交通运输

行业周报（20201214-20201220）

维持评级

报告原因：定期报告

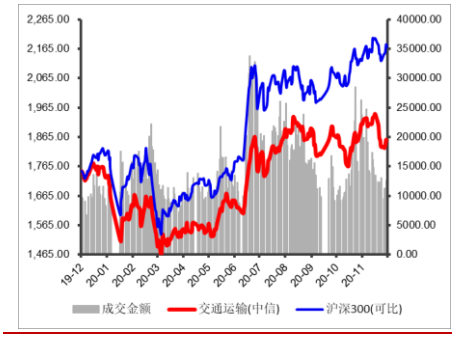
11 月民航客运量恢复超八成，白云机场 T1 将翻新

中性

2020 年 12 月 20 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（20201214-20201218），沪深 300 上涨 2.26%，创业板上涨 3.34%，交通运输行业上涨 1.16%，中信一级 30 个行业中排名第 12 位，9 个子行业（中信三级）中 7 个板块收涨，2 个板块收跌，其中，航运板块以 6.26%的涨幅领涨，公路板块以 1.75%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 66 只个股实现正收益，51 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以 15.33%的涨幅领涨，华鹏飞以 9.54%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 12 月 18 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 69.70，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.59，两者较上周均有所上升。

行业要闻

- 聚焦“五个监管”，六部门深入推进道路运输安全专项整治；
- 白云机场 T1 将整楼翻新改造，商业运营体系为重点；
- 民航局：11 月完成旅客运输量 4441.2 万人次，恢复至去年同期的 83.7%；
- 山东高速：充分把握高速公路改扩建发展机遇。

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

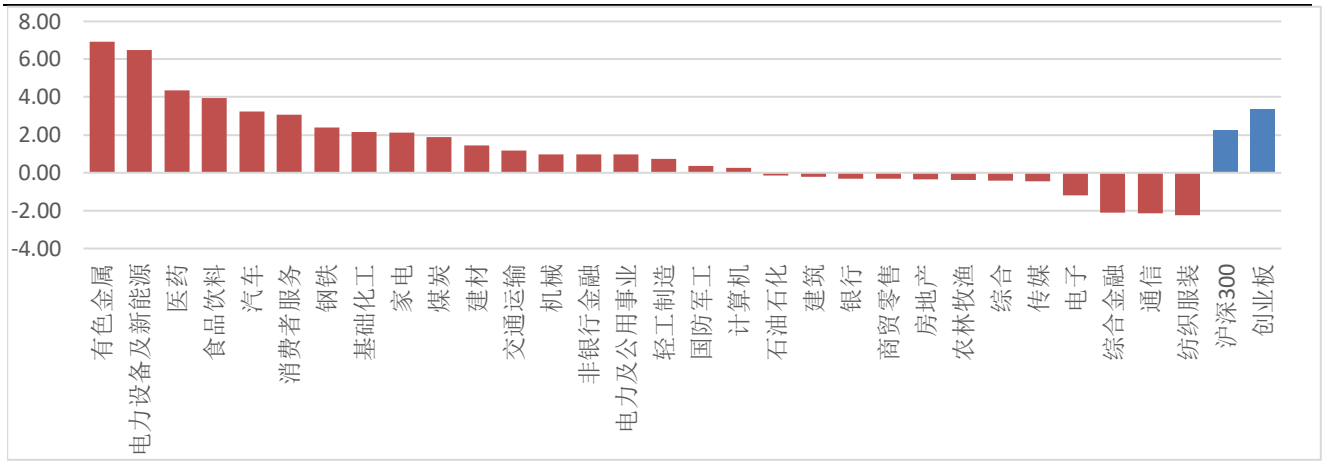
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 2.26%，创业板上涨 3.34%，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 6.94%的涨幅领涨，纺织服装板块以 2.23%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 1.16%，排名第 12 位。

图：行业周涨跌幅（%）

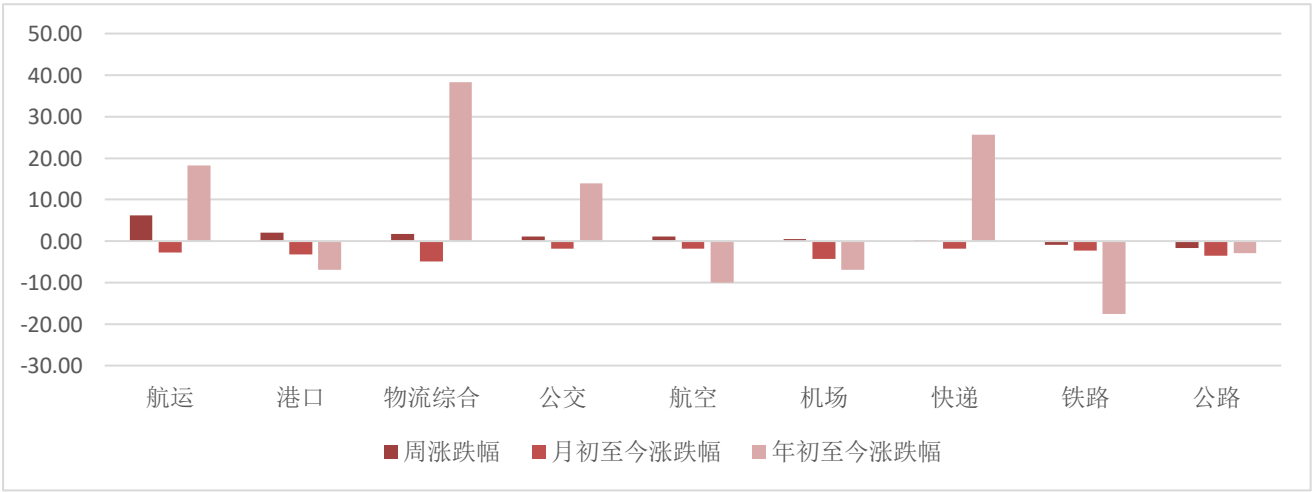


数据来源：wind，山西证券研究所

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 7 个板块收涨，2 个板块收跌，其中，航运板块以 6.26%的涨幅领涨，公路板块以 1.75%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 66 只个股实现正收益，51 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以15.33%的涨幅领涨，华鹏飞以 9.54%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	15.33	华鹏飞	300350.SZ	-9.54
宁波海运	600798.SH	13.81	天顺股份	002800.SZ	-8.40
中远海控	601919.SH	13.40	申通快递	002468.SZ	-7.91
*ST 安通	600179.SH	9.90	圆通速递	600233.SH	-7.27
*ST 飞马	002210.SZ	9.86	山东高速	600350.SH	-7.03
海汽集团	603069.SH	8.77	原尚股份	603813.SH	-5.78
吉祥航空	603885.SH	8.50	长久物流	603569.SH	-5.62
中远海特	600428.SH	8.44	新宁物流	300013.SZ	-5.48
春秋航空	601021.SH	7.29	德邦股份	603056.SH	-5.14
现代投资	000900.SZ	4.30	韵达股份	002120.SZ	-5.08

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	4.30	600350.SH	山东高速	-7.03
		600368.SH	五洲交通	1.99	600012.SH	皖通高速	-5.01
		000088.SZ	盐田港	1.42	600548.SH	深高速	-3.59
	铁路	601816.SH	京沪高铁	2.12	601006.SH	大秦铁路	-2.51
		601333.SH	广深铁路	0.44	600125.SH	铁龙物流	-0.39
		600125.SH	铁龙物流	-0.39	601333.SH	广深铁路	0.44
	公交	603069.SH	海汽集团	8.77	600561.SH	江西长运	-4.35
		600834.SH	申通地铁	3.67	900903.SH	大众 B 股	-1.99
		600650.SH	锦江投资	0.34	002627.SZ	宜昌交运	-1.34
物流	物流综合	002245.SZ	澳洋顺昌	15.33	300350.SZ	华鹏飞	-9.54
		600179.SH	*ST 安通	9.90	002800.SZ	天顺股份	-8.40
		002210.SZ	*ST 飞马	9.86	603813.SH	原尚股份	-5.78
	快递	002352.SZ	顺丰控股	2.21	002468.SZ	申通快递	-7.91
		002120.SZ	韵达股份	-5.08	600233.SH	圆通速递	-7.27
		603056.SH	德邦股份	-5.14	603056.SH	德邦股份	-5.14
航运港口	航运	600798.SH	宁波海运	13.81	603167.SH	渤海轮渡	-1.04
		601919.SH	中远海控	13.40	601872.SH	招商轮船	-0.70

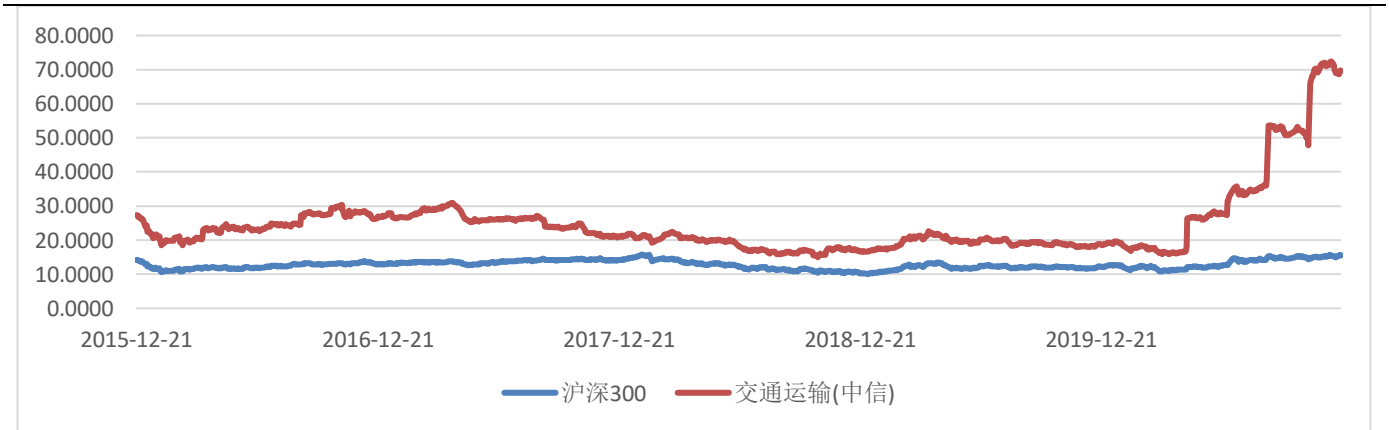
		600428.SH	中远海特	8.44	000520.SZ	长航凤凰	0.30
	港口	601298.SH	青岛港	3.73	002492.SZ	恒基达鑫	-1.08
		201872.SZ	招港 B	3.72	601018.SH	宁波港	0.27
		600018.SH	上港集团	3.64	600317.SH	营口港	0.39
航空运输	航空	603885.SH	吉祥航空	8.50	600221.SH	海航控股	-1.94
		601021.SH	春秋航空	7.29	601111.SH	中国国航	-1.55
		002928.SZ	华夏航空	2.17	600115.SH	东方航空	-1.04
	机场	000089.SZ	深圳机场	1.09	600897.SH	厦门空港	-1.21
		600009.SH	上海机场	0.44	600004.SH	白云机场	0.21
		600004.SH	白云机场	0.21	600009.SH	上海机场	0.44

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

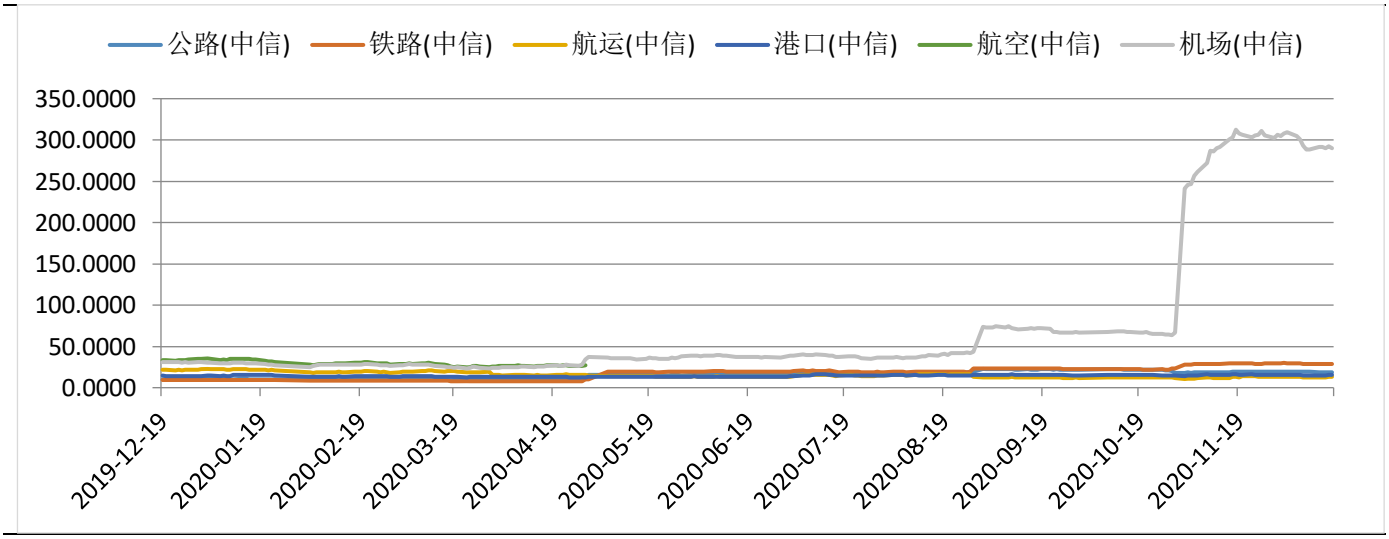
截至 2020 年 12 月 18 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 69.70，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.59。

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

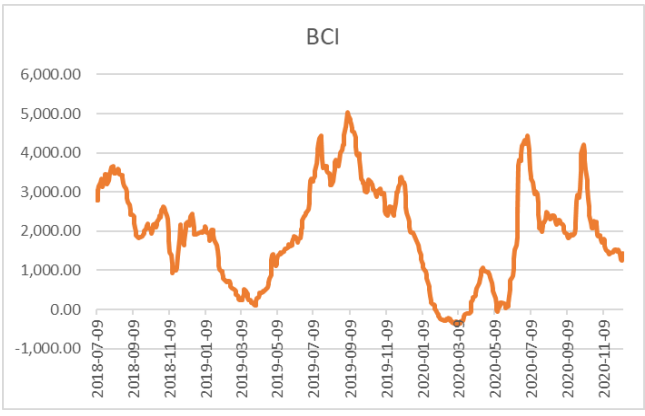
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



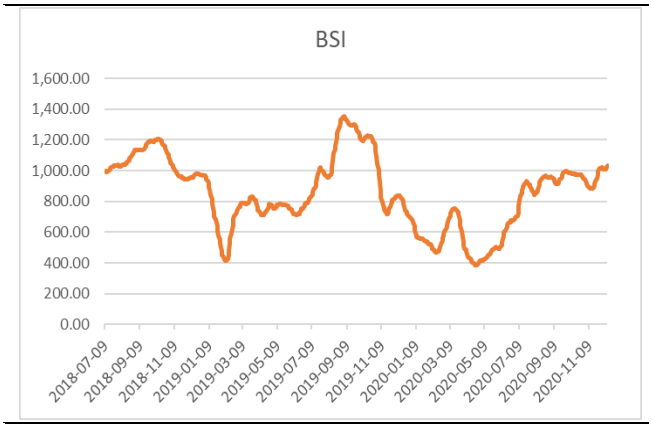
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



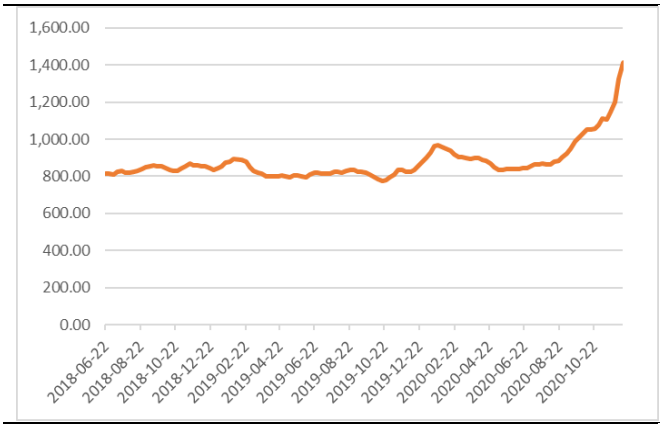
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



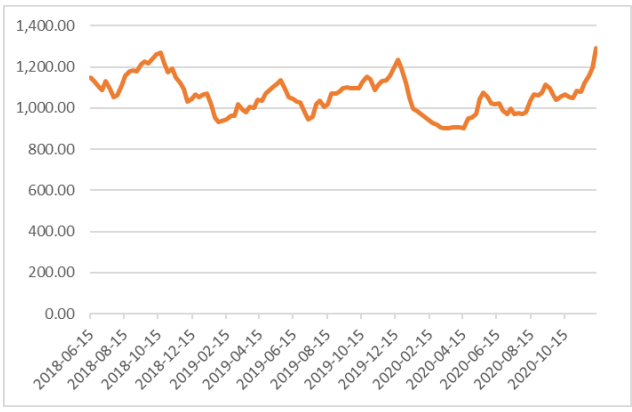
数据来源：wind，山西证券研究所

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

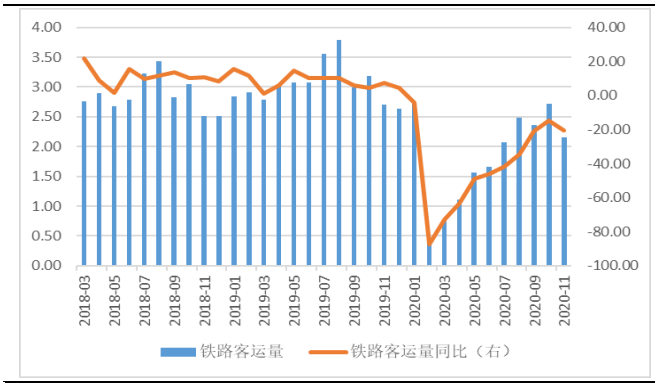
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

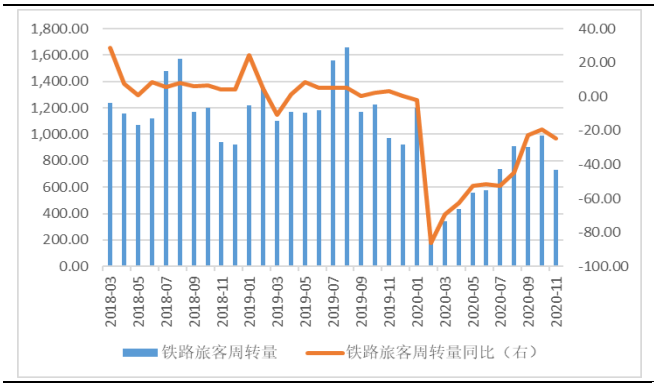
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



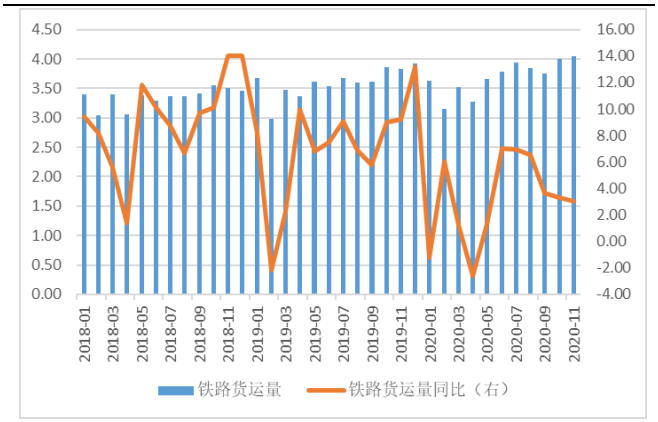
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



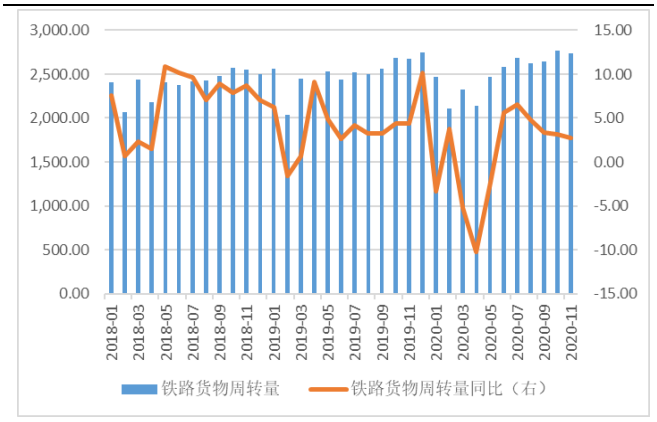
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

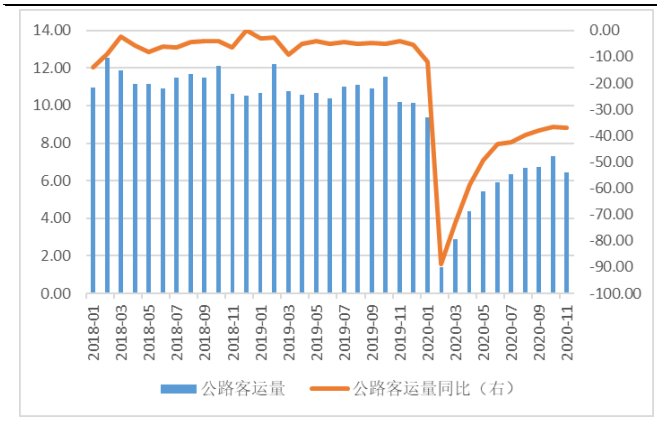
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

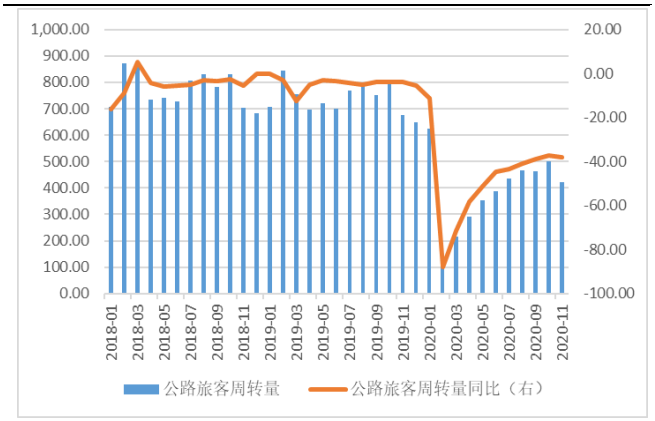
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



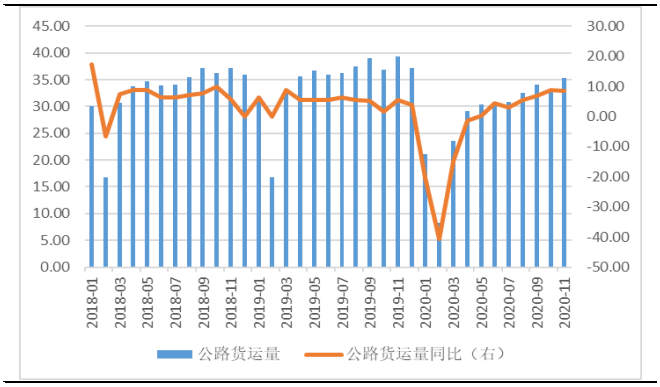
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



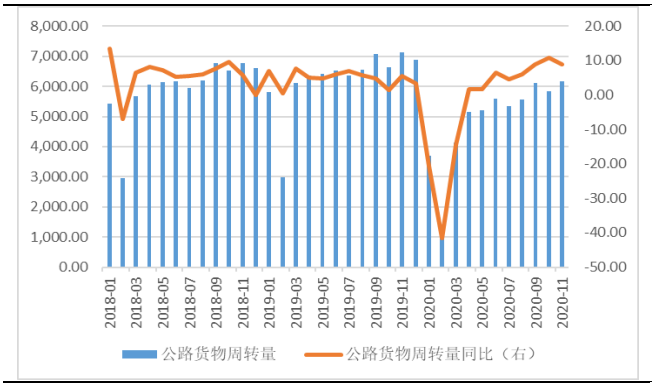
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

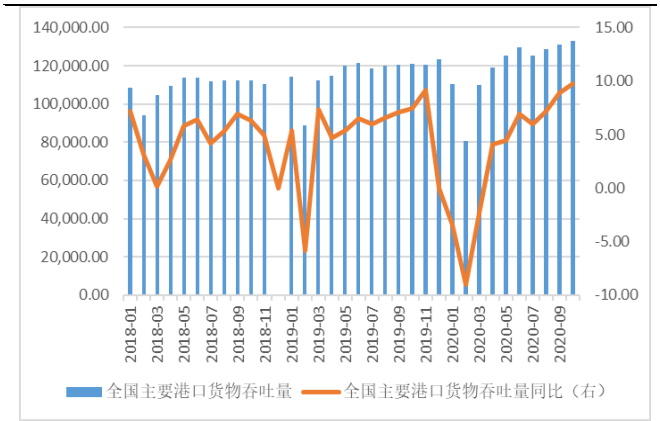
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

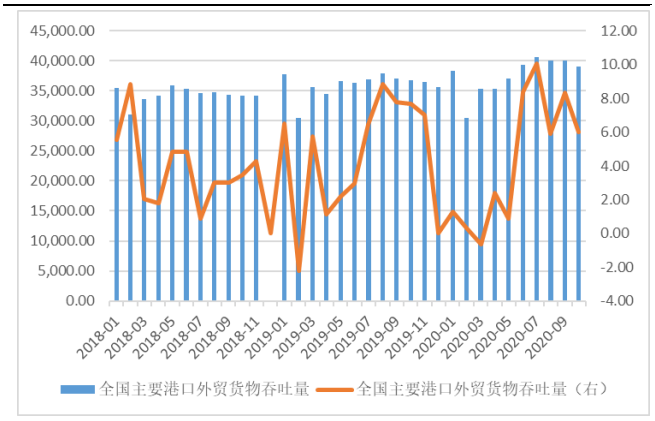
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



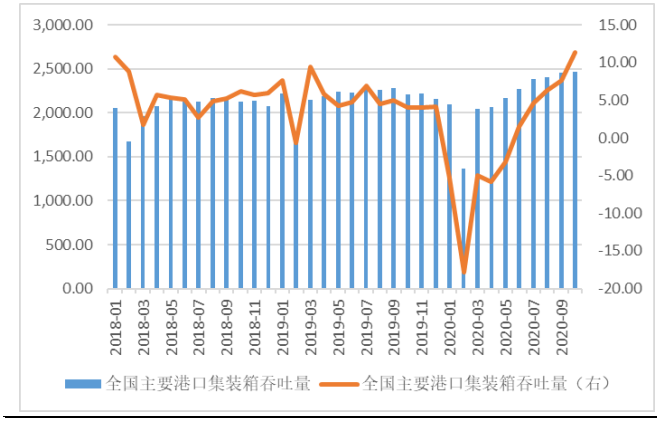
数据来源：wind，山西证券研究所

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

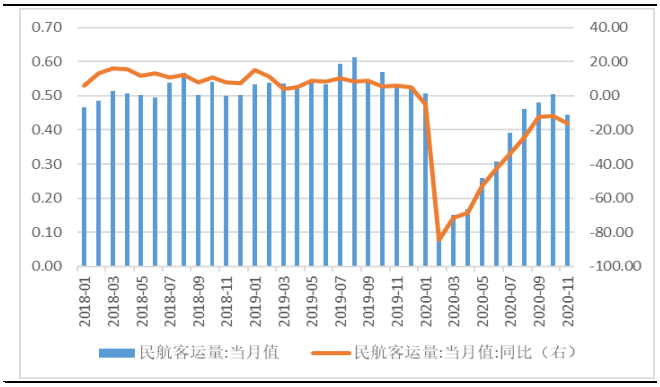
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

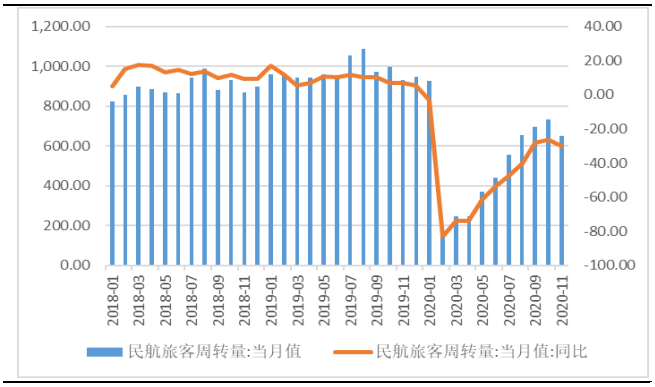
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



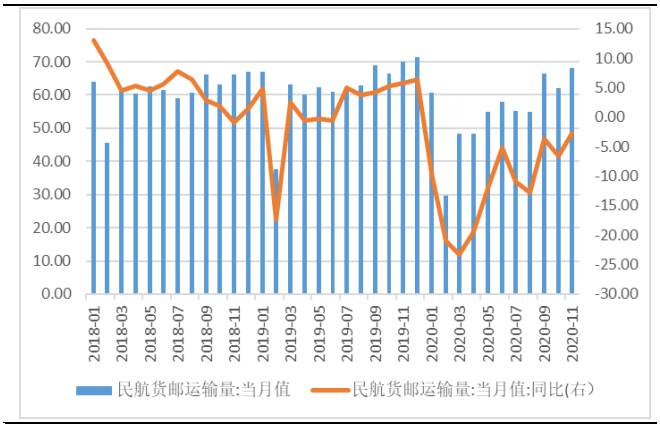
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



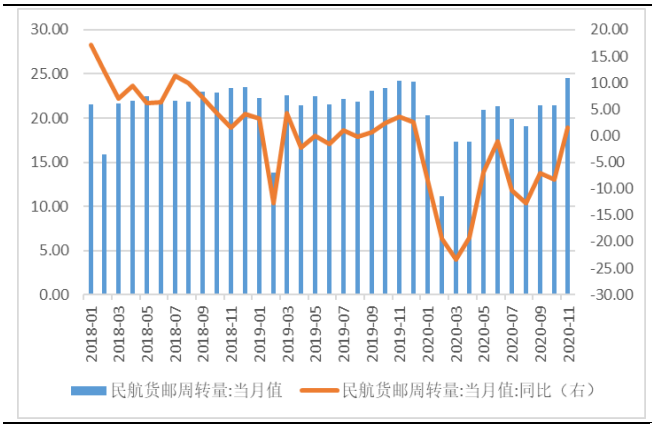
数据来源：wind，山西证券研究所

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

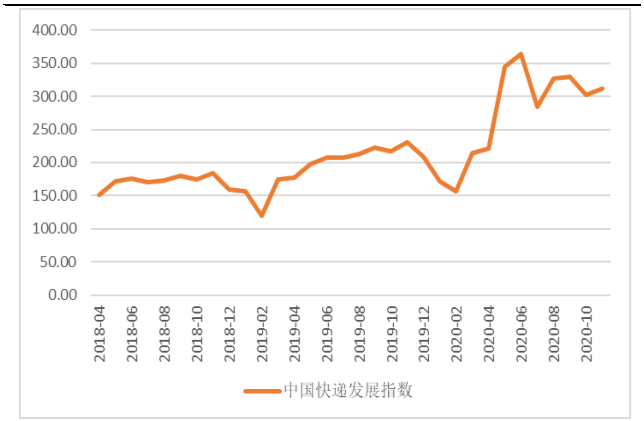
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

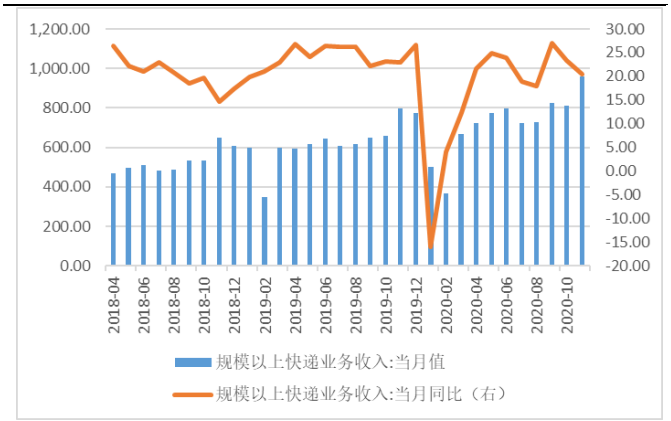
2.6 物流

图：中国快递发展指数



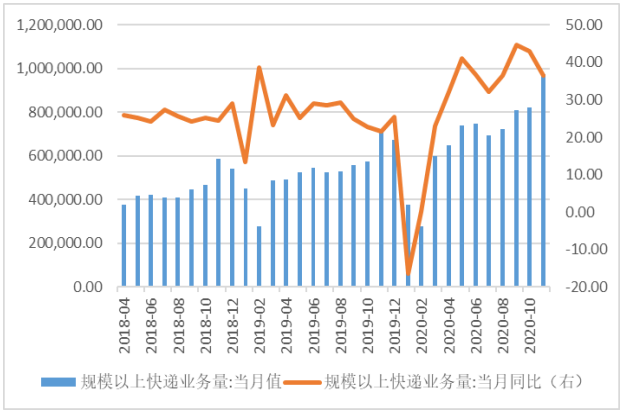
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



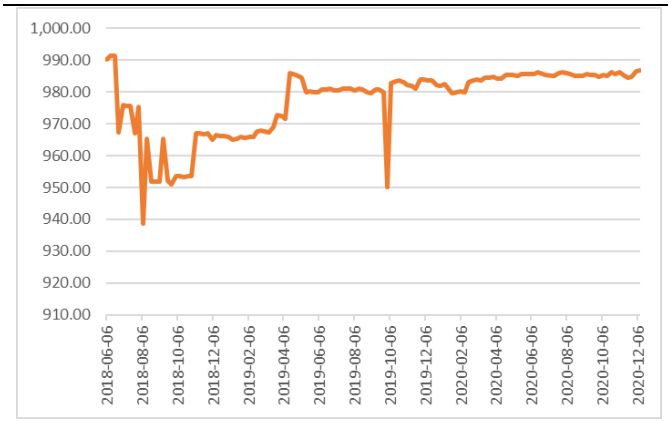
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **聚焦“五个监管”，六部门深入推进道路运输安全专项整治**

近日，交通运输部会同工业和信息化部、公安部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局联合发布《关于深入推进道路运输安全专项整治切实加强道路运输安全协同监管的通知》，推动建立分工负责、齐抓共管、综合治理的道路运输安全协同监管格局。重点围绕道路运输经营主体、运输车辆和从业人员三个核心要素，聚焦“五个监管”：聚焦数字监管，推动信息共享；聚焦精准监管，破解突出问题；聚焦源头监管，加强本质安全；聚焦协同监管，健全管理机制；聚焦综合监管，构建共治格局。（信息来源：交通运输部）

- **白云机场 T1 将整楼翻新改造，商业运营体系为重点**

日前，先后负责白云机场 3 座航站楼建筑设计的全国工程勘察设计大师、广东省建筑设计研究院副院长陈雄确认：白云机场 1 号航站楼（简称 T1）计划投资 20 亿元“大变身”，在 6-8 年内完成整楼翻新改造，现正进行创意征集招标。未来，T1 国际区布局拟重新调整，与 T2 国际区连成一体；航站楼东侧接驳城际车站，西侧衔接 22 号线车站；航站楼内部设计主基调为“轻奢”，将设标志性景观，成为旅客来到机场必不可少的网红打卡点，升级商业街区，吸引高端品牌进驻，达到 SKYTRAX 五星标准。整个过程航站楼不停止运营。（信息来源：大洋网）

- **民航局：11 月完成旅客运输量 4441.2 万人次，恢复至去年同期的 83.7%**

民航局新闻发布会 16 日召开，生产运行方面，11 月份，共完成运输总周转量 82.8 亿吨公里，恢复至去年同期的 77.3%；完成旅客运输量 4441.2 万人次，恢复至去年同期的 83.7%；完成货邮运输量 67.5 万吨，同比下降 3.5%，降幅较上月收窄 3.3 个百分点，其中，国际航线货邮运输同比增长 1.9%，今年以来首次实现月度正增长。11 月，全货机完成货邮运输量 25.5 万吨，较去年同期增长 21.2%，继续保持较高增速。运行保障方面：11 月份，共保障各类飞行 41.7 万班，日均约 1.4 万班，日均环比下降 2.3%，恢复至去年同期

的 86.6%。全国航班正常率为 91.8%，保持在较高水平。（信息来源：中国网）

- **山东高速：充分把握高速公路改扩建发展机遇**

12 月 16 日，山东高速 2020 投资者开放日活动在济南举办。2020 年，山东高速以“看齐标杆、争做龙头”为目标，实施了一系列改革措施，所属单位持续推进混合所有制改革，实施股权激励计划，提高分红比例至 60%并发布五年分红规划等。特别是在疫情影响下，公司依然展现了良好的发展韧性，济青高速改扩建通车后车流量三季度同比增长 30%以上，京台高速德齐段改扩建加速推进，投资发展取得新成效。山东高速举办 2020 年投资者开放日，是公司持续加强与资本市场的良性沟通，提高投关水平的新举措，通过更深入地交流和沟通，认真听取投资者意见建议，增强投资者信心，在资本市场树立业绩优良、注重投资者回报的优质国企上市公司形象。（信息来源：中证网）

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
2020-12-14	000885.SZ	城发环境:关于收购河南城市发展投资有限公司持有的城发水务(获嘉)有限公司 89.50%股权暨关联交易的公告
2020-12-14	002245.SZ	澳洋顺昌:关于锂电池项目投资的公告
2020-12-15	002627.SZ	宜昌交运:对外投资公告(一)
2020-12-15	002627.SZ	宜昌交运:对外投资公告(二)
2020-12-15	600057.SH	厦门象屿:关于转让参股子公司股权暨关联交易的公告
2020-12-15	600057.SH	厦门象屿:关于向参股子公司增资暨关联交易的公告
2020-12-16	600221.SH	海航控股:关于终止募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告
2020-12-16	600233.SH	圆通速递:关于特定股东股份减持计划的公告
2020-12-16	600717.SH	天津港:关于收购天津港海丰保税物流有限公司 49%股权的公告
2020-12-17	601866.SH	中远海发:关于重大资产出售实施进展的公告
2020-12-18	002183.SZ	怡亚通:关于挂牌转让控股子公司云南怡安宜深度供应链管理有限公司股权的进展公告
2020-12-18	600018.SH	上港集团:关于参与投资上海科创中心二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）的关联交易公告

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