

交通运输

报告原因：定期报告

2021年3月14日

行业周报（20210308-20210314）

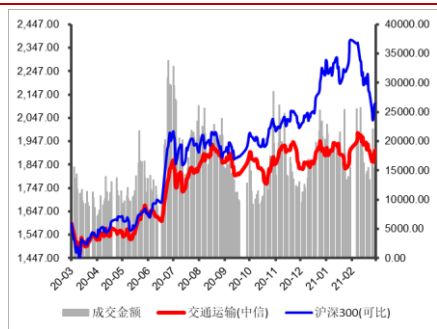
东航物流 IPO 过会，春运 40 天运送 8.7 亿人次

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（20210308-20210312），沪深 300 下跌 2.21%，创业板下跌 4.11%，交通运输行业上涨 0.05%，中信一级 30 个行业中排名第 8 位，9 个子行业（中信三级）中 6 个板块收涨，3 个板块收跌，其中，航空板块以 2.72% 的涨幅领涨，快递板块以 5.16% 的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 61 只个股实现正收益，54 只个股收跌。其中，传化智联以 16.83% 的涨幅领涨，中谷物流以 10.62% 的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 3 月 12 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 71.88，沪深 300 的 PE(TTM) 为 15.85。

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

- 东航物流首发过会，拟募资 24 亿元；
- 2 月全球民航航班仅中国实现同比正增长；
- 春运收官，40 天运送 8.7 亿人次；
- 珠三角枢纽（广州新）机场选址确定，距肇庆主城区 22 公里。

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

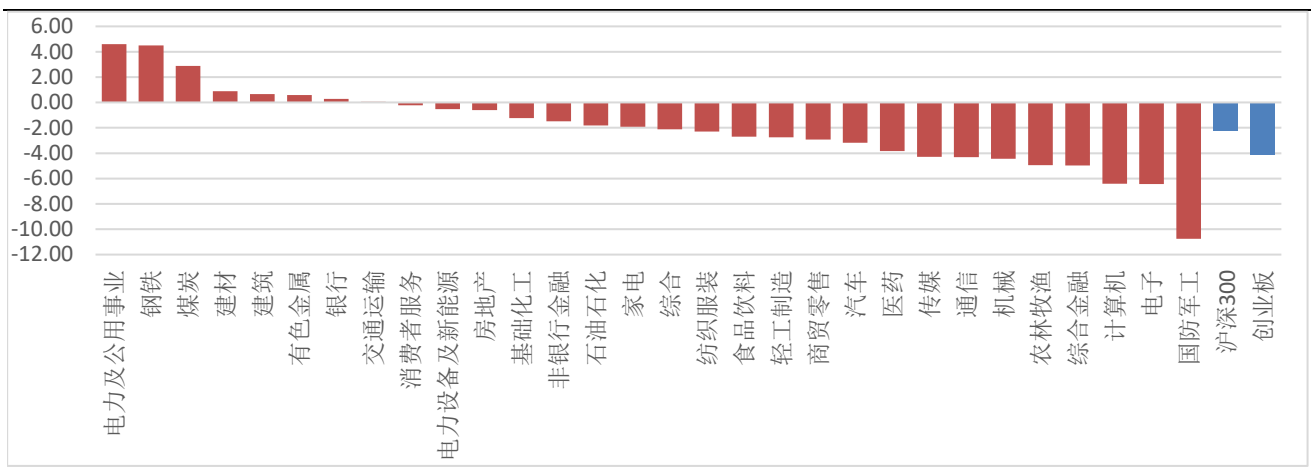
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 2.21%，创业板下跌 4.11%，中信一级 30 个行业中 8 个行业实现正收益，22 个行业收跌，其中，电力及公用事业板块以 4.60% 的涨幅领涨，国防军工板块以 10.75% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.05%，排名第 8 位。

图：行业周涨跌幅（%）

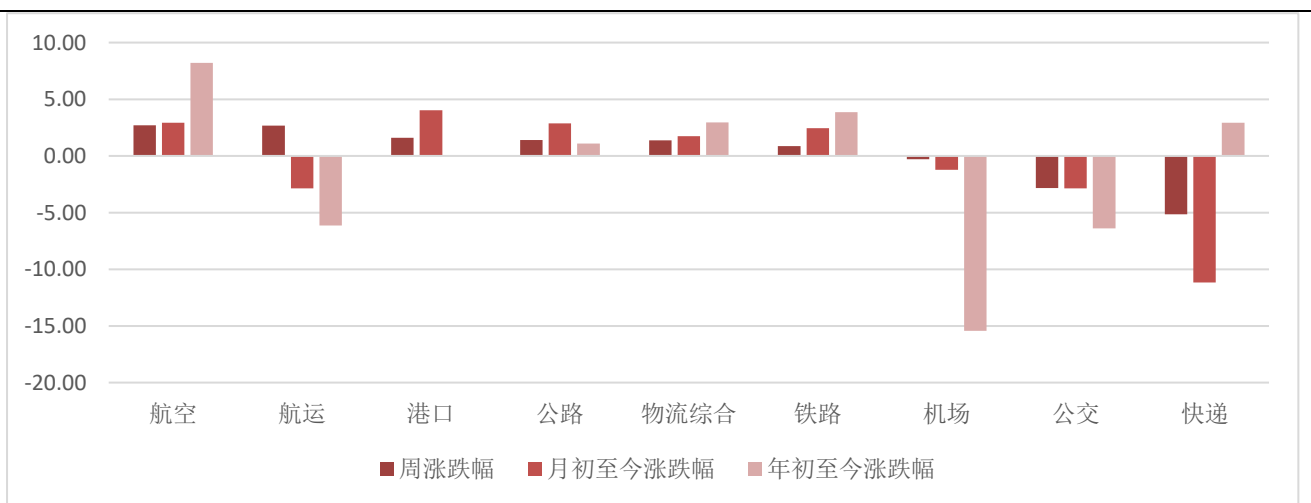


数据来源：wind，山西证券研究所

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 6 个板块收涨，3 个板块收跌，其中，航空板块以 2.72% 的涨幅领涨，快递板块以 5.16% 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 61 只个股实现正收益，54 只个股收跌。其中，传化智联以 16.83%的涨幅领涨，中谷物流以 10.62%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
传化智联	002010.SZ	16.83	中谷物流	603565.SH	-10.62
*ST 飞马	002210.SZ	15.65	飞力达	300240.SZ	-7.10
吉祥航空	603885.SH	12.85	海汽集团	603069.SH	-6.63
华贸物流	603128.SH	10.44	申通快递	002468.SZ	-6.37
恒通股份	603223.SH	9.58	蔚蓝锂芯	002245.SZ	-6.08
*ST 安通	600179.SH	5.10	宏川智慧	002930.SZ	-5.74
海控 B 股	900945.SH	4.79	海航控股	600221.SH	-5.59
中远海控	601919.SH	4.69	海晨股份	300873.SZ	-5.49
中国外运	601598.SH	4.58	顺丰控股	002352.SZ	-5.44
南方航空	600029.SH	4.56	普路通	002769.SZ	-5.38

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	600012.SH	皖通高速	4.33	000886.SZ	海南高速	-4.00
		600377.SH	宁沪高速	4.03	000088.SZ	盐田港	-1.38
		000900.SZ	现代投资	2.75	000828.SZ	东莞控股	-0.81
	铁路	601006.SH	大秦铁路	2.07	600125.SH	铁龙物流	-1.83
		601816.SH	京沪高铁	0.70	601333.SH	广深铁路	-0.45
		601333.SH	广深铁路	-0.45	601816.SH	京沪高铁	0.70
	公交	900914.SH	锦投 B 股	3.16	603069.SH	海汽集团	-6.63
		600834.SH	申通地铁	0.86	600662.SH	强生控股	-5.14
		900903.SH	大众 B 股	0.65	600561.SH	江西长运	-3.37
物流	物流综合	002010.SZ	传化智联	16.83	603565.SH	中谷物流	-10.62
		002210.SZ	*ST 飞马	15.65	300240.SZ	飞力达	-7.10
		603128.SH	华贸物流	10.44	002245.SZ	澳洋顺昌	-6.08
	快递	600233.SH	圆通速递	-1.82	002468.SZ	申通快递	-6.37
		603056.SH	德邦股份	-3.40	002352.SZ	顺丰控股	-5.44
		002120.SZ	韵达股份	-5.05	002120.SZ	韵达股份	-5.05
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	4.69	603167.SH	渤海轮渡	-4.46
		601598.SH	中国外运	4.58	002320.SZ	海峡股份	-2.02

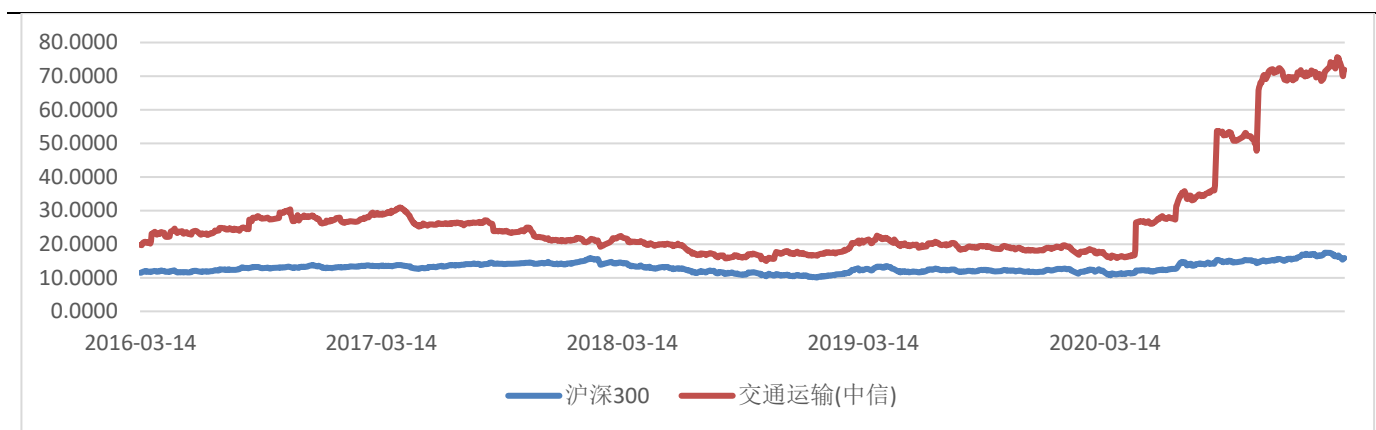
港口	港口	601872.SH	招商轮船	2.88	601975.SH	招商南油	-1.25
		600018.SH	上港集团	3.37	002492.SZ	恒基达鑫	-2.12
		601018.SH	宁波港	2.85	601008.SH	连云港	-2.01
		900952.SH	锦港 B 股	2.49	201872.SZ	招港 B	-0.67
航空运输	航空	603885.SH	吉祥航空	12.85	600221.SH	海航控股	-5.59
		900945.SH	海控 B 股	4.79	000099.SZ	中信海直	0.00
		600029.SH	南方航空	4.56	601021.SH	春秋航空	0.78
	机场	000089.SZ	深圳机场	1.22	600009.SH	上海机场	-0.87
		600897.SH	厦门空港	1.02	600004.SH	白云机场	0.90
		600004.SH	白云机场	0.90	600897.SH	厦门空港	1.02

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

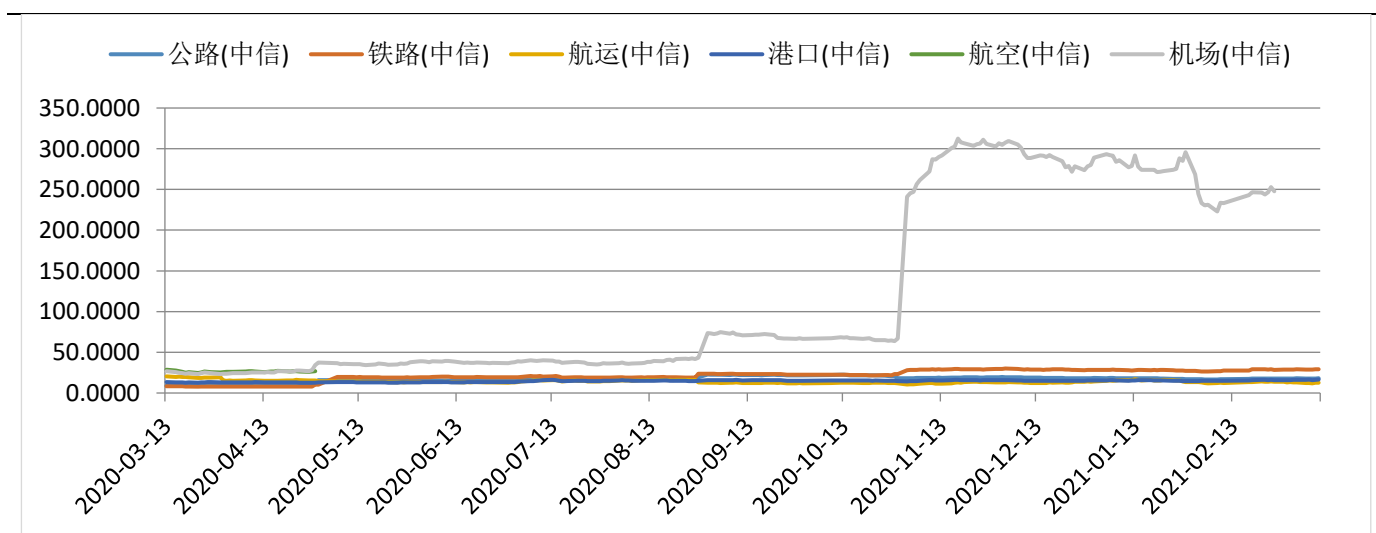
截至 2021 年 3 月 12 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 71.88，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.85。

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

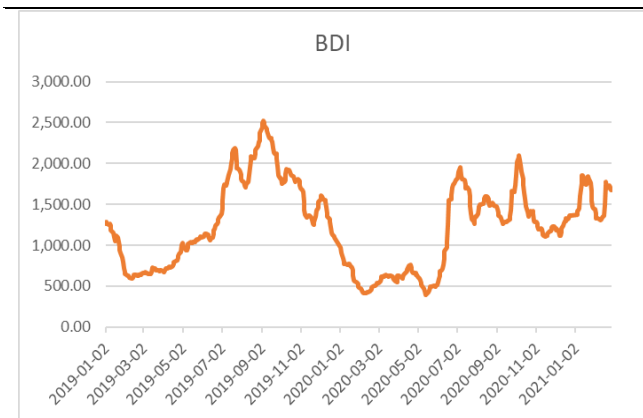


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

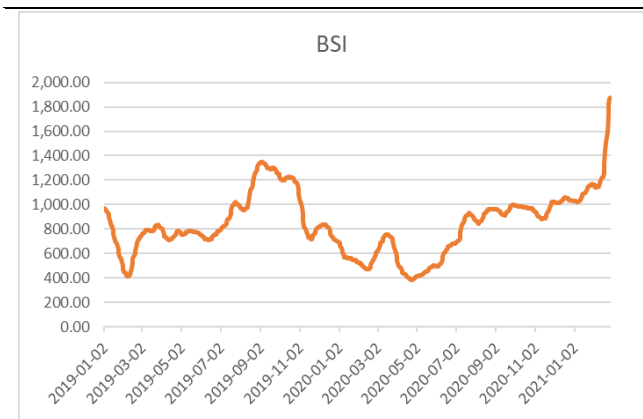
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



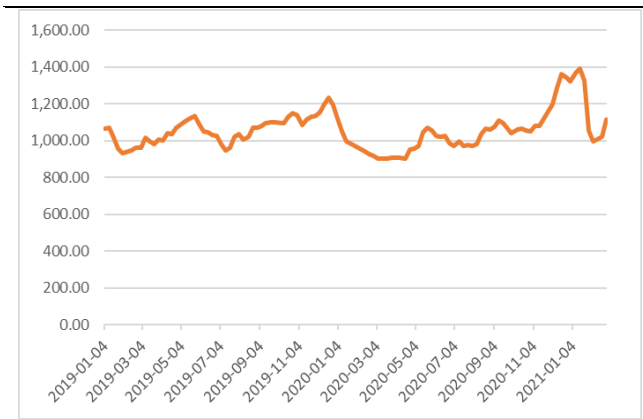
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



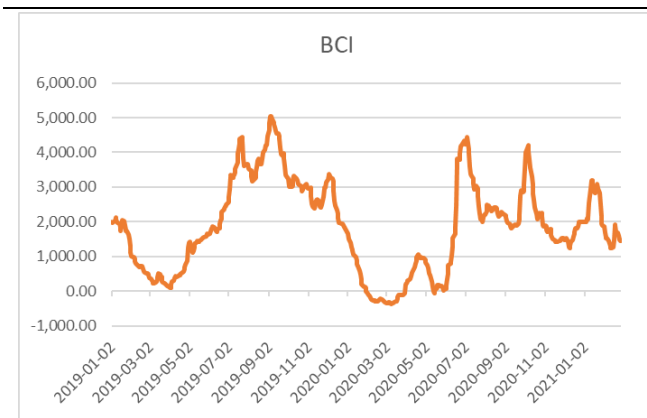
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



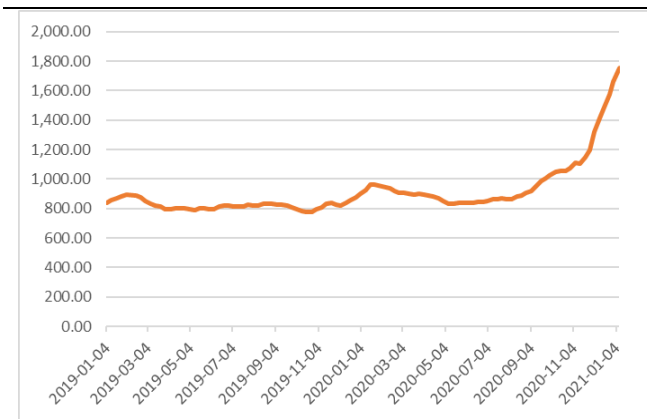
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

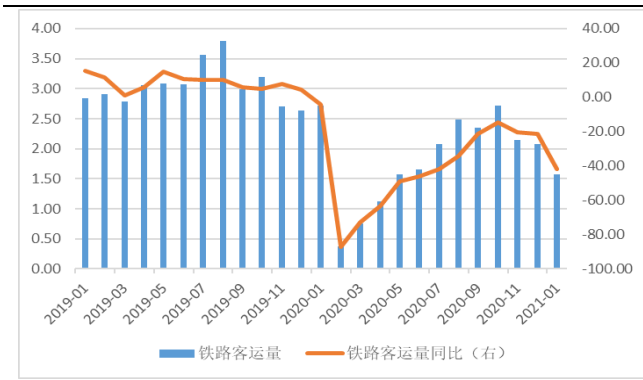
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

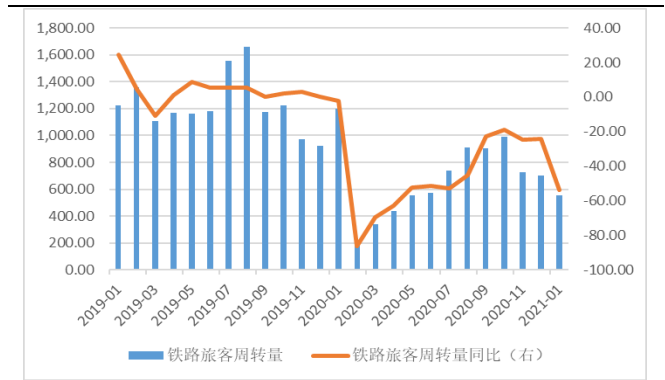
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



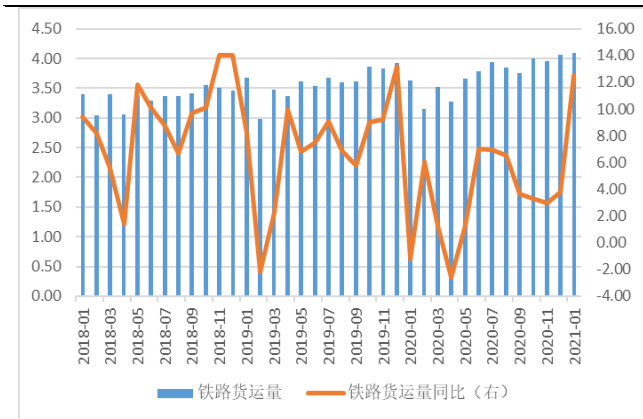
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



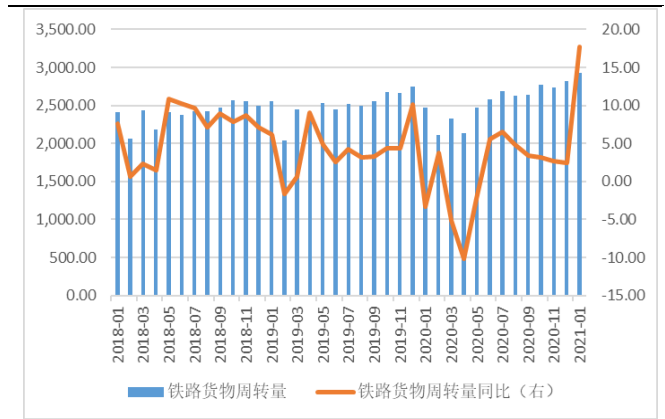
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

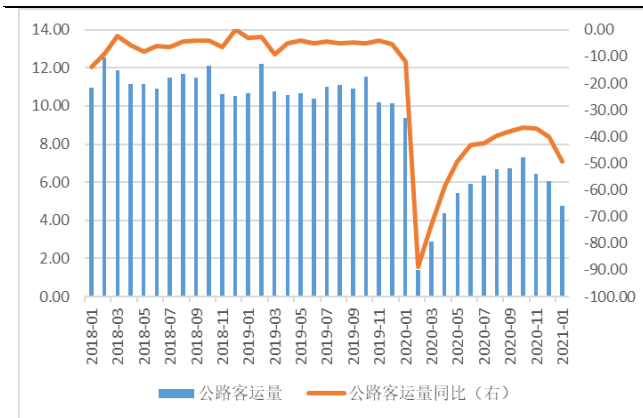
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

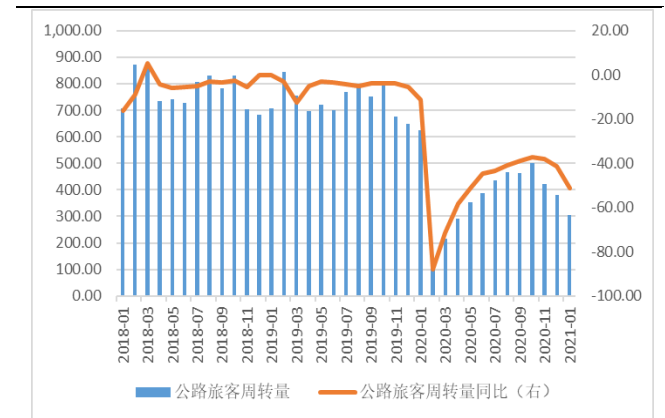
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



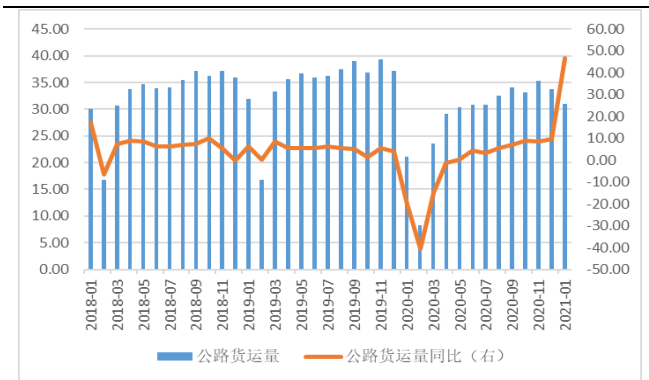
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



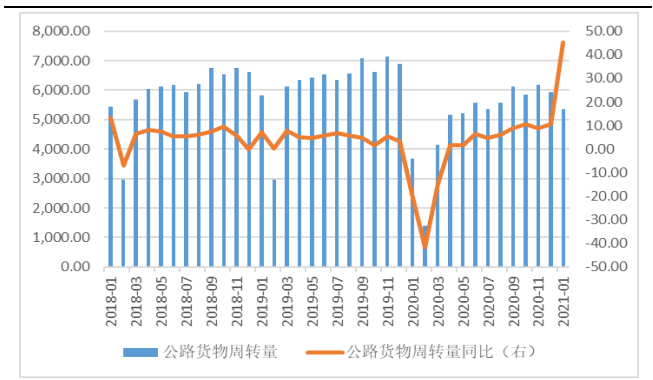
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

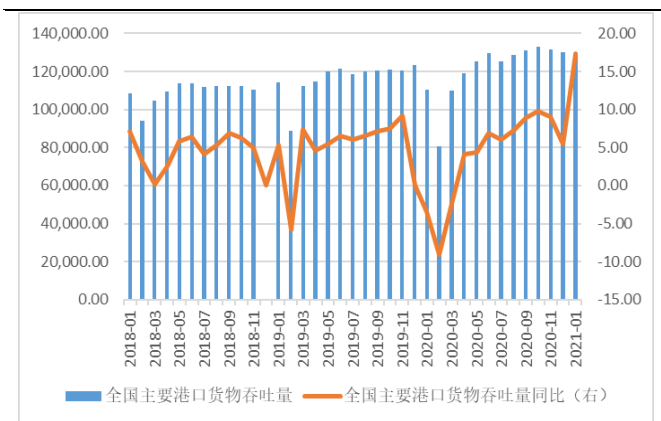
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

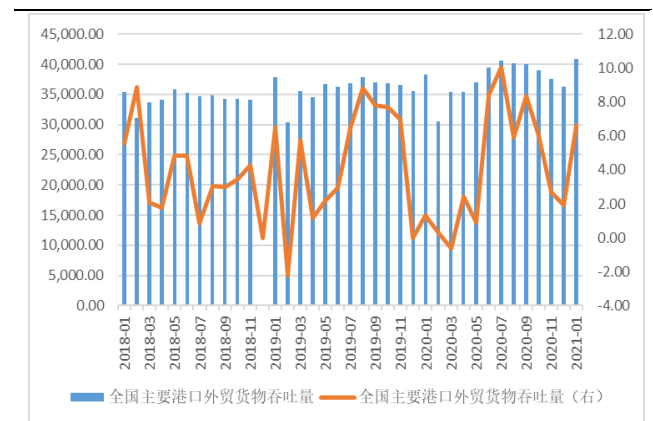
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



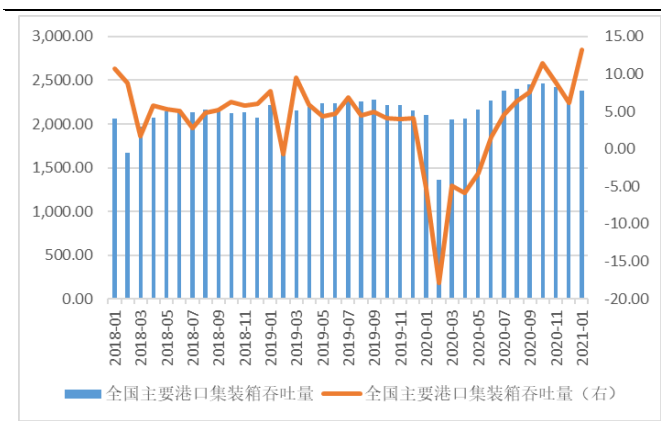
数据来源：wind，山西证券研究所

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

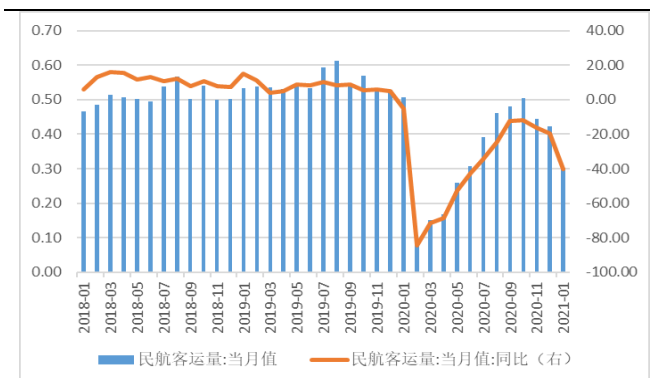
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

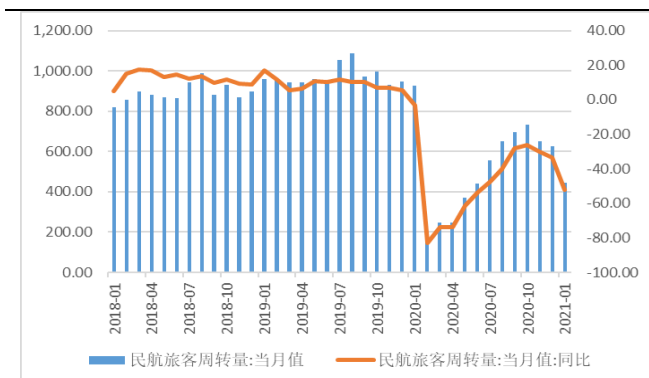
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



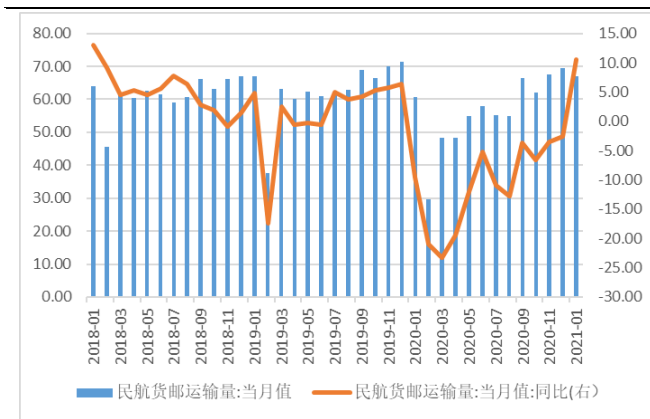
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



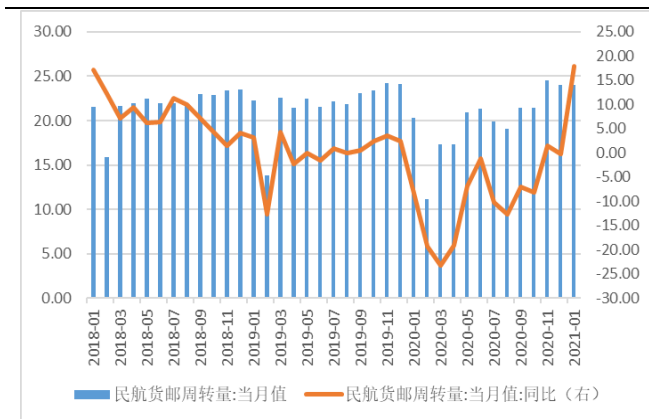
数据来源：wind，山西证券研究所

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

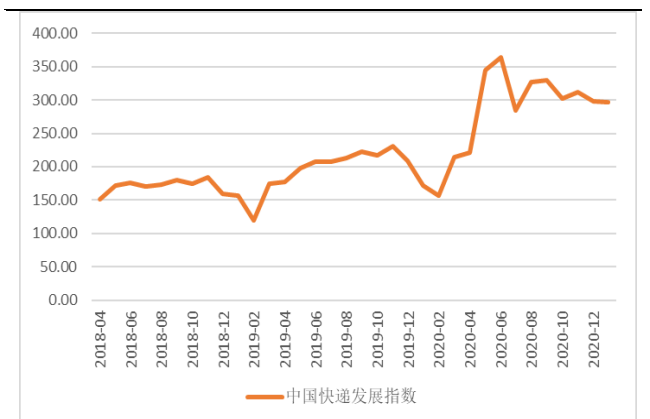
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

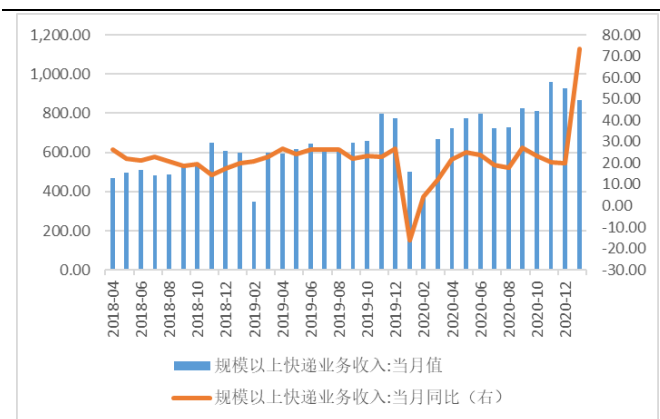
2.6 物流

图：中国快递发展指数



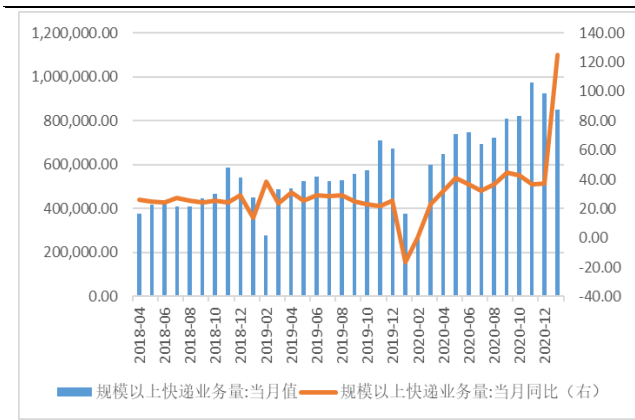
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



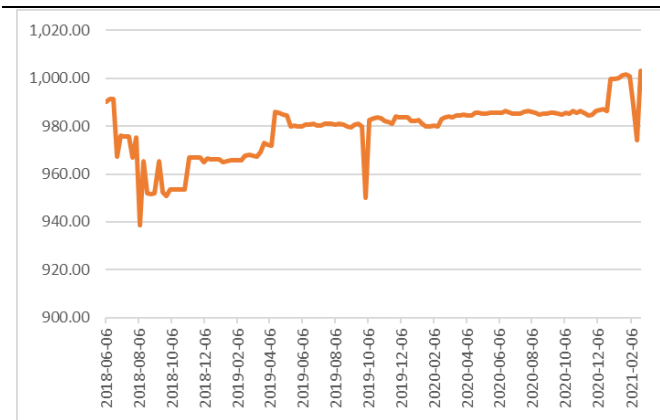
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 东航物流首发过会，拟募资 24 亿元

据证监会官网消息，在 3 月 11 日召开的 2021 年第 28 次发审委会议上，东方航空物流股份有限公司（首发）获通过。值得注意的是，东航物流是央企首批混改试点企业之一，也是发改委关于民航领域混改试点的首家落地企业。东航物流于 2017 年完成混改，引入非国有资本投资者及核心员工持股，东航集团旗下东航产投持有东航物流 45% 股份，为公司最大股东，其余发起人的持股情况分别为，联想控股持股 20.10%、珠海普东物流持股 10%、天津睿远持股 10%、德邦股份持股 5%、绿地投资持股 5%，北京君联持股 4.9%。招股书显示，东航物流此次 IPO 拟在上海证券交易所上市，发行不超过 15875.56 万股。招股书显示，公司募集资金将用于浦东综合航空物流中心建设项目、全网货站升级改造项目、备用发动机购置项目以及信息化升级及研发平台建设项目。其中，预计 10.72 亿元用于浦东综合航空物流中心建设项目，4.85 亿元用于全网货站升级改造项目，4.47 亿元用于备用发动机购置项目，4.01 亿元用于信息化升级及研发平台建设项目。总计募资资金使用额为 24.06 亿元。（信息来源：澎湃新闻网）

➤ 2 月全球民航航班仅中国实现同比正增长

后疫情时代下，2 月全球机场实际出港航班量为 119.24 万架次，同比下降 48.74%；出港准点率为 85.14%，同比提升 5.24%。全球机场取消出港航班量为 31.22 万架次。2 月全球实际出港航班量 TOP10 国家依次为美国、中国、印度、俄罗斯、巴西、印度尼西亚、日本、墨西哥、澳大利亚和土耳其。除中国航班量同比大幅提升外，其他国家仍呈负增长态势。2 月国内正处于春运时期，飞常准大数据显示，国内机场实际出港航班量为 23.17 万架次，同比上升 127.98%，环比下降 22.59%。其出港准点率为 89.12%，同比下降 5.34%。从每日出港航班量数据来看，全国实际航班出港高峰集中在 2 月末。2 月 28 日实际出港航班量最多，为 1.23 万架次；2 月 12 日（大年初一）当天，全国实际出港航班量最少，约为 2000 余架次。（信息来源：民航资

源网)

➤ 春运收官，40 天运送 8.7 亿人次

今年春运期间，人民群众积极响应就地过年号召，减少了不必要出行或错峰避峰出行，全国春运客流低位平稳运行，客流规模较往年明显下降。春运 40 天里，全国铁路、公路、水路、民航累计发送旅客 8.7 亿人次，比 2019 年同期下降 70.9%，比 2020 年同期下降 40.8%。其中，铁路发送旅客 2.2 亿人次，比 2019 年下降 46.5%，比 2020 年上升 3.5%；公路发送旅客 6.0 亿人次，比 2019 年下降 75.5%，比 2020 年下降 50.20%；水路发送旅客 1536.6 万人次，比 2019 年下降 69.7%，比 2020 年上升 24.8%；民航发送旅客 3539.8 万人次，比 2019 年下降 51.5%，比 2020 年下降 8.4%。全国高速公路累计流量 11.8 亿辆，比 2019 年上升 0.5%，比 2020 年上升 77.6%。（信息来源：交通运输部）

➤ 珠三角枢纽（广州新）机场选址确定，距肇庆主城区 22 公里

中国民用航空局近日正式批复珠三角枢纽(广州新)机场选址。中共肇庆市委宣传部 10 日发布消息称，新机场距离肇庆主城区仅 22 公里，机场 30 公里半径内覆盖肇庆高新区、肇庆新区，省级金利高新区等 6 个重大产业平台。未来将有 4 条高铁城轨、3 条高速和多条干线经过肇庆连接新机场。珠三角枢纽(广州新)机场是《广东省综合交通运输体系发展“十三五”规划》珠三角世界级机场群 5 大干线机场之一，与广州白云国际机场共同形成国际航空枢纽。新机场近期拟建设一组两条远距平行跑道，远期预留第三条跑道的建设条件，预测到 2035 年，机场旅客吞吐量为 3000 万人次，到 2050 年旅客吞吐量预测为 6000 万人次以上。依托机场综合交通网络，航空服务网络将覆盖广佛肇、辐射珠江西岸、粤西和部分桂东地区，为粤港澳大湾区世界级机场群建设提供支撑。（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
2021-03-09	002120.SZ	韵达股份:关于作为战略投资者认购德邦股份非公开发行股票事项暨关联交易的进展公告
2021-03-09	601018.SH	宁波港:控股子公司宁波远洋运输有限公司股权收购暨关联交易的公告
2021-03-09	601919.SH	中远海控:2020 年度业绩快报公告
2021-03-09	002320.SZ	海峡股份:海南海峡航运股份有限公司 2020 年度业绩快报
2021-03-09	603871.SH	嘉友国际:关于对外投资卡松巴莱萨-萨卡尼亚道路与陆港的现代化改造项目的进展公告
2021-03-09	000582.SZ	北部湾港:北部湾港股份有限公司 2020 年度业绩快报
2021-03-10	600350.SH	山东高速:关于子公司参与新建济南至枣庄铁路土建工程投标暨关联交易提示性公告
2021-03-11	600279.SH	重庆港九:关于控股子公司投资建设重庆港长寿冯家湾作业区化工码头二期工程的公告
2021-03-11	603167.SH	渤海轮渡:控股股东集中竞价减持股份进展公告
2021-03-12	000828.SZ	东莞控股:关于融通租赁公司与东莞小巴公司开展关联交易的公告
2021-03-12	603569.SH	长久物流:关于变更部分募集资金投资项目的后续进展公告

2021-03-13

603032.SH

德新交运:关于终止原部分募投项目并变更募集资金用途的公告

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

