

交通运输

行业周报（20210201-20210207）

维持评级

报告原因：定期报告

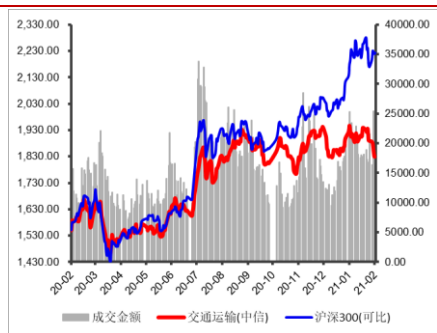
1月电商物流业务量同比增速超三成

中性

2021年2月7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（20210201-20210205），沪深300上涨2.46%，创业板上涨1.82%，交通运输行业下跌3.13%，中信一级30个行业中排名第21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，快递板块以5.85%的涨幅领涨，机场板块以21.95%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周26只个股实现正收益，93只个股收跌。其中，新宁物流以12.55%的涨幅领涨，上海机场以26.10%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年2月5日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为68.55，沪深300的PE(TTM)为16.58。

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

- 1月电商物流总业务量同比增超30%，农村需求滑落；
- 货拉拉2021新春拉货节订单增长60%；
- 顺丰航空增加航班保障春运物流高峰运输；
- 顺丰公布停牌，确认筹划收购事项。

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

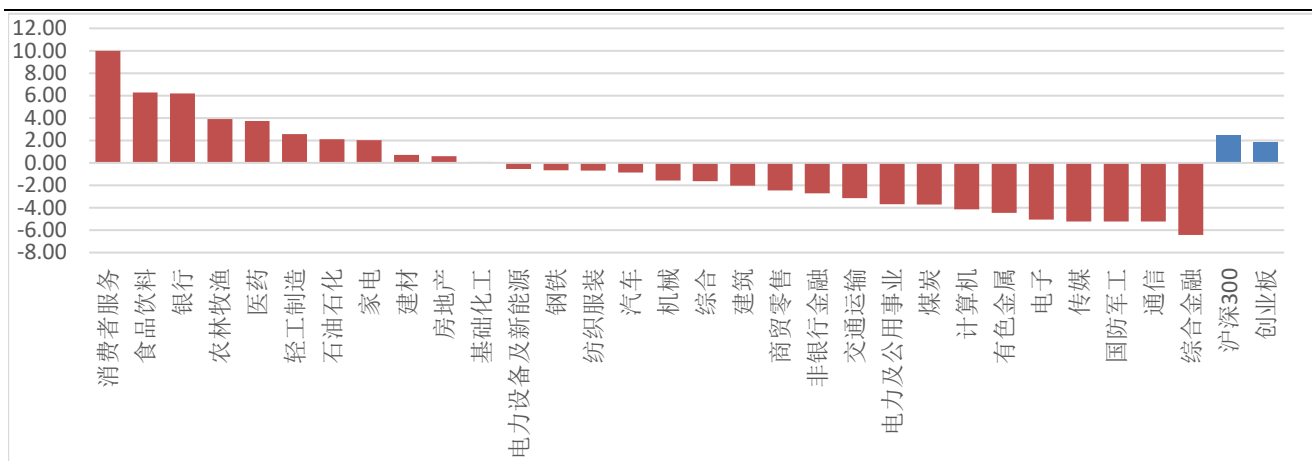
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 2.46%，创业板上涨 1.82%，中信一级 30 个行业中 11 个行业实现正收益，19 个行业收跌，其中，消费者服务板块以 9.99% 的涨幅领涨，综合金融板块以 6.42% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 3.13%，排名第 21 位。

图：行业周涨跌幅（%）

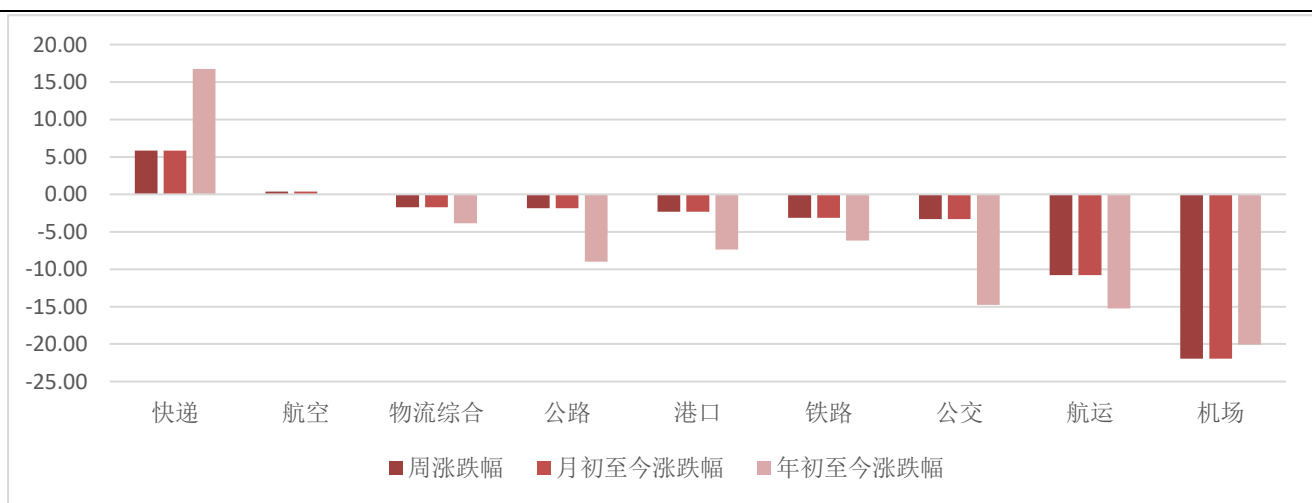


数据来源：wind，山西证券研究所

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，快递板块以 5.85% 的涨幅领涨，机场板块以 21.95% 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 26 只个股实现正收益，93 只个股收跌。其中，新宁物流以 12.55% 的涨幅领涨，上海机场以 26.10% 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
新宁物流	300013.SZ	12.55	上海机场	600009.SH	-26.10
嘉友国际	603871.SH	8.56	海控 B 股	900945.SH	-18.95
顺丰控股	002352.SZ	7.54	中远海特	600428.SH	-18.34
中谷物流	603565.SH	7.51	中远海控	601919.SH	-15.47
春秋航空	601021.SH	6.27	海航控股	600221.SH	-15.03
申通快递	002468.SZ	6.27	中远海发	601866.SH	-14.70
上海雅仕	603329.SH	5.03	白云机场	600004.SH	-12.98
宏川智慧	002930.SZ	5.00	德新交运	603032.SH	-11.70
吉祥航空	603885.SH	4.60	宁波海运	600798.SH	-10.92
粤高速 A	000429.SZ	3.40	海汽集团	603069.SH	-10.10

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	000429.SZ	粤高速 A	3.40	000885.SZ	城发环境	-9.74
		600012.SH	皖通高速	2.14	601188.SH	龙江交通	-6.00
		600106.SH	重庆路桥	2.02	000886.SZ	海南高速	-5.38
	铁路	601006.SH	大秦铁路	0.63	600125.SH	铁龙物流	-5.66
		601333.SH	广深铁路	-3.86	601816.SH	京沪高铁	-4.08
		601816.SH	京沪高铁	-4.08	601333.SH	广深铁路	-3.86
	公交	002627.SZ	宜昌交运	2.71	603032.SH	德新交运	-11.70
		600611.SH	大众交通	0.00	603069.SH	海汽集团	-10.10
		900903.SH	大众 B 股	-1.68	002357.SZ	富临运业	-6.95
物流	物流综合	300013.SZ	新宁物流	12.55	002769.SZ	普路通	-8.96
		603871.SH	嘉友国际	#REF!	603117.SH	万林物流	-7.62
		603565.SH	中谷物流	7.51	300240.SZ	飞力达	-6.41
	快递	002352.SZ	顺丰控股	7.54	603056.SH	德邦股份	-3.91
		002468.SZ	申通快递	6.27	002120.SZ	韵达股份	-1.95
		600233.SH	圆通速递	-1.93	600233.SH	圆通速递	-1.93
航运港口	航运	601598.SH	中国外运	1.30	600428.SH	中远海特	-18.34
		000520.SZ	长航凤凰	-1.31	601919.SH	中远海控	-15.47

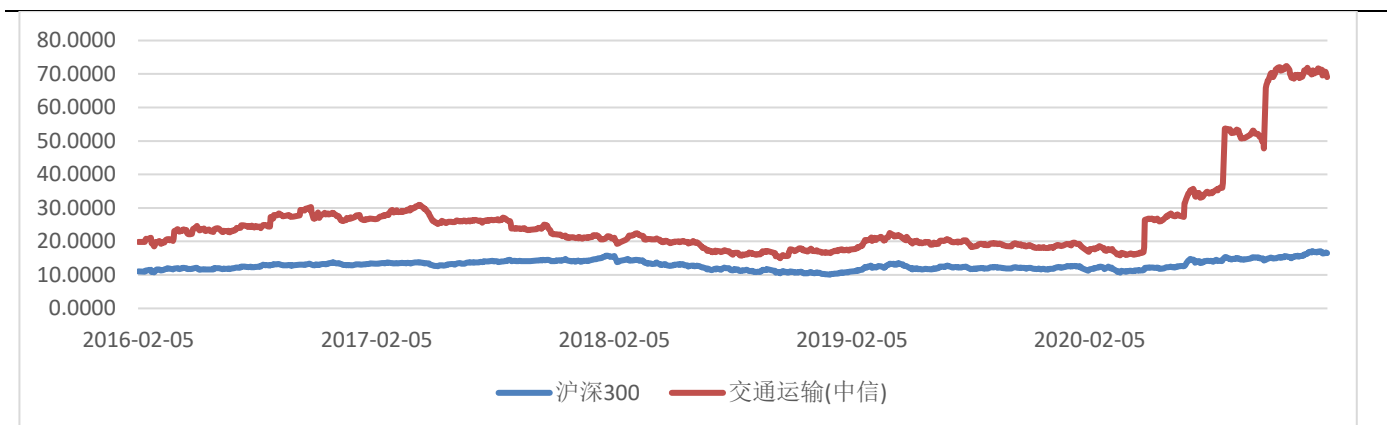
港口	港口	002320.SZ	海峡股份	-1.40	601866.SH	中远海发	-14.70
		201872.SZ	招港 B	1.01	000507.SZ	珠海港	-6.62
		601018.SH	宁波港	-0.26	002040.SZ	南京港	-6.03
		601880.SH	大连港	-1.05	000905.SZ	厦门港务	-5.76
航空运输	航空	601021.SH	春秋航空	6.27	900945.SH	海控 B 股	-18.95
		603885.SH	吉祥航空	4.60	600221.SH	海航控股	-15.03
		600115.SH	东方航空	2.61	000099.SZ	中信海直	-6.39
	机场	600897.SH	厦门空港	-2.21	600009.SH	上海机场	-26.10
		000089.SZ	深圳机场	-5.62	600004.SH	白云机场	-12.98
		600004.SH	白云机场	-12.98	000089.SZ	深圳机场	-5.62

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

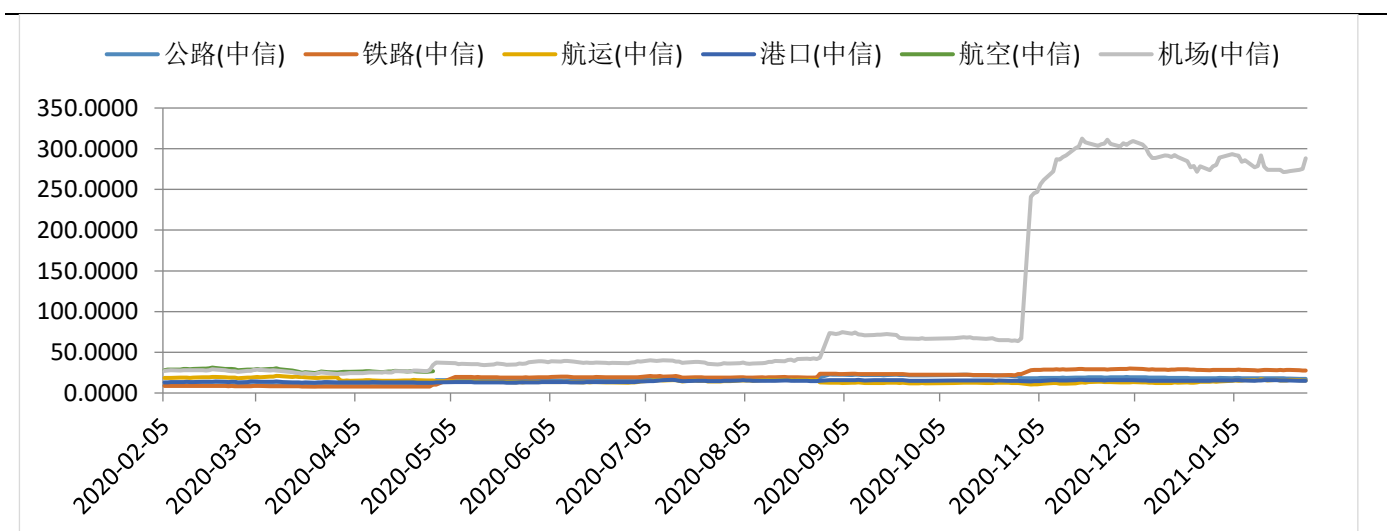
截至 2021 年 2 月 5 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 68.55，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.58。

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

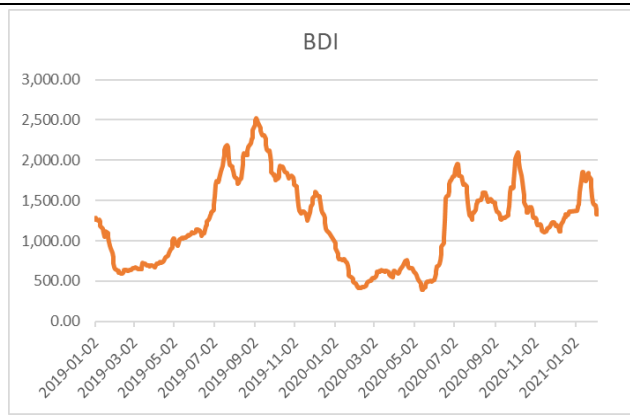


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

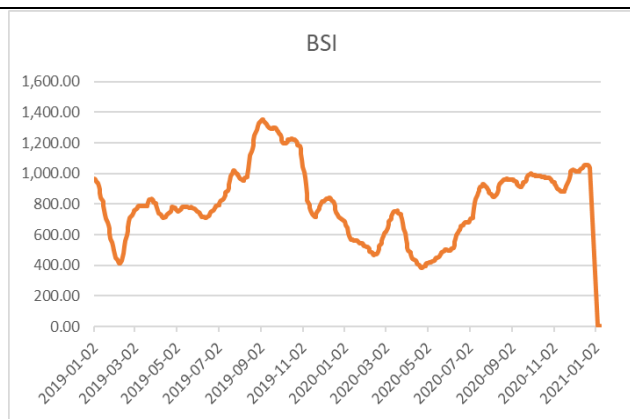
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



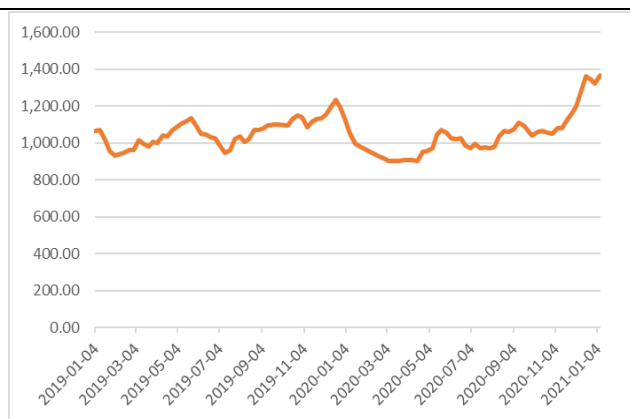
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



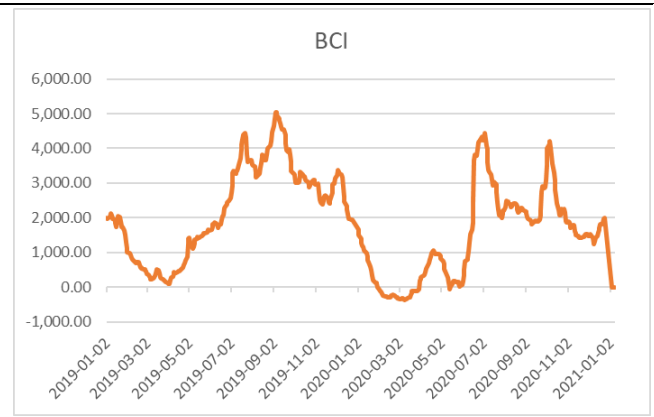
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



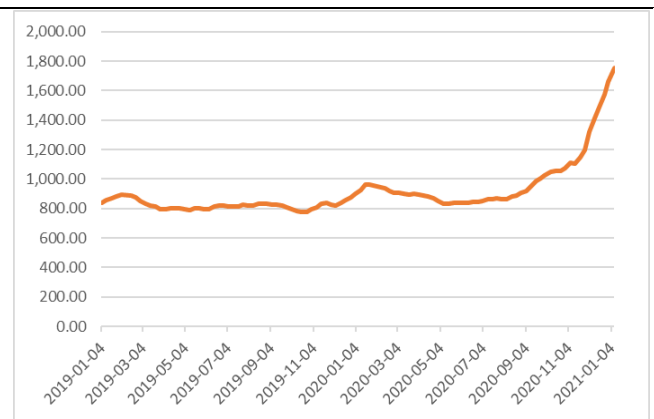
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

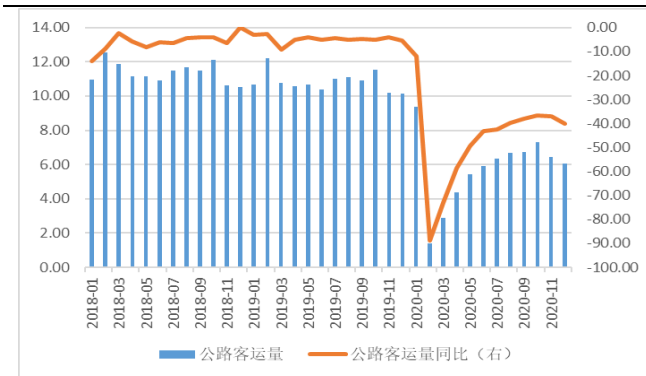
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

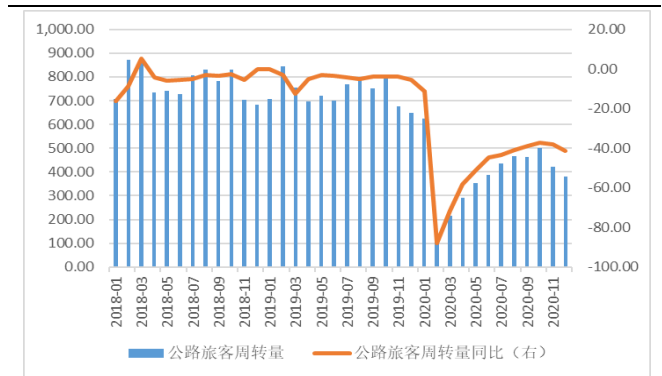
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



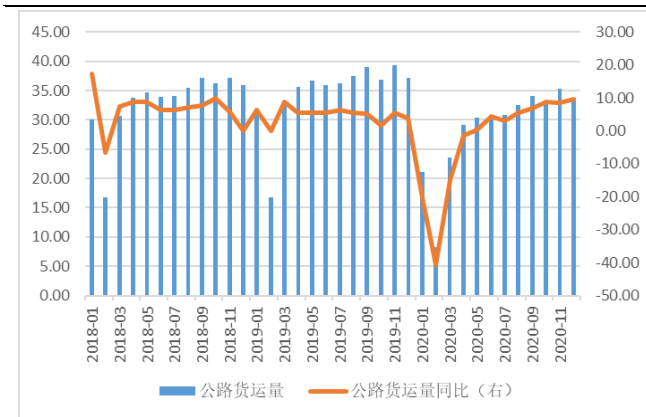
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



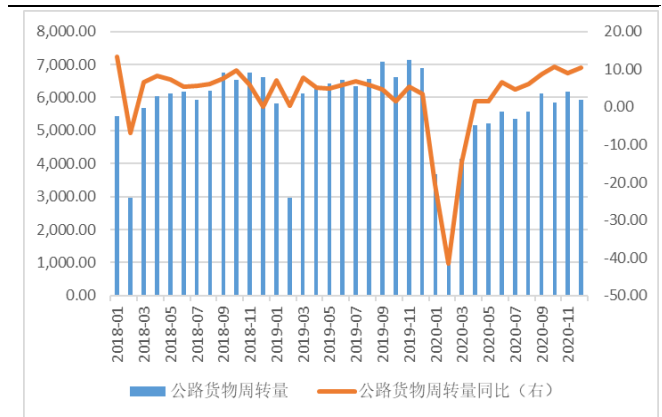
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

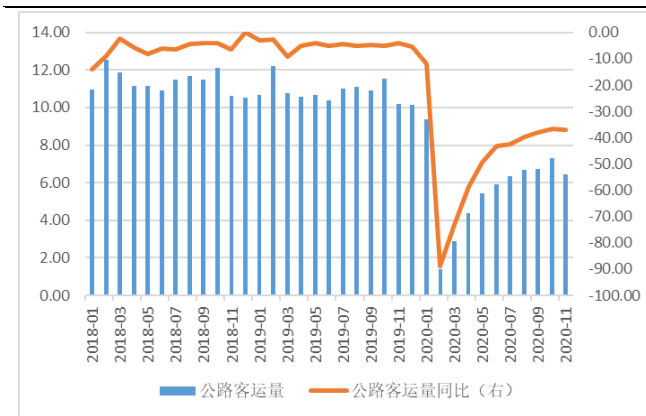
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

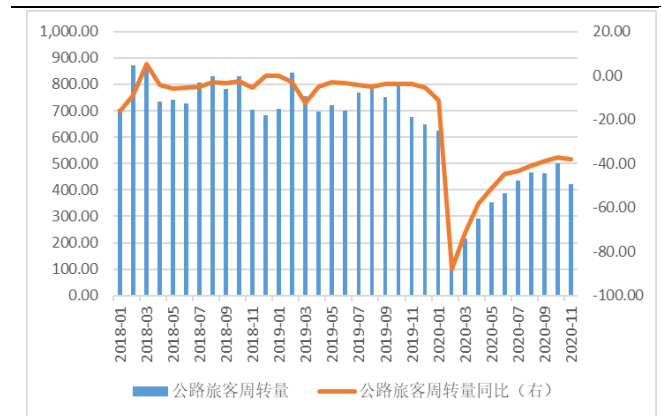
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



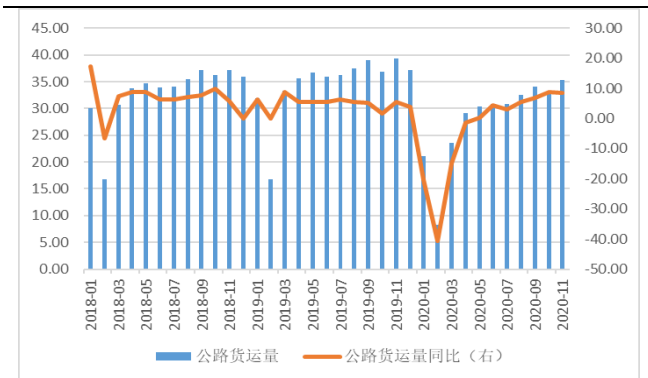
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



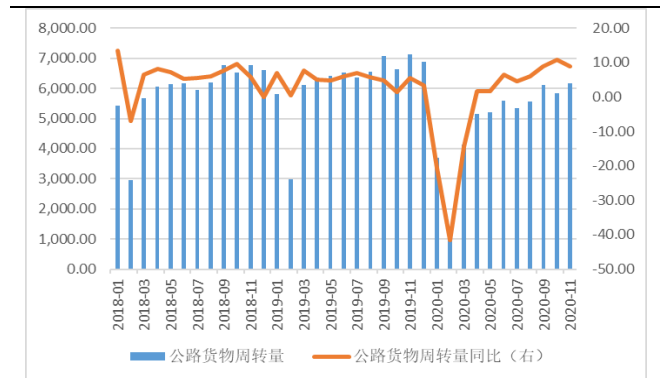
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

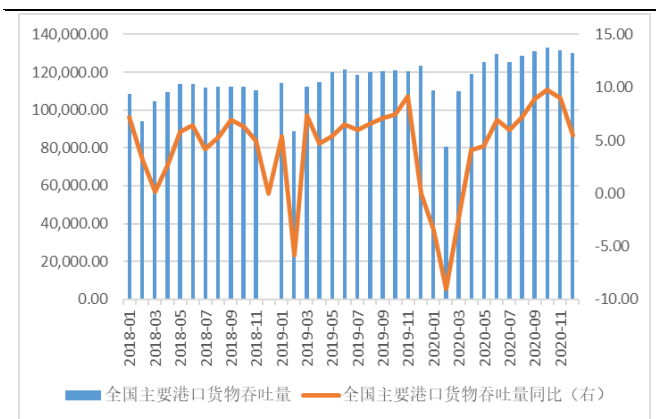
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

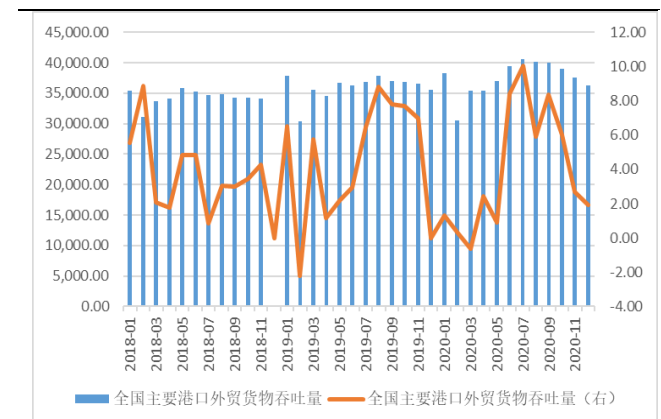
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



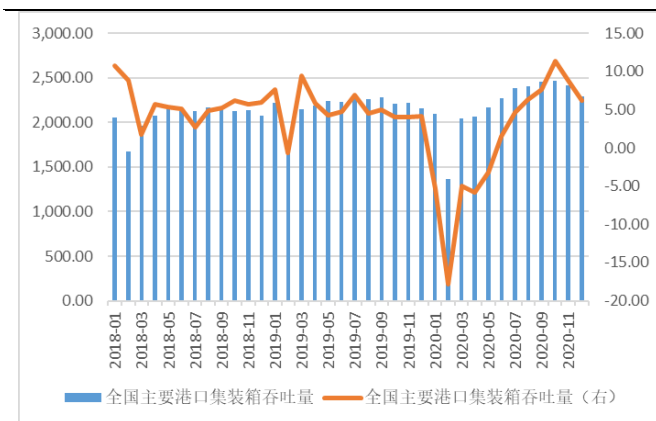
数据来源：wind，山西证券研究所

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

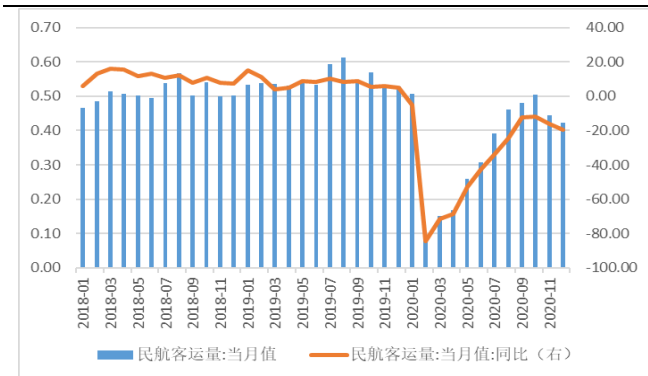
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

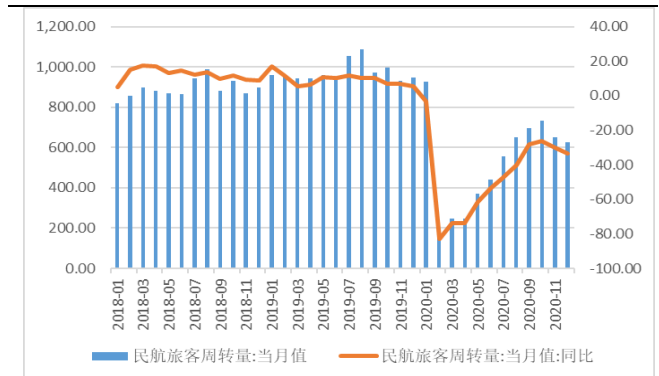
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



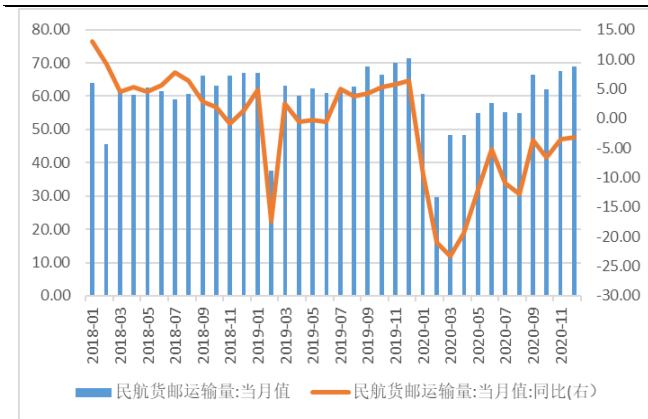
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



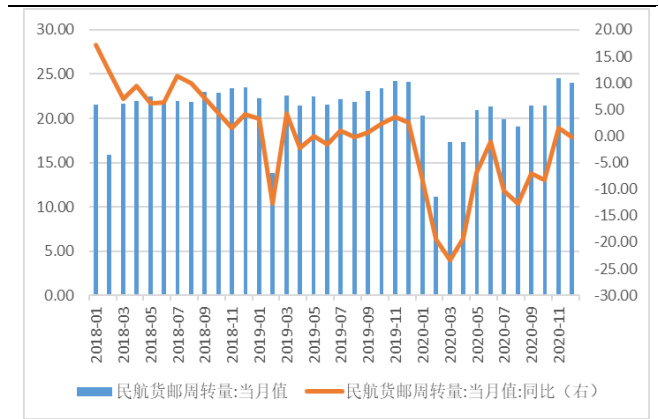
数据来源：wind，山西证券研究所

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

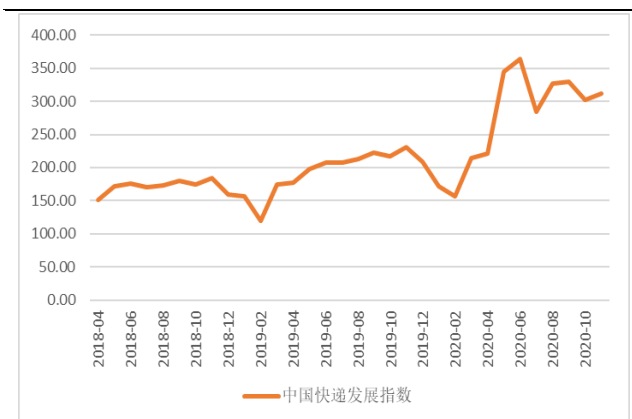
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

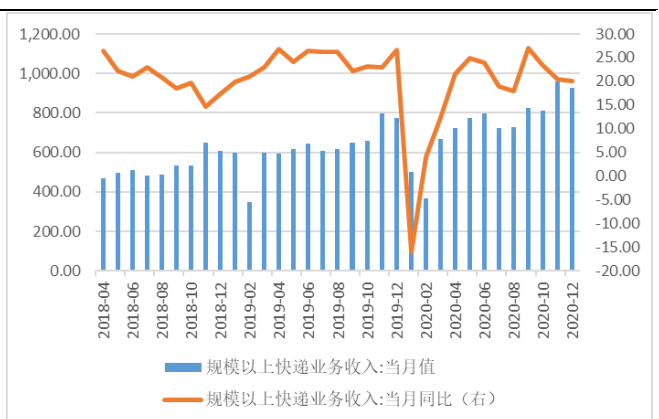
2.6 物流

图：中国快递发展指数



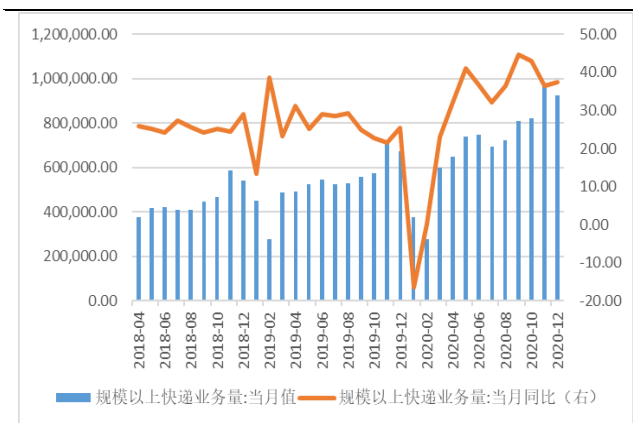
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



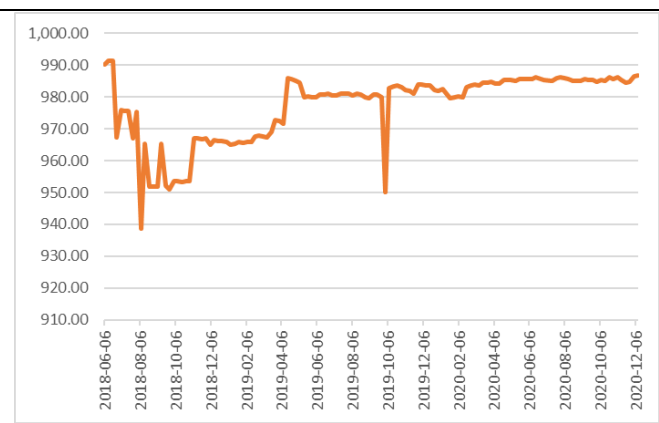
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 1月电商物流总业务量同比增超30%，农村需求滑落

2月2日，中国物流与采购联合会公布1月中国电商物流运行相关数据。其显示，1月份中国电商物流运行指数为110.3点，比上月回落1.4个点。电商物流总需求保持上升趋势，而农村电商物流需求明显下降。具体而言，1月份，电商物流总业务量指数为130.7点，接近去年同期水平，比上月上升1.2个点。分地区来看，1月份中部地区的总业务量指数有所上升，西部和中部地区总业务量指数高于全国平均水平，东部和东北部地区总业务量指数有所下降，其中东北降幅较大。在农村电商物流方面，1月份，电商物流农村业务量指数为122.3点，比上月下降4.5个点，结束了5个月连续增长态势。分地区看，东北部地区下降10.8个点，下降幅度最大。（信息来源：北京商报）

➤ 货拉拉2021新春拉货节订单增长60%，一线及四线城市货运量上涨100%

2月2日，国内货运市场显现高频高峰趋势。福佑卡车大数据显示，今年1月，一线及四线城市货运量领跑增长，比去年同期上涨超过100%。货拉拉新春拉货节已经连续举办四届，往年春节前夕货运市场都会迎来一段小高峰，年前很多居民都会备年货，添置家具，不少商户也有发货需求。今年为了响应国家抗疫号召很多人选择就地过年，货运需求比往年更加旺盛。今年新春拉货节于1月11日开启，2月2日结束。为了吸引司机留在工作地并激励司机积极接单提升平台运力供给，货拉拉准备了总价值1亿元的现金和奖品。此次活动最终吸引了700万人参与，其中接单司机达到50万人以上，下单用户突破650万人。与去年新春拉货节相比，本次拉货节订单总量增长60%左右，总完单里程38408万公里。（信息来源：中研网）

➤ 顺丰航空增加航班保障春运物流高峰运输

当前，正值民航全行业组织航班换季的重要时期，民航局对于货运航空春运期间临时加班需求给予了高度重视，迅速组织研判春运形势，快速反应，精准施策。民航局空管办、运行监控中心于2月3日联合

下发《关于做好春运期间货邮航班安排的通知》，明确要“加大货邮航班时刻供给、简化货邮航班审批程序”，为货运航空满足人民群众节假日期间物资运送需求提供了及时有力的政策支持和保障。顺丰航空是目前国内运营全货机数量最多的货运航空公司，2021年1月，顺丰航空在役全货机数量已增长至63架，国内通航站点超过50个。顺丰航空将积极调配运力，全力保障快递物流的平稳畅通，助力广大消费者度过一个欢乐祥和、健康安全的新春佳节。（信息来源：民航资源网）

➤ 顺丰公布停牌，确认筹划收购事项

2月5日午间，早间临时停牌的顺丰控股发布关于停牌的进展公告：为了进一步提升综合物流解决方案能力，公司筹划收购一家公司的部分股权，预计停牌时间不超过5个交易日。在港股市场上，嘉里建设、嘉里物流也于5日早间宣布停牌。据相关媒体报道，有知情人士称，顺丰控股正在商谈收购港股嘉里物流少数股权。如果此次顺丰控股或收购嘉里物流的消息被坐实，那么这将是其布局海南岛内免税物流业务的重要一步。（信息来源：证券时报网）

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
2021-02-02	600428.SH	中远海特:关于香港子公司在广船国际投资建造1艘80000吨半潜船的公告
2021-02-02	300013.SZ	新宁物流:对外投资公告
2021-02-02	000900.SZ	现代投资:关于持股5%以上股东增持股份达到1%的公告
2021-02-03	000520.SZ	长航凤凰:关于持股5%以上股东减持股份实施情况公告
2021-02-03	002930.SZ	宏川智慧:2020年度业绩快报
2021-02-03	600115.SH	东方航空:关于非公开发行A股股票涉及关联交易的公告
2021-02-03	603713.SH	密尔克卫:关于拟通过公开摘牌方式收购江苏马龙国华工贸股份有限公司95.6522%股权的公告
2021-02-03	603713.SH	密尔克卫:关于签署股权收购协议书之补充协议的公告
2021-02-04	002889.SZ	东方嘉盛:2020年度业绩快报
2021-02-04	000557.SZ	西部创业:关于增资入股南部铁路的公告
2021-02-05	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换股实施结果、股份变动暨新增股份上市公告
2021-02-05	000885.SZ	城发环境:关于子公司因公开招标形成关联交易的公告
2021-02-05	000429.SZ	粤高速A:二〇二〇年度业绩快报
2021-02-05	000088.SZ	盐田港:2020年度业绩快报
2021-02-05	600035.SH	楚天高速:关于投资设立合资公司实施沪渝高速公路车马阵停车区建设项目的进展公告

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

