



多条国际航线恢复，浦东虹桥两机场整体上市

投资要点

- **市场表现：**本周 SW 交运指数+2.6%，跑赢大盘(沪深 300)1.8 个百分点。其中航空-0.1%，机场+1.5%，航运+5.9%，港口-0.7%，公路+1.2%，铁路+2.2%，公交+2.1%，物流+2.3%。板块涨幅前五个股：盛航股份+20.4%、海晨股份+20.0%、中远海特+17.9%、兴通股份+15.9%、广汇物流+13.6%；跌幅前五个股：新宁物流-6.0%、申通地铁-3.9%、嘉友国际-2.7%、密尔克卫-2.4%、春秋航空-1.4%。
 - **行业主要指数变化：**航空方面，6 月全行业各项指标均上涨，民航客/货运量月环比上升 82.3%/81.4%；国航/东航/南航/春秋/吉祥客座率较上月增加 7.4pp/4.0pp/6.2pp/9.6pp/8pp；五大航 ASK 环比上升 53.2%/ 91.1%/ 55.5%/ 61.0%/164.3%；五大航 RPK 环比上升 73.3%/103.6%/71.4%/60.0%/198.4%。航运方面，BDI 运价指数报收 1556 点，下降 4 点；油运指数小幅上涨，BDTI 报收 1475 点，较上周上升 27 点(+1.9%)，BCTI 报收 1423 点，较上周上升 19 点(+1.4%)；集运市场指数有所下滑，CCFI 本周报收 3073 点，较上周下跌 2.9%，SCFI 报收 3563 点，较上周下跌 4.7%。中国公路物流运价指数报收于 1027 点，相比于上周下降 13 点，相比于去年同期上涨 27.0 点，同比+2.7%。
 - **行业动态：**1) 三大航陆续恢复多条国际航线；2) 上海机场完成重组，多项资产注入上市公司；3) 民航首个城市无人机物流航线标准发布，标志着城市空中物流迈入标准化时代。；4) 全球海运集装箱需求或下降；5) 国家邮政局公布 2022 年 7 月邮政行业运行情况，各项数据稳中有升。
 - **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：兴通股份（603209）。**1H2022 公司实现营收 3.8 亿元，同比+35%；实现扣非归母 1 亿元，同比+5.9%。兴通是国内沿海散装液体化学品航运业的龙头企业，运力规模占市场总运力约 9.7%，居国内领先地位。行业新增运力受严格管控，供给紧张局面难改。我们看好公司液货危险品运输业务拓展，境内外市场的开拓，进一步夯实细分行业龙头地位。**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。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增长。
- **风险提示：**1)宏观经济增速下滑；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	123
行业总市值(亿元)	29,784.44
流通市值(亿元)	27,439.09
行业市盈率 TTM	11.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 交运行业周报（8.1-8.7）：义乌疫情形势逐渐向好，C919 完成取证试飞（2022-08-08）
2. 交运行业 2022Q2 基金持仓分析：航空物流热度依旧，交运配环比续增（2022-08-01）
3. 交运行业周报（7.18-7.24）：6 月快递业量价齐升，国产大飞机试飞成功（2022-07-25）
4. 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）
5. 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）

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	11
3 行业资讯	11
3.1 三大航陆续恢复多条国际航线	11
3.2 上海机场完成重组，多项资产注入上市公司	12
3.3 民航首个城市无人机物流航线标准发布	12
3.4 全球海运集装箱需求或下降	12
3.5 国家邮政局公布 2022 年 7 月邮政行业运行情况	12
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-BCI	7
图 27: 干散货运价指数-BPI	8
图 28: 干散货运价指数-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: CCFI	8
图 32: 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

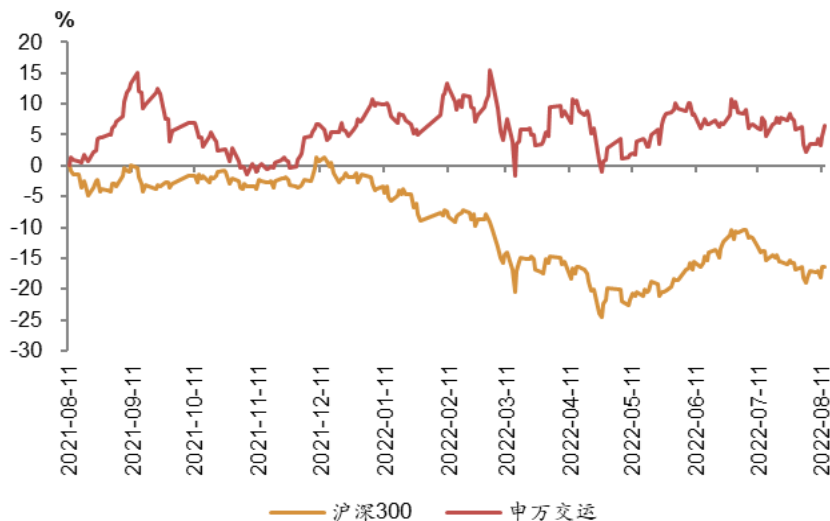
表 目 录

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

1 市场表现

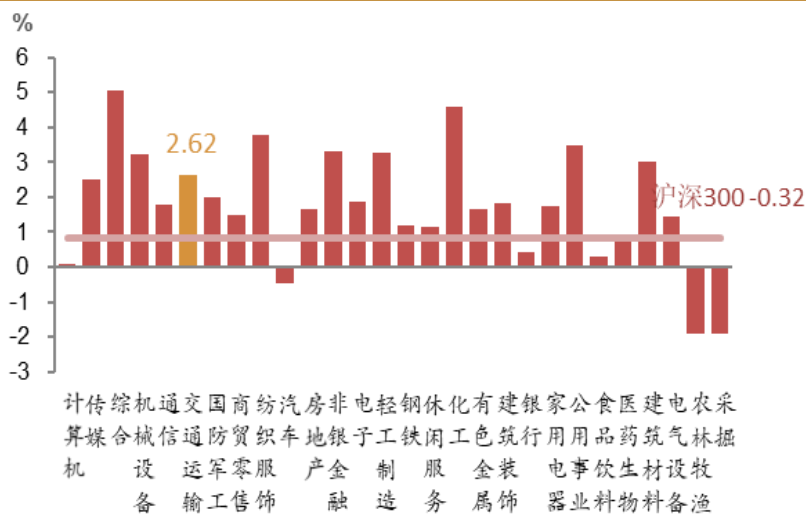
本周上证综指报收于 3276.9 点,周涨幅+1.5%;深证成指报收 12419.4 点,周涨幅+1.2%;沪深 300 报收 4191.2 点,周涨幅-0.8%;创业板指报收 2690.8 点,周涨幅+0.3%;申万交运指数报收 2321.8 点,周涨幅+2.6%,表现强于大盘。

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

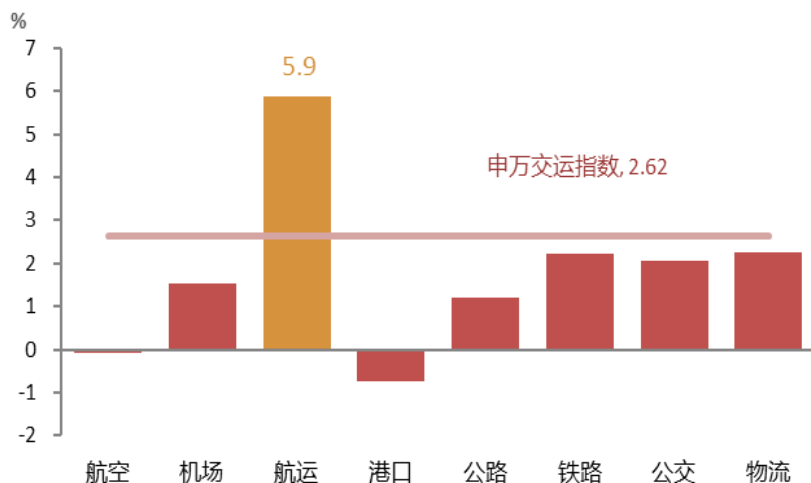


数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为航运板块(+5.9%),其次为物流板块(+2.3%)。

本周领涨个股前五位分别为盛航股份(+20.4%)、海晨股份(+20.0%)、中远海特(+17.9%)、兴通股份(+15.9%)、广汇物流(+13.6%)。

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	盛航股份	27.81	5.1	20.4	25.7	1	新宁物流	5.19	-0.2	-6.0	0.4
2	海晨股份	29.60	2.8	20.0	20.6	2	申通地铁	9.57	-0.3	-3.9	2.0
3	中远海特	5.47	10.1	17.9	9.0	3	嘉友国际	18.24	-1.8	-2.7	-4.2
4	兴通股份	36.00	6.4	15.9	24.1	4	密尔克卫	140.40	-4.6	-2.4	-4.4
5	广汇物流	11.00	5.2	13.6	2.5	5	春秋航空	48.94	1.2	-1.4	-5.8
月领涨 (%)						月领跌 (%)					
1	盛航股份	27.81	5.1	20.4	25.7	1	浙商中拓	10.65	-1.4	-1.1	-9.0
2	兴通股份	36.00	6.4	15.9	24.1	2	秦港股份	2.78	0.4	0.4	-7.0
3	海晨股份	29.60	2.8	20.0	20.6	3	广州港	3.42	-	-0.3	-6.8
4	重庆路桥	5.28	0.6	10.5	13.8	4	连云港	4.02	1.3	1.3	-6.5
5	上海机场	58.00	2.2	2.4	12.4	5	日照港	2.95	0.7	0.7	-6.3
年领涨 (%)						年领跌 (%)					
1	广汇物流	11.00	5.2	13.6	2.5	1	三羊马	43.44	1.7	5.0	-3.4
2	永泰运	67.00	-1.7	9.4	8.2	2	ST 万林	2.53	-0.4	2.4	3.7
3	中远海能	12.96	2.0	8.0	2.3	3	华贸物流	8.68	1.3	3.3	-2.9
4	招商南油	3.78	3.3	8.6	5.0	4	传化智联	5.72	2.1	4.6	-
5	招商轮船	7.05	4.1	7.3	1.9	5	海程邦达	17.68	0.1	3.3	-1.6

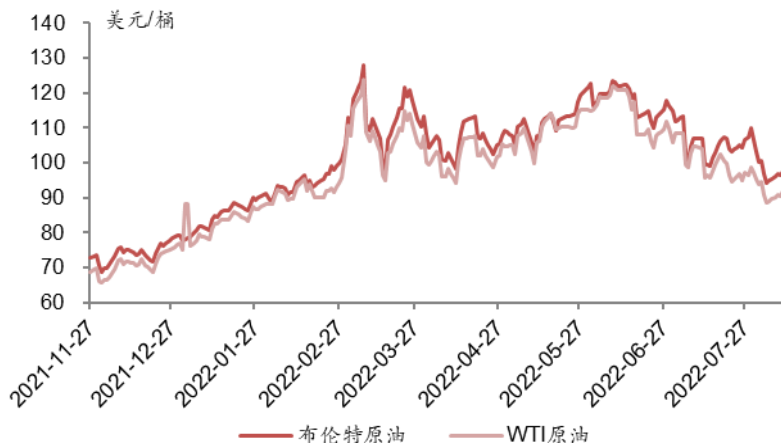
数据来源：Choice，西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

8月12日,布伦特原油收于98.2美元/桶,周环比+2.2%;WTI原油收于92.1美元/桶,周环比+92.1%。

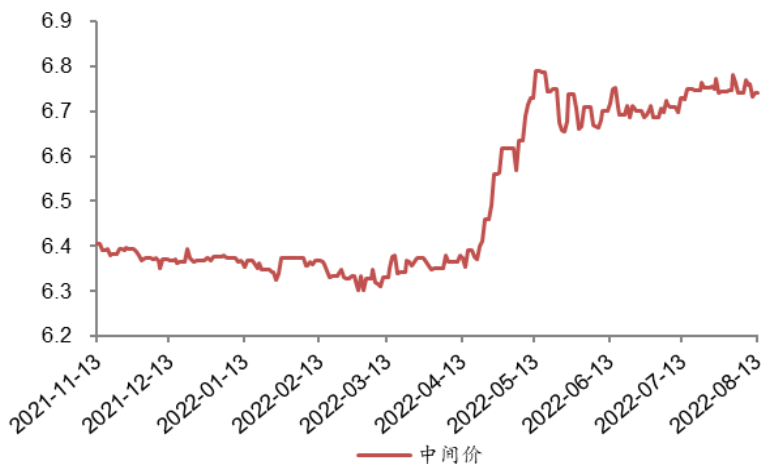
图4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

8月13日,美元兑人民币中间价报收6.7413,较上周下跌8bps。

图5: 中间价: 美元兑人民币

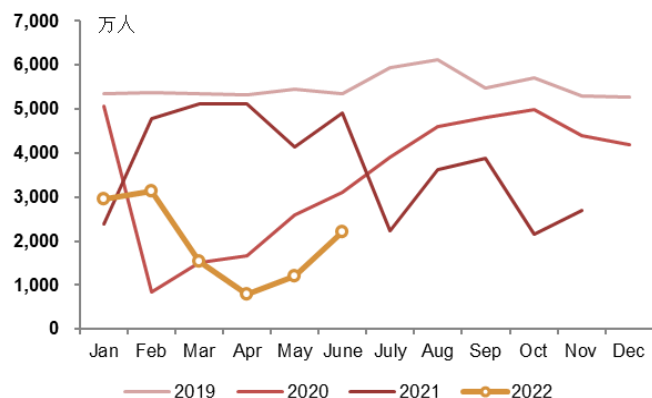


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

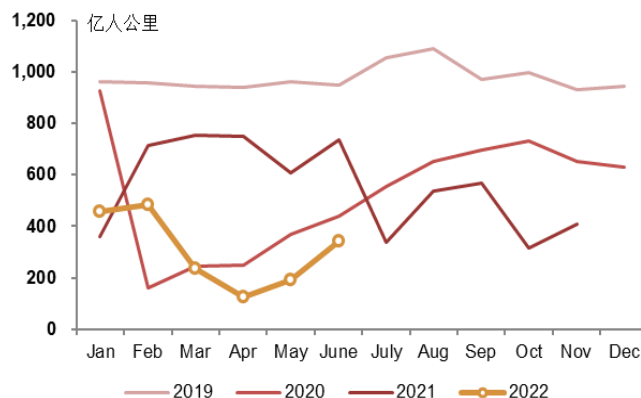
截至6月30日,我国民航客运量为2200万人,月环比上升82.3%;民航旅客周转量为344亿人公里,月环比+81.4%;民航货运量为55万吨,月环比+12.1%;民航货物周转量为23亿吨公里,月环比+3.6%。

图 6：民航客运量：当月值



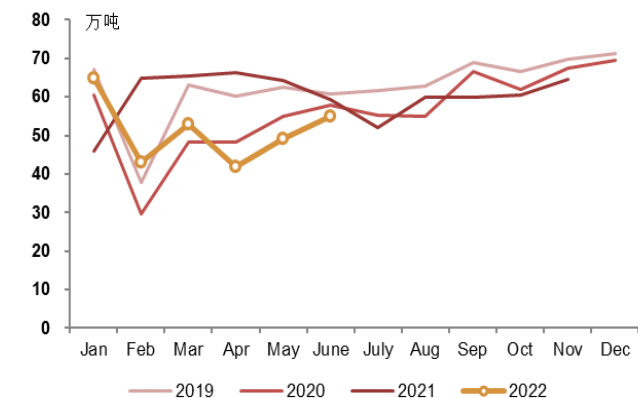
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 7：民航旅客周转量：当月值



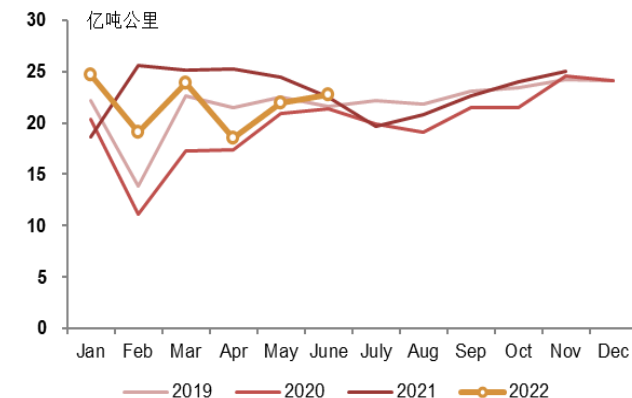
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 8：民航货邮运输量：当月值



数据来源: Choice, 西南证券整理

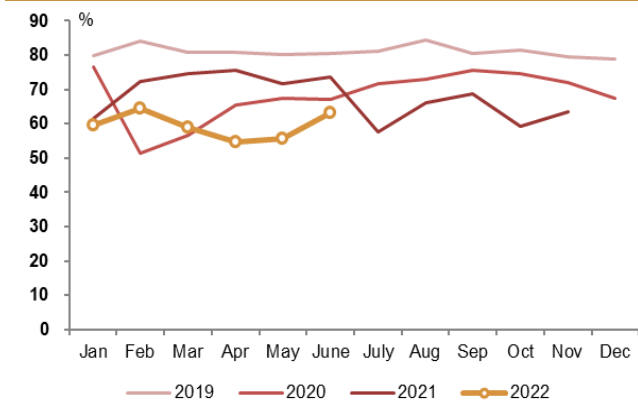
图 9：民航货邮周转量：当月值



数据来源: Choice, 西南证券整理

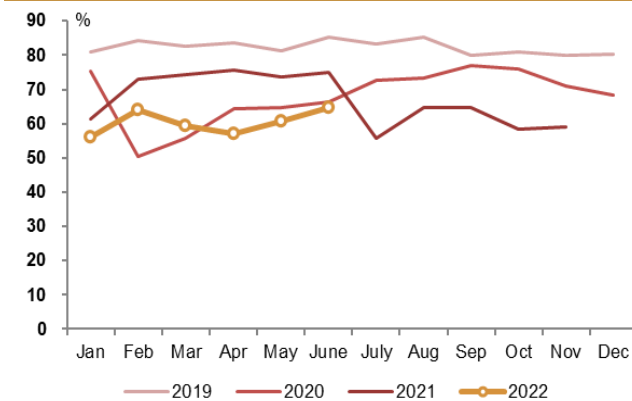
截至 6 月 30 日, 中国国航客座率为 63.1%, 较上月上涨 7.4pp; 东方航空客座率为 64.8%, 较上月上涨 4.0pp; 南方航空客座率为 67.0%, 较上月上涨 6.2pp; 春秋航空客座率为 78.7%, 较上月上涨 9.6pp; 吉祥航空客座率为 69.7%, 较上月上涨 8.0pp。

图 10：中国国航：客座率



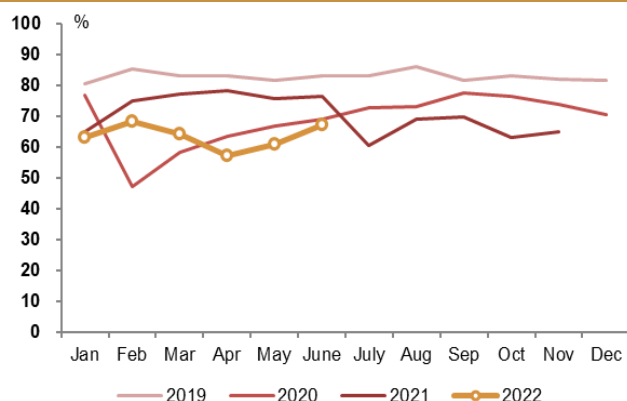
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11：东方航空：客座率



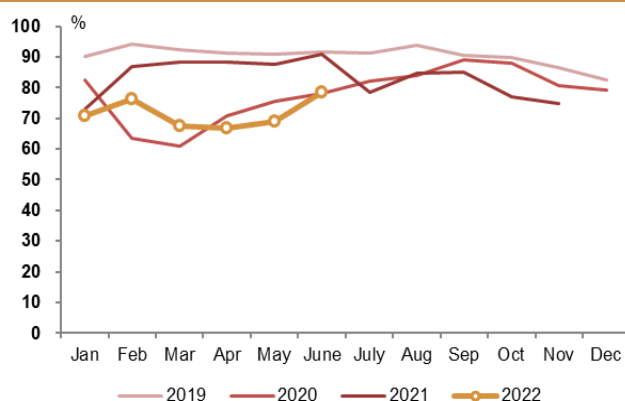
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率



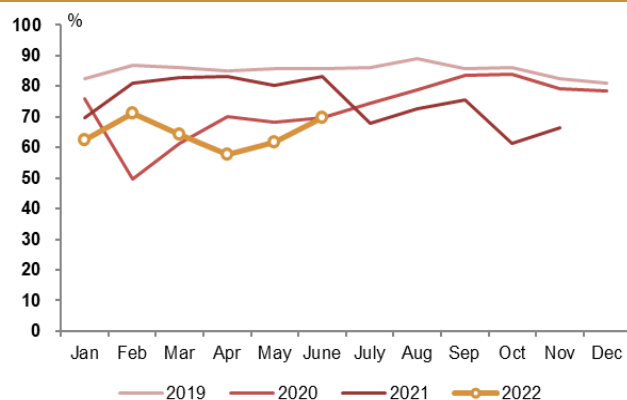
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 13: 春秋航空: 客座率



数据来源: Choice, 西南证券整理

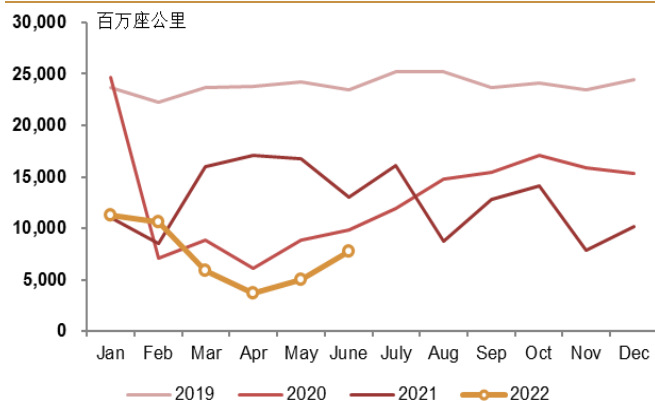
图 14: 吉祥航空: 客座率



数据来源: Choice, 西南证券整理

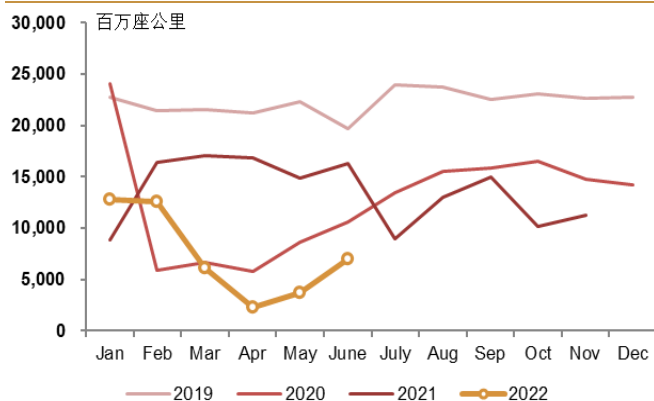
截至 6 月 30 日, 中国国航 ASK 为 7763 百万座公里, 月环比+53.2%; 东方航空 ASK 为 7041 百万座公里, 月环比+91.1%; 南方航空 ASK 为 14522 百万座公里, 月环比+55.5%; 春秋航空 ASK 为 2385 百万座公里, 月环比+61.0%; 吉祥航空 ASK 公里为 1325 百万座公里, 月环比+164.3%。

图 15: 中国国航: ASK



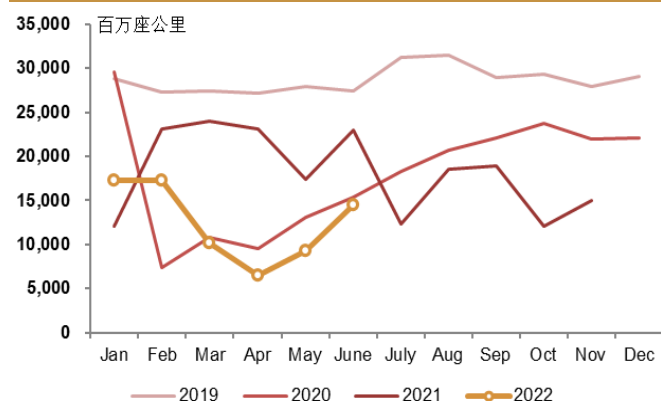
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK



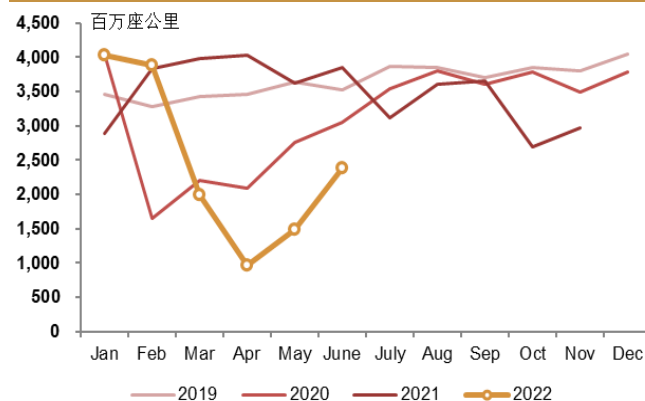
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK



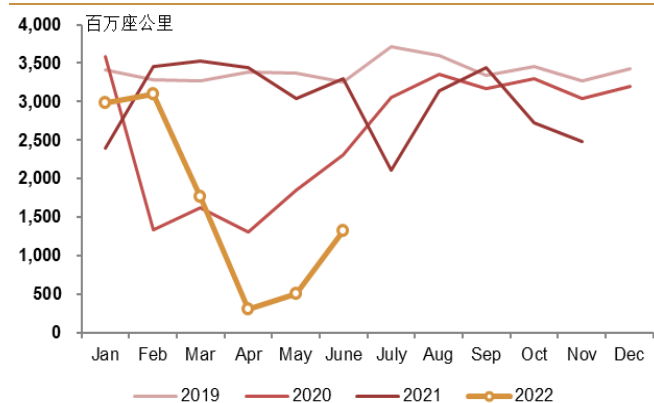
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 18: 春秋航空: ASK



数据来源: Choice, 西南证券整理

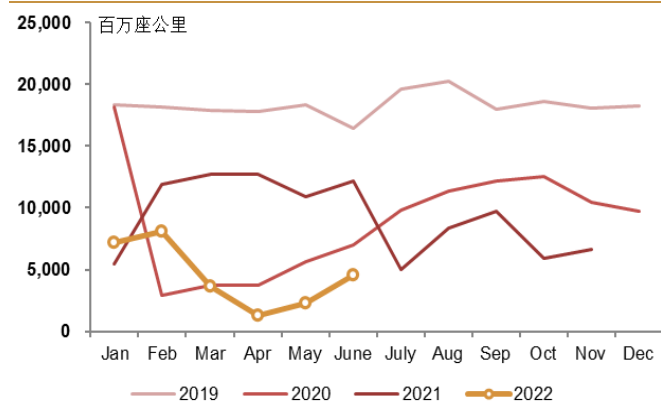
图 19: 吉祥航空: ASK



数据来源: Choice, 西南证券整理

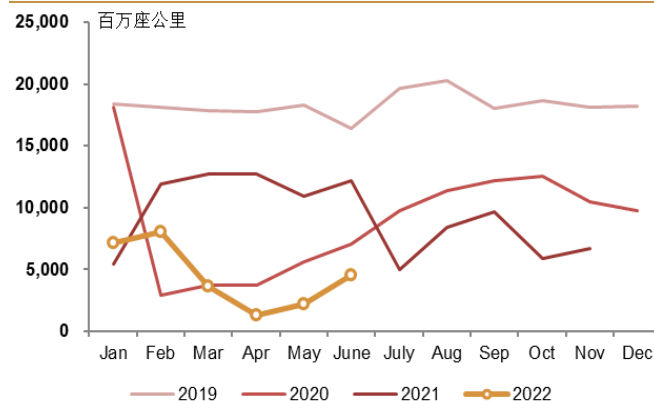
截至 6 月 30 日, 中国国航 RPK 为 4896 百万座公里, 月环比+73.3%; 东方航空 RPK 为 4561 百万座公里, 月环比+103.6%; 南方航空 RPK 为 9736 百万座公里, 月环比+71.4%; 吉祥航空 RPK 为 924 百万座公里, 月环比+198.4%; 截至 5 月 31 日, 春秋航空 RPK 为 1023 百万座公里, 月环比+60.0%。

图 20: 中国国航: RPK



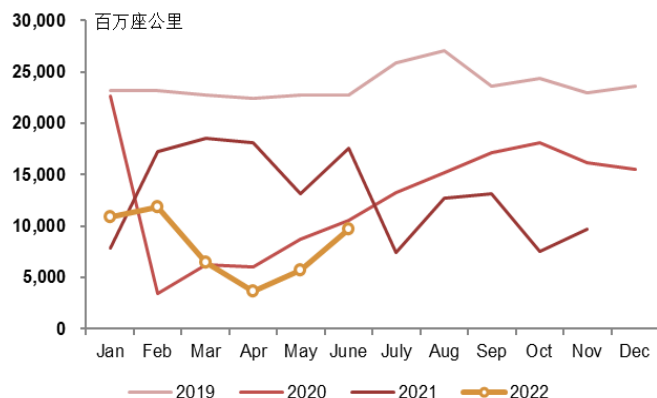
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK



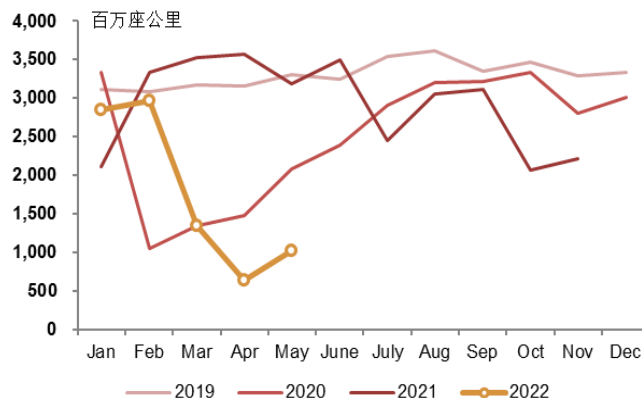
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 22：南方航空：RPK



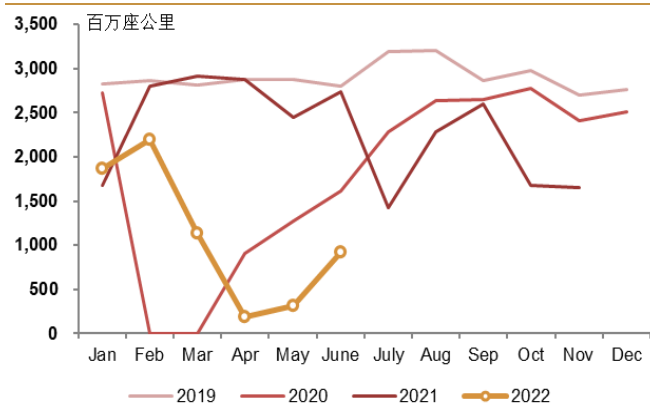
数据来源：Choice，西南证券整理

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

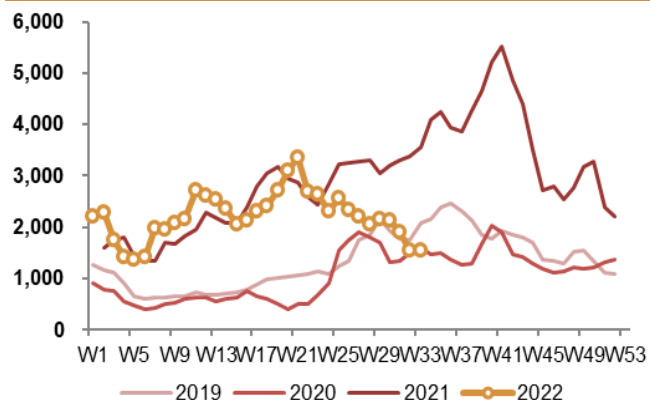


数据来源：Choice，西南证券整理

2.3 航运数据

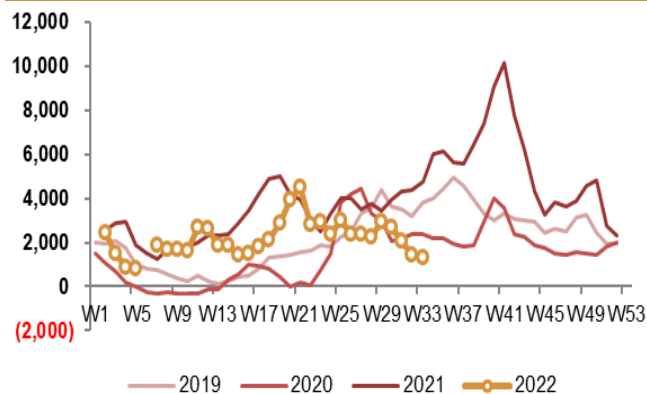
散运方面, BDI 运价指数下降, 8 月 14 日跌 4 点报收 1556 点。分指数中, BCI 环比-6.9%, BPI 环比-4.1%, BSI 环比-3.1%。

图 25：干散货运价指数-BDI



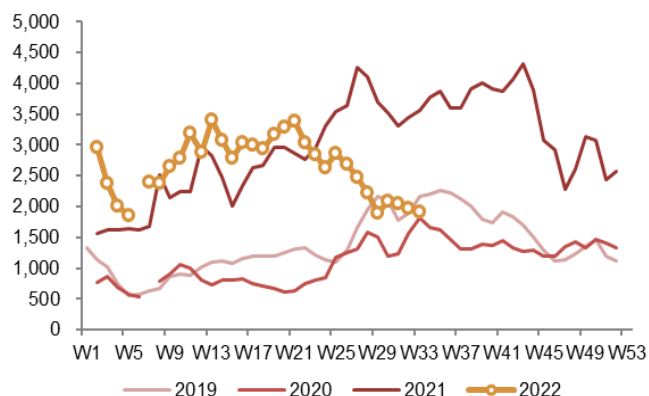
数据来源：Choice，西南证券整理

图 26：干散货运价指数-BCI



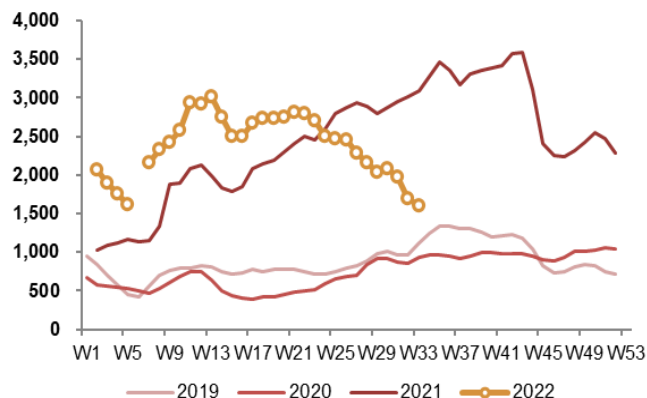
数据来源：Choice，西南证券整理

图 27：干散货运价指数-BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

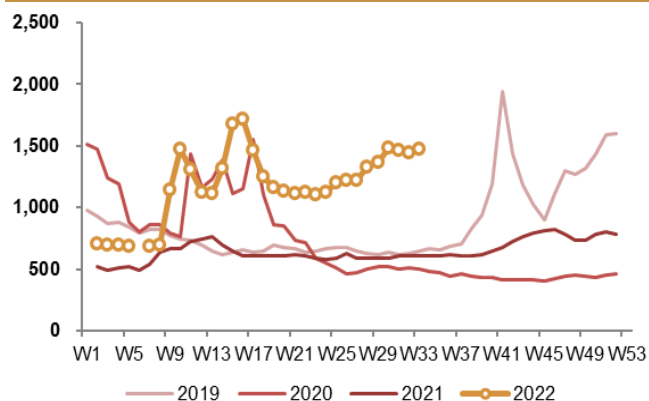
图 28：干散货运价指数-BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

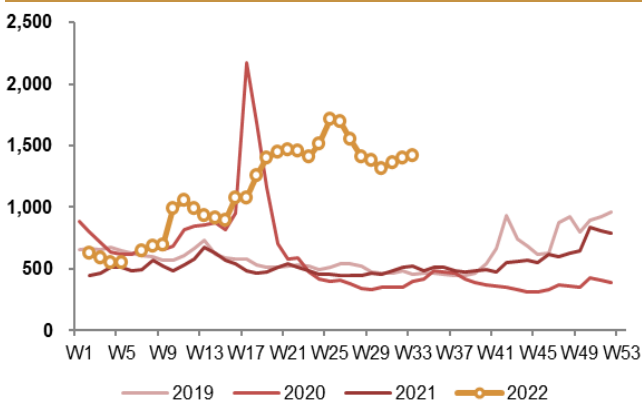
油轮运输指数上升, 8月14日, BDTI 报收 1475 点, 较上周上升 27 点(1.9%), BCTI 报收 1423 点, 较上周上升 19 点(+1.4%)。

图 29：原油运输指数-BDTI



数据来源: Choice, 西南证券整理

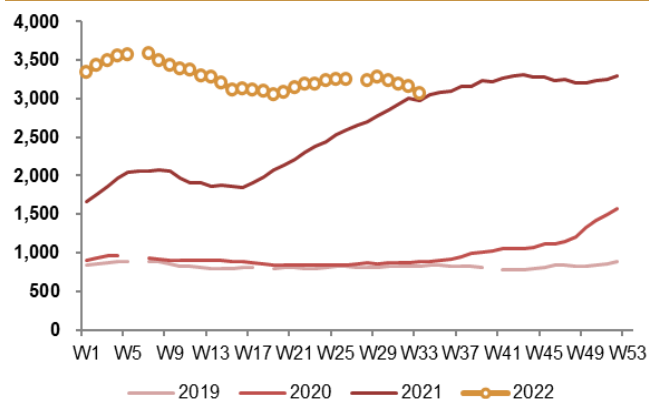
图 30：成品油运输指数-BCTI



数据来源: Choice, 西南证券整理

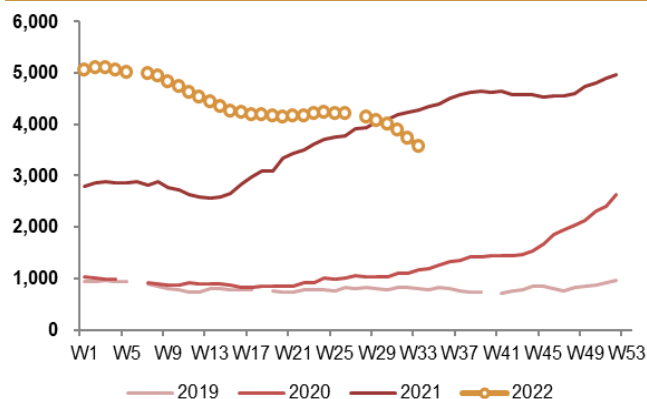
集运市场指数有所下滑, CCFI 本周报收 3073 点, 较上周下跌 2.9%; SCFI 报收 3563 点, 较上周下跌 4.7%。

图 31：CCFI



数据来源: Choice, 西南证券整理

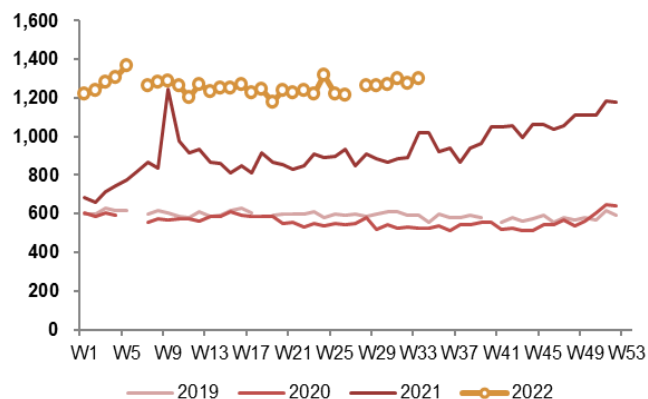
图 32：SCFI



数据来源: Choice, 西南证券整理

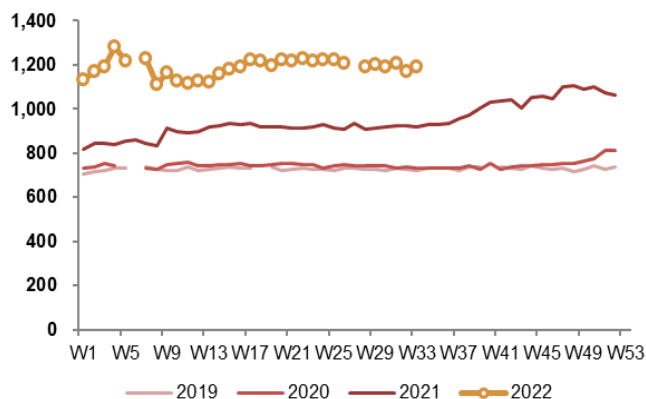
分航线看, 本周集运运价指数跌多涨少, 其中波红航线环比-11.5%, 跌幅最大, 而南非航线环比+2.3%, 涨幅最大。

图 33: CCF: 韩国航线



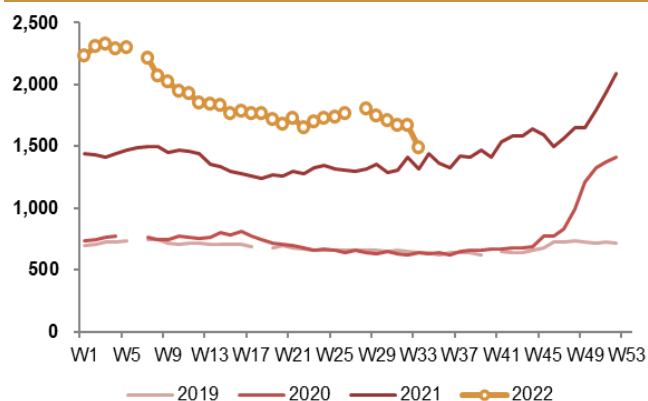
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCF: 日本航线



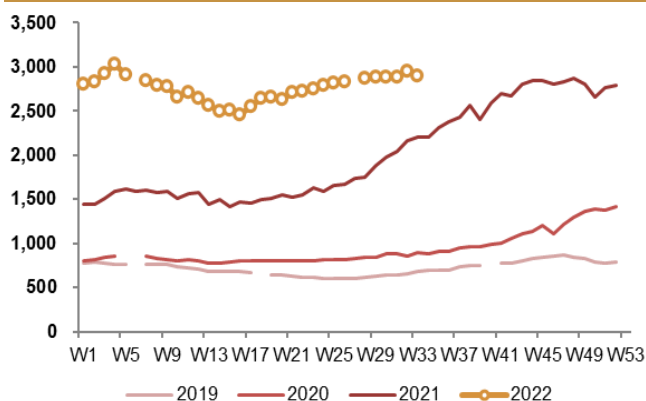
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: CCF: 东南亚航线



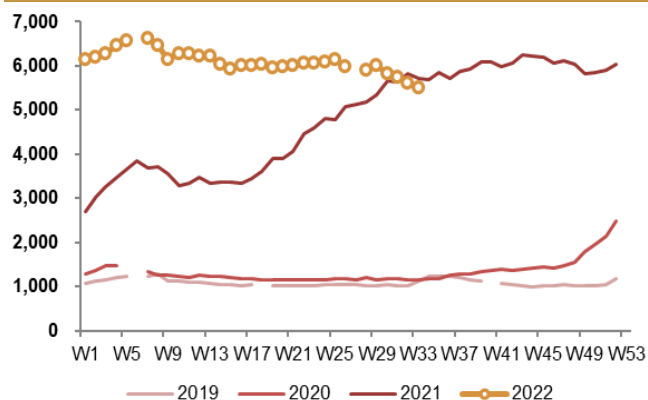
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCF: 澳新航线



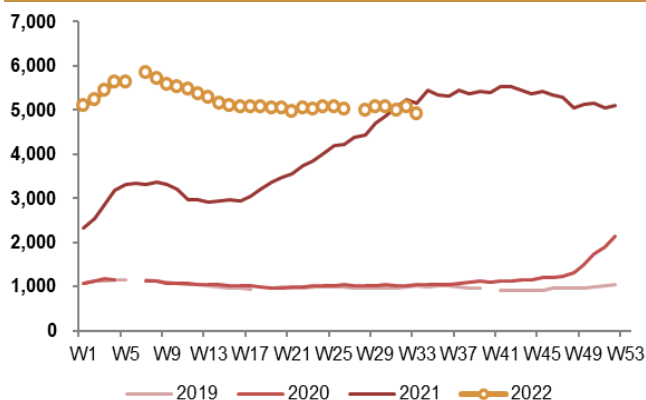
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线



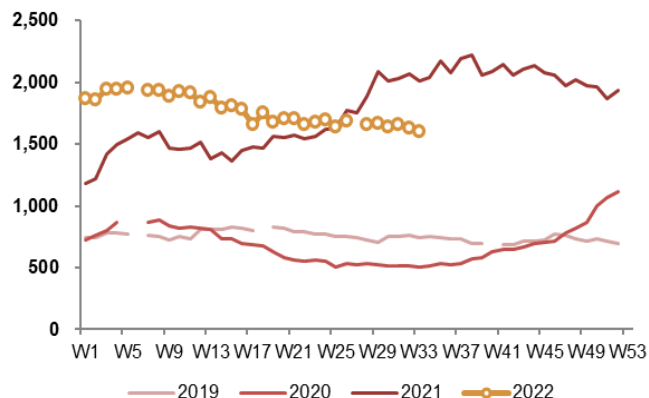
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线



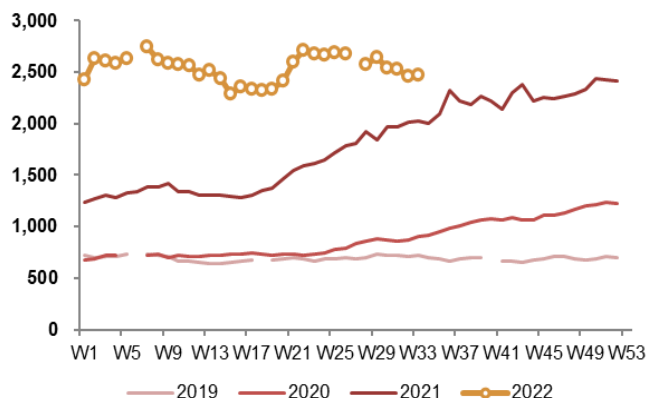
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线



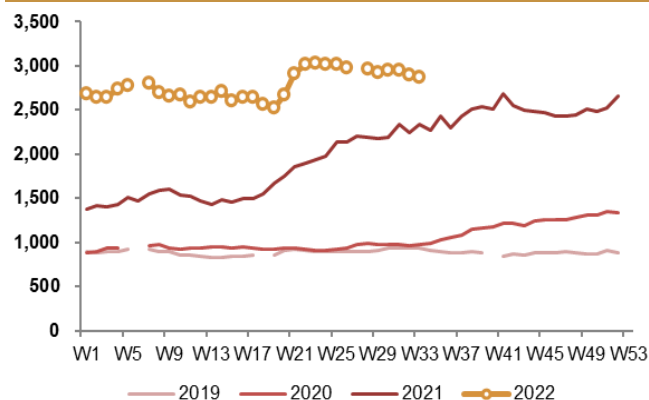
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线



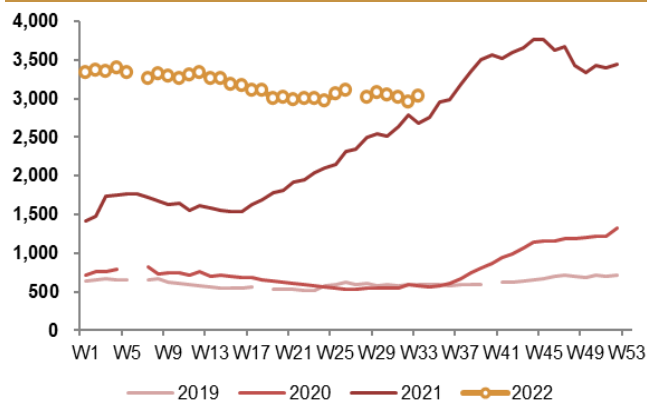
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线



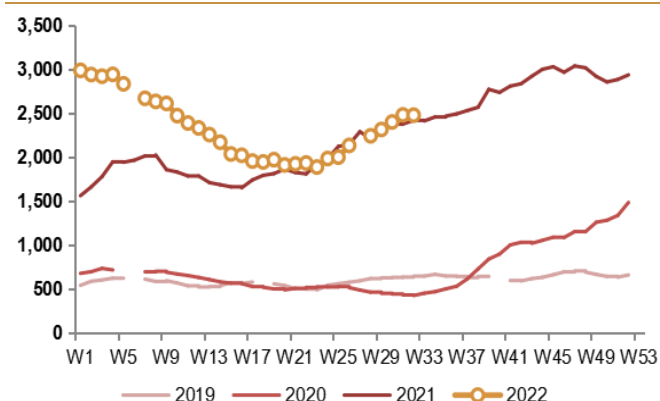
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 42: CCF: 南非航线



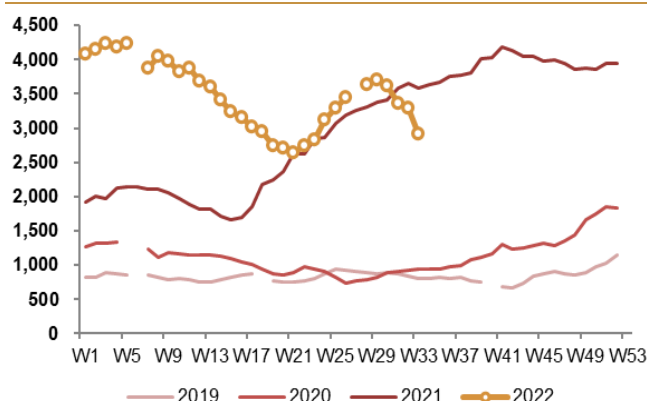
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

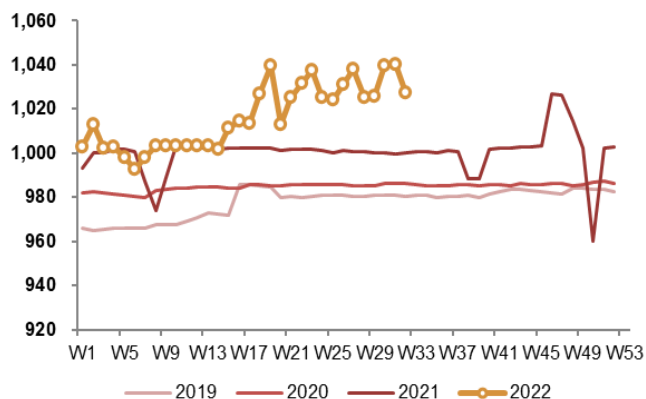


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

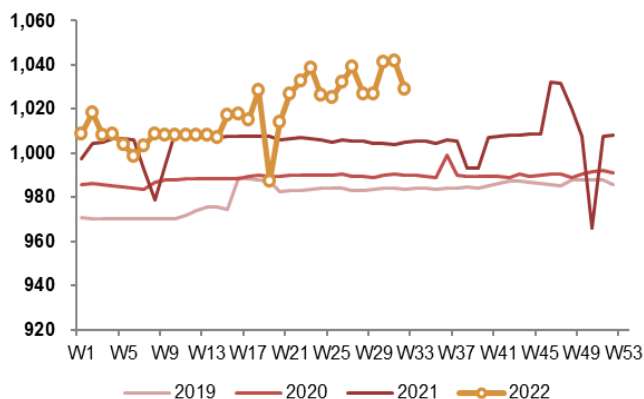
中国公路物流运价指数：截至 8 月 12 日，中国公路物流运价指数报收于 1027 点，相比于上周下降 13 点，相比于去年同期上涨 27.0 点，同比+2.7%。

图 45：中国公路物流运价指数



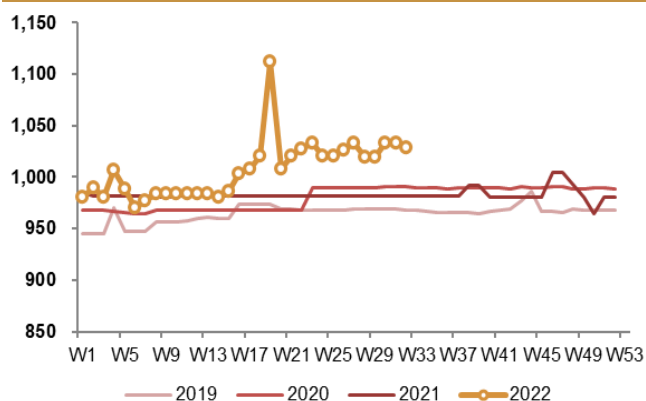
数据来源：Choice，西南证券整理

图 46：中国公路物流运价指数：整车



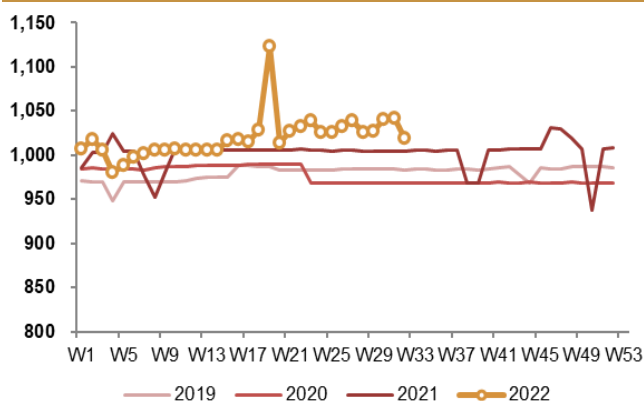
数据来源：Choice，西南证券整理

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 三大航陆续恢复多条国际航线

8 月 13 日，国航陆续恢复北京至伦敦、上海往返伦敦、北京往返首尔、北京往返法兰克福、北京往返东京航线。8 月 12 日，中国东航恢复上海直飞英国伦敦航线。首班上海浦东-伦敦希斯罗 MU551 客运航班于 12 日 12 时 44 分起飞，该航班将在 8 月 19 日再次执行。8 月以来，东航恢复了杭州-马尼拉、杭州-吉隆坡、青岛-大阪等多条国际航线。据悉，南航计划于 2022 年 8 月 17 日起恢复广州-伦敦航线，每周一个往返，由波音 787 机型执飞。广州-伦敦航线将是今年以来南航恢复的第 9 条国际航线。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/589/589891.html>

3.2 上海机场完成重组，多项资产注入上市公司

8月9日上午，上海机场集团召开重组工作总结推进会。重组涉及两场客货运业务超百亿元的资产规模，业务范围广、合规性要求高、政策沟通难度大，是一场内部管理优化和资本市场重组并行的重大改革。通过将虹桥机场公司、物流公司、浦东机场第四跑道注入上市公司，实现上海两场航空主业的竞争性业务和资产上市。标的资产虹桥公司100%股权最终确定交易作价为1,451,589.32万元、物流公司100%股权最终确定交易作价为311,900.00万元、浦东机场第四跑道的最终确定交易作价为149,749.17万元，上述标的资产合计交易作价为1,913,238.49万元，发行股份的数量433,939,325股。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/589/589741.html>

3.3 民航首个城市无人机物流航线标准发布

近日，由中国民航管理干部学院、迅蚁科技、中国民航大学、美团、顺丰等单位联合编写的《城市场景轻型无人驾驶航空器物流航线划设规范》（下称《规范》）正式挂网，该规范是中国民航局首次提出针对城市场景的无人机航线标准，标志着城市空中物流迈入标准化时代。

新闻来源：http://www.caac.gov.cn/XXGK/XXGK/BZGF/HYBZ/202208/t20220811_214939.html

3.4 全球海运集装箱需求或下降

对海上集装箱运输业而言，风向似乎有变。过去几个月由高需求、高运费和尚未解决的供应链拥堵问题所推动的红利时期似乎已经过去，该行业的主要行为体正被迫修改自己对今明两年的展望。今年第二季度船舶装载的集装箱数量下降了7.4%之后，预计2022年全球集装箱航运需求变化幅度将在-1%到1%之间。

新闻来源：<http://www.cankaoxiaoxi.com/finance/20220812/2487880.shtml>

3.5 国家邮政局公布 2022 年 7 月邮政行业运行情况

1-7月，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成7677.3亿元，同比增长7.4%；业务总量累计完成8015.9亿元，同比增长6.7%。7月份，全行业业务收入完成1134.2亿元，同比增长13.3%；业务总量完成1207.4亿元，同比增长10.9%。

新闻来源：<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202208/a9b634c25e0d40b7a54ebe9f42c4d4f5.shtml>

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
	1	2	3	4	5	6	7
	8	9	10	11	12	13	14
		兴通股份			五洲交通 中创物流 国泰航空	中原高速	
	15	16	17	18	19	20	21
		赣粤高速 中谷物流	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	
	22	23	24	25	26	27	28
					深圳机场 三羊马 富临运业 海晨股份 瑞茂通	粤高速 A 现代投资 华鹏飞	
8		东莞控股 永泰运 传化智联 龙洲股份 飞力达 物产中大 保税科技 华贸物流 嘉诚国际 嘉友国际	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 海程邦达	中远海特 江西长运 天津港 厦门国贸 连云港 四川成渝 龙江交通 中国外运 辽港股份 德邦股份 渤海轮渡	重庆路桥 锦州港 重庆港 宁沪高速 深高速 锦江在线 申通地铁 唐山港 吉祥航空	
	29	30	31	(续 31 日)			
		珠海港	湖南投资	铁龙物流			
	招商公路	炬申股份	招商港口	ST 海航			
	普路通	华夏航空	韵达股份	山东高速			
	宏川智慧	新宁物流	顺丰控股	大众交通			
	皖通高速	上港集团	申通快递	春秋航空			
		楚天高速	白云机场	中国国航			
		宁波海运	上海机场	广州港			

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		厦门空港	日照港	青岛港			
		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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@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
	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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn