

交通运输

铁路将实行新列车运行图，上海机场拟筹划重大资产重组

本周热点及点评：1) 全国铁路 6月 25日实行新列车运行图：京沪高铁时速 350 公里的复兴号将由 36 列调增至最高 66 列。针对 7月 1日至 8月 31 日暑运客流变化，还将在三季度运行图运力安排基础上，及时优化增开列车。此次调图公告不仅可以看到列车运力的增加预期，也看到列车结构上的优化，对京沪高铁的运能释放和票价优化都有利好。2) 东航物流 6月 9 日于上交所上市：东航物流成为“航空混改第一股”，公司拟募资 24.06 亿元，主要投向推进航空物流中心建设、升级改造全网货站（合计占募集资金的 65%）等，有助于提升地面综合服务业务规模和经营效益，同时保持公司该业务在上海两场的领先地位。

本周重要公告及点评：1) 华贸物流：华贸子公司中特物流与恒展远东签署股权合作意向书，设立合资公司共同拓展海外工程物流业务。恒展远东是一家国际工程项目物流服务集成商，此次合作将完善和拓展华贸的国际工程物流海外端的服务网络。2) 上海机场：公司筹划以发行股份购买资产方式购买虹桥机场 100%股权、上海机场集团物流发展有限公司 100%股权及上海浦东国际机场第四跑道相关资产，常态下国际航线占比高的机场一般具备较好的盈利能力，虹桥机场国际航线相比浦东机场较低，在疫情消散前国际航线或难以恢复，注入虹桥机场资产短期有助于整体业绩的恢复，长期看或影响盈利水平，具体需待交易方案披露后进一步分析。

本周行业数据：1) 铁路：6月 12 日端午高峰日全国铁路发送旅客 1211.7 万人次，较 2019 年下降 15%，较 2020 年增长 61%。2) 航空：5月全行业完成旅客运输量 5104.1 万人次，与上月持平，相当于 2019 年同期的 94%。3) 快递：5月全国快递业务量完成 92.2 亿件，同比 +25%；业务收入 864.2 亿元，同比 +12%；单票价格 9.4 元，同比下降 10.3%。

本周核心观点：1) 航空机场：5月民航数据持续改善，端午节国内航班量超过 19 年同期，看好暑运市场，重点推荐吉祥航空、三大航，建议关注春秋航空。机场公司恢复程度分化，国内线恢复推动业绩回暖，建议关注免税合同谈判及机场扩建计划。2) 公路铁路：基本面向好，低估值高股息板块凸显防御投资价值。广深疫情短期影响区域客运，端午中短途旅游火热，京沪线铁路客运或表现突出。重点推荐京沪高铁、深高速、山东高速、宁沪高速。3) 快递物流：价格战局部趋缓，邮政局预计 21 年件量超 950 亿件，建议关注头部企业顺丰控股、中通快递、韵达股份。

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。

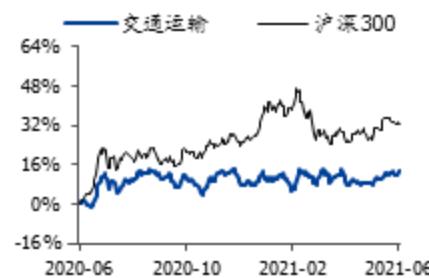
重点标的

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	0.32	0.72	1.06	-47.18	53.51	23.40	15.91
601111.SH	中国国航	买入	-0.99	-0.13	0.32	0.62	-8.44	-64.31	26.13	13.48
601816.SH	京沪高铁	买入	0.07	0.19	0.23	0.26	82.71	30.47	25.17	22.27
600548.SH	深高速	买入	0.94	1.10	1.22	1.34	9.43	8.01	7.22	6.54
603713.SH	密尔克卫	买入	1.75	2.46	3.23	4.11	68.29	48.58	37.00	29.08

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

- 1、《交通运输：布局基本面修复资产——2021 年中期策略》2021-06-07
- 2、《交通运输：21 年快递业务量预计超 950 亿件，鄂州机场跑道雏形已现》2021-06-06
- 3、《交通运输：京东物流完成上市，顺丰拟分拆同城业务》2021-05-30



内容目录

一、本周行业重要动态及点评	4
1.1 热点新闻与政策	4
1.2 重要公告	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	7
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	14
图表 29: BDTI、BCTI 指数	14
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)	15
图表 35: 全国主要港口:集装箱吞吐量 (万标准箱)	15

一、本周行业重要动态及点评

1.1 热点新闻与政策

(1) 全国铁路 6月 25 日实行新列车运行图: 调图后, 高铁成网运行优势更加凸显。复兴号智能型动车组扩大至京沪、京哈、京广、徐兰及成渝高铁开行, 京沪高铁时速 350 公里的复兴号将由 36 列调增至最高 66 列; 苏州北、无锡、连云港等站首次开行始发进京高铁列车; 京哈高铁列车开行方案进一步优化, 经由京哈高速线往返北京和东北地区间的高铁列车增至 112 列, 较现图增加 60 列。同时, 北京等各客运枢纽车站功能进一步优化。针对 7 月 1 日至 8 月 31 日暑运客流变化, 还将在三季度运行图运力安排基础上, 及时优化增开列车。

点评: 此次调图公告不仅可以看到列车运力的增加预期, 也看到列车结构上的优化, 及高时效的复兴号列车大幅增加。此次调图对京沪高铁的运能释放和票价优化都有利好, 增开列车可以积极迎合暑期出行高峰的运力布置, 高时效列车的增加提升京沪高铁票价上涨空间。

(2) 东航物流 6月 9 日于上交所上市: 东航集团旗下东航物流在上交所主板挂牌上市(股票代码: 601156), 成为“航空混改第一股”。股票发行数量为 1.588 亿股, 发行价 15.77 元, 公司拟募资 24.06 亿元, 用于浦东综合航空物流中心建设项目、全网货站升级改造项目、备用发动机购置项目以及信息化升级及研发平台建设项目, 均直接应用于主营业务的发展。

点评: 根据招股书披露, 公司全货机业务毛利率从 2019 年的 6% 升至 2020 年的 43%, 但疫情消散后全货机业务毛利率将回归正常(个位数), 同期地面综合服务业务毛利率更高且稳定(35%~43%), 本次募资主要投向推进航空物流中心建设、升级改造全网货站(合计占募集资金的 65%), 有助于提升地面综合服务业务规模和经营效益, 同时保持公司该业务在上海两场的领先地位。

1.2 重要公告

(1) 华贸物流: 华贸子公司中特物流与恒展远东签署股权合作意向书, 共同设立合资, 中特物流以现金方式认缴出资, 持股 49%, 合资公司注册资本待定, 但不超过 8,000 万元人民币。恒展远东是一家国际工程项目物流服务集成商, 此次合作将完善和拓展华贸的国际工程物流海外端的服务网络。

点评: 此次股权合作利好双方共同拓展国际工程物流业务。华贸物流在品牌、客户资源和干线运输资源等具有优势, 而恒展远东在东非、南亚工程物流的尾程服务能力和竞争优势明显, 此次合作将进一步完善华贸物流国际工程物流的全链条服务能力。

(2) 上海机场: 公司正在筹划以发行股份购买资产方式购买上海机场(集团)持有的上海虹桥国际机场有限责任公司 100% 股权、上海机场集团物流发展有限公司 100% 股权及上海浦东国际机场第四跑道相关资产; 同时, 公司拟非公开发行股份募集配套资金。交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组, 公司股票自 2021 年 6 月 10 日(星期四)起停牌, 停牌时间不超过 10 个交易日。

点评: 常态下国际航线占比高的机场一般具备较好的盈利能力, 虹桥机场国际航线相比浦东机场较低, 在疫情消散前国际航线或难以恢复, 注入虹桥机场资产短期有助于整体业绩的恢复, 长期看或影响盈利水平, 具体需待交易方案披露后进一步分析。

二、核心观点

航空：5月民航数据持续改善，端午节国内航班量超过19年同期。5月受国内多地疫情影响反弹影响，民航恢复势头较上月略有回落，但仍处于较高恢复水平，全行业完成旅客运输量5104.1万人次，与上月持平，约为2019年同期的94%。据飞常准大数据统计，端午小长假（6月12日-14日）国内-国内计划出港航班约4.57万架次，同比2020年航班量提升76.11%，同比2019年提升34.35%，超过疫情前同期水平。

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国内航空市场将“量价齐升”，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、三大航，建议关注春秋航空。

机场：机场公司恢复程度分化，国内线恢复推动业绩回暖。受广东地区散发疫情影响，广深机场恢复程度放缓，2021年5月首都机场、白云机场、深圳机场飞机起降架次同比19年分别-35%、-11%、-5%，旅客吞吐量同比19年分别-49%、-19%、-10%。2021年4月，上海机场飞机起降架次同比19年-11%，旅客吞吐量同比19年-37%。

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发展。另一方面，需关注白云机场三期扩建工程对ROE的影响，以及上海机场四期扩建工程的进展。

快递：价格战局部趋缓，邮政局预计21年件量超950亿件。2021年5月，全国快递服务企业业务量完成92.2亿件，同比+25%；业务收入完成864.2亿元，同比+12%；单票价格9.4元，同比下降10.3%，降幅继续缩窄。业务量增速较高的原因主要包括：（1）“双品购物节”有效激发“五一”网购热情；（2）5月各地特色水果相继进入成熟期，生鲜寄递需求持续增长。

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。截至6月1日，我国快递业务量已突破400亿件，国家邮政局预计2021年全年快递业务量将超过950亿件。

“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。新进入者极免整

体日单量约 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，5 月下旬义乌地区揽件价格在监管过后已回升，控价控量措施效果凸显。尽管政策监管下价格战局部趋缓，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，美国快递行业 CR3 (USPS+UPS+FedEx) 超过 90%，中国快递行业还未出清。

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，我们看好其长期发展。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进程利于质地优良、资质正规的龙头企业胜出，推荐密尔克卫和宏川智慧。

公路：高速恢复常态，低估值高股息板块凸显防御投资价值。2021 年 3 月上旬，高速公路网车流较 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，重点推荐深高速、山东高速、宁沪高速。

铁路：客运加速恢复，看好 7-8 月的暑运行情。受疫情影响，出行限制等，铁路客运前期恢复较缓慢。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。

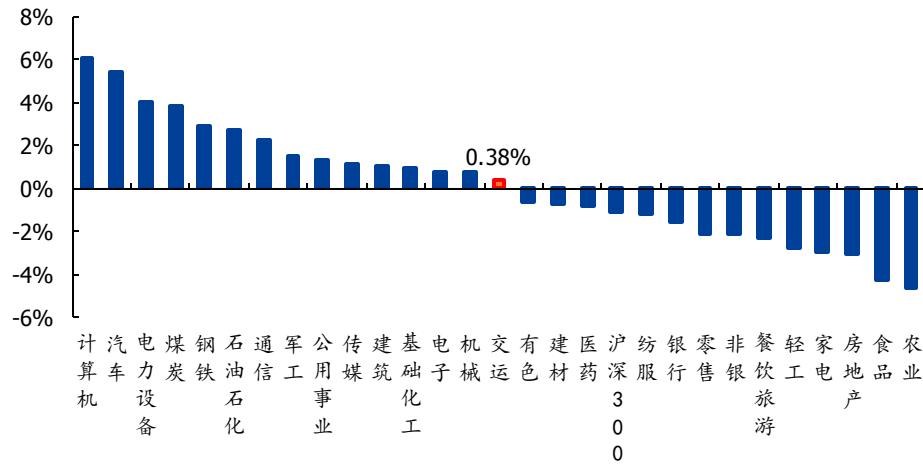
国铁集团预计，端午假期 6 月 11 日至 6 月 15 日，全国铁路预计发送旅客 5700 万人次，共计划加开旅客列车 1100 余列，最高峰日为 6 月 12 日，当日预计发送旅客 1300 万人次，实际 6 月 12 日全国铁路发送旅客 1211.7 万人次。端午高峰日全国铁路发送旅客较 2019 年下降 15%，较 2020 年增长 61%。在广深地区疫情较严重情况下，全国铁路出行需求仍呈现强劲的复苏，判断京沪线表现将更突出，看好 7-8 月的暑运行情。京沪高铁浮动票价政策持续推进，随着出行恢复、客座率回升，票价优化效果将逐步显现。重点推荐拥有优质铁路资产的京沪高铁。

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 2,442.57 点，环比 +2.9%。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

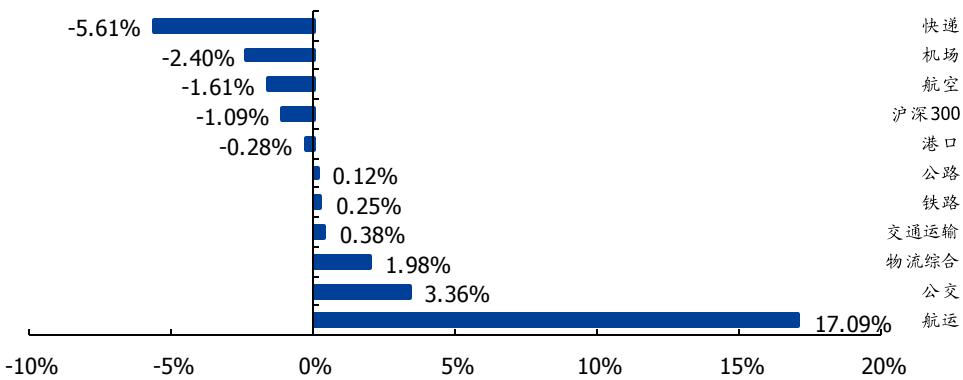
本周(6.05-6.11)交运指数上涨0.38%，沪深300指数下跌1.09%，交运指数跑赢1.47%，排名第15/28。交运子板块中航运板块涨幅最大(+17.09%)，快递板块跌幅最大(-5.61%)

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)
601919.SH	中远海控	26.6%	25.9	2,912
603069.SH	海汽集团	18.6%	23.6	75
603032.SH	*ST 德新	18.6%	14.7	23
002010.SZ	传化智联	17.5%	7.9	263
002245.SZ	蔚蓝锂芯	8.7%	15.4	160

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)
002711.SZ	欧浦退	-41.1%	0.3	3

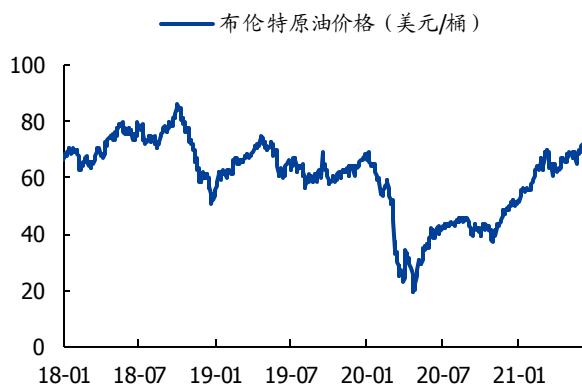
600751.SH	海航科技	-13.6%	3.4	94
002352.SZ	顺丰控股	-6.2%	71.0	3,236
603128.SH	华贸物流	-6.1%	14.0	183
601006.SH	大秦铁路	-5.4%	6.5	960

资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点数据跟踪

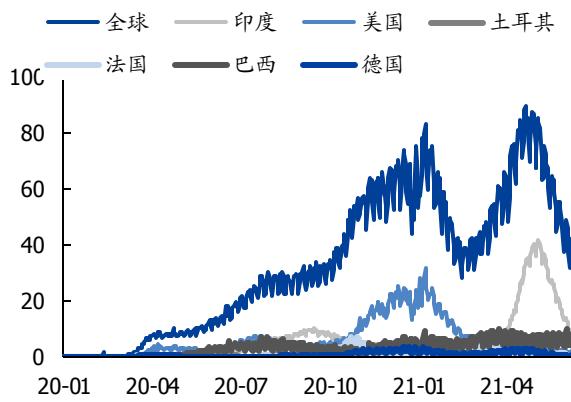
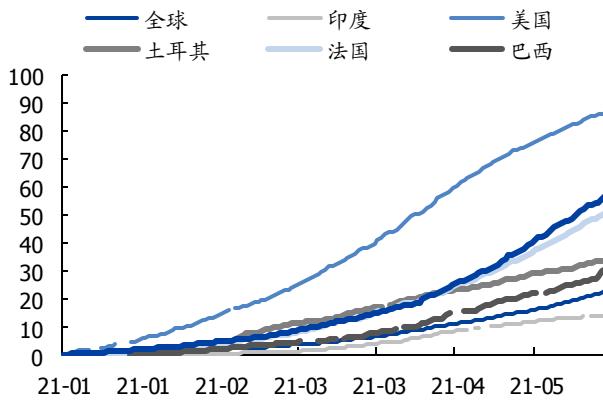
4.1 航空机场

航空机场: 6月11日, 布伦特原油价格收72.69美元/桶, 环比+1.1%, 2021年以来累计+40.3%; 美元兑人民币中间价收6.3856, 环比-0.34%, 2021年以来累计-2.13%。国际线复苏进程缓慢, 根据WHO数据, 本周(6.5-6.11)全球新冠肺炎新增病例269万例, 环比-15%, 其中印度新增70万例, 占比26%。

图表 5: 布伦特原油(美元/桶)

图表 6: 美元兑人民币中间价

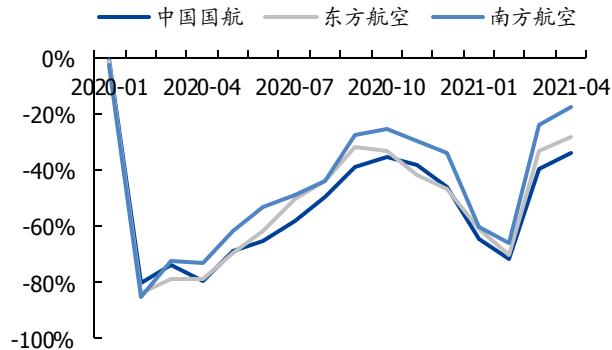
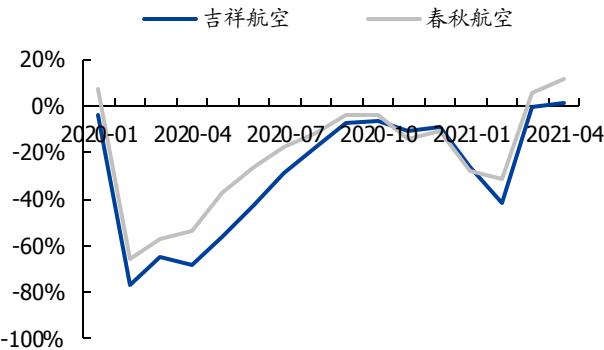

资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

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

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

图表 10: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 19 年增速


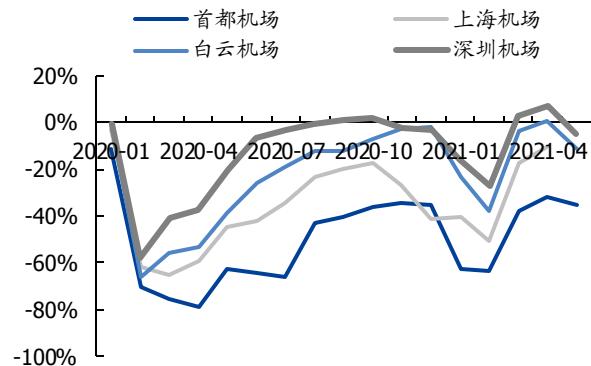
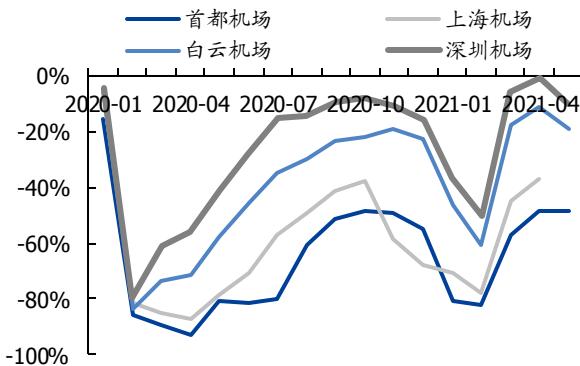
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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
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 12: 北上广深机场飞机起降架次同比 19 年增速

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

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

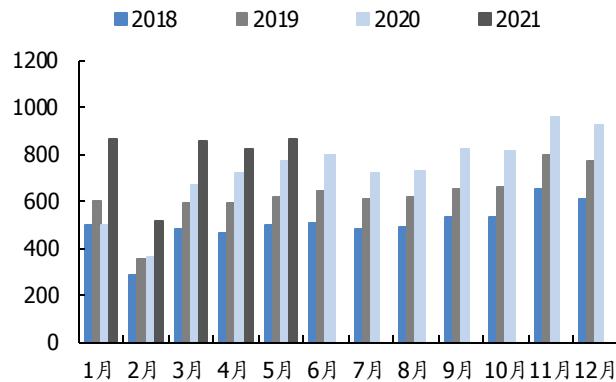
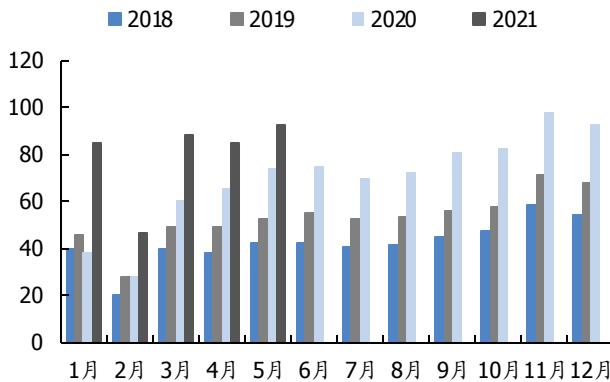
经营指标	首都机场	上海机场	白云机场	深圳机场
飞机起降架次 (架次)	31,726	37,712	39,175	31,100
同比 19 年	-31.6%	-10.6%	0.5%	6.9%
国内	28,959	29,004	36,171	-
国际	2,386	6,796	2,890	-
地区	381	1,527	114	-
旅客吞吐量 (万人次)	412	399	514	411
同比 19 年	-48.4%	-37.2%	-11.5%	-1.3%
国内	409	386	508	410
国际	2	6	6	1
地区	2	7	0	-

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.2 快递物流

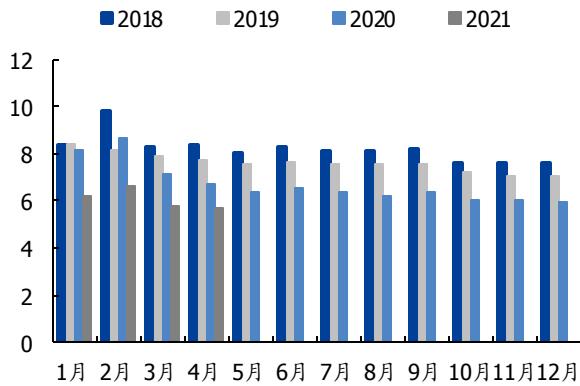
快递物流: 2021 年 5 月, 全国快递服务企业业务量完成 92.2 亿件, 同比+25%; 业务收入完成 864.2 亿元, 同比+12%。单票价格 9.4 元, 同比下降 10.3%, 降幅继续缩窄。

1-5 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 396.5 亿件, 同比+50.1%; 业务收入累计完成 3925.8 亿元, 同比+29.7%。其中, 同城业务量累计完成 50.8 亿件, 同比+14.4%; 异地业务量累计完成 336.5 亿件, 同比+57.6%; 国际/港澳台业务量累计完成 9.1 亿件, 同比+49.8%。

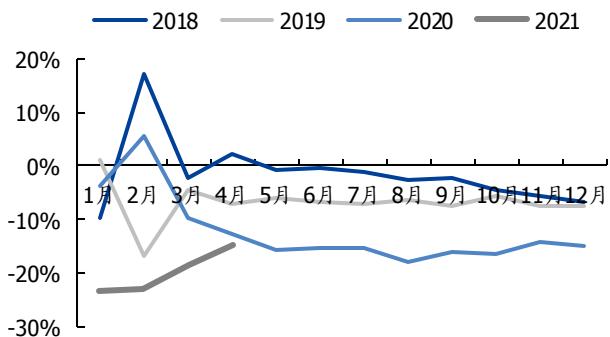
图表 15: 规模以上快递业务收入 (亿元)

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

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 规模以上快递业务单票价格 (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

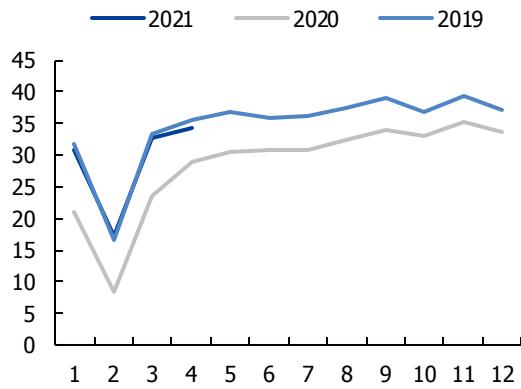
经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
快递业务收入 (亿元)	823.9	132.1	28.6	28.2	18.3
同比	14%	15%	16%	28%	5%
环比	-4%	-4%	-14%	-7%	-10%
快递业务量 (亿件)	85.0	8.3	14.0	13.1	8.6
同比	31%	37%	22%	39%	26%
环比	-4%	-5%	-7%	-3%	-6%
快递业务单票收入 (元)	9.69	15.84	2.04	2.15	2.13
同比	-13%	-16%	-5%	-8%	-16%
环比	0%	1%	-7%	-4%	-5%
市占率	/	9.8%	16.5%	15.4%	10.1%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

资料来源: wind, 国盛证券研究所

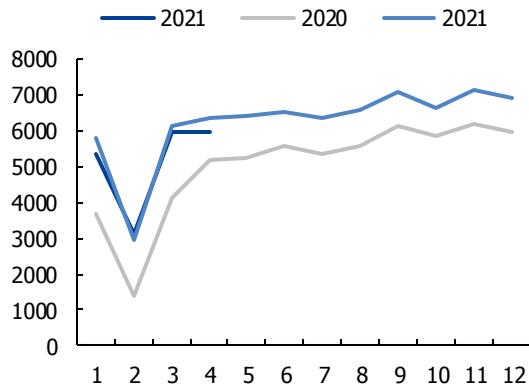
4.3 公路铁路

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)



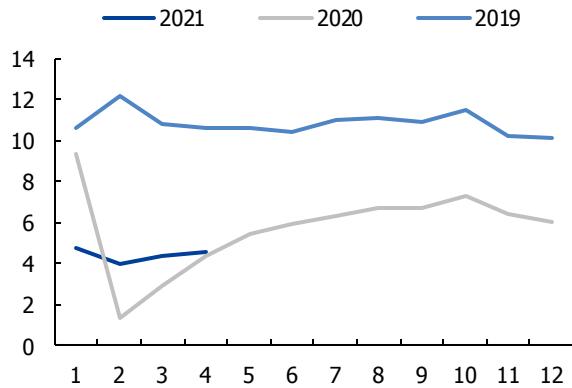
图表 21: 全国公路货物周转量 (亿吨公里)



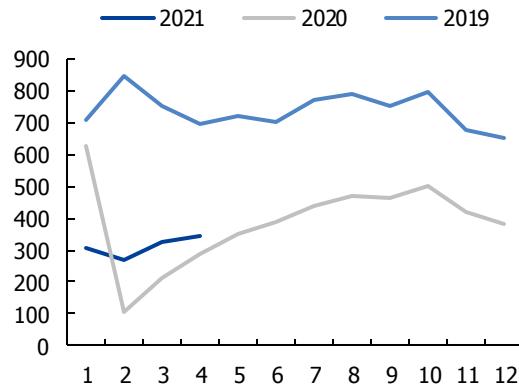
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)



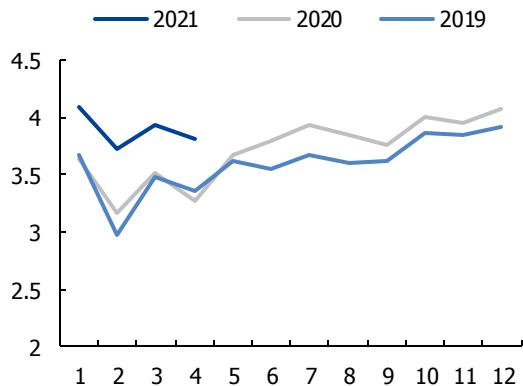
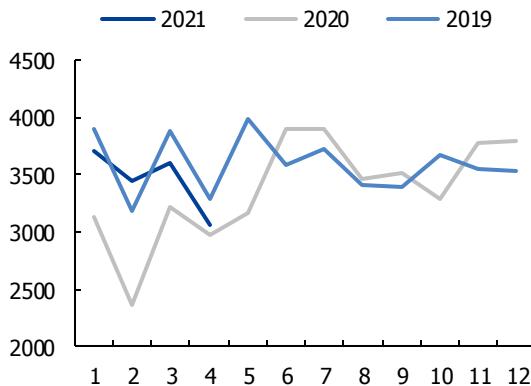
图表 23: 全国公路旅客周转量 (亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

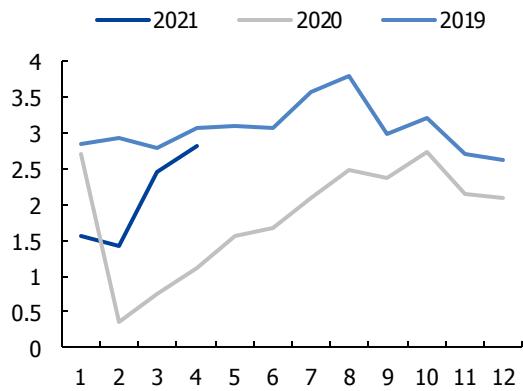
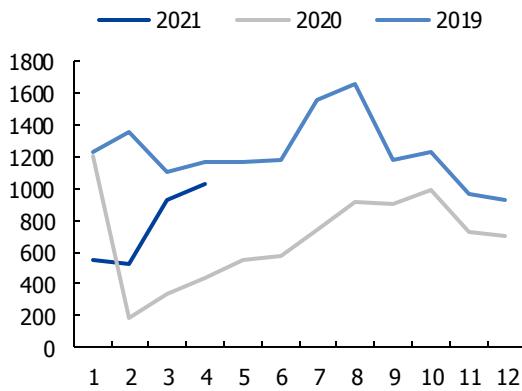
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

图表 25: 大秦线货运量 (万吨)


资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 铁路客运量 (亿人)

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

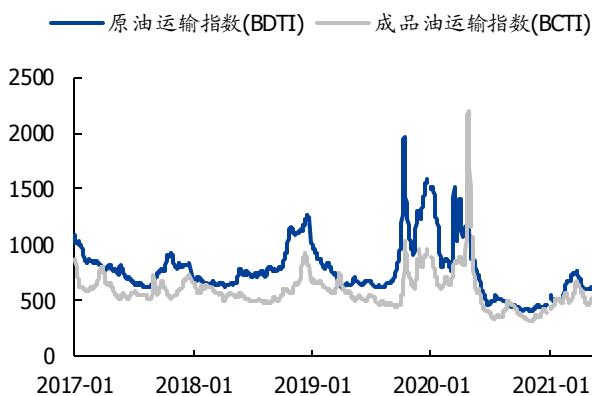
航运: (1) 千散: BDI 指数为 2,857 点, 环比+17.19%; CDFI 指数为 1,462.54 点, 环比+5.70%。(2) 油运: BDTI 指数为 581 点, 环比-0.68%; BCTI 指数为 456 点, 环比-5.79%。(3) 集运: CCFI 指数为 2,442.57 点, 环比+2.9%。

图表 28: BDI、CDFI 指数



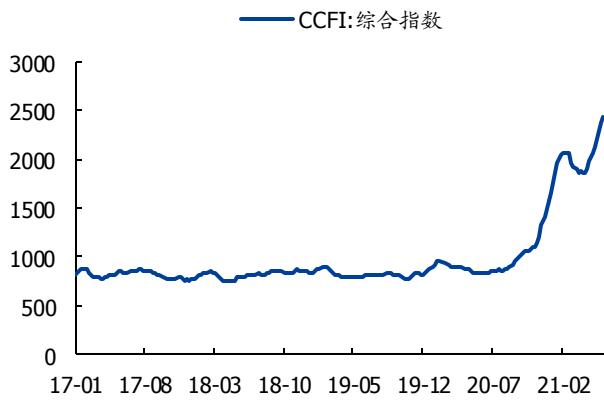
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: BDTI、BCTI 指数



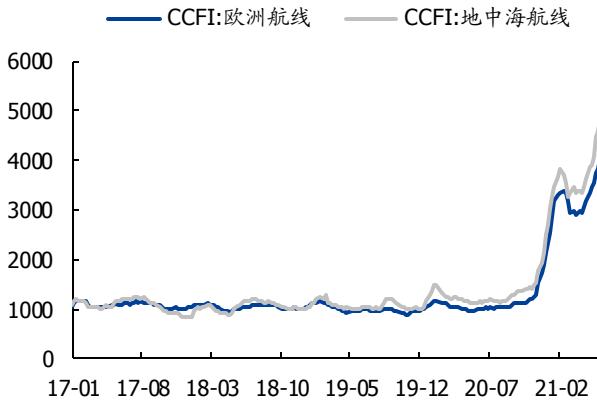
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: CCFI 指数



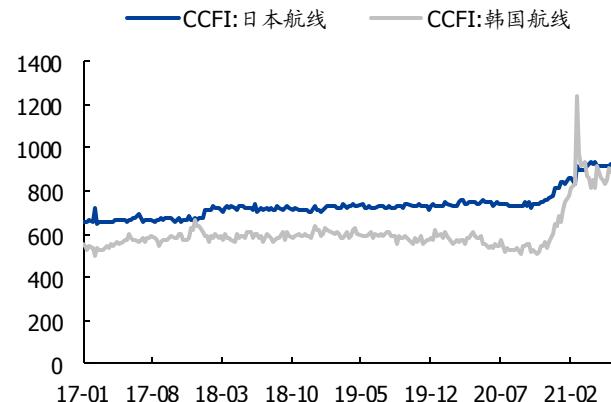
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



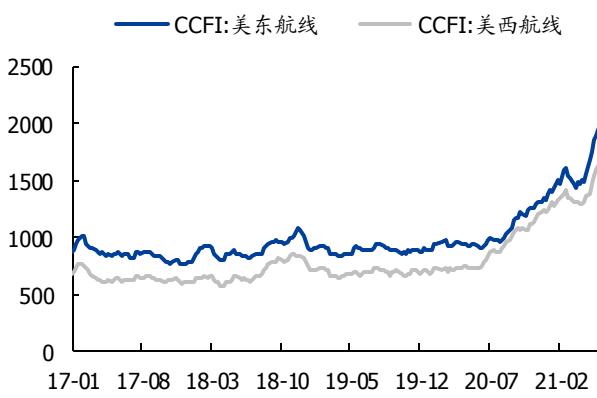
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: CCFI: 日本航线、韩国航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

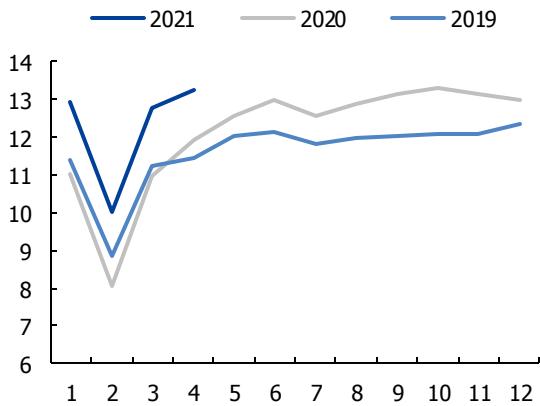
图表 33: CCFI: 美东航线、美西航线



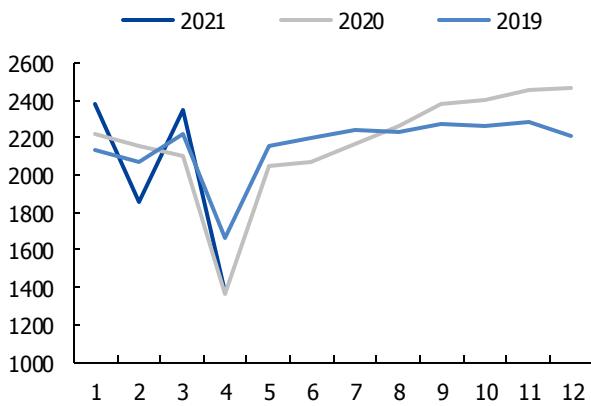
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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）



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

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