

交通运输

Q1 基金持仓分析：航空、公路、铁路获大幅加仓

Q1 基金持仓分析：交运板块持仓环比下降，内部结构分化明显。 Q1 主动+指数型基金中交运重仓股持仓市值 270 亿元，环比下降 14.1%；持仓占比 1.2%，环比下降 0.3pct，除去顺丰控股减持影响占比基本持平。主动型基金重仓股持仓市值 236 亿元，环比下降 16.1%，基本面恢复预期确定性较高的子板块航空、公路、铁路重仓持股市值环比分别增长 126%/464%/297%，上海机场跌出前十大重仓股行列，吉祥航空新入补位。指数型基金重仓股持仓市值 35 亿元，环比增长 2.3%，机场、港口、航运的重仓市值环比下降 24%~26%，铁路持仓市值环比增长 27.7%，公路获得大幅加仓，航空板块进入持仓。

本周核心观点：（1）**航空机场：**行业恢复势头持续向好，看好五一航空市场，重点推荐吉祥航空、三大航、春秋航空、华夏航空。机场公司恢复程度分化，国内线恢复推动业绩回暖，建议关注白云机场、首都机场和上海机场。（2）**公路铁路：**2021 年 3 月上旬，高速路网车流较 2020 年同比增长约 20%。2020 年头部高速上市企业基本维持高分红发放，重视股东回报。行业基本面向好，低估值高股息板块凸显防御投资价值，推荐宁沪高速、山东高速、深高速和京沪高铁。（3）**快递物流：**价格战持续，建议关注头部快递企业顺丰控股、电商快递龙头中通快递、韵达股份。

航空机场：4 月 23 日，布伦特原油价格收 66.1 美元/桶，环比+1.0%，2021 年以来累计+27.6%；美元兑人民币中间价收 6.4934，环比-0.5%，2021 年以来累计-0.5%。国际线复苏进程缓慢，根据 WHO 数据，本周全球新增新冠肺炎确诊病例 565 万例，环比上升 10%，其中印度新增 197 万例，占比 35%，主要系防疫懈怠及变异病毒的传播。

快递物流：2021 年 3 月规模以上快递业务收入为 854.4 亿元，同比+27.7%；快递业务量 88.2 亿件，同比+47.4%；其中，国内快递业务单票价格为 5.8 元，同比-18.5%，降幅收窄。

公路铁路：2021 年 3 月，全国公路货运量为 33.1 亿吨，同比 2019 下降 0.6%；公路客运量为 4.4 亿人次，同比 2019 下降 59.1%。2021 年 3 月，全国铁路货运量为 3.9 亿吨，同比 2019 增长 13.2%；铁路客运量为 2.4 亿人，同比 2019 下降 12.5%。

航运港口：干散：BDI 指数为 2788 点，环比+16.9%；CDFI 指数为 1415.3 点，环比+ 5.7%。**油运：**BDTI 指数为 604 点，环比-0.2%；BCTI 指数为 484.0 点，环比-10.2%。**集运：**CCFI 指数为 1903.5 点，环比+2.7%。

风险提示：宏观经济增速低于预期、人民币汇率贬值、油价大幅上涨风险。

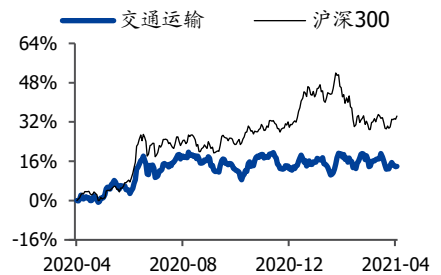
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
601111	中国国航	买入	0.44	-0.99	-0.13	0.32	20.20	-8.98	-68.38	27.78
601021	春秋航空	买入	2.01	-0.34	1.82	2.58	30.64	-181.15	33.84	23.87
600377	宁沪高速	增持	0.83	0.49	0.86	0.96	12.13	20.55	11.71	10.49

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

研究助理 王凯婕

邮箱：wangkaijie@gszq.com

相关研究

- 《交通运输：3 月民航客运量恢复至 19 年的 89%，国内快递单价再创新低》2021-04-18
- 《交通运输：预计清明国内航线旅客运输量较 2019 增长 16.46%》2021-04-05
- 《交通运输：首批基础设施公募 REITs 待注册；苏伊士运河被阻断》2021-03-28

内容目录

一、 交运板块 2021Q1 基金持仓分析.....	4
1.1 主动型基金明细.....	4
1.2 指数型基金明细.....	6
二、 核心观点.....	7
三、 行情回顾.....	9
四、 重点数据跟踪.....	10
4.1 航空机场.....	10
4.2 快递物流.....	13
4.3 公路铁路.....	14
4.4 航运港口.....	16
风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 主动+指数型基金交运板块重仓持股比例.....	4
图表 2: 2020Q1 主动型基金申万一级行业重仓持股比例.....	4
图表 3: 主动型基金交运板块重仓持股比例.....	5
图表 4: 主动型基金交运子板块重仓持股市值.....	5
图表 5: 主动型基金交运前十重仓股持股市值.....	5
图表 6: 2021Q1 主动型基金交运重仓股新入和退出持仓情况.....	6
图表 7: 指数型基金交运板块重仓持股比例.....	6
图表 8: 指数型基金交运子板块重仓持股市值.....	7
图表 9: 指数型基金交运重仓股持股市值.....	7
图表 10: 本周交通运输行业指数涨跌幅.....	9
图表 11: 本周交运子板块涨跌幅.....	9
图表 12: 本周交通运输行业涨幅前五个股.....	10
图表 13: 本周交通运输行业跌幅前五个股.....	10
图表 14: 布伦特原油 (美元/桶).....	10
图表 15: 美元兑人民币中间价.....	10
图表 16: 全球新增新冠病例趋势 (万例).....	11
图表 17: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次).....	11
图表 18: 三大航 RPK 同比 19 年增速.....	11
图表 19: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速.....	11
图表 20: 2021 年 3 月主要航司数据摘要.....	12
图表 21: 北上广深机场飞机起降架次同比 19 年增速.....	12
图表 22: 北上广深机场旅客吞吐量同比 19 年增速.....	12
图表 23: 2021 年 3 月主要机场数据摘要.....	13
图表 24: 规模以上快递业务收入 (亿元).....	13
图表 25: 规模以上快递业务量 (亿件).....	13
图表 26: 规模以上国内快递业务单票价格 (元).....	14
图表 27: 规模以上国内快递业务单票价格同比变化.....	14
图表 28: 2021 年 2 月主要快递公司数据摘要.....	14

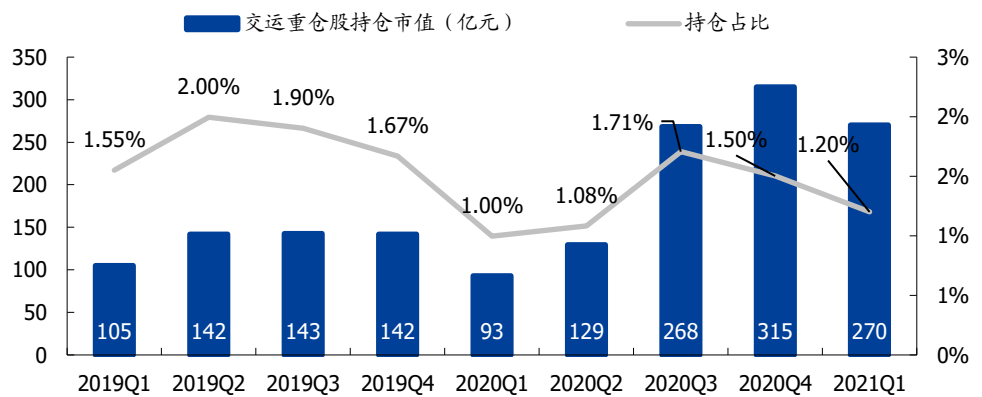
图表 29: 全国公路货运量 (亿吨)	15
图表 30: 全国公路货物周转量 (亿吨公里)	15
图表 31: 全国公路客运量(亿人次)	15
图表 32: 全国公路旅客周转量 (亿人公里)	15
图表 33: 全国铁路货运量 (亿吨)	15
图表 34: 大秦线货运量 (万吨)	15
图表 35: 铁路客运量 (亿人)	16
图表 36: 铁路旅客周转量 (亿人公里)	16
图表 37: BDI、CDFI 指数	16
图表 38: BDTI、BCTI 指数	16
图表 39: CCFI 指数	17
图表 40: CCFI: 欧洲航线、地中海航线	17
图表 41: CCFI: 日本航线、韩国航线	17
图表 42: CCFI: 美东航线、美西航线	17
图表 43: 全国主要港口:货物吞吐量 (亿吨)	17
图表 44: 全国主要港口:集装箱吞吐量 (万标准箱)	17

一、 交运板块 2021Q1 基金持仓分析

主动型基金选取开放/封闭式普通股票型基金和开放/封闭式偏股混合型基金为样本，持仓选取重仓股为样本。指数型基金选取开放/封闭式指数股票型基金为样本，持仓选取重仓股为样本。

一季度国内行业景气度恢复预期向好，春节加强疫情防控短期影响部分行业景气度，除去重仓股顺丰控股减持影响，交运板块基金持仓环比持平。2021Q1 主动+指数型基金中交运板块持仓市值 270 亿元，环比下降 14.1%；持仓占比为 1.2%，环比下降 0.3pct，而顺丰控股在总样本的持仓占比环比下降 0.3pct，因此除去该股影响交运板块持仓占比环比基本持平。

图表 1: 主动+指数型基金交运板块持仓市值及持仓占比

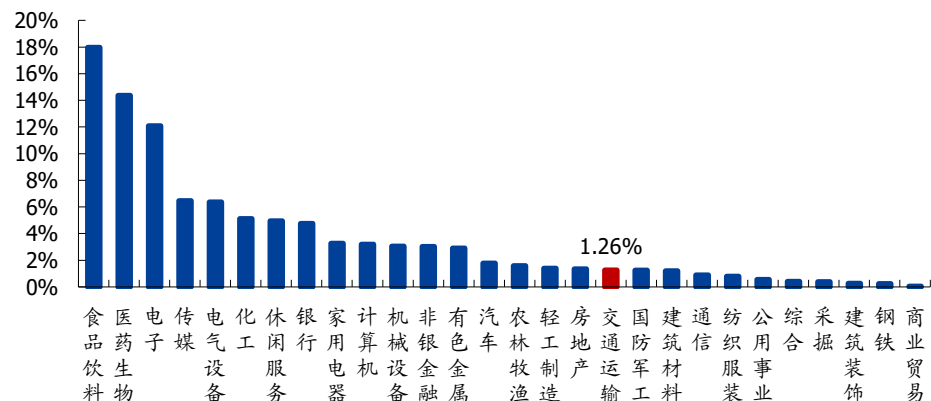


资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.1 主动型基金明细

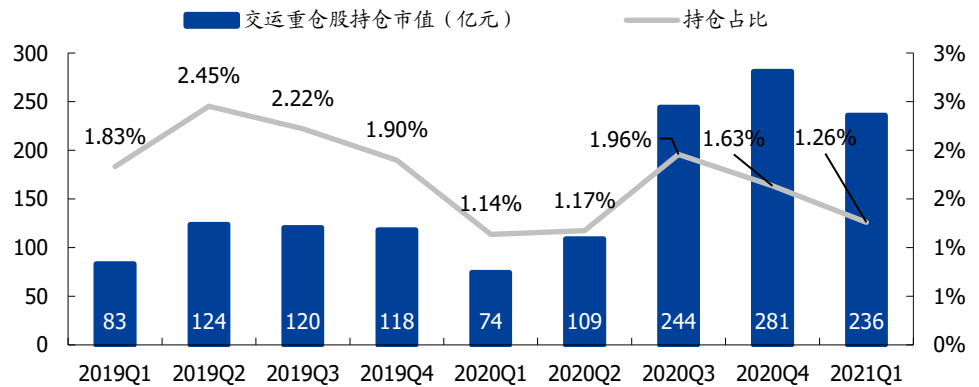
主动型基金重仓持股市值占样本总量的 87.2%，2021Q1 为 236 亿元，环比下降 16.1%；持仓占比为 1.26%，环比下降 0.37pct，在申万一级行业中排名第 18/28。

图表 2: 2021Q1 主动型基金申万一级行业重仓持股比例



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表3: 主动型基金交运板块重仓持股比例

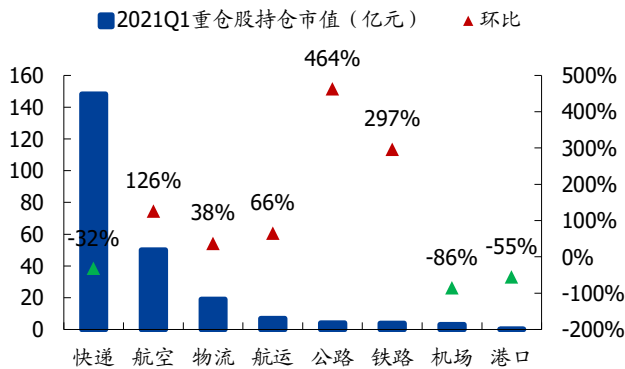


资料来源: wind, 国盛证券研究所

航空、公路、铁路—基本面恢复预期确定性较高的子板块获得大幅加仓。国内出行恢复预期确定性较高，受益子版块航空、公路、铁路重仓持股市值环比分别增长126%/464%/297%。受权重个股减持、行业景气度恢复预期的不确定性等因素影响，快递、机场、港口环比分别下降32%/86%/55%。

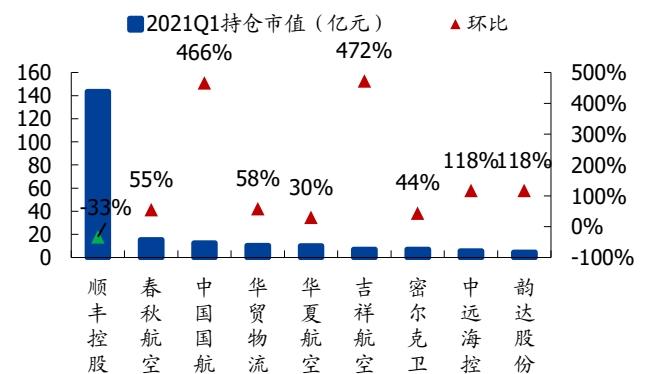
上海机场跌出前十大重仓股行列，吉祥航空新入补位。从前十大重仓个股来看，上海机场退出行列，新入了吉祥航空，航空个股表现亮眼，春秋航空、中国国航、华夏航空、吉祥航空持仓市值环比分别增长55%/466%/30%/472%。受益外贸景气上行，华贸物流和中远海控持仓市值环比分别增长58%和118%。

图表4: 主动型基金交运子板块重仓持股市值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 主动型基金交运前十大重仓股持股市值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

一季度交运板块新入重仓股持仓股数和市值多于退出持仓，主要聚焦航空、航运、公路、铁路子板块。

图表6: 2021Q1 主动型基金交运重仓股新入和退出持仓情况

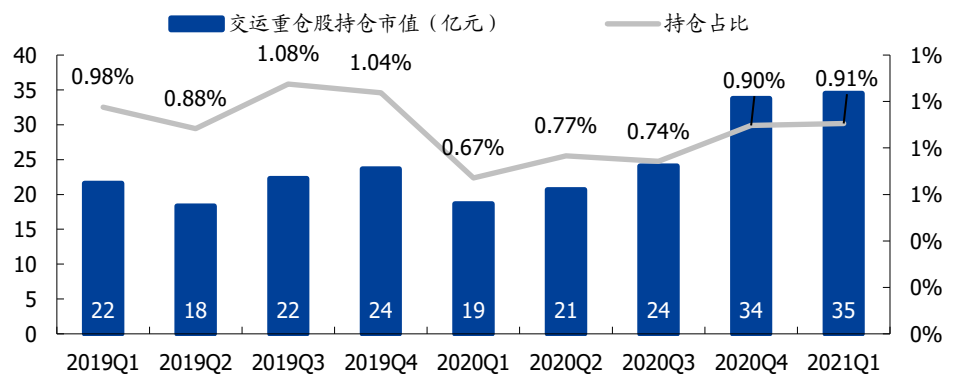
新进入	持仓市值 (2021Q1, 万元)	行业	退出	持仓市值 (2020Q4, 万元)	行业
601006.SH 大秦铁路	15,071	铁路	002930.SZ 宏川智慧	17,028	物流
600029.SH 南方航空	13,145	航空	603535.SH 嘉诚国际	1,527	物流
603565.SH 中谷物流	6,426	航运	601228.SH 广州港	1,012	港口
601872.SH 招商轮船	3,832	航运	000582.SZ 北部湾港	210	港口
0670.HK 中国东方航空	1,166	航空	001872.SZ 招商港口	122	港口
001965.SZ 招商公路	1,081	公路	603056.SH 德邦股份	77	快递
600548.SH 深高速	654	公路			
600012.SH 皖通高速	557	公路			
600018.SH 上港集团	515	港口			
0548.HK 深圳高速公路	329	公路			
603871.SH 嘉友国际	113	物流			
601018.SH 宁波港	73	港口			
000089.SZ 深圳机场	20	机场			

资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2 指数型基金明细

指数型基金重仓持股市值整体持平。指数型基金重仓持股市值占样本总量的 12.8%，2021Q1 为 35 亿元，环比增长 2.3%；持仓占比为 0.91%，环比增长 0.01pct。

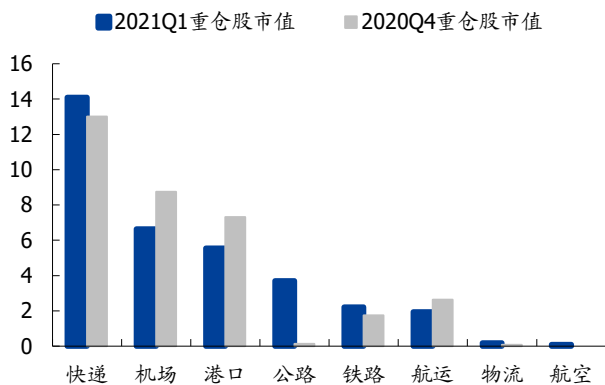
图表7: 指数型基金交运板块重仓持股比例



资料来源: wind, 国盛证券研究所

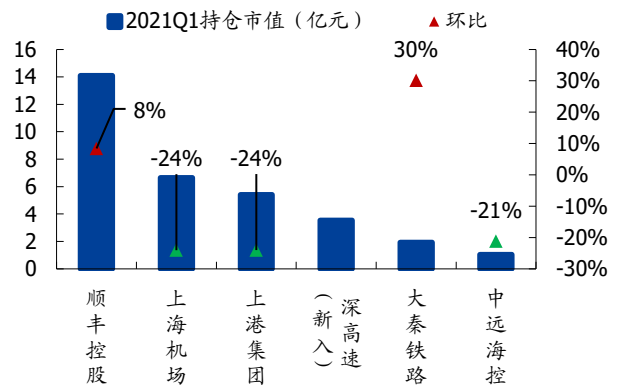
行业内部分化明显。分子板块看，机场、港口、航运的重仓市值环比下降 24%~26%，权重个股分别是上海机场、上港集团和中远海控。铁路持仓市值环比增长 27.7%，权重个股为大秦铁路，公路获得大幅加仓，深高速新入持仓行列，航空板块进入持仓。与主动型基金持仓不同，顺丰控股在指数型基金持仓市值环比增长 8.4%。

图表 8: 指数型基金交运子板块重仓持股市值 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 指数型基金交运重仓股持股市值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、核心观点

航空: 行业恢复势头持续向好, 看好五一国内航空市场, 重点推荐吉祥航空、三大航、春秋航空、华夏航空。2021年3月全民航完成旅客运输量 4782 万人次, 约为 19 年同期的 89%, 其中国内航线已超过 19 年同期水平。按航司看, 国航、东航、南航、春秋、吉祥国内 RPK 同比 19 年均实现正增长, 其中春秋航空整体 RPK 实现正增长, 各航司客座率同比 19 年的降幅缩窄至 10 个百分点以内。

国内线方面, 2 月初以来全国新冠肺炎确诊病例以境外输入性病例为主, 云南瑞丽疫情得到较好控制, 24 日起一地调降为中风险地区, 六地调降为低风险地区; 同时国内新冠疫苗接种量持续增加, 总量上位居全球第 2, 仅次于美国。前期抑制的航空运输需求有望在五一假期充分释放, 据飞常准大数据统计, 五一假期国内-国内计划出港航班约 5.76 万架次, 同比 2020 年航班量提升 74.47%; 对比 2019 年已基本恢复至疫情前同期水平。

国际线复苏进程缓慢, 根据 WHO 数据, 本周全球新增新冠肺炎确诊病例 565 万例, 环比上升 10%, 其中印度新增 197 万例, 占比 35%, 主要系防疫懈怠及变异病毒的传播。当前, 为防止境外病例输入, 我国国际客运航班仍然执行“五个一”、“奖励机制”、“熔断机制”等防控政策, 国际线复苏尚不明朗。

我们认为, 短期看国内需求的复苏将有望逐渐消化运力投放, 预计 Q2 国内航空市场环比“量价齐升”; 长期看, 航司飞机引进增速收缩, 需求持续恢复, 复盘航司超额收益周期, 供需改善是业绩改善的重要前提, 一旦国际线放开, 航空市场盈利弹性大。重点推荐吉祥航空、三大航、春秋航空和华夏航空。

机场: 机场公司恢复程度分化, 国内线恢复推动业绩回暖, 建议关注白云机场、首都机场和上海机场。2021年3月上海机场、首都机场、白云机场、深圳机场飞机起降架次同比 19 年分别-17.3%、-37.8%、-3.6%、+2.9%, 旅客吞吐量同比 19 年分别-45.3%、-57.1%、-18.0%、-6.2%。恢复程度继续分化, 疫情前国际客流较多的机场恢复较慢。

机场免税议价的关键在于国际客流量, 目前国际线放开不确定, 考虑到机场成本固定, 短期看主要机场的业绩仍将承压, 长期看机场客流是优质的免税消费客群, 机场仍是免税的重要渠道, 随着国际客流恢复, 机场的议价能力有望改善, 但仍取决于免税合同的

谈判。建议关注白云机场、首都机场和上海机场。

快递：价格战持续，单票价格降幅缩窄，建议关注头部快递企业。2021年3月规模以上快递业务收入为854.4亿元，同比+28%；快递业务量88.2亿件，同比+47%；其中，国内快递（同城+异地）单票价格为5.8元，同比-18.5%，降幅缩窄。各快递公司仍持续“量增价减”，2021年3月顺丰、韵达、圆通、申通业务量同比分别+13%、+34%、+42%、+17%，单票价格同比-12%、-13%、-11%、-28%。

“通达系”主要承接电商快递业务，服务同质化，价格战是主要竞争手段，但价格下降会直接影响快递员收入，导致末端服务质量受损，带来网点的不稳定。新进入者极兔整体日均单量已达到两千万票，对行业造成冲击。考虑到Q1春节不打烊带来成本增加、优惠政策减少及价格战延续等影响，Q1各家通达系快递的业绩存在持续下滑风险。

顺丰控股21Q1预亏，主要系：①低毛利率产品增速快拉低整体毛利率，产能瓶颈导致临时性资源投入较多，以及通达系春节不打烊导致竞争加大；②布局新业务，战略性亏损。短期看顺丰面临“时效件+特惠件+丰网”的融合、供应链业务整合等挑战，盈利能力承压；长期看顺丰的基本盘依然稳固，多元化的业务将产生协同效应，参照国际快递巨头，其为客户提供贯穿快递、快运、供应链的综合物流服务，我们看好顺丰控股的长期发展。建议关注头部快递企业顺丰控股、电商快递龙头中通快递、韵达股份。

化工物流：监管趋严看好化工物流，重点关注密尔克卫、宏川智慧。化工物流领域具有高门槛，随着化学园区化以及各地监管趋严，第三方化工物流比例持续提升。响水爆炸事故发生后，各地加强了化工园区监管，国家发布《关于全面加强危险化学品安全生产工作的意见》，深刻吸取黎巴嫩贝鲁特重大爆炸事件教训，部署开展全国危化品储存安全专项检查整治。我们判断未来对危化品库的监管会越来越严，由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力，以及承受较大监管压力，纷纷谋求出售，这为专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机。危化品运输事故多发，行业规范化与专业化的过程利于质地优良、资质正规的龙头企业胜出。密尔克卫2021Q1预计归母净利润同比增长46%-50%；宏川智慧2021Q1预计归母净利润同比增长95%-115%。重点关注密尔克卫、宏川智慧。

公路：高速恢复常态，低估值高股息板块凸显防御投资价值。根据交通运输部数据，2020年春节期间的收费公路三次延长了免费通行的政策，其中从2月17日到5月5日，共免收高速公路通行费1590多亿元，全力支持了疫情防控和复工复产。随着5月6日开始恢复收费，公路板块业绩持续改善，2021年3月上旬，高速路网车流较2019年同比增长约20%。广西发布《关于顺延全区收费公路收费期限的通知》，将以延长路产收费期限补偿疫情不收费的损失。山东高速公告未来五年（2020-2024年）每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的合并报表归母净利润的60%。随着外资以及社保等长线资金加大入市力度，高分红高股息率的公路板块投资价值凸显，我们建议重点关注宁沪高速、山东高速、深高速和粤高速A。

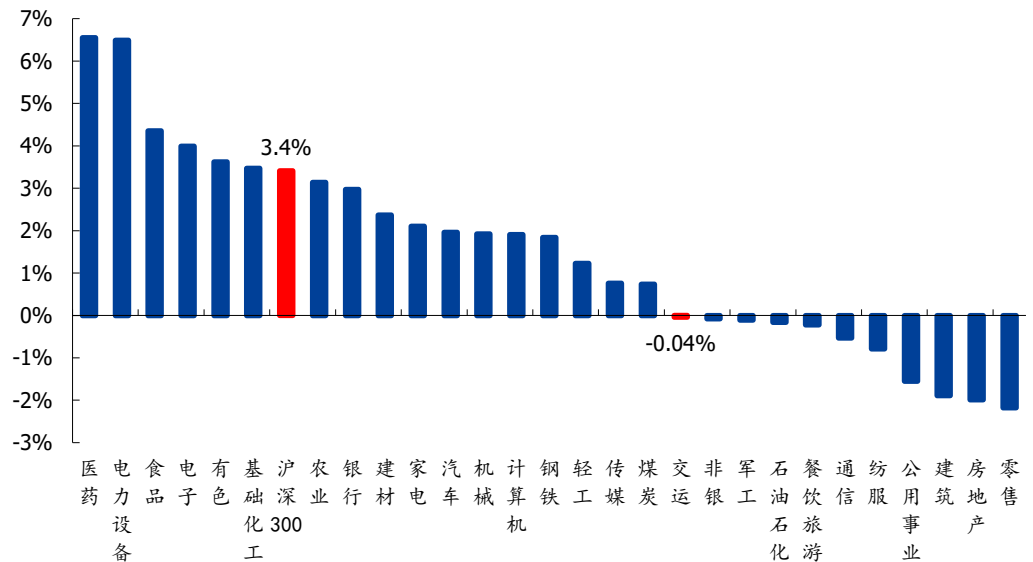
铁路：货运需求持续增长，客运缓慢恢复。受疫情影响，出行限制等，铁路客运周转量下降幅度大于货运周转量下降幅度，客运业务静待修复。2021年3月，全国铁路货运量为3.9亿吨，同比+11.8%；铁路客运量为2.4亿人，同比+225.2%。京沪高铁公司发布《关于优化调整京沪高铁票价的公告》，推动京沪高铁市场化发展。我们建议重点关注拥有优质铁路资产的京沪高铁和高股息率、低估值的大秦铁路。

航运：集运维持高景气区间震荡，集装箱紧缺行情有所缓解。本周CCFI指数为1903.5点，环比+2.7%。据Xchange，集装箱可用性指数（上海-标准箱）自今年2月8日以来上涨至0.5以上，意味着上海进港集装箱标箱数量已经持续高于出港，集装箱紧缺行情将有所缓解。RCEP的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

三、行情回顾

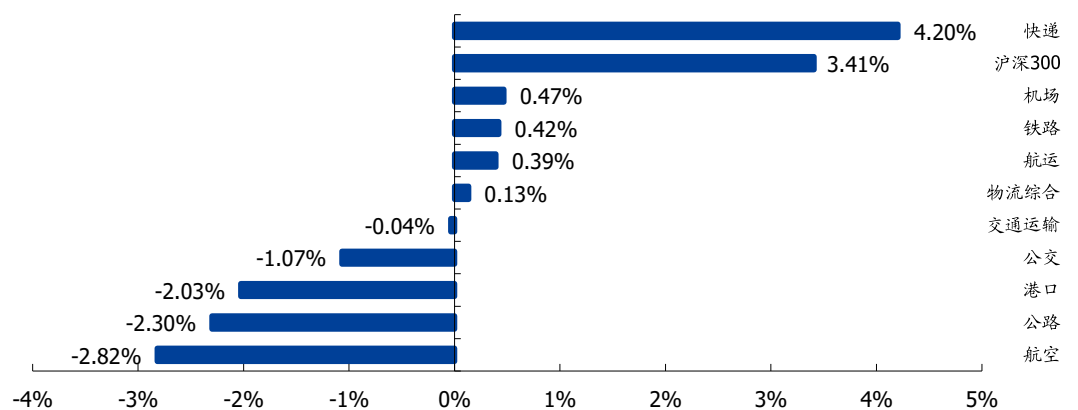
本周(4.17-4.23)交运指数下跌0.04%，沪深300指数上涨3.4%，交运指数跑输3.44%，排名第19/30。交运子板块中快递板块涨幅最大(+4.2%)，航空板块跌幅最大(-2.8%)。

图表 10: 本周交通运输行业指数涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 本周交通运输行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	涨跌幅	收盘价(元)	市值(亿元)
300350.SZ	华鹏飞	26.0%	5.5	26
603128.SH	华贸物流	18.8%	14.9	196
002120.SZ	韵达股份	11.4%	14.2	412
300013.SZ	新宁物流	9.7%	5.6	25
002210.SZ	*ST 飞马	6.2%	3.2	86

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 本周交通运输行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	涨跌幅	收盘价(元)	市值(亿元)
002682.SZ	龙洲股份	-12.9%	3.3	18
603032.SH	德新交运	-7.7%	12.3	20
600221.SH	*ST 海航	-7.3%	1.7	276
603223.SH	恒通股份	-7.1%	22.8	64
603069.SH	海汽集团	-7.1%	18.7	59

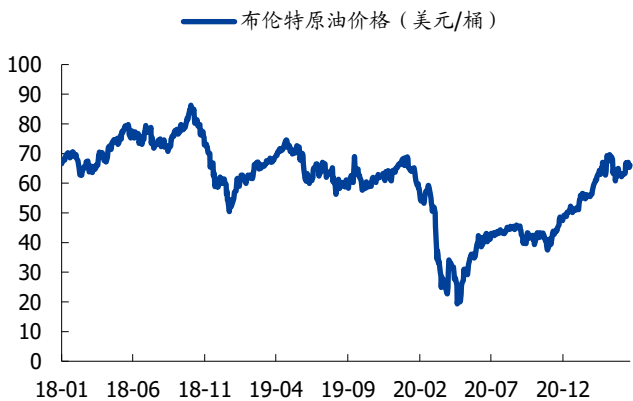
资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点数据跟踪

4.1 航空机场

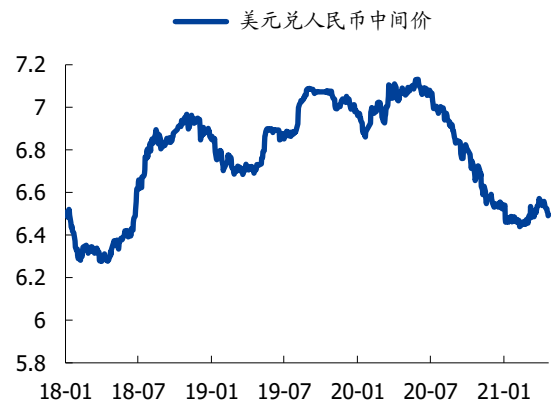
航空机场: 4月23日, 布伦特原油价格收 66.1 美元/桶, 环比-1.0%, 2021 年以来累计+27.6%; 美元兑人民币中间价收 6.4934, 环比-0.5%, 2021 年以来累计-0.5%; 本周(4.17-4.23), 全球新冠肺炎新增病例 474 万例, 环比-7.4%, 略微出现缓和趋势; 全球每百人新冠疫苗接种量达 12.2 剂次, 接种率持续增加。

图表 14: 布伦特原油 (美元/桶)



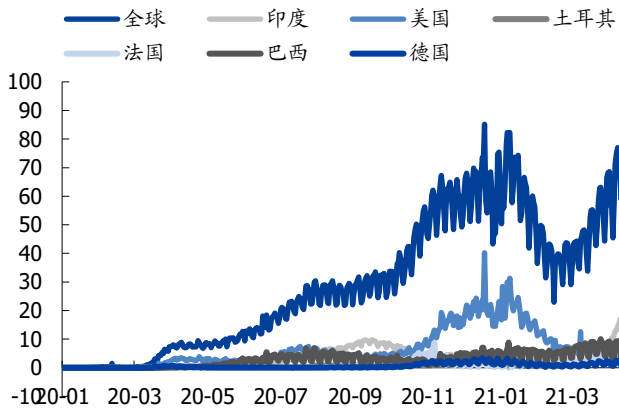
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 美元兑人民币中间价



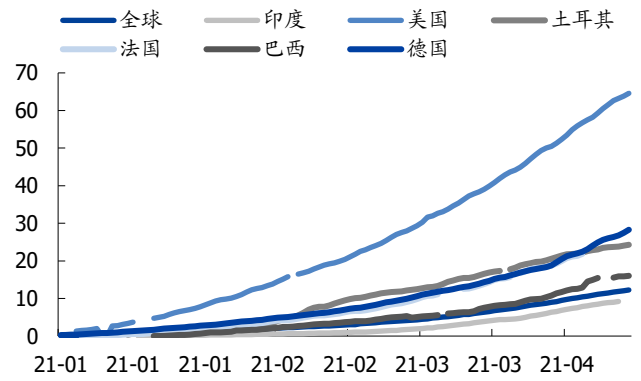
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 全球新增新冠病例趋势 (万例)



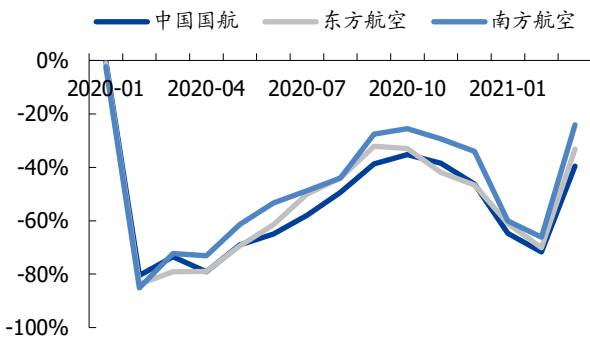
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)



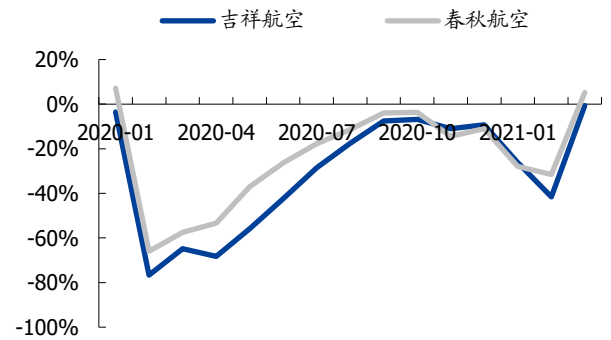
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 三大航 RPK 同比 19 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速



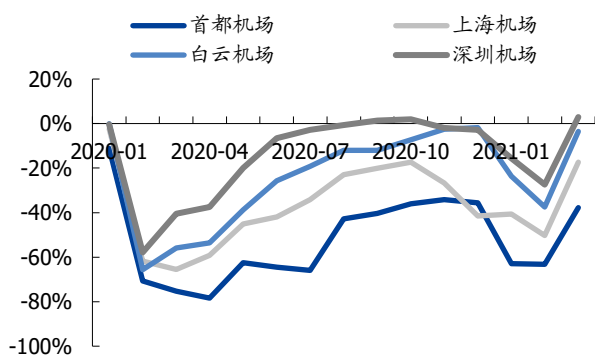
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 2021 年 3 月主要航司数据摘要

经营指标	中国国航	东方航空	南方航空	春秋航空	吉祥航空
ASK (百万座公里)	15,970	16,377	23,094	3,833	3,454
国内	15,386	15,942	22,310	3,800	3,381
国际	367	385	734	24	51
地区	217	50	50	9	21
同比 19 年	-32.6%	-24.2%	-15.8%	11.9%	5.6%
国内	12.2%	14.9%	18.1%	74.0%	25.1%
国际	-96.0%	-94.6%	-91.0%	-97.8%	-90.0%
地区	-76.1%	-91.0%	-86.7%	-92.8%	-61.0%
RPK (百万客公里)	11,565	11,941	17,310	3,331	2,802
国内	11,307	11,778	16,969	3,312	2,767
国际	151	137	324	14	28
地区	108	26	18	5	8
同比 19 年	-39.5%	-33.2%	-24.1%	5.3%	-0.6%
国内	0.6%	0.9%	8.3%	62.9%	17.8%
国际	-97.9%	-97.6%	-95.3%	-98.6%	-93.5%
地区	-85.4%	-94.4%	-94.0%	-95.8%	-82.4%
客座率(%)	72.4	72.9	75.0	86.9	81.1
国内	73.5	73.9	76.1	87.2	81.8
国际	41.0	35.5	44.1	57.1	53.7
地区	49.7	52.7	35.5	54.3	39.2
同比 19 年(pct)	-8.3	-9.8	-8.2	-5.5	-5.1
国内	-8.4	-10.2	-6.9	-5.9	-5.1
国际	-37.7	-44.5	-39.7	-33.7	-29.0
地区	-31.7	-31.5	-43.0	-38.4	-47.5

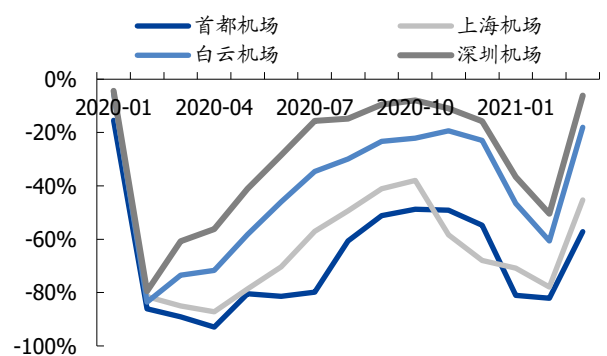
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 北上广深机场飞机起降架次同比 19 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 北上广深机场旅客吞吐量同比 19 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 2021 年 3 月主要机场数据摘要

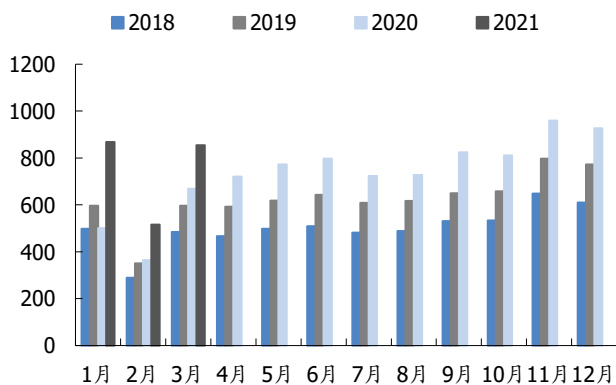
经营指标	上海机场	首都机场	白云机场	深圳机场
飞机起降架次 (架次)	35,625	30,676	39,777	31,800
同比 19 年	-17.3%	-37.8%	-3.6%	2.9%
国内	26,591	28,365	36,722	na
国际	7,208	2,311	2,946	na
地区	1,483		109	na
旅客吞吐量 (万人次)	348	351	507	412
同比 19 年	-45.3%	-57.1%	-18.0%	-6.2%
国内	337	349	501	411
国际	6	2	6	1
地区	6			

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.2 快递物流

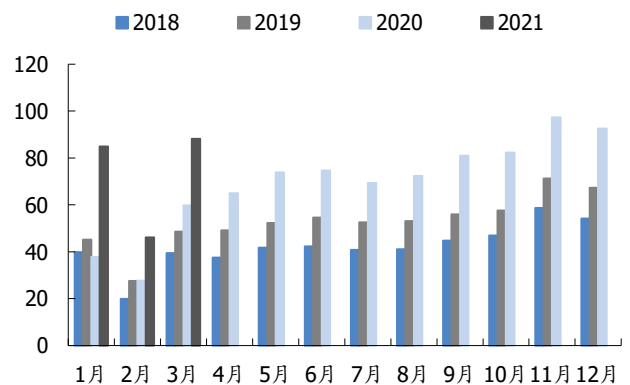
快递物流: 2021 年 3 月规模以上快递业务收入为 854.4 亿元, 同比+27.7%; 快递业务量 88.2 亿件, 同比+47.4%; 其中, 国内快递业务单票价格为 5.8 元, 同比-18.5%, 再创新低, 降幅缩窄。

图表 24: 规模以上快递业务收入 (亿元)



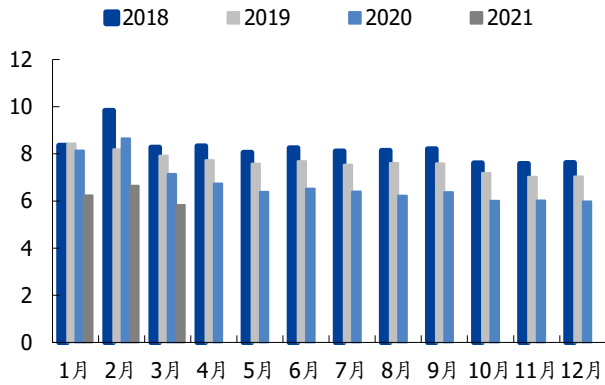
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 规模以上快递业务量 (亿件)



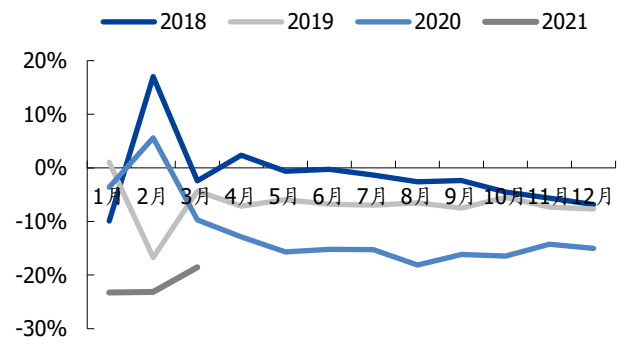
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 规模以上国内快递业务单票价格 (元)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 规模以上国内快递业务单票价格同比变化



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 2021 年 3 月主要快递公司数据摘要

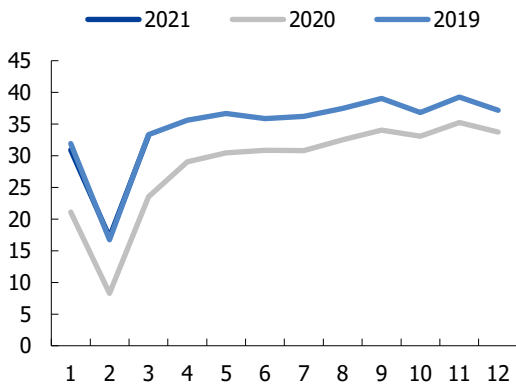
经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
快递业务收入 (亿元)	854.4	137.9	33.3	30.4	20.4
同比	28%	13%	34%	42%	17%
环比	66%	31%	119%	120%	92%
快递业务量 (亿件)	88.2	8.8	15.2	13.5	9.1
同比	47%	29%	55%	59%	62%
环比	91%	25%	116%	155%	133%
快递业务单票收入 (元)	9.69	15.74	2.19	2.25	2.25
同比	-13%	-12%	-13%	-11%	-28%
环比	-13%	4%	1%	-13%	-17%
市占率	/	9.9%	17.2%	15.3%	10.3%
	/	-5%	2%	4%	2%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.3 公路铁路

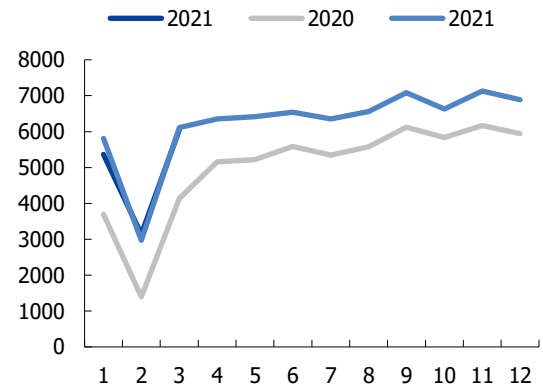
公路: 2021 年 3 月, 全国公路货运量为 33.1 亿吨, 同比 2020 和 2019 分别+40.7%/-0.6%; 公路客运量为 4.4 亿人次, 同比 2020 和 2019 分别+52.0%/-59.1%。公路货物周转量为 6045.8 亿吨公里, 同比 2020 和 2019 分别+46.0%/-1.1%; 公路旅客周转量为 324.9 亿人公里, 同比 2020 和 2019 分别+51.6%/-57.0%。

图表 29: 全国公路货运量(亿吨)



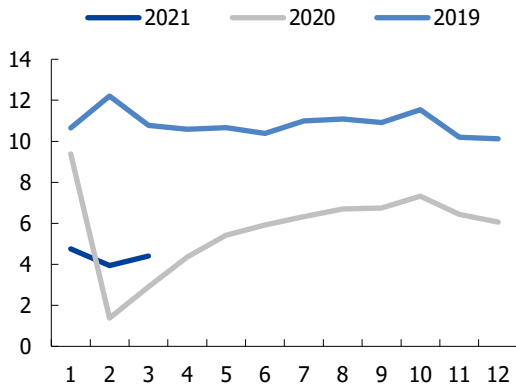
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 全国公路货物周转量(亿吨公里)



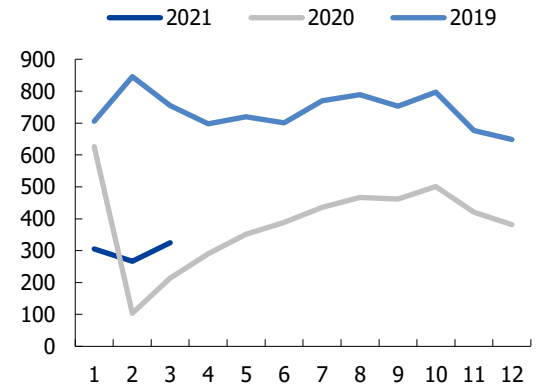
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 全国公路客运量(亿人次)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

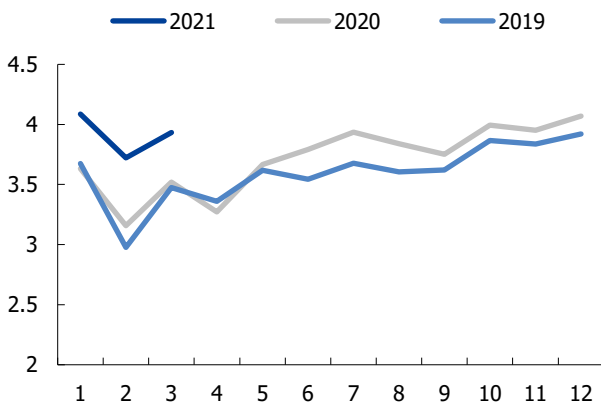
图表 32: 全国公路旅客周转量(亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

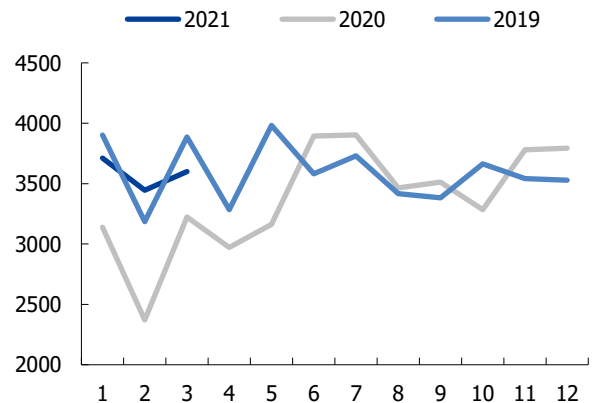
铁路: 2021年3月,全国铁路货运量为3.9亿吨,同比2020和2019分别+11.8%/+13.2%;铁路客运量为2.4亿人,同比2020和2019分别+225.2%/-12.5%;铁路旅客周转量为932.6亿人公里,同比2020和2019分别+175.1%/-15.6%;2021年3月,大秦线货运量为3599.0万吨,同比2020和2019分别+11.6%/-7.4%。

图表 33: 全国铁路货运量(亿吨)



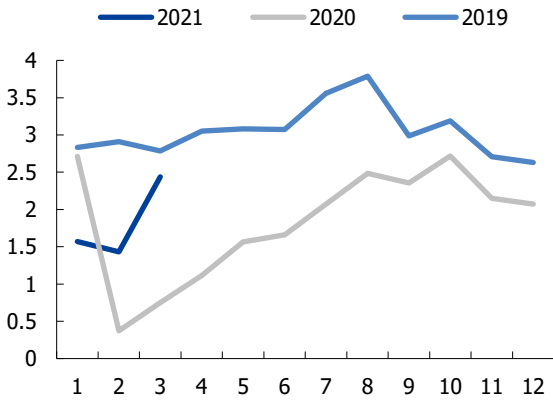
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 大秦线货运量(万吨)



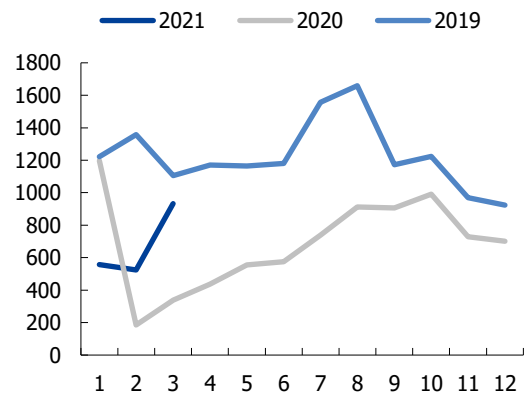
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



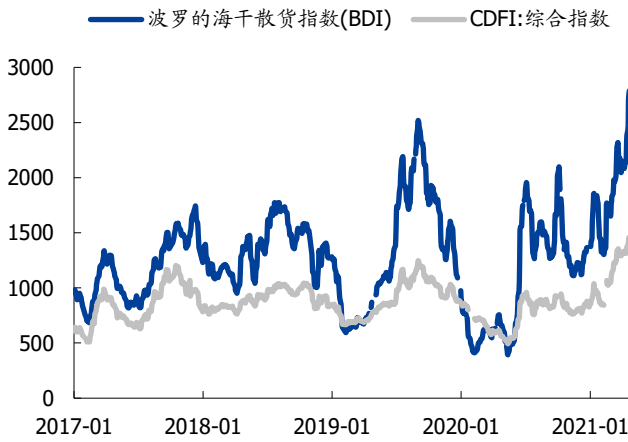
资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.4 航运港口

航运:

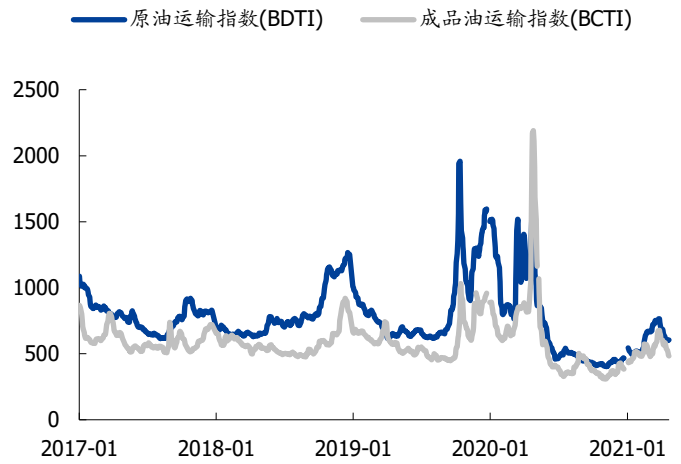
- (1) 干散: BDI 指数为 2788 点, 环比+16.9%; CDFI 指数为 1451.3 点, 环比+ 5.7%。
- (2) 油运: BDTI 指数为 604 点, 环比-0.2%; BCTI 指数为 484.0 点, 环比-10.2%。
- (3) 集运: CCFI 指数为 1903.5 点, 环比+2.7%。上周, CCFI 欧洲航线为 2944.1, 环比-1.1%, 地中海航线 3340.5, 环比-1.0%, 日本航线 927.0, 环比-1.1%, 韩国航线 849.2, 环比+4.2%, 美东航线 1492.9, 环比+2.3%, 美西航线 1287.2, 环比-0.9%。

图表 37: BDI、CDFI 指数



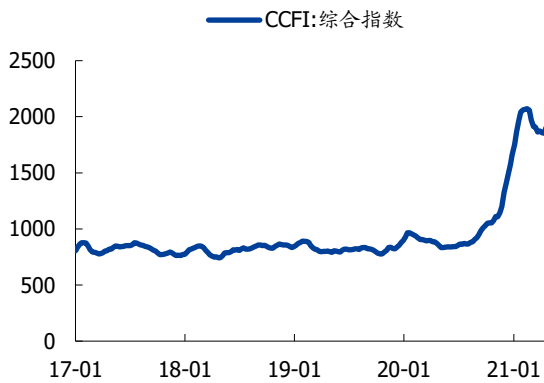
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 38: BDTI、BCTI 指数



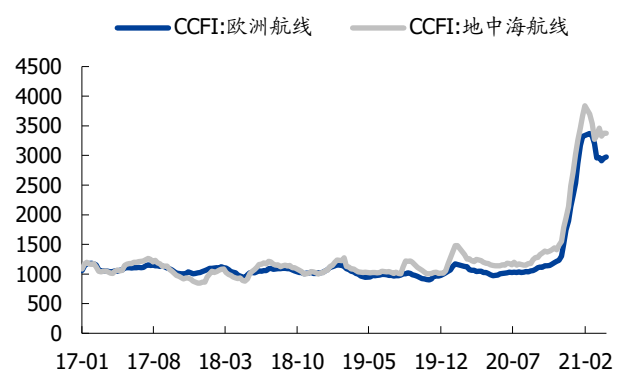
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: CCFI 指数



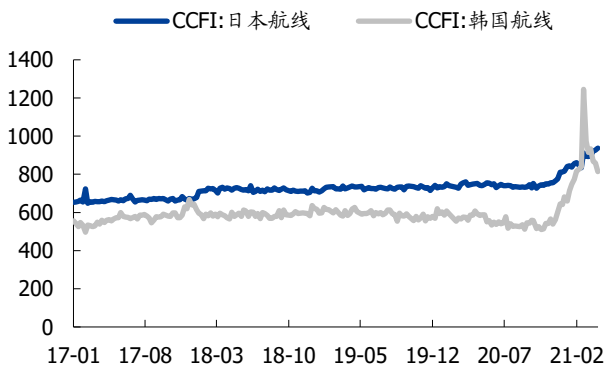
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



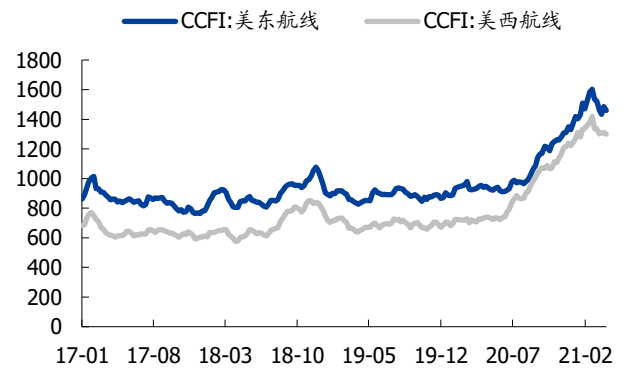
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: CCFI: 日本航线、韩国航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

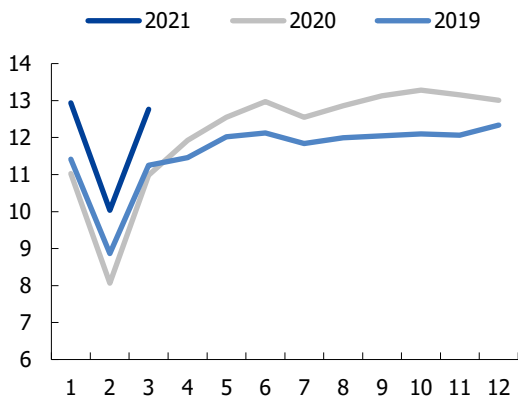
图表 42: CCFI: 美东航线、美西航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

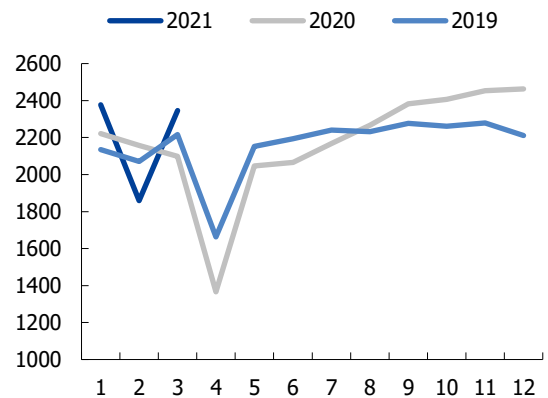
港口: 2021年3月, 全国主要港口货物吞吐量为12.8亿吨, 同比+16.2%; 全国主要港口集装箱吞吐量为2,346.0万标准箱, 同比+11.8%。

图表 43: 全国主要港口:货物吞吐量(亿吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国主要港口:集装箱吞吐量(万标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

风险提示

宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com