

交通运输

报告原因：定期报告

2021年1月24日

行业周报（20210118-20210124）

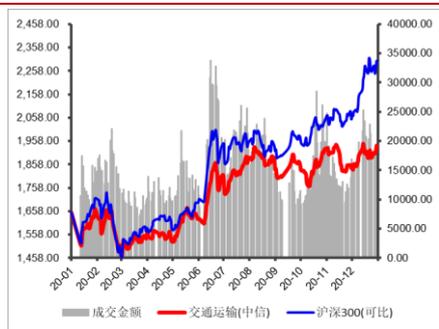
成都天府机场试飞，京哈高铁全线贯通

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（20210118-20210122），沪深300上涨2.05%，创业板上涨8.39%，交通运输行业上涨2.74%，中信一级30个行业中排名第9位，9个子行业（中信三级）中5个板块收涨，3个板块收跌，其中，快递板块以11.60%的涨幅领涨，航空板块以3.58%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周42只个股实现正收益，69只个股收跌。其中，中远海特以28.64%的涨幅领涨，春秋航空以11.54%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年1月22日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为71.63，沪深300的PE(TTM)为16.95。

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

行业要闻

- 顺丰控股2020年12月营收156亿元，再创历史新高；
- 成都天府机场试飞，成为全国第三个拥有双机场的城市；
- 交通运输部：春运期间严密防范疫情通过交通运输传播；
- 京哈高铁1月22日全线贯通，北京至哈尔滨最快4小时52分。

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。



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

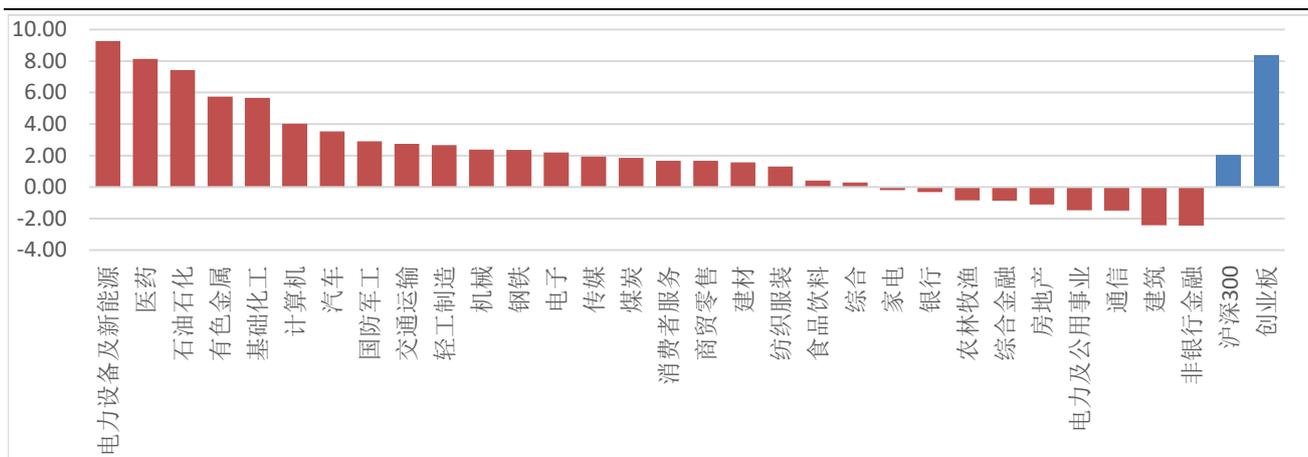
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 上涨 2.05%，创业板上涨 8.39%，中信一级 30 个行业中 21 个行业实现正收益，9 个行业收跌，其中，电力设备及新能源板块以 9.27% 的涨幅领涨，非银行金融板块以 2.43% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 2.74%，排名第 9 位。

图：行业周涨跌幅（%）

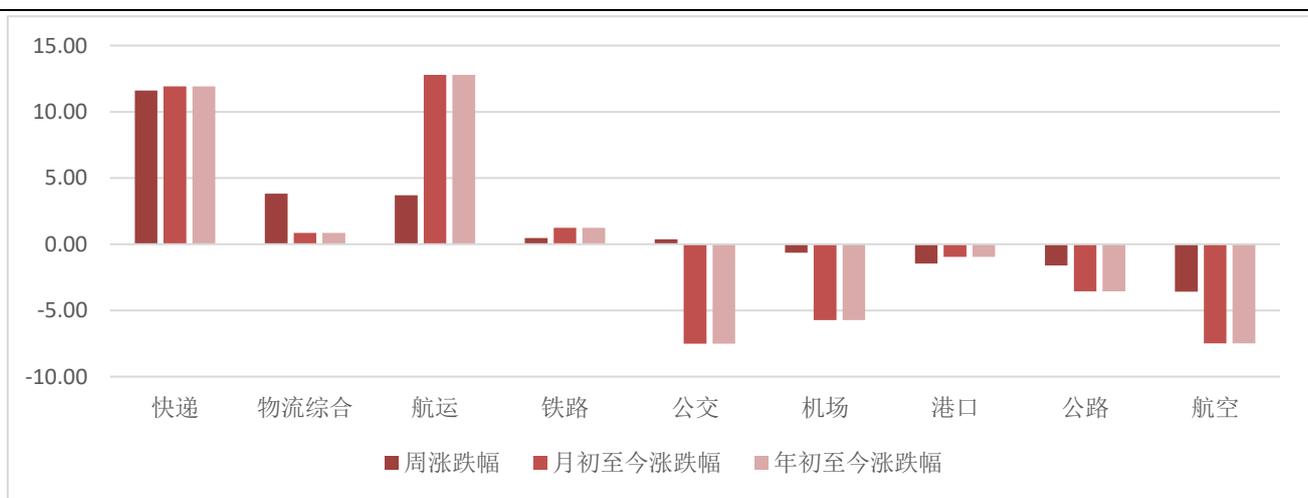


数据来源：wind，山西证券研究所

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 5 个板块收涨，3 个板块收跌，其中，快递板块以 11.60% 的涨幅领涨，航空板块以 3.58% 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 42 只个股实现正收益，69 只个股收跌。其中，中远海特以 28.64%的涨幅领涨，春秋航空以 11.54%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
中远海特	600428.SH	28.64	春秋航空	601021.SH	-11.54
澳洋顺昌	002245.SZ	14.35	华夏航空	002928.SZ	-11.50
密尔克卫	603713.SH	14.26	申通地铁	600834.SH	-6.75
顺丰控股	002352.SZ	14.21	瑞茂通	600180.SH	-5.43
华鹏飞	300350.SZ	13.37	上港集团	600018.SH	-5.37
华贸物流	603128.SH	13.05	中信海直	000099.SZ	-4.90
中谷物流	603565.SH	10.59	皖通高速	600012.SH	-4.68
德邦股份	603056.SH	9.65	宏川智慧	002930.SZ	-4.02
传化智联	002010.SZ	9.30	招商公路	001965.SZ	-3.71
恒基达鑫	002492.SZ	8.85	中储股份	600787.SH	-3.18

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	000755.SZ	山西路桥	1.25	600012.SH	皖通高速	-4.68
		000886.SZ	海南高速	0.21	001965.SZ	招商公路	-3.71
		000548.SZ	湖南投资	0.00	000900.SZ	现代投资	-3.10
	铁路	601816.SH	京沪高铁	1.43	600125.SH	铁龙物流	-2.83
		601333.SH	广深铁路	-1.81	601006.SH	大秦铁路	-2.56
		601006.SH	大秦铁路	-2.56	601333.SH	广深铁路	-1.81
	公交	600662.SH	强生控股	6.90	600834.SH	申通地铁	-6.75
		600561.SH	江西长运	5.77	600611.SH	大众交通	-3.00
		600650.SH	锦江投资	2.51	002357.SZ	富临运业	-2.40
物流	物流综合	002245.SZ	澳洋顺昌	14.35	600180.SH	瑞茂通	-5.43
		603713.SH	密尔克卫	14.26	002930.SZ	宏川智慧	-4.02
		300350.SZ	华鹏飞	13.37	600787.SH	中储股份	-3.18
	快递	002352.SZ	顺丰控股	14.21	002468.SZ	申通快递	-2.85
		603056.SH	德邦股份	9.65	600233.SH	圆通速递	-2.00
		002120.SZ	韵达股份	5.25	002120.SZ	韵达股份	5.25
航运港口	航运	600428.SH	中远海特	28.64	601975.SH	招商南油	-2.82
		601919.SH	中远海控	6.87	601872.SH	招商轮船	-2.74

港口	600026.SH	中远海能	2.27	601598.SH	中国外运	-1.40
	002492.SZ	恒基达鑫	8.85	600018.SH	上港集团	-5.37
	601298.SH	青岛港	1.72	601008.SH	连云港	-1.82
	601880.SH	大连港	0.51	601000.SH	唐山港	-1.63
航空运输	603885.SH	吉祥航空	0.92	601021.SH	春秋航空	-11.54
	900945.SH	海控 B 股	0.53	002928.SZ	华夏航空	-11.50
	600221.SH	海航控股	0.00	000099.SZ	中信海直	-4.90
	600004.SH	白云机场	2.07	000089.SZ	深圳机场	-2.02
	600897.SH	厦门空港	-0.54	600009.SH	上海机场	-1.07
	600009.SH	上海机场	-1.07	600897.SH	厦门空港	-0.54

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

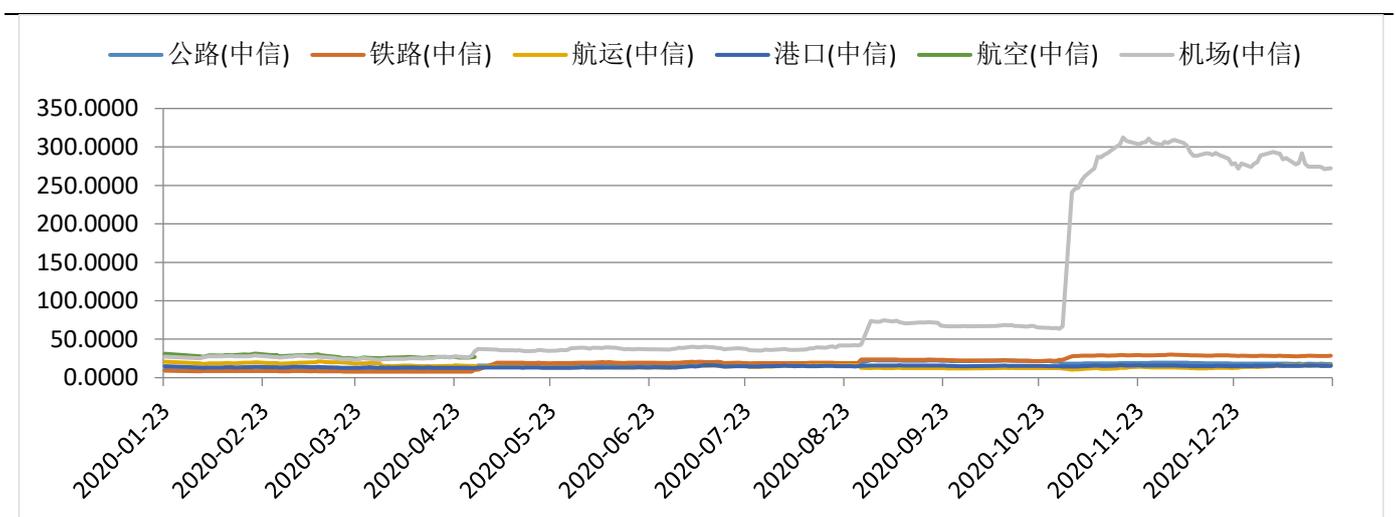
截至 2021 年 1 月 22 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 71.63，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.95。

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

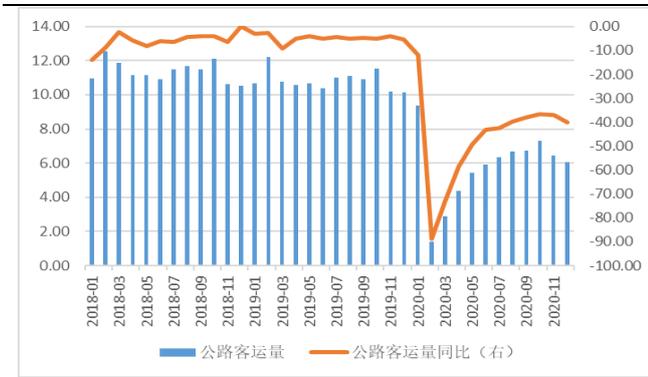
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

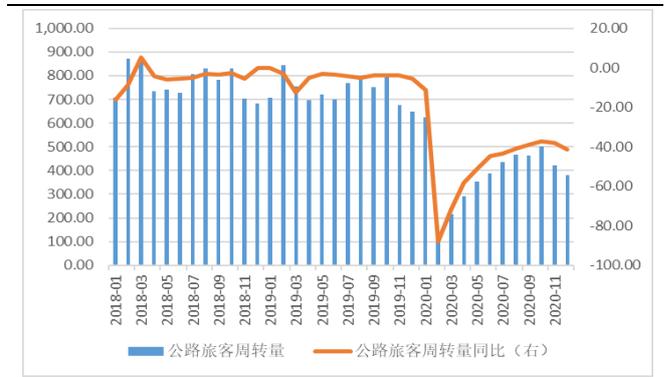
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



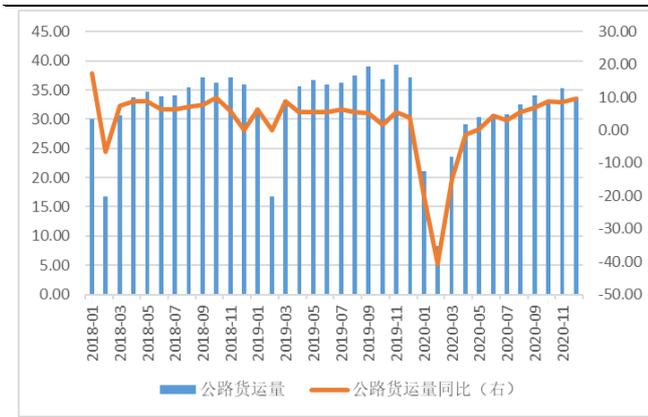
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



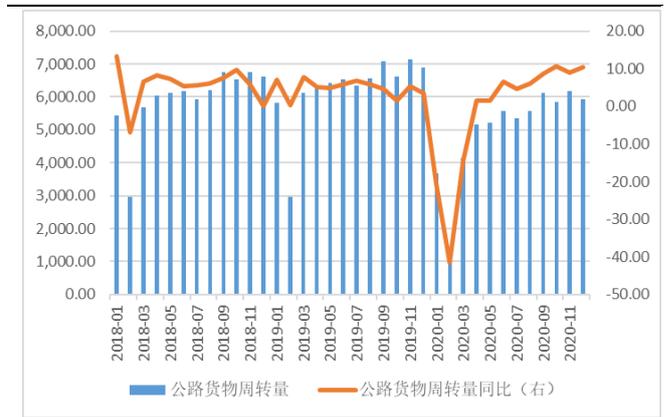
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

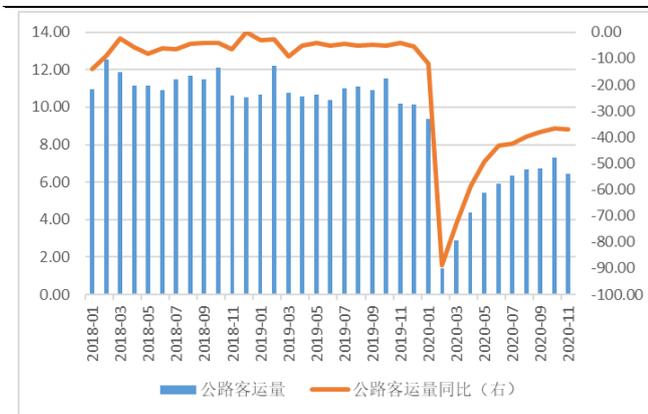
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

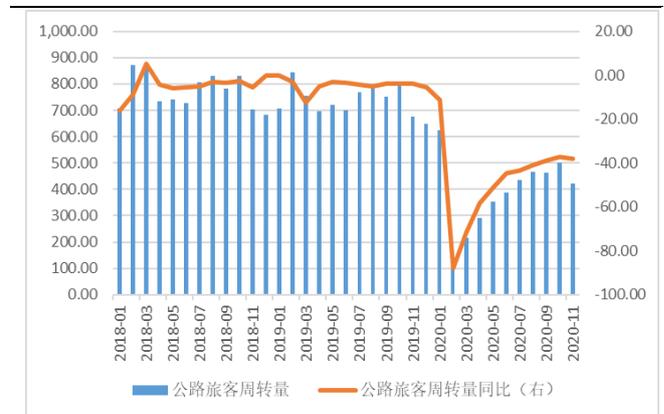
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



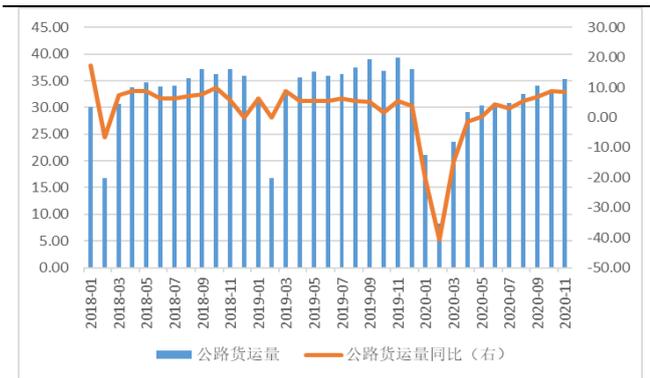
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



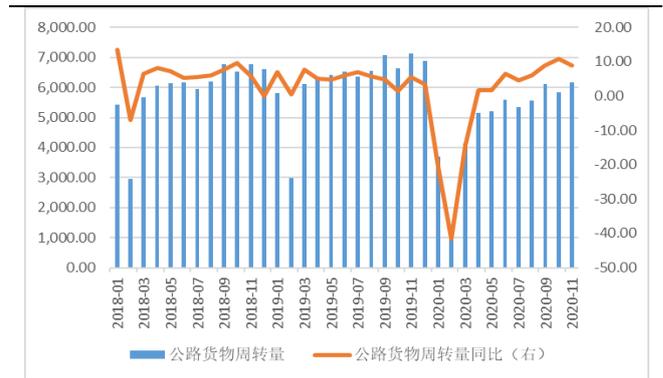
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

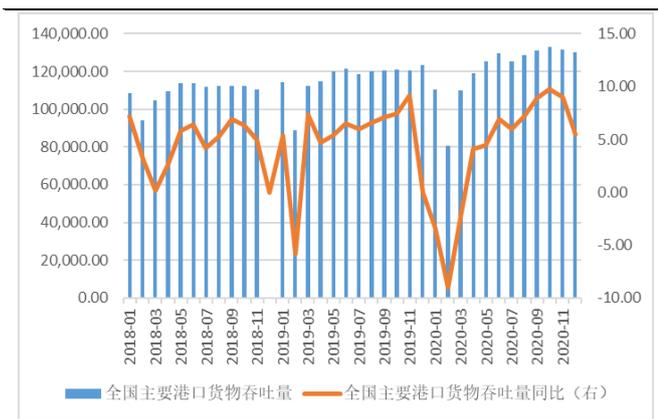
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

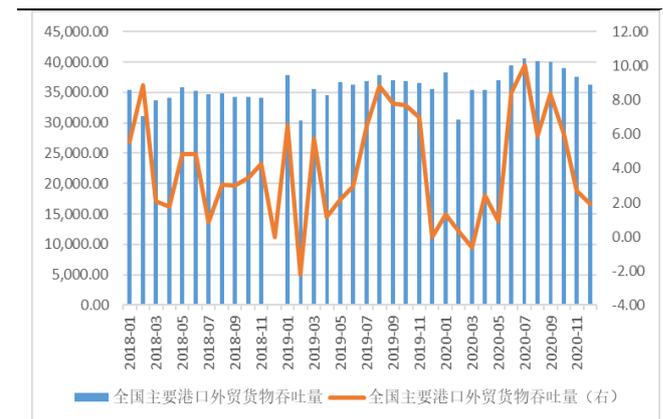
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



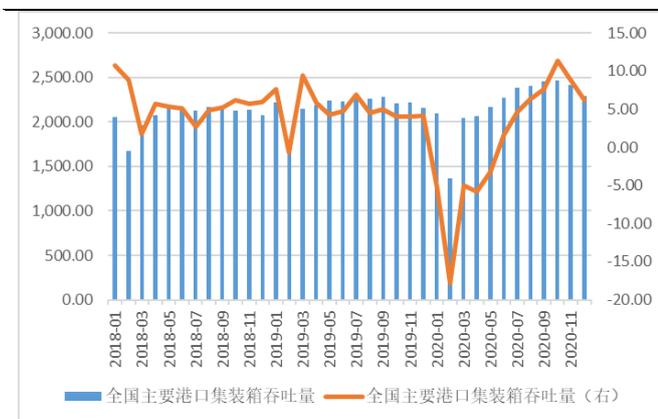
数据来源：wind，山西证券研究所

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

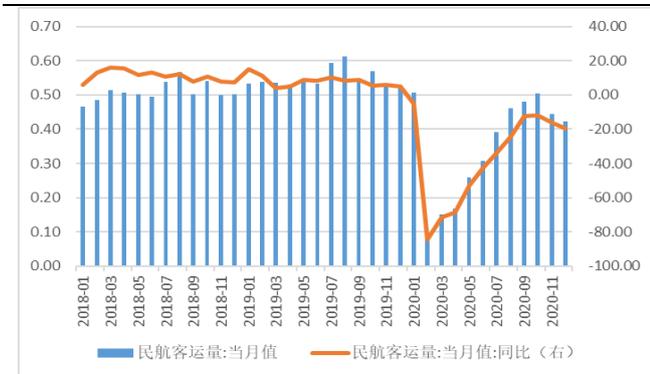
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

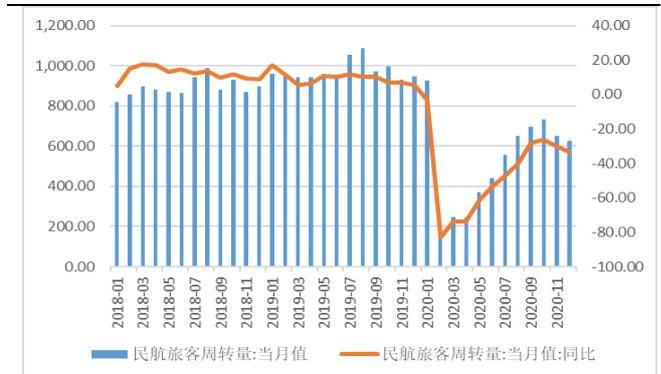
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



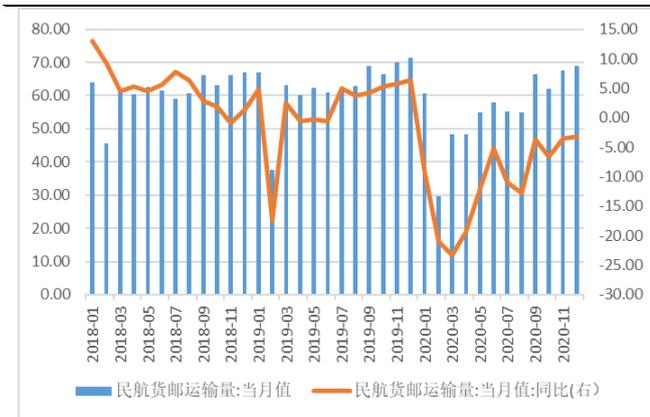
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



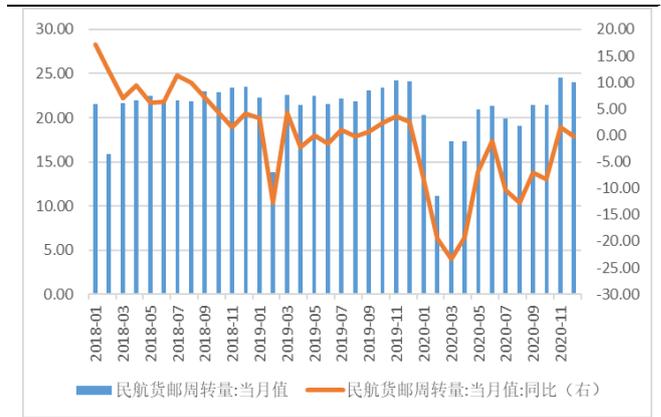
数据来源：wind，山西证券研究所

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

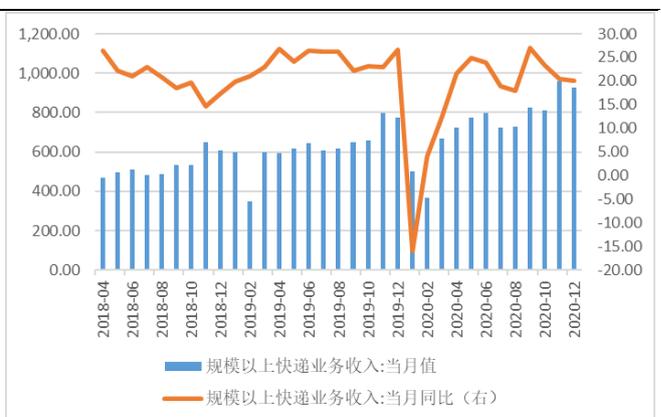
2.6 物流

图：中国快递发展指数



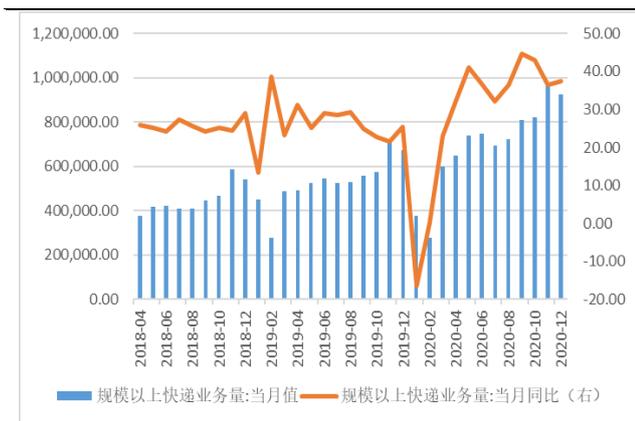
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 顺丰控股 2020 年 12 月营收 156 亿元，再创历史新高

1 月 18 日晚，顺丰控股发布 2020 年 12 月度经营数据，在“双 12”、新年节日等促销活动的刺激下，12 月份营收达 156.06 亿元，再创历史新高，同比增长 31.74%。其中，速运物流业务营收达到 147.38 亿元，同比增加 30.77%，业务量 8.7 亿票，同比增长 48.97%；供应链业务突破 8 亿元，创年内新高，达到 8.68 亿元，同比增 50.69%。按月度经营数据口径计算，顺丰控股 2020 年实现营业收入 1517.43 亿元，相较 2019 年的 1109.02 亿元，增速为 36.83%。业务量实现 81.37 亿票，相比 2019 年的 48.30 亿票增长 68.47%。梳理来看，顺丰 2020 年营业收入实现了持续增长，第四季度营业收入实现 436.86 亿元，同比增长 32.15%。对比来看，2020 年，不论是 12 月还是全年数据，顺丰的营收和量件增速持续超行业平均水平。（信息来源：证券时报）

➤ 成都天府机场试飞，成为全国第三个拥有双机场的城市

1 月 22 日，成都天府国际机场迎来首次真机试飞，国航、东航、南航、川航、成都航空和祥鹏航空 6 家航空公司参与试飞。试飞是指使用民航大型客机对机场的飞行程序、空管的导航设备、地面保障设施等进行验证，确保符合民航安全运行的要求，同时验证机场具备民用大型客机起降保障的能力。和校飞使用的装有专门校验设备的校验飞机相比，试飞使用的都是各家航空公司真实使用的民航客机。新建机场取得机场使用许可证投用，须经过校飞、试飞、行业验收等程序。2020 年 12 月 5 日，成都天府国际机场完成了全部校飞科目。2021 年 1 月 22 日的试飞，则是该机场正式投用的又一关键一步。在天府机场正式投用后，成都也将成为继北京、上海之后，全国范围内第三个拥有双机场的城市。（信息来源：澎湃新闻）

➤ 交通运输部：春运期间严密防范疫情通过交通运输传播

交通运输部印发关于 2021 年春运期间客运场站和交通运输工具新冠肺炎疫情分区分级防控指南的通知。

通知提出，春运期间，地方各级交通运输主管部门要建立健全明查暗访与自检自查相结合的检查整改机制，督促客运经营者毫不放松落实客运场站和交通运输工具疫情防控措施。要坚持分区分级精准防控，当地出现疫情中、高风险地区的，要督促客运经营者立即执行相应风险等级的疫情防控要求，严密防范疫情通过交通运输传播。（信息来源：e 公司）

➤ 京哈高铁 1 月 22 日全线贯通，北京至哈尔滨最快 4 小时 52 分

北京至哈尔滨高铁北京至承德段于 2021 年 1 月 22 日开通运营，京哈高铁实现全线贯通，北京至沈阳、哈尔滨最快 2 小时 44 分、4 小时 52 分可达。京哈高铁京承段开通运营首日，将安排开行动车组列车 11 对，之后每日开行动车组列车 12 对，初期运营时速 300 公里。京哈高铁南起北京市朝阳区，向北途经北京市顺义区、怀柔区、密云区，河北省承德市，辽宁省朝阳市、阜新市、沈阳市、铁岭市，吉林省四平市、长春市、松原市，南至黑龙江省哈尔滨市，全长 1198 公里，设计时速 350 公里。其中沈阳至哈尔滨段已于 2012 年 12 月 1 日开通运营，沈阳至承德段已于 2018 年 12 月 29 日开通运营。此次开通的北京至承德段长 192 公里，设北京朝阳、顺义西、怀柔南、密云、兴隆县西、安匠、承德南 7 座车站。（信息来源：经济参考网）

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
2021-01-18	000885.SZ	城发环境:关于筹划重大资产重组的停牌进展公告
2021-01-18	000885.SZ	城发环境:关于投资设立香港子公司的公告
2021-01-18	600020.SH	中原高速:为郑州至洛阳高速公路特许经营投资人项目第一中标候选人提示性公告
2021-01-19	600662.SH	强生控股:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2021-01-19	600115.SH	东方航空:关于对外投资进展的公告
2021-01-19	601326.SH	秦港股份:关于控股子公司之间吸收合并完成的公告
2021-01-20	601188.SH	龙江交通:关于子公司对外投资的公告
2021-01-20	601018.SH	宁波港:关于对外投资设立合资公司开展西三区项目的进展情况公告
2021-01-20	000548.SZ	湖南投资:关于投资开发房地产项目的公告
2021-01-20	601228.SH	广州港:关于控股股东部分国有股权划转的提示性公告
2021-01-20	603565.SH	中谷物流:关于投资建造集装箱船舶的公告
2021-01-21	000886.SZ	海南高速:关于拟减持海南海汽运输集团股份有限公司股份的公告
2021-01-21	601866.SH	中远海发:关于发行股份购买资产事项的进展公告
2021-01-22	000520.SZ	长航凤凰:关于董事会秘书联系信箱发生变更的公告
2021-01-23	000885.SZ	城发环境:换股吸收合并启迪环境科技发展股份有限公司并募集配套资金预案
2021-01-23	000885.SZ	城发环境:关于披露重大资产重组预案的一般风险提示暨股票复牌公告
2021-01-23	600317.SH	营口港:关于公司控股股东协议转让部分股份完成过户登记的公告
2021-01-23	603069.SH	海汽集团:关于控股股东 10% 国有股权无偿划转的公告
2021-01-23	600611.SH	大众交通:关于投资私募基金的公告

2021-01-23	000582.SZ	北部湾港:关于与中港建司签订渔业资源补偿实施合同暨关联交易的公告
2021-01-23	000582.SZ	北部湾港:关于防城港片区下属公司吸收合并整合的公告

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

