

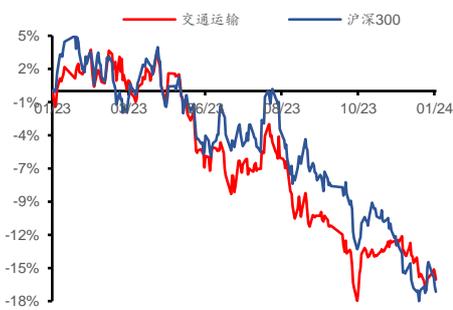


增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2024年01月08日

分析师： 王亚琪  
Tel: 021- 53686472  
E-mail: wangyaqi@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《24 年元旦出行热度持续升温，美国赴华旅游签证将减免申请材料》

——2024 年 01 月 03 日

《上海机场签订补充协议，免税收入重回“下有保底、上不封顶”》

——2023 年 12 月 27 日

《国航公布定增预案，看好 24 年航空周期复苏》

——2023 年 12 月 25 日

行情回顾

过去一周（2023/12/30-2024/1/5）上证指数报收 2929.18 点，跌幅为 1.54%；深证成指报收 9116.44 点，跌幅为 4.29%；创业板指报收 1775.58 点，跌幅为 6.12%；沪深 300 指数报收 3329.11 点，跌幅为 2.97%。SW 交运指数报收 1991.68 点，跌幅为 0.18%，板块跑赢大盘。

交运子板块中，过去一周（2023/12/30-2024/1/5）涨幅领先的子版块为航运港口和铁路公路，涨幅分别为 3.49%和 0.96%。本周前五位领涨个股为龙江交通（12.66%）、招商轮船（9.86%）、唐山港（8.86%）、嘉友国际（7.76%）及宁沪高速（7.71%）；前五位领跌个股为龙洲股份（-26.56%）、海汽集团（-8.53%）、长久物流（-7.83%）、密尔克卫（-7.71%）及海程邦达（-7.39%）。

主要观点

**航运：**油运方面，截至 1 月 5 日，BDTI 报 1384 点，较 2023 年 12 月 22 日环比增长 15.3%；BCTI 报 799 点，较 2023 年 12 月 22 日环比下滑 16.8%。干散货方面，截至 1 月 5 日，BDI 报 2110 点，较 2023 年 12 月 22 日环比增长 0.8%。集装箱方面，截至 1 月 5 日，CCFI 及 SCFI 分别报 936.8 点及 1896.7 点，分别较上周变动 3.04%及 7.79%。

当地时间 1 月 5 日，马士基宣布，决定在可预见的未来，所有经过红海/亚丁湾的马士基船只都将向南绕过好望角。这意味着当地时间 1 月 4 日马士基公布的 37 艘待定向船舶，也将全部转向好望角。同时，1 月 5 日的声明中，马士基还表示，此前宣布的红海/亚丁湾地区受干扰船舶上所有货物的过境中断附加费（TDS）、旺季附加费（PSS）和紧急应急附加费（ECS）仍然有效。此外，马士基宣布将推出新的旺季附加费，远东地区（除越南、中国台湾）到西非地区的旺季附加费生效日期为 2024 年 1 月 8 日，越南到西非的生效日期为 2024 年 1 月 18 日，中国台湾到西非的生效日期为 2024 年 2 月 2 日，价格在 100-600 美元（不同箱型价格不同）。

我们认为，在红海局势持续紧张背景下，短期内运费或将维持高位且不排除进一步上涨的可能；同时，海运运价大幅上涨的情况下，部分货主可能转向中欧班列或者空运等运输方式。

**快递物流：**根据中物联 5 日发布数据显示，2023 年全年中国电商物流指数均值为 110.1 点，比上年同期提高 4.2 点，电商物流总体运行稳中有进。2023 年 12 月，中国电商物流指数为 112.4 点，环比下降 0.7 点；分项指数中，电商物流总业务量指数为 123.6 点，比上月下降 0.5 点。

从需求端来看，冬季保暖服饰、冰雪旅游装备等商品成为 2023 年 12 月电商物流需求的重要增长点，而供给端的满意率和库存周转率指数有所好转，但受低温雨雪天气等因素影响，履约率指数和物流时效指数有所下降。

**■ 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；宏观经济不及预期等。

目 录

1 行业观点 .....4  
2 建议关注 .....5  
3 行业新闻及公司公告 .....7  
    3.1 中远海控 24188TEU 环保型集装箱新船投运 .....7  
    3.2 长久物流与主线科技达成战略合作 .....7  
    3.3 交通运输部公布《快递市场管理办法》，自 2024 年 3 月 1 日起施行 .....8  
4 本周行业表现 .....8  
5 风险提示 .....9

图

图 1: 2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 1 月 5 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 12 月 29 日) .....4  
图 3: 2020~2023 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 1 月 5 日) .....5  
图 4: 2020~2023 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 1 月 5 日) .....5  
图 5: 2023 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2024 年 1 月 5 日) .....8  
图 6: 过去一周交运子板块表现 (2023/12/30-2024/1/5) ....9

表

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2023/12/30-2024/1/5) ....9  
表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2023/12/30-2024/1/5) ....9

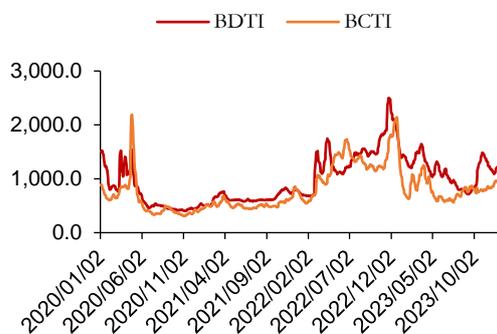
## 1 行业观点

**航运：**油运方面，截至1月5日，BDTI报1384点，较2023年12月22日环比增长15.3%；BCTI报799点，较2023年12月22日环比下滑16.8%。干散货方面，截至1月5日，BDI报2110点，较2023年12月22日环比增长0.8%。集装箱方面，截至1月5日，CCFI及SCFI分别报936.8点及1896.7点，分别较上周变动3.04%及7.79%。

当地时间1月5日，马士基宣布，决定在可预见的未来，所有经过红海/亚丁湾的马士基船只都将向南绕过好望角。这意味着当地时间1月4日马士基公布的37艘待定向船舶，也将全部转向好望角。同时，1月5日的声明中，马士基还表示，此前宣布的红海/亚丁湾地区受干扰船舶上所有货物的过境中断附加费（TDS）、旺季附加费（PSS）和紧急应急附加费（ECS）仍然有效。此外，马士基宣布将推出新的旺季附加费，远东地区（除越南、中国台湾）到西非地区的旺季附加费生效日期为2024年1月8日，越南到西非的生效日期为2024年1月18日，中国台湾到西非的生效日期为2024年2月2日，价格在100-600美元（不同箱型价格不同）。

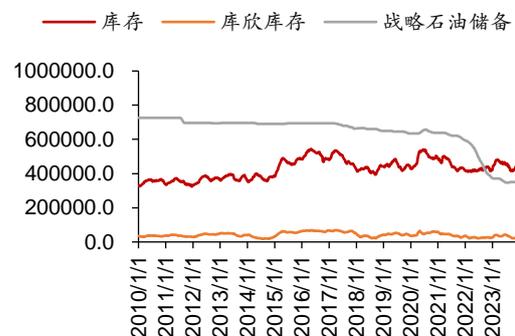
我们认为，在红海局势持续紧张的背景下，短期内运费或将维持在高位且不排除进一步上涨的可能；同时，海运运价大幅上涨的情况下，部分货主可能转向中欧班列或者空运等运输方式。

图 1：2020~2023 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2024 年 1 月 5 日）

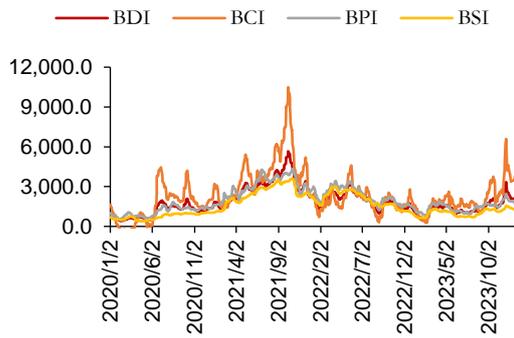


资料来源：iFind，上海证券研究所

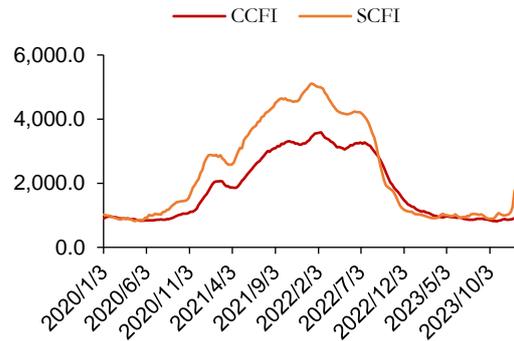
图 2：2010~2023 年美国原油库存（不包含战略石油储备）、库欣库存及战略石油储备（单位：千桶）（截至 2023 年 12 月 29 日）



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 2024 年 1 月 5 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 2024 年 1 月 5 日）**


资料来源：iFind，上海证券研究所

**快递物流：**根据中物联 5 日发布数据显示，2023 年全年中国电商物流指数均值为 110.1 点，比上年同期提高 4.2 点，电商物流总体运行稳中有进。2023 年 12 月，中国电商物流指数为 112.4 点，环比下降 0.7 点；分项指数中，电商物流总业务量指数为 123.6 点，比上月下降 0.5 点。

从需求端来看，冬季保暖服饰、冰雪旅游装备等商品成为 2023 年 12 月电商物流需求的重要增长点，而供给端的满意率和库存周转率指数有所好转，但受低温雨雪天气等因素影响，履约率指数和物流时效指数有所下降。

## 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。我们认为，公司中长期或将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：**我们认为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：**我们认为公司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 中远海控 24188TEU 环保型集装箱新船投运

据中远海运官微，1月5日，中远海控旗下东方海外的一艘全新 24188TEU 巨型货轮投入运营。当天，这艘新船在南通中远海运川崎船舶工程有限公司（NACKS）船厂被命名为“东方瓦伦西亚”轮。

该船是东方海外订购的十二艘环保型 24,188TEU 船舶系列中的第七艘，也是东方海外 2024 年第一艘投入运营的新船，将服务于公司远东-西北欧 AEU1 线。（界面新闻）

#### 3.2 长久物流与主线科技达成战略合作

1月3日，长久物流与中国领先自动驾驶卡车服务提供商主线科技正式达成战略合作。根据协议，此次合作将深化结合长久物流的综合物流解决方案与主线科技的自动驾驶货运系统，在自动驾驶数据算法、智能运输线路运营、新能源重卡等项目展开密切合作，充分发挥各自在其领域的领先技术和资源优势，共同促进场景应用推广可持续化。其中，主线科技以高速干线物流和物流枢纽中的智能卡车为载体，发挥其在自动驾驶重卡领域的丰富技术成果及成熟产品优势；长久物流作为国内领先的第三方汽车物流企业，将充分发挥其在干线运输数据、新能源装备制造、动力

电池数据运营等方面的技术优势。未来双方将共同建设智慧物流运输业务，促进车路协同技术在物流运输的产业化发展，为国家打造智慧交通运输及智慧物流产业链条提供强大技术支持与基建保障。（长久物流公众号）

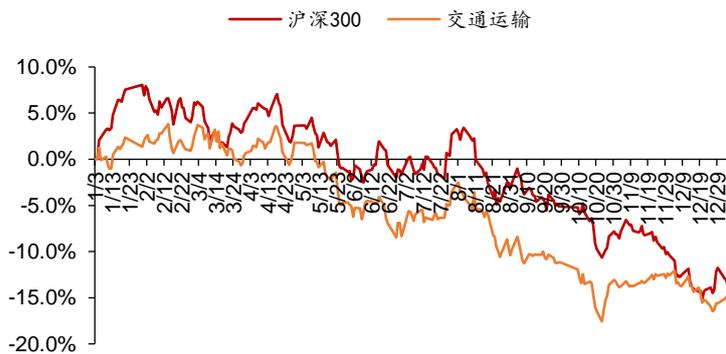
### 3.3 交通运输部公布《快递市场管理办法》，自 2024 年 3 月 1 日起施行

据交通运输部网站消息，《快递市场管理办法》已于 2023 年 12 月 8 日经第 28 次部务会议通过，现予公布，自 2024 年 3 月 1 日起施行。修订后的《办法》共 9 章 57 条，主要内容包括：明确促进快递发展的保障措施，建立绿色低碳发展的制度导向，优化快递市场秩序的规制方式，加强消费者使用快递服务的权益保护，体现快递安全发展的制度要求，完善快递行业治理的制度手段等。（经济观察报）

## 4 本周行业表现

过去一周（2023/12/30-2024/1/5）上证指数报收 2929.18 点，跌幅为 1.54%；深证成指报收 9116.44 点，跌幅为 4.29%；创业板指报收 1775.58 点，跌幅为 6.12%；沪深 300 指数报收 3329.11 点，跌幅为 2.97%。SW 交运指数报收 1991.68 点，跌幅为 0.18%，板块跑赢大盘。

图 5：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 1 月 5 日）

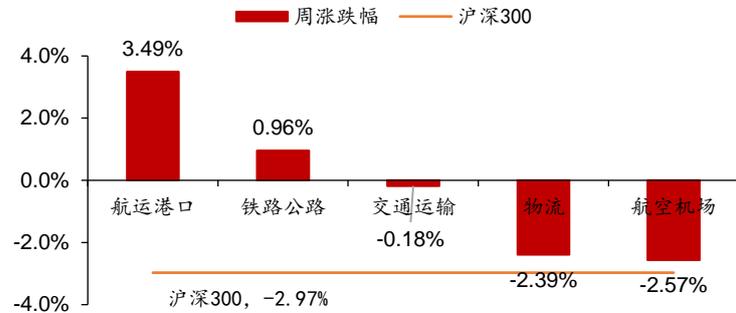


资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2023/12/30-2024/1/5）涨幅领先的子版块为航运港口和铁路公路，涨幅分别为 3.49% 和 0.96%。本周前五位领涨个股为龙江交通（12.66%）、招商轮船（9.86%）、

唐山港（8.86%）、嘉友国际（7.76%）及宁沪高速（7.71%）；前五位领跌个股为龙洲股份（-26.56%）、海汽集团（-8.53%）、长久物流（-7.83%）、密尔克卫（-7.71%）及海程邦达（-7.39%）。

图 6：过去一周交运子板块表现（2023/12/30-2024/1/5）



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（2023/12/30-2024/1/5）

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
龙江交通	高速公路	4.54	12.66%	12.66%	12.66%
招商轮船	航运	6.46	9.86%	9.86%	9.86%
唐山港	港口	3.81	8.86%	8.86%	8.86%
嘉友国际	跨境物流	17.09	7.76%	7.76%	7.76%
宁沪高速	高速公路	11.04	7.71%	7.71%	7.71%

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（2023/12/30-2024/1/5）

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
龙洲股份	公路货运	6.47	-26.56%	-26.56%	-26.56%
海汽集团	公交	16.83	-8.53%	-8.53%	-8.53%
长久物流	公路货运	11.42	-7.83%	-7.83%	-7.83%
密尔克卫	仓储物流	49.11	-7.71%	-7.71%	-7.71%
海程邦达	跨境物流	16.42	-7.39%	-7.39%	-7.39%

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；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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

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。