国家邮政局：加快推进“两进一出”

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021 年 1 月 11 日

市场回顾：

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业上升 0.25%，同期沪深 300 指数上升 5.45%，交通运输板块落后大盘 5.21%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 18 位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的 121 只个股中有 26 只上涨，跑赢大盘的有 4 只股票。涨幅前五的分别是中远海控（25.23%）、中谷物流（24.46%）、传化智联（9.98%）、中远海发（8.08%）、圆通速递（5.13%）；跌幅前五的分别是新宁物流（-11.62%）、江西长运（-12.22%）、海汽集团（-13.23%）、嘉诚国际（-17.26%）、德新交运（-17.67%）。

投资要点：

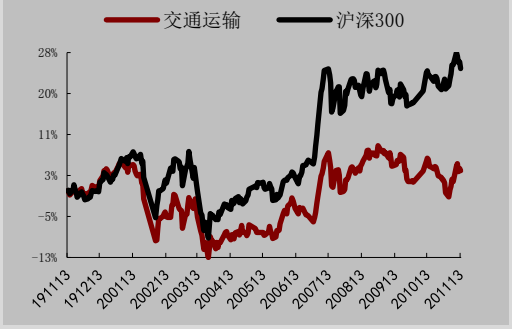
- **2021 年全国邮政管理工作会议在京召开：**

  1 月 4 日，2021 年全国邮政管理工作会议在北京召开。会议明确了 2021 年邮政快递业改革发展工作的总体要求、主要预期指标和重点工作任务。国家邮政局局长马军胜强调，邮政快递体系是国家竞争力的重要组成部分，进入新阶段，我国邮政快递业发展仍然处于重要战略机遇期。全系统全行业必须贯彻新理念，构建新格局，为全面建设现代化邮政强国开好局、起好步。预计 2021 全年邮（快）件业务量完成 1219 亿件，同比增长 12%左右；全行业业务收入完成 1.2 万亿元，同比增长 11%左右。其中，快递业务量完成 955 亿件，同比增长 15%左右；业务收入完成 9800 亿元，同比增长 12%左右。国家邮政局将重点巩固行业稳中有进发展态势，加快推进“两进一出”工程，加强科技赋能与人才支撑，扎实做好平安寄递建设，持续推进绿色邮政发展，进一步深化国际和港澳台交流合作，不断提升行业管理体系和管理能力现代化水平。

  快递“进厂”、“进村”、“出海”三个工作方案的深化，不仅有助于加快邮政快递企业与先进制造业的融合，也将促进快递业务下沉，打造完善的国内寄递物流网络，更重要的是进一步配合跨境电商出口多元化的需求，加强国际贸易合作。我们看好相关地区公路、铁路、航运、港口、物流板块。

- **风险因素：**宏观经济持续疲软、政策实施不及预期。

交通运输行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 1 月 8 日

相关研究

分析师： **江维**

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
2、行业热点.....4
3、行业数据跟踪.....5
3.1 航运-干散货运输.....5
3.2 航运-油品运输.....6
3.3 航运-集装箱运输.....6
3.4 港口-吞吐量.....7
3.5 航空-燃油成本及周转情况.....8
3.6 机场-吞吐量.....8
3.7 铁路-周转运输量.....9
3.8 公路-周转运输量.....10
3.9 物流-快递业务.....10
4、公司动态.....11
5、风险提示.....12

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）.....4
图表 2：交运版块个股周涨跌幅（%）.....4
图表 3：BDI 及 CDFI 指数.....5
图表 4：铁矿石国际运价.....5
图表 5：CBFI 指数.....6
图表 6：铁矿石国际运价（美元/吨）.....6
图表 7：BDTI 及 BCTI 指数.....6
图表 8：CFTI 综合指数.....6
图表 9：CCFI 综合指数.....6
图表 10：SCFI 综合指数.....6
图表 11：SCFI 美东及美西（美元/二十英尺标箱）.....7
图表 12：SCFI 东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）.....7
图表 13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）.....7
图表 14：规模以上港口外贸货物吞吐量（亿吨）.....7
图表 15：布伦特原油价格（美元/桶）.....8
图表 16：国内航空煤油出厂价（元/吨）.....8
图表 17：民航旅客周转量（亿人公里）.....8
图表 18：民航货邮周转量（万吨公里）.....8
图表 19：白云机场旅客吞吐量（人次）.....8
图表 20：上海机场旅客吞吐量（人次）.....8
图表 21：铁路货运量（万吨）.....9
图表 22：铁路旅客周转量（亿人公里）.....9
图表 23：铁路货运周转量（亿吨公里）.....9
图表 24：秦皇岛港铁路煤炭调入量（万吨）.....9
图表 25：公路货运量（亿吨）.....10
图表 26：公路货物周转量（亿吨公里）.....10
图表 27：公路客运量（亿人）.....10
图表 28：公路旅客周转量（亿人公里）.....10

万联证券

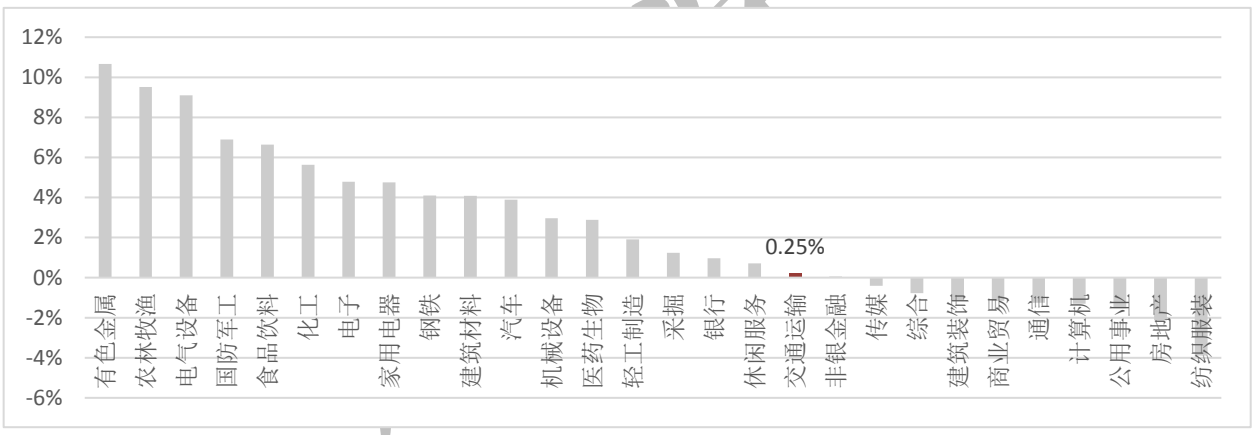
图表 29：快递业务收入（亿元）.....10
图表 30：快递业务量（万件）.....10

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业上升0.25%，同期沪深300指数上升5.45%，交通运输板块落后大盘5.21%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第18位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的121只个股中有26只上涨，跑赢大盘的有4只股票。涨幅前五的分别是中远海控(25.23%)、中谷物流（24.46%)、传化智联（9.98%)、中远海发（8.08%)、圆通速递（5.13%)；跌幅前五的分别是德新交运(-17.67%)、嘉诚国际(-17.26%)、海汽集团(-13.23%)、江西长运（-12.22%)、新宁物流（-11.62%)。

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况



资料来源：ifind，万联证券研究所

图表 2：交运版块个股周涨跌幅（%）

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
中远海控	25.23	德新交运	-17.67
中谷物流	24.46	嘉诚国际	-17.26
传化智联	9.98	海汽集团	-13.23
中远海发	8.08	江西长运	-12.22
圆通速递	5.13	新宁物流	-11.62

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、行业热点

2021年全国邮政管理工作会议在京召开：

1月4日，2021年全国邮政管理工作会议在北京召开。会议明确了2021年邮政快递业改革发展工作的总体要求、主要预期指标和重点工作任务。国家邮政局局长马军胜强调，邮政快递体系是国家竞争力的重要组成部分，进入新阶段，我国邮政快递业发展仍然处于重要战略机遇期。全系统全行业必须贯彻新理念，构建新格局，为全面建设现代化邮政强国开好局、起好步。预计2021全年邮（快）件业务量完成1219亿件，同比增长12%左右；全行业业务收入完成1.2万亿元，同比增长11%左右。其

中，快递业务量完成955亿件，同比增长15%左右；业务收入完成9800亿元，同比增长12%左右。国家邮政局将重点巩固行业稳中有进发展态势，加快推进“两进一出”工程，加强科技赋能与人才支撑，扎实做好平安寄递建设，持续推进绿色邮政发展，进一步深化国际和港澳台交流合作，不断提升行业管理体系和管理能力现代化水平。

快递“进厂”、“进村”、“出海”三个工作方案的深化，不仅有助于加快邮政快递企业与先进制造业的融合，也将促进快递业务下沉，打造完善的国内寄递物流网络，更重要的是进一步配合跨境电商出口多元化的需求，加强国际贸易合作。我们看好相关地区公路、铁路、航运、港口、物流板块。（来源：国家邮政局官网）

中国力量•2021，第四届“中国重卡博鳌论坛”隆重召开：

2021年1月6日，由中国交通通信信息中心、中国汽车工业协会、中国食品土畜进出口商会冷链流通专业委员会、中国物流与采购联合会主办，上汽依维柯红岩商用车有限公司（以下简称“上汽红岩”）承办的第四届“中国重卡博鳌论坛”在海南博鳌举行。围绕“后疫情时代冷链流通产业的机遇与挑战”、“商用车领域5G+AI技术创新及应用”、“物流场景下的创新及应用”以及“新能源重卡技术创新及应用”四大主题展开探讨，依托国际化视野，本土化实践，彰显中国力量。

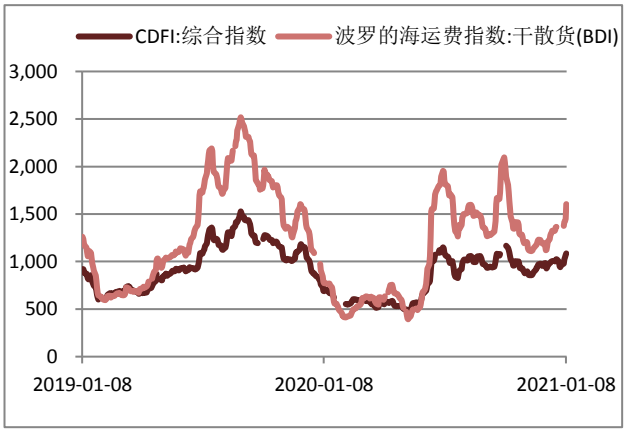
重卡行业的趋势和变革，与道路运输行业发展态势紧密关联。此次论坛回顾了2020发展成绩、展望了2021中国重卡发展趋势，指出电动化、智能化、网联化和数字化为产业带来了更多的发展机遇，持续创新、跨界融合、多方协同成为增强产业竞争力的关键。利好冷链物流概念板块。（来源：第一工程机械网）

3、行业数据跟踪

3.1 航运-干散货运输

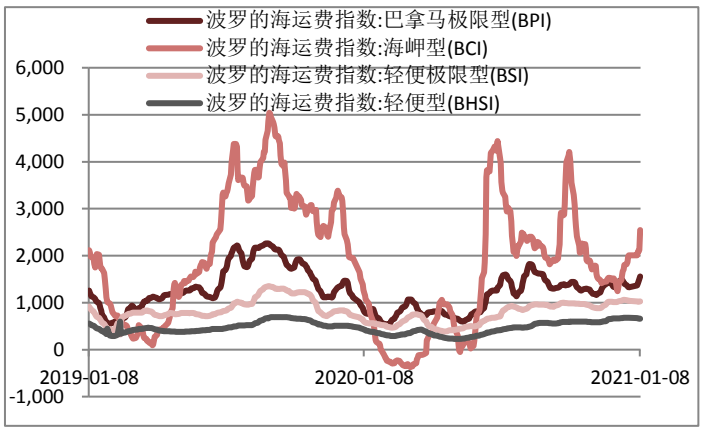
2021 年 1 月 8 日 CDFI 指数为 1084.6，环比上周上升 12.88%；BDI 指数为 1606 点，环比上升 17.57%。分船型 BPI 为 1559 点，环比上周上升 17.66%；BCI 为 2548 点，环比上周上升 27.02%;BSI 为 1029 点,环比下降 0.96%;BHSI 为 656,环比下降 3.10%。

图表3：BDI及CDFI指数



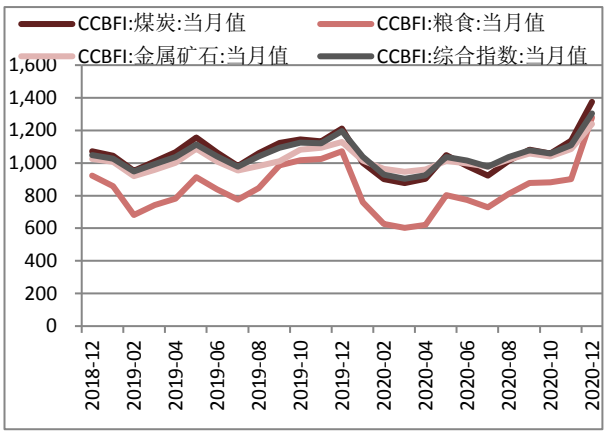
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表4：铁矿石国际运价



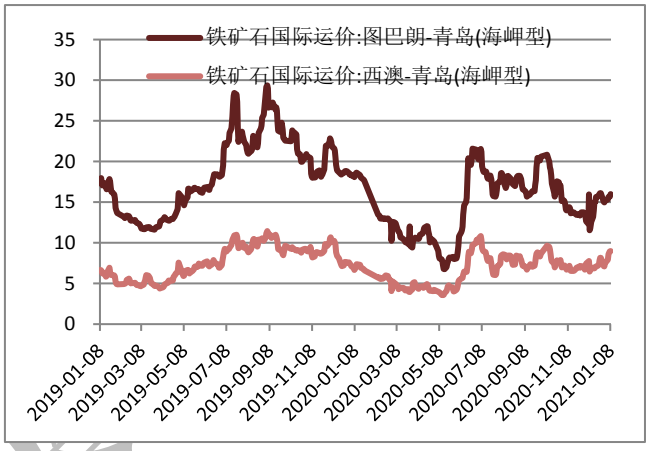
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表5：CBFI指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表6：铁矿石国际运价（美元/吨）

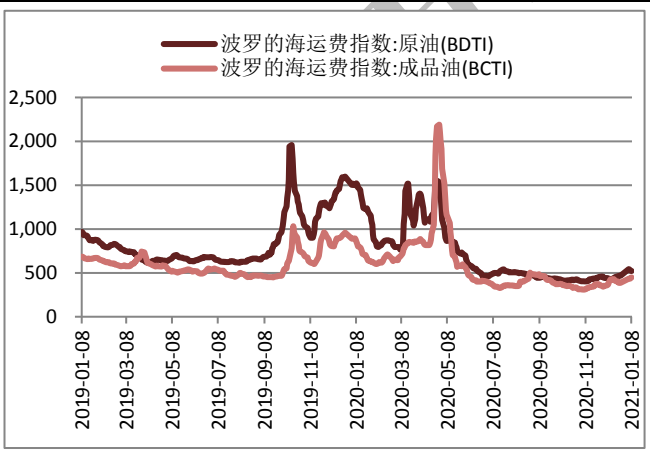


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.2 航运-油品运输

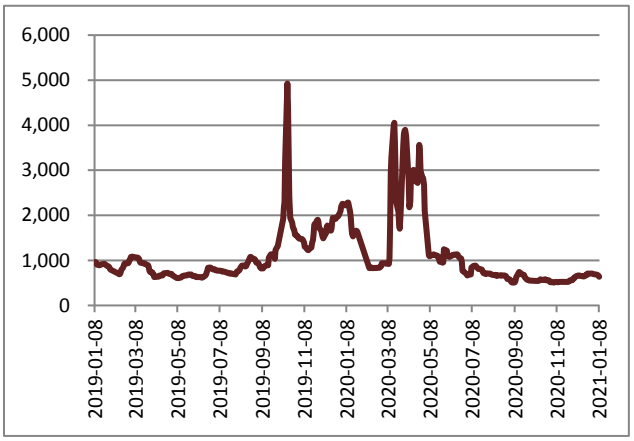
BDTI 指数为 520 点，环比上升 11.59%；BCTI 指数为 447 点，环比上周上升 16.10%；CTFI 指数为 637.75 点，环比下降 7.56%。

图表7：BDTI及BCTI指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表8：CFTI综合指数



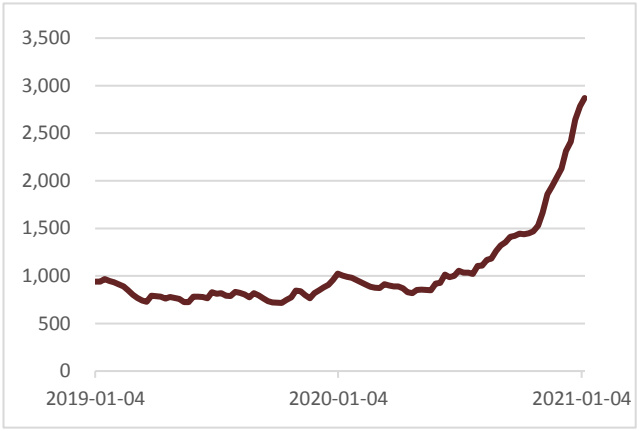
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

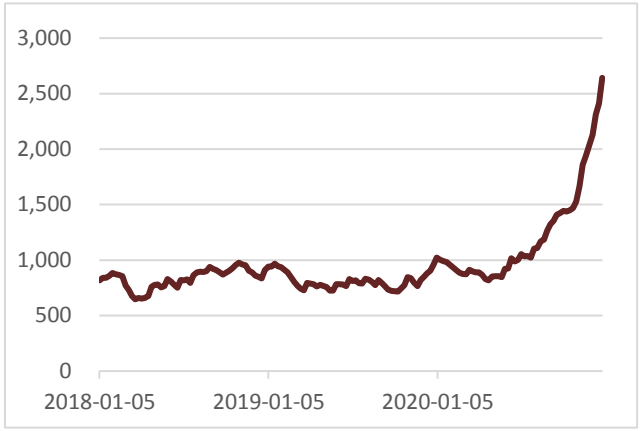
2020 年 12 月 CCFI 指数为 1446.08 点，环比上月上升 28.54%；2021 年 1 月 8 日，SCFI 指数为 2870.34 点，环比上周上升 3.14%；美东航线 4750 美元/标准箱，环比上升 0.44%；美西航线 4019 美元/标准箱，环比上升 0.02%；东南亚航线（新加坡）943 美元/标准箱，环比上升 1.07%；韩国航线（釜山）196 美元/标准箱，与上周持平。

图表9：CCFI综合指数

图表10：SCFI综合指数

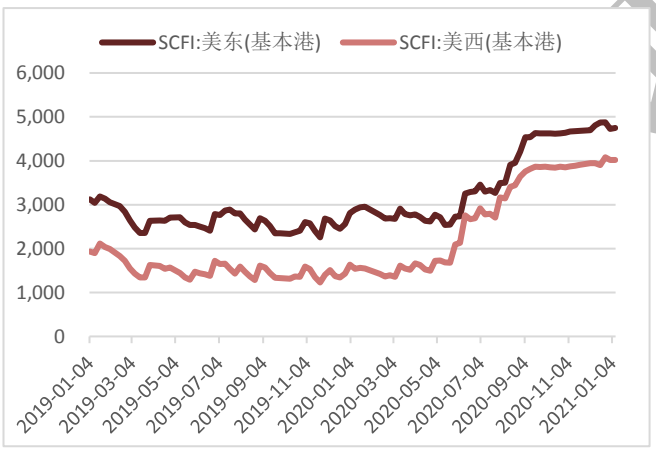


资料来源：iFind，万联证券研究所



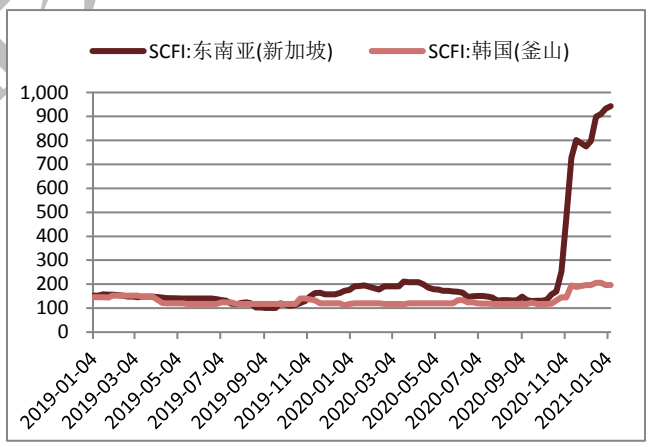
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表11：SCFI美东及美西（美元/二十英尺标箱）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表12：SCFI东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）

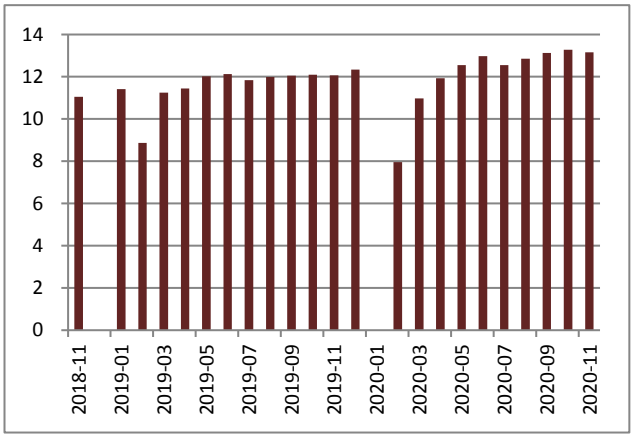


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

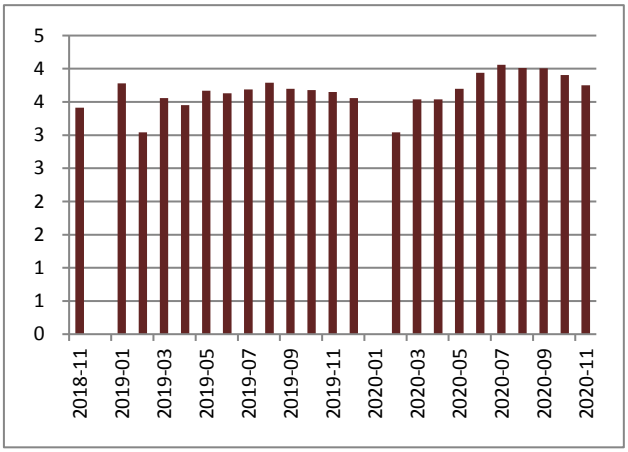
2020 年 11 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 13.15 亿吨，同比上升 9.04%，全国规模以上外贸货物吞吐量为 3.75 亿吨，同比上升 2.77%。

图表13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表14：规模以上港口外贸货物吞吐量（亿吨）

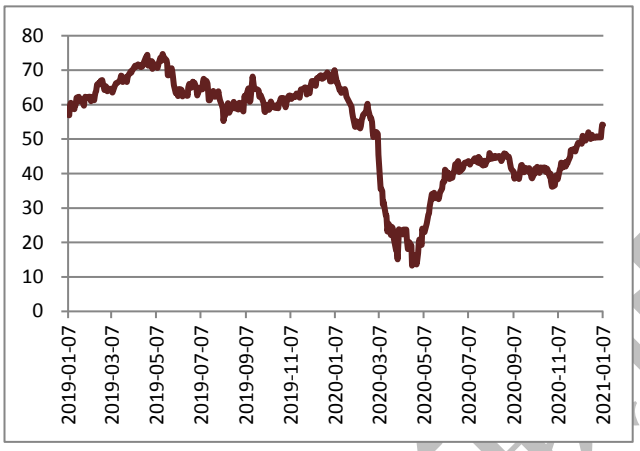


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

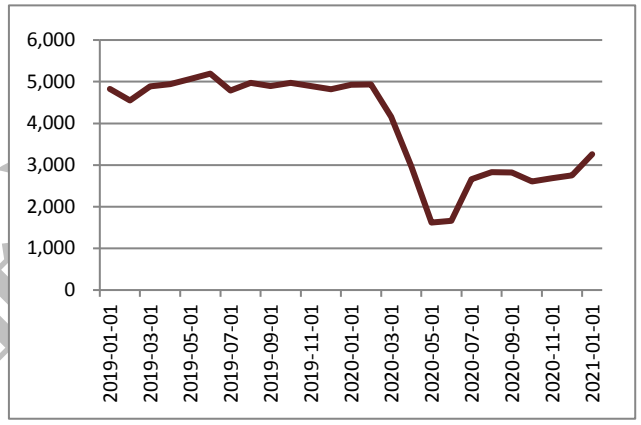
2021 年 1 月 7 日，布伦特原油 54.15 美元/桶，环比上升 7.25%；2021 年 1 月，航空煤油出厂价（含税）为 3262 元/吨，环比上升 18.66%；2020 年 11 月，民航旅客周转量为 651.39 亿人公里，环比下降 11.15%，2020 年 10 月，民航货邮周转量为 21.50 亿吨公里，与 9 月持平。

图表15：布伦特原油价格（美元/桶）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表16：国内航空煤油出厂价（元/吨）



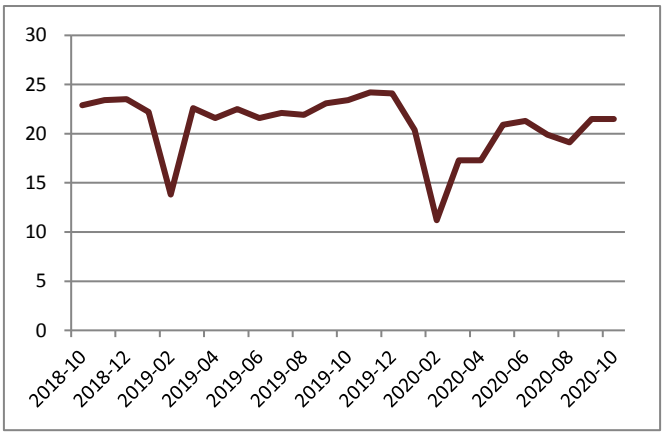
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表17：民航旅客周转量（亿人公里）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表18：民航货邮周转量（亿吨公里）



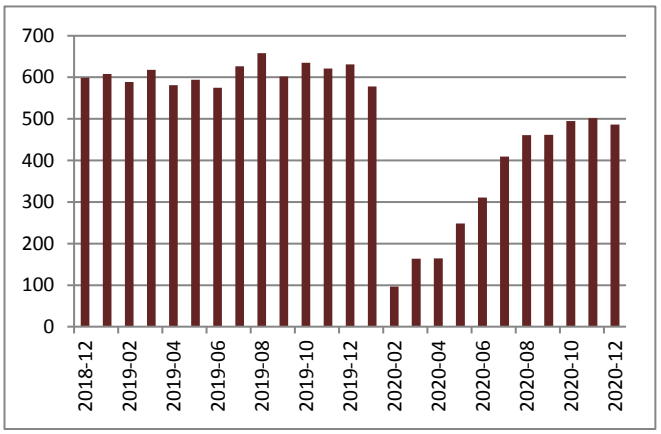
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

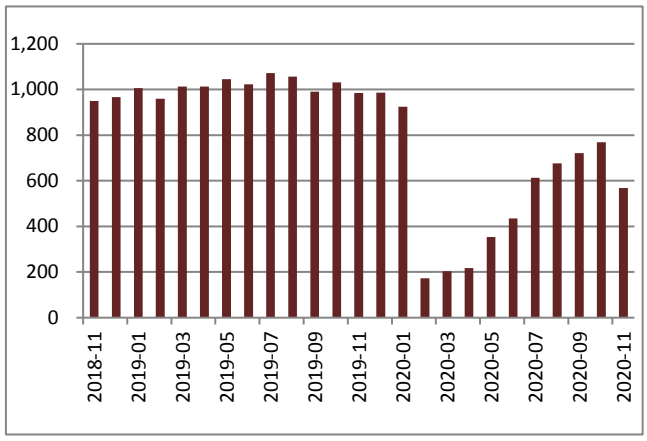
2020年12月，白云机场旅客吞吐量为486.67万人次，同比下降22.91%；2020年11月，上海机场旅客吞吐量为568.36万人次，同比下降42.25%。

图表19：白云机场旅客吞吐量（万人次）

图表20：上海机场旅客吞吐量（万人次）



资料来源：iFind，万联证券研究所

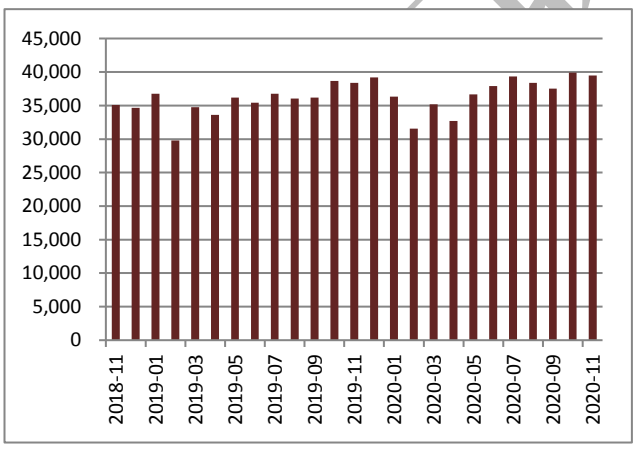


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.7 铁路-周转运输量

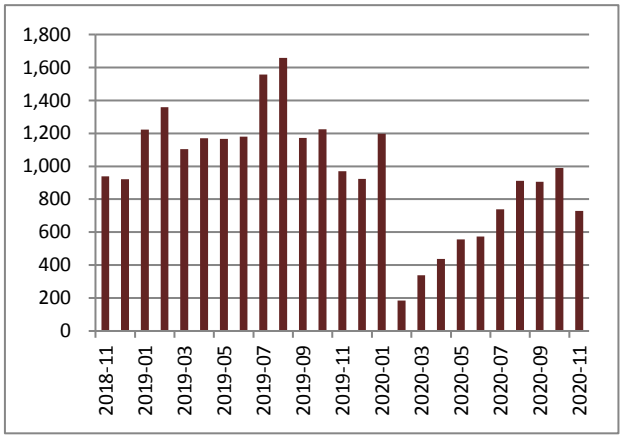
2020年11月，全国铁路货运量为39503.81万吨，同比上升2.96%；铁路旅客周转量为729.56亿人公里，同比下降24.75%；铁路货物周转量为2741.45亿吨公里，同比上升2.69%。2020年12月31日，秦皇岛港铁路调入量44.00万吨。

图表21：铁路货运量（万吨）



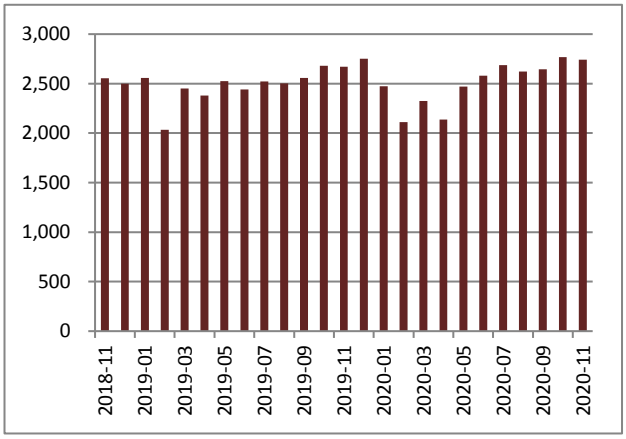
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）

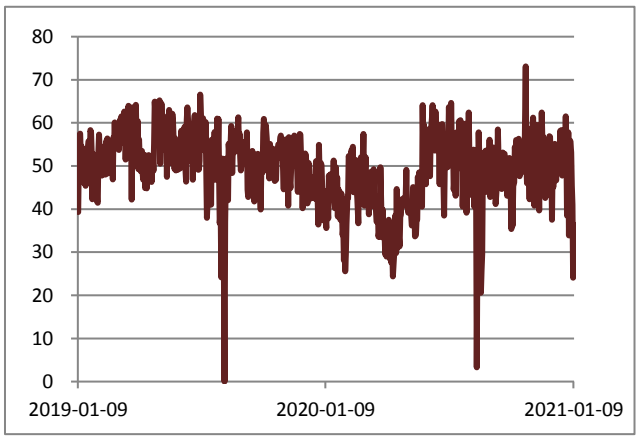


资料来源：iFind，万联证券研究所

图表23：铁路货运周转量（亿吨公里）



图表24：秦皇岛港铁路煤炭调入量（万吨）



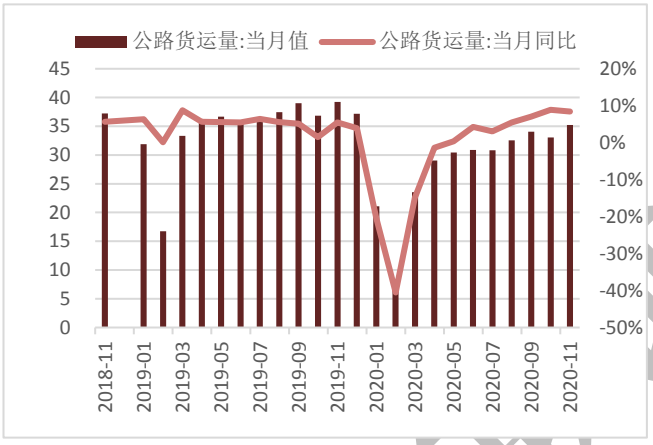
资料来源：iFind，万联证券研究所

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.8 公路-周转运输量

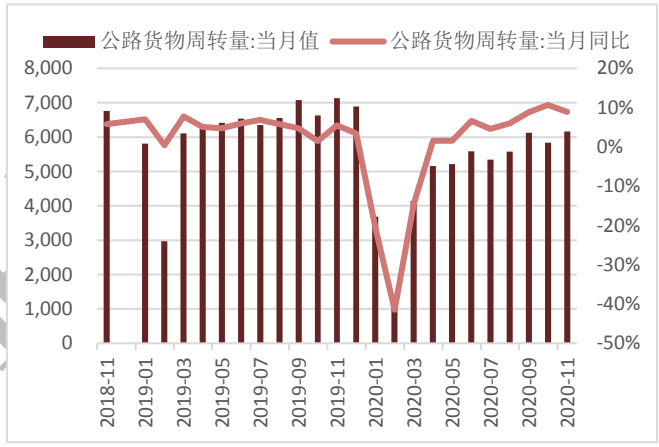
2020年11月，全国公路货运量为35.24亿吨，同比上升8.40%；全国公路货物周转量为6167.63亿吨公里，同比上升8.90%；公路客运量为6.44亿人次，同比下降36.90%；公路旅客周转量为420.39亿人公里，同比下降37.90%。

图表25：公路货运量（亿吨）



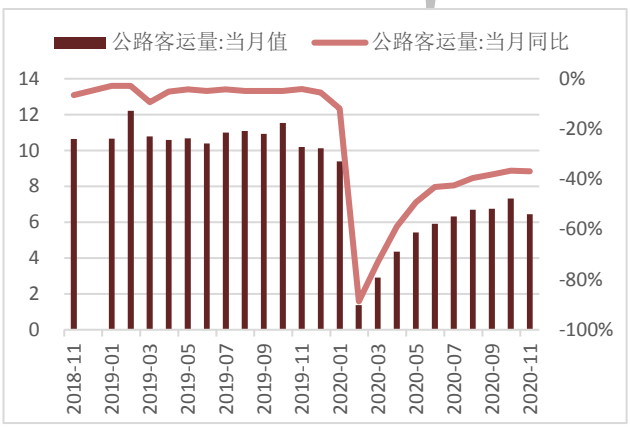
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表26：公路货物周转量（亿吨公里）



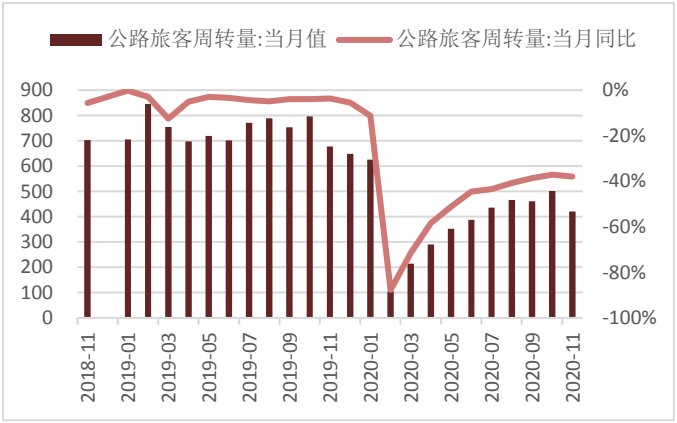
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表27：公路客运量（亿人）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表28：公路旅客周转量（亿人公里）



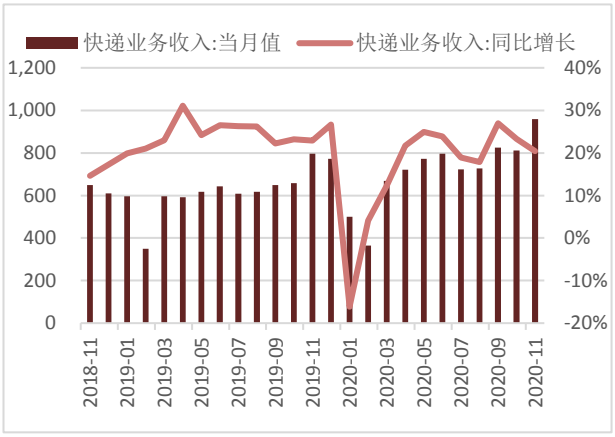
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.9 物流-快递业务

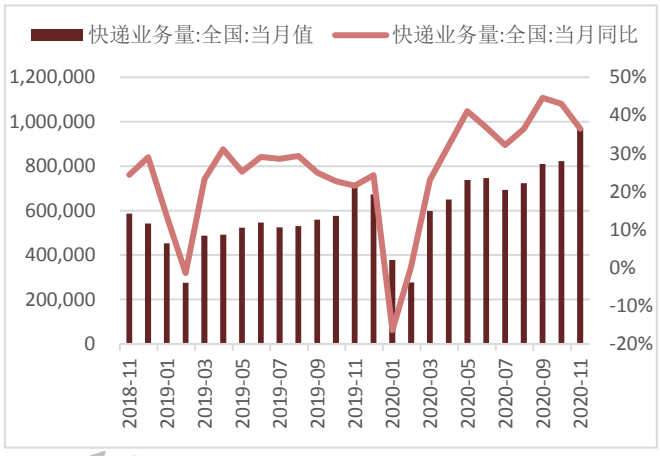
2020年11月，规模以上快递业务收入为959.40亿元，同比上升20.42%；快递业务量为972623.3万件，同比上升36.50%。

图表29：快递业务收入（亿元）

图表30：快递业务量（万件）



资料来源：iFind，万联证券研究所



资料来源：iFind，万联证券研究所

4、公司动态

富临运业：1月5日，富临运业发布公告，2020年12月31日收到崇州公交公司支付的第三笔收购价款，至公告披露日已收回全部收购价款3619万余元。公司表示，崇州公交公司已完成车辆及资产过户等相关手续。据了解，本次交易标的为崇州国运公交持有的城区公交线路经营权（含在营的15条公交线路经营权）及76辆城市公交汽车。

海峡股份：海南海峡航运股份有限公司1月5日发布公告称，于近日收到依据《海南省财政厅关于下达2020年岛际和农村水路客运成品油价格补助资金的通知》下发的2020年度成品油价格补助资金1247.72万元（费改税补助资金和涨价补助保留资金）及1453.30万元（退坡资金）。

宁波港：1月5日，宁波港发布公告称，2020年4月16日至2020年12月31日，招商港口以集中竞价方式买入宁波港382,769,155股股份，占宁波港股本总额的2.42%。本次权益变动后，招商港口与其一致行动人招商局宁波合计持有公司5%股份。招商港口方面在未来12个月内有根据股价择机增持公司股份的计划。

华贸物流：1月6日，华贸物流发布了《关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告》，公告显示，证监会依法对公司提交的非公开发行A股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为公司申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。这意味着公司定增项目有了进一步的进展。1月7日，华贸物流公布2020年年度业绩预告。预告显示，公司2020年实现净利润5.27亿元到5.62亿元，与上年同期相比将增加1.76亿元到2.11亿元，同比上涨50%到60%。预计实现扣非净利润为5.19亿元到5.54亿元，与上年同期相比将增加1.73亿元到2.08亿元，同比上涨50%到60%。

上港集团：2021年1月6日，上港集团发布公告称，同盛集团将持有的公司3.14%股权无偿划转给上海市财政局持有，作为上海市国资委履行划转上港集团部分国有资本充实社保基金义务；同盛集团将持有的公司股权中的1.72%股权无偿划转给上海市国资委持有。划转前，上海同盛集团持有上港集团4.86%股权，经全部划转后，不再持有上港集团股份。此次国有股份划转完成后，上海市国资委仍为公司实际控制人（控股股东），上海市国资委直接持有公司股份数量为76.66亿股，占公司总股本的33.08%。

上海市财政局直接持有公司7.27亿股国有股份，占公司总股本的3.14%。

大连港：大连港1月6日晚公告称，公司当日收到中国证监会核发的批复，核准公司发行约97.29亿股股份吸收合并营口港；同时，核准公司发行股份募集配套资金不超过21亿元。大连港及营口港的合并，可以优化东北区域港口战略布局，有效发挥两大港口各自区位及资源优势，优化码头资源配置，提高码头资源综合利用能力，避免资源浪费和同质化竞争，推动东北港口集约化发展。此外，还将显著增强存续公司的规模优势，提升辽宁省港口的综合服务能力和市场竞争力，加快建成东北亚国际和国内航运中心、物流集散中心，为东北老工业基地振兴战略全局赋能。

宏川智慧：宏川智慧1月7日发布公告，公司于2020年12月29日召开了第二届董事会第三十七次会议，审议通过公司参与投资的东莞市金联川创新产业投资合伙企业(有限合伙)全资子公司常熟宏智通过司法拍卖方式参与公开竞拍收购资产。公司于近日收到拍卖方发出的成交确认提示，确认常熟宏智为本次拍卖的标的资产受让方，成交价格为4.36亿元，常熟宏智需于拍卖结束20日内一次性以现金支付尾款3.96亿元至管理人指定账户，后续联系管理人办理标的资产的交割手续。
通过本次收购资产，常熟宏智将取得位于长江沿岸的土地、岸线、码头、储罐、化工仓库等石化仓储经营优质资产，进一步增强公司的竞争实力。

5、风险提示

宏观经济持续疲软：宏观经济受全球卫生事件影响，经济增速低于预期；政策落实质量、速度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场