下载日志已记录，仅供内部参考

物流

26 年 6 月快递月报：社零改善，快递量价稳健

业务量：社零温和复苏，圆通申通量增跑赢行业。上游电商方面，6 月社会消费品零售额同比上升 1.0%；1-6 月，实物商品网上零售额同比增长 4.8%，线上消费韧性仍存。**快递业务量方面：**①行业：2026 年 6 月，快递行业业务量同比+3.8%，增速较 5 月下滑主要受端午错期影响；收入同比+7.7%高于量增，价格持续修复。②通达：6 月，圆通/申通/韵达完成业务量 28.5/25.9/21.7 亿件，同比+8.6%/+18.6%/-0.1%；申通量、收增长继续领跑；韵达件量降幅继续收窄。③顺丰：6 月完成速运物流业务量 13.9 亿件，同比-4.9%，预计时效件仍维持增长，仅低价件业务收缩；供应链及国际业务收入同比增长 25%，第二增长曲线动能持续释放。根据交通运输部，7 月前 2 周（6.29-7.12），快递行业揽收量累计 78 亿件，同比+5.1%；投递量累计 78 亿件，同比+4.5%，需求景气度维持稳健。

份额：CR8 高位运行，通达系头部延续份额提升趋势。①行业：CR8 延续高位运行，1-6 月快递行业收入 CR8 为 87.0，环比-0.1，快递行业业务量 CR8 为 96.1，环比持平。②通达：2026 年 6 月，圆通/申通/韵达市占率分别为 16.3%/14.8%/12.4%，同比+0.7pct/+1.8pct/-0.5pct。③顺丰：由于业务结构向高端聚焦，压缩低价件，顺丰市占率阶段性回落，2026 年 6 月市占率 7.9%，同比-0.7%。

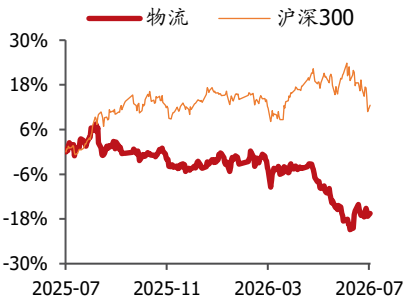
单票收入：“反内卷”政策持续显效，行业均价同比增长，通达系分化中改善。①行业：6 月，行业单票收入为 7.77 元，同比增长 3.8%。②通达：6 月，圆通/申通/韵达单票收入分别为 2.06/2.11/2.11 元，同比-2.0%/+6.0%/+10.5%，环比+0.02/-0.03/+0.05 元。申通、韵达受益于“反内卷”及自身价格策略调整，同比多月持续改善；圆通同比降幅较前月收窄。③顺丰：6 月，顺丰单票收入 14.41 元，同比+5.4%，连续 5 个月同比增长，验证业务结构改善。

投资建议：看好快递三条投资主线。1）“反内卷”线：2026Q2 通达兔在“反内卷”背景下通达系盈利弹性正加速释放。下半年“反内卷”政策持续深化（广东锁盘延长至 8 月底、监管近期数次强调整治“内卷式”竞争），旺季涨价及社保成本传导将为价格提供持续支撑，单价延续同比增长态势，全年通达系业绩高增确定性强。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐中通快递、申通快递、极兔速递，建议关注圆通速递。**2）出海线：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估值低位的**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

分析师 谭伊珊

执业证书编号：S0680526070001

邮箱：tanyishan@gszq.com

相关研究

1、《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》 2026-06-23

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

3、《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	14.00	11.62	10.12	9.09
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.11	53.37	20.60	14.62	10.53
002352.SZ	顺丰控股	买入	2.21	2.34	2.62	2.93	16.80	14.51	12.99	11.61
002468.SZ	申通快递	买入	0.89	1.44	1.70	1.90	15.30	9.61	8.17	7.30

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

快递行业：6 月社零改善，行业量价稳健增长 3
快递公司：6 月申通、韵达、顺丰单价保持同比增长 9
投资建议 13
风险提示 13

图表目录

图表 1: 2020 年 1 月-2026 年 6 月快递行业月度业务量同比增速情况（%） 3
图表 2: 2010-2026 年 6 月月度快递业务量及同比增速情况 3
图表 3: 2009-2026 年 6 月累计快递业务量及增速情况 4
图表 4: 2020 年 1 月-2026 年 6 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 6 月快递行业月度单票收入情况（元） 5
图表 6: 2020 年 1 月-2026 年 6 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 6 月快递行业分板块业务量同比增速情况（%） 6
图表 8: 2017 年 1 月-2026 年 6 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 6 月快递行业分区域收入同比增速情况（%） 7
图表 10: 2017 年 1 月-2026 年 6 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 6 月快递业务收入与业务量品牌集中度指数 CR8 8
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 9
图表 15: 申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 6 月业务量及同比增速情况 10
图表 16: 申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 6 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 11
图表 18: 上市快递公司各季度件量增速走势 12
图表 19: 上市快递公司各季度市场占有率走势 12

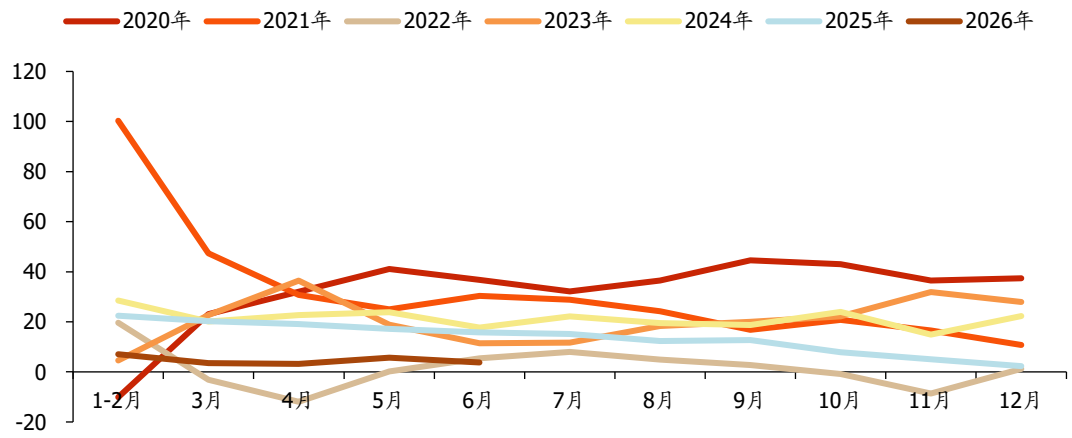
下载日志已记录，仅供内部参考

快递行业：6 月社零改善，行业量价稳健增长

根据国家邮政局，2026 年 6 月，全国快递业务量 175.1 亿件，同比增长 3.8%，增速较 5 月略有下滑，主要受端午假期错期影响；实现业务收入 1360 亿元，同比增长 7.7%；实现单票收入 7.77 元，同比增长 3.8%。

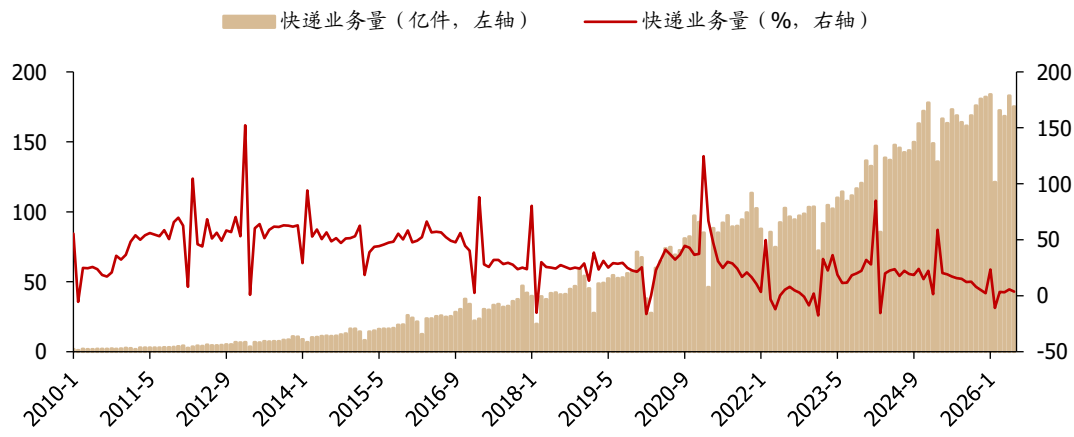
回顾 2023 年，公共卫生事件影响消退、消费复苏带动行业回暖，全年快递业务量累计完成 1320.7 亿件，同比增长 19.4%。2024 年，在拼多多、抖音电商等新兴平台以及直播带货、社区团购等新模式驱动下，快递行业维持高位运行，全年业务量累计完成 1750.8 亿件，同比增长 21.5%。进入 2025 年，由于电商税征收、“反内卷”快递提价对超低价件形成挤出，行业增长放缓，2025 年全年业务量累计 1989.5 亿件，同比增长 13.6%。2026 年以来，行业进入高质量发展阶段，价格竞争转为价值竞争，1-6 月业务量累计 1004 亿件，同比增长 5.0%；快递业务收入累计 7714 亿元，同比增长 7.3%，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 6 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

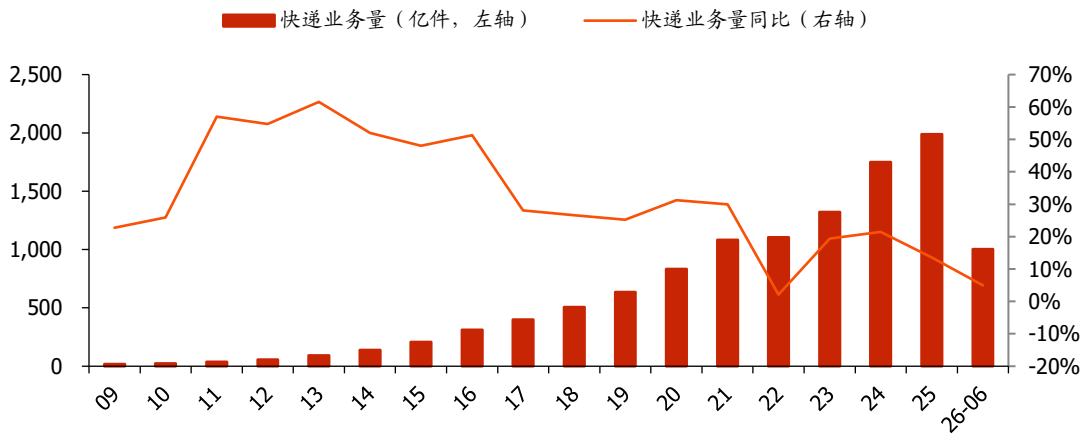
图表2：2010-2026 年 6 月月度快递业务量及同比增速情况



资料来源：Wind，国盛证券研究所

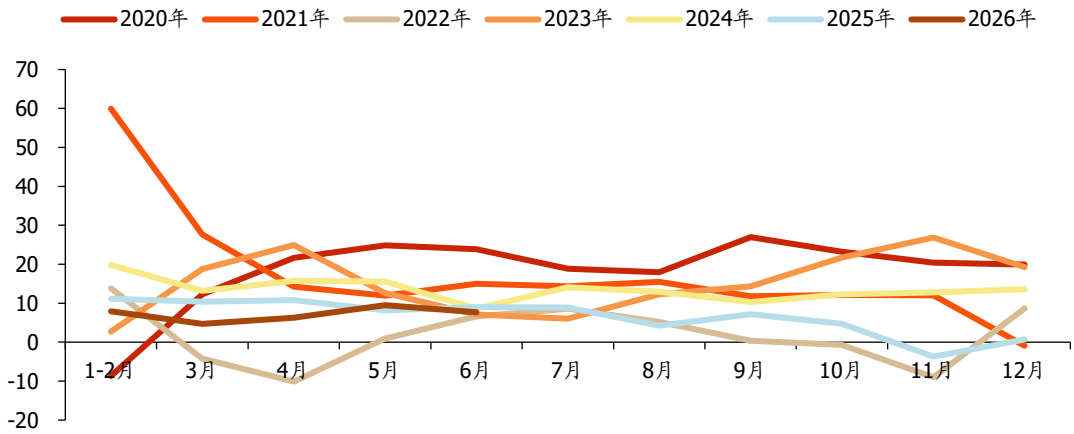
下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：2009-2026 年 6 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 6 月快递行业月度收入同比增速情况（%）



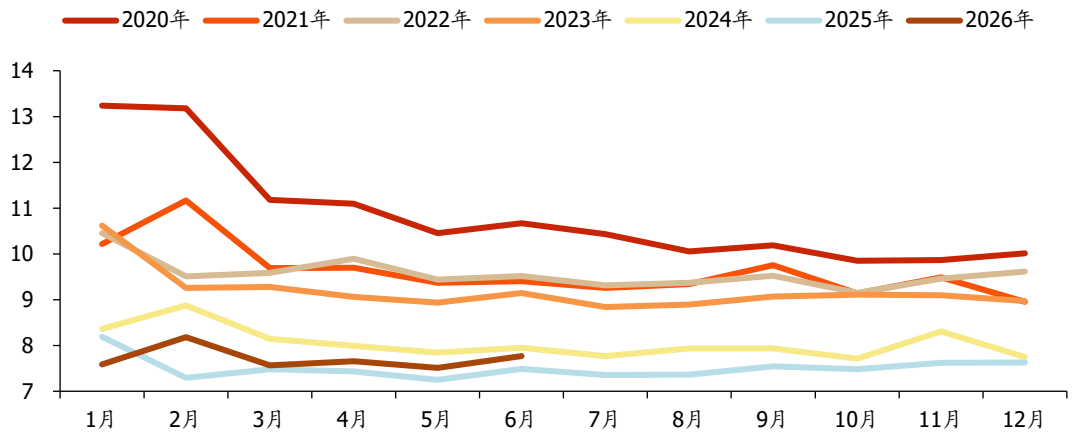
资料来源：Wind，国盛证券研究所

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 6 月，行业单票收入为 7.77 元，同比增长 3.8%，价格持续五个月同比正增长，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。

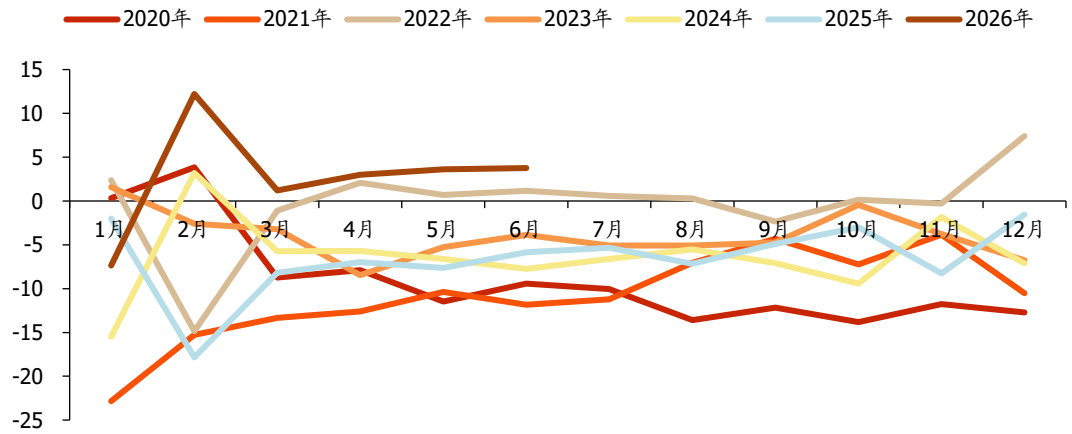
下载日志已记录，仅供内部参考

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

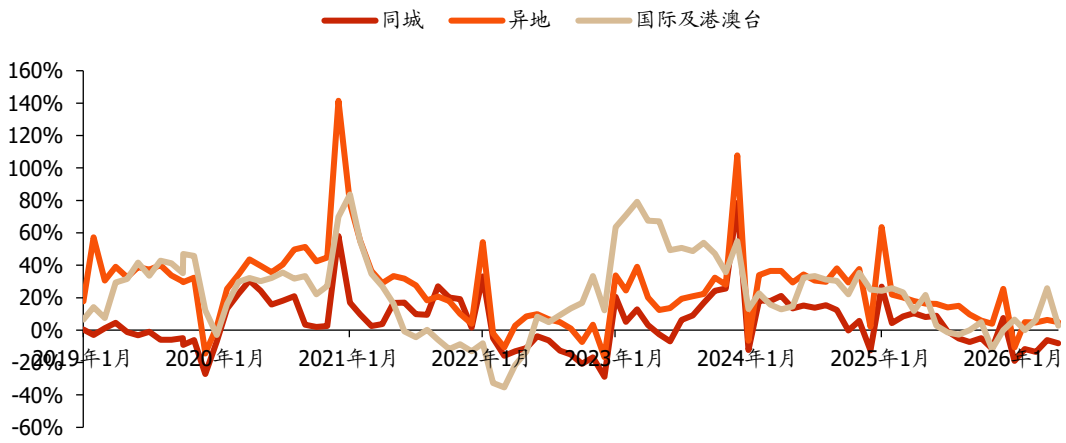


资料来源：Wind，国盛证券研究所

根据国家邮政局统计，2026 年 6 月，同城快递业务量完成 13.4 亿件，同比下降 7.9%；异地快递业务量完成 157.9 亿件，同比增长 4.9%；国际/港澳台快递业务量完成 3.7 亿件，同比增长 2.8%。2026 年上半年，同城快递业务量累计完成 72.2 亿件，同比下降 8.4%；异地快递业务量累计完成 910.1 亿件，同比增长 6.1%；国际/港澳台快递业务量累计完成 21.5 亿件，同比增长 6.6%。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 7.2%、90.7%和 2.1%。与去年同期相比，同城快递业务量的比重下降 1.0pct，异地快递业务量的比重上升 1.0pct，国际/港澳台业务量的比重基本持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

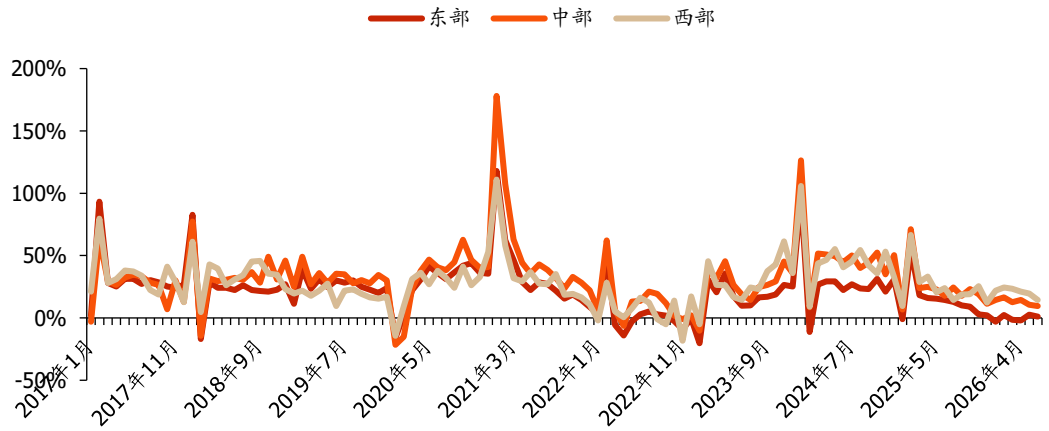
图表7：2019 年 1 月-2026 年 6 月快递行业分板块业务量同比增速情况（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

根据国家邮政局统计，2026 年上半年，东、中、西部地区快递业务收入比重分别为 73.6%、15.6%和 10.8%，快递业务量比重分别为 68.7%、20.8%和 10.5%。与去年同期相比，东部地区快递业务收入比重下降 0.4pct，快递业务量比重下降 2.9pct；中部地区快递业务收入比重上升 0.1pct，快递业务量比重上升 1.5pct；西部地区快递业务收入比重上升 0.3pct，快递业务量比重上升 1.4pct。

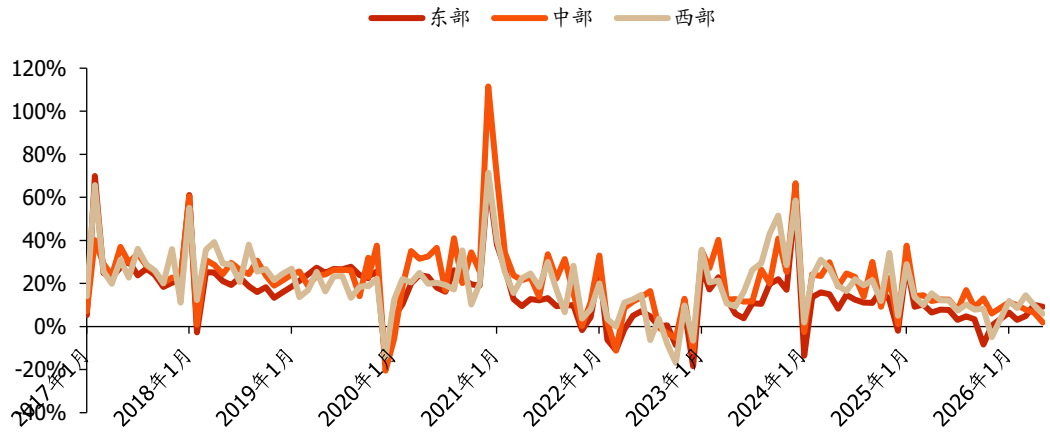
图表8：2017 年 1 月-2026 年 6 月快递行业分区域业务量同比增速情况（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

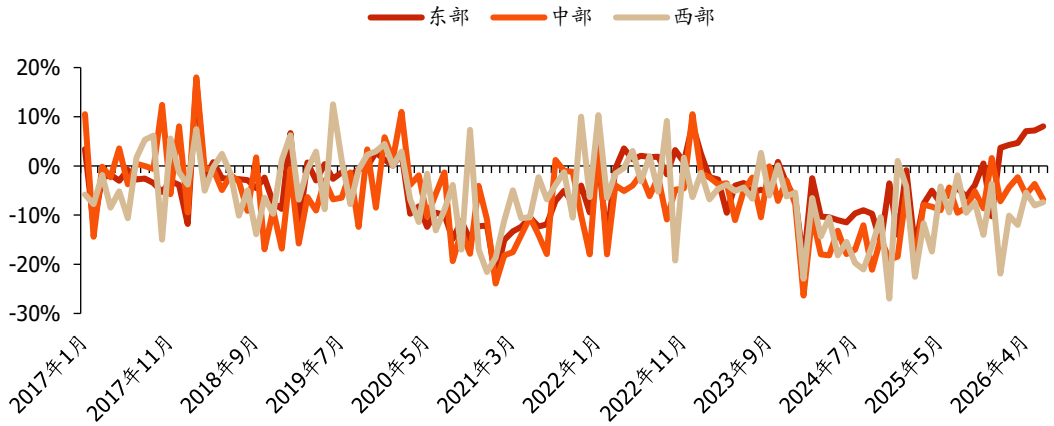
下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：2017 年 1 月-2026 年 6 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 6 月快递行业分区域单票收入同比增速情况（%）

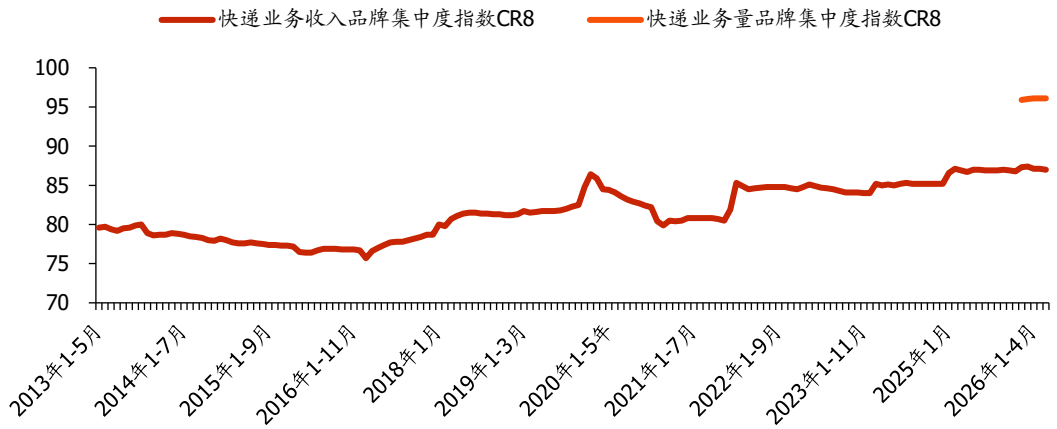


资料来源：Wind，国盛证券研究所

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。2026 年上半年，快递业务收入 CR8 为 87.0，较 1-5 月的 87.1 环比下降 0.1，快递业务量 CR8 为 96.1，较 1-5 月的 96.1 环比持平，集中度仍维持高位。

下载日志已记录，仅供内部参考

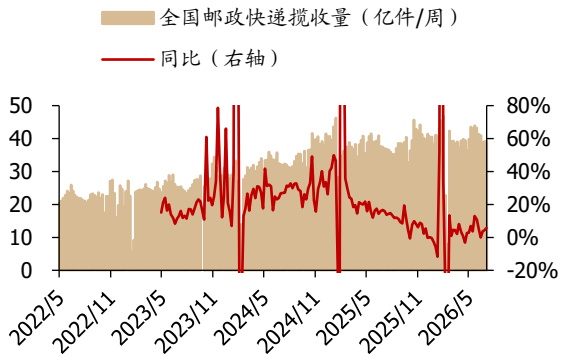
图表11：2013 年 5 月-2026 年 6 月快递业务收入与业务量品牌集中度指数 CR8



资料来源：国家邮政局，Wind，国盛证券研究所

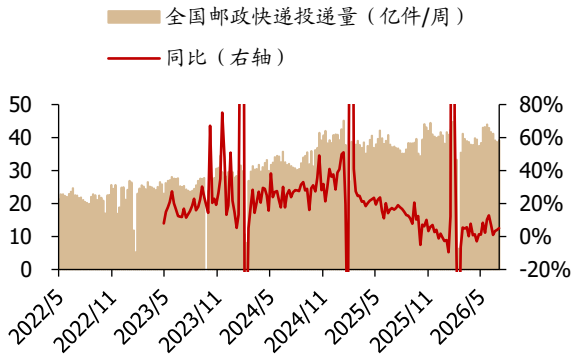
据交通运输部，2026 年 7 月 6 日-7 月 12 日，邮政快递揽收量 39.12 亿件，环比+0.1%，同比+5.8%；投递量约 39.19 亿件，环比+1.5%，同比+5.1%。7 月前 2 周（6.29-7.12），揽收量累计 78.22 亿件，同比+5.1%；投递量累计 77.79 亿件，同比+4.5%。

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

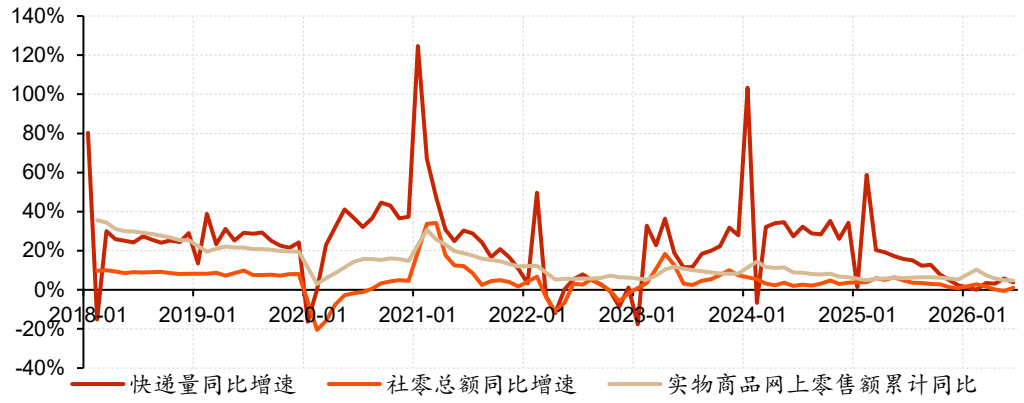


资料来源：Wind，国盛证券研究所

2026 年 6 月快递业务量同比增长 3.8%；社会消费品零售额同比上升 1.0%；1-5 月，实物商品网上零售额同比增长 4.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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：6 月申通、韵达、顺丰单价保持同比增长

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“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，2026H1 快递公司单票收入持续同比改善。

件量方面，由于电商税政策、“反内卷”提价和高基数的原因，2025 年下半年起行业件量增速较 2025 年上半年前有所下滑。“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。2025Q4-2026Q2，申通因收购丹鸟与内生增长实现份额增长，中通、圆通通过内生增长实现份额环比提升。

快递公司 6 月运营数据：

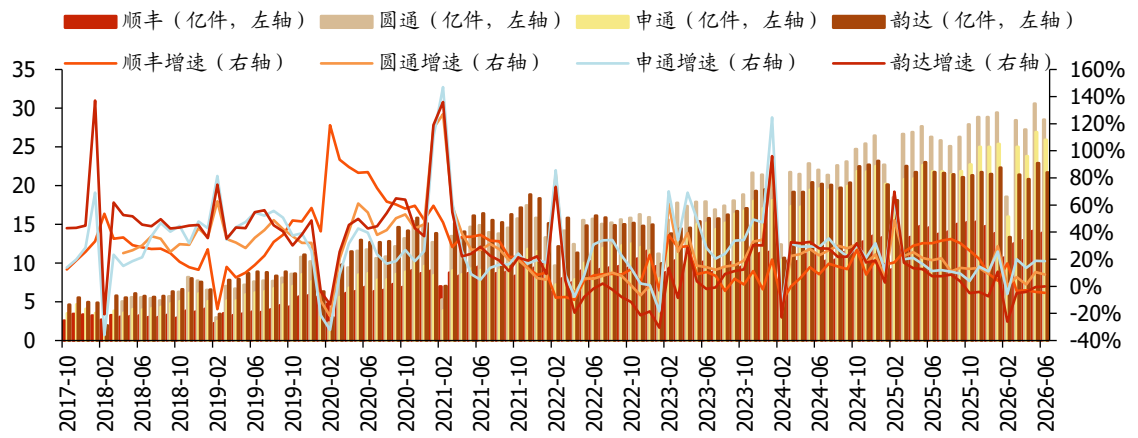
2026 年 6 月业务量：1）通达：6 月，圆通/申通/韵达分别为 28.5/25.9/21.7 亿件，同比+8.6%/+18.6%/-0.1%；圆通保持份额提升趋势；申通量、收增长继续领跑；韵达件量降幅继续收窄。2）顺丰 13.9 亿件，同比-4.9%，其中预计时效件仍维持增长，低价件量萎缩。

2026 年 6 月业务收入：1）通达：圆通/申通/韵达快递业务收入分别为 58.8/54.8/45.8 亿元，分别同比+6.4%/+26.1%/+10.3%。2）顺丰快递业务收入 200.2 亿元，同比+0.3%；供应链及国际业务收入同比增长 25%。

2026 年 6 月单票收入：1）通达：圆通/申通/韵达分别为 2.06/2.11/2.11 元，同比-2.0%/+6.0%/+10.5%，环比 5 月+0.02/-0.03/+0.05 元。2）顺丰单票收入 14.41 元，同比+5.4%，业务结构改善。

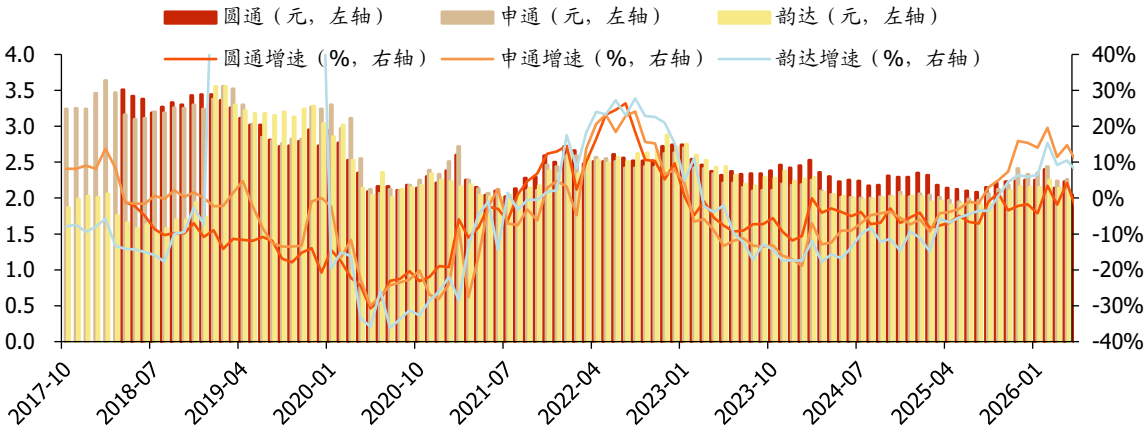
下载日志已记录，仅供内部参考

图表15：申通快递、韵达股份、圆通速递 2017 年 10 月-2026 年 6 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 6 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6 月	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2		6 月同比	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	6 月环比
顺丰控股	13.9	78.1	42.9	45.3	37.1	41.0	顺丰控股	-4.9%	-0.1%	33.4%	18.3%	4.7%	-4.0%	-1.8%
中通快递			95.7	105.6	96.7		中通快递			9.7%	9.2%	13.2%		
圆通速递	28.5	162.8	77.2	85.6	76.4	86.4	圆通速递	8.6%	9.5%	15.0%	11.8%	12.7%	6.8%	-6.7%
申通快递	25.9	143.0	65.2	72.8	66.4	76.6	申通快递	18.6%	15.8%	10.7%	9.9%	14.4%	17.1%	-3.7%
韵达股份	21.7	122.6	64.2	64.6	57.1	65.5	韵达股份	-0.1%	-3.7%	6.6%	-5.6%	-6.0%	-1.5%	-5.2%
极兔中国		116.2	55.8	58.9	54.0	62.1	极兔中国		9.6%	10.4%	-0.4%	8.4%	10.6%	
行业	175.1	1003.8	494.3	538.7	477.3	526.5	行业	3.8%	4.9%	13.3%	5.0%	5.8%	4.2%	-4.3%

市场份额数据

市场份额（%）							市场份额同比变化（百分点）							
	26 年 6 月	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2		6 月同比	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	6 月环比
顺丰控股	7.9%	7.8%	8.7%	8.4%	7.8%	7.8%	顺丰控股	-0.7%	-0.4%	1.3%	0.9%	-0.1%	-0.7%	0.2%
中通快递			19.4%	19.6%	20.3%		中通快递			-0.6%	0.8%	1.3%		
圆通速递	16.3%	16.2%	15.6%	15.9%	16.0%	16.4%	圆通速递	0.7%	0.7%	0.2%	1.0%	1.0%	0.4%	-0.4%
申通快递	14.8%	14.2%	13.2%	13.5%	13.9%	14.5%	申通快递	1.8%	1.3%	-0.3%	0.6%	1.1%	1.6%	0.1%
韵达股份	12.4%	12.2%	13.0%	12.0%	12.0%	12.4%	韵达股份	-0.5%	-1.1%	-0.8%	-1.3%	-1.5%	-0.7%	-0.1%
极兔中国			11.3%	10.9%	11.3%	11.8%	极兔中国			-0.3%	-0.6%	0.3%	0.7%	
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 6 月	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2		6 月同比	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	6 月环比
顺丰控股	200	1127	582	611	548	579	顺丰控股	0.3%	3.2%	14.4%	8.9%	5.8%	0.9%	2.9%
中通快递			116	143	131		中通快递			11.6%	12.4%	22.5%		
圆通速递	59	353	166	192	171	182	圆通速递	6.4%	8.5%	12.3%	9.2%	11.0%	6.2%	-5.7%
申通快递	55	321	134	168	155	166	申通快递	26.1%	29.9%	13.1%	24.5%	30.9%	29.0%	-4.7%
韵达股份	46	261	125	138	124	137	韵达股份	10.3%	5.5%	4.3%	-0.1%	3.2%	7.7%	-2.9%
行业	1360	7714	3670	4082	3690	4024	行业	7.7%	7.3%	6.8%	0.4%			-1.0%

单票收入数据

单票收入（元）							单票收入同比增速（%）							
	26 年 6 月	1-6 月	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2		6 月同比	1-6 月	25Q4	26Q1	26Q2	6 月环比	6 月环比增速
顺丰控股	14.41	14.43	13.57	13.48	14.78	14.11	顺丰控股	5.4%	3.3%	-7.9%	1.0%	5.1%	0.66	4.8%
中通快递			1.22	1.35	1.36		中通快递			2.9%	8.2%			
圆通速递	2.06	2.17	2.14	2.24	2.24	2.11	圆通速递	-2.0%	-1.0%	-2.3%	-1.5%	-0.6%	0.02	1.0%
申通快递	2.11	2.24	2.05	2.31	2.33	2.17	申通快递	6.0%	12.2%	13.3%	14.4%	10.1%	-0.03	-1.4%
韵达股份	2.11	2.13	1.95	2.14	2.17	2.09	韵达股份	10.5%	9.5%	5.8%	9.8%	9.4%	0.05	2.4%
行业	7.77	7.68	7.42	7.58	7.73	7.64	行业	3.8%	2.3%	-4.4%	1.0%	3.5%	0.26	3.4%

资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

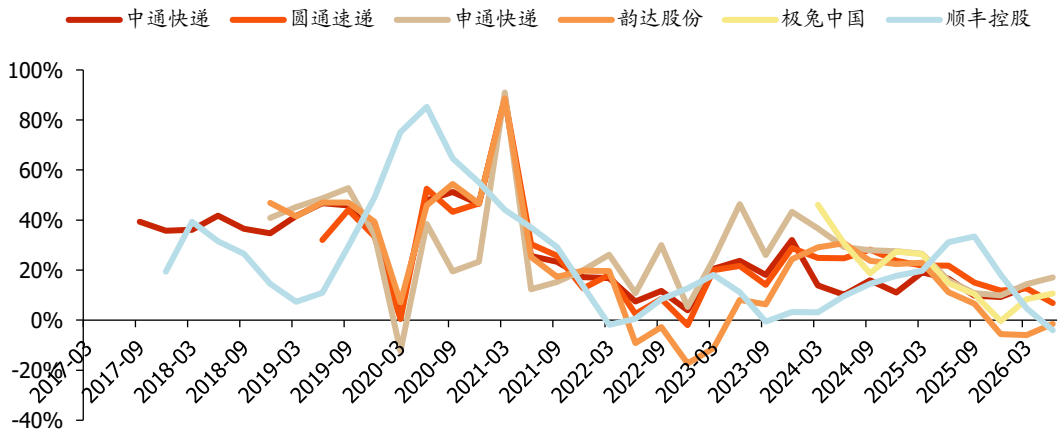
下载日志已记录，仅供内部参考

快递公司 2026Q2 件量增速与市场占有率情况:

2026Q2 件量增速：1）通达兔：圆通/申通/韵达/极兔中国区件量分别同比+6.8%/+17.1%/-1.5%/+10.6%；2）顺丰件量同比-4.0%。

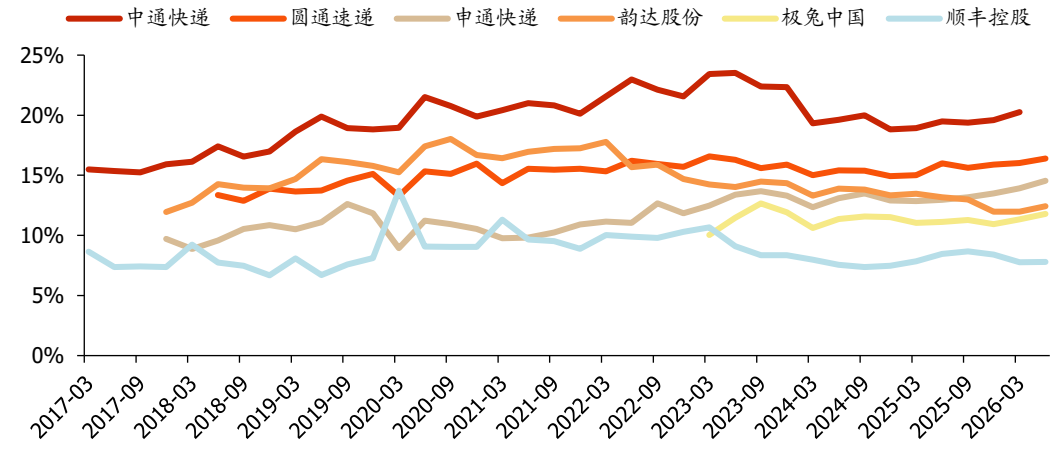
2026Q2 市占率：1）通达兔：圆通/申通/韵达/极兔中国区市占率分别为16.4%/14.5%/12.4%/11.8%；2）顺丰市占率为 7.8%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

看好快递三条投资主线。
1）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。
2）“反内卷”线：申通、韵达、圆通 2026H1 业绩预告高增，验证“反内卷”背景下通达系盈利弹性正加速释放。下半年"反内卷"政策持续深化（广东锁盘延长至 8 月底、监管近期数次强调整治"内卷式"竞争），旺季涨价及社保成本传导将为价格提供持续支撑，单价延续同比增长态势，全年通达系业绩高增确定性强。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。推荐中通快递、申通快递、极兔速递，建议关注圆通速递。
3）顺丰单票收入连续多月同比增长，业务结构持续向好；国际与供应链增长亮眼，看好公司 26 年利润改善。推荐顺丰控股。

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。



下载日志已记录，仅供内部参考

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：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 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