东海证券：交通运输行业周报

2020.12.07-2020.12.13

分析日期 2020 年 12 月 13 日

行业评级： 标配(40)

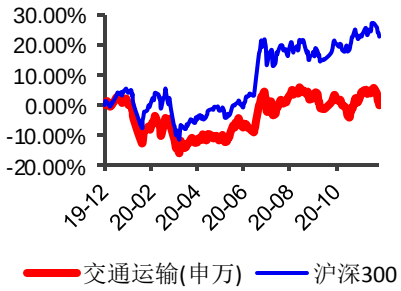
证券分析师：朱雨潇

执业证书编号：S0630519020001

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

行业走势图



◎投资要点：

- **本周交通运输板块二级市场表现：**本周沪深 300 环比下跌 3.48%；交通运输板块整体环比下跌 5.42%，涨幅在 28 个行业中排第 26。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-5.58%、-4.02%、-4.48%，-6.75%，-2.31%，-8.03%，-2.52%，-6.06%。
- **个股方面（申万）：**本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 7 支（占比 5.47%），下跌的个股 119 支（占比 92.96%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为东莞控股（7.78%）、*ST 九有（3.93%）、华贸物流（2.77%）、西部创业（2.59%）和上海雅仕（2.55%）；跌幅居前的个股为*ST 安通（-22.59%）、中远海特（-16.15%）、中国外运（-12.80%）、澳洋顺昌（-10.09%）和密尔克卫（-9.95%）。
- **行业重要数据点评：**本周,干散货海运指数小幅上涨。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 1.17%。煤炭需求火爆支撑巴拿马型运费指数环比上涨 10.07%，而好望角型运费指数环比下跌 5.66%拉低 BDI 涨幅。集装箱运价继续在高位上涨。国外疫情二次爆发，停工将再次限制散货需求，同时增加生活存货需求，BDI 在低位震荡的同时集运市场异常火爆，目前持续发现集装箱携带病毒情况，疫情检查可能降低装卸效率，继续支撑集运价格。本周，国际油价小幅上涨。由于新冠疫苗传来进展消息，美国刺激计划提升经济复苏预期，叠加 OPEC+努力限产，为本周的国际油价提供上涨动能。WTI 原油周涨幅为 0.67%、布伦特原油周涨幅为 2.16%、汇率本周环比下跌 0.16%至 6.5405。疫情导致国内和国外需求冰火两重天，目前国内航空旅客运输量已基本恢复，但国际航空运输短期内形势难以反转。
- **上市公司重大公告：**2020 年 11 月生产数据；宁波港拟收购 5 项股权暨关联交易；粤高速拟收购广惠高速 21%的股权等
- **行业新闻动态：**智能航运与新基建峰会上海举办；民航综合实力位于国际前列 中国基本实现向航空运输强国跨越。
- **投资要点：**建议关注航运、港口板块：由于近期反复发现集装箱携带新冠病毒情况，为了严格防控检查集装箱，集装箱装卸效率可能进一步下降，对集运价格形成支撑。叠加中国下半年出口数据向好，航运企业有望受益，建议关注集装箱航运龙头。此外，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）在东亚合作领导人系列会议期间正式签署，国际物流需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及涉及东亚地区运输的港口龙头。
- **风险因素：**1、需求疲软，疫情影响全球运输需求 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌。

正文目录

1. 投资要点 3
2. 二级市场表现 3
3. 行业数据跟踪 5
4. 上市公司公告 6
5. 行业新闻动态 8
6. 风险因素 9

图表目录

[table_volume] 3
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/12-至今) 3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2019/12-至今) 3
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/12-至今) 4
图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%） 4
图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况（%） 5
图 6 交通运输行业数据跟踪 6

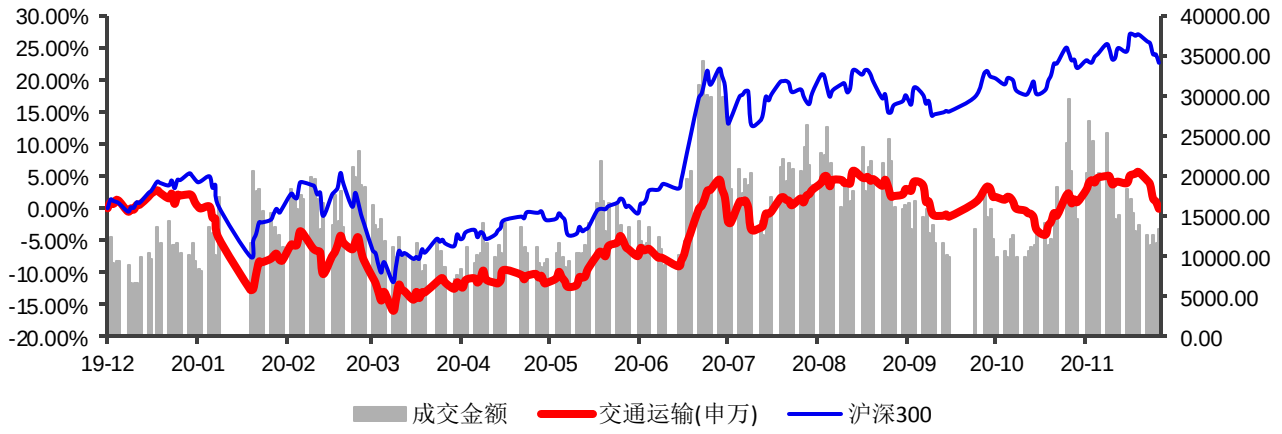
1.投资要点

建议关注航运、港口板块：由于近期反复发现集装箱携带新冠病毒情况，为了严格防控检查集装箱，集装箱装卸效率可能进一步下降，对集运价格形成支撑。叠加中国下半年出口数据向好，航运企业有望受益，建议关注集装箱航运龙头。此外，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）在东亚合作领导人系列会议期间正式签署，国际物流需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及涉及东亚地区运输的港口龙头。

2.二级市场表现

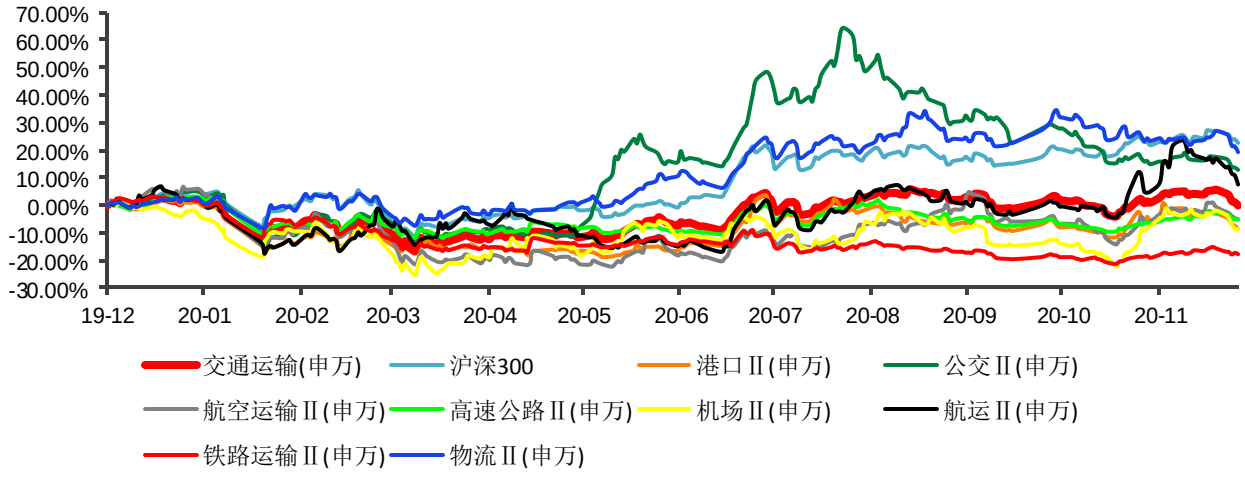
本周沪深 300 环比下跌 3.48%；交通运输板块整体环比下跌 5.42%，涨幅在 28 个行业中排第 26。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-5.58%、-4.02%、-4.48%，-6.75%，-2.31%，-8.03%，-2.52%，-6.06%。

图 1　指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/12-至今)



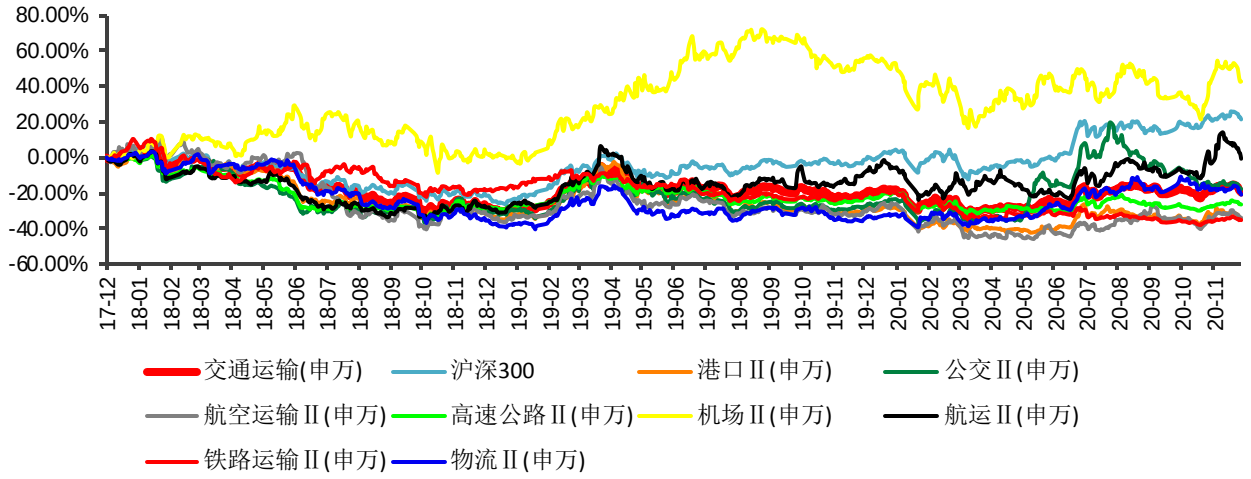
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2019/12-至今)



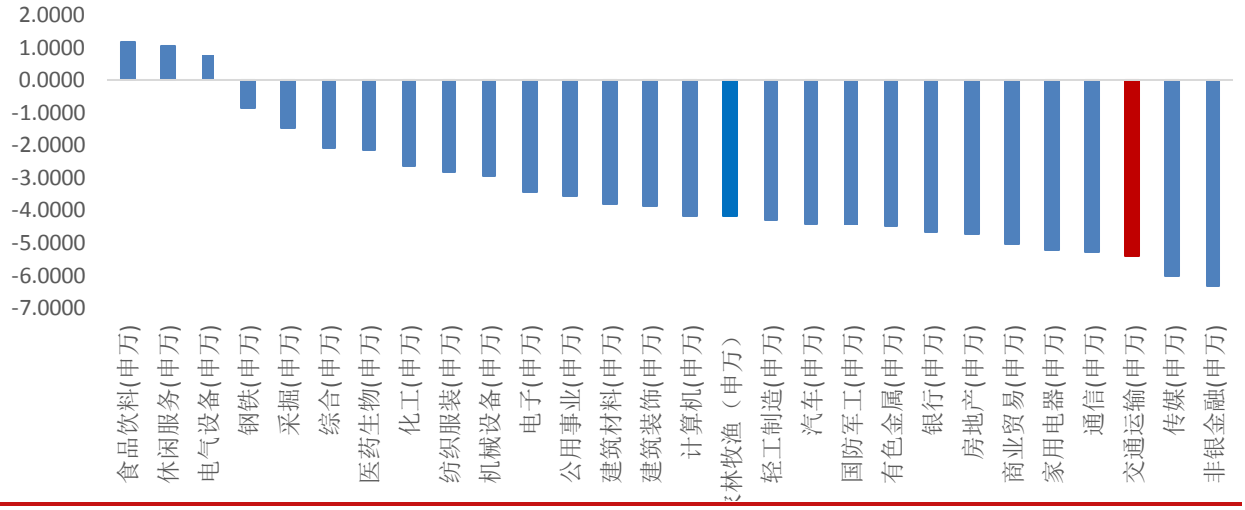
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/12-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

（若不足 10 家则说明下跌或上涨个股不足 5 家）

个股方面（申万），本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 7 支（占比 5.47%），下跌的个股 119 支（占比 92.96%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为东莞控股（7.78%）、*ST 九有（3.93%）、华贸物流（2.77%）、西部创业（2.59%）和上海雅仕（2.55%）；跌幅居前的个股为*ST 安通（-22.59%）、中远海特（-16.15%）、中国外运（-12.80%）、澳洋顺昌（-10.09%）和密尔克卫（-9.95%）。

3.行业数据跟踪

本周,干散货海运指数小幅上涨。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 1.17%。煤炭需求火爆支撑巴拿马型运费指数环比上涨 10.07%,而好望角型运费指数环比下跌 5.66%拉低 BDI 涨幅。集装箱运价继续在高位上涨。国外疫情二次爆发，停工将再次限制散货需求，同时增加生活存货需求，BDI 在低位震荡的同时集运市场异常火爆，目前持续发现集装箱携带病毒情况，疫情检查可能降低装卸效率，继续支撑集运价格。本周，国际油价小幅上涨。由于新冠疫苗传来进展消息，美国刺激计划提升经济复苏预期，叠加 OPEC+努力限产，为本周的国际油价提供上涨动能。WTI 原油周涨幅为 0.67%、布伦特原油周涨幅为 2.16%、汇率本周环比下跌 0.16%至 6.5405。疫情导致国内和国外需求冰火两重天，目前国内航空旅客运输量已基本恢复，但国际航空运输短期内形势难以反转。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/12/04-2020/12/11	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,211.00	1.17%
好望角型运费指数 BCI	1,434.00	-5.66%
巴拿马型运费指数 BPI	1,465.00	10.07%
油运市场	**2020/12/04-2020/12/11**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	431.00	-2.05%
成品油运输指数 BCTI	425.00	20.06%
集运市场	**2020/12/04-2020/12/11**	涨跌幅
CCFI：综合指数	1,411.98	6.66%
SCFI：综合指数	2,311.71	8.57%
油价指标	**2020/12/04-2020/12/11**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	53.80	0.86%
WTI 原油（美元/桶）	46.57	0.67%
布伦特原油（美元/桶）	50.15	2.16%
汇率指标	**2020/12/04-2020/12/11**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.5405	-0.16%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年 11 月生产经营数据：

【北部港湾（000582）】2020 年 11 月主要生产数据

2020 年 11 月，公司完成集装箱吞吐量 55.51 万标准箱，同比增长 18.43%；完成货物吞吐量 2,125.36 万吨，同比增长 1.83%。

【白云机场（600004）】2020 年 11 月主要生产数据

2020 年 11 月，公司完成货邮吞吐量 17.32 万标准箱，同比下降 1.29%；完成旅客吞吐量 501.40 万人次，同比减少 19.31%。

【深圳机场（000089）】2020 年 11 月主要生产数据

2020 年 11 月，公司完成货邮吞吐量 13.57 万标准箱，同比增长 11.14%；完成旅客吞吐量 394.31 万人次，同比减少 10.92%。

【中远海特（600428）】2020 年 11 月主要生产数据

2020 年 11 月，公司完成货物周转量 106.84 亿吨公里，同比增长 4.16%；完成货运量 105.31 万人次，同比减少 12.52%。

重要公告：

【宁波港（600221）】临时股东大会审议收购股权事项

2020 年第五次临时股东大会审议公司收购股权暨关联交易的议案。公司拟 56.42 亿元的交易对价现金收购相关同业竞争资产股权，具体包括省海港集团持有的嘉港控股、嘉兴港务、温州港、义乌港 100%股权，以及浙江头门港投资持有的头门港港务 100%股权。

【海航控股（600221）】购买民航特种车辆

公司拟购买海航地服拥有的民航特种车辆，交易金额共计 17,118.53 万元人民币。

【海航控股（600221）】购买陕西长安航空旅游有限公司股权暨关联交易

公司拟以 204,816.32 万元人民币的价格受让中欧发展持有的长安航旅 20 亿股股权。

【粤高速 A（000429）】重大资产购买暨关联交易

上市公司拟通过支付现金方式收购省高速持有的广惠高速 21%的股权，标的资产交易作价 249,354.9576 万元。

【中创物流（603967）】募投项目“大件运输设备购置项目”结项

公司募投项目《大件运输设备购置项目》已按计划实施完毕，结余 12,040.30 万元，将全部用于永久补充公司流动资金，占实际募集资金净额的 13.10%。

【厦门港务（000905）】贸易公司 2021 年度开展远期结汇，远期售汇业务

公司董事审议通过了《关于厦门港务贸易有限公司 2021 年度开展远期结汇、远期售汇业务的议案》，同意公司全资子公司贸易公 2021 年度在不超过 4 亿美元额度内开展远期结汇、远期售汇业务。

【宁波海运（600798）】控股子公司拟购置 1 艘二手散货船

富兴海运拟于近期购置 1 艘二手巴拿马型散货船舶，项目总投资不超过 1.33 亿元人民币。

【海南高速（000886）】全资子公司涉及诉讼

五矿二十三冶向海南省第一中级人民法院起诉本公司全资子公司高速地产公司，诉讼请求高速地产公司支付琼海市瑞海水城二期工程第一标段相关款项约 5,847 万元。经受理，被告高速地产公司于本判决生效之日起十日内向原告五矿二十三冶支付工程款人民币 17,771,043.01 元。

【海南高速（000886）】受让联合资产 46.4364%股权

公司于 2020 年 12 月 7 日与海南发控签署《股权转让协议》，公司拟以 5.12 亿元受让海南发控持有的联合资产 46.4364%股权。

【*ST 欧浦（002711）】公司收到《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》

近日，公司及相关当事人收到中国证券监督管理委员会广东监管局下发的《行政处罚决定书》（[2020]17 号）及《市场禁入决定书》。

【长久物流（603569）】控股子公司减资

公司董事会审议通过了《关于控股子公司减资的议案》，同意中江海注册资本由人民币 40,000 万元减少至人民币 16,470 万元，公司及安徽港口集团芜湖有限公司持股比例不变。

【*ST 欧浦（002711）】新增诉讼

2018 年 7 月，方佳伦与五被告及案外人佛山市中基投资有限公司签订《借款合同》，欧浦智网向方佳伦借款本金人民币 4,000 万，利率为年化 36%；但截至目前为止，欧浦智网尚拖欠借款本金 37,152,851.90 元以及自 2018 年 10 月 1 日起的利息未支付。

【怡亚通（002183）】公司非公开发行股票涉及关联交易
公司拟非公开发行 A 股股票不超过 636,809,345 股（含本数），募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 280,000.00 万元（含本数）。共赢基金拟以现金参与本次发行认购，认购金额不超过人民币 100,000 万元。

【山西路桥（000755）】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易
上市公司拟向山西高速集团发行股份购买其持有的平榆公司 100%股权。同时，上市公司拟向招商公路非公开发行股份募集配套资金，拟募集配套资金总额不超过 48,005.75 万元。

【大秦铁路（601006）】公开发行可转换公司债券
本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，募集资金总额为人民币 320 亿元，初始转股价格为 7.66 元/股。

【重庆港九（600279）】对全资子公司重庆珞璜港务有限公司增资
为解决珞璜工程资本金配置不足问题，公司决定对珞璜公司以现金方式增加注册资本金 2.0 亿元。本次增资完成后，珞璜公司的注册资本将由 60,216.78 万元增加至为 80,216.78 万元。

【北部港湾（000582）】投资建设防城港企沙港区赤沙作业区 1 号泊位(一期)工程
公司董事会同意由控股子公司赤沙码头公司作为项目业主投资建设防城港企沙港区赤沙作业区 1 号泊位（一期）工程，项目总投资概算为 223,157.86 万元。

5.行业新闻动态

【航运】智能航运与新基建峰会上海举办。2 月 11 日，第三届“新时代·大航海·强国梦——智能航运与新基建”峰会在上海临港举办。本届峰会发布了由上海组合港管理委员会办公室主编的《长三角智能航运发展报告（2020）》，以及挪威船级社《面向 2050 年的海事展望》中文版报告。峰会期间，《推动临港新片区智能航运产业发展合作框架协议》签约，上海国际航运中心发展促进会中小航运企业大数据中心、国际集装箱道路运输企业大数据中心揭牌。（来源：中国交通运输网）

【航空】民航综合实力位于国际前列 中国基本实现向航空运输强国跨越。中国民用航空局（以下简称民航局）在 10 月例行新闻发布会发布的数据显示，截至今年 6 月底，中国民航运输飞行每百万飞行小时重大事故率 5 年滚动平均值为 0，好于安全目标（世界同期重大事故率 5 年滚动平均值为 0.088），生产经营性通用航空每万飞行小时死亡事故率 0.052，好于安全目标。截至 9 月底，全国运输航空持续安全飞行 10 年零 1 个月、8669 万小时；并连续 18 年确保了空防安全。“十三五”期间，我国运输航空在速度、质量、效益方面稳步快速提升，在国家综合交通运输体系中比重逐年增加，航空运输总周转量继续保持自 2005 年以来世界排名第二的位置，并逐年缩小与第一的差距。民航在安全、规模、效率和服务方面取得突出成绩，行业的战略作用持续增强，民航综合实力位于国际前列，全面深化改革取得成效，基本实现了从航空运输大国向航空运输强国的跨越。（来源：人民网）

【航空】武汉：优先发展“双枢纽”航空货运网 未来三年发展 50 条国内全货机航线。12 月 10 日，武汉市正式发布《武汉市推进物流降本增效三年行动计划（2020—2022 年）》（以下简称《计划》）。《计划》明确，到 2022 年，基本建成网络化、专业化、集约化、智慧化的现代物流服务体系，力争全市社会物流总费用与 GDP 比率低于全国平均水平 2 个百分点左右，继续保持内陆领先、全国靠前的成本优势。主要目标包括，加快实施航空“双枢纽”战略。构建“35+15+30”（35 条商务航线、15 条货运航线、30 条文旅航线）国际航空大通道，发展 50 条国内全货机航线，加快形成覆盖全国、通达全球的轴辐式航空网络体系。（来源：民航资源网）

6.风险因素

风险因素：1、需求疲软，国际贸易摩擦升级 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌

分析师简介：

朱雨潇，2016年9月加入东海证券，主要研究方向为交通运输、钢铁。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089