



国航率先申请中美增班，国内新能源货车限行放宽

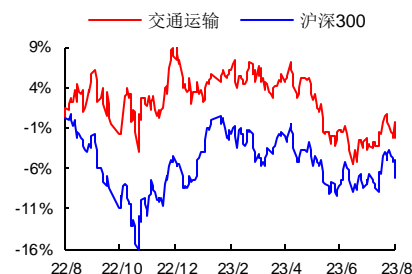
投资要点

- **市场表现：**本周中信交运指数-1.3%，跑赢大盘2.1个百分点。其中物流-2.6%，航运-0.9%，铁路-1.8%，航空+1.3%，公交-2.5%，公路-1.6%，机场+0.5%，港口-2.2%。板块涨幅前五个股：长久物流+7.3%、兴通股份+7.1%、招商南航+5.9%、春秋航空+5.1%、吉祥航空+5.0%；涨幅后五个股：密尔克卫-5.7%、秦港股份-5.0%、广汇物流-5.0%、楚天高速-4.6%、瑞茂通-4.1%。
- **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1点，8月11日报收1137点；油轮运输指数下跌，8月11日，BDTI报收799点，较上周下跌1点(-0.1%)，BCTI报收679点，较上周下跌27点(-3.8%)；集运市场指数上涨，8月11日，CCFI报收875点，较上周上涨1.2%，SCFI报收1044点，较上周上涨0.4%。截至8月11日，中国公路物流运价指数报收于1024.8点，相比于上周下跌0.5点，相比于去年同期下跌-2.3点，同比-0.2%。
- **行业动态：**1) 国航率先申请中美增班；2) 公安部进一步放宽城市道路对新能源厢式和封闭式货车的通行限制；3) 全球海运业陷入严重海员短缺；4) 证监会同意上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货注册并确定为境内特定品种。
- **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：胡光悱
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)	30,468.01
流通市值(亿元)	27,251.73
行业市盈率TTM	13.6
沪深300市盈率TTM	11.7

相关研究

1. 油运系列报告二：俄乌冲突影响贸易结构，催生新石油运输需求。(2023-08-11)
2. 交运行业周报(7.31-8.6)：集运指数期货即将推出，油轮拆解明年或将加速。(2023-08-07)
3. 油运系列报告一：现代工业第一能源，分区实现贸易平衡。(2023-08-06)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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 国航率先申请中美增班.....	12
3.2 公安部进一步放宽城市道路对新能源厢式和封闭式货车的通行限制.....	12
3.3 全球海运业陷入严重海员短缺.....	12
3.4 证监会同意上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货注册并确定为境内特定品种.....	13
4 公司动态	13
5 重点推荐	14
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

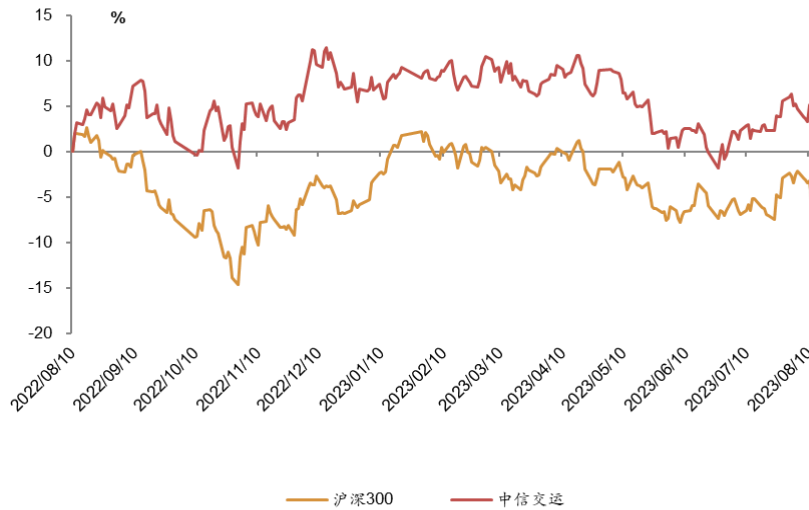
表 目 录

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

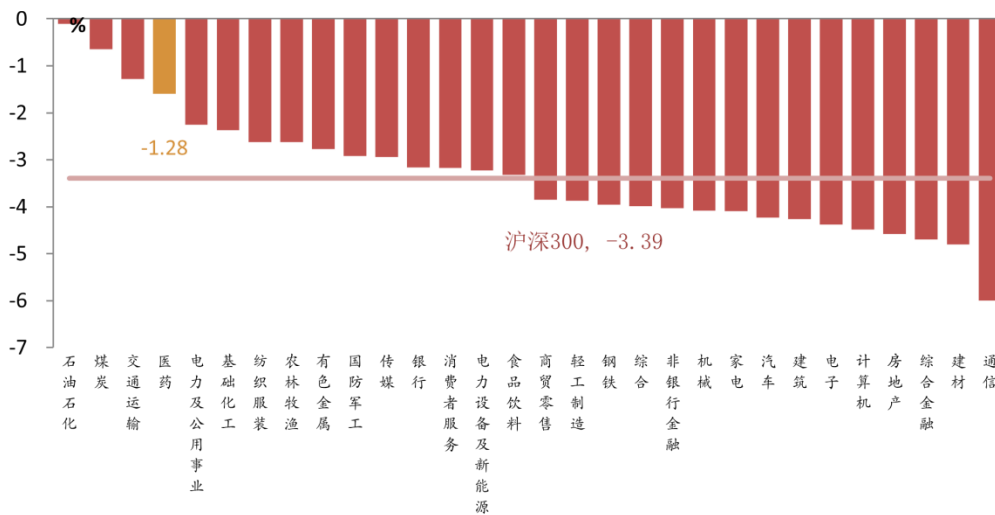
本周上证综指报收于 3189.2 点,周涨幅-3.0%;深证成指报收 10808.9 点,周涨幅-3.8%;沪深 300 报收 3884.3 点,周涨幅-3.4%;创业板指报收 2187.0 点,周涨幅-3.4%;中信交运指数 1954.5 点,周涨幅-1.3%,表现强于大盘。

图 1: 交运板块表现 (回溯一年)



数据来源: Choice, 西南证券整理

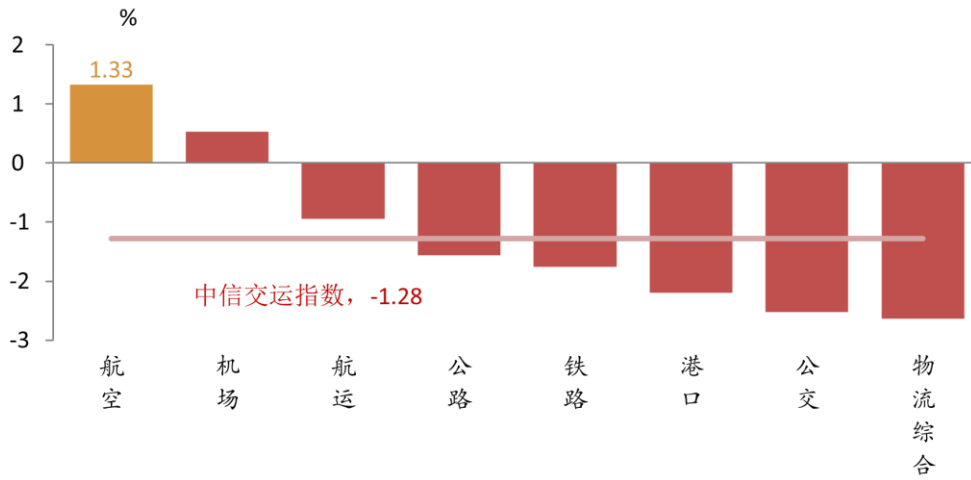
图 2: 中信一级行业本周表现



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(+1.3%),其次为机场板块(+0.5%)。

本周领涨个股前五位分别为长久物流(+7.3%)、兴通股份(+7.1%)、招商南油(+5.9%)、春秋航空(+5.1%)、吉祥航空(+5.0%)。

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	长久物流	12.56	7.3	6.5	42.9	1	密尔克卫	87.69	-5.7	-8.1	-24.4
2	兴通股份	21.56	7.1	0.3	-16.5	2	秦港股份	3.23	-5.0	-5.3	20.0
3	招商南油	3.43	5.9	7.2	-12.9	3	广汇物流	6.31	-5.0	-6.1	-22.9
4	春秋航空	61.11	5.1	-0.1	-4.9	4	楚天高速	3.95	-4.6	-6.2	20.7
5	吉祥航空	17.86	5.0	-1.9	10.4	5	瑞茂通	6.01	-4.1	-3.4	8.5
月领涨						月领跌					
1	招商南油	3.43	5.9	7.2	-12.9	1	招商港口	16.11	-4.0	-9.8	15.2
2	长久物流	12.56	7.3	6.5	42.9	2	东方嘉盛	18.47	-1.8	-9.2	14.6
3	华鹏飞	4.90	-0.2	3.8	0.4	3	中国外运	4.58	-3.8	-9.1	22.0
4	嘉友国际	17.75	2.2	2.2	12.4	4	海晨股份	19.38	-3.9	-8.8	-27.3
5	华夏航空	9.16	4.8	2.1	-33.8	5	密尔克卫	87.69	-5.7	-8.1	-24.4
年领涨						年领跌					
1	皖通高速	10.28	3.5	0.3	48.7	1	天顺股份	14.68	-2.3	-5.2	-41.8
2	长久物流	12.56	7.3	6.5	42.9	2	华夏航空	9.16	4.8	2.1	-33.8
3	广深铁路	3.24	-3.9	-4.7	42.7	3	海晨股份	19.38	-3.9	-8.8	-27.3
4	唐山港	3.51	0.3	-5.6	35.3	4	韵达股份	10.49	-3.0	1.0	-26.7
5	中原高速	3.69	-3.7	-4.4	25.4	5	密尔克卫	87.69	-5.7	-8.1	-24.4

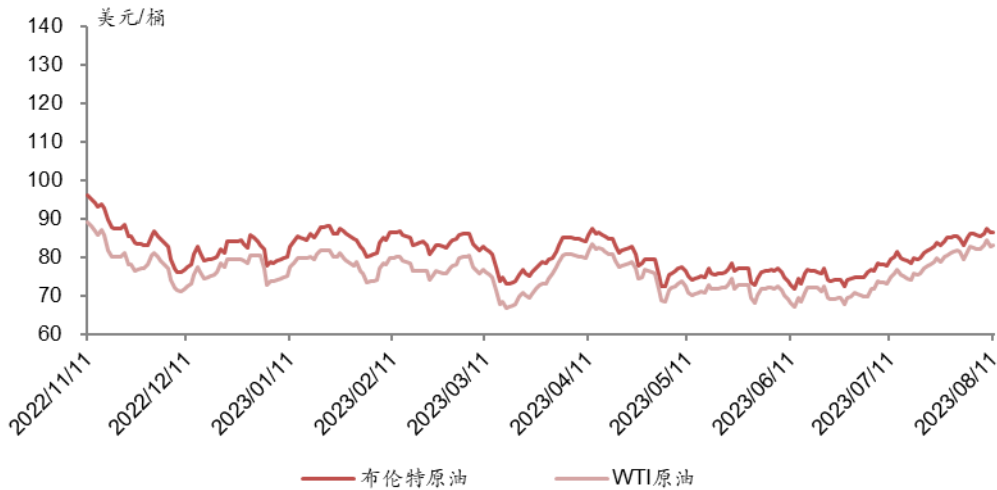
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

8月11日，布伦特原油收于86.4美元/桶，周环比上涨0.2%；WTI原油收于83.2美元/桶，周环比上涨0.4%。

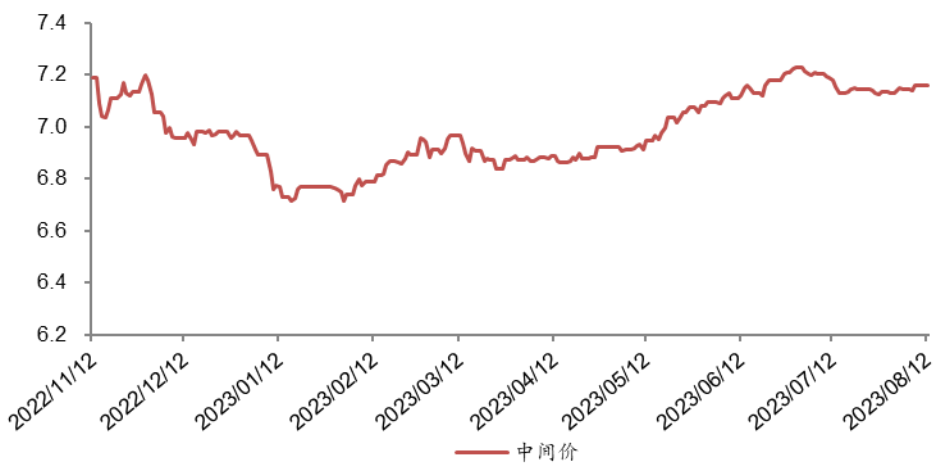
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

8月12日，美元兑人民币中间价报收7.1587，较上周五上涨169bps。

图5：中间价：美元兑人民币

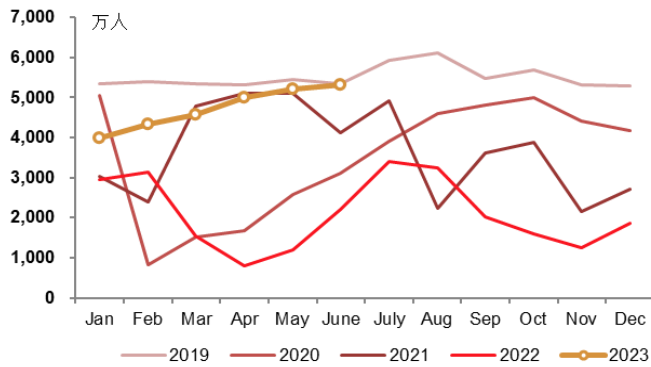


数据来源：Choice，西南证券整理

2.2 航空数据

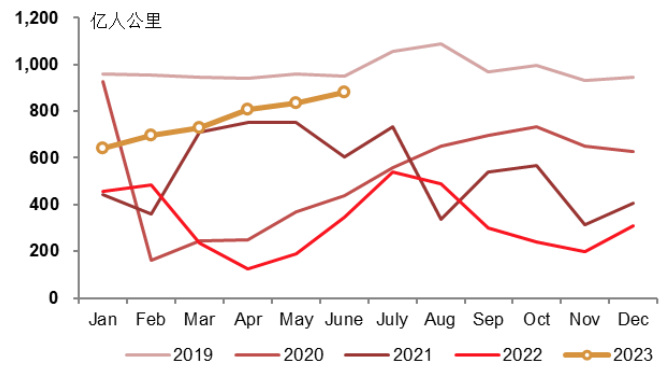
截至6月30日,我国民航客运量为5312万人,月环比上升2.2%;民航旅客周转量为879亿人公里,月环比+5.2%;民航货运量为65万吨,月环比+9.5%;民航货物周转量为24亿吨公里,月环比2.8%。

图6: 民航客运量: 当月值



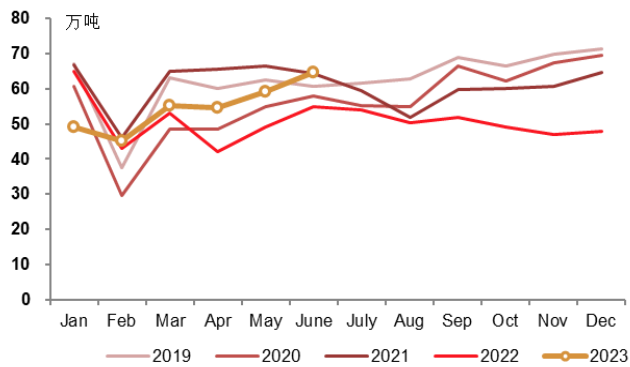
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值



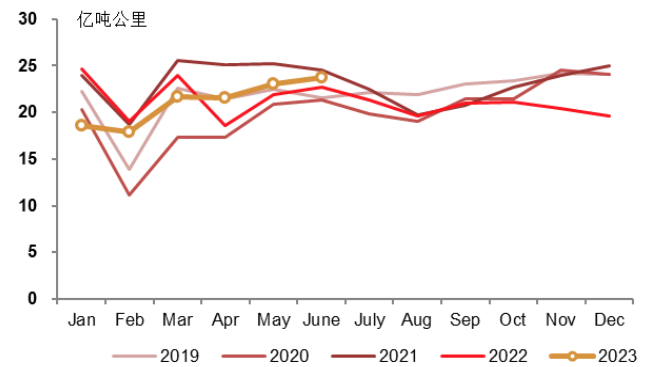
数据来源: Choice, 西南证券整理

图8: 民航货邮运输量: 当月值



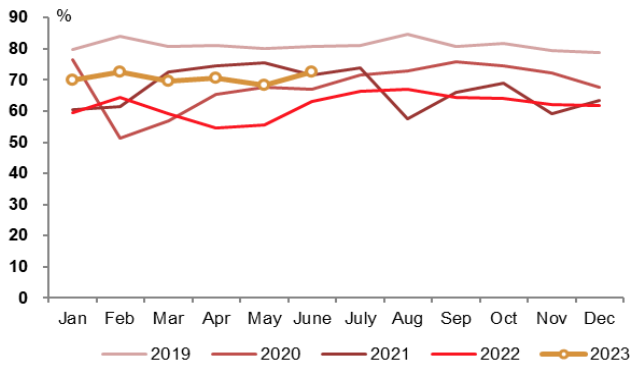
数据来源: Choice, 西南证券整理

图9: 民航货邮周转量: 当月值

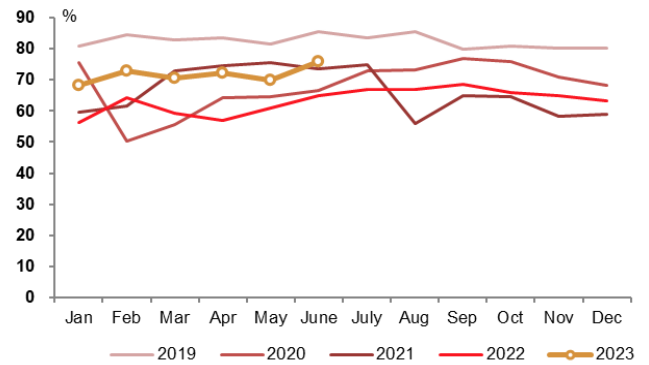


数据来源: Choice, 西南证券整理

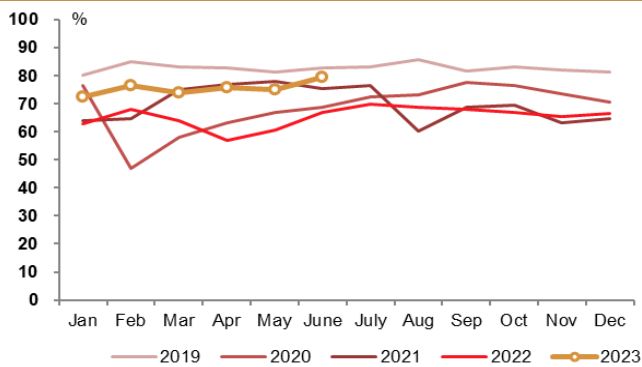
截至6月30日,中国国航客座率为72.7%,较上月上涨4.5pp;东方航空客座率为75.9%,较上月上涨5.9pp;南方航空客座率为79.4%,较上月上涨4.2pp;春秋航空客座率为90.1%,较上月上涨2.3pp;吉祥航空客座率为83.5%,较上月上涨3.7pp。

图 10: 中国国航: 客座率


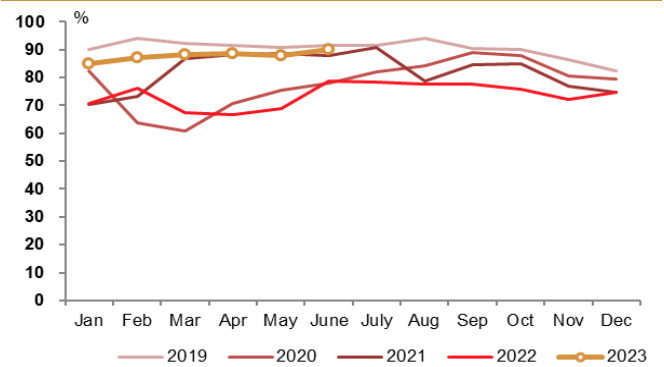
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 东方航空: 客座率


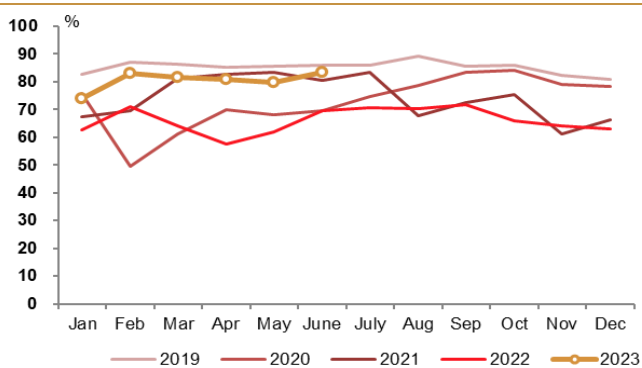
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

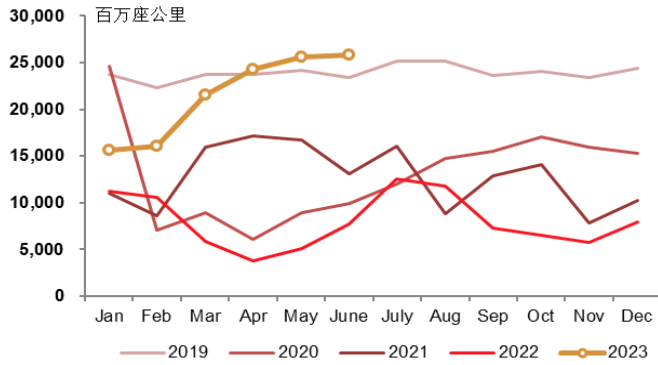
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

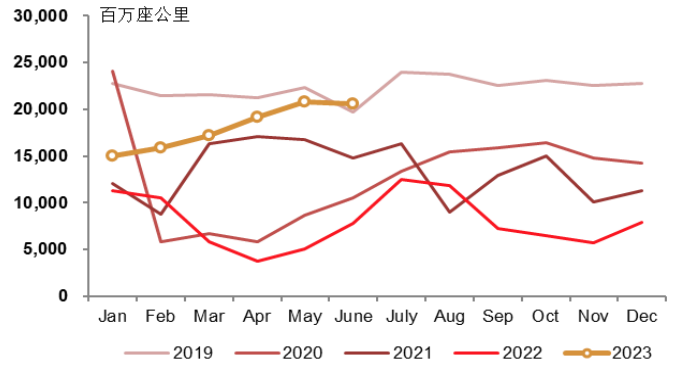
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

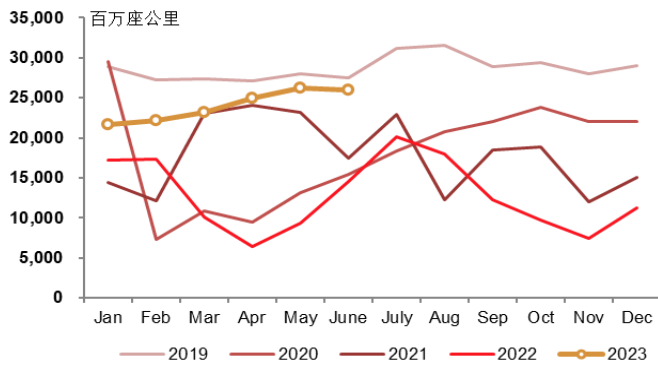
截至6月30日, 中国国航 ASK 为 25781 百万座公里, 月环比+0.8%; 东方航空 ASK 为 20538 百万座公里, 月环比-1.4%; 南方航空 ASK 为 25933 百万座公里, 月环比-1.2%; 春秋航空 ASK 为 3867 百万座公里, 月环比-2.3%; 吉祥航空 ASK 为 4147 百万座公里, 月环比+1.4%。

图 15: 中国国航: ASK


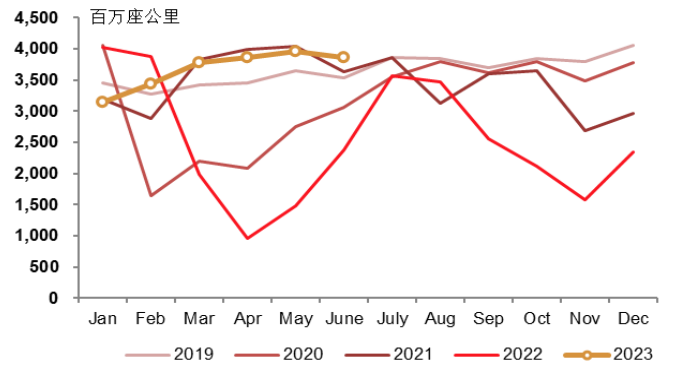
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 16: 东方航空: ASK


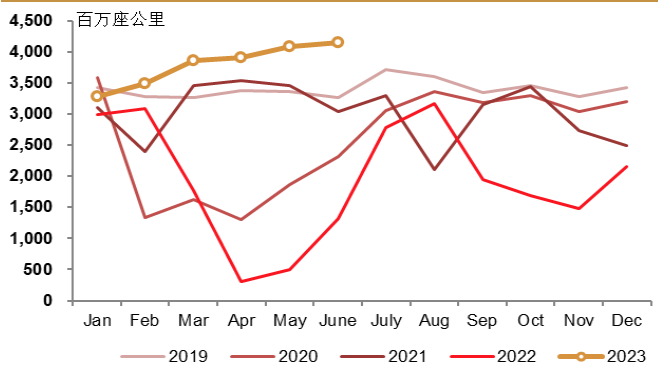
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 17: 南方航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

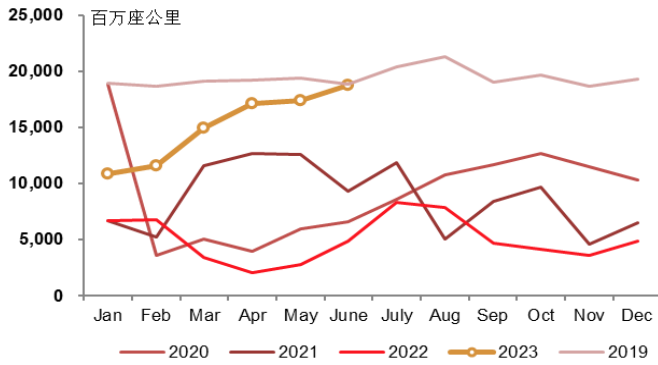
图 18: 春秋航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

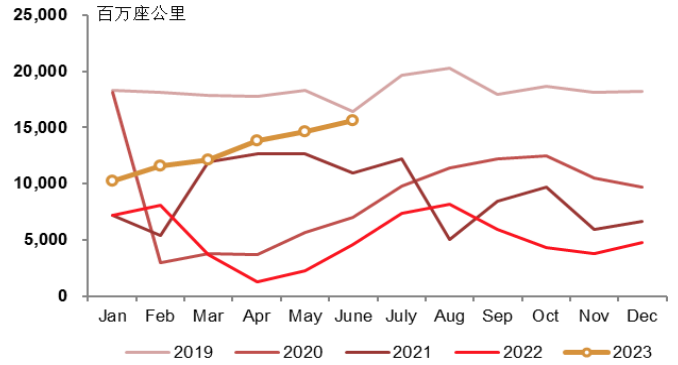
图 19: 吉祥航空: ASK


数据来源: Choice, 西南证券整理

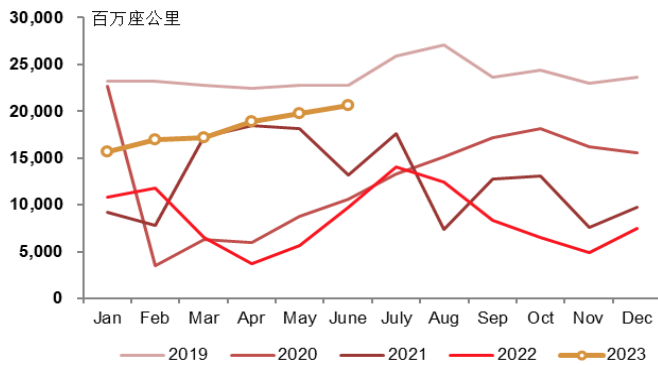
截至 6 月 30 日, 中国国航 RPK 为 18740 百万座公里, 月环比+7.5%; 东方航空 RPK 为 15595 百万座公里, 月环比+6.9%; 南方航空 RPK 为 20601 百万座公里, 月环比+4.3%; 春秋航空 RPK 为 3485 百万座公里, 月环比+0.3%; 吉祥航空 RPK 为 3464 百万座公里, 月环比+6.1%。

图 20: 中国国航: RPK


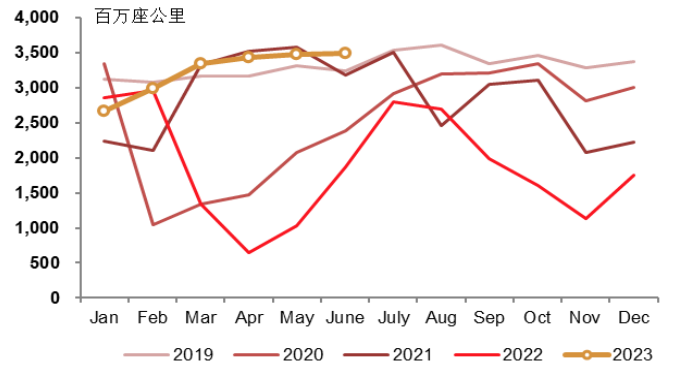
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK


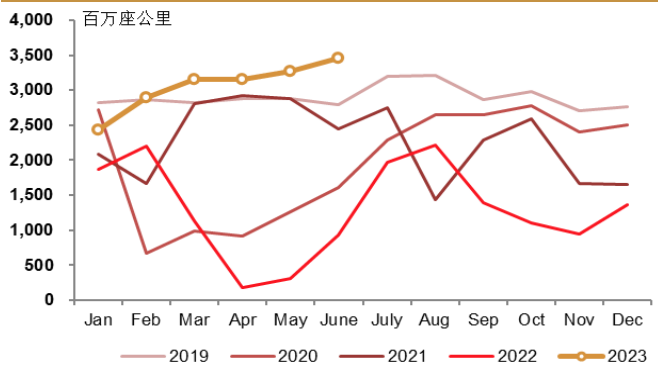
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

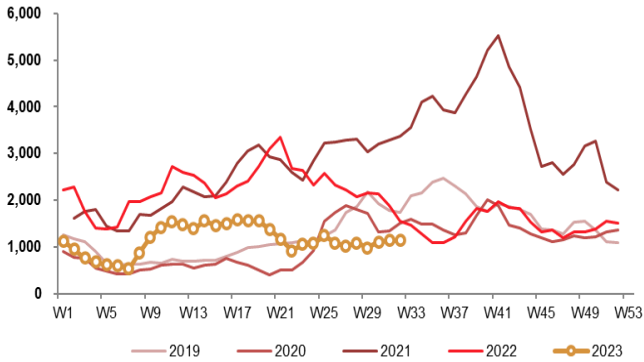
图 24: 吉祥航空: RPK


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

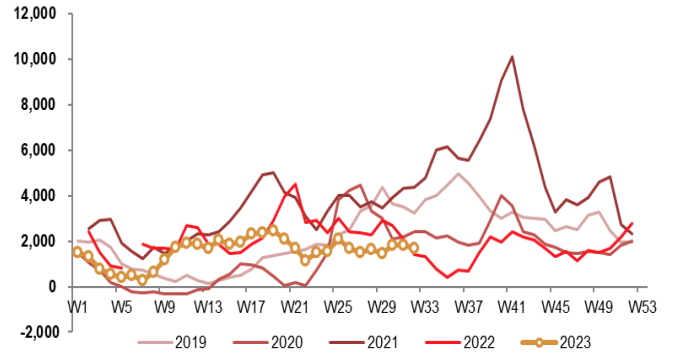
散运方面, BDI 运价指数较上周上涨 1 点, 8 月 11 日报收 1137 点。分指数中, BCI 环比-7.9%, BPI 环比+14.0%, BSI 环比+2.6%。

图 25: 干散货运价指数-BDI



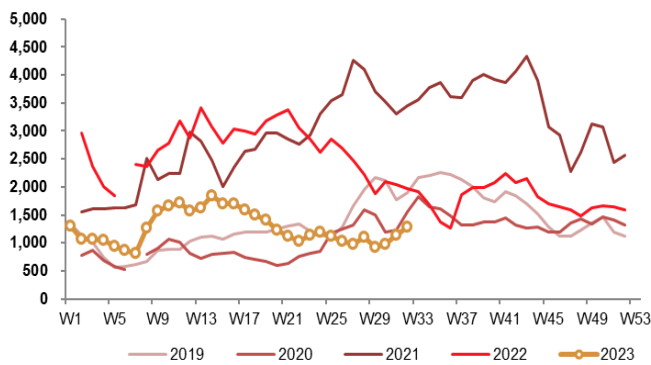
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI



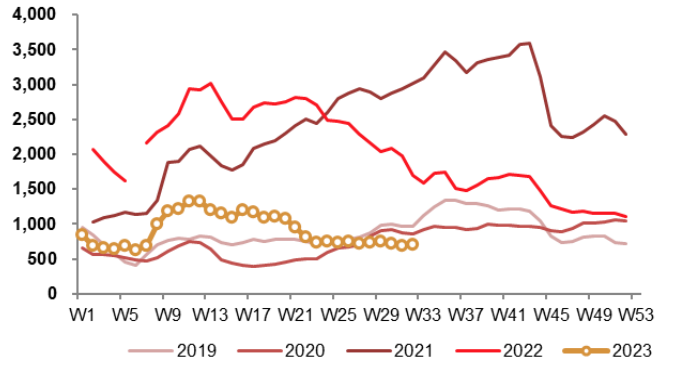
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

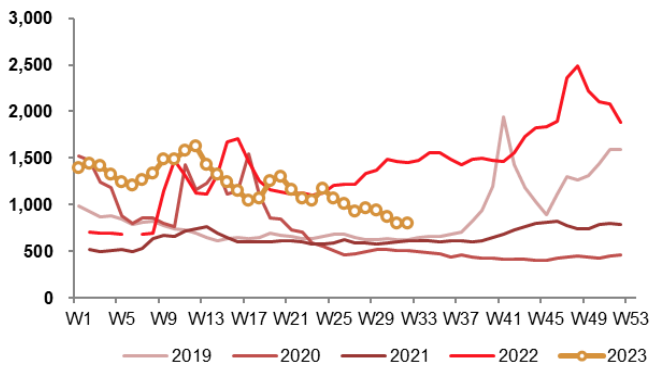
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

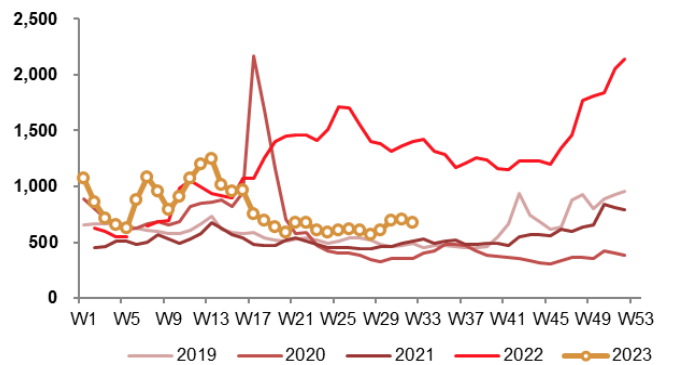
油轮运输指数下跌, 8 月 11 日, BDTI 报收 799 点, 较上周下跌 1 点(-0.1%), BCTI 报收 679 点, 较上周下跌 27 点(-3.8%)。

图 29: 原油运输指数(BDTI)



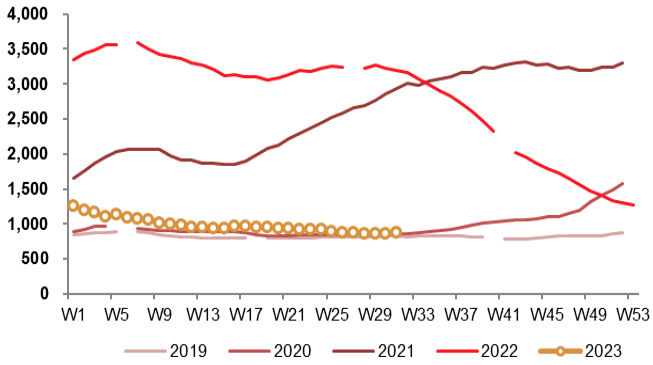
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 30: 成品油运输指数(BCTI)

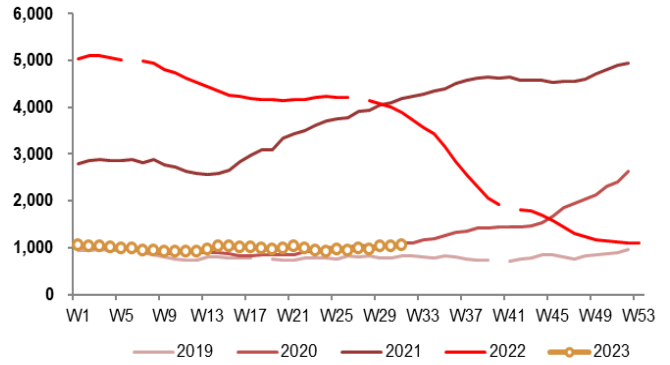


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数上涨, 8月11日, CCFI报收 874.58点, 上涨 1.2%; SCFI报收 1043.5点, 上涨+0.4%。

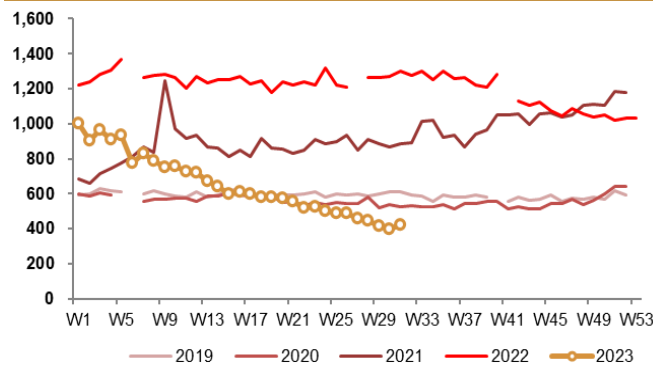
图 31: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

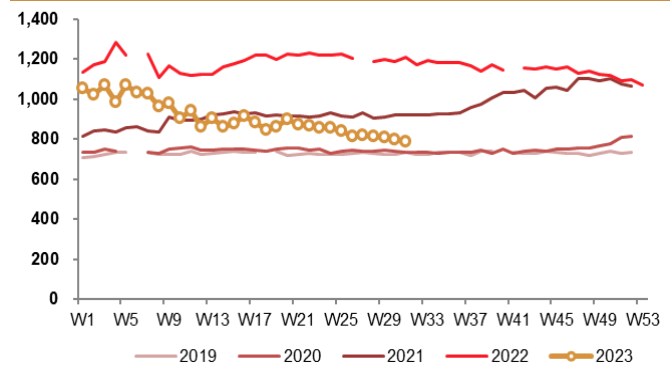
图 32: 上海出口集装箱运价指数(SCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

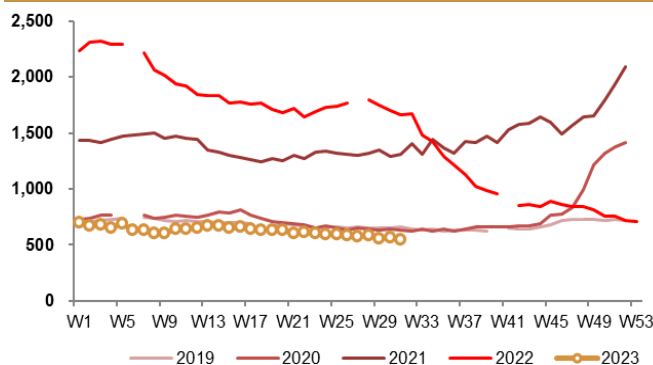
分航线看, 本周集运运价指数涨多跌少, 其中波红航线报收 899.02点, 较上周下跌 48.99点(-5.2%), 韩国航线报收 424.35点, 较上周上涨 28.6点(+7.2%)。

图 33: CCFI: 韩国航线


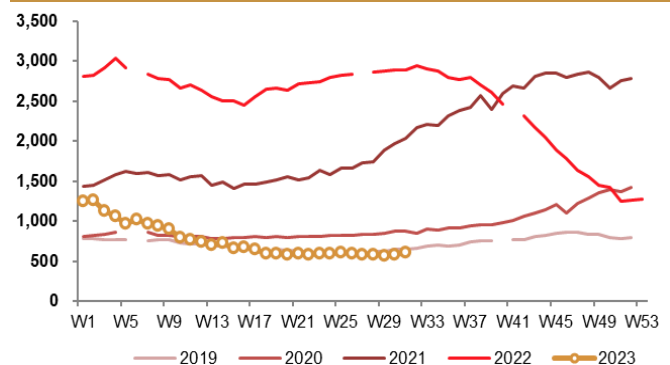
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34: CCFI: 日本航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

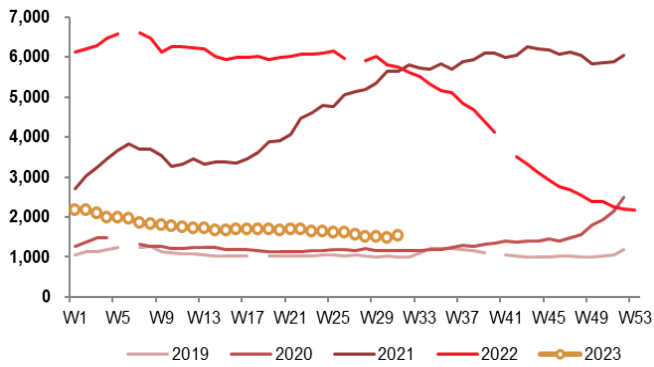
图 35: CCFI: 东南亚航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36: CCFI: 澳新航线


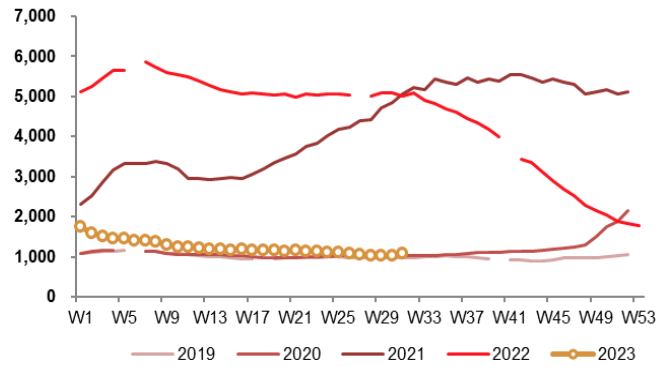
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCF: 地中海航线



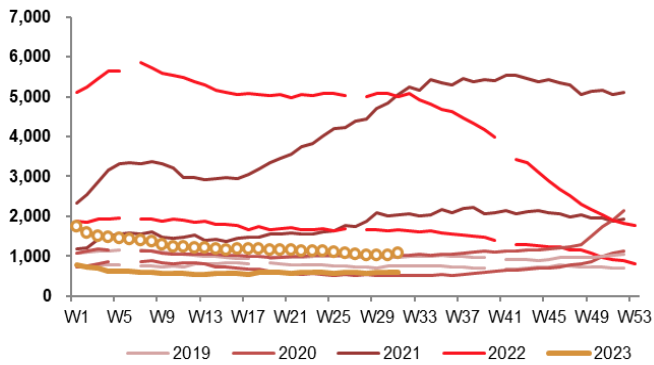
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCF: 欧洲航线



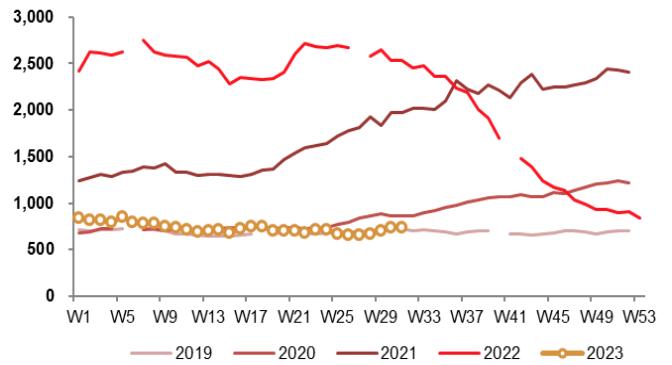
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCF: 东西非航线



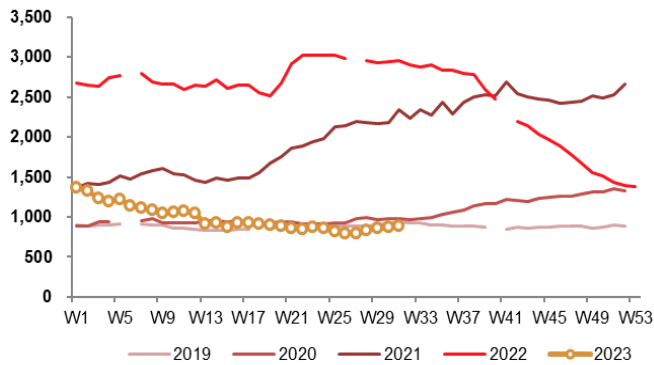
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCF: 美西航线



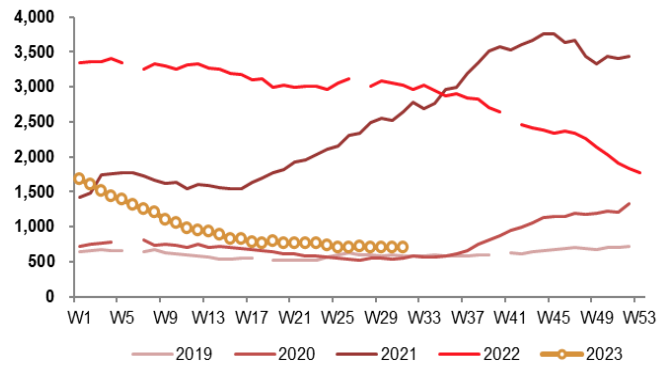
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCF: 美东航线

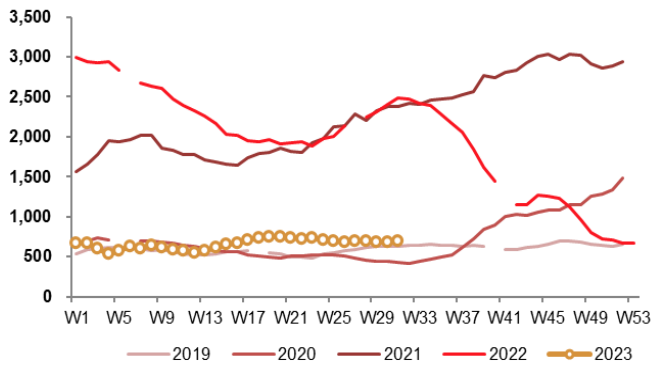


数据来源: Choice, 西南证券整理

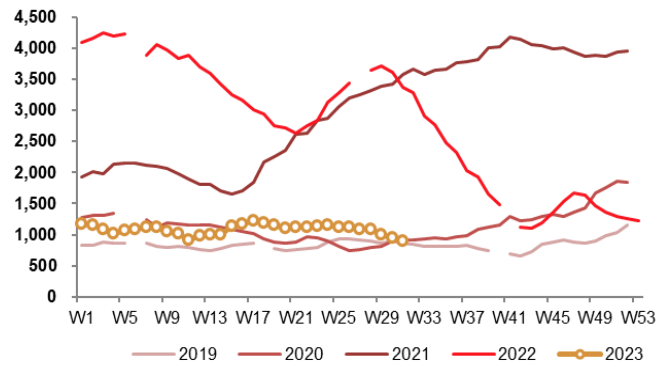
图 42: CCF: 南非航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCFI: 南美航线


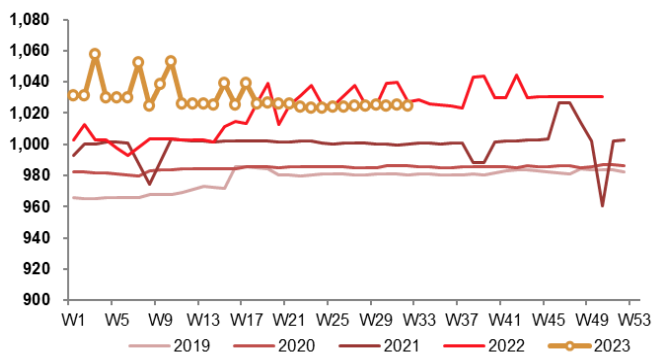
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCFI: 波红航线


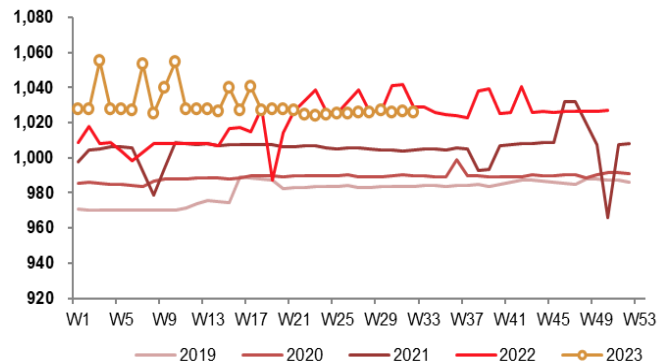
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

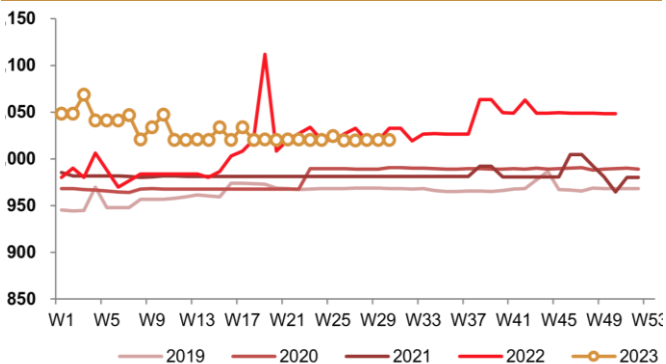
中国公路物流运价指数: 截至 8 月 11 日, 中国公路物流运价指数报收于 1024.8 点, 相比于去年同期下跌 2.3 点, 同比 -0.2%。

图 45: 中国公路物流运价指数


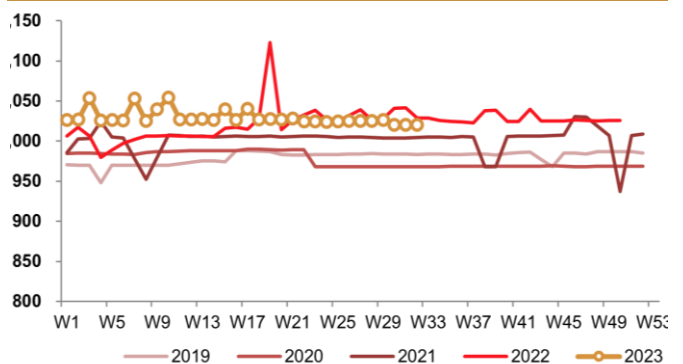
数据来源: Choice, 西南证券整理

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 国航率先申请中美增班

当地时间8月10日,国航向美国交通部提交了最新的中美直飞航班飞行计划,其中新增了一班每周一班北京-洛杉矶。最新的飞行计划具体是自2023年8月25日到10月27日间,申请增加一班每周五的北京-洛杉矶往返,由波音777执飞。目前,国航正在执飞的中美航班是每周三班北京-洛杉矶往返,新申请增加的一班,还需要获得美国交通部的批准。按照之前的惯例,近期预计会有更多中国航司提交新的中美增班申请。目前,四家中国航司和三家美国航司各执行每周12班的中美直飞航班,中美航司执飞航班的数量相同。

新闻来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/mUuOZK9xxVtiurFglgNX0w>

3.2 公安部进一步放宽城市道路对新能源厢式和封闭式货车的通行限制

2023年8月3日,公安部发布《公安机关服务保障高质量发展若干措施》(以下简称《措施》)。新能源汽车方面,《措施》提到:1)便利交通物流货运车辆通行。进一步放宽城市道路对新能源厢式和封闭式货车的通行限制。推广城市货车通道,保障货车顺畅进出禁限行区域内的物流园区、工业园区。监测路网交通运行态势,强化区域间协同配合,建立健全疏导分流保障机制,及时处置交通事故等突发情况。2)进一步促进汽车消费。实施国产新能源小客车及国产其他小客车新车上牌前生产企业提前查验、车辆管理所免于查验制度,进一步简化二手车异地交易登记和二手车出口登记手续。积极配合推动建立安全可循环的车辆固废回收体系,大力支持新能源充电桩及配套停车位建设。

新闻来源: www.chinawuliu.com.cn/zixun/202308/10/613795.shtml

3.3 全球海运业陷入严重海员短缺

经过新冠疫情和乌克兰危机后,全球海运业海员短缺问题愈发严重。据英国一家航运咨询公司称,截至2023年1月,海员短缺率达到8.8%,创历史最高水平。一方面,运输量扩大造成需求增加;另一方面,原本共占比15%的俄罗斯和乌克兰海员现已减少。如果为了留住海员而提高工资的动向扩大,就可能对海运费上涨构成压力。

英国德鲁里航运咨询公司从2006年开始对远洋航线商船“职员”的供求情况进行调查。结果显示,截至2023年1月1日,对“职员”的需求为705020名,但实际人员为648190名,短缺率达到8.8%,相比2022年的短缺5.4%快速上升。虽然普通海员不在调查范围内,但可能同样存在短缺。海员通常会在船上停留几个月,然后在与出发地点不同的港口下船,再乘坐飞机回国。据贸发会议称,由于新冠疫情期间的出入境限制,高峰时或有多达40万名海员超过合同期限滞留船上,无法回国。俄乌冲突更加剧了上述情况。贸发会议的统计显示,截至2021年,在国际商船上工作的189万名海员中,俄罗斯人占10.5%,乌克兰人占4%,在国别排行榜上居第六。德鲁里公司表示:“由于很多经验丰富的海员回国参军,海员人力供应方面出现了更大困难。”

新闻来源: <https://www.cnss.com.cn/html/cydt/20230808/350466.html>

3.4 证监会同意上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货注册并确定为境内特定品种

证监会近日同意上海期货交易所全资子公司上海国际能源交易中心上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货注册并确定为境内特定品种。下一步，证监会将督促上海国际能源交易中心做好各项工作，保障上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货的平稳推出和稳健运行。

新闻来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/aEKle126qEt-wzQt2uo7gQ>

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		
	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		
8	21	22	23	24	25	26	27
						江西长运	
						嘉诚国际	
						长久物流	
					ST天顺	嘉友国际	
			西部创业		中储股份	深高速	
		飞力达	圆通速递	富临运业	深圳机场	龙江交通	
	安通控股		恒通股份	湖南投资	中信海直	厦门港务	
	吉祥航空		山西路桥	南京港	天津港	海峡股份	
	海南机场		吉林高速	浙商中拓	厦门国贸	恒基达鑫	
			龙洲股份		德邦股份	连云港	
					渤海轮渡	青岛港	
						中国外运	
						辽港股份	
						三羊马	

月份	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
						海晨股份	
	28	29	30	31			
				大众交通			
				ST万林			
				上海雅仕			
			新宁物流	盐田港			
		传化智联	厦门象屿	皖通高速			
		韵达股份	瑞茂通	福建高速			
		顺丰控股	华贸物流	铁龙物流			
		中通快递	东莞控股	山东高速			
		宏川智慧	楚天高速	白云机场			
	普路通	锦江在线	重庆路桥	上海机场			
畅联股份		粤高速 A	四川成渝	南方航空			
中创物流		招商公路	广深铁路	中国东航			
宁沪高速		大秦铁路	厦门空港	海航控股			
华夏航空		北部湾港	珠海港	春秋航空			
长航凤凰		重庆港	上港集团	中国国航			
		宁波海运	锦州港	招商港口			
		招商轮船	中远海特	日照港			
		中铁特货	唐山港	中远海能			
		物产中大	广州港	宁波港			
		海程邦达	秦港股份	中远海发			
			中远海控	东航物流			
				京沪高铁			
				中谷物流			

数据来源：公司公告，西南证券整理

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 (倍)			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
申通快递	002468.SZ	11.06	0.19	0.59	0.82	1.16	58	19	13	10
深圳机场	000089.SZ	7.23	-0.56	0.04	0.20	0.30	-13	181	36	24
招商轮船	601872.SH	6.23	0.63	0.76	0.91	1.06	10	8	7	6
上海石化	600688.SH	3.19	-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。

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
	卞黎暘	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
