

交通运输

行业周报（20210510-20210516）

维持评级

报告原因：定期报告

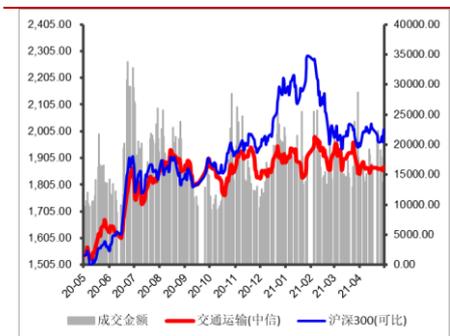
行业降本政策加码，京东物流赴港上市

中性

2021年5月16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（20210510-20210514），沪深300上涨2.29%，创业板上涨4.19%，交通运输行业上涨0.39%，中信一级30个行业中排名第19位，9个子行业（中信三级）中8个板块收涨，其中，机场板块以2.74%的涨幅领涨，航运板块以2.65%的跌幅收跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周83只个股实现正收益，36只个股收跌。其中，东方嘉盛以10.74%的涨幅领涨，炬申股份以9.61%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年5月14日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为69.99，沪深300的PE(TTM)为14.06。

行业要闻

- **四部门：**取消或降低部分公路民航港口收费，全面推广高速公路差异化收费；
- **安能物流**业绩扭亏为盈拟赴港上市；
- **京东物流**通过港交所聆讯，一季度营收同比增长64%；
- **民航局：**4月旅客运输量创2020年以来月度新高。

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

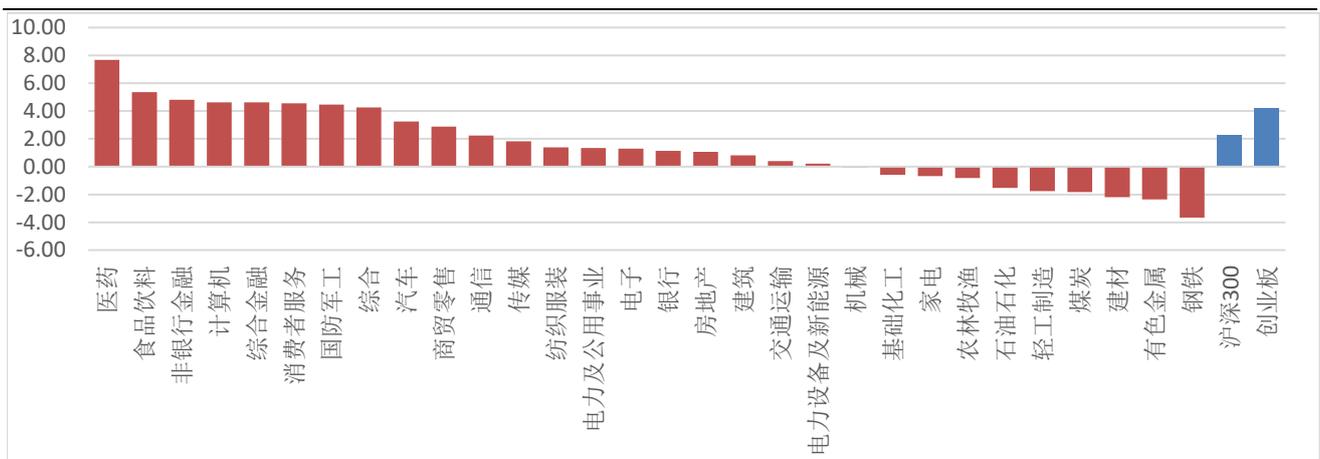
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 2.29%，创业板上涨 4.19%，中信一级 30 个行业中 20 个行业实现正收益，10 个行业收跌，其中，医药板块以 7.68% 的涨幅领涨，钢铁板块以 3.66% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.39%，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 8 个板块收涨，其中，机场板块以 2.74% 的涨幅领涨，航运板块以 2.65% 的跌幅收跌。

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 83 只个股实现正收益，36 只个股收跌。其中，东方嘉盛以 10.74% 的涨幅领涨，炬申股份以 9.61% 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
东方嘉盛	002889.SZ	10.74	炬申股份	001202.SZ	-9.61
盛航股份	001205.SZ	10.00	安通控股	600179.SH	-8.07
*ST 德新	603032.SH	9.24	宁波海运	600798.SH	-6.93
ST 长投	600119.SH	9.16	海峡股份	002320.SZ	-4.52
蔚蓝锂芯	002245.SZ	8.78	强生控股	600662.SH	-4.47
珠海港	000507.SZ	8.45	中远海控	601919.SH	-4.36
飞力达	300240.SZ	8.24	中储股份	600787.SH	-3.49
嘉友国际	603871.SH	6.29	瑞茂通	600180.SH	-3.29
恒基达鑫	002492.SZ	5.62	中远海特	600428.SH	-2.97
白云机场	600004.SH	5.61	中远海发	601866.SH	-2.84

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	3.47	601107.SH	四川成渝	-2.06
		601188.SH	龙江交通	3.42	600350.SH	山东高速	-1.86
		001965.SZ	招商公路	2.72	600012.SH	皖通高速	-1.11
	铁路	601006.SH	大秦铁路	2.31	601816.SH	京沪高铁	-0.18
		601333.SH	广深铁路	2.29	600125.SH	铁龙物流	0.00
		600125.SH	铁龙物流	0.00	601333.SH	广深铁路	2.29
	公交	603032.SH	德新交运	9.24	600662.SH	强生控股	-4.47
		600561.SH	江西长运	4.59	603069.SH	海汽集团	-0.78
		600834.SH	申通地铁	3.94	900903.SH	大众 B 股	0.70
物流	物流综合	002889.SZ	东方嘉盛	10.74	001202.SZ	炬申股份	-9.61
		600119.SH	ST 长投	9.16	600179.SH	安通控股	-8.07
		002245.SZ	蔚蓝锂芯	8.78	600787.SH	中储股份	-3.49
	快递	002352.SZ	顺丰控股	2.39	603056.SH	德邦股份	-2.76
		002120.SZ	韵达股份	-0.06	600233.SH	圆通速递	-0.79
		002468.SZ	申通快递	-0.48	002468.SZ	申通快递	-0.48
航运港口	航运	001205.SZ	盛航股份	10.00	600798.SH	宁波海运	-6.93
		601598.SH	中国外运	5.36	002320.SZ	海峡股份	-4.52

港口	000520.SZ	长航凤凰	0.93	601919.SH	中远海控	-4.36
	000507.SZ	珠海港	8.45	601298.SH	青岛港	-0.62
	002492.SZ	恒基达鑫	5.62	601880.SH	大连港	0.00
	601000.SH	唐山港	3.61	201872.SZ	招港 B	0.27
航空运输	600029.SH	南方航空	2.58	601021.SH	春秋航空	-2.78
	601111.SH	中国国航	1.90	002928.SZ	华夏航空	-2.47
	000099.SZ	中信海直	1.86	603885.SH	吉祥航空	-2.12
	600004.SH	白云机场	5.61	000089.SZ	深圳机场	0.37
	600009.SH	上海机场	2.39	600897.SH	厦门空港	0.93
	600897.SH	厦门空港	0.93	600009.SH	上海机场	2.39

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

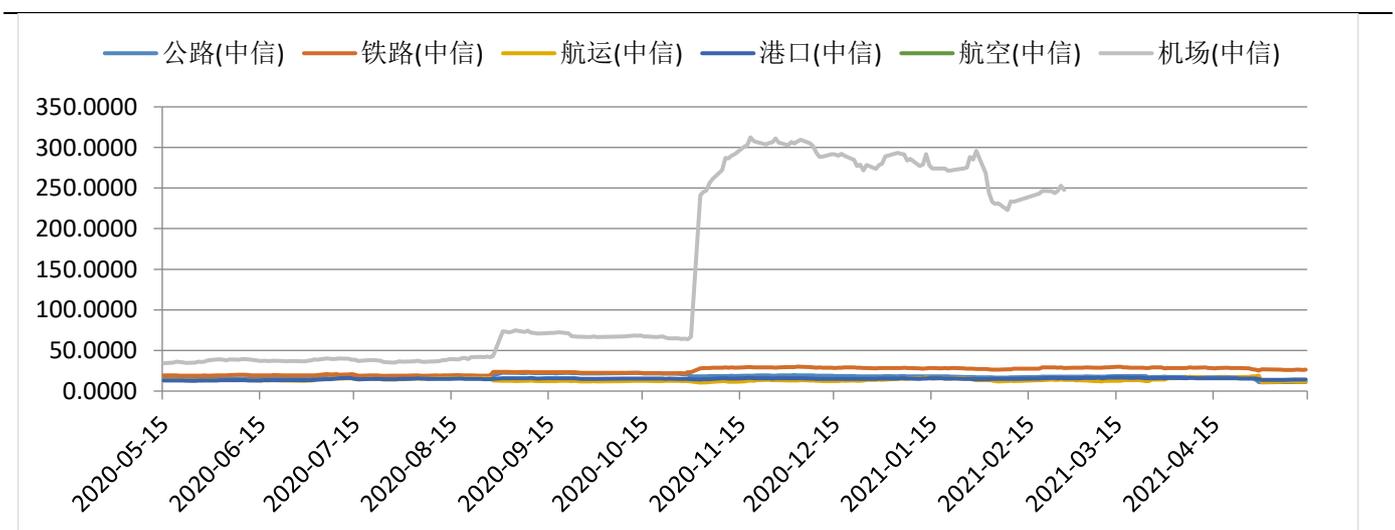
截至 2021 年 5 月 14 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 69.99，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.06。

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

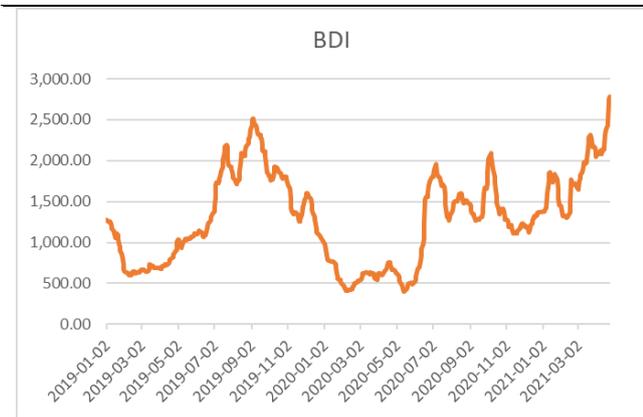


数据来源：wind，山西证券研究所

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



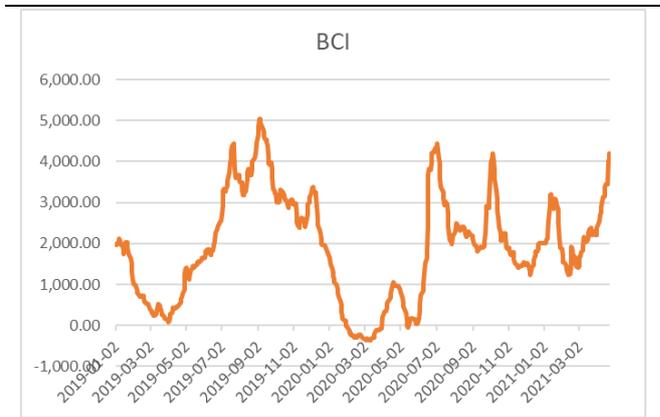
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



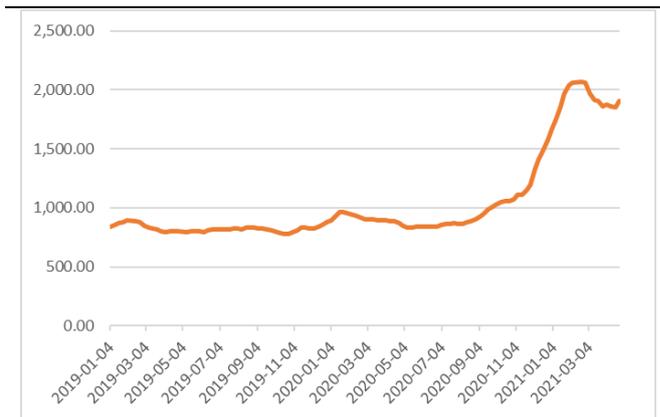
数据来源：wind，山西证券研究所

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，%）



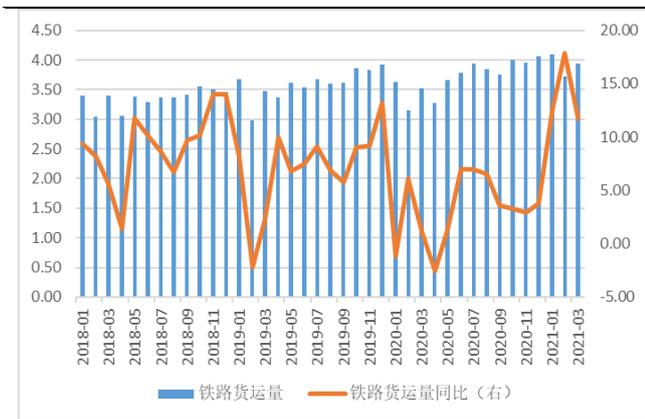
数据来源：wind，山西证券研究所

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

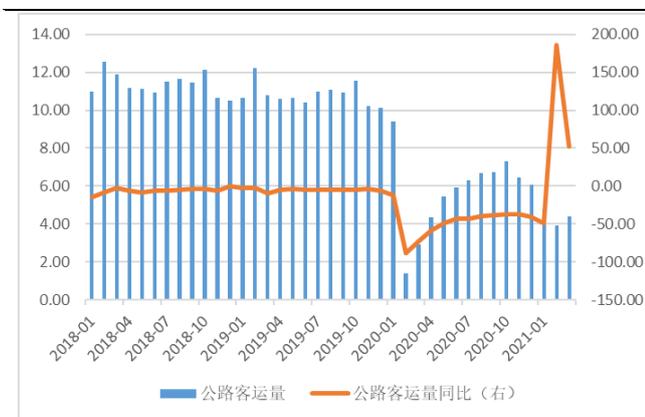
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

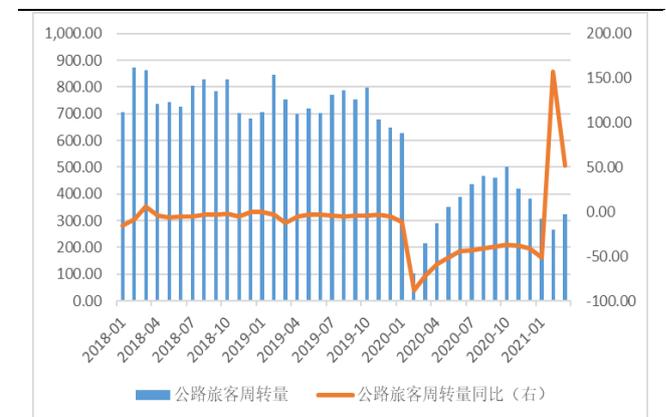
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



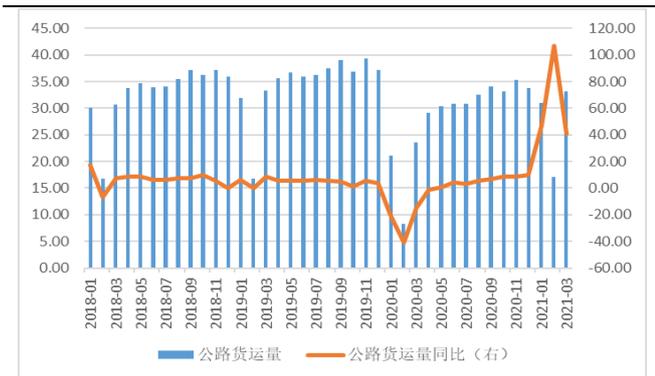
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



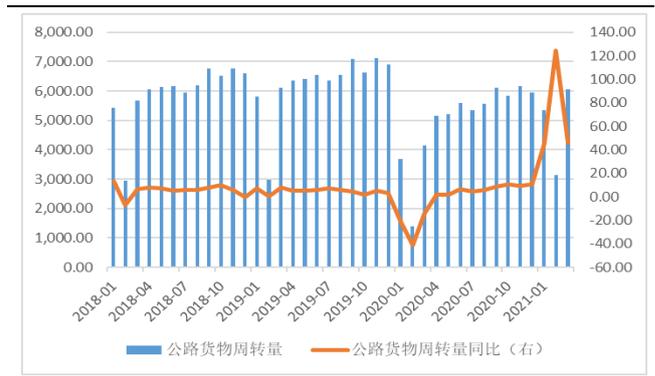
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

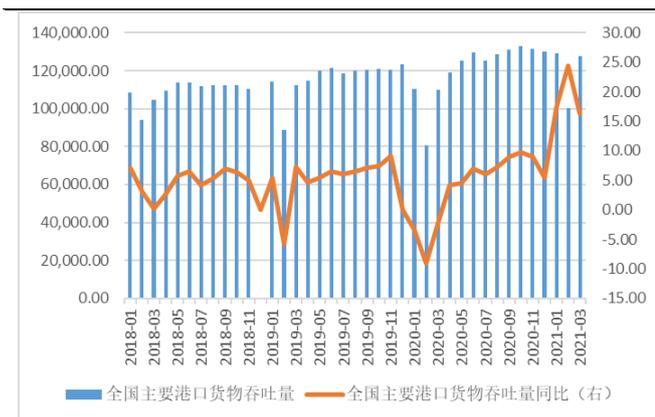
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

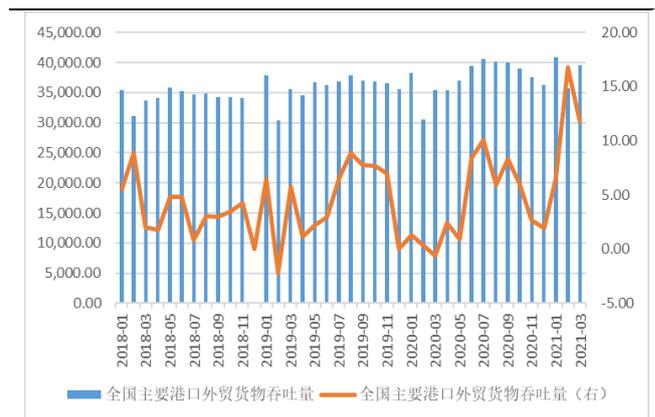
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



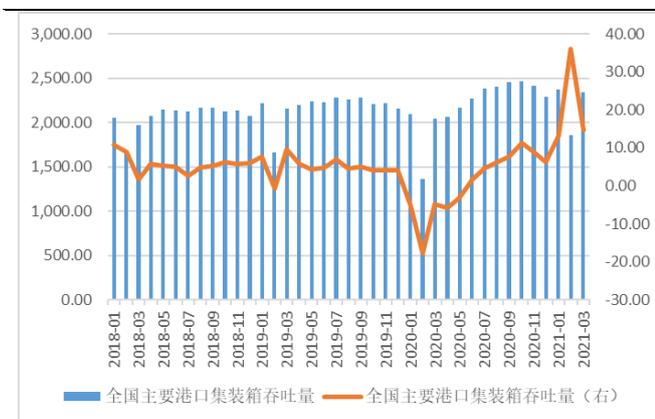
数据来源：wind，山西证券研究所

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

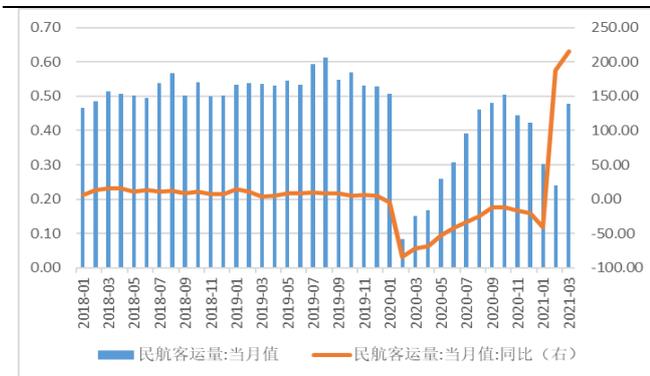
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

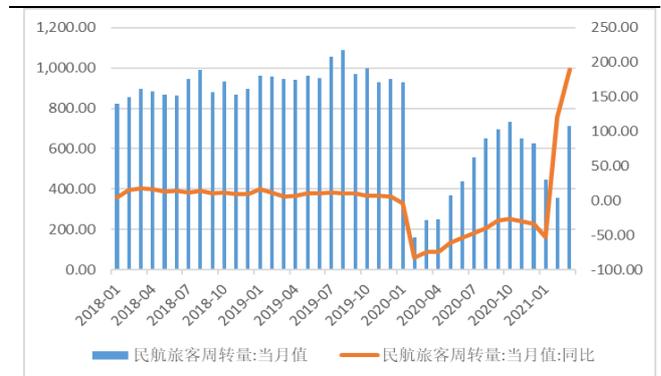
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



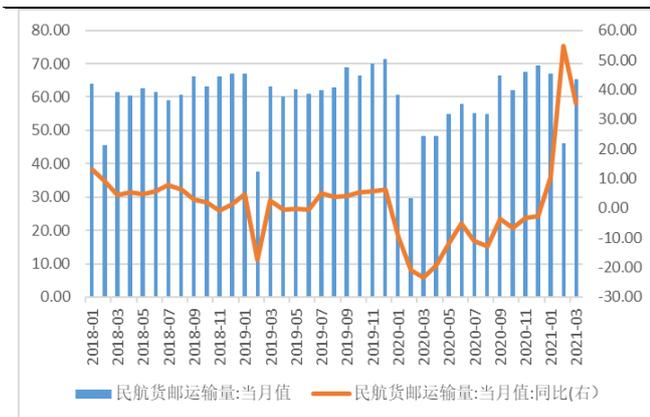
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



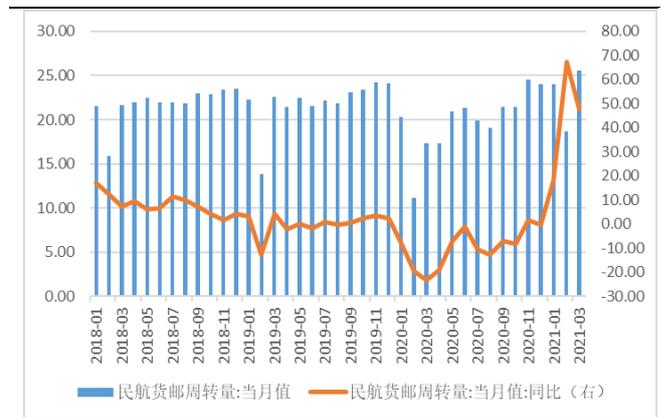
数据来源：wind，山西证券研究所

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

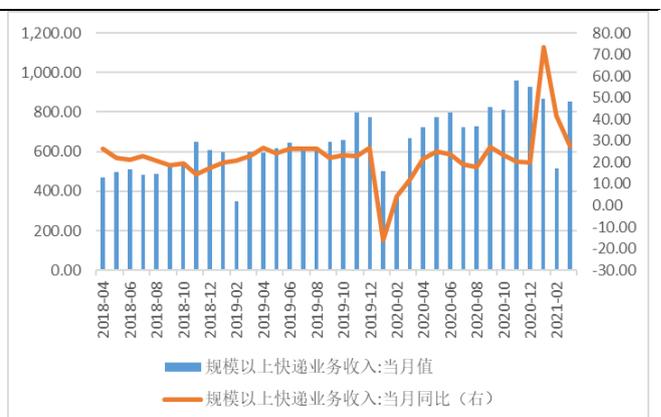
2.6 物流

图：中国快递发展指数



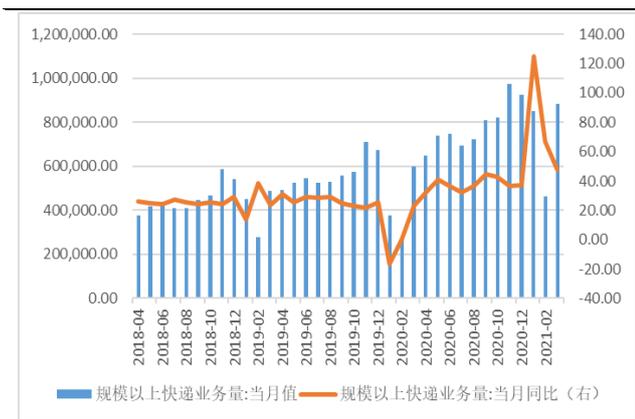
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



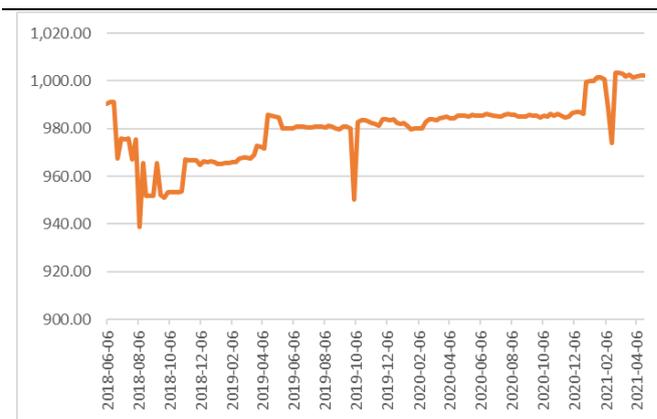
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 四部门：取消或降低部分公路民航港口收费，全面推广高速公路差异化收费

近日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行四部门发布《关于做好2021年降成本重点工作的通知》，持续合理降低税费负担、企业人工成本和用能用地成本，并推进物流降本增效。取消或降低部分公路民航港口收费。全面推广高速公路差异化收费。取消港口建设费，将民航发展基金航空公司征收标准降低20%。延续机场收费、空管收费和航空煤油进销差价优惠政策暂定至2021年6月30日。持续降低铁路货运成本。严格落实铁路各项降成本政策措施，持续规范铁路货运相关收费，促进全程物流成本降低。推进铁路行业竞争性环节市场化改革，放开竞争性业务准入，进一步引入市场竞争机制。（信息来源：中国网）

➤ 安能物流业绩扭亏为盈拟赴港上市

作为快运行业的元老级玩家，安能物流拟赴港上市，已于近日在港交所提交招股文件。业绩方面，安能物流营收稳定增加，同时已实现扭亏为盈。招股书显示，安能物流在2019年实现了1.1%的整体经营利润率，2020年经营利润率提升至8.2%，净利润也在2020年由亏转盈，同年获大钲资本超过3亿美元的投资。安能物流目前已成长为中国零担市场领先的零担快运网络服务商。招股书显示，按货运总量计算，安能物流在2017年至2020年均为中国最大的快运网络，2020年，该公司的货运总量约为1020万吨，市场份额为17.2%。（信息来源：长江商报）

➤ 京东物流通过港交所聆讯，一季度营收同比增长64%

5月13日晚间，京东物流通过港交所聆讯，并公布一季度营收情况。数据显示，一季度营收为224亿，同比增长64.1%，毛利为2.3亿元，同比下降72.7%；销售及市场推广开支、研发开支及一般行政开支合计22亿元；营业成本和经营费用包括股份支付开支为4亿元。京东物流计划于5月17至5月21日启动招股，

5月28日在港上市。京东物流此次计划发行10%股份，估值约350亿美元，折合人民币约2253亿元。（信息来源：北京商报）

➤ **民航局：4月旅客运输量创2020年以来月度新高**

5月14日，中国民航局召开月度新闻发布会。民航局航空安全办公室主任朱涛介绍，在安全运行方面，4月份，全行业完成运输航空飞行98.5万小时，同比增长133.3%；通用航空飞行11.0万小时，同比增长57.3%。未发生运输航空事故，行业安全生产继续保持总体平稳态势。截至4月底，全国运输航空持续安全飞行128个月、9269万小时，安全运送旅客47.7亿人次。在生产运行方面，4月份，民航恢复势头更加向好，全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为92.1亿吨公里、5109.4万人次、65.5万吨，同比分别增长132.8%、205.5%、35.0%。运输总周转量相当于2019年同期的87.7%，较上月提升了4.0个百分点；旅客运输量为2020年以来月度新高，相当于2019年同期的96.2%，较上月提高了6.8个百分点；货邮运输规模较2019年同期增长9.0%，较上月提升5.3个百分点，其中全货机完成货邮运输量26.3万吨，较去年同期增长11.2%。（信息来源：澎湃新闻）

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
2021-05-11	000582.SZ	北部湾港:万和证券股份有限公司关于广西北部湾国际港务集团有限公司豁免要约收购北部湾港股份有限公司股份的2021年一季度持续督导意见
2021-05-11	603069.SH	海汽集团:金元证券股份有限公司关于海南旅投免于要约收购海汽集团(2020年四季度及2021年一季度)持续督导意见
2021-05-12	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)
2021-05-13	000520.SZ	长航凤凰:股东关于增持长航凤凰股份有限公司2.96%股份的公告
2021-05-13	600119.SH	ST长投:关于预挂牌转让子公司上海群商汇企业发展有限公司100%股权的公告
2021-05-13	603128.SH	华贸物流:2020年年度报告(修订稿)
2021-05-13	603871.SH	嘉友国际:关于签订重大合同的公告
2021-05-14	000507.SZ	珠海港:关于参股企业实施现金分红事项的公告
2021-05-14	002352.SZ	顺丰控股:2021年度非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)
2021-05-14	603569.SH	长久物流:关于收购ADAMPOL S.A.部分股权完成的公告
2021-05-15	002320.SZ	海峡股份:关于向海峡轮渡增资的公告
2021-05-15	601228.SH	广州港:关于通过增资扩股方式投资控股广州市花都港货运联营有限公司的公告
2021-05-15	600798.SH	宁波海运:关于行使1艘49,800吨散货船订单选择权的公告

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

