

交通运输仓储行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

交通运输组

分析师：郑树明（执业 S1130521040001） 分析师：王凯婕（执业 S1130522070001）

zhengshuming@gjzq.com.cn

wangkaijie@gjzq.com.cn

菜鸟集团推出菜鸟速递 内贸集运指数触底反弹

板块市场回顾

本周（6/26-6/30）交运指数下跌 0.3%，沪深 300 指数下跌 0.6%，跑赢大盘 0.3%，排名 23/29。交运子板块中公路板块涨幅最大（+4.0%），快递板块跌幅最大（-3.8%）。

行业观点

快递：菜鸟集团推出自营快递菜鸟速递，与顺丰、京东物流展开竞争。6月28日，菜鸟集团宣布推出自营的品质快递业务菜鸟速递，由服务天猫超市的配送业务升级为全国快递网络，并提供半日达、次日达和经济仓配三大产品，包括优选仓配、智选仓配和经济仓配。其中，优选仓配提供半日达且送货上门的品质服务；智选仓配是菜鸟与申通合作，提供最低3元的经济价格以及次日达服务；经济仓配则覆盖全国产业带，主打“极致”价格。预计菜鸟速递将与顺丰、京东物流展开竞争。6月16日，极兔速递申请在港交所上市。招股书显示，在业务量方面，2022年极兔速递为东南亚排名第一的快递运营商，市场份额为22.5%，处理了25.1亿件境内包裹；在中国市场，公司2022年处理了120.26亿件包裹，市场份额达到10.9%。极兔速递的总收入由2020年的15.4亿美元增至2022年的72.7亿美元。行业价格战监管持续，叠加资本开支高峰或已过去，产能跟业务量更加匹配，盈利有望持续释放。

物流：宏川智慧收购有望再下一城，罐容规模增长可期。2023年6月26日，宏川智慧公告拟以现金方式收购南通御顺100%股权和南通御盛100%股权，交易完成后公司将间接持有易联南通有限公司100%股权。易联南通为同业公司，拥有74座储罐，罐容总计约62万m³。本次交易完成后，公司将拥有易联南通所有的土地使用权、码头岸线、房产、储罐以及前述资产相关附属设施。公司目前运营罐容总计438.61万m³，权益罐容总计344万m³，若收购完成，公司运营罐容将增长14%，权益罐容将增长18%。交易在进一步扩大公司罐容规模的同时，也进一步增强了公司长三角区域仓储基地间的集群效应，有利于促进相关业务开展，提升综合服务实力。危化品航运市场龙头份额有望持续提升，高盈利能力可持续：1、需求端：多个沿海大型炼化一体项目陆续投产，运输需求维持稳定增长；2、供给端：行业新增运力实行严格审批制度，行业有序竞争，龙头企业高盈利能力可持续。推荐宏川智慧。

出行链：国际地区航班量加速恢复，预计暑运民航客流恢复至2019年。本周（6月24日-6月30日）全国日均执飞航班量14613班，恢复至2019年100%（环比+0pct）；其中国内线日均13398班，为2019年113%（+0pct）；国际线日均940班，为2019年44%（+2pct）；地区线日均275班，为2019年56%（+3pct）。根据民航局预测，2023年暑运期间（7月至8月），旅游度假、探亲访友等出行需求旺盛，预计每日将有近195万旅客通过航空出行，民航部门日均保障航班16500班，恢复至疫情前2019年同期水平。同程旅行预测，由于出行需求旺盛，2023年暑期（7月1日至9月1日）机票价格将保持高位，平均价格较2022年同期上涨约32%，较2019年同期上涨约5%。今年端午假期与中小学放假时间相邻，且与暑期前半段叠加，预计民航、铁路等客运单位的暑期出发高峰将提前一周左右到来。至暗时刻已过，航司机场业绩将持续改善；中长期航空需求终将恢复增长，航空业将出现供需增速差，叠加票价市场化业绩将大幅反弹；国际客流恢复后国际枢纽机场投资价值亦将凸显。推荐春秋航空、京沪高铁。

航运港口：内贸集运指数触底反弹。集运：本周CCFI环比-2.6%，同比-72.5%；SCFI环比+3.2%，同比-77.4%。上周中国内贸集装箱运价指数PDCI为1098点，环比+1.5%，同比-34.5%。油运：本周BDTI环比-5.2%，同比-16.3%；BCTI环比+2.6%，同比-61.9%。干散货运输：本周BDI环比-12.0%，同比-50.5%。伴随全球经济复苏，油运需求逐步恢复，供给端受环保政策、新订单有限、船台产能等影响受限，建议关注油运复苏机会。推荐中远海能、中谷物流。

风险提示

需求恢复不及预期风险，油价上涨风险，汇率波动风险，价格战超预期风险。

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

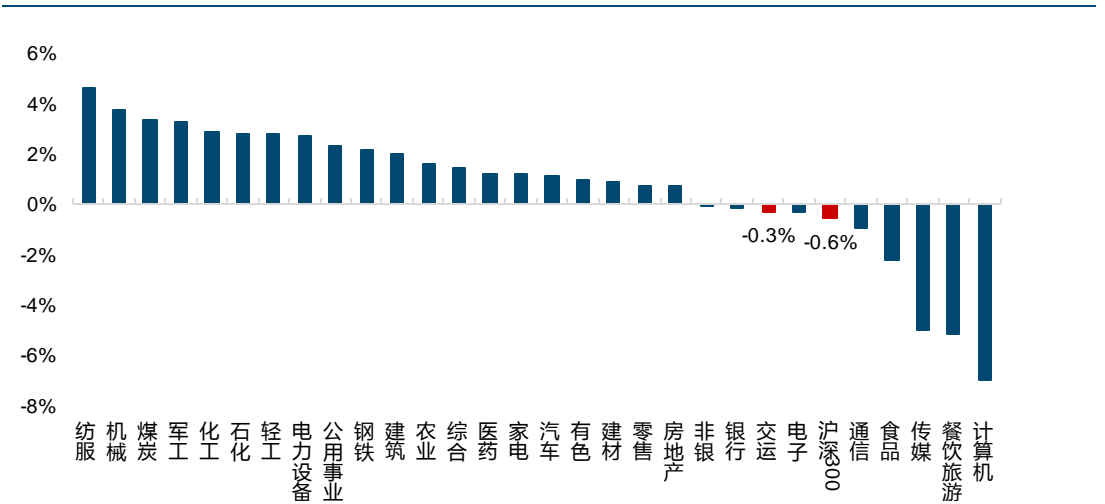
| | |
|----------------------------|---|
| 图表 1: 本周各行业涨跌幅..... | 4 |
| 图表 2: 本周交运子板块涨跌幅..... | 4 |
| 图表 3: 交运板块周涨幅排名前十公司..... | 5 |
| 图表 4: 交运板块周涨跌幅排名后十公司..... | 5 |
| 图表 5: 出口集运 CCFI 走势..... | 5 |
| 图表 6: 出口集运 SCFI 走势..... | 5 |
| 图表 7: CCFI 美东航线运价指数..... | 6 |
| 图表 8: CCFI 美西航线运价指数..... | 6 |
| 图表 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: 中国国内民航客运量 | 8 |
| 图表 24: 中国国际地区民航客运量 | 8 |
| 图表 25: 上市航司 ASK 较 2019 年增速 | 9 |
| 图表 26: 上市航司客座率较 2019 年变化 | 9 |
| 图表 27: 布伦特原油期货结算价 | 9 |
| 图表 28: 国内航空煤油出厂价 | 9 |
| 图表 29: 美元兑人民币中间价 | 9 |
| 图表 30: 人民币兑美元汇率季度环比变动 | 9 |
| 图表 31: 主要上市机场旅客吞吐量较 2019 年增速 | 10 |
| 图表 32: 主要上市机场飞机起降架次较 2019 年增速 | 10 |
| 图表 33: 铁路旅客周转量 | 11 |
| 图表 34: 铁路货物周转量 | 11 |
| 图表 35: 公路旅客周转量 | 11 |
| 图表 36: 公路货物周转量 | 11 |
| 图表 37: 全国规模以上快递业务量 | 11 |
| 图表 38: 全国规模以上快递单票价格 | 11 |
| 图表 39: A 股上市快递企业月度数据 | 12 |

一、本周交运板块行情回顾

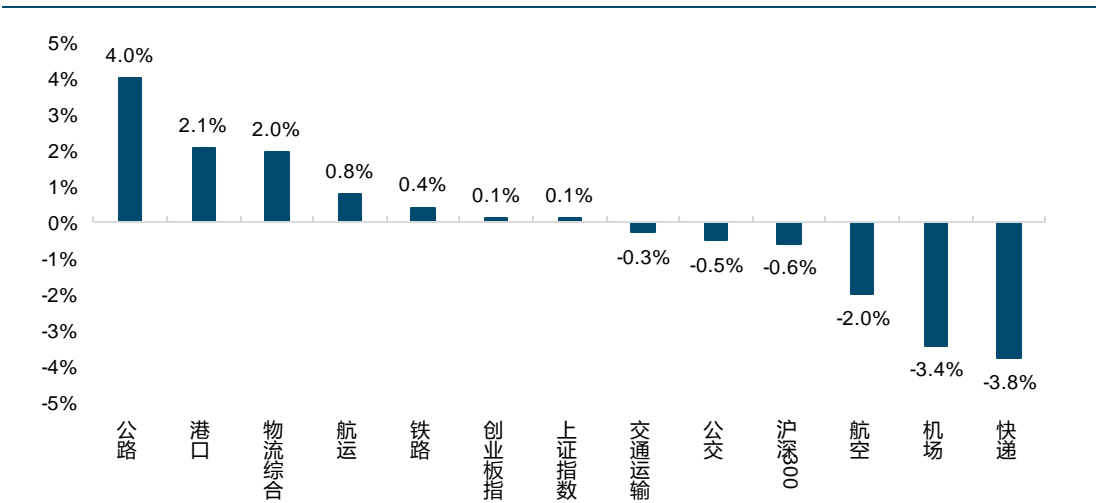
本周(6/26-6/30)交运指数下跌0.3%，沪深300指数下跌0.6%，跑赢大盘0.3%，排名23/29。交运子板块中公路板块涨幅最大(+4.0%)，快递板块跌幅最大(-3.8%)。

图表1：本周各行业涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：日期区间为2023年6月26日-2023年6月30日

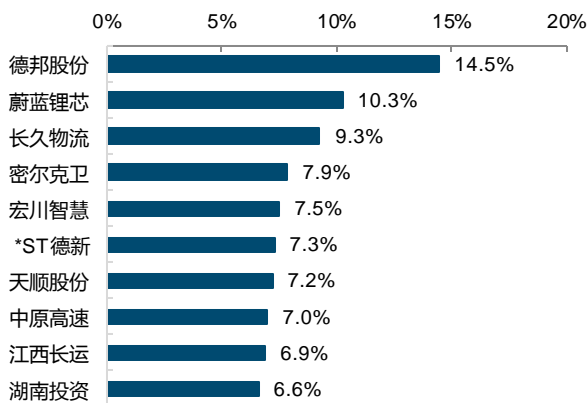
图表2：本周交运子板块涨跌幅



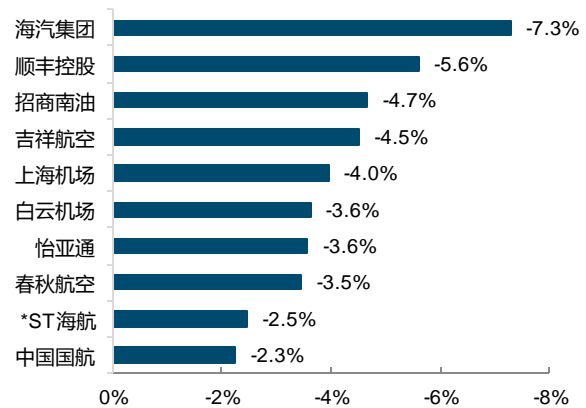
来源：wind，国金证券研究所 注：日期区间为2023年6月26日-2023年6月30日

交运板块涨幅前五的个股为德邦股份(+14.5%)、蔚蓝锂芯(+10.3%)、长久物流(+9.3%)、密尔克卫(+7.9%)、宏川智慧(+7.5%)；跌幅前五的个股为海汽集团(-7.3%)、顺丰控股(-5.6%)、招商南油(-4.7%)、吉祥航空(-4.5%)、上海机场(-4.0%)。

图表3: 交运板块周涨幅排名前十公司



图表4: 交运板块周涨跌幅排名后十公司



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

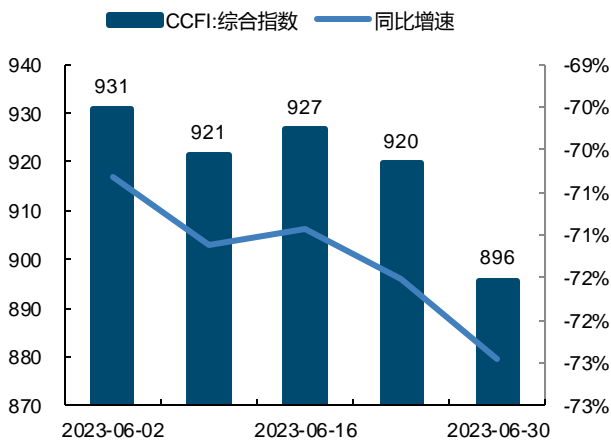
二、行业基本面状况跟踪

2.1 航运港口

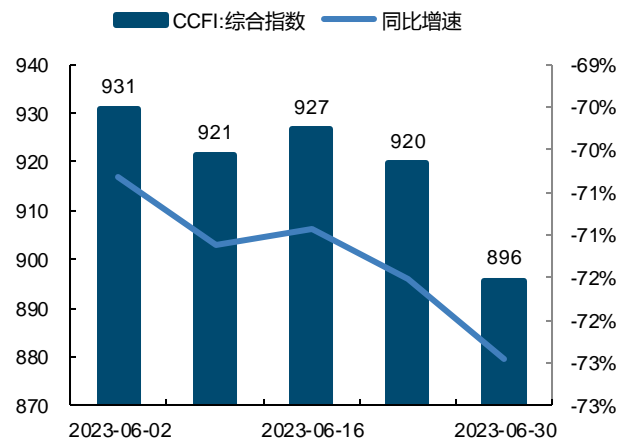
集运: 本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 895.72 点, 环比-2.6%, 同比-72.5%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 953.6 点, 环比+3.2%, 同比-77.4%。CCFI 美东航线运价指数为 814.22 点, 环比-5.1%, 同比-72.7%; CCFI 美西航线运价指数为 665.41 点, 环比-6.9%, 同比-75.1%。CCFI 欧洲航线运价指数为 1101.25 点, 环比-1.6%, 同比-78.1%; CCFI 地中海航线运价指数 1621.61 点, 环比-0.4%, 同比-72.9%。

上周中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1098 点, 环比+1.5%, 同比-34.5%; PDCI 东北指数为 912 点, 环比-1.1%, 同比-43.7%; PDCI 华北指数为 898 点, 环比-2.2%, 同比-39.1%; PDCI 华南指数为 1394 点, 环比+5.3%, 同比-28.0%。

图表5: 出口集运 CCFI 走势



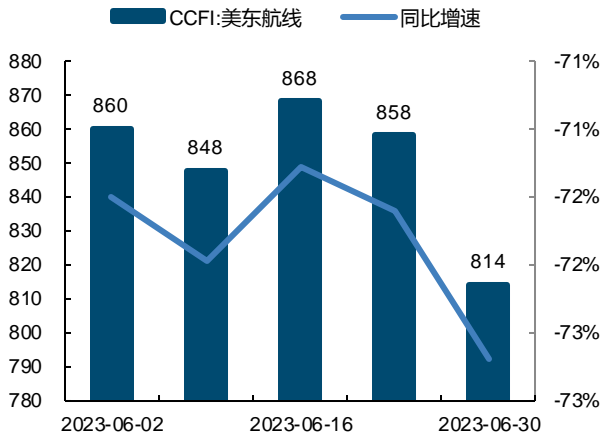
图表6: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

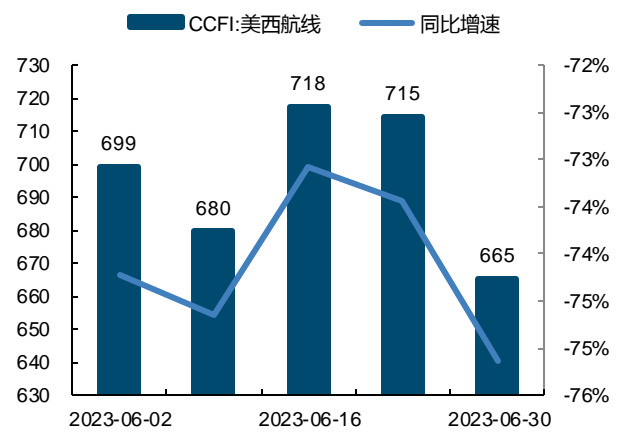
来源: wind, 国金证券研究所

图表7: CCFI 美东航线运价指数



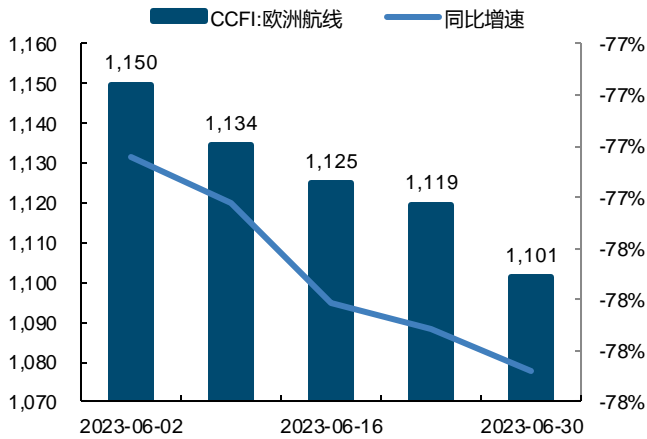
来源: wind, 国金证券研究所

图表8: CCFI 美西航线运价指数



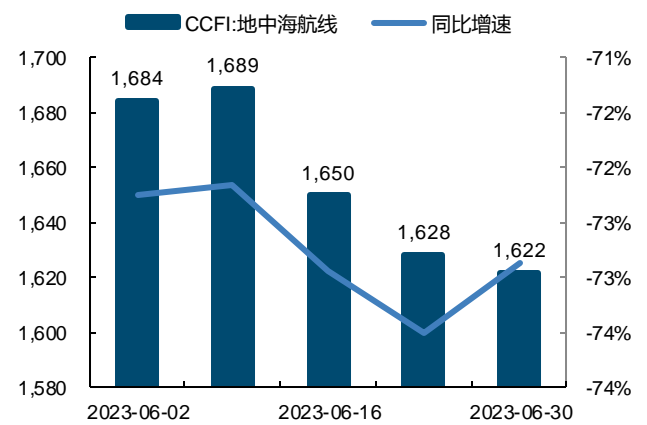
来源: wind, 国金证券研究所

图表9: CCFI 欧洲航线运价指数



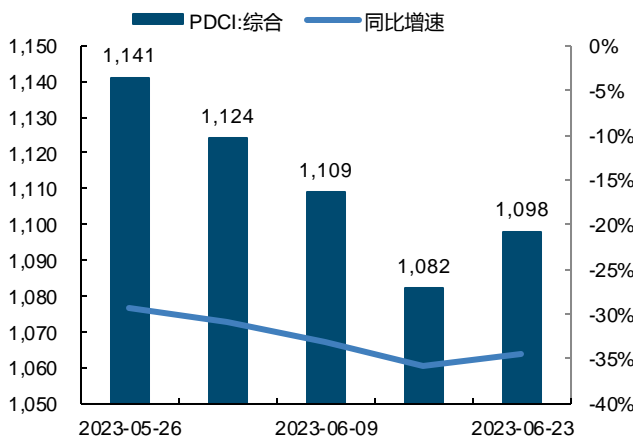
来源: wind, 国金证券研究所

图表10: CCFI 地中海航线运价指数



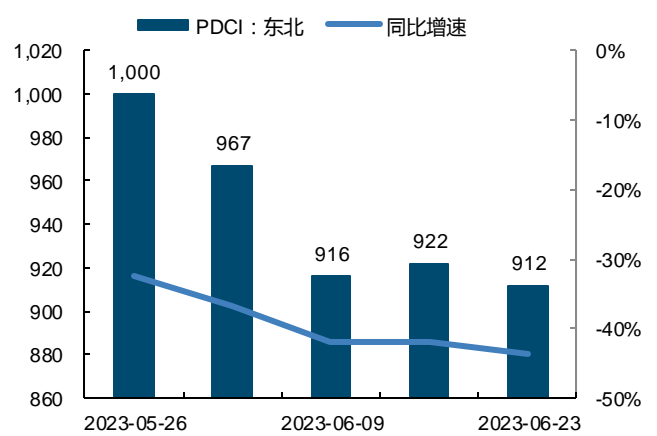
来源: wind, 国金证券研究所

图表11: 内贸集运 PDCI 走势



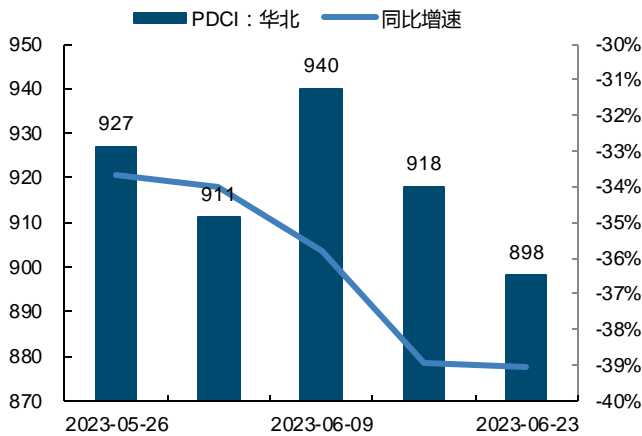
来源: wind, 国金证券研究所

图表12: PDCI 东北运价指数

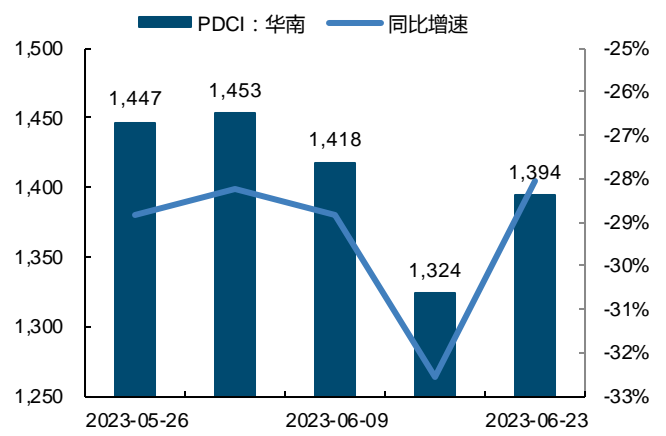


来源: wind, 国金证券研究所

图表13: PDCI 华北运价指数



图表14: PDCI 华南运价指数

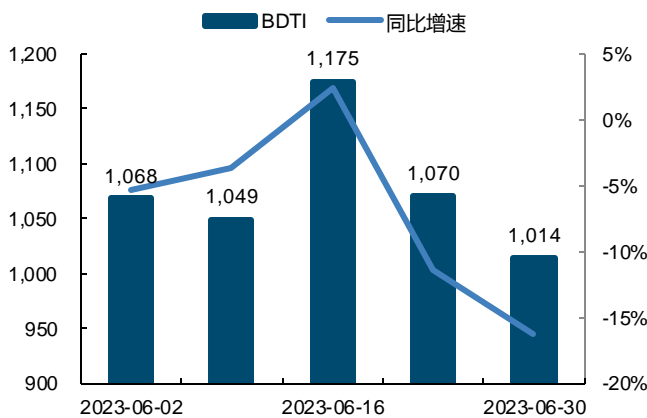


来源: wind, 国金证券研究所

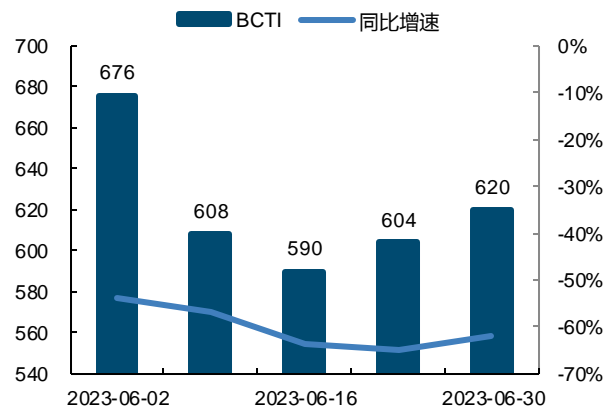
来源: wind, 国金证券研究所

油运: 本周原油运输指数 BDTI 收于 1014 点, 环比-5.2%, 同比-16.3%; 成品油运输指数 BCTI 收于 620 点, 环比+2.6%, 同比-61.9%。

图表15: 原油运输 BDTI 走势



图表16: 成品油运输 BCTI 走势

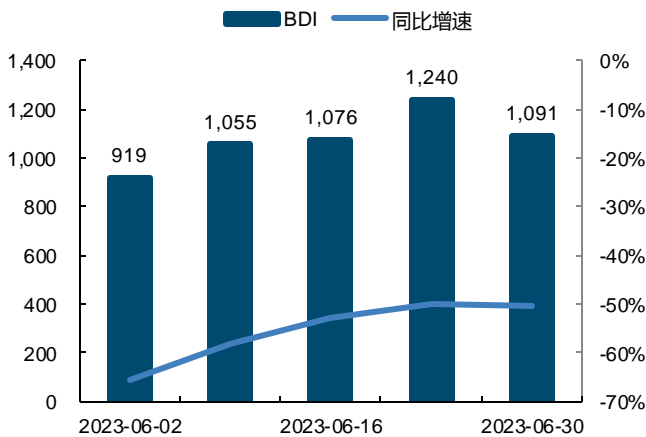


来源: wind, 国金证券研究所

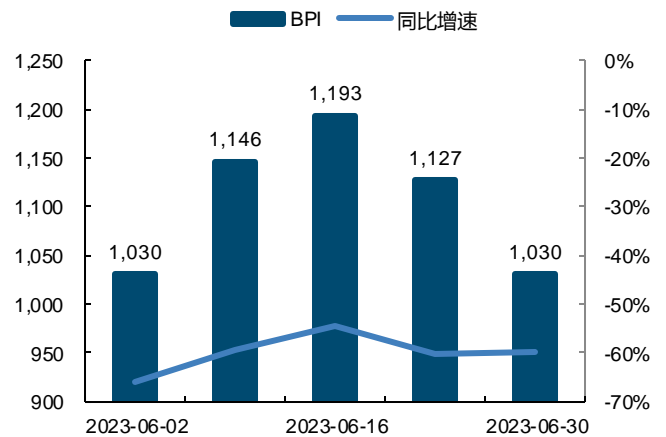
来源: wind, 国金证券研究所

干散货运输: 本周 BDI 指数为 1091 点, 环比-12.0%, 同比-50.5%。分船型, BPI 为 1030 点, 环比-8.6%, 同比-59.9%; BCI 为 1704 点, 环比-18.1%, 同比-20.8%; BSI 为 749 点, 环比+0.8%, 同比-69.0%。

图表17: 波罗的海干散货 BDI 走势



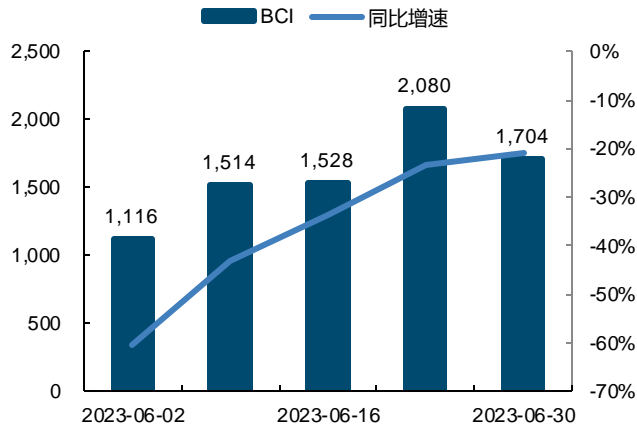
图表18: 巴拿马型 BPI 走势



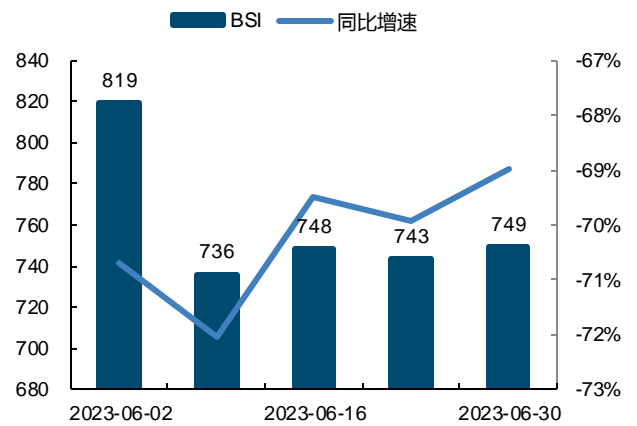
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表19: 好望角型BCI走势



图表20: 超级大灵便型BSI走势

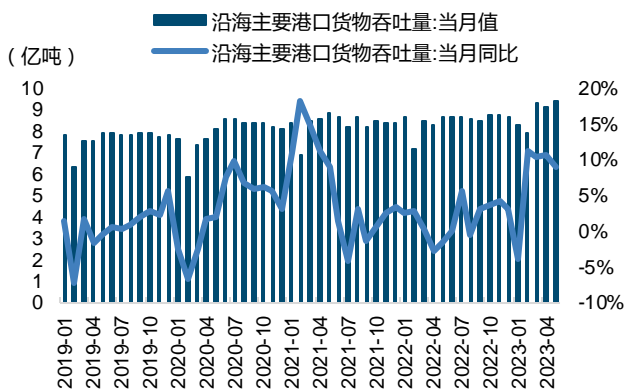


来源: wind, 国金证券研究所

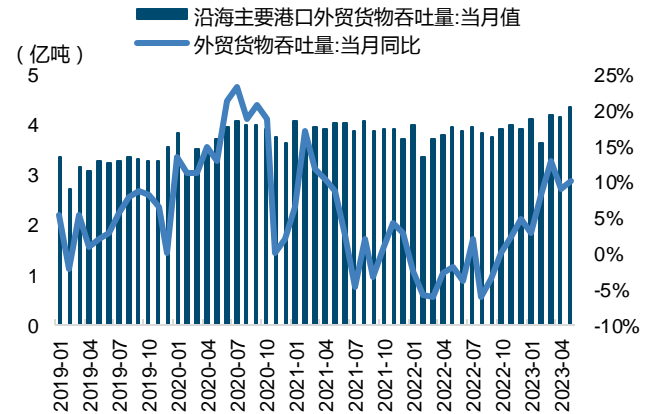
来源: wind, 国金证券研究所

港口: 2023年5月, 沿海主要港口货物吞吐量为9.39亿吨, 同比上升8.81%, 外贸货物吞吐量为4.35亿吨, 同比上升10.10%。

图表21: 沿海主要港口货物吞吐量



图表22: 外贸货物吞吐量



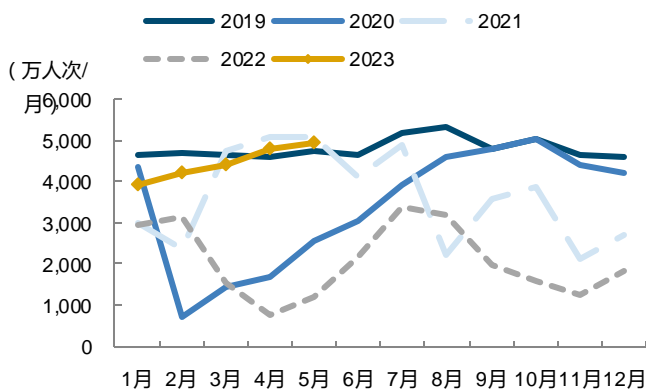
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

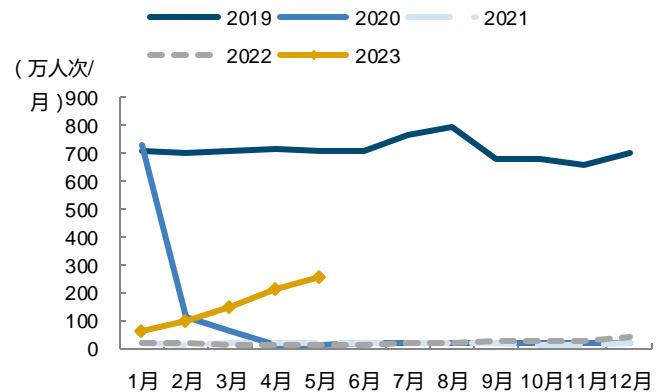
2.2 航空机场

民航业: 2023年5月民航国内客运量为4917万人次, 约为2019年104%; 国际地区客运量为253万人次, 约为2019年36%。

图表23: 中国国内民航客运量



图表24: 中国国际地区民航客运量



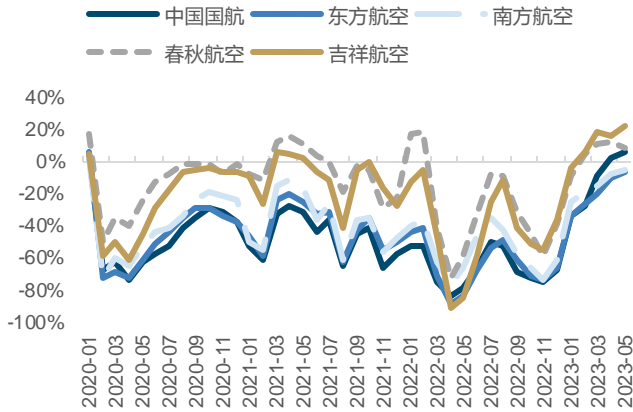
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

航空公司: 2023年5月, ASK较2019年, 国航+6%、东航-7%、南航-6%、春秋+9%、吉祥+22%; 客座率较2019年, 国

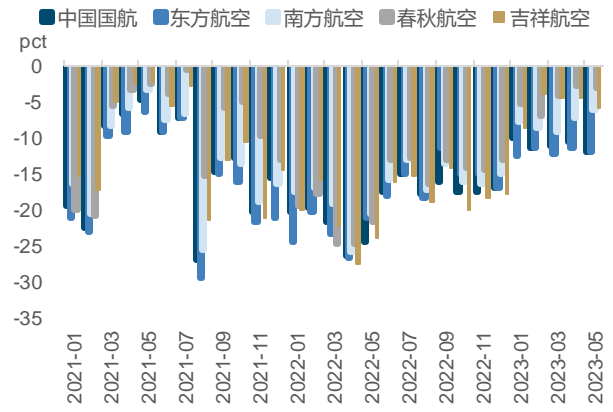
航-12pct、东航-12pct、南航-6pct、春秋-3pct、吉祥-6pct。其中，国航自3月起包含山航股份相关运营数据。

图表25: 上市航司ASK较2019年增速



来源: wind, 国金证券研究所

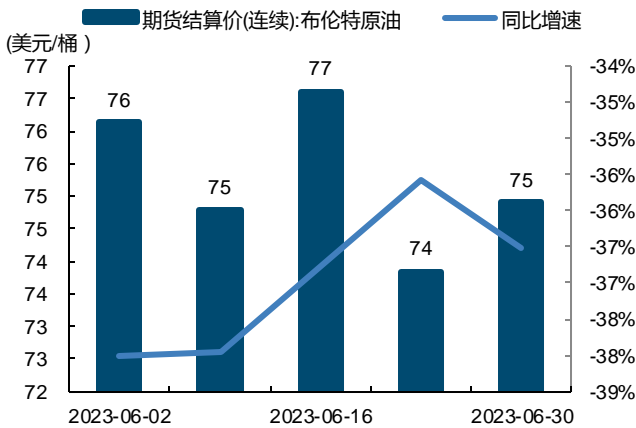
图表26: 上市航司客座率较2019年变化



来源: wind, 国金证券研究所

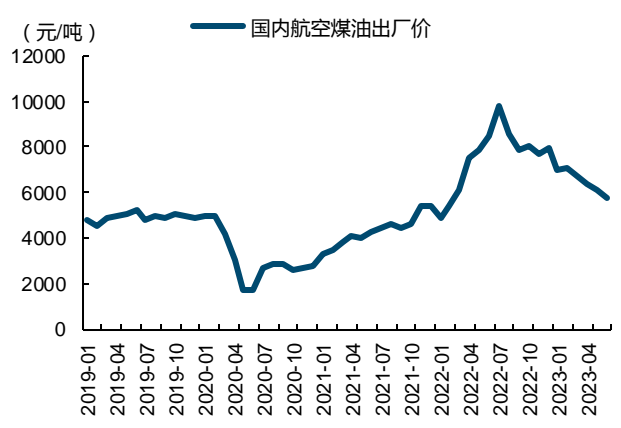
油价: 本周布伦特原油期货结算价为 74.90 美元/桶, 环比+1.42%, 同比-36.51%; 2023 年 6 月, 国内航空煤油出厂价(含税)为 5733 元/吨, 环比-6%, 同比-32%。

图表27: 布伦特原油期货结算价



来源: wind, 国金证券研究所

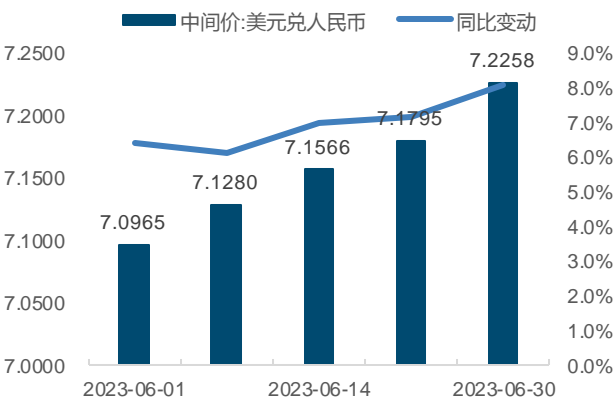
图表28: 国内航空煤油出厂价



来源: wind, 国金证券研究所

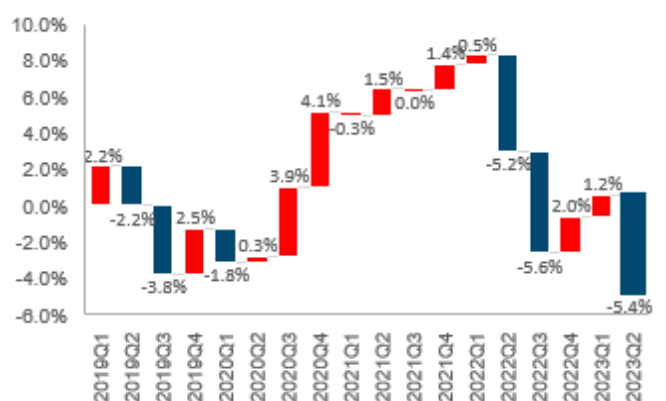
汇率: 本周美元兑人民币中间价为 7.2258, 环比+0.64%, 同比+8.1%。截至本周, 2023Q2 人民币兑美元汇率环比-5.4%。

图表29: 美元兑人民币中间价



来源: wind, 国金证券研究所

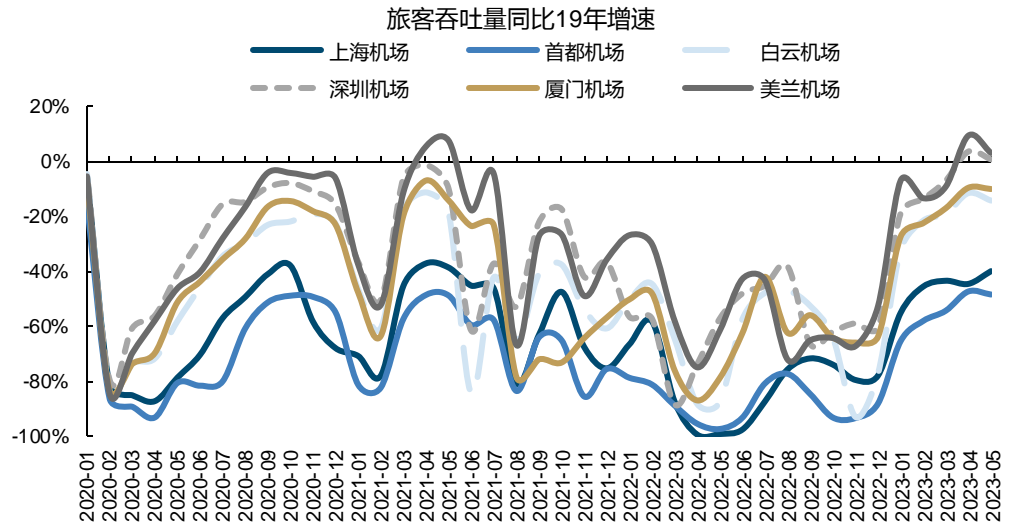
图表30: 人民币兑美元汇率季度环比变动



来源: wind, 国金证券研究所 备注: 23Q2 区间为 2023 年 3 月 31 日-6 月 30 日

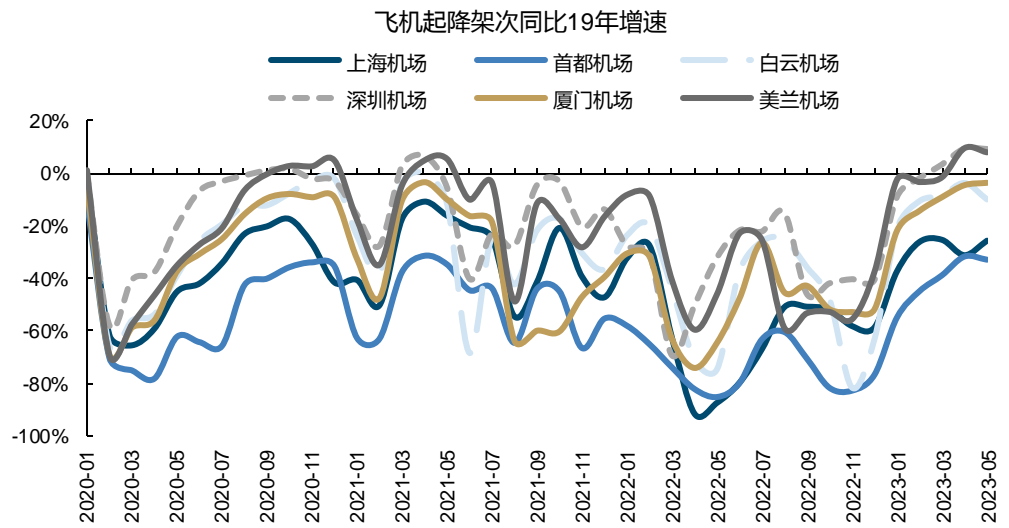
机场: 2023 年 5 月, 旅客吞吐量较 2019 年, 上海机场(浦东)-40%、首都机场-48%、白云机场-15%、深圳机场+1%、厦门机场-10%、美兰空港+3%; 飞机起降架次较 2019 年, 上海机场(浦东)-26%、首都机场-33%、白云机场-10%、深圳机场+9%、厦门机场-3%、美兰空港+8%。

图表31: 主要上市机场旅客吞吐量较2019年增速



来源: wind, 国金证券研究所 备注: 上海机场仅包含浦东机场数据。

图表32: 主要上市机场飞机起降架次较2019年增速

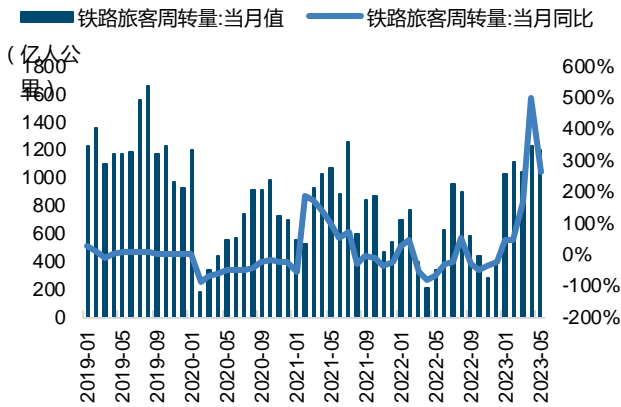


来源: wind, 国金证券研究所 备注: 上海机场仅包含浦东机场数据。

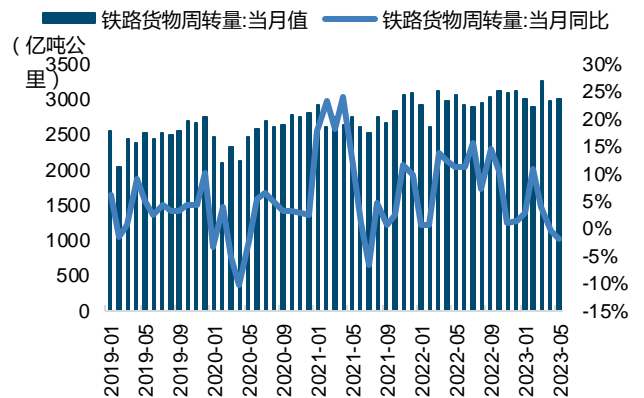
2.3 铁路公路

铁路:2023年5月,全国铁路客运量为3.26亿人次,同比+252.94%,铁路旅客周转量为1201.41亿人公里,同比+261.56%;全国铁路货运量为4.17亿吨,同比-2.15%,铁路货物周转量为3007.01亿吨公里,同比-2.06%。

图表33: 铁路旅客周转量



图表34: 铁路货物周转量

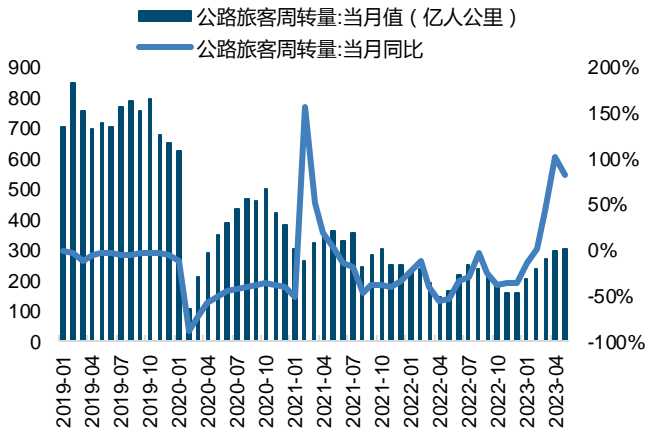


来源: wind, 国金证券研究所

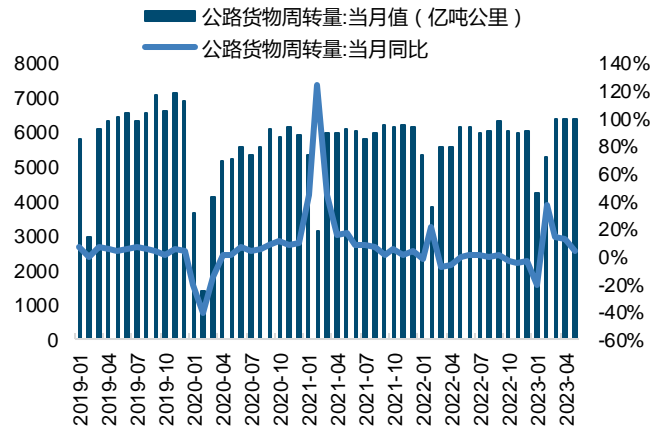
来源: wind, 国金证券研究所

公路:2023年5月,全国公路客运量为3.91亿人次,同比+46.67%;公路旅客周转量为304.94亿人公里,同比+83.02%。全国公路货运量为34.98亿吨,同比+7.36%;公路货物周转量为6373.47亿吨公里,同比+2.74%。

图表35: 公路旅客周转量



图表36: 公路货物周转量



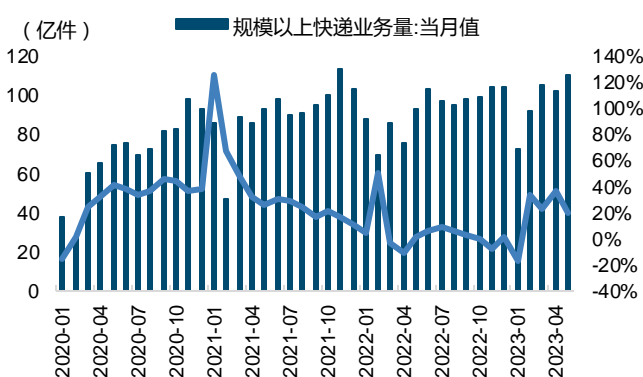
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

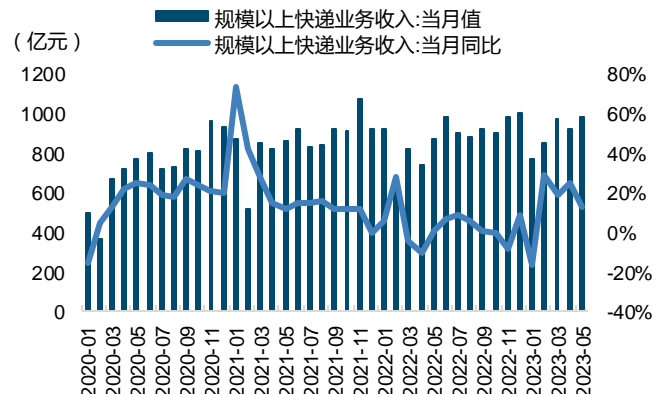
2.4 快递物流

国家邮政局公布2023年5月快递行业运行情况,快递业务量完成109.9亿件,同比增长18.9%;快递业务收入完成982.3亿元,同比增长12.6%;快递单票收入8.94元,同比-5.3%。2023年1-5月,快递业务量完成480.9亿件,同比增长17.4%;快递业务收入完成4496.8亿元,同比增长12.3%;快递单票收入9.35元,同比-4.4%;同期快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为84.6,较1-4月下降0.1。

图表37: 全国规模以上快递业务量



图表38: 全国规模以上快递单票价格



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

2023年5月，顺丰、韵达、圆通、申通快递业务量分别为9.83亿票、15.39亿票、17.90亿票、15.03亿票，同比分别+9.0%、+3.6%、+15.2%、+49.9%，市场份额分别为8.9%、14.0%、16.3%、13.7%，环比分别-0.5%、-0.2%、-0.7%、+0.6%。

图表39: 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 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 快递业务收入(亿元) | 982.30 | 151.67 | 37.58 | 41.53 | 33.18 |
| 同比 | 12.6% | 8.8% | 1.4% | 6.4% | 30.0% |
| 环比 | 6.2% | 3.6% | 6.2% | 1.0% | 6.1% |
| 快递业务量(亿票) | 109.90 | 9.83 | 15.39 | 17.90 | 15.03 |
| 同比 | 18.9% | 9.0% | 3.6% | 15.2% | 49.9% |
| 环比 | 7.6% | 1.5% | 5.8% | 3.1% | 12.2% |
| 快递业务单票收入(元) | 8.94 | 15.43 | 2.44 | 2.32 | 2.21 |
| 同比 | -5.3% | -0.1% | -2.0% | -7.6% | -13.3% |
| 环比 | -1.3% | 2.0% | 0.4% | -2.1% | -5.6% |
| 市占率 | / | 8.94% | 14.00% | 16.29% | 13.68% |
| 同比 | / | -0.8% | -2.1% | -0.5% | 2.8% |
| 环比 | / | -0.5% | -0.2% | -0.7% | 0.6% |

来源: wind, 国金证券研究所

三、风险提示

需求恢复不及预期风险。全球疫情与国内疫情形势对交通运输业造成重要影响，目前疫情结束，若恢复时间持续长于预期，则可能对物流板块和出行板块将产生负面影响。

油价上涨风险。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。

汇率波动风险。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。

。

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。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 电话：021-60753903 | 电话：010-85950438 | 电话：0755-83831378 |
| 传真：021-61038200 | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 传真：0755-83830558 |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮编：100005 | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204 | 地址：北京市东城区建内大街 26 号 | 邮编：518000 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 | 新闻大厦 8 层南侧 | 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 |
| 紫竹国际大厦 7 楼 | | 18 楼 1806 |