



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

2023Q2 铁路、港口板块重仓配置比例环比提升，看好暑运出行需求的持续释放

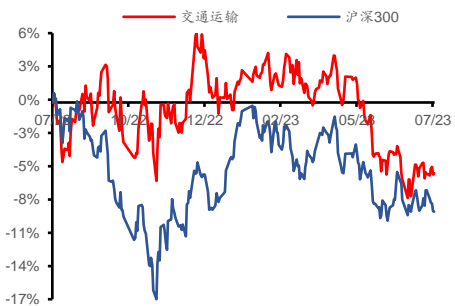
——交通运输行业周报 20230715-20230721

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2023年07月25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：

《上半年快递业务量增速超 17%，申通快递收入和业务量增速继续领跑》

——2023 年 07 月 21 日

《航司机场业绩显著修复，暑运民航市场有望持续量价双增》

——2023 年 07 月 21 日

《2023 半年度三大航业绩预计同比大幅减亏，春秋、吉祥预计扭亏为盈》

——2023 年 07 月 18 日

主要观点

航空机场：航班管家发布的《2023 上半年民航数据总结》显示，2023 年上半年全民航旅客运输量约为 2.83 亿人次，已超过疫情三年的同期，同比 2021 年同期增长 13.8%，恢复至 2019 年同期的 88.1%。其中，6 月民航旅客运输量为 5311.6 万人次，同比增长 141.5%，恢复至 2019 年同期的 99.4%，民航市场继续延续平稳恢复态势。暑运数据方面，航班管家数据显示，上周(7.10-7.16)全国民航执行客运航班量近 10.8 万架次，日均航班量 15479 架次，环比上周上升 1.3%，同比 2022 年上升 51.8%，同比 2019 年上升 2.4%，航班执飞率为 89.4%，其中国内航班量 99178 架次，恢复至 2019 年的 114.2%。出行需求有望在暑运期间持续释放，尤其是国际航线较上半年相比或将有明显的修复，从而推动航空和机场板块上市公司三季度业绩持续向上修复。

建议关注：中国国航、白云机场、上海机场

航运：油运方面，截至 7 月 21 日，BDTI 报 940 点，环比上周下降 2.0%；BCTI 报 610 点，环比上周增长 7.0%。干散货方面，截至 7 月 21 日，BDI 报 978 点，环比上周下降 10.3%。集运方面，截至 7 月 21 日，CCFI 及 SCFI 分别报 866.1 点及 966.5 点，分别环比上周变动-0.44%和-1.29%。

建议关注：中远海能、招商轮船、中谷物流

港口、铁路和公路：中国铁路数据显示，7 月 1 日至 20 日，暑运前 20 天，全国铁路共发送旅客 26148.4 万人次，日均发送旅客 1307.4 万人次。今年暑期，学生流、旅游流、探亲流等出行需求预计将支撑铁路客流继续保持高位运行。

建议关注：招商港口、唐山港、青岛港、宁沪高速、大秦铁路、京沪高铁

快递物流：本周四家 A 股快递上市公司发布了 6 月运营数据，顺丰、圆通、韵达和申通快递业务量均环比正向增长，且申通和圆通快递业务量也实现同比增长。顺丰快递业务量同比下滑 0.29%，但剔除丰网后则同比增长 10.54%，凸显出顺丰在其核心的时效件延续了较好的增长趋势。此外，申通的快递收入和业务量同比增速继续领跑，分别为 12.7%和 28.3%。在申通和韵达之间的包裹量差距在连续 4 个月缩小后发生反弹，6 月韵达快递业务量比申通高出 0.58 亿票。单票收入方面，除顺丰以外，韵达、圆通和申通 6 月单票收入均同比下滑。我们认为，快递件量将向头部企业聚集，而头部企业通过降本增效发挥多元业务协同效应之后业绩有望持续改善，其中服务能力更优、服务成本更低的企业或将获得更多件量增长、发挥出更大的规模效应。

建议关注：顺丰控股、中通快递

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；港口整合推进不及预期；宏观经济不及预期等。

目 录

1 交通运输板块 2023Q2 基金重仓持股分析.....3
 2 行业观点.....4
 3 建议关注.....6
 4 行业新闻及公司公告.....8
 4.1 北部湾港 23 年半年度预计实现归母净利润 6.1 亿元.....8
 4.2 菜鸟 2023 财年营收 556.81 亿元，同比增长 21%.....8
 4.3 鄂州机场新增两条国内货运航线，预计九月初完成全货机的航班转场.....8
 5 本周行业表现.....9
 6 风险提示.....10

图

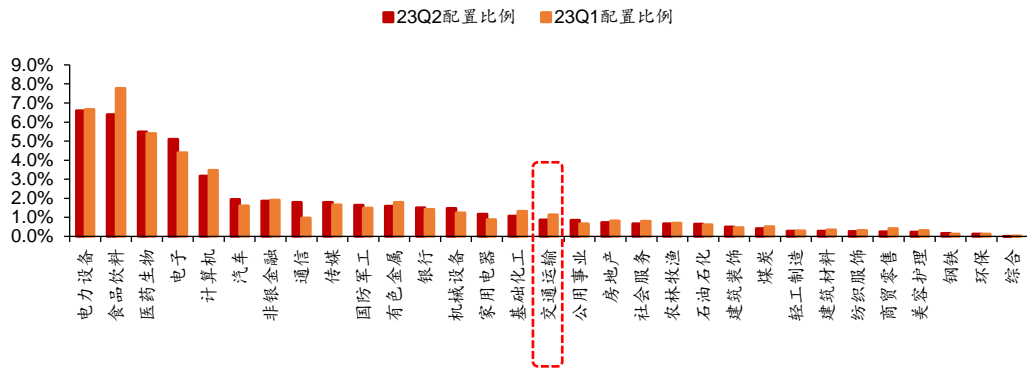
图 1：2023Q2 交运重仓配置比列为 0.9%，31 个行业中排名 16 名，较 23Q1 环比下降 2 名.....3
 图 2：子板块中航空运输的重仓配置比例仍然靠前但环比下降 0.12%，铁路和港口的配置比例环比提升较大.....3
 图 3：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2023 年 7 月 21 日）.....5
 图 4：2010~2023 年美国原油库存（不包含战略石油储备）、库欣库存及战略石油储备（单位：千桶）（截至 2023 年 7 月 14 日）.....5
 图 5：2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2023 年 7 月 21 日）.....5
 图 6：2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2023 年 7 月 21 日）.....5
 图 7：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2023 年 7 月 21 日）.....9
 图 8：本周交运子板块表现（2023/7/15 - 2023/7/21）.....9

表

表 1：交运行业重仓个股 2023Q2 持股总市值前十位（单位：亿元、%）.....3
 表 2：交运行业重仓个股 2023Q2 持股占流通股比例前十位（单位：%）.....4
 表 3：本周前五位领涨个股.....10
 表 4：本周前五位领跌个股.....10

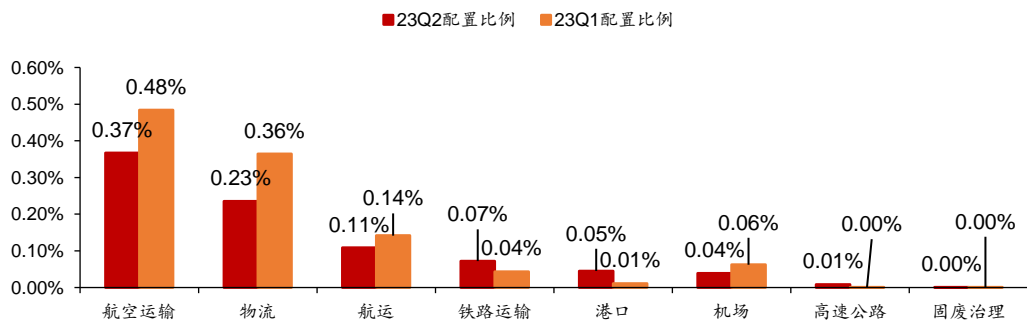
1 交通运输板块 2023Q2 基金重仓持股分析

图 1：2023Q2 交通重仓配置比列为 0.9%，31 个行业中排名 16 名，较 23Q1 环比下降 2 名



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 2：子版块中航空运输的重仓配置比例仍然靠前但环比下降 0.12%，铁路和港口的配置比例环比提升较大



资料来源：iFind，上海证券研究所

表 1：交运行业重仓个股 2023Q2 持股总市值前十位（单位：亿元、%）

名称	23Q2 持股总市值	23Q1 持股总市值	持股市值环比	持股数量环比
顺丰控股	70.7	117.0	-39.6%	-25.8%
春秋航空	56.1	58.9	-4.8%	3.4%
吉祥航空	47.4	63.8	-25.7%	-13.4%
中国国航	40.1	66.2	-39.4%	-21.4%
中国东航	25.0	31.4	-20.4%	-14.0%
南方航空	20.8	44.1	-52.9%	-38.6%
中远海能	19.3	24.5	-21.1%	-15.5%
大秦铁路	18.4	11.7	57.1%	52.1%
京沪高铁	16.8	13.9	20.6%	19.7%
建发股份	15.8	22.8	-30.6%	-23.2%

资料来源：iFind，上海证券研究所

表 2：交运行业重仓个股 2023Q2 持股占流通股比例前十位（单位：%）

名称	23Q2 持股占流通股比例	23Q1 持股占流通股比例	环比
中谷物流	16.54%	9.01%	7.53%
吉祥航空	13.86%	16.02%	-2.15%
华夏航空	13.13%	14.89%	-1.76%
华贸物流	11.63%	12.46%	-0.82%
春秋航空	10.64%	10.29%	0.35%
海晨股份	9.18%	21.12%	-11.93%
唐山港	6.36%	4.15%	2.21%
宏川智慧	6.04%	5.70%	0.34%
建发股份	5.10%	6.64%	-1.54%
韵达股份	4.55%	7.96%	-3.41%

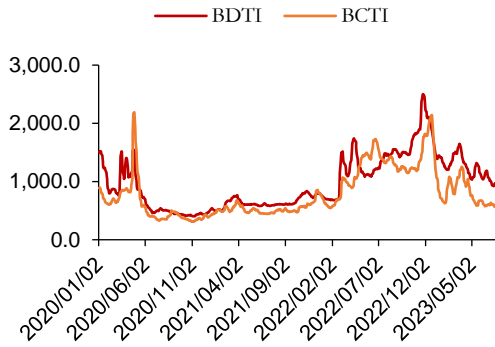
资料来源：iFind，上海证券研究所

2 行业观点

航空机场：航班管家发布的《2023 上半年民航数据总结》显示，2023 年上半年全民航旅客运输量约为 2.83 亿人次，已超过疫情三年的同期，同比 2021 年同期增长 13.8%，恢复至 2019 年同期的 88.1%。其中，6 月民航旅客运输量为 5311.6 万人次，同比增长 141.5%，恢复至 2019 年同期的 99.4%，民航市场继续延续平稳恢复态势。暑运数据方面，航班管家数据显示，上周(7.10-7.16)全国民航执行客运航班量近 10.8 万架次，日均航班量 15479 架次，环比上周上升 1.3%，同比 2022 年上升 51.8%，同比 2019 年上升 2.4%，航班执飞率为 89.4%，其中国内航班量 99178 架次，恢复至 2019 年的 114.2%。出行需求有望在暑运期间持续释放，尤其是国际航线较上半年相比或将有明显的修复，从而推动航空和机场板块上市公司三季度业绩持续向上修复。

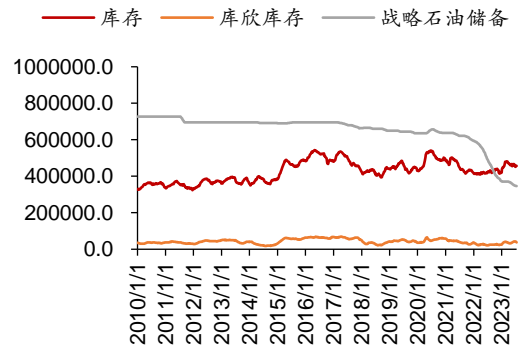
航运：油运方面，截至 7 月 21 日，BDTI 报 940 点，环比上周下降 2.0%；BCTI 报 610 点，环比上周增长 7.0%。干散货方面，截至 7 月 21 日，BDI 报 978 点，环比上周下降 10.3%。集运方面，截至 7 月 21 日，CCFI 及 SCFI 分别报 866.1 点及 966.5 点，分别环比上周变动-0.44%和-1.29%。

图 3：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2023 年 7 月 21 日）



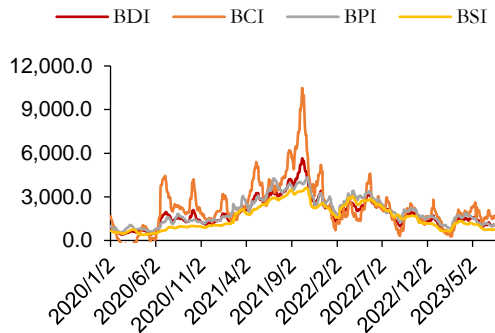
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 4：2010~2023 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 7 月 14 日）



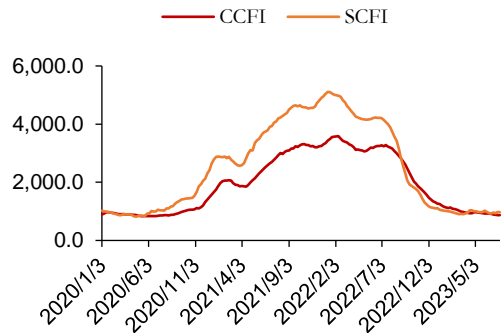
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2023 年 7 月 21 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 6：2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2023 年 7 月 21 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

港口、铁路和公路：中国铁路数据显示，7 月 1 日至 20 日，暑运前 20 天，全国铁路共发送旅客 26148.4 万人次，日均发送旅客 1307.4 万人次。今年暑期，学生流、旅游流、探亲流等出行需求预计将支撑铁路客流继续保持高位运行。针对港口、铁路和公路板块，我们仍然维持此前高股息低估值的逻辑主线，建议持续关注该逻辑主线下板块中央国企后续的经营业绩表现，尤其是主营业务盈利模式较为稳健且占比较高的企业。

快递物流：本周四家 A 股快递上市公司发布了 6 月运营数据，顺丰、圆通、韵达和申通快递业务量均环比正向增长，且申通和圆通快递业务量也实现同比增长。顺丰快递业务量同比下滑 0.29%，但剔除丰网后则同比增长 10.54%，凸显出顺丰在其核心的时效件延续了较好的增长趋势。此外，申通的快递收入和业务量同比增速继续领跑，分别为 12.7% 和 28.3%。在申通和韵达之间的包裹量差距在连续 4 个月缩小后发生反弹，6 月韵达快递业务量比申通高

出 0.58 亿票。单票收入方面，除顺丰以外，韵达、圆通和申通 6 月单票收入均同比下滑。我们认为，快递件量将向头部企业聚集，而头部企业通过降本增效发挥多元业务协同效应之后业绩有望持续改善，其中服务能力更优、服务成本更低的企业或将获得更多件量增长、发挥出更大的规模效应。

3 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：**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：**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。
- **中远海能：**公司聚焦油运和 LNG 运输，覆盖了全球主流的油轮船型。受益于近期 VLCC 运价的提振，公司预计更快释放业绩弹性，且中长期或将更加受益于油运市场供需结构的改善。
- **招商轮船：**随着油运市场景气度上行，公司油运业务或将加速释放弹性。同时，公司业务布局多元化（干散+油运+集运等业务），在各业务景气度不同频时，业绩表现预计更为稳健。
- **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。

- **中通快递：**公司单票盈利能力位居通达系首位，且核心资产投入明显高于通达系其余公司，为公司优越的服务能力奠定扎实的基础。同时，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。
- **招商港口：**公司港口业务增长稳健，且公司分红稳定。公司坚持“一带一路沿线”的海外布局方向，且海外码头布局具有先发优势。在中特估主题概念下，公司估值有望重塑。
- **唐山港：**公司是干散货港口运输龙头，预计今年随着经济复苏，煤炭运输量有进一步提升空间。此外，公司保持着较高的股息率，2022年达7.3%。
- **青岛港：**青岛港作为枢纽港的地位优势有望持续对集装箱形成量价支撑。根据公司2022-2024三年分红回报规划，每年现金分红不低于当年可用于分配利润的40%。我们认为，公司业务有望稳健增长，叠加高分红规划，在“中特估”主题概念下，有望向上抬升。
- **宁沪高速：**公司23Q1业绩呈现向上修复趋势，旗下核心路产沪宁高速区域优越疫后流量复苏更具韧性，配套业务也有望同步实现修复。公司自18年起每年稳定分红0.46元/股，2022年股息率高达5.6%。
- **大秦铁路：**铁路货运业务是公司营收的主要来源，其中以动力煤为主，承担晋、蒙、陕等省区的煤炭外运任务。煤炭等大宗货物由铁路运输承运的比例仍有增长空间，公司有望持续推进“公转铁”、“散改集”等货运增量需求。此外，每股分红稳定且股息率高，中特估概念推动下价值有望重塑。
- **京沪高铁：**公司核心资产优质，区位优势显著，具有良好的客流基础。自2020年底起，公司推出浮动票价机制，对比航空市场，目前高铁票价的市场化程度还不高，预计随着公司持续推进浮动票价机制，未来票价具备一定的增长空间。
- **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。

4 行业新闻及公司公告

4.1 北部湾港 23 年半年度预计实现归母净利润 6.1 亿元

7月17日，北部湾港发布业绩快报称，公司2023年半年度预计实现营业总收入31.8亿元，同比增长5.27%；归母净利润6.1亿元，同比增长9.61%。公司总体经营情况稳中向好，通过持续优化集装箱航线布局、加大货源组织力度、全力推进集装箱业务发展以及稳步推进港口信息化建设等方式，继续推动港口业务的稳步发展。（公司公告）

4.2 菜鸟 2023 财年营收 556.81 亿元，同比增长 21%

7月21日，阿里巴巴集团发布2023财年年报。年报显示，在截至3月31日的2023财年，阿里巴巴营收为8686.87亿元（约合1264.91亿美元），与2022财年的8530.62亿元相比增长2%。其中，菜鸟收入为556.81亿元，与2022财年的461.07亿元相比增长21%。在2023财年，菜鸟在国内、国际物流上均有了扎实布局，2023财年均处理跨境和国际包裹量超400万个，未来希望从重点市场开始，逐步实现跨境包裹五日达。（21世纪经济报道）

4.3 鄂州机场新增两条国内货运航线，预计九月初完成全货机的航班转场

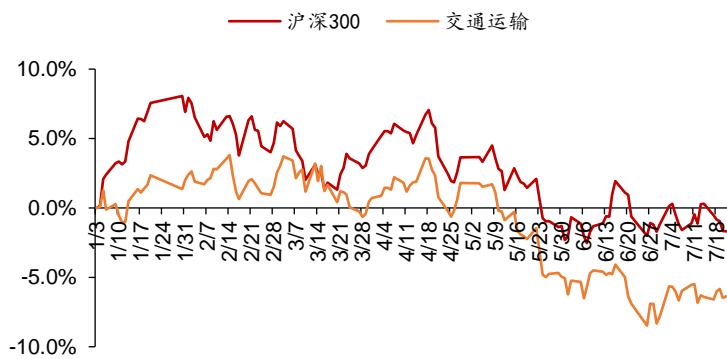
7月17日，顺丰航空新开“青岛-鄂州”货运航线，每周5班，于每周二至周六执飞，机型为B757，单班载量达28吨，进出港货物以电商快件、海鲜、时令产品及药品为主。据介绍，“青岛-鄂州”航线是继4月11日顺丰航空新开至列日货运航线后，又一条全货机航线，实现了运力的持续提升。

据悉，鄂州花湖机场自去年7月17日投运以来，已起降飞机4137架次，货运枢纽功能正逐步释放。7月19日，花湖机场将开启货运航线第二阶段的转场，到9月初完成全货机的航班转场。（中物联航空物流分会）

5 本周行业表现

本周上证指数报收 3167.75 点，跌幅为 2.16%；深证成指报收 10810.18 点，跌幅为 2.44%；创业板指报收 2163.12 点，跌幅为 2.74%；沪深 300 指数报收 3821.91 点，跌幅为 1.98%。SW 交运指数报收 2213.39 点，本周涨幅为 0.04%，板块跑赢大盘。

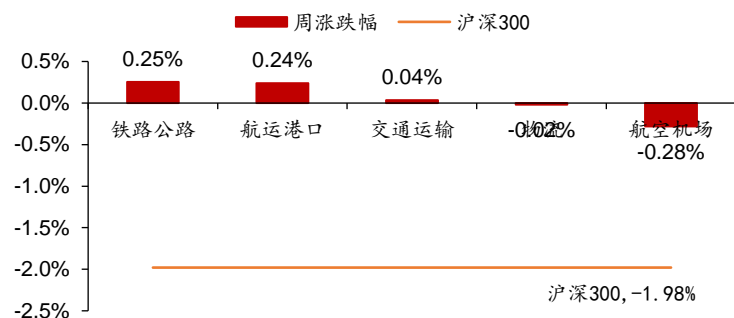
图 7：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2023 年 7 月 21 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，本周涨幅靠前的子板块为铁路公路和航运港口，涨幅分别为 0.25% 和 0.24%。本周前五位领涨个股为长久物流（13.62%）、永泰运（9.28%）、吉林高速（5.44%）、厦门空港（4.83%）及德邦股份（4.80%）；前五位领跌个股为中信海直（-5.30%）、音飞储存（-5.11%）、密尔克卫（-4.90%）、中远海能（-3.44%）及福然德（-2.92%）。

图 8：本周交运子板块表现（2023/7/15 - 2023/7/21）



资料来源：iFind，上海证券研究所

表 3：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
长久物流	公路货运	12.1	13.62%	5.95%	37.66%
永泰运	跨境物流	41.55	9.28%	8.12%	-16.08%
吉林高速	高速公路	2.52	5.44%	5.88%	-13.40%
厦门空港	机场	14.99	4.83%	-27.55%	-10.51%
德邦股份	快递	16.37	4.80%	6.16%	-21.41%

资料来源：iFind，上海证券研究所

表 4：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
中信海直	航空运输	8.93	-5.30%	-5.40%	22.66%
音飞储存	仓储物流	10.77	-5.11%	-8.88%	-3.84%
密尔克卫	仓储物流	83	-4.90%	-6.84%	-28.85%
中远海能	航运	14.02	-3.44%	10.92%	16.35%
福然德	原材料供应链服务	10.98	-2.92%	-8.88%	-14.22%

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；港口整合推进不及预期；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。