

东海证券：交通运输行业周报

2020.12.28-2021.01.03

分析日期 2021年1月3日

行业评级： 标配(40)

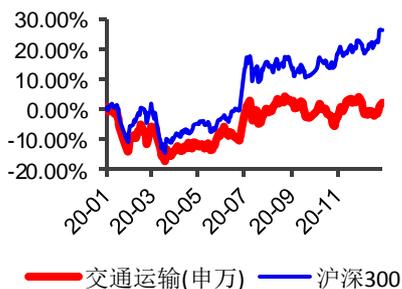
证券分析师：朱雨潇

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 3.35%；交通运输板块整体环比上涨 1.96%，涨幅在 28 个行业中排第 11。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 1.73%、2.01%、3.80%，3.75%，0.53%，2.35%，0.56%，1.22%。
- ◆ **个股方面（申万）：**本周 128 只交运股票中：上涨的个股为 79 支（占比 61.7%），下跌的个股 39 支（占比 30.47%），9 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为宁波海运（15.47%）、华夏航空（14.90%）、西部创业（11.65%）、连云港（8.35%）和德邦股份（7.82%）；跌幅居前的个股为音飞储存（-6.91%）、恒通股份（-6.23%）、*ST 飞马（-6.11%）、宏川智慧（-4.83%）和渤海轮渡（-3.61%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**本周,国外圣诞节放假,国际干散货运输指数和油运指数暂停。中国集装箱运价继续高位上涨,CCFI 指数环比上涨 5.16%,SCFI 指数环比上涨 5.34%。全球疫情多地增发,变型病毒被发现,各地停工或将再次限制散货需求,同时增加生活存货需求,BDI 在低位震荡的同时集运市场异常火爆,由于之前发现集装箱携带病毒情况,疫情检查可能降低装卸效率,继续支撑集运价格。本周,国际油价小幅上涨。欧佩克(OPEC)和包括俄罗斯在内的其他产油国组成欧佩克(OPEC)+,在 2020 年 12 月的会议上决议在 2021 年 1 月将产量进步 500,000 桶,估计需求将会增加并同意每月召开会议检查产量。然而美国执政党报告显现,美国原油消费或将继续遭到行情疲软和需求疲软的压力,因此未来油价上涨压力较大。目前 WTI 原油周涨幅为 0.60%、布伦特原油周涨幅为 0.20%、汇率本周环比下跌 0.13%至 6.5249。疫情导致国内和国外需求冰火两重天,目前国内航空旅客运输量已基本恢复,但国际航空运输短期内形势难以反转。
- ◆ **上市公司重大公告：**宁波海运签订了 3 艘 49,800 吨散货船建造合同；德新交运拟支付现金购买赣州致宏、健和投资、东莞致富和东莞致宏股权等
- ◆ **行业新闻动态：**京沪高铁推出浮动票价；张文宏：一半人接种疫苗，六七月会迎来拐点。
- ◆ **投资要点：**建议关注航运、铁路板块：由于近期反复发现集装箱携带新冠病毒情况,为了严格防控检查集装箱,集装箱装卸效率可能进一步下降,侵占集运供给端。然而圣诞已过、春节将至,集运需求能维持多久有待观察,提示集运运价风险。此外,差异化的浮动定价机制有望增厚铁路企业利润,建议关注铁路客运龙头。
- ◆ **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	4
2. 二级市场表现	4
3. 行业数据跟踪	6
4. 上市公司公告	7
5. 行业新闻动态	9
6. 风险因素	9

图表目录

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/1-至今).....	4
图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2020/1-至今)	4
图 3 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数(2018/1-至今).....	5
图 4 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 5 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	6

图 6 交通运输行业数据跟踪.....7

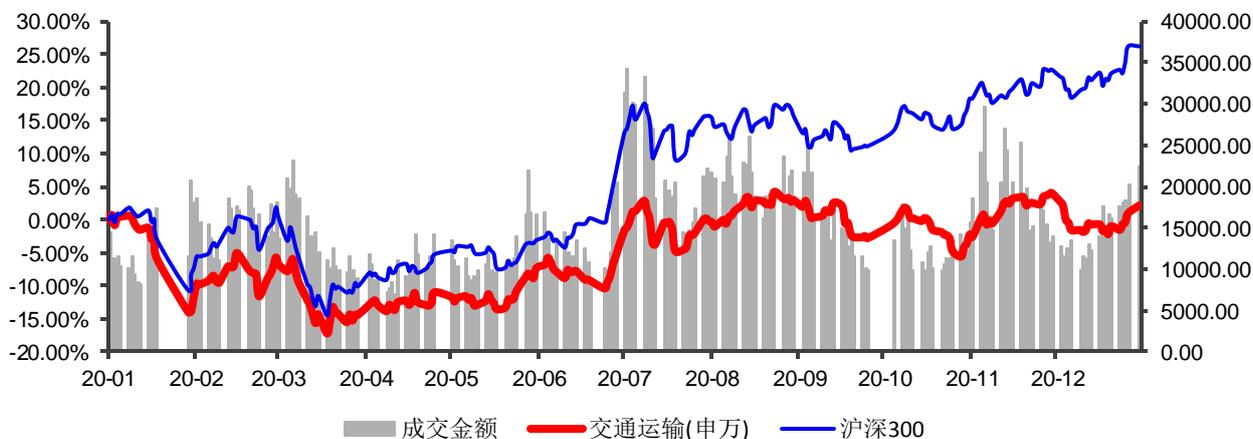
1. 投资要点

建议关注航运、铁路板块：由于近期反复发现集装箱携带新冠病毒情况，为了严格防控检查集装箱，集装箱装卸效率可能进一步下降，侵占集运供给端。然而圣诞已过、春节将至，集运需求能维持多久有待观察，提示集运运价风险。此外，差异化的浮动定价机制有望增厚铁路企业利润，建议关注铁路客运龙头。

2. 二级市场表现

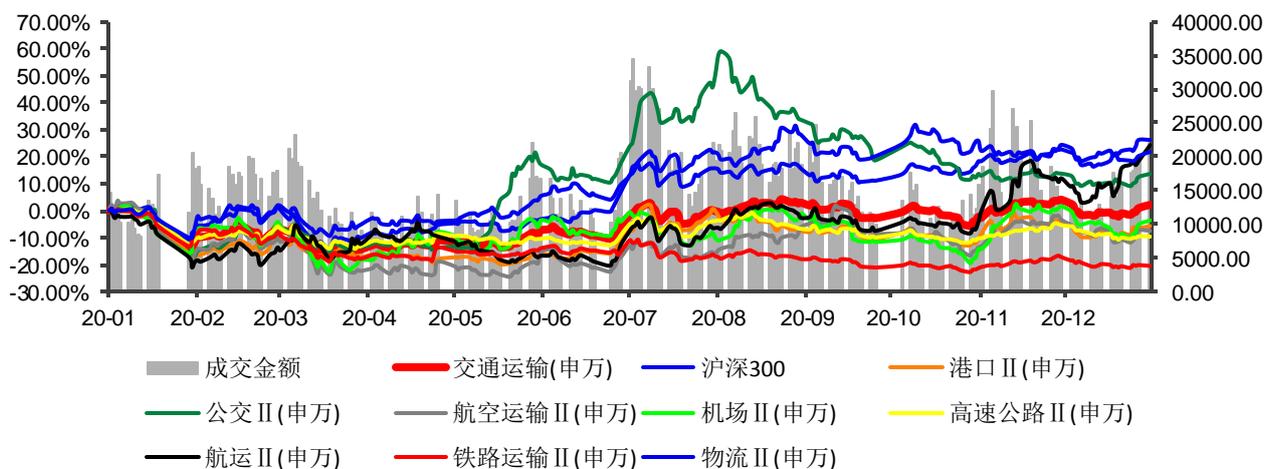
本周沪深 300 环比上涨 3.35%；交通运输板块整体环比上涨 1.96%，涨幅在 28 个行业中排第 11。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动 1.73%、2.01%、3.80%，3.75%，0.53%，2.35%，0.56%，1.22%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/1-至今)



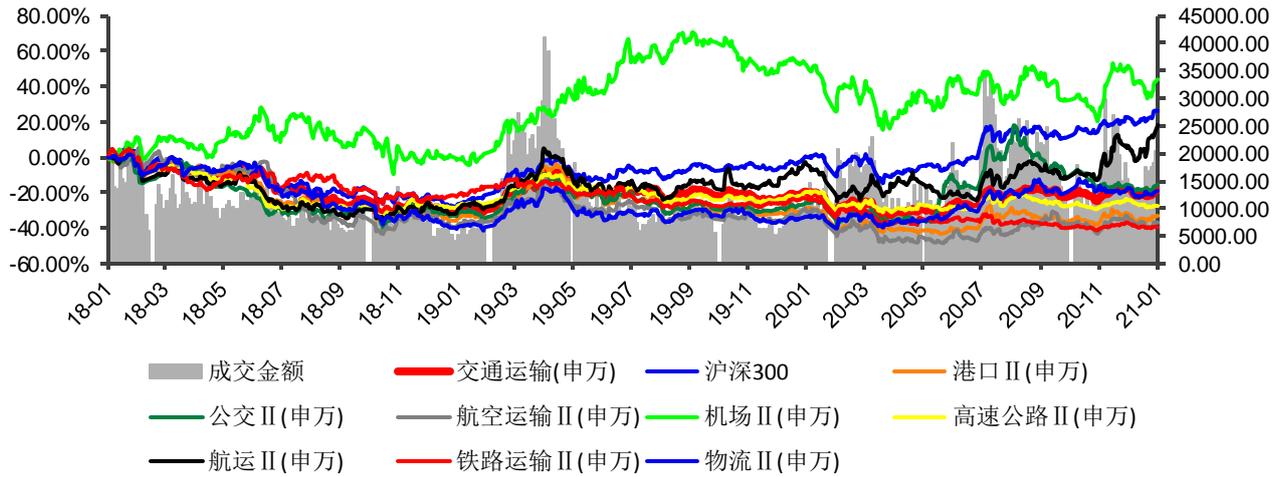
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2020/1-至今)



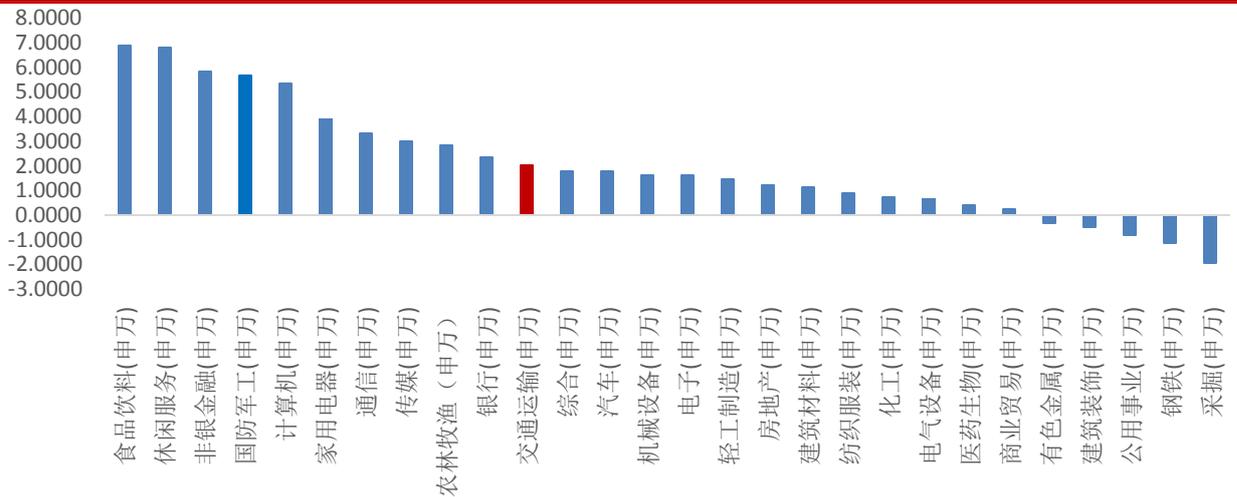
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 指数走势图—交通运输子版块和沪深300指数(2018/1-至今)



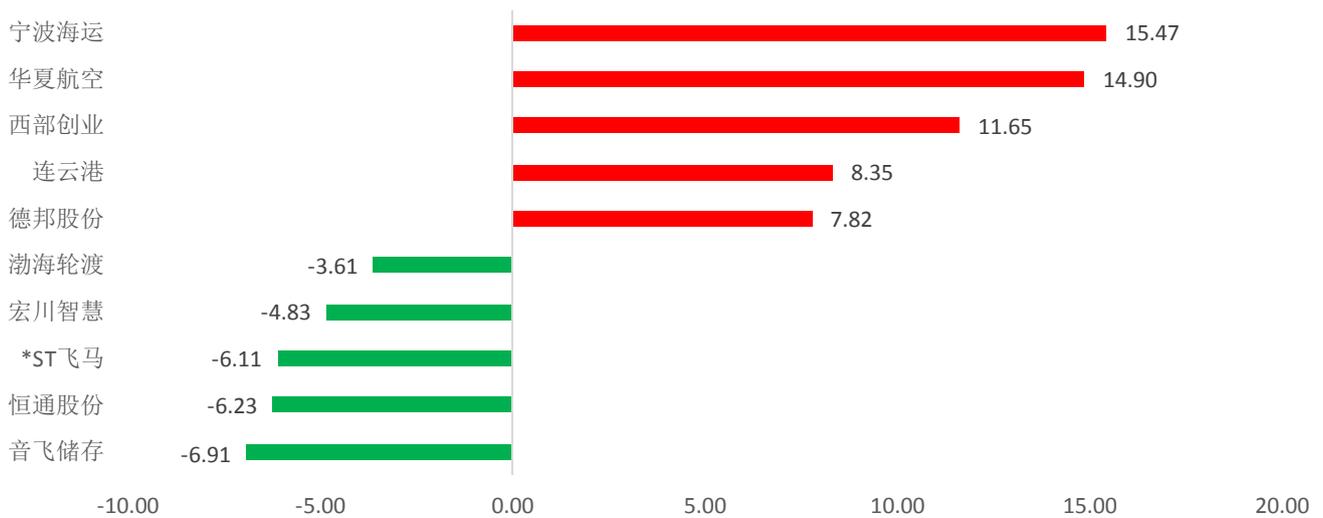
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 128 只交运股票中：上涨的个股为 79 支 (占比 61.7%)，下跌的个股 39 支 (占比 30.47%)，9 只个股平盘，*ST 欧浦停牌。涨幅前五的个股为宁波海运 (15.47%)、华夏航空 (14.90%)、西部创业 (11.65%)、连云港 (8.35%) 和德邦股份 (7.82%)；跌幅居前的个股为音飞储存 (-6.91%)、恒通股份 (-6.23%)、*ST 飞马 (-6.11%)、宏川智慧 (-4.83%) 和渤海轮渡 (-3.61%)。

3. 行业数据跟踪

本周,国外圣诞节放假,国际干散货运输指数和油运指数暂停。中国集装箱运价继续高位上涨,CCFI 指数环比上涨 5.16%,SCFI 指数环比上涨 5.34%。全球疫情多地增发,变型病毒被发现,各地停工或将再次限制散货需求,同时增加生活存货需求,BDI 在低位震荡的同时集运市场异常火爆,由于之前发现集装箱携带病毒情况,疫情检查可能降低装卸效率,继续支撑集运价格。本周,国际油价小幅上涨。欧佩克 (OPEC) 和包括俄罗斯在内的其他产油国组成欧佩克 (OPEC) +,在 2020 年 12 月的会议上决议在 2021 年 1 月将产量进步 500,000 桶,估计需求将会增加并同意每月召开会议检查产量。然而美国执政党报告显现,美国原油消费或将继续遭到行情疲软和需求疲软的压力,因此未来油价上涨压力较大。目前 WTI 原油周涨幅为 0.60%、布伦特原油周涨幅为 0.20%、汇率本周环比下跌 0.13%至 6.5249。疫情导致国内和国外需求冰火两重天,目前国内航空旅客运输量已基本恢复,但国际航空运输短期内形势难以反转。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2020/12/25-2020/12/31	涨跌幅
干散货指数 BDI	-	-
好望角型运费指数 BCI	-	-
巴拿马型运费指数 BPI	-	-
油运市场	2020/12/25-2020/12/31	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	-	-
成品油运输指数 BCTI	-	-
集运市场	2020/12/25-2020/12/31	涨跌幅
CCFI: 综合指数	1,658.58	5.16%
SCFI: 综合指数	2,783.03	5.34%
油价指标	2020/12/24-2020/12/31	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	55.34	-0.72%
WTI 原油 (美元/桶)	48.52	0.60%
布伦特原油 (美元/桶)	50.70	0.20%
汇率指标	2020/12/25-2020/12/31	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.5249	-0.13%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

重要公告:

【四川成渝 (601107)】签署成品油买卖协议

本集团控股子公司中路能源需向中石油四川及其所属法人主体的下属公司中石油四川集团采购成品油 (汽油: 92#、95#、98#等; 柴油: 0#等), 该销售价格为中石油四川集团供应给中路能源最优惠的成品油销售价格。

【怡亚通 (002183)】公司全资子公司深圳医疗公司拟受让甘肃三科部分股权

深圳医疗公司拟受让甘肃三科 70% 的股权, 确定受让价格为人民币 1,575 万元。本次股权受让完成后, 深圳医疗公司将合计持有甘肃三科 70% 的股权。

【怡亚通 (002183)】公司与天津滨海国有资本运营公司合资设立天津滨海怡亚通

公司与天津市滨海新区国有资本运营有限公司共同出资设立天津滨海怡亚通, 注册资本金 3,000 万元人民币, 公司以现金出资人民币 1,470 万元, 持有天津滨海怡亚通 49% 的股权。

【怡亚通 (002183)】公司全资子公司深度公司挂牌转让控股子公司股权

公司全资子公司深度公司拟挂牌转让控股子公司福州兴联汇都 60% 的股权, 确定福州兴联汇都 60% 的股权在产权交易机构的挂牌底价为人民币 3,851,622.11 元。

【怡亚通（002183）】公司全资子公司深圳怡家宜居挂牌转让控股子公司股权
公司全资子公司深圳怡家宜居拟挂牌转让控股子公司青岛畅卓 40%的股权；公司控股子公司青岛怡通众合转让青岛畅卓 30%的股权，确定青岛畅卓 70%的股权在产权交易机构的挂牌底价总计为人民币 550 万元。

【怡亚通（002183）】公司全资子公司四川省公司挂牌转让控股子公司股权
公司全资子公司四川省公司拟挂牌转让控股子公司绵阳怡联世通 60%的股权，确定绵阳怡联世通 60%的股权在产权交易机构的挂牌底价为人民币 637.5 万元。

【怡亚通（002183）】公司全资子公司深度公司挂牌转让控股子公司股权
公司全资子公司深度公司拟挂牌转让控股子公司厦门兴联汇都 60%的股权，确定厦门兴联汇都 60%的股权在产权交易机构的挂牌底价为人民币 26,148,377.89 元。

【怡亚通（002183）】公司全资子公司怡通数科挂牌转让控股子公司股权
公司全资子公司怡通数科拟挂牌转让控股子公司惠州星链快迪 70%的股权，确定惠州星链快迪 70%的股权在产权交易机构的挂牌底价为人民币 450 万元。

【粤高速 A（000429）】重大资产购买暨关联交易
上市公司拟通过支付现金方式收购省高速持有的广惠高速 21%的股权，标的资产交易作价 249,354.9576 万元。

【华鹏飞（300350）】2020 年度创业板向特定对象发行股票
公司本次向特定对象发行股份数上限为 143,017,329 股，募集资金总额不超过 40,000.00 万元，募集资金扣除发行费用后将全部用于共享云仓项目、车货配物流信息平台项目、智慧社区运营管理项目及补充流动资金。

【江西长运（600561）】子公司拟签署租赁合同
马鞍山长客拟与中度石化签署《租赁合同》，马鞍山长客拟将于马鞍山市红旗北路 96 号长途汽车站房屋、构筑物、场地及设施设备以及长运加油站经营权租赁给中度石化。

【招商港口（001872）】控股子公司与关联方共同投资成立合资公司暨关联交易
公司的控股子公司招商局港口之间接全资子公司 CMHD 拟与关联方招商蛇口的全资子公司达峰国际之间接全资子公司 OHD、非关联方 GHIH 的全资子公司 DNC 共同投资成立 RSW。RSW 首期注册资本为 14,000 美元的吉布提法郎等值金额，其中 DNC、CMHD 及 OHD 各自将分别持有 60%、23.5%及 16.5%权益。

【宁波海运（600798）】签订 3 艘 49,800 吨散货船建造合同
公司于 2020 年 12 月 30 日与招商局金陵船舶（南京）有限公司签订了 3 艘 49,800 吨散货船建造合同，总投资不超过 54,000 万元人民币。

【德邦股份（603056）】向全资子公司增资
公司向全资子公司济南德邦、温州德邦、青岛德邦增资；增资金额分别为 5,000 万元人民币、4,000 万元人民币、5,000 万元人民币，总计 14,000 万元人民币。

【德邦股份（603056）】重大资产购买

德新交运拟支付现金购买赣州致宏、健和投资、东莞致富和东莞致宏合计持有的致宏精密 100% 的股权, 交易金额为 69,000.00 万元。本次交易完成后, 上市公司将持有致宏精密 100% 的股权, 标的公司将成为上市公司全资子公司。

5. 行业新闻动态

【自贸港】发改委：全国人大常委会正在制定《海南自由贸易港法》。国家发展改革委网站 12 月 31 日消息, 国家发展改革委有关负责人表示, 2020 年版自由贸易港负面清单将于 2021 年 2 月 1 日施行。国家发展改革委将会同商务部等部门、海南省切实做好海南自由贸易港负面清单的落实工作, 确保新开放措施及时落地。目前, 全国人大常委会正在制定《海南自由贸易港法》, 涉及投资自由化便利化等多个方面, 将为海南自由贸易港负面清单的落实提供更加有力的法律保障。(来源: 中证网)

【新冠】张文宏：一半人接种疫苗，六七月会迎来拐点。在接受人民日报大江东工作室采访时, 上海市新冠肺炎医疗救治专家组组长、华山医院感染科主任张文宏表示如果有一半的人接种, 疫情就会在 2021 年六七月份出现拐点, 到年底可能会发挥作用, 世界就有机会互通。一旦世界互通, 航班增加, 内外交流增多, 即便上飞机的人都持有核酸报告或者疫苗注射报告, 也不代表输入病例会急剧下降, 我们的输入风险仍会增加。这是一个循序渐进的过程。中国要铺开接种疫苗。中国的疫苗在国内做了二期试验, 三期临床试验是在国外做的, 因为我们没有足够病例了。疫苗三期临床数据可以桥接, 这是国际惯例。疫苗注射之后, 它的安全性、保护性、保护时效才会得到进一步评估。不要太纠结疫苗的保护率。在我看来, 目前的疫苗临床研究数据受到多种因素影响, 保护率不需要高到 95% 以上, 百分之六、七十以上就可以广泛接种。疫苗覆盖率比保护率更重要。提高疫苗对中国人群的覆盖率, 整体会起到很好效果。(来源: 人民网)

【铁路】京沪高铁推出浮动票价。京沪高铁发布公告, 自 2020 年 12 月 23 日起, 将对京沪高铁票价进行优化调整, 改变目前固定票价的办法, 一是将京沪高铁时速 300 至 350 公里动车组列车二等座公布票价进行优化调整, 同时将商务座、特等座和一等座与二等座的比价关系分别按照 3.5 倍、1.8 倍和 1.6 倍执行。二是实行浮动票价机制。将北京南站至上海虹桥站全程列车二等座最高执行票价调整为 598 元, 最低执行票价调整为 498 元。全程列车商务座最高执行票价调整为 1998 元, 最低执行票价为 1748 元。公司将根据客流情况, 灵活调整执行票价。(来源: 新民晚报)

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、免责声明

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](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](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089