

交通运输

行业周报（20210322-20210328）

维持评级

报告原因：定期报告

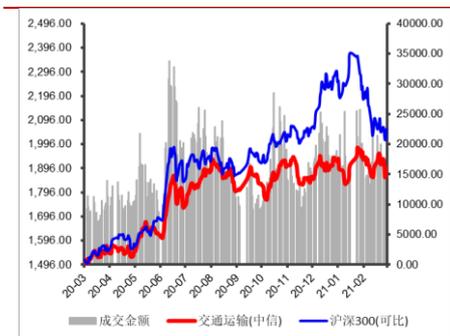
港建费全面停征，民航开启新航季

中性

2021年3月28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（20210322-20210326），沪深300上涨0.62%，创业板上涨2.75%，交通运输行业下跌0.75%，中信一级30个行业中排名第24位，9个子行业（中信三级）中3个板块收涨，6个板块收跌，其中，铁路板块以1.63%的涨幅领涨，快递板块以3.31%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周59只个股实现正收益，57只个股收跌。其中，海航控股以19.57%的涨幅领涨，嘉诚国际以12.69%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年3月26日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为73.44，沪深300的PE(TTM)为15.47。

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

- 交通部：全面停征港建费，加快清缴退费；
- 成都天府国际机场开始第二阶段试飞；
- 长江干线武汉至安庆段6米水深航道贯通；
- 全国民航3月28日开启夏秋新航季，国内航班同比增长10.7%。

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。



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

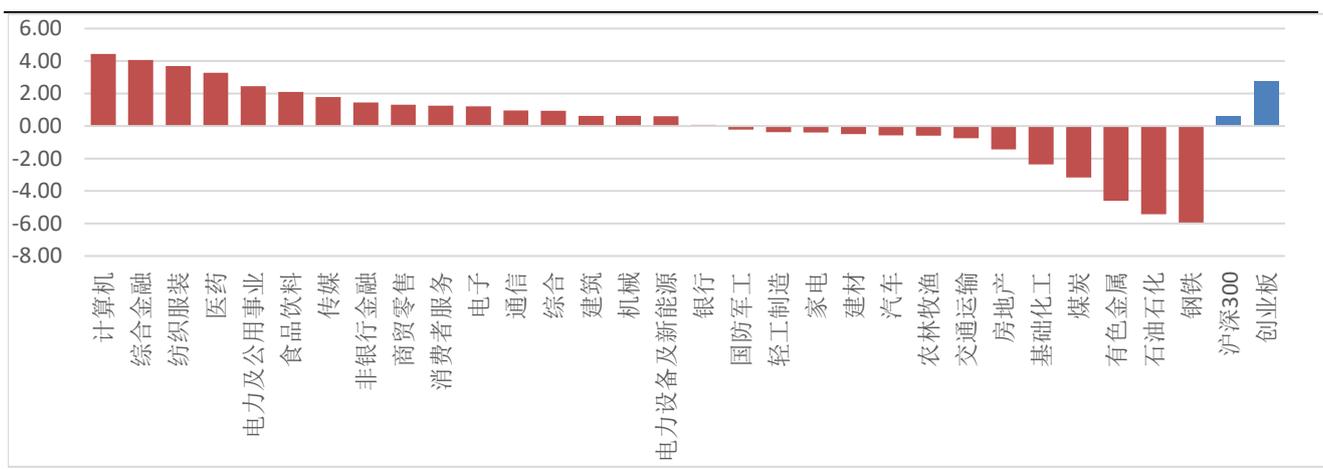
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 上涨 0.62%，创业板上涨 2.75%，中信一级 30 个行业中 17 个行业实现正收益，12 个行业收跌，其中，计算机板块以 4.43% 的涨幅领涨，钢铁板块以 5.93% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 0.75%，排名第 24 位。

图：行业周涨跌幅（%）

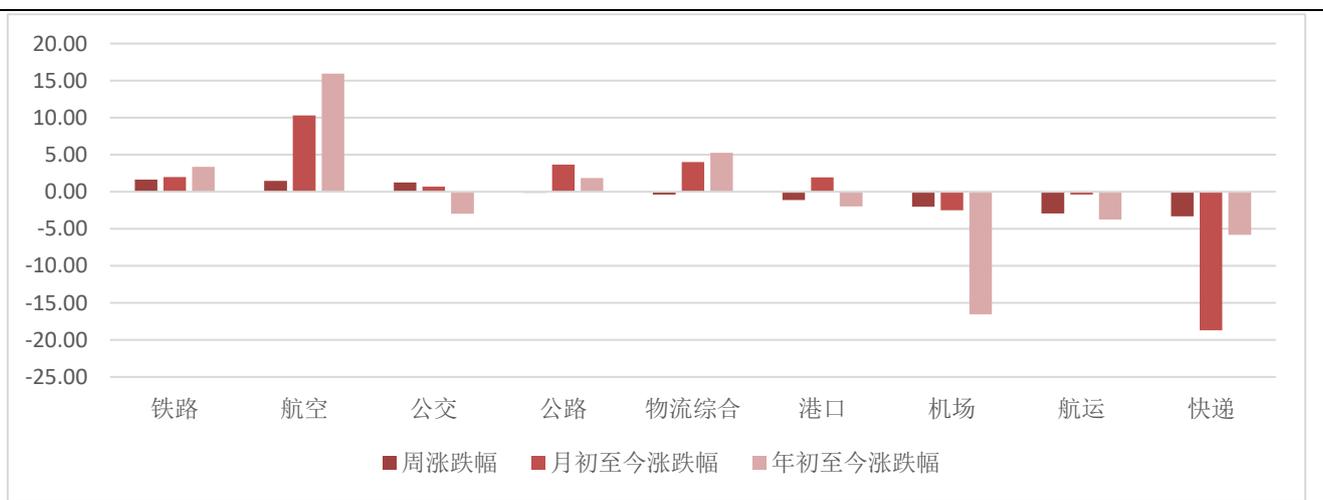


数据来源：wind，山西证券研究所

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 3 个板块收涨，6 个板块收跌，其中，铁路板块以 1.63% 的涨幅领涨，快递板块以 3.31% 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 59 只个股实现正收益，57 只个股收跌。其中，海航控股以 19.57%的涨幅领涨，嘉诚国际以 12.69%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
海航控股	600221.SH	19.57	嘉诚国际	603535.SH	-12.69
海控 B 股	900945.SH	18.59	华贸物流	603128.SH	-10.49
深高速	600548.SH	8.19	中国外运	601598.SH	-10.02
中谷物流	603565.SH	6.33	华夏航空	002928.SZ	-8.71
密尔克卫	603713.SH	4.62	招商轮船	601872.SH	-6.49
蔚蓝锂芯	002245.SZ	4.27	宁波海运	600798.SH	-5.98
强生控股	600662.SH	4.06	华鹏飞	300350.SZ	-5.91
东方航空	600115.SH	4.06	北部湾港	000582.SZ	-5.29
海峡股份	002320.SZ	4.04	白云机场	600004.SH	-5.11
大众 B 股	900903.SH	3.83	恒通股份	603223.SH	-5.06

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	600548.SH	深高速	8.19	000828.SZ	东莞控股	-4.94
		600377.SH	宁沪高速	2.62	600350.SH	山东高速	-4.54
		000885.SZ	城发环境	2.46	000088.SZ	盐田港	-3.16
	铁路	601816.SH	京沪高铁	1.96	601333.SH	广深铁路	0.45
		600125.SH	铁龙物流	1.69	601006.SH	大秦铁路	0.73
		601006.SH	大秦铁路	0.73	600125.SH	铁龙物流	1.69
	公交	600662.SH	强生控股	4.06	600834.SH	申通地铁	-1.63
		900903.SH	大众 B 股	3.83	600611.SH	大众交通	-1.07
		600650.SH	锦江投资	3.05	603032.SH	德新交运	-0.87
物流	物流综合	603565.SH	中谷物流	6.33	603535.SH	嘉诚国际	-12.69
		603713.SH	密尔克卫	4.62	603128.SH	华贸物流	-10.49
		002245.SZ	澳洋顺昌	4.27	300350.SZ	华鹏飞	-5.91
	快递	603056.SH	德邦股份	0.00	002352.SZ	顺丰控股	-3.93
		600233.SH	圆通速递	-0.18	002120.SZ	韵达股份	-1.66
		002468.SZ	申通快递	-1.47	002468.SZ	申通快递	-1.47
航运港口	航运	002320.SZ	海峡股份	4.04	601598.SH	中国外运	-10.02
		000520.SZ	长航凤凰	0.65	601872.SH	招商轮船	-6.49

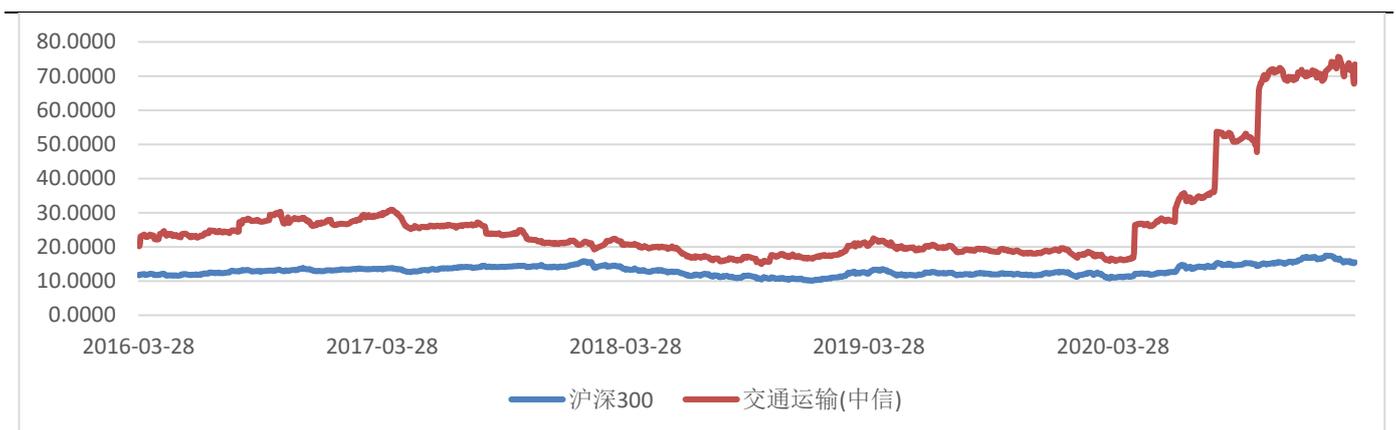
港口	港口	601866.SH	中远海发	0.00	600798.SH	宁波海运	-5.98
		000905.SZ	厦门港务	2.62	000582.SZ	北部湾港	-5.29
		601000.SH	唐山港	0.80	600018.SH	上港集团	-2.47
		002040.SZ	南京港	0.48	601298.SH	青岛港	-1.60
航空运输	航空	600221.SH	海航控股	19.57	002928.SZ	华夏航空	-8.71
		900945.SH	海控 B 股	18.59	601021.SH	春秋航空	-4.10
		600115.SH	东方航空	4.06	603885.SH	吉祥航空	-1.99
	机场	600897.SH	厦门空港	1.55	600004.SH	白云机场	-5.11
		000089.SZ	深圳机场	1.15	600009.SH	上海机场	-1.76
		600009.SH	上海机场	-1.76	000089.SZ	深圳机场	1.15

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

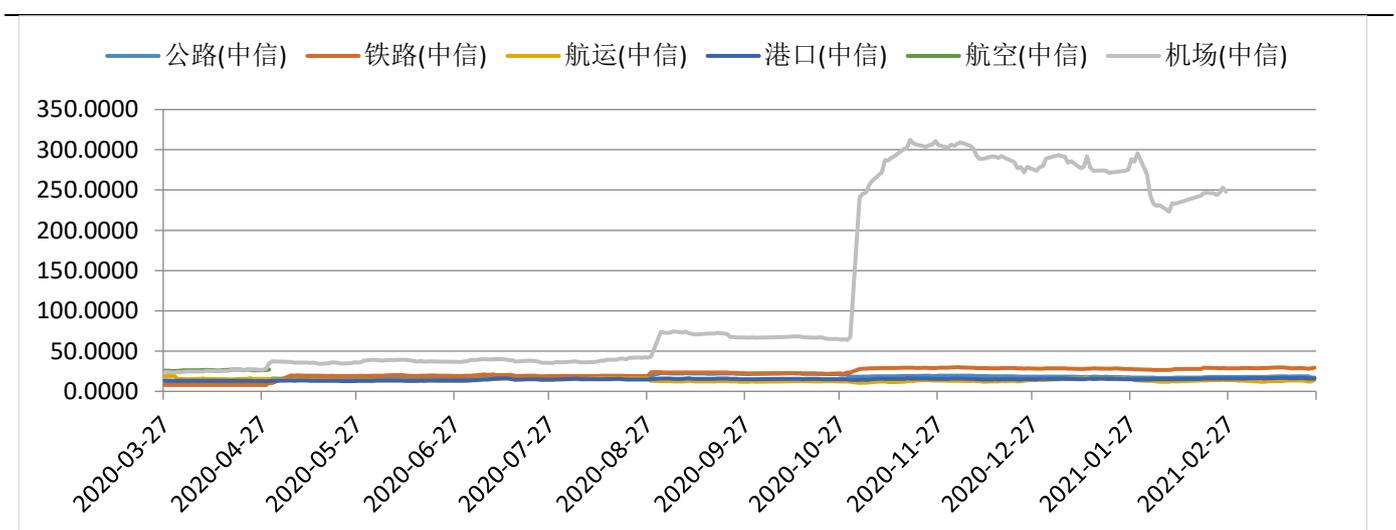
截至 2021 年 3 月 26 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 73.44，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.47。

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

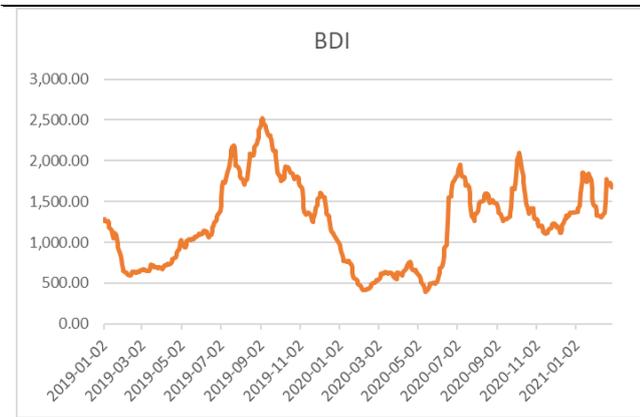


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

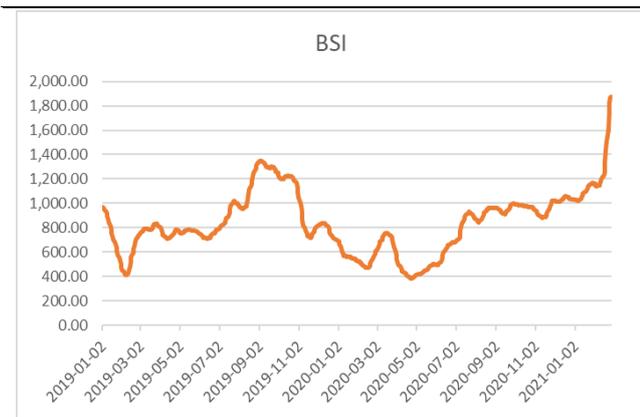
2.1 水上运输

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



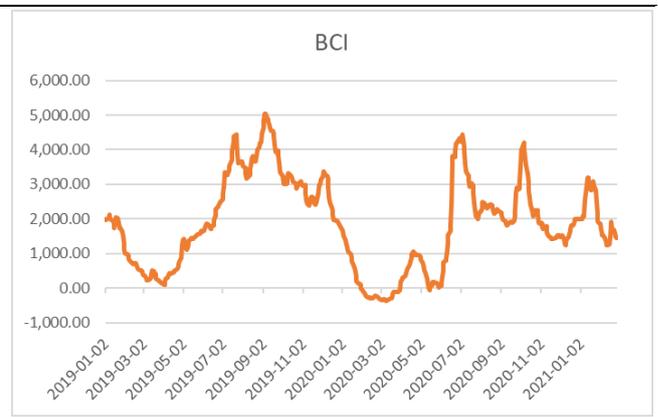
数据来源：wind，山西证券研究所

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

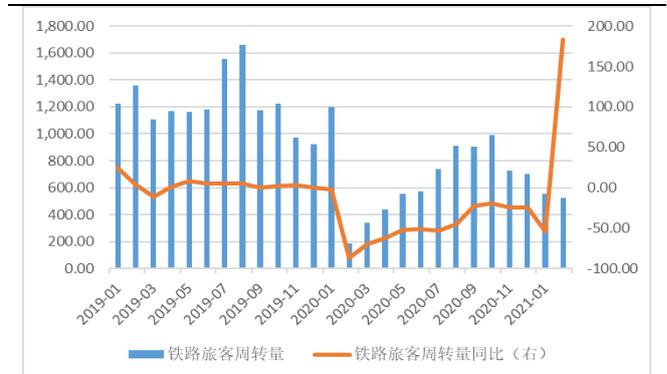
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



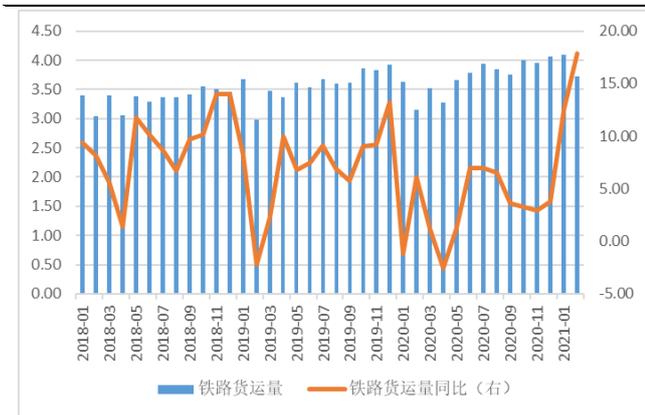
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



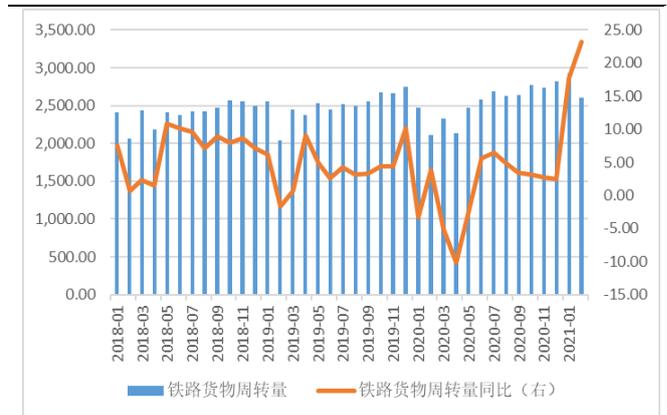
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

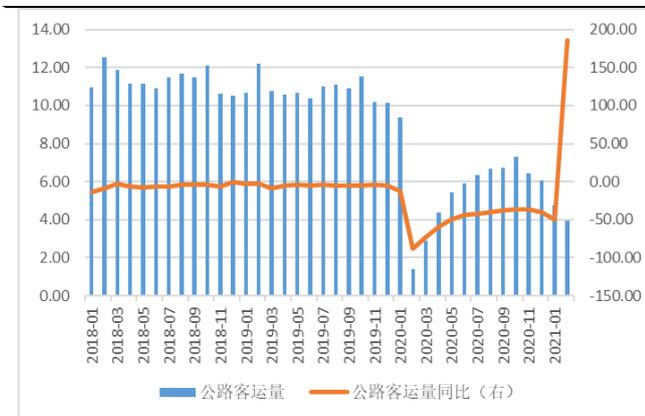
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

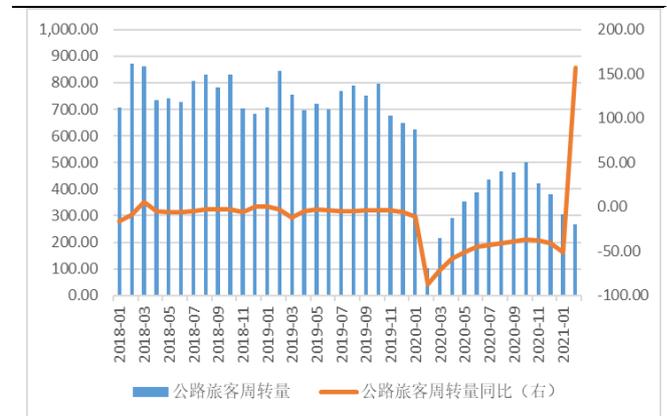
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



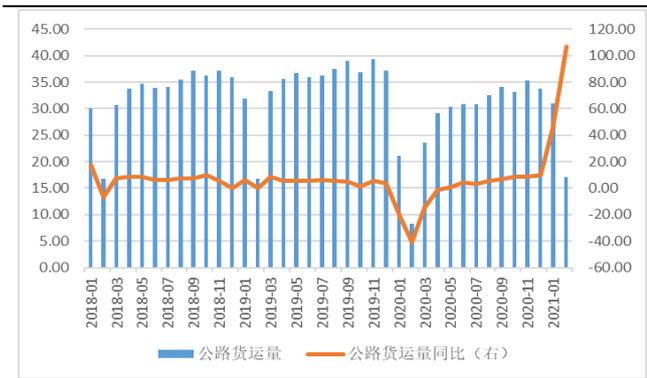
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



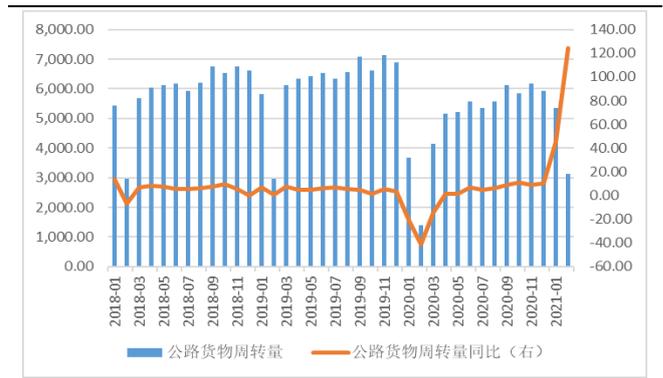
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

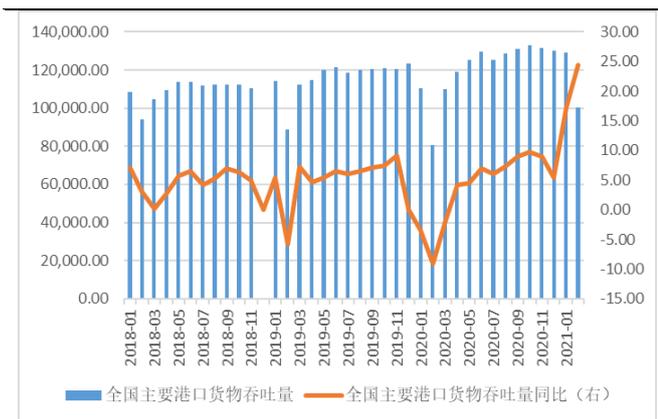
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

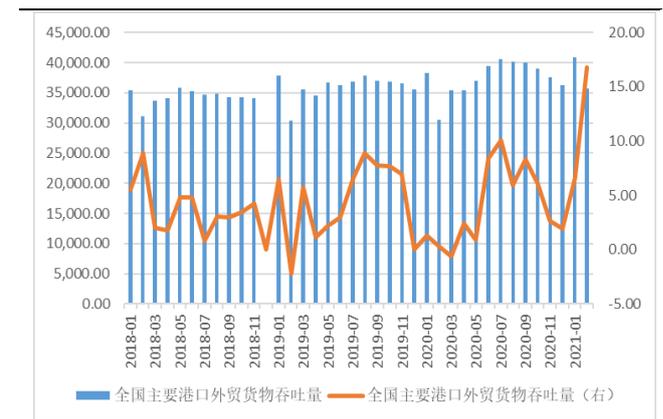
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



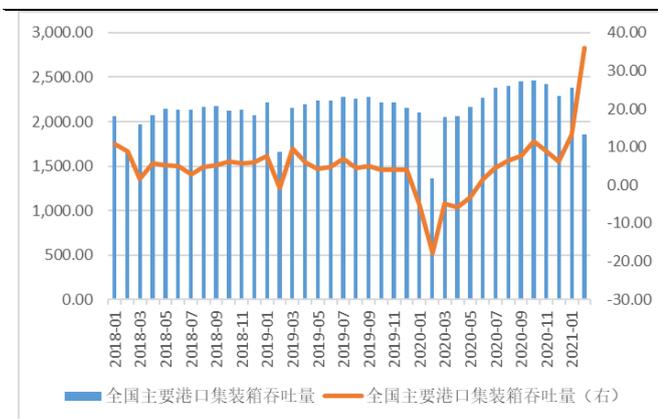
数据来源：wind，山西证券研究所

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

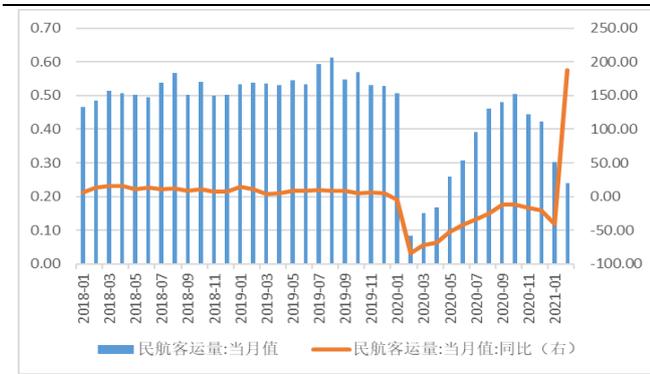
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

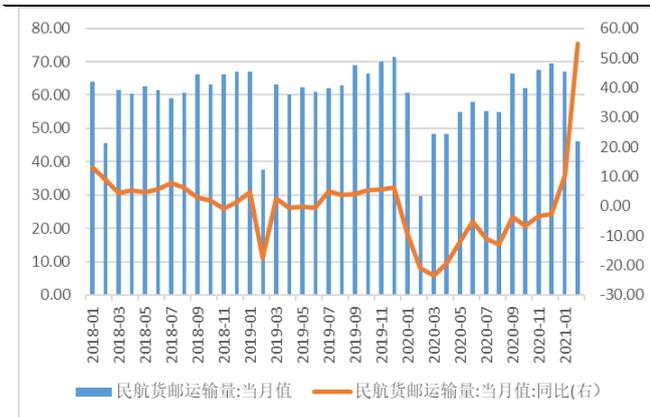
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



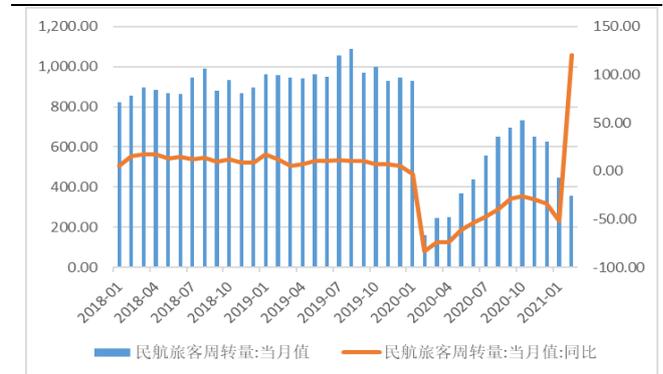
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



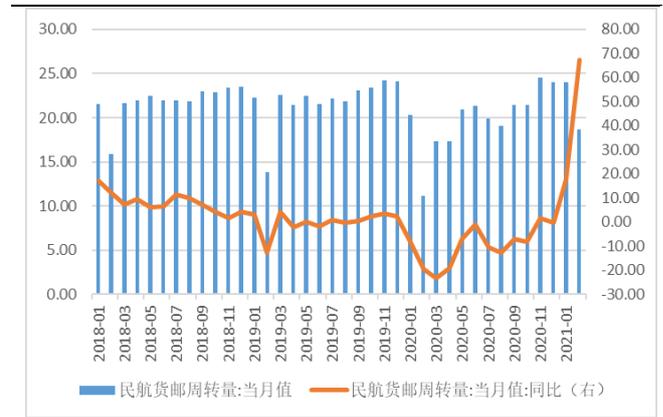
数据来源：wind，山西证券研究所

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

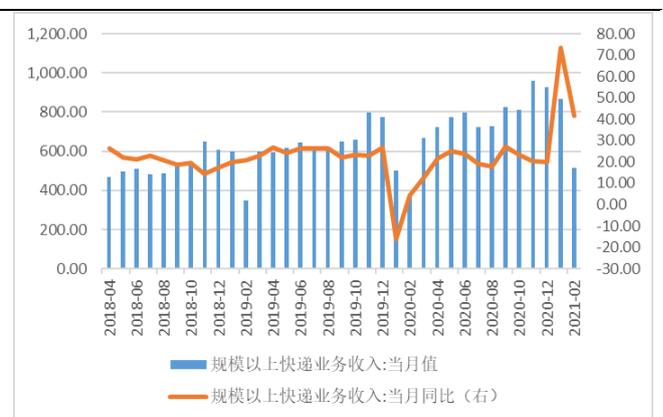
2.6 物流

图：中国快递发展指数



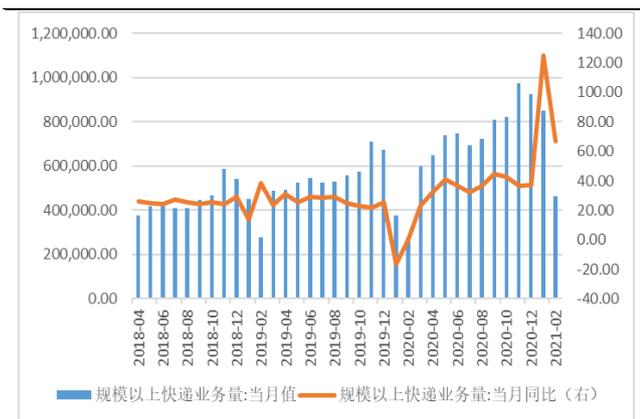
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 交通部：全面停征港建费，加快清缴退费

交通部 25 日举行新闻发布会，从 2021 年 1 月 1 日起，已要求港建费征收单位各中央直属海事管理机构全面停止征收港建费，并开展票据、印章、委托代收证明清理回收等工作。交通部正在积极协调财政部、发改委，从一般公共预算、预算内基建中安排资金保障水运建设发展需要。目前财政部起草了取消港建费有关政策公告，待正式公告发布后，交通部将严格按文件规定落实有关要求，加快清缴退费、票据清查、专项稽查等收尾工作。（信息来源：证券时报网）

➤ 成都天府国际机场开始第二阶段试飞

3 月 25 日，成都天府国际机场迎来第二阶段试飞。当天下午，中国国际航空、成都航空先后调机飞抵天府机场，由国航 A319 客机试飞西一跑道和东一跑道的低能见度运行程序，成都航 ARJ21 客机试飞北一跑道的仪表飞行程序及助航灯光系统。根据安排，晚上 20 时许，成都航 ARJ21 将完成试飞任务离场。据了解，天府机场试飞共分为两个阶段。今年 1 月 22 日至 23 日，第一阶段试飞已由川航、国航、东航、祥鹏航 4 家航司共同完成。目前，天府机场已启动“投运倒计时 100 天”攻坚行动。机场各保障单位紧盯竣工验收、综合演练、使用许可审查等重要节点，系统推进工程建设和运营筹备各项工作，确保天府机场在今年 6 月 30 日之前顺利开航投运。（信息来源：鲸平台）

➤ 长江干线武汉至安庆段 6 米水深航道贯通

经过 2 年多时间建设，长江干线武汉至安庆段 6 米水深航道整治工程全面完工，并于 26 日投入试运行。至此，10000 吨级江海船舶可常年直达武汉，形成一条“畅行鄂赣皖，通达江浙沪”的“水上高速路”。近年来，沿线对提升长江航道通过能力的需求日益迫切。2016 年，建设安庆至武汉 6 米水深、武汉至宜昌 4.5 米水深航道(简称“645”工程)，被列入国家《长江经济带发展规划纲要》和交通运输部水运“十三五”发

展规划。2018年10月，“645工程”主体工程之一武安段工程开工建设。工程范围起于武汉天兴洲止于安庆皖河口，全长386.5公里，系统整治罗湖洲、戴家洲等7个碍航滩段，要求实现航道水深6米、航宽200米、部分重点碍航滩段航宽不低于110米、弯曲半径1050米的建设目标，工程总投资37.44亿元。（信息来源：中新网）

➤ **全国民航3月28日开启夏秋新航季，国内航班同比增长10.7%**

2021年3月28日—2021年10月30日，全国民航将开始执行2021年夏秋航季航班计划。目前，航班换季工作已准备就绪。国内航线航班方面，国内航空公司共计划安排国内航班每周92756班，同比2020年夏秋航季增长10.7%。其中，客运航班每周90460班，同比增长10.6%；货运航班每周2296班，同比增长13.2%。港澳台航线航班方面，各航空公司共计划安排港澳台航班每周2234班，通航43个内地/大陆航点，同比下降40.4%。其中，客运每周1921班，同比下降44%；货运航班每周313班，与上同航季基本持平。国际航线航班方面，国内外航空公司计划安排国际客货运航班每周6616班。其中，客运每周644班（322个往返），与2020年冬春航季基本持平、略有增长，共通航57个国家、75个境外城市；货运每周5972班（全货运3182班、客改货2790班），较2020年冬春航季增长32.8%，共通航52个国家、106个境外城市。（信息来源：央视）

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
2021-03-24	603535.SH	嘉诚国际:2020年年度报告
2021-03-24	000885.SZ	城发环境:关于披露重大资产重组预案后的进展公告
2021-03-25	600717.SH	天津港:2020年年度报告
2021-03-25	600548.SH	深高速:2020年年度报告
2021-03-25	000099.SZ	中信海直:关于拟通过公开摘牌方式收购华夏九州通用航空有限公司51%股权的公告
2021-03-25	600662.SH	强生控股:重大资产置换及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)
2021-03-25	600662.SH	强生控股:2020年年度报告
2021-03-26	601975.SH	招商南油:2020年年度报告
2021-03-26	002352.SZ	顺丰控股:关于全资子公司参与投资股权投资基金的进展公告
2021-03-26	601872.SH	招商轮船:2020年年度报告
2021-03-26	601872.SH	招商轮船:关于发行股份购买资产2020年度业绩承诺实现情况的说明
2021-03-26	603713.SH	密尔克卫:关于调整非公开发行股票募集资金投资项目投入金额的公告
2021-03-26	601880.SH	辽港股份:2020年年度报告全文
2021-03-26	002492.SZ	恒基达鑫:关于对全资子公司增资的公告
2021-03-26	000429.SZ	粤高速A:2020年年度报告
2021-03-27	601008.SH	连云港:2020年年度报告

2021-03-27	600650.SH	锦江投资:2020 年年度报告
2021-03-27	601188.SH	龙江交通:2020 年年度报告
2021-03-27	603066.SH	音飞储存:关于股东协议转让股权过户完成的公告
2021-03-27	300240.SZ	飞力达:关于控股子公司出售合营企业股权的公告
2021-03-27	002320.SZ	海峡股份:2020 年年度报告摘要
2021-03-27	603117.SH	万林物流:关于公司控股股东协议转让部分股份完成过户登记的公告
2021-03-27	600009.SH	上海机场:2020 年年度报告
2021-03-27	002245.SZ	蔚蓝锂芯:关于锂电池项目投资的进展公告

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

