



入境游政策再放宽，铁路货运能力优化

投资要点

- 市场表现:** 本周中信交运指数-1.5%，跑输大盘 2.1 个百分点。其中公路-2.1%，铁路+1.2%，公交-0.6%，航运-2.0%，港口-1.0%，航空+3.4%，机场+2.5%，物流综合+0.6%。板块涨幅前五个股：ST 万林+13.1%、春秋航空+10.7%、密尔克卫+10.1%、吉祥航空+9.0%、兴通股份+7.7%；涨幅后五个股：中远海特-6.6%、普路通-6.5%、湖南投资-5.9%、江西长运-5.8%、深高速-5.7%。
- 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 100 点，4 月 2 日报收 1389 点；油轮运输指数分化，4 月 2 日，BDTI 报收 1481 点，较上周下跌 141 点(-8.7%)，BCTI 报收 1250 点，较上周上涨 50 点(+4.2%)；集运市场指数分化，3 月 31 日，CCFI 报收 958 点，较上周下跌 1.9%，SCFI 报收 924 点，较上周上涨 1.9%。截至 3 月 31 日，中国公路物流运价指数报收于 1026.2 点，相比于上周上涨 0.1 点，相比于去年同期上涨 23.1 点，同比 +2.3%。
- 行业动态:** 1) 入境游政策再放宽，携程前三个月入境游机票预订同比增长 168%；2) 燃油费，再降；3) 全国铁路 4 月 1 日起实行新货物列车运行图，运输能力进一步增强；4) “海上巴士”——全球最大级别穿梭油轮交付；5) 交通运输部：国际邮轮运输有序试点复航。
- 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

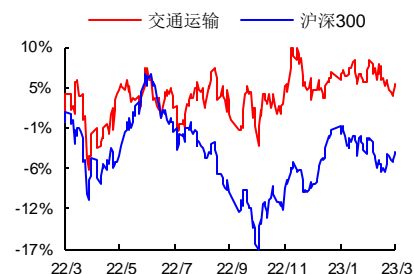
分析师：胡光烽

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)	32,246.38
流通市值(亿元)	28,591.43
行业市盈率 TTM	12.4
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

- 航空机场 2 月数据点评：管控全面放开，航空加速回升 (2023-03-27)
- 交运行业周报 (3.20-3.26)：新船订单同比高增，中欧班列延续火爆 (2023-03-27)
- 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)

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.....	3
2.3 航运数据.....	7
2.4 物流数据.....	10
3 行业资讯	11
3.1 入境游政策再放宽，携程前三个月入境游机票预订同比增长 168%.....	11
3.2 燃油费，再降.....	12
3.3 全国铁路 4 月 1 日起实行新货物列车运行图，运输能力进一步增强.....	12
3.4 “海上巴士”—— 全球最大级别穿梭油轮交付.....	12
3.5 交通运输部：国际邮轮运输有序试点复航.....	13
4 重点推荐	13
5 公司动态	14
6 风险提示	14

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	4
图 11: 东方航空: 客座率	4
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	5
图 16: 东方航空: ASK	5
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	6
图 21: 东方航空: RPK	6
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	7
图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI	7
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)	8
图 32: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)	8
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	9
图 38: CCFI: 欧洲航线	9
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.....	10
图 44: CCFI: 波红航线.....	10
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

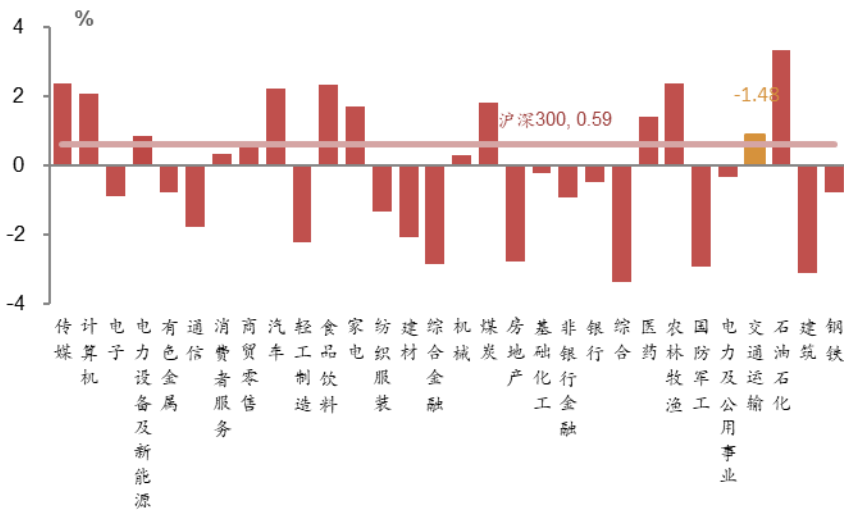
本周上证综指报收于 3272.9 点,周涨幅+0.2%;深圳成指报收 11726.4 点,周涨幅+0.8%;沪深 300 报收 4050.9 点,周涨幅+0.6%;创业板指报收 2399.5 点,周涨幅+1.2%;中信交运指数 1992.8 点,周涨幅-1.5%,表现弱于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

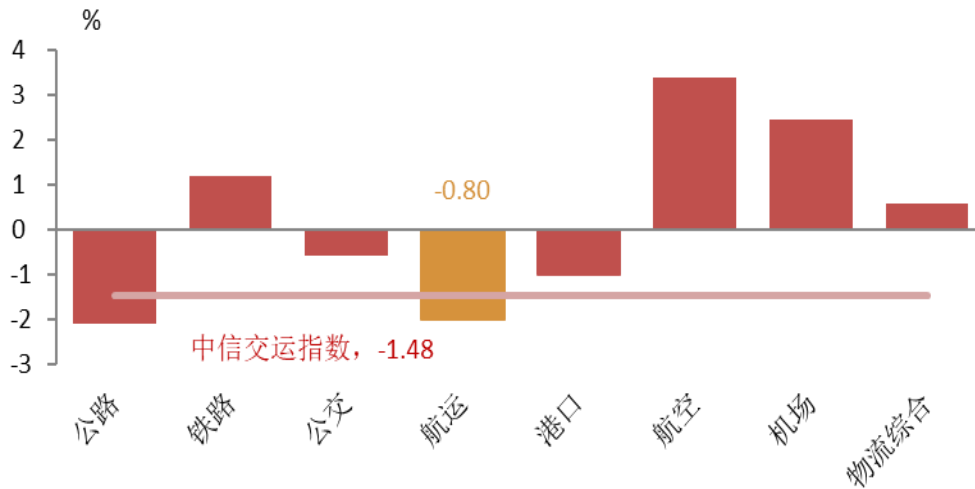
图 2: 中信一级行业本周表现



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空板块(+3.4%),其次为机场板块(+2.5%)。

本周领涨个股前五位分别为 ST 万林(+13.1%)、春秋航空(+10.7%)、密尔克卫(+10.1%)、吉祥航空(+9.0%)、兴通股份(+7.7%)。

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	ST 万林	3.96	13.1	24.5	42.4	1	中远海特	6.35	-6.6	-7.7	6.5
2	春秋航空	62.56	10.7	1.4	-2.6	2	普路通	9.43	-6.5	-4.7	14.2
3	密尔克卫	109.71	10.1	-15.9	-6.0	3	湖南投资	4.80	-5.9	-6.6	-8.9
4	吉祥航空	17.98	9.0	-	11.1	4	江西长运	5.54	-5.8	-5.3	-7.0
5	兴通股份	36.15	7.7	-8.0	-0.5	5	深高速	8.70	-5.7	-4.4	-3.1
月领涨						月领跌					
1	ST 万林	3.96	13.1	24.5	42.4	1	盛航股份	22.40	-2.2	-18.0	-8.6
2	招商港口	17.19	5.1	15.9	19.7	2	广汇物流	7.07	-0.6	-15.9	-13.6
3	申通快递	11.12	5.4	12.7	7.6	3	密尔克卫	109.71	10.1	-15.9	-6.0
4	青岛港	6.35	3.8	10.4	13.2	4	永泰运	50.74	4.3	-12.1	2.5
5	白云机场	15.63	6.4	9.5	4.1	5	浙商中拓	9.07	-0.5	-11.3	0.7
年领涨						年领跌					
1	ST 万林	3.96	13.1	24.5	42.4	1	富临运业	6.05	-1.9	-7.9	-24.6
2	招商轮船	7.01	0.3	-0.4	25.4	2	韵达股份	11.83	-2.2	-7.3	-17.7
3	皖通高速	8.93	4.0	6.7	22.2	3	华夏航空	11.64	2.8	-7.8	-15.8
4	厦门国贸	8.62	-0.7	0.2	20.7	4	新宁物流	4.15	0.2	-6.7	-15.7
5	招商港口	17.19	5.1	15.9	19.7	5	德邦股份	17.77	1.7	-8.0	-14.7

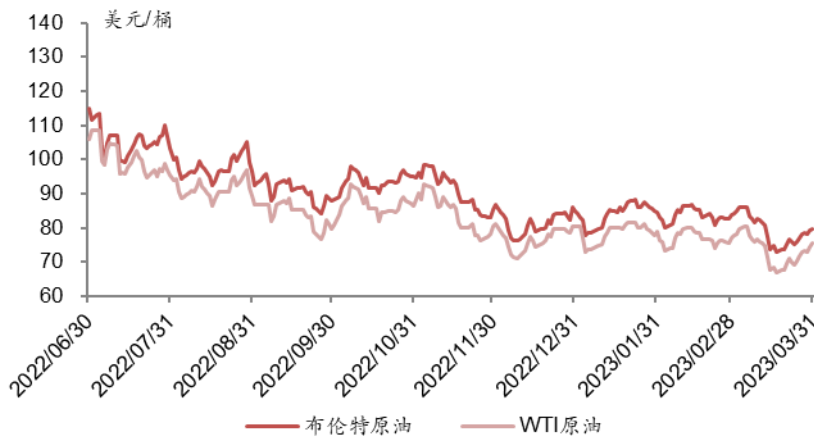
数据来源：Choice，西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

3月31日，布伦特原油收于79.8美元/桶，周环比上涨6.4%；WTI原油收于75.7美元/桶，周环比上涨9.3%。

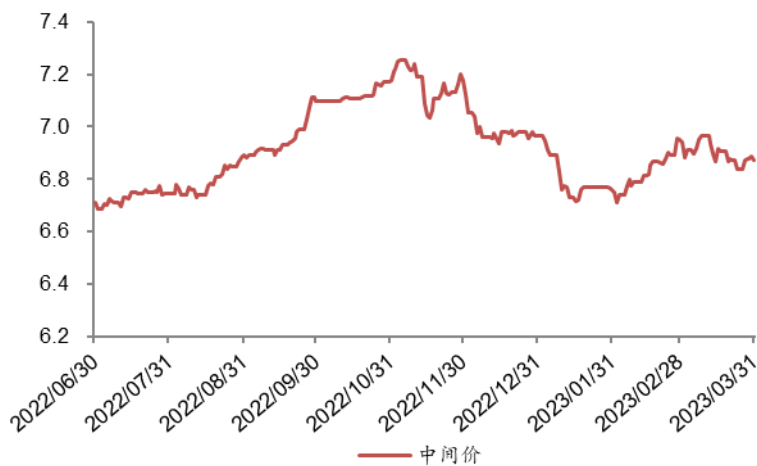
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

3月31日，美元兑人民币中间价报收6.8717，较上周五上涨343bps。

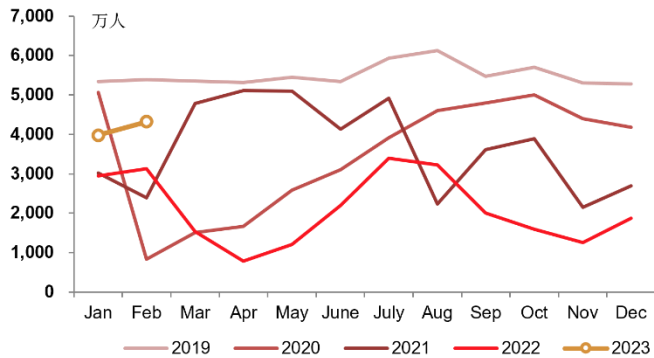
图5：中间价：美元兑人民币



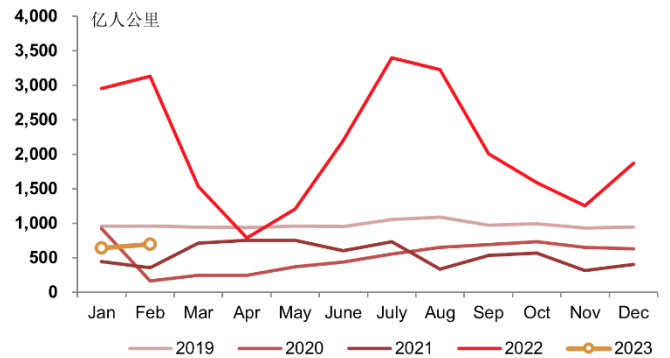
数据来源：Choice，西南证券整理

2.2 航空数据

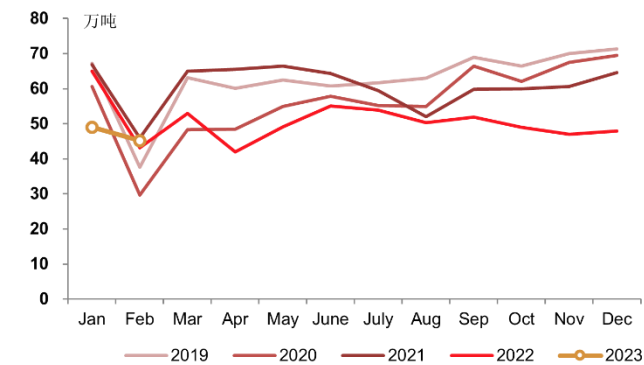
截止2月28日，我国民航客运量为4320万人，月环比上升8.6%；民航旅客周转量为697亿人公里，月环比+8.7%；民航货运量为45万吨，月环比-7.8%；民航货物周转量为18亿吨公里，月环比-3.8%。

图 6: 民航客运量: 当月值


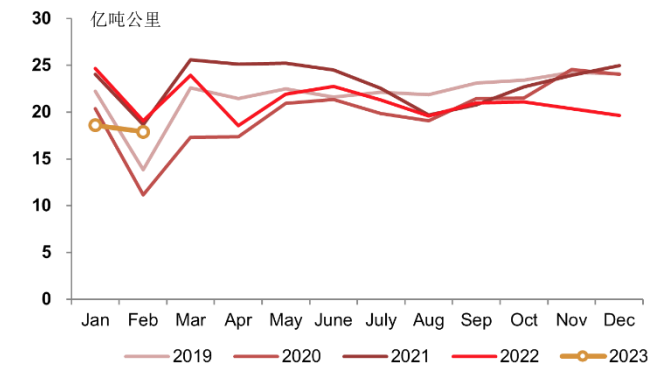
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 7: 民航旅客周转量: 当月值


数据来源: Choice, 西南证券整理

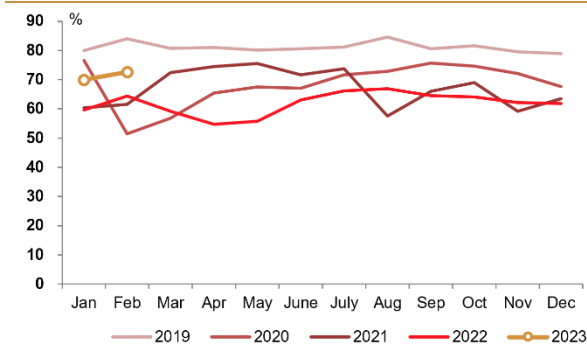
图 8: 民航货邮运输量: 当月值


数据来源: Choice, 西南证券整理

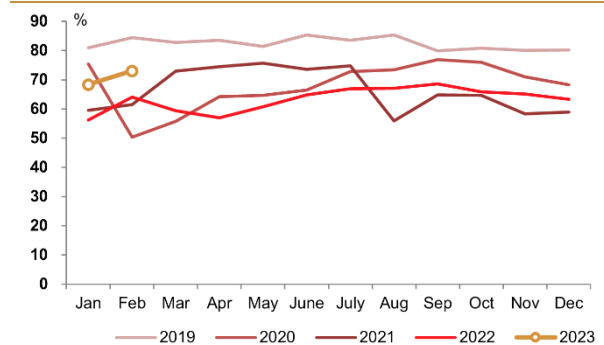
图 9: 民航货邮周转量: 当月值


数据来源: Choice, 西南证券整理

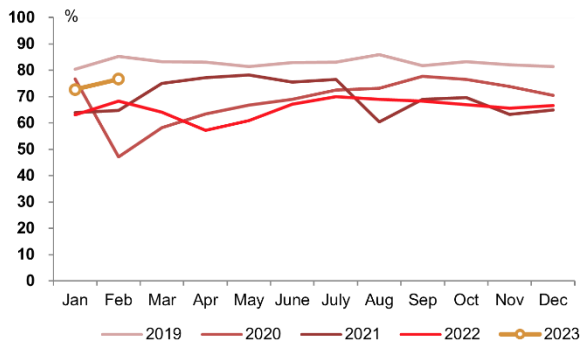
截止 2 月 28 日, 中国国航客座率为 72.6%, 较上月上涨 2.7pp; 东方航空客座率为 73.0%, 较上月上涨 4.6pp; 南方航空客座率为 76.6%, 较上月上涨 3.9pp; 春秋航空客座率为 87.1%, 较上月上涨 2.1pp; 吉祥航空客座率为 83.2%, 较上月上涨 9.1pp。

图 10: 中国国航: 客座率


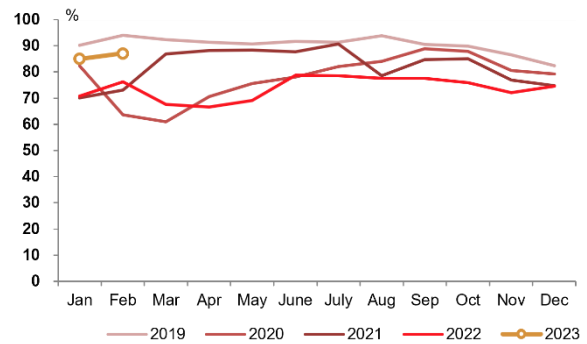
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 东方航空: 客座率


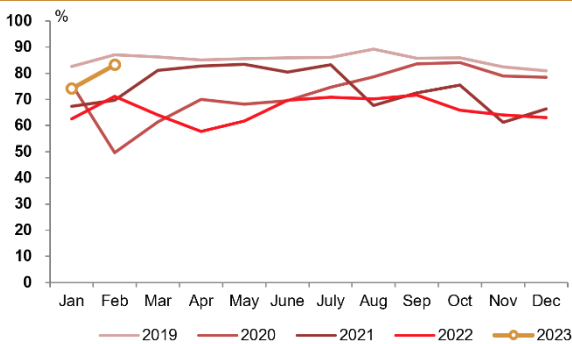
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

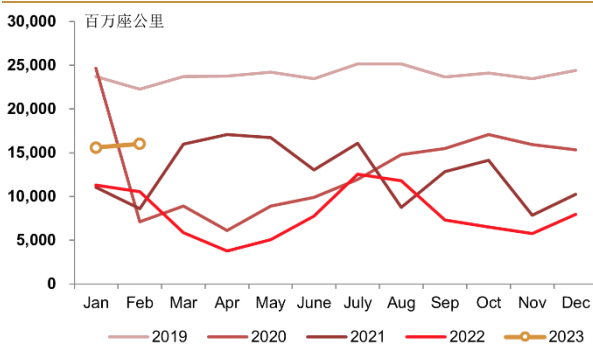
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

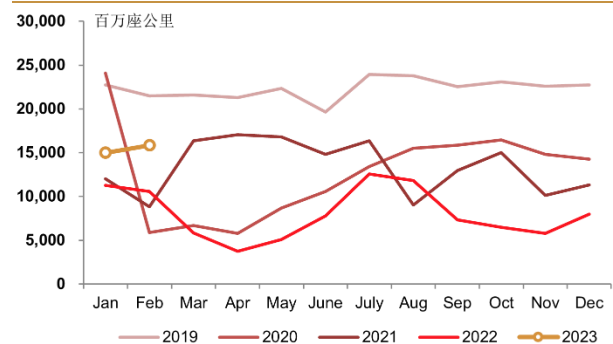
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

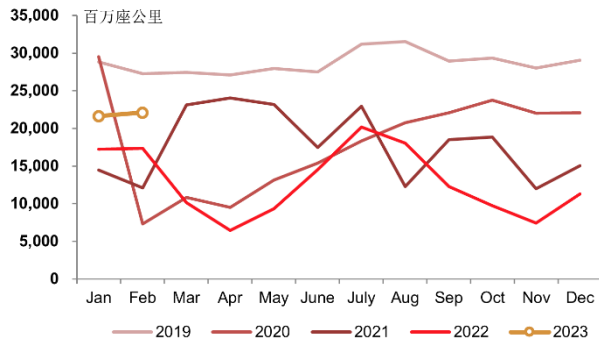
截止 2 月 28 日, 中国国航 ASK 为 16029 百万座公里, 月环比+2.7%; 东方航空 ASK 为 15849 百万座公里, 月环比+5.7%; 南方航空 ASK 为 22102 百万座公里, 月环比+2.2%; 春秋航空 ASK 为 3435 百万座公里, 月环比+9.3%; 吉祥航空 ASK 为 3484 百万座公里, 月环比+6.0%。

图 15: 中国国航: ASK


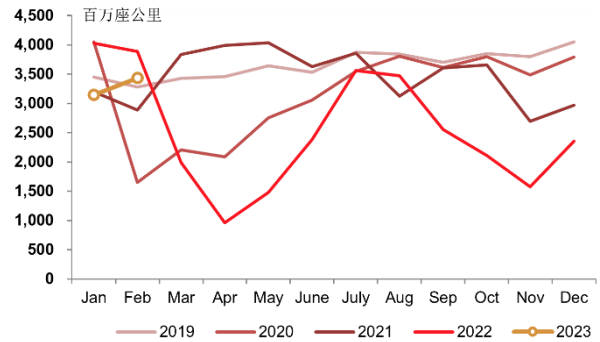
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK


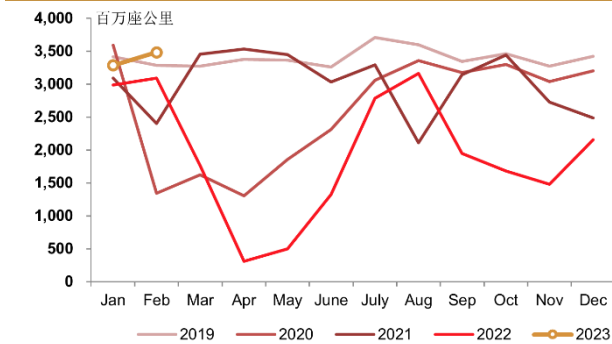
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

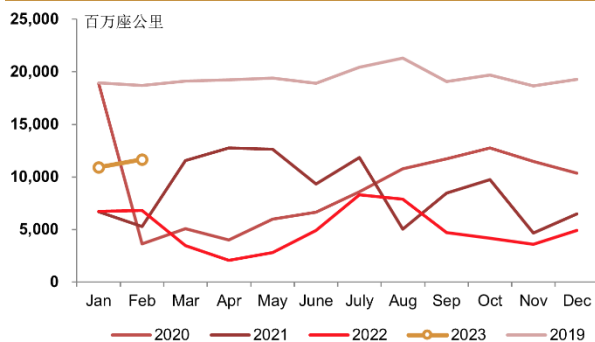
图 18: 春秋航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

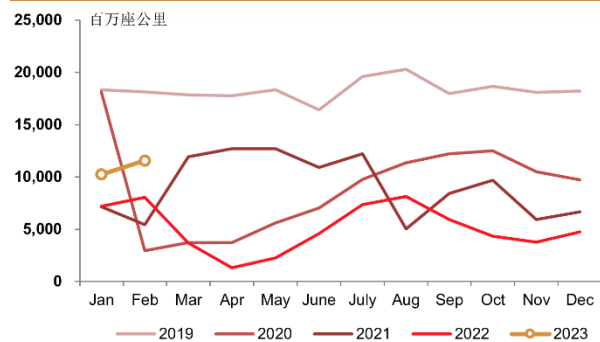
图 19: 吉祥航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

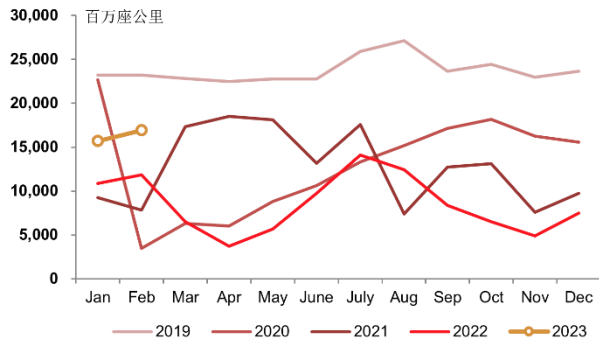
截止 2 月 28 日, 中国国航 RPK 为 11642 百万座公里, 月环比+6.7%; 东方航空 RPK 为 11566 百万座公里, 月环比+12.9%; 南方航空 RPK 为 16929 百万座公里, 月环比+7.8%; 春秋航空 RPK 为 2992 百万座公里, 月环比+11.9%; 吉祥航空 RPK 为 2899 百万座公里, 月环比+19.0%。

图 20: 中国国航: RPK


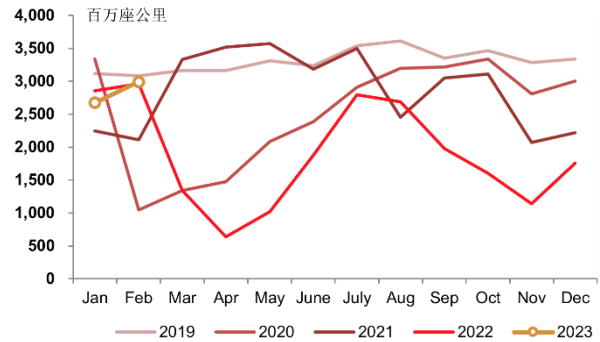
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK


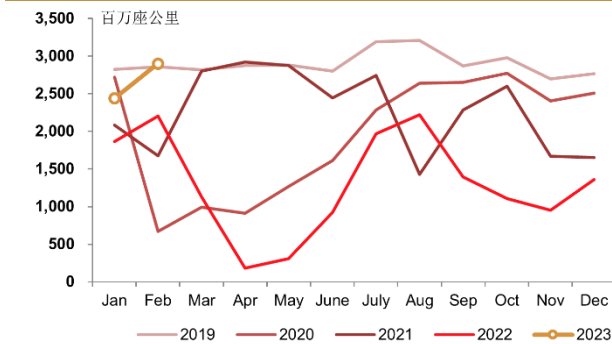
数据来源: Choice, 西南证券整理

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


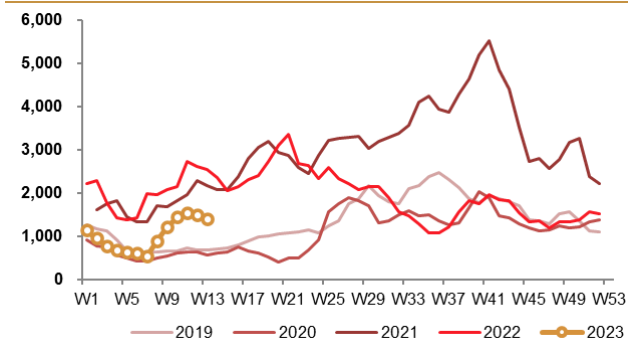
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 吉祥航空: RPK


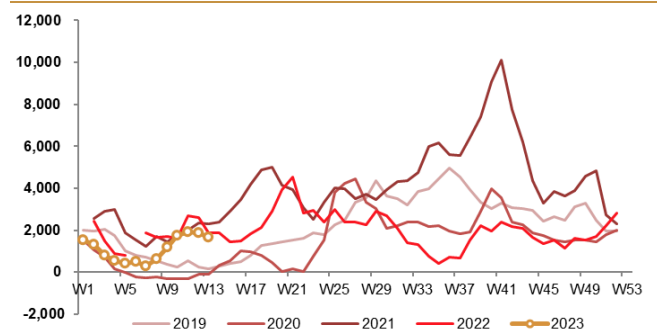
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

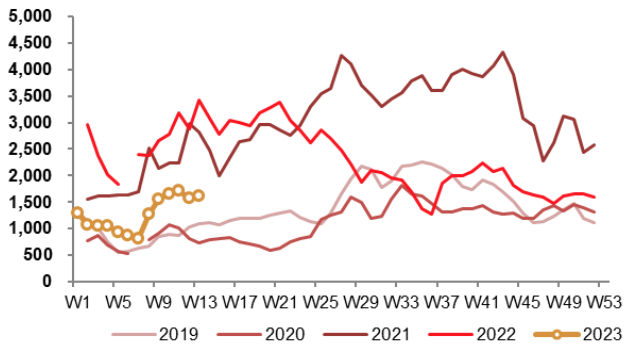
散运方面, BDI 运价指数较上周下跌 100 点, 4 月 2 日报收 1389 点。分指数中, BCI 环比-10.9%, BPI 环比+3.4%, BSI 环比-7.1%。

图 25: 干散货运价指数-BDI


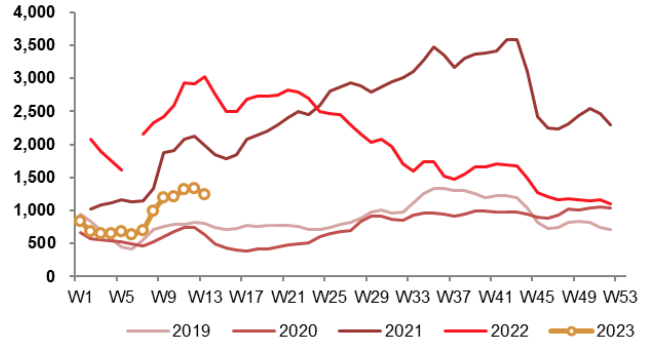
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI


数据来源: Choice, 西南证券整理

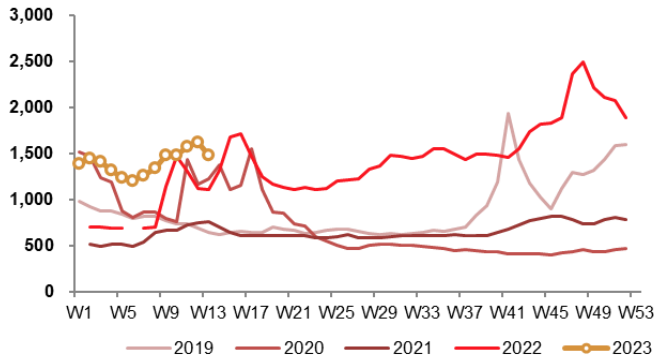
图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI


数据来源: Choice, 西南证券整理

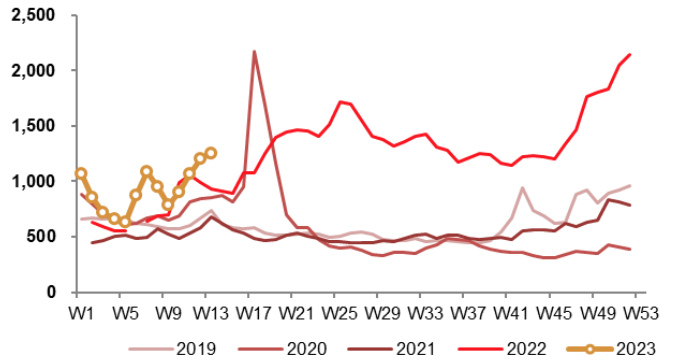
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI


数据来源: Choice, 西南证券整理

油轮运输指数分化, 4月2日, BDTI报收1481点, 较上周下跌141点(-8.7%), BCTI报收1250点, 较上周上涨50点(+4.2%)。

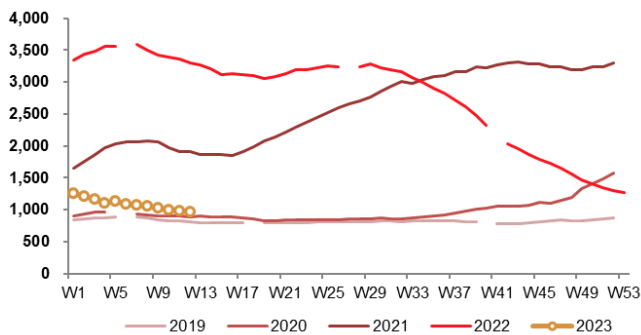
图 29: 原油运输指数(BDTI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

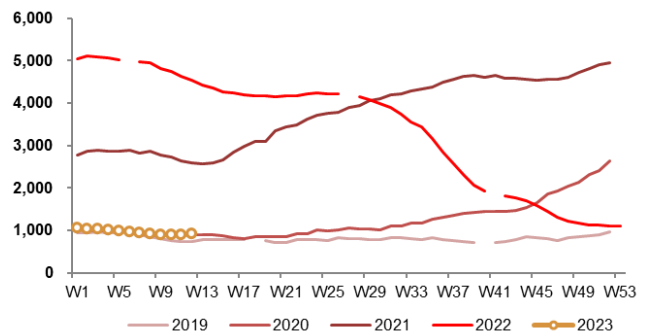
图 30: 成品油运输指数(BCTI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数分化, 3月31日, CCFI报收958.43点, 下跌1.9%; SCFI报收923.8点, 上涨+1.7%。

图 31: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)


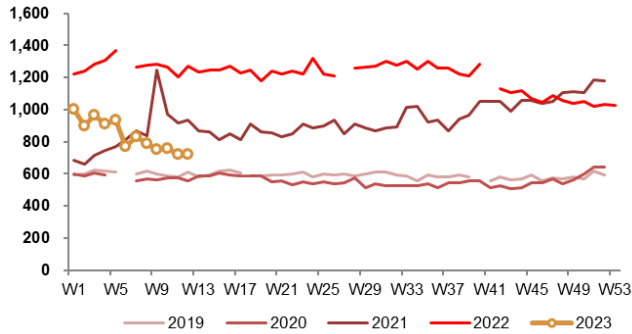
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

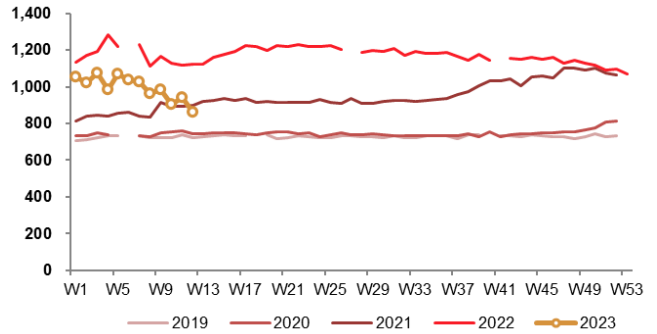
分航线看, 本周集运运价指数跌多涨少, 其中日本航线报收863.97点, 较上周下跌75.7点(-8.1%), 波红航线报收975.15点, 较上周上涨54.7点(+5.9%)。

图 33: CCF: 韩国航线



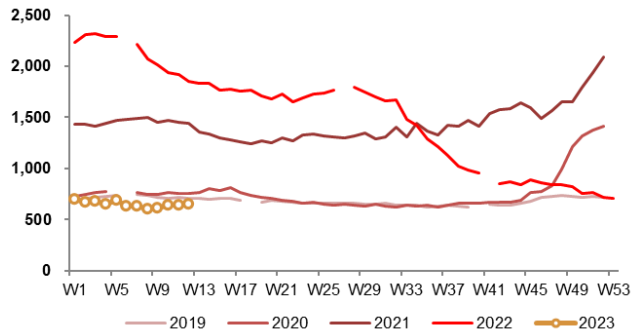
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCF: 日本航线



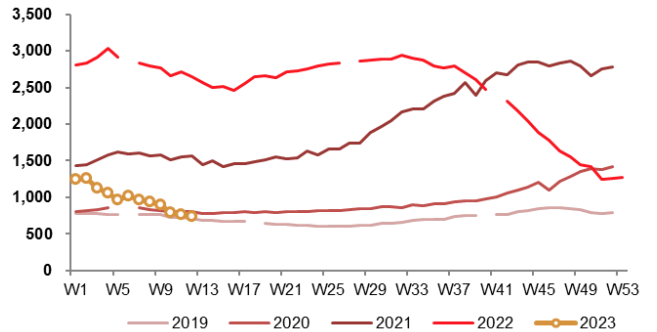
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: CCF: 东南亚航线



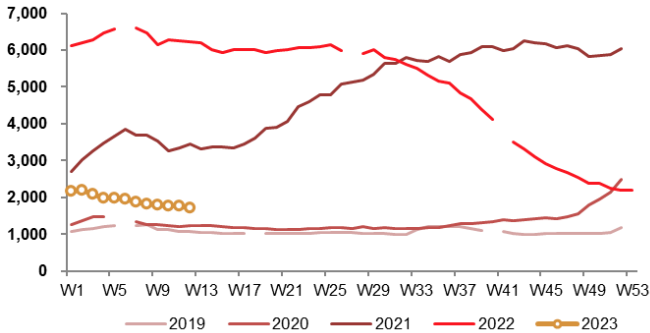
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCF: 澳新航线



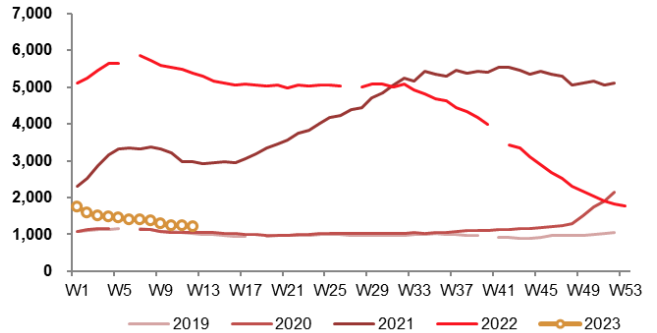
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线

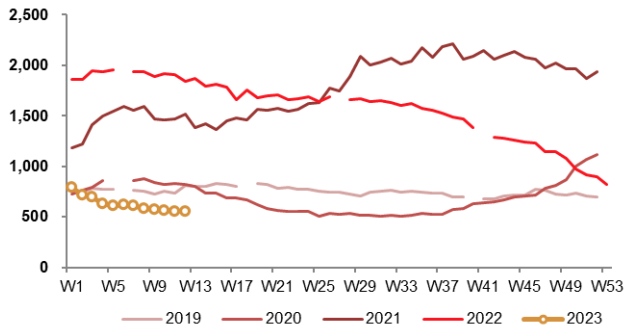


数据来源: Choice, 西南证券整理

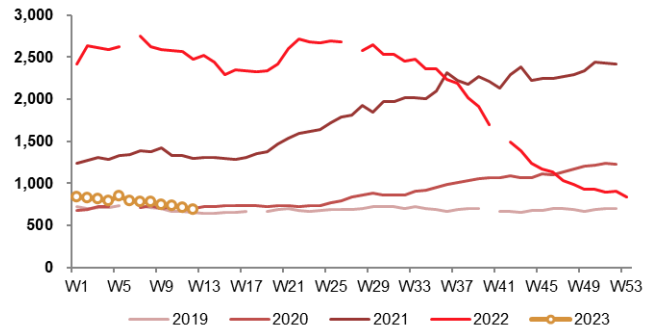
图 38: CCF: 欧洲航线



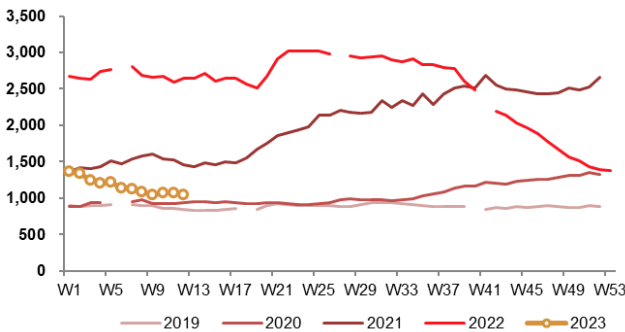
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线


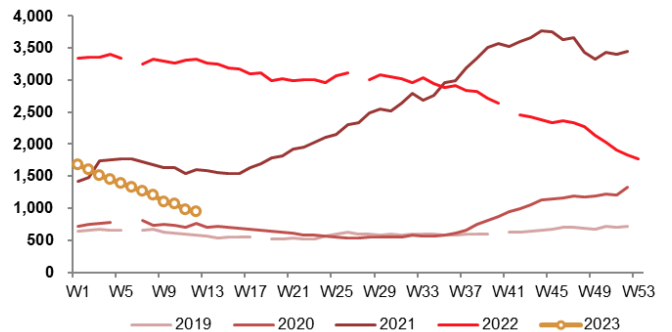
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线


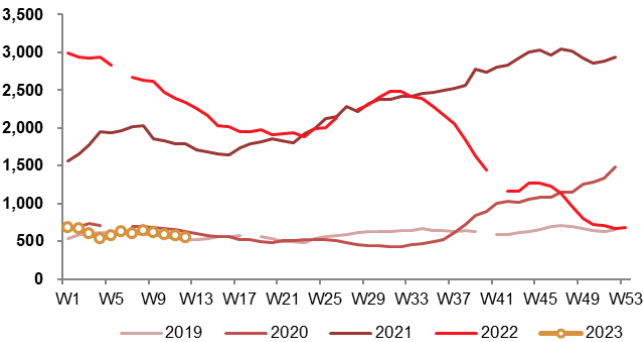
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线


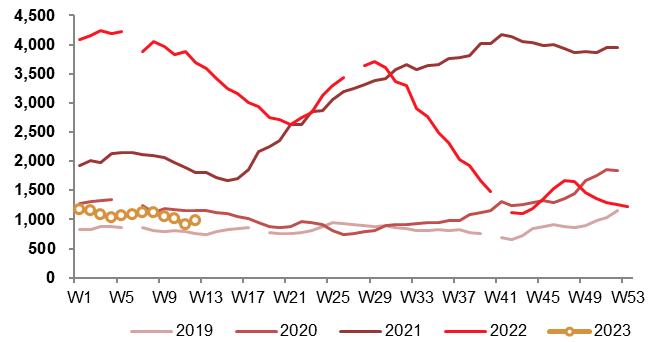
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 42: CCF: 南非航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCF: 南美航线


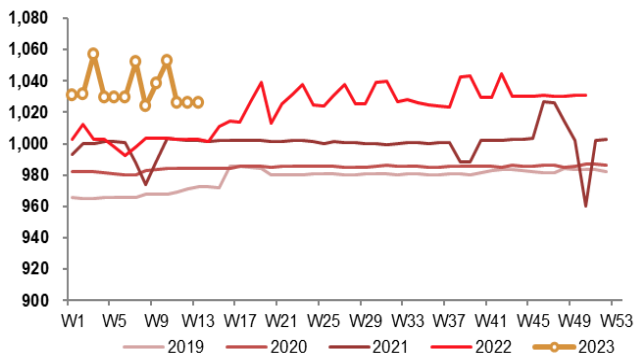
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCF: 波红航线


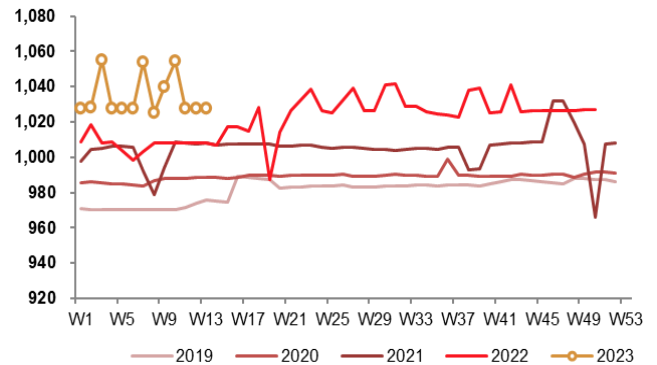
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

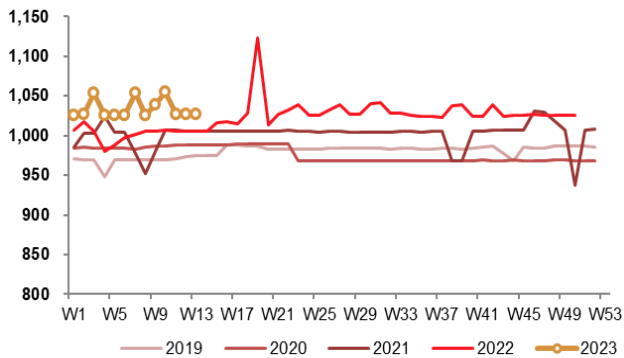
中国公路物流运价指数: 截至 3 月 31 日, 中国公路物流运价指数报收于 1026.2 点, 相比于去年同期上涨 23.1 点, 同比+2.3%。

图 45: 中国公路物流运价指数


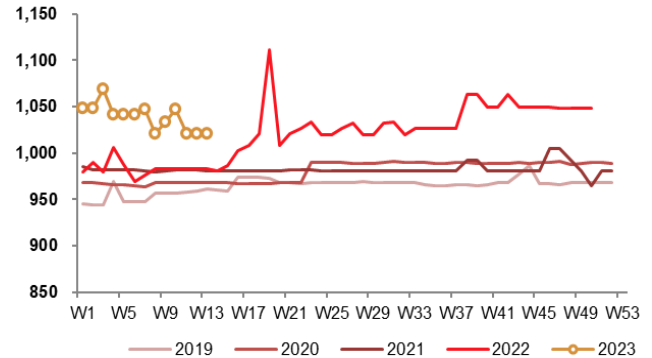
数据来源: Choice, 西南证券整理

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 入境游政策再放宽, 携程前三个月入境游机票预订同比增长 168%

民航资源网 2023 年 3 月 31 日消息: 文化和旅游部发布通知, 即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务。携程数据显示, 消息公布后半小时, 携程平台上入境机票搜索热度环比增长超 200%。今年 1 月-3 月, 携程整体入境游预订量同比增长 46%, 其中, 入境游机票预订量同比增长 168%, 均价降低 31%; 入境游酒店预订量同比增长 27%, 均价同比降低 14%。根据携程旗下 FlightAi 市场洞察平台数据显示, 截至 3 月 30 日, 携程平台搜索量同比增长 370%, 入境航班单程含税均价为 2482 元; 4 月的入境航班架次恢复至 2019 年同期三成以上。

新闻来源: <http://news.carnoc.com/list/602/602252.html>

3.2 燃油费，再降

民航资源网 2023 年 3 月 30 日消息：国内机票燃油费将迎来新一轮下调。自 2023 年 4 月 5 日起，国内航班燃油费收取标准调整为：800 公里以上航段每位成年旅客收取燃油附加费 60 元，800 公里及以下航段每位成年人收取燃油附加费 30 元，较之前分别下降了 20 和 10 元。这是今年以来燃油费的第二次下调，此前，国内 800 公里以上和以下航段成人旅客的燃油附加费收取标准分别为 80 元和 40 元。

标普全球评级亚太区首席经济学家 Louis Kuijs 表示，中国迅速走出了疫情，流动性上升，信心增强。根据中国民航总局的数据，在即将到来的夏秋季航季至 10 月底，港澳台之间的航班数量将比去年同期增长 30% 以上。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/602/602176.html>

3.3 全国铁路 4 月 1 日起实行新货物列车运行图，运输能力进一步增强

中国国家铁路集团有限公司消息：4 月 1 日零时起，全国铁路实行新的货物列车运行图。调图后，全国铁路货运能力结构进一步优化，国内高附加值快运货物、煤炭等大宗货物和国际联运货物运输能力进一步增强，助力经济运行持续整体好转，更好服务建设全国统一大市场 and 构建新发展格局，推动高质量发展。此次调图，是国铁集团持续深化铁路运输供给侧结构性改革，根据国内国际货物运输需求变化，科学调配铁路货物运力资源，对全国铁路货物列车开行方案进行的一次优化调整。此次新图仅对货物列车运行图进行调整，铁路货运能力供给将呈现以下新变化：一是铁路快运货物服务能力和范围进一步扩大、二是大宗货物运输保障能力进一步提升、三是服务高水平对外开放能力进一步增强。

新闻来源：<http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/202303/31/602652.shtml>

3.4 “海上巴士”——全球最大级别穿梭油轮交付

央视网 3 月 30 日消息：我国自主设计建造的全球最大级别穿梭油轮在中国船舶大连造船正式交付。这是中国船厂为中国船东打造的首艘苏伊士级穿梭油轮，这艘船的交付实现了我国航运业和造船业的双重突破。

中国船舶工业行业统计信息部副主任曹博表示：中国的经济复苏带动了石油能源的需求，也大幅地推高了市场的信心。今年以来，运油船 1—2 月的增幅达到了 311%。穿油游轮是油船中的一个高端船型，穿梭油轮市场在复苏是国际油价回升之后，海洋油气开采逐渐活跃，带动了运维市场。从目前来看，如果油船和新造船市场持续复苏，将给全球新造船市场带来一个长期稳定的繁荣发展期。

新闻来源：<https://www.cnss.com.cn/html/sdbd/20230331/349318.html>

3.5 交通运输部：国际邮轮运输有序试点复航

交通运输部印发《国际邮轮运输有序试点复航方案》。《方案》提出，试点水路口岸先暂定上海、深圳邮轮港口，后续视情况增加。试点范围为上海、深圳至周边国家、地区港口间邮轮运输。暂定试点6个月至1年，根据国家疫情防控政策、出入境旅游政策和市场情况等适时优化调整。《方案》要求参与试点复航的邮轮运输等相关企业应依法具备相应资质，根据具体实施方案细化实化工作方案，落实疫情防控、安全生产主体责任，与周边国家、地区的企业及政府主管部门做好沟通，开展好国际邮轮试点复航各项工作。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/yunshu/23321.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	3.72	0.06	0.30	0.74	1.01	62	12	5	4
招商轮船	601872.SH	7.01	0.45	0.63	0.76	0.91	16	11	9	8
德邦股份	603056.SH	17.77	0.14	0.59	1.13	1.55	127	30	16	11
顺丰控股	002352.SZ	55.38	0.87	1.30	1.96	2.40	64	43	28	23

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
	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
					天顺股份		
		吉祥航空			厦门国贸	重庆路桥	
嘉友国际		渤海轮渡		江西长运	海南机场	浙商中拓	
		安通控股		海程邦达	海航控股	海晨股份	
					德邦股份		
	24	25	26	27	28	29	30
						盐田港	
					长航凤凰	申通快递	
					申通地铁	厦门象屿	
		西部创业		珠海港	山西路桥	南京港	
		物产中大		中铁特货	厦门空港	京沪高铁	
		龙洲股份	韵达股份	长久物流	普路通	华夏航空	
		华贸物流	圆通速递	新宁物流	宁波海运	恒通股份	
		飞力达	富临运业	三羊马	龙江交通	福建高速	
		东方嘉盛		瑞茂通	锦州港	飞马国际	
		传化智联		大秦铁路	宏川智慧	春秋航空	
					楚天高速	白云机场	
					畅联股份	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.cn
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