



快递市场呈现快速恢复势头，成本优势有望助力航司加速修复

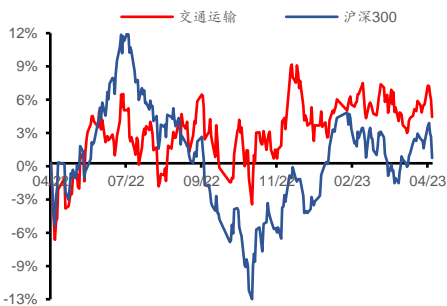
——交通运输行业周报 20230415-20230421

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2023年04月24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:

《航空市场持续回暖态势，油运表现有望超预期》

——2023 年 04 月 17 日

《五一国内游订单已追平 2019 年，看好消费复苏下的快递需求》

——2023 年 04 月 10 日

《夏春航季开启，看好旺季出行需求推动航司修复》

——2023 年 04 月 06 日

主要观点

行业观点

快递物流: 23Q1 快递业务量完成 268.9 亿件，同比增长 11.0%；快递业务收入完成 2589.6 亿元，同比增长 8.2%。其中，3 月快递业务量 104.8 亿件，同比增长 22.7%；快递业务收入 972.4 亿元，同比增长 18.8%。快递市场呈现快速恢复势头，全年快递件量有望继续保持双位数增长趋势。各家快递企业数据来看，顺丰、圆通和申通在 23Q1 均实现快递业务收入和业务量同比增长；虽然单票收入均出现同比和环比下滑，但我们认为，在监管政策和行业转向注重“服务能力”的共识下，单票收入底部仍有较强的支撑。

航空机场: 本周主要机场披露了 3 月数据，占 2019 年同期的占比进一步提升。2023 年出行需求正在加速恢复中，根据民航局的统计数据，预计五一假期民航将运输旅客 900 万人次左右。供给方面，行业供给侧的增速确定性放缓。此外，俄乌冲突后，欧美航司无法飞跃俄罗斯，导致飞行距离被拉长、飞行成本上升，因此中国航司在国际航线上具备一定的成本优势，随着国际航班复航，中国航司的国际旅客有望快速提升。航空供需改善逻辑预计在未来三年将推动航司向上修复，而三大航依靠各自自主基地的枢纽位置，有望加速修复。同时，核心枢纽机场的地理位置优势并没有改变，随着国际航线的陆续复航，有望通过国际旅客吞吐量的提升拉动机场免税店业务。

航运: 我们继续看好油运行业中长期的景气度。我们认为，OPEC+ 的原油减产计划拉升了原油的价格，但对原油海运的整体影响预计较小，行业供需的改善是支撑运价上行的主要因素。随着今年中国经济加速复苏、出行需求释放、以及运距被拉长，在下半年进入行业旺季后，运价有望创新高。

建议关注:

中国国航: 国际客流量的修复节奏仍存在预期差，随着国际航班的复航，叠加国内出行需求释放，公司有望持续提升运行效率。同时，我们认为公司凭借在北京两场的主基地优势定位于中高端公商务主流旅客市场，在一线城市公商务票价方面具备一定优势。

白云机场: 公司 23Q1 归母净利润同比实现扭亏为盈。疫情前，公司 2019 年免税业务是公司重要的利润增长驱动因素，随着出行需求修复，尤其是国际航班的复航，我们看好公司同步向上修复的弹性。

上海机场: 五一假期旅游出行需求有望超预期，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，疫情前 2019 年国际+地区旅客占比超过 50%。我们判断，免税业务重新招标后，扣点率预计下滑，但这将提升免税运营商的积极性，提升机场免税定价竞争力。

顺丰控股: 公司资本开支高峰期已过，随着鄂州花湖机场投运后产能逐步爬坡，有望进一步降低公司运输成本并释放业务协同效应。

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。

■ 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 行业观点5

 1.1 快递物流5

 1.2 航空机场7

 1.3 航运10

2 建议关注11

3 行业新闻及公司公告12

 3.1 白云机场：2022 年营收 39.7 亿元，归母净利润同比增亏12

 3.2 吉祥航空：2022 年营收 82.1 亿元，同比下滑 30.2%13

 3.3 海南机场：2022 年营收 47.0 亿元，同比增长 3.9%13

 3.4 招商南油：23Q1 营收 16.2 亿元，归母净利润同比大幅增长13

 3.5 安通控股：2022 年营收 91.8 亿元，同比增长 17.7%13

 3.6 德邦股份：2022 年归母净利润 6.5 亿元，同比大幅增长14

 3.7 嘉友国际：2022 年营收 48.3 亿元，同比增长 24.2%14

 3.8 厦门国贸：2022 年营收 5219.2 亿元，同比增长 12.3% 14

 3.9 海晨股份：2022 年营收 5219.2 亿元，同比增长 12.3% 15

4 本周行业表现15

5 风险提示17

图

图 1：2022~2023 年快递业务收入及增速（单位：亿元、%）5

图 2：2022~2023 年快递业务量及增速（单位：亿件、%） 5

图 3：2022~2023 年快递单票收入及增速（单位：元/件、%）6

图 4：2023 年 3 月主要企业快递业务收入及增速（单位：亿元、%）6

图 5：2023 年 3 月主要企业快递业务量及增速（单位：亿件、%）6

图 6：2022~2023 年主要企业快递单票收入及增速（单位：元/件、%）7

图 7：2022~2023 年机场行业旅客吞吐量及增速（单位：万人次、%）8

图 8：2022~2023 年机场行业航班起降架次及增速（单位：万架次、%）8

图 9：2020~2023 年机场旅客吞吐量（单位：万人次）8

图 10：2023 年 3 月主要机场旅客吞吐量及 2019 年同期定比（单位：万人次、%）9

图 11：2023 年 3 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比（单位：架次、%）9

图 12: 2022~2023 年民航旅客运输量及增速 (单位: 万人、%)	10
图 13: 2022~2023 年旅客周转量及增速 (单位: 亿人公里、%)	10
图 14: 2020~2023 年民航旅客运输量 (单位: 万人)	10
图 15: 2020~2023 年国际航线旅客运输量 (单位: 万人)	10
图 16: 2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2023 年 4 月 20 日)	11
图 17: 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 4 月 14 日)	11
图 18: 2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2023 年 4 月 20 日)	11
图 19: 2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2023 年 4 月 21 日)	11
图 20: 2023 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2023 年 4 月 21 日)	16
图 21: 本周交运子板块表现 (2023/4/15 - 2023/4/21)	16

表

表 1: 3 月快递行业运行情况	5
表 2: 3 月主要快递企业经营数据	6
表 3: 3 月机场行业运行情况	8
表 4: 3 月主要机场运行情况及 2019 同期定比	9
表 5: 3 月航空行业运行情况及 2019 同期定比	10
表 6: 本周前五位领涨个股	16
表 7: 本周前五位领跌个股	17

1 行业观点

1.1 快递物流

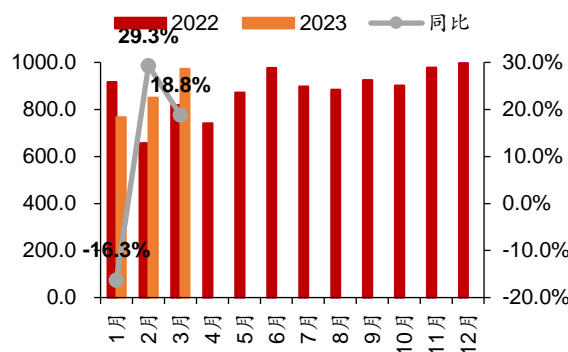
23Q1 快递业务量完成 268.9 亿件，同比增长 11.0%；快递业务收入完成 2589.6 亿元，同比增长 8.2%。其中，3 月快递业务量 104.8 亿件，同比增长 22.7%；快递业务收入 972.4 亿元，同比增长 18.8%。快递市场呈现快速恢复势头，全年快递件量有望继续保持双位数增长趋势。各家快递企业数据来看，顺丰、圆通和申通在 23Q1 均实现快递业务收入和业务量同比增长；虽然单票收入均出现同比和环比下滑，但我们认为，在监管政策和行业转向注重“服务能力”的共识下，单票收入底部仍有较强的支撑。整体来看，国内消费复苏的趋势逐渐确立，消费升级以及制造业转型升级有望推动快递物流行业继续增长，我们判断，在行业同质化的情况下，差异化的竞争策略、多元化业务矩阵下的协同效应以及降本增效能力或将将为头部快递公司提供更大的竞争优势。

表 1：3 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)	972.4	818.5	18.8%	14.4%
快递业务量 (亿件)	104.8	85.4	22.7%	14.2%
单票收入 (元/件)	9.3	9.6	-3.2%	0.2%

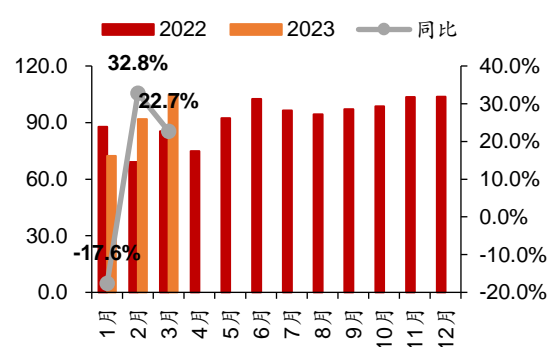
资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 1：2022~2023 年快递业务收入及增速（单位：亿元、%）



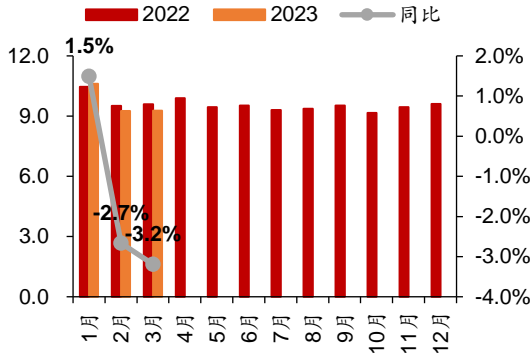
资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

图 2：2022~2023 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 3：2022~2023 年快递单票收入及增速（单位：元/件、%）



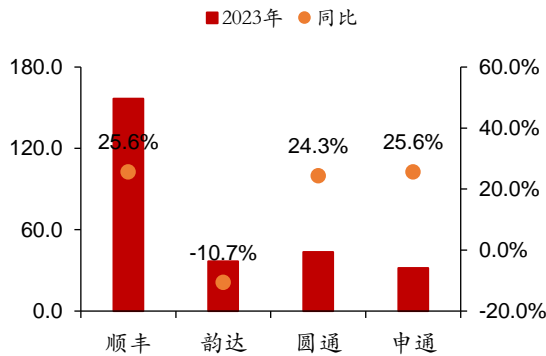
资料来源：国家邮政局，上海证券研究所

表 2：3 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	156.6	124.6	25.6%	16.0%
韵达股份	36.7	41.0	-10.7%	2.1%
圆通速递	43.7	35.1	24.3%	10.4%
申通快递	31.8	25.3	25.6%	7.0%
快递业务量 (亿件)	2023 年	2022 年	同比	环比
顺丰控股	10.3	8.0	28.6%	17.5%
韵达股份	14.5	15.8	-8.5%	4.9%
圆通速递	17.8	14.2	25.5%	14.0%
申通快递	13.2	9.9	33.9%	7.5%
单票收入 (元/票)	2023 年	2022 年	同比	环比
顺丰控股	15.2	15.5	-2.3%	-1.3%
韵达股份	2.5	2.6	-2.3%	-2.7%
圆通速递	2.5	2.5	-0.9%	-3.1%
申通快递	2.4	2.6	-5.9%	-0.4%

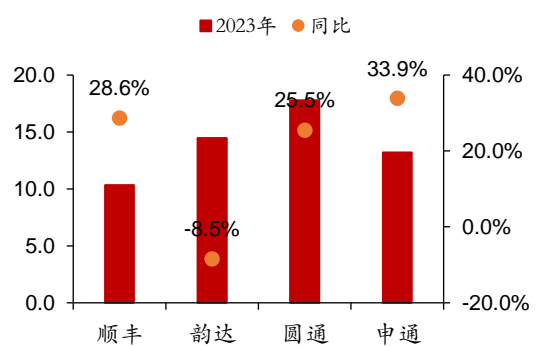
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 4：2023 年 3 月主要企业快递业务收入及增速（单位：亿元、%）



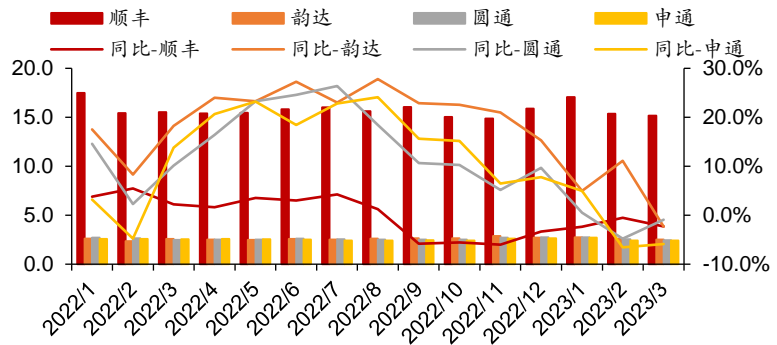
资料来源：各公司公告，上海证券研究所

图 5：2023 年 3 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 6：2022~2023 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

1.2 航空机场

继上周主要航司披露 3 月运营数据后，本周主要机场也披露了 3 月数据，占 2019 年同期的占比进一步提升。此外，白云机场披露了 2023 年第一季度业绩，实现了归母净利润扭亏为盈。2023 年出行需求正在加速恢复中，根据民航局的统计数据，预计五一假期民航将运输旅客 900 万人次左右。供给方面，行业供给侧的增速确定性放缓。此外，俄乌冲突后，欧美航司无法飞跃俄罗斯，导致飞行距离被拉长、飞行成本上升，因此中国航司在国际航线上具备一定的成本优势，随着国际航班复航，中国航司的国际旅客有望快速提升。航空供需改善逻辑预计在未来三年将推动航司向上修复，而三大航依靠各自主基地的枢纽位置，有望加速修复。同时，核心枢纽机场的地理位置优势并没有改变，随着国际航线的陆续复航，有望通过国际旅客吞吐量的提升拉动机场免税店业务。

从各机场旅客吞吐量恢复情况来看：

23Q1：美兰（90.0%）>深圳（86.7%）>厦门（77.6%）>白云（75.4%）>浦东（51.9%）>首都（40.8%）；

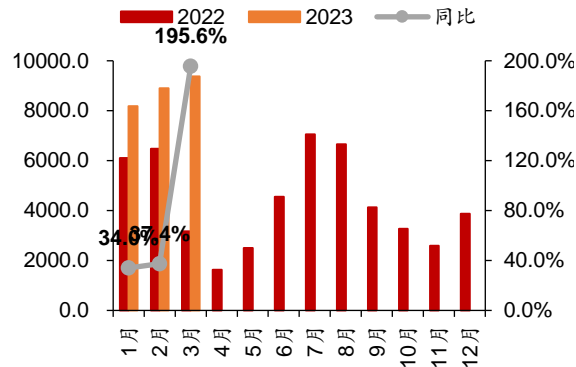
23 年 3 月：深圳（93.0%）>美兰（90.8%）>厦门（82.8%）>白云（80.6%）>浦东（54.4%）>首都（45.8%）

表 3：3 月机场行业运行情况

	3 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)	9373.8	3171.4	195.6%	5.4%	85.4%	28.9%
航班起降架次 (万架次)	98.1	53.3	83.4%	14.6%	100.7%	54.7%
货物吞吐量 (万吨)	130.8	129	1.3%	24.1%	92.6%	91.3%

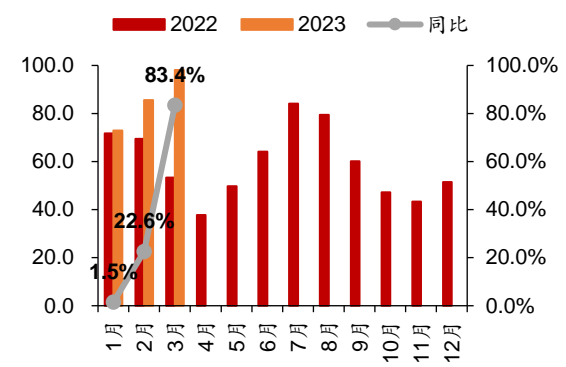
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 7：2022~2023 年机场行业旅客吞吐量及增速
(单位：万人次、%)



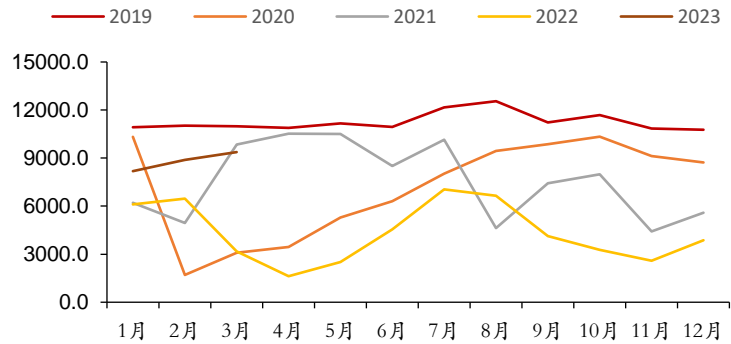
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

图 8：2022~2023 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 9：2020~2023 年机场旅客吞吐量 (单位：万人次)



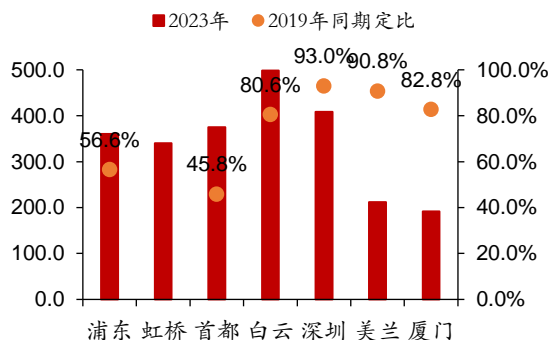
资料来源：中国民航局，上海证券研究所

表 4：3 月主要机场运行情况及 2019 年同期定比

旅客吞吐量 (万人次)	3 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	360.1	80.6	346.7%	8.0%	56.6%	12.7%	18.1%	2.2%
上海机场-虹桥	339.8	89.6	279.3%	10.9%				
首都机场	375.0	93.5	300.7%	9.8%	45.8%	11.4%		
白云机场	498.5	219.4	127.2%	8.3%	80.6%	35.5%		
深圳机场	408.2	50.7	704.9%	7.6%	93.0%	11.6%		
美兰空港	211.7	97.8	116.5%	-2.9%	90.8%	42.0%		
厦门空港	191.3	55.4	245.6%	8.9%	82.8%	23.9%	50.1%	7.3%
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	32215	16072	100.4%	9.1%	74.8%	37.3%	37.6%	38.8%
上海机场-虹桥	22397	8199	173.2%	14.3%				
首都机场	30067	12748	135.9%	17.3%	60.9%	25.8%		
白云机场	37856	23149	63.5%	11.3%	91.7%	56.1%		
深圳机场	32000	9500	237.5%	11.5%	103.6%	30.7%		
美兰空港	15080	9061	66.4%	3.5%	98.4%	59.1%		
厦门空港	14988	6117	145.0%	12.8%	91.2%	37.2%	45.4%	20.3%
货物吞吐量 (万吨)	2023 年	2022 年	同比	环比				
上海机场-浦东	29.6	31.3	-5.3%	21.8%				
上海机场-虹桥	2.3	1.7	38.4%	22.5%				
首都机场	7.9	9.9	-20.7%	30.9%				
白云机场	16.3	18.5	-12.0%	24.0%				
深圳机场	12.7	12.0	5.4%	22.3%				
美兰空港	1.6	1.3	18.5%	35.7%				
厦门空港	2.6	2.07	25.6%	34.7%				

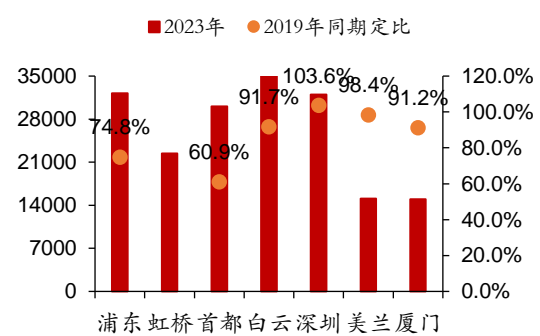
资料来源：各公司公告，iFind，上海证券研究所

图 10：2023 年 3 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 11：2023 年 3 月主要机场航班起降架次及 2019 年同期定比 (单位：架次、%)



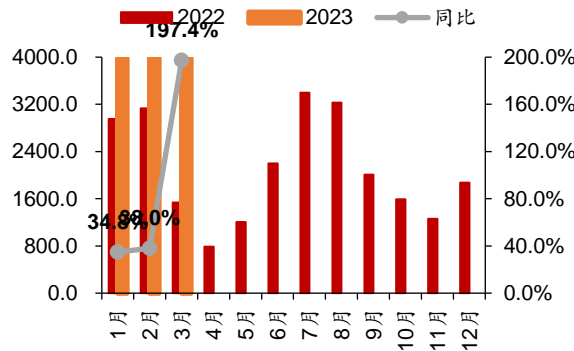
资料来源：各公司公告，iFind，上海证券研究所

表 5: 3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)	4570.4	1537.0	197.4%	5.8%	85.4%	28.7%	18.1%	1.7%
旅客周转量 (亿人公里)	731.1	237.2	208.2%	4.9%	77.4%	25.1%	19.4%	2.4%
民航货邮运输量 (万吨)	55.3	53.0	4.1%	22.3%				
货邮周转量 (万吨公里)	21.7	23.9	-9.4%	21.2%				

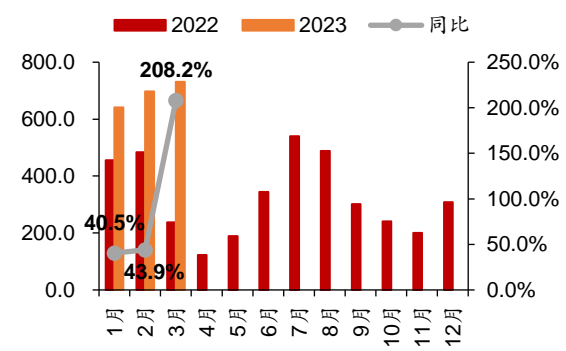
资料来源: 中国民航局, 上海证券研究所

图 12: 2022~2023 年民航旅客运输量及增速 (单位: 万人、%)



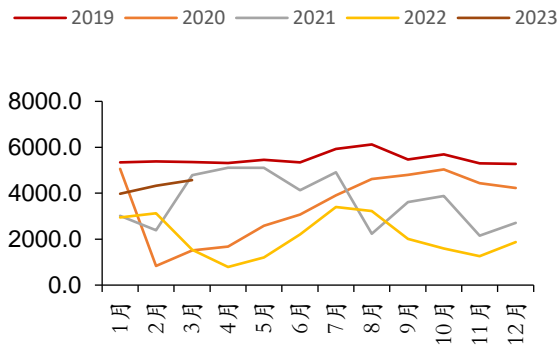
资料来源: 中国民航局, 上海证券研究所

图 13: 2022~2023 年旅客周转量及增速 (单位: 亿人公里、%)



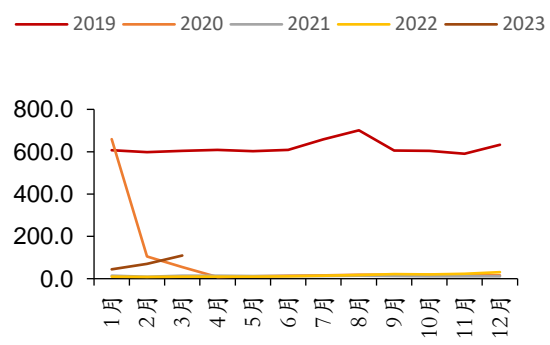
资料来源: 中国民航局, 上海证券研究所

图 14: 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 15: 2020~2023 年国际航线旅客运输量 (单位: 万人)



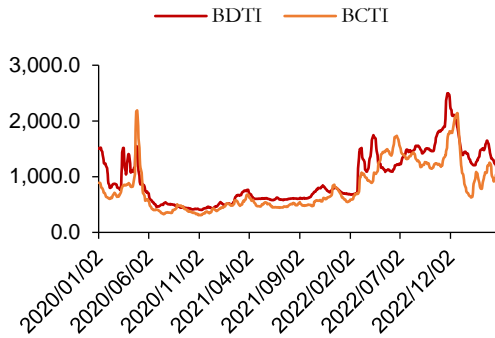
资料来源: 中国民航局, 上海证券研究所

1.3 航运

油运方面, 截至 4 月 20 日, BDTI 报 1146 点, 环比上周下降 8.8%; BCTI 报 1014 点, 环比上周增长 7.9%。干散货方面, 截至 4 月 20 日, BDI 报 1432 点, 环比上周下降 2.1%。集运方面, 截至 4 月 21 日, CCFI 及 SCFI 分别报 934.4 点及 1037.1 点, 分

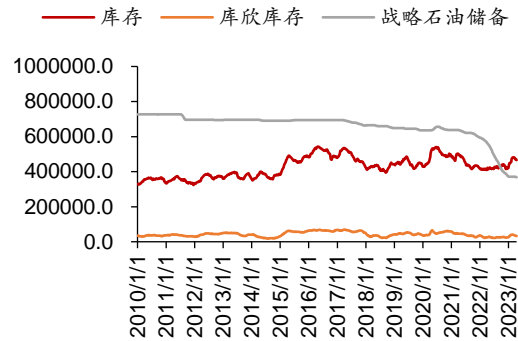
别环比上周变动-0.8%及0.3%。我们继续看好油运行业中长期的景气度。我们认为，OPEC+的原油减产计划拉升了原油的价格，但对原油海运的整体影响预计较小，行业供需的改善是支撑运价上行的主要因素。随着今年中国经济加速复苏、出行需求释放、以及运距被拉长，在下半年进入行业旺季后，运价有望创新高。

图 16：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2023 年 4 月 20 日）



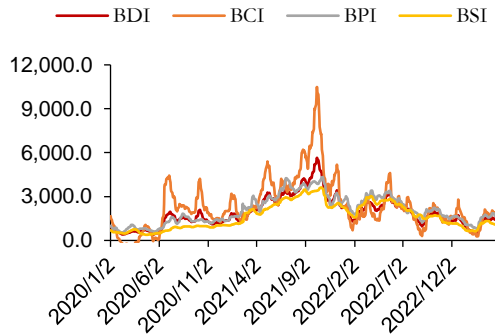
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 17：2010~2023 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 4 月 14 日）



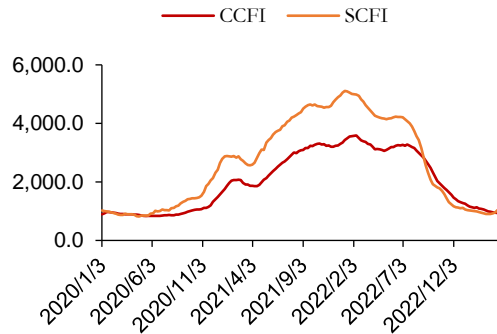
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 18：2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2023 年 4 月 20 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 19：2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2023 年 4 月 21 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

2 建议关注

- **中国国航**：国际客流量的修复节奏仍存在预期差，随着国际航班的复航，叠加国内出行需求释放，公司有望持续提升运行效率。同时，我们认为公司凭借在北京两场的主基地优势定位于中高端公商务主流旅客市场，在一线城市公商务票价方面具备一定优势。

- **白云机场：**公司 23Q1 录得营收 13.6 亿元，同比增长 9.7%，且归母净利润同比实现扭亏为盈。疫情前，公司 2019 年免税业务是公司重要的利润增长驱动因素，随着出行需求修复，尤其是国际航班的复航，我们看好公司同步向上修复的弹性。
- **上海机场：**五一假期旅游出行需求有望超预期，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，疫情前 2019 年国际+地区旅客占比超过 50%。我们判断，免税业务重新招标后，扣点率预计下滑，但这将提升免税运营商的积极性，提升机场免税定价竞争力。
- **顺丰控股：**公司资本开支高峰期已过，随着鄂州花湖机场投运后产能逐步爬坡，有望进一步降低公司运输成本并释放业务协同效应，看好公司进入顺周期后的营收表现。
- **中谷物流：**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。

3 行业新闻及公司公告

3.1 白云机场：2022 年营收 39.7 亿元，归母净利润同比增亏

4 月 18 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 39.7 亿元，同比下降 23.3%；归母净亏损和扣非归母净亏损分别为 10.7 亿元和 11.2 亿元，均同比增亏。此外，公司 2023 年 Q1 营收录得 13.6 亿元，同比增长 9.7%；归母净利润和扣非归母净利润分别为 0.45 亿元和 0.38 亿元，同比实现扭亏为盈。（公司公告）

受疫情反复和经济下滑影响，2022 年行业整体恢复不及预期。作为中国三大国际枢纽机场之一，白云机场目前是南航和九元的主基地，三期扩建工程投产后，运力规模可达旅客吞吐量 1.4 亿人次。随着出行需求复苏，公司有望持续释放弹性。

3.2 吉祥航空：2022 年营收 82.1 亿元，同比下滑 30.2%

4 月 17 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 82.1 亿元，同比下滑 30.2%；归母净亏损和扣非归母净亏损分别为 41.5 亿元和 41.6 亿元，均同比增亏。（公司公告）

2023 年，中国民航市场将迎来显著复苏。根据民航局 2023 年全国民航工作会议报告，2023 年预计完成运输总周转量 976 亿吨公里，旅客运输量 4.6 亿人次，总体恢复至 2019 年的 75% 左右，有望实现盈亏平衡。2023Q1，吉祥 RPK 已恢复至 2019 年 Q1 的 99.9%，ASK 已超过 2019 年同期水平，占 2019 年 Q1 的 106.6%。

3.3 海南机场：2022 年营收 47.0 亿元，同比增长 3.9%

4 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 47.0 亿元，同比增长 3.9%；归母净利润 18.6 亿元，同比增长 300.7%；扣非归母净利润-5.2 亿元，同比下滑 947.7%。（公司公告）

2022 年公司通过参股投资、提供场地租赁的方式参与的 5 家免税店线下销售额约 75 亿元，占海南岛内 12 家免税店免税销售额比例约 21.5%。海南已出台多项自贸港政策，也是“一带一路”重要支点，公司有望享受政策红利向上发展。

3.4 招商南油：23Q1 营收 16.2 亿元，归母净利润同比大幅增长

4 月 18 日，公司发布 2023 年第一季度报告称，23Q1 营收录得 16.2 亿元，同比增长 47.8%；归母净利润 4.1 亿元，同比增长 292.7%；扣非归母净利润 3.9 亿元，同比增长 281.9%。（公司公告）

公司是远东地区成品油运输市场的领先者，受益于油运市场供需优化业务释放弹性。2022 年全球成品油需求有所改善，而运力供应不足和不均衡导致运价高位震荡，2023 年供需差有望持续为油运市场上行提供支撑。

3.5 安通控股：2022 年营收 91.8 亿元，同比增长 17.7%

4 月 17 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 91.8 亿元，同比增长 17.7%；归母净利润 23.4 亿元，同比增长

32.6%；扣非归母净利润 18.4 亿元，同比增长 12.3%。（公司公告）

2022 年全球集装箱市场需求疲软，CCFI 运价大幅下滑，而内贸市场需求在下半年逐步恢复，截至 2022 年底，PDCI 同比下降 10.9%。2023 年，随着国内经济复苏，公司内贸集装箱业务有望展现韧性稳定增长。

3.6 德邦股份：2022 年归母净利润 6.5 亿元，同比大幅增长

4 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 313.9 亿元，同比增长 0.1%；归母净利润 6.5 亿元，同比增长 339.1%；扣非归母净利润 3.1 亿元，同比增长 250.0%。（公司公告）

2022 年，公司快运业务营收 96.0 亿元，居于行业前列；快递业务营收 207.8 亿元，同比增长 5.3%，占总营收的 66.2%。此外，公司不断完善大件配称体系，提升客户服务体验，公司后续有望持续释放和京东的协同效应。

3.7 嘉友国际：2022 年营收 48.3 亿元，同比增长 24.2%

4 月 16 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 48.3 亿元，同比增长 24.2%；归母净利润 6.8 亿元，同比增长 98.6%；扣非归母净利润 6.7 亿元，同比增长 103.6%；拟每 10 股派发现金红利 5 元（含税），每 10 股以资本公积金转增 4 股。（公司公告）

跨境多式联运业务作为公司的核心业务，2022 年营收录得 20.4 亿元，同比增长 69.4%。此外，公司供应链贸易业务增长势头强劲，其中主焦煤物贸一体化的供应链贸易服务收入增加至 18.0 亿元，同比增长 124.6%，成为公司业绩增长的主要驱动力之一。2023 年，随着经济加快恢复，焦煤贸易货预计仍有增长空间，或将驱动公司持续向上。

3.8 厦门国贸：2022 年营收 5219.2 亿元，同比增长 12.3%

4 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 5219.2 亿元，同比增长 12.3%；归母净利润 35.9 亿元，同比增长

4.4%；扣非归母净利润 23.2 亿元，同比下降 12.2%；拟每 10 股派发现金红利人民币 6.50 元（含税）。（公司公告）

2022 年供应链管理主业实现营收 5057.7 亿元，同比增长 10.8%，其中“一带一路”沿线贸易规模超 900 亿元，同比增长超 17%。同时，公司不断夯实核心品类优势，并持续拓展新能源、消费品等新兴业务领域的布局，看好公司供应链一体化项目的复制能力。

3.9 海晨股份：2022 年营收 5219.2 亿元，同比增长 12.3%

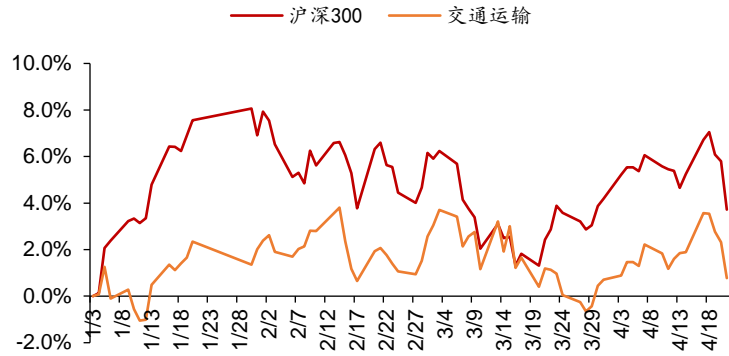
4 月 21 日，公司发布 2022 年年度报告称，2022 年全年营收 18.0 亿元，同比增长 22.7%；归母净利润 3.6 亿元，同比增长 15.8%；扣非归母净利润 2.6 亿元，同比增长 23.2%；拟每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税）。此外，公司 2023 年 Q1 营收录得 4.5 亿元，同比增长 24.8%；归母净利润 0.59 亿元，同比下滑 34.8%。（公司公告）

截至 2022 年年，公司营收三年复合增速达 29.5%，业务与制造业生产活动深度融合。其中，新能源汽车行业营收 3.1 亿元，同比增长 217.2%，占总营收的占比大幅提升至 17.0%。深圳新项目于 22 年 7 月试产后，截至 2022 年底录得亏损 0.2 亿元，随着新项目产能爬坡及效率提升，毛利率有望回升。

4 本周行业表现

本周上证指数报收 3301.26 点，涨幅为-1.11%；深证成指报收 11450.43 点，涨幅为-2.96%；创业板指报收 2341.19 点，涨幅为-3.58%；沪深 300 指数报收 4032.57 点，涨幅为-1.45%。申万交运指数报收 2382.46 点，周涨幅-1.09%，板块跑赢大盘。

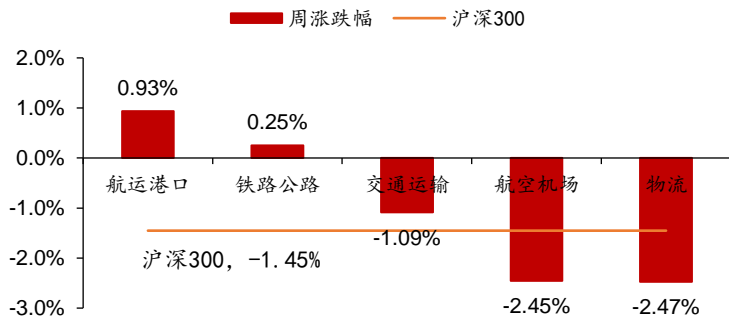
图 20：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2023 年 4 月 21 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，涨幅靠前的子板块为航运港口及铁路公路，分别涨幅 0.93% 及 0.25%。本周前五位领涨个股为吉林高速（16.03%）、兴通股份（7.38%）、中远海特（6.48%）、厦门国贸（6.34%）及厦门港务（6.30%）；前五位领跌个股为海晨股份（-14.38%）、永泰运（-12.89%）、海程邦达（-9.27%）、ST 万林（-8.93%）及音飞储存（-8.92%）。

图 21：本周交运子板块表现（2023/4/15 - 2023/4/21）



资料来源：iFind，上海证券研究所

表 6：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
吉林高速	高速公路	3.33	16.03%	13.65%	14.43%
兴通股份	航运	34.49	7.38%	-4.59%	-5.04%
中远海特	航运	7.07	6.48%	11.34%	18.62%
厦门国贸	原材料供应链服务	9.39	6.34%	8.93%	31.51%
厦门港务	港口	7.59	6.30%	5.27%	5.12%

资料来源：iFind，上海证券研究所

表 7：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
海晨股份	中间产品及消费品供应链服务	25.49	-14.38%	-13.68%	-6.11%
永泰运	跨境物流	42.84	-12.89%	-15.57%	-13.47%
海程邦达	跨境物流	15.75	-9.27%	-7.95%	-1.32%
ST 万林	跨境物流	3.57	-8.93%	-9.85%	28.42%
音飞储存	仓储物流	10.62	-8.92%	-17.74%	-5.18%

资料来源：iFind，上海证券研究所

5 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。