交通运输

报告原因：定期报告

行业周报（20201207-20201213）

国内客运恢复良好，“八纵八横”进一步完善

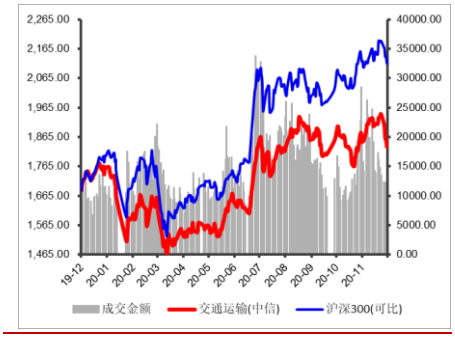
维持评级

中性

2020 年 12 月 13 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（20201207-20201211），沪深 300 下跌 3.48%，创业板下跌 1.37%，交通运输行业下跌 5.72%，中信一级 30 个行业中排名第 28 位，9 个子行业（中信三级）全部收跌，其中，航运板块以 8.64%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 5 只个股实现正收益，115 只个股收跌。其中，东莞控股以 7.78%的涨幅领涨，*ST 安通以 22.59%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 12 月 11 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 68.91，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.01，两者较上周均有所下降。

行业要闻

- 白云机场 11 月旅客吞吐量 501.4 万人次，将首夺全球第一；
- IATA：中国 10 月份国内 RPK 与去年同期相比，仅下降 1.4%；
- 郑州至太原高速铁路将于 12 月 12 日全线贯通；
- 开通倒计时，银西高铁 12 月底正式运营。

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

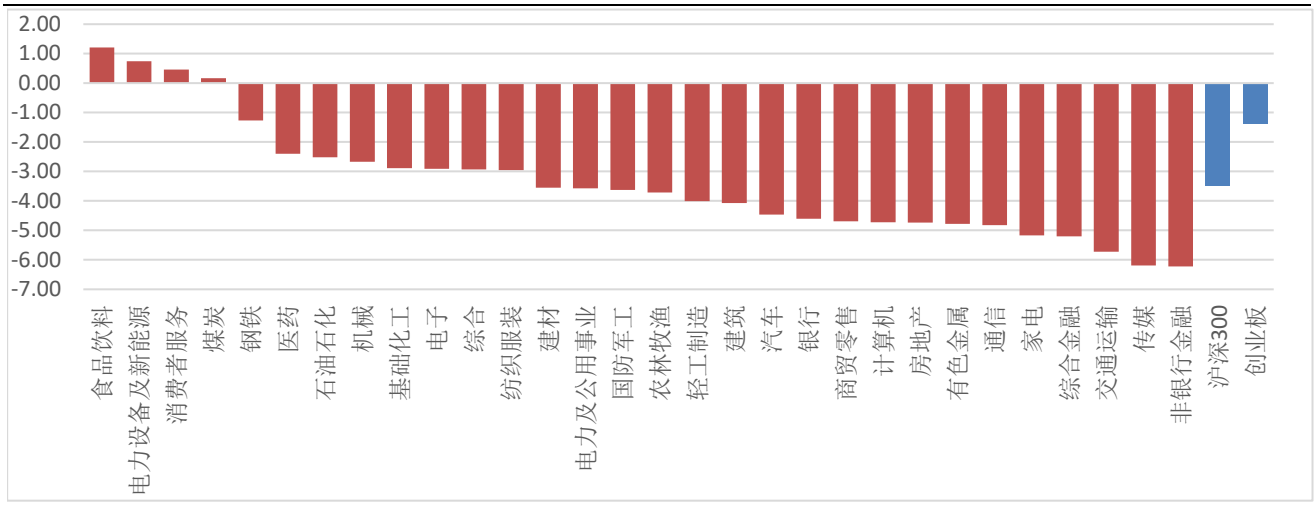
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 下跌 3.48%，创业板下跌 1.37%，中信一级 30 个行业中 4 个行业实现正收益，26 个行业收跌，其中，食品饮料板块以 1.21%的涨幅领涨，非银行金融板块以 6.23%的跌幅领跌，交通运输行业下跌 5.72%，排名第 28 位。

图：行业周涨跌幅（%）

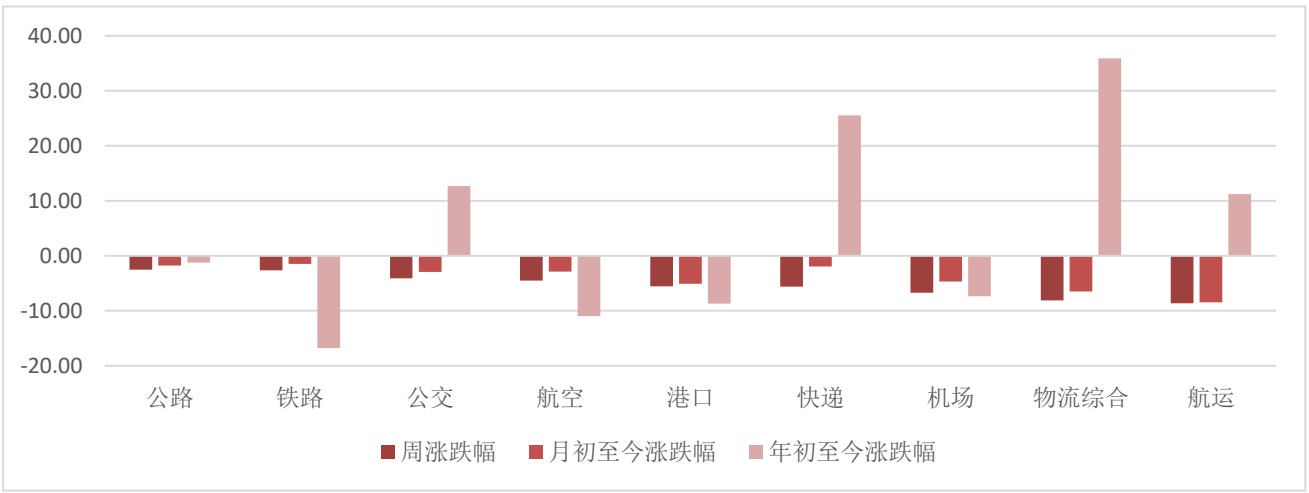


数据来源：wind，山西证券研究所

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）全部收跌，其中，航运板块以 8.64%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 5 只个股实现正收益，115 只个股收跌。其中，东莞控股以 7.78%的涨幅领涨，*ST 安通以 22.59%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
东莞控股	000828.SZ	7.78	*ST 安通	600179.SH	-22.59
华贸物流	603128.SH	2.77	中远海特	600428.SH	-16.15
西部创业	000557.SZ	2.59	中国外运	601598.SH	-12.80
上海雅仕	603329.SH	2.55	澳洋顺昌	002245.SZ	-10.09
深高速	600548.SH	1.55	密尔克卫	603713.SH	-9.95
皖通高速	600012.SH	-0.16	中远海发	601866.SH	-9.87
锦投 B 股	900914.SH	-0.30	新宁物流	300013.SZ	-9.50
招商公路	001965.SZ	-0.40	南京港	002040.SZ	-9.34
德新交运	603032.SH	-0.67	渤海轮渡	603167.SH	-9.32
现代投资	000900.SZ	-0.75	中远海控	601919.SH	-9.20

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	000828. SZ	东莞控股	7. 78	000886. SZ	海南高速	-9. 12
		600548. SH	深高速	1. 55	000088. SZ	盐田港	-7. 74
		600377. SH	宁沪高速	0. 00	000548. SZ	湖南投资	-5. 01
	铁路	601006. SH	大秦铁路	-1. 17	601333. SH	广深铁路	-5. 04
		601816. SH	京沪高铁	-4. 06	600125. SH	铁龙物流	-5. 02
		600125. SH	铁龙物流	-5. 02	601816. SH	京沪高铁	-4. 06
	公交	900914. SH	锦投 B 股	-0. 30	002357. SZ	富临运业	-6. 42
		603032. SH	德新交运	-0. 67	603069. SH	海汽集团	-5. 21
		900903. SH	大众 B 股	-1. 31	600834. SH	申通地铁	-4. 63
物流	物流综合	603128. SH	华贸物流	2. 77	600179. SH	*ST 安通	-22. 59
		000557. SZ	西部创业	2. 59	002245. SZ	澳洋顺昌	-10. 09
		603329. SH	上海雅仕	2. 55	603713. SH	密尔克卫	-9. 95
	快递	603056. SH	德邦股份	-3. 85	002468. SZ	申通快递	-8. 27
		002120. SZ	韵达股份	-4. 10	002352. SZ	顺丰控股	-5. 77
		600233. SH	圆通速递	-5. 19	600233. SH	圆通速递	-5. 19
航运港口	航运	000520. SZ	长航凤凰	-3. 99	600428. SH	中远海特	-16. 15
		601975. SH	招商南油	-4. 58	601598. SH	中国外运	-12. 80

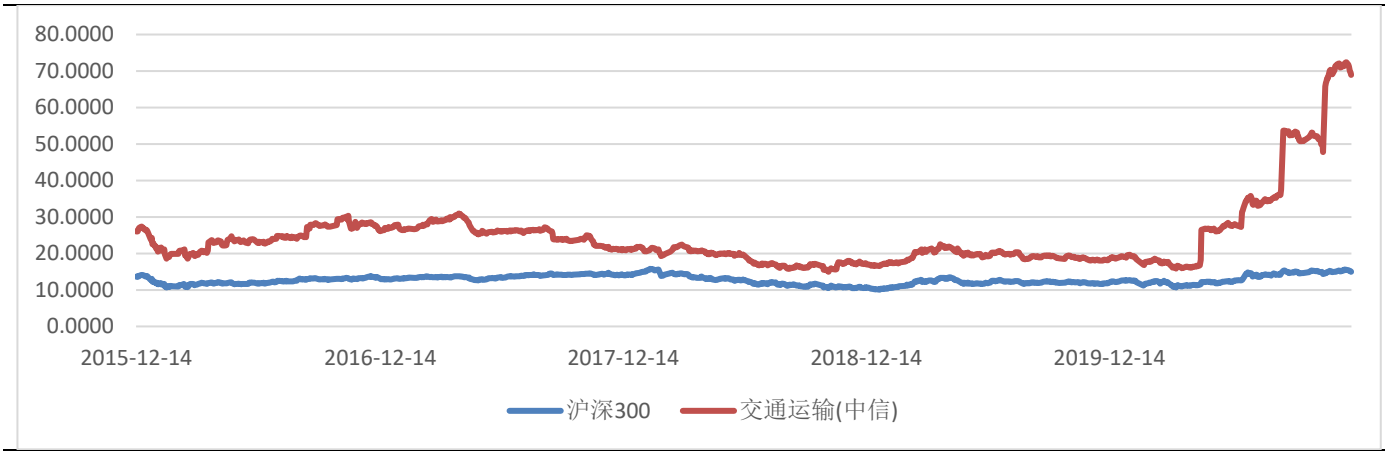
		601872. SH	招商轮船	-4. 68	601866. SH	中远海发	-9. 87
	港口	601298. SH	青岛港	-3. 12	002040. SZ	南京港	-9. 34
		201872. SZ	招港 B	-3. 85	601008. SH	连云港	-8. 74
		600017. SH	日照港	-4. 11	000582. SZ	北部湾港	-8. 50
航空运输	航空	900945. SH	海控 B 股	-1. 54	000099. SZ	中信海直	-7. 04
		601021. SH	春秋航空	-2. 53	002928. SZ	华夏航空	-6. 78
		600221. SH	海航控股	-3. 73	603885. SH	吉祥航空	-6. 68
	机场	600897. SH	厦门空港	-4. 20	600009. SH	上海机场	-7. 11
		600004. SH	白云机场	-5. 40	000089. SZ	深圳机场	-6. 58
		000089. SZ	深圳机场	-6. 58	600004. SH	白云机场	-5. 40

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

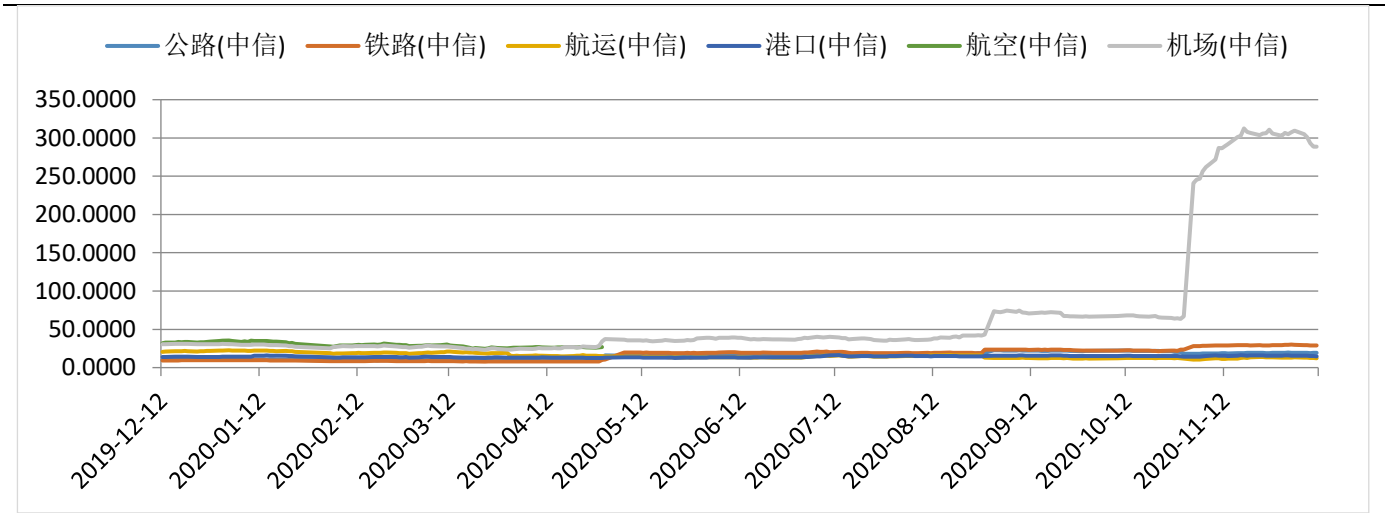
截至 2020 年 12 月 11 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 68.91，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.01。

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

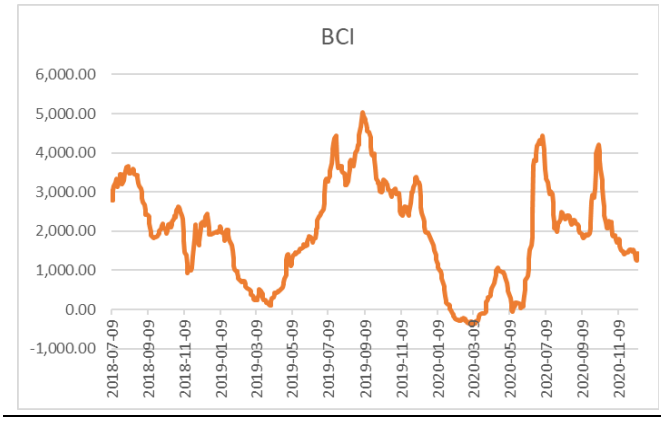
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



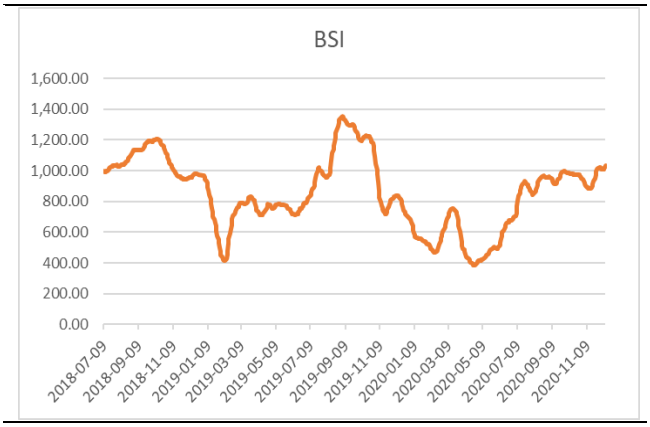
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



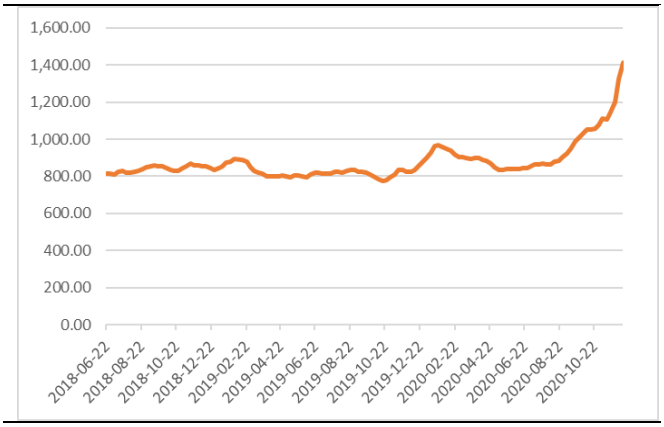
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



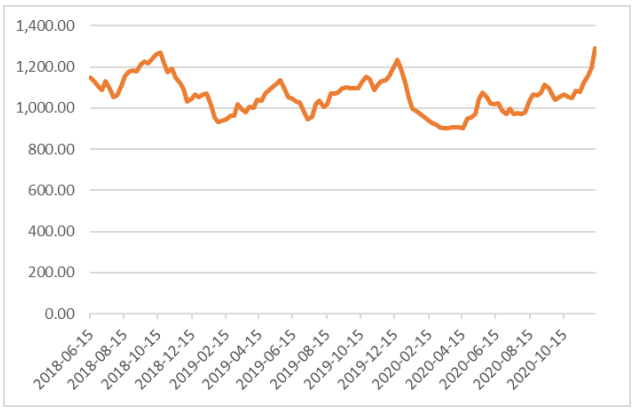
数据来源：wind，山西证券研究所

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

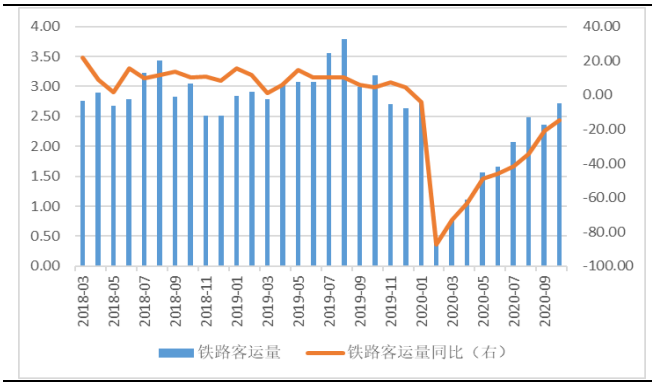
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

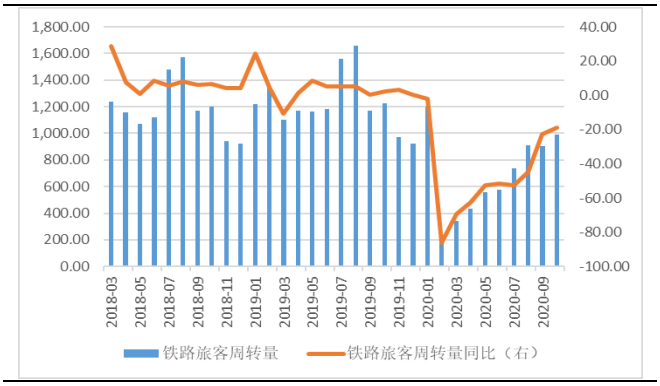
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



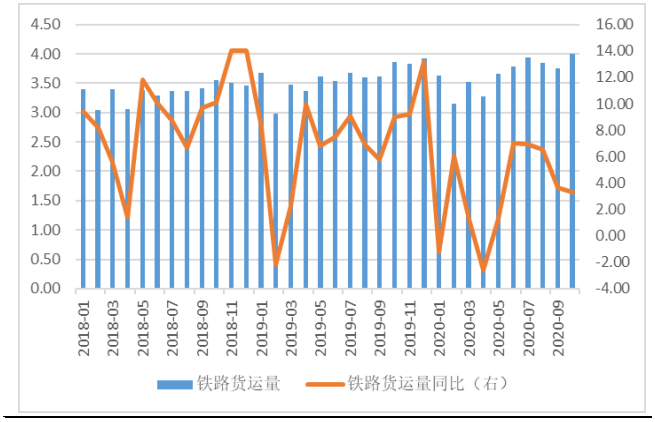
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



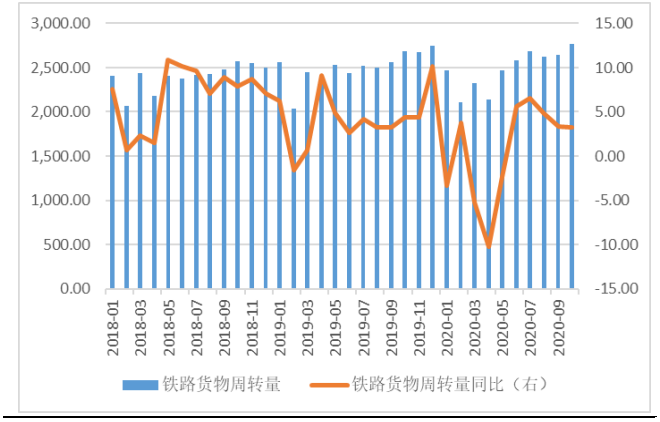
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

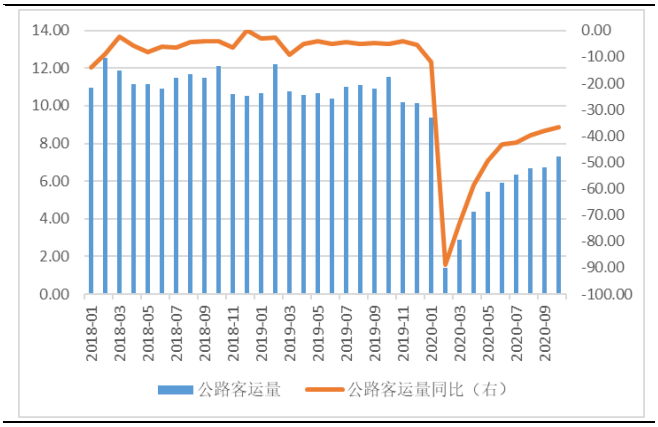
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

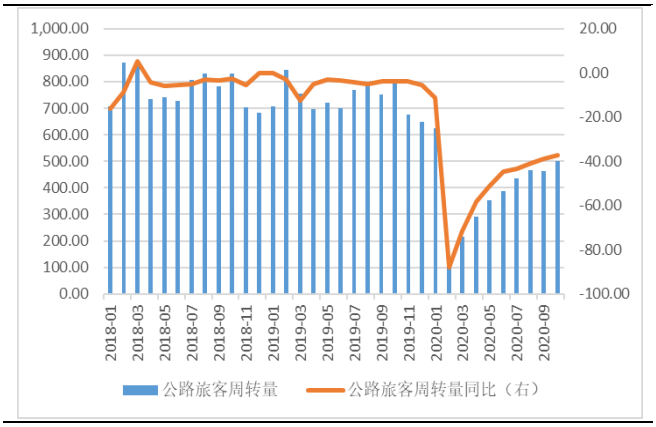
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



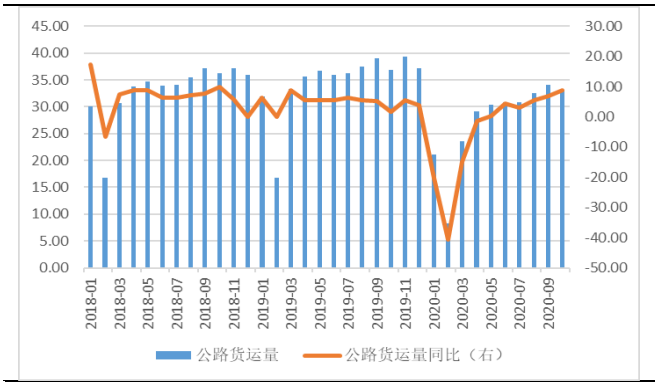
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



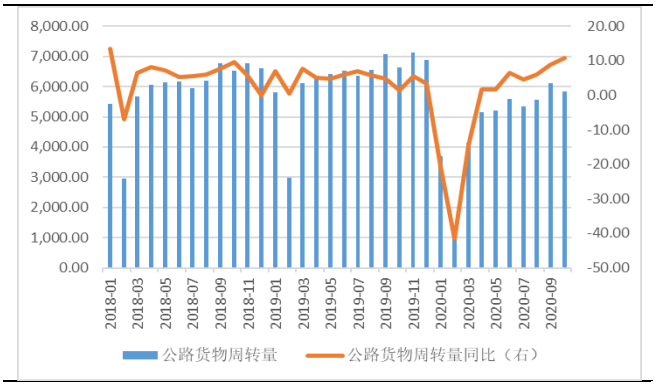
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

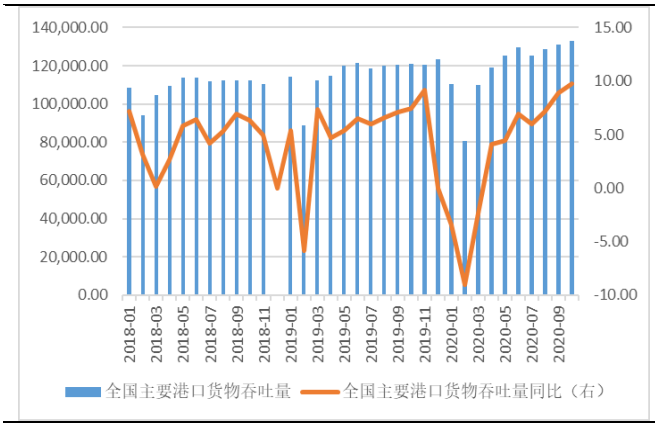
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

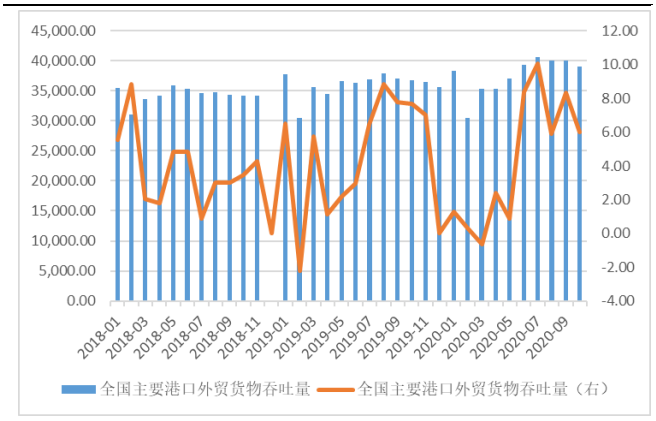
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



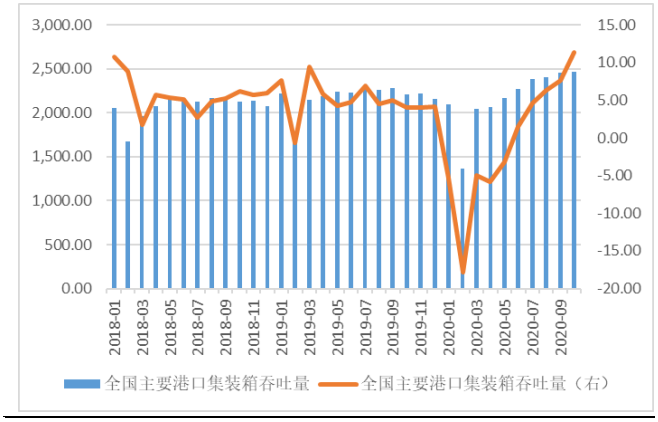
数据来源：wind，山西证券研究所

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

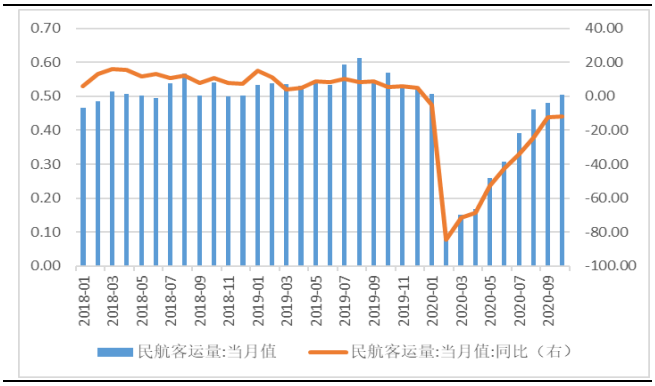
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

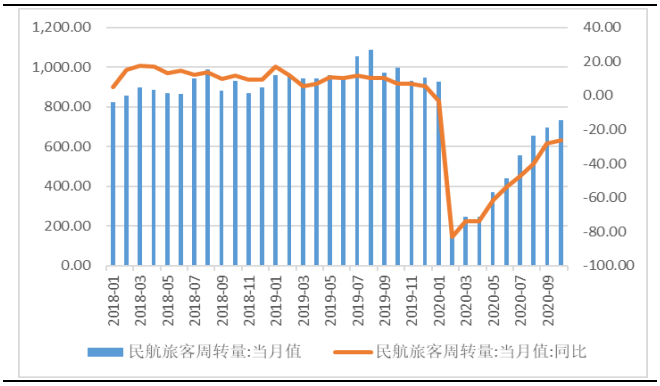
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



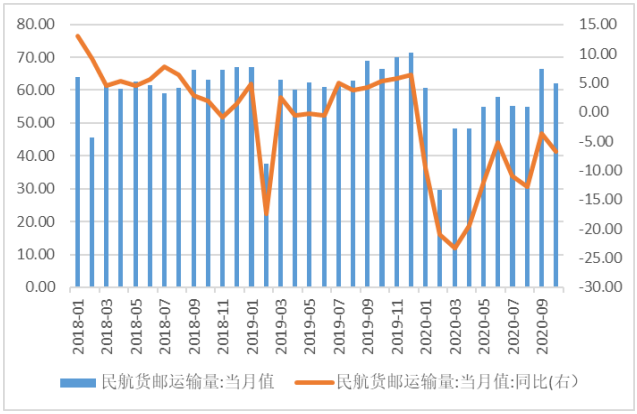
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



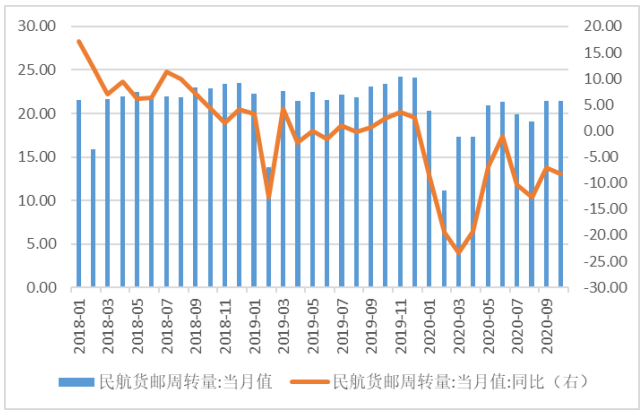
数据来源：wind，山西证券研究所

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

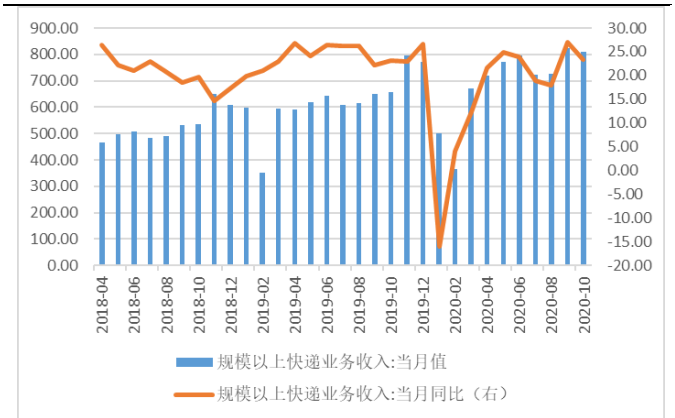
2.6 物流

图：中国快递发展指数



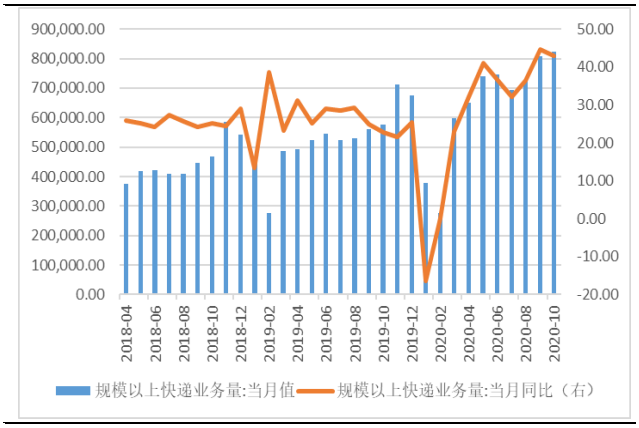
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



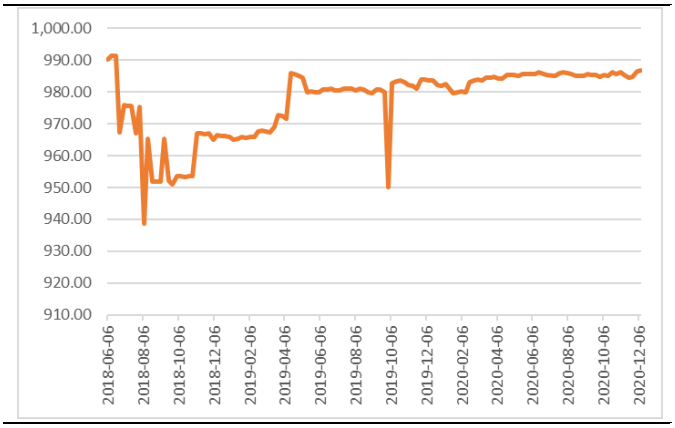
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **白云机场 11 月旅客吞吐量 501.4 万人次，将首夺全球第一**

根据白云机场公布的数据，11 月份旅客吞吐量 501.4 万人次，疫情后首次突破 500 万人次。白云机场将成为疫情后国内唯一一座突破 500 万人次吞吐量的机场，也是全球唯一一家突破 500 万人次的机场。在全球疫情仍然肆虐的情况下，经济几乎陷入停滞，商务活动几近停止，白云机场用 500 万人次客流量的宣告中国经济强大的内生动力。如果从起降架次来看，白云机场 10 月份起降架次为 40278 架次，首次突破 4 万架次，应该也是全国唯一实现这一突破的机场。起降架次已与去年同期相差不大，仅下降 2.47%。如果看国内航班起降架次，则实现了同比 20.79%的增长。（信息来源：环球旅讯）

- **IATA：中国 10 月份国内 RPK 与去年同期相比，仅下降 1.4%**

国际航空运输协会（IATA）表示 10 月份客运需求复苏仍然缓慢得令人失望，收入客公里（RPK）同比 2019 年 10 月份下降 70.6%，环比 9 月份下降 72.2%，温和改善；运力（ASK）同比下降 59.9%，客座率下降 21.8pct 至 60.2%。同比去年，今年 10 月的国际 RPK 暴跌 87.8%，与 9 月份 88.0%的降幅基本持平；ASK 同比去年骤降 76.9%，客座率下降 38.3pct 至 42.9%。10 月份，国内客运需求复苏进展甚微，国内 RPK 同比去年下降 40.8%，比 9 月份（同比下降 43.0%）有所改善；ASK 同比去年下降 29.7%，客座率下降 13.2pct 至 70.4%。中国 10 月份国内 RPK 与去年同期相比，仅下降 1.4%，国内经济已接近正常水平。（信息来源：环球旅讯）

- **郑州至太原高速铁路将于 12 月 12 日全线贯通**

郑州至太原高速铁路焦作至太原段将于 12 月 12 日开通运营，郑太高铁实现全线贯通，郑州至太原间最快旅行时间由 3 小时 38 分压缩至 2 小时 24 分。郑州至太原高速铁路是首条纵贯太行山的高铁，线路南起河南省会郑州市，途经河南省焦作市，山西省晋城市、长治市、晋中市，终至山西省会太原市，线路全

长 432 公里，其中郑州至焦作段已于 2015 年 6 月 26 日开通运营。此次开通的焦作至太原段长 372 公里，设焦作、焦作西、晋城东、高平东、长治南、长治东、襄垣东、武乡、榆社西、太谷东、晋中、太原南 12 座车站。郑太高铁是我国“八纵八横”高速铁路网呼和浩特至南宁通道的重要组成部分，直接连通郑州、太原两个省会城市和铁路枢纽，形成山西、河南两省间的快速客运通道。该高铁的全线通车，将进一步完善区域路网布局，大大缩短晋东南、蒙西等地与中东部地区的时空距离，极大便利沿线群众出行，对促进沿线经济社会发展，助力中部崛起发展战略实施，具有重要意义。（信息来源：光明网）

- **开通倒计时，银西高铁 12 月底正式运营**

12 月 10 日，总台央视记者从中国铁路兰州局集团有限公司获悉，银西高铁全线通过安全评估，标志着全线具备开通运营条件，预计 12 月底正式开通运营。银西高铁北起宁夏回族自治区银川市，与已开通的银川至兰州高铁银川至吴忠段共线至吴忠市，向东南经甘肃省庆阳市、陕西省咸阳市，至陕西省西安市。全线共设吴忠、惠安堡、庆阳、彬州东、永寿西、咸阳北、西安北等 14 座车站。银西高铁是我国“八纵八横”高速铁路网包头（银川）至海口通道的重要组成部分，也是重要扶贫工程。开通后，银川到西安的铁路运行时间由现在的 15 个小时缩短至 3 个半小时左右，宁夏正式接入全国高铁网。（信息来源：央视）

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
2020-12-07	002183.SZ	怡亚通: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
2020-12-07	002711.SZ	*ST 欧浦:关于公司及相关当事人收到《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》的公告
2020-12-08	000429.SZ	粤高速 A:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2020-12-08	600317.SH	营口港:关于大连港换股吸收合并公司并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组委审核通过暨公司股票复牌的公告
2020-12-08	601880.SH	大连港:关于公司换股吸收合并营口港务股份有限公司并募集配套资金暨关联交易事项获中国证监会重组审委会审核通过暨公司股票复牌的公告
2020-12-08	603069.SH	海汽集团:关于转让参股公司股权的公告
2020-12-08	000755.SZ	山西路桥:关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得山西省国有资本运营有限公司批复的公告
2020-12-08	600428.SH	中远海特:关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告
2020-12-09	000886.SZ	海南高速:关于受让海南省发展控股有限公司持有的海南联合资产管理有限公司 46.4364%股权的公告
2020-12-09	600221.SH	海航控股:关于购买陕西长安航空旅游有限公司股权暨关联交易的公告
2020-12-09	600153.SH	建发股份:关于认购股权投资基金暨关联交易的进展公告
2020-12-09	600018.SH	上港集团:关于参与发起设立中国国有企业混合所有制改革基金有限公司的关联交易公告
2020-12-11	601880.SH	大连港:换股吸收合并营口港务股份有限公司并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）
2020-12-11	600317.SH	营口港:大连港股份有限公司换股吸收合并营口港务股份有限公司并募集配套资金暨关联交

		易报告书（草案）（修订稿）
2020-12-11	600279.SH	重庆港九:关于对全资子公司重庆珞璜港务有限公司增资的公告
2020-12-12	000582.SZ	北部湾港:关于控股子公司投资建设防城港企沙港区赤沙作业区 1 号泊位(一期)工程的公告

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