



国际航班复苏加快，电商物流指数持续向上

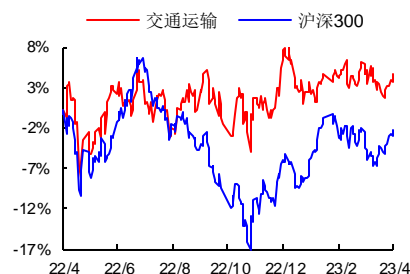
投资要点

- **市场表现:** 本周中信交运指数+1.7%，跑输大盘0.1个百分点。其中公路+1.4%，铁路+0.3%，公交-0.5%，航运-1.8%，港口+0.7%，航空+4.3%，机场+3.0%，物流综合+0.7%。板块涨幅前五个股：海峡股份+16.7%、海南高速+16.6%、中储股份+13.1%、吉祥航空+8.5%、铁龙物流+6.9%；涨幅后五个股：兴通股份-9.8%、中远海能-5.9%、密尔克卫-5.5%、江西长运-4.9%、招商轮船-4.1%。
- **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运价指数较上周上涨171点，4月8日报收1560点；油轮运输指数下跌，4月8日，BDTI报收1319点，较上周下跌109点(-7.6%)，BCTI报收1014点，较上周下跌234点(-18.8%)；集运市场指数下跌，4月8日，CCFI报收953点，较上周下跌0.6%，SCFI报收957点，较上周上涨0.6%。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) “乙类乙管”满3月 上海浦东机场超200万人次出入境；2) 3月全国城市轨道交通客运量同比增长58.9%；3) 铁路运输稳步恢复，国际联运加强，充分保障重点物资运输；4) 2023年3月份电商物流指数为108.3点。
- **重点推荐:**
 - 1) **招商南油:** 短期成品油出口势头向好，中长期炼厂东移趋势不变，成品油运景气持续向上。而油轮运力供给放缓，供需增速差加大将带来运价中枢上移，公司油轮规模领先，内外贸兼营保证公司发展稳健且具有弹性。
 - 2) **招商轮船:** 干散货船舶在手订单比处于历史低位，随着低碳环保政策实施，船舶潜在的拆除比例将进一步提升。我们认为随着中国经济恢复增长，干散货运输需求和供给逐步错配，公司凭借世界领先的干散货船队更具向上业绩弹性。
 - 3) **上海石化:** 我国经济逐步修复，柴油作为重要的工业燃料，汽油、煤油作为交通工具的燃料，消费需求回暖有望支撑价格。2023年，公司坚持稳字当头，全年计划加工原油总量1360万吨，计划生产成品油800.1万吨，预计公司利润将随之修复。
 - 4) **顺丰控股:** 公司致力于精益化成本管控，持续深入多网融通、优化营运模式，资源整合与协同能力增强，成本有所下降，我们看好公司在需求修复下盈利能力的提升。
- **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)	32,791.18
流通市值(亿元)	29,024.13
行业市盈率TTM	12.6
沪深300市盈率TTM	12.3

相关研究

1. 交运行业周报(3.27-4.2)：入境游政策再放宽，铁路货运能力优化(2023-04-03)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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 “乙类乙管”满3月 上海浦东机场超200万人次出入境.....	11
3.2 3月全国城市轨道交通客运量同比增长58.9%.....	12
3.3 铁路运输稳步恢复，国际联运加强，充分保障重点物资运输.....	12
3.4 2023年3月份电商物流指数为108.3点.....	12
4 重点推荐	13
5 公司动态	13
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

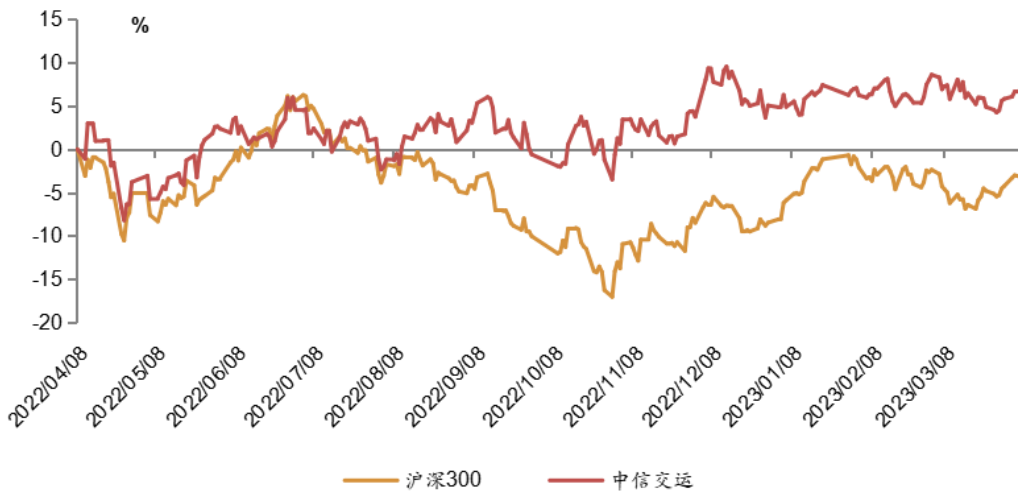
表 目 录

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.....	13

1 市场表现

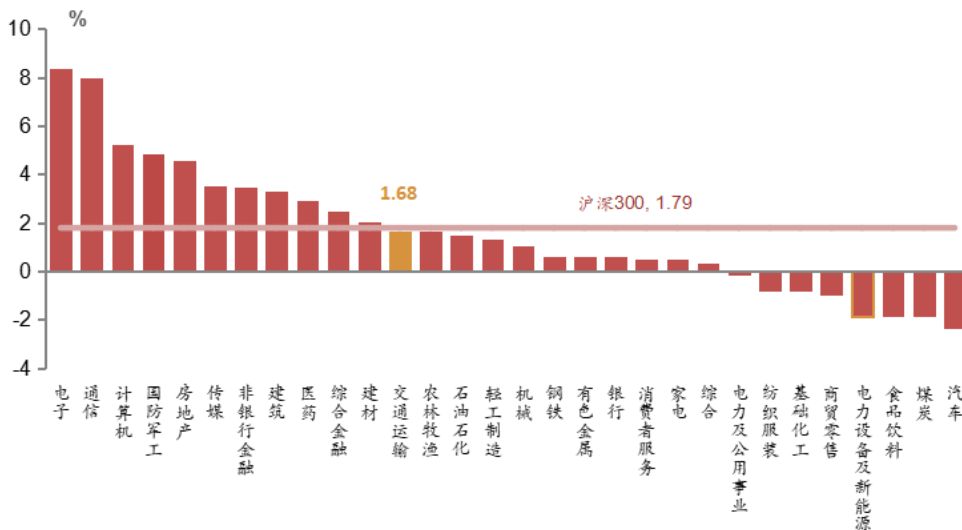
本周上证综指报收于 3327.6 点,周涨幅+1.7%;深圳成指报收 11967.7 点,周涨幅+2.1%;沪深 300 报收 4123.3 点,周涨幅+1.8%;创业板指报收 2446.9 点,周涨幅+2.0%;中信交运指数 2044.4 点,周涨幅+1.7%,表现弱于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

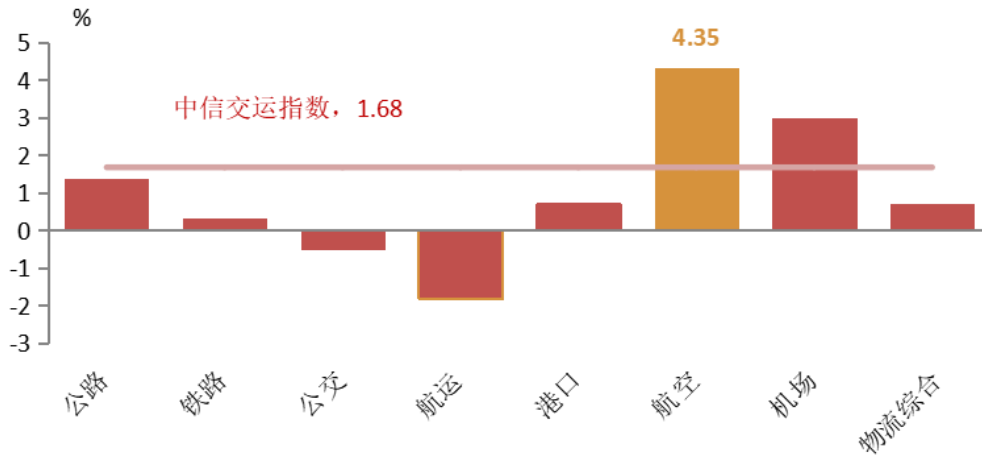
图 2: 中信一级行业本周表现



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(+4.3%),其次为机场板块(+3.0%)。

本周领涨个股前五位分别为海峡股份(+16.7%)、海南高速(+16.6%)、中储股份(+13.1%)、吉祥航空(+8.5%)、铁龙物流(+6.9%)。

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	海峡股份	7.18	16.7	16.7	30.5	1	兴通股份	32.61	-9.8	-9.8	-10.2
2	海南高速	6.39	16.6	16.6	31.8	2	中远海能	12.74	-5.9	-5.9	5.7
3	中储股份	5.97	13.1	13.1	20.1	3	密尔克卫	103.72	-5.5	-5.5	-11.1
4	吉祥航空	19.50	8.5	8.5	20.5	4	江西长运	5.27	-4.9	-4.9	-11.6
5	铁龙物流	6.01	6.9	6.9	10.1	5	招商轮船	6.72	-4.1	-4.1	20.2
月领涨						月领跌					
1	海峡股份	7.18	16.7	16.7	30.5	1	兴通股份	32.61	-9.8	-9.8	-10.2
2	海南高速	6.39	16.6	16.6	31.8	2	中远海能	12.74	-5.9	-5.9	5.7
3	中储股份	5.97	13.1	13.1	20.1	3	密尔克卫	103.72	-5.5	-5.5	-11.1
4	吉祥航空	19.50	8.5	8.5	20.5	4	江西长运	5.27	-4.9	-4.9	-11.6
5	铁龙物流	6.01	6.9	6.9	10.1	5	招商轮船	6.72	-4.1	-4.1	20.2
年领涨						年领跌					
1	ST 万林	4.10	3.5	3.5	47.5	1	富临运业	5.94	-1.8	-1.8	-25.9
2	海南高速	6.39	16.6	16.6	31.8	2	韵达股份	11.95	1.0	1.0	-16.9
3	海峡股份	7.18	16.7	16.7	30.5	3	华夏航空	11.74	0.9	0.9	-15.1
4	招商港口	17.56	2.2	2.2	22.3	4	新宁物流	4.21	1.4	1.4	-14.4
5	皖通高速	8.93	-	-	22.2	5	德邦股份	17.93	0.9	0.9	-13.9

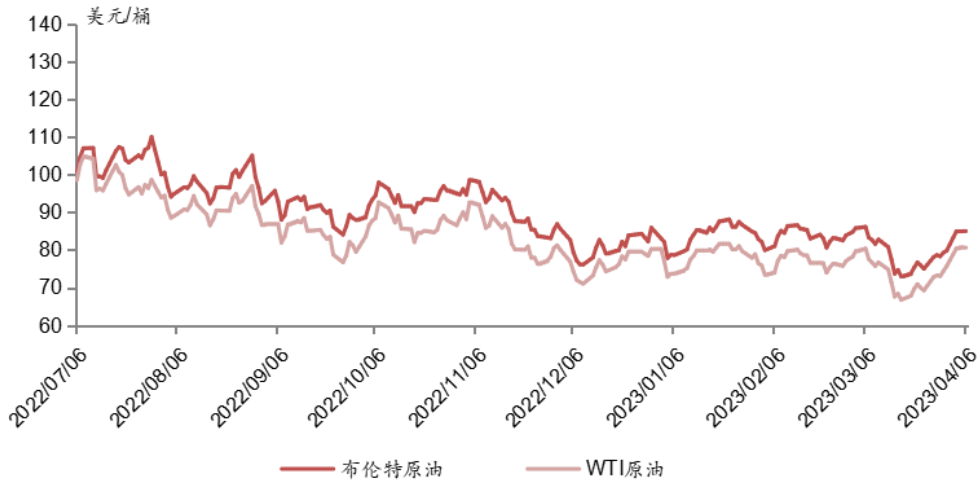
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

4月6日, 布伦特原油收于 85.1 美元/桶, 周环比上涨 7.4%; WTI 原油收于 80.7 美元/桶, 周环比上涨 8.5%。

图 4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

4月8日, 美元兑人民币中间价报收 6.8838, 较上周五上涨 121bps。

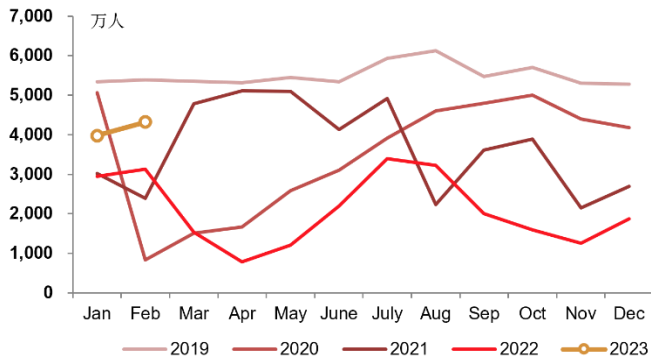
图 5: 中间价: 美元兑人民币



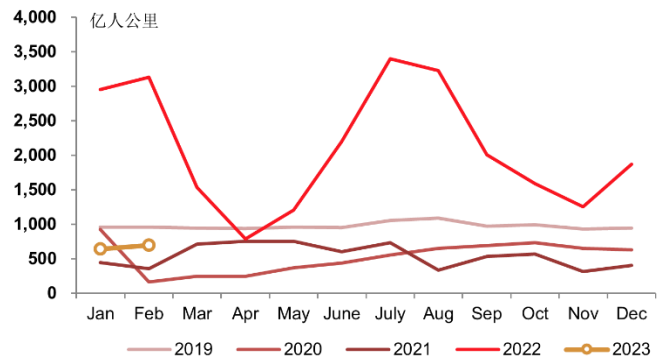
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

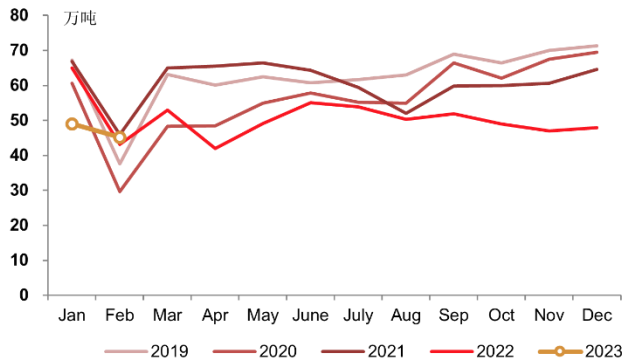
截止2月28日,我国民航客运量为4320万人,月环比上升8.6%;民航旅客周转量为697亿人公里,月环比+8.7%;民航货运量为45万吨,月环比-7.8%;民航货物周转量为18亿吨公里,月环比-3.8%。

图6: 民航客运量: 当月值


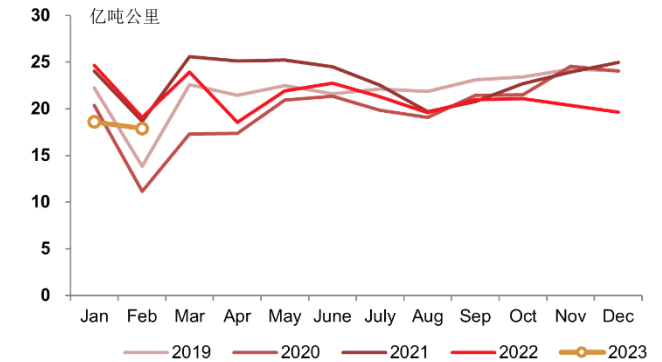
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值


数据来源: Choice, 西南证券整理

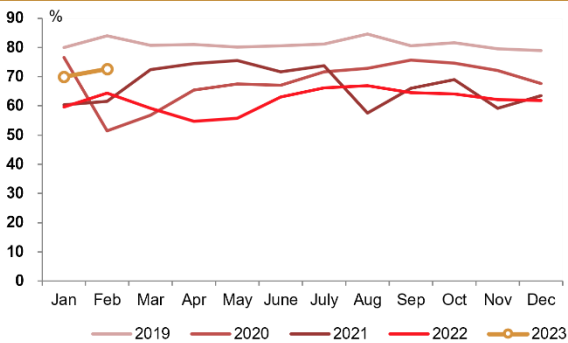
图8: 民航货邮运输量: 当月值


数据来源: Choice, 西南证券整理

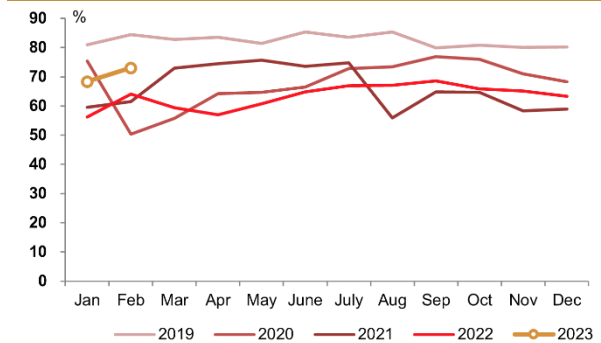
图9: 民航货邮周转量: 当月值


数据来源: Choice, 西南证券整理

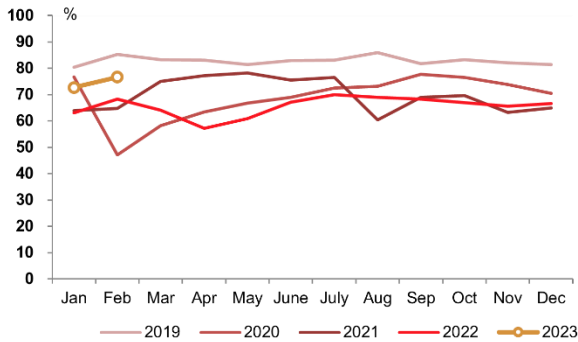
截止2月28日,中国国航客座率为72.6%,较上月上涨2.7pp;东方航空客座率为73.0%,较上月上涨4.6pp;南方航空客座率为76.6%,较上月上涨3.9pp;春秋航空客座率为87.1%,较上月上涨2.1pp;吉祥航空客座率为83.2%,较上月上涨9.1pp。

图10: 中国国航: 客座率


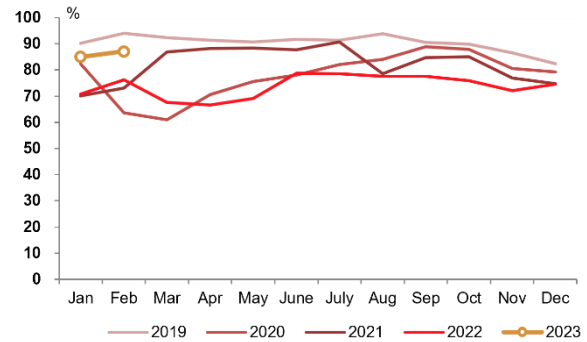
数据来源: Choice, 西南证券整理

图11: 东方航空: 客座率


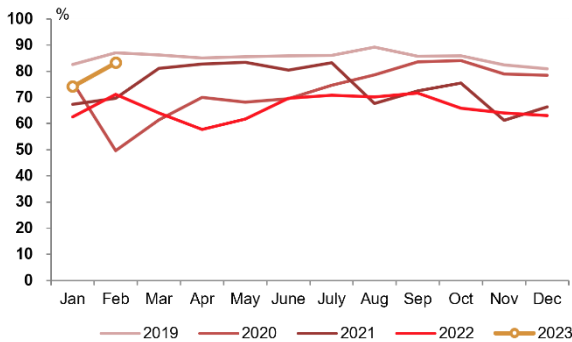
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

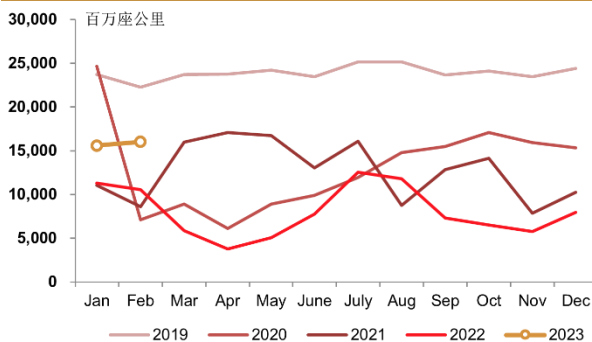
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

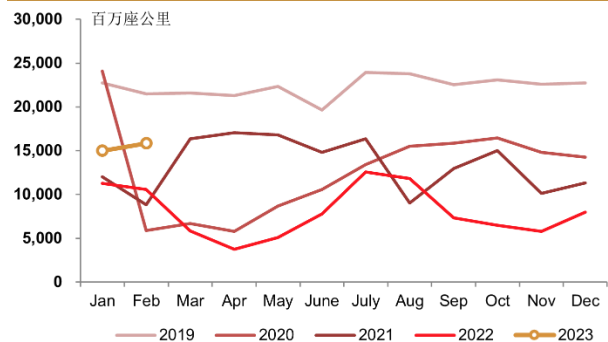
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

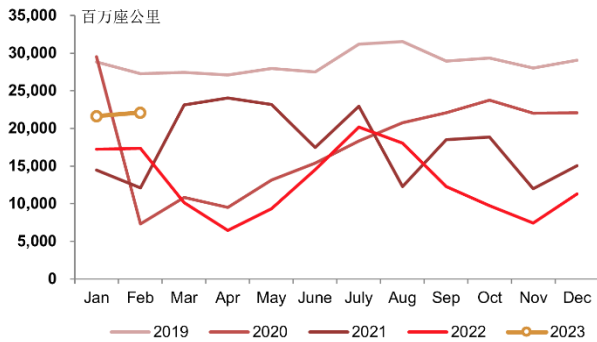
截止 2 月 28 日, 中国国航 ASK 为 16029 百万座公里, 月环比+2.7%; 东方航空 ASK 为 15849 百万座公里, 月环比+5.7%; 南方航空 ASK 为 22102 百万座公里, 月环比+2.2%; 春秋航空 ASK 为 3435 百万座公里, 月环比+9.3%; 吉祥航空 ASK 为 3484 百万座公里, 月环比+6.0%。

图 15: 中国国航: ASK


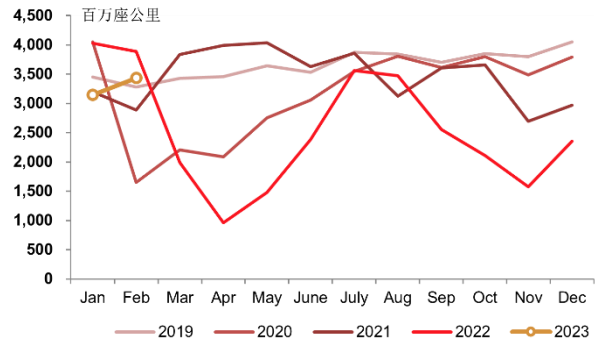
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK


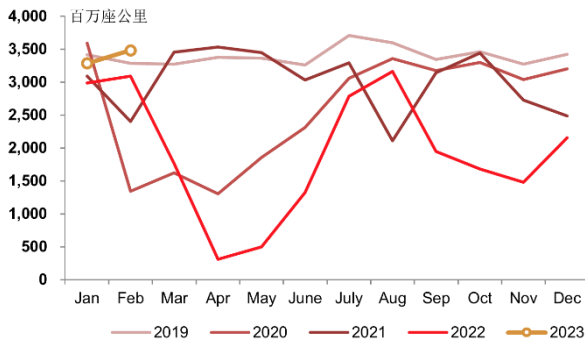
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

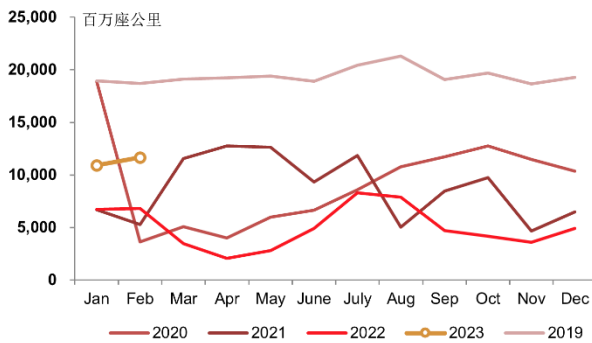
图 18: 春秋航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

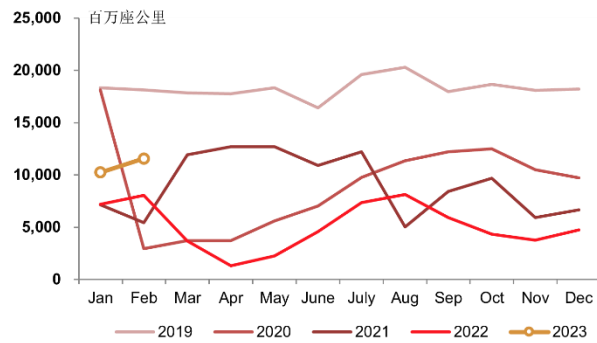
图 19: 吉祥航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

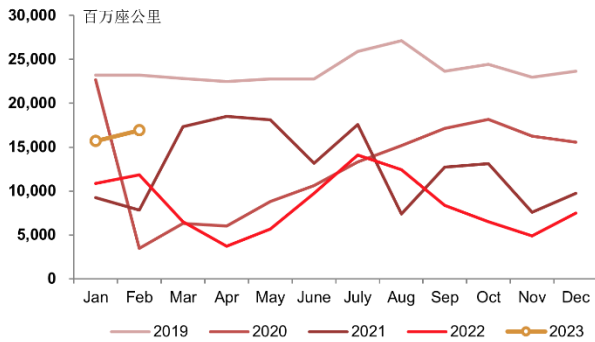
截止 2 月 28 日, 中国国航 RPK 为 11642 百万座公里, 月环比+6.7%; 东方航空 RPK 为 11566 百万座公里, 月环比+12.9%; 南方航空 RPK 为 16929 百万座公里, 月环比+7.8%; 春秋航空 RPK 为 2992 百万座公里, 月环比+11.9%; 吉祥航空 RPK 为 2899 百万座公里, 月环比+19.0%。

图 20: 中国国航: RPK


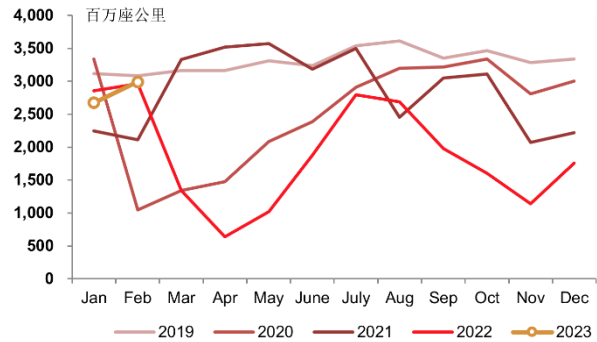
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK


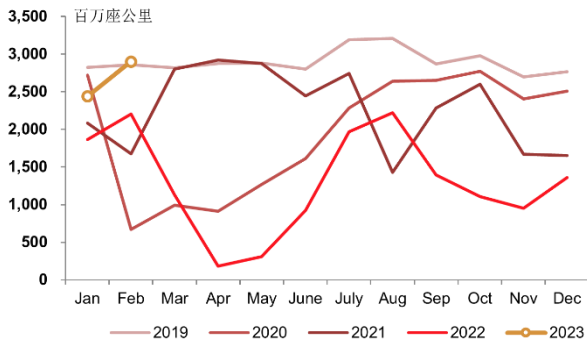
数据来源: Choice, 西南证券整理

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


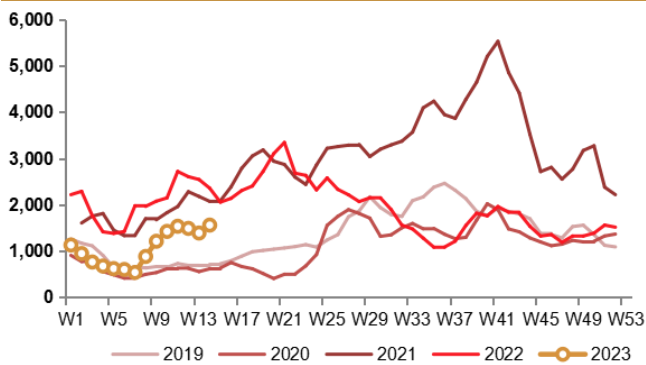
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 吉祥航空: RPK


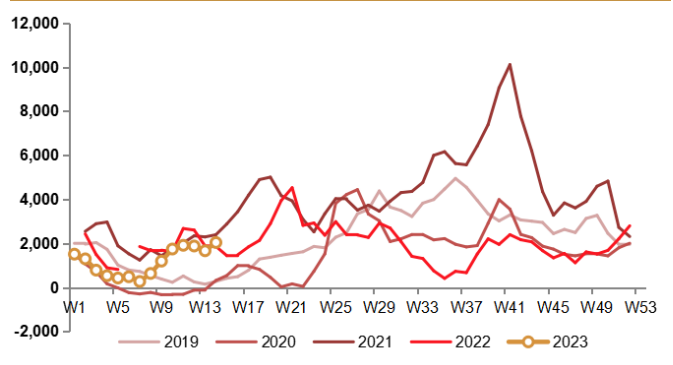
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

散运方面, BDI 运价指数较上周上涨 171 点, 4 月 8 日报收 1560 点。分指数中, BCI 环比+22.6%, BPI 环比+13.2%, BSI 环比-3.1%。

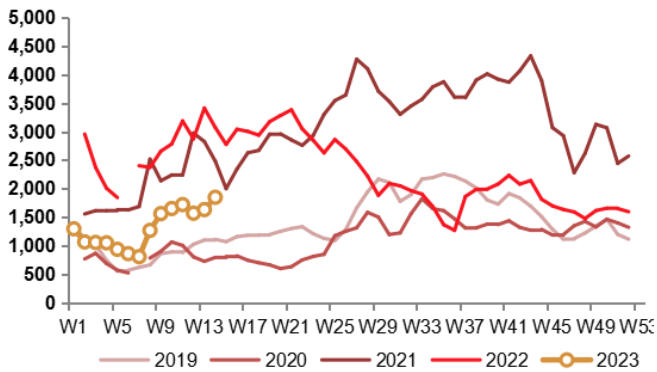
图 25: 干散货运价指数-BDI


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI


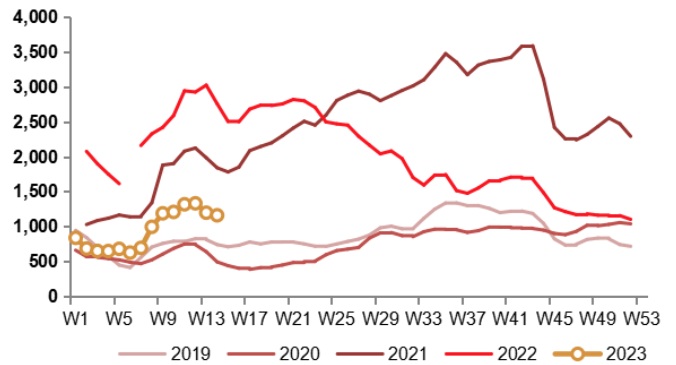
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

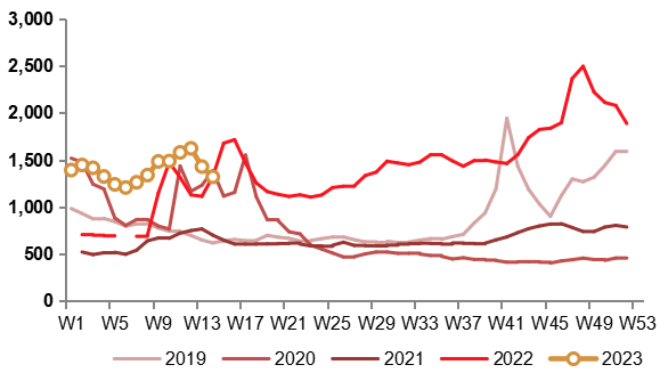
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

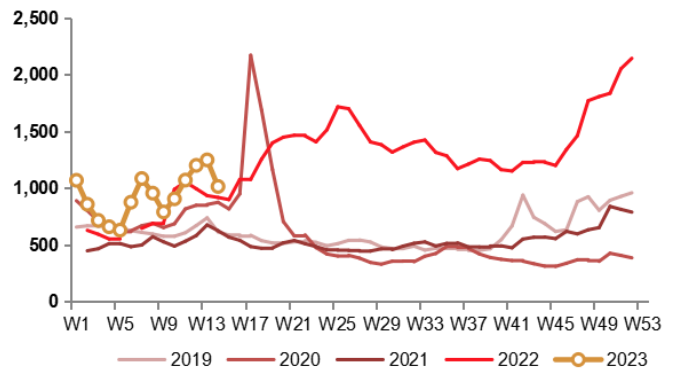
油轮运输指数下跌, 4月8日, BDTI报收 1319点, 较上周下跌 109点(-7.6%), BCTI报收 1014点, 较上周下跌 234点(-18.8%)。

图 29: 原油运输指数(BDTI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

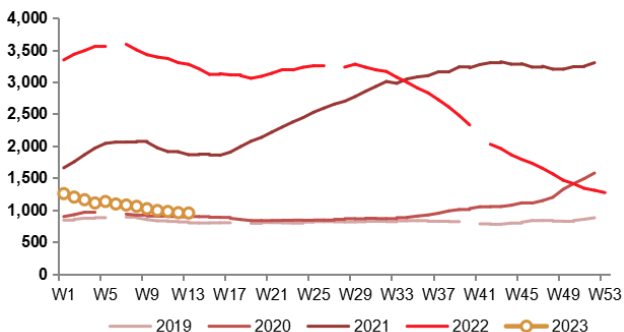
图 30: 成品油运输指数(BCTI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

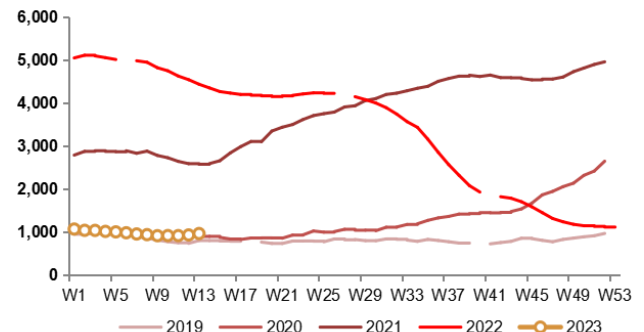
集运市场指数分化, 4月8日, CCFI报收 952.89点, 下跌 0.6%; SCFI报收 956.9点, 上涨+3.6%。

图 31: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)



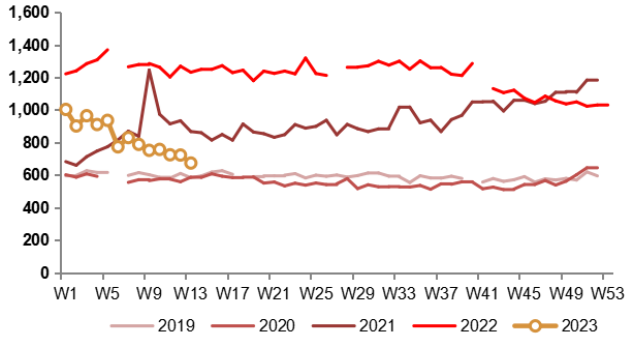
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 32: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)

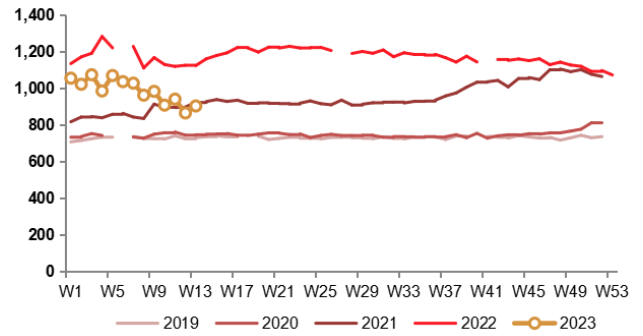


数据来源: Choice, 西南证券整理

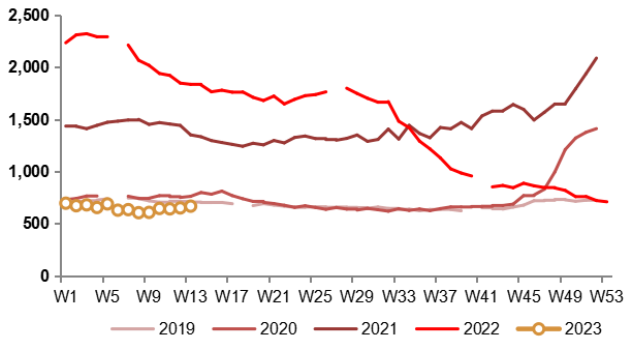
分航线看,本周集运运价指数涨跌持平,其中韩国航线报收 673.76 点,较上周下跌 49.2 点(-6.8%),日本航线报收 902.3 点,较上周上涨 38.3 点(+4.4%)。

图 33: CCF: 韩国航线


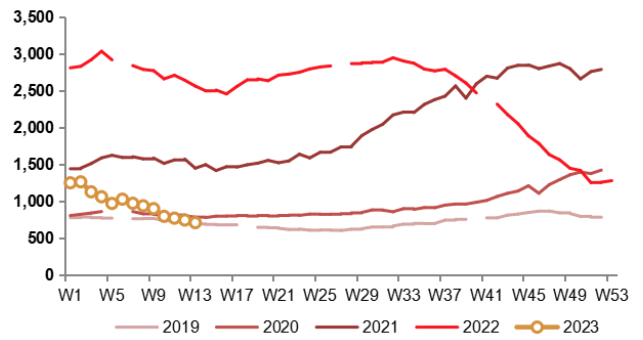
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCF: 日本航线


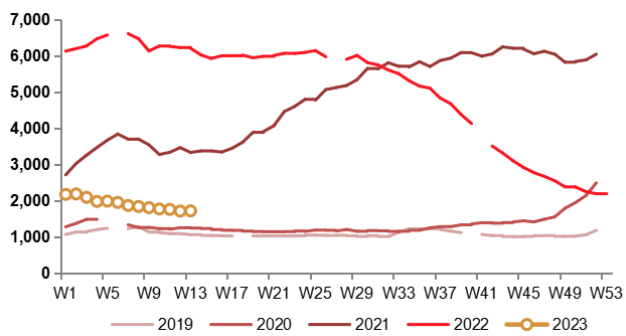
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: CCF: 东南亚航线


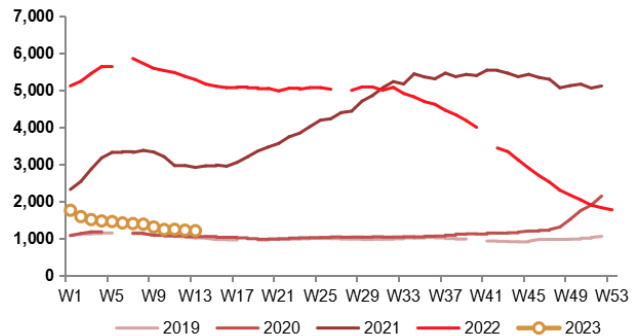
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCF: 澳新航线


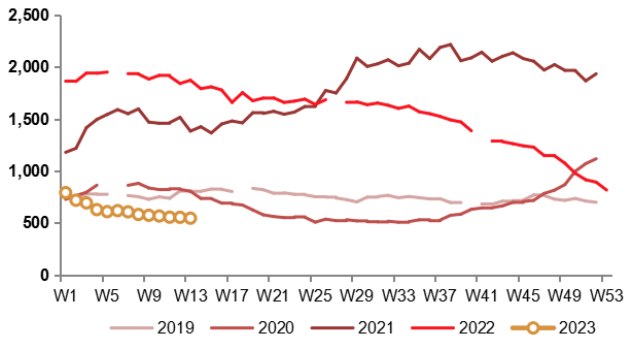
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线


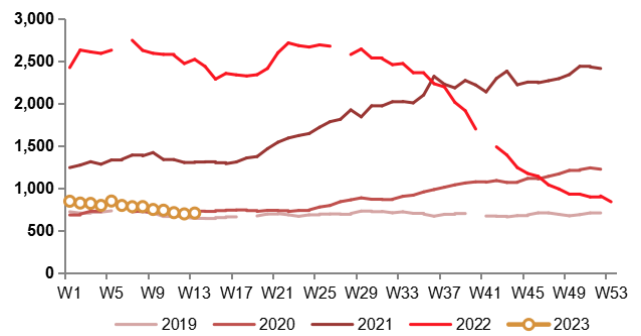
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线


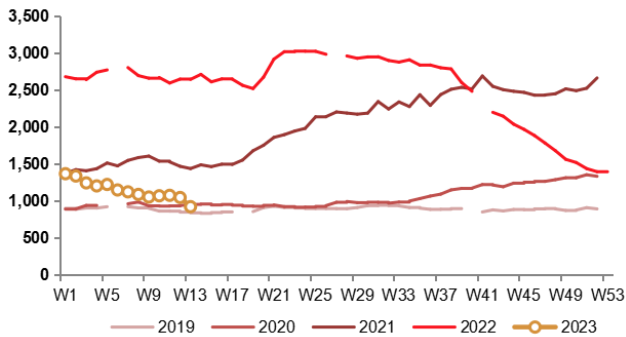
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线


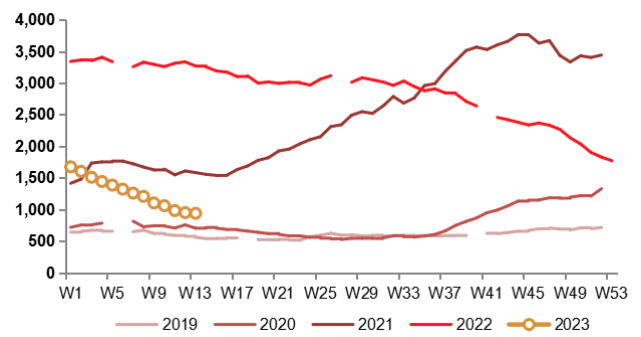
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线


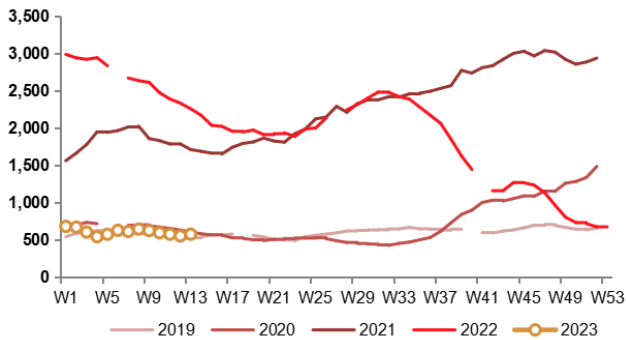
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线


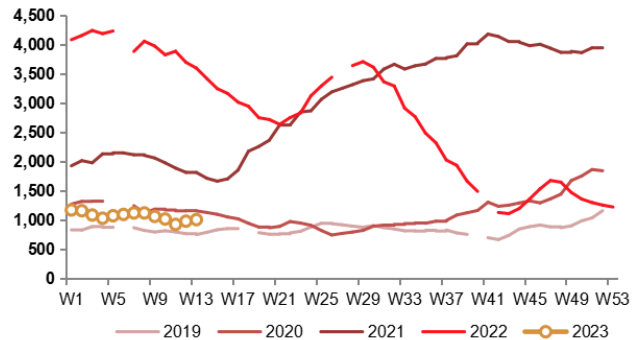
数据来源: Choice, 西南证券整理

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


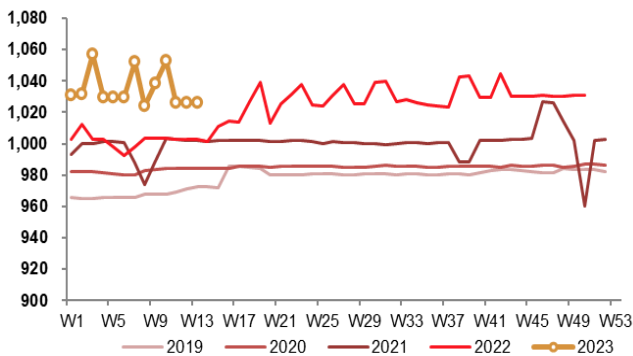
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCF: 波红航线


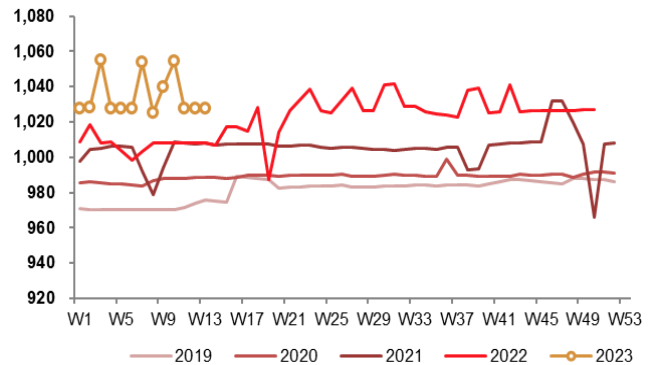
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

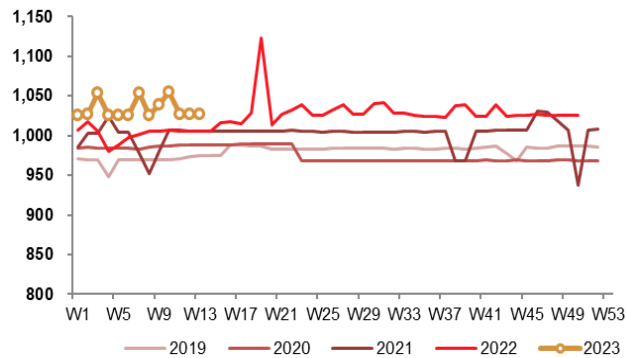
中国公路物流运价指数: 截至 3 月 31 日, 中国公路物流运价指数报收于 1026.2 点, 相比于去年同期上涨 23.1 点, 同比+2.3%。

图 45: 中国公路物流运价指数


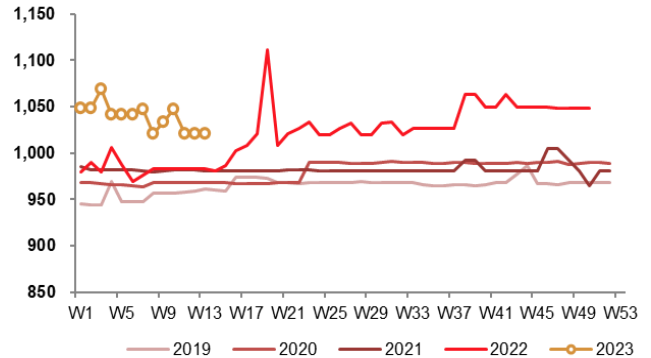
数据来源: Choice, 西南证券整理

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 “乙类乙管”满 3 月 上海浦东机场超 200 万人次出入境

客流恢复强劲,创下单日新高。自 1 月 8 日“乙类乙管”实施后,叠加国家移民管理政策的不断优化调整、第二批出境团队游试点恢复、民航夏秋季航班实行等多种因素,上海浦东机场口岸出入境客流逐月稳步提升,环比增长分别为 49%、17%,客流恢复态势强劲。其中 3 月 31 日,口岸出入境人员高达 3.9 万人次,创下了近三年来的单日客流峰值。

目前,随着泰国、新加坡、马来西亚等东南亚国家的航班快速增加,往返欧洲、美洲、大洋洲的热点航线陆续恢复、加密,上海浦东机场口岸日均出入境客运航班达 225 架次,较换季前增加超 50%。据统计,该口岸已有 48 家航司执行通达 57 个国家(地区)航班任务,其中洲际航线超 30 条,恢复至 2019 年同期的六成。

新闻来源: <http://news.carnoc.com/list/602/602547.html>

3.2 3月全国城市轨道交通客运量同比增长 58.9%

3月份, 31个省(区、市)和新疆生产建设兵团共有54个城市开通运营城市轨道交通线路292条, 运营里程9652.6公里, 实际开行列车316万列次, 完成客运量25.4亿人次, 进站量15.3亿人次。

3月份, 全国城市轨道交通客运量环比增加3.6亿人次、增长16.6%, 同比增加9.4亿人次、增长58.9%, 较2019年月均客运量增加5.5亿人次、增长27.9%。3月份客运强度平均水平为每公里日0.526万人次, 较2019年全年客运强度平均水平降低3.6%。3月新增运营线路1条(大连地铁5号线), 新增运营里程24.5公里。

新闻来源: https://www.mot.gov.cn/jiaotongyaowen/202304/t20230407_3789923.html

3.3 铁路运输稳步恢复, 国际联运加强, 充分保障重点物资运输

今年一季度, 国家铁路运输呈现客运稳步快速恢复、货运持续高位运行的良好态势。累计发送旅客7.53亿人, 同比增长66%; 货物运输9.7亿吨、同比增长2.3%, 为经济运行提供有力支撑。一季度, 重点物资运输得到充分保障, 国家铁路发送煤炭5.37亿吨, 同比增长3.4%; 国际联运持续加强, 推进口岸站挖潜提效和中欧班列扩编增吨, 中欧班列共开行4186列、发送货物45万标箱, 同比分别增长15%、28%; 西部陆海新通道海铁联运集装箱班列发送19.1万标箱, 同比增长11.7%。

新闻来源: <https://news.cctv.com/2023/04/08/ARTIVW/Gjzbdueesh84mWzoZZ230408.shtml>

3.4 2023年3月份电商物流指数为108.3点

中国物流与采购联合会和京东集团联合调查的2023年3月中国电商物流指数为108.3点, 比上月提高1.1个点。9个分项指数中, 除人员指数有所回落外, 总业务量指数、农村业务量指数、实载率指数、履约率指数、成本指数、库存周转指数、物流时效指数和满意率指数均有所上涨。

随着我国国内经济加快恢复, 3月份电商物流运行与2月预期一致, 保持连续上涨态势, 供求两端稳步回升。总指数3月提高1.1个点, 已回升至108点以上, 接近2022年最高值108.9点。需求端继续保持强劲复苏, 所有地区电商物流总业务量和农村电商业务量均有所提升, 农村电商业务量指数本月涨幅较上月扩大一倍。供给端除人员指数在上月大幅上涨后有所回落外, 其余各分项指数继续回升, 实载率指数已超过2019年水平。后期来看, 在经济复苏力度不断加大的情形下, 需求端各项指数增长势头将有望继续保持, 供给端各项指数也有较大增长空间, 预计4月电商物流指数或将呈现回升趋稳态势。

新闻来源: <http://www.chinawuliu.com.cn/lhhzq/202304/06/603086.shtml>

4 重点推荐

1) 招商南油: 短期成品油出口势头向好, 中长期炼厂东移趋势不变, 成品油运景气持续向上。而油轮运力供给放缓, 供需增速差加大将带来运价中枢上移, 公司油轮规模领先, 内外贸兼营保证公司发展稳健且具有弹性。

2) 招商轮船: 干散货船舶在手订单比处于历史低位, 随着低碳环保政策实施, 船舶潜在的拆除比例将进一步提升。我们认为随着中国经济恢复增长, 干散货运输需求和供给逐步错配, 公司凭借世界领先的干散货船队更具向上业绩弹性。

3) 上海石化: 我国经济逐步修复, 柴油作为重要的工业燃料, 汽油、煤油作为交通工具的燃料, 消费需求回暖有望支撑价格。2023 年, 公司坚持稳字当头, 全年计划加工原油总量 1360 万吨, 计划生产成品油 800.1 万吨, 预计公司利润将随之修复。

4) 顺丰控股: 公司致力于精益化成本管控, 持续深入多网融通、优化营运模式, 资源整合与协同能力增强, 成本有所下降, 我们看好公司在需求修复下盈利能力的提升。

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			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
招商南油	601975.SH	3.58	0.30	0.74	1.01	-	12	5	4	-
招商轮船	601872.SH	6.72	0.63	0.76	0.91	1.06	11	9	7	6
上海石化	600688.SH	3.44	-0.27	0.07	0.14	0.18	-	49	25	19
顺丰控股	002352.SZ	58.00	1.26	1.96	2.40	-	46	30	24	-

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
	10	11	12	13	14	15	16
		中谷物流 锦江在线 东航物流	上海雅仕	北部湾港		中原高速 怡亚通 吉林高速	
	17	18	19	20	21	22	23
4	嘉友国际	吉祥航空 渤海轮渡 安通控股		江西长运 海程邦达	天顺股份 厦门国贸 海南机场 海航控股 德邦股份	重庆路桥 浙商中拓 海晨股份	
	24	25	26	27	28	29	30
		西部创业 物产中大 龙洲股份	韵达股份 圆通速递 富临运业	珠海港 中铁特货 长久物流	长航凤凰 申通地铁 山西路桥	盐田港 申通快递 厦门象屿	

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		华贸物流		新宁物流	厦门空港	南京港	
		飞力达		三羊马	普路通	京沪高铁	
		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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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。

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