行业研究
行业定期研究
证券研究报告

交通运输行业周报（02.13-02.17）

油运运价超预期，快递价格竞争加剧

强于大市（维持评级）

投资要点：

➢ **快递物流板块**

1）快递：淡季终端价格波动，直营快递估值吸引力提升。维持2023年行业增速回到10-12%的判断，今年行业具备利润/估值双修复的投资机会。供给端，疫情对劳动密集型行业人力成本的冲击仍不可忽视，特殊时代更加考验企业对网络整体稳定性的把控能力。**加盟制快递：**边际上头部快递企业采用积极派费政策，我们认为在头部企业产能利用率提升至合意水平之前，2-3月行业价格竞争将加剧，加盟快递利润中枢下移。**直营快递：**我们认为需求修复及后疫情冲击中，直营网络更直接和灵活的人员调配能力将更能保证网络稳定性，有望在竞争中提升市占率。其次，直营网络的产品更多聚焦ASP更为稳定的快递需求，加盟制快递的价格战影响有限，但本周受加盟制估值下挫影响带动，判断顺丰股价下行乃错杀。**关注：**顺丰控股、德邦股份、顺丰同城。

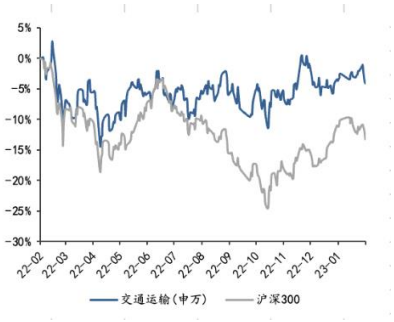
2）物流供应链：节后开工率回升，化工供应链行业经营低点已过。行业需求端冲击将有利于头部企业持续进行整合并购，在需求修复的背景下，头部企业优质的管理能力和丰富的并购经验将成为稳定高ROE的保证。**推荐个股：**密尔克卫。关注：永泰运、宏川智慧、兴通股份、盛航股份。

➢ **油运板块：TCE走强至5W，东西航线需求共振。**中国进口需求带动原油运输市场继续走强；美国石油库存历史低位下持续补库，本周除战略储备的商业原油库存、精炼油库存超预期增加，同时拜登政府计划再出售2600万桶战略石油储备，预计将在4月至6月之间交付，市场淡季需求得到有力支撑。美湾、波斯湾和印度成品油出口量持续释出，贸易格局正在重塑。后续关注中国进口节奏以及OECD国家补库需求。**推荐个股：**招商轮船。关注：中远海能、招商南油。

➢ **一周市场回顾：**本周交通运输（申万）指数-2.08%，相比沪深300指数-0.34pp。**个股方面本周涨幅前五名**分别为吉祥航空（+11.2%）、长航凤凰（+6.2%）、中国国航（+5.7%）、南方航空（+4.7%）、音飞储存（+4.3%）；**本月涨幅前五名**分别为吉祥航空（+14.1%）、普路通（+12.9%）、海汽集团（+12.2%）、招商轮船（+9.5%）、长航凤凰（+8.7%）。

➢ **风险提示：**宏观经济增速不及预期；行业供需失衡、爆发价格战；油价、汇率大幅波动；疫情反复、战争、安全生产事故等需求冲击

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 陈照林
执业证书编号：S0210522050006
邮箱：czl3792@hfzq.com.cn

相关报告

1、《2022 年快递数据点评：件量受冲击，ASP 持续修复》— 2023.01.28

2、《交运行业 2023 年投资策略：周期崛起，消费修复》— 2022.12.03

3、《盈利修复兑现，看好旺季带动反弹持续》— 2022.09.07

正文目录

1 行业周度行情回顾 3
1.1 行业：本周交通运输（申万）指数-2.09%，相比沪深 300 指数-0.34pp 3
1.2 个股：本周密尔克卫-4.4%，招商轮船-5.2% 4
1.3 估值：本周行业估值处于相对低位 5
2 行业高频数据跟踪 5
2.1 快递物流高频数据 5
2.2 油运板块高频数据 8
2.3 航空板块高频数据 10
3 投资策略： 11
3.1 快递物流板块：需求复苏，看好物流 11
3.2 油运板块：运价低点已过，反弹可持续 11
4 重点报告及重点公司盈利估值 12
5 风险提示 13

图表目录

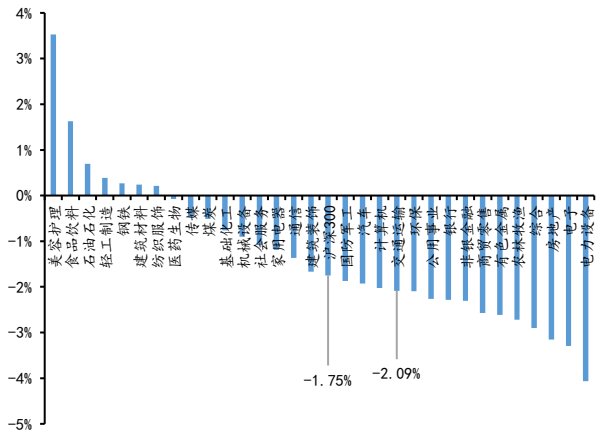
图表 1：申万一级指数涨跌幅 3
图表 2：一年内交通运输行业相对大盘指数 3
图表 3：本周申万三级子行业涨跌幅 3
图表 4：交通运输行业个股涨幅 Top5 4
图表 5：交通运输行业本周个股跌幅 Top5 4
图表 6：本周交通运输行业 PE（TTM） 5
图表 7：本周申万三级子行业 PE（TTM） 5
图表 8：本周交通运输行业 PB（LF） 5
图表 9：本周申万三级子行业 PB（LF） 5
图表 10：全国邮政快递日均揽收量（2022.12.17-2023.2.17） 6
图表 11：2022 年 12 月快递行业数据 6
图表 12：2022 年 12 月快递上市公司数据 7
图表 13：上市快递公司扣非归母 YOY 8
图表 14：BDTI 和 BCTI 周度指数 9
图表 15：波罗的海原油轮周度 TCE(美元/日) 9
图表 16：波罗的海干散货周度运价指数 9
图表 17：上海出口集装箱周度运价指数 9
图表 18：东南亚和海峡两岸集装箱周度运价指数 10
图表 19：泛亚航运内贸集装箱周度运价指数 10
图表 20：民航整体客运执飞量(架次) 10
图表 21：国内主要地区机场执飞率(%) 11
图表 22：主要上市航司日执行航班量(架次) 11
图表 23：近期重点报告（截至 2023 年 2 月 17 日） 12
图表 24：重点公司盈利预测与估值表（截至 2023 年 2 月 17 日） 12

1 行业周度行情回顾

1.1 行业：本周交通运输（申万）指数-2.09%，相比沪深 300 指数-0.34pp

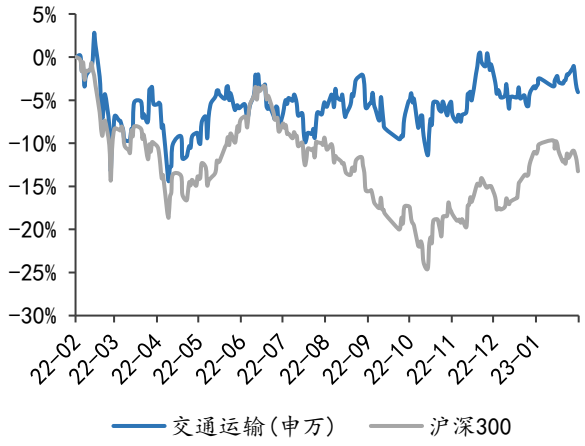
春节后第三周，上证综指报收于 3224.02 点，跌幅 1.12%；深证成指报收 11715.77 点，跌幅 2.18%；创业板指报收 2449.35 点，跌幅 3.76%；沪深 300 报收 4034.51 点，跌幅 1.75%；申万交通运输指数报收 2379.52 点，跌幅 2.09%，相比沪深 300 指数-0.34pp，交通运输行业涨幅处于行业中下水平。

图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

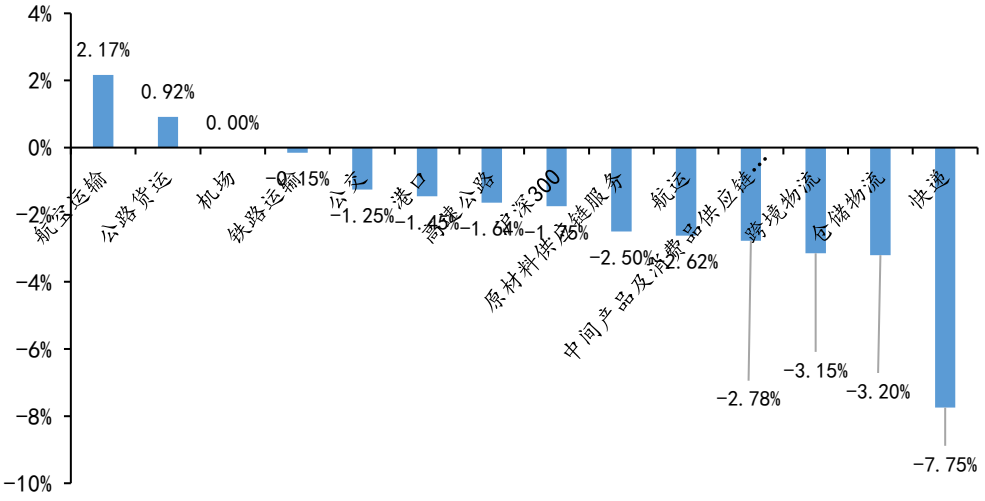
图表 2：一年内交通运输行业相对大盘指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

看子行业表现，本周航空运输涨幅最大（+2.17%），公路货运涨幅居前（+0.92%）；快递、仓储物流、跨境物流等板块有所下跌，分别-7.75%、-3.20%、-3.15%。

图表 3：本周申万三级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 个股：本周密尔克卫-4.4%，招商轮船-5.2%

看个股表现，本周涨幅前五名分别为吉祥航空（+11.2%）、长航凤凰（+6.2%）、中国国航（+5.7%）、南方航空（+4.7%）、音飞储存（+4.3%）;**本月涨幅**前五名分别为吉祥航空（+14.1%）、普路通（+12.9%）、海汽集团（+12.2%）、招商轮船（+9.5%）、长航凤凰（+8.7%）; **本年涨幅**前五名分别是中远海能（+28.7%）、招商轮船（+25.2%）、普路通（+16.5%）、中远海特（+16.3%）、永泰运（+15.4%）。

本周跌幅前五名分别是圆通速递（-12.4%）、韵达股份（-11.7%）、永泰运（-9.0%）、盛航股份（-8.5%）、兴通股份（-7.2%）。

图表 4：交通运输行业个股涨幅 Top5

周涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	603885.SH	吉祥航空	17.40	11.18%
2	000520.SZ	长航凤凰	3.61	6.18%
3	601111.SH	中国国航	10.88	5.73%
4	600029.SH	南方航空	7.54	4.72%
5	603066.SH	音飞储存	11.72	4.27%
月涨幅 Top5	**证券代码**	**证券简称**	**收盘价**	**涨跌幅**
1	603885.SH	吉祥航空	17.40	14.10%
2	002769.SZ	普路通	9.62	12.91%
3	603069.SH	海汽集团	27.72	12.23%
4	601872.SH	招商轮船	7.00	9.55%
5	000520.SZ	长航凤凰	3.61	8.73%
年涨幅 Top5	**证券代码**	**证券简称**	**收盘价**	**涨跌幅**
1	600026.SH	中远海能	15.51	28.71%
2	601872.SH	招商轮船	7.00	25.22%
3	002769.SZ	普路通	9.62	16.46%
4	600428.SH	中远海特	6.93	16.28%
5	001228.SZ	永泰运	57.15	15.43%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：交通运输行业本周个股跌幅 Top5

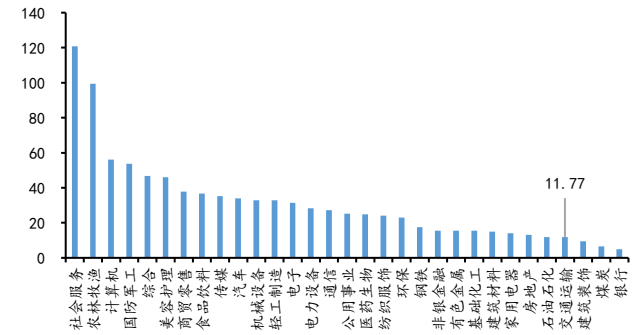
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	600233.SH	圆通速递	17.59	-12.40%
2	002120.SZ	韵达股份	12.79	-11.73%
3	001228.SZ	永泰运	57.15	-8.97%
4	001205.SZ	盛航股份	26.15	-8.53%
5	603209.SH	兴通股份	37.74	-7.18%

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 估值：本周行业估值处于相对低位

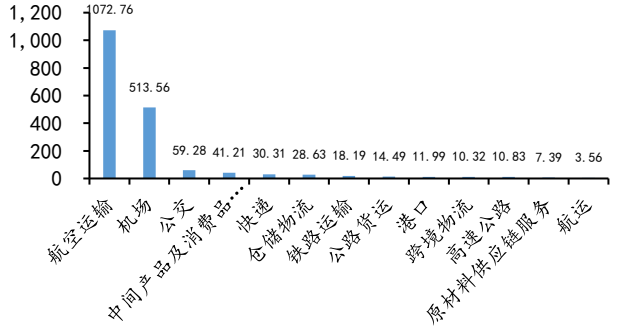
截至 2 月 17 日，交通运输行业 PE（TTM）估值为 11.77 倍，处于所有行业较低水平。看子行业 PE（TTM），航空运输、机场、公交处于相对高位，分别为 1072.76、513.56、59.28 倍；原材料供应链服务、航运处于相对低位，分别为 7.39、3.56 倍。

图表 6：本周交通运输行业 PE（TTM）



数据来源：Wind，华福证券研究所

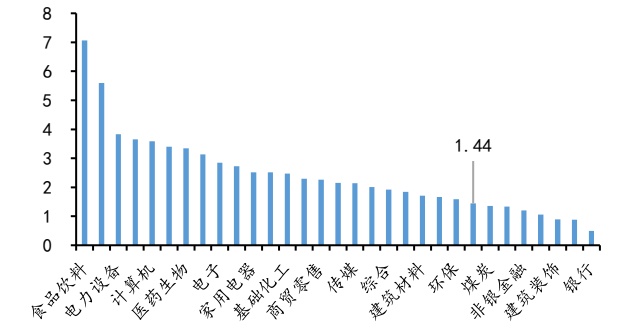
图表 7：本周申万三级子行业 PE（TTM）



数据来源：Wind，华福证券研究所

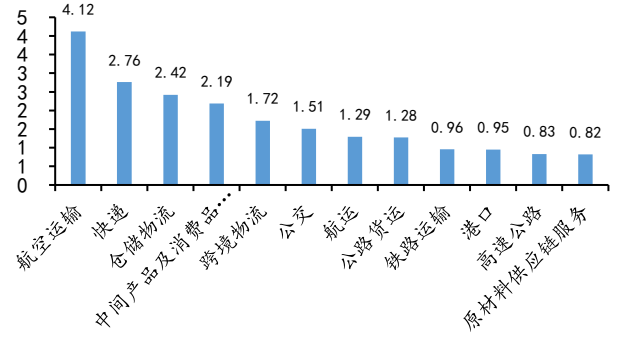
截至 2 月 17 日，交通运输行业 PB（LF）估值为 1.44 倍，处于所有行业较低水平。看子行业 PB（LF），航空运输、，快递、仓储物流相对高位，分别为 4.12、2.76、2.42 倍；高速公路、原材料供应链服务相对低位，分别为 0.83、0.82 倍。

图表 8：本周交通运输行业 PB（LF）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：本周申万三级子行业 PB（LF）



数据来源：Wind，华福证券研究所

2 行业高频数据跟踪

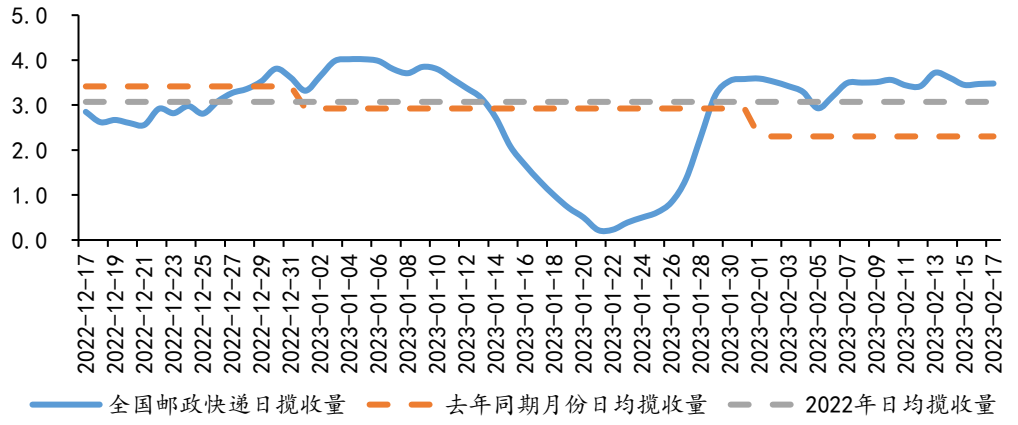
2.1 快递物流高频数据

- **快递：**

1）日度邮政快递揽收量数据点评：受春节波峰波谷影响，2023 年 1 月全国邮政快递日均揽收量 2.50 亿件，同比-14.5%。2023 年春节长假期间（2023.1.21-2023.1.27）日均揽收量 0.59 亿件，同比+5.1%；春运期间（2023.1.7-2023.1.27）日均揽收量 1.88 亿件，同比+12.5%，快递行业运行情况总体平稳，业务量稳中有升。

春节假期后，日均揽收量同环比改善明显，2 月 13 日恢复至 3.72 亿件，最新 2 月 17 日为 3.48 亿件。本周（2023.2.13-2023.2.17）日均揽收量 3.55 亿件，上周（2023.2.6-2023.2.12）日均揽收量 3.44 亿件，22 年 2 月日均揽收量为 2.30 亿件，本周日均揽收量较去年 2 月同比+53.9%，增速较快主要系春节日期影响。

图表 10：全国邮政快递日均揽收量（2022.12.17-2023.2.17）



数据来源：交通运输部，华福证券研究所

2）2022 年 12 月快递行业数据点评：

图表 11：2022 年 12 月快递行业数据

商流情况（亿元）			
	社零总额	实物商品网上零售额	实物商品网购渗透率
当月值	40,543	11,544	28.5%
YOY	-1.8%	15.6%	4.3%
累计值	439,733	119,642	27.2%
YOY	-0.2%	6.2%	2.7%

行业快递业务收入（亿元）							
	全国	同城	异地	国际	东部	中部	西部
去年同期当月值	917.6	72.5	492.5	47.2	717.6	118.4	81.7
当月值	996.9	64.8	512.6	119.2	773.6	133.5	89.7
YOY	8.6%	-10.6%	4.1%	152.5%	7.8%	12.8%	9.8%
去年同期累计值	10,332.3	816.3	5,228.1	1,167.5	8,079.9	1,332.9	919.6
累计值	10,566.7	686.8	5,230.5	1,162.3	8,199.8	1,415.9	951.0
YOY	2.3%	-15.9%	0.0%	-0.4%	1.5%	6.2%	3.4%

行业快递业务量（亿件）							
	全国	同城	异地	国际	东部	中部	西部
去年同期当月值	102.5	13.5	87.3	1.8	79.1	15.9	7.5
当月值	103.7	11.2	90.1	2.3	78.6	16.3	8.8
YOY	1.2%	-16.8%	3.3%	33.3%	-0.6%	2.1%	17.3%
去年同期累计值	1,083.0	141.1	920.8	21.0	845.8	158.1	79.1
累计值	1,105.8	128.0	957.7	20.2	849.3	173.6	82.9
YOY	2.1%	-9.3%	4.0%	-3.9%	0.4%	9.8%	4.9%

行业快递单价（元/件）							
	全国	同城	异地	国际	东部	中部	西部
去年同期当月值	8.95	5.38	5.64	26.87	9.08	7.43	10.92
当月值	9.62	5.78	5.69	50.89	9.84	8.20	10.22
YOY	7.4%	7.4%	0.8%	89.4%	8.4%	10.5%	-6.4%
去年同期累计值	9.54	5.79	5.68	55.58	9.55	8.43	11.63
累计值	9.56	5.37	5.46	57.60	9.66	8.16	11.47
YOY	0.2%	-7.2%	-3.8%	3.6%	1.1%	-3.3%	-1.4%

数据来源：Wind，华福证券研究所

3）2022 年 12 月快递上市公司数据点评

图表 12：2022 年 12 月快递上市公司数据

上市快递公司营业收入（亿元）					
	行业	顺丰	韵达	申通	圆通
当月值	996.9	183.6	40.6	30.5	43.7
YOY	8.6%	19.1%	-6.0%	8.3%	10.5%
累计值	10566.7	1742.2	458.0	326.1	452.6
YOY	2.3%	3.5%	15.6%	32.6%	20.7%
上市快递公司业务量（亿件）					
	行业	顺丰	韵达	申通	圆通
当月值	103.7	11.6	15.0	11.6	15.9
YOY	1.2%	23.2%	-18.5%	0.8%	0.7%
累计值	1105.8	110.7	176.1	129.5	174.8
YOY	2.1%	5.2%	-4.3%	16.9%	5.7%
上市快递公司 ASP（元/件）					
	行业	顺丰	韵达	申通	圆通
当月值	9.62	15.88	2.71	2.63	2.74
YOY	7.4%	-3.4%	15.3%	7.8%	9.7%
累计值	9.56	15.73	2.60	2.52	2.59
YOY	0.2%	-1.7%	20.8%	13.5%	14.2%
上市快递公司市占率					
		顺丰	韵达	申通	圆通
当月值		11.2%	14.4%	11.2%	15.4%
YOY		2.0%	-3.5%	-0.1%	-0.1%
累计值		10.0%	15.9%	11.7%	15.8%
YOY		0.3%	-1.1%	1.5%	0.5%

数据来源：Wind，华福证券研究所

量：2022 年 12 月顺丰、韵达、申通、圆通分别实现快递件量 11.6、15.0、11.6 和 15.9 亿件，同比分别+23.2%、-18.5%、+0.8%和+0.7%；市占率分别为 11.2%、14.4%、11.2%和 15.4%，同比分别+2.0pp、-3.5pp、-0.1pp 和-0.1pp。同比增速除顺丰外均低于行业快递件量增速（+1.2%），加盟制公司市场份额下降，主要系加盟

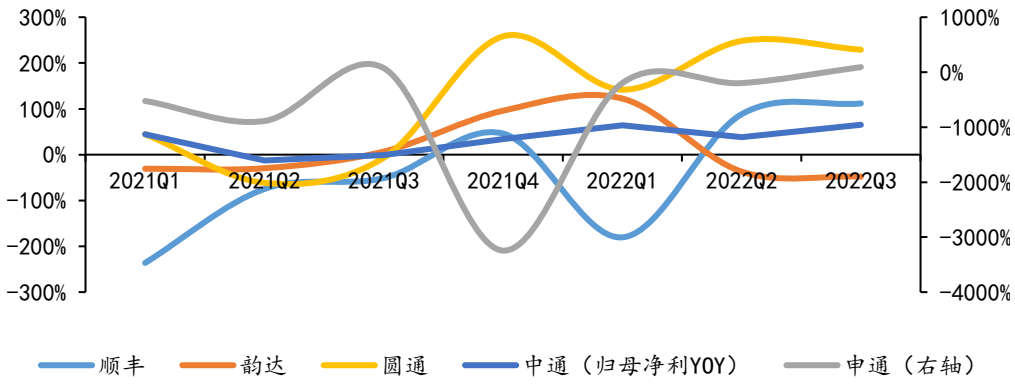
制快递网络受疫情放开影响较大，而以顺丰为代表的直营制网络更具稳定性优势。

价：2022 年 12 月顺丰、韵达、申通、圆通分别实现单票收入 15.88、2.71、2.63 和 2.74 元，同比分别-3.4%、+15.3%、+7.8%和+9.7%，环比分别+6.8%、-5.9%、+0.4%和+0.7%。虽然受行业需求承压和疫情冲击影响，但随着行业价格修复、资本开支降速，各快递公司 ASP 改善明显，加盟制快递中韵达同比改善最大。

盈利：22Q3 顺丰、韵达、申通、圆通扣非归母净利同比分别+111.8%、-48.0%、+92.0%和+229.0%，中通归母净利同比+65.2%，行业主要快递上市公司盈利逐季持续修复。2023 年 1 月，各快递公司继发布业绩预告，22Q4 顺丰实现扣非归母 13.9-15.9 亿元，同比-7.6%～+5.7%；韵达实现扣非归母 5.4-7.4 亿元，同比-22.0%～+6.0%；申通实现扣非归母 1.2-1.9 亿元，同比+119.4%～+130.5%；圆通实现扣非归母 11.1 亿元，同比-6.3%；

顺丰凭借直营网络优势，实现了业绩稳定增长。加盟制快递中，圆通依赖于 2022 年持续建设网络和较高的数字化水平，业绩受影响较小；申通坚持基础产能建设，业绩改善明显；韵达仍处于恢复期。

图表 13：上市快递公司扣非归母 YOY



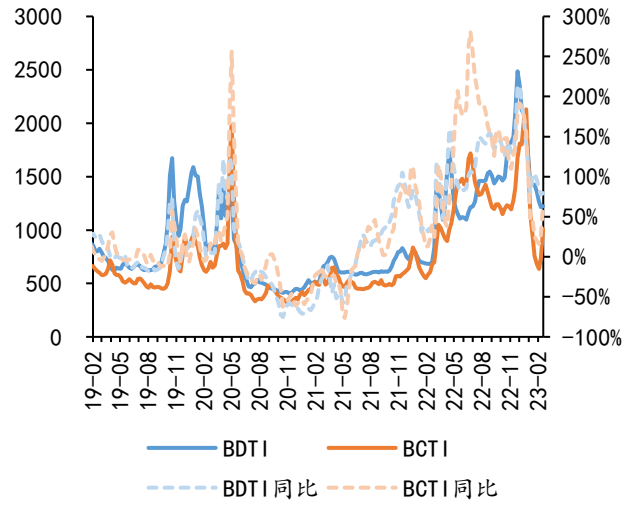
数据来源：公司公告，华福证券研究所

2.2 油运板块高频数据

油运市场，原油运价持续回暖，成品油运价大幅上扬。全球最大石油进口国中国燃料需求强劲复苏，OPEC+多月来首次上调 2023 年全球需求增长预测；土耳其杰伊汉港自破坏性地震以来首批船货运出，一定程度缓解石油供应的担忧；同时拜登政府宣布于 4 月-6 月再度出售 2600 万吨战略石油库存以控制通胀水平，均对原油海运市场淡季不淡形成有利支撑。本周 BDTI 指数报 1224.8 点，环比上涨 1.0%。VLCC 型油轮运价持续回暖，接近去年 12 月运价水平，本周 TCE 报 2.7 万美元/日，环比大幅上

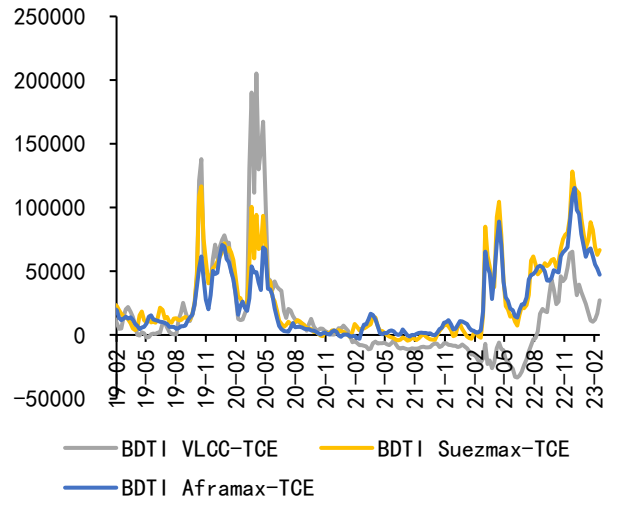
涨 59.5%；苏伊士型油轮运价持续提升，本周 TCE 报 6.7 万美元/日，环比上涨 5.9%；阿芙拉型油轮 TCE 报 4.7 万美元/日，环比下跌 8.9%。**本周成品油轮亚洲航线运价全线上扬，同时美湾至欧洲及欧美三角航线运价大幅上涨，**带动 BCTI 指数上涨显著 35.8%，报 1008 点。本周 BCTI 太平洋一篮子航线 TCE 报 4.1 万美元/日，环比上涨 7.3%；BCTI 大西洋一篮子航线报 5.5 万美元/日，环比上涨 118.2%。

图表 14：BDTI 和 BCTI 周度指数



数据来源：Baltic Exchange，华福证券研究所

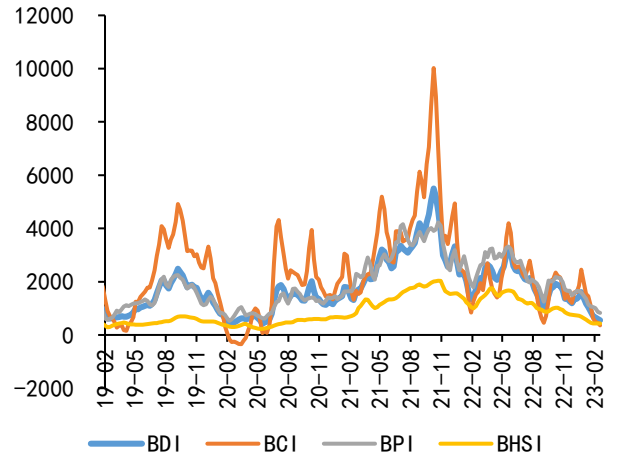
图表 15：波罗的海原油轮周度 TCE(美元/日)



数据来源： Baltic Exchange，华福证券研究所

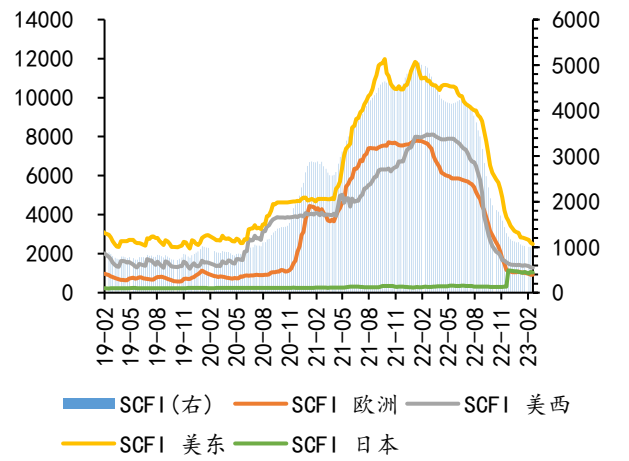
干散货运市场，市场延续负面情绪，大西洋航线需求疲弱，太平洋航线或随中国宏观经济温和改善、房地产刺激政策的积极出台迎来转机。本周 BDI 指数报 557.6 点，环比下跌 7.3%；BCI 报 355.8 点，环比下跌 21.8%；BPI 报 834 点，环比下跌 4.2%，BHSI 报 434，环比下跌 0.5%。

图表 16：波罗的海干散货周度运价指数



数据来源：Baltic Exchange，华福证券研究所

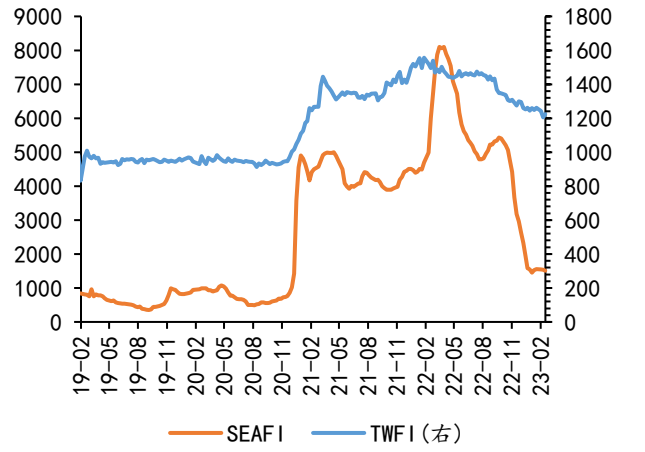
图表 17：上海出口集装箱周度运价指数



数据来源：上海航运交易所，华福证券研究所

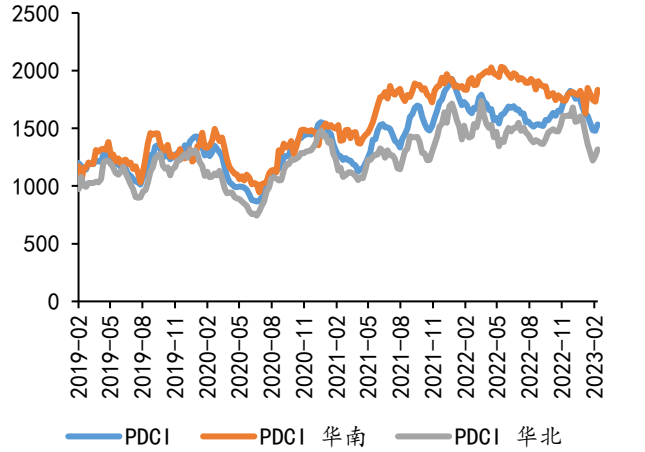
集运市场，中国出口集运市场春节后恢复缓慢，市场尚处于供过于求的状态，多数远洋航线市场运价持续下行，上海出口集装箱运价指数本周报 974.66 点，环比下跌 2.1%。上海港出口至欧洲基本港市场运价为 910 美元/TEU，环比小幅下跌 1.6%。出口至美西和美东基本港市场运价分别为 1273 美元/FEU 和 2496 美元/FEU，环比下跌 1.5%和 2.2%。本周泛亚航运中国内贸集装箱运价指数报 1535 点，环比上涨 58 点，涨幅 3.9%；同比下跌 117 点，降幅 7.1%。**内贸主要区域全面上涨，华北区域煤炭及 PVC 货源恢复出运，海运量环比有所增加**，本周华北指数报收 1316 点，环比上涨 55 点，增幅 4.4%；**华南区域陶瓷厂家已基本全部复工，运力逐步恢复**，本周华南指数报收 1834 点，环比上涨 103 点，增幅 6.0%。

图表 18：东南亚和海峡两岸集装箱周度运价指数



数据来源：上海航运交易所，华福证券研究所

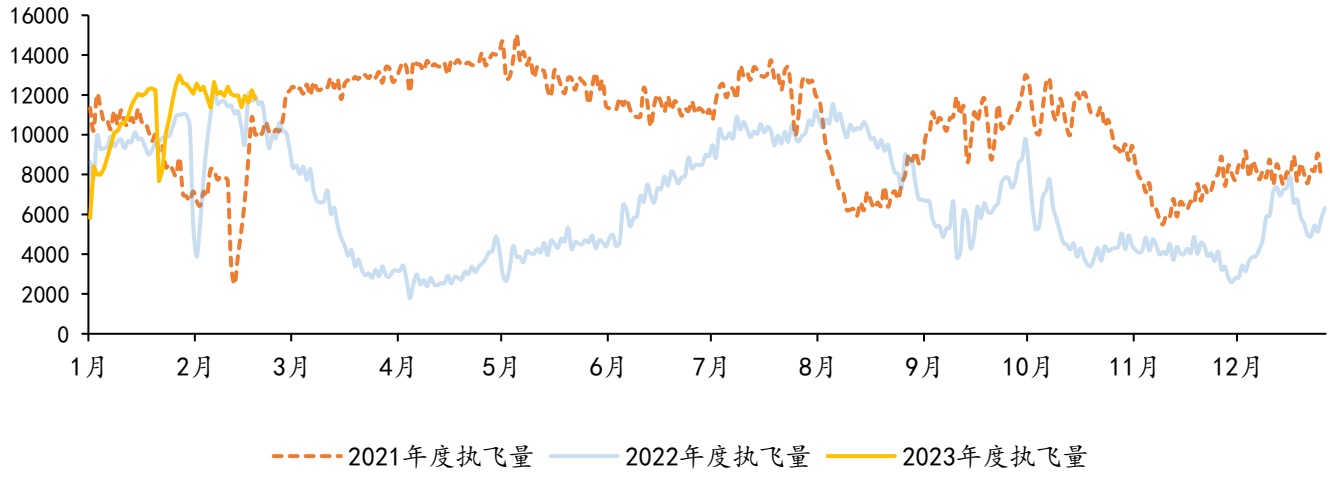
图表 19：泛亚航运内贸集装箱周度运价指数



数据来源：WInd，华福证券研究所

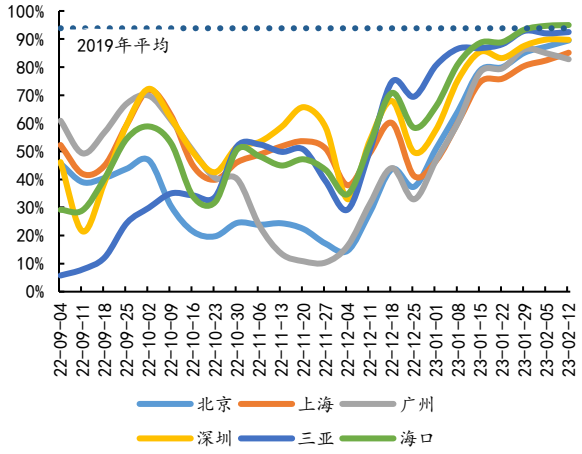
2.3 航空板块高频数据

图表 20：民航整体客运执飞量(架次)



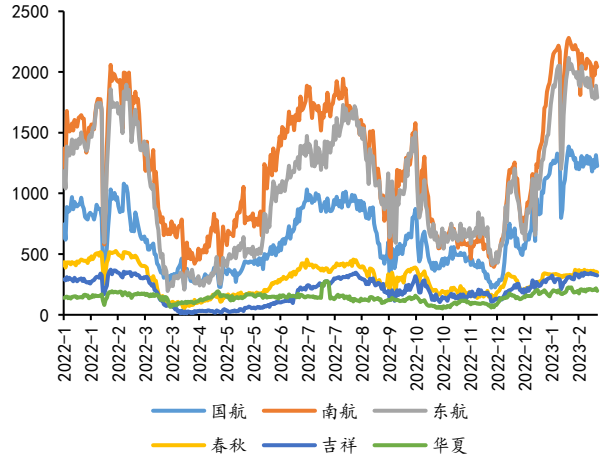
数据来源：WInd，华福证券研究所

图表 21：国内主要地区机场执飞率(%)



数据来源：飞常准，华福证券研究所

图表 22：主要上市航司日执行航班量(架次)



数据来源：飞常准，华福证券研究所

3 投资策略：

3.1 快递物流板块：淡季终端价格波动，直营快递估值吸引力提升

节后件量需求增速恢复，维持 2023 年行业增速回到 10-12%的判断。供给端，疫情对劳动密集型行业人力成本的冲击仍不可忽视，特殊时代更加考验企业对网络整体稳定性的把控能力；边际看，电商快递进入淡季期，加盟制快递价格竞争或将加剧。

加盟快递：边际上需求端受快递行业淡季影响，头部企业消化冗余产能，行业或将进入价格竞争阶段。头部企业对增量件量给予 0.1-0.2 元/票优惠。我们认为在头部企业产能利用率提升至合意水平之前，2-3 月行业价格竞争将加剧，加盟快递利润中枢下移。

直营快递：我们认为需求修复及后疫情冲击中，直营网络更直接和灵活的人员调配能力将更能保证网络稳定性，有望在竞争中提升市占率。其次，直营网络的产品更多聚焦 ASP 更为稳定的快递需求，加盟制快递的价格战影响有限，但本周受加盟制估值下挫影响带动，判断顺丰股价下行乃错杀。

物流供应链：节后开工率回升，化工供应链行业经营低点已过。行业需求端冲击将有利于头部企业持续进行整合并购，在需求修复的背景下，头部企业优质的管理能力和丰富的并购经验将成为稳定高 ROE 的保证。

重点关注：直营快递：顺丰控股、德邦股份。化工供应链：密尔克卫、永泰运、宏川智慧。其他物流：兴通股份、盛航股份、顺丰同城。

3.2 油运板块：运价超预期，TCE 反弹至 5W 美元

防疫放开以来，民众出行意愿增加，石油终端消费中长期向好。春节后炼厂复工，叠加成品油出口配额的增加，支撑原油长航线需求，利好 VLCC 船型，运价易涨难跌，短期关注经济恢复节奏。俄罗斯成品油限价令施行首周，各成品油运输航线及船型均出现不同程度反弹。制裁下贸易效率受限，海运路线的结构性变化，航线距离拉长逻辑持续兑现，欧洲俄罗斯间能源依赖关系的重塑，将对运力趋紧的油运市场形成积极且长期的影响。

重点关注：招商轮船（601872. SH）、中远海能（600026. SH）、招商南油（601975. SH）。

4 重点报告及重点公司盈利估值

图表 23：近期重点报告（截至 2023 年 2 月 17 日）

发布日期	板块	标的	报告名称
2023.02.13	交通运输	交通运输行业	《交通运输行业周报：快递件量增速恢复，油运运价环比提升 40%》
2023.02.02	快递物流	韵达股份（002120.SZ）	《韵达股份业绩预告点评：22Q4 单票归母 0.12-0.16 元，盈利拐点确立》
2023.01.31	快递物流	德邦股份（603056.SH）	《德邦股份业绩预告点评：Q4 扣非归母利润超 2 亿元，收购整合进一步推进》
2023.01.29	快递物流	快递行业	《快递行业数据点评：件量受冲击，ASP 持续修复》
2023.01.11	快递物流	圆通速递（600233.SH）	《22 年归母净利同比+86.3%，业绩超预期》
2023.01.09	快递物流	德邦股份（603056.SH）	《竞争格局改善 受益经济复苏》
2023.01.05	油运	招商轮船（601872.SH）	《供需反转在即，航运龙头踏浪而来》
2022.12.05	交通运输	交通运输行业	《2023 年交运策略报告： 周期崛起 消费修复》
2022.11.02	快递物流	韵达股份（002120.SZ）	《22Q3 毛利率环比+0.8pp，经营仍处恢复期》
2022.10.25	快递物流	密尔克卫（603713.SH）	《Q3 扣非归母+64%，物贸一体展现经营韧性》
2022.10.21	快递物流	密尔克卫（603713.SH）	《拟推新一轮股权激励计划，物贸一体化持续发力》
2022.10.18	快递物流	圆通速递（600233.SH）	《业绩略超预期，22Q3 单票盈利 0.22 元》
2022.09.07	快递物流	快递行业	《快递行业 2022H1 半年报小结：盈利修复兑现，看好旺季带动反弹持续》
2022.09.01	快递物流	韵达股份（002120.SZ）	《22H1 扣非净利同比+36.4%，旺季改善可期》
2022.08.31	快递物流	密尔克卫（603713.SH）	《物流底盘先行，分销流量变现》
2022.08.28	快递物流	圆通速递（600233.SH）	《业绩优秀，22H1 单票盈利 0.2 元》
2022.08.23	航空	美兰空港（0357.HK）	《空港门户，价值回归》

数据来源：华福证券研究所

图表 24：重点公司盈利预测与估值表（截至 2023 年 2 月 17 日）

证券代码	证券简称	评级	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
001205.SZ	盛航股份	-	26.15	1.21	1.10	1.56	34.42	23.86	16.73

002010.SZ	传化智联	-	6.05	0.72	0.68	0.80	7.54	8.89	7.55
002120.SZ	韵达股份	买入	12.79	0.51	0.48	0.96	25.14	24.42	13.56
002352.SZ	顺丰控股	-	53.90	0.93	1.31	1.88	61.80	41.06	28.70
002468.SZ	申通快递	-	9.75	-0.60	0.23	0.56	-16.41	42.99	17.39
002928.SZ	华夏航空	-	12.26	-0.10	-1.16	0.32	-158.76	-10.53	38.66
002930.SZ	宏川智慧	-	21.60	0.61	0.63	0.91	35.87	34.21	23.79
0357.HK	美兰空港	买入	20.55	1.62	0.51	1.28	10.39	127.22	14.91
2057.HK	中通快递-SW	买入	198.60	5.87	6.76	8.67	28.24	22.12	18.27
600004.SH	白云机场	-	14.67	-0.17	-0.31	0.25	-85.55	-46.75	59.44
600009.SH	上海机场	-	60.25	-0.89	-1.01	0.86	-87.63	-59.90	70.33
600026.SH	中远海能	-	15.51	-1.04	0.31	0.94	-14.87	50.69	16.43
600115.SH	中国东航	-	5.38	-0.73	-1.42	0.06	-9.82	-3.80	90.73
600233.SH	圆通速递	买入	17.59	0.61	1.14	1.27	28.78	13.38	11.34
601021.SH	春秋航空	-	63.70	0.04	-1.94	1.43	1593.72	-32.89	44.68
601156.SH	东航物流	-	15.38	2.40	2.43	2.35	6.73	6.32	6.54
601872.SH	招商轮船	买入	7.38	0.48	0.64	0.74	15.76	10.98	8.87
601975.SH	招商南油	-	4.43	0.06	0.30	0.51	72.52	14.68	8.66
603056.SH	德邦股份	买入	19.30	0.14	0.62	1.24	134.14	31.35	18.00
603128.SH	华贸物流	-	9.74	0.65	0.77	0.91	15.24	12.72	10.74
603209.SH	兴通股份	-	37.74	1.33	1.13	1.72	37.91	33.33	21.98
603713.SH	密尔克卫	买入	127.76	2.63	4.23	5.54	48.64	32.18	23.80
603885.SH	吉祥航空	-	17.40	-0.25	-1.42	0.46	-77.42	-12.29	38.02

数据来源：Wind，华福证券研究所；注：德邦、圆通、韵达、密尔克卫、招商轮船、美兰空港、中通的 EPS 为华福证券预测，其余为 Wind 一致预期

5 风险提示

宏观经济增速不及预期；行业供需失衡、爆发价格战；油价、汇率大幅波动；疫情反复、战争、安全生产事故等需求冲击

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所　上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn