交通运输

行业周报 （20200608-20200614）

维持评级

报告原因：定期报告

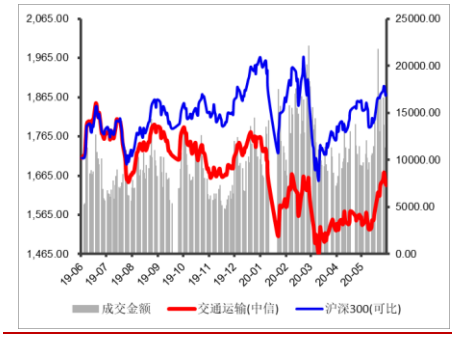
海南开放第七航权，武汉至北京客运复航

中性

2020 年 6 月 14 日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



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

投资要点

- **行业：**本周（20200608-20200612），沪深 300 上涨 0.05%，创业板上涨 2.59%，交通运输行业下跌 0.09%，中信一级 30 个行业中排名第 16 位，9 个子行业（中信三级）中 8 个板块收跌，公交板块以 4.28%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 30 只个股实现正收益，88 只个股收跌。其中，ST 长投以 15.31%的涨幅领涨，西部创业以 20.34%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 6 月 12 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 27.72，沪深 300 的 PE(TTM)为 12.30，较上周有所下降。

行业要闻

- 京东将投用 12 座智能物流中心 瞄准下沉市场；
- 香港政府持股 6.08% 国泰航空 390 亿港元资本重组；
- 武汉至北京客运航班正式复航；
- 海南自贸港试点开放第七航权实施方案公布。

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，一是疫情催生购物需求由线下向线上转移，目前随着疫情防控情况好转，电商增速超预期，带动头部快递公司业绩修复，预计快递市场仍具较大的增长空间。二是快递公司相继发布调价通知，行业竞争加剧，有望带动市场份额向头部企业集中。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。

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 14

6.风险提示 14

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

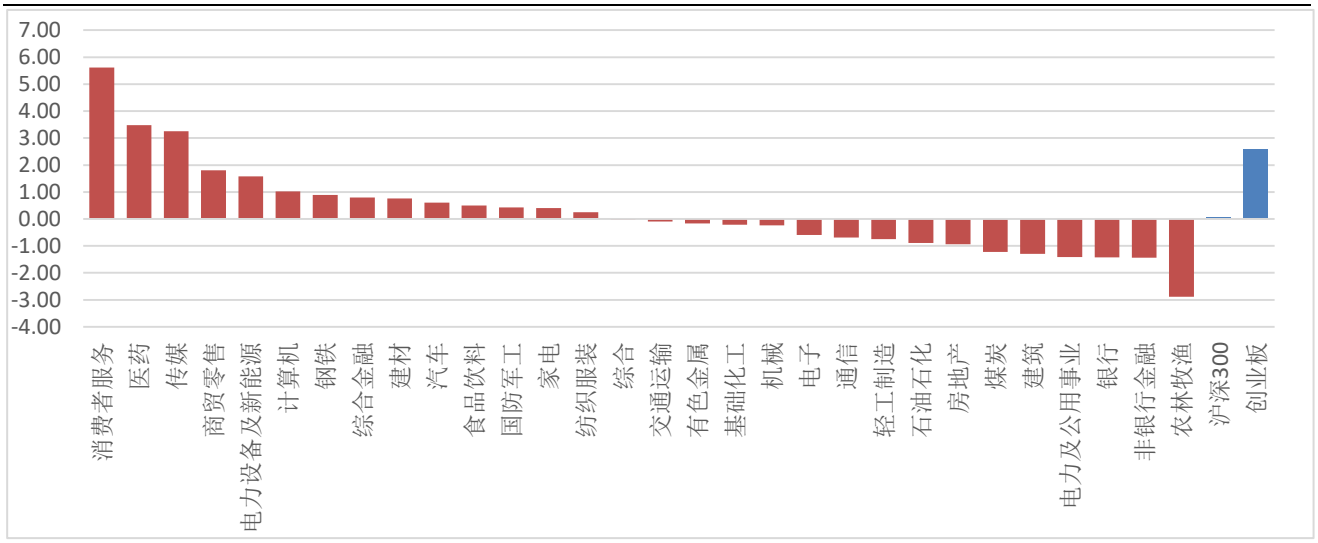
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 0.05%，创业板上涨 2.59%，中信一级 30 个行业中 14 个板块收涨，16 个板块收跌，其中，消费者服务板块以 5.61%涨幅领涨，交通运输行业下跌 0.09%，排名第 16 位。

图：行业周涨跌幅（%）

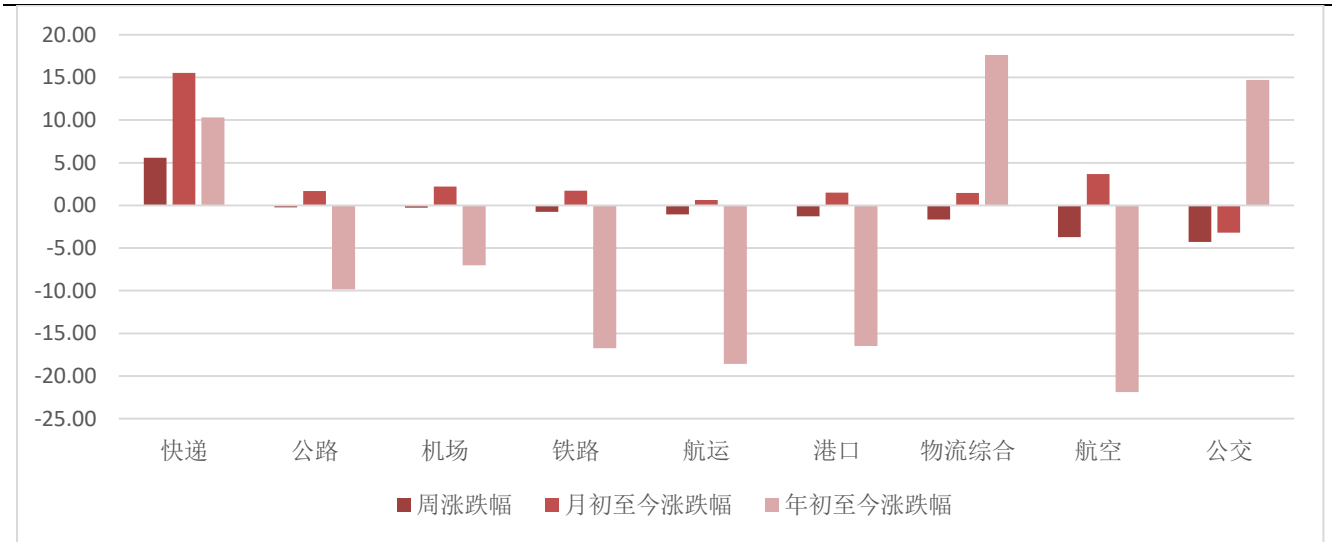


数据来源：wind，山西证券研究所

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 8 个板块收跌，其中，公交板块以 4.28%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 30 只个股实现正收益，88 只个股收跌。其中，ST 长投以 15.31%的涨幅领涨，西部创业以 20.34%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
ST 长投	600119.SH	15.31	西部创业	000557.SZ	-20.34
圆通速递	600233.SH	9.84	申通地铁	600834.SH	-10.20
德邦股份	603056.SH	7.82	宏川智慧	002930.SZ	-9.47
山东高速	600350.SH	7.52	海峡股份	002320.SZ	-8.51
顺丰控股	002352.SZ	5.78	上海雅仕	603329.SH	-7.46
嘉友国际	603871.SH	5.71	中国国航	601111.SH	-6.96
韵达股份	002120.SZ	4.67	畅联股份	603648.SH	-6.51
恒通股份	603223.SH	4.60	江西长运	600561.SH	-5.91
北部湾港	000582.SZ	4.08	亚通股份	600692.SH	-5.31
厦门港务	000905.SZ	3.97	恒基达鑫	002492.SZ	-5.25

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	600350.SH	山东高速	7.52	000886.SZ	海南高速	-4.40
		000885.SZ	城发环境	2.78	#REF!	楚天高速	-4.13
		601518.SH	吉林高速	2.46	600368.SH	五洲交通	-3.32
	铁路	601006.SH	大秦铁路	-0.29	600125.SH	铁龙物流	-3.96
		601333.SH	广深铁路	-0.44	601816.SH	京沪高铁	-1.09
		601816.SH	京沪高铁	-1.09	601333.SH	广深铁路	-0.44
	公交	900903.SH	大众 B 股	1.32	600834.SH	申通地铁	-10.20
		900914.SH	锦投 B 股	0.45	600561.SH	江西长运	-5.91
		002627.SZ	宜昌交运	0.43	600611.SH	大众交通	-3.88
物流	物流综合	600119.SH	ST 长投	15.31	000557.SZ	西部创业	-20.34
		603871.SH	嘉友国际	5.71	002930.SZ	宏川智慧	-9.47
		603223.SH	恒通股份	4.60	603329.SH	上海雅仕	-7.46
	快递	600233.SH	圆通速递	9.84	002468.SZ	申通快递	-0.86
		603056.SH	德邦股份	7.82	002120.SZ	韵达股份	4.67
		002352.SZ	顺丰控股	5.78	002352.SZ	顺丰控股	5.78

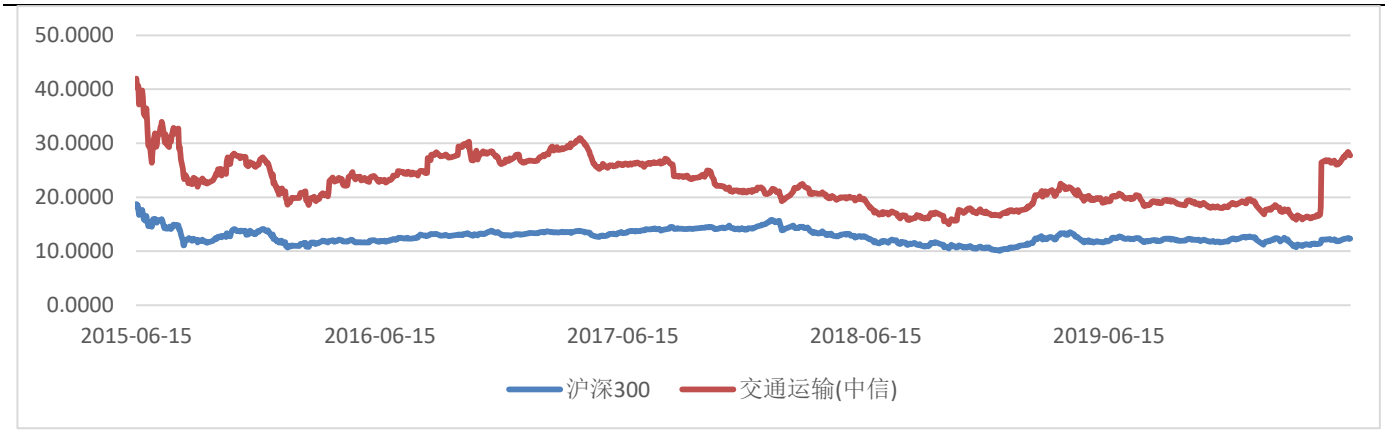
航运港口	航运	600026.SH	中远海能	2.59	002320.SZ	海峡股份	-8.51
		900938.SH	海科 B	0.82	600692.SH	亚通股份	-5.31
		601866.SH	中远海发	0.53	000520.SZ	长航凤凰	-4.56
	港口	000582.SZ	北部湾港	4.08	002492.SZ	恒基达鑫	-5.25
		000905.SZ	厦门港务	3.97	601298.SH	青岛港	-3.03
		601000.SH	唐山港	0.02	601326.SH	秦港股份	-3.00
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	2.28	601111.SH	中国国航	-6.96
		600221.SH	海航控股	-1.21	603885.SH	吉祥航空	-4.58
		900945.SH	海控 B 股	-1.50	600115.SH	东方航空	-4.44
	机场	600009.SH	上海机场	0.97	600004.SH	白云机场	-4.07
		600897.SH	厦门空港	0.27	000089.SZ	深圳机场	-3.10
		000089.SZ	深圳机场	-3.10	600897.SH	厦门空港	0.27

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

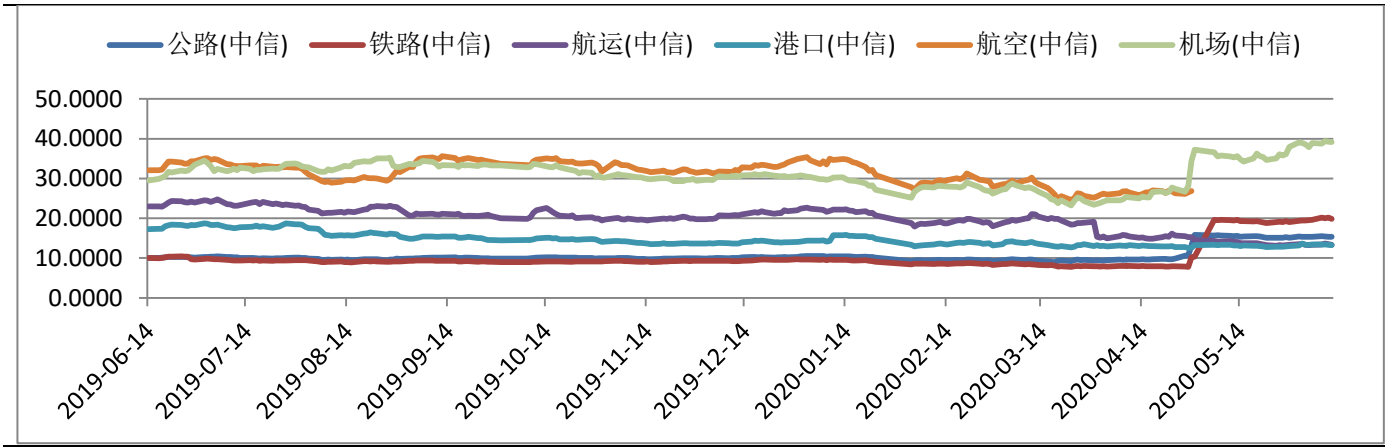
截至 2020 年 6 月 12 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM)为 27.72，沪深 300 的 PE(TTM)为 12.30。

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

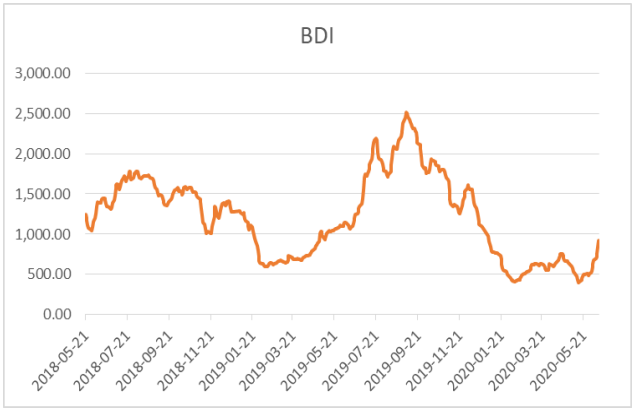


数据来源：wind，山西证券研究所

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



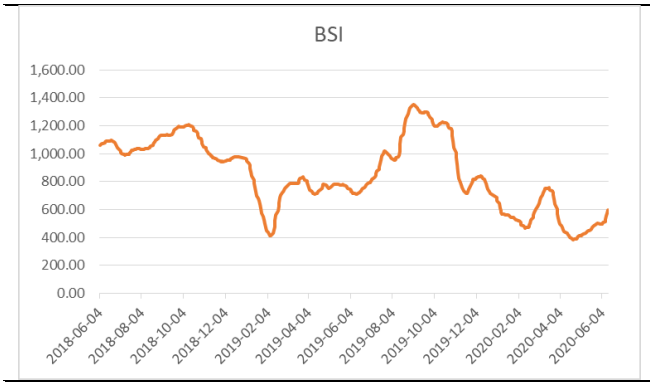
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



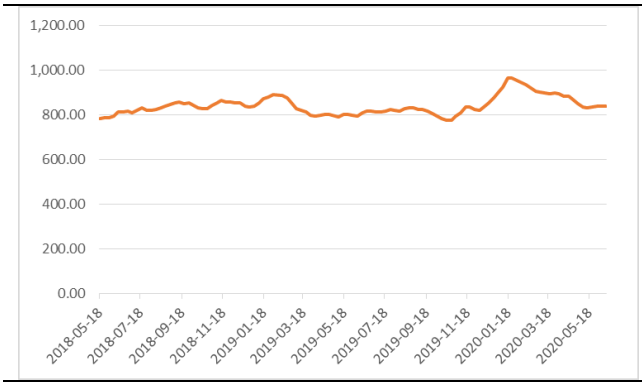
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



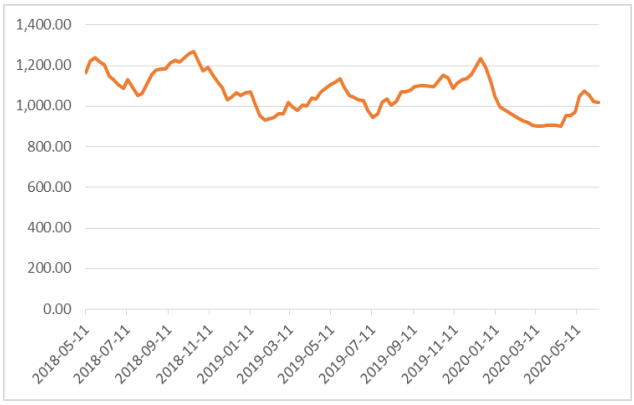
数据来源：wind，山西证券研究所

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

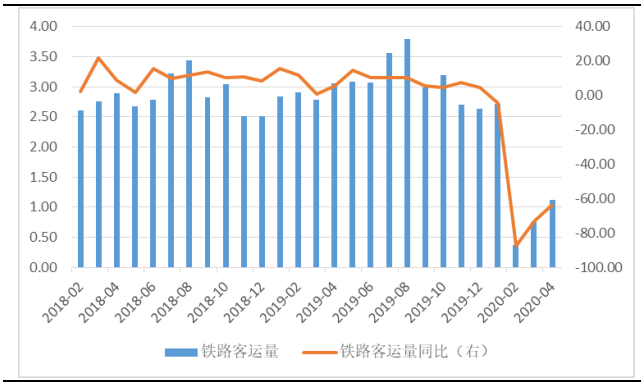
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

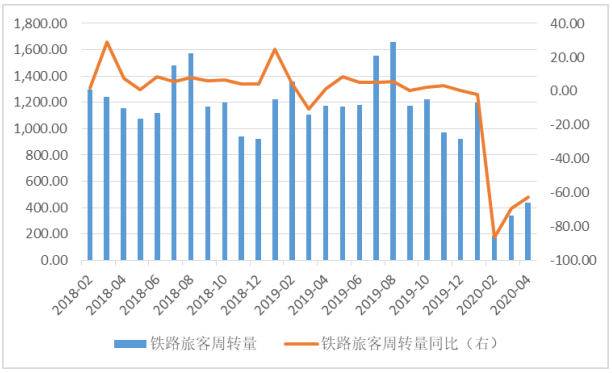
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



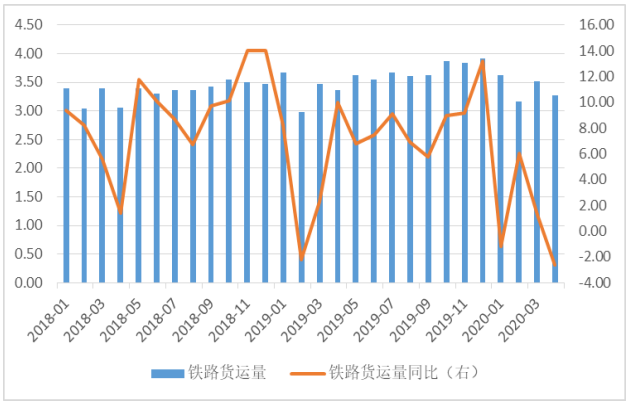
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



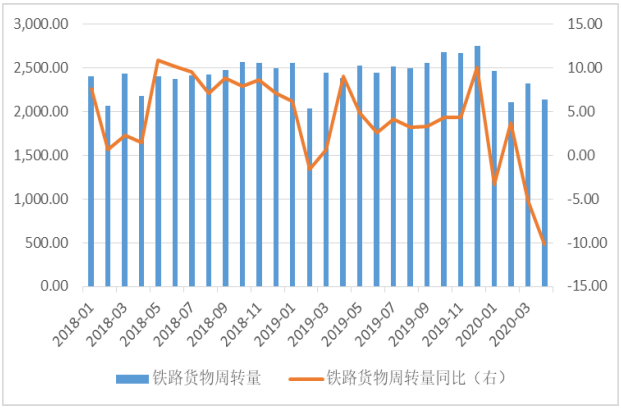
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

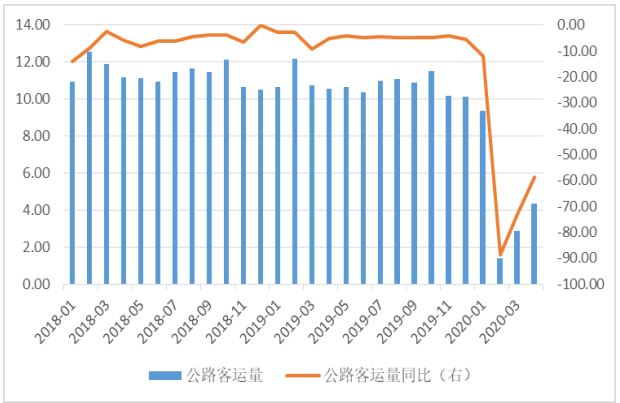
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

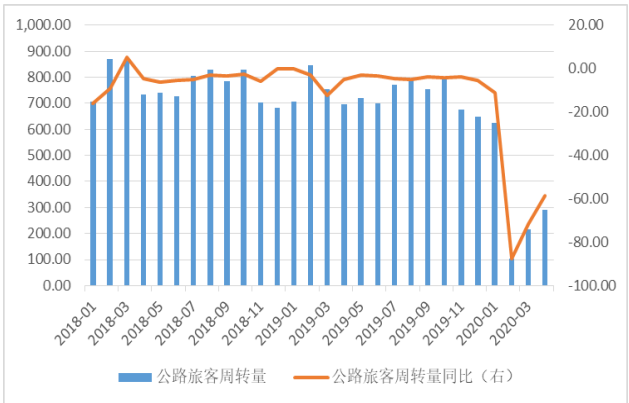
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



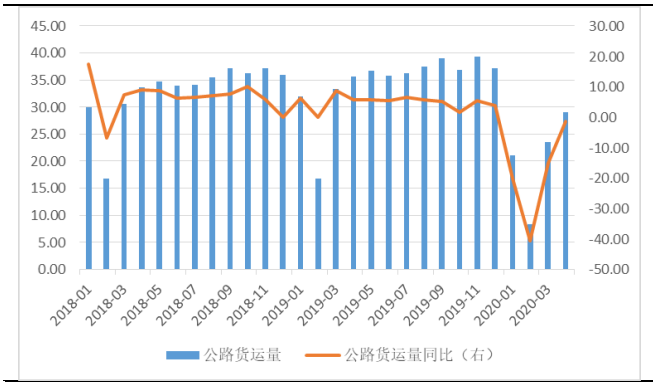
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



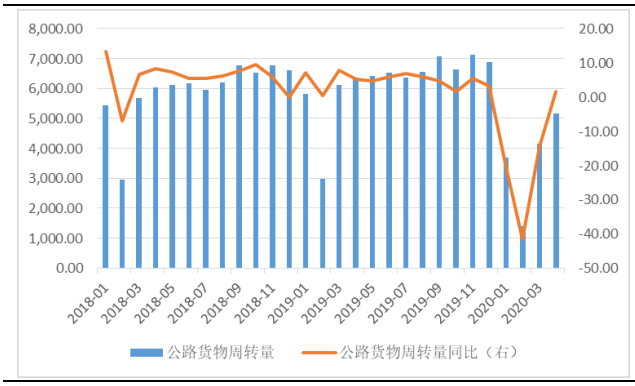
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

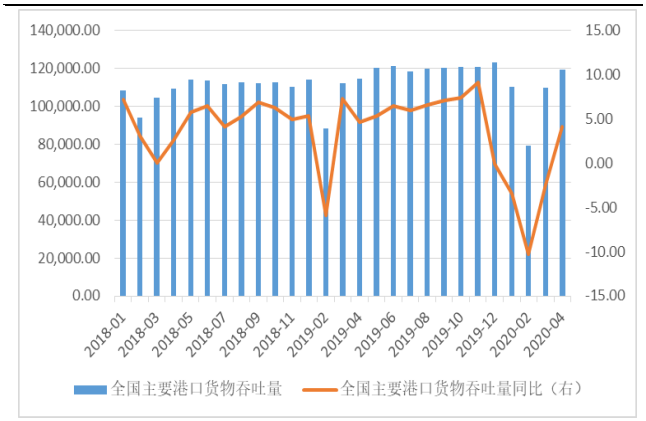
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

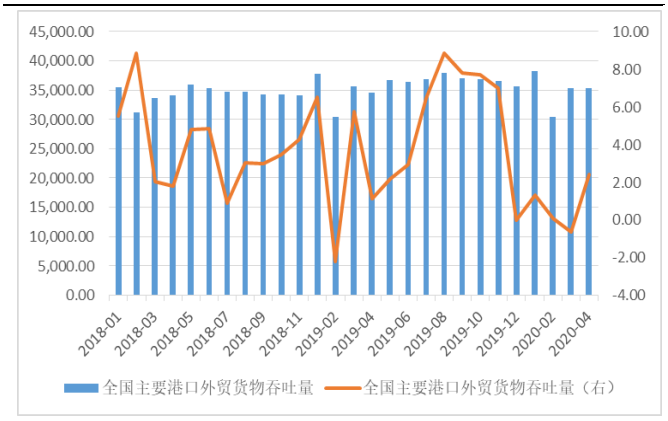
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



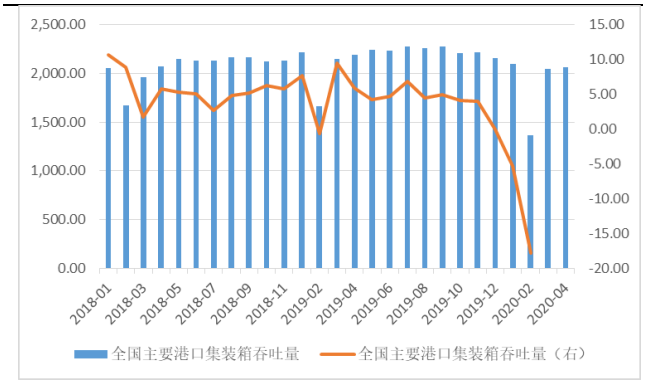
数据来源：wind，山西证券研究所

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

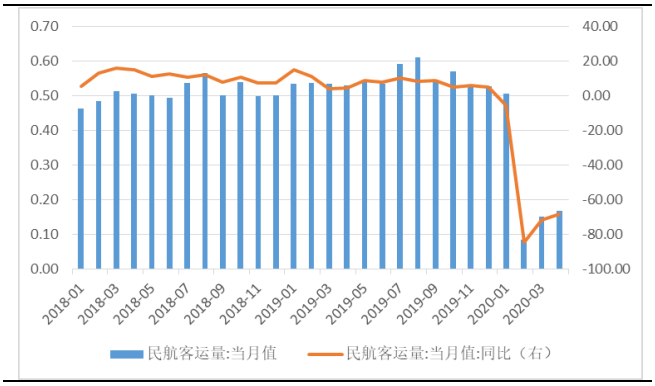
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

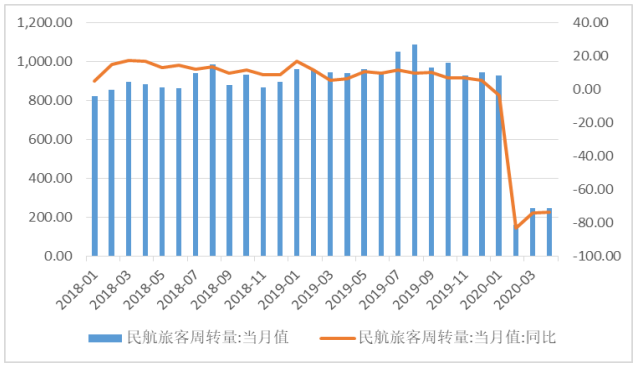
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



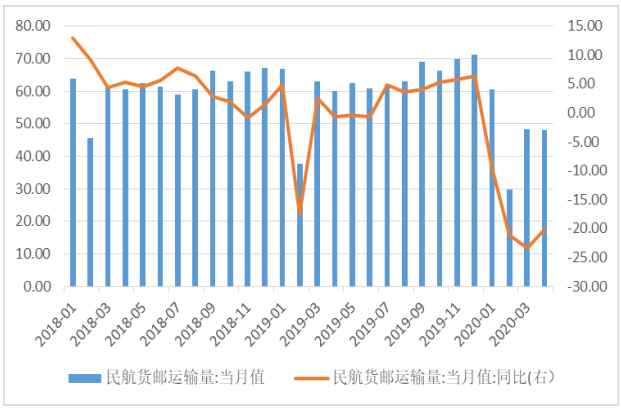
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



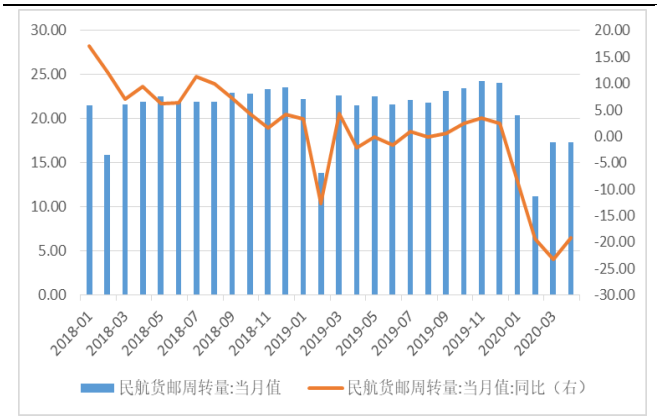
数据来源：wind，山西证券研究所

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

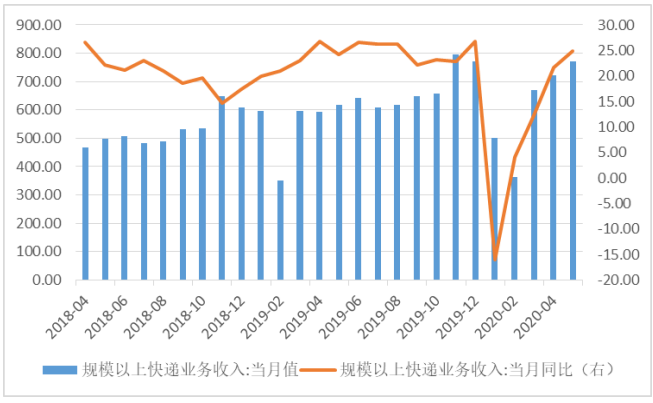
2.6 物流

图：中国快递发展指数



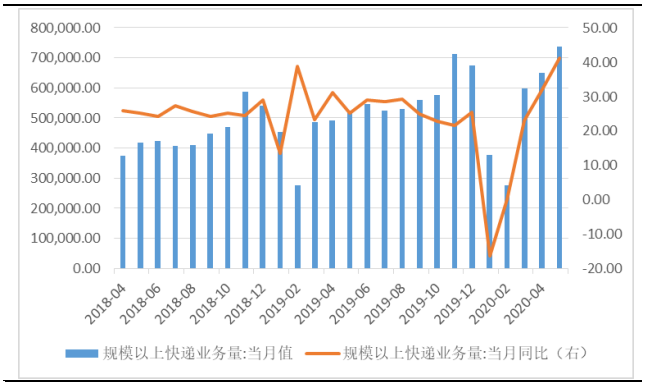
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



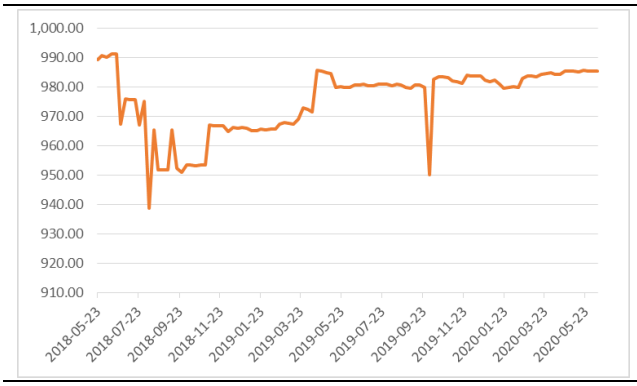
数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **京东将投用 12 座智能物流中心 瞄准下沉市场**

6 月 8 日，京东物流宣布，2020 年将升级“千县万镇 24 小时达”时效提升计划。根据该计划，京东物流今年拟投用“亚洲一号”达到 12 座，全部面向二到五线城市，此前投用的 20 余座亚一大都分布在一二线城市，主要是围绕北京、上海、武汉、西安等全国八大物流枢纽落地，新建设的亚一将瞄准新基建下沉，推动智能物流向二到五线城市快速渗透，这也是京东物流未来新基建布局的重要方向。新建扩建城市仓和转运仓 13 座，加快快递进镇进村，大力推广云仓模式、厂仓合一、店仓合一等创新业态，实现京东物流和品牌商物流资源共享。（信息来源：北京商报）

- **香港政府持股 6.08% 国泰航空 390 亿港元资本重组**

6 月 9 日中午国泰航空发布公告，将实施一项资本重组计划，集资总额约 390 亿港元。其中包括向香港政府发行 195 亿港元的优先股及分离认股权证，香港政府还将向国泰提供 78 亿港元过渡性贷款。该计划共分三部分：A 部分，国泰航空在取得必要股东批准的前提下，向香港政府发行 195 亿港元的优先股及分离认股权证；B 部分，国泰航空在取得必要股东批准的前提下，向现有股东配发 117 亿港元的供股股份；C 部分：香港政府向国泰航空提供 78 亿港元过渡性贷款，并可实时提取使用。该计划旨在为国泰航空提供充足的资金以应对全球航空业下滑，并提供一个稳定的财务平台，让国泰航空全面检讨业务及进行业务转型，以反映环球旅游市场的新势态。（信息来源：民航资源网）

- **武汉至北京客运航班正式复航**

6 月 9 日 15:55，南航 CZ3139 航班从武汉天河机场起飞，前往北京大兴。这是新冠肺炎疫情发生以来，中国民航恢复运行的首个武汉-北京客运正班航班。南航武汉-北京航线航班，正式由北京首都机场转至大兴机场运行。之后也将根据疫情防控情况和旅客出行需要，进一步加密航班数量。（信息来源：e 公司）

- **海南自贸港试点开放第七航权实施方案公布**

10 日举行的民航局发布会消息，《海南自由贸易港试点开放第七航权实施方案》近日发布。所谓第七航权指的就是，本国的民航飞机可以在本土之外的其他两个国家间接载乘客和运载货物，而不用返回本国。例如：从英国伦敦到法国巴黎，由德国汉莎航空公司承运。此次发布的《实施方案》明确，中国民航局鼓励并支持指定的外国空运企业，在现有航权安排外，在海南经营客货运第七航权，每条航线客货总班次每周最高分别为 7 班。《实施方案》明确了指定的外国空运企业经营第七航权航班时，在海南与中国境内的其他地点之间无串飞或中途分程权。也就是说，不允许外航飞机在经营第七航权时，从海南再飞往国内其他目的地，或乘客在海南中途逗留，再飞往其他目的地。（信息来源：央视）

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
603648.SH	畅联股份	2020.06.08	畅联股份:股东减持股份计划公告	嘉融投资计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，即 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易和大宗交易方式进行减持，拟减持不超过 15,963,133 股公司股份,占公司总股本的 4.33%。
603056.SH	德邦股份	2020.06.09	德邦股份:关于获得政府补助的公告	自 2020 年 4 月 30 日起至本公告日止，德邦物流股份有限公司及控股子公司累计获得与收益相关的各类政府补助共计 34,461,211.06 元。
601018.SH	宁波港	2020.06.09	宁波港:关于控股股东不存在减持行为或减持计划的公告	本公司确认，自本承诺函出具之日前六个月至今，本公司不存在减持宁波舟山港股份股票的情形。
000429.SZ	粤高速 A	2020.06.09	粤高速 A:关于子公司受托经营的关联交易公告	公司同意京珠高速公路广珠段有限公司与广东京珠高速公路广珠北段有限公司签订《广东京珠高速公路广珠北段 2018 年-2020 年委托营运管理合同书》，合同总金额不超过 6000 万元。
601816.SH	京沪高铁	2020.06.09	京沪高铁:关于日常关联交易的公告	铁路运输业务具有“全程全网”、统一调度指挥的行业特性。日常运输工作中，公司与国铁集团及其下属企业之间相互提供经营活动所必需的委托运输服务、铁路相关服务及其他服务，构成公司的关联交易。
001965.SZ	招商公路	2020.06.09	招商公路:关于投资招商平安基础设施股权投资基金的进展公告	截至本公告日，招商平安基础设施一期股权投资基金（天津）有限公司已经通过中国保险资产管理业协会的注册，平安基础产业投资基金管理有限公司担任基金管理人，招商公路股权投资基金管理（天津）有限公司担任基金投资顾问，目前已经完成 50 亿元的资金募集。
603056.SH	德邦股份	2020.06.10	德邦股份:关于对外投资设立子公司的公告	基于业务需要，拟投资设立上海德唐产业园资产管理有限公司、重庆德齐产业园管理有限公司、重庆德晋产业园管理有限公司、天津德夏产业园管理有限公司、天津德商产

				业园管理有限公司、泉州德尧产业园管理有限公司、厦门德乾产业园管理有限公司、上海德青产业园投资有限公司、上海德青产业园运营管理有限公司、上海德青产业园物业服务有限公司。
000885.SZ	城发环境	2020.06.11	城发环境:关于中标郑州市上街区第三污水处理厂 PPP 项目的公告	近期收到河南省至诚招标采购服务有限公司发来的《中标通知书》，确认公司（联合体牵头人）、开源环保（集团）有限公司（联合体成员）为“郑州市上街区第三污水处理厂 PPP 项目”（项目编号：郑上财-公开-[2019]-48）中标人。
601598.SH	中国外运	2020.06.11	中国外运:关于公司股东，实际控制人及其一致行动人增持公司 H 股股份的进展公告	招商局集团于 2020 年 5 月 28 日通过其下属子公司中外运航运有限公司增持本公司 H 股股份，增持数量（含 2020 年 5 月 28 日已增持股份）不超过本次增持实施前本公司 H 股股本的 4%（约 8,580 万股 H 股，约占本公司已发行总股本的 1.16%）。
300013.SZ	新宁物流	2020.06.12	新宁物流:关于投资设立合资公司暨关联交易的公告	拟与宿迁京东振越企业管理有限公司、员工持股平台（公司的指定方及宿迁京东振越企业管理有限公司的指定方将共同设立的有限合伙企业）共同投资设立“上海京新智造供应链服务有限公司”。
600026.SH	中远海能	2020.06.13	中远海能:关联交易公告—出售大连油运持有的部分公司股权及部分资产	全资子公司大连油运向大连投资公司出售大连油运所持有的龙鹏公司 70%股权、电子公司 60%股权、希云公司 57.5%股权以及大仁公司 15%股权；向大连投资公司出售大连油运所持投资性房地产、部分固定资产及无形资产；向物资供应公司出售大连油运供应分公司所持一批固定资产及无形资产；向物资供应公司出售大连油运供应分公司项下的库存；向物资供应公司出售大连油运供应分公司项下的债权。
000548.SZ	湖南投资	2020.06.13	湖南投资:关于转让长沙湘江伍家岭桥有限公司股权和长沙湘江五一路桥有限公司股权的进展公告	2020 年 6 月 12 日，公司收到长沙城投支付的五一路桥公司全部股权转让款 24,232,575.00 元。
603069.SH	海汽集团	2020.06.13	海汽集团:股东集中竞价减持股份进展公告	截至 6 月 12 日，海南高速通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 166.88 万股，本次减持计划减持数量过半，减持计划尚未实施完毕。
600662.SH	强生控股	2020.06.13	强生控股:重大资产重组进展公告	拟通过资产置换及发行股份的方式购买上海东浩实业（集团）有限公司持有的上海外服（集团）有限公司 100%股权；同时，公司拟非公开发行股份募集配套资金。截至本公告披露日，本次交易涉及的审计、评估工作尚未完成，公司将在相关审计、评估工作完成后，再次召开董事会审议本次交易相关事项。

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，一是疫情催生购物需求由线上向线下转移，目前随着疫情防控情况好转，电商增速超预期，带动头部快递公司业绩修复，预计快递市场仍具较大的增长空间。二是快递公司相继发布调价通知，行业竞争加剧，有望带动市场份额向头部企业集中。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