东海证券：交通运输行业周报

2020.11.23-2020.11.27

分析日期 2020 年 11 月 29 日

行业评级： 标配(40)

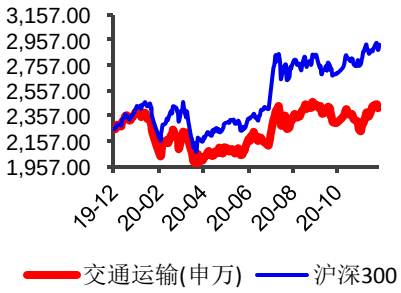
证券分析师：朱雨潇

执业证书编号：S0630519020001

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

行业走势图



◎投资要点：

- **本周交通运输板块二级市场表现：**本周沪深 300 环比上涨 0.76%；交通运输板块整体环比下跌 0.57%，涨幅在 28 个行业中排第 13。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-2.11%、-0.69%、-0.63%，-0.21%，0.92%，-2.55%，1.51%，-0.50%。
- **个股方面（申万）：**本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 42 支（占比 65.63%），下跌的个股 84 支（占比 17.19%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为龙洲股份（48.61%）、澳洋顺昌（19.66%）、ST 长投（16.12%）、嘉城国际（8.91%）和山东高速（5.69%）；跌幅居前的个股为华鹏飞(-24.02%)、连云港(-11.65%)、海汽集团（-9.41%）、渤海轮渡（-9.16%）和新宁物流（-7.50%）。
- **行业重要数据点评：**本周,航运指数集体回升。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 7.14%；而油运指数 BDTI 指数环比上涨 3.88%；集装箱运输指数 CCFI 指数环比上涨 4.63%，上海集装箱运价指数 SCFI 指数环比上涨 5.67%。国外疫情二次爆发，停工将再次限制散货需求，同时增加生活存货需求，BDI 在低位震荡的同时集运市场异常火爆，目前持续发现集装箱携带病毒情况，疫情检查可能降低装卸效率，继续支撑集运价格。本周，国际油价继续回升。由于新冠疫苗传来进展消息，市场对拜登政府预期向好，国际油价于本周继续上涨。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 8.02%、布伦特原油周涨幅为 7.98%、汇率本周环比下跌 0.05%至 6.5755。疫情导致国内和国外需求冰火两重天，目前国内航空旅客运输量已基本恢复，但国际航空运输短期内形势难以反转。
- **上市公司重大公告：**密尔克卫收购新能（张家港）股权；城发环境中标多个项目；音飞储存投建泰国智能工厂；宁波港收购多个港口等
- **行业新闻动态：**10 月交通运输经济持续回升；民航票价改革继续深化：更多低线级城市纳入市场化调整序列。
- **投资要点：**建议关注航运、港口板块：由于近期反复发现集装箱携带新冠病毒情况，为了严格防控检查集装箱，集装箱装卸效率可能进一步下降，对集运价格形成支撑。叠加中国下半年出口数据向好，航运企业有望受益，建议关注集装箱航运龙头。此外，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）于 15 日在东亚合作领导人系列会议期间正式签署，国际物流需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及涉及东亚地区运输的港口龙头。
- **风险因素：**1、需求疲软，疫情影响全球运输需求 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌。

正文目录

1. 投资要点 3
2. 二级市场表现 3
3. 行业数据跟踪 5
4. 上市公司公告 6
5. 行业新闻动态 9
6. 风险因素 9

图表目录

[table_volume] 3
图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/11-至今) 3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2019/11-至今) 3
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/11-至今) 4
图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%） 4
图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况（%） 5
图 6 交通运输行业数据跟踪 6

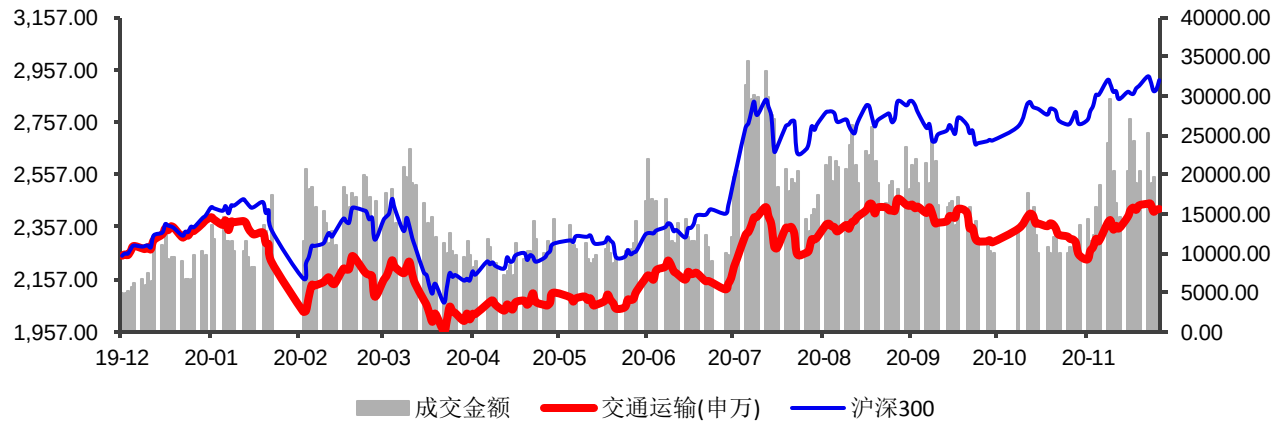
1.投资要点

建议关注航运、港口板块：由于近期反复发现集装箱携带新冠病毒情况，为了严格防控检查集装箱，集装箱装卸效率可能进一步下降，对集运价格形成支撑。叠加中国下半年出口数据向好，航运企业有望受益，建议关注集装箱航运龙头。此外，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）于 15 日在东亚合作领导人系列会议期间正式签署，国际物流需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及涉及东亚地区运输的港口龙头。

2.二级市场表现

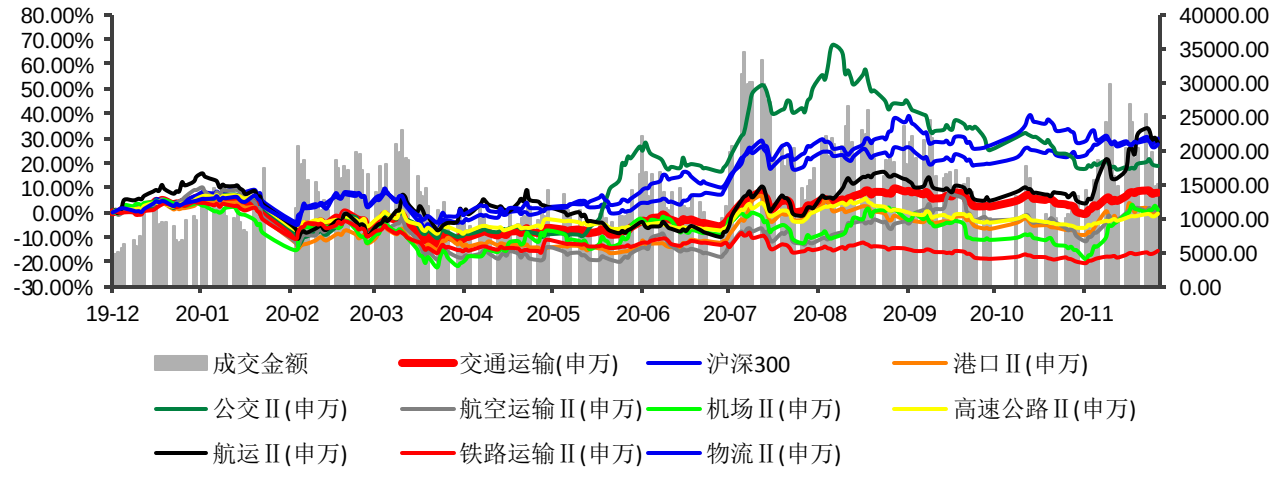
本周沪深 300 环比上涨 0.76%；交通运输板块整体环比下跌 0.57%，涨幅在 28 个行业中排第 13。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-2.11%、-0.69%、-0.63%，-0.21%，0.92%，-2.55%，1.51%，-0.50%。

图 1　指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/11-至今)



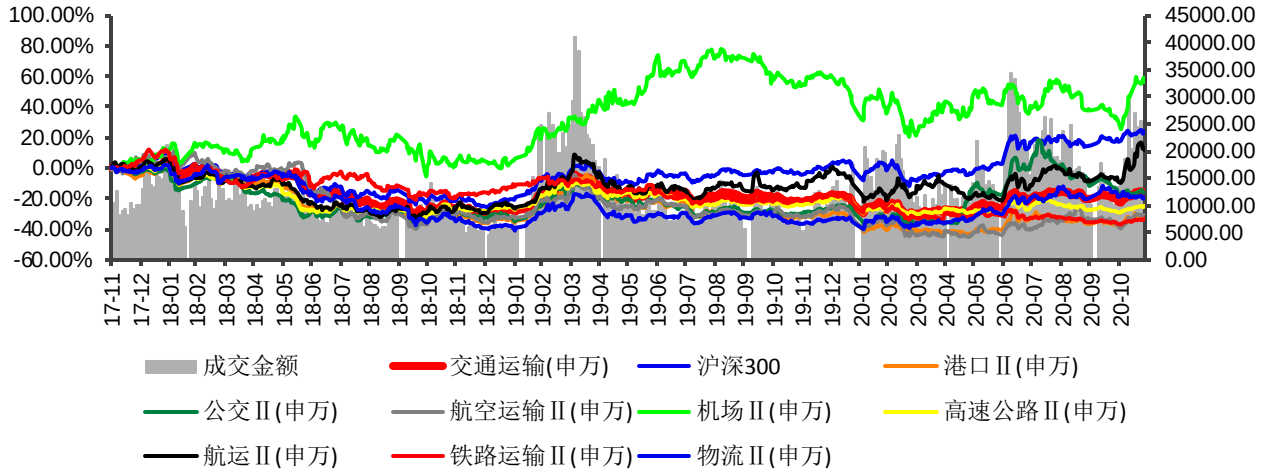
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2019/11-至今)



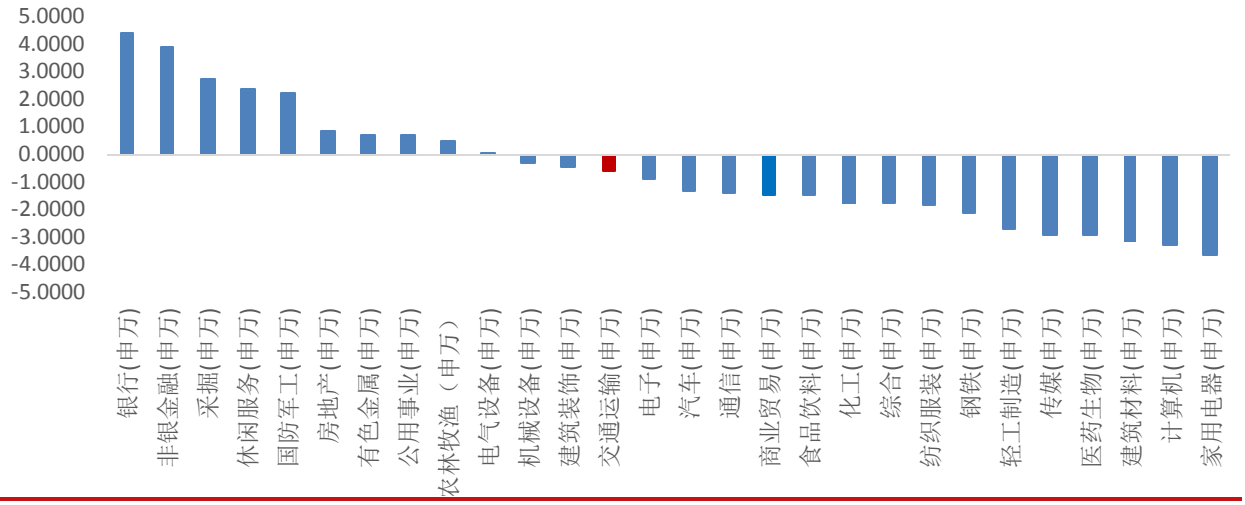
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/11-至今)



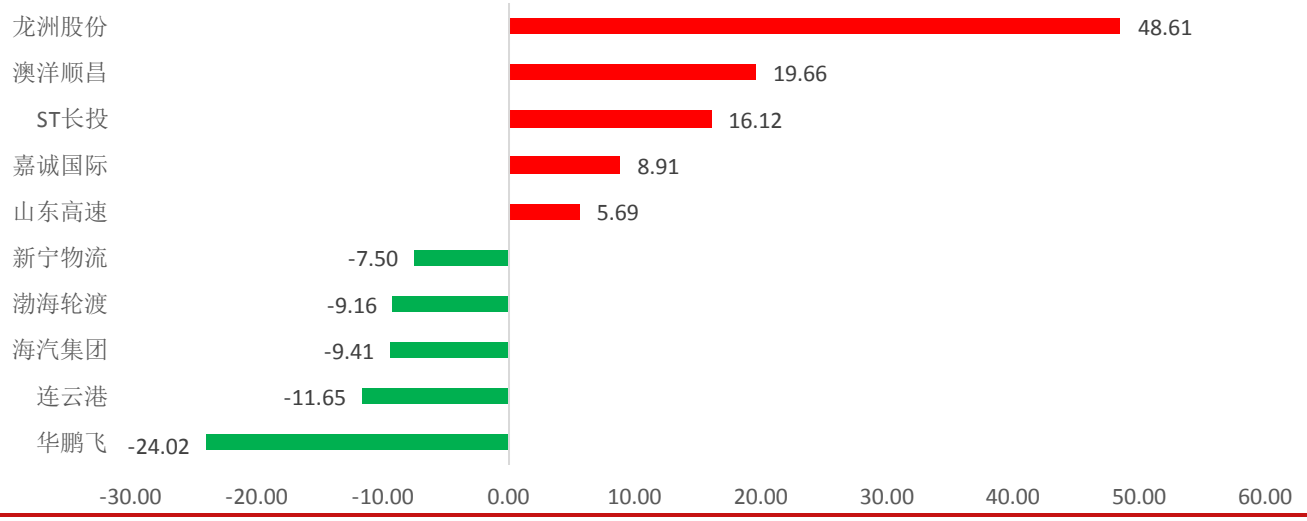
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

（若不足 10 家则说明下跌或上涨个股不足 5 家）

个股方面（申万），本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 42 支（占比 65.63%），下跌的个股 84 支（占比 17.19%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为龙洲股份（48.61%）、澳洋顺昌（19.66%）、ST 长投（16.12%）、嘉城国际（8.91%）和山东高速(5.69%)；跌幅居前的个股为华鹏飞(-24.02%)、连云港(-11.65%)、海汽集团(-9.41%)、渤海轮渡（-9.16%）和新宁物流（-7.50%）。

3.行业数据跟踪

本周,航运指数集体回升。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 7.14%；而油运指数 BDTI 指数环比上涨 3.88%；集装箱运输指数 CCFI 指数环比上涨 4.63%，上海集装箱运价指数 SCFI 指数环比上涨 5.67%。国外疫情二次爆发，停工将再次限制散货需求，同时增加生活存货需求，BDI 在低位震荡的同时集运市场异常火爆，目前持续发现集装箱携带病毒情况，疫情检查可能降低装卸效率，继续支撑集运价格。本周，国际油价继续回升。由于新冠疫苗传来进展消息，市场对拜登政府预期向好，国际油价于本周继续上涨。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 8.02%、布伦特原油周涨幅为 7.98%、汇率本周环比下跌 0.05%至 6.5755。疫情导致国内和国外需求冰火两重天，目前国内航空旅客运输量已基本恢复，国际航空运输仍然形势严峻。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/11/20-2020/11/27	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,230.00	7.14%
好望角型运费指数 BCI	1,533.00	6.83%
巴拿马型运费指数 BPI	1,429.00	5.62%
油运市场	**2020/11/20-2020/11/27**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	455	3.88%
成品油运输指数 BCTI	360	-2.17%
集运市场	**2020/11/20-2020/11/27**	涨跌幅
CCFI：综合指数	1,198.72	4.63%
SCFI：综合指数	2,048.27	5.67%
油价指标	**2020/11/20-2020/11/27**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	50.16	7.34%
WTI 原油（美元/桶）	45.53	8.02%
布伦特原油（美元/桶）	47.07	7.98%
汇率指标	**2020/11/20-2020/11/27**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.5755	-0.05%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年 10 月生产经营数据：

【山东高速（600350）】2020 年 10 月未经审计营运数据

2020 年 10 月，公司通行费收入为 6.16 亿元，日均 1987.68 万元。

重要公告：

【密尔克卫（603713）】收购新能（张家港）100%股权

公司收购新能（张家港）100%股权，交易价格暂定为人民币 1.51 亿元。

【音飞储存（603066）】公司投建泰国智能工厂

音飞储存拟在泰国设立子公司音飞（泰国）公司并投资建设仓储设备智能制造工厂，建设地点位于泰国伟华工业园区，计划总投资 1000 万美元，主要用于高精密货架和穿梭车等智能搬运机器人的生产制造。

【华夏航空（002928）】出售飞机

公司与信安产投于 2020 年 11 月 23 日签订了《CRJ-900NG 飞机买卖协议》，计划向信安产投出售 3 架 CRJ-900NG 型飞机，不含税价格合计人民币 36,449.89 万元。

【城发环境（000885）】中标昌吉市生活垃圾焚烧发电项目特许经营项目
公司为“昌吉市生活垃圾焚烧发电项目特许经营”中标人，中标垃圾焚烧补贴单价为 69 元/吨。该项目概况为日焚烧处理城市生活垃圾 600 吨，年处理 21.9 万吨，需设置一条 600t/d 垃圾焚烧线+一套 15MW 凝式汽轮发电机组。本项目的总投资为 33,732.07 万元。

【城发环境（000885）】联合体中标焦作市静脉产业园东部园区项目(二次)
公司为“焦作市静脉产业园东部园区项目（二次）”项目联合中标人之一，中标价格为建筑安装工程费用下浮率为 10%，生活垃圾处理费含税单价为 89.80 元/吨，转运站补贴费服务费含税单价为 79.80 元/吨，污泥处理服务费为 280.00 元/吨。本项目的总投资为 189,702.56 万元。

【城发环境（000885）】联合体中标郑州市上街区生活垃圾分拣中心建设
公司确认为“郑州市上街区生活垃圾分拣中心建设运营及生活垃圾分类服务项目一标段”联合体中标人之一，中标价格为 8,670.05 万元。

【城发环境（000885）】中标郾城区城市生活垃圾分类运营项目
公司全资子公司城发新环卫确认为“郾城区城市生活垃圾分类运营项目”中标人，中标成交价为 224.17 万元。

【城发环境（000885）】联合体中标郑州市上街区生活垃圾分拣中心建设
公司全资子公司城发新环卫郑州市上街区生活垃圾分拣中心建设运营及生活垃圾分类服务项目二标段”联合体中标人牵头人，项目中标价为 1,000.21 万元。

【城发环境（000885）】投资成立全资子公司
公司决定以自有资金设立北京城发环境科技有限公司，注册资本为 20,000.00 万元。

【中储股份（600787）】挂牌转让诚储物流 90%股权的结果
中储股份通过上海联合产权交易所公开挂牌转让诚储物流 90%的股权，河南乐储摘牌，摘牌价格为 20,462.36 万元。

【*ST 安通（600179）】控股股东、实际控制人股份被轮候冻结
公司控股股东、实际控制人郭东泽先生持有的公司股份被轮候冻结，冻结股份数为 1.25 亿股，占公司总股本的 8.41%，冻结期限 2 年。

【厦门港务（000905）】控股子公司签订《股权托管协议》暨关联交易
交易双方于 2020 年 11 月 25 日签订了《股权托管协议》，本公司控股子公司厦港拖轮拟受托管理福州港务集团持有的福港拖轮 100%股权，托管费用为 5 万元/年。

【山西路桥（000755）】发行股份购买资产
上市公司拟向山西高速集团发行股份购买其持有的平榆公司 100%股权，本次交易完成后，平榆公司将成为上市公司全资子公司。同时，上市公司拟向招商公路非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 48,005.75 万元，且不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%。

【怡亚通（002183）】合资设立蚌埠禹投怡亚通供应链有限公司

公司与蚌埠禹投集团有限公司共同以现金出资方式出资设立“蚌埠禹投怡亚通供应链有限公司”，蚌埠禹投怡亚通的注册资本为人民币 2,000 万元，公司持有其 49%的股份，蚌埠禹投集团有限公司持有其 51%的股份。

【怡亚通（002183）】公司全资子公司受让福建民君部分股权
公司全资子公司深圳医疗公司拟受让福建民君 70%的股权，确定受让价格为人民币 703.85 万元。本次股权受让完成后，深圳医疗公司将合计持有福建民君 70%的股权。

【怡亚通（002183）】公司受让控股子公司前海信通股权
公司以控股子公司前海信通的审计报告及评估报告作为定价依据，确定以人民币 10,079.48 万元的价格受让深圳市奇信集团股份有限公司所持前海信通 49%的股权，本次股权受让完成后公司将持有前海信通 100%的股权。

【粤高速 A（000429）】重大资产购买暨关联交易
上市公司拟通过支付现金方式收购省高速持有的广惠高速 21%的股权，标的资产交易作价 24.94 亿元。

【白云机场（600004）】子公司涉及仲裁
2020 年 11 月，广州仲裁委受理广州德高与公司全资子公司二号航管公司广告资源使用费纠纷，申请人申请免除广告资源使用费 6742 万元（不含税）。本次仲裁尚未开庭审理，截至目前，本案对公司利润尚未造成实质性影响。

【物产中大（600704）】全资子公司诉讼事项
2020 年 11 月 24 日，公司全资子公司中大租赁与金绍平、徐微微保证合同纠纷事项，向杭州市中级人民法院提起诉讼，涉案的金额约为 3.62 亿元。截至公告日，本次诉讼尚未开庭审理，暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。

【新宁物流（300013）】全资子公司收到仲裁调解书
庭上，申请人提交书面申请，申请撤销对于本案第二被申请人和第三被申请人的申请，放弃对于第二被申请人和第三被申请人的仲裁请求，经审理，仲裁庭予以同意。本次仲裁调解对公司本期利润暂不产生影响。

【飞力达（300240）】对外投资设立全资子公司
公司下属全资子公司上海飞力达以货币的方式，拟出资不超过 500 万元人民币自有资金投资设立全资子公司——上海飞力达物流科技有限公司，主要负责国际货物运输代理，道路货物运输，仓储业务，商务咨询服务等相关业务。上海飞力达持有上海飞力达物流科技有限公司 100%股权。

【宁波港（601018）】收购股权暨关联交易
公司拟以 56.42 亿元的交易对价现金收购省海港集团相关同业竞争资产股权，具体包括省海港集团持有的嘉港控股、嘉兴港务、温州港、义乌港 100%股权，以及头门港投资持有的头门港港务 100%股权。

【中远海发（601866）】与中远海散的关联交易
公司全资子公司东方富利拟通过概括继受造船合同项下权利义务的方式，向中远海散全资子公司惠丰公司下属单船公司购入 16 艘新造 21 万吨散货船，并以经营性租赁方式期租给中远海散经营。

5.行业新闻动态

【数据】10 月交通运输经济持续回升。1—10 月，完成营业性客运量 78.8 亿人，同比下降 47.1%，其中公路营业性客运量下降 48.6%、水路客运量下降 47.7%。1—10 月，完成货运量 372.0 亿吨，同比下降 2.2%，其中公路货运量下降 2.4%、水路货运量下降 4.4%。1—10 月，全国港口完成货物吞吐量 119.3 亿吨，同比增长 3.7%，其中内、外贸吞吐量分别增长 3.3%和 4.4%。完成集装箱吞吐量 2.2 亿标箱，规模基本恢复至去年同期水平。（来源：中国交通运输部官网）

【航空】民航票价改革继续深化：更多低线级城市纳入市场化调整序列。11 月 26 日，中国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》（以下简称《通知》），明确自 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（以下简称国内运价）。改革后，实行市场调节价的国内航线将大幅增加，市场决定价格的机制将进一步得到强化。此次《通知》要求，航空运输企业要合理确定调整范围、频次和幅度，确保航空运输市场平稳运行。航空运输企业和销售代理企业要严格遵守《价格法》《民用航空法》的有关规定，及时、准确、全面地向社会公布实际执行的各种运价种类、水平和适用条件。同时，民用航空主管部门将进一步加强对国内运价的监督，将价格违法违规行为记入信用记录，并依据《民航行业信用管理办法（试行）》实施惩戒。（来源：澎湃新闻网）

【港口】实施《粤港合作框架协议》2020 年重点工作发布 格力地产瞄准“湾区所向”。继去年 2 月《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布后，粤港合作“鼙鼓”再“催征”：10 月 30 日，《实施〈粤港合作框架协议〉2020 年重点工作》(以下简称《重点工作》)正式发布，涵盖 8 大主要范畴的 57 项措施被重点提及。从“施工图”细化为“时间表”，标志着粤港合作在大湾区建设框架内迈上新台阶。作为立足珠海的城市综合运营商，格力地产正瞄准“湾区所向”，通过聚焦通关便利，共建优质生活圈，促进包括专业服务、文旅融合在内的现代服务业合作，创新城市综合运营，为大湾区时代的“粤港合作”精准赋能。（来源：21 经济网）

6.风险因素

风险因素：1、需求疲软，国际贸易摩擦升级 2、政策改革低于预期，产业升级失败 3、油价及汇率大幅超预期涨跌

分析师简介：

朱雨潇，2016年9月加入东海证券，主要研究方向为交通运输、钢铁。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089