疫苗上市在即，冷链物流需求蓄势

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 14 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 5.42%，同期沪深 300 指数下跌 3.48%，交通运输版块落后大盘 1.94%。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 26 位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的 120 只个股中有 3 只上涨，跑赢大盘的有 101 只股票。涨幅前五的分别是西部创业（1.19%）、招商港口（1.06%）、韵达股份（0.75%）、宜昌交运（0.00%）、龙洲股份（0.00%）；跌幅前五的分别是海峡股份（-5.30%）、海南高速（-5.42%）、普路通（-5.42%）、澳洋顺昌（-6.01%）、富临运业（-6.32%）。

投资要点：

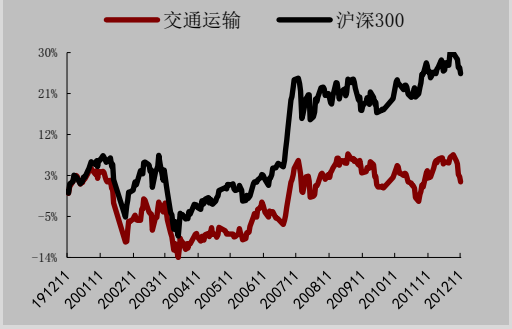
- **疫苗上市在即，冷链物流需求蓄势**

  近日消息，年内将有 6 亿支新冠灭活疫苗将在国内上市，大规模的疫苗带来巨大的物流运输需求。灭活疫苗的运输储存需要在 2℃至 8℃的环境下进行， mRNA 疫苗（新冠疫苗的一种）需要零下 70℃的运输环境。性价比较高的方案是利用干冰，通过现代化交通手段，解决短暂的运输。但供应链中途节点越多，疫苗温度受到损害的风险就越大，干冰的不稳定性加大了运输风险；另外，干冰会挤占装载疫苗的空间，此消彼长的承载关系也决定了此举非最好运输方案。超低温冷柜均衡控温，信息化手段全程监控，冷链物流被认为是最好的运输途径。

  疫苗冷链网络建设，业内普遍认为国内现有技术十分成熟，政府引导资源投入是关键。疫苗冷链网的建设是一个重资金投入过程，建立一个冷链仓库至少需要 100 万元以上的资金投入，一辆符合标准的冷藏车费用至少为 50 万元，冷链物流的温控系统、运输监控系统与仓库管理系统等也需要大量的资金支持。今年 7 月，财政部、国家卫生健康委、国家中医药局联合下发《关于下达 2020 年公共卫生体系建设和重大疫情防控救治体系建设补助资金预算的通知》，要求全国范围内加码终端冷链设备投入。在政策的引导下，短期内将刺激终端设备的需求。我们看好冷链物流概念板块。

- **风险因素：**宏观经济持续疲软。

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 11 日

相关研究

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

万联证券研究所 20201123_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.....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.....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.....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

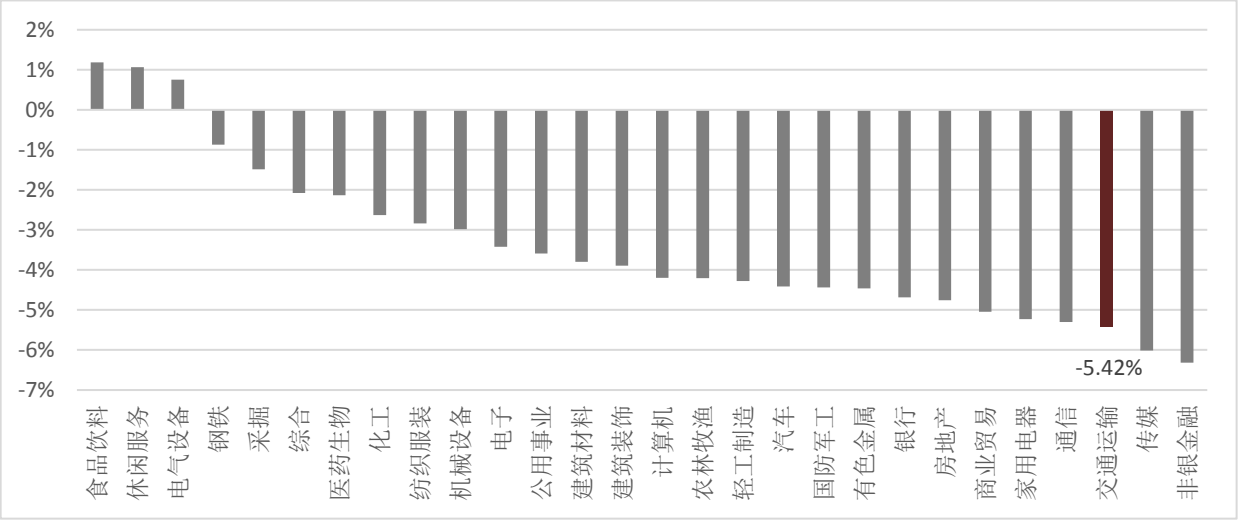
图表 29：快递业务收入（亿元）.....11
图表 30：快递业务量（万件）.....11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现弱于大盘，交通运输行业下跌5.42%，同期沪深300指数下跌3.48%，交通运输版块落后大盘1.94%。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26位。从个股来看，上周交通运输板块表现较好，板块中的120只个股中有3只上涨，跑赢大盘的有101只股票。涨幅前五的分别是西部创业（1.19%）、招商港口（1.06%）、韵达股份（0.75%）、宜昌交运（0.00%）、龙洲股份（0.00%）；跌幅前五的分别是海峡股份（-5.30%）、海南高速（-5.42%）、普路通（-5.42%）、澳洋顺昌（-6.01%）、富临运业（-6.32%）。

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（%）
西部创业	1.19%	海峡股份	-5.30%
招商港口	1.06%	海南高速	-5.42%
韵达股份	0.75%	普路通	-5.42%
宜昌交运	0.00%	澳洋顺昌	-6.01%
龙洲股份	0.00%	富临运业	-6.32%

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、行业热点

疫苗上市在即，冷链物流需求蓄势：

近日消息，年内将有6亿支新冠灭活疫苗将在国内上市，大规模的疫苗带来巨大的物流运输需求。灭活疫苗的运输储存需要在2℃至8℃的环境下进行，mRNA疫苗（新冠疫苗的一种）需要零下70℃的运输环境。性价比较高的方案是利用干冰，通过现代化交通手段，解决短暂的运输。但供应链中途节点越多，疫苗温度受到损害的风险就越

大，干冰的不稳定性加大了运输风险；另外，干冰会挤占装载疫苗的空间，此消彼长的承载关系也决定了此举非最好运输方案。超低温冷柜均衡控温，信息化手段全程监控，冷链物流被认为是最好的运输途径。

疫苗冷链网络建设，业内普遍认为国内现有技术十分成熟，政府引导资源投入是关键。疫苗冷链网的建设是一个重资金投入过程，建立一个冷链仓库至少需要100万元以上的资金投入，一辆符合标准的冷藏车费用至少为50万元，冷链物流的温控系统、运输监控系统与仓库管理系统等也需要大量的资金支持。今年7月，财政部、国家卫生健康委、国家中医药局联合下发《关于下达2020年公共卫生体系建设和重大疫情防控救治体系建设补助资金预算的通知》，要求全国范围内加码终端冷链设备投入。在政策的引导下，短期内将刺激终端设备的需求。利好冷链物流概念板块。（来源：新华网）

中欧班列继续保持高位运行：

今年11月份，中欧班列稳定畅通，继续保持高位运行，开行1238列，运送11.5万标箱，同比分别增长64%、73%，综合重箱率达98.8%。随着圣诞节的到来，中欧班列运输需求持续旺盛。

但受口岸站疫情防控措施加强、东西向运输不平衡加剧和境外恶劣天气等影响，口岸出现交接能力下降，部分通道班列出现拥堵情况。为此，铁路部门积极采取应对措施，一方面加强源头调控疏解。发挥全国铁路统一调度指挥优势，采取阶段性运力调控措施，有效疏解口岸拥堵。一方面加快口岸扩能改造。在霍尔果斯、二连浩特等口岸实施了扩能改造项目，努力提升口岸站换装、交接等能力。同时加强国际协调合作。加强沟通协作和突发情况应急处置，建立灵活的口岸交接办法，确保中欧班列通道安全畅通。科学调配口岸能力和运输需求，始终把中欧班列作为国际联运的重中之重，不停运，不限装，确保中欧班列的稳定运行、安全畅通。

未来出口需求旺盛，铁路部门积极调度疏解，预期中欧班列将持续保持高位运行，利好铁路、跨境物流概念板块。

（来源：央视网）

3、行业数据跟踪

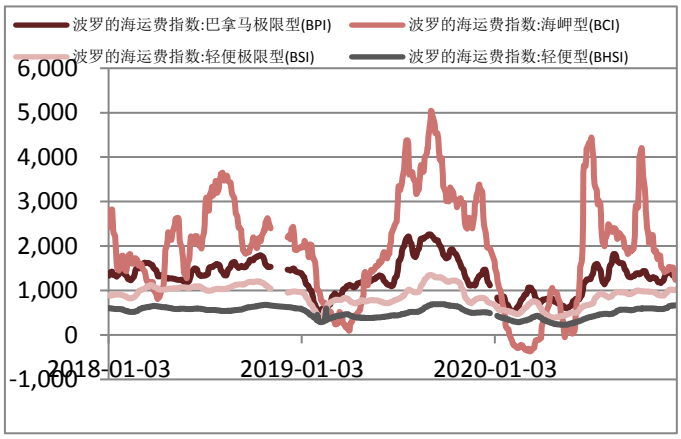
3.1 航运-干散货运输

BDI 指数为 1211 点，环比上周上升 1.17%；CDFI 指数为 965.52，环比下降 0.81%。分船型 BPI 为 1465 点，环比上周上升 10.07%；BCI 为 1434 点，环比上周下降 5.66%；BSI 为 1031 点，环比上周下降 1.98%；BHSI 为 668 点，环比上周上升 0.60%。

图表3：BDI及CDFI指数　　图表4：铁矿石国际运价

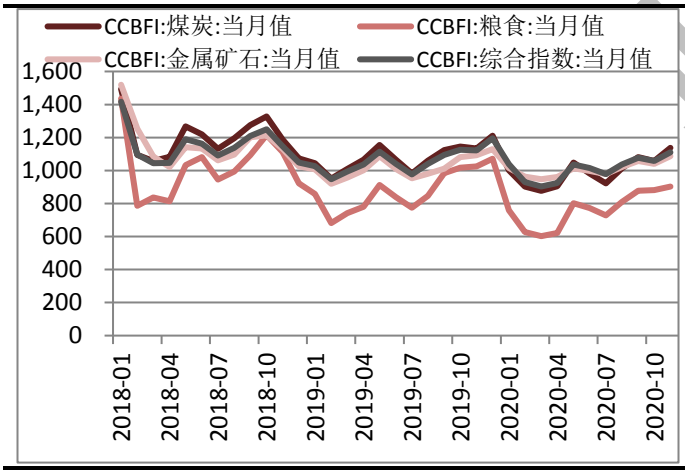


资料来源：iFind，万联证券研究所



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）

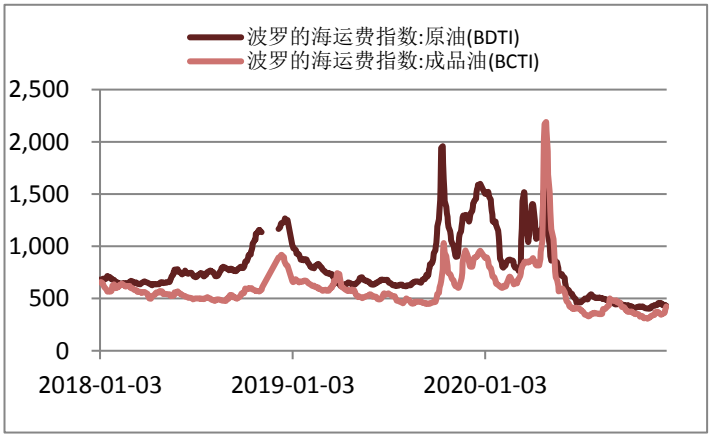


资料来源：iFind，万联证券研究所

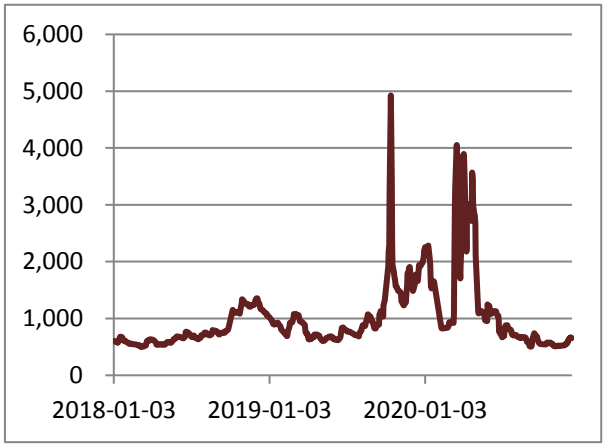
3.2 航运-油品运输

BDTI 指数为 431 点，环比上周下降 2.05%；BCTI 指数为 425 点，环比上周上升 20.06%；CTFI 指数为 654.63 点，环比上周上升 2.36%。

图表7：BDTI及BCTI指数



图表8：CFTI综合指数



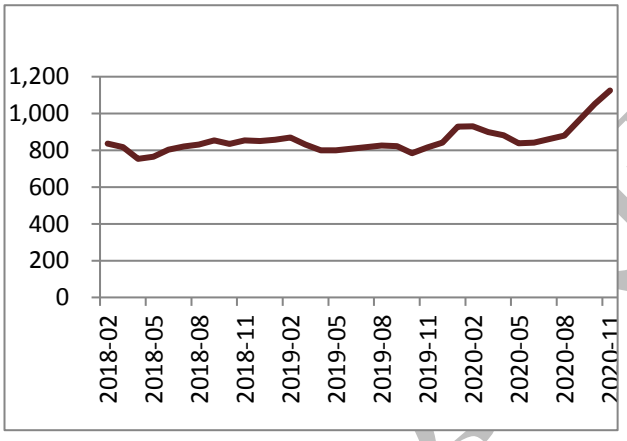
资料来源：iFind，万联证券研究所

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

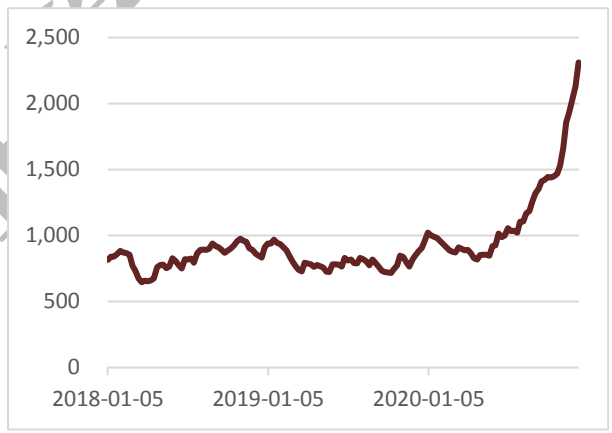
2020 年 11 月 CCFI 指数为 1125.02 点，环比上月上升 6.96%；2020 年 12 月 11 日，SCFI 指数为 2311.71 点，环比上周上升 8.57%；美东航线 4804 美元/标准箱，环比上升 2.21%；美西航线 3,948 美元/标准箱，环比上升 0.03%；东南亚航线（新加坡）798 美元/标准箱，环比上升 2.97%；韩国航线（釜山）197 美元/标准箱，环比上升 0.00%。

图表9：CCFI综合指数



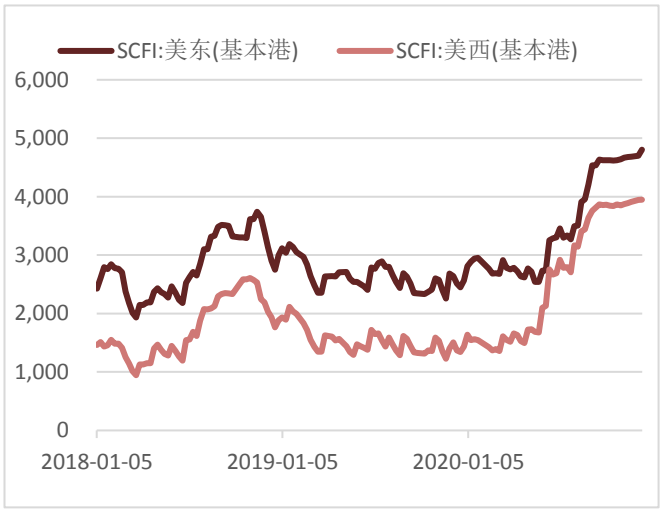
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表10：SCFI综合指数



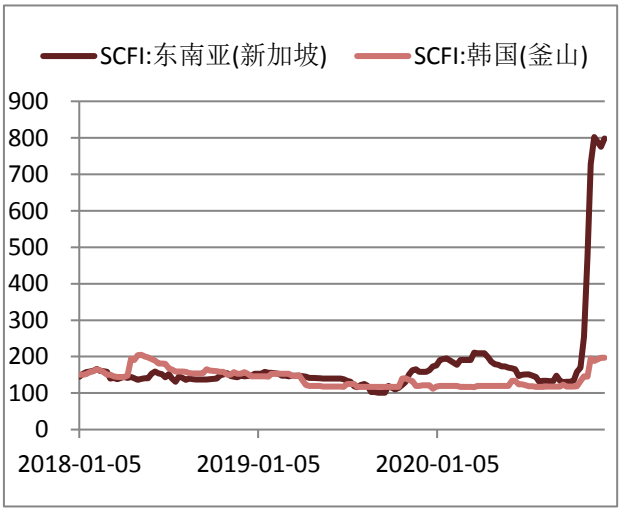
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）

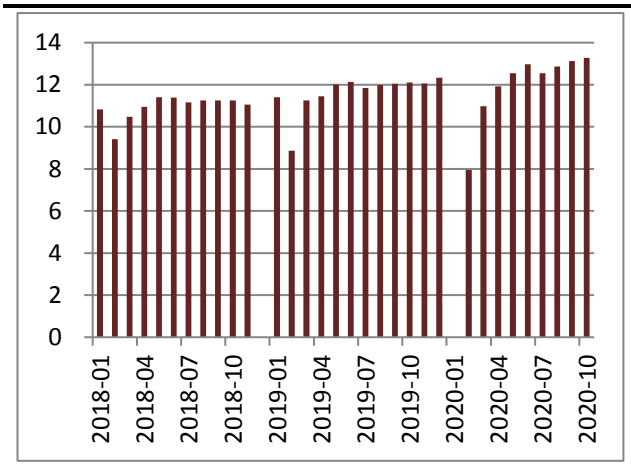


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

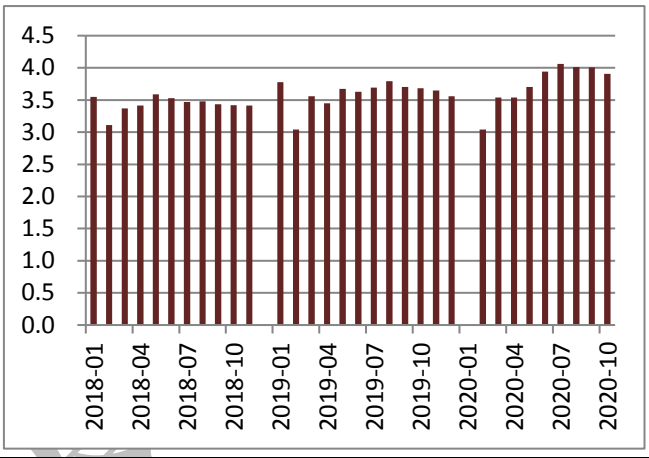
2020 年 10 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 13.28 亿吨，同比上升 9.75%，全国规模以上外贸货物吞吐量为 3.90 亿吨，同比上升 6.10%。

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）

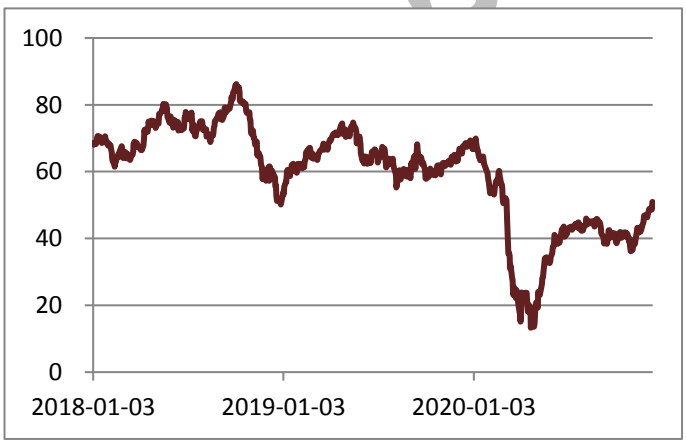


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

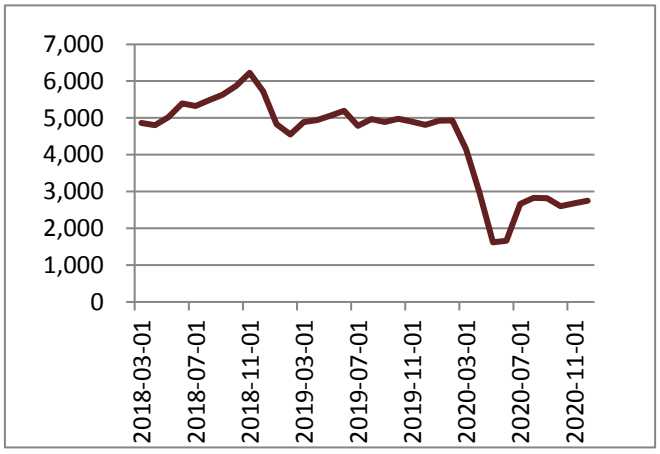
布伦特原油 50.92 美元/桶，环比上升 4.17%；2020 年 12 月，航空煤油出厂价（含税）为 2749 元/吨，环比上升 2.42%；2020 年 10 月，民航旅客周转量为 733.16 亿人公里，环比上升 5.44%，2020 年 9 月，民航货邮周转量为 21.50 亿吨公里，环比上升 12.57%。

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）

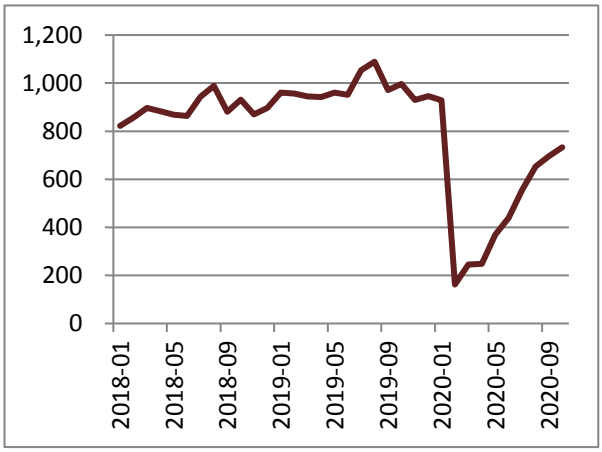


资料来源：iFind，万联证券研究所

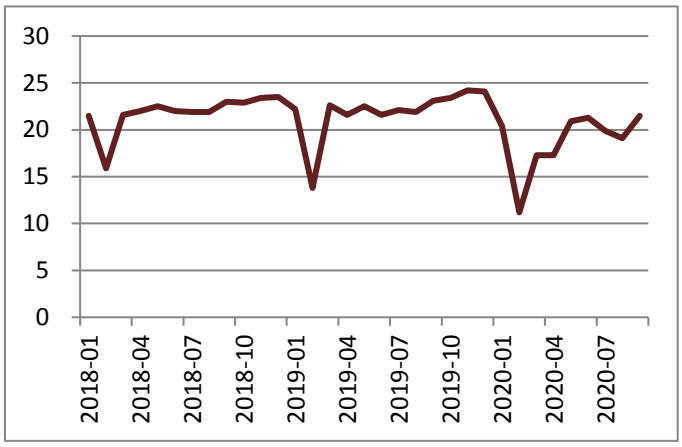
图表17：民航旅客周转量（亿人公里）

图表18：民航货邮周转量（亿吨公里）

万联证券



资料来源：iFind，万联证券研究所

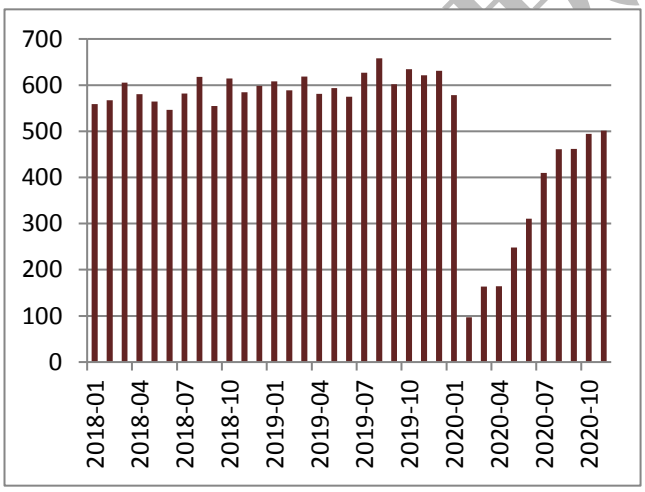


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

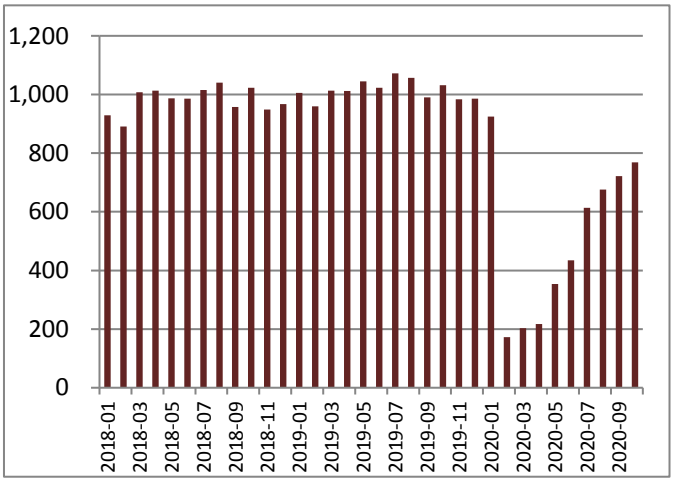
2020年11月，白云机场旅客吞吐量为501.40万人次，同比下降19.31%，2020年10月，上海机场旅客吞吐量为494.64万人次，同比下降25.53%。

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）



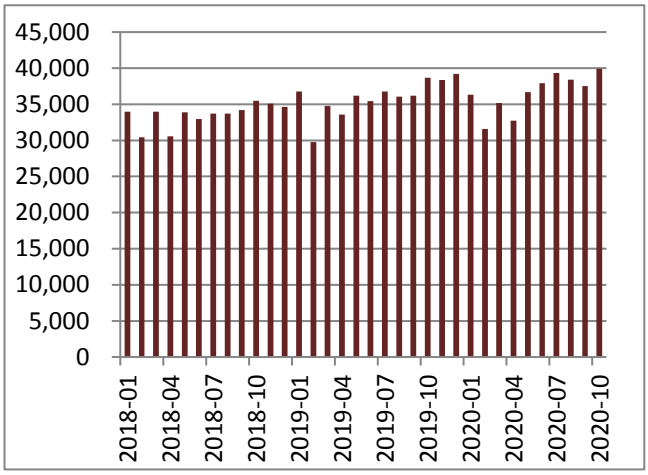
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.7 铁路-周转运输量

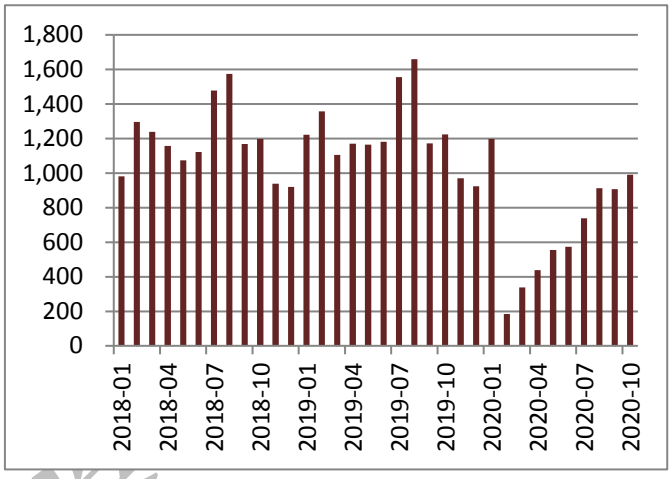
2020年10月，全国铁路货运量为39930.44万吨，同比上升3.30%。铁路旅客周转量为990.30亿人公里，同比下降19.13%；铁路货物周转量为2767.00亿吨公里，同比上升3.18%。2020年12月11日，秦皇岛港铁路调入量49.50万吨。

图表21：铁路货运量（万吨）

图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）



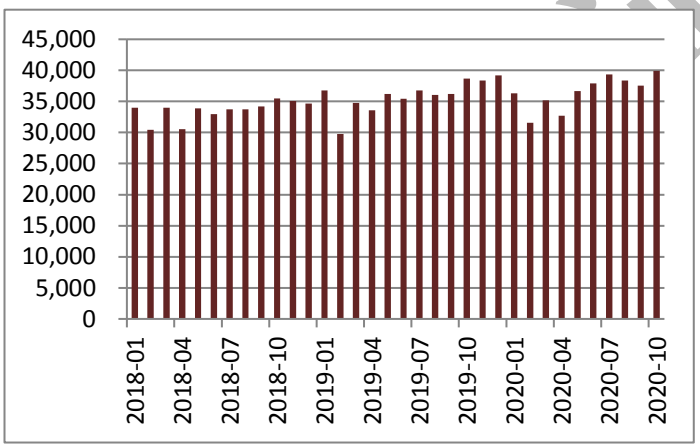
资料来源：iFind，万联证券研究所



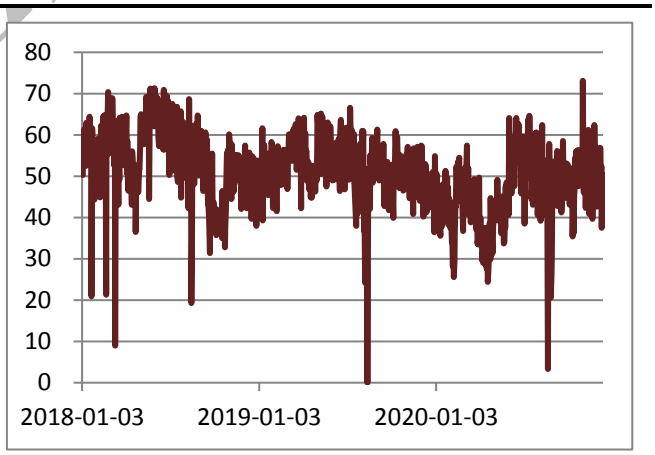
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表23：铁路货运周转量（亿吨公里）

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



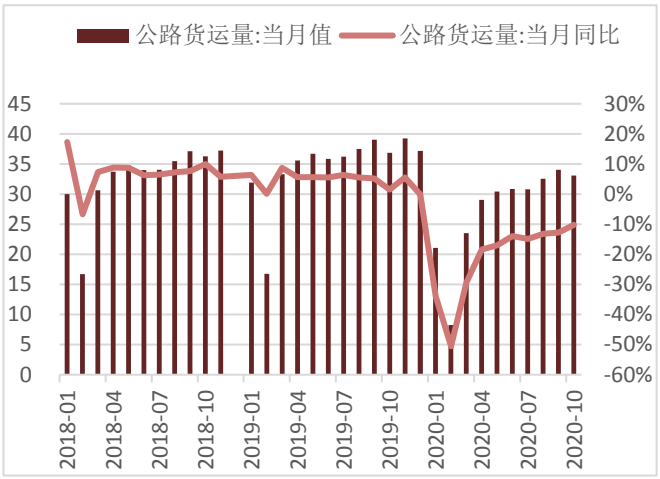
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.8 公路-周转运输量

2020年10月，全国公路货运量为33.07亿吨，同比下降10.22%；全国公路货物周转量为5837.76亿吨公里，同比下降11.90%；公路客运量为7.32亿人次，同比下降36.57%；公路旅客周转量为501.32亿人公里，同比下降37.10%。

图表25：公路货运量（亿吨）

图表26：公路货物周转量（亿吨公里）

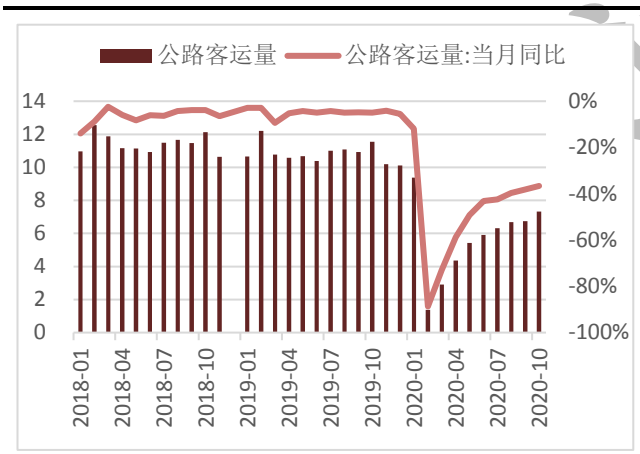


资料来源：iFind，万联证券研究所



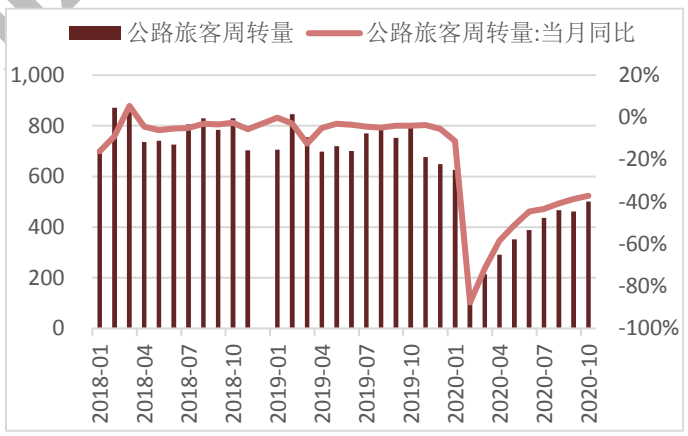
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）



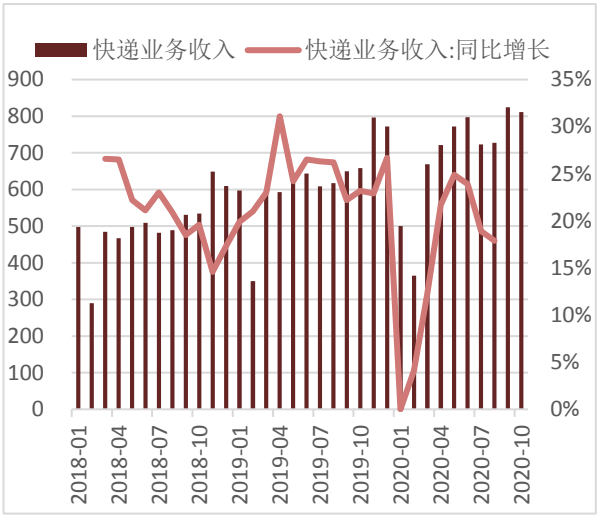
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.9 物流-快递业务

2020年10月，规模以上快递业务收入为811亿元，同比上升23.25%；快递业务量为823,388万件，同比上升43.00%。

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

中创物流：12月7日发布公告称，公司募投项目《大件运输设备购置项目》已按计划实施完毕，原计划投资1.93亿元，实际使用募集资金7899.82万元，结余1.20亿元(含利息及理财收益)。同时公司拟将结余募集资金全部用于永久补充公司流动资金，结余金额占实际募集资金净额的13.10%。

长久物流：12月9日公告称，公司召开董事会会议审议通过了《关于兰州新区对外投资项目终止的议案》。根据汽车市场环境变化及公司仓储规划调整，与兰州新区管委会协商一致决定终止“长久兰州汽车物流多式联运基地”项目，并注销项目公司甘肃长久物流有限公司。由于公司并未取得项目土地，因此公司此次终止“长久兰州汽车物流多式联运基地”项目不会对公司整体业务发展产生影响，不会损害公司及全体股东的利益。项目公司为公司全资子公司，注销完成后将缩小公司合并报告范围。

ST安通：12月10日披露重整计划执行进展公告称，截至目前，公司重整计划顺利推进，重整投资人已经支付完毕45.27亿元重整投资款项，用于清偿公司及子公司债权的现金清偿部分、支付重整费用，剩余资金全部用于公司后续的生产经营和业务发展。同时，公司已通过股票和现金等方式清偿债务约43.62亿元，预计公司将于2020年12月31日前完成重整计划的执行。如公司于12月31日前完成重整计划的执行，预计2020年将实现扭亏为盈，公司2020年的期末净资产将为正值。

中远海发：12月10日公告称，公司拟通过非公开协议转让方式以18亿元向中国国有企业混合所有制改革基金有限公司（筹）转让中远海运租赁35.22%股权；同时，中远海运租赁拟通过在上海产交所公开挂牌方式实施增资扩股，获得战略投资者10亿-30亿元(不超30亿元)的增资。假设此次挂牌增资最终确定的增资总额为30亿元，公司持有中远海运租赁的股权预计降至40.82%，将不再并表。

天津港：12月11日，天津港集团、天津东疆保税港区管理委员会、中免集团三方共同

签订《合作协议》，全力支持免税商品物流配送中心、口岸免税、城市免税店等免税业务在天津港的蓬勃发展，携手促进北方免税商品行业发展，助力加快天津北方国际航运枢纽建设，更好服务京津冀协同发展和共建“一带一路”。

宁波海运：近日公司公告称，公司控股子公司浙江富兴海运有限公司拟于近期购置1艘二手巴拿马型散货船舶，项目总投资不超过1.33亿元。该轮购置后将主要投入从我国北方港口至华东、华南沿海电厂航线的电煤运输业务，收益较稳定，同时有利于进一步稳定公司在电煤运输市场的占有份额。

怡亚通：近日，深圳市怡亚通供应链股份有限公司发布关于挂牌转让控股子公司重庆经典酩酒酒业有限公司股权的进展公告(以下简称公告)。公告称，公司控股子公司重庆经典酩酒酒业有限公司60%的股权于2020年12月3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330万元的价格完成本次挂牌转让重庆经典酩酒酒业有限公司60%的股权交易。

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。

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