

交通运输

行业周报（20210405-20210411）

维持评级

报告原因：定期报告

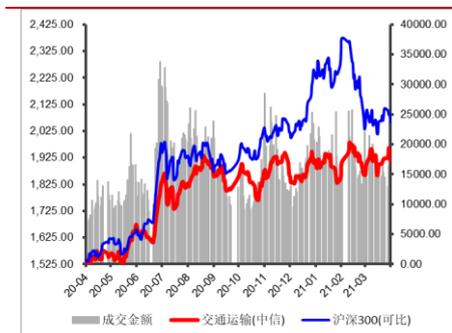
集运市场量价齐升，中远海控业绩大增

中性

2021年4月11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（20210405-20210409），沪深300下跌2.45%，创业板下跌2.39%，交通运输行业下跌0.59%，中信一级30个行业中排名第15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10.09%的涨幅领涨，快递板块以10.68%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周55只个股实现正收益，60只个股收跌。其中，中远海控以18.01%的涨幅领涨，传化智联以14.06%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年4月9日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为88.80，沪深300的PE(TTM)为15.06。

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

- 中远海控：一季度预计净利润同比增长约52倍；
- 顺丰一季度净利预计亏损近10亿；
- 波罗的海干散货运价指数本周录得上涨因海岬型船运费强劲；
- 太原地铁2号线开通百日，客流量破千万人次。

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	12
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

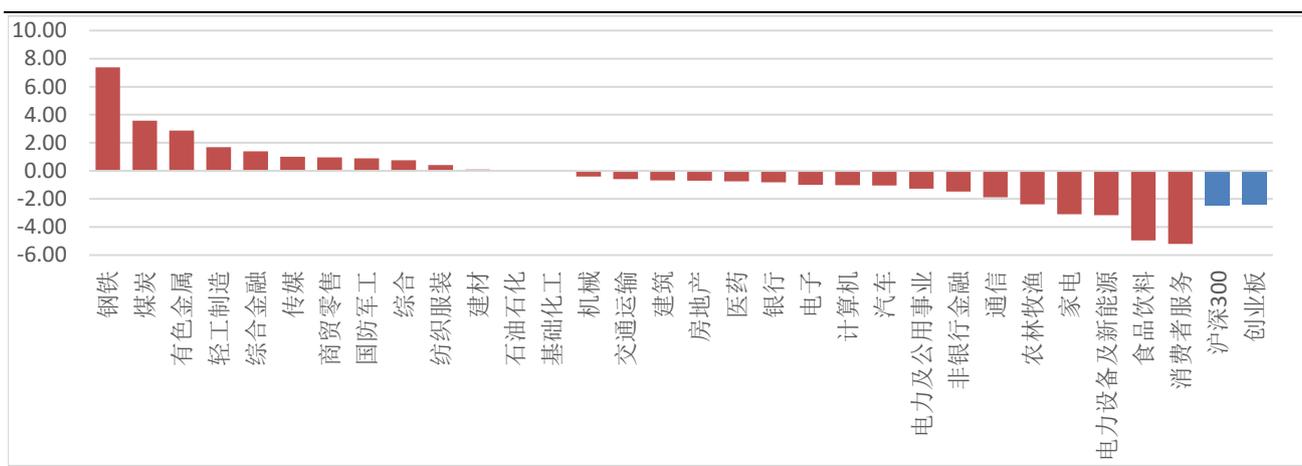
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 2.45%，创业板下跌 2.39%，中信一级 30 个行业中 12 个行业实现正收益，18 个行业收跌，其中，钢铁板块以 7.39% 的涨幅领涨，消费者服务板块以 5.21% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 0.59%，排名第 15 位。

图：行业周涨跌幅（%）

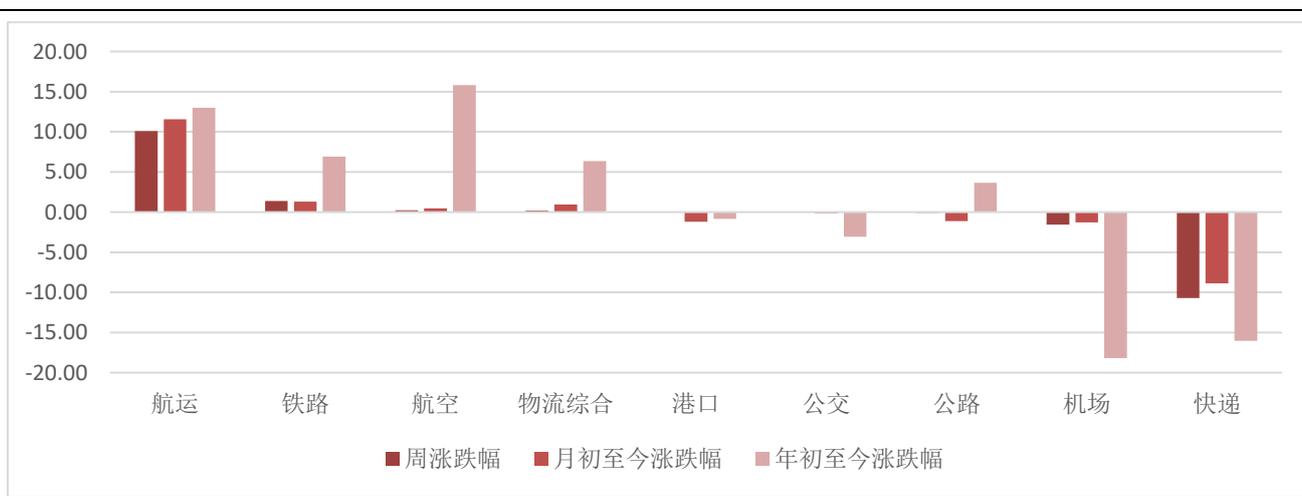


数据来源：wind，山西证券研究所

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 10.09% 的涨幅领涨，快递板块以 10.68% 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 55 只个股实现正收益，60 只个股收跌。其中，中远海控以 18.01%的涨幅领涨，传化智联以 14.06%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
中远海控	601919.SH	18.01	传化智联	002010.SZ	-14.06
宁波海运	600798.SH	16.63	顺丰控股	002352.SZ	-12.48
中远海特	600428.SH	12.66	普路通	002769.SZ	-6.76
中远海发	601866.SH	8.89	铁龙物流	600125.SH	-5.73
海汽集团	603069.SH	6.76	韵达股份	002120.SZ	-5.40
蔚蓝锂芯	002245.SZ	6.48	锦江投资	600650.SH	-4.90
长航凤凰	000520.SZ	6.21	中谷物流	603565.SH	-3.93
海航控股	600221.SH	5.26	招商轮船	601872.SH	-3.50
*ST 飞马	002210.SZ	5.03	德邦股份	603056.SH	-3.37
中国外运	601598.SH	4.59	春秋航空	601021.SH	-3.37

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	000828.SZ	东莞控股	3.89	600350.SH	山东高速	-3.23
		600548.SH	深高速	2.42	000900.SZ	现代投资	-2.66
		200429.SZ	粤高速 B	2.26	000088.SZ	盐田港	-1.88
	铁路	601816.SH	京沪高铁	2.04	600125.SH	铁龙物流	-5.73
		601333.SH	广深铁路	0.89	601006.SH	大秦铁路	0.00
		601006.SH	大秦铁路	0.00	601333.SH	广深铁路	0.89
	公交	603069.SH	海汽集团	6.76	600650.SH	锦江投资	-4.90
		002357.SZ	富临运业	3.66	603032.SH	德新交运	-1.81
		600561.SH	江西长运	1.89	900914.SH	锦投 B 股	-1.72
物流	物流综合	002245.SZ	澳洋顺昌	6.48	002010.SZ	传化智联	-14.06
		002210.SZ	*ST 飞马	5.03	002769.SZ	普路通	-6.76
		600057.SH	厦门象屿	4.27	603565.SH	中谷物流	-3.93
	快递	002468.SZ	申通快递	-2.39	002352.SZ	顺丰控股	-12.48
		600233.SH	圆通速递	-2.77	002120.SZ	韵达股份	-5.40
		603056.SH	德邦股份	-3.37	603056.SH	德邦股份	-3.37
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	18.01	601872.SH	招商轮船	-3.50
		600798.SH	宁波海运	16.63	002320.SZ	海峡股份	-0.19

港口	港口	600428.SH	中远海特	12.66	601975.SH	招商南油	0.43
		002492.SZ	恒基达鑫	4.51	000582.SZ	北部湾港	-2.03
		000507.SZ	珠海港	4.06	600018.SH	上港集团	-1.88
		601018.SH	宁波港	2.94	000905.SZ	厦门港务	-1.41
航空运输	航空	600221.SH	海航控股	5.26	601021.SH	春秋航空	-3.37
		900945.SH	海控 B 股	4.37	002928.SZ	华夏航空	-3.28
		600115.SH	东方航空	2.97	603885.SH	吉祥航空	-1.14
	机场	600897.SH	厦门空港	-0.05	600009.SH	上海机场	-1.81
		600004.SH	白云机场	-0.84	000089.SZ	深圳机场	-1.48
		000089.SZ	深圳机场	-1.48	600004.SH	白云机场	-0.84

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

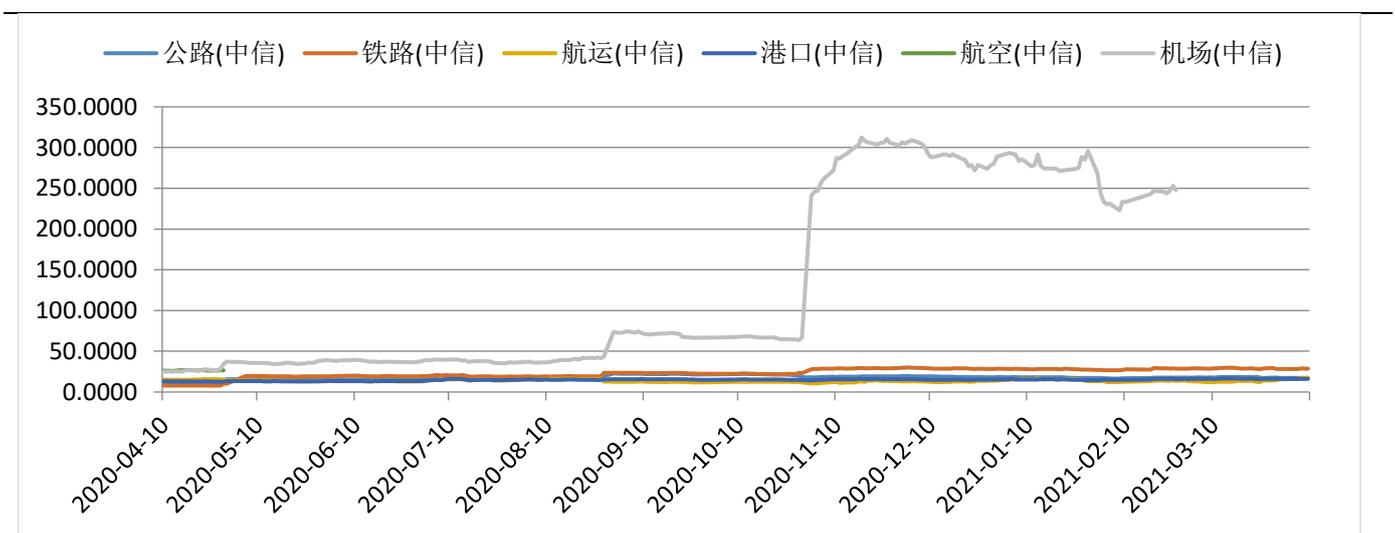
截至 2021 年 4 月 9 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 88.80，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.06。

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

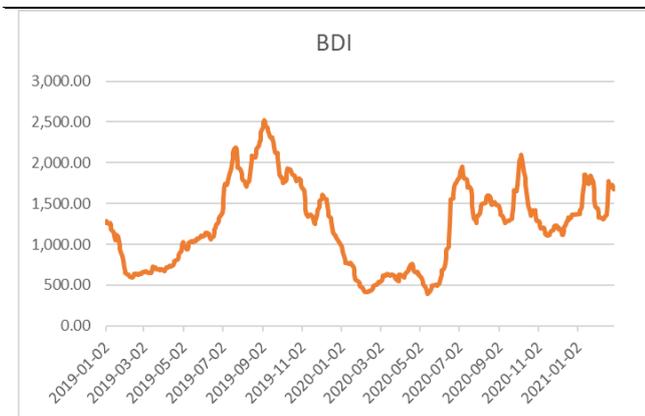


数据来源：wind，山西证券研究所

2.关键指标跟踪

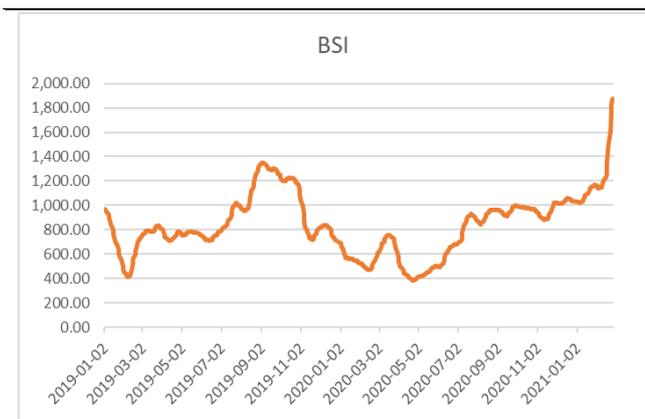
2.1 水上运输

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



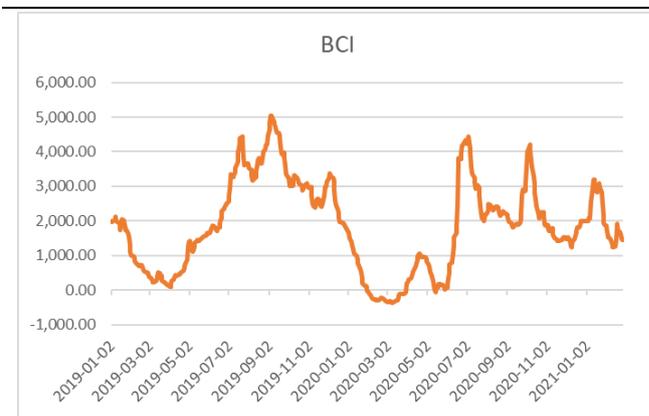
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



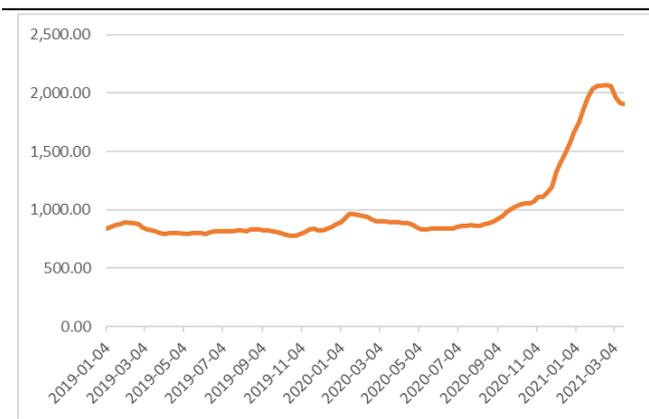
数据来源：wind，山西证券研究所

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

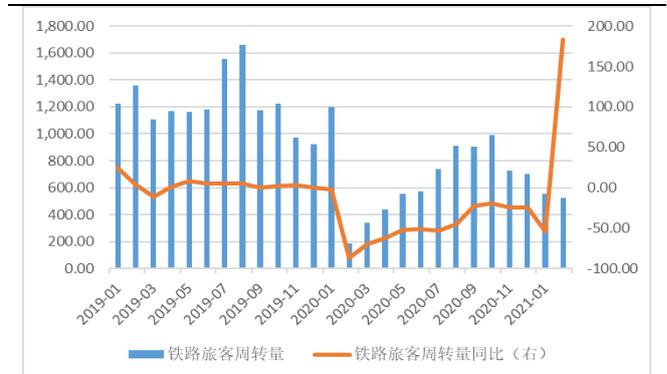
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



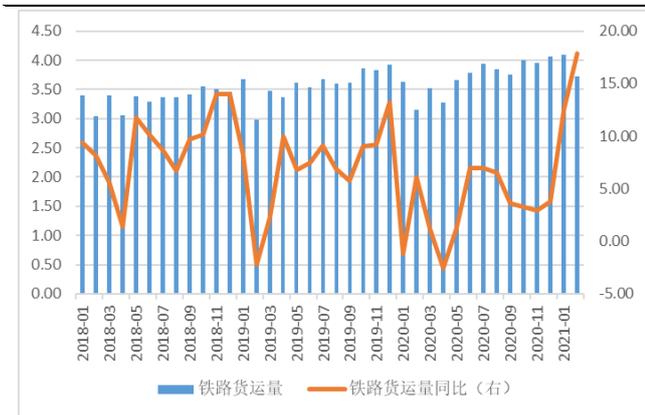
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



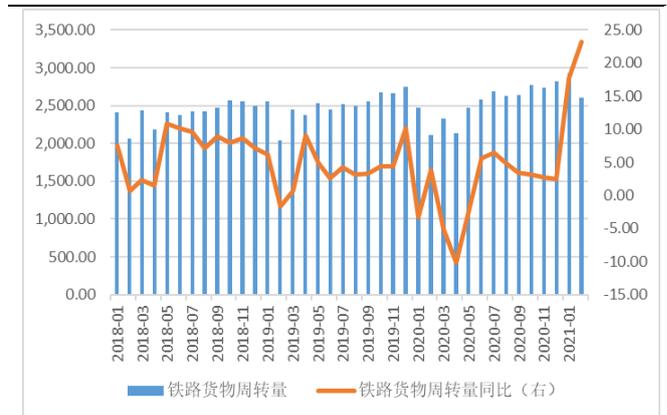
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

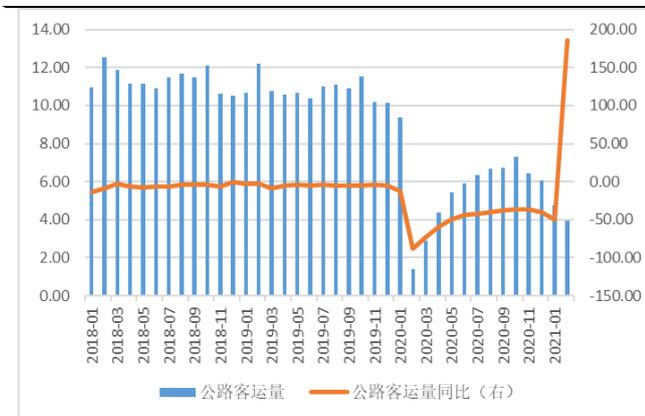
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

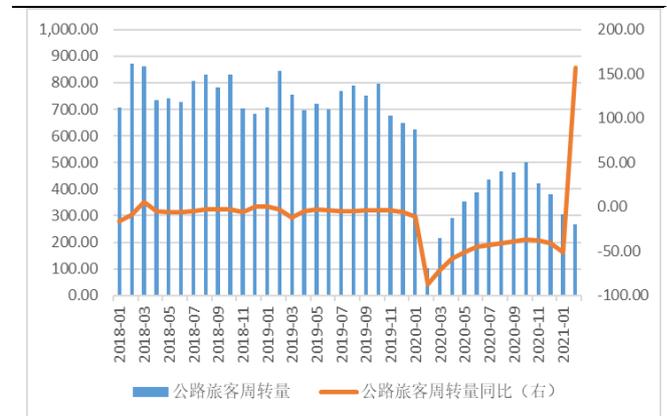
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



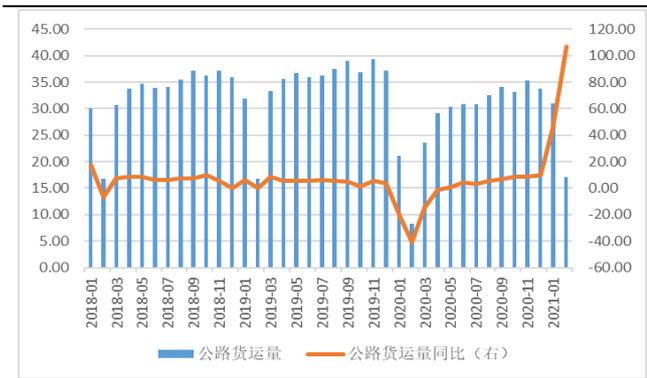
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



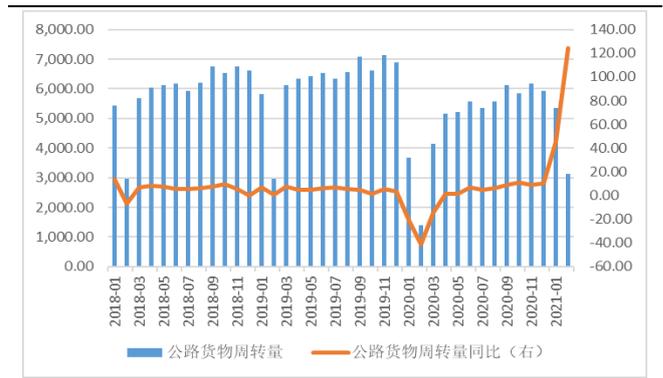
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

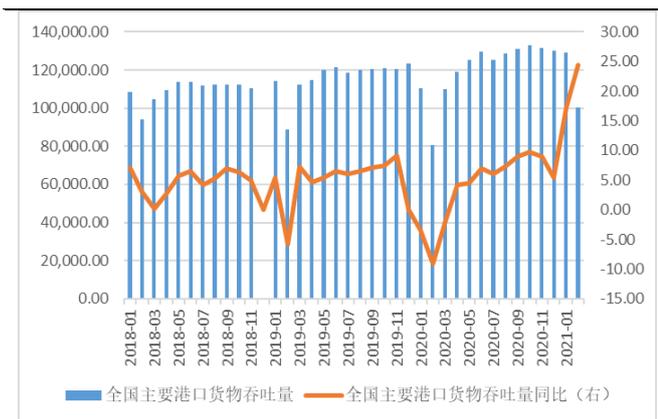
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

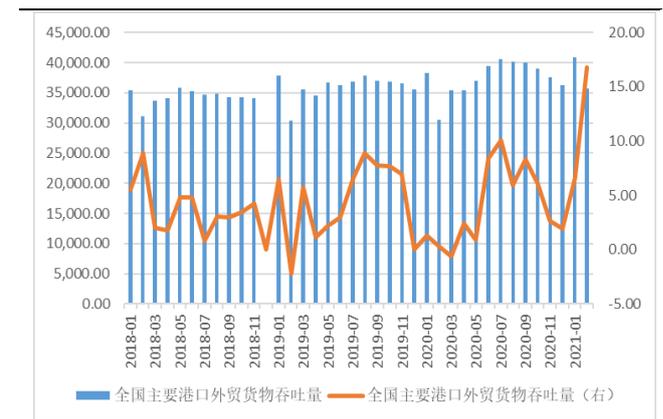
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



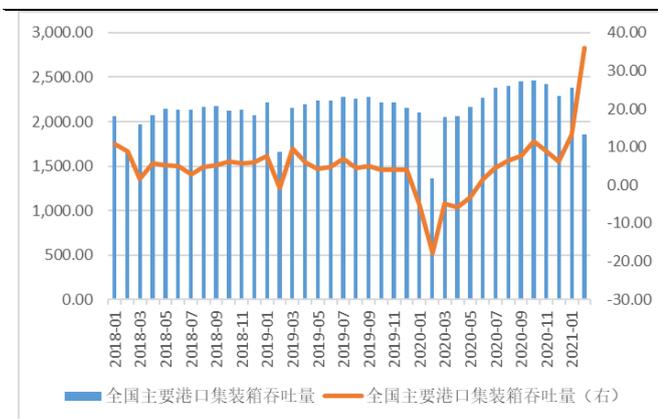
数据来源：wind，山西证券研究所

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

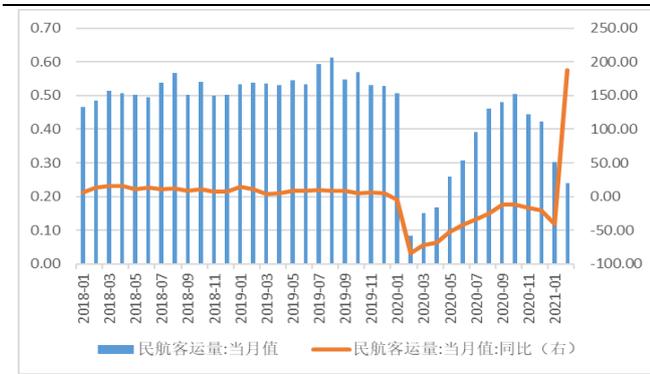
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

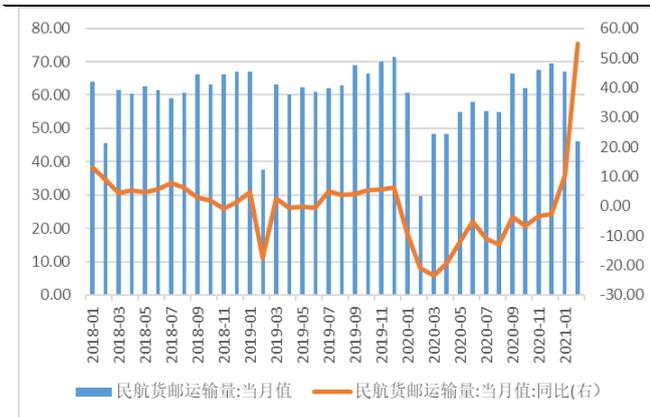
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



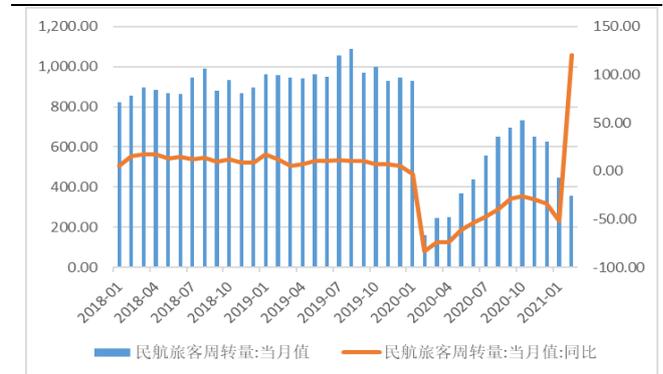
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



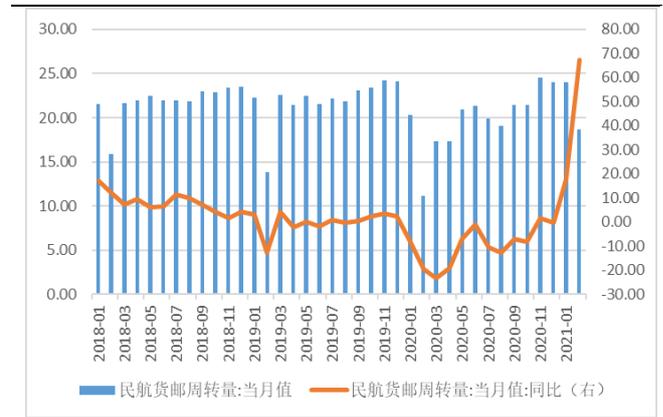
数据来源：wind，山西证券研究所

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

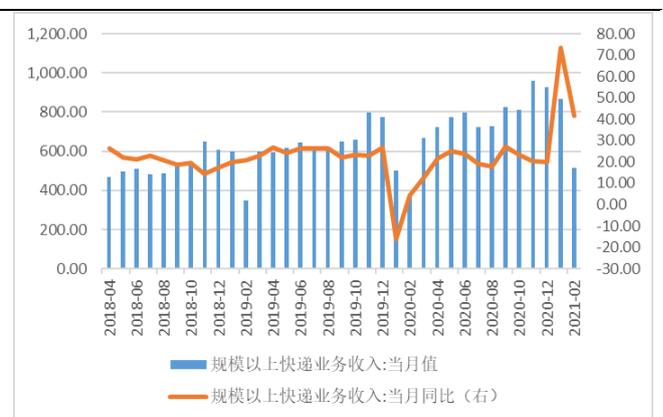
2.6 物流

图：中国快递发展指数



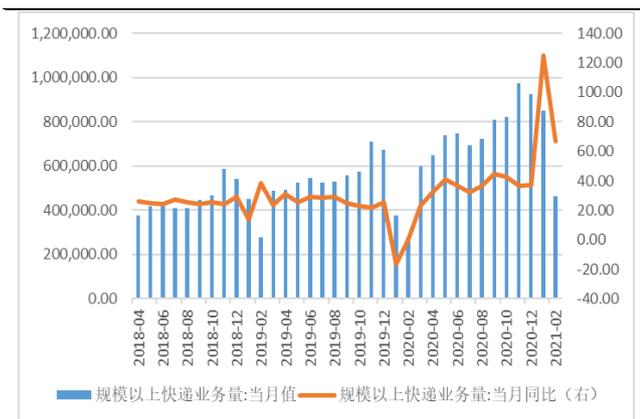
数据来源：wind，山西证券研究所

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

太原地铁 2 号线开通百日，客流量破千万人次

太原地铁 2 号线一期自 2020 年 12 月 26 日开通初期运营至 4 月 4 日，已安全运营 100 天，并于 3 月 31 日客流突破 1000 万人次。截止到 4 月 4 日，太原地铁 2 号线一期自开通以来共计开行列车 26486 列次，运营里程达 371.9451 万车公里，列车运行图兑现率 99.99%，列车准点率达到了 99.94%，共计运送乘客 1046.27 万人次，安全责任事故零发生，各项指标均高于国家标准。其中，开通以来，客运量排名前三的车站分别为：长风街站总客运量 95.4384 万人次，大南门站总客运量 83.9929 万人次，府西街站总客运量 68.9399 万人次。（信息来源：山西晚报）

中远海控：一季度预计净利润同比增长约 52 倍

中远海控(601919.SH)发布 2021 年第一季度业绩预增公告，预计公司 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润约为 154.50 亿元，去年同期为 2.92 亿元。中远海控表示报告期内集装箱航运市场持续向好，中国出口集装箱运价综合指数(CCFI)均值为 1960.99 点，与上一年同期相比增长 113.33%，与上一年第四季度相比增长 53.8%。公司继续通过增运力、保供箱、提服务等措施全力保障全球运输服务，实现量价齐升，整体业绩与上年同期相比实现大幅度增长。（信息来源：资本邦）

顺丰一季度净利预计亏损近 10 亿

顺丰控股最新发布的公告显示，公司预计 2021 年一季度归母净利亏损 9 亿元-11 亿元，去年同期盈利 9.07 亿元；扣非净利润亏损 10 亿至 12 亿元，上年同期盈利 8.32 亿元；基本每股收益亏损 0.20 元/股至 0.24 元/股，上年同期盈利 0.21 元/股。一季度，顺丰控股围绕进一步提升综合物流服务、供应链解决方案能力的发展方向，继续加大新业务开拓及资源投入力度、整合并优化资源、夯实运营底盘，该等投入将导致顺丰控股成本短期承压。具体来看，顺丰控股已经基本完成对各多元物流赛道的前瞻布局，并且物流市场空间

足够大且正处于集中度提升的关键期。经过短短几年发展，公司多个新业务板块已位列细分领域的第一梯队。公司正处于新业务拓展关键期，为扩大市场份额，打造长期核心竞争力，公司继续加大新业务的前置投入。另外，去年疫情一定程度上延缓了顺丰控股资本性开支投入节奏，客户需求上行趋势明显，公司业务量增速迅猛，导致速运多环节出现产能瓶颈。为保障时效和服务稳定性，顺丰控股从去年四季度开始增加临时资源投入以承接增量，致使去年第四季度和今年第一季度成本承压。（信息来源：e 公司）

➤ 波罗的海干散货运价指数本周录得上涨因海岬型船运费强劲

波罗的海干散货运价指数周五跌 3 点或 0.1%，至 2085，但本周累计录得增长 0.6%，为三周以来首次周度上涨，因海岬型船运费强劲。海岬型船运价指数涨 125 或 4.5%，报 2883 点，本周累涨 20.43%，为 3 月 5 日以来最佳周度表现；日均获利减少 1418 美元至 18026 美元。巴拿马型船运价指数跌 157 点或 7.3%，报 2003 点，本周累跌 19.4%，为去年 7 月以来最差周度表现；日均获利增加 2155 美元至 25400 美元。（信息来源：金十数据）

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
2021-04-06	002930.SZ	宏川智慧:关于子公司签署投资协议的公告
2021-04-06	001965.SZ	招商公路:2020 年年度报告
2021-04-07	600269.SH	赣粤高速:2020 年年度报告
2021-04-08	600057.SH	厦门象屿:2020 年年度报告
2021-04-09	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)
2021-04-09	600106.SH	重庆路桥:2020 年年度报告
2021-04-09	600125.SH	铁龙物流:2020 年年度报告
2021-04-10	000900.SZ	现代投资:2020 年年度报告
2021-04-10	600787.SH	中储股份:2020 年年度报告
2021-04-10	600561.SH	江西长运:2020 年年度报告
2021-04-10	601228.SH	广州港:2020 年年度报告
2021-04-10	601228.SH	广州港:关于与控股股东签署《综合服务协议》的关联交易公告
2021-04-10	600035.SH	楚天高速:关于组建联合体参与湖北交投高速公路日常养护施工项目暨关联交易的公告

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

