交通运输

行业周报（20210104-20210110）

维持评级

报告原因：定期报告

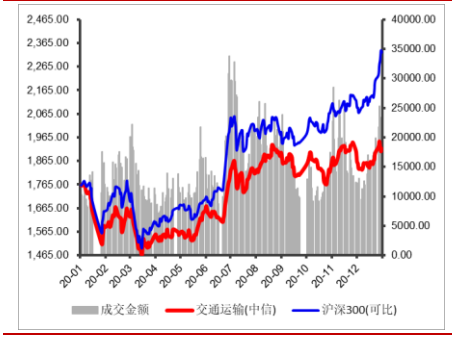
2021 年高铁浮动票价将推广，顺丰上海总部开工

中性

2021 年 1 月 10 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



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

投资要点

- **行业：**本周（20210104-20210108），沪深 300 上涨 5.45%，创业板上涨 5.93%，交通运输行业上涨 0.97%，中信一级 30 个行业中排名第 17 位，9 个子行业（中信三级）中 3 个板块收涨，5 个板块收跌，其中，航运板块以 12.01%的涨幅领涨，公交板块以 6.41%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 30 只个股实现正收益，87 只个股收跌。其中，中远海控以 25.23%的涨幅领涨，德新交运以 17.67%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 1 月 8 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 70.95，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.87。

行业要闻

- 国铁集团：2021 年逐步推广高铁票价差异化浮动定价机制；
- 2021 年中国铁路将投产新线 3700 公里；
- 顺丰集团上海总部正式开工，预计 2022 年底投入使用；
- 京东注册物流航空商标布局航空货运。

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。

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 12

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

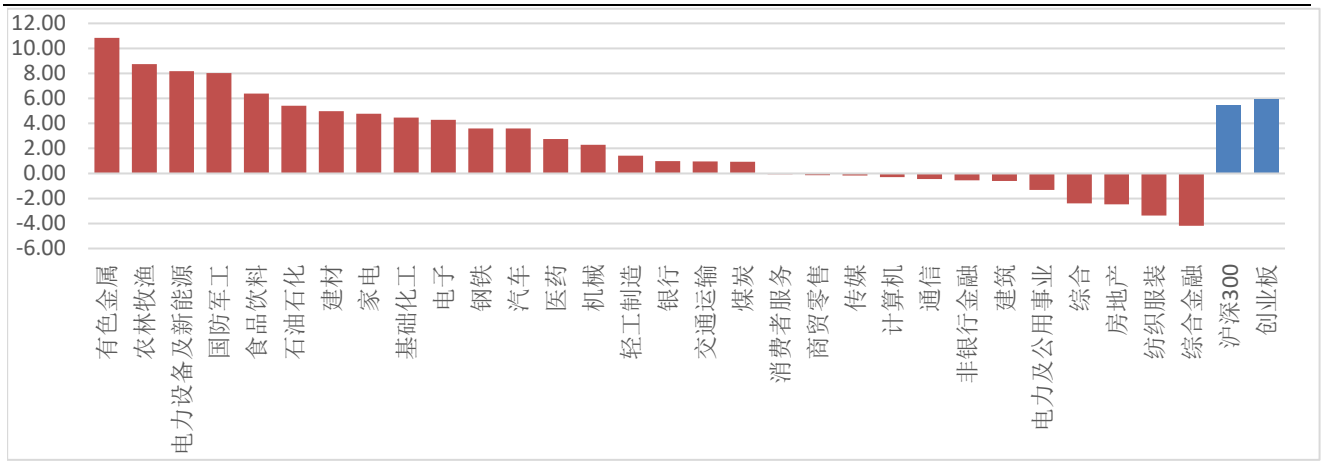
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 上涨 5.45%，创业板上涨 5.93%，中信一级 30 个行业中 18 个行业实现正收益，12 个行业收跌，其中，有色金属板块以 10.84%的涨幅领涨，综合金融板块以 4.19%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.97%，排名第 17 位。

图：行业周涨跌幅（%）

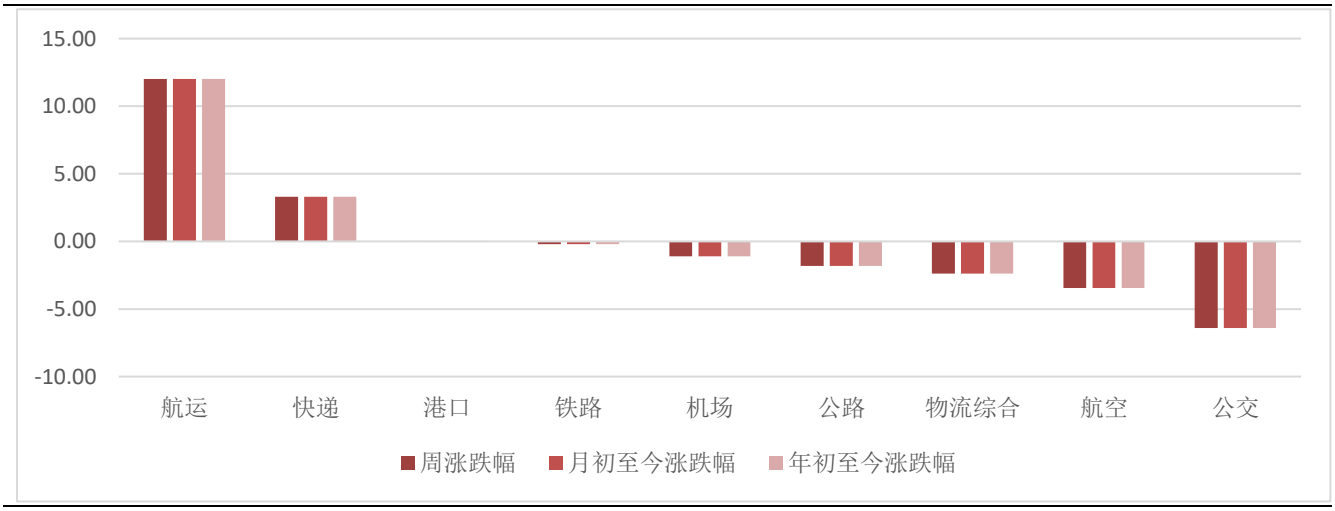


数据来源：wind，山西证券研究所

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 3 个板块收涨，5 个板块收跌，其中，航运板块以 12.01%的涨幅领涨，公交板块以 6.41%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 30 只个股实现正收益，87 只个股收跌。其中，中远海控以 25.23%的涨幅领涨，德新交运以 17.67%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
中远海控	601919.SH	25.23	德新交运	603032.SH	-17.67
中谷物流	603565.SH	24.46	嘉诚国际	603535.SH	-17.26
传化智联	002010.SZ	9.98	海汽集团	603069.SH	-13.23
中远海发	601866.SH	8.08	江西长运	600561.SH	-12.22
圆通速递	600233.SH	5.13	新宁物流	300013.SZ	-11.62
上港集团	600018.SH	4.81	原尚股份	603813.SH	-11.09
中远海能	600026.SH	4.64	东莞控股	000828.SZ	-10.82
招商轮船	601872.SH	4.42	澳洋顺昌	002245.SZ	-10.09
顺丰控股	002352.SZ	3.81	吉祥航空	603885.SH	-10.03
中储股份	600787.SH	3.25	渤海轮渡	603167.SH	-9.66

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	000886.SZ	海南高速	2.87	000828.SZ	东莞控股	-10.82
		001965.SZ	招商公路	1.74	000548.SZ	湖南投资	-7.41
		200429.SZ	粤高速 B	1.62	000885.SZ	城发环境	-5.83
	铁路	601006.SH	大秦铁路	1.08	600125.SH	铁龙物流	-4.15
		601333.SH	广深铁路	-0.45	601816.SH	京沪高铁	-1.59
		601816.SH	京沪高铁	-1.59	601333.SH	广深铁路	-0.45
	公交	600611.SH	大众交通	2.83	603032.SH	德新交运	-17.67
		900914.SH	锦投 B 股	2.24	603069.SH	海汽集团	-13.23
		900903.SH	大众 B 股	1.00	600561.SH	江西长运	-12.22
物流	物流综合	603565.SH	中谷物流	24.46	603535.SH	嘉诚国际	-17.26
		002010.SZ	传化智联	9.98	300013.SZ	新宁物流	-11.62
		600787.SH	中储股份	3.25	603813.SH	原尚股份	-11.09
	快递	600233.SH	圆通速递	5.13	002468.SZ	申通快递	-2.28
		002352.SZ	顺丰控股	3.81	002120.SZ	韵达股份	-0.45
		603056.SH	德邦股份	1.34	603056.SH	德邦股份	1.34
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	25.23	603167.SH	渤海轮渡	-9.66
		601866.SH	中远海发	8.08	000520.SZ	长航凤凰	-4.12

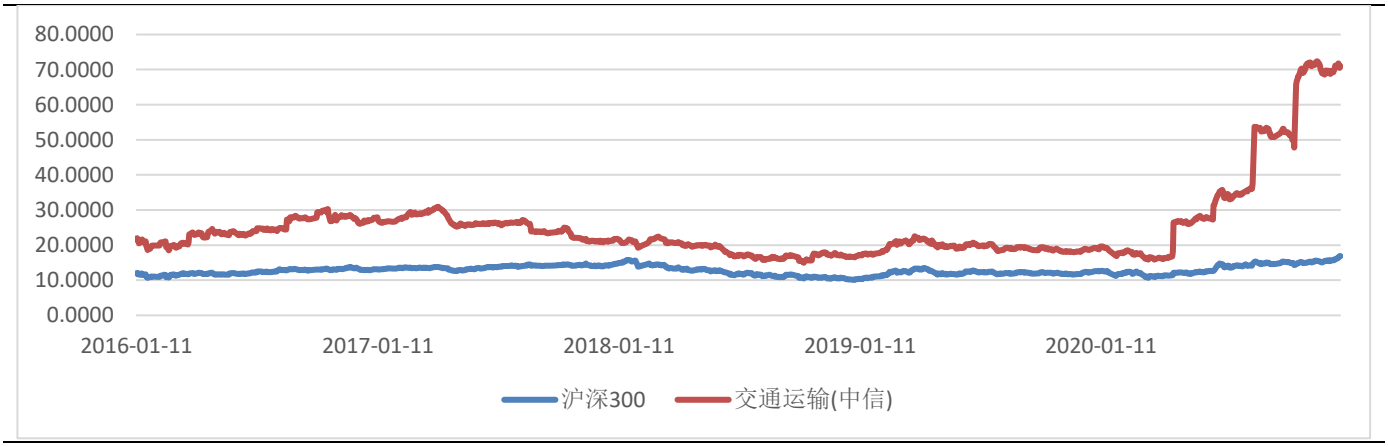
		600026.SH	中远海能	4.64	002320.SZ	海峡股份	-1.87
	港口	600018.SH	上港集团	4.81	601008.SH	连云港	-8.64
		601018.SH	宁波港	2.81	001872.SZ	招商港口	-4.84
		900952.SH	锦港 B 股	2.06	000905.SZ	厦门港务	-4.18
航空运输	航空	601021.SH	春秋航空	-0.67	603885.SH	吉祥航空	-10.03
		002928.SZ	华夏航空	-0.79	000099.SZ	中信海直	-9.12
		900945.SH	海控 B 股	-1.04	600221.SH	海航控股	-5.92
	机场	600009.SH	上海机场	0.42	600004.SH	白云机场	-6.72
		600897.SH	厦门空港	-1.20	000089.SZ	深圳机场	-3.06
		000089.SZ	深圳机场	-3.06	600897.SH	厦门空港	-1.20

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

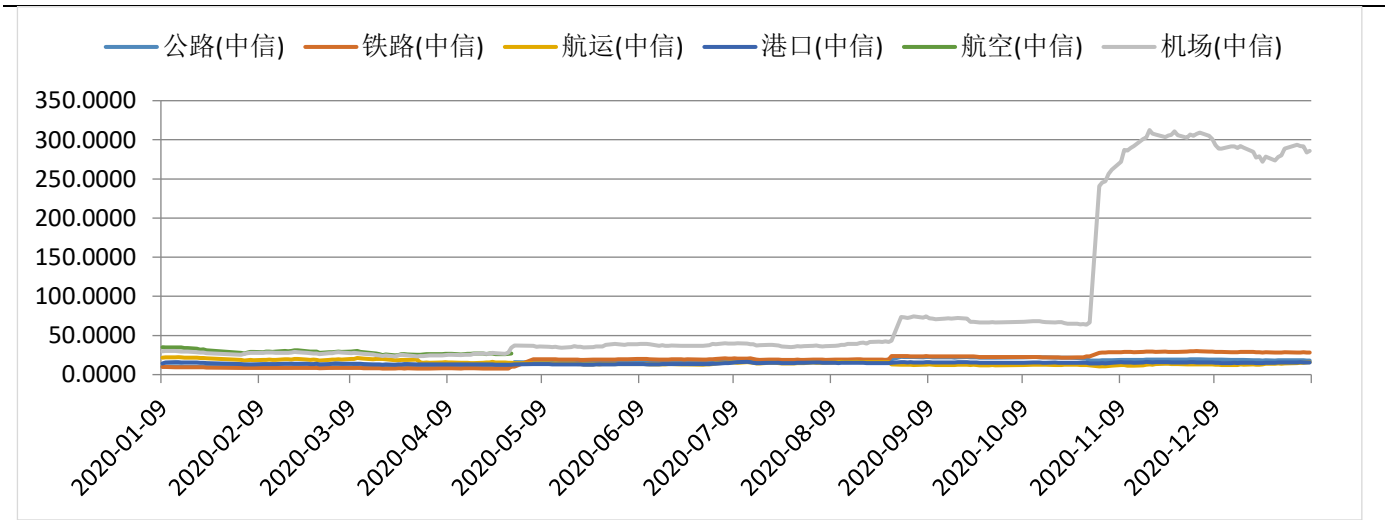
截至 2021 年 1 月 8 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 70.95，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.87。

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

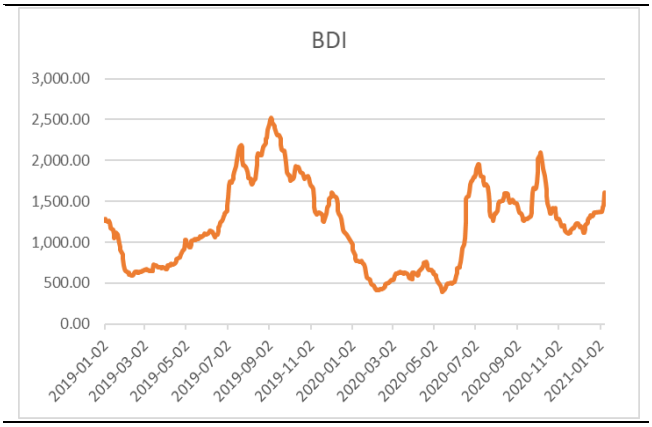


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

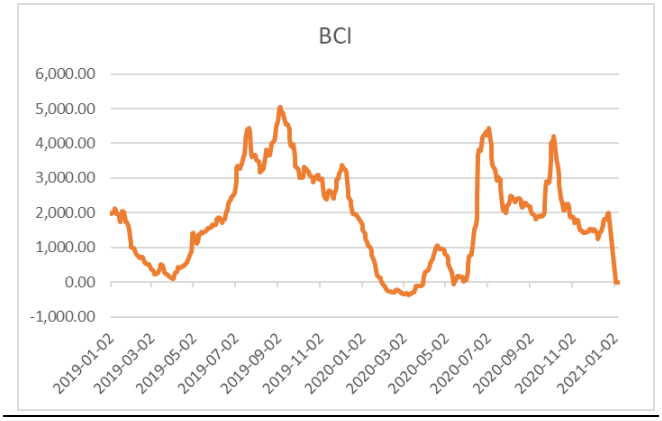
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



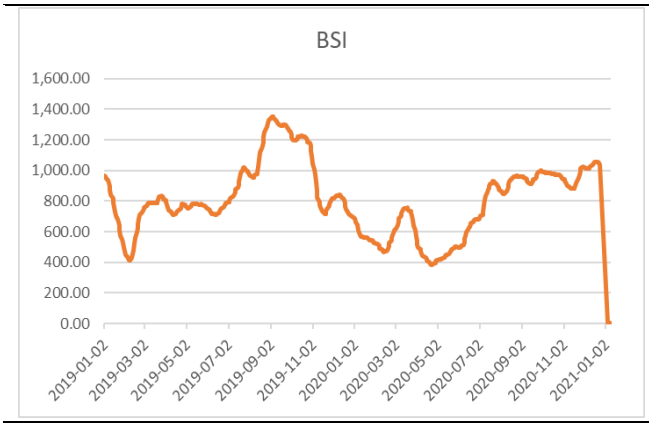
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



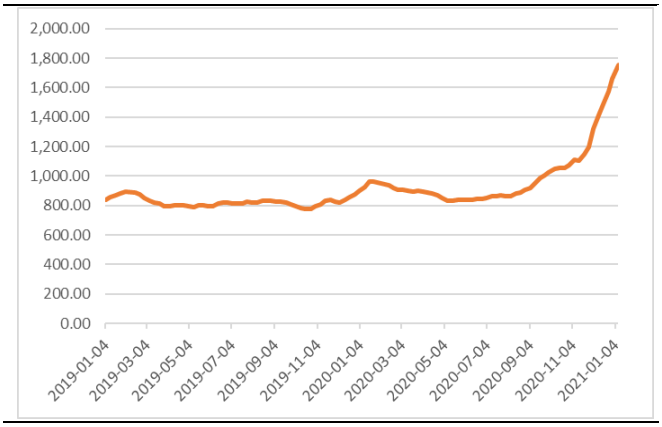
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



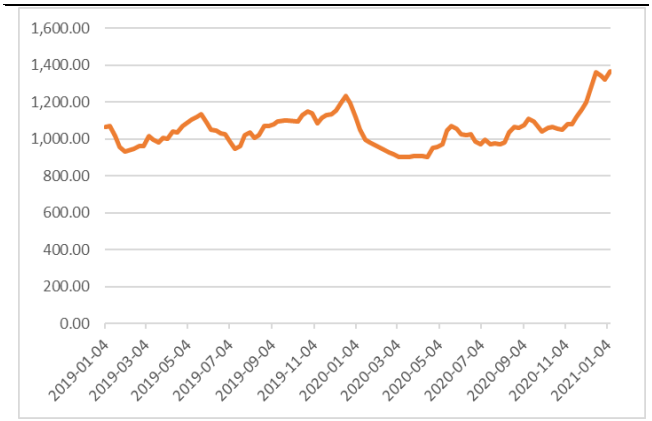
数据来源：wind，山西证券研究所

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

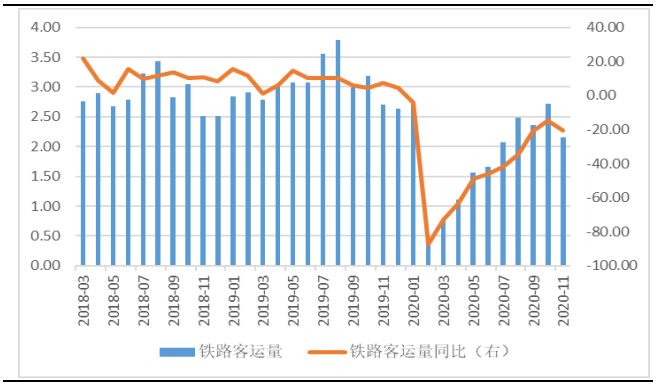
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

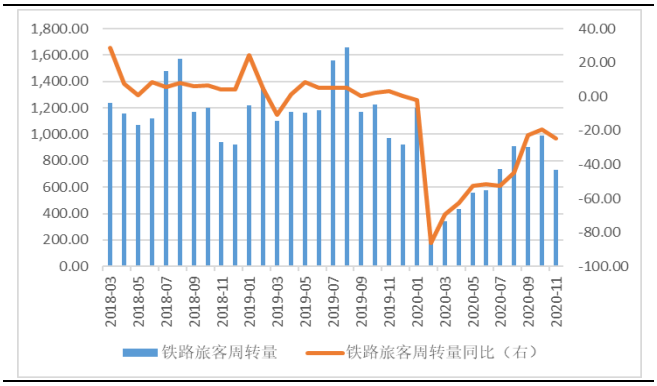
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



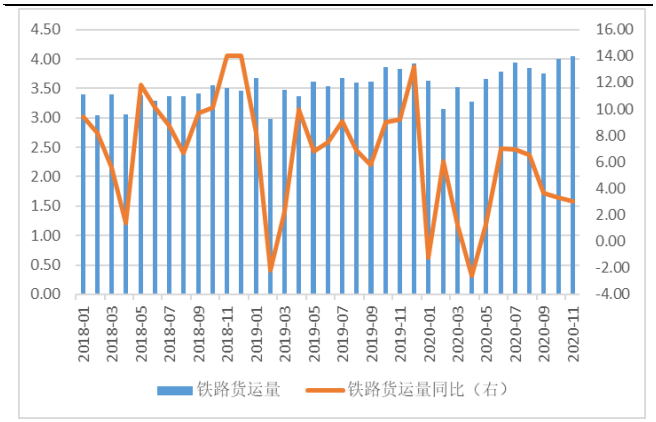
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



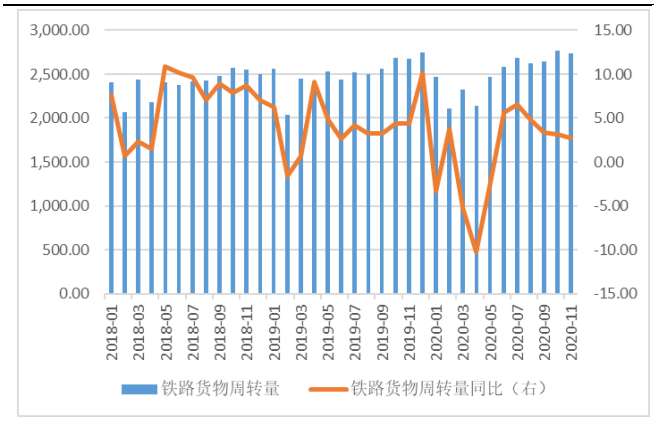
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

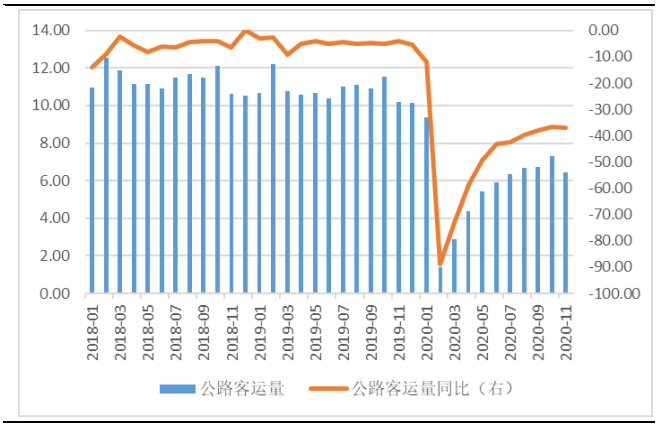
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

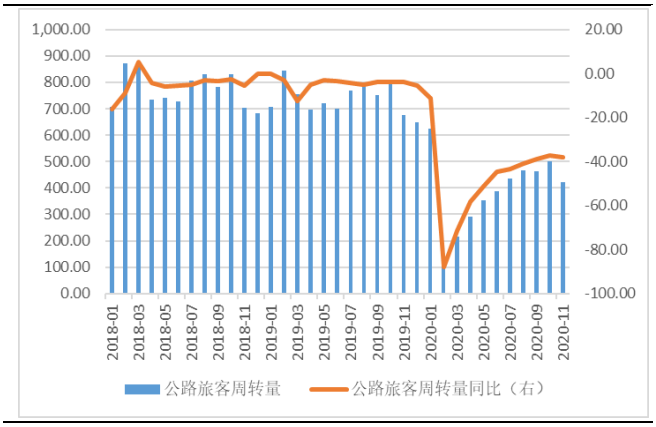
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



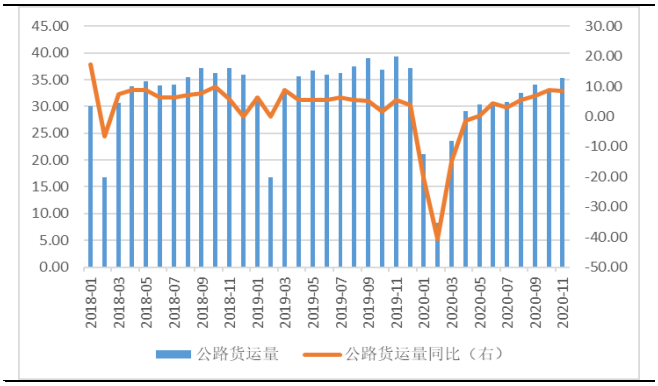
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



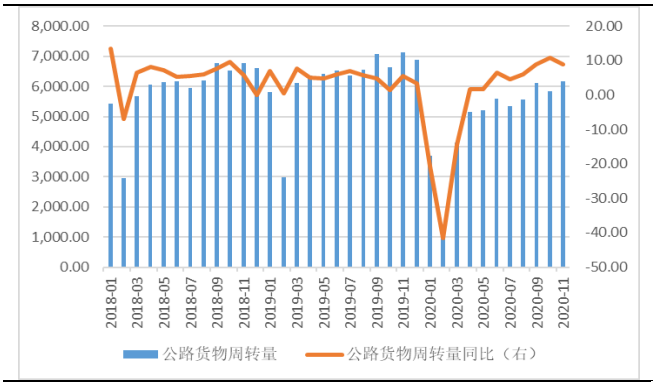
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

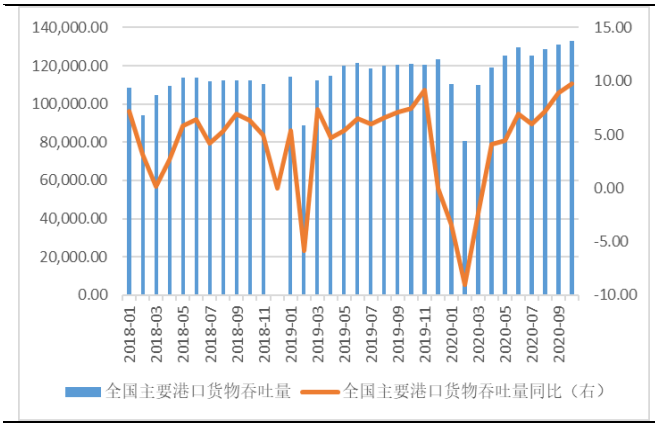
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

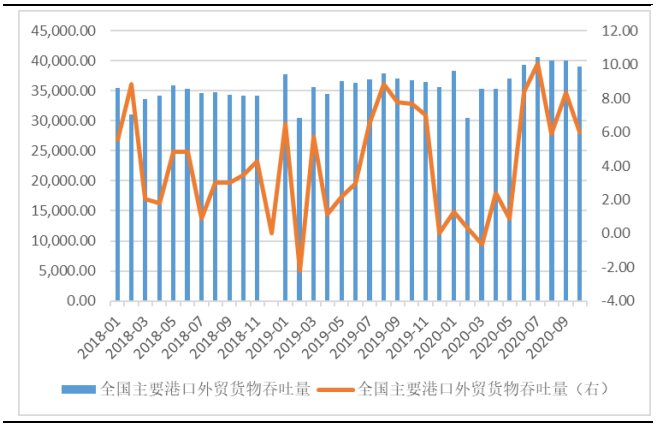
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



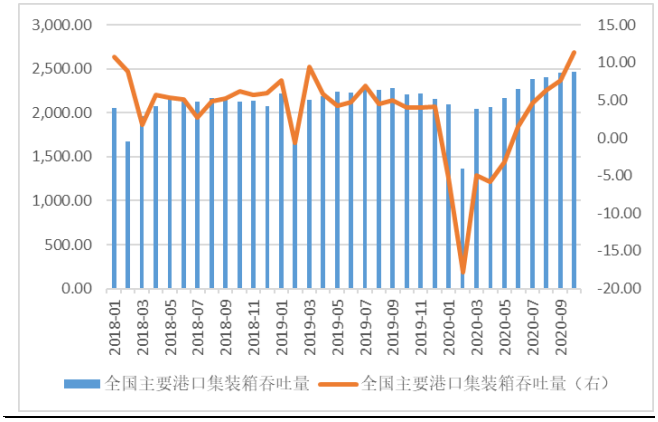
数据来源：wind，山西证券研究所

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

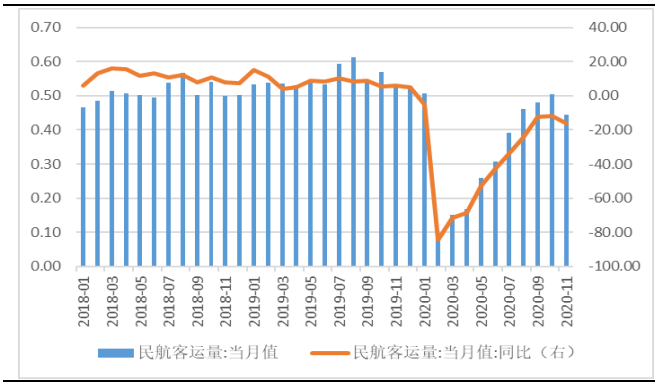
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

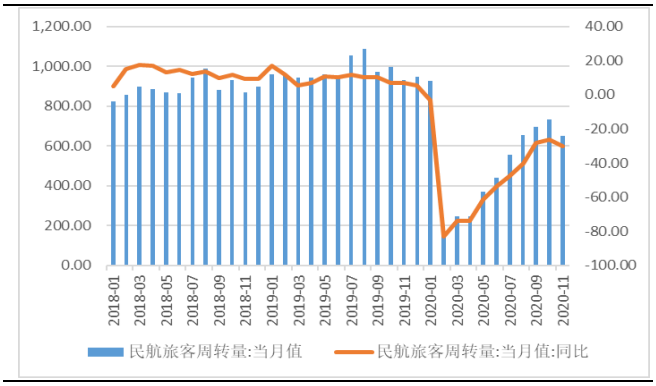
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



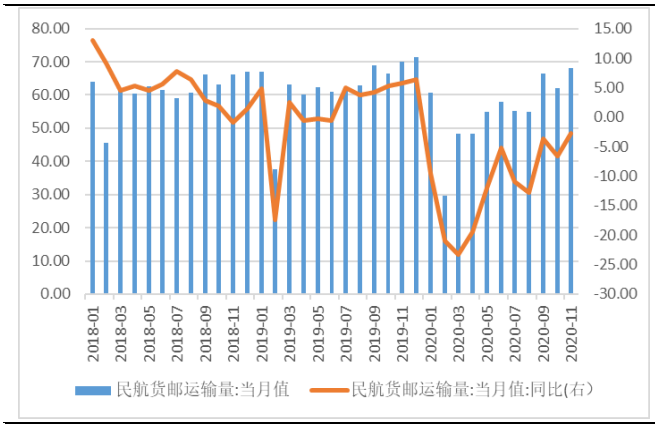
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



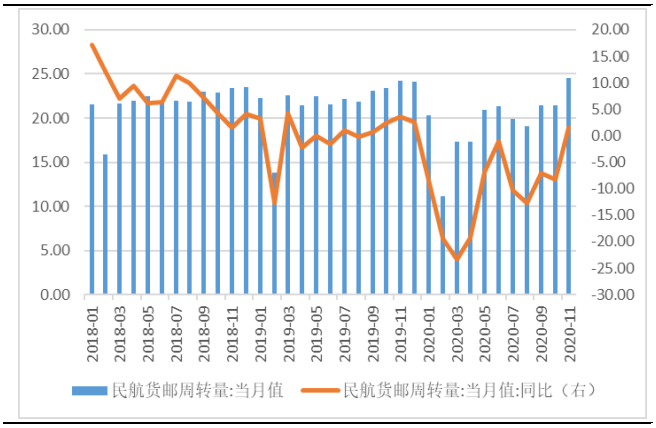
数据来源：wind，山西证券研究所

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

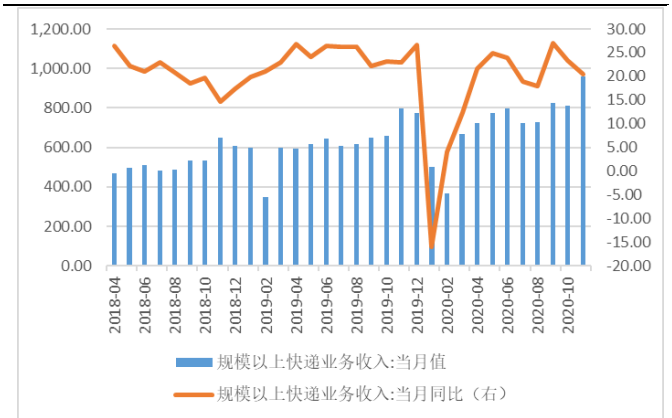
2.6 物流

图：中国快递发展指数



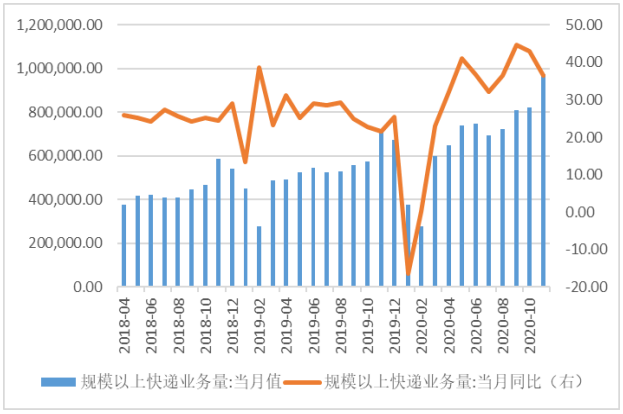
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



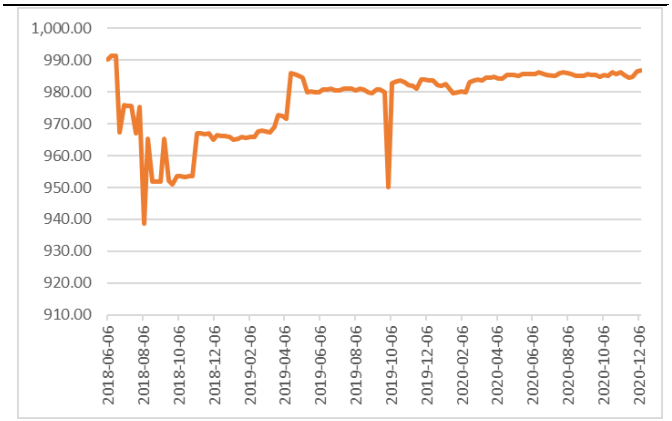
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **国铁集团：2021 年逐步推广高铁票价差异化浮动定价机制**

1 月 4 日，中国国家铁路集团有限公司工作会议在北京召开。针对客货运安排，国铁集团确立了 2021 年主要工作目标，包括逐步推广高铁票价差异化的浮动定价机制以及探索静音车厢等。其中，在客运提质方面，研究把握疫情防控常态化条件下旅客出行规律，利用客运大数据，精准实施“一日一图”，实现客运产品供给与客运需求精准对接。建设完善 12306 科创中心，构建客运联程联运信息平台。探索建立全路统一的旅游产品设计和销售平台。逐步推广高铁票价差异化的浮动定价机制。稳步扩大互联网订餐等服务范围，探索无感进出站、智能安检、静音车厢等服务举措，深化“厕所革命”和车站“畅通工程”，保障老年及脱网人群线下服务。（信息来源：澎湃新闻网）

- **2021 年中国铁路将投产新线 3700 公里**

中国国家铁路集团有限公司 4 日在北京召开的工作会议上披露，2021 年国铁集团确立了主要工作目标：国家铁路完成旅客发送量 31.12 亿人次、同比增长 43.7%，货物发送量 37 亿吨、同比增长 3.4%；预计投产新线 3700 公里左右；完成铁路经营总收入 11770 亿元。会议指出，2020 年，国铁集团科学有序地推进铁路重点工程建设。京雄城际、银西高铁、郑太高铁、连镇高铁、盐通高铁、沪苏通铁路、格库铁路、大临铁路等多条新线顺利开通运营，累计投产里程 4933 公里，全国铁路网规模和质量显着提升，“八纵八横”高铁网加密成型；全国铁路完成固定资产投资 7819 亿元，较年初计划增加 719 亿元，其中，基本建设投资完成逾 5550 亿元，超过 2019 年水平；川藏铁路雅安至林芝段 11 月 8 日正式开工建设；全年新开工项目 20 个。（信息来源：中新网）

- **顺丰集团上海总部正式开工，预计 2022 年底投入使用**

1 月 4 日，顺丰集团上海总部暨智慧物流科技产业基地项目在莘庄工业区浦江园正式开工。据介绍，该

项目是顺丰集团基于供应链科技创新和智慧物流发展为总体战略的重要布局，规划建设顺丰上海总部、顺丰智慧物流科技创新中心、智慧物流科技展示中心、智慧物流科技生产中心、智能分拣中心、智慧冷链中心。提供涵盖科技研发、智慧物流、大数据、供应链金融等全产业链服务。此外，本项目总投资约 10.8 亿元，四至范围为东至联胜河、南至联航路、西至联恒路、北至友谊河，占地 130 亩，总建筑面积约 15 万平方米，预计 2022 年底正式投入使用。达产后，年产值预计近 66 亿元，年税收超 2 亿元，直接创造就业岗位 2000 个。（信息来源：电商报）

- **京东注册物流航空商标布局航空货运**

近日，北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司新增“京东航空”、“京东物流航空”商标申请信息，国际分类为 39 类 “运输贮藏”，商标状态均为 “注册申请中”。此前，亚马逊购买 11 架波音喷气式飞机以扩充航空运输能力。京东集团 2007 年开始自建物流，2012 年正式注册物流公司，2017 年 4 月正式成立京东物流集团。目前，京东物流拥有中小件、大件、冷链、B2B、跨境和众包(达达)六大物流网络。此前，京东物流已与南航、海航、国货航、东航物流等航司达成合作，并且在航线上进行了诸多布局，投入使用全货机等。（信息来源：中研网）

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
2021-01-04	002352.SZ	顺丰控股:关于募集资金使用完毕及注销募集资金账户的公告
2021-01-04	001965.SZ	招商公路:关于公司与招商局集团财务有限公司签署《金融服务协议》的关联交易公告
2021-01-05	603648.SH	畅联股份:股东减持股份计划公告
2021-01-05	002010.SZ	传化智联:关于控股子公司签署股权转让协议的公告
2021-01-05	000557.SZ	西部创业:关于股东筹划股权转让事项的提示性公告
2021-01-05	000099.SZ	中信海直:关于设立中信海直青岛通用航空服务有限公司的公告
2021-01-06	600018.SH	上港集团:关于部分国有股权无偿划转的提示性公告
2021-01-07	601880.SH	大连港:换股吸收合并营口港务股份有限公司并募集配套资金暨关联交易报告书
2021-01-07	002183.SZ	怡亚通:关于公司非公开发行股票涉及关联交易的公告(二次修订稿)
2021-01-07	002183.SZ	怡亚通:关于公司与珠海航空城发展集团有限公司合资设立珠海航城怡通供应链有限公司的公告
2021-01-07	600026.SH	中远海能:关于完成吸收合并全资子公司上海油运及上海油运注销登记完成的公告
2021-01-07	600153.SH	建发股份:关于认购股权投资基金的进展公告

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