交通运输

行业周报（20201221-20201227）

维持评级

报告原因：定期报告

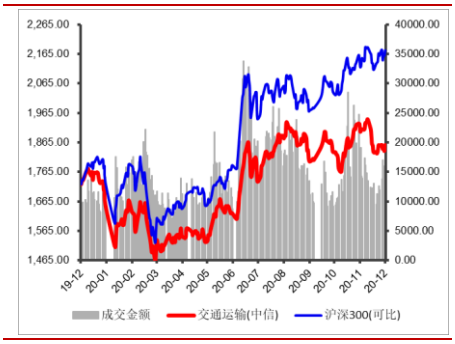
我国年快递业务量超 800 亿件，货拉拉完成 E 轮融资

中性

2020 年 12 月 27 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（20201221-20201225），沪深 300 上涨 0.84%，创业板上涨 2.27%，交通运输行业上涨 0.17%，中信一级 30 个行业中排名第 15 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，航运板块以 6.73%的涨幅领涨，机场板块以 4.73%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 36 只个股实现正收益，79 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以 25.53%的涨幅领涨，上海雅仕以 10.88%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 12 月 25 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 69.69，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.66。

行业要闻

- 2020 年快递业务量突破 800 亿，我国邮政快递业务增速稳居世界第一；
- 南航物流混改正式落地，引入普洛斯等 7 家公司；
- 货拉拉宣布完成 5.15 亿美元 E 轮融资；
- 德邦拟投入 5.5 亿元打造福建总部。

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 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

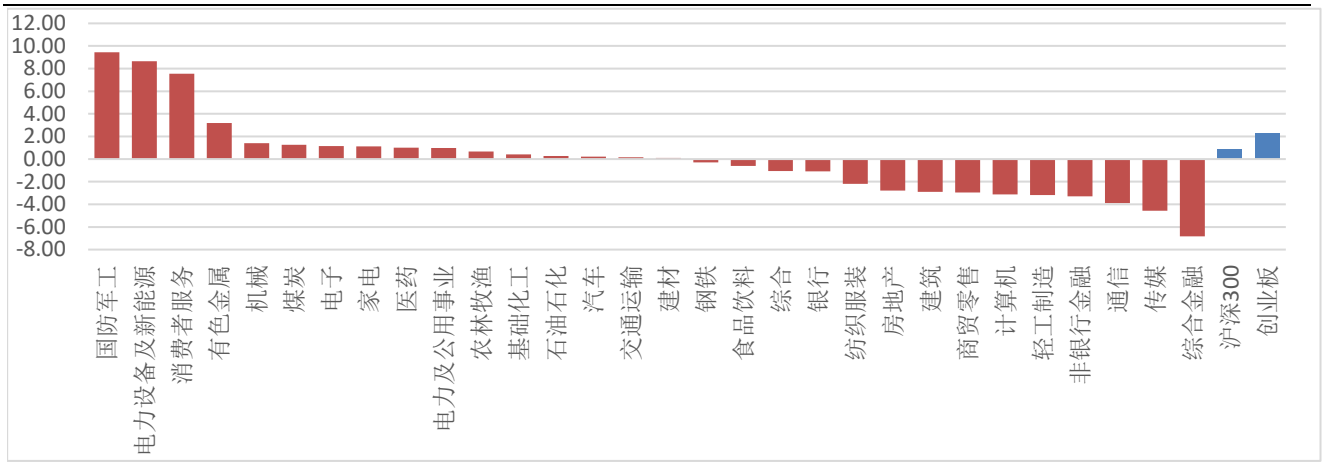
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 上涨 0.84%，创业板上涨 2.27%，中信一级 30 个行业中 16 个行业实现正收益，14 个行业收跌，其中，国防军工板块以 9.45%的涨幅领涨，综合金融板块以 6.83%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.17%，排名第 15 位。

图：行业周涨跌幅（%）

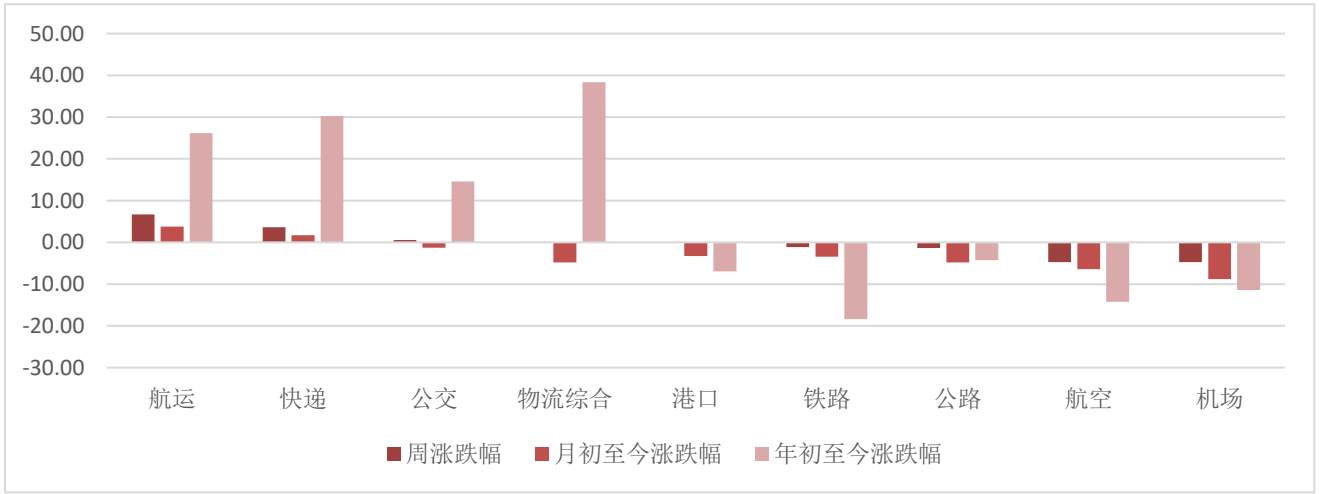


数据来源：wind，山西证券研究所

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，航运板块以 6.73%的涨幅领涨，机场板块以 4.73%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 36 只个股实现正收益，79 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以 25.53%的涨幅领涨，上海雅仕以 10.88%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
澳洋顺昌	002245.SZ	25.53	上海雅仕	603329.SH	-10.88
新宁物流	300013.SZ	22.71	瑞茂通	600180.SH	-10.17
宁波海运	600798.SH	17.68	华夏航空	002928.SZ	-9.90
铁龙物流	600125.SH	14.93	韵达股份	002120.SZ	-7.84
中远海控	601919.SH	14.00	吉祥航空	603885.SH	-7.59
中远海特	600428.SH	11.44	申通快递	002468.SZ	-7.29
海汽集团	603069.SH	9.61	普路通	002769.SZ	-7.14
音飞储存	603066.SH	8.94	*ST 安通	600179.SH	-6.70
顺丰控股	002352.SZ	7.44	德邦股份	603056.SH	-6.22
渤海轮渡	603167.SH	6.53	畅联股份	603648.SH	-5.97

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	000900.SZ	现代投资	4.37	000429.SZ	粤高速 A	-4.90
		600106.SH	重庆路桥	0.75	000828.SZ	东莞控股	-4.47
		200429.SZ	粤高速 B	0.23	000088.SZ	盐田港	-3.43
	铁路	600125.SH	铁龙物流	14.93	601816.SH	京沪高铁	-2.25
		601333.SH	广深铁路	-1.76	601006.SH	大秦铁路	-2.12
		601006.SH	大秦铁路	-2.12	601333.SH	广深铁路	-1.76
	公交	603069.SH	海汽集团	9.61	600561.SH	江西长运	-5.19
		600650.SH	锦江投资	4.29	002357.SZ	富临运业	-4.64
		002627.SZ	宜昌交运	4.07	600834.SH	申通地铁	-1.77
物流	物流综合	002245.SZ	澳洋顺昌	25.53	603329.SH	上海雅仕	-10.88
		300013.SZ	新宁物流	22.71	600180.SH	瑞茂通	-10.17
		603066.SH	音飞储存	8.94	002769.SZ	普路通	-7.14
	快递	002352.SZ	顺丰控股	7.44	002120.SZ	韵达股份	-7.84
		600233.SH	圆通速递	-3.79	002468.SZ	申通快递	-7.29
		603056.SH	德邦股份	-6.22	603056.SH	德邦股份	-6.22
航运港口	航运	600798.SH	宁波海运	17.68	601598.SH	中国外运	-3.86
		601919.SH	中远海控	14.00	601872.SH	招商轮船	-0.71

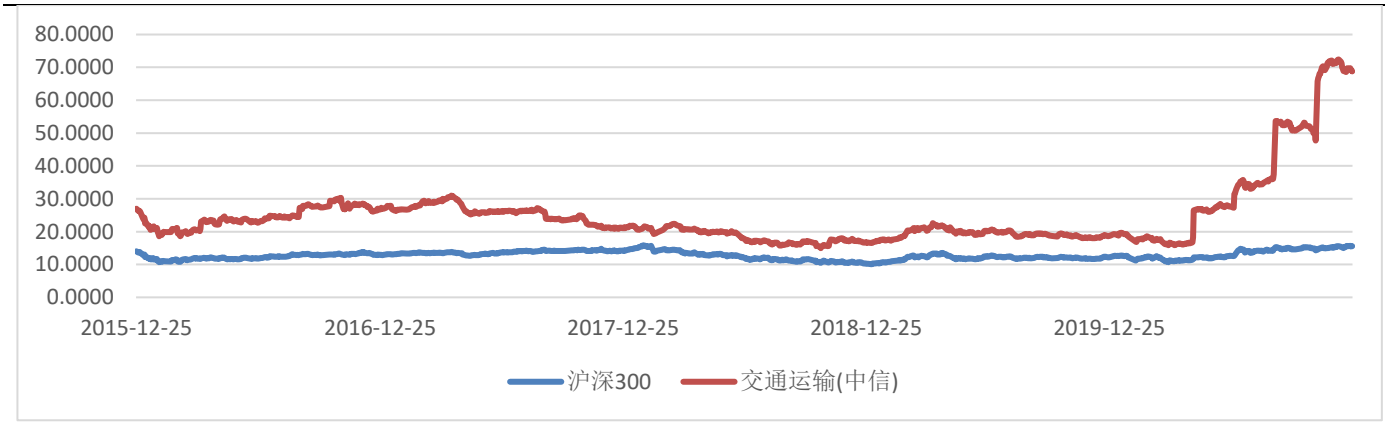
		600428.SH	中远海特	11.44	600026.SH	中远海能	-0.30
	港口	601008.SH	连云港	4.22	002492.SZ	恒基达鑫	-5.27
		601326.SH	秦港股份	2.95	000582.SZ	北部湾港	-3.56
		601298.SH	青岛港	2.94	001872.SZ	招商港口	-2.87
航空运输	航空	000099.SZ	中信海直	3.11	002928.SZ	华夏航空	-9.90
		900945.SH	海控 B 股	0.00	603885.SH	吉祥航空	-7.59
		600221.SH	海航控股	-1.97	601111.SH	中国国航	-5.37
	机场	600897.SH	厦门空港	-3.15	600004.SH	白云机场	-5.14
		000089.SZ	深圳机场	-3.24	600009.SH	上海机场	-3.69
		600009.SH	上海机场	-3.69	000089.SZ	深圳机场	-3.24

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

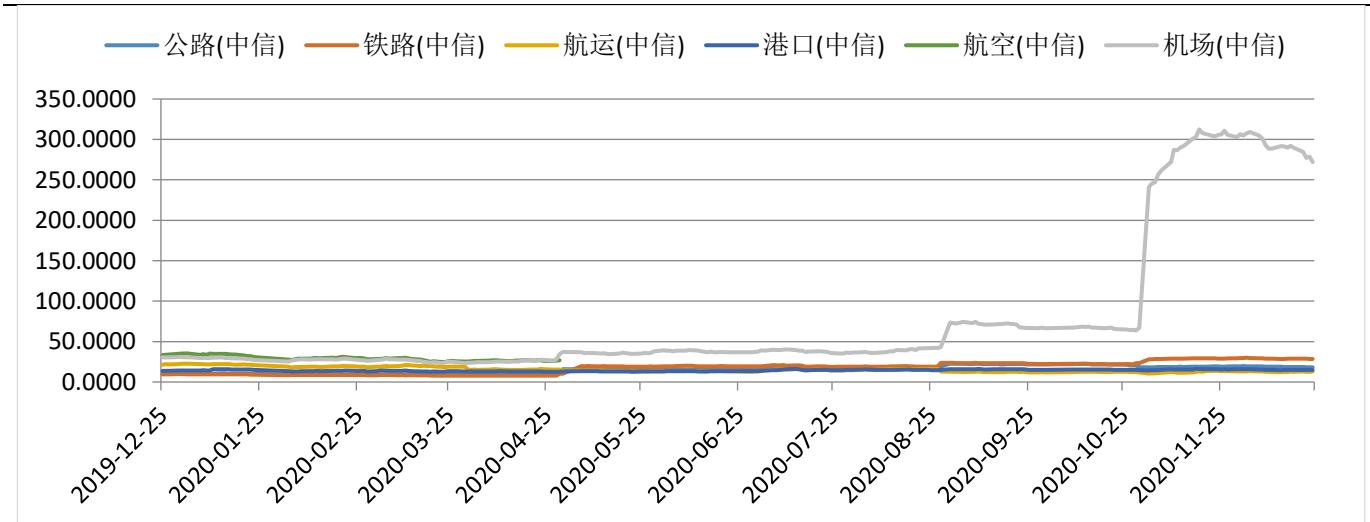
截至 2020 年 12 月 25 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 69.69，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.66。

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

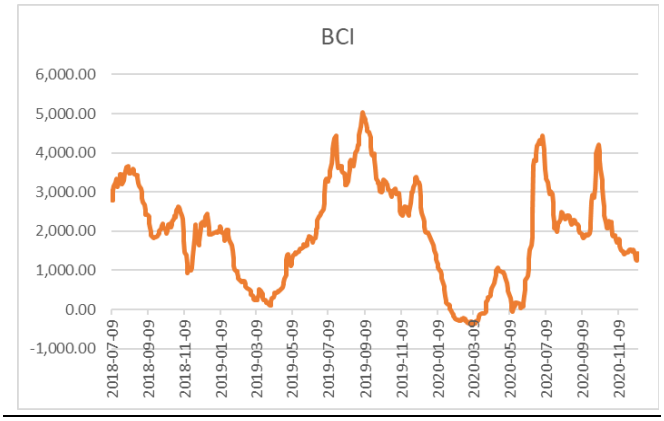
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



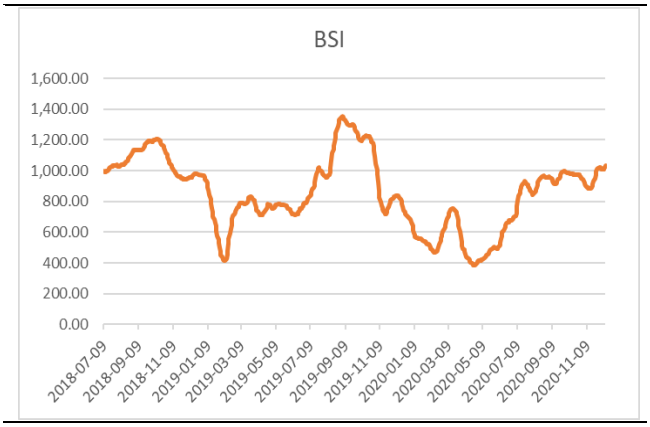
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



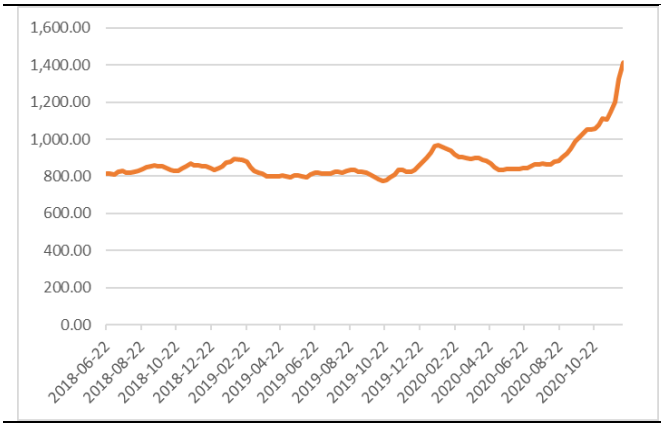
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



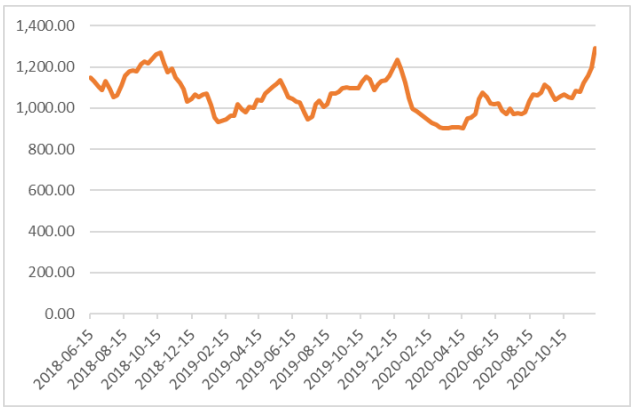
数据来源：wind，山西证券研究所

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

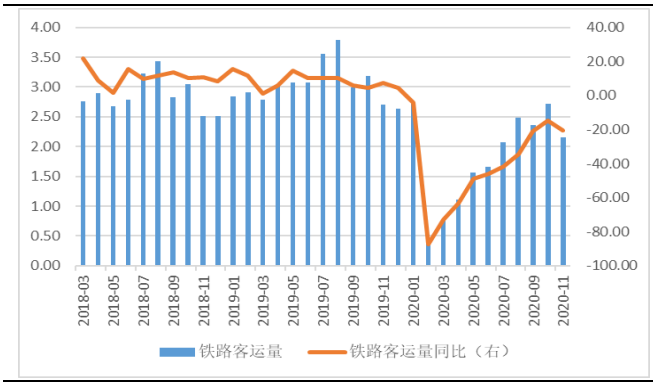
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

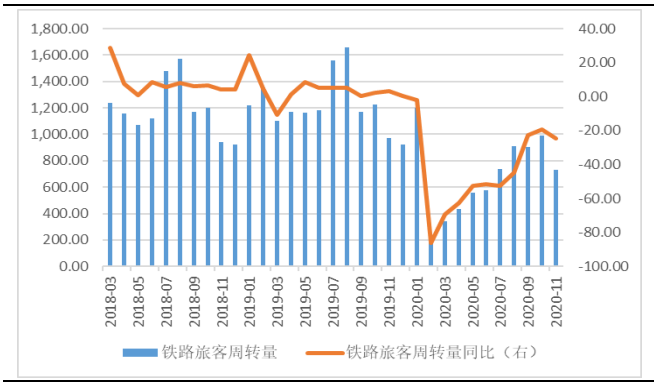
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



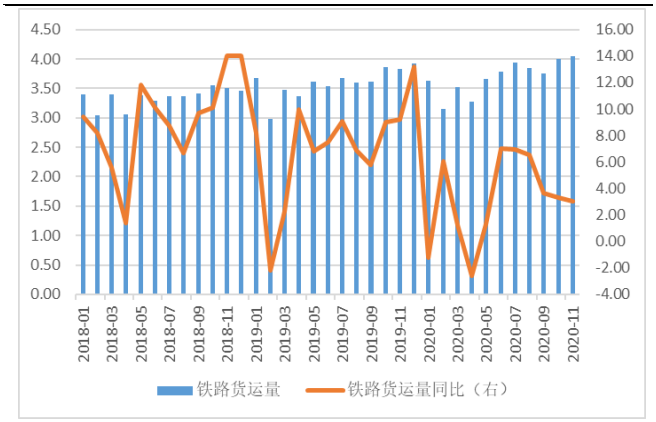
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



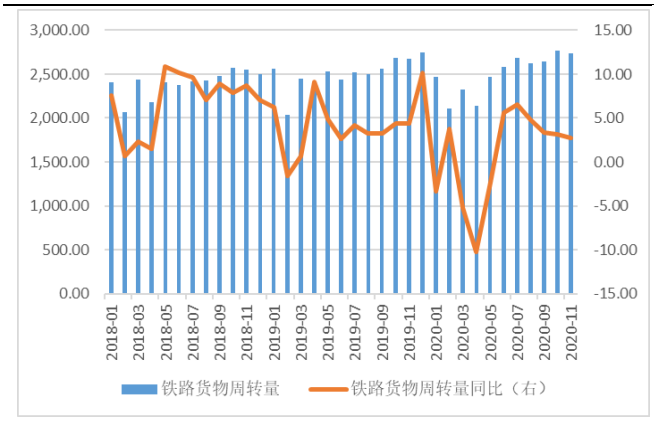
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

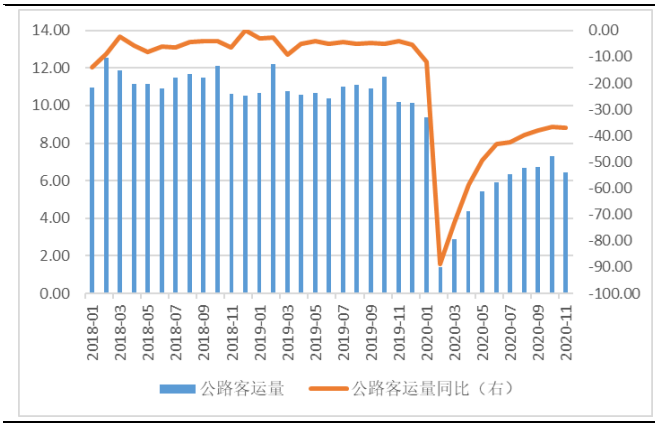
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

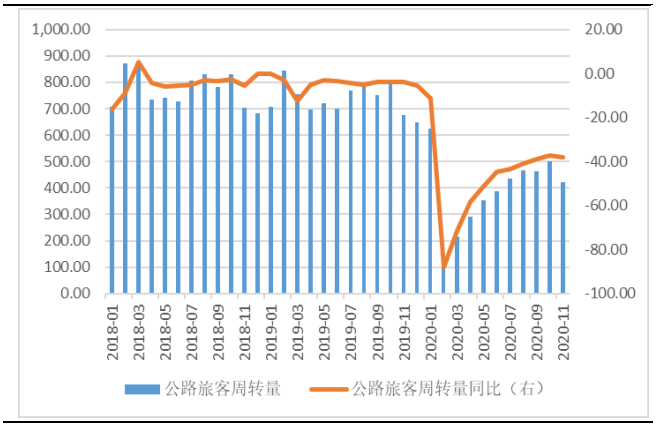
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



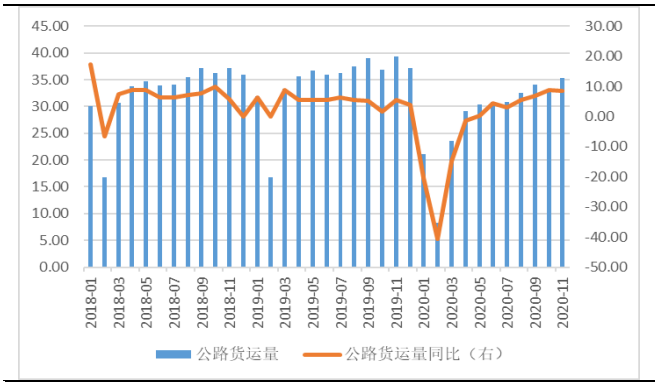
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



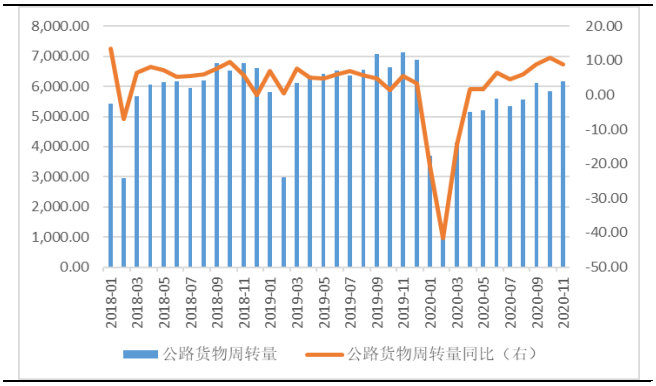
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

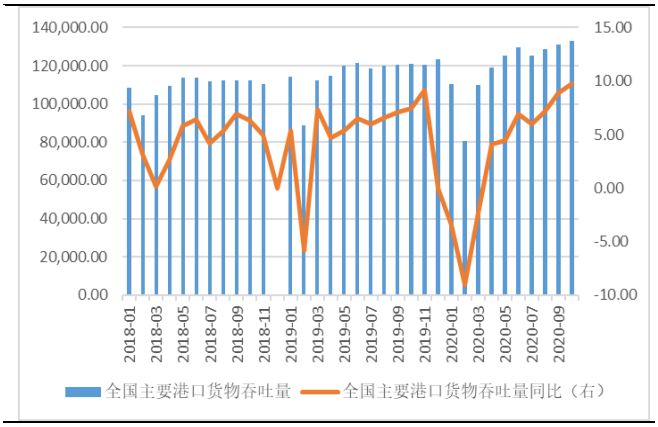
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

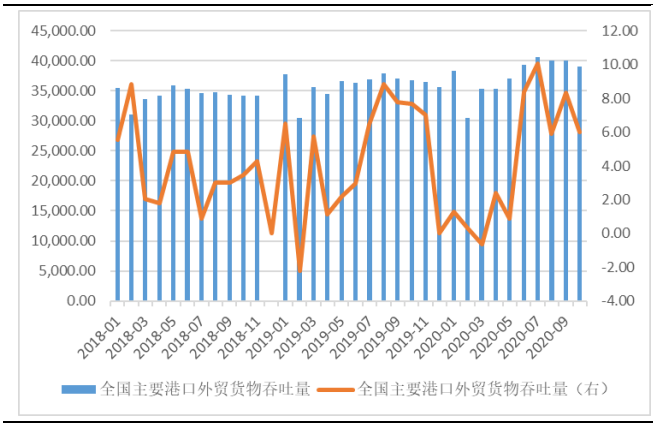
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



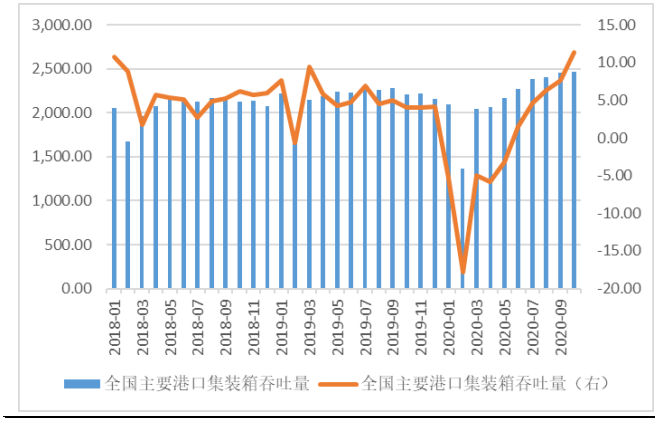
数据来源：wind，山西证券研究所

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

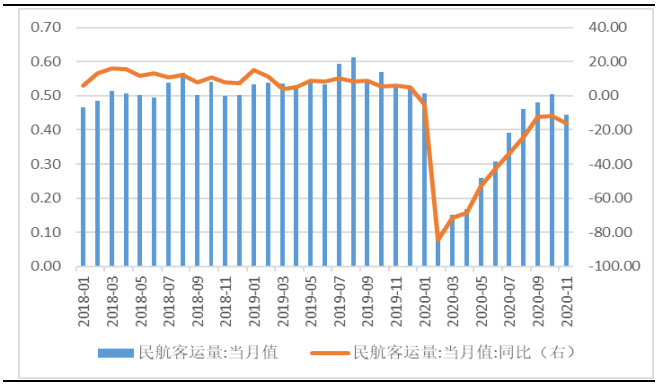
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

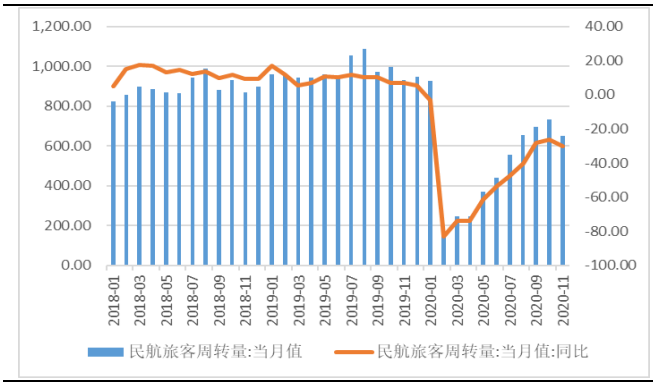
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



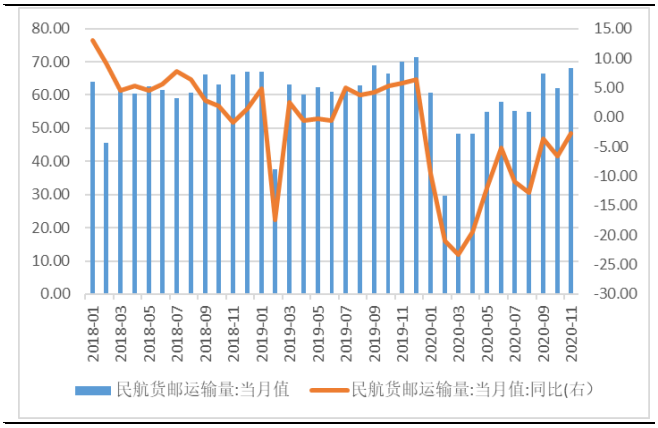
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



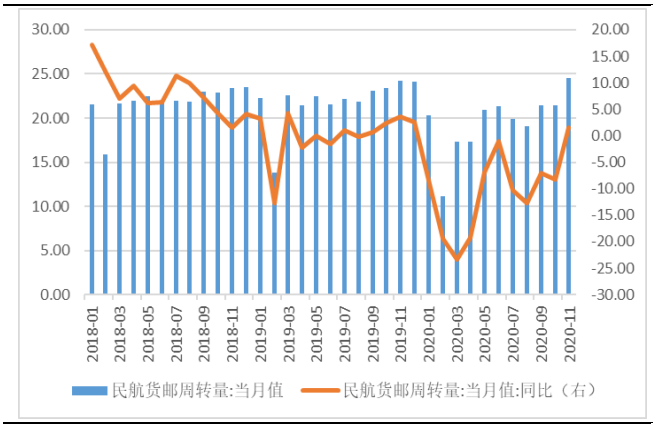
数据来源：wind，山西证券研究所

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

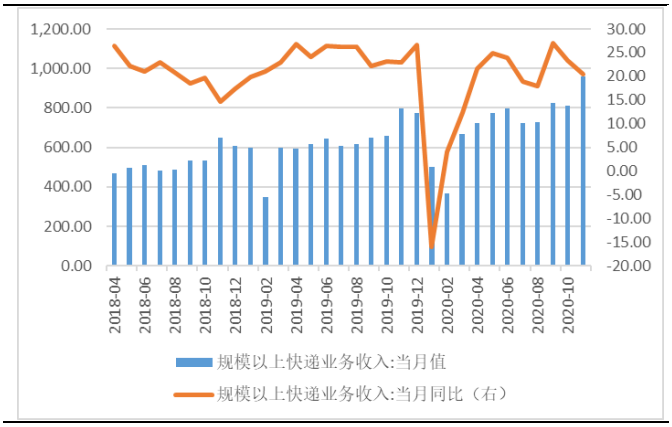
2.6 物流

图：中国快递发展指数



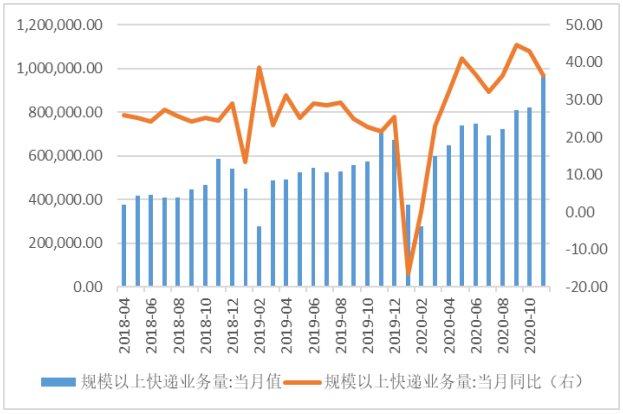
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



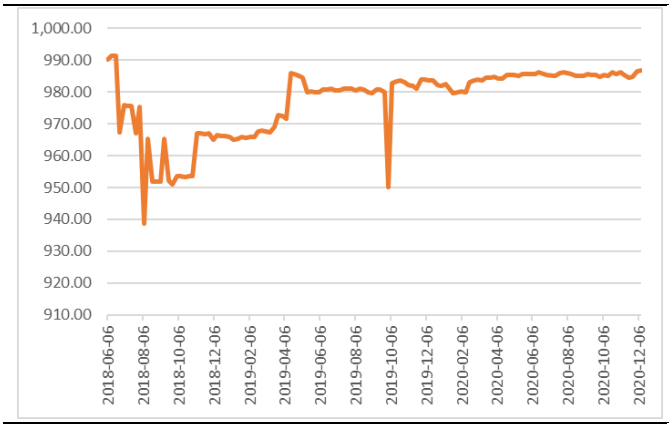
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **2020 年快递业务量突破 800 亿件，我国邮政快递业务增速稳居世界第一**

12 月 21 日，据国家邮政局数据显示，中国快递年业务量首次突破 800 亿件。据国家统计局数据，前 11 月全国网上零售额达 105374 亿元，中国快递年业务量从 500 亿、600 亿、700 亿到 800 亿，2020 年中国快递业务量实现四连跳，而背后则是中国内需市场强大和供应链、产业链的活力，特别是疫情以来快速复工复产，经济恢复领先全球。在庞大的快递业务量面前，我国的物流产业也迎来的高度发展期，随着国内众多集货运服务、生产服务、商贸服务和综合服务为一体的综合物流园区相继建立，和功能集聚、资源整合、供需对接、集约化运作的物流平台不断涌现，中国仓储、配送设施现代化水平不断提高。物流网络建设的不断完善，为物流行业今后的发展扫除了障碍，有利于今后物流企业平稳、快速的增长。（信息来源：新浪）

- **南航物流混改正式落地，引入普洛斯等 7 家公司**

12 月 22 日，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，成为实行混合所有制的国家骨干航空物流企业之一。混改完成后，南航物流的注册资本由人民币 10 亿元增至人民币 18.1818182 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。至此，南航集团所属的两家“双百企业”南航通航公司、南航物流公司全部完成混合所有制改革，向国企改革“双百行动”交出满意答卷。（信息来源：21 世纪经济报道）

- **货拉拉宣布完成 5.15 亿美元 E 轮融资**

12 月 22 日上午消息，互联网+物流企业货拉拉宣布完成 E 轮融资，本轮融资由红杉资本中国基金领投，

高瓴资本、顺为资本等老股东跟投，融资额度为 5.15 亿美元。货拉拉表示，此轮融资将用于下沉市场的业务拓展，并在多元业务布局和物流数智化方面持续发力。目前，货拉拉已经完成 7 轮融资，从创业之初的同城货运平台，发展成为一家业务涉及同城/跨城货运、企业版物流服务、搬家、零担、汽车租售及车后市场服务的互联网物流商城。截至 2020 年 9 月，货拉拉业务范围已覆盖 352 座中国大陆城市，中国香港地区、中国台湾地区，平台月活司机 48 万，月活用户达 720 万。（信息来源：中研网）

- **德邦拟投入 5.5 亿元打造福建总部**

日前，德邦物流股份有限公司以 5600 万元的价格摘得厦门市集美区一块国有建设用地使用权，拟投入 5.5 亿元打造德邦快递福建总部。德邦股份摘得的地块，面积近 6 万平方米，位于马銮湾前场物流园，拟于 2021 年 9 月前动工，开展德邦快递福建总部厦门智慧物流产业园项目建设，预计 2023 年建成，总投入约 5.5 亿元。该项目是德邦快递深耕厦门、布局福建的区域性运营管理总部基地，建成投产后将实现货物流、信息流、资金流等全程一体化管理运营（信息来源：电商报）

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
2020-12-22	600029.SH	南方航空:关于全资子公司增资扩股暨引进投资者的主动公告
2020-12-22	600029.SH	南方航空:关于向控股子公司增资暨关联交易公告
2020-12-22	300013.SZ	新宁物流:关于可能存在资金占用,违规担保的进展公告
2020-12-22	600057.SH	厦门象屿:关于控股子公司增资扩股暨放弃增资权的公告
2020-12-22	002183.SZ	怡亚通: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
2020-12-22	002183.SZ	怡亚通:关于挂牌转让控股子公司巴彦(上海)网络科技有限公司股权的进展公告
2020-12-22	600009.SH	上海机场:关于投资首期机场航空产业发展股权投资基金暨关联交易的公告
2020-12-23	002120.SZ	韵达股份:关于转让参股子公司股权暨关联交易的公告
2020-12-23	002120.SZ	韵达股份:关于全资子公司作为战略投资者认购德邦股份非公开发行股票暨关联交易事项签署补充协议的公告
2020-12-23	603128.SH	华贸物流:关于公司签署《长期包机合同》的公告
2020-12-23	603128.SH	华贸物流:关于不再参与南方航空货运物流（广州）有限公司增资的公告
2020-12-24	000755.SZ	山西路桥:关于发行股份购买资产并募集配套资金申请获得中国证监会受理的公告
2020-12-24	000905.SZ	厦门港务:关于公司间接控股股东股权划转暨公司实际控制人发生变更的进展公告
2020-12-24	601872.SH	招商轮船:关于同意下属全资子公司签署光船租赁协议暨关联交易公告
2020-12-25	603032.SH	德新交运:关于重大资产重组实施进展公告
2020-12-25	001965.SZ	招商公路:关于公司持股 5%以上股东减持股份预披露公告

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