

东海证券：交通运输行业周报

2021.02.18-2021.02.19

◎ 投资要点：

分析日期 2021年2月22日

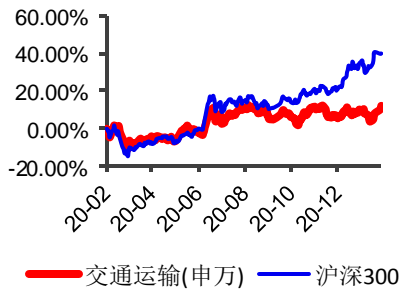
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

执业证书编号：S0630519020001

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

行业走势图



- ◆ **交通运输板块二级市场表现：**上周沪深 300 环比下跌 0.50%；交通运输板块整体环比上涨 3.87%；涨幅在 28 个行业中排名第 11 名。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子版块分别变动 5.50%、4.35%、1.85%、5.78%、3.74%、8.35%、5.17%、2.13%。
- ◆ **个股方面(申万)：**上周 129 只交运股票中：上涨的个股为 120 只(占比 93.02%)，下跌的个股 7 只(占比 5.43%)，2 只个股平盘，营口港、*ST 欧浦停牌。涨幅居前的个股为德新交运(15.50%)、北部湾港(12.39%)、中远海控(12.24%)、华鹏飞(11.36%)和白云机场(10.61%)；跌幅居前的个股为海控 B 股(-5.23%)、海航控股(-4.93%)、密尔克卫(-1.26%)、顺丰控股(-1.02%)和春秋航空(-0.31%)。
- ◆ **行业重要数据点评：**春节前后，干散货指数以及油运指数大幅上涨。其中，BDI 环比上涨 30.31%，BDIT 环比上涨 25.29%。同期，集运指数涨幅趋缓，SCFI 指数环比上涨 1.78%。疫苗逐渐减缓疫情，国外新增病例数量下降，全球需求复苏，有望带动干散货指数进一步回升。集装箱方面，运价在高位坚挺，但继续上涨空间有限，谨慎看待集运后市发展。上周，国际油价继续上涨。全球新冠病例增速下降，或激发全球复产复工需求。供给端收紧支撑油价，伊拉克国家石油营销组织 SOMO 透露伊拉克将在 1-2 月削减石油产量至 360 万桶/日。此前沙特阿拉伯也宣布将在 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日。石油需求回暖、产量缩减或将支撑油价。目前 WTI 原油周涨幅为 0.95%、布伦特原油周涨幅为 3.74%、美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.36% 至 6.4624。春节防疫政策限制航空短期客流，随着天气回暖，疫情好转，航空有望迎来估值回调。
- ◆ **上市公司重大公告：**2020 年 1 月上市公司生产数据
- ◆ **行业新闻动态：**春节七天客运量比 2019 年下降了 71.5%；京东物流已向港交所提交上市申请表格；多家航运单位联合倡议：畅通国际物流 保障外贸运输；广东首次宣布：沪深广磁悬浮要来了。
- ◆ **投资要点：**建议关注航空、航运板块：全球每日新增确诊新冠肺炎病例持续下降，疫情好转促使需求回暖。前期受疫情影响较大的航空板块有望受益，疫情压抑的需求或集中释放，带动航空客运需求回暖。虽然油价上涨对航空成本端有所施压，但是板块估值已反应大部分风险，未来航空有望迎来估值修复。建议关注航空龙头。此外，需求回暖也将带动航运需求，干散货航运指数以及油运指数已有所上涨，建议关注干散货、原油海运的龙头标的。
- ◆ **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	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	5
4. 上市公司公告	6
5. 行业新闻动态	10
6. 风险因素	11

图表目录

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/2-至今).....	3
图 2 指数走势图—交通运输子板块和沪深 300 指数(2020/2-至今).....	3
图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅 (%)	4
图 4 本周交通运输行业子板块涨跌幅 (%)	4
图 5 本周交通运输行业个股涨跌幅前五情况 (%)	5
图 6 交通运输行业数据跟踪.....	6

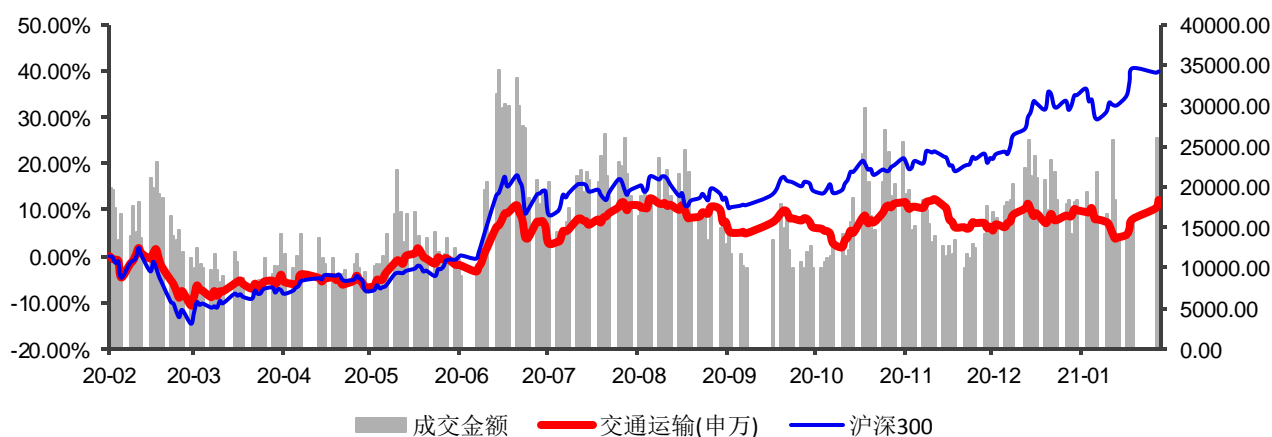
1. 投资要点

建议关注航空、航运板块：全球每日新增确诊新冠肺炎病例持续下降，疫情好转促使需求回暖。前期受疫情影响较大的航空板块有望受益，疫情压抑的需求或集中释放，带动航空客运需求回暖。虽然油价上涨对航空成本端有所施压，但是板块估值已反应大部分风险，未来航空有望迎来估值修复。建议关注航空龙头。此外，需求回暖也将带动航运需求，干散货航运指数以及油运指数已有所上涨，建议关注干散货、原油海运的龙头标的。

2. 二级市场表现

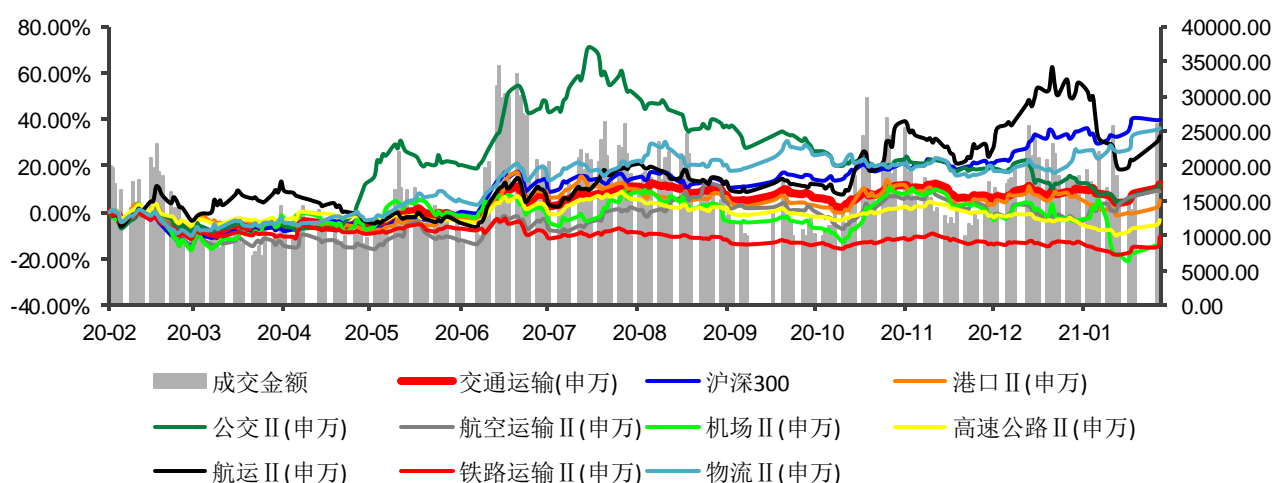
上周沪深 300 环比下跌 0.50%；交通运输板块整体环比上涨 3.87%；涨幅在 28 个行业中排名第 11 名。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子版块分别变动 5.50%、4.35%、1.85%、5.78%、3.74%、8.35%、5.17%、2.13%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/2-至今)



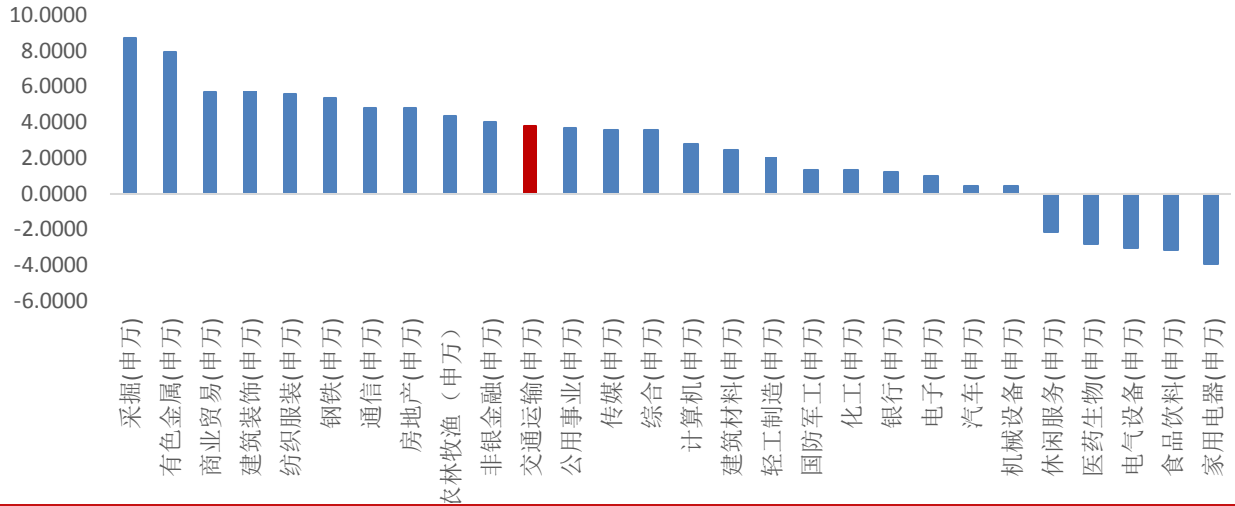
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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



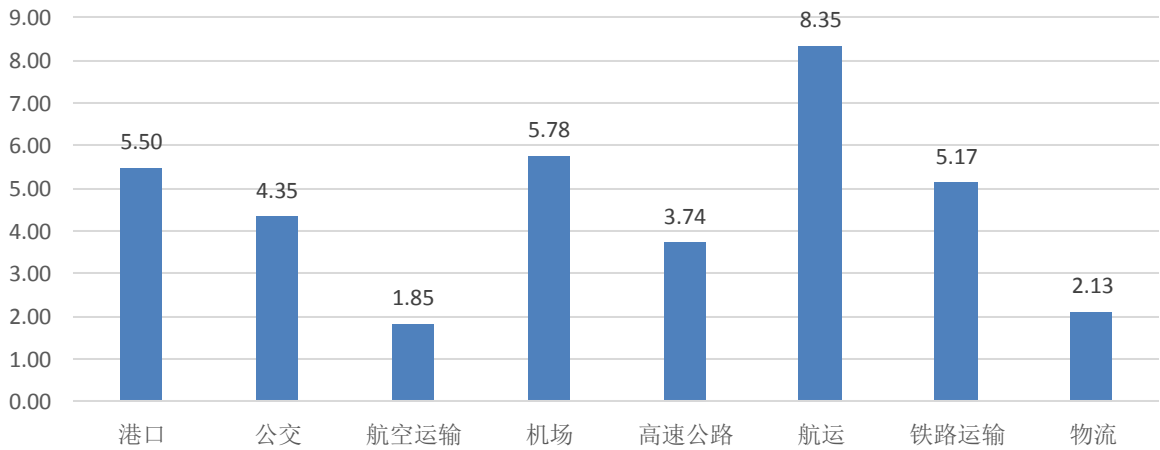
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数涨跌幅(%)



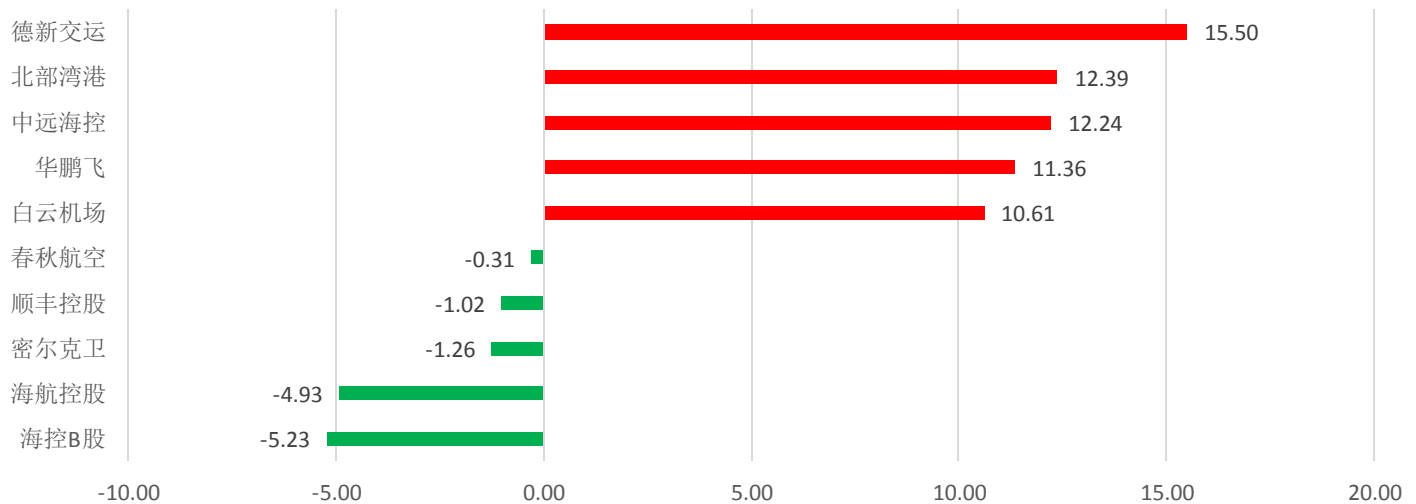
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图4 本周交通运输行业子板块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 5 本周交通运输行业个股涨跌幅前五情况 (%)



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)，上周 129 只交运股票中：上涨的个股为 120 只 (占比 93.02%)，下跌的个股 7 只 (占比 5.43%)，2 只个股平盘，营口港、*ST 欧浦停牌。涨幅居前的个股为德新交运 (15.50%)、北部湾港 (12.39%)、中远海控 (12.24%)、华鹏飞 (11.36%) 和白云机场 (10.61%)；跌幅居前的个股为海控 B 股 (-5.23%)、海航控股 (-4.93%)、密尔克卫 (-1.26%)、顺丰控股 (-1.02%) 和春秋航空 (-0.31%)。

3. 行业数据跟踪

春节前后，干散货指数以及油运指数大幅上涨。其中，BDI 环比上涨 30.31%，BDIT 环比上涨 25.29%。同期，集运指数涨幅趋缓，SCFI 指数环比上涨 1.78%。疫苗逐渐减缓疫情，国外新增病例数量下降，全球需求复苏，有望带动干散货指数进一步回升。集装箱方面，运价在高位坚挺，但继续上涨空间有限，谨慎看待集运后市发展。上周，国际油价继续上涨。全球新冠病例增速下降，或激发全球复产复工需求。供给端收紧支撑油价，伊拉克国家石油营销组织 SOMO 透露伊拉克将在 1-2 月削减石油产量至 360 万桶/日。此前沙特阿拉伯也宣布将在 2、3 月份自愿减产 100 万桶/日。石油需求回暖、产量缩减或将支撑油价。目前 WTI 原油周涨幅为 0.95%、布伦特原油周涨幅为 3.74%、美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.36% 至 6.4624。春节防疫政策限制航空短期客流，随着天气回暖，疫情好转，航空有望迎来估值回调。

图 6 交通运输行业数据跟踪

干散货市场	2021/02/10-2021/02/19	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,698.00	30.31%
好望角型运费指数 BCI	1,715.00	32.33%
巴拿马型运费指数 BPI	2,332.00	29.77%
油运市场	2021/02/10-2021/02/19	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	639.00	25.29%
成品油运输指数 BCTI	571.00	18.46%
集运市场	2021/02/10-2021/02/19	涨跌幅
CCFI: 综合指数	2,071.71	-
SCFI: 综合指数	2,875.93	1.78%
油价指标	2021/02/10-2021/02/19	涨跌幅
航空煤油 (美元/桶)	65.98	-
WTI 原油 (美元/桶)	59.24	0.95%
布伦特原油 (美元/桶)	63.54	3.74%
汇率指标	2021/02/10-2021/02/19	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.4624	0.36%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

2021 年 1 月生产经营数据:

【赣粤高速 (601228)】2020 年 12 月运营数据

2020 年 12 月, 公司车辆通行服务收入 337,490,858.68 元, 同比增长 16.80%。

【海航控股 (600221)】2020 年 12 月运营数据

2020 年 12 月, 公司客运运力投入同比下降 24.68%, 旅客周转量同比下降 29.51%。平均客座率为 74.19%, 同比下降 6.41 个百分点。货运方面, 货运运力投入同比下降 28.49%, 货邮运载率为 36.10%。2020 年 12 月, 本集团无引进、退出飞机。

【圆通速递 (600233)】2020 年 12 月快递服务业务经营数据

2020 年 12 月, 公司完成快递业务营业收入 32.96 亿元, 同比增长 18.09%; 快递业务量 14.90 亿票, 同比增长 45.68%; 单票收入 2.21 元/票, 同比下降 18.94%。

【顺丰控股（002352）】2020年12月快递服务业务经营数据

2020年12月，公司完成快递业务营业收入147.38亿元，同比增长30.77%；快递业务量8.70亿票，同比增长48.97%；单票收入16.94元/票，同比下降12.23%。供应链业务营业收入为8.68亿元，同比增长50.69%。

【韵达股份（002120）】2020年12月快递服务业务经营数据

2020年12月，公司完成快递业务营业收入34.60亿元，同比增长1.29%；快递业务量15.41亿票，同比增长36.98%；单票收入2.25元/票，同比下降25.99%。

【申通快递（002468）】2020年12月快递服务业务经营数据

2020年12月，公司完成快递业务营业收入22.48亿元，同比下降9.47%；快递业务量9.64亿票，同比增长25.86%；单票收入2.33元/票，同比下降28.09%。

【春秋航空（601021）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司客运运力投入同比下降21.10%，旅客周转量同比下降32.79%。平均客座率为70.17%，同比下降14.81个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降20.69%，货邮运载率为73.95%。2021年1月，本集团无引进、退出飞机。

【厦门空港（600897）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司旅客吞吐量为116.41万人次，同比下降43.21个百分点。货运方面，货邮吞吐量为2.84万吨，同比增加1.43%。

【中远海特（600428）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司货物周转量为126.06亿吨公里，同比增长16.34个百分点，货运量为111.42万吨，同比增加14.73%。

【深圳机场（000089）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司旅客吞吐量为279.46万人次，同比下降33.73个百分点。货运方面，货邮吞吐量为14.02万吨，同比增加38.67%。

【上海机场（600009）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司旅客吞吐量为185.05万人次，同比下降69.12个百分点。货运方面，货邮吞吐量为35.58万吨，同比增加33.46%。

【赣粤高速（601228）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司车辆通行服务收入3.73亿元。

【吉祥航空（603885）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司客运运力投入同比下降13.83%，旅客周转量同比下降23.47%。平均客座率为67.27%，同比下降11.19个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降14.04%，货邮运载率为22.22%。2021年1月，本集团无引进、退出飞机。

【东方航空（600115）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司客运运力投入同比下降50.05%，旅客周转量同比下降60.59%。平均客座率为59.46%，同比下降21.12个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降11.70%，货邮运载率为34.69%。2021年1月，本公司引进1架A320NEO飞机。

【南方航空（600029）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司客运运力投入同比下降50.97%，旅客周转量同比下降59.16%。平均客座率为63.95%，同比下降16.62个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降12.20%，货邮运载率为58.29%。2021年1月，本集团退租1架A320飞机。

【招商港口（001872）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司散杂货吞吐量为3883.60万吨，同比下降9.17%。集装箱吞吐量为1118.80万标准箱，同比增加15.38%。

【中国国航（601111）】2021年1月运营数据

2021年1月，公司客运运力投入同比下降55.14%，旅客周转量同比下降59.16%。平均客座率为63.95%，同比下降64.62个百分点。货运方面，货运运力投入同比下降24.02%，货邮运载率为41.80%。2021年1月，本集团共引进5架A320NEO飞机。

【圆通速递（600233）】2021年1月快递服务业务经营数据

2021年1月，公司完成快递业务营业收入30.13亿元，同比增长74.87%；快递业务量12.68亿票，同比增长116.56%；单票收入2.38元/票，同比下降19.25%。

【韵达股份（002120）】2021年1月快递服务业务经营数据

2021年1月，公司完成快递业务营业收入30.91亿元，同比增长70.68%；快递业务量13.86亿票，同比增长118.96%；单票收入2.23元/票，同比下降22.03%。

【申通快递（002468）】2021年1月快递服务业务经营数据

2021年1月,公司完成快递业务营业收入21.15亿元,同比增长59.64%;快递业务量8.43亿票,同比增长110.25%;单票收入2.51元/票,同比下降23.94%。

【顺丰控股(002352)】2021年1月快递服务业务经营数据

2021年1月,公司完成快递业务营业收入155.88亿元,同比增长39.80%;快递业务量9.03亿票,同比增长59.54%;单票收入17.26元/票,同比下降12.39%。供应链业务营业收入为7.97亿元,同比增长66.74%。

重要公告:

【春秋航空(601021)】控股股东股权结构变动

春秋集团注册资本由3,496万元增加到6,287万元;除天山资产持股比例不变,仍为5.72%外,其他股东持股比例相应发生变化,其中王正华先生持股比例由35.70%增加至64.74%,其他23位自然人股东持股比例由58.58%减少至29.54%。

【厦门港务(000905)】厦门港务发展股份有限公司收购报告书

厦门市国资委将其持有的厦门港务间接控股股东厦门港务控股集团100.00%股权无偿划转至收购人。本次收购完成后,福建省港口集团直接持有厦门港务控股集团100%股权。福建省国资委为厦门港务实际控制人。

【山西路桥(000755)】关于诉讼事项

自2020年6月至本公告披露日,公司重大资产重组置出化工资产所涉及的诉讼、仲裁案件累计金额为1,677.77万元(不包含已披露的证券虚假陈述纠纷案件),占公司最近一期经审计净资产的1.38%。

【顺丰控股(002352)】2021年度非公开发行A股股票预案

本次非公开发行的募集资金总额不超过2,200,000.00万元,发行股票的数量不超过本次非公开发行前公司总股本的10%,即不超过455,644,045股。

【顺丰控股(002352)】筹划重大事项进展暨复牌

公司拟向嘉里物流的合资格股东及购股权持有人发出部分要约和购股权要约,以现金方式收购嘉里物流931,209,117股股份(约占其已发行股本的51.8%和全面摊薄股本的51.5%)及注销嘉里物流购股权持有人持有的代表嘉里物流于最终截止日未行使购股权数量的51.8%的购股权。

【楚天高速(600035)】非公开发行限售股上市流通

本次限售股上市流通数量为 5,717,632 股,占公司总股本的 0.3551%。上市流通日期为 2021 年 2 月 25 日。

【建发股份(600153)】子公司拟发行票据

建发房产旗下子公司万鑫联获得中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》,注册金额为 50 亿元人民币。万鑫联拟在上述《接受注册通知书》注册额度内申请发行 2021 年度第一期建发房产供应链定向资产支持票据,发行金额 7.67 亿元人民币。

【建发股份(600153)】子公司拟成立专项计划

万鑫联成立“平安-蔷薇-建融供应链金融 4 号资产支持专项计划”,本期专项计划资产支持证券目标募集规模为 9.00 亿元人民币。

【华贸物流(603128)】签署收购意向书

2021 年 2 月 10 日,公司与佳成国际及其全体股东共同签署了《收购意向书》,公司拟收购佳成国际 70% 股份,预计交易金额约 5.4 亿元人民币,不构成重大资产重组。

5. 行业新闻动态

【春运】春节七天客运量比 2019 年下降了 71.5%。初步统计显示,从除夕至大年初六,七天的春节假期,全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 9766.3 万人次,比 2020 年春节七天下降 57.9%,比 2019 年春节七天下降 71.5%。春节前六天,全国高速公路累计流量 17665.41 万辆,同比 2020 年上升 97.31%,同比 2019 年下降 22.40%。货车流量 664 万辆,同比 2020 年上升 71.10%,同比 2019 年上升 22.75%。民航货运方面,春节假期期间,国际(含港澳台)货运航班 2617 班,比 2019 年春节假期同期增长 267.56%,比 2020 年春节假期同期增长 219.93%。整体呈现“客降货增”趋势。(来源:央视)

【物流】京东物流已向港交所提交上市申请表格。2 月 17 日,京东集团公布,该公司拟分拆京东物流于港交所主板独立上市。根据第 15 项应用指引,该公司已就拟议分拆向港交所提交分拆建议,而已确认该公司可进行拟议分拆。京东物流今日透过其联席保荐人向港交所提交上市申请表格,以申请于港交所主板上市及买卖的批准。(来源:观点地产新媒体)

【航运】多家航运单位联合倡议:畅通国际物流 保障外贸运输。近日,中国船东协会、中国港口协会联合主要班轮公司和港口企业发布《关于畅通国际物流服务稳外贸工作的联合倡议》,旨在促进港航企业与进出口企业加强合作、保障我国进出口货物运输需求。为缓解海运供需矛盾,交通运输部、商务部等部门引导各班轮公司优化航线配置,增加中国航线运力供给,加快空集装箱回运。据统计,2021 年 1 月北美航线舱位数、运量同比增长均超过 40%,欧洲航线舱位数、运量增长超过 20%,中国大陆出口的主要远洋航线集装箱舱位数和运量同比明显增加。(来源:光明网)

【铁路】广东首次宣布:沪深广磁悬浮要来了。近日,广东省国土资源厅发布了《广东省国土空间规划 2020-2035 年》公众版,对未来十五年的国土空间安排进行了解读和展示。规划提出全省常住人口将以年均增长约 115 万的速度增长,到 2035 年达 1.3 亿,同时

省域空间内将预留京港澳高速磁悬浮和沪(深)广高速磁悬浮通道。深圳至上海将只要3小时即可到达。(来源:中国基金报)

6. 风险因素

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

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