仅供内部参考，请勿外传

物流

26 年 5 月快递月报：行业量价双修复，申通增速领先，顺丰持续调优

业务量：行业与通达量增加速，顺丰供应链与国际业务增长亮眼。上游电商方面，5 月社会消费品零售额同比下降 0.6%；1-5 月，实物商品网上零售额同比增长 5.0%。**快递业务量方面：**①行业：2026 年 5 月，快递行业业务量同比增长 5.7%，较 3、4 月增速加快；业务收入同比增长 9.5%，行业量价双修复。②通达：5 月，圆通/申通/韵达完成 30.6/25.9/22.9 亿件，同比+10.6%/+18.8%/-0.5%；圆通量增较上月明显加快；申通量、收增长继续在行业领跑；韵达件量降幅大幅收窄。③顺丰：5 月完成速运物流业务量 14.2 亿件，同比-4.2%，预计时效件仍维持增长，仅低价件业务收缩，而供应链及国际业务收入同比增长 24.5%，增长亮眼。6 月，根据交通运输部，6 月前 3 周（6.1-6.21），快递行业揽收量累计 125 亿件，同比+5.2%；投递量累计 126 亿件，同比+6.7%。

份额：行业集中度维持高位，通达系头部延续份额提升趋势。①行业：CR8 延续高位运行。1-5 月快递行业收入 CR8 为 87.1，快递行业业务量 CR8 为 96.1，环比均持平，集中度处于历史高位。②通达：2026 年 5 月，圆通/申通/韵达市占率分别为 16.7%/14.7%/12.5%，同比+0.7pct/+1.6pct/-0.8pct，环比+0.5pct/+0.6pct/+0.1pct。③顺丰：由于业务结构调整，聚焦高端业务，收缩低价业务，顺丰市占率阶段性回落，2026 年 5 月市占率 7.7%，同比-0.8%，环比持平。

单票收入：通达系价格趋势分化，顺丰单票继续改善。5 月整体快递延续“反内卷”趋势，行业均价维持同比增长，多数上市公司单票收入维持正增长。①通达：5 月，圆通/申通/韵达分别为 2.04/2.14/2.06 元，同比-3.6%/+9.7%/+7.3%，环比-0.19/-0.12/-0.05 元。圆通单票收入下降或与业务结构变化有关；申通、韵达均因“反内卷”趋势延续而同比改善。②顺丰：5 月，顺丰单票收入 13.75 元，同比+4.8%，维持中个位数增速改善趋势，顺丰单价提升验证了业务结构继续改善中。

投资建议：看好快递三条投资主线。1）“反内卷”线：“反内卷”持续、油价上涨推动共同作用下，26 年快递涨价趋势延续，Q1 各公司盈利弹性得到确认。Q2 多通达系单票收入仍同比增长，叠加电商快递需求韧性仍在（5 月量增较 3 月、4 月加速），预计 Q2 业绩弹性更明显。竞争格局方面，龙头份额提升趋势不变。目前板块 PE 仅约 10 倍，安全边际充足，建议把握估值底部带来的配置窗口。**推荐中通快递，建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递**。2）出海线：快递出海，天地广阔，海外电商 GMV 高速增长，带动快递业务量迅猛增长，**推荐极兔速递**。3）推荐业务结构优化与盈利拐点确认的**顺丰控股**。

风险提示：经济波动风险、价格竞争恶化、政策风险、油价波动、数据口径变化等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 罗月江
执业证书编号：S0680525030001
邮箱：luoyuejiang@gszq.com
研究助理 谭伊珊
执业证书编号：S0680125110005
邮箱：tanyishan@gszq.com

相关研究

1、《物流：快递“反内卷”持续深化，行业格局持续改善》 2026-03-11

2、《交通运输 2026 年投资策略：快递物流：掘金三大主线，把握分化与成长》 2026-01-31

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
02057.HK	中通快递-W	买入	11.79	14.21	16.32	18.17	12.72	10.56	9.20	8.26
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.11	48.29	18.64	13.23	9.53
002352.SZ	顺丰控股	买入	2.21	2.34	2.62	2.93	16.80	13.61	12.18	10.89

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

快递行业：5 月量增回暖，反内卷延续，单价持续修复 3
快递公司：通达系量价策略分化，顺丰单价持续改善 9
投资建议 12
风险提示 12

图表目录

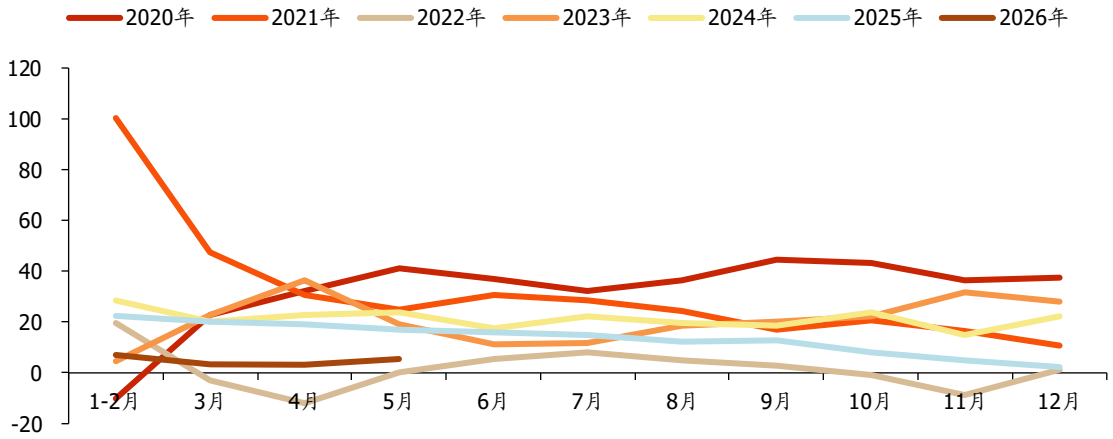
图表 1: 2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度业务量同比增速情况（%） 3
图表 2: 2010-2026 年 5 月月度快递业务量及同比增速情况 3
图表 3: 2009-2026 年 5 月累计快递业务量及增速情况 4
图表 4: 2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度收入同比增速情况（%） 4
图表 5: 2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度单票收入情况（元） 5
图表 6: 2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度单票收入同比增速情况（%） 5
图表 7: 2019 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分板块业务量同比增速情况（%） 5
图表 8: 2017 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分区域业务量同比增速情况（%） 6
图表 9: 2017 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分区域收入同比增速情况（%） 6
图表 10: 2017 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分区域单票收入同比增速情况（%） 7
图表 11: 2013 年 5 月-2026 年 5 月快递业务收入与业务量品牌集中度指数 CR8 7
图表 12: 全国邮政快递周度揽收量及增速 8
图表 13: 全国邮政快递周度投递量及增速 8
图表 14: 快递行业件量增速与社零增速、实物商品网上零售额增速比较 8
图表 15: 申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 5 月业务量及同比增速情况 9
图表 16: 申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 5 月单票收入及同比增速情况 10
图表 17: 上市快递公司业务量、市场份额、收入、单票收入数据 10
图表 18: 上市快递公司各季度件量增速走势 11
图表 19: 上市快递公司各季度市场占有率走势 12

快递行业：5 月量增回暖，反内卷延续，单价持续修复

根据国家邮政局统计，2026 年 5 月，全国快递行业实现业务量 183.0 亿件，同比增长 5.7%，增速较 3 月（+3.5%）、4 月（+3.2%）回升；实现业务收入 1374 亿元，同比增长 9.5%；实现单票收入 7.51 元，同比增长 3.6%。

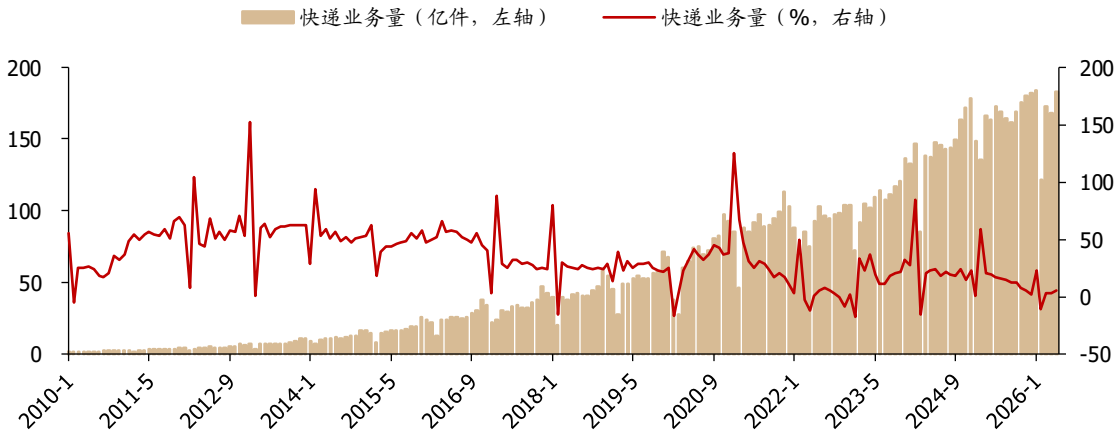
回顾 2023 年，公共卫生事件影响消退、消费复苏带动行业回暖，全年快递业务量累计完成 1320.7 亿件，同比增长 19.4%。2024 年，在拼多多、抖音电商等新兴平台以及直播带货、社区团购等新模式驱动下，快递行业维持高位运行，全年业务量累计完成 1750.8 亿件，同比增长 21.5%。进入 2025 年，由于电商税征收、“反内卷”快递提价对超低价件形成挤出，行业增长放缓，2025 年全年业务量累计 1989.5 亿件，同比增长 13.6%。2026 年以来，行业进入高质量发展阶段，价格竞争转为价值竞争，1-5 月业务量累计 828.7 亿件，同比增长 5.2%。快递业务收入累计 6354 亿元，同比增长 7.2%，高于业务量增速，验证行业高质量发展趋势。

图表1：2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度业务量同比增速情况（%）



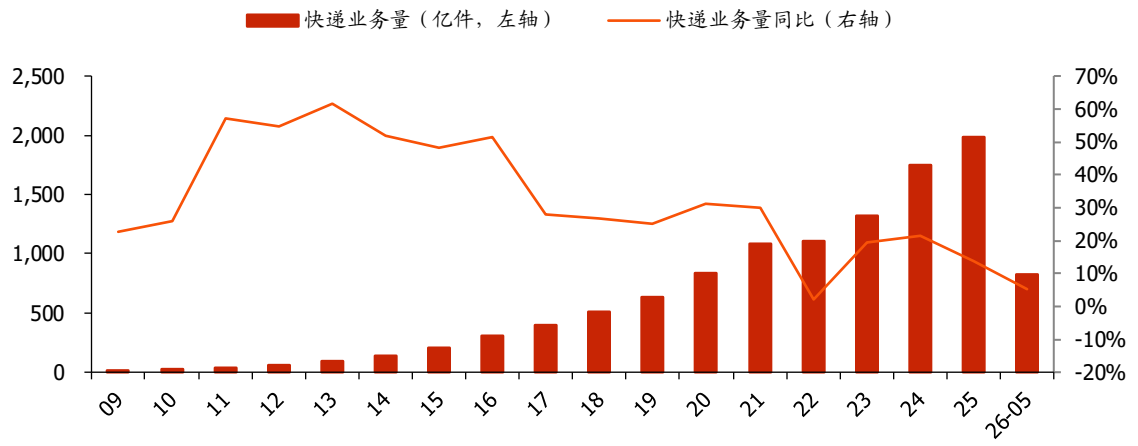
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：2010-2026 年 5 月月度快递业务量及同比增速情况



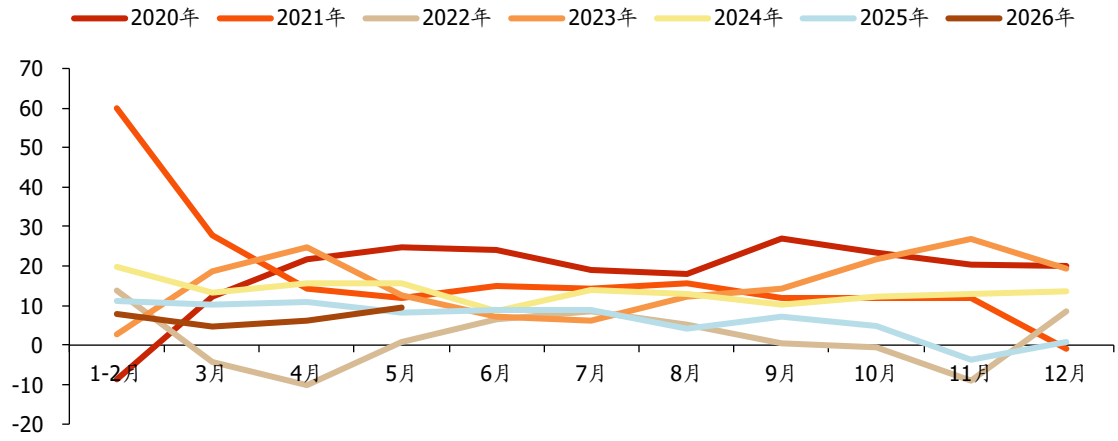
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表3：2009-2026 年 5 月累计快递业务量及增速情况



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表4：2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度收入同比增速情况（%）

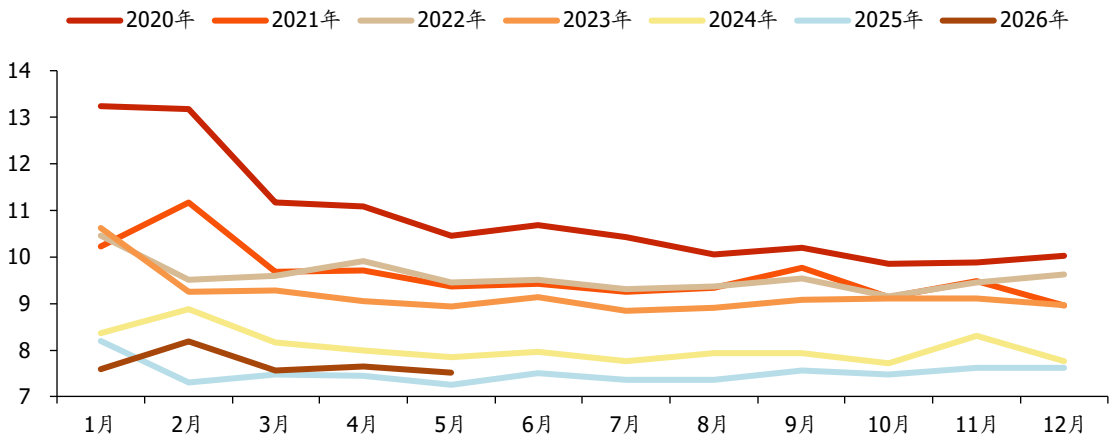


资料来源：Wind，国盛证券研究所

从单票收入来看，2024 年受统计口径调整影响，行业单票收入绝对值较往年有所下降。进入 2025 年，上半年行业价格竞争加剧，下半年行业“反内卷”开启后，单票收入降幅收窄。2025 年全年行业单票收入为 7.5 元，同比下降 6.3%。

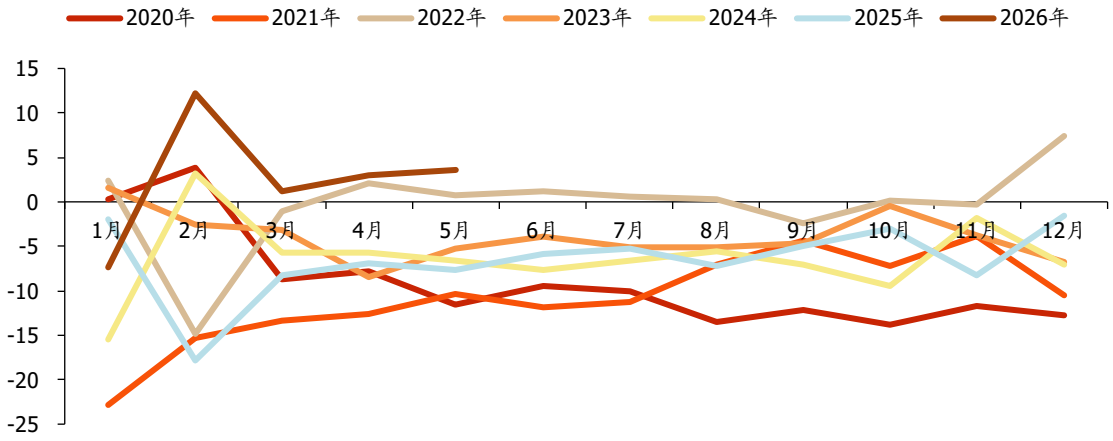
2026 年 5 月，行业单票收入为 7.5 元，同比增长 3.6%，价格端持续四个月同比正增长，主要由于行业“反内卷”政策持续，叠加油价上涨成本推动等因素，快递公司的价格策略趋稳，行业单票收入得以持续修复。

图表5：2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度单票收入情况（元）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

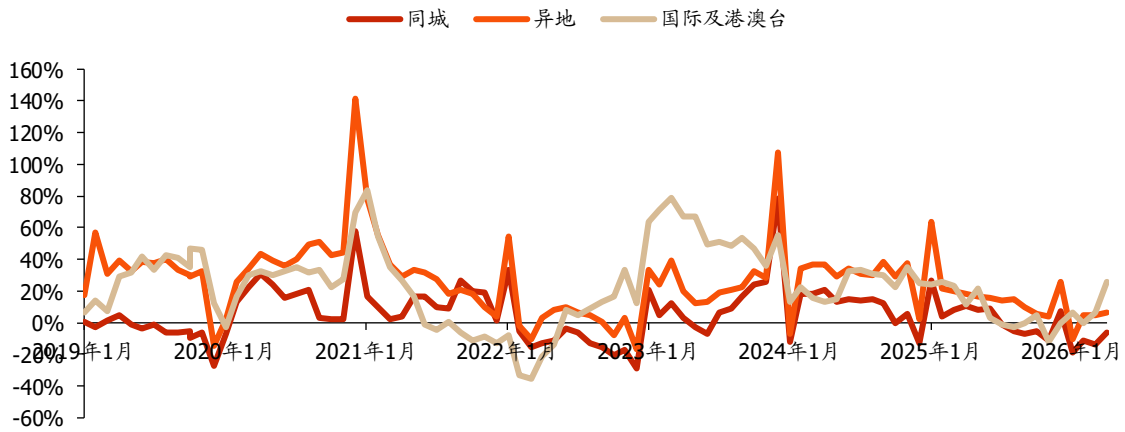
图表6：2020 年 1 月-2026 年 5 月快递行业月度单票收入同比增速情况（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

根据国家邮政局统计，2026 年 1-5 月，同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别占全部快递业务量的 7.1%、90.8%和 2.1%。与去年同期相比，同城快递业务量的比重下降 1.1pct，异地快递业务量的比重上升 1.1pct，国际/港澳台业务量的比重基本持平。

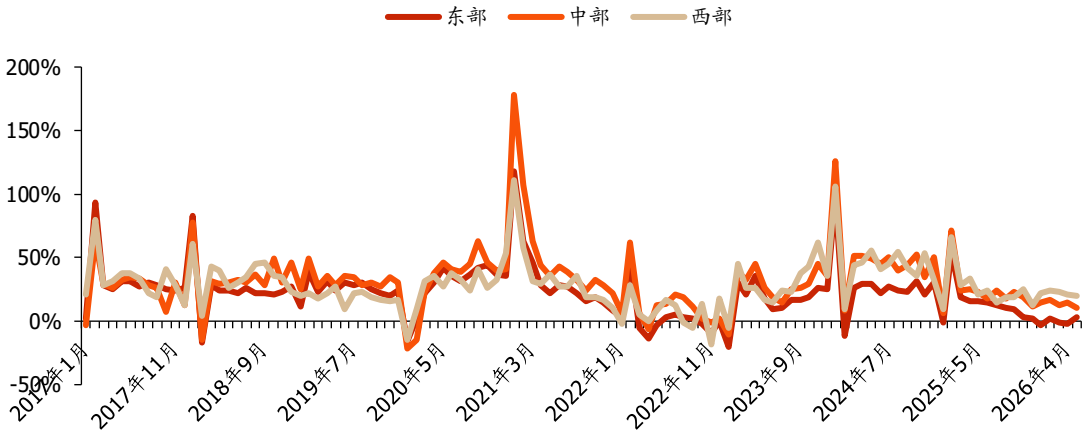
图表7：2019 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分板块业务量同比增速情况（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

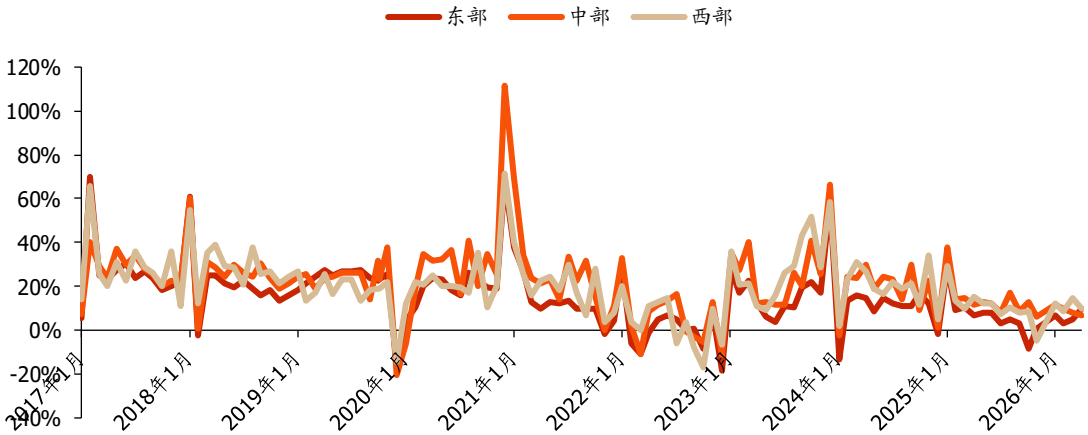
根据国家邮政局统计，2026 年 1-5 月，东、中、西部地区快递业务收入比重分别为 73.3%、15.8%和 10.9%，快递业务量比重分别为 68.4%、21.0%和 10.6%。与去年同期相比，东部地区快递业务收入比重下降 0.7pct，快递业务量比重下降 3.1pct；中部地区快递业务收入比重上升 0.3pct，快递业务量比重上升 1.6pct；西部地区快递业务收入比重上升 0.4pct，快递业务量比重上升 1.5pct。中西部地区快递需求持续释放。

图表8：2017 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分区域业务量同比增速情况（%）



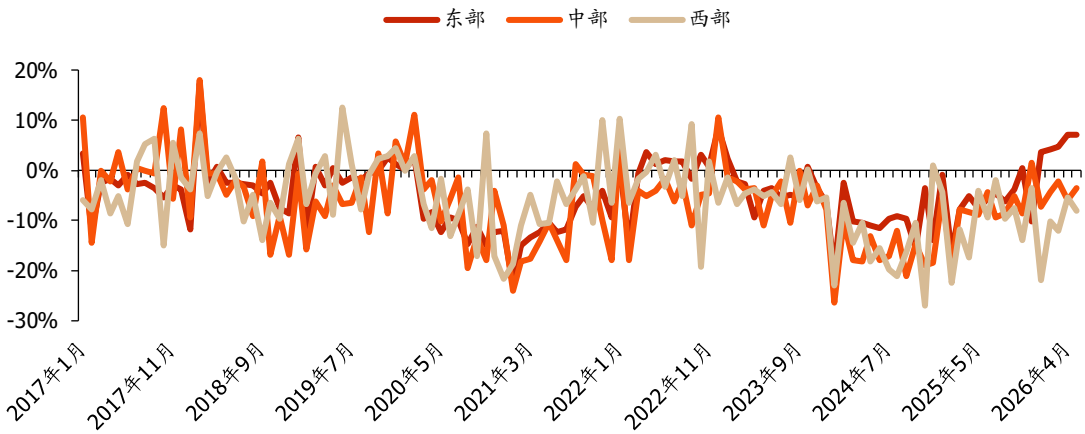
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：2017 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分区域收入同比增速情况（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

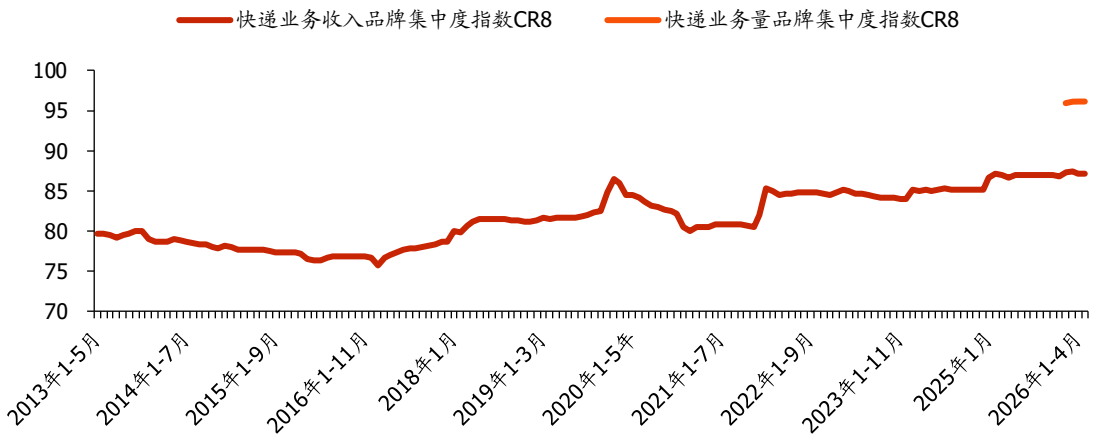
图表10：2017 年 1 月-2026 年 5 月快递行业分区域单票收入同比增速情况（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

2021Q3 以来，在监管政策“托底”之下，行业竞争趋向理性。2022 年 2 月至 2024 年末，快递业务收入集中度 CR8 从 82 以下回升并维持在 84-86 区间。2025 年份额向头部集中趋势加速，全年行业收入集中度 CR8 上升至 86.8。据国家邮政局，2026 年 5 月，快递业务收入 CR8 为 87.1，较 4 月的 87.1 环比持平，维持在较高水平，快递业务量 CR8 为 96.1，较 4 月的 96.1 环比持平，整体市场份额向头部集中的趋势未变。

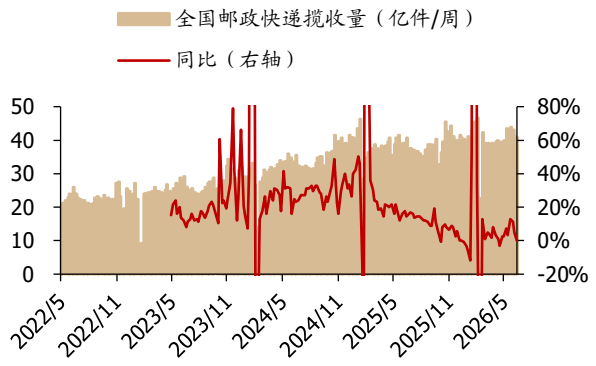
图表11：2013 年 5 月-2026 年 5 月快递业务收入与业务量品牌集中度指数 CR8



资料来源：国家邮政局，Wind，国盛证券研究所

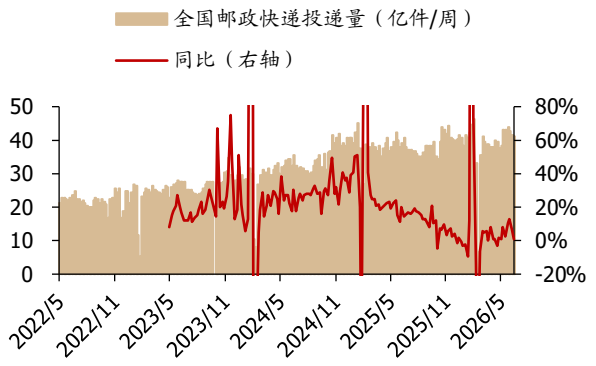
据交通运输部，2026 年 6 月 15 日-6 月 21 日，邮政快递揽收量 40.84 亿件，环比-1.0%，同比持平；投递量约 41.14 亿件，环比-1.2%，同比+0.9%。
2026 年 6 月前 3 周（6.1-6.21），揽收量累计 125.35 亿件，同比+5.2%；投递量累计 125.66 亿件，同比+6.7%。

图表12：全国邮政快递周度揽收量及增速



资料来源：Wind，国盛证券研究所

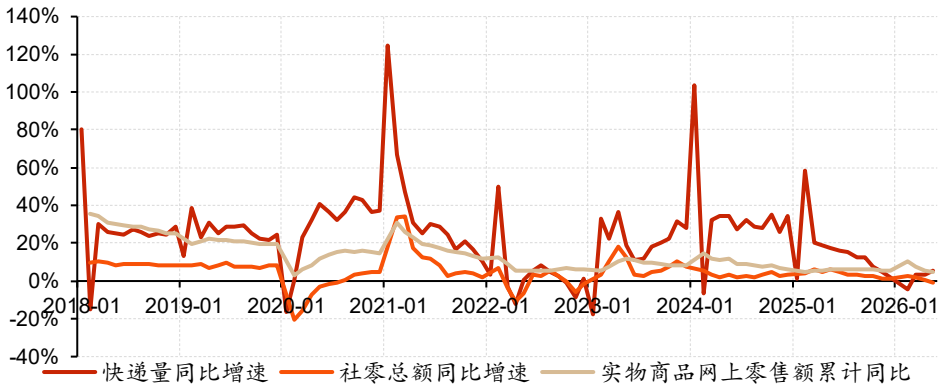
图表13：全国邮政快递周度投递量及增速



资料来源：Wind，国盛证券研究所

2026 年 5 月快递业务量同比增长 5.7%，社会消费品零售额同比下降 0.6%；1-5 月，实物商品网上零售额同比增长 5.0%。

图表14：快递行业件量增速与社零增速、实物商品网上零售额增速比较



资料来源：Wind，国盛证券研究所

快递公司：通达系量价策略分化，顺丰单价持续改善

2025 年 7 月 8 日邮政局党组会议提出要进一步加强行业监管，旗帜鲜明反对“内卷式”竞争，并联合中通、圆通、韵达、申通、极兔等快递企业启动行业“反内卷”进程，受益于全国蔓延性的涨价，25 年下半年通达系的单票收入改善。2026 年“反内卷”升级，涨价进度与蔓延范围超预期，“反内卷”成果在 2026 年进一步持续与巩固，2026Q1 快递公司单票收入进一步改善。

件量方面，由于电商税政策、“反内卷”提价和高基数的原因，通达系快递在 2025Q3、2025Q4 均出现了件量同比增速的下滑。而通达内部的分化并未由于行业增长红利消退而减缓，反而份额分化进一步扩大，“反内卷”背景下更考验快递总部管理能力和网络实力，头部快递竞争实力能显著放大。2025Q4-2026Q1，申通因收购丹鸟与内生增长也实现份额增长，中通、圆通通过内生增长实现份额环比提升。

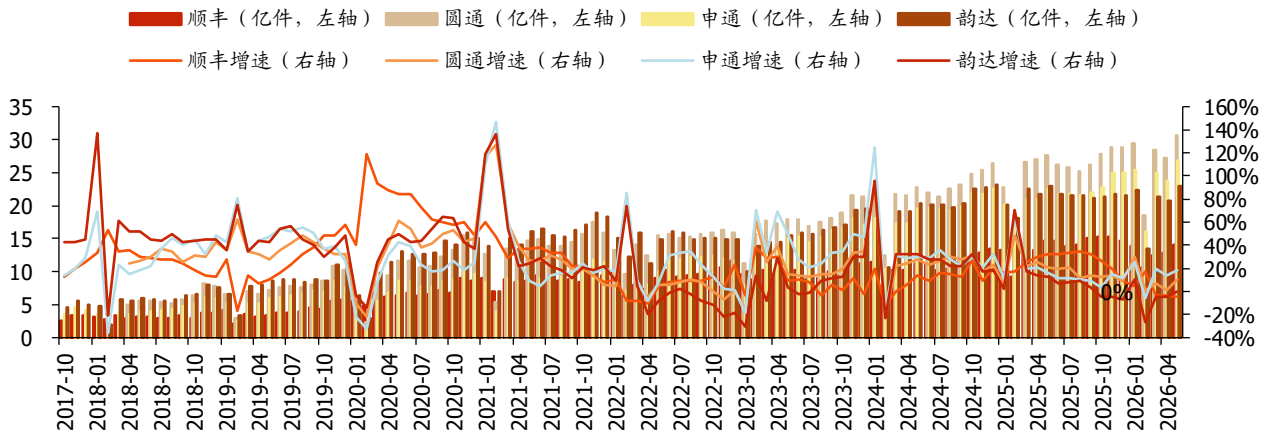
快递公司 5 月运营数据：

2026 年 5 月业务量：1）通达：圆通/申通/韵达分别 30.6/26.9/22.9 亿件，同比+10.6%/+18.8%/-0.5%；圆通量增明显加快；申通量增继续领跑；韵达件量降幅大幅收窄。2）顺丰 14.2 亿件，同比-4.2%，业务结构持续改善，预计时效件仍维持增长，仅低价件业务收缩。

2026 年 5 月业务收入：1）通达：圆通/申通/韵达快递业务收入分别为 62.4/57.4/47.2 亿元，分别同比+6.7%/+30.2%/+6.8%。2）顺丰快递业务收入 194.5 亿元，同比+0.4%；供应链及国际业务收入同比增长 24.5%，增长亮眼。

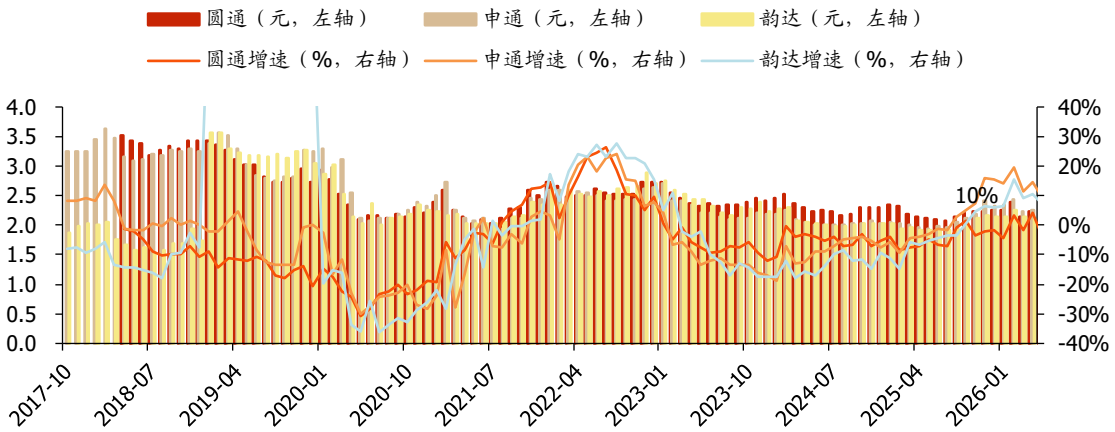
2026 年 5 月单票收入：1）通达：圆通/申通/韵达分别为 2.04/2.14/2.06 元，同比-3.6%/+9.7%/+7.3%，环比 4 月-0.19/-0.12/-0.05 元。圆通单票收入降幅较明显，或与业务结构变化有关；韵达继续收缩低价件以价稳利。2）顺丰单票收入 13.75 元，同比+4.8%，维持中个位数增速改善，顺丰单价的提升验证业务结构持续改善。

图表15：申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 5 月业务量及同比增速情况



资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

图表16：申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 5 月单票收入及同比增速情况



资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

图表17：上市快递公司业务量、市场份额、收入、单票收入数据

快递业务量数据

业务量（亿件）							业务量同比增速（%）							
	26 年 5 月	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1		5 月同比	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	5 月环比
顺丰控股	14.2	64.2	42.7	42.9	45.3	37.1	顺丰控股	-4.2%	1.0%	31.2%	33.4%	18.3%	4.7%	9.3%
中通快递			98.5	95.7	105.6	96.7	中通快递			16.5%	9.7%	9.2%	13.2%	
圆通速递	30.6	134.3	80.8	77.2	85.6	76.4	圆通速递	10.6%	9.7%	21.8%	15.0%	11.8%	12.7%	12.1%
申通快递	26.9	117.1	65.4	65.2	72.8	66.4	申通快递	18.8%	15.2%	16.0%	10.7%	9.9%	14.4%	13.0%
韵达股份	22.9	100.9	66.5	64.2	64.6	57.1	韵达股份	-0.5%	-4.4%	11.2%	6.6%	-5.6%	-6.0%	9.9%
极兔中国			56.1	55.8	58.9	54.0	极兔中国			14.7%	10.4%	-0.4%	8.4%	
行业	183.0	828.7	505.1	494.3	538.7	477.3	行业	5.7%	5.2%	17.3%	13.3%	5.0%	5.8%	8.7%

市场份额数据

市场份额（%）							市场份额同比变化（百分点）							
	26 年 5 月	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1		5 月同比	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	5 月环比
顺丰控股	7.7%	7.7%	8.5%	8.7%	8.4%	7.8%	顺丰控股	-0.8%	-0.3%	0.9%	1.3%	0.9%	-0.1%	0.0%
中通快递			19.5%	19.4%	19.6%	20.3%	中通快递			-0.1%	-0.6%	0.8%	1.3%	
圆通速递	16.7%	16.2%	16.0%	15.6%	15.9%	16.0%	圆通速递	0.7%	0.7%	0.6%	0.2%	1.0%	1.0%	0.5%
申通快递	14.7%	14.1%	12.9%	13.2%	13.5%	13.9%	申通快递	1.6%	1.2%	-0.2%	-0.3%	0.6%	1.1%	0.6%
韵达股份	12.5%	12.2%	13.2%	13.0%	12.0%	12.0%	韵达股份	-0.8%	-1.2%	-0.7%	-0.8%	-1.3%	-1.5%	0.1%
极兔中国			11.1%	11.3%	10.9%	11.3%	极兔中国			-0.3%	-0.3%	-0.6%	0.3%	
行业量 CR8	96.1%		-	-	-	-	-	-		-	-	-		-

快递收入数据

快递业务收入（亿元）							快递收入同比增速（%）							
	26 年 5 月	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1		5 月同比	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	5 月环比
顺丰控股	194.5	926.7	573.5	581.7	611.3	548.4	顺丰控股	0.4%	3.9%	13.2%	14.4%	8.9%	5.8%	5.8%
中通快递			116.5	116.4	142.8	131.3	中通快递			11.0%	11.6%	12.4%	22.5%	
圆通速递	62.4	294.5	171.3	165.6	191.9	171.4	圆通速递	6.7%	8.9%	14.2%	12.3%	9.2%	11.0%	2.8%
申通快递	57.4	266.0	128.7	133.5	168.1	154.8	申通快递	30.2%	30.7%	13.1%	13.1%	24.5%	30.9%	6.8%

韵达股份	47.2	215.1	127.2	124.9	138.2	124.0	韵达股份	6.8%	4.5%	5.1%	4.3%	-0.1%	3.2%	7.2%
行业	1374.4	6353.6	3731.5	3669.7	4081.9	3690.1	行业	9.5%	7.2%	9.3%	6.8%	0.4%	6.8%	6.6%

单票收入数据

单票收入（元）							单票收入同比增速（%）						
	26 年 5 月	1-5 月	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1		5 月同比	1-5 月	25Q3	25Q4	26Q1	5 月环比	5 月环比增速
顺丰控股	13.75	14.44	13.42	13.57	13.48	14.78	顺丰控股	4.8%	2.8%	-14.2%	-7.9%	1.0%	-0.45	-3.2%
中通快递			1.18	1.22	1.35	1.36	中通快递			1.7%	2.9%	8.2%		
圆通速递	2.04	2.19	2.12	2.14	2.24	2.24	圆通速递	-3.6%	-0.8%	-2.4%	-2.3%	-1.5%	-0.19	-8.5%
申通快递	2.14	2.27	1.97	2.05	2.31	2.33	申通快递	9.7%	13.4%	2.1%	13.3%	14.4%	-0.12	-5.3%
韵达股份	2.06	2.13	1.91	1.95	2.14	2.17	韵达股份	7.3%	9.4%	-2.1%	5.8%	9.8%	-0.05	-2.4%
行业	7.51	7.67	7.39	7.42	7.58	7.73	行业	3.6%	1.9%	-5.8%	-4.4%	0.01	-0.14	-1.9%

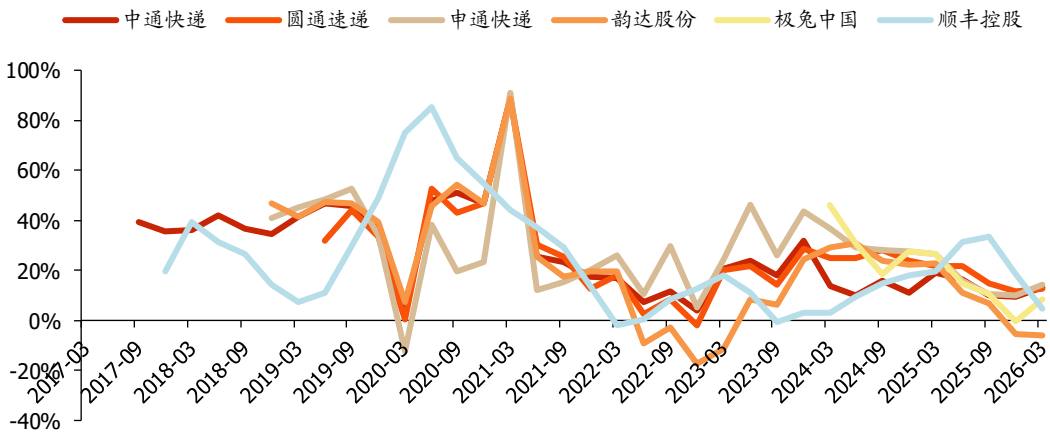
资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

快递公司 2026Q1 件量增速与市场占有率情况：

2026Q1 件量增速：1）通达兔：中通/圆通/申通/韵达/极兔中国区件量分别同比+13.2%/+12.7%/+14.4%/-6.0%/+8.4%；2）顺丰件量同比+4.7%。

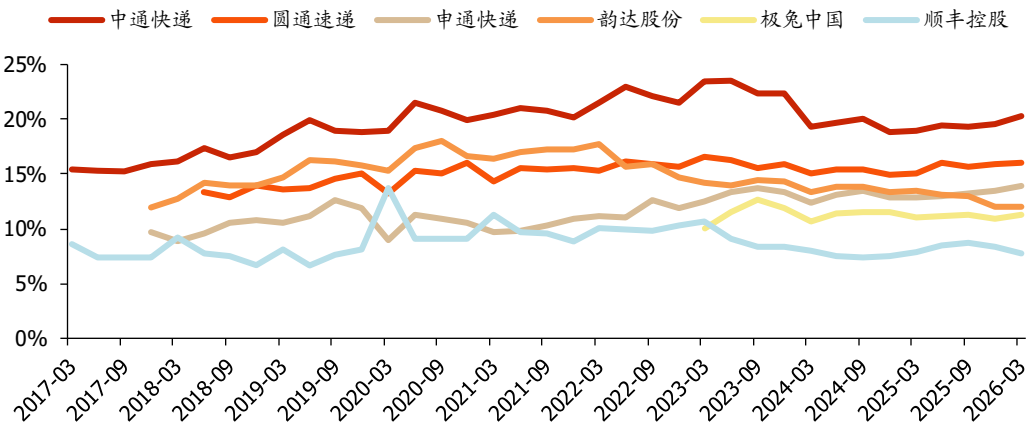
2026Q1 市占率：1）通达兔：中通/圆通/申通/韵达/极兔中国区市占率分别为 20.3%/16.0%/13.9%/12.0%/11.3%；2）顺丰市占率为 7.8%。

图表18：上市快递公司各季度件量增速走势



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表19：上市快递公司各季度市场占有率走势



资料来源：Wind，国盛证券研究所

投资建议

看好快递两条投资主线。
1）“反内卷”线：油价上涨推动、“反内卷”持续和自下而上挺价相结合，26 年快递涨价趋势延续，Q1 各公司盈利弹性得到确认。Q2 多数通达系单票收入仍同比增长，叠加电商快递需求韧性仍在（5 月量增较 3 月、4 月加速），预计 Q2 业绩弹性更明显。竞争格局方面，龙头份额提升趋势不变。目前板块 PE 仅约 10 倍，安全边际充足，建议把握估值底部带来的配置窗口。推荐中通快递，建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递。
2）出海线：快递出海，天地广阔，海外电商 GMV 高速增长，带动快递业务量迅猛增长，推荐极兔速递。

风险提示

经济波动风险、恶性价格竞争、政策风险、油价波动、数据口径变化等。



免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com