

交通运输

报告原因：定期报告

2021年3月7日

行业周报（20210301-20210307）

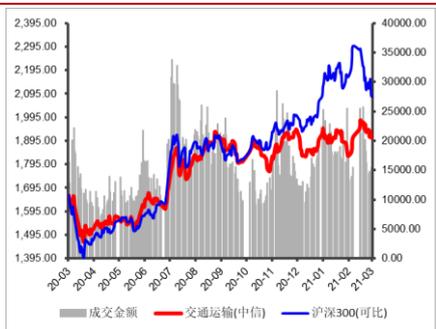
春节期间快递大幅增长，白云机场 T3 将于 6 月动工

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（20210301-20210305），沪深 300 下跌 1.39%，创业板下跌 1.49%，交通运输行业下跌 1.31%，中信一级 30 个行业中排名第 23 位，9 个子行业（中信三级）中 5 个板块收涨，4 个板块收跌，其中，港口板块以 2.41% 的涨幅领涨，快递板块以 6.35% 的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 94 只个股实现正收益，25 只个股收跌。其中，宁波海运以 11.58% 的涨幅领涨，中远海控以 15.74% 的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 3 月 5 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 74.16，沪深 300 的 PE(TTM) 为 16.19。

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

- 韩国两大免税店乐天和新罗正式撤出仁川国际机场最主要航站楼；
- 白云机场 T3 将于今年 6 月动工，总投资 544.2 亿元；
- 就地过年致春运客流明显下降，邮政快递增长 260%；
- 南航三大总部落户广州白云，力推白云临空产业发展。

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

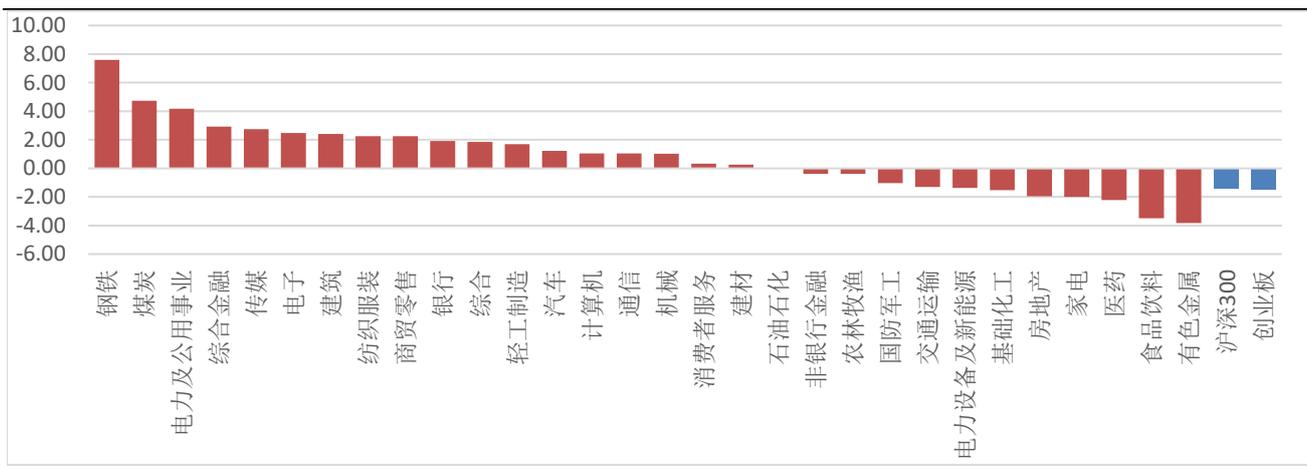
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 1.39%，创业板下跌 1.49%，中信一级 30 个行业中 18 个行业实现正收益，12 个行业收跌，其中，钢铁板块以 7.60% 的涨幅领涨，有色金属板块以 3.82% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 1.31%，排名第 23 位。

图：行业周涨跌幅（%）

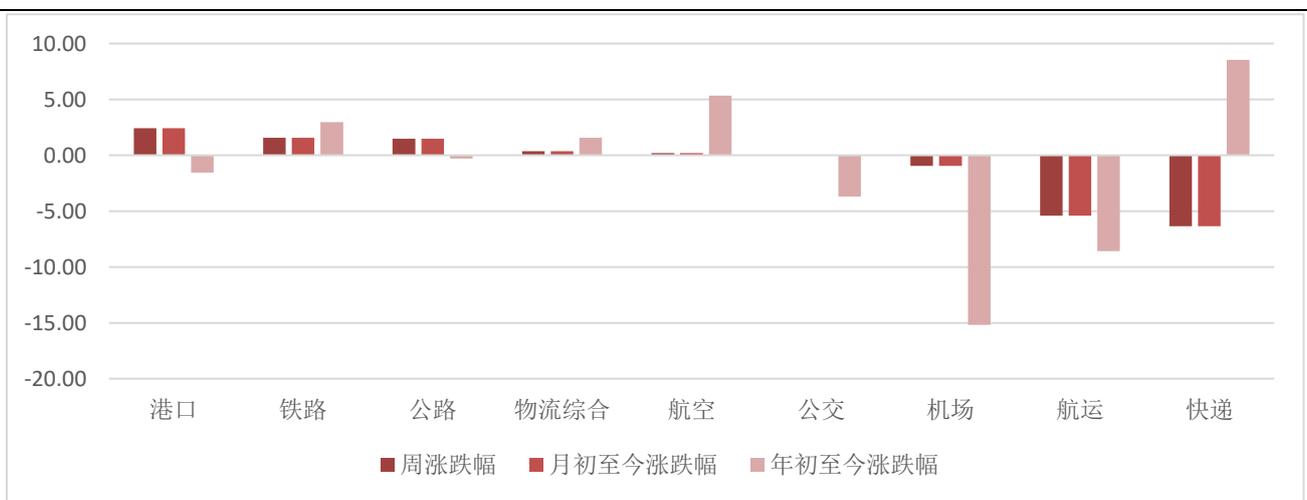


数据来源：wind，山西证券研究所

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，4 个板块收跌，其中，港口板块以 2.41% 的涨幅领涨，快递板块以 6.35% 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 94 只个股实现正收益，25 只个股收跌。其中，宁波海运以 11.58% 的涨幅领涨，中远海控以 15.74% 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
宁波海运	600798.SH	11.58	中远海控	601919.SH	-15.74
海峡股份	002320.SZ	9.62	申通地铁	600834.SH	-15.08
中谷物流	603565.SH	8.63	海晨股份	300873.SZ	-10.58
北部湾港	000582.SZ	7.67	西部创业	000557.SZ	-7.91
山西路桥	000755.SZ	7.42	海控 B 股	900945.SH	-7.59
德新交运	603032.SH	7.19	顺丰控股	002352.SZ	-7.49
怡亚通	002183.SZ	6.71	德邦股份	603056.SH	-5.26
连云港	601008.SH	5.84	海航控股	600221.SH	-4.67
铁龙物流	600125.SH	5.61	密尔克卫	603713.SH	-3.71
普路通	002769.SZ	5.31	新宁物流	300013.SZ	-3.23

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	7.42	600377.SH	宁沪高速	-1.40
		600368.SH	五洲交通	4.39	600020.SH	中原高速	0.61
		601188.SH	龙江交通	3.08	600548.SH	深高速	0.69
	铁路	600125.SH	铁龙物流	5.61	601816.SH	京沪高铁	0.88
		601006.SH	大秦铁路	3.52	601333.SH	广深铁路	1.84
		601333.SH	广深铁路	1.84	601006.SH	大秦铁路	3.52
	公交	603032.SH	德新交运	7.19	600834.SH	申通地铁	-15.08
		002357.SZ	富临运业	4.98	600611.SH	大众交通	-0.81
		002627.SZ	宜昌交运	4.52	900914.SH	锦投 B 股	0.28
物流	物流综合	603565.SH	中谷物流	8.63	300873.SZ	海晨股份	-10.58
		002183.SZ	怡亚通	6.71	000557.SZ	西部创业	-7.91
		002769.SZ	普路通	5.31	603713.SH	密尔克卫	-3.71
	快递	002468.SZ	申通快递	0.39	002352.SZ	顺丰控股	-7.49
		600233.SH	圆通速递	-0.35	603056.SH	德邦股份	-5.26
		002120.SZ	韵达股份	-2.03	002120.SZ	韵达股份	-2.03
航运港口	航运	600798.SH	宁波海运	11.58	601919.SH	中远海控	-15.74
		002320.SZ	海峡股份	9.62	601872.SH	招商轮船	-0.57

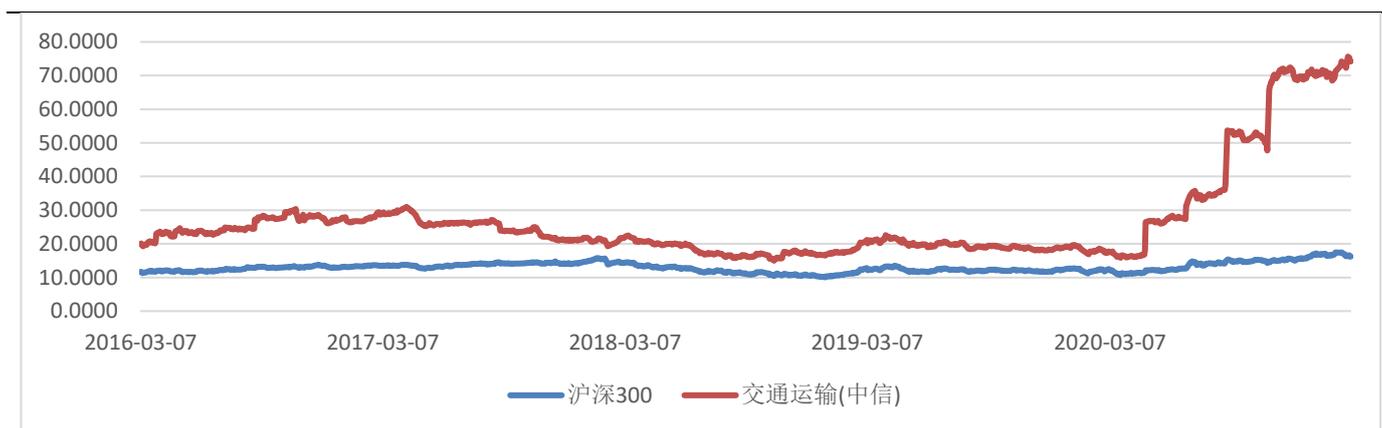
港口	港口	600428.SH	中远海特	4.86	601866.SH	中远海发	0.00
		000582.SZ	北部湾港	7.67	600018.SH	上港集团	-0.42
		601008.SH	连云港	5.84	900952.SH	锦港 B 股	0.42
		601018.SH	宁波港	4.99	000507.SZ	珠海港	0.56
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	4.05	900945.SH	海控 B 股	-7.59
		603885.SH	吉祥航空	3.76	600221.SH	海航控股	-4.67
		600115.SH	东方航空	3.39	601021.SH	春秋航空	-1.62
	机场	600897.SH	厦门空港	1.67	600009.SH	上海机场	-1.94
		600004.SH	白云机场	1.52	000089.SZ	深圳机场	0.86
		000089.SZ	深圳机场	0.86	600004.SH	白云机场	1.52

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

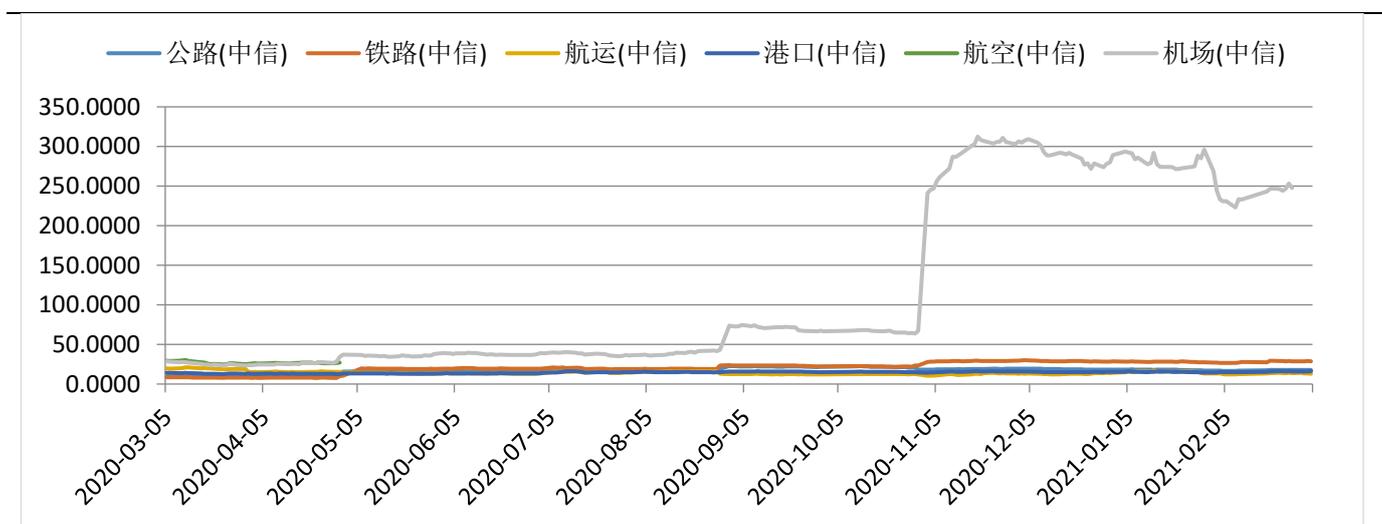
截至 2021 年 3 月 5 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 74.16，沪深 300 的 PE(TTM)为 16.19。

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

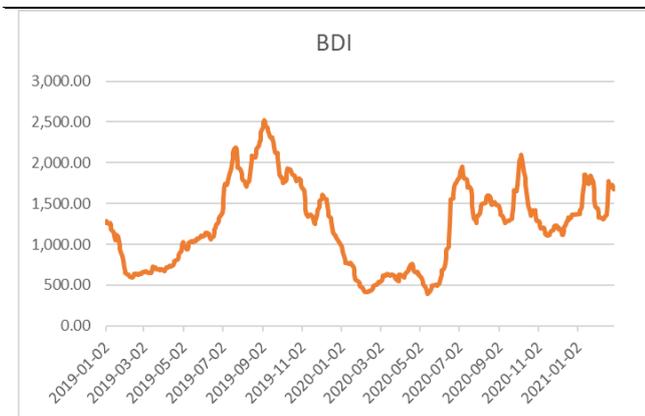


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

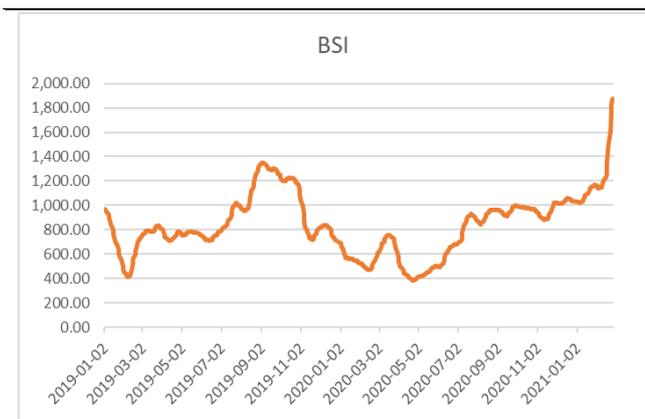
2.1 水上运输

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



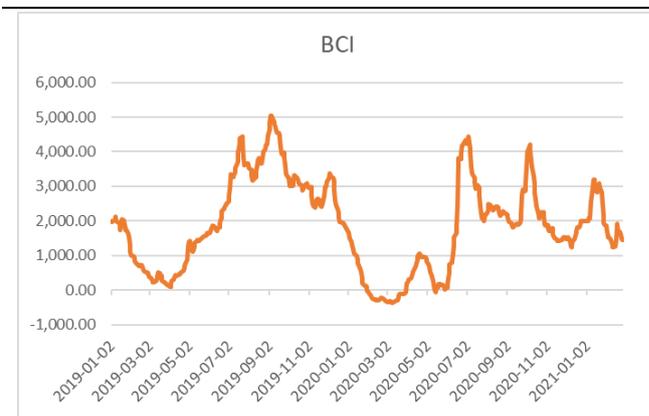
数据来源：wind，山西证券研究所

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

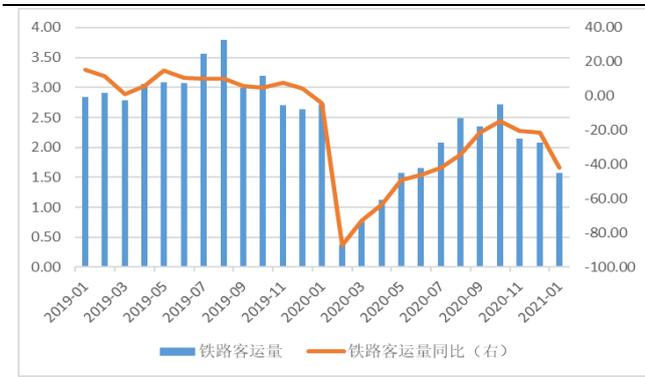
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



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，%）



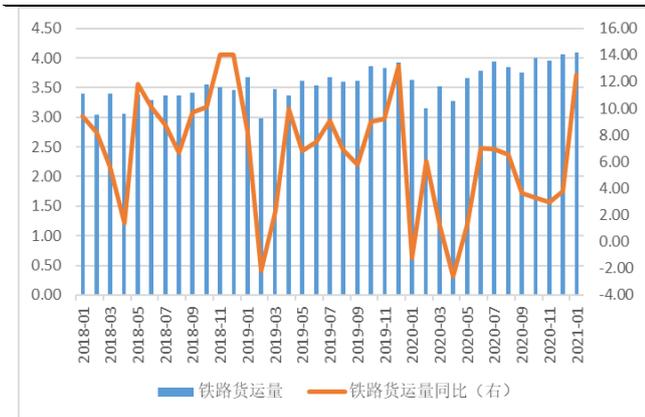
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



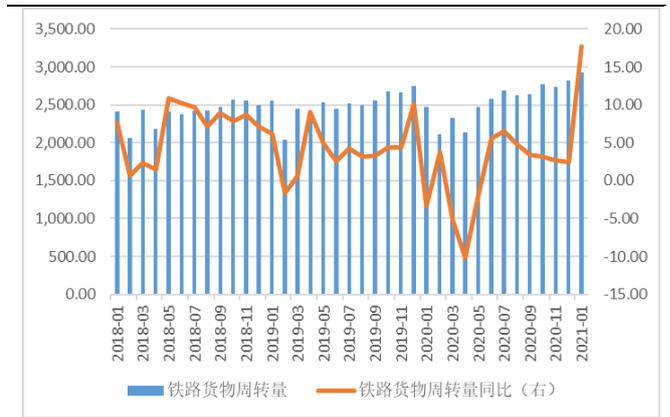
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

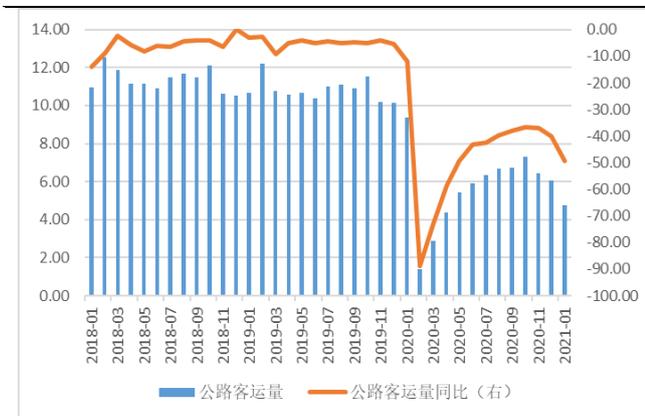
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

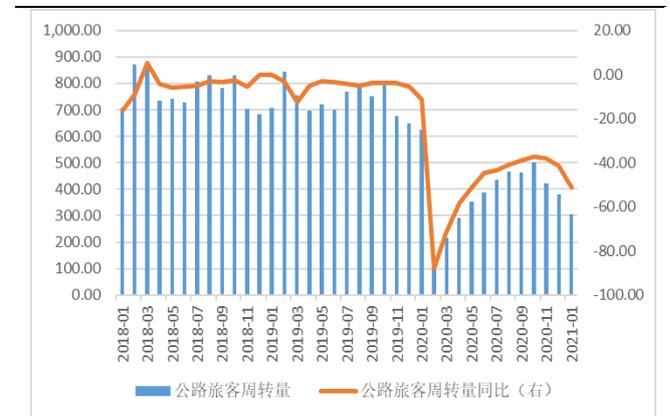
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



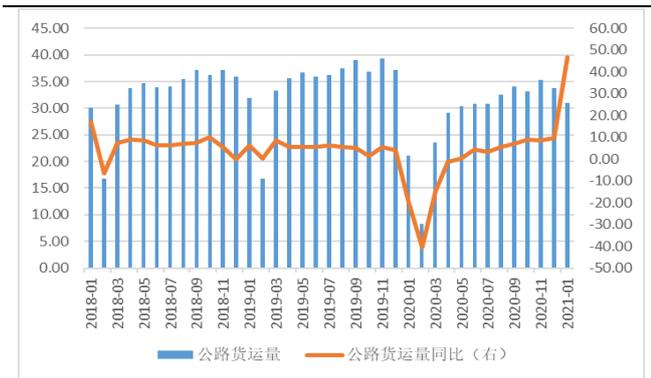
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



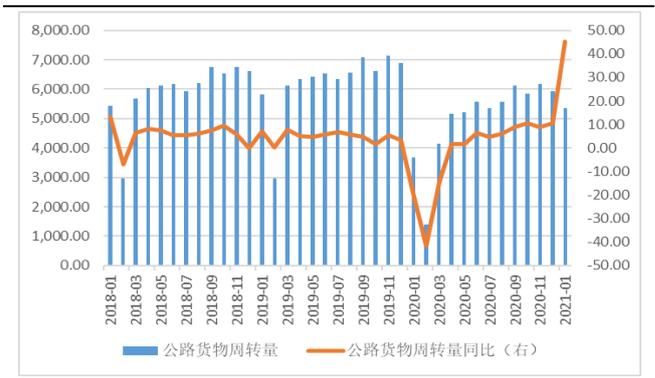
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

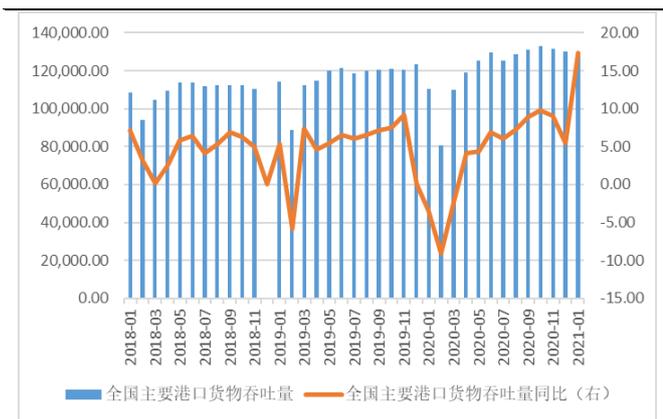
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

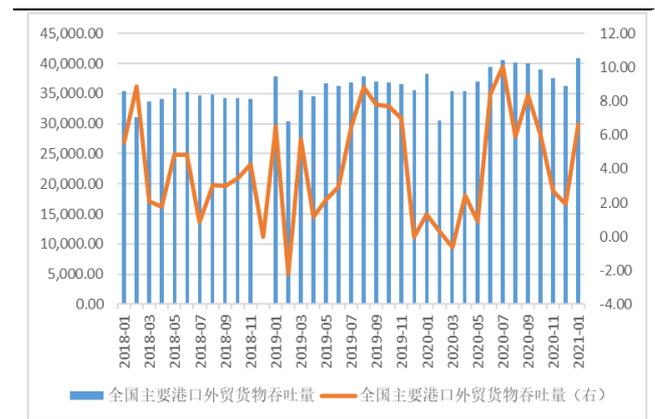
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



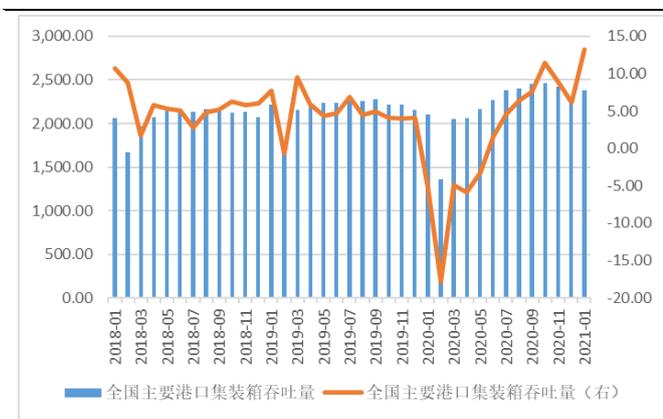
数据来源：wind，山西证券研究所

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

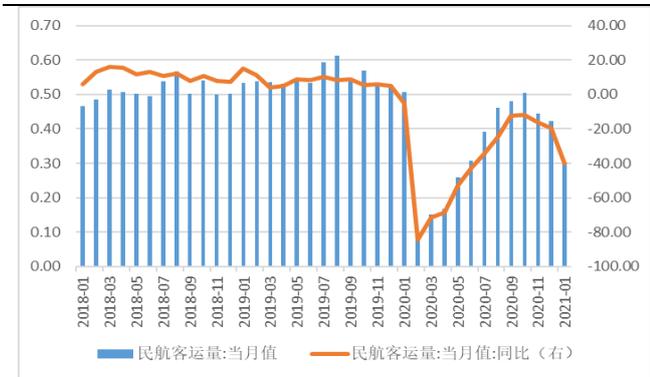
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

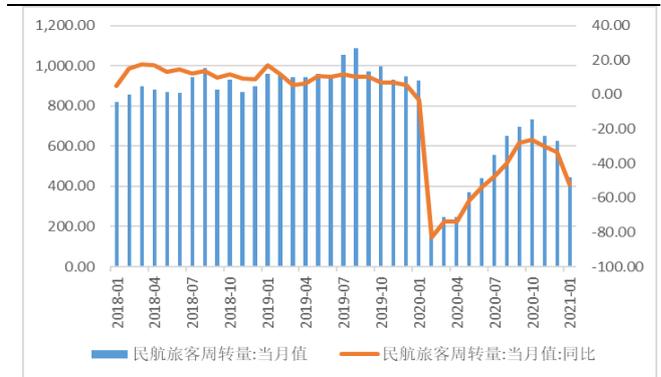
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



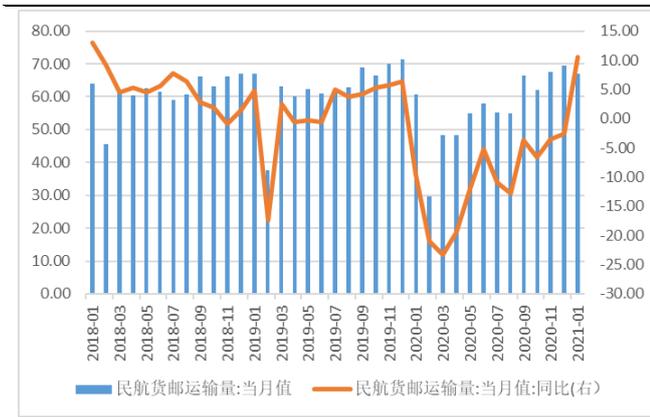
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



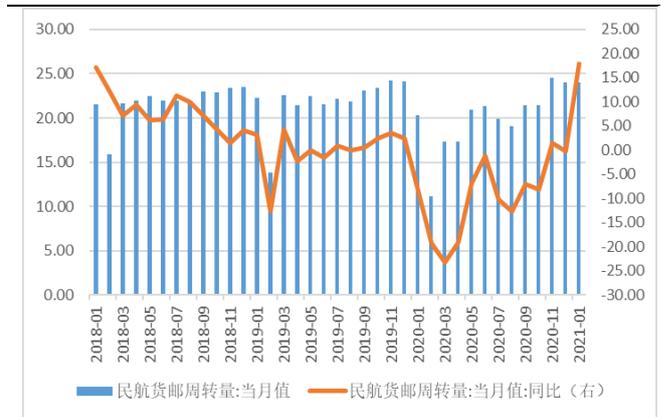
数据来源：wind，山西证券研究所

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

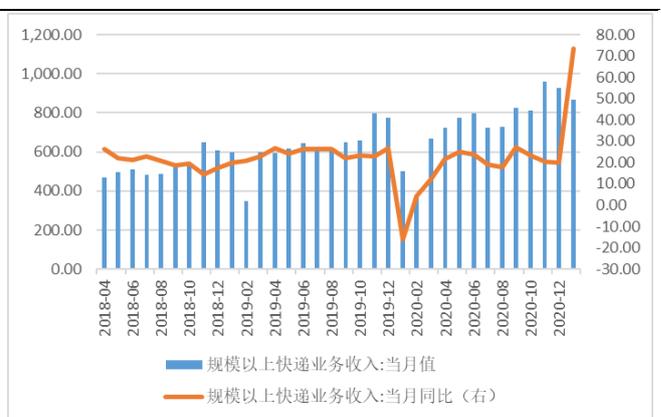
2.6 物流

图：中国快递发展指数



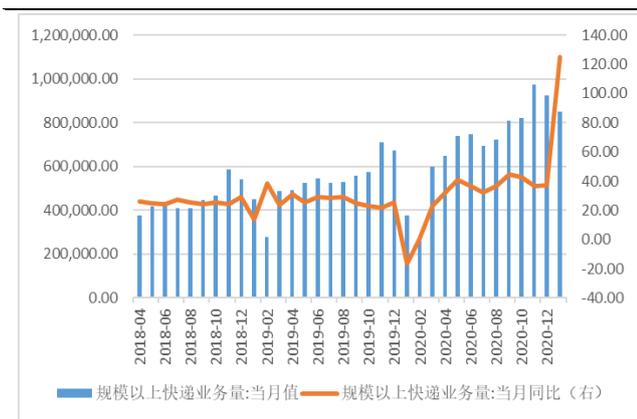
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 韩国两大免税店乐天和新罗正式撤出仁川国际机场最主要航站楼

疫情爆发之后，去年韩国的国际旅客量同比骤减八成，给免税行业带来巨大打击。韩国免税店遭遇了有统计 11 年以来的首次亏损。其中，仁川机场免税店销售额暴跌约 95%。目前，韩国免税行业正在努力扩大内销渠道，以寻求出路。有的免税店与航空公司合作，针对不断增多的无降落国际航班，在机上和市内免税店向乘客销售免税品。有的免税店专门设立起直播部门，通过网络销售允许在国内流通的库存免税品。此外，韩国免税行业也在积极研究其他国家免税店的经营方式，特别是中国海南离岛免税店离岛旅客半年内可在网上补购免税品、直邮到家的模式，成为韩国免税行业热议且想要效仿的对象。面对疫情长期化，业界还在呼吁政府通过上调个人限购额度、打造更多离岛模式免税店等措施，提供长期支援。（信息来源：金融界）

➤ 白云机场 T3 将于今年 6 月动工，总投资 544.2 亿元

2 月 28 日上午，位于人和镇聚贤街的广州白云国际机场三期扩建工程及其征拆安置建设白云区指挥部正式揭牌，标志着白云区在推进机场三期扩建工程及其征拆安置建设进入了攻坚克难的新阶段。据了解，白云机场三期扩建工程第五跑道、T3 航站楼、E 工作区共涉及白云区征地 1242.42 公顷（18636.3 亩）。今年白云区已经将工作重心转到机场第五跑道、T3 航站楼、E 工作区的征拆工作上来，白云区需完成拆迁任务的同时，确保 T3 航站楼在 6 月顺利开工。广州白云国际机场三期扩建工程总投资 544.2 亿元，主要建设西二跑道（第四跑道）、东三跑道（第五跑道），新建 T3 航站楼和 T2 航站楼东四、西四指廊，并在 T3 航站楼前建设综合交通中心，引入地铁、城际铁路、高速铁路等轨道交通线路。三期扩建工程建成以后，白云机场将拥有 5 条跑道，2 个航站区，这个大型综合交通枢纽的飞机起降架次将达到一年 77.5 万架次，旅客吞吐量达到 1.2 亿人次，货物吞吐量达到 380 万吨。（信息来源：民航资源网）

➤ 就地过年致春运客流明显下降，邮政快递增长 260%

3月1日，在国务院新闻办举行的新闻发布会上，交通运输部部长李小鹏表示，据统计，日客运量最高的一天是2月28日，运送了3152.4万人次，这个数字比2019年同期下降了62%，比2020年上升了149.8%。从春运前32天的情况看，全国的铁路、公路、水路、民航一共发送旅客6.3亿人次，日均1970.6万人次，比2019年同期下降74.1%，比2020年同期下降54.1%。李小鹏强调，由于人们居家过年，对寄递需求大幅度增加，邮政快递业“春节不打烊”。根据数据显示，春节期间，全国邮政快递业累计揽收和投递快递包裹6.6亿件，同比增长了260%，其中揽收量是去年同期的3倍左右，投递量是去年同期的3-4倍。（信息来源：澎湃新闻网）

➤ 南航三大总部落户广州白云，力推白云临空产业发展

继注册资本60亿元的中国南航集团资本控股有限公司、注册资本10亿元的中国南方航空货运有限公司相继落户该区后，另一家中国南方航空集团有限公司总部企业——南方航空货运物流(广州)有限公司也已于近日筑巢白云，为该区发展航旅新业态、航空产业融合等方面注入动力。南航货运主营航空货物运输业务，为客户提供高效、便捷的航空货运服务；南航物流则将打造“一体化智慧物流系统平台”，发展“航空货运、现代仓储、供应链管理、电商贸易”四大业务板块，致力于成为智慧赋能、链接产业的国际航空物流领先者。（信息来源：中新网）

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
2021-03-01	000755.SZ	山西路桥:山西路桥股份有限公司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)
2021-03-01	603056.SH	德邦股份:关于子公司使用自有资金投资理财产品逾期收回的公告
2021-03-02	002320.SZ	海峡股份:关于公司间接控股股东股权划转的提示性公告
2021-03-02	603569.SH	长久物流:关于收购 ADAMPOL S.A.部分股权的公告
2021-03-03	300873.SZ	海晨股份:2020 年年度报告
2021-03-03	603813.SH	原尚股份:关于与认购对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的公告
2021-03-03	603128.SH	华贸物流:关于收购深圳市深创建供应链有限公司 33.5% 股权的公告
2021-03-03	600057.SH	厦门象屿:关于控股股东股权转让暨公司引入战略投资者的公告
2021-03-04	300013.SZ	新宁物流:关于全资子公司涉及违规对外担保事项的公告
2021-03-04	300013.SZ	新宁物流:关于对外投资进展暨完成工商注册登记的公告
2021-03-04	002245.SZ	蔚蓝锂芯:关于签署天鹏锂能产业化项目投资协议的公告
2021-03-04	603648.SH	畅联股份:2020 年度业绩快报公告
2021-03-04	000885.SZ	城发环境:关于预中标商水县住建局商水县村镇清扫保洁项目的提示性公告
2021-03-05	601107.SH	四川成渝:关于全资子公司牵头联合体中标芦山县龙门至宝盛至大川旅游公路工程 PPP 项目的公告

2021-03-06	002245.SZ	蔚蓝锂芯:关于与特定对象签署附生效条件的股份认购协议暨关联交易的公告
2021-03-06	002245.SZ	蔚蓝锂芯:关于高效新型锂离子电池产业化项目投资的公告
2021-03-06	002245.SZ	蔚蓝锂芯:关于非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告
2021-03-06	603713.SH	密尔克卫:关于拟通过公开摘牌方式收购上海港口化工物流有限公司 100% 股权的公告
2021-03-06	002210.SZ	*ST 飞马:关于重整及执行进展暨股东拟让渡股份司法冻结进展的公告
2021-03-06	600153.SH	建发股份:关于认购股权投资基金暨关联交易的进展公告
2021-03-05	603069.SH	海汽集团:关于中国证监会海南监管局对公司采取责令改正措施决定的整改报告

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

