交通运输

行业周报 （20200817-20200823）

维持评级

报告原因：定期报告

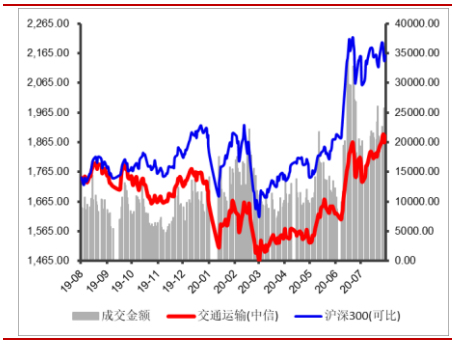
航空暑运客流超预期，申通遭京东停用

中性

2020 年 8 月 23 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



投资要点

- **行业：**本周（20200817-20200822），沪深 300 上涨 0.30%，创业板下跌 1.28%，交通运输行业上涨 1.96%，中信一级 30 个行业中排名第 7 位，9 个子行业（中信三级）中 5 个板块实现正收益，4 个板块收跌，其中，渤海轮渡以 34.79%的涨幅领涨，*ST 飞马以 18.55%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 65 只个股实现正收益，51 只个股收跌。其中，渤海轮渡以 34.79%的涨幅领涨，*ST 飞马以 18.55%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 8 月 22 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 35.67，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.18，较上周有所上升。

行业要闻

- 航空暑运旺季火爆：8 月前两周客座率回升至 70%以上，客流量超市场预期；
- 百世集团第二季度营业收入 84.18 亿，盈利能力逆势回升；
- 京东回应停用申通快递：自家物流未能接入阿里平台或是主因；
- 山西省加快“公铁港航网”一体化发展。

关键指标跟踪（详细内容见正文）

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 短期建议重点关注业务增长可期的快递板块。一方面，电商件为快递业务提供主要增量，网购持续高增长，叠加疫情催生购物需求由线下向线上转移，有望进一步提升电商件的增量空间，同时，我国快递行业具有明显的区域性特征，市场下沉叠加渠道下沉，有望进一步加速快递需求释放，进而带动快递行业维持高景气度；另一方面，行业竞争加剧，价格战愈演愈烈，市场份额持续向头部企业集中。建议关注具有成本优势和网点管控能力较强的韵达股份和业务量持续增长的快递龙头顺丰控股。

风险提示：

- 宏观经济不及预期；行业政策大幅调整；疫情蔓延超预期；汇率大幅波动。

分析师：

张　湃

执业登记编码：S0760519110002

电　话：0351-8686797

邮　箱：zhangpai@sxzq.com

研究助理：

武恒：wuheng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

目录

1.行情回顾 4

1.1 行业整体表现 4

1.2 细分行业市场表现 4

1.3 个股表现 5

1.4 行业估值情况 6

2.关键指标跟踪 7

2.1 水上运输 7

2.2 铁路运输 8

2.3 公路运输 8

2.4 港口吞吐量 9

2.5 航空 10

2.6 物流 10

3.行业要闻 11

4.上市公司重要公告 12

5.投资建议 16

6.风险提示 16

图表目录

图：行业周涨跌幅（%） 4

图：子行业涨跌幅情况（%） 4

图：交通运输行业 PE(TTM)变化 6

图：部分细分行业 PE(TTM)变化 6

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况 7

图：好望角型运费指数(BCI)情况 7

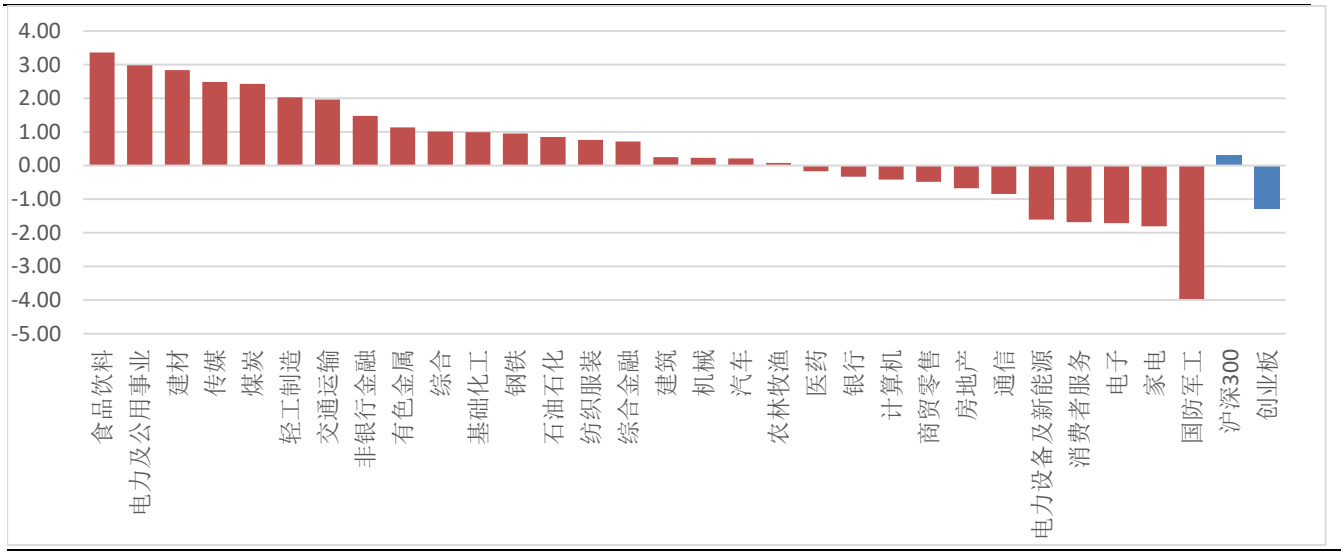
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%） 10
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%） 10
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%） 10
图：中国快递发展指数 10
图：规模以上快递业务收入（亿元，%） 10
图：规模以上快递业务量（万件，%） 11
图：公路物流运价指数 11
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%） 5
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股 5
表：过去一周上市公司重要公告 12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 上涨 0.30%，创业板下跌 1.28%，中信一级 30 个行业涨跌分化，其中，食品饮料板块以 3.36%的涨幅领涨，国防军工板块以 3.97%的跌幅领跌，交通运输行业上涨 1.96%，排名第 7 位。

图：行业周涨跌幅（%）

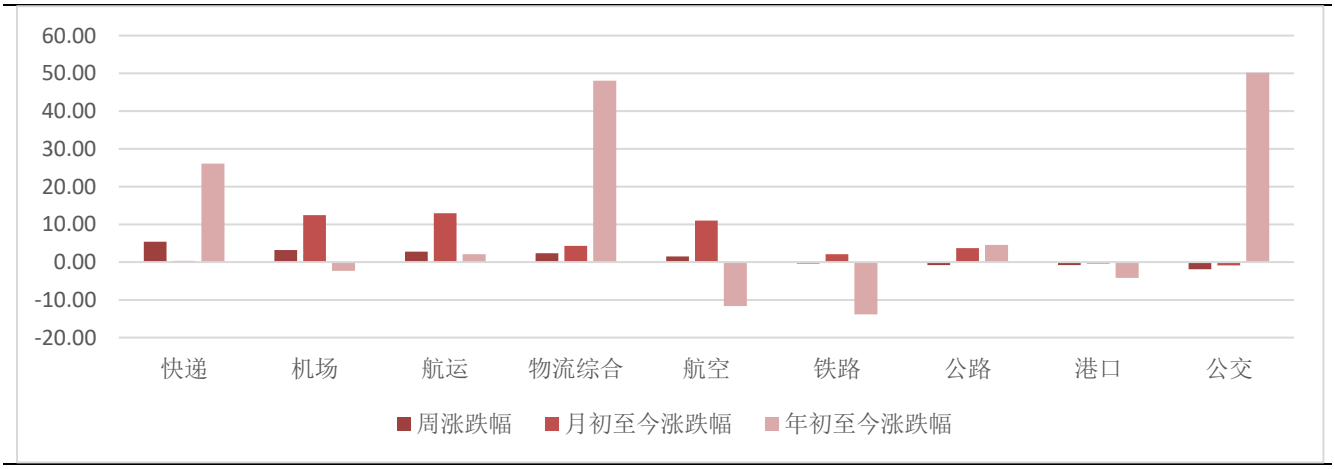


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，本周 9 个子行业（中信三级）中 5 个板块实现正收益，4 个板块收跌，其中，快递板块以 5.37%的涨幅领涨，公交板块以 1.91%的跌幅领跌。

图：子行业涨跌幅情况（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股表现

从个股来看，交通运输行业（中信）本周 65 只个股实现正收益，51 只个股收跌。其中，渤海轮渡以 34.79%的涨幅领涨，*ST 飞马以 18.55%的跌幅领跌。下表分别整理了交运行业涨跌幅排名前十的个股、各行业涨跌幅排名前三的个股。

表：本周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
渤海轮渡	603167.SH	34.79	*ST 飞马	002210.SZ	-18.55
嘉诚国际	603535.SH	29.00	海汽集团	603069.SH	-7.97
华鹏飞	300350.SZ	15.72	招商港口	001872.SZ	-7.40
普路通	002769.SZ	12.18	江西长运	600561.SH	-6.62
天顺股份	002800.SZ	11.64	宜昌交运	002627.SZ	-6.29
德邦股份	603056.SH	11.16	东莞控股	000828.SZ	-5.32
音飞储存	603066.SH	8.21	富临运业	002357.SZ	-5.04
顺丰控股	002352.SZ	8.17	中信海直	000099.SZ	-4.72
嘉友国际	603871.SH	7.14	北部湾港	000582.SZ	-4.45
ST 长投	600119.SH	7.10	韵达股份	002120.SZ	-3.51

数据来源：wind，山西证券研究所

表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股

所属行业		涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
二级	三级	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
公路铁路	公路	601188.SH	龙江交通	5.74	000828.SZ	东莞控股	-5.32
		000429.SZ	粤高速 A	1.87	000886.SZ	海南高速	-2.56
		600269.SH	赣粤高速	1.67	000885.SZ	城发环境	-2.55
	铁路	600125.SH	铁龙物流	1.52	601333.SH	广深铁路	-0.79
		601816.SH	京沪高铁	-0.01	601006.SH	大秦铁路	-0.75
		601006.SH	大秦铁路	-0.75	601816.SH	京沪高铁	-0.01
	公交	600650.SH	锦江投资	3.44	603069.SH	海汽集团	-7.97
		900903.SH	大众 B 股	3.30	600561.SH	江西长运	-6.62
		600662.SH	强生控股	2.79	002627.SZ	宜昌交运	-6.29
物流	物流综合	603535.SH	嘉诚国际	29.00	002210.SZ	*ST 飞马	-18.55
		300350.SZ	华鹏飞	15.72	002930.SZ	宏川智慧	-2.68
		002769.SZ	普路通	12.18	002183.SZ	怡亚通	-2.56
	快递	603056.SH	德邦股份	11.16	002120.SZ	韵达股份	-3.51
		002352.SZ	顺丰控股	8.17	002468.SZ	申通快递	-0.24
		600233.SH	圆通速递	2.08	600233.SH	圆通速递	2.08

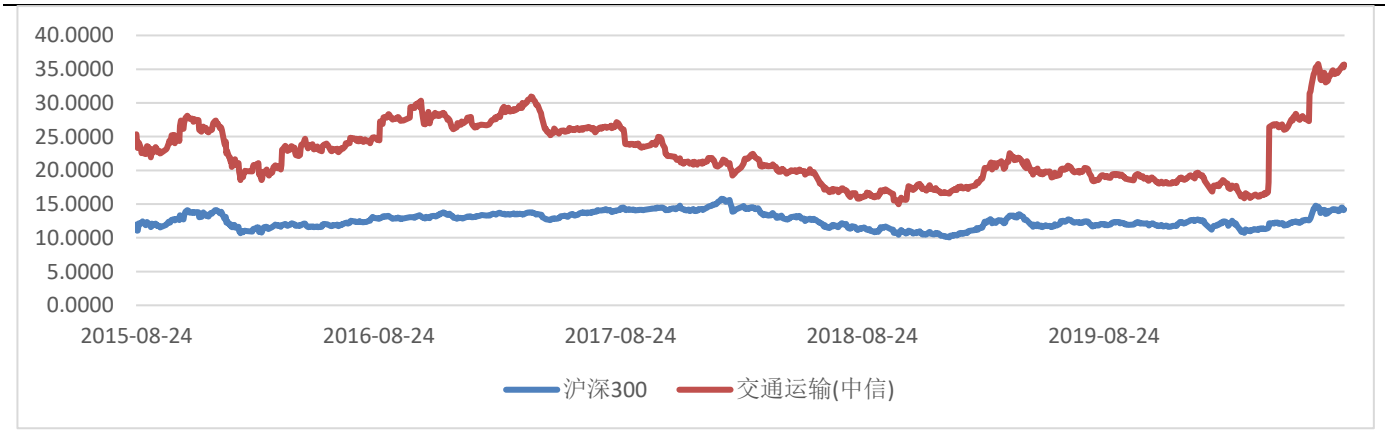
航运港口	航运	603167.SH	渤海轮渡	34.79	600026.SH	中远海能	-1.04
		601975.SH	招商南油	5.32	601866.SH	中远海发	-0.92
		601872.SH	招商轮船	4.98	601598.SH	中国外运	-0.86
	港口	002492.SZ	恒基达鑫	3.24	001872.SZ	招商港口	-7.40
		900952.SH	锦港 B 股	2.04	000582.SZ	北部湾港	-4.45
		601000.SH	唐山港	1.63	600317.SH	营口港	-2.26
航空运输	航空	600115.SH	东方航空	5.53	000099.SZ	中信海直	-4.72
		603885.SH	吉祥航空	4.76	601021.SH	春秋航空	-0.97
		002928.SZ	华夏航空	2.73	900945.SH	海控 B 股	-0.93
	机场	600009.SH	上海机场	4.43	000089.SZ	深圳机场	-3.14
		600897.SH	厦门空港	2.19	600004.SH	白云机场	2.13
		600004.SH	白云机场	2.13	600897.SH	厦门空港	2.19

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

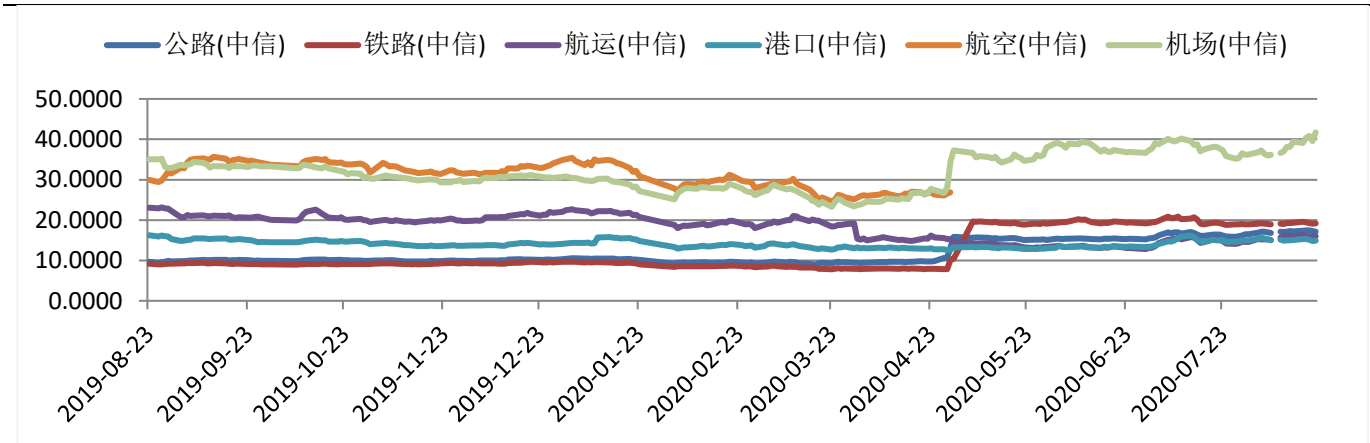
截至 2020 年 8 月 21 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 35.67，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.18。

图：交通运输行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图：部分细分行业 PE(TTM)变化

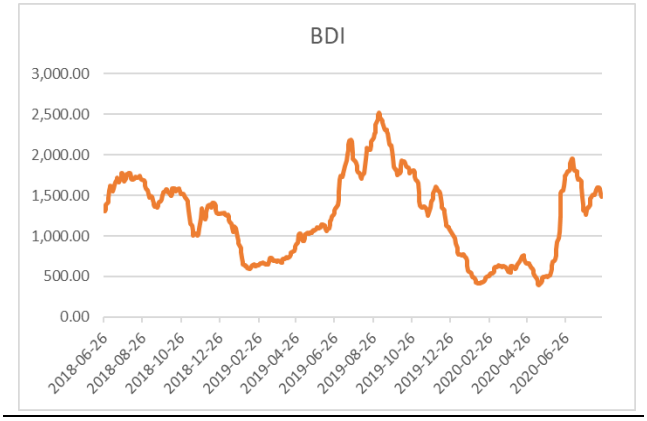


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

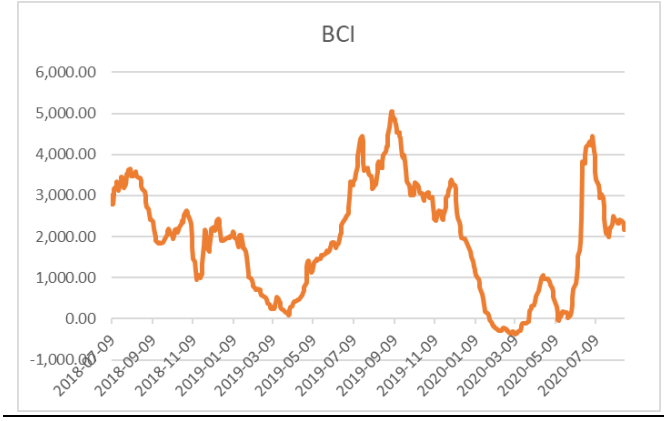
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



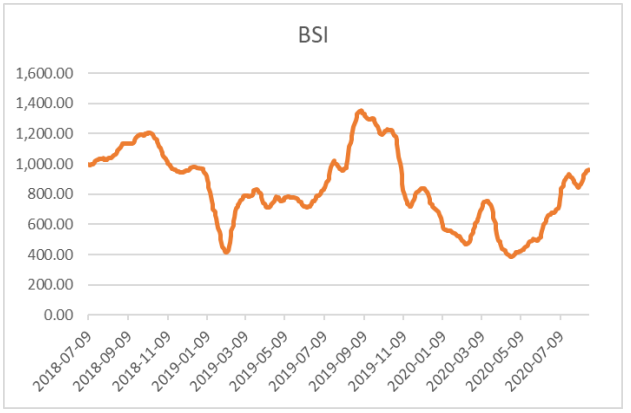
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



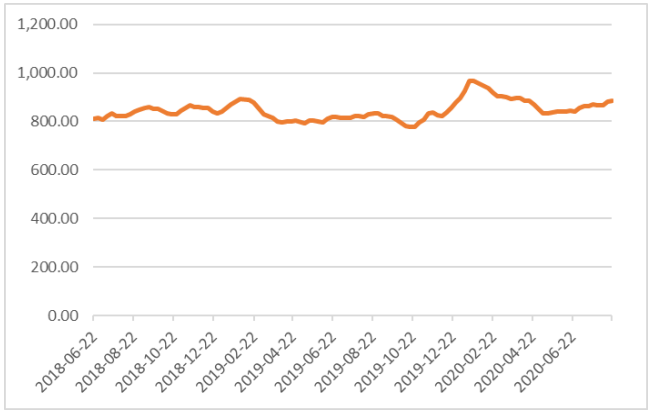
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



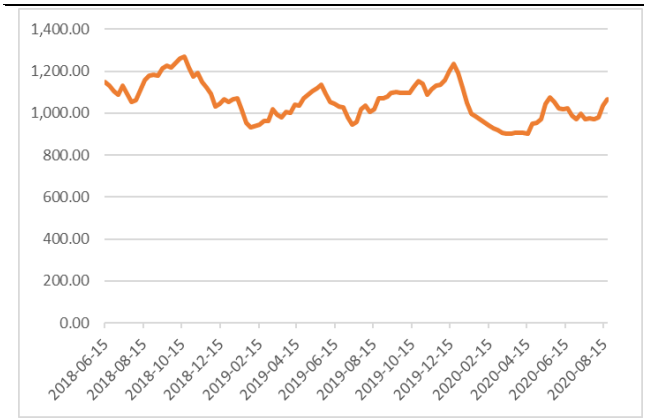
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

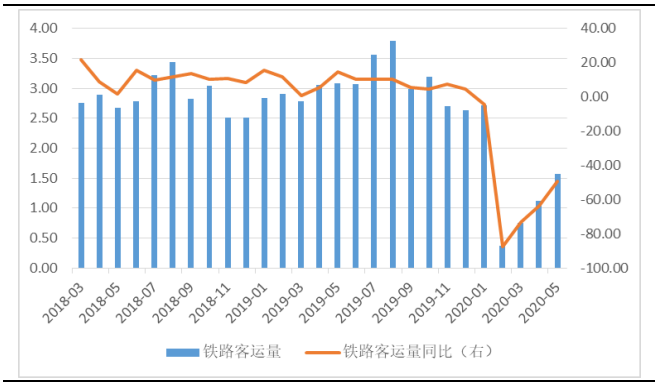
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

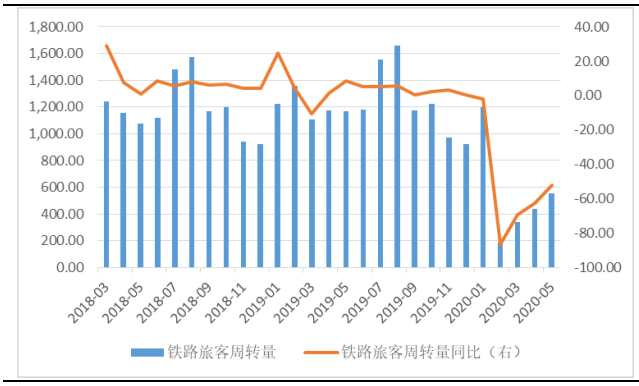
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



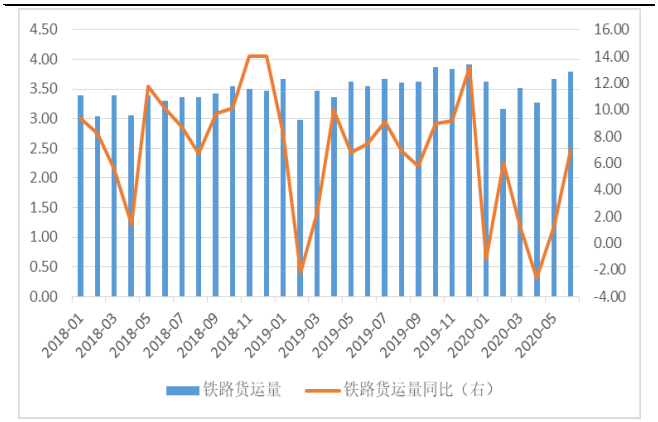
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



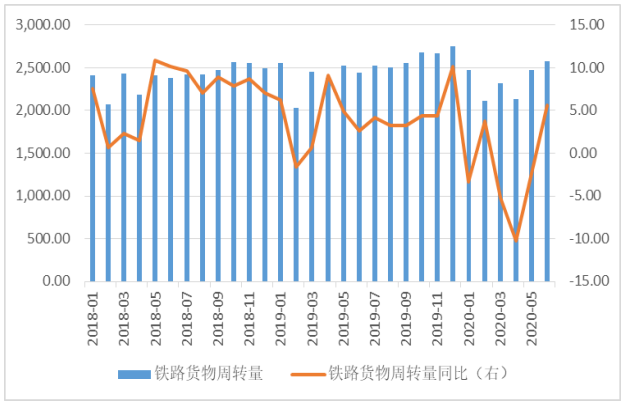
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

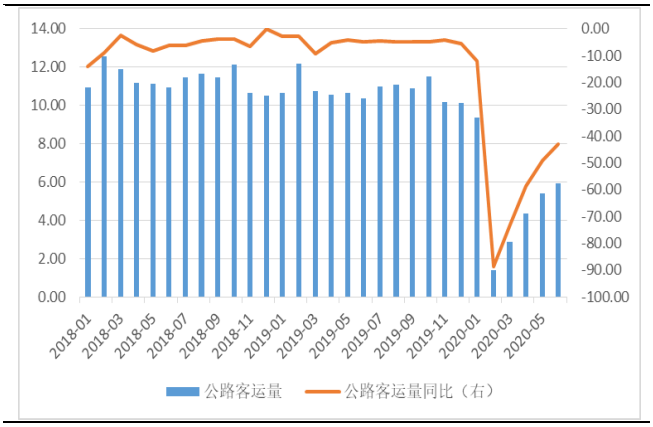
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

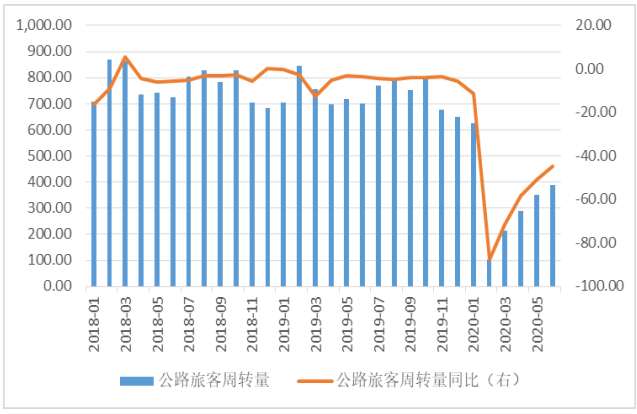
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



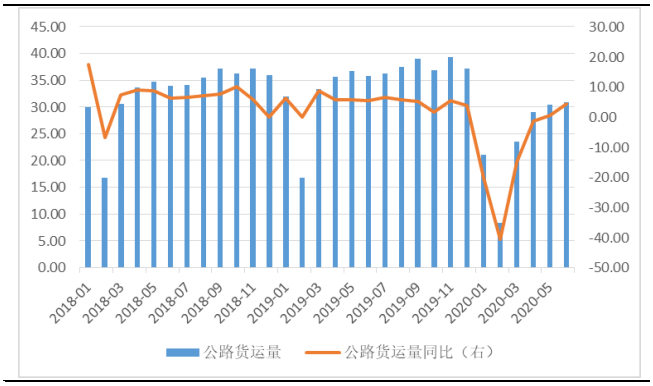
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



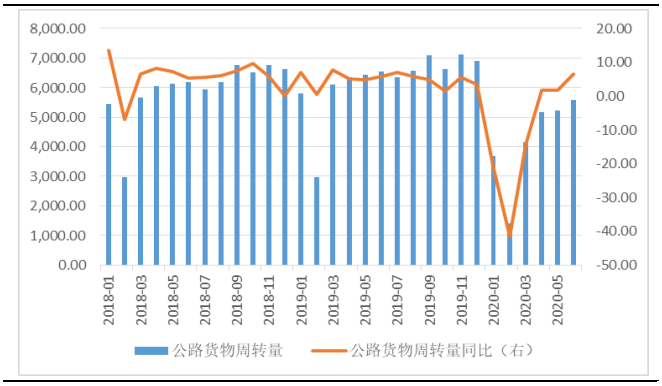
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

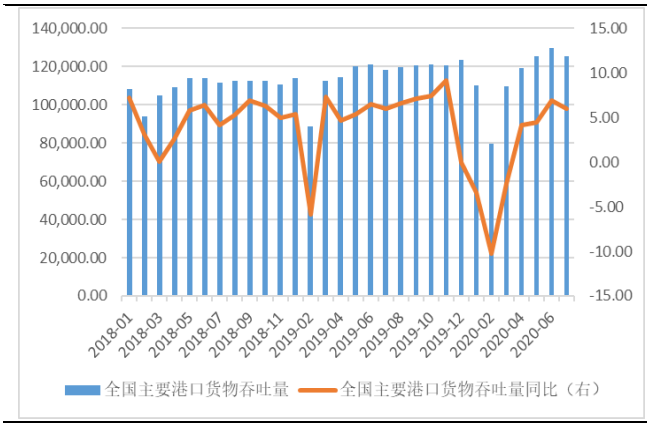
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

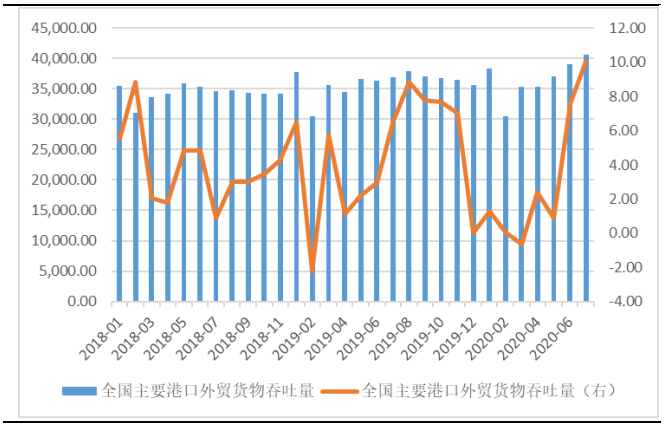
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



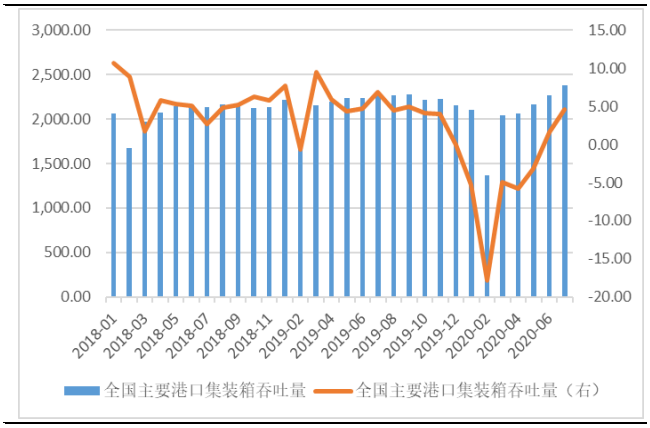
数据来源：wind，山西证券研究所

图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

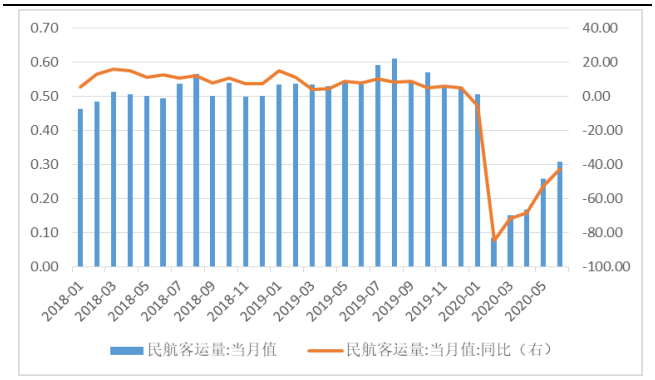
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

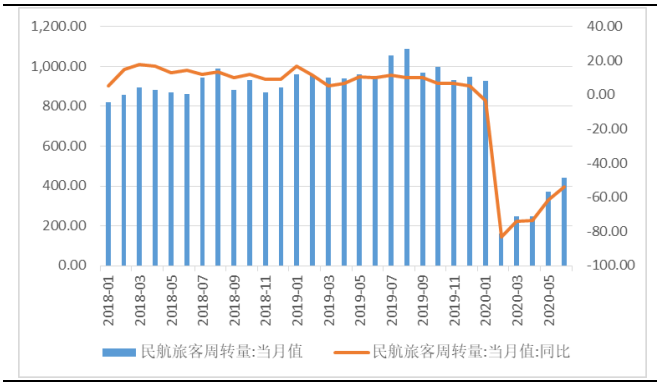
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



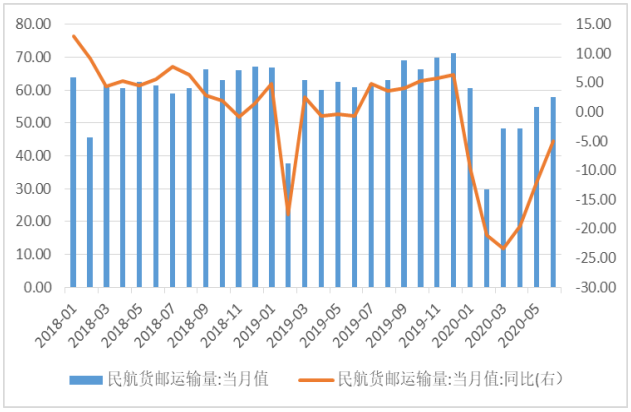
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



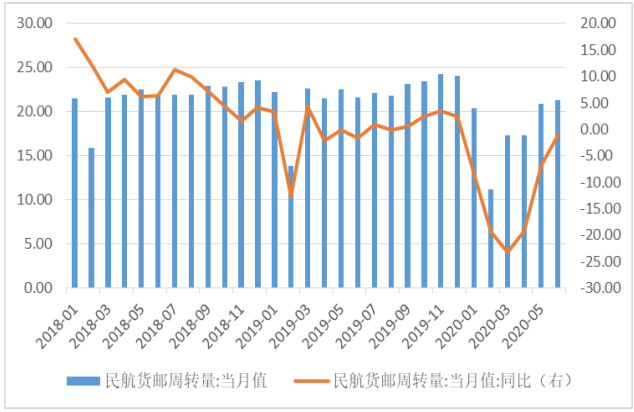
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

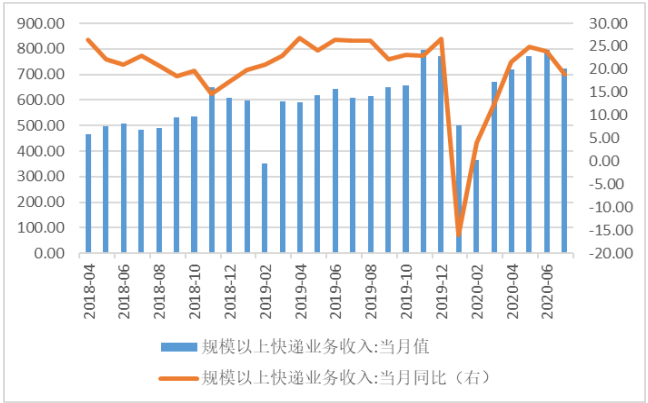
2.6 物流

图：中国快递发展指数



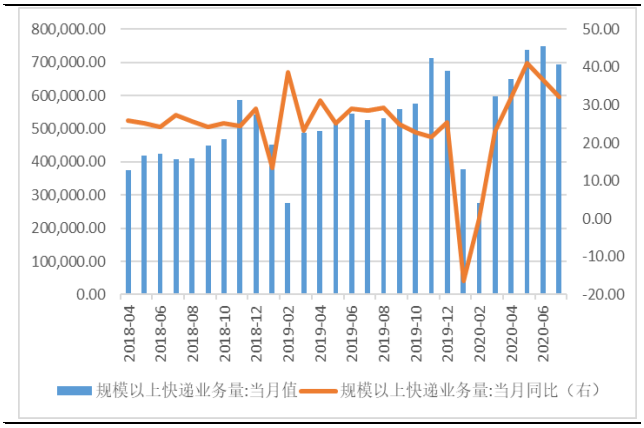
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务量（万件，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图：公路物流运价指数



数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻

- **航空暑运旺季火爆：8 月前两周客座率回升至 70%以上，客流量超市场预期**

民航受制于疫情冲击，短期经历至暗时刻，但国内疫情控制得力，单月及高频数据均显示客流需求恢复明显，超出市场预期，尤其春秋航空，国内客流同比已实现 30%以上正增长。据中航信高频数据，8 月前两周客座率经历较为明显的环比改善，三大航客座率均回升至 70%以上，且票价因旺季到来开始走强，同比降幅已收窄至 40%以内。客流恢复超至出市场预期，本周单周登机数同比降幅已收窄至 10%-20%，创下今年最佳水平。各大航司 7 月经营数据出炉，国内航线复苏势头明显。据民航局数据，7 月共保障各类飞行 37.0 万班，日均航班量为 11941 架次，日均环比增长 10.4%；共完成旅客运输量 3910 万人次，环比增长 20.4%，同比下降 34.1%，降幅较 6 月收窄 8.3PCT。从各大的航司披露的 7 月经营数据来看，国内航线恢复势头明显，航三大航 ASK 与与 RPK 同比降幅分别至收窄至 20%、30%上下，复苏更快的春秋航空 ASK 与 RPK 已实现 30%、20%司以上的增长。环比来看，各家航司 ASK 与 RPK 改善幅度在 20%-30%，虽有暑期旺季的因素，但公务、旅游出行复苏程度仍超出市场预期。（信息来源：民航资源网）

- **百世集团第二季度营业收入 84.18 亿，盈利能力逆势回升**

财报摘要显示，百世集团第二季度营业收入为 84.18 亿元（人民币，下同）。其中，由快递、快运、供应链、优货及金融业务组成的集团核心业务收入总和为 75.68 亿元；店加业务收入为 6.57 亿元；国际业务收入为 1.93 亿元，同比增长近两倍。本季度，随着国内疫情逐步得到控制，各行业有序复工复产，线上消费持续增长。百世通过可持续的增长策略，着重平衡收入增速和盈利能力的改善，聚焦提质增效，集团各业务快速复苏，非美国通用会计准则下（Non-GAAP）净利润增长显著。第二季度，集团毛利润为 5.7 亿元，同比增长 9.6%；毛利率上升至 6.8%，同比扩大 0.9 个百分点；Non-GAAP 净利润为 1124 万元，同比增长 73.3%；经调整 EBITDA（税息折旧及摊销前利润）为 1.58 亿元，同比上升 6.4%。（信息来源：联商网）

➢ **京东回应停用申通快递：自家物流未能接入阿里平台或是主因**

近日，因京东在商家论坛上发布公告称，由于与包括申通快递等在内的部分物流服务承运商合约到期，京东将与其暂停合作并在 8 月 31 日 24 点进行系统切换，引发外界关注。对此，申通方面回应称，“接到商家和网点的反馈后，我们的业务负责人一直与京东的相关负责人保持沟通，但问题至今没有得到解决。对方在沟通中表示，此次终止与服务质量无关。”申通方面表示，对受到影响的消费者和商家深表歉意。虽然京东快递量不大，申通会继续做好在途包裹服务，不让消费者受影响。目前，中国邮政、顺丰、京东快递、韵达、中通、圆通、壹米滴答、众邮快递等超过 50 家物流服务承运商与京东开放平台的合约均在有效期内，可以自由选择。（信息来源：澎湃新闻网）

➢ **山西省加快“公铁港航网”一体化发展**

8 月 13 日，华远国际陆港集团与中国铁路太原局集团有限公司举行战略合作签约仪式，以此推动山西进一步提高交通运输效率、降低物流成本，加快实现“公铁港航网”一体化发展。近年来，华远国际陆港集团携手太原局集团公司，紧抓国家实施“公转铁”、运输结构调整等重大战略机遇，推动山西铁路建设、多式联运以及布局物流枢纽等领域取得了显著成效。据悉，此次签约，双方将充分发挥各自核心优势，形成优势集成和互补，在优化路网体系、打造铁路港、推进铁海联运以及实施项目区域重组等方面开展广阔的合作，加快推动山西“公铁港航网”一体化发展，促进山西物流行业的资源集约利用、功能集合构建、产业集群发展，实现降低全省物流成本的战略目标，全面提升对外开放能级，为山西“转型发展蹚新路”注入新的活力动力。（信息来源：山西日报）

4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
002930.SZ	宏川智慧	2020.08.17	宏川智慧:关于公司参与投资设立并购合伙企业的公告	公司于 2020 年 8 月 14 日在东莞市与金控基金、莞企发展签署了《关于设立并购合伙企业的合作框架协议》，三方拟共同出资设立合伙企业，总规模将不超过 100,000.00 万元，从事石化仓储业务领域的并购投资活动。
300240.SZ	飞力达	2020.08.18	飞力达:2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业总收入 167,523.95 万元，同比增长 7.44%，主要是因为公司基础物流业务收入同比增长 61.08%，但综合物流及技术服务业务受疫情影响较大，其业务收入分别较上年同期减少 22.31%及 50.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,724.60 万元，同比下滑 27.20%。
601975.SH	招商南油	2020.08.18	招商南油:2020 年半年度报告	本报告期，公司共完成货运量 2,246 万吨，货运周转量 332 亿吨千米，实现营业收入 22.06 亿元，归属于上市公司股东的净利润 11.67 亿元。

300013.SZ	新宁物流	2020.08.18	新宁物流:关于投资设立合资公司进展暨完成工商注册登记的公告	近日，合资公司已经完成了工商登记手续，并取得了由上海市嘉定区市场监督管理局下发的《营业执照》。
000905.SZ	厦门港务	2020.08.18	厦门港务:2020 年半年度报告	报告期内，公司执行新收入准则，实现营业收入 667,538.59 万元，较去年同期下降 0.55%；若按去年同期同口径，则公司实现营业收入 778,979.22 万元，较去年同期上升 16.06%，主要系贸易业务收入上升所致。实现归属于上市公司股东的净利润为 4,817.23 万元，较去年同期下降 14.81%。
600794.SH	保税科技	2020.08.18	保税科技:2020 年半年度报告	报告期内，公司实现利润总额 15,300.58 万元，同比增长 1.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,965.81 万元，同比减少 4.00%。
603813.SH	原尚股份	2020.08.18	原尚股份:关于拟签订《建设工程施工合同》的公告	因广东原尚物流股份有限公司建设原尚股份增城供应链中心项目，公司通过邀请招标的方式与恒富建设集团有限公司签订《建设工程施工合同》。合同暂估含税总价：1.03 亿元人民币。
601866.SH	中远海发	2020.08.19	中远海发:关于资产出售的提示性公告	中远海运发展股份有限公司正在筹划涉及出售中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（上市代码：SZ000039/HK02039）股权事项。鉴于上述事项正在筹划中，暂不确定本次交易是否构成重大资产出售。
600269.SH	赣粤高速	2020.08.19	赣粤高速:关于控股股东部分国有股权划转的公告	江西省交通运输厅将其持有的省高速集团 10%股权无偿划转给江西省行政事业资产集团有限公司，本次国有股权划转完成后，省交通厅和省行政事业资产公司分别持有省高速集团 90%股权和 10%股权。
002183.SZ	怡亚通	2020.08.19	怡亚通:2020 年半年度报告	面临严峻形势，公司迅速反应、积极应对，最终实现半年度营业总收入 288.03 亿元，基本与上年同期持平，归属于母公司利润 6,069.41 万元。公司一季度新流通快消业务受疫情影响较大，二季度开始逐步回暖。
603885.SH	吉祥航空	2020.08.19	吉祥航空:2020 年半年度报告	2020 年 1-6 月，本公司实现营业收入人民币 4,169,363,245.32 元，同比下降 48.28%。由于公司航班量受疫情影响大幅缩减，归属于上市公司股东的净利润为人民币-675,433,659.83 元，同比下降 216.71%。报告期内，公司单位营业成本增长，主要原因也是受疫情的影响，公司航班量大幅缩减所致。
603032.SH	德新交运	2020.08.20	德新交运:2020 年半年度报告全文	报告期内公司营业收入 27,345,674.22 元，同比-42.67%；归属于上市公司股东的净利润 2,527,075.30 元，同比-46.86%。
603167.SH	渤海轮渡	2020.08.20	渤海轮渡:2020 年半年度报告	2020 年上半年，公司实现营业收入 49,850.44 万元，同比下降 38.68%；实现营业成本 42,566.47 万元，同比下降 21.05%；实现利润总额 3,006.21 万元，同比下降 91.90%；实现归属于母公司股东的净利润 124.54 万元，同比下降 99.54%。
002627.SZ	宜昌交运	2020.08.20	宜昌交运:2020 年半年度报	报告期内，公司实现营业总收入 75,835.76 万元，同比下

			告	降 30.15%；利润总额-2,250.36 万元，同比下降 124.62%；归属于上市公司股东的净利润-3,048.34 万元，同比下降 147.61%。
000582.SZ	北部湾港	2020.08.20	北部湾港:2020 年半年度报告	2020 年上半年公司货物吞吐量完成 12652.51 万吨，同比增长 15.56%；其中集装箱完成 228.04 万标准箱，同比增长 28.54%。实现营业收入 242,363.53 万元，同比增加 20,715.88 万元，增幅 9.35%。
600368.SH	五洲交通	2020.08.21	五洲交通:2020 年半年度报告	营业收入同比下降 22.60%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 95.25%，主要是本期受新冠疫情防控期间国家免收通行费政策影响，通行费收入大幅度下降，以及参股的岑兴公司同样受该影响导致确认投资收益较上年同期下降明显所致。
000089.SZ	深圳机场	2020.08.21	深圳机场:2020 年半年度报告	报告期内，深圳机场完成航班起降 13.27 万架次，旅客吞吐量 1418.67 万人次，货邮吞吐量 61.48 万吨，分别同比增长-26.75%、-45.09%、4.52%。上半年客货运指标均在全国排名第 3 位。公司实现营业收入 128,080.62 万元，同比减少 31.03%；归属于母公司所有者净利润-15,132.14 万元，同比减少 149.16%。
002357.SZ	富临运业	2020.08.21	富临运业:2020 年半年度财务报告	报告期内，公司实现营业收入 26,921.46 万元，比上年同期下降 40.87%；归属于上市公司股东的净利润 4,254.68 万元，比上年同期下降 42.06%。
601008.SH	连云港	2020.08.21	连云港:关于非公开发行股票涉及关联交易暨与特定对象签订附条件生效的股份认购合同的公告	公司本次非公开发行拟募集资金金额不超过 5 亿元（含 5 亿元），港口集团拟认购金额不超过 5 亿元（含 5 亿元）。港口集团以现金认购本次非公开发行的股票，认购数量为认购总金额除以本次非公开发行股票的发行价格，且不超过本次发行前公司总股本的 15%，即不超过 164,073,931 股（含本数）。
000520.SZ	长航凤凰	2020.08.21	长航凤凰:关于控股股东及其一致行动人增持承诺实施完成的公告	2020 年 8 月 20 日，公司收到南烨集团《关于南烨集团及一致行动人完成增持计划的函》，告知截至 2020 年 8 月 20 日，南烨集团及其一致行动人增持长航凤凰股份达到 3%，持股比例达到 18%，南烨集团及其一致行动人股份增持计划已届满并实施完成。
000885.SZ	城发环境	2020.08.21	城发环境:2020 年半年度报告	2020 年上半年，公司实现营业收入 716,242,073.59 元，实现营业利润 53,553,145.72 元，实现归属于上市公司股东的净利润 30,513,723.88 元，基本每股收益 0.0615 元。
002711.SZ	*ST 欧浦	2020.08.21	*ST 欧浦:2020 年半年度报告	报告期间，公司实现营业收入 19,775.55 万元，同比增加 93.82%；实现归属上市公司股东净利润为-2,206.56 万元，同比增加 71.28%。截至 2020 年 6 月 30 日公司资产总额为 81,462.86 万元，净资产为-249,445.11 万元。
603535.SH	嘉诚国际	2020.08.21	嘉诚国际:2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 49,815.08 万元，较上年同期下降 7.03%；实现营业利润 9,384.45 万元，较上年同期增长 20.03%；归属于上市公司股东的净利润 7,624.09 万元，同比增长 7.20%。

600368.SH	五洲交通	2020.08.21	五洲交通:2020 年半年度报告摘要	2020 年上半年，五洲交通实现营业收入 7.99 亿元，完成年度董事会考核指标 57.10%，实现利润总额 0.39 亿元，完成年度董事会考核指标 18.48%；加权平均净资产收益率 0.82%，完成年度目标 15.86%；实现总资产 106.54 亿元，完成年度目标 109.34 亿元的 97.44%。
000507.SZ	珠海港	2020.08.21	珠海港:关于变更公司法定代表人的公告	根据工作需要，董事局主席欧辉生先生不再担任公司法定代表人，变更为由董事、总裁黄志华先生担任公司法定代表人。
300013.SZ	新宁物流	2020.08.21	新宁物流:关于控股股东及其一致行动人被司法拍卖的部分股份完成过户公告	近日，公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，苏州锦融投资有限公司持有的公司股份 12,352,950 股（占公司总股本的 2.77%）已于 2020 年 8 月 19 日办理完成股票过户登记手续。截止本公告披露日，河南中原金控有限公司持有公司股份 33,202,650 股，占公司总股本的 7.43%。
601008.SH	连云港	2020.08.21	连云港:2020 年半年度报告	营业收入 718,871,833.83 元，同比增长 7.54%，系报告期公司吞吐量增加，港口业务收入增加，以及连云港港口集团财务有限公司贷款业务量同比增长，利息收入同比增加。
603069.SH	海汽集团	2020.08.21	海汽集团:股东减持股份计划公告	海南省农垦投资控股集团有限公司持有海南海汽运输集团股份有限公司股份 4,437,000 股，占公司总股本的 1.404%，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，海南农垦拟通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 4,437,000 股，占公司总股本的 1.404%。
000089.SZ	深圳机场	2020.08.21	深圳机场:关于深圳机场卫星厅商业资源委托经营管理的关联交易公告	为促进深圳机场商业资源价值和服务品质的可持续提升，公司拟将卫星厅商业资源委托航空城公司运营管理。委托内容包括卫星厅商业资源规划方案与定价方案的编制，卫星厅商业招商及运营准备工作，卫星厅启用后的商业日常运营管理。
002357.SZ	富临运业	2020.08.21	富临运业:2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 26,921.46 万元，比上年同期下降 40.87%；归属于上市公司股东的净利润 4,254.68 万元，比上年同期下降 42.06%。
600717.SH	天津港	2020.08.22	天津港:2020 年半年度报告	2020 年上半年，公司完成吞吐量总计 2.01 亿吨，较上年同期增长 1.4%。集装箱吞吐量 857.2 万 TEU，较上年同期增长 3.09%。公司实现营业收入 56.03 亿元，下降 5.93%。实现归属母公司所有者的净利润为 3.77 亿元，下降 2.05%。
002492.SZ	恒基达鑫	2020.08.22	恒基达鑫:2020 年半年度报告	报告期内，主营业务收入 152,352,230.04 元，同比增长 27.12%，实现归属于上市公司股东的净利润 40,035,127.81 元，同比增长 58.54%。
300013.SZ	新宁物流	2020.08.22	新宁物流:2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 36,190.77 万元，同比下降 23.72%；营业利润-375.65 万元，同比下降 109.94%；归属于母公司所有者的净利润-1,169.36 万元，同比下降 139.64%。
600548.SH	深高速	2020.08.22	深高速:关于参与万和证券	本公司以人民币 3.05 元/股的价格，出资人民币 9.5 亿元参

			股份有限公司增资的公告	与万和证券增资扩股，认购其新发行股份 311,475,410 股，约占万和证券增资后总股本的 8.68%。
600548.SH	深高速	2020.08.22	深高速:2020 年半年度报告	报告期内，集团实现营业收入 1,686,872 千元，同比减少 37.71 %，主要系受疫情期间高速公路免费政策影响所致。营业成本为 1,458,357 千元（2019 年中期（经重列）：1,413,154 千元），同比增长 3.20 %，主要系南京风电、蓝德环保纳入集团合并范围。
002492.SZ	恒基达鑫	2020.08.22	恒基达鑫:2020 年半年度财务报告	报告期内，主营业务收入 152,352,230.04 元，同比增长 27.12%，实现归属于上市公司股东的净利润 40,035,127.81 元，同比增长 58.54%，主要原因系本报告期珠海恒基、扬州恒基、武汉恒基以及扬州华鑫营业收入增加所致；

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

短期建议重点关注业务增长可期的快递板块。一方面，电商件为快递业务提供主要增量，网购持续高增长，叠加疫情催生购物需求由线下向线上转移，有望进一步提升电商件的增量空间，同时，我国快递行业具有明显的区域性特征，市场下沉叠加渠道下沉，有望进一步加速快递需求释放，进而带动快递行业维持高景气度；另一方面，行业竞争加剧，价格战愈演愈烈，市场份额持续向头部企业集中。建议关注具有成本优势和网点管控能力较强的韵达股份和业务量持续增长的快递龙头顺丰控股。

6.风险提示

1）宏观经济不及预期；

2）行业政策大幅调整；

3）疫情蔓延超预期；

4）汇率大幅波动。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5～20%

中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336