交通运输

行业周报 （20201123-20201129）

维持评级

报告原因：定期报告

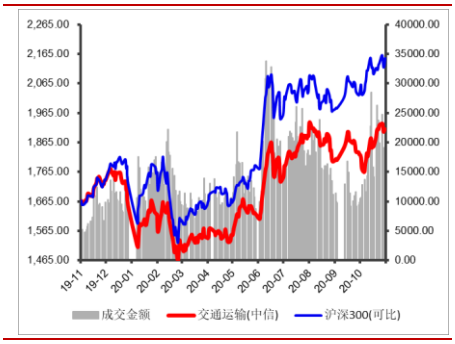
港口吞吐量持续增长，民航定价深化市场调节

中性

2020 年 11 月 29 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



投资要点

- **行业：**本周（20201123-20201127），沪深 300 上涨 0.76%，创业板下跌 1.71%，交通运输行业下跌 0.71%，中信一级 30 个行业中排名第 15 位，9 个子行业（中信三级）中 3 个行业收涨，6 个行业收跌，其中，铁路板块以 1.66%的涨幅收涨，航运板块以 2.01%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 39 只个股实现正收益，81 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以 19.66%的涨幅领涨，华鹏飞以 24.02%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 11 月 27 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 71.27，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.36。

行业要闻

- 国际航协：今明两年全球航空业亏损将达 1570 亿美元；
- 13 部门联合发布实施方案促进物流业制造业融合；
- 两部门：放开 3 家以上航企参与经营的国内运价；
- 交通运输部：港口货物吞吐量连续 7 个月实现正增长。

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。

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

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

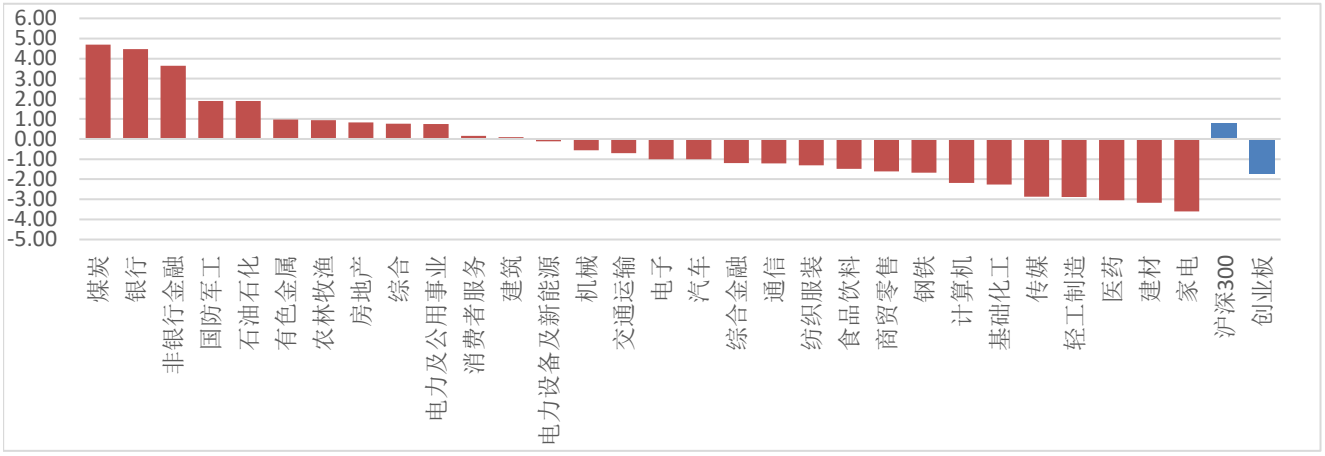
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 0.76%，创业板下跌 1.71%，中信一级 30 个行业中 12 个行业实现正收益，18 个行业收跌，其中，煤炭板块以 4.69%的涨幅领涨，家电板块以 3.60 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 0.71%，排名第 15 位。

图：行业周涨跌幅（%）

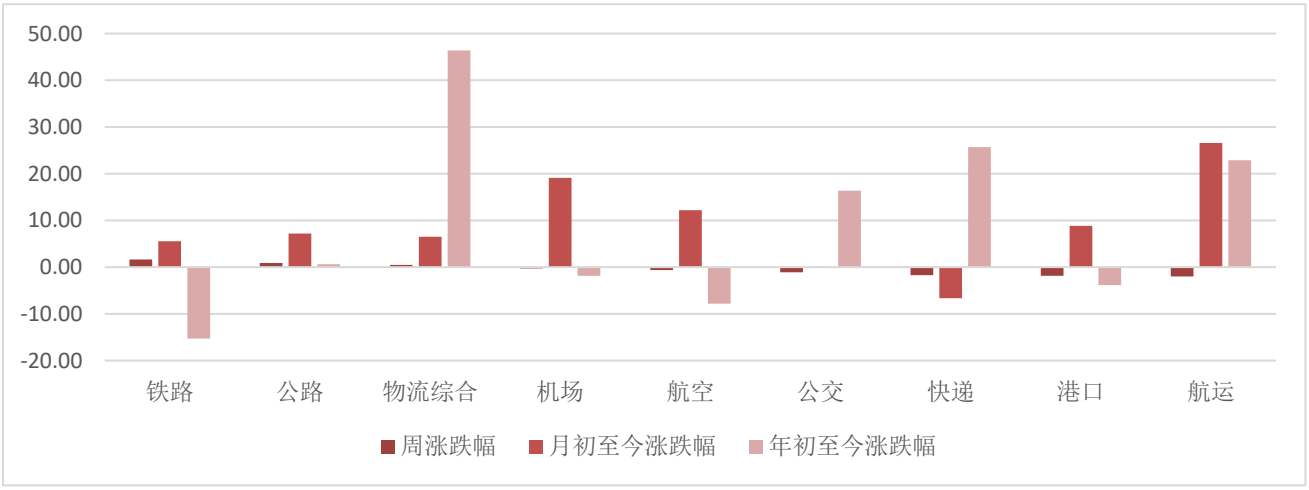


数据来源：wind，山西证券研究所

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 3 个行业收涨，6 个行业收跌，其中，铁路板块以 1.66%的涨幅收涨，航运板块以 2.01%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 39 只个股实现正收益，81 只个股收跌。其中，澳洋顺昌以19.66%的涨幅领涨，华鹏飞以 24.02%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
澳洋顺昌	002245.SZ	19.66	华鹏飞	300350.SZ	-24.02
ST 长投	600119.SH	16.12	连云港	601008.SH	-11.65
嘉诚国际	603535.SH	8.91	海汽集团	603069.SH	-9.41
山东高速	600350.SH	5.69	渤海轮渡	603167.SH	-9.16
厦门象屿	600057.SH	4.82	新宁物流	300013.SZ	-7.50
怡亚通	002183.SZ	3.86	海晨股份	300873.SZ	-7.31
大秦铁路	601006.SH	3.63	普路通	002769.SZ	-6.68
皖通高速	600012.SH	3.20	厦门港务	000905.SZ	-6.66
中国外运	601598.SH	2.99	东方嘉盛	002889.SZ	-6.04
海南高速	000886.SZ	2.82	海峡股份	002320.SZ	-5.38

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	600350.SH	山东高速	5.69	000885.SZ	城发环境	-2.46
		600012.SH	皖通高速	3.20	000088.SZ	盐田港	-2.38
		000886.SZ	海南高速	2.82	600548.SH	深高速	-1.10
	铁路	601006.SH	大秦铁路	3.63	600125.SH	铁龙物流	-1.85
		601333.SH	广深铁路	0.00	601816.SH	京沪高铁	-0.87
		601816.SH	京沪高铁	-0.87	601333.SH	广深铁路	0.00
	公交	600662.SH	强生控股	2.46	603069.SH	海汽集团	-9.41
		002357.SZ	富临运业	1.32	002627.SZ	宜昌交运	-1.88
		600834.SH	申通地铁	0.63	603032.SH	德新交运	-1.81
物流	物流综合	002245.SZ	澳洋顺昌	19.66	300350.SZ	华鹏飞	-24.02
		600119.SH	ST 长投	16.12	300013.SZ	新宁物流	-7.50
		603535.SH	嘉诚国际	8.91	300873.SZ	海晨股份	-7.31
	快递	603056.SH	德邦股份	1.19	002120.SZ	韵达股份	-3.78
		600233.SH	圆通速递	-0.92	002352.SZ	顺丰控股	-1.65
		002468.SZ	申通快递	-1.24	002468.SZ	申通快递	-1.24
航运港口	航运	601598.SH	中国外运	2.99	603167.SH	渤海轮渡	-9.16
		600428.SH	中远海特	0.68	002320.SZ	海峡股份	-5.38

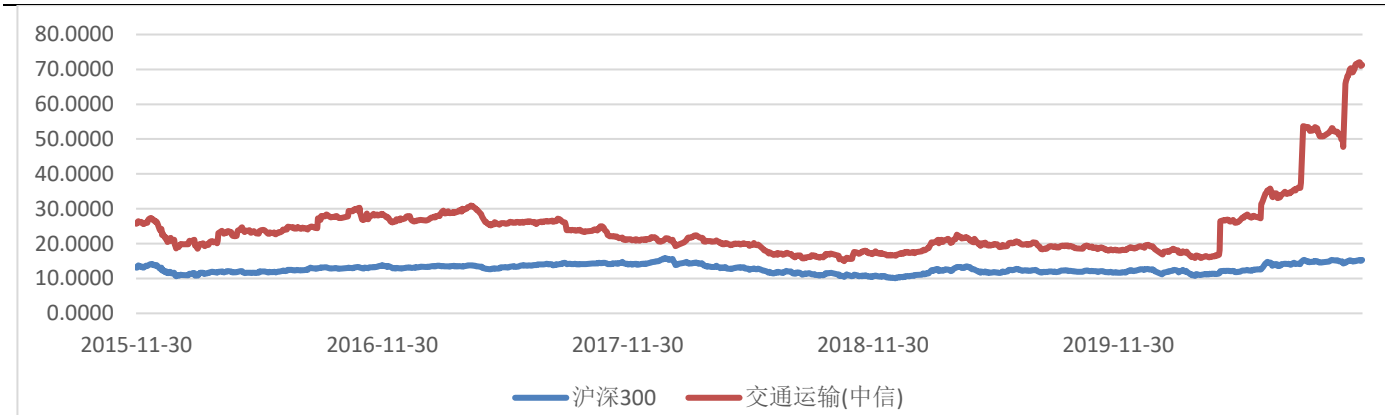
		600798.SH	宁波海运	0.53	601975.SH	招商南油	-5.09
	港口	601326.SH	秦港股份	2.17	601008.SH	连云港	-11.65
		002492.SZ	恒基达鑫	1.18	000905.SZ	厦门港务	-6.66
		201872.SZ	招港 B	0.86	002040.SZ	南京港	-4.52
航空运输	航空	900945.SH	海控 B 股	2.09	601111.SH	中国国航	-2.12
		600029.SH	南方航空	1.28	002928.SZ	华夏航空	-2.05
		000099.SZ	中信海直	0.39	603885.SH	吉祥航空	-2.00
	机场	600009.SH	上海机场	0.38	600004.SH	白云机场	-2.62
		000089.SZ	深圳机场	-0.45	600897.SH	厦门空港	-2.09
		600897.SH	厦门空港	-2.09	000089.SZ	深圳机场	-0.45

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

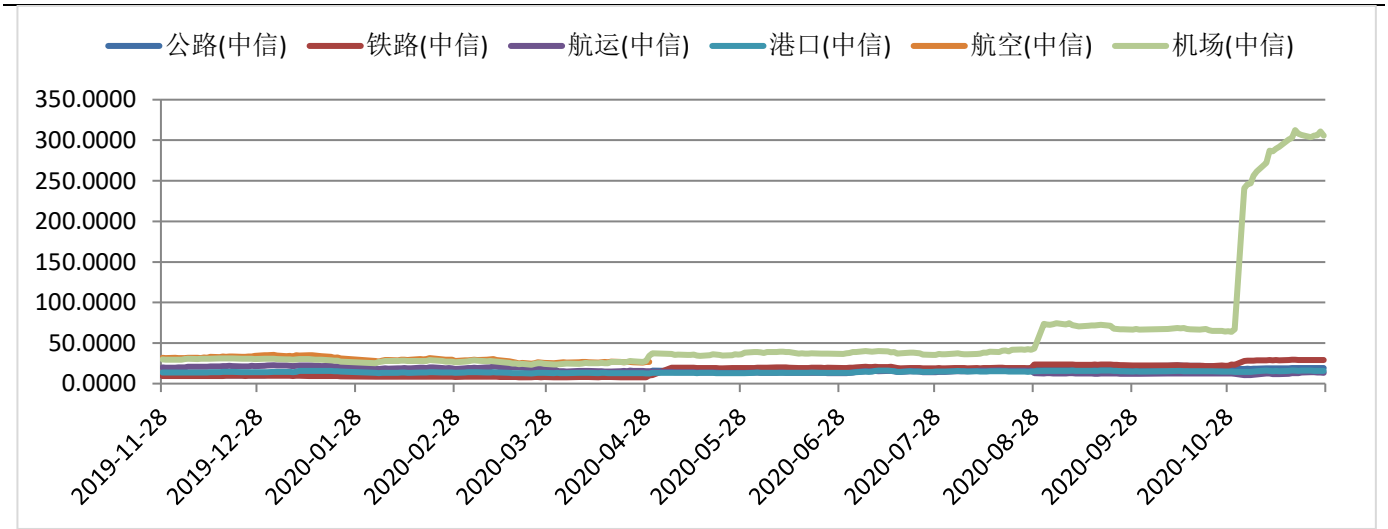
截至 2020 年 11 月 27 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 71.27，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.36。

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

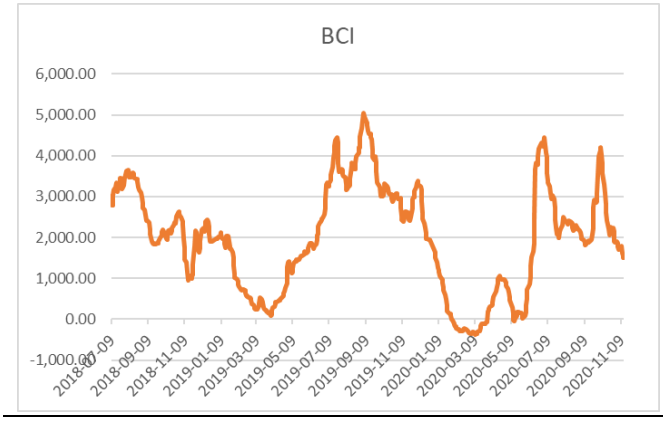
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



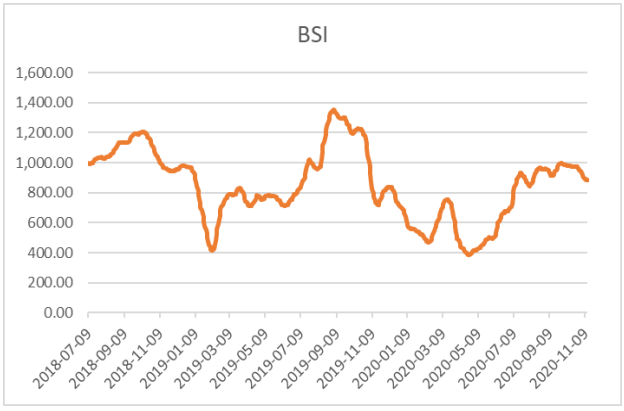
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



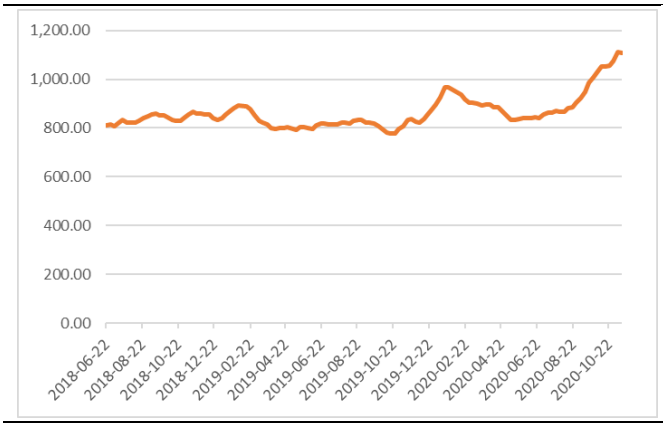
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



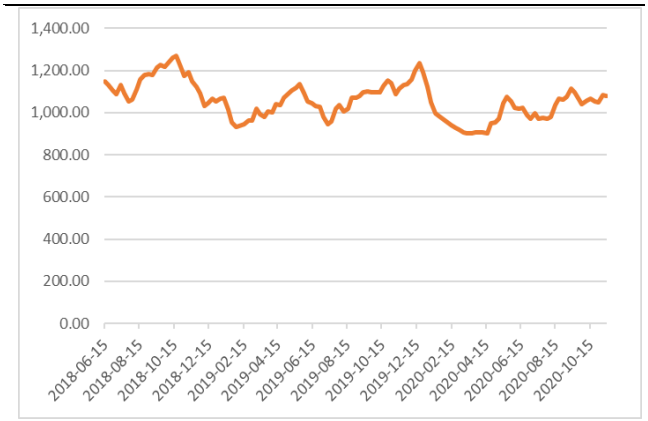
数据来源：wind，山西证券研究所

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

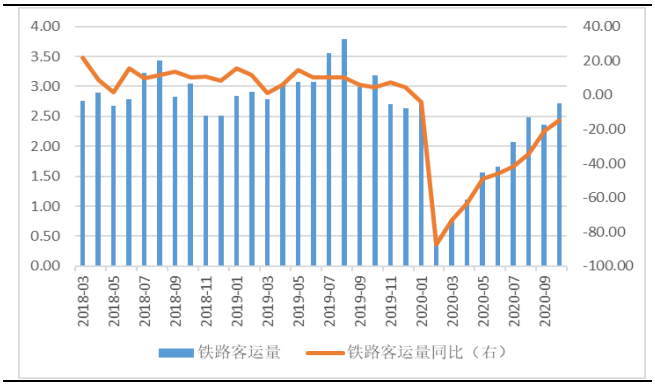
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

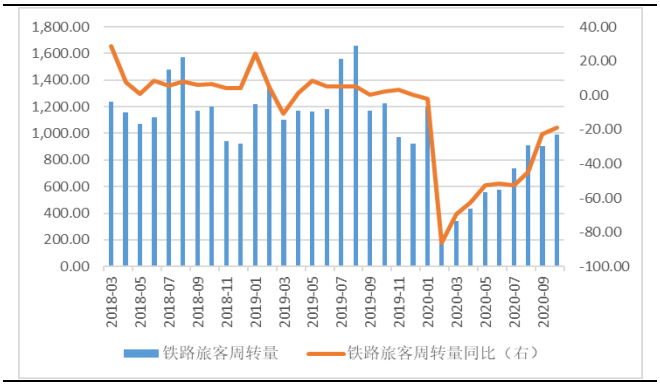
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



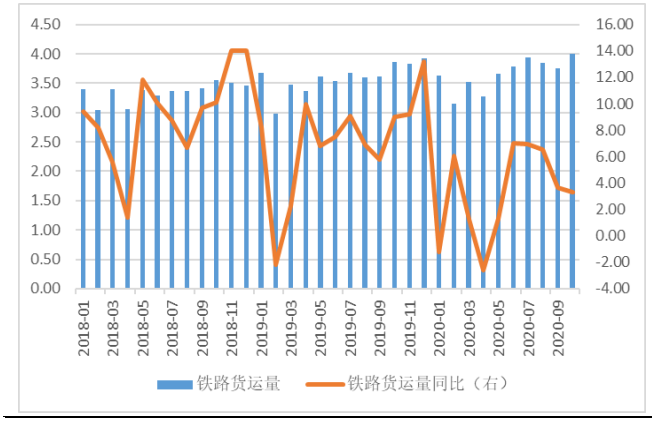
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



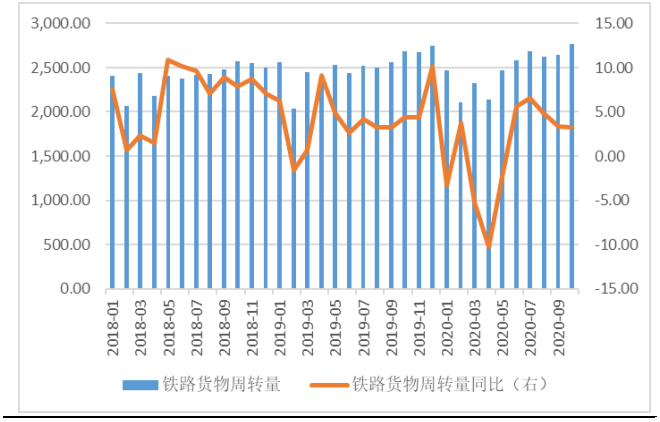
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

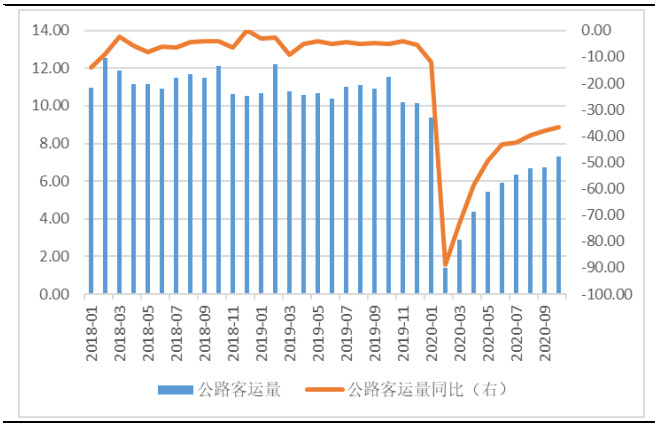
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

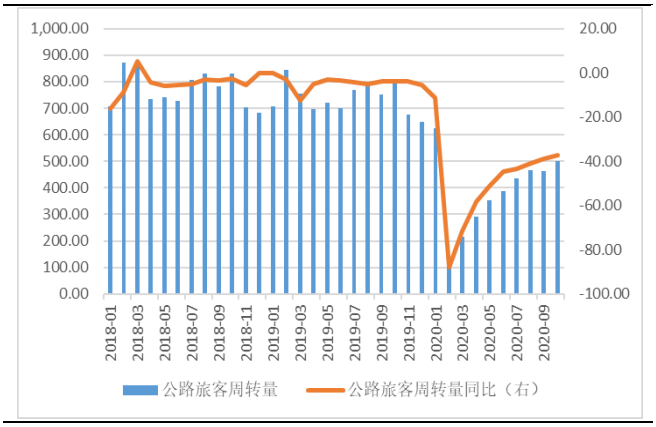
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



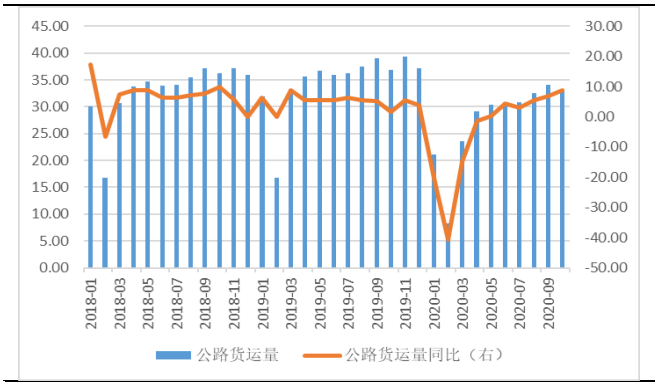
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



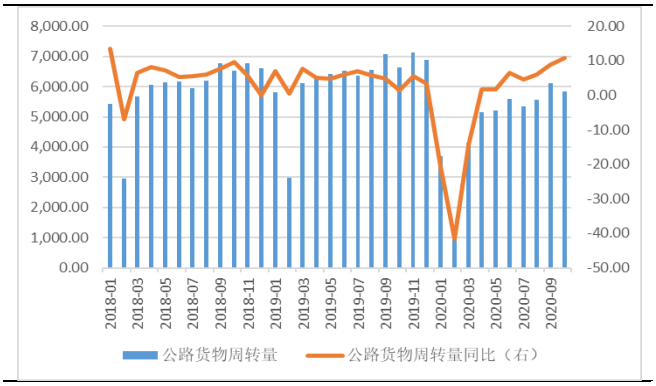
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

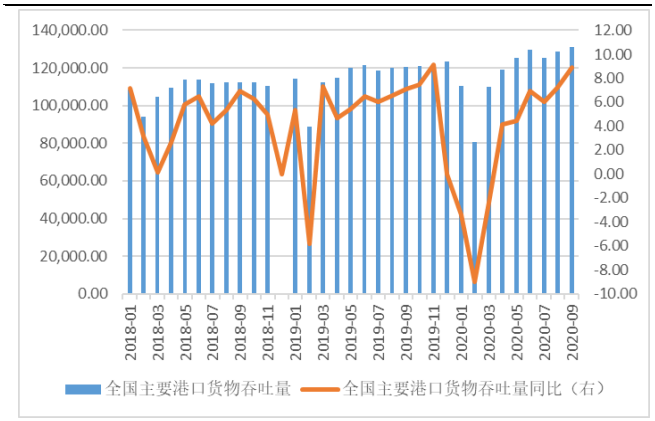
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

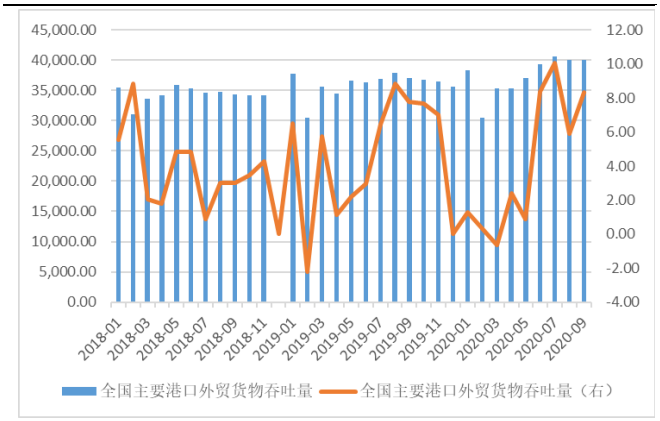
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



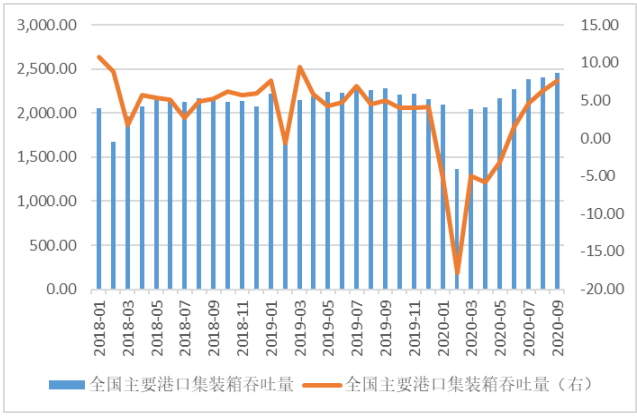
数据来源：wind，山西证券研究所

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

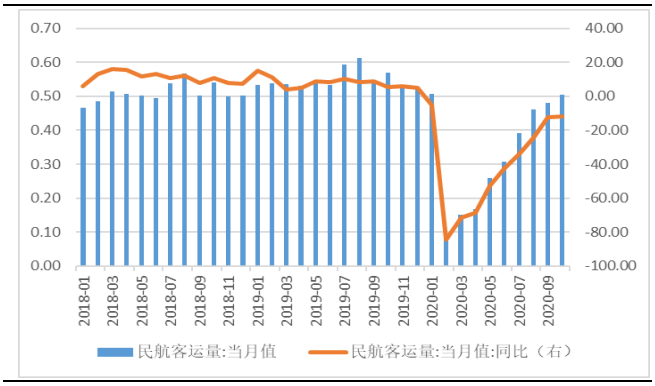
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

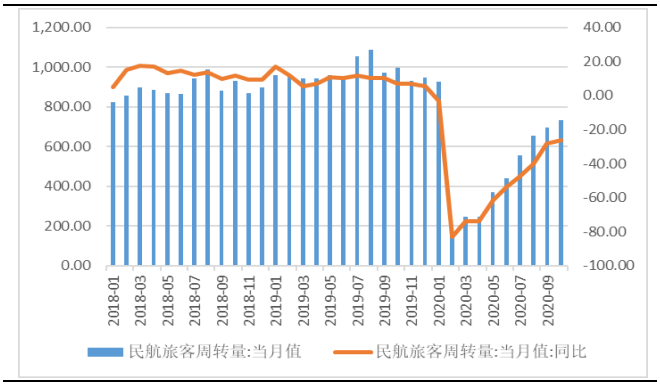
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



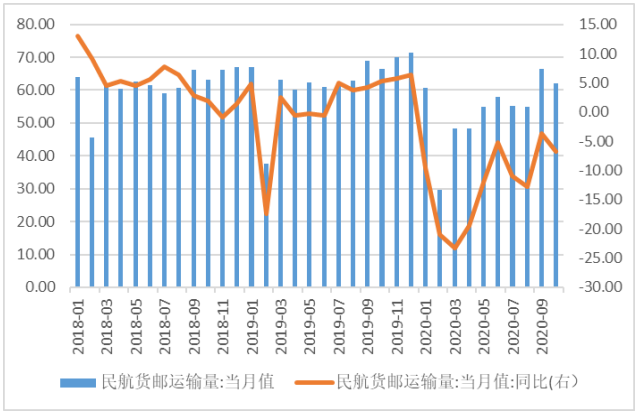
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



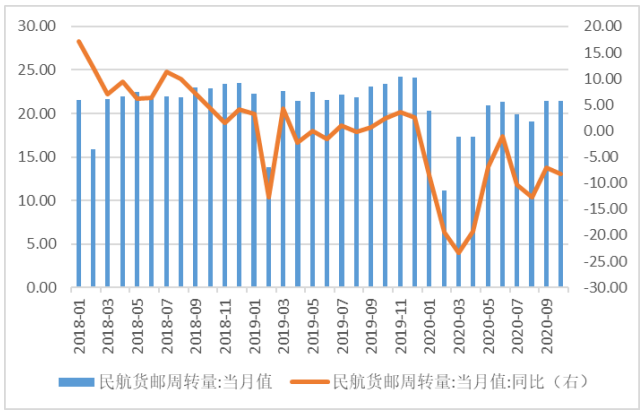
数据来源：wind，山西证券研究所

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

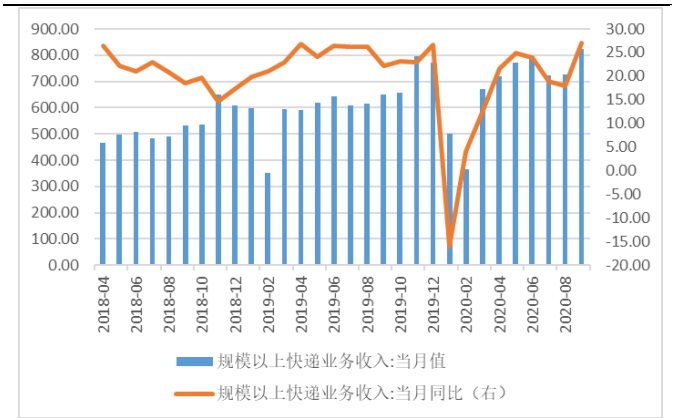
2.6 物流

图：中国快递发展指数



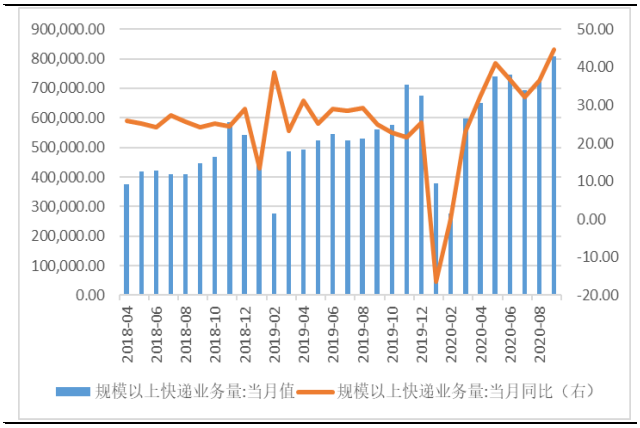
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



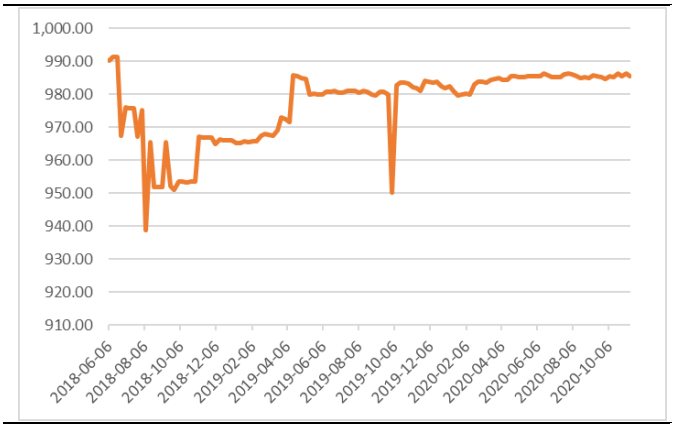
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **国际航协：今明两年全球航空业亏损将达 1570 亿美元**

国际航空运输协会（IATA）周二进一步下调航空业前景预期，今明两年全球航空公司将总共亏损 1570 亿美元，因第二波新冠病毒感染和停摆措施给主要市场造成打击。国际航协 6 月时曾预测今明两年全球航空业亏损规模为 1000 亿美元。但该协会周二表示，目前预计仅今年一年亏损就将达到 1185 亿美元，2021 年的亏损规模将为 387 亿美元。IATA 预计，今年的乘客数量将降至 18 亿，2019 年为 45 亿，明年仅将部分回升至 28 亿。预计 2020 年乘客收入将骤降 69%，至 1910 亿美元。（信息来源：新浪）

- **13 部门联合发布实施方案促进物流业制造业融合**

近日，国家发展改革委、工业和信息化部等 13 个部门联合印发《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》明确，到 2025 年，物流业在促进实体经济降本增效、供应链协同、制造业高质量发展等方面作用显著增强。探索建立符合我国国情的物流业制造业融合发展模式，制造业供应链协同发展水平大幅提升，精细化、高品质物流服务供给能力明显增强，主要制造业领域物流费用率不断下降；培育形成一批物流业制造业融合发展标杆企业，引领带动物流业制造业融合水平显著提升；初步建立制造业物流成本核算统计体系，对制造业物流成本水平变化的评估监测更加及时准确。在此基础上，《实施方案》按照紧扣关键环节、突出重点领域的总体思路，针对物流业制造业融合发展存在的主要问题，系统提出 11 个方面发展任务。一方面，从企业主体、设施设备、业务流程、标准规范、信息资源等 5 个关键环节，对促进物流业制造业全方位融合提出明确要求，推动解决制约物流业制造业深度融合的主要障碍和“中梗阻”；另一方面，聚焦大宗商品物流、生产物流、消费物流、绿色物流、国际物流、应急物流等 6 个重点领域，明确了推动物流业制造业深度融合、创新发展的主攻方向。（信息来源：中国经济网）

➢ **两部门：放开 3 家以上航企参与经营的国内运价**

近日，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》，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。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。《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。（信息来源：民航资源网）

➢ **交通运输部：港口货物吞吐量连续 7 个月实现正增长**

11 月 27 日，交通运输部举行 11 月份例行新闻发布会。交通部政策研究室副主任、新闻发言人孙文剑介绍道，随着疫情防控与我国经济生产恢复，我国港口的货物吞吐量截至 10 月已经连续 7 个月实现了正增长。今年 10 月我国港口货物吞吐量同比增加近 10 个百分点，10 月全国港口完成货物的吞吐量为 13.3 亿吨，同比增长 9.8%，增速较 9 月加快 0.9 个百分点。其中，内贸外贸吞吐量分别增长 11.5%和 6%，集装箱完成吞吐量 2463 万标箱，同比增长 11.4%。我国交通货运量今年已经连续 6 个月保持了正增长，10 月同比增长了 7 个百分点。10 月完成营业性货运量是 44.1 亿吨，同比增长 7.1%，增速自 8 月以来逐月加快。（信息来源：澎湃新闻网）

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
2020-11-24	603713.SH	密尔克卫:关于收购新能（张家港）能源有限公司 100%股权的公告
2020-11-25	000507.SZ	珠海港:关于参股企业实施现金分红事项的公告
2020-11-25	002352.SZ	顺丰控股:关于公司子公司与关联方签署投资协议的进展公告
2020-11-25	000885.SZ	城发环境:关于投资成立全资子公司的公告
2020-11-25	601006.SH	大秦铁路:关于控股股东增持股份计划公告
2020-11-25	600787.SH	中储股份:关于挂牌转让平顶山诚储物流有限公司 90%股权的结果公告
2020-11-26	000429.SZ	粤高速 A:重大资产购买暨关联交易报告书(草案)
2020-11-26	002183.SZ	怡亚通:关于公司受让控股子公司深圳前海信通建筑供应链有限公司股权的公告
2020-11-26	002183.SZ	怡亚通:关于公司全资子公司深圳市怡亚通医疗供应链管理有限公司受让福建省民君医药有限公司部分股权的公告
2020-11-26	002183.SZ	怡亚通:关于公司与蚌埠禹投集团有限公司合资设立蚌埠禹投怡亚通供应链有限公司的公告
2020-11-26	000755.SZ	山西路桥:拟非公开发行股份购买山西平榆高速公路有限责任公司 100%股权项目资产评估报告
2020-11-26	000755.SZ	山西路桥:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

2020-11-26	000905.SZ	厦门港务:关于控股子公司签订《股权托管协议》暨关联交易的公告
2020-11-26	000905.SZ	厦门港务:关于公司间接控股股东股权划转暨公司实际控制人发生变更的进展公告
2020-11-26	002627.SZ	宜昌交运:关于完成法定代表人工商变更登记的公告
2020-11-28	601866.SH	中远海发:关于与中远海运散货运输有限公司开展 16 艘 21 万吨散货船业务合作的关联交易公告
2020-11-28	601018.SH	宁波港:关于收购股权暨关联交易的公告
2020-11-28	002183.SZ	怡亚通:关于挂牌转让控股子公司武汉市德燕供应链管理有限责任公司股权的进展公告
2020-11-28	300240.SZ	飞力达:关于对外投资设立全资子公司的公告

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