

交通运输

报告日期: 2023年01月07日

深圳机场与深免签署免税合同，春运客流预期恢复至19年七成 ——交通运输行业周报（1月第1周）

投资要点

□ 本周交通运输行业行情回顾

- 1) 在30个中信一级行业中，本周（1月2日-1月6日）交通运输行业累计涨幅-0.13%，位列第28位；沪深300指数涨幅为+2.82%。
- 2) 在285个中信三级行业中，本周（1月2日-1月6日），物流综合、航运、航空、机场累计涨幅分别为+1.51%、+0.80%、-1.34%和-1.75%，分别位列第188、202、255、261位。

□ 行业重点事件

- 1) 深圳机场：与深免集团签署T3航站楼进出境免税店项目租赁合同，租金采用“月保底租金、月营业额提成租金两者取高”模式，进境与出境免税店月保底租金单价均为3280元/m²/月，月营业额提成比例分别为30%和24%。
- 2) 交通运输部1.6预测：今年春运（1.7-2.15）期间客流总量约为20.95亿人次，比去年同期增长99.5%，恢复到2019年同期的70.3%；预计探亲流约占春运客流的55%，务工流约占24%，旅游和商旅出行约占10%。
- 3) 1月5日，国务院港澳事务办公室发布《关于优化内地与港澳人员往来措施的通知》，不再对自香港入境人员实施全员核酸检测。
- 4) 招商轮船1月4日公告，通过下属全资单船公司接收了1艘30.7万载重吨的VLCC油轮“凯辉”轮。

□ 出行复苏跟踪

地铁出行客流量：12月30日-1月5日，**1)一线城市：**北京、上海、广州、深圳周平均地铁客流量分别为553、531、544、497万人次/天，环比增长27%、72%、40%、69%，同比22年的恢复率分别为67%、54%、65%、78%，同比2019年的恢复率分别为60%、57%、62%、94%；**2)新一线城市：**成都、重庆、武汉、南京周平均地铁客流量分别为435、213、219、144万人次/天，环比增长8%、29%、19%、58%，同比22年的恢复率分别为86%、68%、64%、54%，同比2019年的恢复率分别为123%、82%、66%、47%；**3)二线城市：**石家庄、昆明、大连周平均地铁客流量分别为22、45、28万人次/天，环比增长36%、22%、52%，同比22年的恢复率分别为67%、100%、63%，同比2019年的恢复率分别为79%、77%、57%。

□ 航空&机场：航班量环比上升20.9%

行业：本周航班执行量环比上升。根据航班管家数据，12月31日-1月6日，国内、国际航线客运航班日均执行量8036班次，环比上周+20.9%，同比2021年-13.8%，同比2019年-41.7%。

航司：12月31日-1月6日，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执行航班量分别为5977、8369、7481、1889、1783、1308班次，环比上周分别+25.8%、+24.9%、+21.5%、+18.2%、+13.7%、+18.9%。

本周飞机利用率环比上升。12月31日-1月6日，全民航机队利用率约为4.4小时/天，环比上周+0.8小时，其中宽体机利用率为2.3小时/天，环比+0.5小时/天；窄体机为4.9小时/天，环比+0.9小时/天；支线飞机为2.4小时/天，环比+0.4小时。国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利用率分别为3.8、4.2、3.5、5.1、6.4、4.3小时/天，环比上周分别+0.7、+0.8、+0.6、+0.8、+0.9、+0.9小时/天。

机场：12月31日-1月6日，上海浦东、上海虹桥、首都机场、大兴机场、白云机场、深圳机场日均进出港航班量分别为505、479、517、440、650、675架次，环比上周分别+28.7%、+20.3%、+21.3%、+26.4%、+24.5%、+33.0%。

行业评级：看好(维持)

分析师: 李丹

执业证书号: S1230520040003
lidan02@stocke.com.cn

研究助理: 秦梦鸽

qinmengge@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《22冬春航季航班计划更新，多条国际航线复航——交通运输行业周报（10月第3周）》 2022.10.22
- 2 《9月快递企业量价环比回升，关注旺季行情及中长期量价成长性——快递行业专题报告》 2022.10.20
- 3 《海航基础摘帽，达美航空22Q3营收再创新高——交通运输行业周报（10月第2周）》 2022.10.15

香港机场数据: 12月31日-1月6日,香港机场航班量合计2145班次,环比上周+6.7%;客流量共计32.9万人次,环比上周+6.3%。

海外主要机场: 12月31日-1月6日,纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别为1022、1044、768、533、705、498架次,环比分别+4.6%、+8.0%、-0.6%、-3.9%、+1.7%、-0.2%,分别恢复至疫情前同期的86%、86%、72%、75%、67%、70%。

□ 航运:出口集装箱运价指数环比下降1.2%,内贸集装箱运价指数环比下降4.0%

集运市场: 1) **外贸市场:** 1月6日,中国出口集装箱运价指数CCFI为1255.89点,环比上周-1.2%,分航线看,美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别-1.0%/+0.7%/-0.7%/-1.9%;上海出口集装箱运价指数SCFI为1061.14点,环比-4.2%。2) **内贸市场:** 12月24日至12月30日,中国内贸集装箱运价指数PDCI为1672点,较上周减少70点,环比下降4.0%,同比下降205点,降幅为10.9%。

油运市场: 本周原油运输指数(BDTI)平均为1421,环比下跌26.2%;成品油运输指数(BCTI)平均为1142,环比下跌46.4%。1) **原油运输:** 截至1月5日,VLCC TCE运价为24490美元/天,环比下跌1.3%,月均环比下跌1.5%;Suezmax TCE运价为64666美元/天,环比下跌9.5%,月均环比下跌2.0%。2) **成品油运输:** MR船型TC2&TC14大西洋航线TCE运价28295美元/天,环比增长0.6%,月均环比下跌2.6%;LR1船型TC5中东至日本航线TCE运价68467美元/天,环比下跌1.3%,月均环比增长0.2%;LR2船型TC1中东至日本航线TCE运价73001美元/天,环比下跌6.0%,月均环比下跌0.2%。

□ 投资建议

1) **推荐上海机场、白云机场:** 国内出行需求边际向上,一旦国际客流恢复,机场免税销售额亦有望恢复,公司有望迎来业绩&估值双重修复。

2) **推荐三大航:** 国际运力占比高,行业供给确定性降速,需求恢复后有望出现供需错配,公司有望显现较大利润弹性。

3) **推荐春秋航空:** 低成本优势下业绩相对稳健,有望受益于休闲旅游需求率先复苏。

4) **推荐吉祥航空:** 国内运力占比大,业绩率先回暖,国门放开前盈利表现更为稳健,长期成长性高,洲际航线有望成为新增长点。

5) **推荐中谷物流:** 内贸集装箱运输行业龙头,散改集&多式联运打开赛道成长空间,内贸竞争格局优化及运力供给短缺为运价提供支撑,随着大船订单交付,公司市场份额有望提升,新船进一步提升公司成本竞争力。

6) **推荐中远海能:** 当前运价持续上涨、行业供给确定性放缓,油运市场景气度上升,公司作为全球油运龙头,盈利弹性大,预计后续将显著受益于油运行业景气周期。

7) **推荐招商南油:** 炼厂产能转移带动贸易路线重构,俄油脱钩推动运距提升,公司为远东市场领先者,供需差扩大带动运价提升有望为公司带来强业绩弹性。

□ 风险提示

疫情恢复不及预期,行业需求不及预期,油价、汇率大幅波动等。

正文目录

1 本周行情回顾	5
2 出行数据跟踪	6
2.1 市内交通出行：地铁出行客流量环比大幅提升	6
2.2 境外国际和地区出入境防疫政策	9
3 航空机场：本周航班量环比上升	10
3.1 航空：本周航班执行量环比上升 20.9%	10
3.2 机场：本周国内机场航班量环比上升	11
4 航运：出口集装箱运价指数环比下降 1.2%，内贸集运价格指数环比下降 4.0%	13
5 投资建议	15
6 风险提示	15

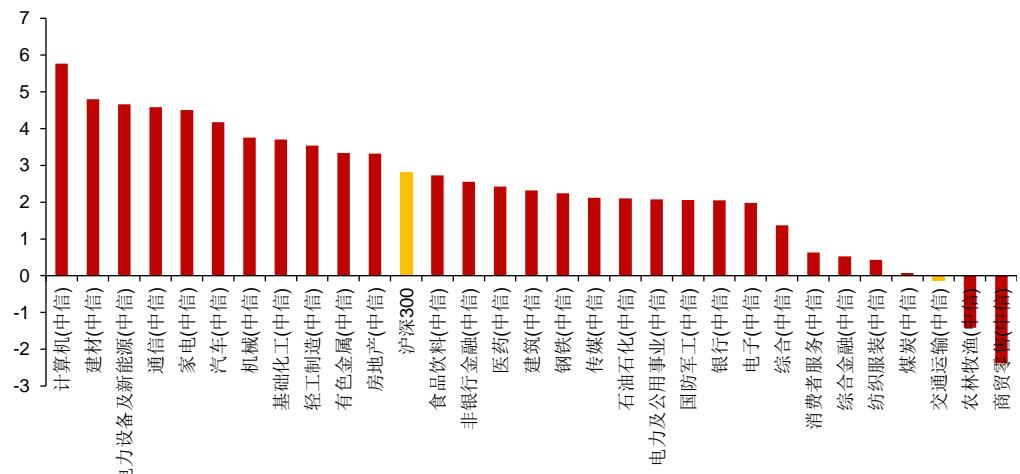
图表目录

图 1: 中信一级行业本周累计涨幅%	5
图 2: 中信三级行业本周涨幅%	5
图 3: 交运行业重要个股本周涨幅%	5
图 4: 本周地铁客流量一览 (单位: 万人次/天)	6
图 5: 七日平均地铁客流量: 一线城市	7
图 6: 七日平均地铁客流量: 新一线城市	7
图 7: 拥堵延时指数: 一线城市 (七日平滑)	7
图 8: 拥堵延时指数: 新一线城市 (七日平滑)	7
图 9: 拥堵延时指数: 二线城市 (七日平滑)	8
图 10: 拥堵延时指数: 三线城市 (七日平滑)	8
图 11: 国内单日航班执行量 (班次)	10
图 12: 上市航司每周航班执飞量 (架次)	10
图 13: 行业机队日利用率 (小时/天)	11
图 14: 上市航司日均利用率 (小时/天)	11
图 15: 每周机场日均进出港航班量 (班次)	11
图 16: 纽约肯尼迪机场航班量 (班次)	12
图 17: 伦敦希思罗机场航班量 (班次)	12
图 18: 新加坡樟宜机场航班量 (班次)	12
图 19: 日本成田机场航班量 (班次)	12
图 20: 韩国仁川机场航班量 (班次)	12
图 21: 泰国曼谷廊曼机场航班量 (班次)	12
图 22: 香港机场航班量 (班次)	13
图 23: 香港机场客流量 (万人次)	13
图 24: 出口集装箱运价指数	13
图 25: 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI)	13
图 26: 分地区内贸集装箱运价指数	14
图 27: 波罗的海干散货指数 (BDI)	14
图 28: 原油运输指数 (BDTI) 及成品油运输指数 (BCTI)	14
图 29: 截至 1 月 5 日油运市场运价情况 (单位: 美元/天)	15
表 1: 出入境防疫政策	9

1 本周行情回顾

在 30 个中信一级行业中，本周（1月 2 日-1月 6 日）交通运输行业累计涨幅-0.13%，位列第 28 位；沪深 300 指数涨幅为+2.82%。

图1：中信一级行业本周累计涨幅%



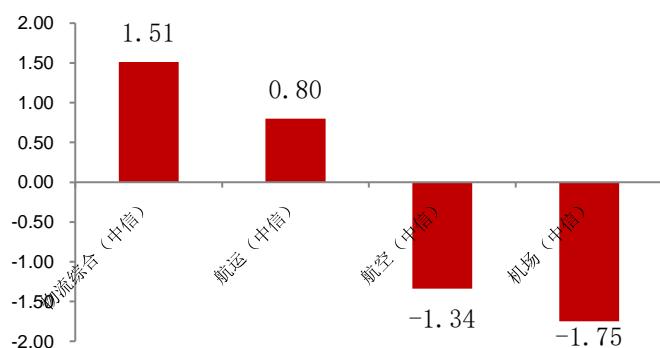
资料来源：Wind，浙商证券研究所

在 285 个中信三级行业中，本周（1月 2 日-1月 6 日），物流综合、航运、航空、机场累计涨幅分别为+1.51%、+0.80%、-1.34%和-1.75%，分别位列第 188、202、255、261 位。

本周重要个股票累计涨幅：

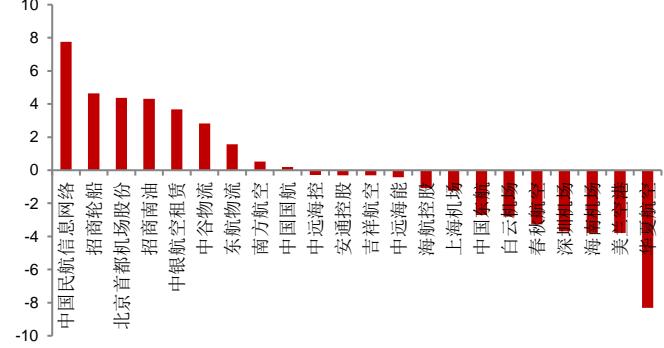
- **航空：**南方航空 (+0.53%)、中国国航 (H, +0.19%)、吉祥航空 (-0.31%)、海航控股 (-1.08%)、中国东航 (-2.71%)、春秋航空 (-3.27%)、华夏航空 (-8.32%)
- **机场：**北京首都机场股份 (H, +4.38%)、上海机场 (-1.23%)、白云机场 (-2.80%)、深圳机场 (-3.69%)、海南机场 (-3.78%)、美兰空港 (H, -3.79%)
- **航运：**招商轮船 (+4.65%)、招商南油 (+4.31%)、中谷物流 (+2.82%)、中远海控 (-0.29%)、安通控股 (-0.30%)、中远海能 (-0.41%)
- **航空货运：**东航物流 (+1.57%)
- **其他：**中国民航信息网络 (H, +7.76%)、中银航空租赁 (H, +3.68%)

图2：中信三级行业本周涨幅%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：交运行业重要个股票本周涨幅%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 出行数据跟踪

2.1 市内交通出行：地铁出行客流量环比大幅提升

地铁客流量：12月30日-1月5日，**1)一线城市：**北京、上海、广州、深圳周平均地铁客流量分别为553、531、544、497万人次/天，环比增长27%、72%、40%、69%，同比22年的恢复率分别为67%、54%、65%、78%，同比2019年的恢复率分别为60%、57%、62%、94%；**2)新一线城市：**成都、重庆、武汉、南京周平均地铁客流量分别为435、213、219、144万人次/天，环比增长8%、29%、19%、58%，同比22年的恢复率分别为86%、68%、64%、54%，同比2019年的恢复率分别为123%、82%、66%、47%；**3)二线城市：**石家庄、昆明、大连周平均地铁客流量分别为22、45、28万人次/天，环比增长36%、22%、52%，同比22年的恢复率分别为67%、100%、63%，同比2019年的恢复率分别为79%、77%、57%。

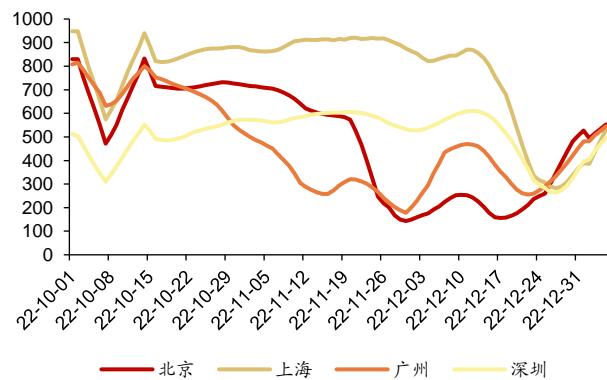
图4：本周地铁客流量一览（单位：万人次/天）

城市	周五 (30)	周六 (31)	周日 (1)	周一 (2)	周二 (3)	周三 (4)	周四 (5)	周均值	同比22年 恢复率	同比19年 恢复率
一线城市										
北京	641	372	340	335	719	727	736	553	67%	60%
环比	97%	84%	84%	-41%	24%	23%	22%	27%		
上海	480	377	328	323	719	741	753	531	54%	57%
环比	75%	109%	87%	-6%	98%	87%	75%	72%		
广州	551	502	479	439	609	609	620	544	65%	62%
环比	69%	78%	71%	3%	37%	30%	26%	40%		
深圳	474	446	414	377	578	589	598	497	78%	94%
环比	89%	140%	125%	23%	74%	56%	44%	69%		
新一线城市										
成都	517	395	328	348	484	482	491	435	86%	123%
环比	32%	44%	30%	-27%	2%	-1%	6%	8%		
重庆	225	217	175	169	228	235	240	213	68%	82%
环比	43%	64%	43%	-10%	33%	20%	28%	29%		
苏州	60	68	66	55	81	83	84	71	54%	71%
环比	83%	180%	155%	39%	89%	77%	62%	88%		
武汉	235	216	183	180	238	241	242	219	64%	66%
环比	41%	46%	24%	-12%	18%	16%	14%	19%		
南京	140	128	112	107	170	174	177	144	54%	47%
环比	110%	136%	86%	4%	53%	42%	45%	58%		
天津	93	82	69	68	96	97	100	87	66%	67%
环比	65%	67%	42%	-13%	19%	16%	17%	25%		
郑州	70	66	58	59	79	80	82	70	59%	78%
环比	89%	84%	57%	1%	34%	30%	27%	40%		
长沙	125	131	119	113	137	140	143	130	70%	178%
环比	95%	117%	85%	27%	47%	54%	36%	60%		
东莞	6	9	11	8	8	8	8	8	71%	44%
环比	69%	183%	208%	97%	93%	72%	58%	105%		
沈阳	74	64	51	54	80	83	84	70	63%	86%
环比	62%	51%	21%	-18%	21%	21%	20%	22%		
二线城市										
合肥	61	69	56	54	71	72	72	65	64%	134%
环比	139%	184%	104%	27%	52%	44%	33%	68%		
石家庄	21	27	18	18	23	23	23	22	67%	79%
环比	54%	102%	31%	4%	29%	26%	27%	36%		
昆明	46	39	36	39	50	51	51	45	100%	77%
环比	32%	38%	18%	-5%	25%	26%	23%	22%		
大连	28	26	21	22	33	33	34	28	63%	57%
环比	120%	120%	64%	4%	45%	39%	37%	52%		
南宁	67	66	63	55	67	67	68	64	67%	91%
环比	82%	93%	70%	13%	32%	24%	19%	42%		
南昌	59	72	56	51	62	63	63	61	51%	126%
环比	88%	144%	56%	10%	31%	37%	31%	49%		

资料来源：Wind，浙商证券研究所

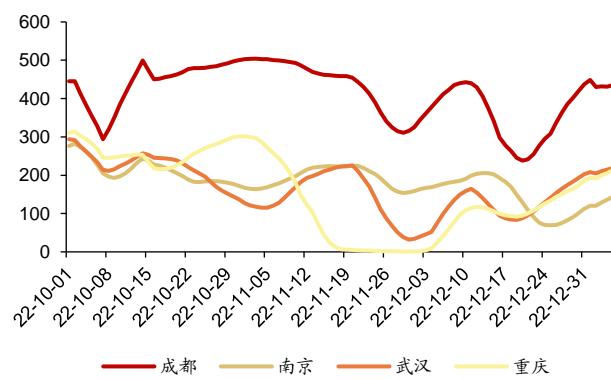
注：城市排名参考《2021年城市商业魅力排行榜》

图5: 七日平均地铁客流量: 一线城市



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图6: 七日平均地铁客流量: 新一线城市



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

从城市拥堵延时指数来看，截至 2023 年 1 月 6 日：

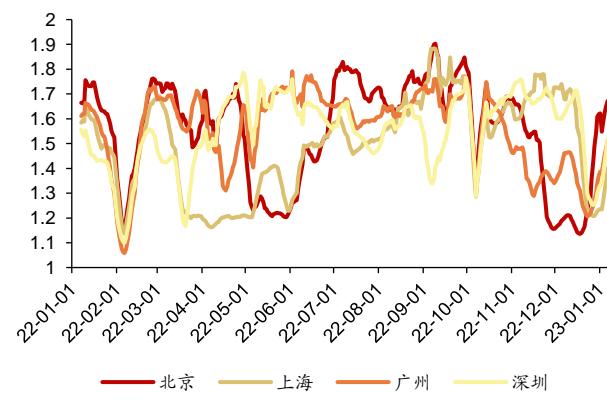
一线城市北京、上海、广州、深圳周日均指数环比分别+3.9%、+14.2%、+12.7%、+17.2%，

新一线城市成都、重庆、西安、苏州等周日均指数环比分别-6.5%、+1.9%、+11.5%、+11.8%，

二线城市合肥、大连、哈尔滨、石家庄等周日均指数环比分别+9.7%、+9.9%、-6.8%、+3.6%，

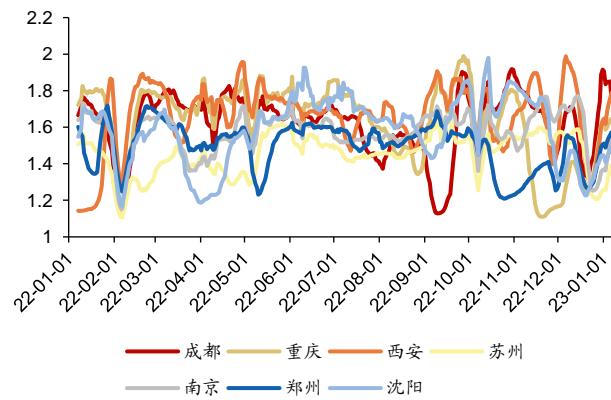
三线城市海口、乌鲁木齐、桂林、三亚等周日均指数环比分别-+8.7%、-0.6%、+4.8%、+9.3%。

图7: 拥堵延时指数: 一线城市 (七日平滑)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 拥堵延时指数: 新一线城市 (七日平滑)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图9：拥堵延时指数：二线城市（七日平滑）

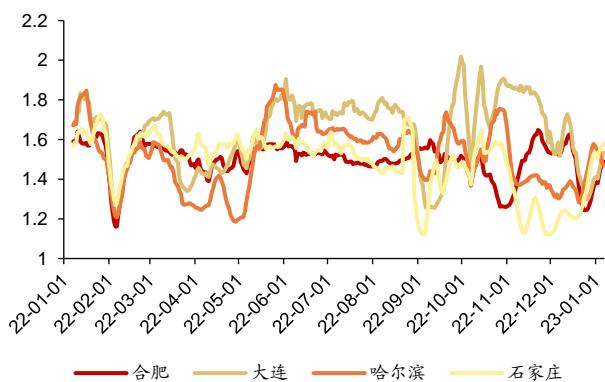
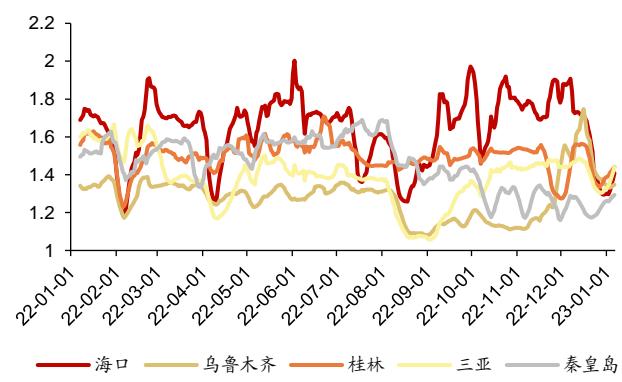


图10：拥堵延时指数：三线城市（七日平滑）



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

资料来源：Wind, 浙商证券研究所

2.2 境外国际和地区出入境防疫政策

表1：出入境防疫政策

国家	入境是否要隔离	生效日期	最新防疫政策
新加坡	否	2022/4/1	12岁及以上需接种世卫批准疫苗，出发前两天进行核酸检测。由低风险国家或地区及通过疫苗接种者通道入境的旅客，无须监管和隔离。
英国	否	2022/3/18	取消所有针对新冠制定的入境限制措施。3月18日后所有入境英国的旅客，无论是否接种过新冠疫苗，都无需进行新冠病毒检测或填写“乘客定位表”（PLF），入境后也无需隔离。
法国	是	2021	入境后在申报住址进行7天自我隔离，隔离结束后再次接受PCR核酸检测。
菲律宾	否	2022/4/1	4月1日起，菲律宾全国所有入境口岸的国际旅客入境人数不设限制，允许所有外国公民及菲律宾公民持24小时内的新冠检测阴性报告入境。
比利时	否	2022/5/23	5月23日起，比利时取消非必要旅行禁令，来比旅客无需提供必要旅行证明，无需出示疫苗接种、康复或检测证明，无需填写旅客定位表(PLF)。
德国	否	2022/6/1	从6月1日起至8月底，入境德国的旅客不再需要遵守“3G”规则，即无需证明自己已接种疫苗，或感染后已康复，也无需出示阴性检测证明。
加拿大	是	2022/6/20	6月11日起，暂停已完全接种疫苗的外国旅客入境后在机场的随机核酸检测。6月20日起，暂停实施对搭乘飞机和火车的国内及出境旅行者的新冠疫苗强制接种要求。
新西兰	是	2022/6/21	6月21日起，前往新西兰的旅客将不再需要进行出发前核酸检测，旅客到新西兰后仍需在六日内进行两次RAT检测。
俄罗斯	否	2022/7/15	7月15日期，取消从2020年3月起针对防控新冠疫情所实施的陆路入境限制。
缅甸	否	2022/8/1	8月1日起，乘坐国际商业航班和救援航班入境的旅客们，需出具48小时内未感染新冠病毒的新冠快速检测试剂盒检测或核酸检测证明。
泰国	否	2022/9/20	取消入境抗原检测和接种疫苗要求。
中国香港	否	2022/9/26	自9月26日起，入境无需入住检疫酒店，只需居家医学监测3天，期间可外出，但不可以去餐厅、酒吧等部分场所。
意大利	否	2022/12/24	自12月24日起，米兰马尔彭萨机场将对所有来自中国的旅客（不分国籍）进行入境新冠核酸检测。
印度	否	2022/12/24	从12月24日起，印度将在每个国际航班上抽取2%的旅客进行随机核酸检测。来自中国内地、中国香港、日本、泰国和韩国的国际旅客前往印度时必须携带RT-PCR检测报告，在抵达印度时被发现有症状或COVID-19检测呈阳性的人将被隔离。
韩国	否	2022/12/30	自中国入境韩国的人员须在行前48小时进行核酸检测（PCR检测），或在行前24小时进行抗原检测，阴性者方可登机，抵韩后1天内须完成一次落地检。
日本	否	2022/12/30	1月6日起，所有来自中国的旅客入境时必须进行新冠病毒检测，过去7天到过大陆的旅客也涵盖在内。检测结果为阳性者必须入住设施隔离7天，无症状者隔离5天。所有阳性患者必须进行病毒基因定序，以掌握变异株情形。
美国	否	2023/1/5	2023年1月5日起，来自中国的两岁及以上的航空旅客，在出发前必须持有48小时内的检测阴性证明，检测可以是核酸检测或在远程医疗人员指导下进行的抗原检测。

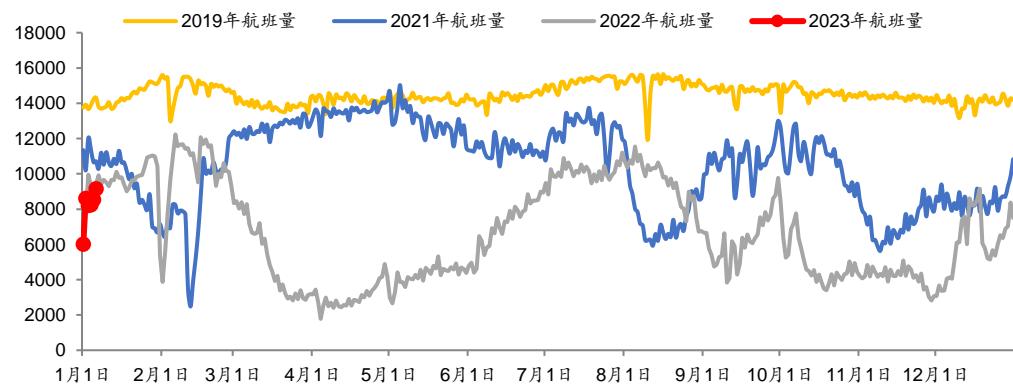
资料来源：中新网、中国侨网，浙商证券研究所

3 航空机场：本周航班量环比上升

3.1 航空：本周航班执行量环比上升 20.9%

本周航班执行量环比上升：根据航班管家数据，12月31日-1月6日，我国国内、国际航线客运航班日均执行量8036班次，环比上周+20.9%，同比2021年-13.8%，同比2019年-41.7%。

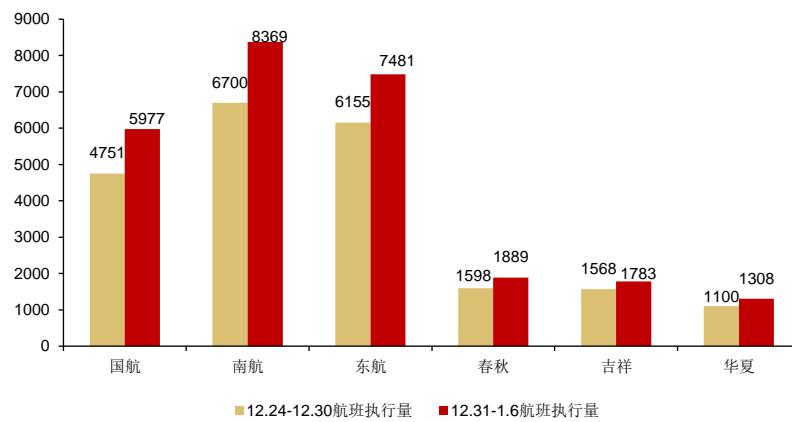
图11：国内单日航班执行量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

12月31日-1月6日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执飞航班量分别为5977、8369、7481、1889、1783、1308班次，环比上周分别+25.8%、+24.9%、+21.5%、+18.2%、+13.7%、+18.9%。

图12：上市航司每周航班执飞量（架次）

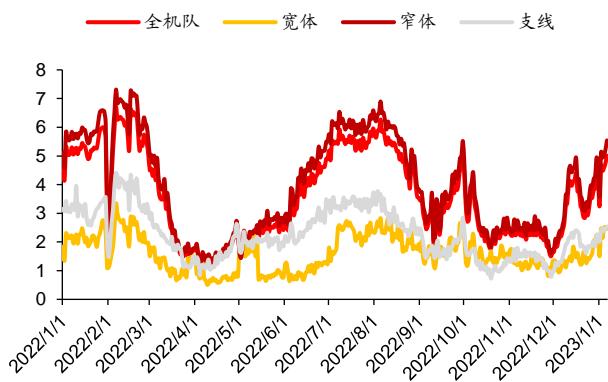


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

本周全民航机队利用率为4.4小时/天，环比上周+0.8小时，其中宽体机利用率为2.3小时/天，环比+0.5小时/天；窄体机为4.9小时/天，环比+0.9小时/天；支线飞机为2.4小时/天，环比+0.4小时。

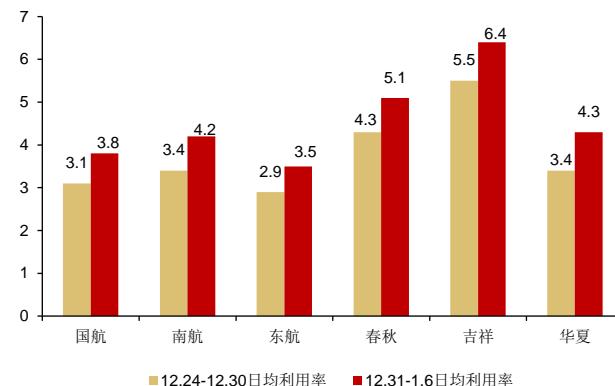
12月31日-1月6日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利用率分别为3.8、4.2、3.5、5.1、6.4、4.3小时/天，环比上周分别+0.7、+0.8、+0.6、+0.8、+0.9、+0.9小时/天。

图13：行业机队日利用率（小时/天）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图14：上市航司日均利用率（小时/天）

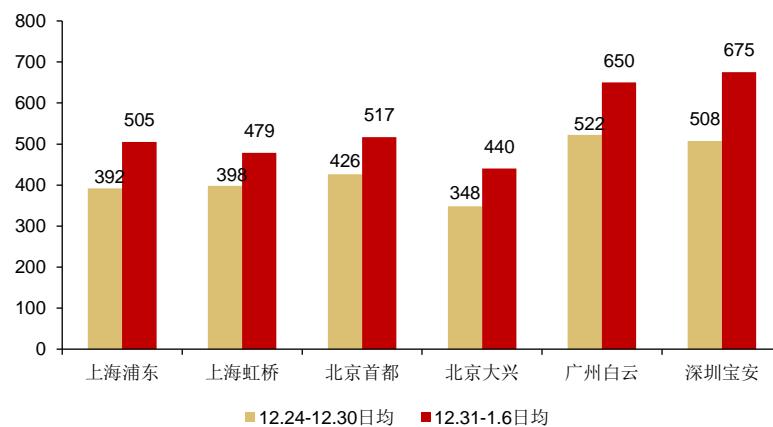


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

3.2 机场：本周国内机场航班量环比上升

12月31日-1月6日，上海浦东、上海虹桥、首都机场、大兴机场、白云机场、深圳机场日均进出港航班量分别为505、479、517、440、650、675架次，环比上周分别+28.7%、+20.3%、+21.3%、+26.4%、+24.5%、+33.0%。

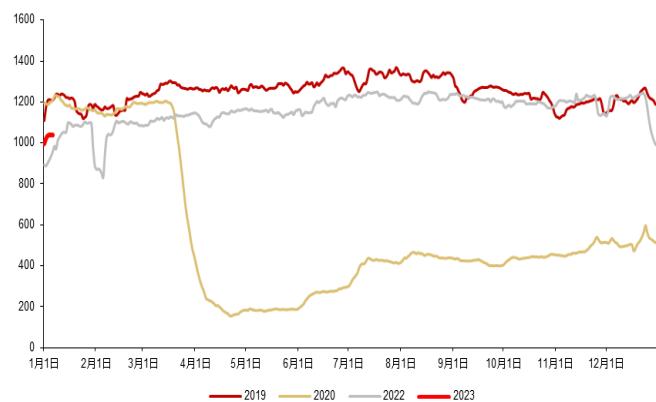
图15：每周机场日均进出港航班量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

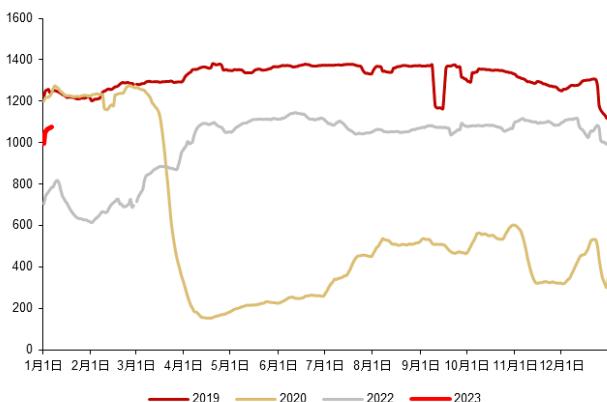
海外主要机场及香港机场：12月31日-1月6日，纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别为1022、1044、768、533、705、498架次，环比分别+4.6%、+8.0%、-0.6%、-3.9%、+1.7%、-0.2%，分别恢复至疫情前同期的86%、86%、72%、75%、67%、70%。

图16: 纽约肯尼迪机场航班量 (班次)



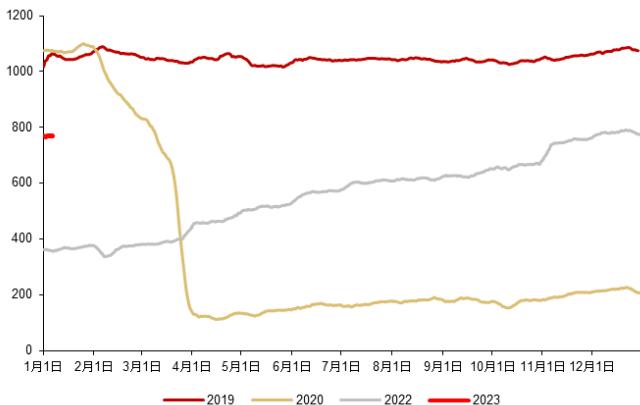
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图17: 伦敦希思罗机场航班量 (班次)



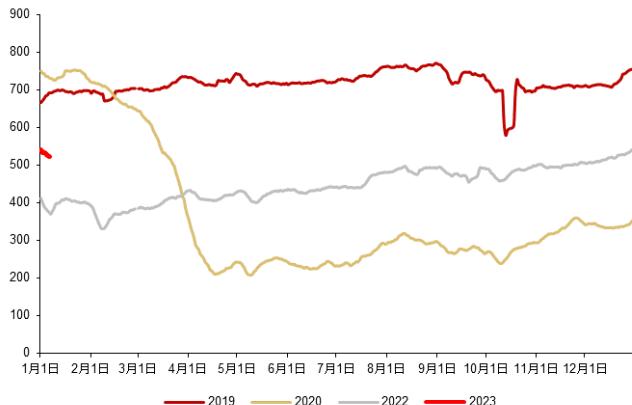
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图18: 新加坡樟宜机场航班量 (班次)



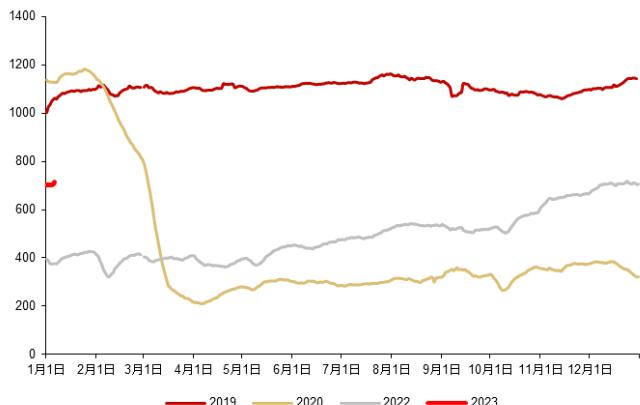
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图19: 日本成田机场航班量 (班次)



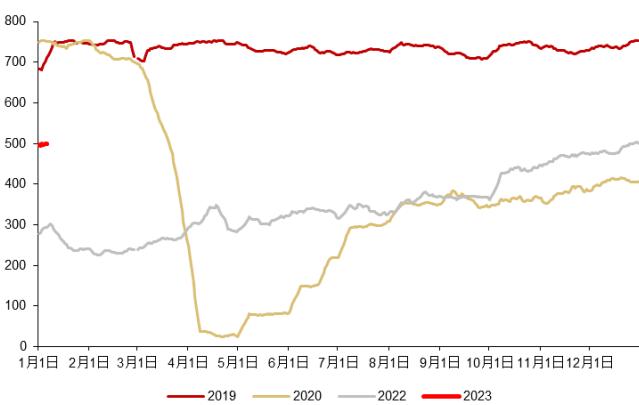
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图20: 韩国仁川机场航班量 (班次)



资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

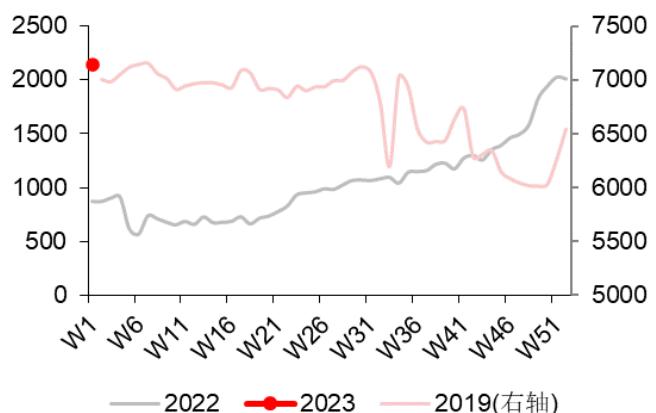
图21: 泰国曼谷廊曼机场航班量 (班次)



资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

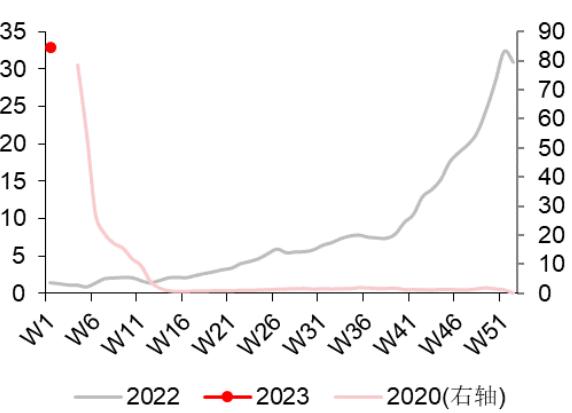
香港机场客流量: 12月31日-1月6日, 香港机场航班量合计2145班次, 环比上周+6.7%; 客流量共计32.9万人次, 环比上周+6.3%。

图22: 香港机场航班量(班次)



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图23: 香港机场客流量(万人次)



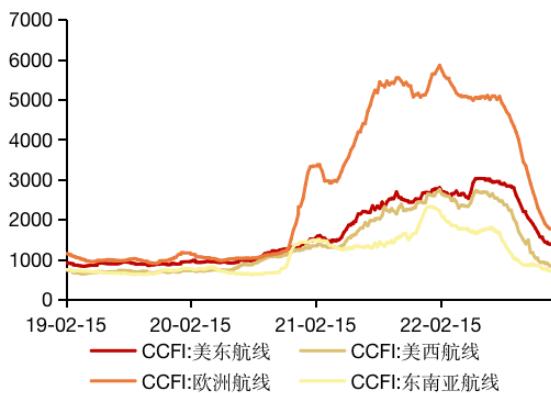
资料来源：香港入境事务处，浙商证券研究所

4 航运：出口集装箱运价指数环比下降 1.2%，内贸集运价格指数环比下降 4.0%

外贸集运：1月6日，中国出口集装箱运价指数CCFI为1255.89点，环比上周-1.2%，分航线看，美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别-1.0%/+0.7%/-0.7%/-1.9%；上海出口集装箱运价指数SCFI为1061.14点，环比-4.2%。

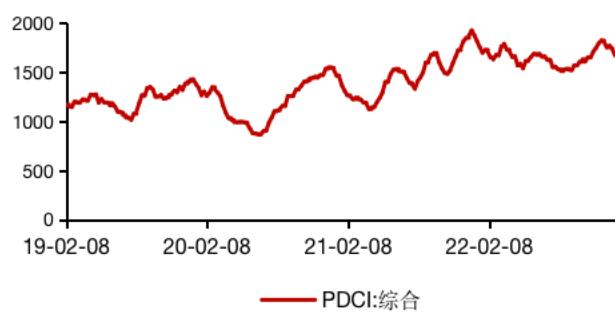
内贸集运：12月24日至12月30日，中国内贸集装箱运价指数PDCI为1672点，较上周减少70点，环比下降4.0%，同比下降205点，降幅为10.9%。

图24: 出口集装箱运价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

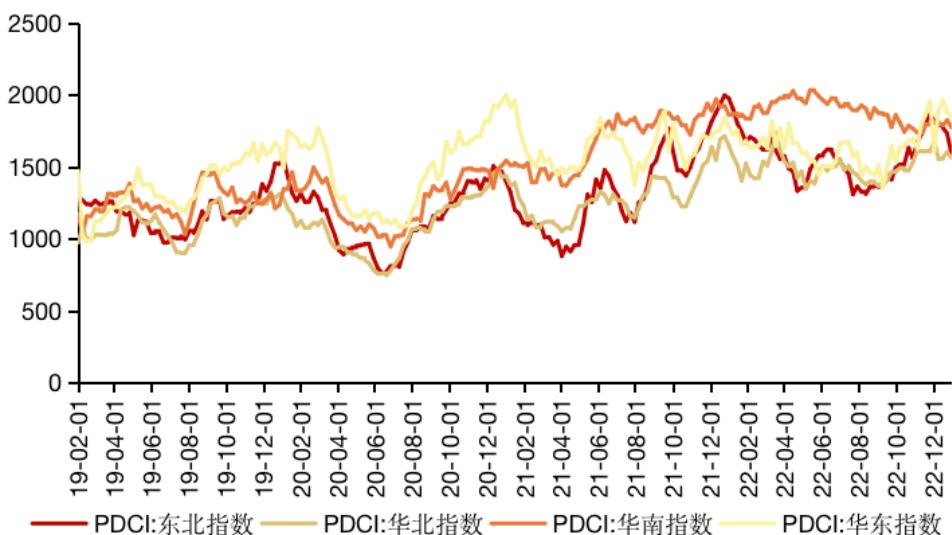
图25: 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

内贸集运行业分地区表现：12月24日至12月30日，**1) 东北区域**指数为1593点，环比下降139点，降幅为8.0%；**2) 华北区域**指数为1565点，环比下降38点，降幅为2.4%；**3) 华南区域**指数为1773点，环比下降52点，降幅为2.8%；**4) 华东区域**指数为1848，环比下降33点，降幅为1.8%。

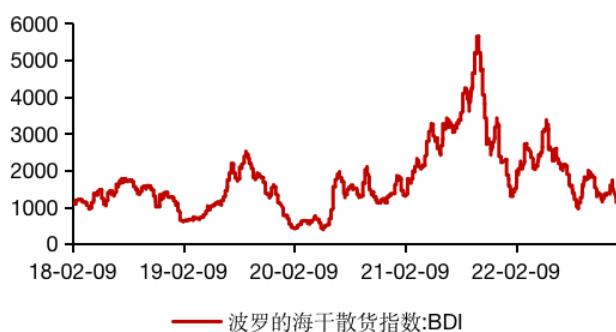
图26: 分地区内贸集装箱运价指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

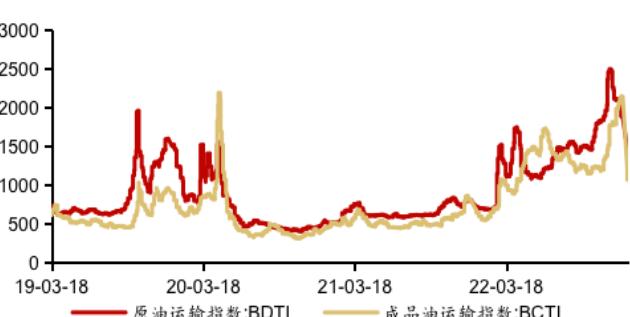
干散货运市场: 1月3日至1月6日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 平均为 1176, 环比下跌 26.8%。
油运市场: 原油运输指数 (BDTI) 平均为 1421, 环比下跌 26.2%; 成品油运输指数 (BCTI) 平均为 1142, 环比下跌 46.4%。

图27: 波罗的海干散货指数 (BDI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

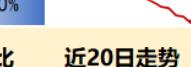
图28: 原油运输指数 (BDTI) 及成品油运输指数 (BCTI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

截至 1 月 5 日, 1) 原油运输市场: VLCC TCE 运价为 24490 美元/天, 环比下跌 1.3%, 月均环比下跌 1.5%; Suezmax TCE 运价为 64666 美元/天, 环比下跌 9.5%, 月均环比下跌 2.0%。2) 成品油运输市场: MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 28295 美元/天, 环比增长 0.6%, 月均环比下跌 2.6%; LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 68467 美元/天, 环比下跌 1.3%, 月均环比增长 0.2%; LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 73001 美元/天, 环比下跌 6.0%, 月均环比下跌 0.2%。

图29：截至1月5日油运市场运价情况（单位：美元/天）

原油运输	航线	TCE运价	环比	同比	月均值	环比	近20日走势
BDTI指数		1,396	-2.4%	96.3%	1,930	-2.4%	
VLCC		24,490	-1.3%	-332.5%	33,091	-1.5%	
TD1中东湾-美湾		17,367	1.9%	-186.0%	23,143	-1.4%	
TD3C中东湾-中国		31,613	-3.0%	-3721.2%	43,039	-1.5%	
Suezmax		64,666	-9.5%	-6235.3%	99,338	-2.0%	
成品油运输	航线	TCE运价	环比	同比	月均值	环比	近20日走势
BCTI指数		1,125	-3.9%	72.0%	1,855	-2.0%	
TC2&TC14大西洋		28,295	0.6%	148.6%	52,311	-2.6%	
MR	TC12&TC11太平洋	48,360	-3.7%	354.3%	59,627	-1.1%	
TC7新加坡-澳洲东		41,181	-2.9%	372.7%	52,377	-1.2%	
LR1	TC5中东-日本	68,467	-1.3%	1245.7%	66,559	0.2%	
LR2	TC1中东-日本	73,001	-6.0%	824.5%	75,892	-0.2%	

资料来源：Clarksons, 浙商证券研究所

5 投资建议

- 1) 推荐上海机场、白云机场：国内出行需求边际向上，一旦国际客流恢复，机场免税销售额亦有望恢复，公司有望迎来业绩&估值双重修复。
- 2) 推荐三大航：国际运力占比高，行业供给确定性降速，需求恢复后有望出现供需错配，公司有望显现较大利润弹性。
- 3) 推荐春秋航空：低成本优势下业绩相对稳健，有望受益于休闲旅游需求率先复苏。
- 4) 推荐吉祥航空：国内运力占比较大，业绩率先回暖，国门放开前盈利表现更为稳健，长期成长性高，洲际航线有望成为新增长点。
- 5) 推荐中谷物流：内贸集装箱运输行业龙头，散改集&多式联运打开赛道成长空间，内贸竞争格局优化及运力供给短缺为运价提供支撑，随着大船订单交付，公司市场份额有望提升，新船进一步提升公司成本竞争力。
- 6) 推荐中远海能：当前运价持续上涨、行业供给确定性放缓，油运市场景气度上升，公司作为全球油运龙头，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油运行业景气周期。
- 7) 推荐招商南油：炼厂产能转移带动贸易路线重构，俄油脱钩推动运距提升，公司为远东市场领先者，供需差扩大带动运价提升有望为公司带来强业绩弹性。

6 风险提示

- (1) 疫情恢复不及预期；
- (2) 行业需求不及预期；
- (3) 油价、汇率大幅波动等。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2.增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3.中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4.减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2.中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3.看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>