

6月快递业量价齐升，国产大飞机试飞成功

投资要点

- **市场表现：**本周 SW 交运指数+3.56%，跑赢大盘(沪深 300)3.81 个百分点。其中航空-0.08%，机场+1.55%，航运+5.88%，港口-0.73%，公路+1.21%，铁路+2.22%，公交+2.07%，物流+5.00%。板块涨幅前五个股：中远海能+35.71%、招商轮船+24.95%、韵达股份+21.79%、中远海特+21.28%、申通快递+18.83%；涨幅后五个股：华鹏飞-4.12%、福建高速-3.86%、嘉友国际-3.69%、吉林高速-2.32%、永泰运-1.90%。
 - **行业主要指数变化：**航空方面，本周全行业景气指数整体稳定，其中国内航线小幅回落，国际航线显著提振；国内机票价格稳定，国际机票价格波动加大；各航线客座率变化不大，国内线维持在 70%左右，国际线恢复至 60%以上。航运方面，BDI 运价指数报收 2146 点，环比略有下降；油运指数出现分化，BDTI 报收 1485 点，较上周涨 116 点(+8.5%)，BCTI 报收 1316 点，较上周降 66 点(-4.8%)；集运市场指数有所下滑，CCFI 本周报收 3229.72 点，较上周下跌 1.4%，SCFI 报收 3996.77 点，较上周下跌 1.9%。中国公路物流运价指数报收于 1025.47 点，相比于上周几乎持平，相比于去年同期上涨 25.60 点，同比增加 2.50%。
 - **行业动态：**1) 中国商飞：C919 六架试飞机完成全部试飞任务；2) 招商轮船与中国石油国际事业签署油轮期租合作备忘录；3) 俄乌就黑海港口外运农产品分别与土耳其和联合国签署协议；4) 四大快递公司披露 2022 年 6 月经营数据。
 - **主要观点：**旺季刺激快递需求恢复效果明显，监管催化下的估值重构仍将持续，行业从比拼肌肉（资本）竞争下的估值体系→比拼经营竞争下的估值体系。行业依旧在总部利润修复的发展阶段，价格战缓和的节奏并未被需求端疫情影响打断，长期缓步涨价的轨道持续消化通胀成本/人力成本/制度成本（五险一金）。行业本身规模效益带来的成本持续降低，龙头具备长期利润空间。**推荐标的：**韵达股份（002120）、圆通速递（600233）、中通快递（2057.HK）。
- 化工物流：受安全监管趋严及疫情等“黑天鹅”事件影响，小散乱企业的竞争优势将逐步消失，而具备稳定供应链能力的头部企业将充分受益，行业集中度有望逐步提高。**推荐标的：**密尔克卫（603713）。1H2022 公司归母净利润同比增长 60-66%至 2.95-3.05 亿元；二季度公司归母净利润约为 1.6-1.7 亿元，同比增长 52-61%。作为以上海为基地的化工物流企业，公司在疫情期间生产不停摆，服务不间断，积极保增长扩收入，彰显龙头气质。在内生深化化工品电商化业务以及外延兼并拓展物流业务的策略下，公司业务有望持续高速增长。
- **风险提示：**1) 宏观经济增速大幅下滑；2) 全球疫情反复风险；3) 汇率大幅贬值等。

西南证券研究发展中心

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

联系人：乐璨
电话：18280227875
邮箱：lec@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	129
行业总市值(亿元)	30,774.20
流通市值(亿元)	28,372.88
行业市盈率 TTM	12.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 快递行业 6 月份数据点评：头部加盟制快递 ASP 同比大幅提升（2022-07-20）
2. 航空行业年报与一季报总结：经营压力持续，布局行业低点（2022-05-06）
3. 快递行业 2021 及 2022Q1 财报小结：疫情冲击可控，盈利弹性可期（2022-05-06）
4. 快递行业 3 月份数据点评：静待疫后需求回补，头部快递业绩修复（2022-04-19）
5. 快递行业 1-2 月份数据点评：上市快递 ASP 同环比双增，业绩验证盈利修复（2022-03-21）

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 中国商飞：C919 六架试飞机完成全部试飞任务	12
3.2 招商轮船与中国石油国际事业签署油轮期租合作备忘录	12
3.3 俄乌就黑海港口外运农产品分别与土耳其和联合国签署协议	13
3.4 四大快递公司披露 2022 年 6 月经营数据	13
4 公司动态	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: 申万一级行业本周表现	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: 民航景气指数: 总体	4
图 7: 民航景气指数: 国内	4
图 8: 民航景气指数: 国际	4
图 9: 民航景气指数: 港澳台	4
图 10: 民航运输量指数: 总体	5
图 11: 民航运输量指数: 国内	5
图 12: 民航运输量指数: 国际	5
图 13: 民航运输量指数: 港澳台	5
图 14: 民航价格指数: 总体	5
图 15: 民航价格指数: 国内	5
图 16: 民航价格指数: 国际	6
图 17: 民航价格指数: 港澳台	6
图 18: 民航客座率: 总体	6
图 19: 民航客座率: 国内	6
图 20: 民航客座率: 国际	6
图 21: 民航客座率: 港澳台	6
图 22: 未来 3 个月未成行市场预订量同比增速	7
图 23: 国内累计预订指数(截至 07.23) Top20 城市	7
图 24: 国内近期预订指数(07.17-07.23)Top20 城市	7
图 25: 国内预订城市 TOP20 排名	8
图 26: 干散货运价指数-BDI	8
图 27: 干散货运价指数-分指数 BCI	8
图 28: 干散货运价指数-分指数 BPI	9
图 29: 干散货运价指数-分指数 BSI	9
图 30: 原油运输指数(BDTI)	9
图 31: 成品油运输指数(BCTI)	9
图 32: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	9
图 33: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)	9
图 34: CCFI: 韩国航线	10
图 35: CCFI: 日本航线	10
图 36: CCFI: 东南亚航线	10
图 37: CCFI: 澳新航线	10
图 38: CCFI: 地中海航线	10
图 39: CCFI: 欧洲航线	10

图 40：CCFI：东西非航线.....	11
图 41：CCFI：美西航线.....	11
图 42：CCFI：美东航线.....	11
图 43：CCFI：南非航线.....	11
图 44：CCFI：南美航线.....	11
图 45：CCFI：波红航线.....	11
图 46：中国公路物流运价指数.....	12
图 47：中国公路物流运价指数：整车.....	12
图 48：中国公路物流运价指数：零担重货.....	12
图 49：中国公路物流运价指数：零担轻货.....	12

表 目 录

表 1：交运行业领涨领跌个股.....	2
表 2：2022 年交运行业中报预计披露时间.....	13

1 市场表现

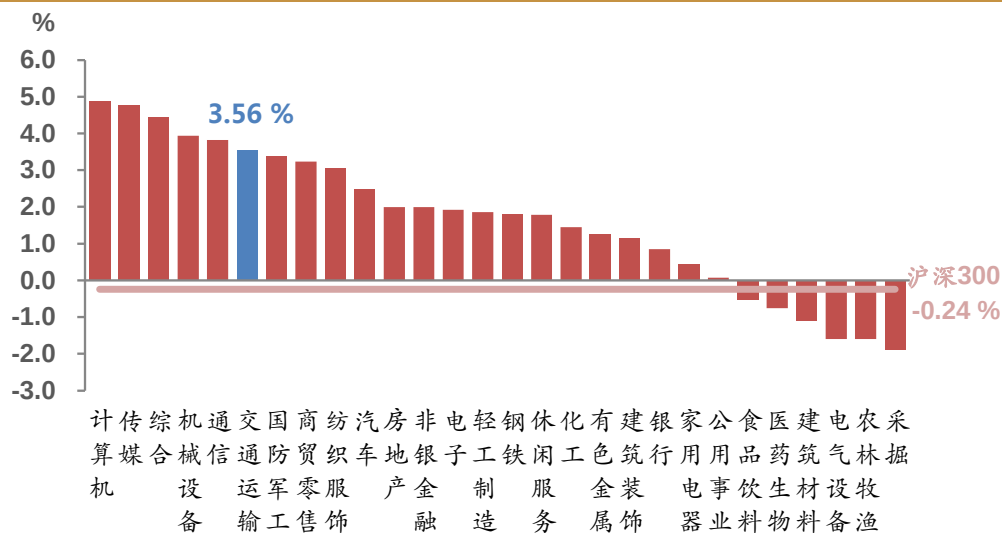
本周上证综指报收于 3269.97 点, 周涨幅+1.30%; 深证成指报收 12394.02 点, 周涨幅-0.14%; 沪深 300 报收 4238.23 点, 周涨幅-0.24%; 创业板指报收 2737.31 点, 周涨幅-0.84%; 申万交运指数报收 2362.81 点, 周涨幅+3.56%, 表现强于大盘。

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: 申万一级行业本周表现

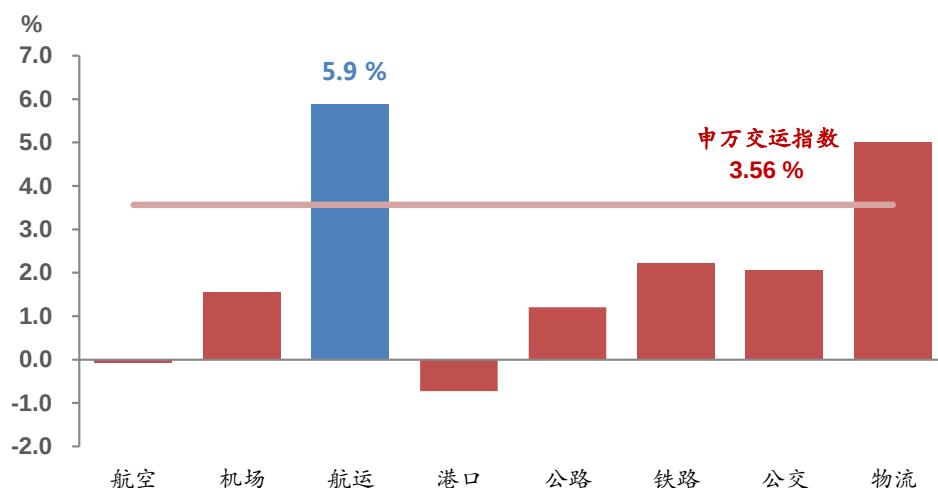


数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中，表现最好的板块为航运板块(+5.88%)，其次为物流板块(+5.00%)。

本周领涨个股前五位分别为中远海能(+35.71%)、招商轮船(+24.95%)、韵达股份(+21.79%)、中远海特(+21.28%)、申通快递(+18.83%)。

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	中远海能	12.01	35.71	16.26	102.87	1	华鹏飞	6.29	-4.12	-3.23	-16.80
2	招商轮船	6.76	24.95	19.58	67.99	2	福建高速	2.99	-3.86	7.94	11.75
3	韵达股份	19.17	21.79	12.70	-6.02	3	嘉友国际	17.99	-3.69	6.45	23.61
4	中远海特	5.30	21.28	11.34	5.16	4	吉林高速	2.95	-2.32	10.49	10.10
5	申通快递	12.62	18.83	5.87	38.83	5	永泰运	56.90	-1.90	5.08	86.80
月领涨						月领跌					
1	招商轮船	6.76	24.95	19.58	67.99	1	锦江在线	11.27	0.99	-14.75	17.52
2	兴通股份	26.99	16.09	19.56	26.23	2	ST海航	1.40	0.00	-11.39	-24.73
3	新宁物流	5.17	13.38	17.77	12.88	3	深圳机场	6.88	1.78	-10.88	-6.01
4	浙商中拓	10.60	4.95	16.74	-0.03	4	华夏航空	10.51	2.74	-10.71	-16.59
5	中远海能	12.01	35.71	16.26	102.87	5	中国国航	10.40	0.87	-10.42	13.91
年领涨						年领跌					
1	中远海能	12.01	35.71	16.26	102.87	1	三羊马	46.75	-1.06	-7.86	-45.09
2	广汇物流	7.42	8.64	15.40	86.90	2	ST万林	2.44	7.96	2.95	-38.69
3	永泰运	56.90	-1.90	5.08	86.80	3	华贸物流	9.22	1.88	-8.08	-32.60
4	招商南油	3.65	15.14	-9.43	81.59	4	传化智联	5.87	3.35	-8.71	-31.42
5	招商轮船	6.76	24.95	19.58	67.99	5	海程邦达	17.85	4.20	-2.67	-28.95

数据来源：Choice，西南证券整理

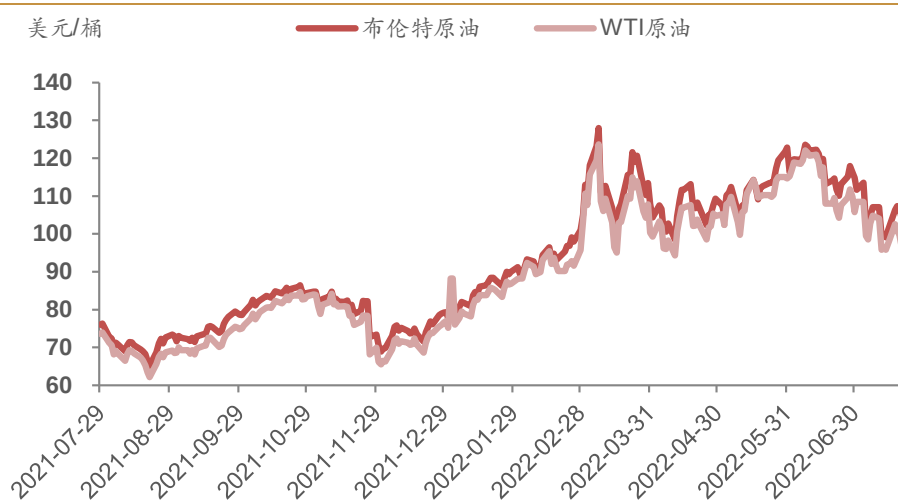
2 数据跟踪

2.1 宏观数据

7月22日, 布伦特原油收于 103.20 美元/桶, 周环比下降 2.89%; WTI 原油收于 94.70 美元/桶, 周环比下降 7.70%。

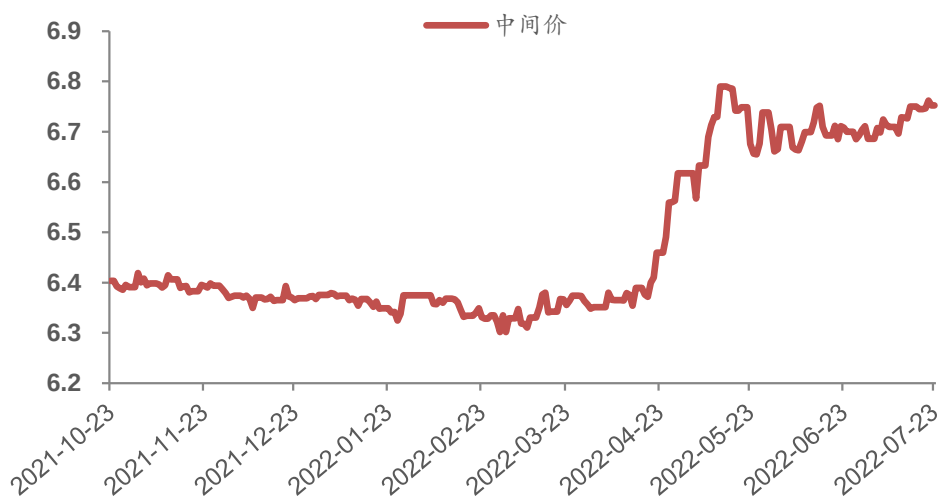
7月22日, 美元兑人民币中间价报收 6.7522, 较上周五上涨 19bps。

图 4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 5: 中间价: 美元兑人民币



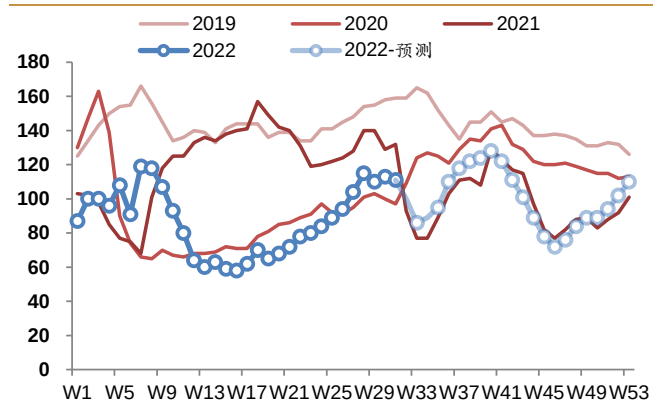
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

景气指数

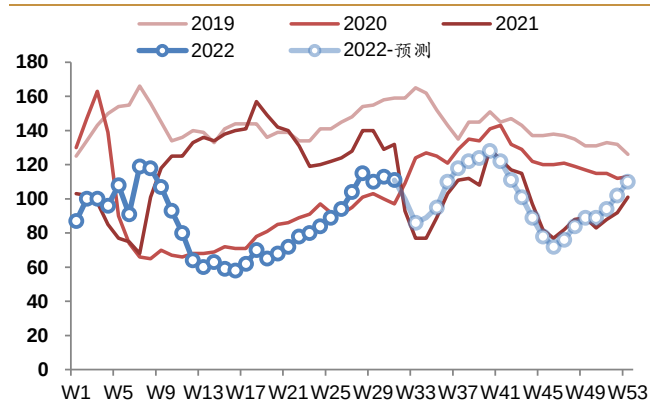
本周(2022.07.18-07.24)全行业景气指数整体稳定, 其中国内航线小幅回落, 国际航线显著提振。

图 6: 民航景气指数: 总体



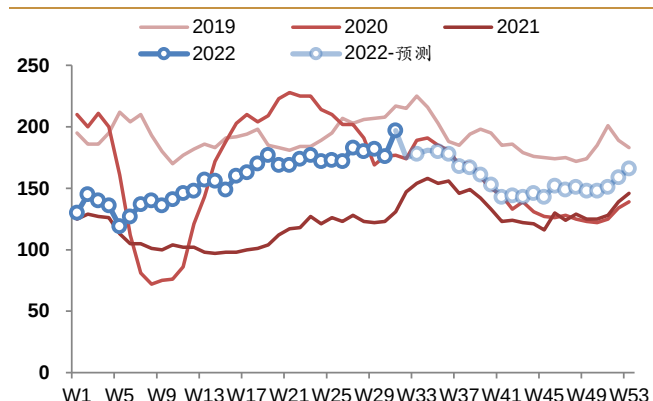
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 7: 民航景气指数: 国内



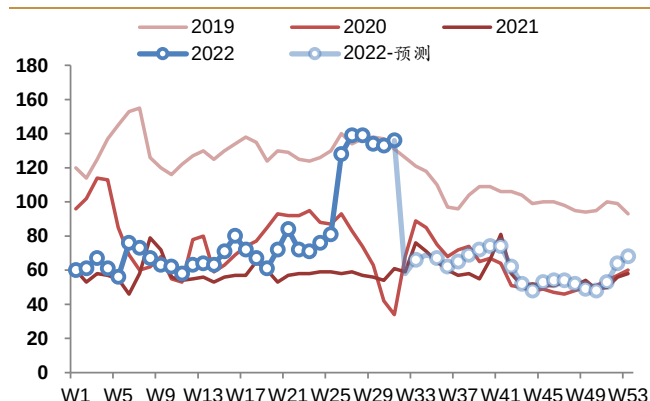
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 8: 民航景气指数: 国际



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 9: 民航景气指数: 港澳台

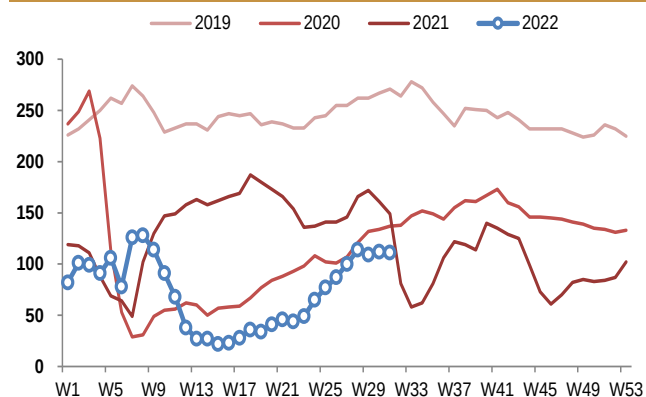


数据来源: Choice, 西南证券整理

量价指数

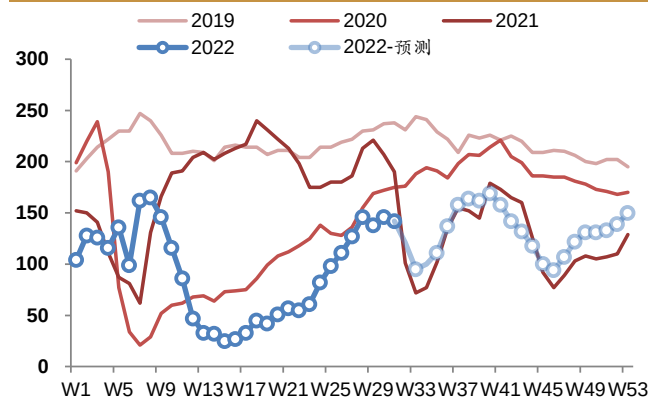
本周国内线运输量指数环比小幅下跌。

图 10: 民航运输量指数: 总体



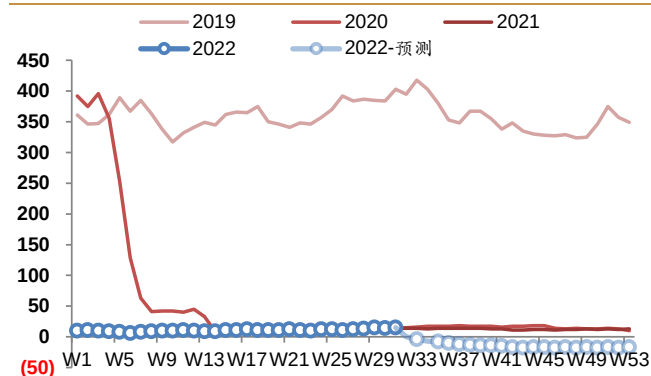
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 民航运输量指数: 国内



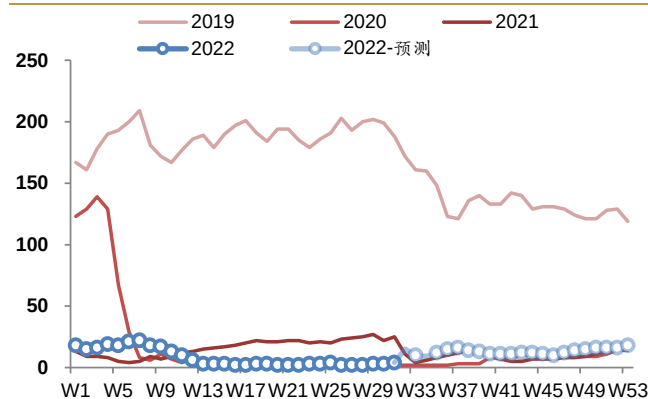
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 民航运输量指数: 国际



数据来源: Choice, 西南证券整理

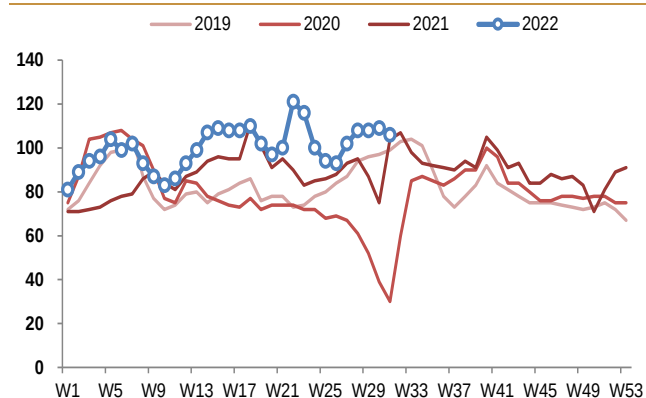
图 13: 民航运输量指数: 港澳台



数据来源: Choice, 西南证券整理

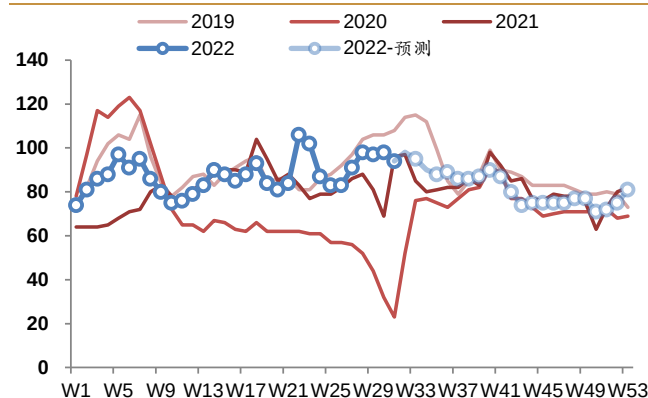
近期国内机票价格稳定, 国际机票价格波动加大。

图 14: 民航价格指数: 总体



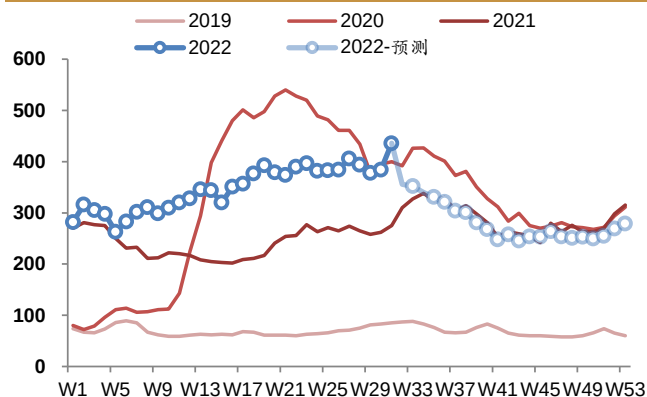
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 15: 民航价格指数: 国内



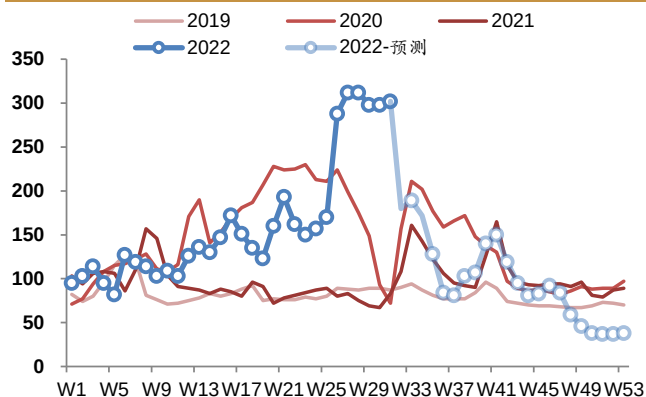
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 民航价格指数: 国际



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 民航价格指数: 港澳台

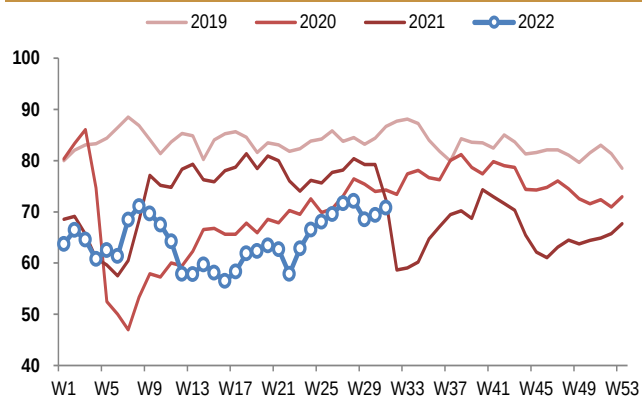


数据来源: Choice, 西南证券整理

客座率

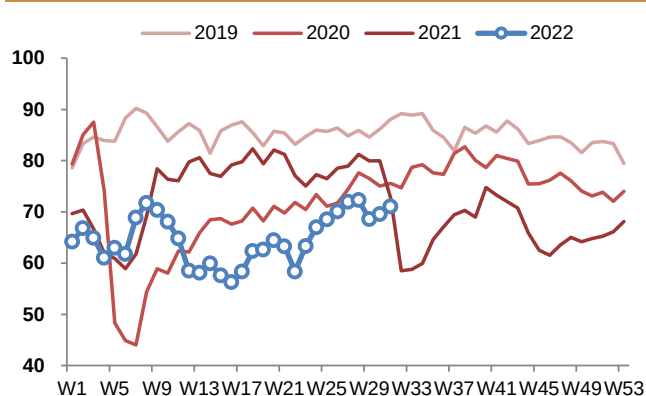
本周各航线客座率变化不大, 国内线维持在 70% 左右, 国际线恢复至 60% 以上。

图 18: 民航客座率: 总体



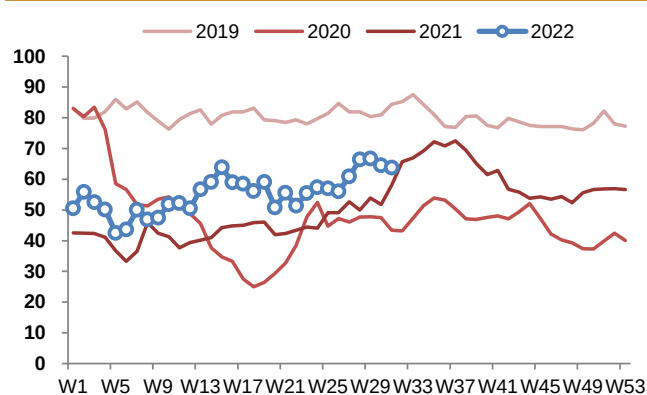
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 19: 民航客座率: 国内



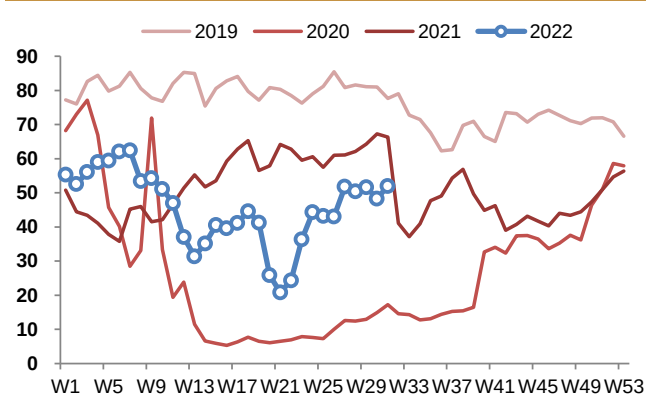
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 20: 民航客座率: 国际



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 民航客座率: 港澳台

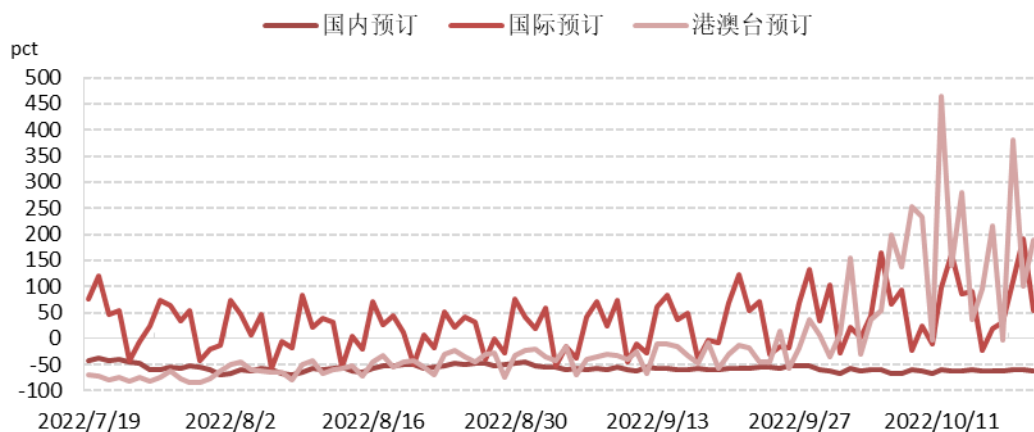


数据来源: Choice, 西南证券整理

预订情况

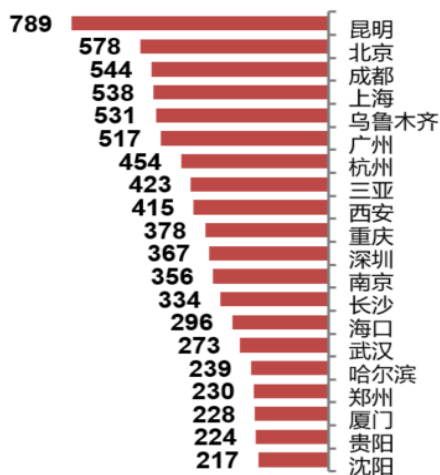
由于疫情反复,未来三个月国内旅客出行不确定性增加,预订机票的需求同比均为负数,受益于机票订票时间越近越贵的特点,未来航空公司收益可能会有较大的改善空间。

图 22: 未来 3 个月未成行市场预订量同比增速



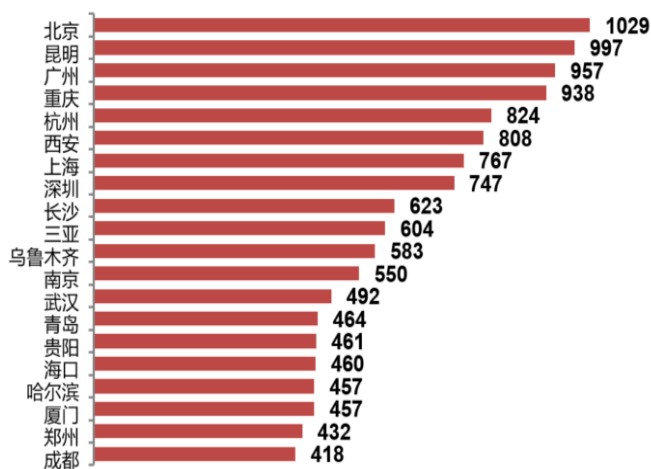
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 23: 国内累计预订指数(截至 07.23)Top20 城市



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 国内近期预订指数(07.17-07.23)Top20 城市



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 25：国内预订城市 TOP20 排名

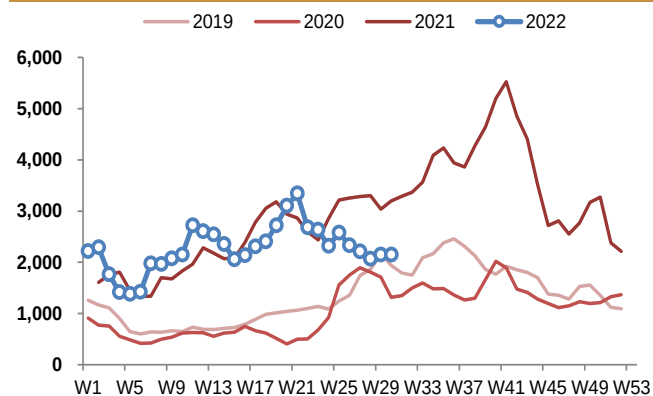


数据来源：Choice，西南证券整理

2.3 航运数据

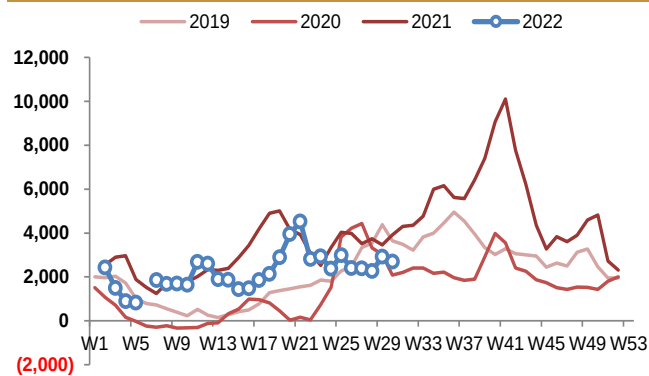
散运方面，BDI 运价指数略有下降，7 月 24 日跌 4 点报收 2146 点。分指数中，BCI 环比下跌 7.64%，BPI 环比上涨 11.03%，BSI 环比上涨 2.01%。

图 26：干散货运价指数-BDI



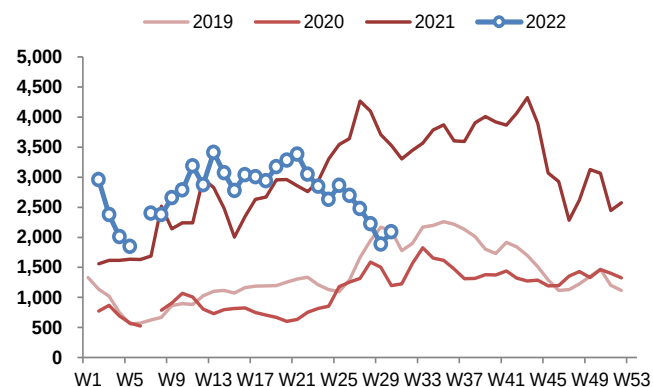
数据来源：Choice，西南证券整理

图 27：干散货运价指数-分指数 BCI



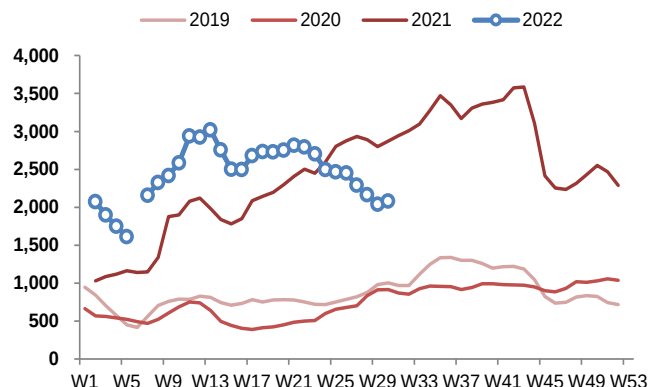
数据来源：Choice，西南证券整理

图 28: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

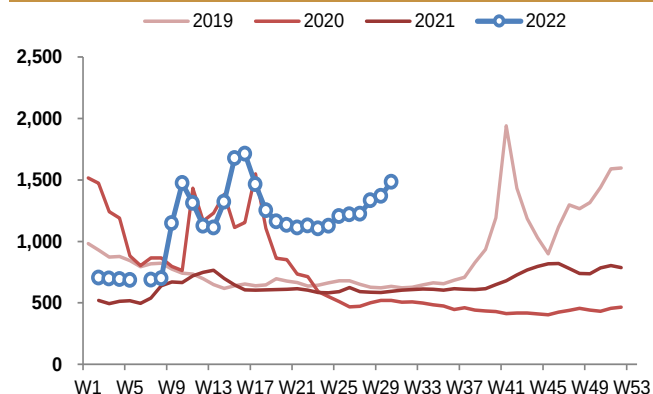
图 29: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

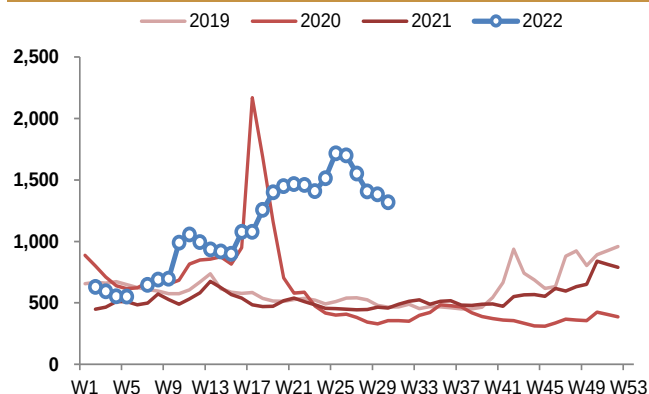
油轮运输指数出现分化, 7月24日, BDTI 报收 1485 点, 较上周涨 116 点(+8.5%), BCTI 报收 1316 点, 较上周降 66 点(-4.8%)。

图 30: 原油运输指数(BDTI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

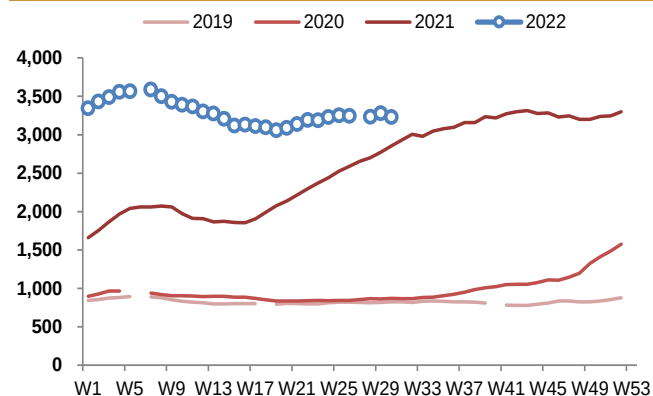
图 31: 成品油运输指数(BCTI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

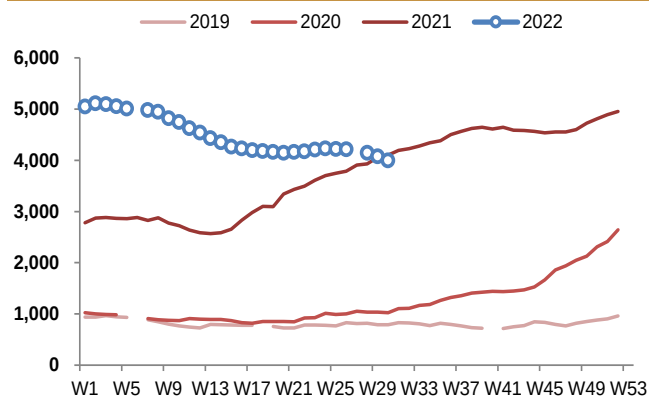
集运市场指数有所下滑, CCFI 本周报收 3229.72 点, 较上周下跌 1.4%; SCFI 报收 3996.77 点, 较上周下跌 1.9%。

图 32: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

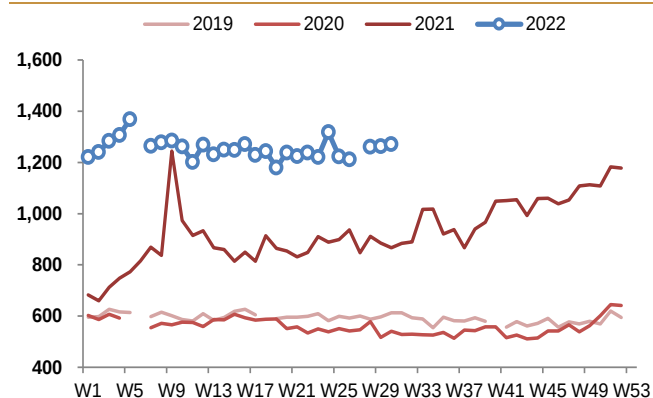
图 33: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

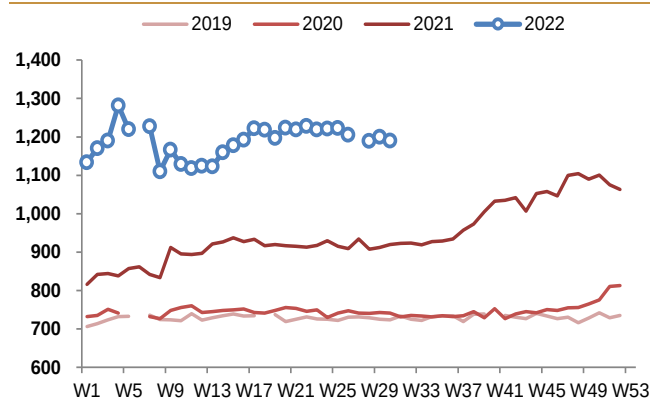
分航线看, 本周集运运价指数涨少跌多, 其中美西航线环比下跌 4.0%, 跌幅最大, 而南美航线环比提升 3.7%, 延续上升势头。

图 34: CCF: 韩国航线



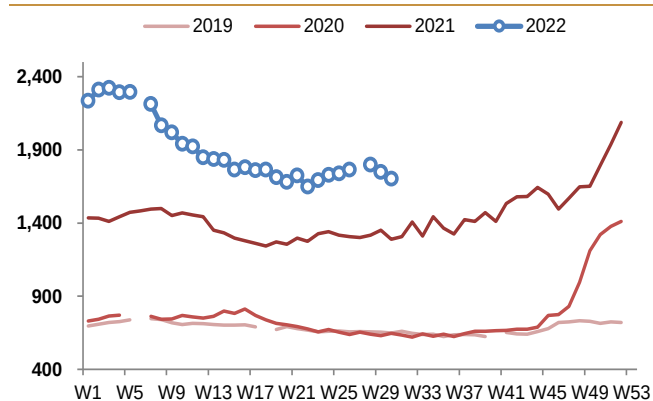
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: CCF: 日本航线



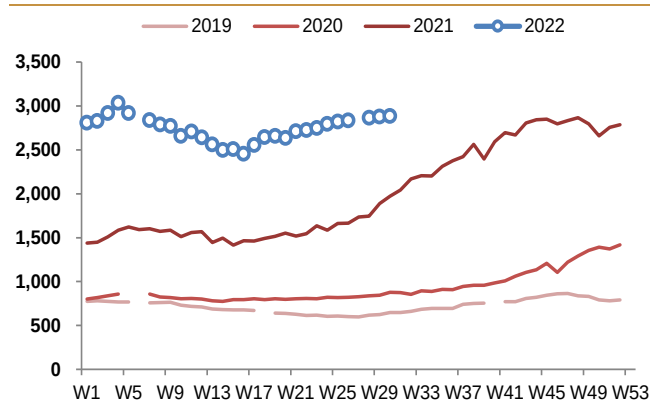
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCF: 东南亚航线



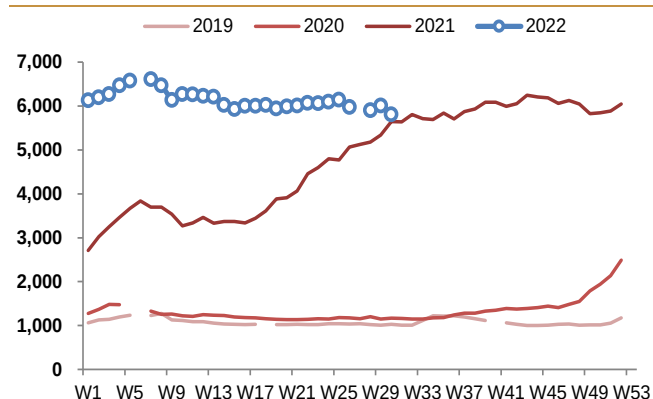
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 澳新航线



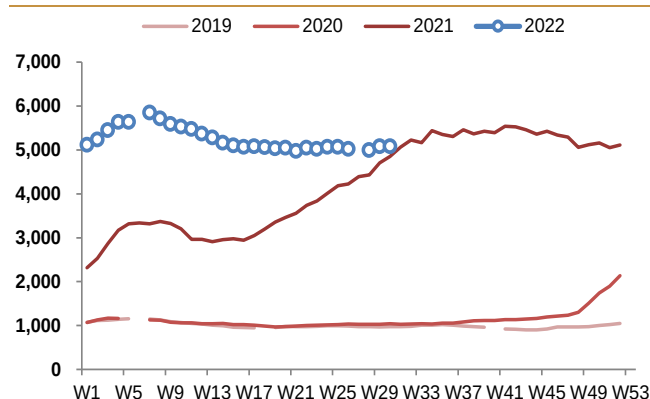
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 地中海航线



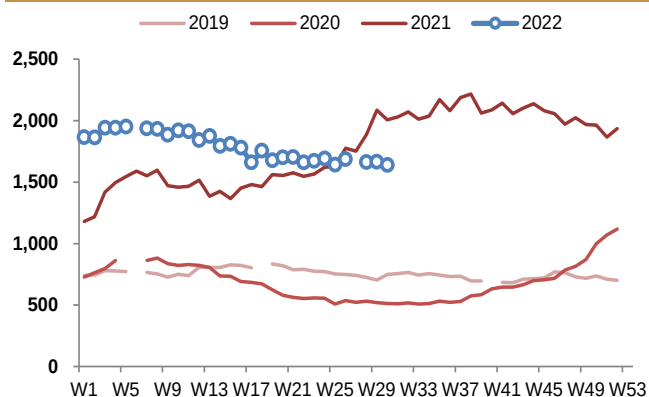
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 欧洲航线



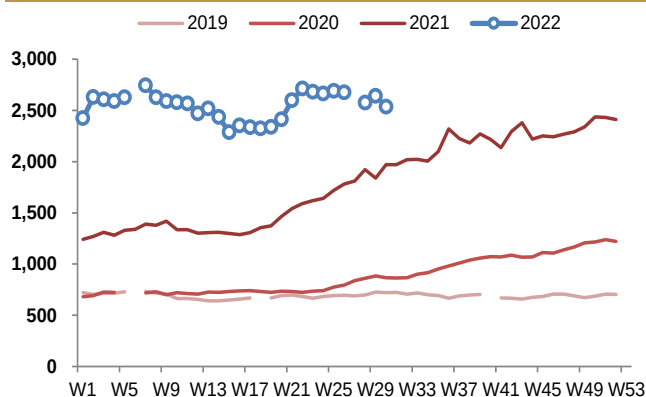
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 东西非航线



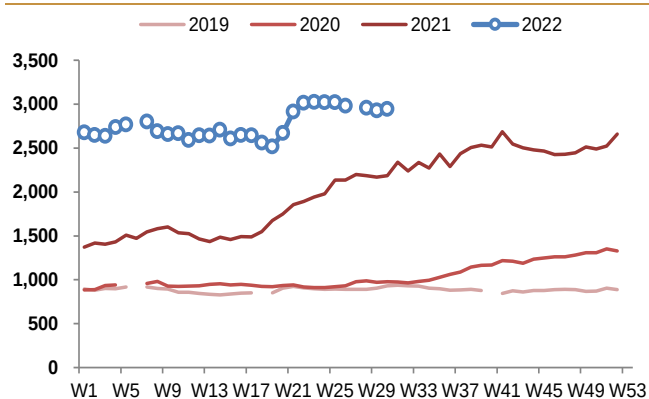
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美西航线



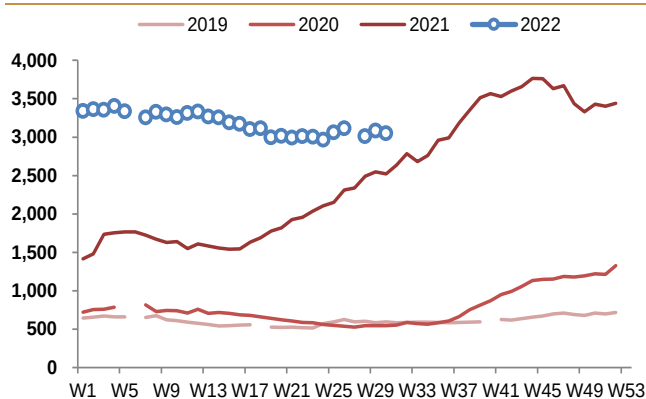
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 42: CCF: 美东航线



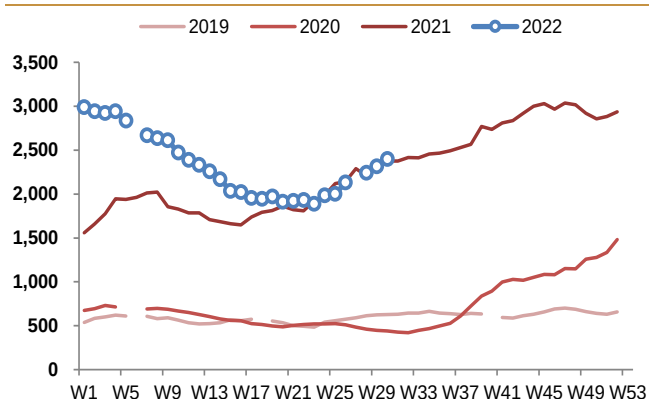
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCF: 南非航线



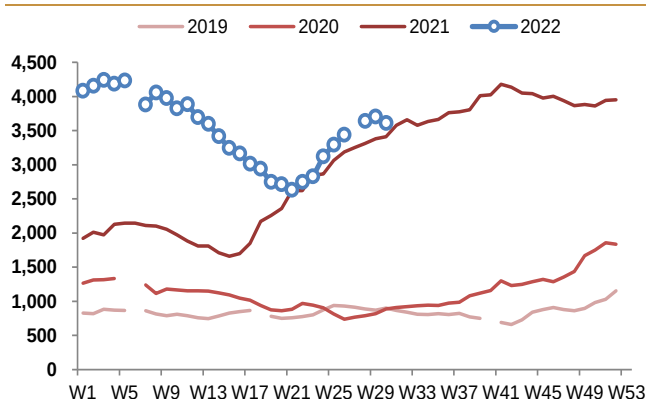
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCF: 南美航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 45: CCF: 波红航线

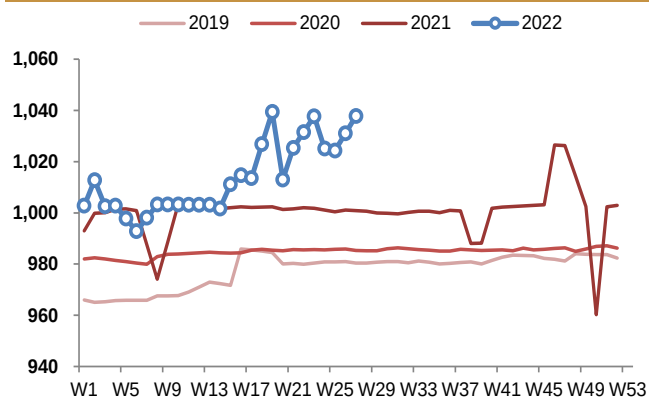


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

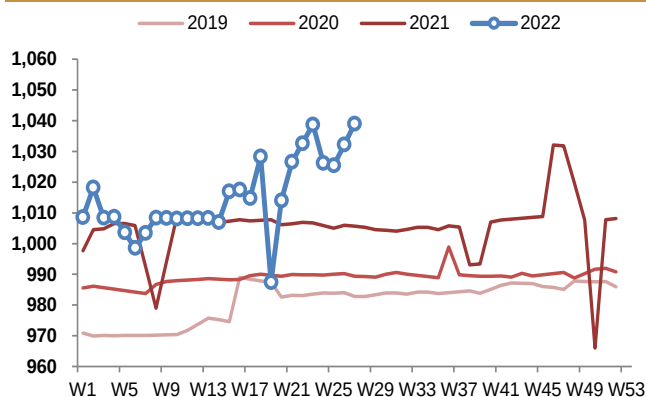
中国公路物流运价指数: 截至 7 月 22 日, 中国公路物流运价指数报收于 1025.47 点, 相比于上周几乎持平, 相比于去年同期上涨 25.60 点, 同比增加 2.50%。

图 46: 中国公路物流运价指数



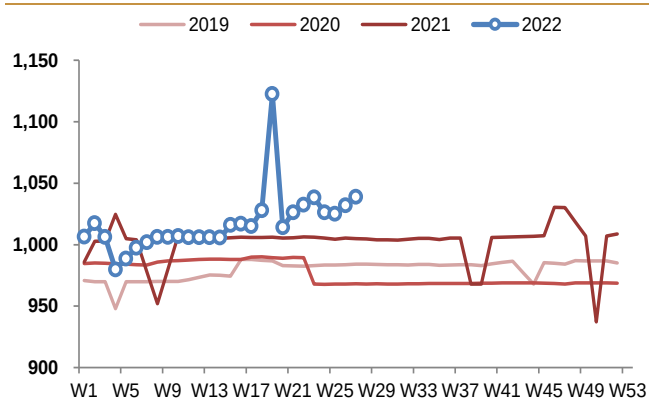
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 47: 中国公路物流运价指数: 整车



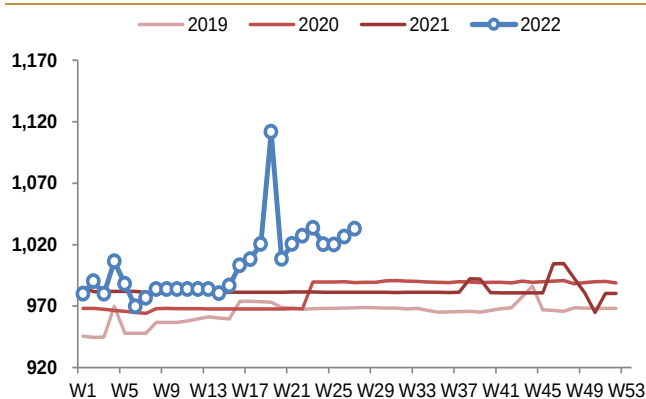
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

图 49: 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 中国商飞: C919 六架试飞机完成全部试飞任务

7月19日,在C919大型客机六架试飞机圆满完成全部试飞任务之际,C919大型客机试飞现场联合指挥部阎良战区在陕西渭南机场召开总结大会。会议强调,C919六架试飞机完成全部试飞任务,标志着C919取证工作正式进入收官阶段,开始全力向取证冲锋。

新闻来源: http://www.comac.cc/xwzx/gsxw/202207/23/t20220723_7345944.shtml

3.2 招商轮船与中国石油国际事业签署油轮期租合作备忘录

2022年7月21日,招商轮船与中国石油国际事业有限公司油轮期租合作备忘录签约仪式在深圳、北京、香港连线举行。油轮期租合作备忘录的签署,将进一步优化中石油全球物流体系,对保障海上能源进口运输安全起到切实的保障作用。

新闻来源: http://www.eworldship.com/html/2022/ShipOwner_0721/184120.html

3.3 俄乌就黑海港口外运农产品分别与土耳其和联合国签署协议

土耳其、俄罗斯、乌克兰和联合国代表 22 日在土耳其最大城市伊斯坦布尔就从黑海港口外运农产品问题举行签署协议仪式。内容包括：在伊斯坦布尔建立联合协调中心并确保粮食运输安全，俄乌双方同意任何一方都不攻击运送农产品的船只，伊斯坦布尔联合协调中心将由各方指派代表对进出港口的船只进行联合管理，包括敖德萨港在内的 3 个乌克兰港口将开始向外运出粮食和化肥等。

新闻来源：http://china.cnr.cn/news/20220723/t20220723_525927982.shtml

3.4 四大快递公司披露 2022 年 6 月经营数据

7 月 18 日晚间，4 家快递公司发布 6 月份经营简报。6 月份营收方面，顺丰、韵达、圆通、申通分别为 266.92 亿元、41.40 亿元、41.07 亿元、29.82 亿元。在营收同比增速方面，顺丰、申通、圆通、韵达分别为 63.66%、55.09%、31.57%、25.11%。国家邮政局官网信息显示，6 月份全国快递服务企业业务量完成 102.6 亿件，同比增长 5.4%；业务收入完成 976.7 亿元，同比增长 6.6%

新闻来源：<http://www.cninfo.com.cn/>

4 公司动态

表 2：2022 年交运行业中报预计披露时间

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
7	25	26	27	28	29	30	31
				密尔克卫			
	1	2	3	4	5	6	7
	8	9	10	11	12	13	14
		兴通股份	国泰航空		五洲交通 中创物流	中原高速	
	15	16	17	18	19	20	21
			厦门港务 怡亚通 原尚股份 中通快递	盐田港 厦门象屿 招商南油	长航凤凰 东方嘉盛	北部湾港 恒基达鑫 安通控股 吉林高速 长久物流	
8	22	23	24	25	26	27	28
		东莞控股 永泰运 传化智联 飞马国际 龙洲股份 飞力达 物产中大 保税科技	中信海直 西部创业 海南高速 浙商中拓 上海雅仕 畅联股份	山西路桥 盛航股份 中铁特货 南京港 海峡股份 天顺股份 中储股份	深圳机场 三羊马 富临运业 海晨股份 瑞茂通 圆通速递 中远海特	粤高速 A 现代投资 华鹏飞 重庆路桥 锦州港 重庆港 宁沪高速	

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		海程邦达	江西长运	深高速	
		嘉诚国际			天津港	锦江在线	
		嘉友国际			厦门国贸	申通地铁	
					连云港	唐山港	
					四川成渝	吉祥航空	
					龙江交通		
					中国外运		
					辽港股份		
					德邦股份		
					渤海轮渡		
	29	30	31	(续 31 日)			
		珠海港	湖南投资	铁龙物流			
		炬申股份	招商港口	ST海航			
		华夏航空	韵达股份	山东高速			
		新宁物流	顺丰控股	大众交通			
		上港集团	申通快递	春秋航空			
招商公路		楚天高速	白云机场	中国国航			
普路通		宁波海运	上海机场	广州港			
宏川智慧		厦门空港	日照港	青岛港			
皖通高速		大秦铁路	中远海能	广深铁路			
		宁波港	南方航空	京沪高铁			
		东航物流	福建高速	中远海发			
		秦港股份	中国东航	招商轮船			
		ST万林	长江投资	中远海控			
		恒通股份					

数据来源：公司公告，西南证券整理

5 风险提示

- 1) 宏观经济增速大幅下滑；
- 2) 全球疫情反复风险；
- 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

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@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