东海证券：交通运输行业周报

2020.07.27-2020.07.31

分析日期 2020 年 08 月 02 日

行业评级： 标配(40)

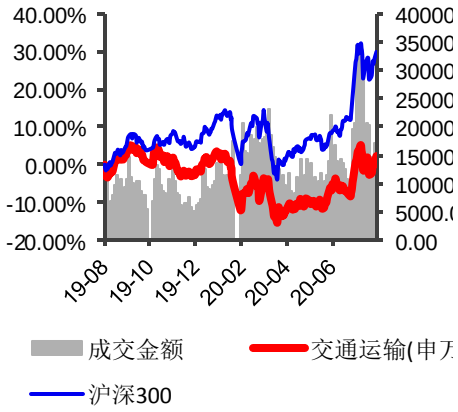
证券分析师：朱雨潇

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 4.20%；交通运输板块整体环比上涨 2.89%，涨幅在 28 个行业中排第 18。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 3.24%、7.37%、-0.49%，0.98%，3.61%，2.37%，1.20%，5.09%。
- **个股方面（申万）：**本周 124 只交运股票中：上涨的个股为 102 支（占比 82.25%），下跌的个股 20 支（占比 16.19%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（27.84%）、东莞控股（24.21%）、海汽集团（23.56%）、新宁物流（22.19%）和嘉城国际（20.18%）；跌幅居前的个股为*ST 长投(-8.74%)、怡亚通(-6.03%)、德新交运（-4.70%）、华夏航空（-3.65%）和中国航空（-1.87%）。
- **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 2.51%，报收 1350 点。好望角型运价指数回调至 2206 点，巴拿马型船运价指数小幅上升至 1227 点。BDI 指数结束了连续三周的下跌，开始企稳回升，铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用带动指数上升。本周，美元持续下跌，叠加美国石油和天然气钻机数量处于历史最低位，为原油价格提供支持，然而国际新冠病毒感染数量仍在上升，继续压制需求。原油运输指数环比小幅下跌报收 506 点，成品油运输指数小幅上涨至 356 点。航空数据方面，WTI 原油周涨幅为 0.72%、布伦特原油周跌幅为 1.71%、汇率本周环比下跌 0.13%至 6.9848。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。各航司推出各种随心飞礼包，吸引需求，叠加旺季来临，板块有望迎来估值修复。
- **上市公司重大公告：**多家上市公司分红派息；珠海港计划收购兴华港口并复牌；*ST 安通收到招商港口支持函等。
- **行业新闻动态：**2020 年上半年物流运行稳步复苏；国际航协：6 月份国际客运需求暴跌 96.8%；7 月上海港集装箱吞吐量创历史新高；深圳机场航班量恢复至疫情前水平。
- **投资要点：**建议关注航空、快递板块：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，快递行业增速亮眼，在交通运输板块中独树一帜。2020 年 6 月规模以上快递业务收入同比增长 23.91%，快递业务量同比增长 36.79%。建议关注以国内航线为主的航空标的，以及定价能力强的高端快递标的。
- **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 7 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(2019/07-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(2019/07-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

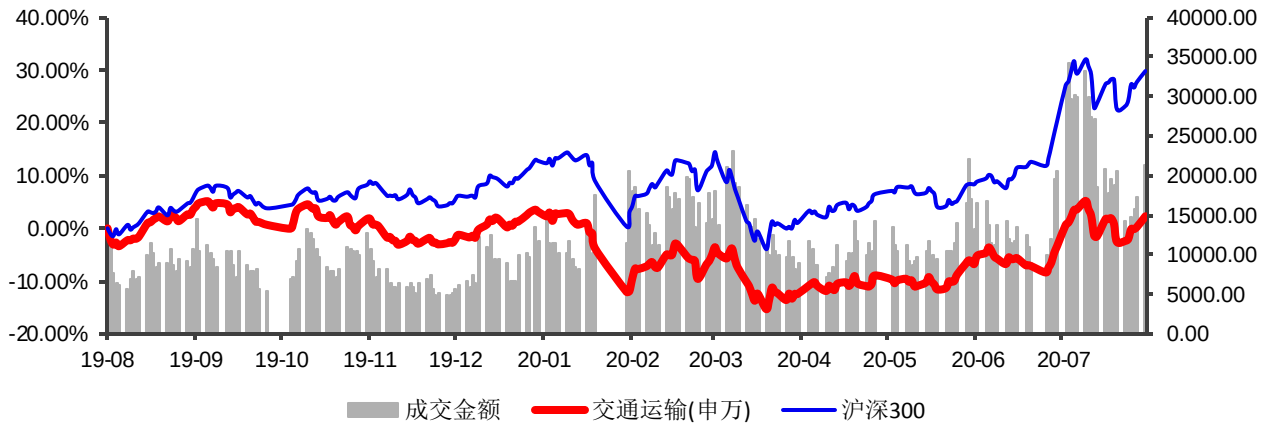
1.投资要点

建议关注航空、快递板块：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，快递行业增速亮眼，在交通运输板块中独树一帜。2020 年 6 月规模以上快递业务收入同比增长 23.91%，快递业务量同比增长 36.79%。建议关注以国内航线为主的航空标的，以及定价能力强的高端快递标的。

2.二级市场表现 7

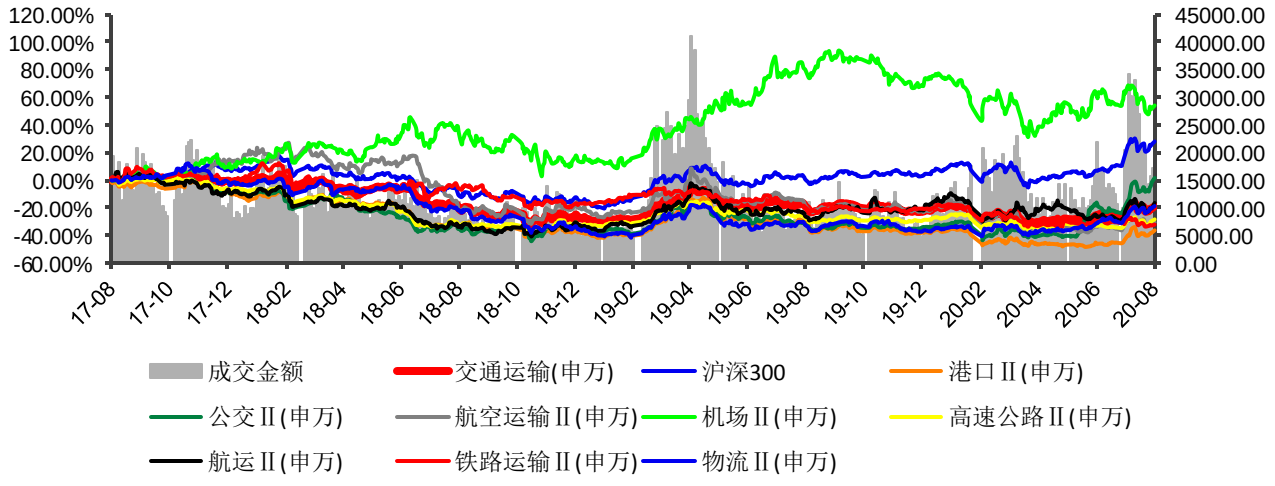
本周沪深 300 环比上涨 4.20%；交通运输板块整体环比上涨 2.89%，涨幅在 28 个行业中排第 18。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 3.24%、7.37%、-0.49%，0.98%，3.61%，2.37%，1.20%，5.09%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2019/07-至今)



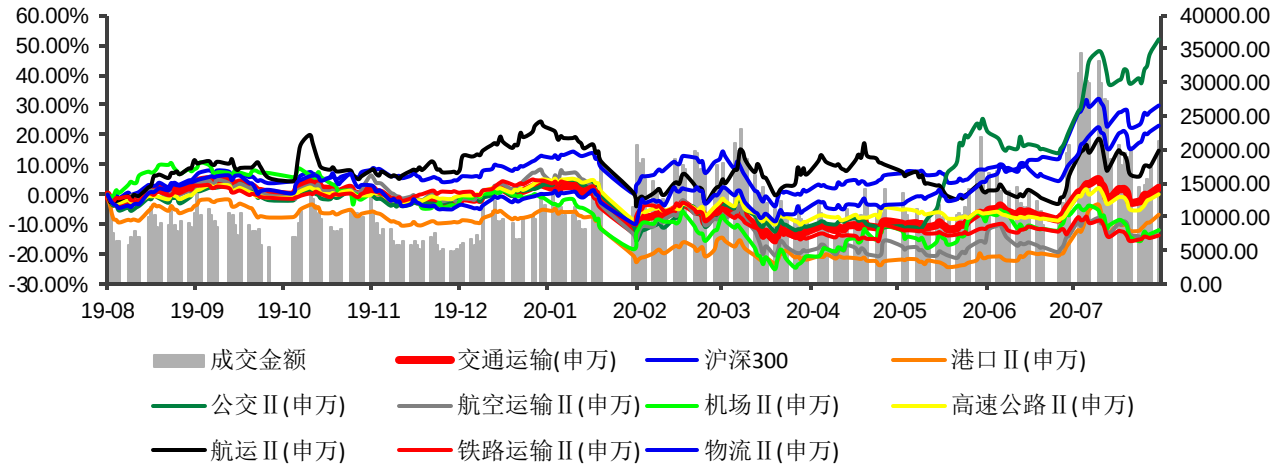
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



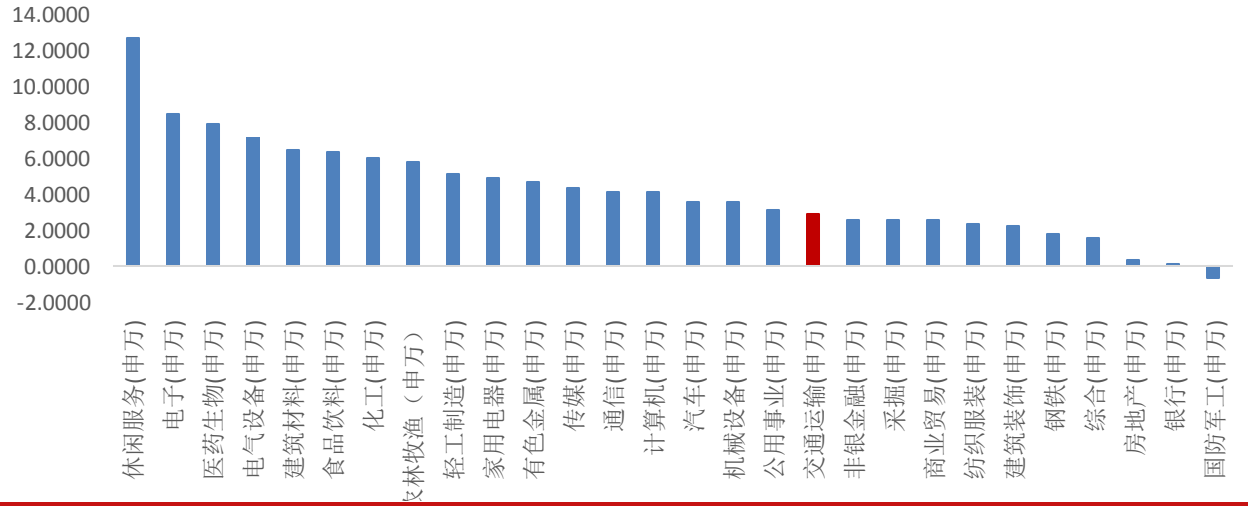
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2019/07-至今)



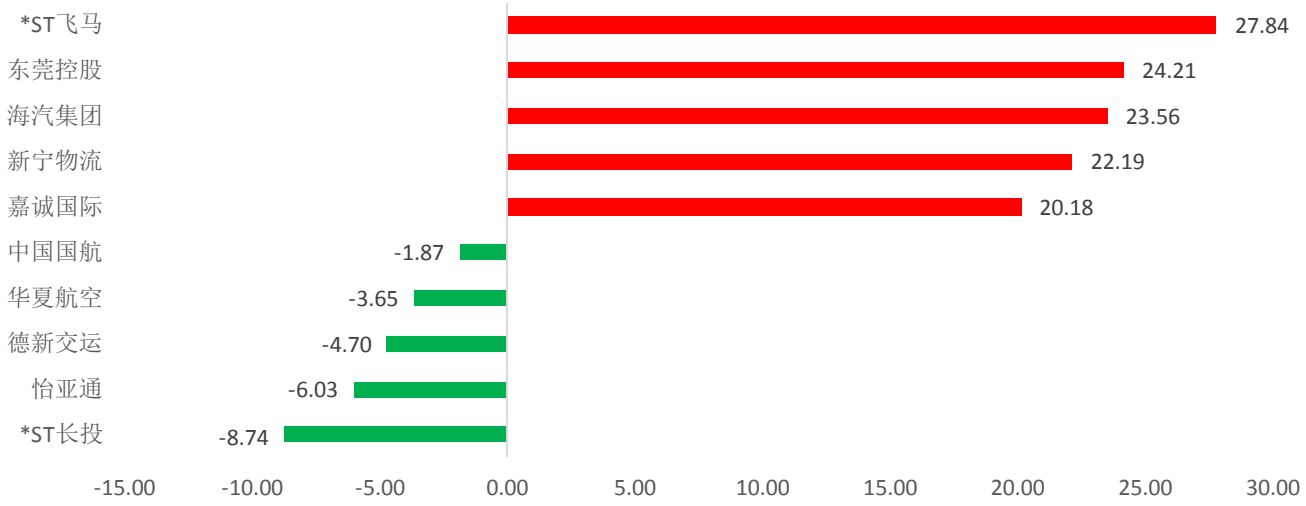
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 102 支（占比 82.25%），下跌的个股 20 支（占比 16.19%），1 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（27.84%）、东莞控股（24.21%）、海汽集团（23.56%）、新宁物流（22.19%）和嘉诚国际（20.18%）；跌幅居前的个股为*ST 长投（-8.74%）、怡亚通（-6.03%）、德新交运（-4.70%）、华夏航空（-3.65%）和中国航空（-1.87%）。

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 2.51%，报收 1350 点。好望角型运价指数回调至 2206 点，巴拿马型船运价指数小幅上升至 1227 点。BDI 指数结束了连续三周的下跌，开始企稳回升，铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用带动指数上升。本周，美元持续下跌，叠加美国石油和天然气钻机数量处于历史最低位，为原油价格提供支持，然而国际新冠病毒感染数量仍在上升，继续压制需求。原油运输指数环比小幅下跌报收506 点,成品油运输指数小幅上涨至 356 点。航空数据方面,WTI 原油周涨幅为 0.72%、布伦特原油周跌幅为 1.71%、汇率本周环比下跌 0.13%至 6.9848。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。各航司推出各种随心飞礼包，吸引需求，叠加旺季来临，板块有望迎来估值修复。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/07/24-2020/07/31	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,350.00	2.51%
好望角型运费指数 BCI	2,206.00	5.85%
巴拿马型运费指数 BPI	1,227.00	2.42%
油运市场	**2020/07/24-2020/07/31**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	506	-2.69%
成品油运输指数 BCTI	356	0.28%
集运市场	**2020/07/24-2020/07/31**	涨跌幅
CCFI：综合指数	865.53	-0.61%
SCFI：综合指数	1,103.47	7.97%
油价指标	**2020/07/24-2020/07/31**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	44.07	0.62%
WTI 原油（美元/桶）	40.27	-2.47%
布伦特原油（美元/桶）	43.16	0.23%
汇率指标	**2020/07/24-2020/07/31**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.9848	-0.13%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

【深高速（600548）】2020 年半年度业绩预减
公司 2020 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 4,000 万元，与上年同期相比，减少约人民币 153,682 万元，同比下降约 97%。

【东方航空（600115）】2019 年度权益分派实施
公司将于 2020 年 8 月 6 日派发现金红利 A 股每股 0.050 元（含税）。

【粤高速 A（000429）】2019 年度权益分派实施
公司将于 2020 年 8 月 6 日派发现金红利 A 股每 10 股派 4.22 元（含税）。

【青岛港（601298）】2019 年度权益分派实施
公司将于 2020 年 8 月 5 日派发现金红利 A 股每股派 0.2003 元（含税）。

【楚天高速（600035）】2019 年度权益分派实施
公司将于 2020 年 8 月 5 日派发现金红利 A 股每股派 0.16 元（含税）。

【华贸物流（603128）】2019 年年度权益分派

公司将于 2020 年 8 月 6 日派发现金红利 A 股每股 0.05 元，转增股份每股 0.3 股。

【海南高速（000886）】拟减持海南海汽运输集团股份有限公司股份
公司拟继续减持本公司所持有的海汽集团股份，根据证券市场情况择机以集中竞价方式和大宗交易方式出售不超过 316 万股海汽集团股份（占海汽集团总股本比例不超过 1%）.

【海汽集团（603069）】媒体报道的澄清
经向海南旅投公司核实，海南旅投公司已向海南省人民政府上报了离岛免税品经营资质的申请，目前暂未收到书面批准文件；如海南旅投公司获得免税品经营资质，截至目前，亦无将免税业务注入公司的计划和意向。

【城发环境（000885）】配股发行公告
公司计划于 2020 年 8 月 4 日收市后按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份总数为 148,914,594 股。

【德新交运（603032）】购买资产并募集配套资金
公司拟发行股份及支付现金 6.3 亿元购买赣州致宏、健和投资、东莞致富和东莞致宏合计持有的致宏精密 90%的股权，同时拟向合计不超过 35 名符合中国证监会条件的特定投资者非公开发行股票募集配套资金。

【北部湾港（000582）】公开发行可转换公司债券预案
公司拟公开发行可转换公司债券，募资不超过人民币 30 亿元，拟投入收购钦州泰港 100%股权、防城港渔澫港区 401 号泊位工程后续建设、钦州大榄坪南作业区 9 号、10 号泊位工程。

【宜昌交运（002627）】收购“两坝一峡”区域游船
公司拟以不超过 7,000 万元人民币的自有资金对“两坝一峡”区域原有其他水路客运企业的营运船舶进行收购。

【怡亚通（002183）】非公开发行股票预案
公司拟公开发行股票，募资不超过人民币 28 亿元，拟投入山东怡亚通供应链产业园项目、宜宾供应链整合中心项目、怡亚通临港供应链基地项目、数字化转型项目以及补充流动资金。

【澳洋顺昌（002245）】股份转让协议
澳洋集团有限公司将其所持有的公司 49,070,000 股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给绿伟有限公司，本次协议转让完成后，绿伟有限公司将持有澳洋顺昌 15.05%股份，成为公司第一大股东。

【南京港（002040）】收到盐城市公安局直属分局调取证据通知书
公司收到的通知书涉及的货物为燃料油 22,709 吨，该批货物库存证明单及货权转移三方协议加盖了公司印章。经自查，公司不存在该批货物，因此未来如果查明公司对此负有责任，则可能会给公司带来重大经济风险。

【珠海港（000507）】筹划重大事项进展暨复牌

公司拟通过全资子珠海港香港向香港上市公司兴华港口控股有限公司（股票简称：兴华港口，股票代码：1990.HK）全体股东发起自愿性有条件全面现金要约，拟以现金要约收购兴华港口 100%的股份。公司股票自 2020 年 7 月 30 日（星期四）上午开市起复牌。

【建发股份（600153）】公司建发房产竞得无锡市地块
公司控股子公司建发房产下属公司竞拍获得江苏省无锡市一宗地块的土地使用权，宗地编号为“锡国土（经）2020-39”，地块成交总价为 33.64 亿元。

【吉林高速（601518）】控股子公司破产清算
公司于 2020 年 7 月 28 日、30 日收到吉林东高科技油脂有限公司破产财产分配款项共计 18,708,186.25 元。破产财产分配结束并且在公司收到相应款项后将冲减以前年度计提的减值准备，对公司当期财务状况会产生一定影响。

【物产中大（600704）】董事会秘书辞职及聘任董事会秘书
由于工作需要，陈海滨先生调任为公司控股子公司浙江物产化工集团有限公司副董事长、总经理、党委副书记职务，陈海滨先生申请辞去公司董事会秘书职务。

【西部创业（000557）】董事长、董事辞职
因工作变动，李广林辞去公司董事长（法定代表人）、战略委员会主任、委员、董事职务；因工作调整，薄其明辞去公司董事、薪酬与考核委员会委员职务。

【五洲交通（600368）】顺延收费公路收费期限
经自治区人民政府同意，新冠肺炎疫情防控期间免费通行时间不计入原批复项目收费期限，免费期结束后，全区各收费公路项目原批复收费期限截止日期按照累计免费通行 79 天（2020 年 2 月 17 日至 2020 年 5 月 5 日）进行顺延。

【*ST 安通（600179）】收到招商港口支持函
公司收到招商局港口集团股份有限公司发来的支持函，若公司后续顺利被法院裁定进入重整程序，招商港口或招商港口指定的第三方有意向通过包括但不限于对安通控股进行战略投资等方式支持安通控股的破产重整事项。

【山东高速（600350）】2020 年 6 月未经审计营运数据
2020 年 6 月，公司实现通行费收入总计 7.19 亿元，其中济青高速通行费收入 3.57 亿元，京台高速相关路段通行费收入 1.02 亿元。

5.行业新闻动态

【物流】2020 年上半年物流运行稳步复苏。据交通运输部在发布会上公布的数据上半年，全国社会物流总额为 123.4 万亿元，按可比价格计算，同比下降 0.5%，降幅比 1-5 月份收窄 1.7 个百分点，比一季度收窄 6.9 个百分点，降幅连续四个月收窄。工业物流降幅明显收窄。上半年，工业物流降幅比 1-5 月份收窄 1.5 个百分点，比一季度收窄 7.1 个百分点。民生物流需求延续好转态势。上半年，单位与居民物品物流总额增长 10.1%，增速比 1-5 月份提高 2.8 个百分点，比一季度提高 9.2 个百分点。进口物流需求量显著增长。上半年，国内疫情防控形势向好，我国率先推动企业复工复产，支撑进口物流需求企稳回升，货物贸易进口量增长 8.3%，增速比 1-5 月份提高 4 个百分点。（来源：物流信息中心）

【港口】7 月上海港集装箱吞吐量创历史新高。上海港传来好消息，7 月集装箱吞吐量首次突破 390 万标准箱大关，达到单月 390.3 万标准箱，创上海港开港以来历史新高。此外，7 月 30 日，上海港分别以 149565 标准箱和 51725 标准箱，创造了昼夜集装箱吞吐量和单工班作业箱量的两项历史新高。二季度以来，我国经济改善势头强劲，货物贸易增长迅速，上海港迎来了集装箱运输的高潮。上港集团抢抓机遇，各基层单位全力以赴，二季度集装箱吞吐量跌幅明显收窄，三季度首月更是纷纷创下各自的新纪录。（来源：wind）

【港口】国际航协：6 月份国际客运需求暴跌 96.8%。国际航空运输协会（IATA）6 月份全球航空货运数据显示，航空货运需求有所改善，但增速缓慢。6 月份客运方面，全球航空客运量同比去年暴跌 86.5%，其中，中国航司的客运量同比下降 35.5%，好于 5 月份（下降 46.3%）；国际客运需求暴跌 96.8%，仅比 5 月份跌幅（98.3%）略有改善。6 月份货运方面，全球航空货运需求同比下降 17.6%（国际市场下降 19.9%），相较 5 月份降幅（20.1%），跌势温和改善。（来源：民航资源网）

【机场】深圳机场航班量恢复至疫情前水平。2020 年 7 月 28 日消息：7 月 15 日至 7 月 26 日，深圳空管连续 12 天保障宝安国际机场起降航班超 1000 架次(27 日为 983 架次)，累计达 12206 架次，这是疫情发生以来，深圳机场首次连续 10 天以上单日航班架次都超过一千，标志着航班量已恢复至疫情前水平。（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