



加快乡村物流完善，韩中往返航班扩充

投资要点

- **市场表现：**本周中信交运指数-1.9%，跑输大盘0.2个百分点。其中公路-1.6%，铁路+0.5%，公交-1.3%，航运-2.4%，港口-1.5%，航空+2.0%，机场+0.2%，物流综合-2.8%。板块涨幅前五个股：吉祥航空+11.2%、长航凤凰+6.2%、中国国航+5.7%、南方航空+4.7%、白云机场+3.0%；涨幅后五个股：圆通速递-12.4%、韵达股份-11.7%、永泰运-9.0%、盛航股份-8.5%、兴通股份-7.2%。
- **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64点，2月19日报收538点；BDTI报收1261点，较上周上涨55点(+4.6%)，BCTI报收1084点，较上周上涨209点(+23.9%)。集运市场指数下跌，2月17日，CCFI报收1094.1点，下跌3.4%；SCFI报收974.7点，下跌2.1%。2月17日，中国公路物流运价指数报收于1031.3点，相比于去年同期上涨38.4点，同比+3.9%。
- **行业动态：**1) 快件跨省半日达，顺丰无人机实现跨琼州海峡首飞；2) 韩总理：韩中往返航班3月起增至每周100班；3) 中央一号文件：加快完善县乡村电子商务和快递物流配送体系。
- **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：胡光烽
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	125
行业总市值(亿元)	31,745.90
流通市值(亿元)	28,079.59
行业市盈率TTM	15.8
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 交运行业周报(2.6-2.12)：客运航班逐步恢复，快递物流日渐回暖 (2023-02-13)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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 快件跨省半日达，顺丰无人机实现跨琼州海峡首飞.....	10
3.2 韩总理：韩中往返航班3月起增至每周100班.....	10
3.3 中央一号文件：加快完善县乡村电子商务和快递物流配送体系.....	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

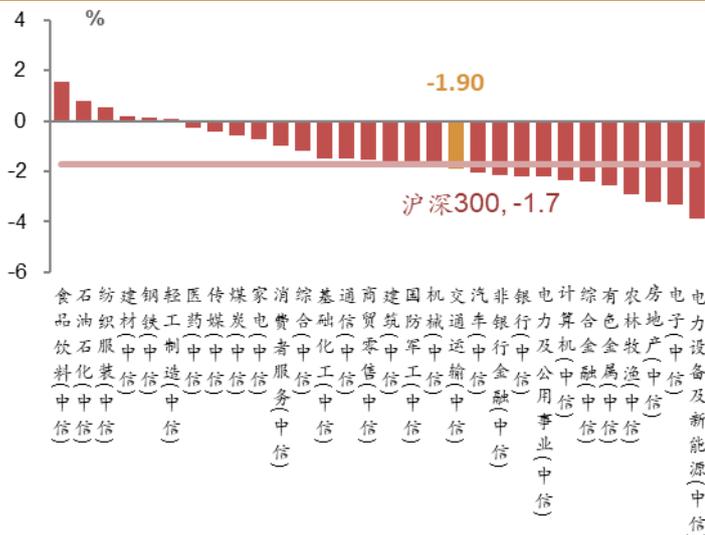
本周上证综指报收于 3224.0 点,周涨幅-1.1%;深圳成指报收 11715.8 点,周涨幅-2.2%;沪深 300 报收 4034.5 点,周涨幅-1.7%;创业板指报收 2449.4 点,周涨幅-3.8%;中信交运指数 1994.4 点,周涨幅-1.9%,表现弱于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

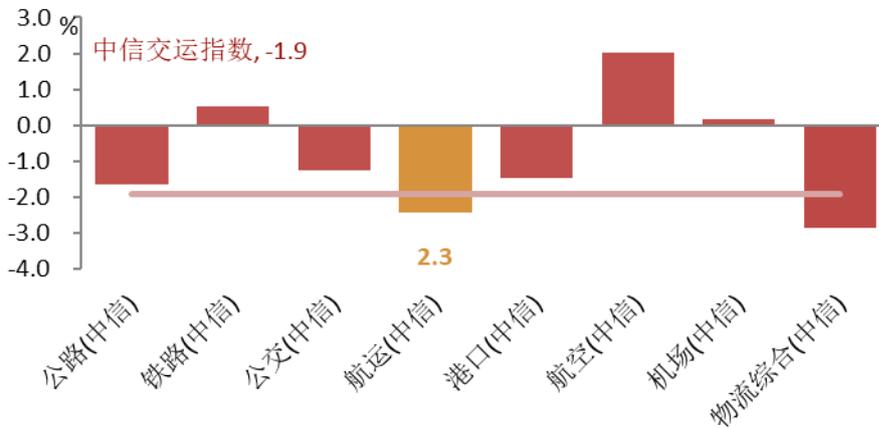
图 2: 中信一级行业本周表现



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空板块(+2.0%),其次为铁路板块(+0.5%)。

本周领涨个股前五位分别为吉祥航空(+11.2%)、长航凤凰(+6.2%)、中国国航(+5.7%)、南方航空(+4.7%)、白云机场(+3.0%)。

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	吉祥航空	17.40	11.2	14.1	7.5	1	圆通速递	17.59	-12.4	-16.2	-12.4
2	长航凤凰	3.61	6.2	8.7	10.7	2	韵达股份	12.79	-11.7	-13.5	-11.1
3	中国国航	10.88	5.7	5.3	2.6	3	永泰运	57.15	-9.0	-2.1	15.4
4	南方航空	7.54	4.7	2.9	-0.8	4	盛航股份	26.15	-8.5	-2.1	6.6
5	白云机场	14.67	3.0	5.0	-2.3	5	兴通股份	37.74	-7.2	7.6	3.9
月领涨						月领跌					
1	海南高速	5.54	0.4	15.2	14.2	1	圆通速递	17.59	-12.4	-16.2	-12.4
2	吉祥航空	17.40	11.2	14.1	7.5	2	韵达股份	12.79	-11.7	-13.5	-11.1
3	普路通	9.62	0.9	12.9	16.5	3	德邦股份	19.30	-3.0	-9.8	-7.3
4	招商轮船	7.00	-5.1	9.5	25.2	4	华贸物流	9.74	-6.0	-8.5	-9.3
5	长航凤凰	3.61	6.2	8.7	10.7	5	广汇物流	8.31	-5.5	-8.4	1.6
年领涨						年领跌					
1	中远海能	15.51	0.4	8.6	28.7	1	富临运业	6.64	-0.7	-0.3	-17.2
2	招商轮船	7.00	-5.1	9.5	25.2	2	圆通速递	17.59	-12.4	-16.2	-12.4
3	普路通	9.62	0.9	12.9	16.5	3	华夏航空	12.26	-1.4	-1.4	-11.4
4	中远海特	6.93	-2.3	3.1	16.3	4	韵达股份	12.79	-11.7	-13.5	-11.1
5	永泰运	57.15	-9.0	-2.1	15.4	5	华贸物流	9.74	-6.0	-8.5	-9.3

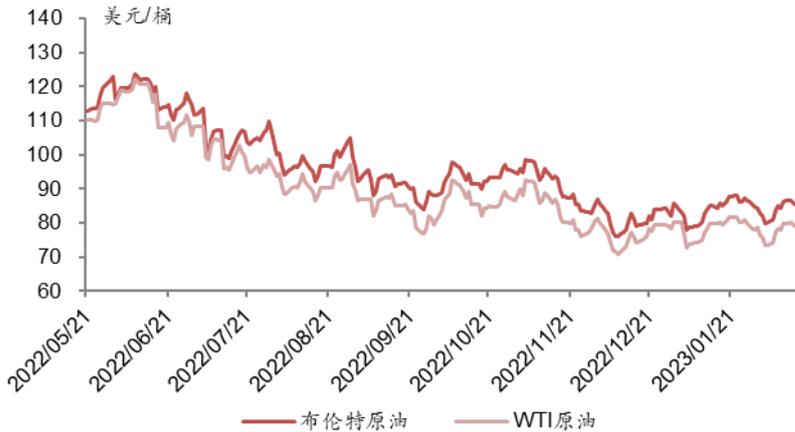
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

2月17日,布伦特原油收于83美元/桶,周环比下跌4.1%;WTI原油收于76.6美元/桶,周环比下跌4.3%。

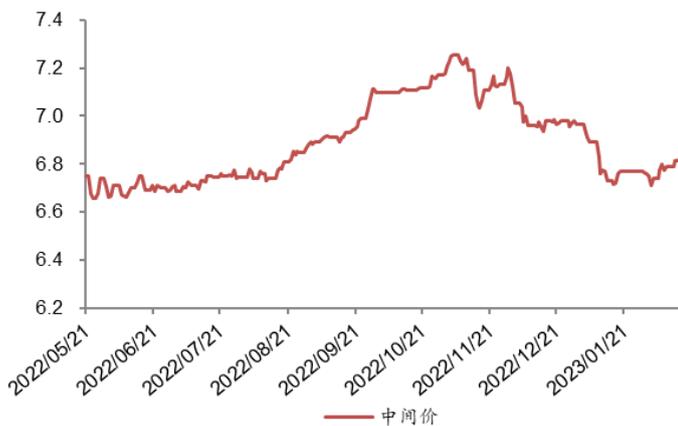
图4: 期货结算价: 原油



数据来源: Choice, 西南证券整理

2月18日,美元兑人民币中间价报收6.8659,较上周五上涨775bps。

图5: 中间价: 美元兑人民币



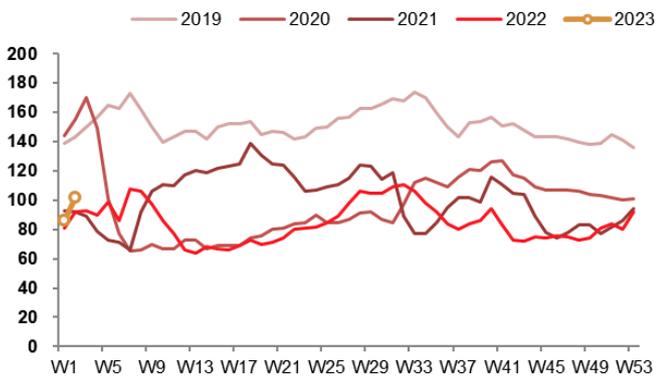
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.2 航空数据

景气指数

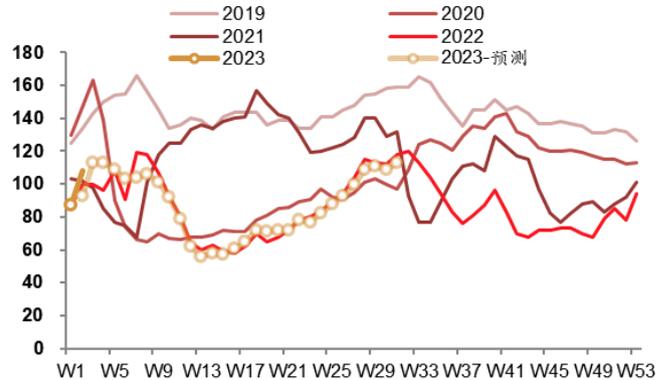
本周国内航线景气指数环比+23.4%,港澳台航线景气指数环比+9.1%,国际航线景气指数环比+3.1%。

图 6: 民航景气指数: 总体



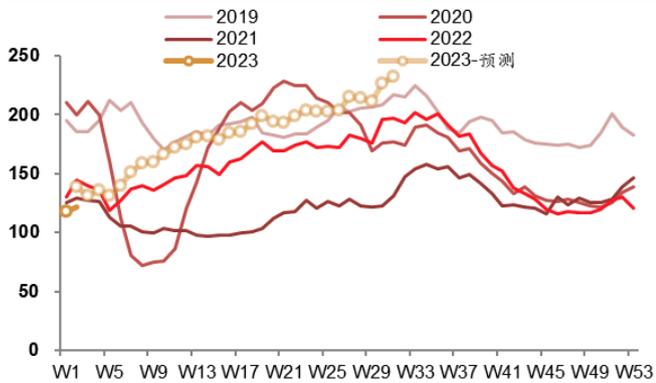
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 7: 民航景气指数: 国内



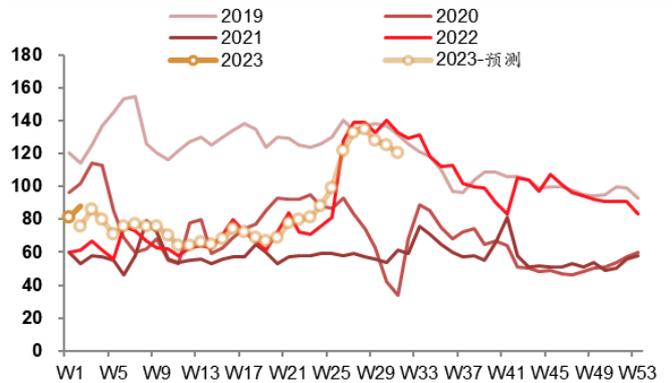
数据来源: 中航信, 西南证券整理

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

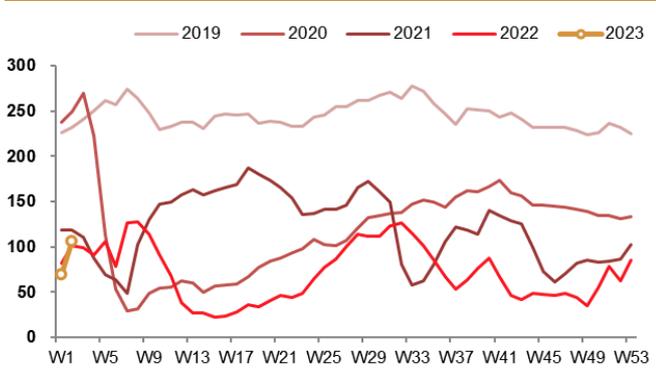


数据来源: 中航信, 西南证券整理

量价指数

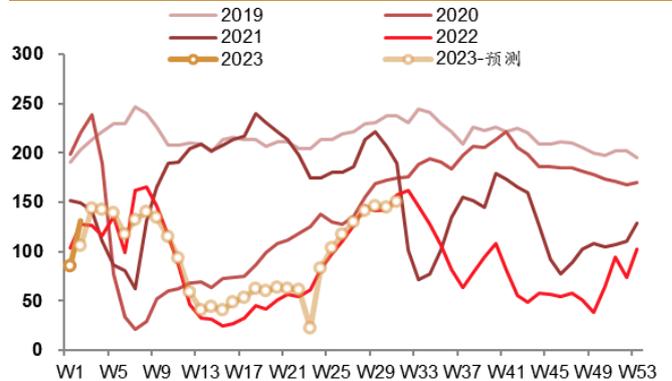
本周运输量指数上涨, 其中国内线环比+53.9%, 国际线环比+51.2%, 港澳台航线环比+27.4%。

图 10: 民航运输量指数: 总体



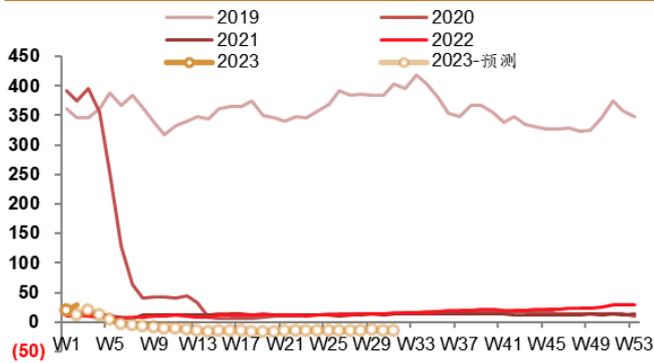
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 11: 民航运输量指数: 国内



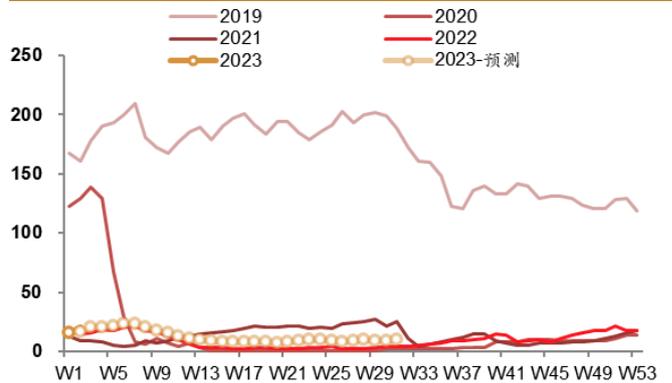
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 12: 民航运输量指数: 国际



数据来源: 中航信, 西南证券整理

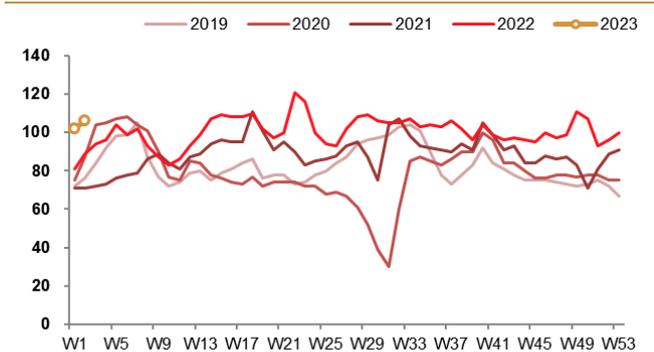
图 13: 民航运输量指数: 港澳台



数据来源: 中航信, 西南证券整理

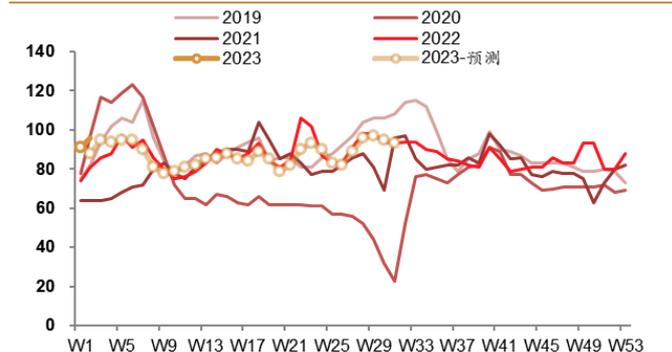
本周价格指数较上周略有上涨, 其中国内线环比+4.8%, 国际线环比-1.7%, 港澳台航线环比+7.7%。

图 14: 民航价格指数: 总体



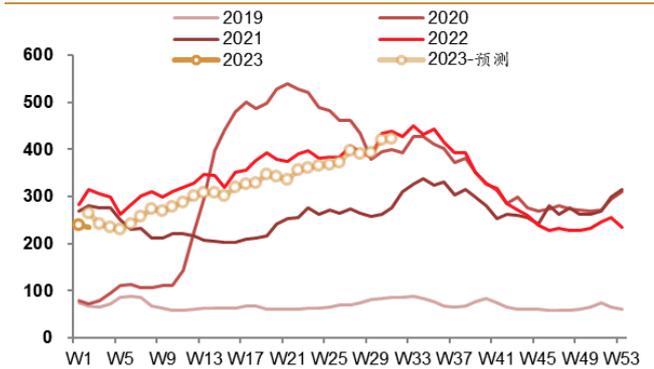
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 15: 民航价格指数: 国内



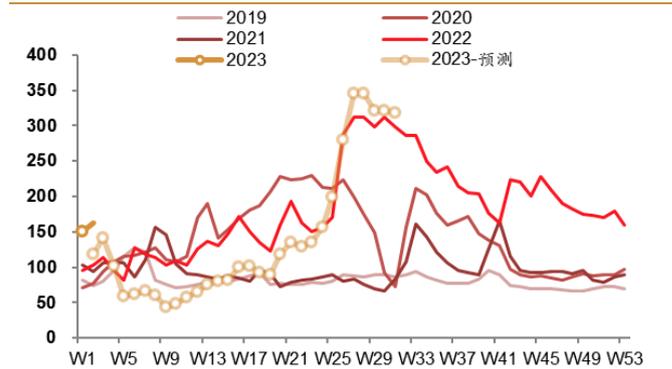
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 16: 民航价格指数: 国际



数据来源: 中航信, 西南证券整理

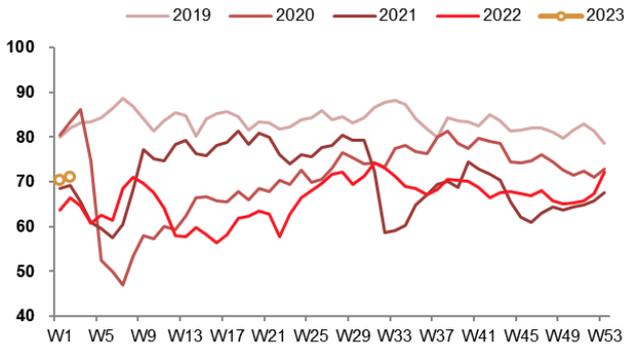
图 17: 民航价格指数: 港澳台



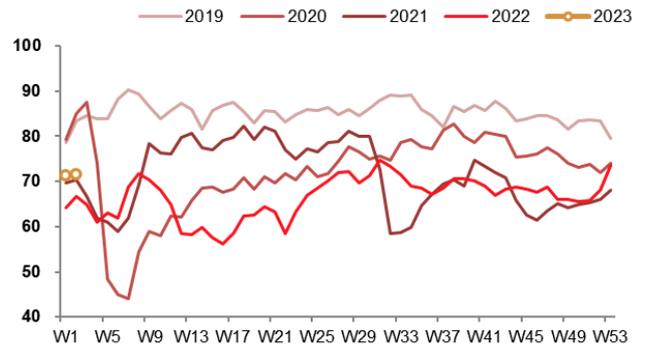
数据来源: 中航信, 西南证券整理

客座率

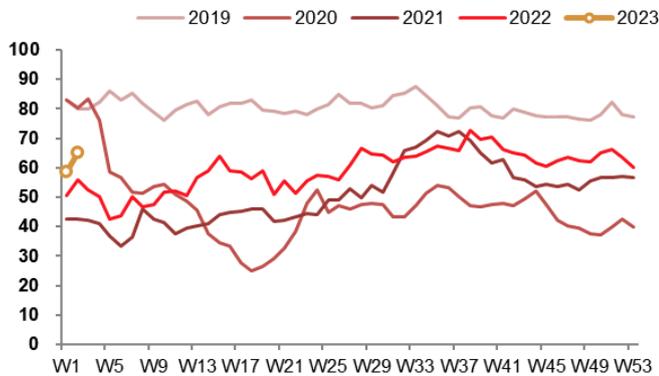
本周国内航线客座率为 71.6%, 环比+0.2%; 国际航线客座率为 65.1%, 环比+11.3%; 港澳台航线客座率为 55.7%, 环比+8.1%。

图 18: 民航客座率: 总体


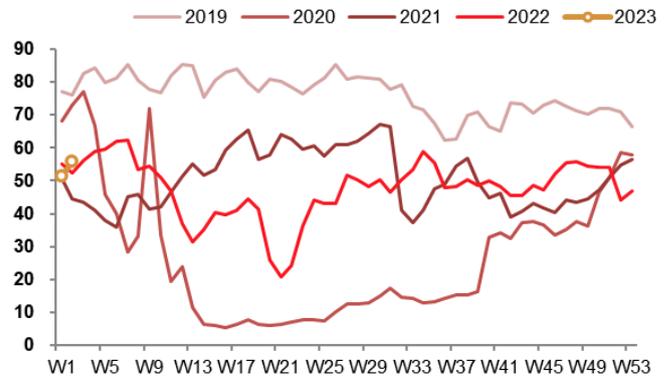
数据来源: 中航信, 西南证券整理

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


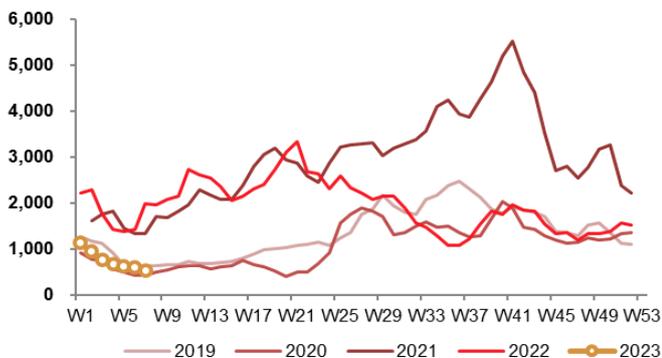
数据来源: 中航信, 西南证券整理

图 21: 民航客座率: 港澳台


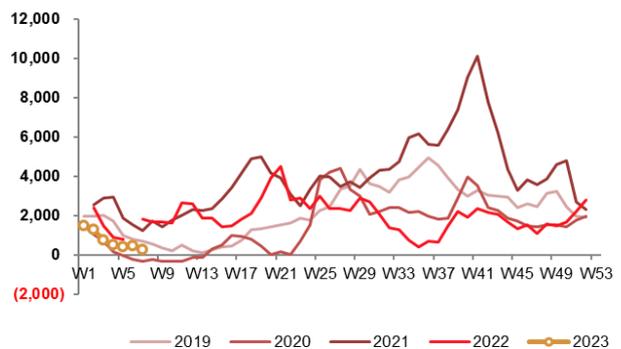
数据来源: 中航信, 西南证券整理

2.3 航运数据

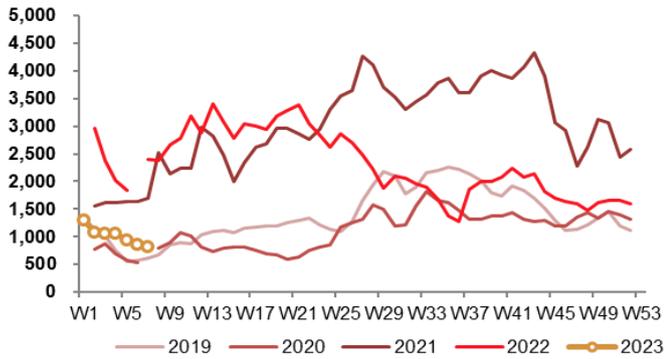
散运方面, BDI 运价指数较上周下跌 64 点, 2 月 19 日报收 538 点。分指数中, BCI 环比-44.2%, BPI 环比-6.1%, BSI 环比+10.7%。

图 22: 干散货运价指数-BDI


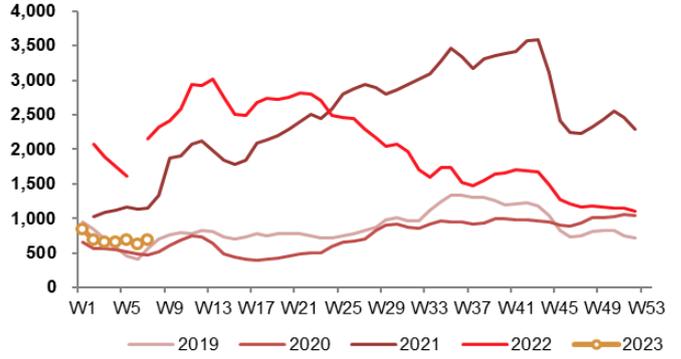
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 23: 干散货运价指数-分指数 BCI


数据来源: Choice, 西南证券整理

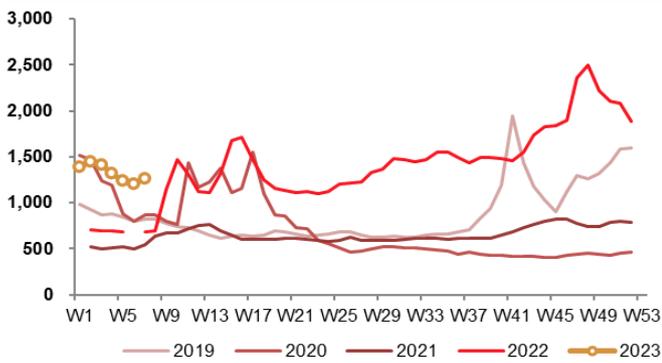
图 24: 干散货运价指数-分指数 BPI


数据来源: Choice, 西南证券整理

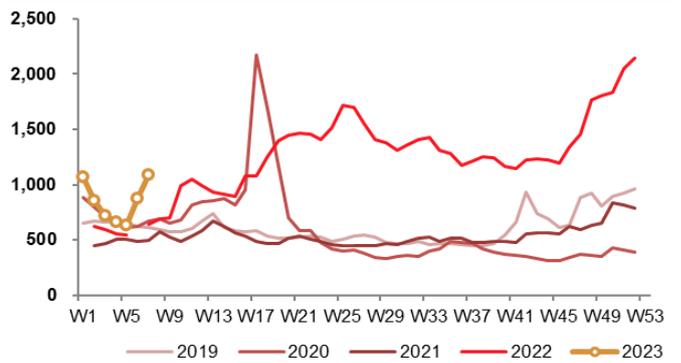
图 25: 干散货运价指数-分指数 BSI


数据来源: Choice, 西南证券整理

油轮运输指数上涨, 2月19日, BDTI报收1261点, 较上周上涨55点(+4.6%), BCTI报收1084点, 较上周上涨209点(+23.9%)。

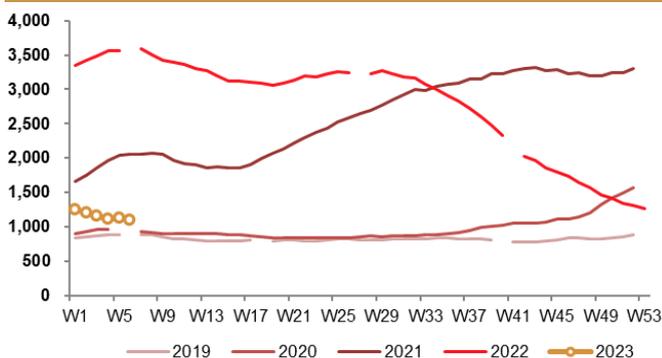
图 26: 原油运输指数(BDTI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

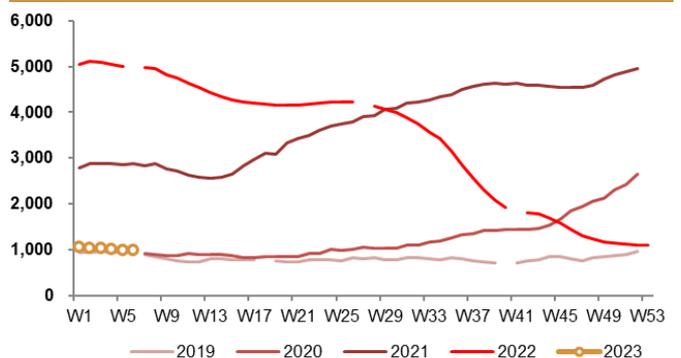
图 27: 成品油运输指数(BCTI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数下跌, 2月17日, CCFI报收1094.1点, 下跌3.4%; SCFI报收974.7点, 下跌2.1%。

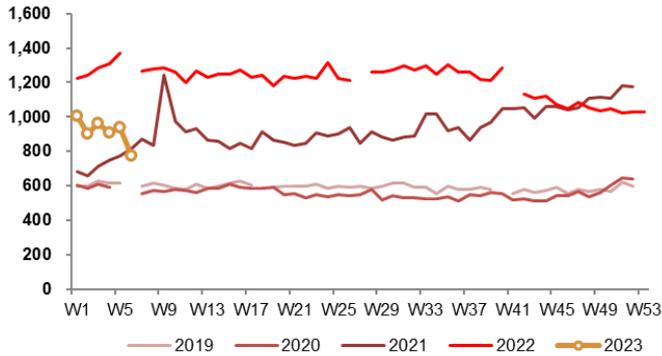
图 28: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

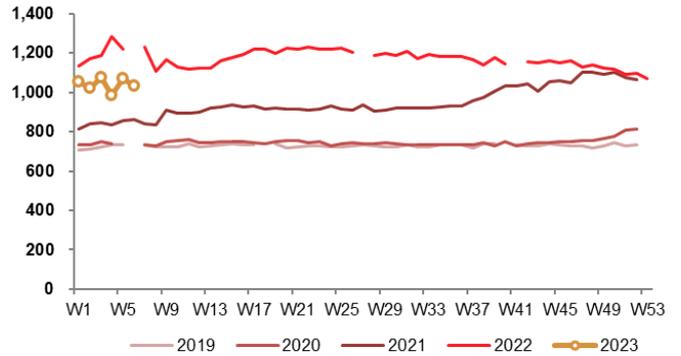
图 29: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

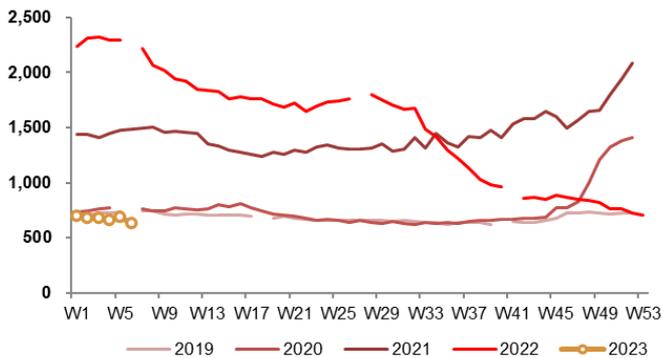
分航线看, 本周集运运价指数跌多涨少, 其中韩国航线环比-17.4%, 跌幅最大, 而南美航线领涨, 环比+9.3%。

图 30: CCFI: 韩国航线


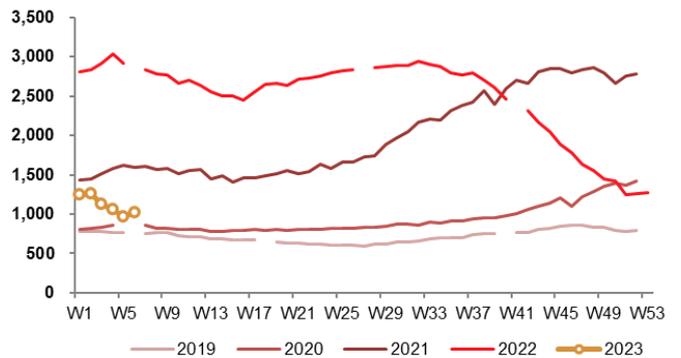
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 31: CCFI: 日本航线


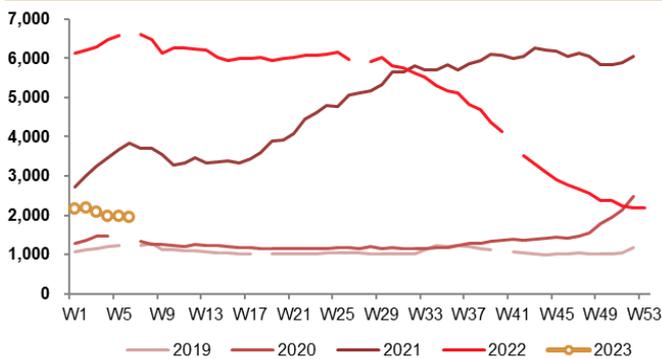
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 32: CCFI: 东南亚航线


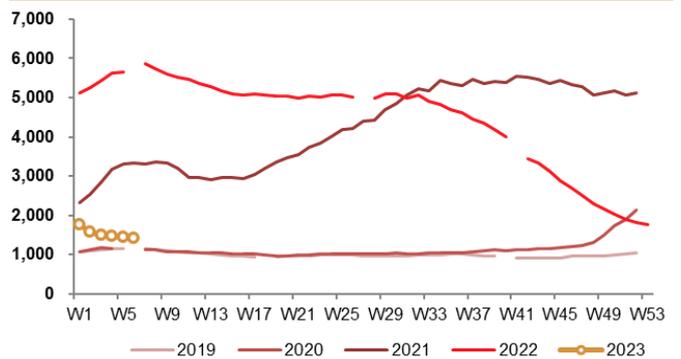
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 33: CCFI: 澳新航线


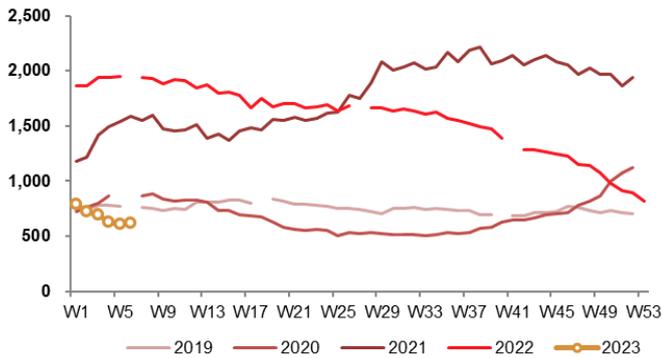
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCFI: 地中海航线


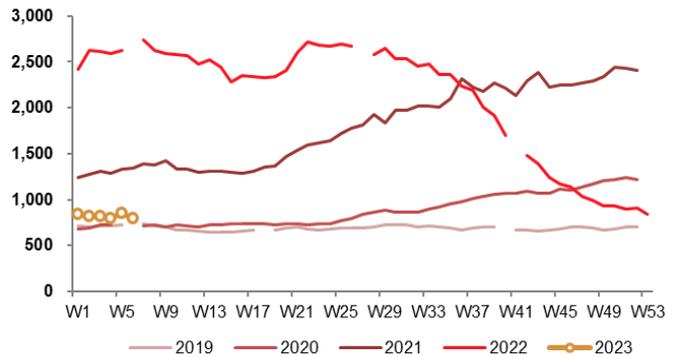
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 35: CCFI: 欧洲航线


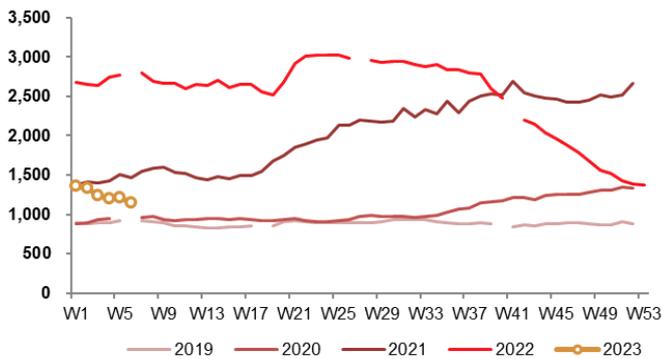
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCF: 东西非航线


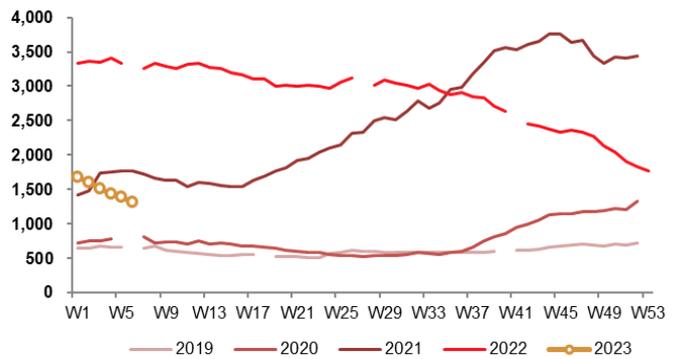
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 美西航线


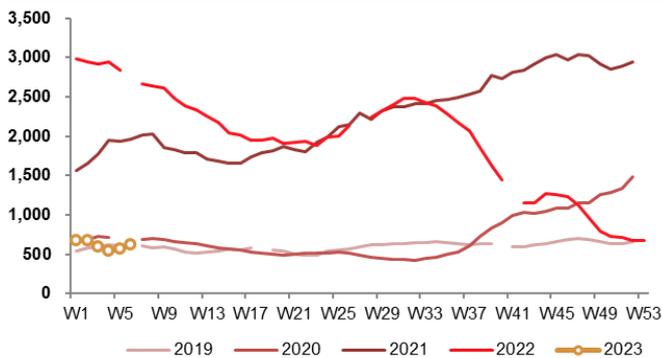
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 美东航线


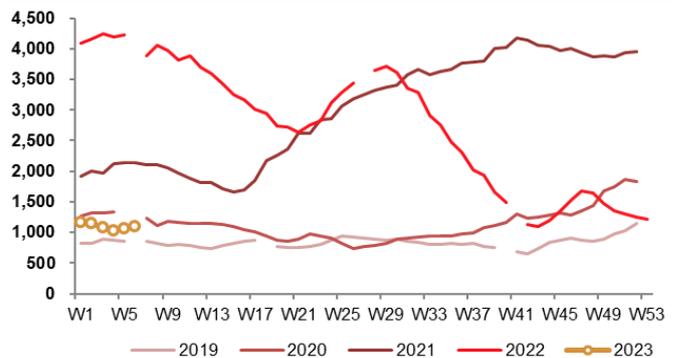
数据来源: Choice, 西南证券整理

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


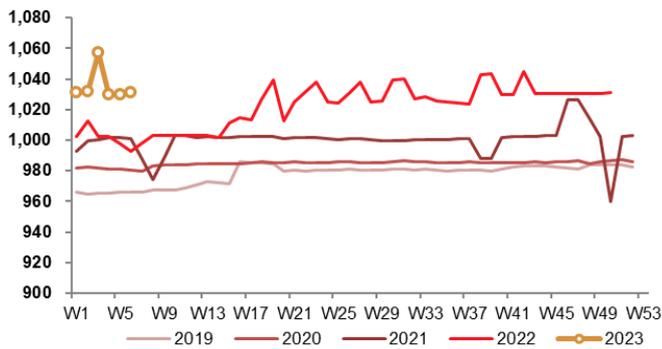
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 波红航线


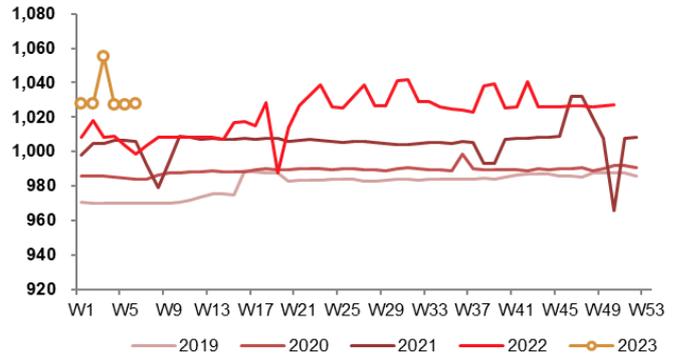
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

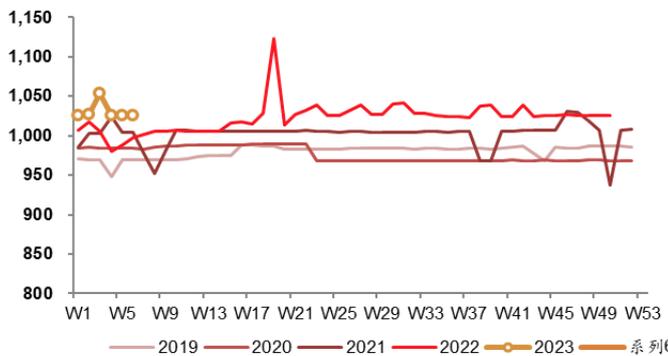
中国公路物流运价指数: 截至 2 月 17 日, 中国公路物流运价指数报收于 1031.3 点, 相比于去年同期上涨 38.4 点, 同比+3.9%。

图 42：中国公路物流运价指数


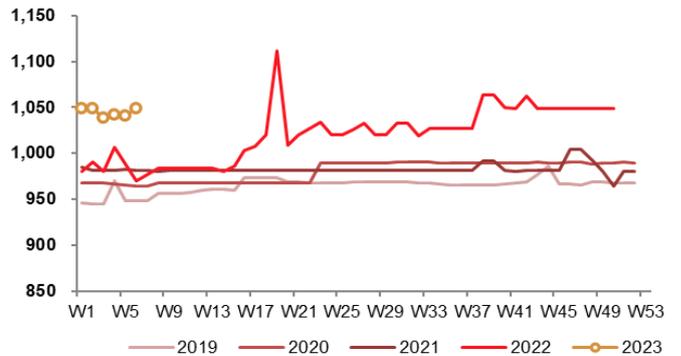
数据来源：Choice，西南证券整理

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 快件跨省半日达，顺丰无人机实现跨琼州海峡首飞

据顺丰集团消息，为全面提升快件送达效率，解决因特殊地理环境、高峰期运输拥堵所导致的时效问题，顺丰无人机首次开创，以省会城市辐射周边县的跨海快件运输业务，新增航线：湛江市徐闻县→海口市秀英区；为两地之间资源共享提供新的物流方式，让徐闻县居民便捷享受海口的医疗资源、食材、免税商品等；并顺利完成测试飞行，迎来首飞。

新闻来源：<http://news.carnoc.com/list/600/600127.html>

3.2 韩总理：韩中往返航班 3 月起增至每周 100 班

民航资源网2023年2月17日消息：据韩联社消息，韩国国务总理韩德洙17日在中央灾难安全对策本部会议上表示，往返于韩中两国间的航班数量到2月底将增至每周80班，3月起增至每周100班，并考虑不断增班。韩德洙表示，政府将于下周决定是否结束原定截至本月28日的自华入境人员疫情防控措施。韩德洙指出，境内单日新增新冠确诊规模维持在1万例左右，并已连续8周减少，疫情态势明显趋于稳定。若境内外疫情形势变化平稳，政府有望在

不久后讨论下调预警级别、调整传染病等级、放宽7天隔离义务、全面解除佩戴口罩令等其余防疫措施。

新闻来源: <http://news.carnoc.com/list/600/600045.html>

3.3 中央一号文件: 加快完善县乡村电子商务和快递物流配送体系

2月13日, 新华社受权发布《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》(以下简称“文件”), 这是21世纪以来第20个指导“三农”工作的中央一号文件。文件明确, 要立足国情农情, 体现中国特色, 建设供给保障强、科技装备强、经营体系强、产业韧性强、竞争能力强的农业强国。文件还对邮政、快递推进乡村振兴提出相关要求。在加快发展现代乡村服务业方面, 文件提出要加快完善县乡村电子商务和快递物流配送体系, 建设县域集采集配中心, 推动农村客货邮融合发展, 大力发展共同配送、即时零售等新模式, 推动冷链物流服务网络向乡村下沉。在推进县域城乡融合发展方面, 文件提出要推动县域供电、供气、电信、邮政等普遍服务类设施城乡统筹建设和管护, 有条件的地区推动市政管网、乡村微管网等往户延伸。

新闻来源: <http://www.chinawuliu.com.cn/zixun/202302/14/598518.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	4.43	0.06	0.30	0.74	1.01	72	15	6	4
招商轮船	601872.SH	7.00	0.44	0.63	0.77	0.94	19	11	9	7
德邦股份	603056.SH	19.30	0.14	0.59	1.13	1.55	136	35	18	13
顺丰控股	002352.SZ	53.90	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
	嘉友国际	吉祥航空 渤海轮渡 安通控股		江西长运 海程邦达	天顺股份 厦门国贸 海南机场 海航控股 德邦股份	重庆路桥 浙商中拓 海晨股份	
	24	25	26	27	28	29	30
		西部创业 物产中大 龙洲股份 华贸物流 飞力达 东方嘉盛 传化智联	韵达股份 圆通速递 富临运业	珠海港 中铁特货 长久物流 新宁物流 三羊马 瑞茂通 大秦铁路	长航凤凰 申通地铁 山西路桥 厦门空港 普路通 宁波海运 龙江交通 锦州港 宏川智慧 楚天高速 畅联股份	盐田港 申通快递 厦门象屿 南京港 京沪高铁 华夏航空 恒通股份 福建高速 飞马国际 春秋航空 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
	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	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	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	zymyf@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.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@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	cyryf@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