



## 跨境电商发展良好，港口运输吞吐量恢复

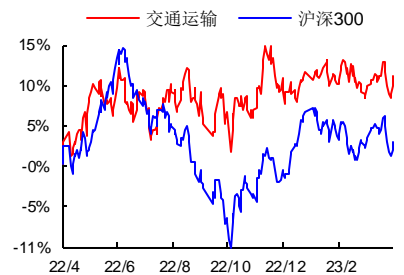
### 投资要点

- 市场表现:** 本周中信交运指数-1.2%，跑输大盘 1.1 个百分点。其中公路+4.3%，铁路+3.8%，公交+2.0%，航运-2.0%，港口+3.2%，航空+0.6%，机场+0.5%，物流综合-0.2%。板块涨幅前五个股：楚天高速+13.2%、西部创业+12.3%、秦港股份+11.6%、唐山港+11.6%、广深铁路+11.0%；涨幅后五个股：天顺股份-14.2%、ST 万林-10.4%、密尔克卫-7.7%、海晨股份-7.0%、招商轮船-4.9%。
- 行业主要指数变化:** 航空方面，3 月民航客运量月环比上涨 5.8%，民航货运量月环比上涨 22.2%；3 月国航/东航/南航/吉祥客座率较上月减少 3.0pp/2.6pp/2.5pp/1.4pp，春秋增加 1.1pp；五大航 ASK 环比上升 34.1%/8.8%/5.1%/10.1%/10.7%；五大航 RPK 环比上升 28.4%/5.0%/1.6%/11.6%/8.9%。航运方面，BDI 运价指数较上周上涨 72 点，4 月 29 日报收 1576 点；油轮运输指数下跌，4 月 29 日，BDTI 报收 1046 点，较上周下跌 100 点(-8.7%)，BCTI 报收 752 点，较上周下跌 216 点(-22.3%)；集运市场指数分化，4 月 29 日，CCFI 报收 964 点，较上周上涨 3.2%，SCFI 报收 1000 点，较上周下跌 3.6%。截至 4 月 28 日，中国公路物流运价指数报收于 1039.0 点，相比于上周上涨 13.5 点，相比于去年同期上涨 25.5 点，同比+2.5%。
- 行业动态:** 1) 东航物流新增“深圳-上海-伦敦”全货机航线；2) 上海打造工业品数字化供应链发展格局；3) 全国港口一季度吞吐量排名出炉：北方港口大涨；4) 半日达！丰翼首创无人机远距离运输，投入中载量新机。
- 重点推荐:**
  - 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。
  - 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。
  - 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。
  - 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)	32,843.81
流通市值(亿元)	29,151.08
行业市盈率 TTM	12.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

### 相关研究

- 交运行业 2023Q1 持仓分析：AI 大热交运配比重回落，中国需求支撑航运景气（2023-04-28）
- 快递行业 3 月数据点评：疫情稳定下件量持续修复，行业 ASP 短期承压（2023-04-27）
- 航空机场 3 月数据点评：边境管控持续优化，航空恢复好于预期（2023-04-27）
- 交运行业周报（4.17-4.23）：航空运输态势良好，快递行业整体恢复（2023-04-24）
- 交运行业周报（4.10-4.16）：空箱堆积情况好转，电商物流配送提速（2023-04-17）
- 交运行业周报（4.3-4.9）：国际航班复苏加快，电商物流指数持续向上（2023-04-10）

## 目 录

<b>1 市场表现</b> .....	<b>1</b>
<b>2 数据跟踪</b> .....	<b>3</b>
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
<b>3 行业资讯</b> .....	<b>12</b>
3.1 东航物流新增“深圳-上海-伦敦”全货机航线.....	12
3.2 上海打造工业品数字化供应链发展格局.....	12
3.3 全国港口一季度吞吐量排名出炉：北方港口大涨.....	12
3.4 半日达！丰翼首创无人机远距离运输，投入中载量新机.....	13
<b>4 重点推荐</b> .....	<b>13</b>
<b>5 公司动态</b> .....	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 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: 零担轻货.....	11
图 48: 中国公路物流运价指数: 零担重货.....	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

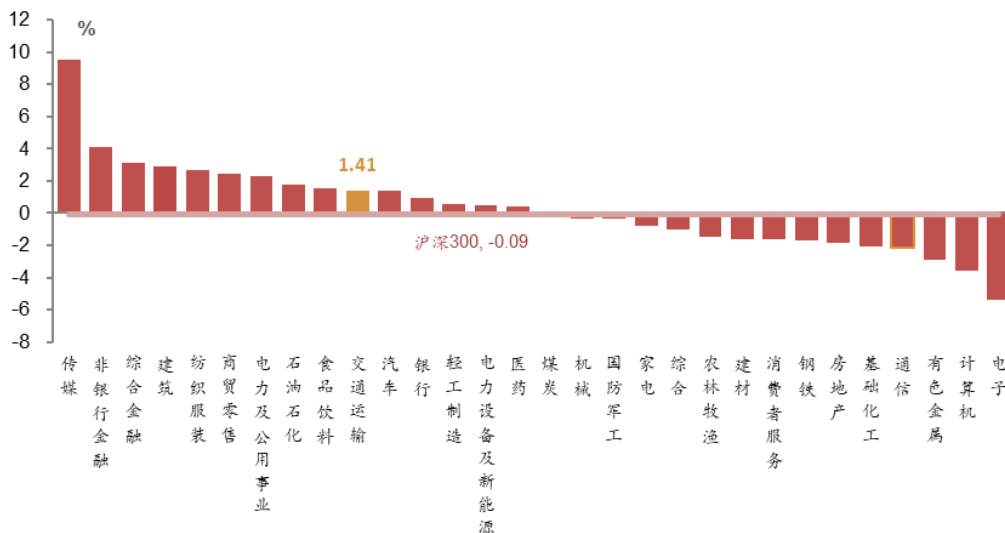
本周上证综指报收于 3323.3 点,周涨幅+0.7%;深圳成指报收 11338.7 点,周涨幅-1.0%;沪深 300 报收 4029.1 点,周涨幅-0.1%;创业板指报收 2324.7 点,周涨幅-0.7%;中信交运指数 2006.6 点,周涨幅-1.2%,表现弱于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

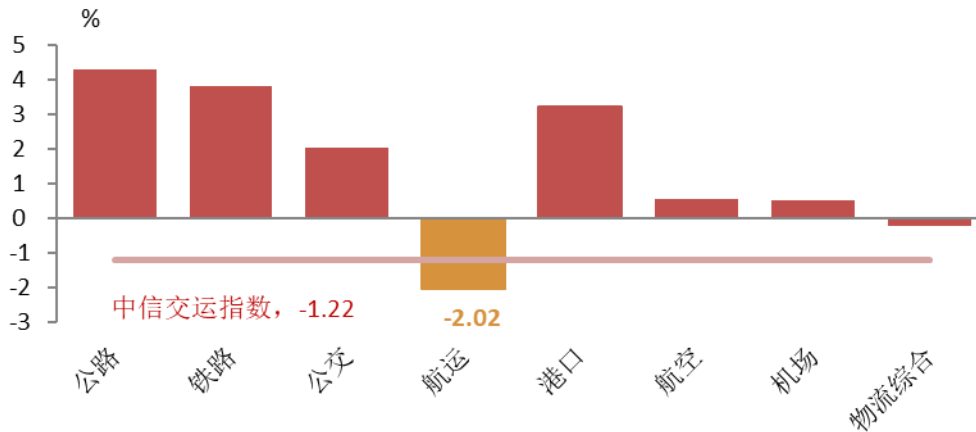
图 2: 中信一级行业本周表现



数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为公路板块(+4.3%),其次为铁路板块(+3.8%)。

本周领涨个股前五位分别为楚天高速(+13.2%)、西部创业(+12.3%)、秦港股份(+11.6%)、唐山港(+11.6%)、广深铁路(+11.0%)。

**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	楚天高速	4.04	13.2	15.8	19.2	1	天顺股份	20.27	-14.2	-17.5	-19.6
2	西部创业	5.92	12.3	18.9	20.8	2	ST 万林	3.20	-10.4	-19.2	15.1
3	秦港股份	3.36	11.6	18.7	22.2	3	密尔克卫	92.40	-7.7	-15.8	-20.8
4	唐山港	3.95	11.6	27.4	44.2	4	海晨股份	23.70	-7.0	-19.7	-12.7
5	广深铁路	2.72	11.0	12.9	19.8	5	招商轮船	6.63	-4.9	-5.4	18.6
月领涨						月领跌					
1	唐山港	3.95	11.6	27.4	44.2	1	海晨股份	23.70	-7.0	-19.7	-12.7
2	吉林高速	3.49	4.8	19.1	19.9	2	ST 万林	3.20	-10.4	-19.2	15.1
3	西部创业	5.92	12.3	18.9	20.8	3	永泰运	41.05	-4.2	-19.1	-17.1
4	秦港股份	3.36	11.6	18.7	22.2	4	天顺股份	20.27	-14.2	-17.5	-19.6
5	天津港	4.82	2.1	18.7	17.6	5	密尔克卫	92.40	-7.7	-15.8	-20.8
年领涨						年领跌					
1	唐山港	3.95	11.6	27.4	44.2	1	富临运业	6.28	7.2	3.8	-21.7
2	招商港口	19.90	4.2	15.8	38.6	2	华夏航空	10.83	1.6	-7.0	-21.7
3	皖通高速	9.48	6.3	6.2	29.7	3	密尔克卫	92.40	-7.7	-15.8	-20.8
4	青岛港	7.17	7.0	12.9	27.8	4	新宁物流	3.91	2.6	-5.8	-20.5
5	厦门国贸	9.11	-3.0	5.7	27.6	5	天顺股份	20.27	-14.2	-17.5	-19.6

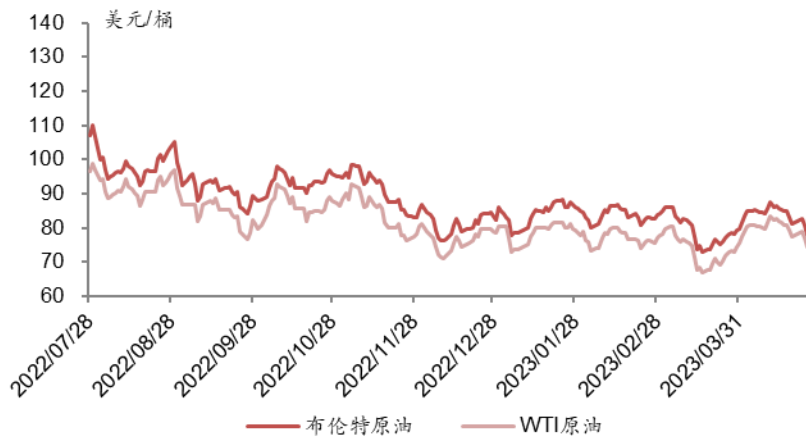
数据来源: Choice, 西南证券整理

## 2 数据跟踪

### 2.1 宏观数据

4月28日，布伦特原油收于79.5美元/桶，周环比下跌2.6%；WTI原油收于76.8美元/桶，周环比下跌1.4%。

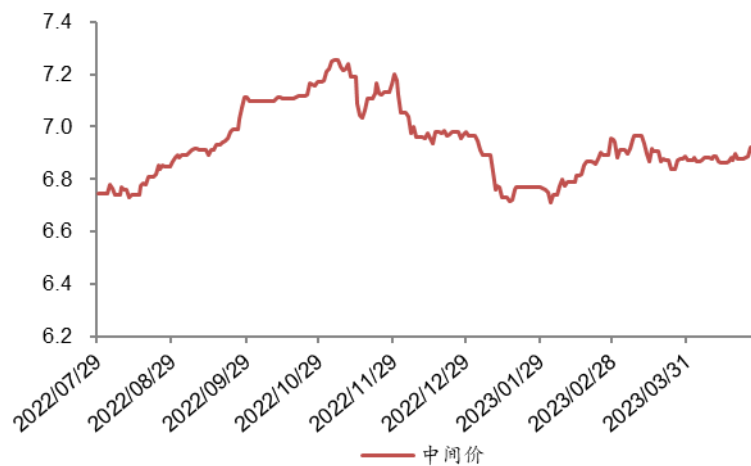
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

4月29日，美元兑人民币中间价报收6.9240，较上周五上涨488bps。

图5：中间价：美元兑人民币

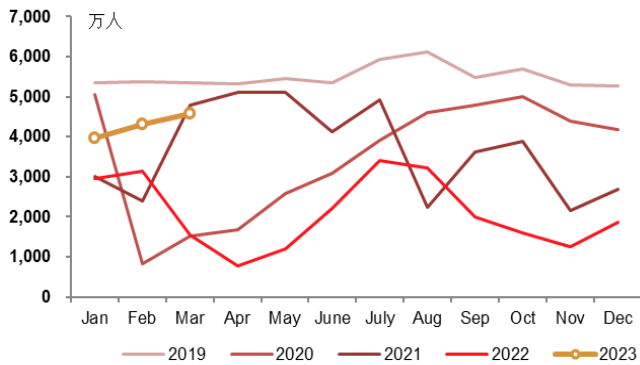


数据来源：Choice，西南证券整理

## 2.2 航空数据

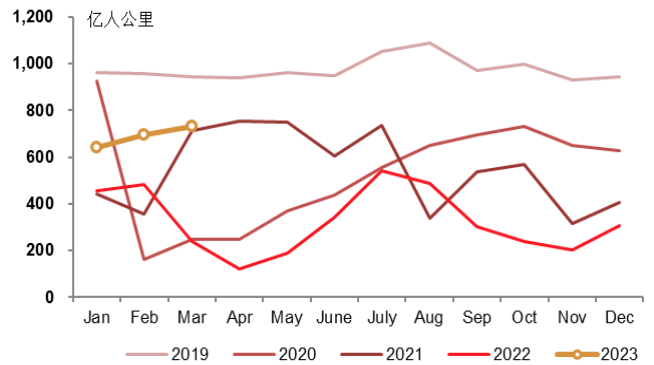
截止3月31日,我国民航客运量为4569万人,月环比上升5.8%;民航旅客周转量为731亿人公里,月环比+4.8%;民航货运量为55万吨,月环比+22.2%;民航货物周转量为22亿吨公里,月环比+21.3%。

图6: 民航客运量: 当月值



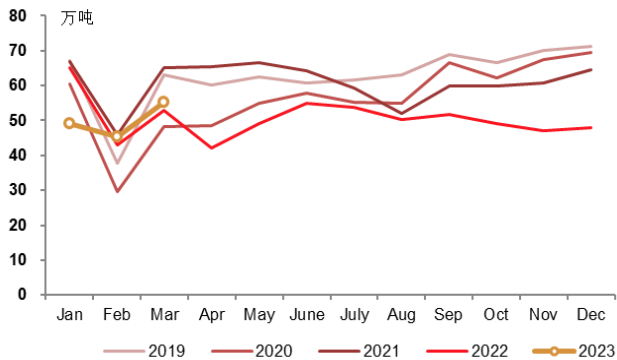
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值



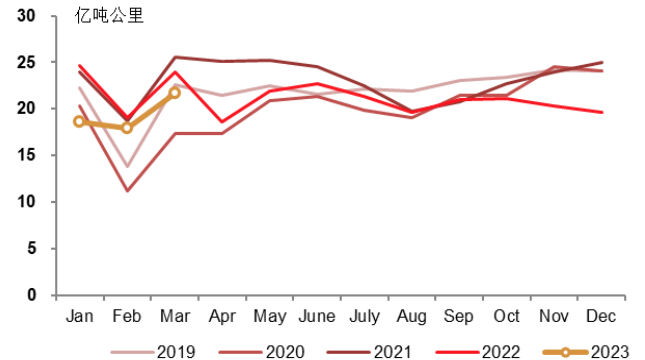
数据来源: Choice, 西南证券整理

图8: 民航货邮运输量: 当月值



数据来源: Choice, 西南证券整理

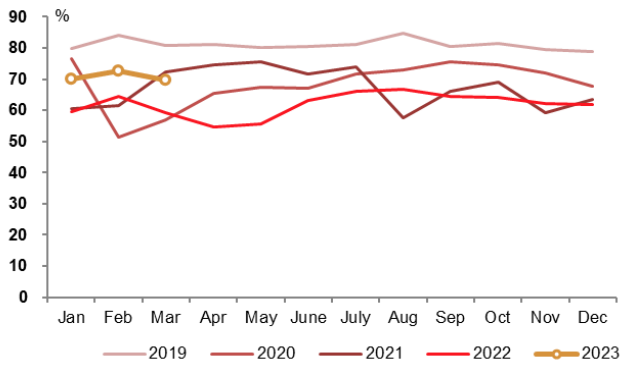
图9: 民航货邮周转量: 当月值



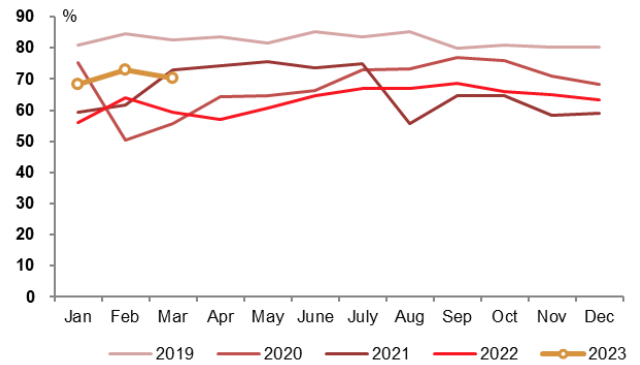
数据来源: Choice, 西南证券整理

截止3月31日,中国国航客座率为69.6%,较上月下跌3.0pp;东方航空客座率为70.4%,较上月下跌2.6pp;南方航空客座率为74.1%,较上月下跌2.5pp;春秋航空客座率为88.2%,较上月上涨1.1pp;吉祥航空客座率为81.8%,较上月下跌1.4pp。

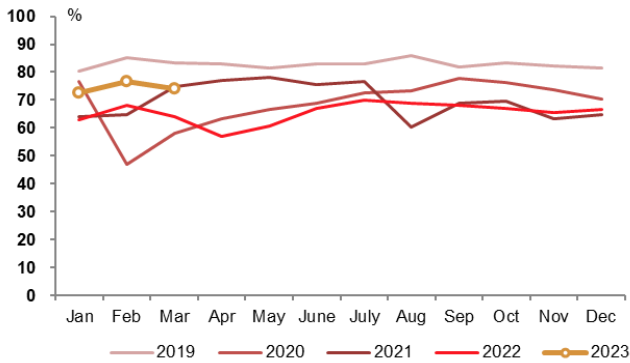


**图 10: 中国国航: 客座率**


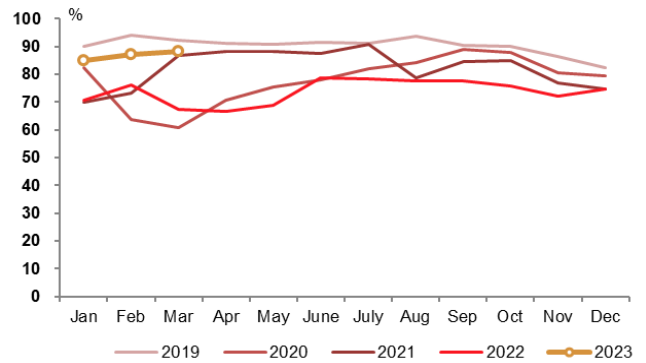
数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 11: 东方航空: 客座率**


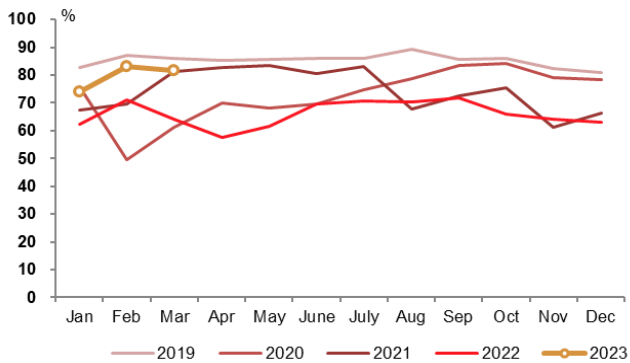
数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 12: 南方航空: 客座率**


数据来源: Choice, 西南证券整理

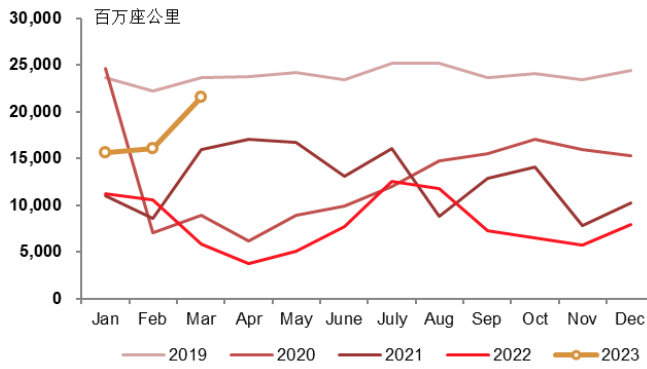
**图 13: 春秋航空: 客座率**


数据来源: Choice, 西南证券整理

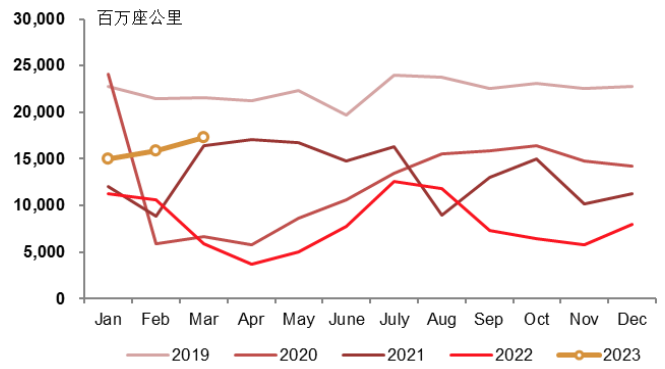
**图 14: 吉祥航空: 客座率**


数据来源: Choice, 西南证券整理

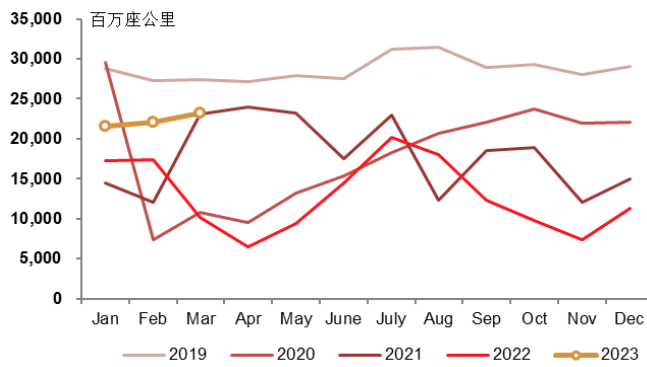
截止 3 月 31 日, 中国国航 ASK 为 21499 百万座公里, 月环比+34.1%; 东方航空 ASK 为 17249 百万座公里, 月环比+8.8%; 南方航空 ASK 为 23232 百万座公里, 月环比+5.1%; 春秋航空 ASK 为 3783 百万座公里, 月环比+10.1%; 吉祥航空 ASK 为 3858 百万座公里, 月环比+10.7%。

**图 15: 中国国航: ASK**


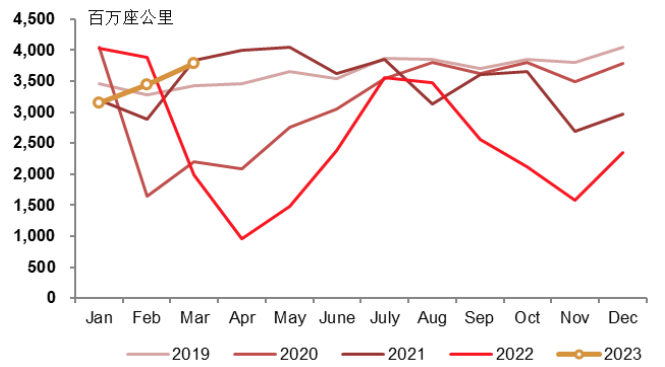
数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 16: 东方航空: ASK**


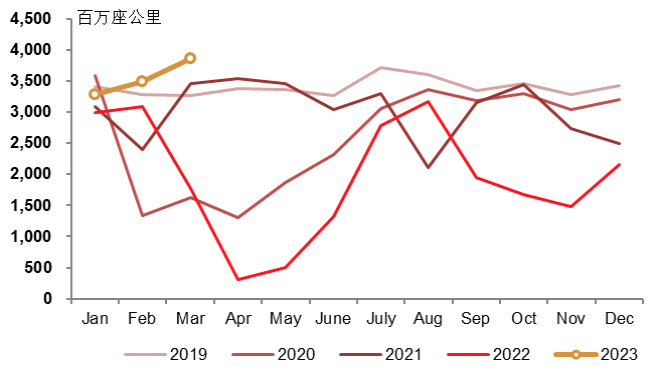
数据来源: Choice, 西南证券整理

**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**


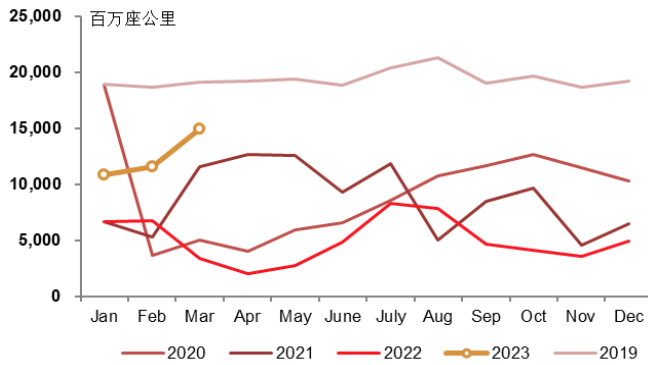
数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 19: 吉祥航空: ASK**


数据来源: Choice, 西南证券整理

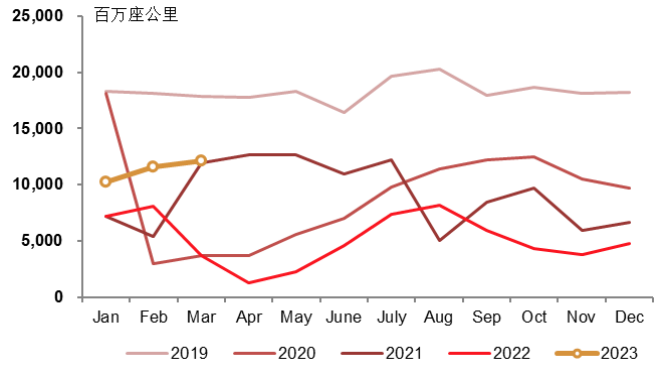
截止 3 月 31 日, 中国国航 RPK 为 14953 百万座公里, 月环比+28.4%; 东方航空 RPK 为 12145 百万座公里, 月环比+5.0%; 南方航空 RPK 为 17207 百万座公里, 月环比+1.6%; 春秋航空 RPK 为 3337 百万座公里, 月环比+11.6%; 吉祥航空 RPK 为 3155 百万座公里, 月环比+8.9%。

图 20: 中国国航: RPK



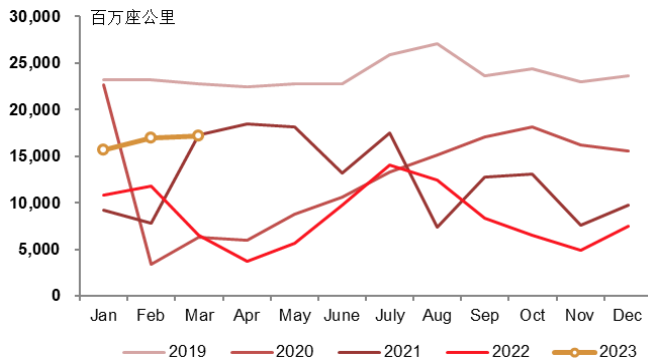
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK



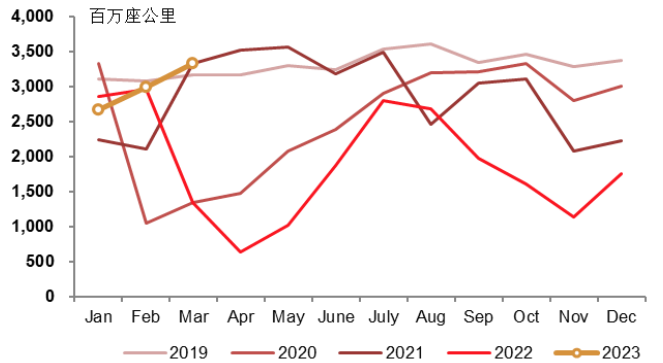
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 22: 南方航空: RPK



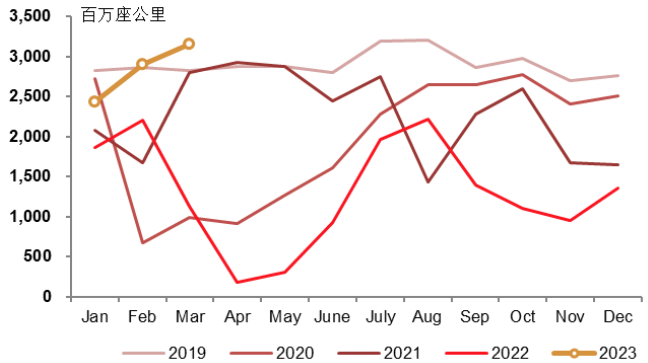
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

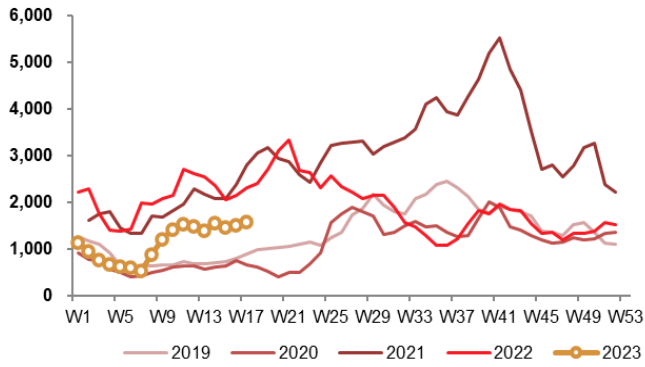


数据来源: Choice, 西南证券整理

## 2.3 航运数据

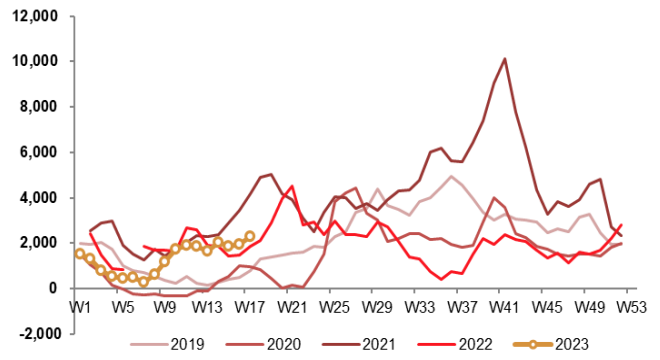
散运方面, BDI 运价指数较上周上涨 72 点, 4 月 29 日报收 1576 点。分指数中, BCI 环比+17.3%, BPI 环比-6.3%, BSI 环比-3.0%。

图 25: 干散货运价指数-BDI



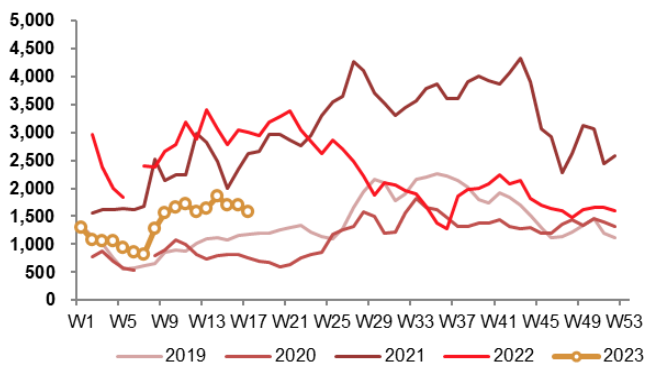
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI



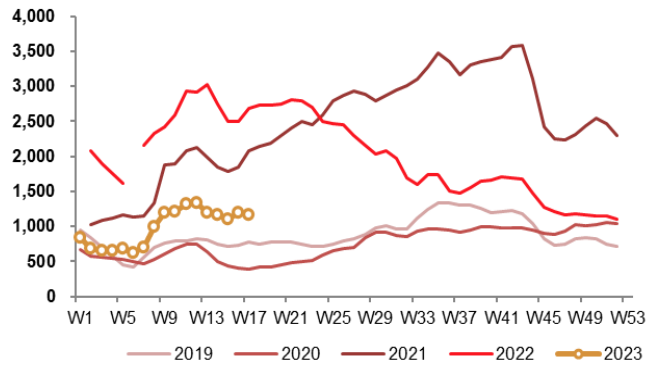
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

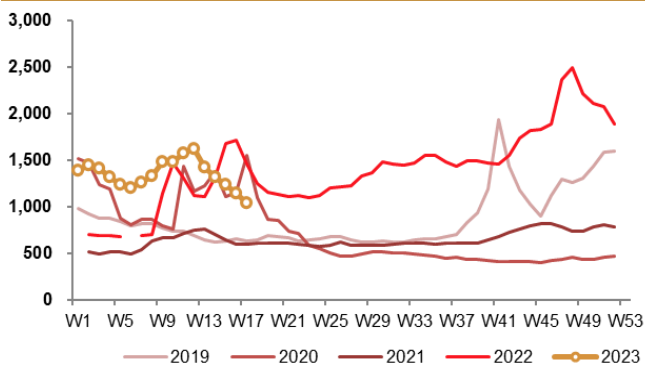
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

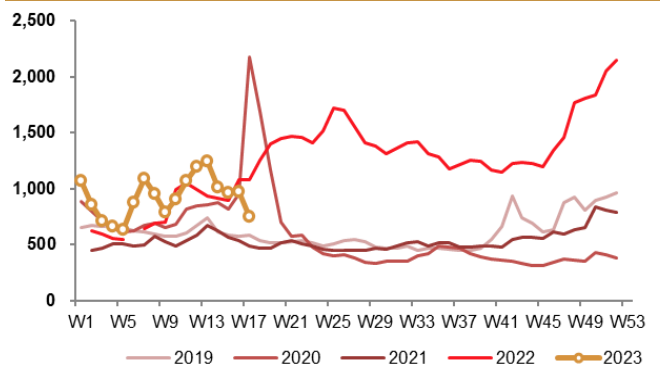
油轮运输指数下跌, 4 月 29 日, BDTI 报收 1046 点, 较上周下跌 100 点(-8.7%), BCTI 报收 752 点, 较上周下跌 216 点(-22.3%)。

图 29: 原油运输指数(BDTI)



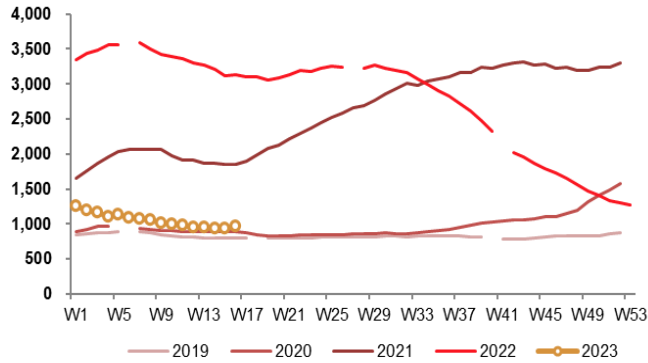
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 30: 成品油运输指数(BCTI)

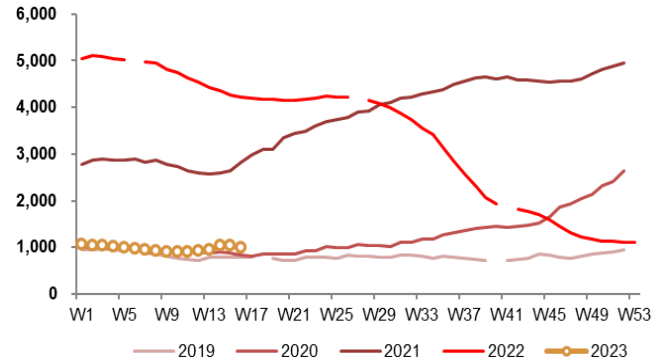


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数分化，4月29日，CCFI报收964.49点，上涨3.2%；SCFI报收999.7点，下跌3.6%。

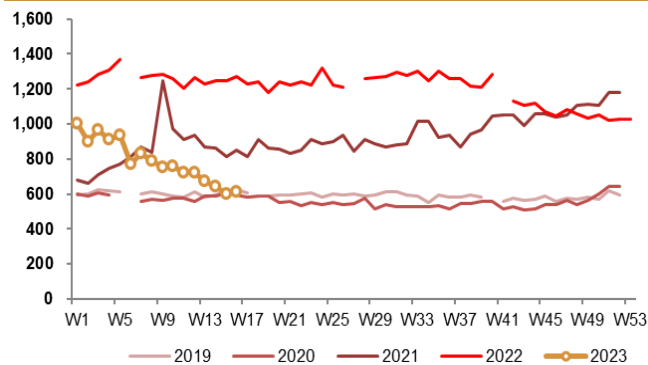
**图 31：中国出口集装箱运价指数(CCFI)**


数据来源: Choice, 西南证券整理

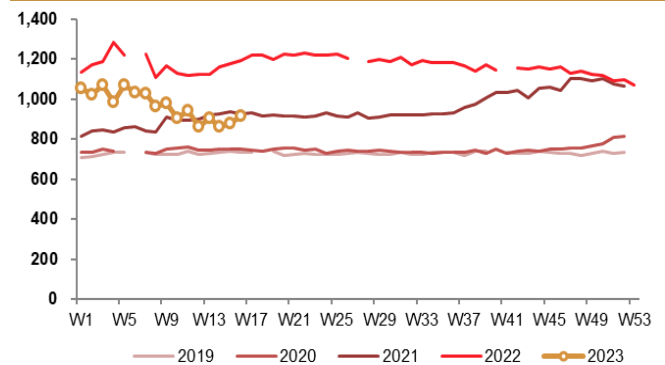
**图 32：上海出口集装箱运价指数(SCFI)**


数据来源: Choice, 西南证券整理

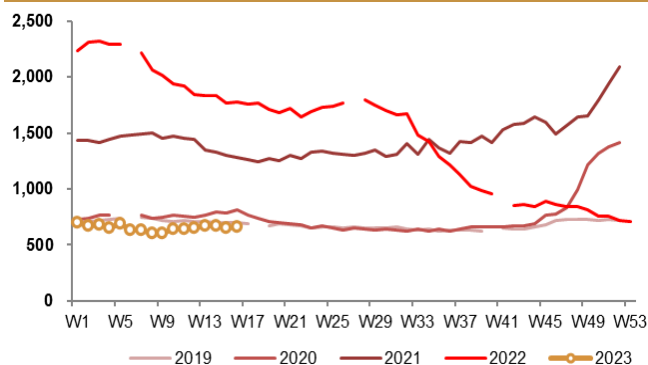
分航线看，本周集运运价指数涨多跌少，其中南非航线报收820.18点，较上周下跌14.18点(-1.7%)，美西航线报收723.27点，较上周上涨46.8点(+6.9%)。

**图 33：CCFI：韩国航线**


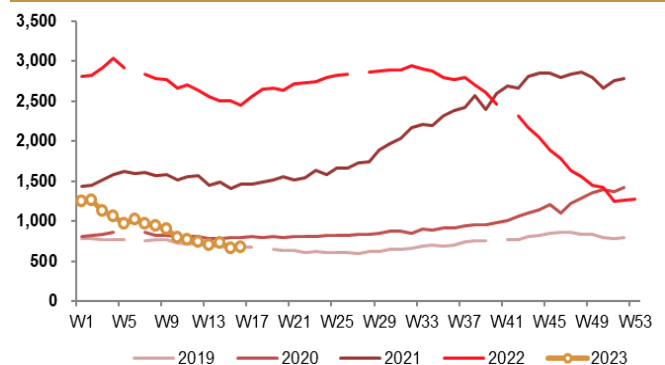
数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 34：CCFI：日本航线**


数据来源: Choice, 西南证券整理

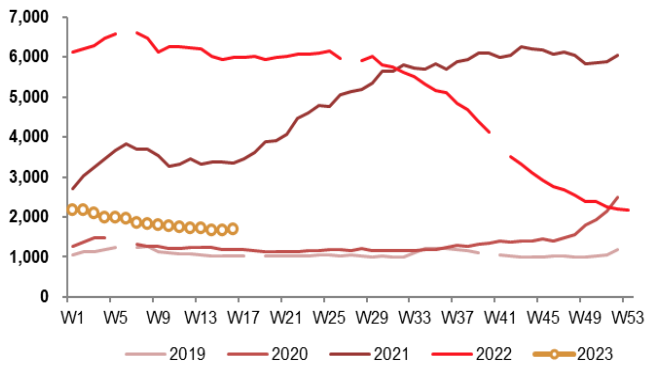
**图 35：CCFI：东南亚航线**


数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 36：CCFI：澳新航线**


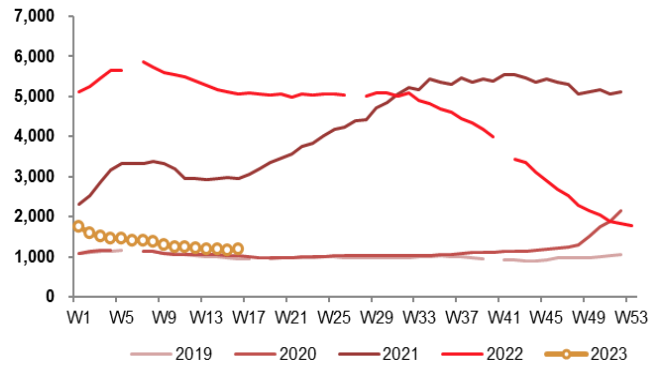
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线



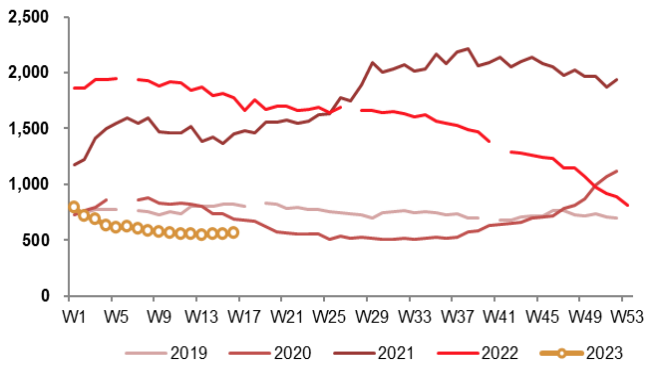
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线



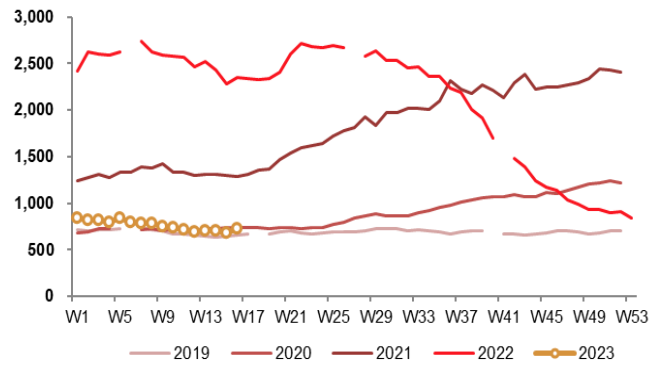
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线



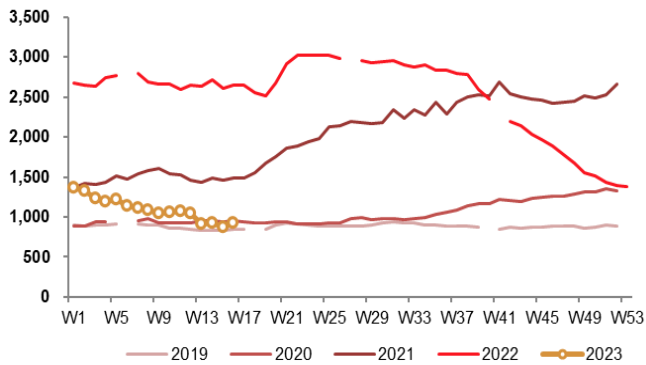
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线



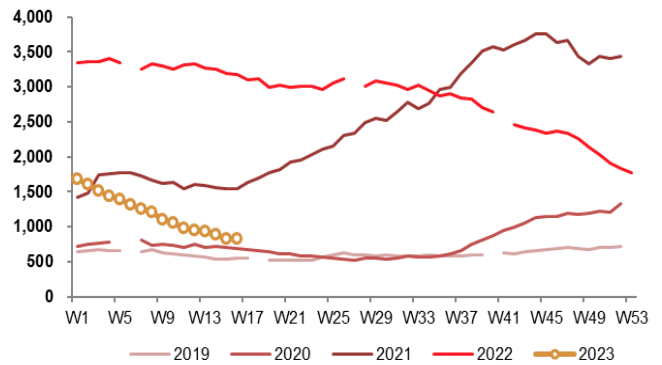
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线

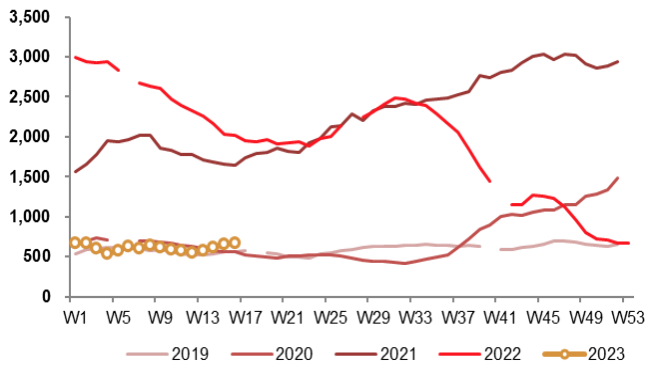


数据来源: Choice, 西南证券整理

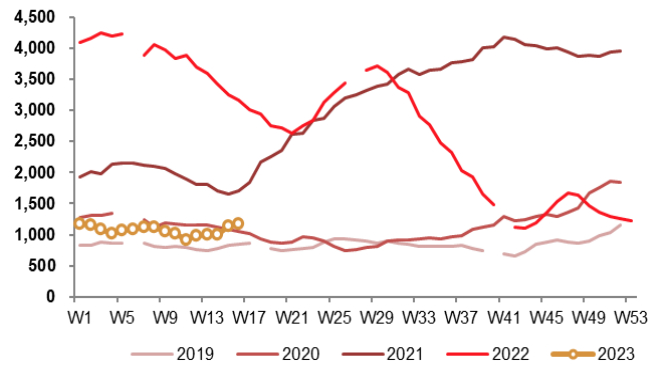
图 42: CCF: 南非航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 43: CCFI: 南美航线**


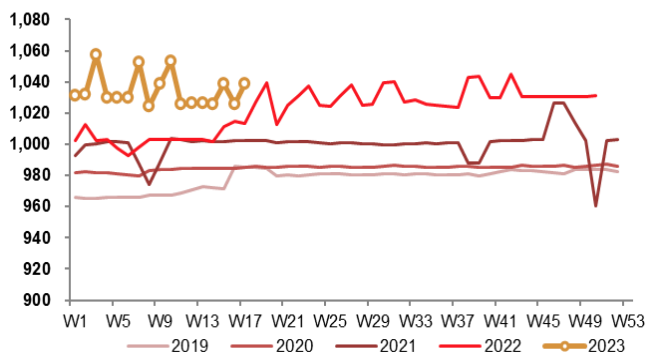
数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 44: CCFI: 波红航线**


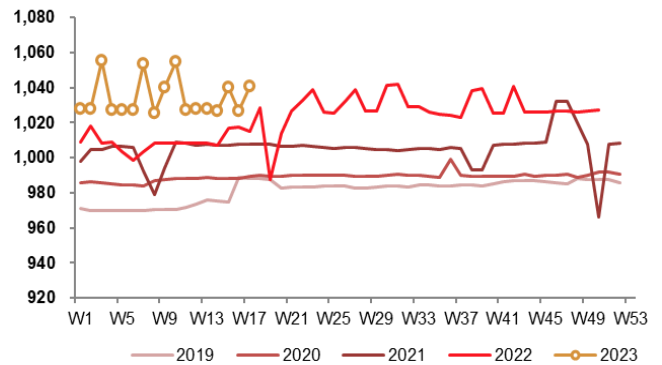
数据来源: Choice, 西南证券整理

## 2.4 物流数据

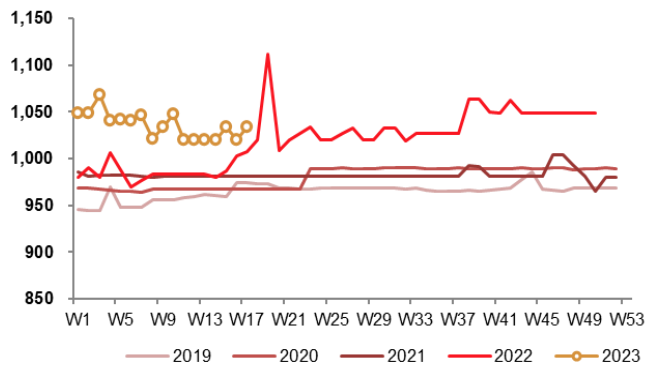
中国公路物流运价指数: 截至 4 月 28 日, 中国公路物流运价指数报收于 1039.0 点, 相比于去年同期上涨 25.5 点, 同比+2.5%。

**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: 零担轻货**


数据来源: Choice, 西南证券整理

**图 48: 中国公路物流运价指数: 零担重货**


数据来源: Choice, 西南证券整理

## 3 行业资讯

### 3.1 东航物流新增“深圳-上海-伦敦”全货机航线

“民航资源网 2023 年 4 月 29 日消息：4 月 29 日凌晨 2 时 05 分，东航物流旗下中国货运航空的一架波音 777F 全货机，执行 CK213 航班满载着货物从深圳宝安国际机场顺利起飞经上海前往伦敦斯坦斯特德机场。这是东航物流继开通“深圳-阿姆斯特丹”、“深圳-雅加达”、“深圳-洛杉矶”全货机航线后，在深圳开通的第四条国际全货机航线，同时也是东航物流首次开通至英国的全货机航线。

此次开通的伦敦货运航线由中货航全新的 B777F 型全货机执飞，从深圳宝安国际机场起飞，短暂经停上海浦东国际机场后飞往英国伦敦斯坦斯特德机场。按照计划，该航线计划每周执行 3 班。出港航班目前主要承运电商货物、服装、电子雾化产品等各种深圳特色产品和各种高价值货物，进口货物以医疗设备、车辆配件货物为主，是一条以跨境电商货物为主的跨境电商“空运专线”，后期将结合市场情况不断丰富货源。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/603/603573.html>

### 3.2 上海打造工业品数字化供应链发展格局

如何推动上海加快形成工业品数字化供应链发展格局？在 4 月 26 日举行的 2023 第四届中国（上海）工业品在线交易节开幕式上，上海市人民政府副秘书长庄木弟表示，上海要聚焦平台效力，充分释放制造业消费潜能。聚力数实融合，提升产业链供应链配套能力，加快形成有韧性、有活力的工业品数字化供应链发展格局。

据介绍，交易节将联合上海青浦虹桥数字物流装备港、上海奉贤东方金融小镇、上海临港产业区企业协会举办区域专场活动，以产业园区为切入点，推动数字技术应用落地，助力中小微企业数字化转型；将依托长三角 G60 科创走廊联席会议，在苏州、湖州、合肥等地举办“走出去”专场活动，带领上海 B2B 平台服务长三角，助推长三角产业联动；联合京东工业品、欧冶工业品、震坤行、固安捷等头部平台，举办高峰论坛、主题沙龙、精准对接、线上直播等系列活动，推动供需双侧深度对接，促进业内交流互动，助力产业数字化转型。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/gongyinglian/2023/0427/24510.html>

### 3.3 全国港口一季度吞吐量排名出炉：北方港口大涨

日前，交通运输部发布 2023 年一季度全国港口货物、集装箱吞吐量数据。2023 年 1-3 月，全国港口共计完成货物吞吐量 38.54 亿吨，同比增长 6.2%，其中完成外贸货物吞吐量 11.93 亿吨，同比增长 7.8%；完成集装箱吞吐量 6973 万 TEU，同比增长 3.5%。

港口作为经济贸易的关键枢纽，其吞吐量与经济贸易形势息息相关。今年一季度，外贸企业不仅接到了短订单，还接到了长订单，外需减少、欧美库存压力大的影响正在逐步减弱。根据媒体报道，随着全国和各地持续发力稳外贸，以及经济形势的陆续恢复，预计二季度的外贸将全面恢复，届时，港口吞吐量势必也将同步增长。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/yunshu/24540.html>



### 3.4 半日达！丰翼首创无人机远距离运输，投入中载量新机

为不断优化物流方式，丰翼目前已开通多条远距离跨海/跨城航线，面向全行业有特定需求的客户提供高时效物流服务，实现了快递跨省半日达！随着业务规模的扩大，丰翼在满足民航适航标准的基础上，持续对产品进行迭代，以实现更安全、更高效、更经济的物流配送，计划投入使用载货量更大、续航能力更强的新机型-丰舟。

无人机物流配送，是通往下一时代的入场券，丰翼作为全国首家无人机运营(试点)许可证获得企业，未来将继续秉持“创新驱动发展”的理念，以提升客户价值为中心，持续打造优质的产品与服务。持续推出适用于不同行业/场景的定制化解决方案，加速无人机常态化、大规模运营步伐，让物流无人机更好地服务于民众美好生活。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/yunshu/24557.html>

## 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	3.49	0.30	0.74	1.01	-	12	5	3	-
招商轮船	601872.SH	6.63	0.63	0.76	0.91	1.06	11	9	7	6
上海石化	600688.SH	3.45	-0.27	0.07	0.14	0.18	-	49	25	19
顺丰控股	002352.SZ	56.45	1.26	1.96	2.40	-	45	29	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
	17	18	19	20	21	22	23
		吉祥航空		江西长运	天顺股份	重庆路桥	
	嘉友国际	渤海轮渡		海程邦达	厦门国贸	浙商中拓	
		安通控股			海南机场	海晨股份	
					海航控股	德邦股份	
	24	25	26	27	28	29	30
4		西部创业		珠海港	长航凤凰	盐田港	
		物产中大		中铁特货	申通地铁	申通快递	
		龙洲股份	韵达股份	长久物流	山西路桥	厦门象屿	
		华贸物流	圆通速递	新宁物流	厦门空港	南京港	
		飞力达	富临运业	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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@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
	卞黎暘	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
北京	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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyf@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	cyrif@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