



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 油运供需优化逻辑逐步驱动行业景气度上行

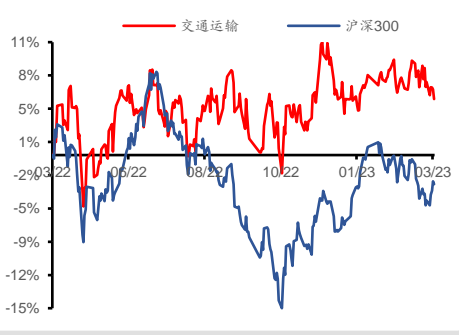
——交运中小盘行业周报 20230318-20230324

## 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2023年03月28日

分析师： 花小伟  
Tel: 021-53686135  
E-mail: huaxiaowei@shzq.com  
SAC 编号: S0870522120001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



**相关报告:**

《油运供需推动运价中枢上行，航空机场持续回暖》

——2023年03月23日

### 主要观点

#### 板块观点

**航运:** 需求端，我们认为油品贸易格局改变、美国补充战略石油库存可能性较高、中国经济复苏等均将正向推动油品需求，而供给侧增速的确定性预计放缓。我们继续看好供需优化逻辑驱动下油运的景气度。

**快递物流:** 国内消费复苏的趋势较为确立。同时，快递包裹逆向物流的需求场景开拓以及依托跨境电商的快递出海需求等预计或将推动快递业务量继续保持增长。我们判断龙头公司通过精细化、数字化管理，提升服务能力或将是公司经营的胜负手。

**航空机场:** 五一假期前后的公商务和旅游出行有望进一步超预期，但我们认为国际局势和航权谈判等因素仍可能影响航空行业的供给。整体来看，航司和机场的营收压力预计逐渐缓释，2023-2024 年供给侧增速预计放缓，供需差带来的票价弹性仍有预期差，继续看好航空机场行业的修复空间。

#### 建议关注:

**中远海能:** 公司聚焦油运和 LNG 运输，油轮船队规模全球第一，覆盖了全球主流的油轮船型，或将跟随行业景气度的抬升稳步发展。

**中谷物流:** 内贸集装箱物流行业的龙头企业，新船订单陆续交付后，公司业绩有望增长，且“散改集”逻辑有望在今年逐步兑现。

**上海机场:** 公司旅客结构优秀，2019 年国际+地区旅客占比超过 50%。公司有望通过参股日上弥补未来扣点率可能下降的损失。

**顺丰控股:** 时效件业务是公司营业收入的基石，而公司多元化业务结构或将为公司提供第二条成长曲线。此外，公司资本开支的高峰期已过，看好公司进入顺周期后的营收表现。

**中通快递:** 公司业务布局多元化，展现综合物流的联动效应，预计公司有望继续发挥规模效应及业务间的协同效应。

**海晨股份:** 深耕消费电子行业的一体化供应链综合物流业务，依托于联想集团，并成功跨行业拓展新能源汽车物流业务，看好公司跨行业复制供应链物流业务的能力。

**海通发展:** 从事国内沿海及国际远洋的干散货运输业务，随着中国经济复苏，干散货航运行业的景气度或将明显提升，看好公司在干散货大周期下的盈利弹性。

### 风险提示

消费需求恢复不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；宏观经济不及预期等

目 录

**1 板块观点 .....4**

    1.1 航运 .....4

    1.2 快递物流 .....4

    1.3 航空机场 .....4

**2 建议关注 .....4**

**3 行业数据追踪 .....6**

    3.1 航运 .....6

    3.2 快递物流 .....6

    3.3 航空机场 .....9

**4 行业新闻及公司公告 .....13**

    4.1 上海机场：全年营收 54.8 亿元，净亏损同比增亏 .....13

    4.2 密尔克卫：全年营收 115.8 亿元，业务均衡增长 .....13

    4.3 东方海外国际：全年营收 198.2 亿美元 .....13

    4.4 嘉兴机场项目可研报告正式获批 .....13

**5 本周行业表现 .....14**

**6 风险提示 .....15**

图

**图 1：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2023 年 3 月 23 日） .....6**

**图 2：2010~2023 年美国原油库存（不包含战略石油储备）、库欣库存及战略石油储备（单位：千桶）（截至 2023 年 3 月 17 日） .....6**

**图 3：2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2023 年 3 月 23 日） .....6**

**图 4：2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2023 年 3 月 24 日） .....6**

**图 5：2022~2023 年快递业务收入及增速（单位：亿元、%） .....7**

**图 6：2022~2023 年快递业务量及增速（单位：亿件、%） 7**

**图 7：2022~2023 年快递单票收入及增速（单位：元/件、%） .....7**

**图 8：2023 年 2 月主要企业快递业务收入及增速（单位：亿元、%） .....8**

**图 9：2023 年 2 月主要企业快递业务量及增速（单位：亿件、%） .....8**

**图 10：2022~2023 年主要企业快递单票收入及增速（单位：元/件、%） .....8**

**图 11：2022~2023 年机场行业旅客吞吐量及增速（单位：万人次、%） .....9**

**图 12：2022~2023 年机场行业航班起降架次及增速（单位：万架次、%） .....9**

图 13: 2020~2023 年机场旅客吞吐量 (单位: 万人次) .....	9
图 14: 2023 年 2 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比 (单位: 万人次、%) .....	10
图 15: 2023 年 2 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比 (单位: 架次、%) .....	10
图 16: 2022~2023 年民航旅客运输量及增速 (单位: 万人、%) .....	11
图 17: 2022~2023 年旅客周转量及增速 (单位: 亿人公里、%) .....	11
图 18: 2020~2023 年民航旅客运输量 (单位: 万人) .....	11
图 19: 2020~2023 年国际航线旅客运输量 (单位: 万人) .....	11
图 20: 2023 年 2 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比 (单位: 百万、%) .....	12
图 21: 2023 年 2 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比 (单位: 百万、%) .....	12
图 22: 2023 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2023 年 3 月 24 日) .....	14
图 23: 本周交运子板块表现 (2023/3/18 - 2023/3/24) .....	14

**表**

表 1: 2 月快递行业运行情况 .....	6
表 2: 2 月主要快递企业经营数据 .....	8
表 3: 2 月机场行业运行情况 .....	9
表 4: 2 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比 .....	10
表 5: 2 月航空行业运行情况及 2019 年同期定比 .....	11
表 6: 2 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比 .....	12
表 7: 本周前五位领涨个股 .....	15
表 8: 本周前五位领跌个股 .....	15

## 1 板块观点

### 1.1 航运

油运方面，截至 2023 年 3 月 23 日，BDTI 报 1642 点，环比上周增长 6.6%；BCTI 报 1191 点，环比上周增长 10.6%。BDTI 持续六周环比增长，BCTI 也持续三周环比增长，预计油运的供需调整将导致运价中枢上行，运价或将淡季不淡。需求端，我们认为油品贸易格局改变、美国补充战略石油库存可能性较高、中国经济复苏等均将正向推动油品需求，而供给侧增速的确定性预计放缓。我们继续看好供需优化逻辑驱动下油运的景气度。

### 1.2 快递物流

2023 年 1-2 月快递业务量累计完成 164.0 亿件，同比增长 4.6%。国内消费复苏的趋势预计逐渐确立，1-2 月社会零售总额同比增长 3.5%；其中，实物商品零售额同比增长 5.3%。同时，快递包裹逆向物流的需求以及依托跨境电商的快递出海需求等有望推动快递业务量继续保持增长。我们判断龙头公司通过精细化、数字化管理，提升服务能力或将是公司经营的胜负手。

### 1.3 航空机场

2023 年 2 月民航载客量环比上一月增长 8.8%，而国际旅客载客量环比上一月增长 59.7%，涨幅明显。商务出行需求已经率先回暖，五一假期前后的公商务和旅游出行有望进一步超预期；其中，国际航线的增加有望更快的推动机场和航司进入盈利修复通道，但我们认为国际局势和航权谈判等因素仍可能影响航空行业的供给。整体来看，航司和机场的营收压力预计逐渐缓释，2023-2024 年供给侧增速预计放缓，供需差带来的票价弹性仍有预期差，继续看好航空机场行业的修复空间。

## 2 建议关注

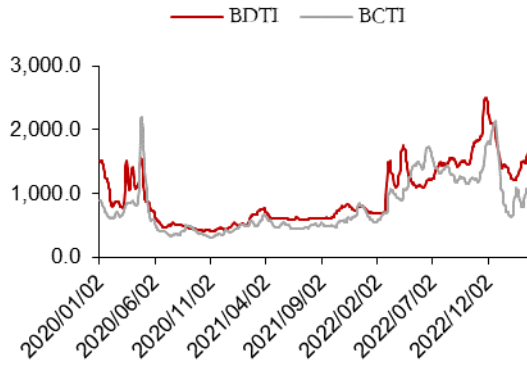
- **中远海能**：贸易格局改变、美国预计补库存、以及中国需求修复，看好油运行业景气度。公司聚焦油运和 LNG 运输，油轮船队规模全球第一，覆盖了全球主流的油轮船型，或将跟随行业景气度的抬升稳步发展。

- **中谷物流：**中国相继出台一系列政策推动内需增长，看好疫情后国内内贸需求提升拉动集装箱需求。公司作为内贸集装箱物流行业的龙头企业，航线网络覆盖多个国内重要港口，新船订单陆续交付后，公司业绩有望持续增长，且“散改集”逻辑有望在今年逐步兑现。
- **上海机场：**我们判断居民出行需求复苏趋势已确立，但国际客流量的修复节奏仍存在预期差。作为重要的枢纽机场，公司旅客结构优秀，2019年国际+地区旅客占比超过50%，国际旅客的修复有望推动公司进入上升修复通道。
- **顺丰控股：**时效件业务是公司营业收入的基石，而公司多元化业务结构或将为公司提供第二条成长曲线。此外，公司资本开支的高峰期已过，看好公司进入顺周期后的营收表现。
- **中通快递：**公司通过优化服务质量提高网络稳定性，并不断发挥规模效益。同时，公司业务布局多元化，包含快递、快运及云仓等，预计公司有望继续发挥规模效应及业务间的协同效应。
- **海晨股份：**公司深耕消费电子行业的一体化供应链综合物流业务，依托于联想集团，并成功跨行业拓展新能源汽车物流业务，服务理想汽车，看好公司跨行业复制供应链物流业务的能力。
- **海通发展：**公司从事国内沿海及国际远洋的干散货运输业务，境外航区的占比逐年提升。随着中国经济复苏，干散货航运行业的景气度或将明显提升，看好公司在干散货大周期下的盈利弹性。

### 3 行业数据追踪

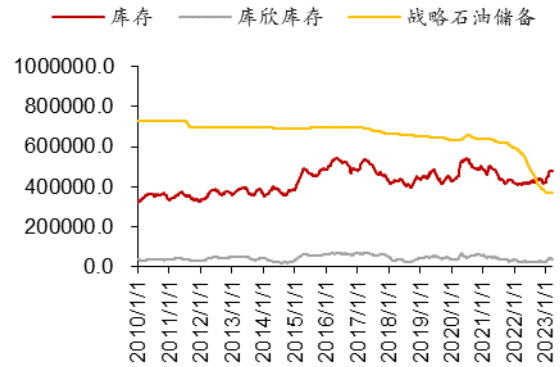
#### 3.1 航运

图 1：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2023 年 3 月 23 日）



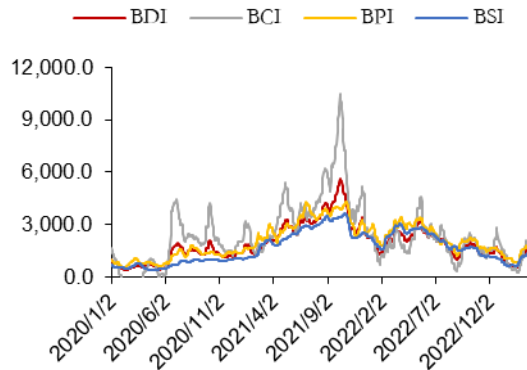
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 2：2010~2023 年美国原油库存（不包含战略石油储备）、库欣库存及战略石油储备（单位：千桶）（截至 2023 年 3 月 17 日）



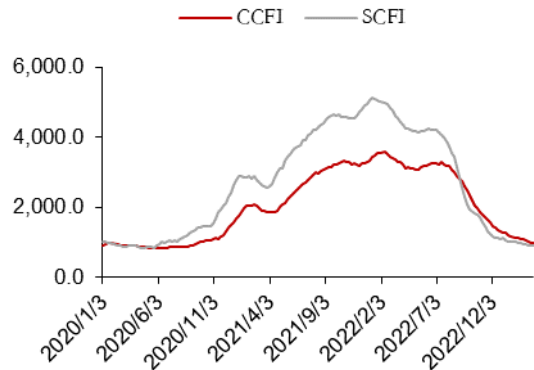
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 3：2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2023 年 3 月 23 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 4：2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2023 年 3 月 24 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

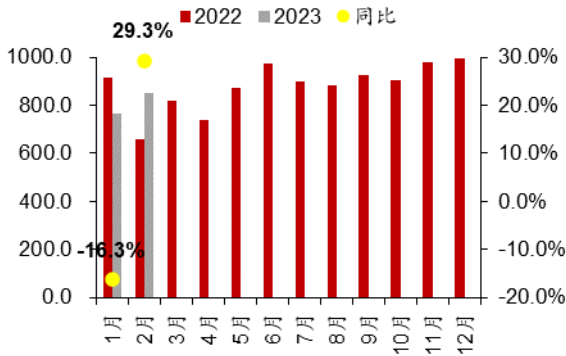
#### 3.2 快递物流

表 1：2 月快递行业运行情况

	2023 年	2022 年	同比	环比
快递业务收入 (亿元)	849.7	657.1	29.3%	10.7%
快递业务量 (亿件)	91.8	69.1	32.8%	27.0%
单票收入 (元/件)	9.3	9.5	-2.7%	-12.8%

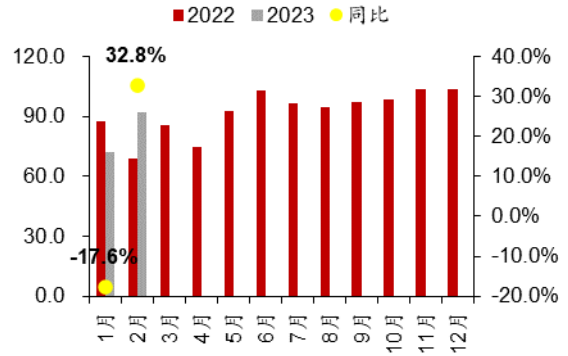
资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 5：2022~2023 年快递业务收入及增速（单位：亿元、%）



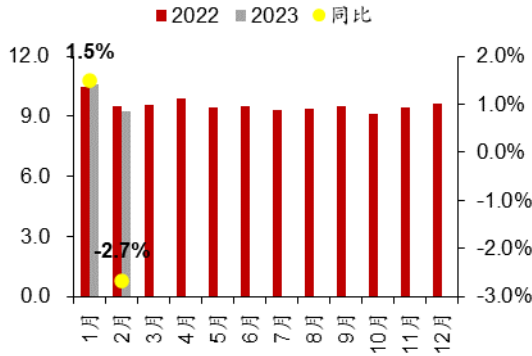
资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 6：2022~2023 年快递业务量及增速（单位：亿件、%）



资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 7：2022~2023 年快递单票收入及增速（单位：元/件、%）



资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

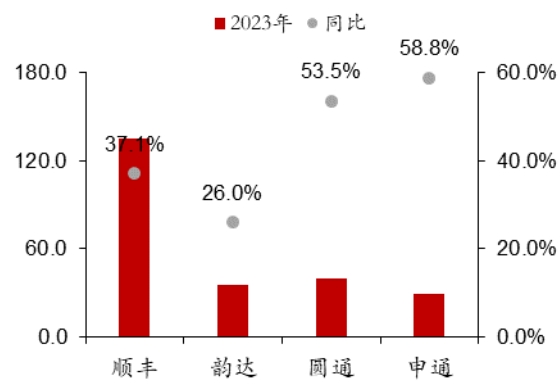


表 2：2 月主要快递企业经营数据

快递业务收入 (亿元)	2023 年	2022 年	同比	环比
顺丰控股	135.0	98.5	37.1%	-17.3%
韵达股份	35.9	28.5	26.0%	30.6%
圆通速递	39.5	25.8	53.5%	28.9%
申通快递	29.7	18.7	58.8%	36.6%
快递业务量 (亿件)	2023 年	2022 年	同比	环比
顺丰控股	8.8	6.4	37.8%	-8.2%
韵达股份	13.8	12.2	13.6%	38.4%
圆通速递	15.6	9.7	61.2%	39.1%
申通快递	12.3	7.2	70.0%	52.5%
单票收入 (元/票)	2023 年	2022 年	同比	环比
顺丰控股	15.4	15.4	-0.5%	-10.0%
韵达股份	2.6	2.3	11.1%	-5.5%
圆通速递	2.5	2.7	-4.8%	-7.3%
申通快递	2.4	2.6	-6.6%	-10.4%

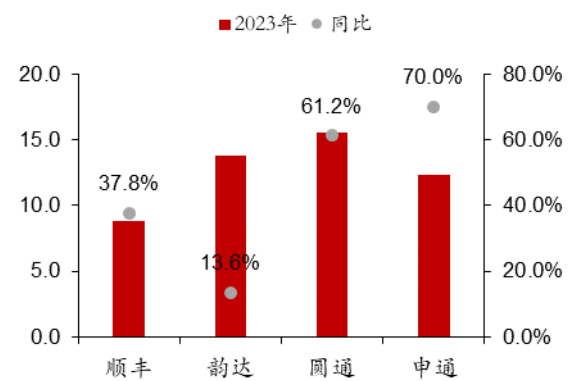
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 8：2023 年 2 月主要企业快递业务收入及增速 (单位：亿元、%)



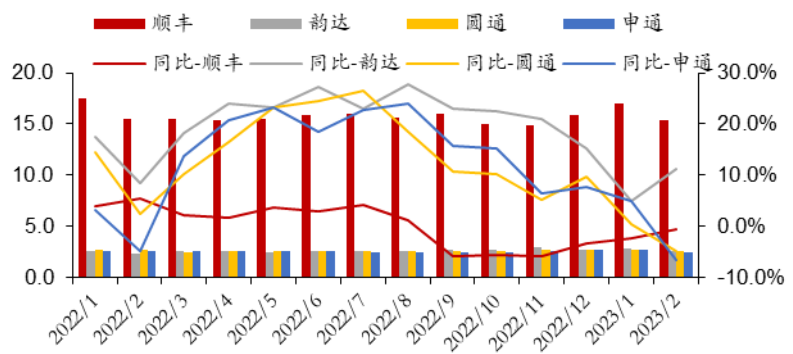
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 9：2023 年 2 月主要企业快递业务量及增速 (单位：亿件、%)



资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 10：2022~2023 年主要企业快递单票收入及增速 (单位：元/件、%)



资料来源：各公司公告，上海证券研究所



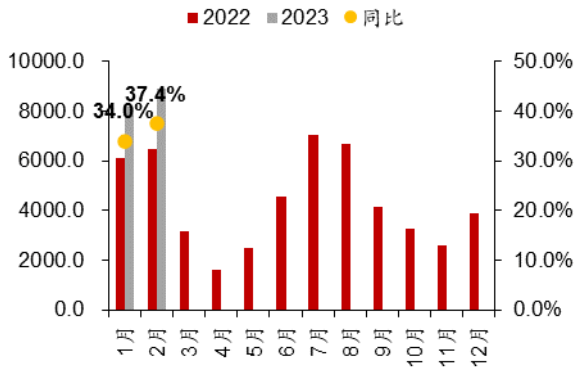
### 3.3 航空机场

表 3：2 月机场行业运行情况

	2 月数据				2019 年同期定比	
	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年
旅客吞吐量 (万人次)	8894.6	6471.4	37.4%	8.7%	80.7%	58.7%
航班起降架次 (万架次)	85.6	69.4	22.6%	17.4%	102.5%	83.1%
货物吞吐量 (万吨)	105.4	103.3	2.0%	-7.2%	122.6%	120.1%

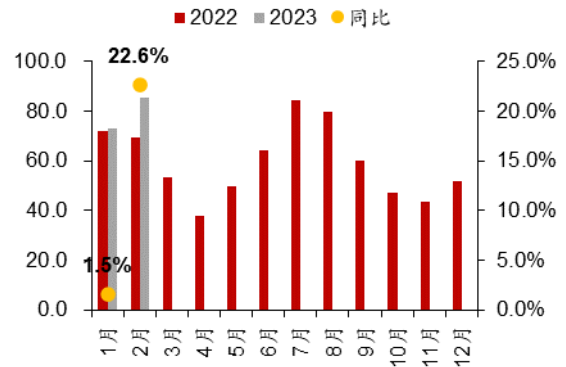
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 11：2022~2023 年机场行业旅客吞吐量及增速 (单位：万人次、%)



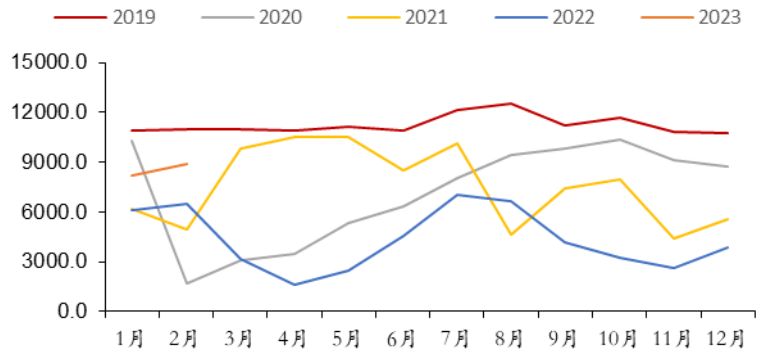
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 12：2022~2023 年机场行业航班起降架次及增速 (单位：万架次、%)



资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 13：2020~2023 年机场旅客吞吐量 (单位：万人次)



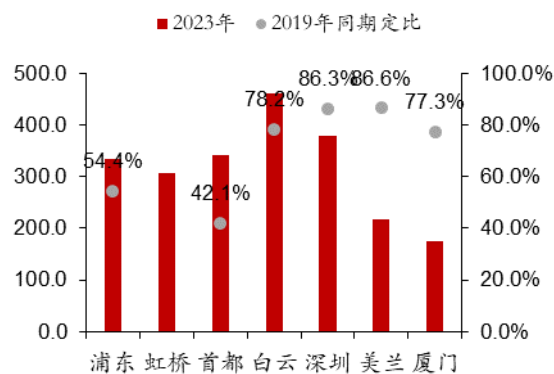
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

表 4：2 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比

旅客吞吐量 (万人次)	2 月数据				2019 年同期定比			
	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	2023 国际	2022 国际
上海机场-浦东	333.3	255.7	30.4%	17.3%	54.4%	41.8%	11.4%	2.2%
上海机场-虹桥	306.4	214.0	43.2%	15.9%				
首都机场	341.7	154.3	121.4%	13.9%	42.1%	19.0%		
白云机场	460.4	325.6	41.4%	12.2%	78.2%	55.3%		
深圳机场	379.4	188.0	101.9%	6.3%	86.3%	42.7%		
美兰空港	218.0	176.0	23.9%	-0.3%	86.6%	69.9%		
厦门空港	175.7	117.8	49.1%	8.7%	77.3%	51.9%	34.7%	6.5%
飞机起降架次 (架次)	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	2023 国际	2022 国际
上海机场-浦东	29536	29000	1.9%	7.2%	73.9%	72.6%	31.3%	36.7%
上海机场-虹桥	19599	16570	18.3%	0.5%				
首都机场	25622	16189	58.3%	7.6%	54.9%	34.7%		
白云机场	34027	30511	11.5%	2.1%	89.6%	80.4%		
深圳机场	28700	20300	41.6%	-1.4%	98.3%	69.5%		
美兰空港	14574	13773	5.8%	-4.2%	96.5%	91.2%		
厦门空港	13288	10599	25.4%	3.9%	86.0%	68.6%	27.3%	16.2%
货物吞吐量 (万吨)	2023 年	2022 年	同比	环比				
上海机场-浦东	24.3	26.5	-8.4%	6.1%				
上海机场-虹桥	1.9	2.1	-10.7%	-17.0%				
首都机场	6.0	7.1	-15.9%	-11.8%				
白云机场	13.1	13.5	-2.4%	2.1%				
深圳机场	10.4	8.8	17.8%	0.0%				
美兰空港	2.6	1.0	151.6%	-18.6%				
厦门空港	1.93	1.72	12.0%	-12.3%				

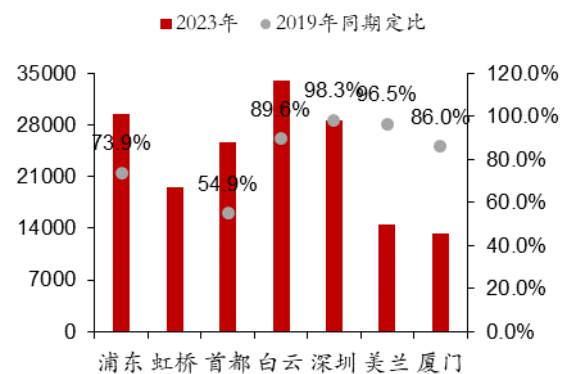
资料来源：各公司公告，iFind，上海证券研究所

图 14：2023 年 2 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比（单位：万人次、%）



资料来源：各公司公告，iFind，上海证券研究所

图 15：2023 年 2 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比（单位：架次、%）



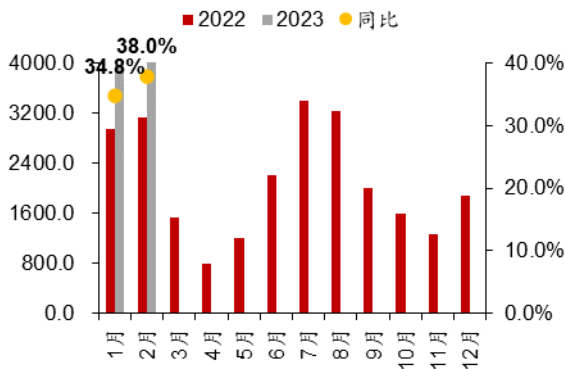
资料来源：各公司公告，iFind，上海证券研究所

表 5：2 月航空行业运行情况及 2019 年同期定比

	2 月数据				2019 年同期定比			
	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	2023 国际	2022 国际
民航载客量 (万人)	4320.0	3129.4	38.0%	8.6%	80.3%	58.1%	11.8%	1.4%
旅客周转量 (亿人公里)	697.2	484.2	43.9%	8.7%	72.8%	50.6%	13.4%	1.8%
民航货邮运输量 (万吨)	45.2	43.1	4.8%	-7.8%				
货邮周转量 (万吨公里)	17.9	19.1	-6.2%	-3.8%				

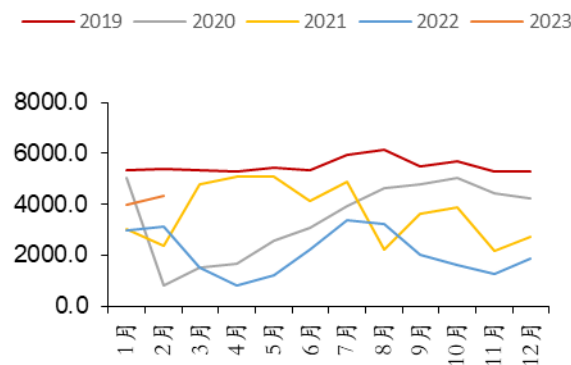
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 16：2022~2023 年民航旅客运输量及增速 (单位：万人、%)



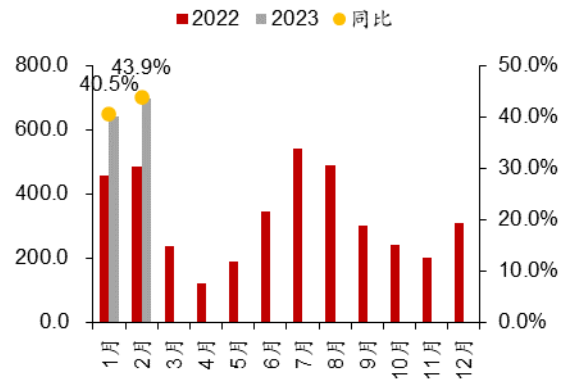
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 18：2020~2023 年民航旅客运输量 (单位：万人)



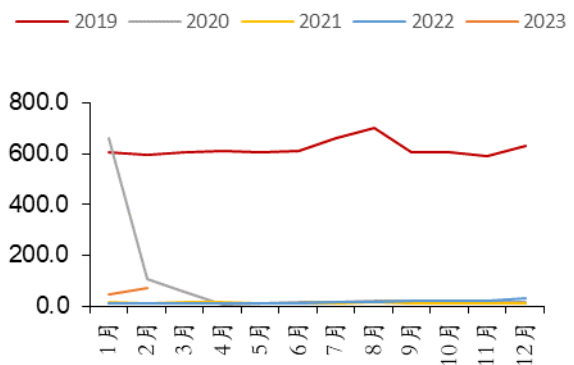
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 17：2022~2023 年旅客周转量及增速 (单位：亿人公里、%)



资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 19：2020~2023 年国际航线旅客运输量 (单位：万人)



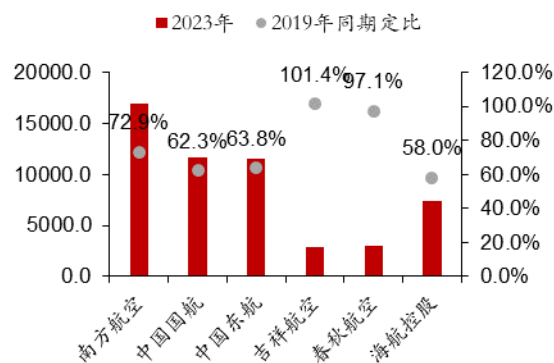
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

表 6：2 月主要航司运行情况及 2019 年同期定比

收入客公里 (百万)	2 月数据				2019 年同期定比			
	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	2023 国际	2022 国际
南方航空	16928.6	11829.7	43.0%	7.8%	72.9%	51.0%	17.9%	3.2%
中国国航	11641.6	6801.3	71.2%	6.7%	62.3%	36.4%	78.7%	27.5%
中国东航	11565.6	8061.4	43.5%	12.9%	63.8%	44.4%	10.4%	1.5%
吉祥航空	2898.8	2200.9	31.7%	19.0%	101.4%	77.0%	36.4%	2.6%
春秋航空	2991.7	2960.1	1.1%	12.0%	97.1%	96.0%	27.5%	0.5%
海航控股	7459.1	4533.2	64.5%	3.7%	58.0%	35.3%	9.8%	0.5%
可利用客公里 (百万)	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	2023 国际	2022 国际
南方航空	22101.7	17333.2	27.5%	2.2%	81.1%	63.6%	21.0%	5.0%
中国国航	16028.7	10563.8	51.7%	2.7%	72.0%	47.5%	12.1%	4.5%
中国东航	15848.8	12570.8	26.1%	5.7%	73.8%	58.5%	13.6%	2.6%
吉祥航空	3483.9	3093.3	12.6%	6.0%	106.0%	94.1%	44.2%	3.7%
春秋航空	3434.7	3885.7	-11.6%	9.3%	104.8%	118.6%	32.4%	1.2%
海航控股	9008.7	6209.6	45.1%	-0.4%	61.2%	42.2%	10.5%	0.8%
载客人数 (千人)	2023 年	2022 年	同比	环比	2023 年	2022 年	2023 国际	2022 国际
南方航空	10099.8	7348.6	37.4%	7.1%	82.5%	60.1%	15.9%	2.5%
中国国航	7229.3	4414.5	63.8%	6.7%	77.0%	47.0%	7.6%	1.0%
中国东航	7807.2	5602.8	39.3%	13.1%	74.0%	53.1%	7.6%	1.0%
吉祥航空	1794.2	1431.2	25.4%	20.0%	102.3%	81.6%	25.5%	1.5%
春秋航空	1647.4	1787.8	-7.9%	8.9%	95.5%	103.6%	22.7%	0.7%
海航控股	4466.9	2818.5	58.5%	3.4%	60.5%	38.2%	9.3%	0.4%

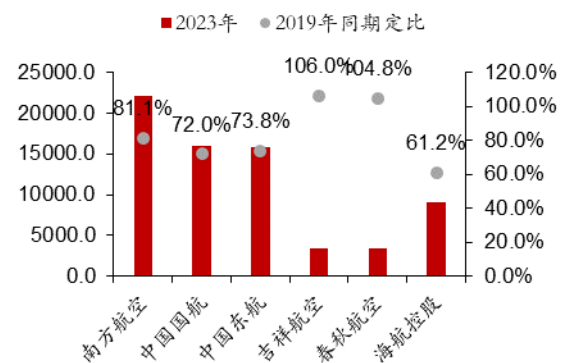
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 20：2023 年 2 月主要航司收入客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）



资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 21：2023 年 2 月主要航司可利用客公里及 2019 年同期定比（单位：百万、%）



资料来源：各公司公告，上海证券研究所

## 4 行业新闻及公司公告

### 4.1 上海机场：全年营收 54.8 亿元，净亏损同比增亏

3月24日，上海机场发布业绩快报称，公司预计2022年全年营业收入54.8亿元，同比减少32.8%；归母净亏损29.8亿元，同比增亏。（公司公告）

2022年浦东和虹桥机场受疫情影响，业务量低位运行，导致航空性及非航空性营收均同比下降。我们认为，上海机场作为枢纽机场的核心竞争力不变。展望二季度，出行需求的回暖有望推动上海机场业务量修复。

### 4.2 密尔克卫：全年营收 115.8 亿元，业务均衡增长

公司2022年全年营收115.8亿元，同比增长33.9%；归母净利润6.1亿元，同比上升40.2%。公司各业务板块实现均衡增长：①全球货代业务营收37.8亿元，同比+21.43%；②全球移动业务营收9.7亿元，同比+70.6%；③区域仓配一体化业务营收7.3亿元，同比+32.1%；④区域内贸交付业务营收17.3亿元，同比+37.1%；⑤分销业务营收43.5亿元，同比+39.1%。（公司公告）

### 4.3 东方海外国际：全年营收 198.2 亿美元

3月22日，东方海外国际发布了2022年业绩，公司全年营收198.2亿美元，同比增长17.8%；股东应占溢利99.7亿美元，同比增长39.8%。（公司公告）

公司业绩在2021年后再创高峰，为公司在信息技术和行业数字化方面提供支持，并进一步夯实资产负债结构，抵御周期性市场。此外，公司在5年内计划接受交付的28艘船舶，运力的增加有望更快推动公司业务发展。

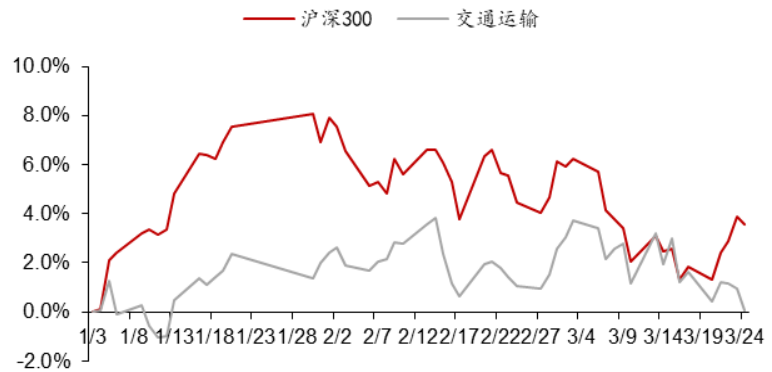
### 4.4 嘉兴机场项目可行性研究报告正式获批

近日，嘉兴机场项目可行性研究报告已获得正式批复，力争年底前开工建设。嘉兴机场项目本期工程民航方面按满足“年旅客吞吐量180万人次、货邮吞吐量10万吨”的目标设计；而近期目标则是到2035年，客运吞吐量可达400万人次，货运吞吐量达到120万吨。此外，嘉兴机场货运工程建成后，将与圆通嘉兴全球航空物流枢纽项目形成配套，预计将成为嘉兴打造全球航空物流枢纽的重要支撑。（嘉兴日报）

## 5 本周行业表现

本周上证指数报收 3265.65 点，涨幅为 0.46%；深证成指报收 11634.22 点，涨幅为 3.16%；创业板指报收 2379.38 点，涨幅为 3.34%；沪深 300 指数报收 4027.05 点，涨幅为 1.72%。申万交运指数报收 2365.20 点，周涨幅-1.58%，板块跑输大盘。

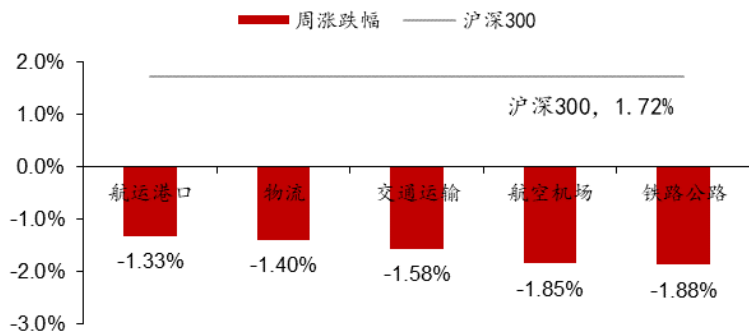
图 22：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2023 年 3 月 24 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，航运港口及物流周跌幅较小，分别涨幅-1.33%及-1.40%。本周前五位领涨个股为中谷物流（6.25%）、ST 万林（4.48%）、招商港口（4.34%）、海航控股（4.14%）及传化智联（3.76%）；前五位领跌个股为锦州港（-16.67%）、密尔克卫（-16.11%）、天顺股份（-14.77%）、连云港（-10.77%）及厦门象屿（-9.95%）。

图 23：本周交运子板块表现（2023/3/18 - 2023/3/24）



资料来源：iFind，上海证券研究所

**表 7：本周前五位领涨个股**

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
中谷物流	航运	17.34	6.25%	8.65%	19.26%
ST 万林	跨境物流	3.5	4.48%	10.06%	25.90%
招商港口	港口	16.35	4.34%	10.25%	13.86%
海航控股	航空运输	1.76	4.14%	-1.68%	-5.38%
传化智联	公路货运	6.07	3.76%	1.85%	13.67%

资料来源：iFind，上海证券研究所

**表 8：本周前五位领跌个股**

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
锦州港	港口	3.5	-16.67%	0.86%	-0.85%
密尔克卫	仓储物流	99.67	-16.11%	-23.57%	-14.56%
天顺股份	公路货运	23.42	-14.77%	-2.66%	-7.14%
连云港	港口	4.64	-10.77%	-10.25%	-4.72%
厦门象屿	原材料供应链服务	10.5	-9.95%	-7.89%	2.24%

资料来源：iFind，上海证券研究所

## 6 风险提示

消费需求恢复不及预期；旅客出行需求不及预期；国际地缘冲突加剧；宏观经济不及预期等



### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。