



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

第三批出境团队游国家名单发布，美国交通部批准中美航班增班

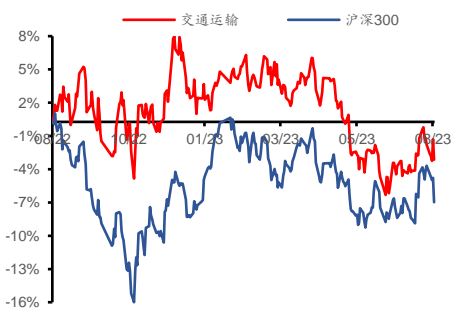
——交通运输行业周报 20230805-20230811

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2023年08月15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：

《第三批出境团队游国家名单发布，出境游热度有望持续攀升》

——2023年08月10日

《恢复和扩大消费措施利好出行链板块，继续看好民航市场表现》

——2023年08月07日

《美国航司 2023 年半年度业绩亮眼，看好中国航司向上修复弹性》

——2023年08月03日

■ 主要观点

8月10日，文旅部发布《关于恢复旅行社经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游业务的通知》，且即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。加上第一批和第二批合计60个国家，恢复出境团队游的国家已达到138个，第三批的国家名单中包含韩国、日本、美国、澳大利亚等热门旅游目的地国家。

航空机场：根据携程数据，上述消息发布后，出境游产品瞬时搜索增长超过20倍，其中，国庆出发时段最受关注，日本、澳大利亚、新西兰等国家跟团产品热度飙升。自年初政策放开后，出境游市场处于稳步复苏中，根据携程数据，截至8月7日，跨境周均航班量已经恢复至2019年同期五成以上，均价较2019年同期相比增长一至两成，而用户跨境航班搜索热度已经超过2019年同期。我们认为，随着本次跨境旅行政策的进一步优化，出境游热度有望持续攀升，其中长距离的出境需求预计将出现明显的增长，尤其是此前较为热门的旅行目的地日本、韩国、澳大利亚及美国均在本次恢复出境团队游的名单中。同时，目前跨境航班仍处于供小于需的情况，本次政策的出台也有望推动供给端加快跨境航班的恢复节奏。基于目前暑运已经过半，我们认为出境旅行需求预计将在今年十一假期间迎来集中释放。

建议关注：中国国航、白云机场、上海机场

航运：根据EIA数据，截至8月4日当周，美国除却战略储备的商业原油库存增加585.1万桶至4.46亿桶，增幅1.33%。在OPEC近日公布的月度原油市场报告中表示，随着全球经济增长前景有所改善，今年下半年石油市场前景健康，预计2023年全球石油需求将增加244万桶/日，2024年全球石油需求将增加255万桶/日，这两项预测均与上月的预测持平。EIA周二上调美国经济预估，并对下半年油价持乐观态度，美联储进一步加息预期有所回落，推动油价上涨。全球原油运输市场VLCC型油轮运价缓缓下滑，我们认为进入四季度旺季后运价预计将呈现上行趋势。

建议关注：中远海能、招商轮船、中谷物流

快递物流：邮政局数据显示，今年7月我国快递发展指数为352.3，同比提升27.9%。其中，快递发展规模指数为388.2，同比提升8.8%。从分项指标看，7月行业保持良好态势，预计快递业务量同比增长8%左右，业务收入同比增长6%左右，业务量连续5个月超百亿件，总体运行较为平稳。

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 行业观点	3
2 建议关注	4
3 行业新闻及公司公告	6
3.1 菜鸟集团 2024 财年 Q1 营收 231.64 亿元，同比增长 34%	6
3.2 7 月中国电商物流指数为 110.9 点，环比小幅提高	7
3.3 美国交通部批准中美航班增班	7
4 本周行业表现	7
5 风险提示	9

图

图 1: 2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2023 年 8 月 11 日)	4
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 8 月 4 日)	4
图 3: 2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2023 年 8 月 11 日)	4
图 4: 2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2023 年 8 月 11 日)	4
图 5: 2023 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2023 年 8 月 11 日)	8
图 6: 过去一周交运子板块表现 (2023/8/5 - 2023/8/11) ...	8

表

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2023/8/5 - 2023/8/11) ...	8
表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2023/8/5 - 2023/8/11) ...	9

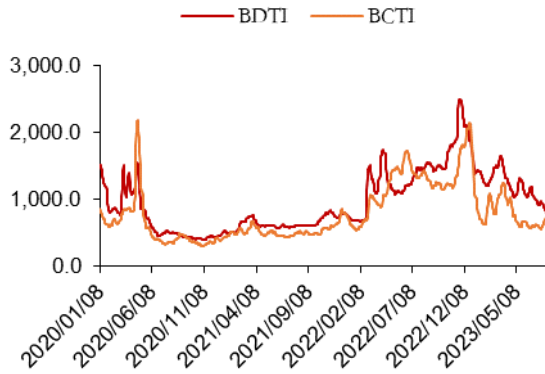
1 行业观点

8月10日，文旅部发布《关于恢复旅行社经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游业务的通知》，且即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。加上第一批和第二批合计60个国家，恢复出境团队游的国家已达到138个，第三批的国家名单中包含韩国、日本、美国、澳大利亚等热门旅游目的地国家。

航空机场：根据携程数据，上述消息发布后，出境游产品瞬时搜索增长超过20倍，其中，国庆出发时段最受关注，日本、澳大利亚、新西兰等国家跟团产品热度飙升。自年初政策放开后，出境游市场处于稳步复苏中，根据携程数据，截至8月7日，跨境周均航班量已经恢复至2019年同期五成以上，均价较2019年同期相比增长一至两成，而用户跨境航班搜索热度已经超过2019年同期。我们认为，随着本次跨境旅行政策的进一步优化，出境游热度有望持续攀升，其中长距离的出境需求预计将出现明显的增长，尤其是此前较为热门的旅行目的地日本、韩国、澳大利亚及美国均在本次恢复出境团队游的名单中。同时，目前跨境航班仍处于供小于需的情况，本次政策的出台也有望推动供给端加快跨境航班的恢复节奏。基于目前暑运已经过半，我们认为出境旅行需求预计将在今年十一假期间迎来集中释放。

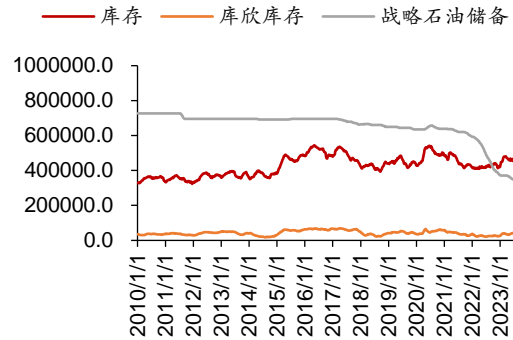
航运：油运方面，截至8月11日，BDTI报802点，环比上周增长0.2%；BCTI报670点，环比上周下降5.1%。干散货方面，截至8月11日，BDI报1129点，环比上周下降0.6%。集运方面，截至8月11日，CCFI及SCFI分别报874.6点及1043.5点，分别环比上周变动+1.18%和+0.41%。根据EIA数据，截至8月4日当周，美国除却战略储备的商业原油库存增加585.1万桶至4.46亿桶，增幅1.33%。在OPEC近日公布的月度原油市场报告中表示，随着全球经济增长前景有所改善，今年下半年石油市场前景健康，预计2023年全球石油需求将增加244万桶/日，2024年全球石油需求将增加255万桶/日，这两项预测均与上月的预测持平。EIA周二上调美国经济预估，并对下半年油价持乐观态度，美联储进一步加息预期有所回落，推动油价上涨。全球原油运输市场VLCC型油轮运价缓缓下滑，我们认为进入四季度旺季后运价预计将呈现上行趋势。

图 1：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2023 年 8 月 11 日）



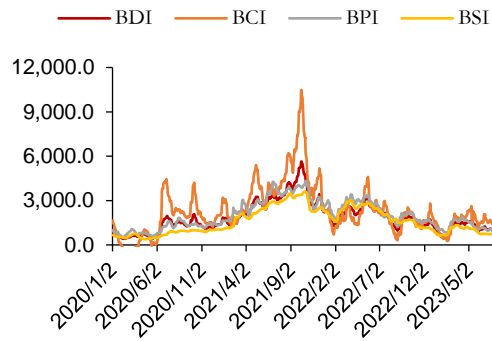
资料来源：iFind，上海证券研究所

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 8 月 4 日）



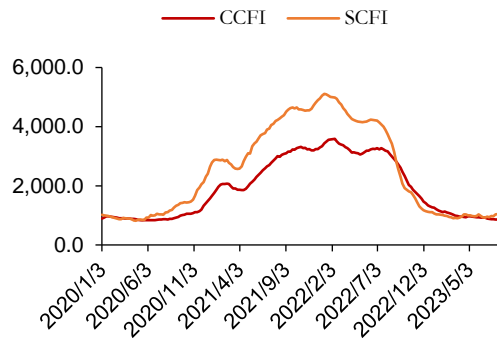
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 3：2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2023 年 8 月 11 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 8 月 11 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

快递物流：邮政局数据显示，今年 7 月我国快递发展指数为 352.3，同比提升 27.9%。其中，快递发展规模指数为 388.2，同比提升 8.8%。从分项指标看，7 月行业保持良好态势，预计快递业务量同比增长 8%左右，业务收入同比增长 6%左右，业务量连续 5 个月超百亿件，总体运行较为平稳。

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：**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。

3 行业新闻及公司公告

3.1 菜鸟集团 2024 财年 Q1 营收 231.64 亿元，同比增长 34%

8 月 10 日，阿里巴巴集团发布 2024 财年第一季度财报。数据显示，阿里巴巴 2024 财年 Q1 营收 2341.6 亿元人民币，同比增长 14%。具体业绩表现上，淘宝 App 日活跃用户数（DAU）同比增长 6.5%。其中，淘天集团本季度收入同比增长 12%，CMR 同比增长 10%。4-6 月，阿里国际数字商业集团收入同比增长 41%，国际零售商业收入同比高速增长 60%、订单同比增长约 25%。另外，菜鸟集团本季度营收 231.64 亿元人民币，同比增长 34%。（每日经济新闻）

3.2 7月中国电商物流指数为 110.9 点，环比小幅提高

中物联数据显示，2023 年 7 月中国电商物流指数为 110.9 点，比上月小幅提高 0.3 个点。分项指数中，物流时效指数、履约率指数、满意率指数、人员指数和成本指数继续保持回升，总业务量指数、农村业务量指数、库存周转指数和实载率指数有所回落。①7 月电商物流总业务量指数为 121.8 点，比上月回落 0.8 个点。分地区来看，全国各地总业务量指数均有所回落，中部地区回落幅度较大。②物流时效指数较上月提高 0.3 个点，连续 7 个月保持上升，并继续创出近两年新高。③人员指数较上月提高 1.4 个点，是自 2019 年 1 月之后，首次突破 110 点的高位。（上海证券报·中国证券网）

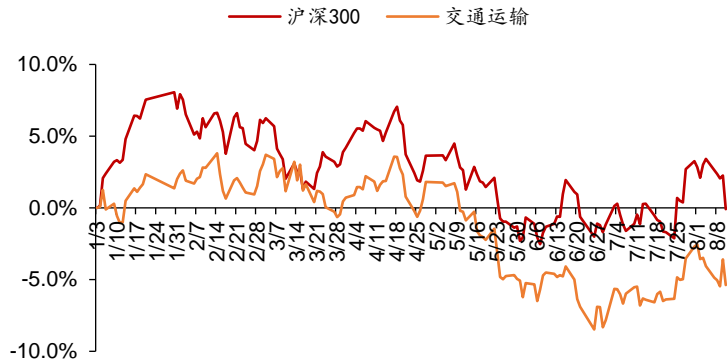
3.3 美国交通部批准中美航班增班

当地时间 8 月 11 日，美国交通部发布新指令，自 2023 年 9 月 1 日起，允许中方航司每周执行最多 18 个中美往返直航客运航班。自 2023 年 10 月 29 日起，增加至每周 24 班，这一数量将较目前正在执飞的中美航班数量翻倍。若美方航司对等，则中美将会有每周 48 个直航航班。当前，4 家中国航司和 3 家美国航司各执行每周 12 个中美往返直飞航班，中美航司执飞航班数量对等，合计 24 班。执飞中美客运航线的中国航司目前为中国国航，中国东航，南方航空和厦门航空 4 家，执行中美客运航线的美国航司则有达美航空、美国航空和美国联合航空。当地时间 8 月 10 日，国航向美国交通部提交了新的中美直飞航班飞行计划，其中新增每周一对北京-洛杉矶往返航班，东航也申请增加每周一对上海-洛杉矶往返航班。（证券时报）

4 本周行业表现

过去一周（2023/8/5-2023/8/11）上证指数报收 3189.25 点，跌幅为 3.01%；深证成指报收 10808.87 点，跌幅为 3.82%；创业板指报收 2187.04 点，跌幅为 3.37%；沪深 300 指数报收 3884.25 点，跌幅为 3.39%。SW 交运指数报收 2236.99 点，跌幅为 1.37%，板块跑赢大盘。

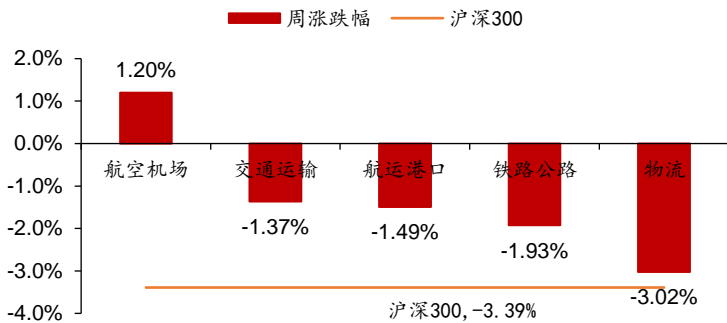
图 5：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2023 年 8 月 11 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2023/8/5-2023/8/11）涨幅靠前的子版块为航空机场，涨幅为 1.20%。本周前五位领涨个股为长久物流（7.26%）、兴通股份（7.10%）、招商南油（5.86%）、春秋航空（5.09%）及吉祥航空（5.00%）；前五位领跌个股为庚星股份（-8.30%）、密尔克卫（-5.69%）、远大控股（-5.54%）、城发环境（-5.35%）及秦港股份（-5.00%）。

图 6：过去一周交运子板块表现（2023/8/5 – 2023/8/11）



资料来源：iFind，上海证券研究所

表 1：过去一周前五位领涨个股（2023/8/5 – 2023/8/11）

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	12.56	7.26%	6.53%	42.89%
兴通股份	航运	21.56	7.10%	0.33%	-40.64%
招商南油	航运	3.43	5.86%	7.19%	-12.94%
春秋航空	航空运输	61.11	5.09%	-0.07%	-4.89%
吉祥航空	航空运输	17.86	5.00%	-1.92%	10.38%

资料来源：iFind，上海证券研究所

表 2：过去一周前五位领跌个股（2023/8/5 – 2023/8/11）

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
庚星股份	原材料供应链服务	10.05	-8.30%	-9.54%	-28.67%
密尔克卫	仓储物流	87.69	-5.69%	-8.15%	-24.83%
远大控股	原材料供应链服务	7.5	-5.54%	-6.25%	-19.87%
城发环境	高速公路	12.2	-5.35%	-6.30%	28.83%
秦港股份	港口	3.23	-5.00%	-5.28%	17.45%

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；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。