

## 交通运输

## 行业周报（20210607-20210613）

## 维持评级

报告原因：定期报告

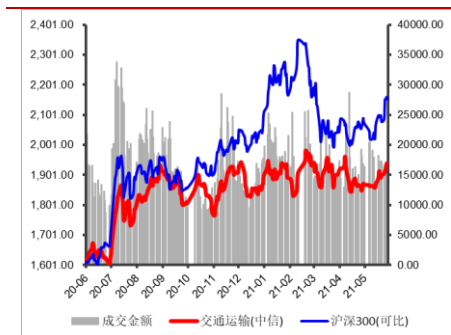
东航物流上市，上海机场重组

中性

2021年6月13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（20210607-20210611），沪深300下跌1.09%，创业板上涨1.72%，交通运输行业上涨0.38%，在中信一级30个行业中排名第17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，航运板块以17.09%的涨幅领涨，快递板块以5.61%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周465只个股实现正收益，53只个股收跌。其中，中远海控以26.61%的涨幅领涨，欧浦退以41.07%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年6月11日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为73.12，沪深300的PE(TTM)为14.35。

### 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

- **交通运输部：**中国铁路、高速公路20万以上人口城市覆盖率均超95%；
- **航空混改第一股东航物流正式上市；**
- **民航局发布2020年行业发展“成绩单”；**
- **上海机场重组浦东虹桥拟合并。**

### 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

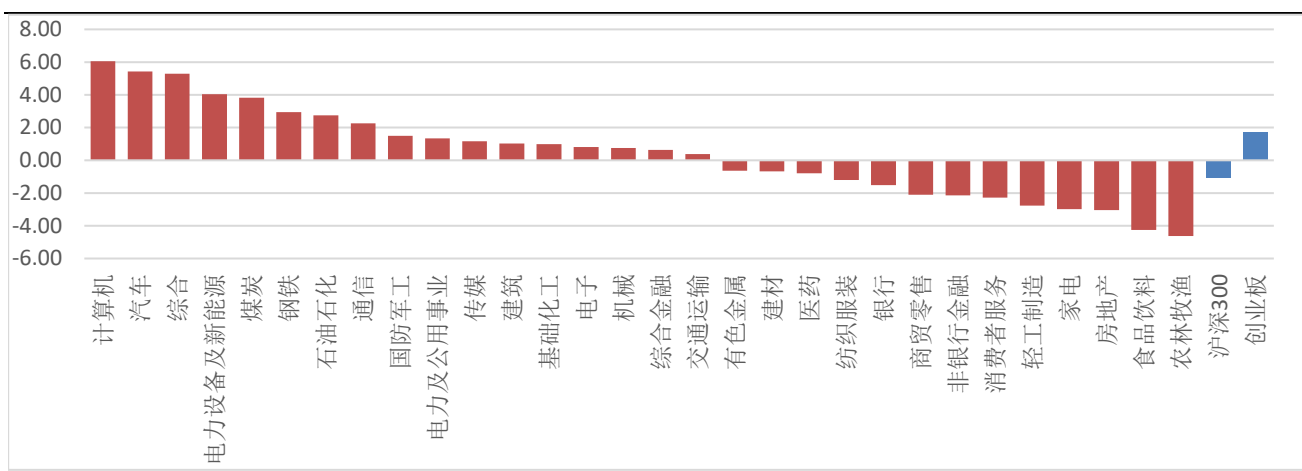
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 .....	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 .....	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） .....	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） .....	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（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 下跌 1.09%，创业板上涨 1.72%，中信一级 30 个行业中 17 个行业实现正收益，13 个行业收跌，其中，计算机板块以 6.05% 的涨幅领涨，农林牧渔板块以 4.64% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.38%，排名第 17 位。

图：行业周涨跌幅（%）

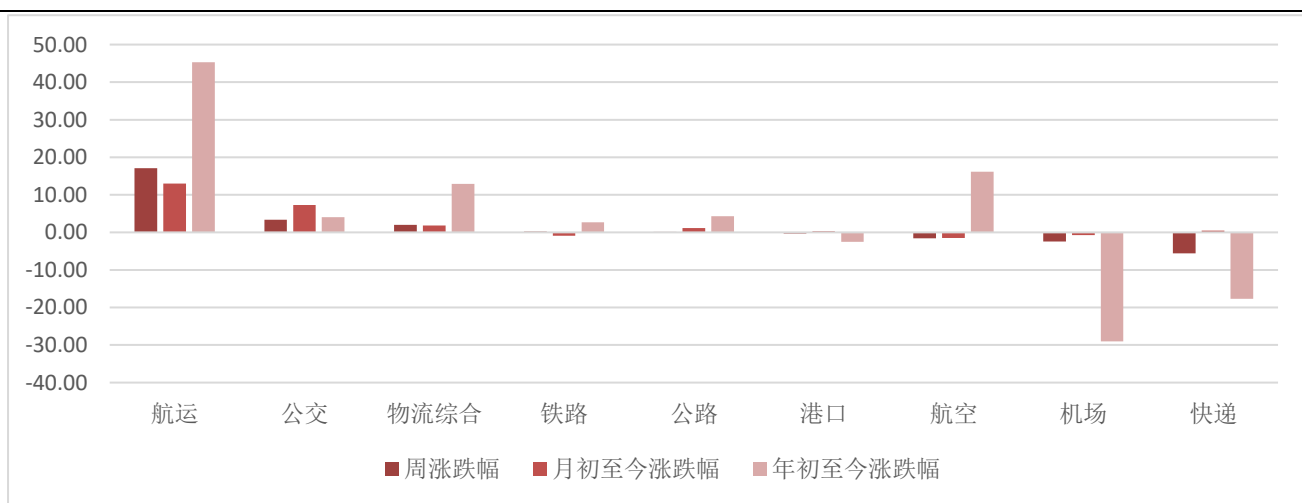


数据来源：wind，山西证券研究所

### 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，航运板块以 17.09% 的涨幅领涨，快递板块以 5.61% 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 65 只个股实现正收益，53 只个股收跌。其中，中远海控以 26.61%的涨幅领涨，欧浦退以 41.07%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	26.61	欧浦退	002711.SZ	-41.07
东航物流	601156.SH	21.00	顺丰控股	002352.SZ	-6.21
海汽集团	603069.SH	18.62	华贸物流	603128.SH	-6.11
*ST 德新	603032.SH	18.61	大秦铁路	601006.SH	-5.42
传化智联	002010.SZ	17.46	华鹏飞	300350.SZ	-5.32
中谷物流	603565.SH	12.29	炬申股份	001202.SZ	-4.07
盛航股份	001205.SZ	9.32	上海机场	600009.SH	-3.84
蔚蓝锂芯	002245.SZ	8.73	春秋航空	601021.SH	-2.99
中远海发	601866.SH	7.53	南方航空	600029.SH	-2.94
新宁物流	300013.SZ	6.77	城发环境	000885.SZ	-2.90

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	000886.SZ	海南高速	4.76	000885.SZ	城发环境	-2.90
		000429.SZ	粤高速 A	3.62	600033.SH	福建高速	-2.55
		600377.SH	宁沪高速	2.81	601188.SH	龙江交通	-1.66
	铁路	601333.SH	广深铁路	2.31	601006.SH	大秦铁路	-5.42
		601816.SH	京沪高铁	1.76	600125.SH	铁龙物流	1.18
		600125.SH	铁龙物流	1.18	601816.SH	京沪高铁	1.76
	公交	603069.SH	海汽集团	18.62	600662.SH	强生控股	-1.86
		603032.SH	*ST 德新	18.61	600834.SH	申通地铁	-0.96
		002627.SZ	宜昌交运	5.89	600611.SH	大众交通	0.00
物流	物流综合	601156.SH	东航物流	21.00	002711.SZ	欧浦退	-41.07
		002010.SZ	传化智联	17.46	603128.SH	华贸物流	-6.11
		603565.SH	中谷物流	12.29	300350.SZ	华鹏飞	-5.32
	快递	603056.SH	德邦股份	0.85	002352.SZ	顺丰控股	-6.21
		002468.SZ	申通快递	0.50	002120.SZ	韵达股份	-1.28
		600233.SH	圆通速递	0.48	600233.SH	圆通速递	0.48
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	26.61	601975.SH	招商南油	-0.90
		001205.SZ	盛航股份	9.32	601872.SH	招商轮船	0.00

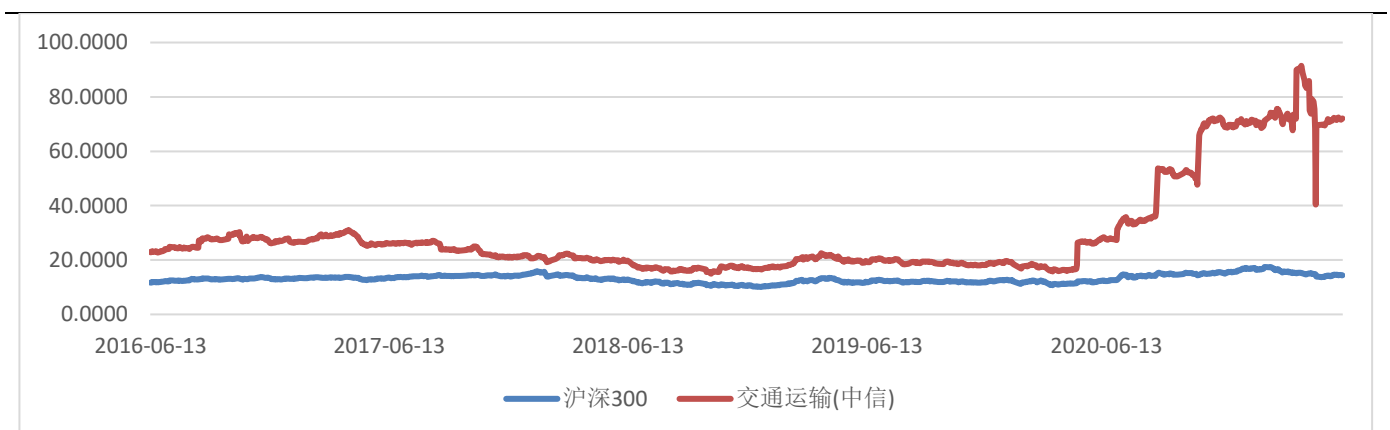
港口	港口	601866.SH	中远海发	7.53	603167.SH	渤海轮渡	0.24
		002492.SZ	恒基达鑫	1.63	601298.SH	青岛港	-2.36
		001872.SZ	招商港口	1.27	000905.SZ	厦门港务	-1.47
		601000.SH	唐山港	1.23	600279.SH	重庆港九	-1.32
航空运输	航空	002928.SZ	华夏航空	3.65	601021.SH	春秋航空	-2.99
		000099.SZ	中信海直	0.76	600029.SH	南方航空	-2.94
		603885.SH	吉祥航空	-0.76	600221.SH	*ST 海航	-2.61
	机场	600004.SH	白云机场	0.86	600009.SH	上海机场	-3.84
		000089.SZ	深圳机场	-0.25	600897.SH	厦门空港	-0.77
		600897.SH	厦门空港	-0.77	000089.SZ	深圳机场	-0.25

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 行业估值情况

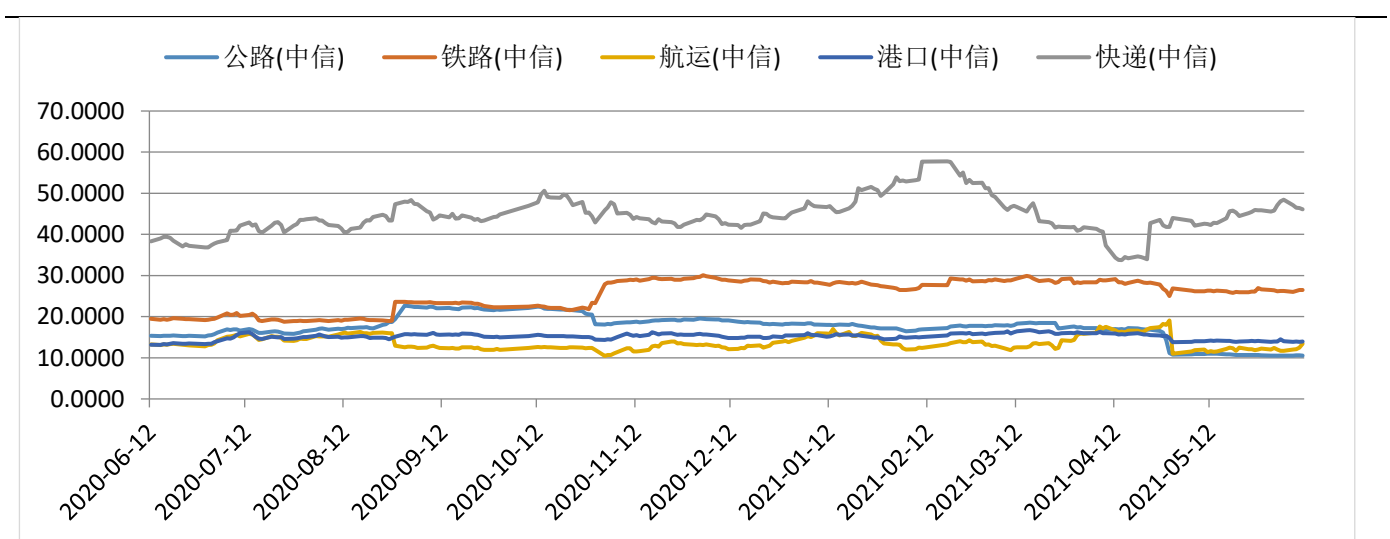
截至 2021 年 6 月 11 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 73.12，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.35。

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

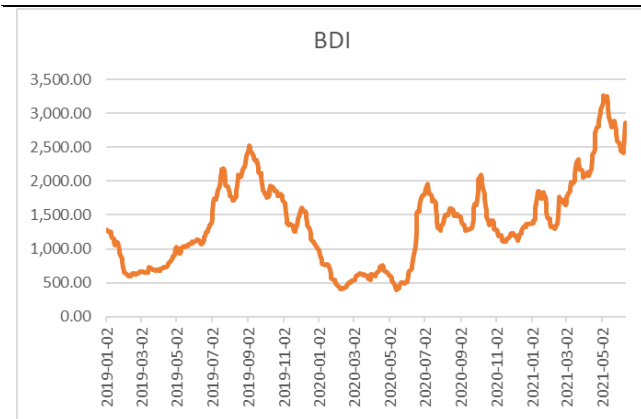


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.关键指标跟踪

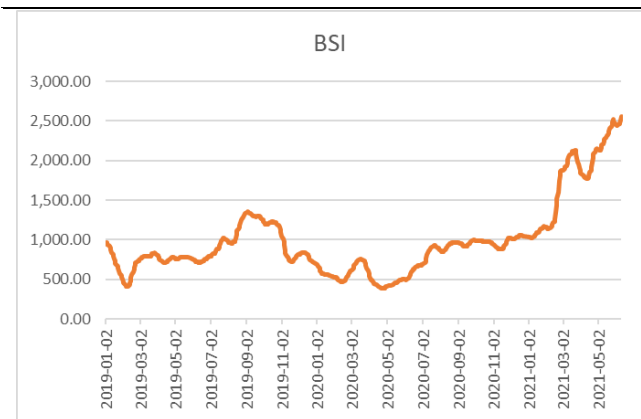
### 2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



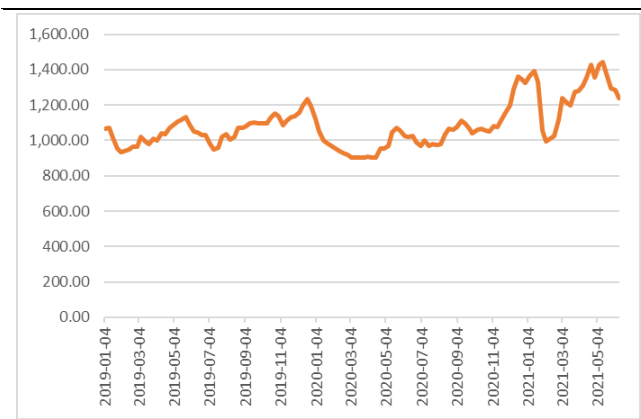
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



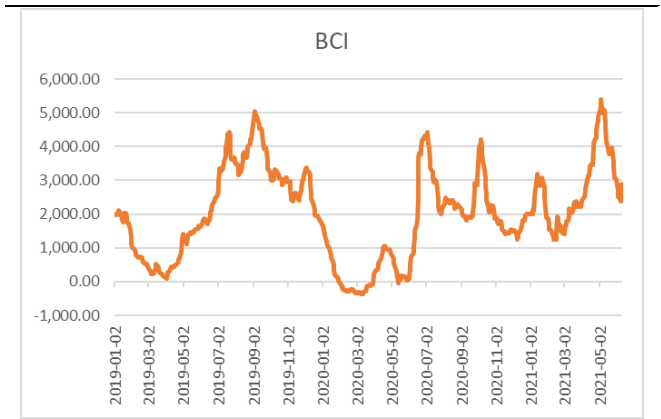
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



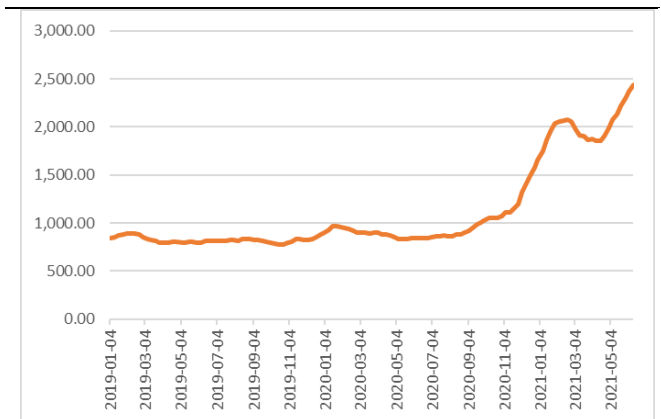
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

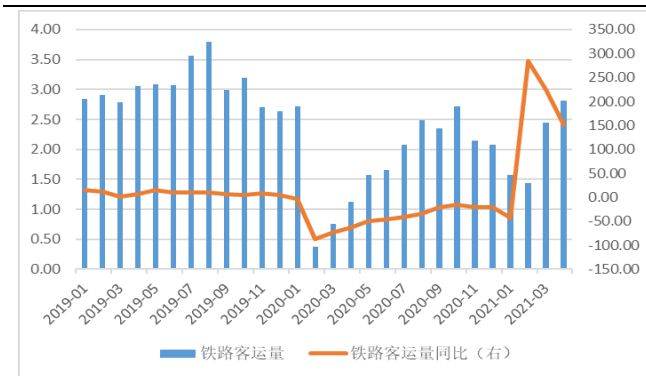
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

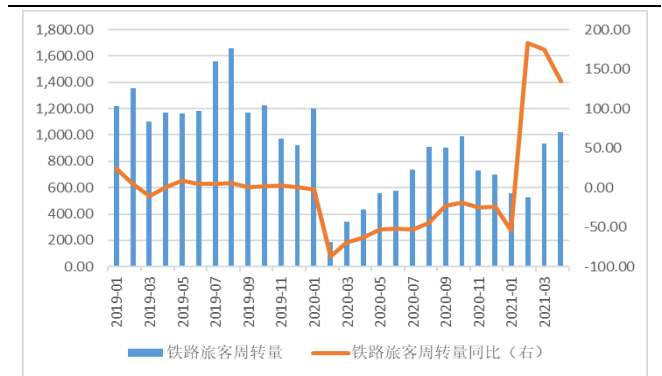
## 2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



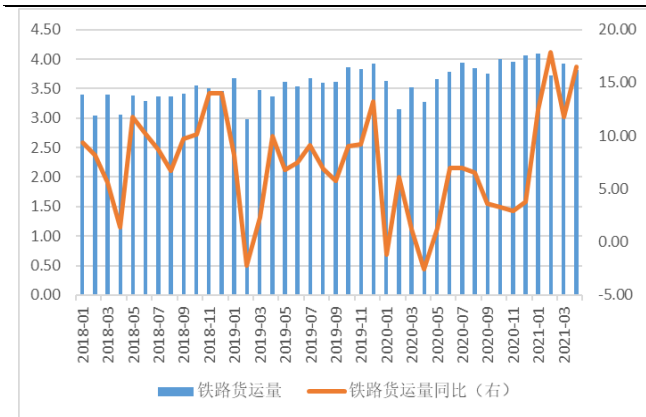
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



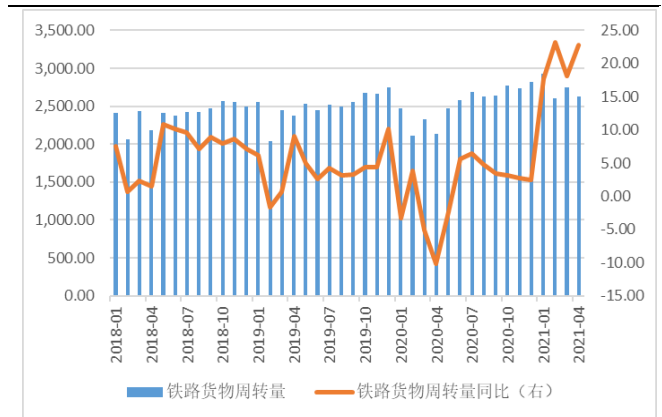
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

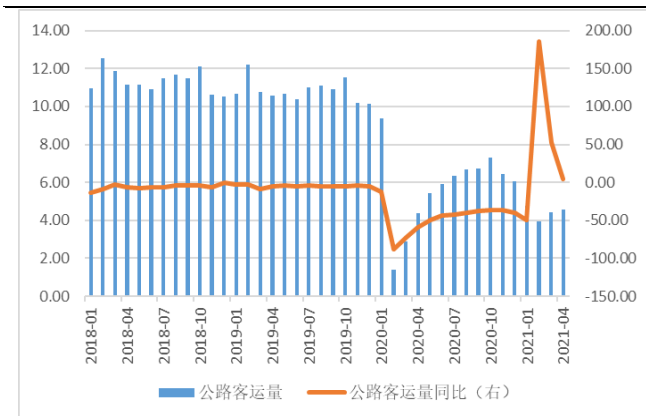
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

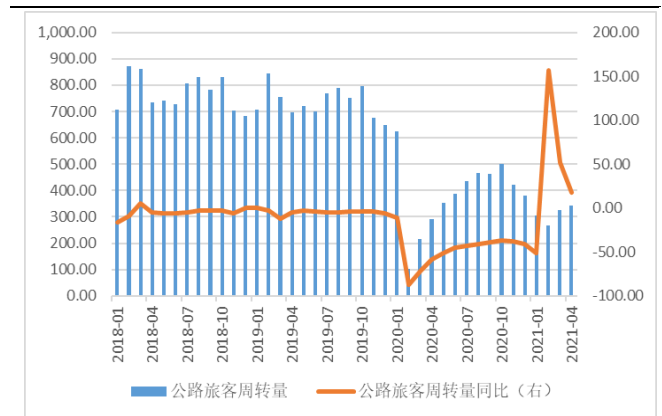
## 2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

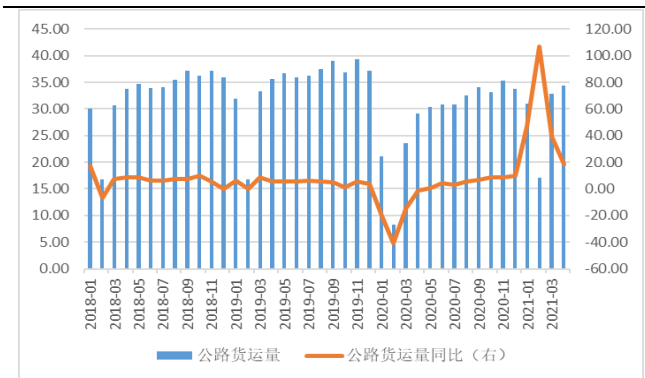
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

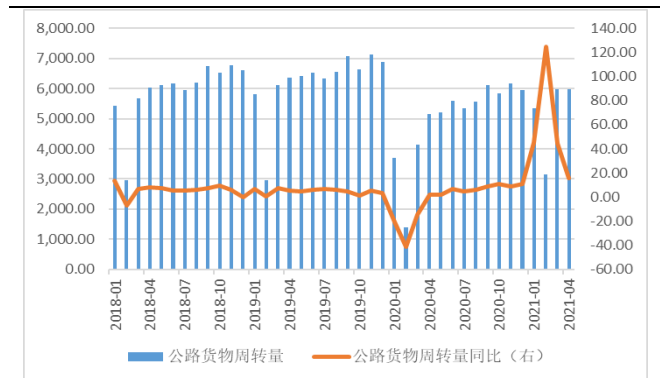


图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

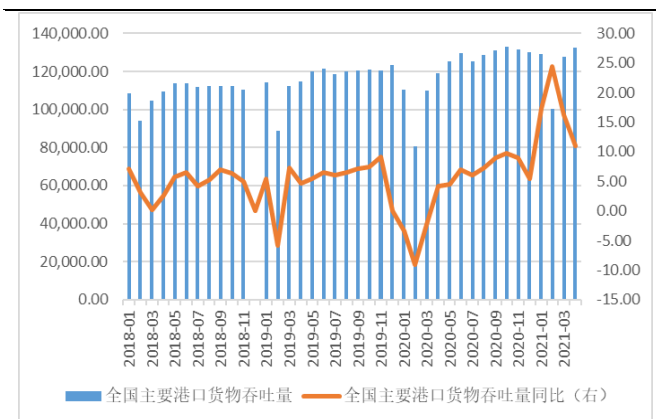
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

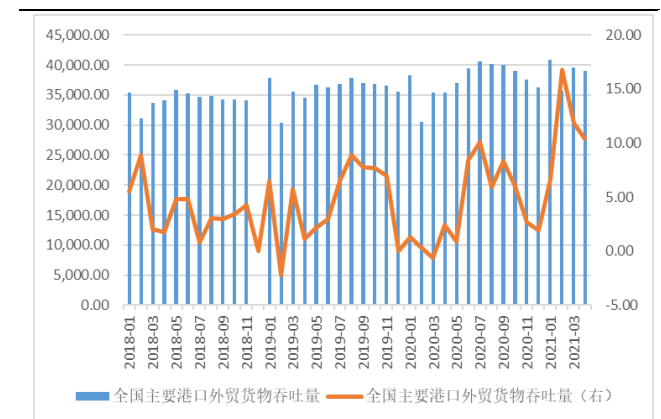
## 2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



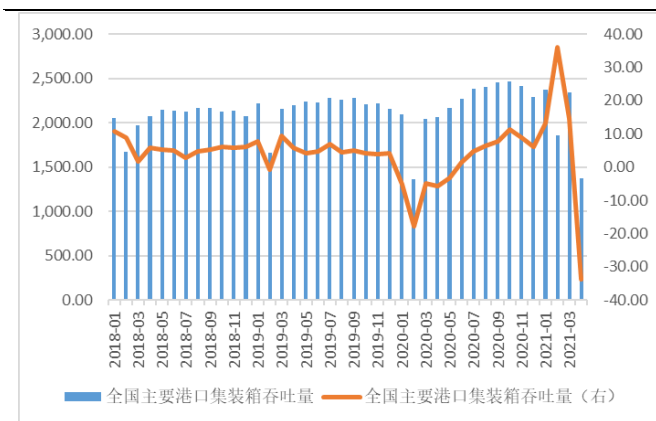
数据来源：wind，山西证券研究所

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

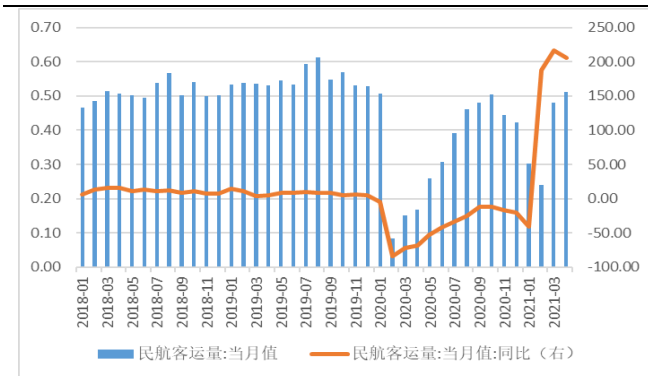
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

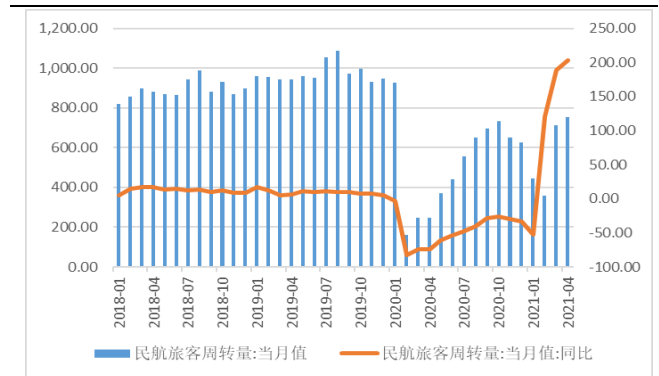
## 2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



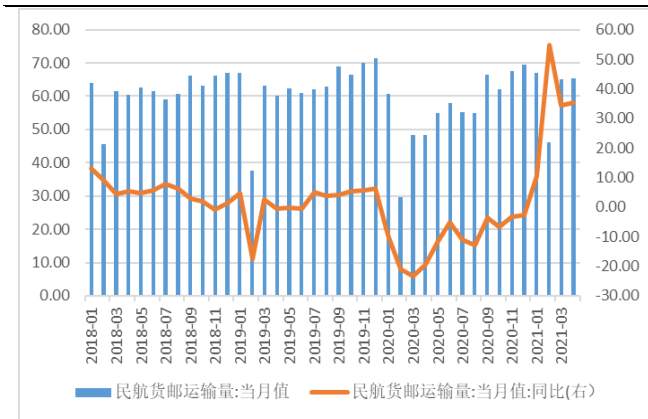
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



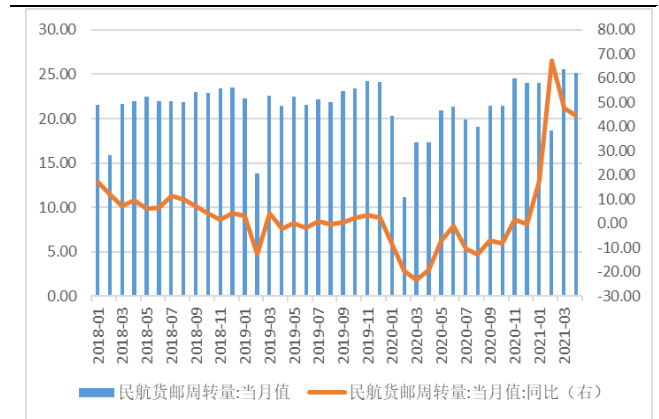
数据来源：wind，山西证券研究所

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

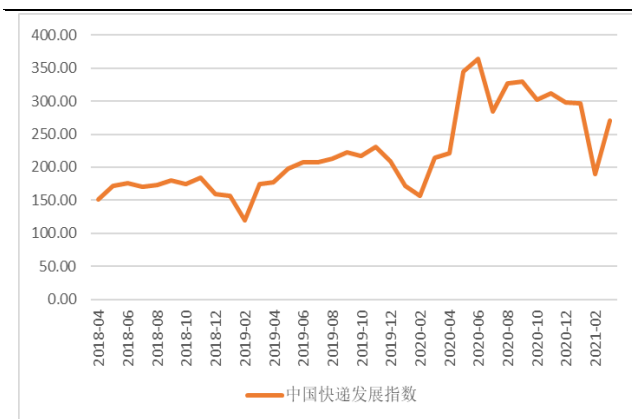
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

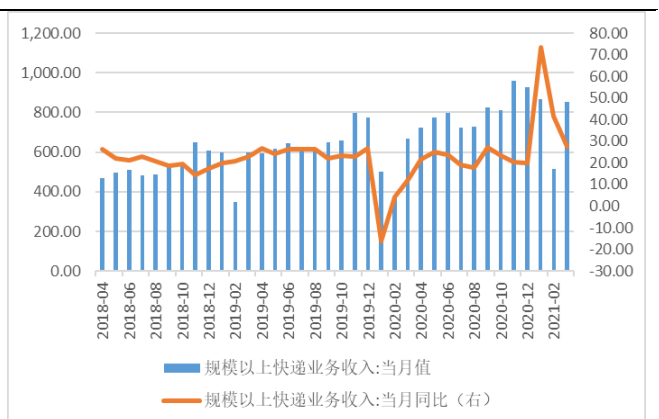
## 2.6 物流

图：中国快递发展指数



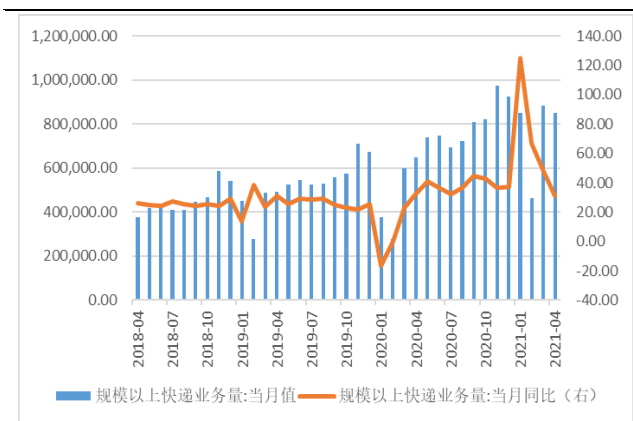
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



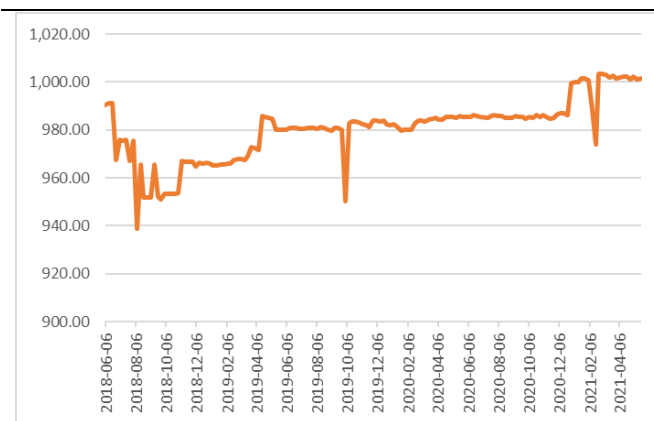
数据来源：wind，山西证券研究所

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

#### ➤ 交通运输部：中国铁路、高速公路 20 万以上人口城市覆盖率均超 95%

中国交通运输部部长李小鹏 7 日受中国国务院委托，向十三届全国人大常委会作《国务院关于建设现代综合交通运输体系有关工作情况的报告》。他指出，中国铁路、高速公路对城区常住人口 20 万以上城市的覆盖率均超过 95%，民航运输机场已覆盖 92%的地级市。李小鹏说，中国基本形成以“十纵十横”综合运输大通道为主骨架、内畅外通的综合立体交通网络。截至 2020 年底，铁路营业里程 14.6 万公里，其中高铁 3.8 万公里；公路通车里程 520 万公里，其中高速公路 16.1 万公里；内河航道通航里程 12.8 万公里，其中高等级航道 1.6 万公里；城市轨道交通运营里程 7354.7 公里。（信息来源：中新网）

#### ➤ 航空混改第一股东航物流正式上市

6 月 9 日，东航集团旗下东方航空物流股份有限公司在上海证券交易所主板挂牌上市，股票简称“东航物流”，股票代码为 601156。上市当日，东航物流股价开盘即高走，发行价 15.77 元，10:00 涨停封板，报于 22.71 元，涨幅高达 44.01%，总市值为 360.5 亿元。“航空混改第一股”的横空出世，标志着东航物流作为全国首批、民航首家混合所有制改革试点企业超预期完成“三步走”的改革路径，正式成长为一家公众性公司；也标志着东航集团抓紧抓实改革三年行动，以“混改”为突破口，成为首家实现航空客运（股票简称：中国东航）和航空物流两项核心主业“双上市”的国有大型航空运输集团，在“十四五”开局之年，加快形成产业集群高质量发展新格局、构建竞争引领新优势。（信息来源：民航资源网）

#### ➤ 民航局发布 2020 年行业发展“成绩单”

6 月 10 日，民航局发布了《2020 年民航行业发展统计公报》。根据统计数据，去年民航固定资产投资规模创下新高，部分投资规模首超千亿；在全球航企大量破产倒闭的背景下，我国航企数量仍有增长。此外，疫情还加速了通用航空的发展，为民航制造了更多可能。具体来看，在基础设施建设方面，2020 年民

航固定资产投资总额达 1627.6 亿元。其中，民航基本建设和技术改造投资 1081.4 亿元，比上年增加 11.6%，规模首次超千亿元；境内运输机场达 241 个，较上年底净增 3 个。业内专家表示，基础设施批量开建将为民航业务复苏奠定了基础，同时也反映了我国航空需求正在有序恢复。同时，随着我国疫情形势不断好转，机场等大型基础设施的投用除了提升消费者满意度外，还能进一步拉动内需、促进就业。（信息来源：北京商报）

#### ➤ 上海机场重组浦东虹桥拟合并

6 月 9 日晚，上海机场（600009.SH）发布重大资产重组停牌公告，公司正在筹划通过发行股份向控股股东上海机场（集团）有限公司购买上海虹桥国际机场有限责任公司 100% 股权、上海机场集团物流发展有限公司 100% 股权及上海浦东国际机场第四跑道相关资产。同时，公司拟非公开发行股份募集配套资金。这是一次解决同业竞争的重组，也是机场集团在兑现多年前的承诺。上海机场、虹桥机场均属于机场集团旗下公司，二者存在同业竞争，受限多种因素，机场集团承诺的解决同业竞争问题迟迟未能兑现。值得一提的是，虹桥公司原本是上海机场旗下资产，2003 年，一次资产重组而被剥离。此次重组，属于“回归”。本次重组后，上海机场的经营能力、盈利能力或将有明显提升。（信息来源：长江商报）

## 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
2021-06-08	000507.SZ	珠海港:关于拟收购香港上市公司天伦燃气 11.96% 股权的公告
2021-06-09	002040.SZ	南京港:南京港股份有限公司关于因公开招标形成关联交易的公告
2021-06-09	603836.SH	海程邦达:关于使用募集资金向全资子公司提供借款实施募投项目的公告
2021-06-09	000755.SZ	山西路桥:关于中国证监会上市公司并购重组委员会审核公司发行股份购买资产并募集配套资金事项的停牌公告
2021-06-09	601000.SH	唐山港:关于拟转让控股子公司唐山港集团（北京）国际贸易有限公司 51% 股权暨关联交易的提示性公告
2021-06-10	000755.SZ	山西路桥:关于发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会并购重组委员会审核无条件通过暨股票复牌的公告
2021-06-10	600009.SH	上海机场:重大资产重组停牌公告
2021-06-11	600650.SH	锦江在线:关于间接控股股东部分国有股权无偿划转的提示性公告
2021-06-11	000905.SZ	厦门港务:厦门港务关于控股子公司之全资子公司对外投资的公告
2021-06-12	603569.SH	长久物流:关于投资成立全资子公司的公告
2021-06-12	601598.SH	中国外运:关于与关联方共同投资设立投资基金的关联交易公告

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

