

交通运输

行业周报（20210315-20210321）

维持评级

报告原因：定期报告

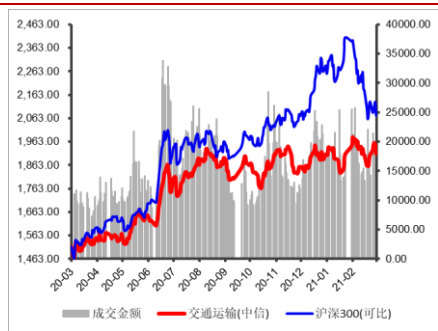
民航多项利好政策出台，顺丰 2020 年业绩亮眼

中性

2021 年 3 月 21 日

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（20210315-20210319），沪深 300 下跌 2.71%，创业板下跌 2.97%，交通运输行业上涨 0.24%，中信一级 30 个行业中排名第 7 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，航运板块以 5.64% 的涨幅领涨，快递板块以 5.36% 的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 63 只个股实现正收益，51 只个股收跌。其中，海汽集团以 21.17% 的涨幅领涨，大众 B 股以 7.12% 的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 3 月 19 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 71.74，沪深 300 的 PE(TTM) 为 15.44。

行业要闻

- 民航局：继续放宽对支线机场直飞北上广等大型枢纽的准入限制；
- 民航局：不再对行李尺寸和重量等进行统一规定；
- 民航发展基金征收标准再降 20%；
- 极兔速递举行首架全货机首飞仪式。

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，二是疫苗接种进度持续推进，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。

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



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

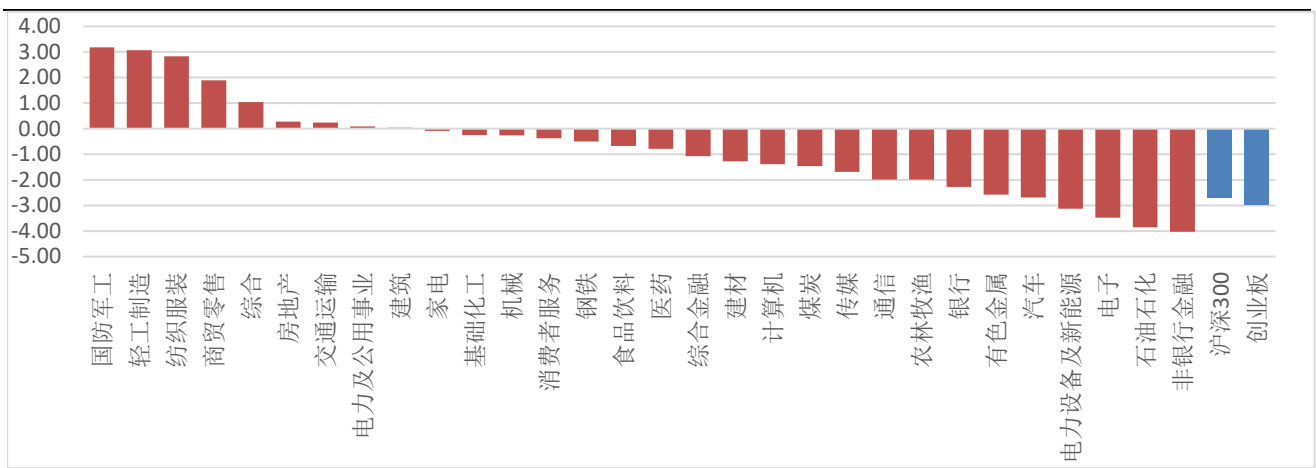
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 2.71%，创业板下跌 2.97%，中信一级 30 个行业中 9 个行业实现正收益，21 个行业收跌，其中，国防军工板块以 3.18% 的涨幅领涨，非银金融板块以 4.03% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.24%，排名第 7 位。

图：行业周涨跌幅（%）

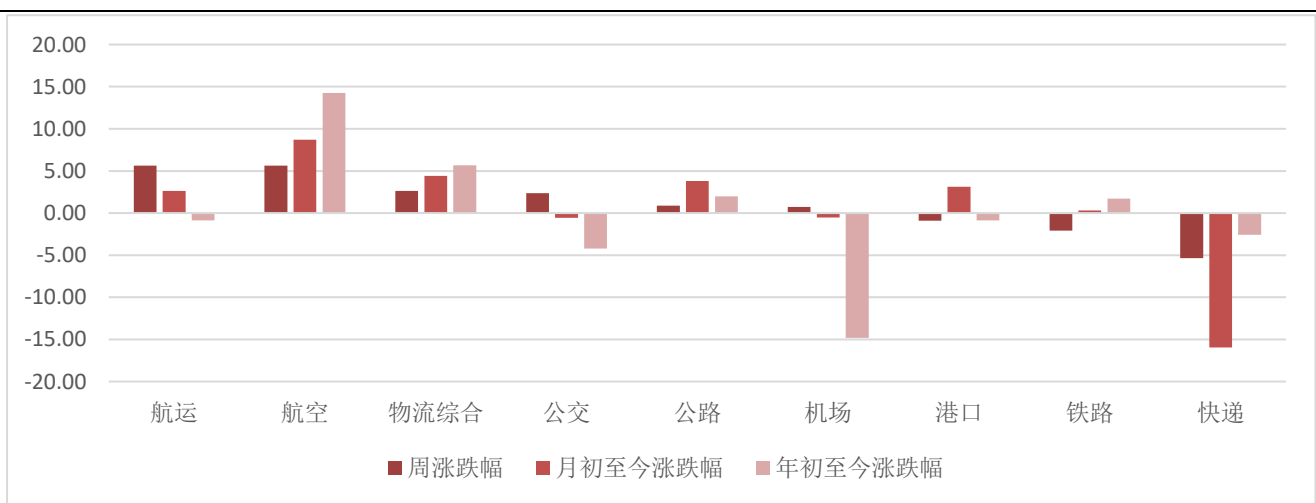


数据来源：wind，山西证券研究所

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，航运板块以 5.64% 的涨幅领涨，快递板块以 5.36% 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 63 只个股实现正收益，51 只个股收跌。其中，海汽集团以 21.17%的涨幅领涨，大众 B 股以 7.12%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
海汽集团	603069.SH	21.17	大众 B 股	900903.SH	-7.12
中远海控	601919.SH	12.74	新宁物流	300013.SZ	-6.89
中国国航	601111.SH	10.11	顺丰控股	002352.SZ	-6.64
*ST 安通	600179.SH	9.22	*ST 飞马	002210.SZ	-4.14
蔚蓝锂芯	002245.SZ	8.32	宁波港	601018.SH	-3.70
东方航空	600115.SH	7.33	ST 长投	600119.SH	-3.63
恒通股份	603223.SH	6.80	山西路桥	000755.SZ	-3.30
南方航空	600029.SH	6.70	锦投 B 股	900914.SH	-2.79
密尔克卫	603713.SH	6.38	嘉诚国际	603535.SH	-2.62
天顺股份	002800.SZ	5.67	京沪高铁	601816.SH	-2.60

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	000088.SZ	盐田港	5.44	000755.SZ	山西路桥	-3.30
		000828.SZ	东莞控股	2.95	600012.SH	皖通高速	-2.15
		001965.SZ	招商公路	2.29	000900.SZ	现代投资	-1.34
	铁路	601333.SH	广深铁路	0.91	601816.SH	京沪高铁	-2.60
		600125.SH	铁龙物流	-0.75	601006.SH	大秦铁路	-1.01
		601006.SH	大秦铁路	-1.01	600125.SH	铁龙物流	-0.75
	公交	603069.SH	海汽集团	21.17	900903.SH	大众 B 股	-7.12
		603032.SH	德新交运	3.44	900914.SH	锦投 B 股	-2.79
		600611.SH	大众交通	2.46	600834.SH	申通地铁	-2.44
	物流	物流综合	600179.SH	*ST 安通	9.22	300013.SZ	新宁物流
002245.SZ			澳洋顺昌	8.32	002210.SZ	*ST 飞马	-4.14
603223.SH			恒通股份	6.80	600119.SH	ST 长投	-3.63
快递		002120.SZ	韵达股份	0.00	002352.SZ	顺丰控股	-6.64
		002120.SZ	韵达股份	0.00	603056.SH	德邦股份	-0.69
		600233.SH	圆通速递	-0.53	600233.SH	圆通速递	-0.53
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	12.74	601598.SH	中国外运	-2.29
		603167.SH	渤海轮渡	5.37	600428.SH	中远海特	-1.44

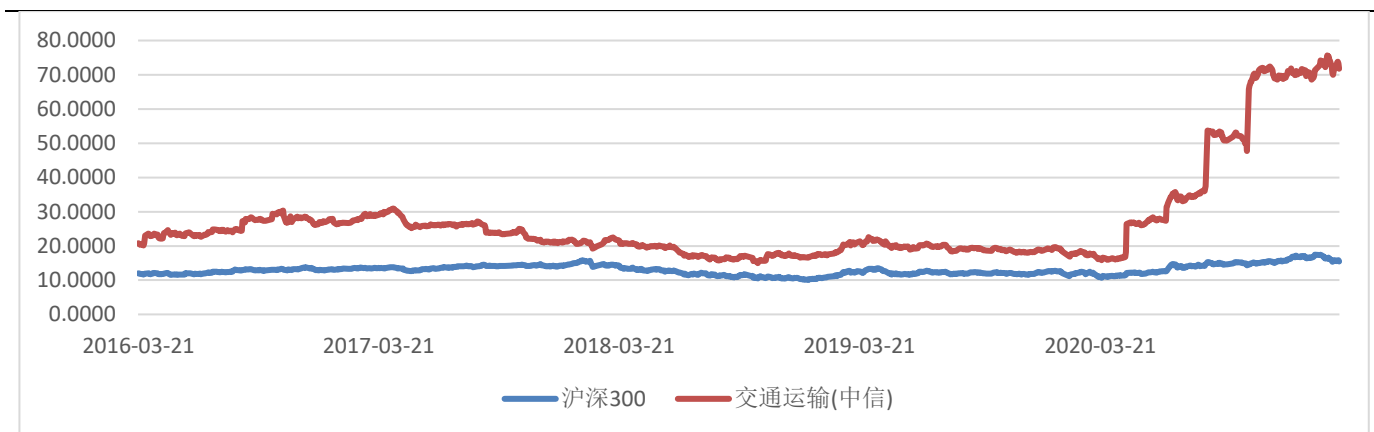
港口	港口	601872.SH	招商轮船	3.74	601975.SH	招商南油	-0.42
		600717.SH	天津港	1.24	601018.SH	宁波港	-3.70
		002040.SZ	南京港	0.96	601326.SH	秦港股份	-1.81
		601298.SH	青岛港	0.58	900952.SH	锦港 B 股	-1.62
航空运输	航空	601111.SH	中国国航	10.11	000099.SZ	中信海直	1.52
		600115.SH	东方航空	7.33	601021.SH	春秋航空	1.52
		600029.SH	南方航空	6.70	900945.SH	海控 B 股	1.96
	机场	000089.SZ	深圳机场	5.44	600009.SH	上海机场	-0.58
		600004.SH	白云机场	2.96	600897.SH	厦门空港	1.06
		600897.SH	厦门空港	1.06	600004.SH	白云机场	2.96

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

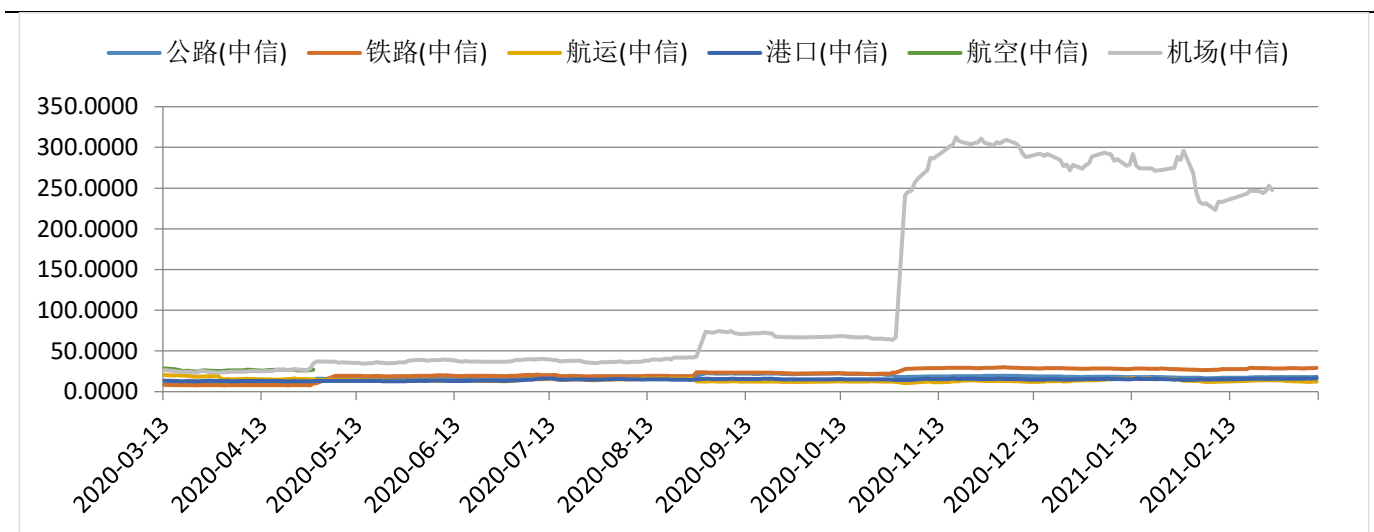
截至 2021 年 3 月 19 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 71.74，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.44。

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

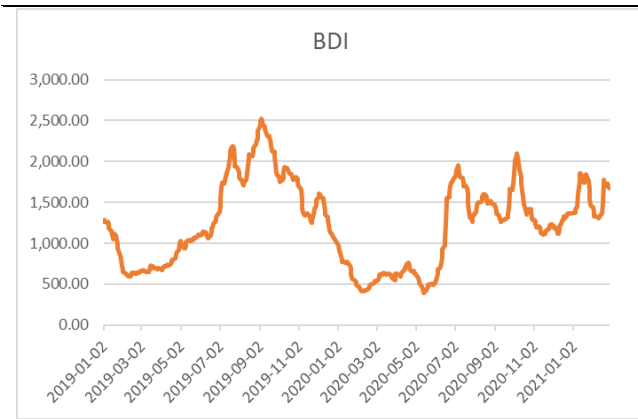


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

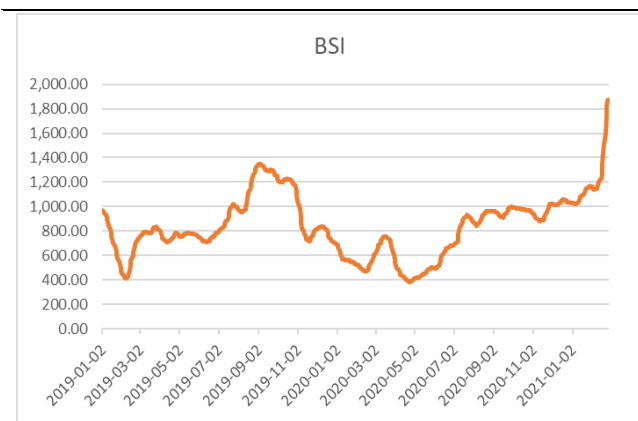
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



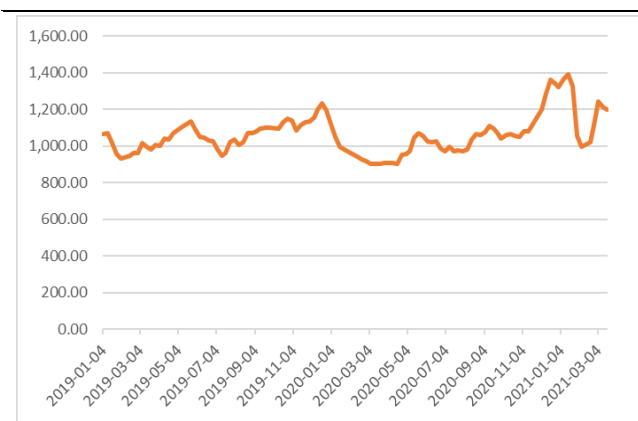
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



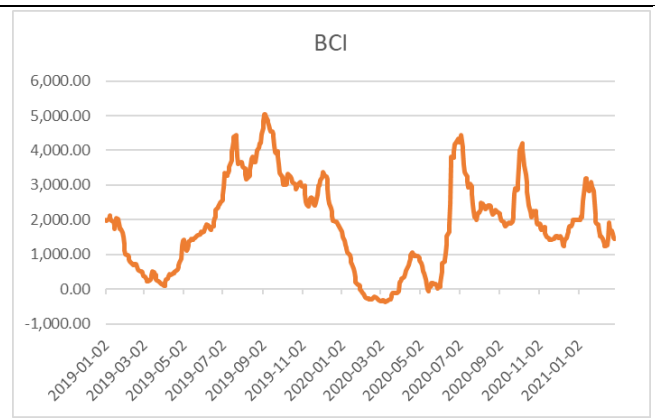
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



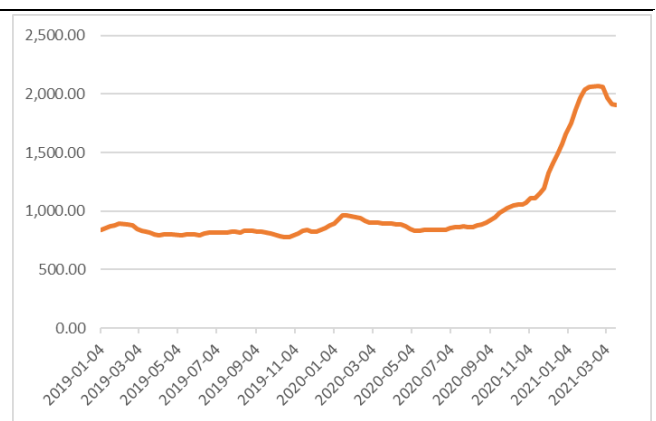
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

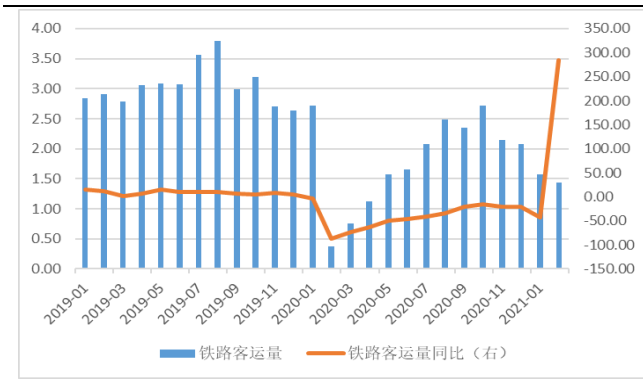
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

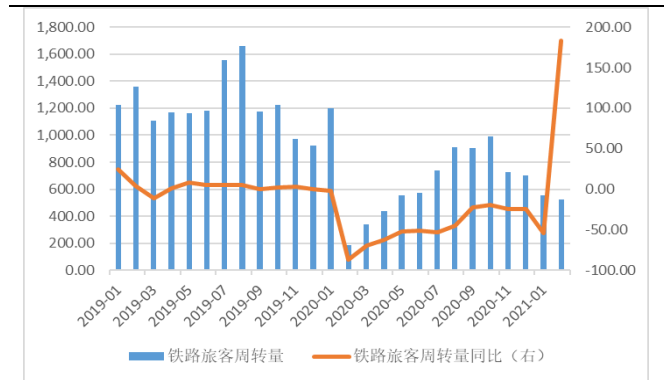
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



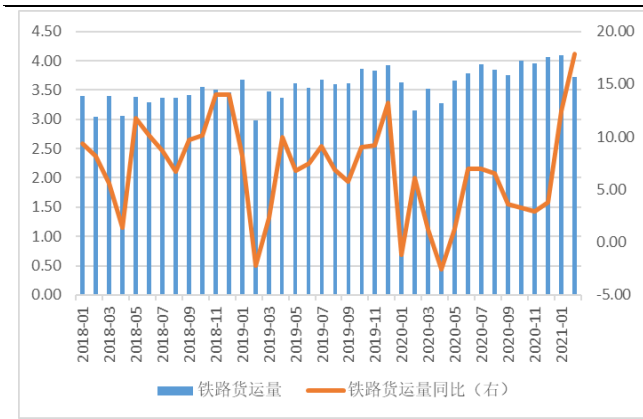
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



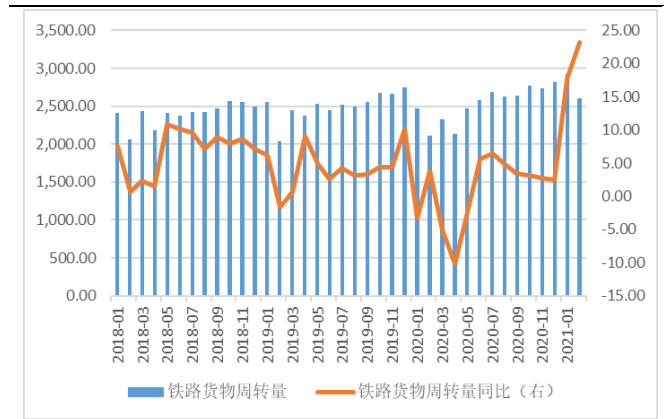
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

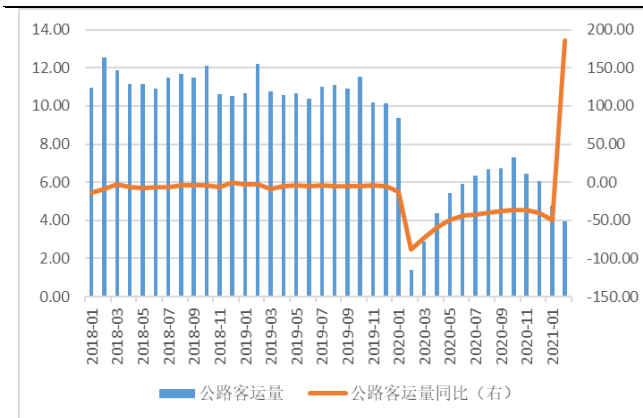
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

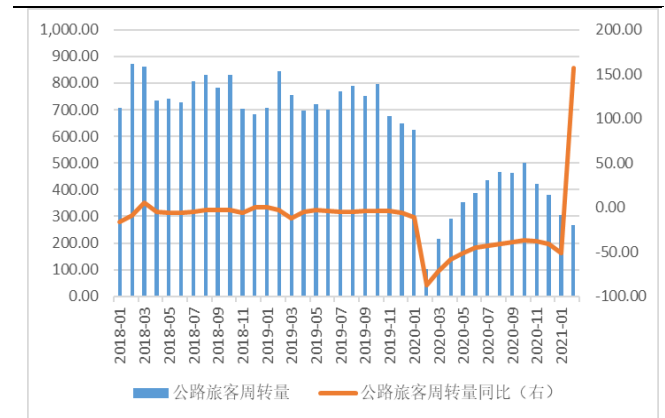
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



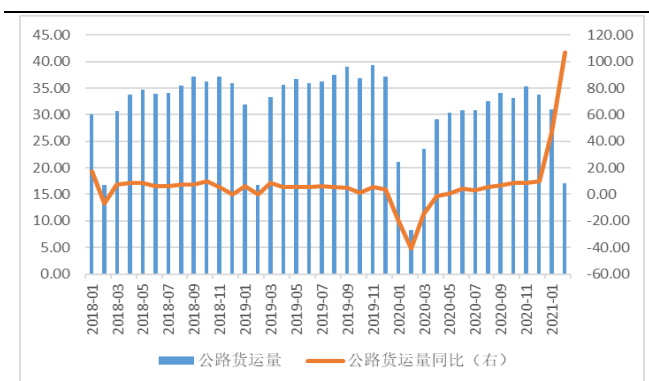
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



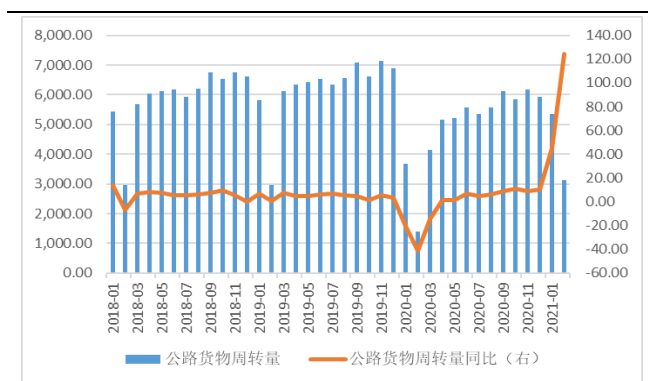
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

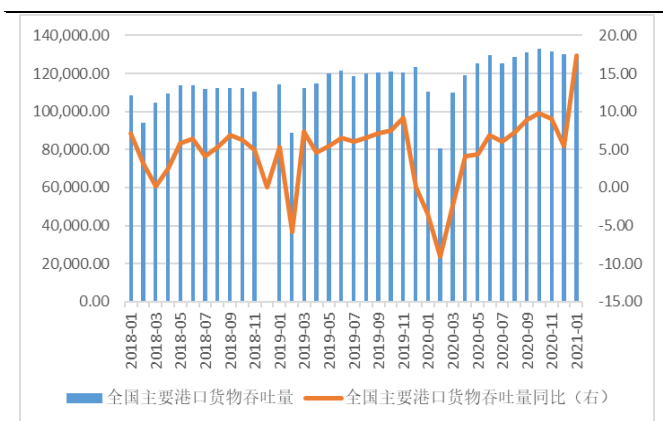
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

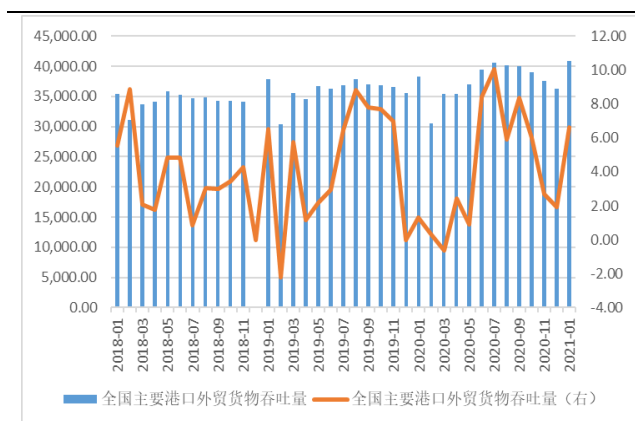
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



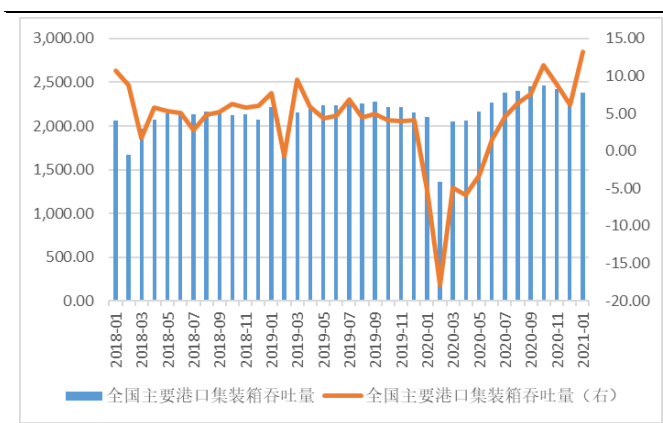
数据来源：wind，山西证券研究所

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

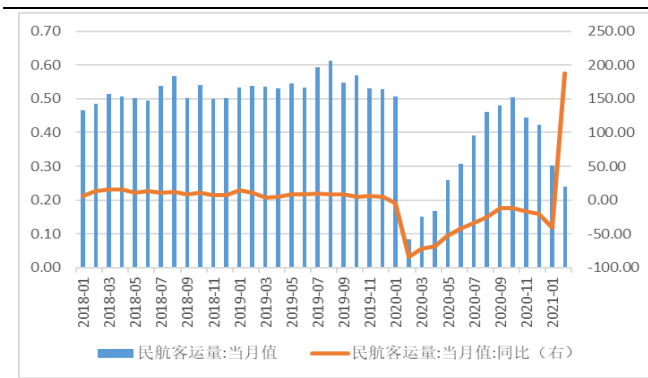
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

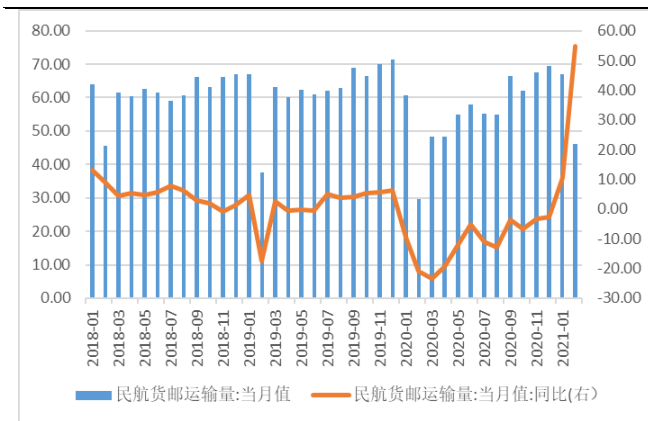
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

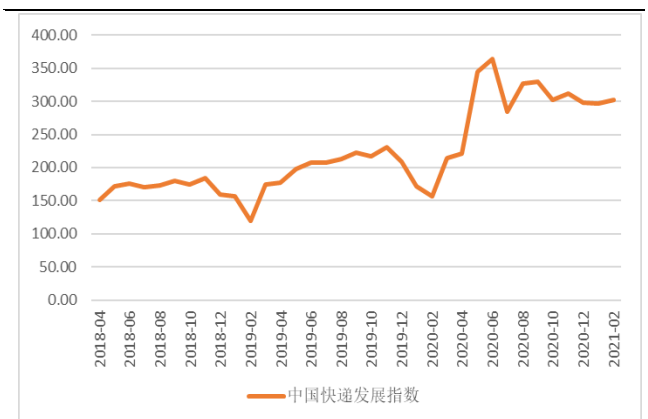
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

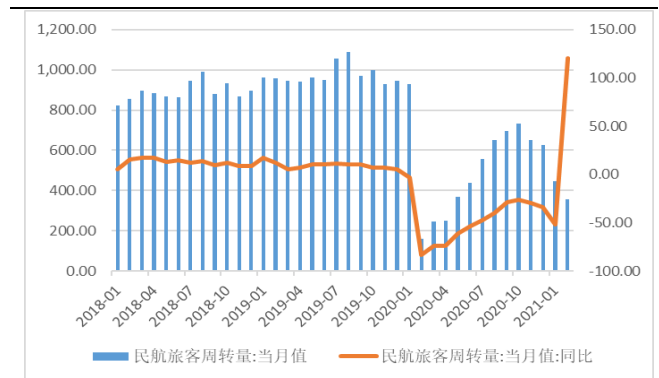
2.6 物流

图：中国快递发展指数



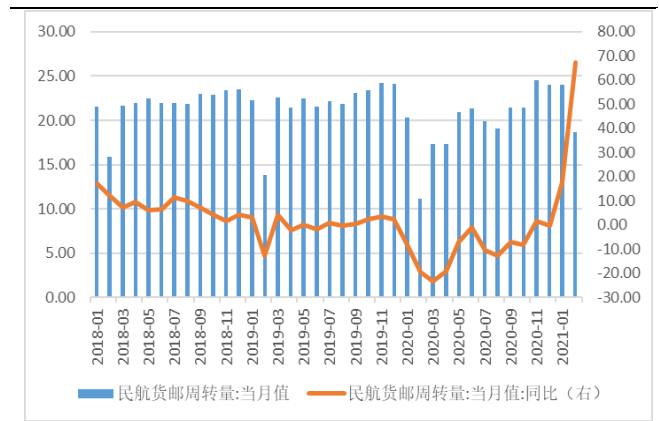
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



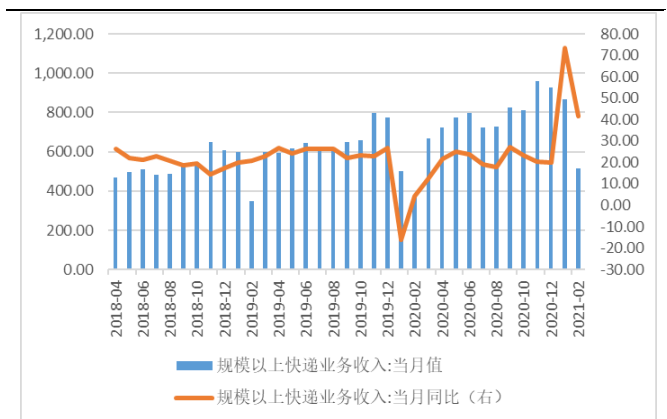
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



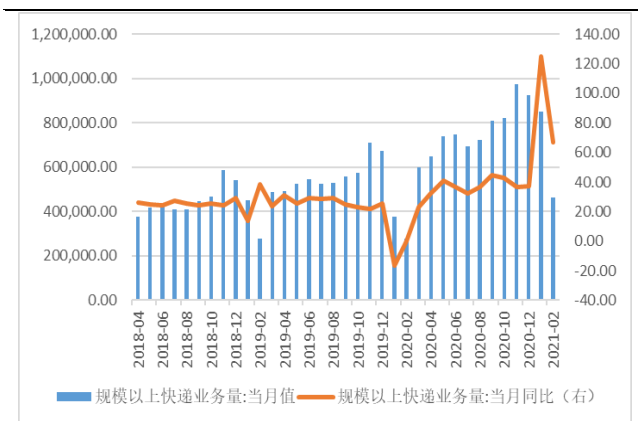
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



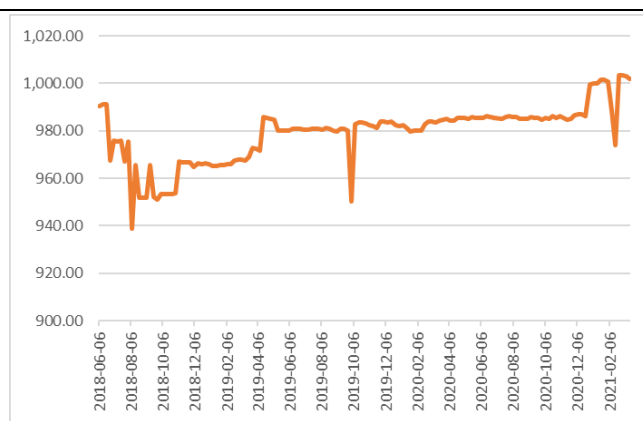
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 民航局：继续放宽对支线机场直飞北上广等大型枢纽的准入限制

3月15日，中国民航局召开新闻发布会。有记者提问称，民航局提出发展三四线城市的支线航空，有何支持措施？对此，民航局运输司司长于彪表示，一是积极引导航空公司在支线机场加大运力投入，不断完善航线网络。民航局近年来加大政策“放管服”力度，对支线航空全面放宽准入政策，全部实施登记管理。航空公司可以根据市场需求可以灵活自主地安排航线航班。2020年冬春航季起，民航局继续放宽对支线机场直飞北上广等大型枢纽机场的准入限制，进一步激发市场活力。二是积极推进跨航司旅客中转便利化工作。三是努力借助通用航空增强网络通达性。四是积极利用现有财政政策加大支持力度。民航局按照《支线航空补贴管理暂行办法》，对航空公司运营连接年吞吐量200万人次以下中小机场的支线给予补贴。2020年民航局联合财政部修订出台了新的《民航中小机场补贴管理暂行办法》，对地面交通不便地区的小机场补贴标准上浮40%，进一步加大对保障人民群众基本出行需求航线的补贴力度。（信息来源：澎湃新闻网）

➤ 民航局：不再对行李尺寸和重量等进行统一规定

近日，《公共航空运输旅客服务管理规定》正式出台。新规对1996年和1997年分别颁布的《中国民用航空旅客、行李国内运输规则》和《中国民用航空旅客、行李国际运输规则》进行统筹修订，进一步规范了国内、国际旅客运输秩序，保护旅客合法权益，聚焦客票销售、客票变更和退票、超售等关键环节，规定了承运人及航空销售代理人订票时的信息告知要求，明确了各情形下的客票退改签原则和退款期限；对超售时的处置原则进行了规范，不再对行李尺寸和重量、免费行李额、逾重行李费等进行统一规定，而是要求承运人根据企业经营特点自行制定相关标准并对外公布，同时还对行李运送和行李丢失损坏处置等提出了明确要求。为更好保护旅客合法权益，《规定》进一步畅通旅客维权渠道，强化了相关市场主体的投诉处理能力要求，严格了投诉处理流程和处理时限，健全了投诉反馈机制，加强了旅客投诉的闭环管理。（信

息来源：快科技)

➤ 民航发展基金征收标准再降 20%

在民航局新闻发布会上，运输司司长于彪表示，2021 年民航发展基金征收标准在此前降低 50%的基础上再降低 20%。此次调整后，航空公司缴纳民航发展基金标准较 2019 年之前降低了 60%，正常情况下每年减轻企业成本支出约 80 亿元。民航局指出，当前，新冠肺炎疫情仍是影响民航行业恢复发展的最大不确定性因素。下一步，民航局将积极推进行业稳健恢复。行业将力争全年运输总规模恢复至疫情前 80%以上，旅客运输量恢复至疫情前 90%左右，货邮运输量与疫情前基本持平，努力实现航空企业减亏增盈。(信息来源：老虎财经)

➤ 极兔速递举行首架全货机首飞仪式

3 月 18 日，J&T Express 即 J&T 极兔速递在印尼唐格朗市的布迪亚尔托 (Budiarto) 机场举行首架全货机首飞仪式，在首飞仪式上，极兔速递亮相的首架全货机型号为波音 737-300，最大运力为 15 吨，是全包租赁的 7 架全货机之一。极兔速递的全货机主要服务于雅加达-棉兰与雅加达-巴淡岛-丹戎檳榔的货运航线，每天至少有两趟航班。极兔速递在印尼布局全货机包机模式将极大地降低航空运输成本，提升航空运力，建立稳定并且高效的航空运能。极兔速递的全货机包机模式也将助力印尼快递进入次日达时代。极兔速递的航空高端件在当日凌晨由全货机装卸完毕后，可以实现除爪哇岛之外的其他岛屿核心城市的次日达，将再次升级当地客户的快递时效体验。(信息来源：证券日报网)

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
2021-03-16	600794.SH	保税科技:2020 年年度报告
2021-03-17	603117.SH	万林物流:关于公司控股股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告
2021-03-17	603813.SH	原尚股份:关于设立广州控股子公司的公告
2021-03-18	002352.SZ	顺丰控股:2020 年年度报告
2021-03-18	002352.SZ	顺丰控股:关于向子公司增资暨关联交易的公告
2021-03-18	603535.SH	嘉诚国际:关于投资建设天运国际(海南)多功能数智物流中心及设立海南洋浦子公司的公告
2021-03-19	000905.SZ	厦门港务:厦门港务 2021 年日常关联交易预计的公告
2021-03-19	000905.SZ	厦门港务:2020 年年度报告
2021-03-20	000828.SZ	东莞控股:2020 年年度报告
2021-03-20	000755.SZ	山西路桥:关于重大资产重组相关财务数据有效期延期的公告
2021-03-20	002010.SZ	传化智联:关于控股子公司签署股权转让协议的公告
2021-03-20	603713.SH	密尔克卫:关于对外投资设立全资子公司的公告

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，二是疫苗接种进度持续推进，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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

