# 东海证券：交通运输行业周报

## 2020.10.19-2020.10.23

分析日期 2020 年 10 月 25 日

**行业评级： 标配(40)**

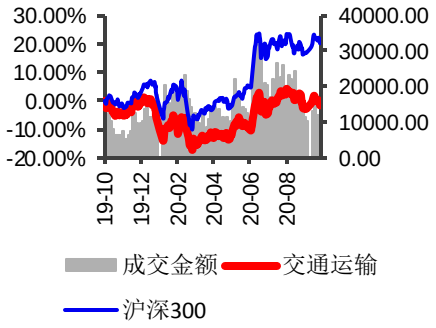
**证券分析师：朱雨潇**

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 1.53%；交通运输板块整体环比下降 1.77%，涨幅在 28 个行业中排第 11。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-0.94%、-4.96%、-0.32%，-3.02%，-1.53%，-0.001%，-1.06%，2.62%。
- **个股方面（申万）：**本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 28 支（占比 21.88%），下跌的个股 95 支（占比 74.22%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（16.92%）、吉祥航空（7.16%）、畅联股份（6.21%）、中远海发（4.50%）和*ST 安通（4.50%）；跌幅居前的个股为嘉友国际（-11.89%）、海汽集团（-11.74%）、德新交运（-11.34%）、密尔克卫（-9.84%）和华贸物流（-9.20%）。
- **行业重要数据点评：**本周,航运指数跌幅收窄，波罗的海干散货运价指数 BDI 环比下跌 4.20%，报收 1415 点。好望角型运价指数环比下跌 6.03%至 2261 点，巴拿马型船运价指数环比下跌 3.70%至 1274 点。国外疫情二次爆发提早了旺季需求，BDI 指数在 10 月初暴涨后逐步回落至正常水平，以季节性需求为主。本周，国际油价小幅震荡下跌。虽然前期国际需求疲软叠加市场对夏季结束后的悲观预期，国际油价下跌后终于企稳回升，然而疫情二次爆继续压制需求，石油需求正遭受疫情的长期打击。原油运输指数与上周持平，成品油运输指数环比下跌 6.20%。航空数据方面，WTI 原油周跌幅为 2.52%、布伦特原油周跌幅为 1.34%、汇率本周环比下跌 0.93%至 6.6703。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恢复去年的 98%。三季度航空行业有望进一步减少亏损，疫苗研发进展或将带动估值修复。
- **上市公司重大公告：**2020 年 9 月经营数据，2020 年三季度财务报告
- **行业新闻动态：**近九年来首次调价 京沪高铁实行浮动票价机制；中国民用航空局：“十三五”末全国运输机场将增加至 241 个。
- **投资要点：**建议关注物流、铁路板块：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。叠加，9 月、10 月为传统运输旺季，需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及高端快递龙头。此外，客运铁路龙头公司发布利好消息，九年来首次调价，热门路线有望提价增厚利润，建议关注其后续发展。
- **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 ..... 8

# 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(2019/10-至今) ..... 3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2019/10-至今) ..... 3
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/10-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

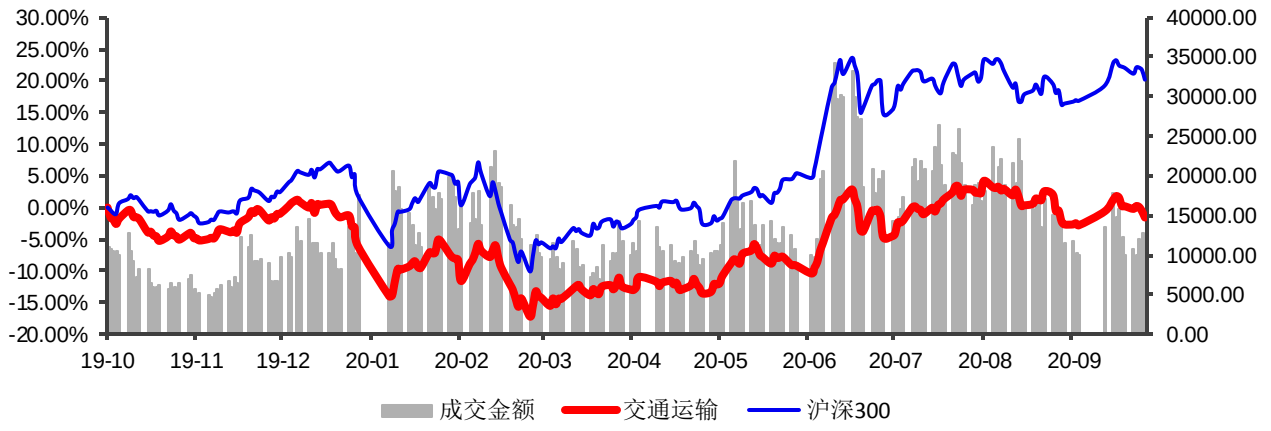
## 1.投资要点

建议关注物流、铁路板块：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。叠加，9 月、10 月为传统运输旺季，需求上涨，强者恒强，建议关注物流子版块龙头以及高端快递龙头。此外，客运铁路龙头公司发布利好消息，九年来首次调价，热门路线有望提价增厚利润，建议关注其后续发展。

## 2.二级市场表现

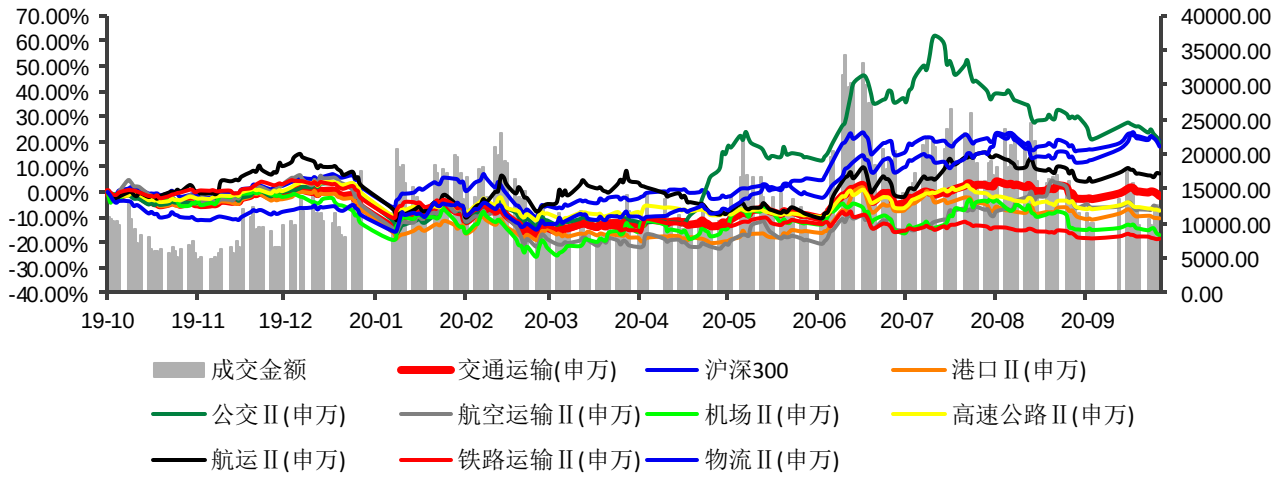
本周沪深 300 环比下跌 1.53%；交通运输板块整体环比下降 1.77%，涨幅在 28 个行业中排第 11。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-0.94%、-4.96%、-0.32%，-3.02%，-1.53%，-0.001%，-1.06%，2.62%。

图 1　指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/10-至今)



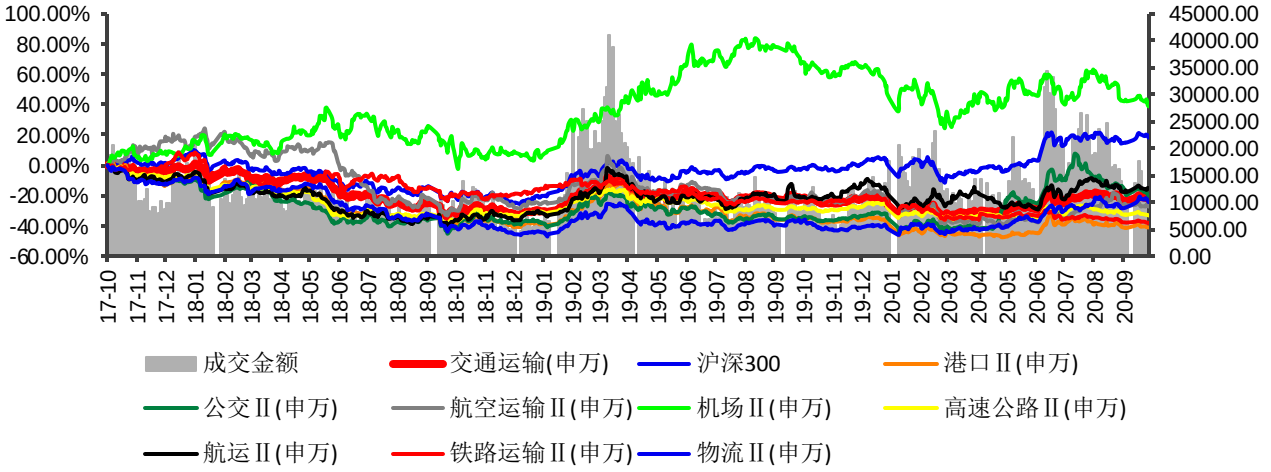

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2019/10-至今)



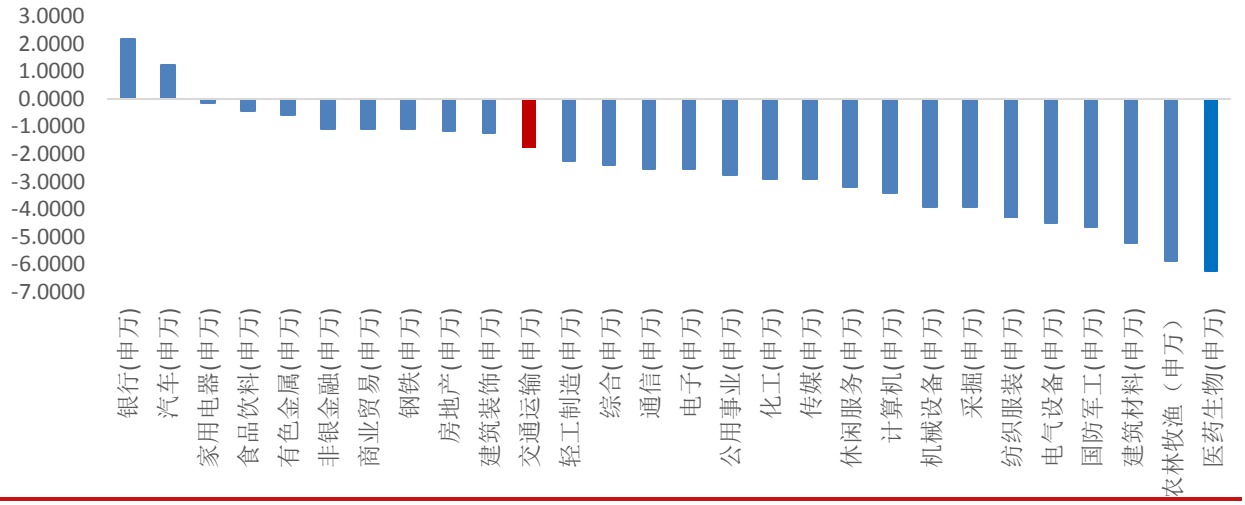

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2017/10-至今)



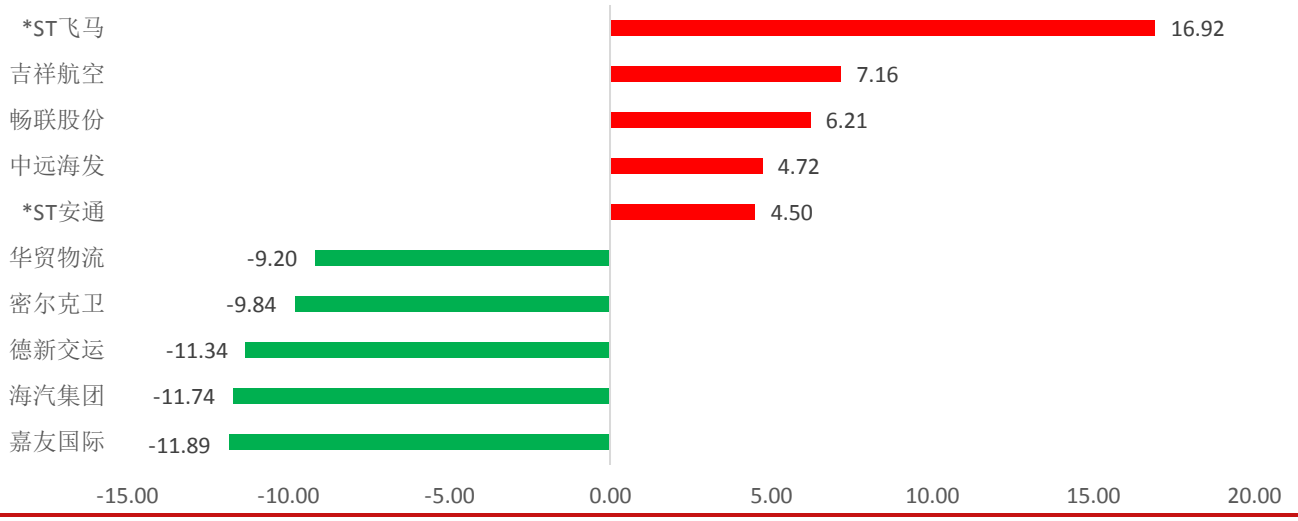

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 28 支（占比 21.88%），下跌的个股 95 支（占比 74.22%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（16.92%）、吉祥航空（7.16%）、畅联股份（6.21%）、中远海发（4.50%）和*ST 安通（4.50%）；跌幅居前的个股为嘉友国际（-11.89%）、海汽集团（-11.74%）、德新交运（-11.34%）、密尔克卫（-9.84%）和华贸物流（-9.20%）。

## 3.行业数据跟踪

本周,航运指数跌幅收窄，波罗的海干散货运价指数 BDI 环比下跌 4.20%，报收 1415 点。好望角型运价指数环比下跌 6.03%至 2261 点，巴拿马型船运价指数环比下跌 3.70%至 1274 点。国外疫情二次爆发提早了旺季需求，BDI 指数在 10 月初暴涨后逐步回落至正常水平，以季节性需求为主。本周，国际油价小幅震荡下跌。虽然前期国际需求疲软叠加市场对夏季结束后的悲观预期，国际油价下跌后终于企稳回升，然而疫情二次爆继续压制需求，石油需求正遭受疫情的长期打击。原油运输指数与上周持平，成品油运输指数环比下跌 6.20%。航空数据方面，WTI 原油周跌幅为 2.52%、布伦特原油周跌幅为 1.34%、汇率本周环比下跌 0.93%至 6.6703。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恢复去年的 98%。三季度航空行业有望进一步减少亏损，疫苗研发进展或将带动估值修复。

图 6 交通运输行业数据跟踪

| 干散货市场 | 2020/10/16-2020/10/23 | 涨跌幅 |
|---|---|---|
| 干散货指数 BDI | 1,415.00 | -4.20% |
| 好望角型运费指数 BCI | 2,261.00 | -6.03% |
| 巴拿马型运费指数 BPI | 1,274.00 | -3.70% |
| **油运市场** | **2020/10/09-2020/10/16** | **涨跌幅** |
| 原油运输指数 BDTI | 417 | 0.00% |
| 成品油运输指数 BCTI | 333 | -6.20% |
| **集运市场** | **2020/10/16-2020/10/23** | 涨跌幅 |
| CCFI：综合指数 | 1,054.34 | 0.05% |
| SCFI：综合指数 | 1,469.03 | 1.39% |
| **油价指标** | **2020/10/16-2020/10/23** | **涨跌幅** |
| 新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶） | 42.44 | -0.82% |
| WTI 原油（美元/桶） | 39.85 | -2.52% |
| 布伦特原油（美元/桶） | 41.34 | -1.34% |
| **汇率指标** | **2020/10/16-2020/10/23** | **涨跌幅** |
| 美元兑人民币（中间价） | 6.6703 | -0.93% |

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

## 4.上市公司公告

**2020 年 9 月生产经营数据：**

【圆通速递（600233）】2020 年 9 月快递服务业务经营数据

2020 年 9 月，公司完成快递业务营业收入 26.50 亿元，同比增长 19.58%；快递业务量 12.17 亿票，同比增长 50.18%；单票收入 2.18 元/票，同比下降 20.38%。

【顺丰控股（002352）】2020 年 9 月快递服务业务经营数据

2020 年 9 月，公司完成快递业务营业收入 134.46 亿元，同比增长 36.07%；快递业务量 7.28 亿票，同比增长 60.35%；单票收入 18.47 元/票，同比下降 15.16%。同期，供应链业务收入 6.81 亿元，同比增长 35.66%。

【申通快递（002468）】2020 年 9 月快递服务业务经营数据

2020 年 9 月，公司完成快递业务营业收入 18.71 亿元，同比下降 8.59%；快递业务量 8.60 亿票，同比增长 18.58%；单票收入 2.18 元/票，同比下降 22.70%。

【韵达股份（002120）】2020 年 9 月快递服务业务经营数据

2020 年 9 月，公司完成快递业务营业收入 31.43 亿元，同比增长 13.38%；快递业务量 14.63 亿票，同比增长 64.94%；单票收入 2.15 元/票，同比下降 31.31%。

【赣粤高速（600269）】2020 年 9 月赣粤高速车辆通行服务收入数据
2020 年 9 月，公司车辆通行服务收入 3.26 亿元，与去年同期相比增长 23.49%。

**2020 年第三季度报告：**

【华贸物流（603128）】2020 年第三季度报告
2020 年第三季度，公司实现营业收入 98.15 亿元，同比增长 35.81%；实现利润总额 5.44 亿元，同比增长 64.50%；归属于上市公司股东的净利润 4.04 亿元。

【传化智联（002010）】2020 年第三季度报告
2020 年第三季度，公司实现营业收入 57.46 亿元，同比增长 0.78%；实现利润总额 2.47 亿元，同比下降 6.95%；归属于上市公司股东的净利润 1.81 亿元。

【海峡股份（002320）】2020 年第三季度报告
2020 年第三季度，公司实现营业收入 2.12 亿元，同比增长 3.34%；归属于上市公司股东的净利润 4447.97 万元。

【恒基达鑫（002320）】2020 年第三季度报告
2020 年第三季度，公司实现营业收入 9647.04 万元，同比增长 45.05%；归属于上市公司股东的净利润 3104.71 万元。

**重要公告：**

【重庆港九（600279）】对子公司增资扩股
中国航油物流公司单方以现金向化码公司增资 9,159.12 万元，其中 8,293 万元计入注册资本，866.12 万元计入资本公积。本次增资完成后，化码公司的注册资本由 15,400 万元增加至 23,693 万元，其中重庆港九持股比例为 65%；中国航油物流公司持股比例为 35%。

【厦门港务（000905）】公司重大事项的临时受托管理事务报告
2020 年 10 月 16 日,福建省港口集团与厦门市国资委等相关主体签署了《无偿划转协议》，约定厦门市国资委将其持有的厦门港务控股集团 100%的股权无偿划转至福建省港口集团。本次无偿划转完成后，福建省港口集团将直接持有厦门港务控股集团 100%股权，厦门港务控股集团通过国际港务间接持有厦门港务 386,907,522 股股份，占公司总股本的 61.89%。

【中远海特（600428）】10 艘新造多用途纸浆船进行经营性租赁的关联交易
公司计划以出售或解约后重新订立合同的方式，将在建新造纸浆船船舶所有权转移给中远海发的全资子公司 Pulp 01 Limited 及海南中远海发，并以经营性租赁的方式期租经营 15 年。预计公司在本次关联交易的 15 年合同期内，每年为此支付的期租租金分别约为 25,907,900 美元/年以及 138,421,600 元人民币/年。

【海峡股份（002320）】向中燃湛江公司购买柴油暨关联交易
公司向中燃湛江公司购买 0 号车用柴油 8000 吨，单价不超过 5220 元/吨，总金额不超过 4176 万元人民币。

【怡亚通（002183）】与临沂财金集团共同出资设立合资公司
公司与临沂财金集团共同以现金出资方式出资设立“临沂怡亚通供应链管理有限公司”，合资公司的注册资本为人民币 3,000 万元，公司拟持有其 49%的股份，临沂财金集团拟持有其 51%的股份。

【建发股份（600153）】子公司建发房产竞得淮安市地块
2020 年 10 月 22 日，公司控股子公司建发房产下属公司竞拍获得江苏省淮安市一宗地块的土地使用权，地块成交总价为 35.24 亿元。

【*ST 安通（600179）】与候任重整财务投资人签署重整投资协议
泉州中院于 2020 年 7 月 31 日同意公司预重整，并已于 2020 年 9 月 11 日裁定受理安通控股重整，并指定安通控股清算组担任管理人，负责重整各项工作。

【*ST 欧浦（002711）】佛山市中基投资有限公司破产案破产财产变价方案
2020 年 9 月 30 日，中基投资管理人向中基投资全体债权人发送了《关于<破产财产变价方案>的说明》、《破产财产变价方案》和《表决票》。

## 5.行业新闻动态

**【铁路】近九年来首次调价 京沪高铁实行浮动票价机制。**据中央广播电视总台中国之声《全国新闻联播》报道，随着客流运量大幅增长，从今年 12 月 23 日起，京沪高铁将实行浮动票价机制，调整之后的票价有升有降，将为旅客出行提供更多的选择。调整后的京沪高铁票价，北京南站到上海虹桥站全程列车二等座，最高执行票价调整为 598 元，最低执行票价调整为 498 元，全程列车商务座最高执行票价调整为 1998 元，最低执行票价为 1748 元。调整后的二等座票价最便宜的比之前固定票价低了 55 元，最贵的一档贵了 45 元左右。京沪高速铁路股份有限公司董事会秘书赵非表示，之前的单一票价定价市场化程度不高，此次优化调整的原则是票价有升有降，统筹考虑图定旅行时间和客座率等因素，合理安排列车票价档次，体现优质优价。（来源：央广网）

**【航空】中国民用航空局：“十三五”末全国运输机场将增加至 241 个。**中国民用航空局局长冯正霖在会上介绍，“十三五”是民航发展极不平凡、极为重要的五年。民航业在党中央、国务院的坚强领导下，运输规模快速增长，安全态势总体平稳，服务品质稳步提升，保障能力显著增强，深化改革全面推进，行业总体发展符合规划预期，综合实力位于国际民航前列，正在努力实现从航空运输大国向航空运输强国的跨越。冯正霖表示，目前我们正在编制民航“十四五”发展规划和“十四五”期间民航改革工作的指导意见。中国民航将会坚决守住安全底线，以智慧民航建设作为“十四五”民航建设的发展主线，全面提升资源保障能力，创造更长的安全周期，大力改善服务品质，更好地满足人民群众多样化的航空出行需求和现代化航空物流发展需求，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局作出民航的贡献。（来源：光明网）

## 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