东海证券：交通运输行业周报

2021.01.25-2021.01.29

分析日期 2021 年 1 月 31 日

行业评级： 标配(40)

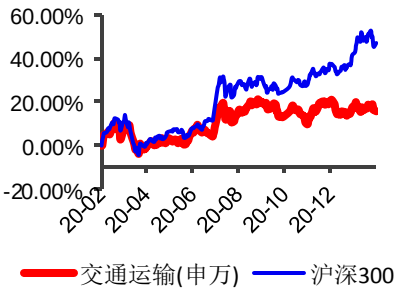
证券分析师：朱雨潇

执业证书编号：S0630519020001

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

行业走势图



◎投资要点：

- **本周交通运输板块二级市场表现：**本周沪深 300 环比下跌 3.91%；交通运输板块整体环比下跌 1.80%；涨幅在 28 个行业中排名第 7 名。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子版块分别变动-4.66%、-4.53%、8.16%、8.81%、-3.17%、-15.39%、-3.87%、-2.32%。
- **个股方面（申万）：**本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 23 只（占比 17.97%），下跌的个股 102 只（占比 79.69%），3 只个股平盘，营口港、*ST 欧浦停牌。涨幅居前的个股为华夏航空（26.34%）、春秋航空（18.22%）、上海机场（11.00%）、吉祥航空（10.37%）和海航控股（8.51%）；跌幅居前的个股为德新交运（-26.46%）、中远海控（-19.42%）、中远海发（-18.90%）、中谷物流（-17.66%）和中远海特（-16.42%）。
- **行业重要数据点评：**本周,干散货指数下跌，集运、油运指数坚挺。BDI 环比下跌 19.78%，BDIT 环比上涨 0.98%；CCFI 指数环比上涨 3.74%，SCFI 指数环比下跌 0.25%。疫情拖累运输效率的影响仍在，集装箱运输指数在高位坚挺，干散货运输指数有所回调。由于目前新型病毒不断被发现，短期内全球疫情难以翻转，或继续支撑集运价格。本周，国际油价保持高位震荡。新冠病毒仍不乐观，继续压抑全球复产复工需求。供给端收紧支撑油价，伊拉克国家石油营销组织 SOMO 透露伊拉克将在 1-2 月削减石油产量至 360 万桶/日。此前沙特阿拉伯也宣布将在 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日。石油产量缩减或将支撑油价上调。目前 WTI 原油周跌幅为 0.13%、布伦特原油周跌幅为 0.23%、美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.14%至 6.4709。春节将至，疫情防疫升级不鼓励返乡过年，或影响春运客流量。
- **上市公司重大公告：**2020 年年度业绩预告；航空公司业绩大幅亏损；上海机场与日上上海重签免税店补充协议；中远海发拟 31 亿收购消除同业竞争。
- **行业新闻动态：**交通运输部：全国春运期间预计发送旅客下降两成多；海南自由贸易港新增鼓励类产业包括新能源汽车制造等。
- **投资要点：**建议关注快递、物流板块：由于各地防疫要求升级，削弱返乡客流量，快递有助于民生质量，需求依然坚挺。快递行业内竞争激烈，为争取更多市场份额，各快递公司单件收益不断下探，建议关注单价降幅小、成本控制较好的快递标的。此外，全球疫情反复不定，疫苗效果暂不显著，中国仍是全球供应链中的中流砥柱，各行业间的物流需求坚挺，建议关注细分物流龙头标的。
- **风险因素：**1、需求疲软，疫情影响全球运输需求 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌。

正文目录

1. 投资要点 3
2. 二级市场表现 3
3. 行业数据跟踪 5
4. 上市公司公告 6
5. 行业新闻动态 9
6. 风险因素 9

图表目录

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/1-至今) 3
图 2 指数走势图—交通运输子板块和沪深 300 指数(2020/1-至今) 3
图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅（%） 4
图 4 本周交通运输行业子板块涨跌幅（%） 4
图 5 本周交通运输行业个股涨跌幅前五情况（%） 5
图 6 交通运输行业数据跟踪 5

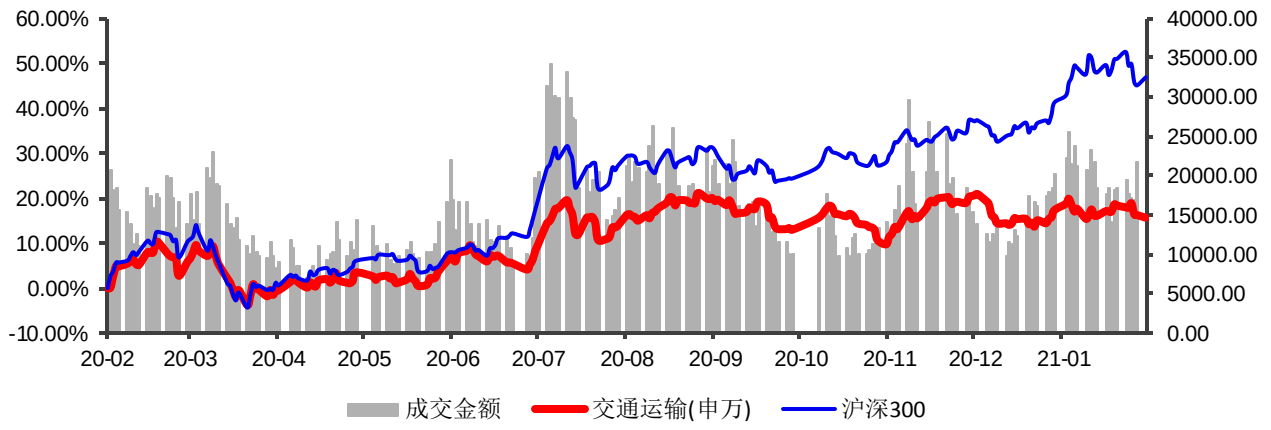
1.投资要点

建议关注快递、物流板块：由于各地防疫要求升级，削弱返乡客流量，快递有助于民生质量，需求依然坚挺。快递行业内竞争激烈，为争取更多市场份额，各快递公司单件收益不断下探，建议关注单价降幅小、成本控制较好的快递标的。此外，全球疫情反复不定，疫苗效果暂不显著，中国仍是全球供应链中的中流砥柱，各行业间的物流需求坚挺，建议关注细分物流龙头标的。

2.二级市场表现

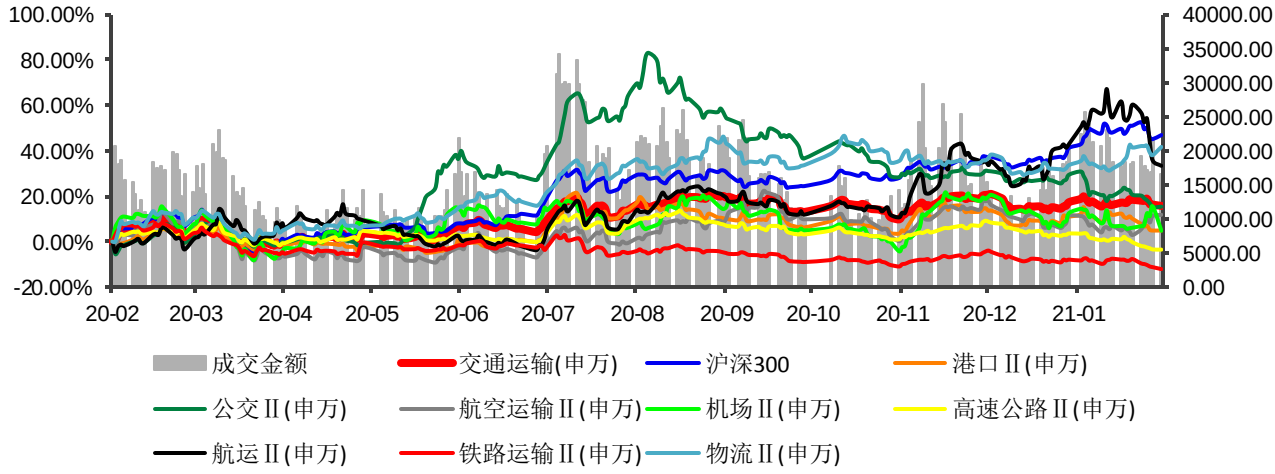
本周沪深 300 环比下跌 3.91%；交通运输板块整体环比下跌 1.80%；涨幅在 28 个行业中排名第 7 名。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子版块分别变动-4.66%、-4.53%、8.16%、8.81%、-3.17%、-15.39%、-3.87%、-2.32%。

图 1　指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/1-至今)



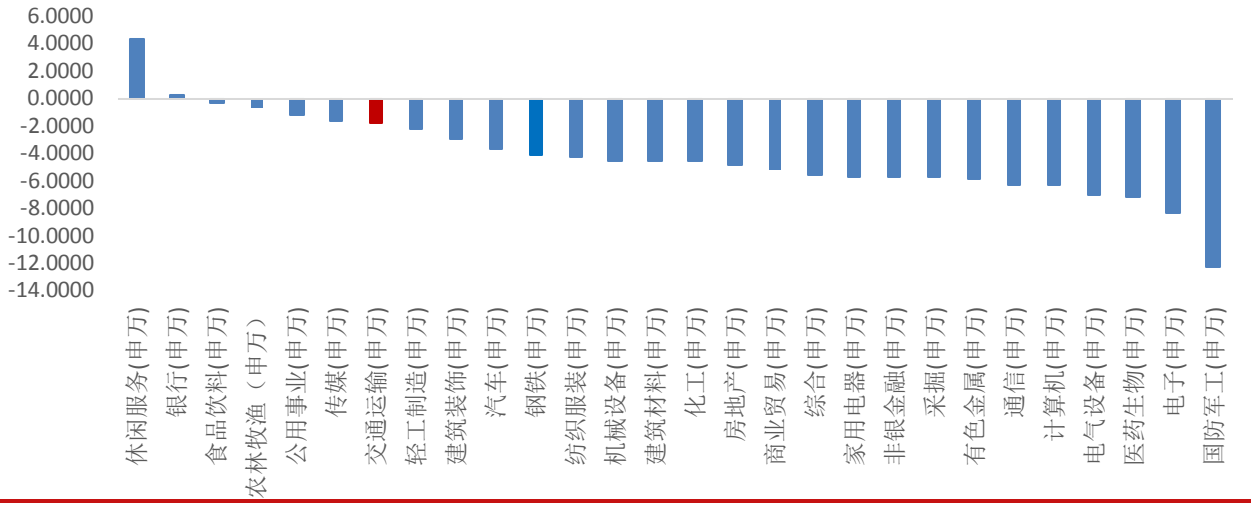
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子板块和沪深 300 指数(2020/1-至今)



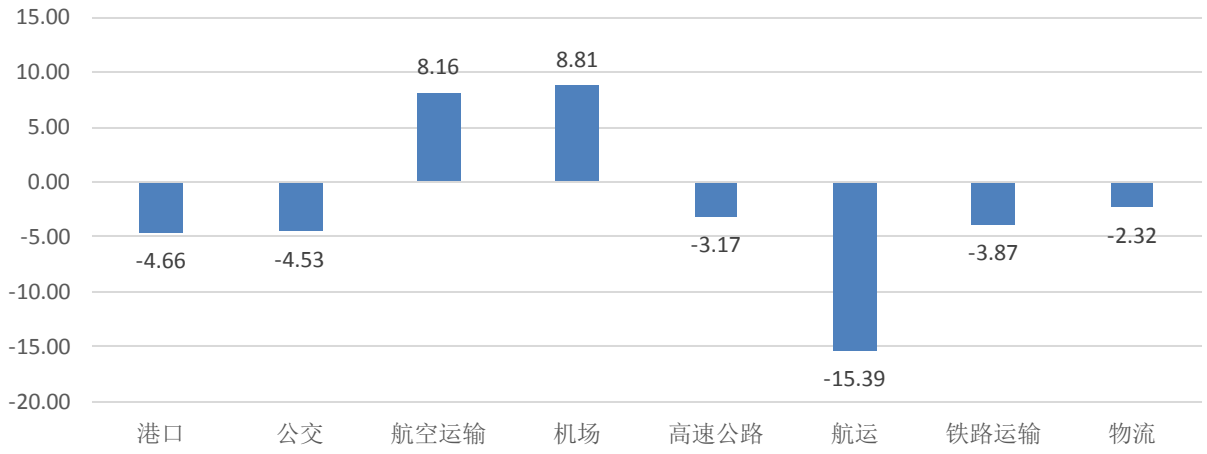
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅（%）



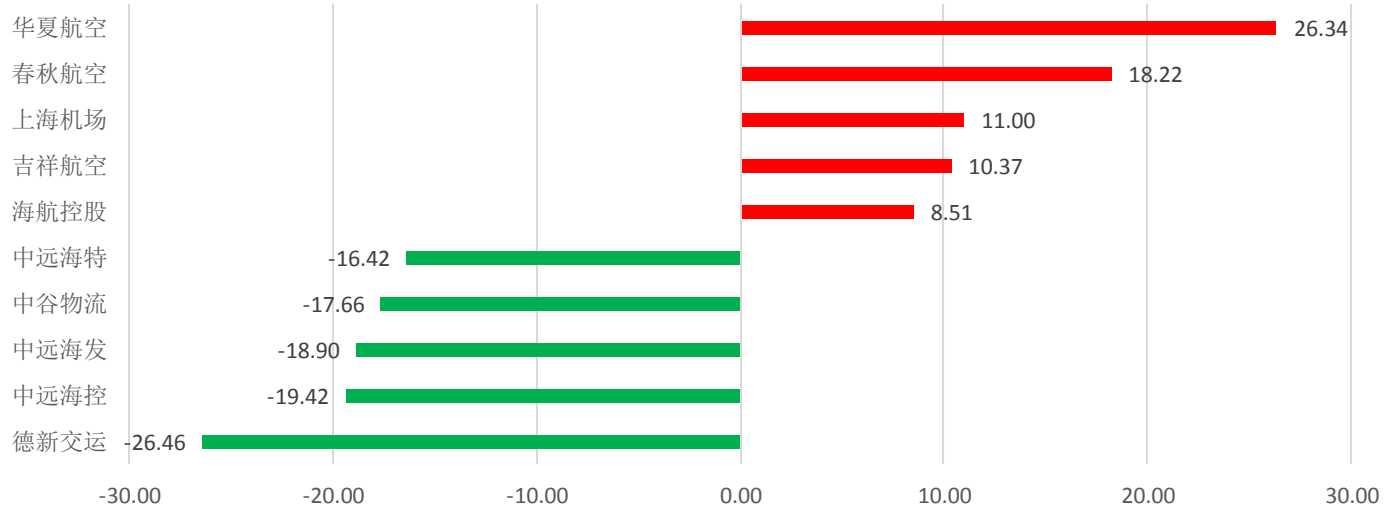
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 本周交通运输行业子板块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 5 本周交通运输行业个股涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

（若不足 10 家则说明下跌或上涨个股不足 5 家）

个股方面（申万），本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 23 只（占比 17.97%），下跌的个股 102 只（占比 79.69%），3 只个股平盘，营口港、*ST 欧浦停牌。涨幅居前的个股为华夏航空（26.34%）、春秋航空（18.22%）、上海机场（11.00%）、吉祥航空（10.37%）和海航控股（8.51%）；跌幅居前的个股为德新交运（-26.46%）、中远海控（-19.42%）、中远海发（-18.90%）、中谷物流（-17.66%）和中远海特（-16.42%）。

3.行业数据跟踪

本周,干散货指数下跌，集运、油运指数坚挺。BDI 环比下跌 19.78%，BDIT 环比上涨 0.98%；CCFI 指数环比上涨 3.74%，SCFI 指数环比下跌 0.25%。疫情拖累运输效率的影响仍在，集装箱运输指数在高位坚挺，干散货运输指数有所回调。由于目前新型病毒不断被发现，短期内全球疫情难以翻转，或继续支撑集运价格。本周，国际油价保持高位震荡。新冠病毒仍不乐观，继续压抑全球复产复工需求。供给端收紧支撑油价，伊拉克国家石油营销组织 SOMO 透露伊拉克将在 1-2 月削减石油产量至 360 万桶/日。此前沙特阿拉伯也宣布将在 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日。石油产量缩减或将支撑油价上调。目前 WTI 原油周跌幅为 0.13%、布伦特原油周跌幅为 0.23%、美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.14%至 6.4709。春节将至，疫情防疫升级不鼓励返乡过年，或影响春运客流量。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2021/1/22-2021/01/29	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,452.00	-19.78%
好望角型运费指数 BCI	1,890.00	-36.36%
巴拿马型运费指数 BPI	1,633.00	-1.57%
油运市场	2021/1/22-2021/01/29	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	517.00	0.98%
成品油运输指数 BCTI	511.00	0.20%

集运市场	2021/1/22-2021/01/29	涨跌幅
CCFI：综合指数	2,040.18	3.74%
SCFI：综合指数	2,861.69	-0.25%
油价指标	**2021/1/22-2021/01/29**	**涨跌幅**
航空煤油（美元/桶）	57.91	0.07%
WTI 原油（美元/桶）	52.20	-0.13%
布伦特原油（美元/桶）	55.24	-0.23%
汇率指标	**2021/1/22-2021/01/29**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.4709	0.14%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年年度业绩预告：

【申通快递（002468）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 3000 万元至 4200 万元，同比下降 97-98%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 2800 万元至 4000 万元。

【中国国航（601111）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 135 亿元至 155 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 138 亿元至 159 亿元。

【南方航空（600029）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 79.07 亿元到 108.61 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 84.23 亿元至 117.64 亿元。

【东方航空（600115）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 98 亿元到 125 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 107 亿元至 134 亿元。

【春秋航空（601021）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 5.38 亿元到 6.29 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 7.35 亿元至 8.46 亿元。

【吉祥航空（603885）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 4.20 亿元到 4.90 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 5.80 亿元至 6.60 亿元。

【海航控股（600221）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 580 亿元到 650 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 450 亿元至 520 亿元。

【上海机场（600009）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 12.10 亿元到 12.90 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 13.26 亿元至 14.06 亿元。

【白云机场（600004）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 2.47 亿元到 3.22 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 6.64 亿元至 7.19 亿元。

【深圳机场（000089）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 2260 万元到 3370 万元，同比下降 94.32-96.19%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 1050 万元至 1560 万元。

【厦门空港（600897）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 1.47 亿元到 1.83 亿元，同比下降 64.69-71.64%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 1.11 亿元至 1.47 亿元。

【京沪高铁（601816）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 30.71 亿元到 33.94 亿元，同比下降 69.27-76.56%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 31.70 亿元至 35.03 亿元。

【广深铁路（601333）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 4 亿元至 6 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 12.6 亿元至 14.6 亿元。

【海汽集团（603069）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 7,000 万元到 11,000 万元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 10,000 万元到 13,500 万元。

【中远海能（600026）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 22.5 亿到 24.5 亿元，同比增加 420.83-467.13%；扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 23 亿元到 25 亿元。

【招商南油（601975）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 13.5 亿元到 14.5 亿元，同比增加 53.86-65.26%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 9.01 亿元到 10.01 亿元。

【招商轮船（601872）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 27.00 亿元到 29.85 亿元，同比增加 66-84%。

【厦门港务（000905）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 1.28 亿元到 1.50 亿元，同比增加 50-75%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 0.66 亿元到 0.88 亿元。

【宁波港（601018）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 34.89 亿元，同比增加 4.51%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 30.11 亿元。

【长航凤凰（000520）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 1,000 万元到 1,200 万元，同比下降 68.89-62.67%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 1,500 万元到 2,000 万元。

【中谷物流（603565）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 9.80 亿元到 10.50 亿元，同比增加 14.27-22.44%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 7.46 亿元到 8.16 亿元。

【上海雅仕（603329）】2020 年年度业绩预告

公司预计2020年度归属于上市公司股东的净利润约为5,900万元到7,300万元，扭亏为盈；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 5,300 万元到 6,500 万元。

【中储股份（600787）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 6.15 亿元到 6.71 亿元，同比增加 120-140%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 4885 万元至 6106 万元。公司业绩预增主要是由于分公司的房地产被征收并获取补偿以及转让平顶山诚储物流有限公司 90%的股权等非经常性损益事项所致。

【保税科技（600794）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 2 亿元到 2.4 亿元，同比增加 26.99-52.39%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 1.55 亿元到 1.95 亿元。

【华鹏飞（300350）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 750 万元到 1,100 万元，同比增加 101.42-102.08%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为-4,700 万元到-3,100 万元。

【恒通股份（603223）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 1.22 亿元，同比增加 4673%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 1.15 亿元。

【德新交运（603032）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 600 万元到 900 万元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 2,765 万元到 3,065 万元。

【原尚股份（603813）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 1.55 亿元到 1.75 亿元。

【新宁物流（300013）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 3.6 亿元到 5.2 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约 3.9 亿元到 5.5 亿元。

【瑞茂通（600180）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 1.20 亿元到 1.70 亿元，同比减少 58.84-70.94%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 3.56 亿元到 4.06 亿元。

【淮河能源（600575）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 4.98 亿元到 4.48 亿元，同比减少 43.41-49.09%；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为 3.16 亿元到 3.66 亿元。

【飞力达（300240）】2020 年年度业绩预亏

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净亏损约为 650 万元到 1,100 万元，扣除非经常性损益事项后公司净亏损约为 4,590 万元到 6,210 万元。

【*ST 飞马（002210）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 735,573 万元到 950,459 万元，；扣除非经常性损益事项后公司净利润约为-68,801 万元到-88,900 万元。

【*ST 安通（600179）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 12 亿元到 17 亿元，扣除非经常性损益事项后公司净利润约为-6 亿元到-3 亿元。

【*ST 九有（600462）】2020 年年度业绩预告

公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 2,103 万元，扣除非经常性损益事项后公司净利润约为-4,377 万元。

重要公告：

【中远海发（601866）】发行股份购买资产并募集配套资金

上市公司拟向中远海运投资发行股份购买其持有的寰宇启东 100%股权、寰宇青岛 100%股权、寰宇宁波 100%股权、寰宇科技 100%股权。公司拟向包括中国海运在内的不超过 35 名（含 35 名）符合条件的特定投资者，认购 6 亿元募集配套资金。

【上海机场（600009）】签订免税店项目经营权转让合同之补充协议

公司决定与日上上海签订《补充协议》。相关费用修订自 2020 年 3 月 1 日起实施，公司据此确认 2020 年度免税店租金收入 11.56 亿元，较疫情前有大幅下滑。2021 年-2025 年免税店业务收入取决于各地区航线客流的恢复情况。

【密尔克卫（603713）】全资子公司经营范围变更

变更后，公司一般项目增加建筑材料销售，许可项目增加第二类增值电信业务。

5.行业新闻动态

【交通】交通运输部：全国春运期间预计发送旅客 11.52 亿人次。1 月 28 日，交通运输部举行 1 月份例行新闻发布会，交通运输部新闻发言人、政策研究室主任吴春耕表示，交通运输部持续加强春运客运量的有关分析和研判，不断优化预测结果。今年春运的客流量将会明显减少。最新预估数据为：全国春运期间累计发送旅客 11.52 亿人次左右，日均 2880 多万人次左右，比 2019 年下降六成以上、比 2020 年下降两成多。（来源：人民网）

【港口】海南自由贸易港新增鼓励类产业包括新能源汽车制造等。近日，发改委印发《海南自由贸易港鼓励类产业目录(2020 年本)》，海南自由贸易港新增鼓励类产业包括新能源汽车制造、5G 和 6G 技术开发及商业化应用、离岸新型国际贸易、车联网及自动驾驶技术研发及测试、应用；国际能源、航运、大宗商品、产权、股权等国际现货交易场所、国际现货清算所和国际知识产权交易所建设。（来源：第一财经）

6.风险因素

风险因素：1、需求疲软，疫情影响全球运输需求 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌

分析师简介：

朱雨潇，2016年9月加入东海证券，主要研究方向为交通运输、钢铁。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，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多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089