

信义山证 汇通天下

证券研究报告

交通运输

行业周报（20210628-20210704）

维持评级

报告原因：定期报告

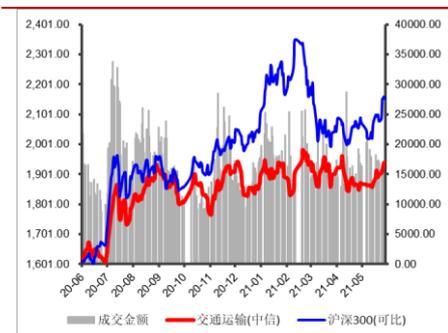
京新高速全线通车，顺丰同城申请上市

中性

2021年7月4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（20210628-20210702），沪深300下跌3.03%，创业板下跌0.49%，交通运输行业下跌1.69%，在中信一级30个行业中排名第10位，9个子行业（中信三级）中1个板块收涨，8个板块收跌，其中，快递板块以4.13%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周20只个股实现正收益，104只个股收跌。其中，华鹏飞以25.44%的涨幅领涨，东莞控股以12.21%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年7月2日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为72.49，沪深300的PE(TTM)为14.42。

行业要闻

- 京新高速全线通车，乌鲁木齐进京里程缩1300多公里；
- 海口美兰机场客流量突破千万人次；
- 顺丰同城拟分拆上市；
- 国家发改委印发《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》。

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，国内疫情防控形势显著好转，宏观经济持续向好，建议关注：
 1. 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、韵达股份；
 2. 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；
 3. 公路板块：一是交通固定资产投资持续高速增长，路网不断完善，高速公路业绩颇具稳健性，二是货运规模已经基本恢复至疫情前水平，客运规模稳步修复，且疫苗接种进度持续推进，营业性客运量有望持续修复，建议关注区位优势显著的宁沪高速、主辅业并进且股息回报较高的招商公路和山东高速。

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

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



波动。

目录

1.行情回顾	5
1.1 行业整体表现.....	5
1.2 细分行业市场表现.....	5
1.3 个股表现	6
1.4 行业估值情况.....	7
2.关键指标跟踪	8
2.1 水上运输	8
2.2 铁路运输	9
2.3 公路运输	9
2.4 港口吞吐量.....	10
2.5 航空	11
2.6 物流	11
3.行业要闻	12
4.上市公司重要公告	13
5.投资建议	14
6.风险提示	14

图表目录

图：行业周涨跌幅（%）	5
图：子行业涨跌幅情况（%）	5
图：交通运输行业 PE(TTM)变化.....	7
图：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	7
图：波罗的海干散货指数（BDI）情况	8
图：好望角型运费指数(BCI)情况.....	8

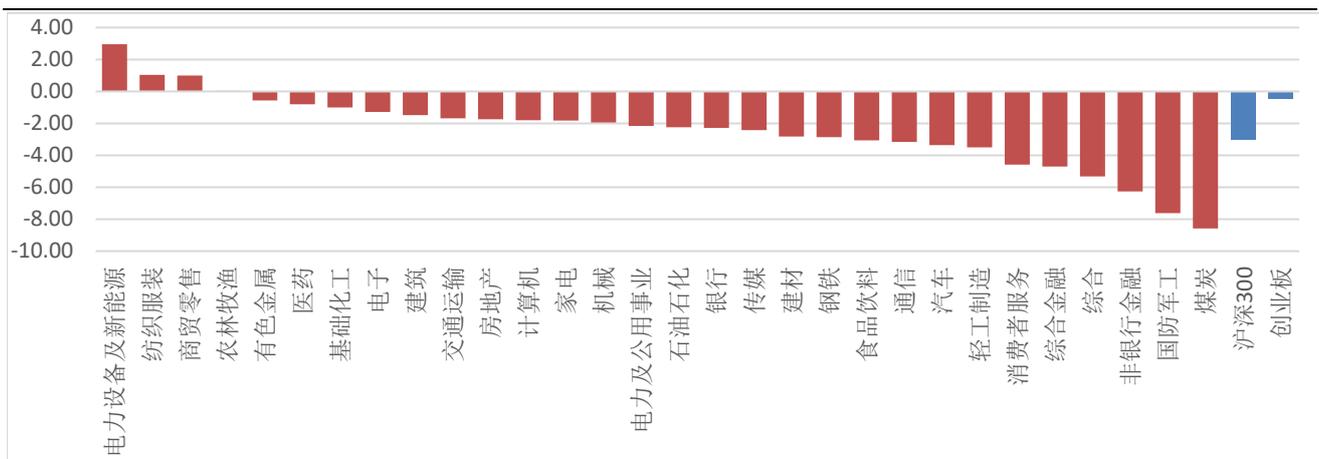
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	8
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	8
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	9
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	9
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	9
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	9
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	10
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	10
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	10
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	10
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	11
图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）	11
图：民航货邮运输量月度情况（亿吨，%）	11
图：民航货邮周转量月度情况（亿吨公里，%）	11
图：中国快递发展指数	11
图：规模以上快递业务收入（亿元，%）	11
图：规模以上快递业务量（万件，%）	12
图：公路物流运价指数	12
表：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	6
表：本周各行业涨跌幅排名前三的个股	6
表：过去一周上市公司重要公告	13

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

本周，沪深 300 下跌 3.03%，创业板下跌 0.49%，中信一级 30 个行业中 4 个行业实现正收益，26 个行业收跌，其中，电力设备及新能源板块以 2.96% 的涨幅领涨，煤炭板块以 8.58% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 1.69%，排名第 10 位。

图：行业周涨跌幅（%）

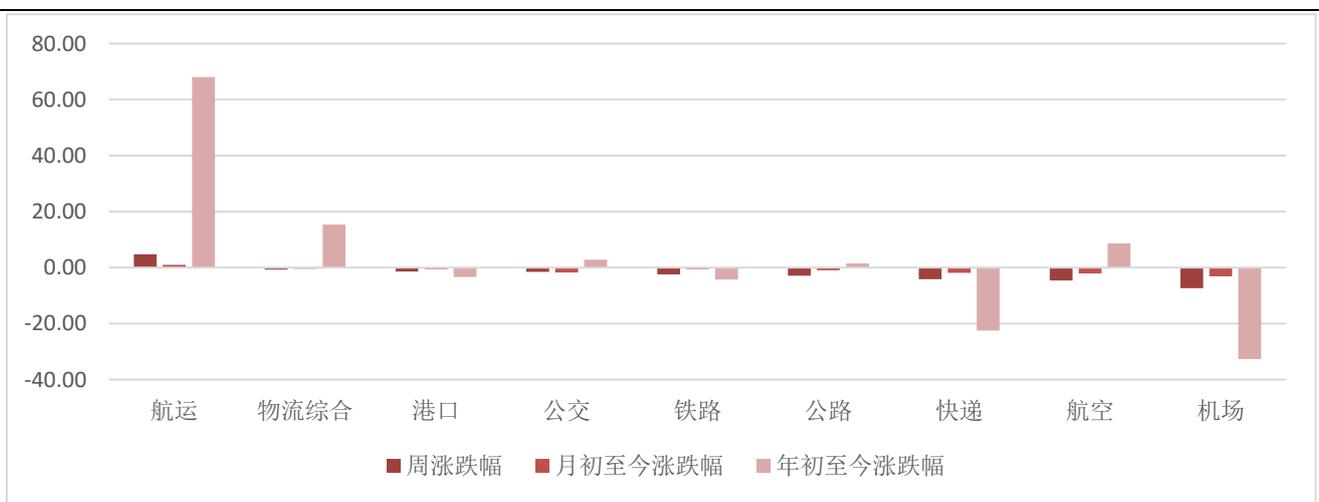


数据来源：wind，山西证券研究所

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 1 个板块收涨，8 个板块收跌，其中，快递板块以 4.13% 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 20 只个股实现正收益，104 只个股收跌。其中，华鹏飞以 25.44% 的涨幅领涨，东莞控股以 12.21% 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	25.44	东莞控股	000828.SZ	-12.21
中远海特	600428.SH	23.53	东航物流	601156.SH	-11.87
海汽集团	603069.SH	9.83	欧浦退	002711.SZ	-11.11
蔚蓝锂芯	002245.SZ	9.79	申通地铁	600834.SH	-10.93
中远海发	601866.SH	7.77	上海机场	600009.SH	-9.89
中远海控	601919.SH	5.91	华夏航空	002928.SZ	-9.33
中储股份	600787.SH	3.69	海程邦达	603836.SH	-8.06
长航凤凰	000520.SZ	3.12	*ST 飞马	002210.SZ	-7.67
宜昌交运	002627.SZ	2.94	吉祥航空	603885.SH	-7.09
上港集团	600018.SH	2.38	怡亚通	002183.SZ	-6.81

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	000900.SZ	现代投资	0.49	000828.SZ	东莞控股	-12.21
		600035.SH	楚天高速	0.34	600012.SH	皖通高速	-6.53
		600033.SH	福建高速	0.00	001965.SZ	招商公路	-4.49
	铁路	601006.SH	大秦铁路	0.30	601816.SH	京沪高铁	-3.31
		601333.SH	广深铁路	-1.87	600125.SH	铁龙物流	-2.20
		600125.SH	铁龙物流	-2.20	601333.SH	广深铁路	-1.87
	公交	603069.SH	海汽集团	9.83	600834.SH	申通地铁	-10.93
		002627.SZ	宜昌交运	2.94	600662.SH	强生控股	-4.26
		603032.SH	*ST 德新	0.76	600561.SH	江西长运	-2.36
物流	物流综合	300350.SZ	华鹏飞	25.44	601156.SH	东航物流	-11.87
		002245.SZ	蔚蓝锂芯	9.79	002711.SZ	欧浦退	-11.11
		600787.SH	中储股份	3.69	603836.SH	海程邦达	-8.06
	快递	002120.SZ	韵达股份	0.46	002352.SZ	顺丰控股	-4.91
		603056.SH	德邦股份	-1.08	002468.SZ	申通快递	-3.65
		600233.SH	圆通速递	-2.80	600233.SH	圆通速递	-2.80
航运港口	航运	600428.SH	中远海特	23.53	603167.SH	渤海轮渡	-4.20
		601866.SH	中远海发	7.77	600798.SH	宁波海运	-3.55

港口	港口	601919.SH	中远海控	5.91	601975.SH	招商南油	-2.33
		600018.SH	上港集团	2.38	002492.SZ	恒基达鑫	-6.58
		201872.SZ	招港 B	1.48	000582.SZ	北部湾港	-4.69
		900952.SH	锦港 B 股	0.00	001872.SZ	招商港口	-4.43
航空运输	航空	900945.SH	*ST 海航 B	-1.99	002928.SZ	华夏航空	-9.33
		000099.SZ	中信海直	-3.22	603885.SH	吉祥航空	-7.09
		600115.SH	中国东航	-3.27	601111.SH	中国国航	-6.62
	机场	000089.SZ	深圳机场	-1.64	600009.SH	上海机场	-9.89
		600897.SH	厦门空港	-2.02	600004.SH	白云机场	-3.51
		600004.SH	白云机场	-3.51	600897.SH	厦门空港	-2.02

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

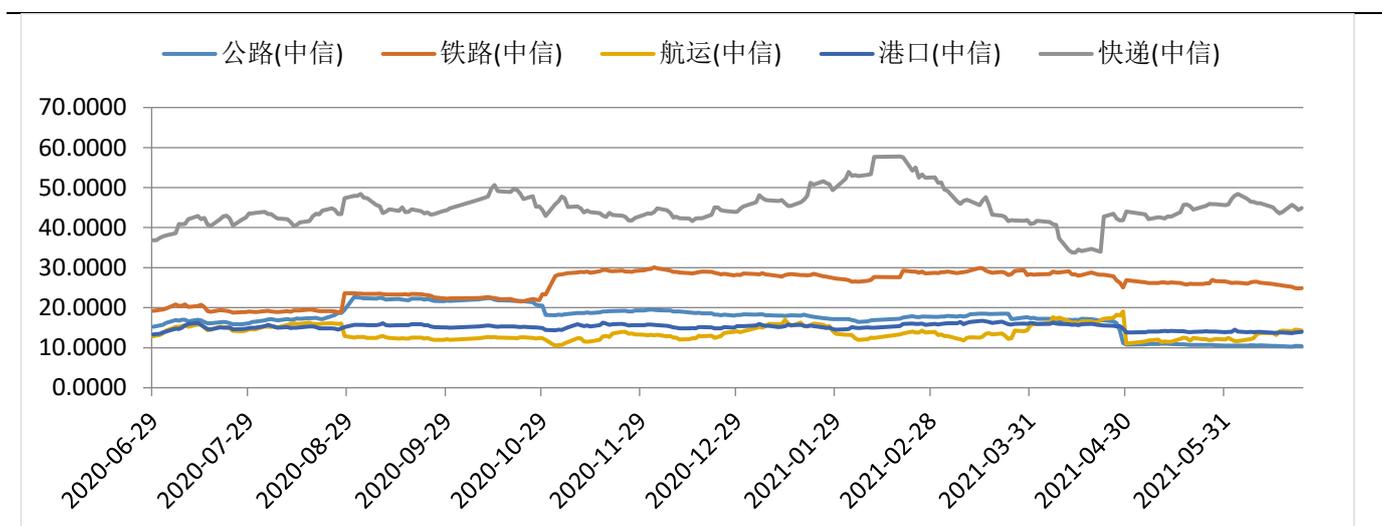
截至 2021 年 7 月 2 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 72.49，沪深 300 的 PE(TTM)为 14.42。

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

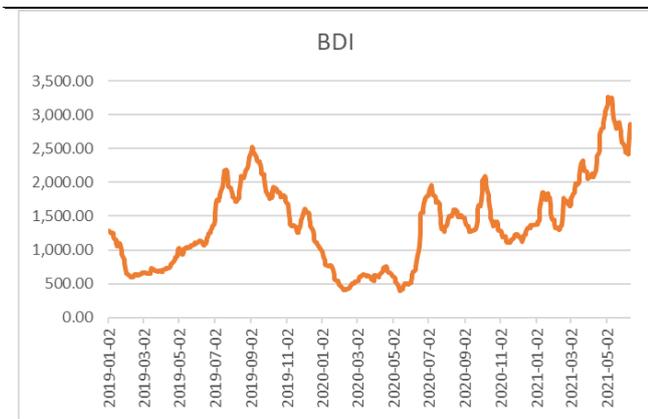


数据来源：wind，山西证券研究所

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



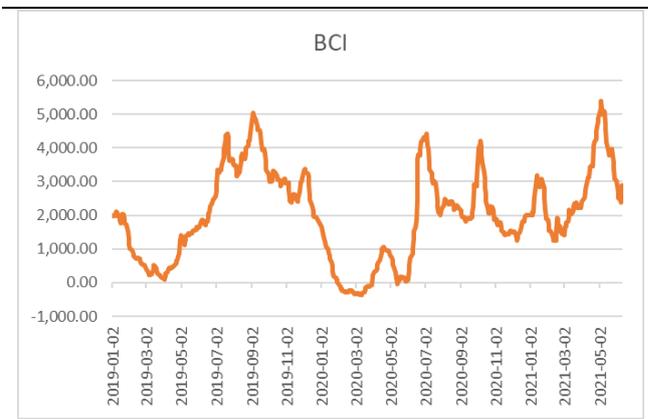
数据来源：wind，山西证券研究所

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

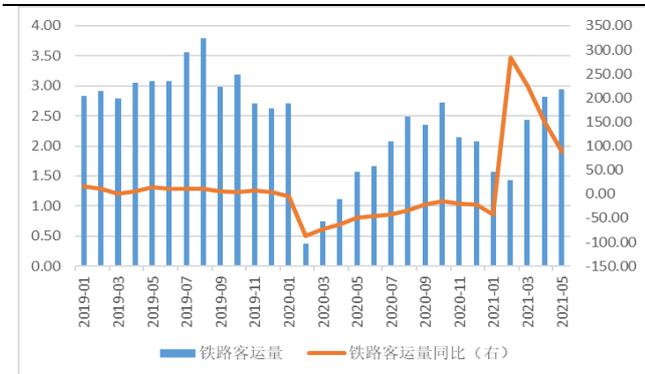
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



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，%）



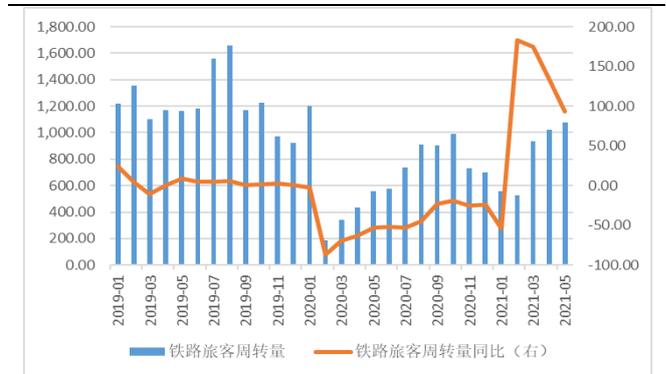
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



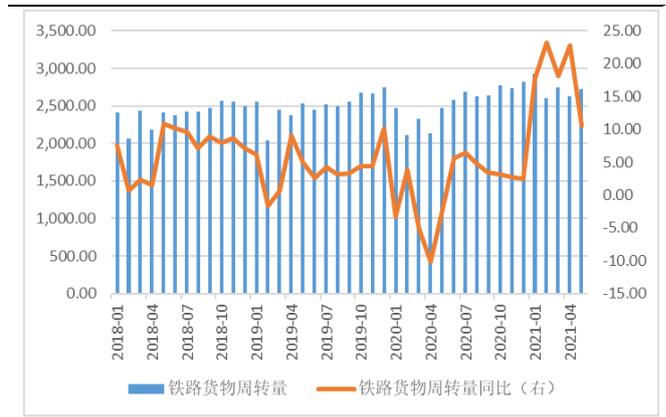
数据来源：wind，山西证券研究所

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

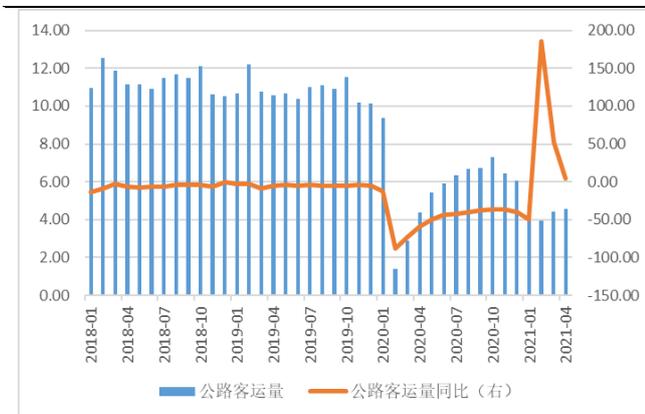
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

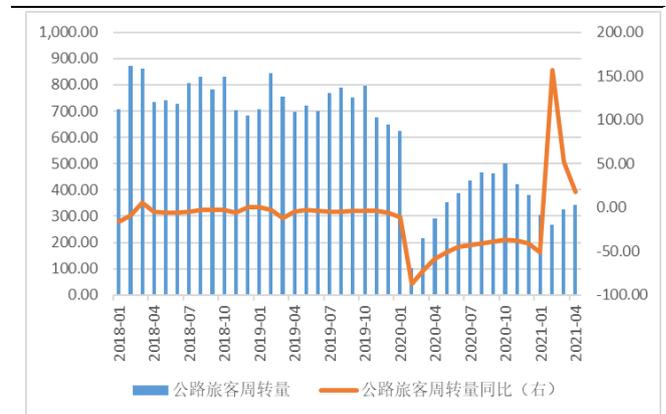
2.3 公路运输

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

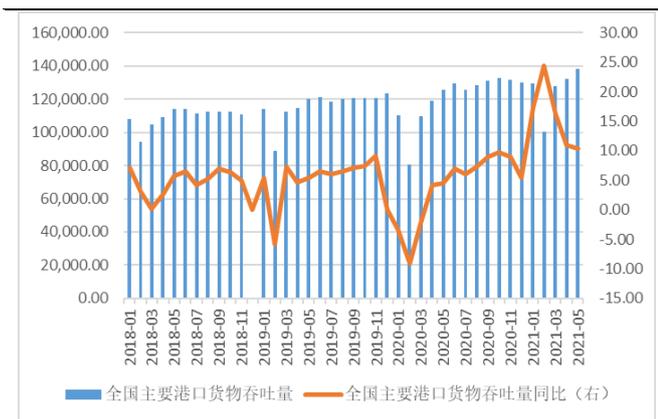
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

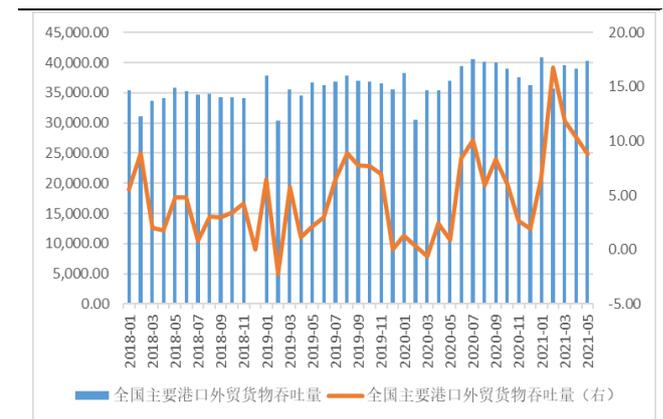
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



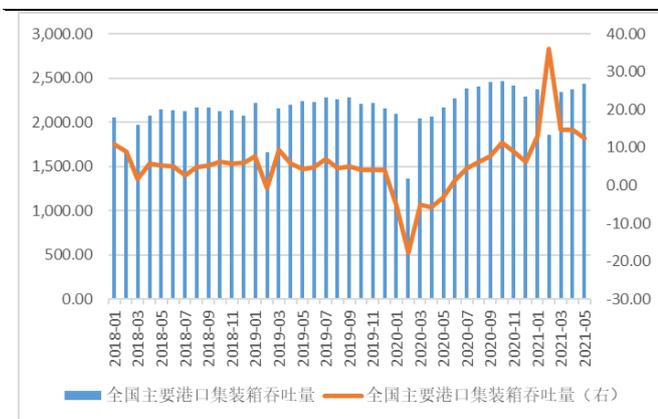
数据来源：wind，山西证券研究所

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

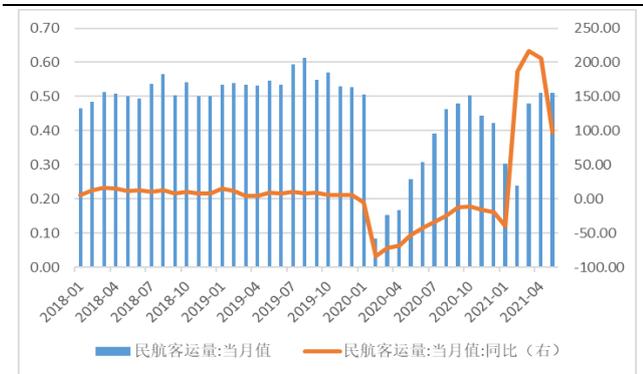
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

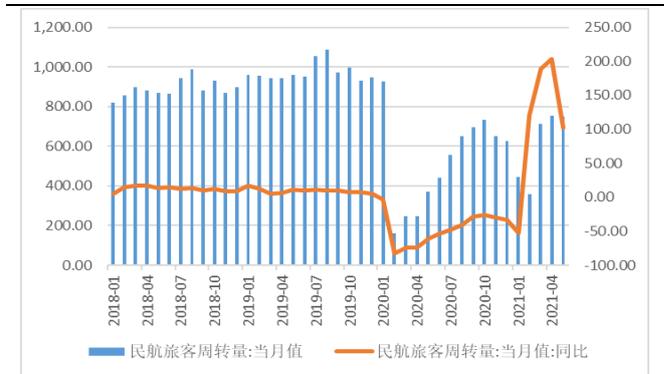
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



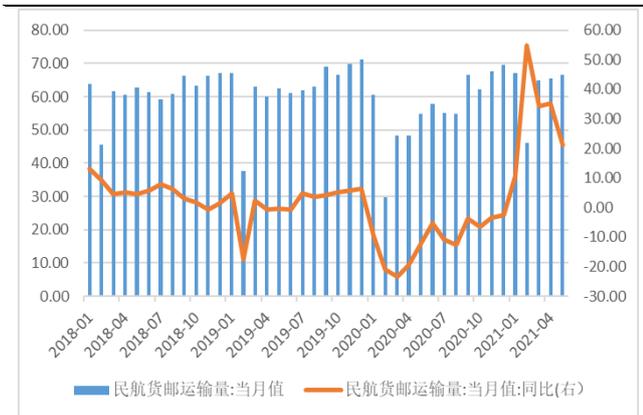
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



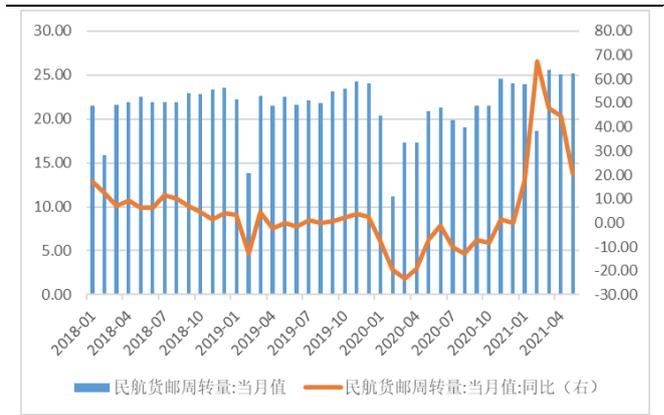
数据来源：wind，山西证券研究所

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

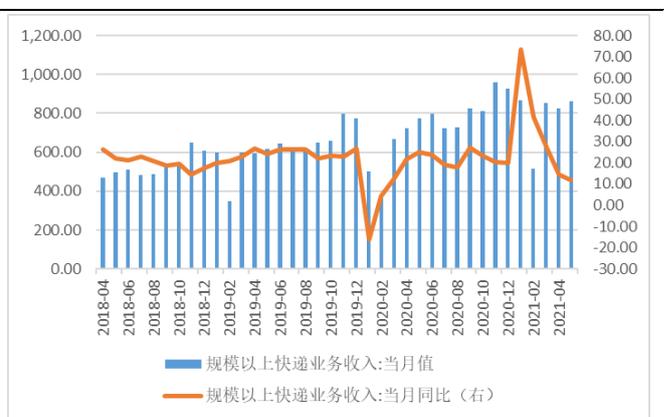
2.6 物流

图：中国快递发展指数



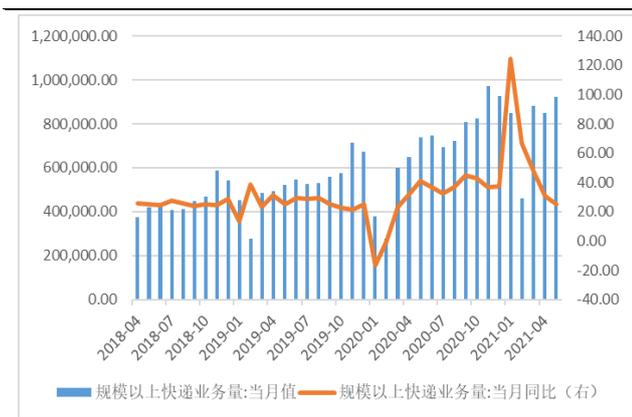
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



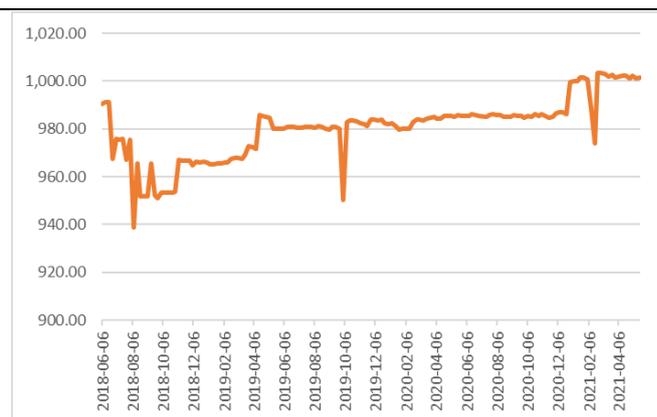
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 京新高速全线通车，乌鲁木齐进京里程缩 1300 多公里

据交通运输部 6 月 30 日消息，京新高速梧桐大泉至木垒段 515 公里建成顺利通车，打通了京新高速的“最后一公里”，京新高速全线通车。京新高速梧桐大泉至木垒段是北京—乌鲁木齐高速公路的最后一段，全长 515 公里，采用双向四车道高速公路标准设计，设计时速 120km/小时，是新疆采用 PPP 模式实施的第一条通车运营的高速公路，由中国铁建投资集团投资兴建，也是全国一次性开通里程最长的经营性高速公路。北京至乌鲁木齐的京新高速公路，是国家高速公路网规划的第七条放射线，也是我国西部大开发的重要交通要道，全长 2822 公里。京新高速全线通车后，将是连接东北、华北、西北最快捷大通道，打造了一座天津港通往荷兰鹿特丹港最为快捷的亚欧大陆桥。与 G30 连霍高速相比，走京新高速乌鲁木齐进京里程缩短 1300 多公里。（信息来源：中新网）

➤ 海口美兰机场客流量突破千万人次

7 月 1 日海口美兰机场 2021 年旅客吞吐量突破 1000 万人次，同比大幅度增长 65%，较去年旅客吞吐量破千万人次大关提前了 79 天。2021 年春运美兰机场共运送旅客 179.4 万人次，同比 2020 年春运基本持平，优于全民航下降 7.78% 的平均水平，在整体低迷的市场中表现较为突出。随着国内常态化疫情防控形势的稳定向好，美兰机场积极协调航司、景区等参与海南省旅文厅组织开展的“我和春天有个约惠”主题活动，引导游客发现海南春季之美，为海口航空市场引流。美兰机场还抢抓博鳌亚洲论坛、首届中国国际消费品博览会、2021 海口马拉松赛等一系列大型会议会展、文体活动的机遇，大力开拓清明、五一等节日市场，实现了今年五一假期客流量创历史新高，4、5 月份的航班量、客流量等主要生产指标均超过疫情前的 2019 年同期水平，夏秋季航空市场呈现强势复苏的良好趋势。（信息来源：中新网）

➤ 顺丰同城拟分拆上市

顺丰旗下控股子公司杭州顺丰同城实业股份有限公司已于6月30日向港交所递交了H股IPO申请，拟在港交所主板上市。如果顺丰同城成功登陆港股，它将和顺丰速运、顺丰房托、嘉里物流共同构成顺丰控股的资本市场矩阵，其中，顺丰房托刚刚于5月17日赴港上市。根据招股书，顺丰同城2020年营收达48.4亿元。截至2021年5月31日的数据显示，平台注册骑手超过280万名，注册商家数量达53万名，用户数达1.26亿。根据前述公告，此次顺丰同城发行上市所募集的资金将主要用于顺丰同城的主营业务拓展并补充流动资金。（信息来源：中新经纬）

➤ 国家发改委印发《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》

近日，国家发改委印发《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》明确，到2025年，基本建成轨道上的长三角，形成干线铁路、城际铁路、市域(郊)铁路、城市轨道交通多层次、优衔接、高品质的轨道交通系统，长三角地区成为多层次轨道交通深度融合发展示范引领区，有效支撑基础设施互联互通和区域一体化发展。轨道交通总里程达到2.2万公里以上，新增里程超过8000公里，高速铁路通达地级以上城市，铁路联通全部城区常住人口20万以上的城市，轨道交通运输服务覆盖80%的城区常住人口5万以上的城镇。（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
2021-06-28	002928.SZ	华夏航空:关于持股5%以上股东减持计划实施完毕暨股东权益变动的提示性公告
2021-06-29	601298.SH	青岛港:关于公司对外投资暨关联交易公告
2021-06-29	601298.SH	青岛港:关于公司对外投资暨关联交易公告
2021-06-29	002183.SZ	怡亚通:关于公司投资设立济南怡亚通供应链产业园管理有限公司的公告
2021-06-30	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
2021-06-30	601228.SH	广州港:关于调整广州南沙国际物流中心(南区)项目一期工程投资概算的公告
2021-06-30	000557.SZ	西部创业:关于全资子公司吸收合并的公告
2021-06-30	600190.SH	锦州港:关于对参股公司中丝锦州化工品港储有限公司增资暨关联交易的进展公告
2021-07-01	002468.SZ	申通快递:关于出售资产暨关联交易的公告
2021-07-02	600119.SH	长江投资:关于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
2021-07-02	603128.SH	华贸物流:关于设立合资公司的公告
2021-07-02	600561.SH	江西长运:关于公开挂牌转让子公司及参股子公司股权的公告
2021-07-03	000755.SZ	山西路桥:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

目前，国内疫情防控形势显著好转，宏观经济持续向好，建议关注：1.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、韵达股份；2.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；3.公路板块：一是交通固定资产投资持续高速增长，路网不断完善，高速公路业绩颇具稳健性，二是货运规模已经基本恢复至疫情前水平，客运规模稳步修复，且疫苗接种进度持续推进，营业性客运量有望持续修复，建议关注区位优势显著的宁沪高速、主辅业并进且股息回报较高的招商公路和山东高速。

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

