



航运行业深度研究：内贸 液货危险品航运 民营企业 崛起



化学品：兴通和盛航崛起

兴通股份和盛航股份在内贸化学品船运输市场崛起。2017-20 年，兴通股份和盛航股份的业绩高增长，与之对应的是运力规模快速扩张。高增长的背后，是两家公司的市场份额快速、大幅提升。炼化行业集中度提升、新增运力分配有利于头部公司、头部公司积极收购二手船，都促使内贸化学品航运业集中度提高。此外，大炼化项目陆续投产推动运输需求增长，也促进头部公司高增长。展望未来，兴通股份和盛航股份 IPO 募投项目都是积极扩张运力规模，有望带动两家公司运力继续高增长。

液化气：高增长带来机会

内贸液化石油气船运输需求高增长，给新进入者发展机会。中国液化石油气消费需求较快增长、进口依赖度高。大炼化快速发展弥补需求缺口，带动内贸航运需求高增长。头部公司在快速发展的市场中积极扩张运力，提高市场份额。较多的新增运力指标，也给部分中小企业带来发展机会。兴通股份和盛航股份的运力评审打分在行业内领先，未来有望获得较多新增运力指标。

内贸 LNG 船运输市场较小，未来的发展空间有限。

油品：国企龙头主导

内贸油品航运需求增长趋缓，国企龙头主导市场，中小企业有一定发展机会。

尽管大炼化发展推动油品运输需求增长，但是中国的成品油消费量增长已经放缓，未来运输油品运输需求增速也将放缓。内贸油品航运市场中远集团和招商局集团主导，其他公司的份额都较低。但是该市场的集中度在下降，大量的新增成品油运力指标由中小企业获得，意味着中小企业也有发展机会。

投资建议：推荐盛航，关注兴通

推荐盛航股份，关注即将上市的兴通股份。内贸液货危险品航运市场容量较大，且还在较快增长。部分民营企业的市场份额较低、发展速度较快，上市融资后有望继续快速扩张运力。推荐已上市的盛航股份，目标价 48.86 元，买入评级。关注即将上市的兴通股份，IPO 募投项目有望推动未来高增长。

风险提示：沿海危化品航运准入门槛下降，化工行业产品产量波动风险，危化品运输出现安全事故，燃油价格大幅上涨，测算具有主观性仅供参考。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37648

