

交通运输

行业周报 (20200323-20200329)

维持评级

报告原因：定期报告

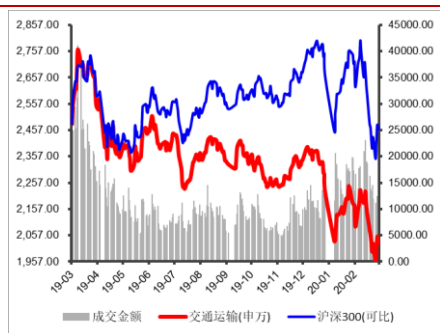
海外疫情爆发, 国际航班大面积停飞

中性

2020年3月29日

行业研究/定期报告

交通运输行业近一年市场表现



投资要点

- **行业：**本周（20200323-20200329），沪深300上涨1.56%，创业板下跌0.92%，交通运输行业上涨0.10%，申万一级28个行业中排名第14位，8个子行业（申万三级）涨跌分化。
- **个股：**交通运输行业（申万）本周50只个股实现正收益，67只个股收跌。其中，宁波港以21.50%的涨幅领涨，*ST飞马以4.42%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2020年3月27日，交通运输行业（申万一级）的PE(TTM)为15.67，沪深300的PE(TTM)为11.18，较上周有所上升。

行业要闻

- 迪拜机场将自3月26日起关闭；
- 多家国内航司机场取消国际航班、暂停中转服务；
- 招商港口与腾讯达成战略合作，产业互联网在港口数字化的首次尝试；
- 国际油价暴跌，中国最大油港码头利用率已近满负荷；
- 3月29日起每家外航每周只留一条中国航线。

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，需求有望回暖，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，如果后续海外疫情持续蔓延，可能会对机场、航空运输、航运带来较大程度负面影响。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，考虑疫情控制后的网购消费反弹，快递需求有望随之提升，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。

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





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	13
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

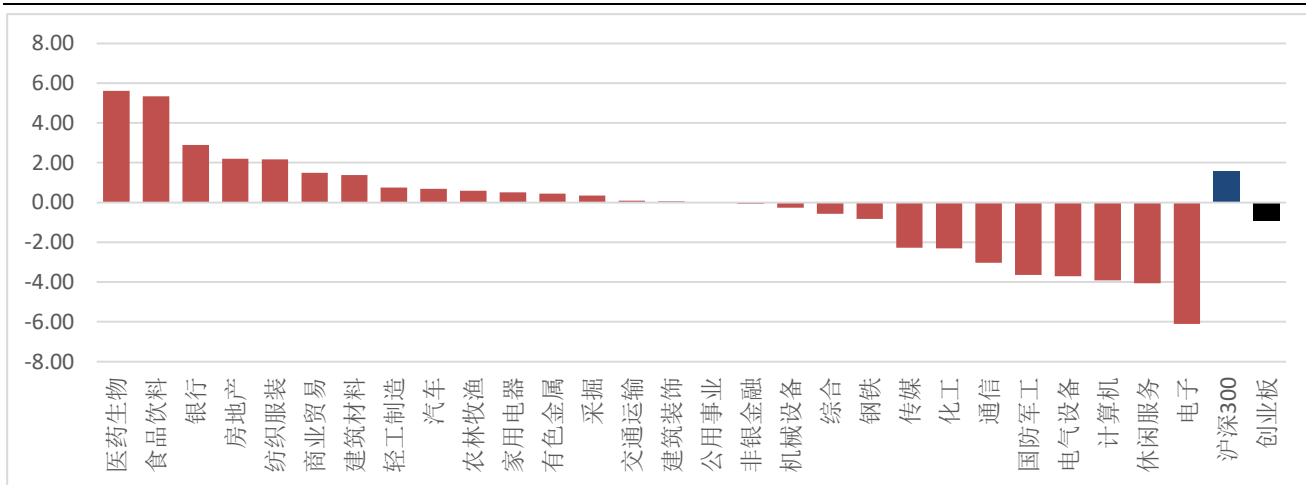
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 1.56%，创业板下跌 0.92%，申万一级 28 个行业涨跌分化，其中，医药生物板块以 5.61% 涨幅领涨，电子板块以 6.11% 跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.10%，排名第 14 位。

图：行业周涨跌幅（%）

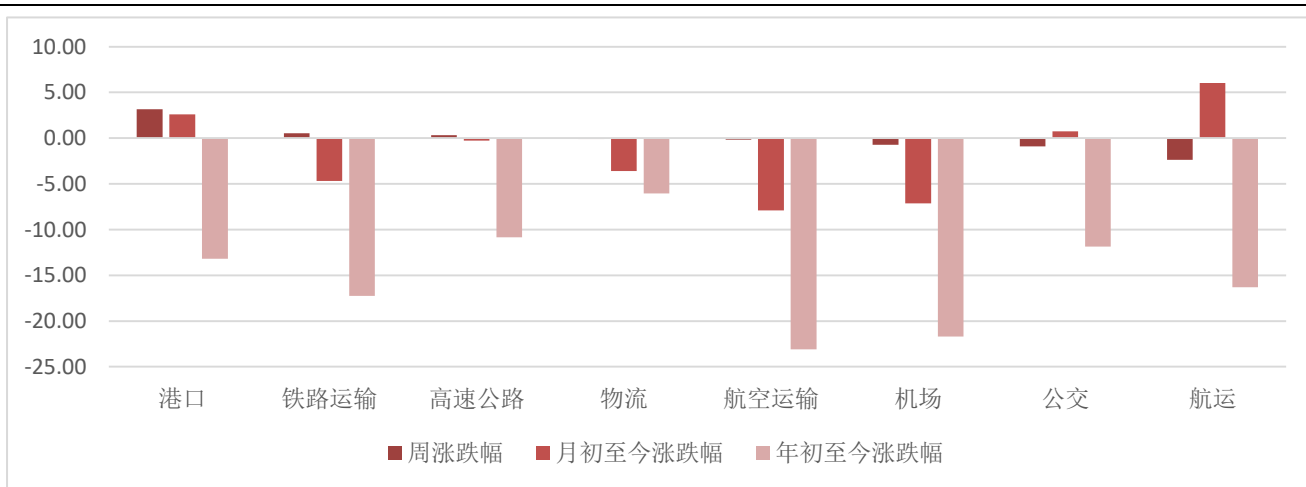


数据来源：wind，山西证券研究所

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）涨跌分化，港口板块以 3.15% 的涨幅领涨，航运板块以 2.36 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（申万）本周 50 只个股实现正收益，67 只个股收跌。其中，宁波港以 21.50% 的涨幅领涨，*ST 飞马以 4.42% 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
宁波港	601018.SH	21.50	招商轮船	601872.SH	-8.70
华夏航空	002928.SZ	11.11	怡亚通	002183.SZ	-7.18
宁波海运	600798.SH	8.49	海汽集团	603069.SH	-6.83
恒通股份	603223.SH	7.42	宏川智慧	002930.SZ	-6.10
北部湾港	000582.SZ	6.30	*ST 欧浦	002711.SZ	-5.93
宁沪高速	600377.SH	5.99	新宁物流	300013.SZ	-5.72
山航 B	200152.SZ	4.12	音飞储存	603066.SH	-4.86
华贸物流	603128.SH	3.80	海控 B 股	900945.SH	-4.85
招商公路	001965.SZ	3.67	澳洋顺昌	002245.SZ	-4.45

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		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
港口	601018.SH	宁波港	21.50	000905.SZ	厦门港务	-3.03
	000582.SZ	北部湾港	6.30	900952.SH	锦港 B 股	-2.61
	201872.SZ	招港 B	2.04	601228.SH	广州港	-1.87
高速公路	600377.SH	宁沪高速	5.99	000886.SZ	海南高速	-2.29
	001965.SZ	招商公路	3.67	600350.SH	山东高速	-1.66
	000429.SZ	粤高速 A	3.64	600035.SH	楚天高速	-1.16
公交	002627.SZ	宜昌交运	3.02	603069.SH	海汽集团	-6.83
	002357.SZ	富临运业	0.99	600662.SH	强生控股	-2.28
	900903.SH	大众 B 股	0.83	600611.SH	大众交通	-1.14
航空运输	002928.SZ	华夏航空	11.11	900945.SH	海控 B 股	-4.85
	200152.SZ	山航 B	4.12	600221.SH	海航控股	-3.01
	600115.SH	东方航空	0.96	000099.SZ	中信海直	-2.95
机场	000089.SZ	深圳机场	2.67	600009.SH	上海机场	-1.21
	600897.SH	厦门空港	1.14	600004.SH	白云机场	-0.53
	600004.SH	白云机场	-0.53	600897.SH	厦门空港	1.14

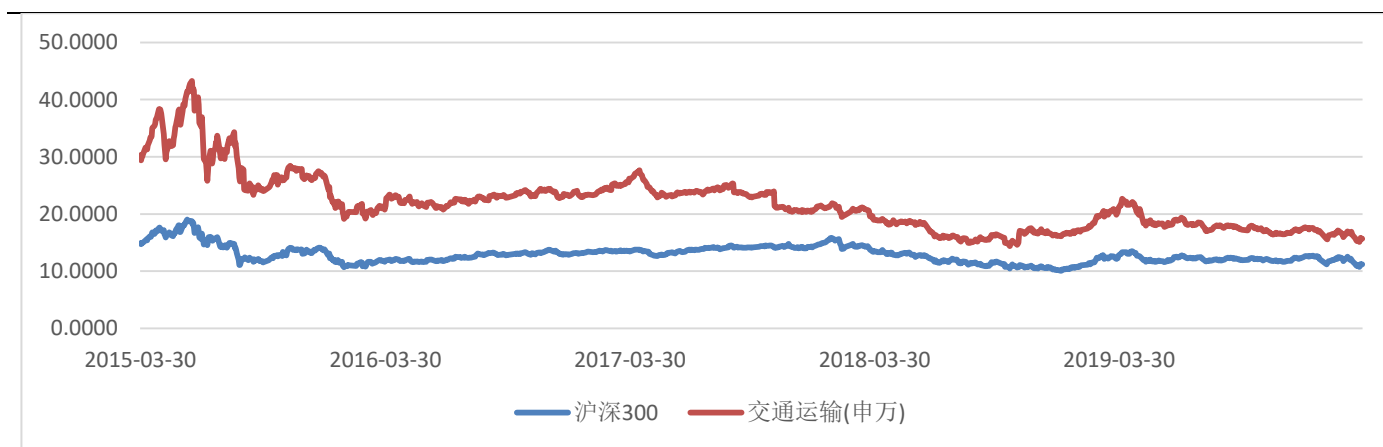
航运	600798.SH	宁波海运	8.49	601872.SH	招商轮船	-8.70
	601866.SH	中远海发	-0.50	600026.SH	中远海能	-2.03
	601919.SH	中远海控	-0.74	601975.SH	招商南油	-1.63
铁路运输	601006.SH	大秦铁路	0.88	600125.SH	铁龙物流	-0.20
	601816.SH	京沪高铁	0.32	000557.SZ	西部创业	0.00
	000557.SZ	西部创业	0.00	000557.SZ	西部创业	0.00
物流	603223.SH	恒通股份	7.42	002183.SZ	怡亚通	-7.18
	603128.SH	华贸物流	3.80	002930.SZ	宏川智慧	-6.10
	603535.SH	嘉诚国际	3.25	002711.SZ	*ST 欧浦	-5.93

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

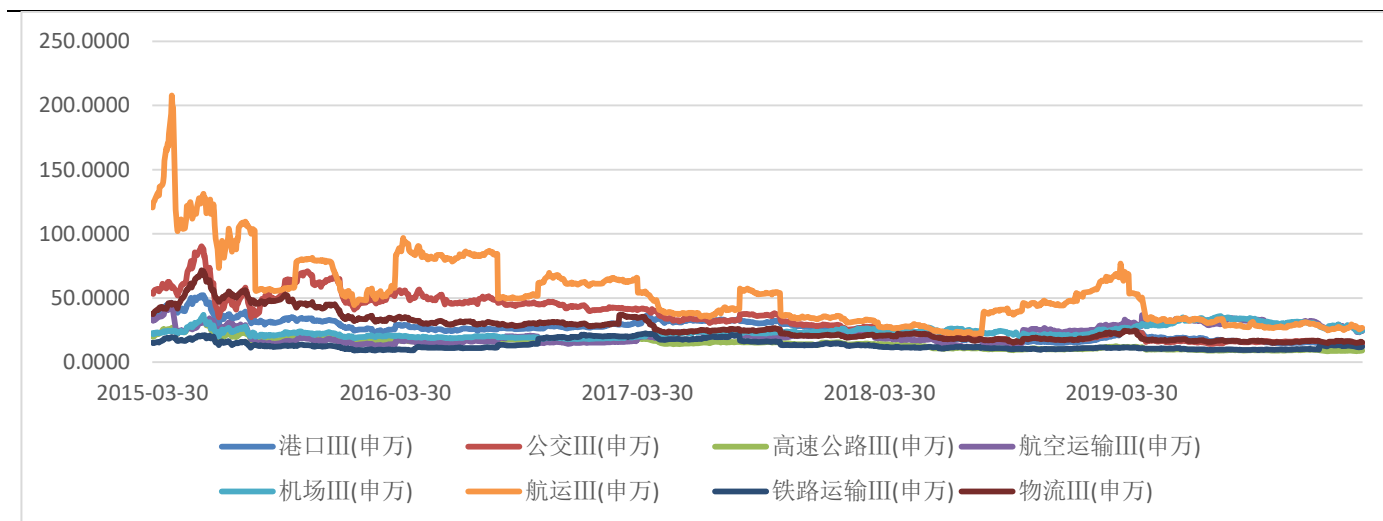
截至 2020 年 3 月 27 日，交通运输行业(申万一级)的 PE(TTM)为 15.67，沪深 300 的 PE(TTM)为 11.18。

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

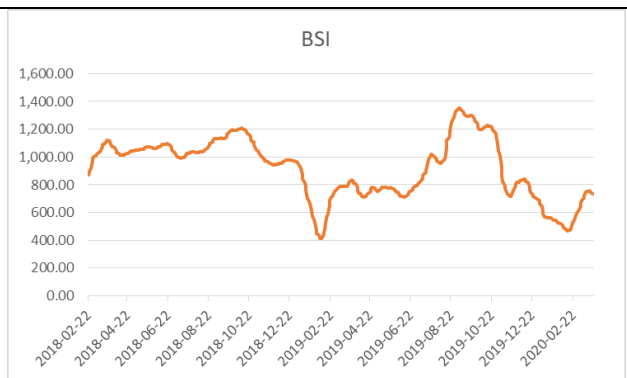
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



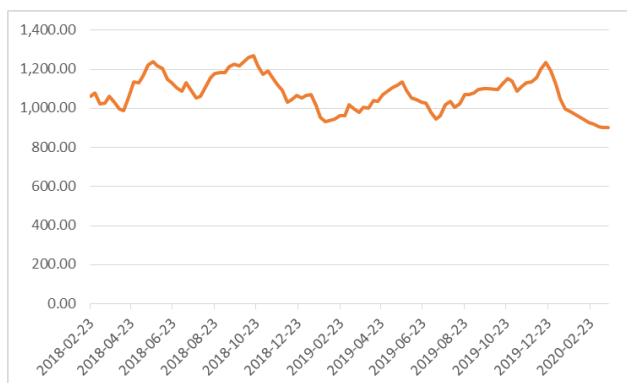
数据来源：wind，山西证券研究所

图：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：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



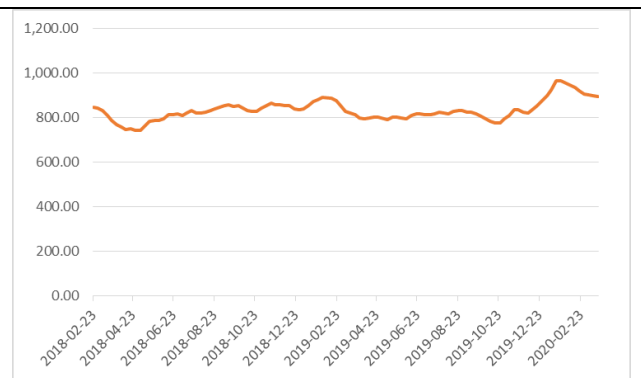
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

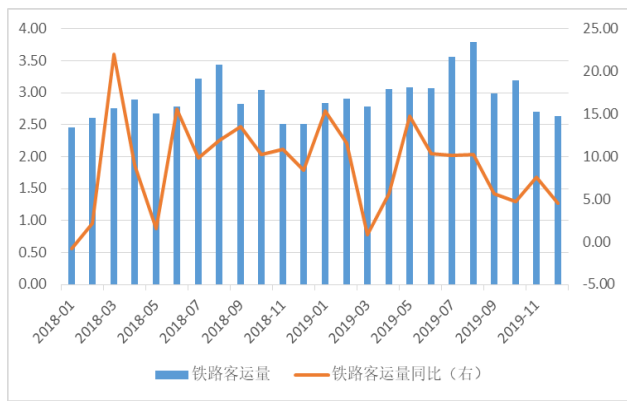
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

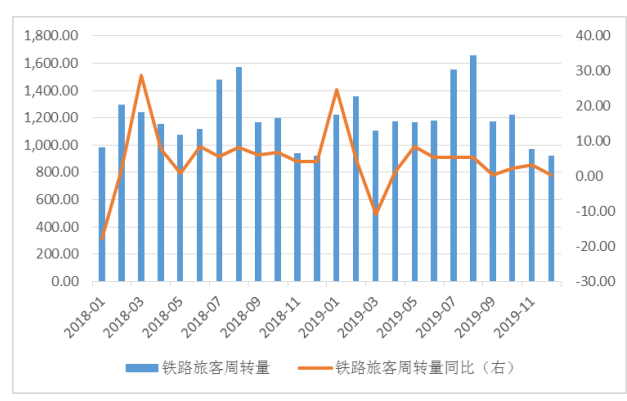
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



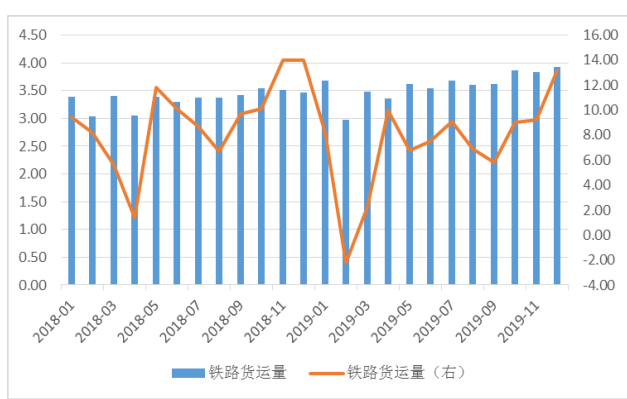
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



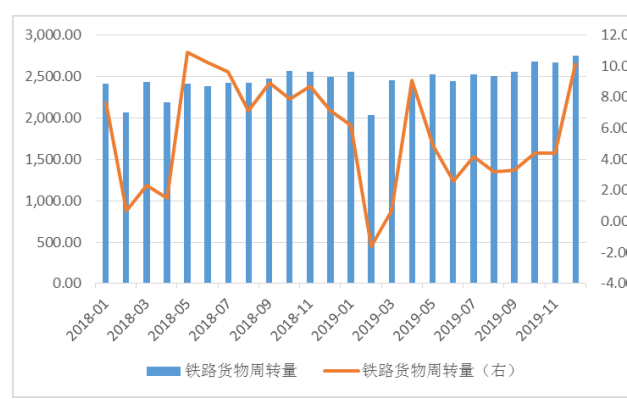
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

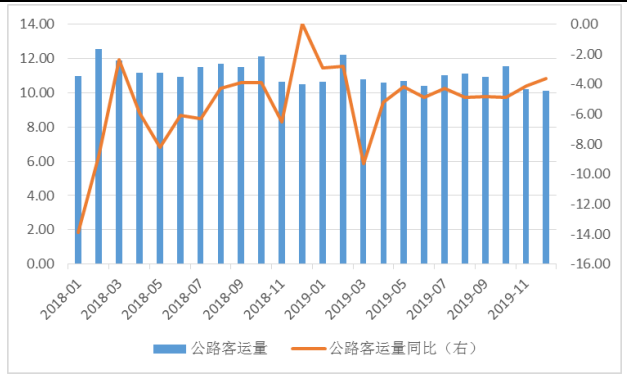
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

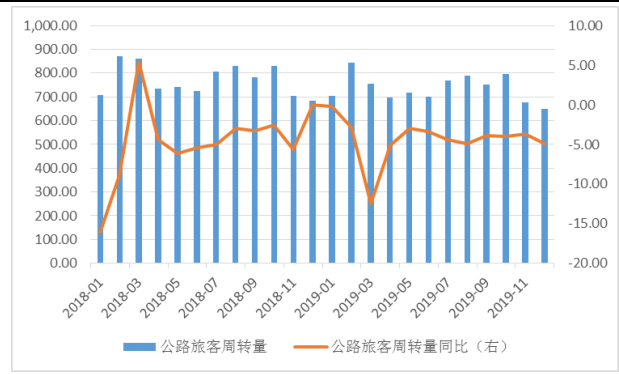
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



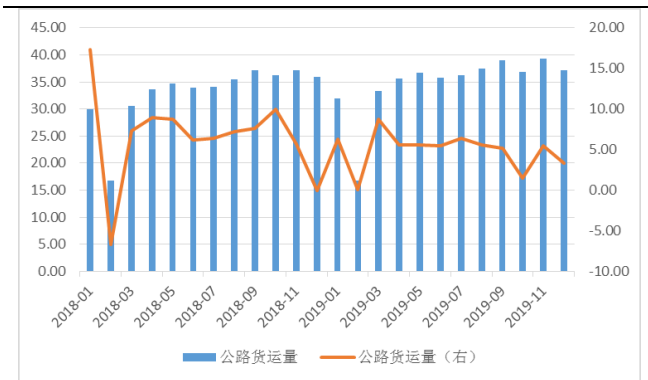
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



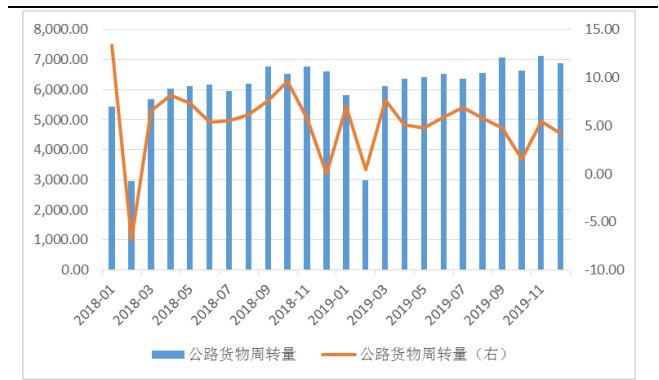
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

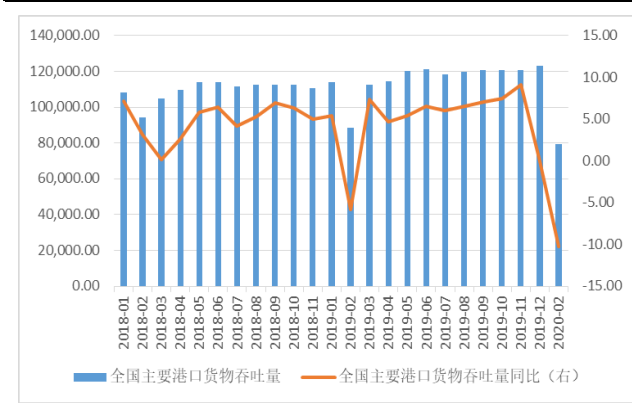
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

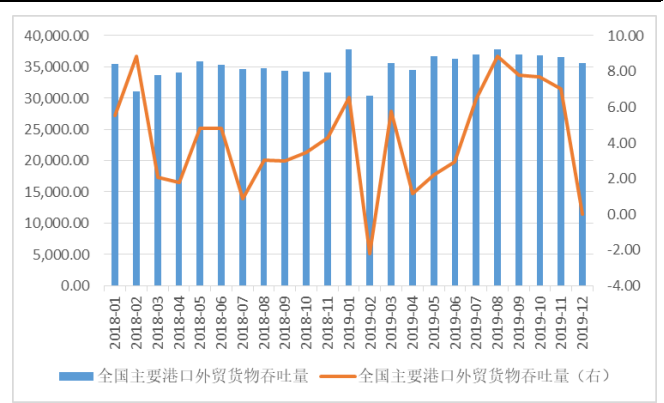
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



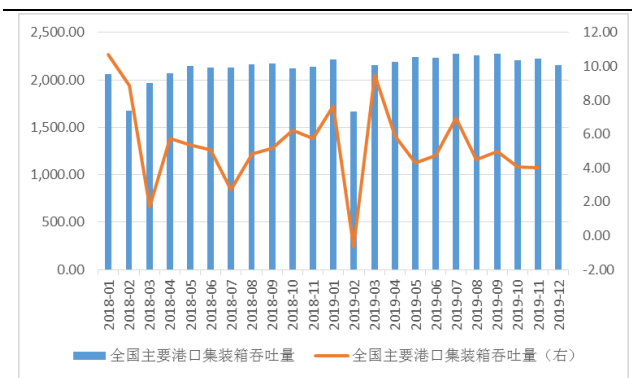
数据来源：wind，山西证券研究所

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

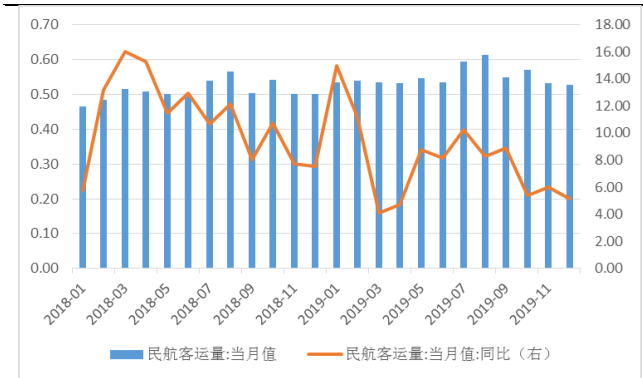
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

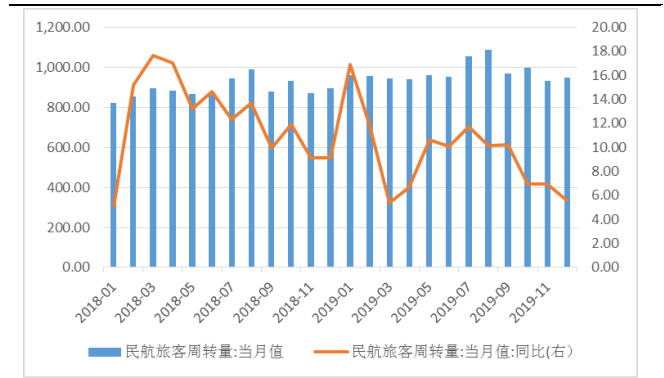
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



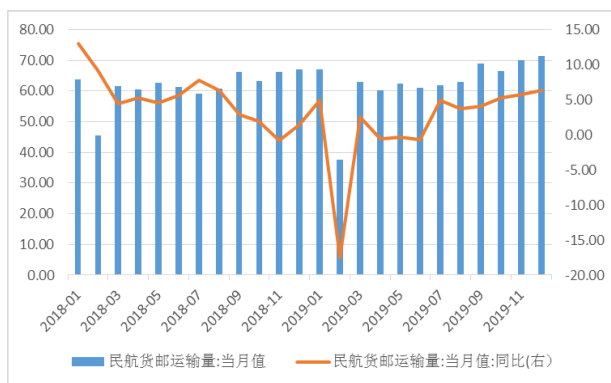
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



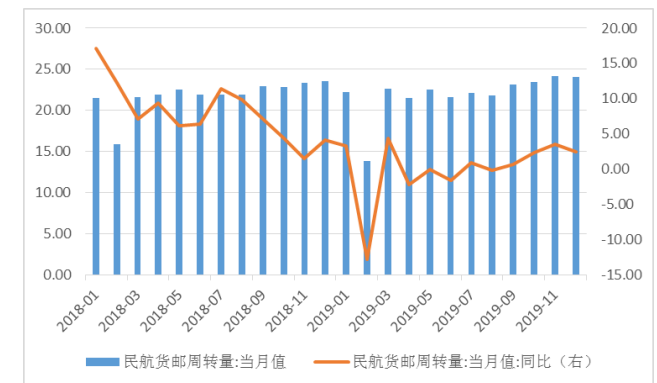
数据来源：wind，山西证券研究所

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，%）



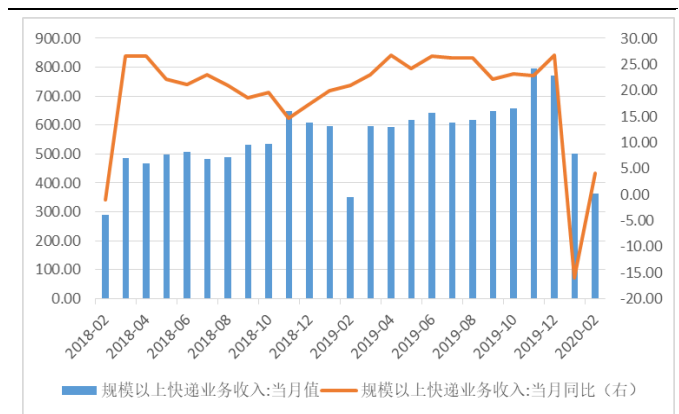
数据来源：wind，山西证券研究所

2.6 物流

图：中国快递发展指数

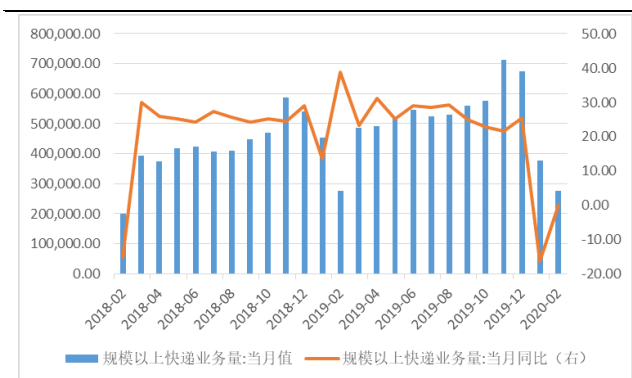


图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

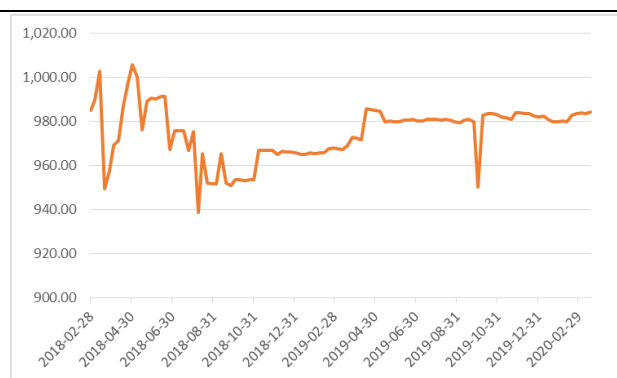
图：规模以上快递业务量（万件，%）



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

➤ 迪拜机场将自 3 月 26 日起关闭

当地时间 3 月 24 日，阿联酋迪拜机场宣布，迪拜国际机场（DXB）和迪拜世界中心机场（DWC）将从 3 月 26 日（星期四）晚上 11:59 开始对旅客正式关闭，期限未定。在关闭期间，重要的货运和紧急疏散航班仍然运营，但普通旅客和公众都不得进入机场。此前，阿联酋当局已决定暂停包括过境航班在内的所有旅客航班两周。迪拜国际机场（DXB）是世界上最为繁忙的机场之一，每年旅客吞吐量接近 9000 万人次，不是全球最多的，但以国际旅客吞吐量计，连续多年全球第一。（信息来源：央视新闻）

➤ 多家国内航司机场取消国际航班、暂停中转服务

3 月 24 日，国航发布公告称受疫情防控政策的影响，将暂停：一、全部国际、地区入境中国大陆航班的小动物运输服务，包括作为行李运输的宠物、客舱运输的导盲犬、助听犬和精神抚慰犬；二、国际始发经北京转乘其他国际、地区航班的旅客和行李运输服务。3 月 22 日，南航也发布了类似公告，表示将停止中转住宿、中转行李一票到底等服务。4 月份起，深航深圳始发国际航班将全面停航。深圳-伦敦航线目前还有 3 月 29 日、4 月 2 日两班航班，之后深航深圳始发国际航班将停航。自 3 月 25 日零时起，上海虹桥国际机场暂停所有国际、港澳台进出港航班业务，并将虹桥机场此前所有国际、港澳台航班转场至浦东机场运营，保留虹桥机场国际、港澳台航班备降功能。（信息来源：民航资源网）

➤ 招商港口与腾讯达成战略合作，产业互联网在港口数字化的首次尝试

3 月 25 日，招商港口与腾讯公司签署战略合作框架协议，双方将共同建设世界一流的智慧港口，这也是产业互联网在港口数字化的首次尝试。双方本次达成全面战略合作，将以打造全球智慧港口标杆为目标，共同推进云计算、大数据、人工智能、物联网等创新技术在港口各领域的应用，在自动化码头建设、AI 质检、无接触运维、码头全面感知等多个方面，为智慧港口、智慧物流、智慧贸易等方面创造更多可能性。（信

息来源：e 公司)

➤ 国际油价暴跌，中国最大油港码头利用率已近满负荷

今年以来，不满 3 个月的时间，国际油价暴跌 62%，引起国内外石油化工板块的巨震。作为中国最大原油进口港——山东港口集团旗下青岛港的进口原油数量持续增长，码头安全接卸原油 656.8 万吨，与去年同比增加 2.8%。青岛海事部门共保障 271 艘油轮安全进出港，其中 20 万吨以上超大型油轮 28 艘；超大型油轮中，15 艘来自中东地区，5 艘来自俄罗斯。目前，青岛港黄岛油港码头泊位利用率已接近满负荷。（信息来源：经济观察网）

➤ 3 月 29 日起每家外航每周只留一条中国航线

3 月 26 日，民航局发布《关于疫情防控期间继续调减国际客运航班量的通知》，明确以民航局 3 月 12 日官网发布的“国际航班信息发布（第 5 期）”为基准，国内每家航空公司经营至任一国家的航线只能保留 1 条，且每条航线每周运营班次不得超过 1 班；外国每家航空公司经营至我国的航线只能保留 1 条，且每周运营班次不得超过 1 班。（信息来源：北京商报）

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
002492.SZ	恒基达鑫	2020.03.24	恒基达鑫:2019 年年度报告	报告期内,主营业务收入 251,284,242.39 元,同比增长 6.98%;实现归属于上市公司股东的净利润 52,684,420.25 元,同比下降 8.51%。
002352.SZ	顺丰控股	2020.03.24	顺丰控股:2019 年年度报告	2019 年实现总营业收入 1,121.93 亿元,同比增长 23.37%。实现归属于上市公司股东的净利润 57.97 亿元,同比增长 27.23%。
600017.SH	日照港	2020.03.24	日照港:2019 年年度报告	2019 年公司实现吞吐量 24,719 万吨,同比增长 4.15%;实现营业收入 52.46 亿元,同比增长 2.25%;实现归属于母公司净利润 6.31 亿元,同比降低 2.02%。
000099.SZ	中信海直	2020.03.24	中信海直:2019 年年度报告	全年公司实现营业收入 15.67 亿元,同比增幅 9.91%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元,同比增幅 40.54%。
600717.SH	天津港	2020.03.25	天津港:2019 年年度报告	2019 年,公司实现营业总收入 128.85 亿元,较去年同期下降 1.34%;实现归属母公司所有者的净利润为 6.02 亿元,较去年同期增长 12.16%。
601008.SH	连云港	2020.03.27	连云港:关于收购合营公司股权的公告	江苏连云港港口股份有限公司分别以评估值 3142.12 万元和 128.34 万元为依据,收购连云港中韩轮渡有限公司和连云港轮渡株式会社各 25% 股权。
603128.SH	华贸物流	2020.03.27	华贸物流:2019 年年度报告	2019 年实现营业收入 102.52 亿元,同比增长 8.54%;实现净利润 3.75 亿元,同比增长 11.34%,实现归属母公司净利润 3.51 亿元,同比增长 8.76%。
601008.SH	连云港	2020.03.27	连云港:2019 年年度报告	全年完成吞吐量 5811.78 万吨,实现营业收入 14.25 亿元,

				实现归属于上市公司股东净利润 681.53 万元。
600650.SH	锦江投资	2020.03.27	锦江投资:2019年年度报告	公司实现营业收入 25.42 亿元, 同比上升 4.37%, 归属于母公司所有者的净利润 2.68 亿元, 同比上升 0.26%。
600125.SH	铁龙物流	2020.03.27	铁龙物流:2019年年度报告	报告期公司完成收入 163.68 亿元, 同比增长 4.67%; 实现归属于上市公司股东净利润 4.55 亿元, 同比减少 10.48%。
601880.SH	大连港	2020.03.27	大连港:2019年年度报告	2019 年, 本集团实现归属于母公司股东的净利润为人民币 718,230,462.31 元, 比 2018 年增长 37.2%。本集团归属于母公司的净利润同比增长 37.2%。
601298.SH	青岛港	2020.03.27	青岛港:2019年年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 121.64 亿元, 同比增长 3.60%; 实现归属于上市公司股东的净利润 37.90 亿元, 同比增长 5.47%。
002210.SZ	*ST 飞马	2020.03.27	*ST 飞马:关于被立案调查进展暨风险提示的公告	因涉嫌信息披露违法违规, 公司目前正在被中国证监会立案调查。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定, 如公司存在重大违法行为, 公司股票可能被深圳证券交易所实施退市风险警示并暂停上市, 敬请投资者理性投资, 注意风险。
600106.SH	重庆路桥	2020.03.27	重庆路桥:2019年年度报告	报告期内, 公司完成路桥收费收入 23,540.92 万元, 比上年同期增加 0.17%; 实现营业收入 23,913.08 万元, 比上年同期减少 0.28%。全年实现净利润 2.50 亿元, 同比增加 11.23%。
600317.SH	营口港	2020.03.27	营口港:2019年年度报告	2019 年度公司实现营业收入 476,832.70 万元, 同比减少 0.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 101,163.23 万元, 同比增加 1.07%。
002930.SZ	宏川智慧	2020.03.28	宏川智慧:2019年年度报告	公司依托现有的经营、管理优势, 实现营业收入 48,594.68 万元, 同比增长 22.07%; 在加大生产投入的同时, 公司强化职能管理、严控成本费用, 实现归属上市公司股东的净利润 14,580.48 万元, 同比增长 41.96%。
000089.SZ	深圳机场	2020.03.28	深圳机场:2019年年度报告	公司实现营业收入 380,656 万元, 同比增长 5.76%; 实现利润总额 77,709 万元, 同比下降 11.32%; 归属于母公司所有者净利润 59,372 万元, 同比下降 11.12%。
603032.SH	德新交运	2020.03.28	德新交运:关于筹划重大资产重组停牌公告	公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买致宏精密 90% 股权, 公司股票自 2020 年 3 月 30 日开市起开始停牌, 停牌时间不超过 10 个交易日。

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, 需求有望回暖, 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, 如果后续海外疫情持续蔓延, 可能会对机场、航空运输、航运带来较大程度负面影响。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，考虑疫情控制后的网购消费反弹，快递需求有望随之提升，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

