东海证券：交通运输行业周报

2020.07.20-2020.07.24

分析日期 2020 年 07 月 26 日

行业评级： 标配(40)

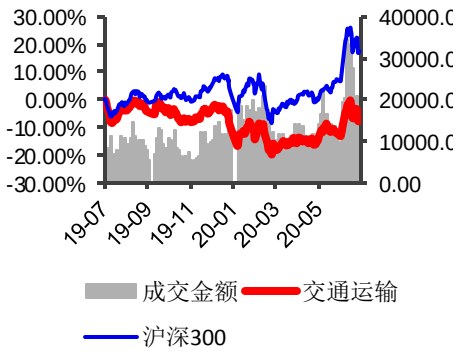
证券分析师：朱雨潇

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 0.86%；交通运输板块整体环比下降 1.05%，涨幅在 28 个行业中排第 19。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 0.72%、0.30%、-0.19%，-4.33%，-2.14%，-2.20%，-1.59%，-0.04%。
- **个股方面（申万）：**个股方面（申万），本周 124 只交运股票中：上涨的个股为 39 支（占比 31.45%），下跌的个股 80 支（占比 64.51%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（27.54%）、海汽集团（13.04%）、盐田港（12.32%）、德新交运（10.57%）和锦投 B 股（5.20%）；跌幅居前的个股为新宁物流（-11.77%）、海南高速（-8.47%）、海峡股份（-7.95%）、上海雅仕（-6.58%）和强生控股（-6.42%）。
- **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 22.98%，报收 1317 点。好望角型运价指数下滑至 2084 点，巴拿马型船运价指数下滑至 1198 点。受益于二季度中国复工复产加速，BDI 指数于月初达到高点，随即连续三周下跌，复工复产集中恢复状态基本结束，指数逐渐回归。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。原油运输指数环比持平报收 520 点，成品油运输指数环比上涨 7.90%至 355 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 0.15%至 6.9938。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：**2020 年半年报；两家上市公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理；一家上市公司非公开发行股票申请获得发审委通过等。
- **行业新闻动态：**上半年交通固定资产投资增长 6%；交通运输部否认全国高速要再次免通行费；6 月份全国港口货物吞吐量 12.9 亿吨；山东港与日照港城融合项目集中开工。
- **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

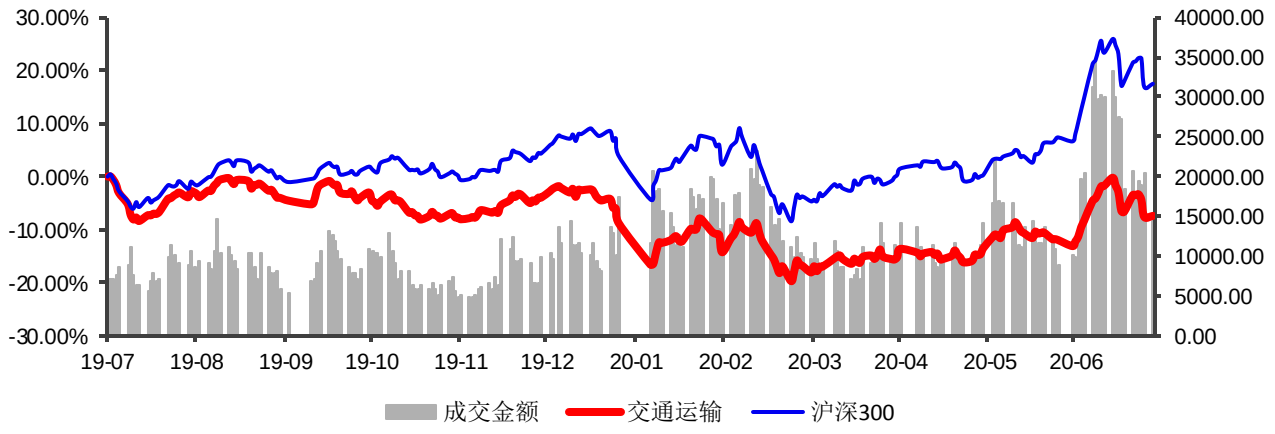
1.投资要点

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

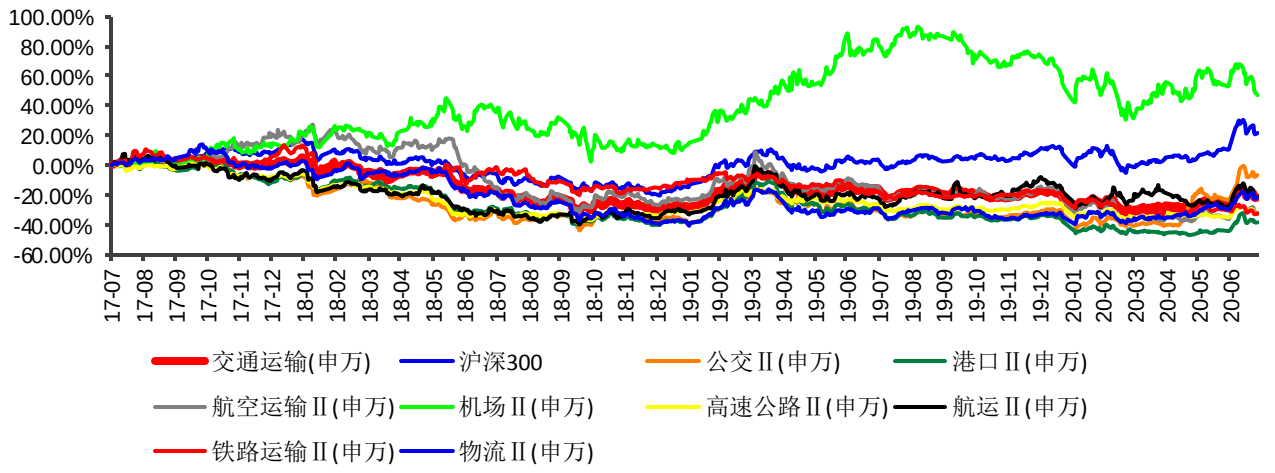
本周沪深 300 环比下跌 0.86%；交通运输板块整体环比下降 1.05%，涨幅在 28 个行业中排第 19。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 0.72%、0.30%、-0.19%，-4.33%，-2.14%，-2.20%，-1.59%，-0.04%。

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



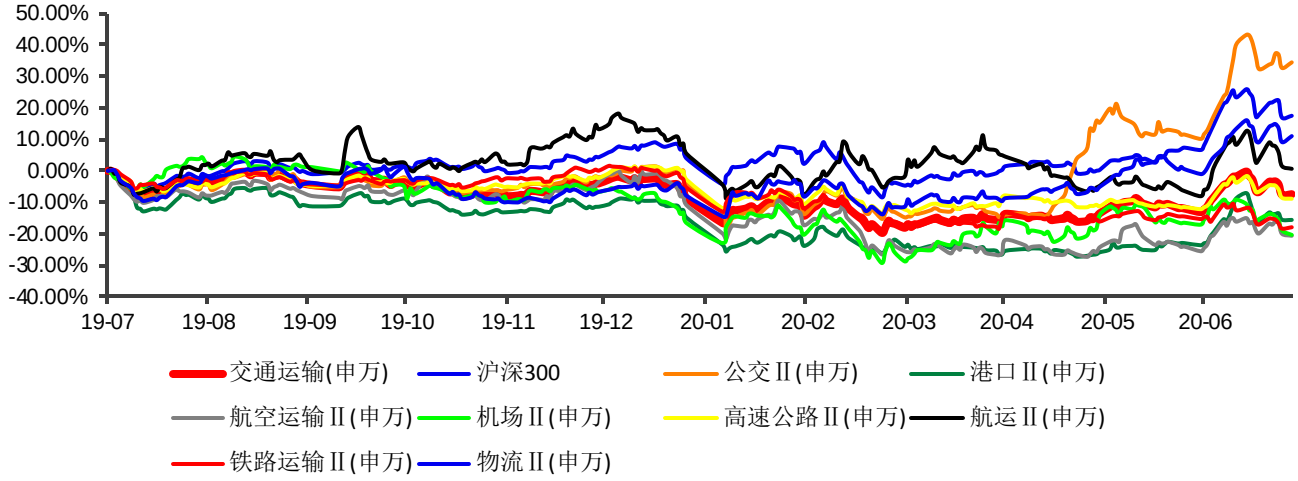
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017-至今)



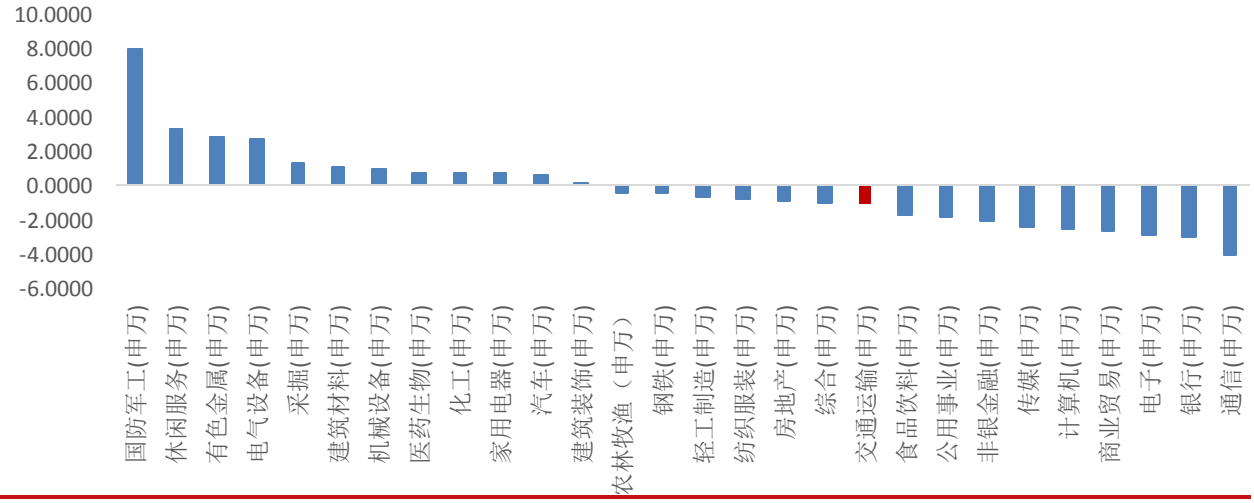
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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



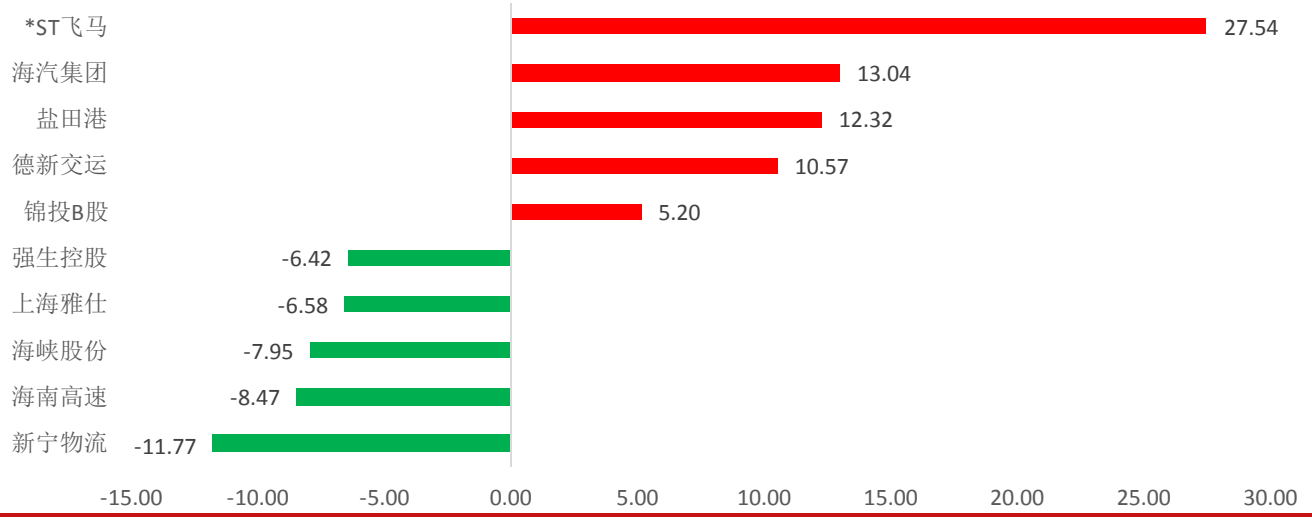
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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 39 支（占比 31.45%），下跌的个股 80 支（占比 64.51%），4 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为*ST 飞马（27.54%）、海汽集团（13.04%）、盐田港（12.32%）、德新交运（10.57%）和锦投 B 股（5.20%）；跌幅居前的个股为新宁物流（-11.77%）、海南高速（-8.47%）、海峡股份（-7.95%）、上海雅仕（-6.58%）和强生控股（-6.42%）。

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 22.98%，报收 1317 点。好望角型运价指数下滑至 2084 点，巴拿马型船运价指数下滑至 1198 点。受益于二季度中国复工复产加速，BDI 指数于月初达到高点，随即连续三周下跌，复工复产集中恢复状态基本结束，指数逐渐回归。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。原油运输指数环比持平报收 520 点，成品油运输指数环比上涨 7.90%至 355 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 0.15%至 6.9938。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。虽然各航司推出各种随心飞礼包，吸引需求，但疫情不确定性仍存在，航空板块的估值修复仍有压力。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/07/17-2020/07/24	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,317.00	-22.98%
好望角型运费指数 BCI	2,084.00	-31.11%
巴拿马型运费指数 BPI	1198.00	-20.35%
油运市场	**2020/07/17-2020/07/24**	**涨跌幅**
原油运输指数 BDTI	520	0.00%
成品油运输指数 BCTI	355	7.90%
集运市场	**2020/07/17-2020/07/24**	涨跌幅
CCFI：综合指数	870.83	1.01%
SCFI：综合指数	1,022.03	-1.31%
油价指标	**2020/07/17-2020/07/24**	**涨跌幅**
新加坡航空煤油（中间价）（美元/桶）	43.8	-0.90%
WTI 原油（美元/桶）	41.29	1.72%
布伦特原油（美元/桶）	43.06	-1.71%
汇率指标	**2020/07/17-2020/07/24**	**涨跌幅**
美元兑人民币（中间价）	6.9938	-0.15%

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

4.上市公司公告

2019 年年度权益分派公告：

【营口港（600317）】2019 年年度权益分派实施

公司将于 2020 年 7 月 31 日派发现金红利 A 股每股 0.048 元。

【上港集团（600018）】2019 年年度权益分派实施

公司将于 2020 年 7 月 31 日派发现金红利 A 股每股 0.145 元。

【锦江投资（600650）】2019 年年度权益分派实施

公司将于 2020 年 7 月 29 日派发现金红利 A 股每股 0.25 元；2020 年 8 月 10 日派发现金红利 B 股 0.035260 美元。

【中远海发（601866）】2019 年年度权益分派实施公告

公司将于 2020 年 7 月 28 日派发现金红利 A 股每股 0.045 元。

业绩报告：

【厦门象屿（600057）】2020 年半年度业绩快报

2020 年上半年，公司实现营业收入 1631.80 亿元，同比上涨 30.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 64635.95 万元，同比上涨 14.51%。

【澳洋顺昌（002245）】2020 年半年度报告
2020 年上半年，公司实现营业收入 16.10 亿元，同比上涨 0.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 1170 万元，扭亏转盈。

【深高速（600548）】2020 年 6 月未经审计路费收入
2020 年 6 月，梅观高速取得路费收入总计 1318.6 万元，机荷东段路费收入总计 6759.6 万元，机荷西段路费收入总计 5627.6 万元。

【深圳机场（000089）】2020 年 6 月份生产经营快报
2020 年 6 月，公司实现旅客吞吐量 295.81 万人次，同比减少 28.45%，货邮吞吐量 12.71 万吨，同比增长 18.20%。航班起降架次 2.73 万架次，同比下跌 6.45%。

其他重要公告：

【珠海港（000507）】筹划重大事项停牌
公司正在筹划重大事项，自 2020 年 7 月 27 日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。

【海峡股份（002320）】副总经理辞职
王小岸先生及李捷先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【龙江交通（601188）】持股 5%以上股东与一致行动人签署股份转让协议
公司持股 5%以上股东元龙景运于 2020 年 7 月 24 日与广州辰崧签订了《股份转让协议》，元龙景运将其持有的本公司无限售流通股 1.15 亿股转让给广州辰崧，转让价格为 2.8 元/股，转让总价款为 32,200 万元。

【ST 长投（600119）】非公开发行股票申请获得中国证监会受理
公司于 2020 年 7 月 23 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。

【天顺股份（002800）】非公开发行股票申请获得中国证监会受理
公司于 2020 年 7 月 22 日收到中国证券会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。

【宁波港（601018）】非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过
2020 年 7 月 20 日，中国证监会发行审核委员会对宁波舟山港股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请审核通过。

【建发股份（600153）】公司副总经理调动
高莉娟女士因工作岗位调整，不再担任公司副总经理的职务，将继续在公司担任其他职务。

【建发股份（600153）】公开发行公司债券预案
公司 2020 年度第七期超短期融资券发行完成，实际发行总额为 10 亿元，发行利率为 1.70%，期限为 112 天。本期融资券简称为“20 建发 SCP007”，代码为“012002609”，起息日和兑付日分别为 2020 年 7 月 24 日和 11 月 13 日。

【海汽集团（603069）】退出参与发起设立海金财产保险股份有限公司
公司鉴于海金财险公司筹建审批时间经历的周期较长，经与海金财险公司筹备组及主要发起人友好协商、充分沟通后，公司决定退出发起设立海金财险公司事宜。

【圆通速递（600233）】收购上海圆诺信息科技有限公司 100%股权
公司全资子公司圆通有限拟向蛟龙集团购买其持有的上海圆诺 100%股权，本次交易价格以《资产评估报告》确定的上海圆诺全部权益评估值 23,056.43 万元为定价依据，最终协商确定为 23,000.00 万元。

【澳洋顺昌（002245）】控股股东签署《股权转让框架协议》
公司控股股东澳洋集团与绿伟有限公司签署了《股权转让框架协议》，拟转让公司的股票数量为 49,070,000 股股份，占公司现有总股本的 5.00%。如最终根据本框架协议签署正式协议并完成交割，公司控制权将发生变更。

5.行业新闻动态

【交通运输部】上半年交通固定资产投资增长 6%。7 月 23 日，交通运输部举行 7 月份例行新闻发布会，发布 2020 年上半年交通运输经济运行有关情况。交通运输部政策研究室副主任、新闻发言人孙文剑介绍，今年上半年,铁路、公路、水运、民航共完成投资 1.45 万亿元,同比增长 6%。分季度看，尽管一季度投资下降 22.5%，但二季度恢复较快，增速达 21.8%，主要受公路水路投资带动，贡献率达 85.5%。下半年，交通运输部将继续着力扩大固定资产的投资。交通部将聚焦交通运输发展的薄弱环节和短板，积极谋划推进一批重大交通项目的建设。（来源：交通运输部网站）

【交通运输部】上半年客运量规模恢复至去年同期 45.2%。据交通运输部在发布会上公布的数据，二季度以来，随着生产生活秩序的恢复，公路水路运输企业复工率已经达到 98.8%，其中客运和货运企业复工率分别达到 98.1%、99.6%。城市间客运方面，上半年完成营业性客运量 39.6 亿人次，同比下降 54.8%。国际客运方面，上半年完成民航国际航线客运量 852 万人，同比下降 76.5%，其中 6 月降幅为 97.7%。上半年，完成全社会货运量 198.7 亿吨，快递完成业务量 338.8 亿件，增长 22.1%。上半年，完成港口货物吞吐量 67.5 亿吨，同比增长 0.6%，呈持续正增长。（来源：交通运输部网站）

【港口】6 月份全国港口货物吞吐量 12.9 亿吨。交通运输部 7 月 20 日统计数据显示，2020 年 6 月份，全国港口完成货物吞吐量 12.9 亿吨，其中外贸吞吐量 3.9 亿吨，完成集装箱吞吐量 2267 万标箱。1-6 月，全国港口完成货物吞吐量 67.5 亿吨，同比增长 0.6%，其中外贸吞吐量增长 2.2%。完成集装箱吞吐量 12019 万标箱，同比下降 5.4%。（来源：中国水运网）

【港口】山东港口与日照市港城融合项目集中开工。7 月 25 日，山东省港口集团与日照市港城融合项目集中开工仪式在中国北方生活消费品(日照)分拨中心项目现场举行，总投资达 228 亿元的 5 大项目集中开工，涉及物流、产业园区、邮轮文旅等产业。(来源：证券时报)

【高速】交通运输部否认全国高速要再次免通行费。7 月 23 日，交通运输部举行 7 月份例行新闻发布会，发布 2020 年上半年交通运输经济运行有关情况。针对近日网络上出现的“全国高速 7 月 20 日起将再次免通行费”的消息，交通运输部新闻发言人孙文剑回应称，这是典型的标题党，是错误的信息传播。（来源：人民网）

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