东海证券：交通运输行业周报

2020.08.24-2020.08.28

分析日期 2020 年 08 月 30 日

行业评级： 标配(40)

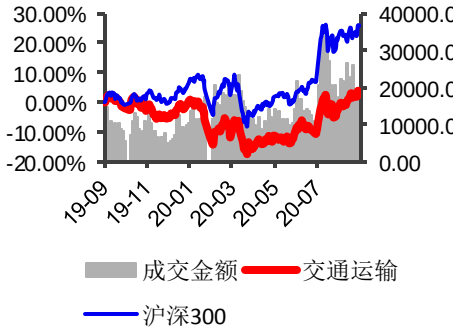
证券分析师：朱雨潇

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 2.66%；交通运输板块整体环比上涨 1.38%，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-1.64%、-3.46%、-1.96%，0.91%，-1.58%，-0.35%，-0.86%，6.71%。
- **个股方面（申万）：**本周 124 只交运股票中：上涨的个股为 43 支（占比 34.68%），下跌的个股 77 支（占比 62.10%），3 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为嘉城国际（24.80%）、顺丰控股（22.30%）、*ST 飞马（17.22%）、渤海轮渡（9.47%）和飞力达（8.81%）；跌幅居前的个股为盐田港（-16.12%）、海汽集团（-13.19%）、宜昌交运（-11.05%）、龙角交通（-7.99%）和南京港（-7.98%）。
- **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 0.47%，报收 1488 点。好望角型运价指数上涨报收 2218 点，巴拿马型船运价指数小幅下跌至 1617 点。BDI 指数在连续上涨后出现下跌，所有船型的运价指数呈震荡走势，指数整体仍在高位，下半年的国际货运需求明显比上半年强劲。本周，市场利好消息不断，国际油价再次站上 43 美元/桶。8 月 OPEC+未达标产油国计划在 8-9 月补偿减产，预计 OPEC+总减产规模约为 810 万-830 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存降幅高于预期；同时飓风影响使得墨西哥湾地区海上大量的钻井平台被迫关闭，原油产量降低。然而，油价上涨并没有带动油运市场，原油运输指数环比下跌 1.86%，报收 474 点。因此，需求端是否能继续支持高油价值得后续关注。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 1.49%、布伦特原油周涨幅为 3.14%、汇率本周环比小幅下跌 0.31%至 6.8891。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 年半年报公布
- **行业新闻动态：**交通运输部：7 月我国货运量保持增长，客运恢复至六成；1-7 月物流运行继续呈现向好态势。
- **投资要点：**建议关注航空、公交板块：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。目前正值暑假旺季叠加各航空“随心飞”项目刺激，航空板块有望迎来估值修复。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公交标的。
- **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 10
6. 风险因素 11

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(2019/08-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(2019/08-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

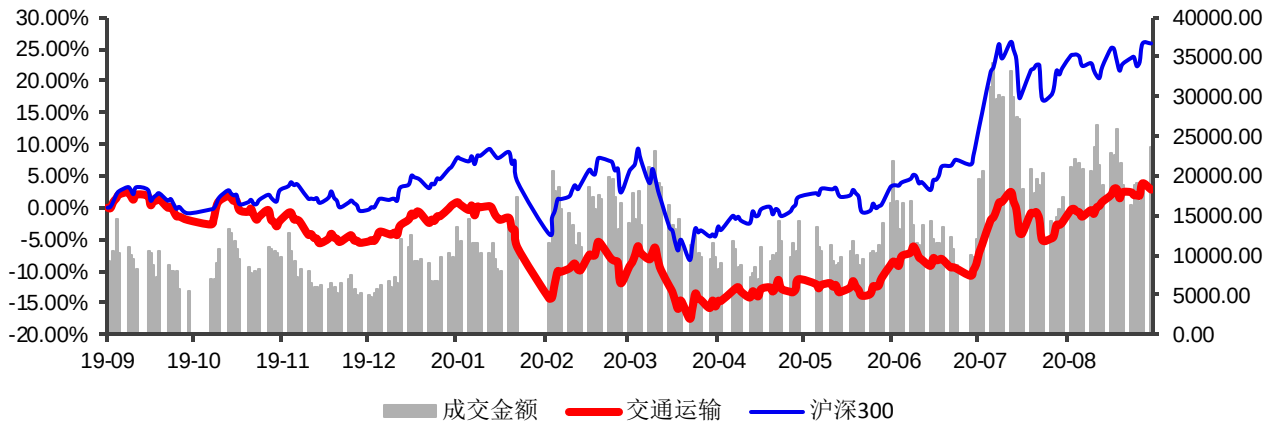
1.投资要点

建议关注航空、公交板块：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。目前正值暑假旺季叠加各航空“随心飞”项目刺激，航空板块有望迎来估值修复。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公交标的。

2.二级市场表现

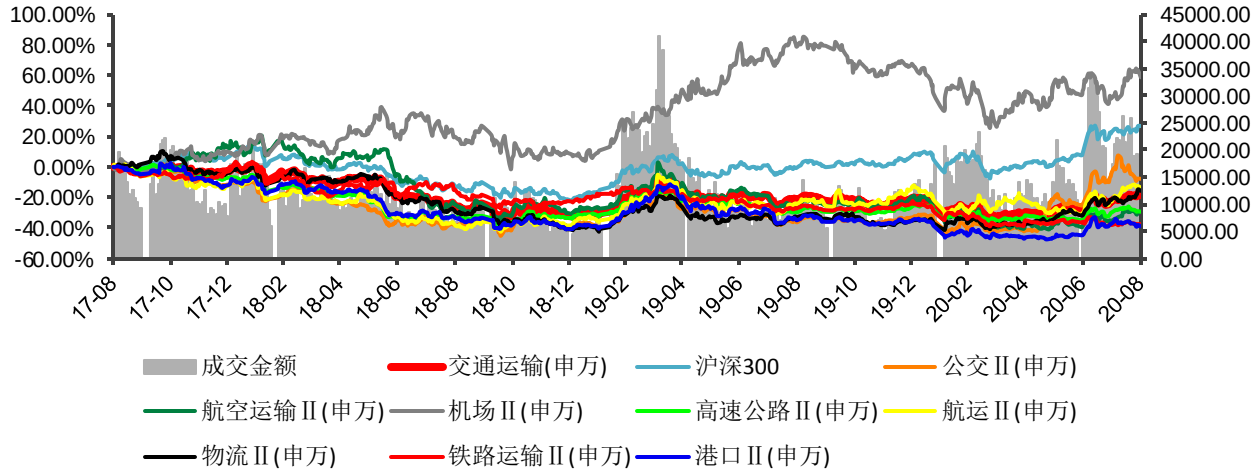
本周沪深 300 环比上涨 2.66%；交通运输板块整体环比上涨 1.38%，涨幅在 28 个行业中排第 10。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-1.64%、-3.46%、-1.96%，0.91%，-1.58%，-0.35%，-0.86%，6.71%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/08-至今)



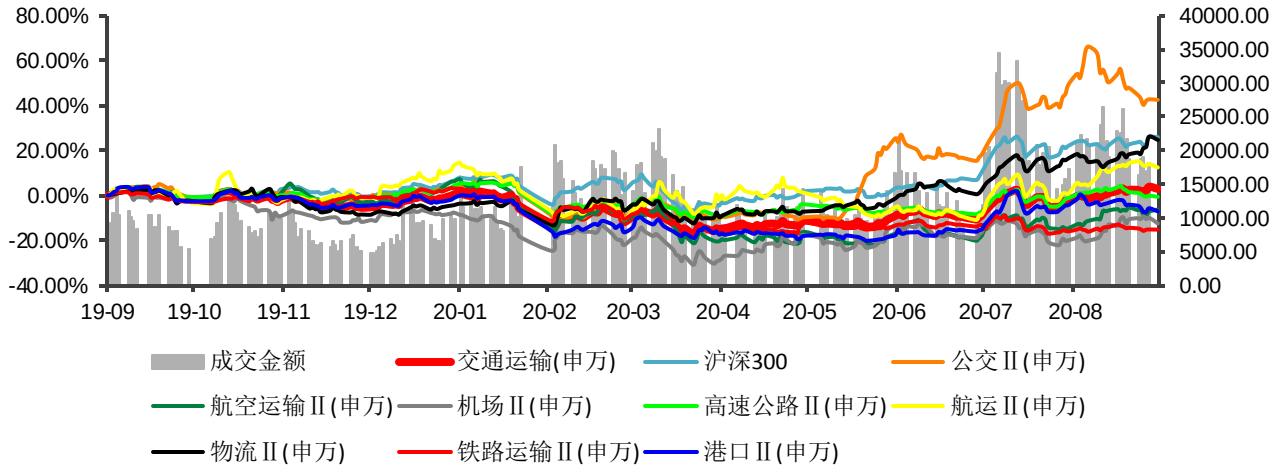
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



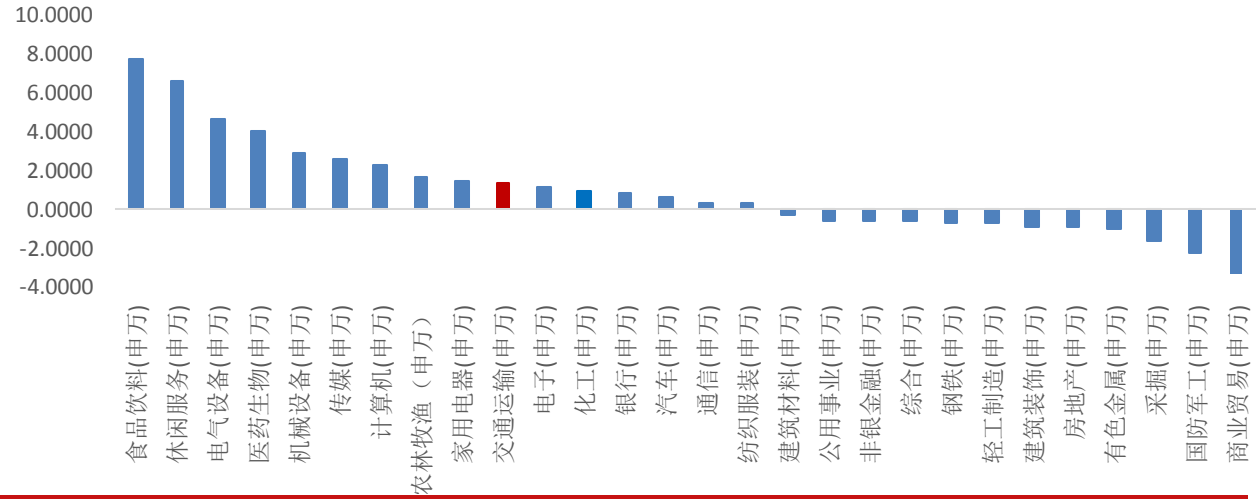
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2019/08-至今)



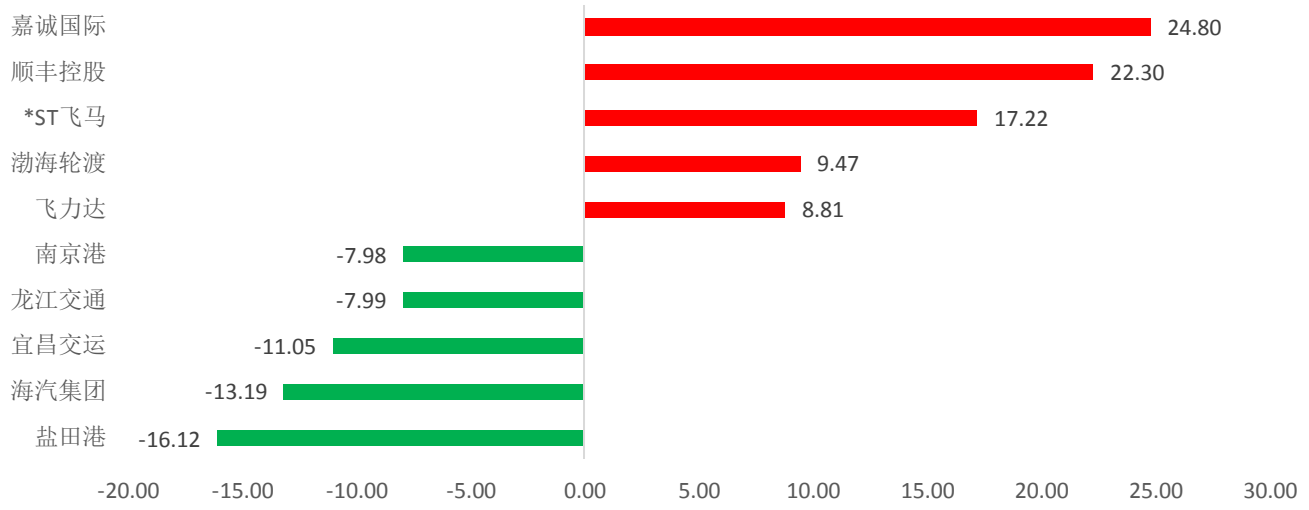
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 124 只交运股票中：上涨的个股为 43 支（占比 34.68%），下跌的个股 77 支（占比 62.10%），3 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为嘉城国际（24.80%）、顺丰控股（22.30%）、*ST 飞马（17.22%）、渤海轮渡（9.47%）和飞力达（8.81%）;跌幅居前的个股为盐田港(-16.12%)、海汽集团(-13.19%)、宜昌交运(-11.05%)、龙角交通（-7.99%）和南京港（-7.98%）。

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 0.47%，报收 1488 点。好望角型运价指数上涨报收 2218 点，巴拿马型船运价指数小幅下跌至 1617 点。BDI 指数在连续上涨后出现下跌，所有船型的运价指数呈震荡走势，指数整体仍在高位，下半年的国际货运需求明显比上半年强劲。本周，市场利好消息不断，国际油价再次站上 43 美元/桶。8 月 OPEC+未达标产油国计划在 8-9 月补偿减产，预计 OPEC+总减产规模约为 810 万-830 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存降幅高于预期；同时飓风影响使得墨西哥湾地区海上大量的钻井平台被迫关闭，原油产量降低。然而，油价上涨并没有带动油运市场，原油运输指数环比下跌 1.86%，报收 474 点。因此，需求端是否能继续支持高油价值得后续关注。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 1.49%、布伦特原油周涨幅为 3.14%、汇率本周环比小幅下跌 0.31%至 6.8891。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	2020/08/21-2020/08/28	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,488.00	0.47%
好望角型运费指数 BCI	2,218.00	2.69%
巴拿马型运费指数 BPI	1,617.00	-2.18%
油运市场	**2020/08/21-2020/08/28**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	474	-1.86%
成品油运输指数 BCTI	485	14.66%
集运市场	**2020/08/21-2020/08/28**	涨跌幅
CCFI：综合指数	905.23	2.23%
SCFI：综合指数	1,263.26	6.72%
油价指标	**2020/08/21-2020/08/28**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	42.65	-1.18%
WTI 原油（美元/桶）	42.97	1.49%
布伦特原油（美元/桶）	44.97	3.14%
汇率指标	**2020/08/21-2020/08/28**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.8891	-0.31%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年半年报：

【海航控股（600221）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 117 亿元，同比下降 66.57%；归属于上市公司股东的净利润-118 亿元，同比下降 2448%。

【华夏航空（002928）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 20 亿元，同比下降 19.96%；归属于上市公司股东的净利润 823 万元，同比下降 94.48%。

【东方航空（600115）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 251 亿元，同比下降 57%；归属于上市公司股东的净利润-85 亿元，同比下降 539.63%。

【中国国航（601111）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 296 亿元，同比下降 54.61%；归属于上市公司股东的净利润-94 亿元，同比下降 400.72%。

【南方航空（600029）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 390 亿元，同比下降 46.58%；归属于上市公司股东的净利润-82 亿元，同比下降 583.67%。

【春秋航空（601021）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 40 亿元，同比下降 43.42%；归属于上市公司股东的净利润-4 亿元，同比下降 147.84%。

【中远海特（600428）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 38 亿元，同比下降 3.91%；归属于上市公司股东的净利润 7210 万元，同比下降 27.49%。

【中远海发（601866）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 78 亿元，同比上涨 14.18%；归属于上市公司股东的净利润 9 亿元，同比下降 5.55%。

【中远海能（600026）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 98 亿元，同比上涨 36.77%；归属于上市公司股东的净利润 29 亿元，同比增加 520%。

【顺丰控股（002352）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 711 亿元，同比增加 42.05%；归属于上市公司股东的净利润 38 亿元，同比上涨 21.35%。

【申通快递（002468）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 93 亿元，同比下降 6.21%；归属于上市公司股东的净利润 7068 万元，同比下降 91.51%。

【圆通速递（600233）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 146 亿元，同比上涨 4.50%；归属于上市公司股东的净利润 10 亿元，同比上涨 12.55%。

【*ST 飞马（002210）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 1 亿元，同比下降 14.53%；归属于上市公司股东的净利润-6 亿元，同比下降 62.57%。

【*ST 安通（600179）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 19 亿元，同比下降 37.38%；归属于上市公司股东的净利润-5 亿元，同比减少 67.28%。

【建发股份（600153）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 1575 亿元，同比上涨 23.24%；归属于上市公司股东的净利润 23 亿元，同比增加 65.21%。

【华鹏飞（300350）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 2 亿元，同比减少 33.04%；归属于上市公司股东的净利润-1652 万元，同比减少 166.34%。

【中国外运（601598）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 397 亿元，同比增加 5.22%；归属于上市公司股东的净利润 12 亿元，同比减少 19.93%。

【西部创业（000557）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 4 亿元，同比减少 0.08%；归属于上市公司股东的净利润 7378 万元，同比增加 11.34%。

【普路通（002769）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 26 亿元，同比减少 23.87%；归属于上市公司股东的净利润 3358 万元，同比减少 33.18%。

【宁沪高速（600377）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 27 亿元，同比减少 44.82%；归属于上市公司股东的净利润 5 亿元，同比减少 78.72%。

【白云机场（600004）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 24 亿元，同比减少 41.78%；归属于上市公司股东的净利润-2 亿元，同比减少 135.60%。

【上海机场（600009）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 25 亿元，同比减少 54.72%；归属于上市公司股东的净利润-4 亿元，同比减少 114.29%。

【厦门空港（600897）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 5 亿元，同比减少 46.42%；归属于上市公司股东的净利润 1422 万元，同比减少 94.53%。

【招商港口（001872）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 59 亿元，同比上涨 1.51%；归属于上市公司股东的净利润 6 亿元，同比下降 72.48%。

【宁波港（601018）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 83 亿元，同比下降 25.58%；归属于上市公司股东的净利润 16 亿元，同比下降 21.10%。

【上港集团（600018）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 120 亿元，同比下降 30%；归属于上市公司股东的净利润 38 亿元，同比下降 12.22%。

【青岛港（601298）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 61 亿元，同比上涨 1.31%；归属于上市公司股东的净利润 20 亿元，同比上涨 0.42%。

【营口港（600317）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 24 亿元，同比增加 4.53%；归属于上市公司股东的净利润 6 亿元，同比增加 7.94%。

【珠海港（000507）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 15 亿元，同比减少 2.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比增加 5.90%。

【大连港（601880）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 32 亿元，同比减少 1.05%；归属于上市公司股东的净利润 4 亿元，同比增加 45.17%。

【南京港（002040）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 4 亿元，同比减少 1.21%；归属于上市公司股东的净利润 6329 万元，同比减少 9.01%。

【日照港（600017）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 28 亿元，同比增加 12.50%；归属于上市公司股东的净利润 4 亿元，同比增加 7.30%。

【广州港（601228）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 53 亿元，同比增加 6.24%；归属于上市公司股东的净利润 5 亿元，同比减少 0.16%。

【唐山港（601000）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 39 亿元，同比减少 34.63%；归属于上市公司股东的净利润 9 亿元，同比增加 2.74%。

【大秦铁路（601006）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 335 亿元，同比减少 16.92%；归属于上市公司股东的净利润 56 亿元，同比减少 30.65%。

【京沪高铁（601816）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 100 亿元，同比增加 40.13%；归属于上市公司股东的净利润 5 亿元，同比减少 90.06%。

【铁龙物流（600125）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 88 亿元，同比增加 13.08%；归属于上市公司股东的净利润 3 亿元，同比减少 2.47%。

【广深铁路（601333）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 75 亿元，同比减少 26.80%；归属于上市公司股东的净利润-6 亿元，同比减少 180.56%。

【申通地铁（600834）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 1.46 亿元，同比减少 69.09%；归属于上市公司股东的净利润 4181 万元，同比增长 139.98%。

【宏川智慧（002930）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 3 亿元，同比增加 39.23%；归属于上市公司股东的净利润 8622 万元，同比增长 4.13%。

【强生控股（600662）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 13 亿元，同比减少 29.11%；归属于上市公司股东的净利润 7009 万元，同比减少 39.48%。

【上海雅仕（603329）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 7 亿元，同比减少 26.24%；归属于上市公司股东的净利润 2654 万元，同比增加 49.44%。

【恒通股份（603223）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 24 亿元，同比减少 30.85%；归属于上市公司股东的净利润 2539 万元，同比增加 119.85%。

【海南高速（000886）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 2065 万元，同比减少 80.08%；归属于上市公司股东的净利润 2010 万元，同比减少 54.92%。

【海汽集团（603069）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 2 亿元，同比减少 57.45%；归属于上市公司股东的净利润-9614 万元，同比减少 453.12%。

【海峡股份（002320）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 6 亿元，同比减少 12.38%；归属于上市公司股东的净利润 2 亿元，同比减少 2.27%。

【中信海直（000099）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 7 亿元，同比减少 8.33%；归属于上市公司股东的净利润 7109 万元，同比减少 21.63%。

【招商轮船（601872）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 97 亿元，同比增加 28.01%；归属于上市公司股东的净利润 30 亿元，同比增加 378.92%。

5.行业新闻动态

【数据】交通运输部：7 月我国货运量保持增长，客运恢复至六成。8 月 27 日消息，交通运输部相关部门负责人，在今天举行的新闻发布会上表示，进入 7 月份以来，全国公路、水路的客、货运输进一步恢复，其中客运已经恢复至六成。7 月份，全国完成营业性客运量已恢复至去年同期的 57.9%，恢复程度较 6 月提高 1.7 个百分点。城市内客运方面，7 月，36 个中心城市完成公共交通客运量已恢复至去年同期的 71.3%，恢复程度较 6 月提高 2.5 个百分点。货运方面，截至 7 月份底，全国货运已经连续 3 个月实现正增长。7 月份，完成全社会货运量同比增长 2.9%。其中，公路货运量同比增长 3.1%；港口货物吞吐量同比增长 6.0%；集装箱吞吐量同比增长 4.6%。（来源：央视网）

【物流】1-7 月物流运行继续呈现向好态势。1-7 月份，全国社会物流总额为 149.7 万亿元，按可比价格计算，同比增长 0.5%。年初以来，社会物流总额连续五个月负增长，7 月份数据由负转正，反映全国物流需求总体水平已恢复至上年同期，与此同时物流需求结构继续优化，消费领域新动能持续发力。1-7 月份，工业品物流总额为 133.6 万亿元，同比下降 0.4%；单位与居民物品物流总额增速比上半年提高 4.6 个百分点，连续两个月保持 10%以上增长。1-7 月份，物流业总收入 5.7 万亿元，同比下降 1.5%，降幅比 1-6 月份收窄 1.2 个百分点。从结构看，电商、快递物流市场规模增势不减，1-7 月份同比增长 12.8%，增速比 1-6 月份提高 0.8 个百分点，连续四个月回升，是物流市场复苏的重要支撑力量。（来源：物流信息中心）

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