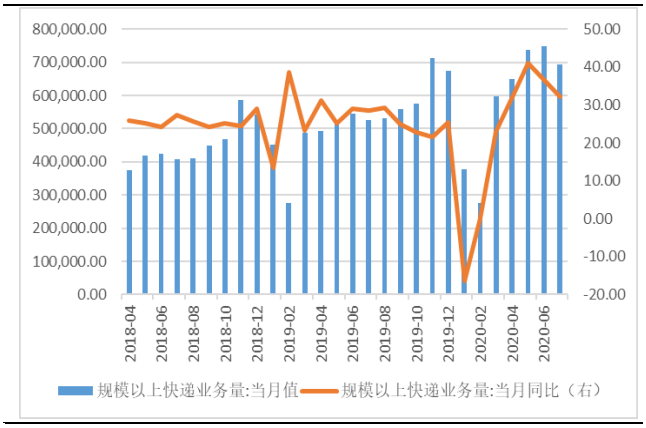

数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **国际航协：预计未来 12 个月行业盈利前景仍疲软**

国际航空运输协会（IATA）针对航空公司首席财务官和航空货运负责人进行的季度调查结果显示，2020 年第二季度，航空业遭受了全球金融危机以来最严重冲击，需求和利润均出现近年以来最大幅度的下滑。航空客运需求较以往大幅下降，货运需求在一季度大幅下降后，在第二季度略有改善。预计未来 12 个月，行业盈利前景仍疲软。受到新冠肺炎疫情的冲击，大多数（77%）受访者表示行业利润在第二季度大幅下滑。大多数（68%）受访者预计，预计未来一年行业利润将继续恶化或没有改善。有 57%的受访者预计客运收益在未来 12 个月内将持续下降。货运方面，第二季度，航空货运需求强劲加之腹舱运力不足，推升了货运收益大幅提高。67%的受访者表示货运收益有所增加。（信息来源：中证网）

- **顺丰控股：上半年营收和扣除非经常性损益的净利润均增逾四成**

财报显示，今年上半年，顺丰实现营收 711.29 亿元，同比增长 42.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 37.62 亿元，同比增长 21.35%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 34.45 亿元，同比增长 47.82%；对应基本每股收益为 0.85 元，同比增长 21.43%。今年上半年，顺丰传统业务增量增收，时效件业务延续上年末增速回升态势，实现不含税营业收入 319.62 亿元，同比增长 19.42%；经济件业务务实现不含税营业收入 201.83 亿元，同比增长 76.12%，贡献了超过 40%的整体收入增量，同时业务量同比增长 240.86%。此外，各新业务板块持续保持高速增长，占总营业收入比例进一步提升至 26.69%，同比提升 3.03 个百分点。具体而言，2020 年上半年，新业务板块中规模最大的快运业务整体实现不含税营业收入 76.74 亿元，同比增长 51.30%；冷运及医药业务整体实现不含税营业收入 32.41 亿元，同比增长 37.78%；顺丰同城急送业务实现不含税营业收入 12.65 亿元，同比增长 61.06%；作为上半年增速最快的业务板块，顺丰国际业务实现不含税营业收入 29.05 亿元，同比增长 141.71%；整体供应链业务实现不含税营业收入 29.57 亿

元，同比增长 60.46%。（信息来源：澎湃新闻网）

**点评：**详见报告《【山证交运】顺丰控股（002352.SH）中报点评：业绩领跑行业，综合物流龙头价值凸显》。

- **91 个航班从首都机场转至大兴机场**

8 月 26 日，北京首都国际机场的消息，首都机场将于 8 月 25 日至 10 月 19 日，对西跑道实施道面大修工程。届时，首都机场将由三条跑道运行调整为两条跑道运行。因此，东航、南航部分航班启动了航班转场。25 日起，91 个航班由首都机场转场至大兴机场。大兴机场运行管理部运行规划业务经理杨宇说，此次转场是大兴机场承接本轮转场的第一阶段，相关部门将根据机场运行情况确定是否继续实施第二、第三阶段转场。初步预计，本轮将有涉及南航、东航、上航、国航等公 150 余个航班从首都机场转场至大兴机场。转场完成后，大兴机场预计执飞国内航线 440 条，通达国内 136 个城市。（信息来源：央视）

- **交通运输部：7 月我国货运量保持增长，客运恢复至六成**

进入 7 月份以来，全国公路、水路的客、货运输进一步恢复，其中客运已经恢复至六成。7 月份，全国完成营业性客运量已恢复至去年同期的 57.9%，恢复程度较 6 月提高 1.7 个百分点。城市内客运方面，7 月，36 个中心城市完成公共交通客运量已恢复至去年同期的 71.3%，恢复程度较 6 月提高 2.5 个百分点。货运方面，截至 7 月份底，全国货运已经连续 3 个月实现正增长。7 月份，完成全社会货运量同比增长 2.9%。其中，公路货运量同比增长 3.1%；港口货物吞吐量同比增长 6.0%；集装箱吞吐量同比增长 4.6%。（信息来源：澎湃新闻网）

# 4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

| 代码 | 简称 | 公告日期 | 公告标题 | 主要内容 |
|---|---|---|---|---|
| 002468.SZ | 申通快递 | 2020.08.28 | 申通快递:2020 年半年度报告 | 公司实现营业收入 925,831.18 万元，较去年同期降低 6.21%；实现利润总额 9,615.47 万元，较去年同期降低 91.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,067.78 万元，较去年同期降低 91.51% |
| 600317.SH | 营口港 | 2020.08.28 | 营口港:2020 年半年度报告 | 报告期内，公司实现营业收入 24.07 亿元，同比增加 4.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.19 亿元，同比增加 7.94%。 |
| 601006.SH | 大秦铁路 | 2020.08.28 | 大秦铁路:2020 年半年度报告(全文) | 报告期内公司实现营业收入 334.56 亿元，同比减少 16.92%；实现归属于上市公司股东的净利润 55.76 亿元，同比减少 30.65%。 |
| 601816.SH | 京沪高铁 | 2020.08.28 | 京沪高铁:2020 年半年度报告 | 2020 年上半年公司实现营业总收入 100.5 亿元，同比减少 67.3 亿元，下降 40.1%；营业总成本 95.0 亿元，同比减少 3.5 亿元，下降 3.5%；实现利润总额 5.4 亿元，同比减少 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | | 64.9 亿元，下降 92.3%。 |
| 601880.SH | 大连港 | 2020.08.28 | 大连港:2020 年半年度报告全文 | 2020 年上半年，本集团实现归属于母公司股东的净利润为人民币 418,437,195.78 元，同比增长 45.2%。营业收入 3,188,017,017.27 元，同比减少 1.1%。 |
| 601872.SH | 招商轮船 | 2020.08.28 | 招商轮船:2020 年半年度报告 | 报告期内，公司实现营业收入 96.79 亿元，同比增长 28.01%；归属于上市公司股东的净利润 30.47 亿元，同比增长 378.92%。 |
| 600233.SH | 圆通速递 | 2020.08.28 | 圆通速递:2020 年半年度报告 | 2020 年上半年公司实现营业收入 145.81 亿元，较 2019 年同期增长 4.50%；2020 年上半年公司实现归属于母公司股东净利润 9.71 亿元，较 2019 年同期增长 12.55%。其中，2020 年二季度公司实现归属于母公司股东净利润 7.00 亿元，较 2019 年同期增长 40.63%。 |
| 600897.SH | 厦门空港 | 2020.08.28 | 厦门空港:2020 年半年度报告 | 报告期内，公司实现营业收入 4.81 亿元，同比减少 46.42%；归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比减少 94.53%。 |
| 600115.SH | 东方航空 | 2020.08.29 | 东方航空:2020 年半年度报告 | 2020 年上半年，旅客运输量 2,573.7 万人次，实现营业收入人民币 251.3 亿元，同比减少 57.25%；实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-85.4 亿元，同比减少 539.63%。 |
| 601111.SH | 中国国航 | 2020.08.29 | 中国国航:2020 年半年度报告 | 上半年本集团完成运输总周转量 53.55 亿吨公里，实现营业收入 296.46 亿元，同比减少 54.61%；归属于母公司股东的净利润-94.41 亿元，同比减少 400.72%。 |
| 001965.SZ | 招商公路 | 2020.08.29 | 招商公路:2020 年半年度报告 | 报告期内，公司实现营业收入 229,919 万元，同比下降 37.66%；归属于上市公司股东的净利润-24,151 万元，同比下降 110.49%；每股收益-0.0391 元，同比下降 110.49%。 |
| 600029.SH | 南方航空 | 2020.08.29 | 南方航空:2020 年半年度报告 | 2020 年上半年，本集团营业收入为人民币 389.64 亿元，同比减少 46.58%。归属于上市公司股东的净利润-81.74 亿元，同比-583.67%。 |
| 600834.SH | 申通地铁 | 2020.08.29 | 申通地铁:2020 年半年度报告 | 2020 年上半年实现营业收入约 1.46 亿元，实现归属于母公司净利润约 4180.56 万元，同比 2019 年上半年增长 139.98%。 |
| 600009.SH | 上海机场 | 2020.08.29 | 上海机场:2020 年半年度报告 | 2020 年上半年，公司实现营业收入 24.7 亿元，同比下降 54.72%；归属于上市公司股东的净利润-3.86 亿元，同比下降 114.29%。 |
| 601021.SH | 春秋航空 | 2020.08.29 | 春秋航空:2020 年半年度报告(全文) | 2020 年上半年，公司实现营业收入 4,045,326,448 元，实现归属于母公司普通股股东净利润为-408,614,937 元，第二季度较第一季度环比减亏 20.3%。 |
| 600004.SH | 白云机场 | 2020.08.29 | 白云机场:2020 年半年度报告 | 报告期内公司实现营业收入 23.54 亿元，同比减少 41.78%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.68 亿元，同比减少 135.60%。 |

资料来源：wind，山西证券研究所

## 5.投资建议

短期建议重点关注业务增长可期的快递板块。一方面，电商件为快递业务提供主要增量，网购持续高增长，叠加疫情催生购物需求由线下向线上转移，有望进一步提升电商件的增量空间，同时，我国快递行业具有明显的区域性特征，市场下沉叠加渠道下沉，有望进一步加速快递需求释放，进而带动快递行业维持高景气度；另一方面，行业竞争加剧，价格战愈演愈烈，市场份额持续向头部企业集中。建议关注具有成本优势和网点管控能力较强的韵达股份和业务量持续增长的快递龙头顺丰控股。

## 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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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