

【申银万国期货】BUFF 加成，助企业出海

——航运期货专题报告

2024 年 5 月 21 日

宏观及金融研究团队

分析师：柴玉荣

从业资格号：F03111639

投资咨询号：Z0018586

电话：021-50586292

邮箱：chaiyr@sywgqh.com.cn

联系人：薛鹤翔

从业资格号：F03115081

申银万国期货有限公司

地址：上海东方路 800 号
宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

电话：021 5058 8811

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn



申银万国期货
宏观金融研究



申银万国期货研究



宏观与商品

摘要：

在上期的报告《申万期货_航运专题_集运分析手册系列（七）：抵御波动，回归于实体》中，我们开始聚焦衍生品与航运企业风险管理。这篇作为该系列的尾篇，我们将结合企业出海，进一步分析海运运费波动对企业的影响，同时对目前国内外上市的航运产业链公司展开梳理。

自2023年开始，我国企业开始积极走向海外，“不出海便出局”已不再是一句口号，已成为一个不可忽视的大趋势。在各行各业尤其是制造业走向海外的过程中，海运运输基本是必经的一道流程，海运费也成为企业出海中不得不考虑的一项成本。

第一部分：话说企业出海与航运。巴以冲突的风险外溢使得本就较为脆弱的海运运输市场波动再次放大，我们以近两年出口的明星商品-新能源汽车为例，分析海运运费对出口商品成本的影响。以达飞最新公告的6月初远东至西北欧的FAK运费来计算，现在每辆车的海运运输成本将翻倍，每运往西北欧一辆新能源车，企业就将多承担7000多元的海运成本。

第二部分：A股集运产业链上市公司。在该系列首篇报告《申万期货_航运专题_集运分析手册系列（一）：扬帆起航，观古今市场-20240313》中，我们对于集装箱航运产业链做了详细分析，同其他商品期货基本类似，整体集装箱航运的产业链也包含上中下游三个部分。对应于A股的上市公司，我们也按其产业链中所处的位置进行相应的归类。

第三部分：美股航运产业链上市公司。

风险提示：

- 1、地缘冲突对有效运力的影响；
- 2、供应链风险事件对运价的可能支撑；
- 3、极端天气对运河和航线的影响。

一、话说企业出海与航运

在上周的报告《申万期货_航运专题_集运分析手册系列(七):抵御波动,回归于实体》中,我们开始聚焦衍生品与航运企业风险管理。这篇作为该系列的尾篇,我们将结合企业出海,进一步分析海运运费波动对企业的影响,同时对目前国内外上市的航运产业链公司展开梳理。

自2023年开始,我国企业开始积极走向海外,“不出海便出局”已不再是一句口号,已成为一个不可忽视的大趋势。根据上市公司的可得数据,2010年以来海外建厂数量逐步提升,2023年创单年建厂数量的新高,海外扩张的速度在持续上行。

表 1: A 股出海概念上市公司概览

序号	证券简称	所属申万一级行业	序号	证券简称	所属申万一级行业
1	海亮股份	有色金属	61	新宝股份	家用电器
2	赣锋锂业	有色金属	62	海信视像	家用电器
3	寒锐钴业	有色金属	63	海尔智家	家用电器
4	南山铝业	有色金属	64	科沃斯	家用电器
5	华友钴业	有色金属	65	石头科技	家用电器
6	洛阳钼业	有色金属	66	中国东航	交通运输
7	普洛药业	医药生物	67	春秋航空	交通运输
8	蓝帆医疗	医药生物	68	中国国航	交通运输
9	海普瑞	医药生物	69	中国巨石	建筑材料
10	凯莱英	医药生物	70	光威复材	国防军工
11	泰格医药	医药生物	71	中国船舶	国防军工
12	博腾股份	医药生物	72	中国卫通	国防军工
13	英科医疗	医药生物	73	中国重工	国防军工
14	康龙化成	医药生物	74	睿创微纳	国防军工
15	迈瑞医疗	医药生物	75	河钢资源	钢铁
16	新产业	医药生物	76	方大炭素	钢铁
17	康泰医学	医药生物	77	京东方 A	电子
18	华海药业	医药生物	78	通富微电	电子
19	山东药玻	医药生物	79	华天科技	电子
20	药明康德	医药生物	80	歌尔股份	电子
21	九洲药业	医药生物	81	水晶光电	电子
22	司太立	医药生物	82	维信诺	电子
23	健友股份	医药生物	83	雅克科技	电子
24	君实生物-U	医药生物	84	兴森科技	电子
25	圣湘生物	医药生物	85	欧菲光	电子
26	东方生物	医药生物	86	领益智造	电子

27	祥生医疗	医药生物	87	木林森	电子
28	中兴通讯	通信	88	盈趣科技	电子
29	光迅科技	通信	89	鹏鼎控股	电子
30	中际旭创	通信	90	长盈精密	电子
31	亿联网络	通信	91	北京君正	电子
32	移远通信	通信	92	蓝思科技	电子
33	金达威	食品饮料	93	胜宏科技	电子
34	裕同科技	轻工制造	94	圣邦股份	电子
35	顾家家居	轻工制造	95	卓胜微	电子
36	潍柴动力	汽车	96	安克创新	电子
37	比亚迪	汽车	97	长电科技	电子
38	福耀玻璃	汽车	98	彩虹股份	电子
39	均胜电子	汽车	99	闻泰科技	电子
40	科博达	汽车	100	斯达半导	电子
41	稳健医疗	美容护理	101	韦尔股份	电子
42	巨星科技	机械设备	102	瑞芯微	电子
43	浙江鼎力	机械设备	103	兆易创新	电子
44	捷昌驱动	机械设备	104	澜起科技	电子
45	大华股份	计算机	105	传音控股	电子
46	网宿科技	计算机	106	晶晨股份	电子
47	中科创达	计算机	107	沪硅产业	电子
48	虹软科技	计算机	108	思瑞浦	电子
49	道通科技	计算机	109	恒玄科技	电子
50	安道麦 A	基础化工	110	中芯国际	电子
51	联化科技	基础化工	111	晶澳科技	电力设备
52	龙佰集团	基础化工	112	亿纬锂能	电力设备
53	安迪苏	基础化工	113	宏发股份	电力设备
54	万华化学	基础化工	114	隆基绿能	电力设备
55	浙江龙盛	基础化工	115	福莱特	电力设备
56	扬农化工	基础化工	116	派能科技	电力设备
57	凯赛生物	基础化工	117	天合光能	电力设备
58	美的集团	家用电器	118	游族网络	传媒
59	三花智控	家用电器	119	掌趣科技	传媒
60	兆驰股份	家用电器	120	昆仑万维	传媒

资料来源：Wind，申万期货研究所

在各行各业尤其是制造业走向海外的过程中，海运运输基本是必经的一道流程，海运费也成为企业出海中不得不考虑的一项成本。

我们以近两年出口的明星商品-新能源汽车为例，分析海运运费对出口商品成本的影响。2023年3月8日，比亚迪在英国首款

乘用车 BYD ATTO 3 正式开售，起售价 36490 英镑，约合人民币 30.5 万元。在远东运往西北欧的海运航线上，运输汽车有两种方式，一种是通过集装箱船运输，一种是通过滚装船运输。

①**通过集装箱船运输**。2023 年 2 月 3 日当周，FBX 欧线周度公布运价为 2919.53 美元/FEU，近似处理为 3000 美元/FEU。一个 40 英尺的集装箱可装 3 辆 BYD ATTO 3，平均每辆车的海运费为 1000 美元，约合人民币 7000 元，占该车在英国售价的 2.3%。

②**通过滚装船运输**。相较于集装箱运输，滚装船舱位相对难订且价格较高，海运费约为 110 美元/立方米。BYD ATTO 3 的车身体积为 13.50 立方米，平均每辆车的海运费为 1485 美元，约合人民币 10395 元，占该车在英国售价的 3.41%。

2023 年，随着新冠肺炎疫情对供应链冲击的影响逐渐弱化，国际集装箱运输市场回归常态。然而，巴以冲突的风险外溢使得本就较为脆弱的海运运输市场波动再次放大。以达飞最新公告的远东至西北欧的 FAK 运费来计算，小柜为 3200 美金/TEU，大柜为 6000 美金/FEU，前述通过集装箱运输的平均每辆车的海运费将增至 2000 美金，折合人民币近 15000 元。**也就是说，现在每辆车的海运运输成本将翻倍，每运往西北欧一辆新能源车，企业就将多承担 7000 多元的海运成本。**

集运指数（欧线）期货的上市则为相关企业提供了新的风险管理工具。在前期报告《申万期货_航运专题_集运分析手册系列（七）：抵御波动，回归于实体》中，我们对于企业参与套期保值做了对应的理论和案例分析，感兴趣的投资者可在文章结尾点击对应链接查看。

表 2：出口商品的不同海运方式的运费影响

比亚迪新能源汽车出口的不同海运方式的运费货值比							
要素	车型	售价	运输方式	海运费	集装箱单位容量	单位车辆海运费	运费货值比
国内	元 PLUS	13.18-15.98 万元	-	-	-	-	-
英国	ATTO 3	36490 英镑，折合人民币约 30.5 万	运输方式	海运费	集装箱单位容量	单位车辆海运费	运费货值比
			集装箱船运输	3000 美元/FEU	一个 40 英尺的集装箱可装入 3 辆车	1000 美元/辆，折合人民币 7000 元	2.30 %

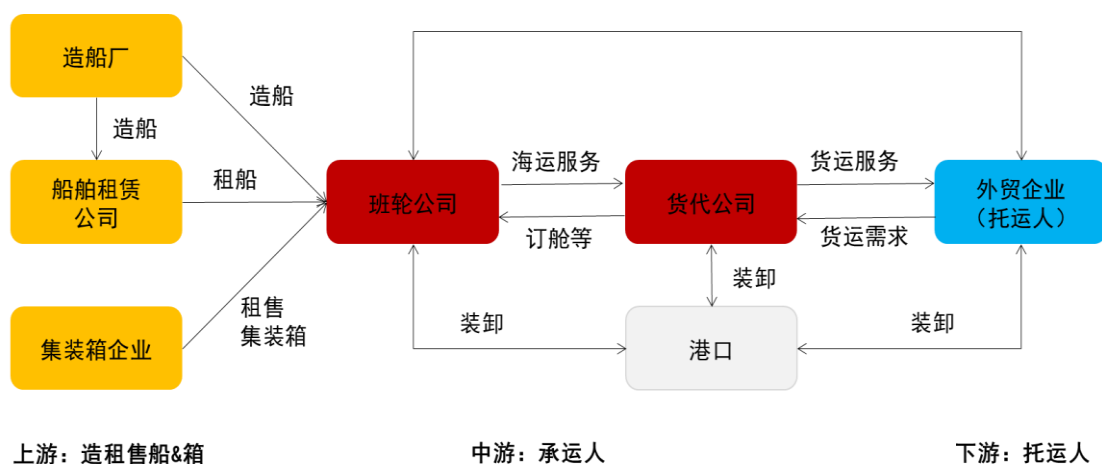
			运输方式	海运费	车身体积	单位车辆海运费	运费 货值 比
			滚装船运 输	110 美元/立 方米	13.50 立方 米	1485 美元/ 辆, 折合人民 币 10395 元	3.41 %

资料来源：申万期货研究所

二、A 股集运产业链上市公司

在该系列首篇报告《申万期货_航运专题_集运分析手册系列（一）：扬帆起航，观古今市场-20240313》中，我们对于集装箱航运产业链做了详细分析，同其他商品期货基本类似，整体集装箱航运的产业链也包含上中下游三个部分。上游主要是造船厂、船舶租赁公司和集装箱企业，主要是造船、租船和造租售集装箱等业务。中游主要是承运商，包括班轮公司、货代公司以及物流公司，负责集装箱货物的运输，其中班轮公司是整个产业链中集中度最高的环节，整个行业呈现近乎寡头竞争的格局。下游主要是和终端需求相关度较高的外贸企业，主要反映集装箱运价的需求端情况。对应于 A 股的上市公司，我们也按其在产业链中所处的位置进行相应的归类。

图 1：集装箱航运产业链



资料来源：申万期货研究所

1、上游-造租售船和箱

表 3：A 股造租售船箱上市公司概览

序号	证券代码	证券简称	公司简介
1	601989.SH	中国重工	公司是国内研发生产体系最完整、产品门类最齐全的船舶配套设备制造企业，业务贯穿整个船舶配套业的价值链，可生产从铸钢件、锻钢件等基础船舶配套材料到船用柴油机、甲板机械等复杂船舶配套设备等。
2	600685.SH	中船防务	公司是集海洋防务装备、海洋运输装备、海洋开发装备和海洋科考装备四大海洋装备于一体的大型综合性海洋与防务装备企业集团，主要产品包括军用舰船、特种辅船、公务船、油船、支线集装箱船、客滚船、半潜船、极地模块运输船、海洋平台等船舶海工产品以及钢结构、成套机电设备等非船产品。
3	600150.SH	中国船舶	公司是中船集团核心民品主业上市公司，整合了中船集团旗下大型造船、修船、动力及机电设备、海洋工程等业务，具有完整的船舶行业产业链。
4	000039.SZ	中集集团	公司是世界领先的物流装备和能源装备供应商，致力于在如下主要业务领域：集装箱、道路运输车辆、能源化工及食品装备、海洋工程、物流服务、空港设备等，提供高品质与可信赖的装备和服务。
5	601866.SH	中远海发	公司是中国远洋海运集团有限公司所属专门从事供应链综合金融服务的公司，是以船舶租赁、集装箱租赁和非航运租赁等租赁业务为核心，以航运金融为特色的综合性金融服务平台。公司致力于以航运金融为依托，发挥航运物流产业优势，整合产业链资源。
6	000415.SZ	渤海租赁	公司是首家于中国 A 股上市的租赁产业集团。公司主营业务涵盖飞机租赁、集装箱租赁、境内融资租赁等，旗下拥有 Avolon、Seaco、天津渤海租赁、横琴国际租赁等境内外细分行业领先的租赁公司，是全球第三大飞机租赁商、第二大集装箱租赁商。
7	603339.SH	四方科技	公司是国内综合优势领先的冷链装备制造企业和快速发展的特种集装箱制造企业。主营业务为冷链装备和特种集装箱的研发、生产和销售，主营产品为以食品速冻设备为主的冷冻设备和罐式集装箱。

资料来源：Wind，申万期货研究所

2、中游-班轮公司，货代，港口

表 4：A 股班轮上市公司概览

序号	证券代码	证券简称	公司简介
1	600179.SH	安通控股	公司是一家以集装箱物流服务为主业，集实业投资、船舶服务等产业并举发展的综合型物流服务商。目前，公司旗下拥有全国 5A 级物流企业泉州安通物流有限公司和国内水路运输龙头企业泉州安盛船务有限公司两家全资子公司。
2	601022.SH	宁波远洋	宁波远洋是一家综合性航运公司，主要从事国际、沿海和长江航线的航运业务、船舶代理业务及干散货货运代理业务。至 2021 年 7 月末，宁波远洋目前共经营船舶 65 艘，形成了一支由 3,000 吨至 40,000 吨集装箱船舶梯度互补并保有一定数量干散货船舶(8 艘)的综合性船队，同时也是浙江省内最大的集装箱运输船队。
3	601083.SH	锦江航运	锦江航运是一家综合性航运公司，主要从事国际、国内海上集装箱运输业务，多年来持续深耕东北亚、东南亚和国内航线。
4	601919.SH	中远海控	公司是中远海运集团航运及码头经营主业上市旗舰企业和资本平台。公司旗下的集装箱航运板块，主要经营国际、国内海上集装箱运输服务及相关业务，共经营 230 余条国际航线(含国际支线)、50 余条中国沿海航线及 80 余条珠江三角洲和长江支线，在全球约 90 余个国家和地区的 290 余个港口均有挂靠，旗下集装箱船队运力规模排名稳居世前列，集装箱码头年总吞吐量排名蝉联世界第一。
5	603565.SH	中谷物流	本公司以客户需求为中心，以集装箱为核心载体，以服务实体经济为宗旨，整合水路、公路、铁路运输资源协同运作，依托现代化物流信息平台，致力于为客户提供定制化、高性价比的“门到门”全程集装箱物流解决方案。

资料来源：Wind，申万期货研究所

表 5：A 股货代和跨境物流上市公司概览

序号	证券代码	证券简称	公司简介
1	600119.SH	长江投资	公司是一家以现代综合物流为主营业务的产业类上市公司，业务功能涵盖国际货运、公共信息平台、国内快件、市内货运等。
2	601598.SH	中国外运	公司是中国领先的综合物流服务提供商和整合商，为客户提供定制化的专业物流解决方案和一体化的全程供应链物流服务。

3	603128.SH	华贸物流	公司是中国本土最具规模的提供跨境一站式综合物流服务的公司之一。公司主营跨境现代综合第三方物流，具体提供以国际货代为核心的跨境现代综合物流服务。
4	603535.SH	嘉诚国际	公司主营业务是为制造业企业提供全程供应链一体化管理的第三方综合物流服务、为电子商务企业提供个性化的全球物流解决方案及一体化的全程物流服务。
5	603836.SH	海程邦达	公司是我国较早获得一级国际货运代理资质的企业之一，也是国内较早成为国际货运代理协会联合会 (FIATA) 和国际航空运输协会 (IATA) 会员的物流企业之一。
6	603871.SH	嘉友国际	公司是跨境多式联运综合物流服务及供应链贸易服务的提供商，主营业务包括跨境多式联运、大宗矿产品物流、智能仓储等跨境多式联运综合物流服务及供应链贸易服务。
7	603967.SH	中创物流	公司主营综合性现代物流业务，为进出口贸易参与主体提供基于国内沿海港口集装箱及干散货等多种货物贸易的一站式跨境综合物流服务。

资料来源：Wind，申万期货研究所

表 6：A 股港口上市公司概览

序号	证券代码	证券简称	公司简介
1	000088.SZ	盐田港	公司经营范围为码头的开发和经营，货物装卸与运输，港口配套交通设施建设与经营，港口配套仓储及工业设施建设与经营，港口配套生活服务设施的建设与经营，集装箱修理，转口贸易，货物及技术进出口。
2	000582.SZ	北部湾港	公司主营业务形成“一轴两翼”发展布局，集装箱业务以钦州港区为中轴，并通过“穿梭巴士”进行钦北防三港区间干支线集疏，培育区域集装箱干线港。
3	000905.SZ	厦门港务	公司主营以港口为依托的综合物流业务以及件杂货、内贸集装箱的装卸、堆存、仓储和助轮船靠离泊等业务。公司作为厦门港区规模最大综合物流服务商，拥有散杂货码头及后方堆场等稀缺资源、完善的港口配套与增值服务、较为完整的物流业务链条，形成了内外贸航线、海陆空物流体系。
4	001872.SZ	招商港口	招商港口是中国最大，全球领先的港口开发、投资和运营商，于中国沿海主要枢纽港建立了较为完善的港口网络群，并成功布局亚洲、非洲、欧洲、地中海、大洋洲、南美洲及北美洲等地区。

5	201872. SZ	招港 B	招商港口是中国最大，全球领先的港口开发、投资和运营商，于中国沿海主要枢纽港建立了较为完善的港口网络群，并成功布局亚洲、非洲、欧洲、地中海、大洋洲、南美洲及北美洲等地区。
6	600017. SH	日照港	公司主要经营矿石、煤炭、焦炭、粮食、木材、木片、钢材、镍矿、铝矾土、水泥等大宗散杂货装卸、堆存及中转业务。其中，石臼港区以矿石、煤炭、粮食、集装箱运输为主。
7	600018. SH	上港集团	公司是我国最大的港口股份制企业，是货物吞吐量、集装箱吞吐量均居世界前列的综合性港口。
8	600190. SH	锦州港	公司是辽宁省重点发展的北方区域性港口，是国家辽宁沿海经济带建设战略中的重要节点之一；是辽宁省构建的“辽蒙欧”、“辽满欧”等三大通道的重要节点，是辽西乃至东北开辟欧洲航运市场，打造安全、高效、便捷的全新物流通道的新起点。
9	600279. SH	重庆港	公司是一家港口物流企业，主要从事物流咨询、物流策划，船代、货代，港口装卸、水陆中转、内河客货运输、集装箱中转运输、仓储、配送等综合物流运输服务。
10	600717. SH	天津港	公司是集货物装卸、港口物流及其它相关港口服务为一体大型港口综合服务商，具有全国沿海港口中唯一集五大战略机遇于一身，在北方沿海港口中独具自贸区比较优势。
11	601000. SH	唐山港	公司目前形成了以大宗干散货、集装箱运输为主，液化产品、水渣、汽车、木材、粮食和机械设备为辅的多元化货种格局，在巩固铁矿石、煤炭、钢铁等货物运输市场的同时，大力发展集装箱板块。
12	601008. SH	连云港	公司是连云港市委市政府高度重视、重点支持，港口集团倾力打造、精心培育的港口装卸业务核心和资本运作战略平台。
13	601018. SH	宁波港	公司是中国大陆重点开发建设的四大国际深水中转港之一，在区位、航道水深、岸线资源、陆域依托、发展潜力等方面均具有较大的优势，是世界航线最密集的港口之一，也是世界各大船公司必靠母港之一。
14	601228. SH	广州港	公司是华南最大的综合性主枢纽港和集装箱干线港之一，是广州建设国际航运中心和航运枢纽的核心资源，货物吞吐量和集装箱吞吐量稳居世界前列，成为华南连接世界的门户。
15	601298. SH	青岛港	公司主营青岛港于 1892 年开埠，位于中国环渤海港口群及长江三角洲港口群的中心地带，占有东北亚港口圈的

			中心位置，是西太平洋重要的国际贸易枢纽，目前是世界最大综合性港口之一。
16	601326.SH	秦港股份	公司是河北港口集团控股子公司，全球最大大宗干散货公众码头运营商之一，分别于 2013 年，2017 年在中国香港联交所，上海证券交易所上市，成为河北省首家布局 A+H 股双资本平台的国有企业。
17	601880.SH	辽港股份	公司是亚洲最先进的散装液体化工产品转运基地之一，作为大连港港口物流业务的统一运作平台，公司是东北地区最大的综合性码头营运商之一。
18	900952.SH	锦港 B 股	公司是辽宁省重点发展的北方区域性港口，是国家辽宁沿海经济带建设战略中的重要节点之一。

资料来源：Wind，申万期货研究所

3、下游-出口企业

表 7：A 股出口贸易指数成分股概览

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1	603993.SH	洛阳钼业	26	600115.SH	中国东航
2	002460.SZ	赣锋锂业	27	601021.SH	春秋航空
3	603799.SH	华友钴业	28	601111.SH	中国国航
4	600219.SH	南山铝业	29	600176.SH	中国巨石
5	300760.SZ	迈瑞医疗	30	601698.SH	中国卫通
6	300832.SZ	新产业	31	600150.SH	中国船舶
7	002821.SZ	凯莱英	32	002938.SZ	鹏鼎控股
8	300347.SZ	泰格医药	33	002241.SZ	歌尔股份
9	300759.SZ	康龙化成	34	002600.SZ	领益智造
10	603259.SH	药明康德	35	300433.SZ	蓝思科技
11	688180.SH	君实生物-U	36	300866.SZ	安克创新
12	300628.SZ	亿联网络	37	688036.SH	传音控股
13	000063.SZ	中兴通讯	38	000725.SZ	京东方 A
14	300308.SZ	中际旭创	39	603501.SH	韦尔股份
15	000338.SZ	潍柴动力	40	603986.SH	兆易创新
16	600660.SH	福耀玻璃	41	688008.SH	澜起科技
17	002594.SZ	比亚迪	42	300661.SZ	圣邦股份
18	002236.SZ	大华股份	43	300782.SZ	卓胜微
19	300496.SZ	中科创达	44	688981.SH	中芯国际
20	600309.SH	万华化学	45	600584.SH	长电科技

21	002601. SZ	龙佰集团	46	688126. SH	沪硅产业
22	688169. SH	石头科技	47	601865. SH	福莱特
23	002050. SZ	三花智控	48	002459. SZ	晶澳科技
24	000333. SZ	美的集团	49	688599. SH	天合光能
25	600690. SH	海尔智家	50	300418. SZ	昆仑万维

资料来源：Wind，申万期货研究所

三、美股航运产业链上市公司

表 8：美股航运上市公司概览

序号	证券代码	证券简称	公司简介
1	CACO. O	CARAVELLE INTERNATIONAL	一家全球性的碳中和的航运公司。
2	CISS. O	C3IS	C3is Inc. 是一家向干散货租船公司提供国际海运服务的公司，包括主要的国家和私营工业用户、商品生产商和贸易商。
3	CLCO. N	COOL	一家以增长为导向的高效液化天然气（“LNG”）运输公司的所有者、运营商和管理者。
4	CMRE. N	COSTAMARE	面向班轮公司经营船只租赁业务。
5	CTRM. O	CASTOR MARITIME	主要致力于收购，拥有，租赁和运营干散货船。
6	DAC. N	达那俄斯	主要从事货柜船的所有和运营并提供船只租赁服务。
7	DSX. N	黛安娜船舶	该公司为海运运输服务的全球供应商。
8	EDRY. O	EURODRY	控股公司，全球海运服务提供商。
9	ESEA. O	EUROSEAS	Euroseas Ltd. 是全球远洋运输服务的提供商。
10	GLBS. O	GLOBUS MARITIME	Globus Maritime Limited (Globus) 是一家综合性干散货航运企业。
11	GNK. N	根科船务贸易	公司通过其自身拥有并运营的干散货运输船，沿遍布全球的海运航线运送铁矿石、煤炭、粮食、钢材和其他干散货物。
12	GRIN. O	GRINDROD SHIPPING	主要从事干散货和液体散货船运业务。
13	GSL. N	环球租船	环球租船公司是一家集装箱特许运营商。

14	HSHP.N	HIMALAYA SHIPPING	旨在经营 21 万载重吨的优质干散货船。
15	IMPP.O	IMPERIAL PETROLEUM	由 StealthGas 成立,作为四个子公司的控股公司,该四个子公司将由 StealthGas 在分拆分销方面向该公司出资。
16	KEX.N	卡比海运 (KIRBY)	海洋运输和柴油修理。
17	LIND.O	LINDBLAD EXPEDITIONS	Lindblad Expeditions Holdings, Inc. 是一家探险旅游公司。
18	MATX.N	美森	航运公司,通过其子公司经营远洋货运。
19	NMM.N	NAVIOS MARITIME PARTNERS	主要在欧洲、亚洲、北美和澳大利亚从事乾货运输船的所有和经营。
20	OP.O	OCEANPAL	一家通过船舶所有权提供航运运输服务的全球供应商。
21	PANL.O	盘古物流解决方案	该公司专注于订立合并,股权置换,资产收购,股权收购,资产重组,重组或其他类似的业务合并。
22	PSHG.O	PERFORMANCE SHIPPING	该公司拥有并经营集装箱。
23	PXS.O	PYXIS TANKERS	Pyxis Tankers Inc. 是一家国际海上运输公司,主营油轮行业。
24	SB.N	安全集装	安全集装公司主要从事海运干散货运输业务。
25	SBLK.O	STAR BULK CARRIERS	主要提供全球干散货海运业运输解决方案。
26	SHIP.O	SEANERGY MARITIME	主要提供干散货海运运输。
27	SMHI.N	SEACOR MARINE	Seacor Marine Holdings Inc. 是一家为全球范围的海上油气勘探、开采和生产设备商提供海运和运输服务的领先供应商。
28	TORO.O	TORO	运营油轮,在全球范围内运输原油和精炼石油产品。
29	TRMD.O	TORM	TORM PLC 是一家专门生产产品油轮 (product tanker) 的公司。
30	USEA.O	UNITED MARITIME	一家专业从事全球海运服务的国际航运公司。
31	VIK.N	VIKING	从事客运和其他形式的客运,以及作为旅游企业家从事乘客和相关旅游活动。
32	ZIM.N	以星综合航运	一家全球性的,轻资产集装箱班轮运输公司。

33	SGLY.0	奇点未来	为船东、承租人等挂靠中国大陆各港口的船舶提供全面、完整、直接、优质的服务。
----	--------	------	---------------------------------------

资料来源：Wind，申万期货研究所

四、风险提示

- 1、地缘冲突对有效运力的影响；
- 2、供应链风险事件对运价的可能支撑；
- 3、极端天气对运河和航线的影响。

声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

(核准文号证监许可[2011]1284号)

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性,对未来预测存在不及预期,以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货投资咨询执业资格,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,作者及利益相关方不曾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获取任何形式的不当利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息,本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险,投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨,投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议,不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的,所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为申银万国期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。