

行业研究 | 行业点评研究 | 交通运输

# 回购增持彰显信心，央企担当回报股东



## | 报告要点

2024年10月14日，招商局集团旗下8家上市公司分别披露了回购或增持计划公告，其中交通物流板块的上市公司回购和增持的累计金额上限超过33亿元。我们认为这充分体现了集团旗下公司对未来发展前景的信心，也符合“924”金融政策“组合拳”的政策导向。同时也有利于维护广大投资者利益、增强投资者对集团相关公司的投资信心。推荐招商公路、招商轮船、中国外运。

## | 分析师及联系人



李蔚



曾智星



李天琛

SAC: S0590522120002

## 交通运输

# 回购增持彰显信心，央企担当回报股东

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 《交通运输：美东码头或罢工在即，警惕供应链再次紊乱》2024.09.25
- 《交通运输：快递行业8月数据解读：件量增速维持高位，淡季价格竞争接近尾声》2024.09.22



扫码查看更多

### 行业事件

2024年10月14日，招商局集团旗下招商蛇口、招商港口、招商轮船、招商公路、中国外运、辽港股份、招商南油、招商积余等8家上市公司分别披露了回购或增持计划公告。

#### ➤ 招商局集团：大国百年央企，交通实业报国

招商局集团是中央直接管理的国有重要骨干企业，是在香港成立运营最早的中资企业之一，集团主要业务为交通物流、综合金融、城市与园区综合开发等，其中交通物流板块涉足港口、公路、航运、物流等多个方向。集团经营效益稳中向好，2023年实现净利润1,911亿元，同比+6.4%；总资产约13.5万亿元，同比+8.2%。

#### ➤ 公路板块：经营稳健的高股息标的

招商公路(001965.SZ)系中国投资经营里程最长、覆盖区域最广、产业链最完整的综合性公路投资运营服务商，公司承诺2022-2024年现金方式分配的利润不低于当年合并归母净利润扣减对永续债等其他权益工具持有者分配后的利润的55%。10月14日，公司宣布以集中竞价方式回购股份3.10亿元-6.18亿元，回购用途为注销并减少公司注册资本，按回购金额均值4.64亿、10月14日收盘价12.4元计算，公司2024年股息率有望稳定在4%以上。

#### ➤ 航运板块：百年祖业，综合航运平台扬帆

航运是招商局集团的祖业和主业。招商轮船(601872.SH)拥有世界一流的超大型油轮和超大型矿砂船船队，国内领先的液化天然气船队和滚装船队，以及亚太区域一流的集装箱船队。10月14日，公司公告拟回购股份2.22-4.43亿元，回购后用于注销并减少公司注册资本，按回购金额均值3.33亿元、10月14日收盘价和2024年中期派息率计算，公司2024年股息率预计为3.43%；若按照公司《未来三年股东回报规划(2024年-2026年)》中40%的分红比例计算，股息率或可达4.21%。

#### ➤ 物流板块：全球领先，综合物流龙头腾飞

中国外运(601598.SH)是招商局集团物流业务的统一运营平台和统一品牌。根据《Transport Topics》公布的2024年全球海运/空运货代50强榜单，公司海运、空运货代分别位居全球第二、第五。10月14日，公司公告拟以集中竞价方式回购股份2.71-5.42亿元，回购后注销并减少公司注册资本，按回购金额均值4.07亿元、10月14日收盘价和2024年中期派息率计算，公司2024年股息率预计为5.6%。此外，公司还公告股东增持计划，充分彰显公司经营信心，切实维护投资者利益。

#### ➤ 投资建议：看好招商局集团旗下公司

此次招商局集团旗下交通物流板块的上市公司回购和增持的累计金额上限超过33亿元，充分体现了集团旗下公司对未来发展前景的信心，也符合“924”金融政策“组合拳”的政策导向。同时，也有利于维护广大投资者利益、增强投资者对集团相关公司的投资信心。推荐招商公路、招商轮船、中国外运。

**风险提示：**回购增持计划方案出现重大变动；股息率测算出现重大偏差；宏观经济发展缓慢。

## 风险提示

**回购增持计划方案出现重大变动。**若相关方案发生重大变动，则需要重新分析其影响。

**股息率测算出现重大偏差。**股息率的测算基于多个假设，若相关假设和实际情况出现重大偏差，则会影响测算准确性。

**宏观经济发展缓慢。**交通运输行业和经济息息相关，若经济发展缓慢，则会对上文提到的相关公司的盈利和派息政策产生不利影响。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼