交通运输

报告原因：定期报告

行业周报 （20201102-20201108）

南航三季度扭亏，白云机场地铁将直通深圳

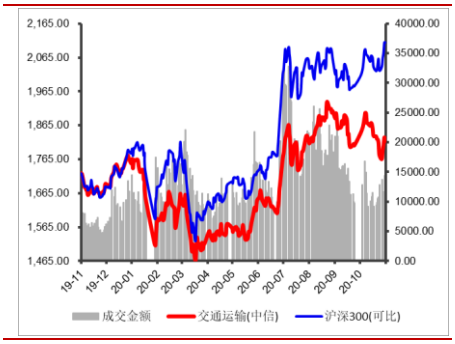
维持评级

中性

2020 年 11 月 8 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（20201102-20201106），沪深 300 上涨 4.05%，创业板上涨 2.89%，交通运输行业上涨 2.32%，中信一级 30 个行业中排名第 20 位，9 个子行业（中信三级）中 8 个行业收涨，其中，航运板块以 9.14%的涨幅收涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 99 只个股实现正收益，21 只个股收跌。中远海发以 22.97%的涨幅领涨，长久物流以 12.73%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 11 月 6 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 68.00，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.93，较上周有所上升。

行业要闻

- 广州白云机场 T3 枢纽将引入地铁 22 号线直通深圳；
- 成都天府国际机场迎来“第一飞”；
- 10 月国内航司航班量同比恢复 9 成以上；
- 航空公司三巨头前三季亏 267 亿，南航自救速度快过国航东航。

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

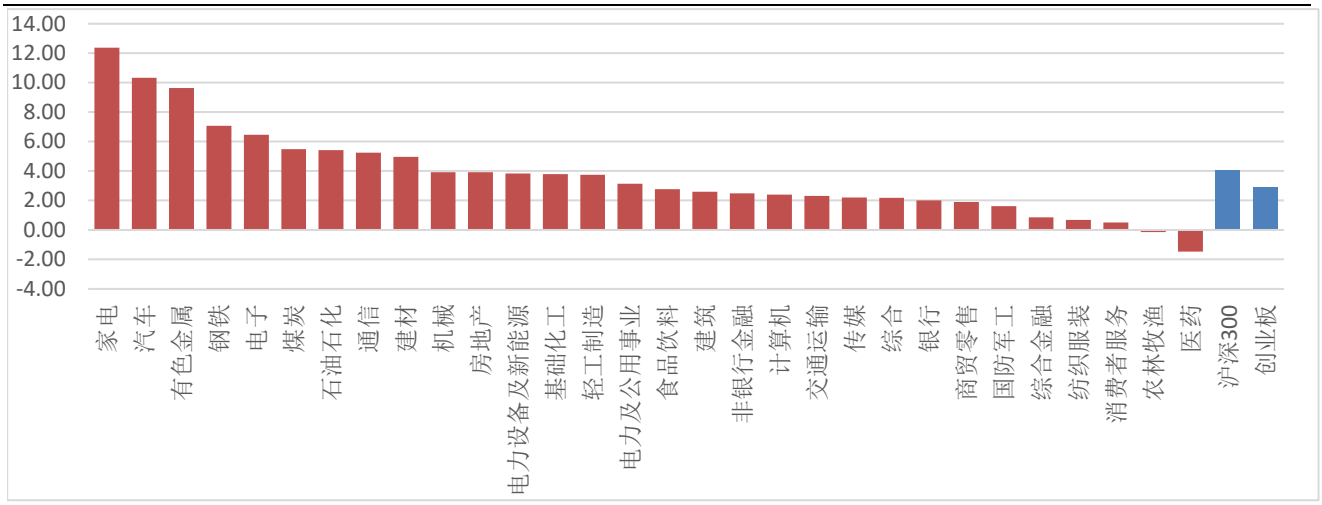
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 4.05%，创业板上涨 2.89%，中信一级 30 个行业中 28 个行业收涨，其中，家电板块以 12.38%的涨幅领涨，医药板块以 1.46%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 2.32%，排名第 20 位。

图：行业周涨跌幅（%）

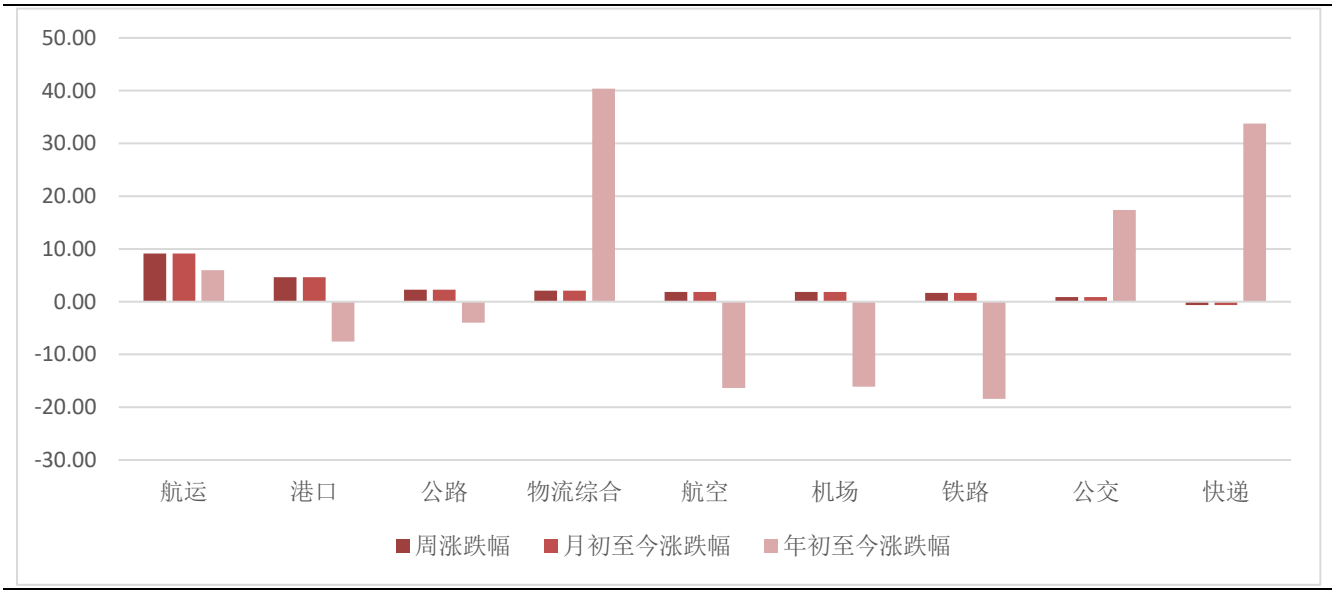


数据来源：wind，山西证券研究所

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，其中，航运板块以 9.14%的涨幅收涨。

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 99 只个股实现正收益，21 只个股收跌。其中，中远海发以 22.97%的涨幅领涨，长久物流以 12.73%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
中远海发	601866.SH	22.97	长久物流	603569.SH	-12.73
华鹏飞	300350.SZ	22.31	圆通速递	600233.SH	-7.60
中远海特	600428.SH	19.88	ST 长投	600119.SH	-6.62
中远海控	601919.SH	14.83	宏川智慧	002930.SZ	-5.67
海晨股份	300873.SZ	12.12	江西长运	600561.SH	-4.44
恒通股份	603223.SH	11.14	*ST 安通	600179.SH	-4.23
德新交运	603032.SH	10.18	韵达股份	002120.SZ	-4.09
澳洋顺昌	002245.SZ	9.74	申通快递	002468.SZ	-3.76
中谷物流	603565.SH	9.48	嘉诚国际	603535.SH	-3.28
城发环境	000885.SZ	9.44	海控 B 股	900945.SH	-3.08

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	000885.SZ	城发环境	9.44	600350.SH	山东高速	-0.83
		000088.SZ	盐田港	8.99	000429.SZ	粤高速 A	-0.59
		600012.SH	皖通高速	5.65	600548.SH	深高速	0.57
	铁路	600125.SH	铁龙物流	5.61	601006.SH	大秦铁路	0.94
		601816.SH	京沪高铁	2.15	601333.SH	广深铁路	1.77
		601333.SH	广深铁路	1.77	601816.SH	京沪高铁	2.15
	公交	603032.SH	德新交运	10.18	600561.SH	江西长运	-4.44
		600611.SH	大众交通	3.98	600662.SH	强生控股	-2.16
		002357.SZ	富临运业	2.76	002627.SZ	宜昌交运	-2.16
物流	物流综合	300350.SZ	华鹏飞	22.31	603569.SH	长久物流	-12.73
		300873.SZ	海晨股份	12.12	600119.SH	ST 长投	-6.62
		603223.SH	恒通股份	11.14	002930.SZ	宏川智慧	-5.67
	快递	603056.SH	德邦股份	0.84	600233.SH	圆通速递	-7.60
		002352.SZ	顺丰控股	0.83	002120.SZ	韵达股份	-4.09
		002468.SZ	申通快递	-3.76	002468.SZ	申通快递	-3.76

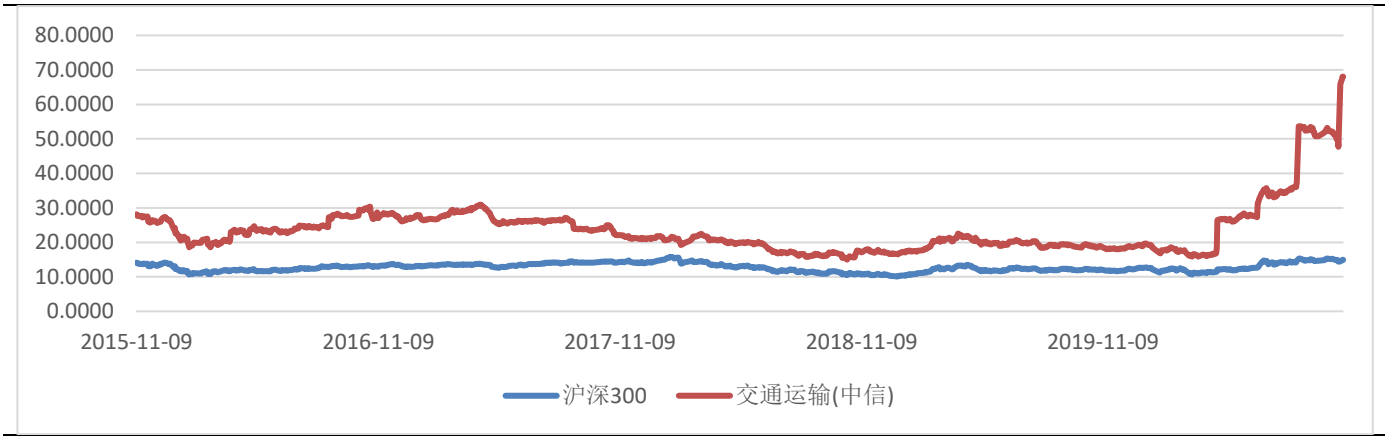
航运港口	航运	601866.SH	中远海发	22.97	600026.SH	中远海能	-0.91
		600428.SH	中远海特	19.88	601872.SH	招商轮船	0.00
		601919.SH	中远海控	14.83	603167.SH	渤海轮渡	2.89
	港口	600018.SH	上港集团	8.13	900952.SH	锦港 B 股	-2.49
		002040.SZ	南京港	6.81	600317.SH	营口港	0.79
		601298.SH	青岛港	6.50	600279.SH	重庆港九	1.08
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	5.16	900945.SH	海控 B 股	-3.08
		603885.SH	吉祥航空	4.39	600221.SH	海航控股	0.65
		600029.SH	南方航空	3.45	600115.SH	东方航空	0.65
	机场	000089.SZ	深圳机场	4.39	600897.SH	厦门空港	0.57
		600004.SH	白云机场	3.19	600009.SH	上海机场	1.30
		600009.SH	上海机场	1.30	600004.SH	白云机场	3.19

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

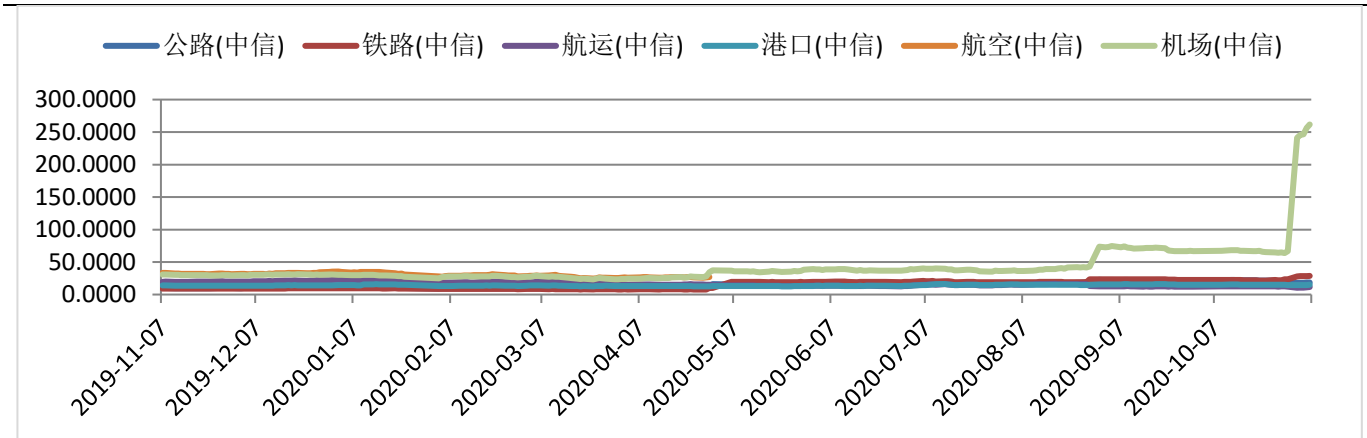
截至 2020 年 11 月 6 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 68.00，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.93。

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

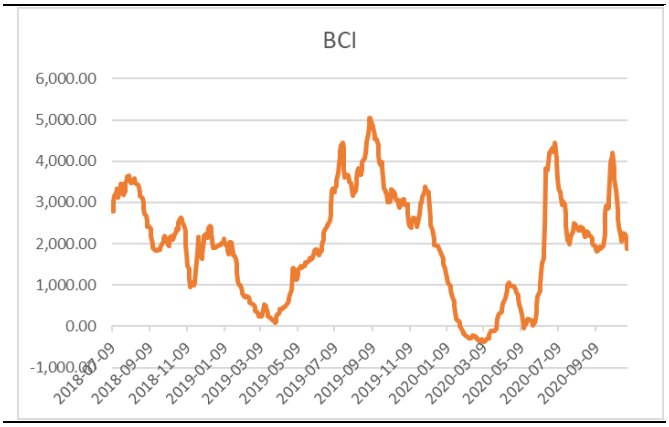
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



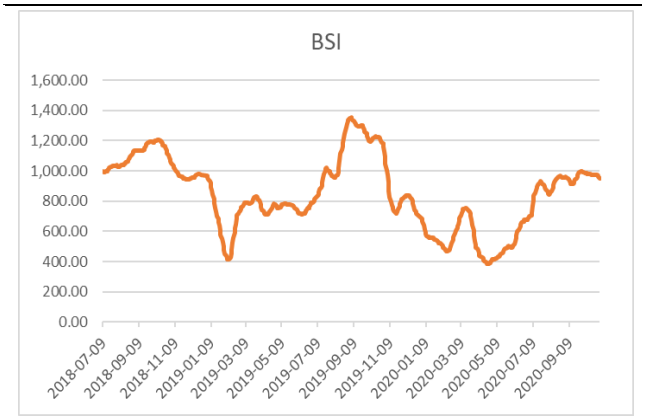
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



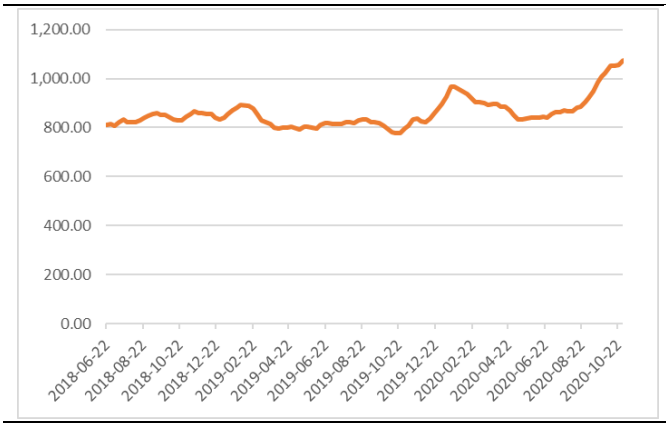
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



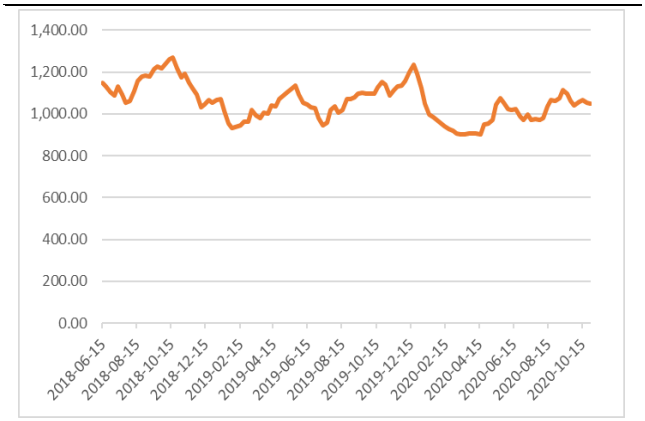
数据来源：wind，山西证券研究所

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

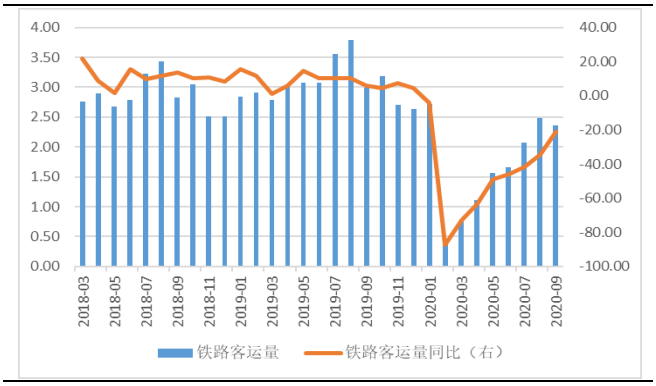
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

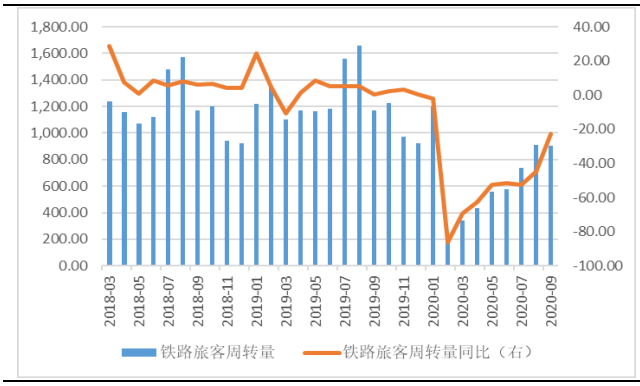
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



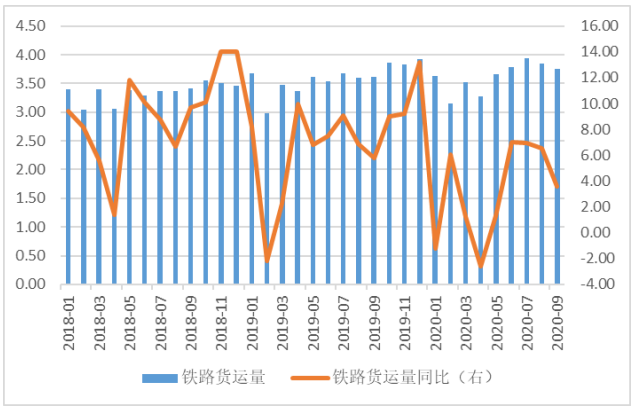
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



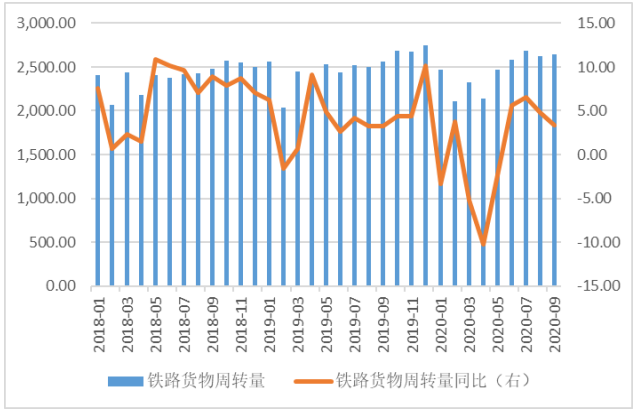
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

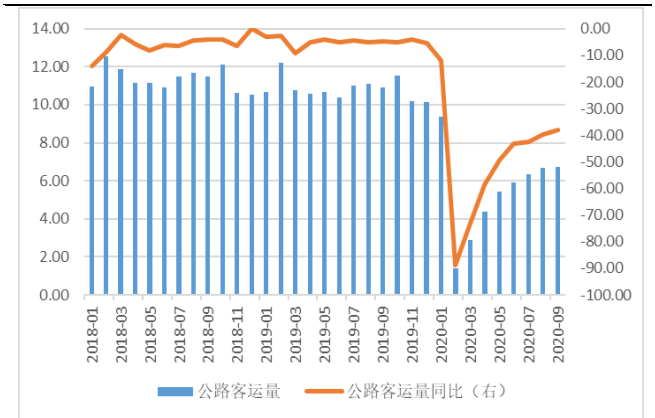
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

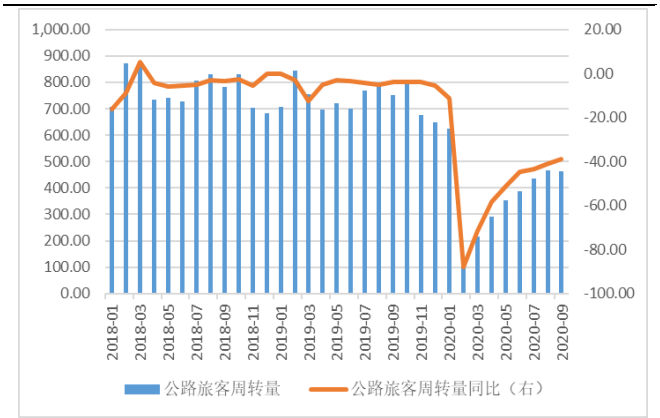
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



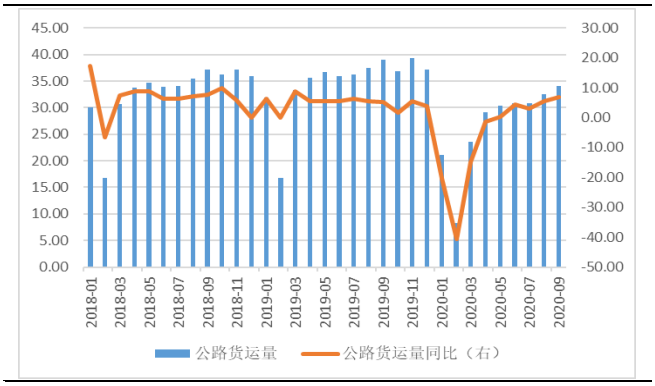
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



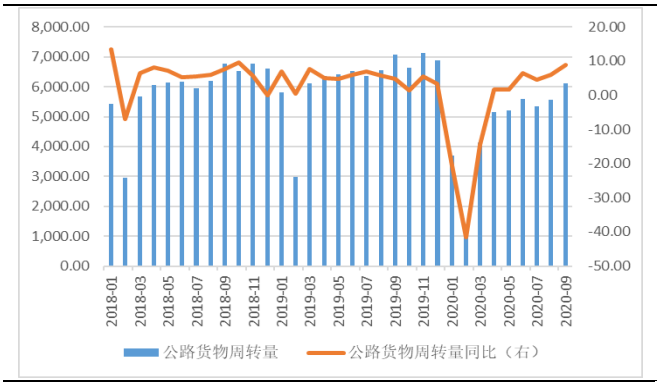
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

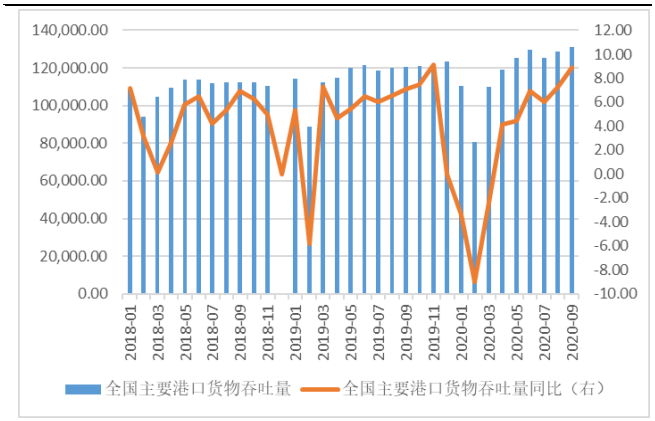
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

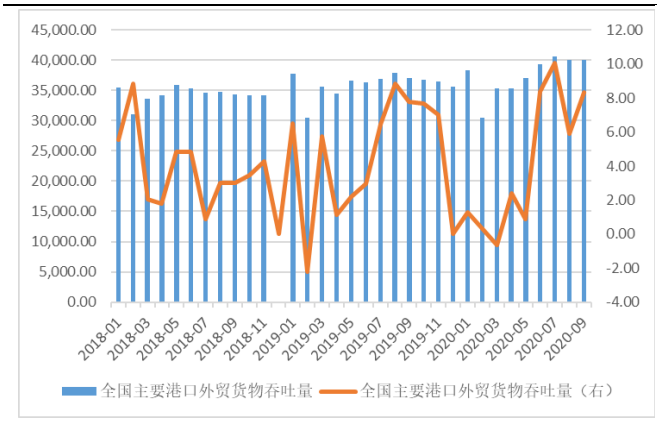
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



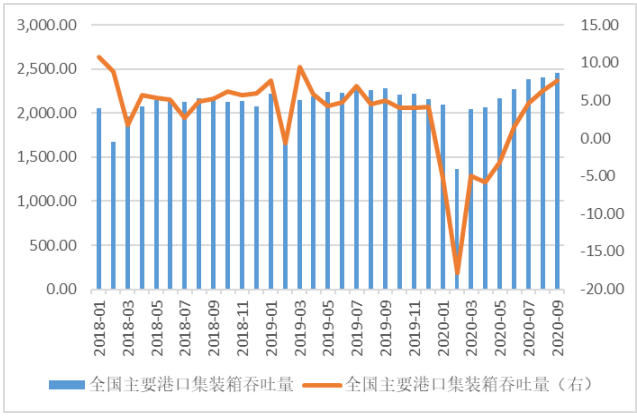
数据来源：wind，山西证券研究所

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

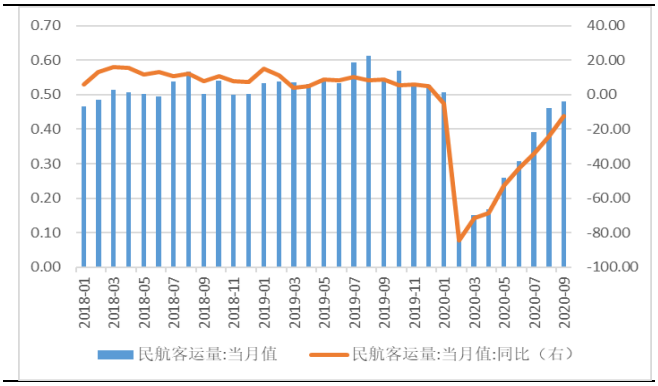
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

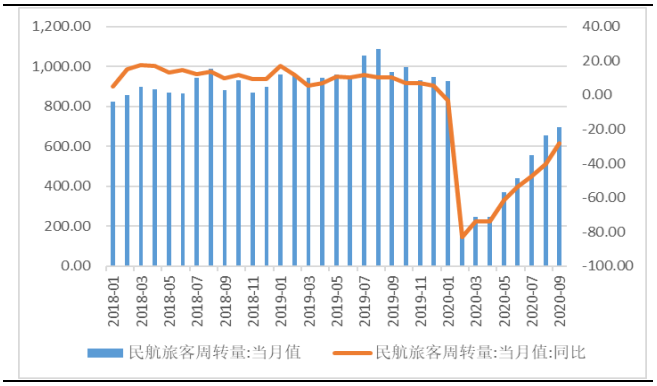
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



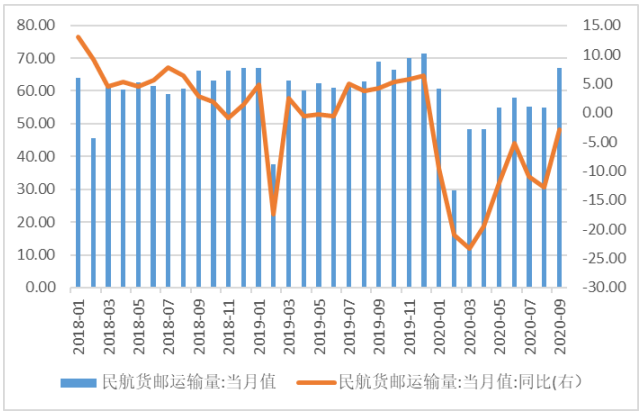
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



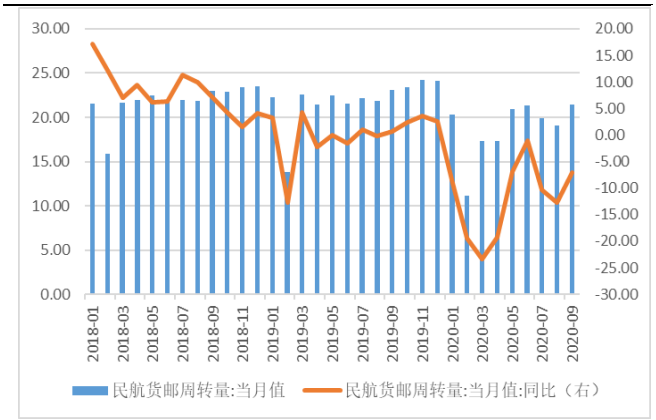
数据来源：wind，山西证券研究所

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

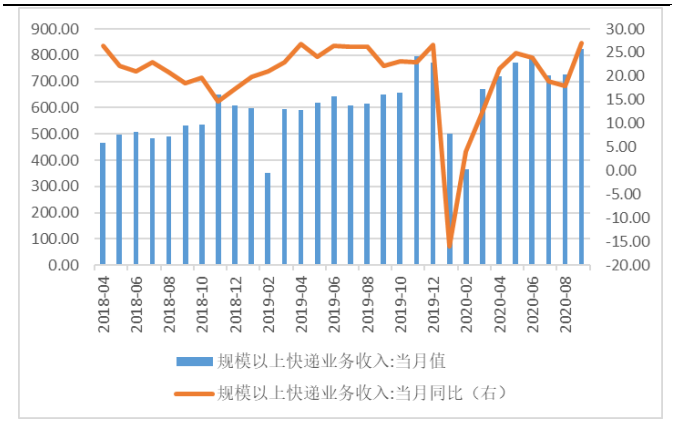
2.6 物流

图：中国快递发展指数



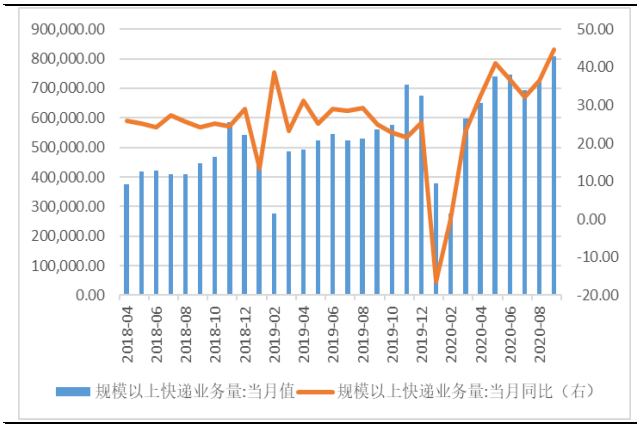
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



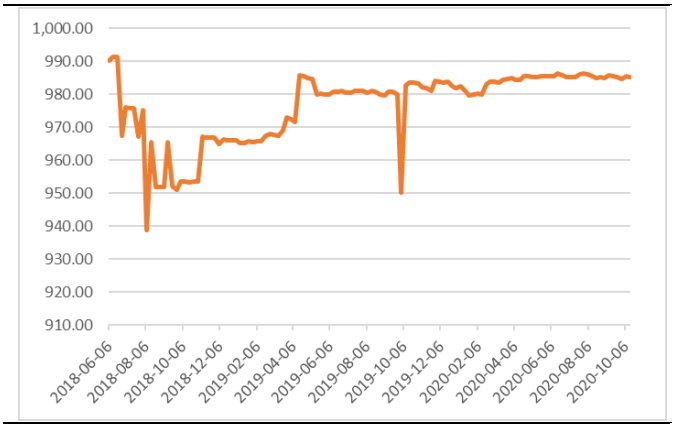
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **广州白云机场 T3 枢纽将引入地铁 22 号线直通深圳**

广州地铁集团有限公司发布《白云机场三期扩建轨道交通配套工程可研编制及勘察设计》，其中，《T3 交通枢纽线路引入方案研究》明确了白云机场 T3 将引入芳村至白云机场城际，即 22 号线北延段。此前，广州地铁就粤港澳大湾区线网优化客流预测专题研究项目进行公开招标，透露出 22 号线将规划成为跨市快线，将延伸至东莞，与深圳衔接，成为广州和深圳第一条互相“牵手”的地铁线路。未来，从白云机场可乘坐广州地铁 22 号线直达深圳。（信息来源：证券时报网）

- **成都天府国际机场迎来“第一飞”**

11 月 3 日上午，天府国际机场正式接受中国民航校验中心的校验飞行，针对机场的通信、导航、助航灯光、飞行程序等进行校飞。此次投运前的校飞将持续 1 个月。天府国际机场在经历校飞和未来的试飞流程后就意味着成都正式进入通航 2.0 时代，成都也将成为中国第三个拥有两座大型国际机场的城市。机场投运后，可满足年旅客吞吐量 4000 万人次，飞机起降量 32 万架次的使用需求。（信息来源：民航资源网）

- **10 月国内航司航班量同比恢复 9 成以上**

根据飞常准大数据显示，10 月全球航司实际到港航班 154.13 万班次，同比下降 50.57%。中国方面，国内航司实际执飞航班 39.57 万班次，同比减少 5.08%，环比 9 月提升了 5.26%。准点率方面，国内航司平均到港准点率达 93.12%，同比提升 3.32%。10 月中国大陆十大主要客运航空公司航班量继续呈稳步恢复态势，其中仅深圳航空航班量实现同比正增长，相比去年同期，深圳航空航班量实现同比正增长，同比提升 2.70%。（信息来源：民航资源网）

- **航空公司三巨头前三季亏 267 亿，南航自救速度快过国航东航**

从三大航的营收数据看，第三季度，南航以 263.86 亿达最高水平，国航为 188.08 亿，东航为 171.71 亿元。而从前三季度来看，南航总营收 653.5 亿元，同比下降 43.98%，营、利两项指标均优于东航（总营收

423 亿，同比下降 54.71%）和国航（营收 484.5 亿，同比下降 52.99%）的同期水平。就亏损情况看，受疫情影响，前三季度三大航合计亏损约 266.78 亿元，总体亏损逐季度收窄，东航亏损幅度最大，同比下降 308.50%。数据显示，第三季度，南航成为三大航中唯一盈利的航空公司，归属于上市公司股东净利润 7.11 亿元，同比下降 7 成；东航则亏损 5.63 亿元，同比下降 100%；国航亏损 6.71 亿元，同比下降 118.5%、降幅最大。对于三季度业绩，南航方面将其归因于精益管控成本，争取政策支持，以及多措并举增加客货运收入等方面。（信息来源：南方都市报）

4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
600153.SH	建发股份	2020.11.02	建发股份:关于子公司筹划收购合诚工程咨询集团股份有限公司控制权的进展暨风险提示公告	2020 年 10 月 30 日，合诚股份召开了 2020 年第二次临时股东大会，会议审议的《关于公司股东申请豁免继续维护黄和宾先生控制权地位承诺的议案》未获通过，本次收购是否继续推进存在不确定性，存在终止风险。
000429.SZ	粤高速 A	2020.11.02	粤高速 A:关于筹划重大资产重组事项的进展公告	公司于 2020 年 7 月 16 日收到控股股东广东省交通集团有限公司《关于启动高速公路项目资产重组的通知》，广交集团将筹划所属高速公路项目资产重组事项，截至本公告披露日，本次交易的各中介机构继续有序开展相关工作。
002210.SZ	*ST 飞马	2020.11.03	*ST 飞马:管理人关于签署重整投资协议暨确定重整投资人的公告	在预重整期间，飞马国际引入了意向重整投资人新增鼎公司，为明确新增鼎公司作为飞马国际重整投资人的相关权利义务，管理人经报告深圳中院后于日前代表飞马国际与新增鼎公司签订了《重整投资协议》。
603713.SH	密尔克卫	2020.11.04	密尔克卫:关于收购湖南瑞鑫化工有限公司 65%股权完成工商变更登记的公告	公司以人民币 94,000,000.00 元的价格收购湖南瑞鑫化工有限公司 65%的股权，2020 年 11 月 2 日，湖南瑞鑫完成了股权转让相关的工商变更登记手续，并取得了由长沙市望城区市场监督管理局印发的《营业执照》。
603069.SH	海汽集团	2020.11.04	海汽集团:股东集中竞价减持股份结果公告	海汽控股于减持区间内通过集中竞价交易的方式减持本公司无限售流通股 3,160,000 股，占公司总股本的 1%，减持价格区间为 21.84 元/股至 37.58 元/股，截至本公告日，减持计划实施完毕。
001872.SZ	招商港口	2020.11.05	招商港口:关于参股企业成为安通控股股份有限公司正式重整投资人的自愿性信息披露公告	泉州市中级人民法院裁定批准安通控股的重整计划，招航物流成为安通控股的正式重整投资人。
603032.SH	德新交运	2020.11.05	德新交运:关于收到中国证监会不予核准公司发行股份购买资产并募集配套资金的决定的公告	根据申请材料，并购重组委认为，申请人未充分说明标的资产的核心竞争力、本次交易估值的合理性，未充分披露本次交易有利于提高上市公司资产质量，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的规定。
600350.SH	山东高速	2020.11.06	山东高速:关于投资京台高	公司拟投资京台高速公路济南至泰安段改扩建工程项目。

			速公路济南至泰安段改扩建工程项目的公告	项目投资估算总金额为 662,184.50 万元，平均每公里造价 12,240.00 万元。公司自筹资金占总投资的 25.0%，作为本项目资本金；其余采用国内银行贷款等融资方式，占总投资的 75.0%。
603032.SH	德新交运	2020.11.06	德新交运:关于重大资产置换持续督导财务顾问主办人变更的公告	国泰君安证券原委派李晓玲女士、肖尧先生为公司重大资产置换项目的财务顾问主办人。因肖尧先生工作变动，不再担任公司重大资产置换项目的财务顾问主办人。为保证持续督导工作的有序进行，国泰君安证券委派杨扬先生接替肖尧先生担任公司重大资产置换项目的财务顾问主办人。
601000.SH	唐山港	2020.11.07	唐山港:关于控股股东部分国有股权划转的提示性公告	唐山市人民政府国有资产监督和管理委员会将持有的唐港实业 10%的国有股权一次性划转给河北省财政厅持有，充实社保基金。本次国有股权划转不会导致公司的控股股东和实际控制人发生变化，公司控股股东仍为唐港实业，实际控制人仍为唐山市国资委。

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