

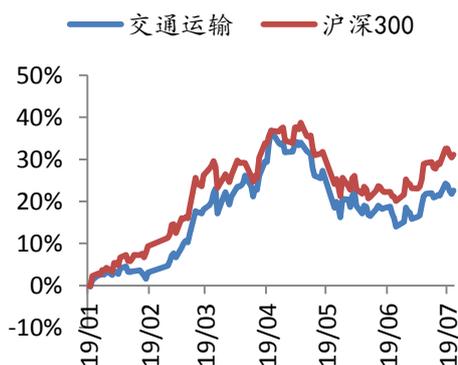
行业评级

中性

重点公司

公司名称	评级
顺丰控股	谨慎推荐
中国国航	谨慎推荐

指数走势图



研发部

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
Email: chengyimin@cnpsec.com

交运周报：关注暑运到来对板块影响

投资要点：

- **上周市场表现：**交通运输(申万)报收2476.55, 上涨0.98%, 跑输沪深300指数0.78pct。上周表现最好的子行业是高速公路, 上涨3.40%; 表现最差的子行业是机场, 下跌3.05%。截至2019年7月5日, 交通运输(申万)板块PE(TTM)为19.07x, 处于自2009年以来48.00%分位。
- **航空方面：**上周布油价格下跌3.49%, 报收64.23美元/桶, 美元兑人民币中间价报收6.8697, 周下跌0.07%, 旅游旺季到来, 关注三大航阶段性投资机会。
- **航运方面：**受铁矿石运价提升等因素影响, BDI指数创下8个月来新高, 报收1,740.00。
- **快递方面：**6月电商物流运行指数、总业务量指数均环比上升。快递业务活跃, 龙头快递企业受益。建议关注顺丰控股等。
- **机场方面：**财政部等五部门发布了《口岸出境免税店管理暂行办法》, 对口岸出境免税店的经营主体、招标方式、提成水平、评标标准和评标工作程序等方面进行规范。短期看, 《办法》的执行对几家机场的免税收入影响有限。但长期看, 由于限制出境免税店租金比例和提成比例, 对后续重新招标价格形成限制, 总体影响偏负面。
- **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
603648	畅联股份	16.81%	600004	白云机场	-7.80%
600368	五洲交通	11.32%	000557	西部创业	-4.62%
600035	楚天高速	11.24%	603128	华贸物流	-3.83%
603223	恒通股份	10.21%	600009	上海机场	-2.84%
603871	嘉友国际	9.00%	603713	密尔克卫	-2.56%

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.....	6
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.....	9
2.3 铁路数据.....	12
2.4 公路数据.....	12
2.5 快递物流数据.....	13
3、行业重点事件及点评.....	14
4、风险提示.....	17

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持股比例变动前 10 名.....	7
图表 15. 交通运输板块陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）.....	7
图表 16. BDI 走势.....	8
图表 17. BDIT 走势.....	8
图表 18. CCFI 走势.....	8
图表 19. SCFI 走势.....	8
图表 20. 主要港口货物吞吐量.....	9
图表 21. 主要港口集装箱吞吐量.....	9
图表 22. 布伦特原油期货价格（美元/桶）.....	9
图表 23. 美元兑人民币（中间价）.....	9
图表 24. 航空公司 5 月数据（%）.....	10

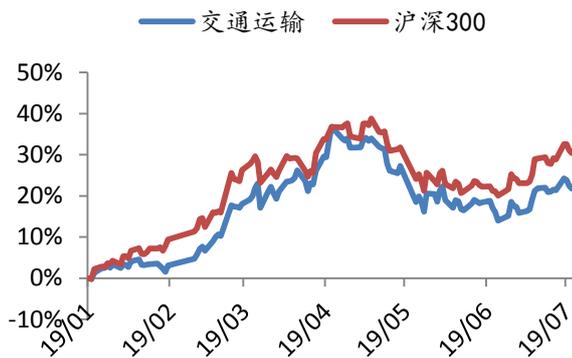
图表 25. 上海机场旅客吞吐量	11
图表 26. 上海机场飞机起驾次数	11
图表 27. 白云机场旅客吞吐量	11
图表 28. 白云机场飞机起驾次数	11
图表 29. 深圳机场旅客吞吐量	11
图表 30. 深圳机场飞机起驾次数	11
图表 31. 铁路客运量	12
图表 32. 铁路客运周转量	12
图表 33. 铁路货运量	12
图表 34. 铁路货运周转量	12
图表 35. 公路客运量	13
图表 36. 公路客运周转量	13
图表 37. 公路货运量	13
图表 38. 公路客运周转量	13
图表 39. 快递业务收入	14
图表 40. 快递业务量	14
图表 41. 上市快递企业 5 月运营情况	14
图表 42. 物流景气指数 LPI	15
图表 43. 仓储指数	15
图表 44. 电商物流指数 (ELI)	16
图表 45. 电商物流总业务量指数	16
图表 46. 行业新闻	16
图表 47. 公司公告	16

1、上周行情回顾

1.1 上周市场表现

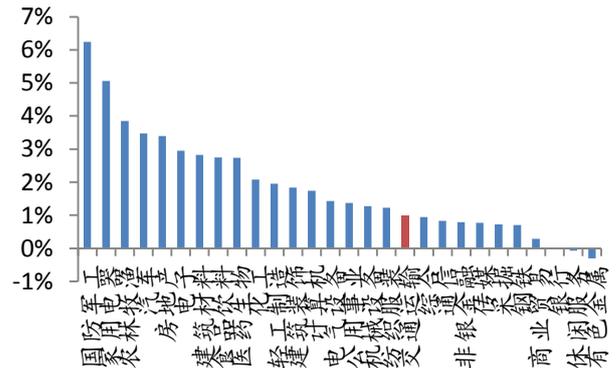
上周(2019/7/1-2019/7/5), 沪深300 指数报收 3893.20, 上涨 1.77%; 交通运输料(申万)报收 2476.55, 上涨 0.98%, 跑输沪深300 指数 0.78pct。在申万 28 个 I 级行业中, 排在第 18 位。

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

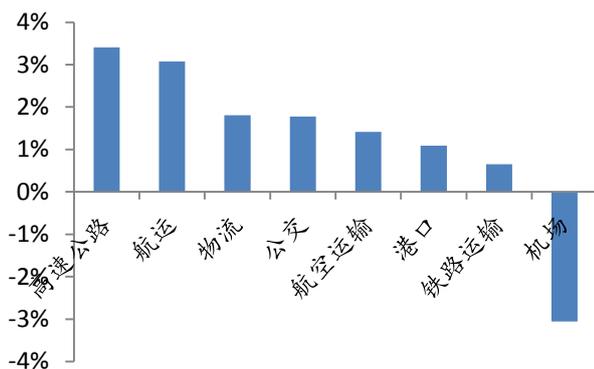


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

交通运输 II 级子行业中, 上周表现最好的子行业是高速公路, 上涨 3.40%; 表现最差的子行业是机场, 下跌 3.05%。

周涨幅前 3 名分别为龙江交通(4.14%)、中国国航(2.84%)、营口港(2.29%); 跌幅前 3 名分别为*ST 欧浦(-18.83%)、招商南油(-18.58%)、*ST 飞马(-18.18%)。

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

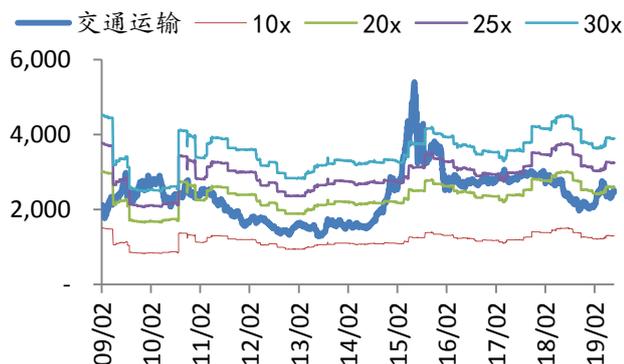
证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
603648	畅联股份	16.81%	600004	白云机场	-7.80%
600368	五洲交通	11.32%	000557	西部创业	-4.62%
600035	楚天高速	11.24%	603128	华贸物流	-3.83%
603223	恒通股份	10.21%	600009	上海机场	-2.84%
603871	嘉友国际	9.00%	603713	密尔克卫	-2.56%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 7 月 5 日, 交通运输 (申万) 板块 PE(TTM) 为 19.07x, 处于自 2009 年以来 48.00%分位。其中, 机场 PE(TTM) 为 32.95x, 处于 96.00%分位; 铁路运输 PE(TTM) 为 10.36x, 处于 14.00%分位; 航空运输 PE(TTM) 为 34.08x, 处于 89.00%分位; 高速公路 PE(TTM) 为 10.16x, 处

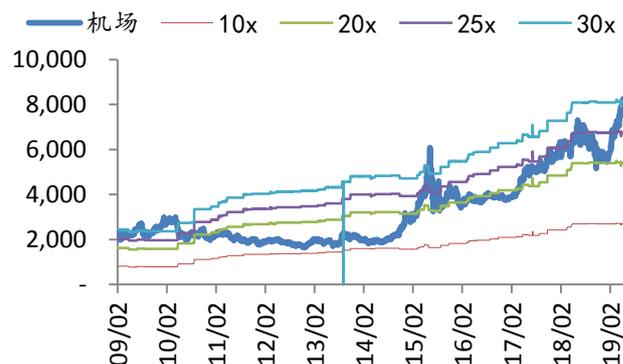
于 4.00%分位；航运 PE(TTM) 为 34.54x，处于 22.00%分位；物流 PE(TTM) 为 17.94x，处于 25.00%分位；公交 PE(TTM) 为 16.65x，处于 3.00%分位；港口 PE(TTM) 为 18.95x，处于 38.00%分位。

图表 5. 交通运输（申万）PE Band



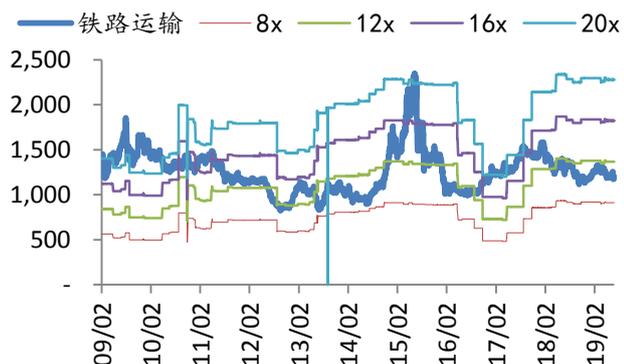
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 6. 机场（申万）PE Band



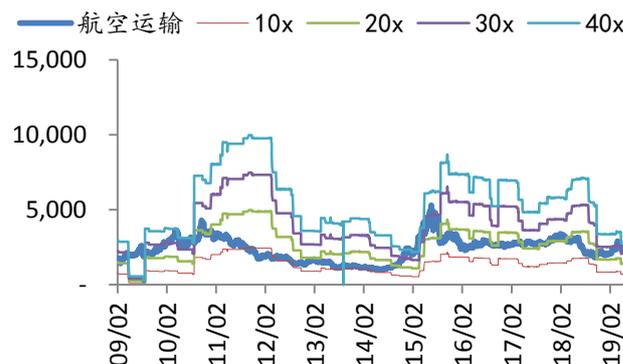
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 铁路运输（申万）PE Band



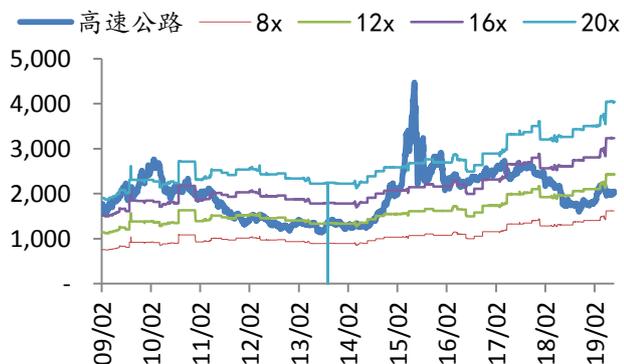
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 8. 航空运输（申万）PE Band

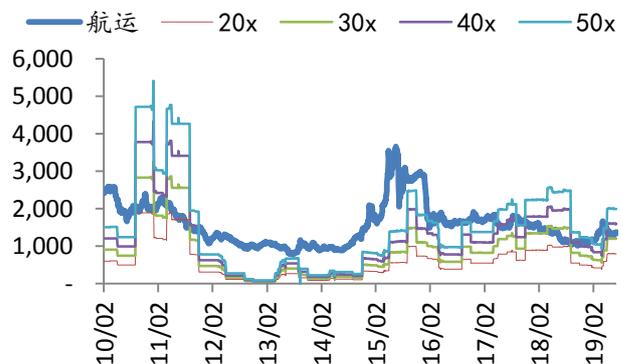


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 9. 高速公路（申万）PE Band

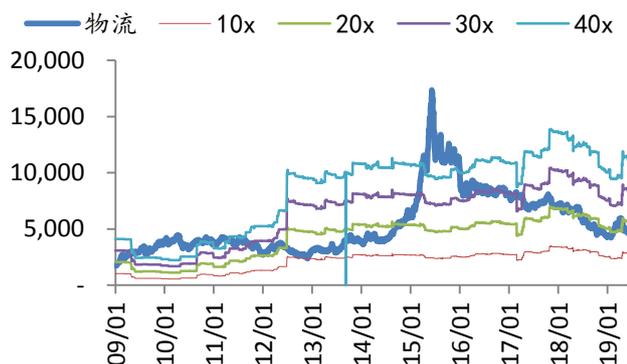


图表 10. 航运（申万）PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

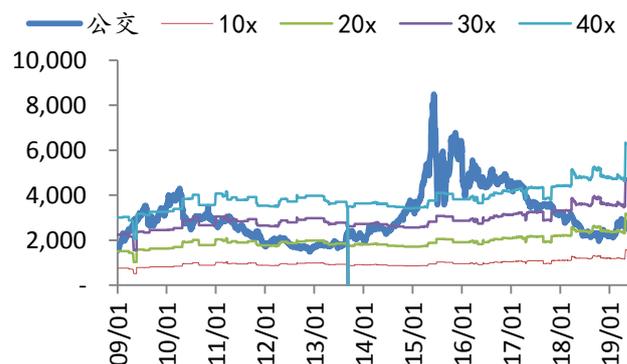
图表 11. 物流 (申万) PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

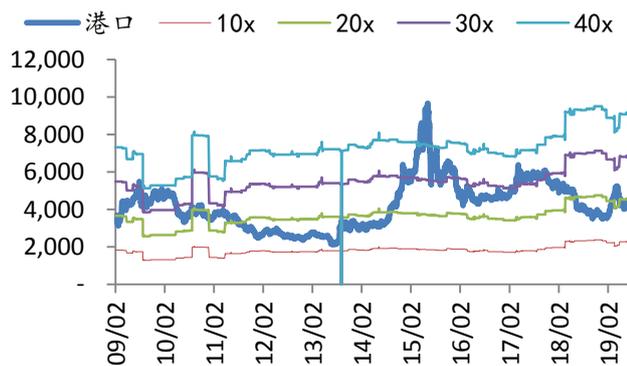
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 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

以 7 月 5 日收盘价计算, 交通运输 (申万) 行业陆股通资金本周合计流出 498.53 亿元。资金流入前 3 名分别为龙江交通、龙江交通、龙江交通, 资金流出前 3 名分别为上海机场、南方航空、白云机场。

图表 14. 交通运输板块陆股通持股比例变动前 10 名

流入前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例	流出前 10 名	证券代码	证券简称	变动比例
1	600153	建发股份	0.46%	1	600179	ST 安通	-1.33%
2	000089	深圳机场	0.42%	2	600009	上海机场	-1.25%
3	600233	圆通速递	0.12%	3	603871	嘉友国际	-0.54%
4	600897	厦门空港	0.09%	4	601598	中国外运	-0.24%
5	603056	德邦股份	0.07%	5	603128	华贸物流	-0.23%
6	603056	德邦股份	0.07%	6	600125	铁龙物流	-0.20%
7	600020	中原高速	0.06%	7	002928	华夏航空	-0.13%
8	600020	中原高速	0.06%	8	600004	白云机场	-0.10%
9	603569	长久物流	0.05%	9	603713	密尔克卫	-0.07%
10	000900	现代投资	0.05%	10	000582	北部湾港	-0.06%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 15. 交通运输板块陆股通资金流入/流出前 10 名 (亿元)

流入前 10 名	证券代码	证券简称	流入金额	流出前 10 名	证券代码	证券简称	流出金额
1	600153	建发股份	1.18	1	600009	上海机场	-11.12
2	000089	深圳机场	0.79	2	603128	华贸物流	-0.21
3	002352	顺丰控股	0.67	3	600377	宁沪高速	-0.19
4	601021	春秋航空	0.28	4	601598	中国外运	-0.16
5	002120	韵达股份	0.17	5	600018	上港集团	-0.14
6	601111	中国国航	0.15	6	002928	华夏航空	-0.09
7	600233	圆通速递	0.12	7	601866	中远海发	-0.08
8	600029	南方航空	0.11	8	603885	吉祥航空	-0.08
9	601333	广深铁路	0.11	9	000582	北部湾港	-0.08
10	601872	招商轮船	0.08	10	603871	嘉友国际	-0.07

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2、重点数据跟踪

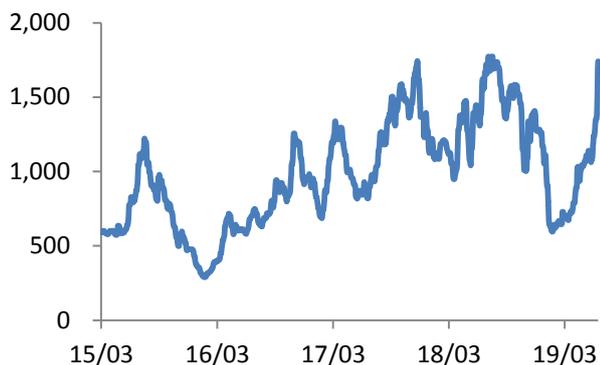
2.1 航运与港口数据

(1) 航运

截至 7 月 5 日, BDI 指数报 1,740.00, 较上周上涨 28.51%, 同比上涨 7.94%。

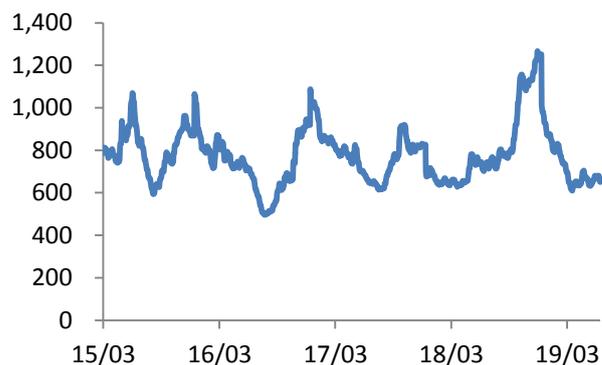
油运方面, 截至 7 月 5 日, 原油运输指数 BDIT 指数报 650.00, 较上周下跌 4.41%, 同比下跌 8.45%。成品油运输指数 BCIT 指数报 542.00, 较上周上涨 0.56%, 同比上涨 7.97%。

图表 16. BDI 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

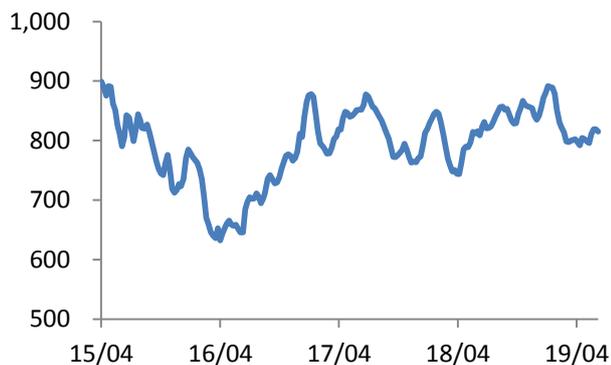
图表 17. BDIT 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

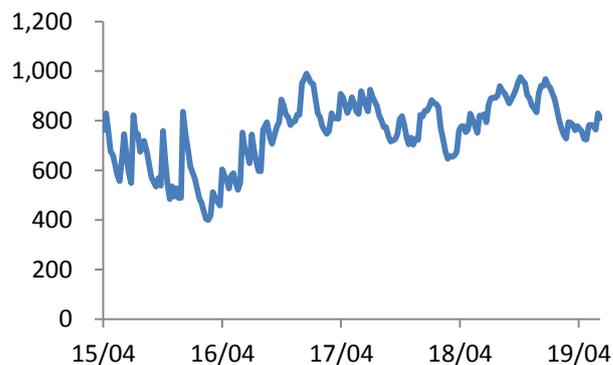
截至 7 月 5 日, 中国出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 810.91, 较上周下跌 0.48%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 815.01, 较上周下跌 2.26%。

图表 18. CCFI 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 19. SCFI 走势

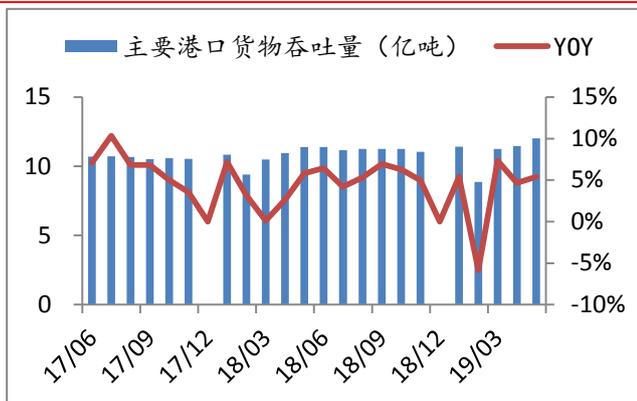


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

(2) 港口

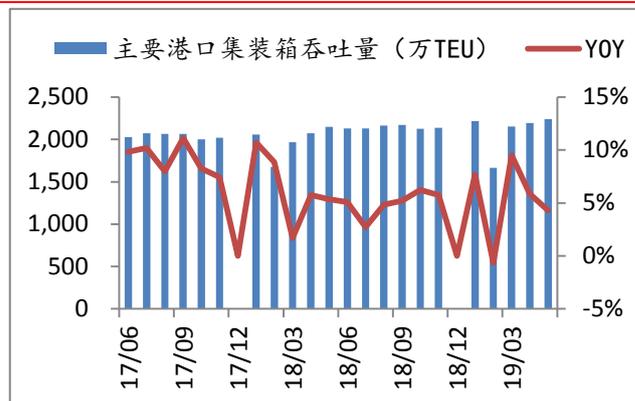
5 月, 全国主要港口货物吞吐量 12.02 亿吨, 同比增长 5.41%; 全国主要港口集装箱吞吐量 2240.00 万 TEU, 同比增长 4.30%。

图表 20. 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 21. 主要港口集装箱吞吐量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

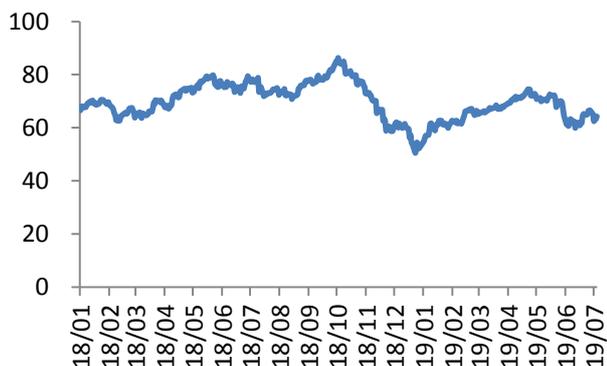
2.2 航空与机场数据

(1) 航空

油价方面, 截至 7 月 5 日, 布伦特原油期货价格报 64.23 美元/桶, 较上周环比下跌 3.49%, 年内涨幅 19.39%。

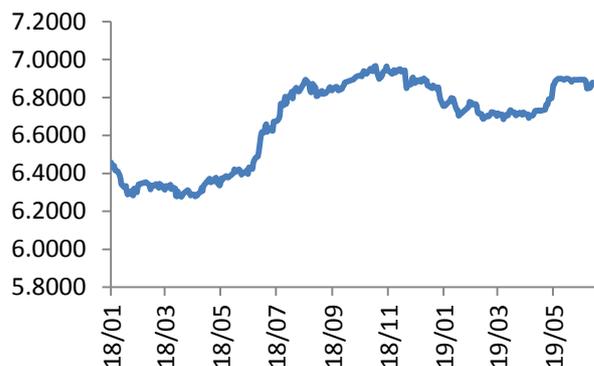
汇率方面, 截至 7 月 5 日, 美元兑人民币中间价报 6.8697, 较上周环比下跌 0.07%, 年内涨幅 0.09%。

图表 22. 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 23. 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 24. 航空公司 5 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	9.53	8.02	12.89	16.19	8.71	7.27	11.92	13.50
	国航	8.35	4.38	13.64	20.54	5.52	2.26	9.09	21.04
	东航	11.60	11.54	11.70	11.67	10.77	11.84	8.94	9.26
	海航	10.27	8.97	14.46	28.14	11.99	10.27	16.65	24.39
	春秋	14.56	14.26	14.89	17.79	11.01	12.61	7.67	12.06
	吉祥	20.81	19.11	31.98	-10.12	19.58	18.17	27.94	26.40
环比	南航	1.12	3.46	-4.04	4.12	3.08	4.86	-0.95	7.31
	国航	0.91	1.99	-0.44	-1.28	1.99	3.34	0.18	1.20
	东航	3.11	3.29	2.68	4.19	4.99	5.58	4.00	3.89
	海航	2.99	2.55	4.55	-1.55	2.45	2.45	2.42	2.92
	春秋	4.61	4.33	6.12	-2.62	5.35	3.72	9.94	-2.44
	吉祥	0.11	0.26	0.48	26.96	-0.50	-0.72	2.10	-9.58
累计	南航	10.28	8.48	14.37	13.44	10.06	8.72	13.20	10.60
	国航	6.97	3.68	11.31	18.93	6.28	3.88	9.09	16.63
	东航	10.86	12.27	8.31	9.82	10.30	12.35	6.72	8.95
	海航	9.61	8.02	15.87	13.68	11.97	9.06	21.65	5.35
	春秋	12.57	10.30	15.73	31.97	9.21	8.72	8.84	23.35
	吉祥	15.22	15.06	14.89	27.32	15.54	15.32	15.41	27.98

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

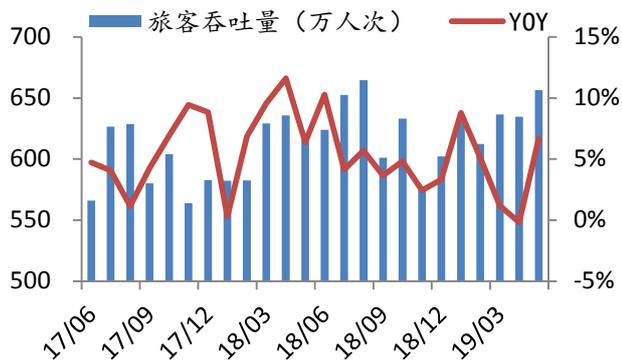
(2) 机场

上海机场 5 月旅客吞吐量 656.48 万人次, 同比增长 6.68%, 货邮吞吐量 30.51 万吨, 同比下降 6.64%, 飞机起驾次数 43,824 架次, 同比增长 2.65%。

白云机场 6 月旅客吞吐量 574.61 万人次, 同比增长 5.1%, 货邮吞吐量 14.32 万吨, 同比下降 1.4%, 飞机起驾次数 39,265 架次, 同比增长 2.0%。

深圳机场 5 月旅客吞吐量 434.12 万人, 同比增长 6.02%, 货邮吞吐量 10.7 万吨, 同比增长 2.79%, 飞机起驾次数 30,700 架次, 同比增长 1.99%。

图表 25. 上海机场旅客吞吐量



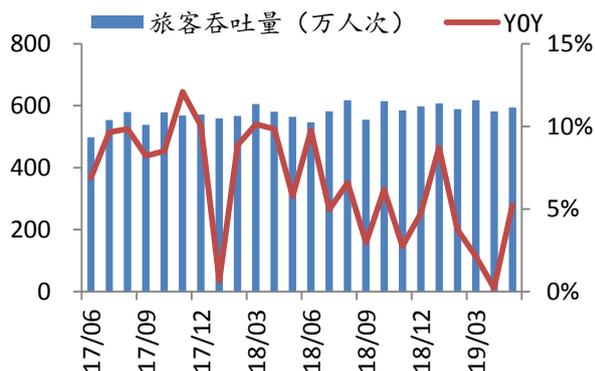
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 26. 上海机场飞机起驾次数



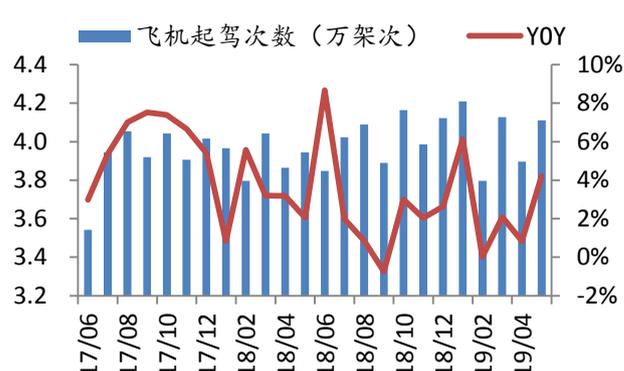
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 27. 白云机场旅客吞吐量



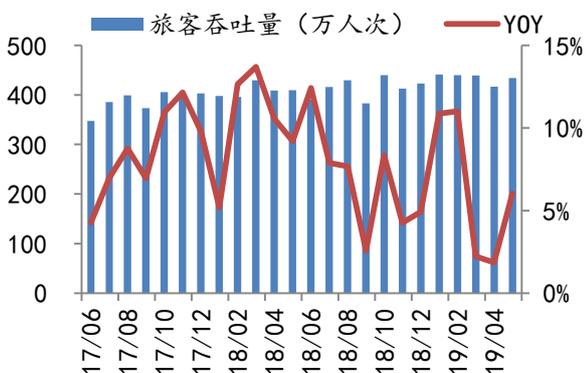
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 28. 白云机场飞机起驾次数



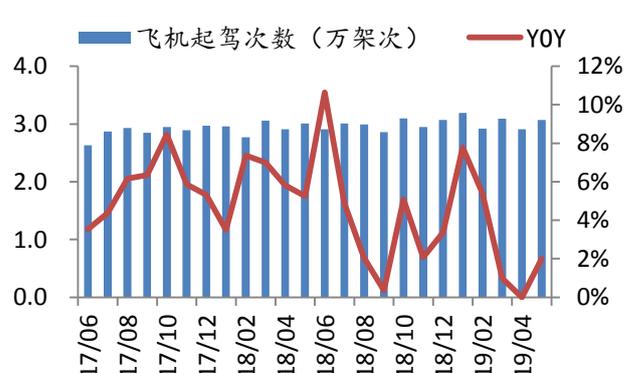
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 29. 深圳机场旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 30. 深圳机场飞机起驾次数



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

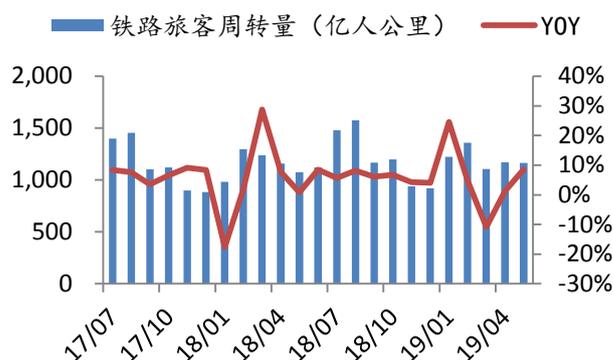
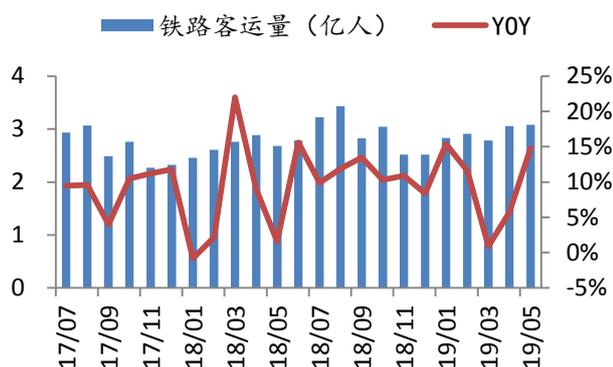
2.3 铁路数据

5月，全国铁路客运量 3.08 亿人，同比增长 14.80%；旅客周转量 1,165.34 亿人公里，同比增长 8.60%。铁路货运量 3.62 亿吨，同比增长 6.80%。

铁路货运周转量 2,538.91 亿吨公里，同比增长 4.90%。大秦线货运量 3,982.00 万吨，同比下降 1.26%。

图表 31. 铁路客运量

图表 32. 铁路客运周转量

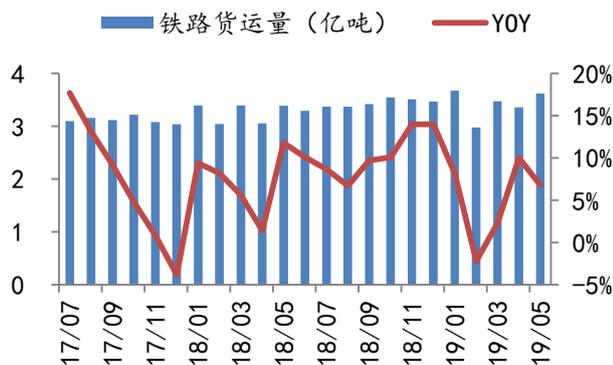


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 33. 铁路货运量

图表 34. 铁路货运周转量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

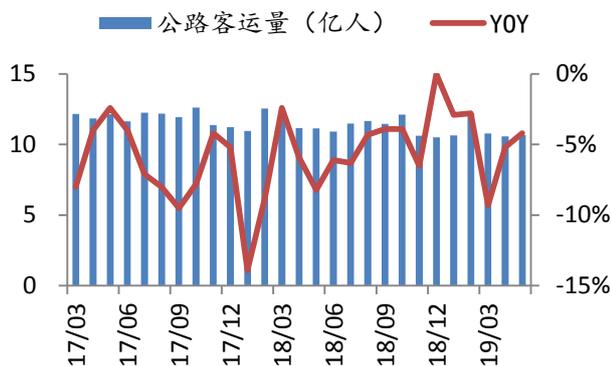
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.4 公路数据

5月，公路客运量 10.67 亿人，同比下降 4.20%；公路旅客周转量 719.31 亿人公里，同比下降 3.00%。

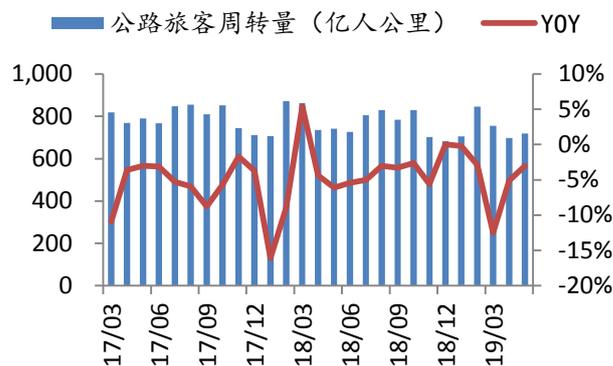
公路货运量 36.68 亿吨，同比增长 5.60%；公路货物周转量 6,419.12 亿吨公里，同比增长 4.80%。

图表 35. 公路客运量



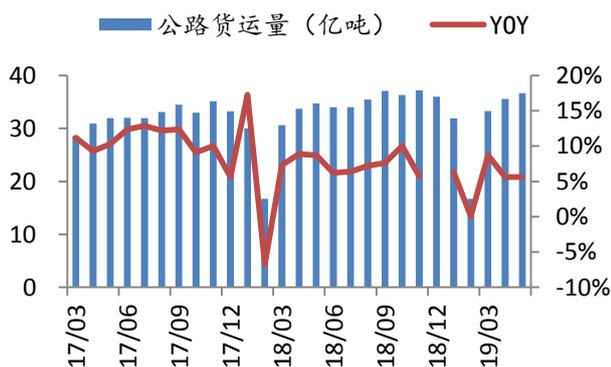
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 36. 公路客运周转量



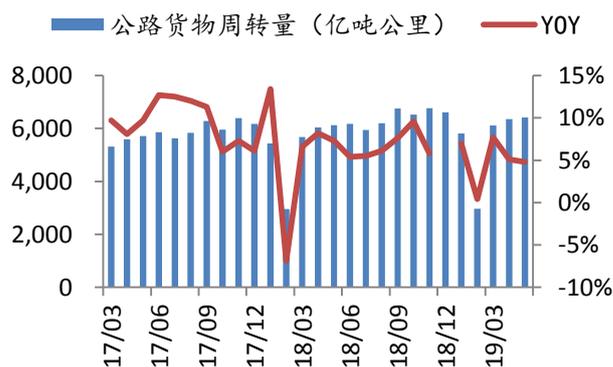
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 37. 公路货运量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 38. 公路货运周转量

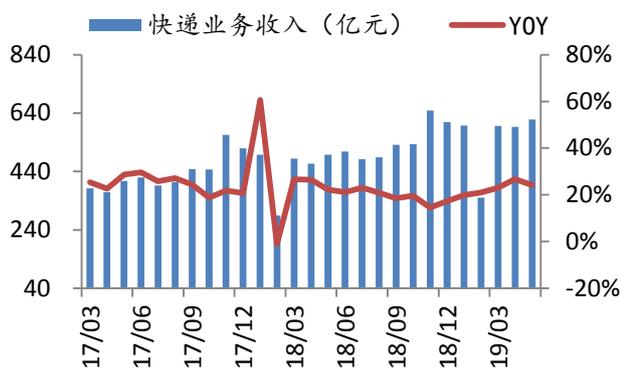


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.5 快递物流数据

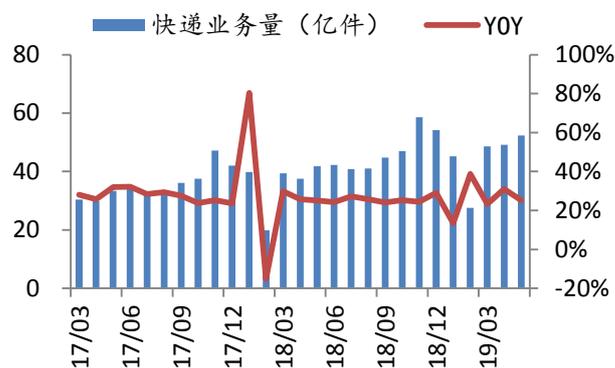
5月, 快递业务收入 618.10 亿元, 同比增长 24.20%; 快递业务量 52.33 亿件, 同比增长 25.20%; 件均收入 11.81 元, 同比下降 0.85%。

图表 39. 快递业务收入



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 40. 快递业务量



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 41. 上市快递企业 5 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	80.97	12.54	3.46	10.19	23.40	2.14
韵达股份	27.59	186.80	8.68	43.00	3.18	101.27
申通快递	18.11	44.19	5.97	47.41	3.03	-2.26
行业数据	618.1	24.2	52.33	25.20	11.81	-0.85

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

3、行业重点事件及点评

(1) 财政部等五部门发布了《口岸出境免税店管理暂行办法》

7月3日, 财政部等五部门发布了《口岸出境免税店管理暂行办法》(《办法》), 对口岸出境免税店的经营主体、招标方式、提成水平、评标标准和评标工作程序等方面进行规范。

其中第十二条规定“合理规范口岸出境免税店租金比例和提成水平, 避免片面追求‘价高者得’。财务指标在评标中占比不得超过 50%。财务指标是指投标报价中的价格部分, 包括但不限于保底租金、销售提成等。招标人应根据口岸同类场地现有的租金、销售提成水平来确定最高投标限价并对外公布。租金单价原则上不得高于国内厅含税零售商业租金平均单价的 1.5 倍; 销售提成不得高于国内厅含税零售商业平均提成比例的 1.2 倍。”

点评: 目前, 浦东机场和白云机场免税合同期将执行到 2024 年以后; 深圳机场 T3 合同截至到 2021 年底, 双方可通过协商续期两年。短期看,

《办法》的执行对几家机场的免税收入影响有限。但长期看，由于限制出境免税店租金比例和提成比例，对后续重新招标价格形成限制，具体看未来国内厅租金变化情况，总体影响偏负面。

(2) 交通运输部：大力推广 ETC 发行，努力扩大交通有效投资

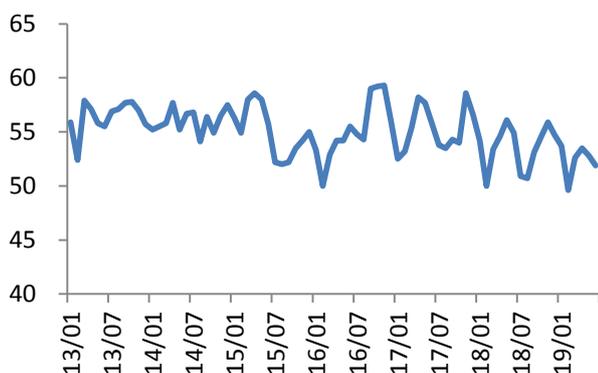
7月4日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，研究分析今年上半年交通运输经济运行情况。会议要求，要坚决打赢取消高速公路省界收费站攻坚战，狠抓工程建设，大力推广 ETC 发行。进一步降低物流成本，努力扩大交通有效投资。以“一带一路”建设为重点，积极推进交通基础设施互联互通等。

(3) 6月物流景气指数回暖

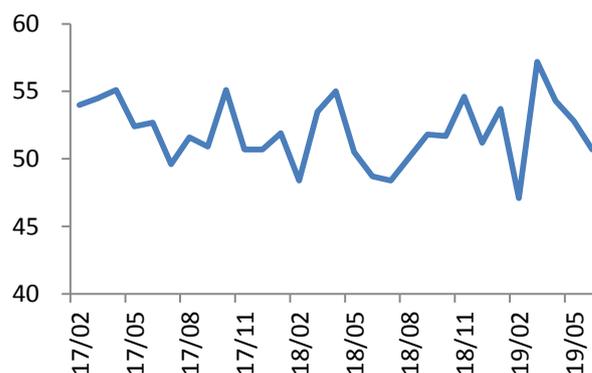
7月1日，物流与采购联合会发布6月物流行业数据：6月中国物流景气指数LPI为51.9%，较上月回落0.9个百分点；中国仓储指数50.7%，环比回落2.1个百分点。受电商年中促销活动影响，快递快运等相关行业保持良好增长态势。

后市展望，业务活动预期指数51.8%，环比降6.8个百分点，预示物流活动增长势头将有所放缓。

图表 42. 物流景气指数 LPI



图表 43. 仓储指数

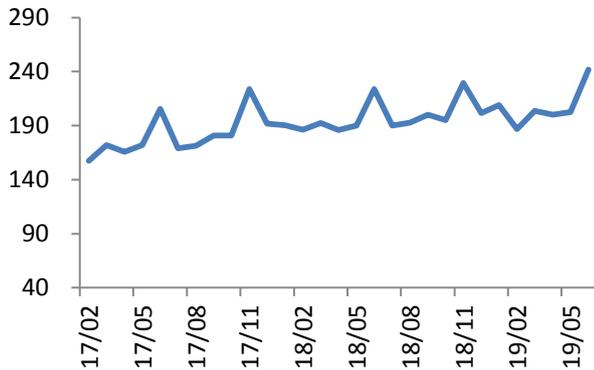


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

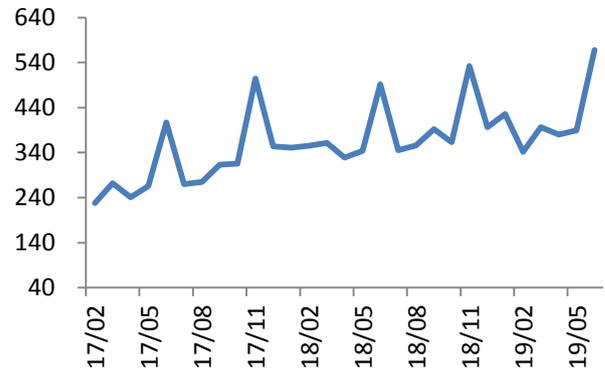
此外，6月电商物流运行指数112点，环比上升1.3个点，总业务量指数为130.1点，比5月回升2个点。受“618”电商活动带动，需求明显上升，上市快递企业6月业务量增速有望继续回升。另一方面，城市需求强于农村业务需求，带动总业务量连续4个月上升。

图表 44. 电商物流指数 (ELI)



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 45. 电商物流总业务量指数



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

(4) 其他重点新闻

图表 46. 行业新闻

日期	来源	内容
7月6日	搜狐新闻	珠海机场改扩建工程可行性研究报告正式批复, 总投资 48 亿元。
7月6日	民航资源网	今年上半年 空客交付约 390 架飞机, 同比增长 28%。其中 227 架于二季度交付。下半年空客飞机交付量有望达 500 架, 今年或将实现 880-890 架的交付目标。
7月5日	证券时报	e 公司记者采访了山东省商务厅, 相关工作人员回应称, 山东省一直在积极申报自贸试验区, 方案已经上报, 至于是否有希望成为新设的自贸区之一, 不是很清楚, 还没有收到最新的消息。
7月4日	经济日报	为期两个月的全国铁路暑运于 7 月 1 日正式启动。暑运期间, 全国铁路预计发送旅客 7.2 亿人次, 同比增加 5384 万人次, 增长 8.1%, 日均发送旅客 1161 万人次。7 月 10 日零时起, 全国铁路将实施新的列车运行图暨暑期运行图。暑运高峰期, 铁路部门将在京沪、京广、沪昆、宁蓉、杭深、南广、贵广、西成、渝贵等线路组织动车组列车重联或大编组运行, 发挥世界最先进高铁网作用。

资料来源: 中邮证券研发部

图表 47. 公司公告

证券代码	股票简称	公告内容
600004.SH	白云机场	2019 年 6 月生产经营数据快报
600221.SH	海航控股	关于转让控股子公司北京国晟物业管理有限公司股权的公告
601228.SH	广州港	2019 年 6 月份, 预计完成集装箱吞吐量 172.0 万标准箱, 同比增长 7.8%; 预计完成货物吞吐量 4,230 万吨, 同比增长 10.8%。
603032.SH	德新交运	2019 年 7 月 1 日、2 日, 新疆国资公司通过集中竞价方式减持了 160 万股, 占公司总股本的 1%。

资料来源: 中邮证券研发部

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声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公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营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的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。