



集运指数期货即将推出，油轮拆解明年或将加速

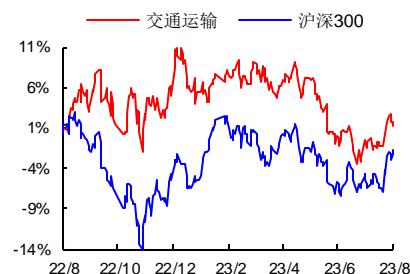
投资要点

- **市场表现：**本周中信交运指数-0.9%，跑输大盘 1.6 个百分点。其中铁路-2.3%，公交+0.3%，公路-1.1%，物流+1.2%，航空-1.4%，航运-0.7%，机场+0.7%，港口-1.2%。板块涨幅前五个股：韵达股份+6.3%、华鹏飞+4.7%、厦门国贸+3.0%、大众交通+2.8%、密尔克卫+2.6%；涨幅后五个股：东方嘉盛-7.4%、兴通股份-7.0%、吉祥航空-6.5%、招商港口-6.3%、ST 万林-6.2%。
- **行业主要指数变化：**航空方面，6 月民航客运量月环比上升 2.2%，民航货运量月环比上升 9.5%；6 月国航/东航/南航/春秋/吉祥客座率较上月上升 4.5pp/5.9pp/4.2pp/2.3pp/3.7pp；国航/吉祥 ASK 环比上升 0.8%/1.4%，东航/南航/春秋 ASK 环比下降 1.4%/1.2%/2.3%；五大航 RPK 环比上升 7.5%/6.9%/4.3%/0.3%/6.1%。航运方面，BDI 运价指数较上周上涨 26 点，8 月 4 日报收 1136 点；油轮运输指数分化，8 月 4 日，BDTI 报收 800 点，较上周下跌 73 点(-8.4%)，BCTI 报收 706 点，较上周上涨 9 点(+1.3%)；集运市场指数上涨，8 月 4 日，CCFI 报收 864 点，较上周上涨 0.1%，SCFI 报收 1039 点，较上周上涨 1.0%。截至 8 月 4 日，中国公路物流运价指数报收于 1025.2 点，相比于上周上涨 0.4 点，相比于去年同期下跌-14.8 点，同比-1.4%。
- **行业动态：**1) 2023 年 7 月中国物流业景气指数为 50.9%；2) 上半年完成交通固定资产投资 1.83 万亿元，同比增长 9.1%；3) 集运指数（欧线）期货将成产企抗风险有力后盾；4) BRS 预计油轮拆解明年将加速。
- **重点推荐：**
 - 1) **申通快递：**随着疫情放开与经济恢复，居民消费需求的促进了快递量的增长。互联网向农村的发展与普及，有利于下沉市场消费需求的释放，进一步增长了快递业务量。同时，通过不断优化设备与技术，公司的经营效率不断提高。
 - 2) **深圳机场：**随着疫情出行限制基本取消，居民出行意愿加强，因此民航客运量明显回升，航空运输市场显著恢复。公司积极拓展海外航线，国际旅客占比持续增加。同时，成本端的压力释放有助于公司业绩反弹。
 - 3) **招商轮船：**干散货船舶在手订单比处于历史低位，随着低碳环保政策实施，船舶潜在的拆除比例将进一步提升。我们认为随着中国经济恢复增长，干散货运输需求和供给逐步错配，公司凭借世界领先的干散货船队更具向上业绩弹性。
 - 4) **上海石化：**我国经济逐步修复，柴油作为重要的工业燃料，汽油、煤油作为交通工具的燃料，消费需求回暖有望支撑价格。2023 年，公司坚持稳字当头，全年计划加工原油总量 1360 万吨，计划生产成品油 800.1 万吨，预计公司利润将随之修复。
- **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：胡光怿
执业证号：S1250522070002
电话：021-58351859
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)	30,879.79
流通市值(亿元)	27,666.46
行业市盈率 TTM	13.7
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 交运行业 2023Q2 持仓分析：配比持续回落，铁运助力内外双循环 (2023-07-31)
2. 交运行业周报（7.24-7.30）：暑期第三周民航恢复较快，物流枢纽建设不断推进 (2023-07-30)
3. 交运行业周报（7.17-7.23）：上半年原油进口同比增 11.7%，国产首艘大型邮轮正式试航 (2023-07-24)
4. 航空机场 6 月数据点评：多航司客座率显著增长，暑期表现可期 (2023-07-24)
5. 交运行业 2023 年中期投资策略：快递行业景气依旧，油运静待需求释放 (2023-07-12)
6. 交运行业周报（7.3-7.9）：全球经济下行压力加大，中国成为复苏关键力量 (2023-07-11)

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.....	4
2.3 航运数据.....	8
2.4 物流数据.....	11
3 行业资讯	12
3.1 2023年7月中国物流业景气指数为50.9%.....	12
3.2 上半年完成交通固定资产投资1.83万亿元，同比增长9.1%.....	12
3.3 集运指数（欧线）期货将成产企抗风险有力后盾.....	12
3.4 BRS 预计油轮拆解明年将加速.....	13
4 公司动态	13
5 重点推荐	15
6 风险提示	15

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: 民航客运量: 当月值	4
图 7: 民航旅客周转量: 当月值	4
图 8: 民航货邮运输量: 当月值	4
图 9: 民航货邮周转量: 当月值	4
图 10: 中国国航: 客座率	5
图 11: 东方航空: 客座率	5
图 12: 南方航空: 客座率	5
图 13: 春秋航空: 客座率	5
图 14: 吉祥航空: 客座率	5
图 15: 中国国航: ASK	6
图 16: 东方航空: ASK	6
图 17: 南方航空: ASK	6
图 18: 春秋航空: ASK	6
图 19: 吉祥航空: ASK	6
图 20: 中国国航: RPK	7
图 21: 东方航空: RPK	7
图 22: 南方航空: RPK	7
图 23: 春秋航空: RPK	7
图 24: 吉祥航空: RPK	7
图 25: 干散货运价指数-BDI	8
图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI	8
图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI	8
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI	8
图 29: 原油运输指数(BDTI)	8
图 30: 成品油运输指数(BCTI)	8
图 31: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	9
图 32: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)	9
图 33: CCFI: 韩国航线	9
图 34: CCFI: 日本航线	9
图 35: CCFI: 东南亚航线	9
图 36: CCFI: 澳新航线	9
图 37: CCFI: 地中海航线	10
图 38: CCFI: 欧洲航线	10
图 39: CCFI: 东西非航线	10

图 40: CCFI: 美西航线.....	10
图 41: CCFI: 美东航线.....	10
图 42: CCFI: 南非航线.....	10
图 43: CCFI: 南美航线.....	11
图 44: CCFI: 波红航线.....	11
图 45: 中国公路物流运价指数.....	11
图 46: 中国公路物流运价指数: 整车.....	11
图 47: 中国公路物流运价指数: 零担轻货.....	11
图 48: 中国公路物流运价指数: 零担重货.....	11

表 目 录

表 1: 交运行业领涨领跌个股.....	2
表 2: 2023 年交运行业中报预计披露时间.....	13
表 3: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	15

1 市场表现

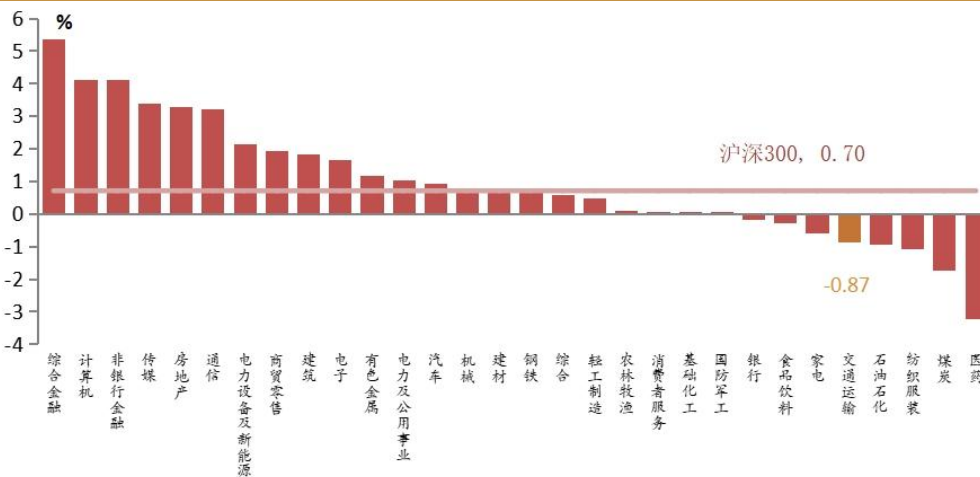
本周上证综指报收于 3288.1 点, 周涨幅+0.4%; 深圳成指报收 11238.1 点, 周涨幅+1.2%; 沪深 300 报收 4020.6 点, 周涨幅+0.7%; 创业板指报收 2263.4 点, 周涨幅+2.0%; 中信交运指数 1954.5 点, 周涨幅-0.9%, 表现弱于大盘。

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

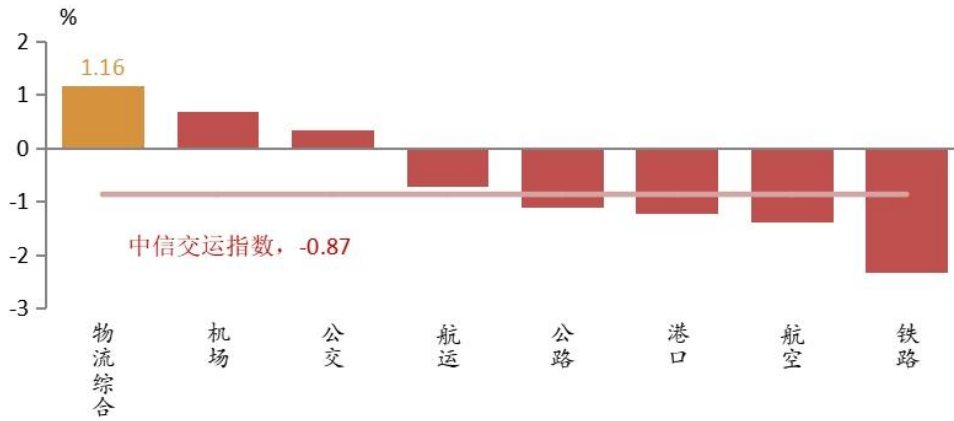


数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为物流综合板块(+1.2%),其次为机场板块(+0.7%)。

本周领涨个股前五位分别为韵达股份(+6.3%)、华鹏飞(+4.7%)、厦门国贸(+3.0%)、大众交通(+2.8%)、密尔克卫(+2.6%)。

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	韵达股份	10.81	6.3	4.0	-24.5	1	东方嘉盛	18.80	-7.4	-7.6	16.7
2	华鹏飞	4.91	4.7	4.0	0.6	2	兴通股份	20.13	-7.0	-6.3	-22.0
3	厦门国贸	8.00	3.0	0.9	21.2	3	吉祥航空	17.01	-6.5	-6.6	5.1
4	大众交通	3.33	2.8	1.2	10.3	4	招商港口	16.78	-6.3	-6.0	20.0
5	密尔克卫	92.98	2.6	-2.6	-19.8	5	ST 万林	3.35	-6.2	-5.9	20.5
月领涨						月领跌					
1	韵达股份	10.81	6.3	4.0	-24.5	1	东方嘉盛	18.80	-7.4	-7.6	16.7
2	华鹏飞	4.91	4.7	4.0	0.6	2	吉祥航空	17.01	-6.5	-6.6	5.1
3	招商南油	3.24	2.5	1.3	-17.8	3	兴通股份	20.13	-7.0	-6.3	-22.0
4	东莞控股	9.96	1.1	1.2	14.1	4	招商港口	16.78	-6.3	-6.0	20.0
5	大众交通	3.33	2.8	1.2	10.3	5	唐山港	3.50	-5.9	-5.9	34.9
年领涨						年领跌					
1	广深铁路	3.37	-1.2	-0.9	48.5	1	天顺股份	15.02	-3.1	-3.0	-40.4
2	皖通高速	9.93	-2.0	-3.1	43.6	2	华夏航空	8.74	-0.7	-2.6	-36.8
3	唐山港	3.50	-5.9	-5.9	34.9	3	韵达股份	10.81	6.3	4.0	-24.5
4	长久物流	11.71	0.3	-0.7	33.2	4	海晨股份	20.16	-3.5	-5.1	-24.4
5	中原高速	3.83	-0.5	-0.8	30.1	5	兴通股份	20.13	-7.0	-6.3	-22.0

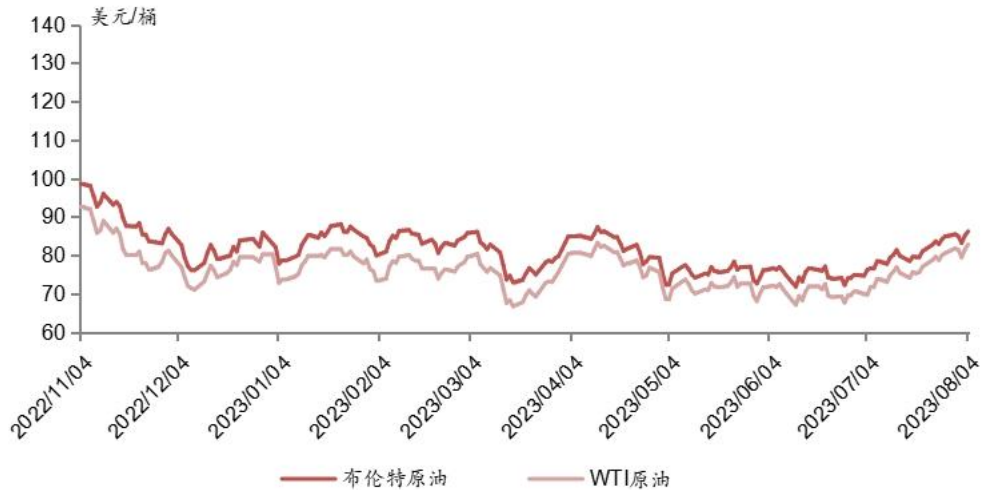
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

8月4日，布伦特原油收于86.2美元/桶，周环比上涨1.5%；WTI原油收于82.8美元/桶，周环比上涨2.8%。

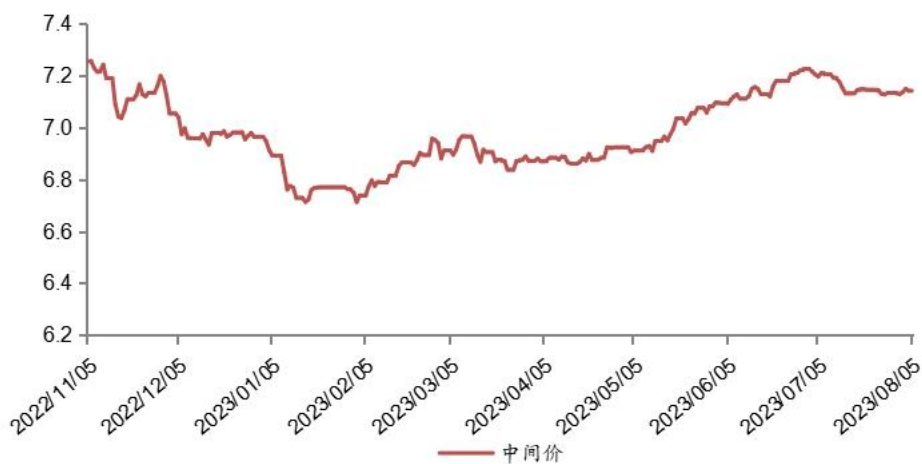
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

8月5日，美元兑人民币中间价报收7.1418，较上周五上涨80bps。

图5：中间价：美元兑人民币

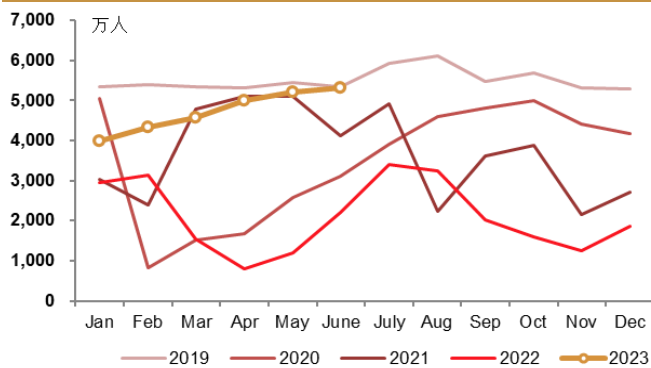


数据来源：Choice，西南证券整理

2.2 航空数据

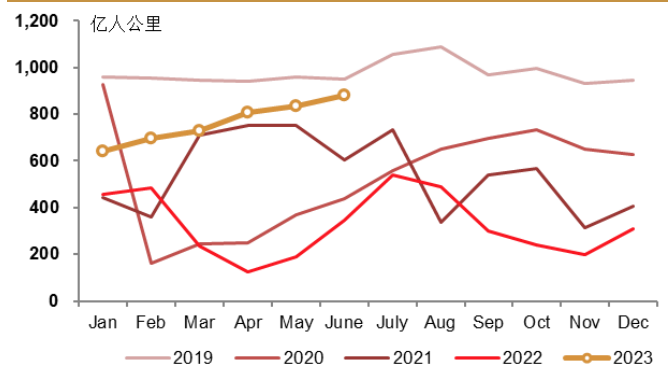
截至6月30日,我国民航客运量为5312万人,月环比上升2.2%;民航旅客周转量为879亿人公里,月环比+5.2%;民航货运量为65万吨,月环比+9.5%;民航货物周转量为24亿吨公里,月环比2.8%。

图6: 民航客运量: 当月值



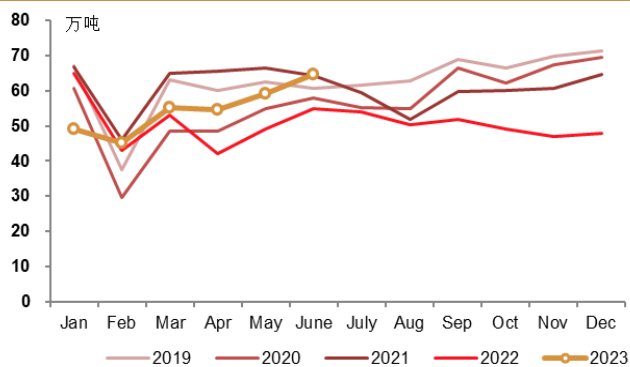
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值



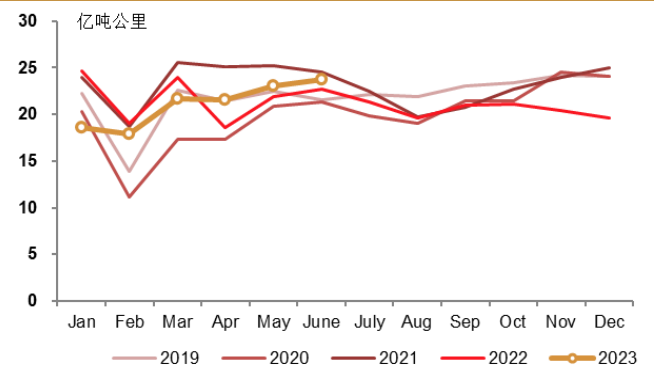
数据来源: Choice, 西南证券整理

图8: 民航货邮运输量: 当月值



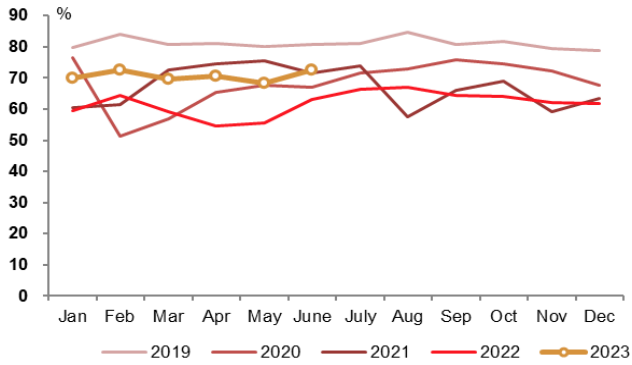
数据来源: Choice, 西南证券整理

图9: 民航货邮周转量: 当月值

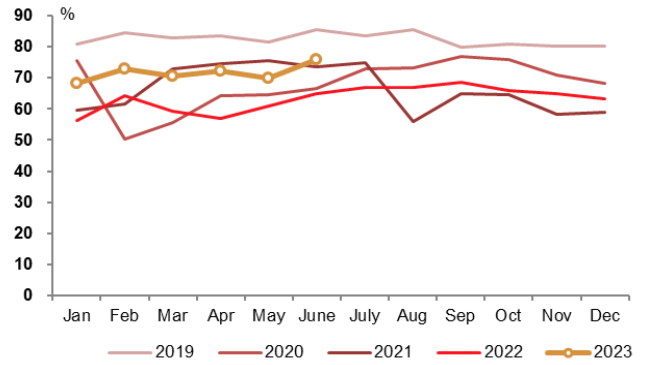


数据来源: Choice, 西南证券整理

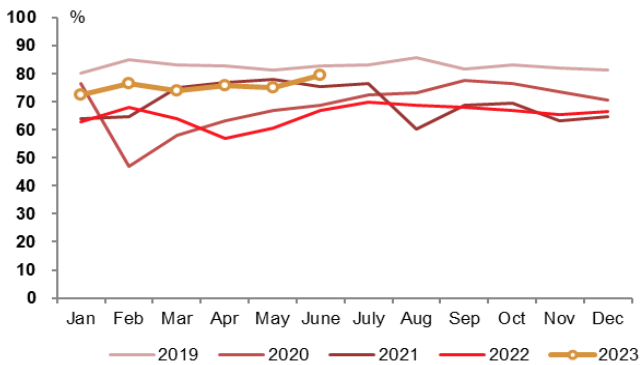
截至6月30日,中国国航客座率为72.7%,较上月上涨4.5pp;东方航空客座率为75.9%,较上月上涨5.9pp;南方航空客座率为79.4%,较上月上涨4.2pp;春秋航空客座率为90.1%,较上月上涨2.3pp;吉祥航空客座率为83.5%,较上月上涨3.7pp。

图 10: 中国国航: 客座率


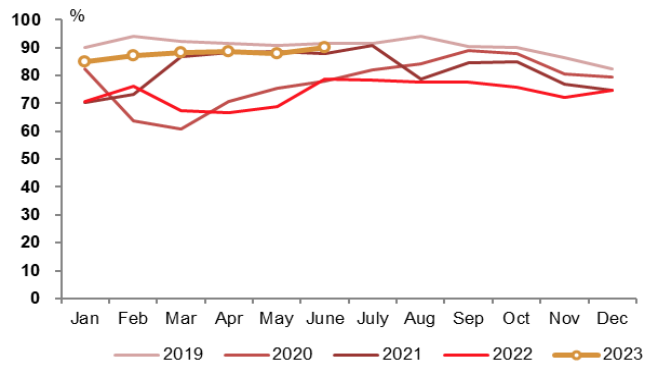
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 东方航空: 客座率


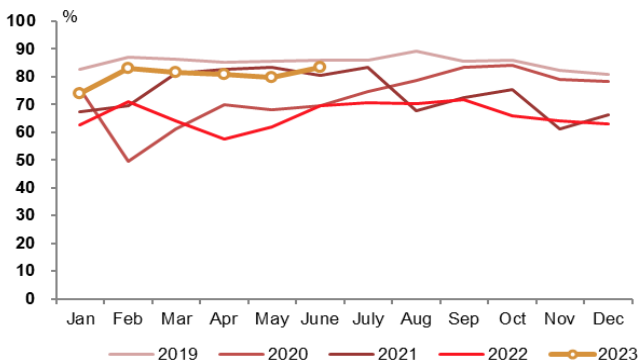
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

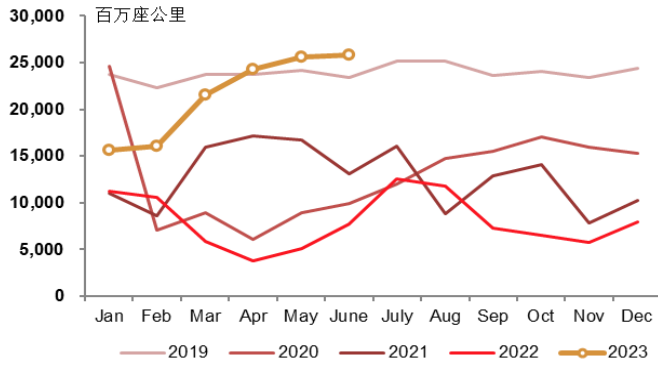
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

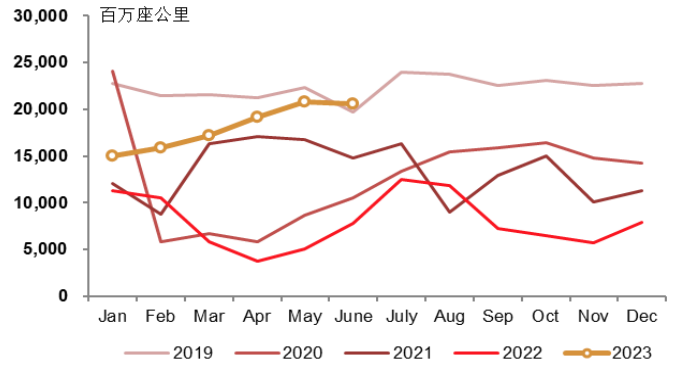
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

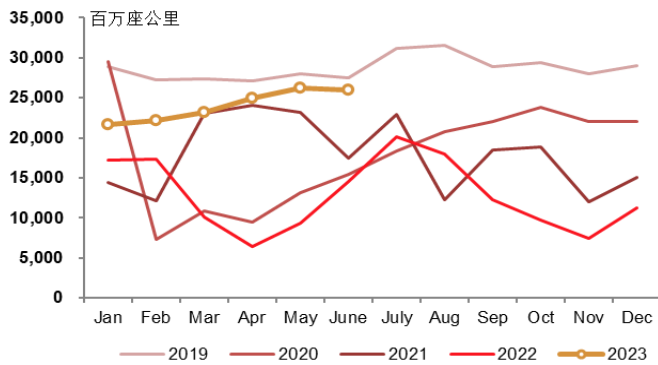
截至6月30日, 中国国航 ASK 为 25781 百万座公里, 月环比+0.8%; 东方航空 ASK 为 20538 百万座公里, 月环比-1.4%; 南方航空 ASK 为 25933 百万座公里, 月环比-1.2%; 春秋航空 ASK 为 3867 百万座公里, 月环比-2.3%; 吉祥航空 ASK 为 4147 百万座公里, 月环比+1.4%。

图 15: 中国国航: ASK


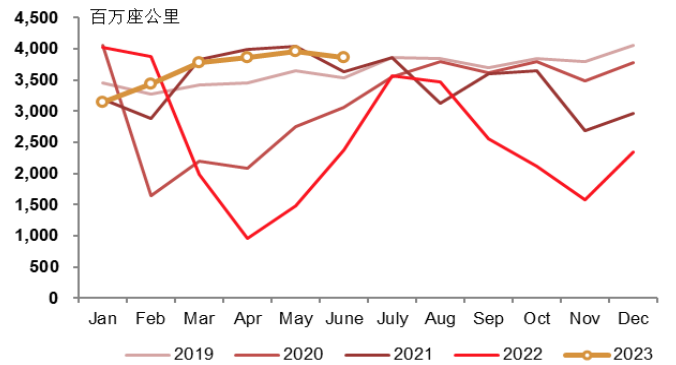
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK


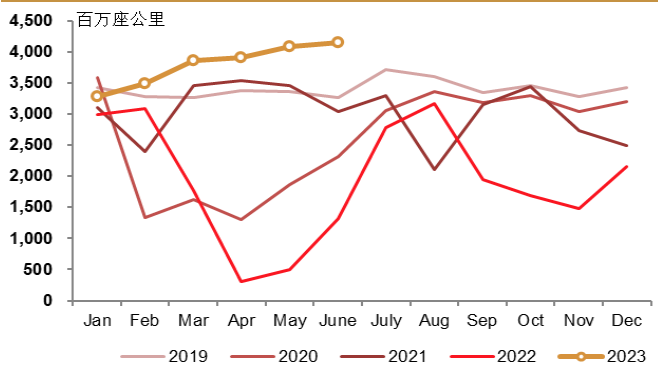
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

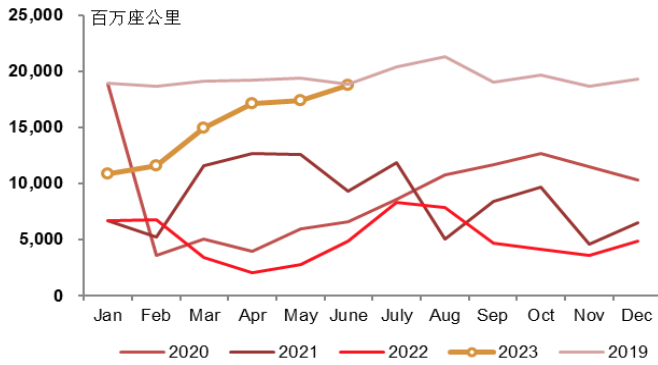
图 18: 春秋航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

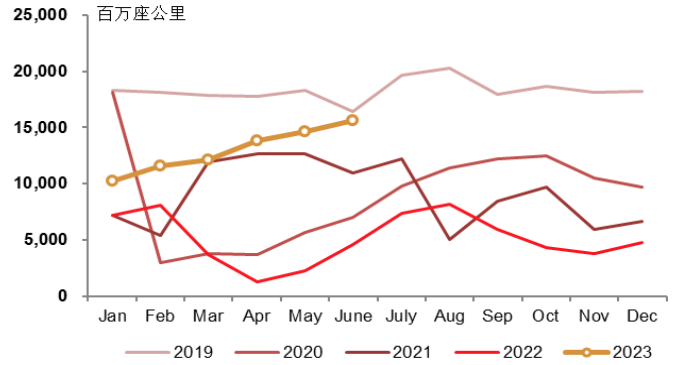
图 19: 吉祥航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

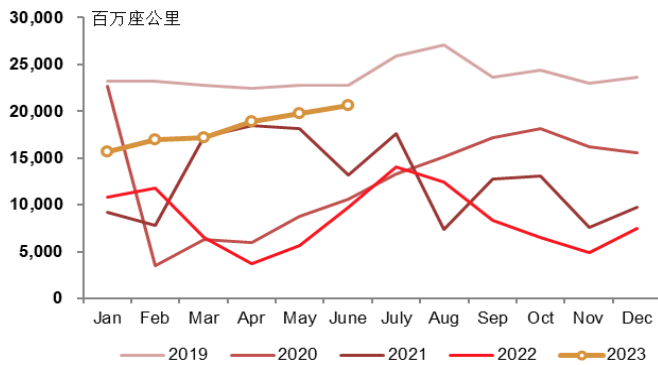
截至 6 月 30 日, 中国国航 RPK 为 18740 百万座公里, 月环比+7.5%; 东方航空 RPK 为 15595 百万座公里, 月环比+6.9%; 南方航空 RPK 为 20601 百万座公里, 月环比+4.3%; 春秋航空 RPK 为 3485 百万座公里, 月环比+0.3%; 吉祥航空 RPK 为 3464 百万座公里, 月环比+6.1%。

图 20: 中国国航: RPK


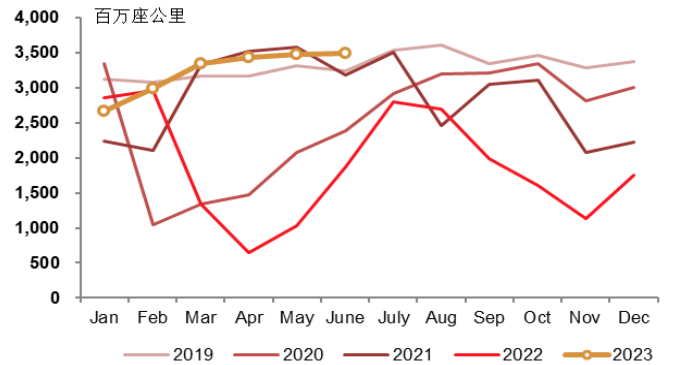
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK


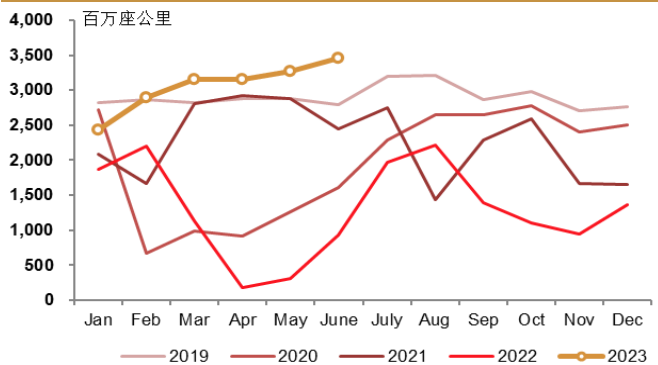
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 22: 南方航空: RPK


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 23: 春秋航空: RPK


数据来源: Choice, 西南证券整理

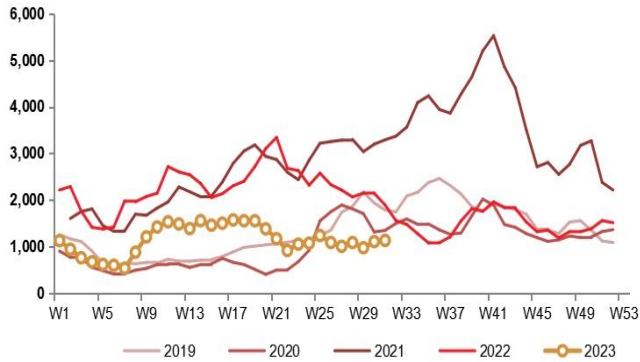
图 24: 吉祥航空: RPK


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

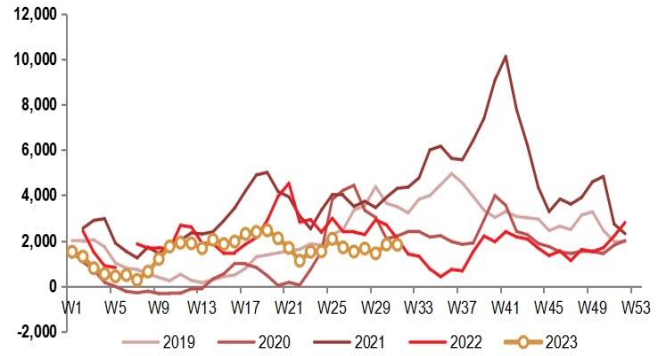
散运方面, BDI 运价指数较上周上涨 26 点, 8 月 4 日报收 1136 点。分指数中, BCI 环比-0.7%, BPI 环比+16.2%, BSI 环比-5.2%。

图 25: 干散货运价指数-BDI



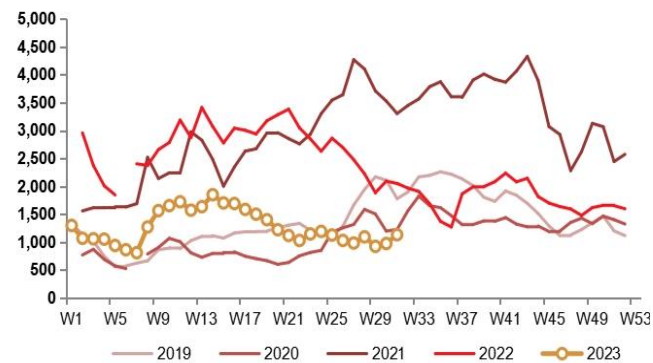
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI



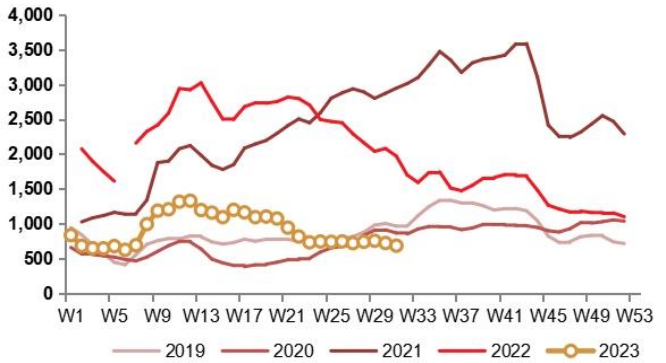
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

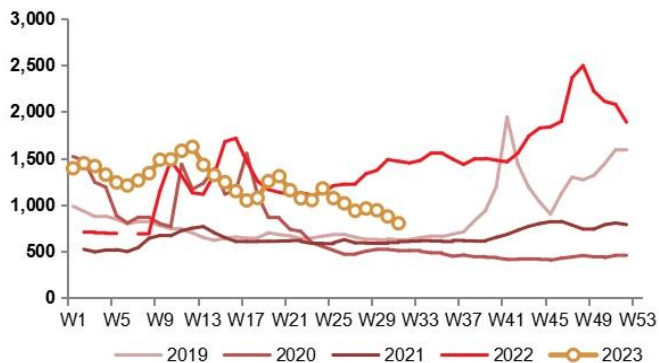
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

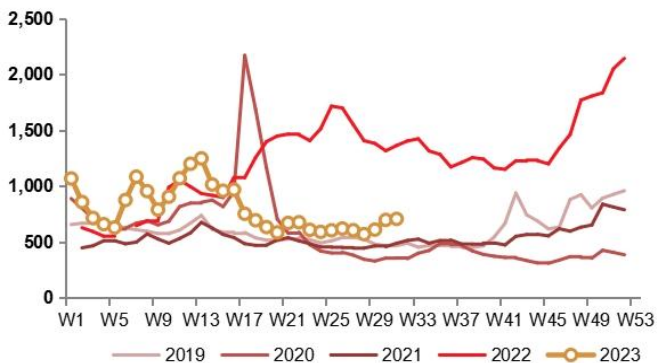
油轮运输指数分化, 8 月 4 日, BDTI 报收 800 点, 较上周下跌 73 点(-8.4%), BCTI 报收 706 点, 较上周上涨 9 点(+1.3%)。

图 29: 原油运输指数(BDTI)



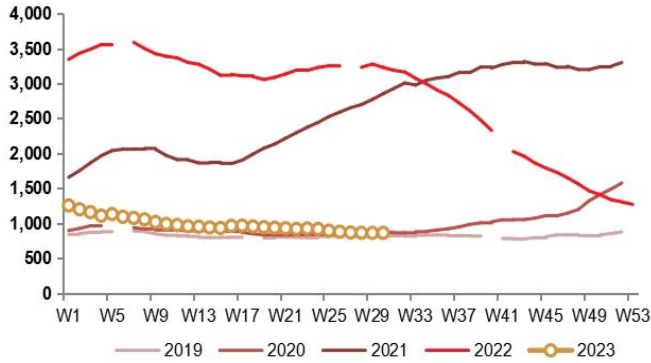
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 30: 成品油运输指数(BCTI)

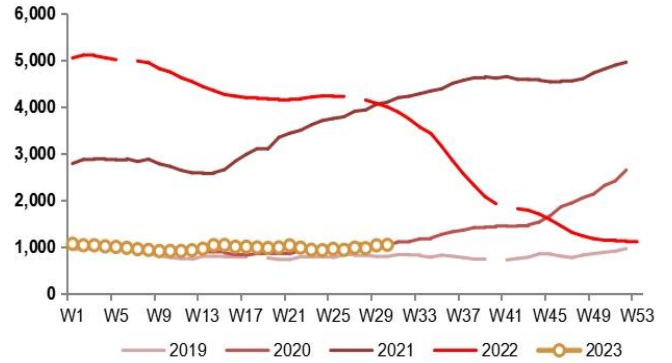


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数上涨, 8月4日, CCFI 报收 864.39 点, 上涨 0.1%; SCFI 报收 1039.3 点, 上涨+1.0%。

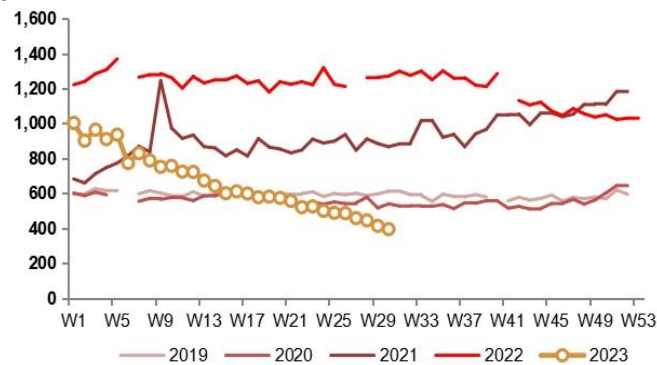
图 31: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

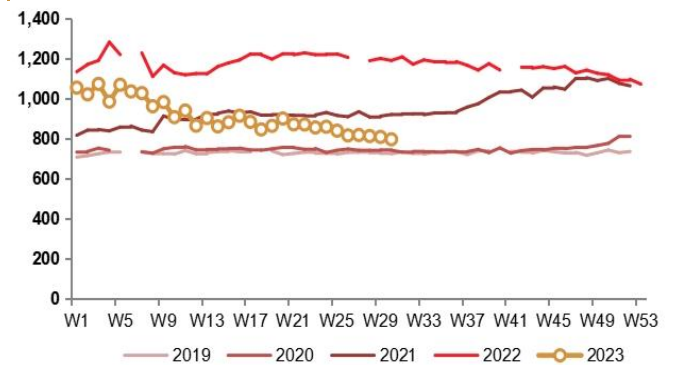
图 32: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

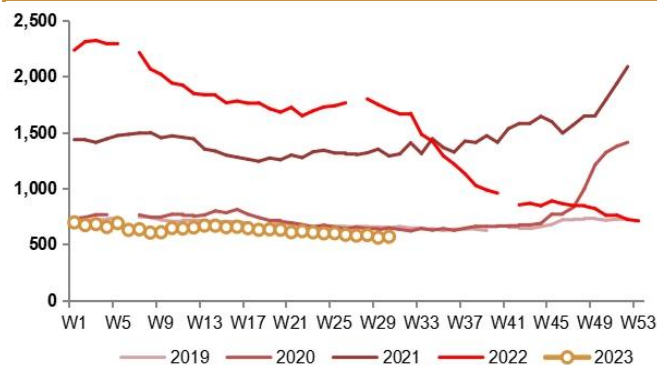
分航线看, 本周集运运价指数跌多涨少, 其中波红航线报收 948.01 点, 较上周下跌 59.34 点(-5.9%), 美西航线报收 736.26 点, 较上周上涨 33.6 点(+4.8%)。

图 33: CCFI: 韩国航线


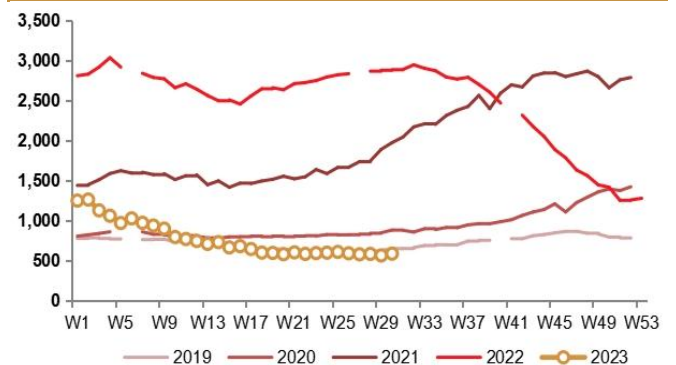
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCFI: 日本航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

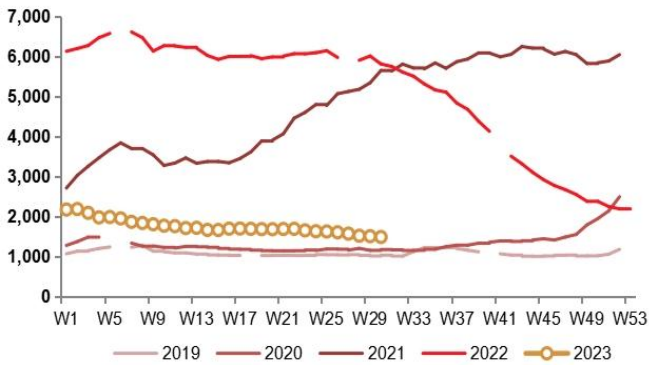
图 35: CCFI: 东南亚航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCFI: 澳新航线


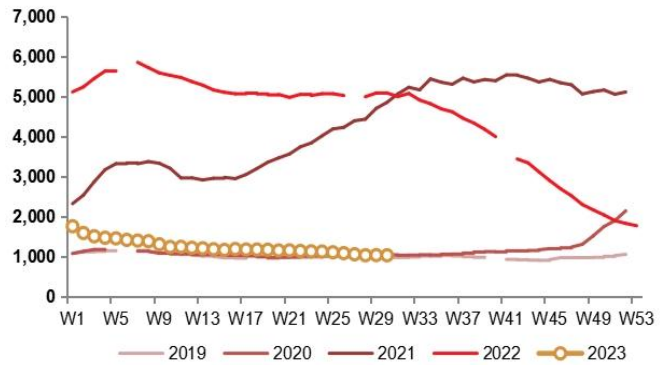
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线



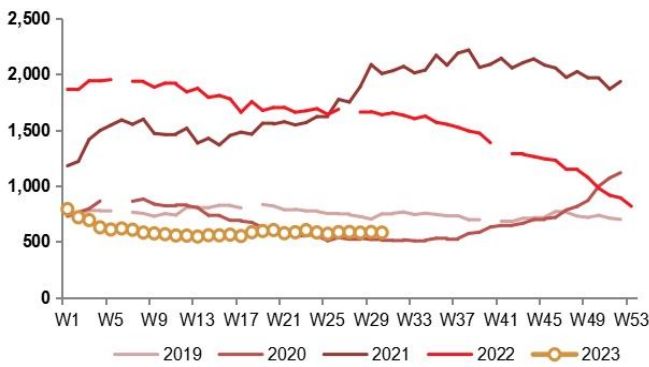
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线



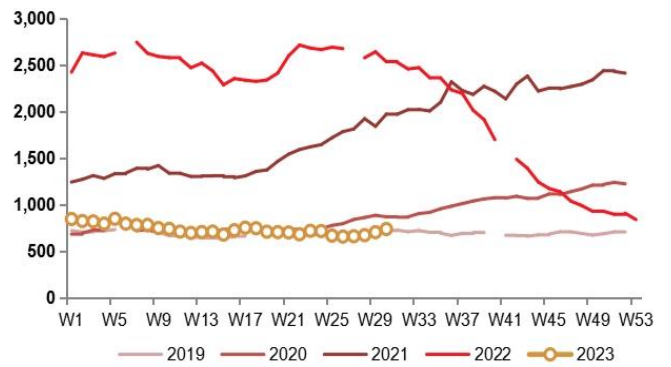
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线



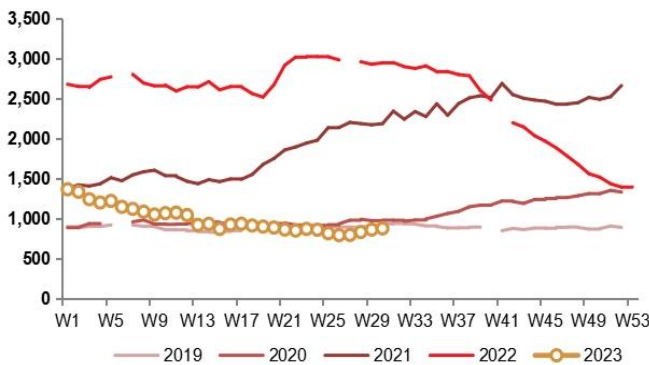
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线



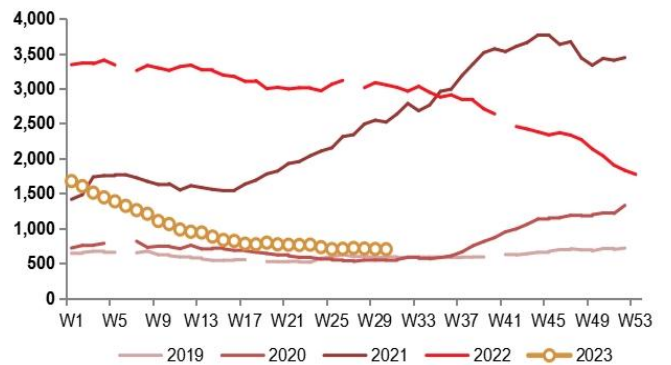
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线



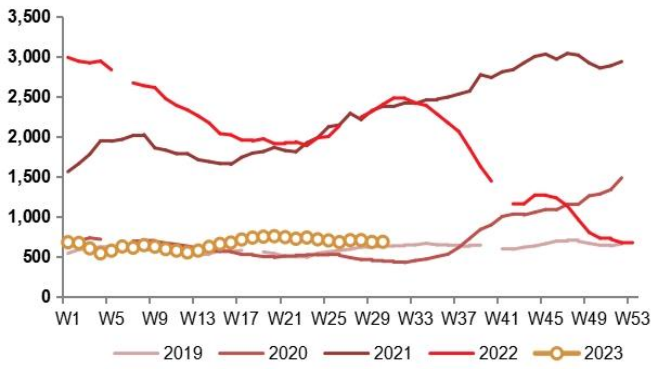
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 42: CCF: 南非航线



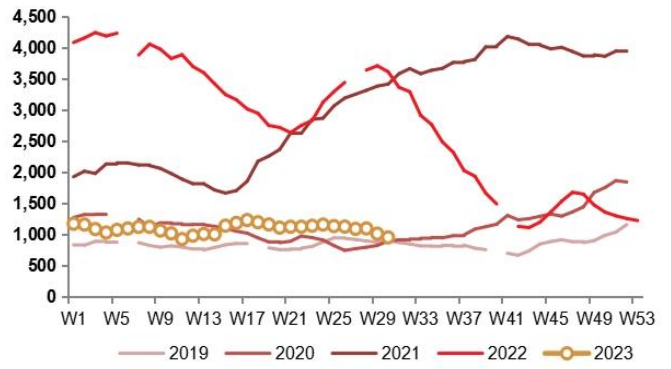
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCFI: 南美航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCFI: 波红航线

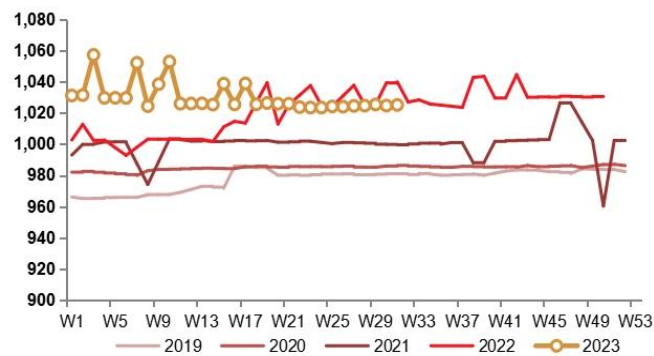


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

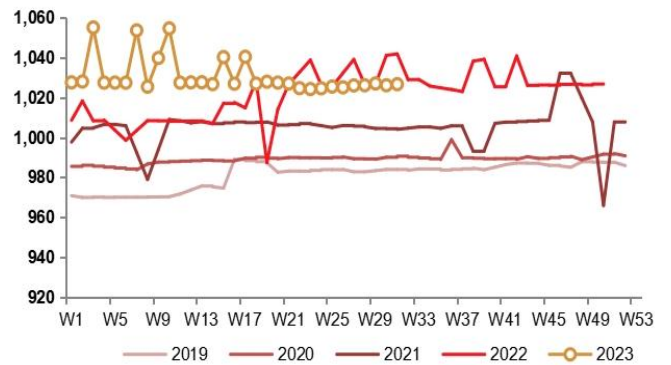
中国公路物流运价指数: 截至 8 月 4 日, 中国公路物流运价指数报收于 1025.2 点, 相比于去年同期下跌-14.8 点, 同比-1.4%。

图 45: 中国公路物流运价指数



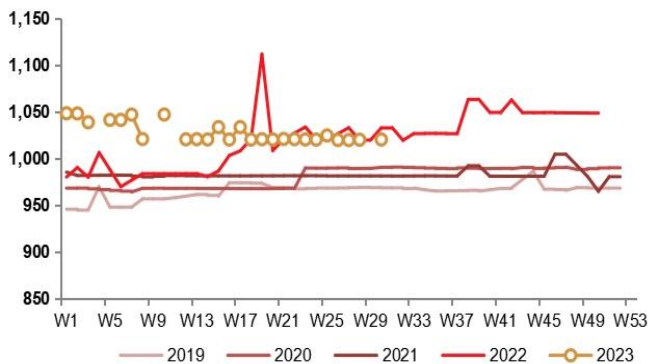
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 46: 中国公路物流运价指数: 整车



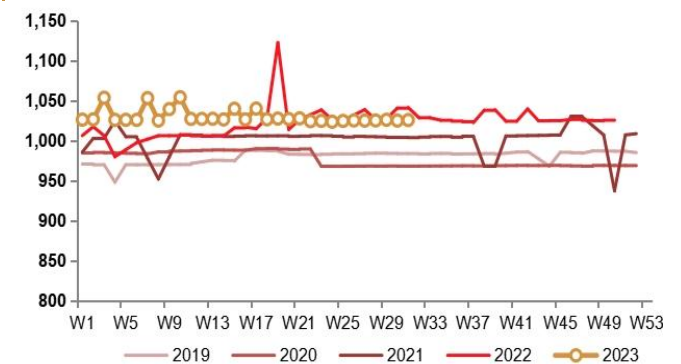
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 47: 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

图 48: 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

3 行业资讯

3.1 2023年7月中国物流业景气指数为50.9%

中国物流与采购联合会发布的2023年7月份中国物流业景气指数为50.9%，较上月回落0.8个百分点；中国仓储业指数为52.2%，较上月上升1.5个百分点。

中国物流与采购联合会总经济师何辉认为：7月份，受高温多雨和淡季效应影响，物流业景气指数较上月有所回落，但仍保持在景气区间，物流行业整体运行平稳。从指数上看，新订单指数和主营业务利润指数较上月回升，其他分项指数较上月有不同程度回落，增长动力出现放缓的迹象，上升基础仍需巩固增强。从区域看，东西部地区业务需求仍有扩张，但中部地区新增需求较上月有所放缓。从企业规模看，大型物流企业业务规模保持稳定；中小微型物流企业物流承压性较弱。当前政策端正展现积极变化，相关政策部署或将加快落地，经济有望平稳修复。

业务总量指数回落，行业运行平稳。7月份，业务总量指数为50.9%，环比回落0.8个百分点。显示出物流行业整体运行平稳，但业务量规模增速放缓。新订单指数回升，新增需求态势较好。7月份，新订单指数为50.6%，环比回升0.2个百分点。显示出新增需求推动新订单指数有所改善，企业经营预期将逐步转好。从后期走势看，业务活动预期指数保持在扩张区间，显示出物流市场信心总体保持稳定。

新闻来源：<http://www.chinawuliu.com.cn/lhzhq/202308/05/613487.shtml>

3.2 上半年完成交通固定资产投资1.83万亿元，同比增长9.1%

今年以来，交通运输有效投资力度加大，一批交通重大工程项目进展顺利。上半年，我国交通投资高位运行，完成交通固定资产投资1.83万亿元，同比增长9.1%。

上半年公路完成投资13830亿元，同比增长8.9%，其中，高速公路、普通国省道、农村公路同比分别增长7.5%、13.6%、9.8%。上半年，全国新开工高速公路和普通国省干线公路项目170个，总计5750公里，项目总投资3626亿元；上半年水路完成投资936亿元，同比增长26.7%。

交通运输部有关负责人表示，下一步将持续发挥交通基础设施建设投资带动作用，在保持既有投资规模基础上，着力扩大有效投资，服务推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

新闻来源：http://paper.people.com.cn/rmrb/html/2023-08/05/nw.D110000renmrb_20230805_2-01.htm

3.3 集运指数（欧线）期货将成产企抗风险有力后盾

在我国首个航运类期货——上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货（下称“集运指数（欧线）期货”）即将推出之际，7月28日，上海期货交易所和北京期货商会联合在京举办集运指数（欧线）期货市场推广活动，旨在通过市场宣传推介提高期货公司从业人员对该品种的认知，提升期货经营机构的客户服务水平和业务拓展能力。

据上海航运交易所信息部运价指数科科长黄辉介绍,集运指数(欧线)期货的标的物是上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线),该指数由上海航运交易所编制并于每周一15:05(北京时间)发布。上海航运交易所确保标的指数采集到的数据能够代表相关现货市场的同时,进一步完善指数编制规则和实施细则,实现指数计算过程自动化,建立指数计算验证系统,保证指数计算过程可复制和可核查,并采取措施确保标的指数不会在正式发布前被泄露,即标的指数具备代表性、科学性、独立性和安全性。

新闻来源: <http://www.qhrb.com.cn/articles/316649>

3.4 BRS 预计油轮拆解明年将加速

船舶经纪公司BRS称,2023年或为油轮拆解量极低的最后一年,因为新规将导致从明年开始拆解量走高。截至7月,已有187艘新油轮订单,其中四分之三是成品油轮,订单量已超过去年水平。在其月度报告中,该经纪公司还表示未来强劲市场导致的油轮拆解量异常低迷的情况将结束。尽管订造新船活动维持较高水平,但在过去一个月里订单呈现出轻微放缓迹象,截至7月第3周,总共有19份订单,其中有11份是MR2和LR2型成品油轮,根据BRS的数据,它们全部来自土耳其和阿联酋的船东。包括意向书和选择权在内,目前估计油轮订单量总共有373艘,3830万dwt。这相当于34,000dwt以上原油和成品油轮活跃船队运力的5.9%。

运费高,以及上半年的业绩证实了市场在较长时期内将维持稳定状态。这种盈利潜力也意味着拆解油轮数量异常低。截至目前,今年只有7艘油轮被拆解,而去年同期为45艘。如果这种情况持续,2023年将是自1990年以来油轮拆解量最低的一年,这也意味着平均拆解船龄在24至25年之间。BRS预计,从2024年开始,拆解活动将加速进行。

新闻来源: <https://www.cnss.com.cn/html/sdbd/20230804/350442.html>

4 公司动态

表 2: 2023 年交运行业中报预计披露时间

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
		1	2	3	4	5	6
		五洲交通					
	7	8	9	10	11	12	13
					中原高速		
	14	15	16	17	18	19	20
					怡亚通		
					飞马国际		
8	密尔克卫				保税科技		
	赣粤高速			德邦股份	申通地铁	东方嘉盛	
	盛航股份				原尚股份		
					招商南油		
					渤海轮渡		
	21	22	23	24	25	26	27

5 重点推荐

1) 中通快递: 随着疫情放开与经济恢复,居民消费需求的促进了快递量的增长。互联网向农村的发展与普及,有利于下沉市场消费需求的释放,进一步增长了快递业务量。同时,通过不断优化设备与技术,公司的经营效率不断提高。

2) 深圳机场: 随着疫情出行限制基本取消,居民出行意愿加强,因此民航客运量明显回升,航空运输市场显著恢复。公司积极拓展海外航线,国际旅客占比持续增加。同时,成本端的压力释放有助于公司业绩反弹。

3) 招商轮船: 干散货船舶在手订单比处于历史低位,随着低碳环保政策实施,船舶潜在的拆除比例将进一步提升。我们认为随着中国经济恢复增长,干散货运输需求和供给逐步错配,公司凭借世界领先的干散货船队更具向上业绩弹性。

4) 上海石化: 我国经济逐步修复,柴油作为重要的工业燃料,汽油、煤油作为交通工具的燃料,消费需求回暖有望支撑价格。2023年,公司坚持稳字当头,全年计划加工原油总量1360万吨,计划生产成品油800.1万吨,预计公司利润将随之修复。

表 3: 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			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
中通快递	002468.SZ	11.34	0.19	0.59	0.82	1.16	60	19	14	10
深圳机场	000089.SZ	7.29	-0.56	0.04	0.20	0.30	-13	182	36	24
招商轮船	601872.SH	6.34	0.63	0.76	0.91	1.06	10	8	7	6
上海石化	600688.SH	3.23	-0.27	0.07	0.14	0.18	-12	46	23	18

数据来源: 西南证券

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
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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
