

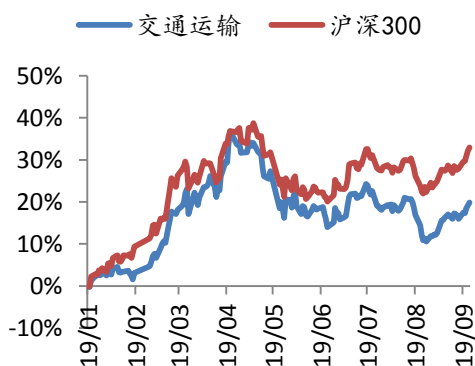
行业评级 交通运输

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

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

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

交运周报：农村物流保持高增长，看好旺季快递龙头表现

投资要点：

- **上周市场表现：**交通运输（申万）报收 2422.18，上涨 3.35%，跑输沪深 300 指数 0.57pct。上周全部子行业上涨，表现最好的子行业是港口，上涨 4.64%。截至 2019 年 9 月 6 日，交通运输（申万）板块 PE(TTM) 为 17.98x，处于自 2009 年以来 42.00%分位。
- **航运方面：**截至 9 月 6 日，BDI 指数报 2,462.00，周环比上涨 3.53%，同比上涨 65.90%。原油运输指数 BDI 指数报 676.00，周环比上涨 3.05%，同比下跌 13.11%。
- **航空方面：**截至 9 月 6 日，布伦特原油期货价格报 61.54 美元/桶，周环比上涨 1.84%，年内涨幅 14.39%。美元兑人民币中间价报 7.0855，周环比下跌 0.03%，年内涨幅 3.24%。
- **8 月中国物流业景气指数为 50.9%：**较上月回落 0.2 个百分点，呈现周期性回落，但仍保持在 50%以上。中国电商物流运行指数为 111.3 点，比上月回落 0.2 个点。8 月指数呈周期性回落实属正常，而农村地区电商物流业务总量增长 25%以上，为电商物流业务整体增长起到有力支撑。电商物流农村业务量指数为 127.6 点，比上月回升 1.4 个点。
- **投资建议：**农村电商物流需求饱满，政策看，国家着重提升物流网络末端的建设，积极发展农村物流，看好未来快递末端下沉。9 月双节到来，电商促销力度仍在持续，快递需求基础良好，预计快递行业下半年旺季仍会有较为亮眼的表现。看好快递龙头股的市场表现。
- **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
600179	ST 安通	19.57%	002352	顺丰控股	-4.78%
002210	*ST 飞马	15.97%	600794	保税科技	-4.18%
000885	城发环境	13.43%	000099	中信海直	-3.19%
603032	德新交运	13.31%	002711	*ST 欧浦	-2.00%
600575	皖江物流	11.19%	601021	春秋航空	-1.30%

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.....	16

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 7 月数据（%）.....	10

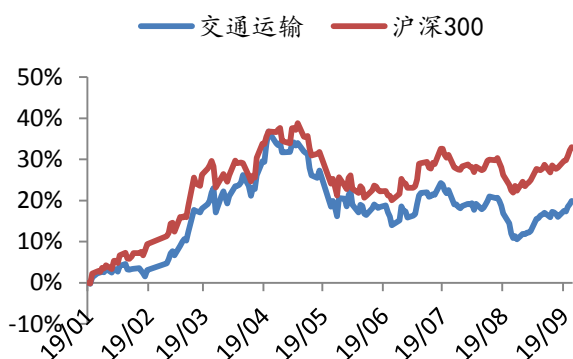
图表 25. 上海机场旅客吞吐量	11
图表 26. 上海机场飞机起驾次数	11
图表 27. 白云机场旅客吞吐量	11
图表 28. 白云机场飞机起驾次数	11
图表 29. 深圳机场旅客吞吐量	11
图表 30. 深圳机场飞机起驾次数	11
图表 31. 铁路客运量	12
图表 32. 铁路客运周转量	12
图表 33. 铁路货运量	12
图表 34. 铁路货运周转量	12
图表 35. 公路客运量	13
图表 36. 公路客运周转量	13
图表 37. 公路货运量	13
图表 38. 公路货运周转量	13
图表 39. 快递业务收入	13
图表 40. 快递业务量	13
图表 41. 上市快递企业 7 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)	15
图表 45. 电商物流总业务量指数	15
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

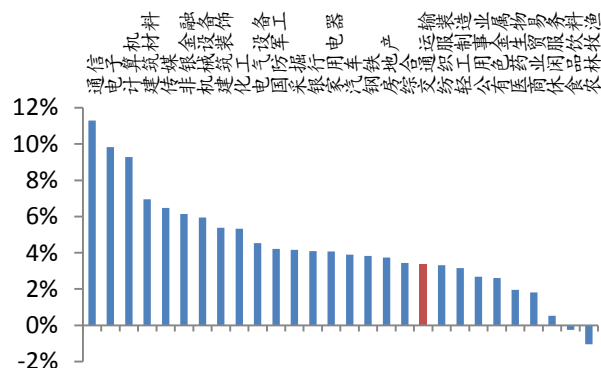
上周(2019/9/2-2019/9/6), 沪深300 指数报收 3948.51, 上涨 3.92%; 交通运输(申万)报收 2422.18, 上涨 3.35%, 跑输沪深300 指数 0.57pct。在申万 28 个 I 级行业中, 排在第 19 位。

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

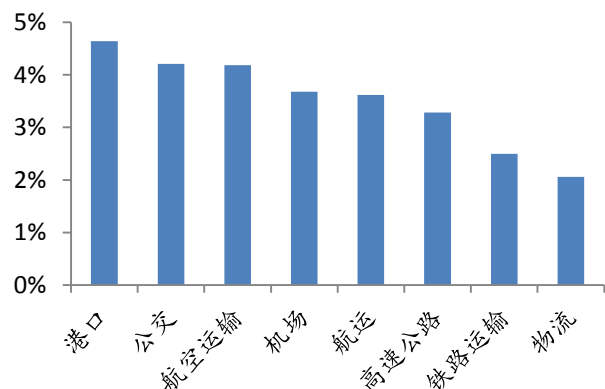


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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港口, 上涨 4.64%; 表现最差的子行业是物流, 上涨 2.06%。

周涨幅前 3 名分别为 ST 安通(19.57%)、*ST 飞马(15.97%)、城发环境(13.43%); 跌幅前 3 名分别为顺丰控股(-4.78%)、保税科技(-4.18%)、中信海直(-3.19%)。

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
600179	ST 安通	19.57%	002352	顺丰控股	-4.78%
002210	*ST 飞马	15.97%	600794	保税科技	-4.18%
000885	城发环境	13.43%	000099	中信海直	-3.19%
603032	德新交运	13.31%	002711	*ST 欧浦	-2.00%
600575	皖江物流	11.19%	601021	春秋航空	-1.30%

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 9 月 6 日, 交通运输 (申万) 板块 PE(TTM) 为 17.98x, 处于自 2009 年以来 42.00%分位。其中, 机场 PE(TTM) 为 35.01x, 处于 97.00%分位; 铁路运输 PE(TTM) 为 9.94x, 处于 9.00%分位; 航空运输 PE(TTM) 为 34.13x, 处于 89.00%分位; 高速公路 PE(TTM) 为 9.39x, 处于

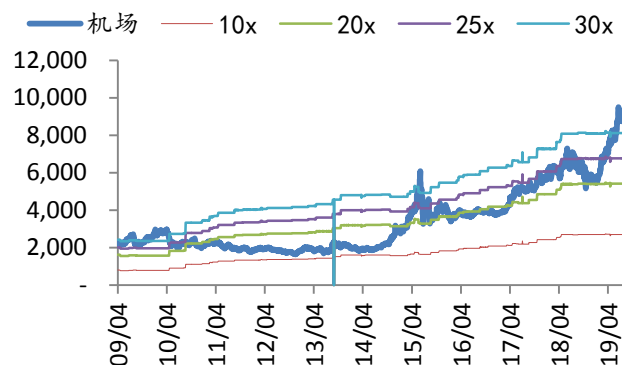
1.00%分位；航运 PE(TTM) 为 28.83x，处于 17.00%分位；物流 PE(TTM) 为 16.5x，处于 19.00%分位；公交 PE(TTM) 为 15.98x，处于 2.00%分位；港口 PE(TTM) 为 16.78x，处于 25.00%分位。

图表 5. 交通运输（申万）PE Band



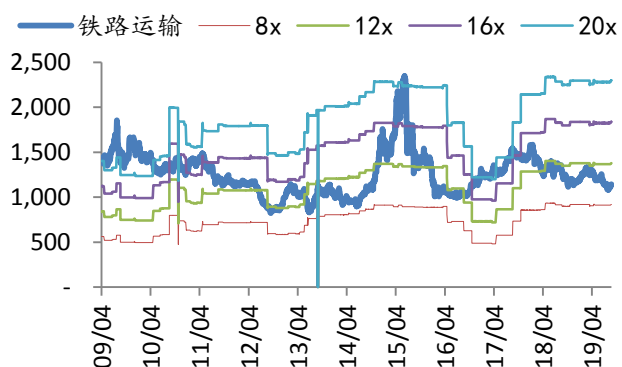
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 6. 机场（申万）PE Band



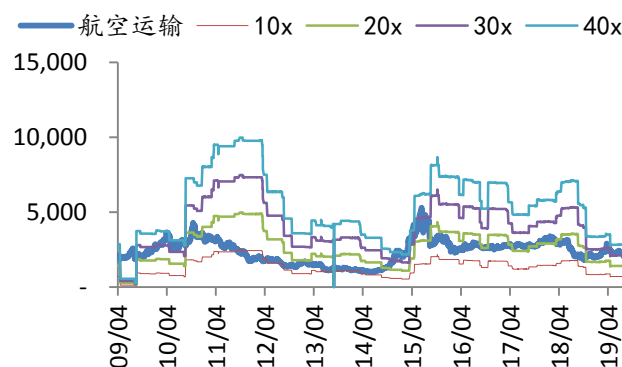
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 铁路运输（申万）PE Band



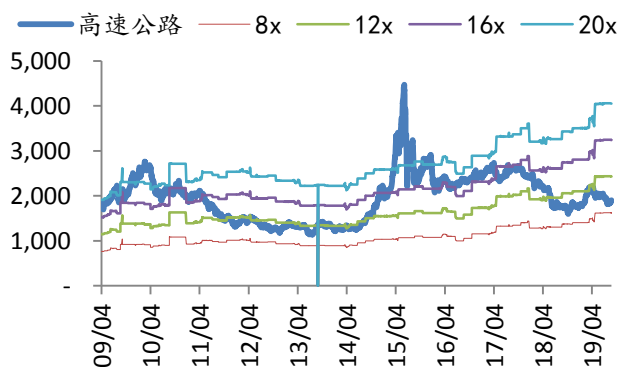
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 8. 航空运输（申万）PE Band

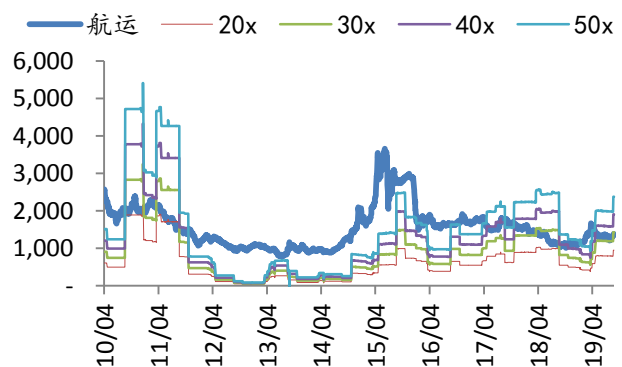


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 9. 高速公路（申万）PE Band

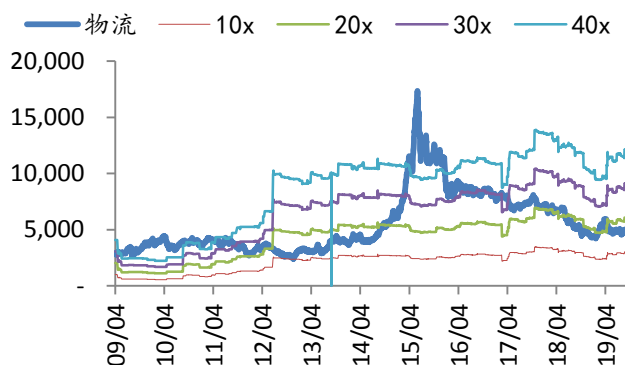


图表 10. 航运（申万）PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

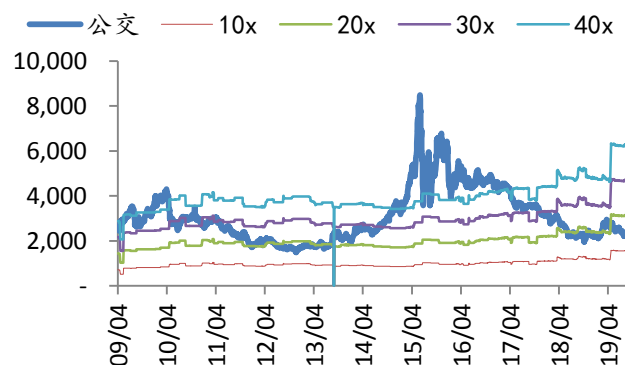
图表 11. 物流 (申万) PE Band



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

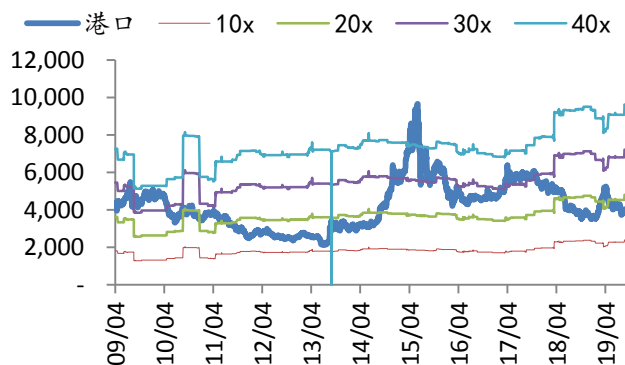
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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 9 月 6 日收盘价计算, 交通运输 (申万) 行业陆股通资金本周合计流入 4.78 亿元。资金流入前 3 名分别为上海机场、大秦铁路、顺丰控股, 资金流出前 3 名分别为中国国航、春秋航空、东方航空。

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	601298	青岛港	0.25%	1	600897	厦门空港	-0.40%
2	002930	宏川智慧	0.21%	2	600233	圆通速递	-0.35%
3	600009	上海机场	0.21%	3	601111	中国国航	-0.20%
4	600611	大众交通	0.17%	4	600020	中原高速	-0.15%
5	002320	海峡股份	0.16%	5	601021	春秋航空	-0.13%
6	600548	深高速	0.15%	6	000429	粤高速 A	-0.08%
7	600012	皖通高速	0.14%	7	600115	东方航空	-0.06%
8	000828	东莞控股	0.14%	8	600377	宁沪高速	-0.04%
9	603713	密尔克卫	0.13%	9	601880	大连港	-0.03%
10	600125	铁龙物流	0.13%	10	600787	中储股份	-0.02%

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	600009	上海机场	1.99	1	601111	中国国航	-1.59
2	601006	大秦铁路	1.30	2	601021	春秋航空	-0.53
3	002352	顺丰控股	0.83	3	600115	东方航空	-0.27
4	600018	上港集团	0.69	4	600897	厦门空港	-0.26
5	600029	南方航空	0.41	5	600377	宁沪高速	-0.17
6	601919	中远海控	0.34	6	000429	粤高速 A	-0.10
7	600153	建发股份	0.28	7	600350	山东高速	-0.04
8	600548	深高速	0.22	8	601880	大连港	-0.04
9	601872	招商轮船	0.19	9	600787	中储股份	-0.02
10	601866	中远海发	0.16	10	600180	瑞茂通	-0.01

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2、重点数据跟踪

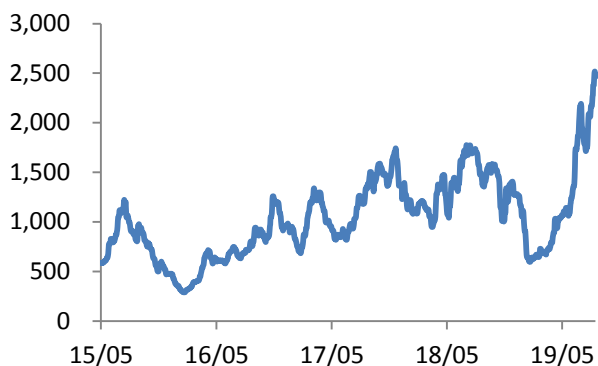
2.1 航运与港口数据

(1) 航运

截至 9 月 6 日, BDI 指数报 2,462.00, 周环比上涨 3.53%, 同比上涨 65.90%。

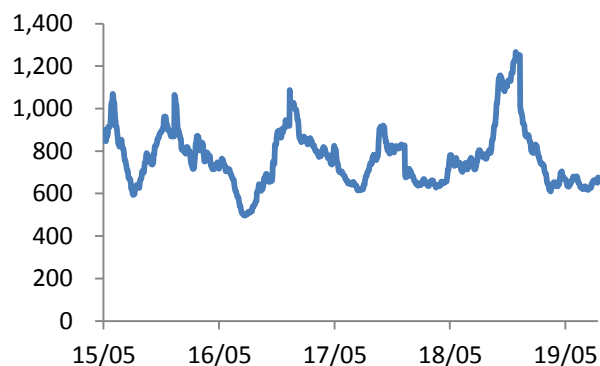
油运方面, 截至 9 月 5 日, 原油运输指数 BDIT 指数报 676.00, 周环比上涨 3.05%, 同比下跌 13.11%。成品油运输指数 BCIT 指数报 464.00, 周环比下跌 0.85%, 同比下跌 13.11%。

图表 16. BDI 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

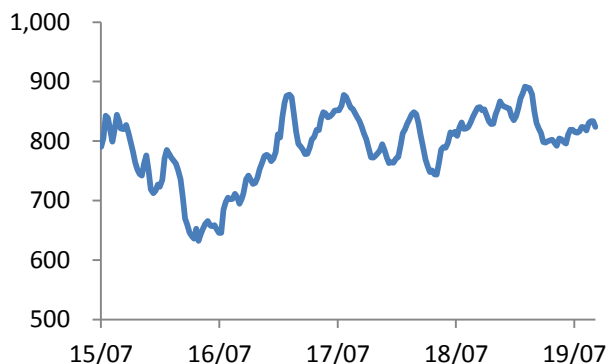
图表 17. BDIIT 走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

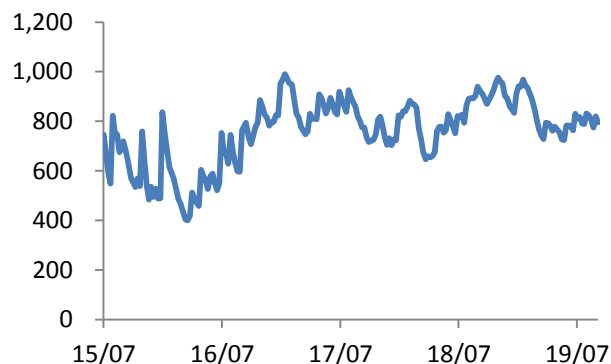
截至 9 月 6 日, 中国出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 795.05, 周环比下跌 1.14%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 指数报 823.75, 周环比下跌 3.00%。

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

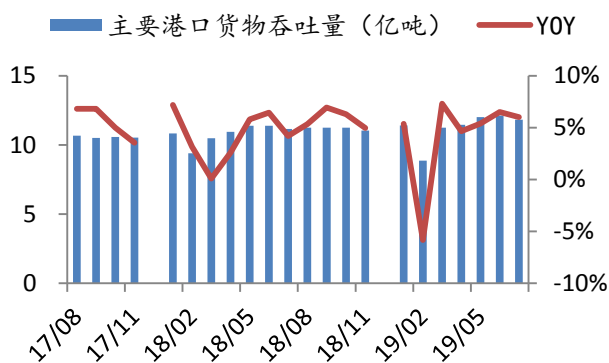


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

(2) 港口

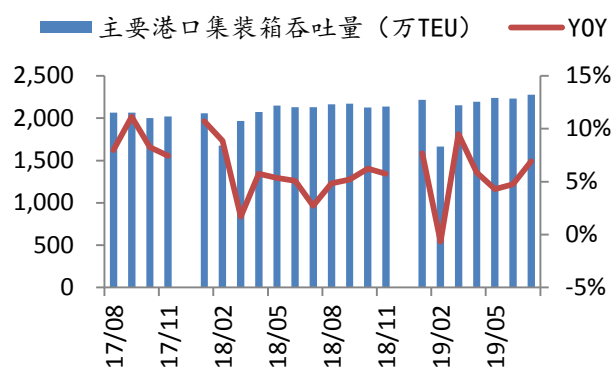
7 月, 全国主要港口货物吞吐量 11.84 亿吨, 同比增长 6.02%; 全国主要港口集装箱吞吐量 2277.00 万 TEU, 同比增长 6.92%。

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

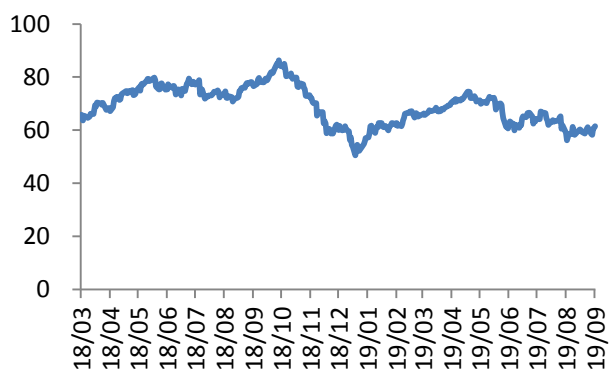
2.2 航空与机场数据

(1) 航空

油价方面, 截至 9 月 6 日, 布伦特原油期货价格报 61.54 美元/桶, 周环比上涨 1.84%, 年内涨幅 14.39%。

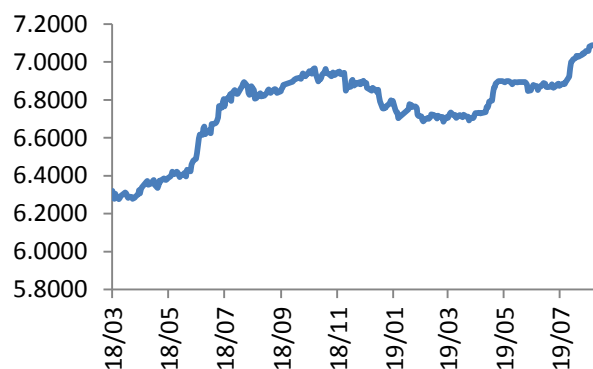
汇率方面, 截至 9 月 6 日, 美元兑人民币中间价报 7.0855, 周环比下跌 0.03%, 年内涨幅 3.24%。

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 7 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	12.18	11.12	14.58	12.92	10.90	10.68	11.39	10.73
	国航	6.41	8.07	3.24	12.90	5.63	7.44	2.06	16.15
	东航	10.69	12.58	7.52	6.25	12.64	15.51	7.62	11.69
	海航	13.37	13.57	12.80	9.94	13.96	14.08	13.68	12.78
	春秋	16.74	17.89	13.78	20.70	14.38	16.74	9.01	19.95
	吉祥	19.19	9.75	90.92	3.52	21.14	10.17	99.64	34.19
环比	南航	13.87	14.20	13.41	7.83	13.59	14.38	12.25	5.46
	国航	8.09	11.63	3.21	4.46	7.32	10.33	3.44	3.51
	东航	7.54	9.05	4.96	4.00	8.59	9.58	6.87	7.08
	海航	10.08	10.76	8.09	7.63	8.44	10.18	4.22	3.72
	春秋	9.19	10.55	6.01	11.33	9.54	10.63	6.89	12.90
	吉祥	14.07	8.97	45.31	26.78	13.85	7.15	52.96	8.11
累计	南航	10.68	9.14	14.13	13.95	10.25	9.20	12.62	11.15
	国航	6.57	3.99	9.73	17.73	5.88	4.02	7.74	16.69
	东航	10.91	12.24	8.55	9.07	10.94	13.07	7.25	9.36
	海航	10.42	9.03	15.47	13.38	12.38	9.96	19.86	8.52
	春秋	12.89	11.31	14.91	27.74	10.04	10.06	8.86	21.47
	吉祥	16.08	14.20	26.44	26.22	16.84	14.70	28.26	27.22

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

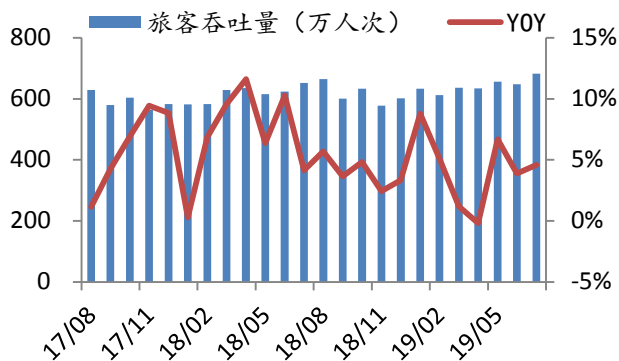
(2) 机场

上海机场 7 月旅客吞吐量 682.59 万人次, 同比增长 4.59%, 货邮吞吐量 30.9 万吨, 同比下降 3.13%, 飞机起驾次数 44778 架次, 同比增长 3.72%。

白云机场 8 月旅客吞吐量 658.08 万人次, 同比增长 6.49%, 货邮吞吐量 16.26 万吨, 同比增长 1.64%, 飞机起驾次数 42283 架次, 同比增长 3.40%。

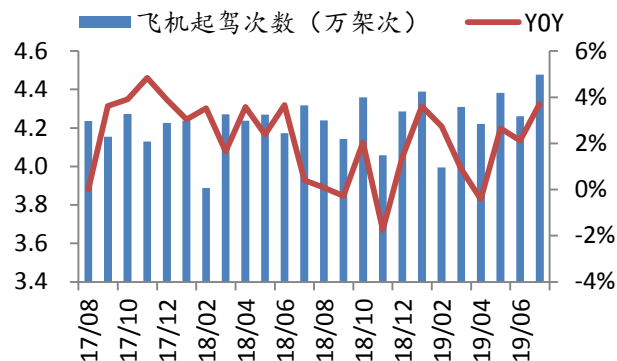
深圳机场 7 月旅客吞吐量 447.94 万人, 同比增长 7.79%, 货邮吞吐量 10.63 万吨, 同比增长 8.47%, 飞机起驾次数 31400 架次, 同比增长 4.32%。

图表 25. 上海机场旅客吞吐量



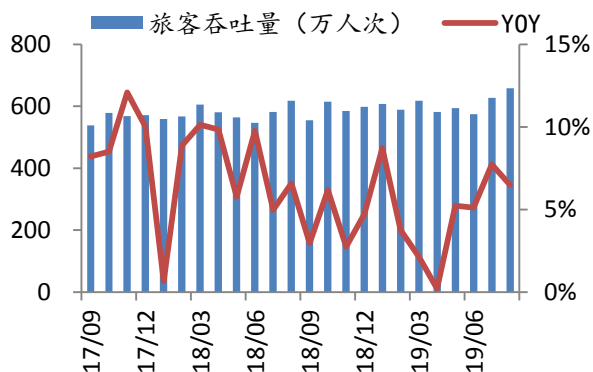
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 26. 上海机场飞机起驾次数



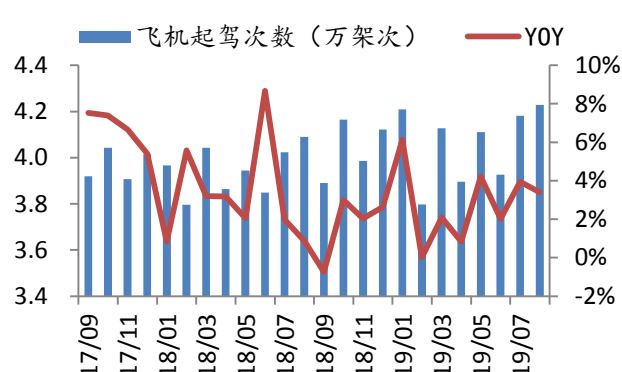
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 27. 白云机场旅客吞吐量



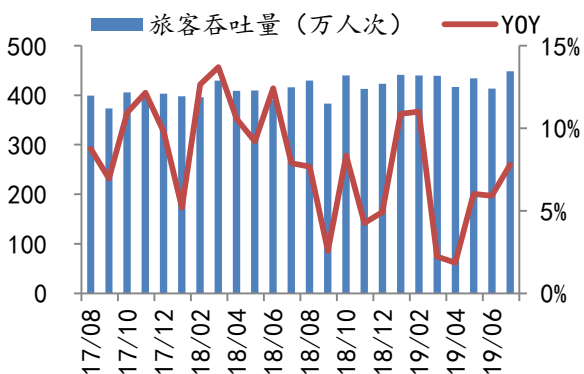
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 28. 白云机场飞机起驾次数



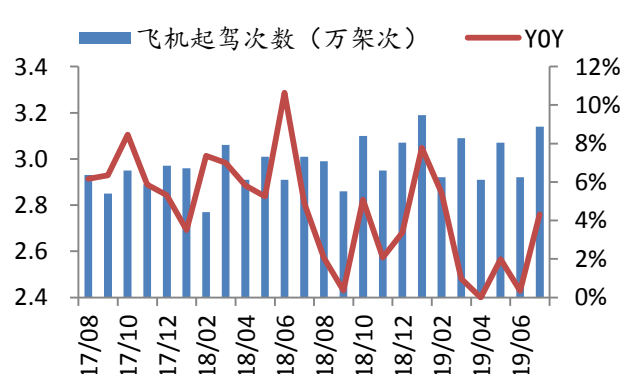
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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



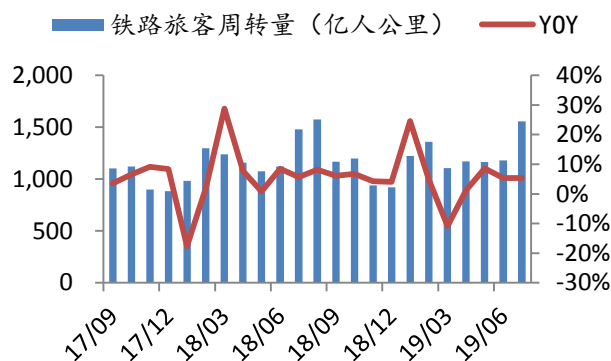
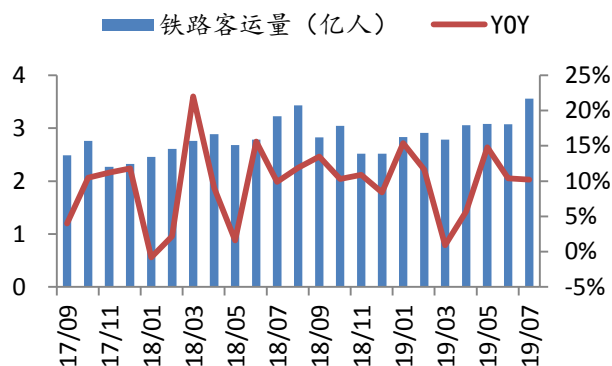
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.3 铁路数据

7月，全国铁路客运量 3.56 亿人，同比增长 10.20%；旅客周转量 1,556.32 亿人公里，同比增长 5.30%。铁路货运量 3.68 亿吨，同比增长 9.10%；铁路货运周转量 2,522.31 亿吨公里，同比增长 4.20%。大秦线货运量 3,729.00 万吨，同比下降 4.02%。

图表 31. 铁路客运量

图表 32. 铁路客运周转量

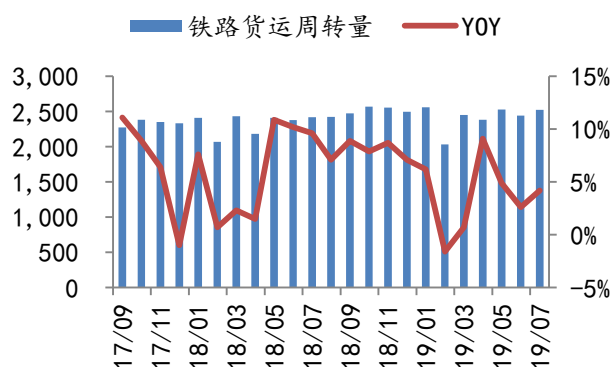
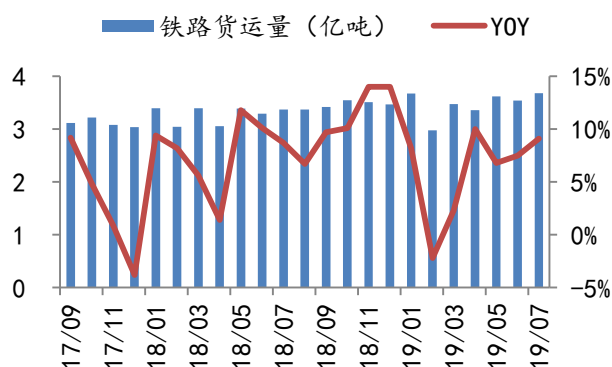


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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



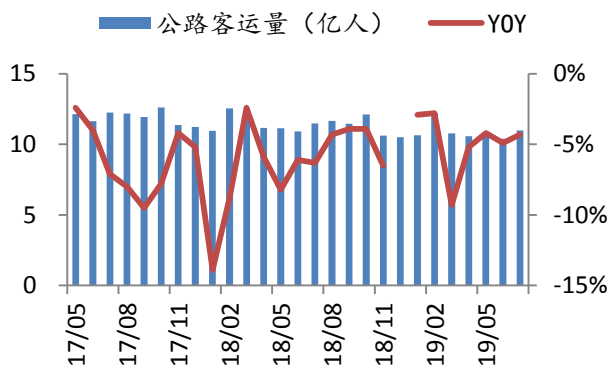
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2.4 公路数据

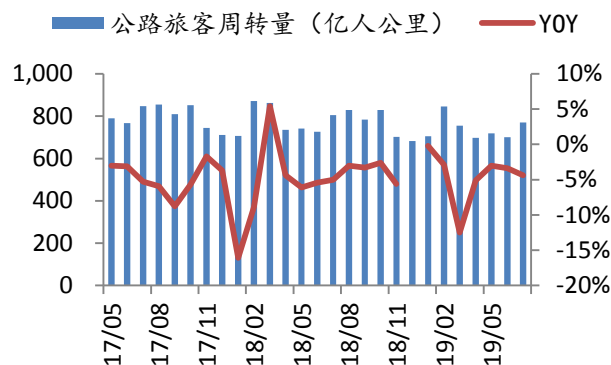
7月，公路客运量 11.00 亿人，同比下降 4.30%；公路旅客周转量 770.30 亿人公里，同比下降 4.40%；公路货运量 36.22 亿吨，同比增长 6.40%；公路货物周转量 6,349.58 亿吨公里，同比增长 6.90%。

图表 35. 公路客运量



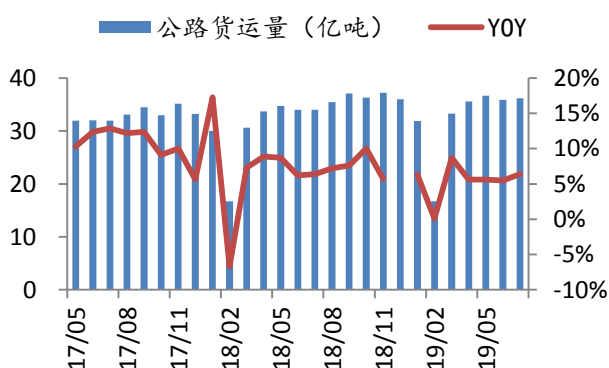
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 36. 公路客运周转量



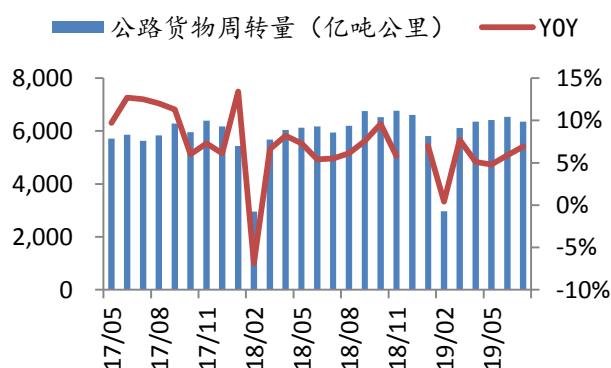
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

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

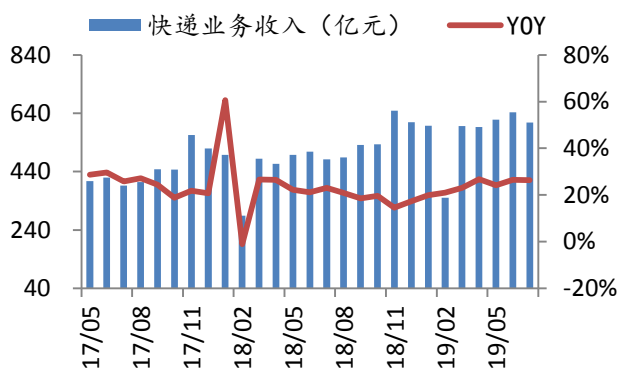


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

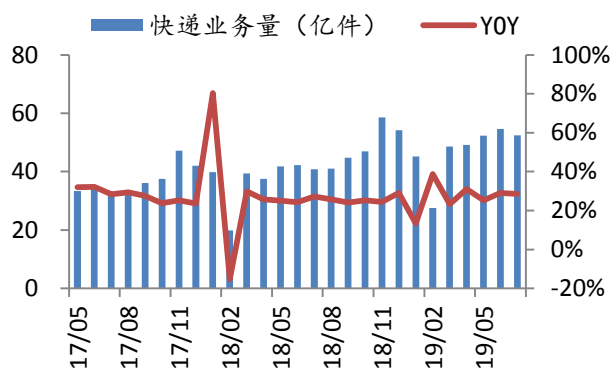
2.5 快递物流数据

7月, 快递业务收入 608.40 亿元, 同比增长 26.30%; 快递业务量 52.48 亿件, 同比增长 28.60%; 件均收入 11.59 元, 同比下降 1.78%。

图表 39. 快递业务收入



图表 40. 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 41. 上市快递企业 7 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	83.43	19.12	3.69	22.59	22.61	-2.84
韵达股份	27.68	218.89	8.79	56.13	3.15	104.55
申通快递	17.79	33.16	6.36	52.15	2.80	-12.50
圆通速递	21.67	24.68	7.71	41.47	2.81	-11.91
行业数据	608.4	26.3	52.48	28.60	11.59	-1.78

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

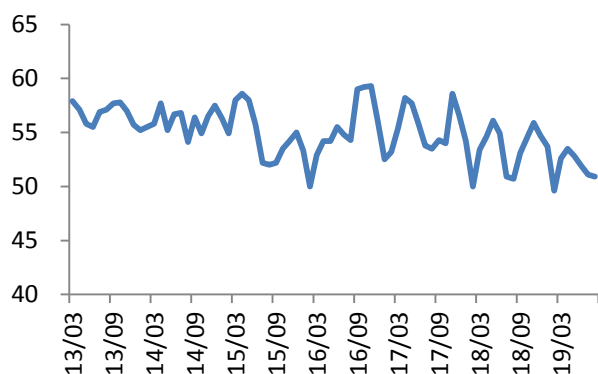
3、行业重点事件及点评

(1) 行业重点事件及点评

8 月中国物流业景气指数为 50.9% 呈现周期性回落

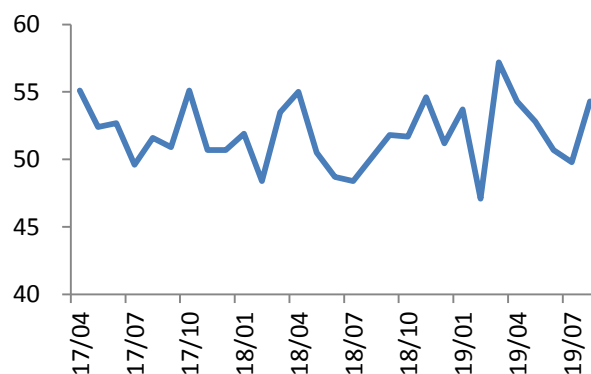
中国物流与采购联合会发布的 8 月份中国物流业景气指数为 50.9%，较上月回落 0.2 个百分点，呈现周期性回落，但仍保持在 50% 以上。从区域上看，东部地区受气候等多种因素影响回落幅度较大；中西部地区略有回升。从品种来看，受暑期消费带动，与民生相关的食品、服装、家电、日用品等继续保持升势。预计随着中秋、国庆等消费旺季临近，物流行业将逐步进入企稳回升阶段。数据显示 8 月的物流业新订单指数回升，市场需求增势提速，供应链上下游企业的物流需求进一步增大。随着物流订单量增加，从业人员指数回升，结束了连续 4 个月的收缩态势，物流行业整体就业形势稳定。从后期走势看，业务活动预期指数继续位于扩张区间，市场信心稳固。不过业内人士表示，当前物流业成本压力有所加大，特别是管理费用和人工成本增长较快。

图表 42. 物流景气指数 LPI



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 43. 仓储指数

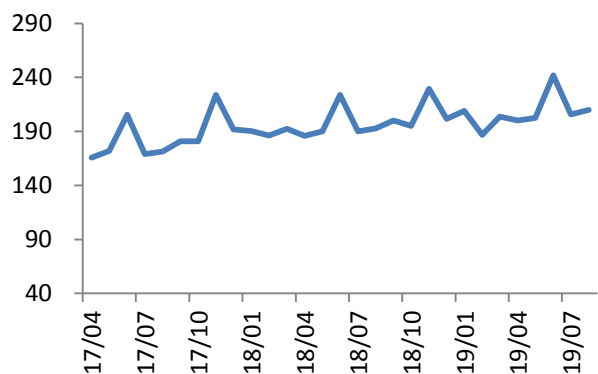


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2019 年 8 月份中国电商物流运行指数为 111.3 点, 比上月回落 0.2 个点。从 9 个分项指数看, 总业务量指数、农村业务量指数、库存周转指数、人员指数和实载率指数比上月回升, 物流时效指数、满意度指数和成本指数比上月回落, 履约率指数与上月持平。

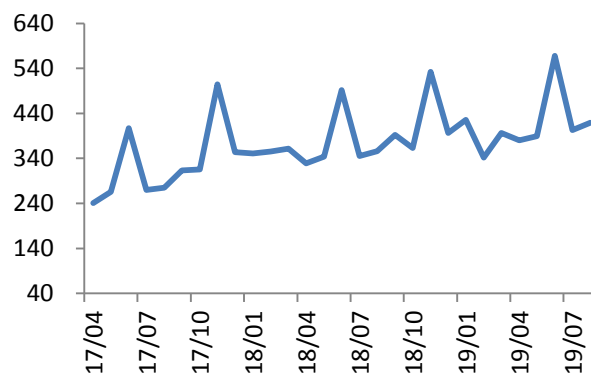
电商物流农村业务量指数为 127.6 点, 比上月回升 1.4 个点。分地区看, 东部地区小幅上升 0.2 个点, 中部、西部和东北地区有所回落, 但均保持在较高水平。

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

(2) 其他重点新闻

图表 46. 行业新闻

时间	来源	新闻事件
9月2日	财联社	8月中国物流业景气指数为50.9%
9月2日	财联社	美航延长波音737MAX停飞禁令至12月3日。波音已升级737MAX软件并编制新培训材料！称四季度或可复飞
9月5日	北京日报	东航、南航、中联航等航空公司公布了在大兴机场运营航线的详情。南航透露，本月20日左右将执行大兴机场第一个商业载客航班，计划投入A380飞北京广州航线，具体日期待民航局最后确定。大兴机场相关负责人介绍，首航日或将安排六家航空公司从大兴机场起飞，具体安排正在完善之中。
9月6日	国家邮政局	国家邮政局发布8月中国快递发展指数报告，据测算，2019年8月中国快递发展指数为212.6，同比提高22.3%，呈现稳中有进的态势。
9月6日	经济观察报	山东省港口集团发起设立千亿级陆海联动发展基金
9月6日	证券时报	黑龙江省常务副省长李海涛：黑龙江省将加快机场建设 加速发展通用航空
9月6日	辽宁日报	《大连港太平湾港区总体规划》获批复

资料来源：中邮证券研发部

图表 47. 公司公告

股票代码	证券简称	公告
601018	宁波港	2019年8月份，宁波舟山港股份有限公司预计完成集装箱吞吐量257.4万标准箱，同比增长5.8%；预计完成货物吞吐量6737万吨，同比增长2.1%。
600115	东方航空	控股股东和均瑶集团签订战略合作协议
600004	白云机场	8月份，累计实现起降42283架次，同比增长3.40%；完成旅客吞吐量658.08万人次，同比增长6.49%；完成货邮吞吐量合计约16.26万吨，同比增长1.64%。

资料来源：Wind 资讯，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业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。