

交通运输

成都天府国际机场开航，上海机场披露重大资产重组预案

本周热点新闻政策：6月27日，成都天府国际机场正式开航。天府机场分2期进行建设。一期工程主要包括“两纵一横”三条跑道，T1和T2两个航站楼，预计到2025年一期工程实现年旅客吞吐量4000万人次，年货邮吞吐量为70万吨，飞机起降32万架次。**点评：**天府国际机场开航后，成都成为上海、北京之后我国第3个拥有双国际机场的城市，天府国际机场定位于成都国际航空枢纽的主枢纽机场，是成渝世界级机场群的核心机场，双流机场为区域航空枢纽，届时国际航班将全部转至天府机场运营，双流机场主要保留国内精品航线和地区航线，类似浦东机场与虹桥机场的安排。值得注意的是，国航、东航、厦航（隶属于南航）、春秋航空、吉祥航空等为首批转场至天府机场运行的航司，其时刻变动值得关注。

本周重要公告：上海机场披露重大资产重组预案。本次交易分为发行股份购买资产及募集配套资金两部分：①公司拟发行股份购买机场集团持有的虹桥公司100%股权、物流公司100%股权和浦东第四跑道资产，交易价格及股份支付数量尚未确定；②公司拟向机场集团非公开发行股票募集配套资金，预计不超过60亿元。**点评：**①此次虹桥机场资产注入有望解决可能存在的同业竞争问题，同时有利于公司优化航线航班的统一资源配置，提高上市公司运营效率及盈利能力，增强上海国际航空枢纽的整体竞争力。②由于虹桥机场整体以国内航线为主，其恢复程度好于浦东机场，有望帮助上市公司短期内改善经营业绩；交易完成后广告公司将成为上市公司的全资子公司，可减少相关利益的流出。③2020年物流公司收入16亿元，净利润6亿元，平均ROE为29%，高于浦东机场，有望提升ROE；交易完成后，公司将拥有第四跑道相关资产，增强资产独立性。

本周核心观点：1) **航空机场：**5月民航数据持续改善，航司淡季谨慎增投，国际航线恢复有限，若暑运航司通过国内线实现盈利，则会催化市场乐观预期，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，看好京沪线铁路暑运行情。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

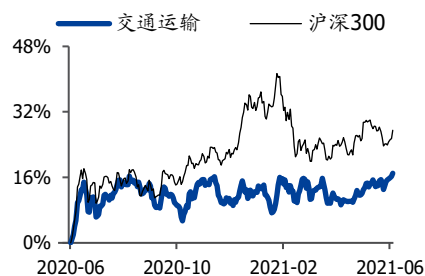
股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603885.SH	吉祥航空		-0.24	0.32	0.72	1.06	-47.18	51.39	22.47	15.28
601111.SH	中国国航	买入	-0.99	-0.13	0.32	0.62	-8.24	-62.77	25.50	13.16
601816.SH	京沪高铁	买入	0.07	0.19	0.23	0.26	77.57	28.58	23.61	20.88
600548.SH	深高速		0.94	1.10	1.22	1.34	9.43	8.11	7.31	6.63
603713.SH	密尔克卫	买入	1.75	2.46	3.23	4.11	62.18	44.23	33.69	26.47

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

注：吉祥航空、深高速盈利预测取wind一致预期

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

- 《交通运输：高速公路差异化收费方案发布》2021-06-20
- 《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》2021-06-14
- 《交通运输：布局基本面修复资产——2021年中期策略》2021-06-07



内容目录

一、本周行业重要动态及点评	4
1.1 热点新闻政策	4
1.2 重要公告	4
1.3 行业数据	5
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 2019 年增速	9
图表 10: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 2019 年增速	9
图表 11: 2021 年 5 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 2019 年增速	10
图表 13: 北上广深机场旅客吞吐量同比 2019 年增速	10
图表 14: 2021 年 5 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 5 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 热点新闻政策

6月27日，成都天府国际机场正式开航。开航投运后，首批将有中国国际航空、四川航空、中国东方航空、成都航空、祥鹏航空、厦门航空、春秋航空、吉祥航空8家航空公司转场至天府机场运行。天府机场规划占地50平方公里，分2期进行建设。一期工程主要包括“两纵一横”三条跑道，T1和T2两个航站楼，总停机位为245个。预计到2025年，一期工程实现年旅客吞吐量4000万人次，年货邮吞吐量为70万吨，飞机起降32万架次。

点评：天府国际机场开航后，成都成为上海、北京之后我国第3个拥有双国际机场的城市，根据《成都天府国际机场转场投运及“两场一体”航班时刻资源配置方案》，天府机场将通过4个航季完成转场，第4个航季（2022年10月30日至2023年3月25日）全部转场完成后机场的日均航班量将达到约1138架次。天府国际机场定位于成都国际航空枢纽的主枢纽机场，是成渝世界级机场群的核心机场，双流机场为区域航空枢纽，届时国际航班将全部转至天府机场运营，双流机场主要保留国内精品航线和地区航线，类似浦东机场与虹桥机场的安排。天府机场的投建将有助于缓解双流机场的压力，同时提升成都的国际航空枢纽地位。值得注意的是，国航、东航、厦航（隶属于南航）、春秋航空、吉祥航空等为首批转场至天府机场运行的航司，其时刻变动值得市场关注。

1.2 重要公告

上海机场披露《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》：本次交易分为发行股份购买资产及募集配套资金两部分，其中：（1）公司拟发行股份购买机场集团持有的虹桥公司100%股权、物流公司100%股权和浦东第四跑道资产，发行价格为44.09元/股，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成，交易价格及股份支付数量尚未确定；（2）公司拟向机场集团非公开发行股票募集配套资金，发行价格为39.19元/股，预计不超过60亿元，拟用于支付本次交易中的中介机构费用、交易税费等相关并购费用、补充上市公司及标的资产流动资金、偿还债务、标的资产的项目建设等。

点评：

解决同业竞争问题，增强上海国际航空枢纽竞争力。公司于2003年12月31日与上海机场集团签订《资产置换协议》和《非竞争协议》，以当时拥有的虹桥机场候机楼与集团公司拥有的浦东机场飞行区和航空油料公司40%的权益进行置换。集团公司承诺“不采取任何措施，争取新增航线在虹桥机场起降”、“不得通过改建、扩建，以便增加虹桥机场的普通客运航班的吞吐能力”、“授权公司在任何合适的时间、在履行相关的法律程序后以公允、合理价格优先收购集团公司虹桥机场候机楼和/或飞行区等提供地面保障服务的资产”，此次虹桥机场资产注入有望解决可能存在的同业竞争问题，同时有利于公司优化航线航班的统一资源配置，提高上市公司运营效率及盈利能力，辐射长三角等区域经济带，增强上海国际航空枢纽的整体竞争力。

短期改善经营业绩，广告资源价值获提升。由于虹桥机场整体以国内航线为主，其恢复程度好于浦东机场，有望帮助上市公司短期内改善经营业绩。但同时需注意，虹桥机场常态下盈利能力低于浦东机场（2019年净利率16%），如果上海“一市两场”的现有航线结构不变，虹桥机场的注入或影响公司长期业绩增速。另外根据方案，除虹桥机场本身的资产负债及相关业务，机场集团还将向虹桥公司无偿划转其持有的广告公司49%股

权。广告公司原持有德高动量 50%的股份（属共同控制不并表），该公司享有浦东机场和虹桥机场所有户内外媒体独家发展和经营权，过去德高动量的利润率超过行业平均水平（2019年净利率为 61%，行业为 20%-30%），交易完成后广告公司将成为上市公司的全资子公司，可减少相关利益的流出。

物流公司业绩稳定，购入第四跑道增强资产独立性。根据方案，机场集团向物流公司无偿划转机场集团持有的浦东货运站 51%股权，浦东货运站主要通过向航空公司、货运公司提供货站操作、配套延伸服务而获取收入，2020年物流公司收入 16 亿元，净利润 6 亿元，基本与上年持平；2020年物流公司平均 ROE 为 29%，高于浦东机场，有望提升上市公司 ROE。浦东机场第四跑道为 4F 最高等级，可起降 A380 在内的各大机型，常态下浦东机场国际航班多，跑道资产的盈利水平高于一般机场，目前公司向机场集团租赁第四跑道相关资产及土地使用权，交易完成后，上市公司将拥有第四跑道相关资产（不包括土地），增强资产独立性。

1.3 行业数据

铁路：2021年5月，全国铁路客运量 2.9 亿人，同比 2020/2019 分别+87.7%/-4.5%；全国铁路货运量 4.0 亿吨，同比 2020/2019 年分别+9.6%/+11.0%。

点评：2021年1-5月，全国铁路客运量同比 2019 年分别-44.6%/-50.8%/-12.42%/-7.9%/-4.5%。春节以来铁路客运呈现迅速复苏行情，我们原先预期 6 月客运有望与 2019 年打平，但因广深疫情影响降低预期。6 月 25 日新运行图的实施效果短期或被疫情影响冲淡，但依然看好京沪线的客运表现。

二、核心观点

航空：5 月民航数据持续改善，航司淡季谨慎增投。5 月受国内多地疫情反弹影响，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 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%，同比 2019 年提升 34%，超过疫情前同期水平。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。

我们认为，短期看各航司在淡季谨慎投放运力，民营航司飞机日利用率较高，有望在 Q2 率先扭亏，国际航线恢复有限，若暑运期间航司通过国内线实现盈利，则会催化市场乐观预期。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。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，国内疫情受控后，白云机场、深圳机场、上海机场等纷纷推进相关扩建工程或规划，需注意扩建工程对长期 ROE 的影响。

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。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，带来网点的稳定。新进入者极兔整体日单量约 2000 万票，对行业造成冲击。价格战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 月下旬起义乌地区揽件价格在监管过后已回升，控价控份额措施效果凸显。尽管政策监管下价格战局部趋缓，但加盟制快递产品基本同质、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，成本和服务均占优的中通快递优势明显。

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过程利于质地优良、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。今年春节之后，铁路客运呈现较快恢复。2021 年 5 月，铁路货运量为 4.0 亿吨，同比 2019 增长 11.0%；铁路客运量为 2.9 亿人，同比 2019 下降 4.5%，降幅快速收窄。

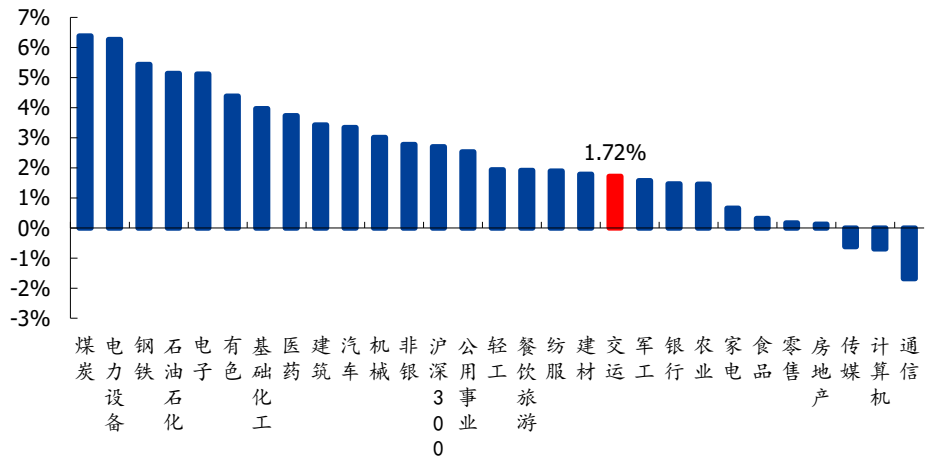
广深疫情短期影响 6 月铁路客运以及新运行图的实施效果，但全国铁路出行需求仍呈现强劲的复苏，判断京沪线表现将更突出，看好 7-8 月的暑运行情。京沪高铁浮动票价政策持续推进，随着出行恢复、客座率回升，票价优化效果将逐步显现。重点推荐拥有优质铁路资产的京沪高铁。

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 2,591.41 点，环比+2.6%。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

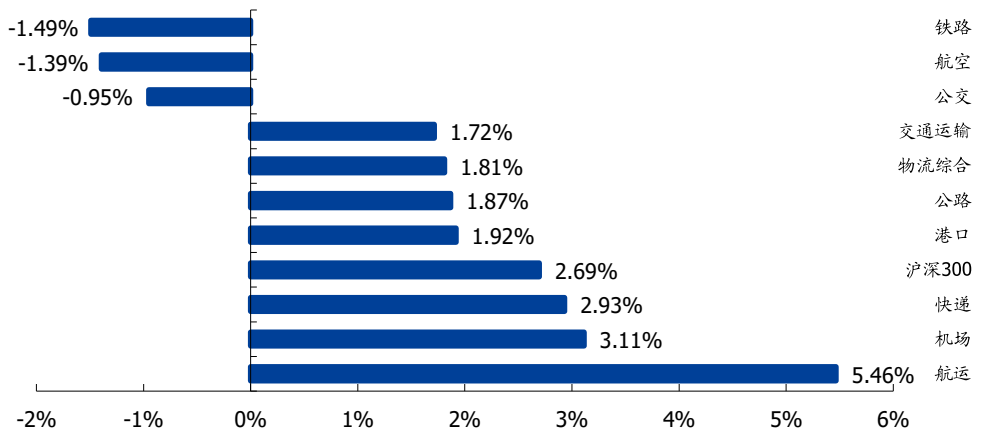
本周(6.20-6.25) 交运指数上涨 1.72%，沪深 300 指数上涨 2.69%，交运指数跑输 0.98%，排名第 18/28。交运子板块中航运板块涨幅最大(+5.46%)，铁路板块跌幅最大(-1.49%)

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)
600428.SH	中远海特	18.1%	5.2	109
300350.SZ	华鹏飞	17.0%	10.8	61
601866.SH	中远海发	16.9%	3.7	347
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.0%	18.8	195
002928.SZ	华夏航空	12.3%	16.1	163

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)
603069.SH	海汽集团	-13.2%	20.7	65
600751.SH	海航科技	-12.3%	2.9	81
300013.SZ	新宁物流	-11.5%	4.7	21
600834.SH	申通地铁	-7.8%	12.3	59
601021.SH	春秋航空	-5.4%	56.6	519

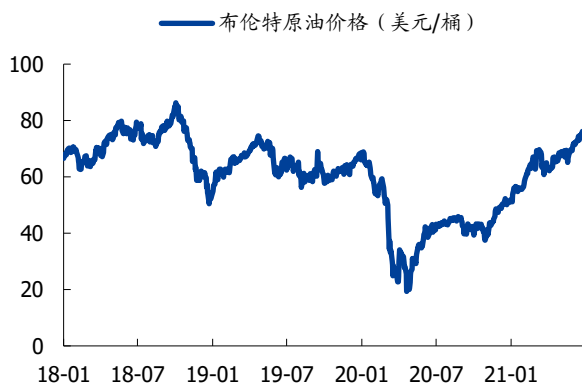
资料来源: wind, 国盛证券研究所

四、重点数据跟踪

4.1 航空机场

航空机场: 6月25日, 布伦特原油价格收 76.18 美元/桶, 环比+3.6%, 2021 年以来累计+47.1%; 美元兑人民币中间价收 6.4744, 环比+0.6%, 2021 年以来累计-0.77%。国际线复苏进程缓慢, 根据 WHO 数据, 本周 (6.19-6.25) 全球新冠肺炎新增病例 257 万例, 环比-1%。

图表5: 布伦特原油(美元/桶)



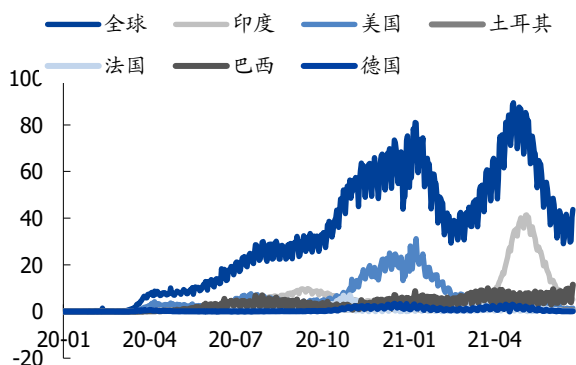
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 美元兑人民币中间价



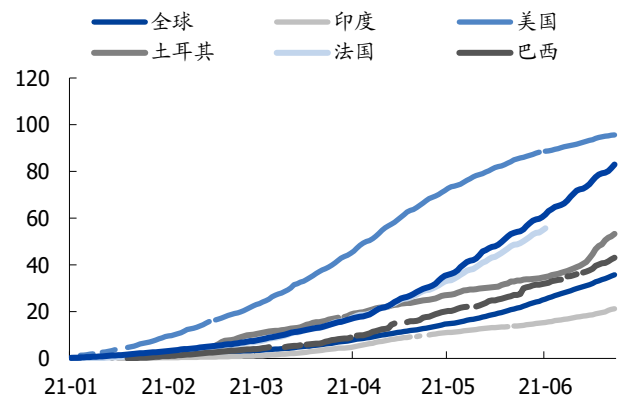
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表7: 全球新增新冠病例趋势(万例)



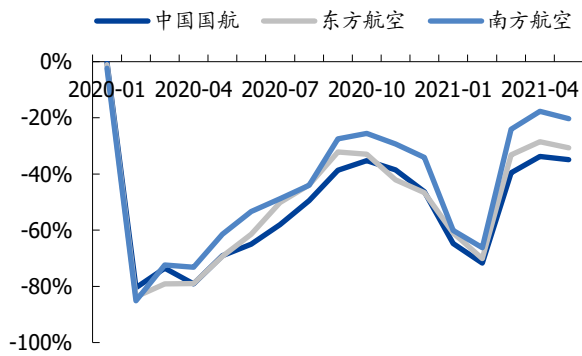
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表8: 全球每百人新冠疫苗接种量(剂次)



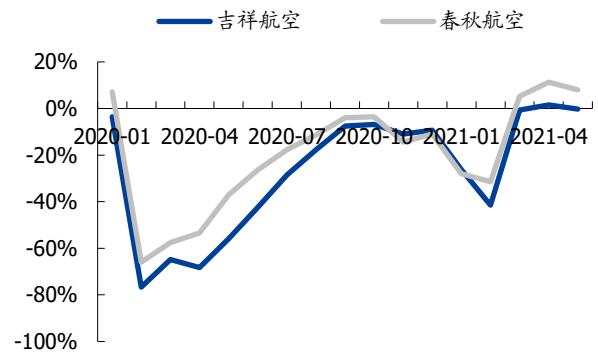
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 三大航 RPK 同比 2019 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 2019 年增速



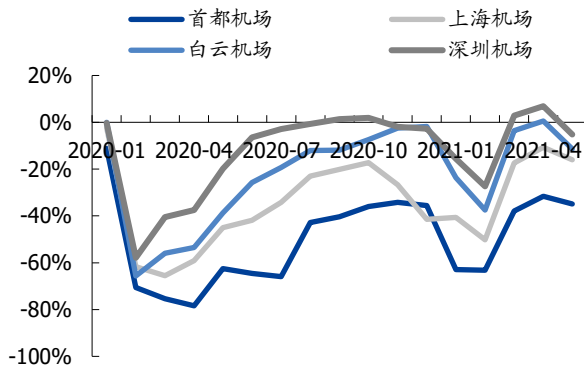
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 2021 年 5 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)	16,713	16,800	23,165	4,039	3,449
国内	16,049	16,360	22,410	3,982	3,370
国际	369	363	697	21	54
地区	295	77	58	37	26
同比 2019 年	-31.0%	-24.8%	-17.1%	10.8%	2.5%
国内	16.9%	15.5%	17.0%	66.1%	18.7%
国际	-96.1%	-95.2%	-91.7%	-98.2%	-88.6%
地区	-70.1%	-87.1%	-86.1%	-69.0%	-53.5%
RPK (百万客公里)	12,624	12,699	18,121	3,572	2,875
国内	12,283	12,504	17,750	3,536	2,831
国际	159	148	349	9	29
地区	181	47	22	27	16
同比 2019 年	-34.9%	-30.7%	-20.3%	8.0%	-0.2%
国内	9.9%	6.3%	13.3%	59.8%	15.7%
国际	-97.9%	-97.6%	-94.8%	-99.1%	-92.6%
地区	-76.8%	-90.4%	-93.2%	-75.1%	-65.9%
客座率(%)	75.5	75.6	78.2	88.4	83.4
国内	76.5	76.4	79.2	88.8	84.0
国际	43.1	40.8	50.2	44.7	53.8
地区	61.5	61.4	37.3	73.3	61.4
同比 2019 年(pct)	-4.6	-6.4	-3.2	-2.3	-2.3
国内	-5.0	-6.6	-2.6	-3.5	-2.2
国际	-35.2	-39.4	-30.6	-42.6	-28.5
地区	-17.7	-21.0	-38.7	-18.1	-22.2

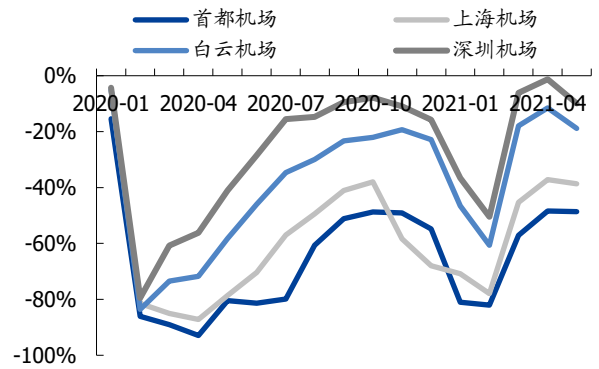
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 北上广深机场飞机起降架次同比 2019 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 2019 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 2021 年 5 月主要机场数据摘要

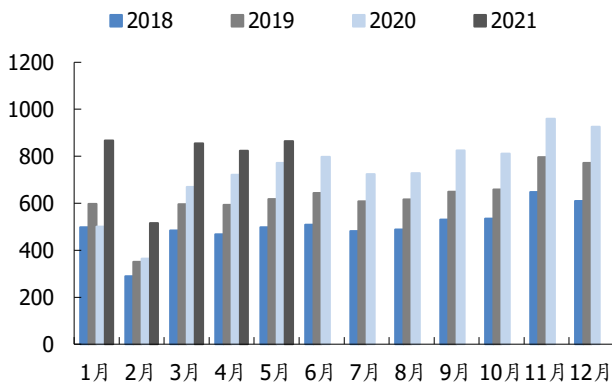
经营指标	首都机场	上海机场	白云机场	深圳机场
飞机起降架次 (架次)	31,741	36,811	36,457	29,100
同比 2019 年	-34.9%	-16.0%	-11.3%	-5.2%
国内	28,815	28,206	33,130	-
国际	2,470	6,614	3,214	-
地区	456	1,623	113	-
旅客吞吐量 (万人次)	423	403	482	391
同比 2019 年	-48.6%	-38.6%	-18.9%	-10.0%
国内	419	388	476	390
国际	2	7	6	1
地区	2	9	0	-

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.2 快递物流

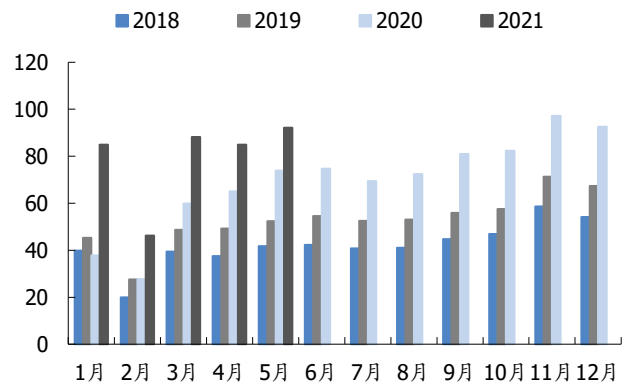
快递物流: 2021 年 5 月, 全国快递服务企业业务量完成 92.2 亿件, 同比+25%; 业务收入完成 864.2 亿元, 同比+12%; 单票价格 9.4 元, 同比下降 10.3%, 降幅继续缩窄。

图表 15: 规模以上快递业务收入 (亿元)



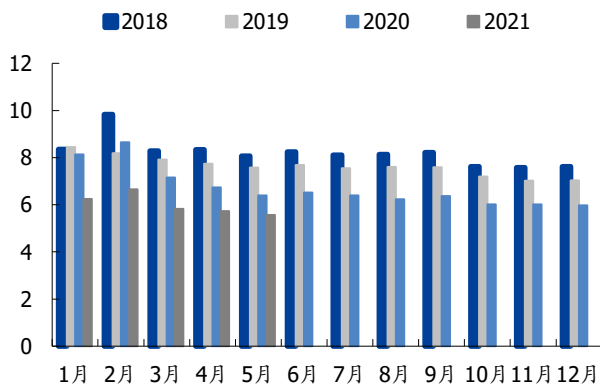
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 规模以上快递业务量 (亿件)



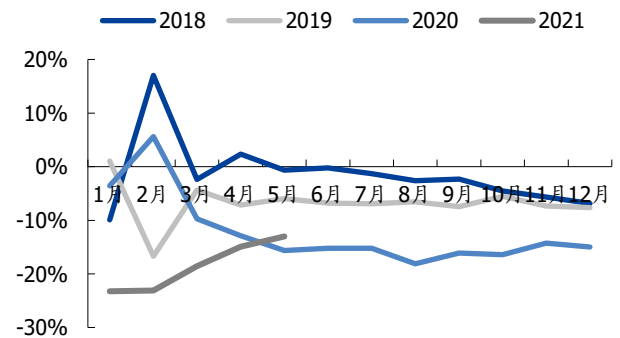
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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5月主要快递公司数据摘要

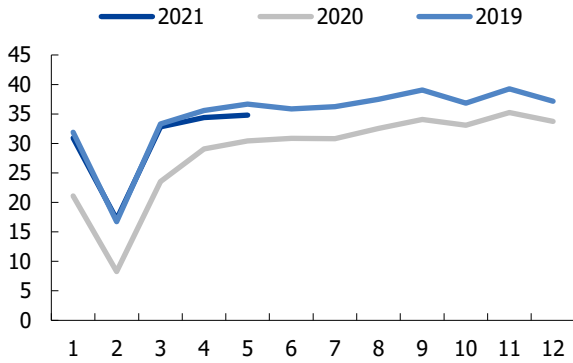
经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
快递业务收入 (亿元)	864.2	135.3	32.5	29.9	19.2
同比	12%	18%	23%	24%	6%
环比	5%	2%	14%	6%	5%
快递业务量 (亿件)	92.2	8.7	16.1	14.7	9.3
同比	25%	36%	24%	27%	9%
环比	9%	4%	15%	12%	8%
快递业务单票收入 (元)	9.37	15.59	2.02	2.04	2.07
同比	-10%	-13%	-1%	-2%	-2%
环比	-3%	-2%	-1%	-5%	-3%
市占率	/	9.4%	17.5%	15.9%	10.1%
环比	/	-0.4pct	1pct	0.5pct	0pct

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.3 公路铁路

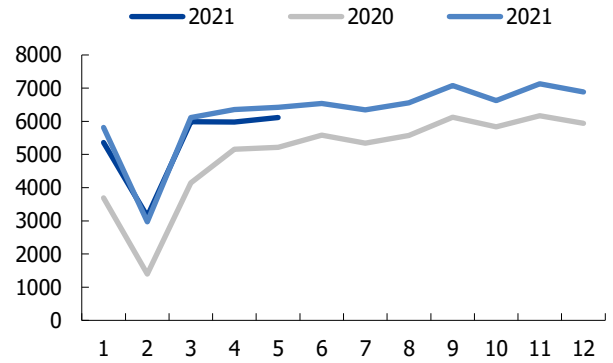
公路: 2021年5月, 全国公路货运量为 34.8 亿吨, 同比 2020 和 2019 分别+14.4%/-5.1%; 公路客运量为 4.8 亿人次, 同比 2020 和 2019 分别-11.1%/-54.8%。公路货物周转量为 6,114.4 亿吨公里, 同比 2020 和 2019 分别+17.2%/-4.8%; 公路旅客周转量为 364.94 亿人公里, 同比 2020 和 2019 分别+3.8%/-49.3%。

图表 20: 全国公路货运量 (亿吨)



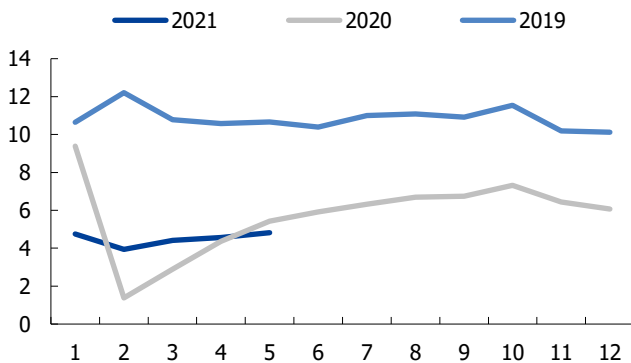
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 全国公路货物周转量 (亿吨公里)



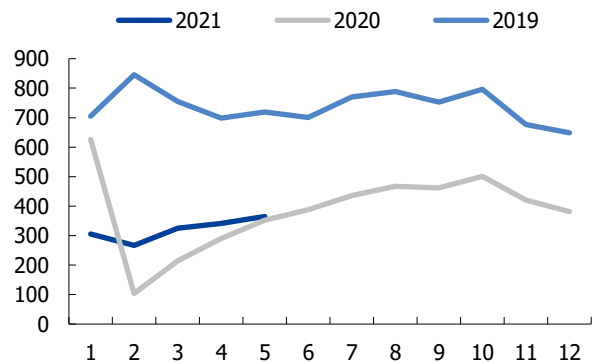
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

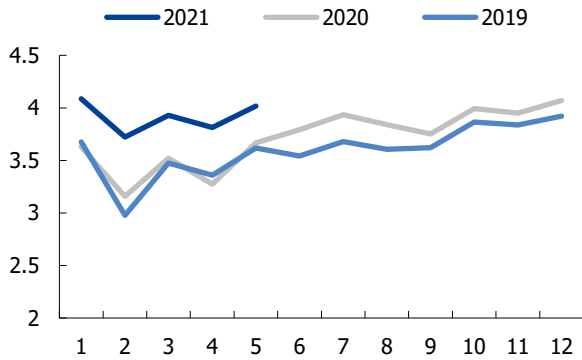
图表 23: 全国公路旅客周转量 (亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

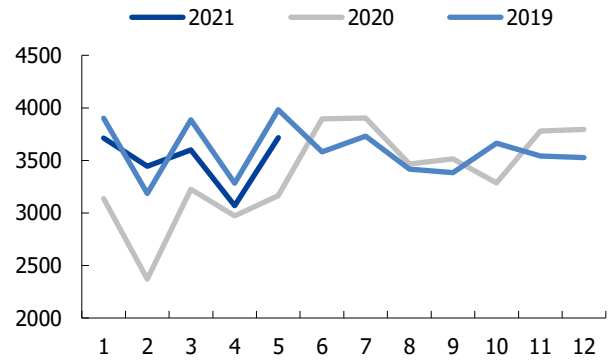
铁路: 2021年5月, 全国铁路货运量为 4.0 亿吨, 同比 2020 和 2019 分别+9.6%/+11.0%; 铁路客运量为 2.9 亿人, 同比 2020 和 2019 分别+87.7%/-4.5%; 铁路旅客周转量为 1,075.0 亿人公里, 同比 2020 和 2019 分别+93.6%/-7.8%; 2021年5月, 大秦线货运量为 3,716 万吨, 同比 2020 和 2019 分别+17.5%/-6.7%。

图表 24: 全国铁路货运量 (亿吨)



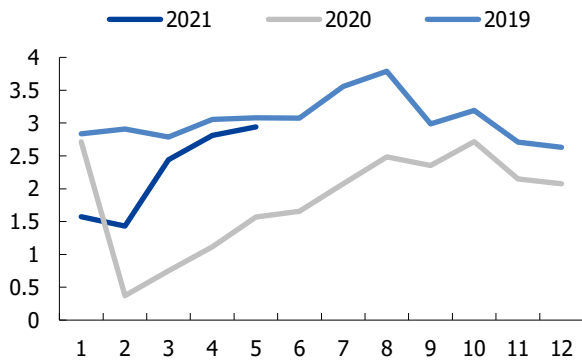
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 大秦线货运量 (万吨)



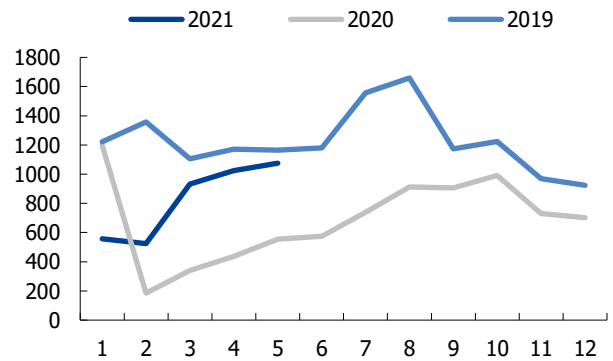
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)

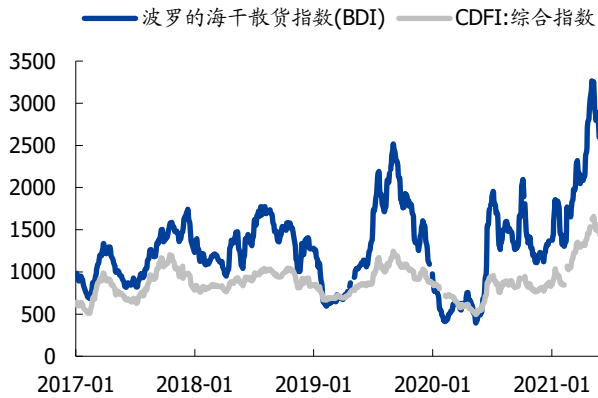


资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.4 航运港口

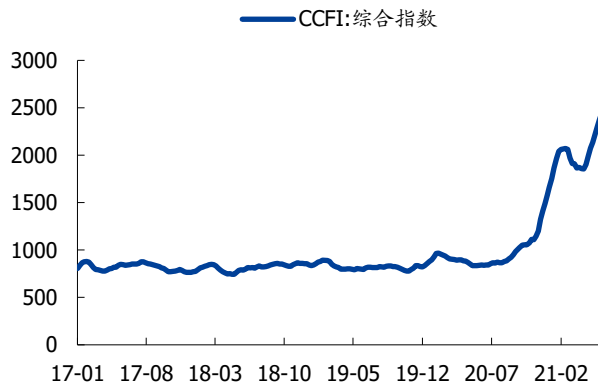
航运: (1) 干散: BDI 指数为 3,255 点, 环比+1.15%; CDFI 指数为 1,562.81 点, 环比-0.84%。**(2) 油运:** BDTI 指数为 624 点, 环比+5.41%; BCTI 指数为 449 点, 环比-0.66%。**(3) 集运:** CCFI 指数为 2,591.41 点, 环比+2.6%。

图表 28: BDI, CDFI 指数



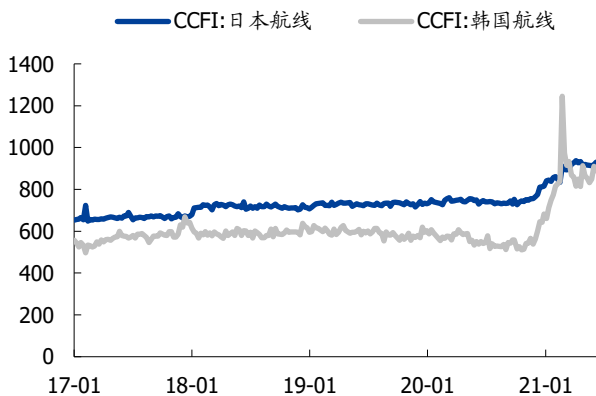
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: CCFI 指数



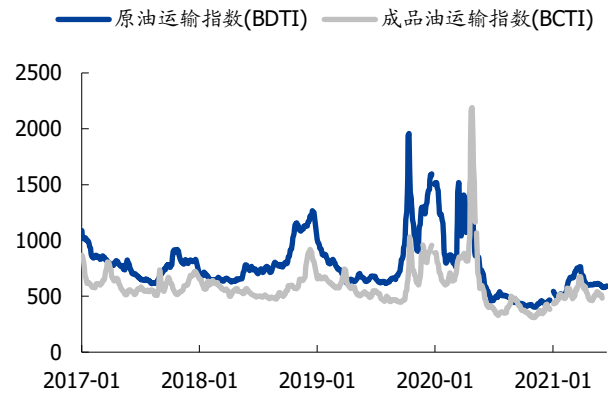
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: CCFI: 日本航线、韩国航线



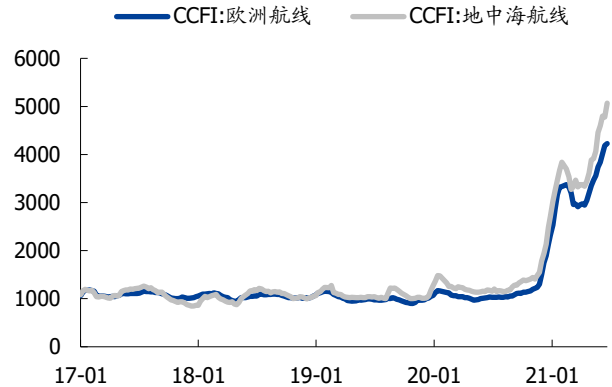
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: BDTI, BCTI 指数



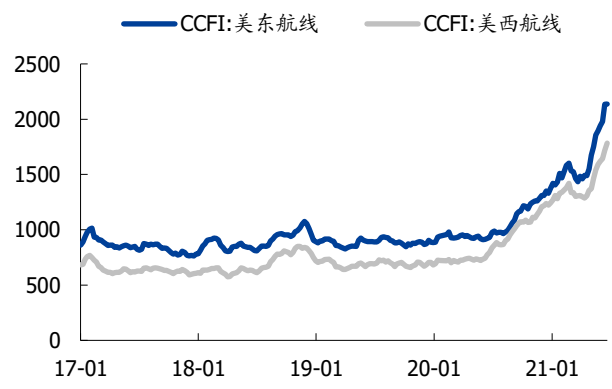
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

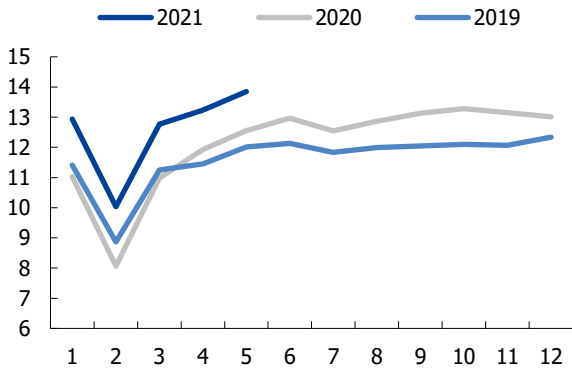
图表 33: CCFI: 美东航线、美西航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

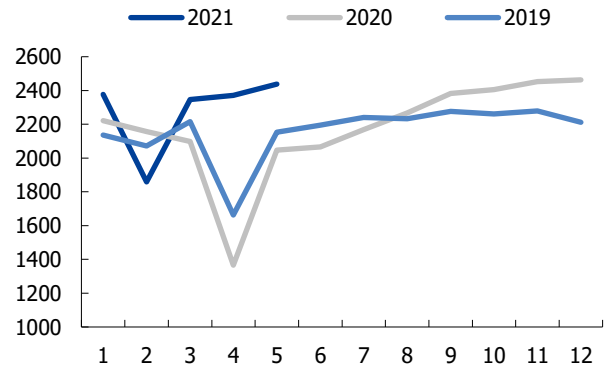
港口: 2021年5月, 全国主要港口货物吞吐量为13.8亿吨, 同比+10.3%; 全国主要港口集装箱吞吐量为2,438万标准箱, 同比+19.1%。

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：021-38124100

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