



巴拿马运河延长限行措施，中国成为世界第一船东国

投资要点

- 市场表现：**本周中信交运指数-0.7%，跑赢大盘1.9个百分点。其中航空-4.1%，港口+2.0%，公交+0.1%，公路+2.7%，机场-3.9%，铁路+0.7%，物流+2.0%，航运-0.1%。板块涨幅前五个股：长久物流+32.7%、炬申股份+14.8%、三羊马+12.9%、中铁特货+10.4%、天顺股份+9.0%；涨幅后五个股：华夏航空-7.8%、吉祥航空-7.1%、兴通股份-7.0%、盛航股份-6.1%、怡亚通-5.8%。
- 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108点，8月18日报收1237点；油轮运输指数上涨，8月18日，BDTI报收803点，较上周上涨1点(+0.1%)，BCTI报收772点，较上周上涨102点(+15.2%)；集运市场指数分化，8月18日，CCFI报收890点，较上周上涨1.7%，SCFI报收1031点，较上周下跌1.2%。截至8月18日，中国公路物流运价指数报收于1024.9点，相比于上周下跌0.7点，相比于去年同期下跌-3.5点，同比-0.3%。
- 行业动态：**1) 再创新高！中国超越希腊成为世界第一大船东国；2) 持续干旱，巴拿马运河延长船舶限行措施，可能影响消费品价格；3) 中国铁路今年暑运已累计发送旅客突破6亿人次；4) 多家国际贸易龙头企业参与集运指数期货首日交易。
- 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。
- 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

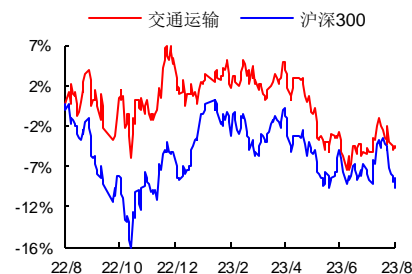
分析师：胡光悛

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)	30,371.56
流通市值(亿元)	27,207.25
行业市盈率TTM	13.5
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 交运行业周报(8.7-8.13)：国航率先申请中美增班，国内新能源货车限行放宽(2023-08-14)
- 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)
- 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)
- 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)
- 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)
- 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)

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 再创新高！中国超越希腊成为世界第一大船东国.....	12
3.2 持续干旱，巴拿马运河延长船舶限行措施，可能影响消费品价格.....	12
3.3 中国铁路今年暑运已累计发送旅客突破6亿人次.....	12
3.4 多家国际贸易龙头企业参与集运指数期货首日交易.....	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

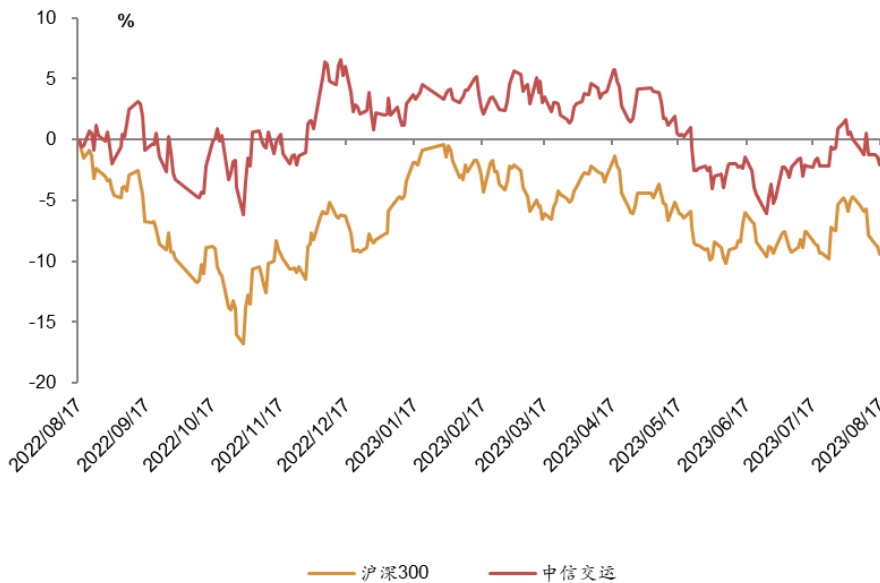
表 目 录

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

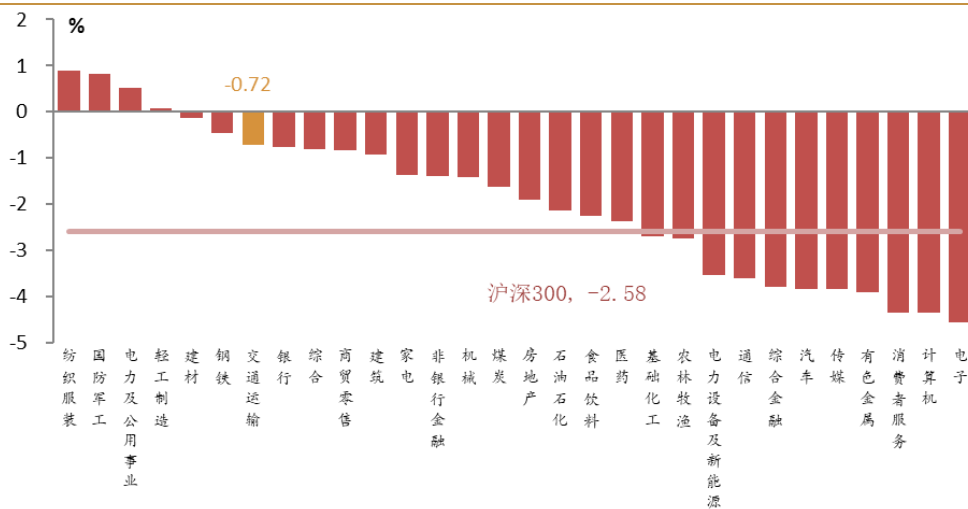
本周上证综指报收于 3132.0 点,周涨幅-1.8%;深圳成指报收 10458.5 点,周涨幅-3.2%;沪深 300 报收 3784.0 点,周涨幅-2.6%;创业板指报收 2118.9 点,周涨幅-3.1%;中信交运指数 1915.6 点,周涨幅-0.7%,表现强于大盘。

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

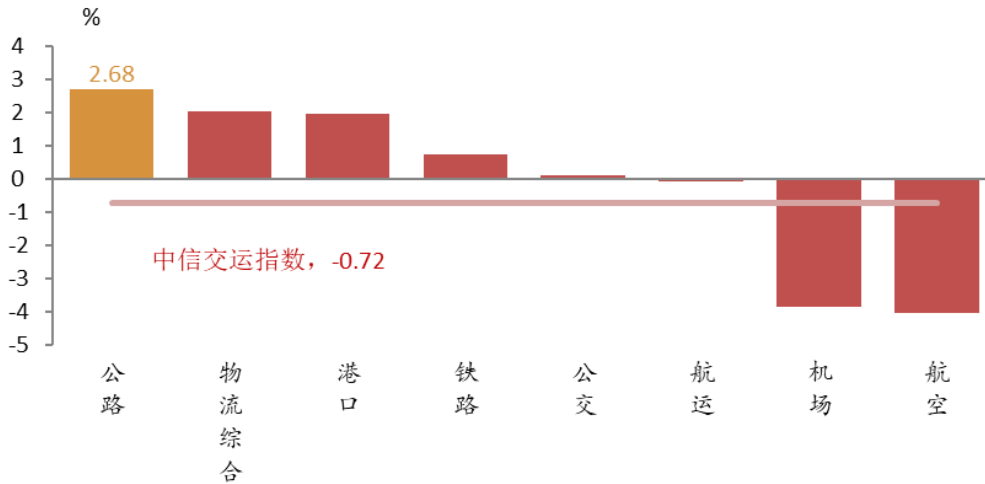


数据来源: Choice, 西南证券整理

交运行业子板块中,表现最好的板块为公路板块(+2.7%),其次为物流综合板块(+2.0%)。

本周领涨个股前五位分别为长久物流(+32.7%)、炬申股份(+14.8%)、三羊马(+12.9%)、中铁特货(+10.4%)、天顺股份(+9.0%)。

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	16.67	32.7	41.4	89.7	1	华夏航空	8.45	-7.8	-5.8	-38.9
2	炬申股份	17.46	14.8	8.8	22.7	2	吉祥航空	16.60	-7.1	-8.8	2.6
3	三羊马	40.86	12.9	6.6	-4.3	3	兴通股份	20.06	-7.0	-6.7	-22.3
4	中铁特货	4.90	10.4	6.3	14.5	4	盛航股份	19.45	-6.1	-9.2	-20.3
5	天顺股份	16.00	9.0	3.4	-36.6	5	怡亚通	4.84	-5.8	-10.2	-24.4
月领涨						月领跌					
1	长久物流	16.67	32.7	41.4	89.7	1	怡亚通	4.84	-5.8	-10.2	-24.4
2	招商南油	3.50	2.0	9.4	-11.2	2	招商港口	16.14	0.2	-9.6	15.4
3	炬申股份	17.46	14.8	8.8	22.7	3	盛航股份	19.45	-6.1	-9.2	-20.3
4	皖通高速	10.99	6.9	7.2	59.0	4	吉祥航空	16.60	-7.1	-8.8	2.6
5	三羊马	40.86	12.9	6.6	-4.3	5	广汇物流	6.14	-2.7	-8.6	-24.9
年领涨						年领跌					
1	长久物流	16.67	32.7	41.4	89.7	1	华夏航空	8.45	-7.8	-5.8	-38.9
2	皖通高速	10.99	6.9	7.2	59.0	2	天顺股份	16.00	9.0	3.4	-36.6
3	唐山港	3.78	7.7	1.6	45.7	3	韵达股份	10.10	-3.7	-2.8	-29.4
4	广深铁路	3.23	-0.3	-5.0	42.3	4	海晨股份	19.93	2.8	-6.2	-25.3
5	中国外运	4.90	7.0	-2.8	30.5	5	广汇物流	6.14	-2.7	-8.6	-24.9

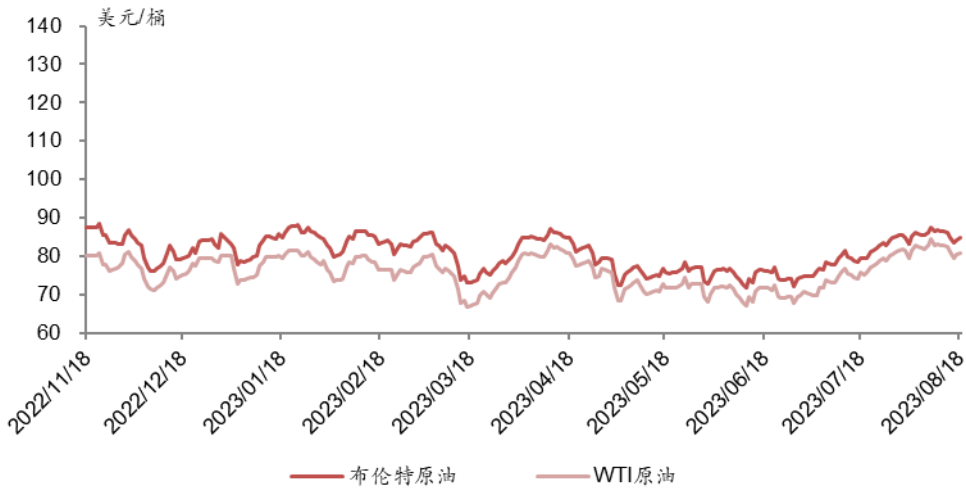
数据来源: Choice, 西南证券整理

2 数据跟踪

2.1 宏观数据

8月18日，布伦特原油收于84.8美元/桶，周环比下跌2.3%；WTI原油收于80.7美元/桶，周环比下跌3.0%。

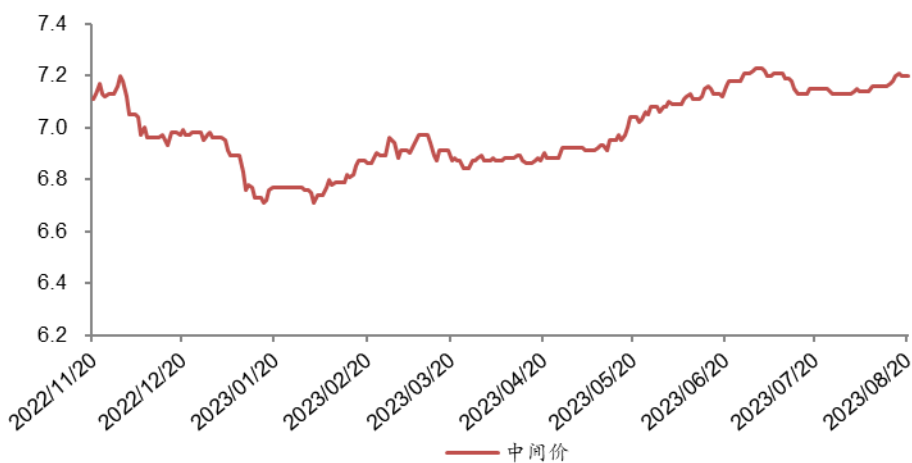
图4：期货结算价：原油



数据来源：Choice，西南证券整理

8月20日，美元兑人民币中间价报收7.2000，较上周五上涨400bps。

图5：中间价：美元兑人民币

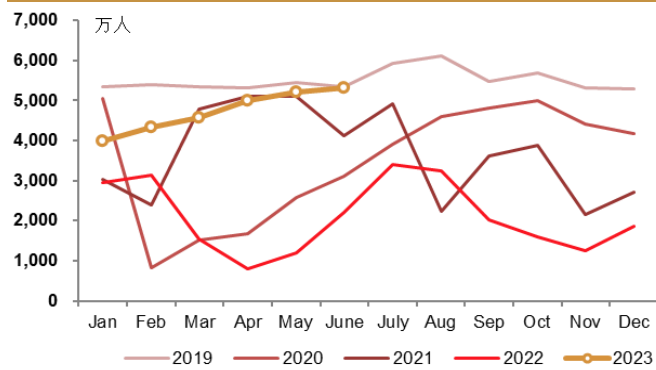


数据来源：Choice，西南证券整理

2.2 航空数据

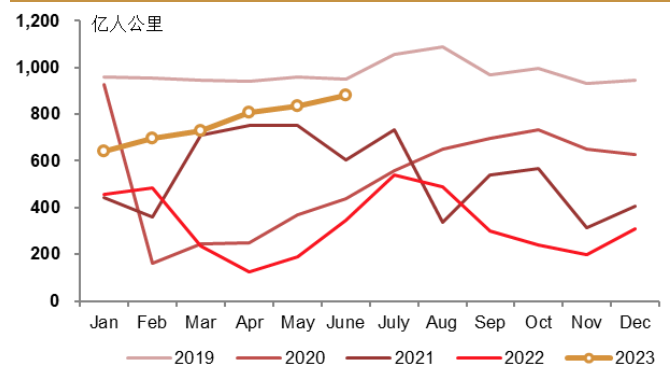
截至6月30日,我国民航客运量为5312万人,月环比上升2.2%;民航旅客周转量为879亿人公里,月环比+5.2%;民航货运量为65万吨,月环比+9.5%;民航货物周转量为24亿吨公里,月环比2.8%。

图6: 民航客运量: 当月值



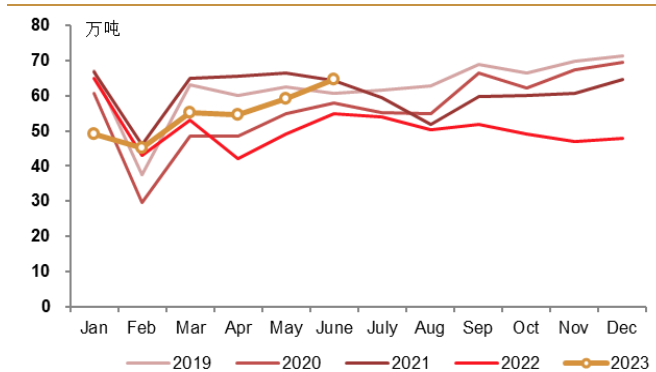
数据来源: Choice, 西南证券整理

图7: 民航旅客周转量: 当月值



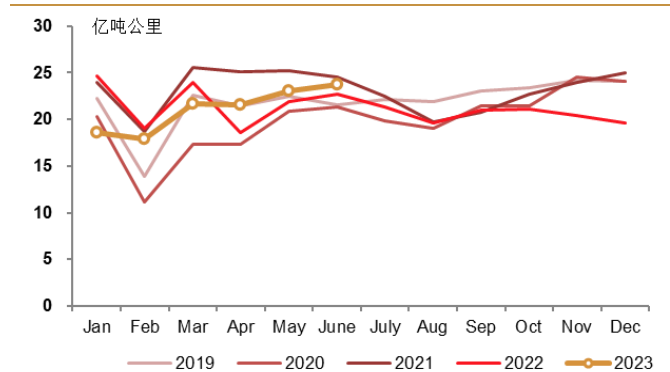
数据来源: Choice, 西南证券整理

图8: 民航货邮运输量: 当月值



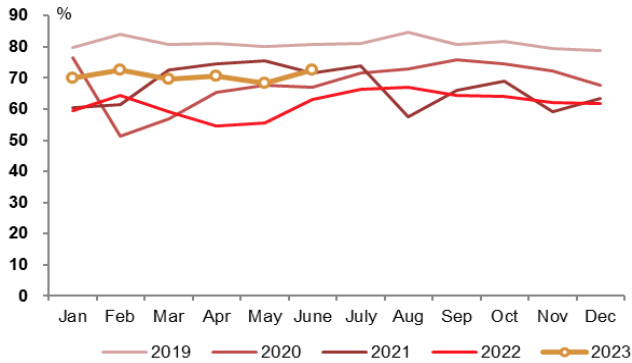
数据来源: Choice, 西南证券整理

图9: 民航货邮周转量: 当月值

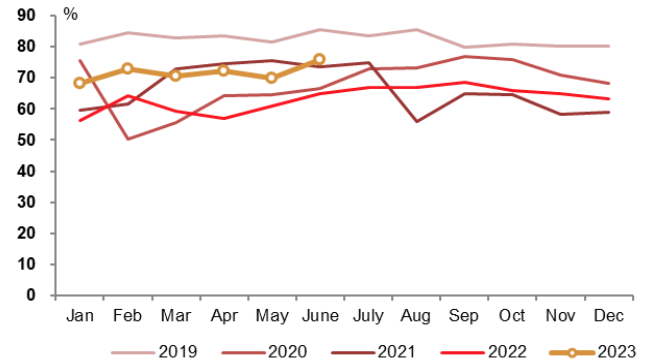


数据来源: Choice, 西南证券整理

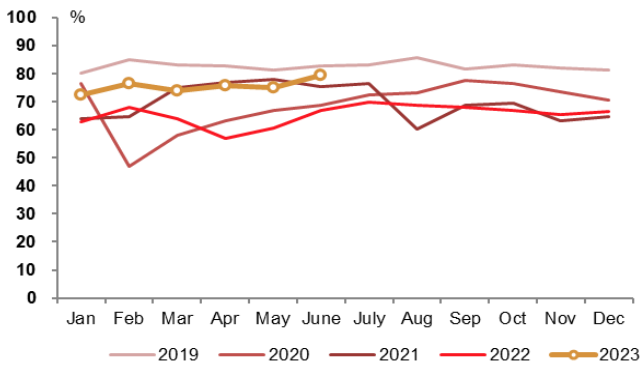
截至6月30日,中国国航客座率为72.7%,较上月上涨4.5pp;东方航空客座率为75.9%,较上月上涨5.9pp;南方航空客座率为79.4%,较上月上涨4.2pp;春秋航空客座率为90.1%,较上月上涨2.3pp;吉祥航空客座率为83.5%,较上月上涨3.7pp。

图 10: 中国国航: 客座率


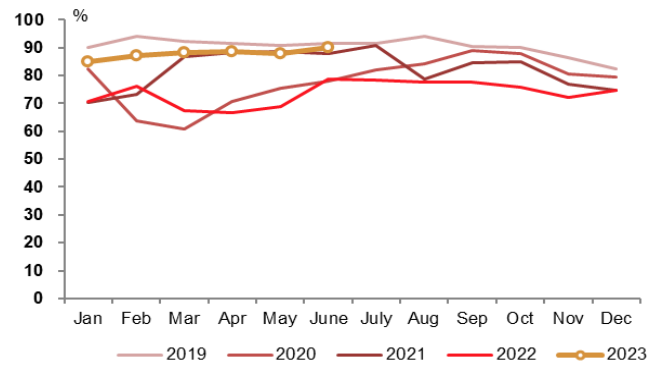
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 11: 东方航空: 客座率


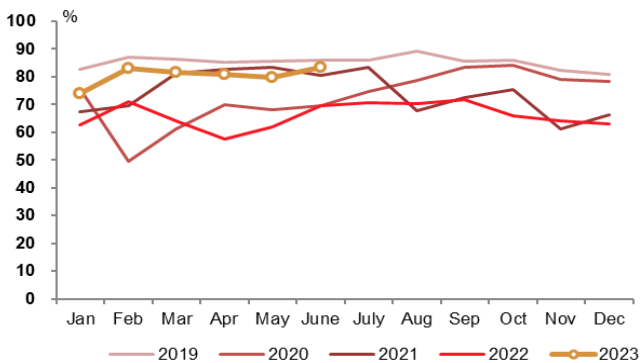
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 12: 南方航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

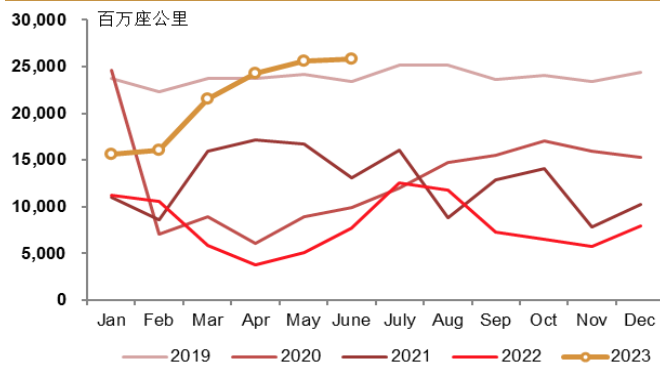
图 13: 春秋航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

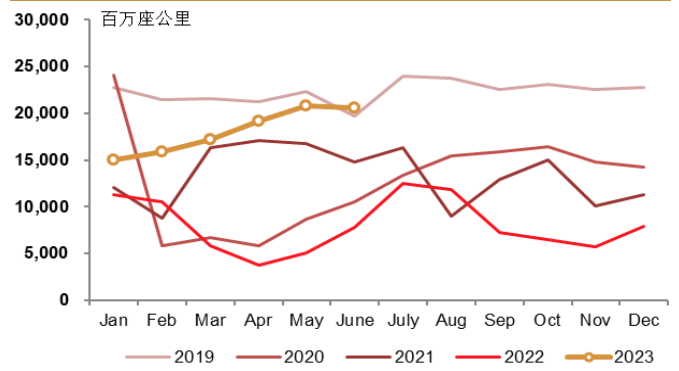
图 14: 吉祥航空: 客座率


数据来源: Choice, 西南证券整理

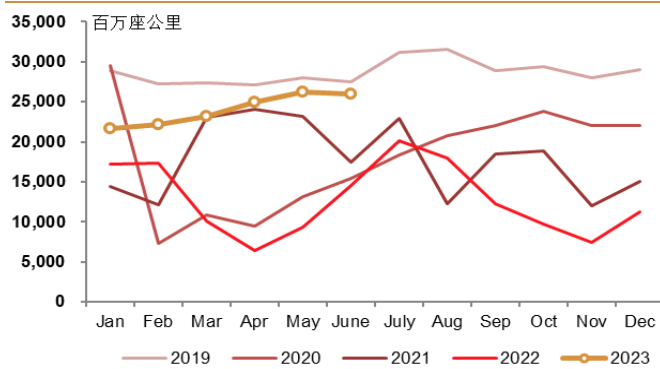
截至 6 月 30 日，中国国航 ASK 为 25781 百万座公里，月环比+0.8%；东方航空 ASK 为 20538 百万座公里，月环比-1.4%；南方航空 ASK 为 25933 百万座公里，月环比-1.2%；春秋航空 ASK 为 3867 百万座公里，月环比-2.3%；吉祥航空 ASK 为 4147 百万座公里，月环比+1.4%。

图 15：中国国航：ASK


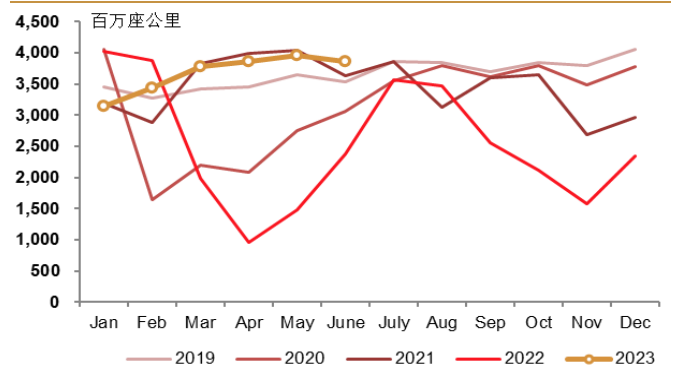
数据来源：Choice，西南证券整理

图 16：东方航空：ASK


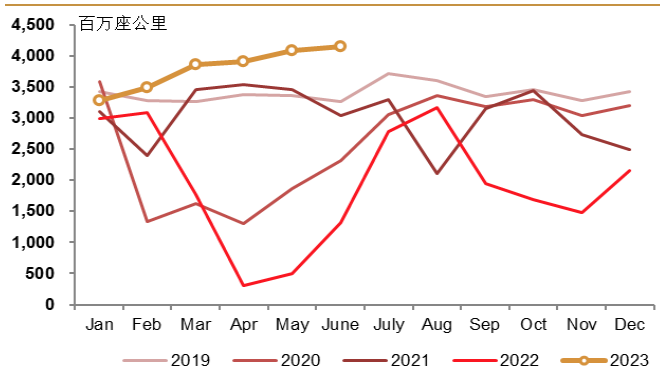
数据来源：Choice，西南证券整理

图 17：南方航空：ASK


数据来源：Choice，西南证券整理

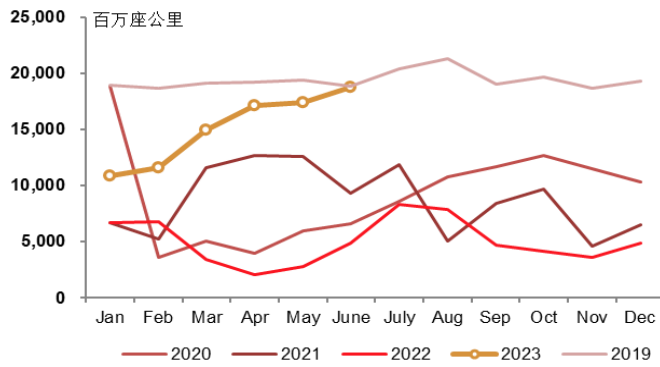
图 18：春秋航空：ASK


数据来源：Choice，西南证券整理

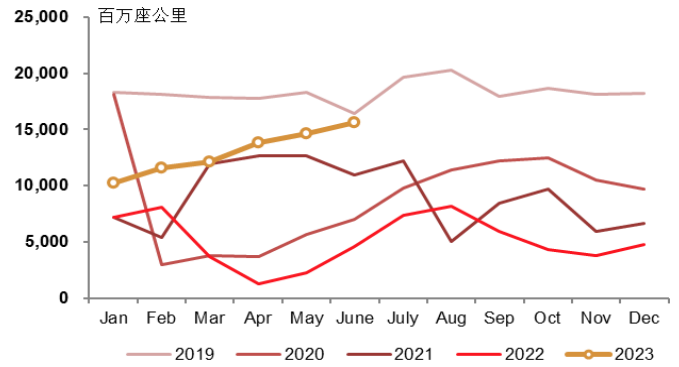
图 19：吉祥航空：ASK


数据来源：Choice，西南证券整理

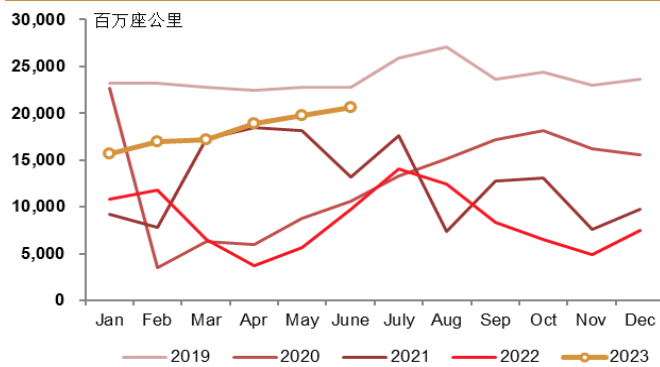
截至 6 月 30 日, 中国国航 RPK 为 18740 百万座公里, 月环比+7.5%; 东方航空 RPK 为 15595 百万座公里, 月环比+6.9%; 南方航空 RPK 为 20601 百万座公里, 月环比+4.3%; 春秋航空 RPK 为 3485 百万座公里, 月环比+0.3%; 吉祥航空 RPK 为 3464 百万座公里, 月环比+6.1%。

图 20: 中国国航: RPK


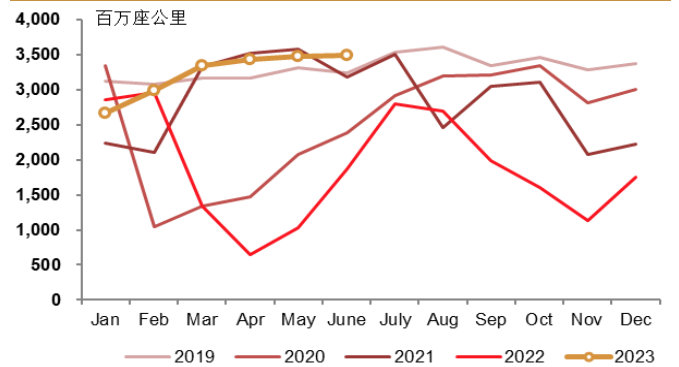
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 21: 东方航空: RPK


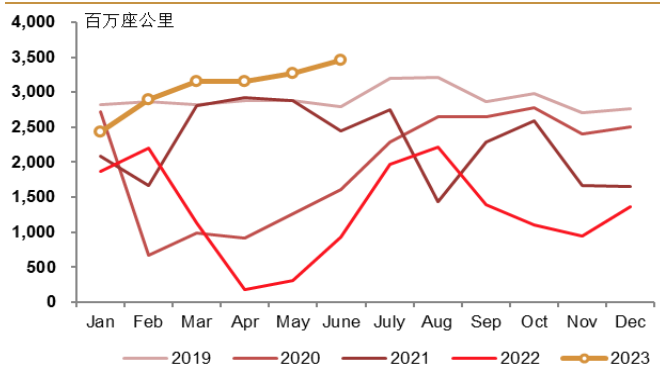
数据来源: Choice, 西南证券整理

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

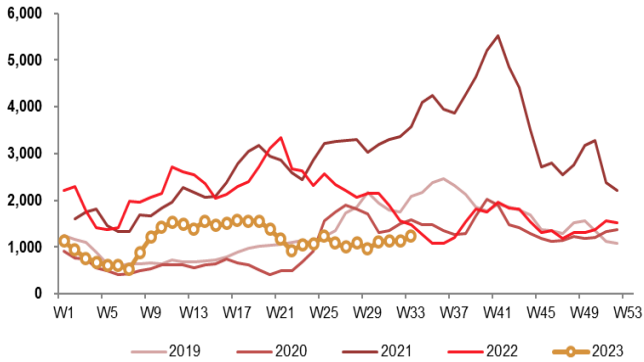
图 24: 吉祥航空: RPK


数据来源: Choice, 西南证券整理

2.3 航运数据

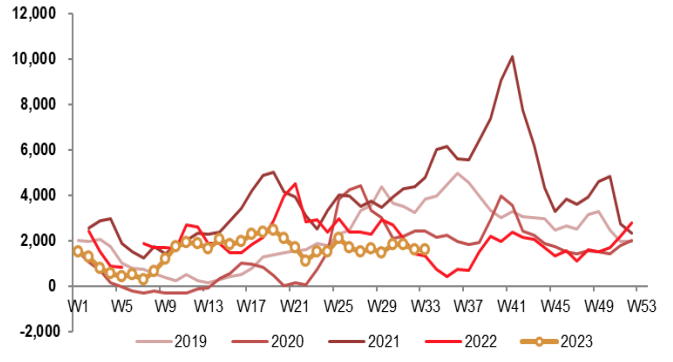
散运方面, BDI 运价指数较上周上涨 108 点, 8 月 18 日报收 1237 点。分指数中, BCI 环比+0.4%, BPI 环比+15.3%, BSI 环比+20.7%。

图 25: 干散货运价指数-BDI



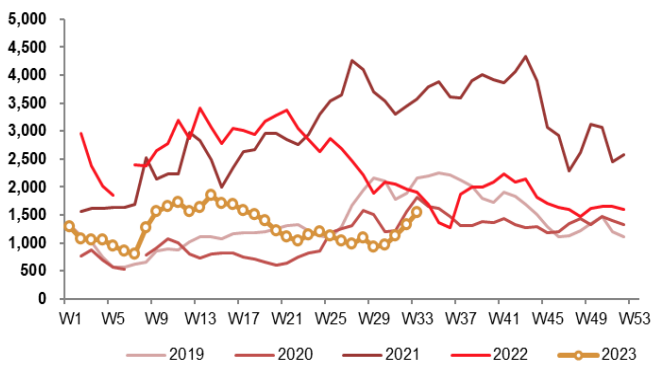
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 26: 干散货运价指数-分指数 BCI



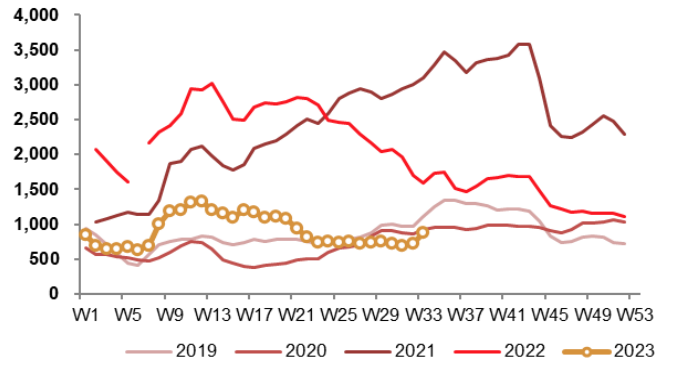
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 27: 干散货运价指数-分指数 BPI



数据来源: Choice, 西南证券整理

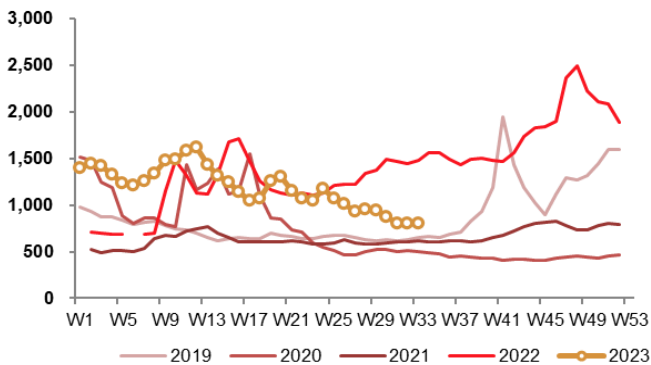
图 28: 干散货运价指数-分指数 BSI



数据来源: Choice, 西南证券整理

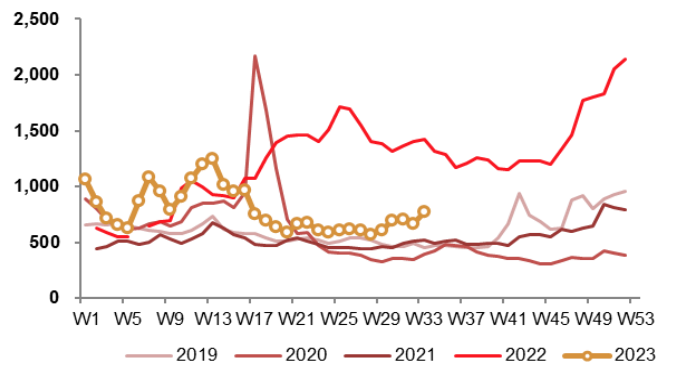
油轮运输指数上涨, 8 月 18 日, BDTI 报收 803 点, 较上周上涨 1 点(+0.1%), BCTI 报收 772 点, 较上周上涨 102 点(+15.2%)。

图 29: 原油运输指数(BDTI)



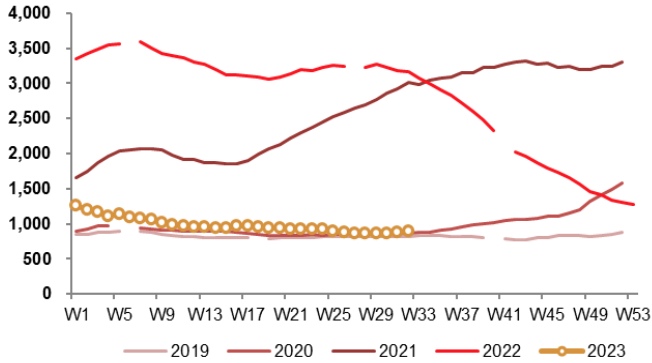
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 30: 成品油运输指数(BCTI)

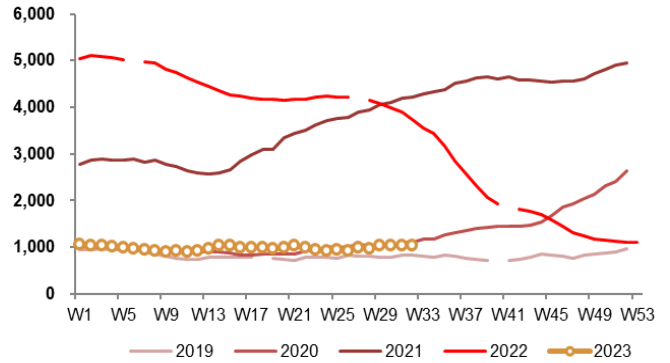


数据来源: Choice, 西南证券整理

集运市场指数分化，8月18日，CCFI报收889.52点，上涨1.7%；SCFI报收1031.0点，下跌1.2%。

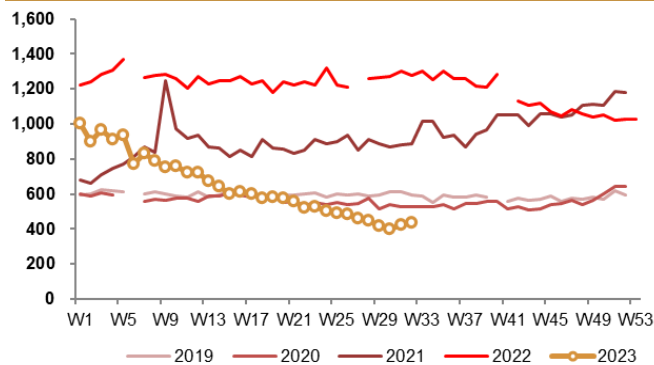
图 31：中国出口集装箱运价指数(CCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

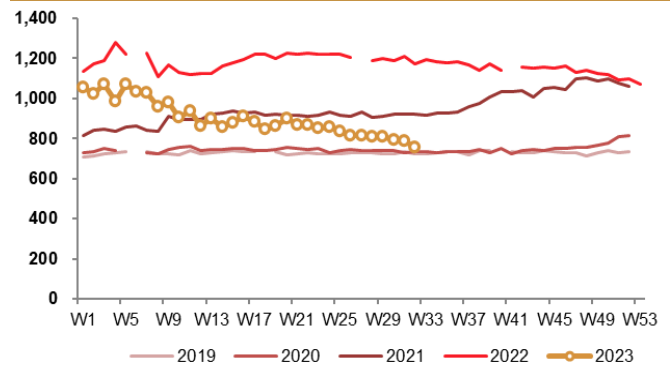
图 32：上海出口集装箱运价指数(SCFI)


数据来源: Choice, 西南证券整理

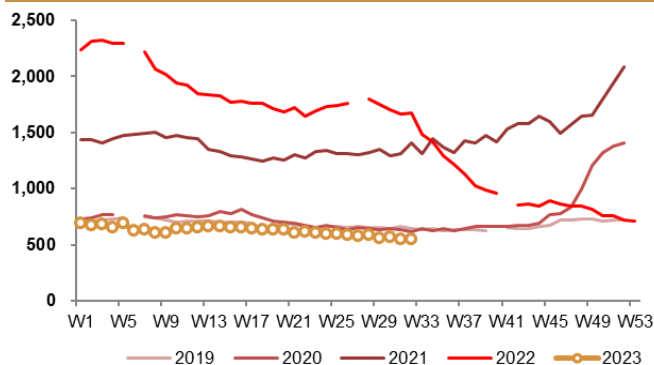
分航线看，本周集运运价指数涨多跌少，其中波红航线报收 854.99 点，较上周下跌 44.03 点(-4.9%)，欧洲航线报收 1128.49 点，较上周上涨 54.1 点(+5.0%)。

图 33：CCFI：韩国航线


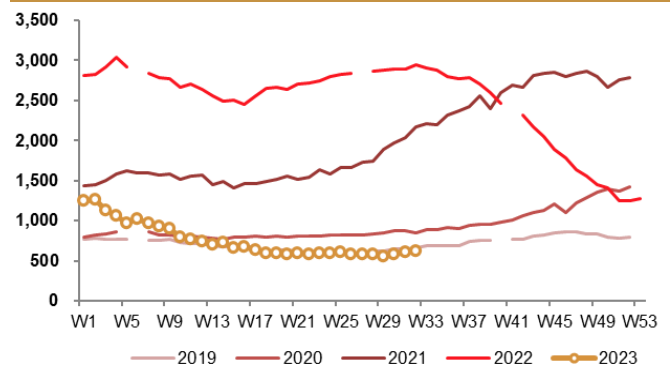
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 34：CCFI：日本航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

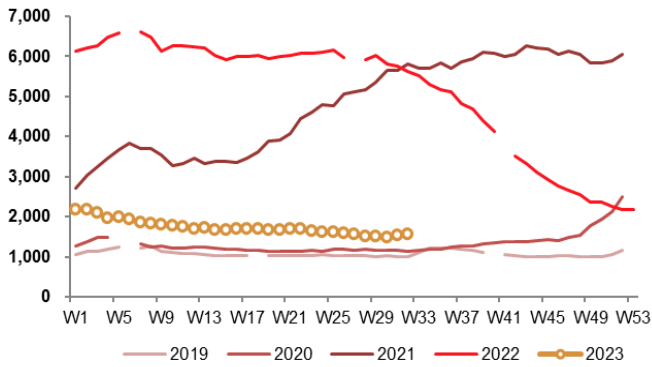
图 35：CCFI：东南亚航线


数据来源: Choice, 西南证券整理

图 36：CCFI：澳新航线


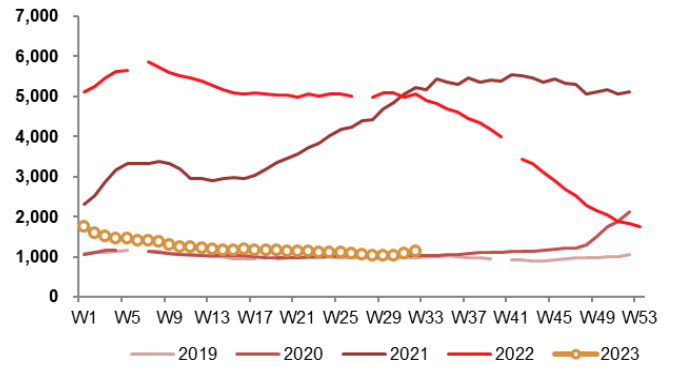
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 37: CCFI: 地中海航线



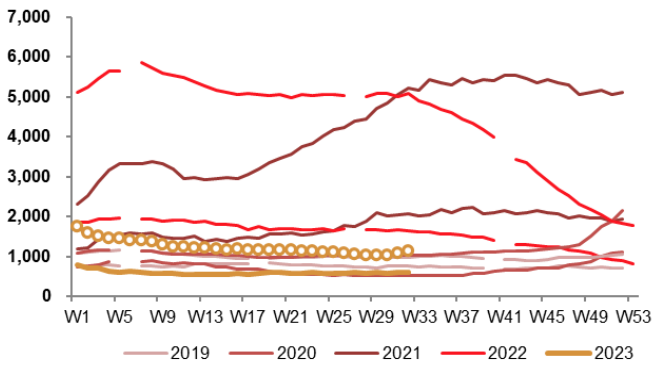
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 38: CCFI: 欧洲航线



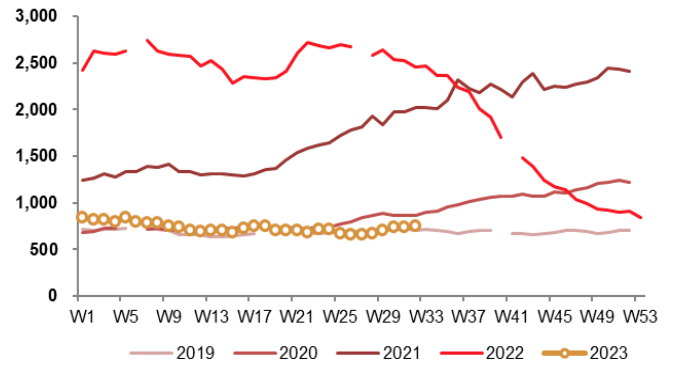
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 39: CCFI: 东西非航线



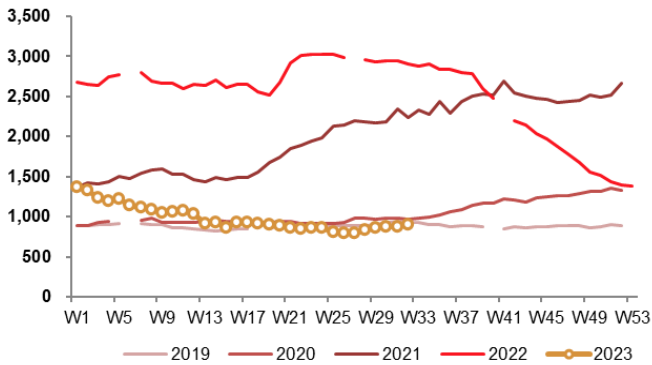
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 40: CCFI: 美西航线



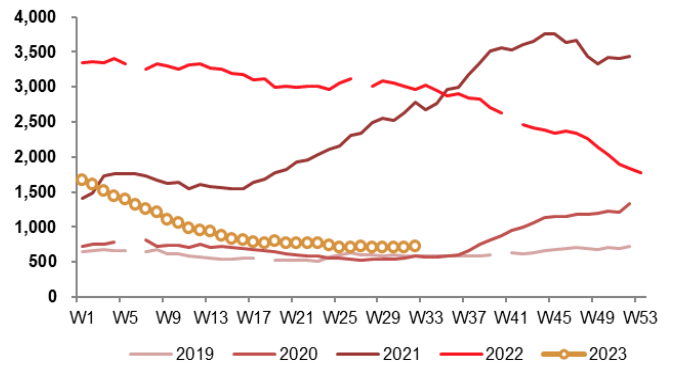
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 41: CCFI: 美东航线

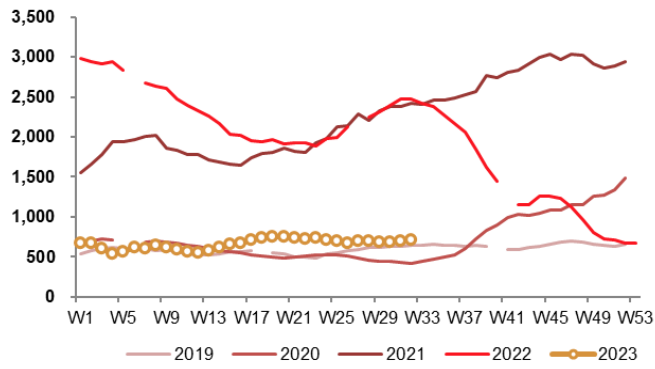


数据来源: Choice, 西南证券整理

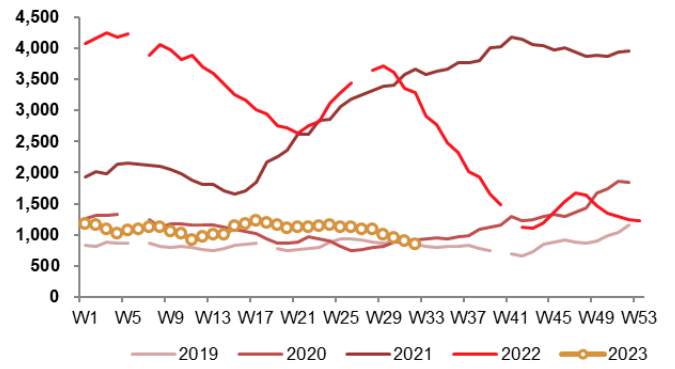
图 42: CCFI: 南非航线



数据来源: Choice, 西南证券整理

图 43: CCFI: 南美航线


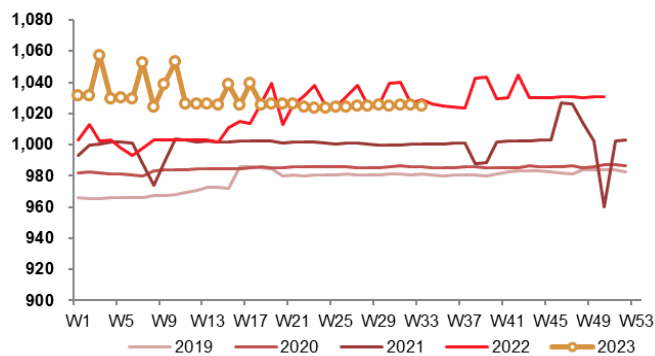
数据来源: Choice, 西南证券整理

图 44: CCFI: 波红航线


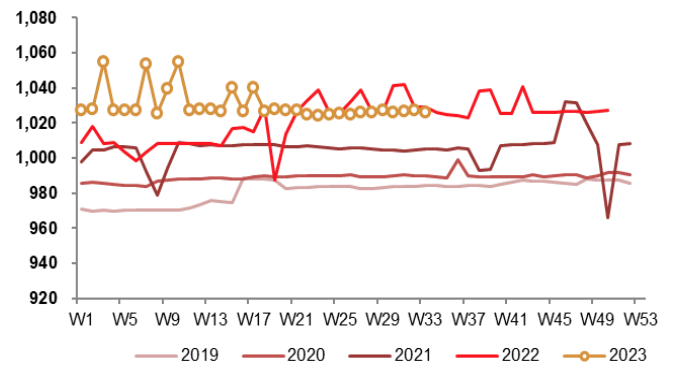
数据来源: Choice, 西南证券整理

2.4 物流数据

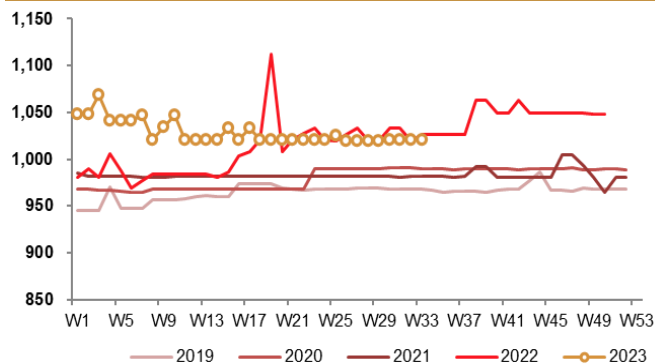
中国公路物流运价指数: 截至 8 月 18 日, 中国公路物流运价指数报收于 1024.9 点, 相比于去年同期下跌-3.5 点, 同比-0.3%。

图 45: 中国公路物流运价指数


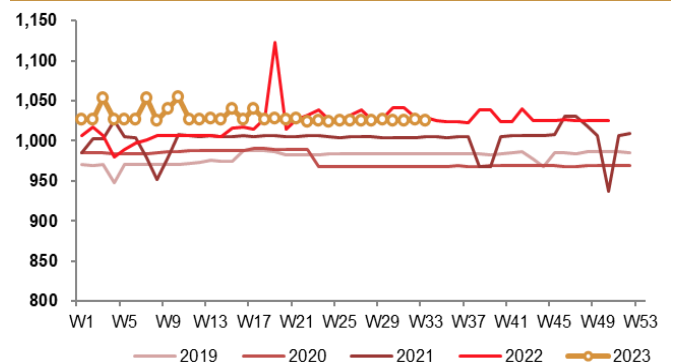
数据来源: Choice, 西南证券整理

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 再创新高！中国超越希腊成为世界第一大船东国

希腊因为拥有知名船王以及众多船公司，一直是世界上最大的船东国。而根据世界知名航运研究机构克拉克森研究公司的最新数据，按总吨位计，中国已经超过希腊成为了世界最大的船东国。目前，中国船东所持有的船队规模已经达到了2.492亿总吨，市场份额占比为15.9%，世界航运的重心正在发生转移。在大连中远海运重工，中国船东下单的近10艘船正在加紧建造。2023年，船厂的所有新造船订单中，有80%以上的订单都来自中国船东。最新数据显示，我国船东的船队规模领先主要得益于我国经济贸易的快速增长。

经过20多年的高速发展，我国已成为全球第二大经济体，经济总量达15万亿美元。我国的对外贸易也已升为世界第一，占世界外贸总量的12.5%。成为第一大船东国，彰显了我国在国际海运界的地位。

新闻来源：<https://news.cctv.com/2023/08/19/ARTIGvIHl0dbOk0WPtx1Gdl230819.shtml>

3.2 持续干旱，巴拿马运河延长船舶限行措施，可能影响消费品价格

巴拿马运河管理局在当地时间16日宣布，受持续严重干旱影响，现阶段实施的船舶限行措施将延长至9月2日，每天获准通行的船舶数量依然限制在32艘以内。依照巴拿马运河现行限制措施，通行船舶最大吃水深度为44英尺（13.41米）。运河每天只允许14艘预约船舶通过小型船只使用的旧船闸，每天允许10艘预约的船舶通过新的大型船闸。留给未预约船舶的通行数量只有8艘。相比之下，往年同期运河每日通行船舶数量为36艘。

运河管理局还宣布，9月2日前，继续暂停两个船闸通行许可的特别拍卖。运河管理局数据显示，截至本月16日，运河口附近有131艘船只排队等待通行，比一周前的161艘有所减少。为缓解船舶排队造成的拥堵，运河管理局上周向未预约船舶开放了更多位置。运河管理局此前宣布，受持续干旱影响，从7月30日起采取船舶限行措施，但未明确限行措施终止日期。管理局于本月8日通告，现行船舶“限行令”至少维持至本月21日。

海运公司和相关专家认为，近来实施的巴拿马运河限行措施可能会给消费品价格带来更大压力，因为船期延误和额外费用会增加航运成本。一些分析师则认为，一些船运商选择改道，加上国际航运尚未完全进入旺季，巴拿马运河眼下的拥堵对国际物流影响有限。

新闻来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_24265266

3.3 中国铁路今年暑运已累计发送旅客突破6亿人次

8月中旬以来，全国铁路暑运迎来返程客流高峰，8月12日发送旅客1532.6万人次，创暑运单日旅客发送量历史新高。7月1日开始至8月15日，全国铁路暑运已累计发送旅客6.14亿人次。国铁集团客运部负责人介绍，8月中旬以来，随着旅游客流持续走高，铁路旅客出行需求十分旺盛。铁路部门统筹运用新线路新装备等运力资源，确保旅客平安有序出行。

在扩大旅客运输能力方面，全国铁路日均开行旅客列车达10578列，较2019年同期增长

18.9%。根据12306客票预售和候补购票大数据动态分析，灵活增开旅客列车，组织动车组重联运行、普速旅客列车加挂车厢，在部分旅游城市间开行夜间高铁，最大限度提升客运能力。在丰富客运产品供给方面，铁路部门在北京、上海、广州、西安、杭州、黄山等主要旅游城市间，加大旅游列车开行力度，与景区、酒店协调联动，提供全程旅行服务；开好红色游、研学游等特色旅游列车，打造熊猫专列、敦煌号、京和号等精品旅游列车品牌，满足旅客多样化出行需求。

新闻来源：<https://www.chinanews.com.cn/cj/2023/08-16/10062085.shtml>

3.4 多家国际贸易龙头企业参与集运指数期货首日交易

8月18日，集运指数（欧线）期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心正式挂牌交易。据悉，参与集运指数（欧线）期货首批交易的企业包括：上海环世捷运物流有限公司、上海新新运国际物流有限公司、宁波港东南物流集团有限公司、杉杉物产集团子公司上海杉杉贸易有限公司、浙江四邦实业有限公司，摩科瑞亚洲资源有限公司、中银国际环球商品有限公司和旌泰物产新加坡有限公司等产业链龙头企业。

新闻来源：<https://news.cnstock.com/news,bwqx-202308-5108255.htm>

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		
	盛航股份				东方嘉盛		
8					原尚股份		
					招商南油		
					渤海轮渡		
	21	22	23	24	25	26	27
			西部创业		ST天顺	江西长运	
		飞力达	圆通速递	富临运业	中储股份	嘉诚国际	
		安通控股	恒通股份	湖南投资	深圳机场	长久物流	
		吉祥航空	山西路桥	南京港	中信海直	嘉友国际	
		海南机场	吉林高速	浙商中拓	天津港	深高速	
			龙洲股份		厦门国贸	龙江交通	

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	11.32	0.19	0.59	0.82	1.16	60	19	14	10
深圳机场	000089.SZ	7.21	-0.56	0.04	0.20	0.30	-13	180	36	24
招商轮船	601872.SH	6.28	0.63	0.76	0.91	1.06	10	8	7	6
上海石化	600688.SH	3.14	-0.27	0.07	0.14	0.18	-12	45	22	17

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有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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
