

内地港澳全面往来恢复，新能源汽车运输获政策支持

投资要点

- 市场表现：**本周中信交运指数-1.1%，跑输大盘0.1个百分点。其中公路+0.8%，铁路-2.3%，公交+0.8%，航运+3.5%，港口+0.3%，航空-5.2%，机场-1.8%，物流综合+1.5%。板块涨幅前五个股：海南高速+18.3%、天顺股份+11.5%、韵达股份+11.4%、嘉友国际+10.7%、中远海特+10.5%；涨幅后五个股：南方航空-8.9%、吉祥航空-7.7%、中国国航-6.8%、ST万林-6.4%、华夏航空-6.3%。
- 行业主要指数变化：**航空方面，本周国内航线景气指数环比+23.4%，港澳台航线景气指数环比+9.1%，国际航线景气指数环比+3.1%；运输量指数上涨，其中国内线环比+53.9%，国际线环比+51.2%，港澳台航线环比+27.4%；价格指数较上周略有上涨，其中国内线环比+4.8%，国际线环比-1.7%，港澳台航线环比+7.7%；国内航线客座率为71.6%，环比+0.2%；国际航线客座率为65.1%，环比+11.3%；港澳台航线客座率为55.7%，环比+8.1%。航运方面，BDI运价指数较上周下跌55点，2月5日报收621点；BDTI报收1239点，较上周下跌84点(-6.3%)，BCTI报收629点，较上周下跌30点(-4.6%)。集运市场指数下跌，2月3日，CCFI报收1110点，下跌4.4%；SCFI报收1006.9点，下跌2.2%。2月3日，中国公路物流运价指数报收于1029.8点，相比于去年同期上涨27.1点，同比+2.7%。
- 行业动态：**1) 2月6日起全面恢复内地和港澳人员往来；2) 节后铁路春运累计发送旅客突破1亿人次；3) 英国驻华使馆：欢迎英中直航重启，助力英中交流；4) 我国出台政策鼓励铁路运输新能源汽车。
- 重点推荐：**
 - 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。
 - 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。
 - 德邦股份：**公司行业竞争格局改善拉动公司盈利能力修复，叠加快运行业周期性增长及工业增加，中长期看好京东物流收购带动的末端网点整合及业务协同效应。公司有望凭借网络优势和精细化成本管控，进一步修复盈利水平。
 - 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：胡光怿
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	124
行业总市值(亿元)	31,914.42
流通市值(亿元)	28,402.78
行业市盈率TTM	11.9
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

- 交运行业周报（1.16-1.29）：春节出行预订超疫前，快递件量稳中有升（2023-01-31）
- 航空机场12月数据点评：新冠防疫降级，航空回暖开启（2023-01-27）
- 快递行业12月数据点评：管控优化助力件量修复，看好复苏后行业增长（2023-01-25）
- 交运行业2023年投资策略：油运景气依旧，出行复苏在即（2023-01-19）
- 交运行业周报（1.9-1.15）：民航客流大幅回暖，铁路货运高位运行（2023-01-16）
- 交运行业周报（1.2-1.8）：春运客流同比回升，民航需求有望复苏（2023-01-09）

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	6
2.4 物流数据	9
3 行业资讯	10
3.1 2月6日起全面恢复内地和港澳人员往来	10
3.2 节后铁路春运累计发送旅客突破1亿人次	10
3.3 英国驻华使馆：欢迎英中直航重启，助力英中交流	11
3.4 我国出台政策鼓励铁路运输新能源汽车	11
4 重点推荐	11
5 公司动态	12
6 风险提示	13

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.....	4
图 11: 民航运输量指数: 国内.....	4
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.....	5
图 17: 民航价格指数: 港澳台.....	5
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.....	6
图 23: 干散货运价指数-分指数 BCI	6
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).....	7
图 29: 上海出口集装箱运价指数(SCFI).....	7
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.....	8
图 35: CCFI: 欧洲航线.....	8
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.....	9
图 41: CCFI: 波红航线.....	9
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

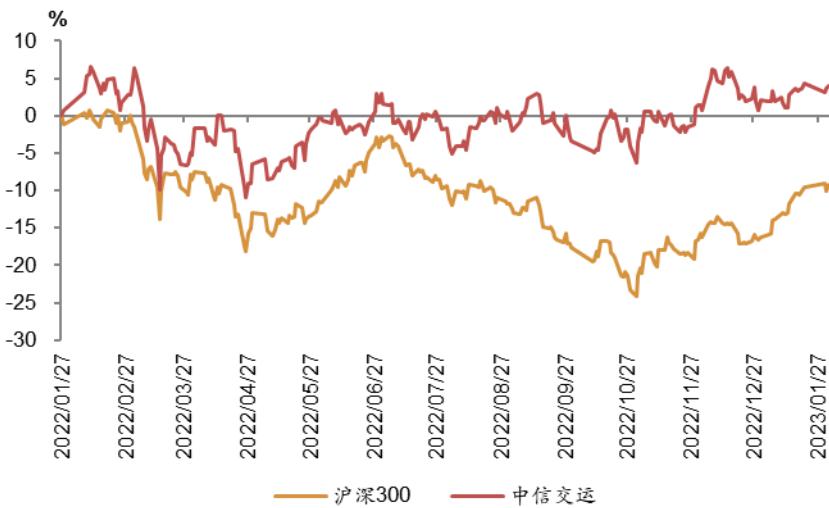
表 目 录

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.....	11
表 3: 2022 年交运行业年报预计披露时间	12

1 市场表现

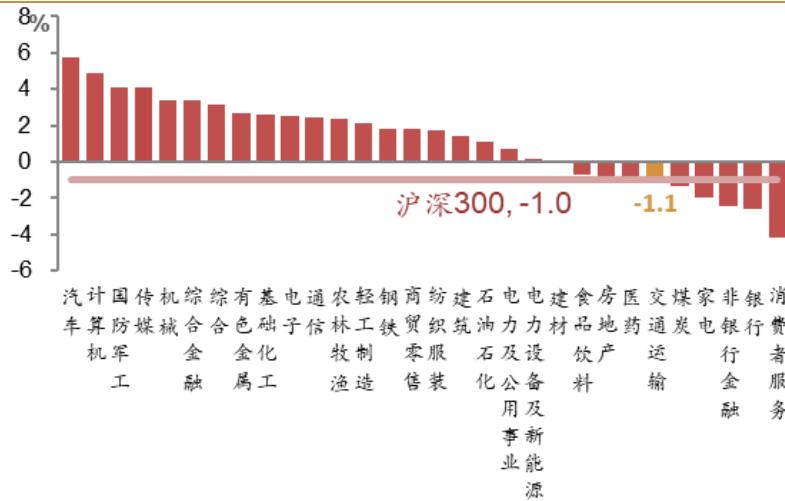
本周上证综指报收于 3263.4 点，周涨幅-0.0%；深证成指报收 12054.3 点，周涨幅+0.6%；沪深 300 报收 4141.6 点，周涨幅-1%；创业板指报收 2580.1 点，周涨幅-0.2%；中信交运指数报收 2018.6 点，周涨幅-1.1%，表现弱于大盘。

图 1：交运板块表现（回溯一年）



数据来源：Choice，西南证券整理

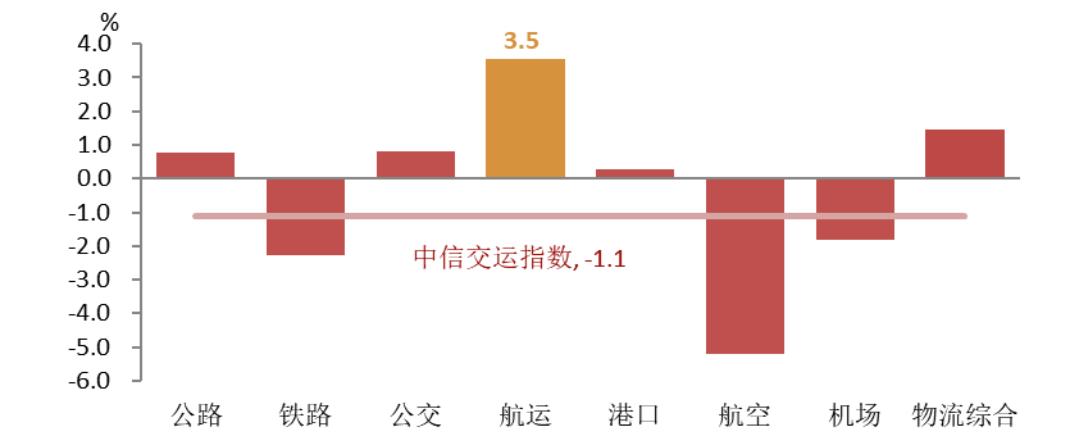
图 2：中信一级行业本周表现



数据来源：Choice，西南证券整理

交运行业子板块中，表现最好的板块为航运板块(+3.5%)，其次为物流综合板块(+1.5%)。

本周领涨个股前五位分别为海南高速(+18.3%)、天顺股份(+11.5%)、韵达股份(+11.4%)、嘉友国际(+10.7%)、中远海特(+10.5%)。

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	海南高速	5.68	18.3	18.1	17.1	1	南方航空	7.15	-8.9	-2.5	-5.9
2	天顺股份	26.47	11.5	7.6	5.0	2	吉祥航空	15.22	-7.7	-0.2	-5.9
3	韵达股份	14.92	11.4	0.9	3.8	3	中国国航	10.03	-6.8	-2.9	-5.4
4	嘉友国际	24.96	10.7	4.9	10.4	4	ST 万林	3.09	-6.4	-3.1	11.2
5	中远海特	7.14	10.5	6.3	19.8	5	华夏航空	12.26	-6.3	-1.4	-11.4
月领涨						月领跌					
1	海南高速	5.68	18.3	18.1	17.1	1	连云港	5.09	1.4	-4.5	4.5
2	普路通	9.20	9.8	8.0	11.4	2	ST 万林	3.09	-6.4	-3.1	11.2
3	天顺股份	26.47	11.5	7.6	5.0	3	中国国航	10.03	-6.8	-2.9	-5.4
4	重庆路桥	5.35	8.7	7.4	7.9	4	京沪高铁	4.78	-3.0	-2.8	-2.8
5	龙洲股份	4.85	7.3	6.4	-0.2	5	宁沪高速	8.24	-2.7	-2.6	0.2
年领涨						年领跌					
1	中远海能	15.09	5.4	5.7	25.2	1	富临运业	6.61	-	-0.8	-17.6
2	永泰运	60.60	3.1	3.9	22.4	2	华夏航空	12.26	-6.3	-1.4	-11.4
3	招商轮船	6.79	7.1	6.3	21.5	3	春秋航空	59.94	-5.4	-0.4	-6.7
4	中远海特	7.14	10.5	6.3	19.8	4	深圳机场	7.34	-2.3	-1.5	-6.6
5	招商南油	4.63	4.0	4.5	17.5	5	吉祥航空	15.22	-7.7	-0.2	-5.9

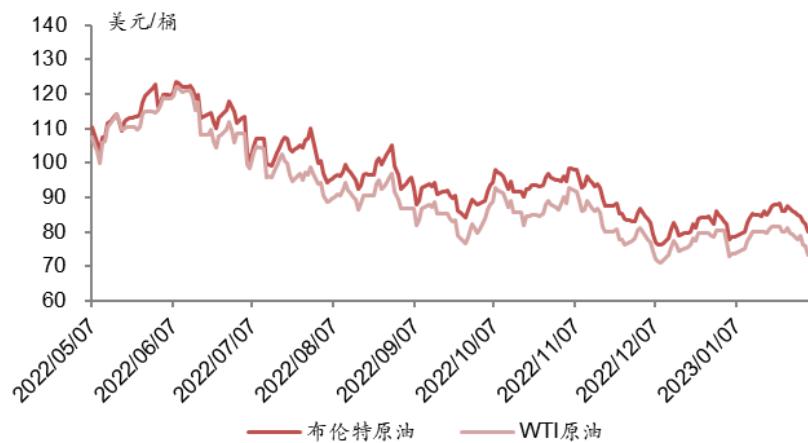
数据来源：Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

2月3日，布伦特原油收于79.9美元/桶，周环比下跌6.5%；2月3日，WTI原油收于73.4美元/桶，周环比下跌6.5%。

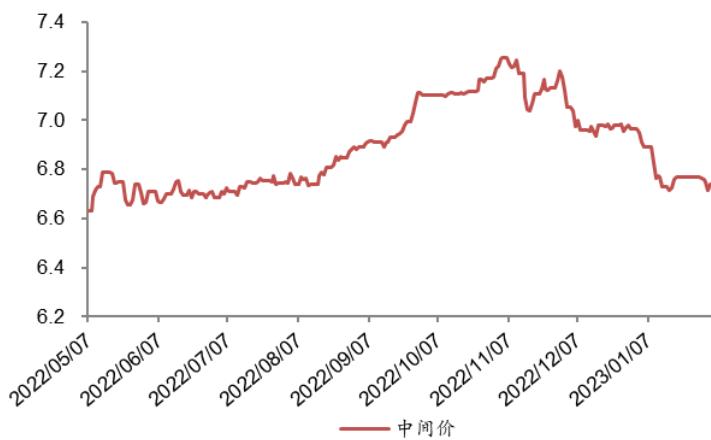
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

2月4日，美元兑人民币中间价报收6.7382，较上周五下跌320bps。

图5：中间价：美元兑人民币

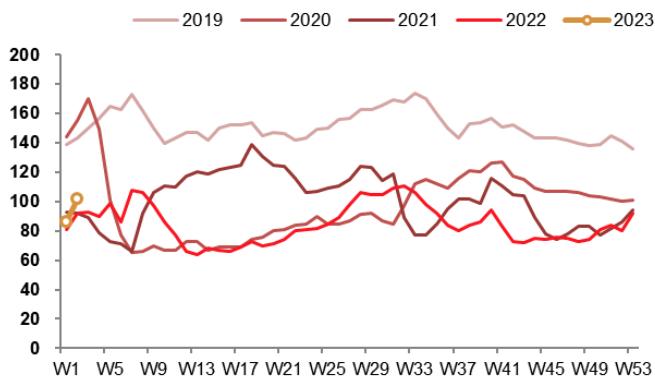


数据来源：Choice，西南证券整理

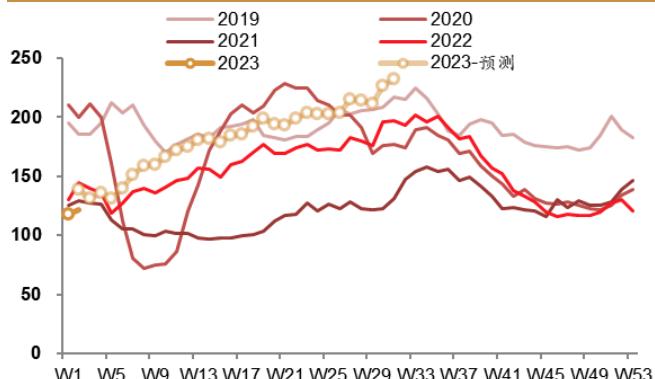
2.2 航空数据

景气指数

本周国内航线景气指数环比+23.4%，港澳台航线景气指数环比+9.1%，国际航线景气指数环比+3.1%。

图 6：民航景气指数：总体


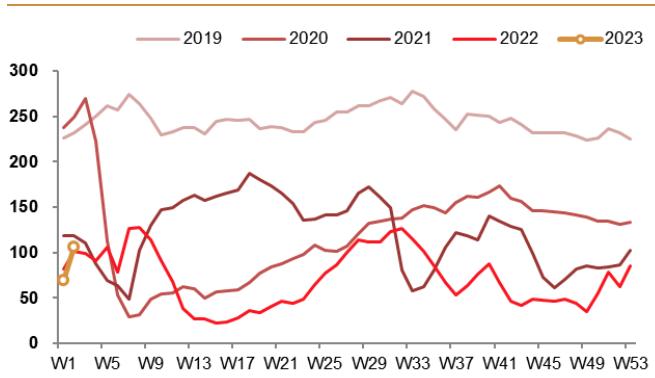
数据来源：中航信，西南证券整理

图 8：民航景气指数：国际


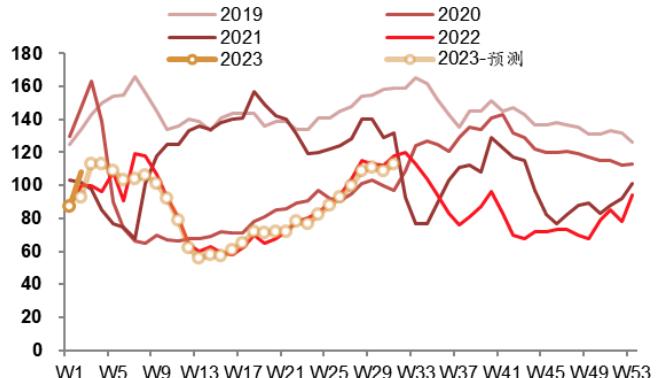
数据来源：中航信，西南证券整理

量价指数

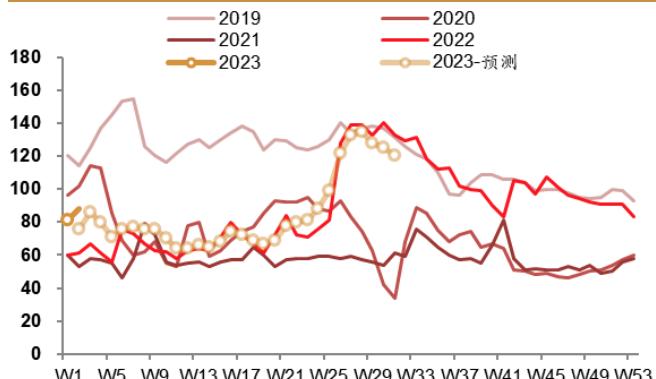
本周运输量指数上涨，其中国内线环比+53.9%，国际线环比+51.2%，港澳台航线环比+27.4%。

图 10：民航运输量指数：总体


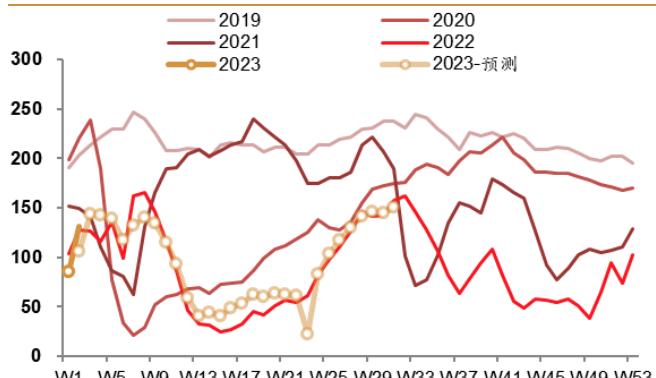
数据来源：中航信，西南证券整理

图 7：民航景气指数：国内


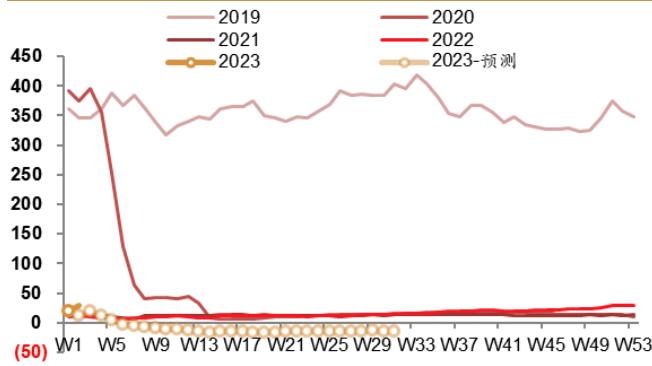
数据来源：中航信，西南证券整理

图 9：民航景气指数：港澳台


数据来源：中航信，西南证券整理

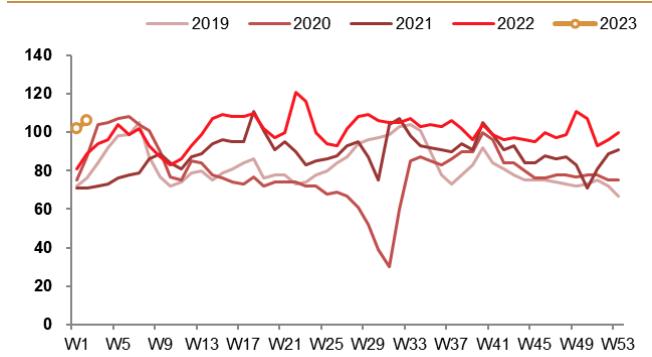
图 11：民航运输量指数：国内


数据来源：中航信，西南证券整理

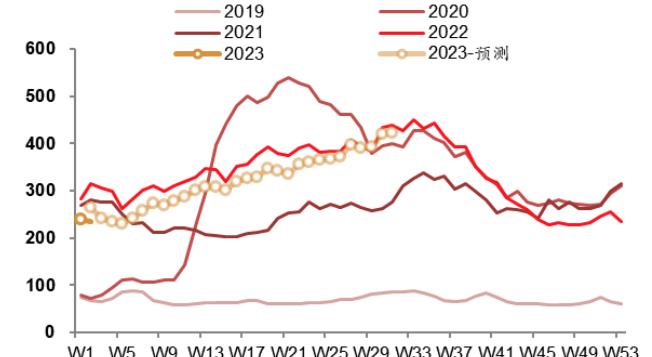
图 12：民航运输量指数：国际


数据来源：中航信，西南证券整理

本周价格指数较上周略有上涨，其中国内线环比+4.8%，国际线环比-1.7%，港澳台航线环比+7.7%。

图 14：民航价格指数：总体


数据来源：中航信，西南证券整理

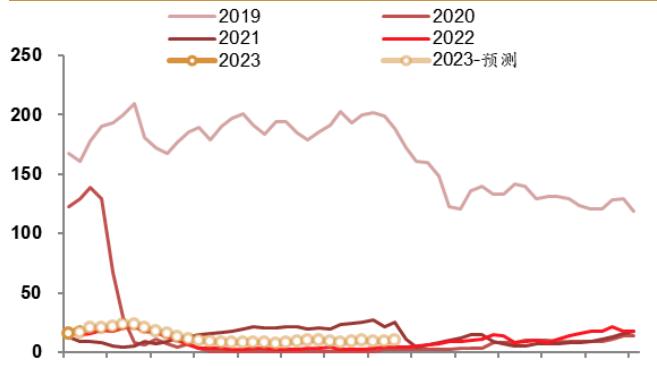
图 16：民航价格指数：国际


数据来源：中航信，西南证券整理

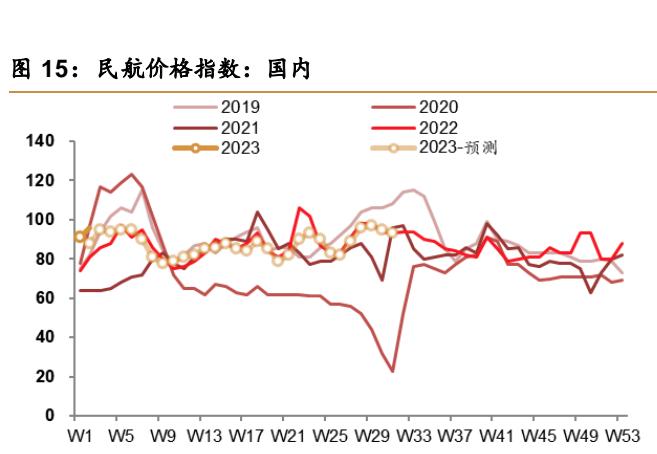
客座率

本周国内航线客座率为 71.6%，环比+0.2%；国际航线客座率为 65.1%，环比+11.3%；港澳台航线客座率为 55.7%，环比+8.1%。

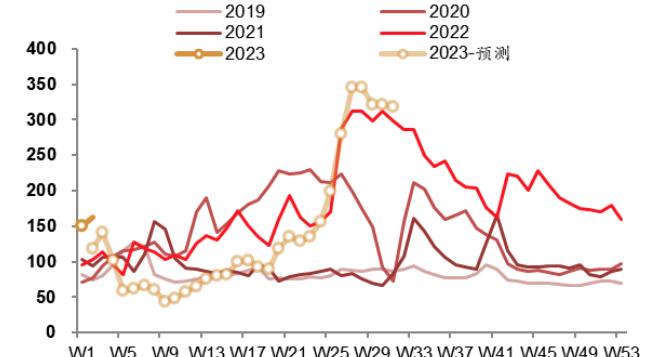
请务必阅读正文后的重要声明部分

图 13：民航运输量指数：港澳台


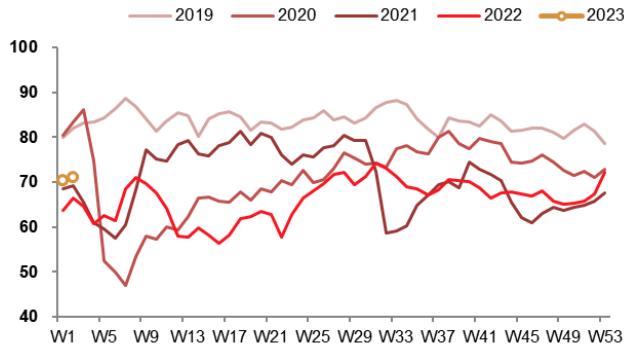
数据来源：中航信，西南证券整理

图 15：民航价格指数：国内


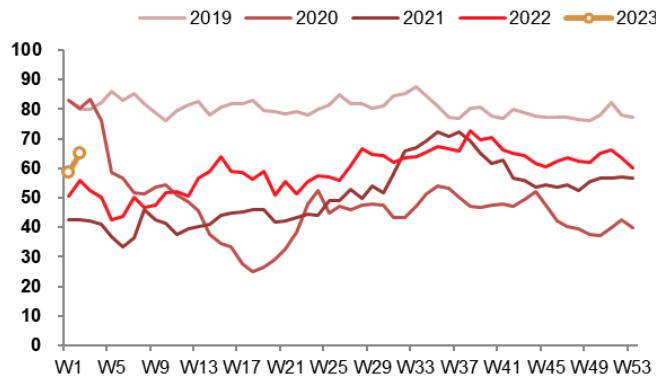
数据来源：中航信，西南证券整理

图 17：民航价格指数：港澳台


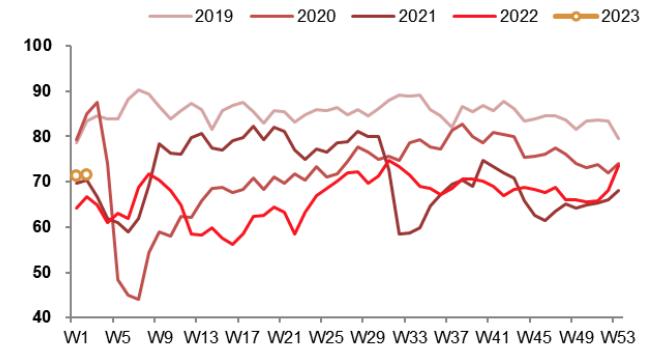
数据来源：中航信，西南证券整理

图 18：民航客座率：总体


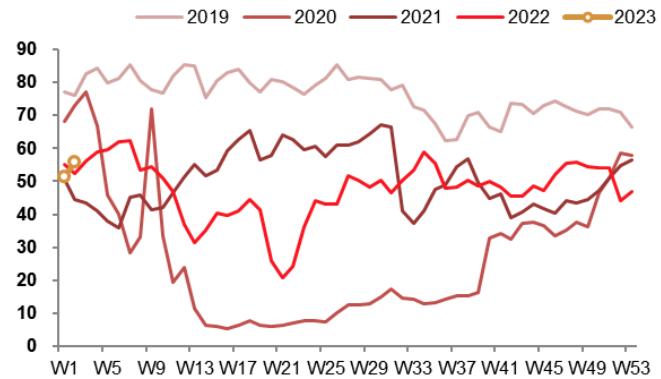
数据来源：中航信，西南证券整理

图 20：民航客座率：国际


数据来源：中航信，西南证券整理

图 19：民航客座率：国内


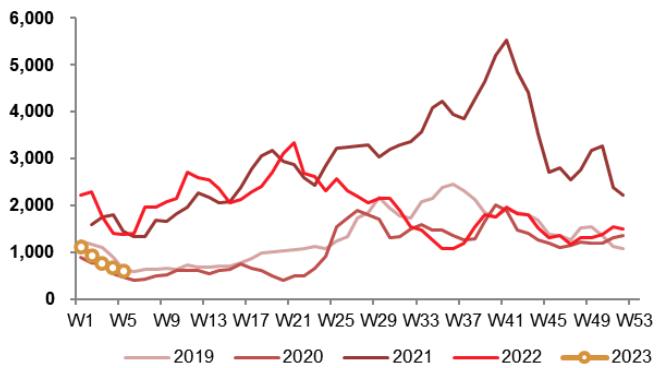
数据来源：中航信，西南证券整理

图 21：民航客座率：港澳台


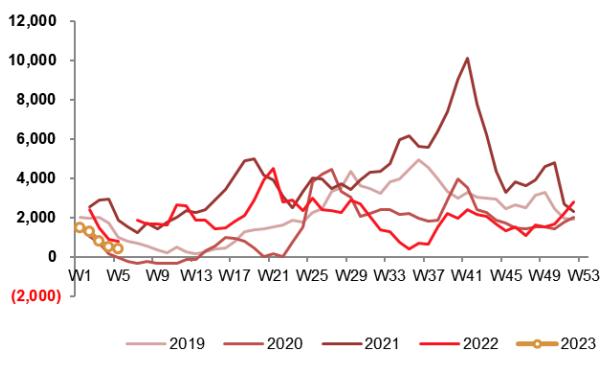
数据来源：中航信，西南证券整理

2.3 航运数据

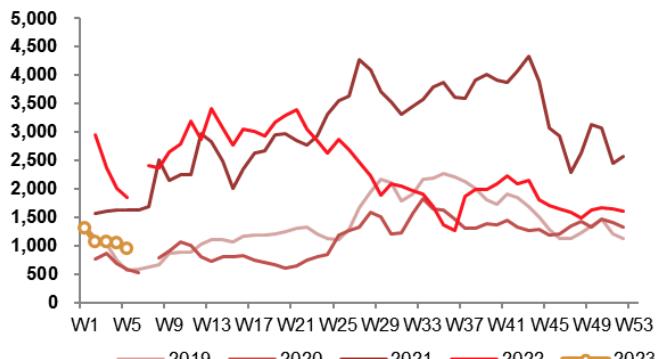
散运方面，BDI 运价指数较上周下跌 55 点，2 月 5 日报收 621 点。分指数中，BCI 环比-19.7%，BPI 环比-10.8%，BSI 环比+4.9%。

图 22：干散货运价指数-BDI


数据来源：Choice，西南证券整理

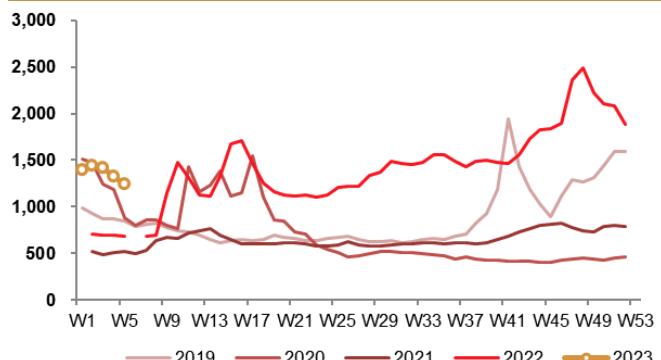
图 23：干散货运价指数-分指数 BCI


数据来源：Choice，西南证券整理

图 24：干散货运价指数-分指数 BPI


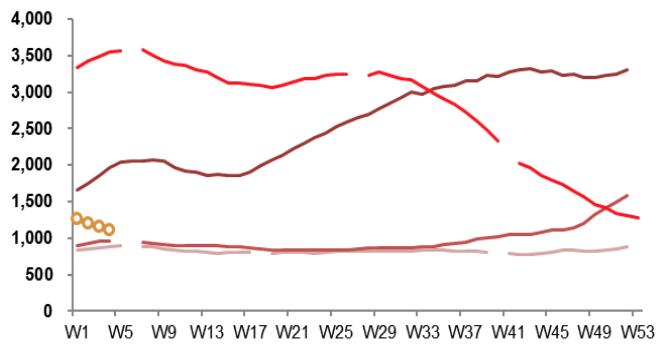
数据来源: Choice, 西南证券整理

油轮运输指数下跌, 2月5日, BDTI 报收1239点, 报收629点, 较上周下跌30点(-4.6%)。

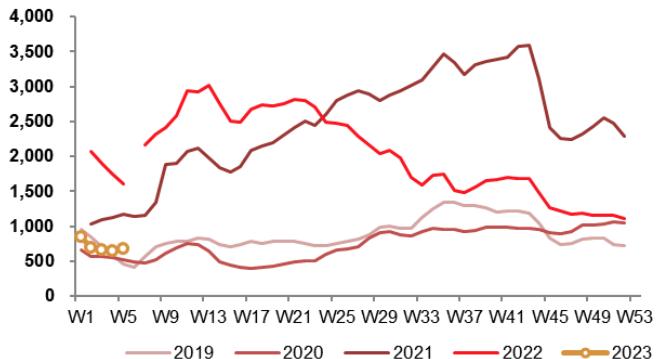
图 26：原油运输指数(BDTI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数下跌, 2月3日, CCFI 报收1110点, 下跌4.4%; SCFI 报收1006.9点, 下跌2.2%。

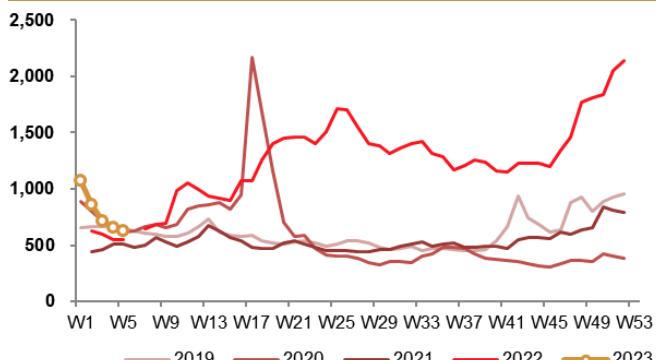
图 28：中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

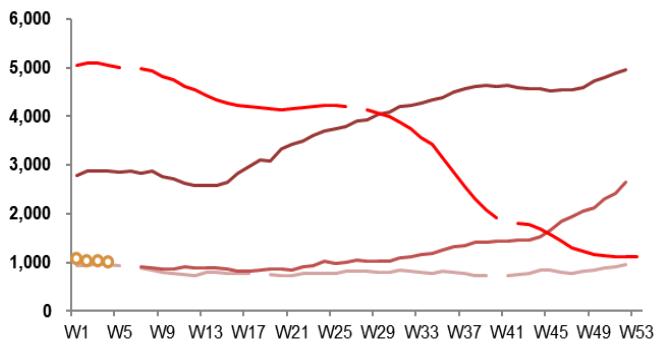
图 25：干散货运价指数-分指数 BSI


数据来源: Choice, 西南证券整理

较上周下跌84点(-6.3%), BCTI

图 27：成品油运输指数(BCTI)


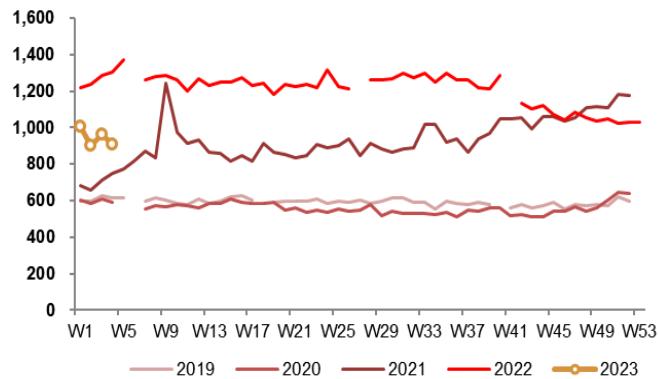
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

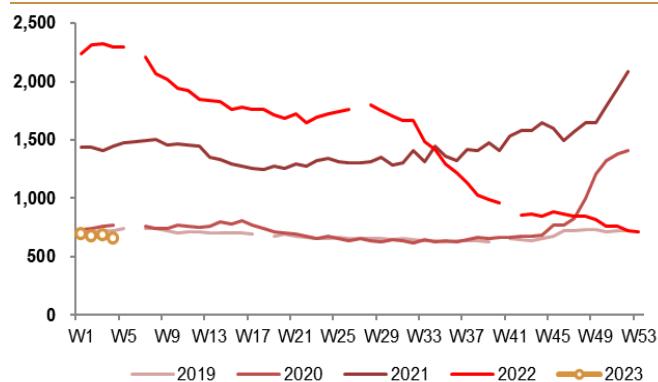
分航线看，本周集运运价指数全部下跌，其中南美航线环比-10.3%，跌幅最大，而欧洲航线环比-2.5%，跌幅最小。

图 30：CCFI：韩国航线



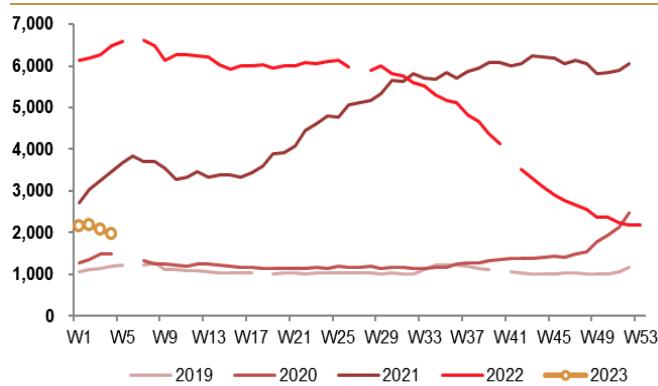
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 32：CCFI：东南亚航线



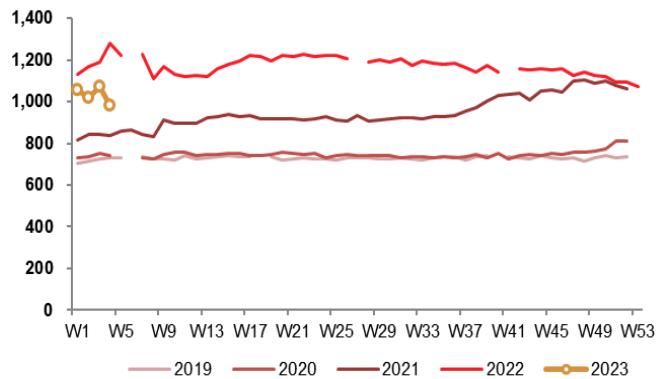
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34：CCFI：地中海航线



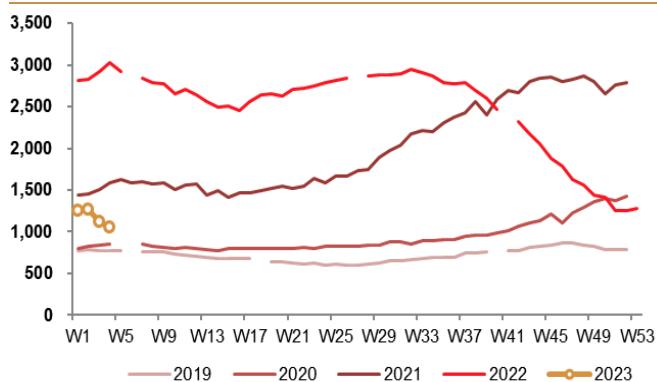
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 31：CCFI：日本航线



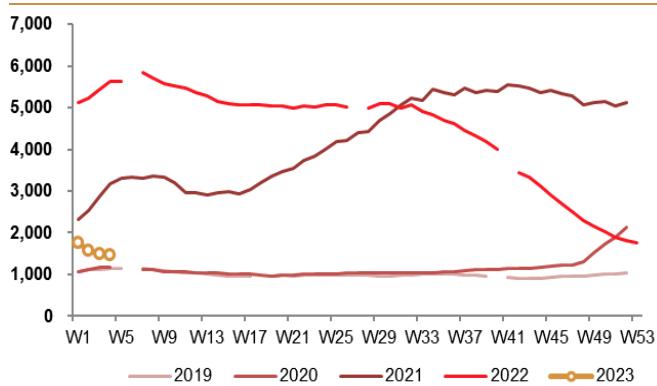
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 33：CCFI：澳新航线

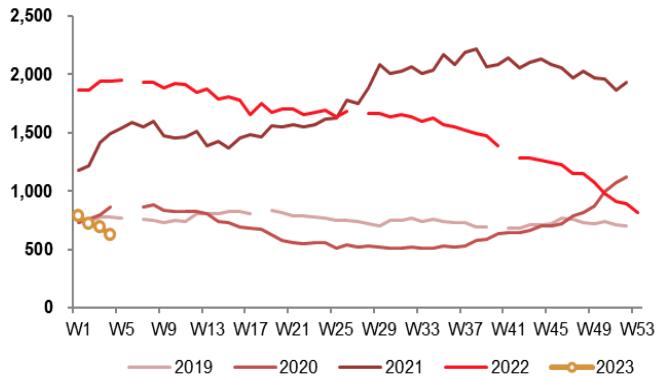


数据来源: Choice, 西南证券整理

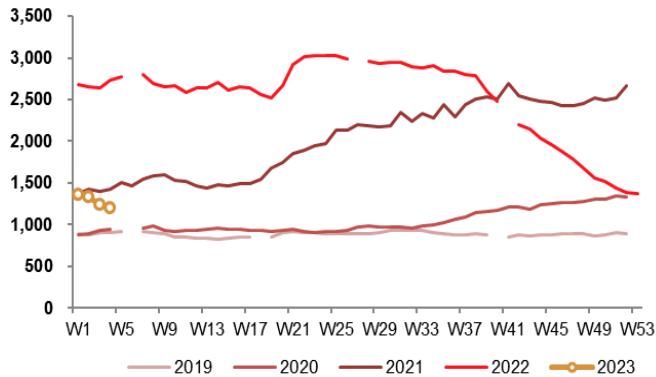
图 35：CCFI：欧洲航线



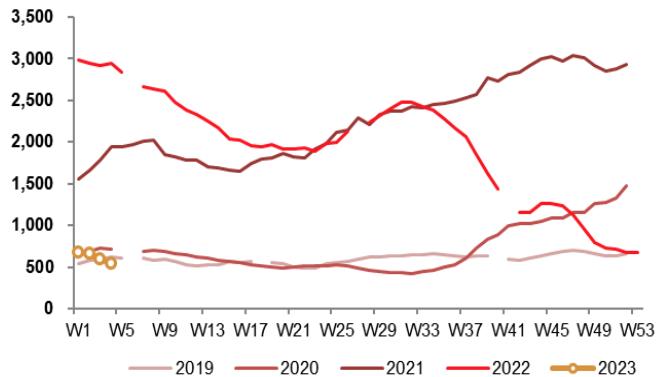
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36：CCFI：东西非航线


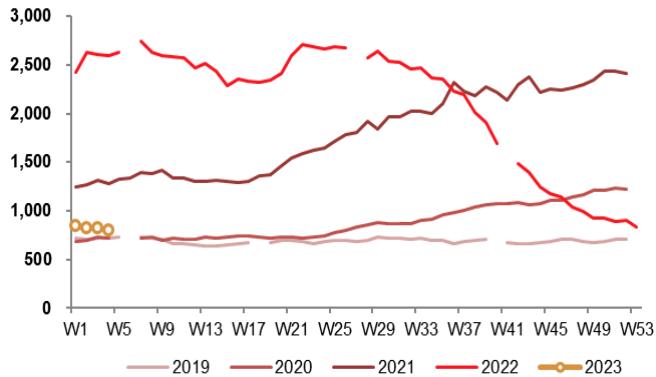
数据来源：Choice，西南证券整理

图 38：CCFI：美东航线


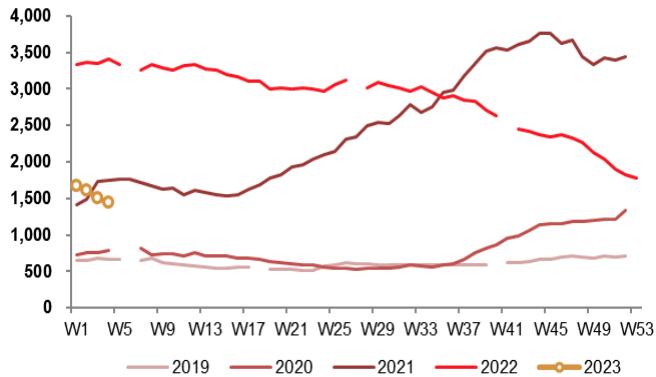
数据来源：Choice，西南证券整理

图 40：CCFI：南美航线


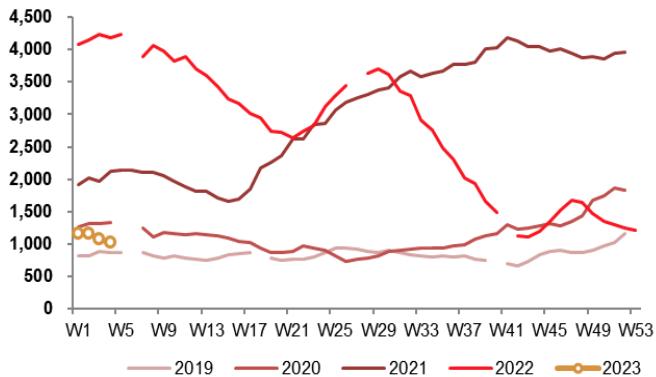
数据来源：Choice，西南证券整理

图 37：CCFI：美西航线


数据来源：Choice，西南证券整理

图 39：CCFI：南非航线


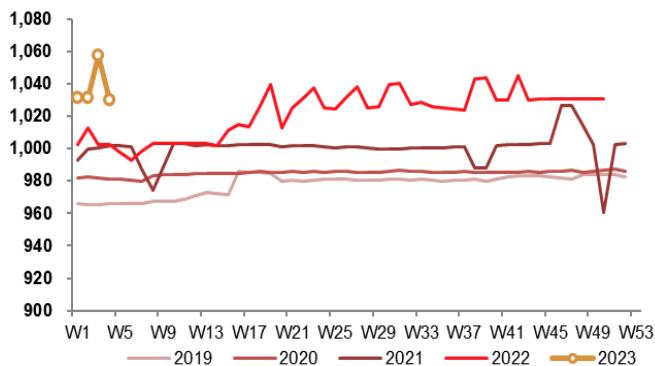
数据来源：Choice，西南证券整理

图 41：CCFI：波红航线


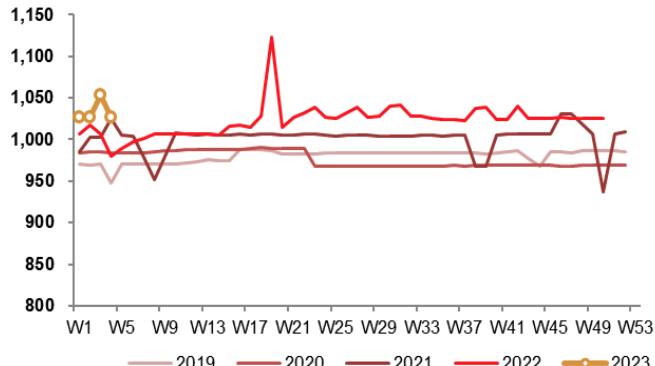
数据来源：Choice，西南证券整理

2.4 物流数据

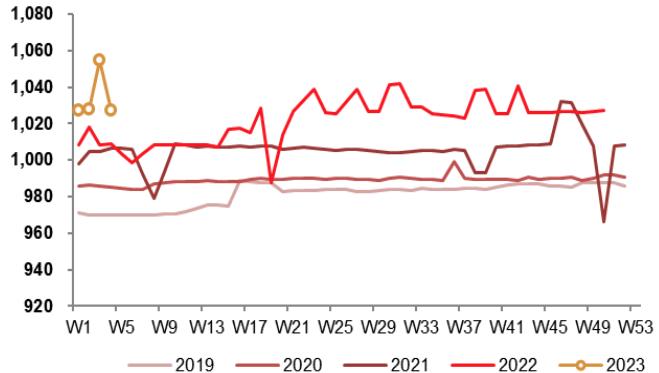
中国公路物流运价指数：截至 2 月 3 日，中国公路物流运价指数报收于 1029.8 点，相比于去年同期上涨 27.1 点，同比+2.7%。

图 42：中国公路物流运价指数


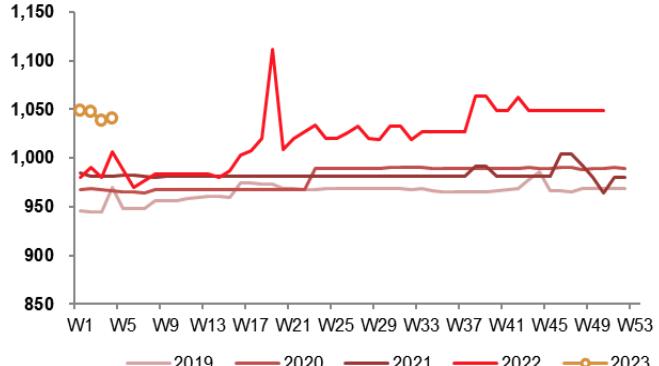
数据来源：Choice, 西南证券整理

图 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 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 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 2月6日起全面恢复内地和港澳人员往来

据国务院港澳事务办公室：2月6日零时起，全面恢复内地与港澳人员往来。取消经粤港澳陆路口岸出入境预约通关安排，不设通关人员限额。恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/599/599249.html>

3.2 节后铁路春运累计发送旅客突破1亿人次

春节以来，铁路春运客流持续回升，1月22日至2月1日，全国铁路累计发送旅客1.02亿人次，同比增加3351万人次，增长48.7%，日均发送旅客931万人次，恢复至2019年春运同期的90%，其中1月26日至2月1日旅客发送量连续7天超千万人次，铁路运输安全平稳有序。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/599/599191.html>

3.3 英国驻华使馆：欢迎英中直航重启，助力英中交流

据英国驻华使馆官微消息，时隔两年多，英国航空和维珍航空同时宣布恢复英国往返中国内地航班。欢迎英中直航重启这个令人激动的消息，相信这将为英中之间更为便捷的交流提供很大的助力。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/599/599287.html>

3.4 我国出台政策鼓励铁路运输新能源汽车

近日，国家铁路局、工业和信息化部、中国国家铁路集团有限公司联合印发了《关于支持新能源商品汽车铁路运输 服务新能源汽车产业发展的意见》（以下简称《意见》）。《意见》聚焦企业反映突出的新能源商品汽车铁路运输需求，明确铁路支持政策，规范铁路运输服务，加强铁路运输管理，强化铁路运输安全监管，充分发挥综合交通运输体系作用和铁路运输绿色低碳优势。

新闻来源：http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/202301/t20230131_1373700.shtml

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) 德邦股份：公司行业竞争格局改善拉动公司盈利能力修复，叠加快运行业周期性增长及工业增加，中长期看好京东物流收购带动的末端网点整合及相关业务协同效应。公司有望凭借网络优势和精细化成本管控，进一步修复盈利水平。

4) 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	4.63	0.06	0.30	0.74	1.01	72	15	6	4
招商轮船	601872.SH	6.79	0.44	0.64	0.76	0.83	19	9	7	7
德邦股份	603056.SH	21.11	0.14	0.59	1.13	1.55	148	35	18	13
顺丰控股	002352.SZ	57.71	0.87	1.30	1.96	2.40	57	45	30	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
	6	7	8	9	10	11	12
					中信海直 盛航股份		
	13	14	15	16	17	18	19
				原尚股份			
	20	21	22	23	24	25	26
					重庆港 天津港		
3					深高速 上海机场		
					宁波远洋		
					恒基达鑫		
	27	28	29	30	31		
					中远海能 中远海控		
					中远海发 中国国航		
					中创物流 招商轮船		
					唐山港 上港集团		
					顺丰控股 青岛港		
					保税科技 秦港股份		
					宁波港 嘉诚国际		
					湖南投资 广深铁路		
					东莞控股 大众交通		
					中远海特 招商港口		
					中储股份 五洲交通		
					中远海运 皖通高速		
					中远海运 四川成渝		
					中远海运 深圳机场		
					中远海运 山东高速		
					中远海运 日照港		
					中远海运 南方航空		
					中远海运 辽港股份		
					中远海运 海汽集团		
						1	2
						厦门港务	
4	3	4	5	6	7	8	9
						铁龙物流	广州港
	10	11	12	13	14	15	16
						中原高速 怡亚通	
							吉林高速

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
	17	18	19	20	21	22	23
嘉友国际	吉祥航空			江西长运		天顺股份	
永泰运	渤海轮渡			海程邦达		厦门国贸	重庆路桥
	安通控股					海南机场	浙商中拓
						海航控股	海晨股份
						德邦股份	
24	25	26	27	28	29	30	
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	
兴通股份					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
行业评级	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
	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	蒋诗峰	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
	王昕宇	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	wyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrf@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	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
北京	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
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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	郑冀	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@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	cyrf@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