

2022年12月交运行业数据观察

疫情峰值扰动已过，看好疫后复苏弹性

行业研究

交通运输行业

投资评级：超配

证券分析师：姜明
021-60933128
jiangming2@guosen.com.cn
S0980521010004

证券分析师：黄盈
021-60893313
huangying4@guosen.com.cn
S0980521010003

证券分析师：罗丹
021-60933142
luodan4@guosen.com.cn
S0980520060003

证券分析师：曾凡喆
010-88005378
zengfanzhe@guosen.com.cn
S0980521030003

证券分析师：高晟
021-60933142
gaosheng2@guosen.com.cn
S0980522070001

数据综述：12月份，1) 油运逐步步入淡季，BDTI均值有所下滑，成品油运价因采暖需求保持强势，但是1月进入淡季后油品运价均大幅下挫；2) 12月7日新十条出台，17日“第一波冲击”达峰，其后民航客运航班量短期回落迅速复苏，各航司12月运营数据相比于11月环比明显改善；3) 受全国各地疫情达峰影响，短期用工紧缺、供给受损，导致12月全国快递件量同比仅增长1.2%，但增速环比11月有明显改善；4) 受疫情传染干扰，铁路和公路客运量同比仍然大幅下滑。

航运港口：

受出口接近双位数负增长影响，12月CCFI运价均值为1358.63，环比下滑19.32%，供应链效率因需求偏弱，处在继续回升的趋势当中，整体仍表现出较大压力。

12月油运逐步步入淡季，BDTI均值下滑2.63%至2070.47，成品油运价因采暖需求保持强势，12月BCTI均值为1966.47，环比提升35.62%，但是1月进入淡季后油品运价均大幅下挫。

12月散货运输景气度略有修复，BDI均值为1453.41，环比提升11.89%，但是1月受中国春节、第一波冲击等影响，景气度出现快速下滑。

航空机场：

12月，全国民航客运量1871万人次，同比下降30.9%，相比于2019年同期下降64.5%。

12月，各机场数据有所回升，其中上海浦东机场11月航班起降1.74万架，同比降21.8%，旅客吞吐量132.6万，同比降10.6%；白云机场12月航班起降1.56万架次，同比降41.8%，旅客吞吐量144.0万，同比降41.8%。

快递：

12月，全国快递服务企业业务量完成103.7亿件，同比增长1.2%，受全国各地疫情达峰影响，快递行业12月出现了短期用工紧缺、供给受损的情况，从而导致12月件量同比仅增长1.2%。

12月，快递行业单票价格（剔除其他收入）为6.72元，环比提升5.1%，同比提升12.5%，由于直营模式快递的经营稳定性和控制力更强，其在疫情传染高峰期的业务量表现是优于加盟制快递的，而直营快递的产品单价又远高于加盟之快递，因此12月直营快递件量占比的提升带动了行业单价环比、同比均明显提升。

铁路公路：

12月，全国铁路客运下滑，客运量0.99亿人次，同比下降39.9%，铁路货运小幅下降，货运量4.20亿吨，同比下降1.0%。

12月，全国公路客运量2.38亿人次，同比减少36.7%；货运量31.95亿吨，同比下降6.7%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，疫情反复，油价汇率剧烈波动。

[01] 航运港口数据跟踪

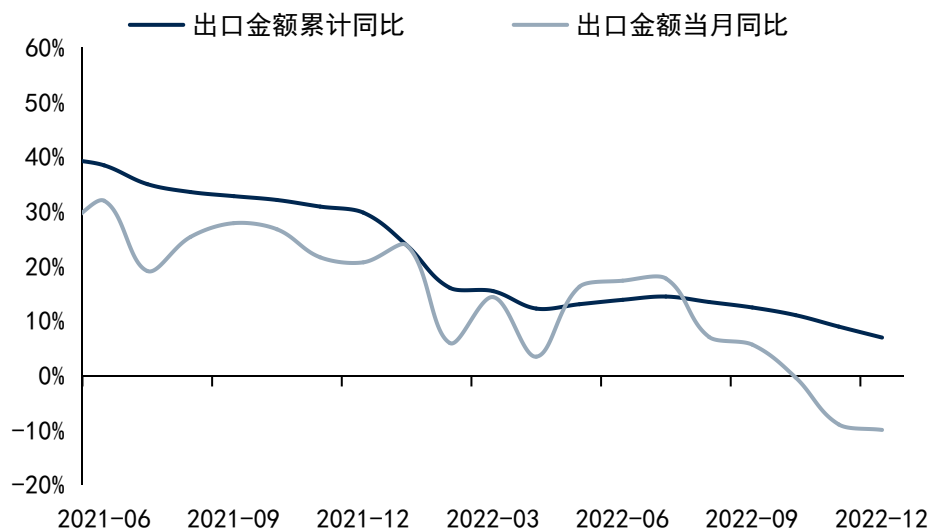
[02] 航空机场数据跟踪

[03] 快递板块数据跟踪

[04] 铁路公路数据跟踪

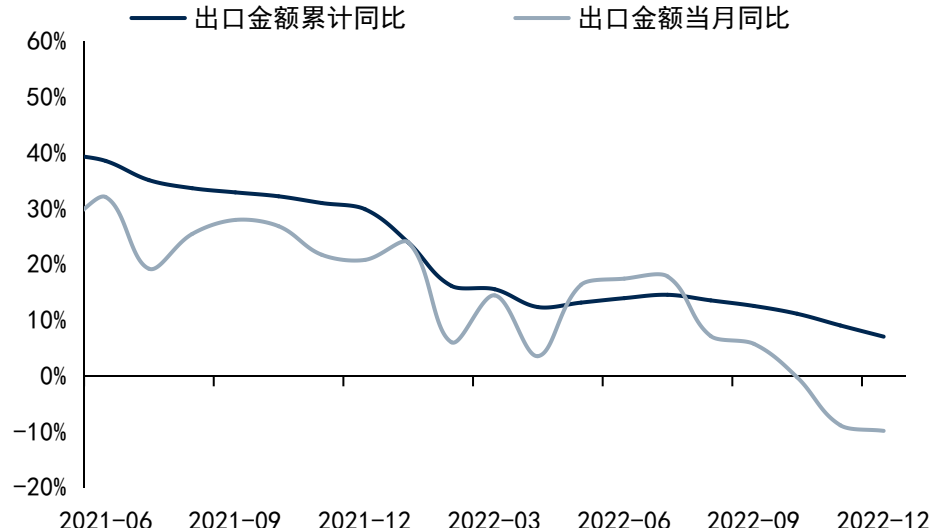
航运港口：出口低于预期带动集运运价加速下滑

■ 图1：12月出口增速接近双位数负增长



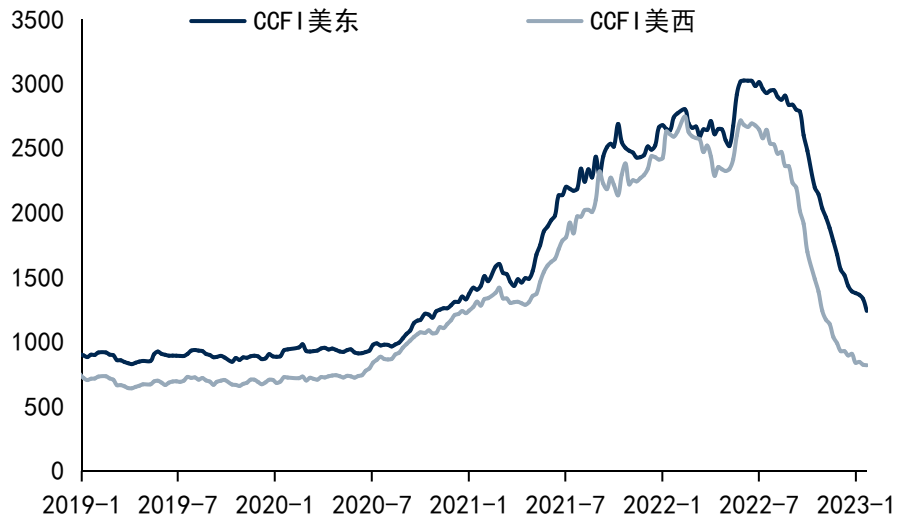
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图2：CCFI运价较快下滑



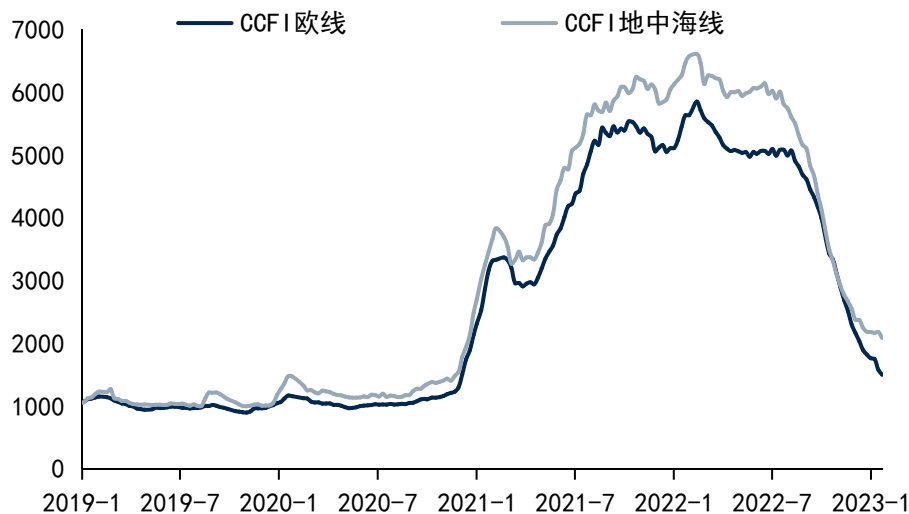
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图3：美线运价持续下滑



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

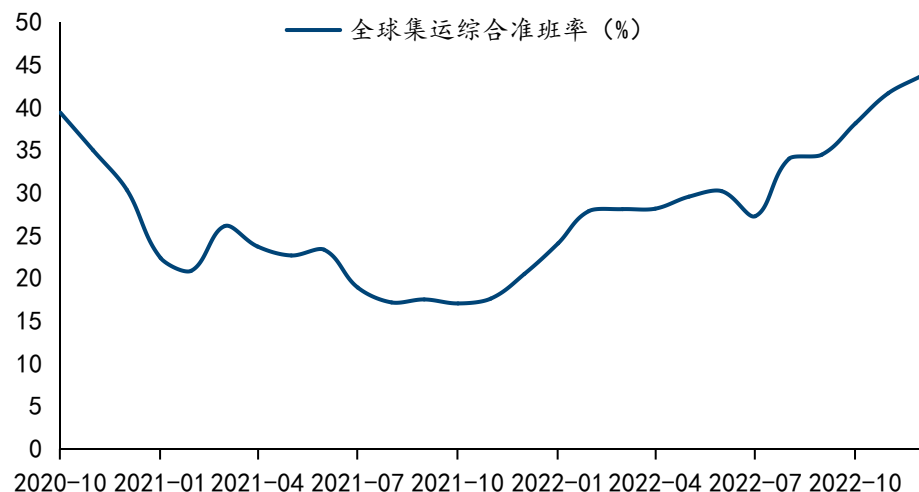
■ 图4：欧线运价持续下滑



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

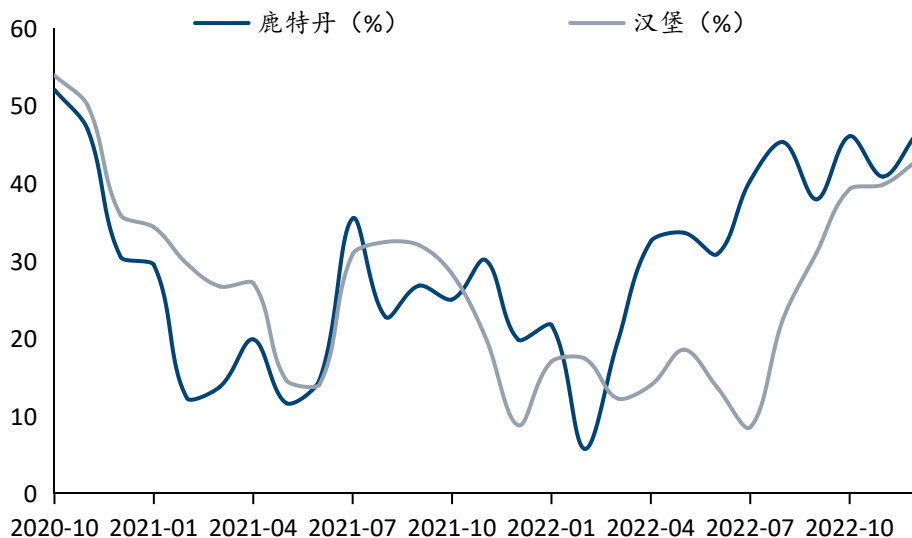
航运港口：全球供应链整体效率继续回升

■ 图5：近期全球综合准班率继续修复



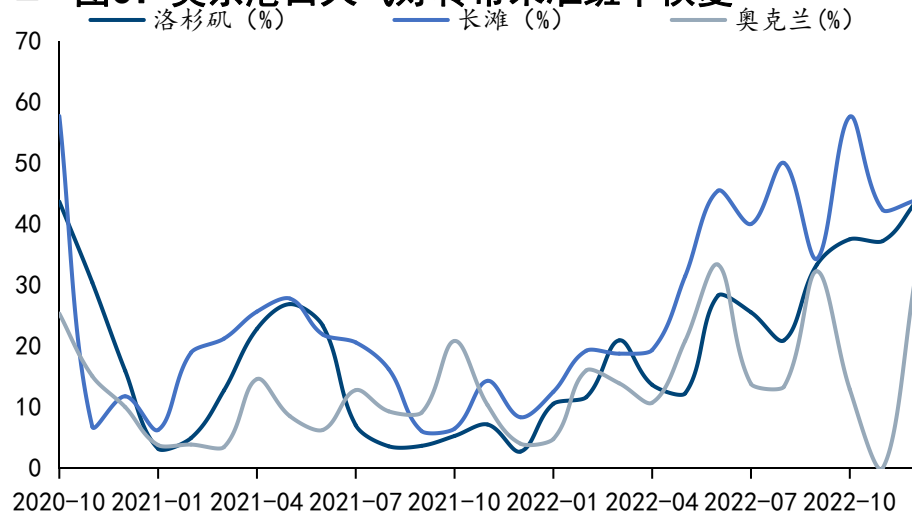
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图7：欧洲港口效率基本恢复



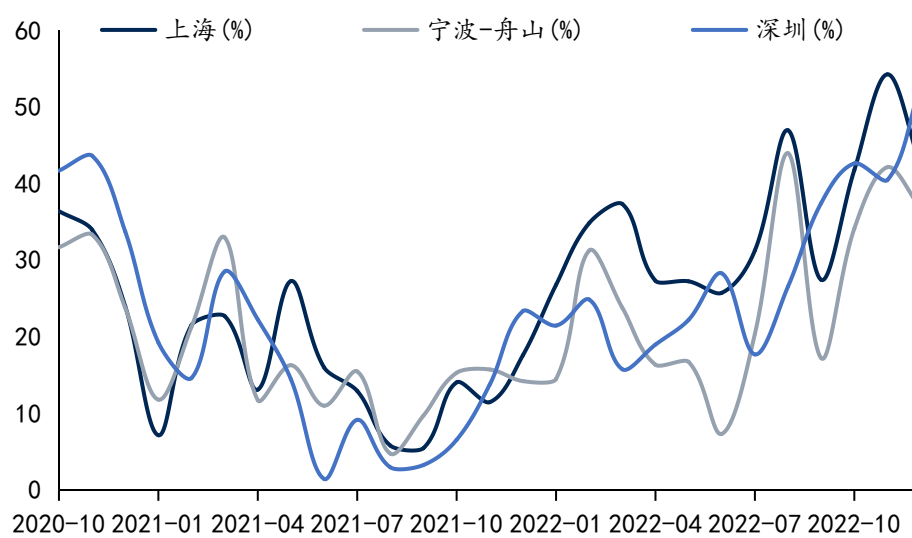
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图6：美东港口天气好转带来准班率恢复



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

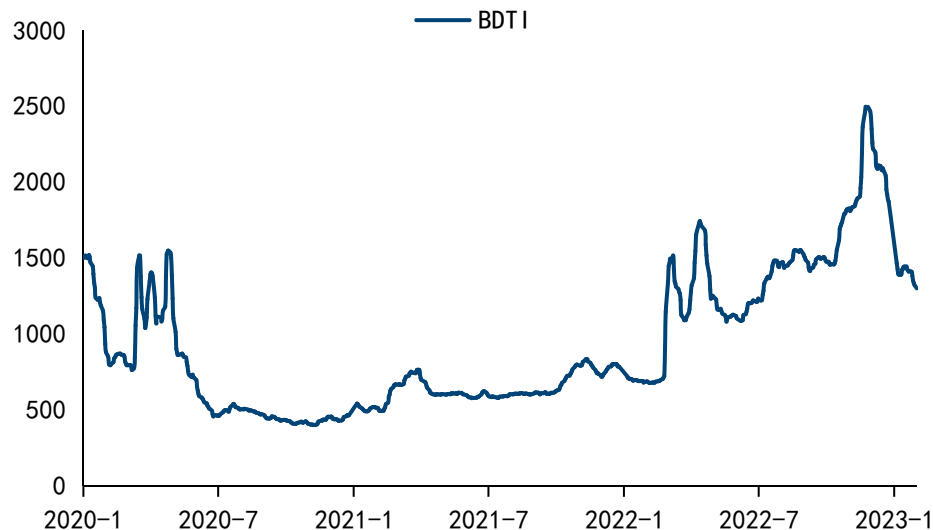
■ 图8：国内港口准班率维持较高水平



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

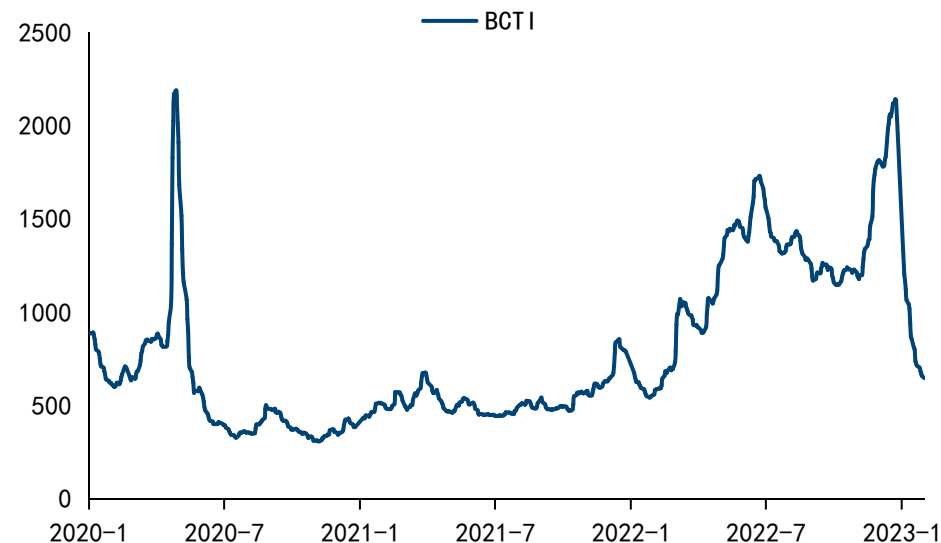
航运港口：淡季、假期、第一波冲击影响下，油运景气度快速下滑

■ 图9：BDTI快速下滑



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图10：BCTI继续上涨接近前高



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图11：经合组织原油库存量企稳



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图12：美释放战略储备的速率趋缓，库存整体企稳



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

航运港口：假期、第一波冲击影响下，散运景气度快速下滑

■ 图13：地产改善预期带来散货运价提升



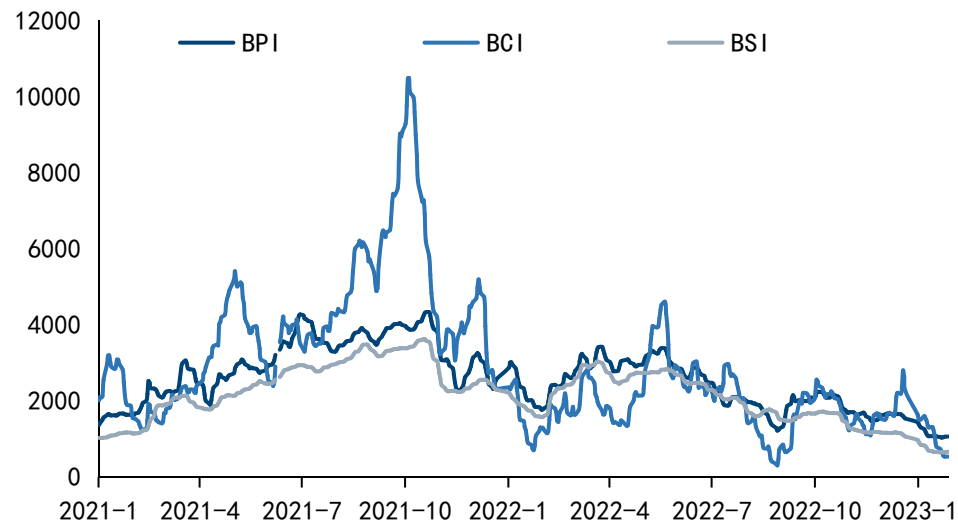
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图15：动力煤、铁矿石价格较为稳定



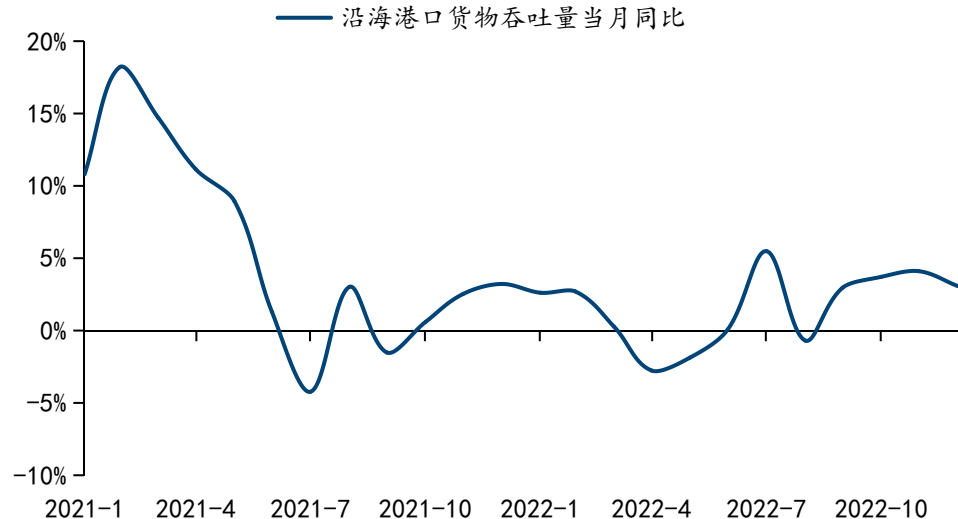
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图14：各散货船型运价均出现明显下跌



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

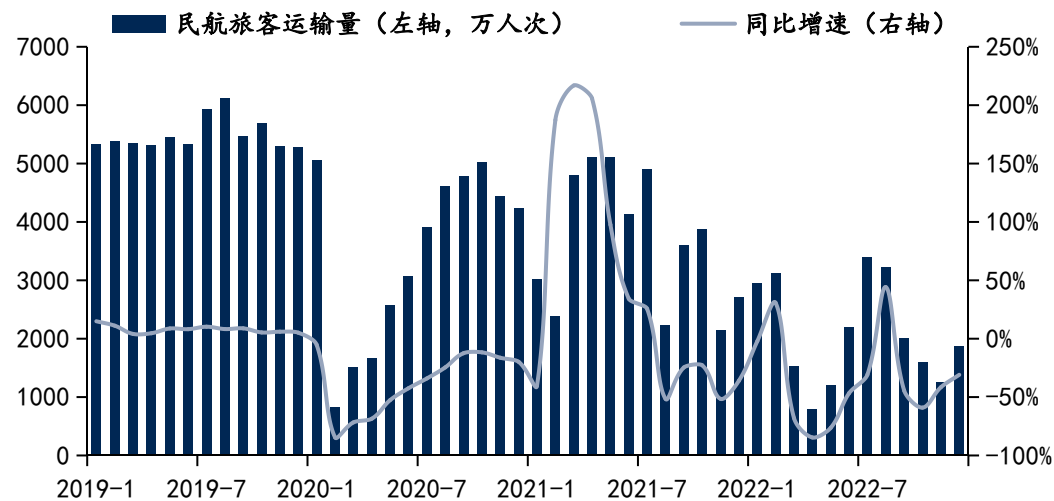
■ 图16：沿海货物吞吐量表现较为平稳



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

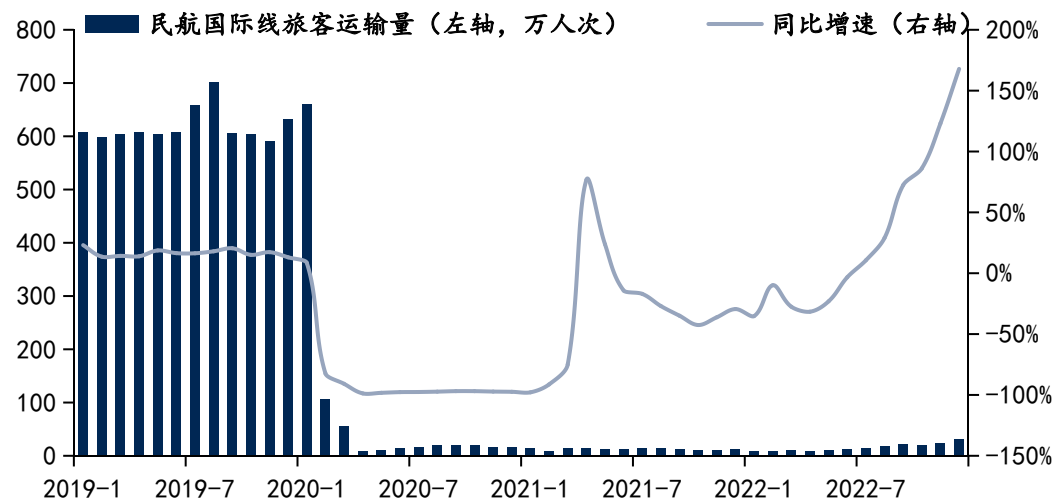
航空：国内客流环比下滑，国际客流环比提升

■ 图17：民航旅客运输量



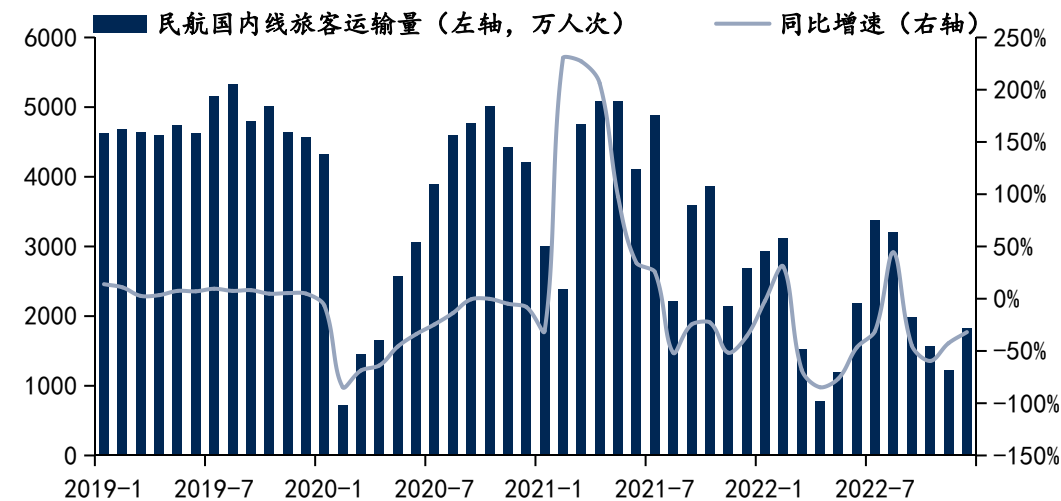
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图19：民航国际线旅客运输量



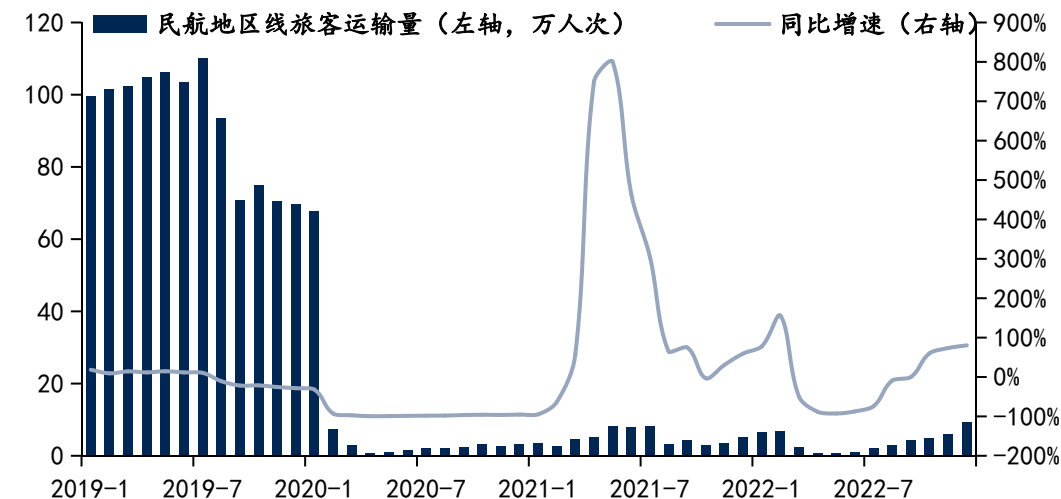
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图18：民航国内线旅客运输量



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

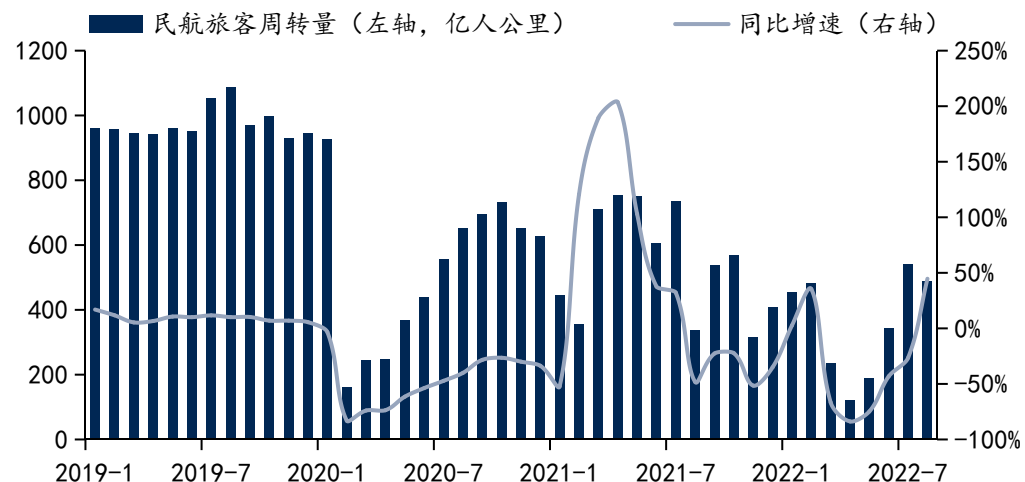
■ 图20：民航地区线旅客运输量



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

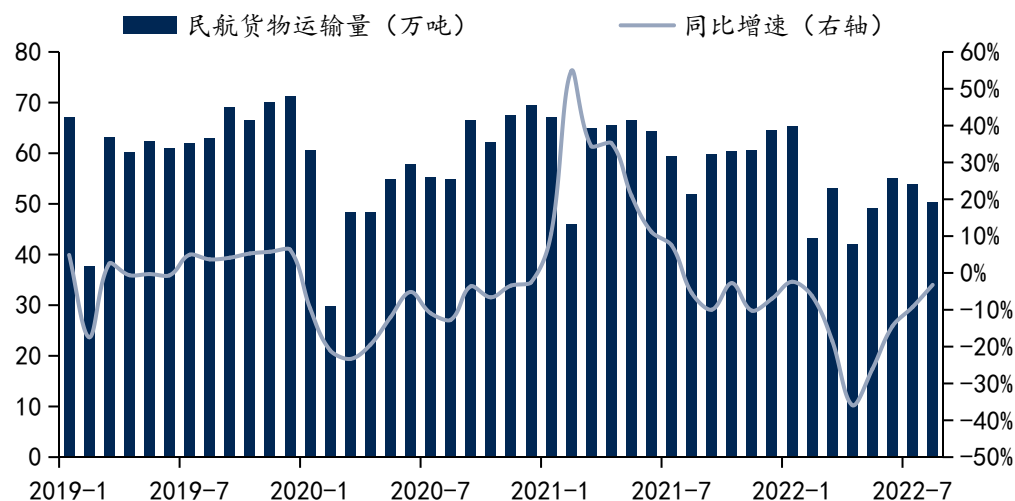
航空：客运周转量，客座率，货运情况

■ 图21：民航旅客周转量



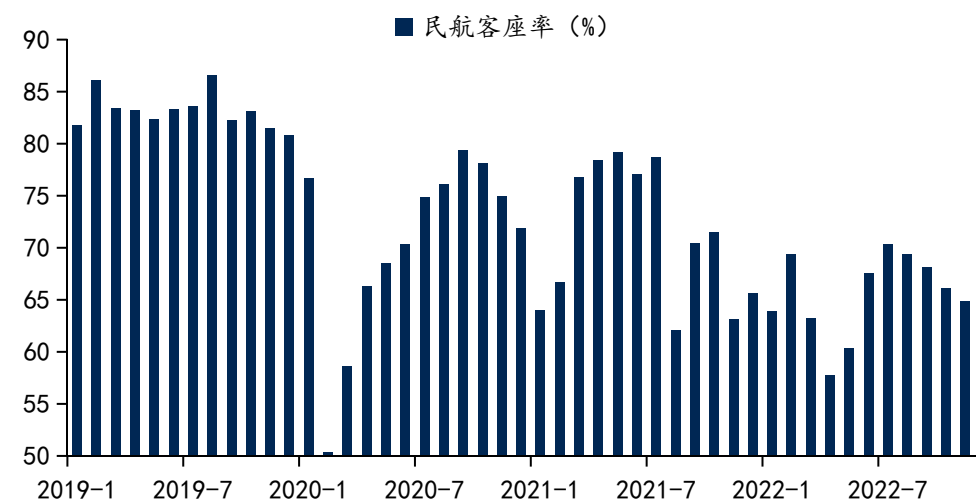
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图23：民航货物运输量



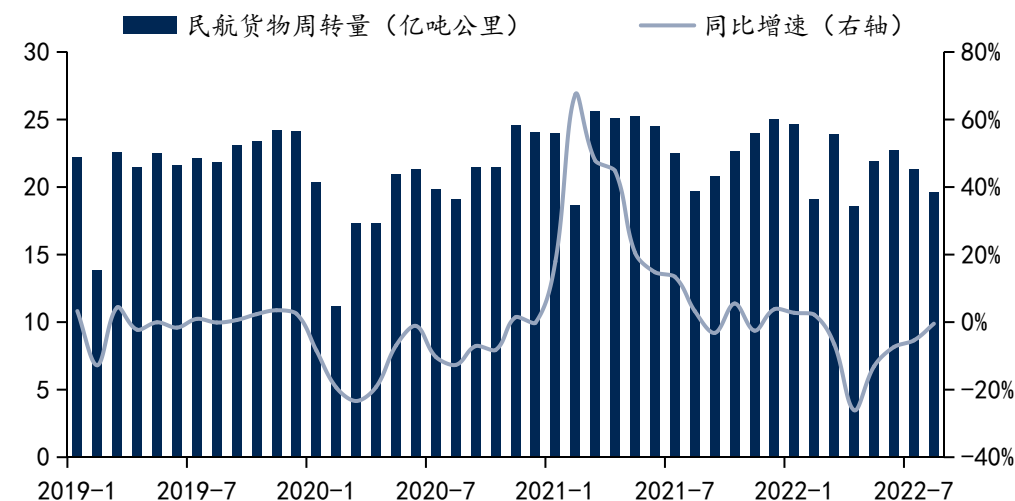
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图22：民航正班客座率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图24：民航货运周转量



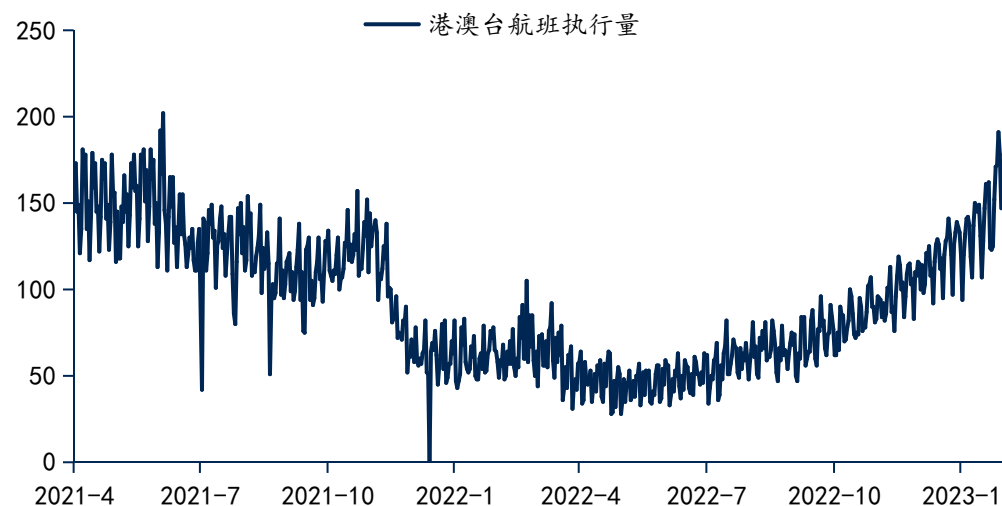
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图25：民航国内线航班量



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图27：民航港澳台航线航班量



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图26：民航国际线航班量



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

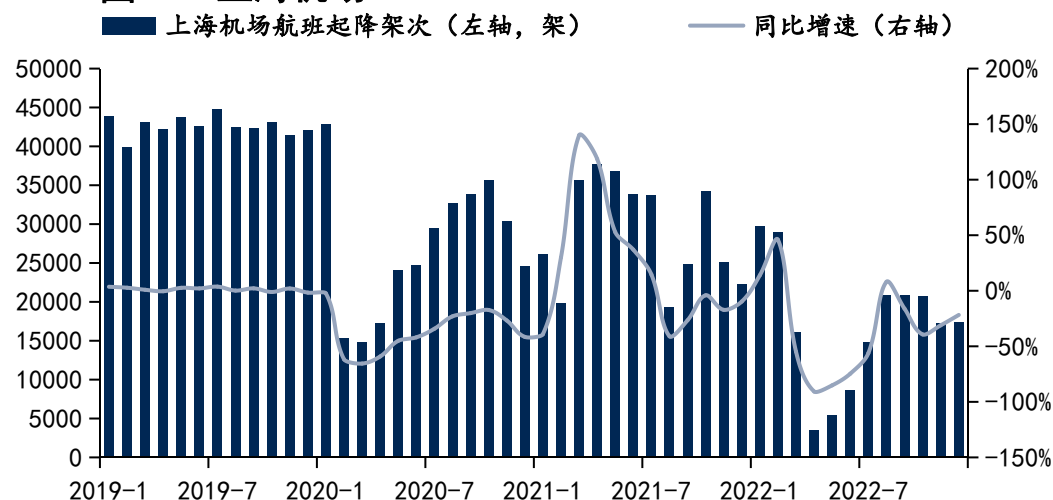
■ 图28：民航国内线航班执行率



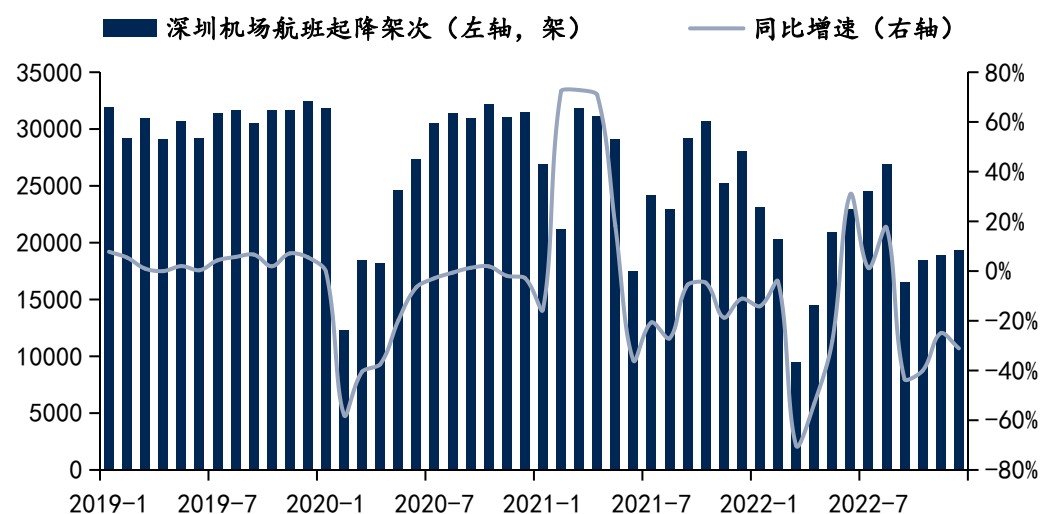
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

机场：A股上市机场航班量

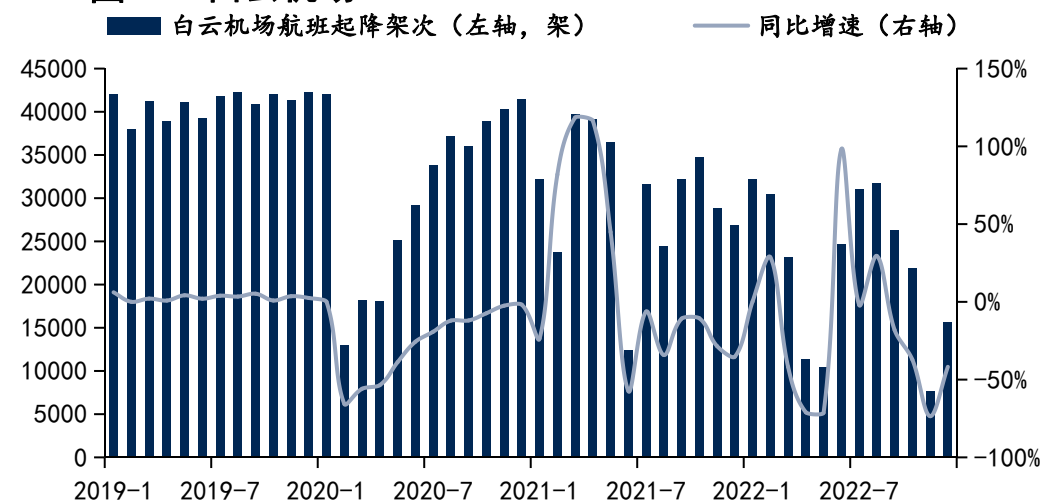
■ 图29：上海机场



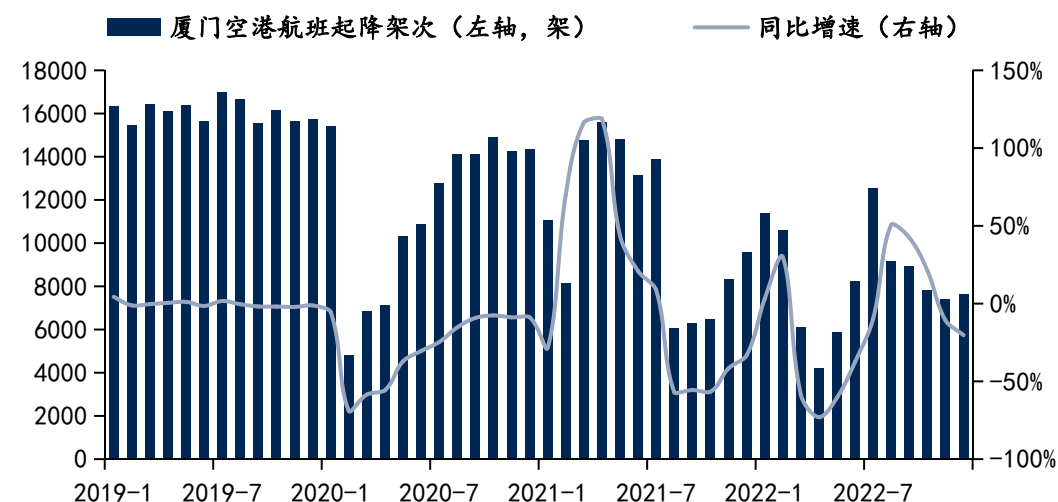
■ 图31：深圳机场



■ 图30：白云机场

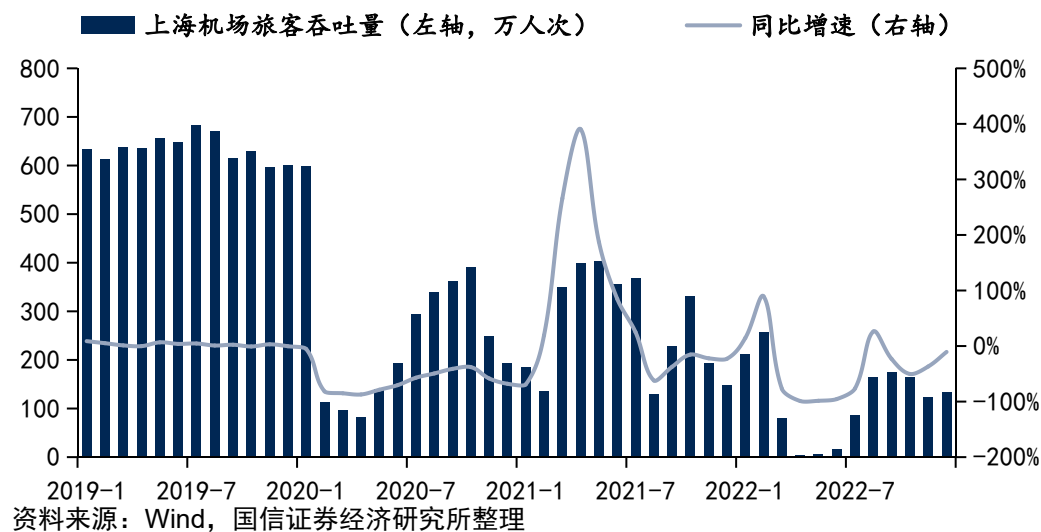


■ 图32：厦门空港

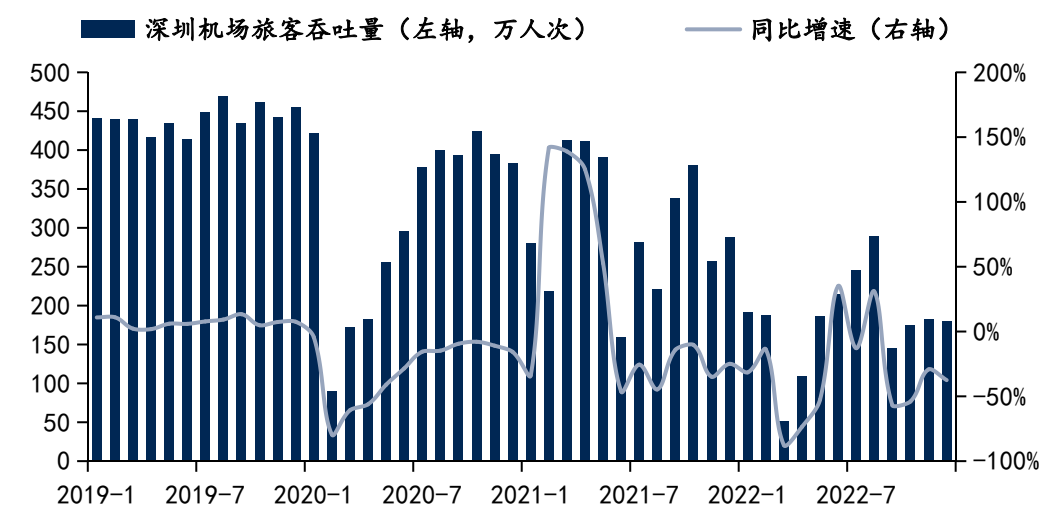


机场：A股上市机场旅客吞吐量

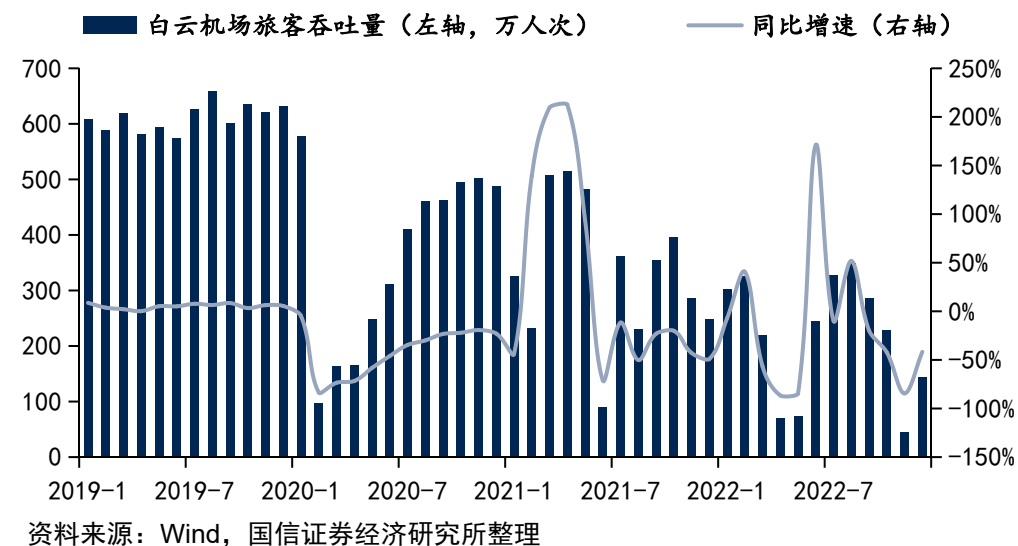
■ 图33：上海机场



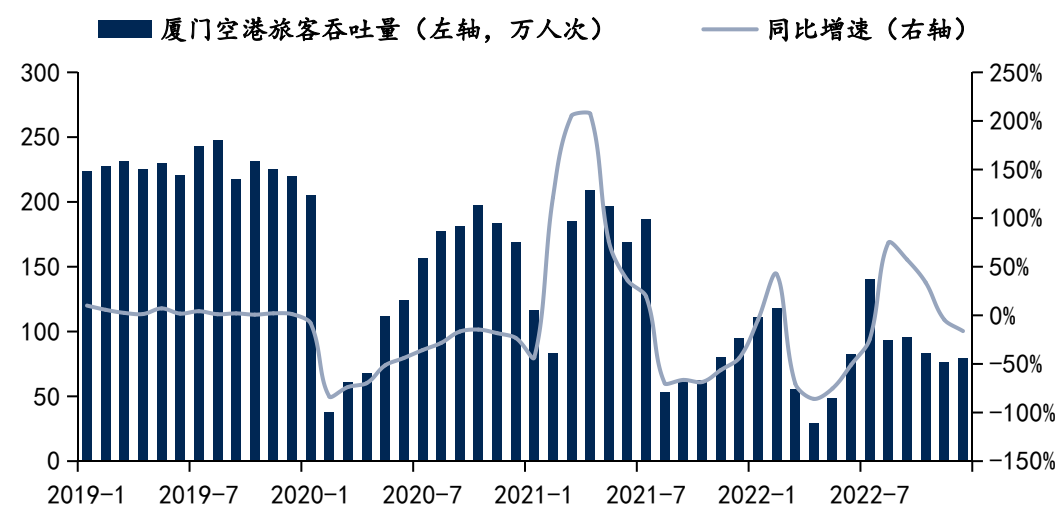
■ 图35：深圳机场



■ 图34：白云机场

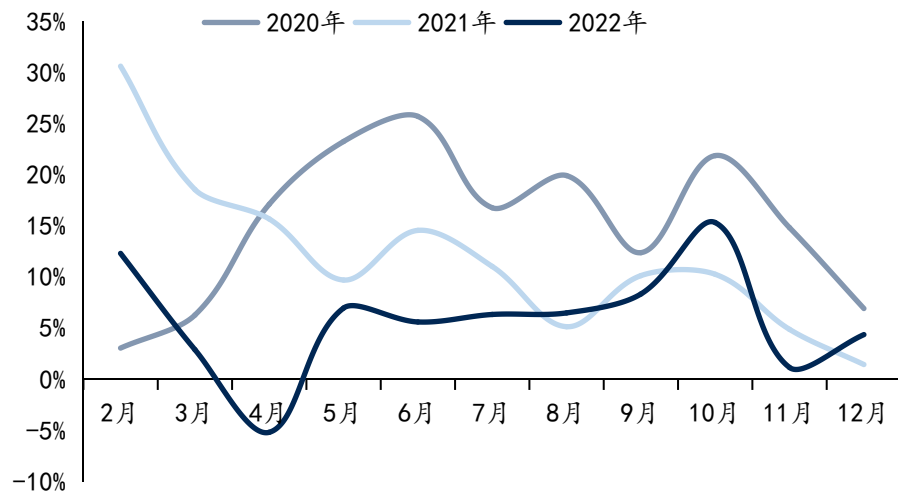


■ 图36：厦门空港

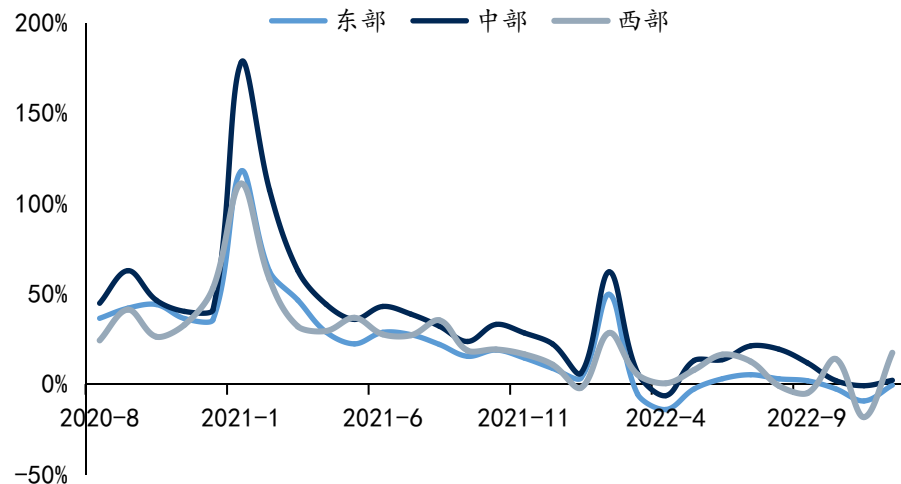


快递：12月需求同比表现有所修复

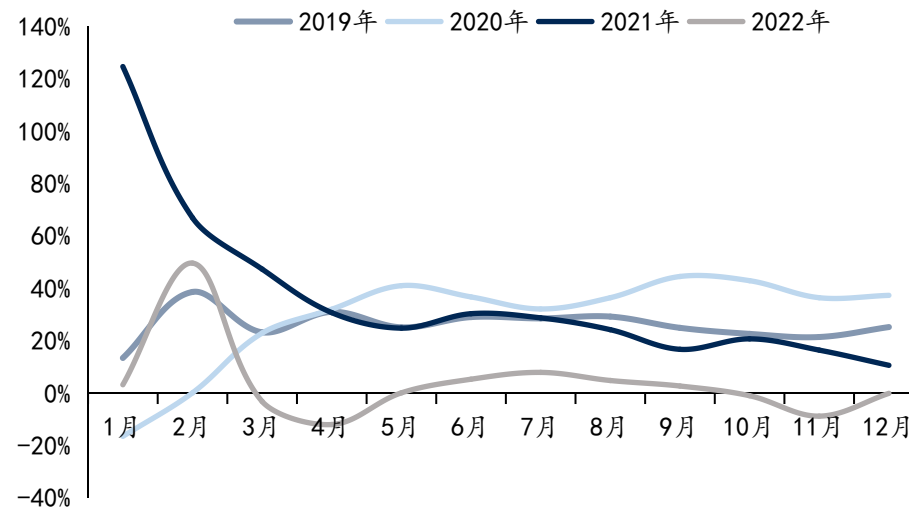
■ 图37：我国月度实物商品网上零售额同比增速



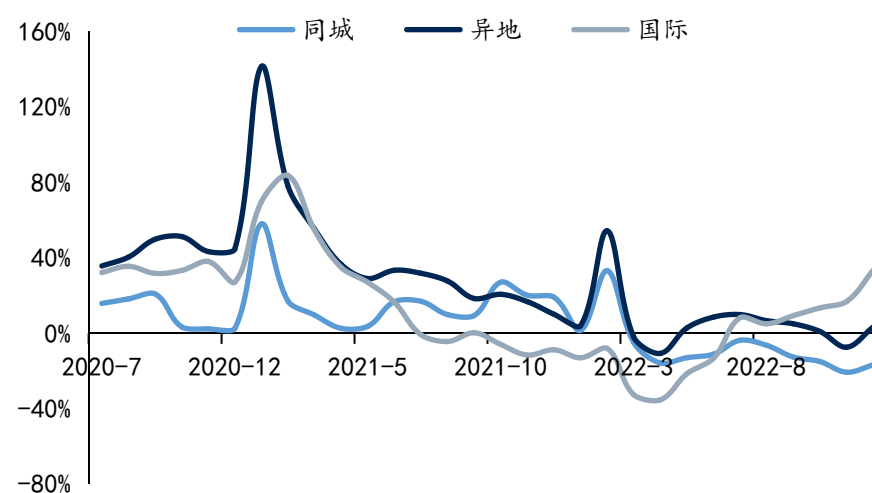
■ 图39：我国东部、中部及西部快递业务量增速



■ 图38：我国快递行业月度业务量同比增速

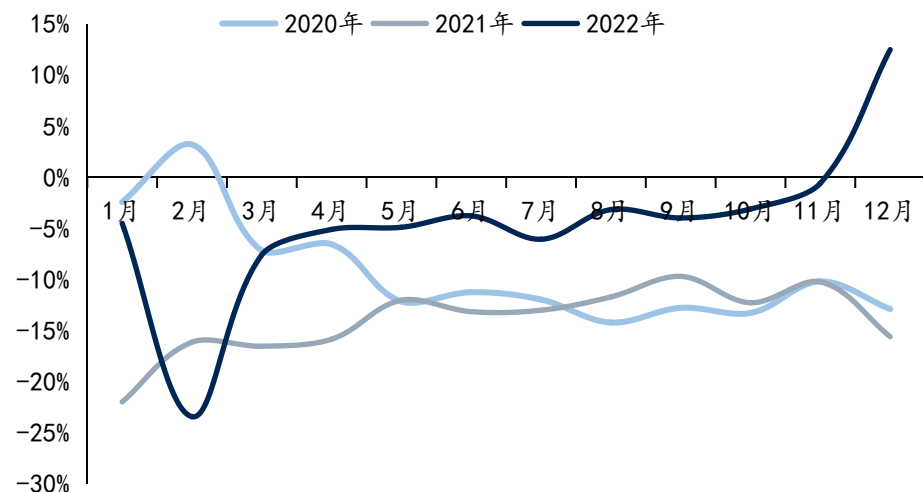


■ 图40：我国同城、异地及国际快递业务量增速

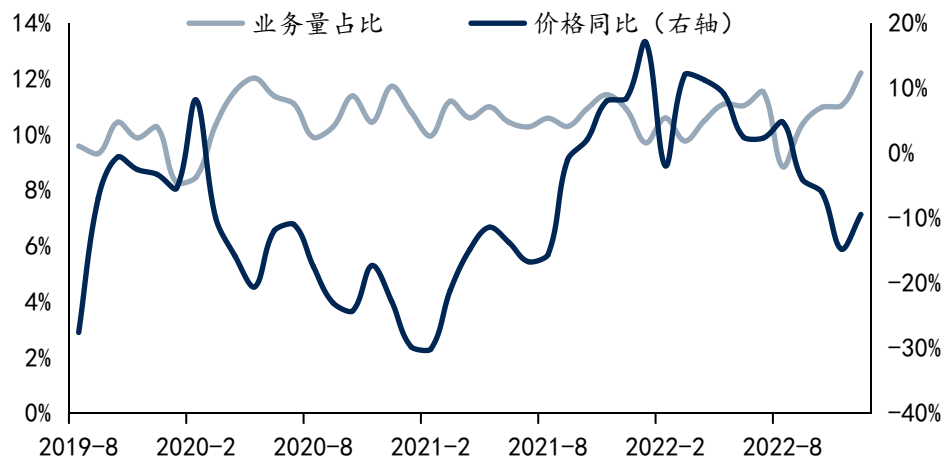


快递：疫情背景下直营快递占比提升，致12月行业单价同比提升

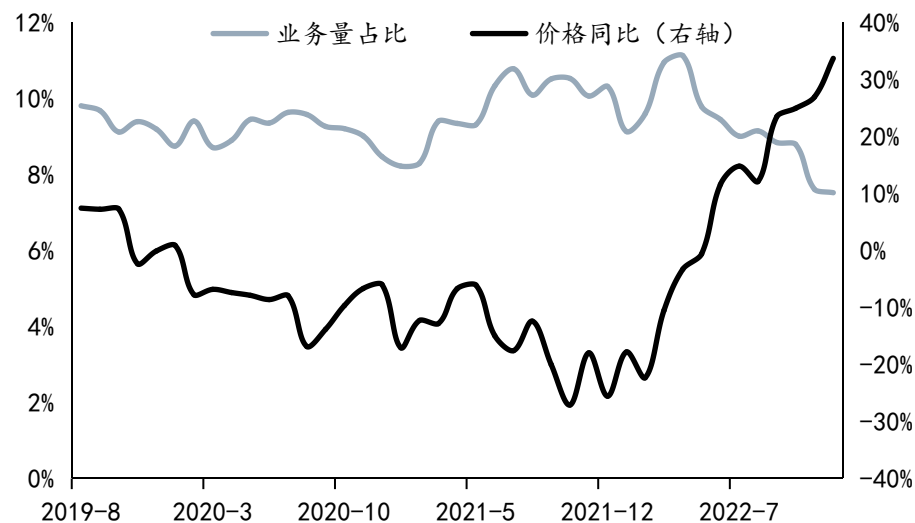
■ 图41：我国快递行业单价同比



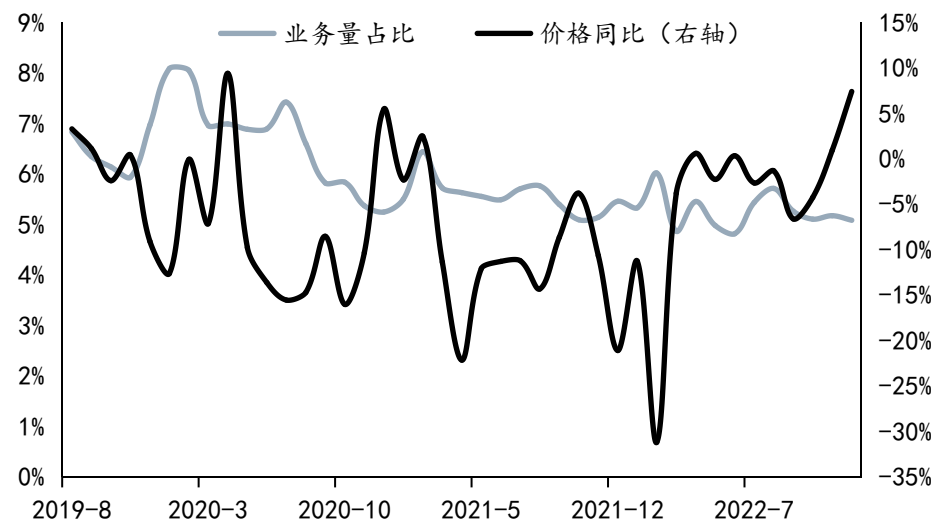
■ 图42：金华地区快递行业单价同比变化



■ 图43：广州地区快递单票价格同比变化

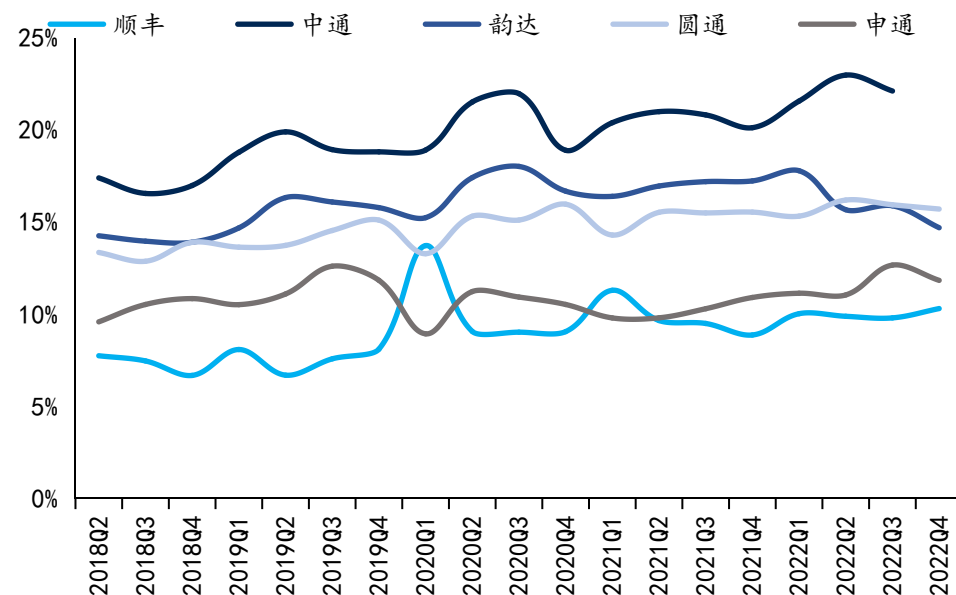


■ 图44：深圳地区快递单票价格同比变化



快递：春节后快递件量快速修复，看好23年需求复苏

■ 图45：我国快递主流玩家市场份额变化趋势



资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

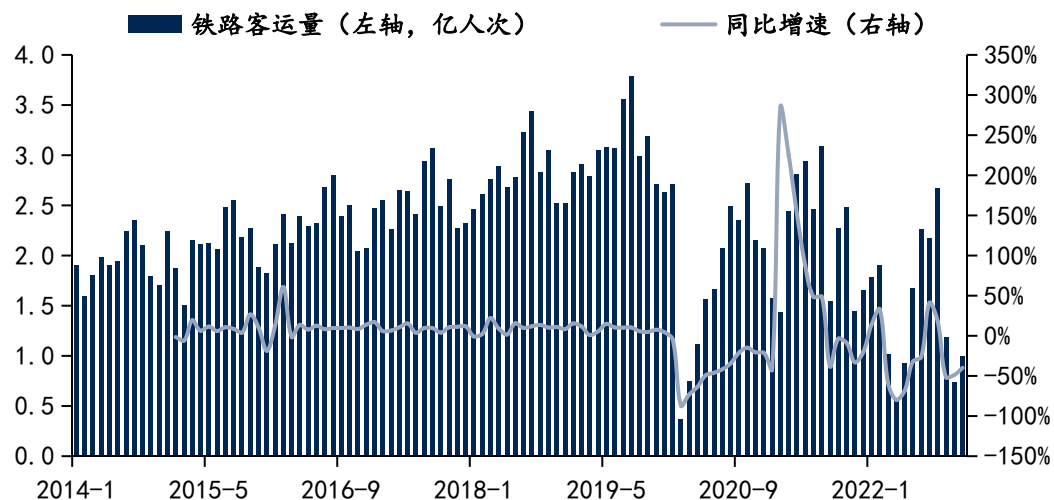
■ 我国快递行业日度揽收件量变化趋势



资料来源：交通运输部，国信证券研究所整理

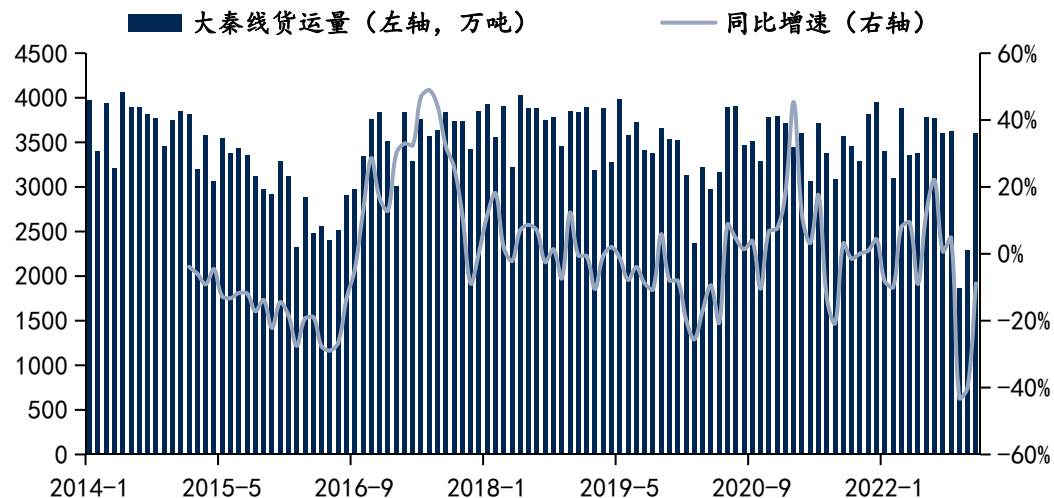
铁路：铁路客货运输量及大秦线运量

■ 图47：铁路客运量及同比



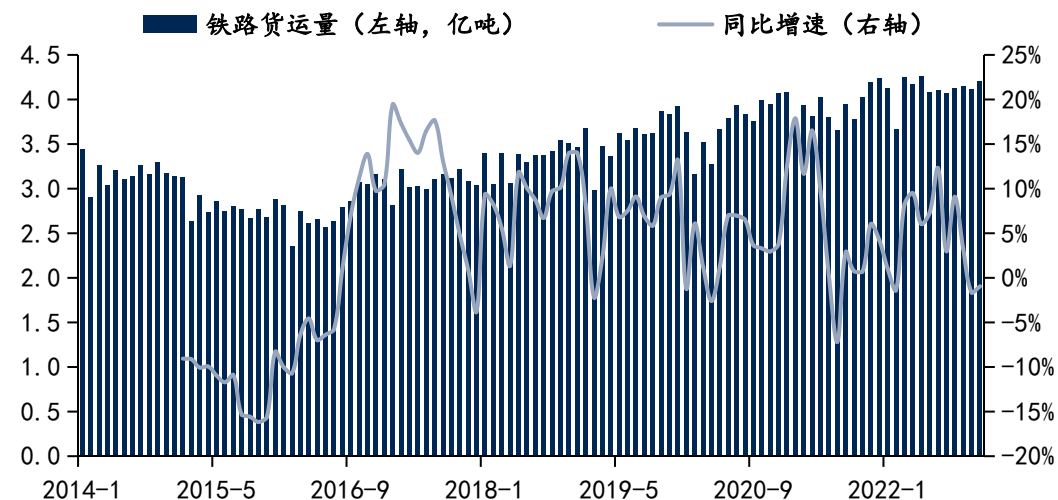
资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图49：大秦线货运量及同比



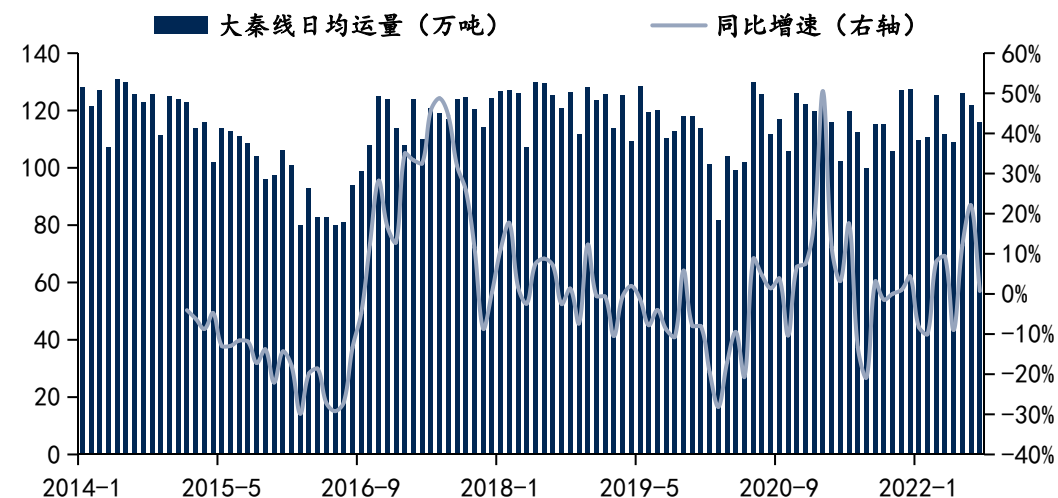
资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图48：铁路货运量及同比



资料来源：Wind，国信证券研究所整理

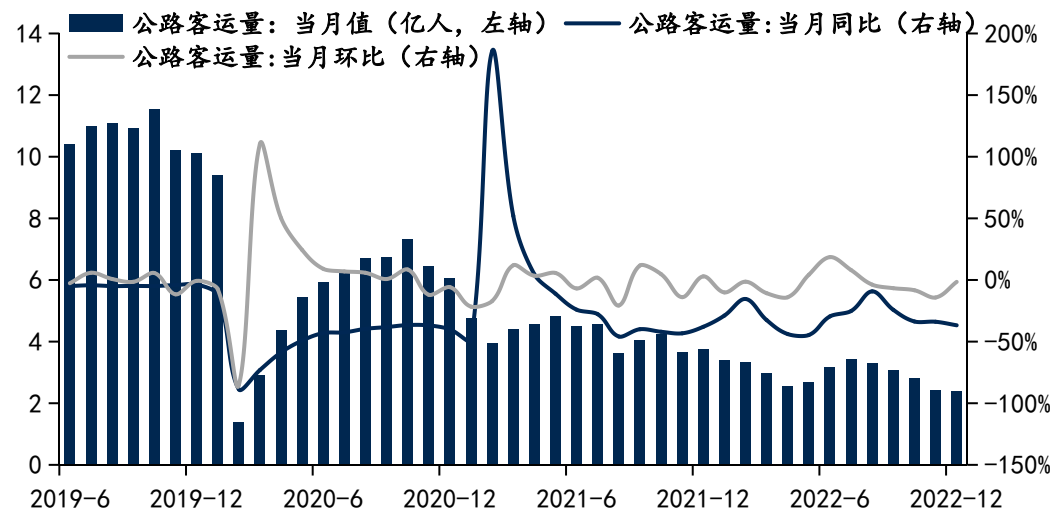
■ 图50：大秦线日均货运量及同比



资料来源：Wind，国信证券研究所整理

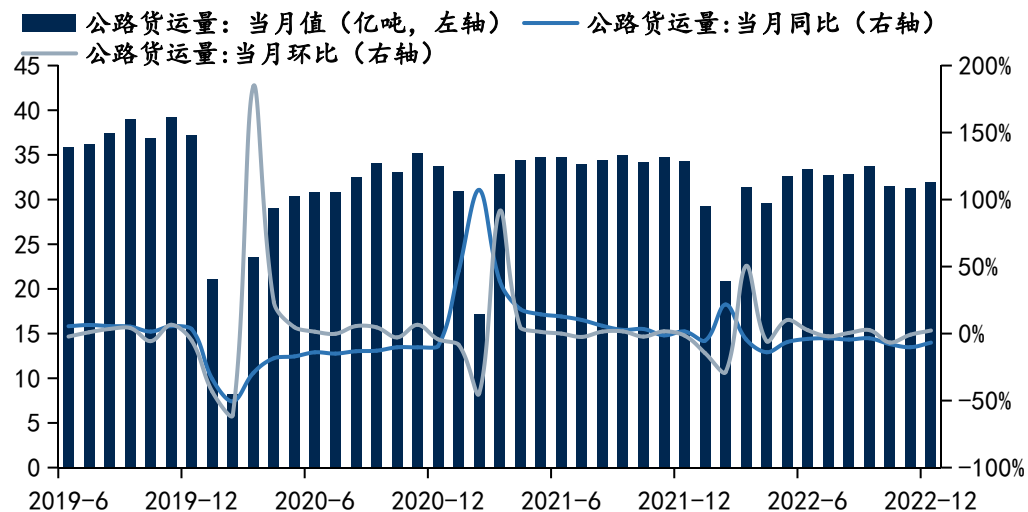
公路：公路客货运输量情况

■ 图51：公路客运量及同比



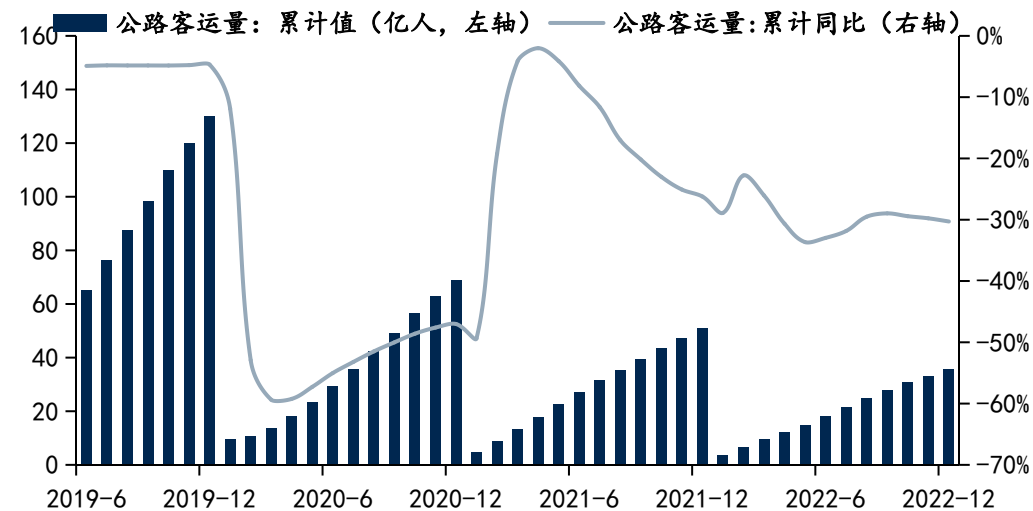
资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图53：公路货运量及同比



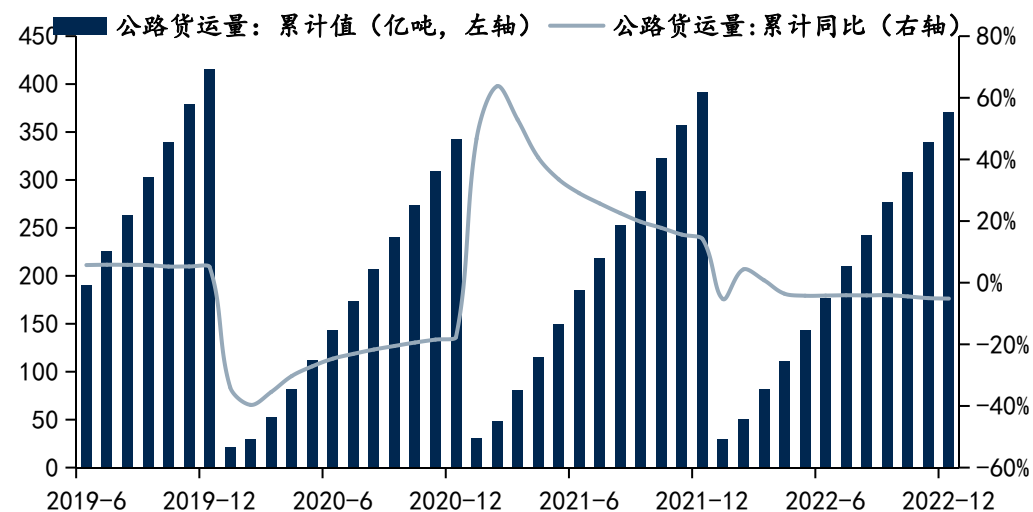
资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图52：公路累计客运量及同比



资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图54：公路累计货运量及同比



资料来源：Wind，国信证券研究所整理

| 国信证券投资评级 | | |
|----------|----|----------------------------|
| 类别 | 级别 | 定义 |
| 股票投资评级 | 买入 | 预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上 |
| | 增持 | 预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间 |
| | 卖出 | 预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上 |
| 行业投资评级 | 超配 | 预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上 |
| | 中性 | 预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| | 低配 | 预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ， 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。 未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032