交通运输

行业周报 （20201116-20201122）

维持评级

报告原因：定期报告

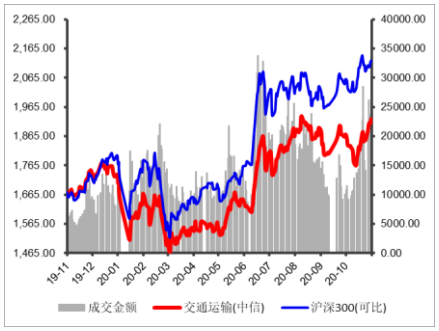
郑太高铁试运行，美国批准 737MAX 复飞

中性

2020 年 11 月 22 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（20201116-20201120），沪深 300 上涨 1.78%，创业板下跌 1.64%，交通运输行业上涨 3.89%，中信一级 30 个行业中排名第 6 位，9 个子行业（中信三级）中 8 个行业收涨，1 个行业收跌，其中，航运板块以 16.63%的涨幅收涨，快递板块以 1.72%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 96 只个股实现正收益，21 只个股收跌。其中中远海控以 30.59%的涨幅领涨，*ST 飞马以 10.00%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 11 月 20 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 71.85，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.14。

行业要闻

- 运输航空飞行量恢复至去年同期九成；
- 美国批准波音 737MAX 复飞；
- 郑太高铁全线试运行，郑州至太原两小时可达；
- 深圳机场将扩建，国际航线未来超 100 条。

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 12

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

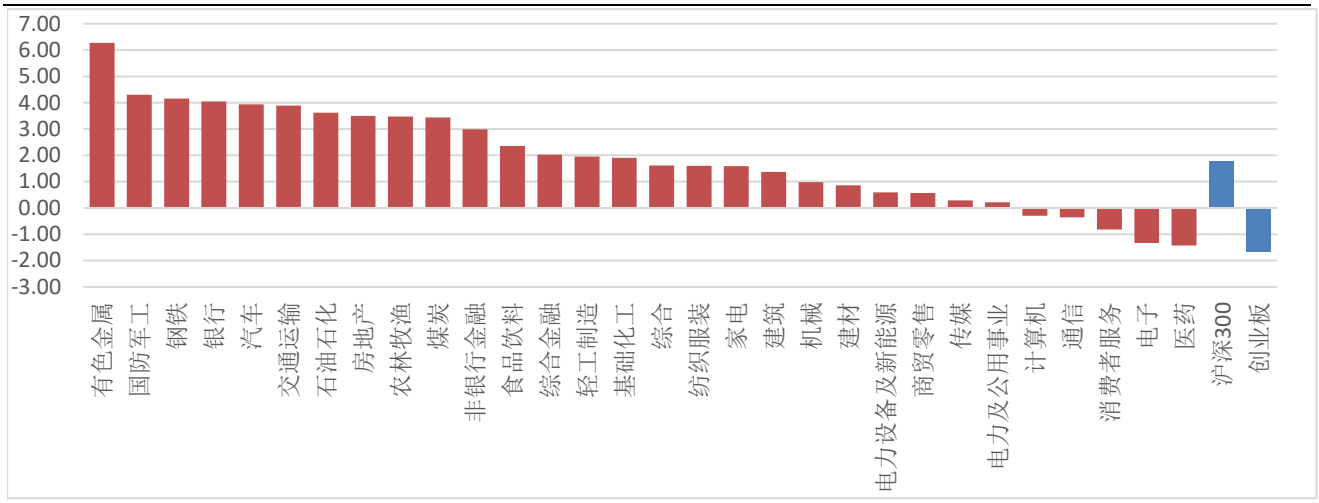
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 1.78%，创业板下跌 1.64%，中信一级 30 个行业中 25 个行业实现正收益，其中，有色金属板块以 6.28%的涨幅领涨，交通运输行业上涨 3.89%，排名第 6 位。

图：行业周涨跌幅（%）

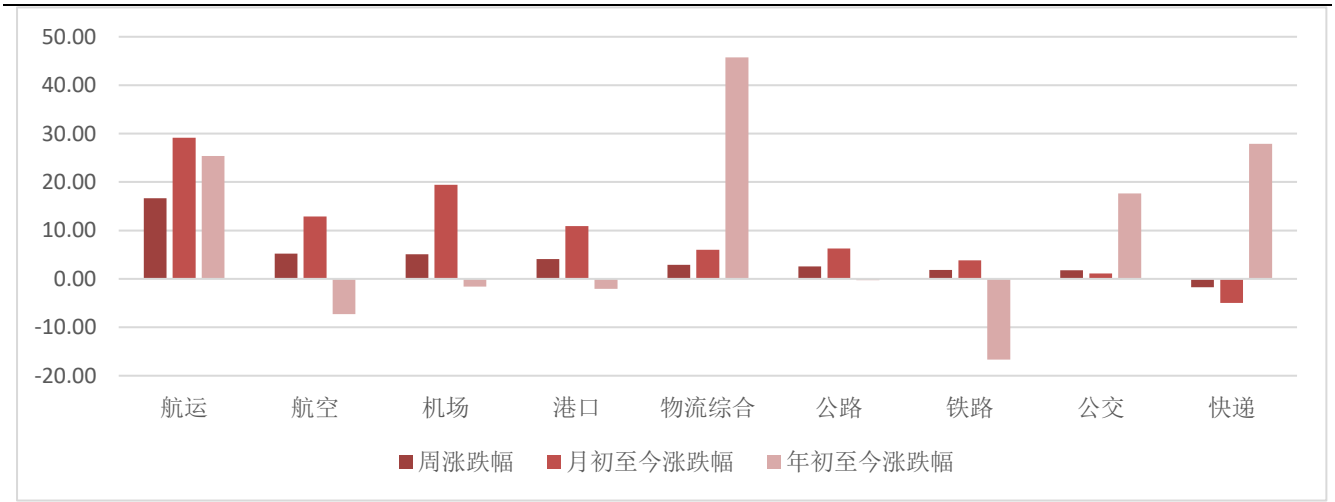


数据来源：wind，山西证券研究所

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，1 个行业收跌，其中，航运板块以 16.63%的涨幅收涨，快递板块以 1.72%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 96 只个股实现正收益，21 只个股收跌。其中，中远海控以 30.59%的涨幅领涨，*ST 飞马以 10.00%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
中远海控	601919.SH	30.59	*ST 飞马	002210.SZ	-10.00
连云港	601008.SH	20.37	嘉诚国际	603535.SH	-7.61
恒通股份	603223.SH	18.09	嘉友国际	603871.SH	-4.63
宁波海运	600798.SH	18.01	海晨股份	300873.SZ	-4.47
中远海特	600428.SH	17.65	飞力达	300240.SZ	-4.21
中远海发	601866.SH	15.38	ST 长投	600119.SH	-3.32
厦门港务	000905.SZ	14.68	韵达股份	002120.SZ	-2.81
中远海能	600026.SH	14.40	宜昌交运	002627.SZ	-2.74
畅联股份	603648.SH	10.83	海汽集团	603069.SH	-2.11
春秋航空	601021.SH	10.80	顺丰控股	002352.SZ	-1.94

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	000088.SZ	盐田港	5.47	200429.SZ	粤高速 B	-0.94
		000885.SZ	城发环境	5.08	000429.SZ	粤高速 A	0.00
		600350.SH	山东高速	4.87	000429.SZ	粤高速 A	0.00
	铁路	601006.SH	大秦铁路	2.48	600125.SH	铁龙物流	0.74
		601333.SH	广深铁路	1.71	601816.SH	京沪高铁	0.87
		601816.SH	京沪高铁	0.87	601333.SH	广深铁路	1.71
	公交	600662.SH	强生控股	4.27	002627.SZ	宜昌交运	-2.74
		600650.SH	锦江投资	3.27	603069.SH	海汽集团	-2.11
		002357.SZ	富临运业	3.24	603032.SH	德新交运	0.19
物流	物流综合	603223.SH	恒通股份	18.09	002210.SZ	*ST 飞马	-10.00
		603648.SH	畅联股份	10.83	603535.SH	嘉诚国际	-7.61
		002930.SZ	宏川智慧	10.75	603871.SH	嘉友国际	-4.63
	快递	600233.SH	圆通速递	1.01	002120.SZ	韵达股份	-2.81
		002468.SZ	申通快递	-0.08	002352.SZ	顺丰控股	-1.94
		603056.SH	德邦股份	-1.89	603056.SH	德邦股份	-1.89
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	30.59	603167.SH	渤海轮渡	-0.19
		600798.SH	宁波海运	18.01	000520.SZ	长航凤凰	1.41

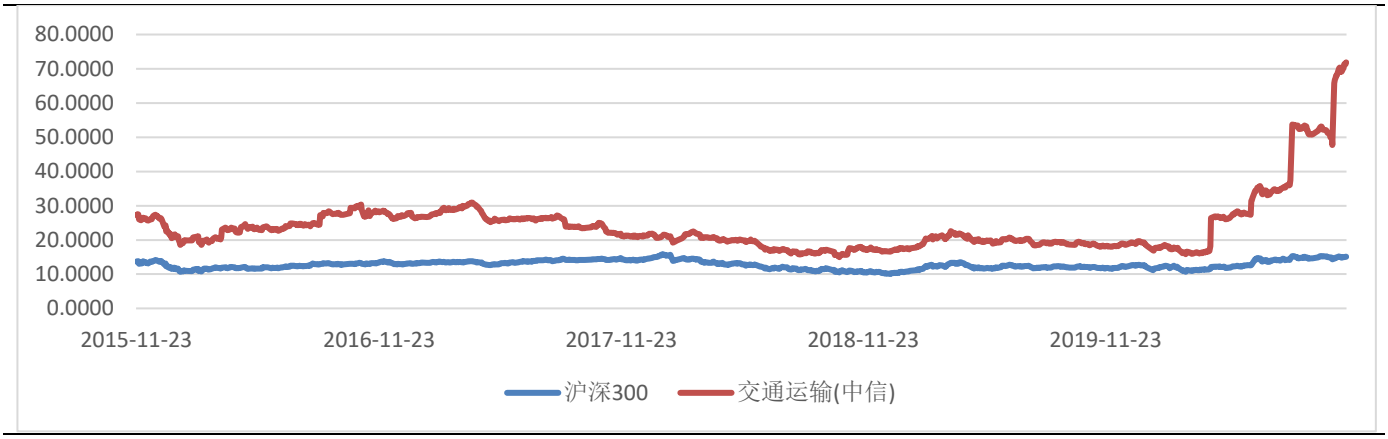
		600428.SH	中远海特	17.65	601598.SH	中国外运	3.53
	港口	601008.SH	连云港	20.37	600317.SH	营口港	-0.38
		000905.SZ	厦门港务	14.68	601298.SH	青岛港	0.65
		002040.SZ	南京港	8.59	601880.SH	大连港	0.99
航空运输	航空	601021.SH	春秋航空	10.80	900945.SH	海控 B 股	-1.04
		601111.SH	中国国航	7.79	600221.SH	海航控股	0.00
		600029.SH	南方航空	5.23	002928.SZ	华夏航空	3.13
	机场	600004.SH	白云机场	6.26	000089.SZ	深圳机场	4.26
		600009.SH	上海机场	4.90	600897.SH	厦门空港	4.55
		600897.SH	厦门空港	4.55	600009.SH	上海机场	4.90

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

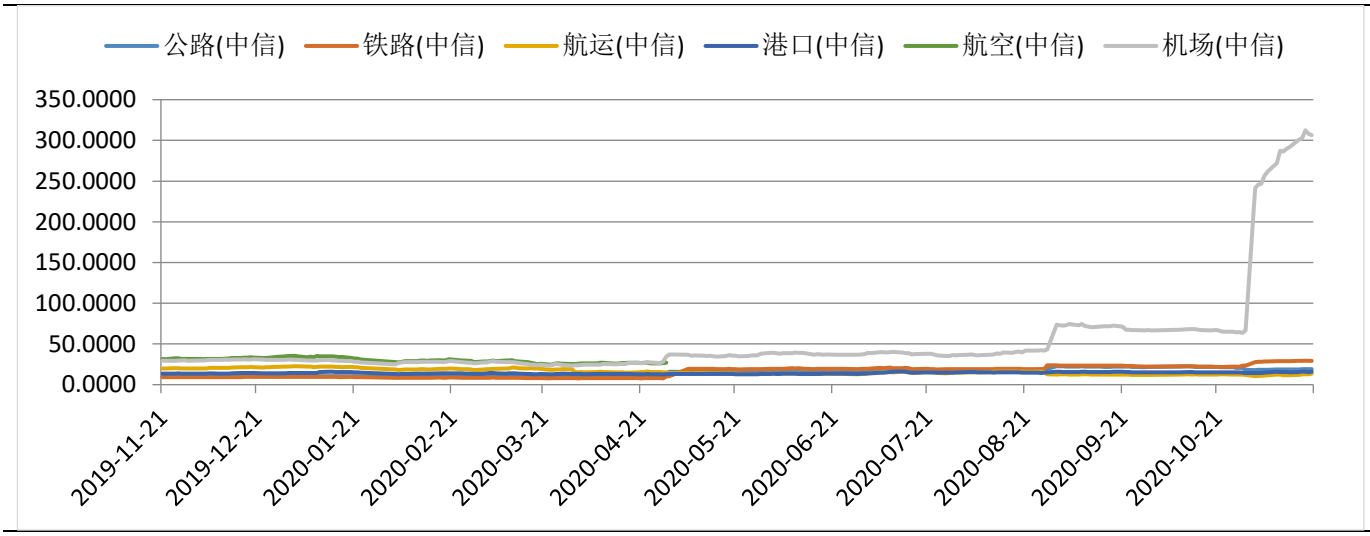
截至 2020 年 11 月 20 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 71.85，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.14。

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

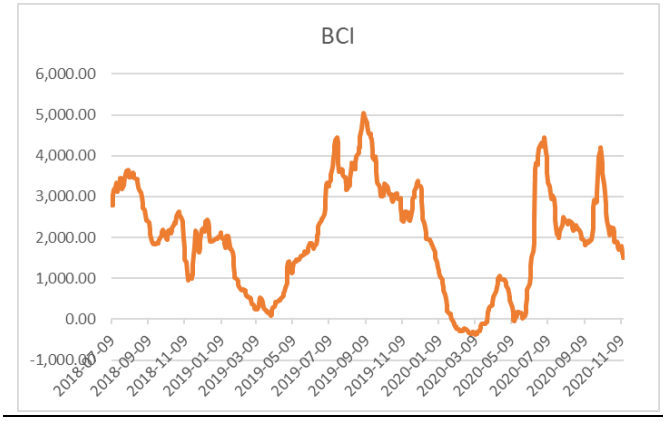
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



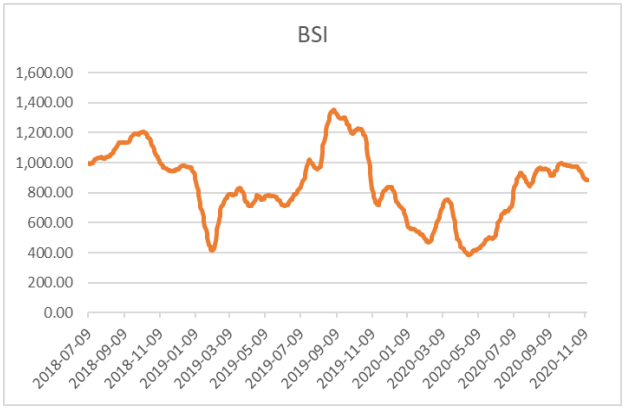
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



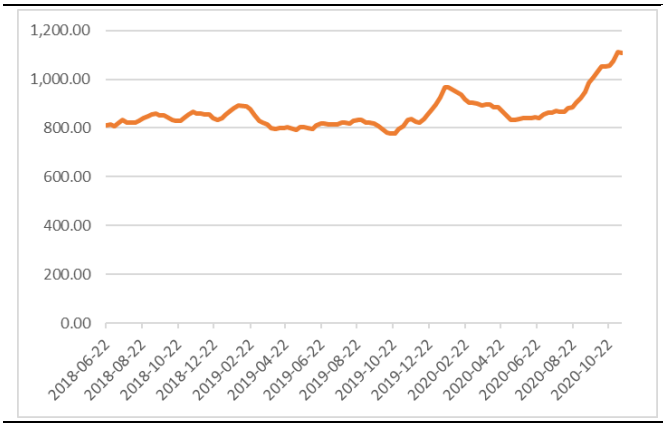
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



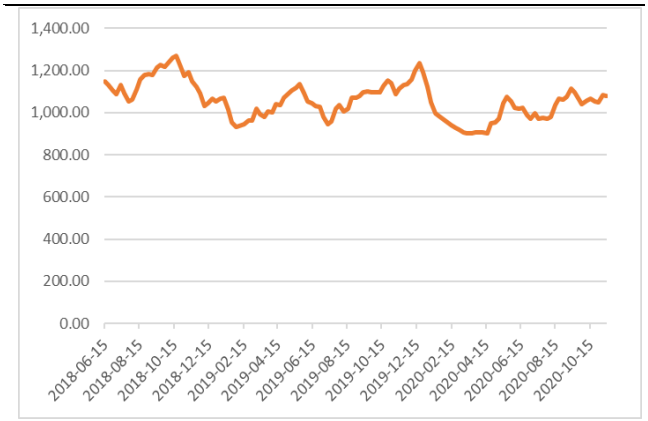
数据来源：wind，山西证券研究所

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

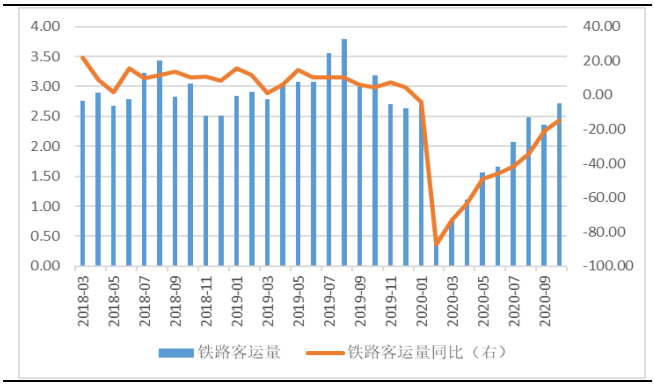
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

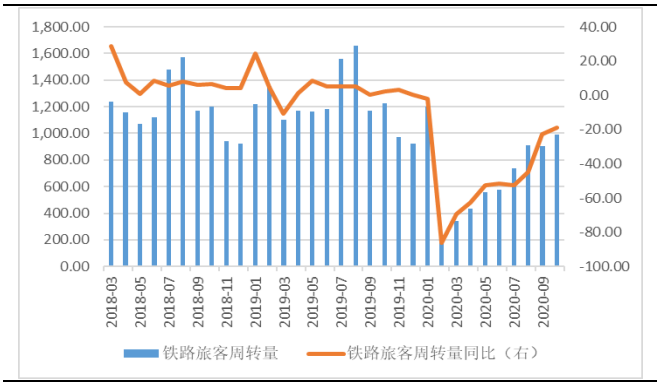
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



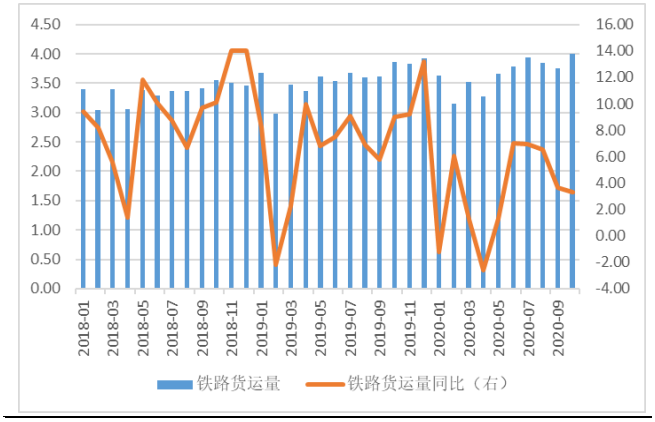
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



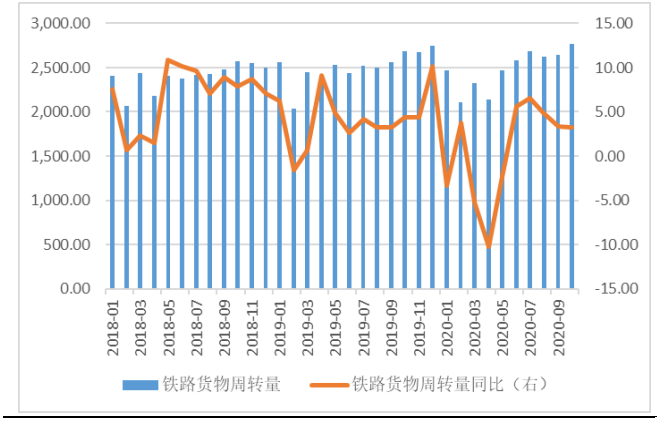
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

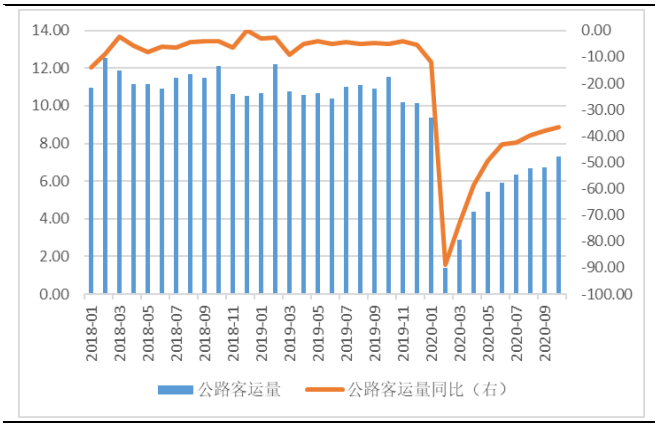
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

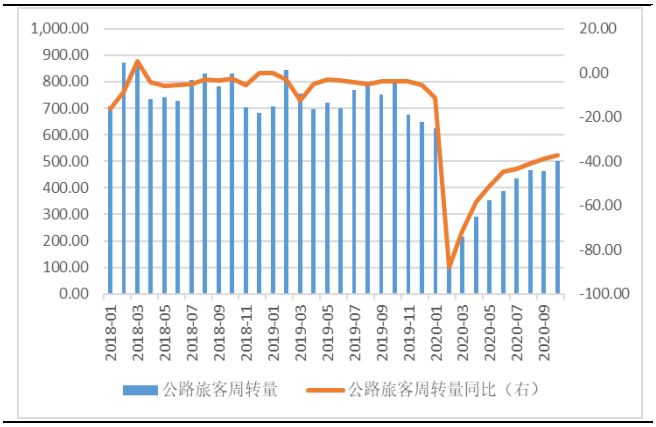
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



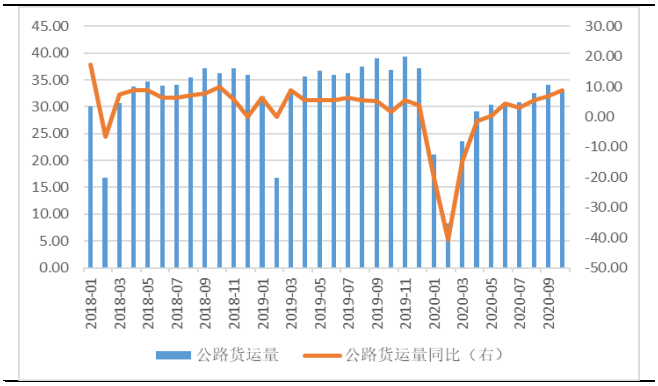
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



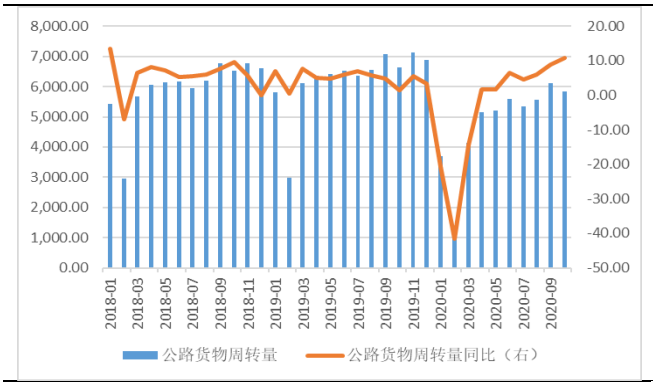
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

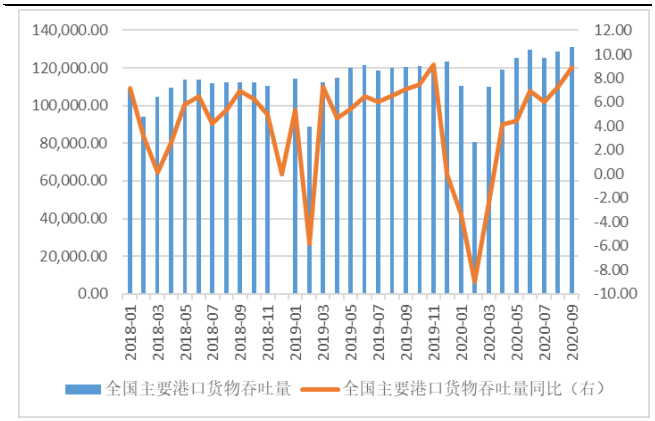
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

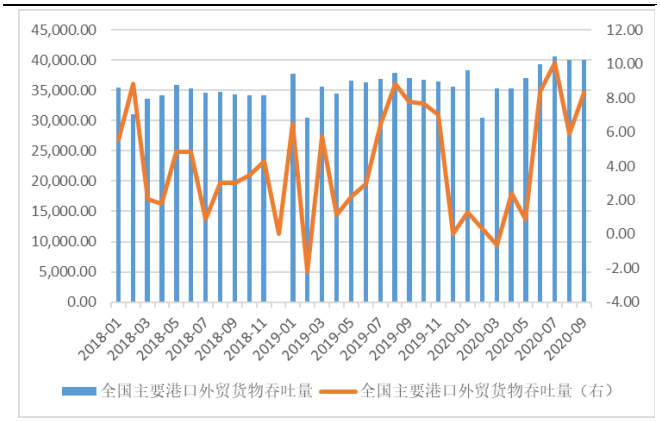
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



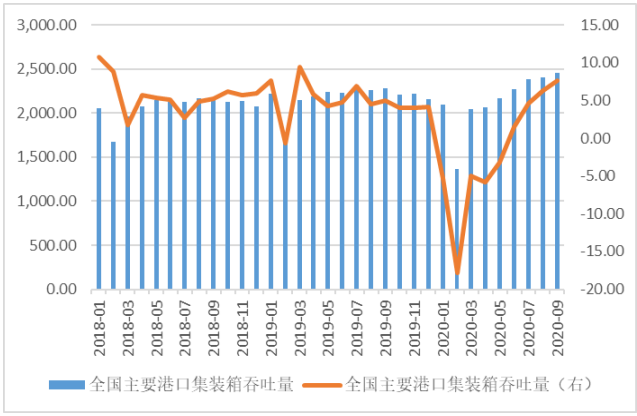
数据来源：wind，山西证券研究所

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

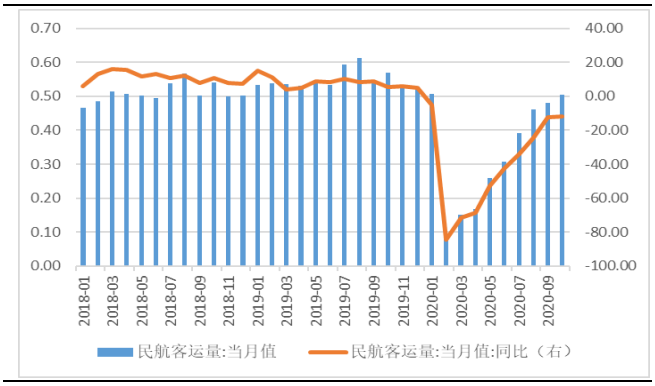
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

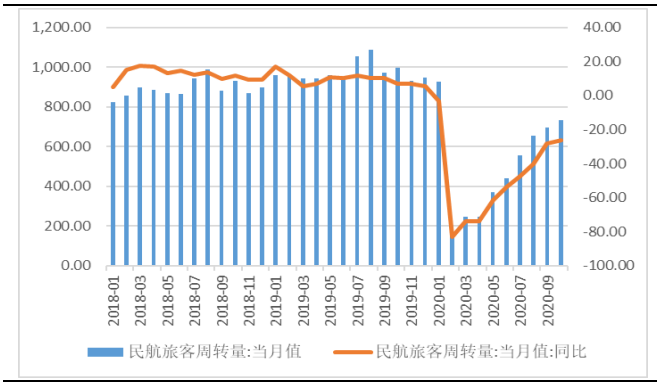
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



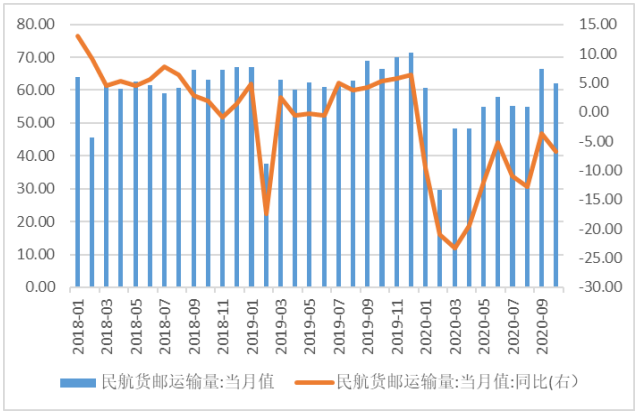
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



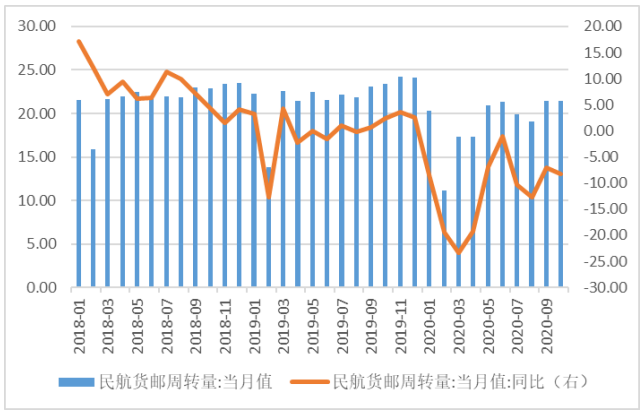
数据来源：wind，山西证券研究所

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

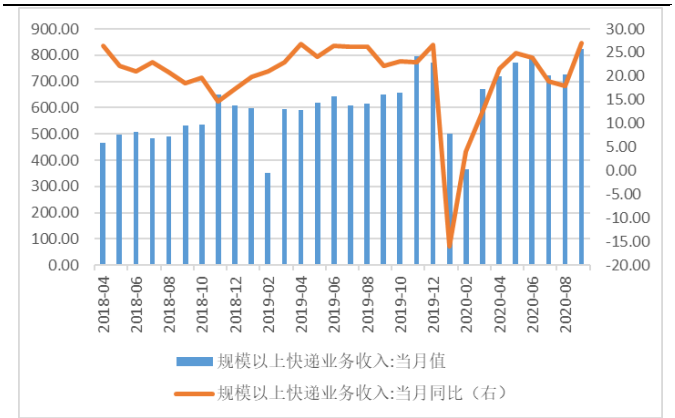
2.6 物流

图：中国快递发展指数



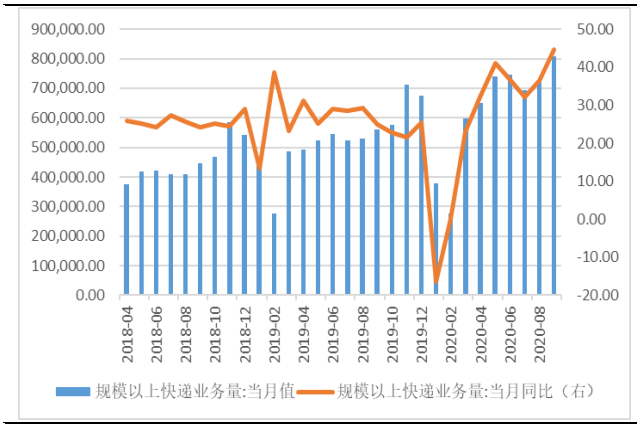
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



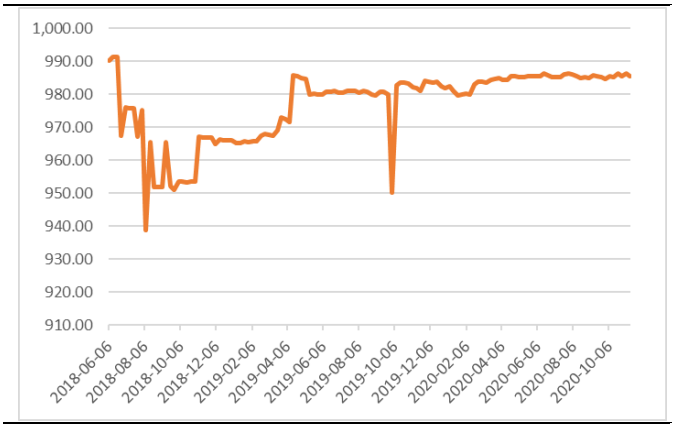
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **运输航空飞行量恢复至去年同期九成**

据民航局消息，10 月份，全行业完成运输航空飞行 93.9 万小时，恢复至去年同期的 90.1%，10 月份，民航运输生产恢复速度有所放缓，共完成运输总周转量 86.7 亿吨公里，恢复至去年同期的 77.5%；完成旅客运输量 5032.3 万人次，恢复至去年同期的 88.3%；完成货邮运输量 62.1 万吨，同比下降 6.8%。10 月份，共保障各类飞行 44.1 万班，日均 1.4 万班，日均环比增加 1.5%，恢复至去年同期的 86.6%，其中，国内客运航班共执行 40.8 万班，同比增加 8.1%。全国航班正常率为 91.7%。受天气原因影响，共有 11286 班延误，同比减少 37%。（信息来源：民航资源网）

- **美国批准波音 737MAX 复飞**

美国联邦航空管理局批准波音 737Max 复飞。对此，中国民航局方面回应，维持此前三原则不变。中国民用航空局局长冯正霖在国新办发布会上表示，737MAX-8 的问题，对中国民航局来讲也是高度关注的问题，因为我们停飞的机队在世界各国是最多的。他提到，我们在和 FAA、波音公司交换意见时，明确提出了中国民航复飞的三原则：飞机的设计更改必须获得适航批准；驾驶员必须得到充分有效的训练；两起事故的调查结论必须是明确的，而且改进措施是有效的。基于这三个原则，我们没有为 737MAX-8 的复飞设定时间表，只要符合这个要求，我们是乐见复飞的，但是达不到要求，或者不符合“三原则”，那我们还是要继续严格的适航审定，确保安全。（信息来源：澎湃新闻网）

- **郑太高铁全线试运行，郑州至太原两小时可达**

作为我国“八纵八横”高速铁路网呼南通道的重要组成部分，郑太高铁经过 4 年多紧张建设，11 月 20 日开始全线试运行。郑太高铁北起山西太原，南至河南郑州，全长约 432 公里，由新建太原至焦作高速铁路与既有郑州至焦作高速铁路衔接而成。新建太原至焦作段全长约 358.8 公里，山西境内约 325.4 公里，设

计时速 250 公里。2016 年 10 月全线开工建设，共设 13 座车站，预计年底前开通运营。郑太高铁开通运营后，太原至郑州间高铁旅行时间最快将压缩到 2 个多小时。（信息来源：证券时报网）

- **深圳机场将扩建，国际航线未来超 100 条**

深圳市交通运输局日前公布了深圳建设交通强国城市范例发展策略及近期行动计划。按照规划，未来 5 年深圳将加快建设高品质创新型国际航空枢纽，陆续完成机场卫星厅、三跑道以及 T4 航站楼等新一轮扩建。到 2025 年，深圳宝安国际机场国际航线数量将超过 100 条，打造成为粤港澳大湾区世界级机场群的核心枢纽机场。（信息来源：南方网）

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
2020-11-16	000429.SZ	粤高速 A:关于筹划重大资产重组事项的进展公告
2020-11-16	603032.SH	德新交运:关于继续推进发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的公告
2020-11-17	002352.SZ	顺丰控股:关于股东股份减持计划预披露的公告
2020-11-17	603535.SH	嘉诚国际:关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告
2020-11-17	603167.SH	渤海轮渡:关于继续使用自有资金投资理财产品的公告
2020-11-18	600350.SH	山东高速:关于控股股东筹划联合重组的进展公告
2020-11-18	601298.SH	青岛港:关于控股股东股权划转相关事项签署无偿划转协议之补充协议的进展公告
2020-11-19	000900.SZ	现代投资:关于吸收合并全资子公司的公告
2020-11-20	000507.SZ	珠海港:关于公司全资子公司拟全面要约收购香港上市公司兴华港口 100%股份的进展公告
2020-11-20	002492.SZ	恒基达鑫:关于子公司对外投资意向的公告
2020-11-20	603069.SH	海汽集团:股东集中竞价减持股份结果公告
2020-11-20	603167.SH	渤海轮渡:控股股东集中竞价减持股份计划公告
2020-11-21	601298.SH	青岛港:关于控股股东国有股权划转的进展公告
2020-11-21	600153.SH	建发股份:关于认购股权投资基金暨关联交易的公告
2020-11-21	600153.SH	建发股份:关于子公司终止收购合诚工程咨询集团股份有限公司控制权的公告

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