

客运航班逐步恢复，快递物流日渐回暖

投资要点

- 市场表现：**本周中信交运指数+0.7%，跑赢大盘1.6个百分点。其中公路+0.6%，铁路-0.1%，公交+2.0%，航运+2.3%，港口+0.5%，航空+2.2%，机场-0.2%，物流综合+1.6%。板块涨幅前五个股：兴通股份+12.6%、宏川智慧+10.5%、密尔克卫+9.6%、招商轮船+8.7%、春秋航空+7.4%；涨幅后五个股：德邦股份-5.7%、嘉友国际-5.6%、广汇物流-4.1%、天顺股份-4.0%、韵达股份-2.9%。
- 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19点，2月12日报收602点；BDTI报收1206点，较上周下跌33点（-2.7%），BCTI报收875点，较上周上涨246点（+39.1%）。集运市场指数上涨，2月10日，CCFI报收1133.1点，上涨2.1%；SCFI报收995.2点，下跌1.2%。2月10日，中国公路物流运价指数报收于1029.7点，相比于去年同期上涨32点，同比+3.2%。
- 行业动态：**1) 国务院：推动航空公司和机场全面建立旅客服务质量管理体系；2) 业务量超过100亿件，快递见证消费信心加速恢复；3) 春运前30天：国内客运航班量恢复至疫情前九成以上；4) 物流保通保畅：全国高速公路货车通行量环比增长10.81%。
- 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。
- 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

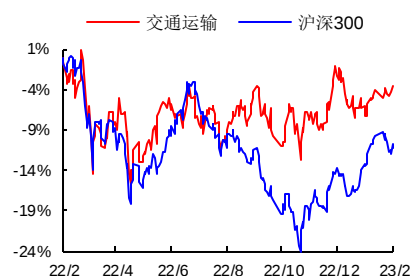
分析师：胡光悛

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)	32,191.43
流通市值(亿元)	28,620.94
行业市盈率TTM	12.0
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

- 交运行业 2022Q4 持仓分析：航空物流持续修复，交运配环比回落（2023-02-06）
- 交运行业周报（1.30-2.5）：内地港澳全面往来恢复，新能源汽车运输获政策支持（2023-02-06）
- 交运行业周报（1.16-1.29）：春节出行预订赶超疫前，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）

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	10
3 行业资讯	11
3.1 国务院：推动航空公司和机场全面建立旅客服务质量管理体系	11
3.2 业务量超过 100 亿件，快递见证消费信心加速恢复	11
3.3 春运前 30 天：国内客运航班量恢复至疫情前九成以上	11
3.4 物流保通保畅：全国高速公路货车通行量环比增长 10.81%	12
4 重点推荐	12
5 公司动态	13
6 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	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

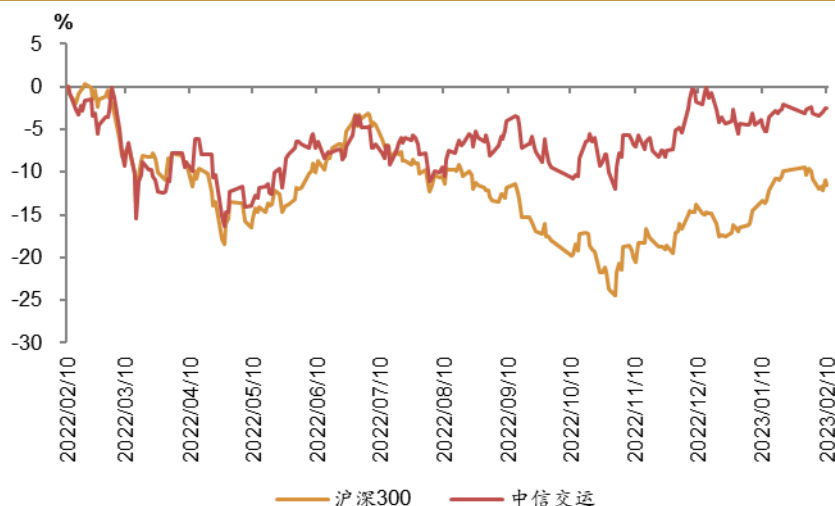
表 目 录

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
表 3：2022 年交运行业年报预计披露时间.....	13

1 市场表现

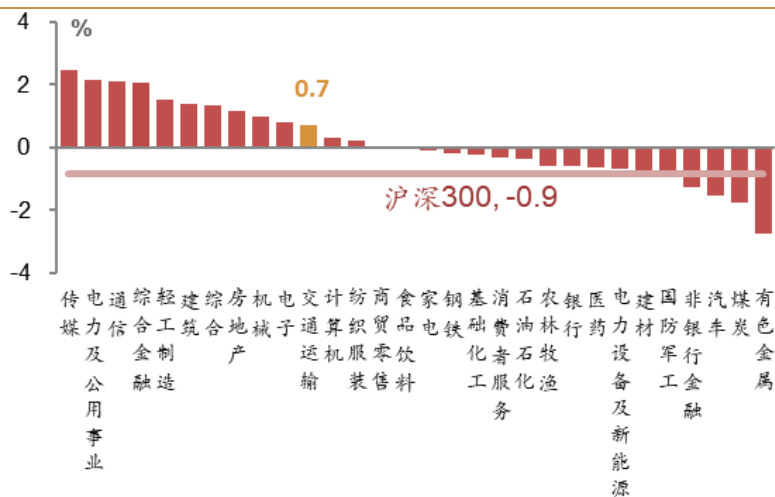
本周上证综指报收于 3260.7 点,周涨幅-0.1%;深证成指报收 11976.9 点,周涨幅-0.6%;沪深 300 报收 4106.3 点,周涨幅-0.9%;创业板指报收 2545.2 点,周涨幅-1.4%;中信交运指数报收 2033.2 点,周涨幅+0.7%,表现强于大盘。

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: 中信一级行业本周表现

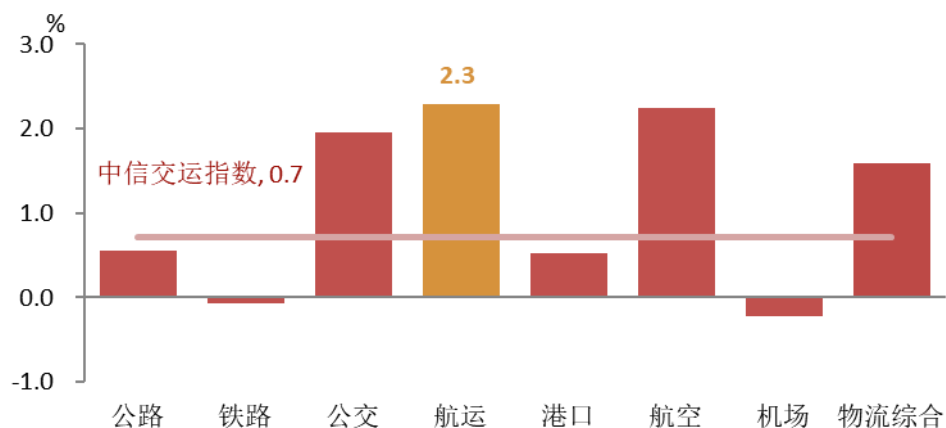


数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为航运板块(+2.3%),其次为航空板块(+2.2%)。

本周领涨个股前五位分别为兴通股份(+12.6%)、宏川智慧(+10.5%)、密尔克卫(+9.6%)、招商轮船(+8.7%)、春秋航空(+7.4%)。

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	兴通股份	40.66	12.6	16.0	11.9	1	德邦股份	19.90	-5.7	-7.0	-4.5
2	宏川智慧	22.30	10.5	10.4	16.1	2	嘉友国际	23.56	-5.6	-1.0	4.2
3	密尔克卫	133.60	9.6	11.3	14.5	3	广汇物流	8.79	-4.1	-3.1	7.5
4	招商轮船	7.38	8.7	15.5	32.0	4	天顺股份	25.42	-4.0	3.3	0.8
5	春秋航空	64.35	7.4	6.9	0.2	5	韵达股份	14.49	-2.9	-2.0	0.8
月领涨						月领跌					
1	兴通股份	40.66	12.6	16.0	11.9	1	德邦股份	19.90	-5.7	-7.0	-4.5
2	招商轮船	7.38	8.7	15.5	32.0	2	连云港	5.06	-0.6	-5.1	3.9
3	海南高速	5.52	-2.8	14.8	13.8	3	圆通速递	20.08	-2.6	-4.3	-0.0
4	普路通	9.53	3.6	11.9	15.4	4	怡亚通	6.17	-2.2	-3.7	-4.0
5	龙洲股份	5.08	4.7	11.4	4.5	5	宁沪高速	8.17	-0.8	-3.4	-0.6
年领涨						年领跌					
1	招商轮船	7.38	8.7	15.5	32.0	1	富临运业	6.69	1.2	0.5	-16.6
2	中远海能	15.45	2.4	8.2	28.2	2	华夏航空	12.44	1.5	0.1	-10.1
3	永泰运	62.78	3.6	7.6	26.8	3	南方航空	7.20	0.7	-1.8	-5.3
4	中远海特	7.09	-0.7	5.5	19.0	4	深圳机场	7.45	1.5	-	-5.2
5	招商南油	4.62	-0.2	4.3	17.3	5	白云机场	14.24	-	1.9	-5.1

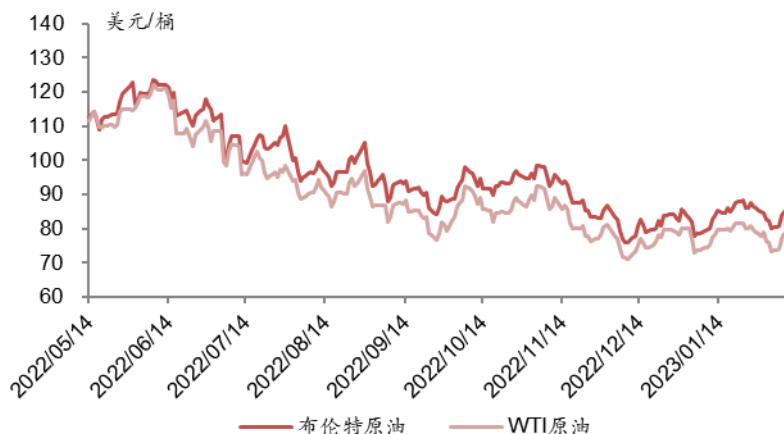
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

2月10日, 布伦特原油收于86.4美元/桶, 周环比上涨7.1%; 2月10日, WTI原油收于79.7美元/桶, 周环比上涨7.9%。

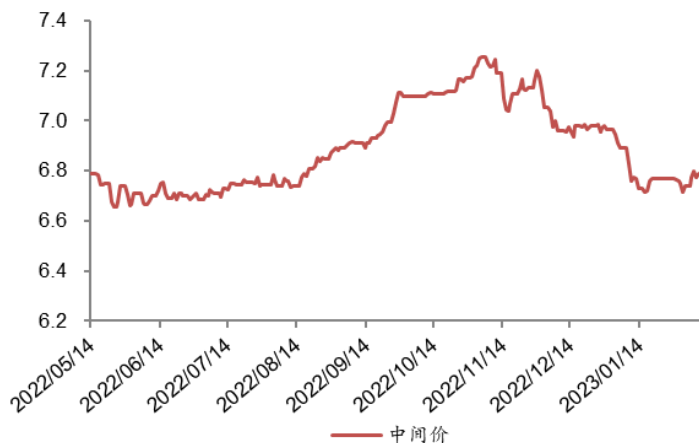
图4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

2月11日, 美元兑人民币中间价报收6.7884, 较上周五上涨502bps。

图5: 中间价: 美元兑人民币



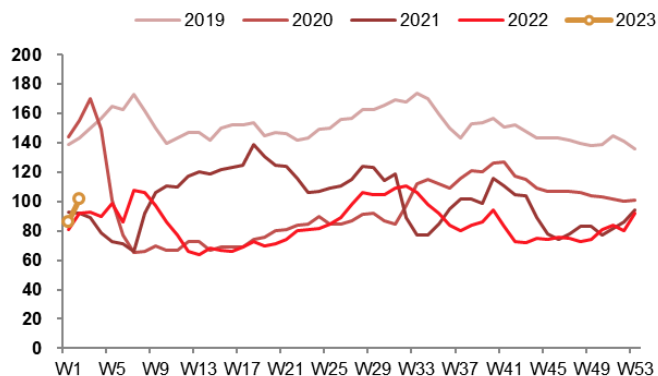
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

景气指数

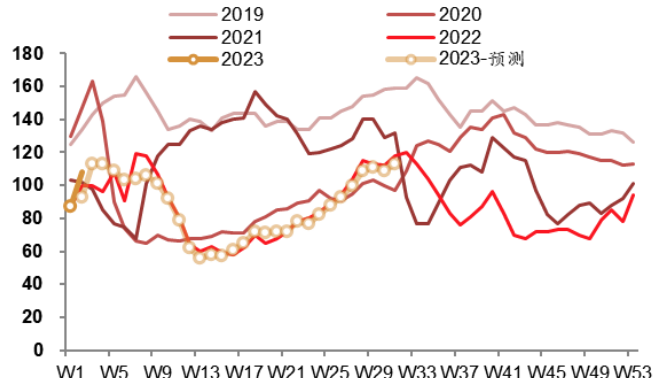
本周国内航线景气指数环比+23.4%, 港澳台航线景气指数环比+9.1%, 国际航线景气指数环比+3.1%。

图 6：民航景气指数：总体



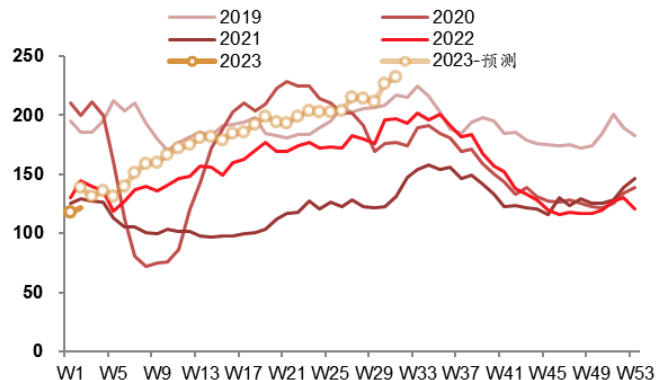
数据来源：中航信，西南证券整理

图 7：民航景气指数：国内



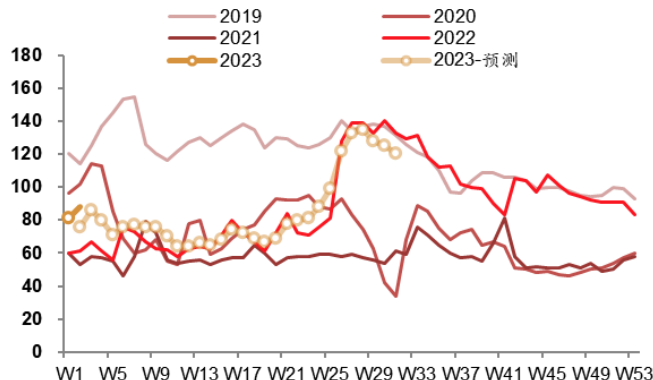
数据来源：中航信，西南证券整理

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

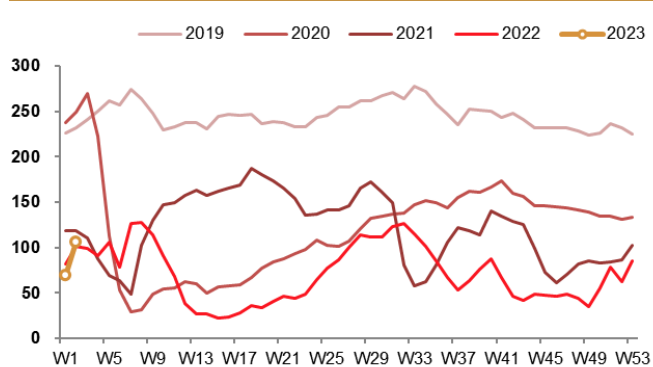


数据来源：中航信，西南证券整理

量价指数

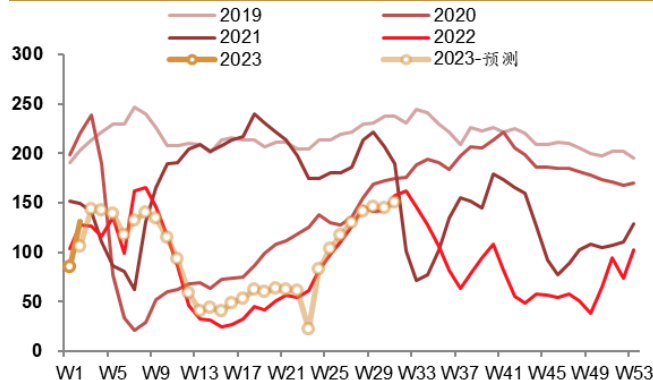
本周运输量指数上涨，其中国内线环比+53.9%，国际线环比+51.2%，港澳台航线环比+27.4%。

图 10：民航运输量指数：总体



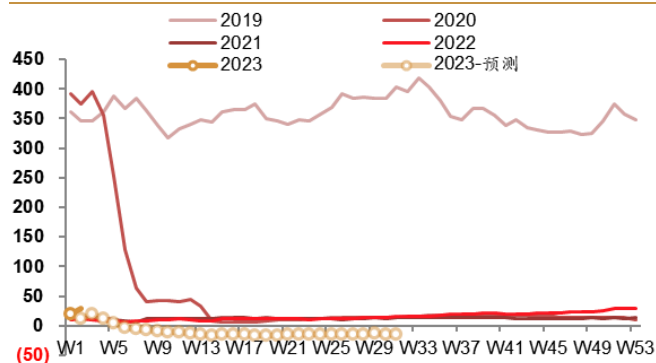
数据来源：中航信，西南证券整理

图 11：民航运输量指数：国内



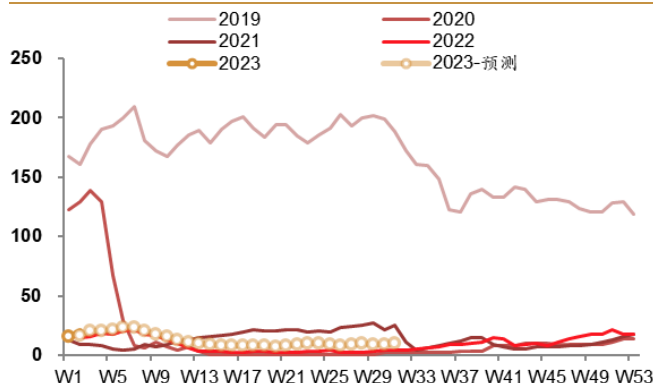
数据来源：中航信，西南证券整理

图 12: 民航运输量指数: 国际



数据来源: 中航信, 西南证券整理

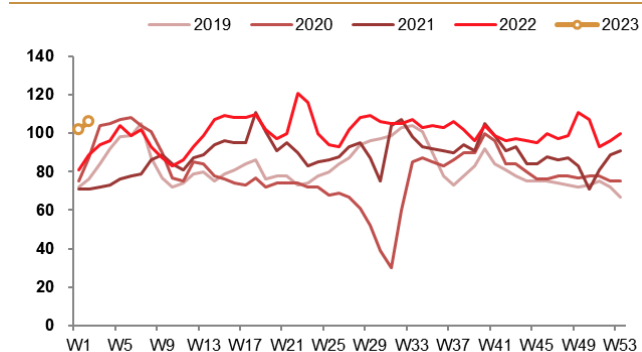
图 13: 民航运输量指数: 港澳台



数据来源: 中航信, 西南证券整理

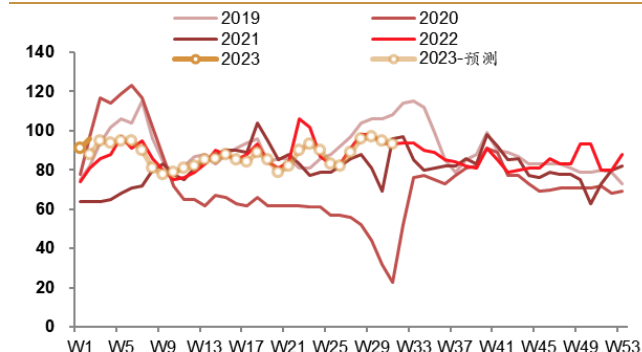
本周价格指数较上周略有上涨, 其中国内线环比+4.8%, 国际线环比-1.7%, 港澳台航线环比+7.7%。

图 14: 民航价格指数: 总体



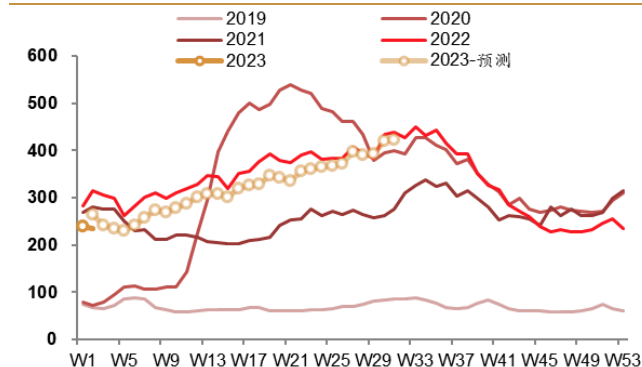
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 15: 民航价格指数: 国内



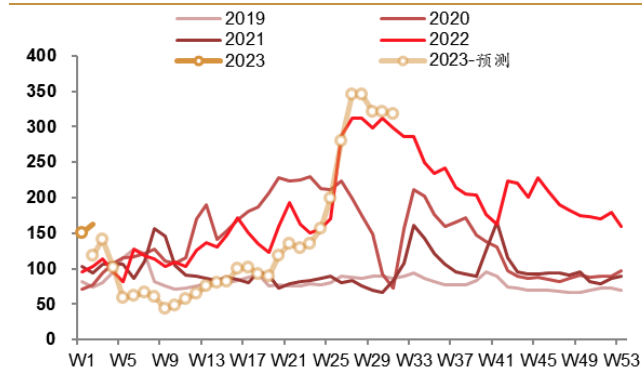
数据来源: 中航信, 西南证券整理

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

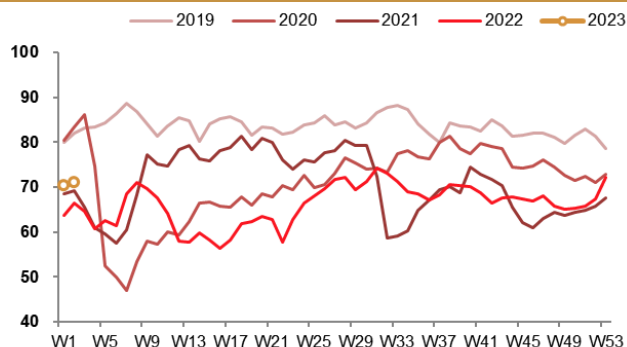


数据来源: 中航信, 西南证券整理

客座率

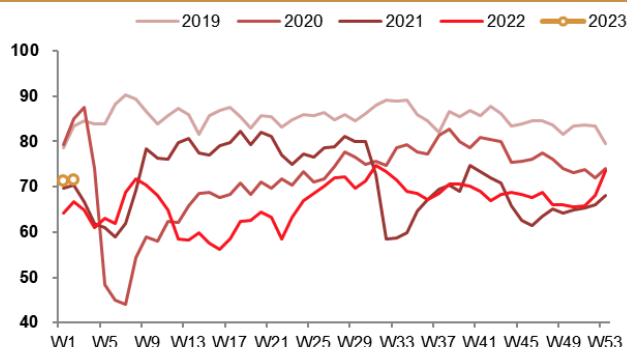
本周国内航线客座率为 71.6%，环比+0.2%；国际航线客座率为 65.1%，环比+11.3%；港澳台航线客座率为 55.7%，环比+8.1%。

图 18：民航客座率：总体



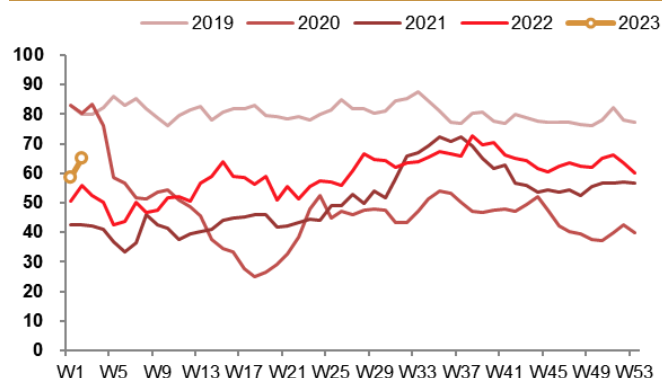
数据来源：中航信，西南证券整理

图 19：民航客座率：国内



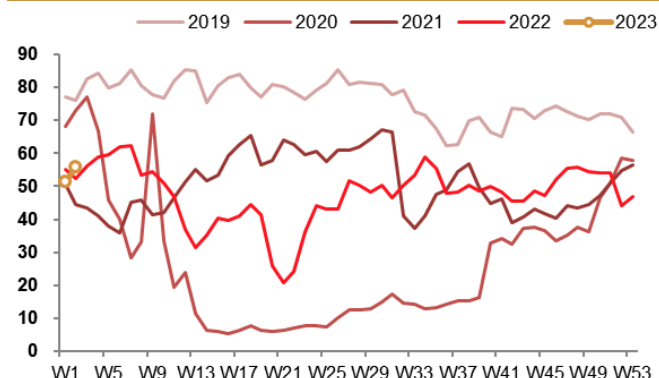
数据来源：中航信，西南证券整理

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

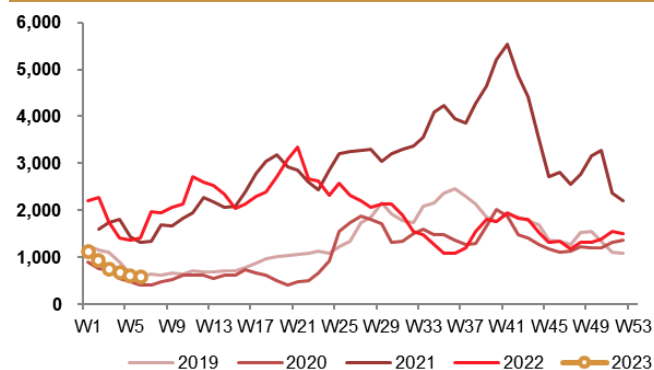


数据来源：中航信，西南证券整理

2.3 航运数据

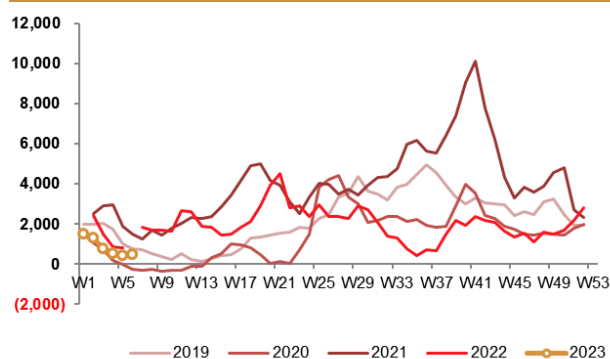
散运方面，BDI 运价指数较上周下跌 19 点，2 月 12 日报收 602 点。分指数中，BCI 环比+13.3%，BPI 环比-8.1%，BSI 环比-7.9%。

图 22: 干散货运价指数-BDI



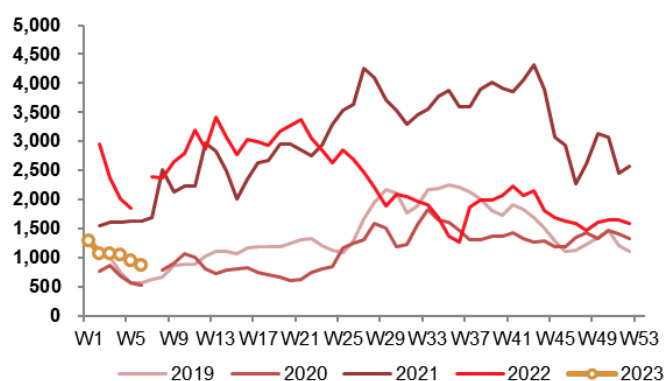
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 23: 干散货运价指数-分指数 BCI



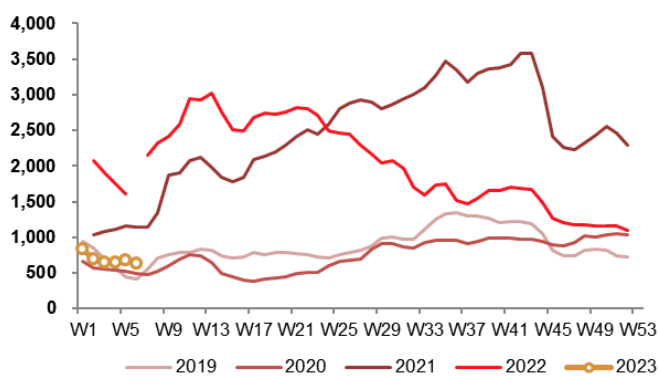
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 24: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

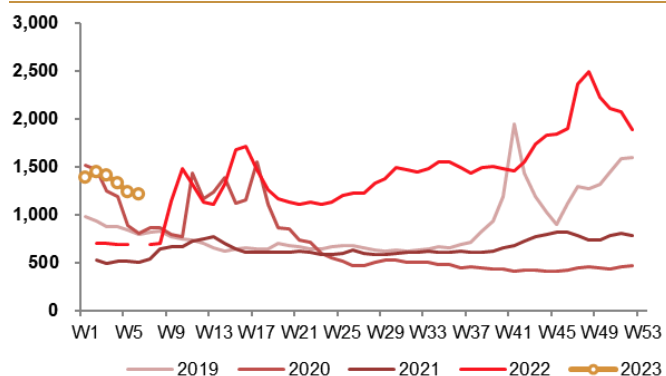
图 25: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

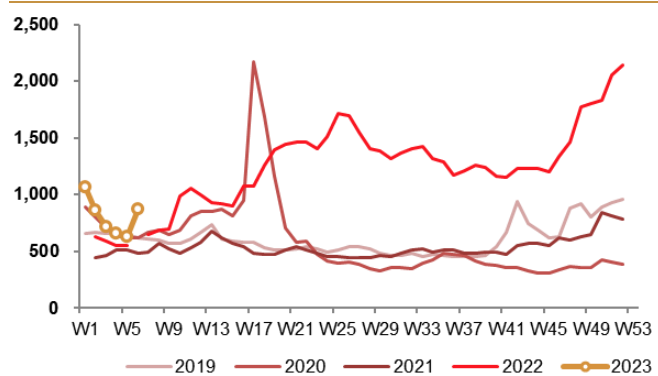
油轮运输指数下跌, 2月12日, BDTI报收1206点, 较上周下跌33点(-2.7%), BCTI报收875点, 较上周上涨246点(+39.1%)。

图 26: 原油运输指数(BDTI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

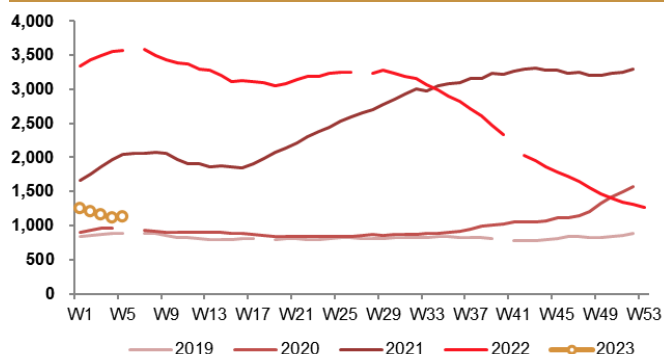
图 27: 成品油运输指数(BCTI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

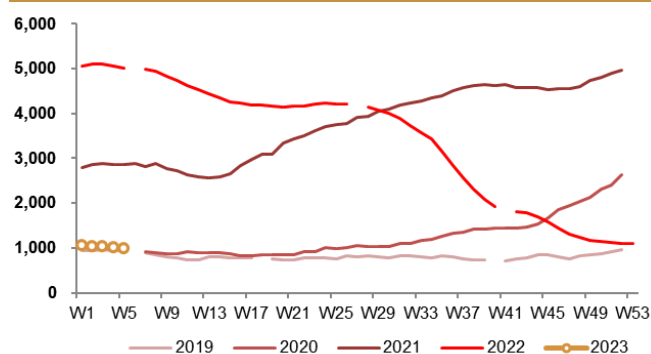
集运市场指数上涨, 2月10日, CCFI报收1133.1点, 上涨2.1%; SCFI报收995.2点, 下跌1.2%。

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

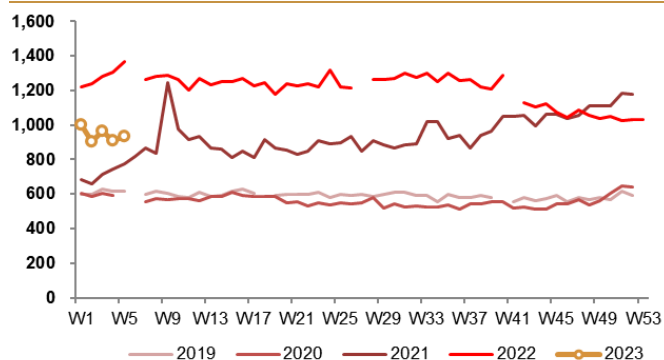
图 29: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)



数据来源: Choice, 西南证券整理

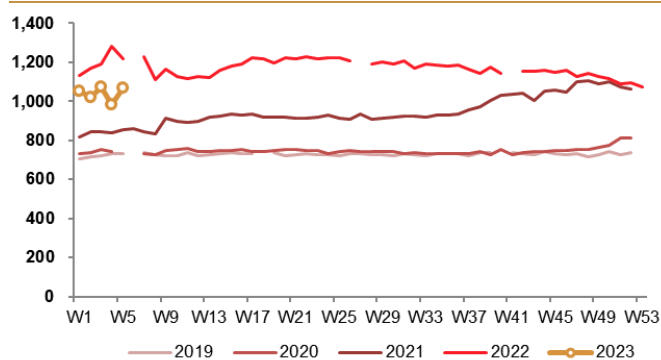
分航线看, 本周集运运价指数涨多跌少, 其中澳新航线环比-8.6%, 跌幅最大, 而日本航线领涨, 环比+8.6%。

图 30: CCFI: 韩国航线



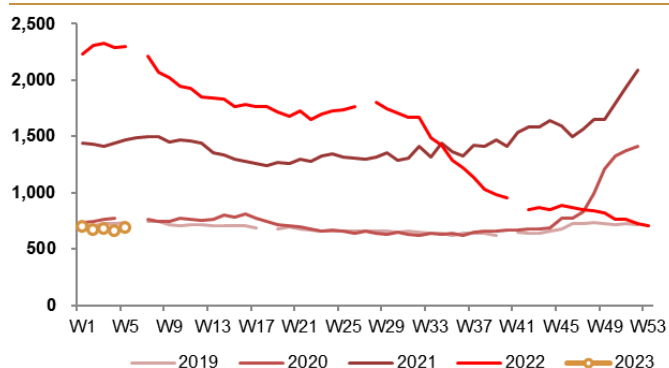
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 31: CCFI: 日本航线



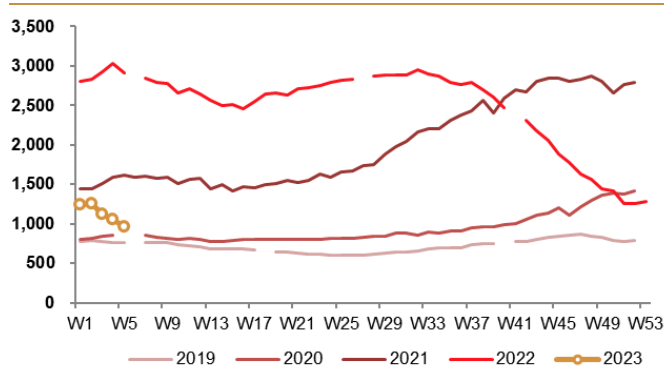
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 32: CCFI: 东南亚航线



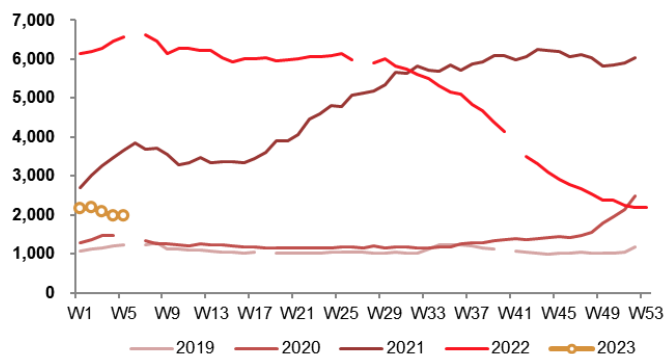
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 33: CCFI: 澳新航线



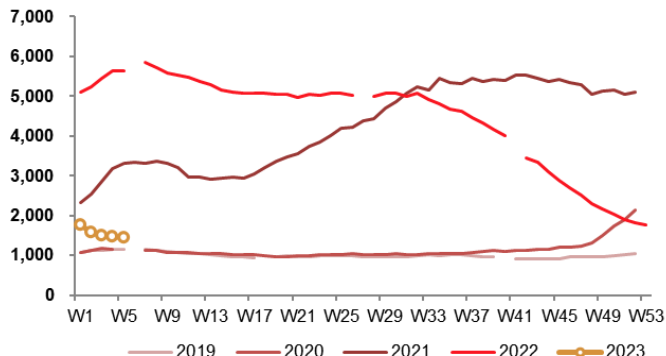
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCF: 地中海航线



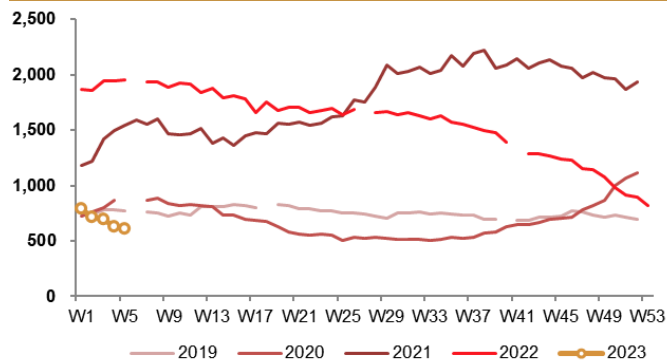
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: CCF: 欧洲航线



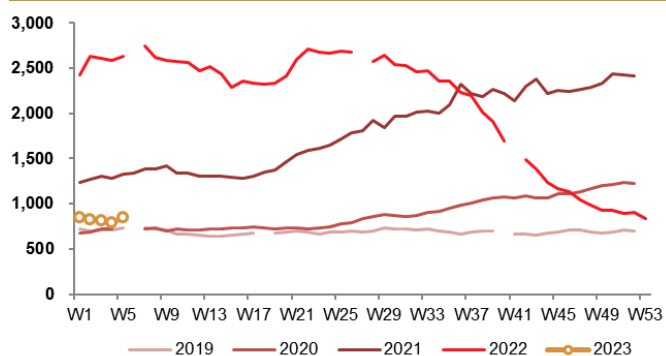
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCF: 东西非航线



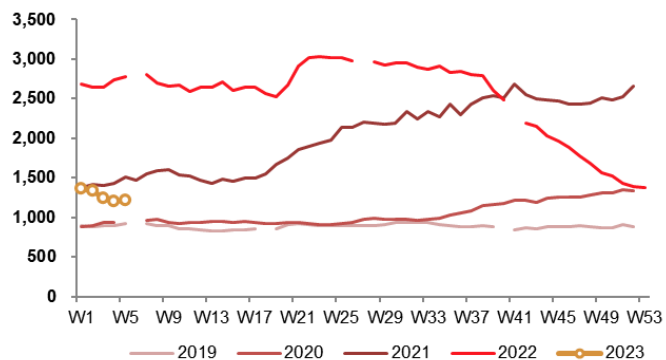
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 美西航线



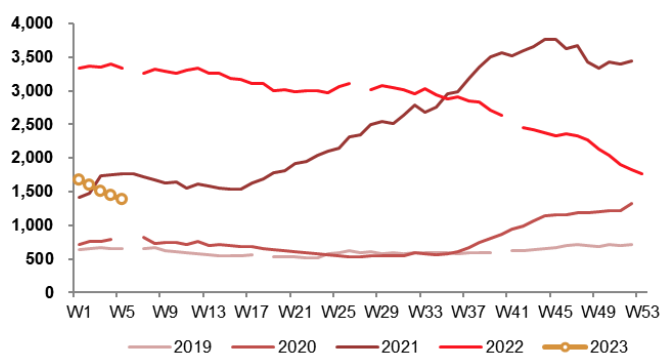
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 美东航线



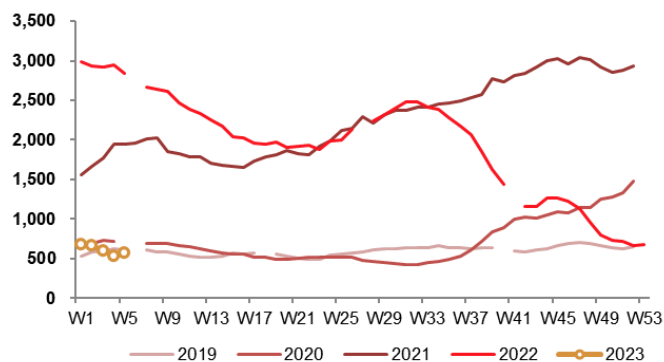
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 南非航线



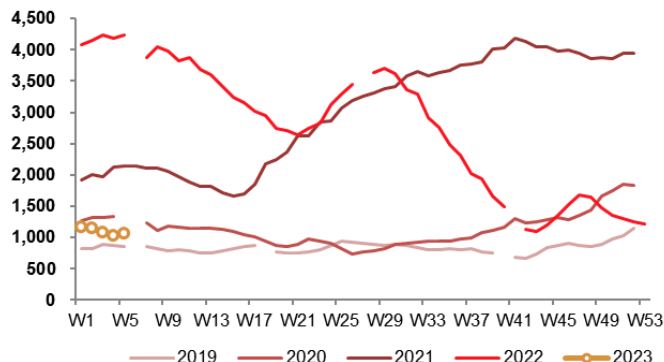
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 南美航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 波红航线

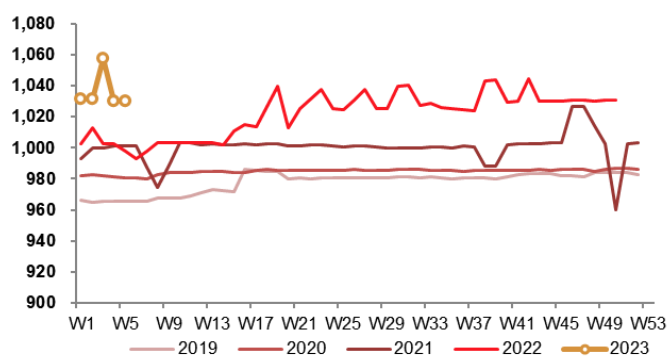


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

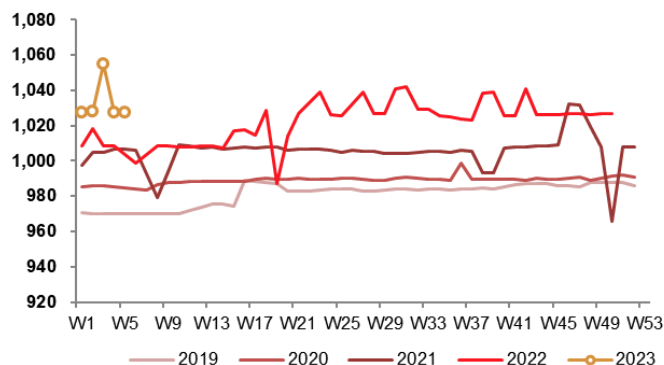
中国公路物流运价指数: 截至 2 月 10 日, 中国公路物流运价指数报收于 1029.7 点, 相比于去年同期上涨 32 点, 同比+3.2%。

图 42: 中国公路物流运价指数



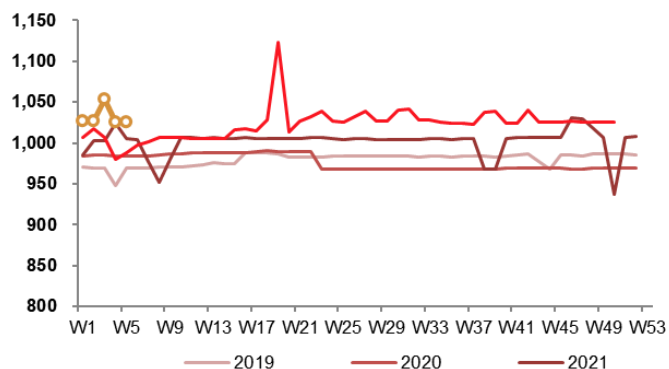
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: 中国公路物流运价指数: 整车



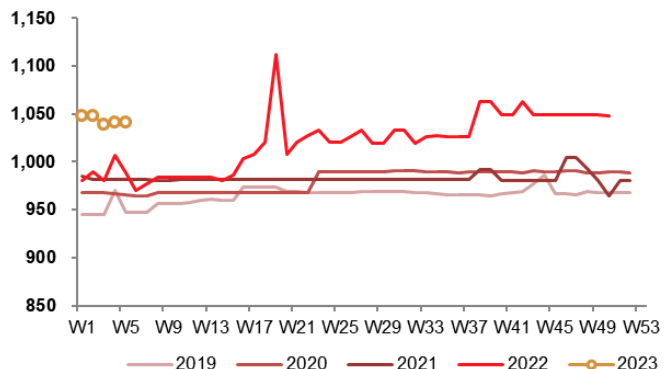
数据来源: Choice, 西南证券整理

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 国务院：推动航空公司和机场全面建立旅客服务质量管理体系

近日，中共中央、国务院印发了《质量强国建设纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。通知提及，促进生活服务品质升级。大力发展大众餐饮服务，提高质量安全水平。创新丰富家政服务，培育优质服务品牌。促进物业管理、房屋租赁服务专业化、规范化发展。提升旅游管理和服务水平，规范旅游市场秩序，改善旅游消费体验，打造乡村旅游、康养旅游、红色旅游等精品项目。提升面向居家生活、户外旅游等的应急救援服务能力。大力发展公共交通，引导网约出租车、定制公交等个性化出行服务规范发展。**推动航空公司和机场全面建立旅客服务质量管理体系，提高航空服务能力和品质。**积极培育体育赛事活动、社区健身等服务项目，提升公共体育场馆开放服务品质。促进网络购物、移动支付等新模式规范有序发展，鼓励超市、电商平台等零售业态多元化融合发展。支持有条件的地方建设新型消费体验中心，开展多样化体验活动。加强生活服务质量监管，保障人民群众享有高品质生活。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/599/599417.html>

3.2 业务量超过 100 亿件，快递见证消费信心加速恢复

国家邮政局监测数据显示，截至2月8日，今年我国快递业务量已超过100亿件，比2019年达到100亿件提前了40天，比去年提前了2天。快递业连接千城百业、联系千家万户、连通线上线下、畅通供需两端，既贯通生产、分配、流通、消费各环节，又关联一二三各产业，在服务经济社会发展和便利群众生活方面发挥着积极作用。今年业务量仅用39天就达到100亿件，充分彰显了我国快递业的蓬勃活力、发展韧性和增长潜力，从一个侧面折射出当前我国居民消费信心正在增强，消费市场活力正在恢复，经济稳步回升步伐正在加快。国家邮政局表示，2023年将坚持以推动高质量发展为主题，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，激发各类市场主体活力，提振市场信心，助力国家经济运行整体好转。

新闻来源：<http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/202302/09/598222.shtml>

3.3 春运前 30 天：国内客运航班量恢复至疫情前九成以上

2023年2月6日，据飞常准民航看板数据显示，2023年春运前30天（1月7日-2月5日）国内航线日均执行客运航班量1.14万班次，实际执行国内客运航班量34.25万班次，相比2022年春运同期增长17%；已恢复2019年春运同期九成以上水平。国际及地区航线日均执行客运航班量294班次，实际执行国际及地区客运航班量8807班次，相比2022年春运同期增长130%；较2019年疫情前春运同期恢复了10%左右。值得注意的是，时隔近3年时间，2月3日国际及地区单日客运航班量首次恢复至400班次以上。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/599/599361.html?f=mhs>

3.4 物流保通保畅：全国高速公路货车通行量环比增长 10.81%

2月8日，根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据显示，2月7日，国家铁路货运继续保持高位运行，运输货物1066.4万吨，环比下降0.63%；全国高速公路货车通行619.76万辆，环比增长10.81%；监测港口完成货物吞吐量2999.9万吨，环比增长5.4%，完成集装箱吞吐量61.6万标箱，环比下降4.1%；民航保障航班13970班(其中货运航班519班，包括国际货运航班362班，国内货运航班157班)，环比下降3.3%；邮政快递揽收量约3.49亿件，环比增长9.4%；投递量约3.35亿件，环比下降6.9%。

新闻来源：<https://www.xd56b.com/home/yunshu/20968.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) 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	4.62	0.06	0.30	0.74	1.01	72	15	6	4
招商轮船	601872.SH	7.38	0.44	0.64	0.76	0.83	19	12	10	9
德邦股份	603056.SH	19.09	0.14	0.59	1.13	1.55	136	35	18	13
顺丰控股	002352.SZ	57.4	0.87	1.30	1.96	2.40	57	44	29	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
		粤高速 A 赣粤高速	密尔克卫	连云港		重庆港 天津港 深高速 上海机场 宁波远洋 恒基达鑫	
	27	28	29	30	31		
3					中远海能 中远海控 中远海发 中国国航 中国东航 中储股份 招商港口 五洲交通 皖通高速 四川成渝 深圳机场 山东高速 日照港 南方航空 辽港股份 大众交通 海汽集团		
	宁沪高速 海峡股份	中国外运 招商南油 保税科技	顺丰控股	中远海特 中创物流 招商轮船 唐山港 上港集团 青岛港 秦港股份 宁波港 嘉诚国际 湖南投资 广深铁路 东莞控股			
						1	2
						厦门港务	
	3	4	5	6	7	8	9
					铁龙物流	广州港	
4	10	11	12	13	14	15	16
		中谷物流 锦江在线 东航物流	上海雅仕	北部湾港		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
		吉祥航空			天顺股份		
	嘉友国际	渤海轮渡		江西长运	厦门国贸	重庆路桥	
		安通控股		海程邦达	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
						盐田港	
					长航凤凰	申通快递	
					申通地铁	厦门象屿	
		西部创业		珠海港	山西路桥	南京港	
		物产中大		中铁特货	厦门空港	京沪高铁	
		龙洲股份	韵达股份	长久物流	普路通	华夏航空	
		华贸物流	圆通速递	新宁物流	宁波海运	恒通股份	
		飞力达	富临运业	三羊马	龙江交通	福建高速	
		东方嘉盛		瑞茂通	锦州港	飞马国际	
		传化智联		大秦铁路	宏川智慧	春秋航空	
					楚天高速	白云机场	
					畅联股份	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
	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
	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	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@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
	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
	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	xyx@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