

行业投资评级

中性|维持

行业基本情况

收盘点位	2016.93
52周最高	2448.53
52周最低	1857.42

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：曾凡喆
SAC 登记编号：S1340523100002
Email：zengfanzhe@cnpsec.com

近期研究报告

《中通纳入港股通，建设民航新篇章行动纲要发布》 - 2024.03.03

交通运输行业报告 (2024.03.04-2024.03.10)

中国向瑞士等六国试行免签，高股息个股再度上行

● 板块观点

航运板块：本周集运运价环比走低，油运运价指数走势分化，干散货运价指数继续走高。集运指数方面，本周 SCFI 综合指数报 1886 点，环比跌 4.7%。油运方面，本周 BDTI 指数报 1186 点，环比升 3.9%，BCTI 指数报 959 点，环比降 2.7%。干散货方面，本周 BDI 指数报 2345 点，环比升 6.4%。

航空板块：2024 年春运全国民航累计运输旅客 8345 万人次，再次凸显了民航需求的韧性，春运数据的进一步好转也为全年民航盈利大幅改善奠定了坚实的基础。两会期间客流相对清淡，预计会议结束后公商务出行有望初步回暖。中国向瑞士等六国试行免签，利好民航国际航线不断复苏。我们认为 2024 年我国民航供给增速有限，需求端整体复苏，其中国际市场进一步修复有望改善市场结构。更长周期看，民航供给增长存在长期约束，供给增速有望保持低位，需求增长有望拉动民航供需关系不断改善，抬升行业盈利水平。推荐春秋航空，关注华夏航空超跌后的配置机会。随着低空空域资源优化及通用航空行业被确定为战略新兴产业，相关标的可能会受到政策持续催化，关注中信海直（未覆盖）。

机场板块：白云机场公布 T2 航站楼及 GTC 广告媒体经营项目合同，首年广告经营权转让费基准价为 2.81 亿元，相比一年前的合同首年转让费下降 29%。当前机场股股价整体已显著调整，短期或更多跟随消费板块整体趋势，长周期看，资本开支落地对长期业绩的影响仍存在不确定性。关注上海机场、白云机场（未覆盖）。

快递板块：2 月快递行业寄递量因春节影响环比下降，预计 1-2 月快递揽收量约为 212 亿件（不含邮政快包数据），同比增长约 23%，维持较高速增长。当前通达系快递的市占率分层尚未结束，因此价格竞争或延续，虽然大的机会或许仍需等待行业格局发生进一步的变化，但各快递公司的动态估值水平已经处于较低水平，建议关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、顺丰控股（未覆盖）。

铁路公路：2024 年春运铁路客运量累计 4.84 亿人次，同比增长 39.0%，比 2019 年同期增长 18.8%。大秦铁路公布大秦线 2 月运营数据，受春节假期及山西煤矿限产等因素影响运量环比有所下降，2 月大秦线运量 2780 万吨，同比减少 12.55%。3 月第一周运量有所恢复，日均约 114 万吨。本周十年国债收益率继续下行至 2.3% 以下，高股息板块再受追捧，公路板块涨幅靠前。我们认为长周期公路铁路部分优质上市公司兼具弱周期性及高分红属性，随着全市场无风险收益率的持续下行，其仍有望跑出超额收益。建议关注招商公路、大秦铁路、京沪高铁。

● 投资建议

推荐春秋航空、华夏航空，关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、招商公路、顺丰控股（未覆盖）、大秦铁路、京沪高铁。

● 风险提示：

宏观经济增长不及预期，油价汇率剧烈波动，快递单量不及预期，铁路公路车流客货流不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601021.SH	春秋航空	买入	54.62	534.5	2.32	3.15	23.5	17.3
002928.SZ	华夏航空	买入	5.23	66.9	-0.83	0.16	-6.3	32.7
001965.SZ	招商公路	增持	11.13	731.9	0.89	0.96	12.5	11.6
601006.SH	大秦铁路	增持	7.44	1,281.7	0.84	0.89	8.9	8.4
600233.SH	圆通速递	未评级	12.58	433.0	1.12	1.34	11.2	9.4

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 行业观点综述.....	5
2 本周交运板块行情概述.....	7
3 航运	9
4 航空机场.....	11
5 快递	13
6 铁路公路.....	14
7 投资建议.....	16
8 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 申万交运指数走势图.....	7
图表 2: 本周交运子板块表现.....	8
图表 3: 本月交运子板块表现.....	8
图表 4: 本周交运涨幅榜.....	8
图表 5: 本周交运跌幅榜.....	9
图表 6: SCFI 综合指数.....	9
图表 7: CCFI 综合指数.....	9
图表 8: SCFI 欧线指数.....	10
图表 9: SCFI 地中海航线指数.....	10
图表 10: SCFI 美西航线指数.....	10
图表 11: SCFI 美东航线指数.....	10
图表 12: BDTI 指数.....	10
图表 13: BCTI 指数.....	10
图表 14: BDI 指数.....	11
图表 15: BCI 指数.....	11
图表 16: BPI 指数.....	11
图表 17: BSI 指数.....	11
图表 18: 春运民航单日旅客运输量 (万人次).....	12
图表 19: 民航国际及地区航线客运航班量.....	13
图表 20: 快递周揽收量 (亿件).....	14
图表 21: 春运铁路单日旅客运输量 (万人次).....	15
图表 22: 十年国债收益率与高股息个股市值涨幅.....	16

1 行业观点综述

本周交通运输各子板块走势分化，公交、公路、航运板块涨幅靠前，周涨幅分别为 3.1%、2.9%、2.5%，航空、物流、快递板块跌幅靠前，周跌幅分别为 2.2%、2.0%、1.8%。

航运板块：

本周集运运价环比走低，油运运价指数走势分化，干散货运价指数继续走高。

集运指数方面，本周 SCFI 综合指数报 1886 点，环比跌 4.7%，CCFI 指数报 1312 点，环比跌 3.0%。分航线看，欧洲航线 SCFI 指数报 2134 点，环比跌 6.3%，地中海航线 SCFI 指数报 3138 点，环比跌 4.7%，美西航线 SCFI 指数报 4039 点，环比跌 5.2%，美东航线 SCFI 指数报 5608 点，环比跌 2.4%。油运方面，本周 BDTI 指数报 1186 点，环比升 3.9%，BCTI 指数报 959 点，环比降 2.7%。干散货方面，本周 BDI 指数报 2345 点，环比升 6.4%，其中 BCI、BPI、BSI 指数分别报 4245 点、1861 点、1318 点。

航空板块：

2024 年春运 40 天，全国民航累计运输旅客 8345 万人次，日均超过 208.6 万人次，较 2023 年春运增长 51.1%，较 2019 年增长 14.5%，再次凸显了民航需求的韧性，也符合我们在春秋航空深度报告中对防疫政策优化后第二年民航需求维持增长的判断。春运数据的进一步好转也为全年民航盈利大幅改善奠定了坚实的基础。

目前处于两会期间，公商务出行相对清淡，预计会议结束后公商务出行有望初步回暖。中国在 2024 年 3 月 14 日至 11 月 30 日期间面向瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策，便利外国人来华。我们认为不论是国人出境还是外国人来华需求均有望不断恢复至正常水平，拉动民航国际航线不断复苏。

我们认为 2024 年我国民航供给增速有限，需求端整体复苏，其中国际市场进一步修复有望改善市场结构。更长周期看，民航供给增长存在长期约束，供给增速有望保持低位，需求增长有望拉动民航供需关系不断改善，抬升行业盈利水平。推荐春秋航空，关注华夏航空超跌后的配置机会。本周珠海市公布低空经济刺激政策征求意见稿，随着低空空域资源优化及通用航空行业被确定为战略新兴产业，相关标的可能会受到政策持续催化，关注中信海直（未覆盖）。

机场板块，白云机场公布 T2 航站楼及 GTC 广告媒体经营项目合同，首年广告经营权转让费基准价为 2.81 亿元，相比一年前的合同首年转让费下降 29%。当前民航国际及地区航线航班量已经恢复到 2019 年同期的七成，3 月夏秋换季后有望进一步增长，随着国际客流的不断恢复，机场各项业务收入有望不断修复。股价方面，当前机场股股价整体已显著调整，短期或更多跟随消费板块整体趋势，长周期看，资本开支落地对长期业绩的影响仍存在不确定性，建议密切跟踪各机场 2025 年前后扩建逐步落地后的成本扰动。关注上海机场、白云机场。

快递板块：2 月快递行业寄递量因春节影响环比下降，预计 1-2 月快递揽收量约为 212 亿件（不含邮政快包数据），同比增长约 23.4%，维持较高速度增长。当前通达系快递的市占率分层尚未结束，因此价格竞争或延续，虽然大的机会或许仍需等待行业格局发生进一步的变化，但各快递公司的动态估值水平已经处于较低水平，建议关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、顺丰控股（未覆盖）。

铁路公路：2024 年春运 40 天，铁路客运量累计 4.84 亿人次，同比增长 39.0%，比 2019 年同期增长 18.8%，其中 2 月 17 日发送旅客 1606.7 万人次，创春运单日旅客发送量历史新高；国家铁路累计发送货物 3.95 亿吨，保持高位运行。

大秦铁路公布大秦线 2 月运营数据，受春节假期及山西煤矿限产等因素影响运量环比有所下降，2 月大秦线运量 2780 万吨，同比减少 12.55%。3 月第一周运量有所恢复，日均约 114 万吨。

本周十年国债收益率下行至 2.3% 以下，高股息板块再受追捧，公路板块涨幅靠前。我们认为长周期公路铁路部分优质上市公司兼具弱周期性及高分红属性，随着全市场无风险收益率的持续下行，其仍有望跑出超额收益。建议关注招商公路、大秦铁路、京沪高铁。

投资建议：推荐春秋航空、华夏航空，关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、招商公路、顺丰控股（未覆盖）、大秦铁路、京沪高铁。

2 本周交运板块行情概述

本周 A 股整体震荡，各指数走势分化，上证综指报收 3046.02 点，周涨幅为 0.63%。其他指数方面，深证成指报收 9369.05 点，周跌幅 0.63%，创业板指报收 1807.29 点，周跌幅 0.92%，沪深 300 指数报收 3544.91 点，周涨幅 0.20%。本周申万交运指数报收 2016.93 点，下跌 0.14%，相比沪深 300 指数跑输 0.34pct。

图表1：申万交运指数走势图

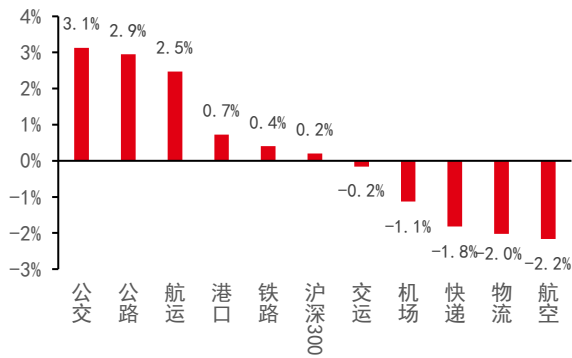


资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

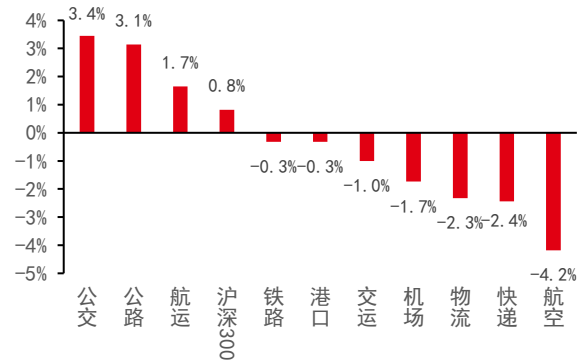
本周交通运输各子板块走势分化，公交、公路、航运板块涨幅靠前，周涨幅分别为 3.1%、2.9%、2.5%，航空、物流、快递板块跌幅靠前，周跌幅分别为 2.2%、2.0%、1.8%。本周交运个股涨幅前五名分别为：海汽集团 (+17.47%)，新宁物流

(+11.91%)，皖通高速 (+9.27%)，重庆路桥 (+8.71%)，中远海能 (+7.99%)；本周交运个股跌幅前五名分别为：密尔克卫 (-14.63%)，庚星股份 (-8.32%)，原尚股份 (-7.28%)，华夏航空 (-6.77%)，龙江交通 (-6.01%)。

图表2：本周交运子板块表现



图表3：本月交运子板块表现



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表4：本周交运涨幅榜

周涨幅前五	证券代码	证券简称	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
1	603069.SH	海汽集团	19.84	17.5%	17.5%	7.8%
2	300013.SZ	新宁物流	3.10	11.9%	8.8%	-18.0%
3	600012.SH	皖通高速	14.74	9.3%	9.7%	33.8%
4	600106.SH	重庆路桥	6.24	8.7%	11.8%	-6.6%
5	600026.SH	中远海能	14.60	8.0%	6.0%	19.3%
月涨幅前五	证券代码	证券简称	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
1	603069.SH	海汽集团	19.84	17.5%	17.5%	7.8%
2	600106.SH	重庆路桥	6.24	8.7%	11.8%	-6.6%
3	600012.SH	皖通高速	14.74	9.3%	9.7%	33.8%
4	300013.SZ	新宁物流	3.10	11.9%	8.8%	-18.0%
5	600026.SH	中远海能	14.60	8.0%	6.0%	19.3%
年涨幅前五	证券代码	证券简称	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
1	603871.SH	嘉友国际	23.73	1.1%	2.4%	49.6%
2	600012.SH	皖通高速	14.74	9.3%	9.7%	33.8%
3	601000.SH	唐山港	4.61	7.7%	5.7%	31.7%
4	601872.SH	招商轮船	7.53	4.4%	4.6%	28.1%
5	600350.SH	山东高速	8.45	4.6%	3.2%	21.8%

资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表5：本周交运跌幅榜

	证券代码	证券简称	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
1	603713.SH	密尔克卫	42.43	-14.6%	-13.1%	-20.3%
2	600753.SH	庚星股份	7.05	-8.3%	-4.3%	-32.3%
3	603813.SH	原尚股份	10.83	-7.3%	-7.4%	-32.9%
4	002928.SZ	华夏航空	5.23	-6.8%	-8.2%	-26.8%
5	601188.SH	龙江交通	3.60	-6.0%	3.4%	-10.7%

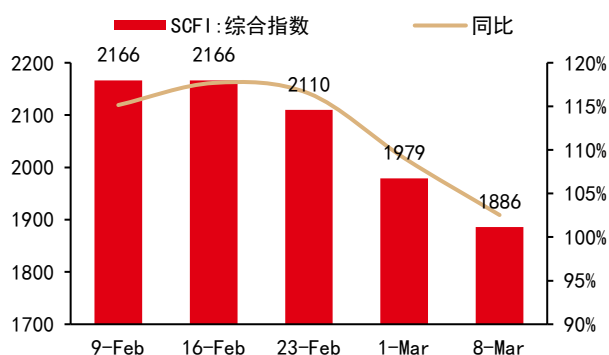
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

3 航运

本周集运运价环比走低，油运运价指数走势分化，干散货运价指数继续走高。

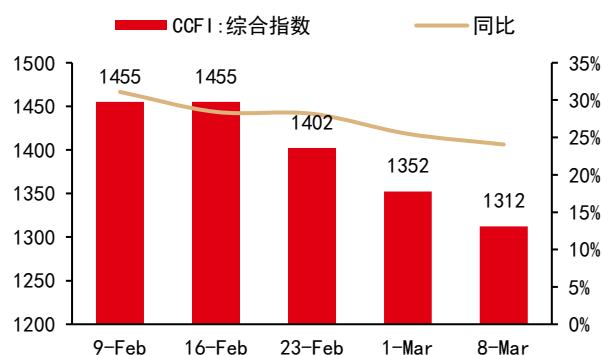
集运指数方面，本周 SCFI 综合指数报 1886 点，环比跌 4.7%，CCFI 指数报 1312 点，环比跌 3.0%。

图表6：SCFI 综合指数



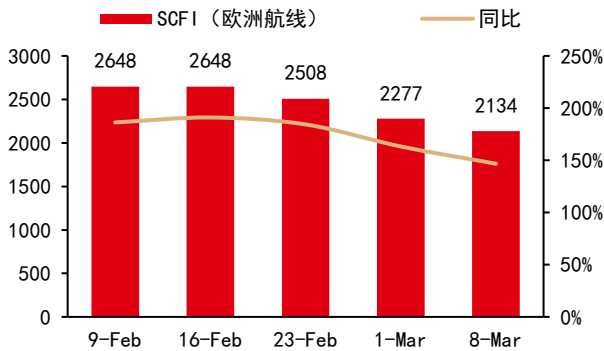
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表7：CCFI 综合指数

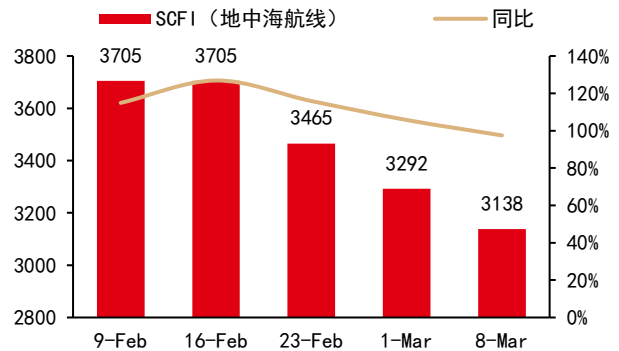


资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

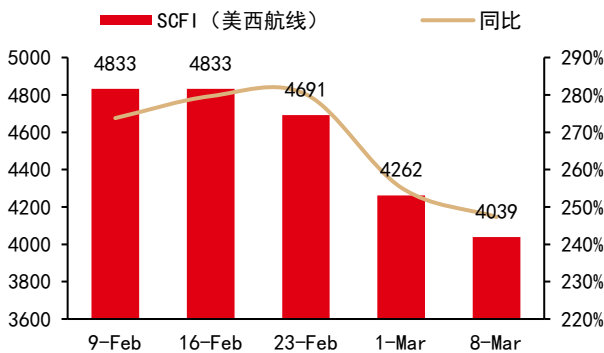
分航线看，欧洲航线 SCFI 指数报 2134 点，环比跌 6.3%，地中海航线 SCFI 指数报 3138 点，环比跌 4.7%，美西航线 SCFI 指数报 4039 点，环比跌 5.2%，美东航线 SCFI 指数报 5608 点，环比跌 2.4%。

图表8: SCFI 欧线指数


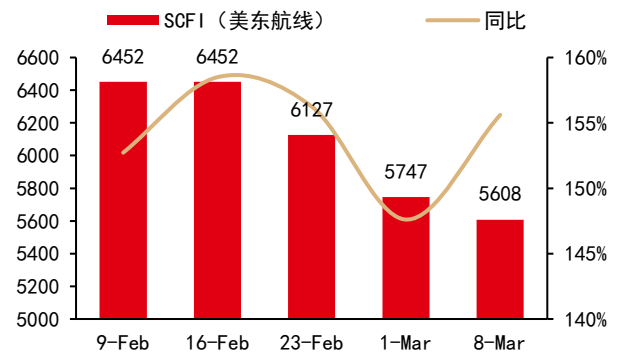
资料来源: 同花顺 iFind, 中邮证券研究所

图表9: SCFI 地中海航线指数


资料来源: 同花顺 iFind, 中邮证券研究所

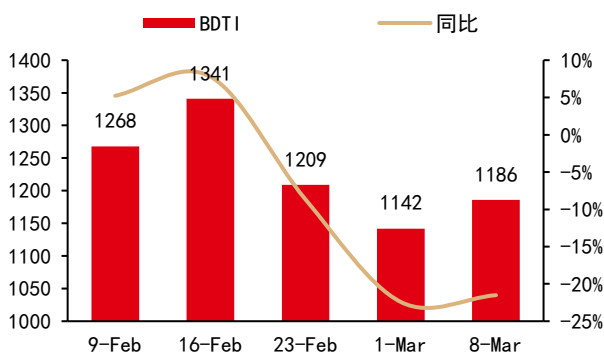
图表10: SCFI 美西航线指数


资料来源: 同花顺 iFind, 中邮证券研究所

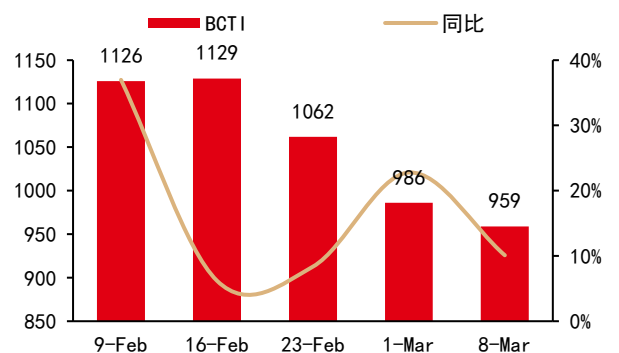
图表11: SCFI 美东航线指数


资料来源: 同花顺 iFind, 中邮证券研究所

油运方面, 本周 BDTI 指数报 1186 点, 环比升 3.9%, BCTI 指数报 959 点, 环比降 2.7%。

图表12: BDTI 指数


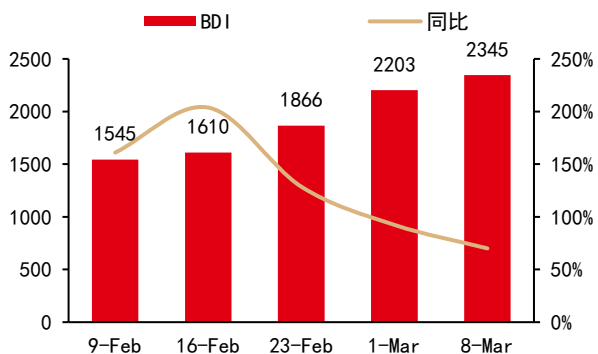
资料来源: 同花顺 iFind, 中邮证券研究所

图表13: BCTI 指数


资料来源: 同花顺 iFind, 中邮证券研究所

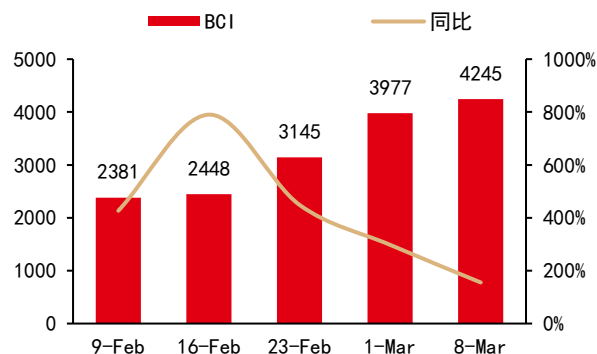
干散货方面，本周 BDI 指数报 2345 点，环比升 6.4%，其中 BCI、BPI、BSI 指数分别报 4245 点、1861 点、1318 点。

图表14: BDI 指数



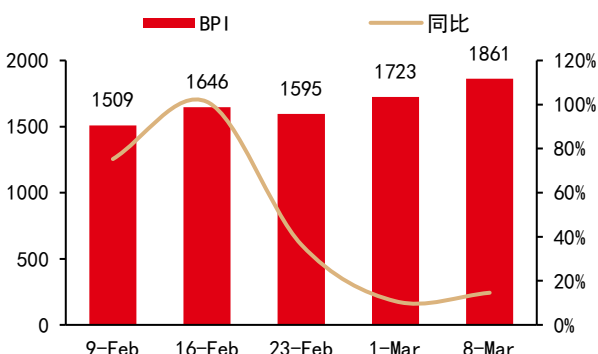
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表15: BCI 指数



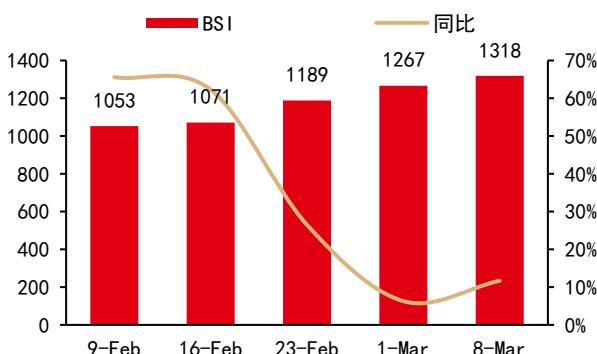
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表16: BPI 指数



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表17: BSI 指数

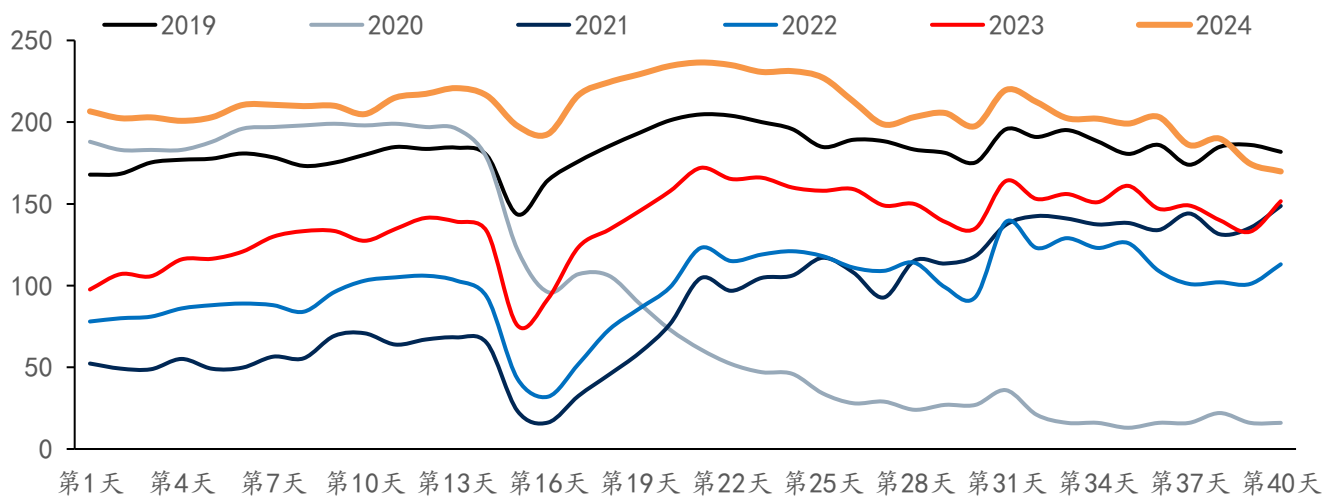


资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

4 航空机场

2024 年春运 40 天，全国民航累计运输旅客 8345 万人次，日均超过 208.6 万人次，较 2023 年春运增长 51.1%，较 2019 年增长 14.5%。春运日均客座率达到 83.2%，日最高客座率达到 91.4%。春运客流明显高于节前民航局日均 200 万人次的预期，再次凸显了民航需求的韧性，也符合我们在春秋航空深度报告中对防疫政策优化后第二年民航需求维持增长的判断。春运数据的进一步好转也为全年民航盈利大幅改善奠定了坚实的基础。

图表18: 春运民航单日旅客运输量(万人次)

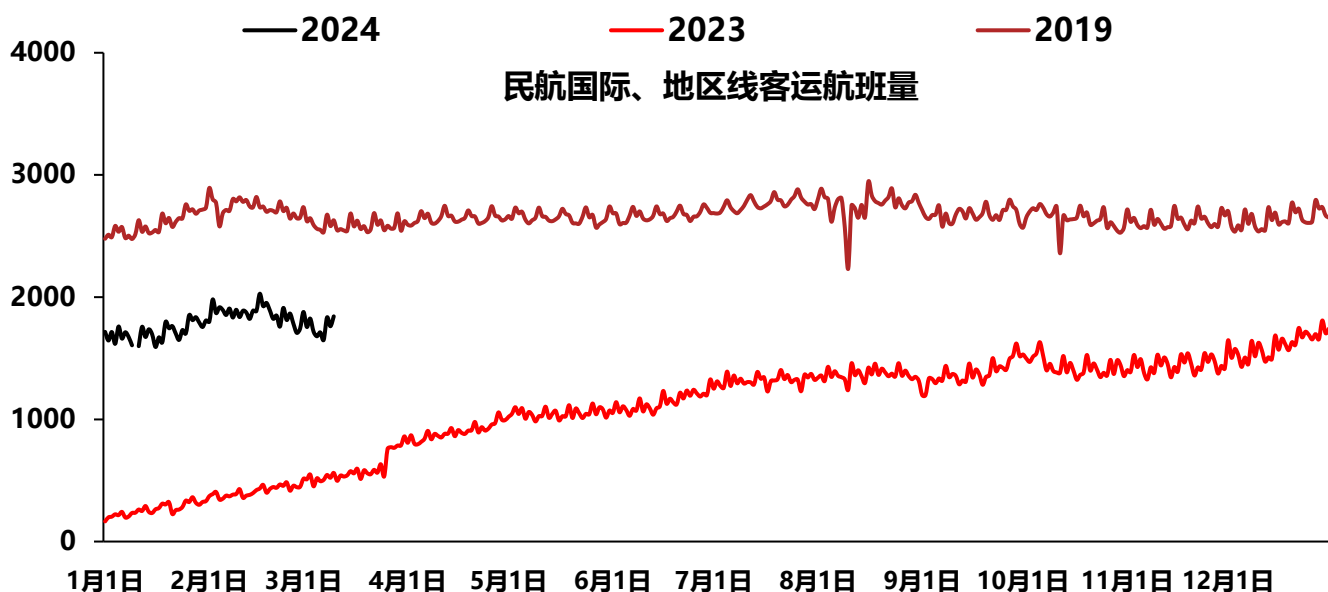


资料来源: 交通部, 中邮证券研究所

目前处于两会期间, 公商务出行相对清淡, 预计会议结束后公商务出行有望初步回暖。中国在 2024 年 3 月 14 日至 11 月 30 日期间面向瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策, 便利外国人来华。我们认为不论是国人出境还是外国人来华需求均有望不断恢复至正常水平, 拉动民航国际航线不断复苏。

我们认为 2024 年我国民航供给增速有限, 需求端整体复苏, 其中国际市场进一步修复有望改善市场结构。更长周期看, 民航供给增长存在长期约束, 供给增速有望保持低位, 需求增长有望拉动民航供需关系不断改善, 抬升行业盈利水平。推荐春秋航空, 关注华夏航空超跌后的配置机会。本周珠海市公布低空经济刺激政策征求意见稿, 随着低空空域资源优化及通用航空行业被确定为战略新兴产业, 相关标的可能会受到政策持续催化, 关注中信海直(未覆盖)。

机场板块, 白云机场公布 T2 航站楼及 GTC 广告媒体经营项目合同, 首年广告经营权转让费基准价为 2.81 亿元, 相比一年前的合同首年转让费下降 29%。当前民航国际及地区航线航班量已经恢复到 2019 年同期的七成, 3 月夏秋换季后有望进一步增长, 随着国际客流的不断恢复, 机场各项业务收入有望不断修复。

图表19：民航国际及地区航线客运航班量


资料来源：飞常准，中邮证券研究所

机场免税未来的看点在于销售额而非扣点率。尽管面临着多种渠道分流，但免税品理论上的终极价格优势并未改变。2023年末上海机场、首都机场下调扣点率，相比于2019年之前虽然在一定程度上影响了存量免税业务的租金收益，但其销售价格竞争优势有望提升，有助于未来客单价的增长。

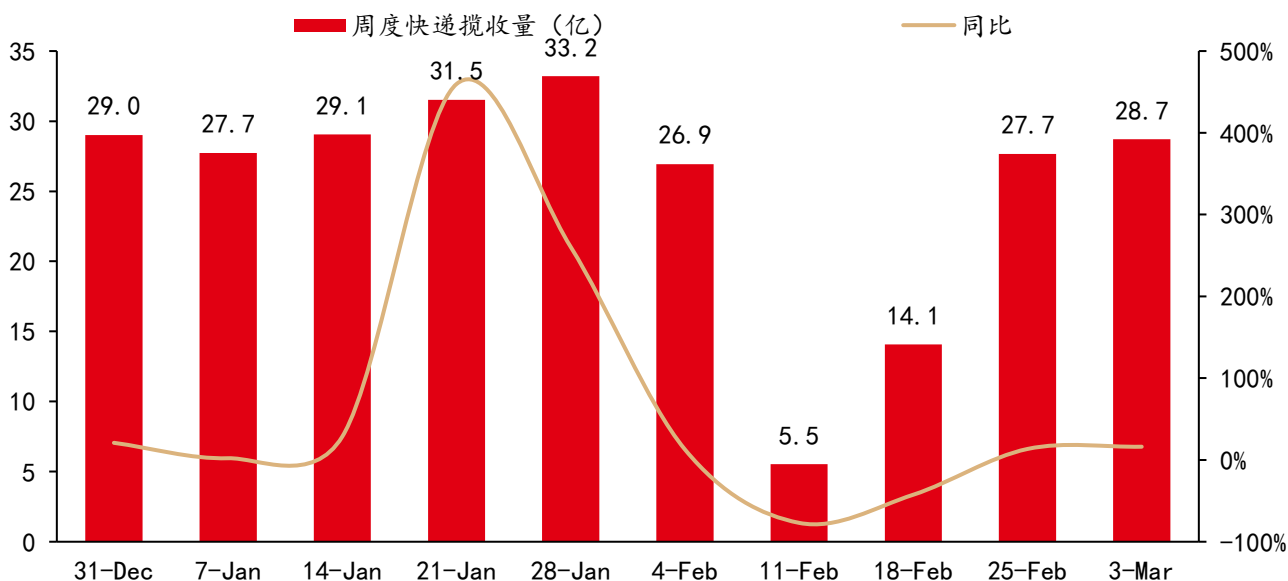
股价方面，当前机场股股价整体已显著调整，短期或更多跟随消费板块整体趋势，长周期看，资本开支落地对长期业绩的影响仍存在不确定性，建议密切跟踪各机场2025年前后扩建逐步落地后的成本扰动。关注上海机场、白云机场。

5 快递

2月快递行业寄递量因春节影响环比下降，预计1-2月快递揽收量约为212亿件（不含邮政快包数据），同比增长约23.4%，维持较高速度增长。预计全年快递行业业务量仍有望保持两位数增长。

当前通达系快递的市占率分层尚未结束，因此价格竞争或延续，虽然大的机会或许仍需等待行业格局发生进一步的变化，但各快递公司的动态估值水平已经处于较低水平，建议关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、顺丰控股（未覆盖）。

图表20：快递周揽收量（亿件）

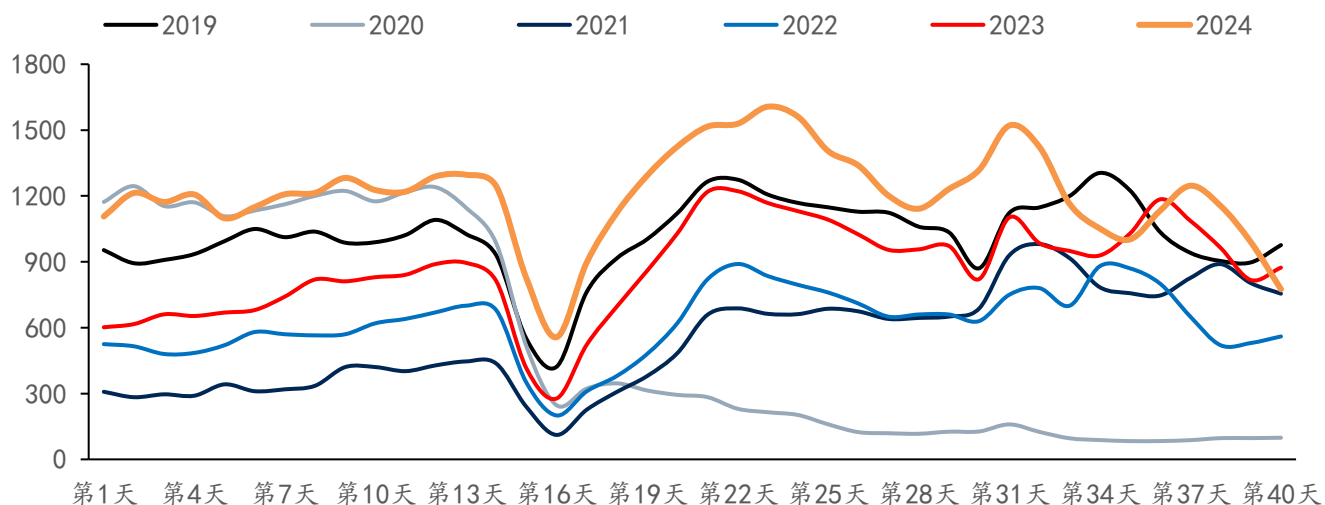


资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

6 铁路公路

2024 年春运 40 天，铁路客运量累计 4.84 亿人次，同比增长 39.0%，比 2019 年同期增长 18.8%，其中 2 月 17 日发送旅客 1606.7 万人次，创春运单日旅客发送量历史新高；国家铁路累计发送货物 3.95 亿吨，保持高位运行。

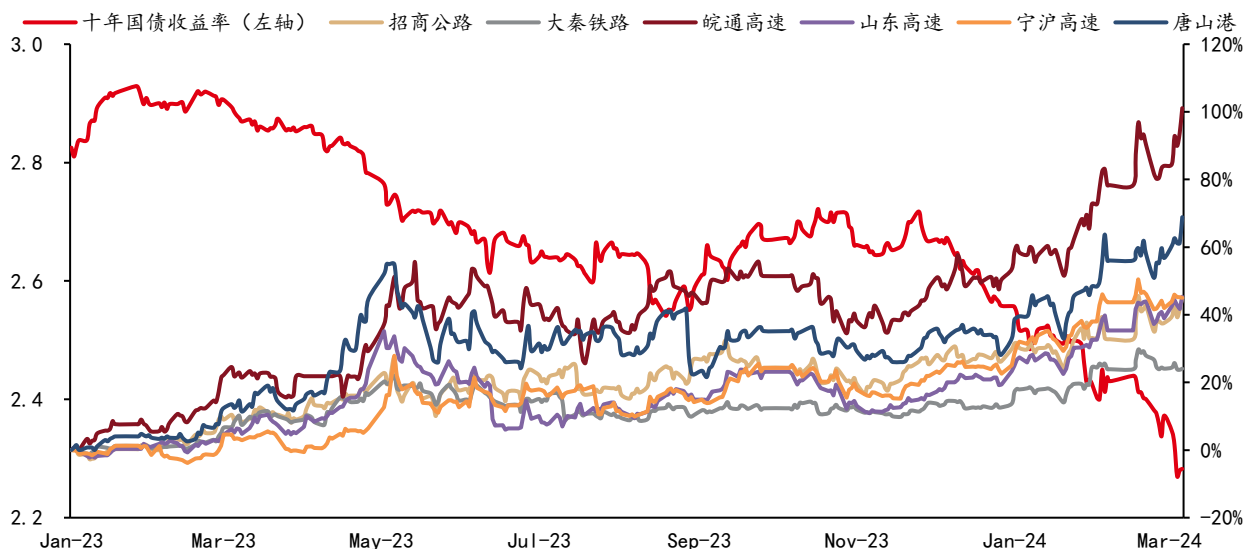
图表21：春运铁路单日旅客运输量（万人次）



资料来源：交通部，中邮证券研究所

大秦铁路公布大秦线2月运营数据，受春节假期及山西煤矿限产等因素影响运量环比有所下降，2月大秦线运量2780万吨，同比减少12.55%。3月第一周运量有所恢复，日均约114万吨。

本周十年国债收益率降低至2.3%以下，高股息板块再受追捧，公路板块涨幅靠前。我们认为长周期公路铁路部分优质上市公司兼具弱周期性及高分红属性，随着全市场无风险收益率的持续下行，其仍有望跑出超额收益。建议关注招商公路、大秦铁路、京沪高铁。

图表22：十年国债收益率与高股息个股市值涨幅


资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

7 投资建议

推荐春秋航空、华夏航空，关注中通快递（未覆盖）、圆通速递（未覆盖）、招商公路、顺丰控股（未覆盖）、大秦铁路、京沪高铁。

8 风险提示

宏观经济增长不及预期，油价汇率剧烈波动，快递单量不及预期，铁路公路车流客货流不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

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，中邮证券不对因使用本报告的内容而导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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。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计划提供投资银行、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，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券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专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

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，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。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048