

交通运输

报告原因：定期报告

2021年5月31日

行业周报（20210524-20210530）

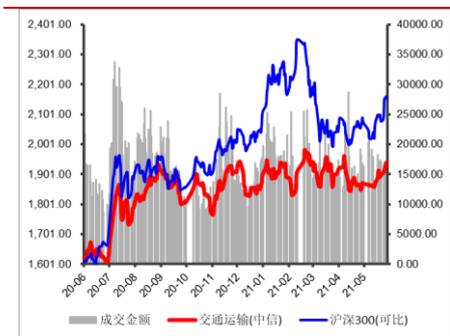
京东物流正式上市，满帮递交 IPO 招股书

维持评级

中性

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（20210524-20210528），沪深 300 上涨 3.64%，创业板上涨 3.62%，交通运输行业上涨 2.15%，在中信一级 30 个行业中排名第 19 位，9 个子行业（中信三级）中 7 个板块收涨，2 个板块收跌，其中，非银行金融板块以 6.17% 的涨幅领涨，农林牧渔板块以 1.75% 的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 71 只个股实现正收益，39 只个股收跌。其中，*ST 海航 B 以 27.72% 的涨幅领涨，新宁物流以 8.12% 的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 5 月 28 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 72.19，沪深 300 的 PE(TTM) 为 14.56。

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

- 2021 年 1-4 月物流保持稳定恢复势头；
- 中华全国供销合作总社：“十四五”将加强农产品冷链物流建设；
- 京东物流正式登陆港交所，市值超 2500 亿港元；
- 满帮和福佑卡车递交 IPO 招股书。

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

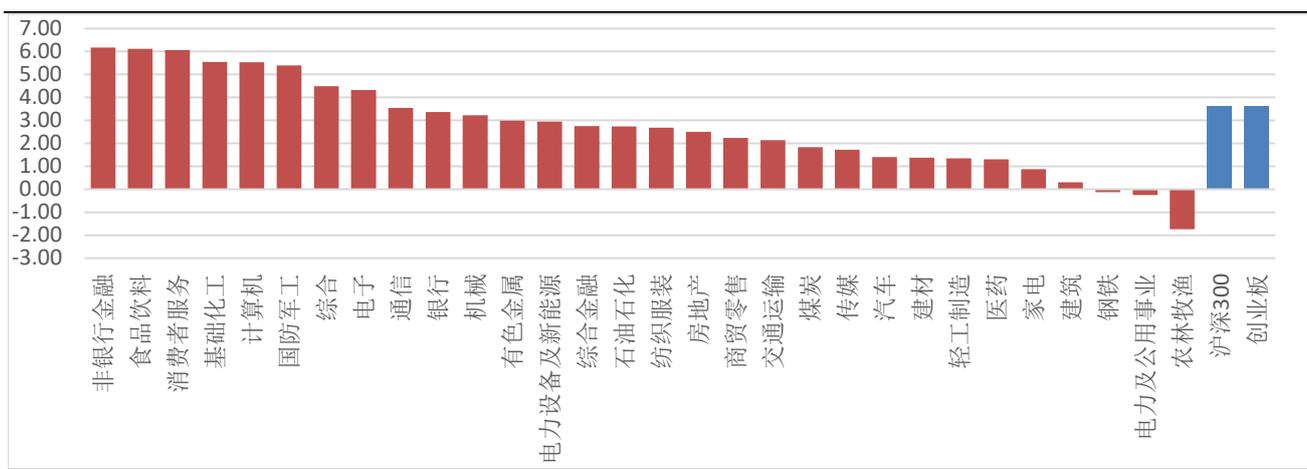
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 3.64%，创业板上涨 3.62%，中信一级 30 个行业中 27 个行业实现正收益，3 个行业收跌，其中，非银行金融板块以 6.17% 的涨幅领涨，农林牧渔板块以 1.75% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 2.15%，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 7 个板块收涨，2 个板块收跌，其中，航空板块以 5.29% 的涨幅领涨，航运板块以 2.19% 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 71 只个股实现正收益，39 只个股收跌。其中，*ST 海航 B 以 27.72% 的涨幅领涨，新宁物流以 8.12% 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
*ST 海航 B	900945.SH	27.72	新宁物流	300013.SZ	-8.12
*ST 海航	600221.SH	27.22	盛航股份	001205.SZ	-7.43
春秋航空	601021.SH	10.75	厦门象屿	600057.SH	-4.98
华鹏飞	300350.SZ	9.58	唐山港	601000.SH	-3.91
吉祥航空	603885.SH	8.58	中国外运	601598.SH	-3.53
安通控股	600179.SH	6.31	天顺股份	002800.SZ	-3.47
怡亚通	002183.SZ	6.15	招商公路	001965.SZ	-2.84
蔚蓝锂芯	002245.SZ	5.63	中远海控	601919.SH	-2.78
宁波海运	600798.SH	5.28	山东高速	600350.SH	-2.71
德邦股份	603056.SH	5.10	深高速	600548.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	000828.SZ	东莞控股	4.76	001965.SZ	招商公路	-2.84
		601188.SH	龙江交通	4.18	600350.SH	山东高速	-2.71
		000755.SZ	山西路桥	2.35	600548.SH	深高速	-2.60
	铁路	601816.SH	京沪高铁	3.95	601006.SH	大秦铁路	0.00
		600125.SH	铁龙物流	0.98	601333.SH	广深铁路	0.46
		601333.SH	广深铁路	0.46	600125.SH	铁龙物流	0.98
	公交	600834.SH	申通地铁	4.71	002627.SZ	宜昌交运	-0.56
		603032.SH	德新交运	4.28	002357.SZ	富临运业	0.00
		600662.SH	强生控股	3.41	002357.SZ	富临运业	0.00
物流	物流综合	300350.SZ	华鹏飞	9.58	300013.SZ	新宁物流	-8.12
		600179.SH	安通控股	6.31	600057.SH	厦门象屿	-4.98
		002183.SZ	怡亚通	6.15	002800.SZ	天顺股份	-3.47
	快递	603056.SH	德邦股份	5.10	002468.SZ	申通快递	-0.25
		002352.SZ	顺丰控股	3.76	002120.SZ	韵达股份	0.21
		600233.SH	圆通速递	1.01	600233.SH	圆通速递	1.01
航运港口	航运	600798.SH	宁波海运	5.28	001205.SZ	盛航股份	-7.43
		002320.SZ	海峡股份	2.21	601598.SH	中国外运	-3.53

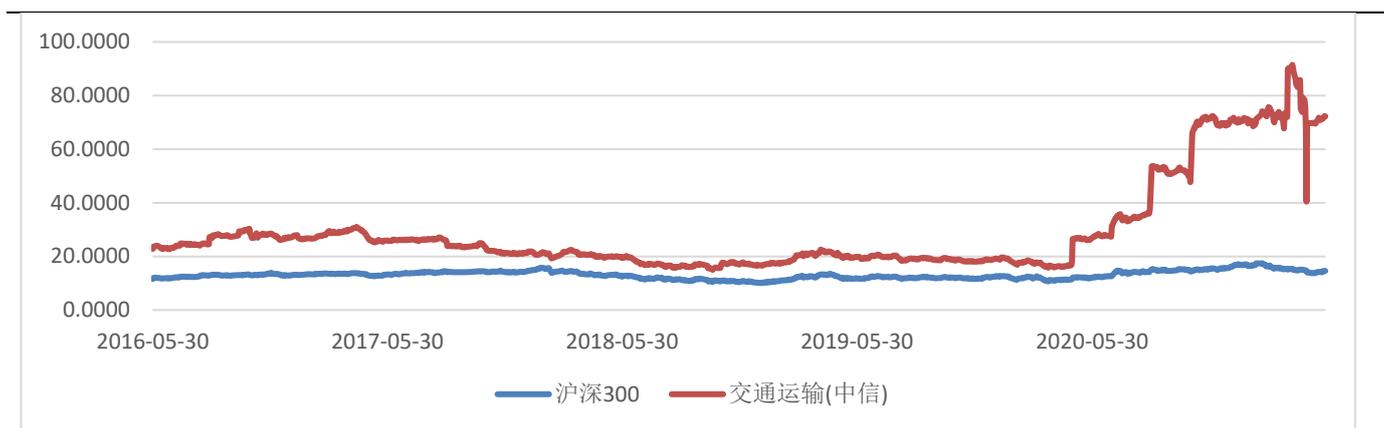
港口	港口	600428.SH	中远海特	0.48	601919.SH	中远海控	-2.78
		001872.SZ	招商港口	4.25	601000.SH	唐山港	-3.91
		201872.SZ	招港 B	3.87	000582.SZ	北部湾港	-2.13
		000507.SZ	珠海港	3.31	600190.SH	锦州港	-0.69
航空运输	航空	900945.SH	海控 B 股	27.72	600029.SH	南方航空	-0.90
		600221.SH	海航控股	27.22	601111.SH	中国国航	-0.57
		601021.SH	春秋航空	10.75	600115.SH	东方航空	-0.36
	机场	600009.SH	上海机场	4.69	000089.SZ	深圳机场	-0.99
		600897.SH	厦门空港	0.35	600004.SH	白云机场	-0.84
		600004.SH	白云机场	-0.84	600897.SH	厦门空港	0.35

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

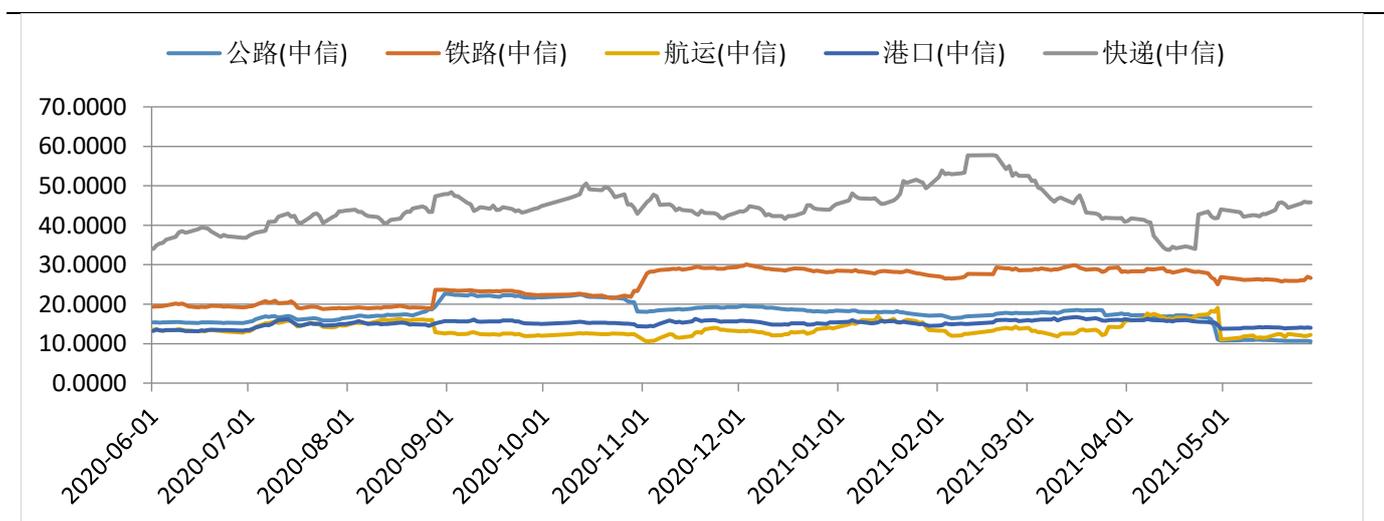
截至 2021 年 5 月 28 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 72.19，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.56。

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

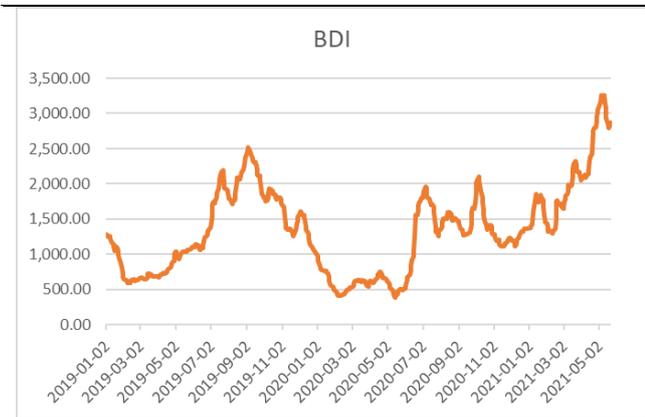


数据来源：wind，山西证券研究所

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



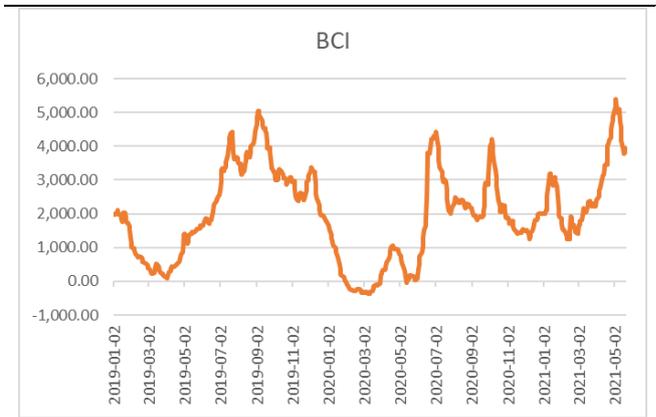
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



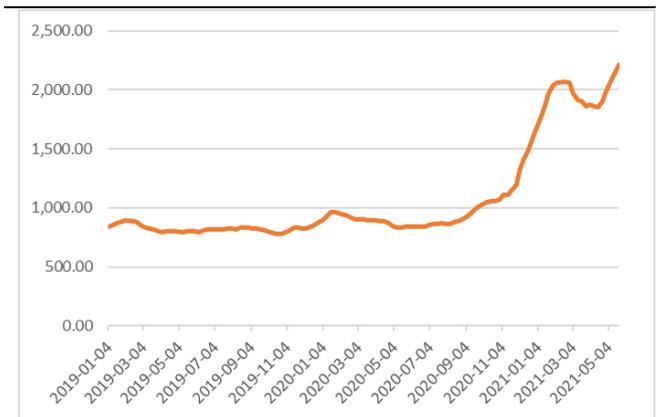
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

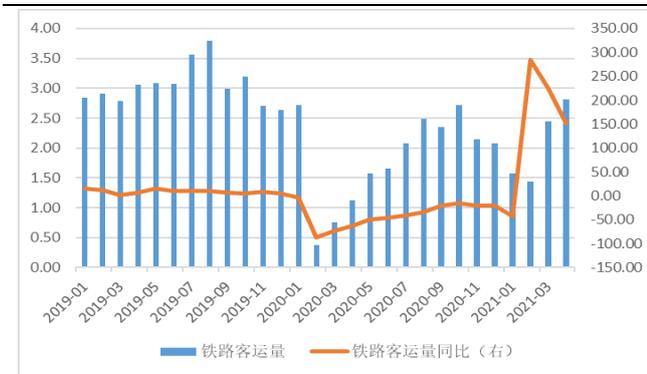
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

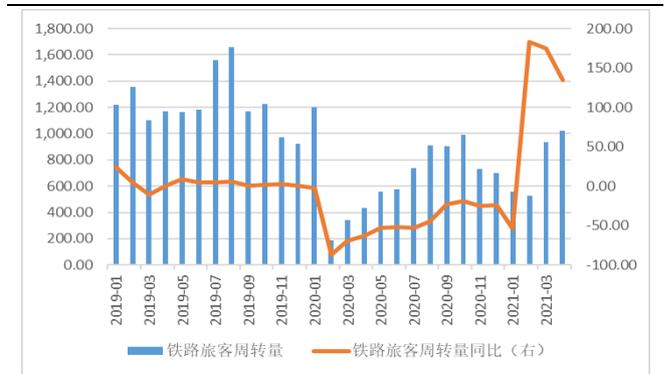
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



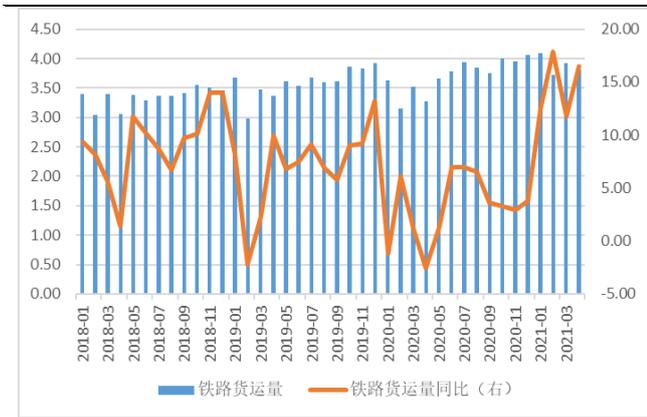
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



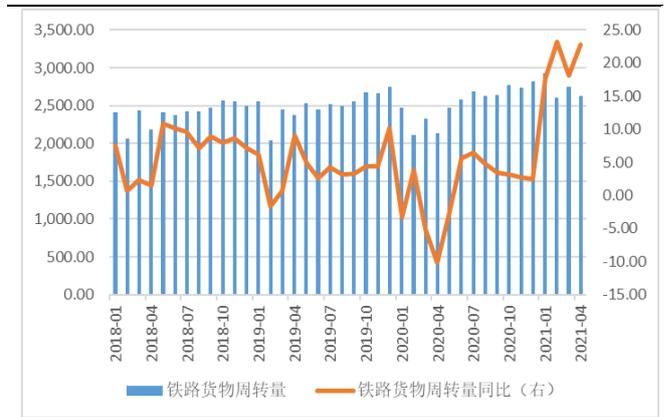
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

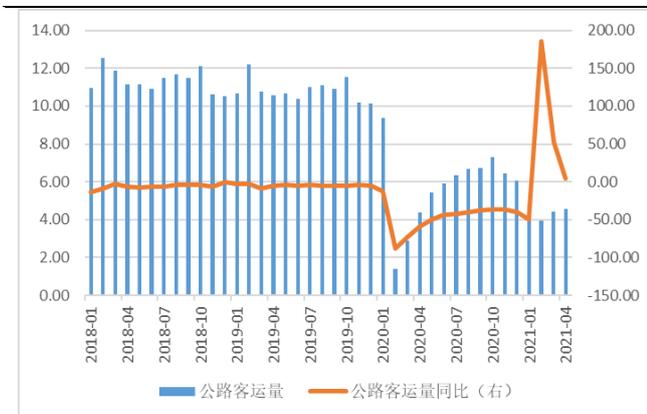
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

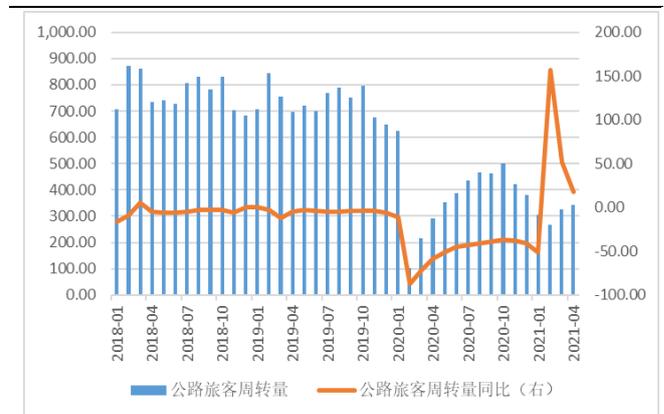
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



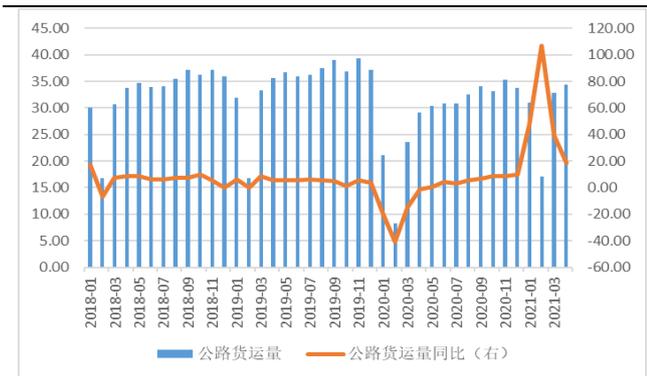
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



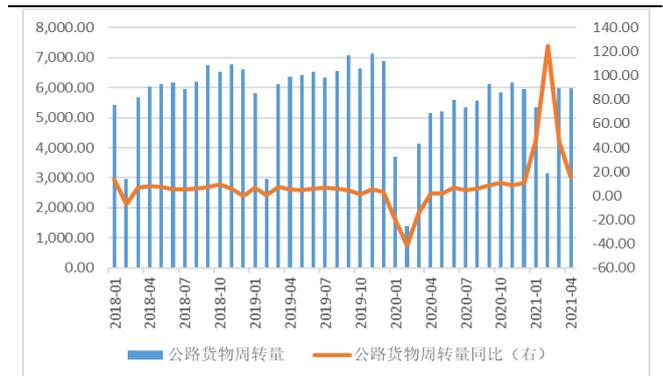
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

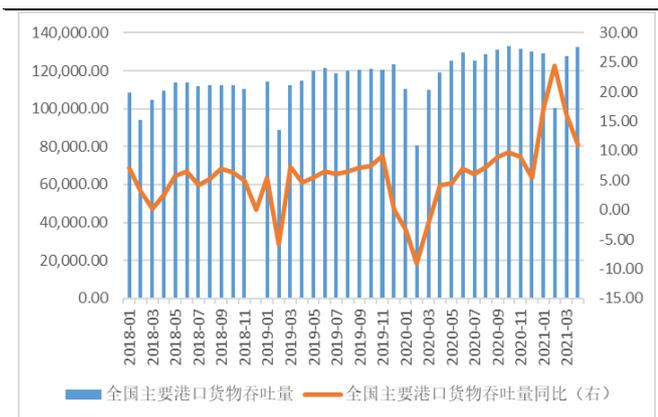
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

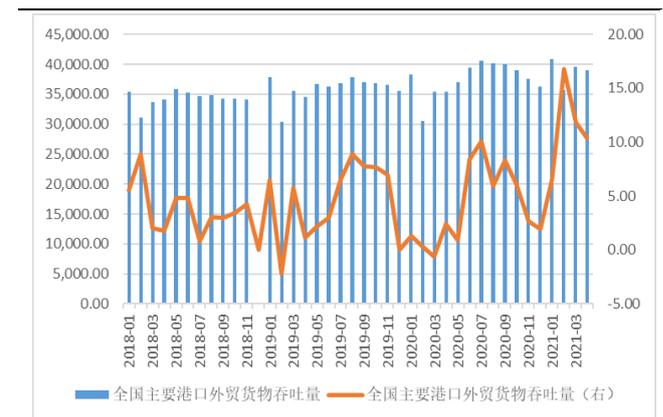
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



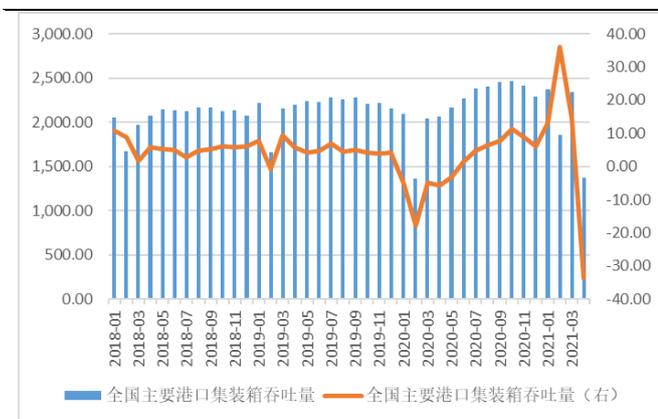
数据来源：wind，山西证券研究所

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

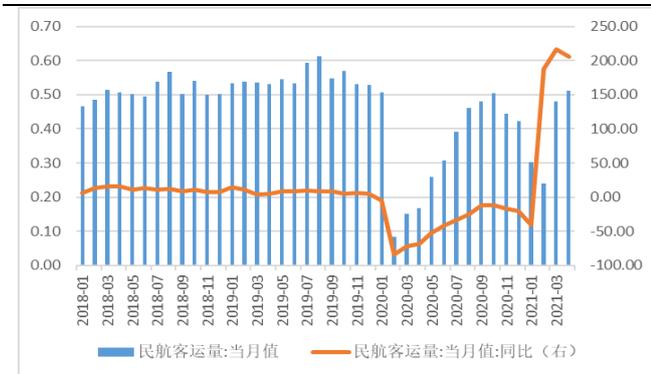
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

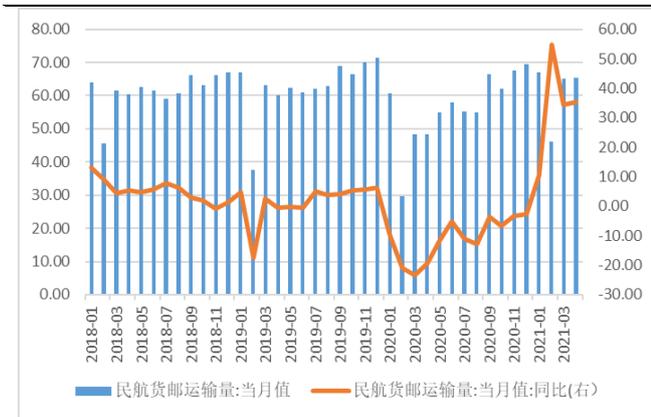
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



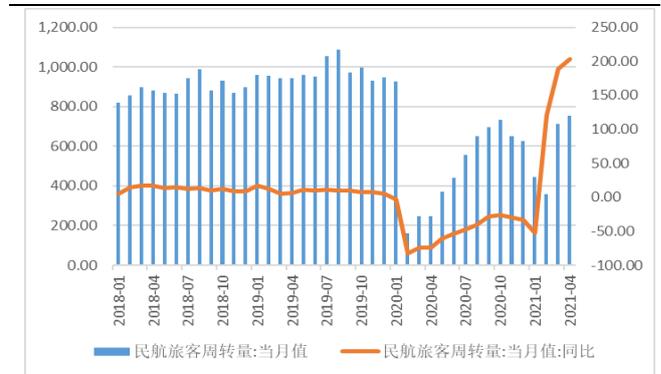
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）



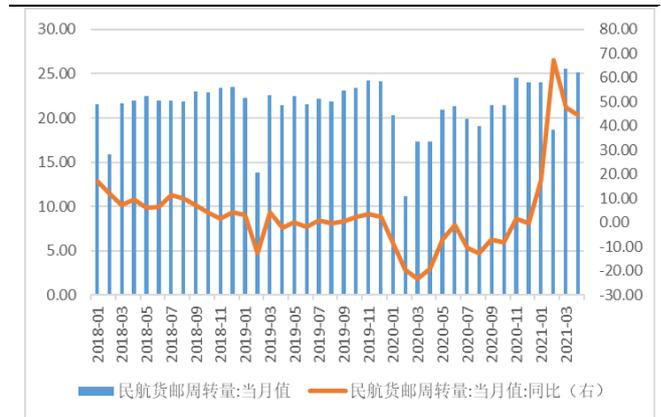
数据来源：wind，山西证券研究所

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

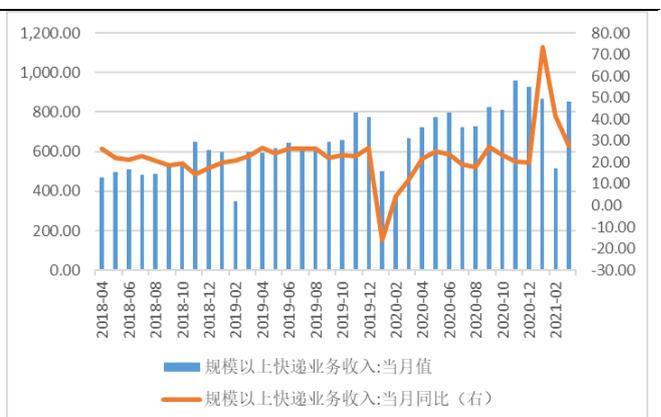
2.6 物流

图：中国快递发展指数



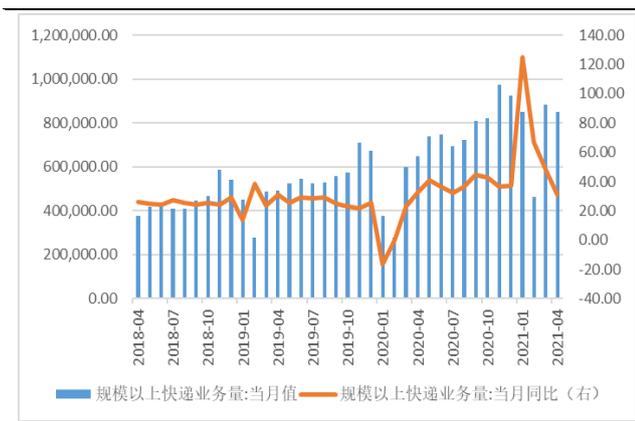
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 2021年1-4月物流保持稳定恢复势头

1-4月份，全国社会物流总额 97.4 万亿元，按可比价格计算，同比增长 20.0%。受去年同期复工复产加快、基数抬高影响，增速比一季度回落 4.2 个百分点。综合来看，社会物流总额两年平均增长 7.2%，仍保持平稳较快增长。规模、增速均超过 2019 年同期水平，基本恢复至疫情前正常水平。1-4 月份，物流业总收入达到 3.6 万亿元，同比增长 34.3%，比一季度回落 2.5 个百分点。综合来看，两年年均增长 11.3%，年均增速仍维持较高水平，显示物流市场规模进一步回暖。1-4 月物流运行延续较快恢复态势，物流需求、供给规模进一步扩大，物流运行质量、效率较疫情期间明显改善。但也要看到，全球疫情走势和国际环境尚存较大不确定性，原材料价格、劳动力成本明显上涨推升物流企业运营成本持续高位运行，行业盈利尚未恢复至疫情前正常水平，且明显低于工业企业 6.6%的水平。（信息来源：中物联）

➤ 中华全国供销合作总社：“十四五”将加强农产品冷链物流建设

27 日，中华全国供销合作总社理事会副主任韩立平出席关于巩固脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接现场会。他强调，农产品流通是确保农民增产又增收的重要环节，也是供销合作社的传统主业，目前，中国农产品流通的突出短板是冷链物流，导致果蔬等生鲜农产品流通损耗率达 20%-30%，是发达国家的 5-8 倍。对此，他表示，“十四五”期间，中国将加大对冷链物流体系建设的支持力度，加快建设供销合作社农产品冷链物流骨干网，加快形成布局合理、高效顺畅，产地市场、集散地市场和销地市场有机联结的供销合作社农产品市场体系，提高可持续发展能力，让更多农产品通过供销合作社卖出去、卖个好价钱。（信息来源：中新网）

➤ 京东物流正式登陆港交所，市值超 2500 亿港元

5 月 28 日，京东物流正式在港交所挂牌上市，证券代码为“02618.HK”。上市首日，京东物流开盘价

为 46.05 港元，盘中一度涨超 18%，截至发稿，涨幅超 2%，总市值超 2500 亿港元。据京东物流公告称，公司此次 IPO 香港公开发售获得 136.5 万人认购，超购约 715 倍，触发回拨机制，公开发售占比扩大至 9%，公开发售最终数目为 5482.45 万股。国际配售也超购 10.8 倍，发售占比 106%，发售数目为 6.46 亿股。公司最终发行 6.09 亿股，发售价已确定为每股发售股份 40.36 港元，全球发售募集资金净额预计为 241.13 亿港元。对于此次募资的投向，京东物流主要运用于三方面，具体包括升级和扩展六大物流网络、开发与供应链解决方案和物流服务相关的先进技术以及扩展一体化供应链解决方案。（信息来源：老虎财经）

➤ 满帮和福佑卡车递交 IPO 招股书

5 月 28 日，满帮集团向美国证券交易委员会(SEC)公开递交首次公开发行招股书，拟在纽交所挂牌上市，股票代码“YMM”，摩根士丹利、中金、高盛为此次满帮 IPO 的联席主承销商。前不久，聚焦于整车运输的公路货运科技平台“福佑卡车”率先向美国证监会递交招股书，登陆纳斯达克，股票代码为“FOYO”。高盛、瑞银投资银行和中金公司将担任此次发行的联席承销商。（信息来源：环球财富网）

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
2021-05-24	000885.SZ	城发环境:关于披露重大资产重组预案后的进展公告
2021-05-25	000507.SZ	珠海港:关于公司拟开展售后回租业务暨关联交易的公告
2021-05-25	601298.SH	青岛港:关于变更部分 A 股募集资金投资项目的公告
2021-05-26	601866.SH	中远海发:关于发行股份购买资产并募集配套资金有关事项取得国有资产监督管理机构批复的公告
2021-05-26	600650.SH	锦江在线:2020 年年度报告（修订版）
2021-05-27	000828.SZ	东莞控股:关于全资子公司参与设立股权投资基金的进展公告
2021-05-27	000089.SZ	深圳机场:关于控股子公司出售资产的公告
2021-05-27	000089.SZ	深圳机场:关于公司控股股东向公司提供财务资助暨关联交易的公告
2021-05-28	603032.SH	*ST 德新:关于收购东莞致宏精密模具有限公司股权交易对方完成购买公司股票的公告
2021-05-28	603329.SH	上海雅仕:2020 年年度报告（修订版）
2021-05-29	002352.SZ	顺丰控股:关于拟部分要约收购嘉里物流 51.8% 股权的公告
2021-05-29	001202.SZ	炬申股份:关于对外投资成立合资公司的公告
2021-05-29	600221.SH	*ST 海航:关于上市公司治理专项自查报告整改及重整进展的公告
2021-05-29	601107.SH	四川成渝:关于控股股东交投集团与四川省铁路产业投资集团有限责任公司战略重组的进展公告

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

