



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

降低全社会物流成本，强调优化运输结构及主干线大通道

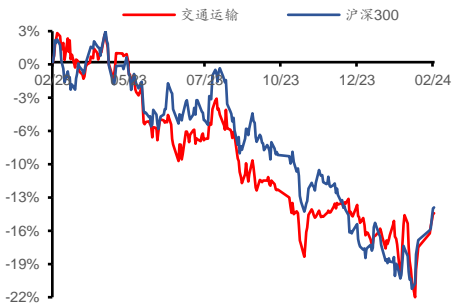
——交通运输行业周报 20240217-20240223

增持（维持）

行业： 交通运输
日期： 2024年02月27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：

《春节假期国内出游人次达 4.74 人次，民航量价表现坚挺》

——2024 年 02 月 20 日

《春运出行有望创新高，航空、铁路预计高位运行》

——2024 年 02 月 06 日

《交运物流为基石，跨境出海正当时》

——2024 年 01 月 31 日

■ 行情回顾

过去一周（2024/2/17-2024/2/23）上证指数报收 3004.88 点，涨幅为 4.85%；深证成指报收 9069.42 点，涨幅为 2.82%；创业板指报收 1758.19 点，涨幅为 1.81%；沪深 300 指数报收 3489.74 点，涨幅为 3.71%。SW 交运指数报收 2046.32 点，跌涨幅为 3.86%。

交运子板块中，过去一周（2024/2/17-2024/2/23）涨幅靠前的子版块为物流及铁路公路，涨幅分别为 5.61%及 4.60%。本周前五位领涨个股为庚星股份（37.43%）、龙洲股份（29.07%）、普路通（28.05%）、原尚股份（27.84%）及新宁物流（27.45%）；前五位领跌个股为招商港口（-3.78%）、深圳机场（-2.69%）、传化智联（-2.58%）、吉祥航空（-2.07%）及物产中大（-1.52%）。

■ 主要观点

物流：中央财经委员会第四次会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。

此外，会议指出，要推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展。优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，深化综合交通运输体系改革，形成统一高效、竞争有序的物流市场。优化主干线大通道，打通堵点卡点，完善现代商贸流通体系，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式。统筹规划物流枢纽，优化交通基础设施建设和重大生产力布局，大力发展临空经济、临港经济。

我们认为，政策的推动旨在以更低的资源投入来全面优化物流模式、提升物流质量，因此以推动物流业降本增效来带动企业高质量发展，建议关注物流模式创新以及智能化发展等方向。

航运：油运方面，截至 2 月 23 日，BDTI 报 1209 点，较上周环比下滑 9.8%；BCTI 报 1062 点，较上周环比下滑 5.9%。干散货方面，截至 2 月 23 日，BDI 报 1866 点，较上周环比增长 15.9%。集装箱方面，截至 2 月 23 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1402.2 点及 2109.9 点，分别较上周变动-3.64%及-2.60%。

■ 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 国航远洋 2024 年一季度预计实现归母净利润 0.18-0.23 亿元，扭亏为盈.....5

 3.2 嘉友国际拟以自有资金 88.81 百万美元收购 Khangad Exploration LLC 的 20% 股权.....6

 3.3 极兔公布春节运营数据，其在中国及东南亚多个主要市场的包裹量和投递效率显著提升.....6

 3.4 京东升级自营“免费上门退换”服务.....7

4 风险提示.....7

图

图 1: 2024 年初至今交运及沪深 300 走势 (截至 2024 年 2 月 23 日)3

图 2: 过去一周交运子板块表现 (2024/2/17-2024/2/23)3

图 3: 2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数 (截至 2024 年 2 月 23 日)5

图 4: 2010~2024 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 2024 年 2 月 16 日)5

图 5: 2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数 (截至 2024 年 2 月 23 日)5

图 6: 2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数 (截至 2024 年 2 月 23 日)5

表

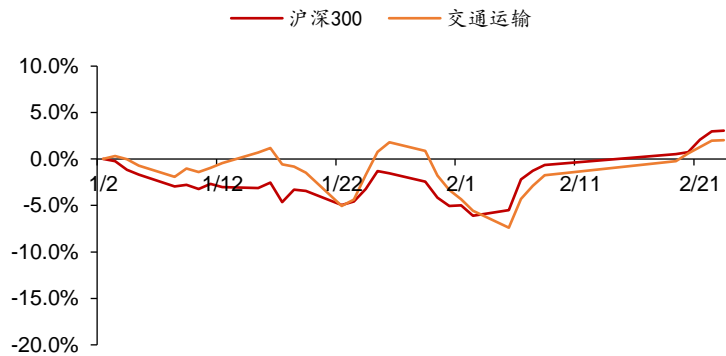
表 1: 过去一周前五位领涨个股 (2024/2/17-2024/2/23)4

表 2: 过去一周前五位领跌个股 (2024/2/17-2024/2/23)4

1 本周行业表现

过去一周（2024/2/17-2024/2/23）上证指数报收 3004.88 点，涨幅为 4.85%；深证成指报收 9069.42 点，涨幅为 2.82%；创业板指报收 1758.19 点，涨幅为 1.81%；沪深 300 指数报收 3489.74 点，涨幅为 3.71%。SW 交运指数报收 2046.32 点，跌涨幅为 3.86%。

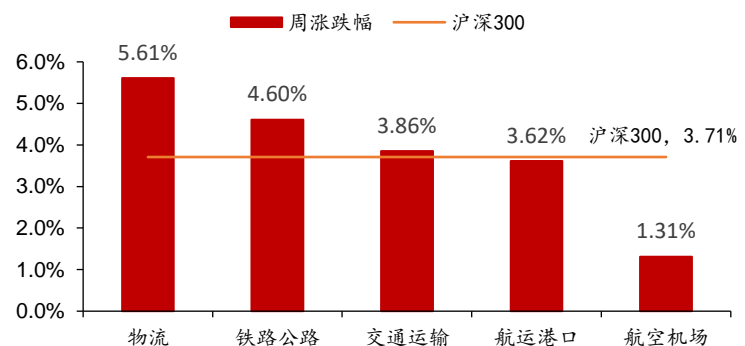
图 1：2024 年初至今交运及沪深 300 走势（截至 2024 年 2 月 23 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

交运子板块中，过去一周（2024/2/17-2024/2/23）涨幅靠前的子版块为物流及铁路公路，涨幅分别为 5.61% 及 4.60%。本周前五位领涨个股为庚星股份（37.43%）、龙洲股份（29.07%）、普路通（28.05%）、原尚股份（27.84%）及新宁物流（27.45%）；前五位领跌个股为招商港口（-3.78%）、深圳机场（-2.69%）、传化智联（-2.58%）、吉祥航空（-2.07%）及物产中大（-1.52%）。

图 2：过去一周交运子板块表现（2024/2/17-2024/2/23）



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（2024/2/17-2024/2/23）

领涨个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
庚星股份	原材料供应链服务	7.27	37.43%	-4.34%	-30.23%
龙洲股份	公路货运	4.44	29.07%	-6.33%	-49.60%
普路通	中间产品及消费品供应链服务	5.98	28.05%	-10.21%	-30.30%
原尚股份	公路货运	11.25	27.84%	-11.56%	-30.34%
新宁物流	中间产品及消费品供应链服务	2.6	27.45%	-1.89%	-31.22%

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（2024/2/17-2024/2/23）

领跌个股	所属板块	周收盘价	周涨幅	月涨幅	年涨幅
招商港口	港口	17.32	-3.78%	1.82%	8.52%
深圳机场	机场	6.52	-2.69%	5.33%	1.40%
传化智联	公路货运	4.53	-2.58%	7.35%	-1.95%
吉祥航空	航空运输	13.27	-2.07%	11.70%	10.58%
物产中大	原材料供应链服务	4.54	-1.52%	4.85%	2.48%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业观点

物流：中央财经委员会第四次会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。

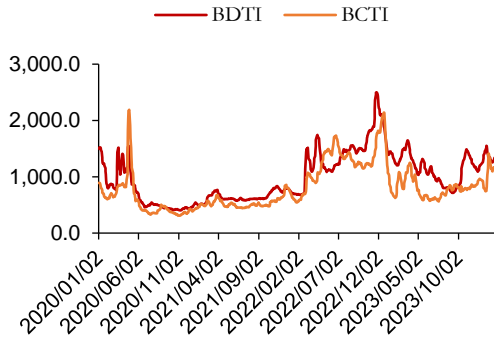
此外，会议指出，要推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展。优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，深化综合交通运输体系改革，形成统一高效、竞争有序的物流市场。优化主干线大通道，打通堵点卡点，完善现代商贸流通体系，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式。统筹规划物流枢纽，优化交通基础设施建设和重大生产力布局，大力发展临空经济、临港经济。

我们认为，政策的推动旨在以更低的资源投入来全面优化物流模式、提升物流质量，因此以推动物流业降本增效来带动企业高质量发展，建议关注物流模式创新以及智能化发展等方向。

航运：油运方面，截至 2 月 23 日，BDTI 报 1209 点，较上周环比下滑 9.8%；BCTI 报 1062 点，较上周环比下滑 5.9%。干散货方面，截至 2 月 23 日，BDI 报 1866 点，较上周环比增长 15.9%。

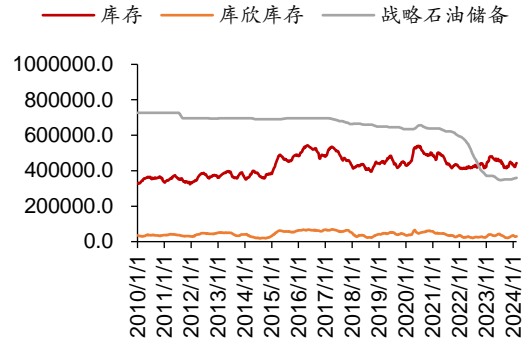
集装箱方面，截至 2 月 23 日，CCFI 及 SCFI 分别报 1402.2 点及 2109.9 点，分别较上周变动-3.64%及-2.60%。

图 3：2020~2024 年 BDTI 及 BCTI 指数（截至 2024 年 2 月 23 日）



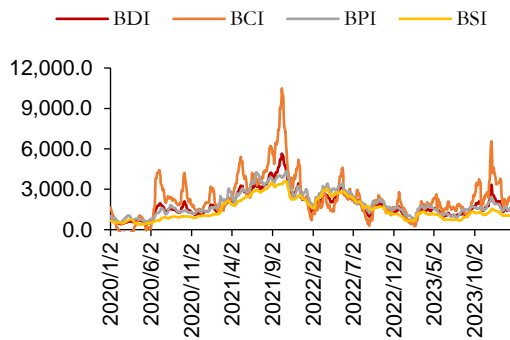
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 4：2010~2024 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 2024 年 2 月 16 日）



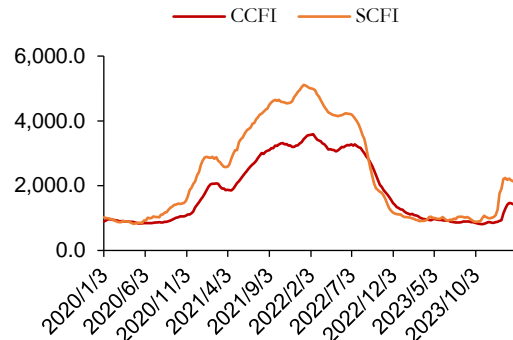
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2020~2024 年 BDI、BCI、BPI、BSI 指数（截至 2024 年 2 月 23 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 6：2020~2024 年 CCFI 及 SCFI 指数（截至 2024 年 2 月 23 日）



资料来源：iFind，上海证券研究所

3 行业新闻及公司公告

3.1 国航远洋 2024 年一季度预计实现归母净利润 0.18-0.23 亿元，扭亏为盈

2 月 22 日，国航远洋发布公告称，公司 2023 年预计录得营收 8.84 亿元，同比下滑 23.68%；归母净利润 0.02 亿元，同比下滑 98.85%；扣非归母净利润-0.15 亿元，同比下滑 108.03%。2023 年公司业绩主要受到国内外干散货运输市场供需基本面转弱影响，一方面受全球经济恢复不及预期影响，干散货大宗商品航运需求

欠佳，整体运价以低位运行为主；另一方面，航运企业在低运价高油价的市场情况下，运营成本压力较大。

此外，公司 2024 年一季度预计录得归母净利润 0.18-0.23 亿元，实现扭亏为盈。根据 IMF 预测，2024 年全球经济增长率上升到 3.1%，基于 IMO 环保新规和欧盟碳关税的扩展，一定程度上加重航运行业的壁垒，抑制干散货运力增长，叠加近期干散货在船订单比例处于历史低位，根据 Clarksons 预测，2024 年全球干散货运力的增长率仅为 1.9%。而干散货运价受全球宏观经济、地区局势、极端气候等突发事件影响愈加明显，2024 年在巴拿马运河干旱、地区局势紧张等因素影响下，干散货航运市场运价具备一定支撑。（公司公告）

3.2 嘉友国际拟以自有资金 88.81 百万美元收购 Khangad Exploration LLC 的 20% 股权

2 月 22 日，嘉友国际发布公告称，公司拟以自有资金 88.81 百万美元收购 Mongolian Mining Corporation 全资下属公司 Baruun Naran S.a.r.l. 所持有的 Khangad Exploration LLC 20% 股权。同时，公司与 Mongolian Mining Corporation 签署煤炭长期合作协议，约定公司十年内向其采购煤炭共计 1750 万吨。

本次交易是公司与中国 MMC 在中蒙能源跨境物流领域又一重要的合作成果。公司通过持有 KEX 20% 的股权，既作为股东享受标的公司每年分红收益，又与 MMC 形成了长期战略合作关系，从供应端保证煤炭的稳定供给，满足终端客户的需求，以更加稳固的货源供应能力与可靠的物流运输能力夯实公司中蒙跨境物流市场的核心竞争力，通过开展物贸一体化的蒙古主焦煤供应链贸易业务，有力促进公司跨境综合物流业务的发展。中蒙市场是公司在陆锁国家最早开展跨境综合物流业务的区域，本次交易完成后，能够最大化提升和发挥公司在中蒙甘其毛都口岸拥有的核心物流资产价值，保障公司未来中蒙市场跨境综合物流业务的持续增长。（公司公告）

3.3 极兔公布春节运营数据，其在中国及东南亚多个主要市场的包裹量和投递效率显著提升

2 月 23 日，极兔速递表示，得益于公司运营能力持续提升和针对农历新年进行的提前部署，在刚刚过去的假期，公司在中国及东南亚多个主要市场的包裹量和投递效率取得显著提升。极兔数据显示，春节期间其在中国市场的包裹日均时长同比缩短了约 5%，日均达成率同比提升了约 17%；新加坡的包裹量同比增长约

81%，平均包裹时效提升约 9%；马来西亚的包裹量同比上升了约 54%。（财联社）

3.4 京东升级自营“免费上门退换”服务

2月22日，京东自营推出“免费上门退换”服务，凡打标“免费上门退换”标签的商品，无论大小、轻重和数量多少，均可免费上门退换，用户不用花任何运费。

京东也在第三方商家中积极推广此项“免费上门退换”服务，预计未来一年内将覆盖超九成的第三方商家。此外，针对第三方商家大件退换难的问题，京东新增了一年两次上门取件、每次最高 5000 元的保障额度，当大件退换运费超过 800 元时，可使用这 5000 元的额度。（贝壳财经）

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。