东海证券：交通运输行业周报

2020.09.07-2020.09.11

分析日期 2020 年 09 月 13 日

行业评级： 标配(40)

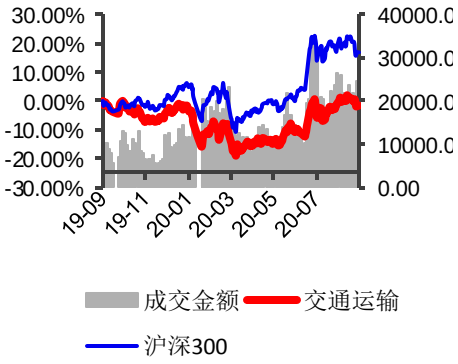
证券分析师：朱雨潇

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 3.00%；交通运输板块整体环比下降 2.52%，涨幅在 28 个行业中排第 10。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-0.81%、-5.72%、1.72%，-5.22%，-0.95%，-0.43%，-0.52%，-5.06%。
- **个股方面（申万）：**本周 126 只交运股票中：上涨的个股为 29 支（占比 23.02%），下跌的个股 90 支（占比 71.43%），6 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（15.71%）、海航控股（9.20%）、中远海发（7.62%）、保税科技（7.12%）和*ST 安通（5.96%）；跌幅居前的个股为渤海轮渡（-17.93%）、海汽集团（-17.44%）、新宁物流（-15.79%）、飞力达（-14.78%）和密尔克卫（-11.96%）。
- **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 6.98%，报收 1267 点。好望角型运价指数环比下跌 6.17%至 1839 点，巴拿马型船运价指数环比下跌 10.86%至 1313 点。BDI 指数连续两周下跌，本周所有船型运价指数的跌幅扩大，疫情仍在继续，国际需求出现疲软态势。本周，国际油价继续下跌。虽然前期市场利好消息不断，但是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，拖累油运市场运价在低位震荡。原油运输指数环比上涨 2.91%，报收 459 点；成品油运输指数环比下跌 2.10%，报收 467 点。航空数据方面，WTI 原油周跌幅为 6.14%、布伦特原油周跌幅为 5.28%、汇率本周环比小幅上涨 0.04%至 6.8389。上半年疫情一直压制航空需求，板块估值在低位震荡。国内航空率先复苏，其中货运好于客运，国际航空仍未恢复。
- **上市公司重大公告：**2020 年 8 月经营数据，2020 年半年报，华贸物流引入战略投资者，天顺股份终止引入战略投资者等
- **行业新闻动态：**国家发改委、工信部、公安部等 13 个部门和单位联合发布《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》。
- **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。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，大湾区城际铁路建设规划获批，国内经济循环为主、国内国际经济双循环将成为大湾区持久面对的发展态势。建议关注大湾区内的物流标的。
- **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 7
6. 风险因素 7

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

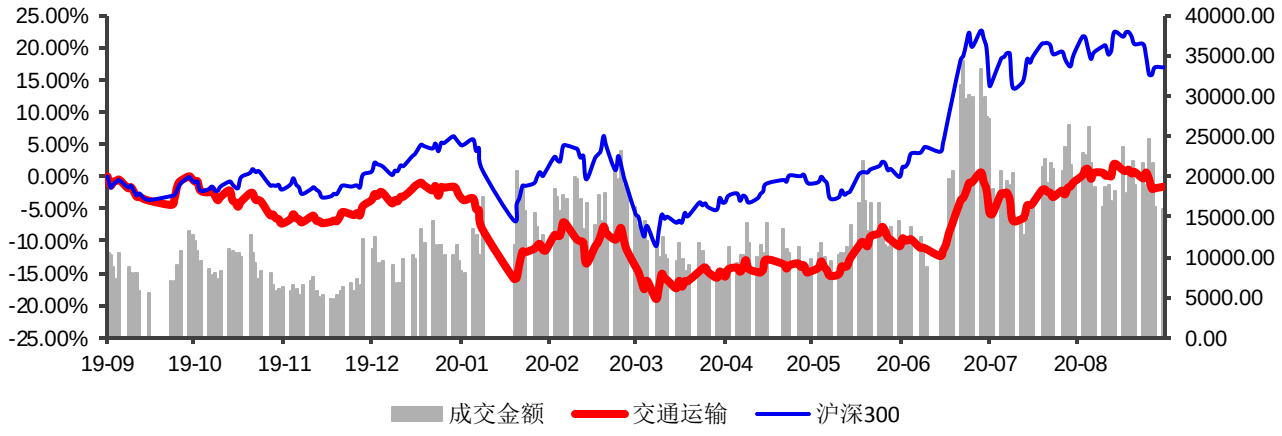
1.投资要点

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。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，大湾区城际铁路建设规划获批，国内经济循环为主、国内国际经济双循环将成为大湾区持久面对的发展态势。建议关注大湾区内的物流标的。

2.二级市场表现

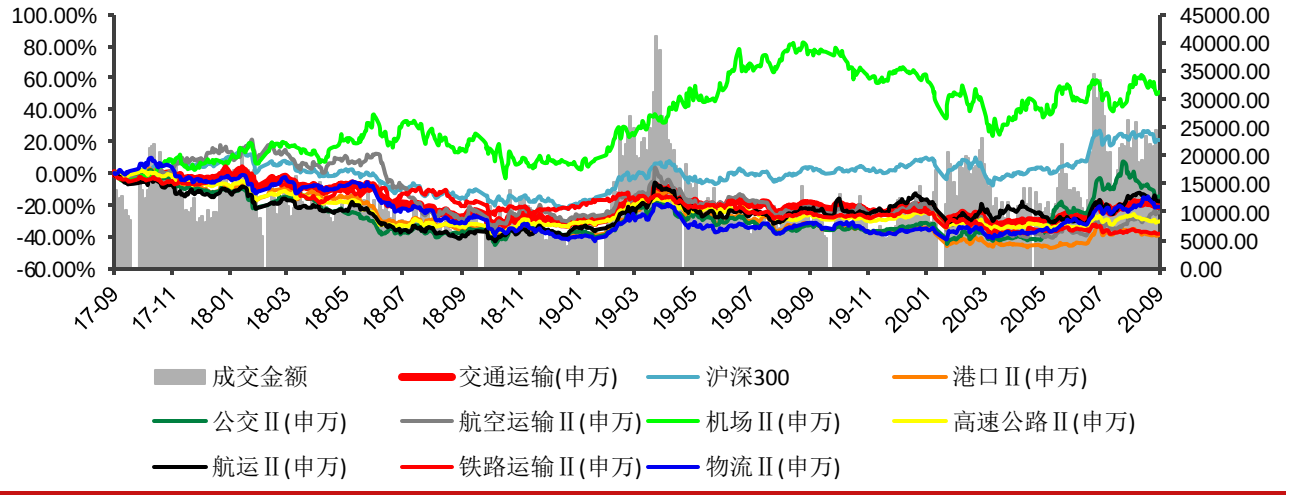
本周沪深 300 环比下跌 3.00%；交通运输板块整体环比下降 2.52%，涨幅在 28 个行业中排第 10。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-0.81%、-5.72%、1.72%，-5.22%，-0.95%，-0.43%，-0.52%，-5.06%。

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



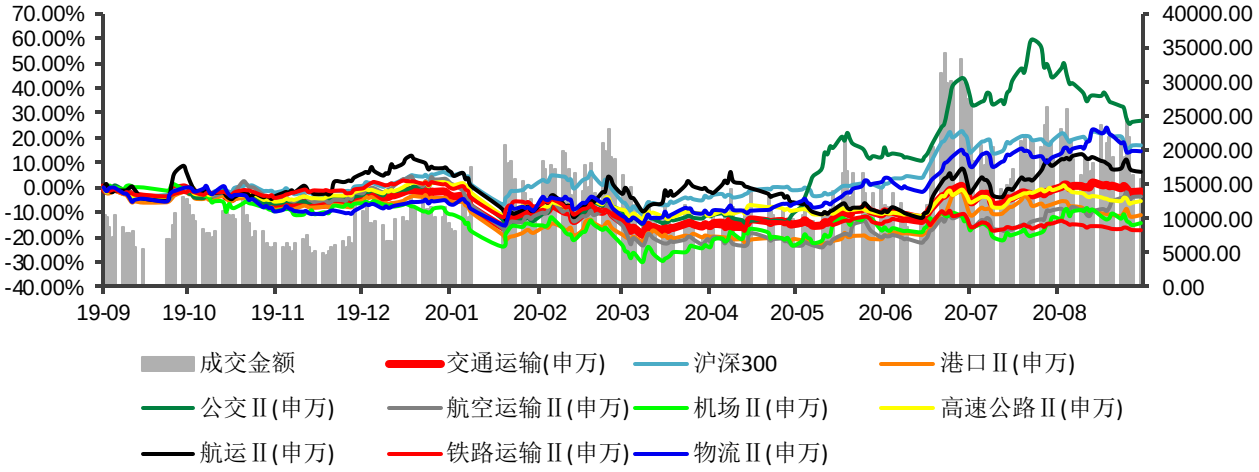
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



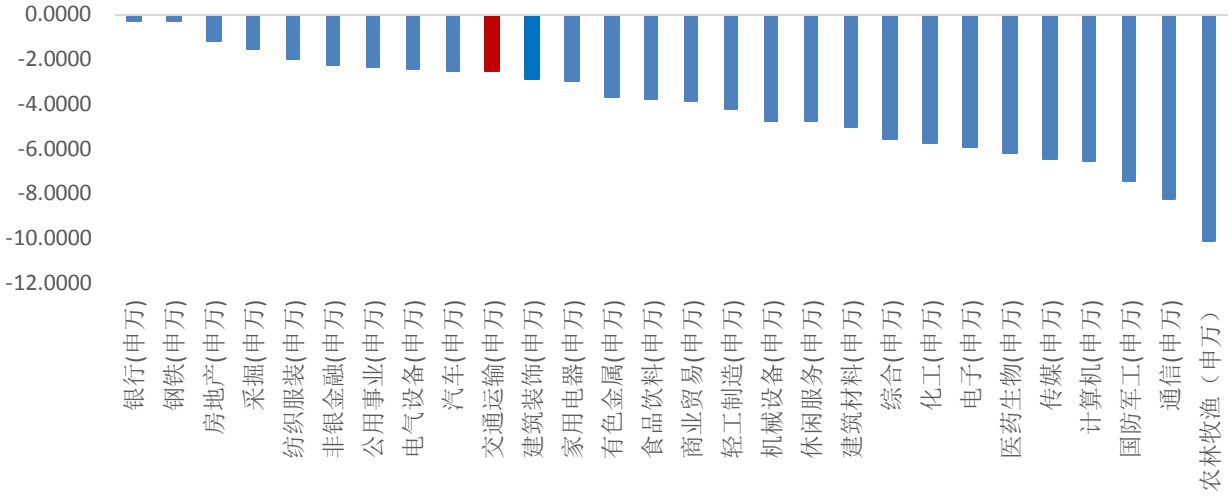
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



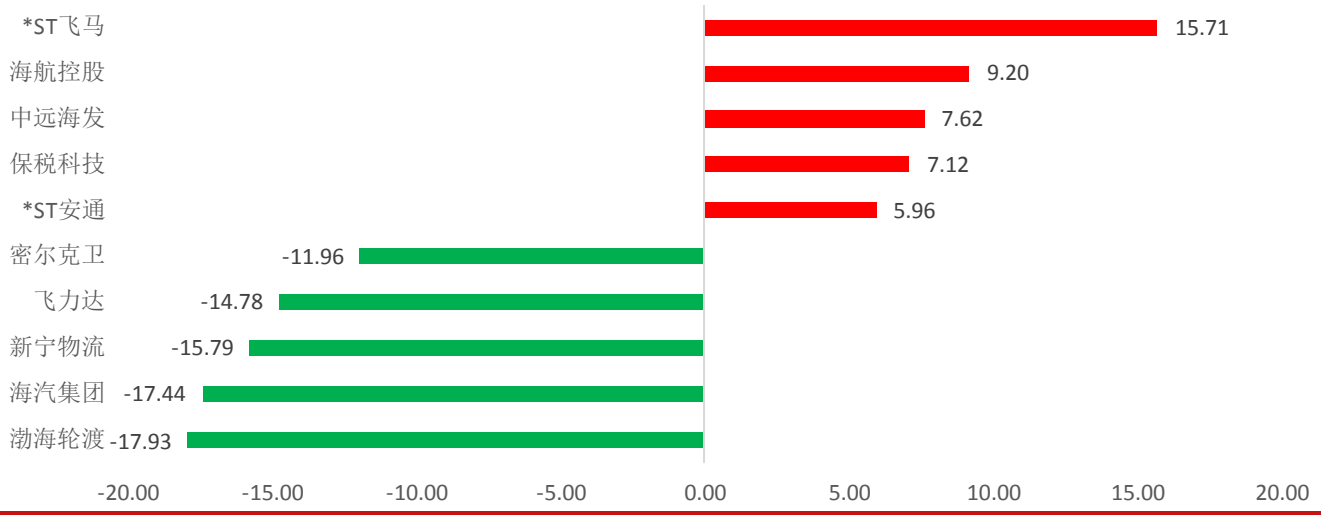
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 29 支（占比 23.02%），下跌的个股 90 支（占比 71.43%），6 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（15.71%）、海航控股（9.20%）、中远海发（7.62%）、保税科技（7.12%）和*ST 安通（5.96%）；跌幅居前的个股为渤海轮渡（-17.93%）、海汽集团（-17.44%）、新宁物流（-15.79%）、飞力达（-14.78%）和密尔克卫（-11.96%）。

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 6.98%，报收 1267 点。好望角型运价指数环比下跌 6.17%至 1839 点，巴拿马型船运价指数环比下跌 10.86%至 1313 点。BDI 指数连续两周下跌，本周所有船型运价指数的跌幅扩大，疫情仍在继续，国际需求出现疲软态势。本周，国际油价继续下跌。虽然前期市场利好消息不断，但是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，拖累油运市场运价在低位震荡。原油运输指数环比上涨 2.91%，报收 459 点；成品油运输指数环比下跌 2.10%，报收 467 点。航空数据方面，WTI 原油周跌幅为 6.14%、布伦特原油周跌幅为 5.28%、汇率本周环比小幅上涨 0.04%至 6.8389。上半年疫情一直压制航空需求，板块估值在低位震荡。国内航空率先复苏，其中货运好于客运，国际航空仍未恢复。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/09/04-2020/09/11	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,267.00	-6.98%
好望角型运费指数 BCI	1,839.00	-6.17%
巴拿马型运费指数 BPI	1,313.00	-10.86%
油运市场	**2020/09/04-2020/09/11**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	459	2.91%
成品油运输指数 BCTI	467	-2.10%
集运市场	**2020/09/04-2020/09/11**	涨跌幅
CCFI：综合指数	949.48	2.98%
SCFI：综合指数	1,355.04	2.59%
油价指标	**2020/09/04-2020/09/11**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	36.83	-8.84%
WTI 原油（美元/桶）	37.33	-6.14%
布伦特原油（美元/桶）	39.27	-5.28%
汇率指标	**2020/09/04-2020/09/11**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.8389	0.04%

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：

【大秦铁路（601006）】2020 年 8 月大秦线生产经营数据

2020 年 8 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3465 万吨，同比增长 1.4%。日均运量 111.8 万吨。大秦线日均开行重车 75.4 列，其中：日均开行 2 万吨列车 54.4 列。2020 年 1-8 月，大秦线累计完成货物运输量 26131 万吨，同比减少 9.8%。

2020 年半年报：

【*ST 九有（600462）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 0.73 亿元，同比下降 54.31%；归属于上市公司股东的净利润-0.19 亿元。

重要公告：

【申通快递（002468）】收购转运中心中转业务资产组

全资子公司申通快递有限公司拟以人民币 8,245.03 万元收购西安融亦申通快递有限公司拥有的中转业务资产组。

【南方航空（600029）】全资子公司拟挂牌引资

全资子公司南方航空货运物流（广州）有限公司拟开展混合所有制改革，在上海联合产权交易所进行公开挂牌，通过增资扩股方式公开征集 1-15 名战略投资者，释放股权比例不超过 49.5%（含员工持股）。

【天顺股份（002800）】终止引入战略投资者
鉴于资本市场环境发生变化，经公司与宝地投资协商一致，公司拟与宝地投资签署《战略合作协议之终止协议》、《非公开发行股份认购协议之终止协议》，协议自签署之日起立即生效。。

【华贸物流（603128）】2020 年度非公开发行股票预案
公司拟向蒸泰投资和山东国投非公开发行股票数量不超过 170,940,169 股，募集约 6 亿元资金，用以补充流动资金，引入战略投资者。

【四川成渝（601107）】收到取消高速公路省界收费站工程补助资金
公司于 2020 年 9 月 7 日收到省交投拨付的取消高速公路省界收费站工程补助资金人民币 132,783,000 元。

【澳洋顺昌（002245）】股东协议转让股份完成过户登记暨公司控制权变更
绿伟有限公司以协议转让的方式受让澳洋集团有限公司所持公司 5.00%股份，属于其对公司进行战略投资，同时亦构成《上市公司收购管理办法》规定的管理层收购事项。

5.行业新闻动态

【物流】发改委：转变“重客轻货”观念，培育专业化航空物流企业。国家发改委、民航局印发《关于促进航空货运设施发展的意见》。《意见》指出，随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，电子商务和快递物流业持续快速增长，航空快件比例上升，航空货运的专业化、物流化发展趋势，对航空货运设施的布局、运行环境和效率提出了更高要求。到 2025 年，建成湖北鄂州专业性货运枢纽机场，优化完善北京、上海、广州、深圳等综合性枢纽机场货运设施，充分挖掘既有综合性机场的货运设施能力，结合空港型国家物流枢纽建设，研究提出由综合性枢纽机场和专业性货运枢纽机场共同组成的航空货运枢纽规划布局。展望 2035 年，在全国范围内建成 1-2 个专业性货运枢纽机场。（来源：国家发改委官网）

【物流】发改委等 13 部门：支持制造业企业利用存量厂房、土地资源发展物流。9 月 8 日，国家发改委、工信部、公安部等 13 个部门和单位联合发布《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》。《实施方案》提出，目标到 2025 年，物流业在促进实体经济降本增效、供应链协同、制造业高质量发展等方面作用显著增强。重点聚焦企业主体、设施设备、业务流程、标准规范、信息资源等 5 个关键环节，以及大宗商品物流、生产物流、消费物流、绿色物流、国际物流、应急物流等 6 个重点领域综合施策，对促进物流业制造业深度融合创新发展作出全方位安排。（来源：证券时报）

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