



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 交运物流为基石，跨境出海正当时

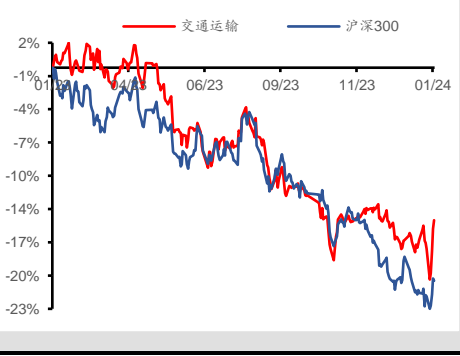
——交通运输行业周报 20240120-20240126

### 增持（维持）

行业： 交通运输  
日期： 2024年01月31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:

《红海危机仍在持续，快递业务量 23 年同比增长 19.4%》

——2024 年 01 月 24 日

《2023 年快递件量同比增长 19.4%，12 月申通业务量增幅继续领跑》

——2024 年 01 月 24 日

《2024 年春运民航运输旅客量预计将达到 8000 万人次，有望创历史新高》

——2024 年 01 月 17 日

#### ■ 行情回顾

过去一周（2024/1/20-2024/1/26）上证指数报收 2910.22 点，涨幅为 2.75%；深证成指报收 8762.33 点，跌幅为 0.28%；创业板指报收 1682.48 点，跌幅为 1.92%；沪深 300 指数报收 3333.82 点，涨幅为 1.96%。SW 交运指数报收 2041.85 点，涨幅为 3.34%，板块跑赢大盘。

交运子板块中，过去一周（2024/1/20-2024/1/26）涨幅领先的子版块为航运港口及铁路公路，涨幅分别为 4.75%及 3.25%。本周前五位领涨个股为长江投资（39.19%）、畅联股份（38.11%）、上海雅仕（21.61%）、锦江在线（13.36%）及海峡股份（12.68%）；前五位领跌个股为华光源海（-14.92%）、国航远洋（-9.96%）、龙江交通（-6.61%）、原尚股份（-6.52%）及海晨股份（-4.45%）。

#### ■ 主要观点

“出海”市场：我们认为，我国企业出海已经从过去的代加工转为产品竞争力、品牌竞争力、供应链话语权等全生态竞争力。我们认为，物流作为企业出海的基石，或将受益于“出海”市场的发展，“出海”有望成为 2024 年主线之一。

我们认为，以下两个“出海”市场较为具备基本面支撑：

1) “一带一路”相关国家：据世界银行《“一带一路”经济学报告》测算，2030 年共建“一带一路”每年将为全球产生 1.6 万亿美元收益，占全球 GDP 的 1.3%，“一带一路”交通项目全部完成后，沿线国家交通时间将缩短 12%，全球贸易成本降低 1.8%，中国—中亚—西亚经济走廊上的贸易成本降低 10%，参与国际贸易规模增长 2.8%-9.7%，全球贸易增长 1.7%-6.2%，实际收入增长 1.2%-3.4%。我们认为，“一带一路”未来有巨大的市场空间，有望成为企业发展的蓝海市场。

2) 跨境电商物流：我们认为，我国的电商快递市场进入了存量竞争阶段，市场对快递物流的性价比敏感度较高，导致快递企业成本端压力较大；而全球的电商市场仍处在发展初期，跨境电商在全球市场、尤其是新兴市场仍有较为广阔的发展前景。

快递物流：根据交通运输部数据，1 月 22 日-1 月 28 日期间全国货运物流有序运行。其中，邮政快递累计揽收量约 33.2 亿件，环比增长 5.36%；累计投递量约 31.52 亿件，环比增长 5.45%。

#### ■ 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 本周行业表现.....3  
2 行业观点.....4  
3 行业新闻及公司公告.....5  
    3.1 宁波港 2023 年预计实现归母净利润 46.8 亿元.....5  
    3.2 中远海能 2023 年预计实现归母净利润 31.0-39.0 亿元.....5  
    3.3 吉祥航空 2023 年预计实现归母净利润 6.8-8.8 亿元.....5  
    3.4 粤高速 2023 年预计实现归母净利润 16.3 亿元.....6  
    3.5 上海机场 2023 年预计实现归母净利润 9.1-10.8 亿元.....6  
    3.6 南方航空 2023 年预计录得归母净亏损 35-47 亿元.....6  
    3.7 中国国航 2023 年预计实现归母净亏损 9-13 亿元.....6  
4 风险提示.....7

图

图 1: 2023 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2024 年 1 月 26 日) .....3  
图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/1/20-2024/1/26) ....3

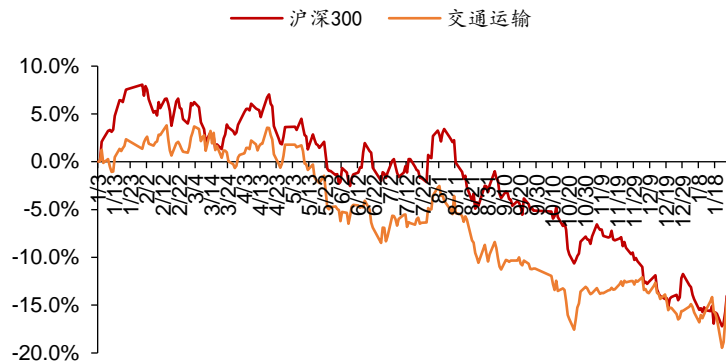
表

表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/1/20-2024/1/26) ....4  
表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/1/20-2024/1/26) ....4

## 1 本周行业表现

过去一周（2024/1/20-2024/1/26）上证指数报收 2910.22 点，涨幅为 2.75%；深证成指报收 8762.33 点，跌幅为 0.28%；创业板指报收 1682.48 点，跌幅为 1.92%；沪深 300 指数报收 3333.82 点，涨幅为 1.96%。SW 交运指数报收 2041.85 点，涨幅为 3.34%，板块跑赢大盘。

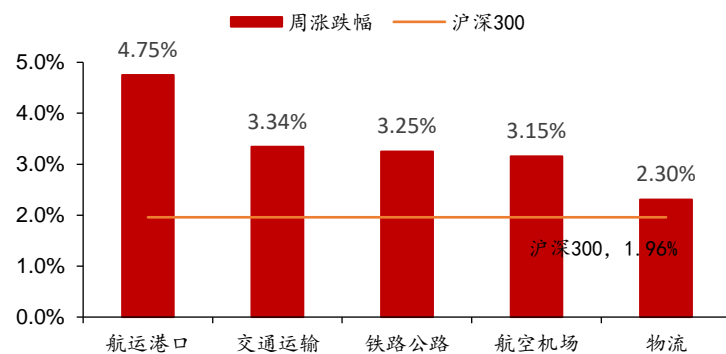
图 1：2023 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 1 月 26 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/1/20-2024/1/26）涨幅领先的子版块为航运港口及铁路公路，涨幅分别为 4.75% 及 3.25%。本周前五位领涨个股为长江投资（39.19%）、畅联股份（38.11%）、上海雅仕（21.61%）、锦江在线（13.36%）及海峡股份（12.68%）；前五位领跌个股为华光源海（-14.92%）、国航远洋（-9.96%）、龙江交通（-6.61%）、原尚股份（-6.52%）及海晨股份（-4.45%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/1/20-2024/1/26）



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 (2024/1/20-2024/1/26)**

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
长江投资	跨境物流	8.95	39.19%	30.09%	30.09%
畅联股份	中间产品及消费品供应链服务	12.43	38.11%	27.36%	27.36%
上海雅仕	原材料供应链服务	19.02	21.61%	19.32%	19.32%
锦江在线	公交	10.52	13.36%	9.93%	9.93%
海峡股份	航运	6.31	12.68%	8.23%	8.23%

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 (2024/1/20-2024/1/26)**

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
华光源海	跨境物流	8.38	-14.92%	-8.91%	-8.91%
国航远洋	航运	4.79	-9.96%	-13.07%	-13.07%
龙江交通	高速公路	4.24	-6.61%	5.21%	5.21%
原尚股份	公路货运	15.19	-6.52%	-5.94%	-5.94%
海晨股份	中间产品及消费品供应链服务	18.67	-4.45%	-21.59%	-21.59%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2 行业观点

**“出海”行业:** 我们认为, 我国企业出海已经从过去的代工转为产品竞争力、品牌竞争力、供应链话语权等全生态竞争力。我们认为, 物流作为企业出海的基石, 或将受益于“出海”市场的发展, “出海”有望成为 2024 年主线之一。

我们认为, 以下两个“出海”市场较为具备基本面支撑:

1) “一带一路”相关国家: 据世界银行《“一带一路”经济学报告》测算, 2030 年共建“一带一路”每年将为全球产生 1.6 万亿美元收益, 占全球 GDP 的 1.3%, “一带一路”交通项目全部完成后, 沿线国家交通时间将缩短 12%, 全球贸易成本降低 1.8%, 中国—中亚—西亚经济走廊上的贸易成本降低 10%, 参与国贸易规模增长 2.8%-9.7%, 全球贸易增长 1.7%-6.2%, 实际收入增长 1.2%-3.4%。我们认为, “一带一路”未来有巨大的市场空间, 有望成为企业发展的蓝海市场。

2) 跨境电商物流: 我们认为, 我国的电商快递市场进入了存量竞争阶段, 市场对快递物流的性价比敏感度较高, 导致快递企业成本端压力较大; 而全球的电商市场仍处在发展初期, 跨境电商在全球市场、尤其是新兴市场仍有较为广阔的发展前景。

**快递物流:** 根据交通运输部数据, 1 月 22 日-1 月 28 日期间全

国货运物流有序运行。其中，邮政快递累计揽收量约 33.2 亿件，环比增长 5.36%；累计投递量约 31.52 亿件，环比增长 5.45%。

### 3 行业新闻及公司公告

#### 3.1 宁波港 2023 年预计实现归母净利润 46.8 亿元

1 月 23 日，宁波港发布公告称，公司预计 2023 年实现营业收入 260.5 亿元，同比增长 0.12%；归母净利润 46.8 亿元，同比增长 10.67%；扣非归母净利润 36.0 亿元，同比下滑 4.39%。

2023 年公司完成货物吞吐量 11.0 亿吨，同比增长 5.2%；集装箱吞吐量 4317.1 万标准箱，同比增长 6.0%；集装箱航线总数达 300 条以上，其中“一带一路”航线达 130 条。同时，报告期内，公司港口能力稳步提升，梅山港区 6 号至 10 号集装箱码头工程竣工验收，宁波舟山港成为全球唯一拥有双“千万箱级”单体集装箱码头港口。（公司公告）

#### 3.2 中远海能 2023 年预计实现归母净利润 31.0-39.0 亿元

1 月 24 日，中远海能发布公告称，公司预计 2023 年实现归母净利润 31.0-39.0 亿元，同比增长 112.8%-167.7%；扣非归母净利润 39.0-47.0 亿元，同比增长 180.4%-237.9%。

根据波交所数据，2023 年 VLCC 中东-中国航线的平均日收益为 36,035 美元/天，较去年同期增长约 113%。中小型油轮受益于国际石油贸易的结构性变化，运价整体表现强劲。公司全年外贸油轮毛利约人民币 42 亿元，同比去年增加约 188%。同时，公司内贸油轮业务保持稳定，全年预计实现毛利约人民币 15 亿元，同比去年增加约 17.9%；LNG 运输业务以增促稳，给公司归母净利润贡献约人民币 7.9 亿元，同比去年增加约 18.4%。（公司公告）

#### 3.3 吉祥航空 2023 年预计实现归母净利润 6.8-8.8 亿元

1 月 25 日，吉祥航空发布公告称，公司预计 2023 年经营业绩实现扭亏为盈，预计归母净利润录得 6.8-8.8 亿元；扣非归母净利润预计录得 6.4-8.6 亿元。

受益于行业恢复、旅客出行需求增加，2023 年公司生产经营数据同比大幅增长，公司全年合并口径下 ASK 达 477.4 亿人公里、

RPK 达 395.3 亿人公里、乘客人数达 2463.9 万人次、客座率达 82.81%，分别同比增长 105.8%、153.2%、141.3%、15.5%。（公司公告）

### 3.4 粤高速 2023 年预计实现归母净利润 16.3 亿元

1 月 25 日，粤高速发布公告称，公司预计 2023 年实现营业收入 48.8 亿元，同比增长 17.0%；归母净利润 16.3 亿元，同比增长 28.0%；扣非归母净利润 17.1 亿元，同比增长 30.1%。（公司公告）

### 3.5 上海机场 2023 年预计实现归母净利润 9.1-10.8 亿元

1 月 27 日，上海机场发布公告称，公司预计 2023 年经营业绩实现扭亏为盈，预计归母净利润录得 9.1-10.8 亿元；扣非归母净利润预计录得 8.1-9.8 亿元。

2023 年民航业持续复苏，上海航空枢纽实现恢复性增长，境内市场恢复至疫情前水平，出入境旅客量大幅增长，公司盈利水平稳步提升，资产整合效应明显，经营情况整体好转（公司公告）

### 3.6 南方航空 2023 年预计录得归母净亏损 35-47 亿元

1 月 27 日，南方航空发布公告称，公司预计 2023 年录得归母净亏损 35-47 亿元；扣非归母净亏损 53-70 亿元。

2023 年民航业多重不利影响逐步消退，公司把握市场机遇积极增投运力、强化成本精益管控以及加大闲置资产盘活力度，经营效益同比大幅减亏。然而受国际客运航班恢复相对缓慢，国内客运整体供过于求，油价保持高位运行，消化四川航空战略投资影响，全球供应链不畅导致飞机、航材等价格大幅上涨以及人民币贬值等多因素影响，公司 2023 年经营业绩录得亏损。（公司公告）

### 3.7 中国国航 2023 年预计实现归母净亏损 9-13 亿元

1 月 27 日，中国国航发布公告称，公司预计 2023 年录得归母净亏损 9-13 亿元；扣非归母净亏损 27-37 亿元。

2023 年公司全年经营效益同比大幅改善，实现大幅减亏。但受国际航线尚未全面恢复、国内市场竞争加剧、油价汇率等要素价格波动的影响，公司 2023 年仍处于经营亏损状态。（公司公告）

## 4 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。