市域铁路指导意见出台，完善运输网络

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 21 日

市场回顾：

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业上升 0.87%，同期沪深 300 指数上升 2.26%，交通运输版块落后大盘 1.39%。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 22 只上涨，跑赢大盘的有 6 只股票。涨幅前五的分别是珠海港（7.05%）、韵达股份（6.59%）、东莞控股（4.25%）、西部创业（3.89%）、招商港口（3.76%）；跌幅前五的分别是厦门港务（-0.42%）、南京港（-0.51%）、长航凤凰（-0.84%）、海峡股份（-1.19%）、北部湾港（-1.90%）。

投资要点：

- **市域铁路发展，完善运输网络**

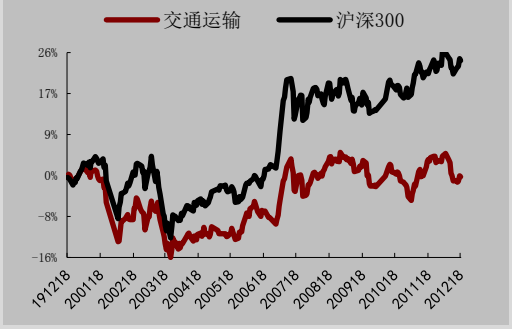
  12 月 17 日，国务院办公厅转发国家发展改革委、交通运输部、国家铁路局等单位关于推动都市圈市域（郊）铁路加快发展意见的通知，提出几个方面的指导意见。

  规划布局方面：市域（郊）铁路重点支持京津冀、粤港澳大湾区、长三角、成渝、长江中游等有财力支撑、客流基础、发展有求的地区规划建设，重点满足 1 小时通勤圈快速通达出行需求，与干线铁路、城际铁路、城市轨道交通形成网络层次清晰、功能定位合理、衔接一体高效的交通体系。建设运营方面：优先利用既有铁路，在此基础上有序推进新建项目，加强综合衔接配套。提升运营服务水平，鼓励多元化运营管理。创新铁路企业与地方政府合作方式，通过自主运营、合作运营等市场化方式，因地制宜、因线施策合理选择运营管理模式。投资融资方面：拓展资金筹措渠道，完善运营补贴机制。创新市场化投融资模式，全面放开市场准入；加大地方政府投入力度，探索吸引保险资金等长期资本参与投资，支持通过发行地方政府专项债、企业债等方式融资。同时城市政府应对运输线路作出规范性、制度性补贴安排，实现市域（郊）铁路可持续运营。

  都市圈市域（郊）铁路的发展不仅有利于缓解城市交通拥堵，也可以扩大公共交通服务供给。市域（郊）铁路与干线铁路以及机场、公路客站等重要交通枢纽的交通一体化衔接，有助于构建强大的运输网络。我们看好铁路概念板块。

- **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 18 日

相关研究

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

万联证券研究所 20201201_行业周观点_AAA_广西-东盟产业合作，促进跨境物流发展

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.....5
3.1 航运-干散货运输.....5
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.....7
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.....9
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.....

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.....5
图表 4：铁矿石国际运价.....5
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）.....8
图表 18：民航货邮周转量（万吨公里）.....8
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）.....9
图表 22：铁路旅客周转量（亿人公里）.....9
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

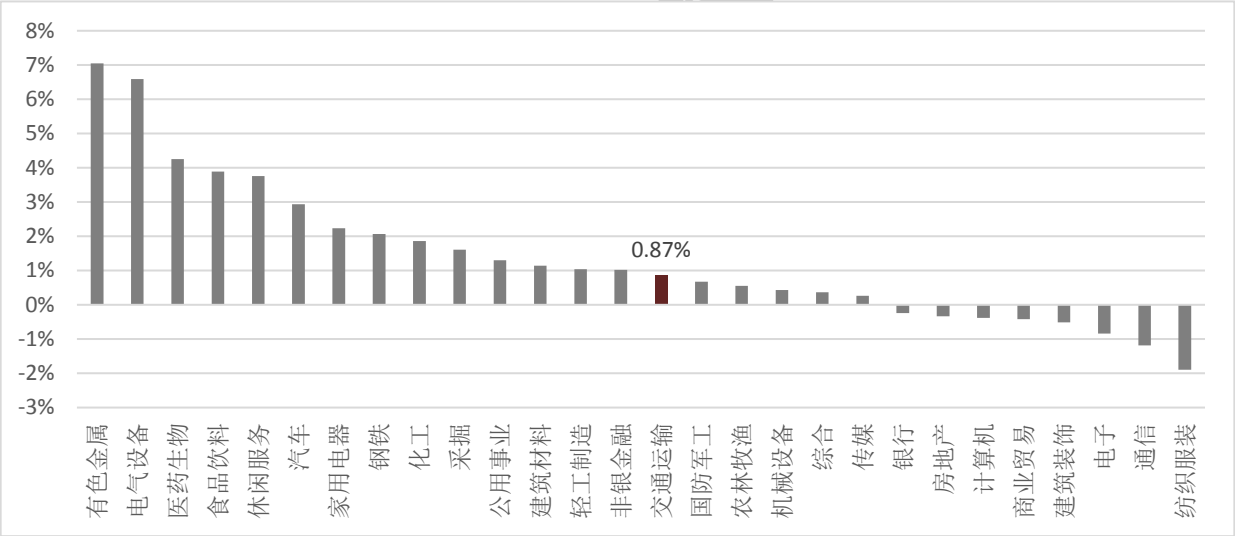
图表 29：快递业务收入（亿元）.....11
图表 30：快递业务量（万件）.....11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业上升0.87%，同期沪深300指数上升2.26%，交通运输版块落后大盘1.39%。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22只上涨，跑赢大盘的有6只股票。涨幅前五的分别是珠海港（7.05%）、韵达股份（6.59%）、东莞控股（4.25%）、西部创业（3.89%）、招商港口（3.76%）；跌幅前五的分别是厦门港务（-0.42%）、南京港（-0.51%）、长航凤凰（-0.84%）、海峡股份（-1.19%）、北部湾港（-1.90%）。

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
珠海港	7.05%	厦门港务	-0.42%
韵达股份	6.59%	南京港	-0.51%
东莞控股	4.25%	长航凤凰	-0.84%
西部创业	3.89%	海峡股份	-1.19%
招商港口	3.76%	北部湾港	-1.90%

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、行业热点

发改委等多部门：推动都市圈市域（郊）铁路加快发展：

12月17日，国务院办公厅转发国家发展改革委、交通运输部、国家铁路局等单位关于推动都市圈市域（郊）铁路加快发展意见的通知，提出几个方面的指导意见。

规划布局方面：市域（郊）铁路是连接都市圈中心城市城区和周边城镇组团，为通勤客流提供快速度、大运量、公交化运输服务的轨道交通系统。市域（郊）铁路重点支

持京津冀、粤港澳大湾区、长三角、成渝、长江中游等财力有支撑、客流有基础、发展有需求的地区规划建设，重点满足1小时通勤圈快速通达出行需求，与干线铁路、城际铁路、城市轨道交通形成网络层次清晰、功能定位合理、衔接一体高效的交通体系。

建设运营方面：优先利用既有铁路，在此基础上有序推进新建项目，加强综合衔接配套。提升运营服务水平，鼓励多元化运营管理。创新铁路企业与地方政府合作方式，通过自主运营、合作运营、委托运营、购买服务等市场化方式，因地制宜、因线施策合理选择市域（郊）铁路运营管理模式，实现互利共赢。

投资融资方面：拓展资金筹措渠道，完善运营补贴机制。创新市域（郊）铁路市场化投融资模式，全面放开市场准入；加大地方政府投入力度，探索吸引保险资金等长期资本参与投资，支持通过发行地方政府专项债、企业债、公司债等方式融资。同时城市政府应对运输线路作出规范性、制度性补贴安排，实现市域（郊）铁路可持续运营。都市圈市域（郊）铁路的发展不仅有利于缓解城市交通拥堵，也可以扩大公共交通服务供给。市域（郊）铁路与干线铁路、城际铁路、城市轨道以及机场、公路客站等重要交通枢纽的交通一体化衔接，有助于构建强大的运输网络。（来源：中国证券网）

云南交投与华为等三方签约 力争2022年前交通新基建投资超200亿：

12月16日，云南省交投集团与华为技术有限公司、杭州海康威视数字技术股份有限公司、腾讯科技有限公司签署战略合作协议，共同推进“十四五”期间数字交通和新基建的融合发展，助推云南高速公路智慧化和交通产业数字化转型。

十四五”期间，云南省交投集团将围绕建成“公路数字化、服务智慧化、管理智能化”的智慧高速公路，让“人、车、路、环境”等高速公路交通系统的基本要素通过前沿信息技术相互依赖协调，推动高速公路的建设、管理、出行等方面的数字化转型。计划以昆明至大理至丽江、昆明至磨憨2条美丽公路为先行试点，通过信息技术推动两条高速公路的交通、运输网络与信息网的融合，推动传统基础设施数字化转型和智能化的升级，提升交通运输的品质。力争在2020至2022年综合交通新基建投资超过200亿元，率先取得新基建突破性进展。“十四五”期间，云南交投集团还将按30个左右的规模推进全省县域高速公路“互联互通”项目，具备推进传统基建数字化、智能化的升级空间和资源条件。

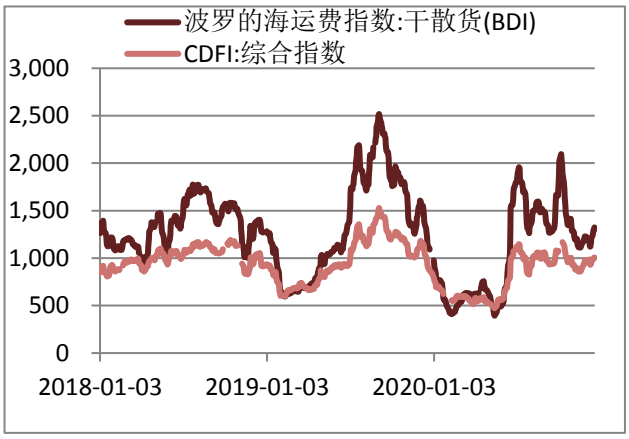
（来源：云南网）

3、行业数据跟踪

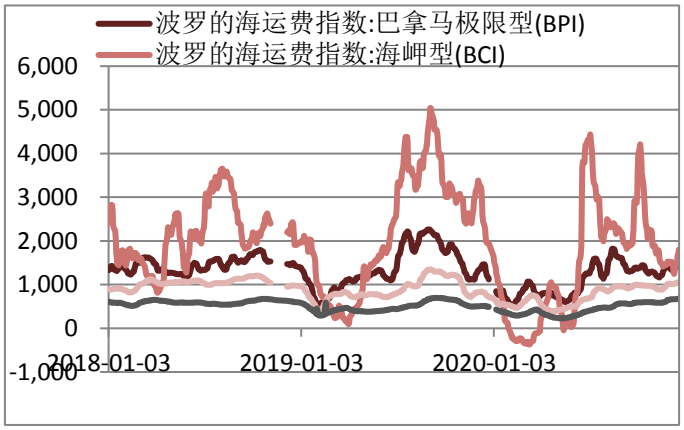
3.1 航运-干散货运输

BDI 指数为 1325 点，环比上周上升 9.41%；CDFI 指数为 1006.21，环比上升 4.21%。分船型 BPI 为 1402 点，环比上周下降 4.30%；BCI 为 1802 点，环比上周上升 25.66%；BSI 为 1057 点，环比上周上升 2.52%；BHSI 为 678 点，环比上周上升 1.50%。

图表3：BDI及CDFI指数　　图表4：铁矿石国际运价

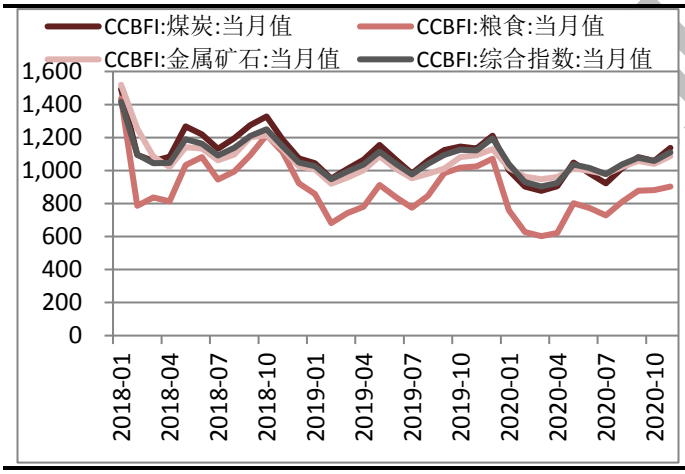


资料来源：iFind，万联证券研究所



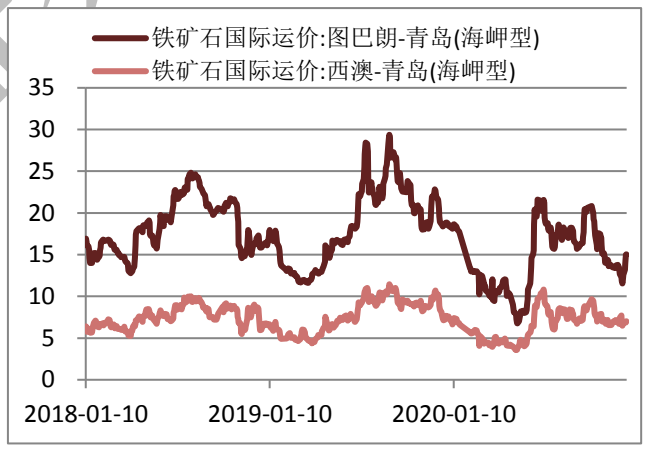
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）

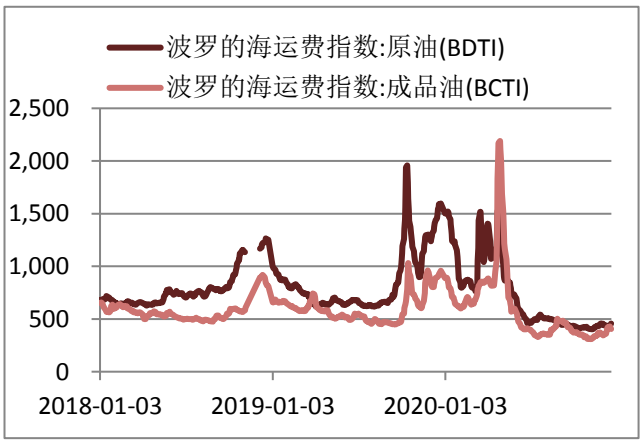


资料来源：iFind，万联证券研究所

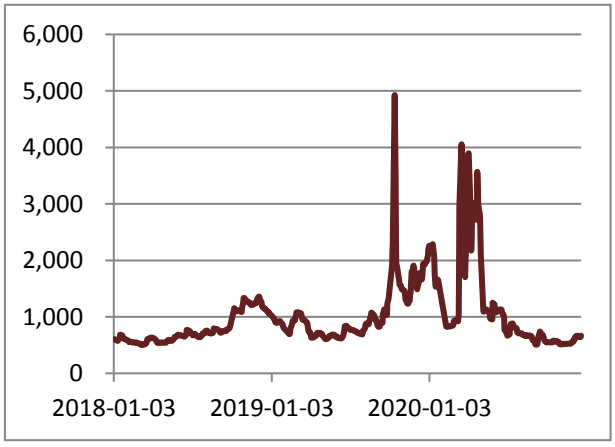
3.2 航运-油品运输

BDTI 指数为 456 点，环比上周上升 5.80%；BCTI 指数为 406 点，环比上周下降 4.47%；CTFI 指数为 668.32 点，环比上周上升 2.09%。

图表7：BDTI及BCTI指数



图表8：CFTI综合指数



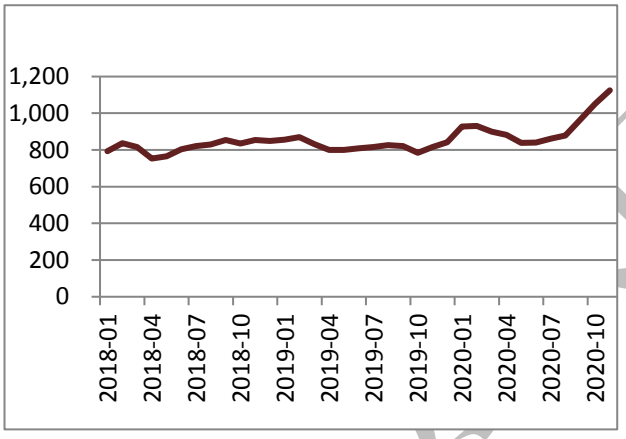
资料来源：iFind，万联证券研究所

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

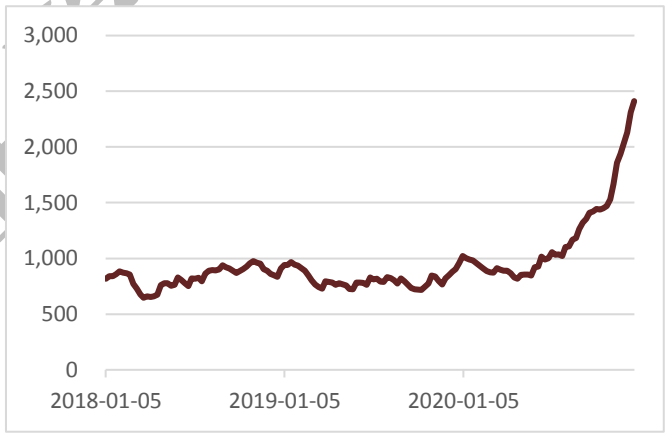
2020 年 11 月 CCFI 指数为 1125.02 点，环比上月上升 6.96%；2020 年 12 月 18 日，SCFI 指数为 2411.82 点，环比上周上升 4.33%；美东航线 4874 美元/标准箱，环比上升 1.46%；美西航线 3,900 美元/标准箱，环比下降 1.22%；东南亚航线（新加坡）899 美元/标准箱，环比上升 12.66%；韩国航线（釜山）206 美元/标准箱，环比上升 4.57%。

图表9：CCFI综合指数



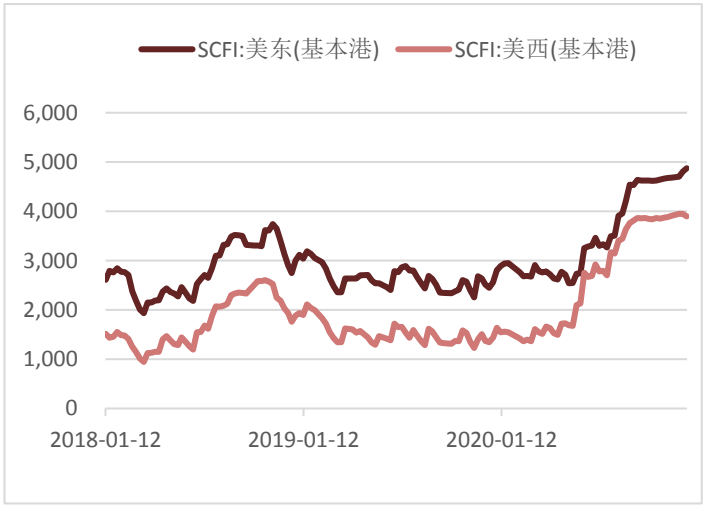
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表10：SCFI综合指数



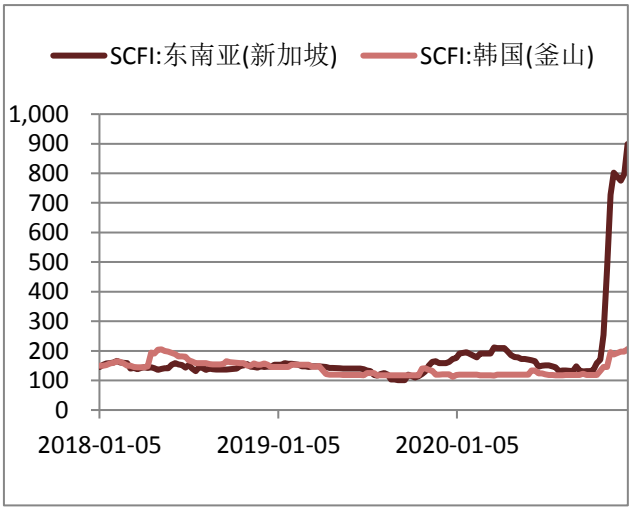
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表11：SCFI美东及美西（美元/二十英尺标箱）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表12：SCFI东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）



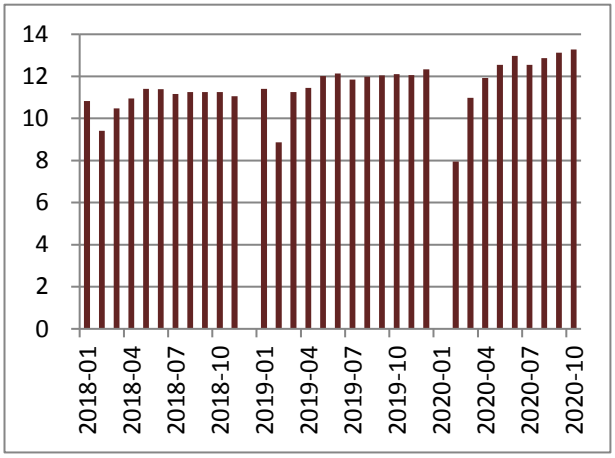
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

2020 年 10 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 13.28 亿吨，同比上升 9.75%，全国

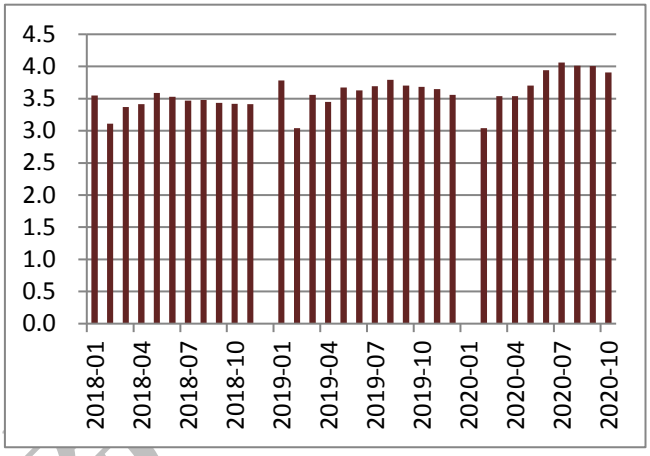
规模以上外贸货物吞吐量为 3.90 亿吨，同比上升 6.10%。

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）

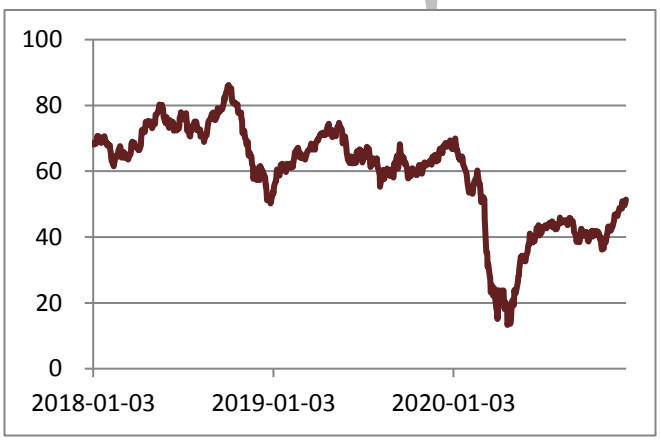


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

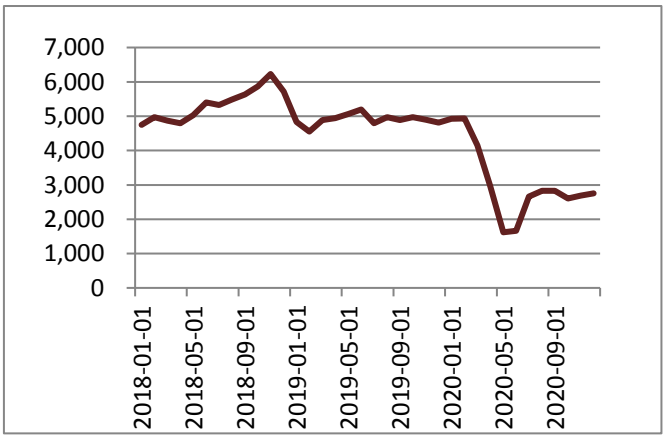
布伦特原油 51.35 美元/桶，环比上升 2.64%；2020 年 12 月，航空煤油出厂价（含税）为 2749 元/吨，环比上升 2.42%；2020 年 11 月，民航旅客周转量为 651.39 亿人公里，环比下降 11.15%，2020 年 9 月，民航货邮周转量为 21.50 亿吨公里，环比上升 12.57%。

图表15：布伦特原油价格（美元/桶）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表16：国内航空煤油出厂价（元/吨）



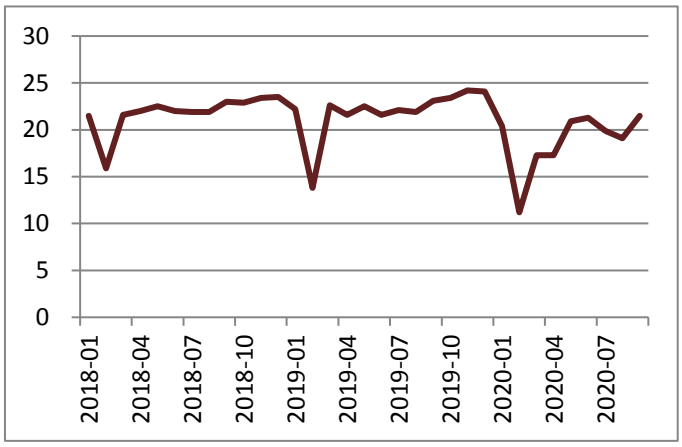
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表17：民航旅客周转量（亿人公里）

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

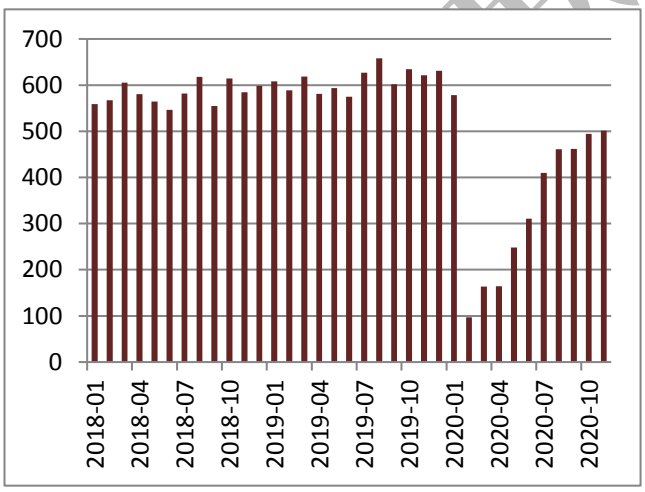


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

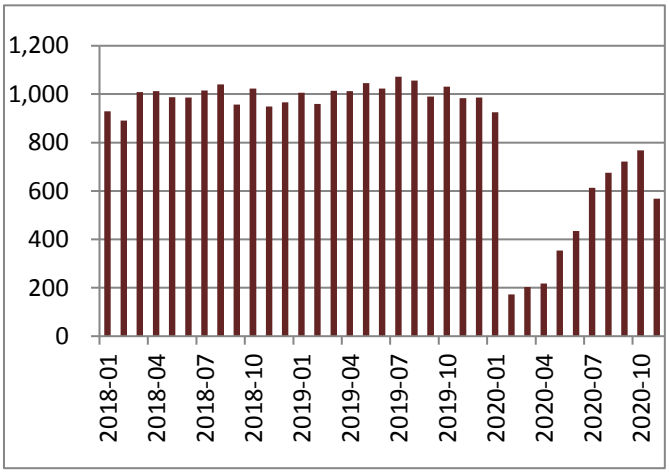
2020年11月，白云机场旅客吞吐量为501.40万人次，同比下降19.31%；客吞吐量为568.36万人次，同比下降42.25%。

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）



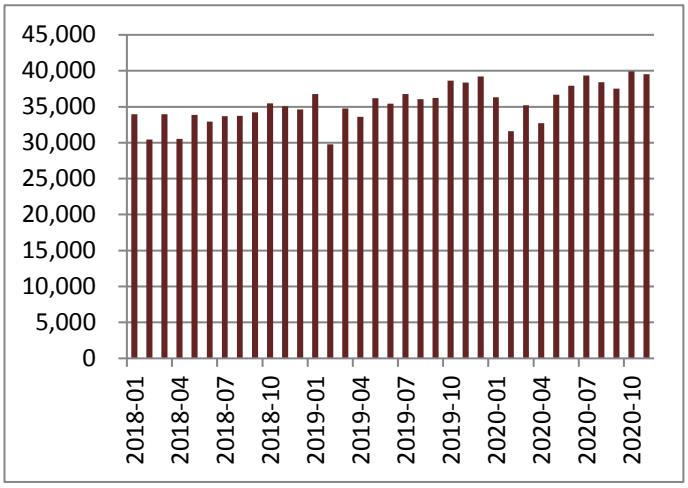
资料来源：iFind，万联证券研究所

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18日，秦皇岛港铁路调入量54.00万吨。

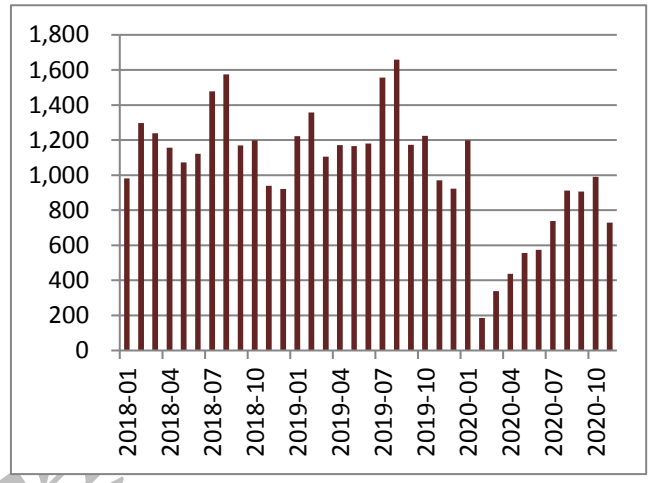
图表21：铁路货运量（万吨）

图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）



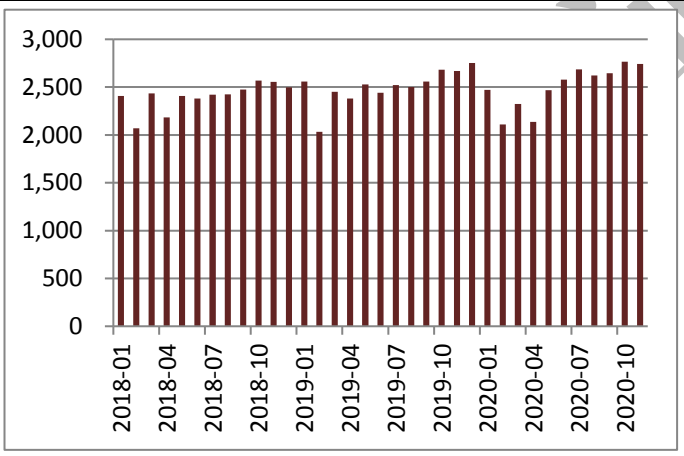
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表23：铁路货运周转量（亿吨公里）

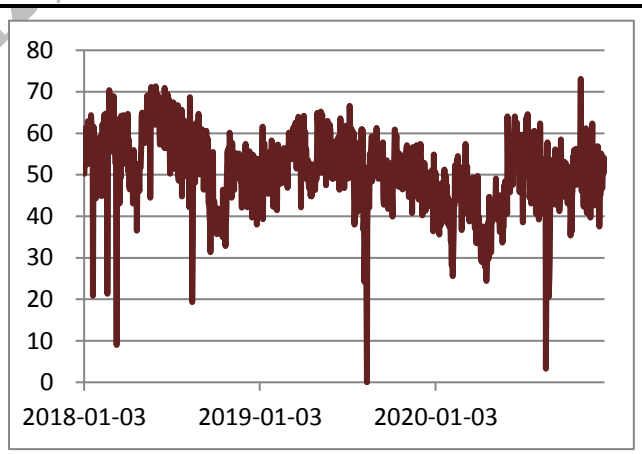


资料来源：iFind，万联证券研究所

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



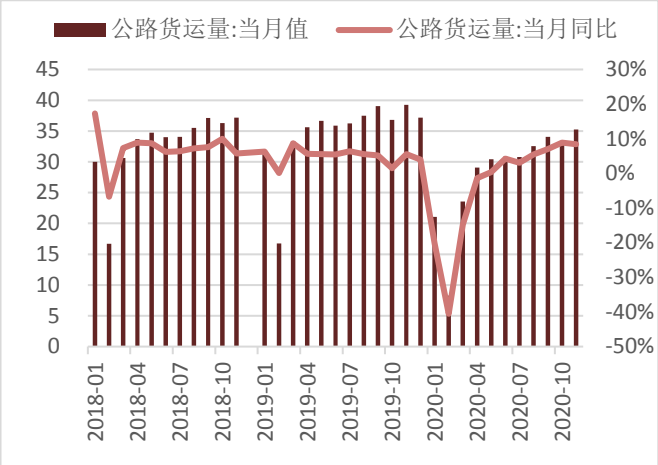
资料来源：iFind，万联证券研究所

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%。

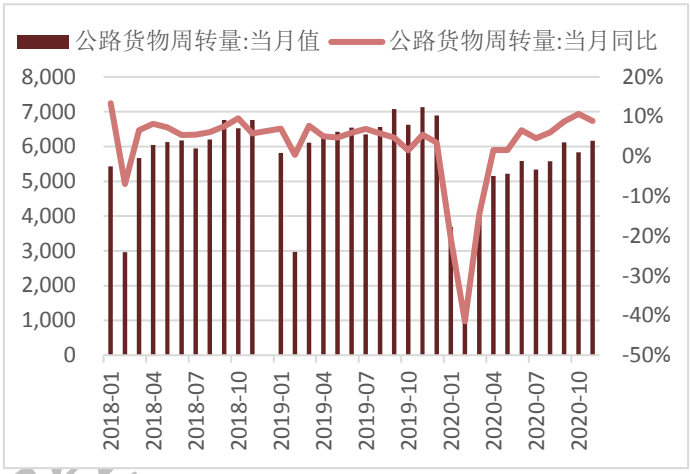
图表25：公路货运量（亿吨）

图表26：公路货物周转量（亿吨公里）



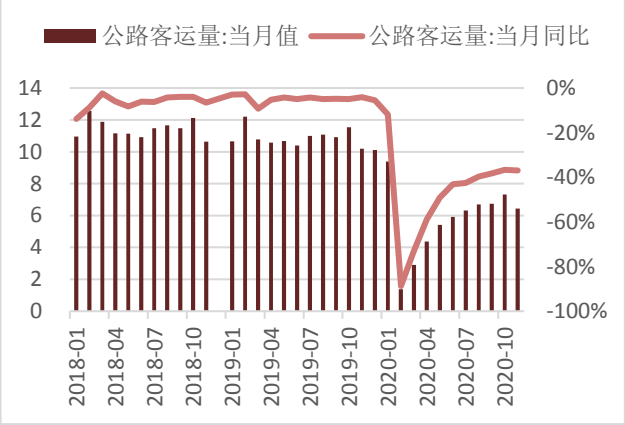
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表27：公路客运量（亿人）

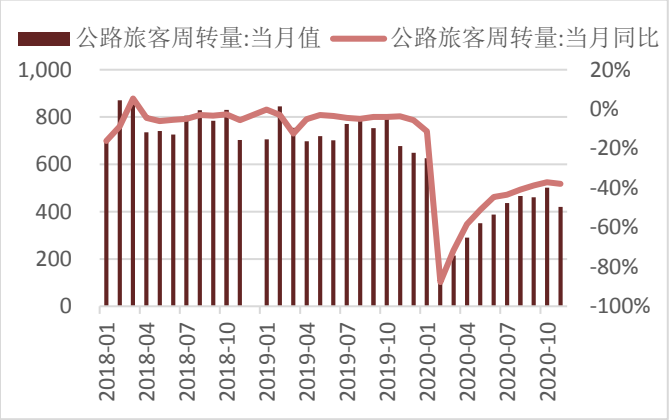


资料来源：iFind，万联证券研究所

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



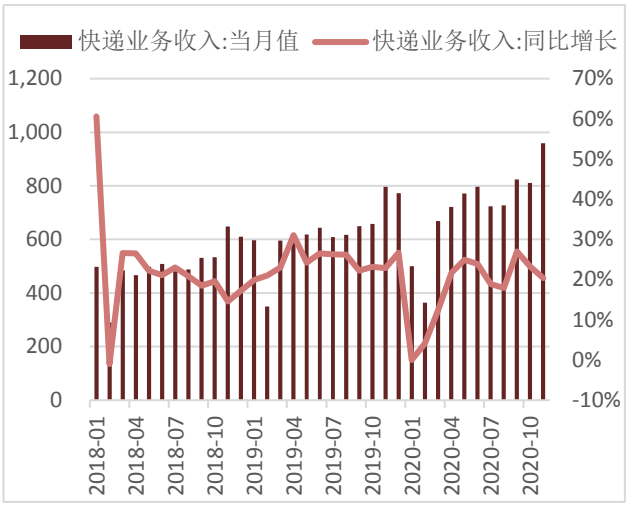
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.9 物流-快递业务

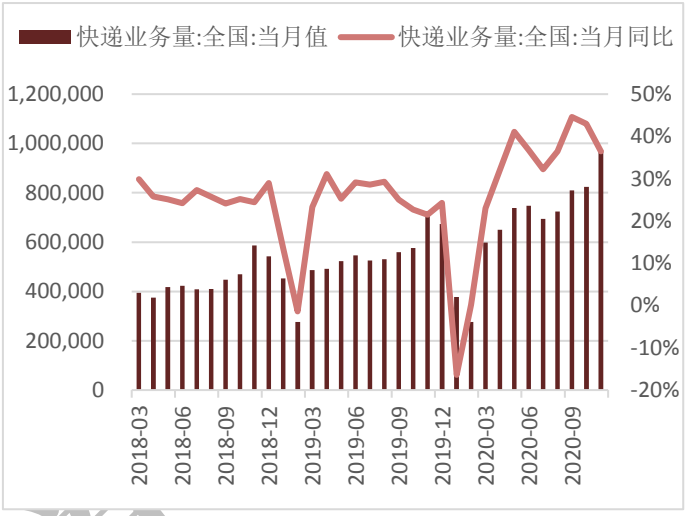
2020年11月，规模以上快递业务收入为859.40亿元，同比上升20.42%；快递业务量为972623.3万件，同比上升36.50%。

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

中原高速：12月14日公告，郑州市交通运输局于12月5日发布了《郑州至洛阳高速公路特许经营投资人招标公告》，对本项目特许经营投资人进行公开招标。项目投资估算约183.09亿元。为实现公司可持续发展，拓展主营业务，培育新的利润增长点，公司拟参与该项目特许经营投资人投标。

天津港：12月15日公告称，为提升海丰公司盈利能力，扩展业务领域，公司拟以2.35亿元收购天津港海丰保税物流有限公司49%股权。海丰公司主要经营保税仓储设施和工业仓储设施的建设、开发、经营、租赁、出售、管理以及货物仓储服务。此项目收购后，海丰公司由合资企业变为公司全资企业。
同日公告，控股子公司外代公司拟以23,862.41万元收购国际物流公司集装箱堆场资产，该交易构成关联交易。外代公司是公司目前最大的集装箱船代公司，购买堆场资产能够有效保证未来外代公司的主业稳定。

宁波港：12月15日，宁波舟山港今年集装箱吞吐量达到27534917标准箱，已超去年全年总量。宁波舟山港发挥铁路运输稳定便捷的优势，持续推进海铁联运业务快速发展。今年以来，新开浙江诸暨、江西宜春等海铁联运线路，新开行义乌—宁波舟山港“达飞号”海铁联运班列，着力打造内外贸、进出口、过境双向双重大通道。

西上海：12月15日，西上海汽车服务股份有限公司在上证交易所上市。西上海公司此次公开发行股票3334万股，发行价格16.13元/股，新股募集资金总额53777.42万元，发行后总股本13,334万股。西上海公司主营汽车物流及汽车零部件制造、销售业务。2019年度，公司实现营业收入122,253.44万元，净利润9,546.96万元。公司位于上海市嘉定区。

怡亚通：12月17日发布公告，公司控股子公司云南怡安宜深度供应链管理有限公司60%的股权于2020年12月16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2700万元的价格完成本次交易。

中谷物流：12月18日中谷物流发布公告，公司及其下属公司自2020年1月1日至2020年12月17日，累计收到与收益相关的政府补助2.28亿元。其中，2020年10月1日至2020年12月17日，累计收到与收益相关的政府补助9139.02万元。

北部湾港：近日，广西北部湾集团钦州港7号、8号泊位全自动化码头项目三大核心设备陆续在振华生产基地下料，同时智能控制系统团队已进驻北部湾航运中心，标志该项目自动化岸桥、自动化轨道吊、智能导引小车IGV、智能控制系统四大团队均已全面开工，项目正式进入实际生产制造及业务采集分析阶段。这也是国内首个海铁联运全自动化码头港机装备全面开工建造。

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