全国交运工作会，显示交通强国决心

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 28 日

市场回顾：

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业下跌 0.24%，同期沪深 300 指数上升 0.84%，交通运输版块落后大盘 1.08%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 15 位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的 121 只个股中有 14 只上涨，跑赢大盘的有 10 只股票。涨幅前五的分别是招商港口（10.45%）、韵达股份（9.54%）、怡亚通（8.14%）、珠海港（4.78%）、恒基达鑫（1.86%）；跌幅前五的分别是厦门港务（-3.06%）、富临运业（-3.53%）、海峡股份（-3.98%）、ST 飞马（-4.21%）、蔚蓝锂芯（-4.77%）。

投资要点：

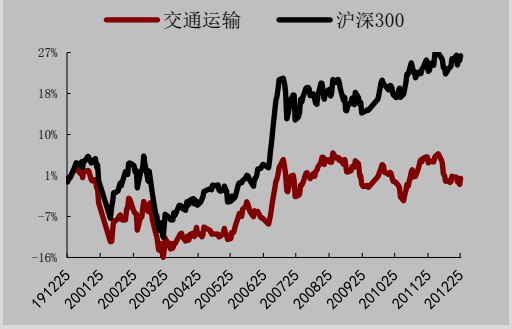
- **全国交运工作会，部署明年新动作：**

  12 月 24 日，2021 年全国交通运输工作会在北京召开，预计明年全年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右，将开工建设、改造一批工程项目，包括综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站建设；推动一批高速公路、普通国道待贯通路段和拥挤路段扩容改造项目建设；推进沿海进港航道等公共基础设施建设，加快推进内河高等级航道提等升级和重点碍航闸坝通航设施建设，有序推进江海运输发展；大力发展多式联运，深入实施多式联运示范工程，推动货运物流降本增效；加快县乡村三级农村物流体系建设，深入实施“快递进村”工程；推进海南邮轮港口海上游试点，支持本土邮轮发展；推动通用航空发展。同时将加快推进京津冀交通一体化暨雄安新区综合交通运输体系建设、长江经济带综合立体交通走廊建设、粤港澳大湾区交通运输发展、长三角交通运输更高质量一体化发展、黄河流域交通运输生态保护和高质量发展、成渝地区双城经济圈交通运输发展等。会议指出，随着我国疫情防控取得重大战略成果助力经济率先复苏，预计明年全社会营业性客运量同比增长 50%左右，恢复至 2019 年的 90%左右；营业性货运量同比增长 6%—9%左右，港口货物吞吐量增长 3%—7%左右。

  大力投资与全面部署，显示着国家推进交通强国建设的决心，为地区交运网络升级提供了诸多机会和便利。我们看好相关地区公路、航运、港口、物流板块。

- **风险因素：**宏观经济持续疲软、政策实施不及预期。

交通运输行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 25 日

相关研究

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_交通运输行业周观点报告

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_交通运输行业周观点报告

万联证券研究所 20201207_行业周观点_AAA_交通运输行业周观点报告

分析师： 江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

研究助理： 黄星

电话：13929126885

邮箱：huangxing@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
2、行业热点.....4
3、行业数据跟踪.....6
3.1 航运-干散货运输.....6
3.2 航运-油品运输.....6
3.3 航运-集装箱运输.....7
3.4 港口-吞吐量.....8
3.5 航空-燃油成本及周转情况.....8
3.6 机场-吞吐量.....9
3.7 铁路-周转运输量.....10
3.8 公路-周转运输量.....10
3.9 物流-快递业务.....11
4、公司动态.....12
5、风险提示.....13

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）.....4
图表 2：交运版块个股周涨跌幅（%）.....4
图表 3：BDI 及 CDFI 指数.....6
图表 4：铁矿石国际运价.....6
图表 5：CBFI 指数.....6
图表 6：铁矿石国际运价（美元/吨）.....6
图表 7：BDTI 及 BCTI 指数.....6
图表 8：CFTI 综合指数.....6
图表 9：CCFI 综合指数.....7
图表 10：SCFI 综合指数.....7
图表 11：SCFI 美东及美西（美元/二十英尺标箱）.....7
图表 12：SCFI 东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）.....7
图表 13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）.....8
图表 14：规模以上港口外贸货物吞吐量（亿吨）.....8
图表 15：布伦特原油价格（美元/桶）.....8
图表 16：国内航空煤油出厂价（元/吨）.....8
图表 17：民航旅客周转量（亿人公里）.....9
图表 18：民航货邮周转量（万吨公里）.....9
图表 19：白云机场旅客吞吐量（人次）.....9
图表 20：上海机场旅客吞吐量（人次）.....9
图表 21：铁路货运量（万吨）.....10
图表 22：铁路旅客周转量（亿人公里）.....10
图表 23：铁路货运周转量（亿吨公里）.....10
图表 24：秦皇岛港铁路煤炭调入量（万吨）.....10
图表 25：公路货运量（亿吨）.....10
图表 26：公路货物周转量（亿吨公里）.....10
图表 27：公路客运量（亿人）.....11
图表 28：公路旅客周转量（亿人公里）.....11

万联证券

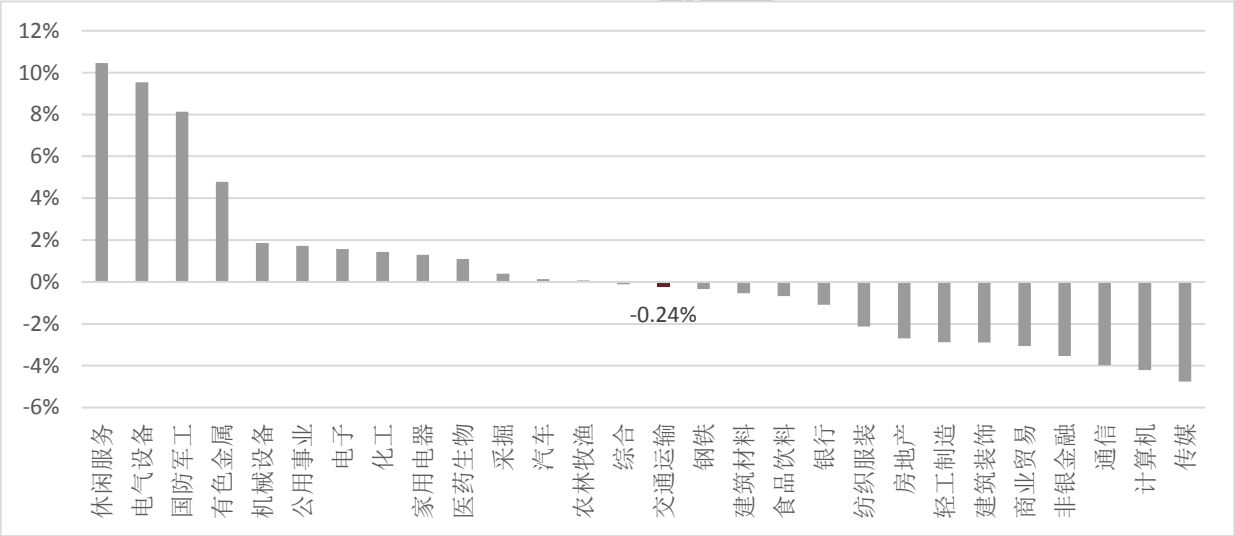
图表 29：快递业务收入（亿元）.....11
图表 30：快递业务量（万件）.....11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业下跌0.24%，同期沪深300指数上升0.84%，交通运输板块落后大盘1.08%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第15位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的121只个股中有14只上涨，跑赢大盘的有10只股票。涨幅前五的分别是招商港口（10.45%）、韵达股份（9.54%）、怡亚通（8.14%）、珠海港（4.78%）、恒基达鑫（1.86%）；跌幅前五的分别是厦门港务（-3.06%）、富临运业（-3.53%）、海峡股份（-3.98%）、ST飞马（-4.21%）、蔚蓝锂芯（-4.77%）。

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况



资料来源：ifind，万联证券研究所

图表 2：交运版块个股周涨跌幅

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
招商港口	10.45%	厦门港务	-3.06%
韵达股份	9.54%	富临运业	-3.53%
怡亚通	8.14%	海峡股份	-3.98%
珠海港	4.78%	ST 飞马	-4.21%
恒基达鑫	1.86%	蔚蓝锂芯	-4.77%

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、行业热点

全国交运工作会 部署明年新动作：

12月24日，2021年全国交通运输工作会在北京召开，预计明年全年完成交通固定资产投资2.4万亿元左右，将开工建设、改造一批工程项目，包括综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站建设；推动一批高速公路、普通国道待贯通路段和拥挤路段扩容改造项目建设；推进沿海进港航道等公共基础设施建设，加快推进内河高等级航

道提等升级和重点碍航闸坝通航设施建设，有序推进江海运输发展；大力发展多式联运，深入实施多式联运示范工程，推动货运物流降本增效；加快县乡村三级农村物流体系建设，深入实施“快递进村”工程；推进海南邮轮港口海上游试点，支持本土邮轮发展；推动通用航空发展。同时将加快推进京津冀交通一体化暨雄安新区综合交通运输体系建设、长江经济带综合立体交通走廊建设、粤港澳大湾区交通运输发展、长三角交通运输更高质量一体化发展、黄河流域交通运输生态保护和高质量发展、成渝地区双城经济圈交通运输发展等。会议指出，随着我国疫情防控取得重大战略成果助力经济率先复苏，预计明年全社会营业性客运量同比增长50%左右，恢复至2019年的90%左右；营业性货运量同比增长6%—9%左右，港口货物吞吐量增长3%—7%左右。大力投资全面部署，显示着国家推进交通强国建设的决心，为地区交运网络升级提供了诸多机会和便利。我们看好相关地区公路、航运、港口、物流板块。（来源：中国新闻网）

《中国交通的可持续发展》白皮书发布，中国交通进入高质量发展新时代：

12月22日，国务院新闻办公室发布《中国交通的可持续发展》白皮书。白皮书的主要内容包括六个方面。一是阐释了新时代中国交通发展的理念。二是描述了新时代中国交通发展的成就。三是展示了中国交通服务决战脱贫攻坚、决胜全面建成小康社会的作用。四是介绍了中国交通治理的成效。五是阐述了构建全球交通命运共同体主张。六是展望了中国交通的未来发展。中国交通运输部副部长刘小明在白皮书发布会上介绍，中国交通发展取得历史性成就，已经建成了交通大国，到2035年，中国将基本建成交通强国。届时将形成都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖的“全国123出行交通圈”和国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达的“全球123快货物流圈”。

当前，疫情仍在全球蔓延，交通运输对于全球团结抗疫、恢复经济增长和实现可持续发展十分重要，中国交通高质量发展阶段开启，对于物流、公路、铁路板块均是利好。（来源：人民网）

五部门联合出台《关于促进粤港澳大湾区邮政业发展的实施意见》：

国家邮政局21日消息，国家邮政局、国家发展改革委、交通运输部、商务部、海关总署联合发布关于促进粤港澳大湾区邮政业发展的实施意见。意见提出，巩固香港国际航空货运枢纽地位，提升广州、深圳国际枢纽机场航空货运国际竞争力，增强澳门、珠海机场航空货运能力，推动粤港澳三地邮政、航空邮件进出口运输共享互补。依托大湾区世界级港口群，探索发展海运国际寄递，通过多式联运网络辐射全国。推进中欧班列运邮通道建设。依托对外综合运输通道，以广州、深圳为骨干节点，构建连接泛珠三角区域和东盟国家的陆路寄递大通道。依托大湾区快速交通网络，充分发挥港珠澳大桥作用，加快实现大湾区寄递服务同城化。到2025年，基本形成与国际一流湾区和世界级城市群框架相匹配的寄递服务体系。强化冷链仓、冷藏车等设施装备的建设配置，有效利用公共冷链物流基础设施，加快发展冷链快递服务网络。

五部门联合推动粤港澳大湾区邮政业发展意义非凡，有助于加快构建大湾区新型邮政通关体系，实现大湾区海关、邮政互认，同时，加快构建粤港澳大湾区基础物流网络，打造大湾区航空邮件出口平台，进一步提升大湾区跨境电商快递进口一体化服务水平。对于地区航空、港口、物流板块均是利好。（来源：中国证券网）

3、行业数据跟踪

3.1 航运-干散货运输

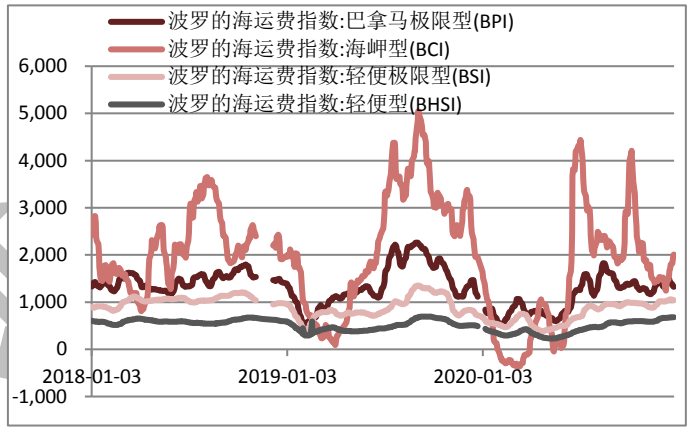
BDI 指数为 1366 点，环比上周上升 3.09%； CDFI 指数为 1021.22，环比上升 1.49%。分船型 BPI 为 1325 点，环比上周下降 7.54%；BCI 为 2006 点，环比上周上升 17.65%；BSI 为 1039 点，环比上周下降 1.70%；BHSI 为 677 点，环比上周上升 0.15%。

图表3：BDI及CDFI指数



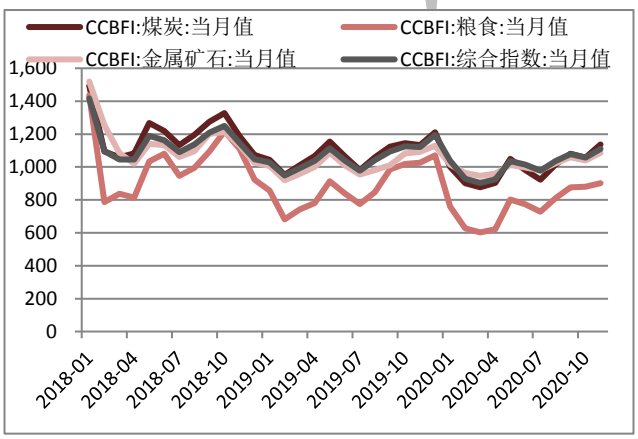
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表4：铁矿石国际运价



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表5：CBFI指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表6：铁矿石国际运价（美元/吨）



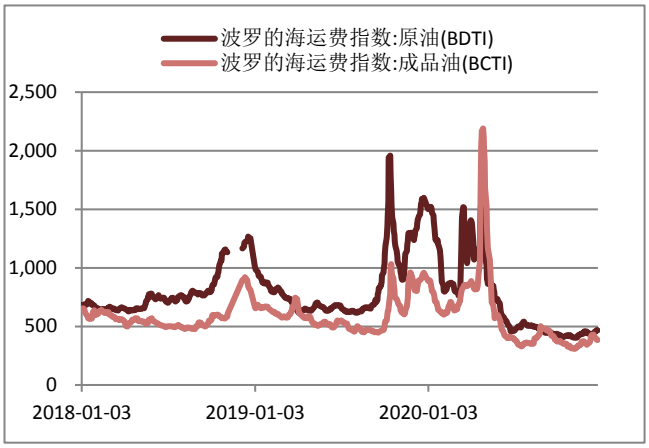
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.2 航运-油品运输

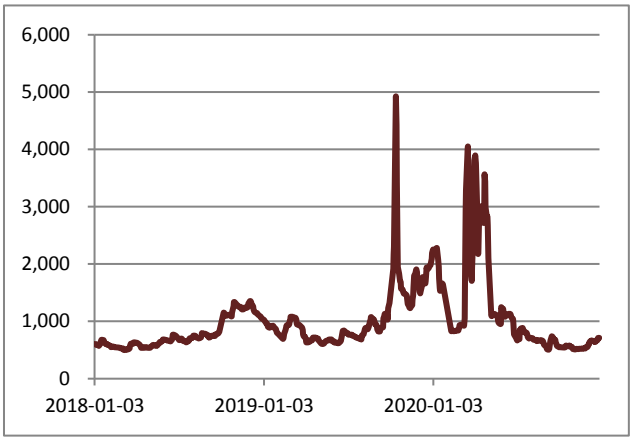
BDTI 指数为 466 点，环比上周上升 2.87%；BCTI 指数为 385 点，环比上周下降 6.33%；CTFI 指数为 709.91 点，环比上周上升 6.22%。

图表7：BDTI及BCTI指数

图表8：CFTI综合指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

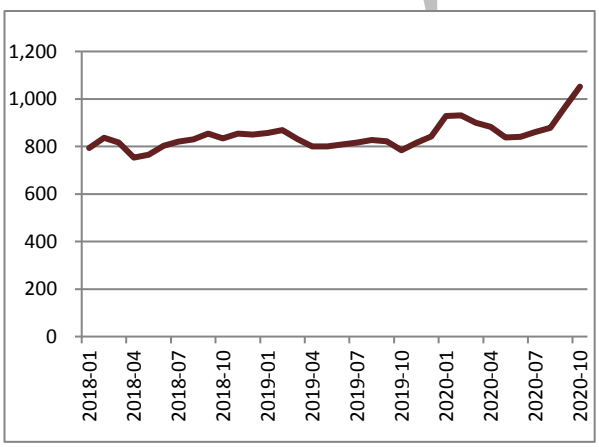


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

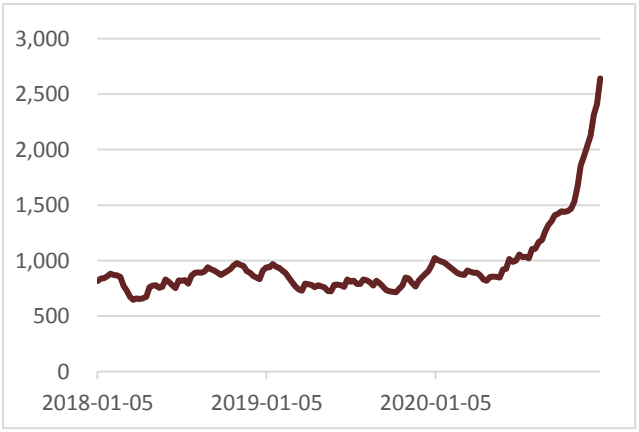
2020 年 11 月 CCFI 指数为 1125.02 点，环比上月上升 6.96%；2020 年 12 月 25 日，SCFI 指数为 2641.87 点，环比上周上升 9.54%；美东航线 4876 美元/标准箱，环比上升 0.04%；美西航线 4080 美元/标准箱，环比上升 4.62%；东南亚航线（新加坡）910 美元/标准箱，环比上升 1.22%；韩国航线（釜山）206 美元/标准箱，与上周持平。

图表9：CCFI综合指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表10：SCFI综合指数

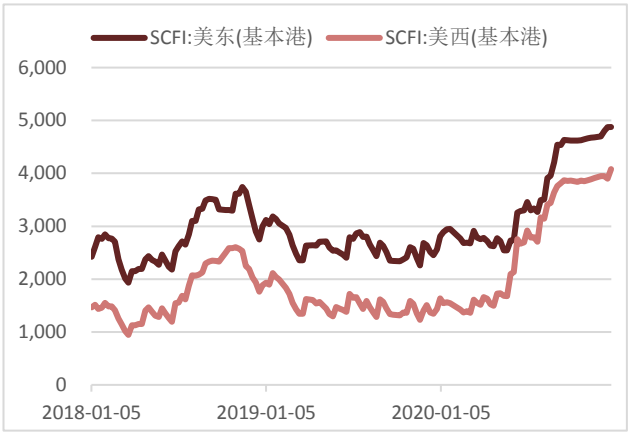


资料来源：iFind，万联证券研究所

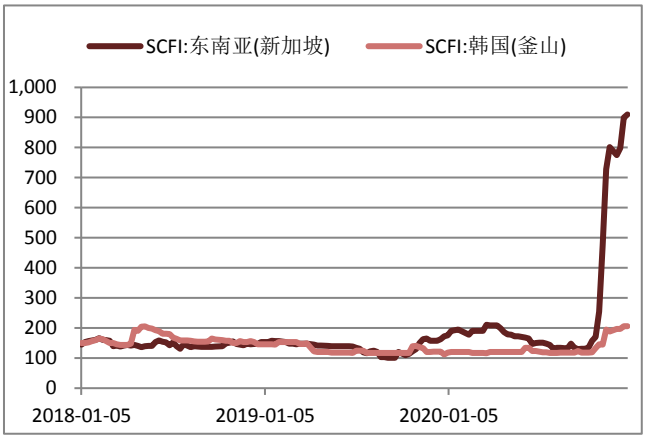
图表11：SCFI美东及美西（美元/二十英尺标箱）

图表12：SCFI东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）

万联证券



资料来源：iFind，万联证券研究所

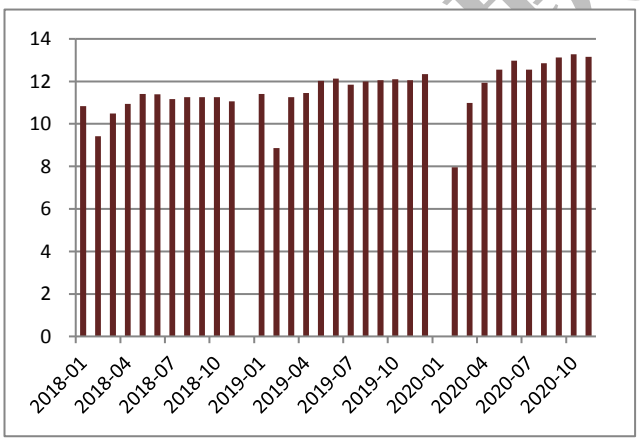


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

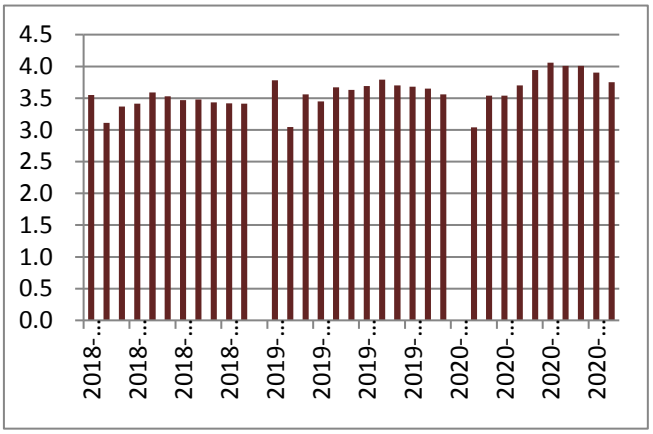
2020 年 11 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 13.15 亿吨，同比上升 9.04%，全国规模以上外贸货物吞吐量为 3.75 亿吨，同比上升 2.77%。

图表13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表14：规模以上港口外贸货物吞吐量（亿吨）



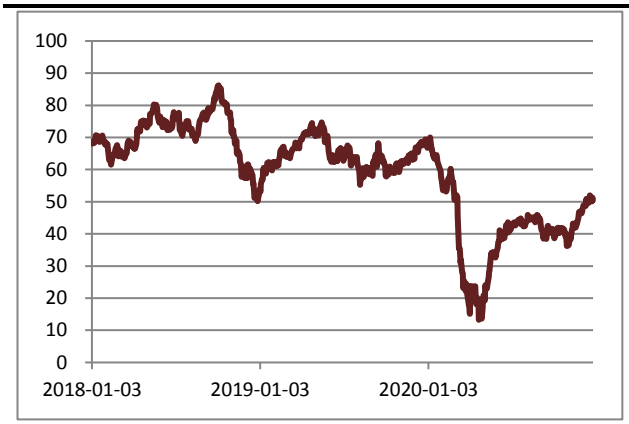
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

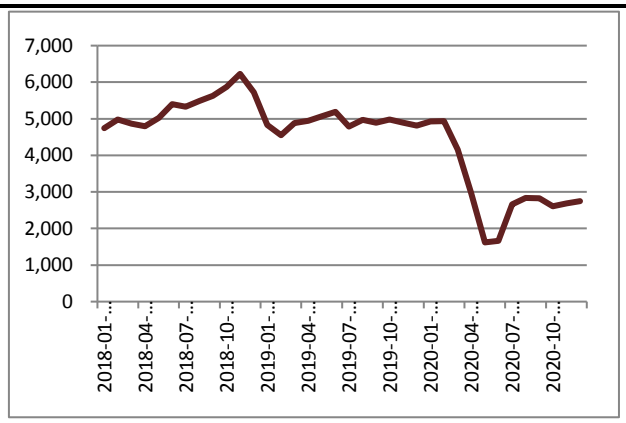
布伦特原油 50.40 美元/桶，环比下降 3.02%；2020 年 12 月，航空煤油出厂价（含税）为 2749 元/吨，环比上升 2.42%；2020 年 11 月，民航旅客周转量为 651.39 亿人公里，环比下降 11.15%，2020 年 10 月，民航货邮周转量为 21.50 亿吨公里，与 9 月持平。

图表15：布伦特原油价格（美元/桶）

图表16：国内航空煤油出厂价（元/吨）

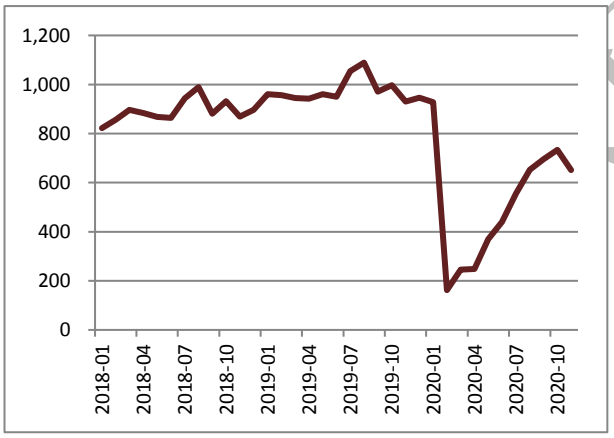


资料来源：iFind，万联证券研究所



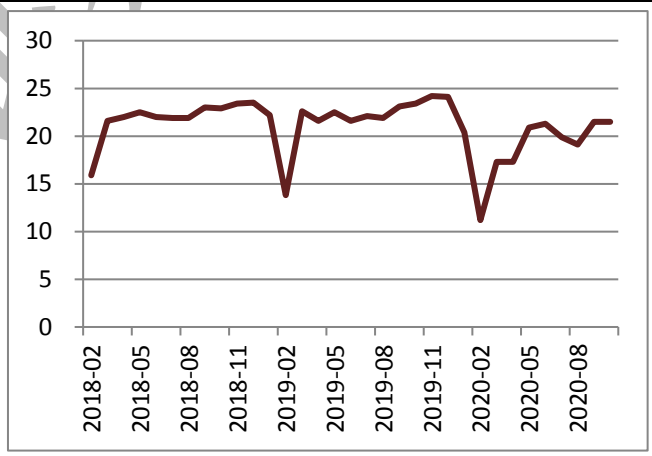
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表17：民航旅客周转量（亿人公里）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表18：民航货邮周转量（亿吨公里）

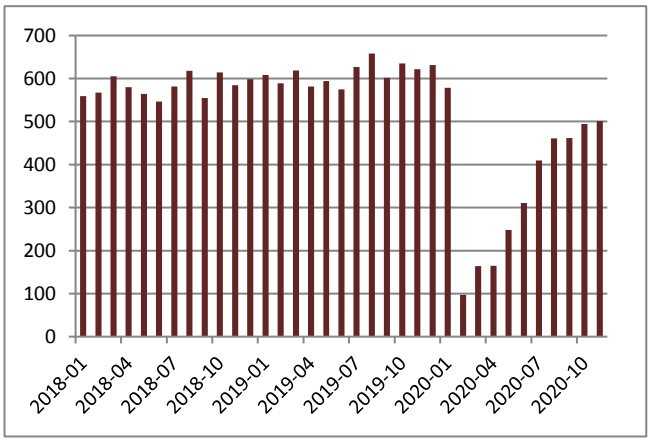


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

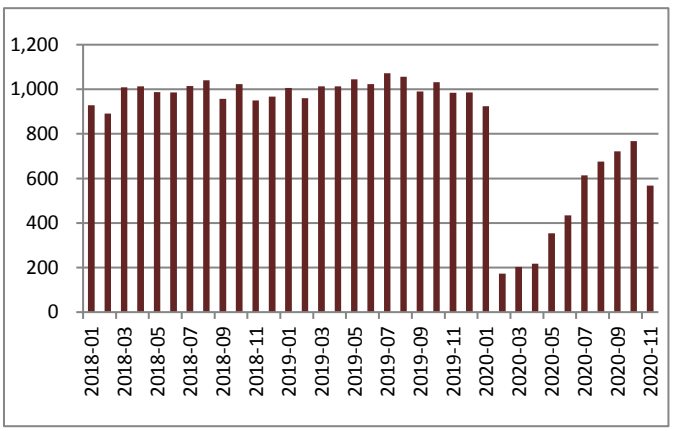
2020年11月，白云机场旅客吞吐量为501.40万人次，同比下降19.31%；上海机场旅客吞吐量为568.36万人次，同比下降42.25%。

图表19：白云机场旅客吞吐量（万人次）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表20：上海机场旅客吞吐量（万人次）

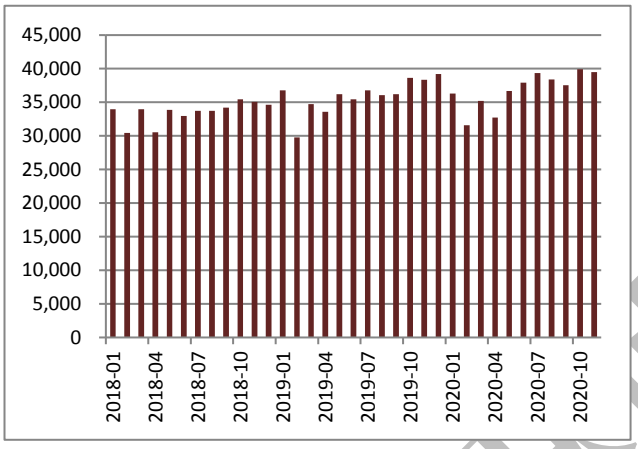


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.7 铁路-周转运输量

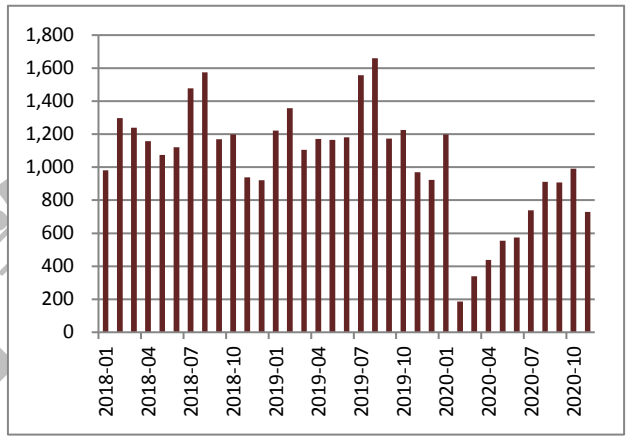
2020年11月，全国铁路货运量为39503.81万吨，同比上升2.96%；铁路旅客周转量为729.56亿人公里，同比下降24.75%；铁路货物周转量为2741.45亿吨公里，同比上升2.69%。2020年12月25日，秦皇岛港铁路调入量54.50万吨。

图表21：铁路货运量（万吨）



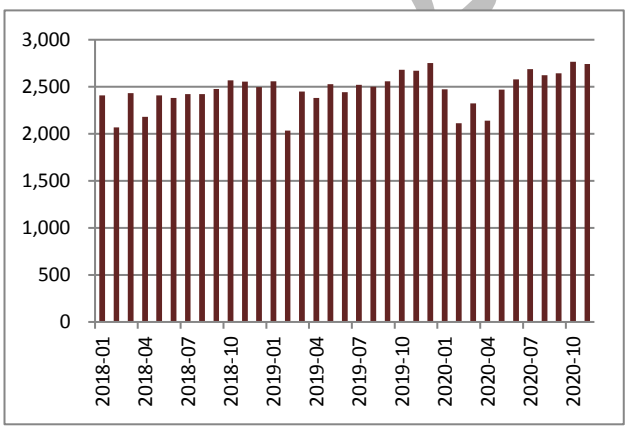
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）



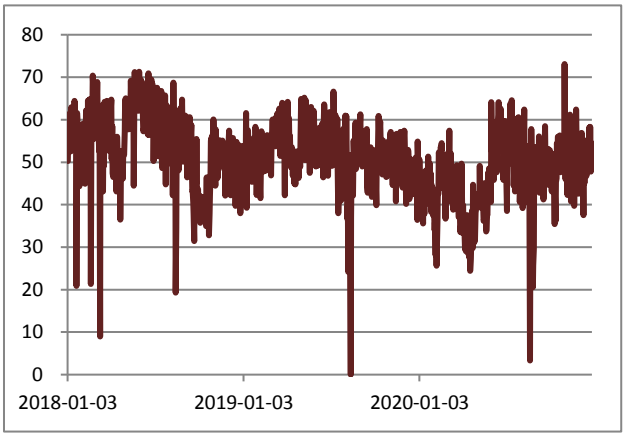
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表23：铁路货运周转量（亿吨公里）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表24：秦皇岛港铁路煤炭调入量（万吨）



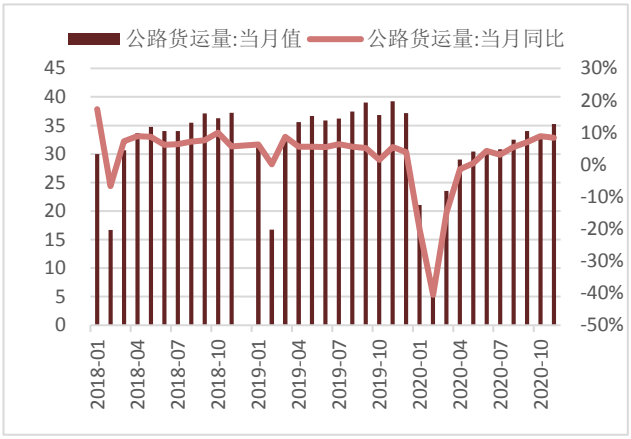
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.8 公路-周转运输量

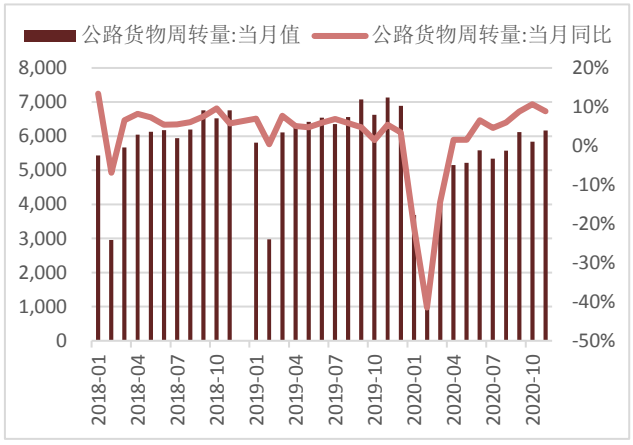
2020年11月，全国公路货运量为35.24亿吨，同比上升8.40%；全国公路货物周转量为6167.63亿吨公里，同比上升8.90%；公路客运量为6.44亿人次，同比下降36.90%；公路旅客周转量为420.39亿人公里，同比下降37.90%。

图表25：公路货运量（亿吨）

图表26：公路货物周转量（亿吨公里）

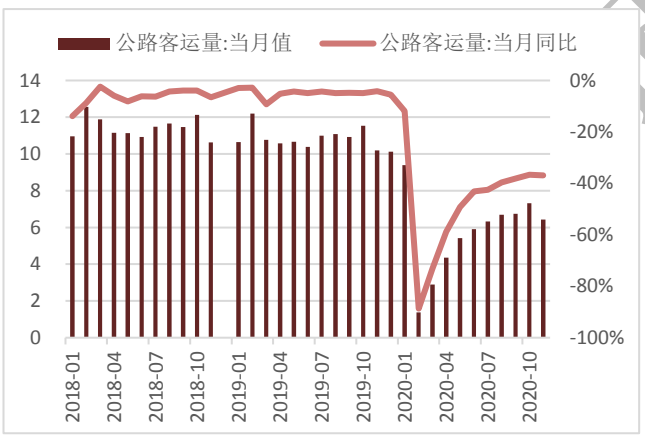


资料来源：iFind，万联证券研究所



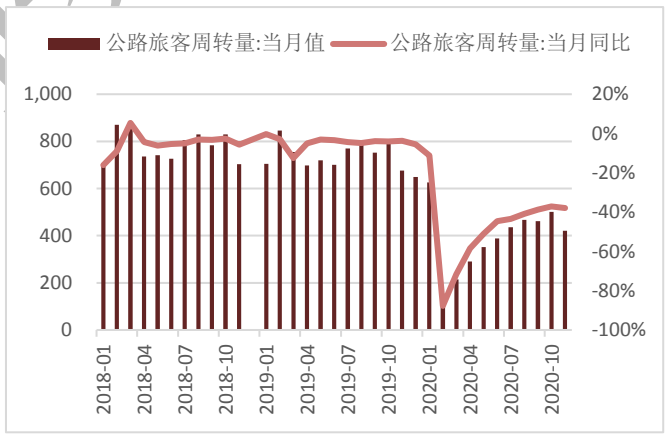
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表27：公路客运量（亿人）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表28：公路旅客周转量（亿人公里）

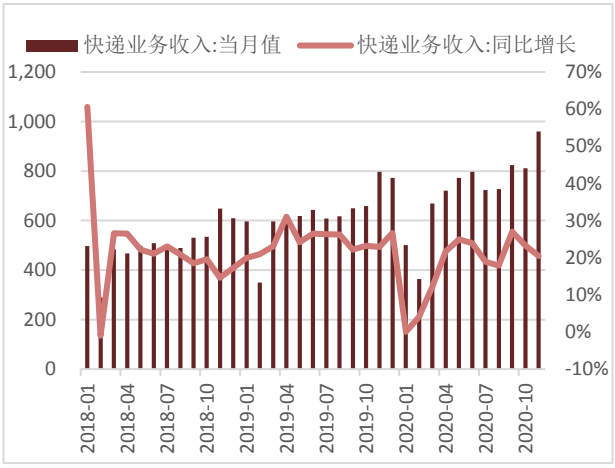


资料来源：iFind，万联证券研究所

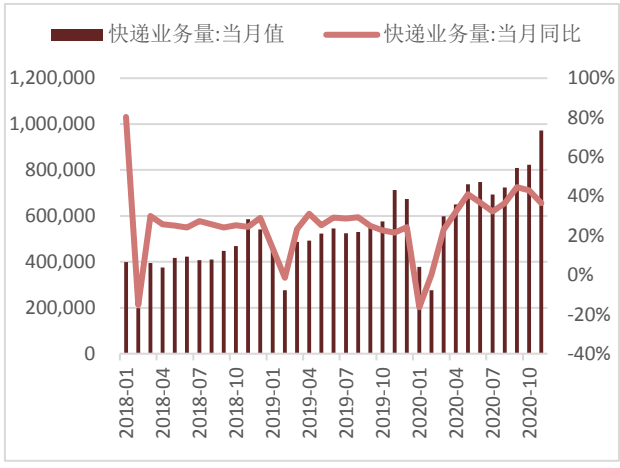
3.9 物流-快递业务

2020年11月，规模以上快递业务收入为859.40亿元，同比上升20.42%；快递业务量为972623.3万件，同比上升36.50%。

图表29：快递业务收入（亿元）



图表30：快递业务量（万件）



资料来源：iFind，万联证券研究所　　资料来源：iFind，万联证券研究所

4、公司动态

怡亚通：12月21日怡亚通发布关于挂牌转让控股子公司浙江百诚网络科技发展有限公司股权的进展公告。公告称，公司控股子公司浙江百诚40%的股权于2020年12月18日在深圳市怡亚通供应链股份有限公司淘宝网资产竞价网络平台上进行公开竞价，最终以人民币2,400万元的价格完成本次挂牌转让浙江百诚40%的股权交易。

上海机场：12月21日上海机场公告称，公司拟以自有资金出资2亿元与泓宇投资、投资公司等意向合作方共同发起设立首期机场航空产业发展股权投资基金（暂定名），该基金将主要投资于以“四型机场”为核心的赋能产业领域的成长期企业和成熟期企业。

南方航空：12月22日，南航全资子公司南方航空货运物流（广州）有限公司正式实施混合所有制改革，引入普洛斯隐山资本、钟鼎资本、国改双百基金、君联逸格、中国外运、中金启辰和中金浦成等7家投资主体，并实施员工持股，增资金额共计人民币33.55亿元。实施混改后，南航物流企业的性质从国有独资公司转变为混合所有制公司，公司注册资本由人民币10亿元增至人民币18.18亿元，南航、普洛斯隐山资本、钟鼎资本、国改双百基金、君联逸格、中国外运、中金启辰、中金浦成、员工持股平台分别持有55%、10%、10%、10%、5%、3%、1.9%、0.6%、4.5%的股权，南航股份公司依旧保持控股地位。

中谷物流：12月23日，中谷物流发布公告称，公司收股股东中谷海运于2020年12月23日通过上海证券交易所交易系统首次增持中谷物流10万股股份，累计增持金额人民币216.84万元。本次增持完成后，其最新持股数量占总股本比例由63.1335%增至63.1485%。12月25日，公司公告称，由于公司日常经营需要，公司拟以自有资金设立全资子公司上海中瑞船务有限公司、上海中谷智慧科技发展有限公司，两公司注册资本分别为1000万元、2000万元。

德邦股份：12月23日，德邦股份发布《2020年度非公开发行A股股票预案(修订稿)》，该公司拟向宁波梅山保税港区福杉投资有限公司(以下简称福杉投资)，发行6673.91万股股份，募集资金6.14亿元。德邦股份此次拟募集资金中，5.04亿元用于转运中心智能设备升级项目，1.1亿元用于IT信息化系统建设项目。

白云机场：12月25日白云机场接受采访透露T3航站楼预计明年动工建设，届时，T3轨道交通项目预留工程将同步开工。机场第二高速北延段计划本月底通车。此次开工建设的白云机场三期扩建工程项目总投资544.2亿元，主要建设西二跑道（第四跑道）、东三跑道（第五跑道），新建T3航站楼和T2航站楼东四、西四指廊；在T3航站楼前建设综合交通中心，引入地铁、城际铁路、高速铁路等轨道交通线路。项目建成后，白云机场年旅客吞吐能力、货邮吞吐能力将分别达到1.2亿人次、380万吨，较目前增长50%、52%。

5、风险提示

宏观经济持续疲软：宏观经济受全球卫生事件影响，经济增速低于预期；政策落实质量、速度不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场