RCEP 正式签署落地，拉动航运需求提升

——交通运输行业周观点报告

强于大市（首次）

日期：2020 年 11 月 16 日

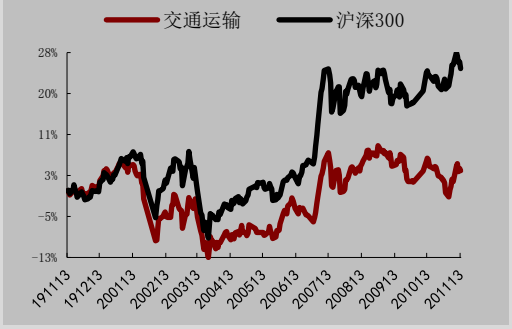
市场回顾：

上周市场整体表现优于大盘，交通运输行业上涨 2.11%，同期沪深 300 指数下跌 0.59%，交通运输版块领先大盘 2.7%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 5 位。从个股来看，上周交通运输板块表现良好，板块中的 127 只个股中有 79 只上涨，跑赢大盘的有 94 只股票。涨幅前五的分别是上海机场（13.40%）、连云港（11.50%）、白云机场（11.04%）、澳洋顺昌（10.26%）、春秋航空（9.65%）；跌幅前五的分别是德邦股份（-4.31%）、申通快递（-5.09%）、海晨股份（-5.21%）、宜昌交运（-6.97%）、中谷物流（-8.58%）。

投资要点：

- **全球规模最大自由贸易协定 RCEP 签署落地：**11 月 15 日，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰 15 个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。RCEP 覆盖 22 亿人口，约占世界总人口的 30%，15 个成员国 2019 年 GDP 规模达 25.6 万亿美元，占全球经济总量 29.3%，区域内贸易额 10.4 万亿美元，占全球贸易总额的 27.4%。根据海关总署数据，2020 年前 10 月，我国与东盟、日本、韩国、澳大利亚、新西兰进出口贸易额分别为 3.79/1.80/1.62/0.96/0.10 万亿元，占我国进出口贸易总额比例分别为 14.6%/6.9%/6.2%/3.7%/0.4%，合计 31.8%。其中，东盟、日本及韩国分别为我国第一、第四及第五大贸易伙伴。签署 RCEP，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。15 个国家之间，未来 90%以上的商品将实现零关税，将很大程度上促进我国贸易规模，拉动航运需求，提升港口货物吞吐量。航运主要划分为干散货运输、油品运输和集装箱运输：干散货运输主要货物是三类：各类矿石，煤炭以及粮食作物，且总体上进口远大于出口。RCEP 的签署促进我国对澳大利亚铁矿石、锂矿石，以及东南亚粮食作物的进口。集装箱航运的业务主要来自轻工制造业的出口。产业链结构比较简单，但涉及物资比较复杂。运输的货物中占比最高的是机械设备，纺织服装，家电与玩具。RCEP 的签署也将促进我国在区域内的轻工制品出口。我们看好港口、海运概念相关受益板块。
- **风险因素：**宏观经济持续疲软、地缘政治影响 RCEP 推进。

交通运输行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 11 月 13 日

相关研究

分析师： **江维**
执业证书编号：S0270520090001
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com

研究助理： **黄星**
电话：13929126885
邮箱：huangxing@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
2、行业热点.....4
3、行业数据跟踪.....5
3.1 航运-干散货运输.....5
3.2 航运-油品运输.....6
3.3 航运-集装箱运输.....7
3.4 港口-吞吐量.....7
3.5 航空-燃油成本及周转情况.....8
3.6 机场-吞吐量.....9
3.7 铁路-周转运输量.....9
3.8 公路-周转运输量.....10
3.9 物流-快递业务.....11
4、公司动态.....11
5、风险提示.....12

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）.....4
图表 2：交运版块个股周涨跌幅（%）.....4
图表 3：BDI 及 CDFI 指数.....5
图表 4：铁矿石国际运价.....5
图表 5：CBFI 指数.....6
图表 6：铁矿石国际运价（美元/吨）.....6
图表 7：BDTI 及 BCTI 指数.....6
图表 8：CFTI 综合指数.....6
图表 9：CCFI 综合指数.....7
图表 10：SCFI 综合指数.....7
图表 11：SCFI 美东及美西（美元/二十英尺标箱）.....7
图表 12：SCFI 东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）.....7
图表 13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）.....7
图表 14：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）.....7
图表 15：布伦特原油价格（美元/桶）.....8
图表 16：国内航空煤油出厂价（元/吨）.....8
图表 17：民航旅客周转量（亿人公里）.....8
图表 18：民航货邮周转量（万吨公里）.....8
图表 19：白云机场旅客吞吐量（人次）.....9
图表 20：上海机场旅客吞吐量（人次）.....9
图表 21：铁路货运量（万吨）.....9
图表 22：铁路旅客周转量（亿人公里）.....9
图表 23：铁路货运周转量（亿吨公里）.....9
图表 24：秦皇岛港铁路煤炭调入量（万吨）.....9
图表 25：公路货运量（亿吨）.....10
图表 26：公路货物周转量（亿吨公里）.....10
图表 27：公路客运量（亿人）.....10
图表 28：公路旅客周转量（亿人公里）.....10

万联证券

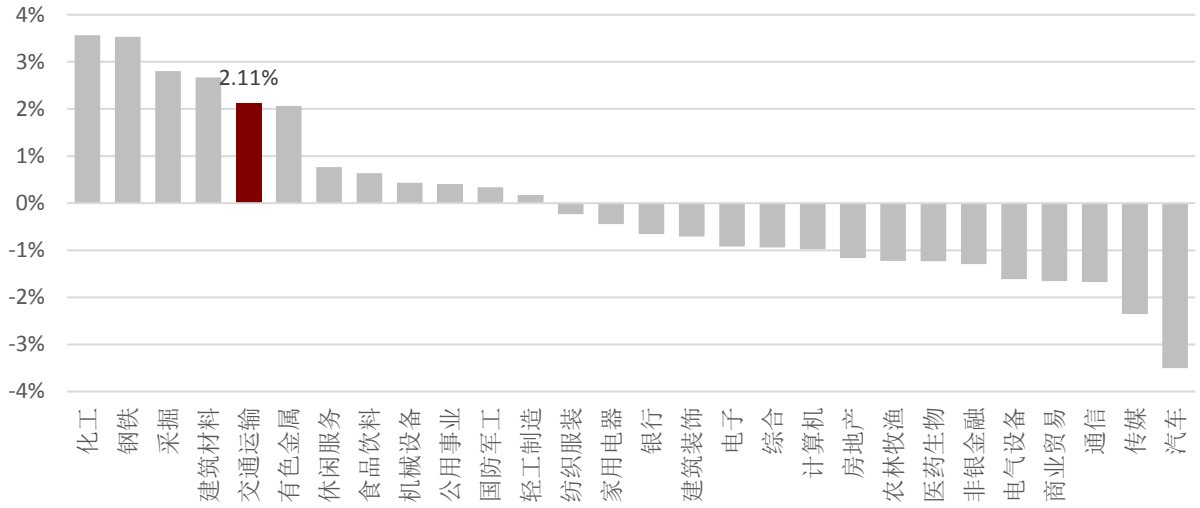
图表 29：快递业务收入（亿元）.....11
图表 30：快递业务量（万件）.....11

万联证券

1、上周市场回顾

上周市场整体表现优于大盘，交通运输行业上涨2.11%，同期沪深300指数下跌0.59%，交通运输版块领先大盘2.7%。从板块排名来看，交通运输行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第5位。从个股来看，上周交通运输板块表现良好，板块中的127只个股中有79只上涨，跑赢大盘的有94只股票。涨幅前五的分别是上海机场（13.40%）、连云港（11.50%）、白云机场（11.04%）、澳洋顺昌（10.26%）、春秋航空（9.65%）；跌幅前五的分别是德邦股份（-4.31%）、申通快递（-5.09%）、海晨股份（-5.21%）、宜昌交运（-6.97%）、中谷物流（-8.58%）。

图表 1：申万一级行业上周涨跌情况（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表 2：交运版块个股周涨跌幅（%）

表现居前	一周涨幅（%）	表现居后	一周跌幅（%）
上海机场	13.40%	德邦股份	-4.31%
连云港	11.50%	申通快递	-5.09%
白云机场	11.04%	海晨股份	-5.21%
澳洋顺昌	10.26%	宜昌交运	-6.97%
春秋航空	9.65%	中谷物流	-8.58%

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、行业热点

全球规模最大自由贸易协定RCEP签署落地：11月15日，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰15个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。RCEP覆盖22亿人口，约占世界总人口的30%，15个成员国2019年GDP规模达25.6万亿美元，占全球经济总量29.3%，区域内贸

易额10.4万亿美元，占全球贸易总额的27.4%。
根据海关总署数据，2020年前10月，我国与东盟、日本、韩国、澳大利亚、新西兰进出口贸易额分别为3.79/1.80/1.62/0.96/0.10万亿元，占我国进出口贸易总额比例分别为14.6%/6.9%/6.2%/3.7%/0.4%，合计31.8%。其中，东盟、日本及韩国分别为我国第一、第四及第五大贸易伙伴。签署RCEP，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。15个国家之间，未来90%以上的商品将实现零关税，将很大程度上促进我国贸易规模，拉动航运需求，提升港口货物吞吐量。

航运主要划分为干散货运输、油品运输和集装箱运输：

- 干散货运输主要货物是三类：各类矿石，煤炭以及粮食作物，且总体上进口远大于出口。RCEP的签署促进我国对澳大利亚铁矿石、锂矿石，以及东南亚粮食作物的进口。

- 集装箱航运的业务主要来自轻工制造业的出口。产业链结构比较简单，但涉及物资比较复杂。运输的货物中占比最高的是机械设备，纺织服装，家电与玩具。RCEP的签署也将促进我国在区域内的轻工制品出口。

全球海上贸易量或下降4.1%，亚洲地区在海上贸易舞台占据主导地位：联合国贸易和发展会议发布的最新报告预计，2020年全球海上贸易量将大幅下降。同时，新一轮疫情反扑的背景下，海上贸易短期复苏前景也不容乐观。贸发会议日前发布的《2020海运回顾》报告预计，2020年全球海上贸易量将大幅下降4.1%，在疫情造成的供应链中断、需求萎缩和全球经济不确定性的背景下，海上贸易正受到供需两端的双重冲击。2019年全球范围内持续的贸易紧张局势和高度的政策不确定性削弱了全球经济产出和商品贸易的增长，使全球海上贸易增长几乎陷入停滞，达到自2008年全球金融危机以来最低水平。

报告显示，2019年全球海上贸易量同比增长0.5%，远低于2018年2.8%的增长；全球国内生产总值增速放缓至2.5%，低于2018年的3.1%，且比2001年至2008年的历史平均水平低1.1个百分点。贸发会议指出，亚洲地区在全球海上贸易舞台上占据主导地位。2019年，该地区货物装载量占全球的41%，货物卸载量占全球62%。此外，在今年载重吨位排名前20位的船舶拥有国中，也约有一半位于亚洲。报告还指出，中国是与全球联系最为紧密的国家，今年一季度，其班轮运输联通性指数较2006年基准年提高了56%。在班轮运输联通性排名前10的港口中，有5个位于中国。

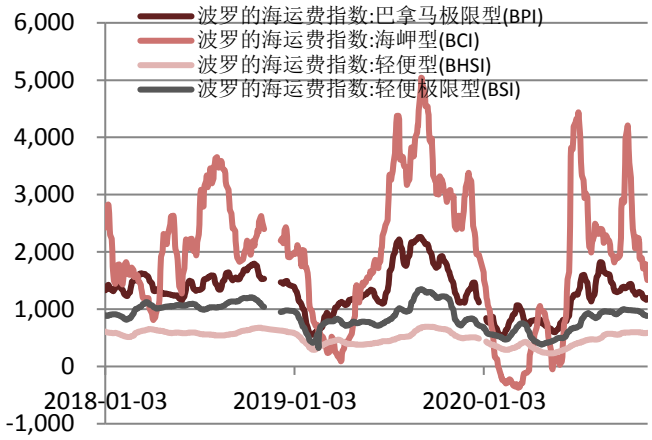
3、行业数据跟踪

3.1 航运-干散货运输

图表3：BDI及CDFI指数　　图表4：铁矿石国际运价

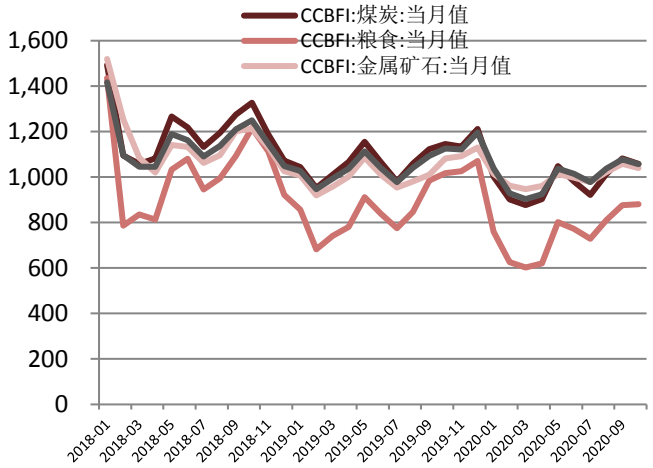


资料来源：iFind，万联证券研究所



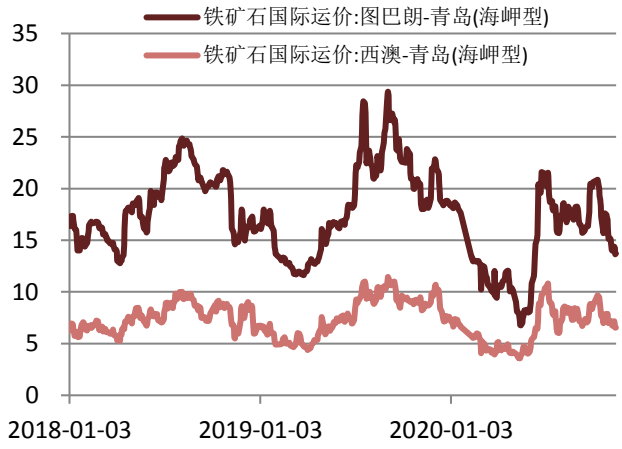
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表5：CBFI指数



资料来源：iFind，万联证券研究所

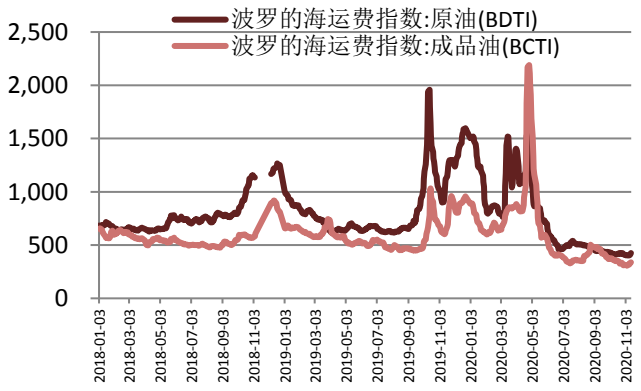
图表6：铁矿石国际运价（美元/吨）



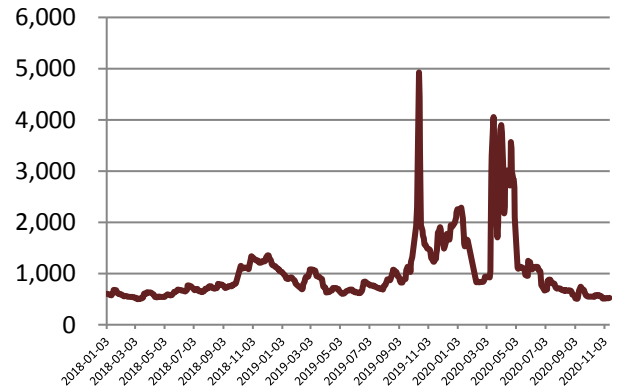
资料来源：iFind，万联证券研究所

3.2 航运-油品运输

图表7：BDTI及BCTI指数



图表8：CFTI综合指数

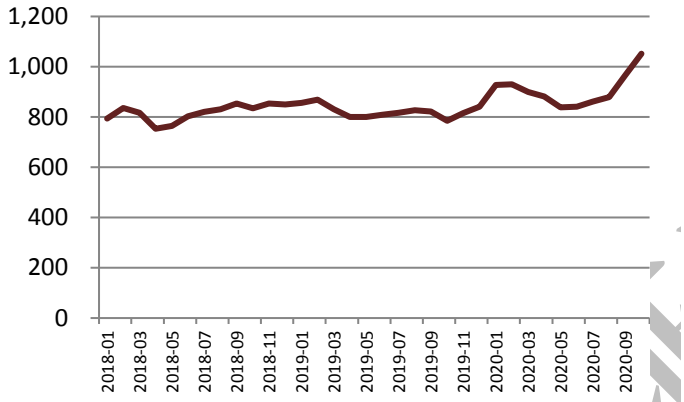


资料来源：iFind，万联证券研究所

资料来源：iFind，万联证券研究所

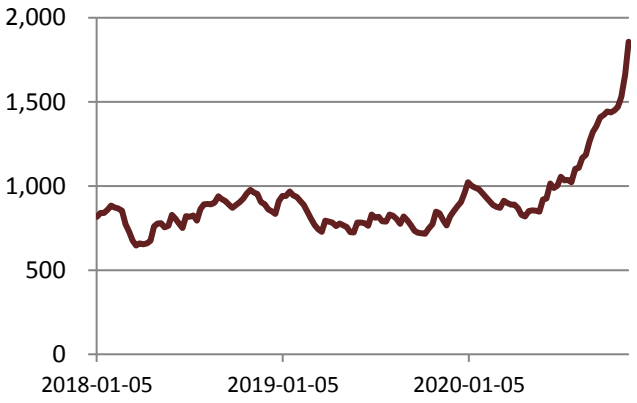
3.3 航运-集装箱运输

图表9：CCFI综合指数



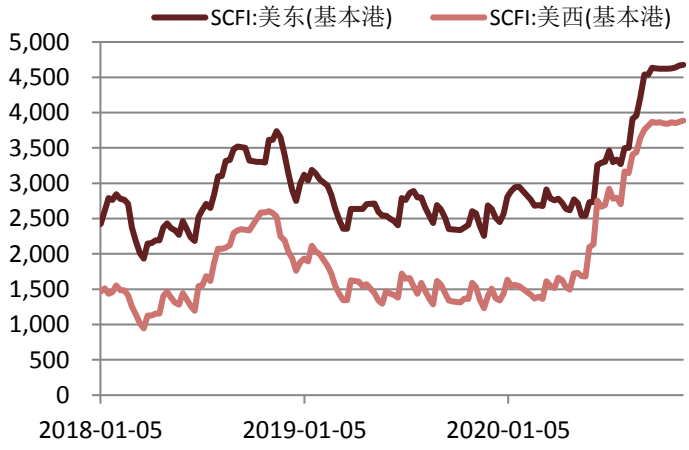
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表10：SCFI综合指数



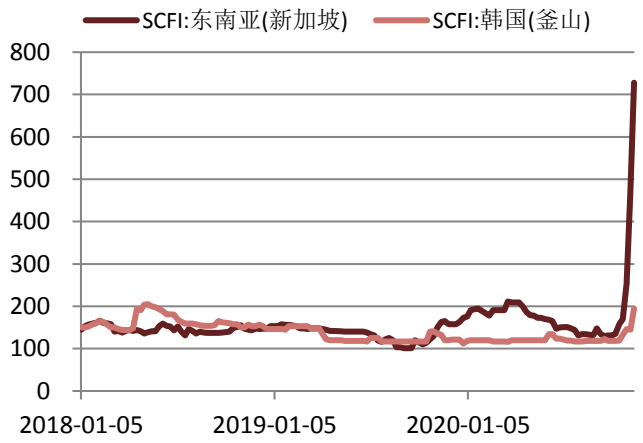
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表11：SCFI美东及美西（美元/二十英尺标箱）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表12：SCFI东南亚及韩国（美元/二十英尺标箱）

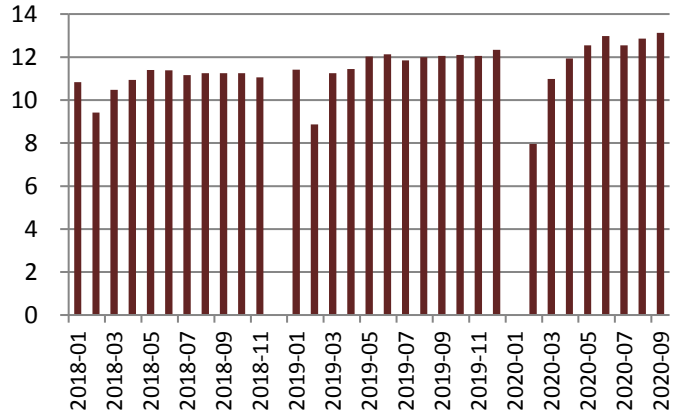


资料来源：iFind，万联证券研究所

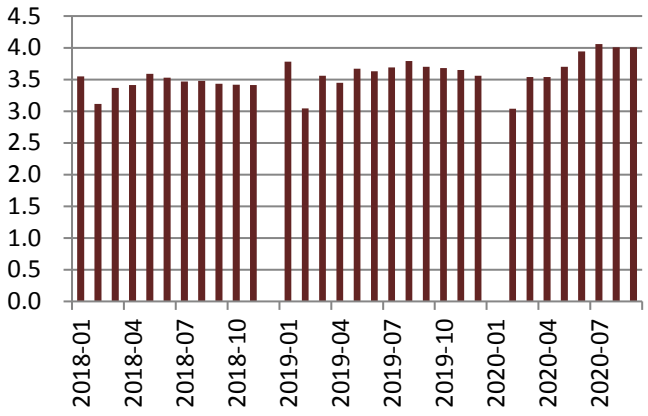
3.4 港口-吞吐量

图表13：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）

图表14：规模以上港口货物吞吐量（亿吨）



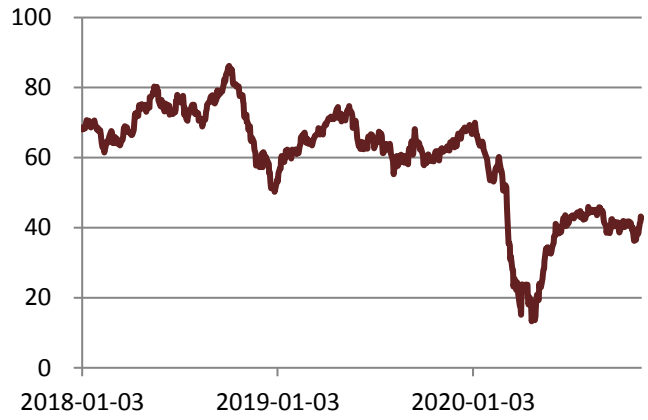
资料来源：iFind，万联证券研究所



资料来源：iFind，万联证券研究所

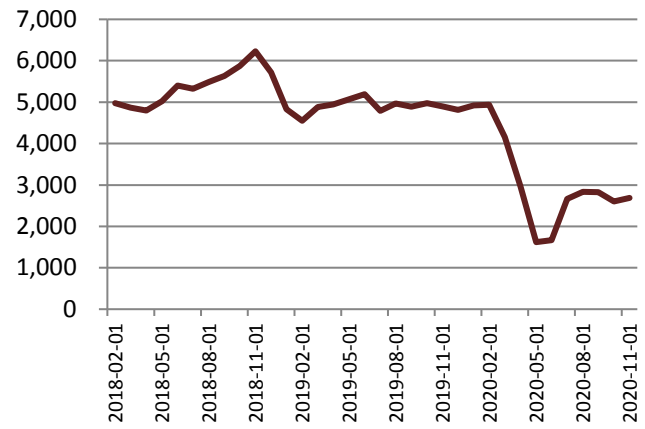
3.5 航空-燃油成本及周转情况

图表15：布伦特原油价格（美元/桶）



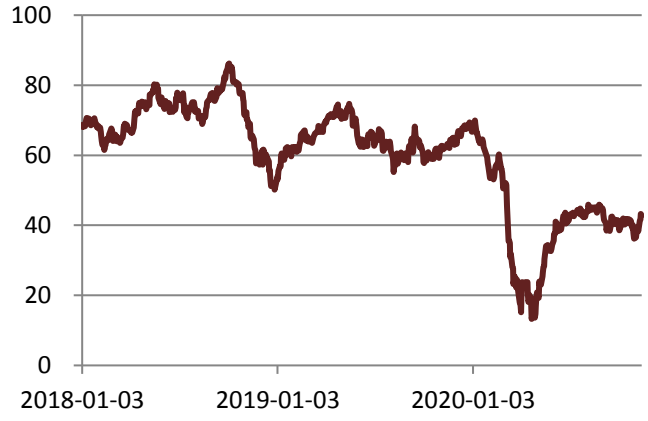
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表16：国内航空煤油出厂价（元/吨）



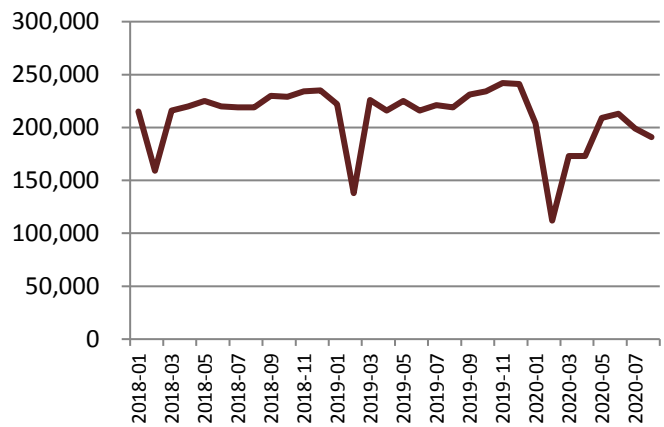
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表17：民航旅客周转量（亿人公里）



资料来源：iFind，万联证券研究所

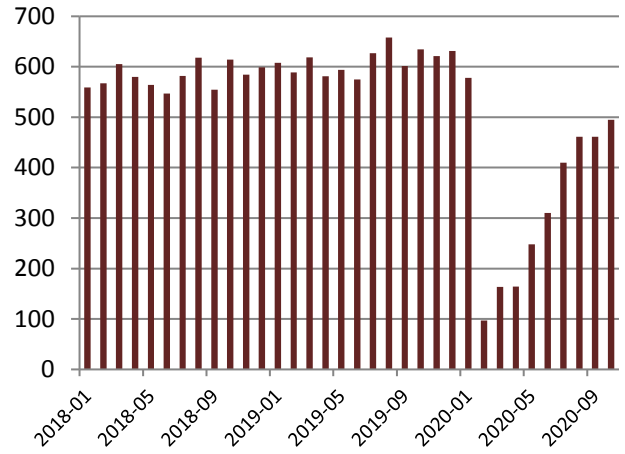
图表18：民航货邮周转量（万吨公里）



资料来源：iFind，万联证券研究所

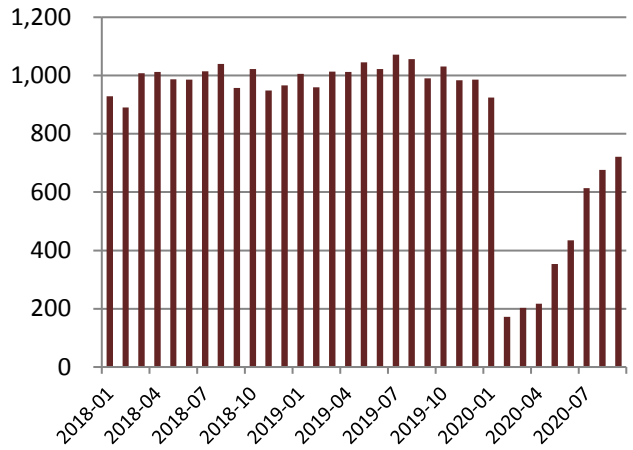
3.6 机场-吞吐量

图表19：白云机场旅客吞吐量（万人次）



资料来源：iFind，万联证券研究所

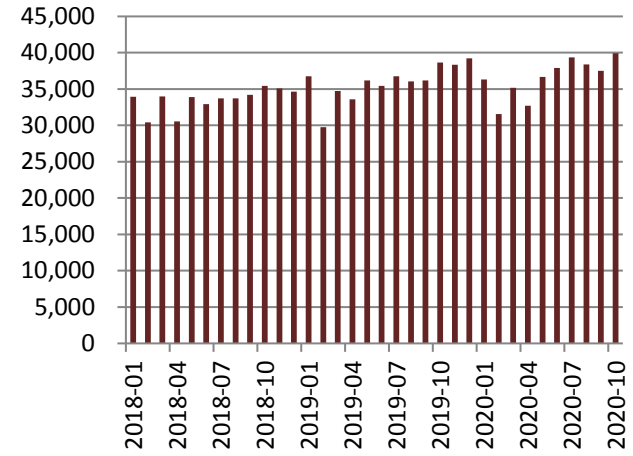
图表20：上海机场旅客吞吐量（万人次）



资料来源：iFind，万联证券研究所

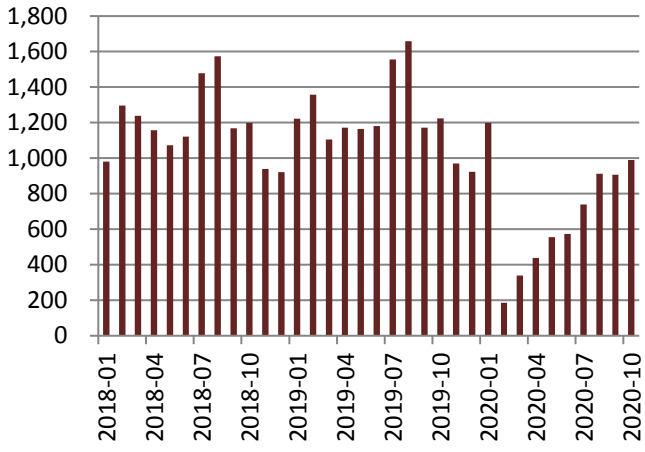
3.7 铁路-周转运输量

图表21：铁路货运量（万吨）



资料来源：iFind，万联证券研究所

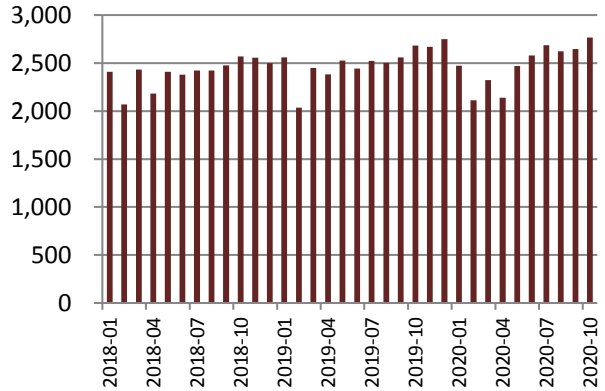
图表22：铁路旅客周转量（亿人公里）



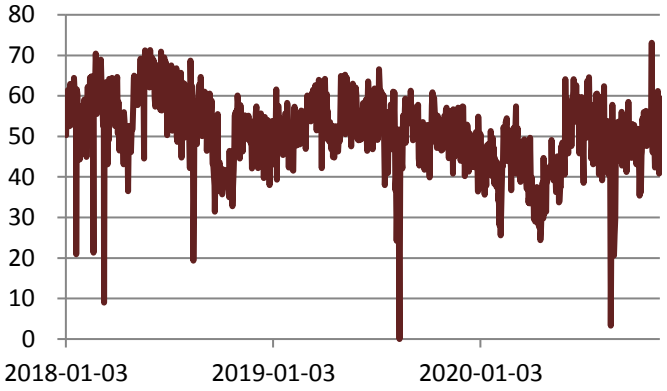
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表23：铁路货运周转量（亿吨公里）

图表24：秦皇岛港铁路煤炭调入量（万吨）



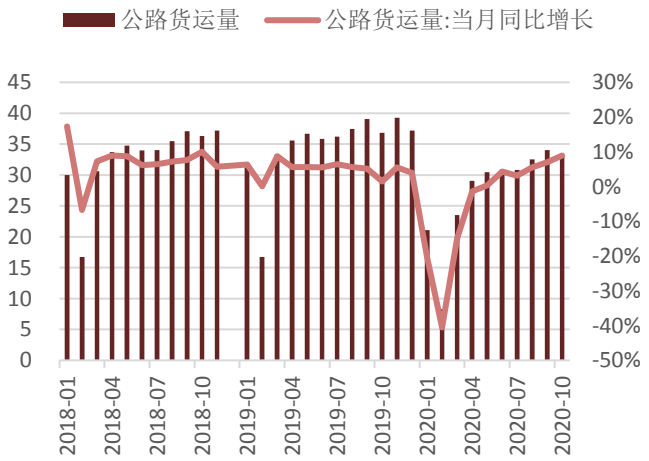
资料来源：iFind，万联证券研究所



资料来源：iFind，万联证券研究所

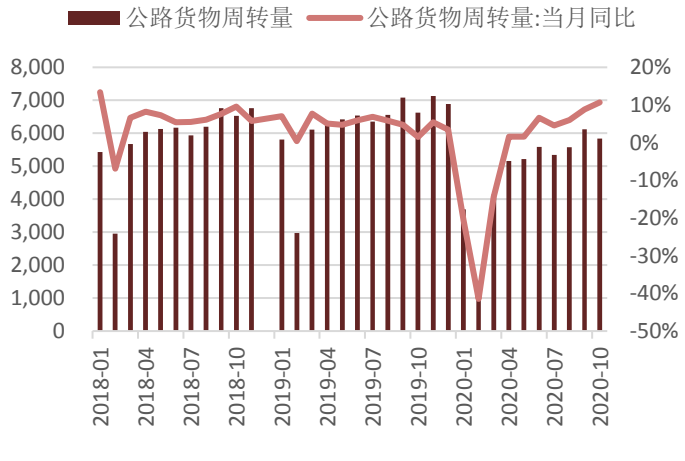
3.8 公路-周转运输量

图表25：公路货运量（亿吨）



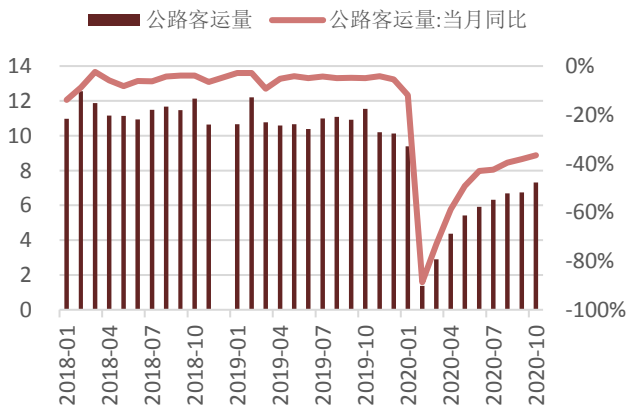
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表26：公路货物周转量（亿吨公里）



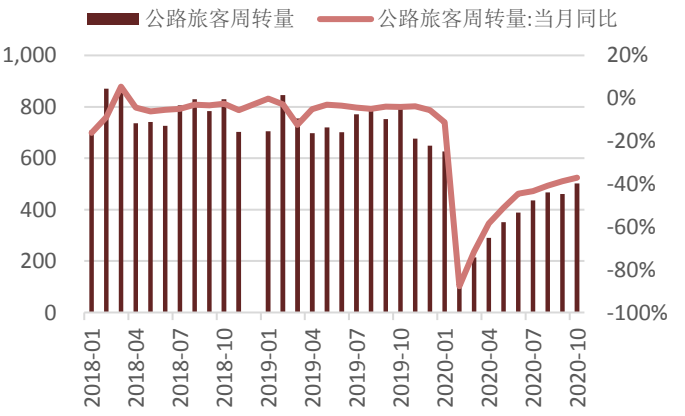
资料来源：iFind，万联证券研究所

图表27：公路客运量（亿人）



资料来源：iFind，万联证券研究所

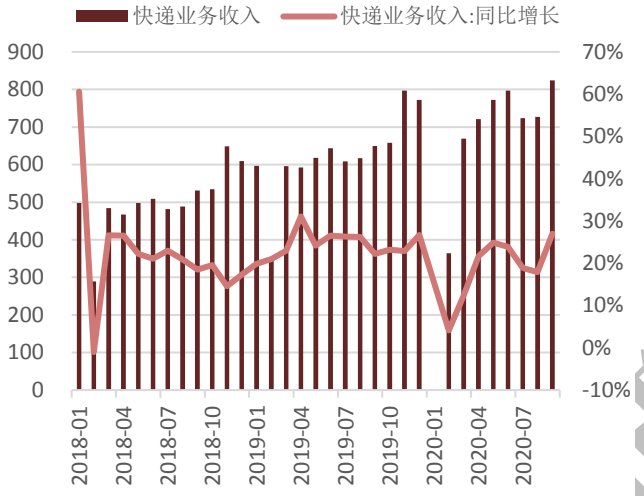
图表28：公路旅客周转量（亿人公里）



资料来源：iFind，万联证券研究所

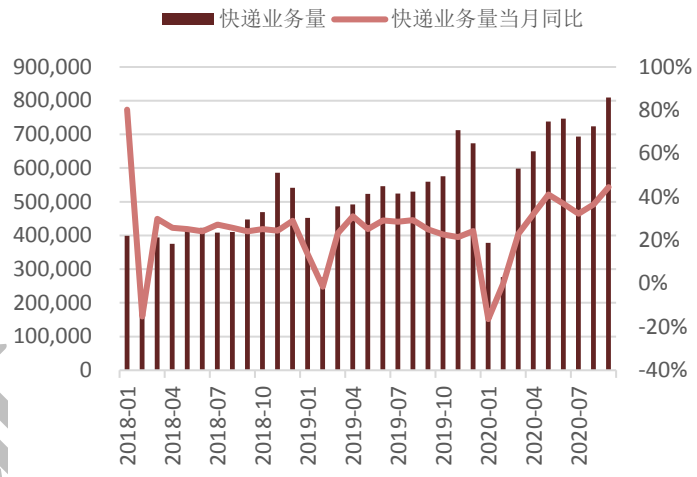
3.9 物流-快递业务

图表29：快递业务收入（亿元）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表30：快递业务量（万件）



资料来源：iFind，万联证券研究所

4、公司动态

大秦铁路：2020年10月公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3,285万吨，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。1-10月大秦线累计完成货物运输量32,929万吨，同比减少8.56%

深高速：收购龙大高速89.93%权益，公司拟以人民币40,538.79万元的价格受让深圳国际的全资子公司拟宝通公司所拥有的89.93%股权，由于深圳国际持有本公司月52%股权，宝通公司为深圳国际的全资子公司，龙大高速为宝通公司控股子公司，本次交易构成本公司的关联交易。

深圳机场：2020年10月旅客吞吐量为424.60万人次，同比下降7.91%，其中国内航线为423.95万人次，同比增长3.11%；货邮吞吐量为12.58万吨，同比增长10.31%，其中国内航线为7.91万吨,同比增长3.46%;航班起降架次为3.22万架次,同比增长2.09%。

中远海特：2020年10月运量为1,169,554吨，同比下降12.7%，周转量为7,425,665千吨海里，同比增长7.6%，营运率为96.6%，同比减少1.3个百分点，航行率为63.4%，同比增加0.6个百分点。

赣粤高速：2020年10月车辆通行服务于收入277,964,998.95元，同比增长15.58%。

春秋航空：2020年10月可用座公里数379,517.61万人公里，环比上升4.97%。

5、风险提示

宏观经济持续疲软、地缘政治影响 RCEP 推进。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅－5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场