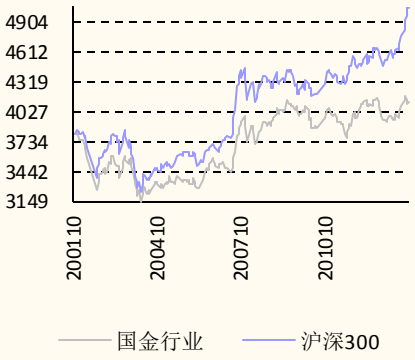
资源与环境研究中心

交通运输产业行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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	4119
沪深 300 指数	5495
上证指数	3570
深证成指	15319
中小板综指	13298



相关报告

1.《美线大幅跳涨，或为 1 月高运价奠定基础-交通运输行业周报》，2021.1.4

2.《欧线再度大涨，短期大船订单以补结构为主-交通运输行业周报》，2020.12.28

3.《集运跟踪：假如本轮行情延续至明年 Q3 旺季-交通运输行业周报》，2020.12.20

4.《附加费频收推涨运价，集运或“提前过年”-交通运输行业周报》，2020.12.14

5.《集运跟踪：欧线运力紧张，上海港或面临无船-交通运输行业周报》，2020.12.7

郭荆璞 分析师 SAC 执业编号：S1130519100005
guojingpu@gjzq.com.cn

周儒飞 联系人

涨价依旧，不应低估高运价下的集运业绩弹性

行业观点

- **集运：美线 GRI 再度上调 1000 美元，超九成集运企业表示缺箱问题将持续三个月及以上。**根据 1 月 8 日波罗的海每日运价指数，亚洲至美西、美东运价环比上周+1.5%、+8.5%至 4263、5862 美元/FEU，美线运价去年 9 月中旬横盘至年底后本月持续上涨；亚洲至欧洲、地中海运价环比+10.6%、+4.0%至 7731、7383 美元/FEU。运价供需紧张未见缓解，需求端，截至 12 月 31 日，洛杉矶港预计未来两周进口箱量同比增速达 45.0%、100.3%，进口箱量依旧高增，美线需求或持续到 2021 年春夏商品的补货期；供应端，欧美疫情持续反扑，英美德等多地宣布防疫封锁措施升级，后续船期延误、港口拥堵积压问题加剧。
- 根据上海国际航运研究中心发布的 2020 年第四季度中国航运景气报告，91.67%的集装箱运输企业表示缺箱问题将持续三个月及以上。供需错配持续推涨运价，本周 8 家主要的跨太平洋东行集装箱航运公司更新了各自在 FMC 报备的运价，自 2021 年 2 月 1 日起上调 GRI1000 美元。
- **持续推荐中远海控，Q1 业绩或大超预期。**考虑到：1）集运短期高景气度持续、运价回落预计缓和；2）船公司大规模运力扩张的动机与性价比降低，行业再出现无序竞争的可能性预计较低，中长期格局趋稳，运价中枢上移，即期高运价有望大幅提升 2021 年美线长协价；3）数字化建设+端到端战略下船公司管理半径增加、开始延伸产业链，集装箱综合物流服务能力有助于提升定价权、增加客户粘性与产业链地位；4）中远海控运力份额全球第三，龙头溢价+成本优势保障利润率行业领先，港航协同保障高准班率服务质量，稳步推进数字化、端到端战略形成差异化集装箱综合物流服务能力。我们于本周发布中远海控首次覆盖报告，持续看好；我们认为市场不应低估集运业绩弹性，参考 20Q3 公司在近半个季度运价同比高增的情况下经营性净现金流 113 亿元、净利润 27 亿元，以及阳明海运（运力体量约为中远海控 20%）11 月单月税后盈余约 6 亿元人民币，21Q1 公司业绩或大超预期。
- **快递：12 月件量增速约 35%，顺丰菜鸟面单量增速环比提升。**国家邮政局发布 2020 年 12 月中国快递发展指数报告，快递业务量预计完成约 90 亿件，同比增长约 35%；快递业务收入预计约 900 亿元，同比增长约 15%。根据国金创新数据中心统计，12 月顺丰菜鸟网络面单量同比+182%，增速环比上月提升 4pct，延续高增长，其中广东、浙江增速 285%、130%，或与加盟制网络丰网持续上量有关，两省占全国单量近 50%。电商件起量短期对大网和末端派件产生一定压力，但随着快慢分离措施和丰网的推进，预计将逐步缓解大网产能紧张，电商件高增有望持续协同时效件、提升传统业务综合利润率。通达方面，12 月菜鸟面单增速排名为中通、韵达、百世、圆通、申通，其中百世增速明显回升。

投资建议

- 推荐短期高运价下业绩高增，中期格局改善、盈利中枢上移的**中远海控**；品牌与资产优势明显，产品矩阵丰富并持续发挥协同效应的**顺丰控股**。建议关注电商快递龙头**韵达股份**、**圆通速递**。

风险提示

- 全球经济超预期下滑，价格监管，航企大规模运力扩张，行业价格战等。

内容目录

本周交运板块行情回顾 3
重点行业基本面状况跟踪 3
集运：CCFI 环比、同比上涨；SCFI 环比、同比上涨 3
航空：11 月航司经营数据下滑，客座率降幅均有所扩大 5
油运：BDTI 环比上升、同比下降；BCTI 环比、同比下降 6
快递：12 月预计业务量 90 亿件，同增 35% 6
机场：枢纽机场流量增速低位徘徊 7

图表目录

图表 1：交运子板块行情 3
图表 2：A 股交运板块周涨幅排名 3
图表 3：A 股交运板块周涨跌幅后十公司 3
图表 4：出口集运 CCFI 走势 4
图表 5：出口集运 SCFI 走势 4
图表 6：SCFI 美东航线运价指数 4
图表 7：SCFI 美西航线运价指数 4
图表 8：SCFI 欧洲航线运价指数 4
图表 9：SCFI 地中海航线运价指数 4
图表 10：民航旅客周转量（亿人公里） 5
图表 11：民航正班客座率（%） 5
图表 12：WTI 原油期货结算价（美元/桶） 5
图表 13：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨） 5
图表 14：美元兑人民币中间价 6
图表 15：原油运输 BDTI 走势 6
图表 16：成品油运输 BCTI 走势 6
图表 17：全国规模以上快递业务量（亿件） 7
图表 18：全国规模以上快递业务收入（亿元） 7
图表 19：铁路旅客周转量（亿人公里） 7
图表 20：铁路货物周转量（亿吨公里） 7
图表 21：全国主要机场旅客吞吐量（万人次） 8
图表 22：全国主要机场飞机起降架次（万架次） 8

本周交运板块行情回顾

交运子板块多数下降

- 上个交易周，上证综指上升 2.79%，创业板指上升 6.22%，申万交运板块上升 0.25%。交运子板块上升的有航运（10.44%）、物流（0.47%）、港口（0.08%），下降的有铁路运输（-0.39%）、机场（-1.00%）、高速公路（-2.06%）、航空运输（-3.49%）、公交(-5.91%)。

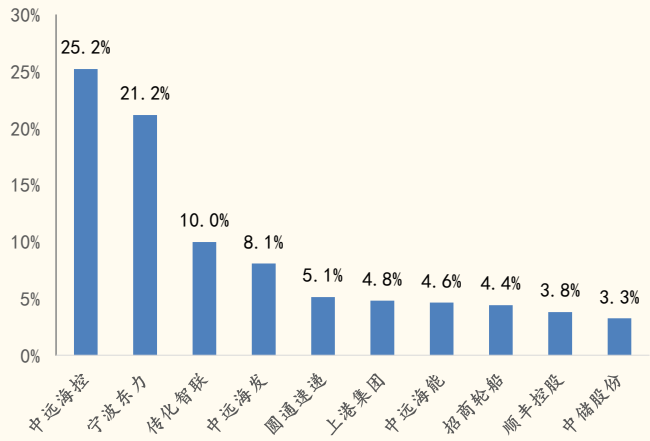
图表 1：交运子板块行情

Code	简称	本周指数	本周涨跌幅	本月涨跌幅	今年以来	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	3570	2.79%	2.79%	43.15%	15.45%
000300.SH	沪深300	5495	5.45%	5.45%	82.53%	32.00%
399006.SZ	创业板指	3151	6.22%	6.22%	151.96%	65.47%
801170.SI	交通运输(申万)	2393	0.25%	0.25%	17.86%	0.78%
801171.SI	港口II(申万)	3638	0.08%	0.08%	3.31%	-6.02%
801172.SI	公交II(申万)	2553	-5.91%	-5.91%	17.32%	4.29%
801173.SI	航空运输II(申万)	1971	-3.49%	-3.49%	-0.04%	-12.88%
801174.SI	机场II(申万)	7992	-1.00%	-1.00%	39.41%	-7.24%
801175.SI	高速公路II(申万)	1737	-2.06%	-2.06%	-0.67%	-11.67%
801176.SI	航运II(申万)	1972	10.44%	10.44%	82.46%	33.76%
801177.SI	铁路运输II(申万)	916	-0.39%	-0.39%	-22.94%	-20.73%
801178.SI	物流II(申万)	5780	0.47%	0.47%	33.45%	20.79%

来源：wind，国金证券研究所

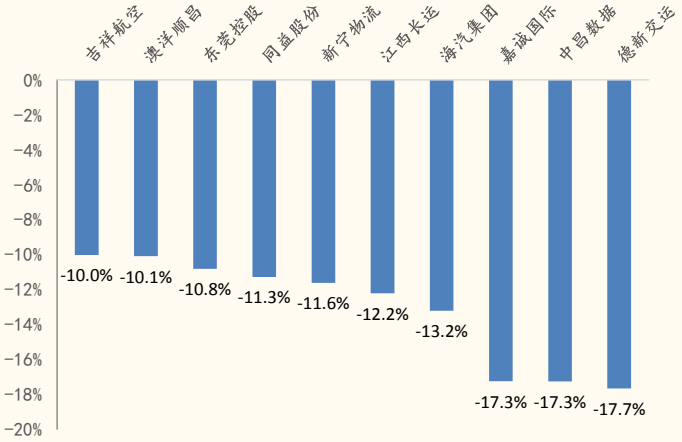
A 股交运板块公司表现

图表 2：A 股交运板块周涨幅排名



来源：wind，国金证券研究所

图表 3：A 股交运板块周涨跌幅后十公司



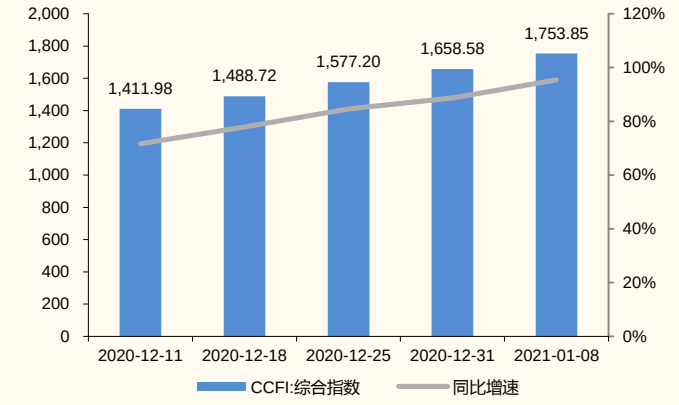
来源：wind，国金证券研究所

重点行业基本面状况跟踪

集运：CCFI 环比、同比上涨；SCFI 环比、同比上涨

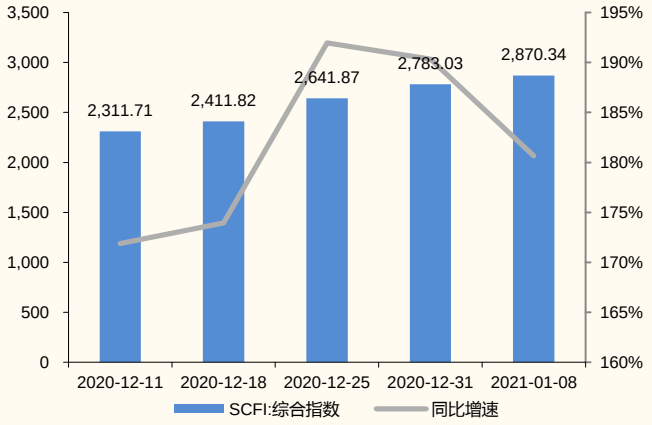
- 截止 1 月 8 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1753.85 点，环比上涨 5.7%，同比上涨 95.4%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 2870.34 点，较前一周上涨 3.1%，同比上涨 180.7%。

图表 4：出口集运 CCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

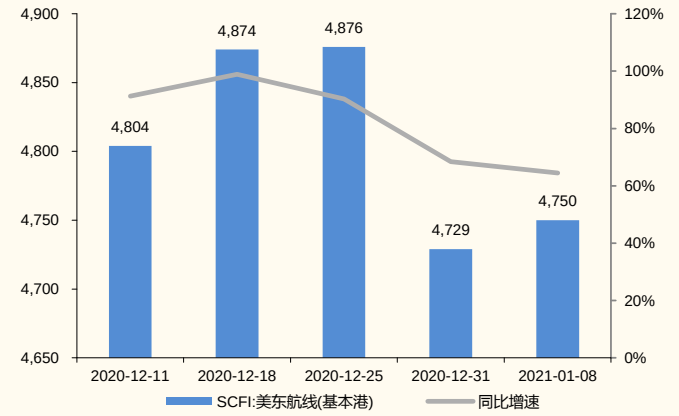
图表 5：出口集运 SCFI 走势



来源：wind，国金证券研究所

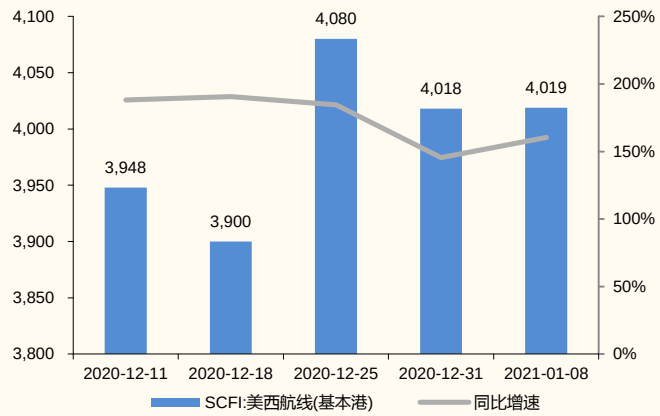
SCFI：美东航线运价环比、同比上涨；美西航线运价环比、同比上涨

图表 6：SCFI 美东航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

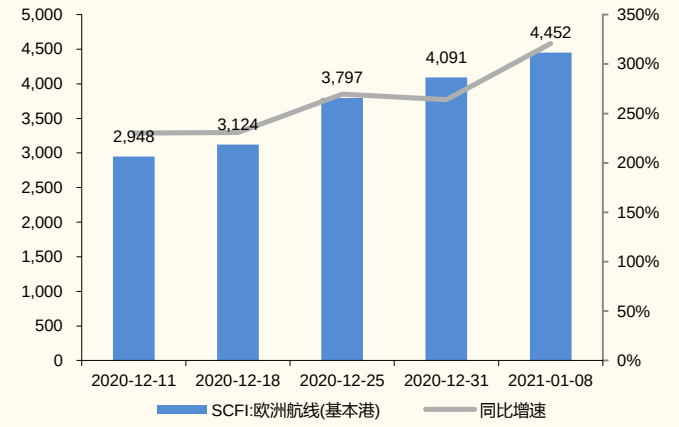
图表 7：SCFI 美西航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

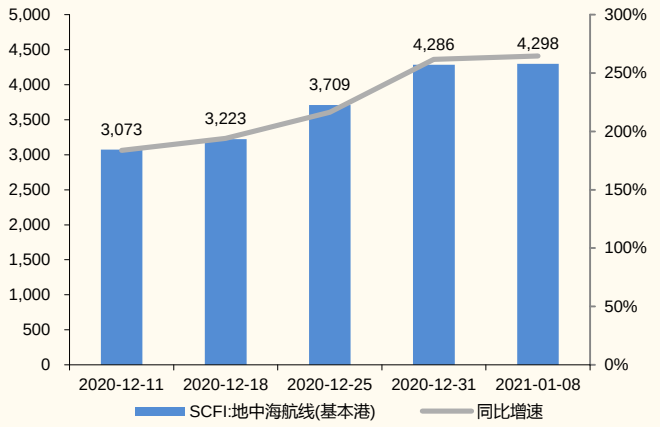
SCFI：欧洲航线环比、同比上涨；地中海航线运价环比、同比上涨

图表 8：SCFI 欧洲航线运价指数



来源：wind，国金证券研究所

图表 9：SCFI 地中海航线运价指数

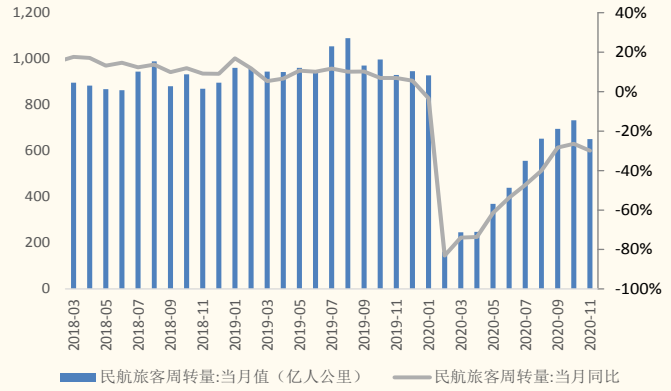


来源：wind，国金证券研究所

航空：11 月航司经营数据下滑，客座率降幅均有所扩大

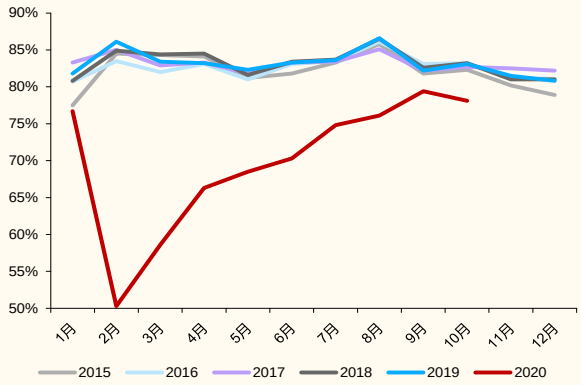
- 航空公司 11 月经营数据。ASK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥分别下降 32.2%、21.4%、34.5%、8.1%、7.1%。RPK 方面，国航、南航、东航-38.5%、-29.3%、-42.0%，春秋-14.5%，吉祥-10.9%。客座率方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥分别同比-7.40、-8.32、-9.17、-5.96、-3.38pct，降幅环比均有所扩大。

图表 10：民航旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 11：民航正班客座率（%）

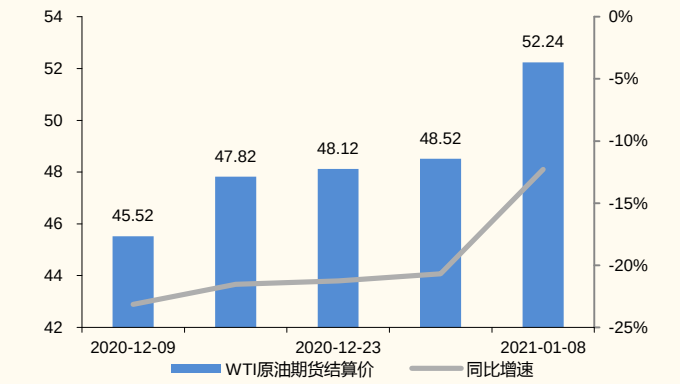


来源：wind，国金证券研究所

油价：原油价格环比上升、同比下降；燃料油环比上升、同比下降

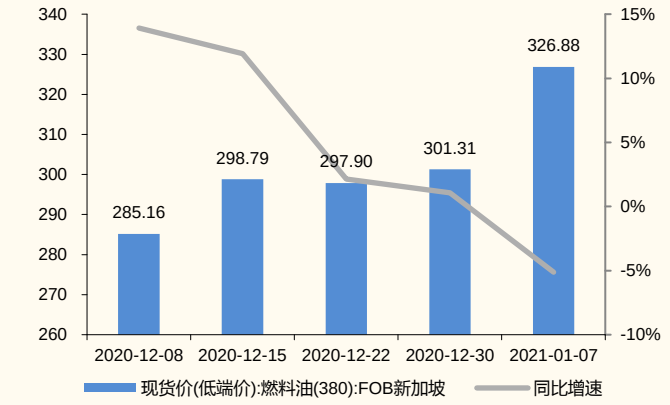
- 截至 1 月 8 日，WTI 原油期货结算价为 52.24 美元/桶，较前一周上升 7.67%，同比下降 12.3%；截至 1 月 7 日，新加坡 380 燃料油现货价格为 326.88 美元/吨，较前一周上升 8.58%，同比下降 5.1%。

图表 12：WTI 原油期货结算价（美元/桶）



来源：wind，国金证券研究所

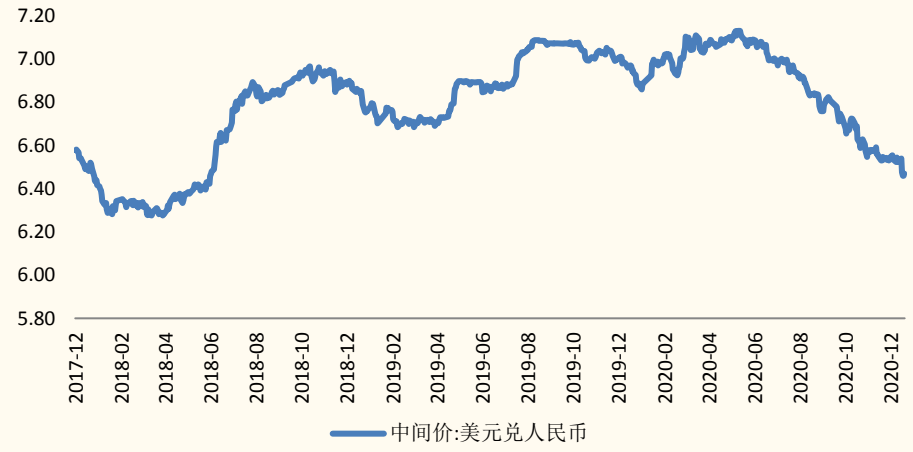
图表 13：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

汇率：12 月 31 日，美元兑人民币中间价为 6.4708，较前一周下降 0.83%。

图表 14：美元兑人民币中间价

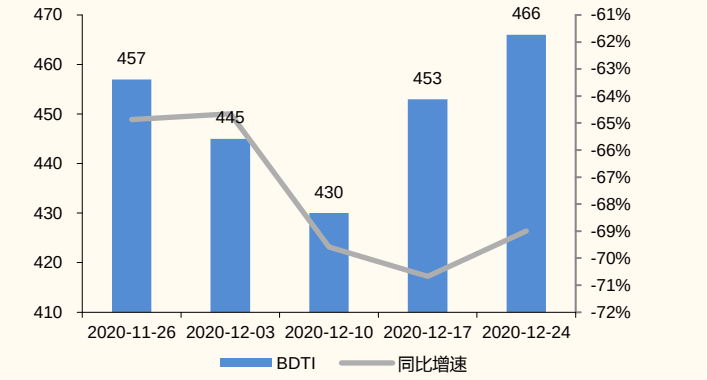


来源：wind，国金证券研究所

油运：BDTI 环比上升、同比下降；BCTI 环比、同比下降

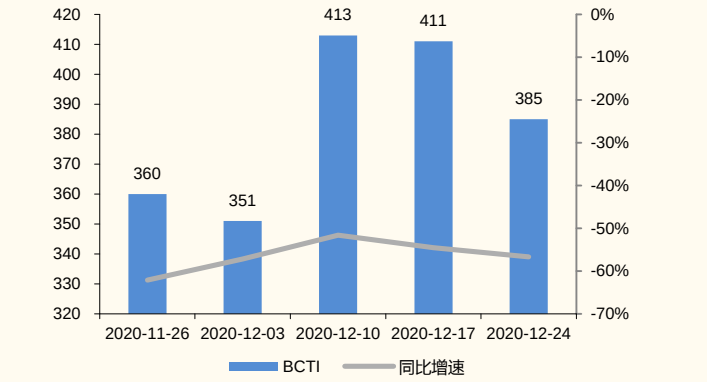
- 2020 年 12 月 24 日，原油运输指数 BDTI 收于 466 点，环比上升 2.9%，同比下降 69.0%，成品油运输指数 BCTI 收于 385 点，环比下降 6.3%，同比下降 56.7%。

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

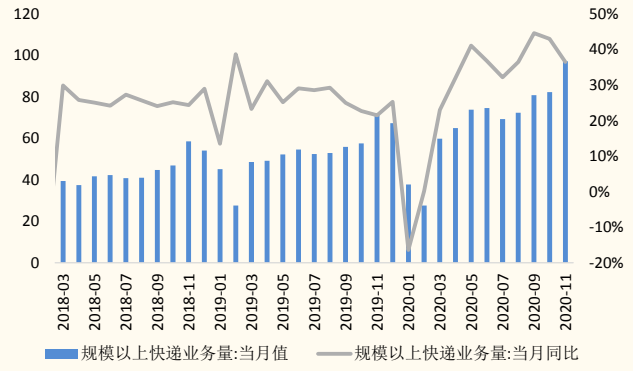


来源：wind，国金证券研究所

快递：12 月预计业务量 90 亿件，同增 35%

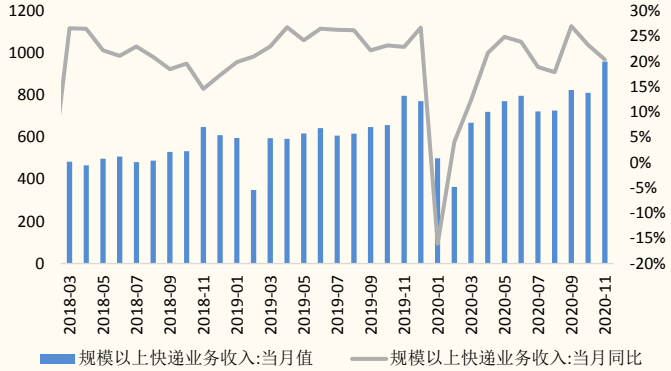
- 国家邮政局公布 2020 年 12 月快递发展指数报告，12 月快递发展规模指数为 352.4，同比提高 39.5%。从分项指标来看，快递业务量预计完成 90 亿件，同比增长 35%。快递业务收入预计为 900 亿元，同比增长 15%。

图表 17：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 18：全国规模以上快递业务收入（亿元）

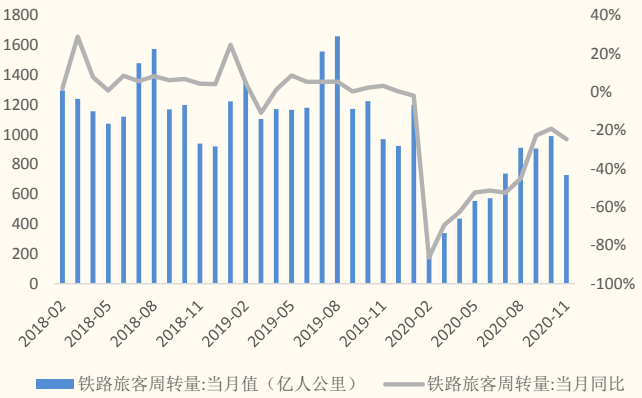


来源：wind，国金证券研究所

铁路：大秦线 1-12 月运量同比下滑

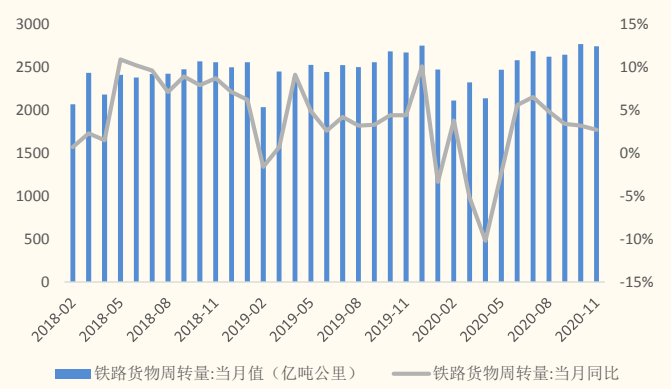
- 2020 年 12 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3793 万吨，同比增长 7.54%。日均运量 122.35 万吨。大秦线日均开行重车 82.2 列，其中：日均开行 2 万吨列车 56.8 列。2020 年 1-12 月，大秦线累计完成货物运输量 40501 万吨，同比减少 5.99%。

图表 19：铁路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 20：铁路货物周转量（亿吨公里）

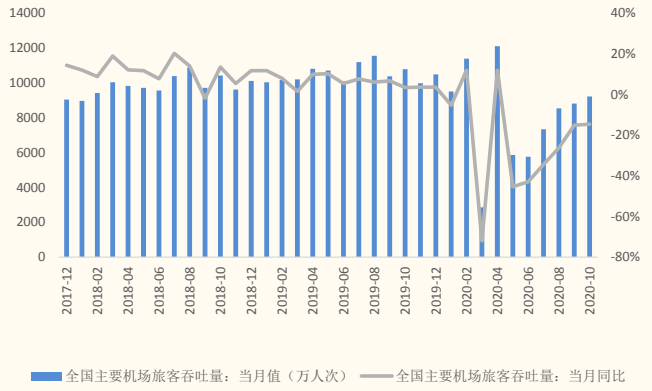


来源：wind，国金证券研究所

机场：枢纽机场流量增速低位徘徊

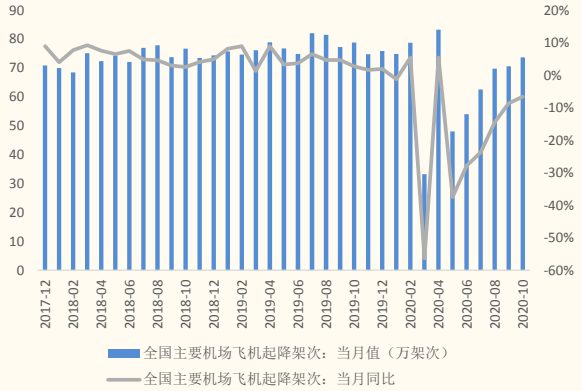
- 2020 年 10 月份，全国主要机场旅客吞吐量为 9224.59 万人次，同比下降 14.57%；飞机起降架次为 73.72 万架次，同比下降 6.54%。

图表 21：全国主要机场旅客吞吐量（万人次）



来源：wind，国金证券研究所

图表 22：全国主要机场飞机起降架次（万架次）



来源：wind，国金证券研究所

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