

超配（维持）

红海危机影响扩大，全球海运供需收紧

交通运输行业事件点评

2024年5月13日

分析师：邓升亮（SAC 执业证书编号：S0340523050001）

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

事件：

2024年5月，也门胡塞武装表示将对以色列相关船只攻击范围扩大至地中海。

点评：

红海危机影响范围扩大，海运供需收紧。红海危机的影响正逐步扩大，也门胡塞武装领导人已命令该组织对从地中海前往以色列港口的所有船只发动袭击，而此前也门胡塞武装也曾攻击位于印度洋的船只，意味着红海危机的影响范围可能扩大至地中海和印度洋。红海危机导致更多船只不得不避开红海航线绕行非洲好望角，造成了全球性的集运阻塞，使得集运业在新增运力交付创记录的同时出现了供需收紧的问题。全球集装箱航运业龙头马士基预测，红海危机将导致全行业在远东-地中海和远东-北欧航线上的实际运力减少15-20%。此外，国际海事局IMB在2024年一季度报告了5起索马里海盗活动的事件，索马里海盗活动增加可能进一步影响绕行非洲的船只。

全球海运龙头多次提高运费。受海运业供需格局紧张和绕行导致的成本费用大涨影响，近期全球海运龙头多次提价或征收附加费，如马士基表示将加收旺季附加费和其他附加费用。由于此前集运价格波动较大，仍有较多企业尚未与班轮公司签订长协，预计本轮航运业的大幅提价将导致未来一年长协价格中枢进一步提高，增厚海运企业利润。

对俄制裁加大或致大量油轮运力被剔除。根据信德海事和BRS，目前全球运输受制裁的石油货物的影子船队约有787艘油轮，约占全球船队的8.5%，而去年年底仅为675艘。由于俄油运输带来的可观的利润，越来越多的油轮加入了影子船队。近期美国逐渐加大对影子船队的制裁力度，随着监管逐渐严格，可能导致这部分运力被从正常油运市场中剔除，使得油运运力进一步下降、加剧油运价格波动幅度。

投资策略：受红海危机扩大影响，全球海运业巨头普遍上调远东到地中海和欧洲航线的价格，带动欧线集运指数近期大幅上涨。考虑到当前为长协签订期且海运运力紧张局面可能进一步加剧，预计2024年存在欧线业务的全球海运企业将明显受益，业绩中枢有望提升。建议关注集运龙头中远海控（601919）、招商轮船（601872），油运龙头中远海能（600026）、招商南油（601975），干散货运输企业国航远洋（833171）等。

风险提示：行业竞争加剧、地缘政治风险、全球货运需求不及预期、全球海运格局变化、运力增长超预期等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|-------------------------------|
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|--------------------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn