

交通运输

行业周报（20210419-20210425）

维持评级

报告原因：定期报告

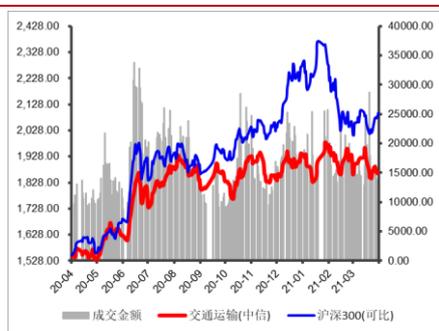
2021 年全球航空亏损预计收窄，BDI 涨至 10 年高位

中性

2021 年 4 月 25 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（20210419-20210423），沪深 300 上涨 3.41%，创业板上涨 7.55%，交通运输行业下跌 0.04%，中信一级 30 个行业中排名第 19 位，9 个子行业（中信三级）中 5 个板块收涨，4 个板块收跌，其中，快递板块以 4.20% 的涨幅领涨，航空板块以 2.82% 的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 25 只个股实现正收益，94 只个股收跌。其中，华鹏飞以 26.04% 的涨幅领涨，德新交运以 7.74% 的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 4 月 23 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 79.20，沪深 300 的 PE(TTM) 为 15.05。

行业要闻

- 国家发改委：有序贯通“八纵八横”高铁通道；
- 国际航协：2021 年航空业亏损料收窄，客运量料恢复至 2019 年的 43%；
- 波罗的海干散货运价指数涨至 10 年半高位；
- *ST 安通：一季度盈利 4376.08 万元，同比扭亏为盈。

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

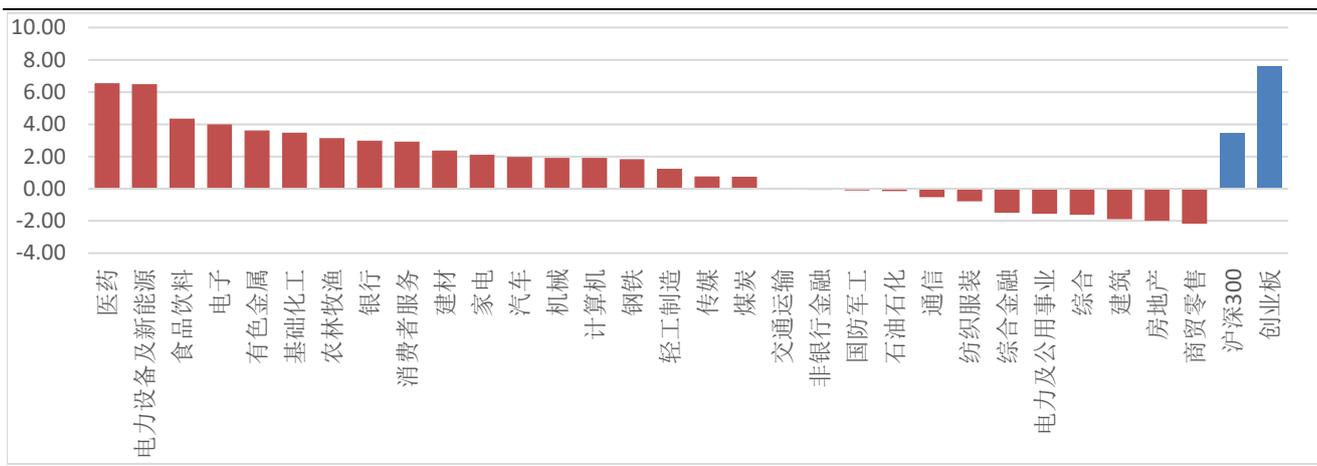
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 上涨 3.41%，创业板上涨 7.55%，中信一级 30 个行业中 18 个行业实现正收益，12 个行业收跌，其中，医药板块以 6.55% 的涨幅领涨，商贸零售板块以 2.18% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 0.04%，排名第 19 位。

图：行业周涨跌幅（%）

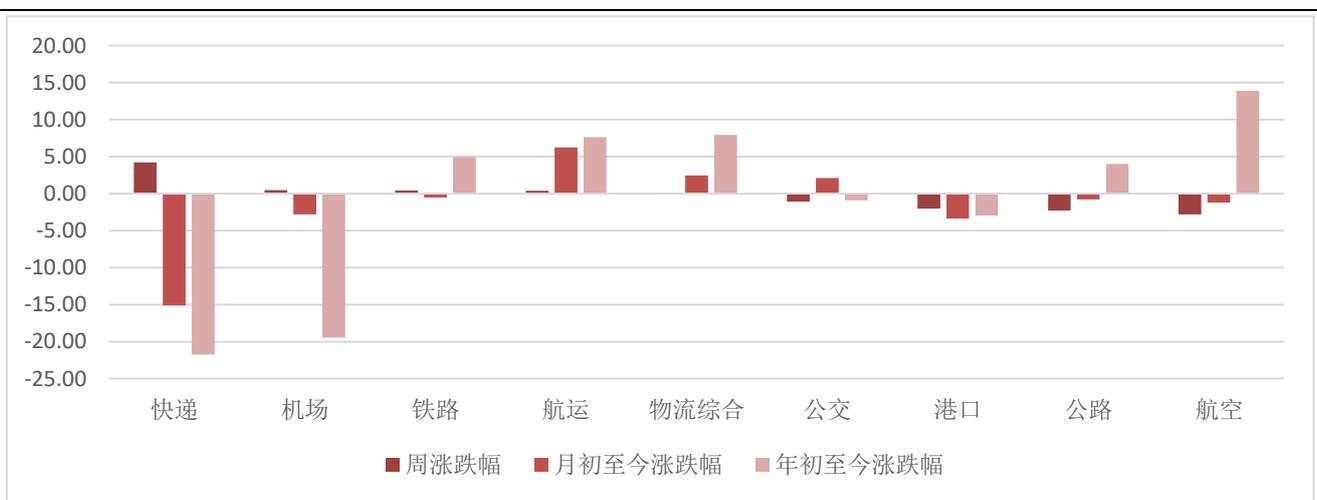


数据来源：wind，山西证券研究所

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 5 个板块收涨，4 个板块收跌，其中，快递板块以 4.20% 的涨幅领涨，航空板块以 2.82% 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 25 只个股实现正收益，94 只个股收跌。其中，华鹏飞以 26.04% 的涨幅领涨，德新交运以 7.74% 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
华鹏飞	300350.SZ	26.04	德新交运	603032.SH	-7.74
华贸物流	603128.SH	18.76	海航控股	600221.SH	-7.30
韵达股份	002120.SZ	11.35	恒通股份	603223.SH	-7.06
新宁物流	300013.SZ	9.68	海汽集团	603069.SH	-7.06
*ST 飞马	002210.SZ	6.23	海南高速	000886.SZ	-6.94
强生控股	600662.SH	6.06	中储股份	600787.SH	-6.83
圆通速递	600233.SH	4.93	普路通	002769.SZ	-6.67
海晨股份	300873.SZ	3.93	连云港	601008.SH	-6.10
顺丰控股	002352.SZ	3.38	嘉友国际	603871.SH	-4.99
春秋航空	601021.SH	3.27	皖通高速	600012.SH	-4.93

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	000885.SZ	城发环境	3.09	000886.SZ	海南高速	-6.94
		200429.SZ	粤高速 B	0.19	600012.SH	皖通高速	-4.93
		000828.SZ	东莞控股	-0.38	001965.SZ	招商公路	-3.97
	铁路	601816.SH	京沪高铁	1.55	601333.SH	广深铁路	-3.93
		601006.SH	大秦铁路	-2.32	600125.SH	铁龙物流	-2.66
		600125.SH	铁龙物流	-2.66	601006.SH	大秦铁路	-2.32
	公交	600662.SH	强生控股	6.06	603032.SH	德新交运	-7.74
		002627.SZ	宜昌交运	-0.54	603069.SH	海汽集团	-7.06
		900903.SH	大众 B 股	-0.68	600834.SH	申通地铁	-3.57
物流	物流综合	300350.SZ	华鹏飞	26.04	603223.SH	恒通股份	-7.06
		603128.SH	华贸物流	18.76	600787.SH	中储股份	-6.83
		300013.SZ	新宁物流	9.68	002769.SZ	普路通	-6.67
	快递	002120.SZ	韵达股份	11.35	603056.SH	德邦股份	0.90
		600233.SH	圆通速递	4.93	002468.SZ	申通快递	2.46
		002352.SZ	顺丰控股	3.38	002352.SZ	顺丰控股	3.38
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	3.26	601866.SH	中远海发	-4.07
		002320.SZ	海峡股份	0.10	601975.SH	招商南油	-3.88

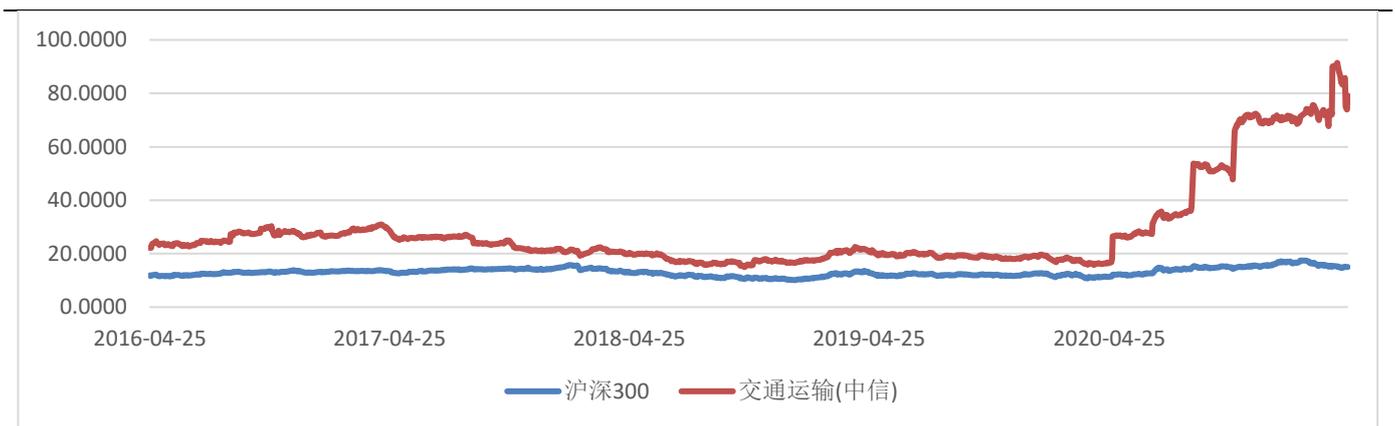
港口	601872.SH	招商轮船	-0.20	600026.SH	中远海能	-3.38
	000507.SZ	珠海港	1.22	601008.SH	连云港	-6.10
	001872.SZ	招商港口	0.53	900952.SH	锦港 B 股	-4.12
	601000.SH	唐山港	0.00	601018.SH	宁波港	-4.10
航空运输	601021.SH	春秋航空	3.27	600221.SH	海航控股	-7.30
	000099.SZ	中信海直	-1.72	600029.SH	南方航空	-4.10
	603885.SH	吉祥航空	-2.43	900945.SH	海控 B 股	-3.70
	600009.SH	上海机场	0.77	600897.SH	厦门空港	-2.44
	600004.SH	白云机场	0.23	000089.SZ	深圳机场	-0.23
	000089.SZ	深圳机场	-0.23	600004.SH	白云机场	0.23

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

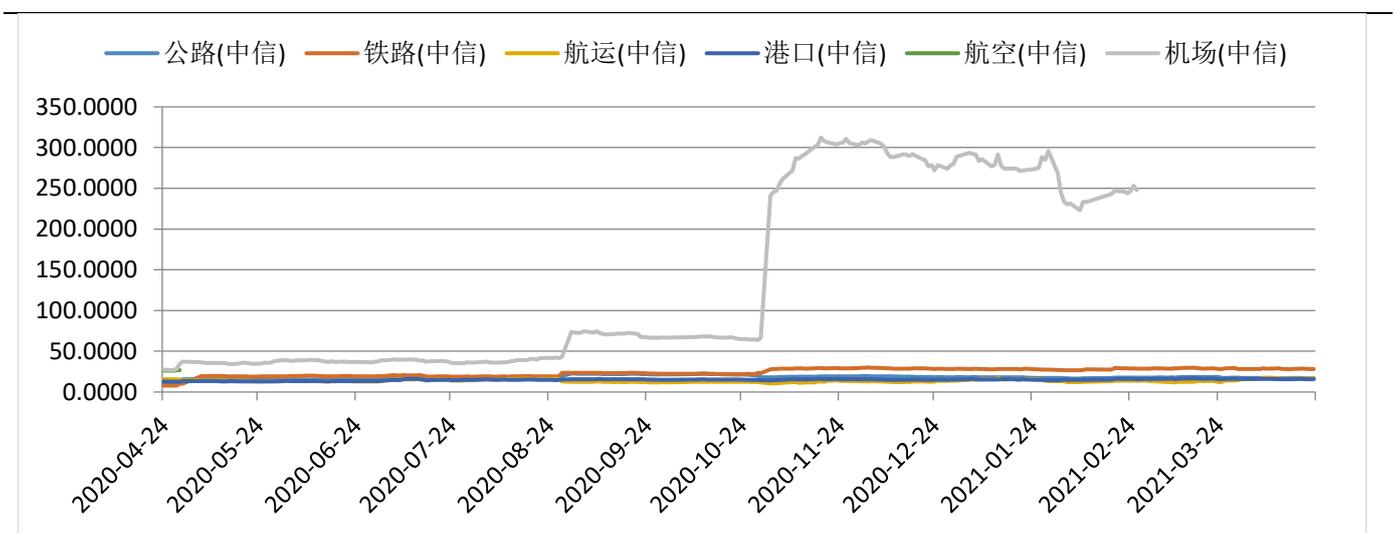
截至 2021 年 4 月 23 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 79.20，沪深 300 的 PE(TTM)为 15.05。

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

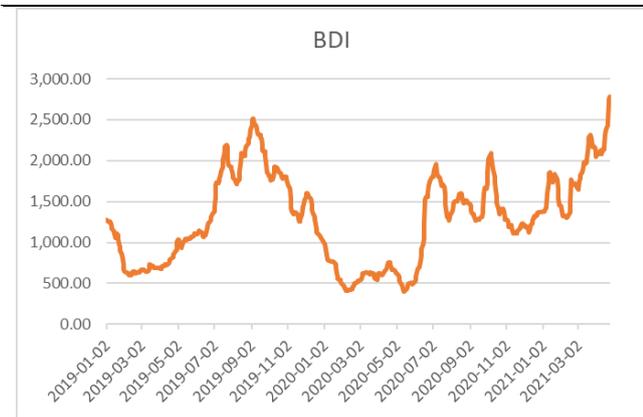


数据来源：wind，山西证券研究所

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



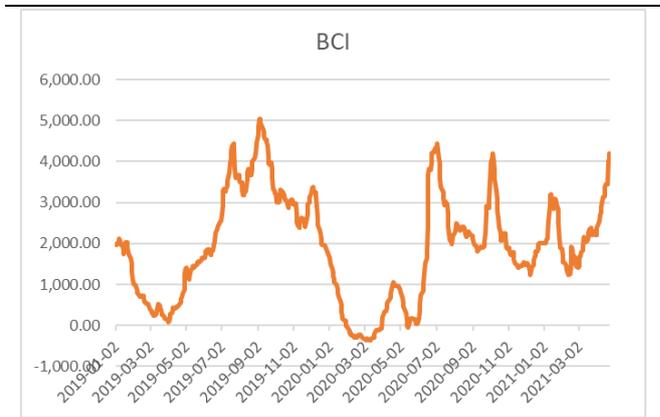
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



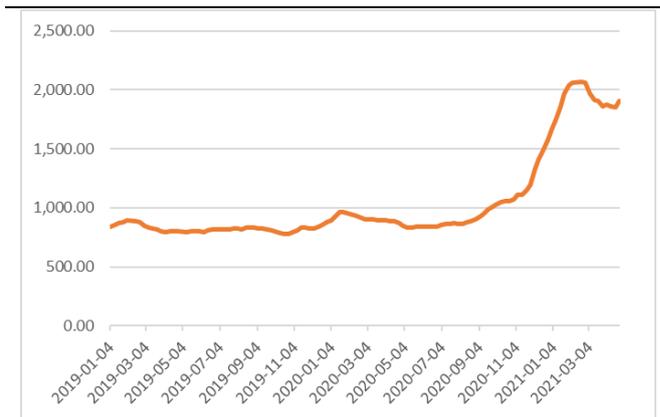
数据来源：wind，山西证券研究所

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，%）



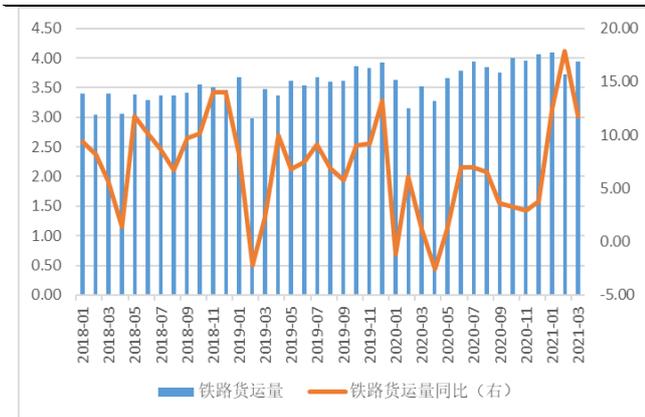
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



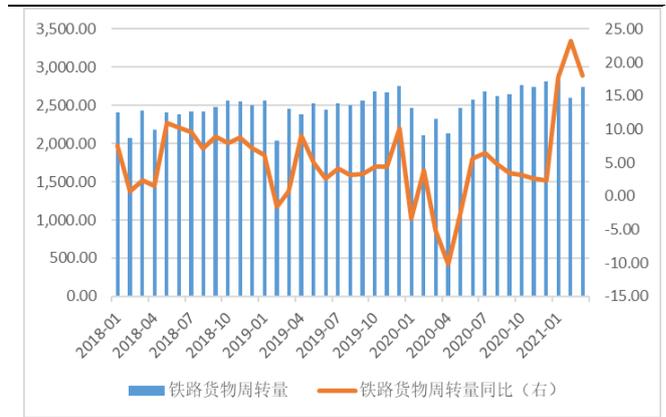
数据来源：wind，山西证券研究所

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

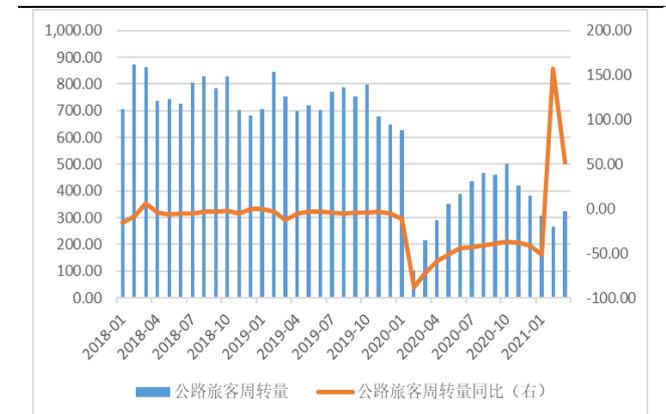
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



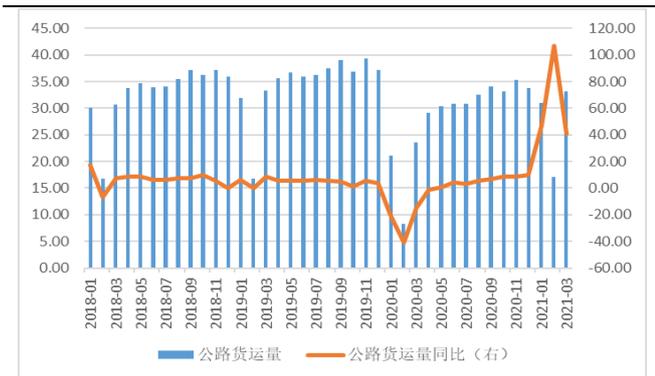
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



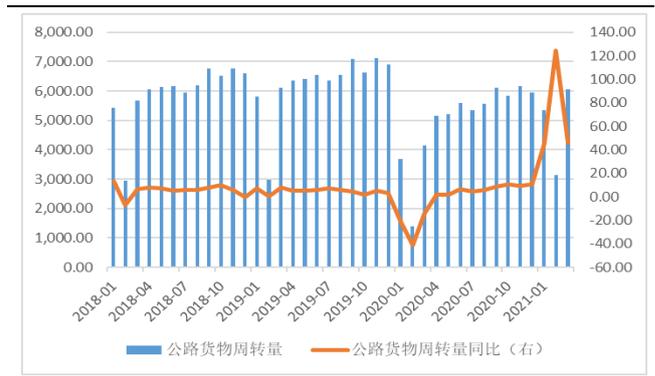
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

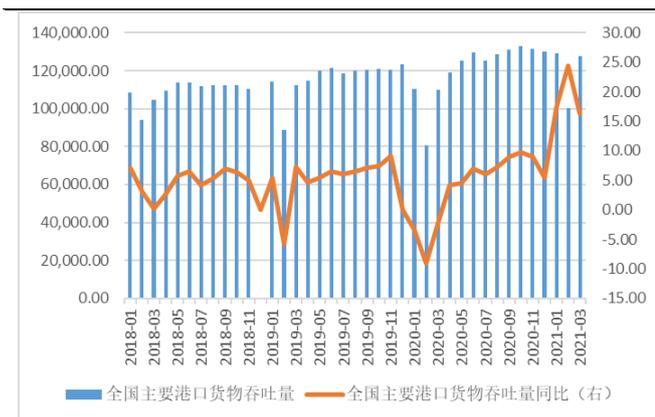
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

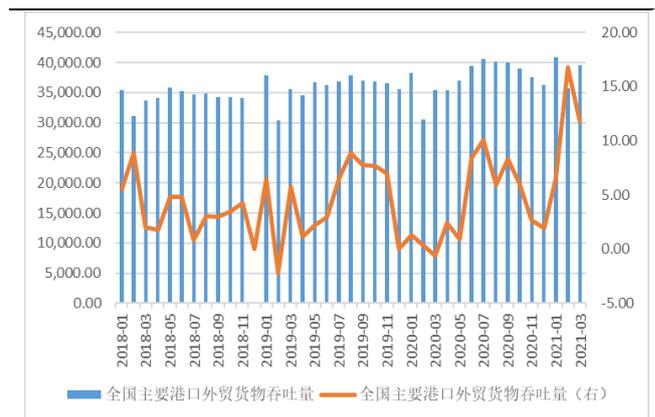
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



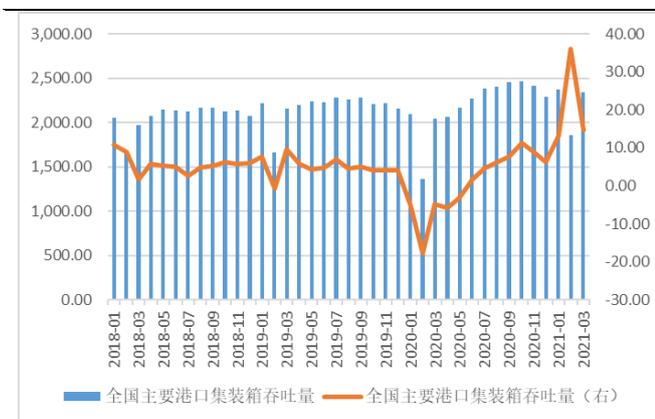
数据来源：wind，山西证券研究所

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

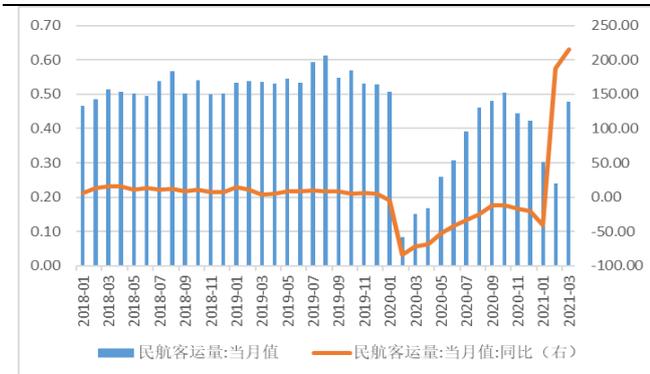
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

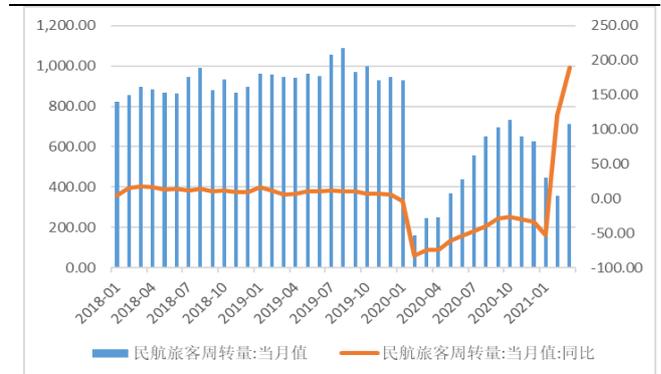
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



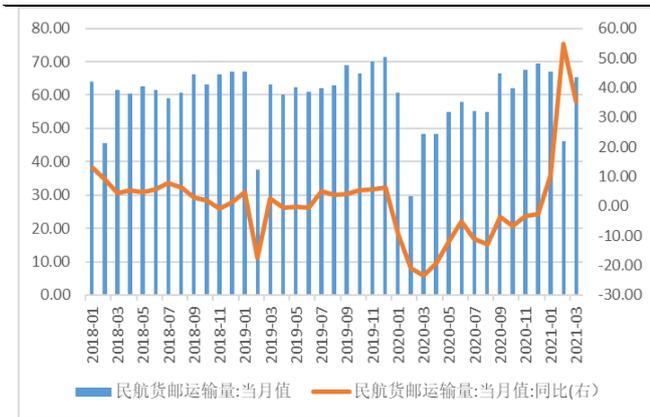
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



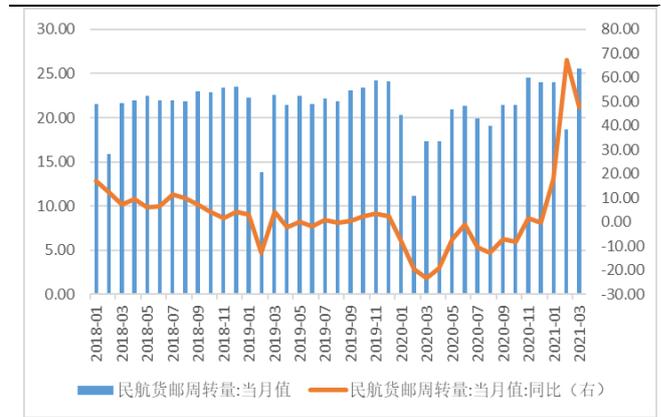
数据来源：wind，山西证券研究所

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

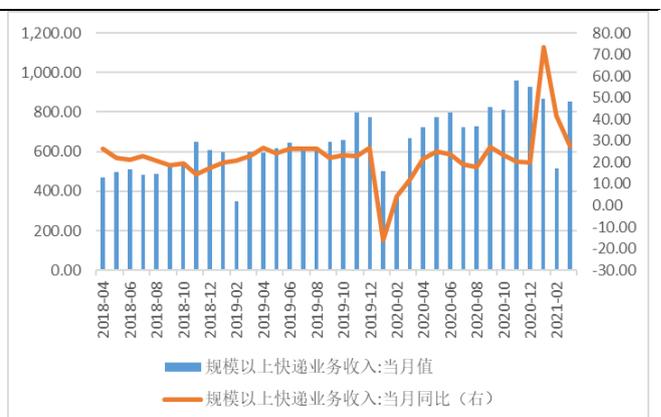
2.6 物流

图：中国快递发展指数



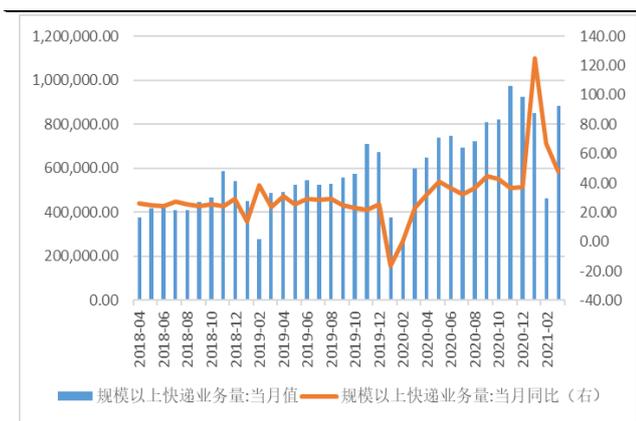
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 国家发改委：有序贯通“八纵八横”高铁通道

19日，国家发改委4月份例行新闻发布会。国家发展改革委新闻发言人孟玮指出，截至2020年底，全国铁路运营里程已达14.6万公里，其中高铁近3.8万公里，铁路建设取得历史性成就，对经济社会发展发挥了重要的支撑作用。但是，铁路建设中也暴露出在片面追求高标准、重高速轻普速、重客运轻货运、重投入轻产出等问题，亟待得到妥善解决。坚持高速普速并举、客运货运并重、新建改建结合、东中西部统筹，全面推进川藏铁路建设，着力加强普速铁路建设，有序贯通“八纵八横”高铁通道，整体推进京津冀、长三角、粤港澳大湾区等重点城市群、都市圈城际铁路和市域(郊)铁路建设，形成层次清晰、结构合理、功能互补、一体衔接的现代化铁路网络。（信息来源：中新经纬）

➤ 国际航协：2021年航空业亏损料收窄，客运量料恢复至2019年的43%

4月22日，国际航空运输协会发布《全球航空运输业前景报告》，预期2021年全球航空运输业将亏损477亿美元，与2020年行业预期净亏1264亿美元相比，亏损有所收窄。同时，国际航协预计航空业将在2021年下半年开始复苏。面对持续的危机，国际航协表示重启计划、就业支持和成本控制是当前重点。预计全年RPK将恢复到2019年水平的43%，相较2020年提高26%，但远未达复苏，国内市场的复苏将快于国际旅行。2021年客运量预计将达到24亿人次。虽高于2020年（近18亿人次），但大大低于2019年（45亿人次）峰值。具体而言，国际客运量在2021年前两个月，比危机前水平下降86.6%。尤其是美国和欧洲等发达国家的疫苗接种速度加快、病毒检测能力日趋普及，将在今年下半年出现规模性复苏，回升至2019年需求水平的34%。（信息来源：21世纪经济报道）

➤ 波罗的海干散货运价指数涨至10年半高位

4月22日波罗的海整体干散货运价指数跳升40点，或1.5%，至2,750点，为2010年10月以来最高水

准。雅典的船舶经纪商 EastGate 在报告中称，多种因素，包括对于散货大宗商品的强劲需求，以及对未来几年船队利用率将提高的预测，“都为干散货航运企业最终从期待已久的市场好转中获利描绘了一幅积极的前景。”海岬型船运价指数上涨 63 点，或 1.6%，至 4,077 点，为 2020 年 10 月初以来最高。海岬型船日均获利跳升 518 美元，至 33,808 美元。该型船舶的运载量通常为 15 万吨，运载货物包括铁矿石和煤炭等。EastGate 补充说：“海岬型船，作为上述大宗商品(铁矿石)的主要运输工具，正直接受益于中国对其旺盛需求。”中国螺纹钢(5373, 125.00, 2.38%)期货周四创纪录高位，热卷(5676, 114.00, 2.05%)亦刷新阶段高点，因国内外需求强劲，令钢厂维持高盈利水平。(信息来源：金十数据)

➤ ***ST 安通：一季度盈利 4376.08 万元，同比扭亏为盈**

*ST 安通发布 2021 年一季报。报告期内，公司实现营业收入 12.87 亿元，同比增长 57.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 4376.08 万元，同比扭亏为盈，上年同期亏损 1.21 亿元。*ST 安通通过管理革新、业内合作共建共享等措施，迅速恢复企业造血能力。此前，*ST 安通已向上交所申请撤销股票退市风险警示。*ST 安通持续提升航运产业链的多样化、时效性以及覆盖半径，携手泛亚以及信风合作开辟航线共有 22 组，总运力达 300 万吨，包括以东北为中心出发的东南航线、西南航线；以山东为起点至东南航线、华南线、西南线；以及华北-华南航线、华东南南线、海口至钦州/湛江线。在相互合作、互利的环境下开展内贸航线的融舱合作，实现多港联动、南北协同，进一步提高内贸航运通道大容量、高密度的物流能力及国内贸易的物流运输效率。(信息来源：中证网)

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
2021-04-20	000885.SZ	城发环境:2020 年年度报告
2021-04-20	600153.SH	建发股份:2020 年年度报告
2021-04-20	603885.SH	吉祥航空:2020 年年度报告
2021-04-20	603167.SH	渤海轮渡:2020 年年度报告
2021-04-20	603128.SH	华贸物流:2020 年年度报告
2021-04-20	603128.SH	华贸物流:2021 年第一季度报告
2021-04-20	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)
2021-04-20	300240.SZ	飞力达:2020 年年度报告
2021-04-21	603713.SH	密尔克卫:关于收购上海港口化工物流有限公司 100% 股权完成工商变更登记的公告
2021-04-21	002357.SZ	富临运业:关于子公司收到 5.16 事故《行政处罚决定书》的公告
2021-04-22	603535.SH	嘉诚国际:2021 年第一季度报告
2021-04-22	603329.SH	上海雅仕:2021 年第一季度报告
2021-04-22	603329.SH	上海雅仕:2020 年年度报告

2021-04-22	600057.SH	厦门象屿:2021年第一季度报告
2021-04-22	603223.SH	恒通股份:2021年第一季度报告
2021-04-22	603813.SH	原尚股份:关于设立控股子公司新兴分公司的公告
2021-04-22	600561.SH	江西长运:关于公开挂牌转让江西婺源长运胜达有限责任公司 51% 股权的进展公告
2021-04-23	002930.SZ	宏川智慧:2020年年度报告
2021-04-23	002352.SZ	顺丰控股:2021年第一季度报告全文
2021-04-23	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
2021-04-23	603871.SH	嘉友国际:非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性研究报告
2021-04-23	603871.SH	嘉友国际:2020年年度报告
2021-04-23	300873.SZ	海晨股份:2021年第一季度报告全文
2021-04-23	002320.SZ	海峡股份:2021年第一季度报告全文
2021-04-23	000099.SZ	中信海直:关于公开摘牌方式收购华夏九州通用航空有限公司 51% 股权的进展公告
2021-04-23	601975.SH	招商南油:2021年第一季度报告
2021-04-23	000885.SZ	城发环境:城发环境重大资产重组进展公告(第三次)
2021-04-23	603813.SH	原尚股份:2021年第一季度报告
2021-04-24	601518.SH	吉林高速:2020年年度报告
2021-04-24	600279.SH	重庆港九:2020年年度报告
2021-04-24	600561.SH	江西长运:关于公开挂牌转让华夏九州通用航空有限公司 36% 股权的进展公告
2021-04-24	600662.SH	强生控股:关于收到中国证监会并购重组委审核公司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事项的提示性公告

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

