东海证券：交通运输行业周报

2020.09.21-2020.09.25

分析日期 2020 年 09 月 27 日

行业评级： 标配(40)

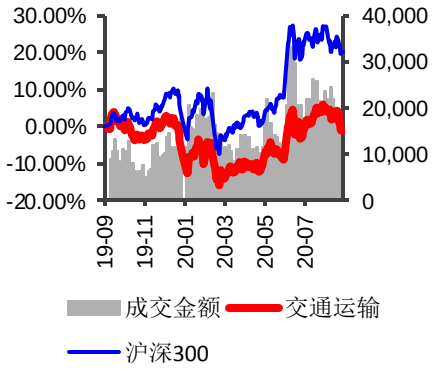
证券分析师：朱雨潇

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 3.52%；交通运输板块整体环比下跌 5.11%，涨幅在 28 个行业中排第 23。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-3.88%、-1.97%、-9.53%，-7.71%，-2.67%，-5.09%，-3.31%，-3.72%。
- **个股方面（申万）：**本周 126 只交运股票中：上涨的个股为 9 支（占比 7.14%），下跌的个股 115 支（占比 91.26%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为澳洋顺昌（9.47%）、海汽集团（8.83%）、湖南投资（8.00%）、恒通股份（5.93%）和*ST 九有（5.70%）；跌幅居前的个股为*ST 飞马（-14.00%）、南方航空（-12.04%）、中国国航（-11.73%）、东方航空（-11.43%）和吉祥航空（-10.36%）。
- **行业重要数据点评：**本周,波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 28.63%，报收 1667 点。好望角型运价指数环比上涨 53.42%至 2915 点，巴拿马型船运价指数环比上涨 4.94%至 1380 点。BDI 指数爆发式上涨，本周所有船型运价指数均大幅上升，欧洲疫情数据上升，增加二次爆发的可能性，让圣诞节的国际需求前移，叠加原本传统旺季需求，航运数据大爆发。本周，国际油价小幅回调。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，然而疫情二次爆发的可能继续压制需求，指数仍在下行。原油运输指数环比下跌 1.59%，成品油运输指数环比下跌 7.40%。航空数据方面，WTI 原油周跌幅为 2.09%、布伦特原油周跌幅为 2.85%、汇率本周环比上涨 0.78%至 6.8121。上半年疫情一直压制航空需求，板块估值在低位震荡。8 月国内航空客运已恢复去年的八成以上，国际航空运量仍在低位，未来十一假期有望进一步带动国内航线。
- **上市公司重大公告：**2020 年 8 月经营数据，珠海港收购两家能源公司，密尔克卫发布定增预案等
- **行业新闻动态：**中国（北京）自由贸易试验区发布总体方案；深圳开通中东非洲全货运航线。
- **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。民航局放宽航线航班准入标准叠加“十一”国内游的预期，板块有望迎来进一步估值修复。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 9
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(2019/09-至今) 3
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今) 3
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2019/09-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

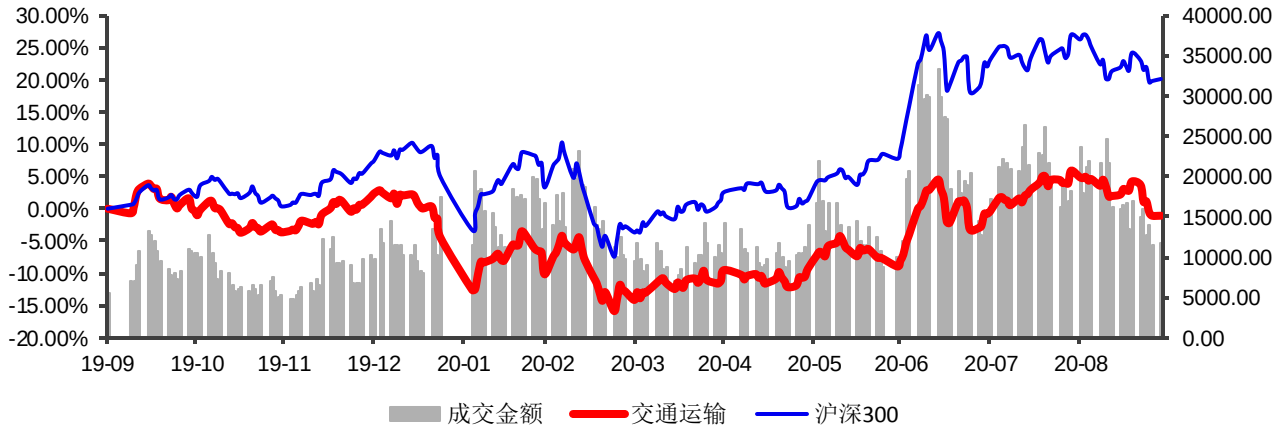
1.投资要点

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。民航局放宽航线航班准入标准叠加“十一”国内游的预期，板块有望迎来进一步估值修复。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

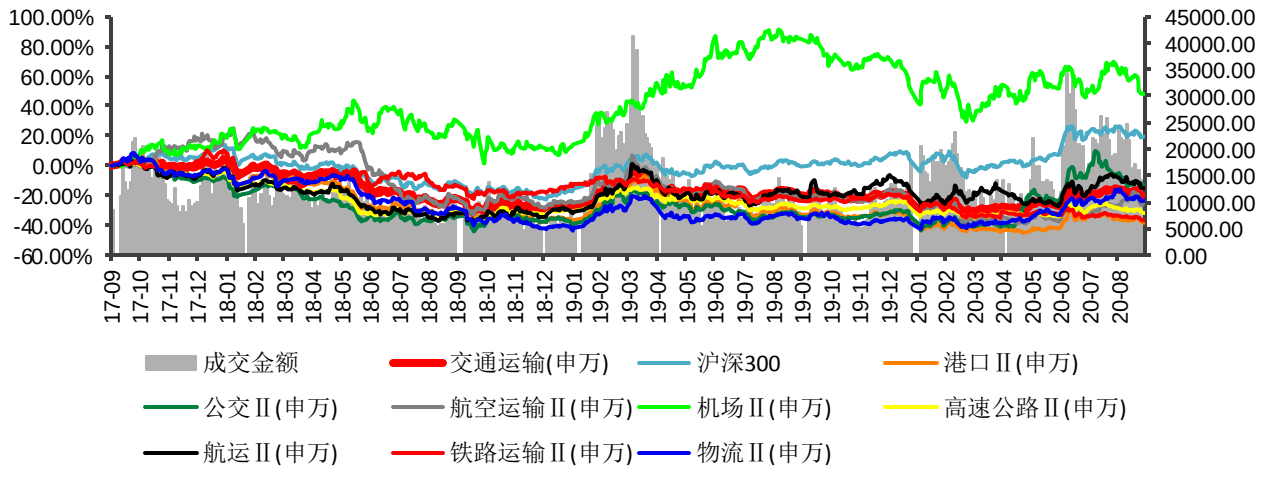
本周沪深 300 环比下跌 3.52%；交通运输板块整体环比下跌 5.11%，涨幅在 28 个行业中排第 23。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-3.88%、-1.97%、-9.53%，-7.71%，-2.67%，-5.09%，-3.31%，-3.72%。

图 1　指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/09-至今)



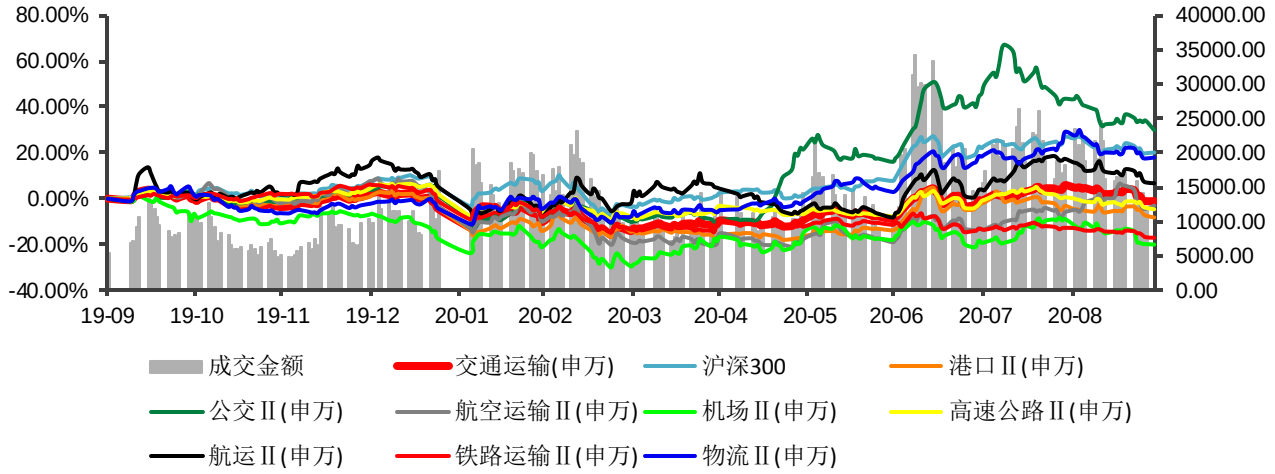
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



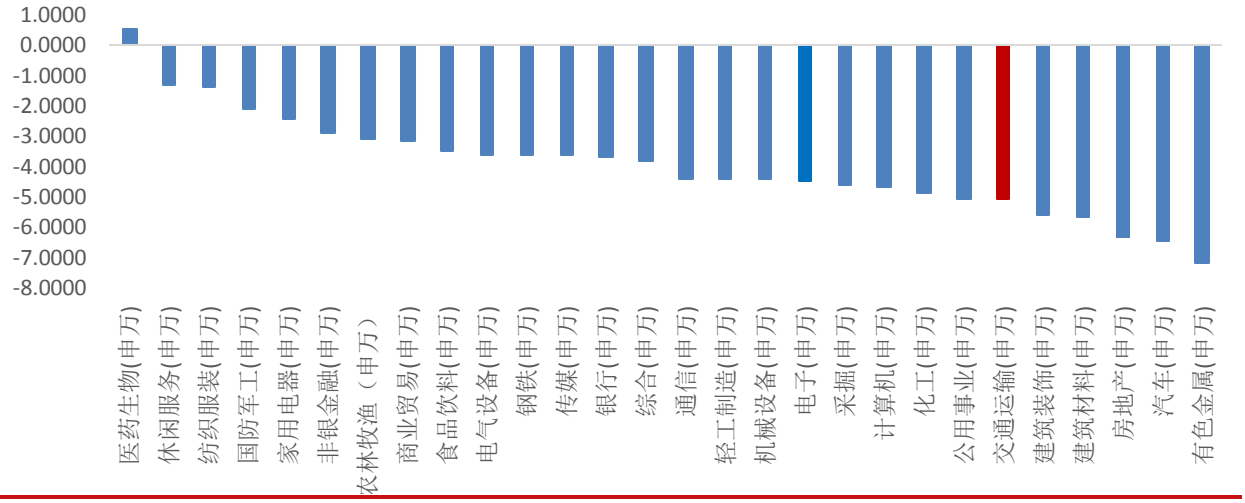
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2019/09-至今)



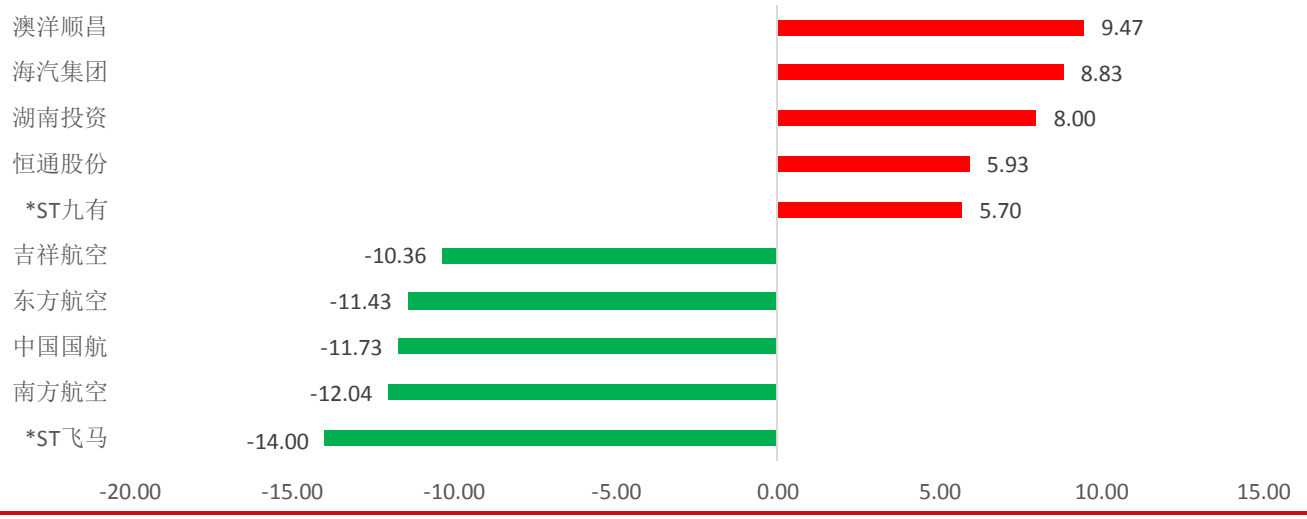
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 9 支（占比 7.14%），下跌的个股 115 支（占比 91.26%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为澳洋顺昌（9.47%）、海汽集团（8.83%）、湖南投资（8.00%）、恒通股份（5.93%）和*ST 九有（5.70%）；跌幅居前的个股为*ST 飞马（-14.00%）、南方航空（-12.04%）、中国国航（-11.73%）、东方航空（-11.43%）和吉祥航空（-10.36%）。

3.行业数据跟踪

本周,波罗的海干散货运价指数 BDI 环比上涨 28.63%，报收 1667 点。好望角型运价指数环比上涨 53.42%至 2915 点，巴拿马型船运价指数环比上涨 4.94%至 1380 点。BDI 指数爆发式上涨，本周所有船型运价指数均大幅上升，欧洲疫情数据上升，增加二次爆发的可能性，让圣诞节的国际需求前移，叠加原本传统旺季需求，航运数据大爆发。本周，国际油价小幅回调。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，然而疫情二次爆发的可能继续压制需求，指数仍在下行。原油运输指数环比下跌 1.59%，成品油运输指数环比下跌 7.40%。航空数据方面，WTI 原油周跌幅为 2.09%、布伦特原油周跌幅为 2.85%、汇率本周环比上涨 0.78%至 6.8121。上半年疫情一直压制航空需求，板块估值在低位震荡。8 月国内航空客运已恢复去年的八成以上，国际航空运量仍在低位，未来十一假期有望进一步带动国内航线。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/09/18-2020/09/25	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,667.00	28.63%
好望角型运费指数 BCI	2,915.00	53.42%
巴拿马型运费指数 BPI	1,380.00	4.94%
油运市场	**2020/09/18-2020/09/25**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	434	-1.59%
成品油运输指数 BCTI	388	-7.40%
集运市场	**2020/09/18-2020/09/25**	涨跌幅
CCFI：综合指数	1,007.44	2.23%
SCFI：综合指数	1,421.75	0.86%
油价指标	**2020/09/18-2020/09/25**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	40.98	-0.41%
WTI 原油（美元/桶）	40.25	-2.09%
布伦特原油（美元/桶）	41.92	-2.85%
汇率指标	**2020/09/18-2020/09/25**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.8121	0.78%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年 8 月生产经营数据：

【山东高速（600350）】2020 年 8 月未经审计营运数据

2020 年 8 月，公司车辆通行服务收入 79253.17 万元，日均 2556.55 万元。

重要公告：

【深高速（600548）】基金公司引入战略投资者

上海择珍和康瑞迪博分别出资人民币 530.6141 万元和人民币 469.3926 万元，分别持有增资后基金公司 26%和 23%的股权。

【赣粤高速（600269）】对控股子公司增资的关联交易

公司以债转股的方式将对控股子公司昌铜公司的 749,937,500 元债权转增为其注册资本。

【圆通速递（600233）】控股股东及实际控制人协议转让部分股份完成过户登记

公司控股股东蛟龙集团以及实际控制人喻会蛟、张小娟向阿里网络协议转让其所持公司股份 379,179,681 股已于 2020 年 9 月 18 日完成过户登记。

【建发股份（600153）】2020 年限制性股票激励计划

本计划拟授予的限制性股票数量不超过 2,835.20 万股，总计约占本激励计划公告时公司股本总额 283,520.05 万股的 1.00%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

【澳洋顺昌（002245）】关于子公司增资事项
公司全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司拟新增注册资本 1900 万元。本次增资由苏州太上知企业管理合伙企业（有限合伙）以 2,520 万元对顺昌科技增资，其中 1,900 万元进入注册资本，其余进入资本公积。

【福然德（605050）】关于首次公开发行股票上市
本公司首次公开发行 A 股股票。发行数量为 7,500.00 万股，发行价格 10.90 元/股，每股面值：人民币 1.00 元。本次发行募集资金总额为 8.175 亿元，发行费用合计约 4,773.49 万元（不含税），募集资金净额：76,976.51 万元。本次发行后市盈率，每股净资产，每股收益分别为 19.00 倍，5.96 元，0.57 元。

【珠海港（000507）】收购宿迁协合新能源有限公司 49%股权
公司全资子公司珠海经济特区电力开发集团有限公司持股 83.38%的珠海港昇拟收购协合风电持有的宿迁协合 49%股权，股权收购价格为 52,442,856.74 元。

【珠海港（000507）】收购安徽天杨能源科技发展有限公司 100%股权
公司全资子公司珠海经济特区电力开发集团有限公司持股 83.38%的珠海港昇拟收购永州界牌持有的安徽天杨 100%股权，股权转让价格为 181,873,092.30 元，同时在交割日前由安徽天杨向永州界牌分红 38,000,000 元。本次投资交易金额合计为 219,873,092.30 元。

【顺丰控股（002352）】全资子公司参与投资股权投资基金
2020 年 9 月 22 日，公司全资子公司顺丰投资签署了《金丰博润（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》，合伙企业主要投资于供应链、物流、消费升级产业，基金目标规模为人民币 15 亿元，其中顺丰投资拟以人民币 5 亿元认缴投资基金有限合伙人份额。

【韵达股份（002120）】开展外汇套期保值业务
公司于 2020 年 9 月 22 日审议通过了《关于开展外汇套期保值业务的议案》，同意公司及下属子公司 2020 年度开展外汇套期保值业务的累计金额不超过美元 5 亿元（或等值人民币）。

【*ST 飞马（002220）】公司及相关当事人受到深圳证券交易所纪律处分
经查明，*ST 飞马及相关当事人存在违规担保，关联交易未履行审议程序和信息披露义务，未及时披露业绩预告修正公告三项违规行为。

【城发环境（000885）】子公司中标滑县餐厨废弃物资源化利用无害化处理特许经营项目
公司控股子公司滑县城发中标 “滑县餐厨废弃物资源化利用和无害化处理特许经营项目”，中标金额（餐厨垃圾收集及处理的运营补贴单价）:381 元/吨，建设期 1 年，运营期 29 年，合作期共计 30 年。

【中谷物流（603565）】首次公开发行股票上市
本次发行的发行规模为 6,666.6667 万股，占本次发行后总股本的 10.00%， 发行价格为 22.19 元/股，每股面值为 1.00 元。本次发行募集资金总额为 147,933.33 万元，费用总额

为 8,287.03 万元（不含税），募集资金净额为 139,646.31 万元。本次发行后每股净资产为 6.5286 元，每股收益为 0.9650 元，市盈率为 22.99 倍。

【申通快递（002468）】详式权益变动
阿里网络与德殷投资、德殷德润于 2020 年 9 月 21 日签署了《分立协议》，约定：德殷德润将进行新设分立，德殷德润分立为新设公司 1 和新设公司 2；同时，德殷德润将解散和注销。阿里网络与德殷投资、陈德军、陈小英于 2020 年 9 月 21 日签署了《股权转让协议》，德殷投资将其拟取得的新设公司 1 的 41.40%的股权转让给阿里网络。

【招商公路（001965）】公开发行可续期公司债券(第一期)在深交所上市
招商局公路 2020 年公开发行可续期公司债券（第一期）符合深圳证券交易所债券上市条件，将于 2020 年 9 月 25 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台双边上市交易，并面向专业投资者交易。

【渤海轮渡（603167）】新建造两艘大型客滚船即将投入营运
公司通过议案新建两艘大型客滚船 “中华复兴”轮和“中华富强”轮。“中华复兴”轮将于 2020 年 9 月 25 日投入烟台至大连航线营运，同时“中华富强”轮将于 2020 年 9 月 27 日投入威海至大连航线营运。

【*ST 长投（600119）】上海市国资委拟向长三角投资公司无偿划转长江联合集团股权
上海市国资委将上海国际集团下属上海国资经营公司所持长江联合集团 46.4759%股权划转至长三角投资公司。划转后，长江联合集团成为长三角投资公司的子公司。长三角投资公司间接持有 ST 长投 35.86%的股份。

【*ST 安通（600179）】公司部分董事辞职及增补董事
公司董事长楼建强先生，董事、总经理王经文先生，董事、副总经理郭朝阳先生的递交书面辞职报告。董事会同意提名郑少平先生、姚江涛先生、赵明阳先生、魏颖晖先生为公司第七届董事会非独立董事候选人。

【中储股份（600787）】增加 2020 年度日常关联交易预计额度
2020 年 9 月 25 日，公司八届三十六次董事会审议通过了《关于增加 2020 年度日常关联交易预计额度的议案》，同意增加 2020 年度日常关联交易预计额度 41,000 万元。

【中储股份（600787）】为控股子公司提供担保
公司同意为中储南京智慧物流科技有限公司在上海浦东发展银行股份有限公司南京分行申请的综合授信额度提供保证担保，敞口金额不超过 1 亿元人民币，期限一年。

【密尔克卫（603713）】2020 年非公开发行股票预案
本次非公开发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元，采取向特定对象非公开发行的方式，募集资金总额不超过 110,000.00 万元。

【长久物流（603569）】与成都市青白江区人民政府签署项目投资协议
公司拟在成都市青白江区投资建设“长久青白江汽车进出口产业中心”项目，拟在项目所在地建设汽车进出口西南总部基地及汽车进出口西南结算中心，项目投资总额为 5 亿元人民币。

【茂瑞通（600180）】与成都市青白江区人民政府签署项目投资协议

公司拟在成都市青白江区投资建设“长久青白江汽车进出口产业中心”项目，拟在项目所在地建设汽车进出口西南总部基地及汽车进出口西南结算中心，项目投资总额为 5 亿元人民币。

【营口港（600317）】关于换股吸收合并事宜
大连港拟通过向营口港所有换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并营口港，并发行 A 股股票募集配套资金。本次合并完成后，公司将终止上市并注销法人资格，大连港或大连港全资子公司将承继及承接公司的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务

5.行业新闻动态

【航空】深圳开通中东非洲全货运航线。9 月 21 日，由菜鸟联合埃塞俄比亚航空开通的深圳到中东、非洲的全货运航线正式首航，这是非洲与深圳开行的首条洲际定期货运航班。此次埃塞俄比亚航空使用波音 77F 重型货机开通亚德斯亚贝巴—深圳—迪拜—亚德斯亚贝巴全货运航线，也表明了深圳国际商贸和物流运输的发达。深圳作为疫情防护物资重要生产地和集散地，上半年曾多次接到埃塞俄比亚航空的临时防疫物资运输任务，深圳空管也从中积累了丰富的重型机货运保障经验，针对埃塞俄比亚航空的运行特点，深圳空管领导组织业务骨干对埃航运行需求进行分析研究，配合机场现场对于停机位分配和地面滑行路线制订了精细化保障方案，在不干扰其他计划航班的前提下，为货运航班节省了空中飞行和地面滑行时间。加上 9 月 18 日卢森堡国际货运航空开通欧洲到深圳宝安国际机场定期货运航线，至此，深圳宝安国际机场实现了欧美澳亚非五大洲全覆盖。（来源：民航资源网）

【航空】中国（北京）自由贸易试验区总体方案。中国(北京)自由贸易试验区总体方案明确，自贸试验区的实施范围 119.68 平方公里，涵盖三个片区：科技创新片区 31.85 平方公里，国际商务服务片区 48.34 平方公里(含北京天竺综合保税区 5.466 平方公里)，高端产业片区 39.49 平方公里。方案还指出，探索构建安全便利的国际互联网数据专用通道，制定信息技术安全、数据隐私保护、跨境数据流动等重点领域规则，探索建设国际信息产业和数字贸易港；鼓励适度竞争，完善免税店相关政策；鼓励海外文物回流，积极研究调整现行进口税收政策，进一步给予支持；推动北京首都国际机场和北京大兴国际机场联动发展，建设世界级航空枢纽。（来源：21 世纪经济报道）

【航运】民航局：加大“新基建”投入 提升机场货运保障能力。9 月 21 日，民航局召开促进航空物流业发展工作领导小组第四次会议。民航局副局长吕尔学出席会议并强调，要加快形成内外联通、安全高效的航空物流网络，为实现行业高质量发展、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做出新的贡献。加大“新基建”投入，改造升级地面保障设备设施，提升机场的货运保障能力，推进行业信息化、电子化的普及和升级，不断完善航空货运发展的硬件环境。（来源：证券时报网）

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