

## 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	4048
沪深300指数	4843
上证指数	3582
深证成指	14180
中小板综指	13523

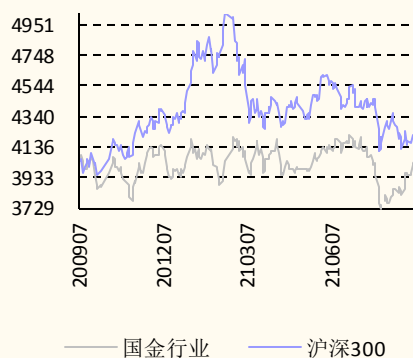
## 派费上涨进入旺季，快递企业盈利有望改善

## 板块市场回顾

- 本周(8/30-9/3)交运指数上涨2.54%，沪深300指数上涨0.33%，跑赢大盘2.20%，排名第14/29。交运子板块中机场板块涨幅最大(7.61%)，航运板块跌幅最大(-3.66%)。

## 行业观点

- **快递**：国家邮政局预计9月份快递业务量增速约为25%左右，快递逐渐步入旺季，近期多家快递公司上调全网的派费，有望传导至揽件价格上涨，加盟商盈利能力改善也将缓解总部补贴压力。我们认为随着政策监管力度加强，价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，重点推荐快递龙头企业顺丰控股、中通快递、韵达股份。**航空**：吉祥航空2021上半年实现盈利1.02亿元，Q2盈利3.81亿元，华夏航空2021上半年实现盈利1165.96万元，Q2盈利5968.43万元，春秋航空2021上半年实现盈利1040.73万元，Q2盈利2.95亿元，南航、国航、东航Q2业绩大幅减亏，航司Q2业绩由亏转盈，表明需求一旦稳定航司业绩弹性有望释放。随着疫苗接种普及（接种超21亿剂次），国内疫情逐渐控制，目前航班量已经企稳，预期9月、10月航空出行需求将有望持续恢复，重点推荐春秋航空、吉祥航空。**航运**：8月21日至8月31日中港协监测八大枢纽港口外贸同比增长4.9%，中远海控Q2盈利216.46亿元，三季度有望延续高盈利。



## 相关报告

- 1.《多家快递派费上涨，航司Q2业绩环比改善-交通运输行业周报》，2021.8.29
- 5.《加快完善乡村快递体系，抖音推广电子面单-交通运输行业周报》，2021.8.1

## 行业重点数据

- **集运**：CCFI指数为3,097.58点，环比上涨0.6%；SCFI指数为4,502.65点，环比上涨2.7%；PDCI指数为1,600.00点，环比上涨6.81%。干散：BDI指数为3,944.00点，环比下降6.0%；CDFI指数为1807.06点，环比下降2.71%。油运：BDTI指数为616.00点，环比上升2.0%；BCTI指数为517.00点，环比上升8.4%。
- **快递**：2021年7月，规模以上快递业务收入827.20亿元，同比增长14.40%；快递业务量为89.3亿件，同比增长28.80%；快递单价为9.26元，同比下降11.2%；快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为80.8。
- **航空**：布伦特原油72.61美元/桶，环比下降0.12%；2021年8月，航空煤油出厂价(含税)为4,618元/吨，环比上升3.5%；美元兑人民币中间价为6.4577，环比下跌0.44%。2021年7月，民航旅客周转量为735.06亿人公里，同比上升32.10%；民航货邮周转量为22.52亿吨公里，同比上升11.80%。2021年上半年，民航正班客座率为74.7%，同比增长6.1%。
- **铁路**：2021年7月，铁路客运量为3.08亿人次，同比增长48.76%；全国铁路货运量为3.65亿吨，同比下降7.18%。**公路**：2021年7月，公路客运量为4.57亿人次，同比下降27.80%；全国公路货运量为33.93亿吨，同比上升10.10%。

## 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。

郑树明

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

## 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 .....	8
2.3 铁路公路 .....	10
2.4 快递物流 .....	11
三、风险提示 .....	12

## 图表目录

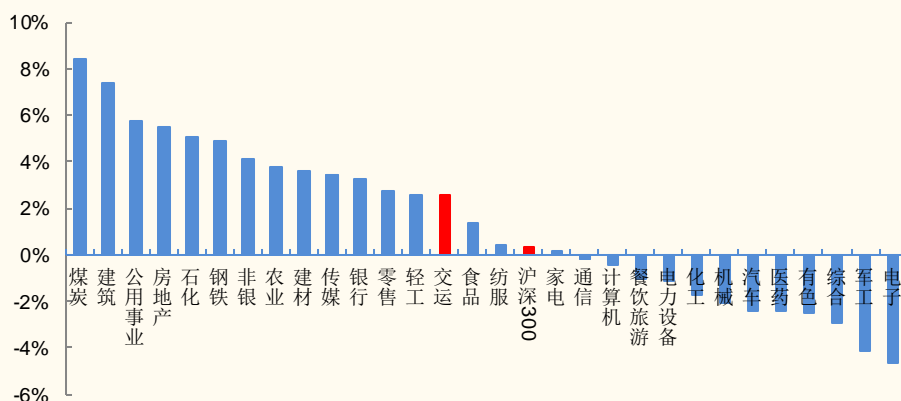
图表 1：本周各行业涨跌幅 .....	4
图表 2：本周交运子板块涨跌幅 .....	4
图表 3：A 股交运板块周涨幅排名前十公司 .....	5
图表 4：A 股交运板块周涨跌幅后十公司 .....	5
图表 5：出口集运 CCFI 走势 .....	5
图表 6：出口集运 SCFI 走势 .....	5
图表 7：CCFI 美东航线运价指数 .....	6
图表 8：CCFI 美西航线运价指数 .....	6
图表 9：CCFI 欧洲航线运价指数 .....	6
图表 10：CCFI 地中海航线运价指数 .....	6
图表 11：内贸集运 PDCI 走势 .....	6
图表 12：PDCI 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 .....	7
图表 18：巴拿马型 BPI 走势 .....	7
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.....	9
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）.....	10
图表 31：铁路货物周转量（亿吨公里）.....	10
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）.....	11
图表 35：全国规模以上快递业务收入（亿元）.....	11
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

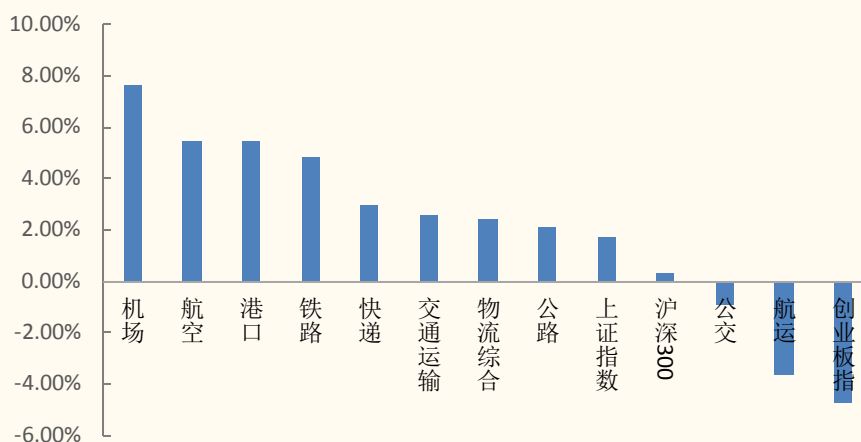
- 本周（8/30-9/3）交运指数上涨 2.54%，沪深 300 指数上涨 0.33%，跑赢大盘 2.20%，排名第 14/29。交运子板块中机场板块涨幅最大（7.61%），航运板块跌幅最大（-3.66%）。

图表 1：本周各行业涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20210904

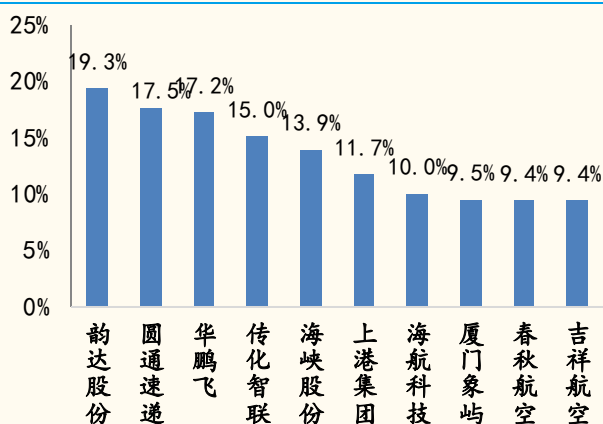
图表 2：本周交运子板块涨跌幅



来源：wind，国金证券研究所 注：截止 20210904

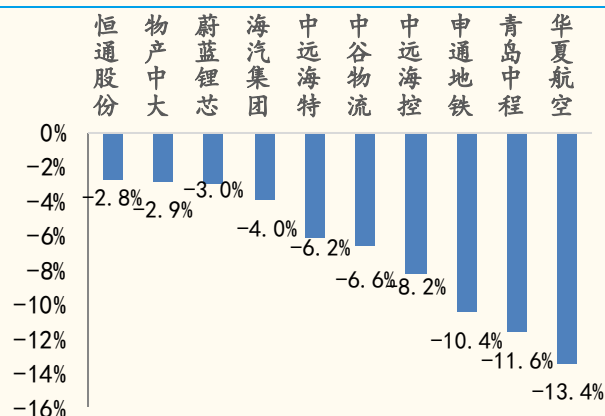
- 交运板块涨幅前五的个股为韵达股份（19.3%）、圆通速递（17.5%）、华鹏飞（17.2%）、传化智联（15.0%）、海峡股份（13.9%）；跌幅前五的个股为华夏航空（-13.4%）、青岛中程（-11.6%）、申通地铁（-10.4%）、中远海控（-8.2%）、中谷物流（-6.6%）。

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



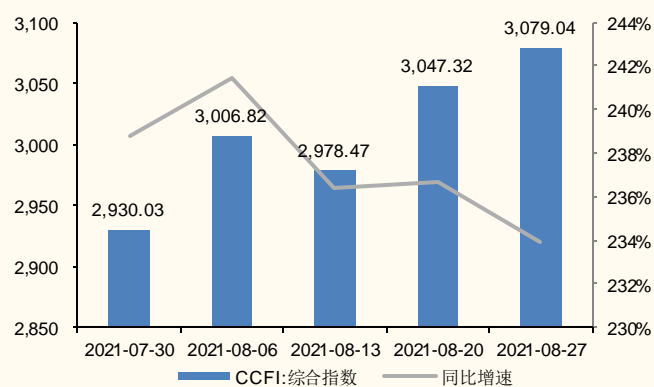
来源: wind, 国金证券研究所

## 二、行业基本面状况跟踪

### 2.1 航运港口

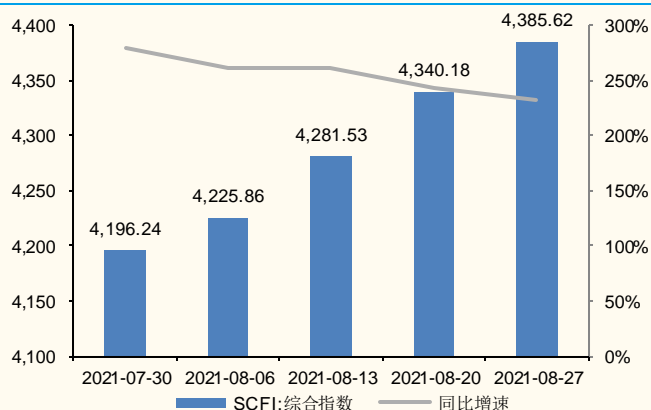
- **集运:** 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 3,097.58 点, 环比上涨 0.6%, 同比上涨 236.0%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 4,502.65 点, 较前一周上涨 2.7%, 同比上涨 240.9%。CCFI 美东航线运价指数为 2,289.71 点, 环比下跌 5.93%、同比上涨 115.81%; CCFI 美西航线运价指数为 2,319.37 点, 环比上涨 10.48%、同比上涨 136.17%。CCFI 欧洲航线运价指数为 5,305.97 点, 环比下跌 0.94%、同比上涨 402.03%; CCFI 地中海航线运价指数为 5,706.33 点, 环比下跌 2.26%、同比上涨 359.24%。中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1,600.00 点, 环比上涨 6.81%, 同比上涨 38.17%; PDCI 东北指数为 1,504.00 点, 环比上涨 10.67%, 同比上涨 39.52%; PDCI 华北指数为 1,432.00 点, 环比上涨 8.32%, 同比上涨 36.64%; PDCI 华南指数为 1,773.00 点, 环比下降 0.84%, 同比上涨 35.45%。

图表 5: 出口集运 CCFI 走势



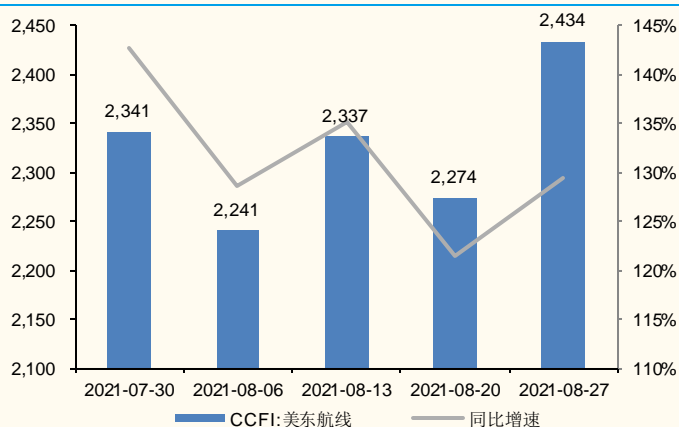
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 出口集运 SCFI 走势



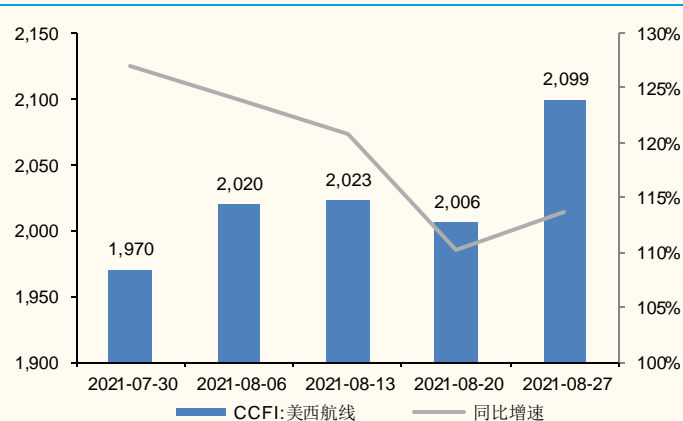
来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: CCFI 美东航线运价指数



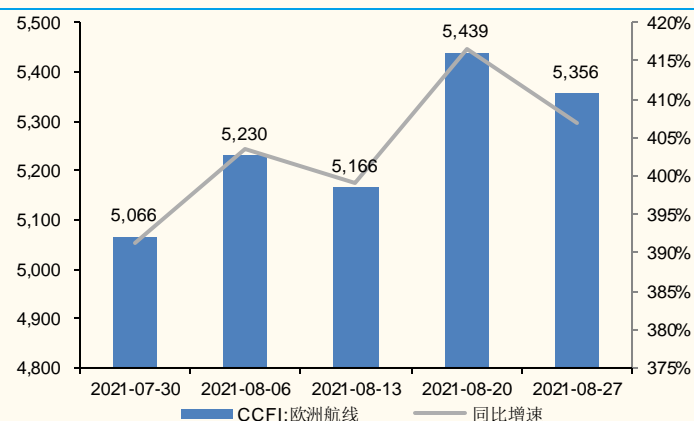
来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: CCFI 美西航线运价指数



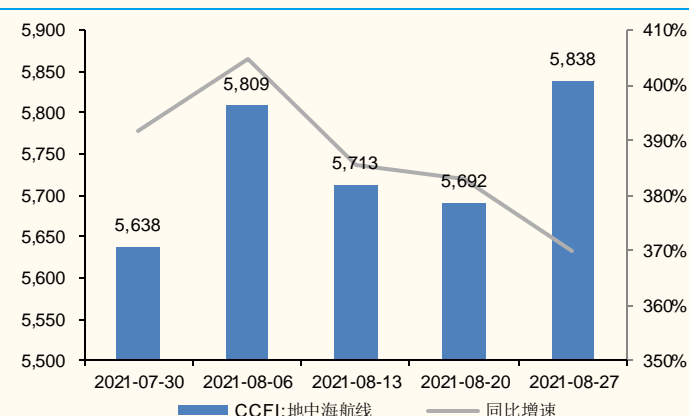
来源: wind, 国金证券研究所

图表 9: CCFI 欧洲航线运价指数



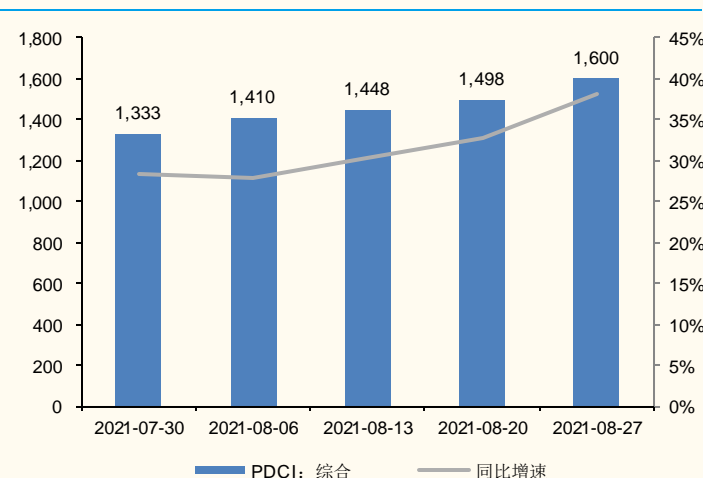
来源: wind, 国金证券研究所

图表 10: CCFI 地中海航线运价指数



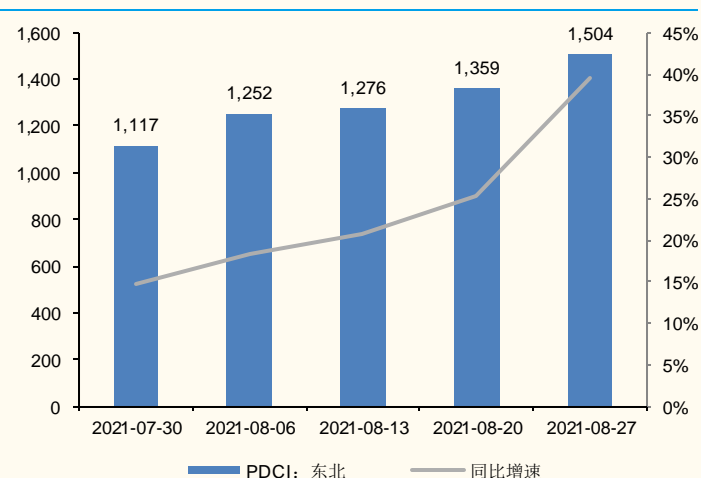
来源: wind, 国金证券研究所

图表 11: 内贸集运 PDCI 走势



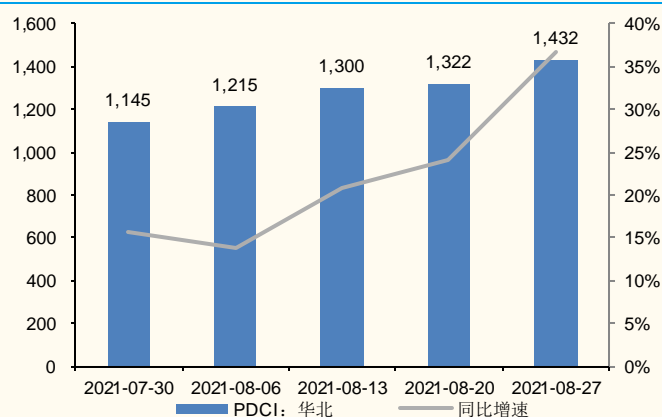
来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: PDCI 东北运价指数



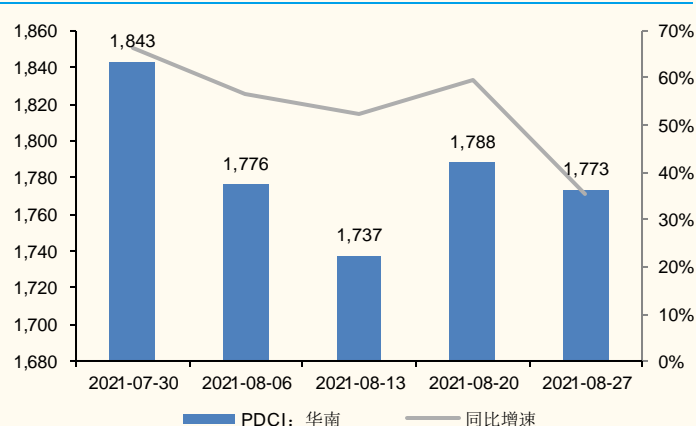
来源: wind, 国金证券研究所

图表 13: PDCI 华北运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

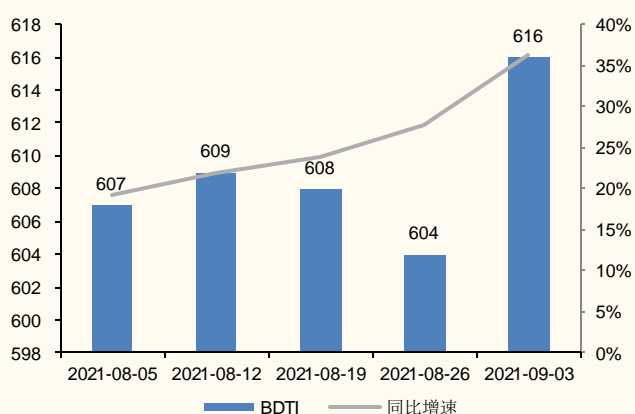
图表 14: PDCI 华南运价指数



来源: wind, 国金证券研究所

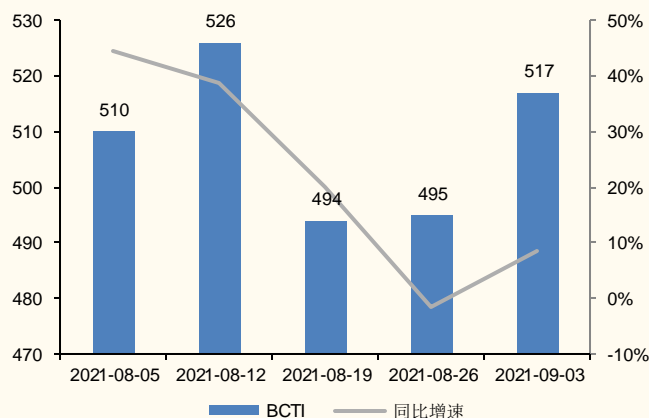
- **油运:** 原油运输指数 BDTI 收于 616.00 点, 环比上升 2.0%, 同比上涨 36.3%, 成品油运输指数 BCTI 收于 517.00 点, 环比上升 4.4%, 同比上涨 8.4%。

图表 15: 原油运输 BDTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

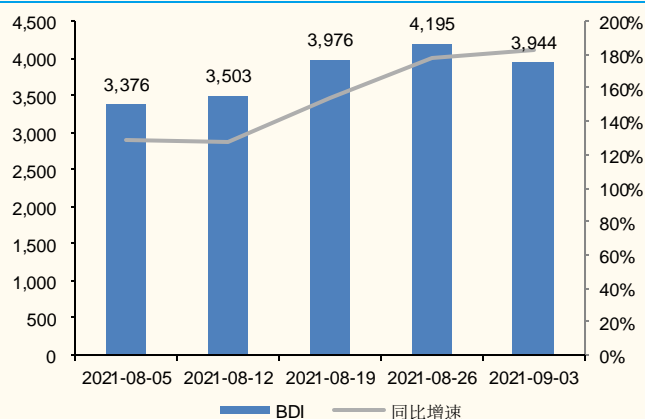
图表 16: 成品油运输 BCTI 走势



来源: wind, 国金证券研究所

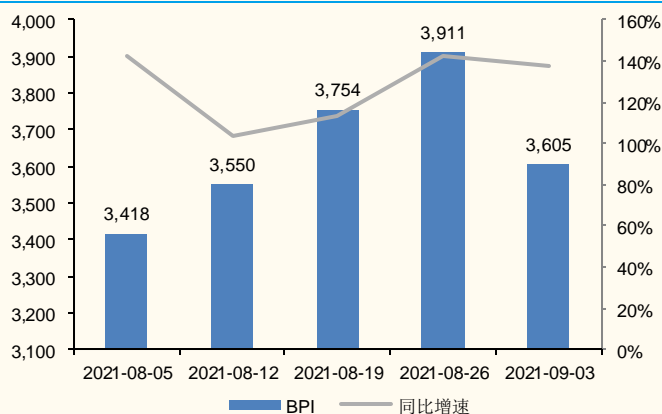
- **干散货:** BDI 指数为 3,944.00 点, 环比下降 6.0%, 同比上涨 182.7%。分船型 BPI 为 3,605.00 点, 环比下降 7.8%, 同比上涨 138.0%; BCI 为 5,625.00 点, 环比下降 6.9%, 同比上涨 178.6%; BSI 为 3,348.00 点, 环比下降 2.6%, 同比上涨 249.5%。

图表 17: 波罗的海干散货 BDI 走势



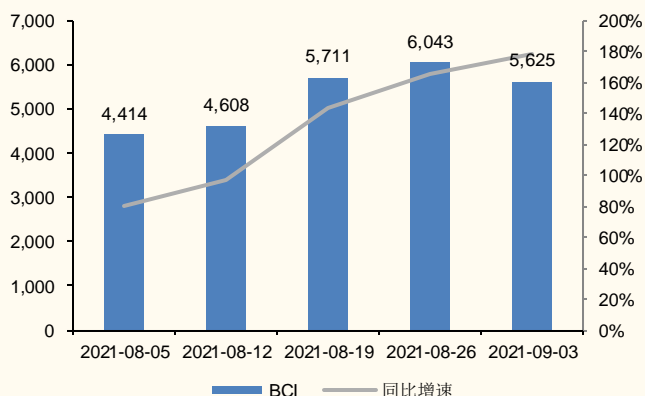
来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 巴拿马型 BPI 走势



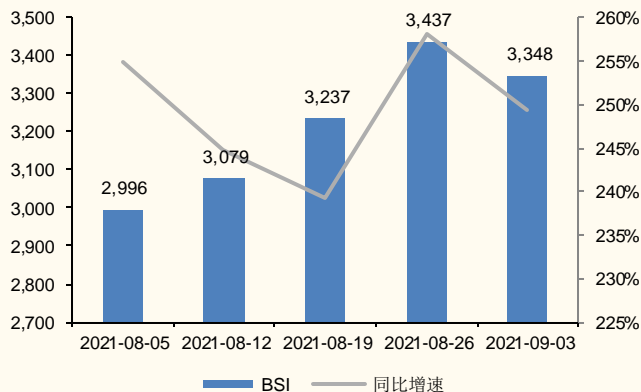
来源: wind, 国金证券研究所

图表 19：好望角型BCI走势



来源：wind，国金证券研究所

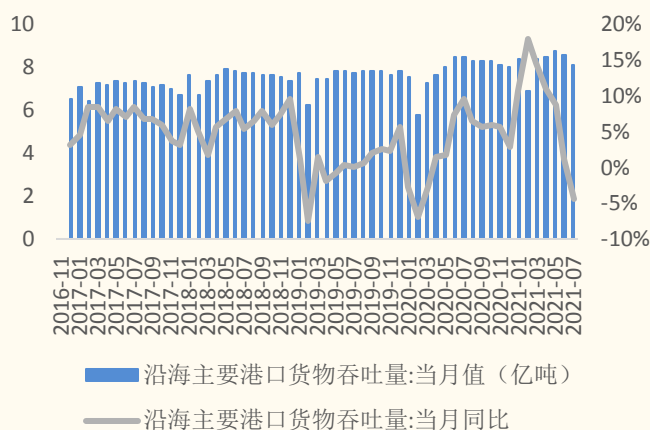
图表 20：超级大灵便型BSI走势



来源：wind，国金证券研究所

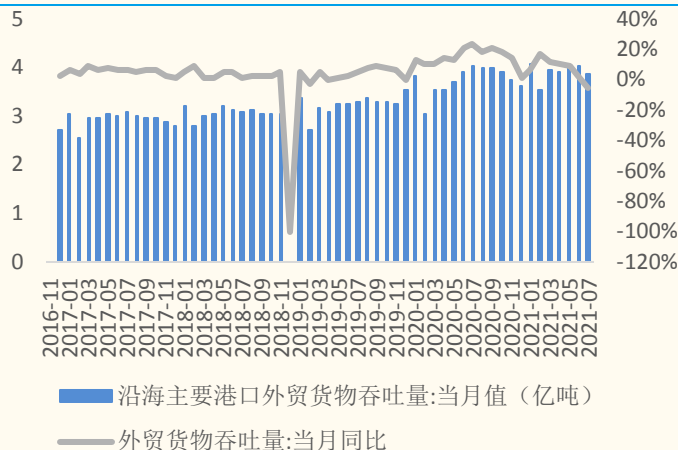
- **港口：**2021年7月，沿海主要港口货物吞吐量为8.18亿吨，同比下降4.23%，外贸货物吞吐量为3.87亿吨，同比下降4.73%。8月下旬，中国港口协会监测八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长4%，其中，外贸增长4.9%，内贸同比增长1.1%。

图表 21：沿海主要港口货物吞吐量



来源：wind，国金证券研究所

图表 22：外贸货物吞吐量



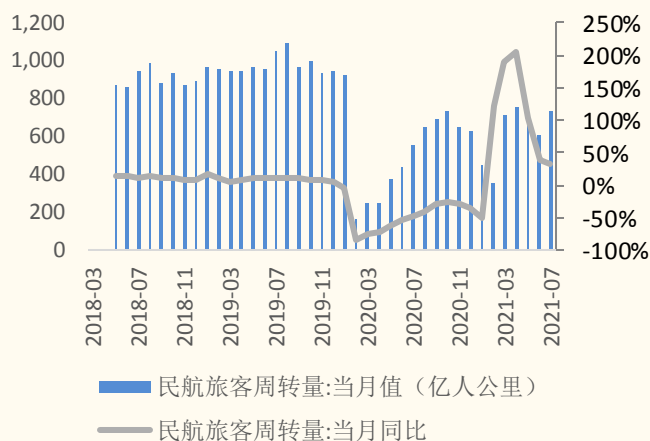
来源：wind，国金证券研究所

## 2.2 航空机场

- **航空公司 7 月经营数据：**ASK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-36.14%、-26.44%、-31.76%、-0.35%、-11.24%。RPK 方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别-41.91%、-32.24%、-37.70%、-0.99%、-14.06%。客座率方面，国航、南航、东航、春秋、吉祥同比 2019 年分别同比-7.30 pct、-6.55pct、-7.13 pct、-0.59 pct、-2.73 pct。

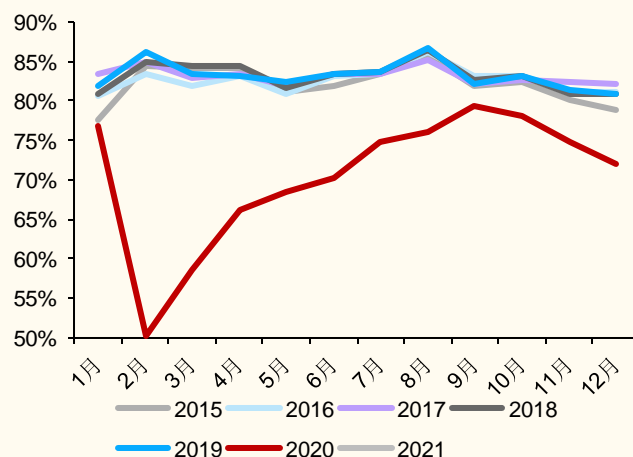


图表 23: 民航旅客周转量 (亿人公里)



来源: wind, 国金证券研究所

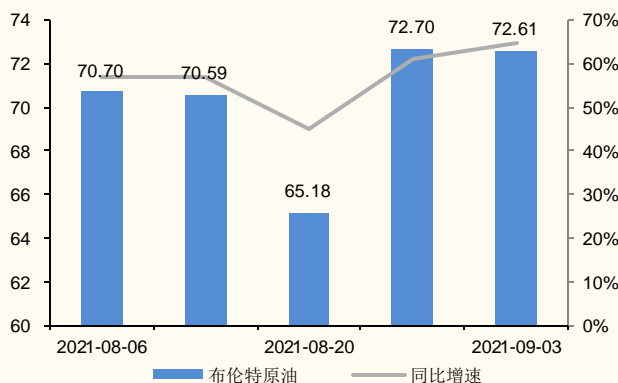
图表 24: 民航正班客座率 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

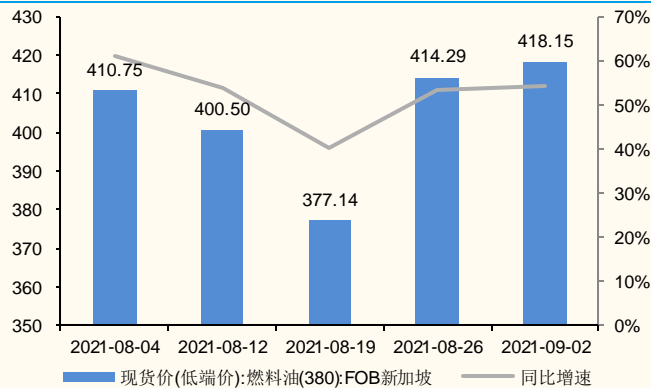
■ **油价:** 布伦特原油期货结算价为 72.61 美元/桶, 较前一周下降 0.12%, 同比上升 64.76%; 新加坡 380 燃料油现货价格为 418.15 美元/吨, 较前一周上涨 0.93%, 同比上升 54.2%。2021 年 8 月航空煤油出厂价 (含税) 为 4,618 元/吨。

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

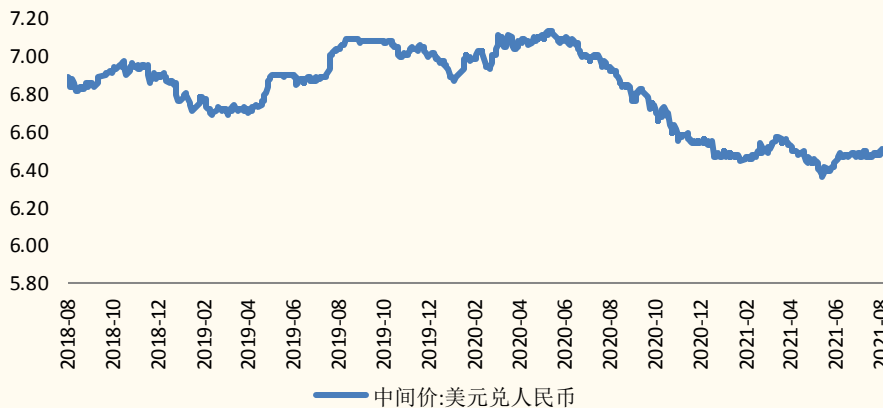
图表 26: 新加坡 380 燃料油价格 (美元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

■ **汇率:** 美元兑人民币中间价为 6.4577, 较前一周下跌 0.44%, 同比下降 5.5%。

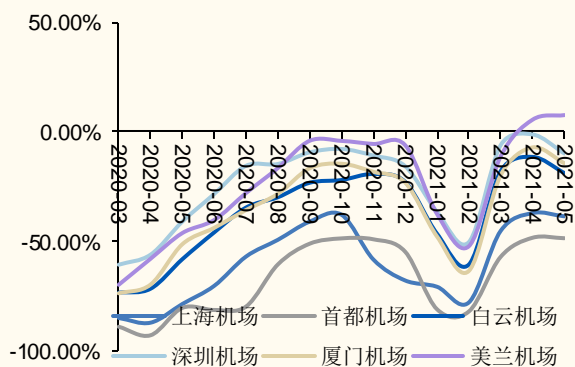
图表 27: 美元兑人民币中间价



来源: wind, 国金证券研究所

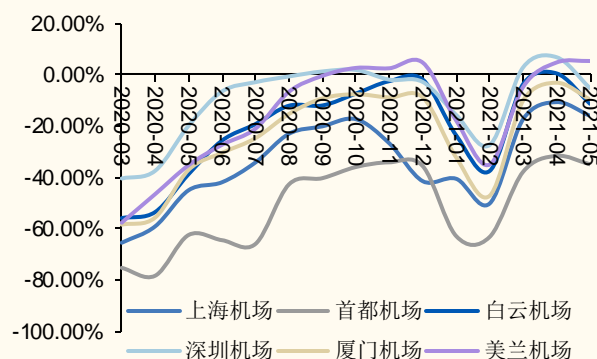
- **机场**：2021年7月，上海机场旅客吞吐量为367.07万人次，同比19年下降46.22%，飞机起降架次为33,788架次，同比19年下降24.54%；北京首都机场旅客吞吐量为372.41万人次，同比19年下降57.55%，飞机起降架次为28,666架次，同比19年下降44.03%；白云机场旅客吞吐量为361.79万人次，同比19年下降42.27%，飞机起降架次为31,653架次，同比19年下降24.31%；深圳机场旅客吞吐量为281.42万人次，同比下降37.17%，飞机起降架次为24,200架次，同比19年下降22.93%；厦门空港旅客吞吐量为186.22万人次，同比19年下降23.37%，厦门空港飞机起降架次为13,878架次，同比19年下降18.21%；美兰机场旅客吞吐量为183.86万人次，同比19年下降4.54%，飞机起降架次为12,690架次，同比19年下降3.72%。

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

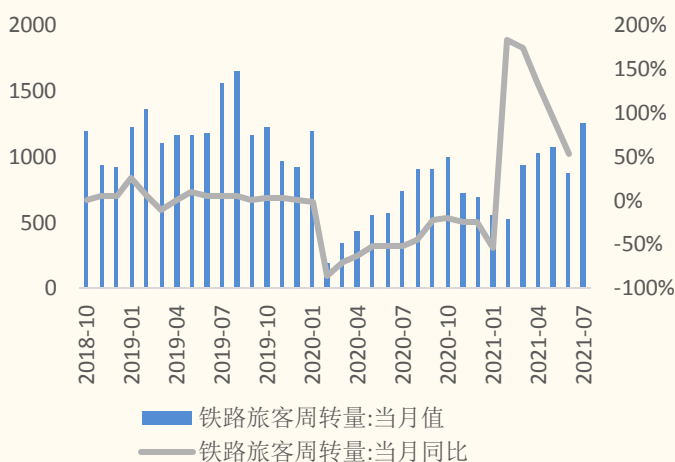


来源：wind，国金证券研究所

### 2.3 铁路公路

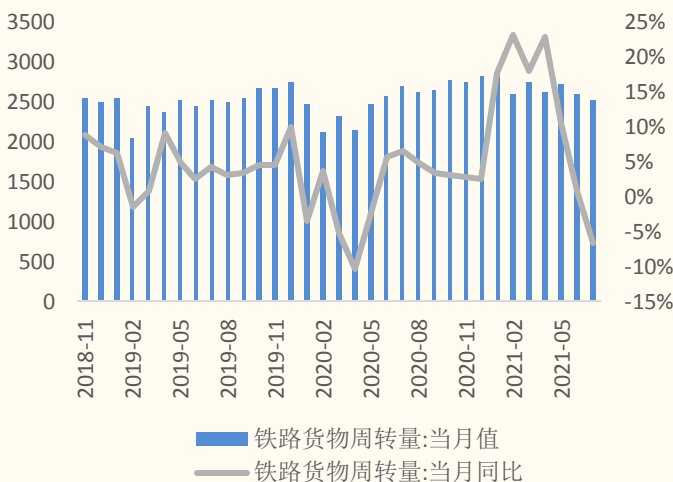
- **铁路**：2021年7月，铁路客运量为3.08亿人次，同比增长48.76%，铁路旅客周转量为1,261.98亿人公里，同比增长70.92%；铁路货运量为3.65亿吨，同比下降7.18%，铁路货物周转量为2,511.62亿吨公里，同比下降6.51%。

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）

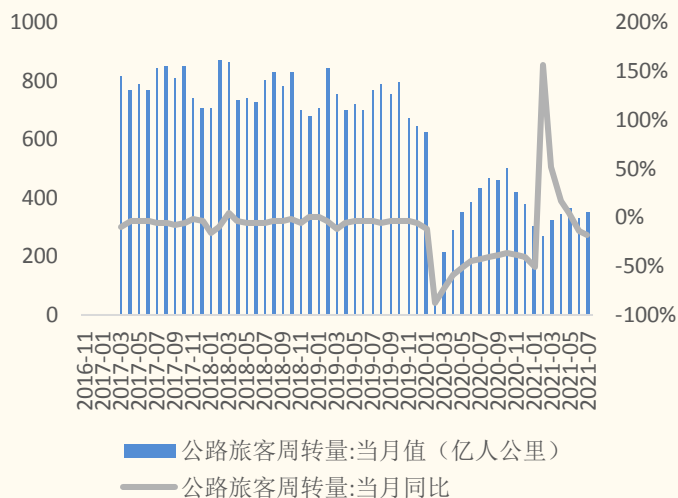


来源：wind，国金证券研究所

- **公路**：2021年7月，全国公路货运量为33.93亿吨，同比增长10.10%。公路货物周转量为5,789.25亿吨公里，同比增长8.40%，公路客运量为4.57

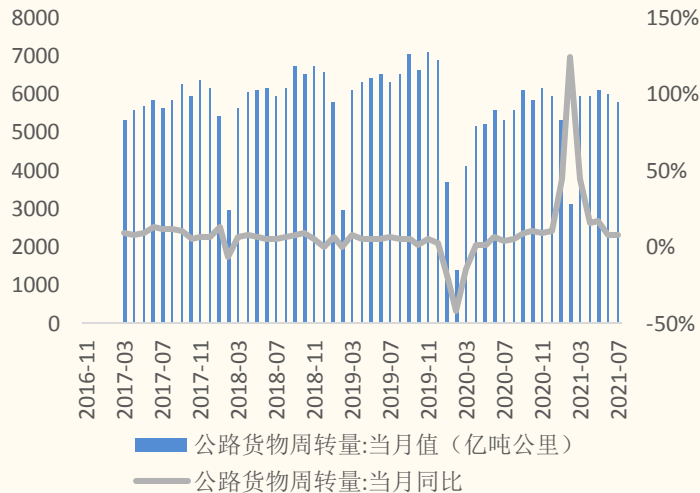
亿人次，同比下降 27.80%，公路旅客周转量为 353.47 亿人公里，同比下降 18.90%。

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)

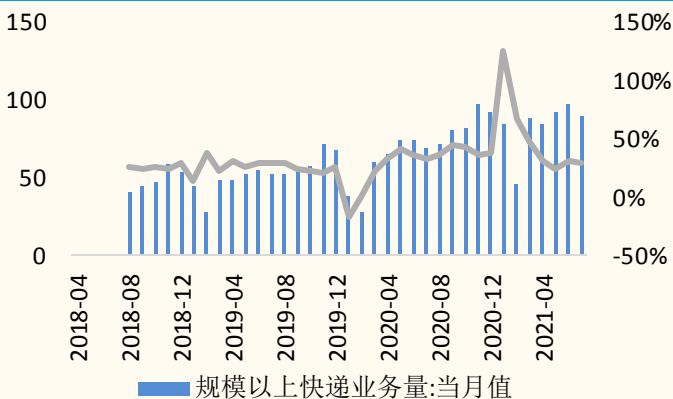


来源: wind, 国金证券研究所

## 2.4 快递物流

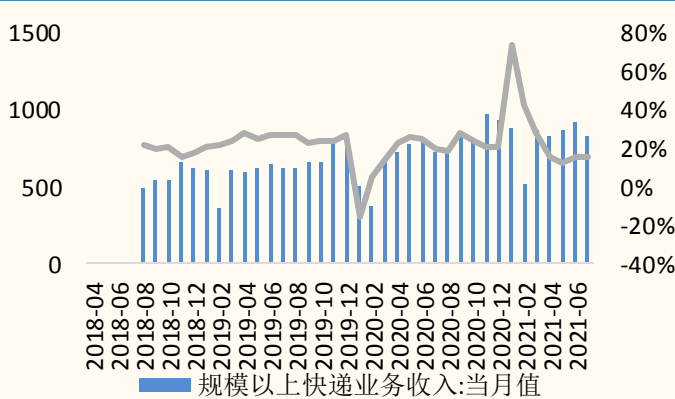
- 国家邮政局公布 2021 年 7 月快递行业运行情况，全国快递服务企业业务量完成 89.3 亿件，同比增长 28.8%；业务收入完成 827.2 亿元，同比增长 14.4%。1-7 月，全国快递服务企业业务量累计完成 583.3 亿件，同比增长 42.9%；业务收入累计完成 5,669.4 亿元，同比增长 24.7%，行业集中度 CR8 为 80.8，与 1-6 月一致。

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 7 月，顺丰、韵达、圆通、申通快递业务量分别为 8.51 亿票、15.53 亿票、13.97 亿票、8.93 亿票，市场份额分别为 9.53%、17.38%、15.64%、10.00%。

**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
<b>快递业务收入 (亿元)</b>	<b>827.20</b>	<b>135.83</b>	<b>31.68</b>	<b>28.28</b>	<b>17.63</b>
同比	14.36%	19.50%	24.24%	23.05%	5.79%
环比	-9.72%	-10.19%	-4.26%	-9.42%	-8.32%
<b>快递业务量 (亿票)</b>	<b>89.34</b>	<b>8.51</b>	<b>15.53</b>	<b>13.97</b>	<b>8.93</b>
同比	28.80%	33.81%	22.48%	31.37%	13.66%
环比	-8.29%	-10.52%	-5.42%	-6.12%	-1.65%
<b>快递业务单票收入 (元)</b>	<b>9.26</b>	<b>15.96</b>	<b>2.04</b>	<b>2.02</b>	<b>1.97</b>
同比	-11.21%	-10.69%	1.49%	-6.48%	-7.08%
环比	-1.57%	0.31%	0.99%	-3.81%	-7.08%
<b>市占率</b>	/	<b>9.53%</b>	<b>17.38%</b>	<b>15.64%</b>	<b>10.00%</b>
同比	/	+0.36pct	-0.90pct	0.30pct	-1.34pct
环比	/	-0.24pct	0.53pct	0.36pct	0.67pct

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:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

C3级(含C3级)的投资者使用；非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**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