

交通运输

顺丰房托登陆港交所，4家交运资产公募REITs开始询价

本周热点：①首批9家公募REITs预计合计募集规模约300亿，5月24日开始询价，最快5月31日开始认购。其中交运领域标的有盐港、广州广河、浙江杭徽、普洛斯。②5月17日，顺丰房地产投资信托基金正式登陆港交所。③5月21日京东物流IPO面向散户投资者部分结束认购。据市场消息透露，京东物流获超过100万人认购，超额认购逾700倍。

热点点评：①9家REITs中交运资产占有4家，涉及收费公路和仓储物流，进一步挖掘拥有持续稳定现金流的交运资产投资价值。②顺丰房托是首个于香港上市并以物流为主的REITs，将会为顺丰提供很好的融资渠道。③京东物流的上市使市场将目光投向物流供应链这一庞大市场，该市场集中度低、定制化要求高，多个垂直领域均可能诞生供应链巨头。

本周核心观点：(1) **航空机场：**行业恢复势头持续向好，4月民航客运量创2020年以来月度新高，重点推荐吉祥航空、春秋航空、三大航。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、上海机场、首都机场。(2) **公路铁路：**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、京沪高铁。(3) **快递物流：**价格战持续，建议关注头部企业顺丰控股、京东物流、中通快递、韵达股份。

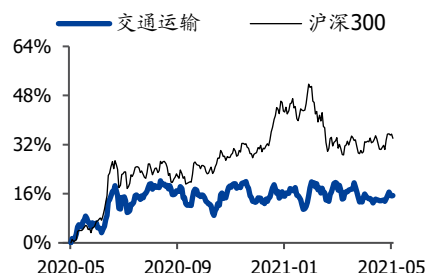
行情回顾：本周交运指数上涨1.54%，沪深300指数上涨0.46%，跑赢1.08%。交运板块涨幅前五的个股为盛航股份(26.0%)、中谷物流(20.5%)、中远海控(16.8%)、吉祥航空(11.7%)、音飞储存(9.6%)。跌幅前五的个股为*ST飞马(-16.9%)、炬申股份(-12.9%)、东方嘉盛(-10.7%)、中国外运(-9.2%)、海峡股份(-7.0%)。

重点数据跟踪：**航空机场：**5月21日布伦特原油价格收66.44美元/桶，环比-3.3%，今年累计+28.3%；美元兑人民币中间价收6.4300，环比-0.4%，今年累计-1.5%。**快递物流：**4月全国快递业务量85亿件，同比-3.6%；快递业务收入823.9亿元，同比-3.6%；国内快递业务单票价格为5.7元，同比-14.9%。**公路铁路：**4月公路货运量为34.5亿吨，同比2019下降3.46%；公路客运量为4.6亿人次，同比2019下降56.9%；铁路货运量为3.8亿吨，同比2019增长13.5%；铁路客运量为2.8亿人，同比2019下降12.5%。**航运港口：**BDI指数为2,869点，环比+0.5%；CDFI指数为1,536.22点，环比+1.8%；BDTI指数为615点，环比+0.8%；BCTI指数为538点，环比+4.1%；CCFI指数为2,216.63点，环比+3.9%。

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。

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 王凯捷

邮箱：wangkaijie@gszq.com

相关研究

- 1、《交通运输：民航客运量创2020年以来月度新高》2021-05-17
- 2、《交通运输：20年报及1Q21季报分析，五一假期出游火爆》2021-05-10
- 3、《交通运输：20年报及1Q21季报：高速恢复良好，航空、机场、快递承压》2021-05-05

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603885.SH	吉祥航空	买入	-0.24	0.31	0.72	1.06	-47.18	49.29	21.64	14.62
601021.SH	春秋航空	买入	-0.64	0.9	2.39	3.01	-96.22	68.42	25.77	20.46
601111.SH	中国国航	买入	-0.99	-0.13	0.32	0.62	-8.81	-67.08	27.25	14.06
600377.SH	宁沪高速	增持	0.49	0.86	0.96	1.02	20.35	11.59	10.39	9.77

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

请仔细阅读本报告末页声明



内容目录

一、本周热点及点评	4
1.1 首批 9 家公募 REITs 开始询价	4
1.2 顺丰房托登陆港交所	5
1.3 京东物流获超额认购逾 700 倍	6
二、核心观点	6
三、行情回顾	8
四、重点数据跟踪	9
4.1 航空机场	9
4.2 快递物流	12
4.3 公路铁路	13
4.4 航运港口	15
风险提示	17

图表目录

图表 1: REITs 基金询价时间	4
图表 2: 首批 9 只公募 REITs 基金发行介绍	5
图表 3: 本周交运行业涨跌幅	8
图表 4: 本周交运子板块涨跌幅	9
图表 5: 本周交通运输行业涨幅前五个股	9
图表 6: 本周交通运输行业跌幅前五个股	9
图表 7: 布伦特原油 (美元/桶)	10
图表 8: 美元兑人民币中间价	10
图表 9: 全球新增新冠病例趋势 (万例)	10
图表 10: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)	10
图表 11: 三大航 RPK 同比 19 年增速	10
图表 12: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速	10
图表 13: 2021 年 4 月主要航司数据摘要	11
图表 14: 北上广深机场飞机起降架次同比 19 年增速	11
图表 15: 北上广深机场旅客吞吐量同比 19 年增速	11
图表 16: 2021 年 4 月主要机场数据摘要	12
图表 17: 规模以上快递业务收入 (亿元)	12
图表 18: 规模以上快递业务量 (亿件)	12
图表 19: 规模以上国内快递业务单票价格 (元)	13
图表 20: 规模以上国内快递业务单票价格同比变化	13
图表 21: 2021 年 4 月主要快递公司数据摘要	13
图表 22: 全国公路货运量 (亿吨)	14
图表 23: 全国公路货物周转量 (亿吨公里)	14
图表 24: 全国公路客运量 (亿人次)	14
图表 25: 全国公路旅客周转量 (亿人公里)	14
图表 26: 全国铁路货运量 (亿吨)	15
图表 27: 大秦线货运量 (万吨)	15
图表 28: 铁路客运量 (亿人)	15
图表 29: 铁路旅客周转量 (亿人公里)	15

图表 30: BDI、CDFI 指数	16
图表 31: BDTI、BCTI 指数.....	16
图表 32: CCFI 指数	16
图表 33: CCFI: 欧洲航线、地中海航线	16
图表 34: CCFI: 日本航线、韩国航线.....	16
图表 35: CCFI: 美东航线、美西航线.....	16
图表 36: 全国主要港口:货物吞吐量 (亿吨)	17
图表 37: 全国主要港口:集装箱吞吐量 (万标准箱)	17

一、本周热点及点评

1.1 首批 9 家公募 REITs 开始询价

5 月 17 日首批 9 只公募 REITs 基金获得证监会批复，5 月 19 日相继发布询价公告、招募说明书等，预计总发行规模超 300 亿元。根据发售时间安排，REITs 基金于 5 月 24 日和 25 日询价，最早于 5 月 31 日开始认购。

图表 1: REITs 基金询价时间

基金代码	场内简称	询价区间	询价时间
180301	盐港 REIT	2.163 元/份-2.381 元/份	5 月 24 日 9:30-15:00
180801	首钢绿能	12.5 元/份-14.00 元/份	5 月 24 日 9:30-15:00
180101	蛇口产业园	2.10 元/份-2.42 元/份	5 月 25 日 9:30-15:00
180201	广州广河	12.471 元/份-13.257 元/份	5 月 25 日 9:30-15:00
508000	张江 REIT	2.78 元/份-3.20 元/份	5 月 24 日 9:00-15:00
508001	浙江杭徽	8.27 元/份-9.511 元/份	5 月 24 日 9:00-15:00
508006	首创水务	3.491 元/份-4.015 元/份	5 月 24 日 9:00-15:00
508027	东吴苏园	3.558 元/份-4.094 元/份	5 月 24 日 9:00-15:00
508056	普洛斯	3.70 元/份-4.26 元/份	5 月 24 日 9:00-15:00

资料来源：各基金公告，中国基金报，国盛证券研究所

交运资产 REITs 基金占主要份额，机构认购意愿高。首批 9 只 REITs 基金中，交运资产相关基金有 4 只，分别是浙江沪杭甬高速、广州交投广河高速、普洛斯仓储物流和盐田港仓储物流。4 只基金合计预计发行规模 201 亿元，占总发行基金规模的 67%，而且战略配售比例除盐田港外均在 70% 以上，表明机构投资者认购意愿较高。

点评：

- REITs 基金的投资收益主要来自分红和资产增值，较为看重不动产资产的“变现能力”，即能够产生持续稳定的现金流。
- 高速公路资产具有“强区位、弱经营”的特点，路产所在区位的经济活力以及承担的运输功能等固有属性是决定资产价值的核心，经营风险较低，且叠加高速公路的收费方式使得其拥有良好现金流。仓储资产同样具有区位优势，根据资产经营覆盖半径产生“先入为主”的优势，重资产投入、先发优势、规模优势使得优质区位优势资产稀缺性不断提高，资产逐步增值。
- 高速公路和仓储物流均为传统重资产行业，REITs 基金的发行一方面拓宽了其融资渠道，另一方面也进一步挖掘拥有良好现金流资产的投资价值。

图表 2: 首批 9 只公募 REITs 基金发行介绍

名称	原始权益人	基础设施项目类型	预计发行规模 (亿元)	战略配售占比	管理公司	基金托管人
浙商证券沪杭甬高速封闭式基础设施证券投资基金	浙江沪杭甬高速公路, 杭州市交通投资集团, 杭州市临安区交通投资, 杭州余杭交通集团有限公司	收费公路	41.4	74.30%	浙江浙商证券资产	招商银行
平安广州交投广河高速公路封闭式基础设施证券投资基金	广州交通投资集团有限公司	收费公路	86.7	78.97%	平安基金	工商银行
中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	普洛斯中国控股有限公司	仓储物流	56.2	72%	中金基金	兴业银行
红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	深圳市盐田港集团有限公司	仓储物流	17.1	60%	红土创新基金	招商银行
博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	产业园	22.3	65%	博时基金	招商银行
中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金	首钢环境产业有限公司	处理及生物质	12.5	60%	中航基金	招商银行
华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金	上海光全投资中心(有限合伙), 光控安石(北京)投资管理有限公司	产业园	14.7	55.33%	华安基金	招商银行
东吴苏州工业园区产业园封闭式基础设施证券投资基金	苏州工业园区科技发展有限公司, 苏州工业园区建屋产业开发有限公司, 苏州工业园区兆润投资控股集团有限公司	产业园	33.5	60%	东吴基金	兴业银行
富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金	北京首创股份有限公司	市政设施	18.4	76%	富国基金	招商银行

资料来源: 各基金公告, 中国基金报, 国盛证券研究所

1.2 顺丰房托登陆港交所

5 月 17 日, 顺丰房托(02191.HK)正式登陆港交所, 成为首个在中国香港上市的以物流为主的房地产投资信托基金(REITs)。顺丰房托的发行售价为每基金单位 4.98 港元, 募集款项约 25.9 亿港元(等额约 21.4 亿元人民币)。底层资产有三项, 分别是佛山市南海区的桂城丰泰产业园、芜湖经济技术开发区的芜湖丰泰产业园、香港青衣的亚洲物流中心-顺丰大厦, 截至 2020 年底, 可出租总面积约为 30.80 万平方米, 评估价值约为 60.94 亿港元, 3 项底层资产的平均出租率约为 94.9%。

点评: 顺丰房托是顺丰控股策略性部署融资计划的一部分, REITs 的发行提高了物流地产的资产流动性, 降低顺丰的融资成本, 并且借助香港的金融市场为顺丰提供很好的融

资渠道。未来顺丰可以将更多的优质资产放入顺丰房托，在融资环境改善和资产成熟的双重加持下，顺丰的融资能力和核心竞争力将进一步加强，顺丰房托的上市也为资产以物流地产为主的公司树立了标杆。

1.3 京东物流获超额认购逾 700 倍

据中国证券报，截至 5 月 21 日上午十点，京东物流香港首次公开募股（IPO）面向散户投资者部分结束认购。据市场消息透露，京东物流获超过 100 万人认购，超额认购逾 700 倍，募资逾 5500 亿港元（约合 4555 亿元人民币）。招股书显示，京东物流此次全球公开发售总计 6.092 亿股，价格区间为每股 39.36 港元至每股 43.36 港元，估测京东物流发行市值在 2397.66—2641.32 亿元。募集资金净额的约 55% 预计在未来 1-3 年用于升级和扩展物流网络，22% 将用于开发与供应链解决方案和物流服务相关的先进技术，15% 将用于解决方案的广度和深度，深耕现有客户、吸引潜在客户，10% 用于补充营运资金。

点评：京东物流的上市使市场将目光投向物流供应链这一庞大市场，该市场集中度低、定制化要求高，多个垂直领域均可能诞生供应链巨头。据京东物流招股书，其定位一体化供应链服务提供者，按 2019 年总收入计算，京东物流已成国内最大的一体化供应链物流服务商。按照当前估值上市后京东物流将成为仅次于顺丰控股的第二大物流企业，以 2020 年营收计算京东物流 PS 估值为 21-23 倍，而顺丰仅为 2 倍，如此高估值定价，京东物流能否摆脱传统物流标签，能否重塑市场对一体化供应链概念的定价，让我们拭目以待。

二、核心观点

航空：4 月民航数据持续改善，旅客运输量为 2020 年以来月度新高。4 月全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 92.1 亿吨公里、5109.4 万人次、65.5 万吨，同比分别+132.8%、+205.5%、+35.0%。运输总周转量相当于 2019 年同期的 87.7%，环比+4pct；旅客运输量为 2020 年以来月度新高，相当于 2019 年同期的 96.2%，环比+6.8pct；货邮运输规模较 2019 年同期增长 9.0%，环比+5.3pct，其中全货机完成货邮运输量 26.3 万吨，同比+11.2%。

受益于国内线恢复，航司运营持续改善。2021 年 4 月，国航、东航、南航、春秋、吉祥国内 RPK 同比 19 年分别+13.4%、+10.1%、+19.7%、+65.2%、+18.1%，其中春秋、吉祥的整体 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。本月安徽、辽宁相继出现本土确诊病例，或影响相关地区航线的客流量。

国际线复苏进程缓慢，本周（5.15-5.21）全球新冠肺炎新增病例 431 万例，环比-15%，其中印度新增 199 万例，占比 46%。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。4 月 29 日，民航局调整国际客运航班熔断措施，自 5 月 1 日起施行：（1）针对阳性旅客人数较少的情况提供了更为灵活的选择，从单一熔断调整为熔断或控制 40% 客座率运行二选一，而针对阳性旅客人数较多的情况，则细化了熔断措施；（2）立即熔断改为了“自航班入境的第四周起”熔断，对购买了涉及熔断航班机票的旅客是更加负责的解决方案，确保国际航空供给的稳定性。

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-Q3 国内航空市场维持“量价齐升”，五一假期航空客运需求旺盛，我们看好即将到来的 21 年暑运市场，

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；长期看，干线机场时刻增速收缩，伴随需求持续恢复，看好航空市场票价提升。重点推荐吉祥航空、春秋航空和三大航。

机场：机场公司恢复程度分化，国内线恢复推动业绩回暖。2021 年 4 月首都机场、上海机场、白云机场、深圳机场飞机起降架次同比 19 年分别-31.6%、-10.6%、0.5%、6.9%，旅客吞吐量同比 19 年分别-48.4%、-37.2%、-11.5%、-1.3%。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以及免税渠道的竞争格局。建议关注白云机场、上海机场、首都机场。

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 4 月全国快递服务企业业务量完成 85 亿件，同比+30.8%；业务收入完成 823.9 亿元，同比+14.3%；快递业务单票价格为 9.7 元，同比-12.6%，降幅缩窄。各快递公司仍持续“量增价减”，2021 年 4 月顺丰、韵达、圆通、中通业务量同比分别+37%、+22%、+39%、+26%，单票价格同比分别-16%、-5%、-8%、-16%，市占率环比分别-0.1pct、-0.7pct、+0.1pct、-0.2pct。5 月 20 日中通快递公布 1Q21 业绩，包裹量增长 88.5%，市占率扩大 1.5pct 至 20.4%，单票价格-12.4%（降幅最小），调整后净利润增长 23.1%至人民币 7.82 亿元，同比+23%。

“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 2000 万票，对行业造成冲击。价格战也引发了监管部门的注意，浙江省政府审议通过了《浙江省快递业促进条例（草案）》，明确提出不得以低于成本的价格提供快递服务，尽管政策监管旨在引导快递公司高质量竞争，但加盟制快递产品同质、B 端电商卖家发货量大价格敏感，使得价格战是末位者出清的有效方式。参照国际经验，快递市场终将完成市场集中度的提升。

顺丰控股短期看面临“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、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。

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。

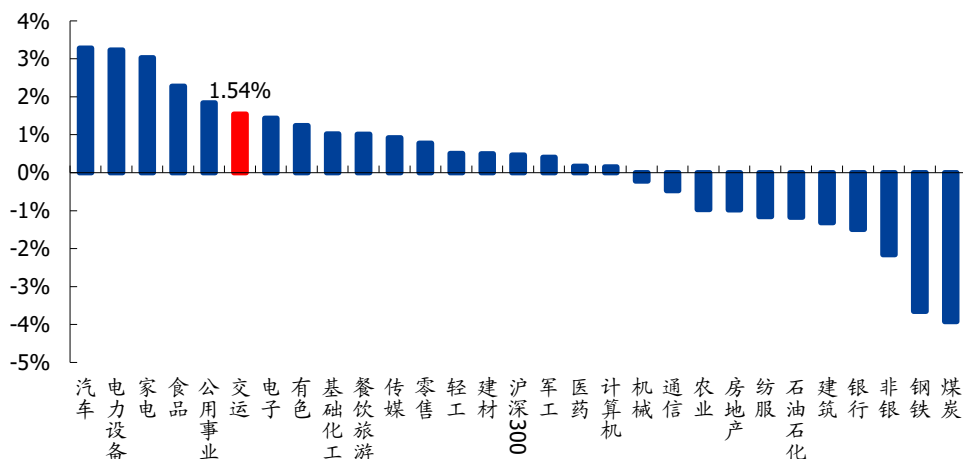
铁路：五一假期客运出行需求超 2019。受疫情影响，出行限制等，铁路客运量下降幅度大于货运量下降幅度，客运业务静待修复。今年“五一”假期旅客出行意愿强烈，“补偿式”探亲、观光旅游客流集中，2021 年 4 月 29 日至 5 月 6 日，全国铁路共发送旅客 1.17 亿人次，较 2019 年增长 11%，国家铁路发送货物 8317 万吨，较 2020 年增长 14.6%。2021 年 3 月，全国铁路货运量为 3.9 亿吨，同比 2019 增长 13.2%；铁路客运量为 2.4 亿人，同比 2019 下降 12.5%。京沪高铁公司发布《关于优化调整京沪高铁票价的公告》，推动京沪高铁市场化发展。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 2,216.63 点，环比+3.9%。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

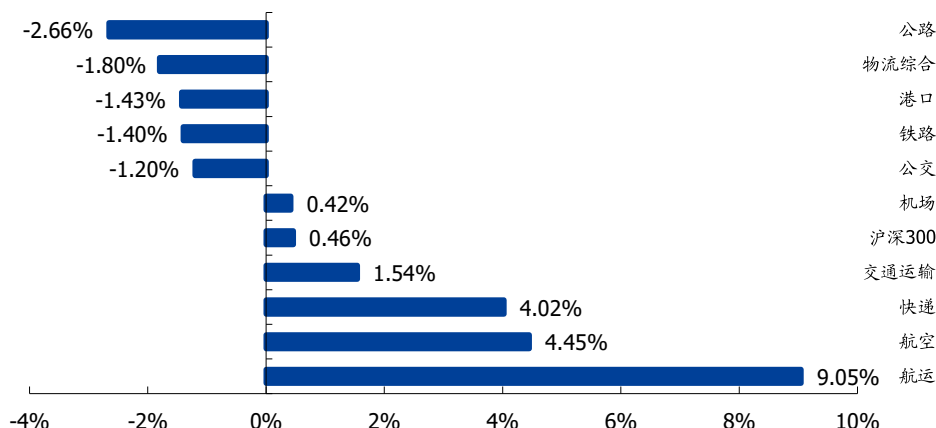
本周(5.17-5.21)交运指数上涨 1.54%，沪深 300 指数上涨 0.46%，交运指数跑赢 1.08%，排名第 6/30。交运子板块中航运板块涨幅最大(+9.05%)，公路板块跌幅最大(-2.66%)

图表 3：本周交运行业涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 4: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本周交通运输行业涨幅前五个股

代码	简称	周涨跌幅	收盘价(元)	市值(亿元)
001205.SZ	盛航股份	26.0%	33.0	40
603565.SH	中谷物流	20.5%	28.6	248
601919.SH	中远海控	16.8%	22.3	2,733
603885.SH	吉祥航空	11.7%	15.5	305
603066.SH	音飞储存	9.6%	8.3	25

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 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)
002210.SZ	*ST 飞马	-16.9%	2.4	64
001202.SZ	炬申股份	-12.9%	22.8	29
002889.SZ	东方嘉盛	-10.7%	27.0	37
601598.SH	中国外运	-9.2%	4.8	318
002320.SZ	海峡股份	-7.0%	5.9	131

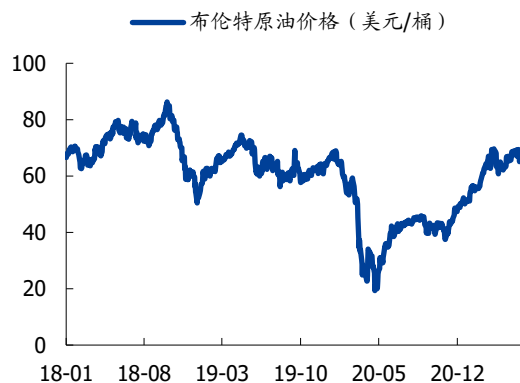
资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点数据跟踪

4.1 航空机场

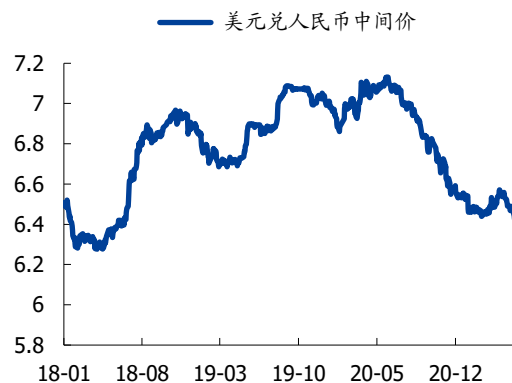
航空机场: 5 月 21 日, 布伦特原油价格收 66.44 美元/桶, 环比-3.3%, 2021 年以来累计+28.3%; 美元兑人民币中间价收 6.4300, 环比-0.4%, 2021 年以来累计-1.5%。国际线复苏进程缓慢, 根据 WHO 数据, 本周(5.15-5.21)全球新冠肺炎新增病例 431 万例, 环比-15%, 其中印度新增 199 万例, 占比 46%。

图表7: 布伦特原油 (美元/桶)



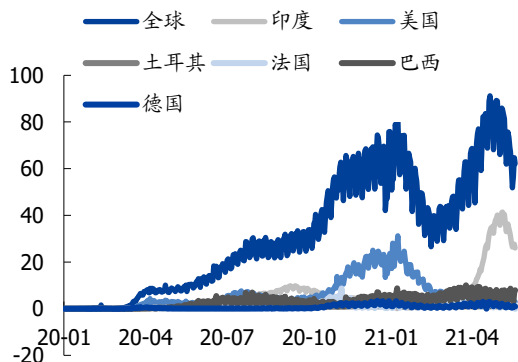
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: 美元兑人民币中间价



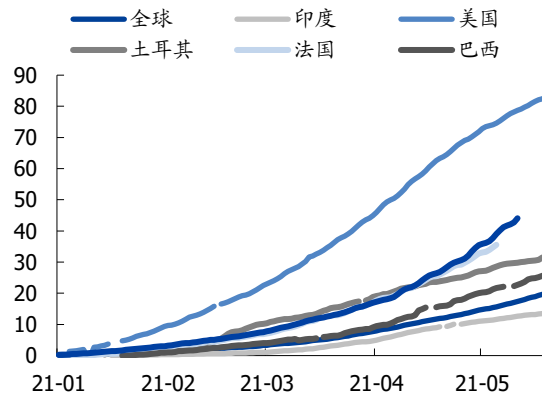
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表9: 全球新增新冠病例趋势 (万例)



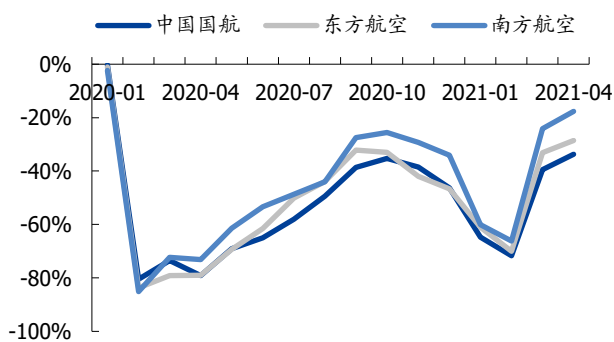
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表10: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)



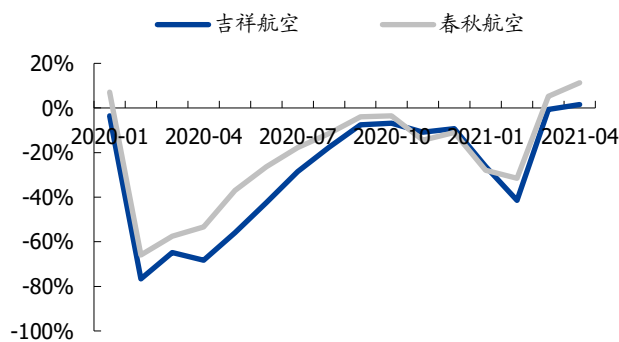
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表11: 三大航 RPK 同比 19 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表12: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速



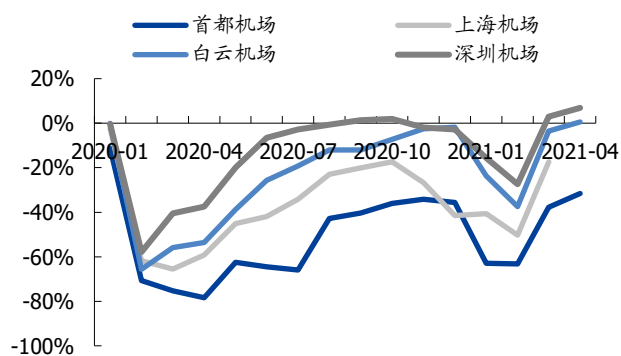
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 2021 年 4 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)	17,103	17,070	24,006	3,990	3,532
国内	16,497	16,671	23,210	3,959	3,457
国际	353	344	744	22	51
地区	253	55	53	9	25
同比 19 年	-28.0%	-19.8%	-11.4%	15.3%	4.5%
国内	24.2%	24.2%	27.1%	71.3%	20.9%
国际	-96.3%	-95.3%	-91.2%	-97.9%	-88.9%
地区	-74.0%	-90.5%	-86.4%	-92.9%	-59.2%
RPK (百万客公里)	12,736	12,699	18,513	3,520	2,922
国内	12,425	12,534	18,125	3,504	2,884
国际	149	135	370	10	27
地区	162	30	19	6	11
同比 19 年	-33.8%	-28.5%	-17.7%	11.3%	1.5%
国内	13.4%	10.1%	19.7%	65.2%	18.1%
国际	-98.0%	-97.7%	-94.7%	-98.9%	-93.0%
地区	-79.5%	-93.6%	-93.9%	-94.7%	-79.3%
客座率(%)	74.5	74.4	77.1	88.2	82.7
国内	75.3	75.2	78.1	88.5	83.4
国际	42.1	39.1	49.7	48.8	53.2
地区	64.1	55.2	35.4	68.1	42.7
同比 19 年(pct)	-6.5	-9.1	-5.9	-3.1	-2.4
国内	-7.2	-9.7	-4.8	-3.3	-1.9
国际	-36.7	-42.1	-33.6	-41.6	-30.5
地区	-17.1	-26.9	-43.0	-23.5	-41.5

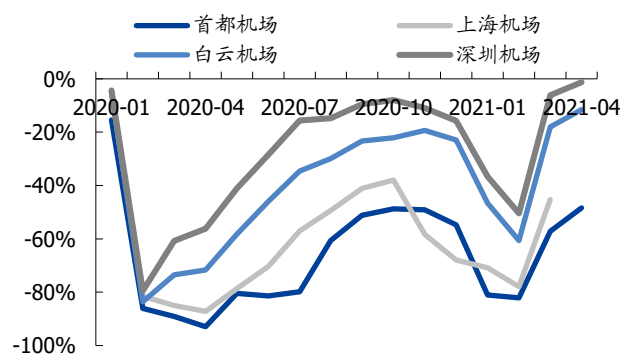
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 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 15: 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 16: 2021 年 4 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)	37,712	31,726	39,175	31,100
同比 19 年	-10.5%	-36.3%	-7.3%	-4.0%
国内	26,591		36,171	
国际	7,208		2,890	
地区	1,483		114	
旅客吞吐量 (万人次)	398.86	412.26	514.39	411.09
同比 19 年	-33.5%	-49.4%	-18.5%	-9.6%
国内	386.23		508.21	410.18
国际	6.09		0.0003	0.91
地区	6.54		6.17	0

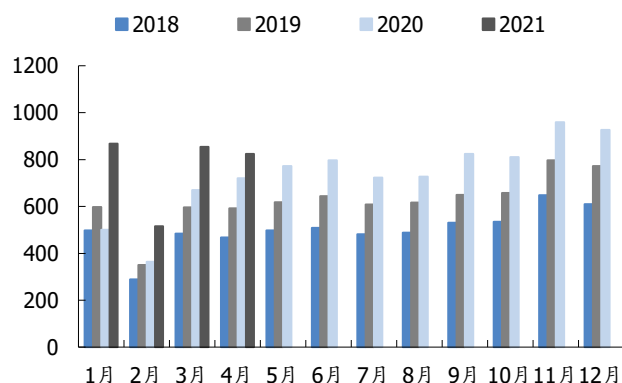
资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.2 快递物流

快递物流: 2021 年 4 月, 全国快递服务企业业务量完成 85 亿件, 同比+30.8%; 业务收入完成 823.9 亿元, 同比+14.3%; 其中, 国内快递业务单票价格为 5.7 元, 同比-14.9%, 降幅缩窄。

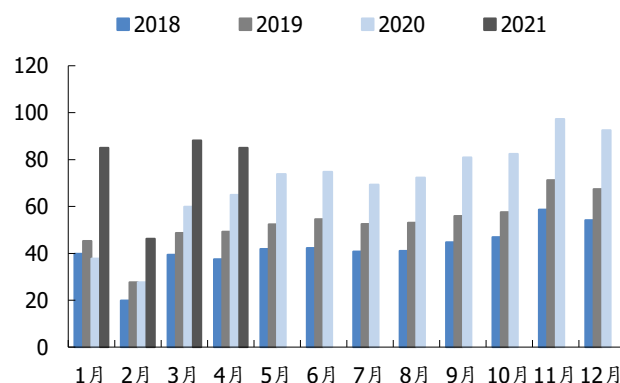
1-4 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 304.3 亿件, 同比+59.9%; 业务收入累计完成 3061.6 亿元, 同比+35.8%。其中, 同城业务量累计完成 38.6 亿件, 同比+18.3%; 异地业务量累计完成 258.4 亿件, 同比+68.9%; 国际/港澳台业务量累计完成 7.3 亿件, 同比+57%。

图表 17: 规模以上快递业务收入 (亿元)



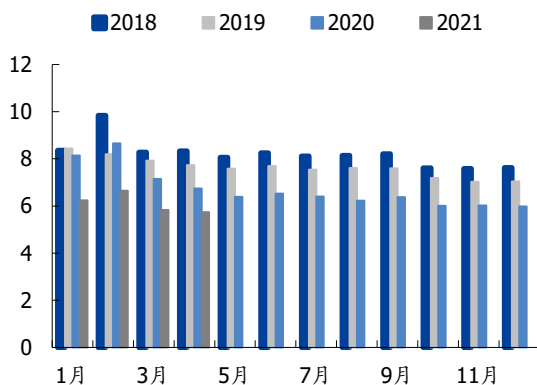
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 规模以上快递业务量 (亿件)



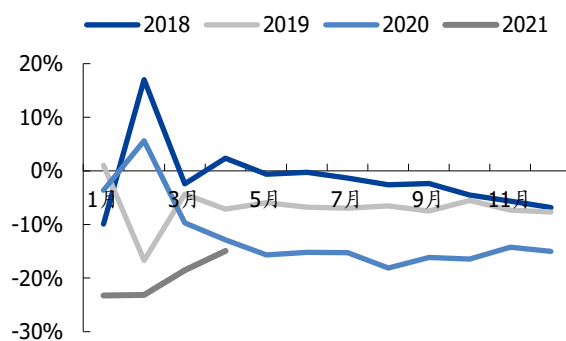
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 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 20: 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 21: 2021 年 4 月主要快递公司数据摘要

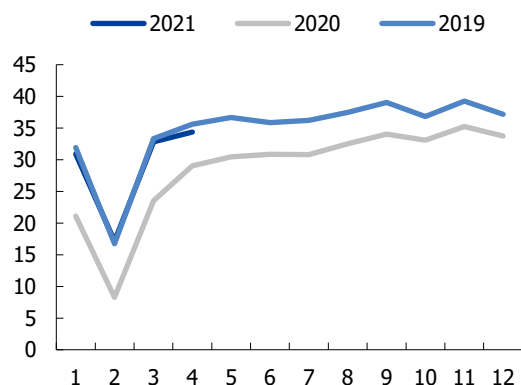
经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
快递业务收入 (亿元)	823.9	132.8	28.6	28.2	18.3
同比	4%	15%	16%	28%	6%
环比	66%	-4%	-14%	-8%	11%
快递业务量 (亿件)	85.0	8.3	14.0	13.1	8.6
同比	-4%	37%	22%	39%	26%
环比	91%	-5%	-7%	-3%	-6%
快递业务单票收入 (元)	9.69	15.8	2.0	2.2	2.1
同比	-13%	-16%	-5%	-9%	-16%
环比	-13%	1%	-7%	-4%	-5%
市占率	/	16.1%	3.5%	3.4%	2.2%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.3 公路铁路

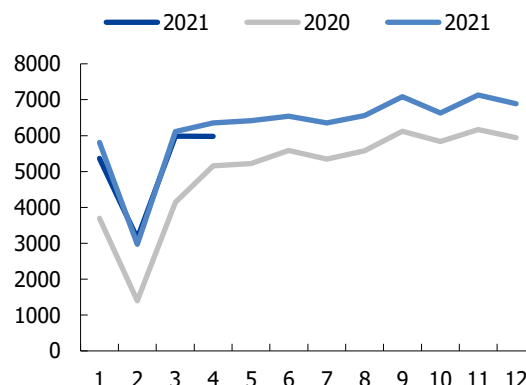
公路: 2021 年 4 月, 全国公路货运量为 34.4 亿吨, 同比 2020 和 2019 分别+18.3%/-3.5%; 公路客运量为 4.6 亿人次, 同比 2020 和 2019 分别+4.6%/-56.9%。公路货物周转量为 5975.5 亿吨公里, 同比 2020 和 2019 分别+15.9%/-5.9%; 公路旅客周转量为 341.6 亿人公里, 同比 2020 和 2019 分别+17.6%/-51.1%。

图表 22: 全国公路货运量 (亿吨)



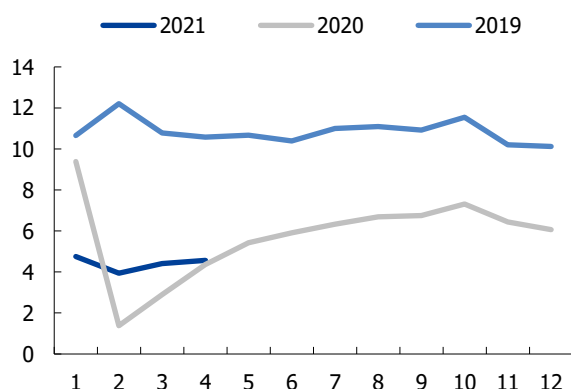
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 全国公路货物周转量 (亿吨公里)



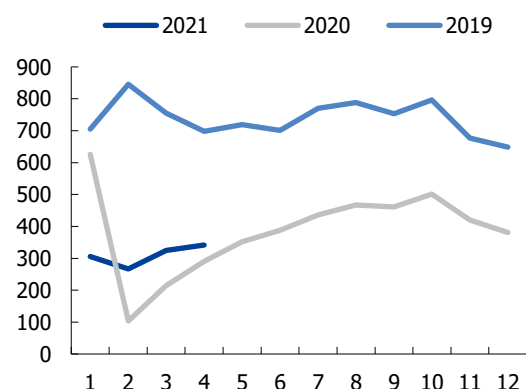
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 24: 全国公路客运量(亿人次)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

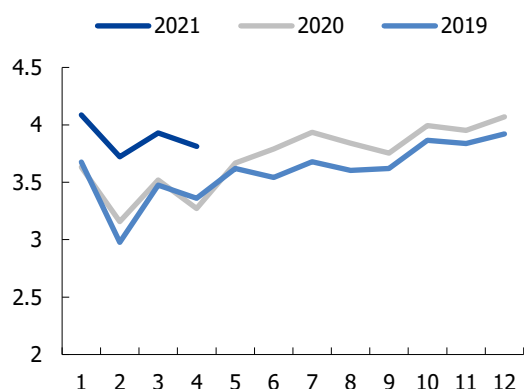
图表 25: 全国公路旅客周转量 (亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

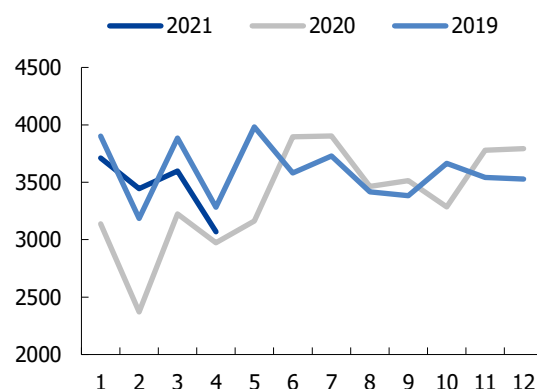
铁路: 2021 年 4 月, 全国铁路货运量为 3.8 亿吨, 同比 2020 和 2019 分别+16.5%/+13.5%; 铁路客运量为 2.8 亿人, 同比 2020 和 2019 分别+151.9%/-7.9%; 铁路旅客周转量为 1024.3 亿人公里, 同比 2020 和 2019 分别+134.2%/-12.5%; 2021 年 4 月, 大秦线货运量为 3069.0 万吨, 同比 2020 和 2019 分别+3.3%/-6.6%。

图表 26: 全国铁路货运量 (亿吨)



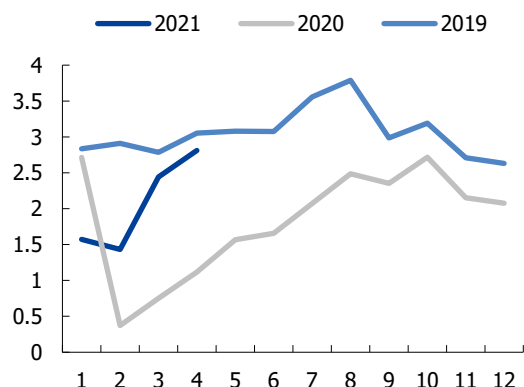
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 大秦线货运量 (万吨)



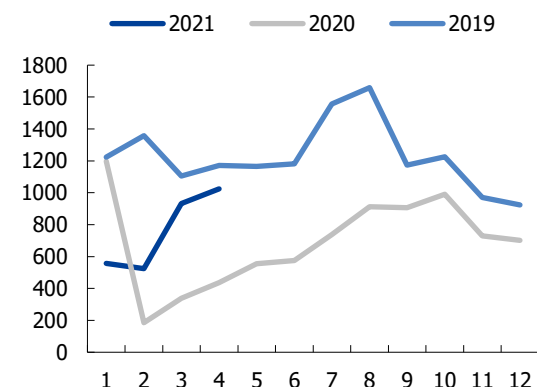
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 铁路旅客周转量 (亿人公里)

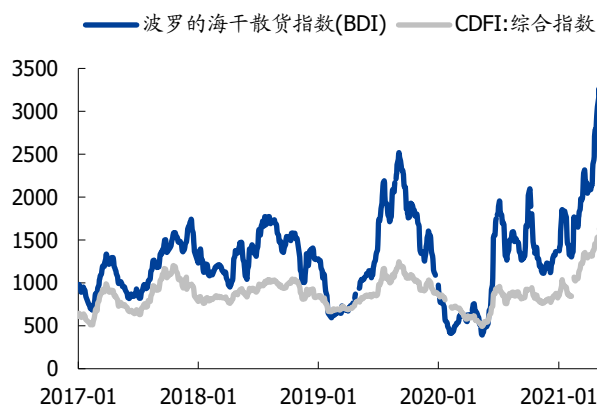


资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.4 航运港口

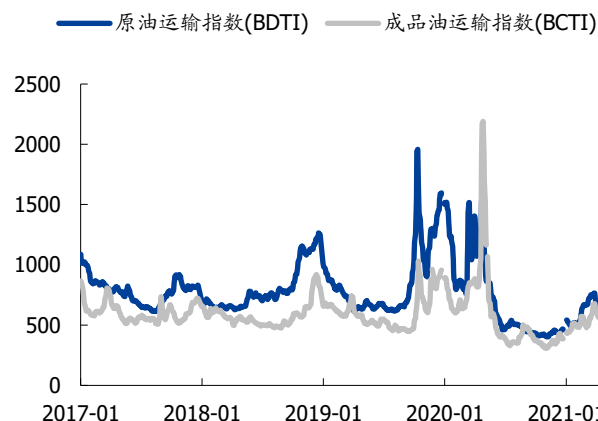
航运: (1) 干散: BDI 指数为 2,869 点, 环比+0.5%; CDFI 指数为 1,536.22 点, 环比-1.8%。(2) 油运: BDTI 指数为 615 点, 环比+0.8%; BCTI 指数为 538 点, 环比+4.1%。
(3) 集运: CCFI 指数为 2,216.63 点, 环比+3.9%。

图表 30: BDI, CDFI 指数



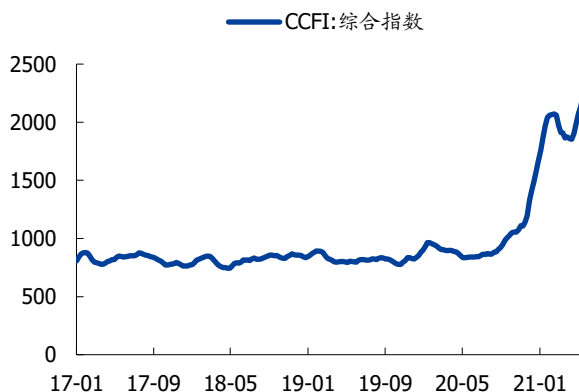
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: BDTI, BCTI 指数



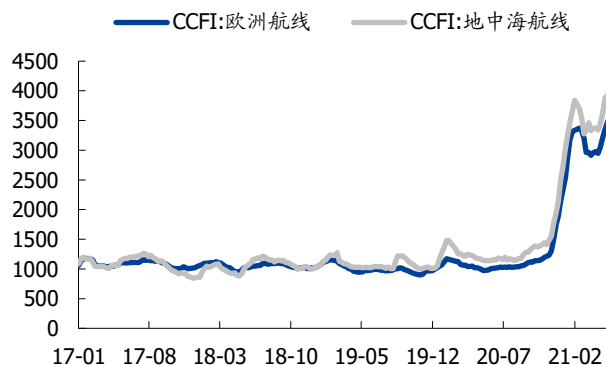
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: CCFI 指数



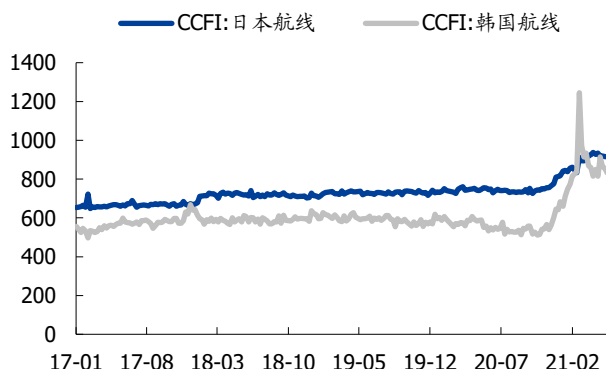
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



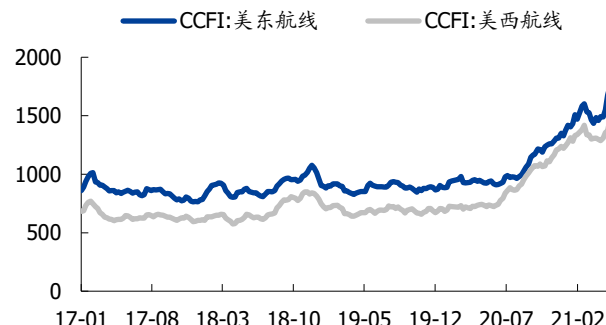
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: CCFI: 日本航线、韩国航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

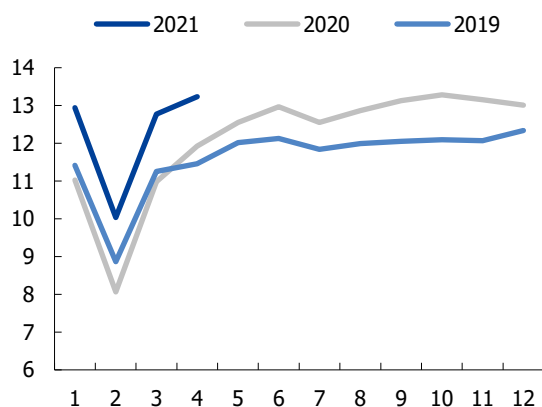
图表 35: CCFI: 美东航线、美西航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

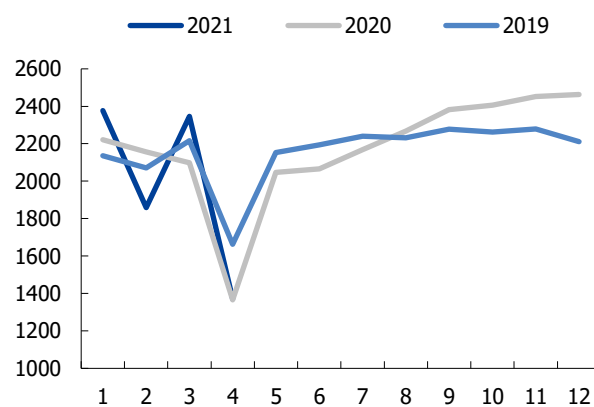
港口：2021 年 4 月，全国主要港口货物吞吐量为 13.2 亿吨，同比+10.9%；全国主要港口集装箱吞吐量为 1,371.0 万标准箱，同比+0.4%。

图表 36: 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 37: 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