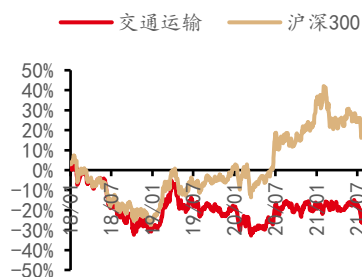


2021年11月29日

行业评级

中性

指数走势图



研究所

分析师：魏大朋  
SAC 登记编号：S1340521070001  
Email: weidapeng@chinapost.com.cn

## 中邮证券交运物流周报：

### 奥密克戎病毒短期抑制航空航运复苏

#### 核心观点：

##### ● 本周行业热点

11月24日消息，民航局叫停“客改货”，客舱仅允许载运防疫物质。

11月25日，南非公布检测到新型新冠变种毒株，其传播力可能比Delta变异株更强。

11月26日，顺丰控股（002352.SZ）旗下的末端配送无人机公司丰翼科技宣布完成数亿元的A轮融资。

##### ● 本周表现

本周情况：本周（2021.11.22-2021.11.26），上证综指、沪深300周涨幅分别+0.10%、-0.61%，交通运输指数-1.56%；交通运输各个子板块来看，港口-0.91%、公交-1.95%、航空运输-2.01%、机场-2.21%、高速公路+1.05%、航运-1.37%、铁路运输-1.23%、物流-2.05%。本周交通运输各子板块中仅有高速公路呈现上涨，其他均下跌。

##### ● 头部股票涨幅

本周交运个股涨幅前五：重庆路桥（600106.SH）+25.97%、\*ST

飞马 (002210.SZ) +24.70%、嘉友国际 (603871.SH) +6.43%、蔚蓝锂芯 (002245.SZ) +6.23%、吉林高速 (601518.SH) +5.39%。

### ● 投资建议

随着政府对快递行业的监管不断加码，极兔收购百世国内快递业务，中短期内，行业价格战维持缓和态势。由于快递行业对基础设施和数字转型的持续投入，逐步实现降本增效，部分公司单票收入持续改善，推动盈利修复。

### ● 风险提示

疫情出现反复，经济增速低于预期；电商发展与网购需求超预期放缓，快递网络建设进度不及预期，竞争格局恶化等。

## 目录

1、行业热点事件跟踪.....	2
1.1 民航局叫停“客改货”，客舱仅允许载运防疫物质.....	2
1.2 京津冀首趟直通芬兰中欧班列开行.....	2
1.3 南非发现新型新冠病毒变种.....	2
1.4 顺丰无人机公司完成数亿元A轮融资.....	2
2、行业动态数据跟踪.....	3
1.1 物流业数据跟踪.....	3
1.2 航空机场数据跟踪.....	4
1.3 航运港口数据跟踪.....	5
1.4 铁路公路数据跟踪.....	7
3、资本市场表现跟踪.....	8
3.1 行情回顾.....	8
3.2 估值水平分析.....	9
4、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1. 实物商品网上零售额增速.....	3
图表 2. 单月快递业务收入.....	3
图表 3. 单月快递业务量及增速.....	4
图表 4. 单月快递业务收入及增速.....	4
图表 5. 民航客运量.....	4
图表 6. 民航客运量同比增速.....	4
图表 7. 油价比较.....	5
图表 8. 汇率.....	5
图表 9. BDI、BDTI、BCTI 指数（日）.....	6
图表 10. CCFI、SCFI 指数（周）.....	6
图表 11. 2020.1.3-2021.11.26 PDCI 综合指数（周）.....	7
图表 12. 公路客运量.....	8
图表 13. 公路货运量.....	8
图表 14. 铁路客运量.....	8
图表 15. 铁路货运量.....	8
图表 16. 交通运输行业估值及溢价情况（周）.....	9
图表 17. 交通运输行业与其他行业估值对比（周）.....	10

## 1、行业热点事件跟踪

### 1.1 民航局叫停“客改货”，客舱仅允许载运防疫物质

11月24日，近日，民航局规范“客改货”航班客舱载货标准，从2022年1月1日起，仅允许在客舱内装载防疫相关物品，新规出台主要是出于安全运输考虑。据了解，新规定目前只针对国内航司，境外航司暂未收到上述通知。

在此之前，通过“客舱载货”大概提供了约1/3的运能，禁止客舱装载货后，虽然客运航权依然可以用来运货，但只用腹舱带货的航班会因为很难覆盖成本而难以成行，或将在短期内导致运价继续上涨。

### 1.2 京津冀首趟直通芬兰中欧班列开行

11月23日，京津冀首趟直通北欧芬兰的中欧班列驶出石家庄国际陆港，前往芬兰首都和最大港口城市赫尔辛基。据悉，此次班列共搭载100个标准集装箱，货物主要为光伏设备、医疗器材、机械部件、家具等，货重634.05吨，货值3443.32万元，行程9600公里，预计历时20天左右。

### 1.3 南非发现新型新冠病毒变种

11月25日，南非国家传染病研究所（NICD）发表声明表示，目前已在南非检测到一种新型新冠病毒变种B.1.1.529。新变种总共含有超过50个突变，其中，仅刺突蛋白的突变就有30多个。初步迹象显示，新变种可能比Delta变异株的传播性更强，还增加了抗体耐药性，可能会降低现有新冠疫苗的有效性。英国、新加坡、以色列等国家相继限制南非及其附近国家人员入境”，由于政府的短期管控措施，航运、旅游业也将收到打击。

### 1.4 顺丰无人机公司完成数亿元A轮融资

11月26日，顺丰控股（002352.SZ）旗下的末端配送无人机公司丰翼科技宣布完成数亿元的A轮融资。投资方包括腾讯、华润资本、中粮资本、天启、碧桂园创投、朗玛峰。根据新思界产业研究中心发布的《2021-

2025 年中国物流无人机行业市场行情监测及未来发展前景研究报告》，2020 年，我国物流无人机市场规模接近 16.8 亿元。物流无人机作为物流配送新方向，市场前景广阔。

## 2、行业动态数据跟踪

### 1.1 物流业数据跟踪

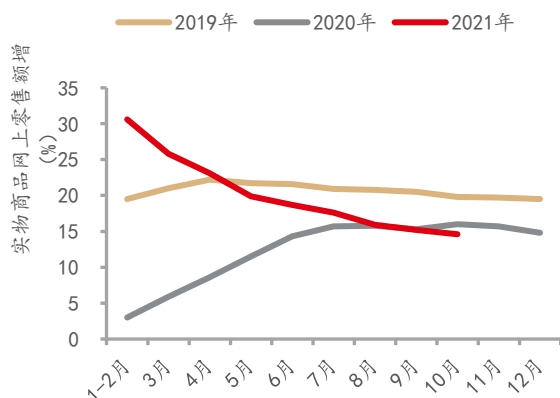
10 月份，全国快递服务企业业务量完成 99.5 亿件，同比增长 20.8%；业务收入完成 909 亿元，同比增长 12.1%。

1-10 月，全国快递服务企业业务量累计完成 867.2 亿件，同比增长 34.7%；业务收入累计完成 8339.8 亿元，同比增长 20.7%。其中，同城业务量累计完成 113.4 亿件，同比增长 15.1%；异地业务量累计完成 736.4 亿件，同比增长 38.7%；国际/港澳台业务量累计完成 17.4 亿件，同比增长 21.8%。

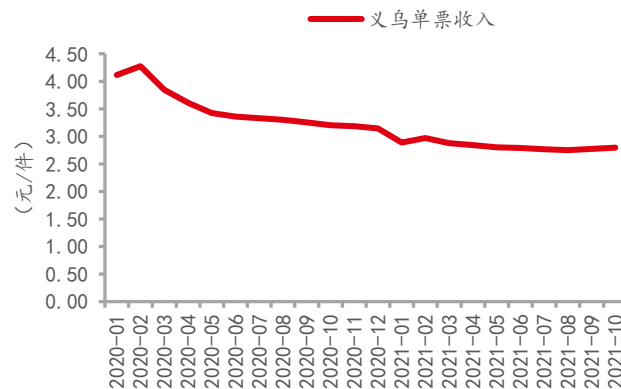
国家邮政局监测数据显示，今年“双 11”期间（11 月 1 日-16 日），全国邮政、快递企业共揽收快递包裹 68 亿件，同比增长 18.2%；共投递快递包裹 63 亿件，同比增长 16.2%。

由于今年电商平台促销模式和节奏发生变化，从往年在 11 月 11 日单轮促销变成了在 11 月 1 日和 11 月 11 日两轮促销，导致今年整个促销期内快递业务量从“单高峰”变为“双高峰”。其中，第一个高峰出现在 11 月 1 日，当日全国共揽收快递包裹 5.69 亿件，同比增长 28.5%，超过今年前 9 个月日均业务量 1 倍以上；第二个高峰是 11 月 11 日，当天全国共揽收快递包裹 6.96 亿件。

图表 1. 实物商品网上零售额增速



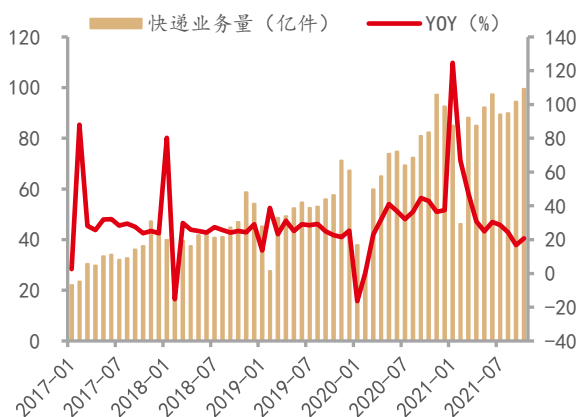
图表 2. 单月快递业务收入



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

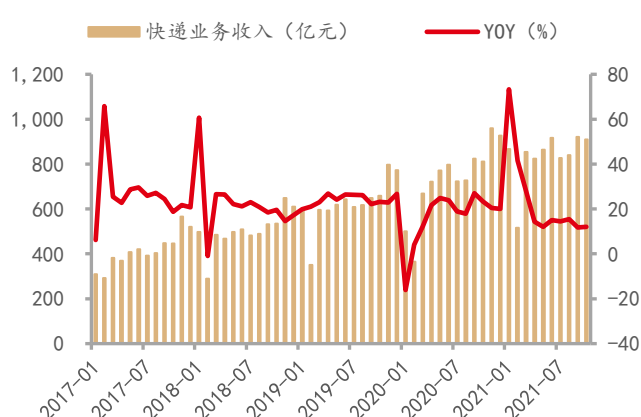
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

图表 3. 单月快递业务量及增速



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

图表 4. 单月快递业务收入及增速



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

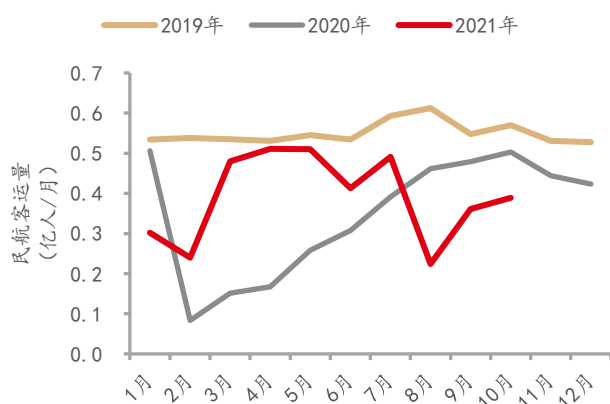
## 1.2 航空机场数据跟踪

10 月份, 民航客运量为 3886.13 人次, 同比下降 22.80%, 环比上升 7.60%。

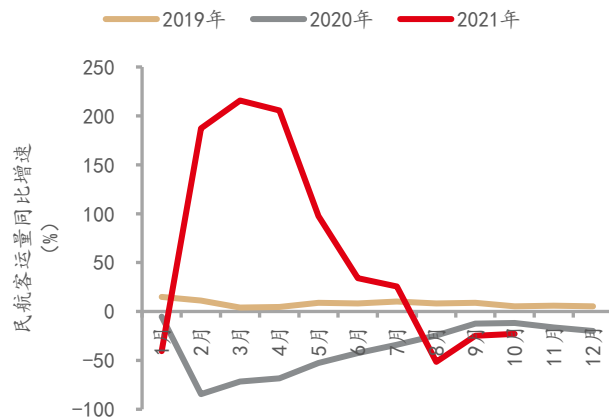
本周, 布伦特原油期货行情震荡下跌, 11 月 26 日, 受南非新型冠状病毒影响, 布伦特原油期货日内重挫, 跌幅为 11.27%, 收 71.80 美元/桶。

本周, 美元兑人民币上涨 0.24%, 继续受制于 6.40 关口; 美元指数维持在 96 之上, 本周上涨 0.06%。在美元指数走强的同时, 美元兑人民币汇率却未表现出以往的反向变动, 而是在 6.38-6.40 区间内维持超预期的韧性。

图表 5. 民航客运量



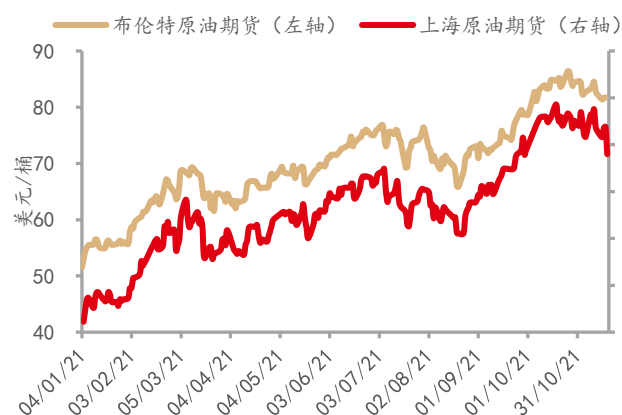
图表 6. 民航客运量同比增速



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

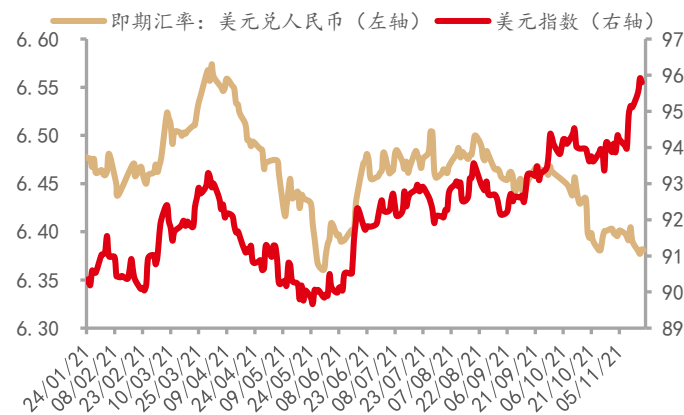
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

图表 7. 油价比较



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

图表 8. 汇率

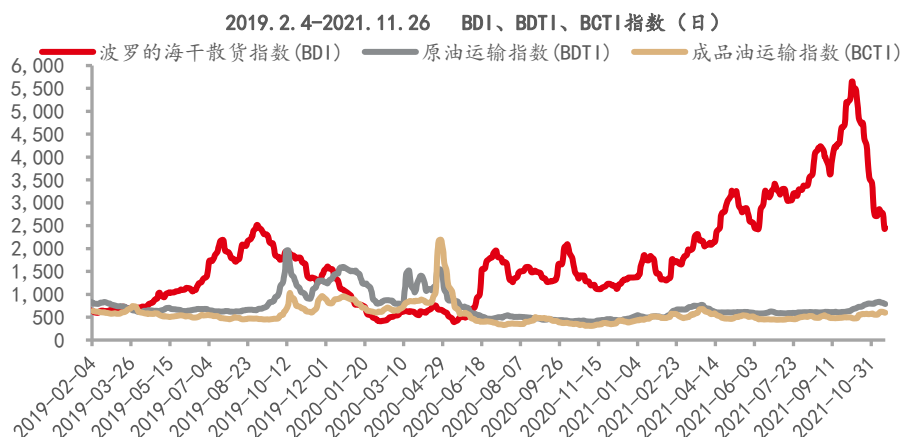


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

### 1.3 航运港口数据跟踪

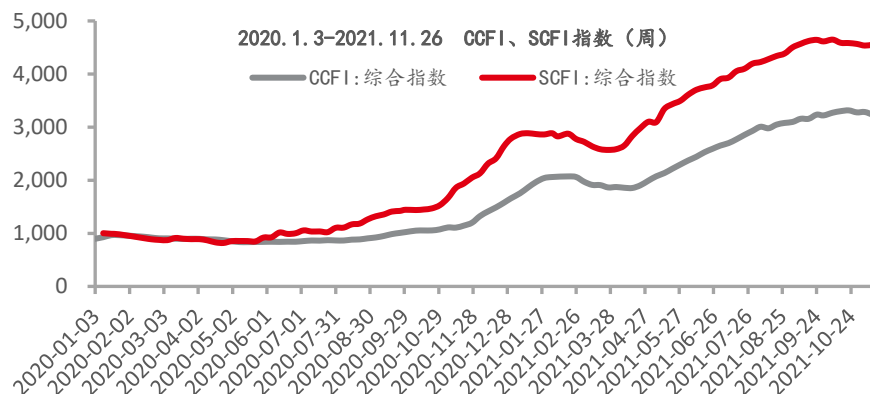
散运: 散运市场价格指数总体周环比上涨, 没有延续上周的下跌趋势, BDI 指数报收 2767 点。2021 年 11 月 26 日, 波罗的海干散货指数(BDI) 报收 2767 点, 周环比+4.61%, 同比+126.99%, BDI 指数小幅上涨。总体上, 大宗散运价格虽然有大幅回落, 但仍处于历史高位。进入 11 月, 全球新冠疫情反弹, 南非新毒株疫情蔓延加重市场对经济复苏的担忧, 采购运输需求一定程度上承压, 但全球供需错配依然存在, 大宗干散货行业景气度持续性较强。

油运: 原油油运价格延续回落态势, BDTI 指数报收 738 点。2021 年 11 月 26 日, 原油运输指数 (BDTI)、成品油运输指数 (BCTI) 分别报收 738 点、632 点, 周环比-3.28%、+4.81%, 同比+61.49%、+75.56%, 进入四季度, 受寒冷天气影响, 成品油油运价格呈企稳回升态势。受多国联合干预原油供应以及南非新毒株事件影响, 原油油运市场延续低迷。

**图表 9. BDI、BDTI、BCTI 指数（日）**


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

集运：SCFI 指数报收 4601.97 点，10 月上旬集运价格高位回落。2021 年 11 月 26 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 4601.97 点，周环比+1.03%，比+124.68%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 3199.98 点，周环比-1.41%，同比+166.95%。由此可见，10 月以来，集运价格维持高位水平，上涨趋势有所缓和。

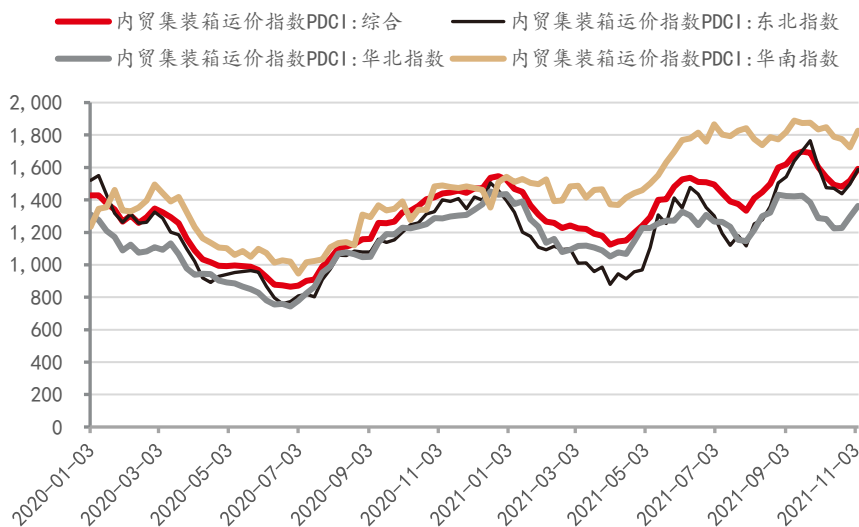
**图表 10. CCFI、SCFI 指数（周）**


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

内贸集运：内贸集运价格周环比进一步小幅反弹，PDCI 指数报收 1726 点。2021 年 11 月 19 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1726 点，周环比+4.16%，同比+18.46%。其中，东北指数为 1720 点，周环比+5.52%，同比+22.16%；华北指数为 1513 点，周环比+5.88%，同比+16.12%；华南指数为 1474 点，周环比+0.54%，同比+26.87%。



图表 11. 2020. 1. 3-2021. 11. 26 PDCI 综合指数（周）



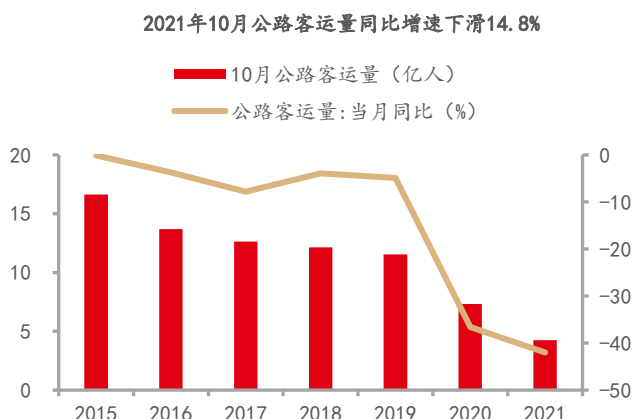
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

## 1.4 铁路公路数据跟踪

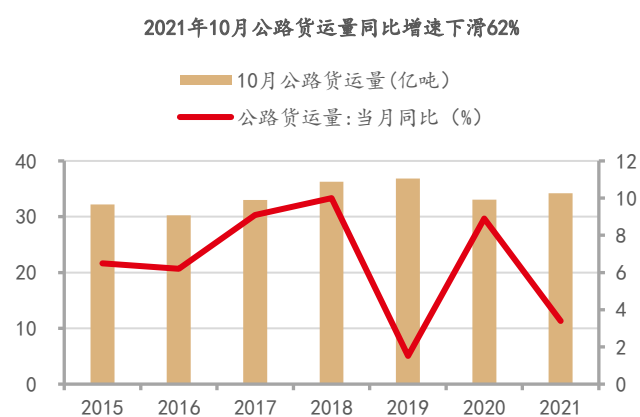
公路: 2021 年 10 月全国公路完成客运量 4.24 亿人次, 同比比下降 42.00%, 比 2019 年同期下降 63.22%; 完成货运量 34.42 亿吨, 同比增长 3.40%, 比 2019 年同期下降 0.07%。

铁路: 2021 年 10 月全国铁路完成客运量 2.48 亿人次, 同比下降 8.84%, 比 2019 年同期下降 22.37%; 完成货运量 4.02 亿吨, 同比增加 0.70%, 比 2019 年同期增加 4.02%。

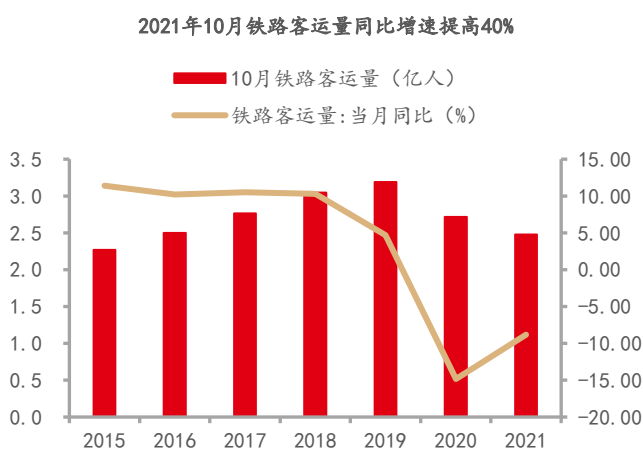
受国内散点疫情反弹影响, 10 月公路铁路客运同比大幅下降, 公路客运较疫情前降幅超 6 成。

**图表 12. 公路客运量**


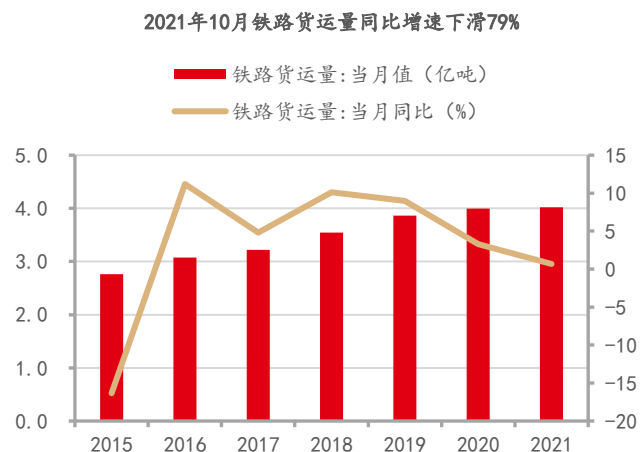
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

**图表 13. 公路货运量**


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

**图表 14. 铁路客运量**


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

**图表 15. 铁路货运量**


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

### 3、资本市场表现跟踪

#### 3.1 行情回顾

截至 2021 年 11 月 26 日, 目前市值排名前 5 的交通运输上市公司分别为: 顺丰控股 (002352.SZ) 3,115.94 亿元、京沪高铁 (601816.SH) 2,239.26 亿元、中远海控 (601919.SH) 2,207.49 亿元、上港集团 (600018.SH) 1,110.39 亿元、中国国航 (601111.SH) 1019.54 亿元等。

本周情况: 本周 (2021.11.22-2021.11.26), 上证综指、沪深 300

周涨幅分别+0.10%、-0.61%，交通运输指数-1.56%；交通运输各个子板块来看，港口-0.91%、公交-1.95%、航空运输-2.01%、机场-2.21%、高速公路+1.05%、航运-1.37%、铁路运输-1.23%、物流-2.05%。本周交通运输各子板块中仅有高速公路呈现上涨，其他均下跌。

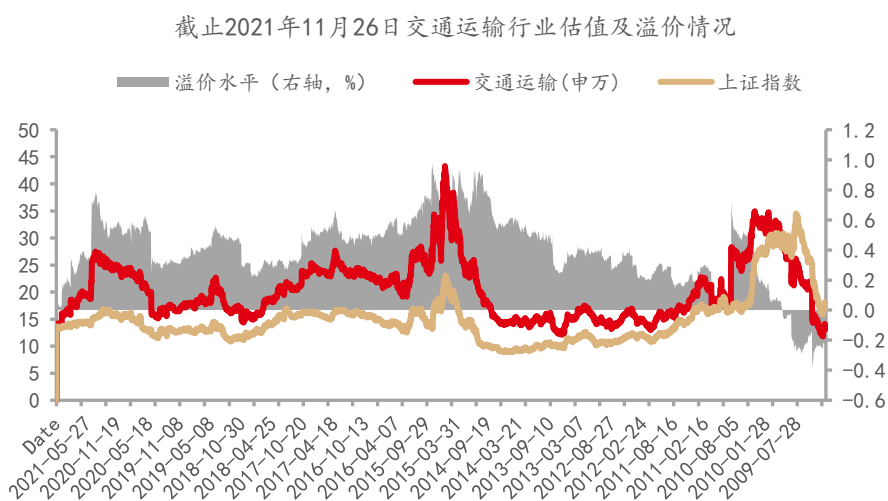
本周交运个股涨幅前五：重庆路桥（600106.SH）+25.97%、\*ST 飞马（002210.SZ）+24.70%、嘉友国际（603871.SH）+6.43%、蔚蓝锂芯（002245.SZ）+6.23%、吉林高速（601518.SH）+5.39%。

### 3.2 估值水平分析

截至 2021 年 11 月 26 日，交通运输行业市盈率为 13.93 倍(TTM)，上证 A 股为 13.54 倍，交通运输行业相对于上证综指的溢价水平为 2.85%。

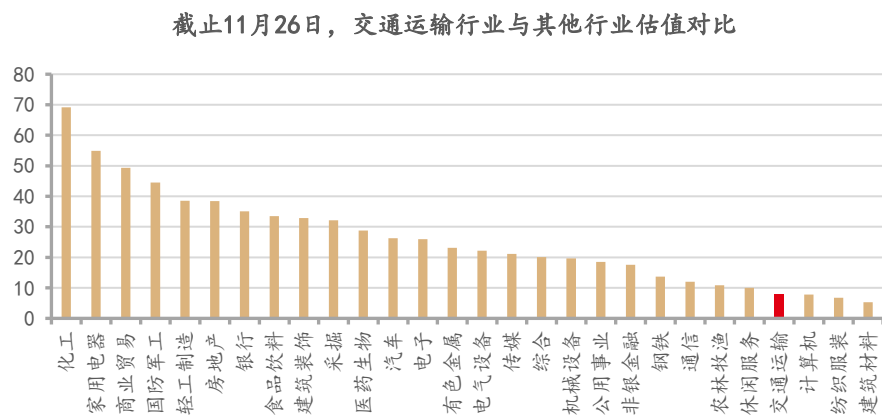
与其他行业整体对比来看，在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率（TTM，剔除负值）为 10.87 倍（2021.11.26），排名倒数第 4 位，较上周下滑 2 位。由于交通运输已经是一个相对成熟的行业，因此，处于较低的估值水平。

图表 16. 交通运输行业估值及溢价情况（周）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

图表 17. 交通运输行业与其他行业估值对比（周）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

## 4、风险提示

疫情出现反复，经济增速低于预期；电商发展与网购需求超预期放缓，快递网络建设进度不及预期，竞争格局恶化等。

## 中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。