

东海证券：交通运输行业周报

2021.03.01-2021.03.07

◎ 投资要点：

分析日期 2021年3月8日

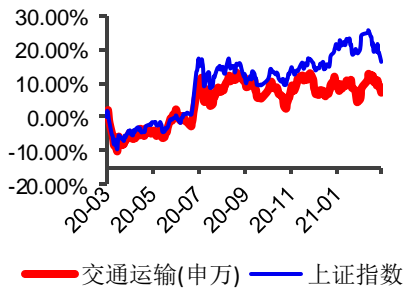
行业评级： 标配(40)
证券分析师：朱雨潇

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 1.39%；交通运输板块整体环比下跌 0.79%；涨幅在 28 个行业中排名第 21 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 2.52%、0.06%、0.11%、-1.01%、1.44%、-3.50%、1.72%、-2.86%。
- ◆ **个股方面（申万）：**上周 129 只交运股票中：上涨的个股为 98 只（占比 75.97%），下跌的个股 28 只（占比 21.71%），1 只个股平盘，营口港、*ST 欧浦停牌。涨幅居前的个股为*ST 九有（12.56%）、宁波海运（11.58%）、海峡股份（9.62%）、中谷物流（8.63%）和北部湾港（7.67%）；跌幅居前的个股为申通地铁（-15.08%）、海晨股份（-10.58%）、西部创业（-7.91%）、海控 B 股（-7.59%）和顺丰控股（-7.49%）。
- ◆ **行业重要数据点评：**上周，干散货指数集体攀升，集运、油运指数调整下跌。其中，BDI 环比上涨 9.19%，BCI 环比上涨 23.97%，BPI 环比上涨 4.72%。同期，CCFI 集装箱运输指数环比下跌 4.32%，BDTI 原油运输指数环比下跌 0.45%。年初以来全球新增病例持续下挫，但近期有反弹迹象，影响全球经济回暖速度，但是整体需求改善预期不变，因此继续看好散运需求。上周，国际油价继续上涨。OPEC+再次决定延长减产。未来市场关注的焦点或重新回到 OPEC+影响下的供应端，原油的地缘政治属性也将再次增强，未来供给端将对油价造成更大影响。当前 WTI 原油周涨幅为 7.46%、布伦特原油周涨幅为 4.51%。美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.30%至 6.4904。年后内地航线航班量逐步恢复，于 2 月底恢复至 2019 年同期水平，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 2 月公司生产数据；2020 年年度业绩简报；中垦基金成为厦门象屿战略投资者；华贸物流收购深创建 33.5% 股权；密尔克卫拟收购上港化工物流 100% 股权等。
- ◆ **行业新闻动态：**2 月中国快递发展指数同比提高 20.2%；2020 年铁路客运量同比下降 39.4%，铁路货运量同比上涨 4.1%；虹桥机场免税场所将扩大；2 月民航运营报告：内地航线客座率创今年新高。
- ◆ **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	9

图表目录

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/3-至今).....	3
图 2 指数走势图—交通运输子板块和沪深 300 指数(2020/3-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

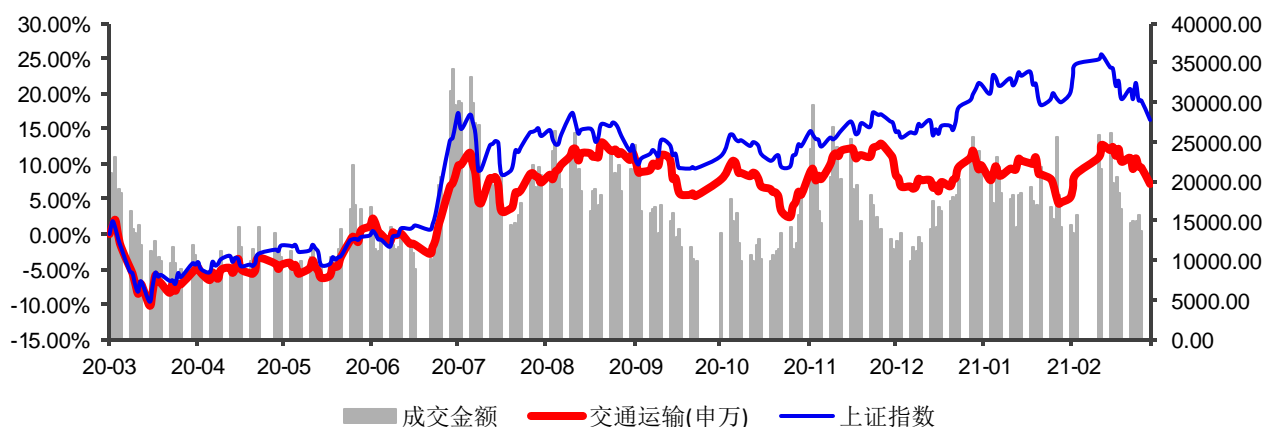
1. 投资要点

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

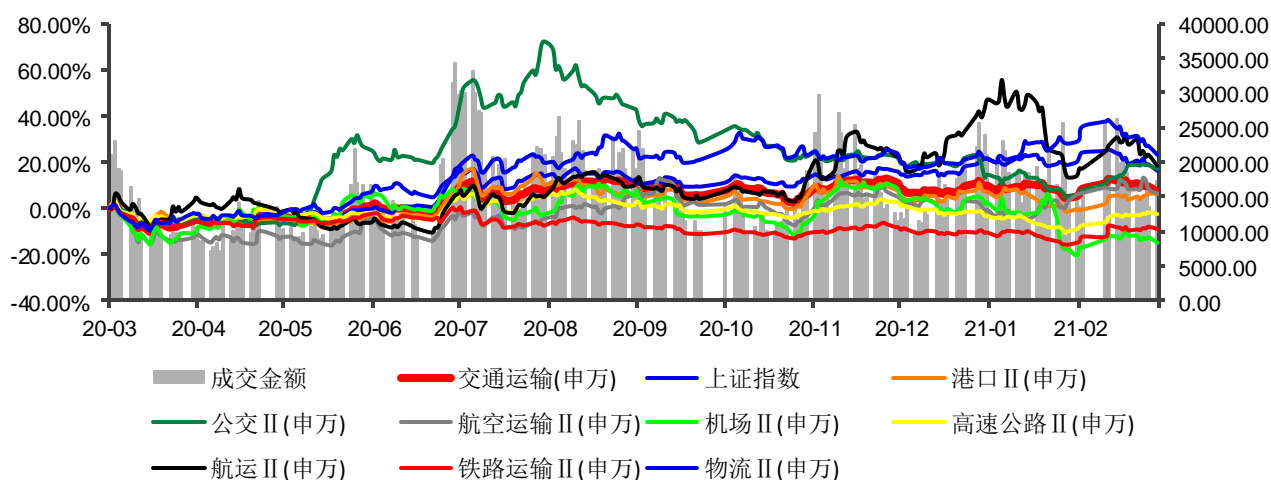
上周沪深 300 环比下跌 1.39%；交通运输板块整体环比下跌 0.79%；涨幅在 28 个行业中排名第 21 名。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子版块分别变动 2.52%、0.06%、0.11%、-1.01%、1.44%、-3.50%、1.72%、-2.86%。

图 1 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2020/3-至今)



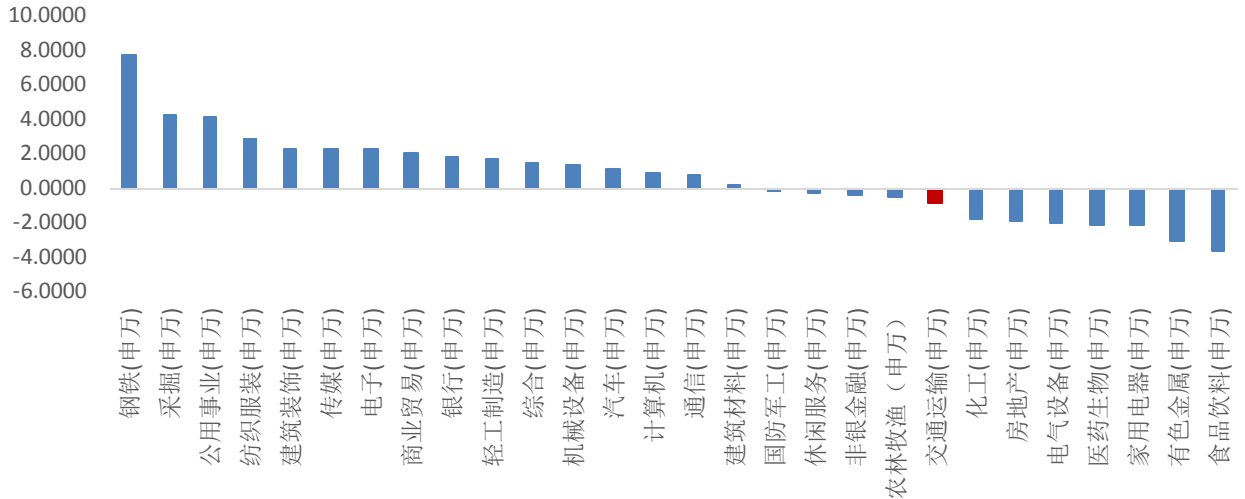
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—交通运输子板块和沪深 300 指数(2020/3-至今)



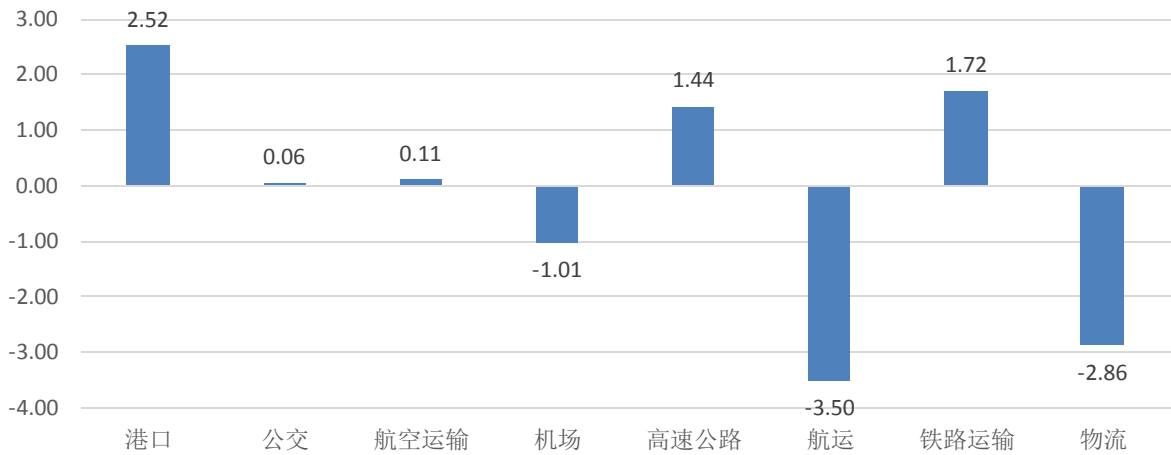
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数涨跌幅(%)



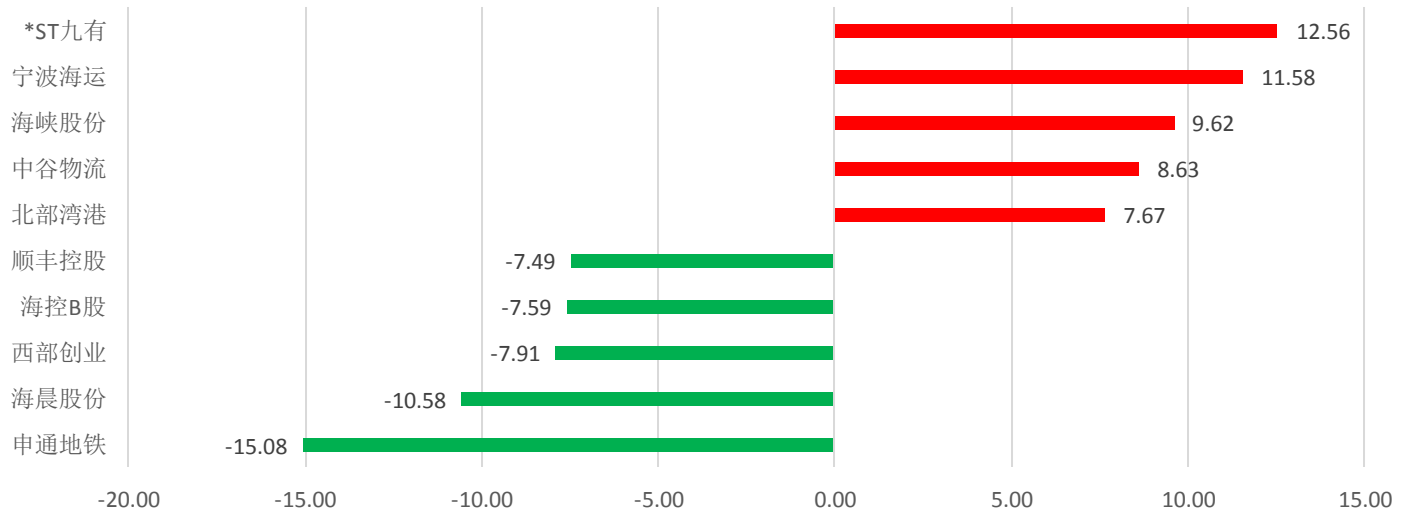
资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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 98 只 (占比 75.97%)，下跌的个股 28 只 (占比 21.71%)，1 只个股平盘，营口港、*ST 欧浦停牌。涨幅居前的个股为 *ST 九有 (12.56%)、宁波海运 (11.58%)、海峡股份 (9.62%)、中谷物流 (8.63%) 和北部湾港 (7.67%)；跌幅居前的个股为申通地铁 (-15.08%)、海晨股份 (-10.58%)、西部创业 (-7.91%)、海控 B 股 (-7.59%) 和顺丰控股 (-7.49%)。

3. 行业数据跟踪

上周，干散货指数集体攀升，集运、油运指数调整下跌。其中，BDI 环比上涨 9.19%，BCI 环比上涨 23.97%，BPI 环比上涨 4.72%。同期，CCFI 集装箱运输指数环比下跌 4.32%，BDTI 原油运输指数环比下跌 0.45%。年初以来全球新增病例持续下挫，但近期有反弹迹象，影响全球经济回暖速度，但是整体需求改善预期不变，因此继续看好散运需求。上周，国际油价继续上涨。OPEC+ 再次决定延长减产。未来市场关注的焦点或重新回到 OPEC+ 影响下的供应端，原油的地缘政治属性也将再次增强，未来供给端或将对油价造成更大影响。当前 WTI 原油周涨幅为 7.46%、布伦特原油周涨幅为 4.51%。美元兑人民币汇率本周环比上涨 0.30% 至 6.4904。年后内地航线航班量逐步恢复，于 2 月底恢复至 2019 年同期水平，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	2021/02/26-2021/03/05	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,829.00	9.19%
好望角型运费指数 BCI	1,784.00	23.97%
巴拿马型运费指数 BPI	2,241.00	4.72%
油运市场	2021/02/26-2021/03/05	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	666.00	-0.45%
成品油运输指数 BCTI	488.00	-7.22%

集运市场	2021/02/26-2021/03/05	涨跌幅
CCFI: 综合指数	1,970.58	-4.32%
SCFI: 综合指数	2,721.94	-1.92%
油价指标	2021/02/26-2021/03/05	涨跌幅
航空煤油 (美元/桶)	69.06	0.58%
WTI 原油 (美元/桶)	66.09	7.46%
布伦特原油 (美元/桶)	69.04	4.51%
汇率指标	2021/02/26-2021/03/05	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.4904	0.30%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

2021 年 2 月生产经营数据:

【广州港 (601228)】2021 年 2 月主要生产数据

2021 年 2 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 135.2 万标准箱, 同比增长 28.1%; 预计完成货物吞吐量 3,330.3 万吨, 同比增长 8.4%。

【宁波港 (601018)】2021 年 2 月主要生产数据

2021 年 2 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 251 万标准箱, 同比增长 53.3%; 预计完成货物吞吐量 6882 万吨, 同比增长 22.1%。

【北部港湾 (000582)】2021 年 2 月主要生产数据

2021 年 2 月份, 公司预计完成集装箱吞吐量 35.13 万标准箱, 同比增长 35.43%; 预计完成货物吞吐量 1806.87 万吨, 同比增长 5.43%。

【大秦铁路 (601006)】2021 年 2 月主要生产数据

2021 年 2 月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3,445 万吨, 同比增长 45.30%。日均运量 123.04 万吨。

【白云机场 (600004)】2021 年 2 月主要生产数据

2021 年 2 月份, 公司预计完成货邮吞吐量 17.12 万吨, 同比增长 17.54%; 预计完成旅客吞吐量 324.75 万人次, 同比下降 43.84%。

2020 年年度业绩简报:

【福然德 (605050)】2020 年年度报告

2020 年, 公司实现营业收入 66.89 亿元, 同比增加 22.04%; 归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元。

【海晨股份 (300873)】2020 年年度报告

2020 年, 公司实现营业收入 10.74 亿元, 同比下降 16.68%; 归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元。

重要公告：**【福然德（605050）】会计政策变更**

公司于 2021 年 2 月 26 日分别召开第二届董事会第六次会议和第二届监事会第四次会议，审议通过《关于会计政策变更的议案》。根据新租赁准则的要求，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，对原采用的相关会计政策进行相应变更。

【福然德（605050）】2020 年年度利润分配方案

公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.2 元（含税）。截至 2020 年 12 月 31 日，公司总股本 43,500 万股，以此计算合计拟派发现金红利 9,570 万元（含税）。本年度公司现金分红占当年归属于公司股东净利润的比例为 31.12%。

【蔚蓝锂芯（002245）】“蔚蓝转债”停止交易及停止转股

根据安排，截至 2021 年 2 月 26 日收市后仍未转股的“蔚蓝转债”，将被按照 100.17/张的价格强制赎回，本次赎回完成后，“蔚蓝转债”将在深圳证券交易所摘牌。

【德新交运（603032）】公司股票可能被实施退市风险警示的第二次风险提示

经公司财务部门初步测算，预计公司 2020 年年度归母净利润将出现亏损，营业收入为 5,171.89 万元。公司经审计的 2020 年年度报告披露后，公司股票交易可能被实施“退市风险警示”。

【*ST 欧浦（002711）】控股子公司股权被司法拍卖的竞价结果

因公司及其他相关方与广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行之间的金融借款合同纠纷一案，佛山中院对公司持有的烨辉钢铁 60% 股权进行公开拍卖，拍卖标的佛山市顺德区新启企业管理咨询有限公司竞得，拍卖成交价为人民币 1.17 亿元。

【长久物流（603569）】变更部分募集资金投资项目

变更后的募集资金投资项目为“收购 ADAMPOL S. A. 部分股权项目”，变更投向的总金额为 1,830.00 万欧元，折合人民币 143,700,750.00 元，占总筹资额的 20.86%。

【厦门象屿（600057）】控股股东股权转让暨公司引入战略投资者

公司控股股东象屿集团于 2021 年 3 月 2 日与中垦基金签订《战略投资及合作协议》，约定中垦基金通过大宗交易方式受让象屿集团所持上市公司 2.00% 股份，此次股权转让后，中垦基金成为上市公司战略投资者。中垦基金承诺，自该股份过户登记至其名下之日起 24 个月内不予转让。

【华贸物流（603128）】收购深创建 33.5% 股权

公司将按照 1.5 亿元人民币总体估值收购深创建 33.5% 的股权，支付对应股权对价 5,025 万元人民币。

【赣粤高速（600269）】筹划子公司分拆上市

公司控股子公司方兴公司（持股比例为 82.72%）已纳入 2021 年度江西省重点拟上市后备企业名单。公司分拆方兴公司上市尚处于前期筹划阶段，存在不能成功分拆上市的可能性。

【原尚股份（603813）】非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票的数量不超过 20,000,000.00 股，不超过本次发行前上市公司总股本的 22.53%，募集资金总额不超过 19,740 万元，发行价格为 9.87 元/股，发行对象为广州骏荟，发行对象将通过自有资金和自筹资金以现金方式认购本次非公开发行的股票。

【城发环境（000885）】 预中标商水县住建局商水县村镇清扫保洁项目
 公司全资子公司城发新环卫预中标商水县住建局商水县村镇清扫保洁项目，中标金额为 28427000 元/年。该项目的采购人为商水县住房和城乡建设局，采购代理机构为周口市公共资源交易中心政府采购中心。

【大秦铁路（601006）】 控股股东减持可转换公司债券
 2021 年 3 月 3 日，公司收到太原局集团公司通知，自 2021 年 1 月 29 日至 2021 年 3 月 3 日下午收市，太原局集团公司通过上海证券交易所交易系统合计减持可转债 32,000,000 张，占发行总量的 10%。本次减持完成后，太原局集团公司持有公司可转债 70,994,710 张，占发行总量的 22.19%。

【蔚蓝锂芯（002245）】 签署天鹏锂能产业化项目投资协议
 公司于 2021 年 3 月 3 日在江苏省淮安市与淮安市清江浦区人民政府及江苏淮安清河经济开发区管理委员会签署了投资协议，拟在淮安清河经济开发区投资建设高效新型锂离子电池产业化项目，项目拟总投资 50 亿元，新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目。

【四川成渝（601107）】 全资子公司牵头联合体中标 PPP 项目
 3 月 5 日，本公司全资子公司蜀南公司与交投建设组成的联合体确定中标为芦山县龙门至宝盛至大川旅游公路工程 PPP 项目社会资本方。本项目建设里程 8.3 公里，道路等级为三级公路，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。

【密尔克卫（603713）】 拟通过公开摘牌方式收购上港化工物流 100% 股权
 公司拟通过公开摘牌方式现金收购上港化工物流 100% 股权，交易价格不低于 83,880,728.33 元人民币。

【蔚蓝锂芯（002245）】 2021 年非公开发行 A 股股票预案
 本次非公开发行股票数量不超过 150,000,000 股（含本数），募集资金总额不超过 150,000 万元（含本数），发行股票的发行对象为包含公司实际控制人 CHEN KAI 先生或其控制的主体（不含上市公司及其子公司，下同）在内符合中国证监会规定条件的不超过 35 名的特定对象。

5. 行业新闻动态

【快递】 2 月中国快递发展指数同比提高 20.2%。3 月 6 日，国家邮政局发布报告称，据测算，2021 年 2 月中国快递发展指数为 189.0，同比提高 20.2%。发展规模指数、发展能力指数和发展趋势指数分别为 185.9、150.1 和 112.5，同比增速分别达 62.5%、21% 和 69.7%，服务质量指数 256.6，与去年同期基本持平。从分项指标来看，2 月快递业务量预计完成 48 亿件左右，业务收入预计达 490 亿元，与去年同期疫情影响下的低基数相比，业务量收增速分别超 73% 和 34%。此外，预计 3 月快递业务量同比增长约 35%。（来源：国家邮政局）

【铁路】 2020 年铁路客运量同比下降 39.4%，铁路货运量同比上涨 4.1%。3 月 1 日，中国铁路集团公布运输数据：2020 年，国家铁路旅客发送量完成 21.67 亿人，比上年减少 14.12 亿人，下降 39.4%。2020 年，国家铁路货运总发送量完成 35.81 亿吨，比上年增加

1.41 亿吨，增长 4.1%。其中，集装箱发送量比上年增长 36.7%。（来源：中国铁路集团官微）

【航空】2 月民航运营报告：内地航线客座率创今年新高。飞友科技发布《2021 年 2 月民航运营报告》，数据显示农历除夕至正月初二期间，中国内地航线执行航班量大幅下滑，最低谷降至 2019 年同期 18.5%，但仍优于 2020 年同期水平；从农历正月初四开始，内地航线航班量逐步恢复，于 2 月底恢复至 2019 年同期水平。内地航线平均客座率约为 61.4%，总体与上月持平，自 2 月 21 日起维持在 70%以上水平，创 2021 年至今两个月以来新高。（来源：澎湃新闻）

【港口】三部门：海南自由贸易港自用生产设备“零关税”。据财政部网站消息，近日，财政部会同海关总署、税务总局印发《关于海南自由贸易港自用生产设备“零关税”政策的通知》，明确在全岛封关运作前，对海南自由贸易港注册登记并具有独立法人资格的企业进口自用的生产设备，除法律法规和相关规定明确不予免税、国家规定禁止进口的商品，以及《海南自由贸易港“零关税”自用生产设备负面清单》所列设备外，免征关税、进口环节增值税和消费税。（来源：中新网）

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