

交通运输

Q2 交运板块持仓环比下降，航运、物流、航空获加仓

Q2 基金持仓分析：交运板块持仓环比下降，航运、物流、航空获加仓。

Q2 主动+指数型基金中交运重仓股持仓市值 233 亿元，环比下降 13.8%；持仓占比 0.83%，环比下降 0.37pct。**主动型基金：**受益外贸高景气，以及国内航空客运回暖，航运、物流、航空板块重仓持股市值环比分别增长 103%/46%/28%。前十大重仓个股看，除顺丰控股外的多数标的获得加仓，中国东航（+272%）和中远海控（+85%）环比增幅最高，航空股占据半席。**指数型基金：**中远海控替代顺丰控股成为第一大重仓股，重仓持股市值从 0.97 亿元上升至 9.97 亿元，顺丰控股则从 14.10 亿元下降至 0.48 亿元，此外物产中大大幅增长至 4.83 亿元。

本周热点新闻政策：南京已报告 57 例感染者，疫情扩散至四省一市。7月20日0时至7月24日24时，江苏南京已出现 57 例新冠肺炎病毒感染者（确诊 37 例，无症状 20 例），绝大多数为禄口机场工作人员及其亲属。广东中山、辽宁沈阳、安徽和县、四川绵阳及江苏宿迁均报告了途径禄口机场的感染者。离开南京需持 48 小时内核酸检测阴性证明。**点评：**7月初广东出行正常化，暑运初期势头良好，如果国内本土疫情控制良好，则航司有望在 Q3 实现明显盈利。南京疫情发生后，不到一周即扩散至多个省市。根据过往数次本土疫情的经验，政府对疫情的防控措施较为迅速和全面，局部疫情大多仅影响局部区域，而本轮疫情迅速扩展至多个省市，其对暑运的影响待评估。2019 年南京禄口机场的旅客吞吐量为 3058 万人次，占全国机场的比例约 2%，远低于广深。如果本次疫情扩散有限，则暑运仍值得期待。

本周核心观点：1）航空机场：6 月受广深疫情影响，民航恢复势头继续回落。局部地区再现本土疫情，暑运影响待评估。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。**2）公路铁路：**区域疫情影响局部客运，低估值高股息板块凸显防御价值。广深疫情短期影响区域客运，看好京沪线铁路暑运行情，关注南京等地区疫情进展。推荐京沪高铁、深高速、山东高速、宁沪高速。**3）快递物流：**价格战短期趋缓，预计 2021 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

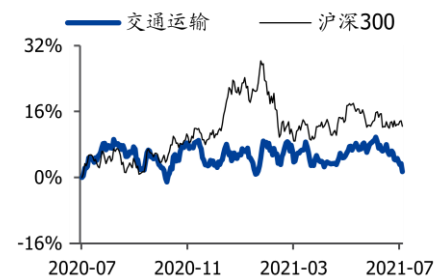
股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603885.SH	吉祥航空		-0.24	0.32	0.72	1.06	-47.18	41.97	18.35	12.48
601111.SH	中国国航	买入	-0.99	-0.13	0.32	0.62	-7.30	-55.62	22.59	11.66
601816.SH	京沪高铁	买入	0.07	0.19	0.23	0.26	73.71	27.16	22.43	19.85
600548.SH	深高速		0.94	1.1	1.22	1.34	9.43	7.86	7.09	6.42
603713.SH	密尔克卫	买入	1.75	2.46	3.23	4.11	54.05	38.45	29.28	23.01

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 王凯婕

邮箱：wangkaijie@gszq.com

相关研究

- 《交通运输：顺丰蝉联零担收入榜首，广州佛山出省管控放松》2021-07-05
- 《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》2021-06-28
- 《交通运输：高速公路差异化收费方案发布》2021-06-20



内容目录

一、 交运板块 2021Q2 基金持仓分析	4
1.1 主动型基金明细	4
1.2 指数型基金明细	6
二、 中报披露时间表及业绩预告	7
2.1 2021 年中报披露时间表	7
2.2 2021H1 业绩预告汇总	8
三、 本周热点新闻政策	8
四、 核心观点	8
五、 行情回顾	10
六、 重点数据跟踪	11
6.1 航空机场	11
6.2 快递物流	14
6.3 公路铁路	15
6.4 航运港口	17
风险提示	19

图表目录

图表 1: 主动+指数型基金交运板块重仓持股比例	4
图表 2: 2020Q2 主动型基金申万一级行业重仓持股比例	4
图表 3: 主动型基金交运板块重仓持股比例	5
图表 4: 主动型基金交运子板块重仓持股市值	5
图表 5: 主动型基金交运前十重仓股持股市值	5
图表 6: 2021Q2 主动型基金交运重仓股新入和退出持仓情况 (单位: 万元)	6
图表 7: 指数型基金交运板块重仓持股比例	6
图表 8: 指数型基金交运子板块重仓持股市值 (单位: 亿元)	7
图表 9: 指数型基金交运重仓股持股市值 (单位: 亿元)	7
图表 10: 2021 年中报预计披露日期	7
图表 11: 交运重点公司 2021H1 业绩预告 (单位: 亿元)	8
图表 12: 本周交运行业涨跌幅	10
图表 13: 本周交运子板块涨跌幅	10
图表 14: 本周交通运输行业涨幅前五个股	11
图表 15: 本周交通运输行业跌幅前五个股	11
图表 16: 布伦特原油 (美元/桶)	11
图表 17: 美元兑人民币中间价	11
图表 18: 全球新增新冠病例趋势 (万例)	12
图表 19: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)	12
图表 20: 三大航 RPK 同比 2019 年增速	12
图表 21: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 2019 年增速	12
图表 22: 2021 年 6 月主要航司数据摘要	13
图表 23: 北上广深机场飞机起降架次同比 2019 年增速	13
图表 24: 北上广深机场旅客吞吐量同比 2019 年增速	13
图表 25: 2021 年 6 月主要机场数据摘要	14
图表 26: 规模以上快递业务收入 (亿元)	14
图表 27: 规模以上快递业务量 (亿件)	14
图表 28: 规模以上快递业务单票价格 (元)	15
图表 29: 规模以上国内快递业务单票价格同比变化	15
图表 30: 2021 年 6 月主要快递公司数据摘要	15
图表 31: 全国公路货运量 (亿吨)	16
图表 32: 全国公路货物周转量 (亿吨公里)	16
图表 33: 全国公路客运量 (亿人次)	16
图表 34: 全国公路旅客周转量 (亿人公里)	16
图表 35: 全国铁路货运量 (亿吨)	17

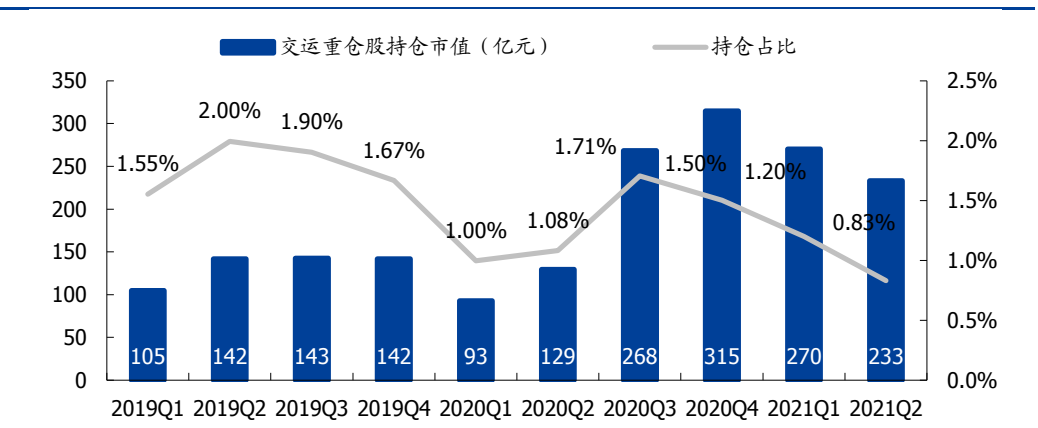
图表 36: 大秦线货运量 (万吨)	17
图表 37: 铁路客运量 (亿人)	17
图表 38: 铁路旅客周转量 (亿人公里)	17
图表 39: BDI、CDFI 指数	18
图表 40: BDTI、BCTI 指数	18
图表 41: CCFI 指数	18
图表 42: CCFI: 欧洲航线、地中海航线	18
图表 43: CCFI: 日本航线、韩国航线	18
图表 44: CCFI: 美东航线、美西航线	18
图表 45: 全国主要港口:货物吞吐量 (亿吨)	19
图表 46: 全国主要港口:集装箱吞吐量 (万标准箱)	19

一、交运板块 2021Q2 基金持仓分析

主动型基金选取开放/封闭式普通股票型基金和开放/封闭式偏股混合型基金为样本，持仓选取重仓股为样本。指数型基金选取开放/封闭式指数股票型基金为样本，持仓选取重仓股为样本。

交运板块基金持仓环比持续下降。2021Q2 主动+指数型基金中交运板块重仓持仓市值 233 亿元，环比下降 13.8%；持仓占比为 0.83%，环比下降 0.37pct。

图表 1: 主动+指数型基金交运板块重仓持股比例

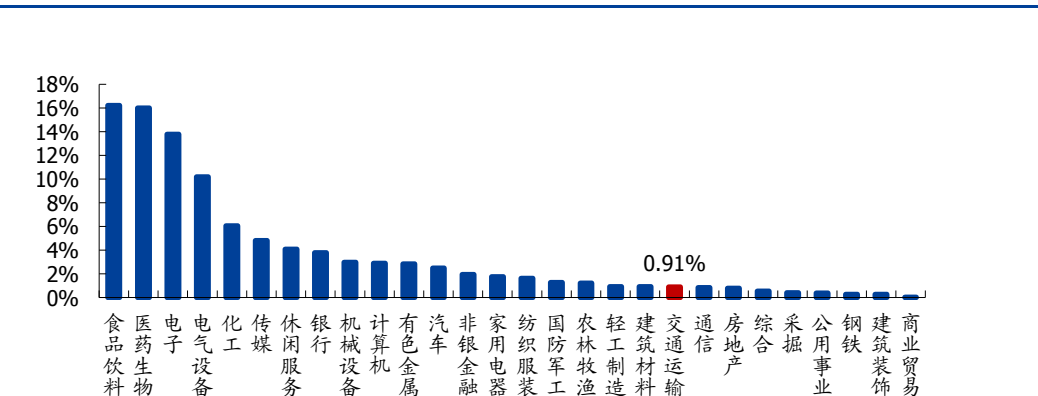


资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.1 主动型基金明细

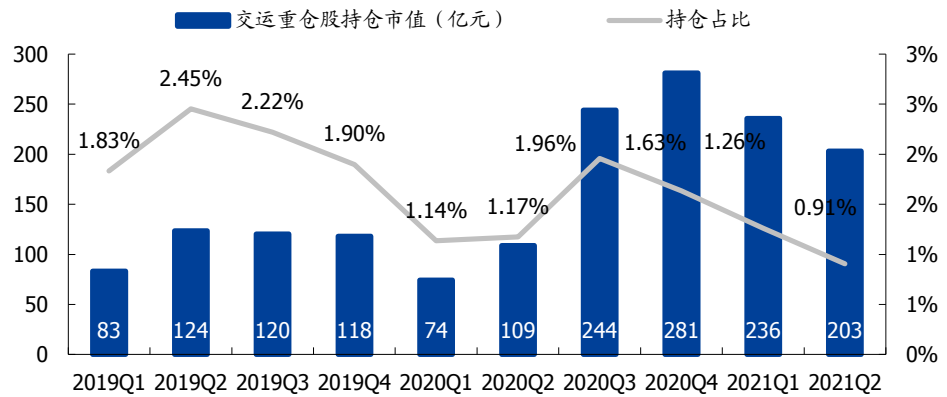
主动型基金重仓持股市值占样本总量的 87.2%，2021Q2 为 203 亿元，环比下降 13.8%；持仓占比为 0.91%，环比下降 0.35pct，在申万一级行业中排名第 20/28。

图表 2: 2020Q2 主动型基金申万一级行业重仓持股比例



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表3: 主动型基金交运板块重仓持股比例

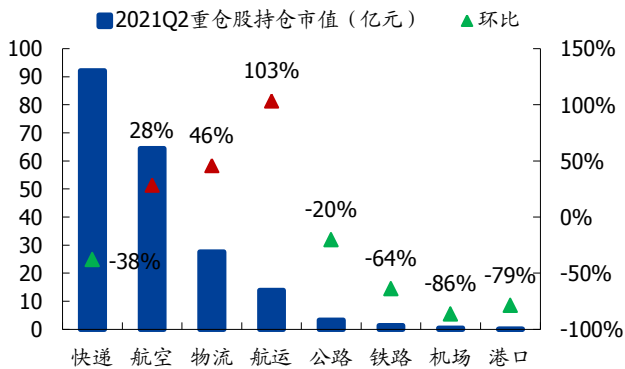


资料来源: wind, 国盛证券研究所

航运、物流、航空板块获加仓—受益外贸高景气，以及国内航空客运回暖。航运、物流、航空板块重仓持股市值环比分别增长 103%/46%/28%，其余子板块中公路、铁路、港口低估值板块获不同程度减仓，快递和机场板块受权重股顺丰控股和上海机场基本面调整持仓降低。

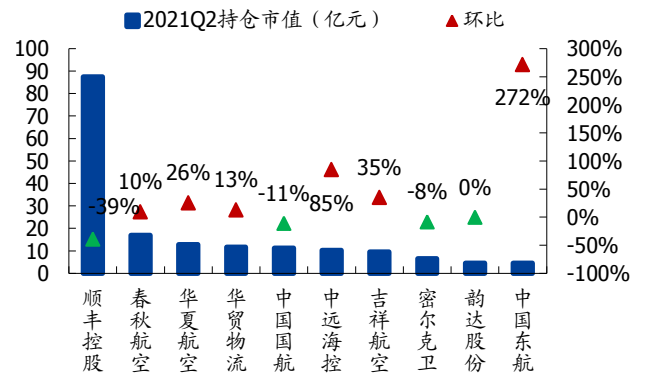
交运前十大重仓股持仓整体向上，航空占据半席。从前十大重仓个股来看，除顺丰控股外，多数标的获得加仓，其中中国东航(+272%)和中远海控(+85%)环比增幅最高，受减仓标的幅度也较小。航空股占据半席，春秋航空、华夏航空、中国国航、吉祥航空、中国东航持仓市值环比分别+10%/+26%/-11%/+35%/+272%。

图表4: 主动型基金交运子板块重仓持股市值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 主动型基金交运前十大重仓股持股市值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 2021Q2 主动型基金交运重仓股新入和退出持仓情况 (单位: 万元)

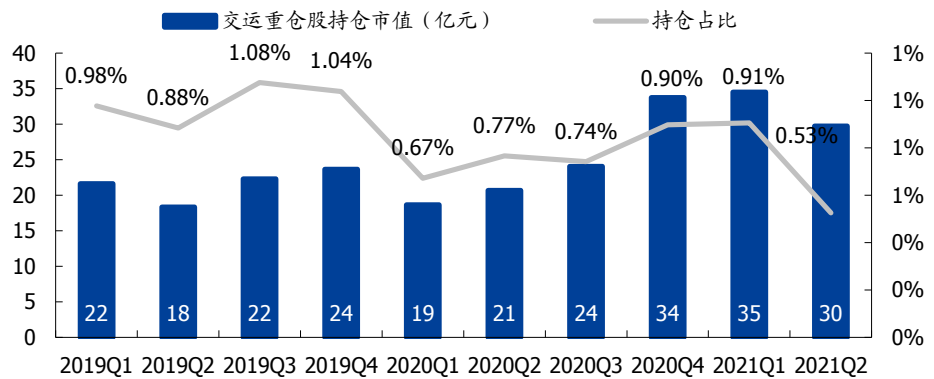
新进入	持仓市值 (2021Q2)	行业	退出	持仓市值 (2021Q1)	行业
传化智联	486	物流	嘉友国际	113	物流
浙商中拓	12,698	物流	物产中大	879	物流
圆通速递	837	快递	中储股份	118	物流
粤高速 A	2,627	公路	深圳机场	20	机场
海汽集团	1,818	公交	深高速	654	公路
			深圳高速公路	329	公路
			皖通高速	557	公路
			宜昌交运	4,534	公交
			宁波港	73	港口
			上港集团	515	港口

资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2 指数型基金明细

指数型基金重仓持股市值和占比有所下降。指数型基金重仓持股市值占样本总量的 12.8%，2021Q2 为 30 亿元，环比下降 13.8%；持仓占比为 0.53%，环比下降 0.38pct。

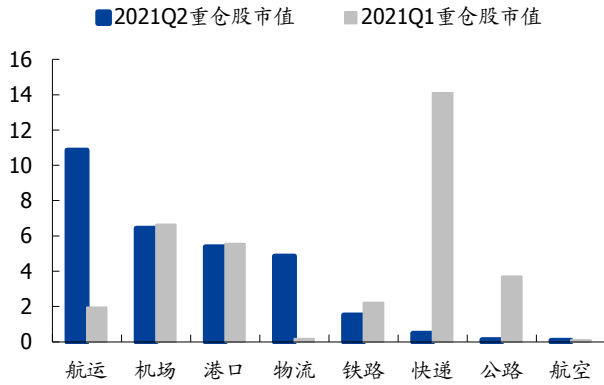
图表 7: 指数型基金交运板块重仓持股比例



资料来源: wind, 国盛证券研究所

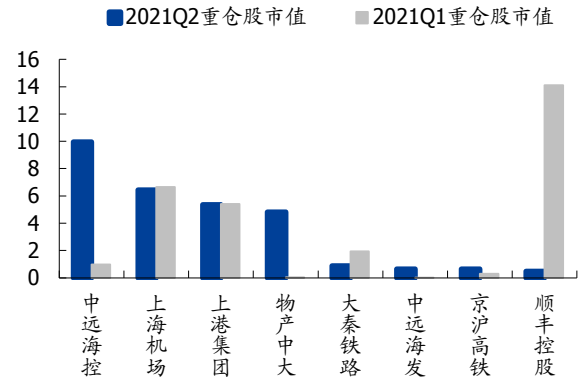
中远海控替代顺丰控股成为第一大重仓股。分个股来看 2021Q2 指数型基金重仓持股市值，中远海控从 0.97 亿元上升至 9.97 亿元，顺丰控股则从 14.10 亿元下降至 0.48 亿元，此外物产中大大幅增长至 4.83 亿元。

图表8: 指数型基金交运子板块重仓持股市值(单位:亿元)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表9: 指数型基金交运重仓股持股市值(单位:亿元)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

二、中报披露时间表及业绩预告

2.1 2021年中报披露时间表

图表10: 2021年中报预计披露日期

	周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
							1
	2	3 吉祥航空	4	5 厦门象屿	6	7	8
	9	10	11	12 密尔克卫	13	14	15
	16	17 中谷物流	18 宏川智慧 华贸物流	19	20 嘉诚国际	21	22
8月	23 顺丰控股	24 物产中大	25 山东高速 中国外运 浙商中拓	26 深高速 招商轮船	27 圆通速递 德邦股份 华夏航空 深圳机场 粤高速A 厦门国贸 大秦铁路	28 上海机场 南方航空 中国国航 东航物流 建发股份 宁沪高速 上港集团	29
	30 中通快递 招商公路 皖通高速	31 春秋航空 中国东航 白云机场 韵达股份 京沪高铁 广深铁路 中远海能 中远海控 中远海发 传化智联					

资料来源: wind, 国盛证券研究所注: 加粗为国盛交运团队已覆盖标的

2.2 2021H1 业绩预告汇总

图表 11: 交运重点公司 2021H1 业绩预告 (单位: 亿元)

公司	H1 预告归母净利润下限	H1 预告归母净利润上限	Q2 预告归母净利润中位数	环比	同比 2020	同比 2019
顺丰控股	6.4	8.3	17.2	274%	-40%	-6%
深圳机场	0.8	1.0	0.4	-27%	221%	-73%
中远海控	370.9	370.9	216.4	40%	2459%	3836%
浙商中拓	3.6	3.6	1.9	12%	106%	84%
厦门象屿	10.4	11.6	7.5	111%	85%	147%
宏川智慧	1.3	1.5	0.7	8%	31%	80%
中国外运	20.1	22.5	13.0	55%	33%	39%
华贸物流	4.6	5.0	3.0	60%	37%	152%
粤高速 A	7.6	9.3	4.5	13%	600%	18%
上港集团	85.4	85.4	55.9	89%	157%	128%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

三、本周热点新闻政策

南京已报告 57 例感染者，疫情扩散至四省一市。7月20日0时至7月24日24时，江苏南京已出现 57 例新冠肺炎病毒感染者（确诊 37 例，无症状 20 例），绝大多数为禄口机场工作人员及其亲属。广东中山、辽宁沈阳、安徽和县、四川绵阳及江苏宿迁均报告了途径禄口机场的感染者。离开南京需持 48 小时内核酸检测阴性证明。

点评:7月初广东出行正常化，暑运初期势头良好，如果国内本土疫情控制良好，则航司有望在 Q3 实现明显盈利。南京疫情发生后，不到一周即扩散至多个省市。根据过往数次本土疫情的经验，政府对疫情的防控措施较为迅速和全面，局部疫情大多仅影响局部区域，而本轮疫情迅速扩展至多个省市，其对暑运的影响待评估。2019 年南京禄口机场的旅客吞吐量为 3058 万人次，占全国机场的比例约 2%，远低于广深。如果本次疫情扩散有限，则暑运仍值得期待。

四、核心观点

航空: 局部地区再现本土疫情，暑运影响待评估。6月受广深疫情影响，民航恢复势头继续回落，全行业完成旅客运输量 0.41 亿人次，环比下降 19%，约为 2019 年同期的 77%。航司谨慎增投，三大航国内 ASK 同比 2019 年下降 5%，而 2021 年 5 月的增速为增长 17%。航司减少供给以应对需求降低，三大航国内客座率维持在 75%，环比 6 月仅下降 3%。7月20日南京再现本土疫情，目前已扩散至中山、沈阳、宿迁、绵阳等地，其对暑运的影响程度尚需评估。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，海外疫情再次复发，国际线复苏尚不明朗。

我们认为，Q2 各航司谨慎投放运力，民营航司飞机日利用率较高，有望在 Q2 率先扭亏，国际航线恢复有限的情况下，若 Q3 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：价格战短期趋缓，邮政局预计 21 年件量超 950 亿件。2021 年 6 月，全国快递服务企业业务量完成 97.4 亿件，同比+30%；业务收入完成 916.3 亿元，同比+15%；单票价格 5.7 元（同城+异地），同比-13.2%，环比 5 月回升 1.7%，符合季节性规律，自监管于 4 月开始干预后，叠加 618 电商节，价格战短期趋缓。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：看好 7-8 月的暑运行情，关注局部地区疫情影响。今年春节之后，铁路客运呈现较快恢复。2021 年 6 月，铁路货运量为 3.8 亿吨，同比 2019 增长 7.0%；铁路客运量为 2.5 亿人，同比 2019 下降 20.0%。

广深疫情短期影响 6、7 月局部地区客运，但全国铁路出行需求仍呈现强劲的复苏，判

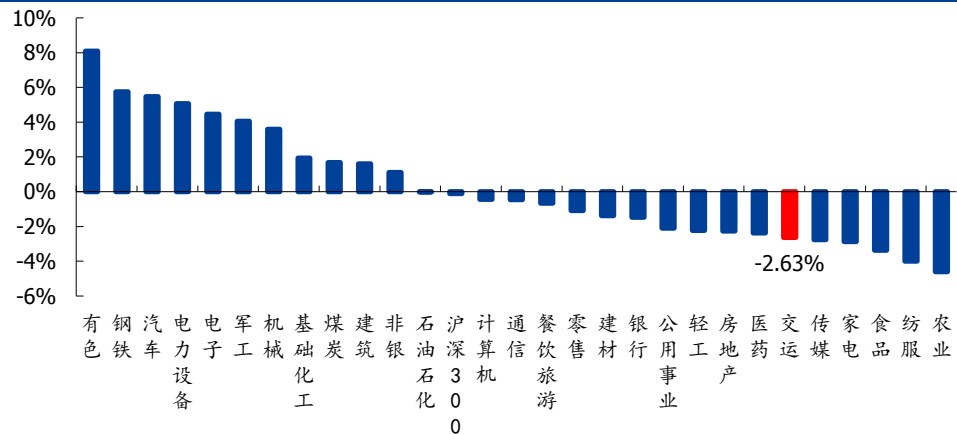
断京沪线表现将更突出，看好7-8月的暑运行情，关注南京等地区疫情发展。京沪高铁浮动票价政策持续推进，随着出行恢复、客座率回升，票价优化效果将逐步显现。重点推荐拥有优质铁路资产的京沪高铁。

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 2,854.02 点，环比+3.0%。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。

五、行情回顾

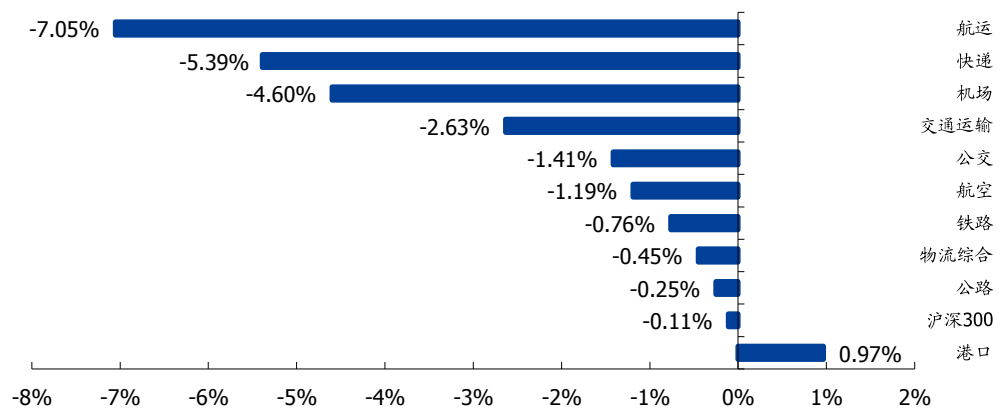
本周（7.18-7.23）交运指数下跌 2.63%，沪深 300 指数下跌 0.11%，交运指数跑输 2.52%，排名第 23/28。交运子板块中港口板块涨幅最大（+0.97%），航运板块跌幅最大（-7.05%）

图表 12：本周交运行业涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 13：本周交运子板块涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 14: 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)
603032.SH	*ST 德新	27.5%	25.2	40
002245.SZ	蔚蓝锂芯	9.1%	24.1	249
000507.SZ	珠海港	8.9%	6.6	61
600751.SH	海航科技	8.3%	3.1	86
002183.SZ	怡亚通	7.8%	6.3	164

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 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)
002627.SZ	宜昌交运	-10.9%	6.0	44
600026.SH	中远海能	-9.3%	5.5	225
601919.SH	中远海控	-9.1%	19.6	2,830
603776.SH	永安行	-7.2%	17.8	41
002010.SZ	传化智联	-7.1%	7.9	244

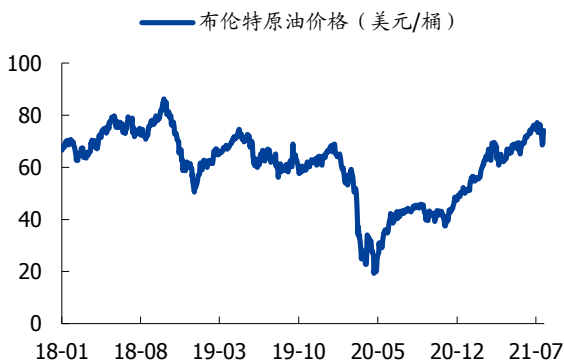
资料来源: wind, 国盛证券研究所

六、重点数据跟踪

6.1 航空机场

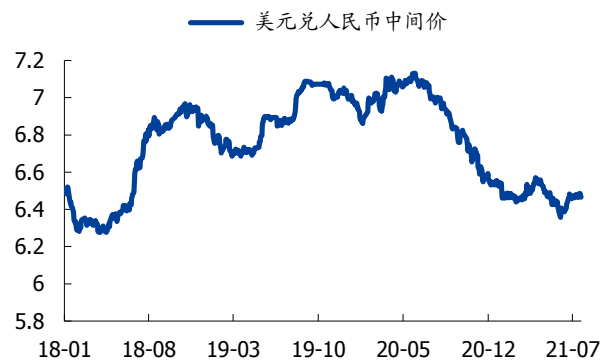
航空机场: 7月23日, 布伦特原油价格收 74.10 美元/桶, 环比+0.7%, 2021 年以来累计+43.1%; 美元兑人民币中间价收 6.4650, 环比-0.09%, 2021 年以来累计-0.92%。根据 WHO 数据, 本周(7.17-7.23)全球新冠肺炎新增病例 353 万例, 环比+3.8%。

图表 16: 布伦特原油(美元/桶)



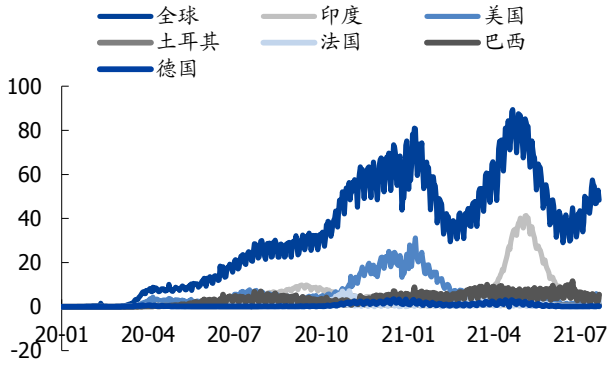
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: 美元兑人民币中间价



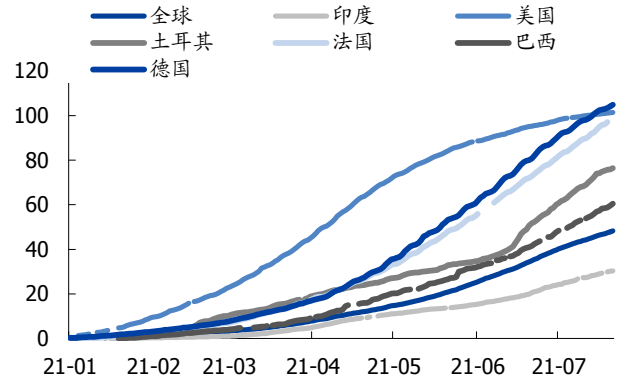
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 全球新增新冠病例趋势 (万例)



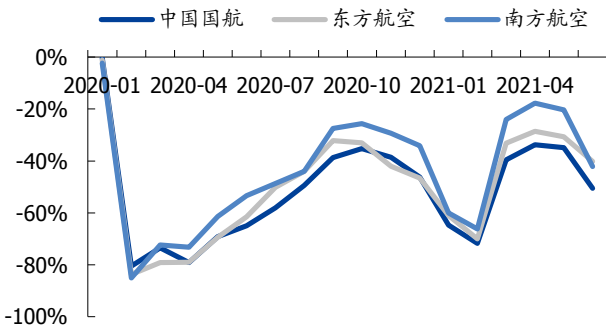
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全球每百人新冠疫苗接种量 (剂次)



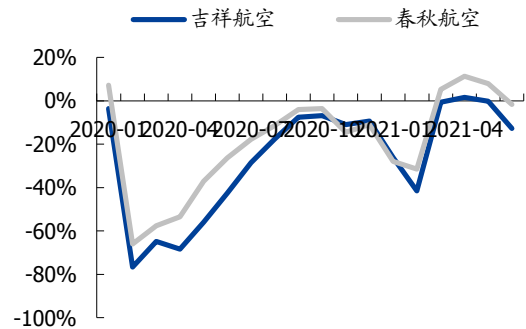
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 三大航 RPK 同比 2019 年增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 吉祥航空、春秋航空 RPK 同比 2019 年增速



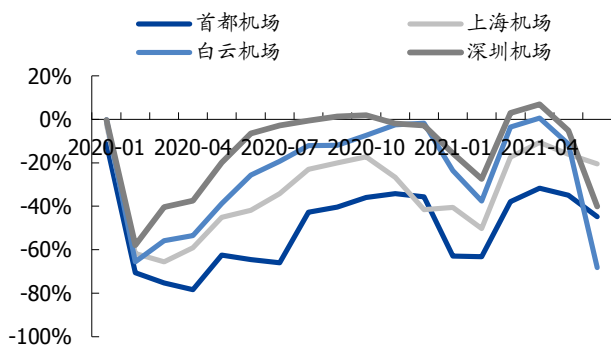
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: 2021 年 6 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)	13,049	14,832	17,450	3,629	3,036
国内	12,441	14,436	16,727	3,585	2,971
国际	323	320	665	17	48
地区	284	76	58	26	18
同比 2019 年	-44.4%	-32.7%	-36.5%	2.7%	-6.9%
国内	-5.8%	3.5%	-10.1%	54.9%	8.7%
国际	-96.5%	-95.7%	-92.1%	-98.4%	-90.0%
地区	-70.3%	-86.9%	-85.8%	-77.9%	-65.0%
RPK (百万客公里)	9,341	10,920	13,169	3,183	2,443
国内	9,015	10,719	12,815	3,155	2,404
国际	157	150	334	9	25
地区	170	50	20	19	14
同比 2019 年	-50.6%	-40.1%	-42.1%	-1.7%	-12.7%
国内	-16.9%	-7.6%	-17.1%	47.1%	2.1%
国际	-97.9%	-97.6%	-95.2%	-99.1%	-93.8%
地区	-77.7%	-89.6%	-93.6%	-81.9%	-69.5%
客座率(%)	71.6	73.6	75.5	87.7	80.4
国内	72.5	74.3	76.6	88.0	80.9
国际	48.5	46.9	50.2	50.6	52.0
地区	59.6	65.9	34.6	74.9	76.1
同比 2019 年(pct)	-9.0	-9.1	-7.4	-3.9	-5.4
国内	-9.6	-8.9	-6.5	-4.7	-5.3
国际	-30.0	-35.0	-32.5	-39.0	-31.8
地区	-19.7	-17.4	-42.2	-16.4	-11.0

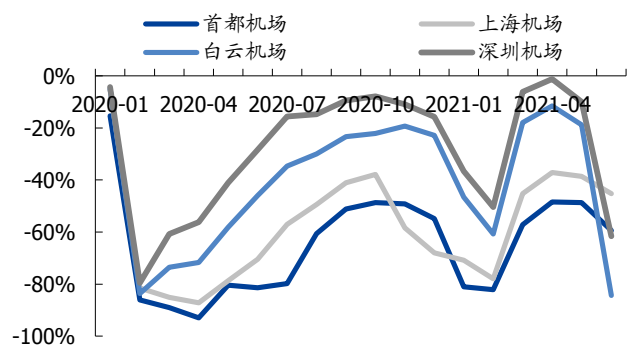
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 23: 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 24: 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 25: 2021 年 6 月主要机场数据摘要

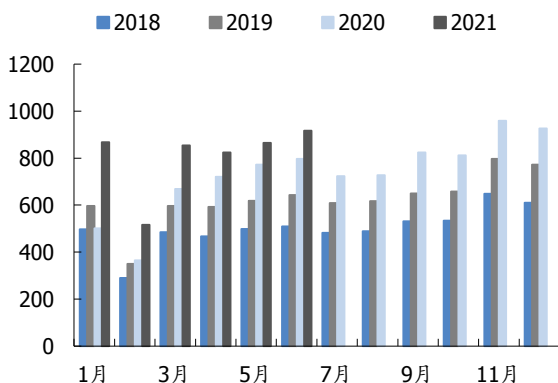
经营指标	首都机场	上海机场	白云机场	深圳机场
飞机起降架次 (架次)	26,940	33,903	12,456	17,500
同比 2019 年	-44.7%	-20.4%	-68.3%	-40.1%
国内	24,591	25,235	9,128	-
国际	1,918	6,714	3,184	-
地区	431	1,566	144	-
旅客吞吐量 (万人次)	329	355	90	159
同比 2019 年	-59.3%	-45.2%	-84.3%	-61.6%
国内	325	339	85	158
国际	2	7	6	1
地区	2	9	0	-

资料来源: wind, 国盛证券研究所

6.2 快递物流

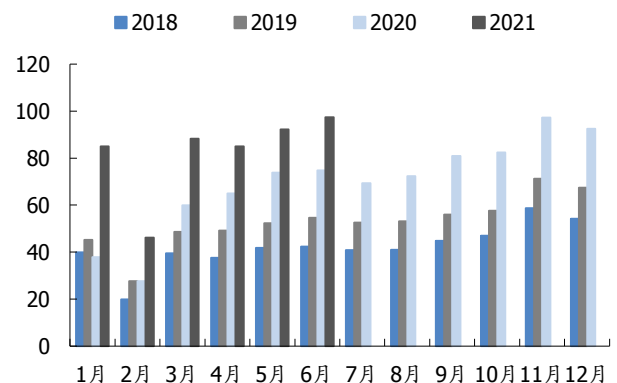
快递物流: 2021 年 6 月, 全国快递服务企业业务量完成 97.4 亿件, 同比+30%; 业务收入完成 916.3 亿元, 同比+15%; 单票价格 5.7 元 (同城+异地), 同比-13.2%。

图表 26: 规模以上快递业务收入 (亿元)



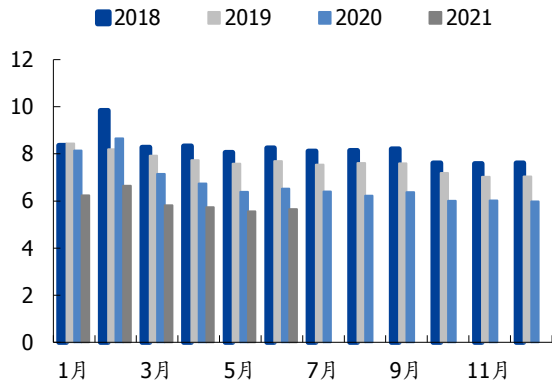
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 规模以上快递业务量 (亿件)



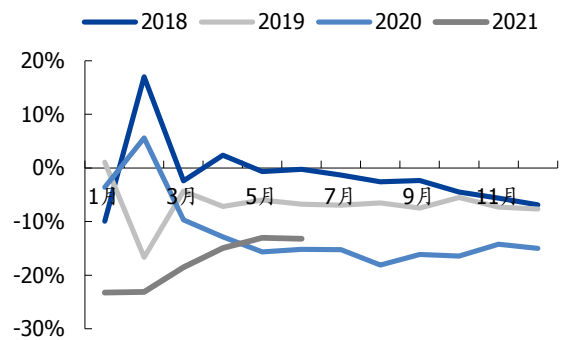
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 28: 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 29: 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 30: 2021 年 6 月主要快递公司数据摘要

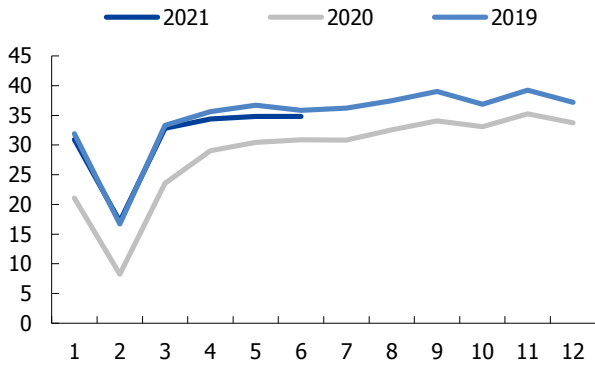
经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
快递业务收入 (亿元)	916.3	151.2	33.1	31.2	19.2
同比	15%	23%	11%	23%	7%
环比	6%	12%	2%	4%	0%
快递业务量 (亿件)	97.4	9.5	16.4	14.9	9.1
同比	30%	38%	29%	27%	5%
环比	6%	9%	2%	1%	-2%
快递业务单票收入 (元)	9.41	15.91	2.02	2.10	2.12
同比	-12%	-11%	-14%	-3%	2%
环比	0%	2%	0%	3%	2%
市占率	/	9.8%	16.9%	15.3%	9.3%
环比	/	0.4pct	-0.6pct	-0.6pct	-0.8pct

资料来源: wind, 国盛证券研究所

6.3 公路铁路

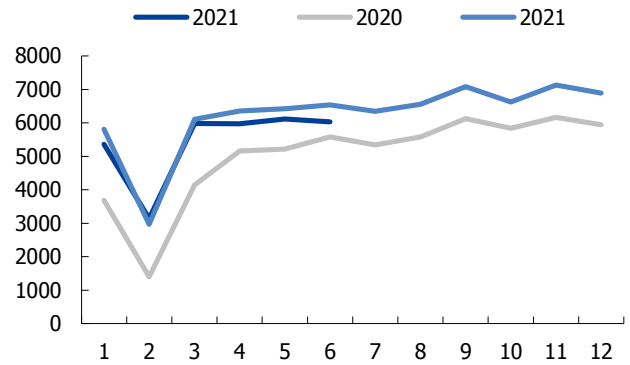
公路: 2021 年 6 月, 全国公路货运量为 34.79 亿吨, 同比 2020 和 2019 分别+12.8%/-2.99%; 公路客运量为 4.5 亿人次, 同比 2020 和 2019 分别-24.1%/-56.78%。公路货物周转量为 6,031.04 亿吨公里, 同比 2020 和 2019 分别+8.0% /-7.75%; 公路旅客周转量为 330.49 亿人公里, 同比 2020 和 2019 分别-14.9% /-52.85%。

图表 31: 全国公路货运量(亿吨)



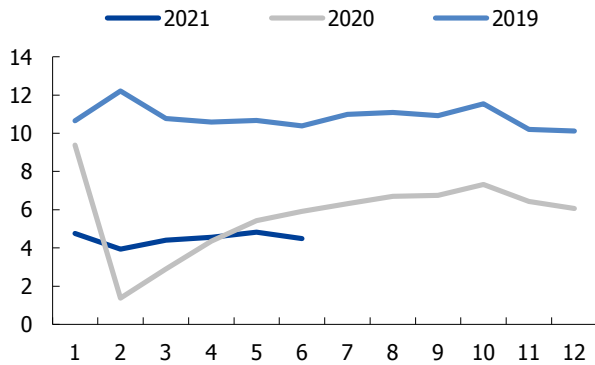
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: 全国公路货物周转量(亿吨公里)



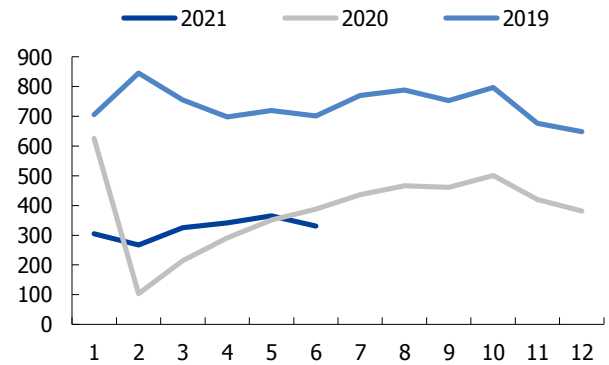
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 33: 全国公路客运量(亿人次)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

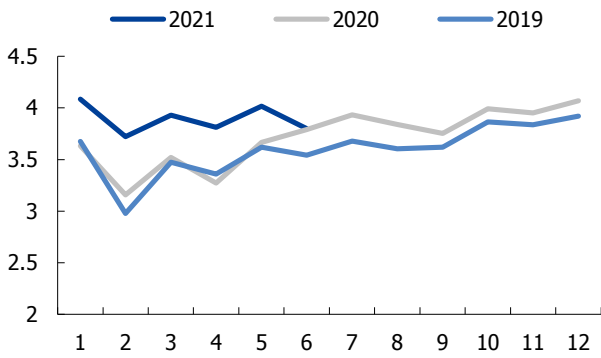
图表 34: 全国公路旅客周转量(亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

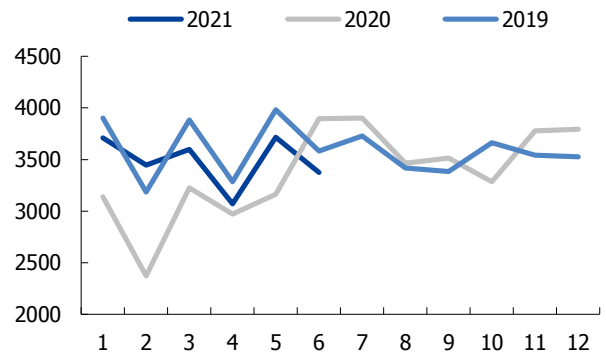
铁路: 2021年6月, 全国铁路货运量为3.8亿吨, 同比2020和2019分别+0.2%/+7.22%; 铁路客运量为2.5亿人, 同比2020和2019分别+48.3%/-19.94%; 铁路旅客周转量为877.39亿人公里, 同比2020和2019分别+52.8%/-25.66%; 2021年6月, 大秦线货运量为3,376万吨, 同比2020和2019分别-13.3%/-5.75%。

图表 35: 全国铁路货运量 (亿吨)



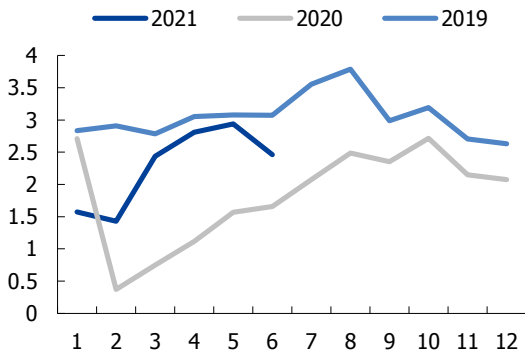
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 大秦线货运量 (万吨)



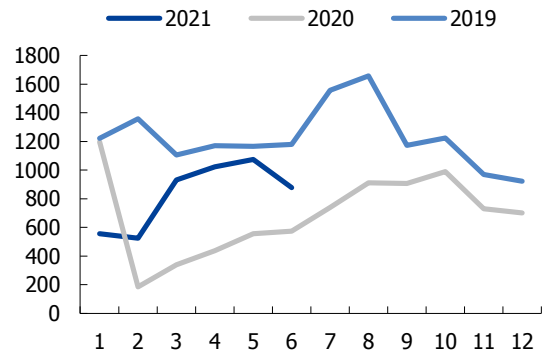
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 37: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 38: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

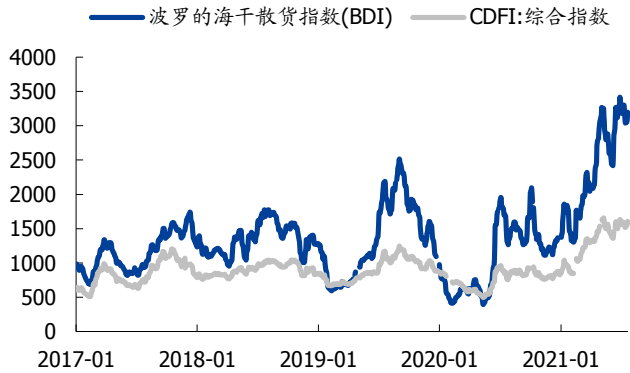
6.4 航运港口

航运: (1) 干散: BDI 指数为 3,199 点, 环比+5.3%, 今年累计+134.2%; CDFI 指数为 1,607 点, 环比+5.9%, 今年累计+75.9%。

(2) 油运: BDTI 指数为 593 点, 环比+0.7%, 今年累计+27.3%; BCTI 指数为 457 点, 环比-1.3%, 今年累计+18.7%。

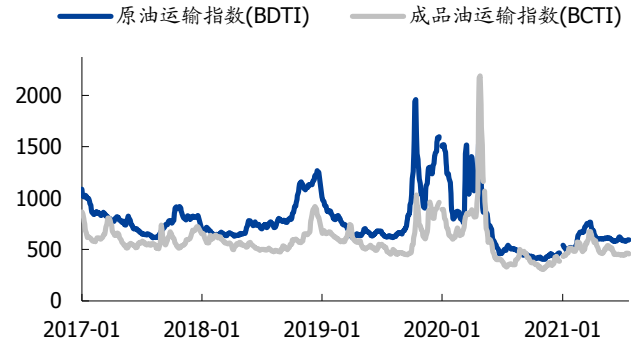
(3) 集运: CCFI 指数为 2,854.02 点, 环比+3.0%, 今年累计+72.1%。

图表 39: BDI, CDFI 指数



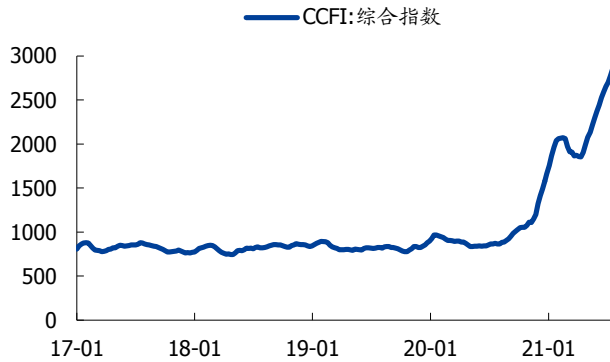
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 40: BDTI, BCTI 指数



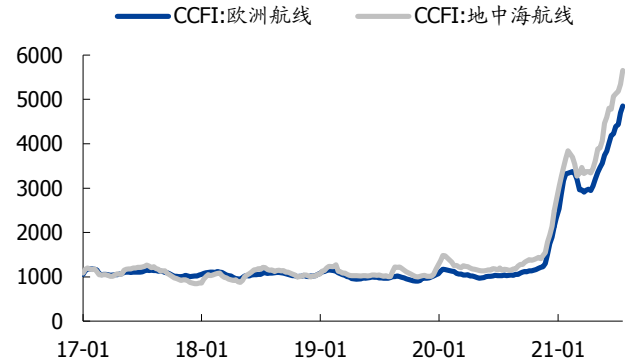
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: CCFI 指数



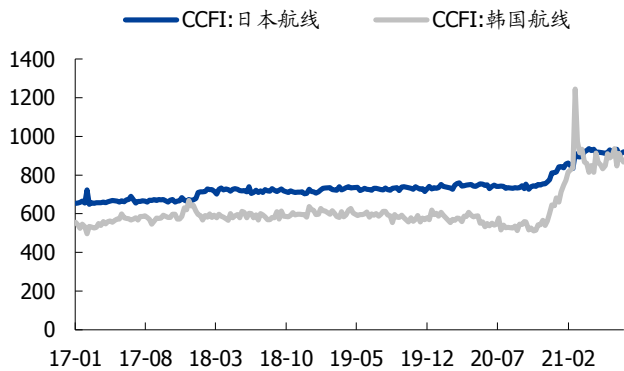
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 42: CCFI: 欧洲航线、地中海航线



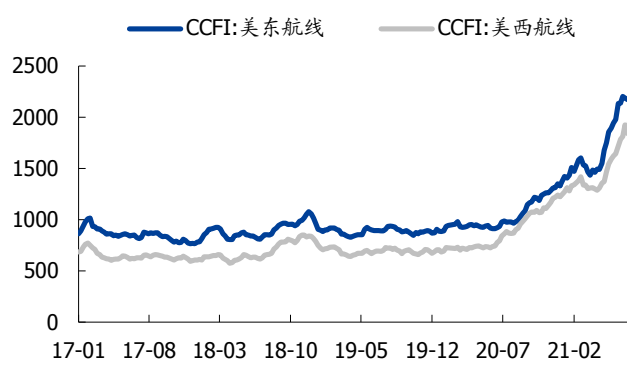
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: CCFI: 日本航线、韩国航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

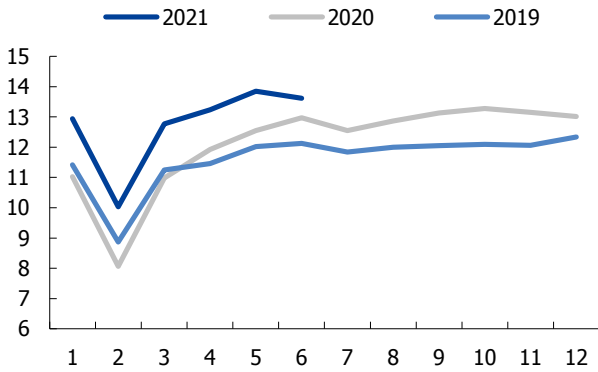
图表 44: CCFI: 美东航线、美西航线



资料来源: wind, 国盛证券研究所

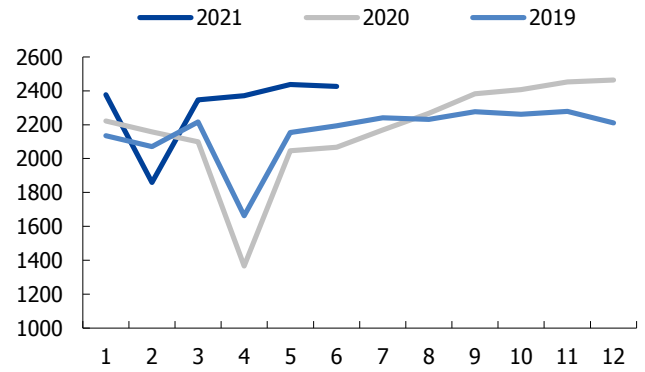
港口: 2021年6月, 全国主要港口货物吞吐量为13.6亿吨, 同比+13.2%; 全国主要港口集装箱吞吐量为2,426万标准箱, 同比+15.0%。

图表 45: 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 46: 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
	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：021-38124100
 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