东海证券：交通运输行业周报

2020.11.09-2020.11.13

分析日期 2020 年 11 月 15 日

行业评级： 标配(40)

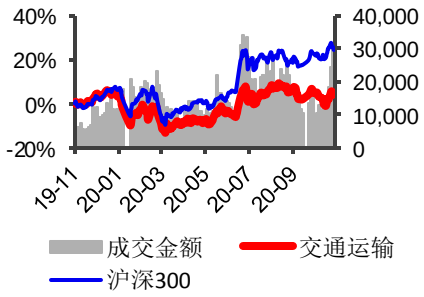
证券分析师：朱雨潇

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 80 支（占比 62.50%），下跌的个股 46 支（占比 35.94%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为上海机场（13.40%）、连云港（11.50%）、白云机场（11.04%）、*ST 九有（10.41%）和澳洋顺昌（10.26%）；跌幅居前的个股为中谷物流（-8.58%）、宜昌交运（-6.97%）、海晨股份（-5.21%）、申通快递（-5.09%）和德邦股份（-4.31%）。
- **行业重要数据点评：**本周,BDI 指数继续下跌。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比下跌 6.77%；而油运指数和上海集装箱运价指数显著上涨，SCFI 综合指数环比上涨 11.58%。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 不断下探的同时集运市场异常火爆，集装箱达到一箱难求的状态，建议关注后续走势。本周，国际油价止跌回升。由于新冠疫苗传来进展消息，国际油价于本周连续上涨三日，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。原油运输指数环比上涨 5.46%，成品油运输指数环比上涨 9.06%。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 8.05%、布伦特原油周涨幅为 8.44%、汇率本周环比下跌 0.01%至 6.6285。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：**2020 年 10 月交运生产数据
- **行业新闻动态：**大变局中开新局 RCEP 正式签署。
- **投资要点：**建议关注物流、港口板块：由于疫情控制得当，中国第二季度经济增长由负转正，带动内地物流需求持续改善。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

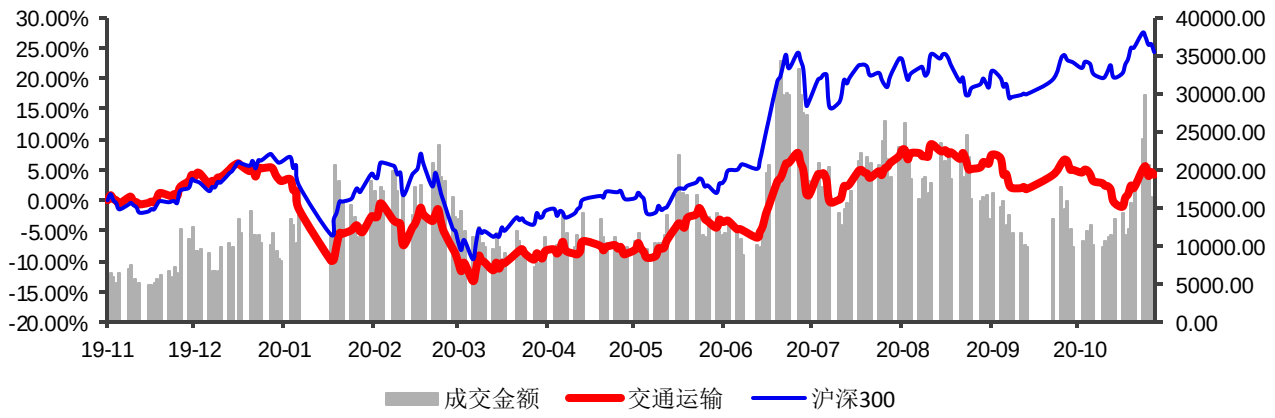
1.投资要点

建议关注物流、港口板块：由于疫情控制得当，中国第二季度经济增长由负转正，带动内地物流需求持续改善。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

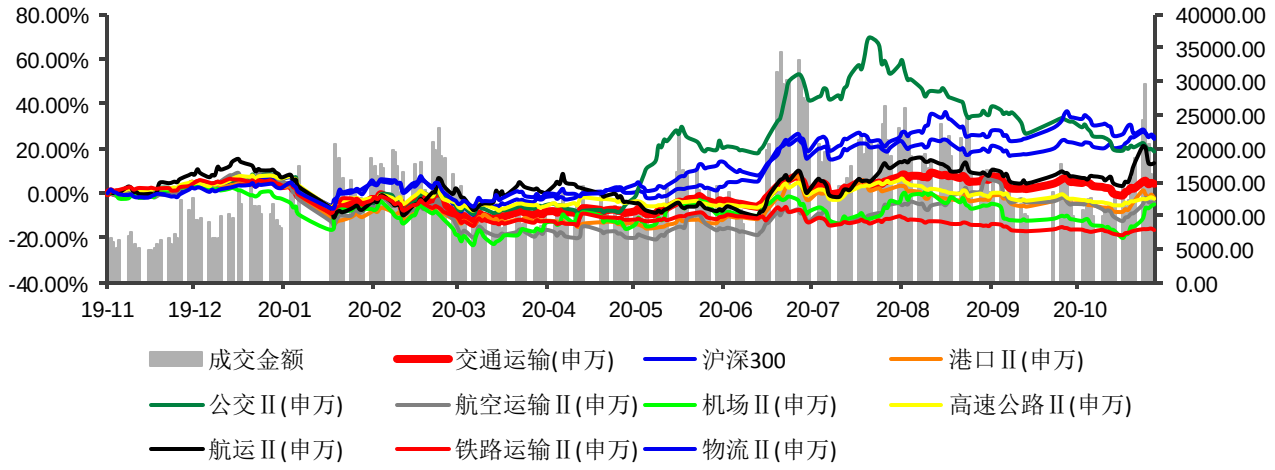
本周沪深 300 环比下跌 0.59%；交通运输板块整体环比上涨 2.11%，涨幅在 28 个行业中排第 5。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 1.67%、-1.59%、5.30%，11.71%，1.13%，0.73%，0.37%，-1.59%。

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



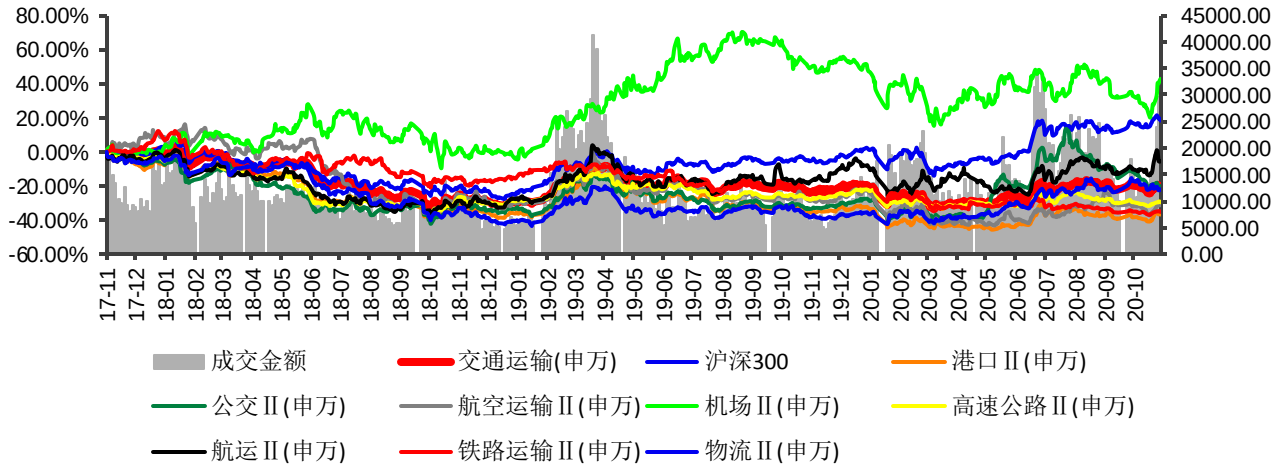
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



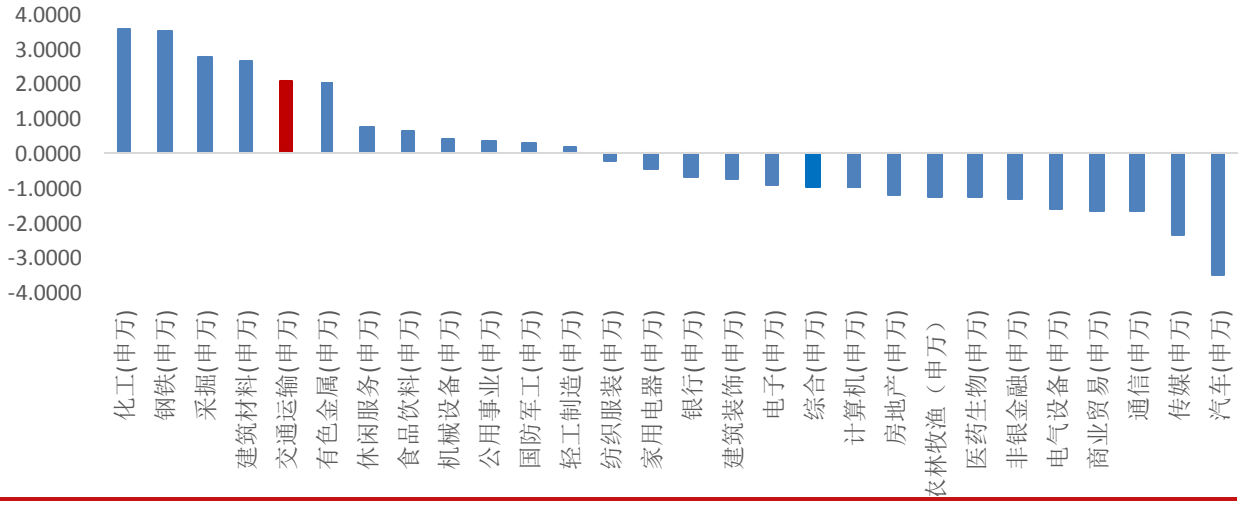
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



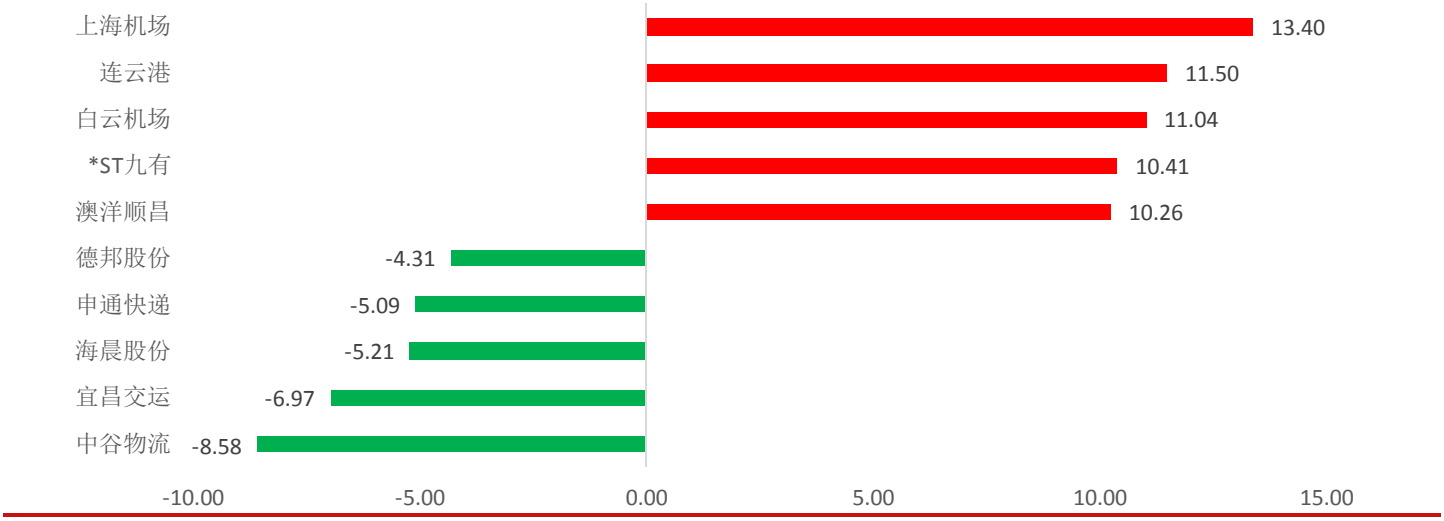
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 80 支（占比 62.50%），下跌的个股 46 支（占比 35.94%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为上海机场（13.40%）、连云港（11.50%）、白云机场（11.04%）、*ST 九有（10.41%）和澳洋顺昌（10.26%）；跌幅居前的个股为中谷物流（-8.58%）、宜昌交运（-6.97%）、海晨股份（-5.21%）、申通快递（-5.09%）和德邦股份（-4.31%）。

3.行业数据跟踪

本周,BDI 指数继续下跌。波罗的海干散货运价指数 BDI 环比下跌 6.77%；而油运指数和上海集装箱运价指数显著上涨，SCFI 综合指数环比上涨 11.58%。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 不断下探的同时集运市场异常火爆，集装箱达到一箱难求的状态，建议关注后续走势。本周，国际油价止跌回升。由于新冠疫苗传来进展消息，国际油价于本周连续上涨三日，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。原油运输指数环比上涨 5.46%，成品油运输指数环比上涨 9.06%。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 8.05%、布伦特原油周涨幅为 8.44%、汇率本周环比下跌 0.01%至 6.6285。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	2020/11/06-2020/11/13	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,115.00	-6.77%
好望角型运费指数 BCI	1,507.00	-13.34%
巴拿马型运费指数 BPI	1,198.00	0.67%
油运市场	**2020/11/06-2020/11/13**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	425	5.46%
成品油运输指数 BCTI	337	9.06%
集运市场	**2020/11/06-2020/11/13**	涨跌幅
CCFI：综合指数	1,107.28	-0.31%
SCFI：综合指数	1,857.33	11.58%
油价指标	**2020/11/06-2020/11/13**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	44.55	4.68%
WTI 原油（美元/桶）	40.13	8.05%
布伦特原油（美元/桶）	42.78	8.44%
汇率指标	**2020/11/06-2020/11/13**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.6285	-0.01%

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：

【大秦铁路（601006）】2020 年 10 月生产经营数据简报

2020 年 10 月，大秦线完成货物运输量 3285 万吨，同比减少 10.34%。日均运量 105.97 万吨。大秦线日均开行重车 69.6 列，其中：日均开行 2 万吨列车 47.4 列。

【深圳机场（000089）】2020 年 10 月生产经营快报

2020 年 10 月，公司完成旅客吞吐量 424.60 万人次，同比下降 7.91%；货邮吞吐量为 12.58 万吨，同比增长 10.25%。

【中远海特（600428）】2020 年 10 月主要生产数据公告

2020 年 10 月，公司完成海运货物周转量 137.52 亿吨公里，同比增长 7.62%；航运货运量为 116.96 万吨，同比下降 12.70%。

【赣粤高速（600269）】2020 年 10 月车辆通行服务收入数据

2020 年 10 月，公司车辆通行服务收入 2.78 亿元，与去年同期相比增长 15.58%。

【春秋航空（601021）】2020 年 10 月运营数据

2020 年 10 月，公司客运运力投入同比下降 2.28%，旅客周转量同比下降 4.01%。平均客座率为 88.92%，同比下降 1.77 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 6.74%，货邮运载率为 76.81%。10 月本月无新增飞机。

【南方航空（600029）】2020 年 10 月运营数据
2020 年 10 月，公司客运运力投入同比下降 19.07%，旅客周转量同比下降 25.59%。平均客座率为 77.60%，同比下降 5.05 个百分点。货运方面，货运运力投入同比增长 0.96%，货邮运载率为 50.59%。10 月引进 1 架 A321NEO 和 1 架 ARJ21 飞机。

【招商港口（001872）】2020 年 10 月业务量数据
2020 年 10 月，公司散杂货吞吐量 3849.50 万吨，同比下降 9.30%；集装箱吞吐量为 113.40 万标准箱，同比增长 16.92%。

重要公告：

【深高速（600548）】关于收购龙大高速 89.93%权益的公告
2020 年 11 月 9 日，本公司与宝通公司在深圳签订了转让协议。根据转让协议，宝通公司将所拥有的龙大公司 89.93%股权转让给本公司，转让价格为人民币 40,538.79 万元。

【大连港（601880）】换股吸收合并并募集配套资金暨关联交易
大连港拟以发行 A 股方式换股吸收合并营口港，即大连港向营口港的所有换股股东发行 A 股股票，交换该等股东所持有的营口港股票；同时，大连港拟采用询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股份募集配套资金不超过 21 亿元。

【华贸物流（603128）】拟参与南方航空货运物流（广州）有限公司增资
南方航空下属全资子公司南航物流拟开展混合所有制改革，在上海联合产权交易所进行公开挂牌，通过增资扩股方式公开征集 1-15 名战略投资者，释放股权比例不超过 49.5%（含员工持股）。华贸物流拟参与南航物流本次增资的竞争性谈判，拟取得南航物流不超过 15%的股权。

【华贸物流（603128）】拟在墨西哥设立全资子公司
按照本公司发展战略，公司拟以全资子公司华贸物流（香港）有限公司和香港华贸国际物流有限公司，在墨西哥设立全资子公司，注册资本为 10 万美元。

【湖南投资（000548）】拟在墨西哥设立全资子公司
按照本公司发展战略，公司拟以全资子公司华贸物流（香港）有限公司和香港华贸国际物流有限公司，在墨西哥设立全资子公司，注册资本为 10 万美元。

【音飞储存（603066）】关联交易
2020 年 10 月，邑山公司通过向社会公开招标的形式，确定公司中标其物流仓库智能仓储工艺设备及配套系统设备采购项目，成交金额人民币 32,728,035 元。邑山公司为本公司控股股东陶文旅集团的全资子公司，本次交易构成关联交易。

【怡亚通（002183）】出资设立上海怡深通供应链有限公司
根据公司业务发展需要，公司拟以现金出资方式出资设立“上海怡深通供应链有限公司”，上海怡深通的注册资本为人民币 2,000 万元，公司持有其 100%的股份。

【深高速（600548）】对全资子公司进行增资

本公司拟以现金对全资子公司外环公司增资人民币 64 亿元。本次增资完成后，外环公司的注册资本将为人民币 65 亿元，仍为本公司的全资子公司。

【飞力达（300240）】会计差错更正调整
根据相关规定，公司对 2020 年第一季度报告、2020 年半年度报告合并财务报表进行了会计差错更正。2020 年第一季度的营业收入调整为 6.59 亿元，同比下降了 14.73%；2020 年半年度的营业收入调整为 15.92 亿元，同比增长了 2.09%.

【飞力达（300240）】会计差错更正调整
根据相关规定，公司对 2020 年第一季度报告、2020 年半年度报告合并财务报表进行了会计差错更正。2020 年第一季度的营业收入调整为 6.59 亿元，同比下降了 14.73%；2020 年半年度的营业收入调整为 15.92 亿元，同比增长了 2.09%.

【大众交通（900903）】公开发行公司债券预案
本次债券规模为不超过人民币 30 亿元（含人民币 30 亿元），票面金额为人民币 100 元，债券期限为不超过 7 年（含 7 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。

5.行业新闻动态

【重大事件】大变局中开新局 RCEP 正式签署。历历经 8 年时间谈判，《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)15 日正式签署。这被视作是区域经济一体化的重要里程碑，也是深化东亚区域经济合作的新起点。RCEP 成员国包括东盟 10 国与中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰。15 个成员国的总人口、经济体量、贸易总额均占全球总量的 30%左右，形成世界上参与人口最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区。根据该协定，各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主。“通过削减成员国关税与非关税壁垒，建立统一市场，从而有利于生产网络的优化、深化区域内贸易及支持区域内各国深度参与全球价值链。”天津社会科学院东北亚区域合作研究中心研究员平力群解释说。另据亚洲开发银行测算，到 2025 年 RCEP 将为全球创造 6440 亿美元收入。（来源：央广网）

【航运】海南自贸港首条往返欧洲全货机货运航线开通。11 月 8 日下午，海航集团旗下金鹏航空一架大型全货机航班，从海口美兰国际机场满载 110 吨货物起飞，前往荷兰阿姆斯特丹史基浦机场，这是海南开通的首条往返欧洲的全货机货运航线。迈出了海南自贸港建设国际航空货运网络的第一步。这条货运航线由南京起飞，途经重庆，并以海口作为出境起飞点和回程入境点，站站上货。内地货物可经海南转运直飞欧洲，欧洲的货物也将通过海南转关销往内地。首趟航班出境货品主要为电子产品和普货，返航货品主要为汽车配件、电商货物。新航线常态化运营后，可定期为国内至欧洲流向的国际业务提供上百吨的跨境运力，进一步促进中欧之间的贸易往来。（来源：央视新闻）

【港口】粤港澳大湾区组合港项目启动 湾区“多港口如一港”。11 月 9 日，随着深圳蛇口港集装箱启运，粤港澳大湾区组合港正式启动。通过全新上线的物流及贸易便利化服务平台，蛇口港和顺德新港就如同一个港口，客户将货物交到顺德新港视同交到深西港区，反之亦然。当日，深圳招商港局口大厦和顺德新港共同举办“粤港湾大湾区组合港启动仪式—港口物流及贸易便利化服务平台上线”活动。粤港澳大湾区组合港启动，真正实现大湾区多港口如一港，缩短货物通关等待时间，为企业节省通关费用。企业只需“一次申报、一次查验”，节省约 30%报关成本。按蛇口港现有中转业务量，每年可节省船公司报关费超过 2400 万。货物港口平均堆存期从 5—7 天缩短至 2 天以内，大幅提高码头场地和集装箱周转效率。（来源：南方网）

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