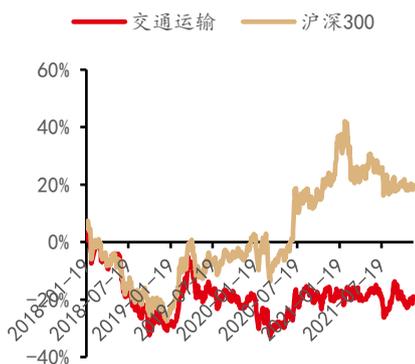


2021年12月6日

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：

港口景气度或迎来拐点向上

核心观点：

● 本周行业热点

12月1日消息，宁波港发布公告，2022年1月1日起装卸费提价10%，港口景气度或迎来拐点。

12月1日，抖音电商近期联合中通、圆通、韵达推出送货上门服务，收费标准0.8元/件。

12月3日，圆通速递37.9亿元定增落地，定增发行价为14.04元/股。

● 本周表现

本周情况：本周（2021.11.29-2021.12.03），上证综指、沪深300周涨幅分别+1.22%、0.84%，交通运输指数2.55%；交通运输各个子板块来看，港口9.37%、公交3.07%、航空运输1.13%、机场-2.62%、高速公路+2.24%、航运11.70%、铁路运输1.40%、物流-0.84%。本周交通运输上涨的子板块较多，其中港口和航运上涨幅度最大，仅有机场和物流两个子板块下跌。

● 头部股票涨幅

本周交运个股涨幅前五：三羊马（001317.SZ）+33.07%、中远海控（601919.SH）+17.05%、上港集团（600018.SH）+16.77%、*ST德新（002245.SZ）+16.52%、密尔克卫（601518.SH）+13.85%。

● **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.....	4
1.1 宁波港上调装卸费 港口景气度或迎拐点.....	4
1.2 抖音推出“送货上门”服务.....	4
1.3 圆通速递 37.9 亿元定增落地.....	4
2、行业动态数据跟踪.....	4
2.1 物流业数据跟踪.....	4
2.2 航空机场数据跟踪.....	6
2.3 航运港口数据跟踪.....	7
2.4 铁路公路数据跟踪.....	9
3、资本市场表现跟踪.....	10
3.1 行情回顾.....	10
3.2 估值水平分析.....	11
4、风险提示.....	12

图表目录

图表 1. 实物商品网上零售额增速.....	5
图表 2. 单月快递业务收入.....	5
图表 3. 单月快递业务量及增速.....	6
图表 4. 单月快递业务收入及增速.....	6
图表 5. 民航客运量.....	6
图表 6. 民航客运量同比增速.....	6
图表 7. 油价比较.....	7
图表 8. 汇率.....	7
图表 9. BDI、BDTI、BCTI 指数（日）.....	8
图表 10. CCFI、SCFI 指数（周）.....	8
图表 11. 2020. 1. 3-2021. 12. 03 PDCI 综合指数（周）.....	9
图表 12. 公路客运量.....	10
图表 13. 公路货运量.....	10
图表 14. 铁路客运量.....	10
图表 15. 铁路货运量.....	10
图表 16. 交通运输行业估值及溢价情况（周）.....	11
图表 17. 交通运输行业与其他行业估值对比（周）.....	12

1、行业热点事件跟踪

1.1 宁波港上调装卸费 港口景气度或迎拐点

12月1日，宁波舟山港股份有限公司在其官网发布公示《宁波舟山港外贸进出口集装箱港口收费目录清单（202111版）》，该目录清单从2022年1月1日起执行，将外贸进出口20英尺和40英尺的空重箱装卸费上调了10%。此次宁波港率先提价，其他港口也有望跟随提价。在国内港口集装箱吞吐量逐渐增长的前提下，国内港口板块的上市公司利润会有较大改善。

1.2 抖音推出“送货上门”服务

12月1日，抖音电商近期推出“送货上门”的服务，商家在后台开通该功能后，可以直接针对快递配送服务要求较高的消费者订单提供送货上门服务，以降低消费者物流投诉率及品退率。首批会接入中通、圆通、韵达三家快递公司，其余快递在陆续接入中，收费均为0.8元/单，以第一条物流轨迹作为扣费节点；当快递公司未按照承诺服务履约且产生客诉时，由快递公司对商家进行赔付，5元/单。

1.3 圆通速递37.9亿元定增落地

12月3日晚间，圆通速递披露了市价定增发行结果暨股本变动公告。圆通速递本次发行最终价格确定为14.04元/股，募集资金总额37.9亿元左右，发行对象总数为16名，锁定期6个月。公告显示，圆通速递此次定增发行价14.04元/股，相较于定价基准日前20个交易日均价14.48元/股，仅折价3%。嘉实基金、UBSAG、易方达基金分别获配5.3亿元、5.1亿元、4.1亿元。上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）-金太阳高毅国鹭1号崇远基金、上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）-高毅晓峰2号致信基金分别获配1.5亿元、1.25亿元，合计2.75亿元。

2、行业动态数据跟踪

2.1 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%；

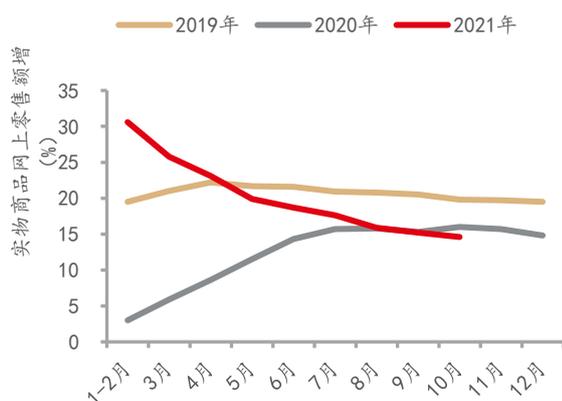
业务收入完成 909 亿元，同比增长 12.1%。

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%。

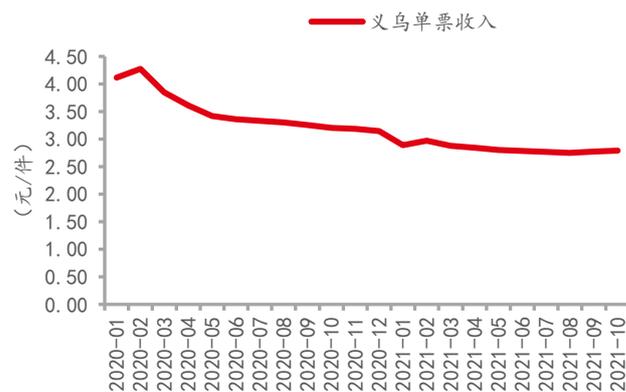
由于今年电商平台促销模式和节奏发生变化，从往年在 11 月 11 日单轮促销变成了在 11 月 1 日和 11 月 11 日两轮促销，导致今年整个促销期内快递业务量从“单高峰”变为“双高峰”。其中，第一个高峰出现在 11 月 1 日，当日全国共揽收快递包裹 5.69 亿件，同比增长 28.5%，超过今年前 9 个月日均业务量 1 倍以上；第二个高峰是 11 月 11 日，当天全国共揽收快递包裹 6.96 亿件。

图表 1. 实物商品网上零售额增速

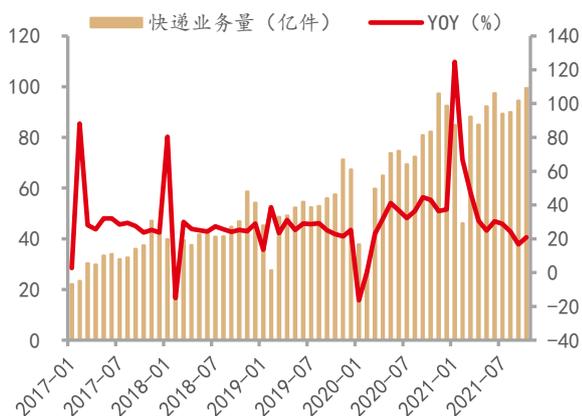


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

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

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

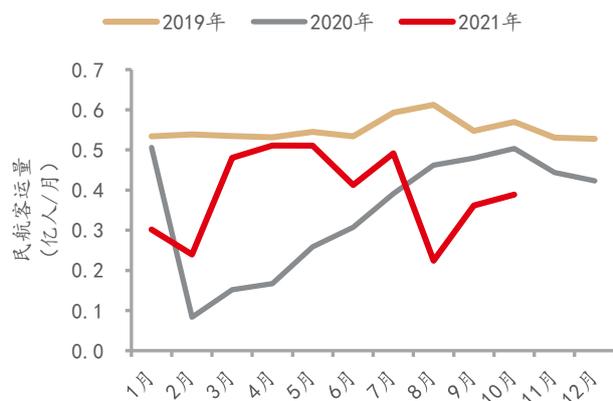

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

2.2 航空机场数据跟踪

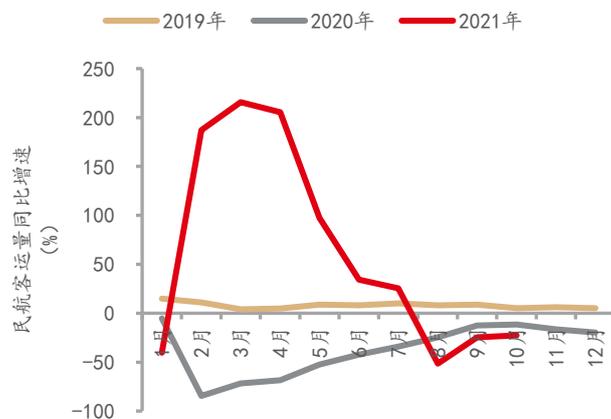
10 月份, 民航客运量为 3886.13 人次, 同比下降 22.80%, 环比上升 7.60%。

受南非新型新冠病毒影响, 本周, 布伦特原油期货持续下跌, 周跌幅为 2.03%, 收 70.14 美元/桶。

本周, 美元兑人民币回落 0.21%, 继续受制于 6.40 关口; 美元指数维持在 96 之上。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, 该趋势从 9 月底以来一直延续。

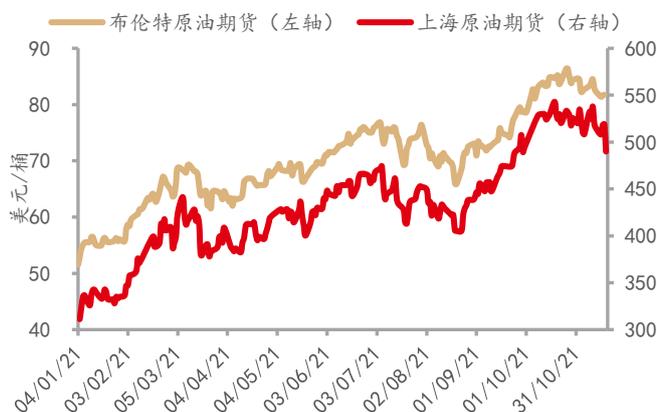
图表 5. 民航客运量


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

图表 6. 民航客运量同比增速


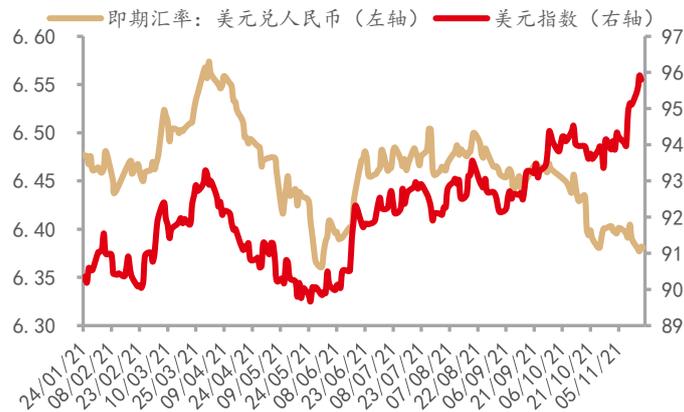
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

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

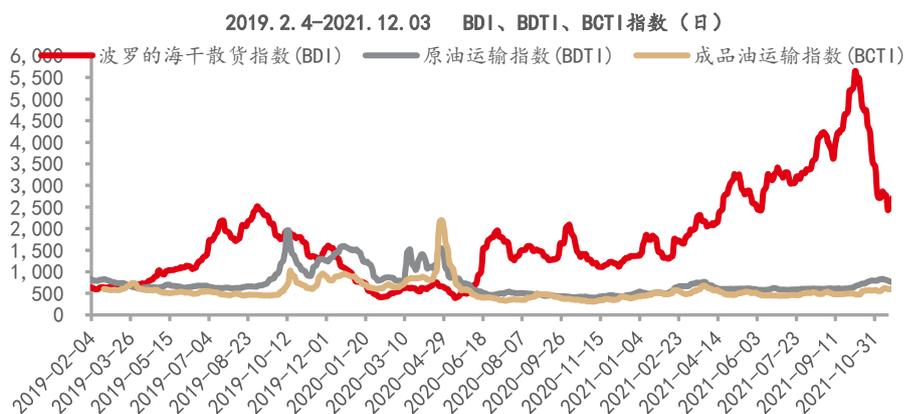


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

2.3 航运港口数据跟踪

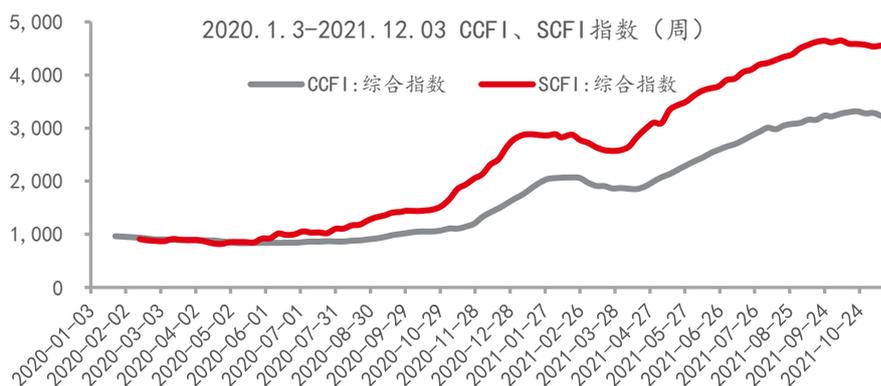
散运: 散运市场价格指数总体周环比上涨, 没有延续上周的下跌趋势, BDI 指数报收 2767 点。2021 年 12 月 3 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 报收 3171 点, 周环比+14.60%, 同比+166.69%, BDI 指数大幅上涨。总体上, 大宗散运价格虽然有大幅回落, 但仍处于历史高位。进入 11 月, 全球新冠疫情反弹, 南非新毒株疫情蔓延加重市场对经济复苏的担忧, 采购运输需求一定程度上承压, 但全球供需错配依然存在, 大宗干散货行业景气度持续性较强。

油运: 原油油运价格延续回落态势, BDTI 指数报收 737 点。2021 年 12 月 3 日, 原油运输指数 (BDTI)、成品油运输指数 (BCTI) 分别报收 737 点、651 点, 周环比-0.14%、+3.01%, 同比+65.62%、+85.47%, 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）


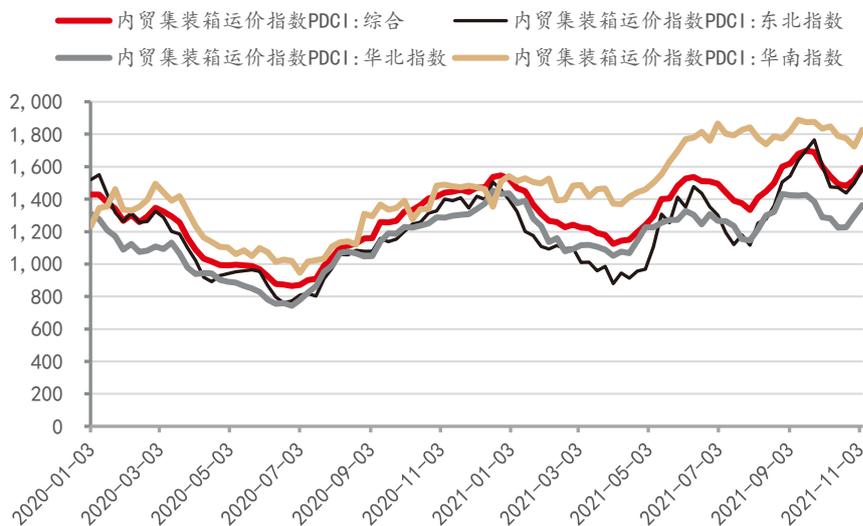
资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

集运：SCFI 指数报收 4727.06 点，10 月上旬集运价格高位回落。2021 年 12 月 3 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 4727.06 点，周环比+2.72%，同比+122.00%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 3199.03 点，周环比-0.03%，同比+141.65%。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 26 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 1751 点，周环比+1.45%，同比+21.26%。其中，东北指数为 1735 点，周环比+0.87%，同比+29.00%；华北指数为 1539 点，周环比+1.72%，同比+17.66%；华南指数为 1940 点，周环比+3.74%，同比+30.73%。

图表 11. 2020. 1. 3-2021. 12. 03 PDCI 综合指数（周）


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所

2.4 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%。

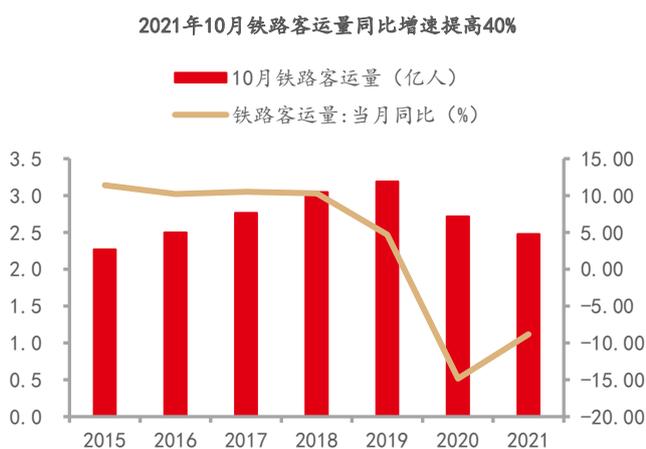
受国内散点疫情反弹影响, 10 月公路铁路客运同比大幅下降, 公路客运较疫情前降幅超 6 成。

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 12 月 3 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) 2968.26 亿元、中远海控 (601919.SH) 2580.41 亿元、京沪高铁 (601816.SH) 2239.26 亿元、上港集团 (600018.SH) 1296.62 亿元、中国国航 (601111.SH) 1012.48 亿元等。

本周情况: 本周 (2021.11.29-2021.12.03), 上证综指、沪深 300

周涨幅分别+1.22%、0.84%，交通运输指数 2.55%；交通运输各个子板块来看，港口 9.37%、公交 3.07%、航空运输 1.13%、机场-2.62%、高速公路+2.24%、航运 11.70%、铁路运输 1.40%、物流-0.84%。本周交通运输上涨的子板块较多，其中港口和航运上涨幅度最大，仅有机场和物流两个子板块下跌。

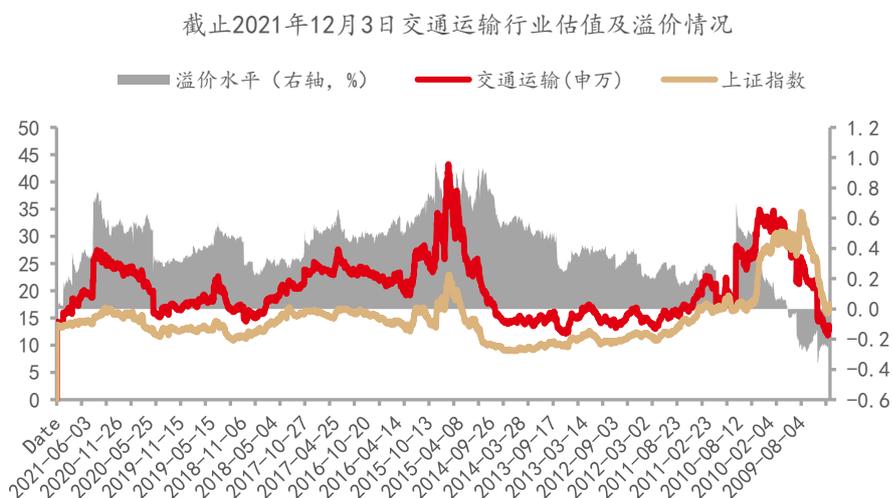
本周交运个股涨幅前五：三羊马（001317.SZ）+33.07%、中远海控（601919.SH）+17.05%、上港集团（600018.SH）+16.77%、*ST 德新（002245.SZ）+16.52%、密尔克卫（601518.SH）+13.85%。

3.2 估值水平分析

截至 2021 年 12 月 3 日，交通运输行业市盈率为 14.35 倍(TTM)，上证 A 股为 13.72 倍，交通运输行业相对于上证综指的溢价水平为 4.60%。

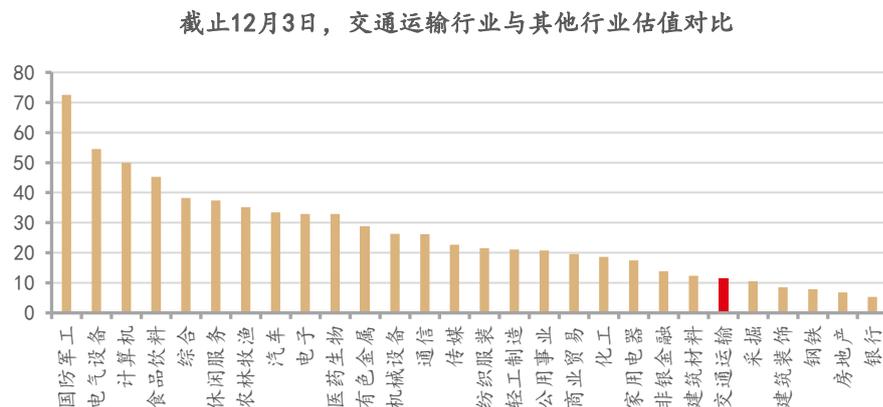
与其他行业整体对比来看，在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率（TTM，剔除负值）为 11.32 倍（2021.12.03），排名靠后。由于交通运输已经是一个相对成熟的行业，因此，处于较低的估值水平。

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。