



新船订单同比高增，中欧班列延续火爆

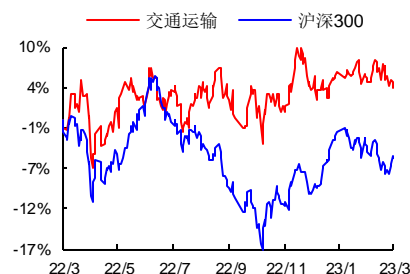
投资要点

- 市场表现：**本周中信交运指数-1.5%，跑输大盘3.2个百分点。其中公路-2.7%，铁路-1.3%，公交-1.2%，航运-0.8%，港口-2.5%，航空-2.3%，机场-1.5%，物流综合-3.0%。板块涨幅前五个股：中谷物流+6.3%、ST万林+4.5%、招商港口+4.3%、ST海航+4.1%、传化智联+3.8%；涨幅后五个股：锦州港-16.7%、密尔克卫-16.1%、天顺股份-14.8%、连云港-10.8%、厦门象屿-9.9%。
- 行业主要指数变化：**航空方面，2月民航客运量月环比上涨8.6%，民航货运量月环比下降7.8%；2月国航/东航/南航/春秋/吉祥客座率较上月增加2.7pp/4.6pp/3.9pp/2.1pp/9.1pp；五大航ASK环比上升2.7%/5.7%/2.2%/9.3%/6%；五大航RPK环比上升6.7%/12.9%/7.8%/11.9%/19%。航运方面，BDI运价指数较上周下跌46点，3月26日报收1489点。分指数中，BCI环比-1.6%，BPI环比-8.8%，BSI环比+1.1%。油轮运输指数上涨，3月26日，BDTI报收1622点，较上周上涨43点(+2.7%)，BCTI报收1200点，较上周上涨130点(+12.1%)。集运市场指数上涨，3月26日，CCFI报收977点，较上周下跌1.5%，SCFI报收908点，较上周下跌1.5%。截至3月24日，中国公路物流运价指数报收于1038.6点，相比于上周上涨0.1点，相比于去年同期上涨23.0点，同比+2.3%。
- 行业动态：**1) 内地访港旅客人数已恢复到疫情前45%；2) 3月26日起，国航开始夏秋季航班计划；3) 2023年国家综合货运枢纽补链强链申报工作启动；4) 1-2月全国承接新船订单925万载重吨，同比增长63.6%；5) 中欧班列延续火爆：加速搭建中亚、东盟贸易新引擎。
- 重点推荐：**
 - 招商南油：**全球炼油重心东移，成品油跨区运输成为“新常态”，消费旺季欧洲柴油进口需求高涨，而美国炼油厂在政府施压下将减少对欧燃油出口，苏伊士运河以东地区有望成为最大贡献者，成品油轮新增运力放缓，船舶供应减少短时间内难以逆转，公司内外贸兼营静待价值重估。
 - 招商轮船：**三季度原油运输市场复苏明显，运价加速上行，公司油轮业务三季度扭亏为盈，同时公司在高位落实若干长航次现货租约，全年业绩有望大幅扭亏，此外公司32艘节能环保型VLCC中10艘已经加装脱硫塔，或将享受更高收益。
 - 德邦股份：**公司行业竞争格局改善拉动公司盈利能力修复，叠加快运行业周期性增长及工业增加，中长期看好京东物流收购带动的末端网点整合及业务协同效应。公司有望凭借网络优势和精细化成本管控，进一步修复盈利水平。
 - 顺丰控股：**当前公司业务量稳步修复，差异化竞争力和精益化成本管控在毛利端持续兑现。短期看好旺季22Q4业务量实现突破，成本管控成果进一步巩固；中长期看好鄂州花湖机场助力业务量增长，嘉里物流成为新的增长曲线。
- 风险提示：**1) 宏观经济波动；2) 油价大幅波动；3) 汇率大幅贬值等。

西南证券研究发展中心

分析师：胡光怿
执业证号：S1250522070002
电话：021-58352190
邮箱：hgyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	125
行业总市值(亿元)	31,871.81
流通市值(亿元)	28,278.14
行业市盈率TTM	11.8
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

- 快递行业2月数据点评：疫情稳定加速件量修复，看好复苏后行业增长（2023-03-23）
- 交运行业周报（3.13-3.19）：东南亚票价回落，航司国际运力抬升（2023-03-21）
- 交运行业周报（3.6-3.12）：航空运输持续复苏，货运物流稳步向好（2023-03-13）
- 交运行业2023年春季投资策略：油运景气依旧，出行复苏在即（2023-03-10）
- 交运行业周报（2.27-3.5）：散货船手持订单降至低位，BDI指数强势回升（2023-03-06）
- 交运行业周报（2.20-2.26）：国际货运班列开行，嘉兴港试点快速通关机制（2023-02-27）

目 录

1 市场表现	1
2 数据跟踪	3
2.1 宏观数据.....	3
2.2 航空数据.....	4
2.3 航运数据.....	8
2.4 物流数据.....	11
3 行业资讯	12
3.1 香港旅发局：内地访港旅客人数已恢复到疫情前 45%.....	12
3.2 3 月 26 日起，国航开始夏秋季航班计划.....	12
3.3 2023 年国家综合货运枢纽补链强链申报工作启动.....	12
3.4 1-2 月全国承接新船订单 925 万载重吨，同比增长 63.6%.....	12
3.5 中欧班列延续火爆：加速搭建中亚、东盟贸易新引擎.....	13
4 重点推荐	13
5 公司动态	14
6 风险提示	15

图 目 录

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)	1
图 2: 中信一级行业本周表现	1
图 3: 交运子行业本周表现	2
图 4: 期货结算价: 原油	3
图 5: 中间价: 美元兑人民币	3
图 6: 民航客运量: 当月值	4
图 7: 民航旅客周转量: 当月值	4
图 8: 民航货邮运输量: 当月值	4
图 9: 民航货邮周转量: 当月值	4
图 10: 中国国航: 客座率	5
图 11: 东方航空: 客座率	5
图 12: 南方航空: 客座率	5
图 13: 春秋航空: 客座率	5
图 14: 吉祥航空: 客座率	5
图 15: 中国国航: ASK	6
图 16: 东方航空: ASK	6
图 17: 南方航空: ASK	6
图 18: 春秋航空: ASK	6
图 19: 吉祥航空: ASK	6
图 20: 中国国航: RPK	7
图 21: 东方航空: RPK	7
图 22: 南方航空: RPK	7
图 23: 春秋航空: RPK	7
图 24: 吉祥航空: RPK	7
图 25: 干散货运价指数-BDI	8
图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI	8
图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI	8
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI	8
图 29: 原油运输指数(BDTI)	8
图 30: 成品油运输指数(BCTI)	8
图 31: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	9
图 32: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)	9
图 33: CCFI: 韩国航线	9
图 34: CCFI: 日本航线	9
图 35: CCFI: 东南亚航线	9
图 36: CCFI: 澳新航线	9
图 37: CCFI: 地中海航线	10
图 38: CCFI: 欧洲航线	10
图 39: CCFI: 东西非航线	10

图 40: CCFI: 美西航线.....	10
图 41: CCFI: 美东航线.....	10
图 42: CCFI: 南非航线.....	10
图 43: CCFI: 南美航线.....	11
图 44: CCFI: 波红航线.....	11
图 45: 中国公路物流运价指数.....	11
图 46: 中国公路物流运价指数: 整车.....	11
图 47: 中国公路物流运价指数: 零担重货.....	11
图 48: 中国公路物流运价指数: 零担轻货.....	11

表 目 录

表 1: 交运行业领涨领跌个股.....	2
表 2: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	13
表 3: 2022 年交运行业年报预计披露时间.....	14

1 市场表现

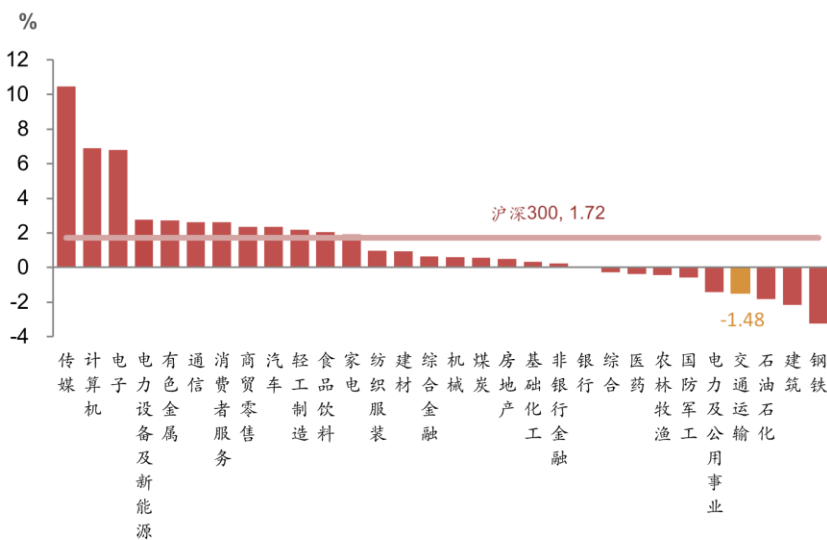
本周上证综指报收于 3265.7 点,周涨幅+0.5%;深圳成指报收 11634.2 点,周涨幅+3.2%;沪深 300 报收 4027.0 点,周涨幅+1.7%;创业板指报收 2370.4 点,周涨幅+3.3%;中信交运指数 1992.8 点,周涨幅-1.5%,表现弱于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

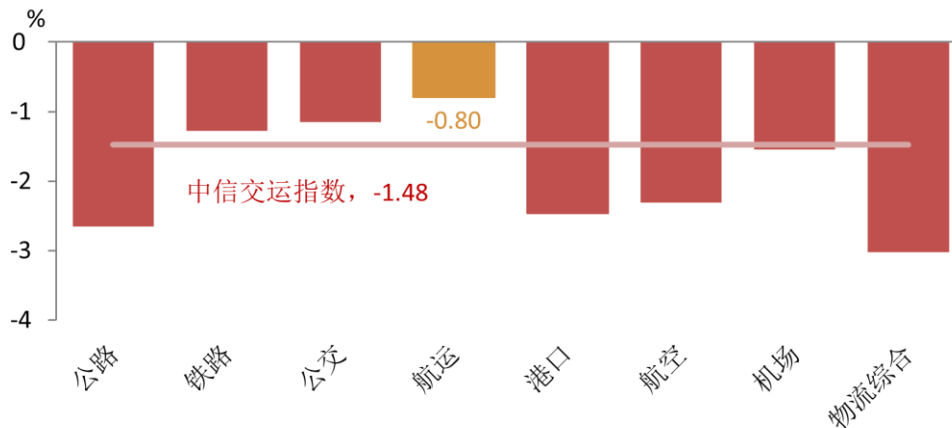
图 2: 中信一级行业本周表现



数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为航运板块(-0.8%),其次为公交板块(-1.2%)。

本周领涨个股前五位分别为中谷物流(+6.3%)、ST 万林(+4.5%)、招商港口(+4.3%)、ST 海航(+4.1%)、传化智联(+3.8%)。

图 3：交运子行业本周表现


数据来源: Choice, 西南证券整理

表 1：交运行业领涨领跌个股

排名	个股	股价	周涨幅	月涨幅	年涨幅	排名	个股	股价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
周领涨						周领跌					
1	中谷物流	17.34	6.3	8.6	19.3	1	锦州港	3.50	-16.7	0.9	-0.8
2	ST 万林	3.50	4.5	10.1	25.9	2	密尔克卫	99.67	-16.1	-23.6	-14.6
3	招商港口	16.35	4.3	10.2	13.9	3	天顺股份	23.42	-14.8	-2.7	-7.1
4	ST 海航	1.76	4.1	-1.7	-5.4	4	连云港	4.64	-10.8	-10.3	-4.7
5	传化智联	6.07	3.8	1.8	13.7	5	厦门象屿	10.50	-9.9	-7.9	2.2
月领涨						月领跌					
1	招商港口	16.35	4.3	10.2	13.9	1	密尔克卫	99.67	-16.1	-23.6	-14.6
2	ST 万林	3.50	4.5	10.1	25.9	2	盛航股份	22.90	-4.2	-16.2	-6.6
3	嘉友国际	26.68	-8.3	9.5	18.1	3	永泰运	48.66	-3.9	-15.7	-1.7
4	中谷物流	17.34	6.3	8.6	19.3	4	广汇物流	7.11	-3.4	-15.5	-13.1
5	大秦铁路	7.28	-1.1	7.2	9.0	5	兴通股份	33.55	-0.4	-14.7	-7.6
年领涨						年领跌					
1	ST 万林	3.50	4.5	10.1	25.9	1	富临运业	6.17	-0.8	-6.1	-23.1
2	招商轮船	6.99	-4.1	-0.7	25.0	2	华夏航空	11.32	-3.5	-10.3	-18.1
3	普路通	10.09	-4.4	1.9	22.2	3	德邦股份	17.47	-5.1	-9.5	-16.1
4	厦门国贸	8.68	-0.7	0.9	21.6	4	韵达股份	12.09	-4.4	-5.3	-15.9
5	中谷物流	17.34	6.3	8.6	19.3	5	新宁物流	4.14	-4.2	-7.0	-15.9

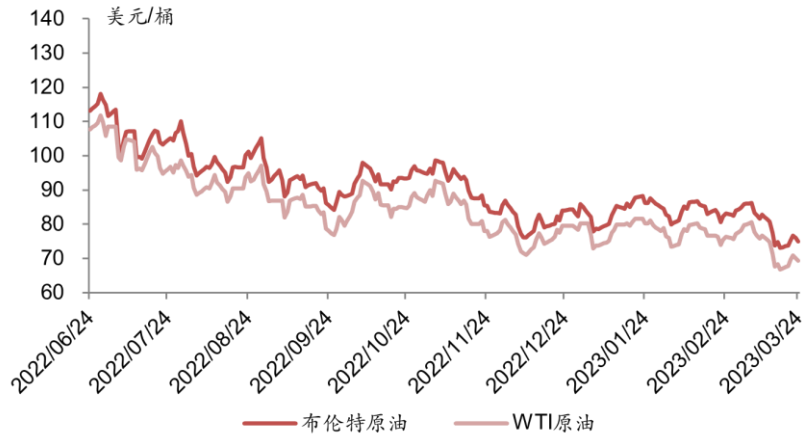
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

3月24日, 布伦特原油收于75.0美元/桶, 周环比上涨2.8%; WTI原油收于69.3美元/桶, 周环比上涨3.8%。

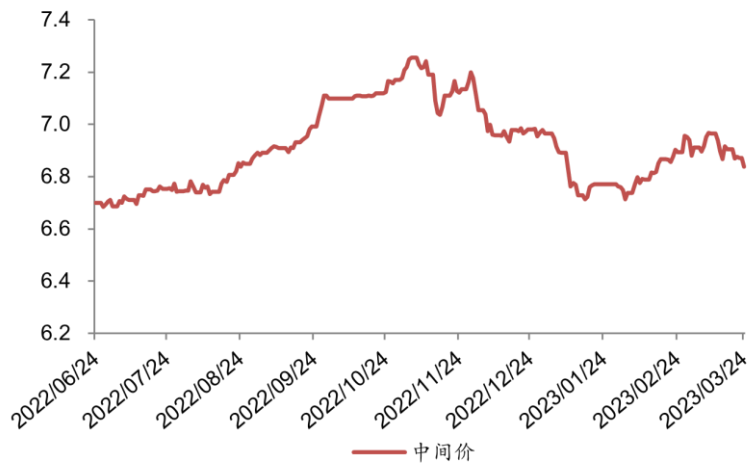
图4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

3月24日, 美元兑人民币中间价报收6.8374, 较上周五下跌678bps。

图5: 中间价: 美元兑人民币

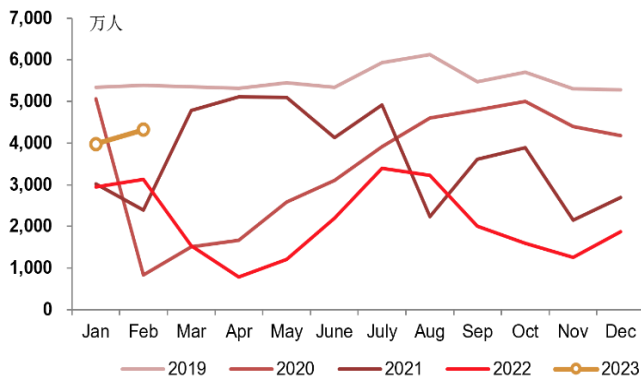


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

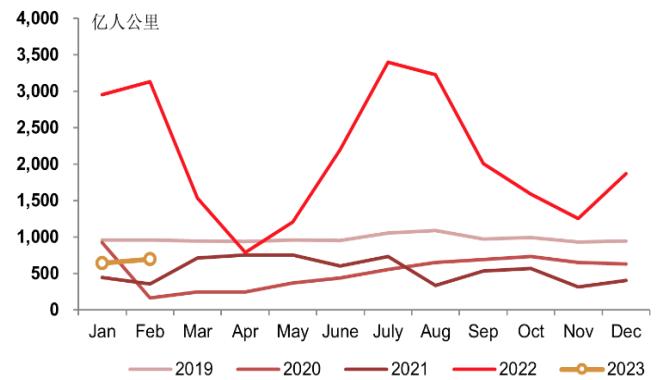
截止2月28日,我国民航客运量为4320万人,月环比上升8.6%;民航旅客周转量为697亿人公里,月环比+8.7%;民航货运量为45万吨,月环比-7.8%;民航货物周转量为18亿吨公里,月环比-3.8%。

图6: 民航客运量: 当月值



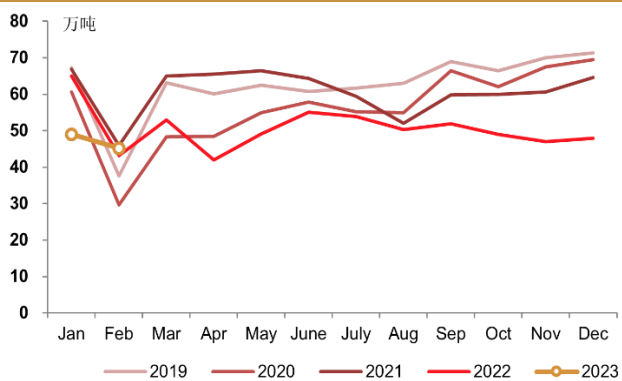
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值



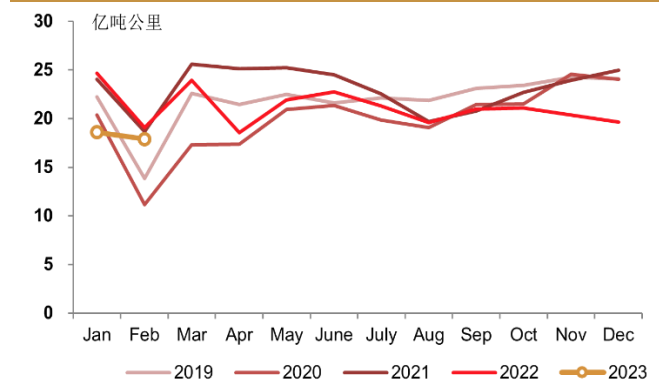
数据来源: Choice, 西南证券整理

图8: 民航货邮运输量: 当月值



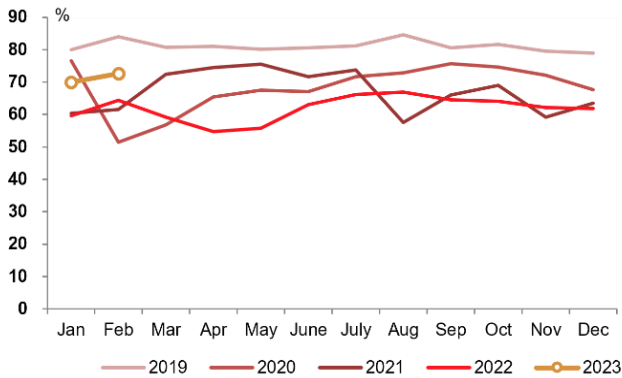
数据来源: Choice, 西南证券整理

图9: 民航货邮周转量: 当月值

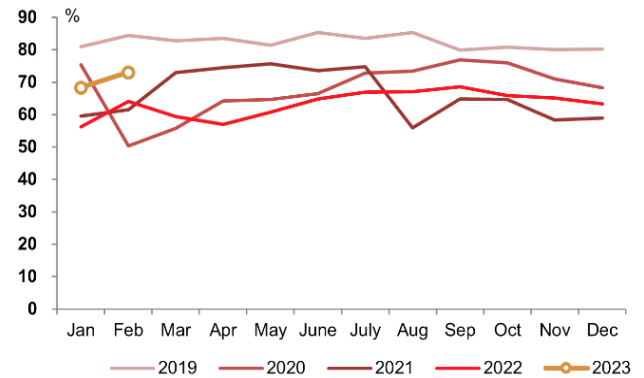


数据来源: Choice, 西南证券整理

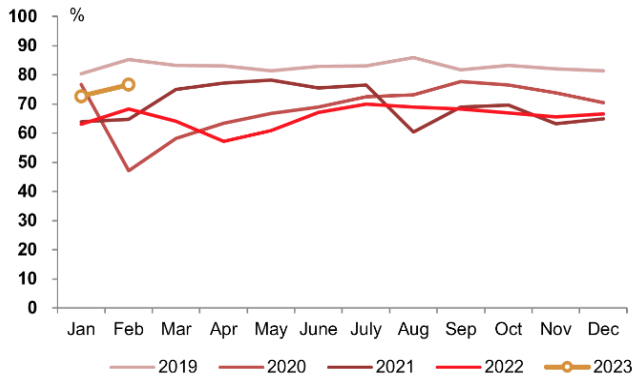
截止2月28日,中国国航客座率为72.6%,较上月上涨2.7pp;东方航空客座率为73.0%,较上月上涨4.6pp;南方航空客座率为76.6%,较上月上涨3.9pp;春秋航空客座率为87.1%,较上月上涨2.1pp;吉祥航空客座率为83.2%,较上月上涨9.1pp。

图 10: 中国国航: 客座率


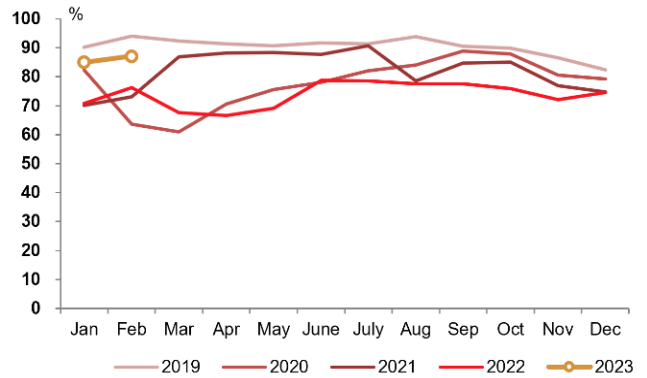
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 东方航空: 客座率


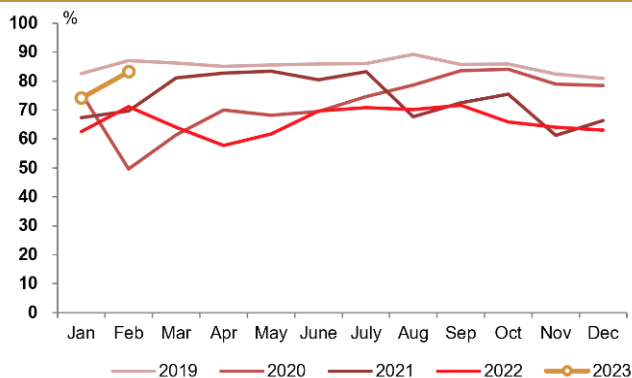
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

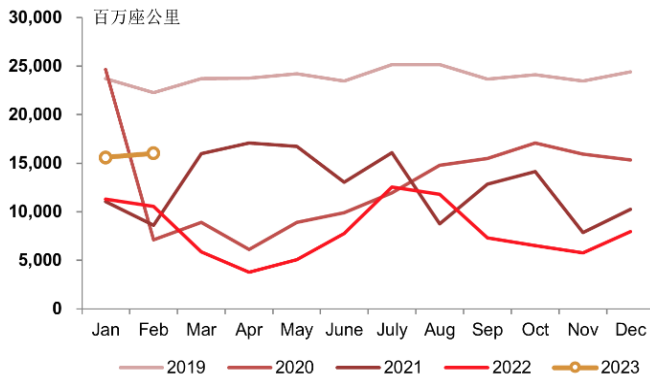
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

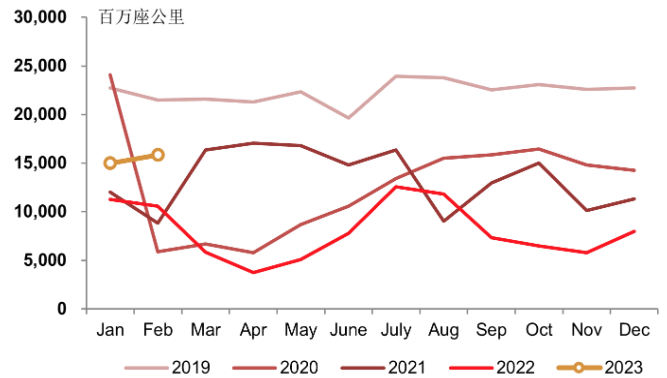
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

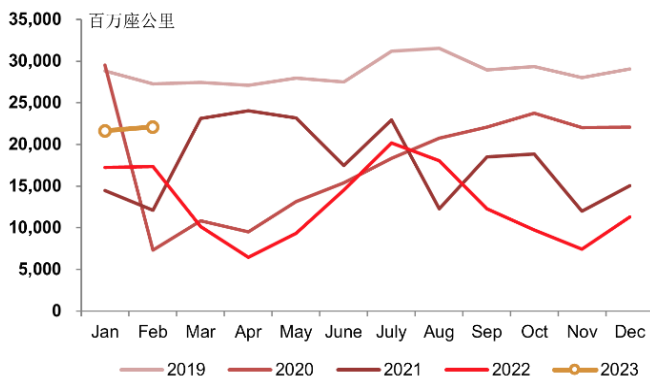
截止 2 月 28 日, 中国国航 ASK 为 16029 百万座公里, 月环比+2.7%; 东方航空 ASK 为 15849 百万座公里, 月环比+5.7%; 南方航空 ASK 为 22102 百万座公里, 月环比+2.2%; 春秋航空 ASK 为 3435 百万座公里, 月环比+9.3%; 吉祥航空 ASK 为 3484 百万座公里, 月环比+6.0%。

图 15: 中国国航: ASK


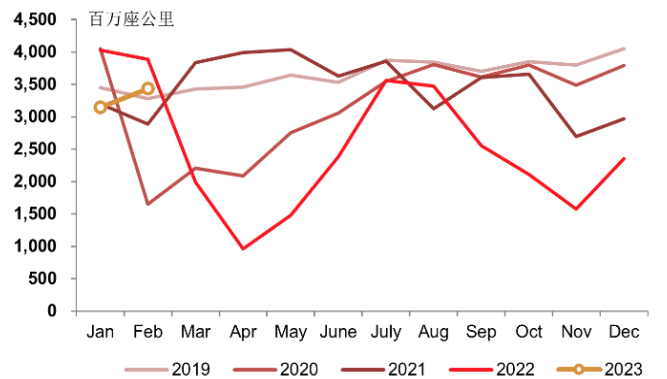
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK


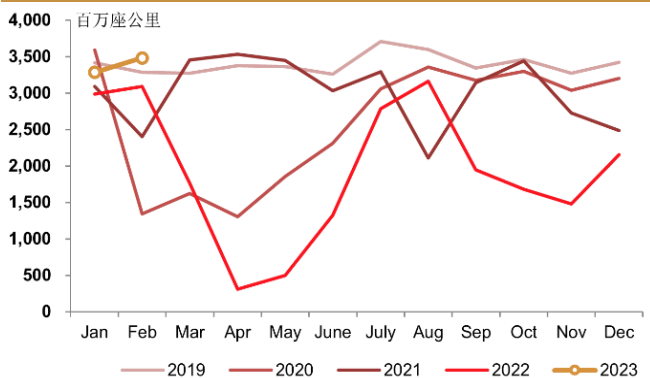
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 18: 春秋航空: ASK


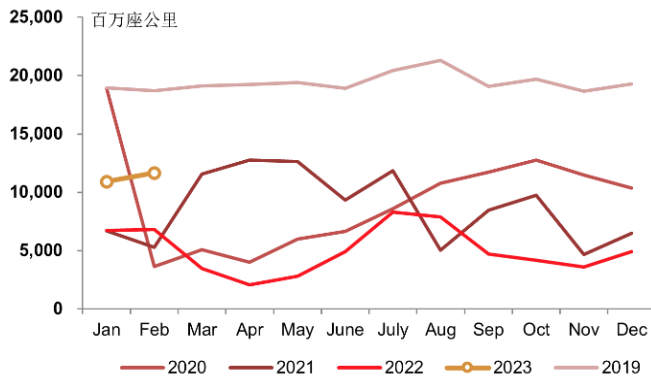
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 19: 吉祥航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

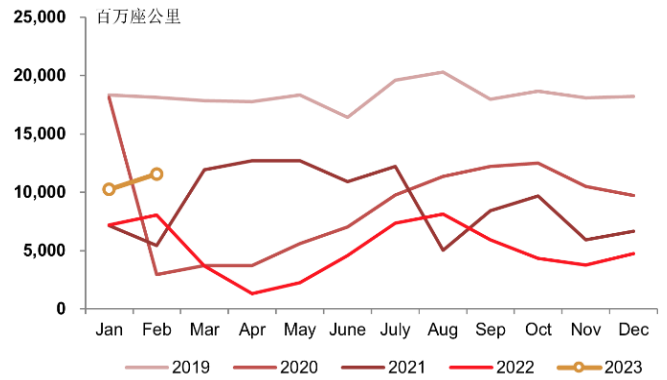
截止 2 月 28 日, 中国国航 RPK 为 11642 百万座公里, 月环比+6.7%; 东方航空 RPK 为 11566 百万座公里, 月环比+12.9%; 南方航空 RPK 为 16929 百万座公里, 月环比+7.8%; 春秋航空 RPK 为 2992 百万座公里, 月环比+11.9%; 吉祥航空 RPK 为 2899 百万座公里, 月环比+19.0%。

图 20: 中国国航: RPK



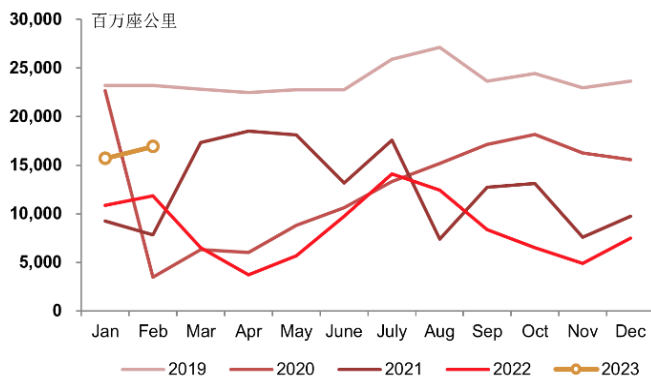
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK



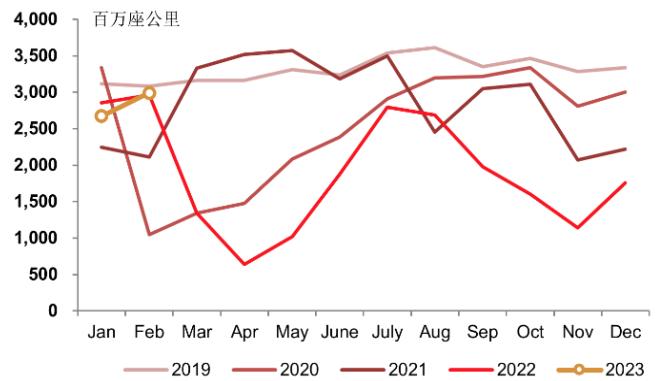
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 22: 南方航空: RPK



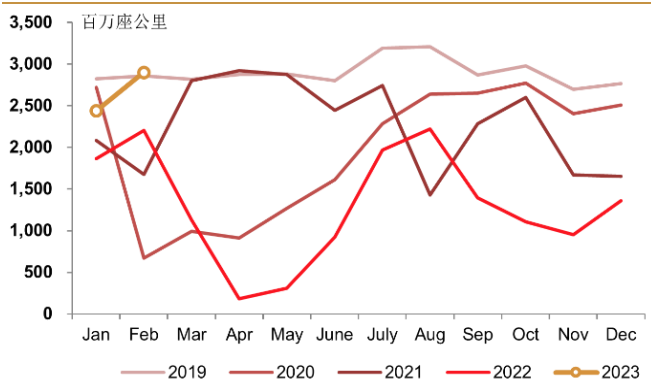
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 23: 春秋航空: RPK



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 吉祥航空: RPK

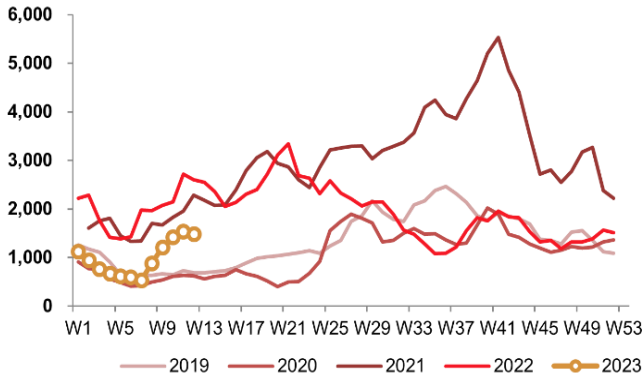


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

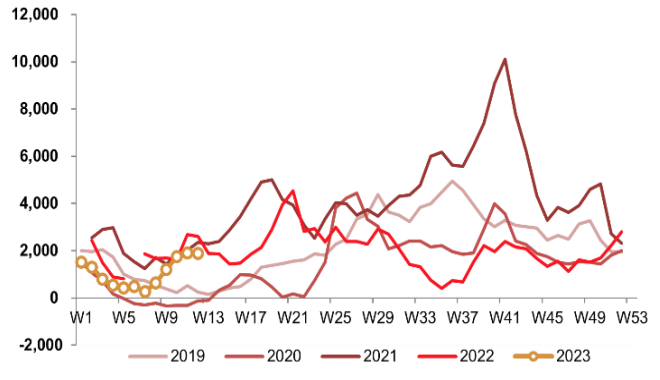
散运方面，BDI 运价指数较上周下跌 46 点，3 月 26 日报收 1489 点。分指数中，BCI 环比-1.6%，BPI 环比-8.8%，BSI 环比+1.1%。

图 25：干散货运价指数-BDI



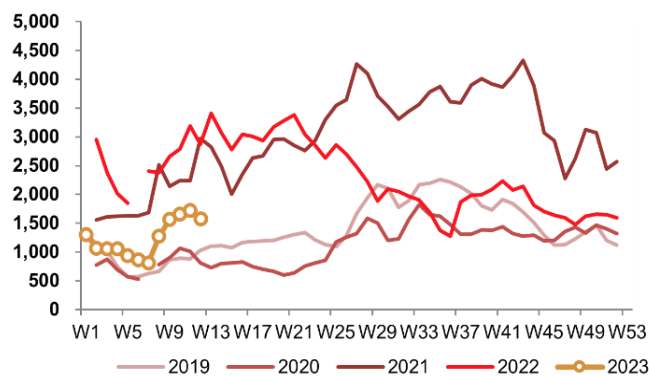
数据来源：Choice, 西南证券整理

图 26：干散货运价指数-分指数 BCI



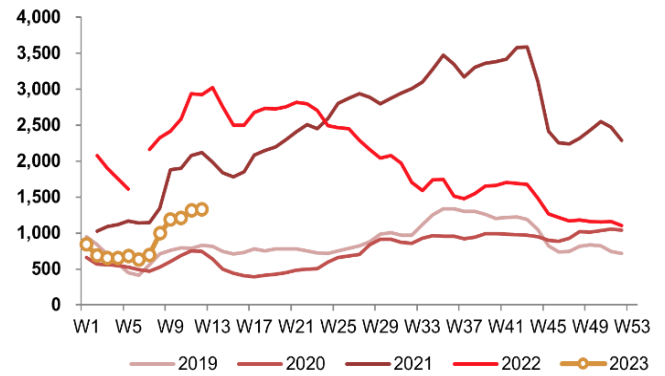
数据来源：Choice, 西南证券整理

图 27：干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源：Choice, 西南证券整理

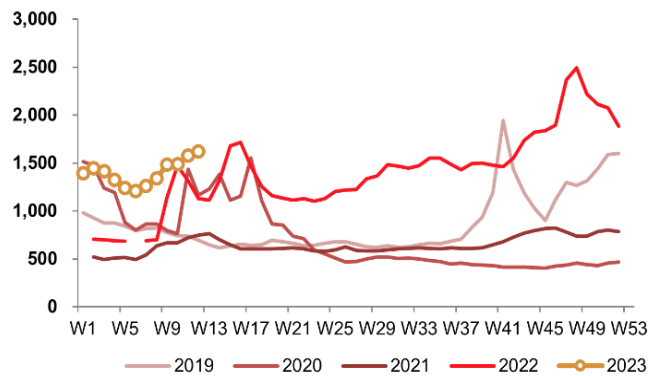
图 28：干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源：Choice, 西南证券整理

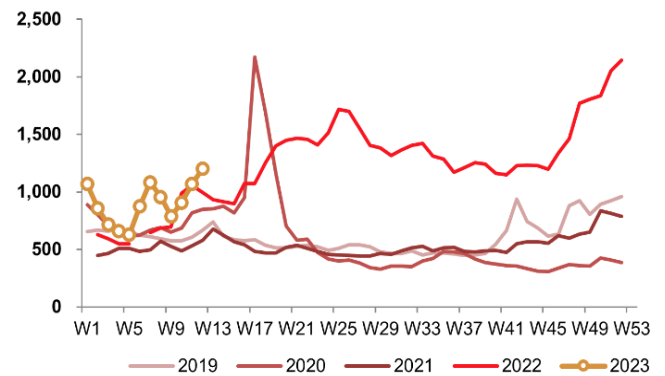
油轮运输指数上涨，3 月 26 日，BDTI 报收 1622 点，较上周上涨 43 点(+2.7%)，BCTI 报收 1200 点，较上周上涨 130 点(+12.1%)。

图 29：原油运输指数(BDTI)



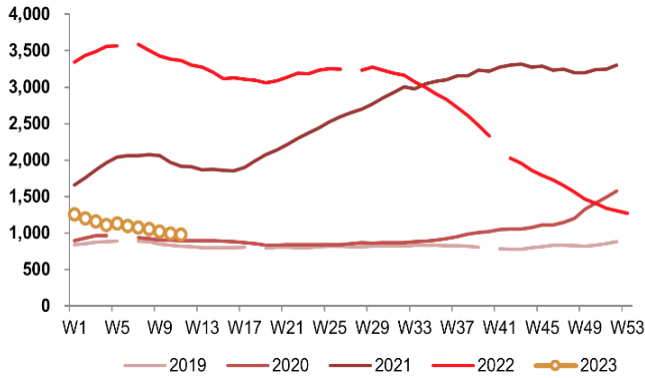
数据来源：Choice, 西南证券整理

图 30：成品油运输指数(BCTI)

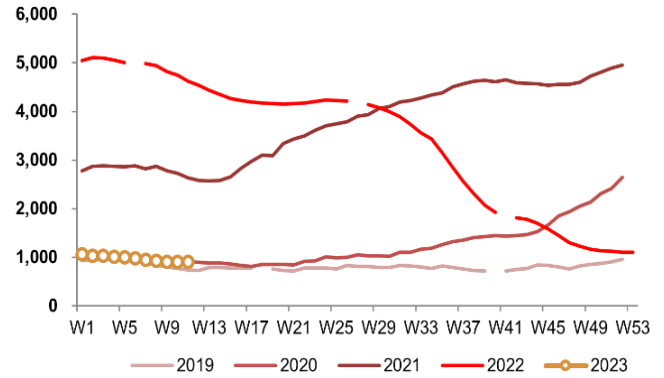


数据来源：Choice, 西南证券整理

集运市场指数下跌，3月26日，CCFI报收977.12点，下跌1.5%；SCFI报收908.4点，下跌0.2%。

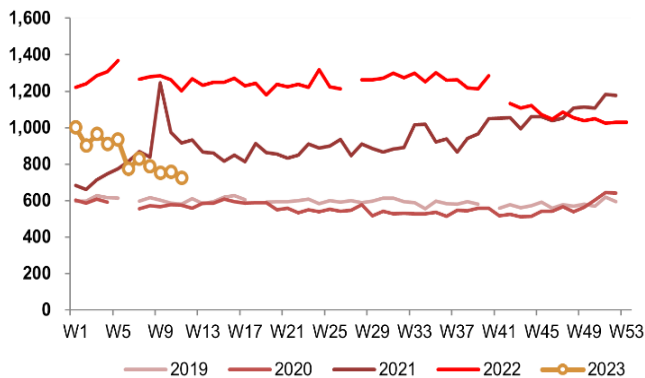
图 31：中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

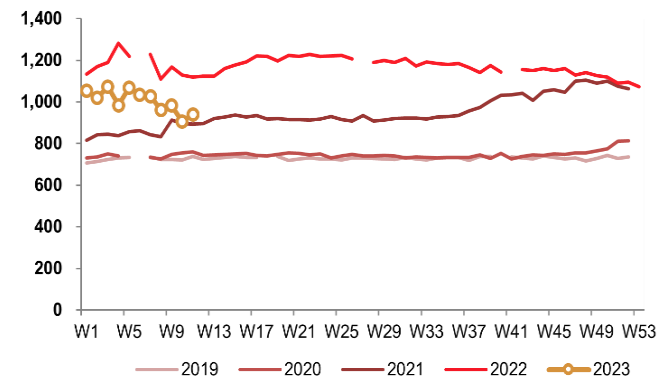
图 32：上海出口集装箱运价指数(SCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

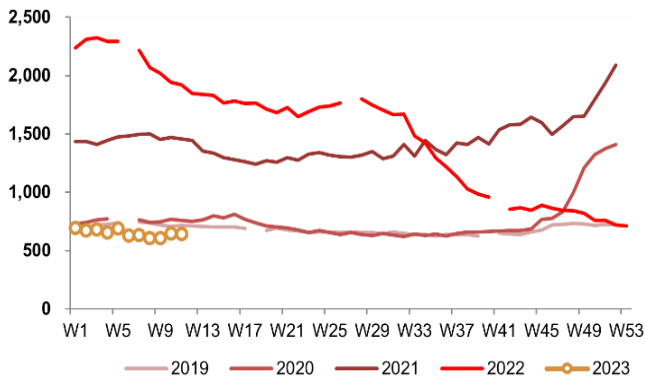
分航线看，本周集运运价指数跌多涨少，其中波红航线报收920.46点，较上周下跌91.73点(-9.1%)，日本航线报收939.67点，较上周上涨32.9点(+3.6%)。

图 33：CCFI：韩国航线


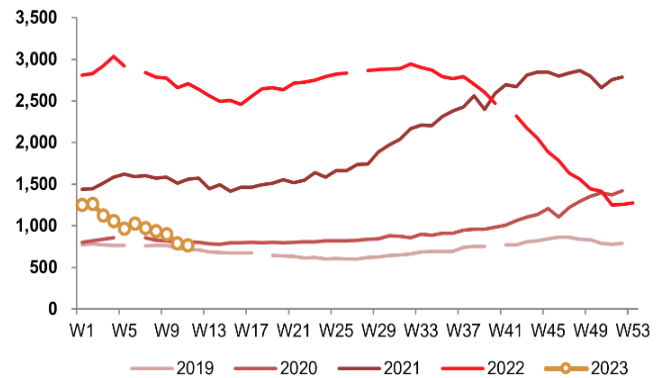
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34：CCFI：日本航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

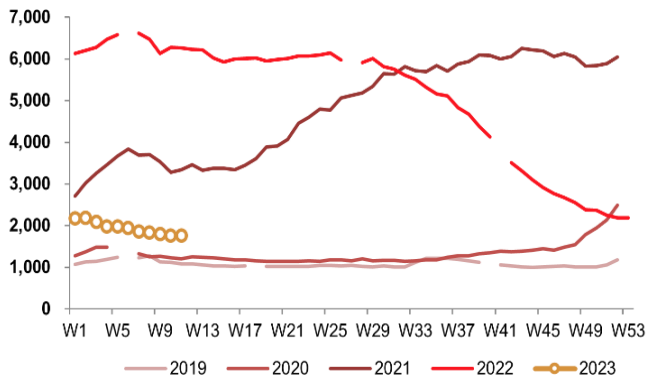
图 35：CCFI：东南亚航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36：CCFI：澳新航线


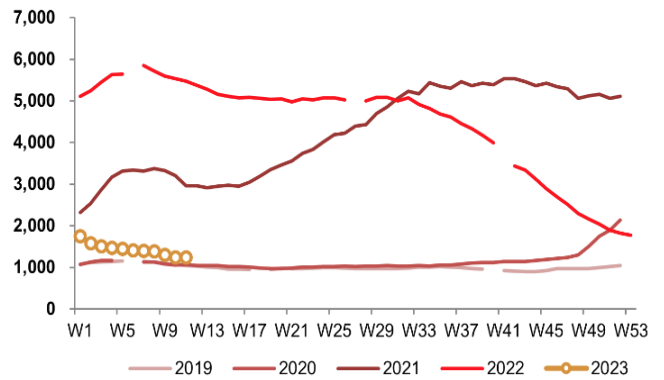
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线



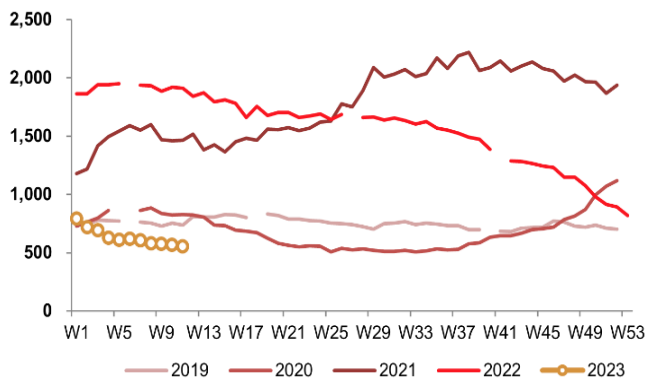
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线



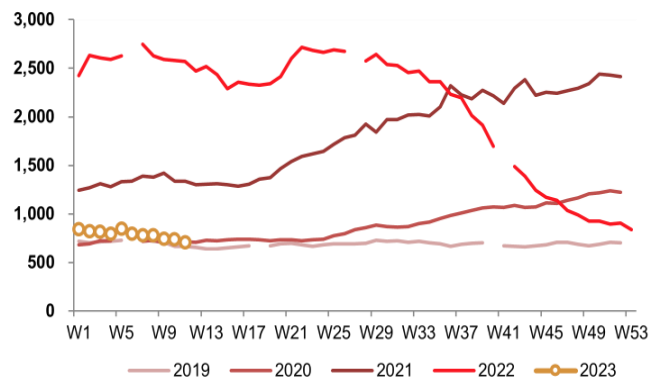
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线



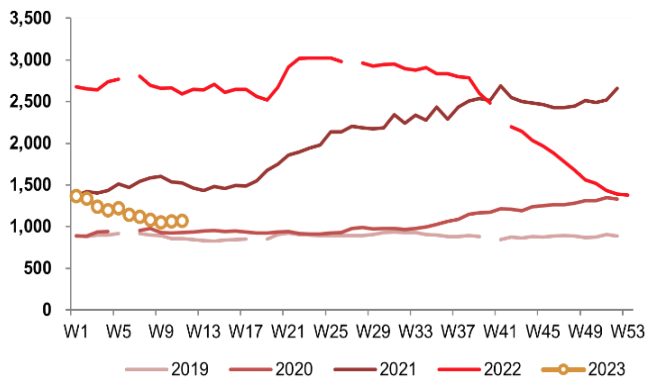
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线



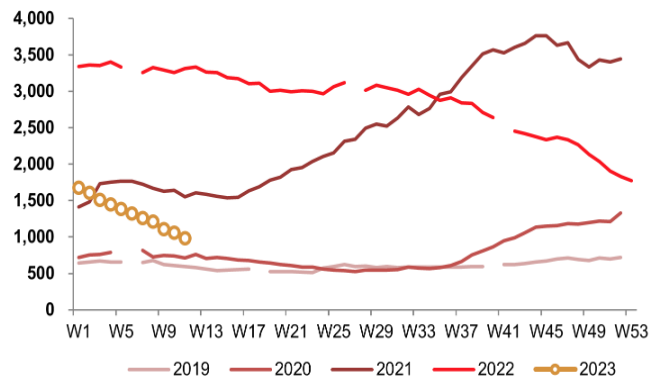
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线

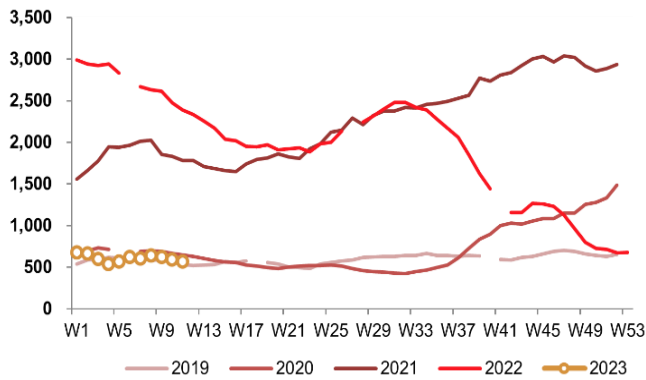


数据来源: Choice, 西南证券整理

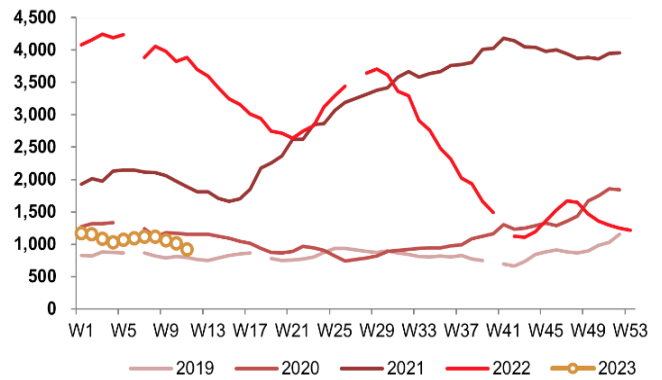
图 42: CCF: 南非航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCFI: 南美航线


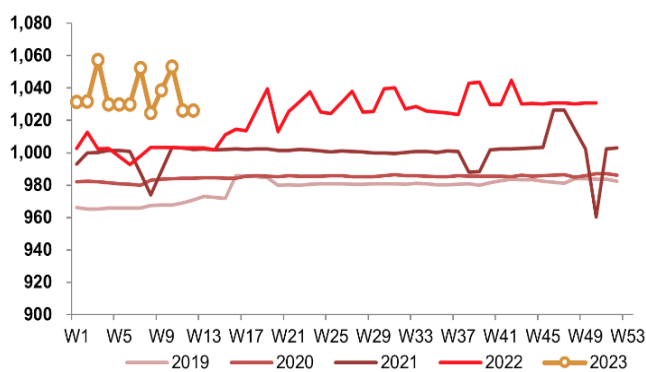
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCFI: 波红航线


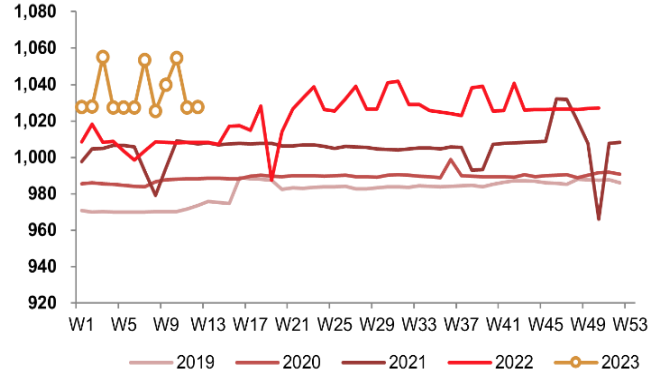
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

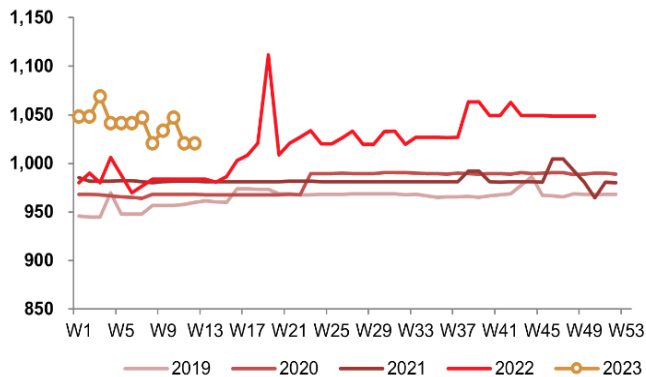
中国公路物流运价指数: 截至 3 月 24 日, 中国公路物流运价指数报收于 1026.2 点, 相比于去年同期上涨 23.0 点, 同比+2.3%。

图 45: 中国公路物流运价指数


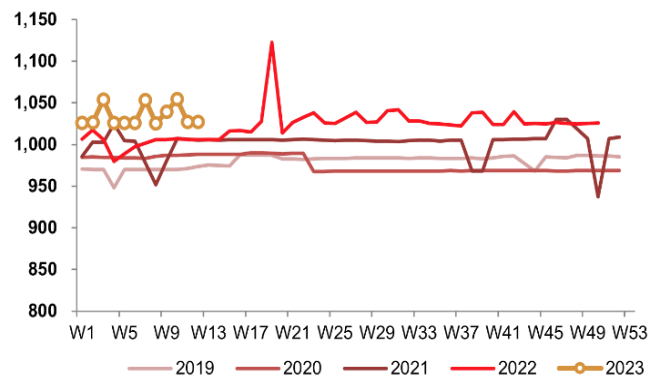
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 46: 中国公路物流运价指数: 整车


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 47: 中国公路物流运价指数: 零担重货


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 48: 中国公路物流运价指数: 零担轻货


数据来源: Choice, 西南证券整理

3 行业资讯

3.1 香港旅发局：内地访港旅客人数已恢复到疫情前 45%

民航资源网 2023 年 3 月 25 日消息：据央视新闻，3 月 25 日，香港旅游发展局总干事程鼎一表示，香港旅游业复苏速度理想，上周入境的内地旅客人数已恢复到疫情前 45%，周末单日访港人数达 10 万人次。另外，来自东南亚地区的短途旅客人数已恢复到疫情前的 60%，日韩等国的旅客恢复到 45%。程鼎一表示，预计下一个访港旅客高峰是“五一”黄金周，届时访港人数将达到疫情前的 50%。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/601/601894.html>

3.2 3 月 26 日起，国航开始夏秋季航班计划

民航资源网 2023 年 3 月 24 日消息：国航将于北京时间 2023 年 3 月 26 日零时起，开始执行 2023 年夏秋季航班计划。随着航空客运市场逐步回暖复苏，国航针对夏秋季航班运行特点，结合旅客服务需求，优化运力，发挥枢纽网络优势，持续从班次量、宽体机投入、出港时刻、航班号等方面提升航线品质，新开、复航、增班国内外航线，打造国航快线、空铁联运及全聚德餐食等特色服务产品，为旅客提供更加便捷舒适的美好出行体验。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/601/601818.html>

3.3 2023 年国家综合货运枢纽补链强链申报工作启动

近日，交通运输部办公厅、财政部办公厅联合印发《关于做好 2023 年国家综合货运枢纽补链强链申报工作的通知》，明确总体要求和重点工作，对方案编制和项目遴选提出要求，进一步做好国家综合货运枢纽补链强链工作，加快建设高质量国家综合立体交通网。

新闻来源：<http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/202303/21/601764.shtml>

3.4 1-2 月全国承接新船订单 925 万载重吨，同比增长 63.6%

据中国船舶工业行业协会统计数据显示，2023 年 1-2 月，全国造船完工 423 万载重吨，同比下降 35.3%。承接新船订单 925 万载重吨，同比增长 63.6%。2 月底，手持船舶订单 11364 万载重吨，同比增长 16.1%。全国完工出口船 347 万载重吨，同比下降 42.8%；承接出口船订单 805 万载重吨，同比增长 43.6%；2 月末手持出口船订单 10296 万载重吨，同比增长 18.4%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 82.1%、87.1%和 90.6%。1-2 月，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 33.3%、62.8%和 50.7%。

1-2 月，48 家重点监测造船企业造船完工 383 万载重吨，同比下降 40.8%。承接新船订单 925 万载重吨，同比增长 64.1%。2 月底，手持船舶订单 11057 万载重吨，同比增长 14.8%。1-2 月，48 家重点监测的造船企业完工出口船 346 万载重吨，同比下降 42.9%；承接出口船订单 805 万载重吨，同比增长 43.6%；2 月末手持出口船订单 10277 万载重吨，同比增长 18.3%。出口船舶分别占重点造船企业完工量、新接订单量、手持订单量的 90.3%、87.0%和 92.9%。1-2 月，18 家重点监测船舶修理企业，船舶修理完工 546 艘，同比下降 5.5%。1-2 月，8 家重点监

测船用柴油机制造企业,生产各类中低高速柴油机共计 1925 台,同比下降 9.5%,完成功率 187.3 万千瓦,同比增长 10.8%。

新闻来源: <https://www.cnss.com.cn/html/sdbd/20230324/349258.html>

3.5 中欧班列延续火爆: 加速搭建中亚、东盟贸易新引擎

今年以来海运、空运恢复稳定,中欧班列订单仍在持续增长。今年前 2 个月,广州海关监管进出口中欧班列 68 列、承运标准集装箱 6456 个、货重 3.82 万吨,同比分别增长 224%、207%、238%。今年前 2 个月,西安始发的“长安号”中欧班列开行 668 列,开行量、货运量、重箱率等核心指标均继续稳居全国第一;截至今年 2 月底,中欧班列(中豫号)10 年间已累计开行超 7700 班。

王国文认为,今年海运运价降低,空运恢复,但中欧班列订单依然有比较大的增长,主要有两方面原因,一是中欧班列的运输时效比海运快,运输成本比空运低,这些比较优势有利于订单增加;二是中欧班列的地域覆盖也有优势,西安、重庆、成都、广州等城市班列总量的增长背后还有一些结构性的原因,东南亚区域订单和开行数量增长明显。

新闻来源: <https://www.xd56b.com/home/yunshu/22993.html>

4 重点推荐

1) 招商南油: 全球炼油重心东移,成品油跨区运输成为“新常态”,消费旺季欧洲柴油进口需求高涨,而美国炼油厂在政府施压下将减少对欧燃油出口,苏伊士运河以东地区有望成为最大贡献者,成品油轮新增运力放缓,船舶供应减少短时间内难以逆转,公司内外贸兼营静待价值重估。

2) 招商轮船: 三季度原油运输市场复苏明显,运价加速上行,公司油轮业务三季度扭亏为盈,同时公司在高位落实若干长航次现货租约,全年业绩有望大幅扭亏,此外公司 32 艘节能环保型 VLCC 中 10 艘已经加装脱硫塔,或将享受更高收益。

3) 德邦股份: 公司行业竞争格局改善拉动公司盈利能力修复,叠加快运行业周期性增长及工业增加,中长期看好京东物流收购带动的末端网点整合及相关业务协同效应。公司有望凭借网络优势和精细化成本管控,进一步修复盈利水平。

4) 顺丰控股: 当前公司业务量稳步修复,差异化竞争力和精益化成本管控在毛利端持续兑现。短期看好旺季 22Q4 业务量实现突破,成本管控成果进一步巩固;中长期看好鄂州花湖机场助力业务量增长,嘉里物流成为新的增长曲线。

表 2: 重点覆盖公司盈利预测及估值

公司	代码	股价 (元)	每股收益 (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
招商南油	601975.SH	3.86	0.06	0.30	0.53	0.61	33	13	7	6
招商轮船	601872.SH	6.99	0.45	0.64	0.79	0.94	9	11	9	7
德邦股份	603056.SH	17.47	0.14	0.63	1.16	1.53	71	28	15	11
顺丰控股	002352.SZ	53.73	0.87	1.30	1.86	2.42	79	41	29	22

数据来源: 西南证券

5 公司动态

表 3: 2022 年交运行业年报预计披露时间

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
	27	28	29	30	31		
						中远海能	
						中远海控	
						中远海发	
				中远海特		中国国航	
				中创物流		中国东航	
				招商轮船		中储股份	
				唐山港		招商港口	
				上港集团		五洲交通	
3	宁沪高速	中国外运		青岛港		皖通高速	
	海峡股份	招商南油	顺丰控股	秦港股份		四川成渝	
		保税科技		宁波港		深圳机场	
				嘉诚国际		山东高速	
				湖南投资		日照港	
				广深铁路		南方航空	
				东莞控股		辽港股份	
						大众交通	
						海汽集团	
							1
							2
						厦门港务	
	3	4	5	6	7	8	9
						铁龙物流	广州港
	10	11	12	13	14	15	16
		中谷物流				中原高速	
		锦江在线	上海雅仕	北部湾港		怡亚通	
		东航物流				吉林高速	
	17	18	19	20	21	22	23
4		吉祥航空			天顺股份		
	嘉友国际	渤海轮渡		江西长运	厦门国贸	重庆路桥	
		安通控股		海程邦达	海南机场	浙商中拓	
					海航控股	海晨股份	
					德邦股份		
	24	25	26	27	28	29	30
		西部创业		珠海港	长航凤凰	盐田港	
		物产中大	韵达股份	中铁特货	申通地铁	申通快递	
		龙洲股份	圆通速递	长久物流	山西路桥	厦门象屿	
		华贸物流	富临运业	新宁物流	厦门空港	南京港	
		飞力达		三羊马	普路通	京沪高铁	

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		东方嘉盛		瑞茂通	宁波海运	华夏航空	
		传化智联		大秦铁路	龙江交通	恒通股份	
					锦州港	福建高速	
					宏川智慧	飞马国际	
					楚天高速	春秋航空	
					畅联股份	白云机场	
						ST万林	

数据来源：公司公告，西南证券整理

6 风险提示

- 1) 宏观经济波动；
- 2) 油价大幅波动；
- 3) 汇率大幅贬值等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrwf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn