

交通运输

行业周报（20210125-20210131）

维持评级

报告原因：定期报告

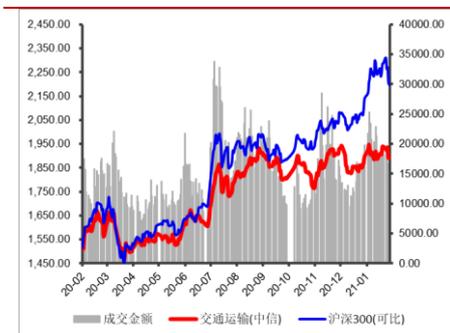
春运客流大幅下降，民航机票免费退改

中性

2021年1月31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（20210125-20210129），沪深300下跌3.91%，创业板下跌6.54%，交通运输行业下跌2.52%，中信一级30个行业中排名第8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，机场板块以8.65%的涨幅领涨，航运板块以15.74%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周21只个股实现正收益，98只个股收跌。其中，华夏航空以26.34%的涨幅领涨，德新交运以26.46%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年1月29日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为70.55，沪深300的PE(TTM)为16.38。

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

- 白云机场成世界客流量最大机场；
- 韵达电商物流产业园项目落户四川乐至，总投资约50亿元；
- 民航局明确春运机票免费退改；
- 春运首日发送旅客1810.3万人次，比去年同期下降73.9%。

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

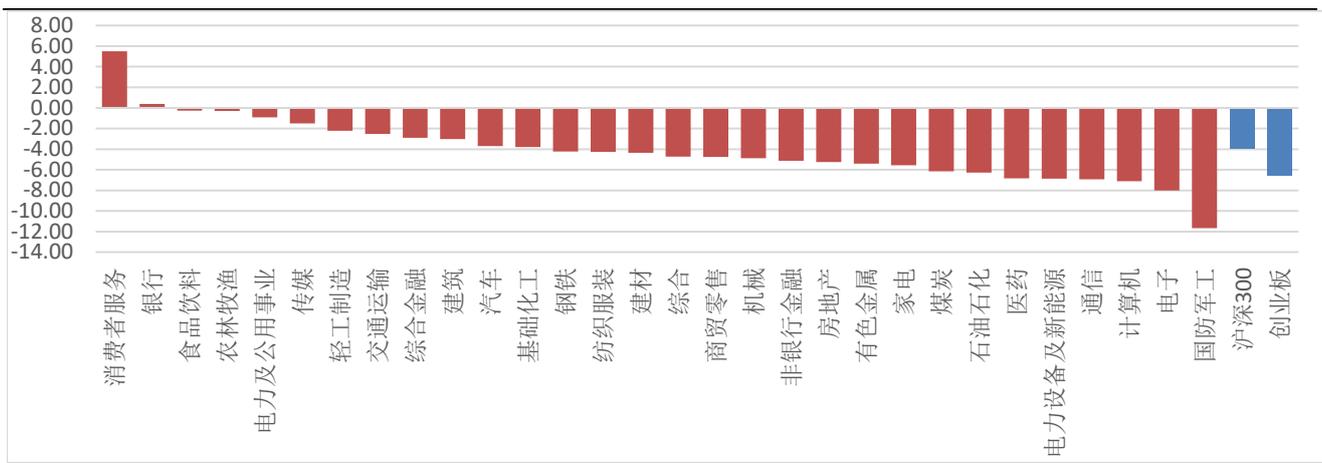
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 下跌 3.91%，创业板下跌 6.54%，中信一级 30 个行业中 2 个行业实现正收益，28 个行业收跌，其中，消费者服务板块以 5.51% 的涨幅领涨，国防军工板块以 11.68% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 2.52%，排名第 8 位。

图：行业周涨跌幅（%）

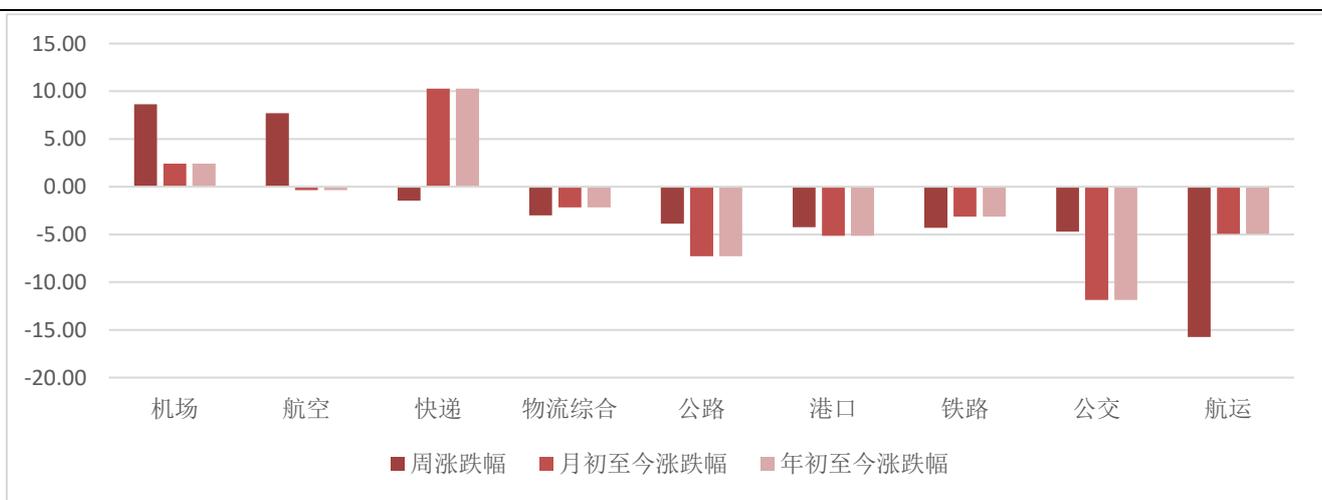


数据来源：wind，山西证券研究所

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，机场板块以 8.65% 的涨幅领涨，航运板块以 15.74% 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 21 只个股实现正收益，98 只个股收跌。其中，华夏航空以 26.34%的涨幅领涨，德新交运以 26.46%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
华夏航空	002928.SZ	26.34	德新交运	603032.SH	-26.46
春秋航空	601021.SH	18.22	中远海控	601919.SH	-19.42
上海机场	600009.SH	11.00	中远海发	601866.SH	-18.90
吉祥航空	603885.SH	10.37	中谷物流	603565.SH	-17.66
海航控股	600221.SH	8.51	中远海特	600428.SH	-16.42
传化智联	002010.SZ	6.74	宁波海运	600798.SH	-15.69
保税科技	600794.SH	6.33	招商轮船	601872.SH	-14.46
现代投资	000900.SZ	5.16	中远海能	600026.SH	-11.91
南方航空	600029.SH	4.29	盐田港	000088.SZ	-11.78
白云机场	600004.SH	3.61	华鹏飞	300350.SZ	-11.58

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	000900.SZ	现代投资	5.16	000088.SZ	盐田港	-11.78
		200429.SZ	粤高速 B	1.43	000885.SZ	城发环境	-11.20
		600377.SH	宁沪高速	-0.33	000755.SZ	山西路桥	-6.77
	铁路	601006.SH	大秦铁路	-1.70	600125.SH	铁龙物流	-6.91
		601333.SH	广深铁路	-4.61	601816.SH	京沪高铁	-4.94
		601816.SH	京沪高铁	-4.94	601333.SH	广深铁路	-4.61
	公交	600650.SH	锦江投资	2.91	603032.SH	德新交运	-26.46
		900914.SH	锦投 B 股	1.02	603069.SH	海汽集团	-9.03
		002627.SZ	宜昌交运	-1.52	002357.SZ	富临运业	-8.61
物流	物流综合	002010.SZ	传化智联	6.74	603565.SH	中谷物流	-17.66
		600794.SH	保税科技	6.33	300350.SZ	华鹏飞	-11.58
		000557.SZ	西部创业	3.05	300013.SZ	新宁物流	-10.26
	快递	002120.SZ	韵达股份	-0.65	600233.SH	圆通速递	-3.06
		002468.SZ	申通快递	-1.20	603056.SH	德邦股份	-2.63
		002352.SZ	顺丰控股	-1.39	002352.SZ	顺丰控股	-1.39
航运港口	航运	603167.SH	渤海轮渡	-4.84	601919.SH	中远海控	-19.42
		000520.SZ	长航凤凰	-4.97	601866.SH	中远海发	-18.90

港口	港口	601975.SH	招商南油	-6.64	600428.SH	中远海特	-16.42
		601298.SH	青岛港	0.61	002040.SZ	南京港	-10.10
		600717.SH	天津港	-2.12	000582.SZ	北部湾港	-10.01
		000507.SZ	珠海港	-2.33	002492.SZ	恒基达鑫	-8.13
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	26.34	000099.SZ	中信海直	-2.73
		601021.SH	春秋航空	18.22	900945.SH	海控 B 股	0.53
		603885.SH	吉祥航空	10.37	600115.SH	东方航空	1.77
	机场	600009.SH	上海机场	11.00	600897.SH	厦门空港	-0.85
		600004.SH	白云机场	3.61	000089.SZ	深圳机场	0.77
		000089.SZ	深圳机场	0.77	600004.SH	白云机场	3.61

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

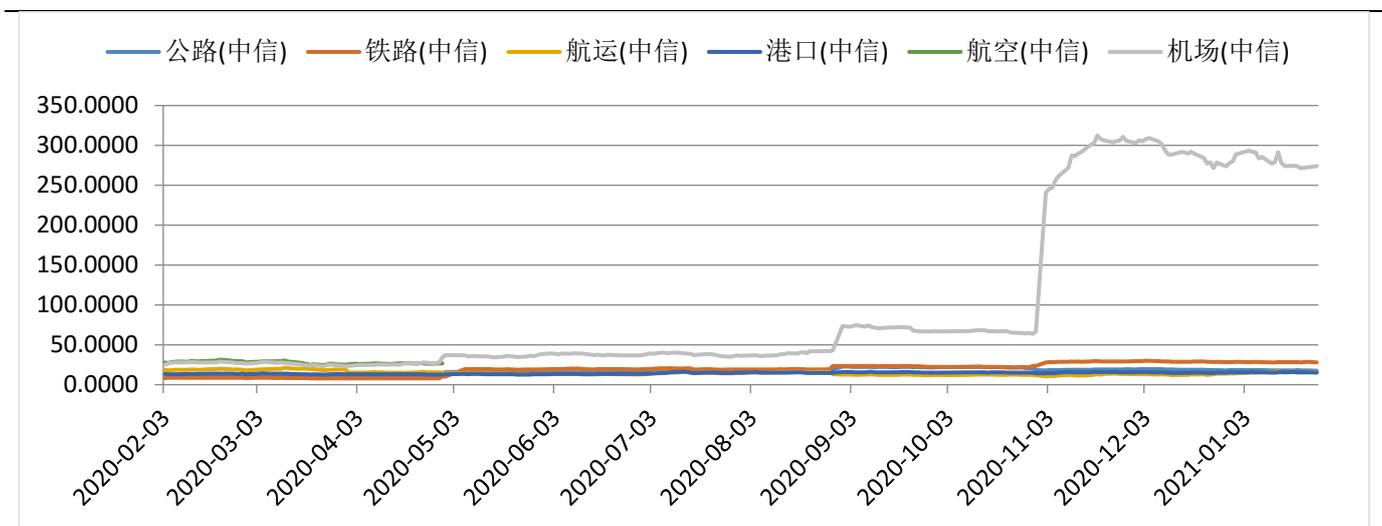
截至 2021 年 1 月 29 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 70.55，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.38。

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

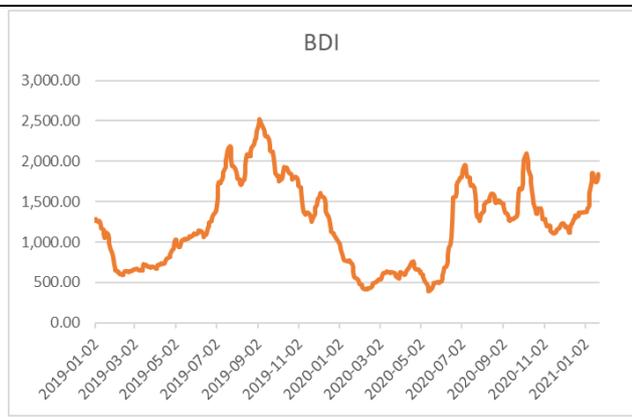


数据来源：wind，山西证券研究所

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



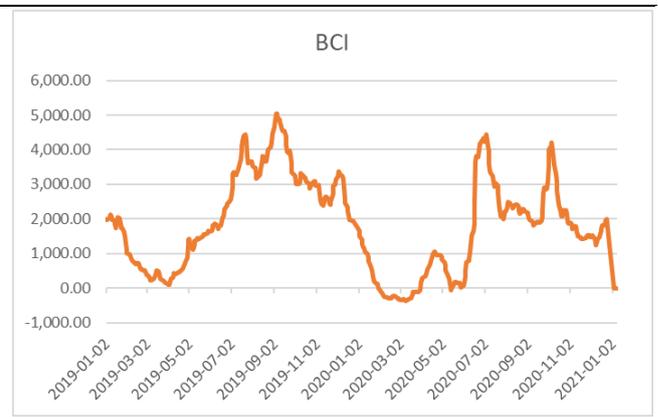
数据来源：wind，山西证券研究所

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

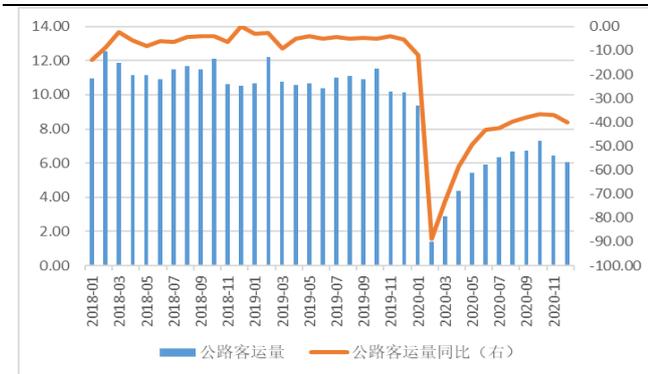
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

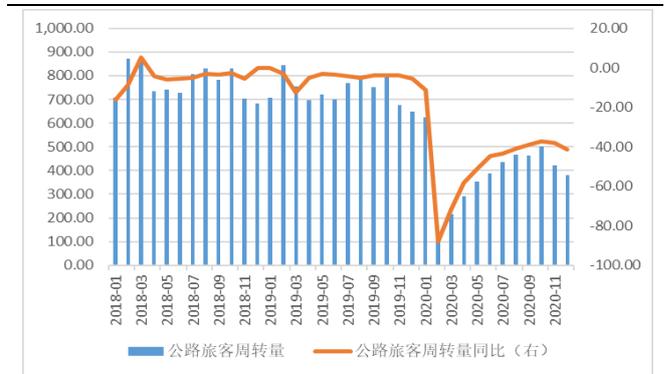
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



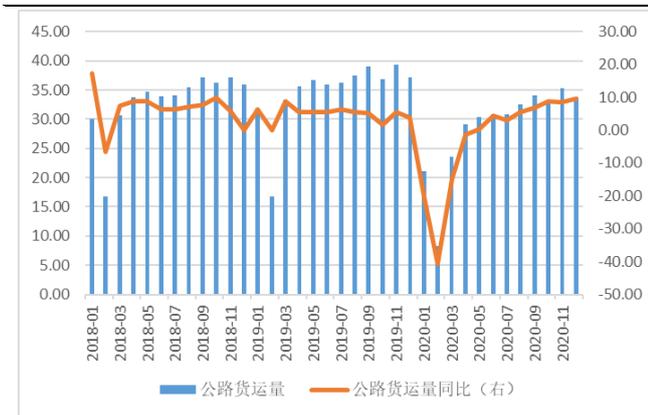
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



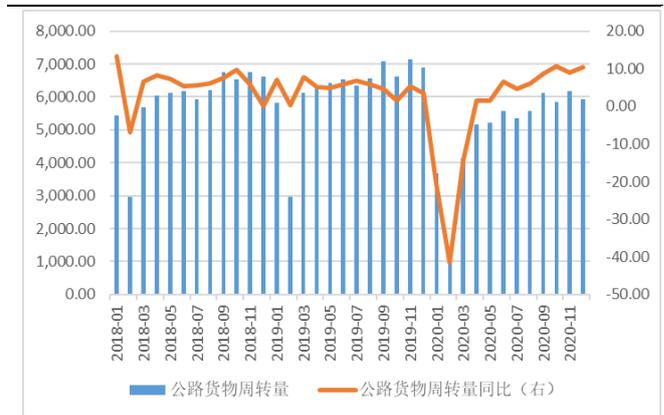
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

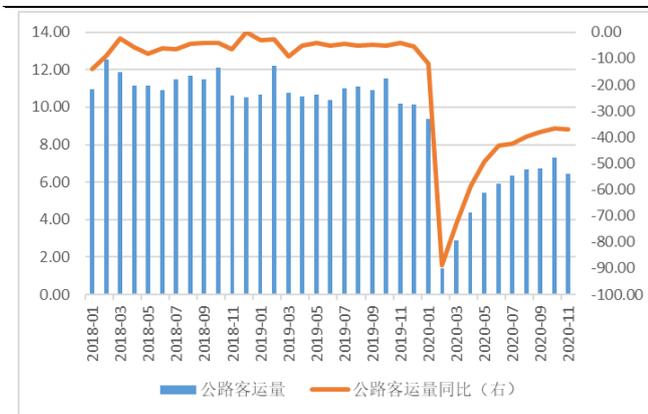
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

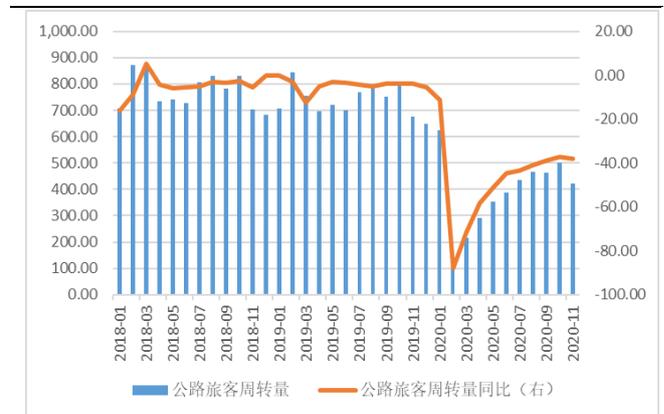
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



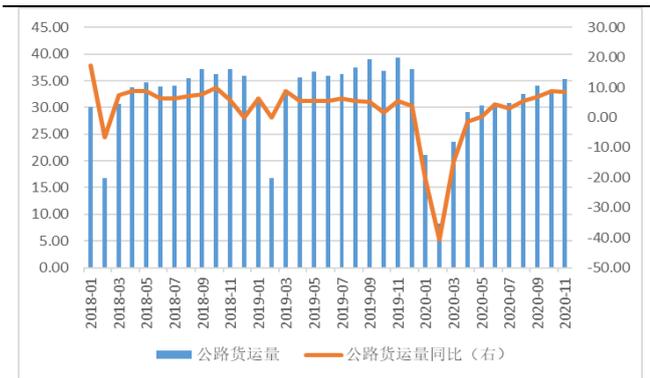
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



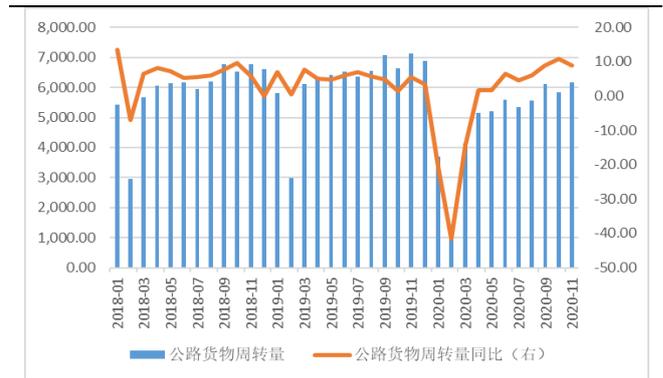
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

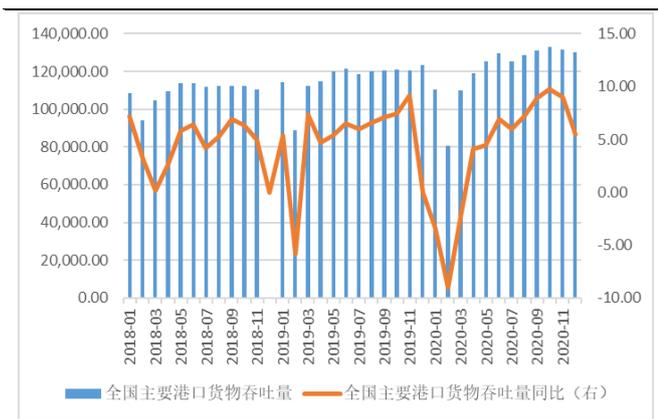
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

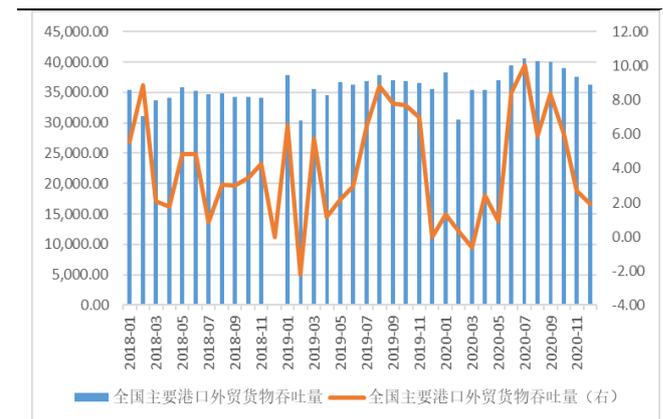
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



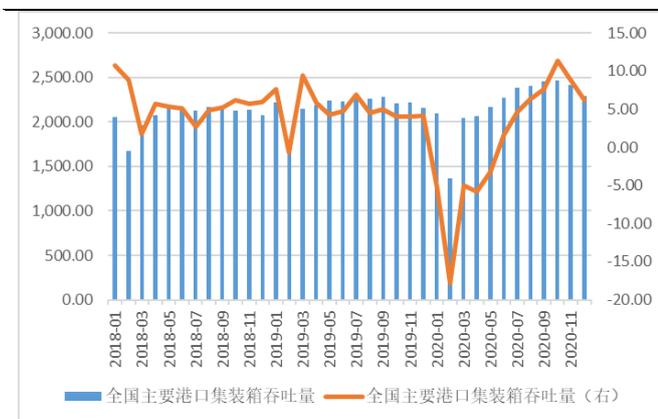
数据来源：wind，山西证券研究所

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

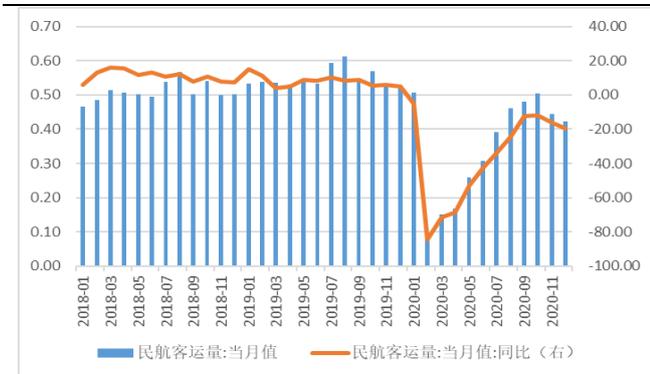
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

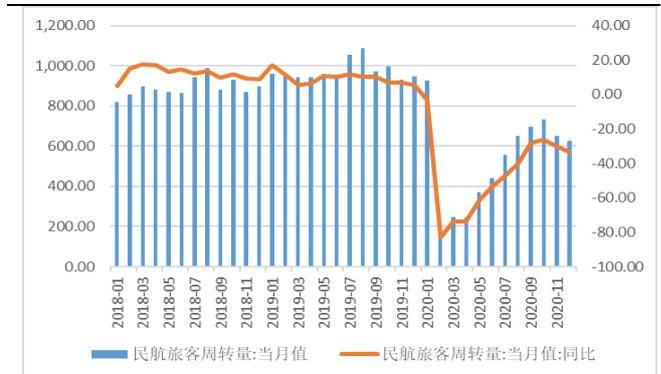
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



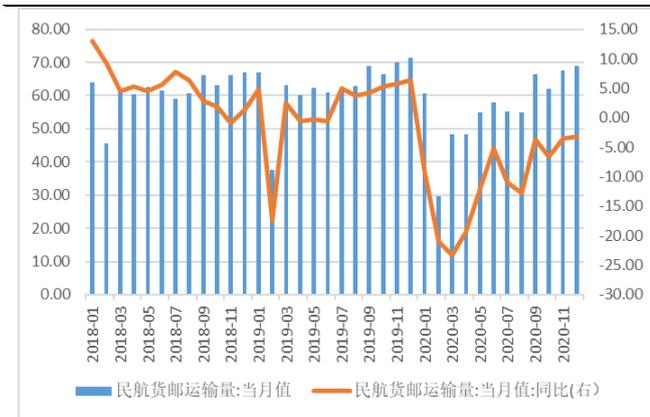
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



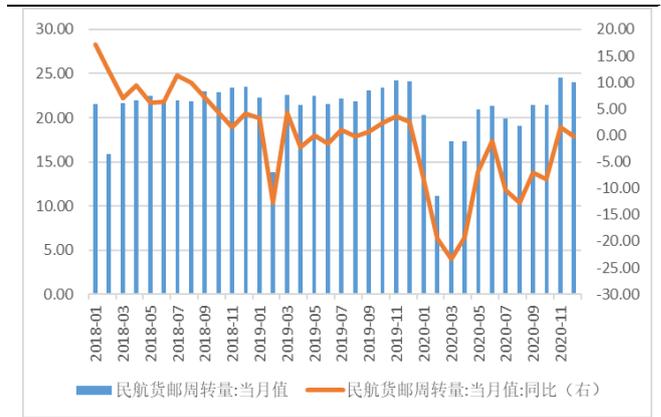
数据来源：wind，山西证券研究所

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

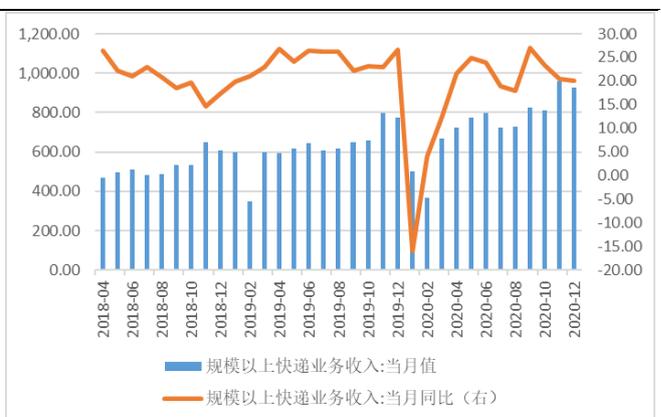
2.6 物流

图：中国快递发展指数



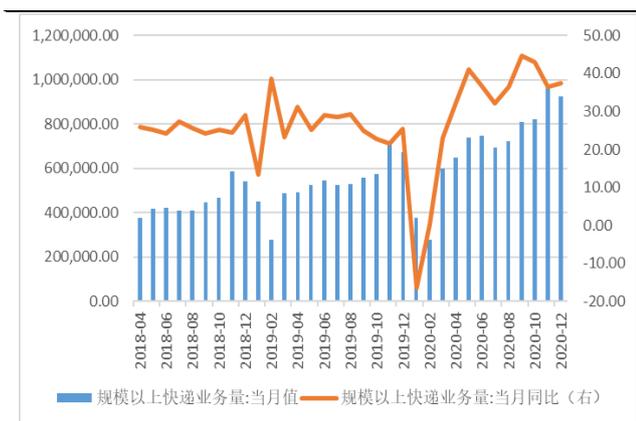
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



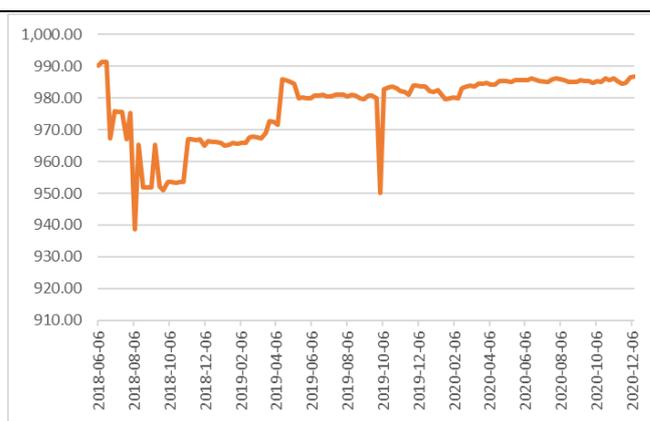
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 白云机场成世界客流量最大机场

2020年白云机场旅客吞吐量达到4376.8万人次，超越美国亚特兰大机场成为2020年全球客流量第一的机场，这也是中国机场首次问鼎全球第一。“白云机场的亮眼成绩很大程度源于国内航空市场恢复情况与国际市场的巨大反差。”罗兰贝格管理咨询公司全球合伙人、中国区副总裁于占福在接受南方财经全媒体记者采访时表示。实际上，受新冠肺炎疫情的影响，2020年广州白云机场旅客量也经历了前慢后快的发展过程，2月份客流下跌至“冰点”，仅为96.7万人次，之后逐渐复苏，11月单月客流量501.4万人次，成为疫情以来全球唯一一家单月客流量突破500万人次的机场。数据显示，从4月开始，白云机场每月旅客量始终超越亚特兰大机场。（信息来源：21世纪经济报道）

➤ 韵达电商物流产业园项目落户四川乐至，总投资约50亿元

近日，上海韵达（四川乐至）电商物流产业园项目签约仪式在成都举行。上海韵达（四川乐至）电商物流产业园项目定位为成渝地区韵达区域电商物流中心，选址紧邻渝蓉高速乐至出口、文峰大道附近，总投资约50亿元，分两期建设。项目建成后，将成为中国西南地区规模最大的现代物流基地之一。乐至自然资源丰富、交通四通八达，在电商物流产业发展方面具有得天独厚的优势。韵达项目的落地将助力乐至农产品电商产业做大做强，韵达的品牌优势和遍布全国的渠道网络，将推动乐至乃至整个西南地区的优质农产品销往全国。（信息来源：电商报）

➤ 民航局明确春运机票免费退改

1月26日，民航局下发通知，明确1月27日0时起，购买1月28日-3月8日春节期间机票的旅客，均可办理免费退票或至少一次改期。民航局还要求，各航空公司可以根据通知要求，制定具体的实施细则。根据最新的国内机票退改规定，乘机日期在1月28日-2月3日的旅客，自1月27日0时起至航班起飞前，

可提出退票或改期申请；乘机日期在 2 月 4 日-3 月 8 日的旅客，自 1 月 27 日 0 时起至航班起飞前 7 天，可提出退票或改期申请。1 月 27 日 0 时前已申请退票或改期的旅客，不适用这一退改政策。去哪儿网数据显示，1 月 26 日，上述政策发布后的 14 时至 15 时，其平台退票相关咨询量与上一时段相比增长 3 倍，其中 78% 的需求已经通过去哪儿网 AI 自助系统解决。携程方面表示，由于旅客响应退改签政策需要一定时间，预计机票退改签订单数量或将在 1 月 27 日开始出现显著提升。（信息来源：中投网）

➤ **春运首日发送旅客 1810.3 万人次，比去年同期下降 73.9%**

国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，1 月 28 日（农历腊月十六，春运一天）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 1810.3 万人次，环比下降 10.5%，比 2019 年同期（农历腊月十六，下同）下降 73.3%，比 2020 年同期下降 73.9%。其中，全国高速公路车流量 3000.9 万辆次，环比下降 0.5%，同比 2020 年同期（农历）下降 4.2%。（信息来源：央视）

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
2021-01-25	603056.SH	德邦股份:关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的公告
2021-01-25	002120.SZ	韵达股份:关于作为战略投资者认购德邦股份非公开发行股票变更认购主体相关事项暨关联交易的公告
2021-01-26	600548.SH	深高速:关于投资两家新能源公司的公告
2021-01-26	603329.SH	上海雅仕:关于对控股子公司增资的公告
2021-01-26	601021.SH	春秋航空:兴证资管鑫众春秋航空 3 号员工持股单一资产管理计划资产管理合同
2021-01-26	000905.SZ	厦门港务:关于公司间接控股股东股权划转暨公司实际控制人发生变更的进展公告
2021-01-27	601333.SH	广深铁路:关于向中铁快运股份有限公司增资暨关联交易公告
2021-01-28	601866.SH	中远海发:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
2021-01-28	601866.SH	中远海发:关于披露重组预案的一般风险提示暨股票复牌公告
2021-01-28	603565.SH	中谷物流:关于全资子公司对外投资的公告
2021-01-28	603813.SH	原尚股份:关于设立广州全资子公司的公告
2021-01-29	000885.SZ	城发环境:关于中标漯河市城乡一体化示范区城市环卫清扫保洁一体化市场运作项目的公告
2021-01-29	601018.SH	宁波港:2020 年度业绩快报公告
2021-01-29	601872.SH	招商轮船:关于对部分租入船合同计提预计负债的公告
2021-01-30	002183.SZ	怡亚通:关于转让控股子公司股权的进展公告
2021-01-30	600020.SH	中原高速:关于收到《中标通知书》的公告
2021-01-30	601880.SH	大连港:关于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事项的换股实施公告
2021-01-30	600009.SH	上海机场:关于签订免税店项目经营权转让合同之补充协议的公告
2021-01-30	603069.SH	海汽集团:股东集中竞价减持股份进展公告

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

