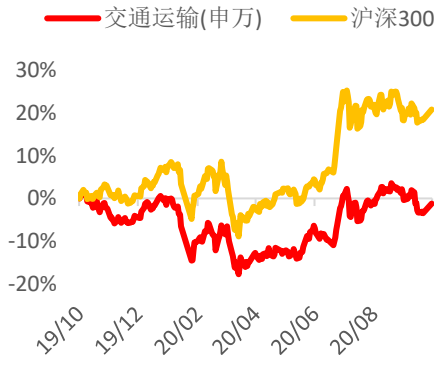
行业评级　　交通运输

中性

重点公司

公司名称	评级
顺丰控股	谨慎推荐

指数走势图



研发部
分析师：徐鸿飞
SAC 执业证书编号： S1340519070001
Email：xuhongfei@cnpsec.com

十一长假旅客运输复苏动能强劲

投资要点：

- **上周市场表现：**上周仅一个交易日，沪深 300 指数报收 4681.14，上涨 2.04%；交通运输（申万）报收 2350.12，上涨 2.25%，跑赢沪深 300 指数 0.21pct。全部子行业上涨，表现最好的子行业是公交，上涨 4.09%。
- **航运方面：**截至 10 月 9 日，BDI 指数报 1,892.00，周环比下跌 6.34%，同比上涨 1.01%。原油运输指数 BDIT 指数报 412.00，周环比下跌 3.96%，同比下跌 71.43%。
- **航空方面：**截至 10 月 9 日，布伦特原油期货价格报 42.85 美元/桶，周环比上涨 9.12%，年内跌幅 35.08%。美元兑人民币中间价报 6.7796，周环比下跌 0.34%，年内跌幅 2.82%。
- **快递数据：**2020 年 9 月中国快递发展指数为 330.2，同比增长 48.5%。其中，发展规模指数、服务质量指数和发展趋势指数分别为 292.6、585 和 104.9，比上年同期分别提高 26.8%、87.5%和 41.8%，均保持高速增长态势。发展能力指数为 188.1，同比提高 8.2%。
- **投资建议：**国庆长假国内旅游需求复苏，旅客运输表现强劲，民航运输旅客日均运输恢复至 2019 年的 9 成，铁路旅客运输连续 8 天超千万人次；国内经济复苏带动人民币上涨，后续可持续关注航空运输业。国庆期间全国快递业务量增长超 5 成，快递业延续高增长；国家邮政局预计 10 月快递业务量将增长 35%左右，4 季度是快递行业传统旺季，重点关注顺丰控股等龙头。
- **风险提示：**全球经济增长放缓，贸易活动强度减弱；原油价格、汇率异常波动等。

板块周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
000088	盐田港	10.07%	002928	华夏航空	-1.82%
600662	强生控股	9.33%	603223	恒通股份	-1.77%
300873	海晨股份	8.32%	601021	春秋航空	-1.44%
603535	嘉诚国际	7.46%	002210	*ST 飞马	-0.48%
300350	华鹏飞	6.94%	600897	厦门空港	-0.33%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、上周行情回顾 4
1.1 上周市场表现 4
1.2 北上资金流入情况 7
2、重点数据跟踪 7
2.1 航运与港口数据 7
2.2 航空与机场数据 8
2.3 铁路数据 11
2.4 公路数据 11
2.5 快递物流数据 12
3、行业重点事件 13
4、风险提示 15

图表目录

图表 1. 交通运输（申万）指数走势 4
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅 4
图表 3. 交通运输子行业周涨跌幅 4
图表 4. 交通运输行业周涨跌幅前 5 名 4
图表 5. 交通运输（申万）PE Band 5
图表 6. 机场（申万）PE Band 5
图表 7. 铁路运输（申万）PE Band 5
图表 8. 航空运输（申万）PE Band 5
图表 9. 高速公路（申万）PE Band 5
图表 10. 航运（申万）PE Band 5
图表 11. 物流（申万）PE Band 6
图表 12. 公交（申万）PE Band 6
图表 13. 港口（申万）PE Band 6
图表 14. 交通运输板块陆股通流入流出前 10 名（亿元） 7
图表 15. BDI 走势 7
图表 16. BDIT 走势 7
图表 17. CCFI 走势 8
图表 18. SCFI 走势 8
图表 19. 主要港口货物吞吐量 8
图表 20. 主要港口集装箱吞吐量 8
图表 21. 布伦特原油期货价格（美元/桶） 9
图表 22. 美元兑人民币（中间价） 9
图表 23. 航空公司 8 月数据（%） 9
图表 24. 上海机场旅客吞吐量 10

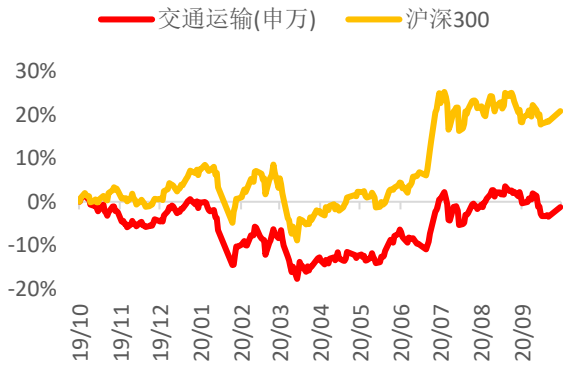
图表 25. 上海机场飞机起驾次数 10
图表 26. 白云机场旅客吞吐量 10
图表 27. 白云机场飞机起驾次数 10
图表 28. 深圳机场旅客吞吐量 10
图表 29. 深圳机场飞机起驾次数 10
图表 30. 铁路客运量 11
图表 31. 铁路客运周转量 11
图表 32. 铁路货运量 11
图表 33. 铁路货运周转量 11
图表 34. 公路客运量 12
图表 35. 公路客运周转量 12
图表 36. 公路货运量 12
图表 37. 公路货运周转量 12
图表 38. 快递业务收入 12
图表 39. 快递业务量 12
图表 40. 上市快递企业 8 月运营情况 13

1、上周行情回顾

1.1 上周市场表现

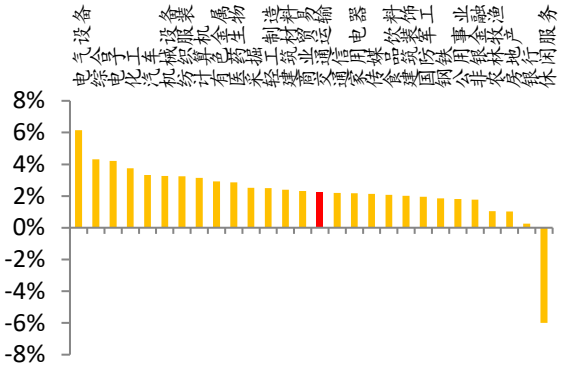
上周仅一个交易日，沪深 300 指数报收 4681.14，上涨 2.04%；交通运输（申万）报收 2350.12，上涨 2.25%，跑赢沪深 300 指数 0.21pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 15 位。

图表 1. 交通运输（申万）指数走势



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅

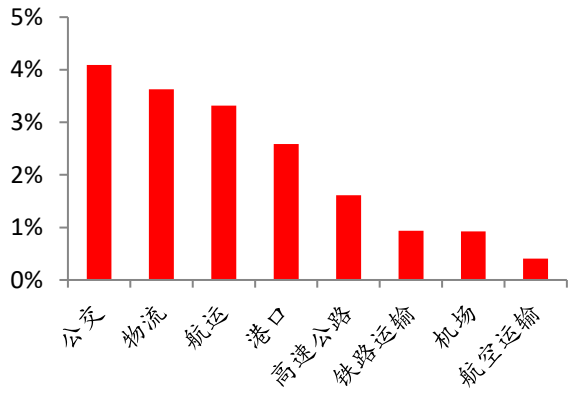


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

交通运输 II 级子行业中，上周全部子行业上涨，表现最好的子行业是公交，上涨 4.09%。

周涨幅前 3 名分别为盐田港(10.07%)、强生控股(9.33%)、海晨股份(8.32%)；跌幅前 3 名分别为华夏航空(-1.82%)、恒通股份(-1.77%)、春秋航空(-1.44%)。

图表 3. 交通运输子行业周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 4. 交通运输行业周涨跌幅前 5 名

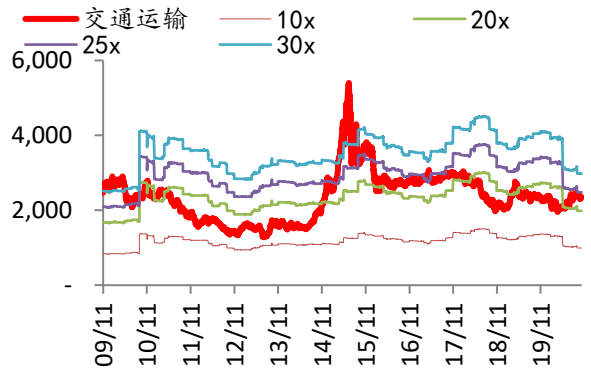
证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
000088	盐田港	10.07%	002928	华夏航空	-1.82%
600662	强生控股	9.33%	603223	恒通股份	-1.77%
300873	海晨股份	8.32%	601021	春秋航空	-1.44%
603535	嘉诚国际	7.46%	002210	*ST 飞马	-0.48%
300350	华鹏飞	6.94%	600897	厦门空港	-0.33%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

截至 2020 年 10 月 9 日，交通运输（申万）板块 PE(TTM)为 23.71x，处于自 2009 年以来 75.00%分位。其中，机场 PE(TTM)为 68.56x，处于 99.00%分位；铁路运输 PE(TTM)为 13.76x，处于 58.00%分位；航空运输 PE(TTM)为 195.97x，处于 99.00%分位；高速公路 PE(TTM)为 21.96x，处

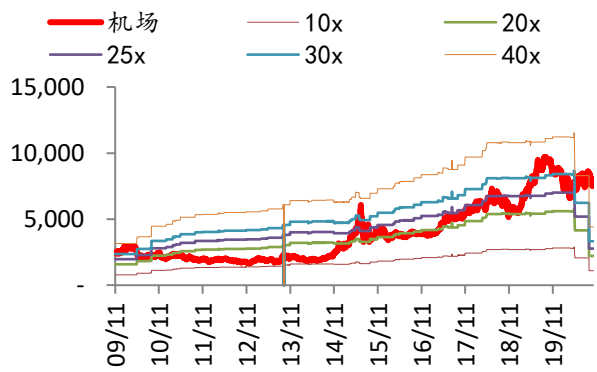
于 94.00%分位；航运 PE(TTM)为 12.4x，处于 3.00%分位；物流 PE(TTM)为 22.58x，处于 47.00%分位；公交 PE(TTM)为 38.06x，处于 69.00%分位；港口 PE(TTM)为 16.46x，处于 27.00%分位。

图表 5. 交通运输（申万）PE Band



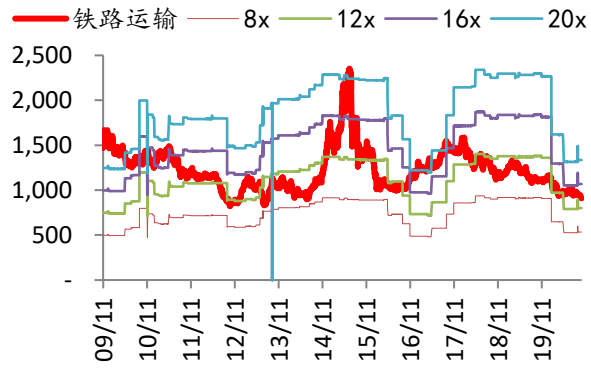
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 6. 机场（申万）PE Band



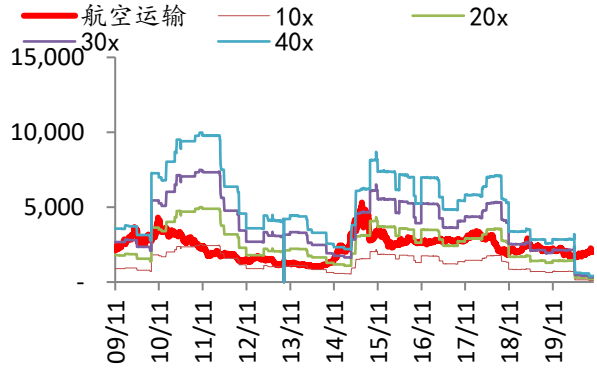
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 铁路运输（申万）PE Band



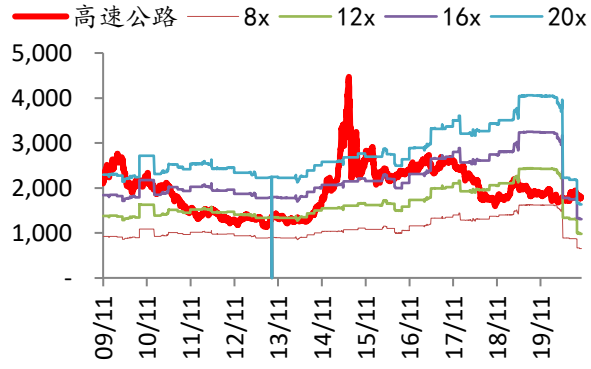
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 8. 航空运输（申万）PE Band

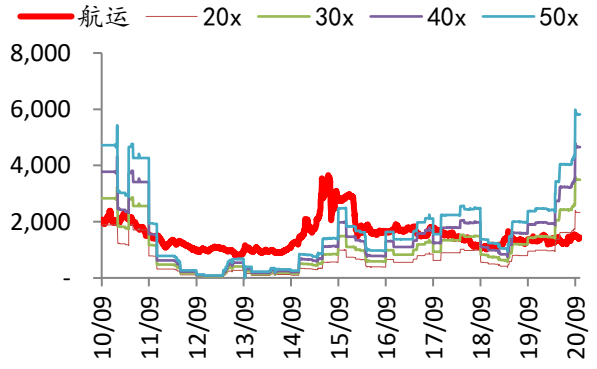


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 9. 高速公路（申万）PE Band



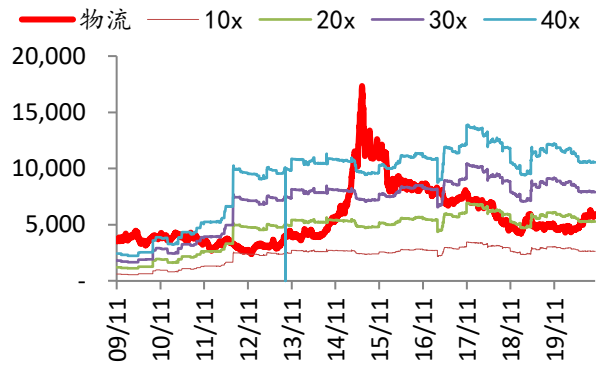
图表 10. 航运（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

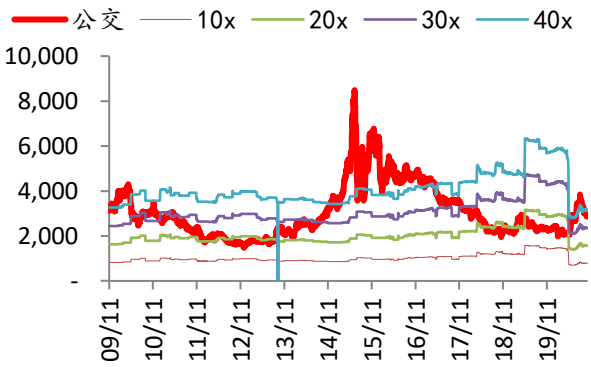
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 11. 物流（申万）PE Band



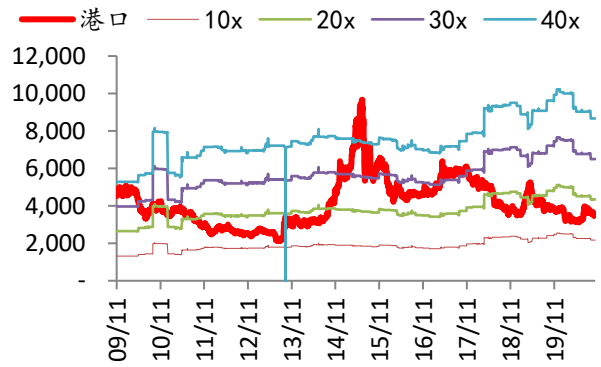
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 12. 公交（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 13. 港口（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

1.2 北上资金流入情况

图表 14. 交通运输板块陆股通流入流出前 10 名（亿元）

净流入前 10 名	证券代码	证券简称	净买入金额	净流出前 10 名	证券代码	证券简称	净买入金额
1	002352	顺丰控股	1.72	1	601111	中国国航	-0.63
2	000088	盐田港	0.71	2	601816	京沪高铁	-0.51
3	000828	东莞控股	0.39	3	601919	中远海控	-0.43
4	600029	南方航空	0.27	4	600009	上海机场	-0.18
5	600026	中远海能	0.20	5	000089	深圳机场	-0.12
6	603128	华贸物流	0.10	6	002010	传化智联	-0.11
7	601000	唐山港	0.10	7	603069	海汽集团	-0.11
8	600233	圆通速递	0.09	8	002183	怡亚通	-0.07
9	601006	大秦铁路	0.08	9	002928	华夏航空	-0.05
10	000507	珠海港	0.08	10	002320	海峡股份	-0.05

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、重点数据跟踪

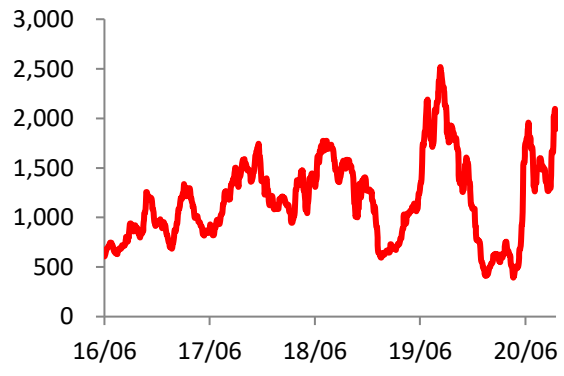
2.1 航运与港口数据

（1）航运

截至 10 月 9 日，BDI 指数报 1,892.00，周环比下跌 6.34%，同比上涨 1.01%。

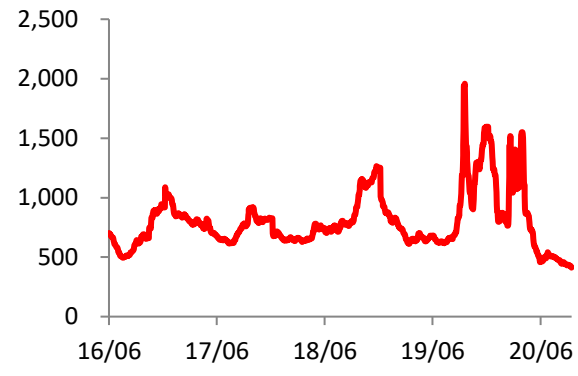
油运方面，截至 10 月 9 日，原油运输指数 BDIT 指数报 412.00，周环比下跌 3.96%，同比下跌 71.43%。成品油运输指数 BCIT 指数报 361.00，周环比下跌 2.96%，同比下跌 42.33%。

图表 15. BDI 走势



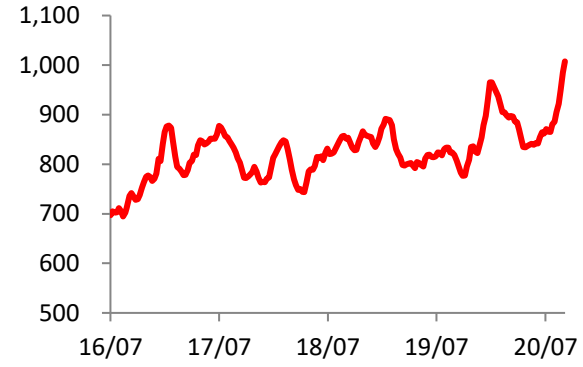
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 16. BDIT 走势



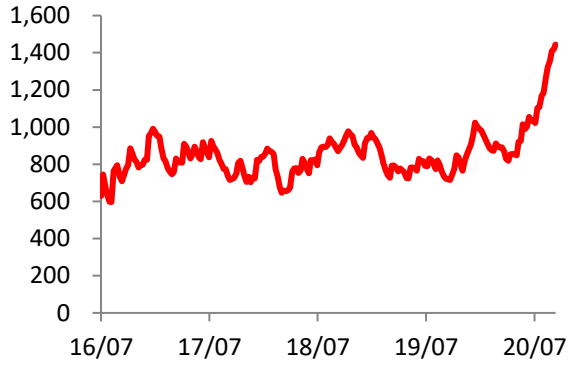
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 17. CCFI 走势



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 18. SCFI 走势

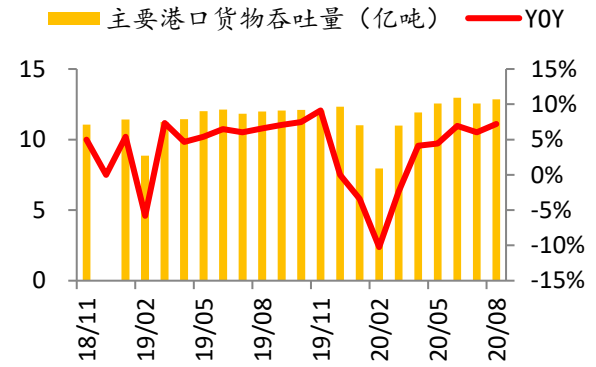


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

（2）港口

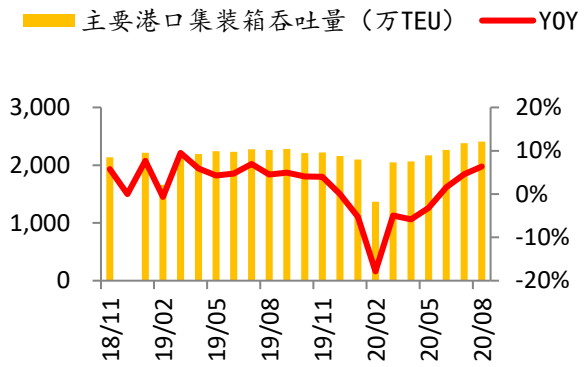
8 月，全国主要港口货物吞吐量 12.86 亿吨，同比增长 7.23%；全国主要港口集装箱吞吐量 2406.00 万 TEU，同比增长 6.37%。

图表 19. 主要港口货物吞吐量



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 20. 主要港口集装箱吞吐量



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2.2 航空与机场数据

（1）航空

油价方面，截至 10 月 9 日，布伦特原油期货价格报 42.85 美元/桶，周环比上涨 9.12%，年内跌幅 35.08%。

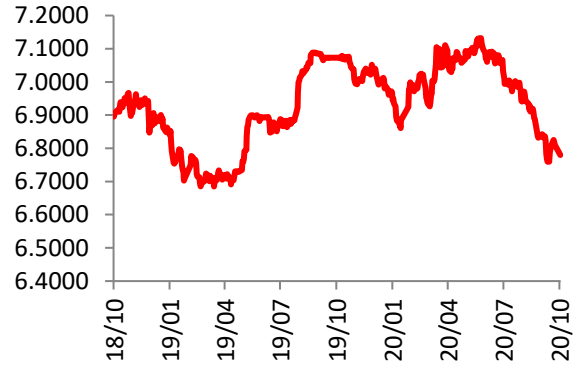
汇率方面，截至 10 月 9 日，美元兑人民币中间价报 6.7796，周环比下跌 0.34%，年内跌幅 2.82%。

图表 21. 布伦特原油期货价格（美元/桶）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 22. 美元兑人民币（中间价）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 23. 航空公司 8 月数据（%）

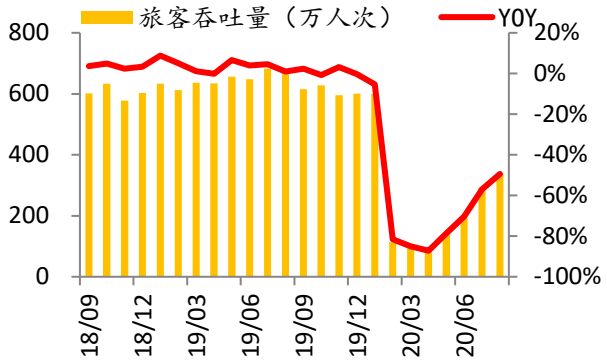
指标	公司	RPK（收入客公里）				ASK（可用座公里）			
		整体	国内	国际	地区	整体	国内	国际	地区
同比	南航	-44.03	-20.62	-94.41	-98.44	-34.24	-7.34	-91.68	-97.64
	国航	-49.43	-17.05	-96.45	-99.27	-41.35	-3.39	-94.27	-95.24
	东航	-43.94	-15.13	-96.98	-97.96	-34.76	-0.78	-95.03	-94.85
	春秋	-11.43	34.57	-99.11	-95.21	-1.11	50.32	-98.65	-87.29
	吉祥	-17.65	3.20	-95.72	15.80	-6.65	17.60	-93.01	-74.88
环比	南航	14.19	14.06	19.46	-34.00	13.14	12.69	27.86	-53.63
	国航	25.60	25.64	23.07	188.89	23.42	22.74	38.07	122.73
	东航	16.20	16.43	4.76	24.23	15.40	15.34	18.68	0.87
	春秋	9.93	9.97	6.60	-4.21	7.27	7.27	8.33	7.95
	吉祥	15.76	15.56	38.87	-89.27	9.80	9.75	15.45	1.55
累计	南航	-54.63	-42.25	-80.65	-91.99	-45.44	-31.05	-75.76	-87.25
	国航	-59.38	-43.29	-81.55	-88.79	-51.95	-32.70	-77.63	-83.65
	东航	-58.03	-45.57	-79.83	-89.59	-49.41	-34.24	-75.41	-84.26
	春秋	-32.18	-8.20	-78.05	-85.76	-18.80	9.78	-72.41	-78.32
	吉祥	-44.10	-36.85	-78.12	-87.07	-32.39	-24.23	-68.86	-74.91

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

（2）机场

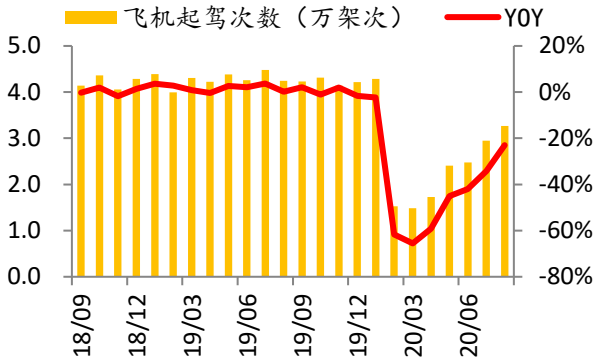
上海机场 8 月旅客吞吐量 339.68 万人次，同比下降 49.37%，货邮吞吐量 29.92 万吨，同比增长 0.50%，飞机起驾次数 32693 架次，同比下降 23.02%。

图表 24. 上海机场旅客吞吐量



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

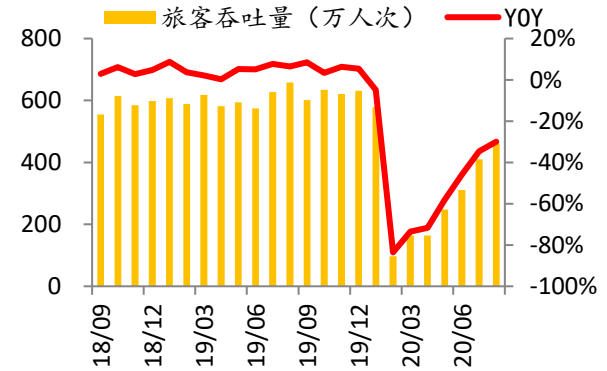
图表 25. 上海机场飞机起驾次数



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

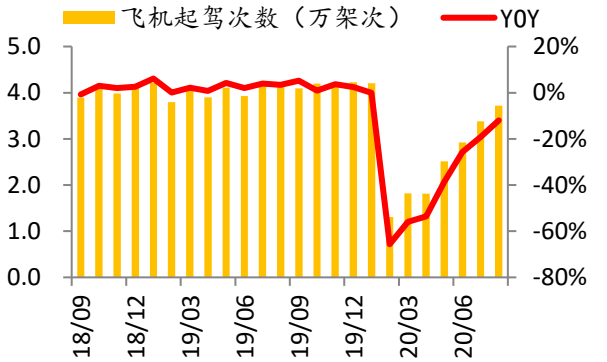
白云机场 8 月旅客吞吐量 461.04 万人次，同比下降 29.94%，货邮吞吐量 15.29 万吨，同比下降 5.96%，飞机起驾次数 37185 架次，同比下降 12.06%。

图表 26. 白云机场旅客吞吐量



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

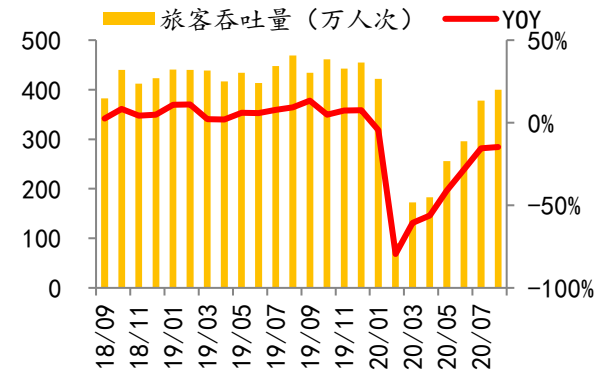
图表 27. 白云机场飞机起驾次数



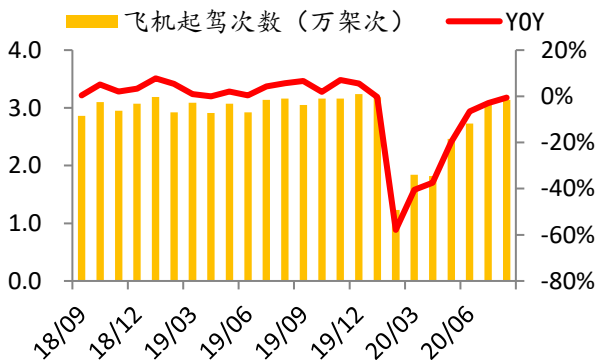
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

深圳机场 8 月旅客吞吐量 399.89 万人，同比下降 14.76%，货邮吞吐量 11.94 万吨，同比增长 7.96%，飞机起驾次数 31400 架次，同比下降 0.63%。

图表 28. 深圳机场旅客吞吐量



图表 29. 深圳机场飞机起驾次数



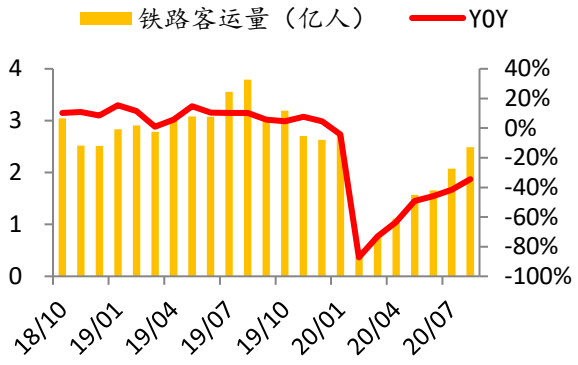
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

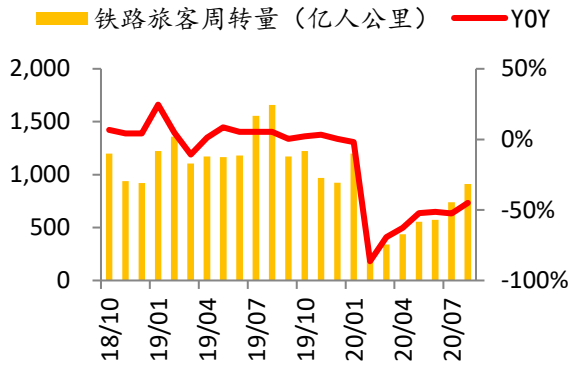
2.3 铁路数据

8 月，全国铁路客运量 2.49 亿人，同比下降 34.40%；旅客周转量 911.74 亿人公里，同比下降 45.00%。铁路货运量 3.84 亿吨，同比增长 6.50%；铁路货运周转量 2,622.24 亿吨公里，同比增长 4.80%。大秦线货运量 3,465.00 万吨，同比增长 1.40%。

图表 30. 铁路客运量



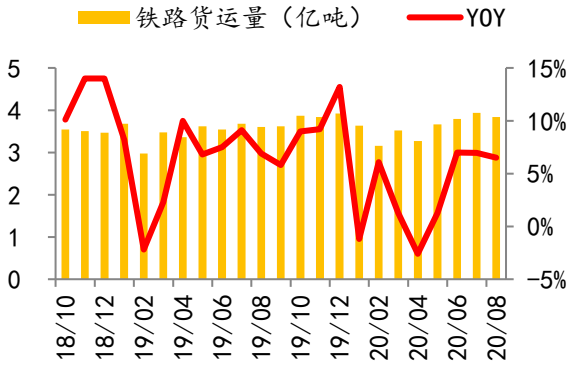
图表 31. 铁路客运周转量



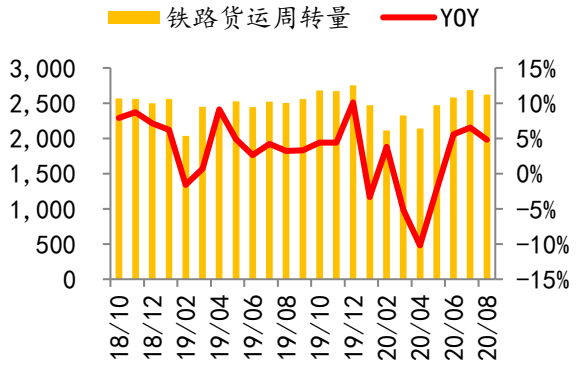
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 32. 铁路货运量



图表 33. 铁路货运周转量



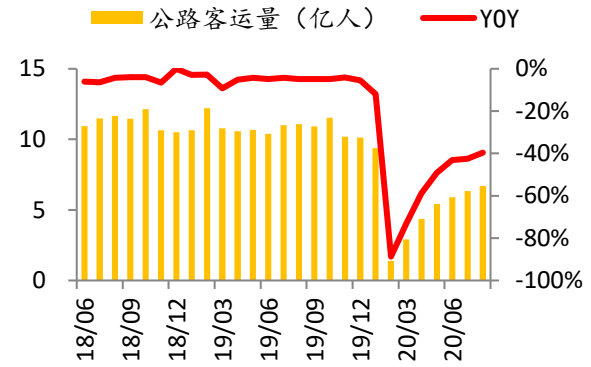
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2.4 公路数据

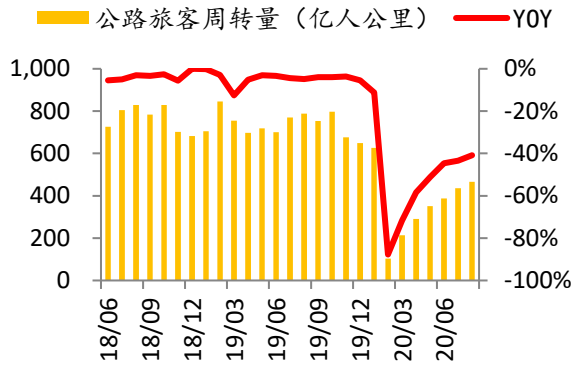
8 月，公路客运量 6.69 亿人，同比下降 39.60%；公路旅客周转量 466.66 亿人公里，同比下降 40.80%；公路货运量 32.53 亿吨，同比增长 5.50%；公路货物周转量 5,576.32 亿吨公里，同比增长 6.00%。

图表 34. 公路客运量



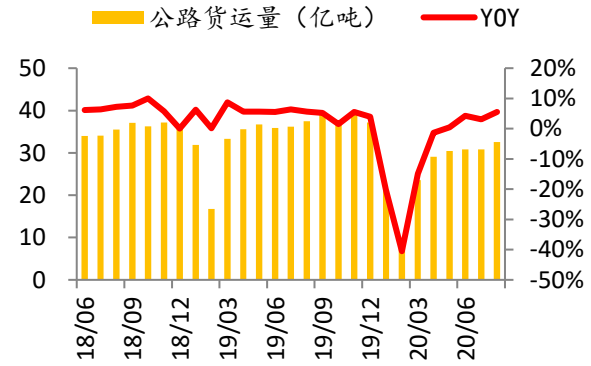
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 35. 公路客运周转量



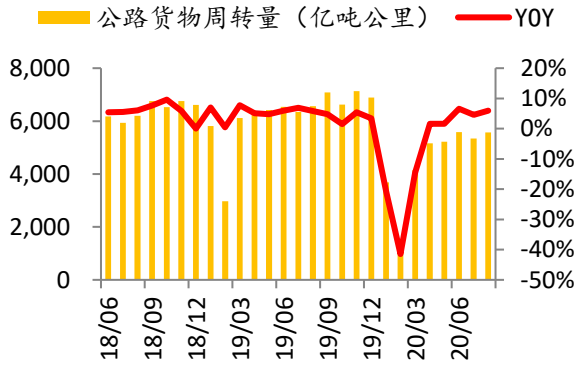
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 36. 公路货运量



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 37. 公路货运周转量

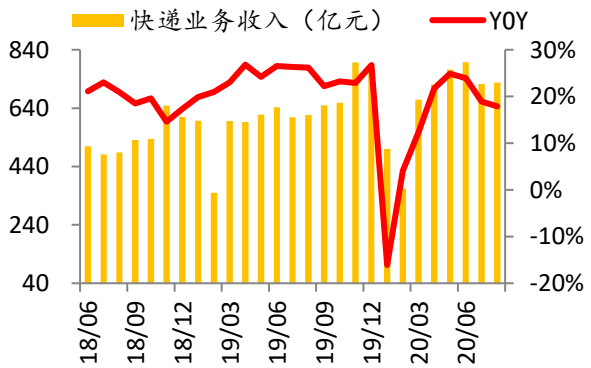


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

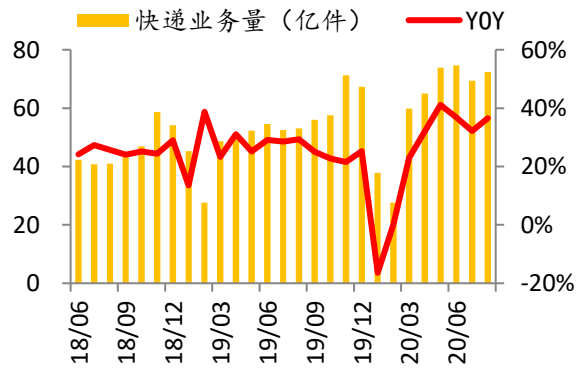
2.5 快递物流数据

8 月，快递业务收入 727.40 亿元，同比增长 17.90%；快递业务量 72.40 亿件，同比增长 36.50%；件均收入 10.05 元，同比下降 0.14%。

图表 38. 快递业务收入



图表 39. 快递业务量



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 40. 上市快递企业 8 月运营情况

	快递业务收入（亿元）	同比（%）	快递业务量（亿票）	同比（%）	票单收入（元）	同比（%）
顺丰控股	111.57	28.49	6.52	62.59	17.11	-20.97
韵达股份	27.12	1.69	12.82	53.90	2.12	-33.75
申通快递	16.61	-10.99	7.88	16.74	2.11	-23.55
圆通速递	22.83	9.50	10.84	41.33	2.11	-22.43
行业数据	727.40	17.90	72.36	36.50	10.05	-13.58

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

3、行业重点事件

（1）民航局：国庆假期民航运送旅客 1326 万人次

民航局消息，2020 年国庆假期，全国民航运行总体安全平稳，10 月 1 日-8 日，全国民航共计运输旅客 1326 万人次，日均旅客运输量恢复至 2019 年国庆假期的 91.07%；全国实际飞行航班 117327 班次，日均航班量恢复至 2019 年国庆假期的 89.7%。国内主要旅游城市进出港旅客订票量和客座率已接近或达到去年同期水平。

（2）国家邮政局：国庆中秋假期全国快递业务量增长超 5 成

根据国家邮政局统计数据显示，10 月 1 日至 8 日，全国邮政快递业共揽收快递包裹 18.2 亿件，同比增长 53.42%；投递快递包裹 18 亿件，同比增长 62.51%。我国消费市场加快线上线下融合发展，带动了邮政快递业继续保持高位增长态势。今年我国快递包裹业务量增长自 2 月份由负转正以来一直保持快速增长，目前稳定在 30%以上的高速增长区间。

（3）上海：国庆中秋假期接待游客 883 万人次 实现旅游收入 135 亿元

上海市文旅局今天发布，国庆中秋假期，上海共接待游客 883 万人次，同比恢复 75%；实现旅游收入 135 亿元，同比恢复 80%。10 月 1 日至 7 日，上海市饭店旅馆客房出租率 66%，同比增长 16 个百分点。

（4）八天长假全国共接待国内游客 6.37 亿人次 同比恢复 79.0%

八天长假期间，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比

恢复 79.0%;实现国内旅游收入 4665.6 亿元,按可比口径同比恢复 69.9%。

(5) 上海机场国内航班量客运量创历史同期新高

上海机场集团透露，今年国庆中秋长假，上海机场的国内航班量、客运量创历史同期新高。9 月 30 日至 10 月 7 日，虹桥和浦东机场两场共计保障国内航班起降 13797 架次,同比增长 22.03%;国内进出港旅客 204.95 万人次，同比增长 17.28%。

(6) 去哪儿网：10 月 1 日至 7 日民航国内航线承运 1150 万人次 人均消费同比增加近 200 元

去哪儿网透露，今年“十一黄金周”期间，全国假期乘飞机出行人次同比增长近 1 成。其中，通过去哪儿平台预订的机票量同比增长 15%。去哪儿网大数据研究院院长兰翔表示，10 月 1 日至 7 日，民航国内航线已承运 1150 万人次，同比上升 3.8%，民航总体旅客量在节后将持续回升。

(7) 携程报告：超级黄金周旅游复苏过八成 大交通、酒店、景区增长全破 100%

携程发布《中秋国庆假期旅游大数据报告》显示，8 天的假期率先带动旅客出行,国内民航、铁路、汽车等交通板块率先爆发。黄金周前 7 天，全国接待国内游客达 6.18 亿人次，实现旅游收入 5494 亿元，同比去年恢复过 8 成。在携程平台上，机票、火车票、汽车票、用车等各类出行方式均实现全面增长。其中，机票订单量环比 9 月增长超过 100%，火车票订单量环比增长超过 300%，汽车票环比增长超过 200%。

(8) 交通运输部：长假期间 全国交通运输运行总体平稳有序

“十一”长假期间，全国交通运输运行总体平稳有序。10 月 1 日至 8 日，全国公路网交通流量处于持续高位状态。全国道路预计发送旅客 3.79 亿人次,日均客运量 4737 万人次,与去年国庆假期日均客运量(6858 万人次）同比下降 30.93%；全国水路发送旅客 736.3 万人次，同比去年 1468.23 万人次下降 49.85%。日均发送旅客 92 万人次，同比去年长假日均下降 53.28%。

(9) 越南暂停国际航班以重新调整隔离标准

据越南航空局 10 月 8 日称，由于各地对于国际旅客的隔离办法并未完全统一，因此暂停越南国际航班。此前越南已出台了国际旅客入境越南的管理办法：提供起飞地 72 小时内的新冠肺炎病毒核酸测试阴性证明，在越南入境地接受新冠肺炎核酸测试检测并按规定接受隔离。目前越南卫生部正会同其他有关部门对于出入境检验监管制度进行统一调整，具体恢复航班时间仍须待相关部门进一步确认。

(10) 连续 8 天超千万：铁路 10 月 8 日预计发送旅客 1300 万人次

从中国国家铁路集团有限公司获悉，国庆长假最后一天，全国铁路迎

来返程客流高峰。10 月 8 日，全国铁路预计发送旅客 1300 万人次，加开旅客列车 1234 列。9 月 30 日至 10 月 7 日，全国铁路已经连续 8 天发送旅客超千万人次。

（11）9 月集装箱吞吐量创新高 宁波舟山港前三季吞吐量实现正增长

今年 1 月至 9 月，宁波舟山港预计完成集装箱吞吐量 2132.3 万标准箱，同比增长 0.3%，克服了年初以来的疫情影响，实现同比翻红。其中，9 月宁波舟山港预计完成集装箱吞吐量 270.2 万标准箱，同比增长 12.6%，创历史同期新高。至此，整个宁波舟山港吞吐量（散货+集装箱）增长已全面转正翻红。

（12）广州港外贸班轮航线达到 120 条

广州港集团称，截至目前，广州港全港集装箱外贸班轮航线达到 120 条，已发展成为华南地区非洲航线最密集的枢纽港，开通的 22 条非洲航线基本覆盖东非、西非和南非等区域所有基本港。此外，广州港依托新设立的东南亚办事处，对接亚洲“一带一路”沿线国家和地区，该港口“一带一路”方向航线已突破 100 条。随着“阿格莱亚”轮挂靠南沙二期码头，中远海运亚洲航线 CME 首航南沙，广州港外贸班轮航线总数达到 120 条。

（13）中物联：9 月中国快递物流指数为 108.1% 比上月回升 0.5 个百分点

中国物流与采购联合会 10 月 5 日发布数据显示，9 月中国快递物流指数为 108.1%，比上月回升 0.5 个百分点。从分项指数看，随着国内需求稳步扩大、进出口市场不断回暖，加上国庆、中秋假日消费带动，商务快件指数、农村快件指数、跨境快件指数继续回升，达到年内较高水平，人员指数、便利度指数保持基本稳定。总体来看，产业活跃度增强势头良好，反映我国经济复苏进程加快，发展形势持续向好。

(14) 国家邮政局：9 月中国快递发展指数为 330.2 同比增长 48.5%

国家邮政局发布 2020 年 9 月中国快递发展指数报告，经测算，2020 年 9 月中国快递发展指数为 330.2，同比增长 48.5%。其中，发展规模指数、服务质量指数和发展趋势指数分别为 292.6、585 和 104.9，比上年同期分别提高 26.8%、87.5%和 41.8%，均保持高速增长态势。

4、风险提示

全球经济增长放缓，贸易活动强度减弱；原油价格、汇率异常波动等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。