东海证券：交通运输行业周报

2020.10.12-2020.10.16

分析日期 2020 年 10 月 18 日

行业评级： 标配(40)

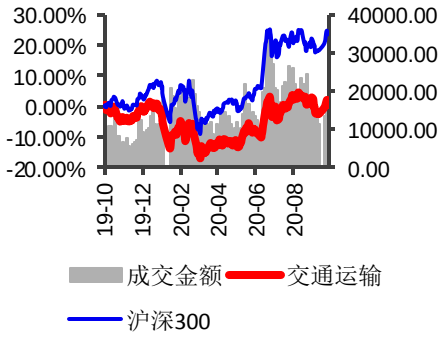
证券分析师：朱雨潇

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 环比上涨 2.36%；交通运输板块整体环比上涨 0.82%，涨幅在 28 个行业中排第 22。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-1.07%、0.14%、-1.17%，-0.25%，-0.68%，-0.21%，-0.004%，3.69%。
- **个股方面（申万）：**本周 126 只交运股票中：上涨的个股为 70 支（占比 55.55%），下跌的个股 46 支（占比 36.51%），9 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为华鹏飞（18.00%）、华贸物流（14.88%）、恒通股份（14.71%）、海晨股份（10.59%）和中国外运（10.34%）；跌幅居前的个股为嘉友国际（-15.59%）、盐田港（-13.34%）、东莞控股（-11.64%）、山航 B（-5.74%）和渤海轮渡（-4.84%）。
- **行业重要数据点评：**本周,波罗的海干散货运价指数 BDI 环比下跌 21.93%，报收 1477 点。好望角型运价指数环比下跌 32.32%至 2406 点，巴拿马型船运价指数环比下跌 8.06%至 1323 点。BDI 指数在十月第一周爆发上涨，随后于本周大幅回撤，欧洲疫二次爆发进行时，圣诞节的国际需求时间前移，季节性需求为主，高运价的可持续性有待观察。本周，国际油价小幅震荡。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。原油运输指数环比上涨 1.21%，成品油运输指数环比下跌 1.66%。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 0.69%、布伦特原油周跌幅为 0.64%、汇率本周环比下跌 0.68%至 6.7332。疫情导致国内和国外需求冰火两重天，9 月全行业运输总周转量恢复至去年同期的 76%，其中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：**国际航险税优惠与启运港退税政策助广州南沙加速发展；区块链能构建体系解决港口航运业的碎片化需求问题。
- **投资要点：**建议关注航空、物流板块：由于疫情控制得当，中国第二季度经济增长由负转正，带动内地航空需求持续改善。目前全球油价下跌，人民币汇率上浮，减轻航空成本。9 月国内客运基本恢复，货运小幅上涨，行业估值有望随疫苗研发进展而修复。此外，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。
- **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 10
6. 风险因素 10

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

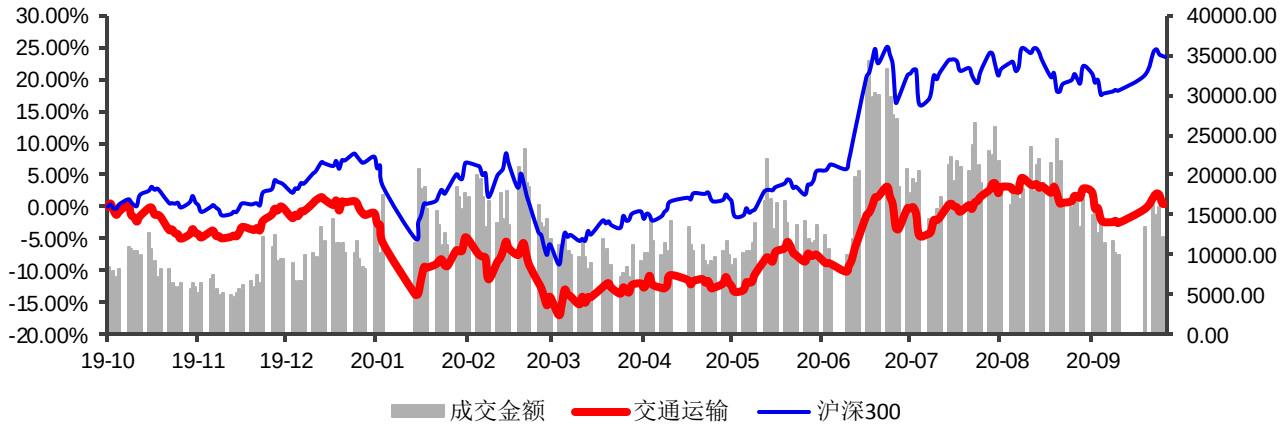
1.投资要点

建议关注航空、物流板块：由于疫情控制得当，中国第二季度经济增长由负转正，带动内地航空需求持续改善。目前全球油价下跌，人民币汇率上浮，减轻航空成本。9 月国内客运基本恢复，货运小幅上涨，行业估值有望随疫苗研发进展而修复。此外，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。

2.二级市场表现

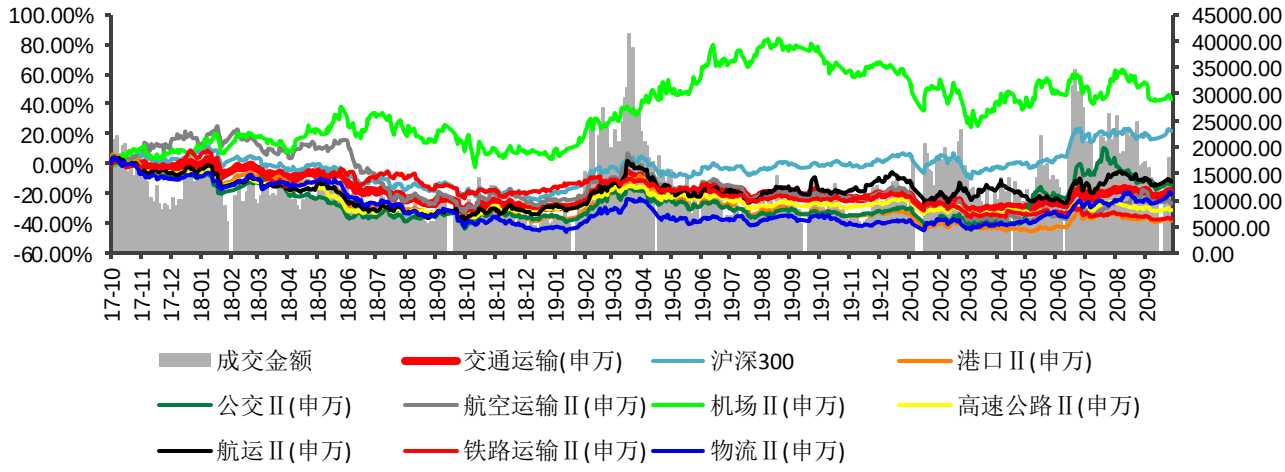
本周沪深 300 环比上涨 2.36%；交通运输板块整体环比上涨 0.82%，涨幅在 28 个行业中排第 22。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-1.07%、0.14%、-1.17%，-0.25%，-0.68%，-0.21%，-0.004%，3.69%。

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



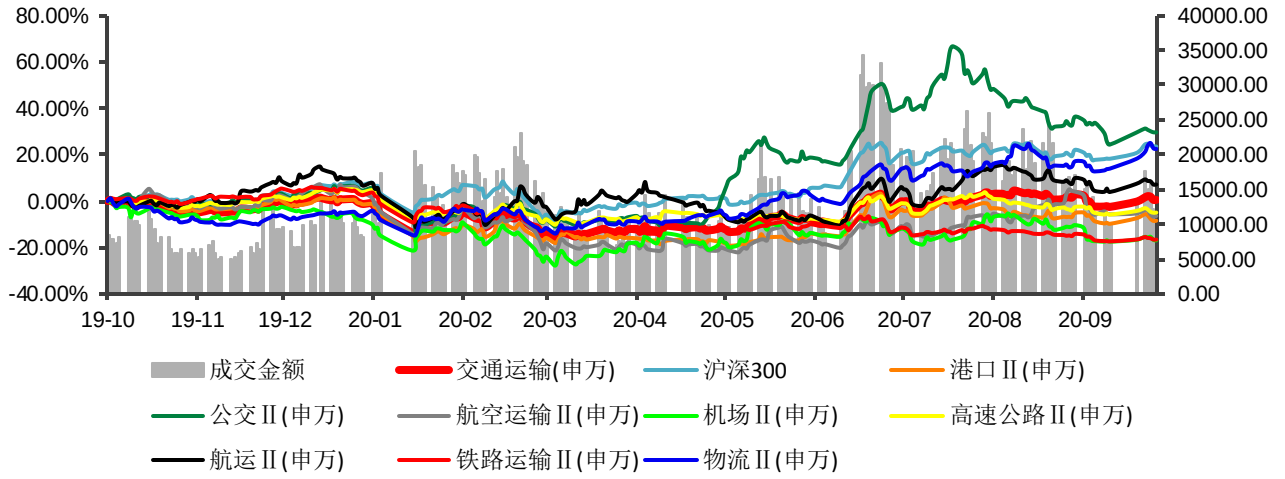
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



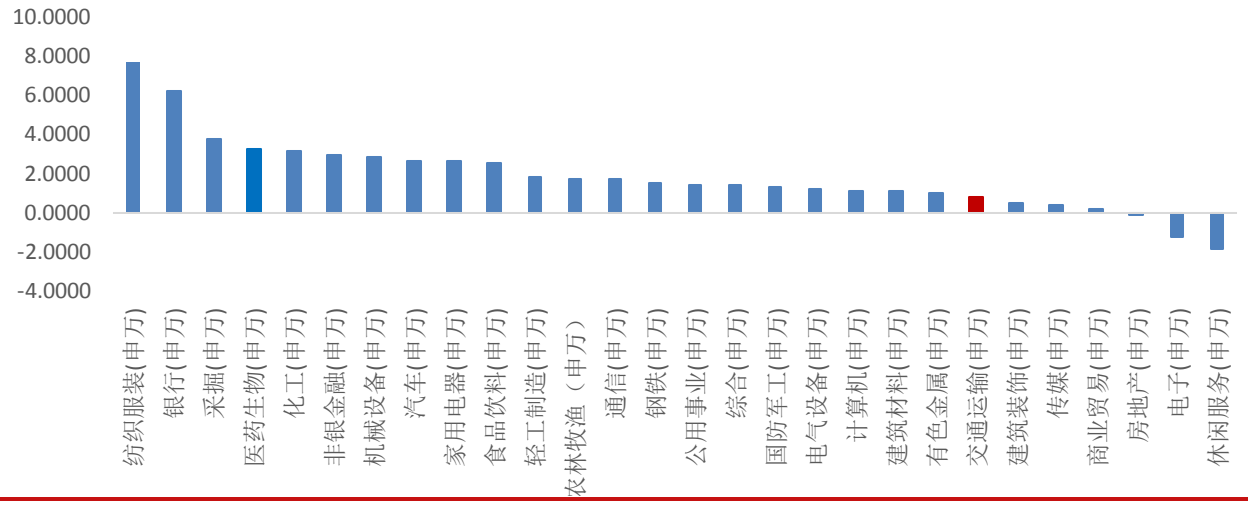
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



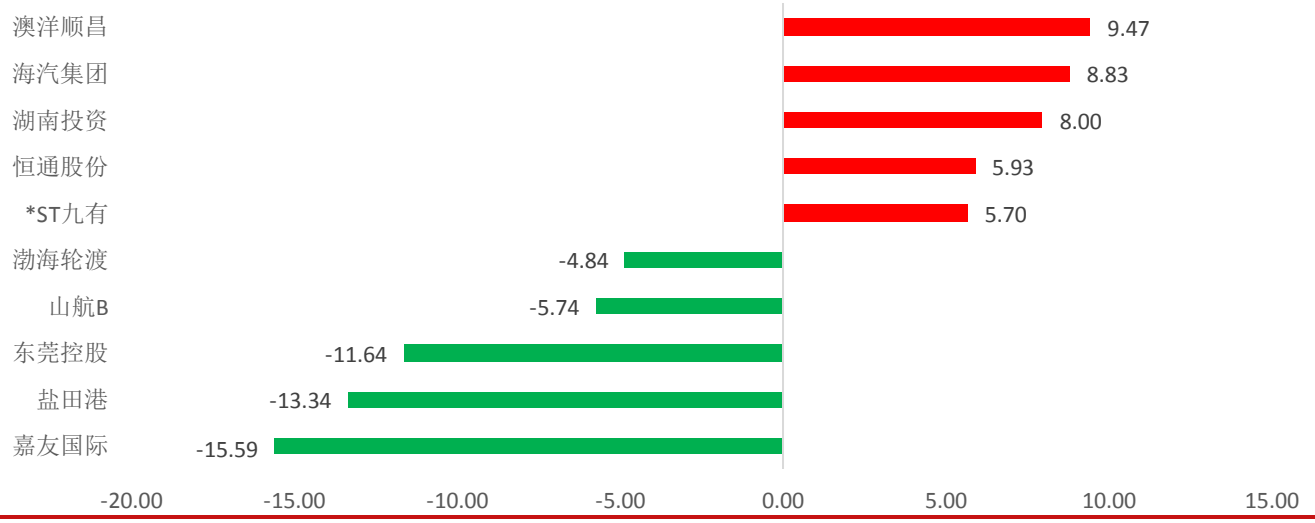
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 126 只交运股票中：上涨的个股为 70 支（占比 55.55%），下跌的个股 46 支（占比 36.51%），9 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为华鹏飞（18.00%）、华贸物流（14.88%）、恒通股份（14.71%）、海晨股份（10.59%）和中国外运（10.34%）；跌幅居前的个股为嘉友国际（-15.59%）、盐田港（-13.34%）、东莞控股（-11.64%）、山航 B（-5.74%）和渤海轮渡（-4.84%）。

3.行业数据跟踪

本周,波罗的海干散货运价指数 BDI 环比下跌 21.93%，报收 1477 点。好望角型运价指数环比下跌 32.32%至 2406 点，巴拿马型船运价指数环比下跌 8.06%至 1323 点。BDI 指数在十月第一周爆发上涨，随后于本周大幅回撤，欧洲疫二次爆发进行时，圣诞节的国际需求时间前移，季节性需求为主，高运价的可持续性有待观察。本周，国际油价小幅震荡。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。原油运输指数环比上涨 1.21%,成品油运输指数环比下跌 1.66%。航空数据方面,WTI 原油周涨幅为 0.69%、布伦特原油周跌幅为 0.64%、汇率本周环比下跌 0.68%至 6.7332。疫情导致国内和国外需求冰火两重天，9 月全行业运输总周转量恢复至去年同期的 76%，其中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	2020/10/09-2020/10/16	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,477.00	-21.93%
好望角型运费指数 BCI	2,406.00	-32.32%
巴拿马型运费指数 BPI	1,323.00	-8.06%
油运市场	**2020/10/09-2020/10/16**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	417	1.21%
成品油运输指数 BCTI	355	-1.66%
集运市场	**2020/10/09-2020/10/16**	涨跌幅
CCFI：综合指数	1,053.80	0.33%
SCFI：综合指数	1,448.87	0.74%
油价指标	**2020/10/09-2020/10/16**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	42.79	-0.83%
WTI 原油（美元/桶）	40.88	0.69%
布伦特原油（美元/桶）	41.9	-0.64%
汇率指标	**2020/10/09-2020/10/16**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.7332	-0.68%

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：

【北部湾港（000582）】2020 年 9 月港口吞吐量数据

2020 年 9 月，公司货物吞吐量为 2419.46 万吨，同比增加 18.56%，其中集装箱部分为 50.58 万标准箱，同比增加 24.49%.

【中远海特（600428）】2020 年 9 月主要生产数据

2020 年 9 月，公司海运货物周转量为 133.22 亿吨公里，同比增加 3.17%。航运货运量为 115.28 万吨，同比增加 0.17%.

【宁波港（601018）】2020 年 9 月及前三季度主要生产数据

2020 年 9 月，公司预计完成集装箱吞吐量 293.3 万标准箱，同比增长 14.23%；预计完成货物吞吐量 7652 万吨，同比增长 12.70%。2020 年前三季度，公司预计完成集装箱吞吐量 2268.4 万标准箱，同比下降 0.21%；预计完成货物吞吐量 64411 万吨，同比增长 5.08%。

【广州港（601228）】2020 年 9 月及 1-9 月份主要生产数据

2020 年 9 月，公司预计完成集装箱吞吐量 187.1 万标准箱，同比增长 3.4%；预计完成货物吞吐量 4,324 万吨，同比增长 1.4%。2020 年 1-9 月份，公司预计完成集装箱吞吐量 1,563.5 万标准箱，同比增长 2.4%；预计完成货物吞吐量 37,874 万吨，同比增长 1.4%。

【深圳机场（000089）】2020 年 9 月生产经营数据

2020 年 9 月，旅客吞吐量为 392.84 万人次，同比下降 9.45%。货邮吞吐量为 13.72 万吨，同比增长 14.31%。

【南方航空（600029）】2020 年 9 月主要运营数据

2020 年 9 月，公司客运运力投入同比下降 23.67%，旅客周转量同比下降 27.53%。平均客座率为 77.60%，同比下降 5.05 个百分点。货运方面，货运运力投入同比上升 0.97%，货邮运载率为 50.59%。9 月，本集团新增主要航线情况如下：深圳-太原-深圳、厦门-南京-沈阳-南京-厦门（均为每周七班），引进 2 架 A321NEO 飞机,退租 1 架 EMB190 飞机。

【吉祥航空（603885）】2020 年 9 月主要运营数据

2020 年 9 月，公司客运运力投入同比下降 5.12%，旅客周转量同比下降 7.53%。平均客座率为 83.51%，同比下降 2.17 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 4.71%，货邮运载率为 20.13%。本月公司及九元航空引进飞机 0 架，退役飞机 0 架。

【厦门空港（600897）】2020 年 9 月主要运输生产数据

2020 年 9 月，公司旅客吞吐量 180.89 万人次，同比下降 16.72%，货邮吞吐量 2.45 万吨，同比下降 17.95%。

【招商港口（001872）】2020 年 9 月业务量数据

2020 年 9 月，集装箱数量为 1102.4 万 TEU，同比增加 11.2%。

【春秋航空（601021）】2020 年 9 月主要运营数据

2020 年 9 月，公司客运运力投入同比下降 4.95%，旅客周转量同比增加 0.50%。平均客座率为 88.92%，同比下降 4.82 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 5.01%，货邮运载率为 76.81%。本月公司新增 1 架空客 A321neo 飞机。

【秦港股份（601326）】2020 年 1-9 月吞吐量数据

2020 年 1-9 月，总吞吐量为 277.24 百万吨，同比下降 9.37%。

【中国国航（601021）】2020 年 9 月主要运营数据

2020 年 9 月，公司客运运力投入同比下降 34.9%，旅客周转量同比下降 38.6%。平均客座率为 75.7%，同比上升 2.8 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 0.2%，货邮运载率为 39.8%。本月公司共引进 2 架 A320NEO 飞机。

【上海机场（600009）】2020 年 9 月运输生产数据

2020 年 9 月，公司旅客吞吐量 362.65 万人次，同比下降 41.06%，货邮吞吐量 32.33 万吨，同比上升 1.35%。

【海航控股（600221）】2020 年 9 月主要运营数据

2020 年 9 月，公司客运运力投入同比下降 52.88%，旅客周转量同比下降 58.22%。平均客座率为 77.17%，同比下降 11.34 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 58.85%，货邮运载率为 24.49%。

【东方航空（600221）】2020 年 9 月主要运营数据

2020 年 9 月，公司客运运力投入同比下降 34.76%，旅客周转量同比下降 32.16%。平均客座率为 76.88%，同比下降 2.98 个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降 19.79%，货邮运载率为 26.99%。

2020 年第三季度报告：

【恒通股份（603223）】2020 年第三季度报告

2020 年前三季度，公司实现营业收入 38.67 亿元，同比下降 24.83%；归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿元。

重要公告：

【*ST 欧浦（002711）】收到《行政处罚及市场禁入事先告知书》

公司于 2019 年 2 月 26 日收到中国证券监督管理委员会下发的《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，决定对公司立案调查。

【锦江投资（600650）】间接控股股东部分国有股权划转

公司于近日收到间接控股股东锦江国际通知，将上海市国资委持有的锦江国际 10%的国有股权（国有资本）一次性划转给上海市财政局持有，本次国有股权划转以 2019 年 12 月 31 日为基准日，以锦江国际 2019 年年度审计报告为依据。

【东方航空（600115）】控股股东签订增资协议

东航集团于 2020 年 10 月 12 日与签署《增资协议》，国寿投资控股有限公司以现金向东航集团增资人民币 110 亿元，上海久事（集团）有限公司以现金向东航集团增资人民币 100 亿元，中国国新资产管理有限公司和中国旅游集团有限公司分别以现金向东航集团增资人民币 50 亿元，以上合计人民币 310 亿元。

【长航凤凰（000520）】董事，董秘辞职

公司董事会于 2020 年 10 月 12 日收到董事、董事会秘书肖湘的辞职报告，肖湘因个人原因辞去公司董事及公司董事会秘书等其他一切职务，辞职后，将不在公司担任任何职务。

【中远海发（601866）】重大资产出售

上市公司间接全资子公司中远工业拟通过协议转让方式分别向深圳资本集团、深圳资本香港出售其所持有的中集集团 350,000,000 股 A 股股份和 264,624,090 股 H 股股份；同时，上市公司间接全资子公司长誉投资拟通过协议转让方式向深圳资本香港出售其所持有的中集集团 30,386,527 股 H 股股份。上述拟转让股份合计 645,010,617 股，约占中集集团总股本 17.94%。

【大众交通（600611）】投资私募基金

2020 年 10 月，大众交通全资子公司利鹏行与深圳前海签署了《合伙协议》，利鹏行同意出资人民币 10880.00 万元认缴嘉兴睿惠的基金份额，成为嘉兴睿惠的有限合伙人。本次交易完成后，嘉兴睿惠的认缴出资总额为人民币 11080.00 万元；其中，利鹏行将作为有限合伙人持有嘉兴睿惠 98.19%的份额。

【中储股份（600787）】挂牌转让平顶山诚储物流有限公司 90%股权

公司八届三十七次董事会审议通过了《关于挂牌转让平顶山诚储物流有限公司 90%股权的议案》，同意公司通过产权交易所公开挂牌转让诚储物流 90%的股权，挂牌底价为人民币 20,462.36 万元。

【华鹏飞（300350）】创业板向特定对象发行股票募集
本次发行的发行对象不超过 35 名，为符合中国证监会规定的特定投资者，发行股份数上限为 143,017,329 股，募集资金总额不超过 40,000.00 万元，在扣除发行费用后将全部用于共享云仓项目、车货配物流信息平台项目和智慧社区运营管理项目。

【传化智联（002010）】限制性股票激励计划
本激励计划授予的激励对象共计 284 人，授予价格为 2.09 元/股，限制性股票数量为 5,034.00 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 325,781.4678 万股的 1.55%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

【华夏航空（002928）】拟签订《飞机买卖协议》和《飞机买卖通用条款协议》
公司拟与中国商飞签订《飞机买卖协议》和《飞机买卖通用条款协议》及相关补充协议，向中国商飞购买和接收总共 100 架 ARJ21 系列和 C919 系列飞机，自 2020 年起十年内交付完成。其中 50 架确认为 ARJ21 系列飞机,另 50 架可全部或部分为 C919 系列飞机。2020 年中国商飞计划向公司交付飞机数量为 2 架。

【粤高速 A（000429）】吸收合并全资子公司
公司第九届董事会第十一次（临时）会议审议通过了《关于粤高速吸收合并广州广珠交通投资管理有限公司的议案》，本公司拟吸收合并本公司全资子公司广珠交通公司。

【申通快递（002468）】首次回购公司股份
2020 年 9 月 14 日，公司临时股东大会同意公司以自有资金通过集中竞价的方式回购部分公司发行的人民币普通股（A 股）用于股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），回购价格不超过人民币 24.50 元/股（含）。

【海峡股份（002320）】投资建设新海综合客运枢纽
公司全资子公司新海轮渡拟投资建设海口新海滚装码头客运综合枢纽站工程，投资总额为 14.51 亿元，资金来源拟为自有资金占 30%，银行贷款占 70%。

【宜昌交运（002627）】公司董事长辞职
公司董事会于 2020 年 10 月 15 日收到董事长江永先生提交的书面辞职报告，江永先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会董事长、董事及董事会战略发展委员会主任委员职务。

【海汽集团（603069）】公司总经理辞职
公司董事会近日收到公司总经理刘海荣先生递交的书面辞职报告。刘海荣先生因工作变动原因，请求辞去公司总经理职务。

【传化智联（002010）】控股子公司签署股权转让协议
2020 年 10 月 16 日，公司控股子公司传化物流与汉盛控股、亘欣科技签署了《股权转让协议》，三方约定将传化物流所持富阳传化物流 60%的股权转让给汉盛控股和亘欣科技，

价格为人民币 15,920 万元。其中，汉盛控股受让目标公司 36%的股权的价款为人民币 9,552 万元，亘欣科技受让的目标公司 24%的股权的价款为人民币 6,368 万元。

【恒通股份（603223）】持股 5%以上股东减持股份计划
公司第一大股东、董事长刘振东先生，公司持股 5%以上股东南山投资，公司持股 5%以上股东宋建波先生分别计划通过协议转让的方式减持股份数量16,348,536 股，14,700,190 股，5,644,800 股。

5.行业新闻动态

【航空】国际航险税优惠与启运港退税政策助广州南沙加速发展。10 月 9 日国务院常务会议决定，在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策，推动更高水平对外开放。其中，南沙自贸区从 2020 年 10 月 1 日至 2023 年底，对在该自贸区开展国际航运保险业务给予一定税收优惠；从 2020 年 10 月 1 日起，对以南沙综合保税区南沙海港为离境港的水运货物实行启运港退税政策，减少企业资金占压成本。（来源：中新网）

【航空】李玉彬：区块链能构建体系解决港口航运业的碎片化需求问题。招商局港口集团股份有限公司副总经理兼首席数字官李玉彬：港口产业是一个传统产业，在传统产业谈创新，我觉得任何的创新其实都离不开实实在在的需求，解决产业里面的痛点。第一个是这些碎片化的需求，你如何提供更有时效性、更灵活性的解决方案。第二个是两个痛点，以招商港口深圳母港为例，参与方大多是中小型的企业，这些企业一个是垫付资金的问题。第二个是融资难的问题。我认为区块链就是一个非常底层的技术，通过数字化的方式，能够构建未来的这套体系，能够解决我刚才说的碎片化的需求问题，融资难的问题，还有垫付资金成本比较高的问题。（来源：新浪财经）

【航运】北京大兴国际机场临空区成立协同发展委员会。北京大兴国际机场临空经济区（大兴）协同发展委员会于 10 月 16 日成立。该委员会将以“共商、共建、共享”为核心理念，探索港区城一体化和融合协同发展，全力助推北京大兴国际机场和临空经济区高质量发展。据介绍，协同发展委员会由北京大兴国际机场临空经济区（大兴）管委会牵头，首都机场集团、中国南方航空公司、中国东方航空集团有限公司、北京新航城控股有限公司联合发起，同时汇集北京海关、其他航空公司及临空区产业企业共同组建，在规划、交通、产业、生态等方面，探索港区城协同发展合作示范机制，助力机场枢纽建设）

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