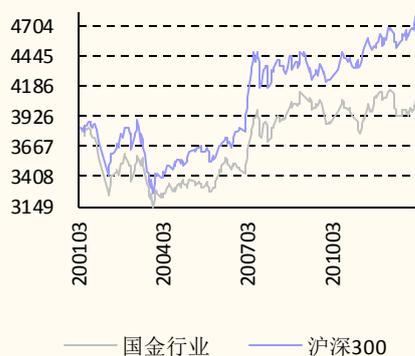


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	4070
沪深300指数	5211
上证指数	3473
深证成指	14471
中小板综指	12728



相关报告

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《集运三段论：高价持续，格局向好，中枢上移-交通运输行业周报》，2020.11.30

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

周儒飞 联系人

美线大幅跳涨，或为1月高运价奠定基础

行业观点

- **集运：美线大幅跳涨，或为1月高运价奠定基础。**本周 SCFI 欧洲、地中海环比上涨 7.7%、15.6%，美西、美东分别环比-1.5%、-3.0%。根据 1 月 1 日波罗的海每日运价指数，亚洲至美西、美东运价环比上周+8.4%、+9.1% 至 4200、5405 美元/FEU，同比+209.1%、+107.1%，美线运价 9 月中旬以来首次大幅上涨；亚洲至欧洲、地中海运价环比+24.1%、+25.9% 至 6990、7101 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。此外根据南加州海事交易所周一报告称，圣佩德罗湾锚地高度紧张且近几周情况有所恶化。
- 达飞、中远（仅适用于服务合同）、长荣、ONE、阳明等多家船公司宣布了自 1 月 1 日起在亚美航线实行 1000 美元/FEU 的一般费率上调 (GRI)；赫伯罗特实行 1500 美元/FEU 的 GRI，其中包括先前推迟的部分。年底运价跳涨或为 1 月高运价奠定基础，我们预计在美线长协签订前局面将大概率维持，即期运价高涨利好长协的签订，为 2021 年运价中枢抬升提供重要支撑。根据阳明海运公布的 11 月财报，单月营收约合 35.75 亿元人民币，税后盈余同比+739%至约合 6.34 亿元人民币，单月获利超过去年十年获利总和，预计高运价将显著提振班轮公司 2020-2021 年业绩。
- **高运价主要基于市场有效供给-需求差，后续关注船公司对运价进行报备的情况。**近日多家省市货代协会、外经贸企业协会、相关企业及个人向国家商务部反映，呼吁调查班轮公司涨价行为。从交通部反馈来看，其认为船公司持续增加运力投入但短期内运力供求矛盾依然存在，同时进出口不平衡、境外疫情反弹导致境外港口压港进一步加剧空箱短缺、运力紧张。我们认为高运价更多是基于市场有效供给-需求差，而非船公司行为，后续关注船公司对运价进行报备的情况。
- **航空：中国新冠病毒疫苗上市，国际线需求或于 2021H2 至 2022 年逐步恢复。**12 月 31 日，国务院联防联控机制发布，国药集团中国生物新冠灭活疫苗获得国家药监局批准附条件上市，保护率 79.34%，将为全民免费提供。另外根据人民网报道张文宏医生网络会议内容，疫苗接种计划将由高危人群到全人群 70% 被覆盖，若一半人接种，疫情于 2021 年六七月份出现拐点，到年底可能发挥作用，全球有机会实现互通。因此我们认为在国内居民疫苗接种进程顺利的情况下，国际航线需求或于 2021H2 至 2022 年逐步恢复。

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	4
油运：BDTI 环比上升、同比下降；BCTI 环比、同比下降	6
快递：11 月合计业务量 97.3 亿件，同增 36.5%	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	5
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）	6
图表 18：全国规模以上快递业务收入（亿元）	6
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）	7
图表 22：全国主要机场飞机起降架次（万架次）	7

本周交运板块行情回顾

交运子板块全部上升

- 上个交易周，上证综指上升 2.25%，创业板指上升 4.42%，申万交运板块上升 1.96%。交运子板块上升的有航空运输 (3.80%)、机场 (3.75%)、航运 (2.35%)、公交(2.01%)、港口 (1.74%)、物流 (1.22%)、铁路运输 (0.56%)、高速公路 (0.53%)。

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	3473	2.25%	2.40%	39.26%	13.87%
000300.SH	沪深300	5211	3.36%	5.06%	73.09%	27.21%
399006.SZ	创业板指	2966	4.42%	12.70%	137.20%	64.96%
801170.SI	交通运输(申万)	2387	1.96%	-1.33%	17.57%	0.24%
801171.SI	港口II(申万)	3635	1.74%	-1.89%	3.23%	-5.63%
801172.SI	公交II(申万)	2714	2.01%	0.04%	24.69%	13.87%
801173.SI	航空运输II(申万)	2042	3.80%	-2.35%	3.58%	-9.94%
801174.SI	机场II(申万)	8073	3.75%	-4.48%	40.82%	-8.16%
801175.SI	高速公路II(申万)	1774	0.53%	-3.19%	1.41%	-8.78%
801176.SI	航运II(申万)	1786	2.35%	5.57%	65.21%	17.02%
801177.SI	铁路运输II(申万)	919	0.56%	-2.45%	-22.65%	-20.97%
801178.SI	物流II(申万)	5753	1.22%	-0.72%	32.83%	21.36%

来源：wind，国金证券研究所

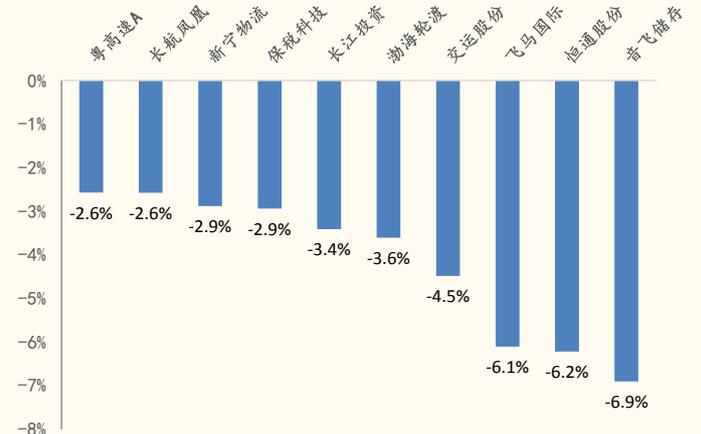
A股交运板块公司表现

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



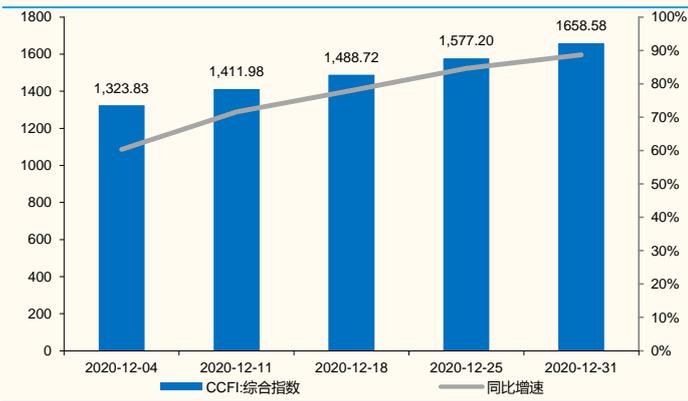
来源：wind，国金证券研究所

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

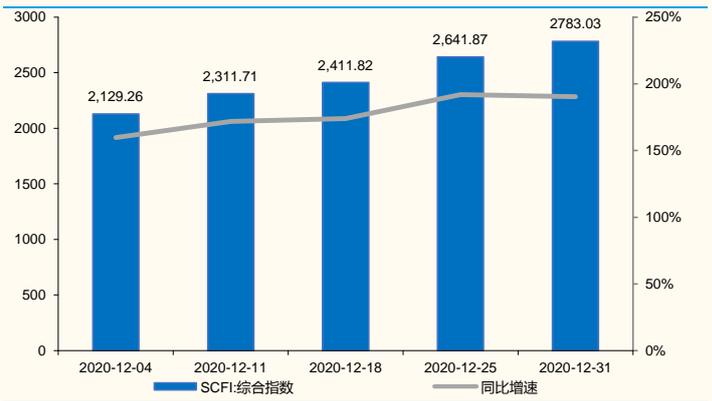
- 截止 12 月 31 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1658.58 点，环比上涨 5.2%，同比上涨 88.7%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 2783.03 点，较前一周上涨 5.3%，同比上涨 190.3%。

图表 4: 出口集运 CCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

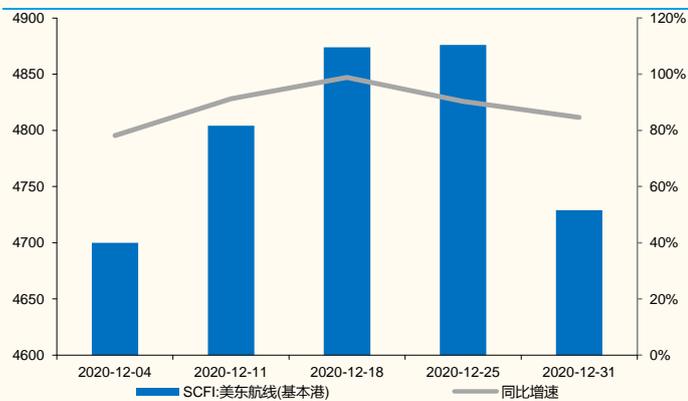
图表 5: 出口集运 SCFI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

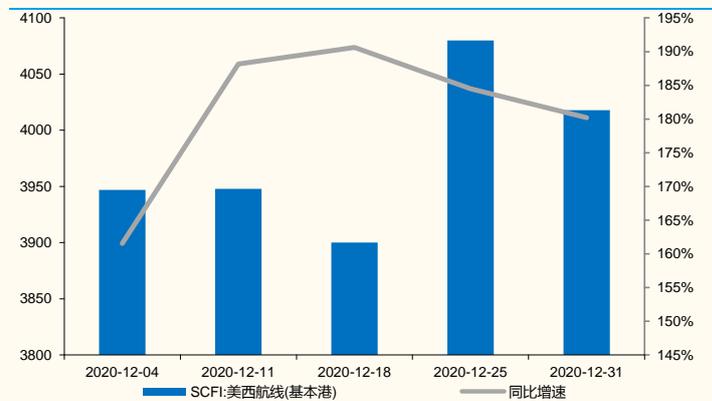
SCFI: 美东航线运价环比下降、同比上涨; 美西航线运价环比下降、同比上涨

图表 6: SCFI 美东航线运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

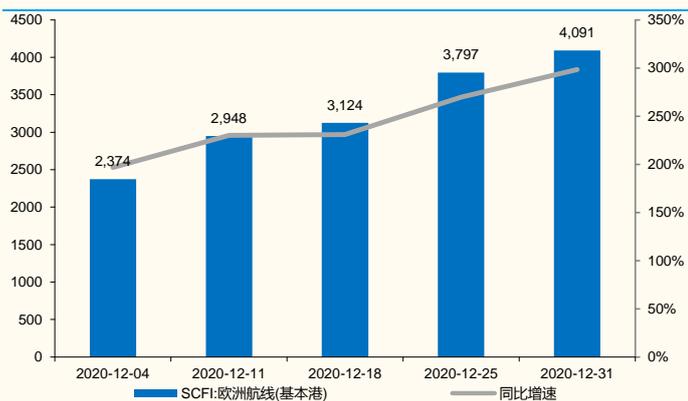
图表 7: SCFI 美西航线运价指数



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



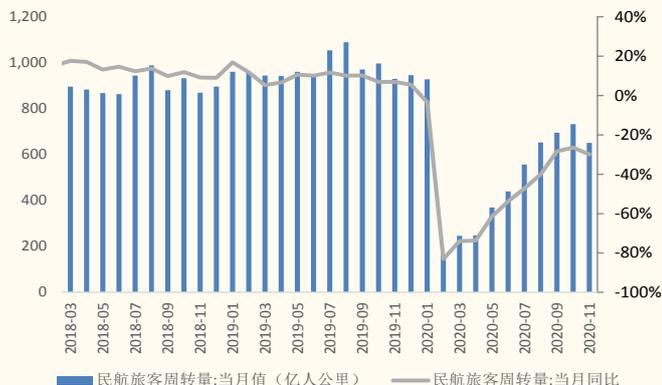
来源: wind, 国金证券研究所

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,

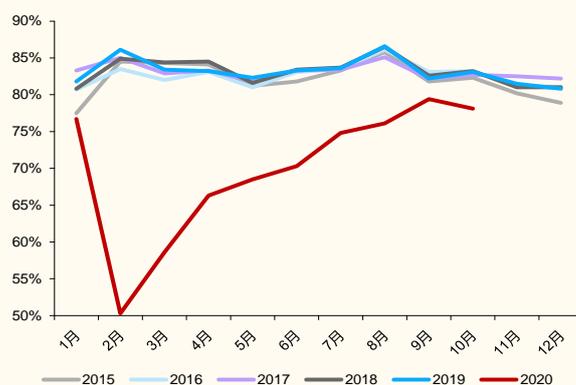
国航、南航、东航、春秋、吉祥分别同比-7.40、-8.32、-9.17、-5.96、-3.38pct，降幅环比均有所扩大。

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 (%)

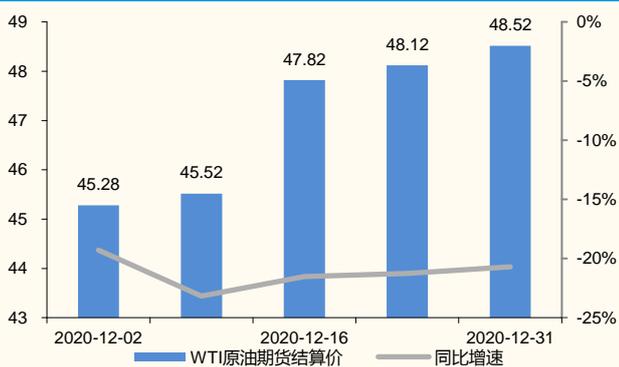


来源：wind，国金证券研究所

油价：原油价格环比上升、同比下降；燃料油环比、同比上升

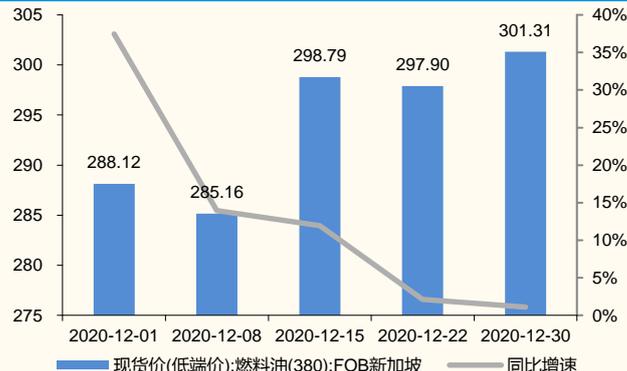
- 截至 12 月 31 日，WTI 原油期货结算价为 48.52 美元/桶，较前一周上升 0.83%，同比下降 20.7%；截至 12 月 30 日，新加坡 380 燃料油现货价格为 301.31 美元/吨，较前一周上升 1.14%，同比上升 1.1%。

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 6.5249，较前一周下降 0.17%。

图表 14：美元兑人民币中间价

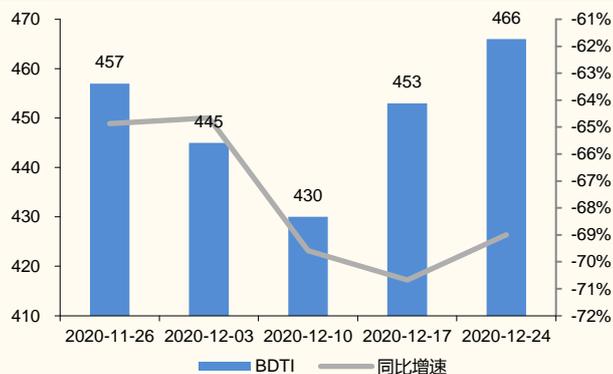


来源：wind，国金证券研究所

油运：BDTI 环比上升、同比下降；BCTI 环比、同比下降

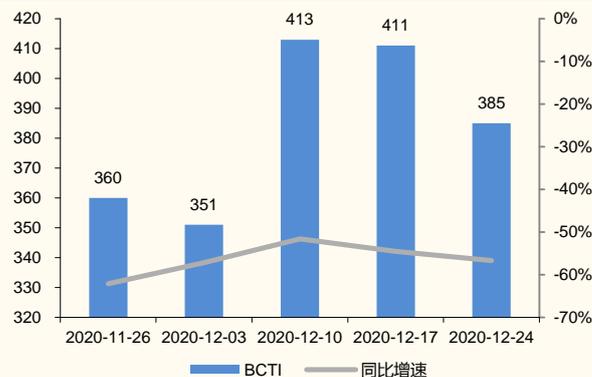
- 2020 年 12 月 24 日，原油运输指数 BDTI 收于 466 点，环比上升 2.9%，同比下降 69.0%，成品油运输指数 BCTI 收于 385 点，环比下降 6.3%，同比下降 56.7%。

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

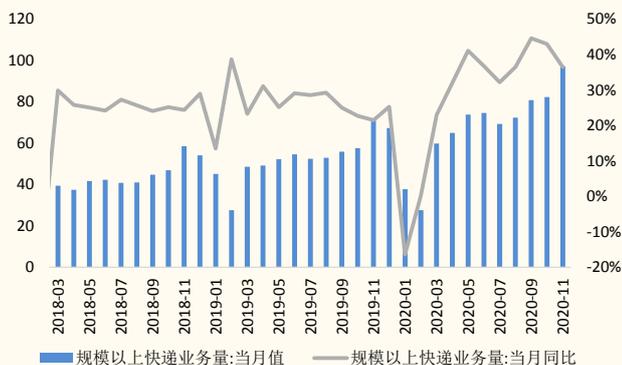


来源：wind，国金证券研究所

快递：11 月合计业务量 97.3 亿件，同增 36.5%

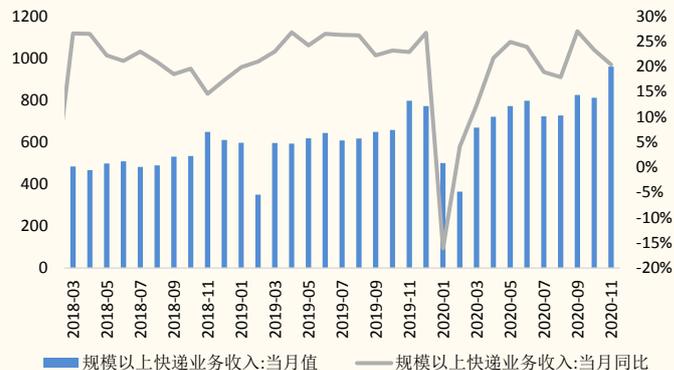
- 国家邮政局公布 2020 年 11 月快递行业运行情况，全国快递服务企业业务量完成 97.3 亿件，同比增长 36.5%；业务收入完成 959.4 亿元，同比增长 20.4%。1-11 月全国快递服务企业业务量累计完成 741 亿件，同比增长 30.5%，业务收入累计完成 7869.2 亿元，同比增长 17.0%，行业集中度 CR8 为 82.4，较 1-10 月下降了 0.3。

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 1-11 月运量同比下滑

- 2020 年 11 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3779 万吨，同比增长 6.72%。日均运量 125.97 万吨。大秦线日均开行重车 83.3 列，其中：日均开行 2 万吨列车 57.4 列。2020 年 1-11 月，大秦线累计完成货物运输量 36708 万吨，同比减少 7.19%。

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