交通运输

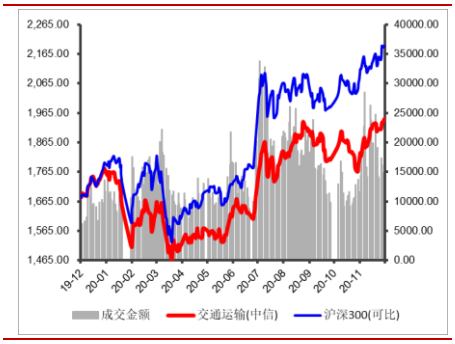
行业周报 （20201130-20201206） 维持评级

报告原因：定期报告

交通强国试点方案密集落地，菜鸟医药冷链更进一步 中性

2020 年 12 月 6 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（20201130-20201204），沪深 300 上涨 1.71%，创业板上涨 4.15%，交通运输行业上涨 1.73%，中信一级 30 个行业中排名第 12 位，9 个子行业（中信三级）中 8 个行业收涨，其中，快递板块以 5.83%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 69 只个股实现正收益，45 只个股收跌。其中，密尔克卫以 11.89%的涨幅领涨，恒通股份以 7.19%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 12 月 4 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 72.39，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.54，较上周有所上升。

行业要闻

- 菜鸟与埃塞俄比亚航空开通温控药品空运专线；
- 雄安至大兴机场快线将与北京地铁联通；
- 交通强国试点方案密集落地；
- 武汉恢复至新加坡国际客运航线。

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

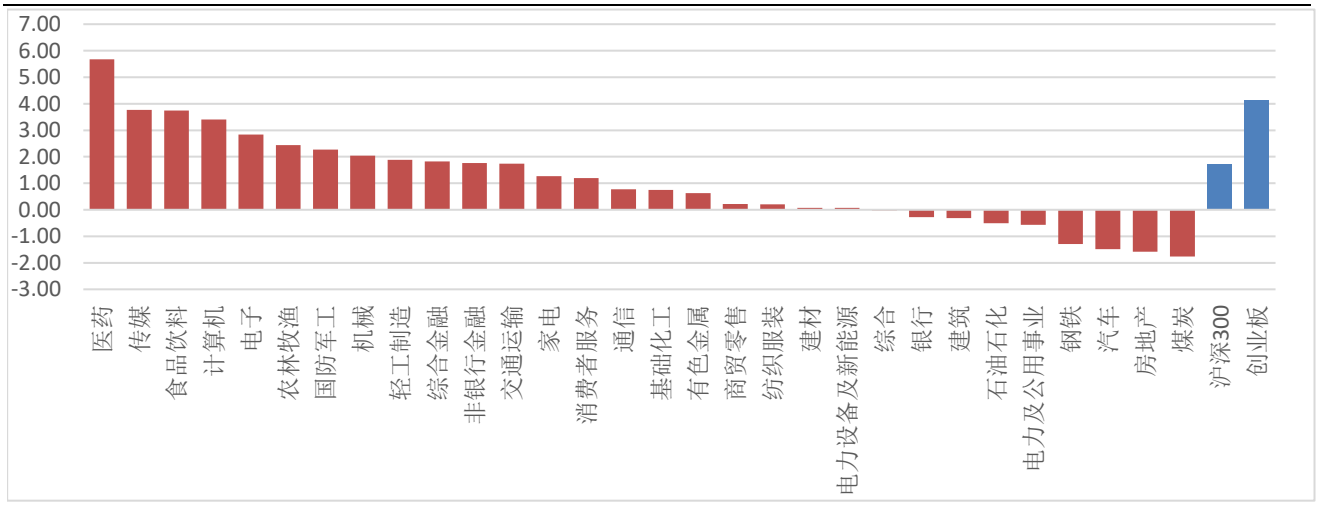
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 上涨 1.71%，创业板上涨 4.15%，中信一级 30 个行业中 21 个行业实现正收益，9 个行业收跌，其中，医药板块以 5.67%的涨幅领涨，煤炭板块以 1.76%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 1.73%，排名第 12 位。

图：行业周涨跌幅（%）

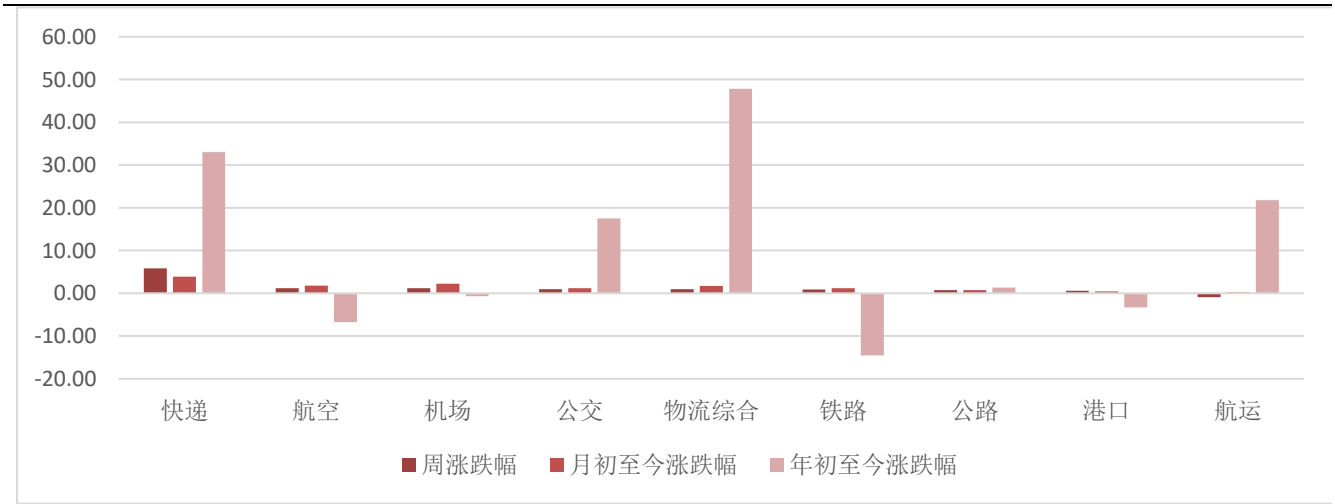


数据来源：wind，山西证券研究所

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 8 个行业收涨，其中，快递板块以 5.83%的涨幅领涨。

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 69 只个股实现正收益，45 只个股收跌。其中，密尔克卫以 11.89%的涨幅领涨，恒通股份以 7.19%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
密尔克卫	603713.SH	11.89	恒通股份	603223.SH	-7.19
海南高速	000886.SZ	11.55	ST 长投	600119.SH	-7.17
嘉诚国际	603535.SH	11.01	锦投 B 股	900914.SH	-4.94
*ST 飞马	002210.SZ	8.82	宁波海运	600798.SH	-4.19
营口港	600317.SH	7.03	大众 B 股	900903.SH	-4.08
顺丰控股	002352.SZ	6.56	澳洋顺昌	002245.SZ	-3.84
华贸物流	603128.SH	6.44	北部湾港	000582.SZ	-3.79
宏川智慧	002930.SZ	6.23	中远海能	600026.SH	-3.31
宜昌交运	002627.SZ	4.79	怡亚通	002183.SZ	-3.13
粤高速 B	200429.SZ	4.69	传化智联	002010.SZ	-2.88

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	000886.SZ	海南高速	11.55	600350.SH	山东高速	-1.84
		200429.SZ	粤高速 B	4.69	000088.SZ	盐田港	-1.58
		600012.SH	皖通高速	4.58	601107.SH	四川成渝	-1.45
	铁路	601816.SH	京沪高铁	3.14	601006.SH	大秦铁路	0.00
		600125.SH	铁龙物流	1.13	601006.SH	大秦铁路	0.00
		601006.SH	大秦铁路	0.00	600125.SH	铁龙物流	1.13
	公交	002627.SZ	宜昌交运	4.79	900914.SH	锦投 B 股	-4.94
		600662.SH	强生控股	1.83	900903.SH	大众 B 股	-4.08
		002357.SZ	富临运业	1.63	603032.SH	德新交运	-1.25
物流	物流综合	603713.SH	密尔克卫	11.89	603223.SH	恒通股份	-7.19
		603535.SH	嘉诚国际	11.01	600119.SH	ST 长投	-7.17
		002210.SZ	*ST 飞马	8.82	002245.SZ	澳洋顺昌	-3.84
	快递	002352.SZ	顺丰控股	6.56	603056.SH	德邦股份	0.81
		600233.SH	圆通速递	4.65	002468.SZ	申通快递	0.94
		002120.SZ	韵达股份	4.51	002120.SZ	韵达股份	4.51
航运港口	航运	601598.SH	中国外运	3.52	600798.SH	宁波海运	-4.19
		600428.SH	中远海特	2.03	600026.SH	中远海能	-3.31

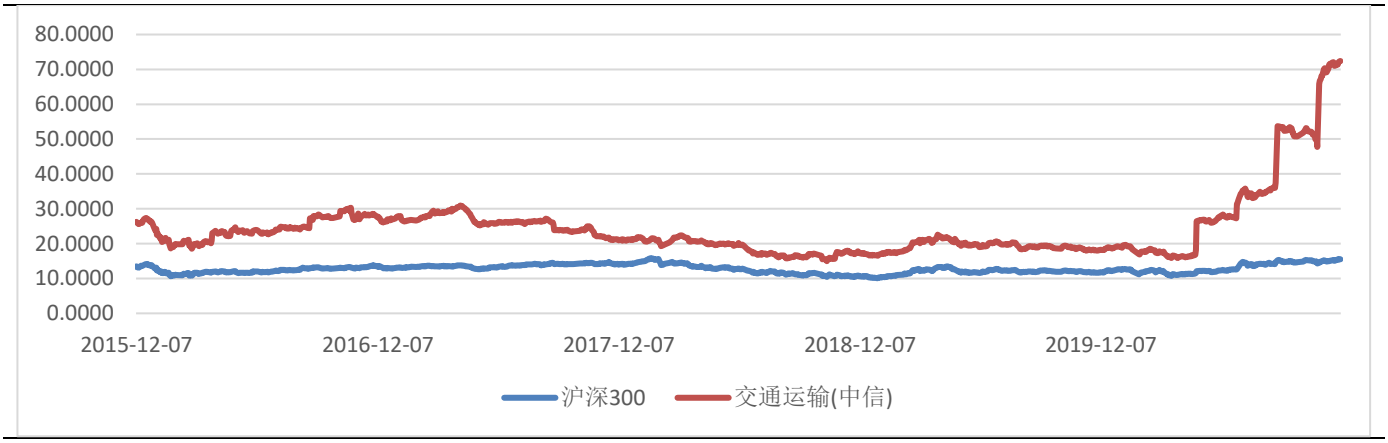
		603167.SH	渤海轮渡	1.38	601919.SH	中远海控	-2.30
	港口	600317.SH	营口港	7.03	000582.SZ	北部湾港	-3.79
		201872.SZ	招港 B	3.86	001872.SZ	招商港口	-1.76
		601880.SH	大连港	3.55	000507.SZ	珠海港	-1.70
航空运输	航空	601111.SH	中国国航	3.05	601021.SH	春秋航空	-1.27
		603885.SH	吉祥航空	1.87	000099.SZ	中信海直	-0.78
		600029.SH	南方航空	1.58	002928.SZ	华夏航空	-0.62
	机场	600009.SH	上海机场	1.39	600897.SH	厦门空港	-0.66
		600004.SH	白云机场	0.74	000089.SZ	深圳机场	0.57
		000089.SZ	深圳机场	0.57	600004.SH	白云机场	0.74

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

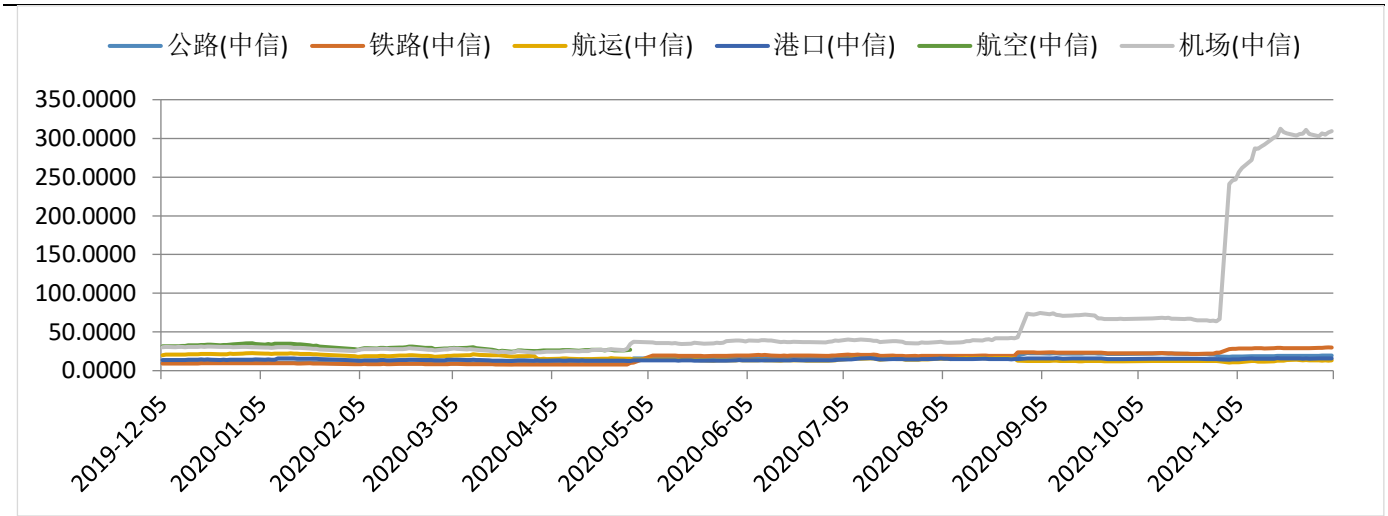
截至 2020 年 12 月 4 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 72.39，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.54。

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

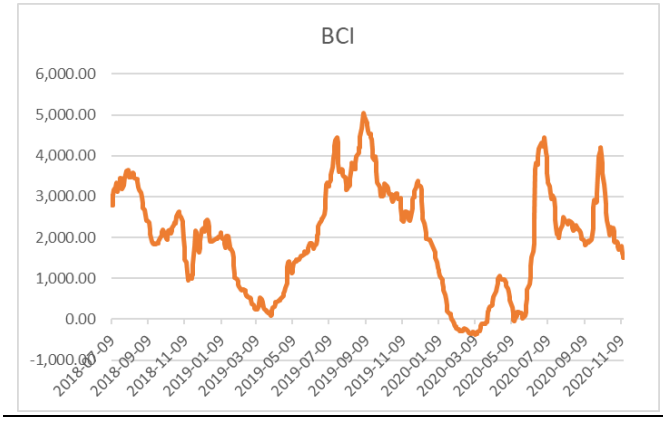
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



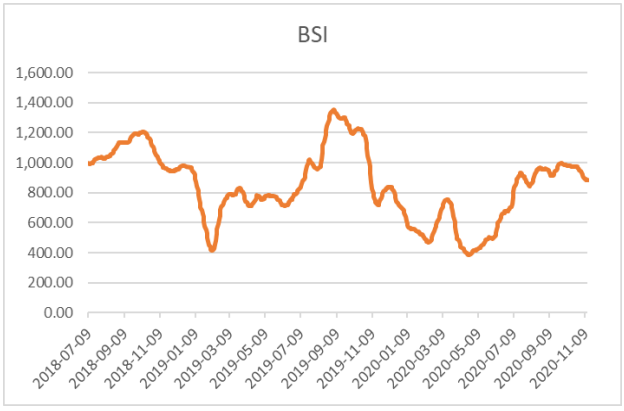
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



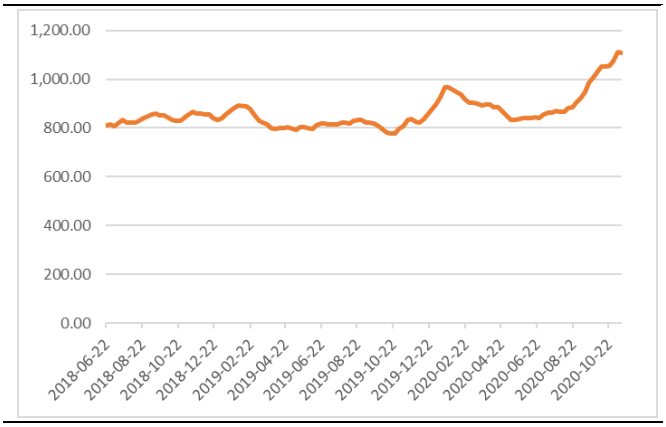
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



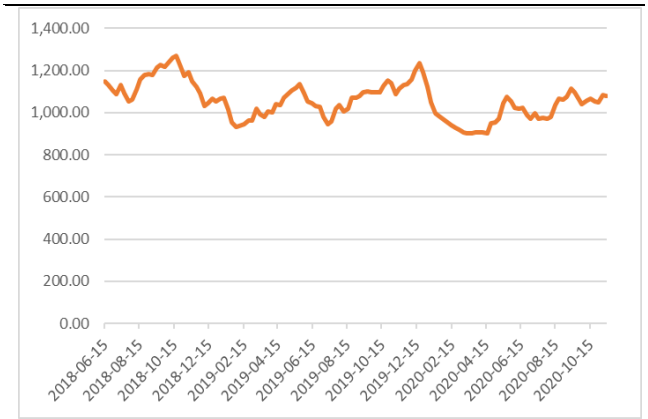
数据来源：wind，山西证券研究所

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

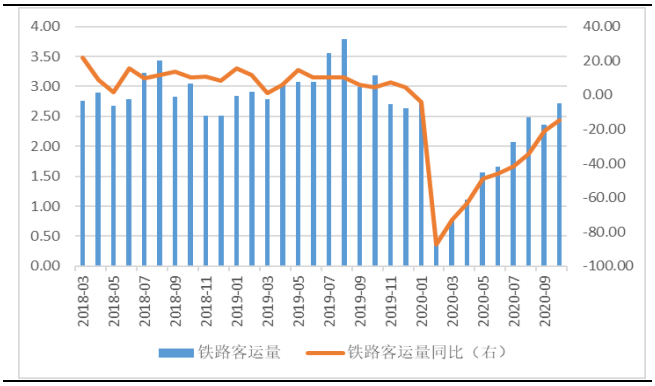
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

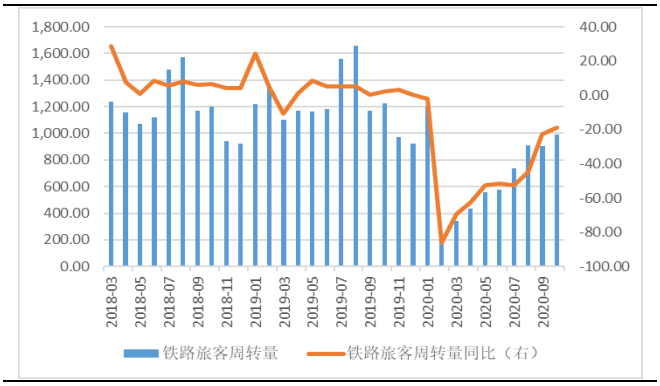
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



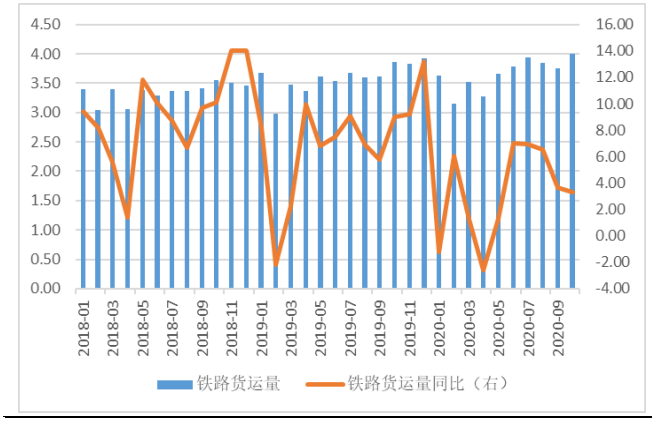
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



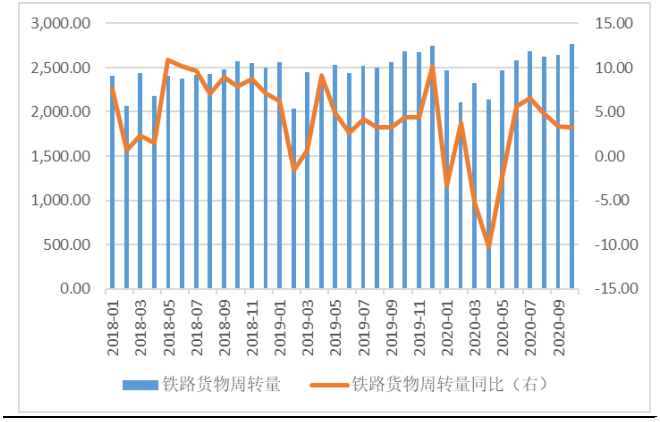
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

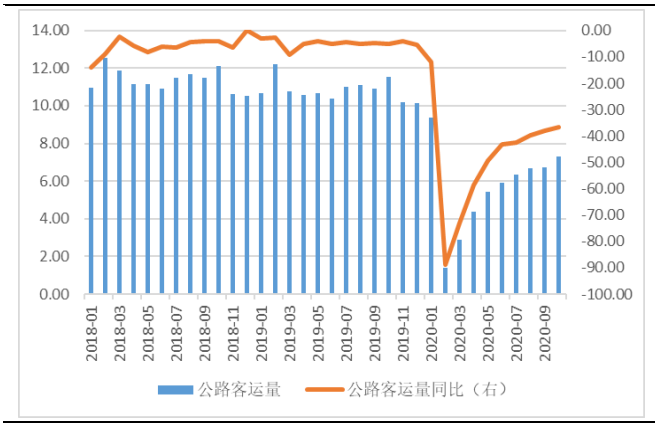
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

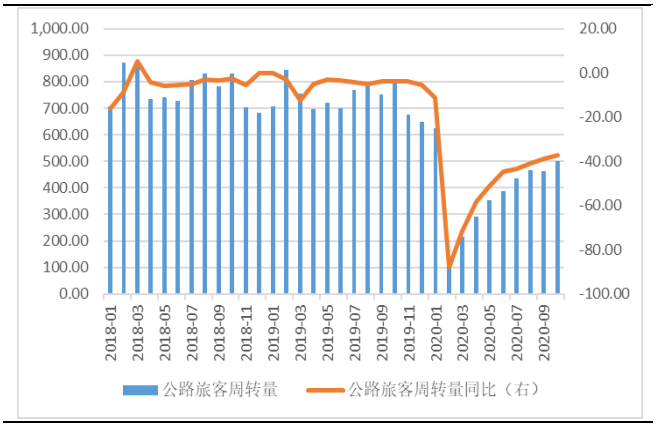
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



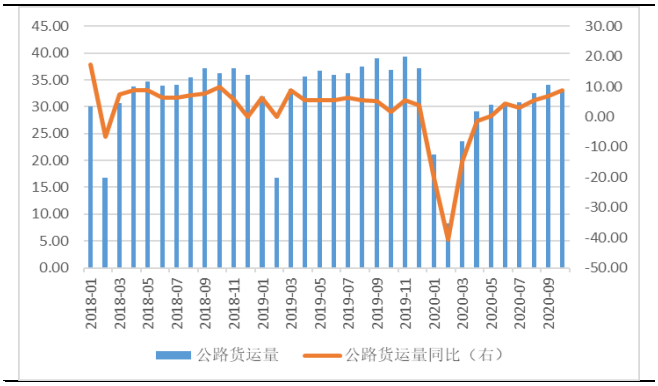
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



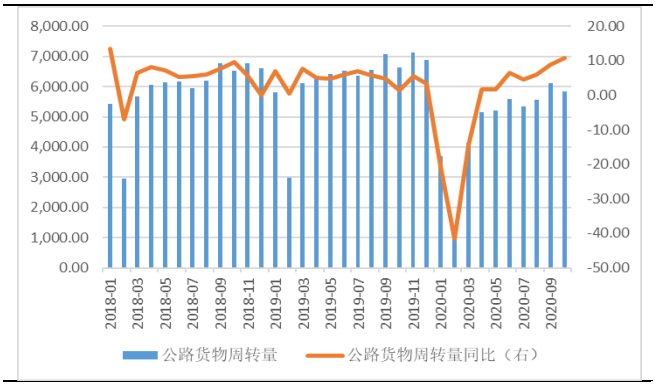
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

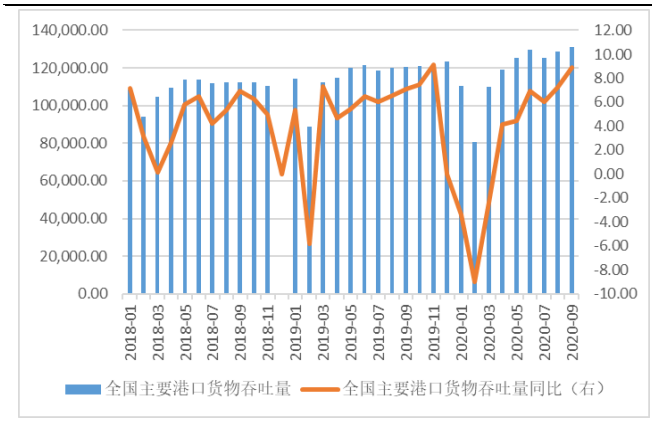
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

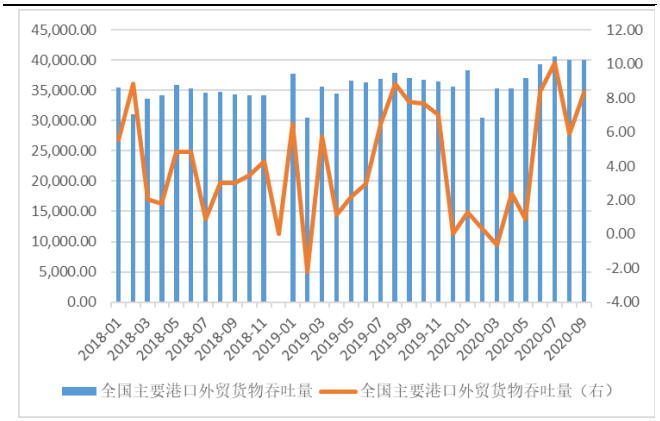
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



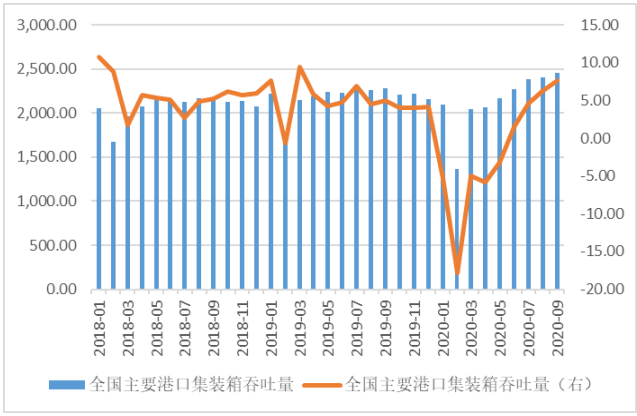
数据来源：wind，山西证券研究所

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

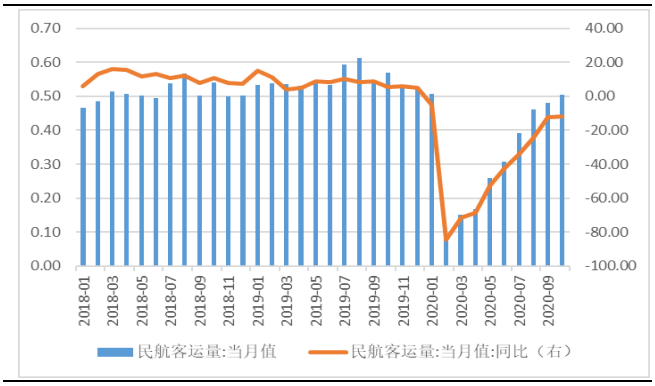
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

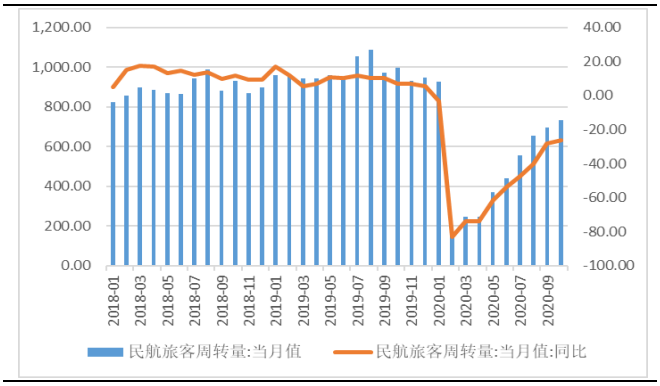
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



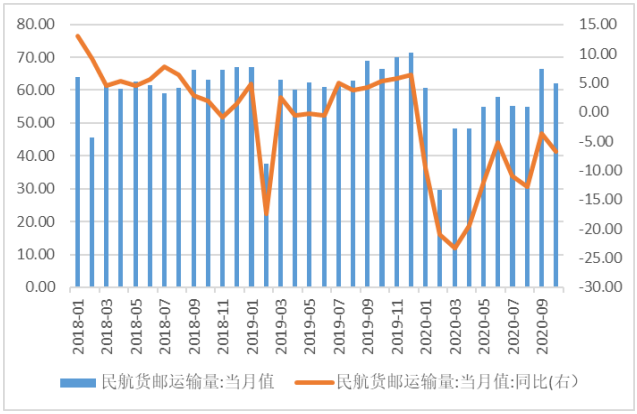
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



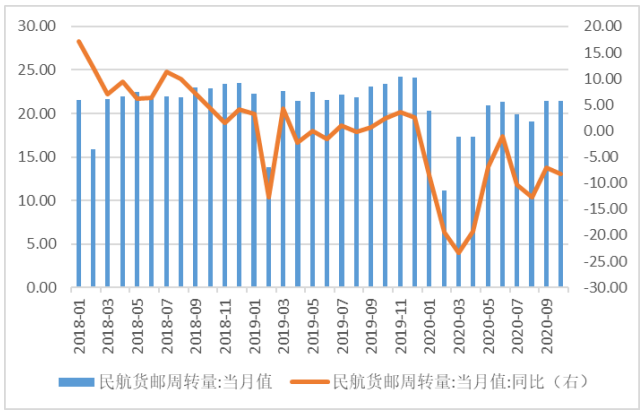
数据来源：wind，山西证券研究所

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

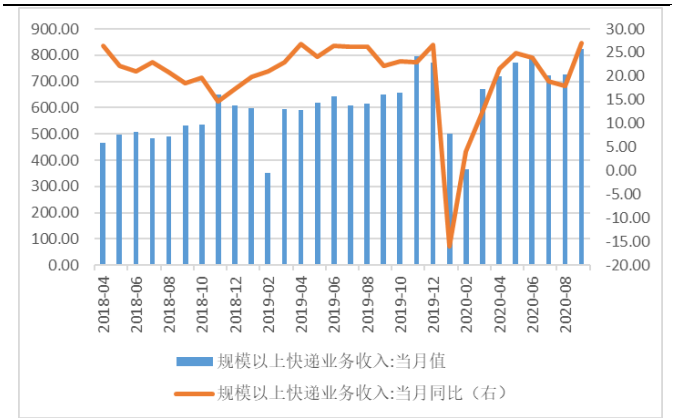
2.6 物流

图：中国快递发展指数



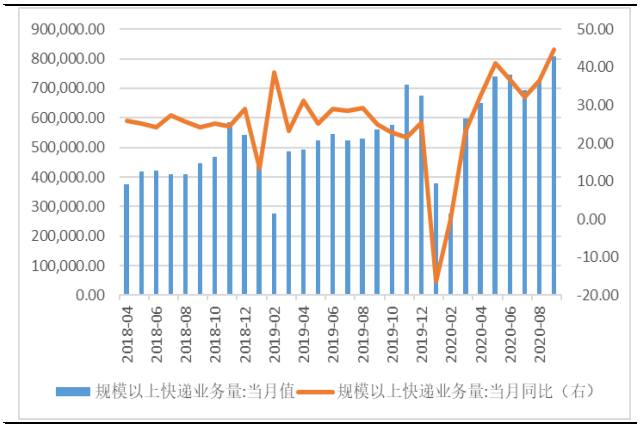
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



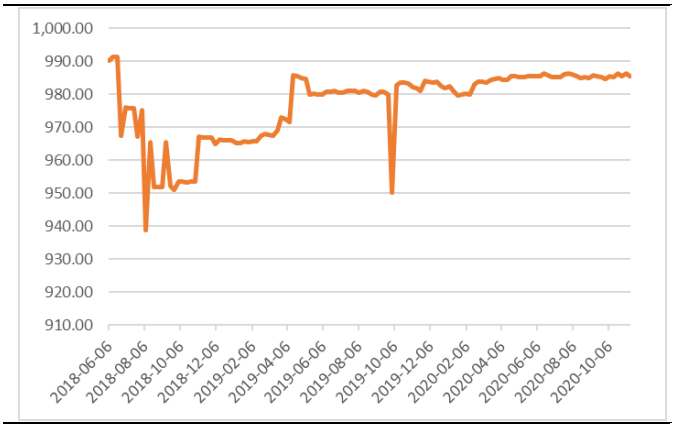
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **菜鸟与埃塞俄比亚航空开通温控药品空运专线**

在 11 月 29 日，埃塞俄比亚航空与菜鸟国际在深圳机场开通了温控药品出口冷链专线。这是中非首条常态化运行的医药冷链跨境空运专线。今后，包括新冠疫苗等在内的温控药品，将可通过菜鸟全球货运网络，从深圳机场出口，经迪拜到达亚的斯亚贝巴，助力非洲和全球抗疫。当日，埃塞俄比亚航空首架“菜鸟号”波音 777 货机投入使用，将执飞这一医药冷链航线，每周可飞行两个班次。此前，菜鸟国际向全球 150 多个国家和地区运送了超过 2.5 亿件医疗物资，其中就包括全程冷链运输的新冠肺炎检测试剂盒等，积累了成熟的医药冷链物品跨境空运经验，熟悉各种货物的温度要求和操作要点。（信息来源：TechWeb）

- **雄安至大兴机场快线将与北京地铁联通**

从近日在天津市举办的中国城市轨道交通专家论坛上获悉，雄安至北京大兴国际机场快线（R1 线）将打破传统的地铁运营模式，采取多交路套跑、24 小时运营、多运营商经营，同时将与北京地铁大兴机场线贯通，实现进京无需换乘。R1 线运营后，将与北京地铁大兴机场线贯通运营，届时雄安新区可实现 20 分钟到大兴机场，30 分钟到北京，1 小时左右到达北京金融街等北京中心城区。所谓贯通运营，即乘客从雄安新区进京无需在大兴机场站换乘北京地铁，从雄安开来的列车将直接驶上北京地铁大兴机场线的轨道，最终到达位于南二环的丽泽商务区，并与其他地铁线实现换乘，其中包括金融街站所在的北京地铁 19 号线（修建中）。这意味着，R1 线将完全融入北京地铁网络，只需一次换乘，就可通达北京 20%的地铁车站。（信息来源：河北日报）

- **交通强国试点方案密集落地**

近日，上海、广东、福建、江西、安徽等多个省市的交通强国建设试点实施方案获得交通运输部批复。在这些方案的建设要点中，智慧交通成为关键词之一。例如“上海方案”提出，加大互联网、云计算、物

联网等新技术在交通基础设施和装备中的应用力度，推动智慧道路、智慧港口、智慧机场等建设；“广东方案”提出，研发以 ETC 技术为核心的车路协同系统，推动 ETC 和 5G 高效融合。港口航运被重点提及。根据批复，上海预期通过 1-2 年时间，国际集装箱运输交易平台建设及运营取得初步进展，实现邮轮船票认证码和口岸通关认证码等多码合一。广东预期通过 1-2 年时间，完成广州港南沙港区四期工程全自动化集装箱码头建设，国产码头生产操作系统（TOS）投入应用，全省港口 70%码头泊位覆盖岸电设施，码头岸电总体使用率达 20%以上，港口岸电使用数据实现实时监测。（信息来源：证券时报网）

- **武汉恢复至新加坡国际客运航线**

由新加坡酷航执飞的 TR121 航班 3 日中午搭载着近 40 名旅客从武汉天河国际机场起飞，前往新加坡。至此，武汉恢复至新加坡往返国际客运航线，这也是新冠肺炎疫情发生后华中地区恢复的首条直飞新加坡航线。该航线每周四开行一个往返航班，由波音 787-9 客机执飞，每班可搭载旅客约 300 人。当天上午 10 时左右，已有部分旅客抵达天河国际机场办理值机手续。（信息来源：中新网）

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
2020-11-30	002889.SZ	东方嘉盛:关于参与投资有限合伙企业的公告
2020-12-01	603056.SH	德邦股份:关于孙公司收购泉州德基供应链管理有限公司 100%股权暨关联交易的公告
2020-12-01	001872.SZ	招商港口:关于与关联方共同投资设立投资基金暨关联交易的公告
2020-12-01	601866.SH	中远海发:关于重大资产出售获得国务院国资委批复的公告
2020-12-02	002010.SZ	传化智联:关于控股子公司签署股权转让协议的公告
2020-12-03	000885.SZ	城发环境:关于中标孟州市城乡环卫一体化项目的公告
2020-12-03	000885.SZ	城发环境:关于中标内黄县农村生活垃圾保洁清运项目的公告
2020-12-03	601000.SH	唐山港:关于公开挂牌转让全资子公司部分股权终止的公告
2020-12-05	002183.SZ	怡亚通:关于公司全资子公司深圳市怡家宜居供应链有限公司挂牌转让公司控股子公司巴彦(上海)网络科技有限公司股权的公告
2020-12-05	002183.SZ	怡亚通:关于公司与东莞港供应链有限公司合资设立东莞港怡亚通供应链管理有限公司的公告
2020-12-05	002183.SZ	怡亚通:关于向全资子公司深圳市怡惠供应链有限公司增资的公告
2020-12-05	002183.SZ	怡亚通:关于公司全资子公司吉林省怡亚通深度供应链管理有限公司挂牌转让公司控股子公司长春怡辰聚华供应链有限公司股权的公告
2020-12-05	002183.SZ	怡亚通:关于公司控股子公司浙江百诚集团股份有限公司挂牌转让公司控股子公司浙江百诚网络科技发展有限公司股权的公告
2020-12-05	601880.SH	大连港:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核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的停牌公告
2020-12-05	600317.SH	营口港:关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核大连港股份有限公司换股吸收合并公司并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告

2020-12-05	600153.SH	建发股份:关于认购产业投资发展基金的公告
2020-12-05	601021.SH	春秋航空:关于投资有限合伙企业的公告

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