交通运输

行业周报（20210222-20210228）

维持评级

报告原因：定期报告

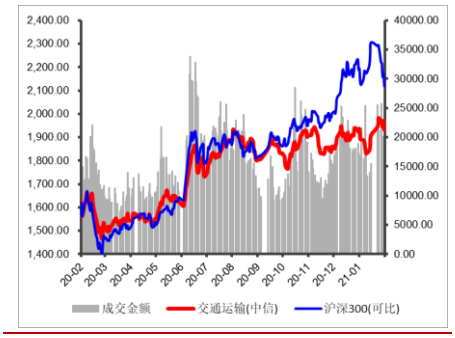
我国社会物流总额迈上新台阶，鄂州航空物流产业园开工

中性

2021 年 2 月 28 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



投资要点

- **行业**：本周（20210222-20210226），沪深 300 下跌 7.65%，创业板下跌 11.23%，交通运输行业下跌 2.55%，中信一级 30 个行业中排名第 11 位，9 个子行业（中信三级）中 4 个板块收涨，5 个板块收跌，其中，公交板块以 5.21%的涨幅领涨，快递板块以 8.88%的跌幅领跌。
- **个股**：交通运输行业（中信）本周 57 只个股实现正收益，60 只个股收跌。其中，德新交运以 41.35%的涨幅领涨，密尔克卫以 13.99%的跌幅领跌。
- **估值**：截至 2021 年 2 月 26 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 72.26，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.31。

行业要闻

- 2021 年山西高速公路建设计划完成投资 320 亿元以上；
- 中国社会物流总额迈上 300 万亿元新台阶；
- 广州港 2020 年货物吞吐量 6.36 亿吨，位居全球第四；
- 总投资 400 亿，鄂州航空物流产业园开建。

关键指标跟踪（详细内容见正文）

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

风险提示：

- 宏观经济不及预期；行业政策大幅调整；疫情蔓延超预期；汇率大幅波动。

分析师：

张　湃

执业登记编码：S0760519110002

电　话：0351-8686797

邮　箱：zhangpai@sxzq.com

研究助理：

武恒：wuheng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

目录

1.行情回顾 4

1.1 行业整体表现 4

1.2 细分行业市场表现 4

1.3 个股表现 5

1.4 行业估值情况 6

2.关键指标跟踪 7

2.1 水上运输 7

2.2 铁路运输 8

2.3 公路运输 8

2.4 港口吞吐量 9

2.5 航空 10

2.6 物流 10

3.行业要闻 11

4.上市公司重要公告 12

5.投资建议 13

6.风险提示 13

图表目录

图：行业周涨跌幅（%） 4

图：子行业涨跌幅情况（%） 4

图：交通运输行业 PE(TTM)变化 6

图：部分细分行业 PE(TTM)变化 6

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况 7

图：好望角型运费指数(BCI)情况 7

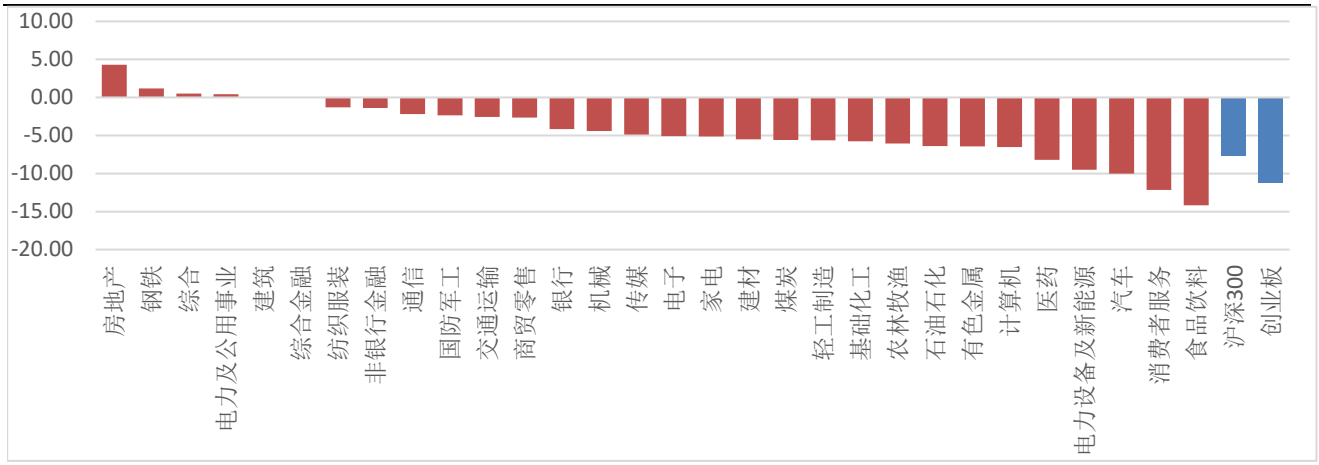
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%） 10
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%） 10
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%） 10
图：中国快递发展指数 10
图：规模以上快递业务收入（亿元，%） 10
图：规模以上快递业务量（万件，%） 11
图：公路物流运价指数 11
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%） 5
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股 5
表：过去一周上市公司重要公告 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 下跌 7.65%，创业板下跌 11.23%，中信一级 30 个行业中 5 个行业实现正收益，25 个行业收跌，其中，房地产板块以 4.29%的涨幅领涨，食品饮料板块以 14.18%的跌幅领跌，交通运输行业下跌 2.55%，排名第 11 位。

图：行业周涨跌幅（%）

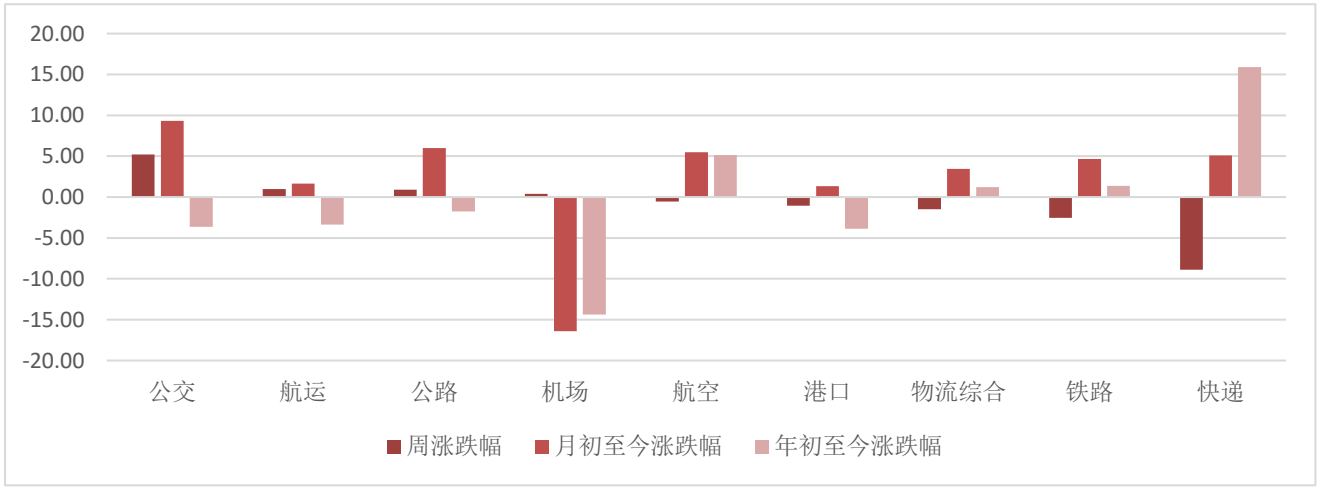


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，本周 9 个子行业（中信三级）中 4 个板块收涨，5 个板块收跌，其中，公交板块以 5.21%的涨幅领涨，快递板块以 8.88%的跌幅领跌。

图：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股表现

从个股来看，交通运输行业（中信）本周 57 只个股实现正收益，60 只个股收跌。其中，德新交运以 41.35%的涨幅领涨，密尔克卫以 13.99%的跌幅领跌。下表分别整理了交运行业涨跌幅排名前十的个股、各行业涨跌幅排名前三的个股。

表：本周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
德新交运	603032.SH	41.35	密尔克卫	603713.SH	-13.99
申通地铁	600834.SH	27.28	韵达股份	002120.SZ	-9.68
海航控股	600221.SH	11.11	顺丰控股	002352.SZ	-9.44
锦江投资	600650.SH	10.70	ST 长投	600119.SH	-6.99
*ST 飞马	002210.SZ	9.86	蔚蓝锂芯	002245.SZ	-6.71
吉祥航空	603885.SH	7.32	海汽集团	603069.SH	-6.45
华鹏飞	300350.SZ	5.67	传化智联	002010.SZ	-6.39
嘉诚国际	603535.SH	4.96	宏川智慧	002930.SZ	-6.30
西部创业	000557.SZ	4.60	圆通速递	600233.SH	-5.48
锦投 B 股	900914.SH	3.86	上海雅仕	603329.SH	-4.65

数据来源：wind，山西证券研究所

表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股

所属行业		涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
二级	三级	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
公路铁路	公路	001965.SZ	招商公路	3.48	000088.SZ	盐田港	-2.26
		600350.SH	山东高速	2.45	200429.SZ	粤高速 B	-2.16
		601107.SH	四川成渝	2.00	000900.SZ	现代投资	-1.14
	铁路	601333.SH	广深铁路	0.93	601816.SH	京沪高铁	-3.24
		600125.SH	铁龙物流	-0.58	601006.SH	大秦铁路	-0.91
		601006.SH	大秦铁路	-0.91	600125.SH	铁龙物流	-0.58
	公交	603032.SH	德新交运	41.35	603069.SH	海汽集团	-6.45
		600834.SH	申通地铁	27.28	600662.SH	强生控股	0.47
		600650.SH	锦江投资	10.70	900903.SH	大众 B 股	0.99
物流	物流综合	002210.SZ	*ST 飞马	9.86	603713.SH	密尔克卫	-13.99
		300350.SZ	华鹏飞	5.67	600119.SH	ST 长投	-6.99
		603535.SH	嘉诚国际	4.96	002245.SZ	澳洋顺昌	-6.71
	快递	603056.SH	德邦股份	0.35	002120.SZ	韵达股份	-9.68
		002468.SZ	申通快递	-1.93	002352.SZ	顺丰控股	-9.44
		600233.SH	圆通速递	-5.48	600233.SH	圆通速递	-5.48
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	3.61	600428.SH	中远海特	-4.63
		601872.SH	招商轮船	2.75	002320.SZ	海峡股份	-3.45

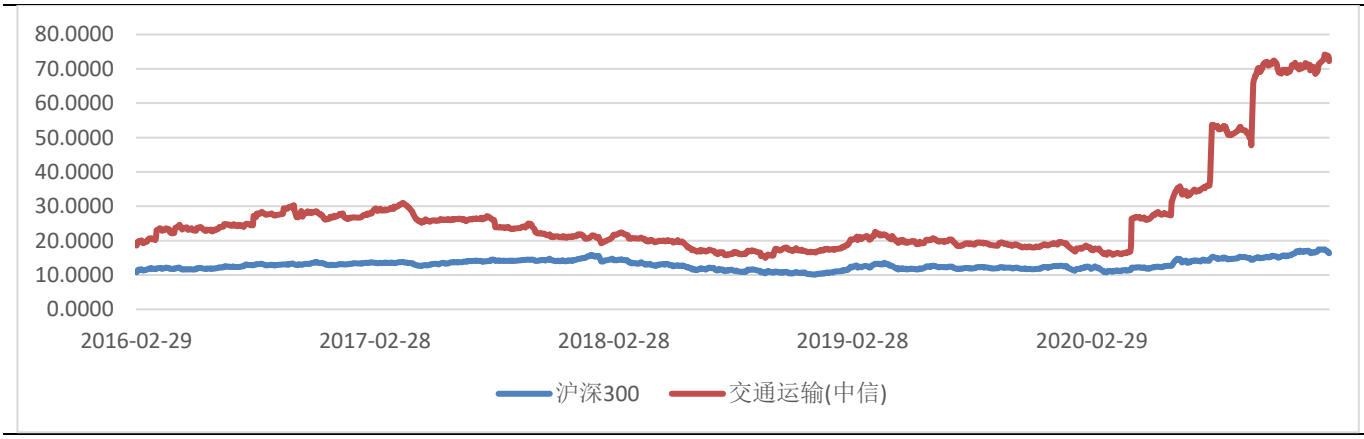
		601598.SH	中国外运	1.80	600798.SH	宁波海运	-2.64
	港口	601008.SH	连云港	1.89	601298.SH	青岛港	-4.49
		600279.SH	重庆港九	0.57	601018.SH	宁波港	-2.91
		000507.SZ	珠海港	0.56	000582.SZ	北部湾港	-2.43
航空运输	航空	600221.SH	海航控股	11.11	600029.SH	南方航空	-4.41
		603885.SH	吉祥航空	7.32	601021.SH	春秋航空	-3.45
		002928.SZ	华夏航空	1.24	600115.SH	东方航空	-3.08
	机场	600009.SH	上海机场	1.54	600004.SH	白云机场	-2.73
		600897.SH	厦门空港	-0.85	000089.SZ	深圳机场	-1.46
		000089.SZ	深圳机场	-1.46	600897.SH	厦门空港	-0.85

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

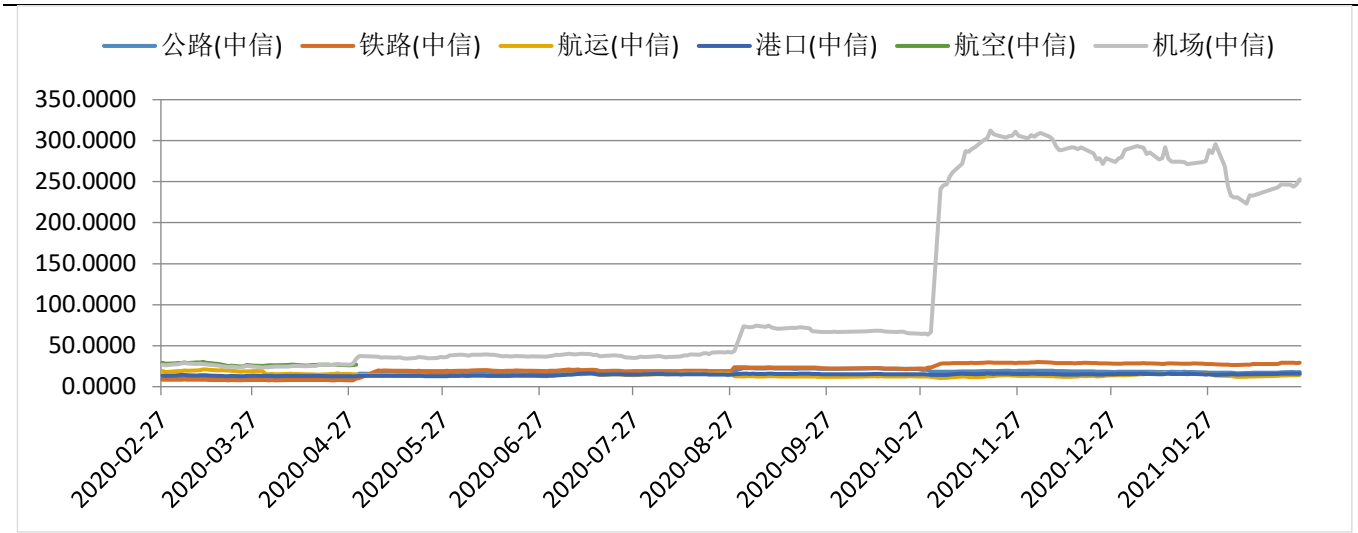
截至 2021 年 2 月 26 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 72.26，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.31。

图：交通运输行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图：部分细分行业 PE(TTM)变化

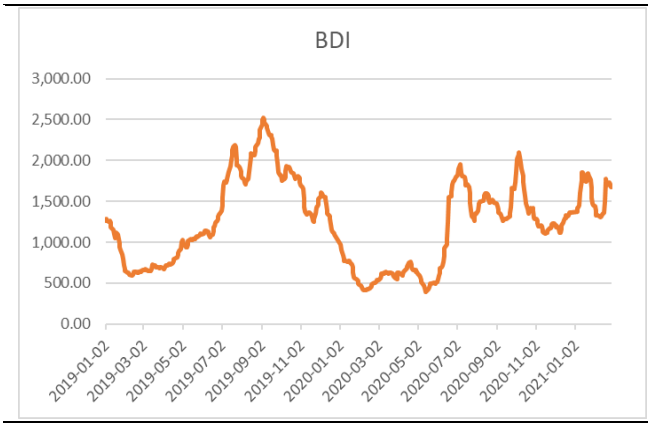


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

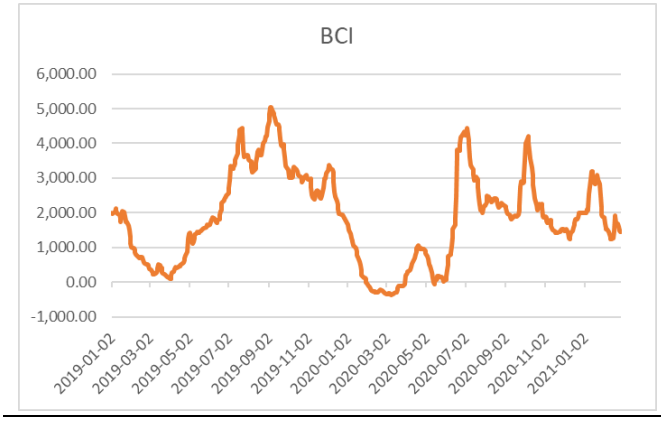
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



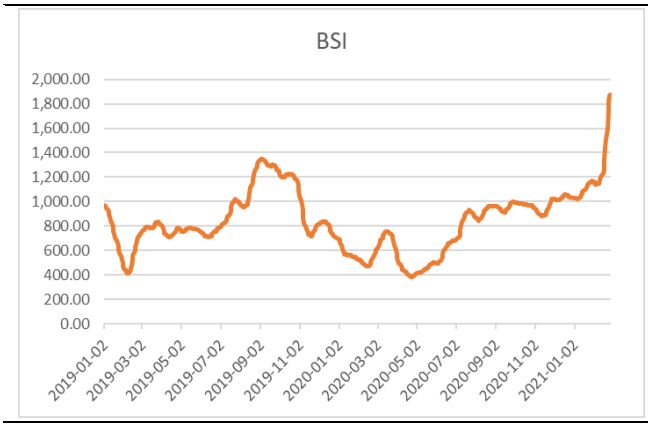
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



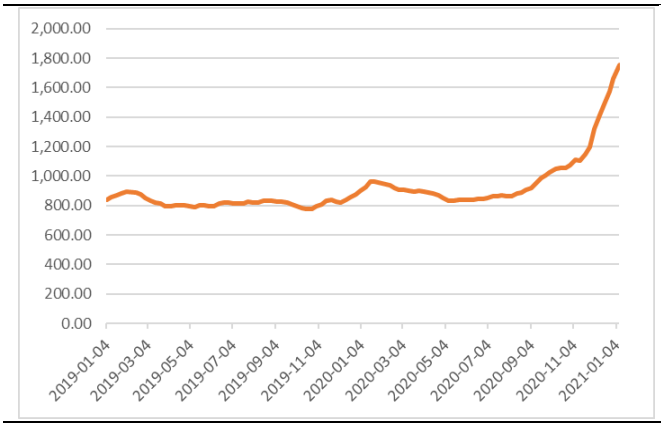
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



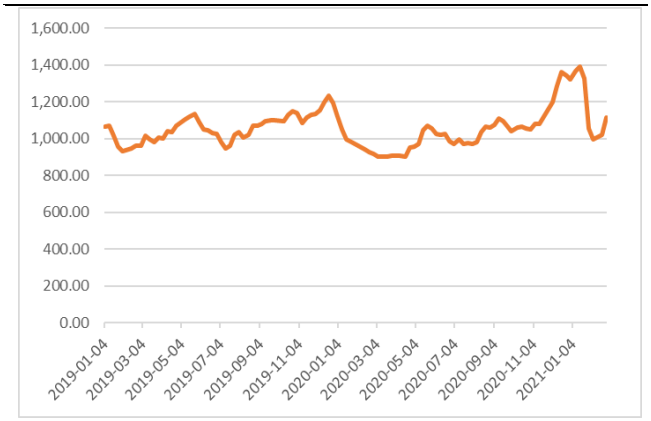
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

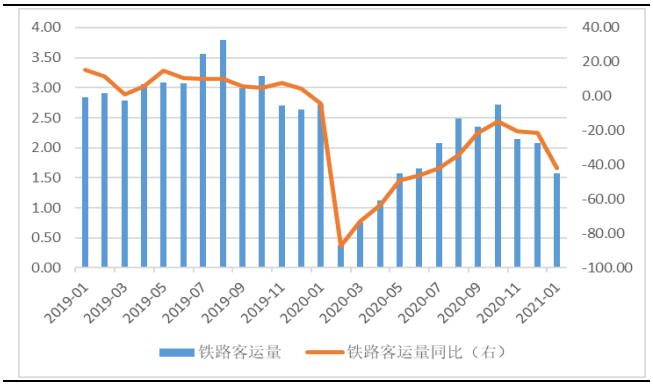
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

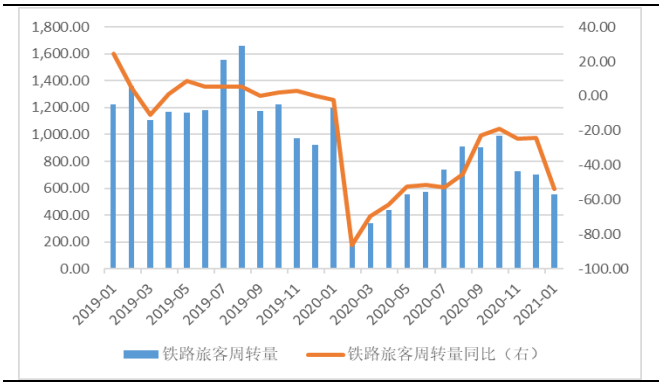
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



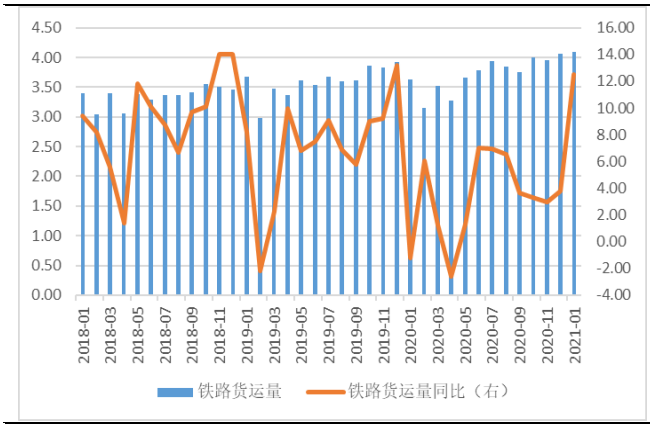
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



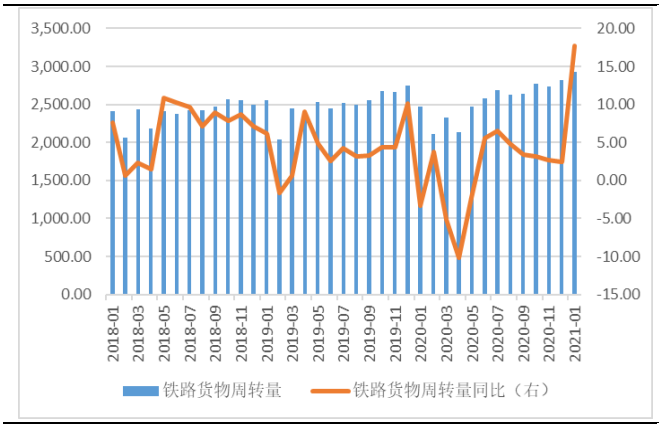
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

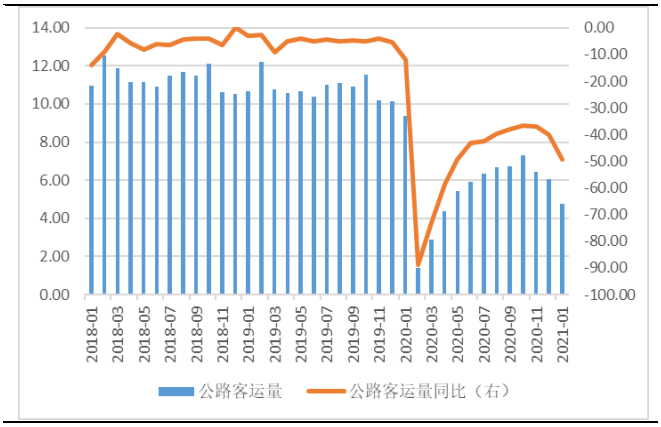
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

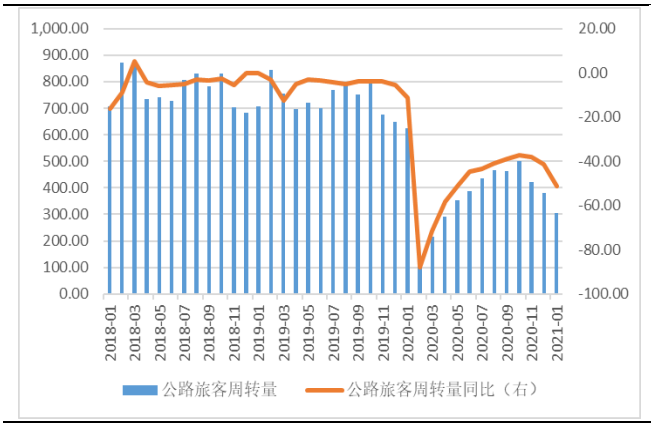
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



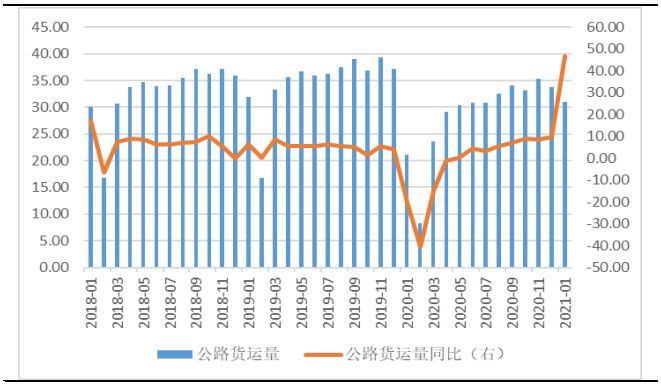
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



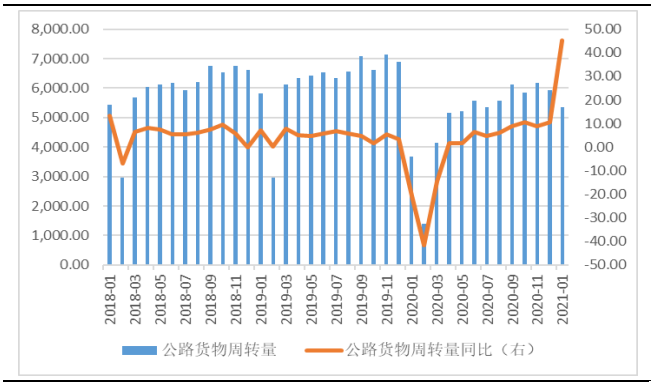
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

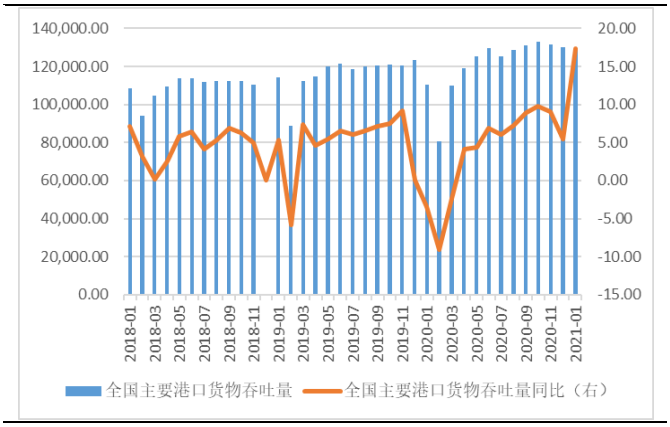
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

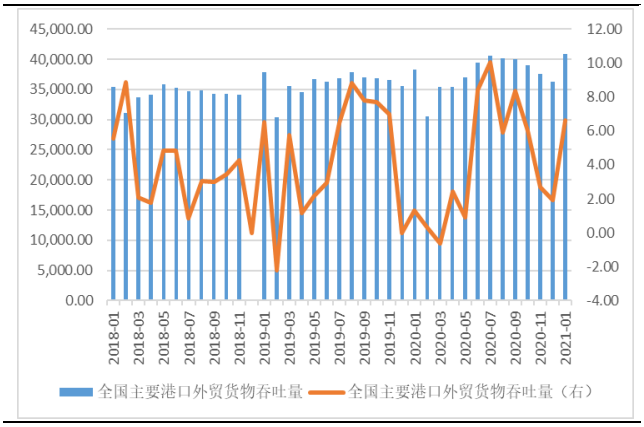
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



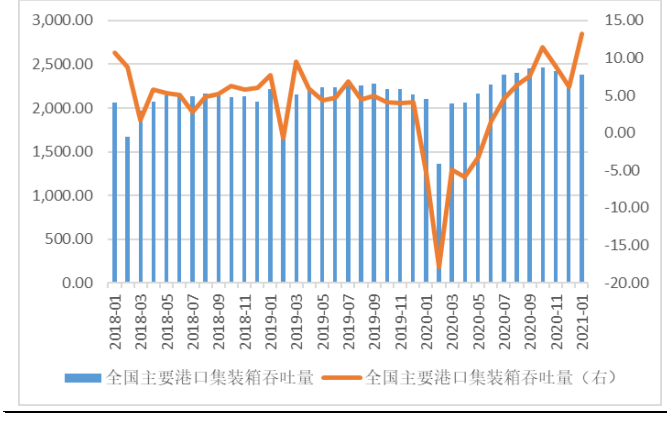
数据来源：wind，山西证券研究所

图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

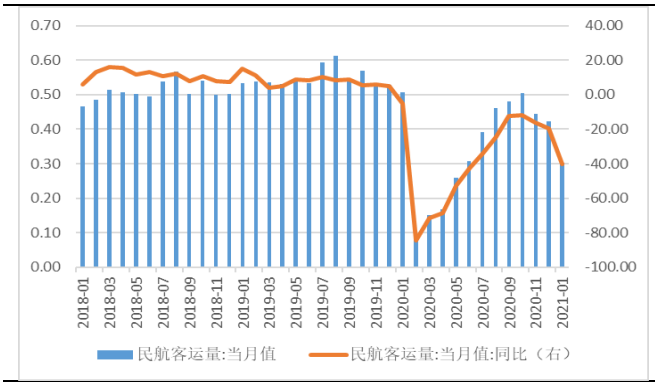
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

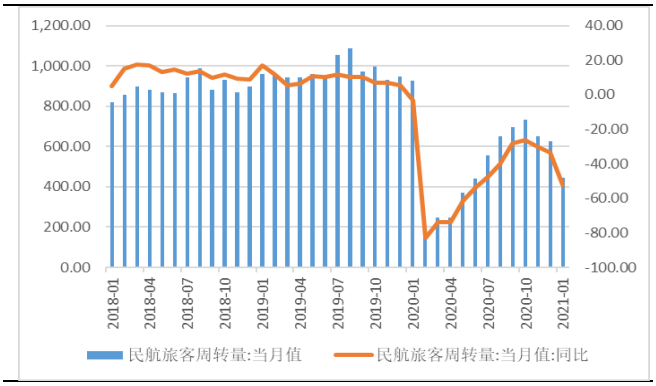
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



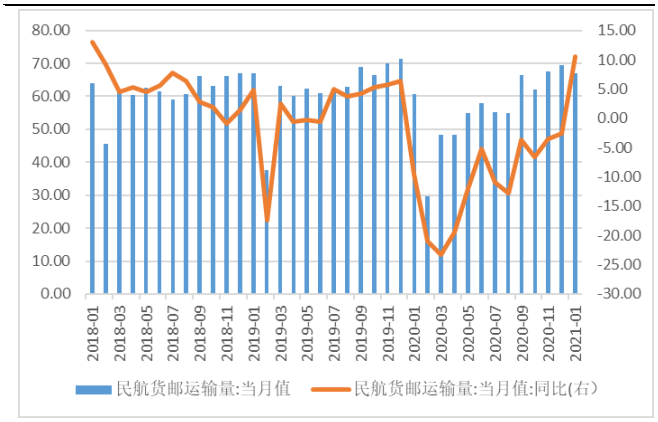
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



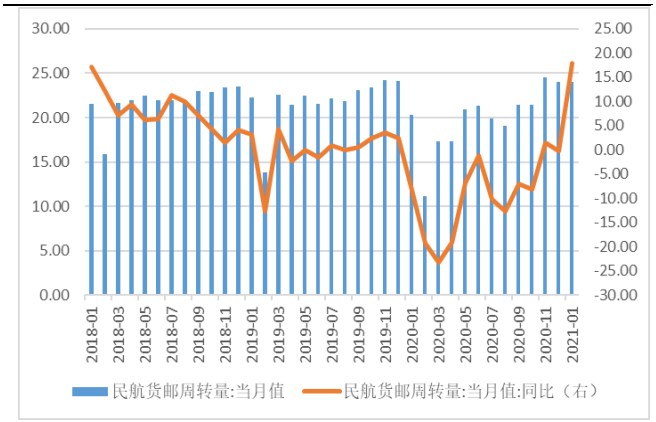
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

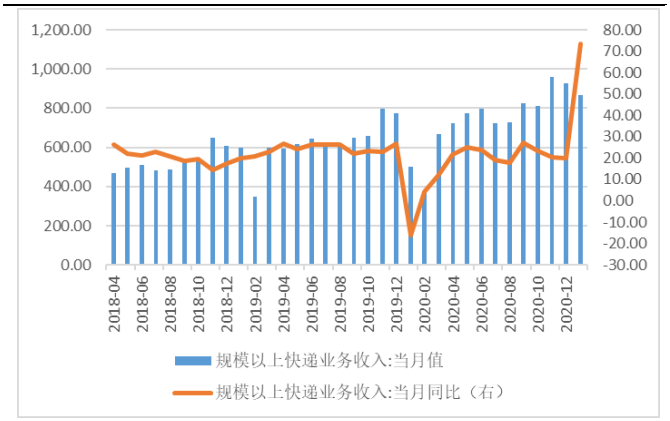
2.6 物流

图：中国快递发展指数



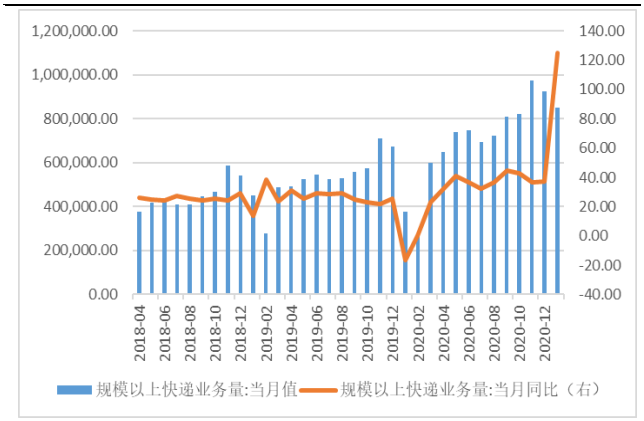
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



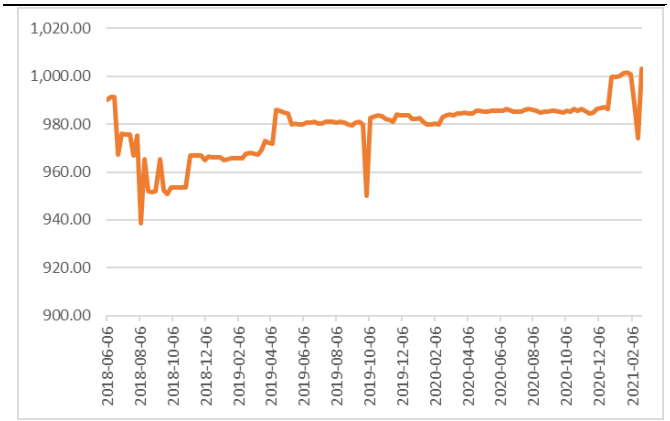
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务量（万件，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：公路物流运价指数



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻

- **2021 年山西高速公路建设计划完成投资 320 亿元以上**

日前，从山西省交通运输厅传来消息，2021 年山西省将新增高速公路通车里程 93 公里，再打通 1 个出省口。高速公路要完成投资 320 亿元以上，将大力推进太原西北二环、黎城—霍州、昔阳—榆次等 11 个续建项目建设；建成闻垣高速古城联络线和静乐—兴县项目静乐—蔡家崖段；打通晋豫省界古城出省口，启动部分新规划出省口项目前期工作；开工建设临汾—浮山、汾阳—石楼等 2 个“县县通”项目，确保“十四五”期间建成通车；增强省会太原东向辐射能力，力争年内开工建设青银二广高速太原至寿阳联络线。（信息来源：山西经济日报）

- **中国社会物流总额迈上 300 万亿元新台阶**

中国物流与采购联合会网站发布《2020 年物流运行情况分析》。数据显示，2020 年全国社会物流总额 300.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 3.5%。2020 年，全国物流业总收入 10.5 万亿元，同比增长 2.2%。物流业总收入增速自三季度由负转正，四季度以来呈现加速回升态势，恢复至上年水平。2020 年，国内物流企业服务能力进一步提高，为打通供应链、协调产业链、创造价值链提供重要保障。数据显示，2020 年我国物流企业 50 强实现物流业务收入 1.1 万亿元，同比增长 15%，第 50 名的企业物流营业收入超过 37 亿元，同比增长 19%。疫情之下物流民生保障作用日益增强。农村物流、双向流通的渠道进一步打通，服务密度大幅度提升，邮政快递物流服务网点覆盖 3 万多个农村乡镇，支撑消费品下乡和农产品进城产值近万亿。（信息来源：21 世纪经济报道）

- **广州港 2020 年货物吞吐量 6.36 亿吨，位居全球第四**

据《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布两周年系列发布之广州市推进全球重要交通枢纽建设情况发布会显示，2020 年，广州港货物吞吐量 6.36 亿吨，全球第四，其中内贸 4.9 亿吨，全国第一；集装箱吞吐量

2350.5 万 TEU，全球第五，其中内贸 1445 万标箱，全国第一。去年，广州港深水航道拓宽工程全线完工，结束了广州港出海航道单向通航历史，实现了 10 万吨级集装箱船与 15 万吨级集装箱船双向通航。南沙邮轮码头、南沙三期、海嘉汽车码头等建成启用。而全球首个采用北斗导航的自动化码头南沙港四期启动建设，更为智能码头建设提供了“广州方案”。进入“十四五”，广州港将争取实现广州港港口货物吞吐量 6.8 亿吨，集装箱吞吐量 2800 万 TEU，集装箱班轮航线 260 条，其中外贸航线 150 条。其中，2021 年，广州港计划完成港航基础设施建设投资约 48 亿元；港口货物吞吐量 6.5 亿吨，集装箱吞吐量 2410 万 TEU；新增集装箱班轮航线 8 条。（信息来源：科技日报）

- **总投资 400 亿，鄂州航空物流产业园开建**

鄂州市举行 2021 年一季度重大项目集中开工活动，鄂州航空物流产业园项目正式动工建设。鄂州航空物流产业园项目是国家“十三五”重大生产布局项目——湖北国际物流核心枢纽重要组成部分。该项目位于鄂州市临空经济区西北部，规划面积约 10 平方公里，项目综合总投资达 400 亿。项目依托鄂州花湖机场，积极吸引航空相关产业落位鄂州临空经济区，极致发挥湖北国际物流枢纽的核心作用，促进临空经济区的经济发展，推动航空都市区的建设，是加快产业发展谋划和布局、产业高质量发展的重要载体。项目建成后将助力湖北国际物流核心枢纽打造成为覆盖国际航空货运网络、综合物流体系及配套产业体系的国际航空综合物流枢纽，建设强大市场枢纽，构建内陆开放新高地，为湖北打造成为国内大循环的重要节点和国内国际双循环的战略链接作出新的贡献。（信息来源：湖北网络广播电视台）

4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

公告日期	证券代码	公告标题
2021-02-27	601866.SH	中远海发:关于发行股份购买资产事项的进展公告
2021-02-27	002930.SZ	宏川智慧:关于公司实际控制人,董事长,总经理增持公司股份计划实施进展的公告
2021-02-27	002930.SZ	宏川智慧:关于子公司收购江苏长江石油化工有限公司部分股权完成工商变更的公告
2021-02-27	600221.SH	*ST 海航:关于上市公司治理专项自查报告整改及重整进展的公告
2021-02-27	603032.SH	德新交运:重大资产购买报告书（草案）（修订稿）
2021-02-27	002183.SZ	怡亚通:关于转让控股子公司股权的进展公告
2021-02-27	002183.SZ	怡亚通:2020 年度业绩快报
2021-02-27	002040.SZ	南京港:南京港股份有限公司关于公司及控股子公司固定资产投资的公告
2021-02-27	600717.SH	天津港:关于出售所属集装箱公司股权暨关联交易的公告

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

6.风险提示

1）宏观经济不及预期；

2）行业政策大幅调整；

3）疫情蔓延超预期；

4）汇率大幅波动。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5～20%

中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336