广西-东盟产业合作，促进跨境物流发展

——交通运输行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 30 日

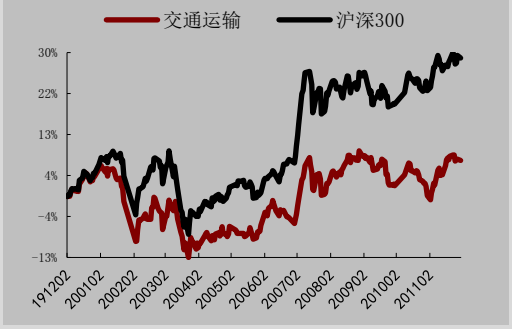
市场回顾：

上周市场整体表现劣于大盘，交通运输行业下跌 0.57%，同期沪深 300 指数上升 0.76%，交通运输版块落后大盘 1.33%。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 13 位。从个股来看，上周交通运输板块表现较为一般，板块中的 127 只个股中有 41 只上涨，跑赢大盘的有 29 只股票。涨幅前五的分别是龙洲股份（48.61%）、澳洋顺昌（19.66%）、ST 长投（16.12%）、嘉诚国际（8.91%）、山东高速（5.69%）；跌幅前五的分别是新宁物流（-7.50%）、渤海轮渡（-9.16%）、海汽集团（-9.41%）、连云港（-11.65%）、华鹏飞（-24.02%）。

投资要点：

- **广西-东盟产业合作，促进跨境物流发展：** 11 月 28 日，中国（广西）自由贸易试验区崇左片区投资商机推介会在南宁成功举行。推介会借助第 17 届中国-东盟博览会、中国东盟商务与投资峰会的契机，向海内外企业客商推介崇左片区建设成就，寻求合作创业。此次推介会上共有满利通东盟跨境金融服务中心等 9 个产业项目成功签约，行业囊括金融服务、商务服务、冷链物流、能源、食品加工、互联网平台、总部经济 7 大类别。这些项目的签约落地，为崇左片区完善产业配套、推进跨境园区建设、边境贸易创新发展、开展多领域交流合作注入了新活力，跨境物流必将成为跨境合作的较大受益板块。广西自贸区崇左片区自设立以来积极发挥沿边优势，推进跨境贸易方式不断创新，跨境物流效率加快提升，跨境金融服务显著优化，跨境旅游更加便利，跨境劳务合作深入实施。目前，崇左片区承担的试点任务、高质量发展指标、示范项目建设稳步推进，外贸额完成率、固定资产投资增速、期末实有外贸企业数等排在广西自贸区三个片区前列；一批沿边电子信息产业、东盟特色产品深加工项目、跨境电商企业落户片区，集聚效应正逐步显现。我们看好广西地区物流、铁路、公路概念相关受益板块。
- **风险因素：** 宏观经济持续疲软、短期冷链运输阻力大。

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 11 月 30 日

相关研究

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.....6
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.....5
图表 6：铁矿石国际运价（美元/吨）.....5
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.....6
图表 10：SCFI 综合指数.....6
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）.....7
图表 14：规模以上港口外贸货物吞吐量（亿吨）.....7
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

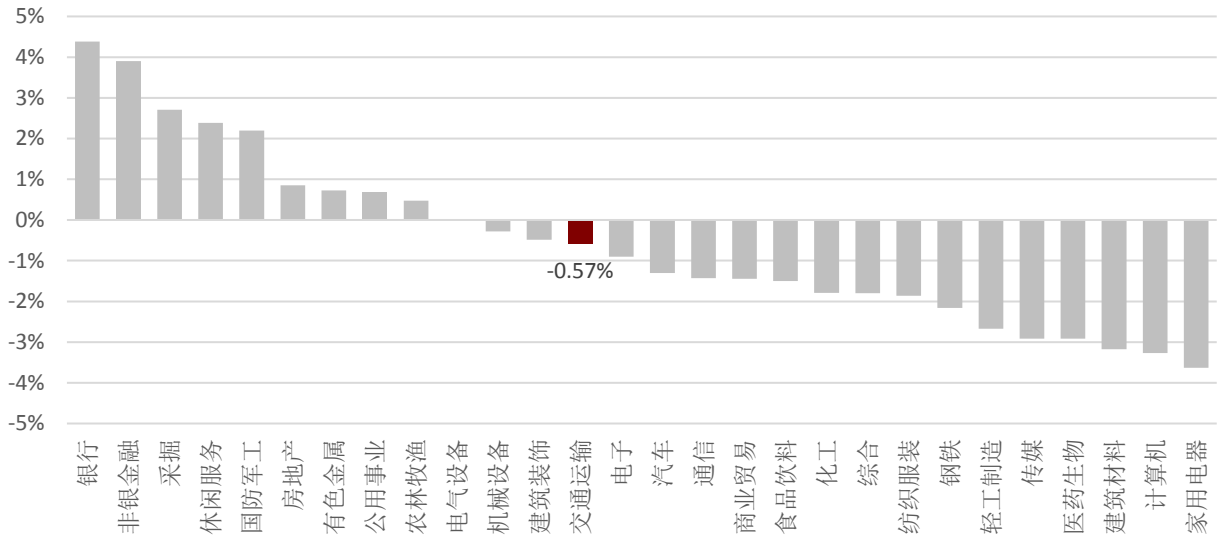
图表 29：快递业务收入（亿元）.....11
图表 30：快递业务量（万件）.....11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现劣于大盘，交通运输行业下跌0.57%，同期沪深300指数上升0.76%，交通运输版块落后大盘1.33%。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13位。从个股来看，上周交通运输板块表现较为一般，板块中的127只个股中有41只上涨，跑赢大盘的有29只股票。涨幅前五的分别是龙洲股份（48.61%）、澳洋顺昌（19.66%）、ST长投（16.12%）、嘉诚国际（8.91%）、山东高速（5.69%）；跌幅前五的分别是新宁物流（-7.50%）、渤海轮渡（-9.16%）、海汽集团（-9.41%）、连云港（-11.65%）、华鹏飞（-24.02%）。

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）



资料来源：Wind，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（%）
龙洲股份	48.61%	新宁物流	-7.50%
澳洋顺昌	19.66%	渤海轮渡	-9.16%
ST 长投	16.12%	海汽集团	-9.41%
嘉诚国际	8.91%	连云港	-11.65%
山东高速	5.69%	华鹏飞	-24.02%

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业热点

广西崇左力推中国—东盟跨境合作，跨境物流发展前景优：

11月28日，中国（广西）自由贸易试验区崇左片区投资商机推介会在南宁成功举行。推介会借助第17届中国-东盟博览会、中国东盟商务与投资峰会的契机，向海内外企业客商推介崇左片区建设成就，寻求合作创业。

广西自贸区崇左片区于2019年8月获批设立，是全国5个沿边片区之一，是广西自贸区

三个片区中唯一的沿边片区。自设立以来，崇左片区积极发挥沿边优势，推进跨境贸易方式不断创新，跨境物流效率加快提升，跨境金融服务显著优化，跨境旅游更加便利，跨境劳务合作深入实施。目前，崇左片区承担的试点任务、高质量发展指标、示范项目建设稳步推进，外贸额完成率、固定资产投资增速、期末实有外贸企业数等排在广西自贸区三个片区前列；一批沿边电子信息产业、东盟特色产品深加工项目、跨境电商企业落户片区，集聚效应正逐步显现。

推介会上共有满利通东盟跨境金融服务中心等9个产业项目成功签约，行业囊括金融服务、商务服务、冷链物流、能源、食品加工、互联网平台、总部经济7大类别。这些项目的签约落地，为崇左片区完善产业配套、推进跨境园区建设、边境贸易创新发展、开展多领域交流合作注入了新活力，对推动产业深度开放合作、深化与东盟投资贸易合作等方面具有积极作用。对于广西地区物流、港口、公路板块是利好消息。（来源：广西新闻网）

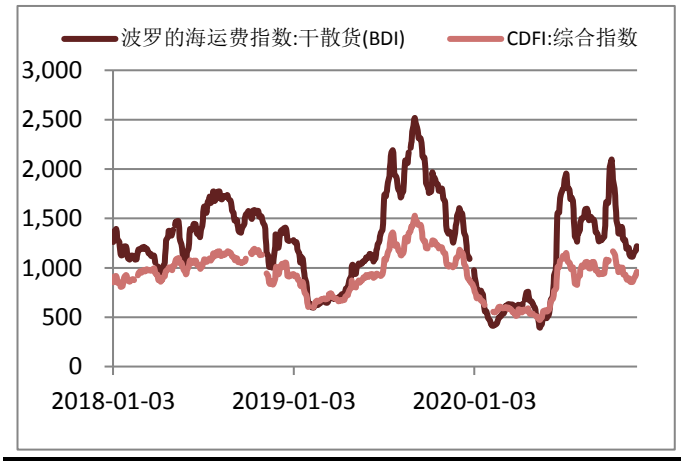
国家发展改革委进一步深化民航国内运价市场化改革：民航局会同国家发展改革委印发《关于进一步深化民航国内航线运输价格改革有关问题的通知》，自2020年12月1日起，放开3家以上（含3家）航空运输企业参与经营的国内航线的旅客运输价格。改革后，实行市场调节价的国内航线将大幅增加，有助于扩大国内航空运输市场需求，不断满足旅客多样化航空运输需要，加快行业复苏。市场化为航空业改善盈利注入活力，利好机场、航运板块。（来源：人民网）

3、行业数据跟踪

3.1 航运-干散货运输

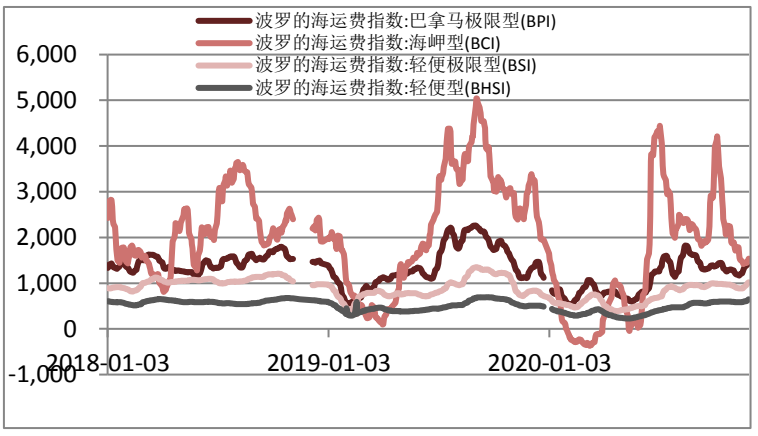
BDI 指数为 1230 点，环比上周上升 7.14%；CDFI 指数为 971.46，环比上升 8.87%。分船型 BPI 为 1429 点，环比上周上升 5.62%；BCI 为 1533 点，环比上周上升 6.83%；BSI 为 1018 点，环比上周上升 9.46%；BHSI 为 649 点，环比上周上升 7.81%。

图表3：BDI及CDFI指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

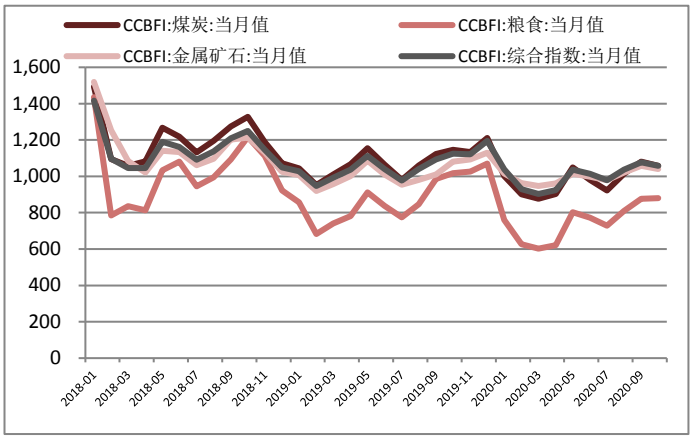
图表4：铁矿石国际运价



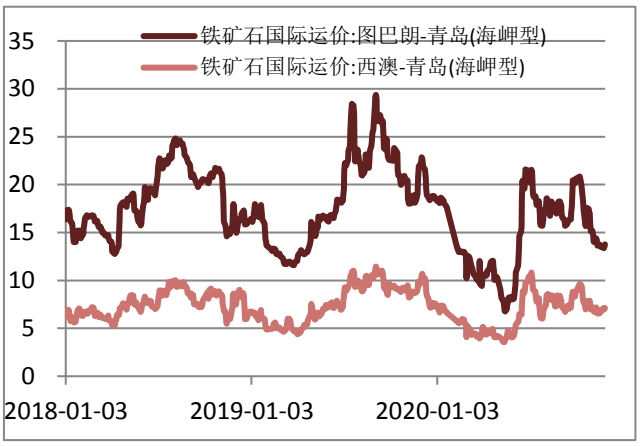
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表5：CBFI指数

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

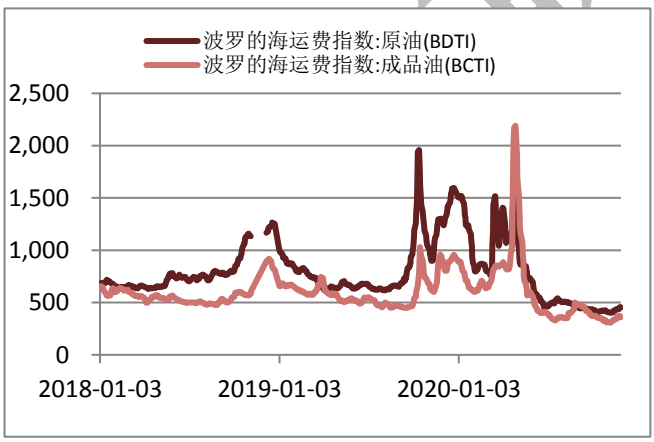


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.2 航运-油品运输

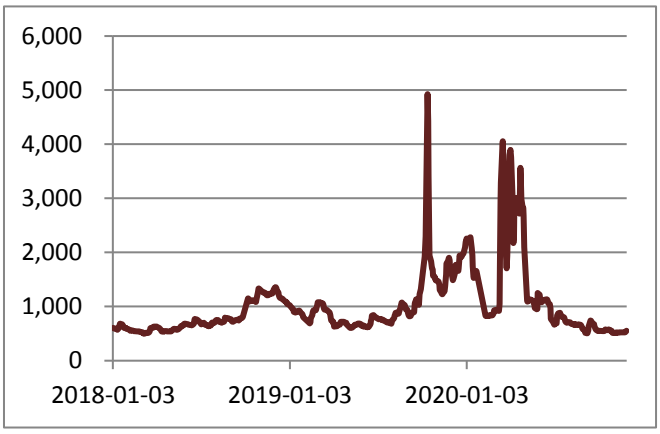
BDTI 指数为 455 点，环比上周上升 3.88%；BCTI 指数为 360 点，环比上周下降 2.17%；CTFI 指数为 554.85 点，环比上周上升 5.41%。

图表7：BDTI及BCTI指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表8：CFTI综合指数



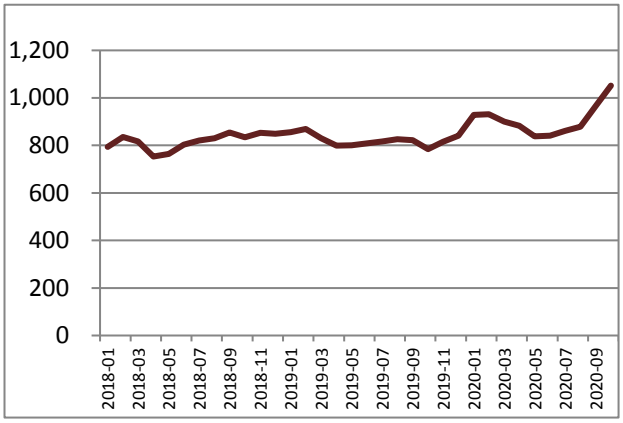
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 航运-集装箱运输

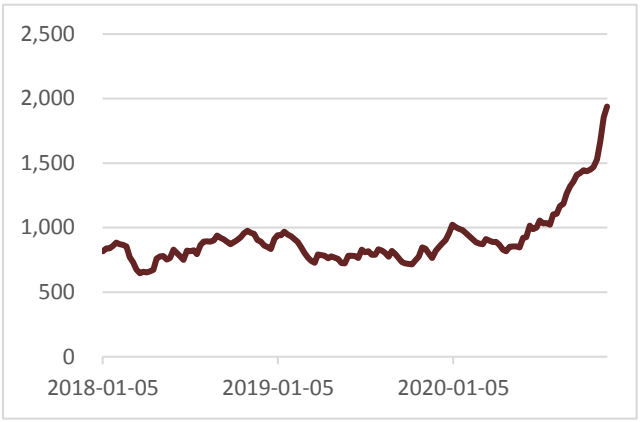
2020 年 10 月 CCFI 指数为 1051.77 点，环比上月上升 8.91%；2020 年 11 月 20 日，SCFI 指数为 1938.32 点，环比上周上升 4.36%；美东航线 4682 美元/标准箱，环比上升 0.13%；美西航线 3,913 美元/标准箱，环比上升 0.67%；东南亚航线（新加坡）802 美元/标准箱，环比上升 10.16%；韩国航线（釜山）188 美元/标准箱，环比下降 3.59%。

图表9：CCFI综合指数

图表10：SCFI综合指数

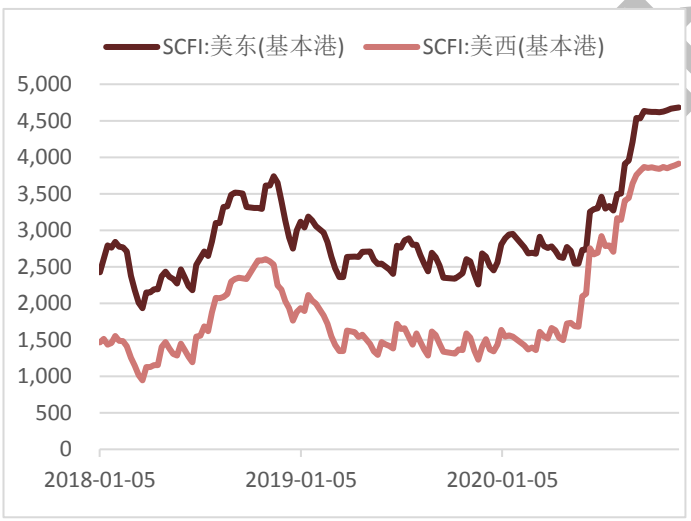


资料来源：iFind，万联证券研究所



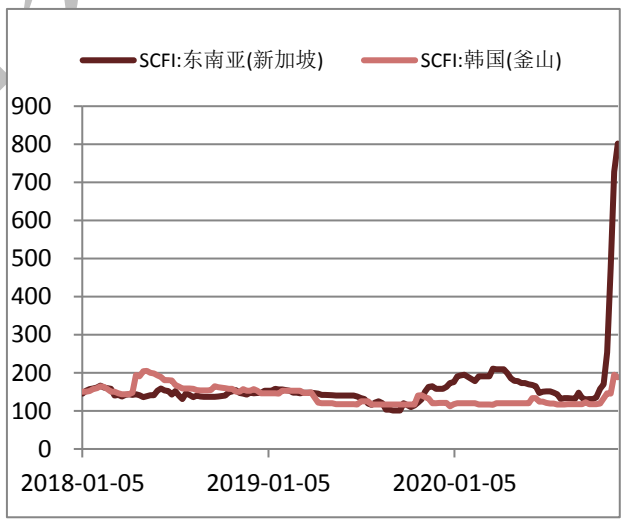
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）



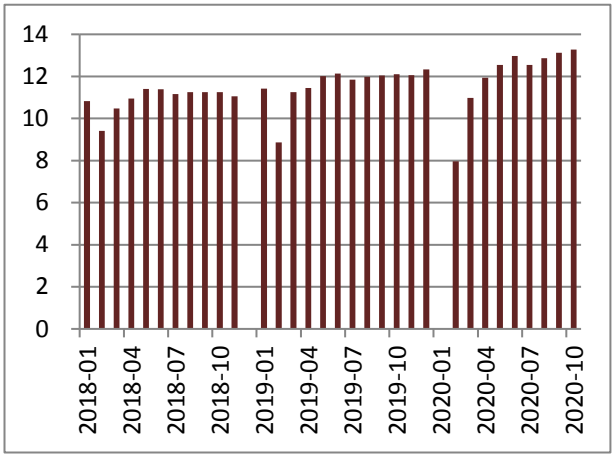
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.4 港口-吞吐量

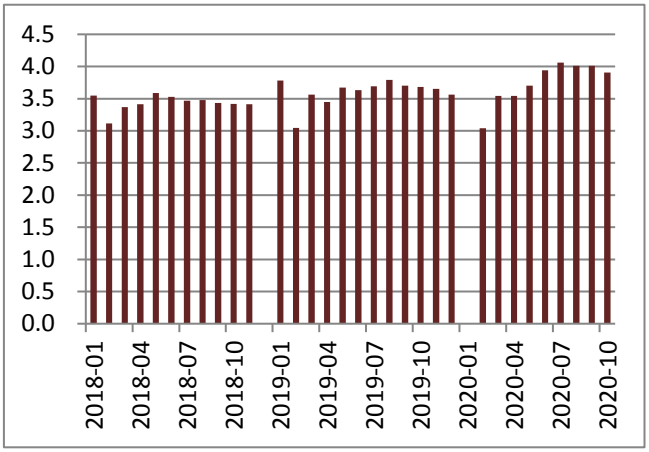
2020 年 10 月，全国规模以上港口货物吞吐量为 13.28 亿吨，同比上升 9.75%，全国规模以上外贸货物吞吐量为 3.90 亿吨，同比上升 6.10%。

图表13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）

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

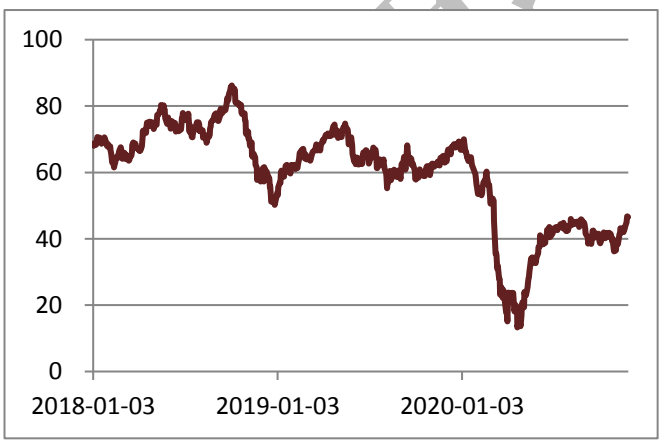


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.5 航空-燃油成本及周转情况

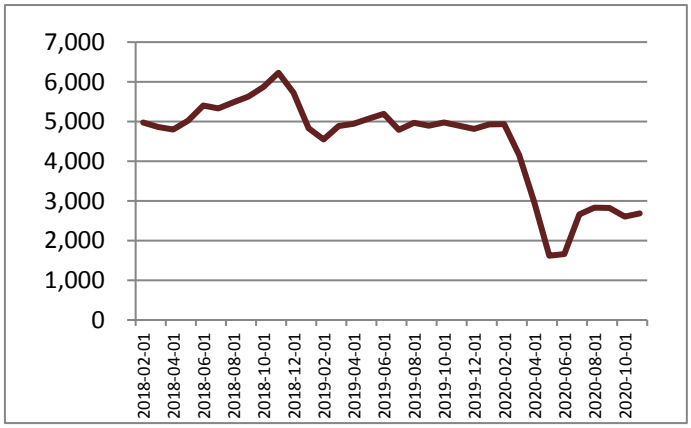
布伦特原油 46.57 美元/桶，环比上升 7.21%；2020 年 11 月，航空煤油出厂价（含税）为 2684 元/吨，环比上升 3.07%；2020 年 10 月，民航旅客周转量为 733.16 亿人公里，环比上升 5.44%，2020 年 9 月，民航货邮周转量为 21.50 亿吨公里，环比上升 12.57%。

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

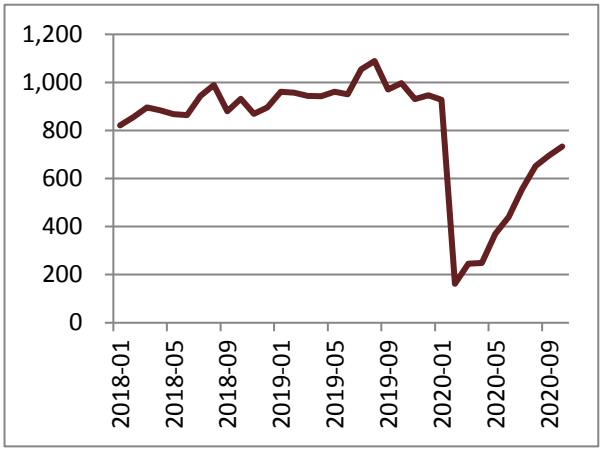
图表16：国内航空煤油出厂价（元/吨）



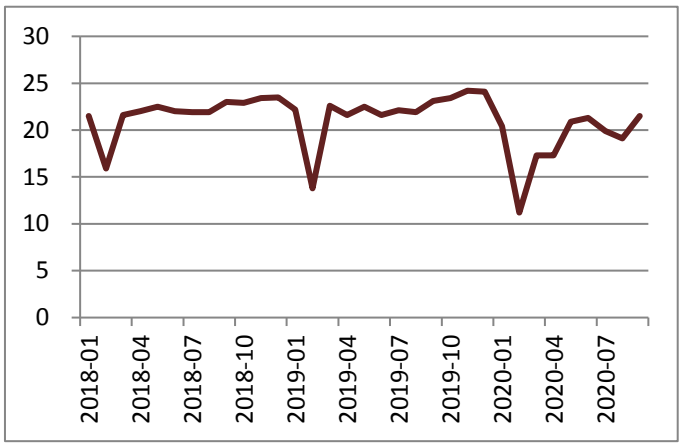
资料来源：iFind，万联证券研究所

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

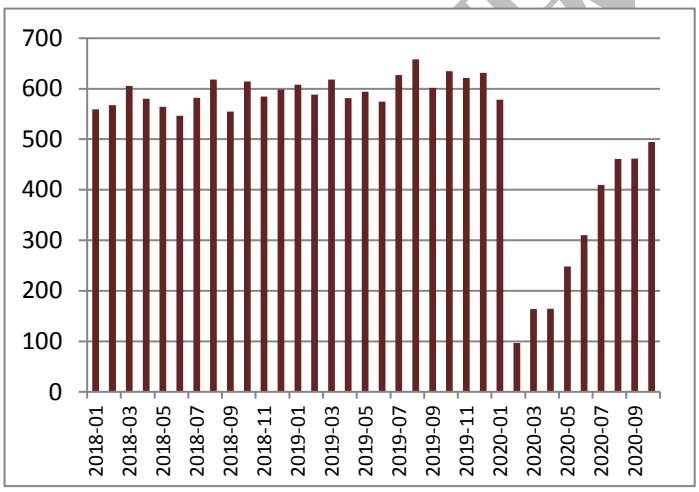


资料来源：iFind，万联证券研究所

3.6 机场-吞吐量

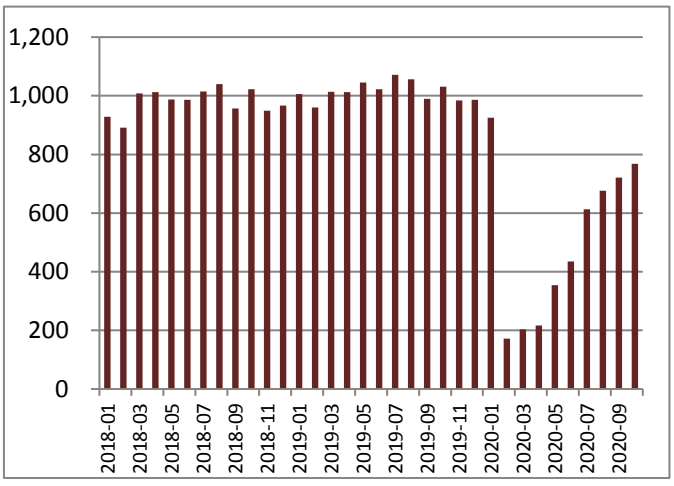
2020年10月，白云机场旅客吞吐量为494.64万人次，同比下降22.07%，上海机场旅客吞吐量为494.64万人次，同比下降25.53%。

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）



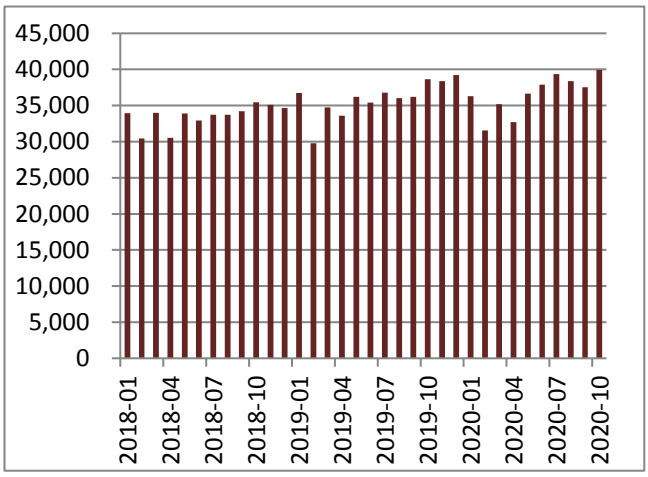
资料来源：iFind，万联证券研究所

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11月27日，秦皇岛港铁路调入量54.70万吨。

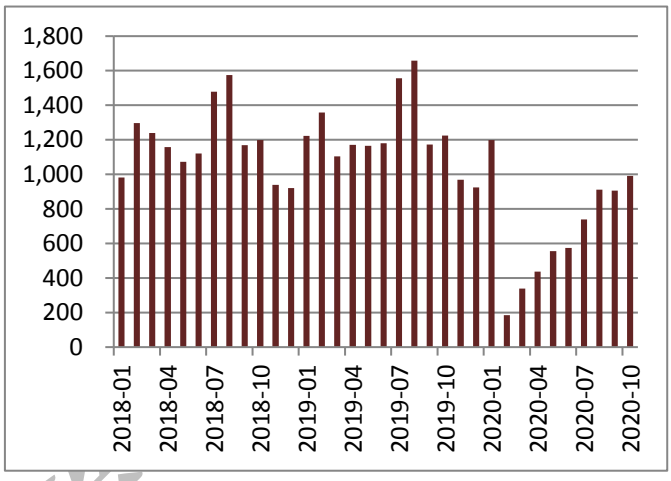
图表21：铁路货运量（万吨）

图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）



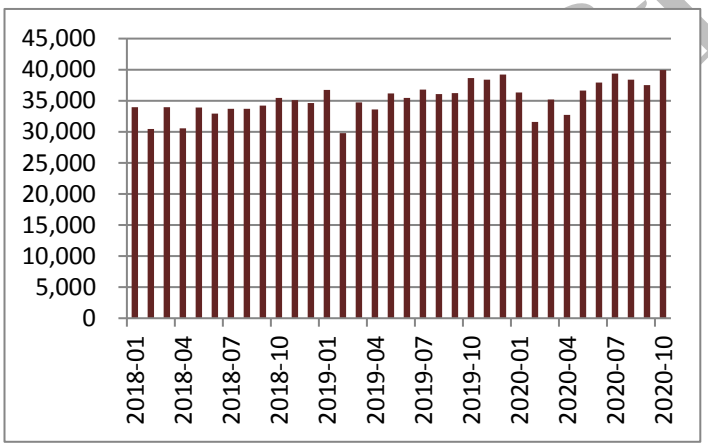
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表23：铁路货运周转量（亿吨公里）

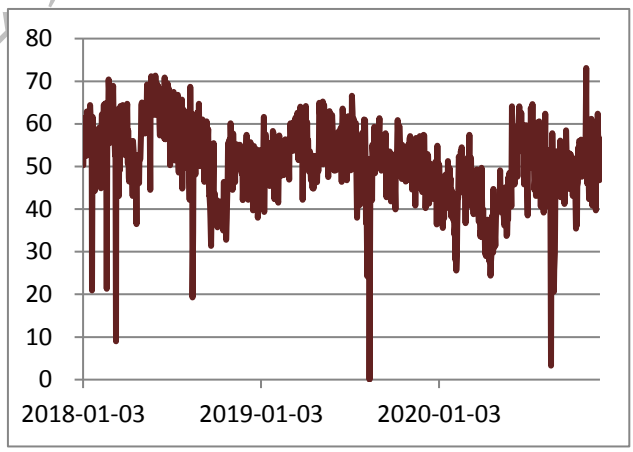


资料来源：iFind，万联证券研究所

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



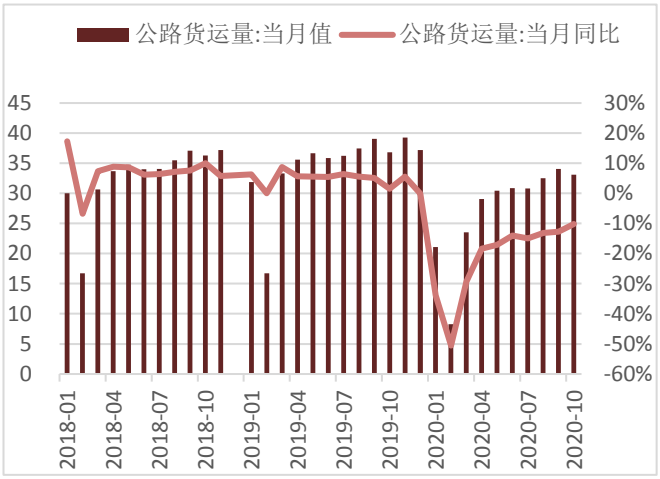
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.8 公路-周转运输量

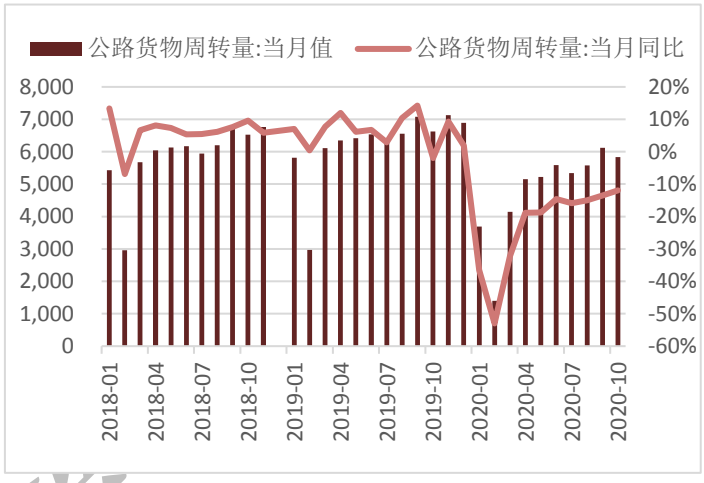
2020年10月，全国公路货运量为33.07亿吨，同比下降10.22%；全国公路货物周转量为5837.76亿吨公里，同比下降11.90%；公路客运量为7.32亿人次，同比下降36.57%；公路旅客周转量为501.32亿人公里，同比下降37.10%。

图表25：公路货运量（亿吨）

图表26：公路货物周转量（亿吨公里）

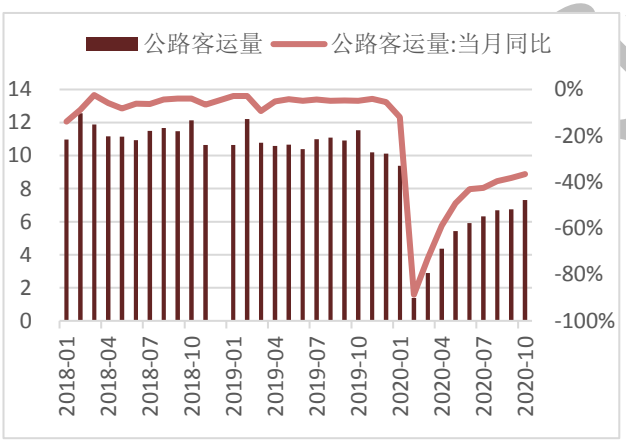


资料来源：iFind，万联证券研究所



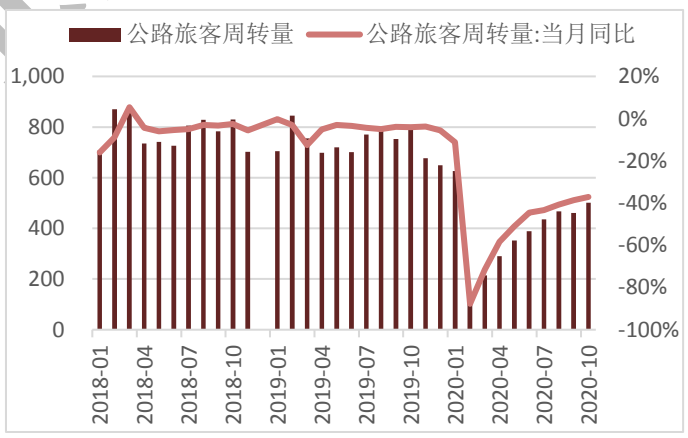
资料来源：iFind，万联证券研究所

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）



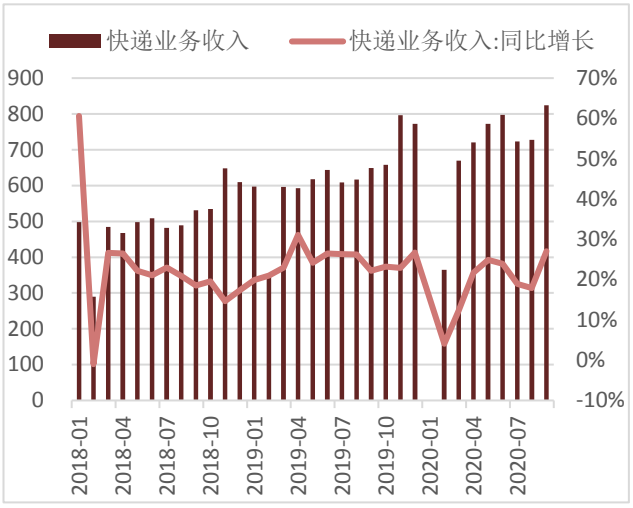
资料来源：iFind，万联证券研究所

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

粤高速：11月25日晚间，粤高速（000429.SZ）披露重大资产购买草案，拟通过支付现金24.94亿元收购关联方（广东省高速公路有限公司，简称“省高速”）所持有的广东广惠高速公路（“广惠高速”）有限公司21%的股权。省高速与粤高速均属于广东省交通集团有限公司（以下简称“广交集团”）下属公司。天眼查APP显示，广交集团直接持有上市公司粤高速5.13亿股，并通过控股子公司间接持有粤高速5.34亿股，合计持有上市公司50.12%股份，为上市公司控股股东，广东省国资委直接持有广交集团100%股权，为上市公司实控人。此项收购旨在实现对重要参股公司的控制，进而丰富运营高速公路路段，提升持续盈利能力。

舟山港：11月27日晚，宁波港(601018.SH)发布《关于宁波舟山港股份有限公司收购股权暨关联交易的议案》公告，公司拟以56.42亿元收购浙江省海港集团持有的嘉港控股、嘉兴港务、温州港、义乌港以及头门港港务等同业资产股权。此次收购有助于打破长期以来同业竞争带来的发展瓶颈，有望加快实现浙江全省港口一体化及打造国际一流强港的目标。

日照港：11月27日，山东日照港比去年提前27天突破货物吞吐量4亿大关。其中矿石同比增长14%，原油同比增长11%，煤炭同比增长7%，铝矾土同比增长24%，大豆同比增长10%，集装箱同比增长4.7%。

韵达快递：天眼查资料显示，韵达又成立了一家电商公司。近日，泰州韵彦电子商务有限公司成立，注册资本1000万元，法定代表人为易德强，但最终受益人为韵达股份实控人聂腾云。韵达股份10月实现快递服务业务收入同比增长10.24%至30.89亿元，完成业务量同比增长63.82%至14.17亿票，韵达快递在业务量以及收入方面均实现领跑。

德邦物流：11月24日消息，天眼查信息显示，11月21日，德邦物流股份有限公司对外投资新增一家公司青岛德邦货运代理有限公司，并100%持股。今年以来，德邦物流股份有限公司已对外投资包括青岛德邦货运代理有限公司、广东省德邦供应链有限公司、宁波德楚电子商务有限公司、德创包装科技(宁波)有限公司等在内的11家公司，涉及供应链、电商、科技等领域。

深圳机场：11月24日民航中南局召开深圳机场点融合飞行程序实施宣贯会称，12月3日零时起，深圳机场将实施点融合飞行程序，成为第三家应用该程序的国内机场。点融合飞行程序实施后，同样的运行条件下，深圳机场进港航班的运行效率将有望进一步提升，为下一步空域容量提升奠定基础。

广州港：11月23日，广州港集团有限公司与海南港航控股有限公司、新鑫海航运有限公司和中联航运有限公司在港口中心签署“两港两航”战略合作协议。四方将遵循“优势互补、共赢发展”原则，发挥海南自贸港、大湾区和南沙综合保税区的政策叠加优势。

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。

短期冷链运输阻力大：近期进口冷链食品核酸阳性检出率明显增高，国外正处于新冠疫情暴发期，跨境运输过程中冷链食品及其外包装极有可能成为携带新冠病毒的载体。为应对进口冷链食品运输环节面临的风险，海关总署提高口岸环节预防性消毒的工作要求和消毒技术规范，加强配套监管措施。这一举措有可能降低跨境物流的运输效率，提高运输成本。

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