东海证券：交通运输行业周报

2020.08.10-2020.08.14

分析日期 2020 年 08 月 16 日

行业评级： 标配(40)

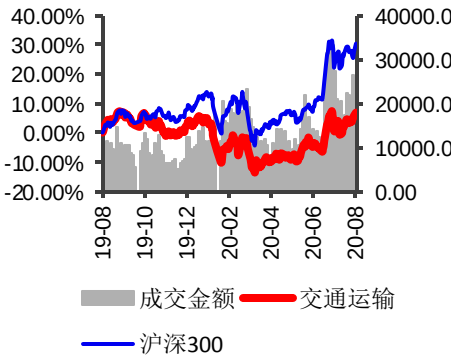
证券分析师：朱雨潇

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 0.07%；交通运输板块整体环比上涨 2.37%，涨幅在 28 个行业中排第 3。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 0.84%、-9.60%、5.20%，9.01%，1.14%，5.72%，2.45%，-0.06%。
- **个股方面（申万）：**本周 124 只交运股票中：上涨的个股为 87 支（占比 70.16%），下跌的个股 32 支（占比 25.81%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为德邦股份（17.20%）、渤海轮渡（17.10%）、华鹏飞（14.94%）、华夏航空（11.96%）和江西长运（11.35%）；跌幅居前的个股为海汽集团（-27.23%）、新宁物流（-15.30%）、*ST 飞马（-14.67%）、东莞控股（-12.71%）和嘉城国际（-11.66%）。
- **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 6.26%，报收 1595 点。好望角型运价指数报收 2402 点，巴拿马型船运价指数继续上涨至 1824 点。BDI 指数连续上涨，所有船型的运价指数均走高，市场坚挺，下半年的国际货运需求明显比上半年强劲。本周，国际油价保持稳定。尽管美国汽油隐含需求上升提振了石油市场，但疫情爆发后需求反弹放缓，对供应增加的担忧制约了油价的走强。美国页岩油破产案仍在继续。油运指数持续震荡，成品油运输上涨显著。原油运输指数环比下跌 1.78%，报收 498 点，成品油运输指数大幅上涨 14.00%至 399 点。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 1.92%、布伦特原油周涨幅为 0.09%、汇率本周环比持平于 6.9405。疫情来袭削弱春运行情，航空需求锐减，航空板块 PB 估值下行。上半年疫情一直压制航空需求，板块股指在低位震荡。暑期航空旺季，叠加各种随心飞礼包，航空数据有所回暖。
- **上市公司重大公告：**7 月生产数据及 2020 年半年报；山东高速控股股东筹划联合重组；长久物流对外投资设立合资公司等。
- **行业新闻动态：**海南自由贸易港集中签约 59 个重点项目；不再执行 20 种商品停止减免税规定；民航局：7 月民航运输生产继续回升。
- **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 8
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(2019/08-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

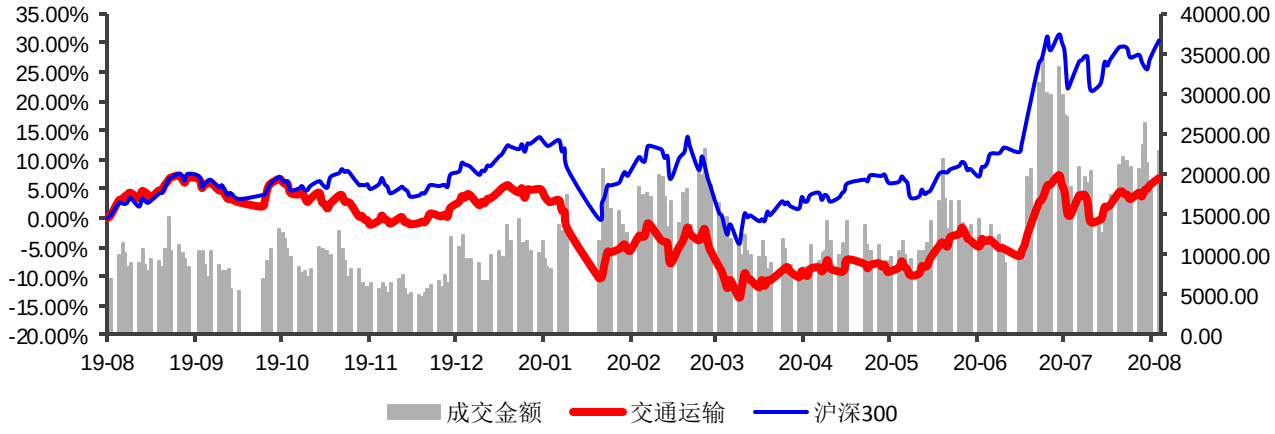
1.投资要点

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

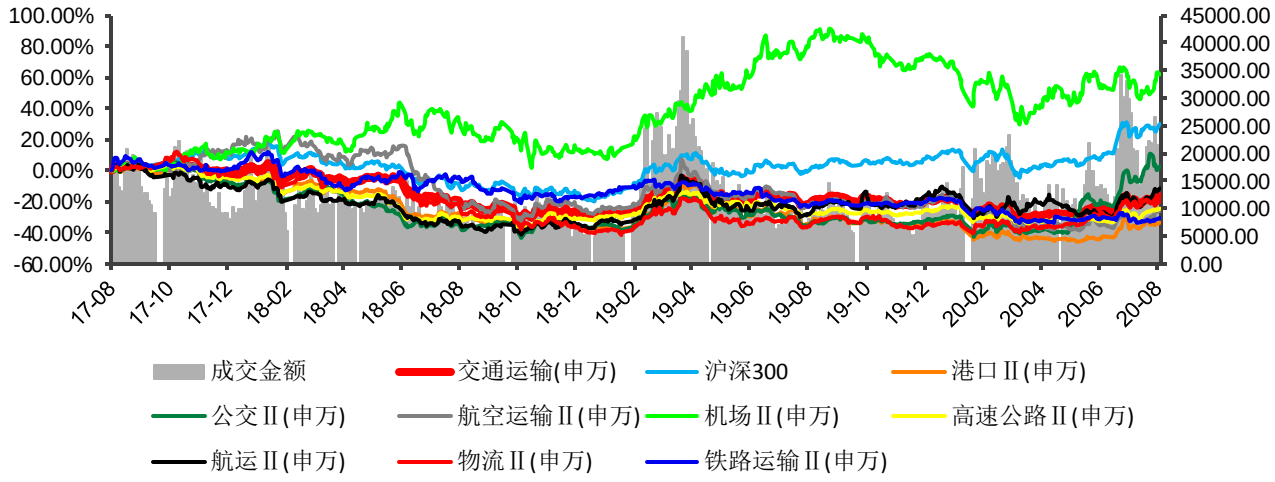
本周沪深 300 环比下跌 0.07%；交通运输板块整体环比上涨 2.37%，涨幅在 28 个行业中排第 3。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 0.84%、-9.60%、5.20%，9.01%，1.14%，5.72%，2.45%，-0.06%。

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



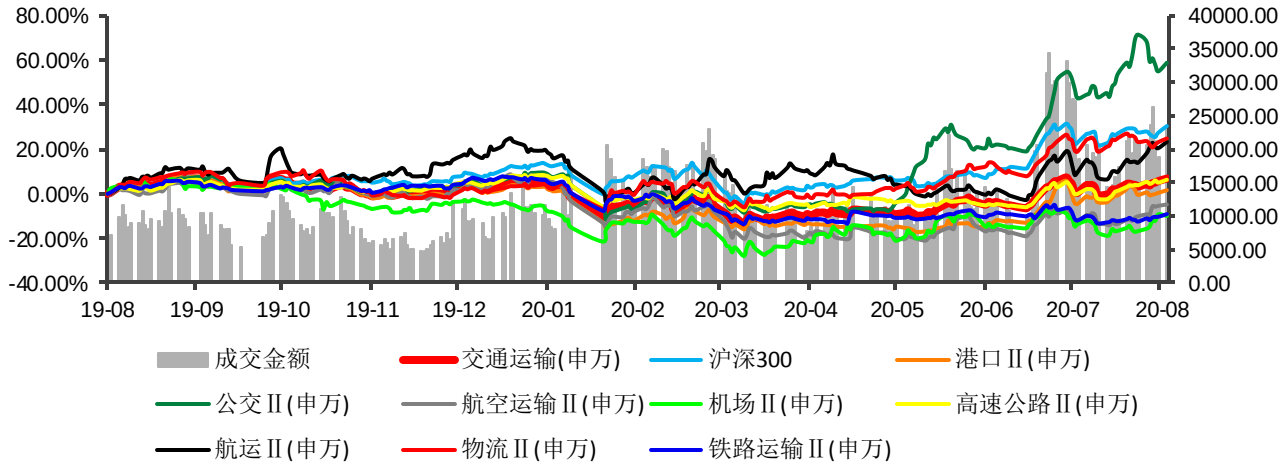
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



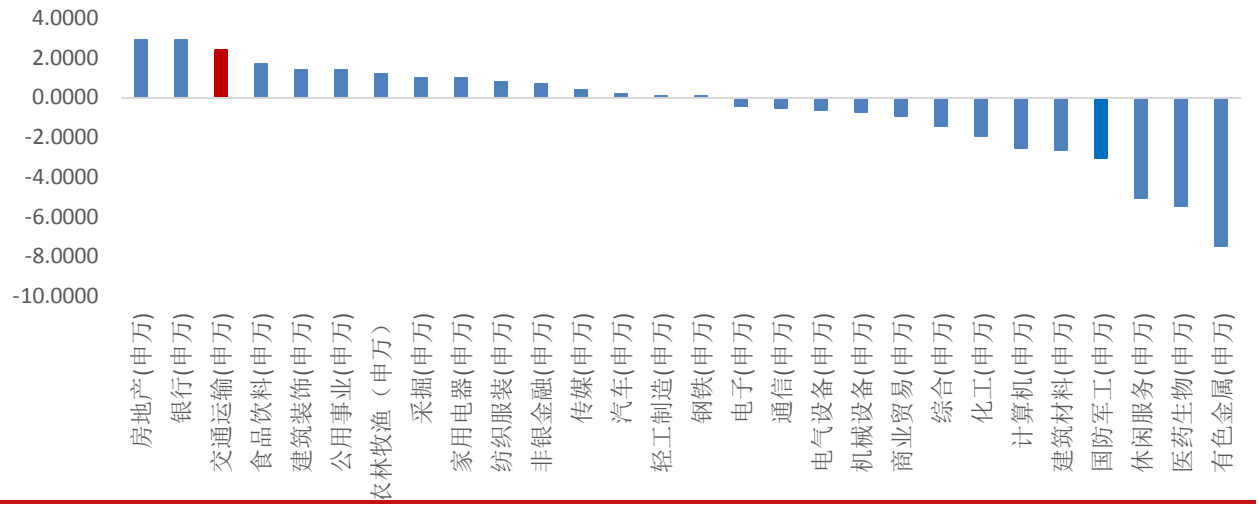
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



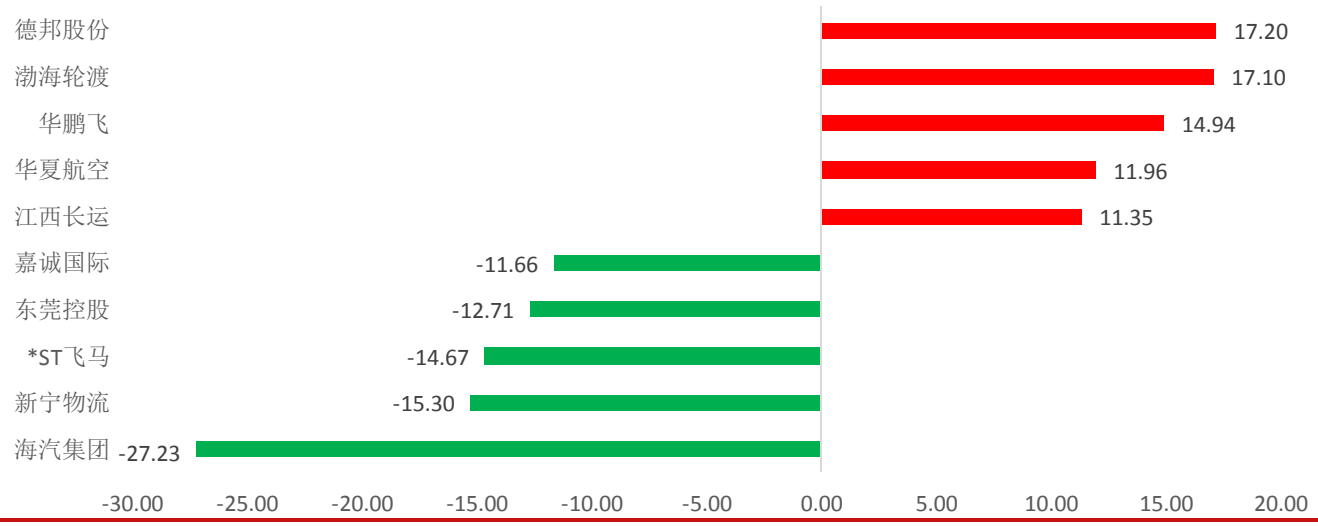
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 87 支（占比 70.16%），下跌的个股 32 支（占比 25.81%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为德邦股份（17.20%）、渤海轮渡（17.10%）、华鹏飞（14.94%）、华夏航空（11.96%）和江西长运（11.35%）；跌幅居前的个股为海汽集团（-27.23%）、新宁物流（-15.30%）、*ST 飞马（-14.67%）、东莞控股（-12.71%）和嘉城国际（-11.66%）。

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 6.26%，报收 1595 点。好望角型运价指数报收 2402 点，巴拿马型船运价指数继续上涨至 1824 点。BDI 指数连续上涨，所有船型的运价指数均走高，市场坚挺，下半年的国际货运需求明显比上半年强劲。本周，国际油价保持稳定。尽管美国汽油隐含需求上升提振了石油市场，但疫情爆发后需求反弹放缓，对供应增加的担忧制约了油价的走强。美国页岩油破产案仍在继续。油运指数持续震荡，成品油运输上涨显著。原油运输指数环比下跌 1.78%，报收 498 点，成品油运输指数大幅上涨 14.00%至 399 点。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 1.92%、布伦特原油周涨幅为 0.09%、汇率本周环比持平于 6.9405。疫情来袭削弱春运行情，航空需求锐减，航空板块 PB 估值下行。上半年疫情一直压制航空需求，板块股指在低位震荡。暑期航空旺季，叠加各种随心飞礼包，航空数据有所回暖。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/08/07-2020/08/14	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,595.00	6.26%
好望角型运费指数 BCI	2,402.00	0.04%
巴拿马型运费指数 BPI	1824.00	16.70%
油运市场	**2020/08/07-2020/08/14**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	498	-1.78%
成品油运输指数 BCTI	399	14.00%
集运市场	**2020/08/07-2020/08/14**	涨跌幅
CCFI：综合指数	880.53	1.81%
SCFI：综合指数	1,167.91	5.47%
油价指标	**2020/08/07-2020/08/14**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	42.91	-1.42%
WTI 原油（美元/桶）	42.01	1.92%
布伦特原油（美元/桶）	44.56	0.09%
汇率指标	**2020/08/07-2020/08/14**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.9405	0.00%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2020 年半年报及 7 月经营数据公告：

【东莞控股（000828）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 4.20 亿元，同比下降 46.80%；归属于上市公司股东的净利润 3.20 亿元，同比下降 42.31%。

【中创物流（603967）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 22.64 亿元，同比增长 5.10%；归属于上市公司股东的净利润 8794 万元，同比减少 6.16%。

【华贸物流（603128）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 6.49 亿元，同比上涨 44.37%；归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元，同比上涨 46.39%。

【德邦股份（603056）】2020 年半年度报告

2020 年上半年，公司实现营业收入 116.18 亿元，同比下降 2.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比上涨 46.62%。

【招商南油（601975）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 22.06 亿元，同比增加 14.23%；归属于上市公司股东的净利润 11.67 亿元，同比上涨 246.27%。

【大秦铁路（601006）】2020 年 7 月大秦线生产经营数据
2020 年 7 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3903 万吨，同比增长 4.67%。日均运量 125.90 万吨。大秦线日均开行重车 85.4 列，其中：日均开行 2 万吨列车 61.0 列。2020 年 1-7 月，大秦线累计完成货物运输量 22666 万吨，同比减少 11.28%。

【中远海特（600428）】2020 年 7 月生产数据
2020 年 7 月，公司完成运量 103.9 万吨，同比下降 11.6%；周转量 6550626 千吨/海里，同比下降 9.4%。2020 年 1-7 月，公司实现累计运量 737.55 万吨，同比下降 8.5%。

【招商港口（001872）】2020 年 7 月生产数据
2020 年 7 月，公司完成集装箱运输量 1103.6 万 TEU，同比增加 14.2%；散杂货运量 4011.6 万吨，同比下降 0.6%。2020 年 1-7 月，公司实现累计集装箱运量 6651.3 万 TEU，同比增长 2.7%；散杂货运量 2.6 亿吨，同比减少 8.1%。

【厦门空港（600897）】2020 年 7 月运输生产情况
2020 年 7 月，公司完成飞机起降 12773 架次，同比下降 24.72%；旅客吞吐量 156.08 万人次，同比减少 35.77；货邮吞吐量 2.22 万吨，同比减少 14.82%。

【上海机场（600009）】2020 年 7 月生产经营数据
2020 年 7 月，公司完成飞机起降 29473 架次，同比下降 34.18%；旅客吞吐量 293.40 万人次，同比减少 57.02；货邮吞吐量 30.99 万吨，同比增加 0.29%。

其他重要公告：

【恒通股份（603223）】获得政府补贴
公司及子公司于 2020 年 6 月 1 日至 2020 年 7 月 31 日期间，累计收到财政补贴共 1,840,590.21 元。

【北部湾港（000582）】公司公开发行可转换公司债券方案获得国资监管机构批复
国资监管机构同意北部湾港公开发行可转换公司债券方案，募集资金不超过人民币 30 亿元，最终以中国证券监督管理委员会核准的方案为准。

【深高速（600548）】吸收合并全资子公司
上市公司拟吸收合并深圳机荷高速公路东段有限公司机荷东公司和深圳市广深沿江高速公路投资有限公司。

【山东高速（600350）】控股股东筹划联合重组
公司控股股东山东高速集团有限公司与齐鲁交通发展集团有限公司正在筹划联合重组事宜。本次联合重组拟以高速集团吸收合并齐鲁交通的方式实施，合并完成后，齐鲁交通注销，高速集团作为合并后公司继续存续。

【江西长运（600561）】对控股子公司景德镇恒达物流有限公司增资

公司拟与景德镇恒达物流有限公司的其他股东景德镇市恒通物流有限公司按现有持股比例共同对景德镇恒达物流有限公司进行增资，增资金额合计为 6,400 万元，其中公司拟增资 3,520 万元、景德镇市恒通物流有限公司增资 2,880 万元。

【长久物流（603569）】对外投资设立合资公司
公司与华洋海事共同投资成立合资公司，进行国际海洋运输，滚装船运营业务，合资公司注册资本为人民币 130 万美元，公司以货币出资 91 万美元万元，占注册资本的 70%。

【秦港股份（601326）】首次公开发行部分限售股上市流通
公司首次公开限售股 3,104,314,204 股将于 2020 年 8 月 17 日起上市流通。

【连云港（601008）】收购合营公司股权资产评估结果完成国资委备案
韩国兴亚海运株式会社因经营调整，拟转让持有的连云港中韩轮渡有限公司和连云港轮渡株式会社各 25%的股权。2020 年 8 月 14 日，公司完成了非国有资产评估项目备案工作，收到了连云港市人民政府国有资产监督管理委员会出具的《接受非国有资产评估项目备案表》。

【现代投资（000900）】全资子公司对其全资子公司增资
公司全资子公司大有期货有限公司计划对其全资子公司上海夯石商贸有限公司增资。大有期货以自有资金出资 5000 万元，上海夯石以留存收益 5000 万元转增注册资本。增资后，上海夯石注册资本调整至 2 亿元。

【新宁物流（300013）】控股股东及其一致行动人被司法拍卖的部分股份
公司股东苏州锦融投资有限公司持有的公司无限售流通股份 46,357,500 股和股东曾卓先生持有的公司无限售流通股份 679,914 股计划进行公开拍卖，部分已完成。

5.行业新闻动态

【自贸港】海南自由贸易港集中签约 59 个重点项目。8 月 13 日海南自由贸易港举办重点项目集中签约仪式，中外企业投资的 59 个项目落地海南，总金额达 142 亿元人民币。本次签约共有 12 个外资项目、47 个内资项目。海南省有关方面与中国电信集团、招商局集团、阿里巴巴、德国途易、日本伊藤忠商事株式会社等企业签订合作协议，涵盖旅游业、现代服务业、高新技术产业和自由贸易港建设、产业发展、民生公共服务等多个领域。（来源：中新网）

【免税】不再执行 20 种商品停止减免税规定。8 月 13 日，经国务院同意，自公告之日起，不再执行《国务院批转关税税则委员会、财政部、国家税务总局关于第二步清理关税和进口环节税减免规定意见的通知》。相关 20 种商品包括电视机、摄像机、录像机、放像机、音响设备、空调器、电冰箱和电冰柜、洗衣机、照相机、复印机、程控电话交换机、微型计算机及外设、电话机、无线寻呼系统、传真机、电子计算器、打字机及文字处理机、家具、灯具、餐料(指调味品、肉禽蛋菜、水产品、水果、饮料、酒、乳制品)。（来源：海关总署）

【航空】民航局：7 月民航运输生产继续回升。8 月 13 日，民航局召开 8 月例行新闻发布会，据民航局航空安全办公室副主任吴世杰介绍，7 月份，全行业完成运输航空飞行 77.7 万小时，同比下降 28.6%，环比增长 13.8%。7 月份，民航运输生产继续呈现回升态势，共完成运输总周转量 68.8 亿吨公里，同比下降 39.3%，降幅较上月收窄 3.4 个百分点；

完成旅客运输量 3910 万人次，同比下降 34.1%，降幅较上月收窄 8.3 个百分点；完成货邮运输量 55.2 万吨，同比下降 10.4%，降幅较上月扩大 4.7 个百分点，其中，全货机货邮运输量继续保持较快增长，共完成 22.9 万吨，同比增长 20.4%。7 月份，共保障各类飞行 37 万班，日均 11941 班，日均同比下降 30.3%，环比上升 10.4%。（来源：民航资源网）

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