



# 油运指数再创新高，邮轮业迈入历史新纪元

## 投资要点

- **市场表现：**本周 SW 交运指数+0.0%，跑赢大盘(沪深 300)0.7 个百分点。其中物流+3.5%，航运+1.8%，机场+1.5%，公路+2.1%，港口+2%，铁路+2.8%，公交-1.5%，航空-3.2%。板块涨幅前五个股：三羊马+19.5%、天顺股份+13%、长江投资+9.1%、中国外运+7.1%、中谷物流+6.7%；涨幅后五个股：华夏航空-5%、韵达股份-4.4%、深圳机场-4.2%、白云机场-4.2%、上海机场-3.8%。
- **行业主要指数变化：**航空方面，据飞常准民航看板数据显示，11 月 1 日-25 日，国际航线(含港澳台)日均执行客运航班量达 162 班次，环比 10 月日均执行航班量提升 12%。本周国内航线景气指数环比-3.4%，港澳台航线景气指数环比-2.7%，国际航线景气指数环比-1.2%；运输量指数有所下降，其中国内线环比-11.6%，国际线环比+3.2%，港澳台航线环比+9.4%；国内机票价格小幅上涨，国际机票和港澳台机票价格显著下跌；国内航线客座率为 66.4%，环比-3.5%；国际航线客座率为 62.6%，环比-1.7%；港澳台航线客座率为 56%，环比+0.7%。航运方面，BDI 运价指数本周报收 1324 点，较上周上涨 135 点(+11.4%)；油运指数上涨，BDTI 本周报收 2494 点，较上周上涨 129 点(+5.5%)，BCTI 报收 1770 点，较上周上涨 309 点(+21.1%)。集运市场指数有所下跌，CCFI 本周报收 1563.5 点，下跌 5.3%；SCFI 报收 1229.9 点，下跌 5.9%。11 月 18 日，中国公路物流运价指数报收于 1030.4 点，相比于去年同期上涨 27.4 点，同比上涨 2.7%。
- **行业动态：**1) 中国邮轮业进入历史新纪元；2) 宁波=香港航班恢复；3) 国务院常务会议：保障电商、快递网络通畅；4) 2022 北外滩国际航运论坛在世界会客厅举办。
- **重点推荐：**
  - 1) **招商南油：**全球炼油重心东移，成品油跨区运输成为“新常态”，消费旺季欧洲柴油进口需求高涨，而美国炼油厂在政府施压下将减少对欧燃油出口，苏伊士运河以东地区有望成为最大贡献者，成品油轮新增运力放缓，船舶供应减少短时间内难以逆转，公司内外贸兼营静待价值重估。
  - 2) **招商轮船：**三季度原油运输市场复苏明显，运价加速上行，公司油轮业务三季度扭亏为盈，同时公司在高位落实若干长航次现货租约，全年业绩有望大幅扭亏，此外公司 32 艘节能环保型 VLCC 中 10 艘已经加装脱硫塔，或将享受更高收益。
  - 3) **顺丰控股：**当前公司业务量稳步修复，差异化竞争力和精益化成本管控在毛利端持续兑现。短期看好旺季 22Q4 业务量实现突破，成本管控成果进一步巩固；中长期看好鄂州花湖机场助力业务量增长，嘉里物流成为新的增长曲线。
- **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	124
行业总市值(亿元)	30,214.43
流通市值(亿元)	26,924.36
行业市盈率 TTM	11.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.1

## 相关研究

1. 快递行业 10 月数据点评：网购渗透率持续提升，行业件量增速持续调整 (2022-11-24)
2. 航空机场 10 月数据点评：防疫措施优化落地，国际航线恢复可期 (2022-11-23)
3. 交运行业周报 (11.14-11.20)：高效统筹疫情防控，油运上行趋势不变 (2022-11-21)
4. 交运行业周报 (11.7-11.13)：入境航班熔断取消，“双 11”大幕开启 (2022-11-16)

## 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	7
2.4 物流数据	10
<b>3 行业资讯</b>	<b>11</b>
3.1 中国邮轮业进入历史新纪元	11
3.2 宁波=香港航班恢复	11
3.3 国务院常务会议：保障电商、快递网络通畅	11
3.4 2022 北外滩国际航运论坛在世界会客厅举办	11
<b>4 重点推荐</b>	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>12</b>

## 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：干散货运价指数-BDI .....	7
图 23：干散货运价指数-分指数 BCI .....	7
图 24：干散货运价指数-分指数 BPI .....	7
图 25：干散货运价指数-分指数 BSI .....	7
图 26：原油运输指数(BDTI) .....	7
图 27：成品油运输指数(BCTI) .....	7
图 28：中国出口集装箱运价指数(CCFI) .....	8
图 29：上海出口集装箱运价指数(SCFI) .....	8
图 30：CCFI：韩国航线 .....	8
图 31：CCFI：日本航线 .....	8
图 32：CCFI：东南亚航线 .....	8
图 33：CCFI：澳新航线 .....	8
图 34：CCFI：地中海航线 .....	9
图 35：CCFI：欧洲航线 .....	9
图 36：CCFI：东西非航线 .....	9
图 37：CCFI：美西航线 .....	9
图 38：CCFI：美东航线 .....	9
图 39：CCFI：南非航线 .....	9

图 40：CCFI：南美航线.....	10
图 41：CCFI：波红航线.....	10
图 42：中国公路物流运价指数.....	10
图 43：中国公路物流运价指数：整车.....	10
图 44：中国公路物流运价指数：零担重货.....	10
图 45：中国公路物流运价指数：零担轻货.....	10

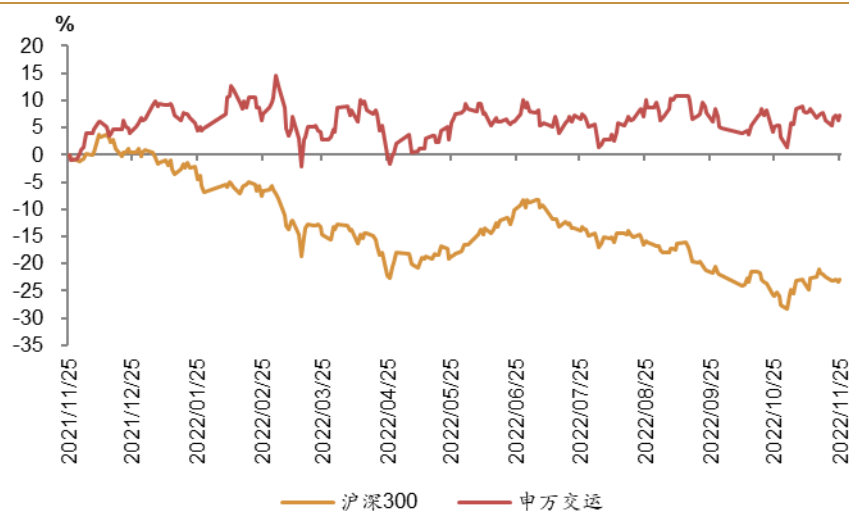
## 表 目 录

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.....	12

## 1 市场表现

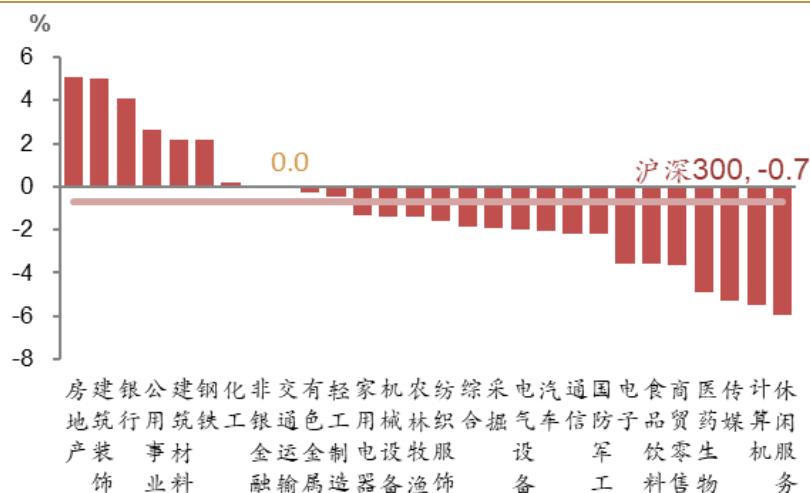
本周上证综指报收于 3101.7 点,周涨幅+0.1%;深证成指报收 10904.3 点,周涨幅-2.5%;沪深 300 报收 3775.8 点,周涨幅-0.7%;创业板指报收 2309.4 点,周涨幅-3.4%;申万交运指数报收 2314.3 点,周涨幅+0.0%,表现强于大盘。

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

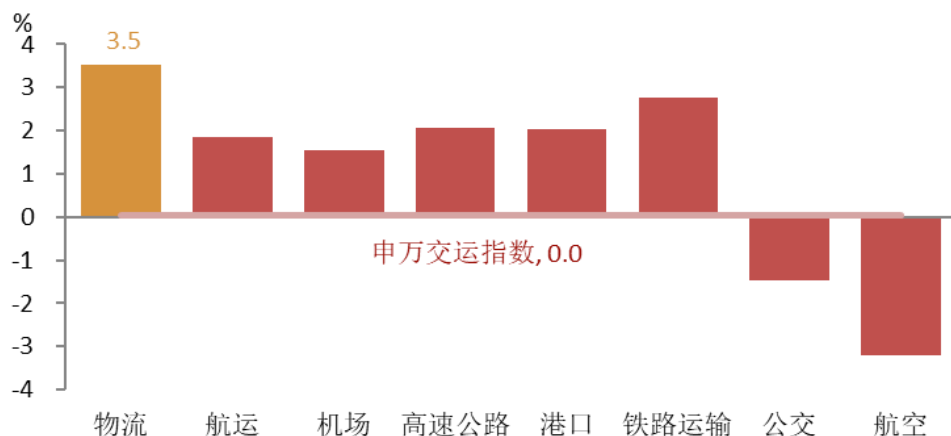


数据来源：Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为物流板块(+3.5%),其次为铁路运输板块(+2.8%)。

本周领涨个股前五位分别为三羊马(+19.5%)、天顺股份 (+13%)、长江投资(+9.1%)、中国外运(+7.1%)、中谷物流(+6.7%)。

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	三羊马	43.39	19.5	28.1	-49.0	1	华夏航空	11.45	-5.0	7.9	-9.1
2	天顺股份	21.76	13.0	13.5	47.3	2	韵达股份	11.77	-4.4	-10.7	-42.3
3	长江投资	6.85	9.1	11.0	-11.0	3	深圳机场	6.76	-4.2	7.0	-7.2
4	中国外运	3.94	7.1	14.0	-5.2	4	白云机场	13.41	-4.2	-3.8	11.2
5	中谷物流	16.14	6.7	21.0	-5.0	5	上海机场	51.71	-3.8	-3.1	10.8
月领涨						月领跌					
1	三羊马	43.39	19.5	28.1	-49.0	1	韵达股份	11.77	-4.4	-10.7	-42.3
2	中谷物流	16.14	6.7	21.0	-5.0	2	申通快递	10.03	-1.1	-10.4	10.3
3	传化智联	5.80	-0.2	17.6	-32.2	3	永泰运	52.19	-1.7	-10.0	72.3
4	厦门国贸	7.26	4.6	16.5	7.4	4	嘉友国际	19.19	2.1	-8.8	31.9
5	ST 万林	2.67	3.5	15.6	-32.9	5	宏川智慧	19.84	-0.3	-7.2	-22.1
年领涨						年领跌					
1	中远海能	18.14	-1.2	7.3	206.4	1	三羊马	43.39	19.5	28.1	-49.0
2	招商南油	4.83	-2.6	3.4	140.3	2	韵达股份	11.77	-4.4	-10.7	-42.3
3	广汇物流	7.81	0.3	6.0	96.7	3	海程邦达	15.97	-0.2	5.8	-36.4
4	德邦股份	18.88	3.3	9.4	84.6	4	华鹏飞	5.02	-2.1	3.1	-33.6
5	招商轮船	6.98	-2.5	0.1	73.5	5	ST 万林	2.67	3.5	15.6	-32.9

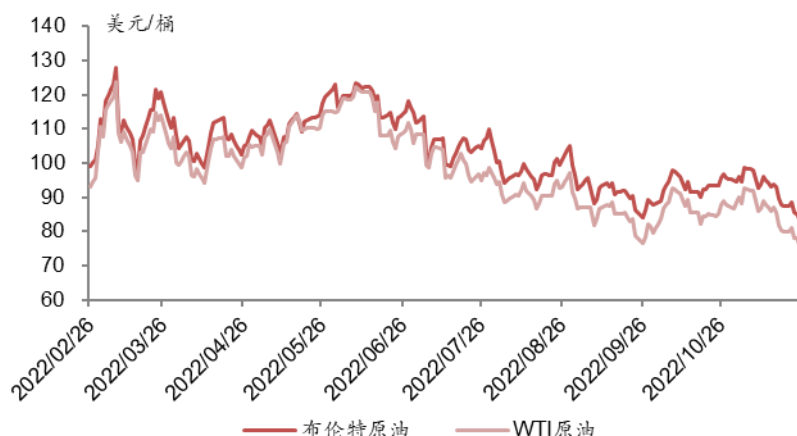
数据来源：Choice，西南证券整理

## 2 数据跟踪

### 2.1 宏观数据

11月25日，布伦特原油收于83.6美元/桶，周环比下跌4.4%；11月25日，WTI原油收于76.3美元/桶，周环比下跌4.7%。

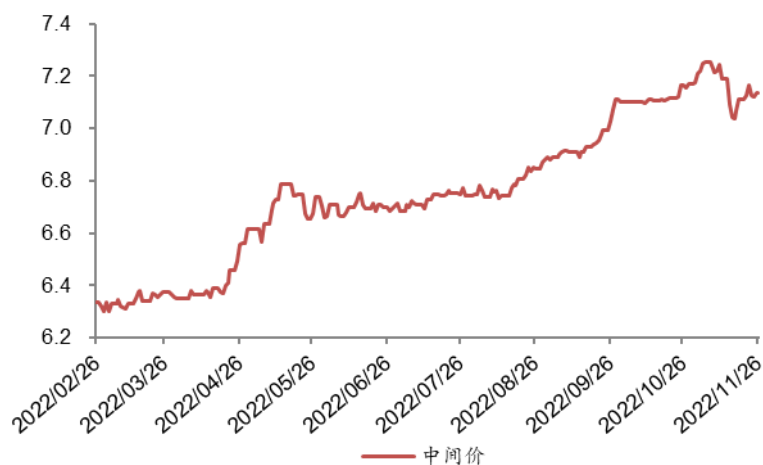
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

11月26日，美元兑人民币中间价报收7.1339，较上周五上涨248bps。

图5：中间价：美元兑人民币



数据来源：Choice，西南证券整理

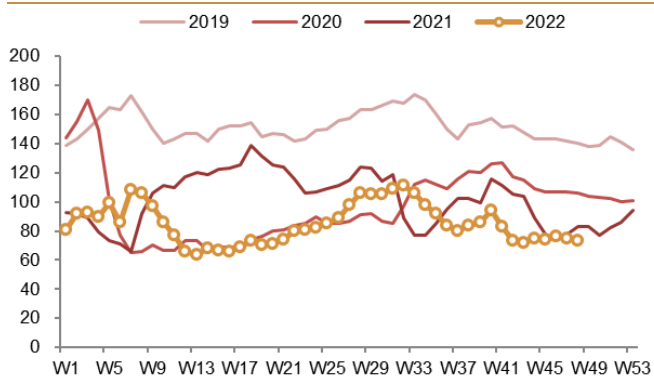
## 2.2 航空数据

据飞常准民航看板数据显示，11月1日-25日，国际航线(含港澳台)日均执行客运航班量达162班次，环比10月日均执行航班量提升12%。

### 景气指数

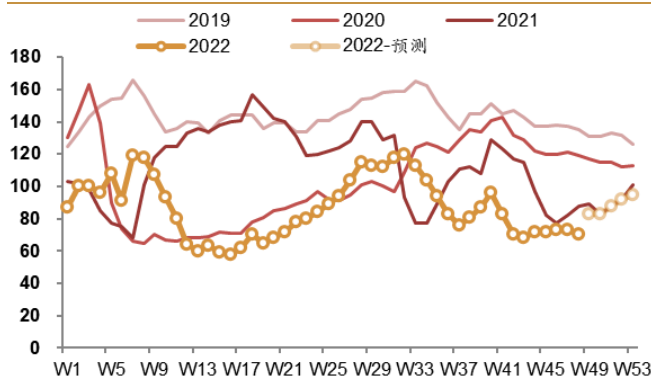
本周国内航线景气指数环比-3.4%，港澳台航线景气指数环比-2.7%，国际航线景气指数环比-1.2%。

图 6：民航景气指数：总体



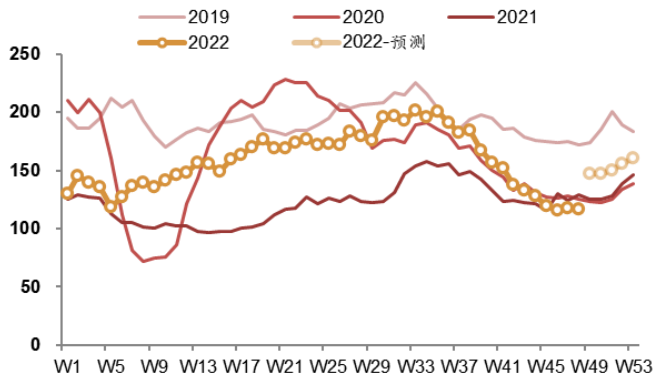
数据来源：中航信，西南证券整理

图 7：民航景气指数：国内



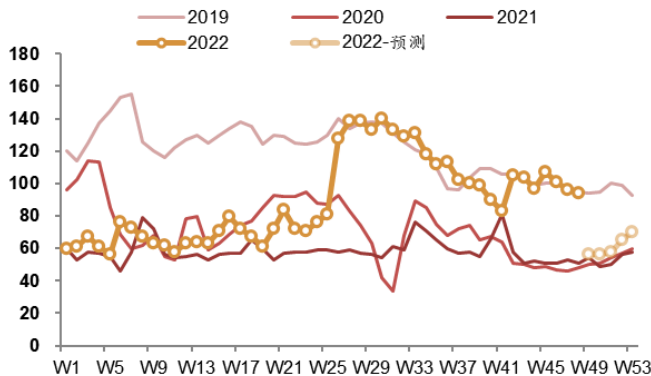
数据来源：中航信，西南证券整理

图 8：民航景气指数：国际



数据来源：中航信，西南证券整理

图 9：民航景气指数：港澳台



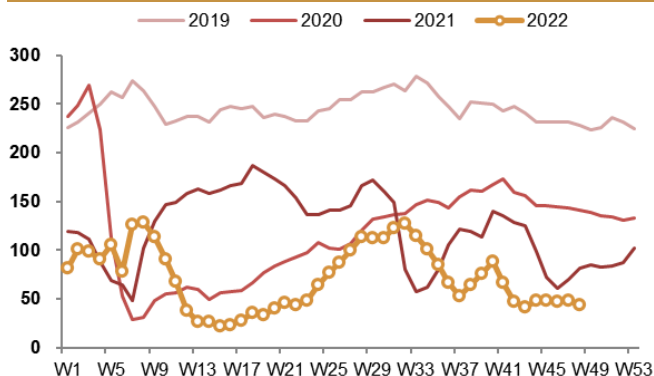
数据来源：中航信，西南证券整理

### 量价指数

本周运输量指数有所下降，其中国内线环比-11.6%，国际线环比+3.2%，港澳台航线环比+9.4%。

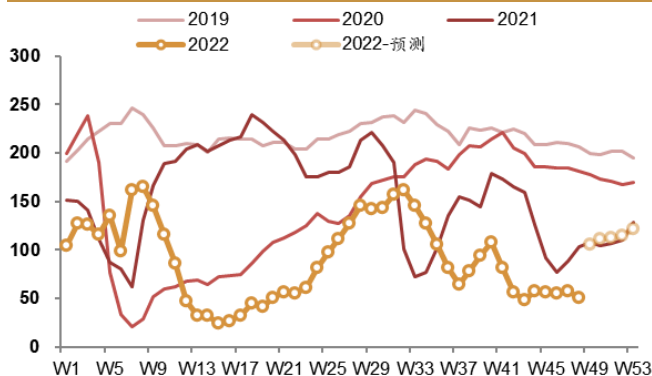


图 10：民航运输量指数：总体



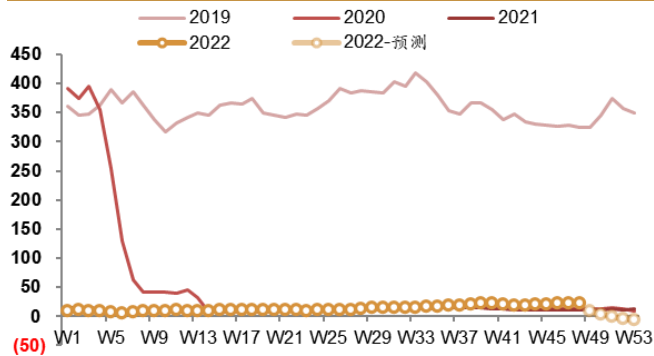
数据来源：中航信，西南证券整理

图 11：民航运输量指数：国内



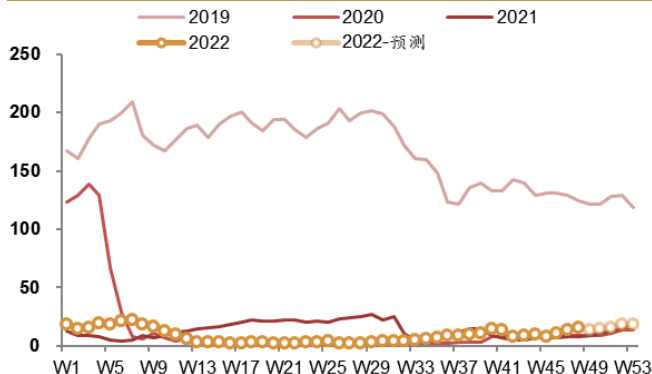
数据来源：中航信，西南证券整理

图 12：民航运输量指数：国际



数据来源：中航信，西南证券整理

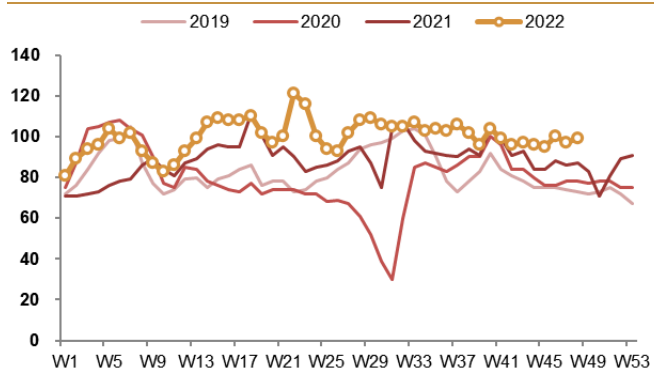
图 13：民航运输量指数：港澳台



数据来源：中航信，西南证券整理

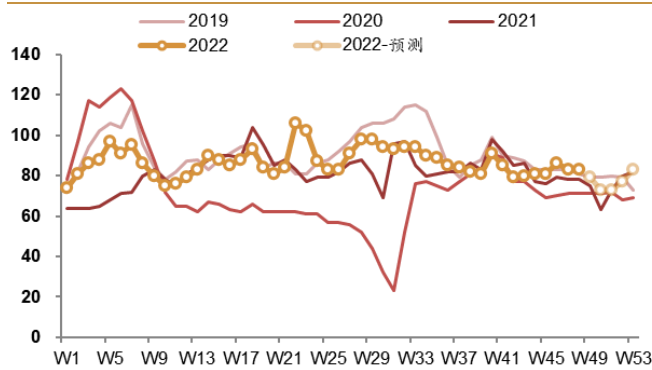
本周国内机票价格小幅上涨，国际机票与港澳台机票价格显著下跌。

图 14：民航价格指数：总体



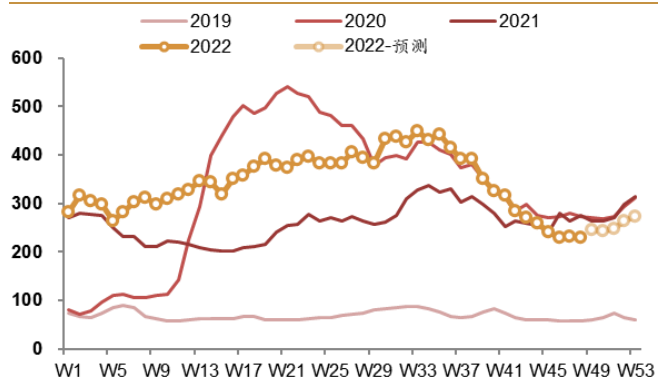
数据来源：中航信，西南证券整理

图 15：民航价格指数：国内



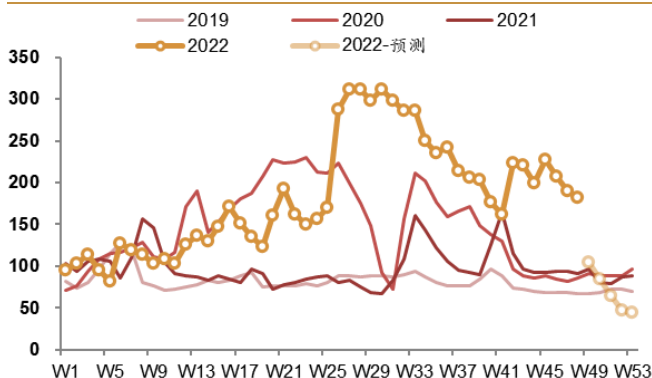
数据来源：中航信，西南证券整理

图 16：民航价格指数：国际



数据来源：中航信，西南证券整理

图 17：民航价格指数：港澳台

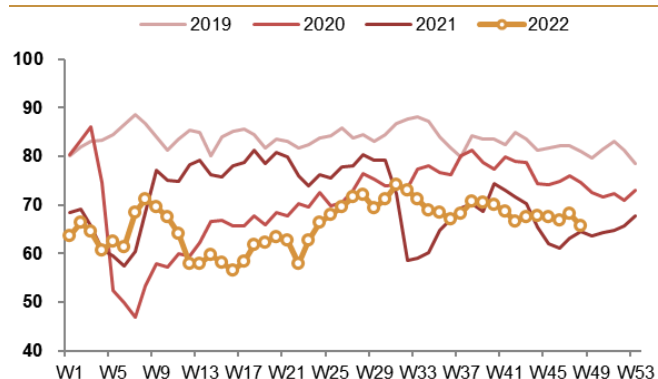


数据来源：中航信，西南证券整理

## 客座率

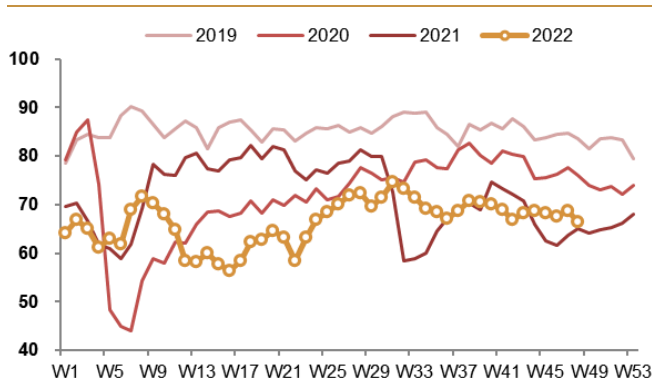
本周国内航线客座率为 66.4%，环比-3.5%；国际航线客座率为 62.6%，环比-1.7%；港澳台航线客座率为 56%，环比+0.7%。

图 18：民航客座率：总体



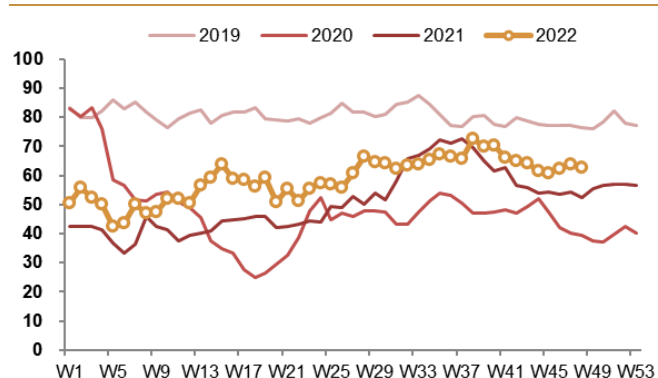
数据来源：中航信，西南证券整理

图 19：民航客座率：国内



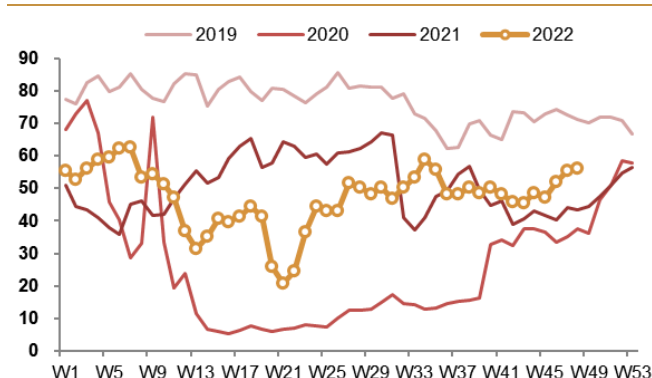
数据来源：中航信，西南证券整理

图 20：民航客座率：国际



数据来源：中航信，西南证券整理

图 21：民航客座率：港澳台

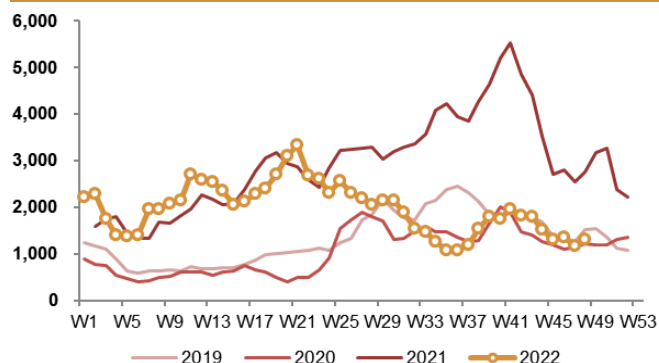


数据来源：中航信，西南证券整理

## 2.3 航运数据

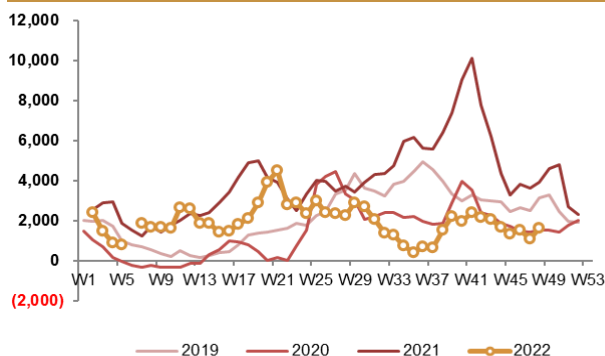
散运方面，BDI 运价指数上涨，11 月 27 日涨 135 点报收 1324 点，环比+11.4%。分指数中，BCI 环比+43.8%，BPI 环比-7.2%，BSI 环比+1%。

图 22：干散货运价指数-BDI



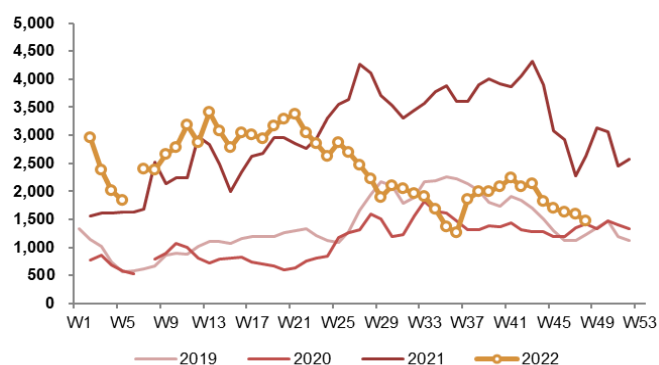
数据来源：Choice，西南证券整理

图 23：干散货运价指数-分指数 BCI



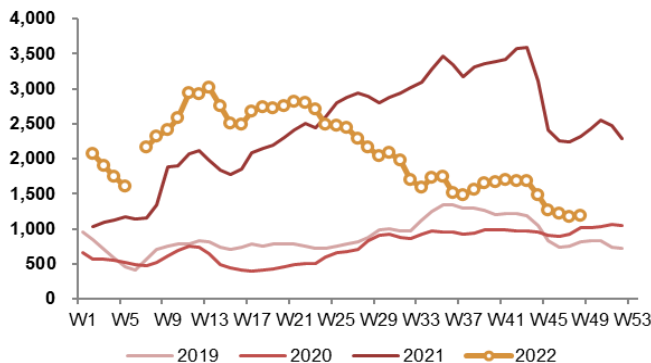
数据来源：Choice，西南证券整理

图 24：干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源：Choice，西南证券整理

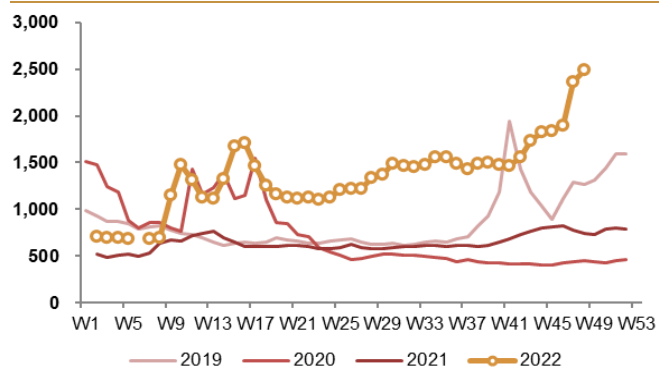
图 25：干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源：Choice，西南证券整理

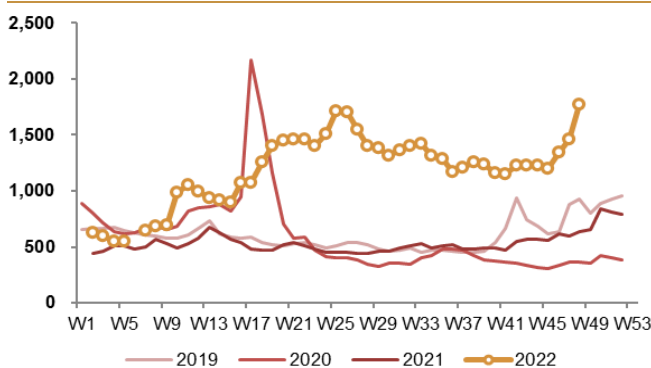
油轮运输指数上涨，11 月 27 日，BDTI 报收 2494 点，较上周上涨 129 点(+5.5%)，BCTI 报收 1770 点，较上周上涨 309 点(+21.1%)。

图 26：原油运输指数(BDTI)



数据来源：Choice，西南证券整理

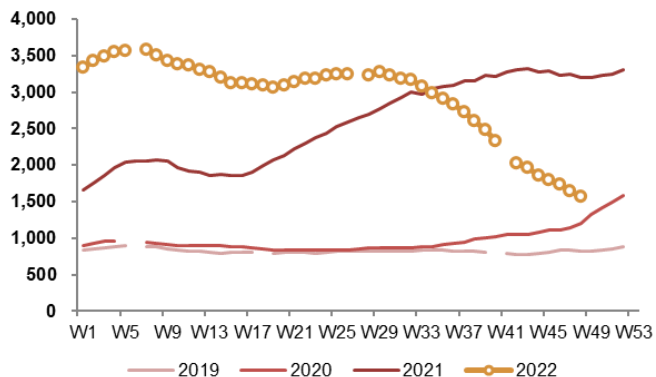
图 27：成品油运输指数(BCTI)



数据来源：Choice，西南证券整理

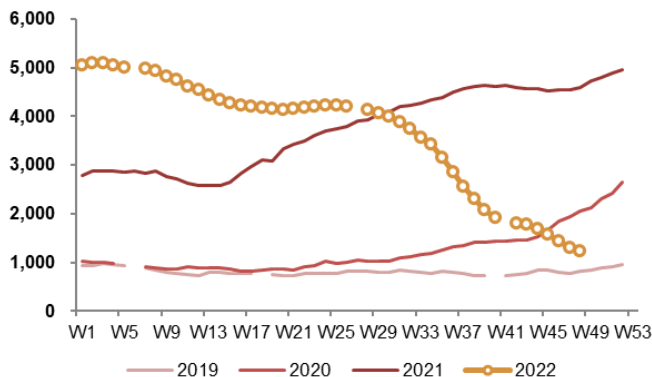
集运市场指数下跌，11月25日，CCFI报收1563.5点，下跌5.3%；SCFI报收1229.9点，下跌5.9%。

图 28：中国出口集装箱运价指数(CCFI)



数据来源：Choice，西南证券整理

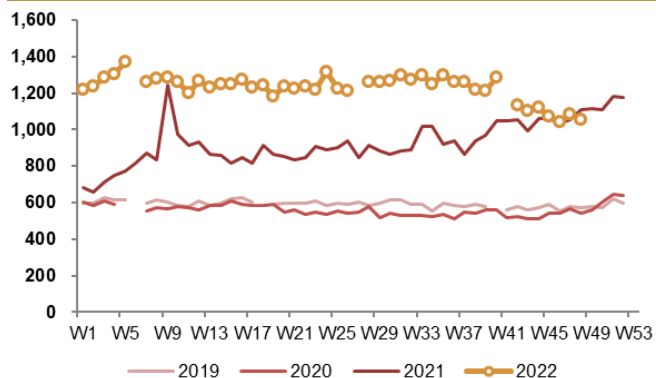
图 29：上海出口集装箱运价指数(SCFI)



数据来源：Choice，西南证券整理

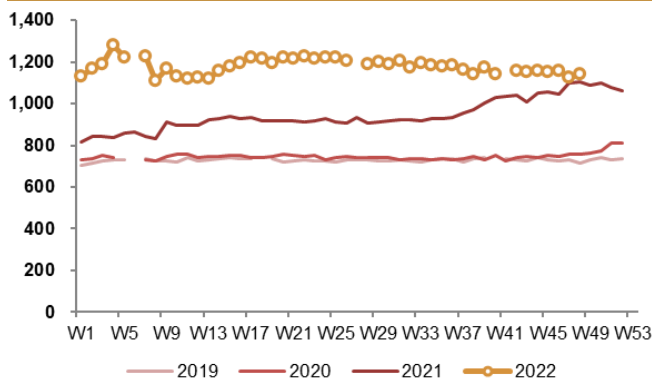
分航线看，本周集运运价指数跌多涨少，其中南美航线环比-15%，跌幅最大，而日本航线环比+1.2%，涨幅最大。

图 30：CCFI：韩国航线



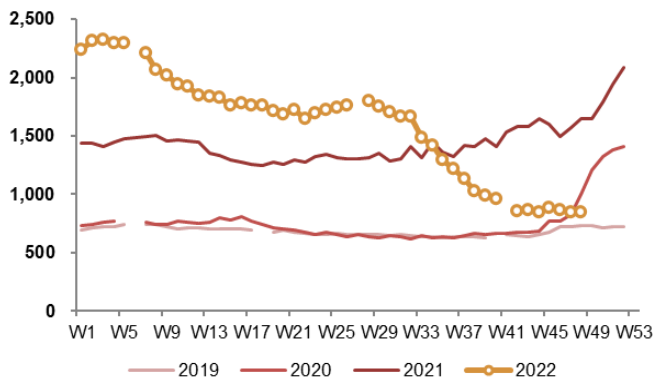
数据来源：Choice，西南证券整理

图 31：CCFI：日本航线



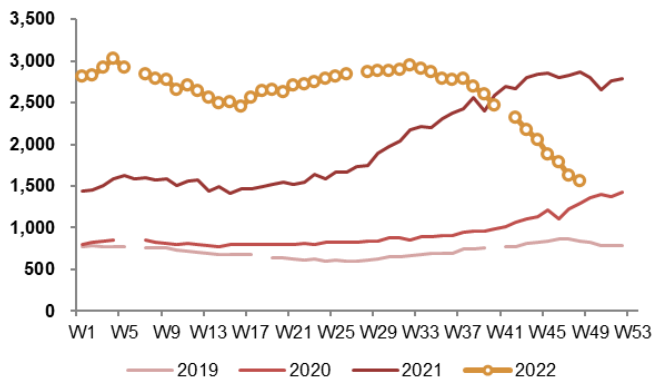
数据来源：Choice，西南证券整理

图 32：CCFI：东南亚航线



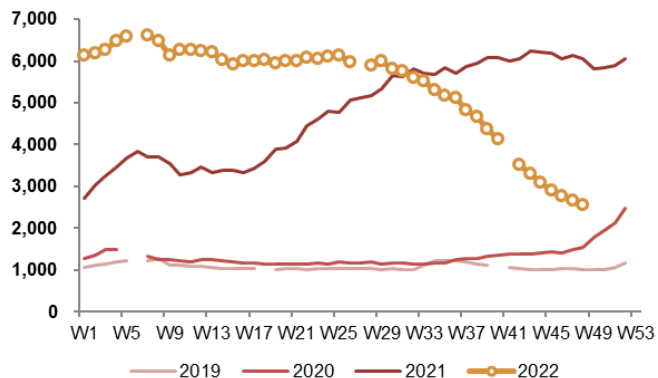
数据来源：Choice，西南证券整理

图 33：CCFI：澳新航线



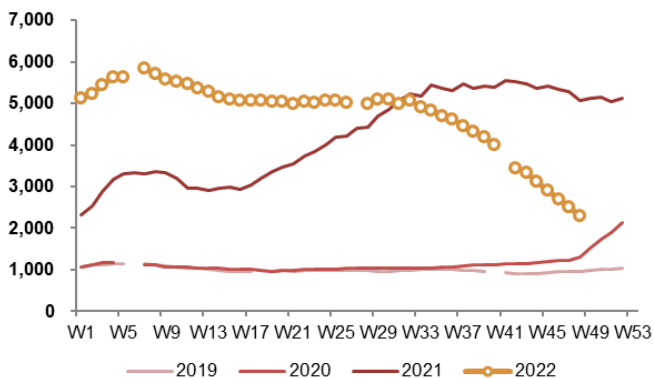
数据来源：Choice，西南证券整理

图 34：CCFI：地中海航线



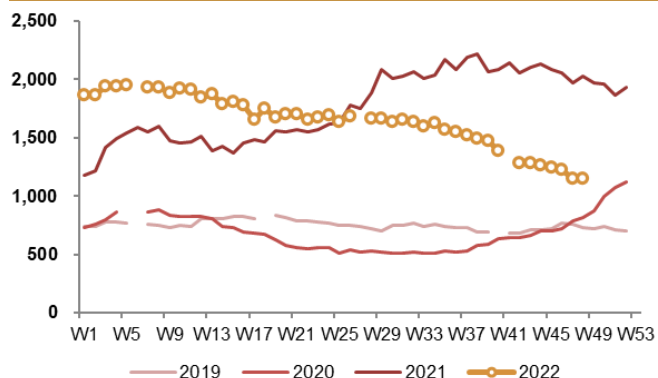
数据来源：Choice，西南证券整理

图 35：CCFI：欧洲航线



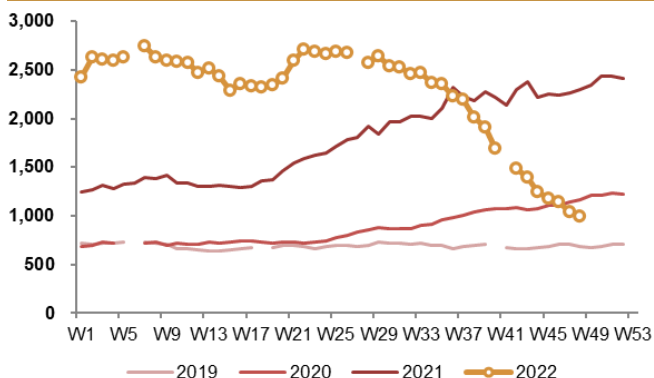
数据来源：Choice，西南证券整理

图 36：CCFI：东西非航线



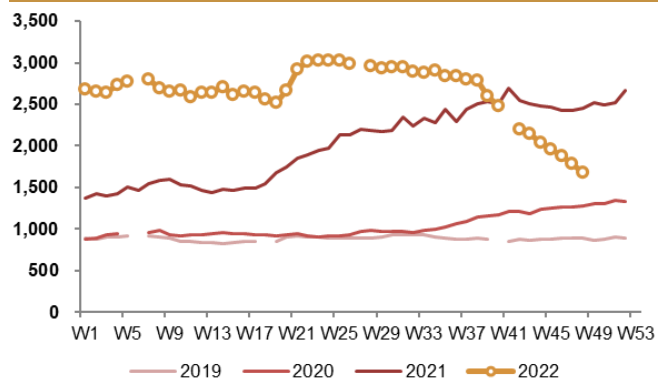
数据来源：Choice，西南证券整理

图 37：CCFI：美西航线



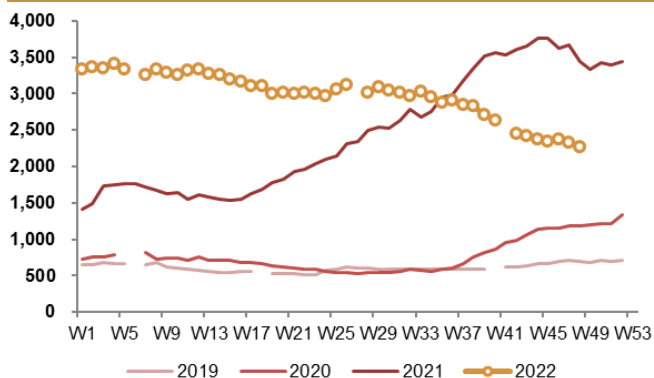
数据来源：Choice，西南证券整理

图 38：CCFI：美东航线



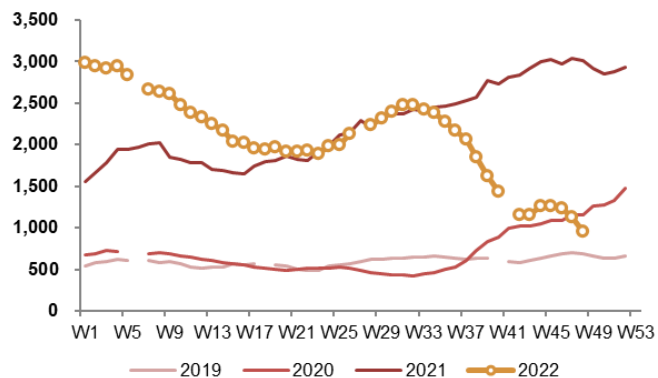
数据来源：Choice，西南证券整理

图 39：CCFI：南非航线



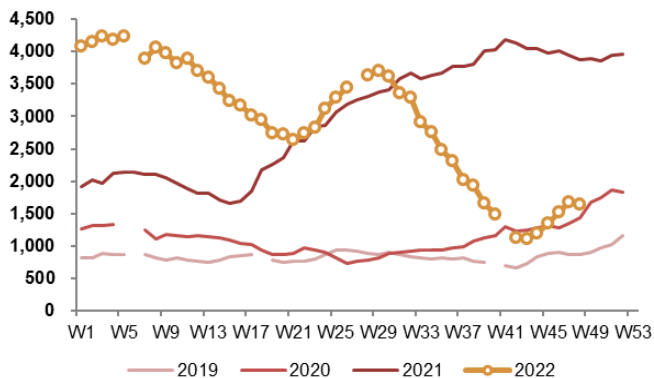
数据来源：Choice，西南证券整理

图 40：CCFI：南美航线



数据来源：Choice，西南证券整理

图 41：CCFI：波红航线

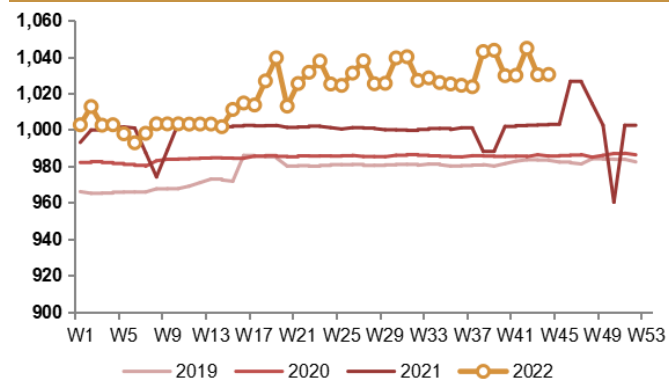


数据来源：Choice，西南证券整理

## 2.4 物流数据

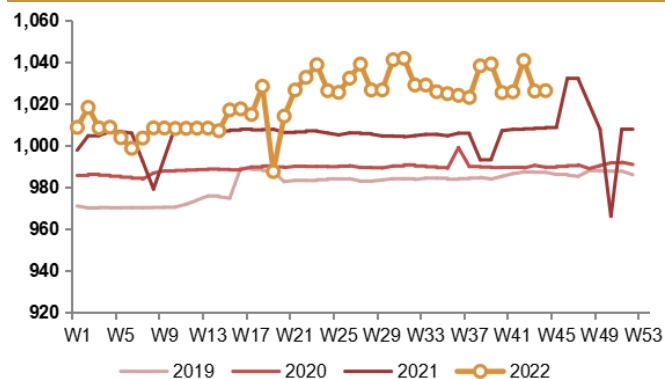
中国公路物流运价指数：截至 11 月 18 日，中国公路物流运价指数报收于 1030.4 点，相比于去年同期上涨 27.4 点，同比+2.7%。

图 42：中国公路物流运价指数



数据来源：Choice，西南证券整理

图 43：中国公路物流运价指数：整车



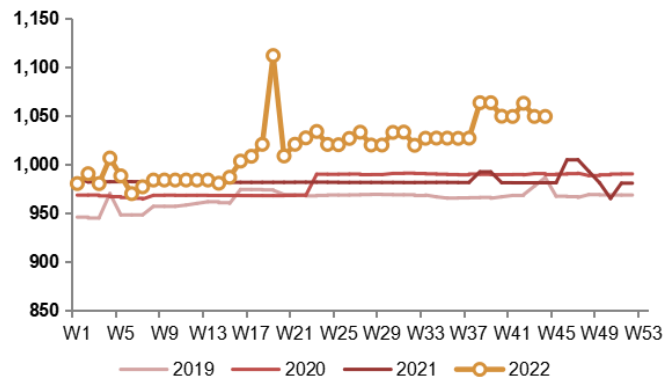
数据来源：Choice，西南证券整理

图 44：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 45：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 中国邮轮业进入历史新纪元

11月25日，2022吴淞口论坛在上海举行。中国船舶集团有限公司重磅推出8万吨级自主研发邮轮新船型，发布中国邮轮自主运营服务品牌“爱达邮轮”，并与相关金融机构签署首份邮轮产业百亿融资合作备忘录。这3大重磅成果不仅成为此次论坛最大亮点，也为后疫情时代中国邮轮产业复苏注入了强劲动力。

新闻来源：[http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/202211/t20221125\\_1371695.shtml](http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/202211/t20221125_1371695.shtml)

### 3.2 宁波=香港航班恢复

宁波往返香港航班将于11月30日恢复。这是宁波机场香港客运航班取消近15个月以来的首次定班复飞，也是贯彻落实国家关于逐步、稳妥增加定期国际（地区）客运航班的有关部署，促进两地经济发展、文化交流的重要举措。下一步，宁波机场将积极跟进民航、省市要求，稳步恢复国际（地区）航线，为市民出境旅游、企业境外商务洽谈，提供更加丰富的出行选择。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/595/595347.html>

### 3.3 国务院常务会议：保障电商、快递网络通畅

国务院总理李克强11月22日主持召开国务院常务会议。会议指出，要支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通；要持续保障交通物流畅通，维护产业链供应链稳定和进出口通畅；要加大金融支持实体经济力度，继续做好交通物流金融服务。

新闻来源：<https://www.spb.gov.cn/gjyzj/c100015/c100016/202211/d58e7305722842688b5b33795ed45a59.shtml>

### 3.4 2022 北外滩国际航运论坛在世界会客厅举办

以“共促绿色、智慧、韧性的全球航运业新发展”为主题的2022北外滩国际航运论坛，于2022年11月22日在位于上海北外滩的世界会客厅拉开帷幕。论坛为期三天，由开幕式、主论坛、平行论坛和专题论坛组成，议题覆盖绿色、智能、安全、救助、法律和金融保险等国际航运业最关注的领域。。

新闻来源：<http://sh.people.com.cn/n2/2022/1123/c138654-40205943.html>

## 4 重点推荐

**1) 招商南油：**全球炼油重心东移，成品油跨区运输成为“新常态”，消费旺季欧洲柴油进口需求高涨，而美国炼油厂在政府施压下将减少对欧燃油出口，苏伊士运河以东地区有望成为最大贡献者，成品油轮新增运力放缓，船舶供应减少短时间内难以逆转，公司内外贸兼营静待价值重估。

**2) 招商轮船：**三季度原油运输市场复苏明显，运价加速上行，公司油轮业务三季度扭亏为盈，同时公司在高位落实若干长航次现货租约，全年业绩有望大幅扭亏，此外公司 32 艘节能环保型 VLCC 中 10 艘已经加装脱硫塔，或将享受更高收益。

**3) 顺丰控股：**当前公司业务量稳步修复，差异化竞争力和精益化成本管控在毛利端持续兑现。短期看好旺季 22Q4 业务量实现突破，成本管控成果进一步巩固；中长期看好鄂州花湖机场助力业务量增长，嘉里物流成为新的增长曲线。

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			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
招商南油	601975.SH	6.06	0.06	0.34	0.72	0.87	72	18	8	7
招商轮船	601872.SH	8.07	0.44	0.6	0.76	0.83	19	13	11	10
顺丰控股	002352.SZ	51.21	0.87	1.37	1.79	2.13	57	37	29	24

数据来源：西南证券

## 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

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	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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
广深	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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn