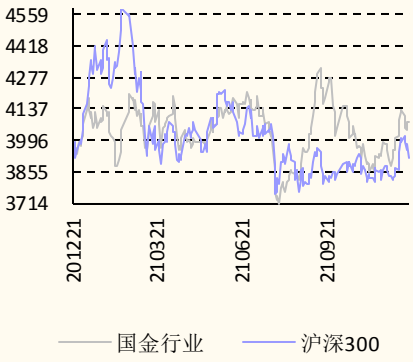
资源与环境研究中心

交通运输产业行业研究　买入（维持评级）　　行业周报

快递价格环比提升，关注物流领域个股

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	4076
沪深 300 指数	4955
上证指数	3632
深证成指	14868
中小板综指	14232



相关报告

1.《国产新冠特效药推出，快递行业趋稳-交通运输行业周报》，2021.12.12

2.《快递行业趋稳，关注物流领域个股-交通运输行业周报》，2021.12.5

3.《快递企业经营向好，关注物流领域个股-交通运输行业周报》，2021.11.28

4.《快递价格趋稳，关注航空需求恢复-交通运输行业周报》，2021.11.21

5.《“双十一”快递峰值平稳，关注航空需求恢复-交通运输行业周报》，2021.11.14

板块市场回顾

- 本周（12/13-12/17）交运指数下跌 1.56%，沪深 300 指数下跌 1.99%，跑赢大盘 0.43%，排名 19/29。交运子板块中公交涨幅最大（7.61%），机场板块跌幅最大（-5.22%）。

行业观点

- **快递：**国家邮政局公布 11 月份全国快递服务企业业务量完成 113.3 亿件，同比增长 16.5%，业务收入完成 1074.9 亿元，同比增长 12.0%，单票收入 9.49 元，环比提升 3.81%，验证旺季快递涨价。顺丰、韵达、圆通、申通单票收入环比分别-0.63%、9.68%、13.1%、16.59%。我们认为在行业监管趋严的背景下，各家快递企业对份额重视程度下降，转向多维度考量，更加注重服务质量，快递价格有望在明年趋于平稳。Q4 旺季提价产粮区政策维持，快递企业盈利持续改善，重点推荐快递龙头企业韵达股份、圆通速递。顺丰控股经营策略调整更加关注有质量的增长，产能周期影响逐渐消退，嘉里物流并表推动国际业务发展，业绩修复确定性强，当前时点重点推荐。
- **物流：**化工物流领域具有高门槛，天津港、响水等事故发生后监管趋严使得行业供给受限，需求端每年仍有增长，我们看好化工物流板块关注宏川智慧、密尔克卫。制造业升级使得对 ToB 生产性供应链物流需求增加，重视系统投入、强管理的企业将胜出，关注海晨股份。
- **航空：**新冠药物研发成功将助力生产生活恢复常态，“十四五”期间航空供给增速下降叠加票价市场化改革，航司长期盈利将向好，航空板块调整后投资价值凸显建议积极配置，重点推荐春秋航空、吉祥航空。

行业重点数据

- **集运：**CCFI 指数为 3,245.22 点，环比上涨 0.21%；SCFI 指数为 4,894.62 点，环比上涨 1.7%；PDCI 指数为 1,851.00 点，环比上涨 1.70%。**干散：**BDI 指数为 2,379.00 点，环比下跌 27.3%；CDFI 指数为 1,294.45 点，环比下跌 12.96%。**油运：**BDTI 指数为 803.00 点，环比上涨 2.3%；BCTI 指数为 812.00 点，环比下跌 3.1%。
- **快递：**2021 年 11 月，规模以上快递业务收入 1074.90 亿元，同比增长 12.0%；快递业务量为 113.32 亿件，同比增长 16.5%；快递单价为 9.49 元，同比下降 3.8%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 80.70。
- **航空：**布伦特原油 73.52 美元/桶，环比下跌 2.17%；2021 年 11 月航空煤油出厂价（含税）为 5,415.00 元/吨，环比上涨 16.3%；美元兑人民币中间价为 6.3651，环比下跌 0.08%。
- **铁路：**2021 年 11 月，铁路客运量为 1.44 亿人次，同比下降 33.05%；铁路货运量为 4.19 亿吨，同比上涨 6.03%。**公路：**2021 年 11 月，全国公路货运量为 34.77 亿吨，同比下跌 1.30%；公路客运量为 3.65 亿人次，同比下降 43.30%。

风险提示

- 油价大幅上涨风险，人民币汇率贬值风险，价格战超预期风险。

郑树明　分析师 SAC 执业编号：S1130521040001
zhengshuming@gjzq.com.cn

内容目录

一、本周交运板块行情回顾 4
二、行业基本面状况跟踪 5
2.1 航运港口 5
2.2 航空机场 8
2.3 铁路公路 10
2.4 快递物流 11
三、风险提示 12

图表目录

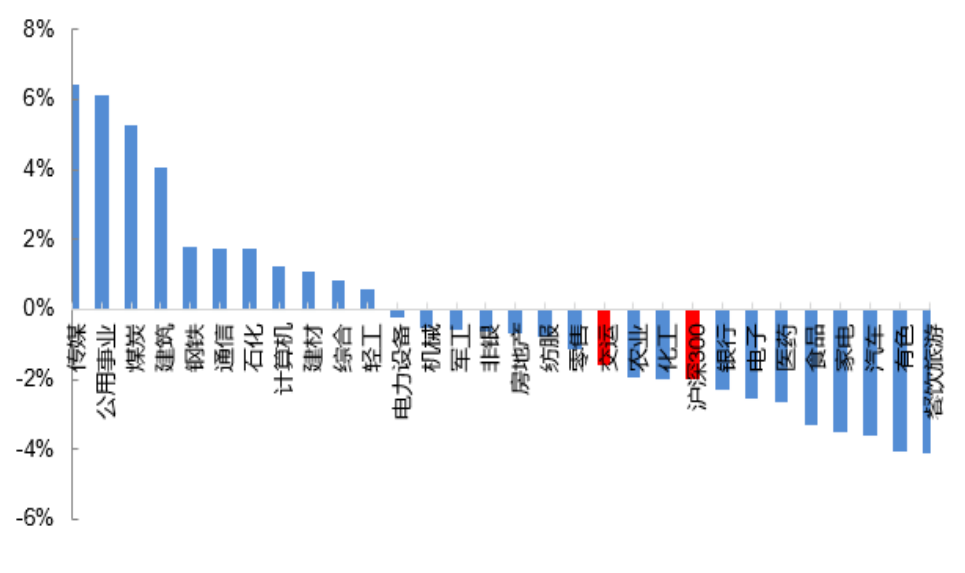
图表 1：本周各行业涨跌幅 4
图表 2：本周交运子板块涨跌幅 4
图表 3：A 股交运板块周涨幅排名前十公司 5
图表 4：A 股交运板块周涨跌幅后十公司 5
图表 5：出口集运 CCFI 走势 5
图表 6：出口集运 SCFI 走势 5
图表 7：CCFI 美东航线运价指数 6
图表 8：CCFI 美西航线运价指数 6
图表 9：CCFI 欧洲航线运价指数 6
图表 10：CCFI 地中海航线运价指数 6
图表 11：内贸集运 PDCI 走势 6
图表 12：PDCI 东北运价指数 6
图表 13：PDCI 华北运价指数 7
图表 14：PDCI 华南运价指数 7
图表 15：原油运输 BDTI 走势 7
图表 16：成品油运输 BCTI 走势 7
图表 17：波罗的海干散货 BDI 走势 7
图表 18：巴拿马型 BPI 走势 7
图表 19：好望角型 BCI 走势 8
图表 20：超级大灵便型 BSI 走势 8
图表 21：沿海主要港口货物吞吐量 8
图表 22：外贸货物吞吐量 8
图表 23：民航旅客周转量（亿人公里） 9
图表 24：民航正班客座率（%） 9
图表 25：布伦特原油期货结算价（美元/桶） 9
图表 26：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨） 9
图表 27：美元兑人民币中间价 9

图表 28：北上广深厦海旅客吞吐量同比 19 年增速.....10
图表 29：北上广深厦海飞机起降架次同比 19 年增速.....10
图表 30：铁路旅客周转量（亿人公里）.....10
图表 31：铁路货物周转量（亿吨公里）.....10
图表 32：公路旅客周转量（亿人公里）.....11
图表 33：公路货物周转量（亿吨公里）.....11
图表 34：全国规模以上快递业务量（亿件）.....11
图表 35：全国规模以上快递业务收入（亿元）.....11
图表 36：A 股上市快递企业月度数据.....12

一、本周交运板块行情回顾

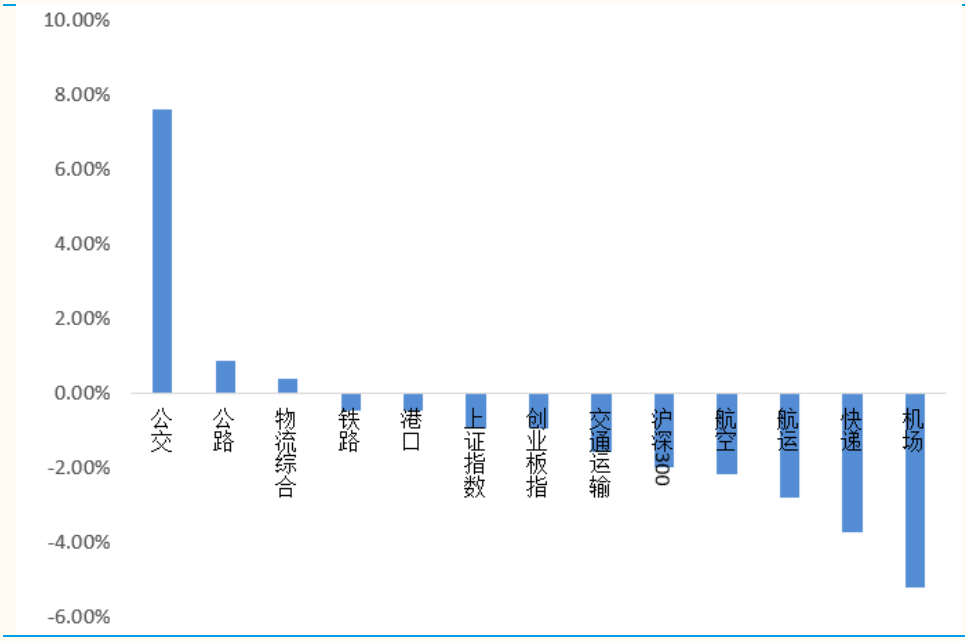
- 本周（12/13-12/17）交运指数下跌 1.56%，沪深 300 指数下跌 1.99%，跑赢大盘 0.43%，排名 19/29。交运子板块中公交涨幅最大（7.61%），机场板块跌幅最大（-5.22%）。

图表 1：本周各行业涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20211218

图表 2：本周交运子板块涨跌幅

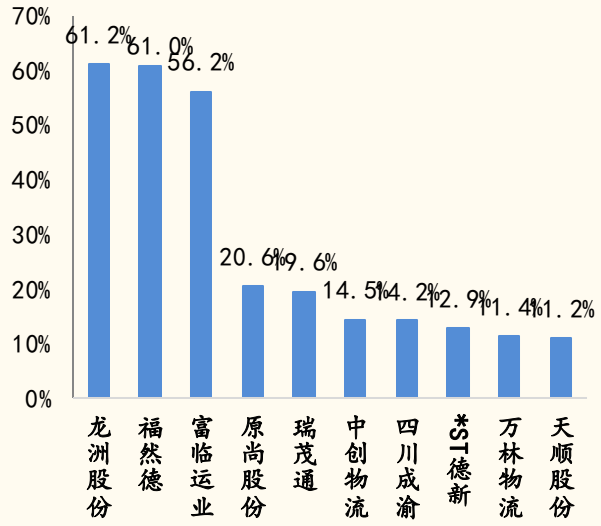


来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20211218

- 交运板块涨幅前五的个股为龙洲股份（61.2%）、福然德（61.0%）、富临运业（56.2%）、原尚股份（20.6%）、瑞茂通（19.6%）；跌幅前五

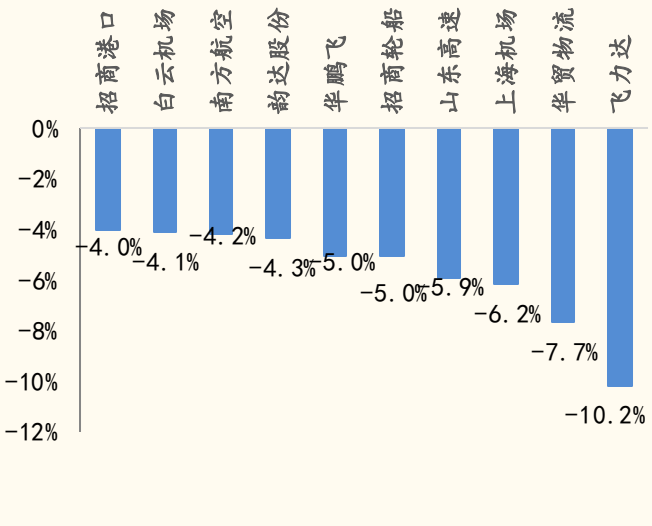
的个股为飞力达（-10.2%）、华贸物流(-7.7%)、上海机场（-6.2%）、山东高速（-5.9%）、招商轮船（-5.0%）。

图表 3：A 股交运板块周涨幅排名前十公司



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：A 股交运板块周涨跌幅后十公司



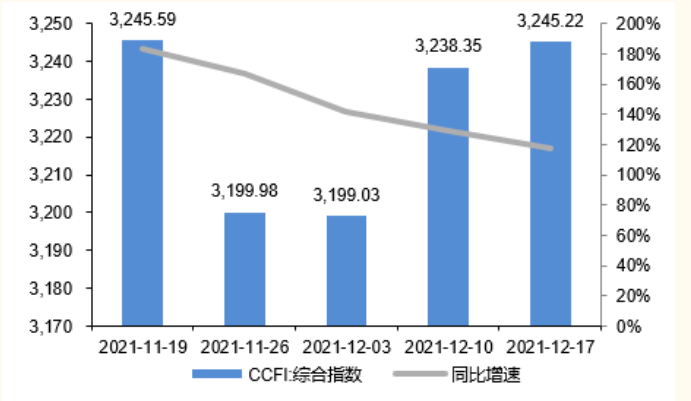
来源：wind，国金证券研究所

二、行业基本面状况跟踪

2.1 航运港口

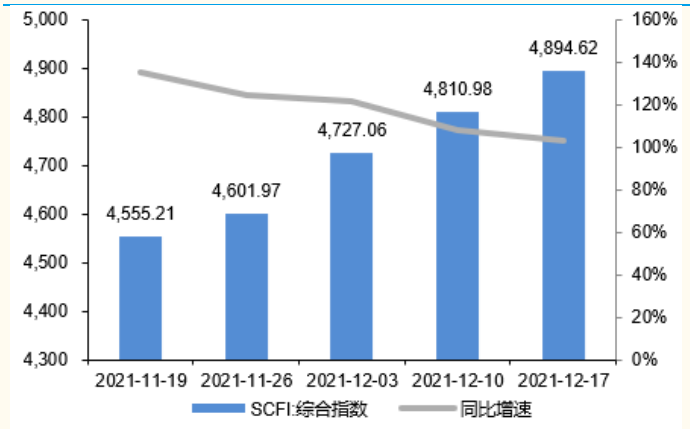
- **集运：**中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 3,245.22 点，环比上涨 0.21%，同比上涨 118.0%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 4,894.62 点，环比上涨 1.7%，同比上涨 102.9%。CCFI 美东航线运价指数为 2,521.84 点，环比上涨 1.31%、同比上涨 86.78%；CCFI 美西航线运价指数为 2,430.46 点，环比下跌 0.32%、同比上涨 96.31%。CCFI 欧洲航线运价指数为 5055.51 点，环比下跌 2.06%、同比上涨 167.02%；CCFI 地中海航线运价指数为 5,887.73 点，环比上涨 0.73%、同比上涨 175.70%。中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1,851.00 点，环比上涨 1.70%，同比上涨 25.75%；PDCI 东北指数为 1,877.00 点，环比上涨 3.36%，同比上涨 34.17%；PDCI 华北指数为 1,548.00 点，环比下跌 5.55%，同比上涨 12.83%；PDCI 华南指数为 1,970.00 点，环比上涨 4.23%，同比上涨 34.75%。

图表 5：出口集运 CCFI 走势



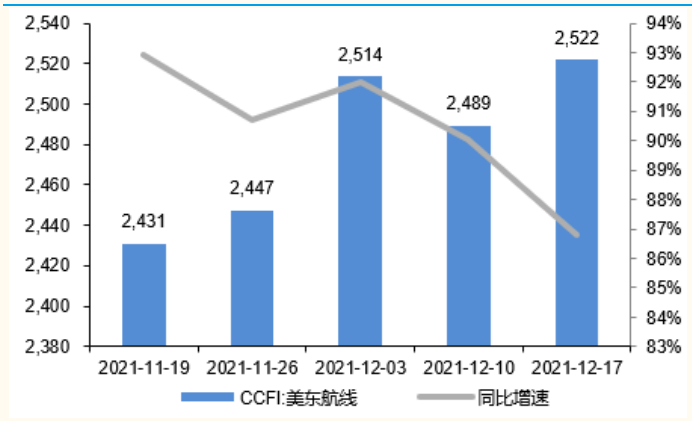
来源：wind，国金证券研究所

图表 6：出口集运 SCFI 走势



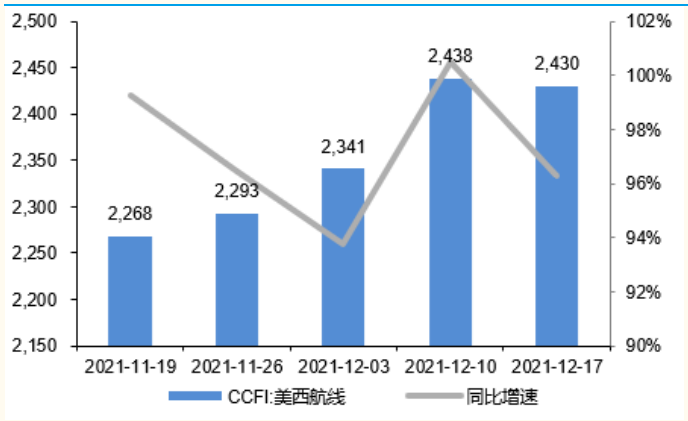
来源：wind，国金证券研究所

图表 7：CCFI 美东航线运价指数



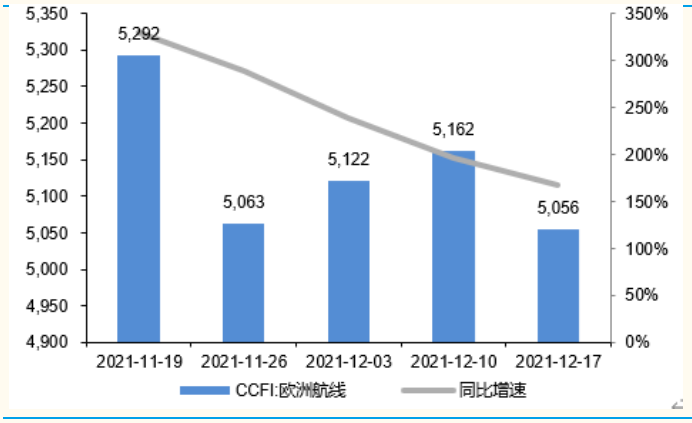
来源：wind，国金证券研究所

图表 8：CCFI 美西航线运价指数



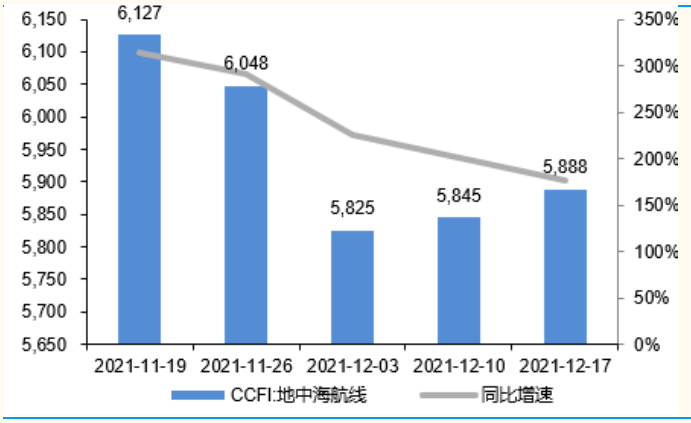
来源：wind，国金证券研究所

图表 9：CCFI 欧洲航线运价指数



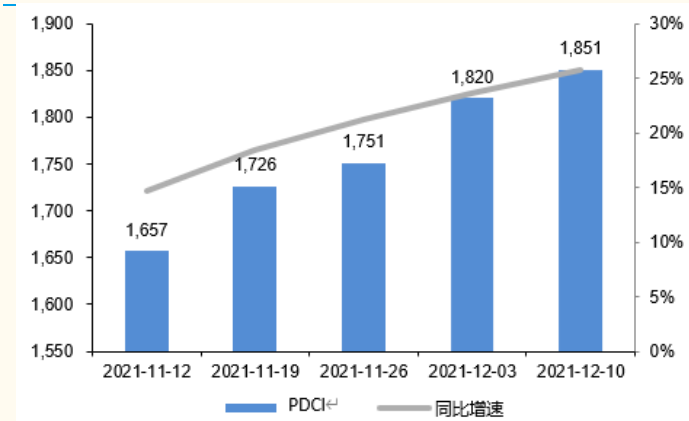
来源：wind，国金证券研究所

图表 10：CCFI 地中海航线运价指数



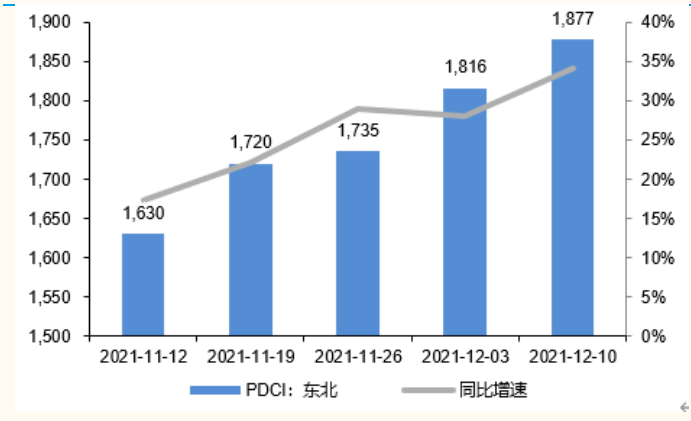
来源：wind，国金证券研究所

图表 11：内贸集运 PDCI 走势



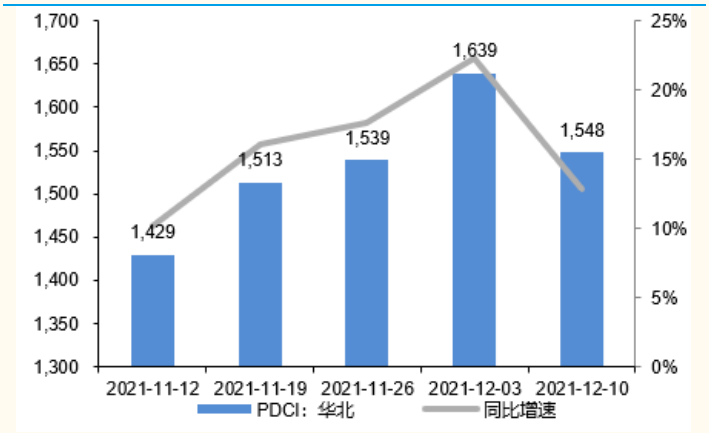
来源：wind，国金证券研究所

图表 12：PDCI 东北运价指数



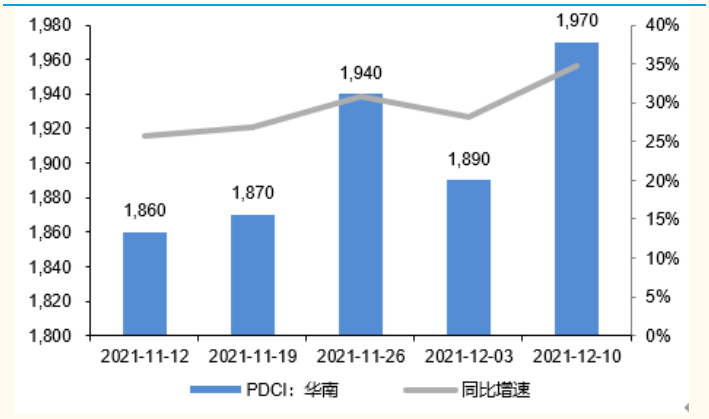
来源：wind，国金证券研究所

图表 13：PDCI 华北运价指数



来源：wind，国金证券研究所

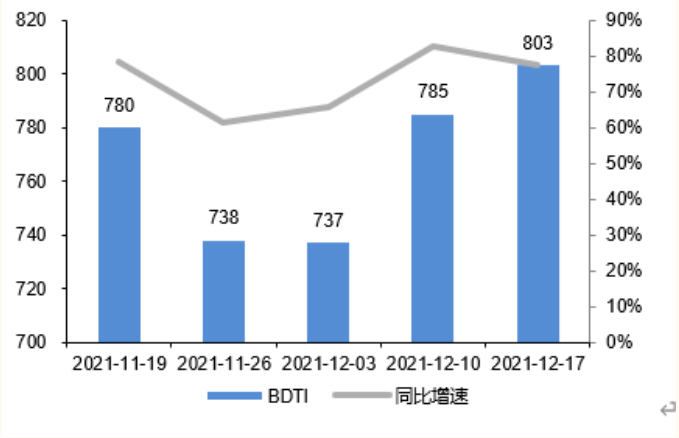
图表 14：PDCI 华南运价指数



来源：wind，国金证券研究所

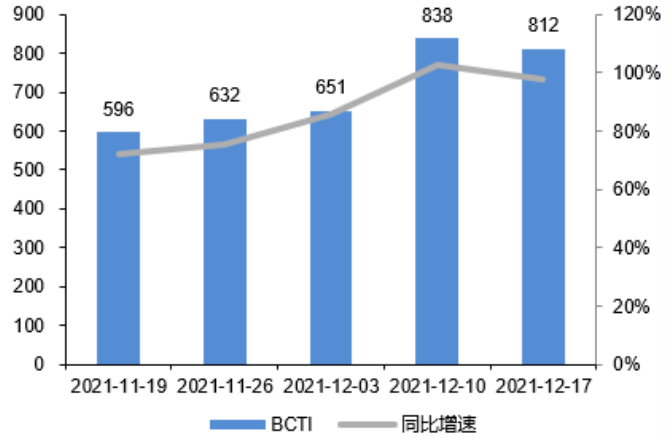
■ **油运：**原油运输指数 BDTI 收于 803.00 点，环比上涨 2.3%,同比上涨 77.3%，成品油运输指数 BCTI 收于 812.00 点，环比下跌 3.1%，同比上涨 97.6%。

图表 15：原油运输 BDTI 走势



来源：wind，国金证券研究所

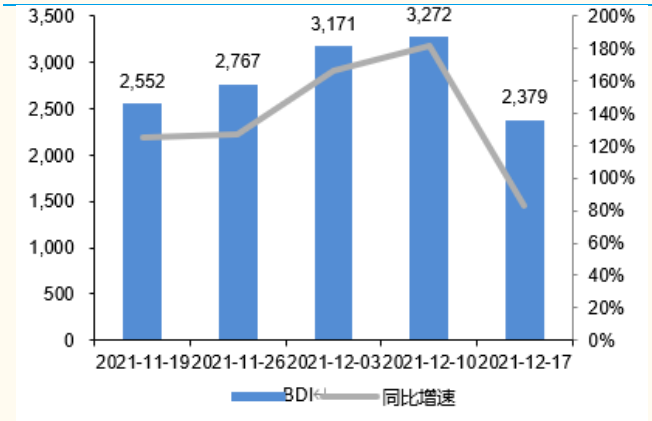
图表 16：成品油运输 BCTI 走势



来源：wind，国金证券研究所

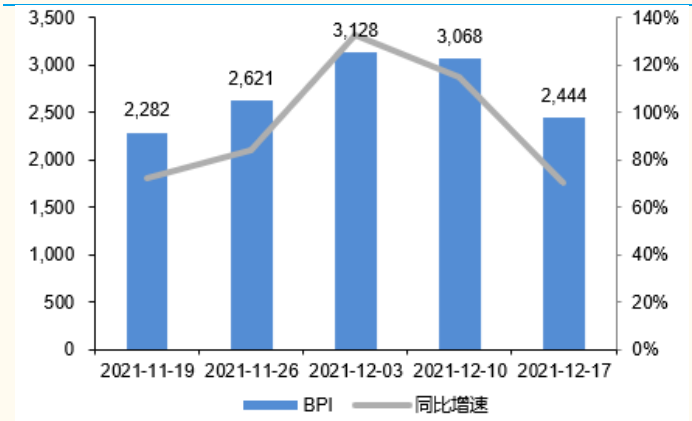
■ **干散货：**BDI 指数为 2,379.00 点，环比上涨 82.9%，同比下跌 27.3%。分船型 BPI 为 2,444.00 点，环比下跌 20.3%，同比上涨 70.6%；BCI 为 2,727.00 点，环比下跌 43.5%，同比上涨 59.9%；BSI 为 2,469.00 点，环比下跌 3.2%，同比上涨 133.6%。

图表 17：波罗的海干散货 BDI 走势



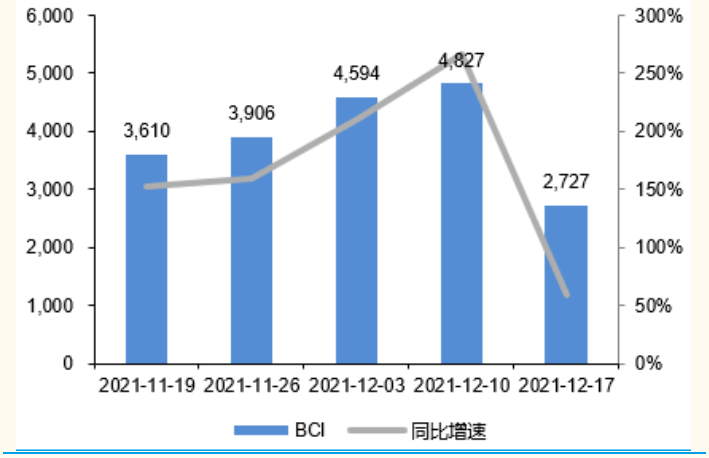
来源：wind，国金证券研究所

图表 18：巴拿马型 BPI 走势



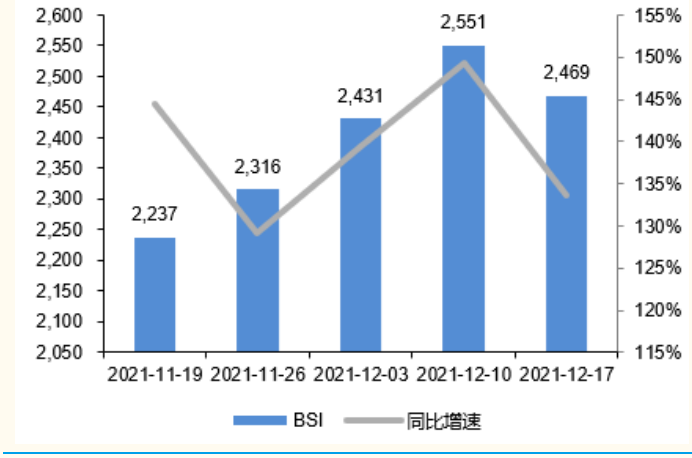
来源：wind，国金证券研究所

图表 19：好望角型 BCI 走势



来源：wind，国金证券研究所

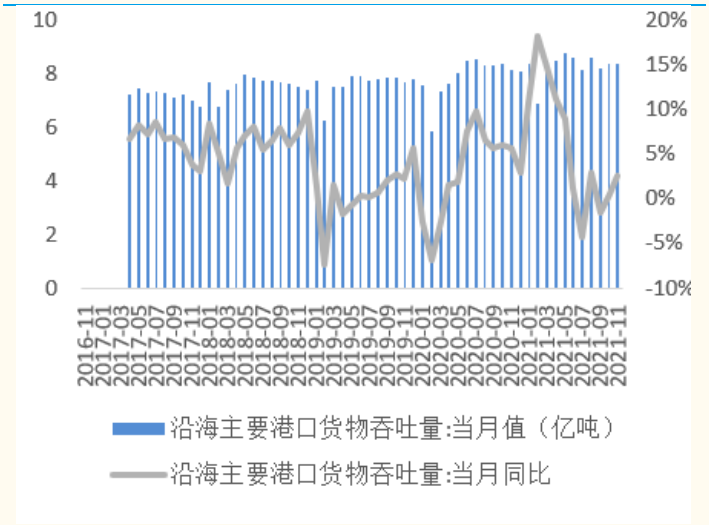
图表 20：超级大灵便型 BSI 走势



来源：wind，国金证券研究所

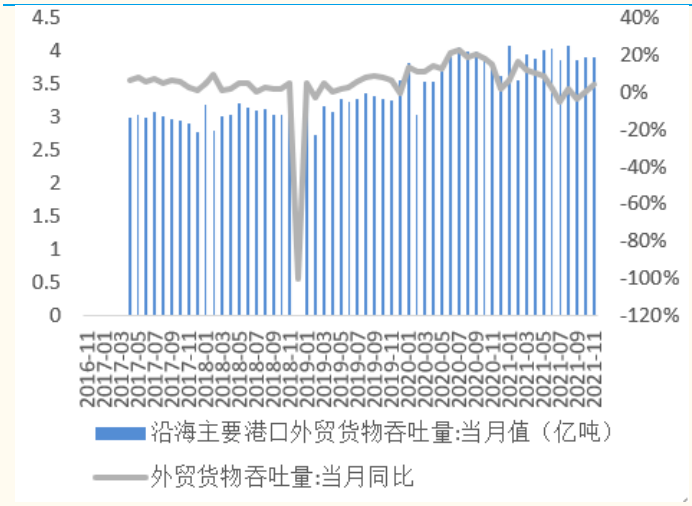
■ **港口：**2021 年 11 月，沿海主要港口货物吞吐量为 8.37 亿吨，同比上涨 2.53%，外贸货物吞吐量为 3.91 亿吨，同比上涨 4.21%。12 月上旬，中国港口协会监测八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 4.1%，其中，外贸同比增长 2.5%，内贸同比增长 8.8%。

图表 21：沿海主要港口货物吞吐量



来源：wind，国金证券研究所

图表 22：外贸货物吞吐量

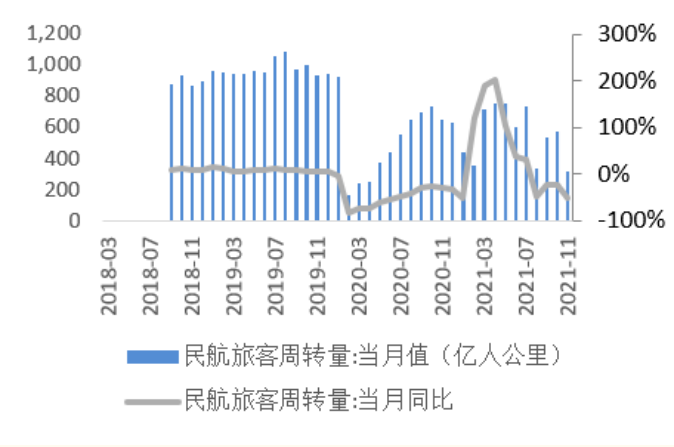


来源：wind，国金证券研究所

2.2 航空机场

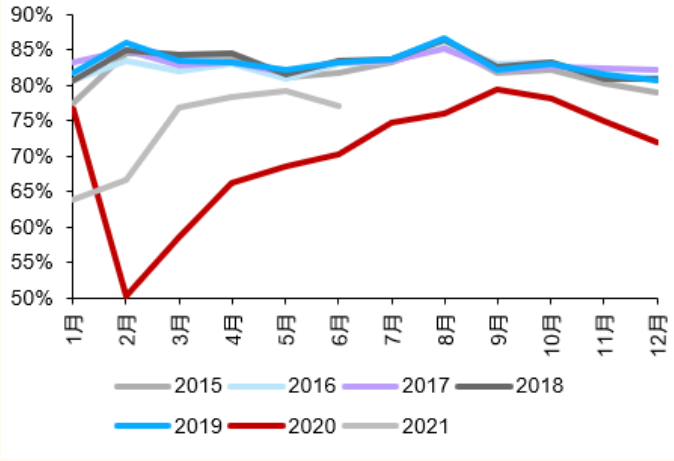
■ **航空公司 11 月经营数据：**ASK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-66.59%、-57.08%、-55.12%、-29.05%、-16.65%。RPK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-75.11%、-66.93%、-67.31%、-36.90%、-38.07%。客座率方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别同比-20.30pct、-18.84pct、-21.76 pct、-9.56 pct、-21.18 pct。

图表 23：民航旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

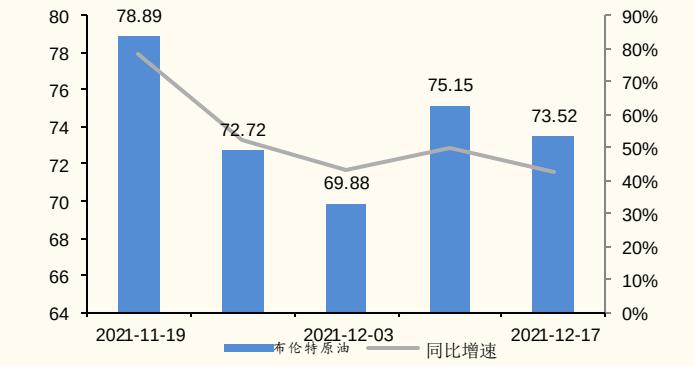
图表 24：民航正班客座率（%）



来源：wind，国金证券研究所

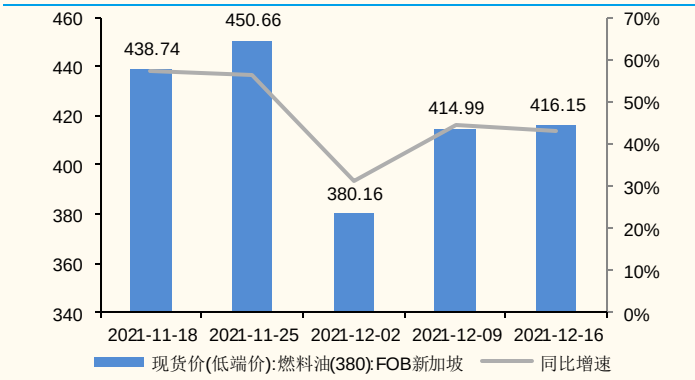
■ **油价：**布伦特原油期货结算价为 73.52 美元/桶，较前一周下跌 2.17%，同比上升 42.76%；新加坡 380 燃料油现货价格为 416.15 美元/吨，较前一周上涨 0.28%，同比上升 42.9%。2021 年 11 月航空煤油出厂价（含税）5,415 元/吨。

图表 25：布伦特原油期货结算价（美元/桶）



来源：wind，国金证券研究所

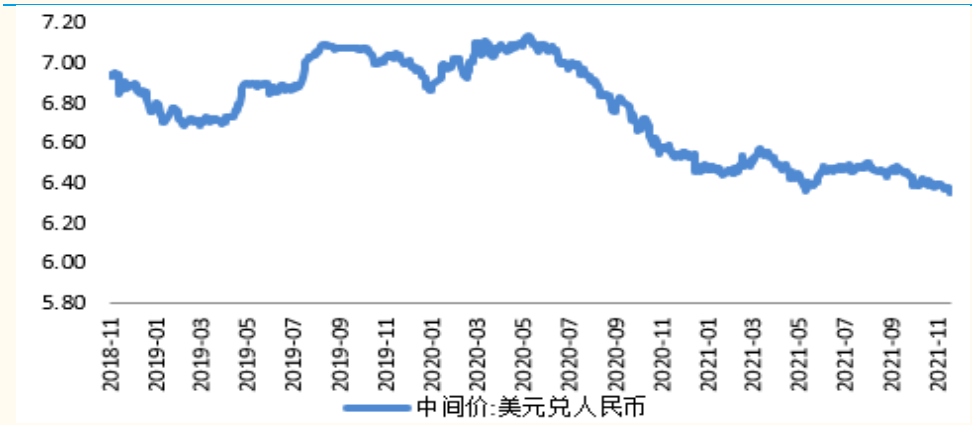
图表 26：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

■ **汇率：**美元兑人民币中间价为 6.3651，较前一周下跌 0.08%，同比下降 2.6%。

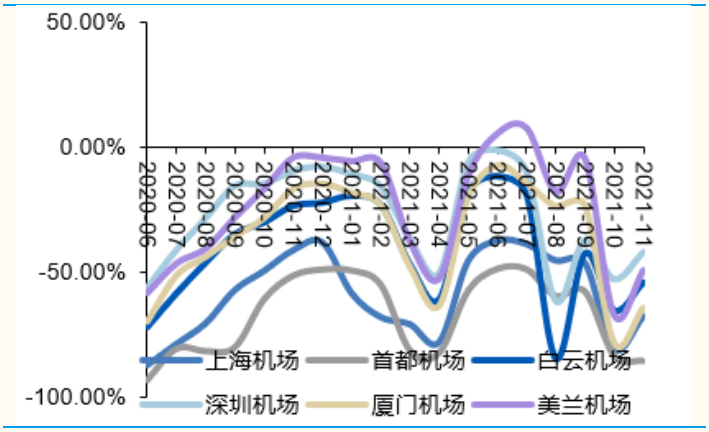
图表 27：美元兑人民币中间价



来源：wind，国金证券研究所

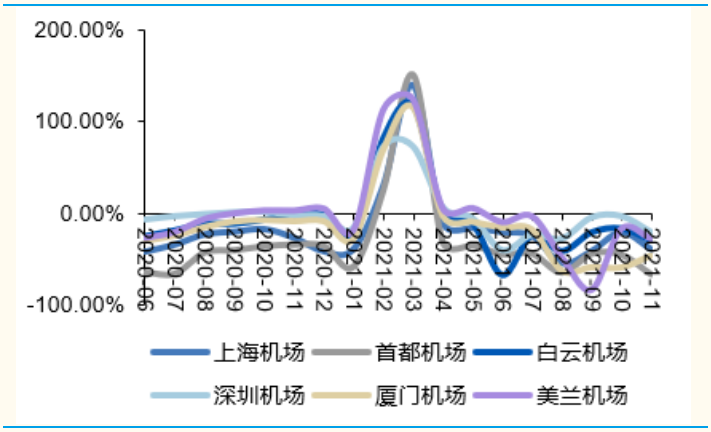
- **机场：**2021 年 11 月，上海机场旅客吞吐量为 193.37 万人次，同比 19 年下降 67.53%，飞机起降架次为 25,127 架次，同比 19 年下降 39.30%；北京首都机场旅客吞吐量为 286.45 万人次，同比 19 年下降 85.31%，飞机起降架次为 25,127 架次，同比 19 年下降 66.80%；白云机场旅客吞吐量为 286.45 万人次，同比 19 年下降 53.90%，飞机起降架次为 28,805 架次，同比 19 年下降 30.25%；深圳机场旅客吞吐量为 256.84 万人次，同比 19 年下降 41.98%，飞机起降架次为 25,200 架次，同比 19 年下降 20.25%；厦门空港旅客吞吐量为 80.17 万人次，同比 19 年下降 64.38%，厦门空港飞机起降架次为 8,306 架次 ，同比 19 年下降 46.81%。美兰机场旅客吞吐量为 10.41 万人次，同比 19 年下降 49.00%，飞机起降架次为 10,079 架次，同比 19 年下降 28.33%。

图表 28：北上广深厦海旅客吞吐量同比 19 年增速



来源：wind，国金证券研究所

图表 29：北上广深厦海飞机起降架次同比 19 年增速

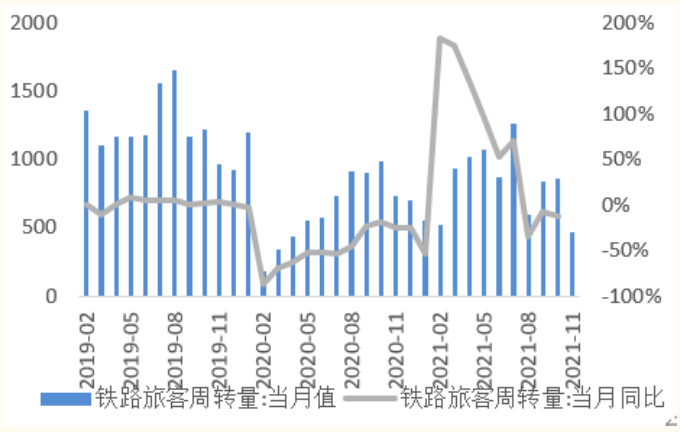


来源：wind，国金证券研究所

2.3 铁路公路

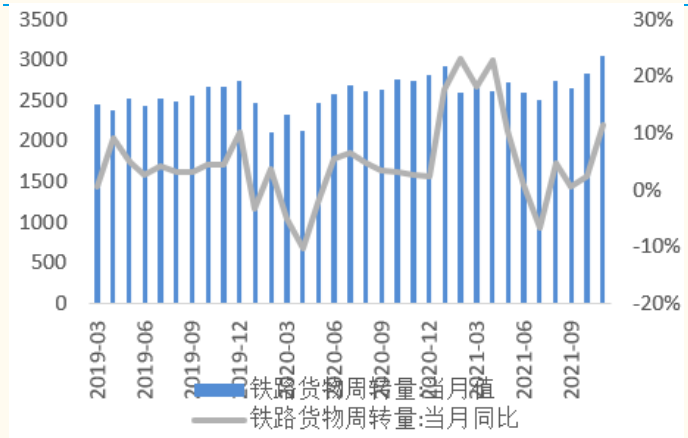
- **铁路：**2021 年 11 月，铁路客运量为 1.44 亿人次，同比下降 33.05%，铁路旅客周转量为 464.99 亿人公里，同比下降 36.26%；铁路货运量为 4.19 亿吨，同比上涨 6.03%，铁路货物周转量为 3,057.03 亿吨公里，同比增长 11.51%。

图表 30：铁路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

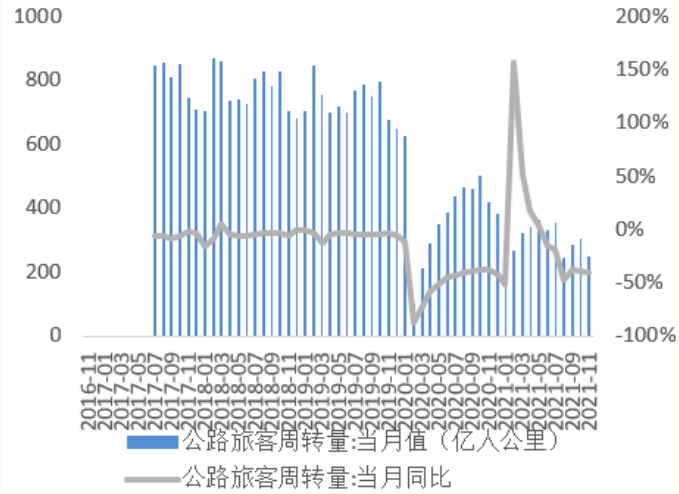
图表 31：铁路货物周转量（亿吨公里）



来源：wind，国金证券研究所

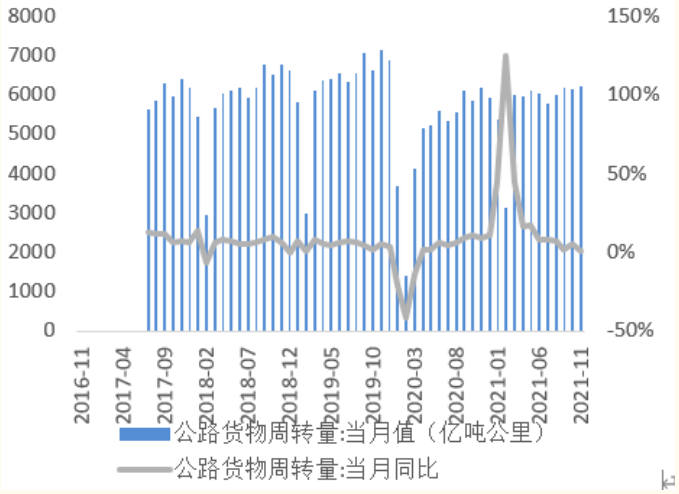
- **公路：**2021 年 11 月，全国公路货运量为 34.77 亿吨，同比下跌 1.30%。公路货物周转量为 6,204.38 亿吨公里，同比增长 0.6%，公路客运量为 3.65 亿人次，同比下降 43.30%，公路旅客周转量为 251.41 亿人公里，同比下降 40.2%。

图表 32：公路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 33：公路货物周转量（亿吨公里）

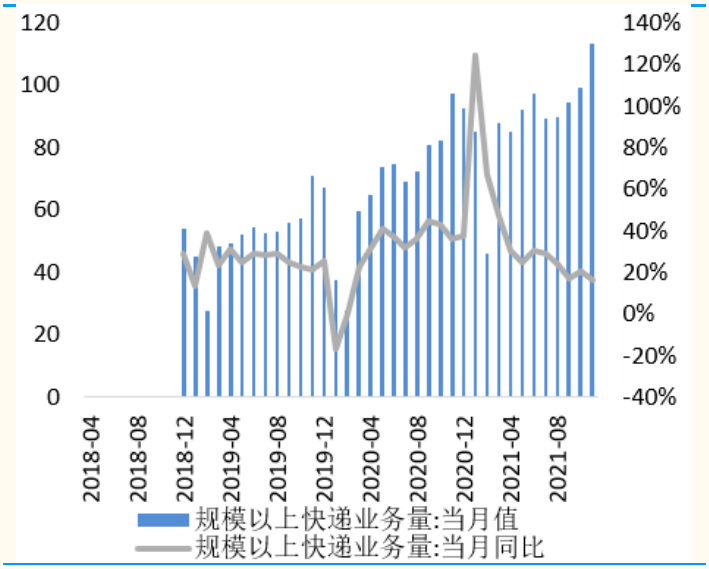


来源：wind，国金证券研究所

2.4 快递物流

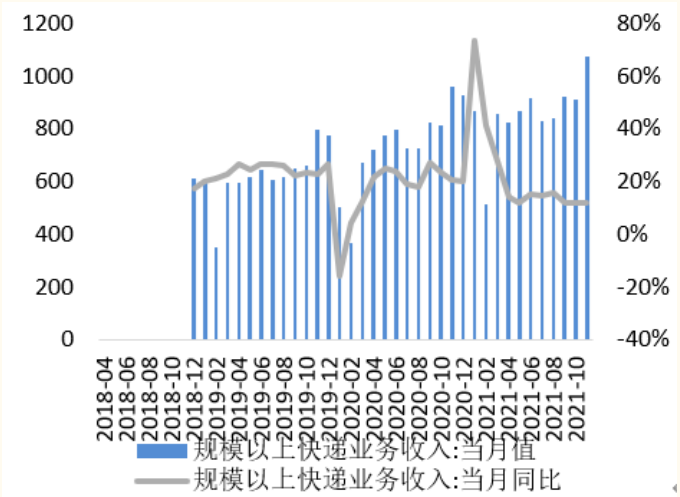
- 国家邮政局公布 2021 年 11 月快递行业运行情况，全国快递服务企业业务量完成 113.3 亿件，同比增长 16.5%；业务收入完成 1074.9 亿元，同比增长 12.0%。1-11 月，全国快递服务企业业务量累计完成 980.5 亿件，同比增长 32.3%；业务收入累计完成 9414.7 亿元，同比增长 19.6%，行业集中度 CR8 为 80.7，较 1-10 月下降了 0.1。

图表 34：全国规模以上快递业务量（亿件）



来源：wind，国金证券研究所

图表 35：全国规模以上快递业务收入（亿元）



来源：wind，国金证券研究所

- 2021 年 11 月，顺丰、韵达、圆通、申通快递业务量分别为 10.27 亿票、18.83 亿票、17.45 亿票、11.82 亿票，市场份额分别为 9.06%、16.62%、15.40%、10.43%。

图表 36：A 股上市快递企业月度数据

经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
营业收入（亿元）	1,074.90	162.45	44.73	45.12	29.07
业务量（亿票）	113.32	10.27	18.83	17.45	11.82
单票收入（元）	9.49	15.82	2.38	2.59	2.46
业务量市占率	/	9.06%	16.62%	15.40%	10.43%
营业收入增长率	12.04%	15.43%	20.70%	27.35%	19.88%
业务量增长率	16.51%	13.86%	19.03%	13.38%	16.65%
单票收入同比增长率	-3.84%	1.41%	1.71%	12.33%	2.93%
单票收入环比增长率	3.81%	-0.63%	9.68%	13.10%	16.59%
市占率环比变化	/	0.69%	-0.63%	-0.42%	-0.68%

来源：wind，国金证券研究所

三、风险提示

油价大幅上涨风险。运输类企业燃油成本占比较高，若油价大幅上涨，运输类企业成本将大幅提升。

人民币汇率贬值风险。航空公司有较多美元敞口，若人民币大幅贬值，则航司汇兑损失将大幅增长。

价格战超预期风险。各家快递企业由于市场份额策略，若出现价格战激烈，快递企业业绩承压。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；
中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%－5%；
减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402