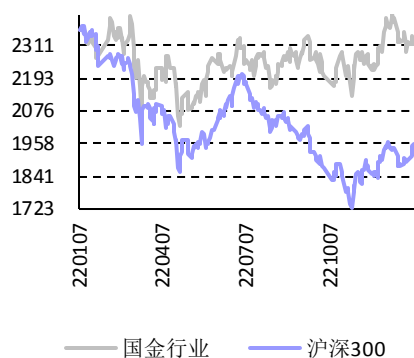


市场数据(人民币)

| | |
|------------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金交通运输产业指数 | 2317 |
| 沪深300指数 | 3981 |
| 上证指数 | 3158 |
| 深证成指 | 11368 |
| 中小板综指 | 11922 |



相关报告

- 1.《新冠将实施乙类乙管，元旦假期出行活跃-交通运输行业周报》，2023.1.2
- 2.《11月快递件量分化，香港与内地有望全面通关-交通运输行业周报》，2022.12.25
- 3.《布局疫后修复标的，关注份额提升龙头-交通运输行业年度策略》，2022.12.23
- 4.《“双十二”快递件量增长，航空客流持续恢复-交通运输行业周报》，2022.12.18
- 5.《疫情防控新十条出台，快递航空将加速恢复-交通运输行业周报》，2022.12.11

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

王凯婕 分析师 SAC 执业编号: S1130522070001
wangkaijie@gjzq.com.cn

元旦快递量恢复增长，春运日航班量将破万

板块市场回顾

- 本周(1/2-1/6)交运指数下跌0.1%，沪深300指数上涨2.8%，跑输大盘2.9%，排名27/29。交运子板块中快递板块涨幅最大(+1.4%)，公交板块跌幅最大(-2.9%)。

行业观点

- **快递：元旦快递量实现恢复性增长。**元旦假期(2022年12月31日-2023年1月2日)全国邮政快递业共揽投快递包裹超21.3亿件，其中揽收快递包裹10.6亿件，同比2021年元旦假期增长15.2%；投递快递包裹10.7亿件，同比增长11.5%。2022年11月全国快递服务企业业务量完成103.5亿件，同比下降8.7%；业务收入完成978.5亿元，同比下降9%。快递单票收入9.45元，同比下降0.3%。同期顺丰、韵达、圆通、中通快递业务量同比分别+2.9%、-21.4%、-6.7%、+2.2%，市场份额分别为10.2%、14.3%、15.7%、11.7%，环比分别+0.7%、-1.1%、-0.3%、-1.0%。伴随全国多地优化疫情防控措施，消费潜力释放，将刺激快递业务量的强劲复苏。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。推荐顺丰控股，德邦股份。

- **物流：化工物流龙头业绩增长确定性强，ToB供应链需求广阔。**化工物流具有高门槛，监管趋严供给受限，需求端稳定增长，龙头业绩增长确定性强。制造业升级对ToB生产性供应链物流需求增加，重视系统投入、强管理的企业将胜出。12月31日盛航股份公告以17,510万元向东莞市丰海海运有限公司购置了其名下船名为“盛航化9”轮(原船名“丰海9”轮)及“盛航化10”轮(原船名“丰海18”轮)两艘内贸化学品船舶100%所有权。目前，上述两艘船舶在经过必要的厂修改造后已投入运营。本次投资购置内贸化学品船舶有利于进一步增加公司船队规模，优化船舶运力结构，进一步提升公司的核心竞争力和综合服务能力。推荐宏川智慧、盛航股份。

- **航空机场：预计春运期间日航班量将破万，约为2019年73%。**随着部分区域第一波感染高峰逐渐结束，叠加提前出行的春运返乡客流，本周国内客运量约为2019年62%，国际客运量约为2019年8%，整体客座率为72%。根据国新办，预计春运期间全民航日均安排客运航班11000班，为2019年春运期间的73%左右，同比增长约8%，客流量总体将呈现错峰放假开学、错峰返乡返岗、错峰出游出行等特征，春节假期前后和元宵节后仍将出现旅客出行高峰。2023年全国民航工作会议召开，力争完成运输总周转量976亿吨公里，旅客运输量4.6亿人次，货邮运输量617万吨，总体恢复至疫情前75%左右水平，力争实现盈亏平衡。中长期航空需求终将恢复增长，且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将凸显。推荐春秋航空。

- **航运：油运长期供需好转逻辑不改。**集运：CCFI环比下降1.21%，SCFI环比下降4.19%，上周PDCCI环比下降4.02%。油运：BDTI环比下降26.3%，同比上升92.7%；BCTI环比下降50.2%，同比上升58.2%。干散货运输：BDI环比下降31.5%，同比下降50.5%。伴随全球经济复苏，油运需求逐步恢复，供给端受老旧船舶拆船、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。

风险提示

- 疫情影响超预期风险，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 | 11 |
| 2.4 快递物流 | 11 |
| 三、风险提示 | 12 |

图表目录

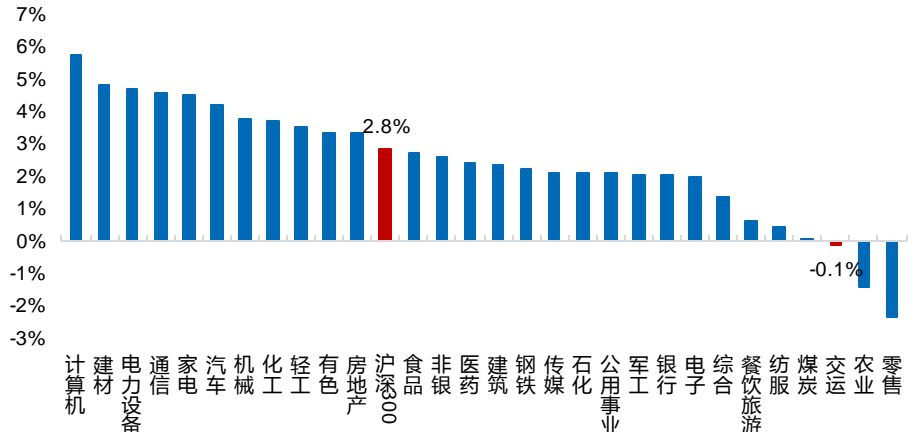
| | |
|----------------------------------|---|
| 图表 1: 本周各行业涨跌幅 | 4 |
| 图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 | 4 |
| 图表 3: A 股交运板块周涨幅排名前十公司 | 5 |
| 图表 4: A 股交运板块周涨跌幅排名后十公司 | 5 |
| 图表 5: 出口集运 CCFI 走势 | 5 |
| 图表 6: 出口集运 SCFI 走势 | 5 |
| 图表 7: CCFI 美东航线运价指数 | 6 |
| 图表 8: CCFI 美西航线运价指数 | 6 |
| 图表 9: CCFI 欧洲航线运价指数 | 6 |
| 图表 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 | 9 |
| 图表 24: 中国国际地区民航客运量 | 9 |
| 图表 25: 上市航司客座率较 2019 年变化 | 9 |
| 图表 26: 上市航司 ASK 较 2019 年增速 | 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..... | 10 |
| 图表 30: 人民币兑美元汇率季度环比变动..... | 10 |
| 图表 31: 主要上市机场北上广深旅客吞吐量较 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..... | 12 |
| 图表 38: 全国规模以上快递业务收入..... | 12 |
| 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

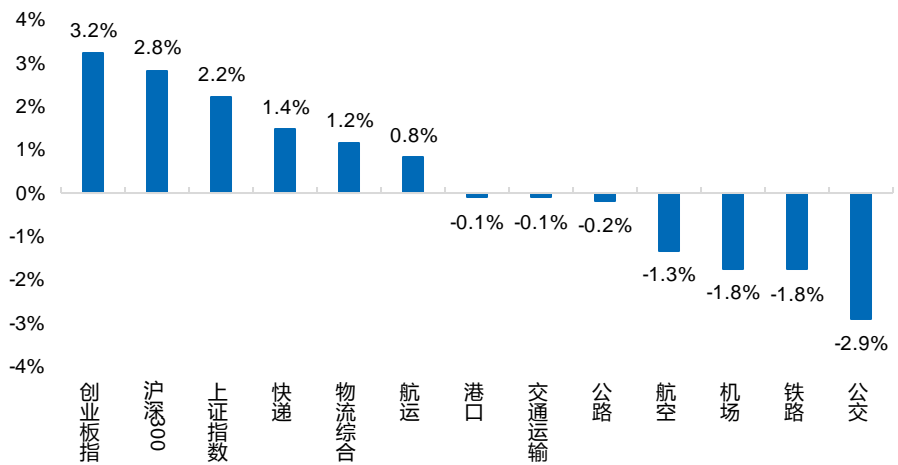
- 本周（1/2-1/6）交运指数下跌 0.1%，沪深 300 指数上涨 2.8%，跑输大盘 2.9%，排名 27/29。交运子板块中快递板块涨幅最大（+1.4%），公交板块跌幅最大（-2.9%）。

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 1 月 2 日-2023 年 1 月 6 日

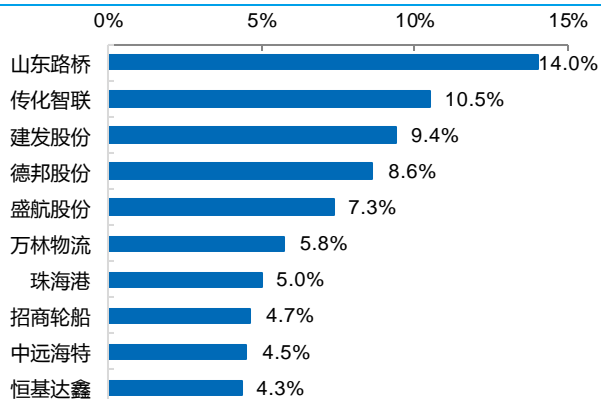
图表 2：本周交运子板块涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：日期区间为 2023 年 1 月 2 日-2023 年 1 月 6 日

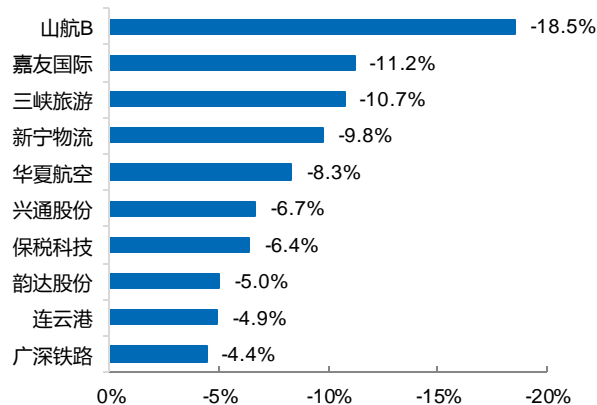
- 交运板块涨幅前五的个股为山东路桥（+14.0%）、传化智联（+10.5%）、建发股份（+9.4%）、德邦股份（+8.6%）、盛航股份（+7.3%）；跌幅前五的个股为山航 B（-18.5%）、嘉友国际（-11.2%）、三峡旅游（-10.7%）、新宁物流（-9.8%）、华夏航空（-8.3%）。

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排名后十公司



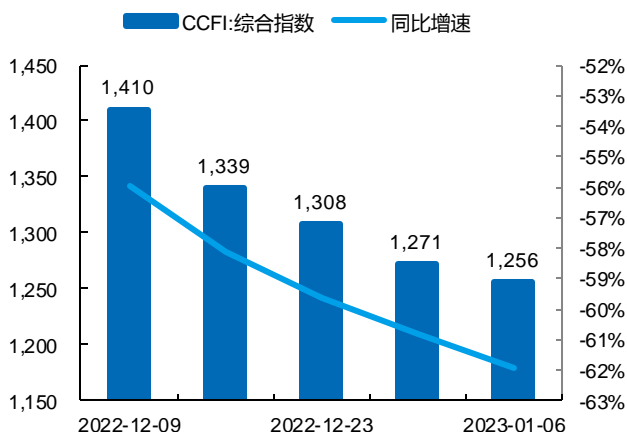
来源: wind, 国金证券研究所

二、行业基本面状况跟踪

2.1 航运港口

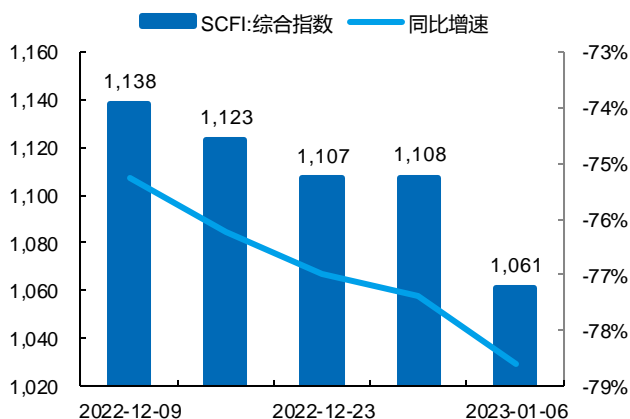
- 集运: 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1255.89 点, 环比下降 1.21%, 同比下降 61.99%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 1061.14 点, 环比下降 4.19%, 同比下降 78.59%。
- CCFI 美东航线运价指数为 1364.14 点, 环比下降 0.97%, 同比下降 49.07%; CCFI 美西航线运价指数为 843.96 点, 环比上升 0.74%, 同比下降 65.18%。CCFI 欧洲航线运价指数为 1753.37 点, 环比下降 0.74%, 同比下降 65.72%; CCFI 地中海航线运价指数 2170.08 点, 环比下降 0.65%, 同比下降 64.61%。
- 上周中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1672 点, 环比下降 4.02%, 同比下降 13.28%; PDCI 东北指数为 1593 点, 环比下降 8.03%, 同比下降 20.23%; PDCI 华北指数为 1565 点, 环比下降 2.37%, 同比下降 8.69%; PDCI 华南指数为 1773 点, 环比下降 2.85%, 同比下降 7.94%。

图表 5: 出口集运 CCFI 走势



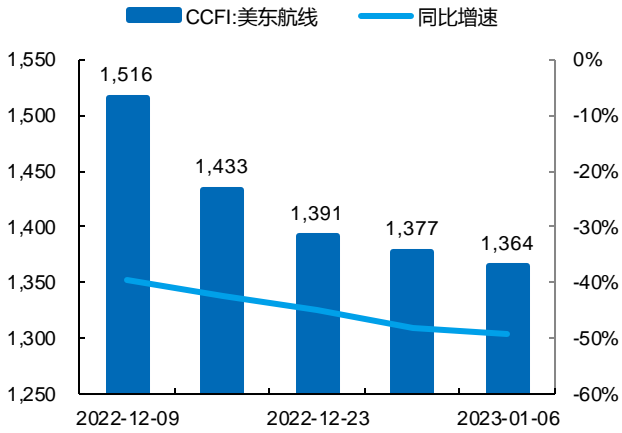
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 出口集运 SCFI 走势



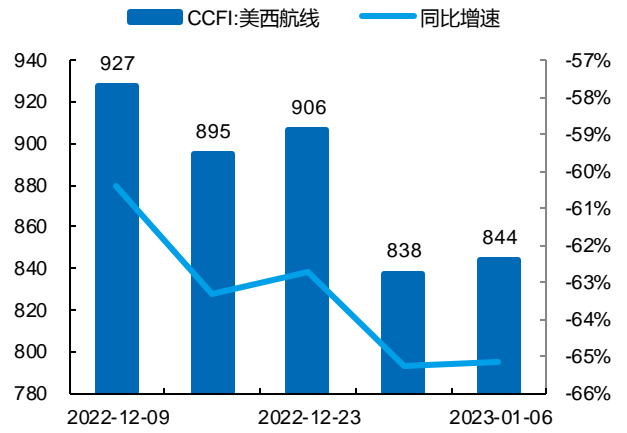
来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: CCFI 美东航线运价指数



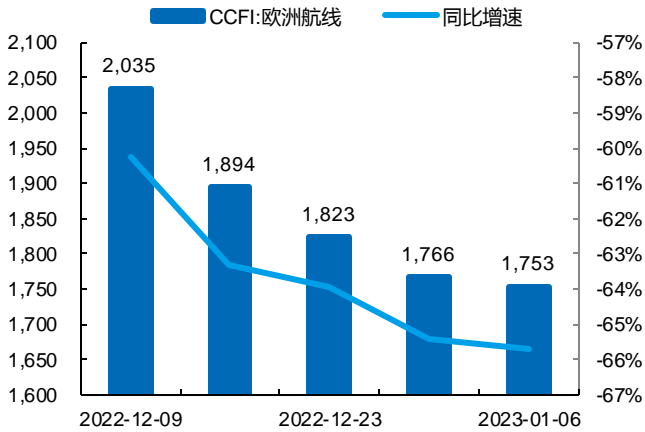
来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: CCFI 美西航线运价指数



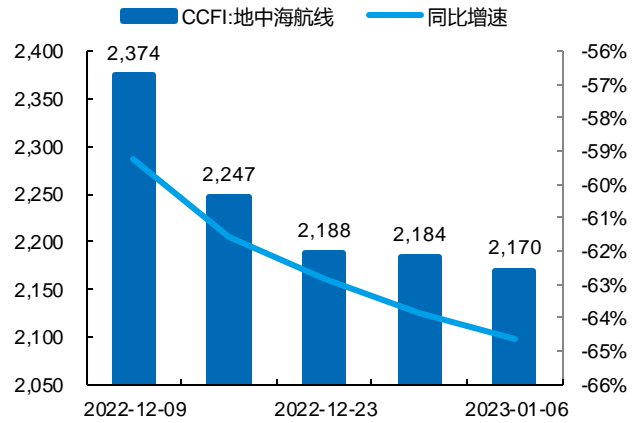
来源: wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 欧洲航线运价指数



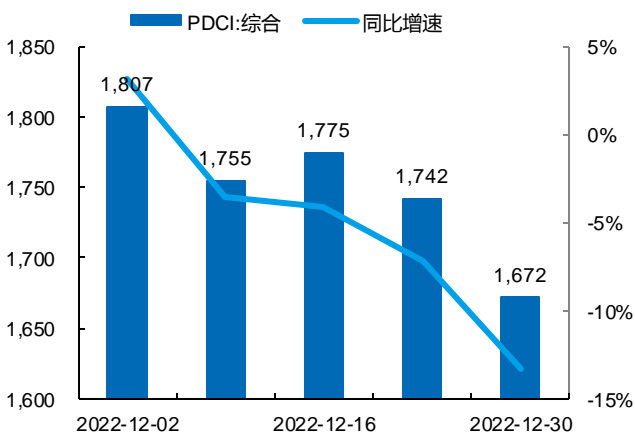
来源: wind, 国金证券研究所

图表 10: CCFI 地中海航线运价指数



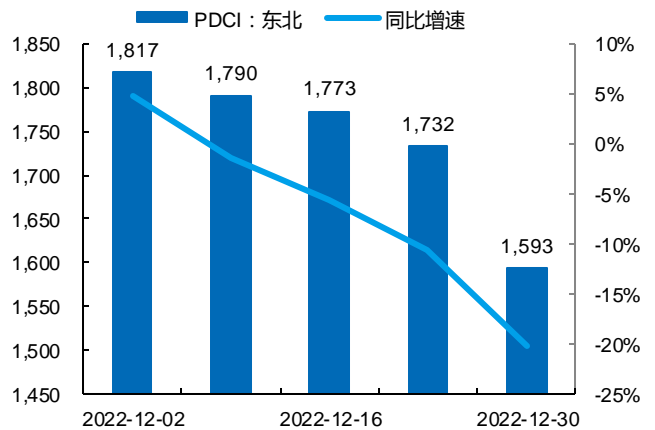
来源: wind, 国金证券研究所

图表 11: 内贸集运 PDCI 走势



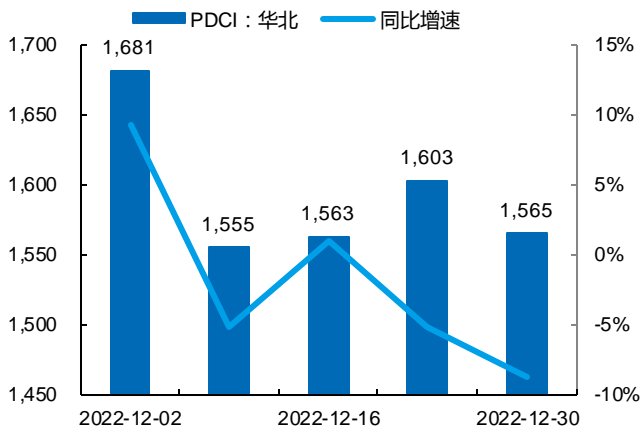
来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: PDCI 东北运价指数



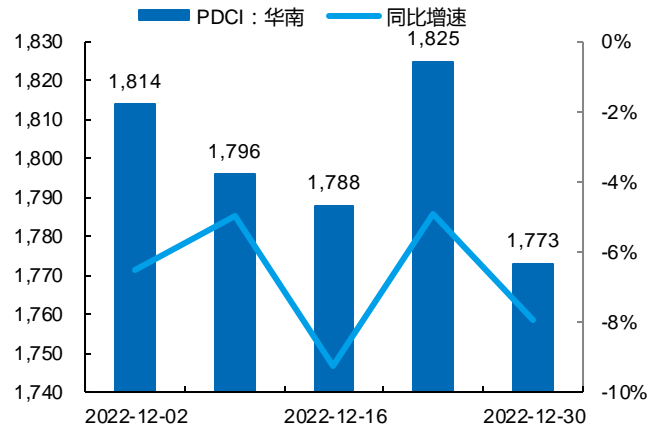
来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: PDCI 华北运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

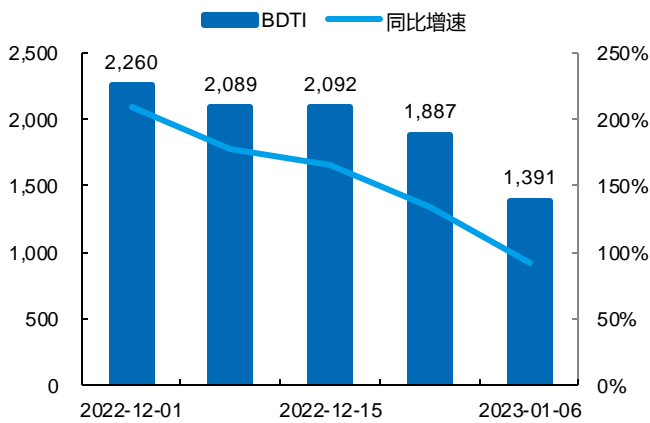
图表 14: PDCI 华南运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

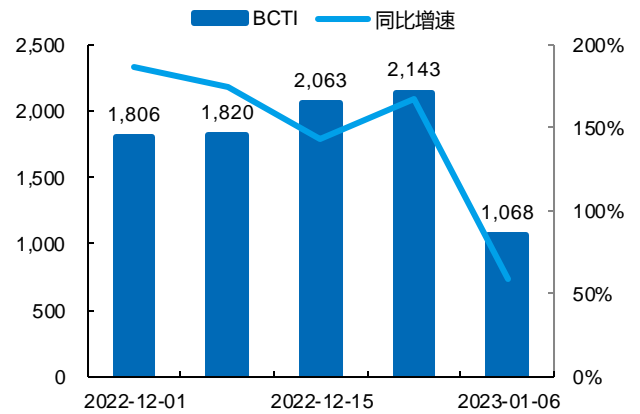
- 油运: 本周原油运输指数 BDTI 收于 1391 点, 环比下降 26.3%, 同比上升 92.7%; 成品油运输指数 BCTI 收于 1068 点, 环比下降 50.2%, 同比上升 58.2%。

图表 15: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

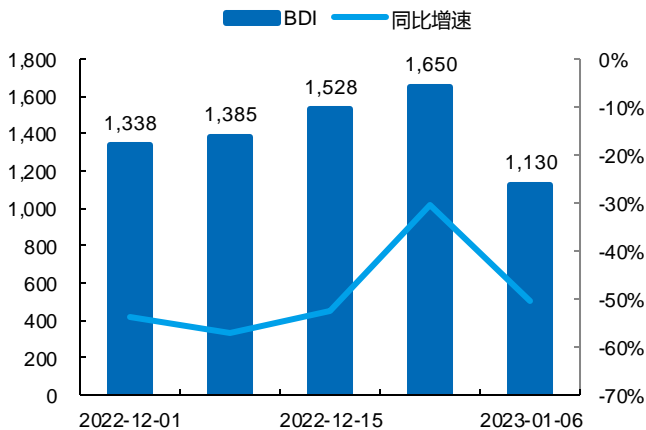
图表 16: 成品油运输 BCTI 走势



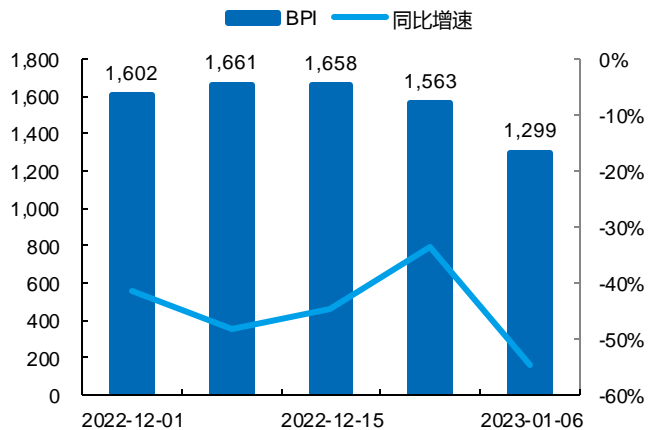
来源: wind, 国金证券研究所

- 干散货运输: 本周 BDI 指数为 1130 点, 环比下降 31.5%, 同比下降 50.5%。分船型, BPI 为 1299 点, 环比下降 16.9%, 同比下降 54.8%; BCI 为 1512 点, 环比下降 42.4%, 同比下降 35.7%; BSI 为 839 点, 环比下降 22.5%, 同比下降 62.0%。

图表 17: 波罗的海干散货 BDI 走势

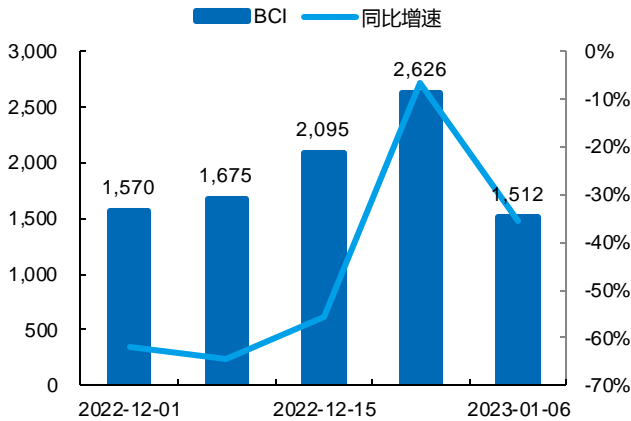


图表 18: 巴拿马型 BPI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

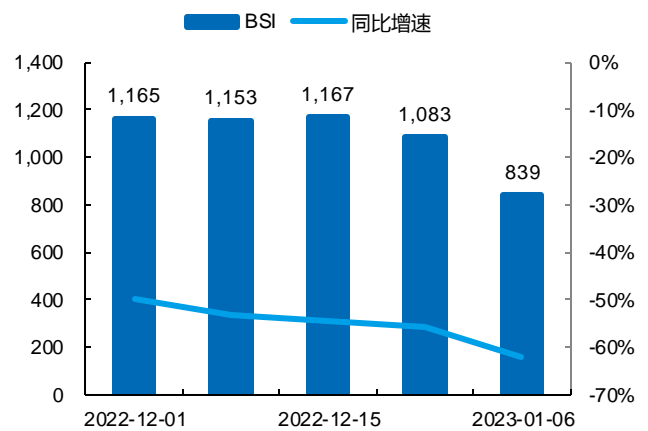
图表 19: 好望角型 BCI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表 20: 超级大灵便型 BSI 走势

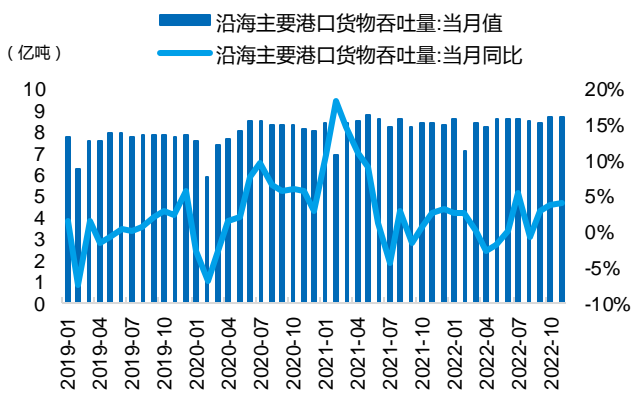


来源: wind, 国金证券研究所

- 港口: 2022 年 11 月, 沿海主要港口货物吞吐量为 8.71 亿吨, 同比上升 4.10%, 外贸货物吞吐量为 4.00 亿吨, 同比上升 2.42%。

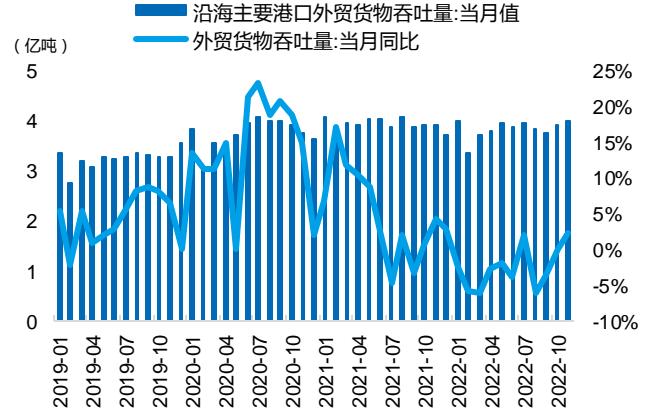
12 月上旬, 沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比增加 3.07%。其中外贸同比下降 1.96%, 沿海八大枢纽港集装箱吞吐量同比+5.8%, 其中外贸/内贸箱吞吐量同比+5.5%、+6.8%。

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

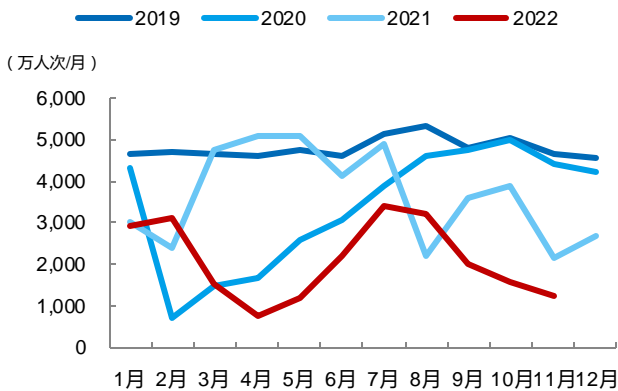


来源: wind, 国金证券研究所

2.2 航空机场

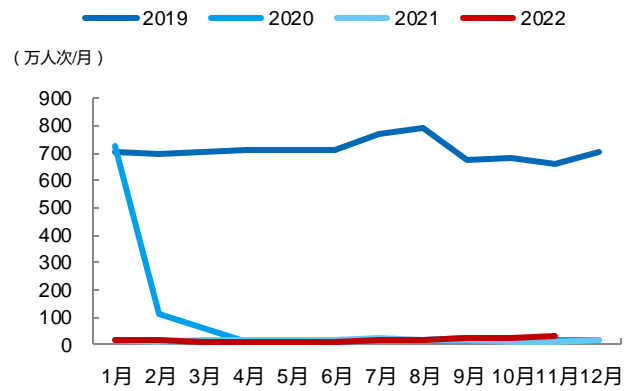
- 民航业: 出行需求环比回落, 2022 年 11 月民航国内客运量仅为 2019 年 26%。“五个一”政策限制有所放松, 国际地区客运量环比提升, 仍维持较低水平, 民航国际地区客运量为 2019 年 4%。

图表 23: 中国国内民航客运量



来源: wind, 国金证券研究所

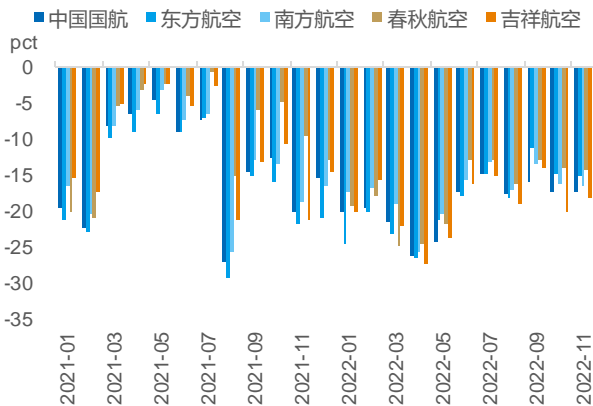
图表 24: 中国国际地区民航客运量



来源: wind, 国金证券研究所

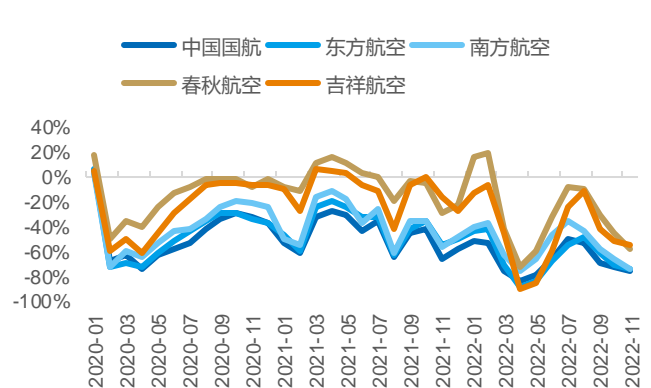
■ 航空公司: 2022 年 11 月, ASK 较 2019 年, 国航-75%、东航-75%、南航-73%、春秋-58%、吉祥-55%; 客座率较 2019 年, 国航-17pct、东航-15pct、南航-16 pct、春秋-14pct、吉祥-18pct。

图表 25: 上市航司客座率较 2019 年变化



来源: wind, 国金证券研究所

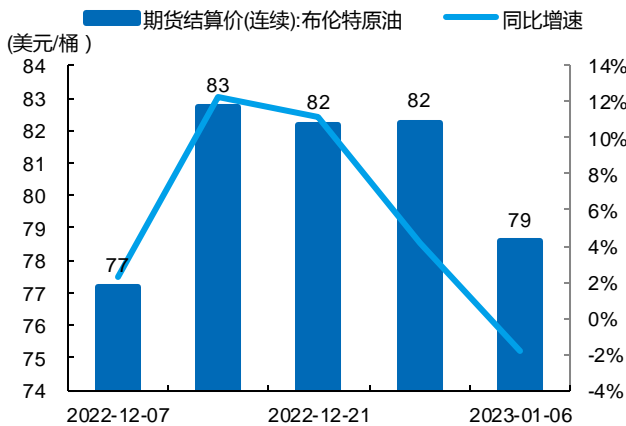
图表 26: 上市航司 ASK 较 2019 年增速



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 78.57 美元/桶, 环比下降 4.49%, 同比下降 1.79%; 2022 年 12 月, 国内航空煤油出厂价(含税)为 7971 元/吨, 同比上升 48%。

图表 27: 布伦特原油期货结算价



来源: wind, 国金证券研究所

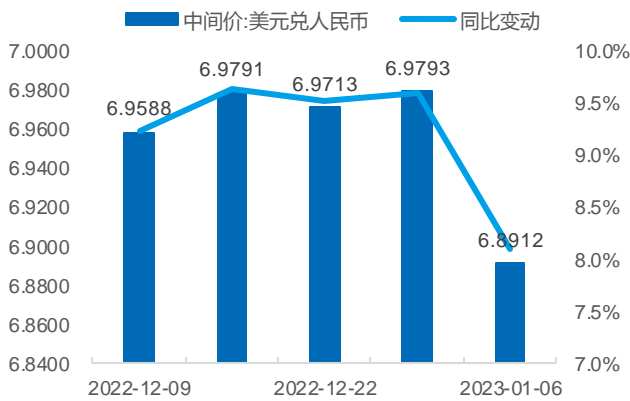
图表 28: 国内航空煤油出厂价



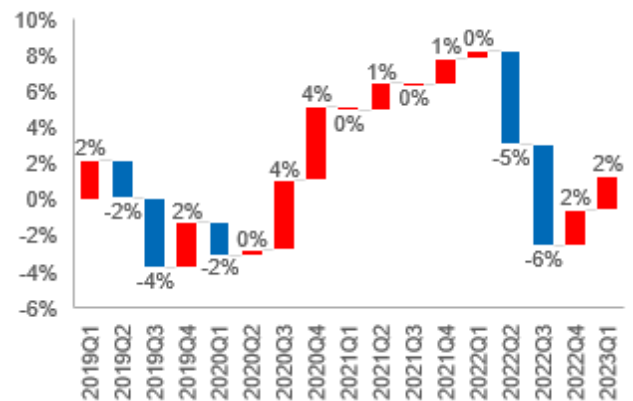
来源: wind, 国金证券研究所

- 汇率：美元兑人民币中间价为 6.8912，环比下降 1.26%，同比上升 8.1%。截至上周，2023Q1 人民币兑美元汇率环比上升 2%。

图表 29: 美元兑人民币中间价



图表 30: 人民币兑美元汇率季度环比变动

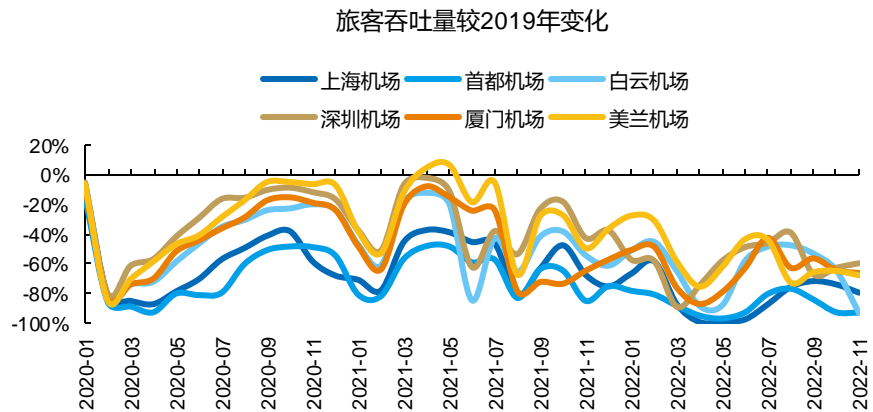


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所 备注: 2023Q1 为 2023 年 1 月 1 日-1 月 6 日

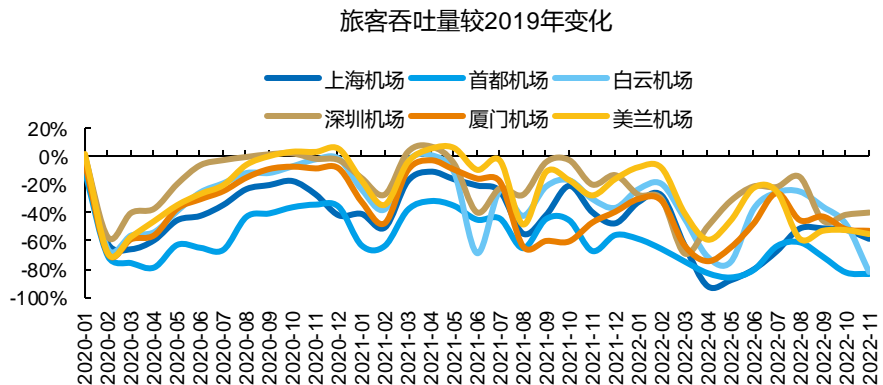
- 机场：2022 年 11 月，旅客吞吐量较 2019 年，上海机场（浦东）-79%、首都机场-93%、白云机场-93%、深圳机场-59%、厦门机场-66%、美兰空港-67%；飞机起降架次较 2019 年，上海机场（浦东）-58%、首都机场-83%、白云机场-82%、深圳机场-40%、厦门机场-53%、美兰空港-56%。

图表 31: 主要上市机场北上广深旅客吞吐量较 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

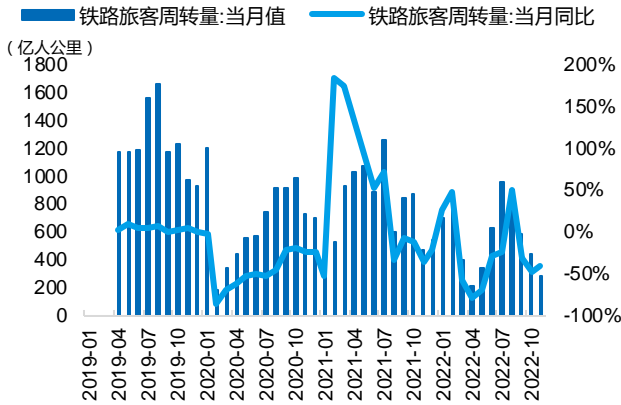


来源: wind, 国金证券研究所 备注: 上海机场仅包含浦东机场数据。

2.3 铁路公路

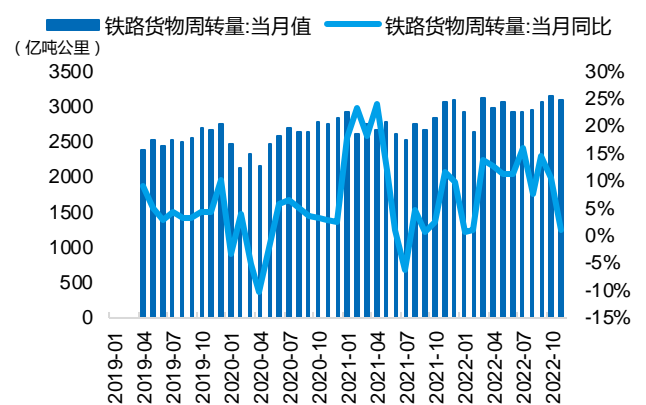
- 铁路：2022年11月，全国铁路客运量为0.74亿人次，同比下降48.78%，铁路旅客周转量为277.25亿人公里，同比下降40.37%；全国铁路货运量为4.12亿吨，同比下降1.65%，铁路货物周转量为3091.22亿吨公里，同比上升1.12%。

图表 33: 铁路旅客周转量



来源：wind，国金证券研究所

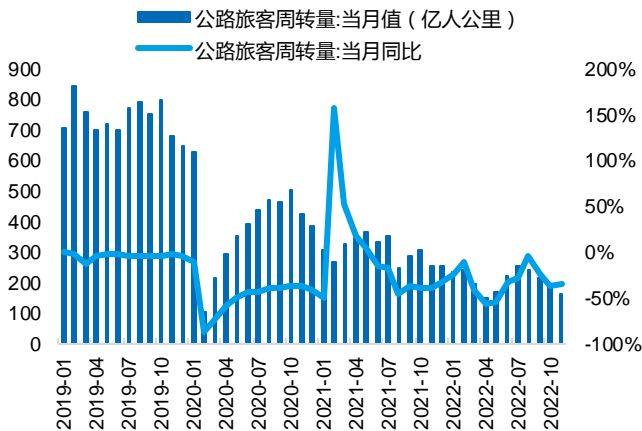
图表 34: 铁路货物周转量



来源：wind，国金证券研究所

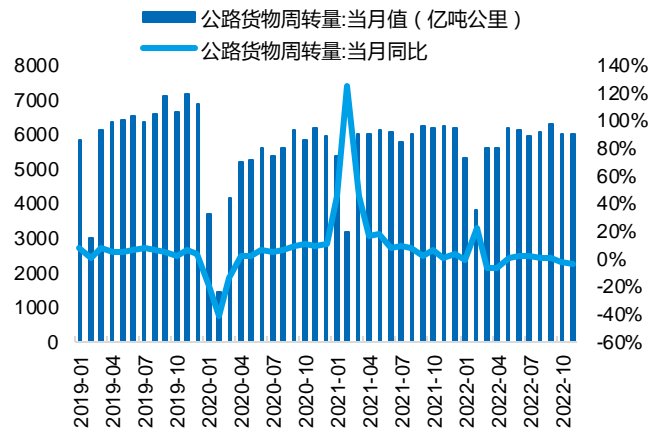
- 公路：2022年11月，全国公路客运量为2.41亿人次，同比下降33.89%；公路旅客周转量为160.38亿人公里，同比下降36.21%。全国公路货运量为31.24亿吨，同比下降10.48%；公路货物周转量为5988.91亿吨公里，同比下降4.71%。

图表 35: 公路旅客周转量



来源：wind，国金证券研究所

图表 36: 公路货物周转量

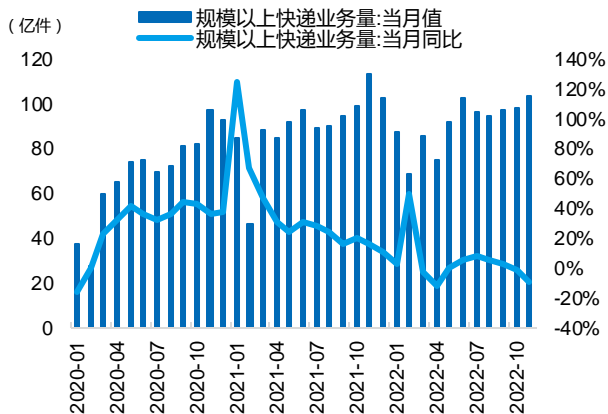


来源：wind，国金证券研究所

2.4 快递物流

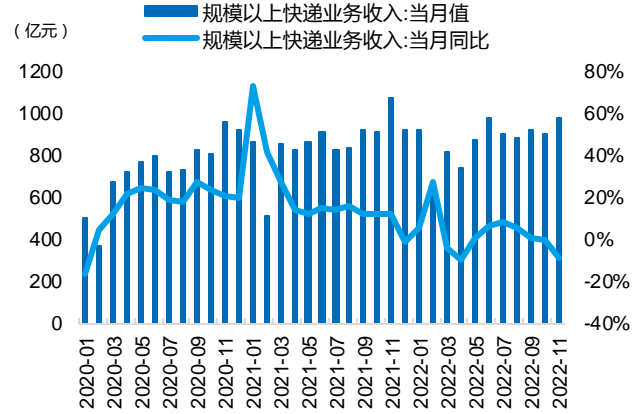
- 国家邮政局公布2022年11月快递行业运行情况，全国快递服务企业业务量完成103.5亿件，同比下降8.7%；业务收入完成978.5亿元，同比下降9.0%。快递单票收入9.45元，同比下降0.3%。1-11月，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为84.6，较1-10月下降0.2。

图表 37: 全国规模以上快递业务量



来源: wind, 国金证券研究所

图表 38: 全国规模以上快递业务收入



来源: wind, 国金证券研究所

- 2022 年 11 月, 顺丰、韵达、圆通、中通快递业务量分别为 10.57 亿票、14.80 亿票、16.28 亿票、12.08 亿票, 同比分别+2.9%、-21.4%、-6.7%、+2.2%, 市场份额分别为 10.21%、14.30%、15.73%、11.67%, 环比分别+0.7%、-1.1%、-0.3%、-1.0%。

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 | 中通 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 快递业务收入 (亿元) | 978.50 | 157.19 | 42.62 | 44.26 | 31.65 |
| 同比 | -9.0% | -3.2% | -4.7% | -1.9% | 8.9% |
| 环比 | 8.4% | 11.3% | 5.5% | 10.8% | 4.4% |
| 快递业务量 (亿票) | 103.50 | 10.57 | 14.80 | 16.28 | 12.08 |
| 同比 | -8.7% | 2.9% | -21.4% | -6.7% | 2.2% |
| 环比 | 4.9% | 12.6% | -2.4% | 2.8% | -3.4% |
| 快递单票收入 (元) | 9.45 | 14.87 | 2.88 | 2.72 | 2.62 |
| 同比 | -0.3% | -6.0% | 21.0% | 5.0% | 6.5% |
| 环比 | 3.3% | -1.1% | 8.3% | 7.9% | 7.8% |
| 市占率 | / | 10.21% | 14.30% | 15.73% | 11.67% |
| 同比 | / | 1.1% | -2.3% | 0.3% | 1.2% |
| 环比 | / | 0.7% | -1.1% | -0.3% | -1.0% |

来源: wind, 国金证券研究所

三、风险提示

疫情影响超预期风险。疫情等突发性公共卫生事件, 对航空客运需求造成巨大冲击, 疫情的持续演变存在较大的不确定性, 对航空公司的正常运营将产生较大影响。

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。

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。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

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：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街26号

新闻大厦8层南侧

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