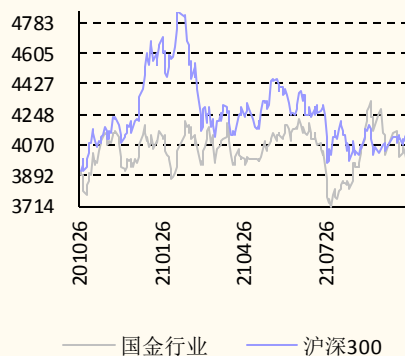


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金交通运输产业指数	3959
沪深300指数	4960
上证指数	3583
深证成指	14493
中小板综指	13546



相关报告

- 《9月快递价格环比提升，关注航空需求恢复-交通运输行业周报》，2021.10.17
- 《快递步入旺季，航运运价持续上涨-交通运输行业周报》，2021.9.12

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

“双十一”预售开启，快递进入旺季

板块市场回顾

- 本周(10/18-10/22)交运指数跌幅 0.97%，沪深 300 指数上涨 0.56%，跑输大盘 1.53%，排名 21/29。交运子板块中航运板块涨幅最大(1.82%)，机场板块跌幅最大(-4.47%)。

行业观点

- **快递**：《浙江省快递业促进条例》审议通过并将于明年 3 月起施行，其中规定快递经营企业无正当理由不得低于成本价格提供快递服务，制定和调整单件最低派送费指引标准。国家邮政局公布 9 月份全国快递服务企业业务量完成 94.5 亿件，同比增长 16.8%，增速有所放缓，单票收入 9.75 元，环比提升 4.36%。9 月份顺丰、韵达、圆通、申通单票价格环比提升 10.14%、4.39%、7.04%、8.21%，派费上涨终端价格传导顺利。10 月 20 日晚 8 点，天猫、京东两大平台将同时开启“双 11”预售活动，快递行业步入旺季，旺季提价，快递企业盈利有望改善，重点推荐快递龙头企业顺丰控股、韵达股份、圆通速递。**航空**：2021/22 年冬春航季将自 10 月 31 日开始，根据计划国内航司国内航班客运计划每周航班 10.95 万班次，同比增长 7.12%，增速有所放缓(2021 夏秋航季 10.18%、2020 冬春航季 15.2%、2020 夏秋航季 9.56%)，预计“十四五”期间航空供给增速下降。随着新冠药物研发成功将助力生产生活恢复常态，疫情逐渐控制航班量企稳回升，航空板块基本面有望持续改善，重点推荐春秋航空、吉祥航空。

行业重点数据

- **集运**：CCFI 指数为 3,315.27 点，环比上涨 0.45%；SCFI 指数为 4,583.39 点，环比下跌 0.1%；PDCI 指数为 1,494.00 点，环比下跌 2.99%。**干散**：BDI 指数为 4,410.00 点，环比下跌 9.1%；CDFI 指数为 1,894.87 点，环比下跌 3.88%。**油运**：BDTI 指数为 755.00 点，环比上涨 4%；BCTI 指数为 571.00 点，环比上涨 3.8%。
- **快递**：2021 年 9 月，规模以上快递业务收入 921.4 亿元，同比增长 11.8%；快递业务量为 94.5 亿件，同比增长 16.8%；快递单价为 9.75 元，同比下降 4.29%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 80.80。
- **航空**：布伦特原油 84.61 美元/桶，环比上升 0.73%；2021 年 10 月航空煤油出厂价(含税)为 4,655.00 元/吨，环比上涨 4%；美元兑人民币中间价为 6.4032，环比下跌 0.55%。
- **铁路**：2021 年 9 月，铁路客运量为 2.27 亿人次，同比下降 3.51%；铁路货运量为 3.75 亿吨，同比下降 0.1%。**公路**：2021 年 9 月，全国公路货运量为 34.98 亿吨，同比增长 2.7%；公路客运量为 4.05 亿人次，同比下降 39.90%。

风险提示

- 油价大幅上涨风险，人民币汇率贬值风险，航企大规模运力扩张，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

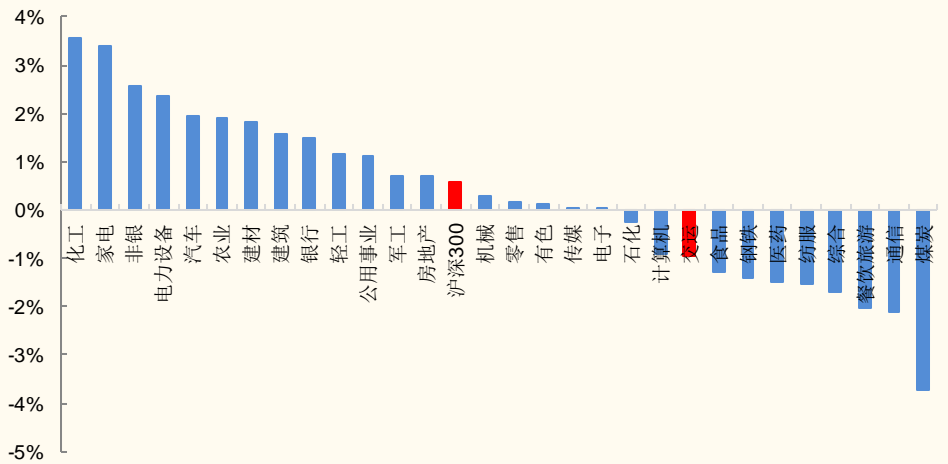
图表 1: 本周各行业涨跌幅	4
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅	4
图表 3: A 股交运板块周涨幅排名前十公司	5
图表 4: A 股交运板块周涨跌幅后十公司	5
图表 5: 出口集运 CCFI 走势	5
图表 6: 出口集运 SCFI 走势	5
图表 7: CCFI 美东航线运价指数	6
图表 8: CCFI 美西航线运价指数	6
图表 9: CCFI 欧洲航线运价指数	6
图表 10: CCFI 地中海航线运价指数	6
图表 11: 内贸集运 PDCI 走势	6
图表 12: PDCI 东北运价指数	6
图表 13: PDCI 华北运价指数	7
图表 14: PDCI 华南运价指数	7
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

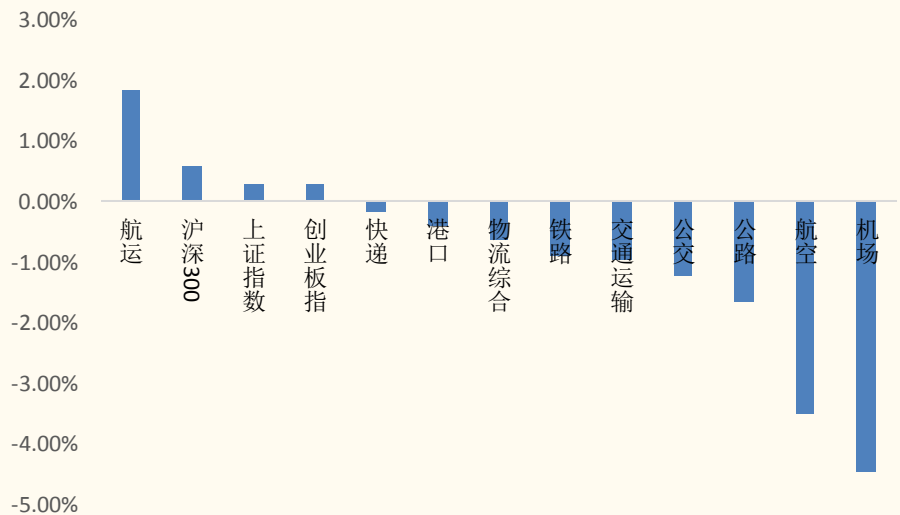
- 本周（10/18-10/22）交运指数跌幅 0.97%，沪深 300 指数上涨 0.56%，跑输大盘 1.53%，排名 21/29。交运子板块中航运板块涨幅最大（1.82%），机场板块跌幅最大（-4.47%）。

图表 1：本周各行业涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20211023

图表 2：本周交运子板块涨跌幅

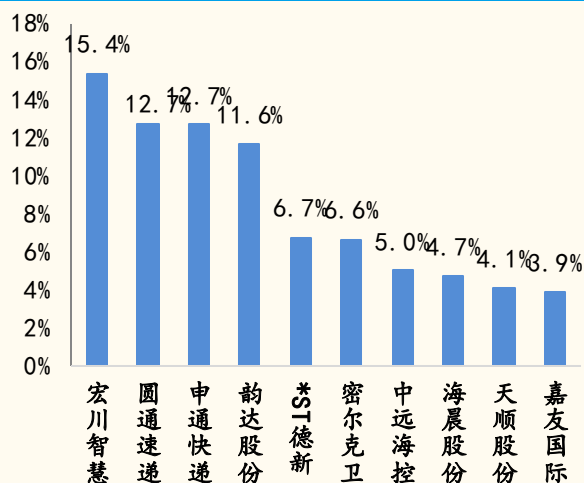


来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20211023

- 交运板块涨幅前五的个股宏川智慧（15.4%）、圆通速递（12.7%）、中通快递（12.7%）、韵达股份（11.6%）、*ST 德新（6.7%）；跌幅前五

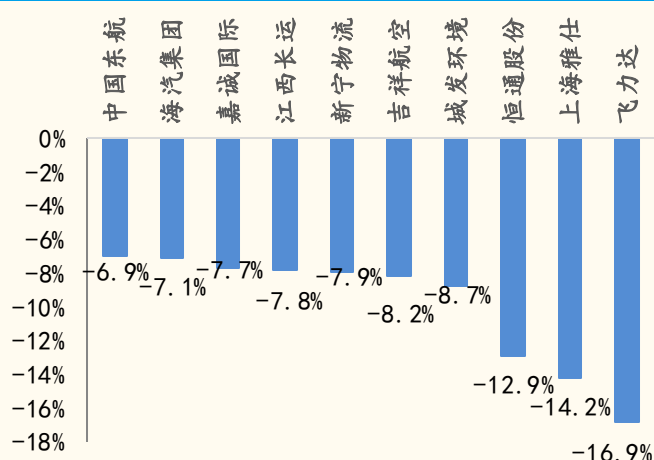
的个股为飞力达 (-16.9%)、上海雅仕 (-14.2%)、恒通股份 (-12.9%)、城发环境 (-8.7%)、吉祥航空 (-8.2%)。

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



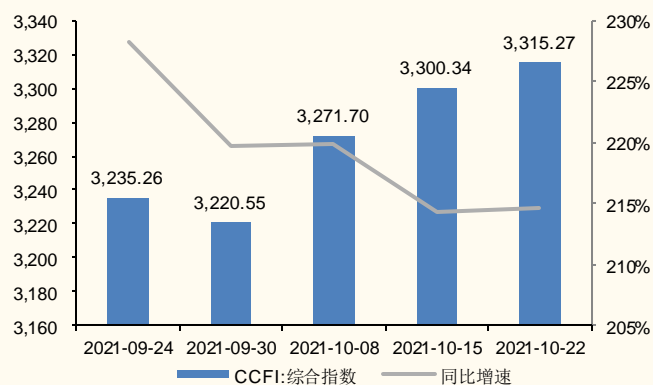
来源: wind, 国金证券研究所

二、行业基本面状况跟踪

2.1 航运港口

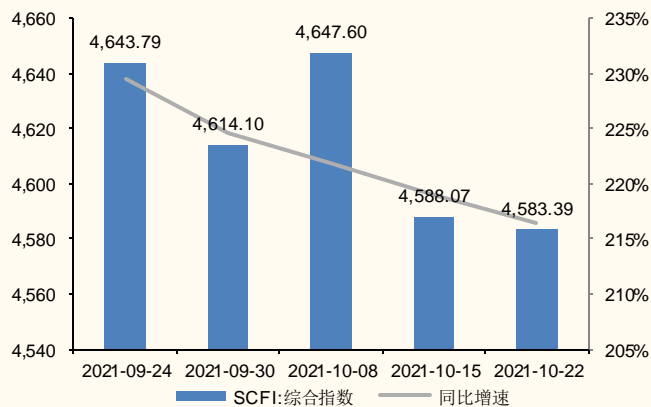
- **集运:** 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 3,315.27 点, 环比上涨 0.45%, 同比上涨 214.6%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 4,583.39 点, 较前一周下跌 0.1%, 同比上涨 216.3%。CCFI 美东航线运价指数为 2,502.65 点, 环比下跌 1.77%、同比上涨 106.75%; CCFI 美西航线运价指数为 2,381.24 点, 环比上涨 3.73%、同比上涨 118.80%。CCFI 欧洲航线运价指数为 5,457.89 点, 环比下跌 1.31%、同比上涨 379.95%; CCFI 地中海航线运价指数为 6,249.77 点, 环比上涨 3.24%、同比上涨 355.03%。中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1,494.00 点, 环比下跌 2.99%, 同比上涨 9.61%; PDCI 东北指数为 1,472.00 点, 环比下跌 0.2%, 同比上涨 17.01%; PDCI 华北指数为 1,224.00 点, 环比下跌 4.52%, 同比下跌 1.05%; PDCI 华南指数为 1,790.00 点, 环比下跌 3.14%, 同比上涨 33.68%。

图表 5: 出口集运 CCFI 走势



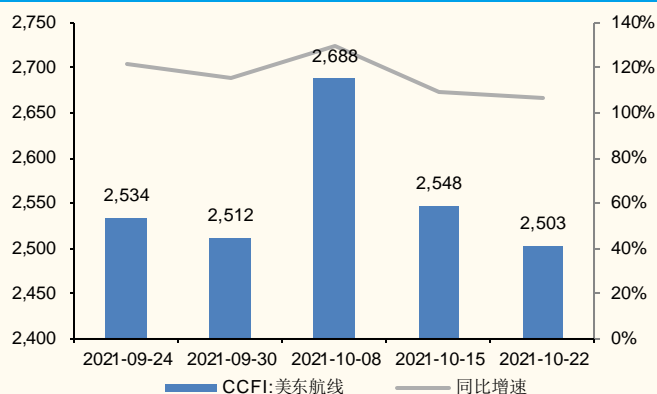
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 出口集运 SCFI 走势



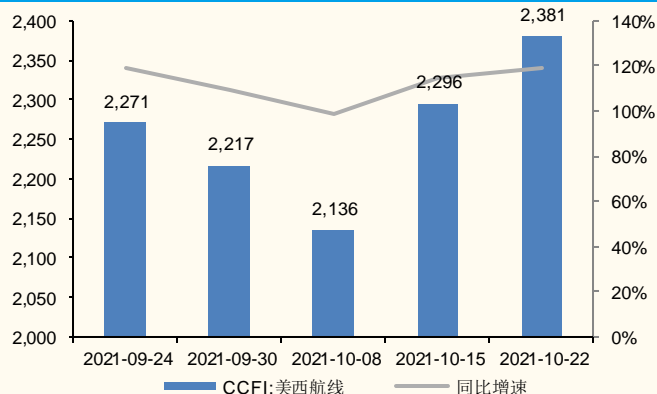
来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: CCFI 美东航线运价指数



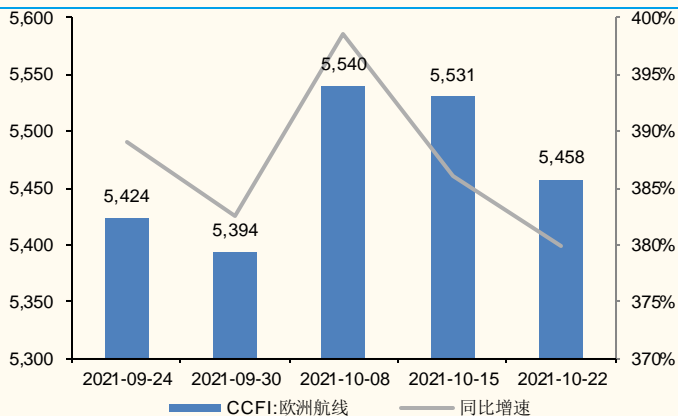
来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: CCFI 美西航线运价指数



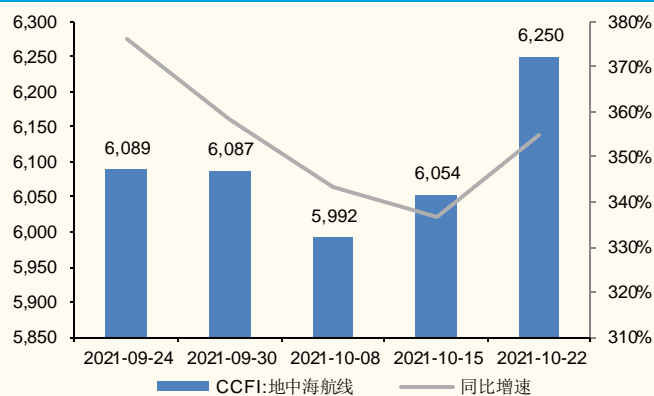
来源: wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 欧洲航线运价指数



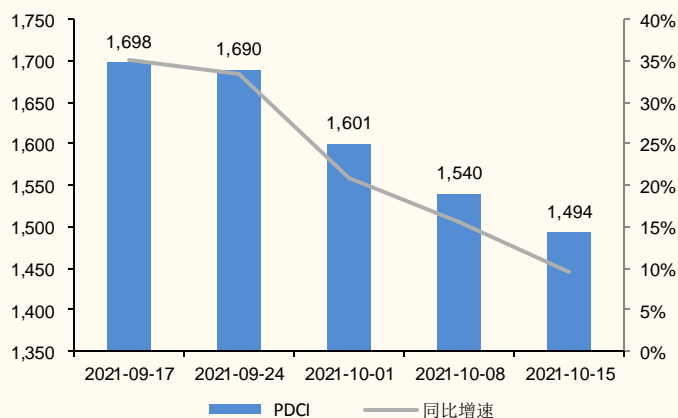
来源: wind, 国金证券研究所

图表 10: CCFI 地中海航线运价指数



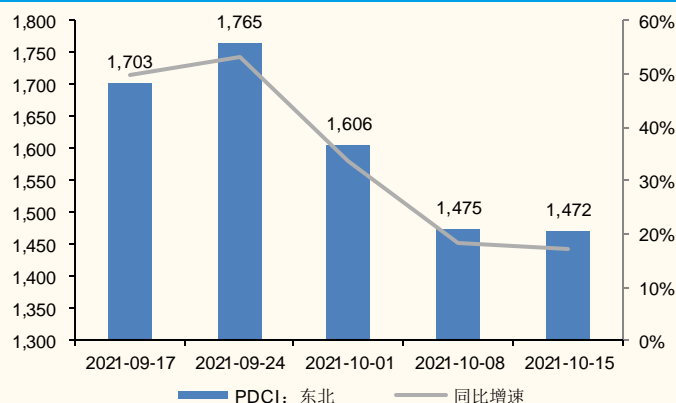
来源: wind, 国金证券研究所

图表 11: 内贸集运 PDCI 走势



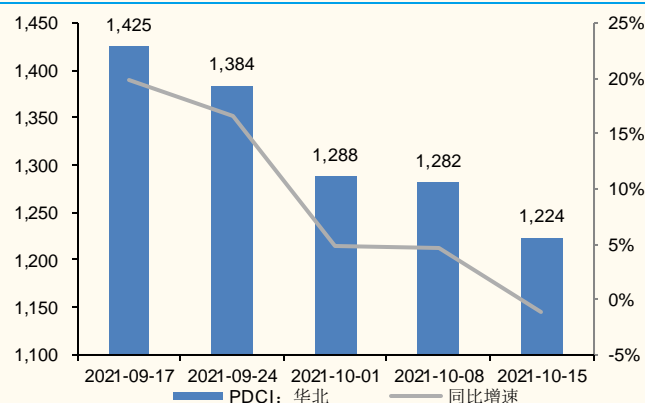
来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: PDCI 东北运价指数



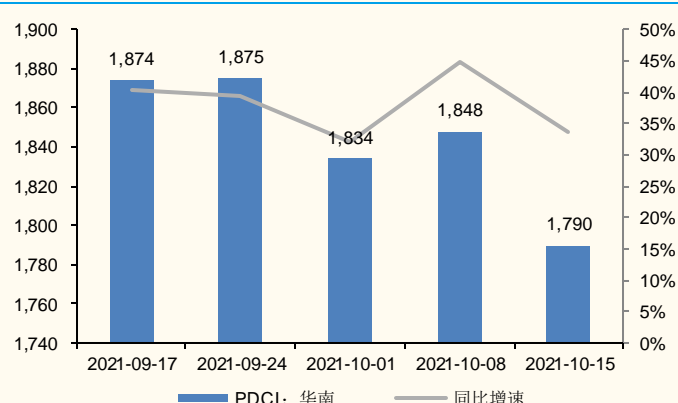
来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: PDCI 华北运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

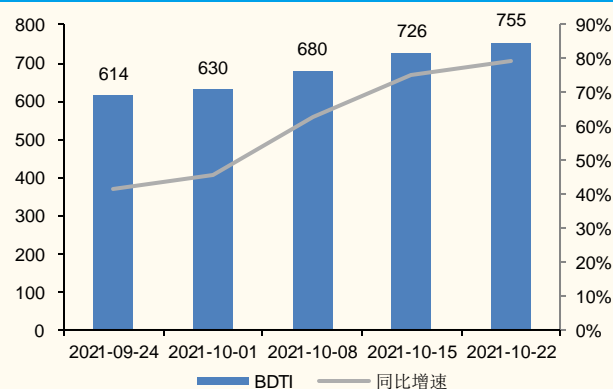
图表 14: PDCI 华南运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

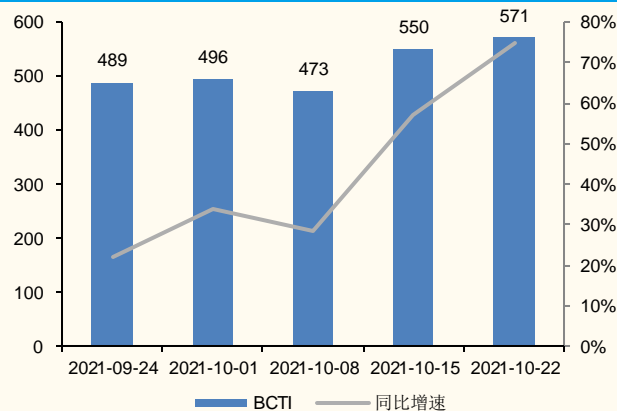
- **油运:** 原油运输指数 BDTI 收于 755.00 点, 环比上涨 4.0%, 同比上涨 79.3%, 成品油运输指数 BCTI 收于 571.00 点, 环比上涨 3.8%, 同比上涨 74.6%。

图表 15: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

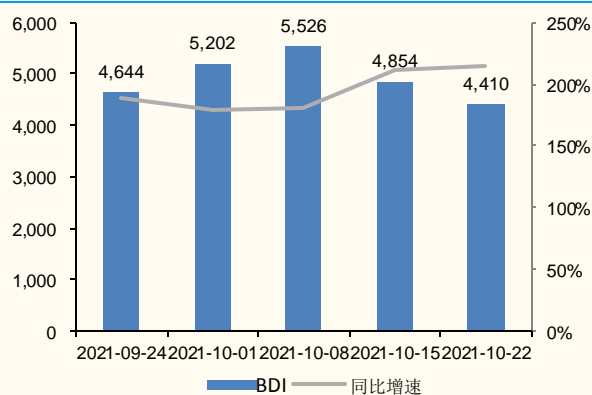
图表 16: 成品油运输 BCTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

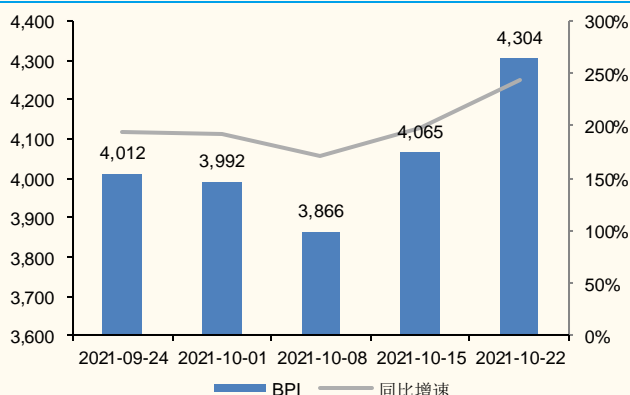
- **干散货:** BDI 指数为 4,410.00 点, 环比下跌 9.1%, 同比上涨 214.8%。分船型 BPI 为 4,304.00 点, 环比上涨 5.9%, 同比上涨 242.9%; BCI 为 6,918.00 点, 环比下跌 10.9%, 同比上涨 209.5%; BSI 为 3,624.00 点, 环比上涨 1.3%, 同比上涨 272.8%。

图表 17: 波罗的海干散货 BDI 走势



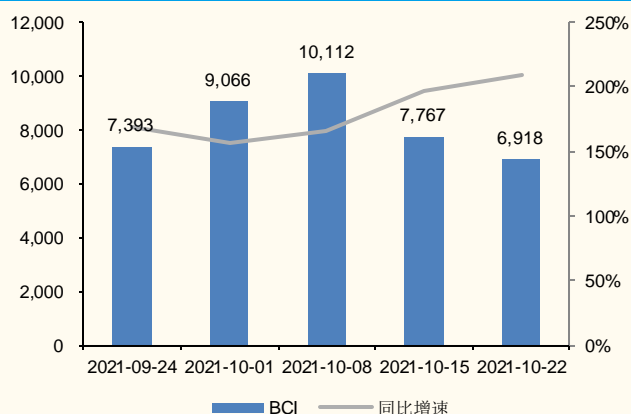
来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 巴拿马型 BPI 走势



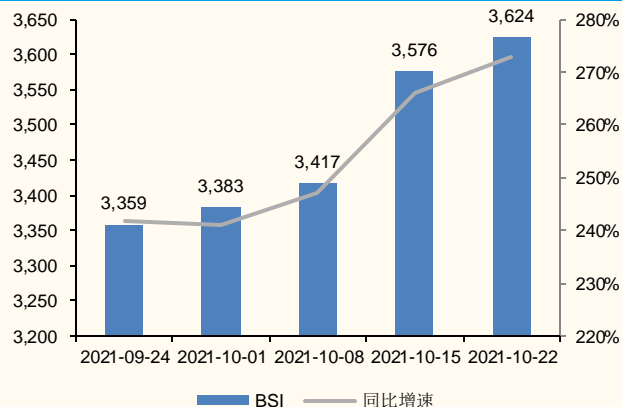
来源: wind, 国金证券研究所

图表 19：好望角型BCI走势



来源：wind，国金证券研究所

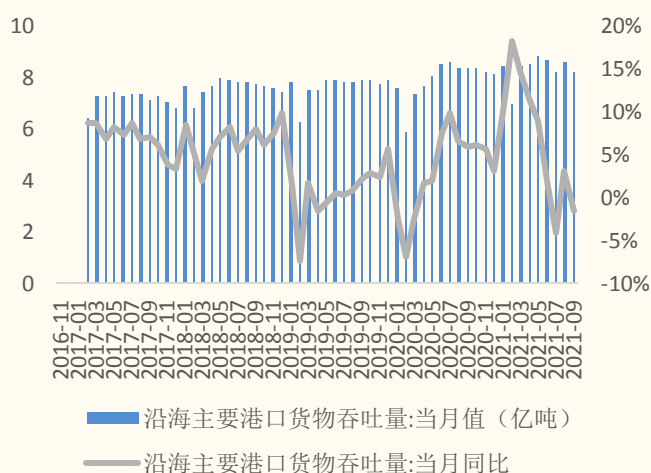
图表 20：超级大灵便型BSI走势



来源：wind，国金证券研究所

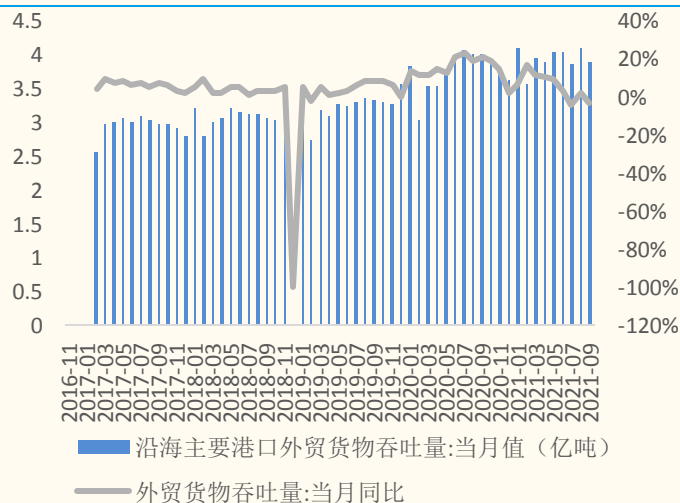
- **港口：**2021年9月，沿海主要港口货物吞吐量为8.19亿吨，同比下跌1.51%，外贸货物吞吐量为3.88亿吨，同比下跌3.30%。10月中旬，中国港口协会监测八大枢纽港口集装箱吞吐量同比减少6.3%，其中，外贸同比减少3.3%，内贸同比增长14.2%。

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

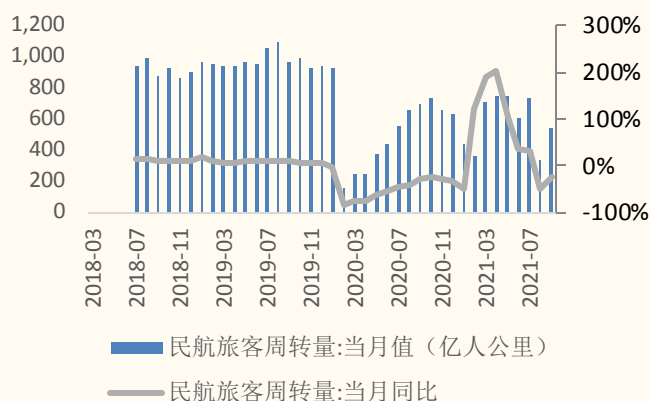


来源：wind，国金证券研究所

2.2 航空机场

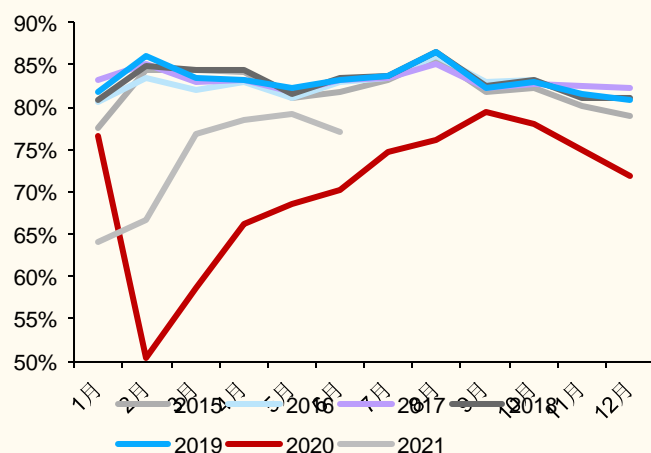
- **航空公司 9 月经营数据：**ASK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-49.02%、-41.39%、-45.39%、-6.29%、-12.54%。RPK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-60.25%、-53.39%、-58.54%、-15.49%、-28.81%。客座率方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别同比-18.6 pct、-17.12 pct、-20.54 pct、-9.22 pct、-16.59 pct。

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

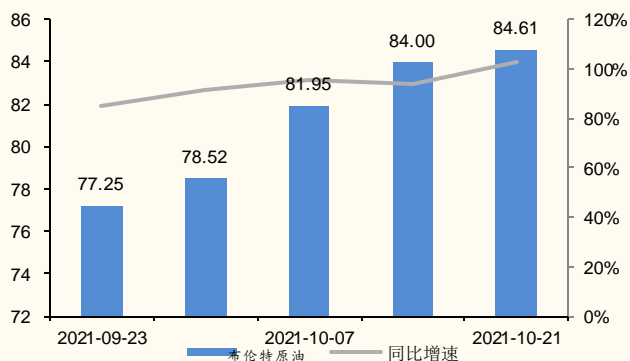
图表 24: 民航正班客座率 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

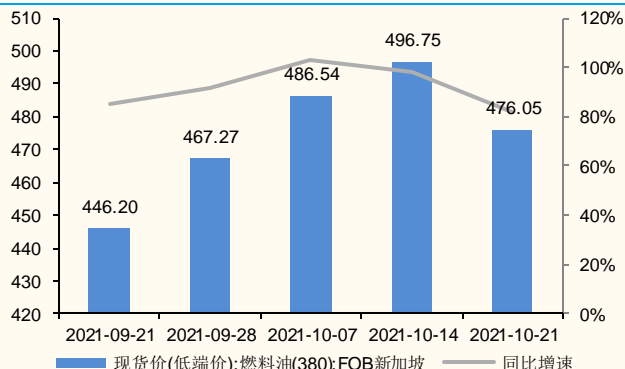
■ **油价:** 布伦特原油期货结算价为 84.61 美元/桶, 较前一周上升 0.73%, 同比上升 102.76%; 新加坡 380 燃料油现货价格为 476.05 美元/吨, 较前一周下跌 4.17%, 同比上升 82.0%。2021 年 10 月航空煤油出厂价 (含税) 为 4,655 元/吨。

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

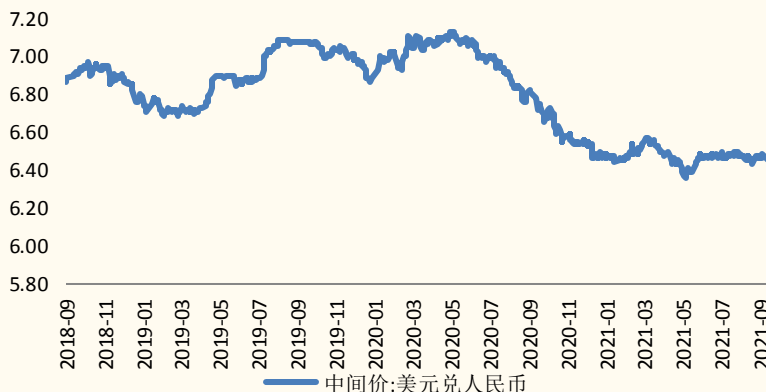
图表 26: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

■ **汇率:** 美元兑人民币中间价为 6.4032, 较前一周下跌 0.55%, 同比下降 3.8%。

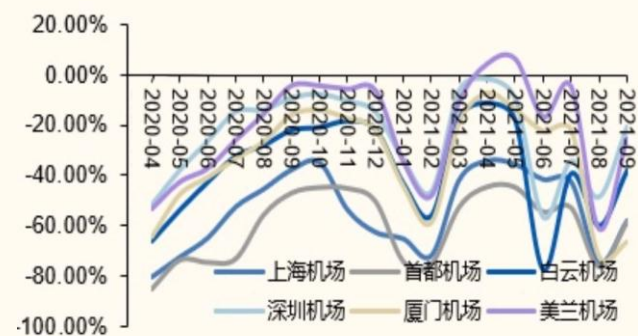
图表 27: 美元兑人民币中间价



来源: wind, 国金证券研究所

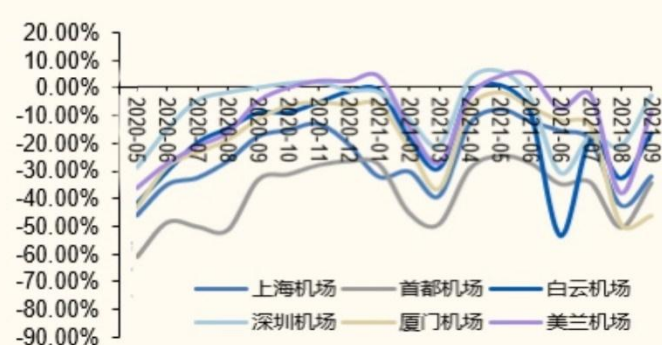
- **机场**：2021年9月，上海机场旅客吞吐量为227.31万人次，同比19年下降63.06%，飞机起降架次为24,837架次，同比19年下降41.33%；北京首都机场旅客吞吐量为293.94万人次，同比19年下降63.82%，飞机起降架次为24,837架次，同比19年下降44.25%；白云机场旅客吞吐量为354.77万人次，同比19年下降41.04%，飞机起降架次为32,154架次，同比19年下降21.46%；深圳机场旅客吞吐量为337.63万人次，同比下降22.18%，飞机起降架次为29,200架次，同比19年下降4.26%；厦门空港旅客吞吐量为60.67万人次，同比19年下降55.45%，厦门空港飞机起降架次为6,263架次，同比19年下降59.67%。美兰机场旅客吞吐量为12.49万人次，同比19年下降27.23%，飞机起降架次为10,876架次，同比19年下降11.60%。

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

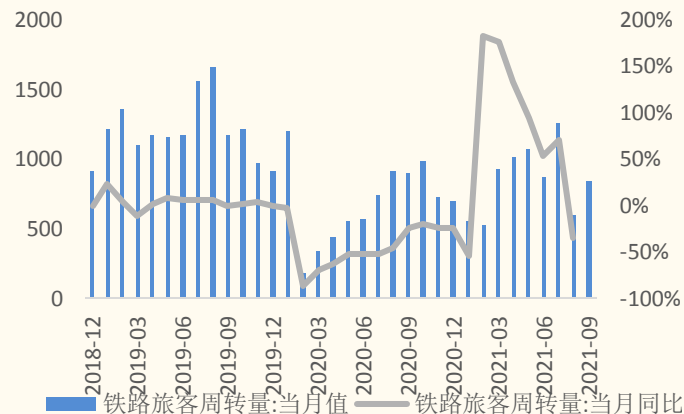


来源：wind，国金证券研究所

2.3 铁路公路

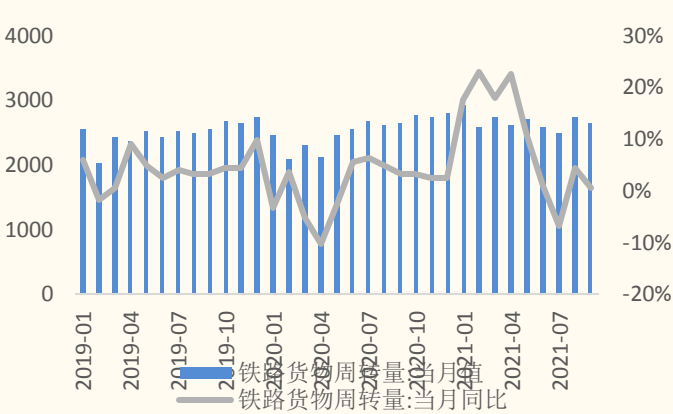
- **铁路**：2021年9月，铁路客运量为2.27亿人次，同比下降3.51%，铁路旅客周转量为840.82亿人公里，同比下降7.26%；铁路货运量为3.75亿吨，同比下跌0.1%，铁路货物周转量为2,659.59亿吨公里，同比增长0.58%。

图表 30：铁路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

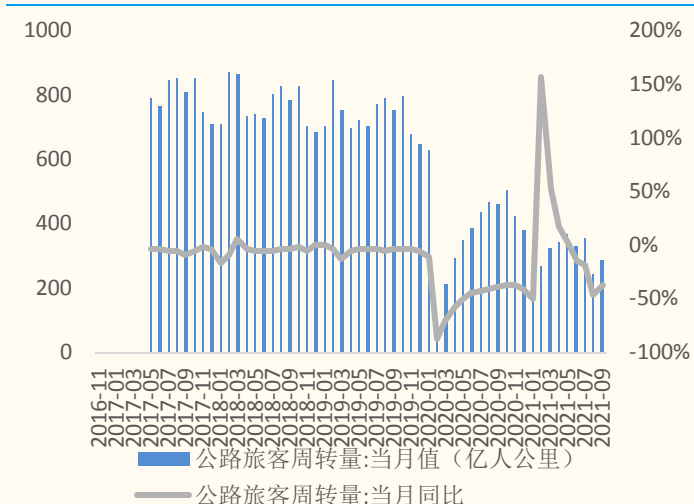
图表 31：铁路货物周转量（亿吨公里）



来源：wind，国金证券研究所

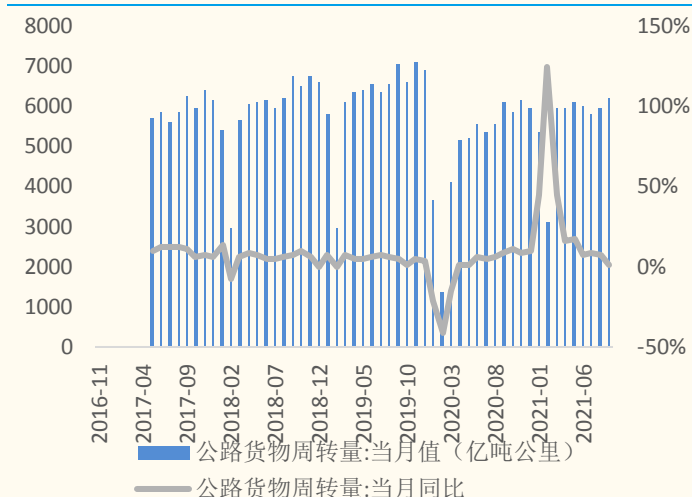
- **公路**：2021年9月，全国公路货运量为34.98亿吨，同比增长2.7%。公路货物周转量为6,201亿吨公里，同比增长1.29%，公路客运量为4.05亿人次，同比下降39.90%，公路旅客周转量为284.96亿人公里，同比下降38.20%。

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)

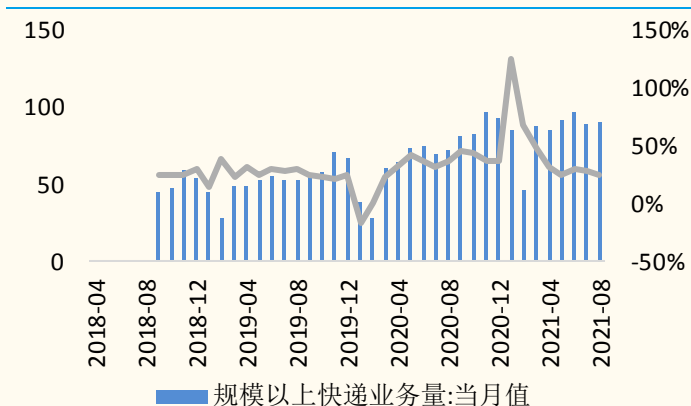


来源: wind, 国金证券研究所

2.4 快递物流

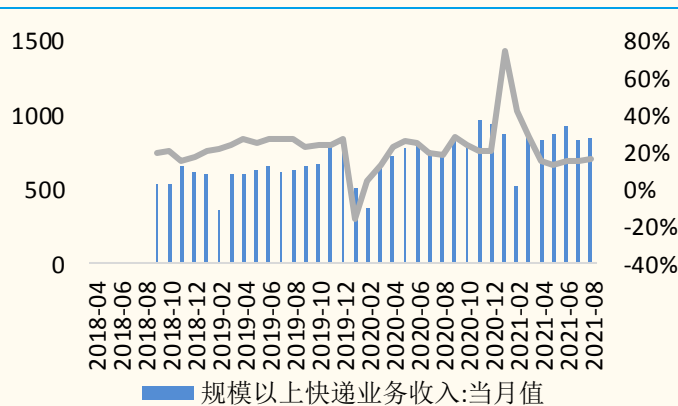
- 国家邮政局公布 2021 年 9 月快递行业运行情况, 全国快递服务企业业务量完成 94.5 亿件, 同比增长 16.8%; 业务收入完成 921.4 亿元, 同比增长 11.8%。1-9 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 767.7 亿件, 同比增长 36.7%; 业务收入累计完成 7430.8 亿元, 同比增长 21.8%, 行业集中度 CR8 为 80.8, 较 1-8 月一致。

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 9 月, 顺丰、韵达、圆通、申通快递业务量分别为 8.86 亿票、16.28 亿票、14.53 亿票、10 亿票, 市场份额分别为 9.38%、17.23%、15.38%、10.58%。

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)	921.40	155.95	34.78	33.12	21.11
业务量 (亿票)	94.50	8.86	16.28	14.53	10.00
单票收入 (元)	9.75	17.60	2.14	2.28	2.11
业务量市占率	/	9.38%	17.23%	15.38%	10.58%
营业收入增长率	11.78%	15.98%	10.66%	24.96%	12.82%
业务量增长率	16.78%	21.70%	11.28%	19.35%	16.23%
单票收入同比增长率	-4.28%	-4.71%	-0.47%	4.70%	-3.21%
单票收入环比增长率	4.37%	10.14%	4.39%	7.04%	8.21%
市占率环比变化	/	-0.28%	0.27%	0.03%	0.42%

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。

航企大规模运力扩张风险。 航运企业运力大规模增长, 将使得供给大幅增长, 供需将出现错配。

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	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-66216979	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	传真：010-66216793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦7楼	地址：中国北京西城区长椿街3号4层	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