上周油运指数继续上行

——交通运输行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026 年 10 月 13 日

行业核心观点:

上周两个交易日交运行业指数上涨 1.98%，明显跑赢大盘，其中航运指数领涨。上周波罗的海干散货指数(BDI)调整，原油运输指数(BDTI)进一步大幅上涨；受假期节奏影响，上周民航客运航班量、旅客量、客座率环比有所下降；上周快递揽收量环比回升，“双十一”临近，快递行业量价有望回升，关注“反内卷”成效持续性；红利类资产，近期市场有所调整，高速公路、铁路运输、港口各板块内相关高股息资产配置价值凸显，建议积极关注。

投资要点:

市场回顾: 2026/10/8-2026/10/9，申万一级行业交通运输指数上涨 1.98%，沪深 300 指数下跌 0.93%，交运行业指数跑赢大盘 2.91pct；交通运输行业二级子行业中航运港口、铁路公路、物流指数均上涨，航空机场指数下跌；交运三级子行业方面，航运、跨境物流、原材料供应链服务指数涨幅居前，航空运输指数跌幅居前。

航空: 根据航班管家数据，第 41 周全国民航执行客运航班量约 11.3 万架次，日均航班量约 16118 架次，环比上周下降 3.5%，同比 2025 年下降 1.2%。航班执飞率为 81.3%，较上周下降 2.2 个百分点；其中境内航班量 95846 架次，同比 2025 年下降 1.8%；民航国际客运航班 14342 班次，整体恢复至 2019 年的 96.9%，环比增长 1.2%。第 41 周测算民航旅客量 1570.2 万人次，同比 2025 年下降 1.6%；民航平均客座率约 86.0%，比 2025 年同期下降约 0.3 个百分点。

快递: 10 月 5 日—10 月 11 日，邮政快递揽收量约 37.54 亿件，环比增长 11.03%；投递量约 36.26 亿件，环比增长 5.41%。

红利类资产: 10 月 5 日—10 月 11 日，国家铁路运输货物 8356.9 万吨，环比下降 0.7%；全国高速公路货车通行 5059.1 万辆，环比增长 10.99%；监测港口完成货物吞吐量 26104 万吨，环比下降 2.91%，完成集装箱吞吐量 688.5 万标箱，环比下降 5.06%。

航运: 截至 10 月 9 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 2917.00 点，较 10 月 2 日下降 7.3%，BPI 较 10 月 2 日上涨 2.2%，原油运输指数(BDTI)收于 7964.00 点，较 10 月 2 日上涨 20.9%，成品油运输指数(BCTI)较 10 月 2 日微跌 0.5%，上海出口集装箱运价指数收于 3664.11 点，较上周微涨 0.05%。

风险因素: 宏观经济增长不及预期、汇率大幅波动、地缘政治冲突升级、油价大幅波动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源，万联证券研究所

相关研究

国庆假期航空票价有所回升

8 月快递行业月度数据跟踪报告

油运景气度延续

分析师: 潘云娇
执业证书编号: S0270522020001
电话: 18122037718
邮箱: panyj@wlzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

1 市场回顾.....3
1.1 上周交运指数上涨 1.98%.....3
1.2 航运指数领涨.....3
1.3 涨跌幅居前的个股情况.....4
2 各板块周度跟踪.....5
2.1 航空机场行业.....5
2.2 快递物流行业.....6
2.3 红利类资产.....7
2.4 航运行业.....10
3 投资建议及风险提示.....12

图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....3
图表 2: 上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）.....3
图表 3: 上周交运行业三级子行业涨跌幅情况（%）.....4
图表 4: A 股申万交运行业上周涨幅前十个股.....4
图表 5: A 股申万交运行业上周跌幅前十个股.....4
图表 6: 港股（港股通）申万交运行业上周涨幅前十个股.....5
图表 7: 港股（港股通）申万交运行业上周涨跌幅后十个股.....5
图表 8: 中国民航执行客运航班量日趋势.....5
图表 9: 民航客运旅客运输量周度走势.....6
图表 10: 民航平均客座率周度走势.....6
图表 11: 美元兑人民币即期汇率走势.....6
图表 12: 布伦特原油现货价格走势（美元/桶）.....6
图表 13: 周度邮政快递揽收量（亿件）.....7
图表 14: 周度邮政快递投递量（亿件）.....7
图表 15: 国家铁路运输货物量周度数据（万吨）.....7
图表 16: 高速公路货车通行量周度数据（万辆）.....7
图表 17: 监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）.....8
图表 18: 监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）.....8
图表 19: A 股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....8
图表 20: 港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪.....9
图表 21: BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI 指数（截至 10 月 9 日）.....11
图表 22: BDTI 和 BCTI 指数走势（截至 10 月 9 日）.....11
图表 23: CCFI 和 SCFI 指数走势（截至 10 月 9 日）.....12

仅供内部参考，请勿外传！

1 市场回顾

1.1 上周交运指数上涨 1.98%

2026/10/8-2026/10/9，申万一级行业交通运输指数上涨1.98%，沪深300指数下跌0.93%，交运行业指数跑赢大盘2.91pct。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

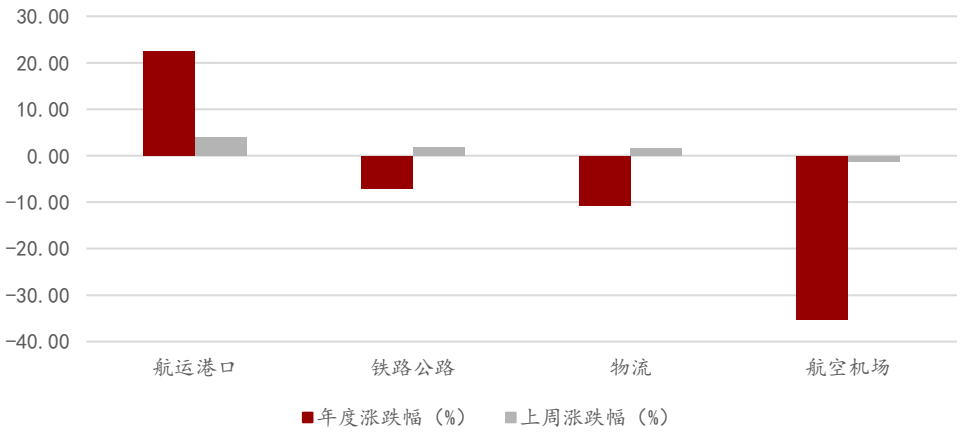


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.2 航运指数领涨

2026/10/8-2026/10/9，交通运输行业二级子行业中航运港口、铁路公路、物流指数均上涨，航空机场指数下跌；交运三级子行业方面，航运、跨境物流、原材料供应链服务指数涨幅居前，航空运输指数跌幅居前。

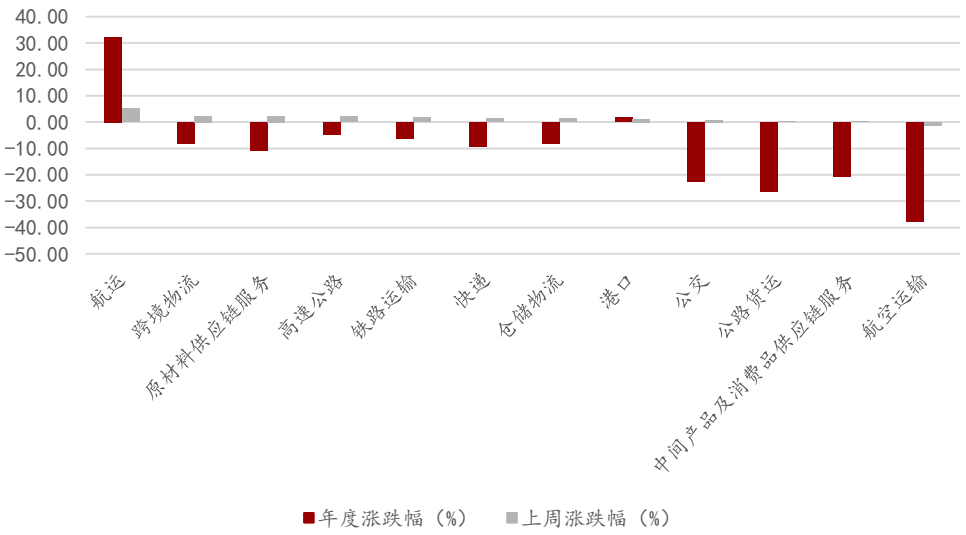
图表2：上周交运行业二级子行业涨跌幅情况（%）



资料来源：iFind，万联证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表3：上周交运行业三级子行业涨跌幅情况（%）

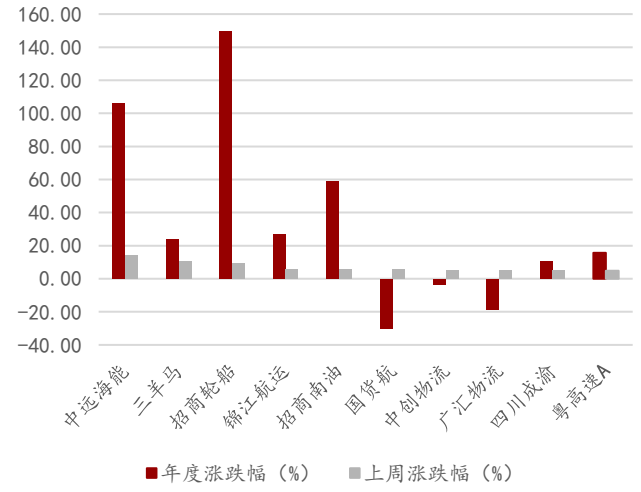


资料来源：iFind，万联证券研究所

1.3 涨跌幅居前的个股情况

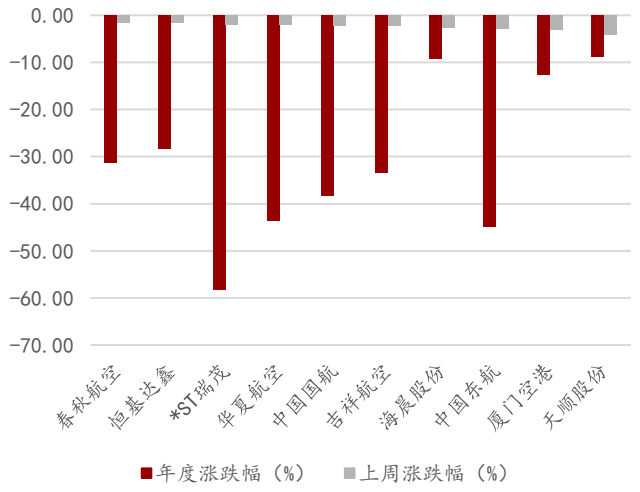
2026/10/8-2026/10/9，A股涨幅排名前3的交运个股为中远海能、三羊马、招商轮船。跌幅排名前3位的交运个股为：天顺股份、厦门空港、中国东航。港股市场交运板块涨幅排名前3的个股为：中远海能、东方海外国际、京东物流。跌幅排名前3位的交运个股为：国泰航空、中国东方航空股份、中国国航。

图表4：A股申万交运行业上周涨幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

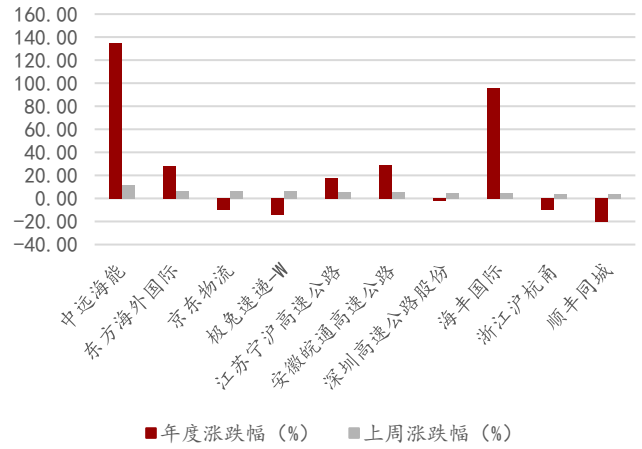
图表5：A股申万交运行业上周跌幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

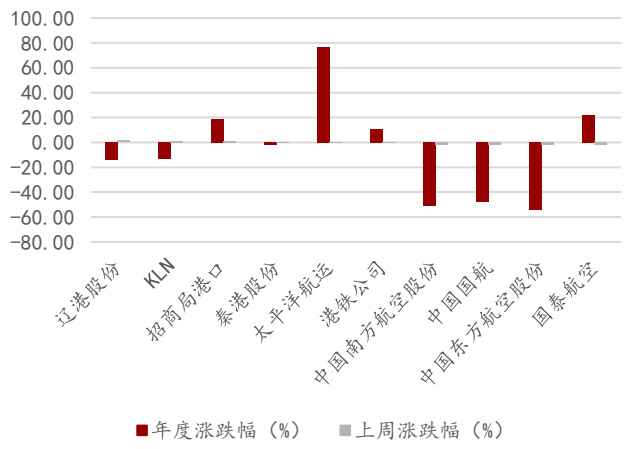
仅供内部参考，请勿外传！

图表6：港股（港股通）申万交运行业上周涨幅前十个股



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表7：港股（港股通）申万交运行业上周涨跌幅后十个股



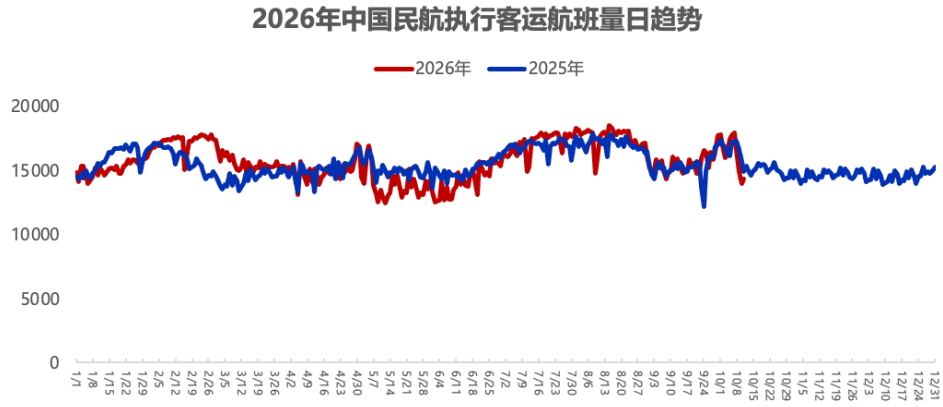
资料来源：iFind，万联证券研究所

2 各板块周度跟踪

2.1 航空机场行业

根据航班管家数据，第41周全国民航执行客运航班量约11.3万架次，日均航班量约16118架次，环比上周下降3.5%，同比2025年下降1.2%。航班执飞率为81.3%，较上周下降2.2个百分点；其中境内航班量95846架次，同比2025年下降1.8%；民航国际客运航班14342班次，整体恢复至2019年的96.9%，环比增长1.2%。第41周测算民航旅客量1570.2万人次，同比2025年下降1.6%；民航平均客座率约86.0%，比2025年同期下降约0.3个百分点。

图表8：中国民航执行客运航班量日趋势



资料来源：DAST交通数据速递公众号，航班管家，万联证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表9：民航客运旅客运输量周度走势



资料来源：DAST交通数据速递公众号，航班管家，万联证券研究所

图表10：民航平均客座率周度走势



资料来源：DAST交通数据速递公众号，航班管家，万联证券研究所

汇率：10月9日美元兑人民币即期汇率为6.6921，较9月30日（6.7053）进一步下调。

油价：10月9日布伦特原油现货价格收于132.95美元/桶，较10月2日上涨4.6%。

图表11：美元兑人民币即期汇率走势



资料来源：wind，中国外汇交易中心，万联证券研究所

图表12：布伦特原油现货价格走势（美元/桶）



资料来源：wind，金联创，万联证券研究所

上周重要事项跟踪：

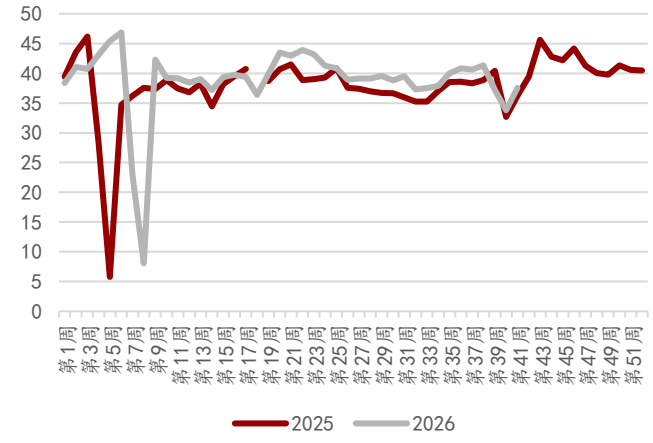
厦门空港公告2026年9月运输生产情况。飞机起降15805架次，同比-0.78%；旅客吞吐量227.51万人次，同比-1.56%；货邮吞吐量3.77万吨，同比+15.32%。

2.2 快递物流行业

10月5日—10月11日，邮政快递揽收量约37.54亿件，环比增长11.03%；投递量约36.26亿件，环比增长5.41%。

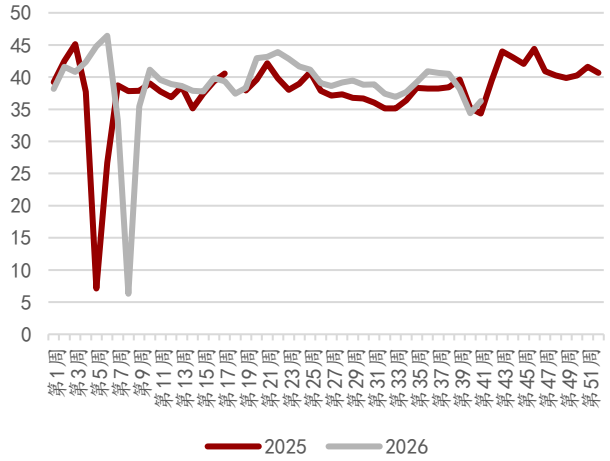
仅供内部参考，请勿外传！

图表13：周度邮政快递揽收量（亿件）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表14：周度邮政快递投递量（亿件）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

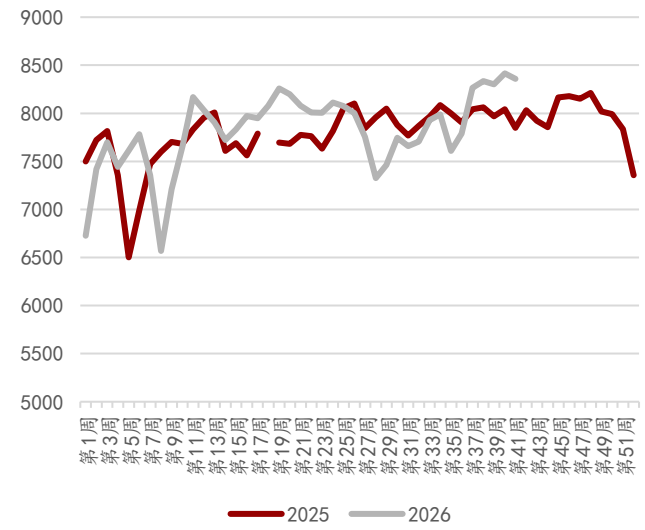
上周重要事项跟踪：

韵达股份发布员工持股计划。本员工持股计划股票来源为公司回购专用证券账户回购的韵达股份A股普通股股票。本员工持股计划的标的股票权益将依据2026-2027年度业绩考核结果分两期解锁分配至持有人，公司层面的业绩考核要求：第一期解锁期要求为以2025年为基数，2026年营业收入增长率不低于5%或归母净利润增长率不低于50%；第二期解锁期要求为以2025年为基数，2027年营业收入增长率不低于10.25%或归母净利润增长率不低于80%。本员工持股计划筹集资金总额上限为10,190.40万元。

2.3 红利类资产

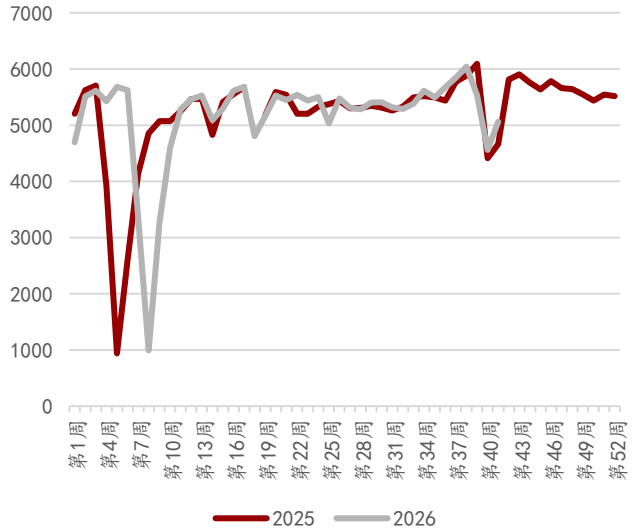
10月5日—10月11日，国家铁路运输货物8356.9万吨，环比下降0.7%；全国高速公路货车通行5059.1万辆，环比增长10.99%；监测港口完成货物吞吐量26104万吨，环比下降2.91%，完成集装箱吞吐量688.5万标箱，环比下降5.06%。

图表15：国家铁路运输货物量周度数据（万吨）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

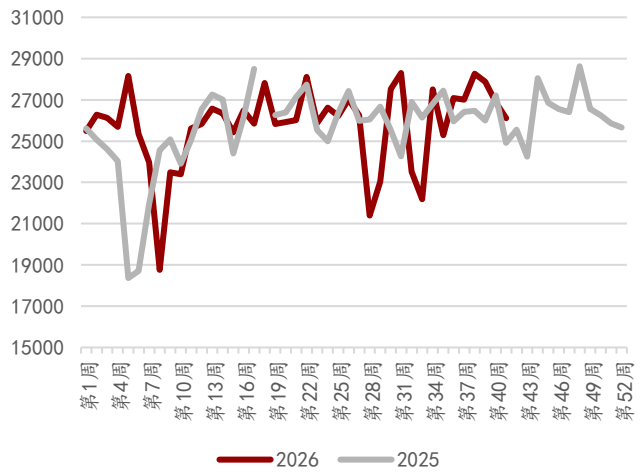
图表16：高速公路货车通行量周度数据（万辆）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

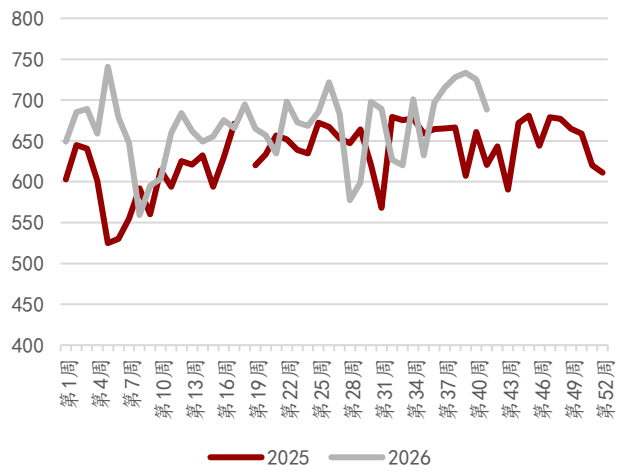
仅供内部参考，请勿外传！

图表17：监测港口完成货物吞吐量周度数据（万吨）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表18：监测港口完成集装箱吞吐量周度数据（万标箱）



资料来源：交通运输部，万联证券研究所

图表19：A股交运行业主要高股息个股股息率跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年归母净利润（亿元）	2026E归母净利润（亿元）	2025年分红率（%）	2025年股息率(%)	预期股息率(%)	PB(MRQ)	所属三级子行业
600755.SH	厦门国贸	123.5	5.1	9.8	92.4	3.1	7.4	0.6	原材料供应链服务
920571.BJ	国航远洋	48.8	0.3	1.8	200.4	1.0	7.3	3.6	航运
603565.SH	中谷物流	246.8	20.0	24.6	70.3	6.7	7.0	2.2	航运
603967.SH	中创物流	43.9	2.6	3.5	86.4	4.7	6.9	1.9	跨境物流
601919.SH	中远海控	2,536.9	308.7	315.0	49.9	6.6	6.2	1.1	航运
601083.SH	锦江航运	173.2	15.0	15.0	70.0	7.3	6.1	1.9	航运
600057.SH	厦门象屿	178.6	12.9	20.5	48.3	2.6	5.6	1.2	原材料供应链服务
601006.SH	大秦铁路	967.3	59.0	69.7	75.0	4.3	5.4	0.6	铁路运输
002120.SZ	韵达股份	201.2	11.7	21.1	49.3	3.0	5.2	1.0	快递
601107.SH	四川成渝	195.4	15.1	16.4	60.0	4.9	5.0	1.0	高速公路
000906.SZ	浙商中拓	43.8	2.2	5.1	41.4	2.2	4.8	0.9	原材料供应链服务
600026.SH	中远海能	1,285.2	40.4	117.6	51.5	3.3	4.7	2.7	航运
600428.SH	中远海特	300.5	17.8	28.0	50.1	4.6	4.7	1.8	航运
600704.SH	物产中大	258.6	36.2	38.1	31.2	3.9	4.6	0.6	原材料供应链服务
601000.SH	唐山港	277.3	20.0	20.9	59.3	5.2	4.5	1.3	港口
605050.SH	福然德	50.3	3.8	4.2	52.3	3.0	4.4	1.1	原材料供应链服务
600012.SH	皖通高速	278.3	18.8	20.4	60.1	4.5	4.4	2.2	高速公路

仅供内部参考，请勿外传！

002010.SZ	传化智联	127.1	5.9	7.9	70.3	2.6	4.4	0.7	公路货运
600020.SH	中原高速	88.1	6.3	9.0	42.9	2.8	4.4	0.7	高速公路
000089.SZ	深圳机场	137.0	5.3	9.1	62.5	2.3	4.1	1.1	机场
600350.SH	山东高速	511.5	32.1	33.2	63.3	4.3	4.1	1.7	高速公路
603871.SH	嘉友国际	168.1	11.4	14.4	47.9	2.9	4.1	2.7	跨境物流
000429.SZ	粤高速 A	273.3	18.0	15.9	70.1	5.1	4.1	2.6	高速公路
001965.SZ	招商公路	686.3	46.1	50.3	55.0	3.7	4.0	1.0	高速公路
603128.SH	华贸物流	70.6	4.9	4.7	60.0	3.7	4.0	1.1	跨境物流
601156.SH	东航物流	294.5	26.9	28.9	40.0	3.7	3.9	1.5	跨境物流
601598.SH	中国外运	495.0	40.2	35.8	53.5	5.0	3.9	1.2	跨境物流
600018.SH	上港集团	1,280.4	135.6	147.4	33.5	3.6	3.9	0.9	港口
600377.SH	宁沪高速	679.6	45.9	48.1	53.7	4.0	3.8	1.6	高速公路
600548.SH	深高速	211.7	11.5	14.8	53.9	2.8	3.8	0.9	高速公路
601872.SH	招商轮船	1,782.1	60.1	154.6	43.0	3.6	3.7	3.8	航运
601298.SH	青岛港	651.7	52.7	53.6	42.5	4.1	3.5	1.4	港口
001872.SZ	招商港口	611.4	46.1	48.9	43.0	4.1	3.4	0.9	港口
600368.SH	五洲交通	68.2	5.6	5.6	40.2	3.5	3.3	0.9	高速公路
601018.SH	宁波港	706.2	51.7	48.5	45.2	3.3	3.1	0.9	港口
601816.SH	京沪高铁	2,353.3	131.7	140.9	49.7	2.6	3.0	1.1	铁路运输
002352.SZ	顺丰控股	1,574.9	111.2	117.3	39.9	2.3	3.0	1.5	快递

资料来源：wind，万联证券研究所，以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业（申万）个股，数据截至日期为10月9日，预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算，2026年归母净利润取自wind一致预期。

图表20：港股交运行业主要高股息个股股息率跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2025年归母净利润（亿元）	2026E归母净利润（亿元）	2025年分红率（%）	2025年股息率（%）	预期股息率(%)	PB(MRQ)	所属三级子行业
1052.HK	越秀交通基建	48.2	5.3	7.8	69.8	5.3	11.3	0.4	高速公路
2343.HK	太平洋航运	172.1	4.1	16.5	86.4	3.3	8.3	1.4	航运
0576.HK	浙江沪杭甬	314.2	53.2	57.6	44.4	6.2	8.1	0.6	高速公路
2510.HK	德翔海运	192.6	23.1	30.9	50.4	9.4	8.1	1.3	航运
0152.HK	深圳国际	109.4	20.3	16.6	50.0	5.3	7.6	0.4	高速公路
0293.HK	国泰航空	736.7	97.8	102.3	48.3	6.8	6.7	1.5	航空运输
1919.HK	中远海控	2,487.1	308.6	315.0	50.0	8.1	6.3	1.0	航运
0066.HK	港铁公司	1,694.1	132.6	175.0	55.6	4.4	5.7	1.0	铁路运输
0107.HK	四川成渝高速公路	176.7	15.2	16.4	59.8	6.5	5.5	0.7	高速公路
1308.HK	海丰国际	1,164.4	86.0	94.2	65.2	8.3	5.3	6.1	航运
0144.HK	招商局港口	618.8	58.3	65.1	48.0	4.9	5.1	0.6	港口
0548.HK	深圳高速公路股份	191.9	11.5	17.2	53.7	3.9	4.8	0.6	高速公路

仅供内部参考，请勿外传！

0995.HK	安徽皖通高速公路	265.0	18.8	20.8	60.0	5.8	4.7	1.9	高速公路
1199.HK	中远海运港口	216.8	21.9	25.0	40.6	4.5	4.7	0.5	港口
0636.HK	KLN	91.1	12.7	12.3	34.6	3.8	4.7	0.6	跨境物流
2057.HK	中通快递-W	1,032.3	90.8	108.2	41.7	3.3	4.4	1.6	快递
0598.HK	中国外运	435.7	40.2	34.1	53.5	6.9	4.2	0.7	跨境物流
0177.HK	江苏宁沪高速公路	631.4	45.9	49.0	53.4	5.6	4.1	1.2	高速公路
1138.HK	中远海能	1,217.8	40.4	91.9	51.3	4.6	3.9	2.1	航运
6198.HK	青岛港	614.7	52.7	53.5	42.5	5.6	3.7	0.9	港口
6936.HK	顺丰控股	1,548.3	111.2	115.4	40.3	2.9	3.0	1.3	快递

资料来源：wind，万联证券研究所，以上个股列示了预期股息率3%以上的交运行业（申万港股）个股，数据截至日期为10月9日，预期股息率以2025年分红率及2026年wind一致预期归母净利润及当前市值进行估算，2026年归母净利润取自wind一致预期，其中部分A+H个股盈利预期引用A股的预期归母净利润。

上周重要事项跟踪：

（1）广州港发布2026年9月份及1-9月主要生产数据。2026年9月份，公司预计完成集装箱吞吐量239.6万标准箱，同比增长19.6%；预计完成货物吞吐量5130.5万吨，同比增长12.5%。2026年1-9月，公司预计完成集装箱吞吐量2107.4万标准箱，同比增长4.8%；预计完成货物吞吐量44,791.0万吨，同比增长3.8%。

（2）唐山港公告公司2026年1-9月主要生产数据。2026年1-9月，公司预计累计完成货物吞吐量1.89亿吨，同比增长5.06%。其中，矿石完成1.05亿吨，煤炭完成0.52亿吨，钢材完成0.12亿吨，其他货种完成0.20亿吨。

（3）宁波港公告2026年9月份及前三季度主要生产数据。2026年9月份，公司预计完成集装箱吞吐量507万标准箱，同比增长9.3%；预计完成货物吞吐量10618万吨，同比增长1.0%。2026年1-9月，公司预计累计完成集装箱吞吐量4164万标准箱，同比增长6.1%；预计累计完成货物吞吐量89255万吨，同比下降2.1%。

（4）大秦铁路公告2026年9月大秦线生产经营数据。2026年9月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3138万吨，同比减少5.05%。日均运量104.60万吨。大秦线日均开行重车84.1列，其中：日均开行2万吨列车48.2列。2026年1-9月，大秦线累计完成货物运输量29758万吨，同比增长4.10%。

（5）上港集团公告2026年9月份主要生产数据。2026年9月份，上海国际港务（集团）股份有限公司预计完成母港集装箱吞吐量513.5万标准箱，同比增长6.2%；预计完成母港货物吞吐量5346.7万吨，同比增长2.3%。

（6）北部湾港公告公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买北部湾港集团及钦港建所合计持有的恒港码头100%股权。本次交易完成后，恒港码头成为上市公司的全资子公司。本次交易中，上市公司拟向不超过35名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

2.4 航运行业

截至10月9日，波罗的海干散货指数(BDI)收于2917.00点，较10月2日下降7.3%，BPI

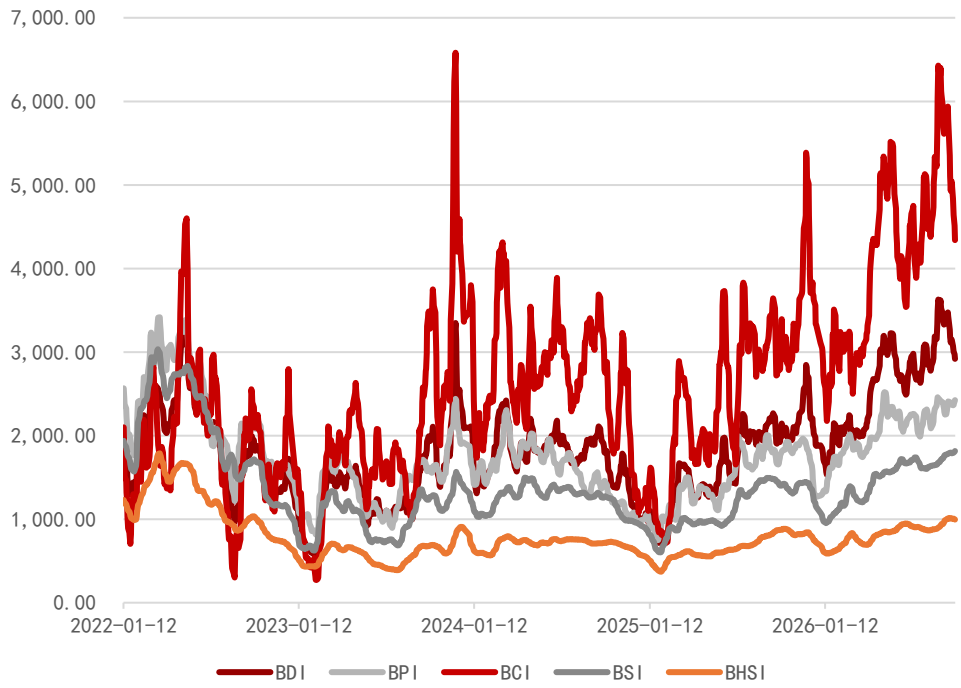
仅供内部参考，请勿外传！

较10月2日上涨2.2%，BCI较10月2日下降13.9%，BSI较10月2日上涨1.4%，BHSI较10月2日下跌1.1%。

截至10月9日，原油运输指数(BDTI)收于7964.00点，较10月2日上涨20.9%，成品油运输指数(BCTI)较10月2日微跌0.5%。

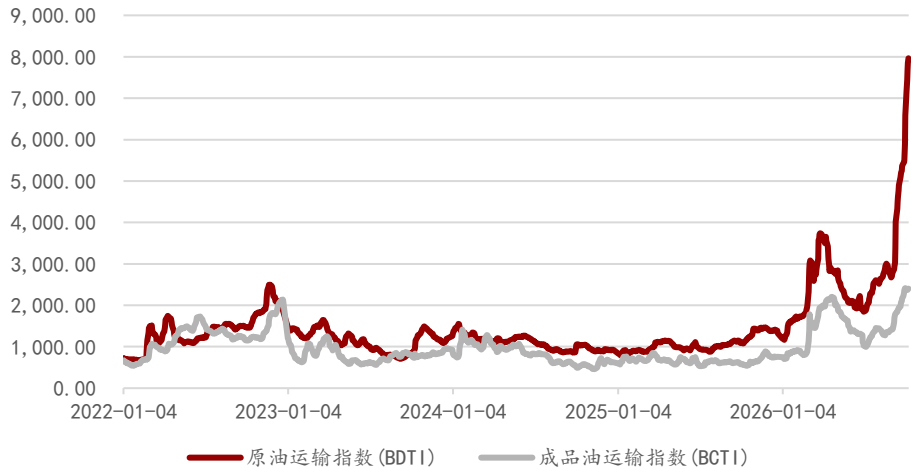
截至10月9日，上海出口集装箱运价指数收于3664.11点，较上周微涨0.05%。

图表21：BDI/BPI/BCI/BSI/BHSI指数（截至10月9日）



资料来源：wind，万联证券研究所

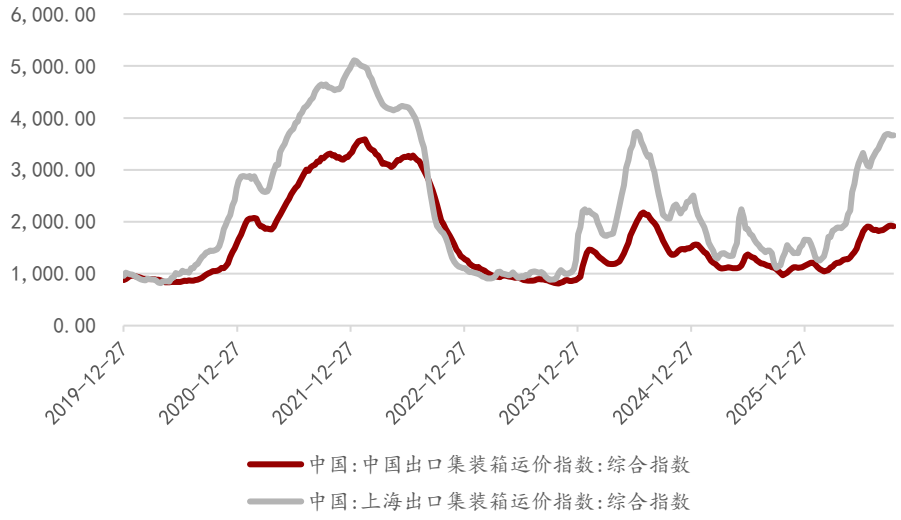
图表22：BDTI和BCTI指数走势（截至10月9日）



资料来源：wind，万联证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表23：CCFI和SCFI指数走势（截至10月9日）



资料来源：wind，万联证券研究所

3 投资建议及风险提示

航空业相关观点：短期来看，国际油价仍处于高位，航空股业绩承压；中长期维度来看，需求端持续修复，“反内卷”政策持续推进，免签政策持续扩容，经济修复下商务需求有望随之修复，在过去两年“以价换量”策略下，客座率持续提升，当前客座率进一步提升的空间有限，预计需求增长的推动下将逐渐带动票价回暖，供给端，预计航空供应增速维持低速，供求格局呈现改善趋势，当前板块核心个股估值处于低位，建议积极关注底部布局机会。

快递行业相关观点：实物商品网上购物零售额进入平稳增长期，电商行业进一步规范化，推动快递行业理性竞争，逐步走向高质量发展。“反内卷”政策持续推进，2025Q4以来其政策效果已经有所显现，上市快递企业业绩拐点确立，行业价格回升，头部企业优势凸显，建议积极关注。

红利类资产相关观点：今年上半年市场风险偏好提高，科技成长类风格占优，红利资产表现相对较弱，进入下半年以来市场风格有望再平衡，红利类资产有望受益。高速公路及铁路运输板块，客运货运需求表现稳健，高股息类相关个股在市场风格再平衡中具有较强吸引力，建议积极关注。港口方面，外需持续增长，港口货物吞吐量保持稳健增长，板块内核心个股高分红优势凸显，建议持续关注。

风险因素：宏观经济增长不及预期、汇率大幅波动、地缘政治冲突升级、油价大幅波动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

仅供内部参考，请勿外传！

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场