

## 交通运输

报告原因：定期报告

2021年1月17日

## 行业周报（20210111-20210117）

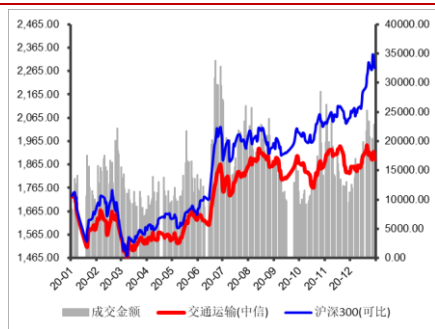
春节快递不停运，2021年民航客运量预计5.9亿

维持评级

中性

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（20210111-20210115），沪深300下跌0.68%，创业板下跌1.52%，交通运输行业下跌1.53%，中信一级30个行业中排名第20位，9个子行业（中信三级）中2个板块收涨，7个板块收跌，其中，航运板块以12.01%的涨幅领涨，公交板块以6.41%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，87只个股收跌。其中，铁路板块以0.97%的涨幅领涨，机场板块以4.08%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年1月15日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为70.10，沪深300的PE(TTM)为16.79。

### 行业要闻

- 2021年春节期间快递不停运；
- 营口港1月15日起连续停牌直至终止上市；
- 民航客运量稳居世界第二，2021年预计发送旅客5.9亿人次；
- 鄂州新机场正式命名“鄂州花湖机场”。

### 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

- 目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注2条主线：1）业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2）国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

### 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



## 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 .....	13
6.风险提示 .....	13

## 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

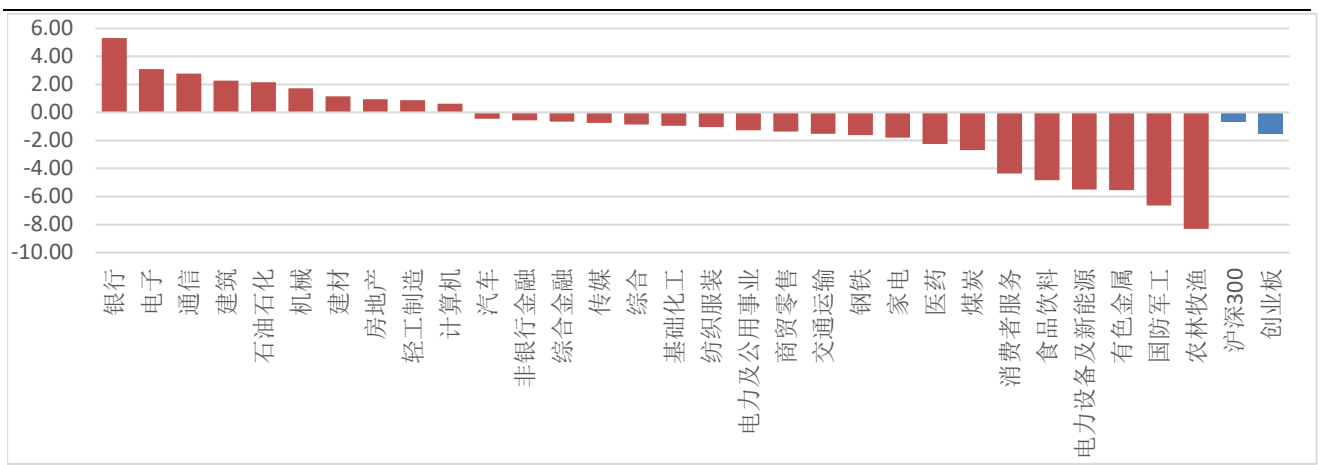
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 .....	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 .....	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） .....	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） .....	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（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 下跌 0.68%，创业板下跌 1.52%，中信一级 30 个行业中 10 个行业实现正收益，20 个行业收跌，其中，银行板块以 5.31% 的涨幅领涨，农林牧渔板块以 8.32% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 1.53%，排名第 20 位。

图：行业周涨跌幅（%）

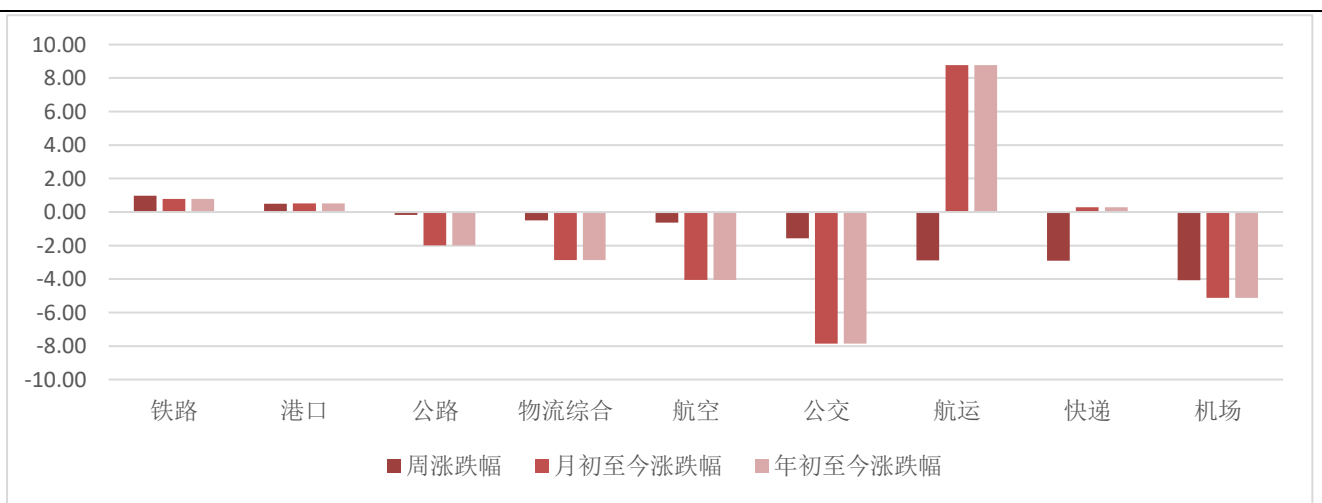


数据来源：wind，山西证券研究所

### 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 2 个板块收涨，7 个板块收跌，其中，铁路板块以 0.97% 的涨幅领涨，机场板块以 4.08% 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 41 只个股实现正收益，76 只个股收跌。其中，华贸物流以 13.81%的涨幅领涨，德新交运以 10.78%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
华贸物流	603128.SH	13.81	德新交运	603032.SH	-10.78
渤海轮渡	603167.SH	11.70	宁波海运	600798.SH	-10.15
德邦股份	603056.SH	7.93	澳洋顺昌	002245.SZ	-8.65
中远海发	601866.SH	7.17	华鹏飞	300350.SZ	-8.52
*ST 飞马	002210.SZ	6.76	海峡股份	002320.SZ	-6.49
恒通股份	603223.SH	5.50	长久物流	603569.SH	-6.47
中谷物流	603565.SH	5.14	中远海特	600428.SH	-6.37
海晨股份	300873.SZ	4.76	新宁物流	300013.SZ	-5.81
瑞茂通	600180.SH	4.09	中远海控	601919.SH	-5.76
申通地铁	600834.SH	4.01	中国外运	601598.SH	-5.51

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	001965.SZ	招商公路	3.71	000886.SZ	海南高速	-3.19
		000900.SZ	现代投资	3.19	200429.SZ	粤高速 B	-2.95
		000429.SZ	粤高速 A	1.86	600350.SH	山东高速	-2.69
	铁路	601006.SH	大秦铁路	1.84	600125.SH	铁龙物流	-1.91
		601816.SH	京沪高铁	0.36	601333.SH	广深铁路	0.00
		601333.SH	广深铁路	0.00	601816.SH	京沪高铁	0.36
	公交	600834.SH	申通地铁	4.01	603032.SH	德新交运	-10.78
		900914.SH	锦投 B 股	1.90	002357.SZ	富临运业	-4.58
		600611.SH	大众交通	1.10	603069.SH	海汽集团	-3.92
物流	物流综合	603128.SH	华贸物流	13.81	002245.SZ	澳洋顺昌	-8.65
		002210.SZ	*ST 飞马	6.76	300350.SZ	华鹏飞	-8.52
		603223.SH	恒通股份	5.50	603569.SH	长久物流	-6.47
	快递	603056.SH	德邦股份	7.93	002352.SZ	顺丰控股	-4.03
		002120.SZ	韵达股份	3.58	002468.SZ	申通快递	-3.86
		600233.SH	圆通速递	-0.66	600233.SH	圆通速递	-0.66
航运港口	航运	603167.SH	渤海轮渡	11.70	600798.SH	宁波海运	-10.15
		601866.SH	中远海发	7.17	002320.SZ	海峡股份	-6.49

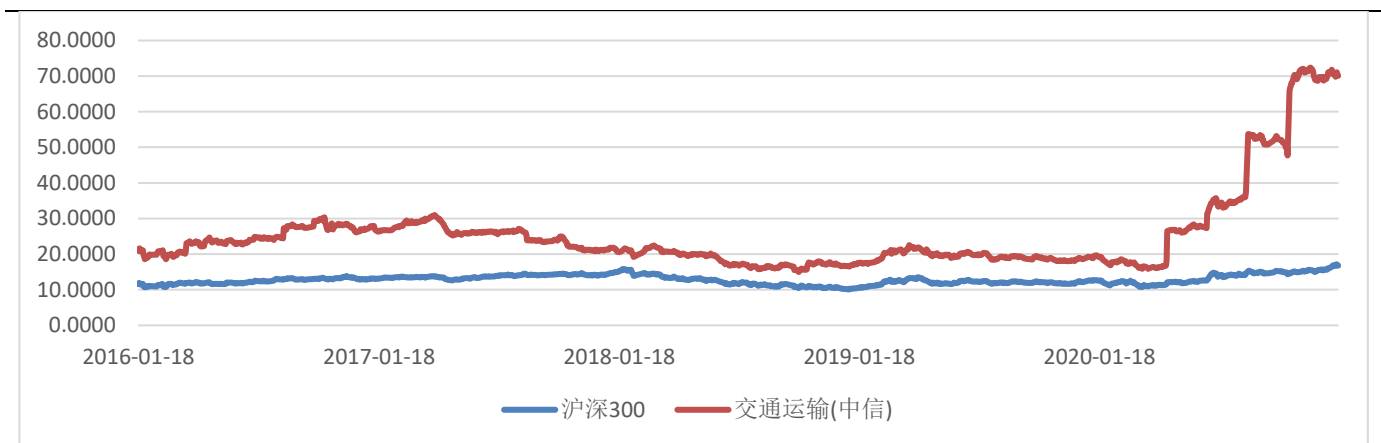
港口	港口	600026.SH	中远海能	1.00	600428.SH	中远海特	-6.37
		000507.SZ	珠海港	2.17	002492.SZ	恒基达鑫	-3.57
		601018.SH	宁波港	1.99	000582.SZ	北部湾港	-2.75
		600717.SH	天津港	1.92	600190.SH	锦州港	-2.00
航空运输	航空	601021.SH	春秋航空	2.45	603885.SH	吉祥航空	-4.69
		000099.SZ	中信海直	2.36	601111.SH	中国国航	-3.01
		002928.SZ	华夏航空	0.48	600221.SH	海航控股	-1.40
	机场	600897.SH	厦门空港	0.79	600009.SH	上海机场	-5.32
		000089.SZ	深圳机场	0.13	600004.SH	白云机场	-1.06
		600004.SH	白云机场	-1.06	000089.SZ	深圳机场	0.13

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 行业估值情况

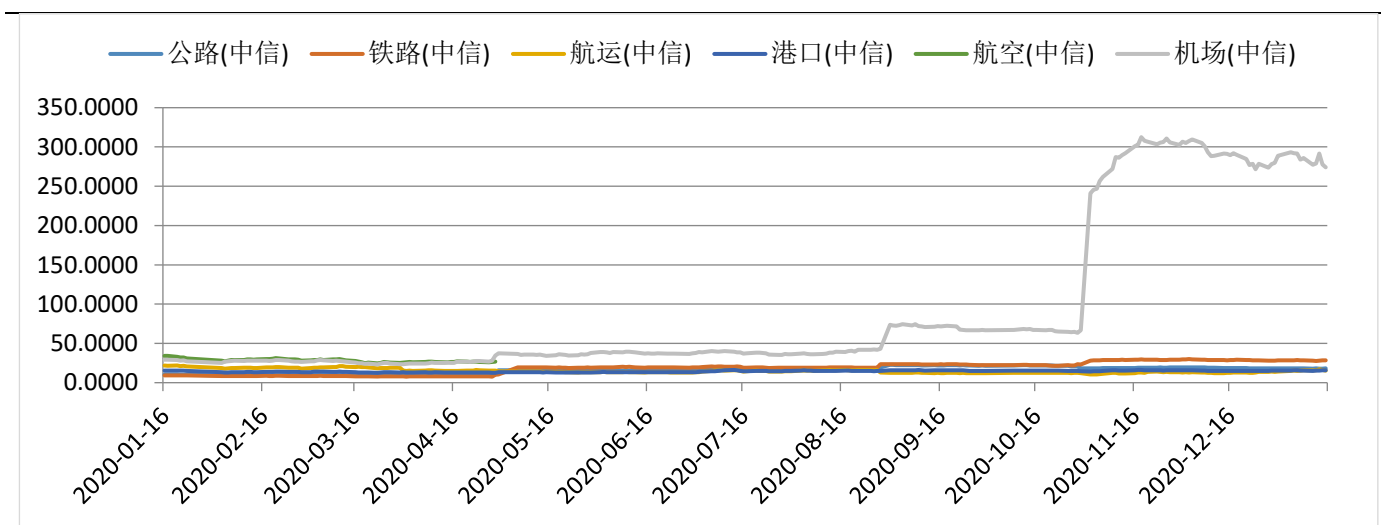
截至 2021 年 1 月 15 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 70.10，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.79。

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

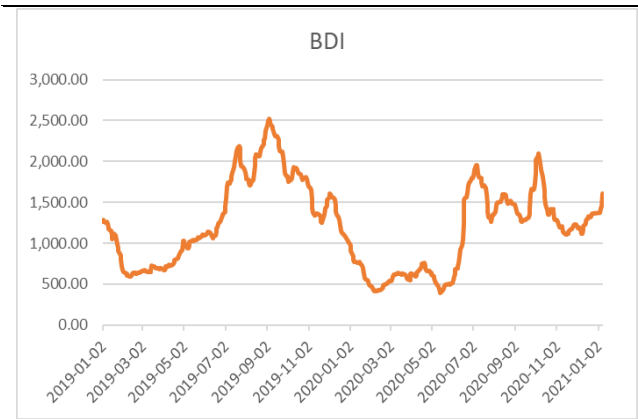


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.关键指标跟踪

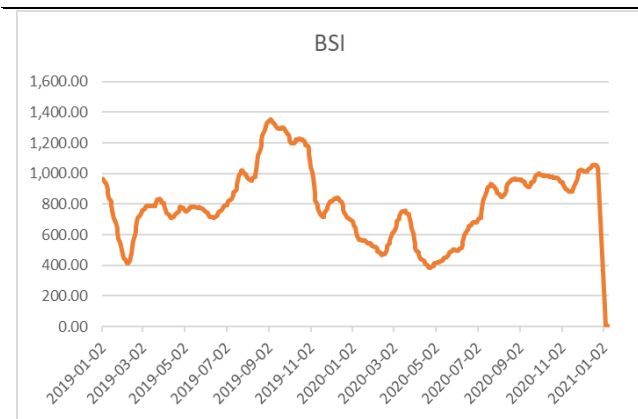
### 2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



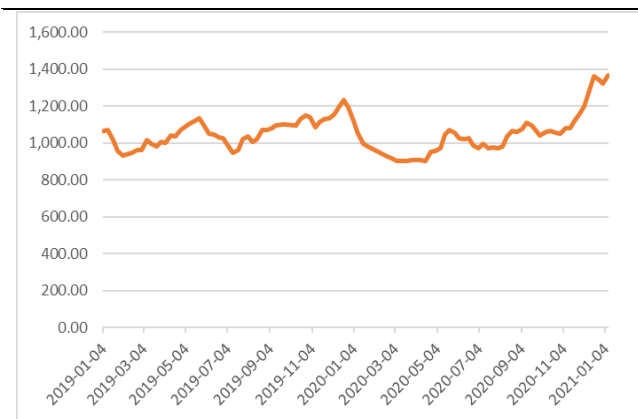
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



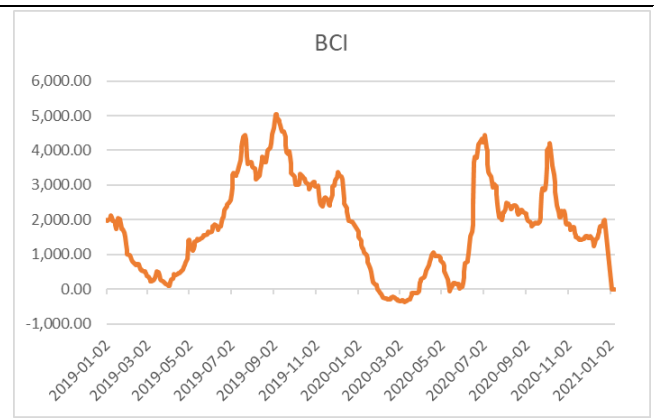
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



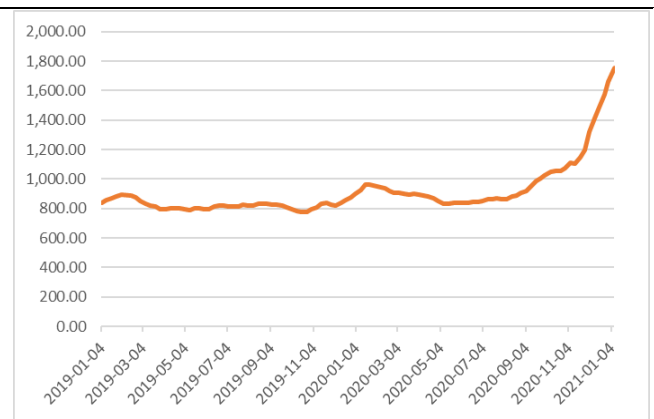
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

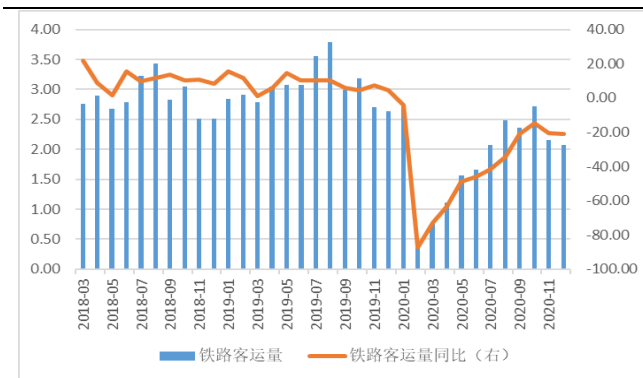
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.2 铁路运输

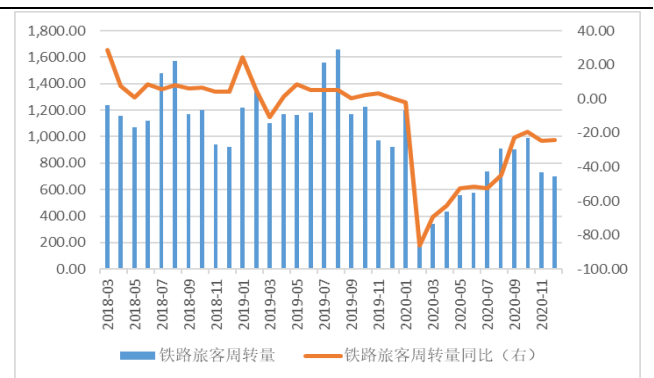
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



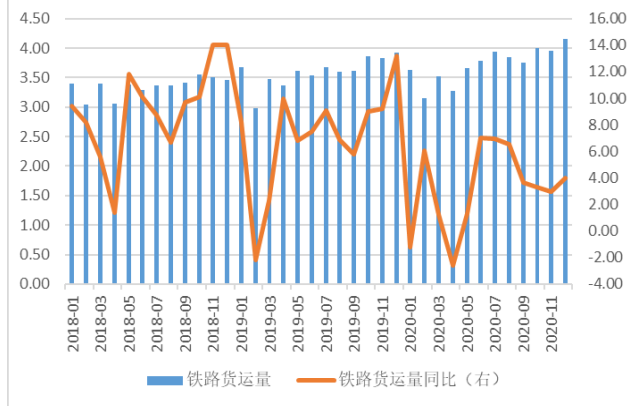
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）

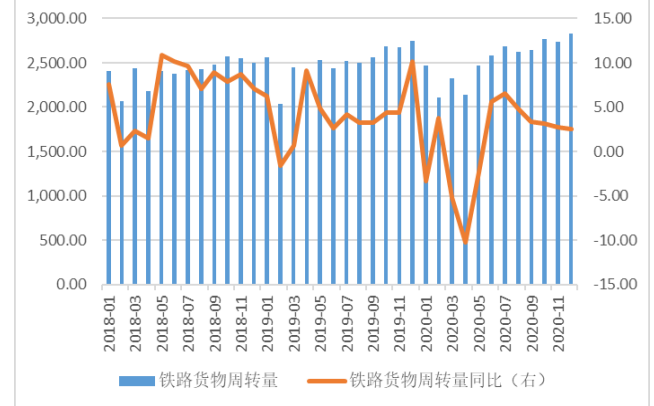


数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

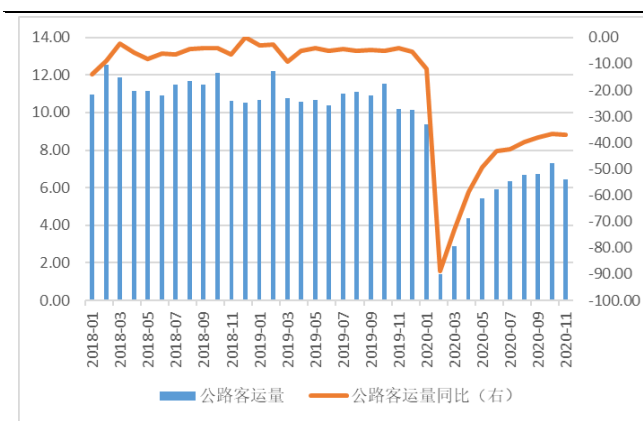
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

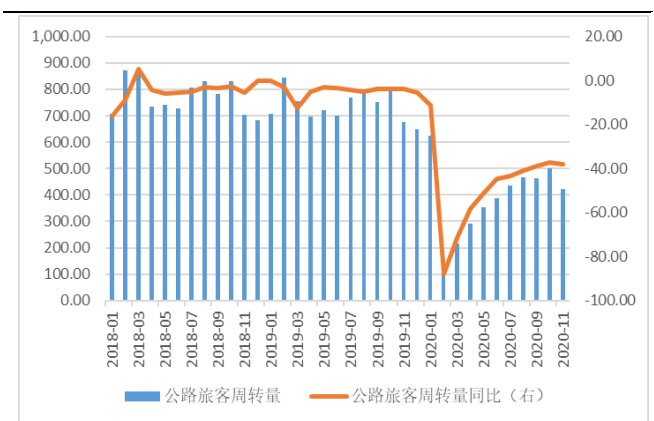
## 2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

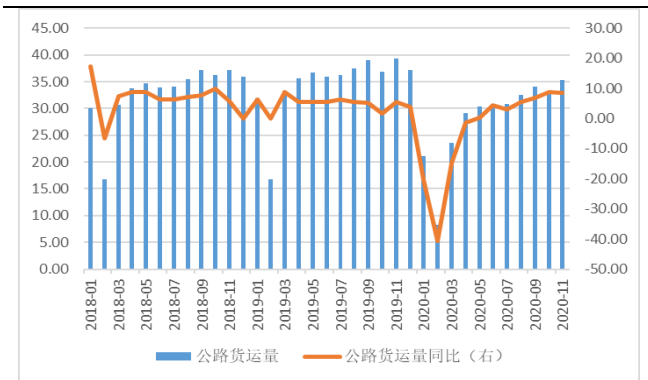
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

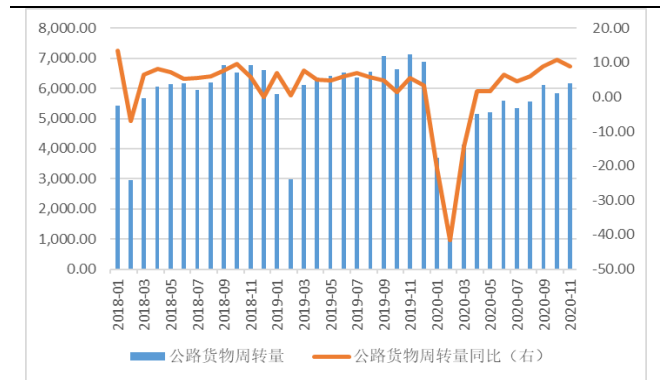


图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

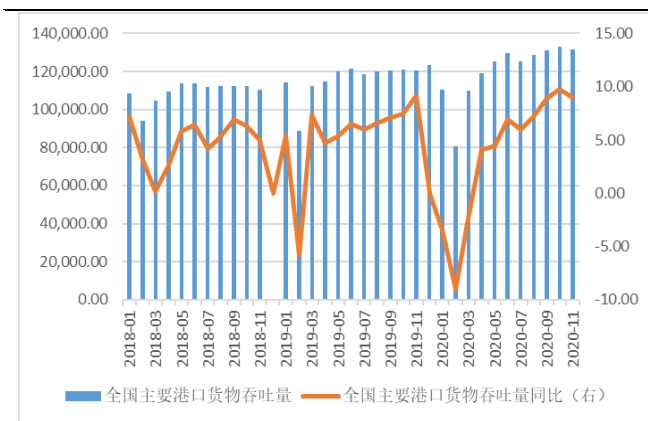
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

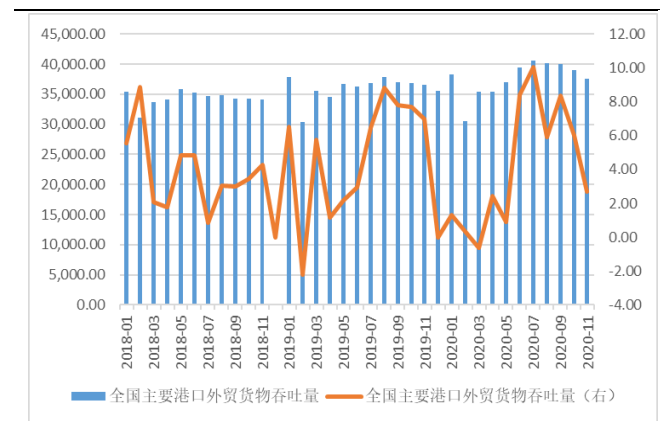
## 2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



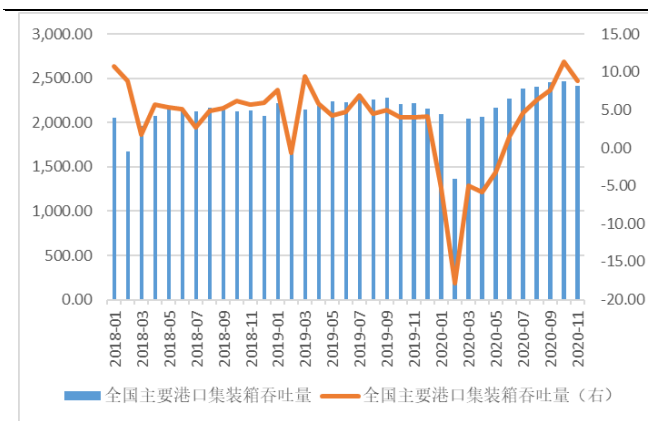
数据来源：wind，山西证券研究所

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

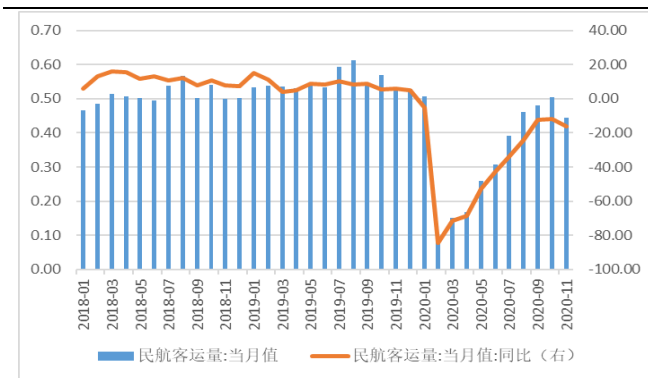
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

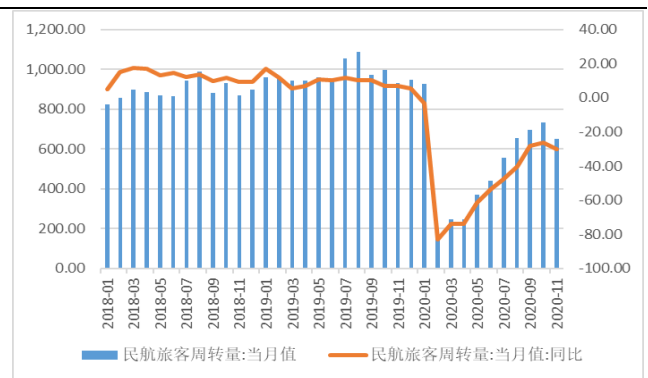
## 2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



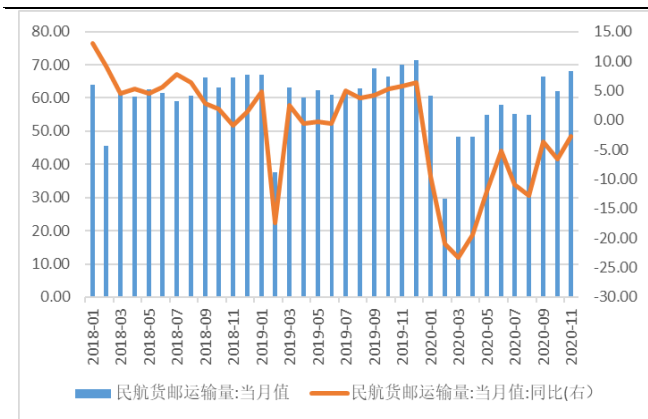
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



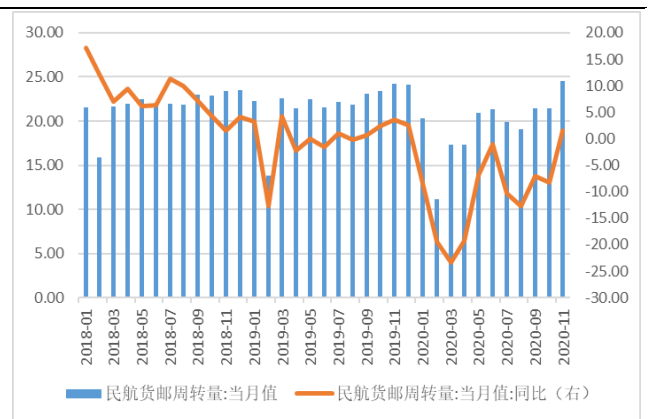
数据来源：wind，山西证券研究所

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

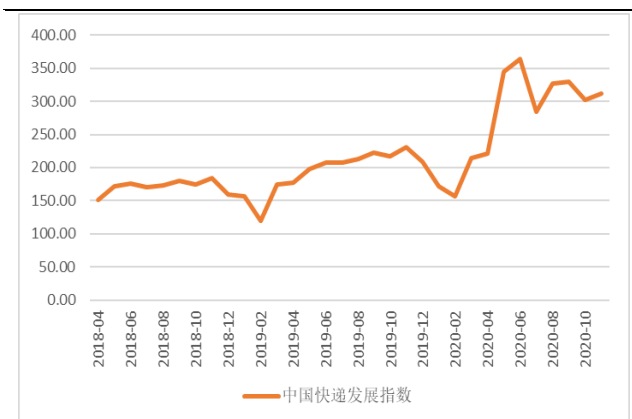
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

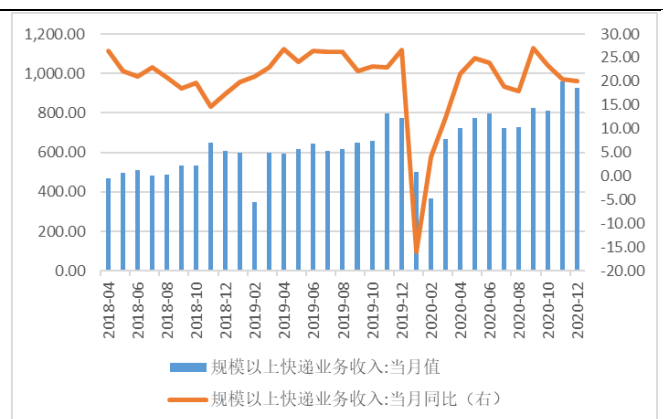
## 2.6 物流

图：中国快递发展指数



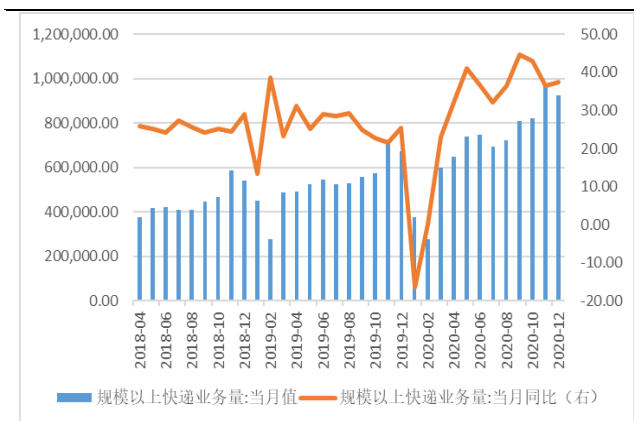
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



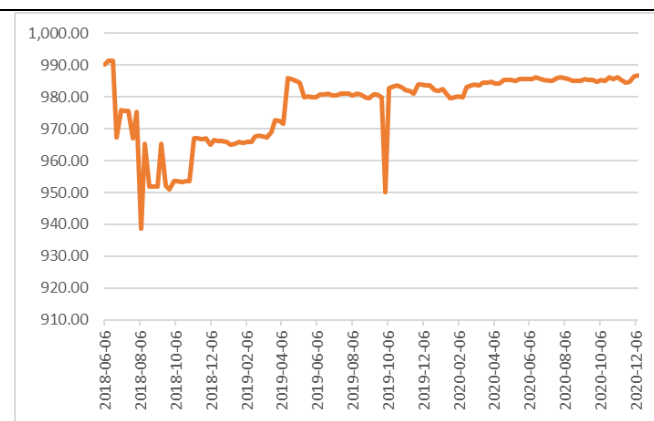
数据来源：wind，山西证券研究所

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

#### ➤ 2021 年春节期间快递不停运

多家快递企业表示，春节快递不停运。韵达快递在官网发布公告称，从2月4日至2月19日，继续为广大客户提供寄递服务。圆通快递的官网显示，2021年春节期间，圆通将时效保障服务范围扩大到全国209个城市，全国省会城市全覆盖。申通快递在官网发布了2021“过年不打烊”公告。据公告，申通在2月4日至2月19日期间，将持续提供寄递服务。2月11日(大年三十)、12日(正月初一)的服务时间会酌情调整。顺丰速运则表示，春节期间，如果你在一二线城市是可以正常收寄的，如果是三线城市，时效性会弱一点，因为春节期间人力比较少。此外，中通、百世等多家公司在春节期间均不停运。另外，大件快递服务商德邦物流表示：2021年2月1日-2月28日期间，德邦快递将协调全网资源，力保广大客户过年期间的寄递需求。（信息来源：中研网）

#### ➤ 营口港 1 月 15 日起连续停牌直至终止上市

大连港换股吸收合并公司并募集配套资金暨关联交易事项已获中国证监会出具的核准批复，本次交易将导致公司不再具有独立主体资格并被注销。公司将通过网下申报的方式向全体异议股东提供现金选择权申报服务。公司股票将自2021年1月15日（即异议股东现金选择权申报日）开市起连续停牌，直至终止上市。2021年1月14日为公司股票最后一个交易日。根据营口港2020年第二次临时股东大会决议，对于本次合并方案的相关议案及逐项表决的各项子议案和就关于本次合并双方签订合并协议及其补充协议的相关议案均投出有效反对票的股东所代表的股份为227.71万股，因此可以申报行使现金选择权的异议股东持股数量不超过227.71万股。2021年1月11日，营口港股票收盘价为2.53元/股，本次现金选择权行权价格为2.11元/股，有效申报行使现金选择权的股东将以2.11元/股的行权价格获得现金对价。未申报实施现金选择权的股东所持有的公司股份将按《大连港股份有限公司换股吸收合并营口港务股份有限公司并募集配

套资金暨关联交易报告书》确认的换股比例转换为大连港的股份。（信息来源：中证网）

➤ **民航客运量稳居世界第二，2021 年预计发送旅客 5.9 亿人次**

1 月 12 日，中国民航局在 2021 年全国民航工作会议上表示，2020 年民航业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量 798.5 亿吨公里、4.2 亿人次、676.6 万吨，相当于 2019 年的 61.7%、63.3%、89.8%，中国民航旅客运输量连续 15 年稳居世界第二。2021 年，民航局将在疫情防控常态化背景下，以扩大内需为战略基点，深挖市场潜力、激发市场活力，力争完成运输总周转量 1062 亿吨公里、旅客运输量 5.9 亿人次、货邮运输量 753 万吨，分别恢复至疫情前 80%以上、90%左右以及与疫情前基本持平，努力实现航空企业减亏增盈。（信息来源：人民网）

➤ **鄂州新机场正式命名“鄂州花湖机场”**

1 月 7 日，依据《地名管理条例》和《民用机场使用许可规定》等规定，并经鄂州市政府批准、国家民航局同意，鄂州新机场正式命名“鄂州花湖机场”，英文名称为“EZHOU HUAHU AIRPORT”。鄂州花湖机场定位为专业性货运枢纽机场，未来将与北上广深等综合性枢纽机场共同组成航空货运枢纽、国际航空货运枢纽规划布局。机场本期工程飞行区跑道滑行道系统按满足 2030 年旅客吞吐量 150 万人次、货邮吞吐量 330 万吨的目标设计，航站区、转运中心等设施按满足 2025 年旅客吞吐量 100 万人次、货邮吞吐量 245 万吨的目标设计，飞行区等级指标 4E。（信息来源：湖北网络电视台）

## 4.上市公司重要公告

表：过去一周上市公司重要公告

公告日期	证券代码	公告标题
2021-01-11	000885.SZ	城发环境:关于筹划重大资产重组的停牌公告
2021-01-11	002930.SZ	宏川智慧:关于参与竞拍收购资产结果的公告
2021-01-12	002492.SZ	恒基达鑫:关于子公司参与竞拍收购资产事项终止的公告
2021-01-13	603535.SH	嘉诚国际:关于投资建设海南多功能数智物流中心及设立海南子公司的公告
2021-01-14	601866.SH	中远海发:筹划发行股份购买资产停牌公告
2021-01-14	000507.SZ	珠海港:关于拟设立珠海港能源科技集团有限公司的公告
2021-01-14	000507.SZ	珠海港:关于拟设立珠海港新加坡新能源发展有限公司及珠海港(新加坡)能源科技集团有限公司的公告
2021-01-14	002769.SZ	普路通:关于持股 5% 以上股东减持后持股比例低于 5% 的提示性公告
2021-01-14	600119.SH	ST 长投:关于预挂牌转让子公司陆交中心、长投矿业相关权益的公告
2021-01-14	000520.SZ	长航凤凰:关于持股 5% 以上股东被动减持公司股份的预披露公告
2021-01-14	603713.SH	密尔克卫:关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告
2021-01-14	600350.SH	山东高速:关于收购泸州东南高速公路发展有限公司 80% 股权暨关联交易的进展公告
2021-01-14	603223.SH	恒通股份:关于公司及全资子公司拟与龙口港集团有限公司签订《资产交易合同》出售资产的公告
2021-01-14	603813.SH	原尚股份:关于签订《租赁合同》的公告

2021-01-15	002889.SZ	东方嘉盛:关于实际控制人增持公司股份的公告
2021-01-15	600317.SH	营口港:关于大连港股份有限公司换股吸收合并公司并募集配套资金暨关联交易事项异议股东现金选择权实施的提示性公告
2021-01-16	002183.SZ	怡亚通:关于公司与珠海航空城发展集团有限公司合资设立珠海航城怡通供应链有限公司的公告(更新后)
2021-01-16	600018.SH	上港集团:关于参与投资上海科创中心二期股权投资基金合伙企业(有限合伙)暨关联交易的进展公告
2021-01-16	600018.SH	上港集团:2020 年度业绩快报公告

资料来源：wind，山西证券研究所

## 5.投资建议

目前，国内疫情防控形式显著好转，宏观经济持续向好，建议关注 2 条主线：1) 业务量持续高增长的快递板块，一是线上消费潜力不断释放，下沉市场持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是行业竞争加剧，市场份额持续向头部集中，建议关注市场份额领先、布局充分的快递龙头，如顺丰控股、圆通速递；2) 国内客运需求持续复苏的航空板块，一是国内疫情常态化，民航客流量持续复苏态势确定性较强，二是“五个一”政策放松，叠加疫苗研制加速，有望带动国际航线逐步回暖，建议重点关注成本优势凸显的春秋航空、主营国内支线的华夏航空，以及国内航线占比较高的南方航空。

## 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

