

东海证券：交通运输行业周报

2021.02.22-2021.02.28

◎ 投资要点：

分析日期 2021年2月28日

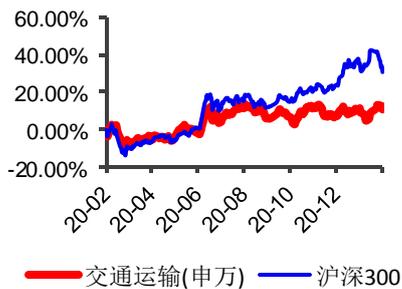
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

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 7.65%；交通运输板块整体环比下跌 2.11%；涨幅在 28 个行业中排名第 9 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-1.09%、5.27%、-0.31%、0.45%、0.83%、0.47%、-2.02%、-5.48%。
- ◆ **个股方面（申万）：**上周 129 只交运股票中：上涨的个股为 60 只（占比 46.51%），下跌的个股 63 只（占比 48.84%），6 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（41.35%）、申通地铁（27.28%）、海航控股（11.11%）、锦江投资（10.70%）和*ST 飞马（9.86%）；跌幅居前的个股为韵达股份（-9.68%）、顺丰控股（-9.44%）、ST 长投（-6.99%）、澳洋顺昌（-6.71%）和海汽集团（-6.45%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**上周，干散货以及集装箱航运指数集体回调。其中，BDI 环比下跌 1.35%，BCI 环比下跌 16.09%，BPI 环比下跌 8.23%。同期，油运指数小幅上涨，BDTI 指数环比上涨 4.96%。前期全球新增病例数量下降，但近几日有反弹迹象，疫情仍不稳定。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。美众议院上周末通过拜登 1.9 万亿美元的纾困计划、准许强生疫苗在美国使用，利好需求支撑油价上行。然而，OPEC+ 将于本周召开新会议讨论原油产量，或逐步放开供给端，影响全球油价。目前 WTI 原油周涨幅为 3.81%、布伦特原油周涨幅为 3.97%、美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.14% 至 6.4713。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；2020 年年度业绩简报；德新交运重大资产购买
- ◆ **行业新闻动态：**中共中央 国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》；2020 年旅客运输总量同比下降 45.1%；虹桥机场免税场所将扩大。
- ◆ **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	8
6. 风险因素	8

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.....	5

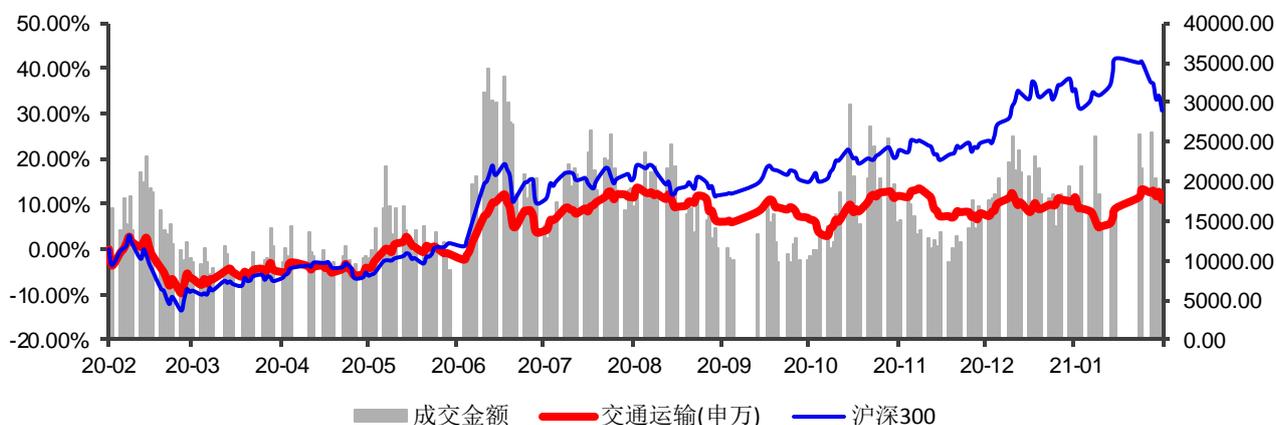
1. 投资要点

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

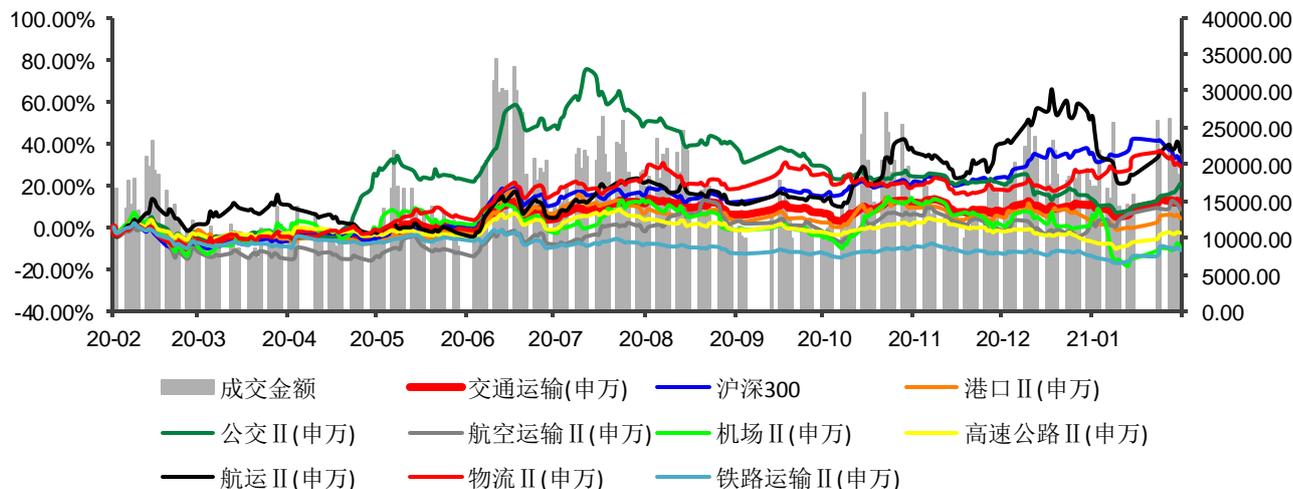
上周沪深 300 环比下跌 7.65%；交通运输板块整体环比下跌 2.11%；涨幅在 28 个行业中排名第 9 名。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子版块分别变动-1.09%、5.27%、-0.31%、0.45%、0.83%、0.47%、-2.02%、-5.48%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/2-至今)



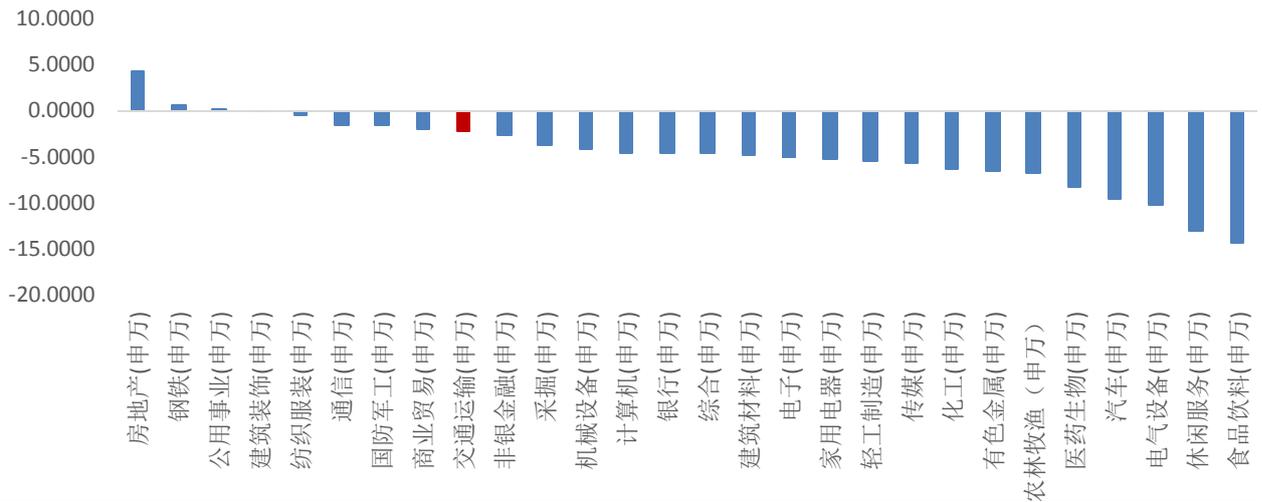
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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



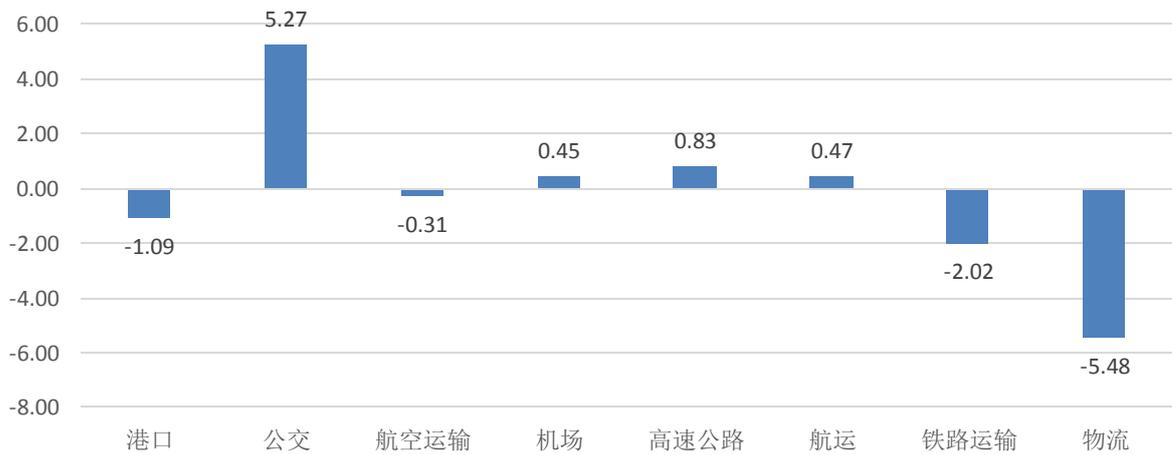
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数涨跌幅(%)



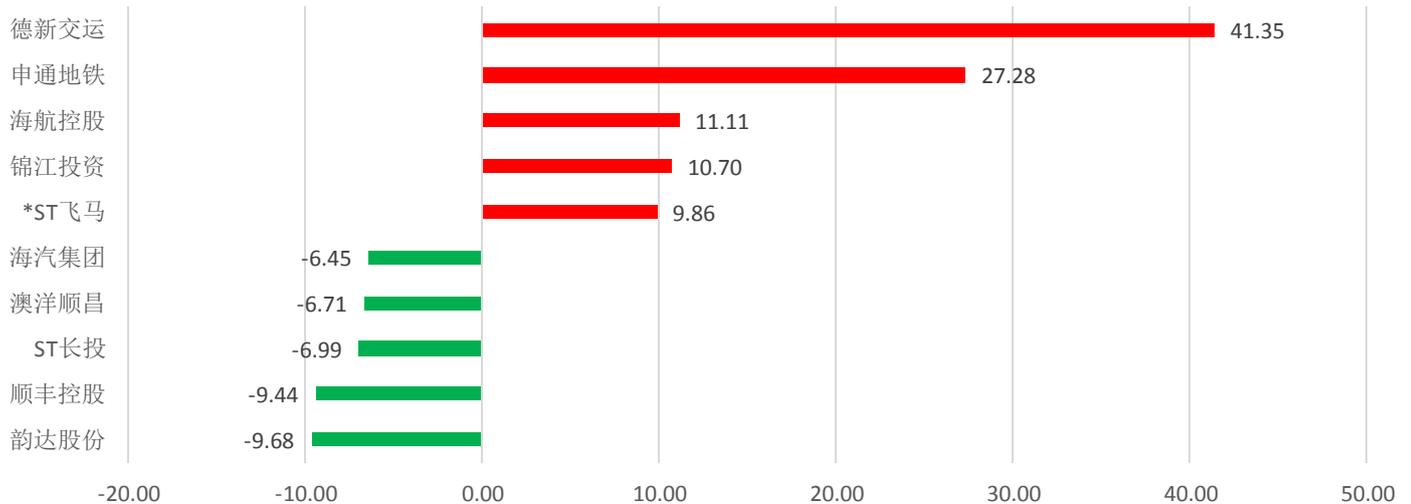
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 60 只 (占比 46.51%)，下跌的个股 63 只 (占比 48.84%)，6 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 (41.35%)、申通地铁 (27.28%)、海航控股 (11.11%)、锦江投资 (10.70%) 和 *ST 飞马 (9.86%)；跌幅居前的个股为韵达股份 (-9.68%)、顺丰控股 (-9.44%)、ST 长投 (-6.99%)、澳洋顺昌 (-6.71%) 和海汽集团 (-6.45%)。

3. 行业数据跟踪

上周，干散货以及集装箱航运指数集体回调。其中，BDI 环比下跌 1.35%，BCI 环比下跌 16.09%，BPI 环比下跌 8.23%。同期，油运指数小幅上涨，BDTI 指数环比上涨 4.96%。前期全球新增病例数量下降，但近几日有反弹迹象，疫情仍不稳定。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。美众议院上周末通过拜登 1.9 万亿美元的纾困计划、准许强生疫苗在美国使用，利好需求支撑油价上行。然而，OPEC+ 将于本周召开新会议讨论原油产量，或逐步放开供给端，影响全球油价。目前 WTI 原油周涨幅为 3.81%、布伦特原油周涨幅为 3.97%、美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.14% 至 6.4713。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	2021/02/19-2021/02/26	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,675.00	-1.35%
好望角型运费指数 BCI	1,439.00	-16.09%
巴拿马型运费指数 BPI	2,140.00	-8.23%
油运市场	2021/02/19-2021/02/26	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	669.00	4.69%
成品油运输指数 BCTI	526.00	-7.88%

集运市场	2021/02/19-2021/02/26	涨跌幅
CCFI: 综合指数	2,059.52	-0.59%
SCFI: 综合指数	2,775.29	-3.50%
油价指标	2021/02/19-2021/02/25	涨跌幅
航空煤油 (美元/桶)	70.20	6.40%
WTI 原油 (美元/桶)	61.50	3.81%
布伦特原油 (美元/桶)	66.06	3.97%
汇率指标	2021/02/19-2021/02/26	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.4713	0.14%

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:

【山东高速 (600350)】2021 年 1 月运营数据

2021 年 1 月, 公司车辆通行服务收入总计 6.73 亿元, 日均 2170.51 万元。

2020 年年度业绩简报:

【南京港 (002040)】2020 年业绩简报

2020 年, 公司实现营业收入 7.55 亿元, 同比增加 2.43%; 归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元。

【宜昌交运 (002627)】2020 年业绩简报

2020 年, 公司实现营业收入 19.53 亿元, 同比下降 11.76%; 归属于上市公司股东的净利润 4170.89 万元。

【上海机场 (600009)】2020 年业绩简报

2020 年, 公司实现营业收入 43.01 亿元, 同比下降 60.70%; 归属于上市公司股东的净利润-12.67 亿元。

【怡亚通 (002183)】2020 年业绩简报

2020 年, 公司实现营业收入 690.29 亿元, 同比下降 4.16%; 归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元。

【传化智联 (002010)】2020 年业绩简报

2020年，公司实现营业收入219.06亿元，同比增长8.02%；归属于上市公司股东的净利润14.66亿元。

重要公告：

【中原高速（600020）】转让所持中字公司股权暨关联交易

公司以非公开协议转让方式将所持中字公司60%的股权转让给监理公司，本次转让价款为人民币2,961.558万元。

【德邦股份（603056）】调整非公开发行股票发行价格和发行数量

根据派送现金股利后的发行价格调整公式，2019年年度利润分配实施完毕后，发行价格由9.20元/股调整为9.17元/股，按发行对象拟认购金额为61,400万元计算，发行数量由66,739,130股调整为66,957,470股。

【四川成渝（601107）】全资子公司牵头联合体预中标项目

近日，本公司全资子公司蜀南公司与交投建设组成联合体预中标了芦山县人民政府关于芦山县龙门至宝盛至大川旅游公路工程PPP项目。总投资估算约人民币39,000万元，其中政府配套投入2,000万元。

【华夏航空（002928）】首次公开发行前已发行股份上市流通

本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行股份，本次解除限售股份数量为594,843,345股，占公司总股本的58.69%，上市流通日期为2021年03月02日。

【嘉友国际（603871）】对外投资设立全资子公司

公司拟对外投资设立全资子公司福建嘉友，福建嘉友注册资本为人民币2,000万元，公司占出资比例的100%。公司拟以货币资金方式出资，资金来源为自有资金。

【德新交运（603032）】重大资产购买

德新交运拟支付现金购买赣州致宏、健和投资、赣州致富和赣州致鑫合计持有的致宏精密100%的股权，交易金额为65,000.00万元。本次交易完成后，上市公司将持有致宏精密100%的股权，标的公司将成为上市公司全资子公司。

【天津港（600717）】出售所属集装箱公司股权暨关联交易

集装箱公司公司持股76.68%的控股子公司。CSP天津为公司重要子公司集装箱公司持股10%以上的股东，为公司关联方。公司拟向CSP天津转让所持集装箱公司34.99%股权，本次交易构成关联交易。

【传化智联（002010）】控股子公司签署合资合作协议

2021年2月26日，公司控股子公司传化物流与万物友好分别签订了“合资合作协议一”和“合资合作协议二”。合资合作协议一将聚焦整车物流、零部件物流综合解决方案，打造汽车物流供应链标杆；合资合作协议二将孵化干线运力模式，打造新能源运力平台。

5.行业新闻动态

【政策】中共中央 国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》。24日晚，中共中央、国务院对外公布《国家综合立体交通网规划纲要》（以下简称规划纲要），勾勒了未来15年国家综合立体交通网蓝图。根据《纲要》，到2035年，国家综合立体交通网实体线网总规模将达到70万公里左右，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）。

根据《纲要》提出的目标，到2035年，铁路20万公里左右，公路46万公里左右，高等级航道2.5万公里左右。沿海主要港口27个，内河主要港口36个，民用运输机场400个左右，邮政快递枢纽80个左右。

《纲要》还提出，建设综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站“三位一体”的国家综合交通枢纽系统。建设面向世界的京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈4大国际性综合交通枢纽集群。加快建设20个左右国际性综合交通枢纽城市以及80个左右全国性综合交通枢纽城市。推进一批国际性枢纽港站、全国性枢纽港站建设。

（来源：新华网）

【数据】2020年旅客运输总量同比下降45.1%。国家统计局网站2月28日发布我国2020年国民经济和社会发展统计公报。公报显示，2020年旅客运输总量97亿人次，比上年下降45.1%。旅客运输周转量19251亿人公里，下降45.5%。（来源：国家统计局）

【航空】虹桥机场免税场所将扩大。虹桥国际开放枢纽建设总体方案》近日由国务院批复、国家发改委印发。《总体方案》提出，按规定申请扩大虹桥国际机场免税购物场所，开展离境退税“即买即退”试点。支持建设金山华东无人机空港、平湖直升机空港，打造苏州（太仓、相城）航空航天材料产业基地，建设全球航空企业总部基地和高端临空服务业集聚区。厚植国际人才优势，支持经认定的外籍高层次人才凭其持有的外国人永久居留身份证创办科技型企业，并与中国公民享受同等待遇。（来源：民航资源网）

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