交通运输

行业周报 （20200406-20200412）

维持评级

报告原因：定期报告

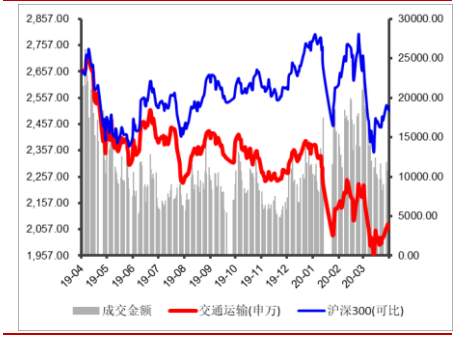
武汉迎来解封，山西物流劲旅揭牌

中性

2020 年 4 月 12 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

执业证书编号：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（20200406-20200412），沪深 300 上涨 1.51%，创业板上涨 2.34%，交通运输行业上涨 1.71%%，申万一级 28 个行业中排名第 16 位，8 个子行业（申万三级）全部收涨，其中航运板块以 3.84%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（申万）本周 94 只个股实现正收益，24 只个股收跌。其中，中远海能以 17.76%的涨幅领涨，*ST 欧浦以 10.26%的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2020 年 4 月 10 日，交通运输行业（申万一级）的 PE(TTM)为 15.80，沪深 300 的 PE(TTM)为 11.19，较上周有所上升。

行业要闻

- 山西打造国内现代陆港物流产业旗舰劲旅；
- 时隔 76 天，武汉火车站重启；
- 武汉机场 8 日零时复航；
- 华东第二通道：商合杭高铁南段开始联调联试。

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

- 此次新冠肺炎疫情爆发对交通运输各个子行业带来不同程度的负面影响，客运、货运需求整体下滑，且受春节因素影响，疫情对货运的负面影响整体小于客运。目前，一是国内疫情出现明显好转，复工复产推进状况良好，国内运输需求逐步回暖，而一系列减费降税政策的实施则能够一定程度缓解企业的成本压力，二是海外疫情超蔓延超预期，导致国际航线减少，出入境管制，对机场、航空运输、航运带来较大程度负面影响，海外疫情发展情况存在较大不确定性，后续对行业的程度难以预测。短期来看，快递复工情况良好，疫情催生购物需求由线下向线上转移，叠加收费公路暂免通行费有望助力物流运输成本下降，建议关注板块内供应链更为完善、业务来源稳定的快递企业龙头。

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 11

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

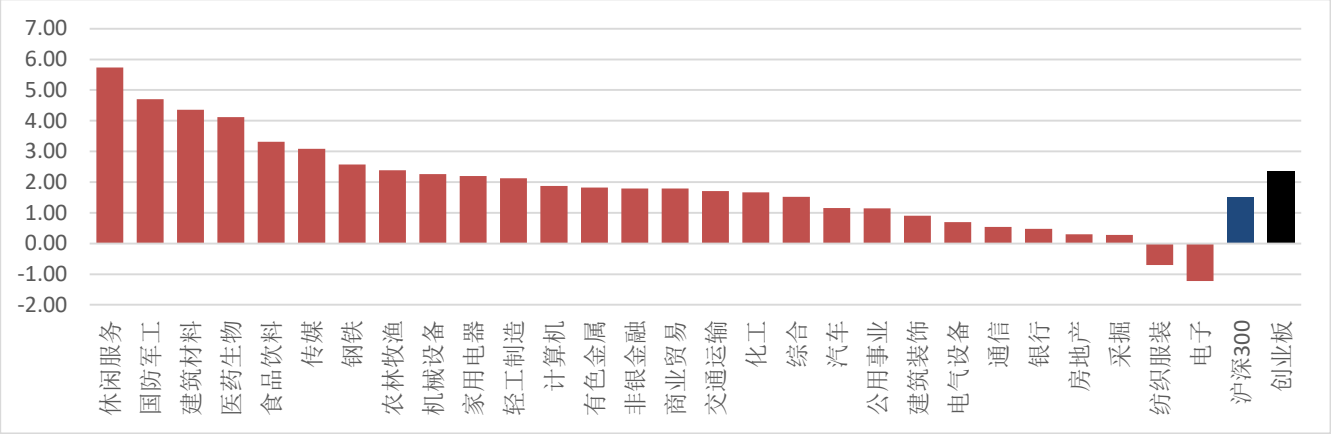
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） 8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） 8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） 8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） 8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） 9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） 9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%） 9
图：民航客运量月度情况（亿人，%） 10
图：民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 1.51%，创业板上涨 2.34%，申万一级 28 个行业中 26 个板块收涨，其中，休闲服务块以 5.73%涨幅领涨，电子板块以 1.22%跌幅领跌，交通运输行业上涨 1.71%，排名第 16 位。

图：行业周涨跌幅（%）

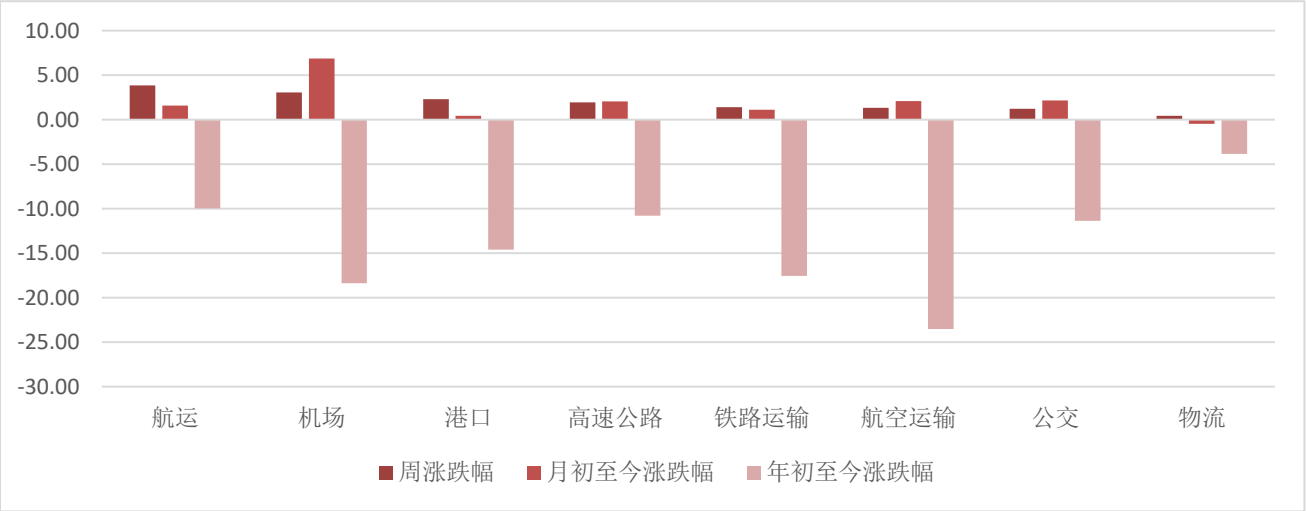


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看，本周 8 个子行业（申万三级）全部收涨，其中航运板块以 3.84%的涨幅领涨。

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（申万）本周 94 只个股实现正收益，24 只个股收跌。其中，中远海能以 17.76%的涨幅领涨，*ST 欧浦以 10.26%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
中远海能	600026.SH	17.76	*ST 欧浦	002711.SZ	-10.26
招商港口	001872.SZ	10.15	海汽集团	603069.SH	-5.83
山西路桥	000755.SZ	7.84	山航 B	200152.SZ	-4.27
南京港	002040.SZ	6.24	韵达股份	002120.SZ	-4.22
招港 B	201872.SZ	6.21	海峡股份	002320.SZ	-4.17
厦门象屿	600057.SH	6.21	恒基达鑫	002492.SZ	-3.27
*ST 长投	600119.SH	6.15	富临运业	002357.SZ	-3.20
招商轮船	601872.SH	5.97	中远海控	601919.SH	-2.02
密尔克卫	603713.SH	5.66	海控 B 股	900945.SH	-1.54
粤高速 B	200429.SZ	5.46	德邦股份	603056.SH	-1.26

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

	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
所属行业	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
港口	001872.SZ	招商港口	10.15	601326.SH	秦港股份	0.37
	002040.SZ	南京港	6.24	601880.SH	大连港	0.58
	201872.SZ	招港 B	6.21	000088.SZ	盐田港	0.65
高速公路	000755.SZ	山西路桥	7.84	000885.SZ	城发环境	-0.59
	200429.SZ	粤高速 B	5.46	001965.SZ	招商公路	0.14
	000429.SZ	粤高速 A	5.40	600269.SH	赣粤高速	0.29
公交	600611.SH	大众交通	3.84	603069.SH	海汽集团	-5.83
	600834.SH	申通地铁	2.09	002357.SZ	富临运业	-3.20
	900914.SH	锦投 B 股	1.77	900903.SH	大众 B 股	1.10
航空运输	600115.SH	东方航空	3.15	200152.SZ	山航 B	-4.27
	600029.SH	南方航空	2.14	900945.SH	海控 B 股	-1.54
	000099.SZ	中信海直	1.64	601021.SH	春秋航空	-0.87
机场	600009.SH	上海机场	3.44	000089.SZ	深圳机场	-0.52
	600897.SH	厦门空港	3.41	600004.SH	白云机场	3.15
	600004.SH	白云机场	3.15	600897.SH	厦门空港	3.41

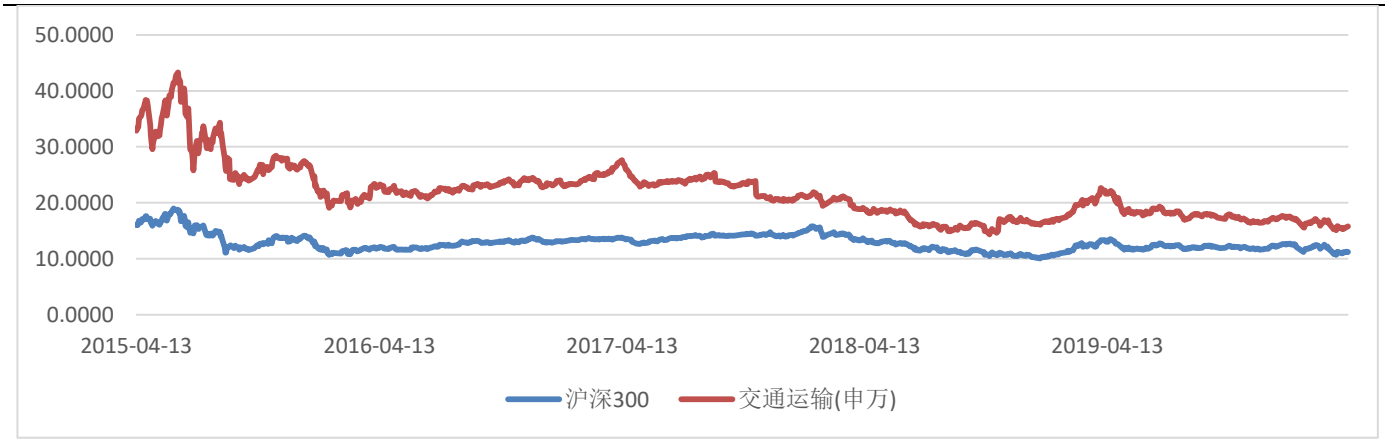
航运	600026.SH	中远海能	17.76	002320.SZ	海峡股份	-4.17
	601872.SH	招商轮船	5.97	601919.SH	中远海控	-2.02
	600798.SH	宁波海运	2.22	000520.SZ	长航凤凰	-1.10
铁路运输	600125.SH	铁龙物流	2.53	601816.SH	京沪高铁	1.13
	000557.SZ	西部创业	2.53	601006.SH	大秦铁路	1.62
	601006.SH	大秦铁路	1.62	000557.SZ	西部创业	2.53
物流	600057.SH	厦门象屿	6.21	002711.SZ	*ST 欧浦	-10.26
	600119.SH	*ST 长投	6.15	002120.SZ	韵达股份	-4.22
	603713.SH	密尔克卫	5.66	002492.SZ	恒基达鑫	-3.27

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

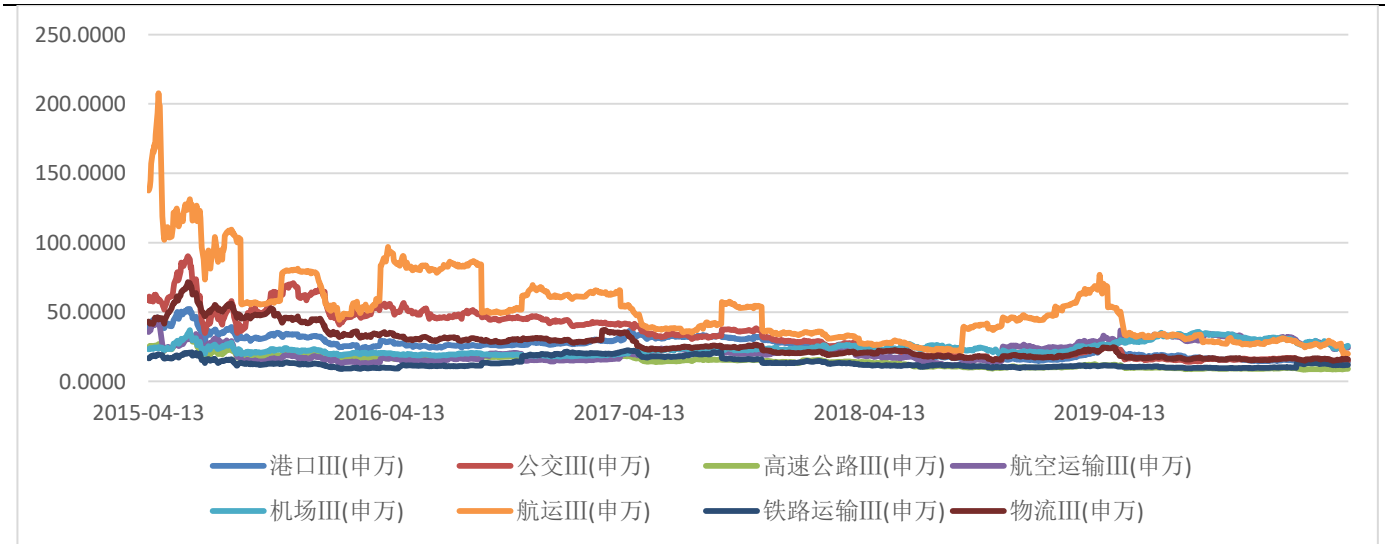
截至 2020 年 4 月 10 日，交通运输行业（申万一级）的 PE(TTM)为 15.80，沪深 300 的 PE(TTM)为 11.19。

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

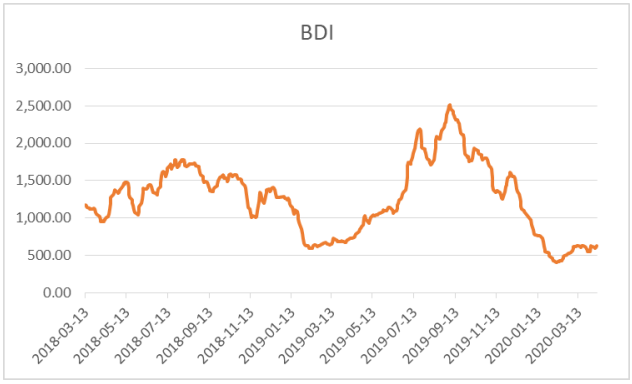


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

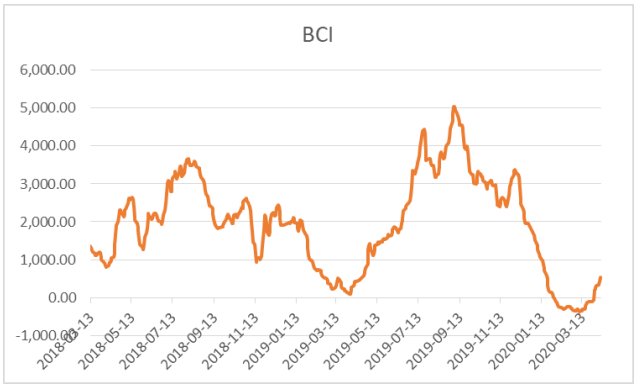
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



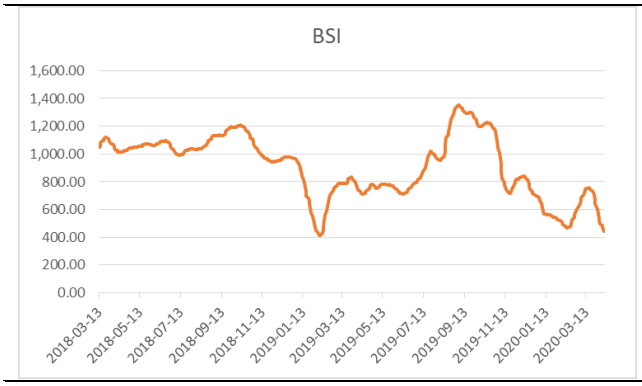
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



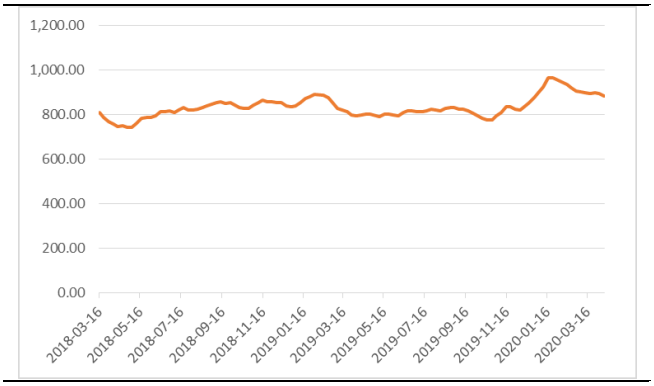
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



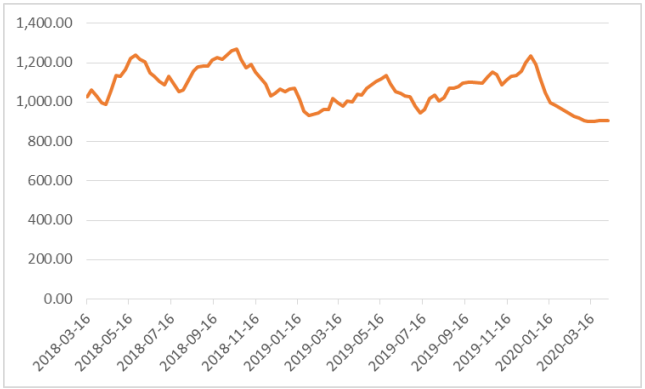
数据来源：wind，山西证券研究所

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

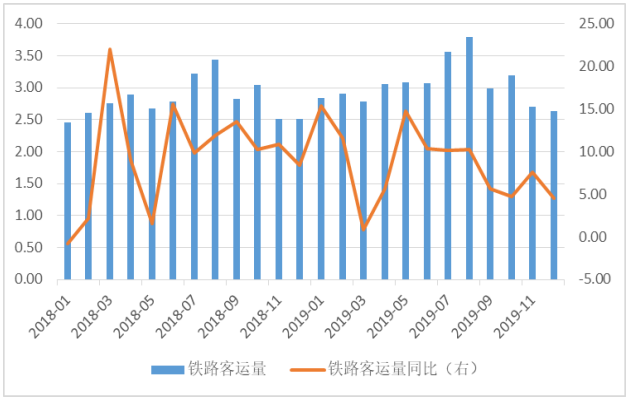
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

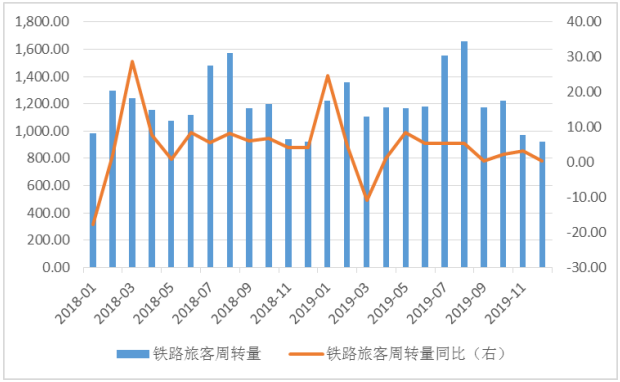
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



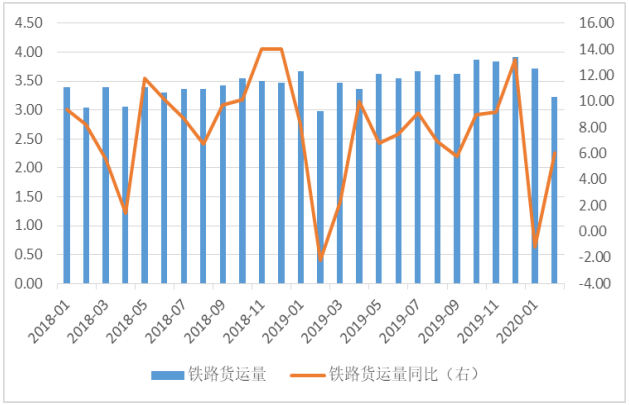
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



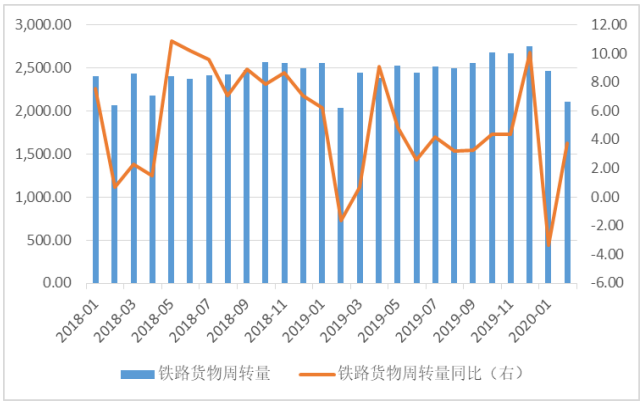
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

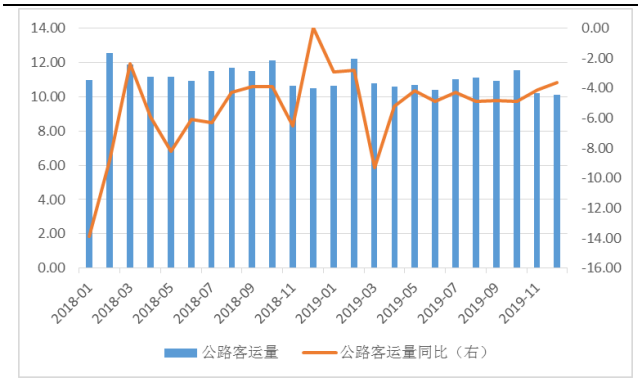
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

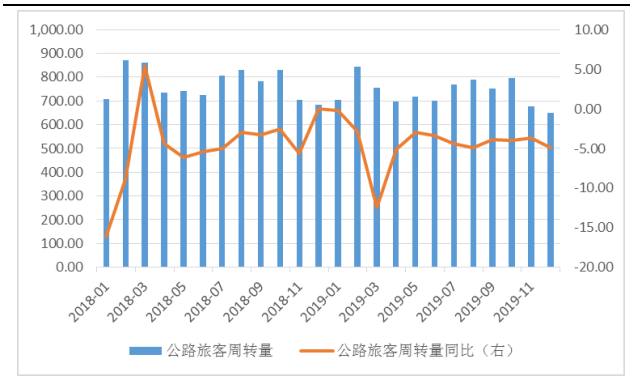
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



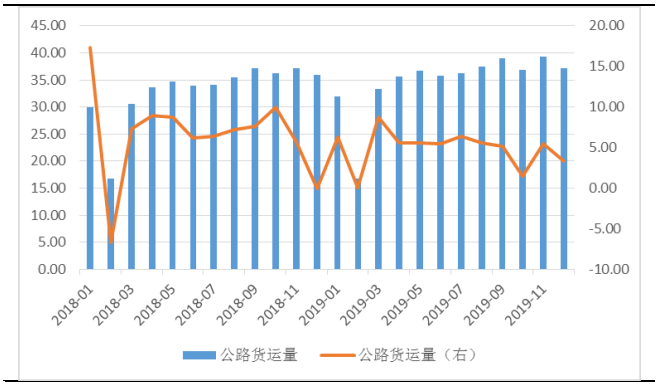
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



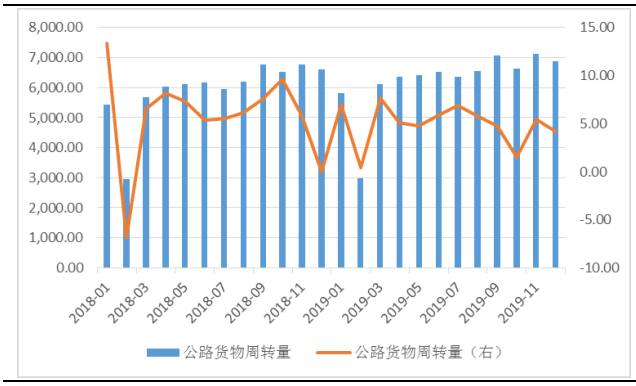
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

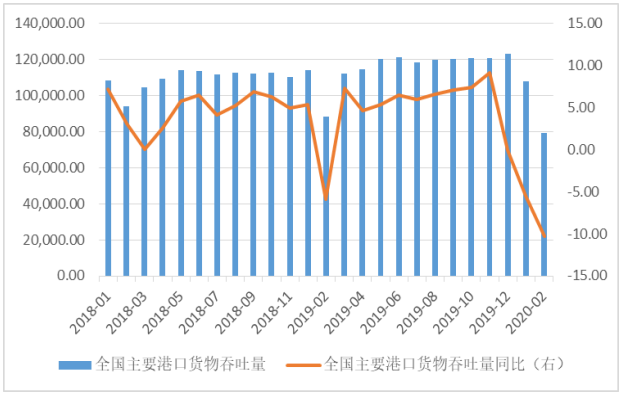
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

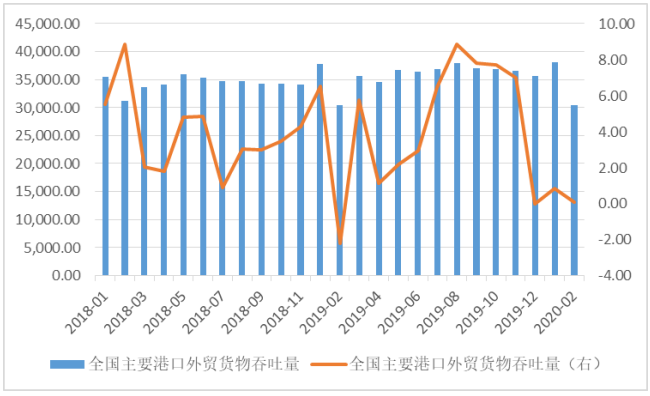
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



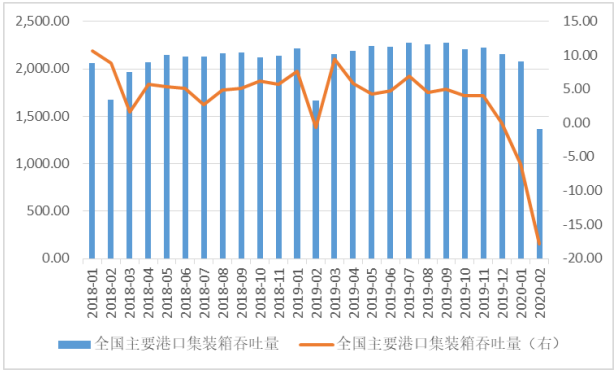
数据来源：wind，山西证券研究所

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

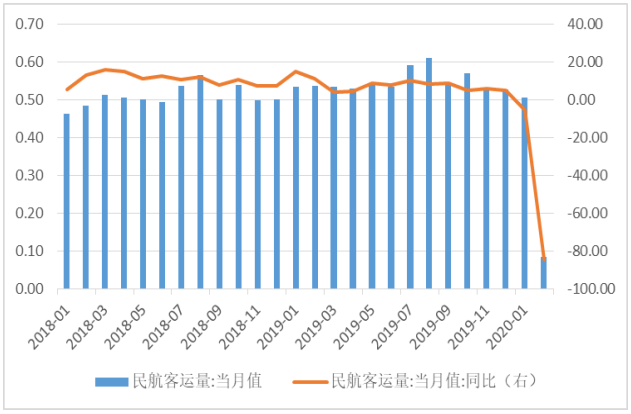
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

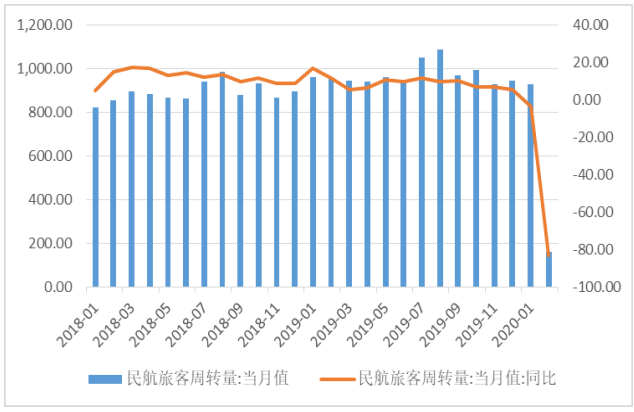
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



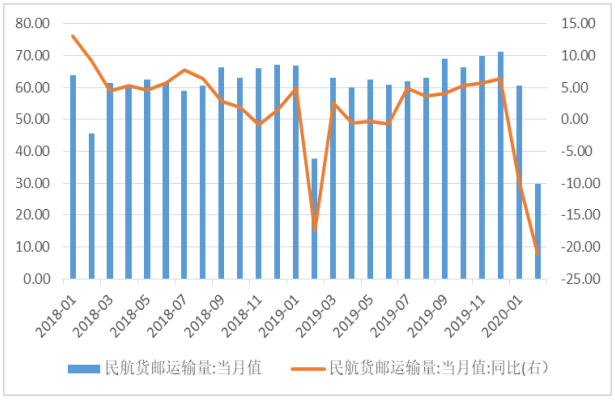
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量量月度情况（亿人公里，%）



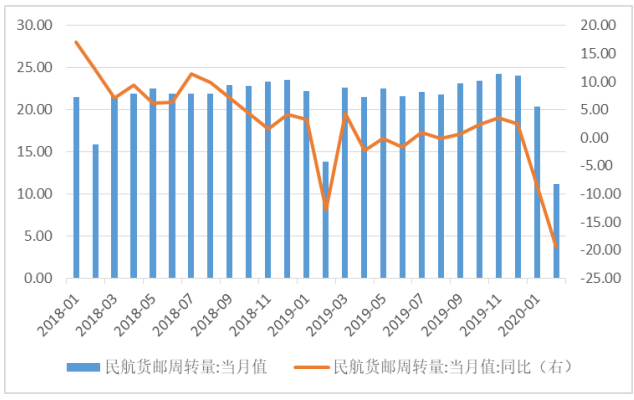
数据来源：wind，山西证券研究所

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

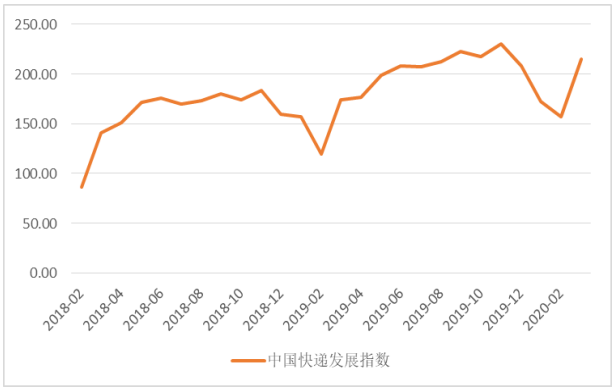
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



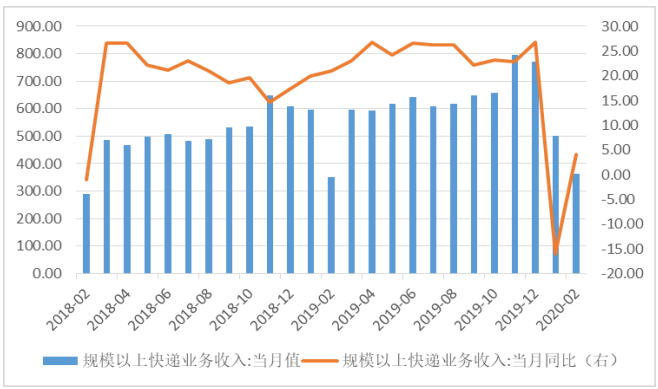
数据来源：wind，山西证券研究所

2.6 物流

图：中国快递发展指数

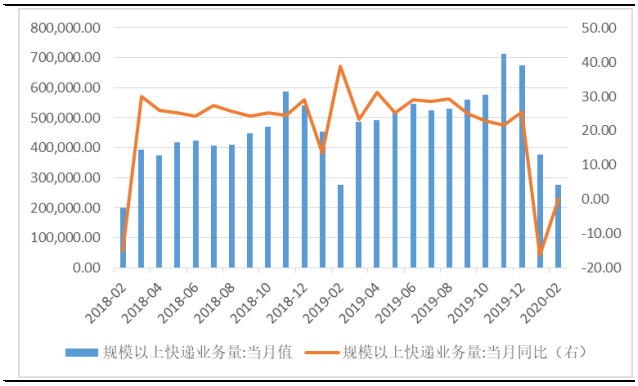


图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

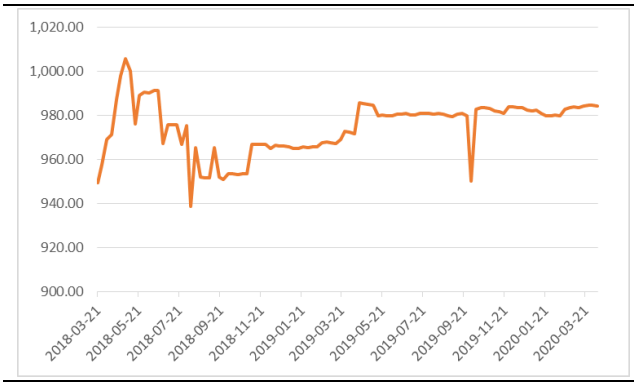
图：规模以上快递业务量（万件，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

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

- **山西打造国内现代陆港物流产业旗舰劲旅**

4 月 8 日，华远国际陆港集团有限公司揭牌仪式在太原举行。此举标志着山西牢牢把握改革重组的战略机遇，要努力打造一流国际陆港综合运营服务商、国内现代物流产业的旗舰劲旅。省委书记楼阳生表示，设立华远国际陆港集团，对于推动现代物流业提质发展、打造对外开放大平台、构建内陆地区对外开放新高地、推动高质量转型发展具有重要意义。陆港是现代物流的高级形态。山西是资源大省、能源大省、物流大省，虽然不沿海、不沿边、不沿江，但承东启西、连接南北，处于新亚欧大陆桥经济走廊的重要节点，是“一带一路”大商圈的重要组成部分。在互联网时代，没有边缘、只有节点。随着信息高速公路和现代综合交通体系的不断完善和提升，山西的区位优势会越来越明显。（信息来源：科技日报）

- **时隔 76 天，武汉火车站重启**

武汉解封之后，武汉火车站重新开站。4 月 8 日，从武汉站的首发列车是从武汉开往南宁东的 G431 次高铁列车，发车时间为 7 点 06 分。当天，将有 276 列旅客列车从武汉地区各站开往上海、深圳等地，其中武汉地区始发 54 列。从 4 月 7 日的车票预售情况看，4 月 8 日预计有 5.5 万余名旅客乘坐火车离汉。（信息来源：21 世纪经济报）

- **武汉机场 8 日零时复航**

民航资源网 2020 年 4 月 7 日消息：在因新冠疫情防控而暂停商业客运航班 76 天之后，武汉天河国际机场将 4 月 8 日起恢复商业客运航班运营，武汉市解除离汉离鄂通道管控措施，有序恢复对外交通，这是我国抗击疫情的一个重要节点。根据飞常准数据，武汉天河机场 8 日复航当天计划进出港航班 233 班，其中计划出港航班 111 班，计划进港航班 122 班。因疫情防控需要，目前包括武汉机场在内的湖北各机场暂不恢复国际及港澳台地区的客运航班；暂不恢复往返北京的客运航班(包括经停航班)。（信息来源：民航资

源网）

➢ **华东第二通道：商合杭高铁南段开始联调联试**

4 月 7 日，商合杭高铁(商丘至合肥至杭州)合湖段(合肥至湖州段)正式开始联调联试。下午 14 时 21 分，G55304/1 次动车组列车从合肥南沪蓉场出发，驶入肥东站，沿着商合杭高铁合湖段，进行综合检测“试跑”。商合杭高铁是我国“八纵八横”高铁网京港(台)通道、京沪通道的重要组成部分，连接河南商丘、安徽合肥、浙江杭州，有“华东第二通道”的美誉。商合杭高铁，设计时速 350 公里，2015 年 11 月开工建设，正线全长 794.55 公里，包括新建 617.94 千米，其中北段即商丘至合肥段全长 378 公里，2019 年 12 月 1 日已开通运营。南段即也就是本次联调联试的合肥至湖州段，全长约 311 公里，北起安徽省合肥市，向南经安徽省马鞍山市含山县、芜湖市、宣城市，在浙江省湖州市接入南京至杭州高铁，终至浙江省杭州市。（信息来源：快科技）

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	2020.04.07	宏川智慧:关于子公司竞拍收购股权结果的公告	同意公司全资子公司南通阳鸿石化储运有限公司在董事会权限范围内，通过公开摘牌受让方式竞拍收购中远海运港口发展有限公司持有的江苏长江石油化工有限公司 30.40%股权。
001872.SZ	招商港口	2020.04.07	招商港口:关于与关联方共同投资成立合资公司暨关联交易公告	为优化资源配置，完善战略布局，招商局港口集团股份有限公司拟与关联方辽宁港口集团有限公司、招商局蛇口工业区控股股份有限公司共同投资成立招商局东北亚开发投资有限公司。
000429.SZ	粤高速 A	2020.04.07	粤高速 A:2019 年年度报告	2019 年，公司主要路产受周边路网分流以及 ETC 优惠政策影响，公司实现营业收入 30.58 亿元，完成目标值 32.22 亿元的 94.91%；发生营业成本 13.56 亿元，控制在目标值 14.22 亿元以内。
603032.SH	德新交运	2020.04.07	德新交运:关于重大资产重组实施进展公告	因筹划重大资产重组事项，经公司申请，公司股票自 2020 年 3 月 30 日（星期一）开市起停牌。
002183.SZ	怡亚通	2020.04.08	怡亚通:2019 年年度报告	报告期内，公司实现总营业收入 720.25 亿元，较去年同期增长 2.79%；年度利润总额为 0.22 亿元，较去年同期下降 89.13%；归属于母公司的净利润为 0.9 亿元，较去年同期下降 54.95%。
000088.SZ	盐田港	2020.04.09	盐田港:2019 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 59,335.85 万元，同比增长 47.05%。实现归属于母公司的净利润 35,943.09 万元，较好地完成了年度经营发展目标。
603967.SH	中创物流	2020.04.09	中创物流:2019 年年度报告	公司实现营业收入 451,341.82 万元，同比增长 0.09%；归属于上市公司股东的净利润 19,846.13 万元，同比增长

				4.05%。
603128.SH	华贸物流	2020.04.09	华贸物流:关于公司董事辞职的公告	王友前先生申请辞去公司第四届董事会董事及审计委员会委员职务。辞职后王友前先生不再担任公司任何职务。
000885.SZ	城发环境	2020.04.10	城发环境:关于投资成立控股子公司的公告	2020 年 2 月 14 日，公司第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于签署城发环保能源（漯河）有限公司股东出资协议暨关联交易的议案》，同意公司、康恒环境、中国水电十一局、漯河城市发展投资有限公司签订《城发环保能源（漯河）有限公司股东出资协议》，共同出资设立城发环保能源（漯河）有限公司。
000755.SZ	山西路桥	2020.04.10	山西路桥:关于 2020 年度日常关联交易预计的公告	2020 年公司日常关联交易预计总金额 1182 万元，包括接受关联人提供的道路养护施工及维护、道路养护监理、勘察设计、检测等服务。
000755.SZ	山西路桥	2020.04.10	山西路桥:2019 年年度报告	公司全年实现营业收入 8.84 亿元，净利润 1.5 亿元；公司下属子公司榆和高速实现营业收入 8.84 亿元，净利润 1.87 亿元。
600018.SH	上港集团	2020.04.10	上港集团:2019 年年度报告	公司母港集装箱吞吐量再创新高，完成 4330.3 万标准箱，同比增长 3.1%，连续十年居集装箱吞吐量世界首位。公司实现营业收入 361.02 亿元，归属于母公司股东的净利润 90.62 亿元。
603885.SH	吉祥航空	2020.04.11	吉祥航空:2019 年年度报告	2019 年，公司实现营业收入 167.49 亿元，同比增长 16.59%。其中航空客运收入 162.77 亿元，占营业收入 97.18%；航空货运收入 2.99 亿元，占营业收入 1.79%。全年实现归属上市公司股东净利润 9.94 亿元。
600119.SH	*ST 长投	2020.04.11	*ST 长投:2019 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 79,966.77 万元，较上年同期下降 22.07%。实现归属于上市公司股东的净利润 6,046.91 万元，主要为子公司陆交中心实现资产处置收益所致。
002800.SZ	天顺股份	2020.04.11	天顺股份:关于公司董事，副总经理离职的公告	慕慧娟女士因个人原因，向董事会申请辞去公司第四届董事会董事及副总经理职务。
601018.SH	宁波港	2020.04.11	宁波港:2019 年年度报告	公司全年完成货物吞吐量 8.11 亿吨，同比增长 4.5%，迈上 8 亿吨新台阶；完成集装箱吞吐量 2961.7 万标箱，同比增长 6.0%，剑指 3000 万标箱大关。
000905.SZ	厦门港务	2020.04.11	厦门港务:关于获得政府奖励的公告	控股子公司之孙公司厦门外代仓储有限公司收到厦门市政府部门拨付的财政性奖励 1,584.82 万元；公司控股子公司之子公司厦门港务物流保税有限公司收到厦门市政府部门拨付的财政性奖励 2,529.49 万元。
600190.SH	锦州港	2020.04.11	锦州港:2019 年年度报告	全年实现营业收入 703,261.80 万元，同比增长 18.76%；全年实现归属于上市公司股东的净利润 16,763.84 万元，同比减少 30.69%。
600190.SH	锦州港	2020.04.11	锦州港:关于公司董事会，监事会换届选举的公告	锦州港股份有限公司第九届董事会、监事会任期于 2020 年 3 月 28 日任期届满，为保证公司董事会、监事会工作的连续性，根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，公司按程序进行董事会、监事会的换届选举工作。

002627.SZ	宜昌交运	2020.04.11	宜昌交运:获得政府补助的公告	经公司相关部门确认，公司及所属子公司自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日期间，累计收到政府各类补助 1,081.15 万元。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

此次新冠肺炎疫情爆发对交通运输各个子行业带来不同程度的负面影响，客运、货运需求整体下滑，且受春节因素影响，疫情对货运的负面影响整体小于客运。目前，一是国内疫情出现明显好转，复工复产推进状况良好，国内运输需求逐步回暖，而一系列减费降税政策的实施则能够一定程度缓解企业的成本压力，二是海外疫情超蔓延超预期，导致国际航线减少，出入境管制，对机场、航空运输、航运带来较大程度负面影响，海外疫情发展情况存在较大不确定性，后续对行业的程度难以预测。短期来看，快递复工情况良好，疫情催生购物需求由线下向线上转移，叠加收费公路暂免通行费有望助力物流运输成本下降，建议关注板块内供应链更为完善、业务来源稳定的快递企业龙头。

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336