

## 交通运输

### 京东物流完成上市，顺丰拟分拆同城业务

**本周热点：**（1）5月28日，京东物流于香港联交所主板上市，股票代码为2618。京东物流是中国领先的技术驱动的供应链解决方案及物流服务商，上市公开发售价每股40.36港元，若不行使超额配股权，全球发售募集资金净额241.13亿港元。（2）5月28日，顺丰发布公告称，为拓展公司多元化融资渠道，搭建同城实业国际资本运作平台，拟分拆控股子公司同城实业赴香港主板上市。（3）5月28日，满帮集团向美国证券交易委员会（SEC）公开递交首次公开发行招股书，拟在纽交所挂牌上市，冲刺“货运数字化第一股”，股票代码“YMM”。满帮由江苏运满满和贵州货车帮于2017年合并而成，通过建立标准化的货运交易流程，搭建了直连货主与司机的线上数字货运平台，实现了货主高效找车、司机快速找货的功能，减少卡车空驶及配货等待时间，全面提升公路运输效率。

**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：**至暗时刻已去，行业基本面向好，低估值高股息板块凸显防御投资价值。铁路客运恢复好于预期，深高速未来三年股东回报规划提高分红率至55%，重点推荐京沪高铁、深高速、宁沪高速、山东高速。（3）**快递物流：**义乌地区价格战趋缓，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2.15%，沪深300指数上涨3.64%，跑输1.50%。交运板块涨幅前五的个股为\*ST海航(27.2%)、春秋航空(10.8%)、华鹏飞(9.6%)、吉祥航空(8.6%)、海航科技(6.9%)。跌幅前五的个股为永安行(-8.1%)、新宁物流(-8.1%)、厦门象屿(-5.0%)、唐山港(-3.9%)、中国外运(-3.5%)。

**重点数据跟踪：****航空机场：**5月28日布伦特原油价格收69.63美元/桶，环比+4.8%，今年累计+34.4%；美元兑人民币中间价收6.3858，环比-0.7%，今年累计-2.1%。**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2,596点，环比-9.9%；CDFI指数为1,462.53点，环比-6.4%；BDTI指数为604点，环比-1.8%；BCTI指数为509点，环比-5.4%；CCFI指数为2,296.36点，环比+3.6%。

**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。

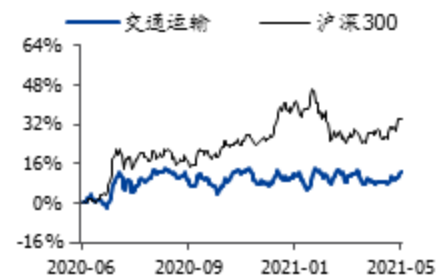
#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			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	53.52	23.50	15.87
601111.SH	中国国航	买入	-0.99	-0.13	0.32	0.62	-8.76	-66.69	27.09	13.98
601021.SH	春秋航空	买入	-0.64	0.90	2.39	3.01	-106.56	75.78	28.54	22.66
600548.SH	深高速	增持	0.94	1.10	1.22	1.34	9.43	8.56	7.71	6.99

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：顺丰房托登陆港交所，4家交运资产公募REITs开始询价》2021-05-24
- 《交通运输：民航客运量创2020年以来月度新高》2021-05-17
- 《交通运输：20年报及1Q21季报分析，五一假期出游火爆》2021-05-10



## 内容目录

一、本周热点 .....	4
二、核心观点 .....	5
三、行情回顾 .....	7
四、重点数据跟踪 .....	8
4.1 航空机场 .....	8
4.2 快递物流 .....	10
4.3 公路铁路 .....	12
4.4 航运港口 .....	13
风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 本周交运行业涨跌幅 .....	7
图表 2: 本周交运子板块涨跌幅 .....	7
图表 3: 本周交通运输行业涨幅前五个股 .....	7
图表 4: 本周交通运输行业跌幅前五个股 .....	8
图表 5: 布伦特原油 (美元/桶) .....	8
图表 6: 美元兑人民币中间价 .....	8
图表 7: 全球新增新冠病例趋势 (万例) .....	8
图表 8: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次) .....	8
图表 9: 三大航 RPK 同比 19 年增速 .....	9
图表 10: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速 .....	9
图表 11: 2021 年 4 月主要航司数据摘要 .....	9
图表 12: 北上广深机场飞机起降架次同比 19 年增速 .....	10
图表 13: 北上广深机场旅客吞吐量同比 19 年增速 .....	10
图表 14: 2021 年 4 月主要机场数据摘要 .....	10
图表 15: 规模以上快递业务收入 (亿元) .....	11
图表 16: 规模以上快递业务量 (亿件) .....	11
图表 17: 规模以上国内快递业务单票价格 (元) .....	11
图表 18: 规模以上国内快递业务单票价格同比变化 .....	11
图表 19: 2021 年 4 月主要快递公司数据摘要 .....	11
图表 20: 全国公路货运量 (亿吨) .....	12
图表 21: 全国公路货物周转量 (亿吨公里) .....	12
图表 22: 全国公路客运量 (亿人次) .....	12
图表 23: 全国公路旅客周转量 (亿人公里) .....	12
图表 24: 全国铁路货运量 (亿吨) .....	13
图表 25: 大秦线货运量 (万吨) .....	13
图表 26: 铁路客运量 (亿人) .....	13
图表 27: 铁路旅客周转量 (亿人公里) .....	13
图表 28: BDI、CDFI 指数 .....	13
图表 29: BDTI、BCTI 指数 .....	13
图表 30: CCFI 指数 .....	14
图表 31: CCFI: 欧洲航线、地中海航线 .....	14
图表 32: CCFI: 日本航线、韩国航线 .....	14

---

图表 33: CCFI: 美东航线、美西航线.....	14
图表 34: 全国主要港口:货物吞吐量 (亿吨) .....	14
图表 35: 全国主要港口:集装箱吞吐量 (万标准箱) .....	14

## 一、本周热点

**(1) 京东物流于港交所主板上市。**5月28日,京东物流于香港联交所主板上市,股票代码为2618。京东物流是中国领先的技术驱动的供应链解决方案及物流服务商,上市公开发售价每股40.36港元,若不行使超额配股权,全球发售募集资金净额241.13亿港元。募集资金将重点布局一体化供应链,包括升级和扩展六大物流网络,开发与供应链解决方案和物流服务相关的先进技术,扩展一体化解决方案的广度和深度,帮助客户提升供应链效率和用户体验,降低运营成本等。收盘报41.7港元,总市值为2540亿港元。

**点评:**零售业态的改变重塑了商品触达消费者的供应链流程,从以生产渠道为中心的推动模式逐渐向以消费者为中心的拉动模式演变。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。京东的仓配模式是与其他快递物流企业的最大区别,除京东外,顺丰控股亦在供应链进行广泛布局,包括收购DHL在华供应链业务、收购成立新夏晖、拟收购嘉里物流等,未来供应链服务将成为快递物流企业的必争之地。

**(2) 顺丰拟分拆子公司同城实业赴香港主板上市。**5月28日,顺丰发布《关于分拆控股子公司同城实业赴香港联交所主板上市的公告》,为拓展公司多元化融资渠道,搭建同城实业国际资本运作平台,拟分拆控股子公司同城实业赴香港主板上市。有关议案获得董事会、监事会审议通过,尚需提交公司股东大会审议。根据公告,截至2020年末,同城实业实现合并报表资产总额14.1亿元,负债总额10.5亿元,净资产3.7亿元;2020年度同城实业实现营业收入48.4亿元,净利润-7.6亿元。

**点评:**伴随本地生活服务持续升级,消费习惯、服务场景、销售渠道快速变革迭代,本地生活迎来了新消费时代,催生出即时配送服务需求。顺丰的同城业务开始于2016年,截止2020年末已形成涵盖餐饮、商超、生鲜、服装、医药、3C数码、办公急件等全场景的配送体系,服务超过30万商家和1亿个人用户。本次分拆上市将搭建同城实业国际资本运作平台,提升同城实业的品牌知名度和市场影响力,持续巩固和强化同城实业核心资源,助推同城实业业务高速发展。同时,本次分拆也有助于进一步拓展公司多元化融资渠道,将成为公司多元化布局战略的重要里程碑。

**(3) 满帮集团赴美IPO。**5月28日,满帮集团向美国证券交易委员会(SEC)公开递交首次公开发行招股书,拟在纽交所挂牌上市,冲刺“货运数字化第一股”,股票代码“YMM”。满帮由江苏运满满和贵州货车帮于2017年合并而成,通过建立标准化的货运交易流程,搭建了直连货主与司机的线上数字货运平台,实现了货主高效找车、司机快速找货的功能。此外满帮联合产业伙伴,为用户提供运输管理系统、ETC、能源、卡车销售、信用和保险解决方案等一系列增值服务。基于Non-GAAP满帮在2020年已实现净利润2.81亿元,1Q21净利润达1.13亿元。

**点评:**满帮的业务分为车货匹配与增值服务,公司基本垄断了我国长途货运市场的临时性运输需求,2020年全年GTV(平台总交易额)达1,738亿元,约占中国数字货运平台GTV总量的64%。考虑到我国货运以计划性运输为主,满帮集团的后续发展动态值得关注。

## 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、广东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，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“自航班入境的第四周起”熔断，对购买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%；其中国内快递业务单票价格为5.7元，同比-14.9%，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、申通业务量同比分别+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，带来网点的稳定性。新进入者极兔整体日单量近 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，根据调研数据，义乌地区揽件价格再监管过后已回升至 1.4-1.8 元不等，控价控量措施效果凸显。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，各省补偿政策仍有待落实。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%。深高速公告未来三年（2021-2023）每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 55%，而历史分红率在 45%左右。随着外资以及社保等长线资金加大入市力度，稳定高分红高股息率的公路板块投资价值凸显，我们建议重点关注深高速、宁沪高速、山东高速和粤高速 A。

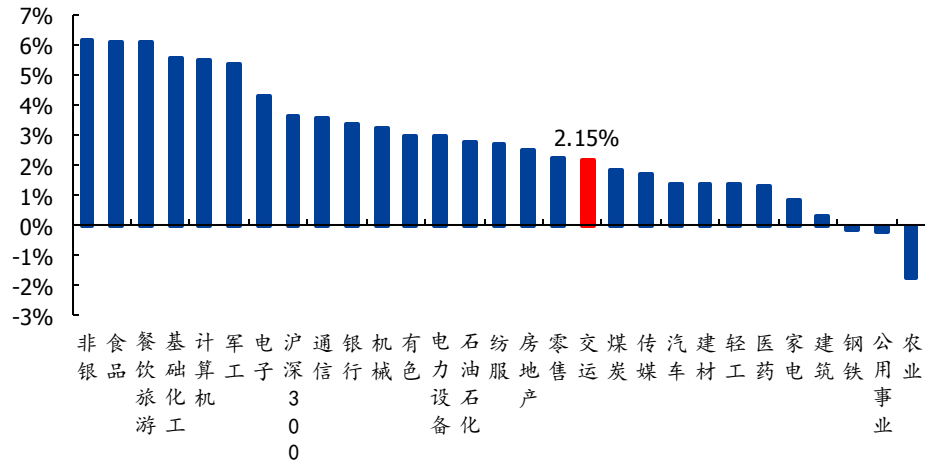
**铁路：客运恢复好于预期。**受疫情影响，出行限制等，铁路客运前期恢复较缓慢。今年“五一”假期旅客出行意愿强烈，“补偿式”探亲、观光旅游客流集中，2021 年 4 月 29 日至 5 月 6 日，全国铁路共发送旅客 1.17 亿人次，较 2019 年增长 11%，国家铁路发送货物 8317 万吨，较 2020 年增长 14.6%。2021 年 4 月，铁路货运量为 3.8 亿吨，同比 2019 增长 13.5%；铁路客运量为 2.8 亿人，同比 2019 下降 12.5%，降幅快速收窄。京沪高铁公司发布《关于优化调整京沪高铁票价的公告》，推动京沪高铁市场化发展。我们建议重点关注拥有优质铁路资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 2,296.36 点，环比+3.6%。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

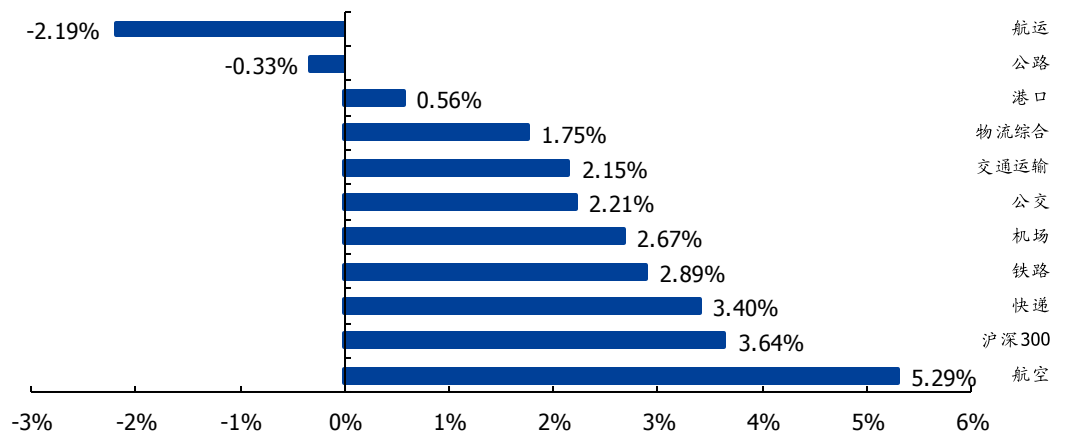
本周(5.22-5.28)交运指数上涨2.15%，沪深300指数上涨3.64%，交运指数跑输1.50%，排名第18/28。交运子板块中航空板块涨幅最大(+5.29%)，航运板块跌幅最大(-2.19%)

图表 1: 本周交运行业涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 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)
600221.SH	*ST海航	27.2%	2.3	382
601021.SH	春秋航空	10.8%	68.2	625
300350.SZ	华鹏飞	9.6%	8.1	46
603885.SH	吉祥航空	8.6%	16.8	331
600751.SH	海航科技	6.9%	2.7	73

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 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)
603776.SH	永安行	-8.1%	24.1	45
300013.SZ	新宁物流	-8.1%	5.3	24
600057.SH	厦门象屿	-5.0%	6.3	136
601000.SH	唐山港	-3.9%	2.5	146
601598.SH	中国外运	-3.5%	4.7	309

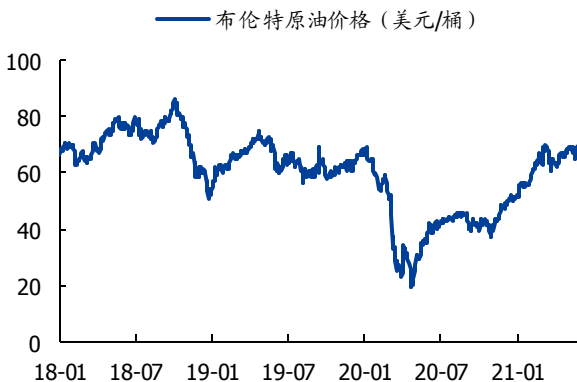
资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、重点数据跟踪

### 4.1 航空机场

**航空机场:** 5月28日, 布伦特原油价格收 69.63 美元/桶, 环比+4.8%, 2021 年以来累计+34.4%; 美元兑人民币中间价收 6.3858, 环比-0.7%, 2021 年以来累计-2.1%。国际线复苏进程缓慢, 根据 WHO 数据, 本周 (5.22-5.28) 全球新冠肺炎新增病例 377 万例, 环比-13%, 其中印度新增 152 万例, 占比 40%。

图表 5: 布伦特原油 (美元/桶)



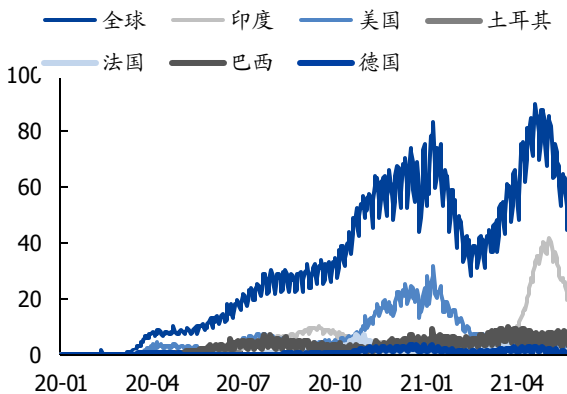
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 美元兑人民币中间价



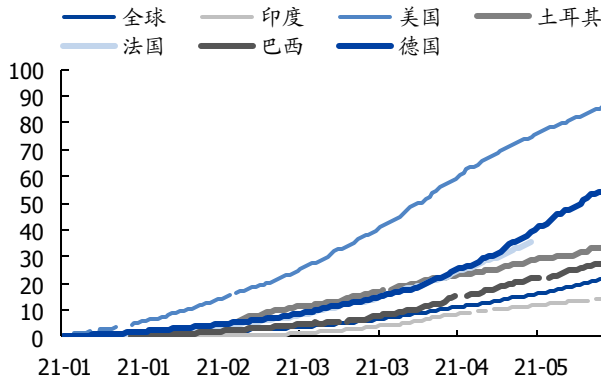
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 全球新增新冠病例趋势 (万例)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

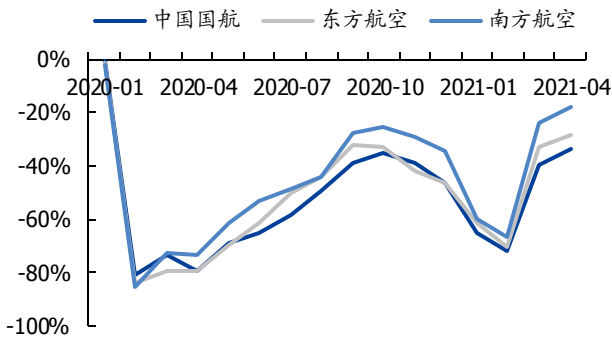
图表 8: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

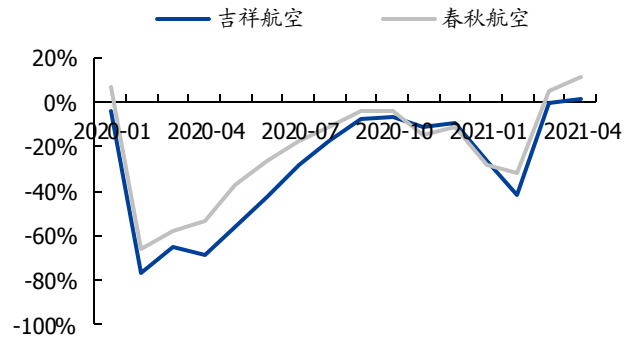


图表 9: 三大航 RPK 同比 19 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速



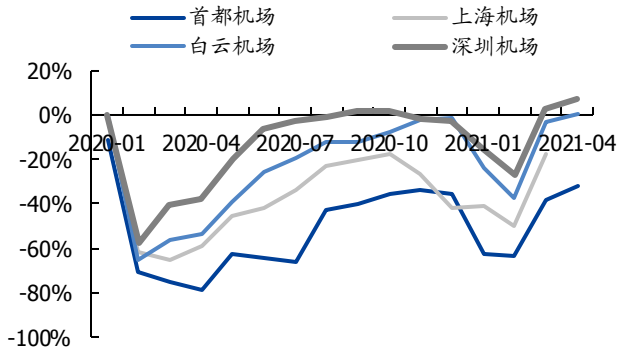
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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
<b>ASK (百万座公里)</b>	<b>17,103</b>	<b>17,070</b>	<b>24,006</b>	<b>3,990</b>	<b>3,532</b>
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
<b>同比 19 年</b>	<b>-28.0%</b>	<b>-19.8%</b>	<b>-11.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>4.5%</b>
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%
<b>RPK (百万客公里)</b>	<b>12,736</b>	<b>12,699</b>	<b>18,513</b>	<b>3,520</b>	<b>2,922</b>
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
<b>同比 19 年</b>	<b>-33.8%</b>	<b>-28.5%</b>	<b>-17.7%</b>	<b>11.3%</b>	<b>1.5%</b>
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%
<b>客座率(%)</b>	<b>74.5</b>	<b>74.4</b>	<b>77.1</b>	<b>88.2</b>	<b>82.7</b>
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
<b>同比 19 年 (pct)</b>	<b>-6.5</b>	<b>-9.1</b>	<b>-5.9</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.4</b>
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

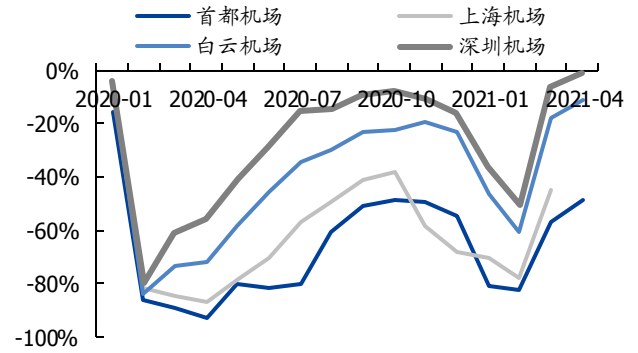
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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 13: 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 14: 2021 年 4 月主要机场数据摘要

经营指标	首都机场	上海机场	白云机场	深圳机场
飞机起降架次 (架次)	<b>31,726</b>	<b>37,712</b>	<b>39,175</b>	<b>31,100</b>
同比 19 年	<b>-31.6%</b>	<b>-10.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.9%</b>
国内	28,959	29,004	36,171	-
国际	2,386	6,796	2,890	-
地区	381	1,527	114	-
旅客吞吐量 (万人次)	<b>412</b>	<b>399</b>	<b>514</b>	<b>411</b>
同比 19 年	<b>-48.4%</b>	<b>-37.2%</b>	<b>-11.5%</b>	<b>-1.3%</b>
国内	409	386	508	410
国际	2	6	6	1
地区	2	7	0	-

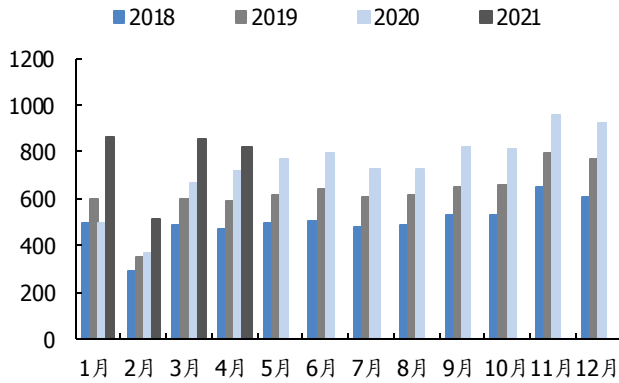
资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 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。

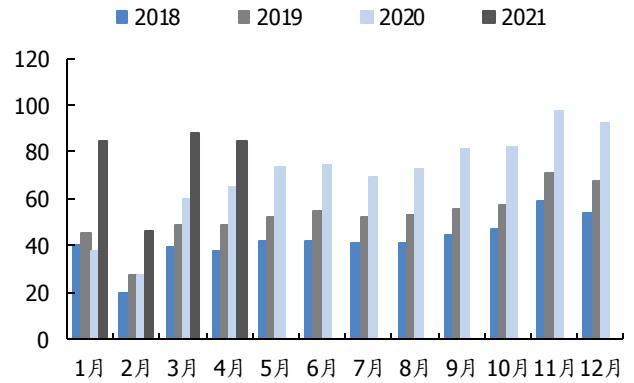
1-4 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 304.3 亿件, 同比+59.9%; 业务收入累计完成 3061.6 亿元, 同比+35.8%。其中, 同城业务量累计完成 38.6 亿件, 同比+18.3%; 异地业务量累计完成 258.4 亿件, 同比+68.9%; 国际/港澳台业务量累计完成 7.3 亿件, 同比+57%。

图表 15: 规模以上快递业务收入 (亿元)



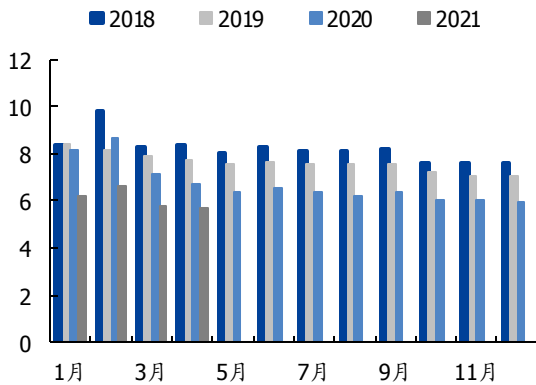
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 规模以上快递业务量 (亿件)



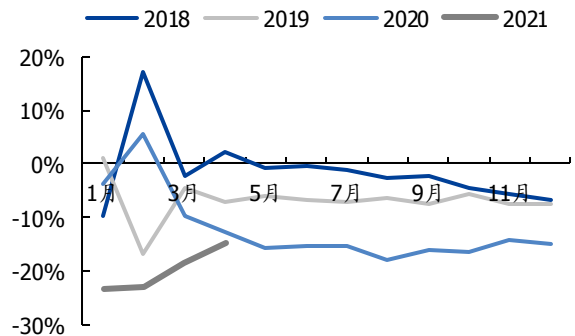
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 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 18: 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 19: 2021年4月主要快递公司数据摘要

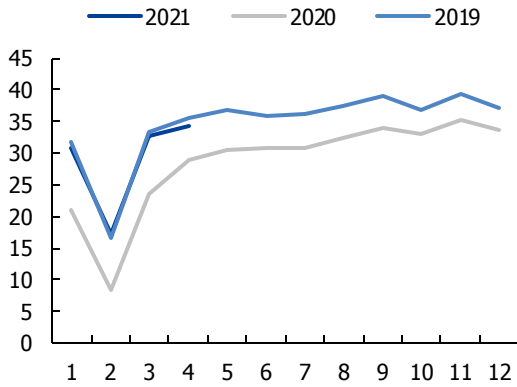
经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	中通
快递业务收入 (亿元)	<b>823.9</b>	<b>132.1</b>	<b>28.6</b>	<b>28.2</b>	<b>18.3</b>
同比	14%	15%	16%	28%	5%
环比	-4%	-4%	-14%	-7%	-10%
快递业务量 (亿件)	<b>85.0</b>	<b>8.3</b>	<b>14.0</b>	<b>13.1</b>	<b>8.6</b>
同比	31%	37%	22%	39%	26%
环比	-4%	-5%	-7%	-3%	-6%
快递业务单票收入 (元)	<b>9.69</b>	<b>15.84</b>	<b>2.04</b>	<b>2.15</b>	<b>2.13</b>
同比	-13%	-16%	-5%	-8%	-16%
环比	0%	1%	-7%	-4%	-5%
市占率	/	<b>9.8%</b>	<b>16.5%</b>	<b>15.4%</b>	<b>10.1%</b>
环比	/	-0.1pct	-0.7pct	0.1pct	-0.2pct

资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 4.3 公路铁路

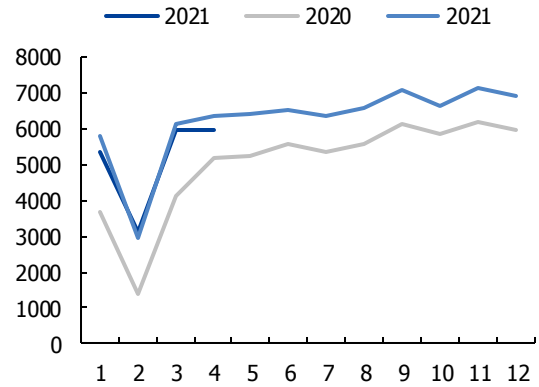
**公路:** 2021年4月,全国公路货运量为34.4亿吨,同比2020和2019分别+18.3%/-3.5%;公路客运量为4.6亿人次,同比2020和2019分别+4.6%/-56.9%。公路货物周转量为5975.5亿吨公里,同比2020和2019分别+15.9%/-5.9%;公路旅客周转量为341.6亿人公里,同比2020和2019分别+17.6%/-51.1%。

图表 20: 全国公路货运量(亿吨)



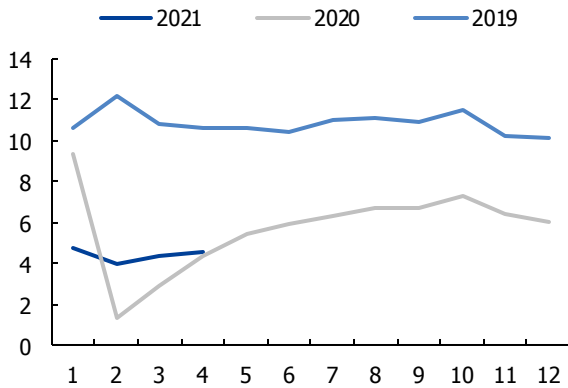
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 全国公路货物周转量(亿吨公里)



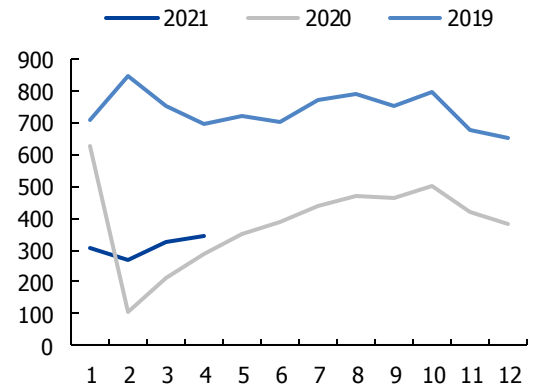
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 全国公路客运量(亿人次)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

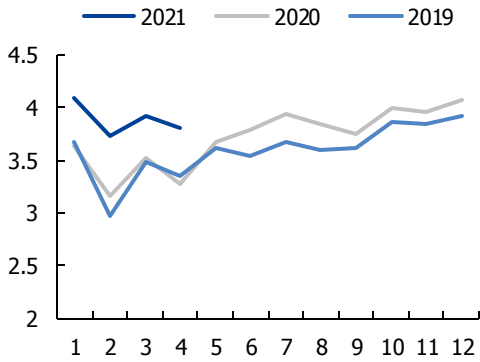
图表 23: 全国公路旅客周转量(亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

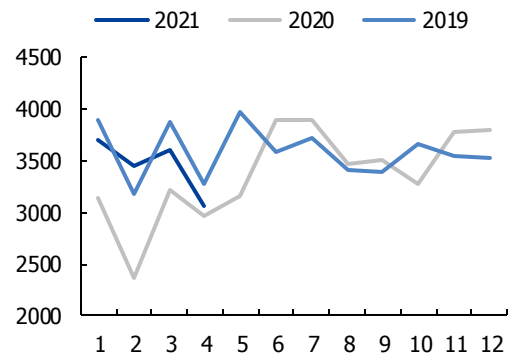
**铁路:** 2021年4月,全国铁路货运量为3.8亿吨,同比2020和2019分别+16.5%/+13.5%;铁路客运量为2.8亿人,同比2020和2019分别+151.9%/-7.9%;铁路旅客周转量为1024.3亿人公里,同比2020和2019分别+134.2%/-12.5%;2021年4月,大秦线货运量为3069.0万吨,同比2020和2019分别+3.3%/-6.6%。

图表 24: 全国铁路货运量 (亿吨)



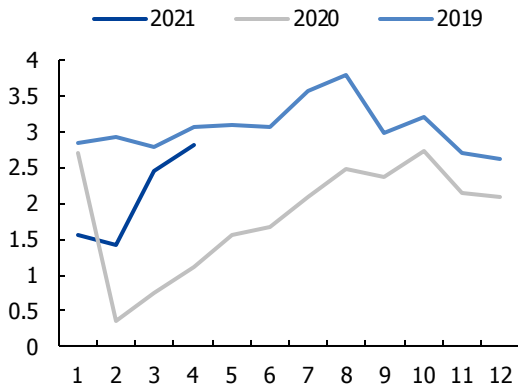
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 大秦线货运量 (万吨)



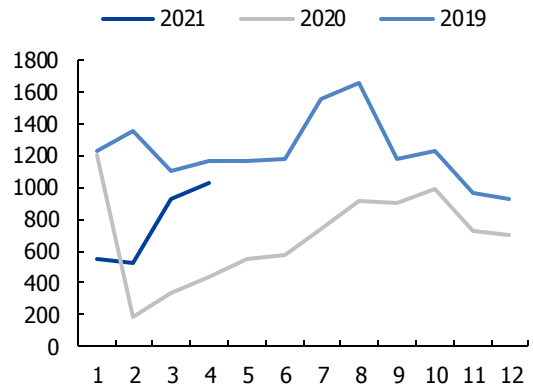
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 铁路旅客周转量 (亿人公里)

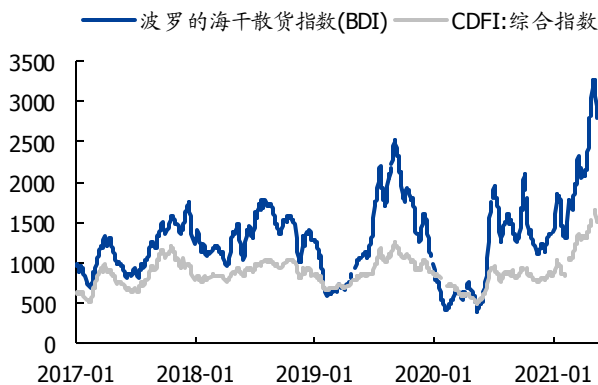


资料来源: wind, 国盛证券研究所

#### 4.4 航运港口

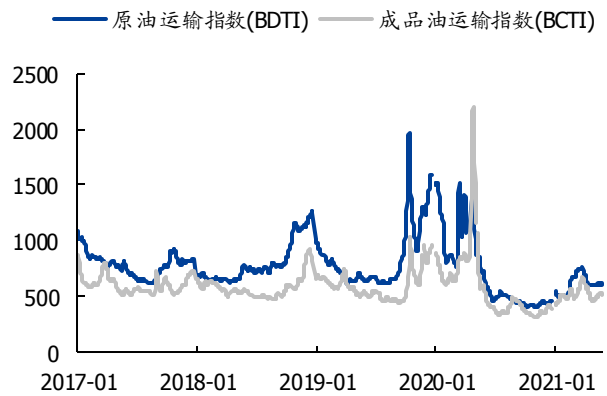
航运: (1) 干散: BDI 指数为 2,596 点, 环比-9.9%; CDFI 指数为 1,462.53 点, 环比-6.4%。(2) 油运: BDTI 指数为 604 点, 环比-1.8%; BCTI 指数为 509 点, 环比-5.4%。(3) 集运: CCFI 指数为 2,296.36 点, 环比+3.6%。

图表 28: BDI、CDFI 指数



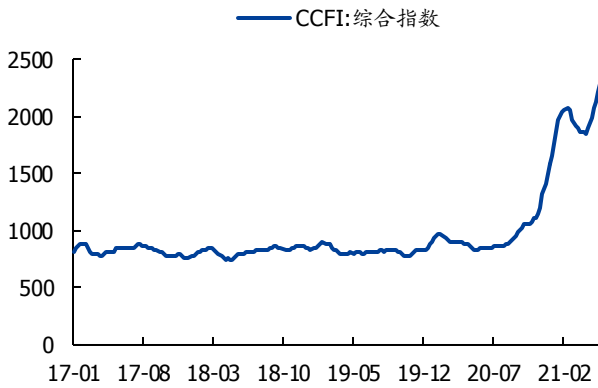
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: BDTI、BCTI 指数



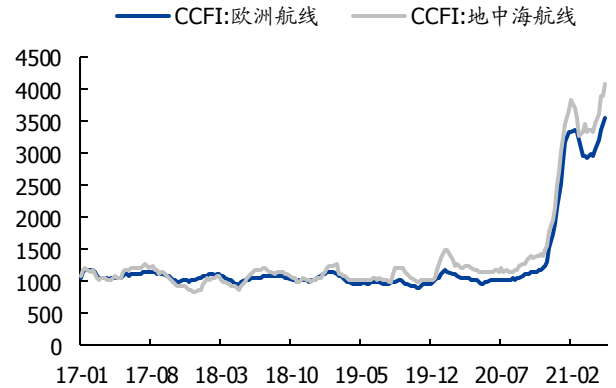
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: CCFI 指数



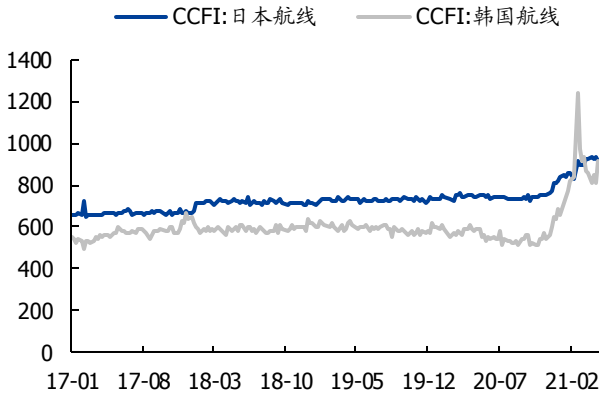
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



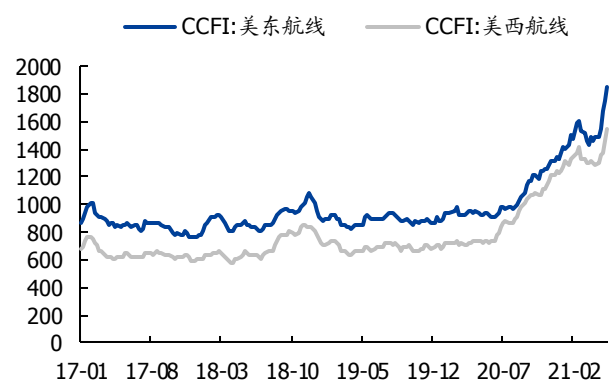
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: CCFI: 日本航线、韩国航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

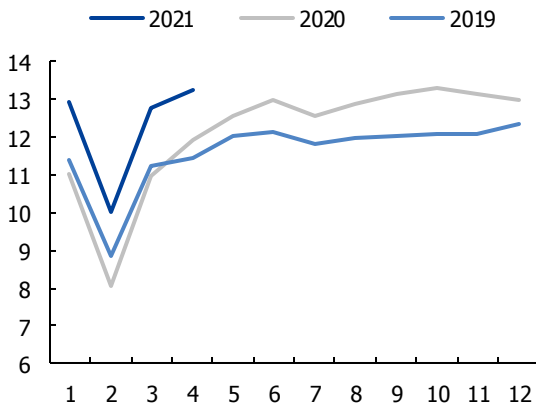
图表 33: CCFI: 美东航线、美西航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

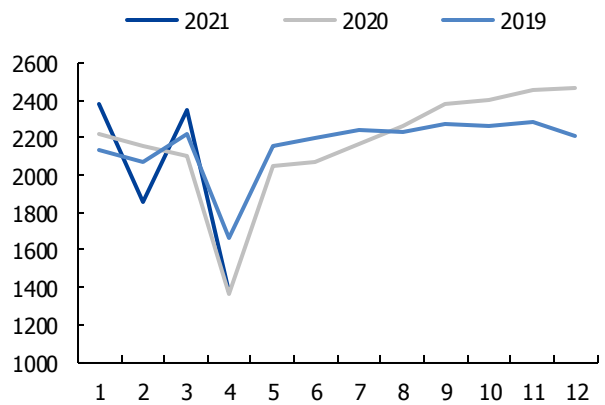
**港口:** 2021年4月, 全国主要港口货物吞吐量为 13.2 亿吨, 同比+10.9%; 全国主要港口集装箱吞吐量为 1,371.0 万标准箱, 同比+0.4%。

图表 34: 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 35: 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所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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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