东海证券：交通运输行业周报

2020.11.16-2020.11.20

分析日期 2020 年 11 月 22 日

行业评级： 标配(40)

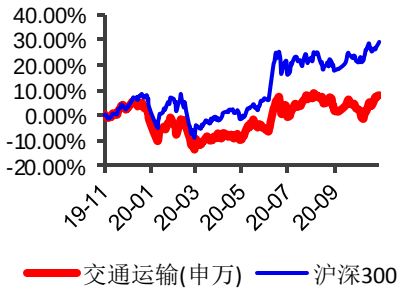
证券分析师：朱雨潇

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 环比下跌 0.59%；交通运输板块整体环比上涨 2.11%，涨幅在 28 个行业中排第 5。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 1.67%、-1.59%、5.30%，11.71%，1.13%，0.73%，0.37%，-1.59%。
- **个股方面（申万）：**本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 101 支（占比 78.91%），下跌的个股 22 支（占比 17.19%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为中远海控（30.59%）、连云港（20.37%）、恒通股份（18.09%）、宁波海运（18.01%）和中远海特（17.65%）；跌幅居前的个股为*ST 飞马（-10.00%）、嘉城国际（-7.61%）、嘉友国际（-4.63%）、海晨股份（-4.47%）和飞力达（-10.00%）。
- **行业重要数据点评：**本周,BDI 指数小幅回升。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 2.96%；而油运指数和上海集装箱运价指数继续上涨，BDTI 指数环比上涨 3.06%，BCTI 指数环比上涨 9.20%。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，国际油价止跌回升。由于新冠疫苗传来进展消息，国际油价于本周继续上涨，然而新冠病例的新增数量也在不断暴涨，如果各国进一步限制出行，原油需求仍将被压制。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 5.03%、布伦特原油周涨幅为 3.74%、汇率本周环比下跌 0.75%至 6.5786。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。
- **上市公司重大公告：**航空快递公司集体发布 2020 年 10 月生产数据
- **行业新闻动态：**上海疫情持续发酵，浦东人员多地出行受限；2025 年深圳宝安国际机场将完成扩建。
- **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 8
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

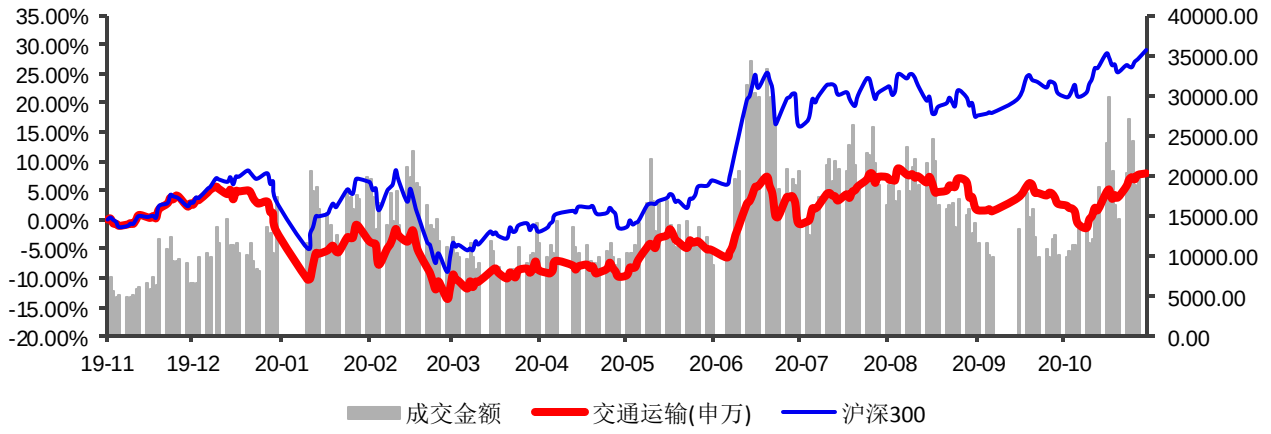
1.投资要点

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

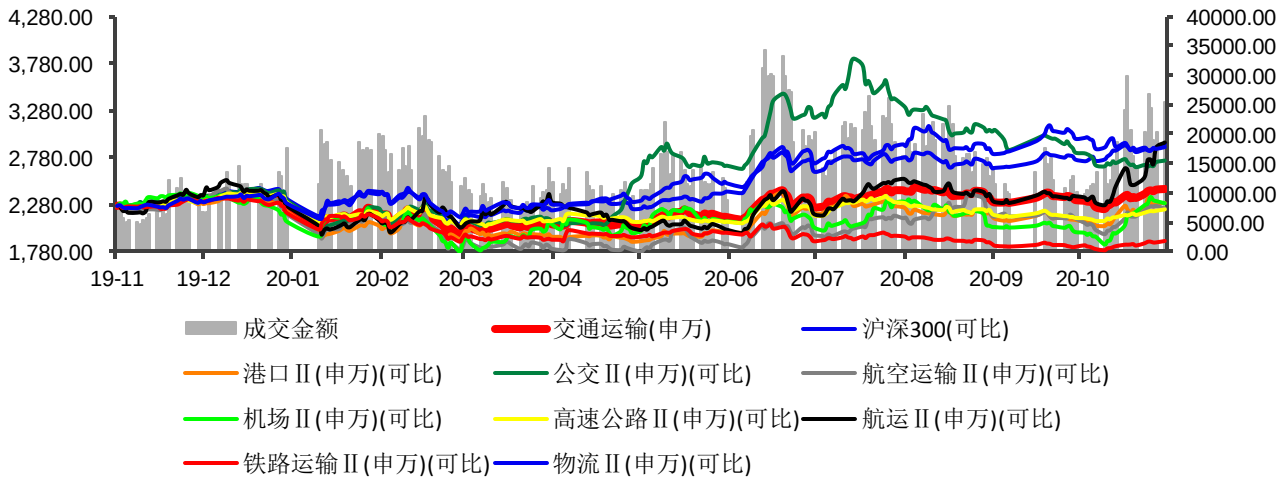
本周沪深 300 环比上涨 1.78%；交通运输板块整体环比上涨 3.74%，涨幅在 28 个行业中排第 7。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 4.47%、2.00%、5.13%，5.05%，2.07%，15.52%，1.80%，0.35%。

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



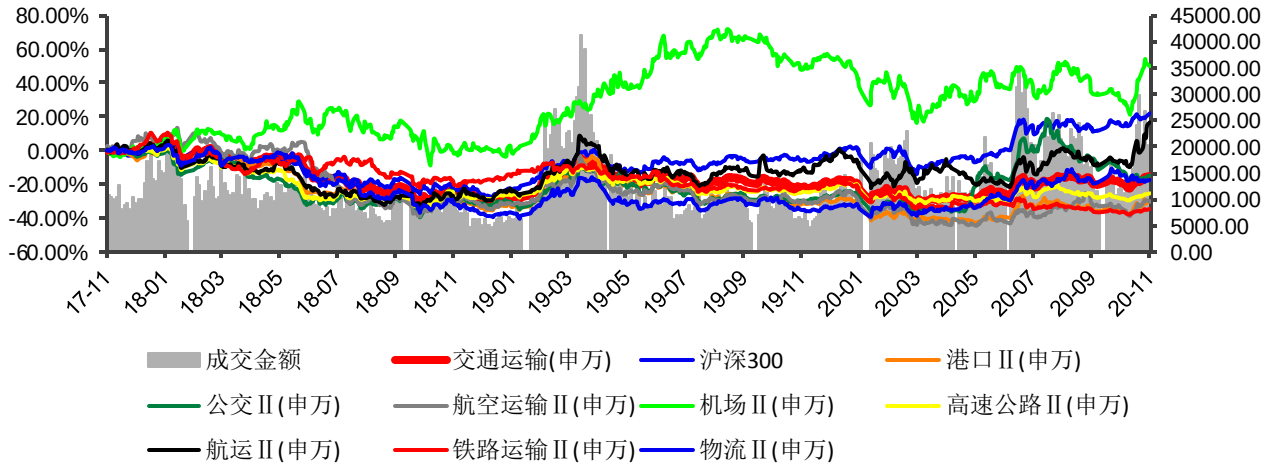
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



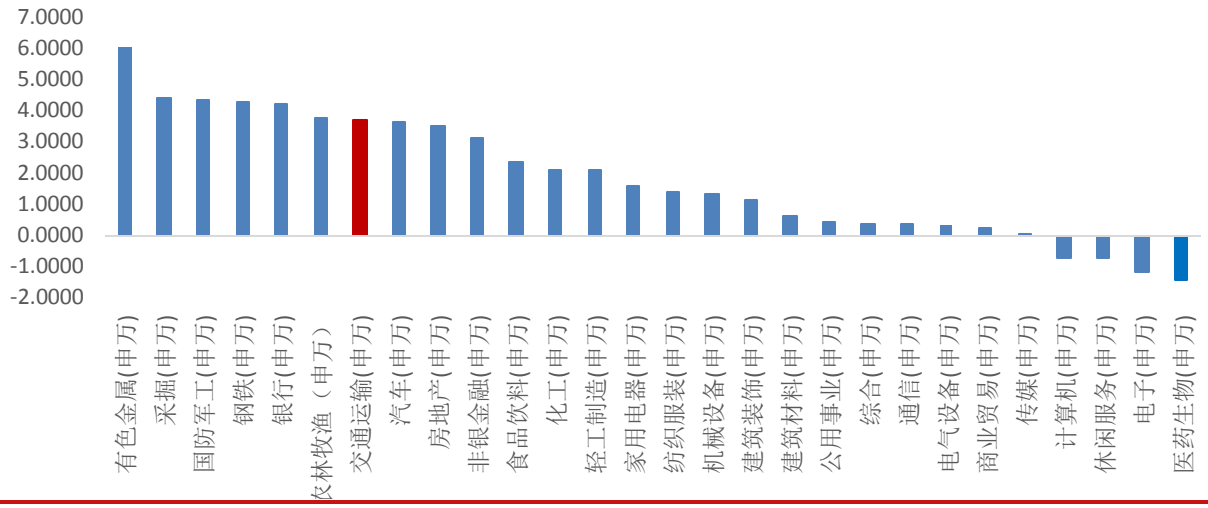
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



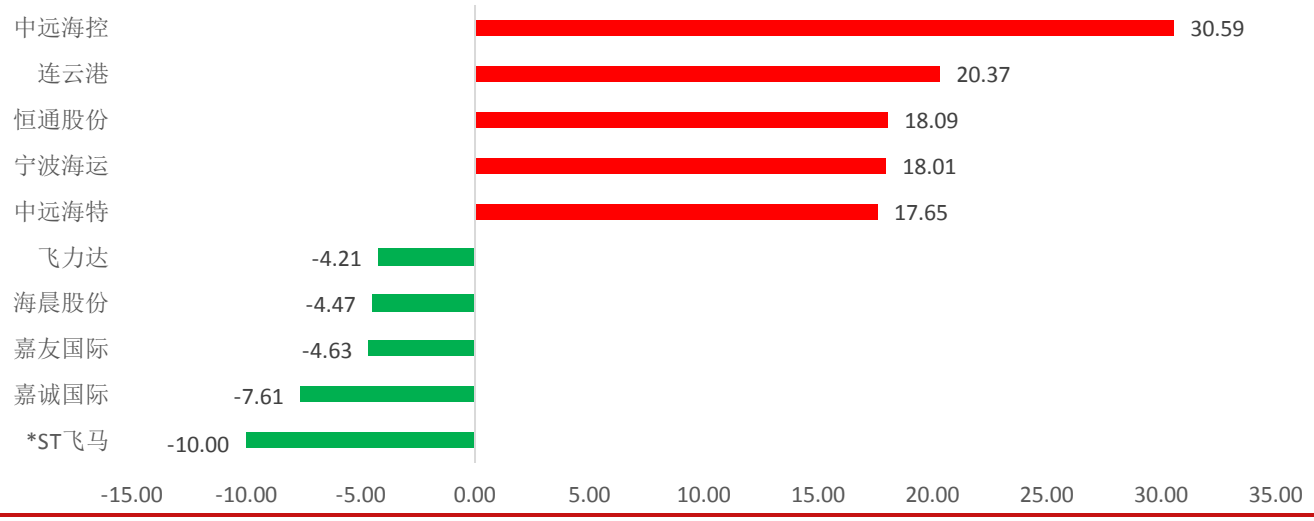
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 101 支（占比 78.91%），下跌的个股 22 支（占比 17.19%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为中远海控（30.59%）、连云港（20.37%）、恒通股份（18.09%）、宁波海运（18.01%）和中远海特（17.65%）；跌幅居前的个股为*ST 飞马（-10.00%）、嘉诚国际（-7.61%）、嘉友国际（-4.63%）、海晨股份（-4.47%）和飞力达（-10.00%）。

3.行业数据跟踪

本周,BDI 指数小幅回升。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 2.96%；而油运指数和上海集装箱运价指数继续上涨,BDTI 指数环比上涨 3.06%,BCTI 指数环比上涨 9.20%。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，国际油价止跌回升。由于新冠疫苗传来进展消息，国际油价于本周继续上涨，然而新冠病例的新增数量也在不断暴涨，如果各国进一步限制出行，原油需求仍将被压制。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 5.03%、布伦特原油周涨幅为 3.74%、汇率本周环比下跌 0.75%至 6.5786。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	2020/11/13-2020/11/20	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,148.00	2.96%
好望角型运费指数 BCI	1,435.00	-4.78%
巴拿马型运费指数 BPI	1,326.00	10.68%
油运市场	**2020/11/13-2020/11/20**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	438	3.06%
成品油运输指数 BCTI	368	9.20%
集运市场	**2020/11/13-2020/11/20**	涨跌幅
CCFI：综合指数	1,145.67	3.47%
SCFI：综合指数	1,938.32	4.36%
油价指标	**2020/11/13-2020/11/20**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	46.73	4.89%
WTI 原油（美元/桶）	42.15	5.03%
布伦特原油（美元/桶）	43.59	3.74%
汇率指标	**2020/11/13-2020/11/20**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.5786	-0.75%

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：

【厦门空港（600897）】2020 年 10 月生产经营快报

2020 年 10 月，公司完成旅客吞吐量 197.57 万人次，同比下降 14.56%；货邮吞吐量为 2.54 万吨，同比下降 12.11%。

【上海机场（600009）】2020 年 10 月生产经营快报

2020 年 10 月，公司完成旅客吞吐量 390.07 万人次，同比下降 37.92%；货邮吞吐量为 33.49 万吨，同比增长 2.10%。

【吉祥航空（603885）】2020 年 10 月运营数据

2020 年 10 月，公司客运运力投入同比下降 4.75%，旅客周转量同比下降 6.89%。平均客座率为 84.04%，同比下降 2.24 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 3.97%，货邮运载率为 17.38%。10 月公司及九元航空引进飞机 1 架，退役飞机 0 架。

【海航控股（600221）】2020 年 10 月运营数据

2020 年 10 月，公司客运运力投入同比下降 46.25%，旅客周转量同比下降 47.79%。平均客座率为 80.10%，同比下降 2.87 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 48.75%，货邮运载率为 28.65%。10 月公司无引进、退出飞机。

【东方航空（600115）】2020 年 10 月运营数据
2020 年 10 月，公司客运运力投入同比下降 28.68%，旅客周转量同比下降 33.01%。平均客座率为 75.94%，同比下降 6.04 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 15.82%，货邮运载率为 26.19%。10 月公司退出 1 架 B737-700 飞机。

【中国国航（601111）】2020 年 10 月运营数据
2020 年 10 月，公司客运运力投入同比下降 29.2%，旅客周转量同比下降 35.28%。平均客座率为 74.60%，同比下降 8.58 个百分点。货运方面，货运运力投入同比增长 12.13%，货邮运载率为 35.90%。10 月公司共引进 1 架 ARJ21 飞机、1 架 A320NEO 飞机，退出 1 架 A320 飞机。

【圆通速递（600233）】2020 年 10 月快递服务业务经营数据
2020 年 10 月，公司完成快递业务营业收入 28.24 亿元，同比增长 17.59%；快递业务量 13.18 亿票，同比增长 53.06%；单票收入 2.14 元/票，同比下降 23.17%。

【顺丰控股（002352）】2020 年 10 月快递服务业务经营数据
2020 年 10 月，公司营业收入合计为 127.07 亿元。其中完成快递业务营业收入 120.58 亿元，同比增长 34.22%；快递业务量 6.89 亿票，同比增长 57.31%；单票收入 17.50 元/票，同比下降 14.68%。供应链业务营业收入为 6.49，同比增长 28.77%。

【韵达股份（002120）】2020 年 10 月快递服务业务经营数据
2020 年 10 月，公司完成快递业务营业收入 30.89 亿元，同比增长 10.24%；快递业务量 14.17 亿票，同比增长 63.82%；单票收入 2.18 元/票，同比下降 32.72%。

【申通快递（002468）】2020 年 10 月快递服务业务经营数据
2020 年 10 月，公司完成快递业务营业收入 19.99 亿元，同比增长 0.95%；快递业务量 8.89 亿票，同比增长 26.68%；单票收入 2.25 元/票，同比下降 20.21%。

重要公告：

【*ST 安通（600179）】公司新增涉及诉讼事项
近日，因控股股东郭东泽违规对外担保导致公司新增涉及相关诉讼进展，经初步核查，上述涉诉案件涉及诉讼金额合计约 10,988.36 万元。

【*ST 欧浦（002711）】公司控股股东全部股份将被拍卖
公司控股股东佛山市中基投资有限公司持有公司股份数量 500,855,934 股，占公司总股本的 47.43%，本次被拍卖的股份数量为 500,855,934 股，占其所持股份数量比例达到 100%。

【青岛港（601298）】控股股东股权结构变更
2020 年 11 月 17 日，公司收到控股股东青岛港集团通知，本次股权划转的标的由青岛港集团 100%股权变更为青岛港集团 49%股权。股权划转完成后，青岛市国资委直接持有青岛港集团 51%股权，山东省港口集团直接持有青岛港集团 49%股权。

【顺丰控股（002352）】专项计划成立

截至 2020 年 11 月 17 日，本期专项计划实际收到认购资金 138,600 万元，达到目标募集规模，顺丰丰泰以自有资金认购 11,200 万元权益级证券。本期专项计划于 2020 年 11 月 17 日正式成立，资产支持证券于当日开始计息。

【现代投资（000900）】吸收合并全资子公司
公司于 2020 年 11 月 18 日董事会会议审议通过了《关于吸收合并全资子公司湖南省溆怀高速公路建设开发有限公司的议案》，拟吸收合并全资子公司溆怀公司。

【原尚股份（603813）】全资子公司涉及诉讼
原尚股份全资子公司上海荟宁为原告，案件处于诉前调解的诉讼阶段，涉案的金额约为 1538 万元、利息及诉讼费用。

【南方航空（600029）】公开发行公司债券预案
公司拟公开发行公司债券（面向专业投资者），本次发行的公司债券规模不超过人民币 150 亿元（含 150 亿元）。

【*ST 欧浦（002711）】控股股东宣告破产
近日，公司收到《民事裁定书》认为，公司不能清偿到期债务，且资产不足以清偿全部债务，没有重整、和解的可能，符合宣告破产条件，依法准许其破产，宣告公司破产。

【建发股份（600153）】子公司终止收购合诚股份控制权
公司控股子公司联发集团旗下全资子公司联发投资于 2020 年 11 月 20 日签署解除协议，联发投资拟收购合诚股份控制权事项及联发投资拟认购合诚股份非公开发行股票事项终止。

【建发股份（600153）】认购股权投资基金暨关联交易
公司拟出资 5 亿元人民币参与认购由君聚普建作为普通合伙人发起的普洛斯建发基金份额。由于共同参与认购建发集团、君聚普建以及君聚投资为公司关联人，故本次认购构成关联交易。

【厦门象屿（600057）】2020 年股权激励计划
本激励计划拟向激励对象授予权益总计 6450.63 万份/万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划公告日公司股本总额 215745.4085 万股的 2.99%。股权激励方式为股票期权和限制性股票，股份来自于二级市场回购和定向发行。

5.行业新闻动态

【疫情】上海疫情持续发酵，浦东人员多地出行受限。11 月 21 日至 11 月 23 日早，上海市卫健委在其官方平台上陆续发布 10 条新闻，从 11 月 21 日《上海新增 2 例本地新冠肺炎确诊病例，正全面开展流行病学调查》直到 11 月 22 日晚《浦东国际机场组织所有相关工作人员连夜进行核酸检测》。11 月 22 日晚，上海浦东国际机场组织所有相关人员进行集体核酸检测，各货运站及货运区域所有人员连夜参与。专业检测人员在浦东机场 P4 长时停车场 2 层，设置了临时检测区域，现场对人员进行采样。（来源：上海市卫健委官网）

【机场】2025 年深圳宝安国际机场将完成扩建 国际航线数量将超 100 条。在交通强国深圳试点方案中，深圳民航业的发展将以打造高品质创新型的国际航空枢纽为目标，着力提升国际航空服务和航空货运保障能力，努力将深圳机场建设成为粤港澳大湾区世界级

机场群的核心枢纽和粤港澳大湾区重要的国际性综合交通枢纽。到 2025 年，深圳机场扩建工程基本完成，国际航线数量超过 100 条。根据方案，深圳将首先强化机场设施保障能力。加快推进卫星厅、第三跑道及 T4 航站楼等基础设施建成投用，到 2025 年基本完成深圳机场扩建工程，形成多航站体系，大幅提升综合保障能力和质量。同时，提升航空运输服务国际竞争力。持续优化航线网络结构，加快提升深圳机场国际化水平，连接全球创新型城市、欧美澳热点城市及“一带一路”新兴市场国家节点城市，构建与城市功能相匹配的航线网络。到 2025 年，国际航线数量超过 100 条。（来源：深圳晚报）

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