市场政策双利好，跨境电商带动物流发展

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 07 日

市场回顾：

上周市场整体表现略逊于大盘，交通运输行业上涨 1.45%，同期沪深 300 指数上涨 1.71%，交通运输版块落后大盘 0.26%。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 10 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 68 只上涨，跑赢大盘的有 29 只股票。涨幅前五的分别是密尔克卫（11.89%）、海南高速（11.54%）、嘉诚国际（11.01%）、ST 飞马（8.82%）、营口港（7.03%）；跌幅前五的分别是澳洋顺昌（-3.84%）、宁波海运（-4.19%）、ST 长投（-7.17%）、恒通股份（-7.19%）、龙洲股份（-22.66%）。

投资要点：

- **市场政策双利好，跨境电商带动物流发展**

  市场方面：在全球外贸整体遭受严重冲击的情况下，今年前三季度通过海关跨境电商管理平台的进出口额逆势增长 52.8%，达到 1873.9 亿元。11 月 23 日发布的《跨境电商蓝皮书：中国跨境电商发展报告（2020）》指出，我国跨境电商市场迎来新的快速发展机遇期，预计 2020 年有望达到 2800 亿元，继续实现跳跃式增长。报告同时指出，2020 年全球跨境电商交易规模有望达到 12.7 万亿元，今后仍将维持高速增长。分析认为，跨境电商已经成为连接中国制造与全球消费的重要方式，发展还在起步阶段，还有巨大的市场空间待挖掘。

  政策方面：海关总署表示，接下来，海关将与相关部门一起继续推动通关便利等营商环境改善，并以更多制度为跨境电商综试区等试点发展提供支持。商务部表示，将积极推动落实综试区所在城市纳入跨境电商零售进口试点范围，支持企业共建共享海外仓；继续通过扩大出口信贷投放等政策措施，支持各类主体创新商业模式；继续深化国际合作，积极参与跨境电商国际规则制定。我们看好物流、港口、航运概念相关受益板块。

- **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 04 日

相关研究

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

万联证券研究所 20201116_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

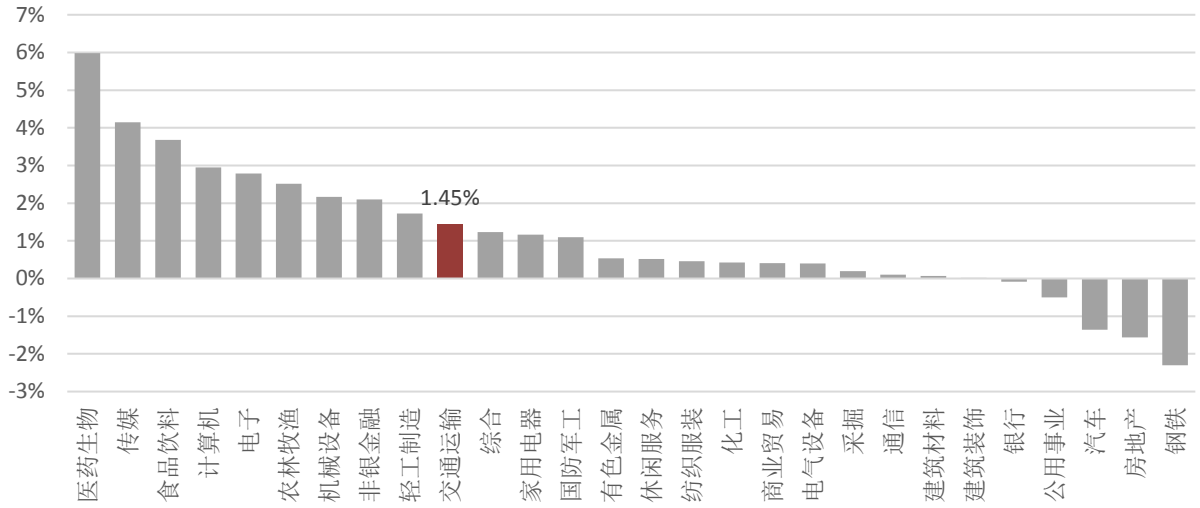
图表 29：快递业务收入（亿元）.....11
图表 30：快递业务量（万件）.....11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现略逊于大盘，交通运输行业上涨1.45%，同期沪深300指数上涨1.71%，交通运输版块落后大盘0.26%。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10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68只上涨，跑赢大盘的有29只股票。涨幅前五的分别是密尔克卫（11.89%）、海南高速（11.54%）、嘉诚国际（11.01%）、ST飞马（8.82%）、营口港（7.03%）；跌幅前五的分别是澳洋顺昌（-3.84%）、宁波海运（-4.19%）、ST长投（-7.17%）、恒通股份（-7.19%）、龙洲股份（-22.66%）。

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（%）
密尔克卫	11.89%	澳洋顺昌	-3.84%
海南高速	11.55%	宁波海运	-4.19%
嘉诚国际	11.01%	ST 长投	-7.17%
ST 飞马	8.82%	恒通股份	-7.19%
营口港	7.03%	龙洲股份	-22.66%

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、行业热点

政策力挺跨境电商 万亿级市场空间渐显：

在全球外贸整体遭受严重冲击的情况下，今年前三季度通过海关跨境电商管理平台的进出口额逆势增长52.8%，达到1873.9亿元，成为我国稳外贸的重要力量。

11月23日发布的《跨境电商蓝皮书：中国跨境电商发展报告（2020）》指出，我国跨境电商市场迎来新的快速发展机遇期，预计2020年有望达到2800亿元，继续实现跳跃

式增长。市场分析同时指出，在统计口径之外，我国跨境电商市场规模早已超过万亿水平。不只中国市场高速增长，全球范围内的跨境电商空间也在迅速打开。报告同时指出，2020年全球跨境电商交易规模有望达到12.7万亿元，今后仍将维持高速增长。eMarketer监测显示，到2023年，全球网络零售额将达到6.5万亿美元，在全球消费品零售总额中占比达到22%。分析认为，跨境电商已经成为连接中国制造与全球消费的重要方式，发展还在起步阶段，还有巨大的市场空间待挖掘。

政策方面：海关总署表示，接下来，海关将与相关部门一起继续推动通关便利等营商环境改善，并以更多制度为跨境电商综试区等试点发展提供支持。商务部表示，将积极推动落实综试区所在城市纳入跨境电商零售进口试点范围，支持企业共建共享海外仓；继续通过扩大出口信贷投放等政策措施，支持各类主体创新商业模式；继续深化国际合作，积极参与跨境电商国际规则制定。利好物流、港口、航运板块。（来源：经济参考报）

多地交通强国建设试点方案获批：

近期交通运输部批复上海市、广东省、福建省、江西省、安徽省等多个交通强国建设试点实施方案，一批重大工程将加速推进。

安徽省试点任务要点提出，建设“快进”和“慢游”交通基础设施网，打造高速公路旅游通道，加强干线公路与景区连通公路的建设。广东则谋划推动共建粤港澳大湾区世界级机场群，推动珠三角枢纽（广州新机场）建设，推进广州、深圳、珠海、惠州、揭阳机场扩建，加快推进湛江机场迁建和韶关机场建设，规划建设支线机场，推动通用航空发展。上海也提出协同推进世界级机场群与港口群建设。通过3-5年时间，上海国际航空枢纽服务和管理水平显著增强，有力推动长三角民航协同发展，建成浦东综合交通枢纽。

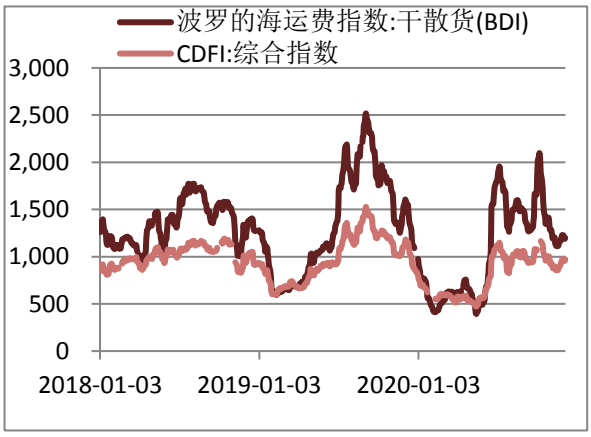
江西提出打造绿色高效城市配送体系，鼓励发展智能投递设施，稳步推进赣州综合交通运输大数据中心建设等。福建要打造网络货运产业集群，扶持培育一批优质网络货运企业，推动网络货运企业在服装、制鞋、建材、铁矿石加工等行业实现先进制造业和现代服务业融合发展。相关地区的物流、机场、航空、港口、公路概念板块均有利好。（来源：经济参考报）

3、行业数据跟踪

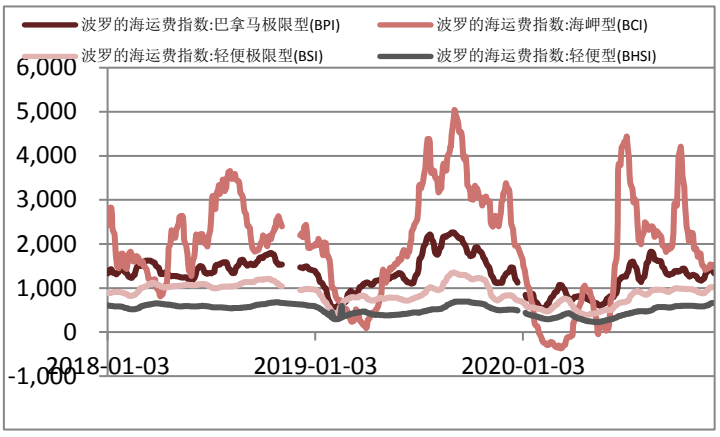
3.1 航运-干散货运输

BDI 指数为 1197 点，环比上周下降 2.68%；CDFI 指数为 973.43，环比下降 0.20%。分船型 BPI 为 1331 点，环比上周下降 6.86%；BCI 为 1520 点，环比上周下降 0.85%；BSI 为 1011 点，环比上周下降 0.69%；BHSI 为 664 点，环比上周上升 2.31%。

图表3：BDI及CDFI指数　　图表4：铁矿石国际运价

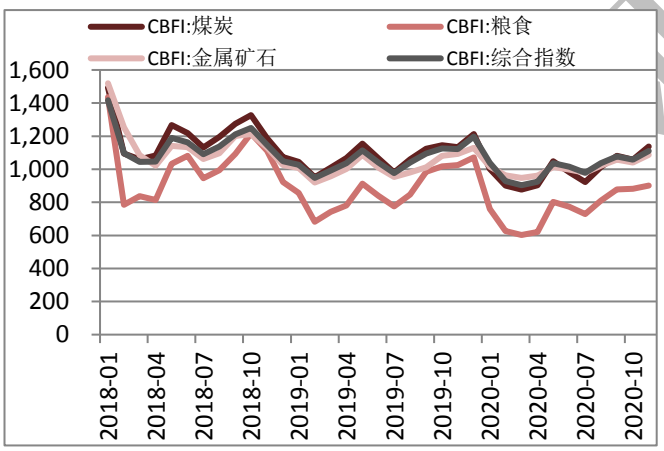


资料来源：iFind，万联证券研究所



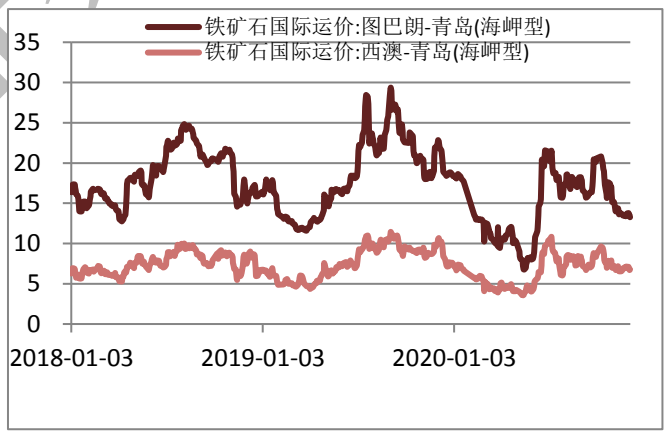
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）

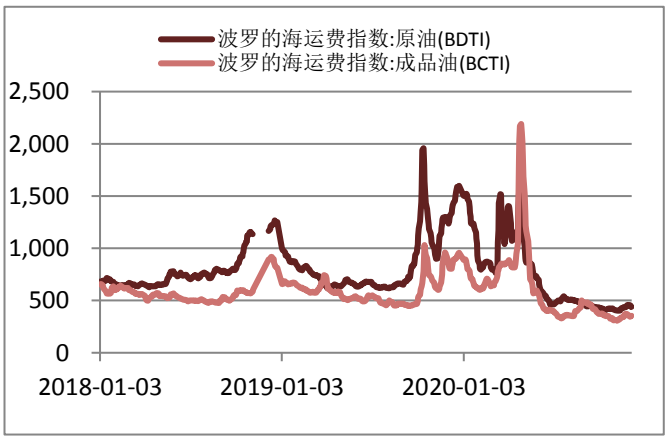


资料来源：iFind，万联证券研究所

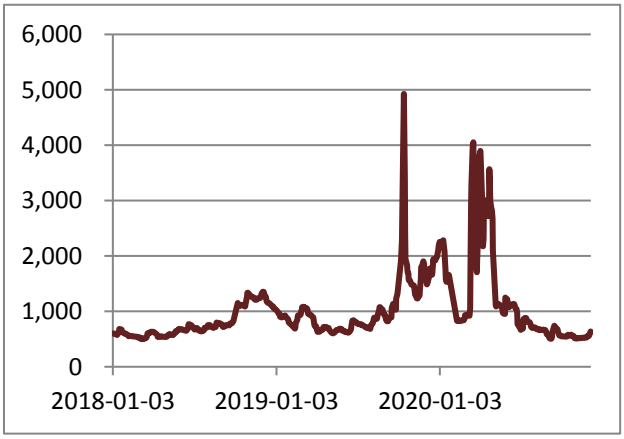
3.2 航运-油品运输

BDTI 指数为 440 点，环比上周下降 3.30%；BCTI 指数为 354 点，环比上周下降 1.67%；CTFI 指数为 639.54 点，环比上周上升 15.26%。

图表7：BDTI及BCTI指数



图表8：CFTI综合指数



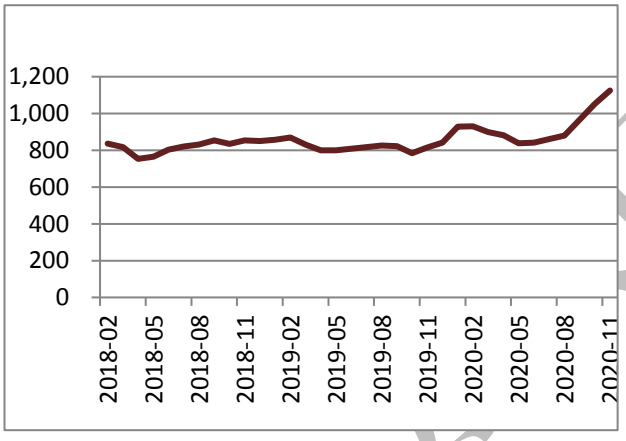
资料来源：iFind，万联证券研究所

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

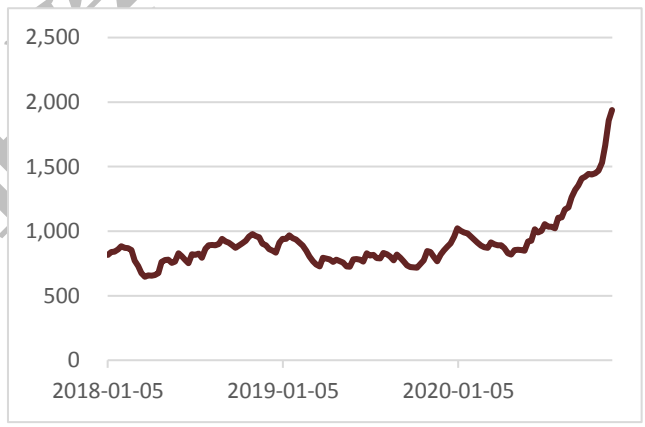
2020 年 11 月 CCFI 指数为 1125.02 点，环比上月上升 6.96%；2020 年 11 月 20 日，SCFI 指数为 1938.32 点，环比上周上升 4.36%；美东航线 4682 美元/标准箱，环比上升 0.13%；美西航线 3,913 美元/标准箱，环比上升 0.67%；东南亚航线（新加坡）802 美元/标准箱，环比上升 10.16%；韩国航线（釜山）188 美元/标准箱，环比下降 3.59%。

图表9：CCFI综合指数



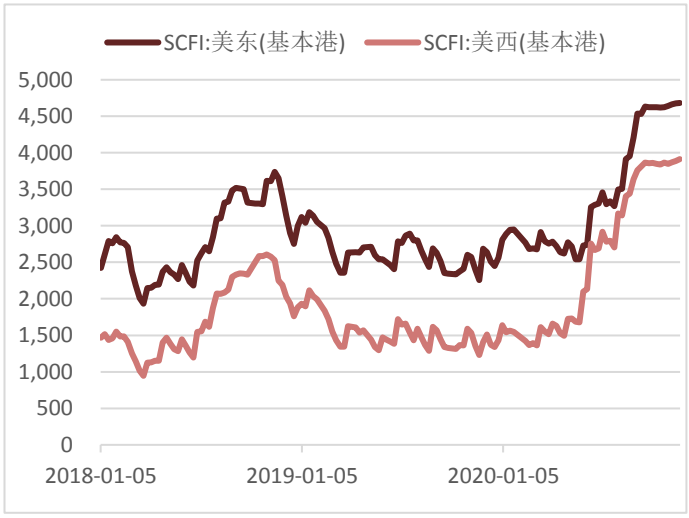
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表10：SCFI综合指数



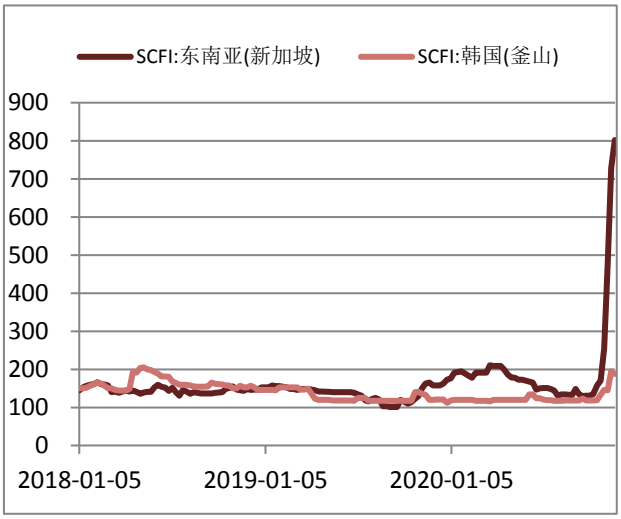
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）

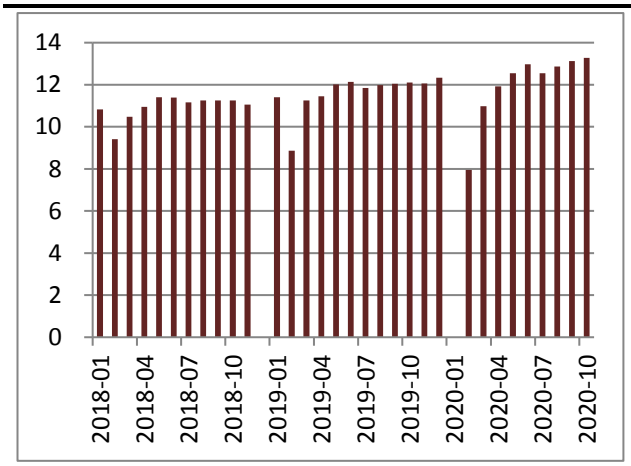


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

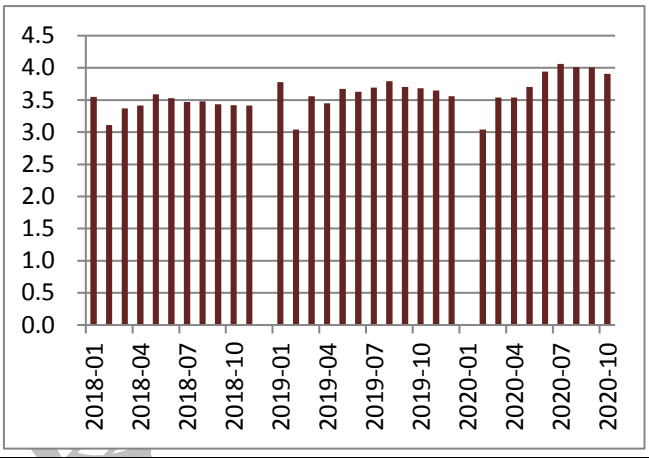
2020 年 10 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 13.28 亿吨，同比上升 9.75%，全国规模以上外贸货物吞吐量为 3.90 亿吨，同比上升 6.10%。

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）

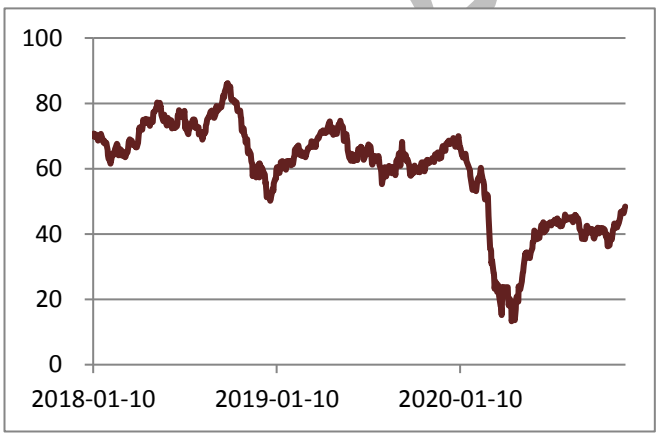


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

布伦特原油 48.41 美元/桶，环比上升 2.93%；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

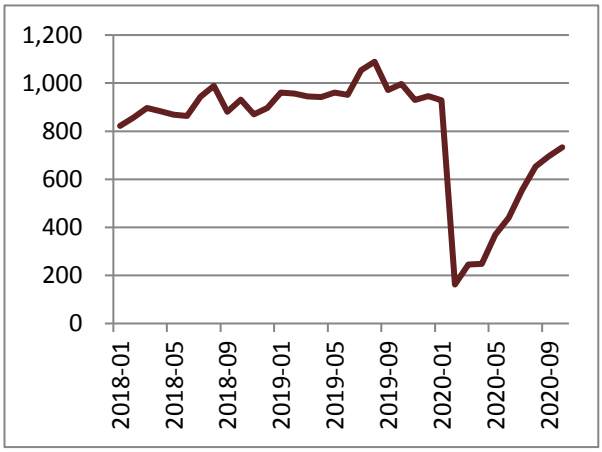
图表16：国内航空煤油出厂价（元/吨）



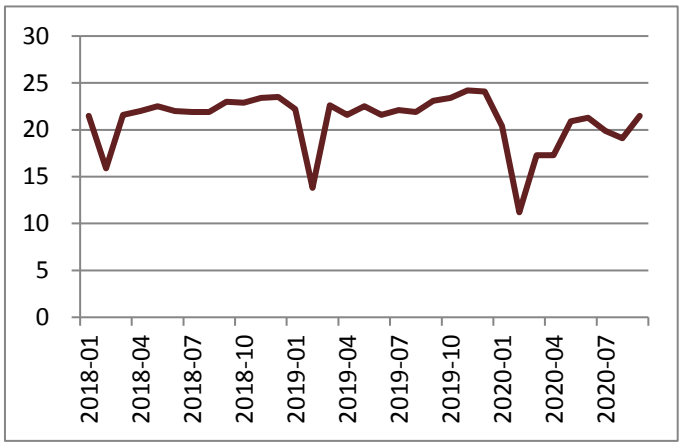
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）



资料来源：iFind，万联证券研究所

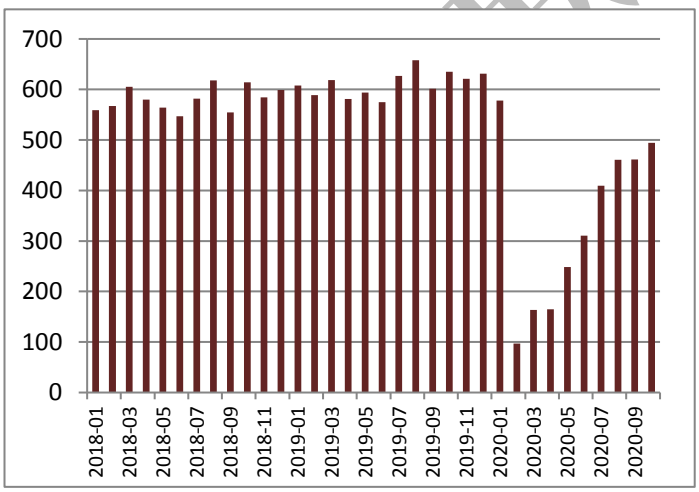


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

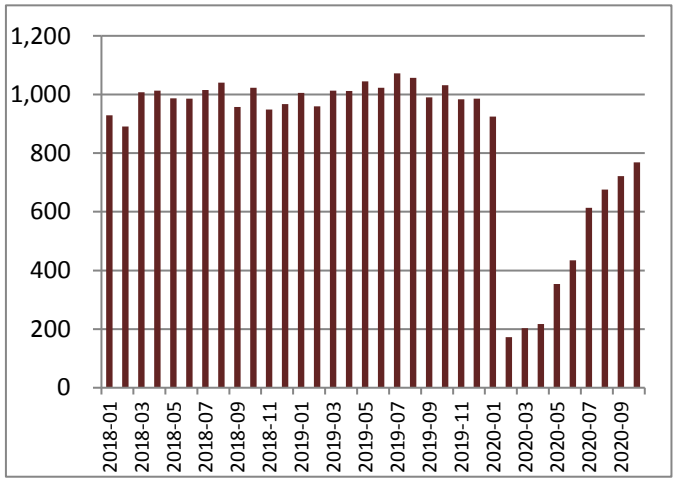
2020年10月，白云机场旅客吞吐量为494.64万人次，同比下降22.07%，上海机场旅客吞吐量为494.64万人次，同比下降25.53%。

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）



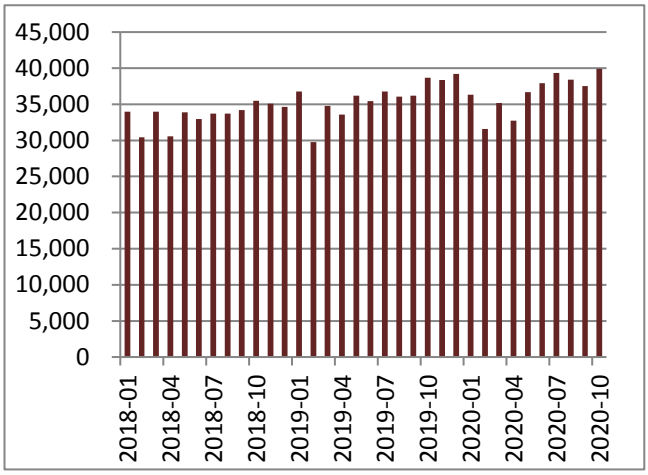
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.7 铁路-周转运输量

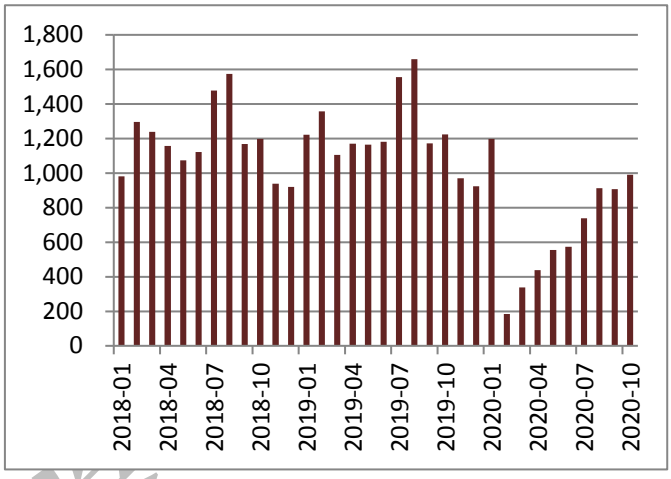
2020年10月，全国铁路货运量为39930.44万吨，同比上升3.30%。铁路旅客周转量为990.30亿人公里，同比下降19.13%；铁路货物周转量为2767.00亿吨公里，同比上升3.18%。2020年12月4日，秦皇岛港铁路调入量56.90万吨。

图表21：铁路货运量（万吨）

图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）



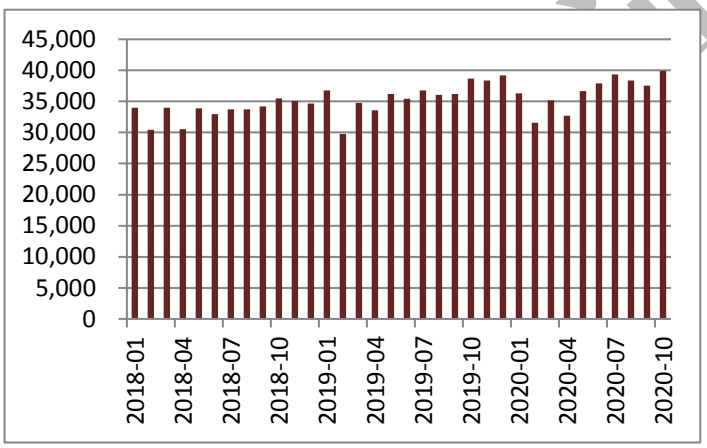
资料来源：iFind，万联证券研究所



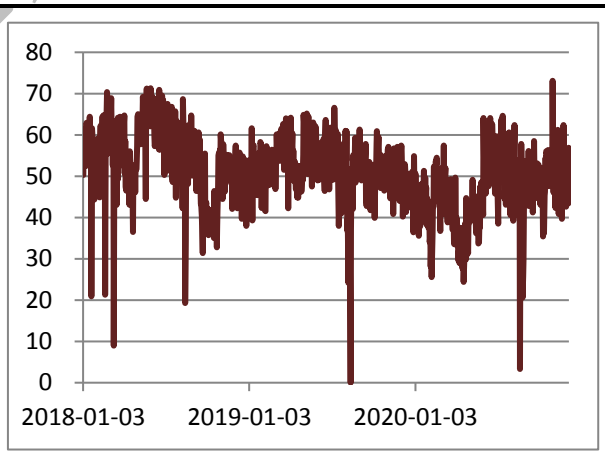
资料来源：iFind，万联证券研究所

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



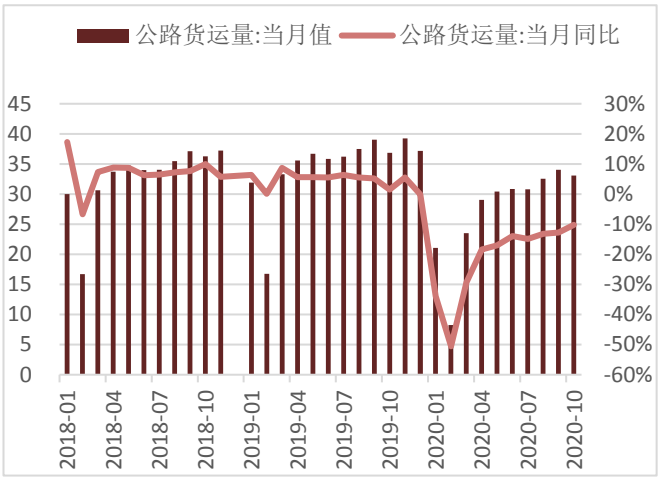
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）

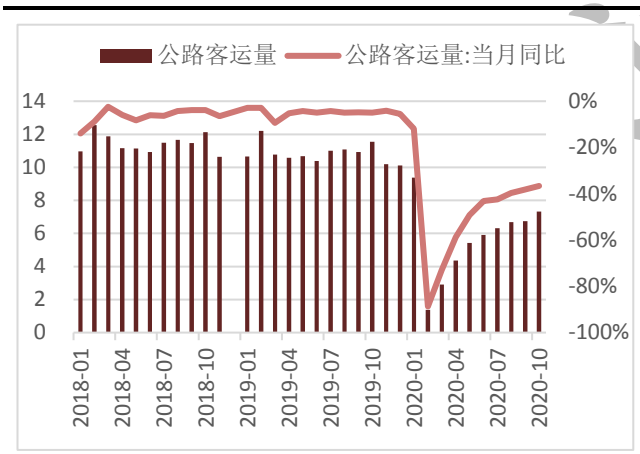


资料来源：iFind，万联证券研究所



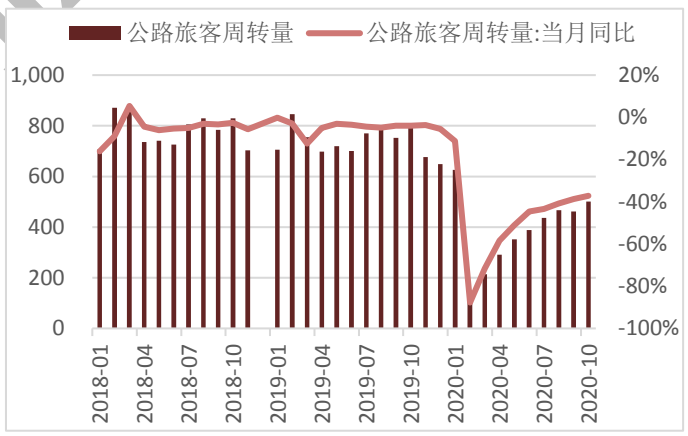
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）



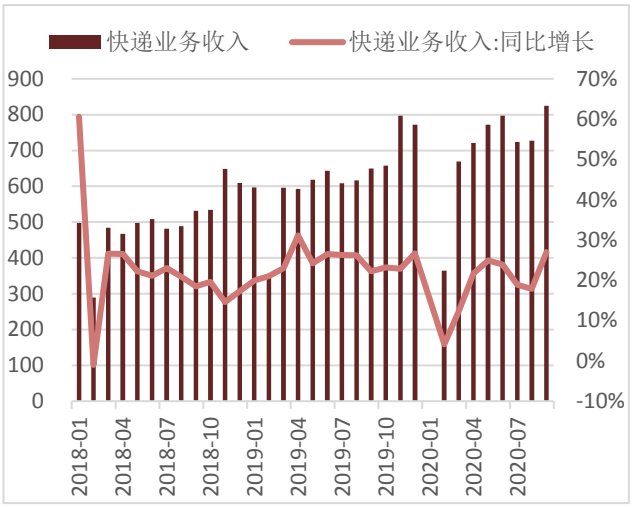
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.9 物流-快递业务

2020年9月，规模以上快递业务收入为824.30亿元，同比上升27.00%；2020年10月，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

海南航空：12月1日，海南航空控股股份有限公司进口的气象雷达收发机在海口美兰机场海关顺利完成清关手续，货值381.3万人民币，免缴税款金额53.02万元——这是首单基于海南自由贸易港原辅料“零关税”政策的进口航材，海南航空控股股份有限公司也成为落地实施原辅料正面清单“零关税”航材进口的首家航空企业。

韵达快递：12月1日，韵达股份发布公告，公司收到中信证券转送的由深交所出具的《关于中信证券“中信证券-韵达物流基础设施1-X号资产支持专项计划”符合深交所挂牌条件的无异议函》。专项计划采取分期发行方式，发行总额不超过25亿元，发行期数不超过5期。中信证券应当自《无异议函》出具之日起12个月内正式向深交所提交首期挂牌申请文件、24个月内正式向深交所提交全部专项计划挂牌申请文件，逾期未提交的，《无异议函》自动失效。

ST安通：11月30日晚间公告，因执行《安通控股股份有限公司重整计划》之出资人权益调整方案，进行了权益变动。考虑相关表决权放弃的情况，招航物流有表决权股数占有表决权股票总数的比例为13.57%，为公司的第一大有表决权股东，成为控股股东。招航物流本身无实际控制人，针对上市公司股东权利的行使亦不受某一方单独控制。

申通快递：近日，公主岭市发展和改革局发布了申通公主岭市智慧物流产业园项目的备案公示。根据公告，该项目规划总占地25.3万平，一期占地面积10万平，主要建设2个分拣车间，综合办公楼以及其他辅助用房；主要建设吉林省总部及结算中心、吉林省转运分拨中心、电商(跨境电商)贸易中心、申通云仓运营中心、供应链金融服务中心等，投资10.5亿元，计划开工时间2021年5月，计划竣工时间2023年5月。
申通这一产业园项目是公主岭今年签约的第一个大项目，将打造吉林最具规模的集中转、分拣、配送为一体的智慧物流运转中心项目。

海南航空：12月4日，海航集团与携程集团在海口海航大厦举行会谈并签署战略合作备忘录。根据合作备忘录，双方以“航空+互联网”强强联手，抢抓海南自贸港建设机遇，加强数据共享和信息技术合作，就航空市场大数据分析与产品营销合作，航空数字信息化建设及海南自贸港内酒店、免税、医疗、景区、地面交通等旅行消费场景开发整合达成合作共识，共建共享综合消费生态。

上海机场：12月4日消息，上交所上市公司上海国际机场股份有限公司（上海机场，600009.SH）发布公告称，因工作安排原因，董卫向董事会辞去公司副总经理职务、邵百俭向董事会辞去公司总工程师职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，董卫和邵百俭自辞职报告送达公司董事会时生效。
同时，上海机场公告称，公司2020年12月4日采取“传真表决”的方式召开第八届董事会第十二次会议，会议审议并一致通过聘任黄铮霖和张健为公司副总经理，任期至本届董事会任期届满止。

广州港：11月，广州港集团集装箱、矿石、粮食、商品汽车等货类生产情况良好，11月货物吞吐量同比增长15.3%，集装箱吞吐量同比增长7.3%，实现双增长。广州港积极为构建“双循环”格局贡献港口力量，全力保障粤港澳大湾区物流链供应链稳定运行。

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，恢复缓慢。消费需求增速受阻，贸易往来随之减缓增长；商务、旅游出行规模恢复不及预期。

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