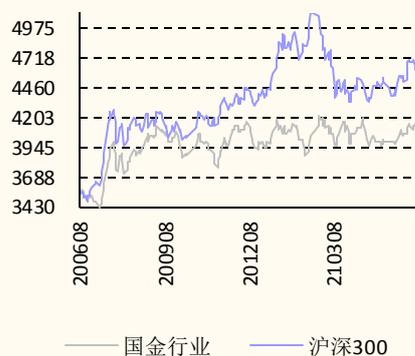


## 行业研究 买入（维持评级）

## 行业周报

## 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	4127
沪深300指数	5282
上证指数	3592
深证成指	14871
中小板综指	13064



## 相关报告

- 1.《顺丰分拆同城上市，美国航空旅客数量激增-交通运输行业周报》，2021.5.30
- 5.《五一假期出行需求旺，BDI指数创近11年新高-交通运输行业周...》，2021.5.5

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

## 滴滴赴美上市，快递价格降幅继续收窄

## 板块市场回顾

■ 本周(6/07-6/11)交运指数上涨 0.38%，沪深 300 指数下跌 1.09%，跑赢 1.47%，排名第 16/29。交运子板块中航空板块涨幅最大(17.09%)，快递板块跌幅最大(-5.61%)。

## 行业观点

■ **快递物流：**浙江出台《浙江省快递业促进条例(草案)》，规定快递费不得低于成本价，行业迎来政策拐点，宁波邮政管理局采取五项措施，措施执行将使得本地快递竞争减缓。5 月份，全国快递服务企业业务量完成 92.2 亿件，同比增长 24.9%；业务收入完成 864.2 亿元，同比增长 12.0%，单票收入 9.37 元，同比降幅收窄。**重点推荐快递龙头企业顺丰控股、中通快递。****航空：**国内出现局部疫情，疫苗接种提速，截至 2021 年 6 月 11 日，累计报告接种新冠病毒疫苗 86351.3 万剂次。5 月份航空旅客运输量 5104.1 万人次，恢复至 2019 年同期的 93.6%，受疫情影响恢复势头较上月略有回落。东航物流本周上市，5 月份货邮运输量 66.4 万吨，较 2019 年同期增长 6.5%，航空货运需求向好。我们看好之后的暑期市场，建议逢低配置，**重点推荐春秋航空、吉祥航空、华夏航空。****航运：**5 月 21 日至 5 月 31 日中港协监测八大枢纽港口集装箱外贸增长 3.9%，深圳港盐田港区出现确诊病例生产暂时受到影响，从需求和供应端都很难看到趋势缓解。中远海控 21Q1 盈利 154.52 亿元，Q2 有望延续高盈利。**公路：**公路车流量已经恢复 2019 年水平以上，公路企业基本面改善，宁沪高速、山东高速维持每股分红额，保持高分红比例，板块防御属性凸显。**公交：**滴滴正式递交招股书赴美上市，2020 年中国网约车业务实现盈利。

## 行业重点数据

- **集运：**CCFI 指数为 2442.57 点，环比上涨 2.9%；SCFI 指数为 3703.93 点，环比上涨 2.5%；PDCI 指数为 1257 点，环比下跌 15.18%。**干散：**BDI 指数为 2857 点，环比上涨 17.2%；CDFI 指数为 1462.54 点，环比上涨 5.70%。**油运：**BDTI 指数为 585 点，环比下降 3.3%；BCTI 指数为 484 点，环比下降 4.3%。
- **快递：**2021 年 4 月，规模以上快递业务收入 823.9 亿元，同比增长 14.3%；快递业务量为 85 亿件，同比增长 30.8%；快递单价为 9.69 元，同比下降 12.6%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 80.4。
- **航空：**布伦特原油 72.52 美元/桶，环比上升 1.70%；2021 年 6 月，航空煤油出厂价(含税)为 4256 元/吨，环比上升 6.6%；美元兑人民币中间价为 6.3850，环比下跌 0.34%。2021 年 4 月，民航旅客周转量为 753.95 亿人公里，同比上升 203.6%；民航货邮周转量为 25.1 亿吨公里，同比上升 44.7%。2021 年 3 月，民航正班客座率为 76.8%，同比增长 18.3%。
- **铁路：**2021 年 4 月，铁路客运量为 2.81 亿人次，同比增长 151.89%；全国铁路货运量为 3.81 亿吨，同比上升 16.51%。**公路：**2021 年 4 月，公路客运量为 4.56 亿人次，同比增长 4.6%；全国公路货运量为 34.36 亿吨，同比上升 18.30%。

## 风险提示

- 油价大幅上涨风险，人民币汇率贬值风险，航企大规模运力扩张，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 .....	9
3.3 铁路公路 .....	10
3.4 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 .....	8
图表 18：巴拿马型 BPI 走势 .....	8
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：民航旅客周转量（亿人公里）.....	9
图表 24：民航正班客座率（%）.....	9
图表 25：布伦特原油期货结算价（美元/桶）.....	9
图表 26：新加坡 380 燃料油价格（美元/吨）.....	9
图表 27：美元兑人民币中间价.....	10
图表 28：北上广深厦海旅客吞吐量同比 19 年增速.....	10
图表 29：北上广深厦海飞机起降架次同比 19 年增速.....	10
图表 30：铁路旅客周转量（亿人公里）.....	11
图表 31：铁路货物周转量（亿吨公里）.....	11
图表 32：公路旅客周转量（亿人公里）.....	11
图表 33：公路货物周转量（亿吨公里）.....	11
图表 34：全国规模以上快递业务量（亿件）.....	12
图表 35：全国规模以上快递业务收入（亿元）.....	12
图表 36：A 股上市快递企业月度数据.....	12

## 一、本周交运板块行情回顾

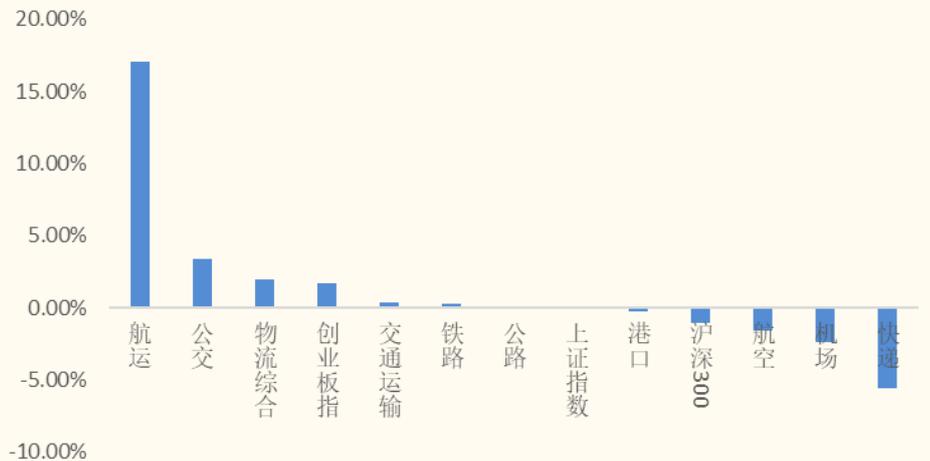
- 本周（6/07-6/11）交运指数上涨 0.38%，沪深 300 指数下跌 1.09%，跑赢 1.47%，排名第 16/29。交运子板块中航运板块涨幅最大（17.09%），快递板块跌幅最大（-5.61%）。

图表 1：本周各行业涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20210611

图表 2：本周交运子板块涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20210611

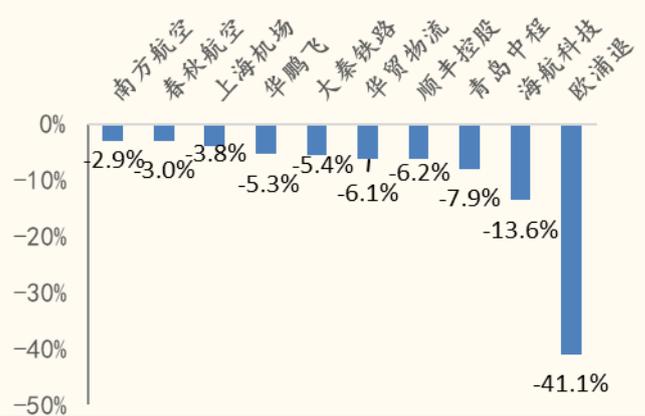
- 交运板块涨幅前五的个股为中远海控（26.6%）、海汽集团（18.6%）、\*ST 德新（18.6%）、传化智联（17.5%）、中谷物流（12.3%）；跌幅前五的个股为华贸物流（-6.1%）、顺丰控股（-6.2%）、青岛中程（-7.9%）、海航科技（-13.6%）、欧浦退（-41.1%）。

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



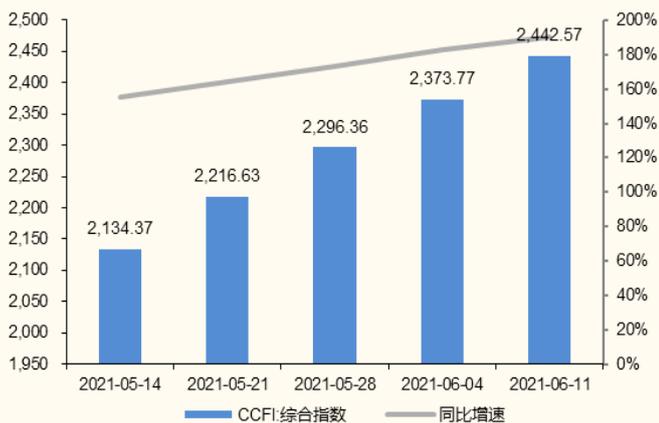
来源: wind, 国金证券研究所

## 二、行业基本面状况跟踪

### 2.1 航运港口

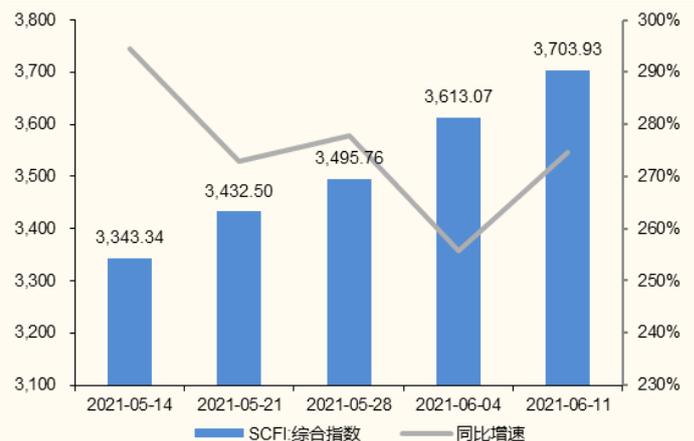
- 集运:** 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 2442.57 点, 环比上涨 2.9%, 同比上涨 189.9%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 3703.93 点, 较前一周上涨 2.5%, 同比上涨 274.6%。CCFI 美东航线运价指数为 1942.21 点, 环比上升 2.58%、同比上涨 112.92%; CCFI 美西航线运价指数为 1619.89 点, 环比上涨 1.85%、同比上涨 118.49%。CCFI 欧洲航线运价指数为 3835.78 点, 环比上涨 2.57%、同比上涨 277.83%; CCFI 地中海航线运价指数为 4600.84 点, 环比上涨 3.20%、同比上涨 301.03%。中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1257 点, 环比下跌 15.18%, 同比上涨 35.89%; PDCI 东北指数为 1351 点, 环比下跌 4.32%, 同比上涨 55.82%; PDCI 华北指数为 1327 点, 环比上涨 4.32%, 同比上涨 69.91%; PDCI 华南指数为 1770 点, 环比上涨 4.30%, 同比上涨 64.96%。

图表 5: 出口集运 CCFI 走势



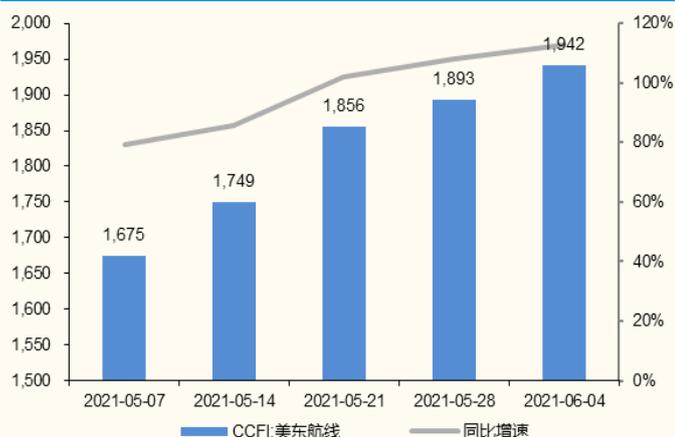
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 出口集运 SCFI 走势



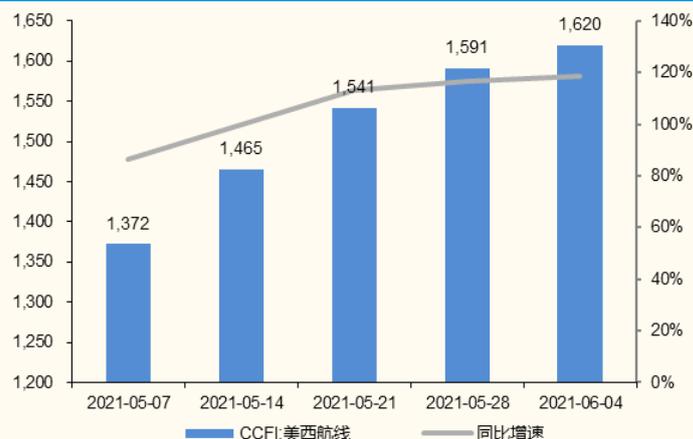
来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: CCFI 美东航线运价指数



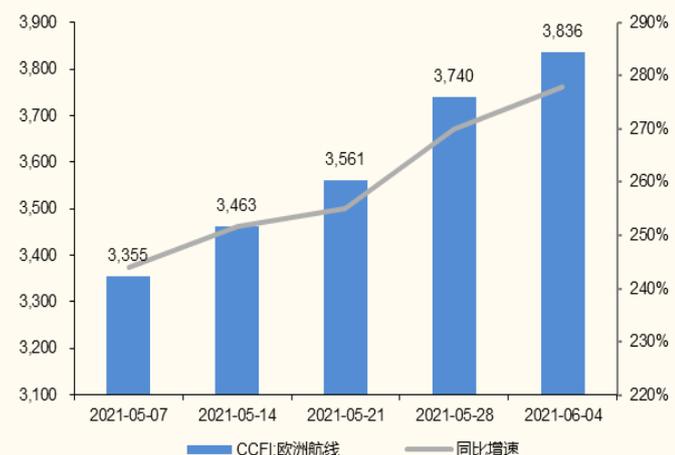
来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: CCFI 美西航线运价指数



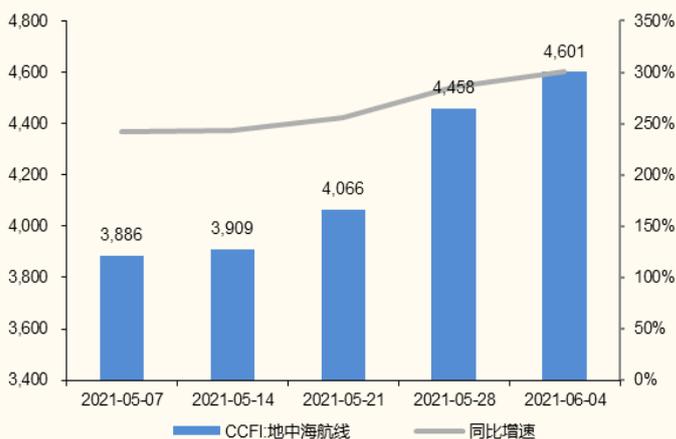
来源: wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 欧洲航线运价指数



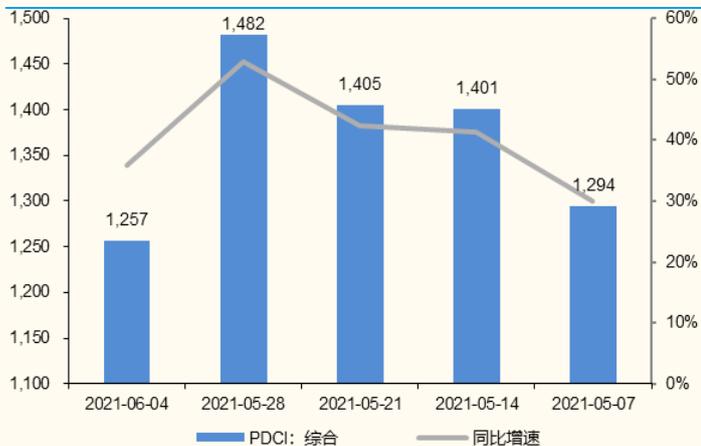
来源: wind, 国金证券研究所

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



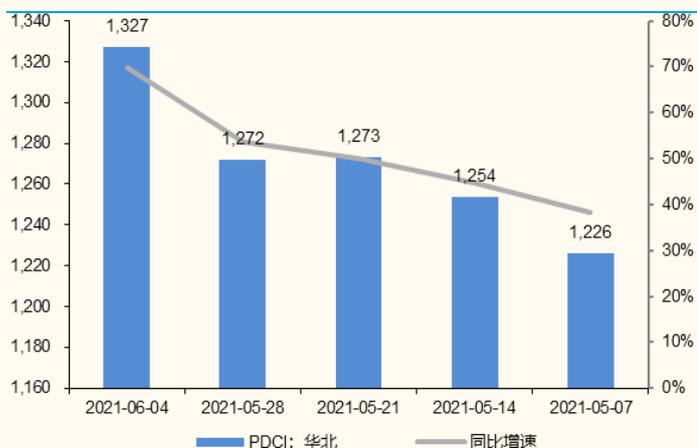
图表 12: PDCI 东北运价指数



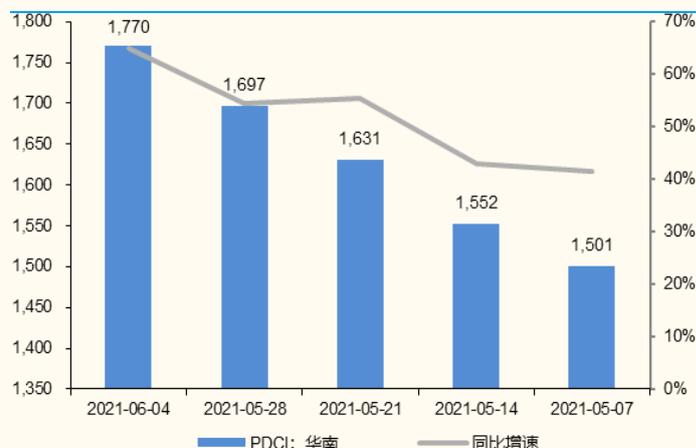
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: PDCI 华北运价指数



图表 14: PDCI 华南运价指数

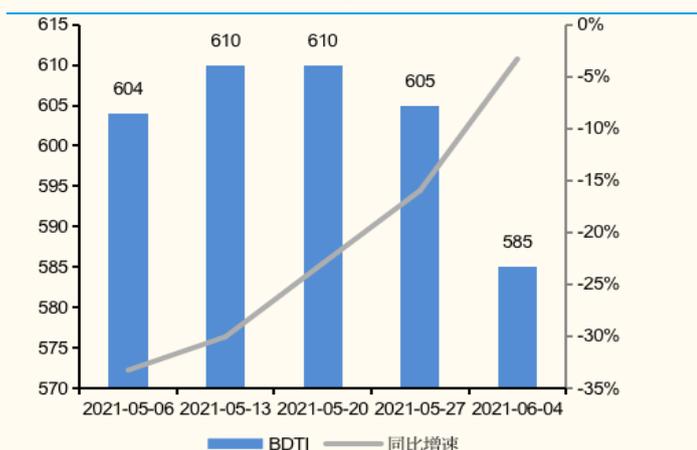


来源: wind, 国金证券研究所

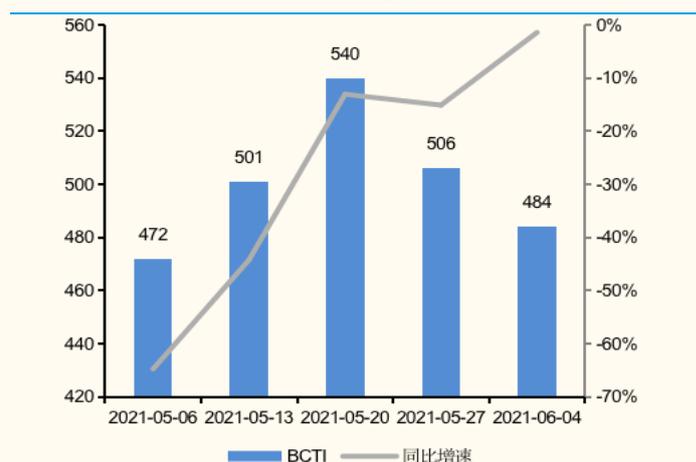
来源: wind, 国金证券研究所

- **油运:** 原油运输指数 BDTI 收于 585 点, 环比下降 3.3%, 同比下降 3.3%, 成品油运输指数 BCTI 收于 484 点, 环比下降 4.3%, 同比下降 1.4%。

图表 15: 原油运输 BDTI 走势



图表 16: 成品油运输 BCTI 走势

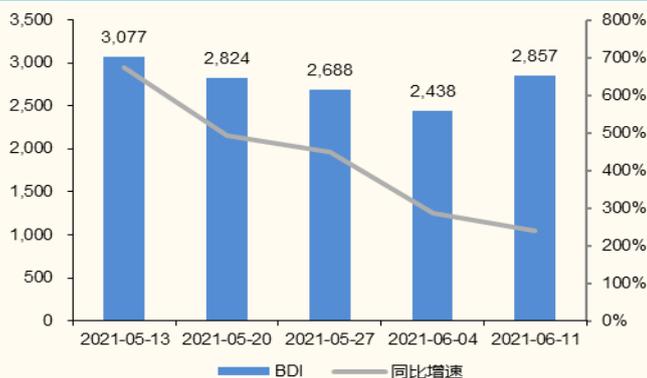


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

- **干散货:** BDI 指数为 2857 点, 环比上涨 17.2%, 同比上涨 240.5%。分船型 BPI 为 2933 点, 环比上涨 7.2%, 同比上涨 259.9%; BCI 为 2524 点, 环比下跌 25.1%, 同比上涨 387.3%; BSI 为 2449 点, 环比下跌 2.8%, 同比上涨 390.8%。

图表 17: 波罗的海干散货 BDI 走势



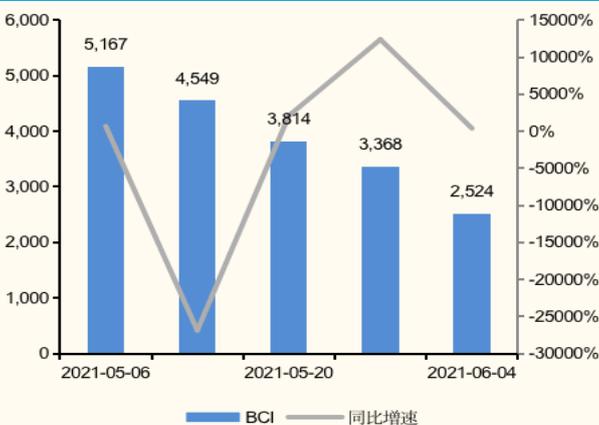
来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 巴拿马型 BPI 走势



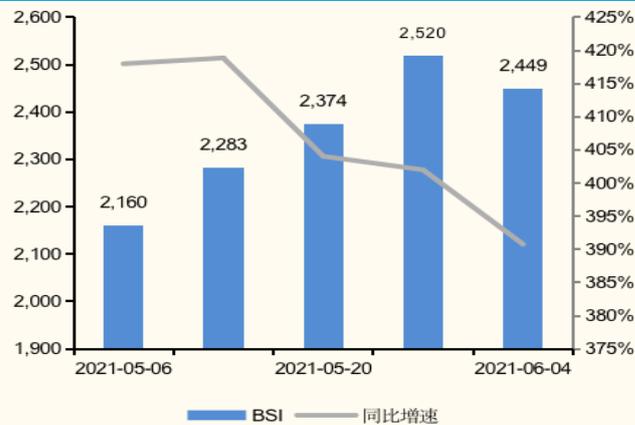
来源: wind, 国金证券研究所

图表 19: 好望角型 BCI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

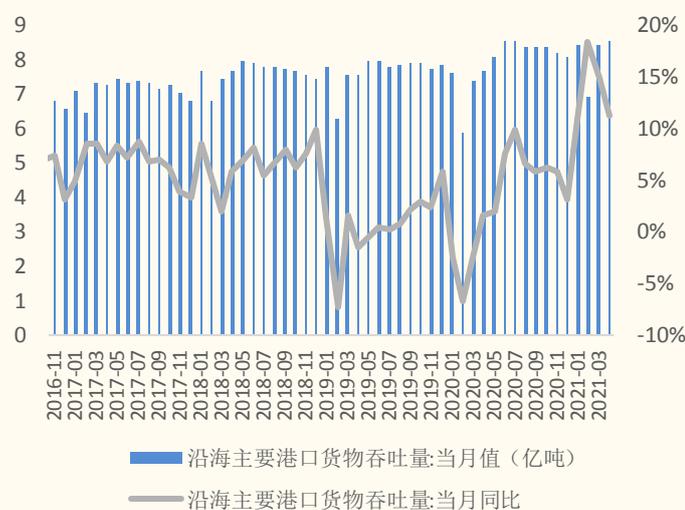
图表 20: 超级大灵便型 BSI 走势



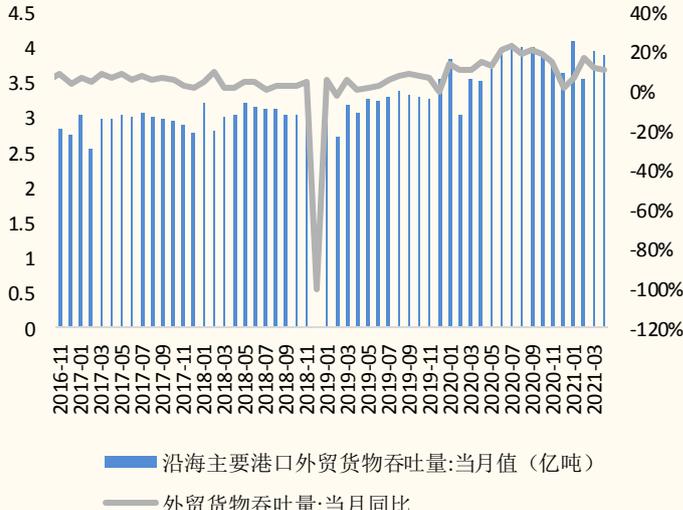
来源: wind, 国金证券研究所

- **港口:** 2021 年 4 月, 沿海主要港口货物吞吐量为 8.5 亿吨, 同比上升 11.15%, 外贸货物吞吐量为 3.9 亿吨, 同比上升 10.38%。5 月 11 日至 5 月 20 日, 中国港口协会监测八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 13.3%, 其中, 外贸增长 16.8%, 内贸同比增长 4.5%。

图表 21: 沿海主要港口货物吞吐量



图表 22: 外贸货物吞吐量



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

## 2.2 航空机场

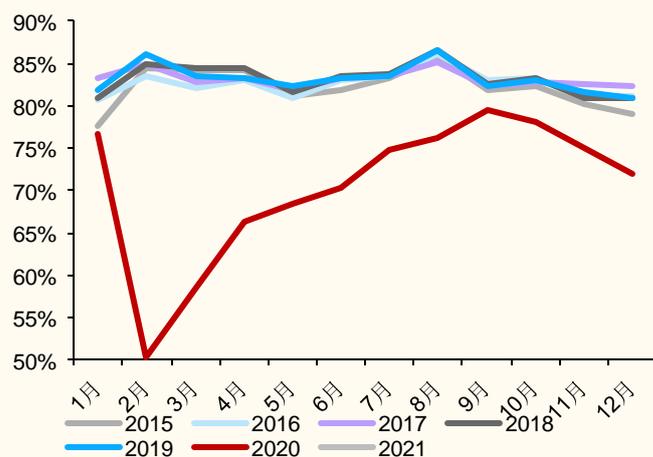
- **航空公司 4 月经营数据:** ASK 方面, 国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-28.0%、-11.4%、-19.8%、15.3%、4.5%。RPK 方面, 国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-33.8%、-17.7%、-28.5%、11.3%、1.5%。客座率方面, 国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别同比-6.5pct、-5.9 pct、-9.1 pct、-3.1 pct、-2.4 pct。

图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

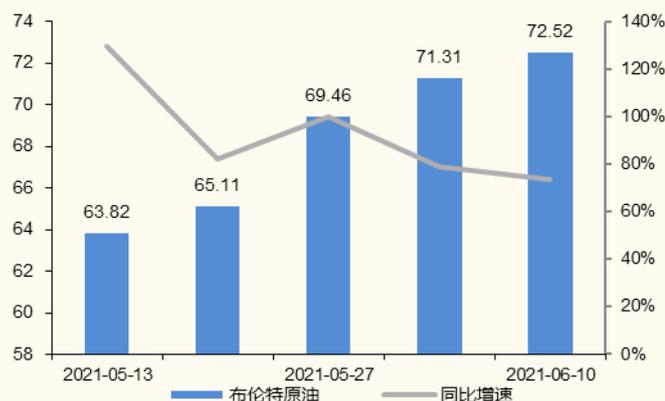
图表 24: 民航正班客座率 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

- **油价:** 布伦特原油期货结算价为 72.52 美元/桶, 较前一周上升 1.70%, 同比上升 73.78%; 新加坡 380 燃料油现货价格为 392.63 美元/吨, 较前一周下跌 1.29%, 同比上升 70.5%。2021 年 6 月航空煤油出厂价 (含税) 为 4256 元/吨。

图表 25: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 26: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

**汇率:** 美元兑人民币中间价为 6.3856, 较前一周下跌 0.34%, 同比下降 9.6%。

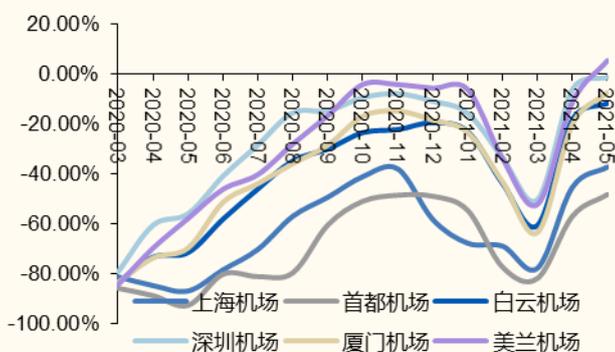
图表 27：美元兑人民币中间价



来源：wind，国金证券研究所

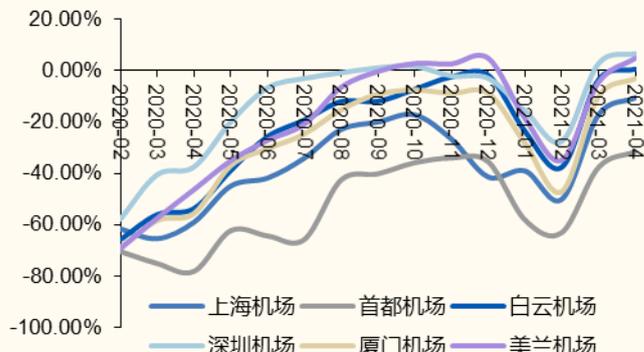
- **机场**：2021 年 4 月，上海机场旅客吞吐量为 398.86 万人次，同比 19 年下降 37.15%，飞机起降架次为 37,712 架次，同比 19 年下降 10.65%；北京首都机场旅客吞吐量为 412.3 万人次，同比 19 年下降 48.43%，飞机起降架次为 31,726 架次，同比 19 年下降 31.64%；白云机场旅客吞吐量为 514.39 万人次，同比 19 年下降 11.52%，飞机起降架次为 39,175 架次，同比 19 年增长 0.54%；深圳机场旅客吞吐量为 411.09 万人次，同比下降 1.28%，飞机起降架次为 31,100 架次，同比 19 年增长 6.87%；厦门空港旅客吞吐量为 208.69 万人次，同比 19 年下降 7.20%，飞机起降架次为 15,585 架次，同比 19 年下降 3.09%；美兰机场旅客吞吐量为 195.09 万人次，同比 19 年增长 5.45%，飞机起降架次为 13,437 架次，同比 19 年增长 4.80%。

图表 28：北上广深厦海旅客吞吐量同比 19 年增速



来源：wind，国金证券研究所

图表 29：北上广深厦海飞机起降架次同比 19 年增速



来源：wind，国金证券研究所

### 3.3 铁路公路

- **铁路**：2021 年 4 月，铁路客运量为 2.81 亿人次，同比增长 151.89%，铁路旅客周转量为 1024.26 亿人公里，同比增长 134.2%；铁路货运量为 3.81 亿吨，同比增长 16.51%，铁路货物周转量为 2624.6 亿吨公里，同比增长 22.75%。

图表 30：铁路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

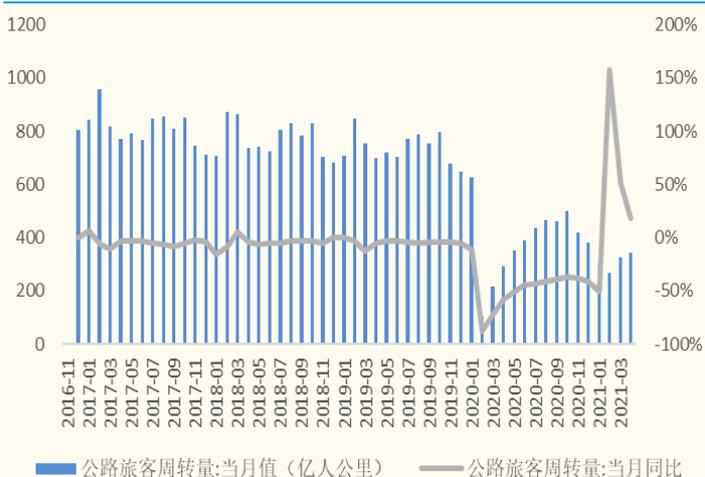
图表 31：铁路货物周转量（亿吨公里）



来源：wind，国金证券研究所

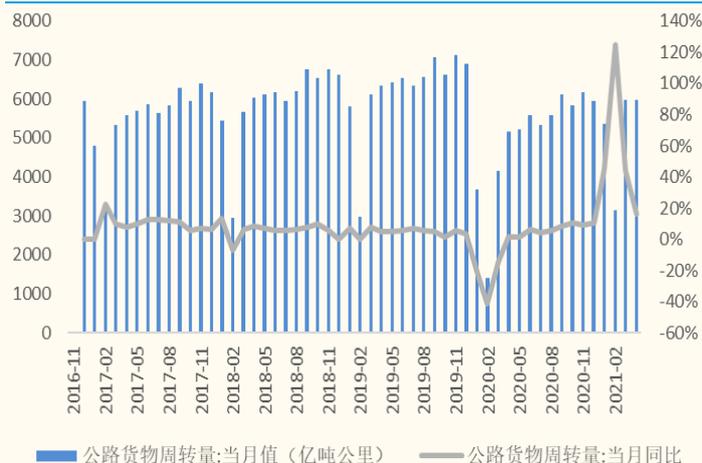
- **公路**：2020年4月，全国公路货运量为34.36亿吨，同比增长18.3%。公路货物周转量为5,975.5亿吨公里，同比增长15.9%，公路客运量为4.56亿人次，同比增长4.6%，公路旅客周转量为341.6亿人公里，同比增长17.6%。

图表 32：公路旅客周转量（亿人公里）



来源：wind，国金证券研究所

图表 33：公路货物周转量（亿吨公里）

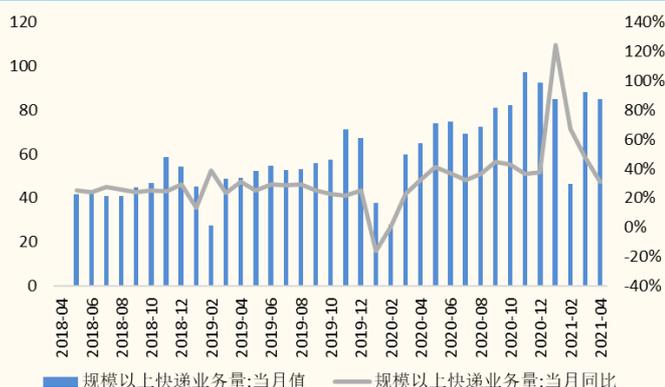


来源：wind，国金证券研究所

### 3.4 快递物流

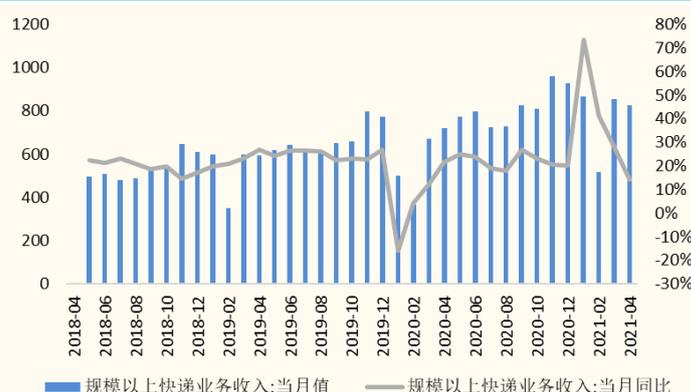
- 国家邮政局公布2021年5月快递行业运行情况，全国快递服务企业业务量完成92.2亿件，同比增长24.9%；业务收入完成864.2亿元，同比增长12.0%。1-5月，全国快递服务企业业务量累计完成396.5亿件，同比增长50.1%；业务收入累计完成3925.8亿元，同比增长29.7%，行业集中度CR8为80.5，较1-4月上升了0.1。

图表 34：全国规模以上快递业务量（亿件）



来源：wind，国金证券研究所

图表 35：全国规模以上快递业务收入（亿元）



来源：wind，国金证券研究所

- 2021年4月，顺丰、韵达、圆通、申通快递业务量分别为8.34亿票、14.04亿票、13.09亿票、8.57亿票，市场份额分别为9.81%、16.52%、15.4%、10.08%。

图表 36：A股上市快递企业月度数据

经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通	
快递业务收入（亿元）		823.90	132.08	28.58	28.18	18.25
同比		14.3%	14.9%	16.4%	27.5%	5.5%
环比		-3.6%	-4.2%	-14.0%	-7.2%	-10.5%
快递业务量（亿票）		85.00	8.34	14.04	13.09	8.57
同比		30.8%	36.5%	22.1%	39.1%	26.0%
环比		-3.6%	-4.8%	-7.4%	-2.9%	-5.5%
快递业务单票收入（元）		9.69	15.84	2.04	2.15	2.13
同比		-12.6%	-15.8%	-4.7%	-8.5%	-16.5%
环比		0.0%	0.6%	-6.8%	-4.4%	-5.3%
市占率	/		9.81%	16.52%	15.40%	10.08%
同比			0.41%	-1.18%	0.92%	-0.38%
环比	/		-0.12%	-0.67%	0.11%	-0.20%

来源：wind，国金证券研究所

### 三、风险提示

**油价大幅上涨风险。** 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。

**人民币汇率贬值风险。** 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。

**航企大规模运力扩张风险。** 航运企业运力大规模增长，将使得供给大幅增长，供需将出现错配。

**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:**

**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: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**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