



冷链业务迅速发展，无人配送投入测试

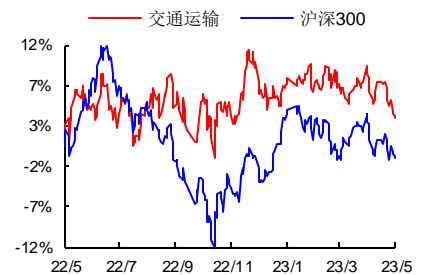
投资要点

- 市场表现:** 本周中信交运指数-0.9%，跑输大盘 1.1 个百分点。其中公路-0.3%，铁路-3.1%，公交+2.2%，航运+1.1%，港口-3.2%，航空-3.6%，机场-5.7%，物流综合-0.2%。板块涨幅前五个股：龙江交通+9.1%、广深铁路+5.3%、密尔克卫+4.7%、ST 万林+3.4%、海程邦达+2.2%；涨幅后五个股：嘉友国际-11.7%、中国外运-9.2%、永泰运-8.6%、厦门国贸-6.5%、连云港-6.3%。
- 行业主要指数变化:** 航空方面，4 月民航客运量月环比上涨 10.0%，民航货运量月环比下跌 1.4%；4 月国航/东航/南航/春秋客座率较上月增加 1.0pp/1.7pp/1.9pp/0.5pp，吉祥减少 1.0pp；五大航 ASK 环比上升 13.0%/10.9%/7.2%/2.1%/1.3%；五大航 RPK 环比上升 14.7%/13.6%/9.9%/2.7%/0.1%。航运方面，BDI 运价指数较上周下跌 174 点，5 月 21 日报收 1384 点；油轮运输指数分化，5 月 21 日，BDTI 报收 1306 点，较上周上涨 54 点(+4.3%)，BCTI 报收 585 点，较上周下跌 48 点(-7.6%)；集运市场指数下跌，5 月 21 日，CCFI 报收 946 点，较上周下跌 1.0%，SCFI 报收 972 点，较上周下跌 1.1%。截至 5 月 19 日，中国公路物流运价指数报收于 1026.0 点，相比于上周下跌-0.4 点，相比于去年同期上涨 13.1 点，同比 +1.3%。
- 行业动态:** 1) 再开两条通南亚！圆通航空加密国际货运航线；2) 福州港进口冷链业务狂飙 298%；3) 广州白云建设世界级现代物流产业集群；4) 首个无人配送车测试场地落户亦庄。
- 重点推荐:**
 - 1) 申通快递:** 随着疫情放开与经济恢复，居民消费需求的促进了快递量的增长。互联网向农村的发展与普及，有利于下沉市场消费需求的释放，进一步增长了快递业务量。同时，通过不断优化设备与技术，公司的经营效率不断提高。
 - 2) 深圳机场:** 随着疫情出行限制基本取消，居民出行意愿加强，因此民航客运量明显回升，航空运输市场显著恢复。公司积极拓展海外航线，国际旅客占比持续增加。同时，成本端的压力释放有助于公司业绩反弹。
 - 3) 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。
 - 4) 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。
- 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)	31,649.55
流通市值(亿元)	28,168.90
行业市盈率 TTM	13.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

- 交运行业周报 (5.8-5.14)：边境贸易稳定发展，跨境电商覆盖全面 (2023-05-15)
- 交运行业周报 (5.1-5.7)：五一航空出行火爆，快递业务下沉市场猛增 (2023-05-08)
- 交运行业周报 (4.24-4.30)：跨境电商发展良好，港口运输吞吐量恢复 (2023-05-03)
- 交运行业 2023Q1 持仓分析：AI 大热交运配比回落，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)

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 再开两条通南亚！圆通航空加密国际货运航线.....	12
3.2 福州港进口冷链业务狂飙 298%.....	12
3.3 广州白云建设世界级现代物流产业集群.....	12
3.4 首个无人配送车测试场地落户亦庄.....	13
4 重点推荐	13
5 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	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

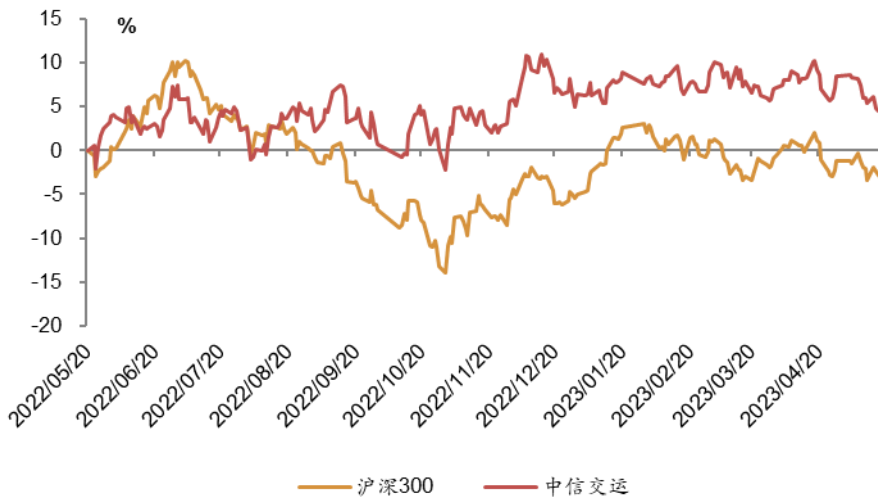
表 目 录

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

1 市场表现

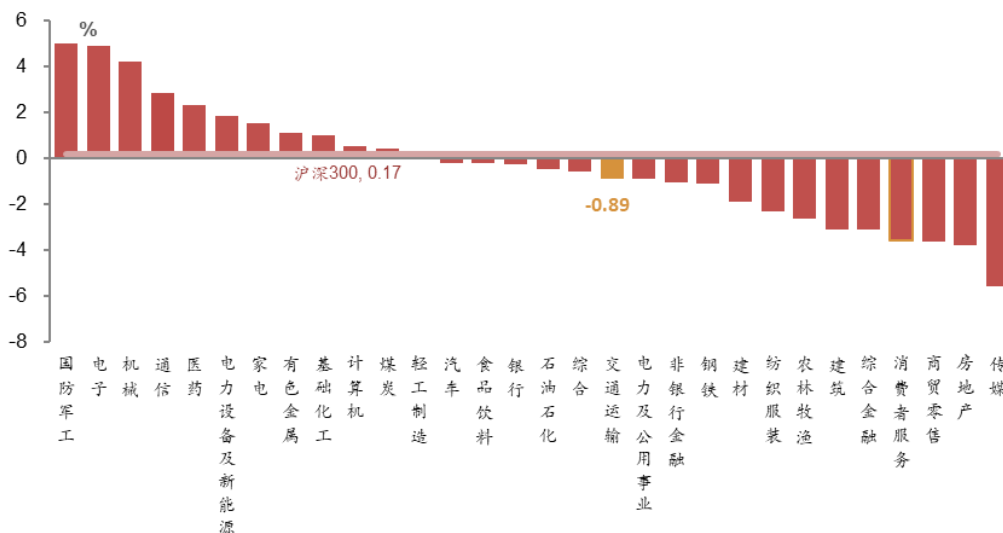
本周上证综指报收于 3283.5 点,周涨幅+0.3%;深圳成指报收 11091.4 点,周涨幅+0.8%;沪深 300 报收 3944.5 点,周涨幅+0.2%;创业板指报收 2278.6 点,周涨幅+1.2%;中信交运指数 1958.7 点,周涨幅-0.9%,表现弱于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

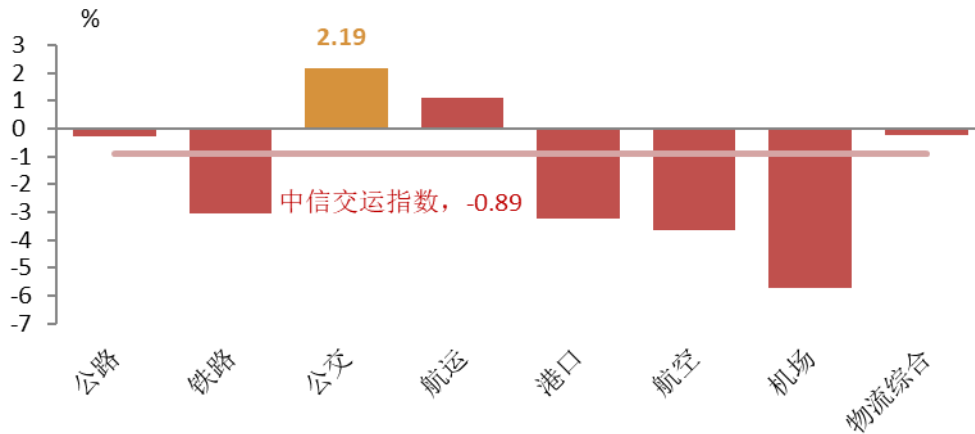
图 2: 中信一级行业本周表现



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交板块(+2.2%),其次为航运板块(+1.1%)。

本周领涨个股前五位分别为龙江交通(+9.1%)、广深铁路(+5.3%)、密尔克卫(+4.7%)、ST 万林(+3.4%)、海程邦达(+2.2%)。

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	龙江交通	3.59	9.1	11.5	12.2	1	嘉友国际	22.86	-11.7	-18.4	1.2
2	广深铁路	3.56	5.3	30.9	56.8	2	中国外运	4.75	-9.2	3.9	23.7
3	密尔克卫	94.25	4.7	2.0	-19.2	3	永泰运	39.43	-8.6	-3.2	-19.8
4	ST 万林	3.90	3.4	21.9	40.3	4	厦门国贸	8.49	-6.5	-6.8	18.9
5	海程邦达	15.80	2.2	2.3	-1.0	5	连云港	4.43	-6.3	-5.4	-8.1
月领涨						月领跌					
1	广深铁路	3.56	5.3	30.9	56.8	1	天顺股份	14.90	-2.2	-26.5	-40.9
2	ST 万林	3.90	3.4	21.9	40.3	2	嘉友国际	22.86	-11.7	-18.4	1.2
3	龙江交通	3.59	9.1	11.5	12.2	3	兴通股份	29.55	-5.3	-13.6	-18.6
4	中信海直	8.30	1.8	9.9	14.0	4	招商轮船	5.87	-0.7	-11.5	5.0
5	皖通高速	10.40	-4.1	9.7	42.3	5	南方航空	6.87	0.7	-11.4	-9.6
年领涨						年领跌					
1	广深铁路	3.56	5.3	30.9	56.8	1	天顺股份	14.90	-2.2	-26.5	-40.9
2	皖通高速	10.40	-4.1	9.7	42.3	2	德邦股份	15.02	-1.8	-10.5	-27.9
3	ST 万林	3.90	3.4	21.9	40.3	3	华夏航空	10.08	-2.7	-6.9	-27.1
4	唐山港	3.78	-3.3	-4.3	38.0	4	招商南油	3.10	-2.2	-11.2	-21.3
5	秦港股份	3.60	-4.0	7.1	30.9	5	永泰运	39.43	-8.6	-3.2	-19.8

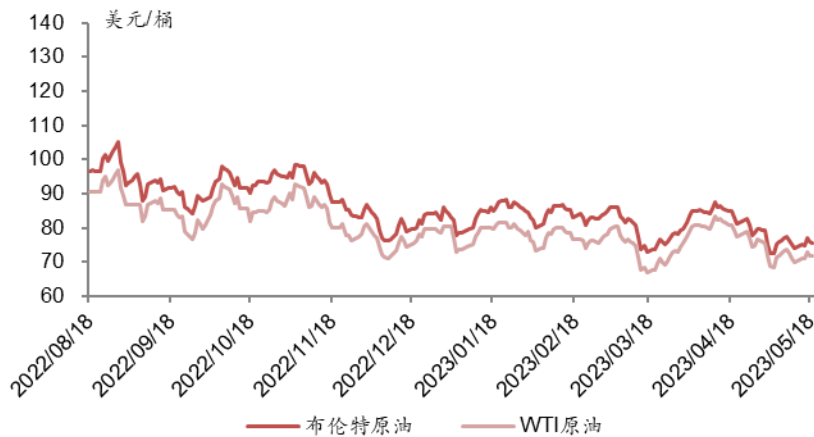
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

5月19日,布伦特原油收于75.6美元/桶,周环比上涨1.9%;WTI原油收于71.7美元/桶,周环比上涨2.4%。

图4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

5月20日,美元兑人民币中间价报收7.0356,较上周五上涨875bps。

图5: 中间价: 美元兑人民币

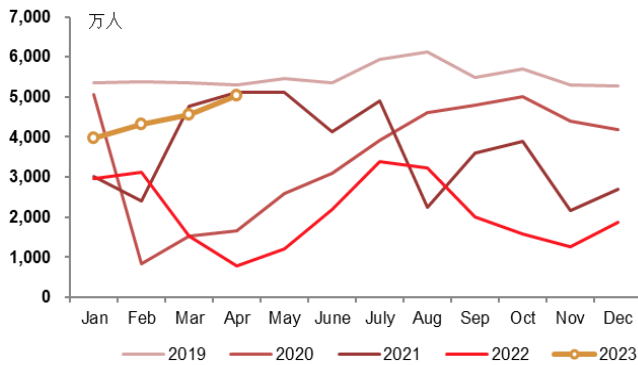


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

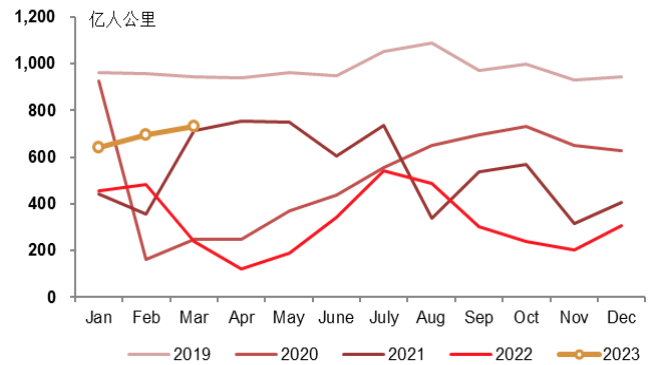
截止4月30日,我国民航客运量为5028万人,月环比上升10.0%;民航旅客周转量为731亿人公里,月环比+4.8%;民航货运量为55万吨,月环比-1.4%;民航货物周转量为22亿吨公里,月环比+21.3%。

图6: 民航客运量: 当月值



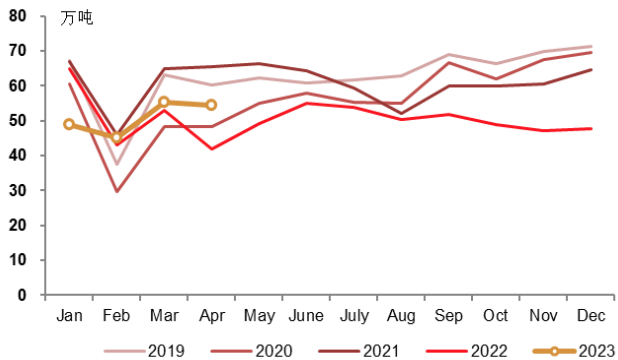
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值



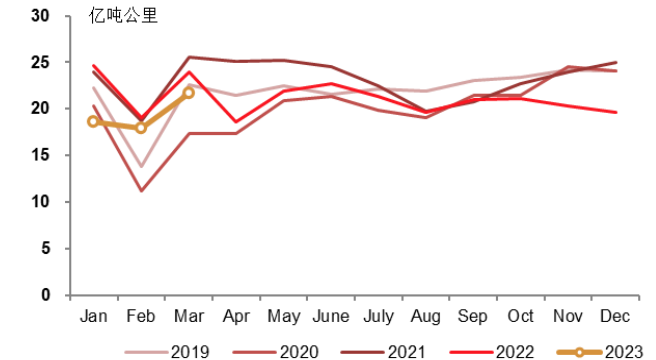
数据来源: Choice, 西南证券整理

图8: 民航货邮运输量: 当月值



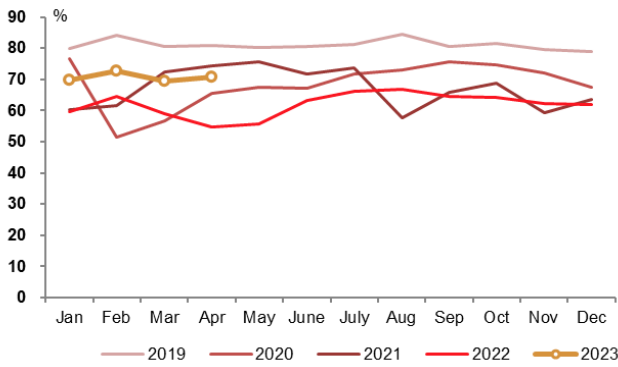
数据来源: Choice, 西南证券整理

图9: 民航货邮周转量: 当月值

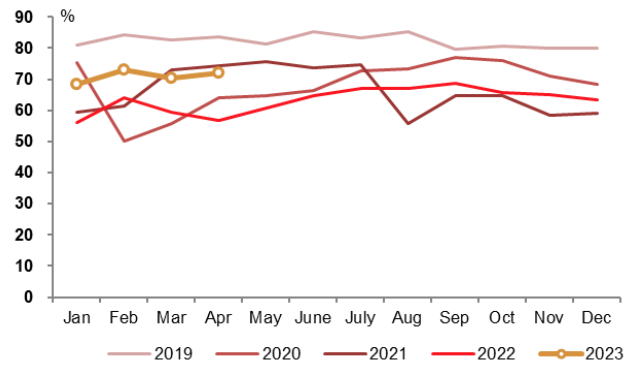


数据来源: Choice, 西南证券整理

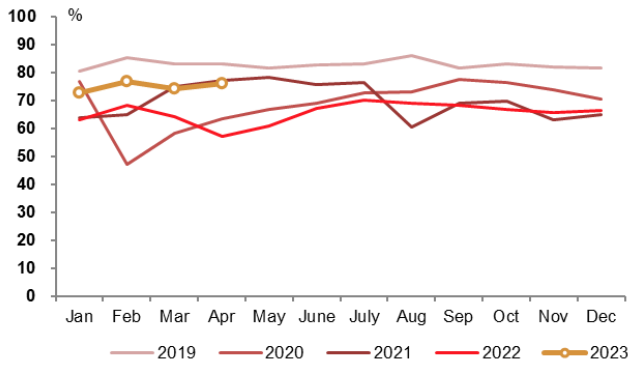
截止4月30日,中国国航客座率为70.6%,较上月上涨1.0pp;东方航空客座率为72.1%,较上月上涨1.7pp;南方航空客座率为76.0%,较上月上涨1.9pp;春秋航空客座率为88.7%,较上月上涨0.5pp;吉祥航空客座率为80.8%,较上月下跌1.0pp。

图 10: 中国国航: 客座率


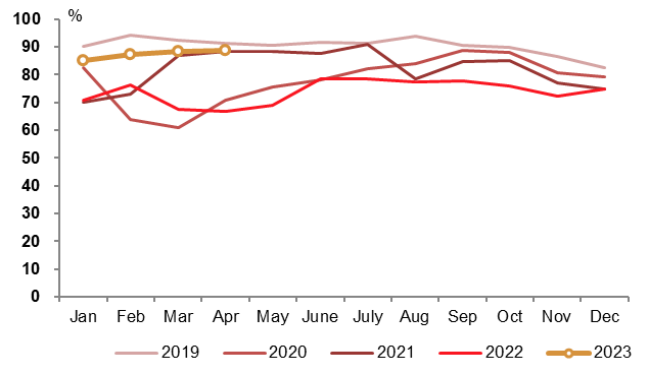
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 东方航空: 客座率


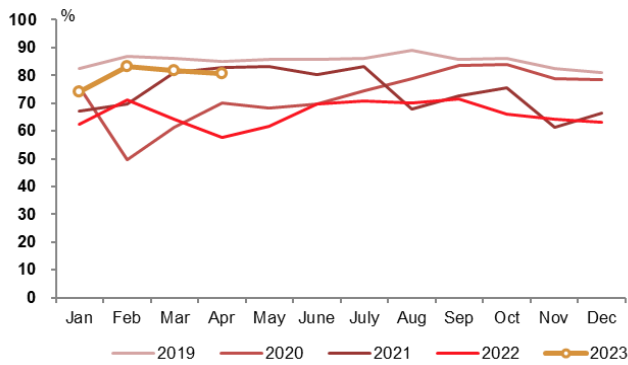
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

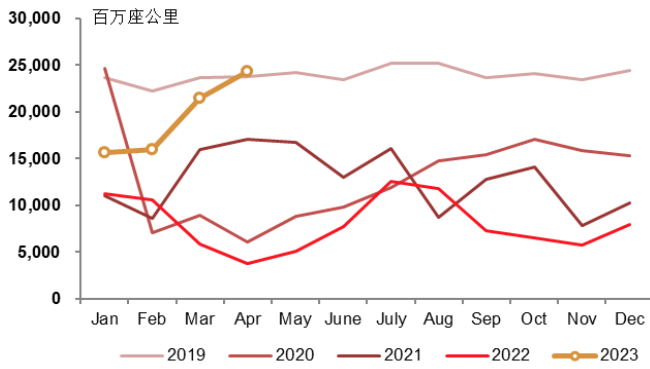
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

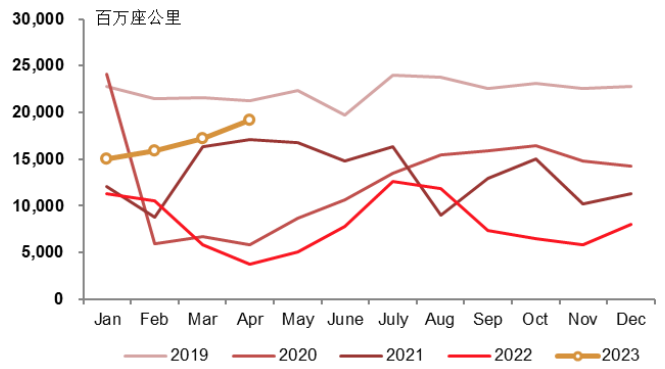
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

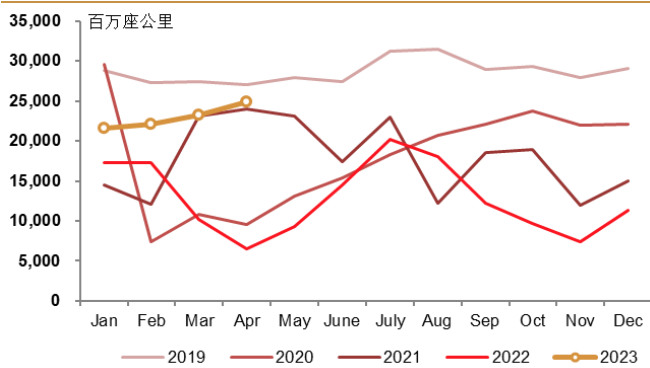
截止 4 月 30 日, 中国国航 ASK 为 24295 百万座公里, 月环比+13.0%; 东方航空 ASK 为 19138 百万座公里, 月环比+10.9%; 南方航空 ASK 为 24909 百万座公里, 月环比+7.2%; 春秋航空 ASK 为 3861 百万座公里, 月环比+2.1%; 吉祥航空 ASK 为 3910 百万座公里, 月环比+1.3%。

图 15: 中国国航: ASK


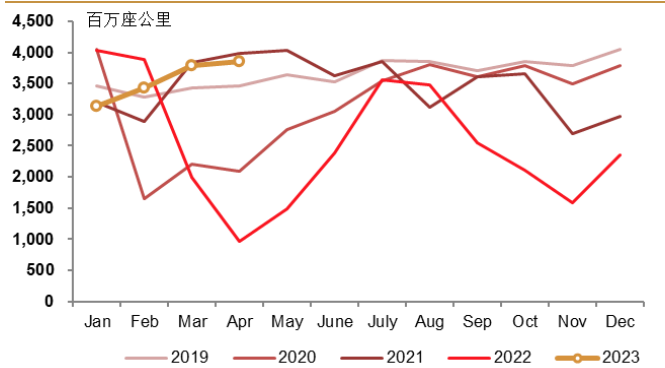
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK


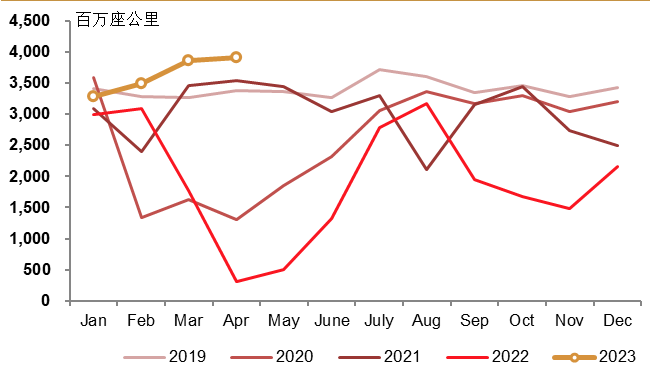
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

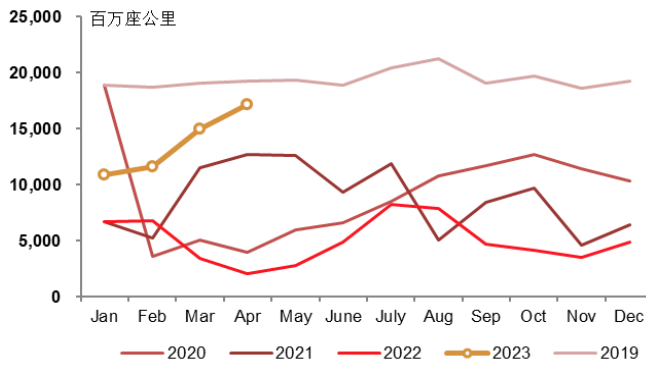
图 18: 春秋航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

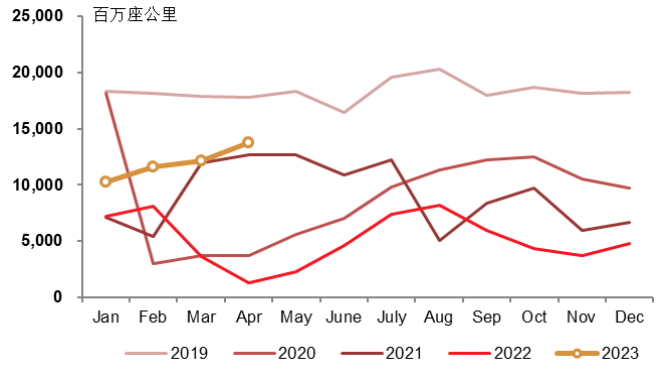
图 19: 吉祥航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

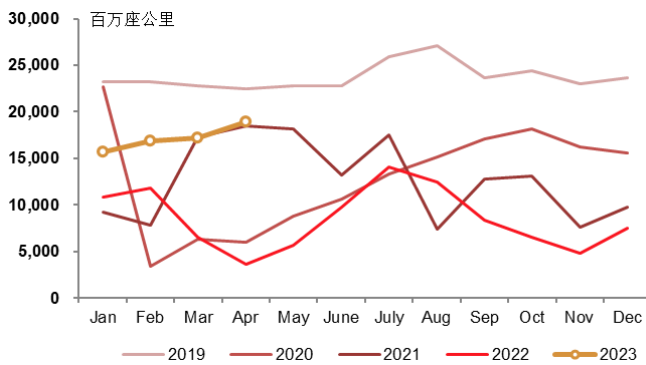
截止 4 月 30 日, 中国国航 RPK 为 17151 百万座公里, 月环比+14.7%; 东方航空 RPK 为 13792 百万座公里, 月环比+13.6%; 南方航空 RPK 为 18917 百万座公里, 月环比+9.9%; 春秋航空 RPK 为 3426 百万座公里, 月环比+2.7%; 吉祥航空 RPK 为 3159 百万座公里, 月环比+0.1%。

图 20: 中国国航: RPK


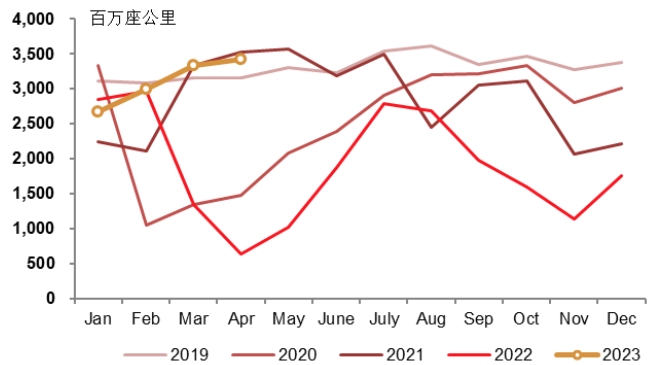
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK


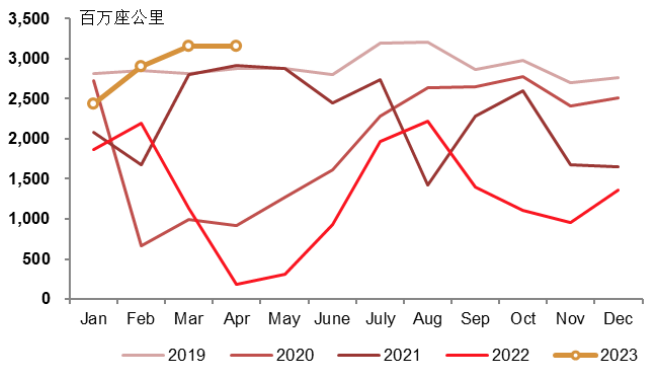
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

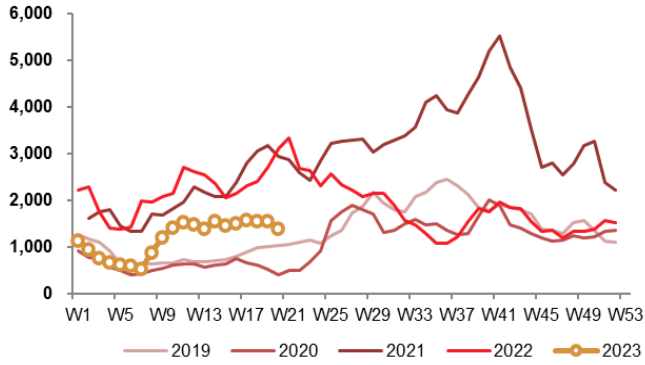
图 24: 吉祥航空: RPK


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

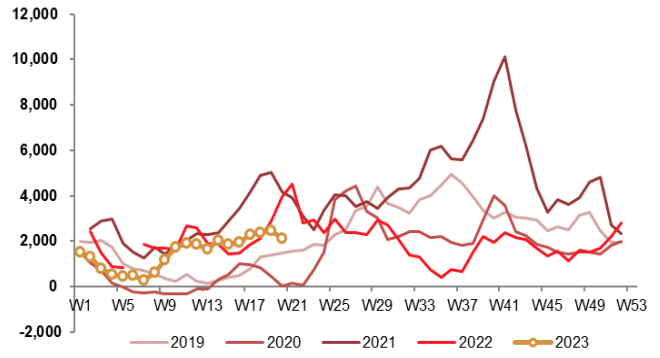
散运方面，BDI 运价指数较上周下跌 174 点，5 月 21 日报收 1384 点。分指数中，BCI 环比-14.3%，BPI 环比-12.8%，BSI 环比-2.5%。

图 25：干散货运价指数-BDI



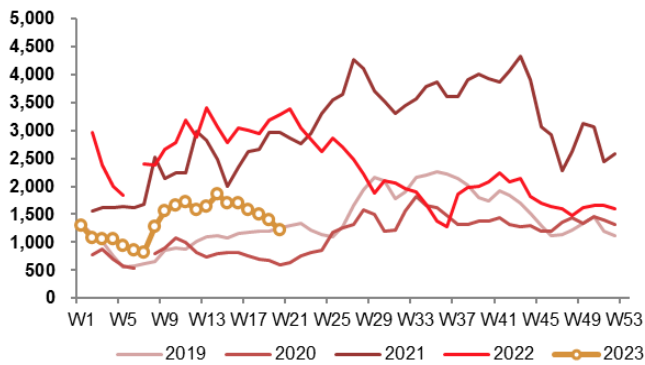
数据来源：Choice，西南证券整理

图 26：干散货运价指数-分指数 BCI



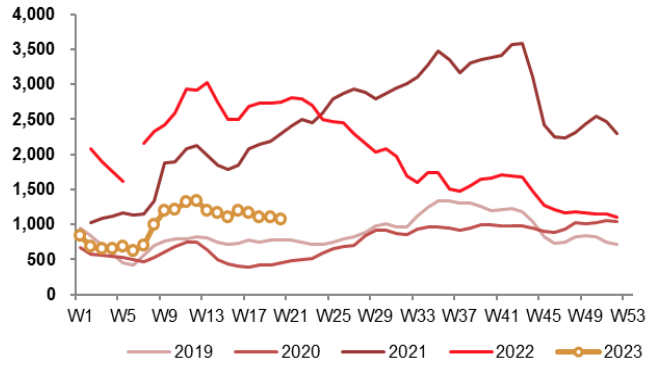
数据来源：Choice，西南证券整理

图 27：干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源：Choice，西南证券整理

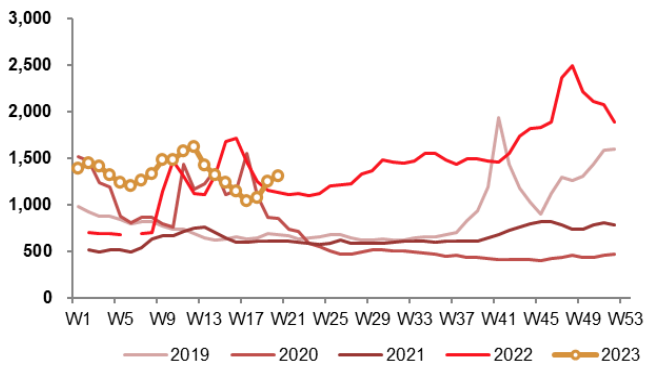
图 28：干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源：Choice，西南证券整理

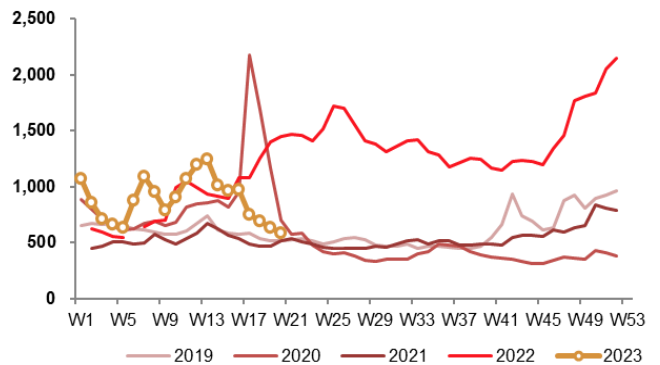
油轮运输指数分化，5 月 21 日，BDTI 报收 1306 点，较上周上涨 54 点(+4.3%)，BCTI 报收 585 点，较上周下跌 48 点(-7.6%)。

图 29：原油运输指数(BDTI)



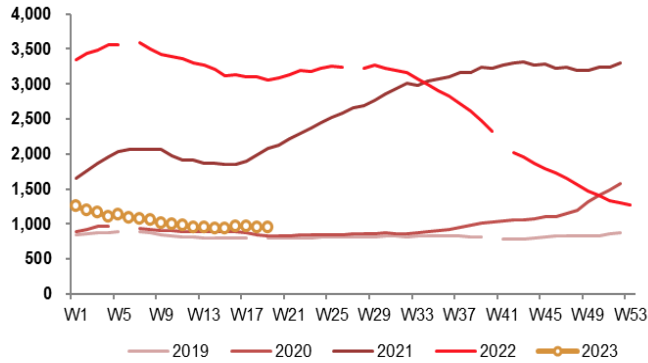
数据来源：Choice，西南证券整理

图 30：成品油运输指数(BCTI)

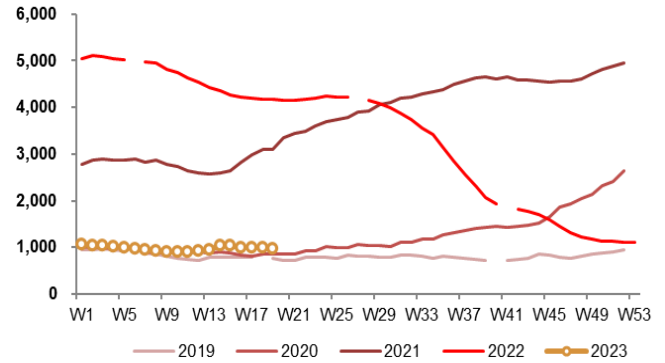


数据来源：Choice，西南证券整理

集运市场指数下跌，5月21日，CCFI报收946.18点，下跌1.0%；SCFI报收972.5点，下跌1.1%。

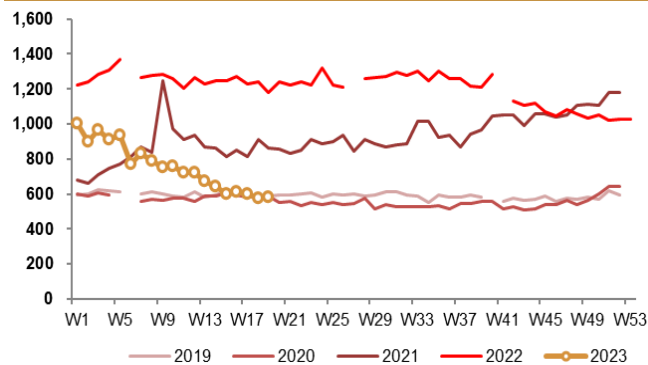
图 31：中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

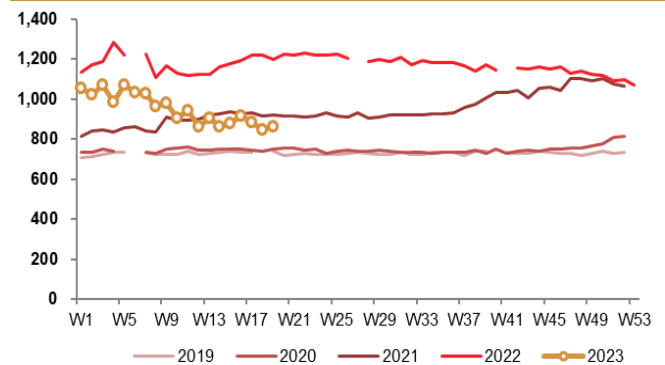
图 32：上海出口集装箱运价指数(SCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

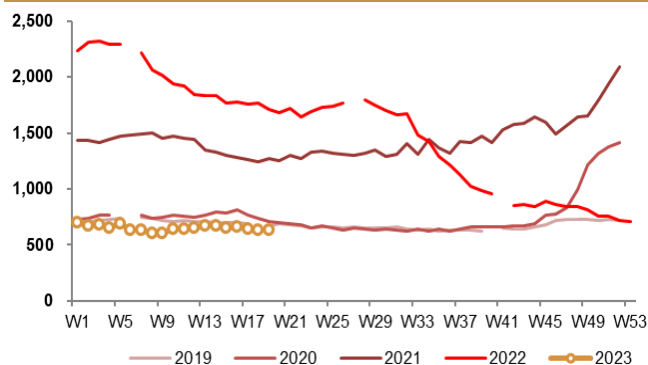
分航线看，本周集运运价指数涨跌持平，其中美西航线报收707.57点，较上周下跌37.6点(-5.0%)，南非航线报收795.89点，较上周上涨23.91点(+3.1%)。

图 33：CCFI：韩国航线


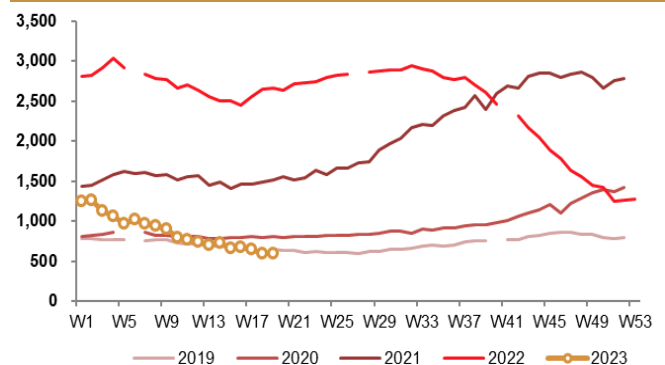
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34：CCFI：日本航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

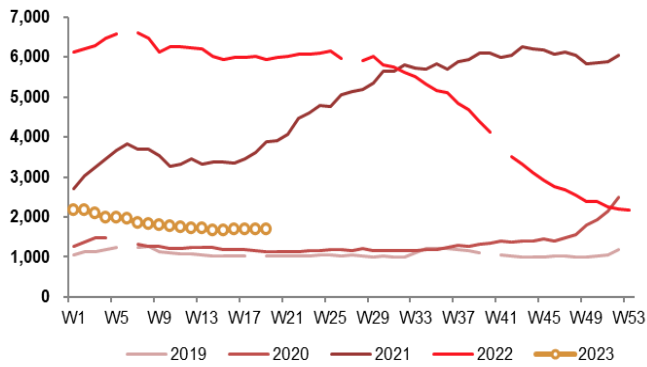
图 35：CCFI：东南亚航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36：CCFI：澳新航线


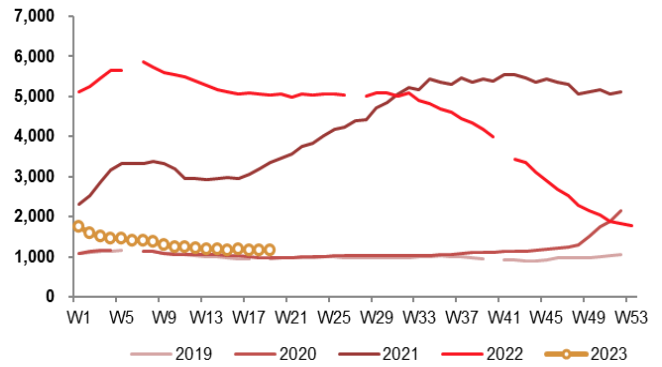
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线



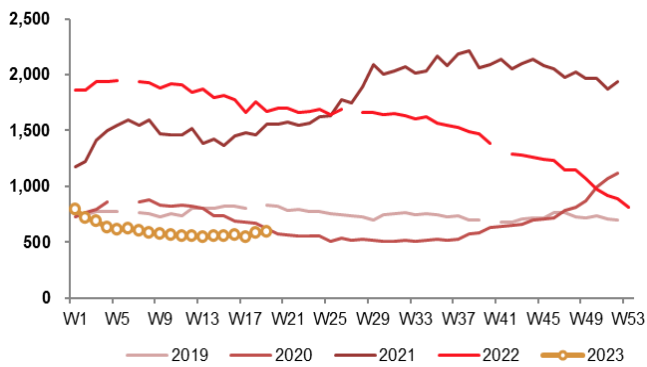
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线



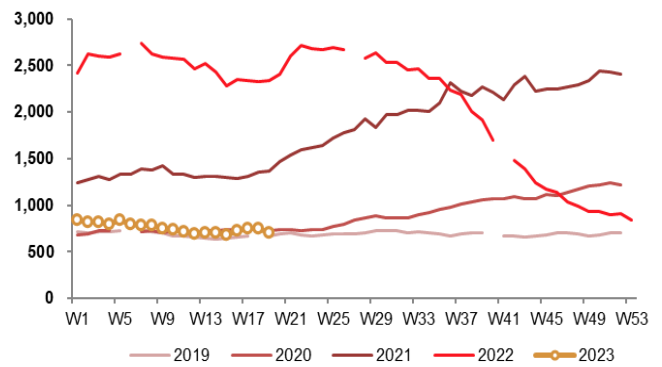
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线



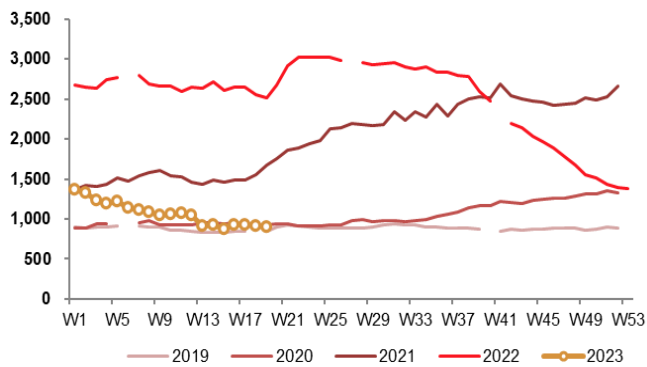
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线



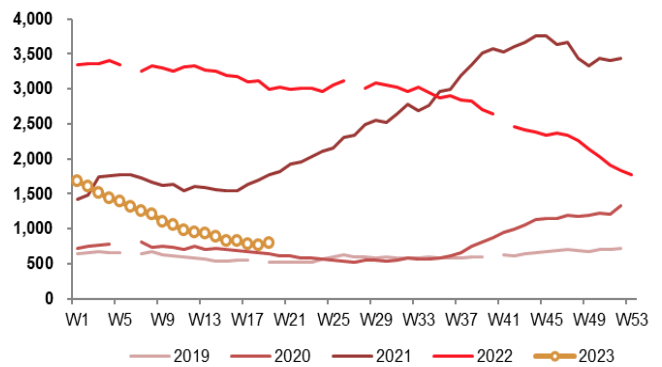
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线

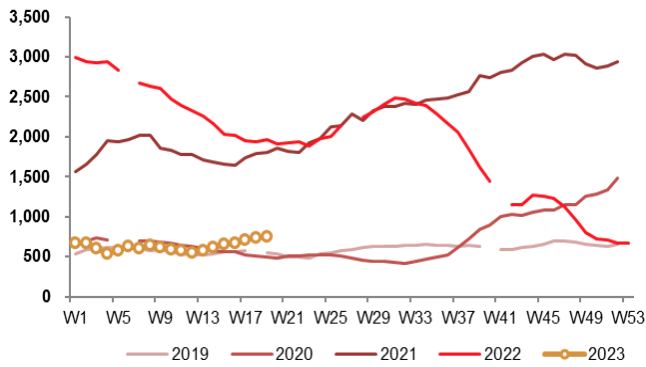


数据来源: Choice, 西南证券整理

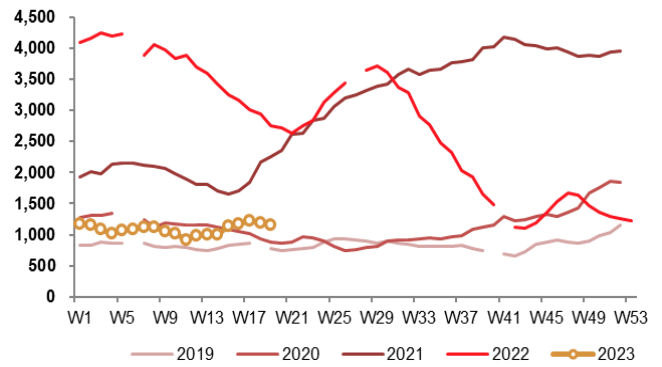
图 42: CCF: 南非航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCFI: 南美航线


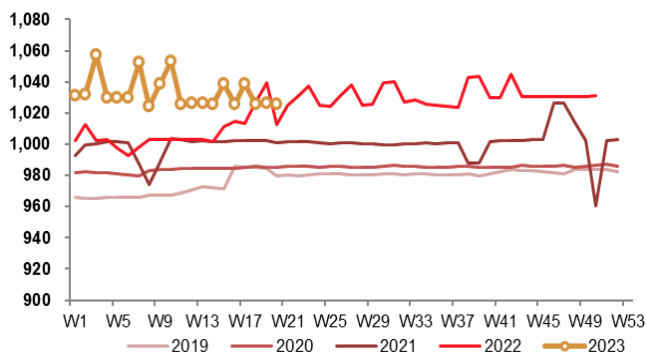
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCFI: 波红航线


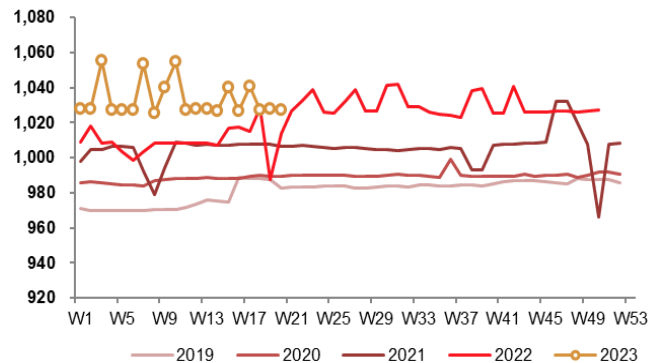
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

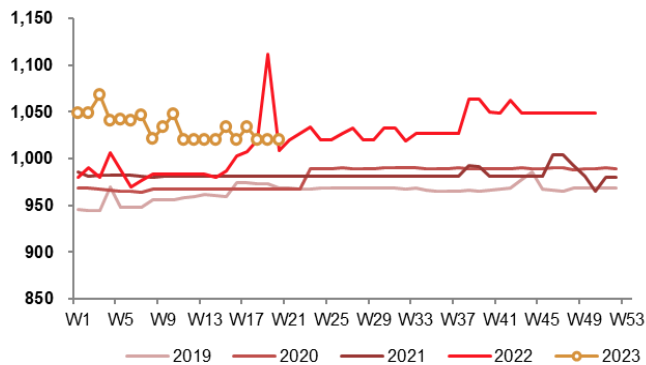
中国公路物流运价指数: 截至 5 月 19 日, 中国公路物流运价指数报收于 1026.0 点, 相比于去年同期上涨 13.1 点, 同比+1.3%。

图 45: 中国公路物流运价指数


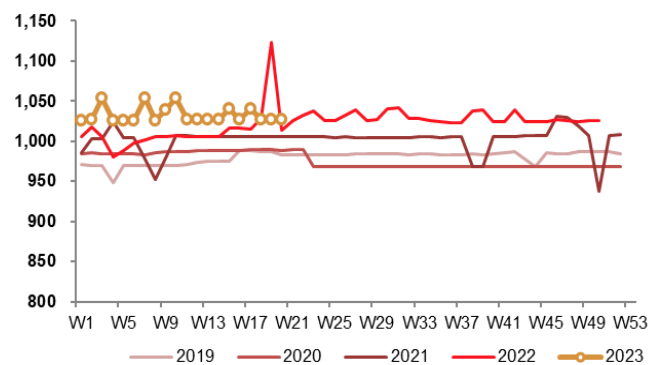
数据来源: Choice, 西南证券整理

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 再开两条通南亚！圆通航空加密国际货运航线

随着中国与南亚各国间贸易发展加快，承担进出口贸易运输服务的航空物流市场发展潜力巨大。近年来，圆通航空已经在杭州、昆明、南宁等地开通飞往印度金奈、德里、孟买，巴基斯坦卡拉奇、拉合尔，孟加拉国达卡等地的航线，每周南亚航班超过 30 班。2022 年，圆通航空是中印航空货运市场执行航线班次最多的承运人，并正努力实现南亚三国陆运全覆盖。

进入 8 月以后，南亚国家的电子产品组装产业也将进入传统旺季。圆通已与多家国内主要品牌手机厂商形成稳定长期的合作关系，采用“空陆联运”或“空空联运”的方式，利用在南亚区域丰富的供应链服务经验及当地货运资源，把包括含磁、含电等特殊货物在内的电子元器件运往当地企业。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/kuaidi/25212.html>

3.2 福州港进口冷链业务狂飙 298%

5 月 19 日，记者从福州港务集团获悉，今年以来，该集团发力新业态新模式新领域，深挖冷藏箱业务潜能，提升口岸服务能力，持续打造区域综合冷链物流中心。1-4 月，福州港冷藏重箱进口量飞速飙升，同比增长 298.04%，平均周转天数同比减少 9 天，大大提高货物通关效率。

此外，福港集箱严格把控物流供应链的每个环节，攻克核心技术壁垒，提升冷链信息化水平。定期对冷藏箱业务进行专项分析，系统动态监控冷藏箱作业数据，特别是以制冷技术、恒温低温技术发展为基础，采取不同措施进行设备改善，运用冷链物流储物柜、保温设备和控温系统等，满足不同冷链物流需求，有效改善冷链物流运输效率。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/linglian/2023/0519/25249.html>

3.3 广州白云建设世界级现代物流产业集群

据广东省交通运输厅消息，今年广州市白云区将重点打造广州白云国际机场、广州白云站、广州火车站、广州国际港四大国际交通枢纽，建设世界级现代物流产业集群，逐步打造一大物流总部、五大物流基地、N 个物流配送中心、多个直达终端消费者的社区配送点，形成“1+5+N+X”物流产业布局。

广州国际港围绕建设“国家商贸服务型枢纽”，将打造 20 公顷的中欧班列融合创新产业园，引入国际商贸、智慧物流等产业，服务全市高水平对外开放；广州火车站周边 6 平方公里正改造升级，谋划将“火车站—三元里—白云新城”片区打造为面向粤港澳大湾区的标志性门户节点。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/yuanqu/2023/0519/25232.html>

3.4 首个无人配送车测试场地落户亦庄

近日，北京市经信局公布两处无人配送车封闭测试场地。其中，北京亦庄（北京经济技术开发区）企业北京智能车联产业创新中心有限公司（以下简称“北京智能车联”）建设运营的国家智能汽车与智慧交通（京冀）示范区亦庄基地（以下简称“亦庄基地”），获得本次认定，可为无人配送车开放测试道路运行提供封闭场地测试保障。

无人配送车产品上路的安全得到保障，更多的应用场景也将在更多区域落地。北京市高级别自动驾驶示范区（以下简称“示范区”）探索进入 3.0 阶段，建设区域由此前的北京亦庄核心区 60 平方公里，扩展至全市 500 平方公里，还将持续加强技术建设、拓展应用场景、完善政策监管，保持示范区在技术、规模、政策、商业化程度的国内领先。未来，示范区将持续推动具有重大引领带动作用的技术、政策和产业融合发展，为北京打造全球智能网联汽车科技创新高地贡献力量。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/cangchu/25220.html>

4 重点推荐

1) 中通快递：随着疫情放开与经济恢复，居民消费需求的促进了快递量的增长。互联网向农村的发展与普及，有利于下沉市场消费需求的释放，进一步增长了快递业务量。同时，通过不断优化设备与技术，公司的经营效率不断提高。

2) 深圳机场：随着疫情出行限制基本取消，居民出行意愿加强，因此民航客运量明显回升，航空运输市场显著恢复。公司积极拓展海外航线，国际旅客占比持续增加。同时，成本端的压力释放有助于公司业绩反弹。

3) 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。

4) 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。

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
中通快递	002468.SZ	10.53	0.19	0.59	0.82	1.16	55	18	13	9
深圳机场	000089.SZ	7.14	-0.56	0.04	0.20	0.30	-	179	36	24
招商轮船	601872.SH	5.87	0.63	0.76	0.91	1.06	9	8	6	6
上海石化	600688.SH	3.20	-0.27	0.07	0.14	0.18	-	46	23	18

数据来源：西南证券

5 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
	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