



油价扰动未明等待航空右侧布局机会，极兔速递新晋港股蓝筹重点推荐

交通运输

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 05 月 23 日

评级： 增持（维持）

分析师：杜冲

执业证书编号：S0740522040001

Email: duchong@zts.com.cn

分析师：李鼎莹

执业证书编号：S0740524080001

Email: lidy@zts.com.cn

分析师：邵美玲

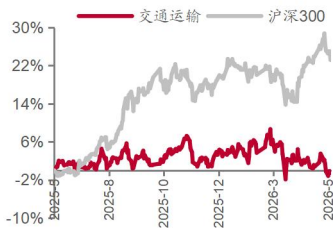
执业证书编号：S0740524110001

Email: shaoml@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	128
行业总市值(亿元)	32,849.45
行业流通市值(亿元)	31,111.70

行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《京沪高铁涨价提升盈利预期，关注燃油附加费上调民航需求变化》2026-05-16
- 2、《油价预期或反转重视航空，BDI创新高关注海通发展》2026-05-10
- 3、《五一出行数据有望超预期关注航空，Q1 业绩高增释放持续看好快递》2026-04-25

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
南方航空	5.29	-0.09	0.05	0.08	0.26	0.45	-58.78	105.8	64.28	20.67	11.67	增持
中国东航	4.14	-0.19	-0.11	0.04	0.16	0.31	-21.79	-37.64	104.0	25.20	13.53	增持
春秋航空	46.43	2.33	2.38	2.15	2.51	3.54	19.93	19.51	21.58	18.51	13.12	买入
吉祥航空	11.44	0.42	0.48	0.39	0.72	1.01	27.24	23.83	29.26	15.98	11.34	买入
华夏航空	7.18	0.21	0.49	0.36	0.53	0.87	34.13	14.61	19.82	13.62	8.22	买入
上海机场	25.20	0.78	0.85	0.93	1.11	1.23	32.31	29.65	27.22	22.65	20.41	买入
东航物流	16.05	1.69	1.69	1.66	1.93	2.12	9.50	9.50	9.70	8.31	7.58	买入
顺丰控股	35.15	2.11	2.23	2.38	2.75	3.16	16.66	15.76	14.75	12.80	11.11	买入
圆通速递	18.71	1.16	1.26	1.81	2.07	2.30	16.06	14.88	10.34	9.04	8.13	增持
申通快递	15.06	0.69	0.92	1.43	1.65	1.86	21.83	16.37	10.50	9.12	8.09	增持
韵达股份	7.17	0.66	0.41	0.70	0.79	0.86	10.86	17.49	10.28	9.13	8.34	增持
山东高速	12.23	0.54	0.55	0.71	0.75	0.79	22.65	22.44	17.25	16.33	15.44	买入
东莞控股	10.02	0.91	0.79	0.94	0.94	0.96	11.03	12.65	10.68	10.62	10.43	买入
皖通高速	15.72	1.01	1.12	1.20	1.14	1.28	15.62	14.10	13.09	13.80	12.24	增持
青岛港	8.91	0.81	0.81	0.84	0.90	0.95	11.00	11.00	10.58	9.89	9.36	买入
唐山港	4.64	0.33	0.34	0.34	0.35	0.36	13.90	13.76	13.52	13.17	12.79	增持

备注：股价为 2026 年 5 月 22 日收盘价。

报告摘要

■ **航空机场：股价持续受中东局势扰动。数据跟踪：1）日均执飞航班量：**5 月 18 日-5 月 22 日，东方航空、南方航空、国航、海南航空、春秋航空、吉祥航空、华夏航空分别为 2088.40、1938.40、1464.00、635.60、544.60、318.80、363.20 架次，周环比分别+2.99%、+3.74%、-1.89%、-2.17%、-2.63%、-2.64%、+1.66%，同比分别-9.14%、-5.94%、-7.82%、-12.26%、+6.96%、-6.39%、-6.18%。**2）平均飞机利用率：**5 月 18 日-5 月 22 日，东方航空、南方航空、国航、海南航空、春秋航空、吉祥航空、华夏航空分别为 7.10、6.80、6.80、7.20、9.20、7.20、6.20 小时/日，周环比分别+1.43%、+3.03%、-2.86%、-2.70%、-1.08%、-1.37%、+1.64%，同比分别-8.97%、-6.85%、-11.69%、-11.11%、+8.24%、-4.00%、-10.14%。**本周观察：**本周航空股持续受中东局势扰动。受中东局势持续扰动，本周航空股持续低位调整，仅春秋航空(+2.59%)、吉祥航空(+1.78%)、中国东航(+0.24%)上涨。**投资观点：建议跟踪燃油附加费上调后市场供给及需求情况。**短期看，目前国际原油价格高企，航司成本压力未有显著缓解，燃油附加费上调后旅客出行成本有所增加，建议跟踪市场供给及需求变化情况。长期来看，民航量价正循环效应逐步显现，高客座率叠加行业反内卷倡议有望带动行业景气上行超预期，看好航空投资机会。**底层逻辑：民航国内市场运力投放增速缓慢不改，需求将延续温和复苏态势，推动客座率再创新高、票价趋势性上涨；国际市场将受益于免签政策以及企业出海利好效应持续释放，需求乐观增长或比预期更强，从而带动量价表现持续向好。**投资主线一、基于票价上涨带来的业绩弹性，重点推荐机队规模较大、顺周期属性较强的【三大航】**【海航控股】**【吉祥航空】。投资主线二、基于经营业绩确定性，重点推荐支线航空稀缺龙头【华夏航空】、汇率敞口中性的低成本航司【春秋航空】。同时，机场将受益于航空需求的复苏，航空收入和非航收入都将明显改善，重点关注【上海机场】**【白云机场】**【海南机场】。

■ **物流快递：“反内卷”持续深化，4 月中通量价同比增速领先。数据跟踪：**5 月 11 日-5 月 17 日，邮政快递累计揽收量约 43.47 亿件，周环比+9.22%，同比+6.88%；累计投递量约 42.94 亿件，周环比+12.00%，同比+8.38%。**本周观察：**①4 月，行业、顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份的快递业务量分别为 168.4、12.95、27.26、23.79、20.84 亿票，同比分别+3.2%、-3.0%、+1.2%、+13.7%、-4.1%；单票收入

分别为 7.65、14.20、2.23、2.26、2.11 元，同比分别+3.0%（+0.22 元）、+5.3%（+0.71 元）、+4.2%（+0.09 元）、+14.7%（+0.29 元）、+10.5%（+0.20 元）。其中，丹鸟物流及下属控股子公司自 2025 年 11 月起纳入申通快递的合并报表范围。②中通快递发布 2026 年第一季度未经审计财务业绩，整体经营稳健，市场份额提升。2026 年 Q1，公司实现营业收入 132.8 亿元，同比+22.0%；归母净利润 21.2 亿元，同比+6.3%；快递业务量为 96.7 亿件，同比+13.2%，市场份额同比+1.3 个百分点至 20.3%。③根据极兔节拍，恒生指数有限公司于最新季度调整中，将极兔速递纳入恒生指数（HSI）成份股，标志着极兔速递正式晋身港股蓝筹行列。恒生指数有限公司宣布变动将于 2026 年 6 月 5 日收市后实施，并于 2026 年 6 月 8 日起生效。**投资观点：“反内卷+无人化”共同催化快递行业经营质量改善。**1) 快递行业高质量发展持续推进，“反内卷”政策或加码提振行业盈利预期。2) 无人驾驶或加速催化产业变革。“反内卷”、稳末端，行业竞争格局有望进一步改善，头部企业有望凭借自身优势实现量利双升，建议重点关注加盟制快递【中通快递】【圆通速递】【申通快递】【韵达股份】；出海高增长，公司盈利增长有望超预期，重点关注【极兔速递】投资机会；建议持续关注时效快递更强的综合物流服务商【顺丰控股】，激活经营，成长可期。即时配送方面：即时零售行业发展提速竞争加剧，第三方即时配送平台有望迎来发展机遇，建议关注【顺丰同城】。跨境物流方面：1) 发达经济体暂停低值货物免税待遇或冲击运输需求，建议关注【东航物流】【国货航】经营表现。2) 国际项目持续推进打造盈利新增长极，关注民营跨境物流领先企业【嘉友国际】。

- **基础设施：建议关注优质红利标的配置价值。数据跟踪：1) 公路：5 月 11 日-5 月 17 日，全国高速公路累计货车通行 5528.20 万辆，周环比+7.02%，同比-1.11%。2) 铁路：5 月 11 日-5 月 17 日，国家铁路累计运输货物 8198.90 万吨，周环比-0.72%，同比+6.74%。3) 港口：5 月 11 日-5 月 17 日，监测港口累计完成货物吞吐量 2.59 亿吨，周环比+0.34%，同比-1.79%；完成集装箱吞吐量 656.90 万标箱，周环比-1.19%，同比+3.71%。4) 长端利率：截至 2026 年 5 月 22 日收盘，10 年期中国中债到期收益率、30 年期中国中债到期收益率分别为 1.75%、2.23%，周环比分别-1bp、-2bp。**投资观点：多重催化叠加，长期配置首选。**1) 低利率环境或将持续，关注红利资产配置性价比。2) 中长期资金持续入市，红利板块增量资金可期。3) 深化改革持续推进，助力板块提质增效、价值提升。综合以上，公路板块建议关注皖通高速、山东高速、东莞控股、粤高速 A、宁沪高速、招商公路、四川成渝、中原高速；铁路板块建议关注大秦铁路、京沪高铁、广深铁路、铁龙物流、中铁特货；港口板块建议关注青岛港、唐山港、北部湾港、招商港口、日照港。**

- **航运贸易：BDI 高位震荡，布局集运旺季机遇。数据跟踪：1) 集运：截至 5 月 22 日，SCFI 指数报收于 2218.15 点，周环比+3.62%，同比+39.85%；CCFI 指数报收于 1317.36 点，周环比+2.88%，同比+18.96%；分航线来看，CCFI 美东航线、CCFI 美西航线、CCFI 欧洲航线、CCFI 地中海航线、CCFI 东南亚航线分别报收于 1120.63、984.19、1585.49、1985.41、1040.93 点，周环比分别+3.53%、+0.54%、+2.61%、+2.65%、+2.86%，同比分别+12.91%、+8.37%、+13.85%、+10.01%、+11.90%。2) 油运：截至 5 月 22 日，BDTI 指数报收于 2185.00 点，周环比-8.00%，同比+124.33%；BCTI 指数报收于 1668.00 点，周环比-3.36%，同比+123.59%。截至 5 月 20 日，VLCC 一年期租金为 115000 美元/天，周环比持平，同比+125.49%。油运催化不断，看好运价上涨：①美伊地缘冲突对供需扰动皆大，持续关注霍尔木兹海峡通行边际改善下的投资机遇。②长锦商船扫货 VLCC，溢价整合提升市场份额，市场格局改善、头部船东溢价能力增强。③影子船队制裁“挤压”合规市场需求，委内瑞拉原油出口转向美国、印度在美国压力下大幅削减俄油进口、欧盟第 20 轮对俄制裁或全面禁停海上服务，全球能源危机下美国对俄罗斯、伊朗原油制裁虽然边际放松但不改供应偏紧局面。3) 干散货运：截至 5 月 22 日，BDI 指数报收于 2991.00 点，周环比-5.08%，同比+123.04%。**投资观点：地缘政治冲突或重塑全球运输格局，关注多因素共振下油运及散运投资机会。**集运：建议关注【中远海控】【中远海发】；油运：供给受限（船龄老化、订单稀缺、影子船队制裁）、需求结构性增长（OPEC 增产+低油价补库需求释放）共同催化，大周期上行可期，建议关注【中远海能】【招商轮船】【招商南油】；货运：建议关注【海通发展】。**

- **风险提示：宏观经济下行风险、汇率大幅波动风险、地缘政治风险、行业政策调整风险、第三方信息数据可信性风险、数据统计口径及测算误差风险、研报使用信息数据更新不及时风险。**

内容目录

1 投资看点	5
2 经营跟踪	7
3 民航数据跟踪	9
3.1 航空	9
3.2 机场	12
4 航运数据跟踪	16
4.1 集运	16
4.2 油运	18
4.3 散运	18
5 物流数据跟踪	20
5.1 公路	20
5.2 铁路	21
5.3 港口	21
5.4 快递	22
6 本周交运板块及个股表现	22
7 风险提示	23

图表目录

图表 1: 航空机场公司投资看点	5
图表 2: 公铁港公司投资看点	6
图表 3: 航空公司经营数据跟踪	7
图表 4: 机场公司经营数据跟踪	7
图表 5: 公铁港公司经营数据跟踪	8
图表 6: 快递公司经营数据跟踪	8
图表 7: 东方航空:日均执飞航班量	9
图表 8: 南方航空:日均执飞航班量	9
图表 9: 国航:日均执飞航班量	9
图表 10: 海南航空:日均执飞航班量	9
图表 11: 春秋航空:日均执飞航班量	10
图表 12: 吉祥航空:日均执飞航班量	10
图表 13: 华夏航空:日均执飞航班量	10
图表 14: 东方航空:平均飞机利用率	11
图表 15: 南方航空:平均飞机利用率	11
图表 16: 国航:平均飞机利用率	11
图表 17: 海南航空:平均飞机利用率	11
图表 18: 春秋航空:平均飞机利用率	11
图表 19: 吉祥航空:平均飞机利用率	11
图表 20: 华夏航空:平均飞机利用率	12
图表 21: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国内航线)	12
图表 22: 北京首都机场:日均进出港执飞航班量(国内航线)	12
图表 23: 广州白云机场:日均进出港执飞航班量(国内航线)	13
图表 24: 厦门高崎机场:日均进出港执飞航班量(国内航线)	13
图表 25: 上海浦东机场:日均进出港执飞航班量(国内航线)	13
图表 26: 上海虹桥机场:日均进出港执飞航班量(国内航线)	13
图表 27: 深圳宝安机场:日均进出港执飞航班量(国际航线)	14

图表 28:	北京首都机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)	14
图表 29:	广州白云机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)	14
图表 30:	厦门高崎机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)	14
图表 31:	上海浦东机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)	14
图表 32:	上海虹桥机场: 日均进出港执飞航班量 (国际航线)	14
图表 33:	出厂价(含税):航空煤油	15
图表 34:	即期汇率:美元兑人民币	15
图表 35:	现货价:原油:英国布伦特 Dtd	15
图表 36:	现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	15
图表 37:	SCFI:综合指数	16
图表 38:	CCFI:综合指数	16
图表 39:	CCFI:美东航线	17
图表 40:	CCFI:美西航线	17
图表 41:	CCFI:欧洲航线	17
图表 42:	CCFI:地中海航线	17
图表 43:	CCFI:东南亚航线	17
图表 44:	PDCI:综合指数	17
图表 45:	原油运输指数(BDTI)	18
图表 46:	成品油运输指数(BCTI)	18
图表 47:	Fearnleys 一年期租金:油船:VLCC	18
图表 48:	波罗的海干散货运费指数(BDI)	19
图表 49:	巴拿马极限型运费指数(BPI)	19
图表 50:	海岬型运费指数(BCI)	19
图表 51:	轻便极限型运费指数(BSI)	20
图表 52:	轻便型运费指数(BHSI)	20
图表 53:	CCBFI:综合指数	20
图表 54:	CDFI:综合指数	20
图表 55:	高速公路:货车通行量 (周)	21
图表 56:	国家铁路:货物运输量 (周)	21
图表 57:	监测港口:货物吞吐量 (周)	22
图表 58:	监测港口:集装箱吞吐量 (周)	22
图表 59:	邮政快递:揽收量 (周)	22
图表 60:	邮政快递:投递量 (周)	22
图表 61:	本周交通运输 (中信) 下跌 0.25%	23
图表 62:	本周交运板块涨跌幅前十名的个股情况	23

1 投资看点

图表 1：航空机场公司投资看点

证券代码	证券简称	投资看点
603885.SH	吉祥航空	公司双品牌、双枢纽运行的发展战略有助于公司实现高、中、低端旅客全覆盖。 1) 航线网络质量较好，座公里收益水平高，精细化管理下成本优势显著。 2025 年冬春航季，公司一线城市互飞航线计划航班量占其计划总航班量的比例为 7.77%，为所有航司中最高。以 2025 年单三季度为例，公司座公里收入为 0.4346 元，为三大航平均的 89.51%，座公里成本为 0.3497 元，为三大航平均的 84.43%。 2) 拥有 787 宽体机队，国际收入弹性提升。 截至 2025 年 11 月，公司共有宽体机队 10 架。2025 年冬春航季，吉祥航空持续推进国际化战略布局，加密上海-英国曼彻斯特、上海-韩国济州等航线，随着 787 机队在国际航线上持续发力，787 有望助力公司业绩增长。 3) 随着停场飞机恢复，公司运力增长仍有潜力。 受普惠发动机问题影响，截至 2025 年 12 月 4 日，公司 A320NEO 系列飞机停场数量为 18 架，2026 年随着普惠发动机问题逐步缓解，公司运力增长潜力可期。
601021.SH	春秋航空	公司为低成本航司龙头。 1) 近年来公司通过强化一线城市布局、拉长航线距离、改善时刻质量等提升航线网络质量，近年来保持较高盈利水平。 2) 2025 年前三季度公司运力持续增长，整体可用座公里同比增长 11.1%，国际航线可用座公里基本恢复至疫情前水平。 3) 目前行业客座率处于高位，叠加民航局加强价格监管，市场竞争有望趋于理性，低成本航司的票价下限也将随市场整体提升。
002928.SZ	华夏航空	公司是我国唯一一家规模化的独立支线航空，目前已进入业绩反转期。 1) 经营恢复下公司盈利有望持续改善。 2025 年前三季度，公司可用座公里（ASK）、旅客周转量（RPK）同比增长 19.27%、24.23%。前三季度客座率 83.20%，同比增长 3.32pt。经营恢复下 2025 年前三季度公司实现归母净利润 6.20 亿元，同比增长 102%。 2) 补贴政策修订利好公司补贴增长。 随着《支线航空补贴管理办法》修订，公司其他收益中来自政府的航线补贴收入大幅增长，2025 年前三季度，公司其他收益合计 11.35 亿元，同比增长 40.82%。 3) 公司作为我国支线航空龙头，在支线市场具有先发优势。 支线航空发展受政策支持，未来发展空间广阔。
600029.SH	南方航空	公司着力建设广州、北京两大综合性国际枢纽，逐步形成“南北呼应、比翼齐飞”发展新格局。 1) 2025 年前三季度公司盈利三大航领先。 2025 年前三季度，公司实现归母净利润 23.07 亿元，居三大航首位；2025 年单三季度，公司实现归母净利润 38.40 亿元，居上市航司首位。 2) 2025 年公司机队规模增长上市航司领先。 截至 2025 年 11 月，公司客机规模 946 架，1-11 月净增客机 47 架，为上市航司中飞机增长最多公司。
600115.SH	中国东航	2025 年公司经营恢复下自身阿尔法显著。 1) 2025 年来公司业绩显著改善。 2025 年单三季度/前三季度，公司实现归母净利润 35.34/21.03 亿元，同比提升 34.37%/扭亏为盈，业绩表现超市场预期。 2) 恢复速度行业领先。 2025 年前三季度，公司整体/国内/国际可用座公里分别恢复至 2019 年同期的 119%/123%/113%，其中国际航线恢复三大航领先。 3) 2025 年冬春航季公司航网结构改善最为显著。 2025 年冬春航季，公司核心市场时刻量占其总时刻量的比例较 2019 年冬春航季上升 5.4 个百分点，核心市场互飞航线计划航班量占其航班总量的比例较 2019 年冬春航季上升 8.56 个百分点。
600221.SH	海航控股	公司为中国第四大航空公司，经历破产重整后，经营面貌焕然一新。 1) 有望开启盈利周期。 2025 年前三季度，公司实现归母净利润 28.45 亿元，盈利水平行业领先。 2) 海南自贸港红利赋能。 自贸港特殊优惠政策有望降低公司运营成本，同时，海南自贸港封关或带来激增的商务与旅游需求，公司有望拓展收入增长点。 3) 未来资产注入落地可期。 方大此前承诺，将推动西部航空等相似资产整合并提升业绩，择机注入上市公司；若完成，公司机队与三大航的差距将进一步缩小。
600009.SH	上海机场	1) 航空出行需求恢复下，航空性业务有望做大做强。 2022 年，公司完成与虹桥机场的重组，凭借上海区位优势，两场协同加深，公司航空性业务有望进一步做大做强。 2) 免税新合同有望提升收入弹性，增厚投资收益。 免税新合同落地，本次协议采取“保底+提成”模式，2026 年上海两场保底租金收入 7.6 亿元。同时，公司与免税商设立合资公司经营免税店，计划持股比例为 49%，有望增厚公司的投资收益。

来源：Wind，中国民航网，公司公告，preflight，《中国支线城市航空通达性报告 2021》，中泰证券研究所

图表 2：公铁港公司投资看点

证券代码	证券简称	现金分红比例			投资看点
		2022	2023	2024	
000429.SZ	粤高速A	70%	70%	70%	1) 现金分红：2024-2026年承诺现金分红比例 $\geq 70\%$ 。2) 路产改扩建：控股路产京珠高速广珠段（公司持股75%/通车里程58.14公里）改扩建工程中山城区至珠海段已于2024年9月建成完工通车，其余路段计划于2027年完成；控股路产广惠高速（公司持股51%/通车里程153.08公里）改扩建项目于2025年9月开工，预计工期5年。
600350.SH	山东高速	68%	62%	64%	1) 现金分红：2026-2030年承诺现金分红比例 $\geq 60\%$ 。2) 路产改扩建：京台高速齐济段（公司持股100%/收费里程21.971公里）于2025年12月28日建成通车；潍莱高速（公司持股100%/收费里程140.637公里）于2024年10月18日收费到期，目前正在进行改扩建施工，计划2027年通车；京台高速济青连接线（公司持股100%/收费里程16.376公里）于2025年1月18日收费到期，正按计划开展改扩建施工前的各项筹备工作。3) 风险跟踪：持续关注恒大股权转让款（截至2025年底相关金额合计约为20.37亿元）裁定进展。
600012.SH	皖通高速	63%	60%	62%	1) 现金分红：2025-2027年承诺现金分红比例 $\geq 60\%$ 。2) 路产改扩建：积极推进高界高速改扩建工程。3) 路产收购：已于2025年3月完成阜周高速（收费里程83.57公里）及泗许高速（收费里程52.20公里）100%股权收购，持续关注后续优质路产注入机会。
600377.SH	宁沪高速	62%	54%	50%	1) 现金分红：2000-2024年间现金分红金额稳中有增、从未下降。2) 路产改扩建：锡宜高速南段扩建项目于2025年12月11日通车运营；广靖北段扩建项目预计2028年建成通车；前瞻研究沪宁高速江苏段改扩建规划方案。3) 路产新建：宁扬长江大桥北接线项目于2026年1月1日正式通车运营；锡太项目、丹金项目预计2028年建成通车。
001965.SZ	招商公路	53%	54%	53%	1) 现金分红：2025-2027年承诺现金分红 $\geq$ 当年合并报表归属母公司股东净利润扣减对永续债等其他权益工具持有者（如有）分配后的利润的55%。2) 竞争优势：唯一央企背景的综合型公路投资运营平台，截至2025年12月底，公司投资经营的总里程达14212公里，覆盖全国22个省、自治区和直辖市；参股16家优质公路上市公司，覆盖沪深A股3/4的业内公司。3) 路产改扩建：京津塘高速（公司持股100%/收费里程137.64km）2029年9月到期，改扩建项目持续推进中，改扩建期间路段不封闭车道、不限货车。
600020.SH	中原高速	30%	40%	43%	1) 现金分红：2025-2027年承诺现金分红比例 $\geq 40\%$ 。2) 路产建设：郑洛高速（公司持股100%/建设里程99.026公里）计划2026年建成通车。3) 经营优化：2025年子公司交投颐康计提房地产存货跌价损失拖累整体盈利，公司将进一步加快“两非两资”的盘活与处置进度，将非主业非优势业务、低效无效企业及参股股权等划入处置范畴，以此优化产业投资架构。
601000.SH	唐山港	70%	62%	60%	1) 现金分红：2020-2024年每年每股分红0.20元（不考虑中期分红）。2) 重要散货港口：港口装卸主业贡献稳健现金流，货物吞吐量主要由腹地钢铁工业及北煤南运发展带动，2024年完成货物吞吐量2.3亿吨，其中矿石、煤炭、钢材合计占比超80%。3) 重点跟踪：唐山港京唐港区货物吞吐量变化。
601298.SH	青岛港	39%	39%	39%	1) 现金分红：2025-2027年承诺现金分红 $\geq$ 当年可供分配利润的40%。2) 高盈利枢纽港：占有东北亚港口群的中心位置，航线总数位居中国北方港口首位；2022-2024年ROE（加权）保持在12%以上，处于港口上市公司前列。3) 重点跟踪：青岛港货物吞吐量、集装箱吞吐量变化。
601006.SH	大秦铁路	65%	58%	57%	1) 现金分红：2023-2025年承诺现金分红比例 $\geq 55\%$ 。2) 竞争优势：西煤东运大动脉，在国家煤炭运输大格局中处于重要地位。3) 重点跟踪：大秦线货运量变化。
601816.SH	京沪高铁	-97%	47%	45%	1) 现金分红：2025-2027年每年累计分配的利润 $\geq$ 当年合并报表归母净利润总额的55%，主要采取现金分红的方式进行分配。2) 竞争优势：拥有黄金区位核心资产，委托运输管理模式经营高效；3) 重点跟踪：京福安徽公司盈利增长潜力及浮动票价对公司盈利贡献。

来源：各公司公告，WIND，广东省交通运输厅，粤高速A跟踪评级报告，闪电新闻，江苏省交通运输厅，中原高速跟踪评级报告，中泰证券研究所
注：现金分红比例数据为每年度合计派发情况；股东回报规划均需满足相应的现金分红条件。

2 经营跟踪

图表 3：航空公司经营数据跟踪

公司	指标	2026 年 3 月		2026 年 4 月		2026 年 1-4 月	
		数值	同比	数值	同比	累计数值	累计同比
南方航空	ASK (百万)	32,943.27	12.36%	30,835.06	3.68%	132,400.42	7.06%
	RPK (百万)	28,260.15	13.76%	26,172.83	2.83%	112,630.96	6.59%
	客座率	85.78%	1.05pts	84.88%	-0.70pts	85.07%	-0.37pts
国航	ASK (百万)	31,820.6	10.7%	29,369.1	0.5%	124,541.5	5.8%
	RPK (百万)	27,457.4	19.9%	25,121.6	5.8%	105,837.2	11.7%
	客座率	86.3%	6.6pts	85.5%	4.3pts	85.0%	4.5pts
中国东航	ASK (百万)	27,502.31	10.63%	25,401.97	0.84%	108,233.65	4.94%
	RPK (百万)	24,385.14	16.56%	22,321.46	3.79%	94,177.36	8.28%
	客座率	88.67%	4.51pts	87.87%	2.50pts	87.01%	2.67pts
海航控股	ASK (百万)	13,472.35	5.94%	12,346.92	-1.23%	52,881.98	0.91%
	RPK (百万)	11,456.18	9.20%	10,356.08	0.10%	44,938.59	3.32%
	客座率	85.03%	2.53pts	83.88%	1.12pts	84.98%	1.98pts
春秋航空	ASK (百万)	5,655.45	22.91%	5,543.52	12.62%	22,458.21	15.34%
	RPK (百万)	5,227.32	26.60%	5,139.90	18.45%	20,812.27	18.80%
	客座率	92.43%	2.69pts	92.72%	4.57pts	92.67%	2.69pts
吉祥航空	ASK (百万)	4,817.84	4.17%	4,751.85	1.20%	19,436.40	0.75%
	RPK (百万)	4,257.03	8.92%	4,165.04	2.95%	16,885.85	3.50%
	客座率	88.36%	3.85pts	87.65%	1.49pts	86.88%	2.31pts

来源：各公司公告，中泰证券研究所

图表 4：机场公司经营数据跟踪

公司	指标	2026 年 3 月		2026 年 4 月		2026 年 1-4 月	
		数值	同比	数值	同比	累计数值	累计同比
深圳机场	航班起降架次 (架次)	39,191	2.83%	36,770	2.31%	151,013	2.26%
	旅客吞吐量 (万人次)	596.78	7.68%	546.51	2.72%	2,298.65	5.09%
	货邮吞吐量 (万吨)	16.56	-3.65%	16.98	1.55%	63.76	1.73%
白云机场	航班起降架次 (架次)	48,991	10.93%	46,151	4.01%	191,959	8.80%
	旅客吞吐量 (万人次)	756.92	14.62%	712.58	6.94%	2,966.47	11.02%
	货邮吞吐量 (万吨)	19.68	-5.99%	20.08	0.76%	77.86	2.20%
上海机场-浦东机场	航班起降架次 (架次)	47,395	4.65%	45,583	0.38%	185,892	2.67%
	旅客吞吐量 (万人次)	743.31	10.79%	708.43	3.14%	2,882.29	6.24%
	货邮吞吐量 (万吨)	37.21	8.13%	37.87	15.38%	139.44	13.09%
上海机场-虹桥机场	航班起降架次 (架次)	24,683	2.39%	23,688	2.91%	95,000	2.14%
	旅客吞吐量 (万人次)	444.58	6.06%	424.03	2.92%	1,685.38	3.79%
	货邮吞吐量 (万吨)	3.57	0.26%	3.83	12.30%	13.71	2.24%
厦门空港	航班起降架次 (架次)	16,784	4.77%	15,845	-3.60%	65,204	0.10%
	旅客吞吐量 (万人次)	250.27	9.29%	231.47	-3.08%	972.37	2.22%
	货邮吞吐量 (万吨)	2.84	-16.42%	2.93	-6.93%	11.39	-8.51%

来源：各公司公告，中泰证券研究所

图表 5：公铁港公司经营数据跟踪

公司	指标	2026 年 3 月		2026 年 4 月		2026 年 1-4 月	
		数值	同比	数值	同比	累计数值	累计同比
赣粤高速	通行费收入（亿元）	3.51	16.98%	2.81	1.37%	12.97	-0.24%
中原高速	通行费收入（亿元）	4.21	9.93%	3.57	2.53%	14.88	1.72%
大秦铁路	大秦线货运量（万吨）	3,754	6.44%	3,116	1.76%	12,802	3.79%
招商港口	集装箱吞吐量（万 TEU）	1,748.4	3.2%	1,790.0	5.2%	7,024.8	6.3%
	散杂货吞吐量（万吨）	10,631.2	-0.7%	9,480.3	-12.0%	41,057.4	-0.5%
广州港	集装箱吞吐量（万 TEU）	234.4	0.4%	238.4	0.5%	905.9	4.3%
	货物吞吐量（万吨）	5,029.2	0.9%	5,108.4	1.2%	19,126.0	2.7%

来源：各公司公告，WIND，中泰证券研究所

图表 6：快递公司经营数据跟踪

公司	指标	2026 年 3 月		2026 年 4 月		2026 年 1-4 月	
		数值	同比	数值	同比	累计数值	累计同比
顺丰控股	业务收入（亿元）	180.19	0.68%	183.85	2.12%	732.21	4.88%
	业务量（亿票）	12.51	-3.40%	12.95	-3.00%	50.04	2.63%
	单票收入（元）	14.40	4.20%	14.20	5.26%	14.63	2.20%
圆通速递	业务收入（亿元）	60.77	4.58%	60.71	5.49%	232.12	9.51%
	业务量（亿票）	28.43	6.67%	27.26	1.22%	103.69	9.47%
	单票收入（元）	2.14	-1.96%	2.23	4.21%	2.24	0.04%
申通快递	业务收入（亿元）	55.95	33.57%	53.79	30.62%	208.55	30.82%
	业务量（亿票）	25.02	19.97%	23.79	13.69%	90.21	14.20%
	单票收入（元）	2.24	11.44%	2.26	14.72%	2.31	14.55%
韵达股份	业务收入（亿元）	45.90	4.08%	44.00	6.00%	167.96	3.89%
	业务量（亿票）	21.42	-4.93%	20.84	-4.14%	77.94	-5.53%
	单票收入（元）	2.14	9.18%	2.11	10.47%	2.15	9.97%

来源：WIND，各公司公告，中泰证券研究所

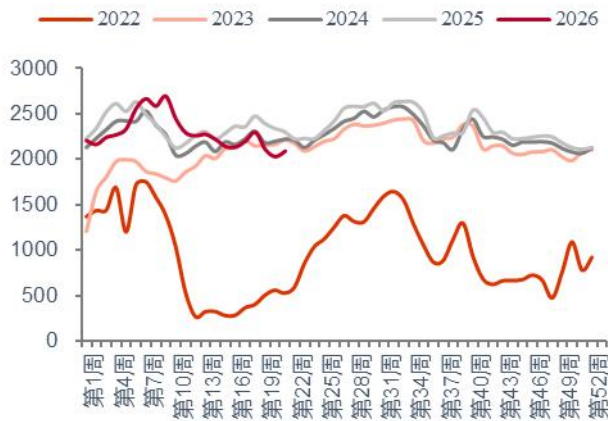
注 1：顺丰控股为速运物流业务数据，其余公司为快递服务业务数据；图表中部分同比增速数据为测算值，可能因数据的四舍五入与披露值有差异。
注 2：丹鸟物流及下属控股子公司自 2025 年 11 月起纳入申通快递的合并报表范围。

3 民航数据跟踪

3.1 航空

■ 分航司日均执飞航班量：5月18日-5月22日，东方航空为2088.40架次，相比于上周增加60.69架次，周环比增长2.99%，相比于去年同期减少210.03架次，年同比下降9.14%；南方航空为1938.40架次，相比于上周增加69.83架次，周环比增长3.74%，相比于去年同期减少122.31架次，年同比下降5.94%；国航为1464.00架次，相比于上周减少28.14架次，周环比下降1.89%，相比于去年同期减少124.14架次，年同比下降7.82%；海南航空为635.60架次，相比于上周减少14.11架次，周环比下降2.17%，相比于去年同期减少88.83架次，年同比下降12.26%；春秋航空为544.60架次，相比于上周减少14.69架次，周环比下降2.63%，相比于去年同期增加35.46架次，年同比增长6.96%；吉祥航空为318.80架次，相比于上周减少8.63架次，周环比下降2.64%，相比于去年同期减少21.77架次，年同比下降6.39%；华夏航空为363.20架次，相比于上周增加5.91架次，周环比增长1.66%，相比于去年同期减少23.94架次，年同比下降6.18%。

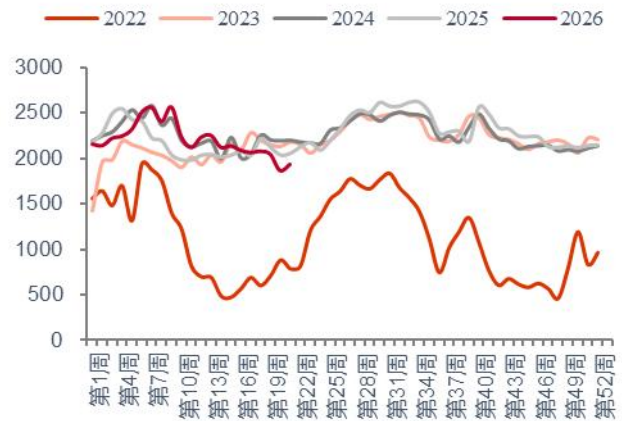
图表7：东方航空：日均执飞航班量



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

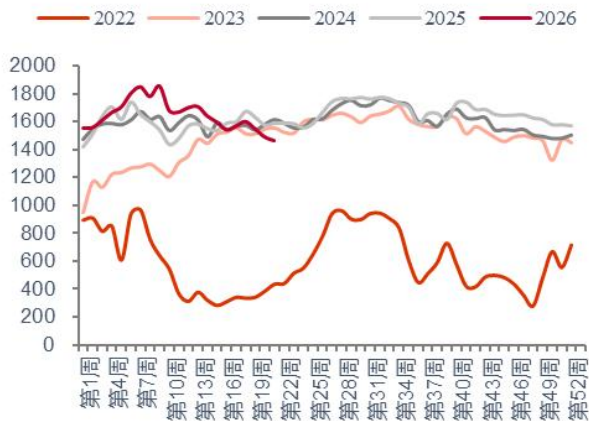
图表8：南方航空：日均执飞航班量



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

图表9：国航：日均执飞航班量



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

图表10：海南航空：日均执飞航班量

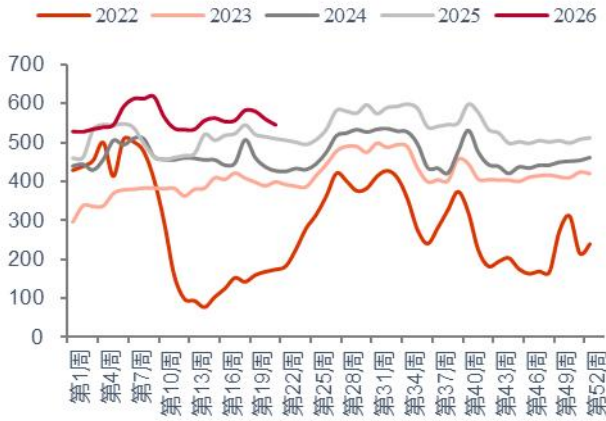


来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

注：数据仅包含海南航空（HU）本部

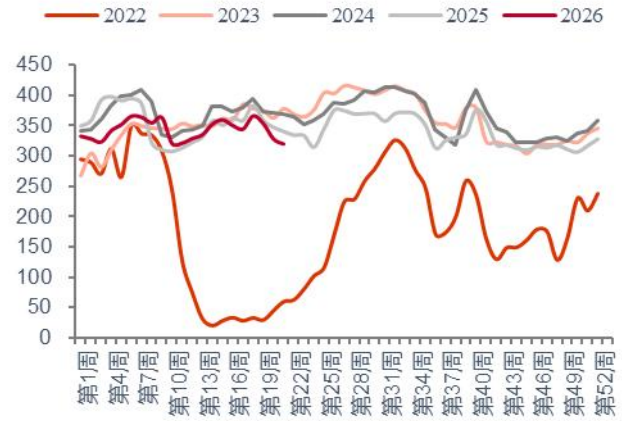
图表 11: 春秋航空:日均执飞航班量



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 架次/日)

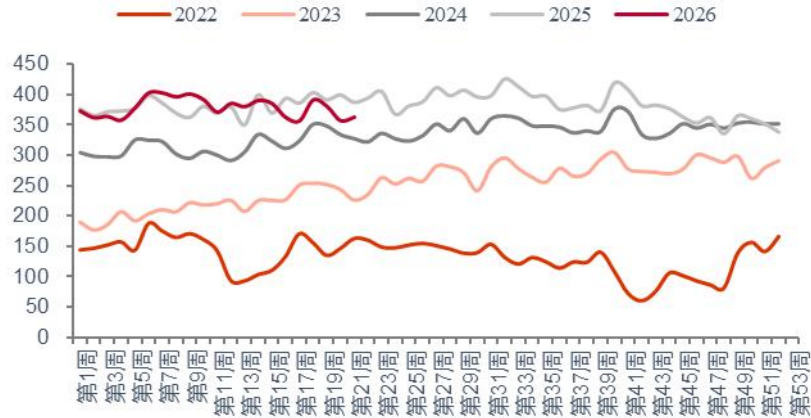
图表 12: 吉祥航空:日均执飞航班量



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 架次/日)

图表 13: 华夏航空:日均执飞航班量

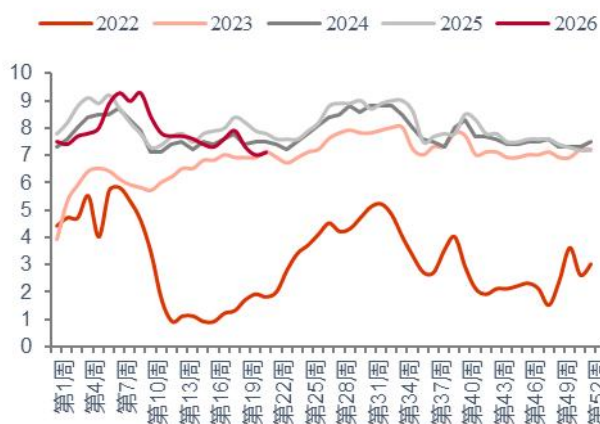


来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 架次/日)

- 分航司平均飞机利用率: 5月18日-5月22日, 东方航空为7.10小时/日, 相比于上周增加0.10小时/日, 周环比增长1.43%, 相比于去年同期减少0.70小时/日, 年同比下降8.97%; 南方航空为6.80小时/日, 相比于上周增加0.20小时/日, 周环比增长3.03%, 相比于去年同期减少0.50小时/日, 年同比下降6.85%; 国航为6.80小时/日, 相比于上周减少0.20小时/日, 周环比下降2.86%, 相比于去年同期减少0.90小时/日, 年同比下降11.69%; 海南航空为7.20小时/日, 相比于上周减少0.20小时/日, 周环比下降2.70%, 相比于去年同期减少0.90小时/日, 年同比下降11.11%; 春秋航空为9.20小时/日, 相比于上周减少0.10小时/日, 周环比下降1.08%, 相比于去年同期增加0.70小时/日, 年同比增长8.24%; 吉祥航空为7.20小时/日, 相比于上周减少0.10小时/日, 周环比下降1.37%, 相比于去年同期减少0.30小时/日, 年同比下降4.00%; 华夏航空为6.20小时/日, 相比于上周增加0.10小时/日, 周环比增长1.64%, 相比于去年同期减少0.70小时/日, 年同比下降10.14%。

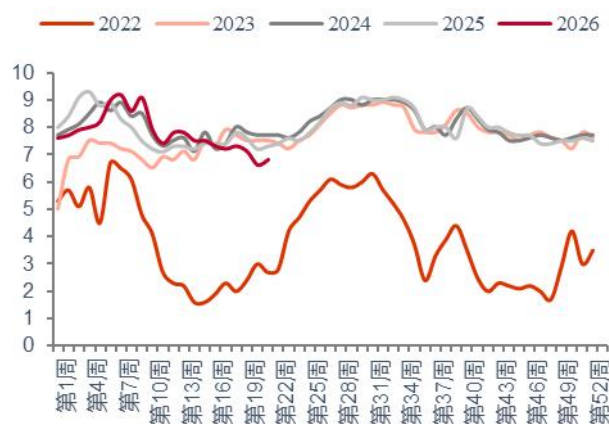
图表 14: 东方航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 小时/日)

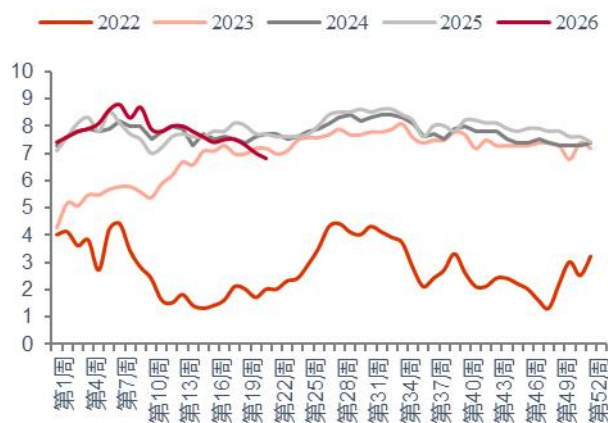
图表 15: 南方航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 小时/日)

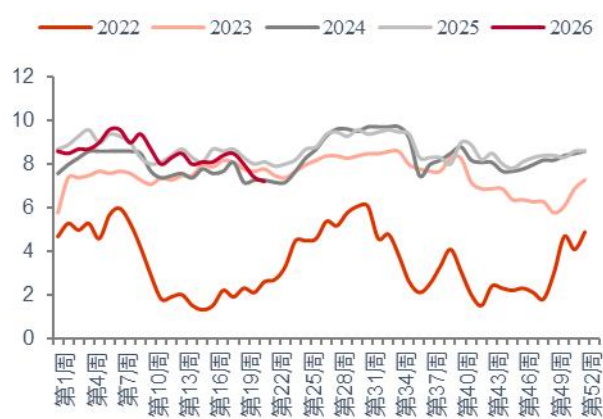
图表 16: 国航:平均飞机利用率



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 小时/日)

图表 17: 海南航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 小时/日)

注: 数据仅包含海南航空 (HU) 本部

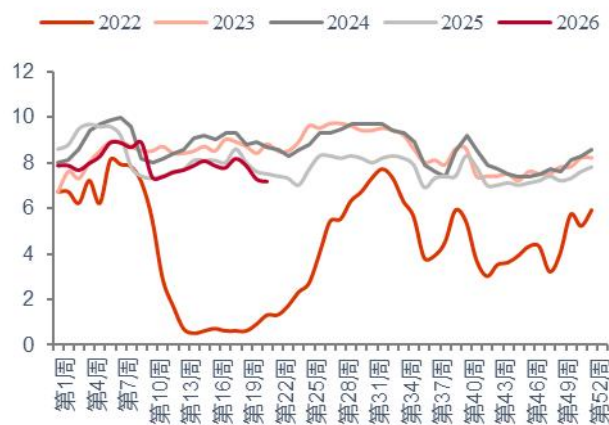
图表 18: 春秋航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 小时/日)

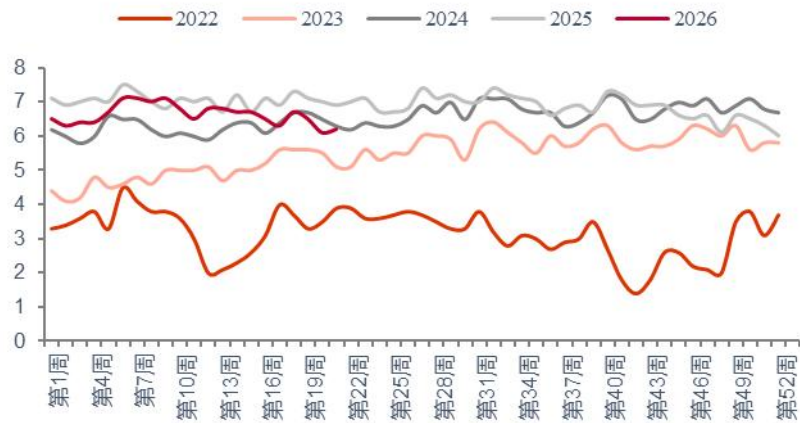
图表 19: 吉祥航空:平均飞机利用率



来源: 航班管家, 中泰证券研究所

(单位: 小时/日)

图表 20：华夏航空：平均飞机利用率



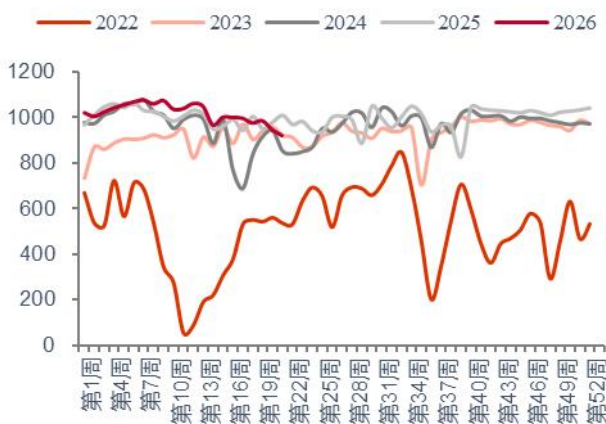
来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：小时/日)

3.2 机场

■ 分机场日均进出港执飞航班量（国内航线）：5月18日-5月22日，深圳宝安机场为922.20架次，相比于上周减少26.80架次，周环比下降2.82%，相比于去年同期减少86.23架次，年同比下降8.55%；北京首都机场为876.20架次，相比于上周增加4.49架次，周环比增长0.51%，相比于去年同期减少47.51架次，年同比下降5.14%；广州白云机场为1094.80架次，相比于上周增加8.80架次，周环比增长0.81%，相比于去年同期减少60.49架次，年同比下降5.24%；厦门高崎机场为402.00架次，相比于上周增加19.86架次，周环比增长5.20%，相比于去年同期减少48.57架次，年同比下降10.78%；上海浦东机场为810.80架次，相比于上周减少4.49架次，周环比下降0.55%，相比于去年同期减少11.06架次，年同比下降1.35%；上海虹桥机场为722.40架次，相比于上周增加8.11架次，周环比增长1.14%，相比于去年同期增加0.26架次，年同比增长0.04%。

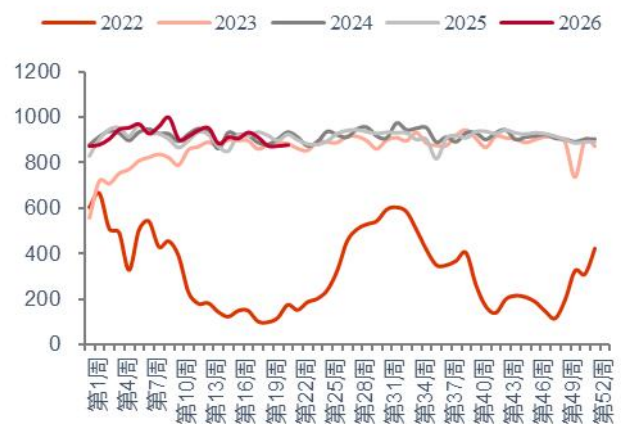
图表 21：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

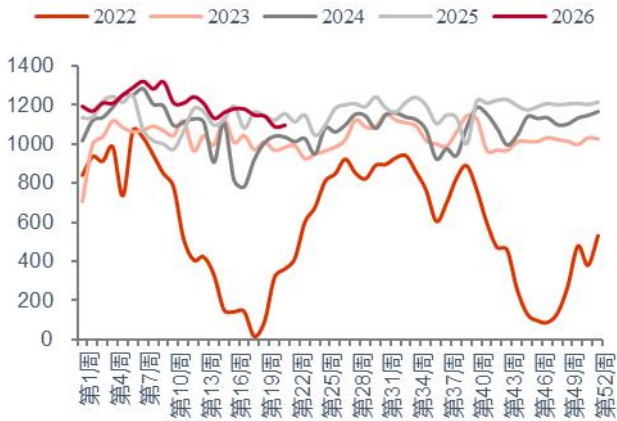
图表 22：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

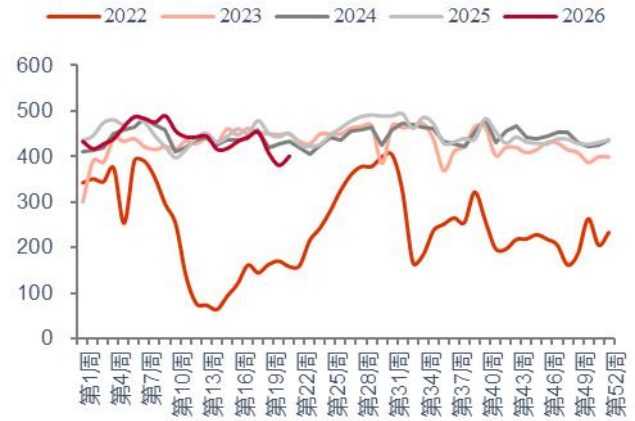
图表 23：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

（单位：架次/日）

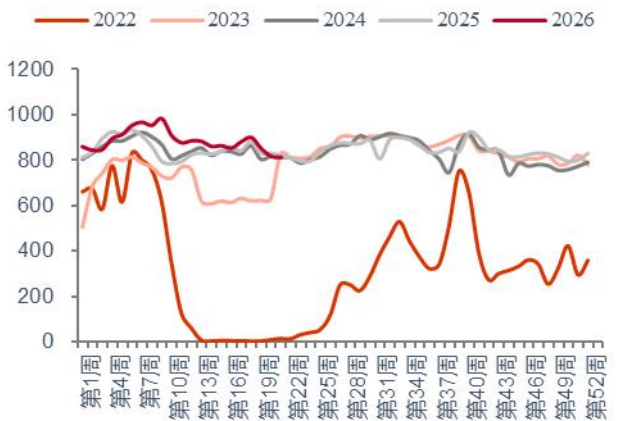
图表 24：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

（单位：架次/日）

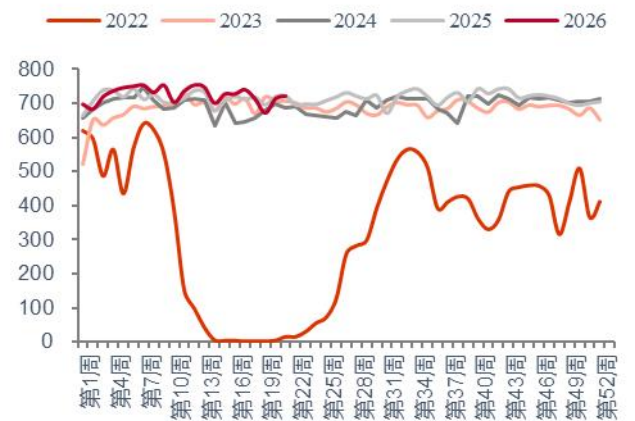
图表 25：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

（单位：架次/日）

图表 26：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国内航线）

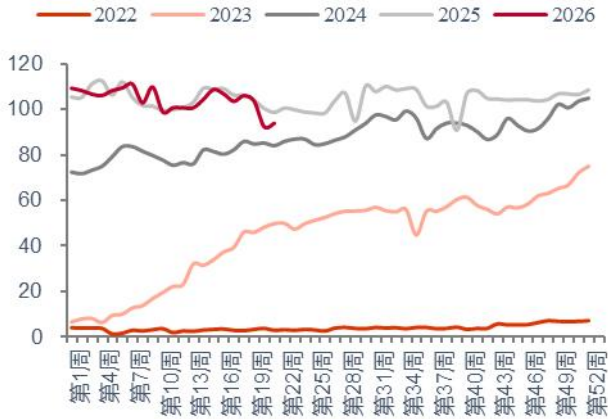


来源：航班管家，中泰证券研究所

（单位：架次/日）

■ 分机场日均进出港执飞航班量（国际航线）：5月18日-5月22日，深圳宝安机场为 93.60 架次，相比于上周增加 1.46 架次，周环比增长 1.58%，相比于去年同期减少 4.83 架次，年同比下降 4.91%；北京首都机场为 191.60 架次，相比于上周减少 3.69 架次，周环比下降 1.89%，相比于去年同期减少 7.69 架次，年同比下降 3.86%；广州白云机场为 249.20 架次，相比于上周减少 3.23 架次，周环比下降 1.28%，相比于去年同期增加 18.63 架次，年同比增长 8.08%；厦门高崎机场为 51.40 架次，相比于上周增加 0.54 架次，周环比增长 1.07%，相比于去年同期减少 6.74 架次，年同比下降 11.60%；上海浦东机场为 400.40 架次，相比于上周减少 3.17 架次，周环比下降 0.79%，相比于去年同期减少 60.89 架次，年同比下降 13.20%；上海虹桥机场为 16.00 架次，相比于上周持平，相比于去年同期持平。

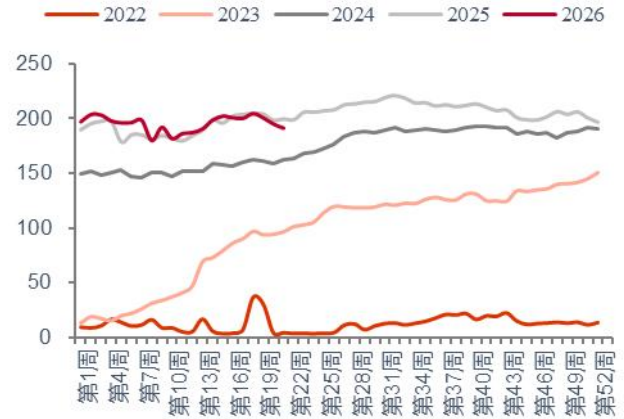
图表 27：深圳宝安机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

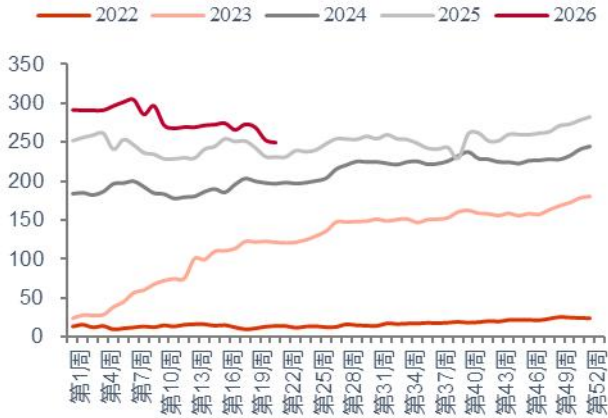
图表 28：北京首都机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

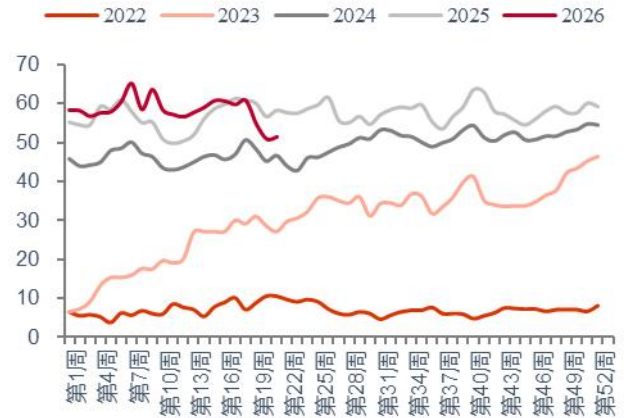
图表 29：广州白云机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

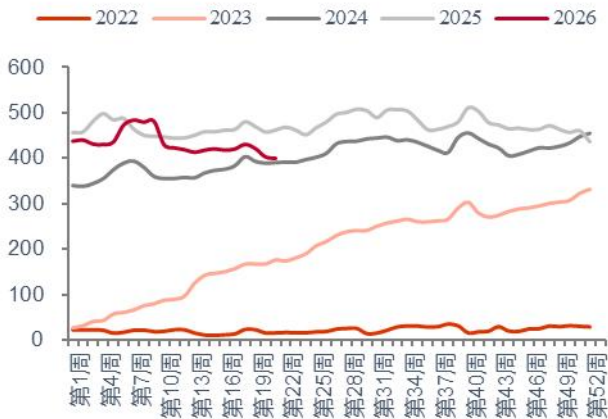
图表 30：厦门高崎机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

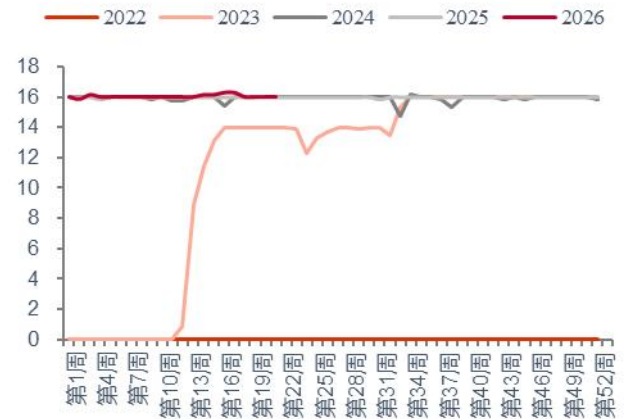
图表 31：上海浦东机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）



来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

图表 32：上海虹桥机场：日均进出港执飞航班量（国际航线）

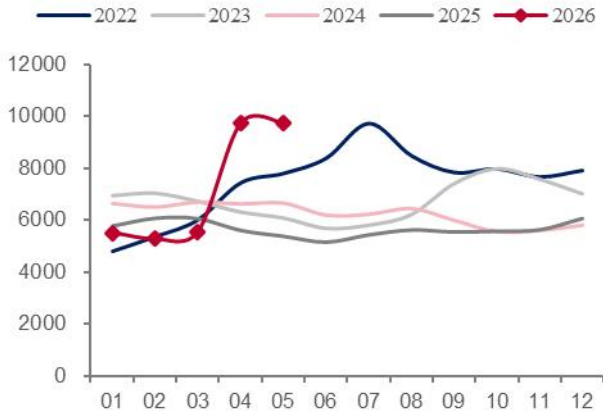


来源：航班管家，中泰证券研究所

(单位：架次/日)

- 航空煤油出厂价：截至 5 月 1 日，航空煤油出厂价（含税）报收于 9742 元/吨，相比于上月持平，月环比持平，相比于去年同期上涨 4357 元/吨，年同比增加 80.91%。
- 美元兑人民币：截至 5 月 22 日，美元兑人民币即期汇率为 6.79，相比于上周下跌 0.0105，周环比下降 0.15%，相比于去年同期下跌 0.41，年同比下降 5.68%。

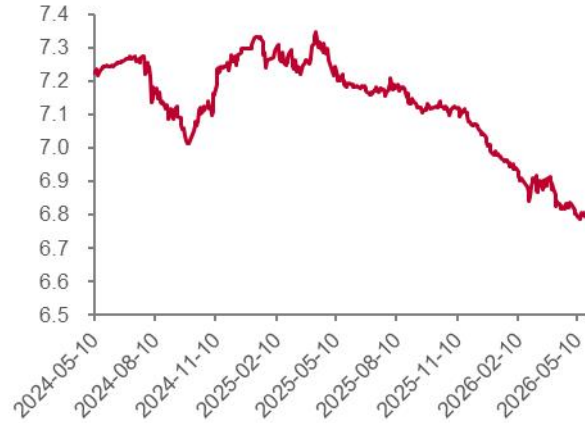
图表 33：出厂价(含税):航空煤油



来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：元/吨)

图表 34：即期汇率:美元兑人民币



来源：iFinD，中泰证券研究所

- 布伦特原油价格：截至 5 月 22 日，英国布伦特原油现货价报收于 107.51 美元/桶，相比于上周下跌 4.77 美元/桶，周环比下降 4.25%，相比于去年同期上涨 42.72 美元/桶，年同比增加 65.94%。
- WTI 原油价格：截至 5 月 21 日，美国西德克萨斯中级轻质原油现货价报收于 100.20 美元/桶，相比于上周下跌 4.46 美元/桶，周环比下降 4.26%，相比于去年同期上涨 37.27 美元/桶，年同比增加 59.22%。

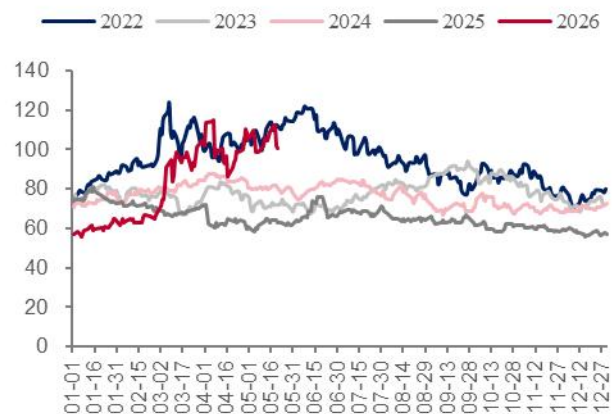
图表 35：现货价:原油:英国布伦特 Dtd



来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：美元/桶)

图表 36：现货价:美国西德克萨斯中级轻质原油 (WTI)



来源：iFinD，中泰证券研究所

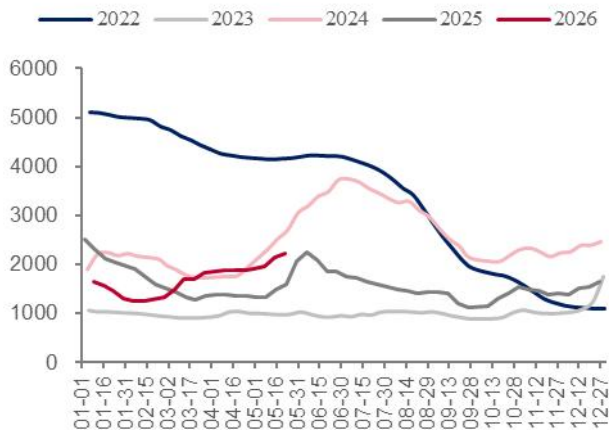
(单位：美元/桶)

4 航运数据跟踪

4.1 集运

- SCFI 综合指数：截至 5 月 22 日，上海出口集装箱运价指数 SCFI 报收于 2218.15 点，相比于上周上涨 77.49 点，周环比增加 3.62%，相比于去年同期上涨 632.03 点，年同比增加 39.85%。
- CCFI 综合指数：截至 5 月 22 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 报收于 1317.36 点，相比于上周上涨 36.90 点，周环比增加 2.88%，相比于去年同期上涨 209.96 点，年同比增加 18.96%。
- CCFI 分航线指数：截至 5 月 22 日，CCFI 美东航线报收于 1120.63 点，相比于上周上涨 38.20 点，周环比增加 3.53%，相比于去年同期上涨 128.11 点，年同比增加 12.91%；CCFI 美西航线报收于 984.19 点，相比于上周上涨 5.28 点，周环比增加 0.54%，相比于去年同期上涨 76.05 点，年同比增加 8.37%；CCFI 欧洲航线报收于 1585.49 点，相比于上周上涨 40.27 点，周环比增加 2.61%，相比于去年同期上涨 192.88 点，年同比增加 13.85%；CCFI 地中海航线报收于 1985.41 点，相比于上周上涨 51.23 点，周环比增加 2.65%，相比于去年同期上涨 180.59 点，年同比增加 10.01%；CCFI 东南亚航线报收于 1040.93 点，相比于上周上涨 28.99 点，周环比增加 2.86%，相比于去年同期上涨 110.72 点，年同比增加 11.90%。
- PDCI 综合指数：截至 5 月 15 日，内贸集装箱运价指数 PDCI 报收于 947.00 点，相比于上周下跌 34.00 点，周环比下降 3.47%，相比于去年同期下跌 200.00 点，年同比下降 17.44%。

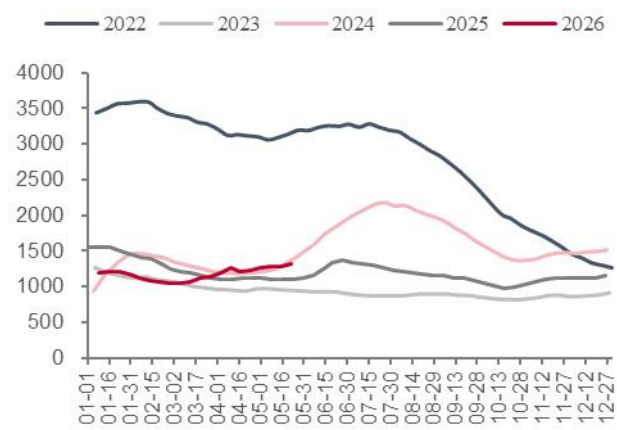
图表 37：SCFI:综合指数



来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：点)

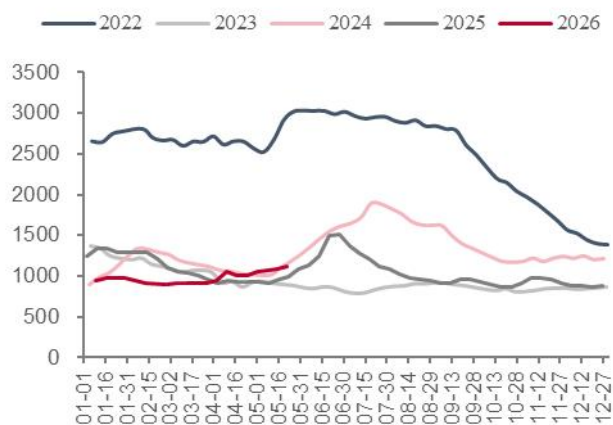
图表 38：CCFI:综合指数



来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：点)

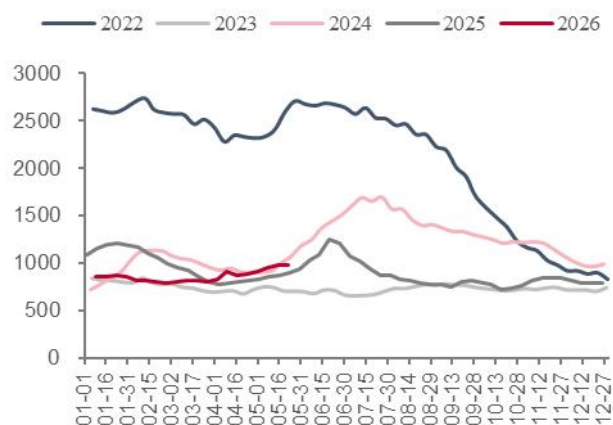
图表 39: CCFI:美东航线



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

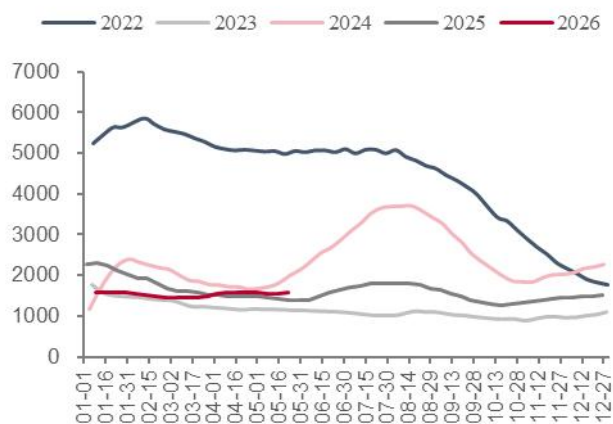
图表 40: CCFI:美西航线



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

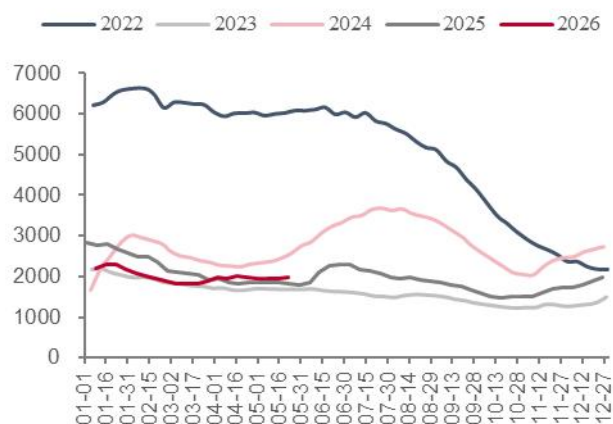
图表 41: CCFI:欧洲航线



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

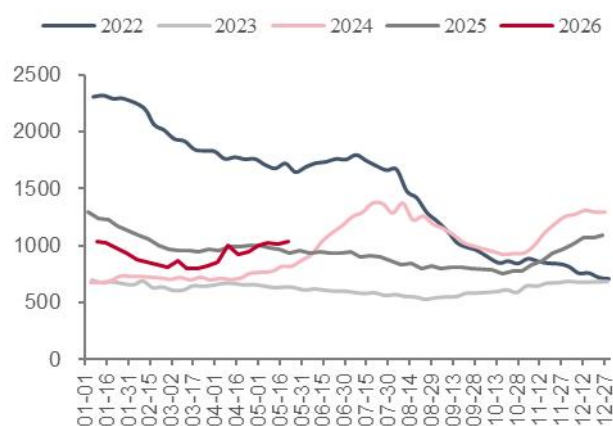
图表 42: CCFI:地中海航线



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

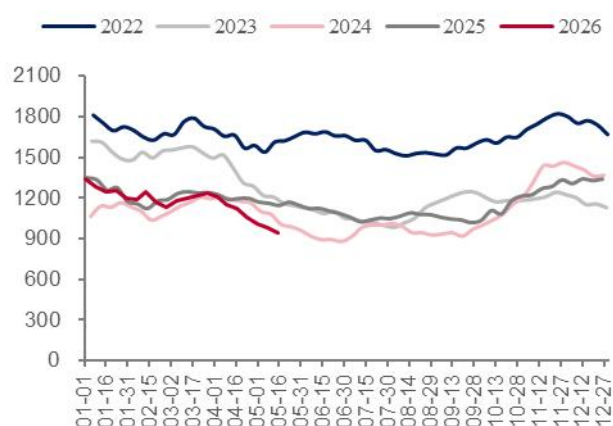
图表 43: CCFI:东南亚航线



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

图表 44: PDCI:综合指数



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

4.2 油运

- BDTI 指数: 截至 5 月 22 日, 原油运输指数 BDTI 报收于 2185.00 点, 相比于上周下跌 190.00 点, 周环比下降 8.00%, 相比于去年同期上涨 1211.00 点, 年同比增加 124.33%。
- BCTI 指数: 截至 5 月 22 日, 成品油运输指数 BCTI 报收于 1668.00 点, 相比于上周下跌 58.00 点, 周环比下降 3.36%, 相比于去年同期上涨 922.00 点, 年同比增加 123.59%。

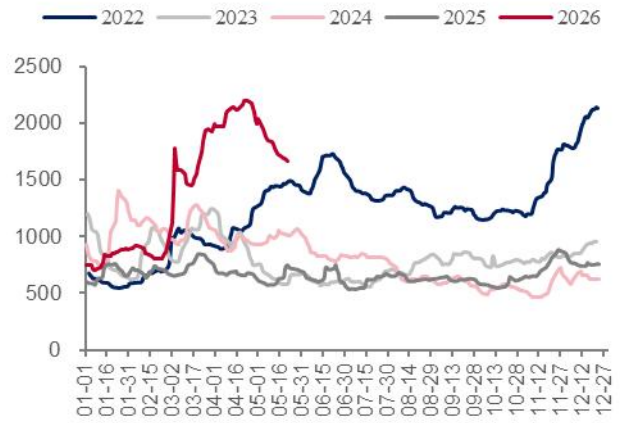
图表 45: 原油运输指数(BDTI)



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

图表 46: 成品油运输指数(BCTI)



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

- VLCC 一年期租金: 截至 5 月 20 日, VLCC 一年期租金为 115000 美元/天, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期上涨 64000 美元/天, 年同比增加 125.49%。

图表 47: Fearnleys 一年期租金:油船:VLCC



来源: Wind, 中泰证券研究所

(单位: 美元/天)

4.3 散运

- BDI 综合指数: 截至 5 月 22 日, 波罗的海干散货运费指数 BDI 报收于 2991.00 点, 相比于上周下跌 160.00 点, 周环比下降 5.08%, 相比于去年同期上涨 1650.00 点, 年同比增加 123.04%。
- 分船型指数: 截至 5 月 22 日, 巴拿马极限型运费指数 BPI 报收于 2223.00 点, 相比于上周下跌 298.00 点, 周环比下降 11.82%, 相比于去年同期上涨 954.00 点, 年同比增加 75.18%; 海岬型运费指数 BCI 报收于 4954.00 点,

相比于上周下跌 219.00 点,周环比下降 4.23%,相比于去年同期上涨 3072.00 点,年同比增加 163.23%; 轻便极限型运费指数 BSI 报收于 1567.00 点,相比于上周上涨 2.00 点,周环比增加 0.13%,相比于去年同期上涨 581.00 点,年同比增加 58.92%; 轻便型运费指数 BHSI 报收于 843.00 点,相比于上周下跌 7.00 点,周环比下降 0.82%,相比于去年同期上涨 269.00 点,年同比增加 46.86%。

图表 48: 波罗的海干散货运费指数(BDI)



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

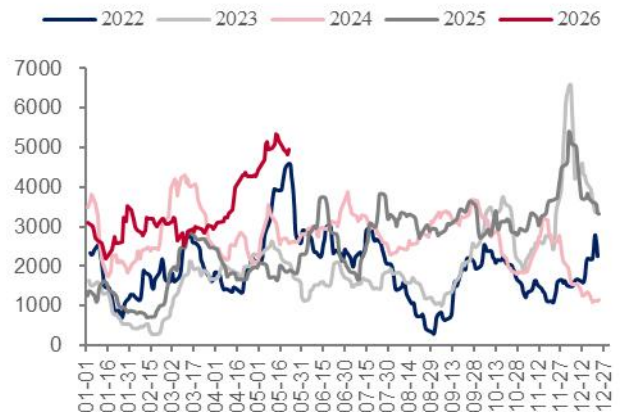
图表 49: 巴拿马极限型运费指数(BPI)



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)

图表 50: 海岬型运费指数(BCI)



来源: iFinD, 中泰证券研究所

(单位: 点)



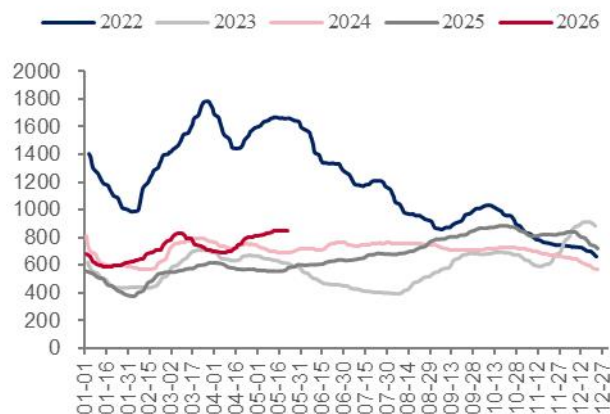
图表 51：轻便极限型运费指数(BSI)



来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：点)

图表 52：轻便型运费指数(BHSI)

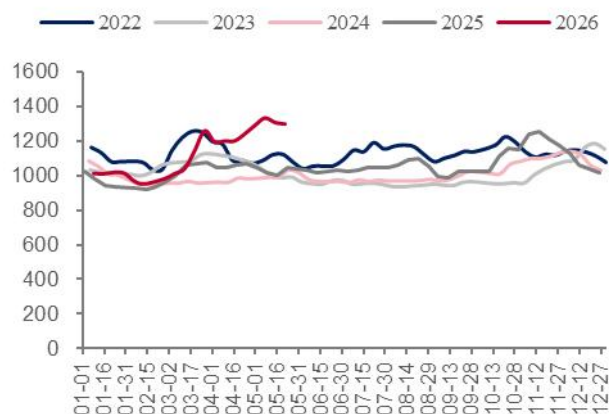


来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：点)

- CCBFI 综合指数：截至 5 月 22 日，中国沿海散货运价指数 CCBFI 报收于 1298.18 点，相比于上周下跌 8.57 点，周环比下降 0.66%，相比于去年同期上涨 254.83 点，年同比增加 24.42%。
- CDFI 综合指数：截至 5 月 22 日，中国进口干散货运价指数 CDFI 报收于 1656.47 点，相比于上周下跌 6.96 点，周环比下降 0.42%，相比于去年同期上涨 709.65 点，年同比增加 74.95%。

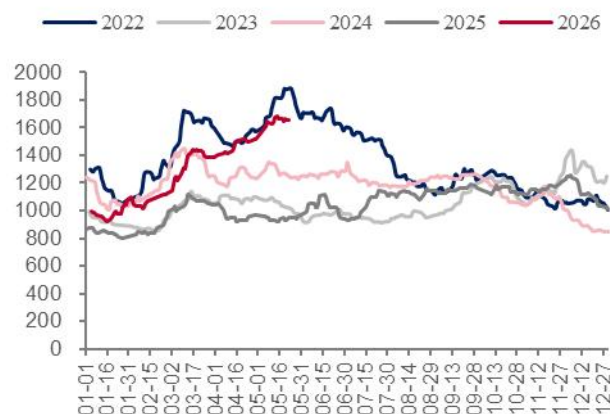
图表 53：CCBFI:综合指数



来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：点)

图表 54：CDFI:综合指数



来源：iFinD，中泰证券研究所

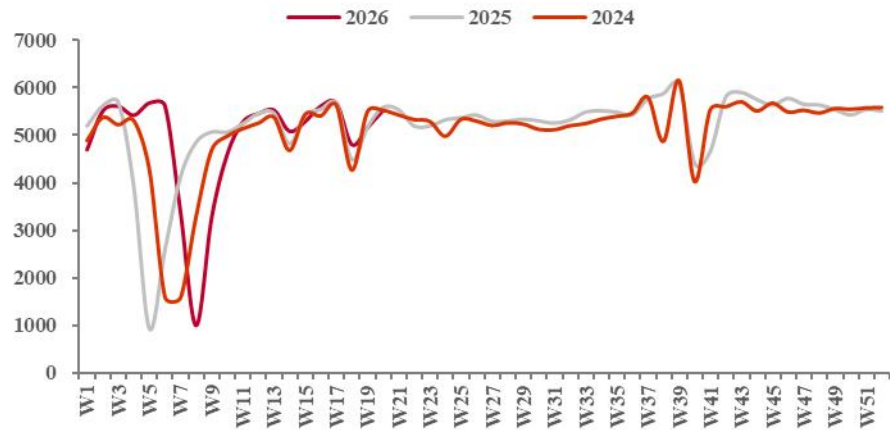
(单位：点)

5 物流数据跟踪

5.1 公路

- 高速公路货车通行量：根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，5 月 11 日-5 月 17 日，全国高速公路货车通行 5528.2 万辆，环比增长 7.02%。

图表 55：高速公路:货车通行量（周）



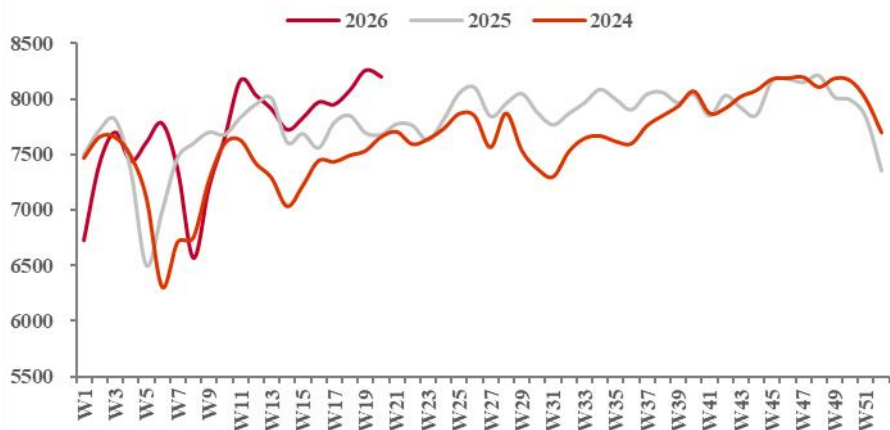
来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所

（单位：万辆）

5.2 铁路

- 国家铁路货物运输量: 根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，5月11日-5月17日，国家铁路运输货物 8198.9 万吨，环比下降 0.72%。

图表 56：国家铁路:货物运输量（周）



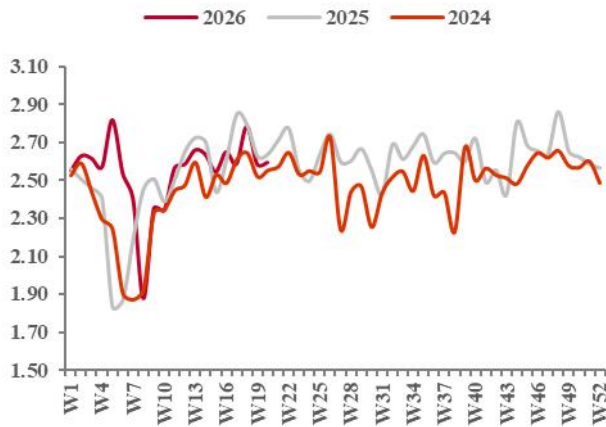
来源：钢联数据，交通运输部，中泰证券研究所

（单位：万吨）

5.3 港口

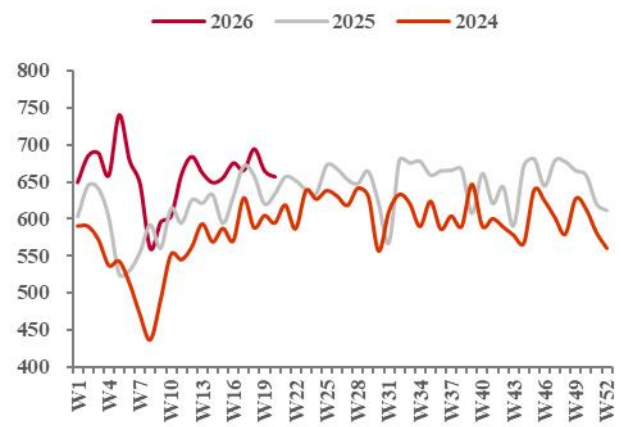
- 监测港口吞吐量: 根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，5月11日-5月17日，监测港口完成货物吞吐量 25923.3 万吨，环比增长 0.34%，完成集装箱吞吐量 656.9 万标箱，环比下降 1.19%。

图表 57: 监测港口:货物吞吐量(周)



来源: 钢联数据, 交通运输部, 中泰证券研究所 (单位: 亿吨)

图表 58: 监测港口:集装箱吞吐量(周)

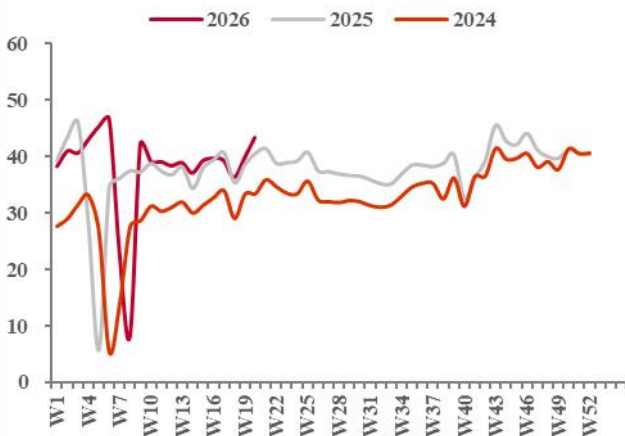


来源: 钢联数据, 交通运输部, 中泰证券研究所 (单位: 万标准箱)

5.4 快递

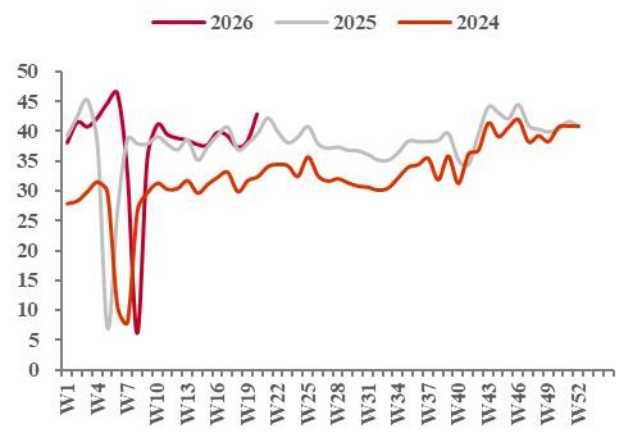
- 邮政快递业务量: 根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据, 5月11日-5月17日, 邮政快递揽收量约 43.47 亿件, 环比增长 9.22%; 投递量约 42.94 亿件, 环比增长 12%。

图表 59: 邮政快递:揽收量(周)



来源: 钢联数据, 交通运输部, 中泰证券研究所 (单位: 亿件)

图表 60: 邮政快递:投递量(周)

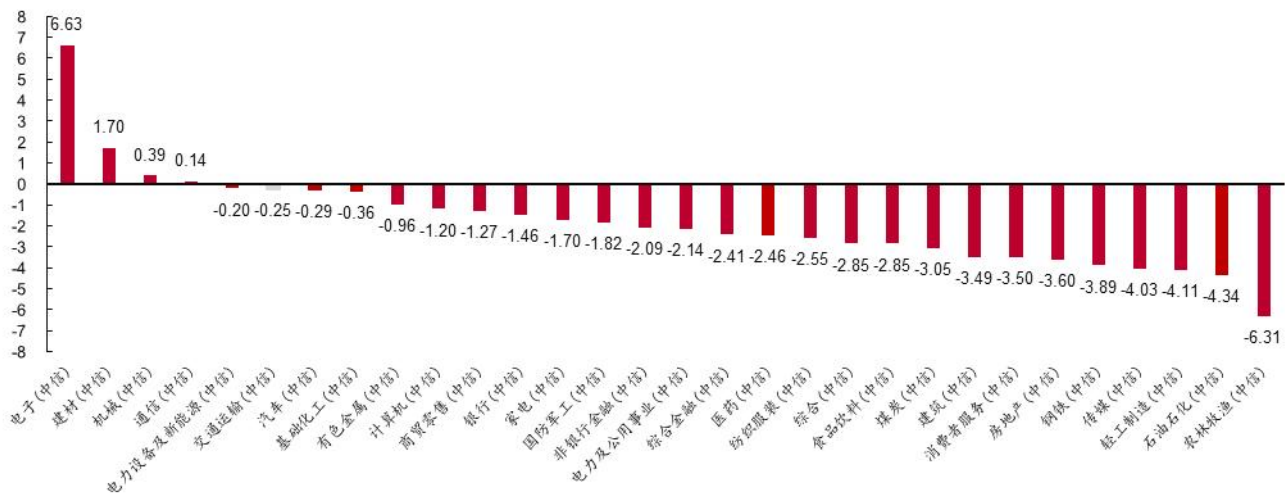


来源: 钢联数据, 交通运输部, 中泰证券研究所 (单位: 亿件)

6 本周交运板块及个股表现

- 本周交通运输(中信)下跌 0.25%, 表现优于大盘。本周沪深 300 下跌 0.30% 到 4845.10; 涨幅前三的行业分别为电子(中信)(6.63%)、建材(中信)(1.70%)、机械(中信)(0.39%)。

图表 61：本周交通运输（中信）下跌 0.25%

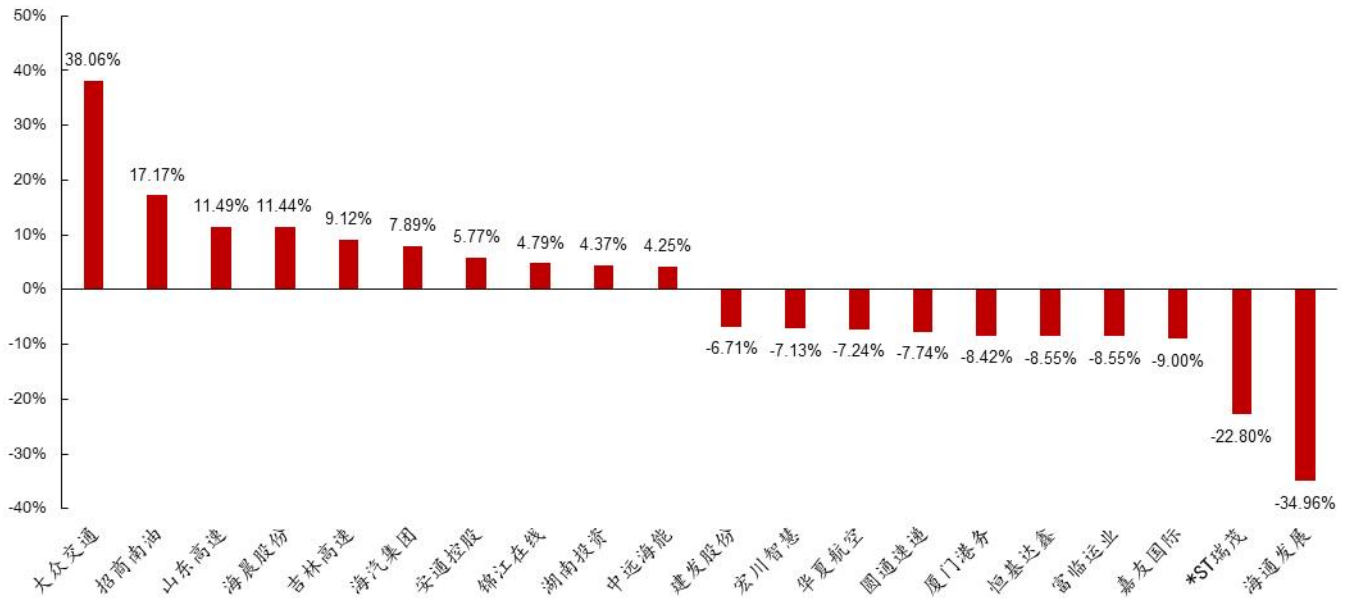


来源：iFinD，中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周统计的交通运输板块中涨幅前 10 的个股分别为大众交通(38.06%)、招商南油(17.17%)、山东高速(11.49%)、海晨股份(11.44%)、吉林高速(9.12%)、海汽集团(7.89%)、安通控股(5.77%)、锦江在线(4.79%)、湖南投资(4.37%)、中远海能(4.25%)；跌幅前 10 的个股分别为建发股份(-6.71%)、宏川智慧(-7.13%)、华夏航空(-7.24%)、圆通速递(-7.74%)、厦门港务(-8.42%)、恒基达鑫(-8.55%)、富临运业(-8.55%)、嘉友国际(-9.00%)、*ST 瑞茂(-22.80%)、海通发展(-34.96%)。

图表 62：本周交运板块涨跌幅前十名的个股情况



来源：iFinD，中泰证券研究所

注：涨跌幅前十的排名仅限在统计的标的范围内。

7 风险提示

- 宏观经济下行风险、汇率大幅波动风险、地缘政治风险、行业政策调整风险、第三方信息数据可信性风险、数据统计口径及测算误差风险、研报使用信息数据更新不及时风险。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。