仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

交通运输 2026 年 9 月 26 日

华创交运|低空经济周报（第 81 期）

Joby 启动 eIPP 飞行，东莞控股及四川九洲加码低空业务

推荐（维持）

- **海外观察：Joby 在德克萨斯州启动 eIPP 飞行。**当地时间 9 月 10 日，德克萨斯州正式启动其首个由白宫支持的 eVTOL 整合试点项目（eIPP）飞行。Joby 的 eVTOL 飞行器将在北德克萨斯州执行真实航线飞行，包括直飞达拉斯沃斯堡国际机场（DFW）及主要城市枢纽，这些飞行预计将产生 FAA 所需的真实运营数据，以制定规模化商业服务的安全规则。**我们认为，eIPP 试点项目的实施，不仅为赛道头部厂商提供了率先实现商业化验证的宝贵时间窗口，亦有望形成强劲的产业外溢效应，推动低空经济上中下游环节协同走向成熟。从终端基建的完善到主机厂批产能力的爬坡，美国全产业链的演进节奏或将迎来系统性提速。**
- **国内观察：东莞控股及四川九洲加码低空业务**

  1、东莞控股跨界布局低空经济，拟以 605 万元收购低空经济公司 65%股权。东莞控股近日公告拟以 605.42 万元收购交控集团持有的东莞市低空经济发展有限公司 65%股权，交易完成后纳入合并报表范围。低空经济公司是东莞市属唯一以低空经济运营服务为主业的国有平台，于 2025 年 12 月发布东莞市政务无人机“一网统飞”服务平台，为全市提供统一调度、按需下单、一飞多用的低空政务服务；截至 2026 年 8 月底，已累计统筹部署无人机机场 83 套，完成飞行时长达 3404.8 小时。本次收购低空经济公司控股权，公司实现“基金+资本+综合运营服务”布局低空经济产业生态。

  2、四川九洲控股孙公司拟投资 3.6 亿元建设低空测试能力。四川九洲近日公告称，公司控股孙公司绵阳科技城低空装备检验检测认证有限责任公司拟投资 3.6 亿元建设低空测试能力，股东同比例增资 1.65 亿元。本次投资是公司卡位低空经济服务赛道、补齐全链条检测能力、破解行业痛点的核心战略举措，针对低空检测公司增资是突破项目建设资金瓶颈、保障核心测试装备按期购置与平台落地的必要前提。
- **华创交运|低空 60 指数：本周下跌 0.9%，全年下跌 25.9%。1、指数表现：**9 月 24 日，**华创交运|低空 60 指数为 113.21 点，**周下跌 0.9%。全年累计表现：华创交运|低空 60 指数下跌 25.9%，作为比较，沪深 300 指数全年下跌 4.1%，Wind 全 A 指数下跌 0.9%，创业板指上涨 2.7%。**2、个股表现：周涨幅前三，**上工申贝（22%）、天和防务（13%）、纵横股份（10%）。**周跌幅前三，**地铁设计（-15%）、应流股份（-10%）、联创光电（-9%）。**全年累计看，涨幅前五分别为：商络电子（106%）、地铁设计（17%）、中复神鹰（11%）、富临运业（10%）、吉峰科技（1%）。**
- **投资建议：1、从产业链维度，**我们建议重点关注：**环节 1：主机厂：新质生产力的链主。**通航飞机+eVTOL：**万丰奥威**；通航飞机：**西锐**；eVTOL：**亿航智能**；无人机：**绿能慧充、纵横股份、航天彩虹、中无人机。**环节 2：供应链：共建繁荣体系。**航发市场：**宗申动力、应流股份**；电机电控：**英搏尔。**环节 3：**低空数字化：**莱斯信息、四川九洲、深城交、苏州规划**；**环节 4：**低空基础设施-雷达：**国睿科技、纳睿雷达、四创电子、航天南湖**；低空基础设施-反无：联创光电等；**环节 5：运营：在应用端探索商业闭环。**低空+通航：**中信海直**；低空+文旅：**祥源文旅**；低空+物流：**富临运业。2、自 2024 年 1 月起，我们开启对低空经济的重点研究，围绕产业链已经发布 29 篇深度，深度覆盖 16 家重点公司，具体请参见正文。**
- **风险提示：政策推进不及预期，飞行器安全风险。**

华创证券研究所

证券分析师：吴一凡

邮箱：wuyifan@hcyjs.com

执业编号：S0360516090002

证券分析师：梁婉怡

邮箱：liangwanyi@hcyjs.com

执业编号：S0360523080001

证券分析师：吴晨玥

邮箱：wuchenyue@hcyjs.com

执业编号：S0360523070001

证券分析师：卢浩敏

邮箱：luhaomin@hcyjs.com

执业编号：S0360524090001

证券分析师：张梦婷

邮箱：zhangmengting@hcyjs.com

执业编号：S0360526030003

联系人：刘邢雨

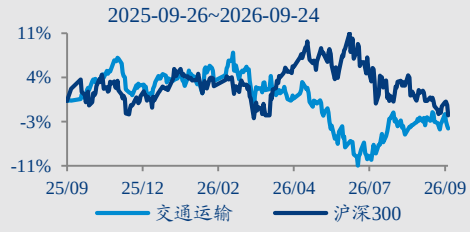
邮箱：liuxingyu@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	120	0.02
总市值(亿元)	32,089.87	2.50
流通市值(亿元)	27,894.78	2.82

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.0%	-5.3%	-5.6%
相对表现	1.8%	-4.5%	-2.9%



相关研究报告

《交通运输行业周报（20260914-20260920）：聚焦：VLCC 运价延续强势上涨行情，继续看好油运大周期来临》

2026-09-20

《快递行业 8 月数据点评：8 月行业延续收、量增幅差扩大的趋势，申通收入、件量增速保持领先；河南、义乌迎来旺季提价》

2026-09-20

仅供内部参考，请勿外传！

一、海外观察：Joby 在德克萨斯州启动 eIPP 飞行

当地时间 9 月 10 日，**德克萨斯州正式启动其首个由白宫支持的 eVTOL 整合试点项目（eIPP）飞行。**Joby 的 eVTOL 飞行器将在北德克萨斯州执行真实航线飞行，包括直飞达拉斯沃斯堡国际机场（DFW）及主要城市枢纽。

以北美大草原天际线为背景，此次飞行活动建立在今年早些时候进行的电动空中出租车演示基础之上，包括在旧金山湾区和纽约市的飞行，展示了该飞行器融入繁忙空域的能力。在北德克萨斯州的飞行在 TxDOT 获胜的“Project Nexus”提案下进行，该提案属于美国交通部于 2026 年 3 月宣布的 eIPP 计划的一部分，汇集了联邦、州和地方政府与私营企业，共同加速电动空中出租车安全融入美国空域。

在整个一周内，Joby 将在佩罗特菲尔德沃斯堡联盟机场（Perot Field Fort Worth Alliance Airport）、主要城市地点和 DFW 机场之间执行飞行任务，后者是全球最繁忙、连通性最强的机场之一。这些飞行预计将产生 FAA 所需的真实运营数据，以制定规模化商业服务的安全规则。

随着 Joby 推进 FAA 型号认证的第五阶段也是最终阶段，并得到其符合性飞行器持续测试以获取型号检验授权（TIA）的支持，这些飞行展示了规模化推出商业空中出租车服务所需的运营成熟度、声学性能和空域整合能力。

图表 1　Joby 的电动空中出租车在佩罗特菲尔德沃斯堡联盟机场准备垂直起飞



资料来源：Joby 官网

附：

我们在 2026 年 4 月发布的低空经济周报（第 70 期）中介绍美国 eIPP 已选定 8 个试点项目。

当地时间 2026 年 3 月 9 日，美国交通部长肖恩·P·达菲与 FAA 宣布，**作为全新的“先**

仅供内部参考，请勿外传！

进空中交通与电动垂直起降飞行器集成试点计划（eIPP）”的一部分，已有八项提案成功入选，这些试点项目将共同构建全球最大的下一代飞行器真实世界测试环境之一。FAA 还将利用试点项目收集的数据制定新规，以便在安全的前提下大规模推广这一未来技术。

这八个入选项目横跨美国 26 个州，汇集了领先的飞行器制造商、运营商及各州合作伙伴。其运行概念涵盖多种类型，包括：**城市空中出租车服务、区域客运运输（含短距起降飞行器）、货运与物流网络、紧急医疗响应作业、自主飞行技术、近海及能源领域运输。**

图表 2 eIPP 八大试点项目

项目牵头方	项目介绍	合作伙伴
纽约与新泽西港务局	多家行业合作伙伴将共同在新英格兰地区开展12种不同的运行概念测试，包括在曼哈顿直升机场进行电动垂直起降飞行器的客运运营。	Archer、BETA、Electra、Joby
德克萨斯州交通部	行业合作伙伴将支持连接达拉斯、奥斯汀、圣安东尼奥以及最终连接休斯顿的区域航班，同时建设以每个城市为中心的空中出租车网络，以扩大区域覆盖范围。	Archer、BETA、Joby、Wisk
犹他州交通部	覆盖太平洋西北部、落基山脉以及俄克拉何马州平原地区的四个州，将测试多种下一代飞行器及运行概念。	Ampaire、BETA、Joby，以及其他机构
宾夕法尼亚州交通部	「全美州航空官员协会（NASAO）先进空中交通多州合作组」将在13个州内协作，重振全美的区域航班服务，其中部分航线类似于「基本航空服务计划」所支持的航线。	BETA、Electra，以及其他机构
路易斯安那州交通与发展部	相关运营将测试货运和人员运输能力，以实现飞越公海进入美洲湾以及路易斯安那、德克萨斯和密西西比三州能源产业所在地的飞行。	BETA、Elroy Air，以及其他机构
佛罗里达州交通部	一项覆盖全州的计划，多家行业合作伙伴将参与其中，分三个阶段开展运营——重点关注货物运输、客运、自动化和医疗响应，并得到大量公共和私人投资的支持。	Archer、BETA、Electra、Joby，以及其他机构
北卡罗来纳州交通部	与行业合作伙伴合作，在全州范围内建立有人驾驶的医疗和区域运营，同时开发一项延伸至弗吉尼亚州的自动驾驶飞行运营。	BETA、Joby，以及其他机构
阿尔伯克基市	一个聚焦项目，计划通过与一家已在当地运营的先进自动驾驶技术开发商现有的合作关系，并结合与联邦航空管理局的协调，在自主飞行运营方面尽早取得进展。	Reliable Robotics

资料来源：FAA 官网，华创证券

据统计，**BETA Technologies** 入选了除阿尔伯克基市的聚焦项目外全部 8 个项目中的 7 个，是参与项目最多的电动飞机开发商。这七个项目将使 BETA 能够在美国至少 10 个州开展运营。运营内容包括使用 BETA 的 ALIA CTOL（常规起降）和 VTOL（垂直起降）飞行器进行飞行作业，以及使用公司的充电器和地面支持设备（GSE）进行地面保障作业。

Joby 共有 5 个核心项目试点入选，公司称其通过该计划有机会于今年内在亚利桑那州、佛罗里达州、爱达荷州、新泽西州、纽约州、北卡罗来纳州、俄克拉何马州、俄勒冈州、得克萨斯州和犹他州等最多 11 个州启动早期运营，有望显著加快 Joby 实现商业运营的进程。

Archer 共有 3 个核心项目试点入选，基于此，公司将广泛开展合作，为在 eIPP 框架下使用其 Midnight 飞行器执飞做准备，包括组建本地运营团队、建设基础设施和制定程序，以确保安全、有序的部署，其合作伙伴包括得克萨斯州交通部、佛罗里达州交通部以及纽约与新泽西港务局。Archer 预计，这项工作将积累宝贵的运营经验，为未来在美国的部署提供参考，并推动公众接受度——包括公司继续为 2028 年洛杉矶奥运会期间的空中出租车运营做准备。

我们认为，eIPP 试点项目的实施，不仅为赛道头部厂商提供了率先实现商业化验证的宝贵时间窗口，亦有望形成强劲的产业外溢效应，推动低空经济上中下游环节协同走向成熟。从终端基建的完善到主机厂批产能力的爬坡，美国全产业链的演进节奏或将迎来系统性提速。

仅供内部参考，请勿外传！

二、国内观察：东莞控股与四川九洲加码低空业务

（一）东莞控股布局低空经济，拟以 605 万元收购东莞低空经济公司 65%股权

9 月 23 日，东莞控股公告，为加快推进主业向战略性新兴产业布局升级，充分发挥大交通资源协同与场景落地优势，持续提升上市公司综合经营实力，东莞发展控股股份有限公司拟收购东莞市交通投资控股集团有限公司持有的**东莞市低空经济发展有限公司 65%股权**，交易价格为 605.4165 万元。公司关联方东莞轨道公交集团有限公司、东莞港务集团有限公司、东莞市路桥投资建设有限公司拟同步受让交控集团持有的低空经济公司 15%、10%、10%的股权。

本次交易的各方拟签署《股权转让合同》，交易完成后，低空经济公司纳入合并报表。

根据收购公告，**低空经济公司是东莞市属唯一以低空经济运营服务为主业的国有平台，**业务聚焦于低空政务服务（G 端），交通、物流、保险等（B 端）场景飞行服务以及其他延伸服务三大方向。**低空经济公司于 2025 年 12 月发布东莞市政务无人机“一网统飞”服务平台，为全市提供统一调度、按需下单、一飞多用的低空政务服务；截至 2026 年 8 月底，已累计统筹部署无人机机场 83 套，完成飞行时长达 3404.8 小时。**2026 年低空经济公司取得空域使用批复，并与空管部门签署保障协议，打通军民航常态化协同通道。同时，低空经济公司已取得公共数据资源授权运营机构资质，成为东莞市级低空数据资源的归集、治理与运营主体之一，将积极推动低空数据从“采集副产品”转化为“可交易资产”。

东莞控股已于 2026 年 8 月出资设立低空经济产业基金，专注于无人机、eVTOL 整机所涉及的科技硬件产业链的投资。**本次收购低空经济公司控股权，公司实现“基金+资本+综合运营服务”布局低空经济产业生态，**契合公司主业转型升级的中长期发展战略，符合公司及全体股东的长远利益。本次收购完成后，将进一步发挥交通基础设施物理空间与应用场景的协同优势，**通过整合低空经济公司各股东多维度、成体系的低空应用场景，推动低空+交通巡检，低空+物流配送、低空+应急救援等应用场景融合发展，**并持续创新推出可复制的标准化服务产品，实现数字低空技术持续转化为现实生产力和商业化运营能力，不断提升低空经济公司的整体价值。

（二）四川九洲控股孙公司拟投资 3.6 亿元建设低空测试能力

9 月 24 日，四川九洲公告，公司控股孙公司绵阳科技城低空装备检验检测认证有限责任公司拟投资约 35,960 万元，**采购地面综合测试验证分中心核心测试设备，建设整机性能地面测试、分系统地面测试、结构强度测试等相关能力。**为保障项目建设资金，低空检测公司股东四川九洲空管科技有限责任公司与绵阳科技城通航产业投资控股有限公司拟按股权比例同比例向低空检测公司增资，合计增资 16,500 万元。

本次增资完成后低空检测公司注册资本将由 3,500 万元增至 20,000 万元，九洲空管和通航产投持股比例仍分别为 60%和 40%，低空检测公司仍为公司控股孙公司，不会导致合并报表范围变动。本次增资暨投资事项已获公司董事会审议通过，无需提交股东会审议，不构成重大资产重组，也不构成关联交易。

本次投资是公司**卡位低空经济服务赛道、补齐全链条检测能力、破解行业痛点**的核心战略举措，对公司经营提质、激活公共服务平台价值、赋能区域低空产业高质量发展具有重要支撑作用。同时，**针对低空检测公司增资是突破项目建设资金瓶颈、保障核心测试装备按期购置与平台落地的必要前提。**

仅供内部参考，请勿外传！

此前 9 月 21 日，一台主体高度 9.3 米、总重 31.2 吨的大型高精度多功能电动航空动力提升系统测试平台，正式运抵绵阳市涪城区低空装备产业园并启动现场安装。该平台是中国（绵阳）科技城低空装备检验检测认证中心地面综合测试验证分中心落地的首台核心检测装备。**首台核心测试装备的顺利进场，标志着九洲集团低空装备检验检测能力建设取得阶段性重要进展。**

图表 3 九洲低空检测中心迎首台核心装备



资料来源：九洲集团公众号《31.2 吨“重器”进场！九洲低空检测能力建设按下“加速键”| 低空检测中心迎首台核心装备》

三、华创交运|低空 60 指数：本周下跌 0.9%，全年下跌 25.9%

（一）指数表现

周表现：9 月 24 日，**华创交运|低空 60 指数**为 113.21 点，周下跌 0.9%，其中制造环节指数周下跌 1.3%，运营及保障环节指数周下跌 0.2%。

作为比较，沪深 300 指数周下跌 1.5%，Wind 全 A 指数下跌 1.2%，创业板指下跌 2.5%。

全年累计表现：华创交运|低空 60 指数下跌 25.9%，其中制造环节下跌 23.4%，运营及保障环节下跌 28.1%。

作为比较，沪深 300 指数全年下跌 4.1%，Wind 全 A 指数下跌 0.9%，创业板指上涨 2.7%。

（二）个股表现

本周涨幅前五分别为：上工申贝（22%）、天和防务（13%）、纵横股份（10%）、国安达（8%）、英搏尔（8%）。

本周跌幅前五分别为：地铁设计（-15%）、应流股份（-10%）、联创光电（-9%）、中复神鹰（-6%）、西域旅游（-5%）。

全年累计看：

涨幅前五分别为：商络电子（106%）、地铁设计（17%）、中复神鹰（11%）、富临运业（10%）、

仅供内部参考，请勿外传！

吉峰科技（1%）。

跌幅前五分别为：联创光电（-77%）、亿航智能（-66%）、中科星图（-49%）、卧龙电驱（-45%）、莱斯信息（-45%）。

图表 4 华创交运|低空 60 标的涨跌幅

	涨跌幅	市场指数	涨跌幅	年涨跌	涨跌幅	市场指数	涨跌幅
指数表现				指数表现			
低空60综合	-0.9%	沪深300	-1.5%	低空60综合	-25.9%	沪深300	-4.1%
运营及保障	-0.2%	Wind全A	-1.2%	运营及保障	-28.1%	Wind全A	-0.9%
制造	-1.3%	创业板指	-2.5%	制造	-23.4%	创业板指	2.7%
个股表现				个股表现			
涨幅TOP5	涨幅	跌幅TOP5	跌幅	涨幅TOP5	涨幅	跌幅TOP5	跌幅
上工申贝	22%	地铁设计	-15%	商络电子	106%	联创光电	-77%
天和防务	13%	应流股份	-10%	地铁设计	17%	亿航智能	-66%
纵横股份	10%	联创光电	-9%	中复神鹰	11%	中科星图	-49%
国安达	8%	中复神鹰	-6%	富临运业	10%	卧龙电驱	-45%
英搏尔	8%	西域旅游	-5%	吉峰科技	1%	莱斯信息	-45%

资料来源：Wind，华创证券

图表 5 华创交运|低空 60 指数走势



资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

四、投资建议：继续布局四大应用场景+两大低空新基建+五大产业链环节

（一）从产业链维度，我们建议重点关注

1、制造端：

环节 1：主机厂：新质生产力的链主

通航飞机+eVTOL：万丰奥威；**通航飞机：**西锐；**eVTOL：**亿航智能

无人机：纵横股份、绿能慧充、航天彩虹、中无人机

环节 2：供应链：共建繁荣体系

航发市场：宗申动力、应流股份

电机电控：英搏尔

2、低空新基建：低空安全健康有序发展的基石

环节 3：低空数字化：莱斯信息、四川九洲、深城交、苏州规划

环节 4：低空基础设施-雷达：国睿科技、四创电子、航天南湖、纳睿雷达

低空基础设施-反无：联创光电、六九一二、天和防务、航天电子

3、运营端

环节 5：运营：在应用端探索商业闭环

低空+通航：中信海直

低空+文旅：祥源文旅

低空+物流：富临运业

（二）核心标的

自 2024 年 1 月起，我们开启对低空经济的重点研究，围绕产业链已经发布 29 篇深度，深度覆盖 16 家重点公司，分别是：

万丰奥威：A 股低空经济龙头标的，我们持续看好公司通航+eVTOL 双轮驱动，收购 Volocopter 资产效应被明显低估。

西锐：全球通航制造龙头，估值仍低于海外可比公司。

宗申动力：主业业绩高增长，传统主业与新兴产业高景气共振，看好宗申航发无人机系统核心环节具备领先的量产能力。

应流股份：公司布局“航空发动机+燃气轮机+核能新材料+低空经济”四大未来战略级方向。

英搏尔：与亿航成立合资公司深度介入 eVTOL 生产领域、与亿维特、广汽高域、Volocopter 等均有战略合作。

莱斯信息：持续看好公司成为低空数字化领域的“一超”，公司陆续中标低空项目，全国化布局不断推进。

四川九洲：公司推出“扫码飞”，成为可推广的样板，未来具备构建新商业模式的潜力，同时切入低空飞行检测领域形成商业闭环，围绕低空新基建在多领域探索实践。

深城交：深圳低空数字化领军企业，全面拥抱 AI 转型。

仅供内部参考，请勿外传！

国睿科技：军贸东风起，低空万象新。持续强调军贸方向，重视雷达，公司是雷达军贸核心标的。

四创电子：聚焦低空安防保障体系建设战略清晰。

航天南湖：防空预警雷达或受益于新质战斗力与军贸东风起，关注公司低空布局。

中信海直：低空通航运营端代表性企业。

苏州规划：拟收购东进航科，与低空数字化先锋军共建城市立体规划新蓝图。

富临运业：四川省道路客运龙头，积极布局三大战略转型方向：交旅融合+低空经济+无人物流。

纵横股份：全谱系工业无人机领军企业，以“低空+AI 行业应用”深化布局低空数字经济。

亿航智能：全球领先的 eVTOL 企业，以产品/市场先发优势进一步构建生态优势，制造与运营双轮驱动，享受国内及海外低空广阔市场红利。

图表 6 华创交运|低空建议关注领域可比公司估值（亿元）

环节		公司	26年涨跌幅	市值	归母净利润（亿元）			PE		
				亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
主机厂	通航+eVTOL	万丰奥威	-40%	200	9.9	10.5	12.3	20	19	16
	通航	西锐	-23%	155	9.6	11.0	12.8	16	14	12
	eVTOL	亿航智能	-66%	24	0.3	0.8	2.1	83	31	11
	无人机	绿能慧充	-25%	43	0.2			257		
		纵横股份	-34%	32	0.1	0.6	1.0	302	59	32
		中无人机	-12%	285	0.9	1.8	2.6	321	154	109
		航天彩虹	-23%	180	0.3	2.0	2.3	670	91	80
供应链	航发	宗申动力	-27%	179	6.7	8.9	11.0	27	20	16
	电机电控	应流股份	-6%	284	3.5	5.5	8.6	81	52	33
		英搏尔	-10%	69	1.9	2.6	3.4	37	26	20
新基建	数字化	莱斯信息	-45%	61	0.6	1.1	1.6	111	57	38
		四川九洲	-30%	120	1.8	2.3	2.7	67	52	44
		深城交	-27%	104	0.6	1.1	1.4	169	94	74
		苏州规划	-17%	21	0.2	0.2	0.3	94	100	84
	雷达	国睿科技	-4%	334	6.3	6.8	9.3	53	49	36
		四创电子	-44%	48	-2.9	-1.9	-0.5		-26	-92
		航天南湖	-18%	101	0.3	0.6	1.3	315	177	80
		纳睿雷达	-35%	78	1.1	2.6	2.6	71	29	29
运营	低空+通航	中信海直	-38%	100	3.1	2.8	3.9	32	35	26
	低空+文旅	祥源文旅	-14%	57	1.1			50		
	低空+物流	富临运业	10%	37	1.7	2.1	2.2	21	18	17
华创交运低空60								42	35	28

资料来源：Wind，华创证券测算，万丰奥威、中信海直、宗申动力、深城交、国睿科技、四川九洲、西锐、英搏尔、莱斯信息、四创电子、航天南湖、应流股份、苏州规划、富临运业、亿航智能、纵横股份为华创证券预测，其他为 Wind 一致预期，截至 2026/9/24

风险提示：政策推进不及预期，飞行器安全风险。

仅供内部参考，请勿外传！

交通运输组团队介绍

研究所联席所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2025 年获： 证券时报 新财富杂志最佳分析师交通运输仓储行业第三名； 第七届新浪财经金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名； 第十九届卖方分析师水晶球奖交通运输行业第三名； 上证报最佳分析师交运仓储行业第三名； 21 世纪金牌分析师交通物流行业第三名； 第十三届 Wind 金牌分析师交通运输行业第二名； 第十三届 Choice 最佳分析师交通运输行业第一名。 2019-24 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名。

联席首席分析师：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

资深分析师：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：卢浩敏

南京大学工学硕士。曾任职于光大证券研究所，2024 年加入华创证券研究所。

研究员：张梦婷

华东师范大学金融硕士，曾任职于浙商证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘邢雨

天津大学金融硕士，2025 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郑旭雯

上海财经大学金融硕士，2026 年加入华创证券研究所。

仅供内部参考，请勿外传！

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522