

交通运输

行业周报（20210712-20210718）

维持评级

报告原因：定期报告

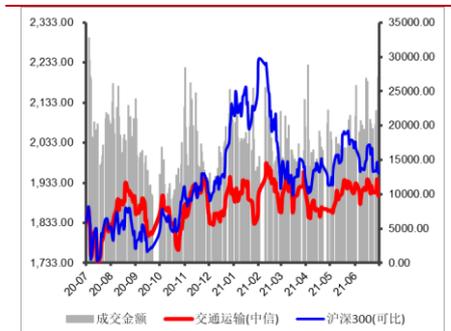
全球航班恢复五成，顺丰 Q2 预计扭亏

中性

2021 年 7 月 18 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（20210712-20210716），沪深 300 上涨 0.50%，创业板上涨 0.76%，交通运输行业下跌 0.92%，在中信一级 30 个行业中排名第 25 位，9 个子行业（中信三级）中 2 个板块收涨，7 个板块收跌，其中，物流综合板块以 0.92% 的涨幅领涨，航运板块以 2.83% 的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周 53 只个股实现正收益，68 只个股收跌。其中，欧浦退以 23.08% 的涨幅领涨，华夏航空以 22.18% 的跌幅领跌。
- **估值：**截至 2021 年 7 月 16 日，交通运输行业（中信一级）的 PE(TTM) 为 71.19，沪深 300 的 PE(TTM) 为 14.31。

行业要闻

- 2021 民航半年报：全球航班量恢复疫情前 5 成；
- 中远海运斥资近百亿订造 10 艘万箱船；
- 商务部：继续加大对物流标准化建设的政策、资金、税收等支持力度；
- 顺丰控股第 2 季度扭亏，预计上半年盈利超 6.4 亿元。

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

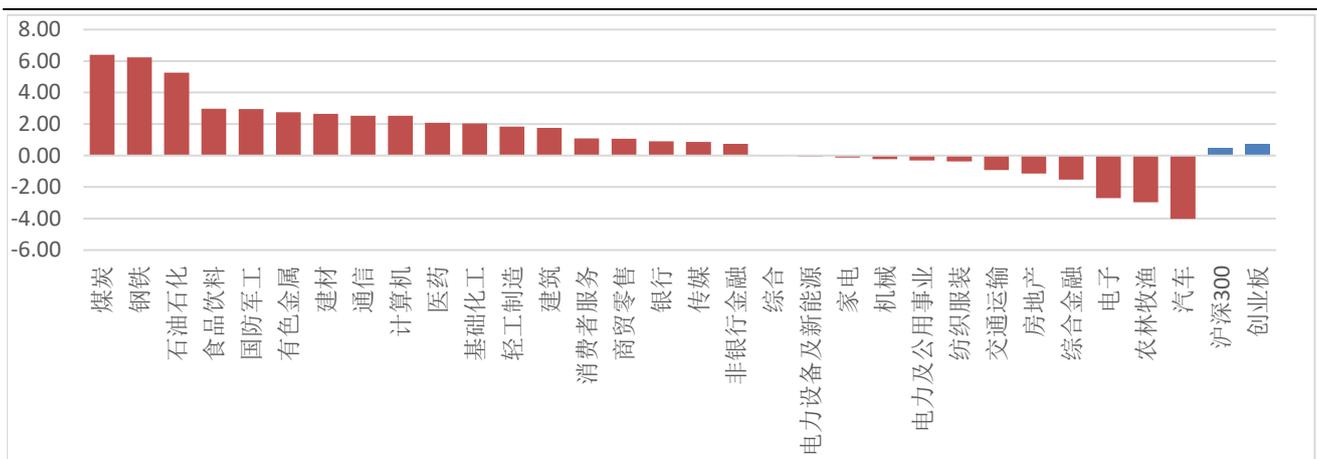
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 0.50%，创业板上涨 0.76%，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，煤炭板块以 6.39% 的涨幅领涨，汽车板块以 4.01% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 0.92%，排名第 25 位。

图：行业周涨跌幅（%）

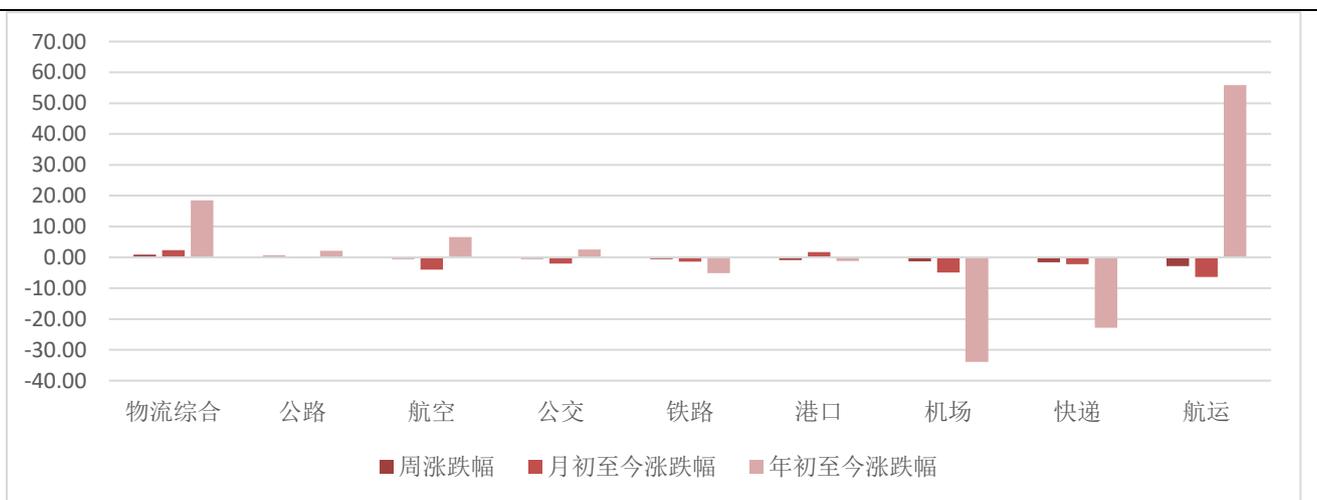


数据来源：wind，山西证券研究所

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 2 个板块收涨，7 个板块收跌，其中，物流综合板块以 0.92% 的涨幅领涨，航运板块以 2.83% 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 53 只个股实现正收益，68 只个股收跌。其中，欧浦退以 23.08% 的涨幅领涨，华夏航空以 22.18% 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
欧浦退	002711.SZ	23.08	华夏航空	002928.SZ	-22.18
华鹏飞	300350.SZ	15.03	盛航股份	001205.SZ	-8.94
厦门象屿	600057.SH	14.16	韵达股份	002120.SZ	-8.06
恒通股份	603223.SH	11.94	华贸物流	603128.SH	-6.53
*ST 德新	603032.SH	10.39	中远海发	601866.SH	-6.27
嘉诚国际	603535.SH	9.76	密尔克卫	603713.SH	-6.02
中谷物流	603565.SH	8.41	东航物流	601156.SH	-5.79
湖南投资	000548.SZ	6.70	宜昌交运	002627.SZ	-5.65
传化智联	002010.SZ	5.82	宁波海运	600798.SH	-5.28
山东高速	600350.SH	4.55	招商轮船	601872.SH	-5.07

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	000548.SZ	湖南投资	6.70	600377.SH	宁沪高速	-2.86
		600350.SH	山东高速	4.55	600033.SH	福建高速	-2.26
		200429.SZ	粤高速 B	4.11	000088.SZ	盐田港	-1.46
	铁路	601333.SH	广深铁路	0.48	600125.SH	铁龙物流	-2.45
		601006.SH	大秦铁路	0.00	601816.SH	京沪高铁	-0.76
		601816.SH	京沪高铁	-0.76	601006.SH	大秦铁路	0.00
	公交	603032.SH	*ST 德新	10.39	002627.SZ	宜昌交运	-5.65
		900903.SH	大众 B 股	1.03	002357.SZ	富临运业	-3.49
		600561.SH	江西长运	0.48	600834.SH	申通地铁	-2.09
物流	物流综合	002711.SZ	欧浦退	23.08	603128.SH	华贸物流	-6.53
		300350.SZ	华鹏飞	15.03	603713.SH	密尔克卫	-6.02
		600057.SH	厦门象屿	14.16	601156.SH	东航物流	-5.79
	快递	002352.SZ	顺丰控股	-0.31	002120.SZ	韵达股份	-8.06
		603056.SH	德邦股份	-2.10	600233.SH	圆通速递	-3.07
		002468.SZ	申通快递	-2.92	002468.SZ	申通快递	-2.92
航运港口	航运	603167.SH	中远海能	3.15	001205.SZ	盛航股份	-8.94
		600026.SH	中远海能	0.63	601866.SH	中远海发	-6.27

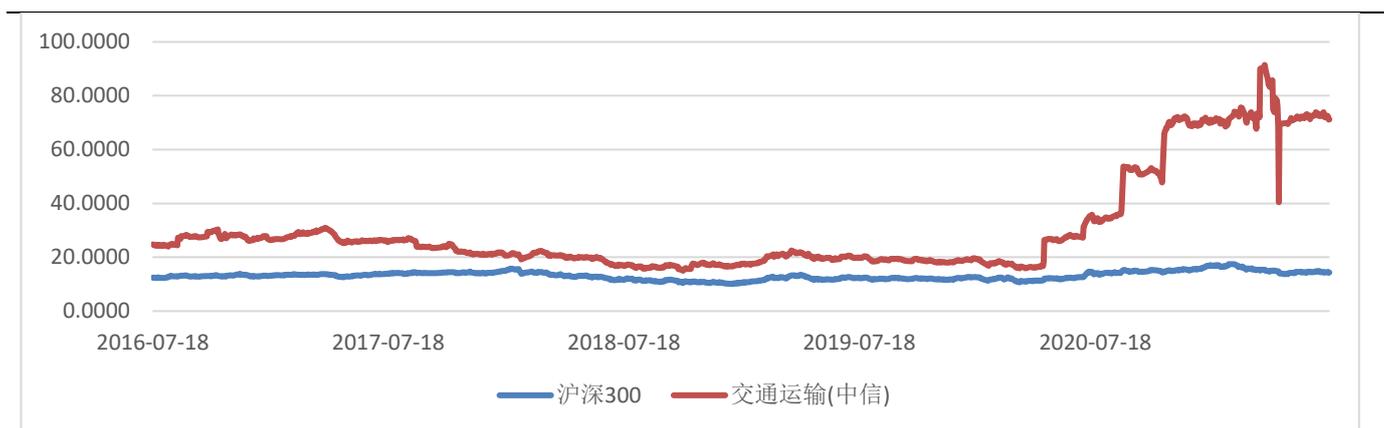
港口	港口	601598.SH	中国外运	-0.19	600798.SH	宁波海运	-5.28
		201872.SZ	招港 B	3.17	600018.SH	上港集团	-2.66
		002492.SZ	恒基达鑫	3.15	601008.SH	连云港	-1.92
		601000.SH	唐山港	2.48	600017.SH	日照港	-1.89
航空运输	航空	600221.SH	*ST 海航	3.38	002928.SZ	华夏航空	-22.18
		000099.SZ	中信海直	2.22	601111.SH	中国国航	-2.25
		900945.SH	*ST 海航 B	1.22	603885.SH	吉祥航空	-1.72
	机场	600897.SH	厦门空港	2.08	600009.SH	上海机场	-1.99
		000089.SZ	深圳机场	0.13	600004.SH	白云机场	-0.95
		600004.SH	白云机场	-0.95	000089.SZ	深圳机场	0.13

数据来源：wind, 山西证券研究所

1.4 行业估值情况

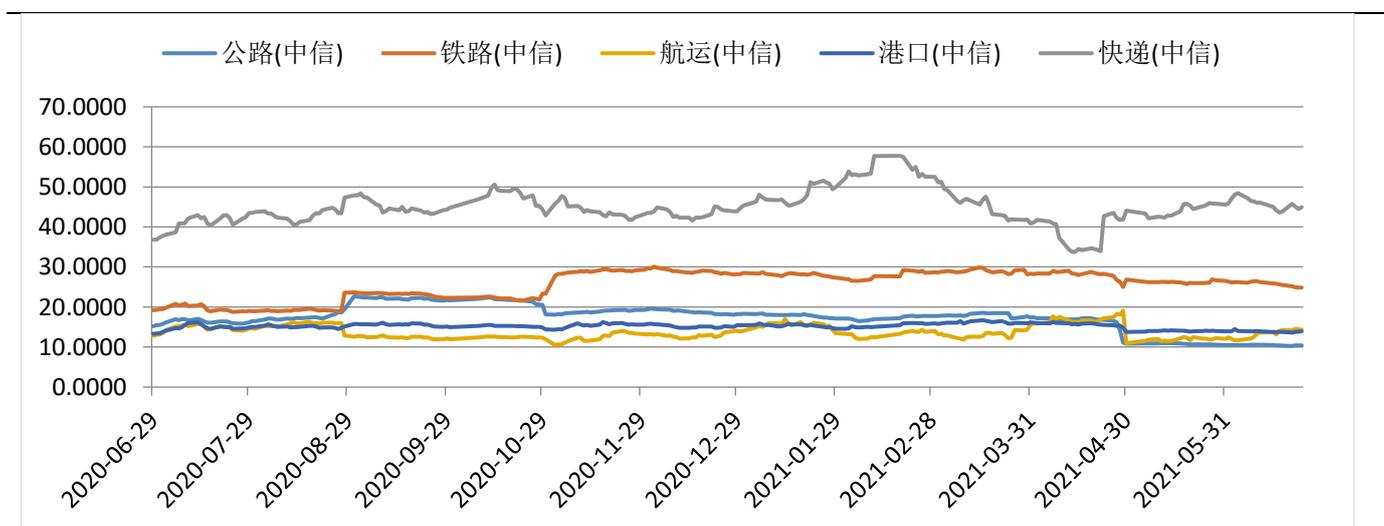
截至 2021 年 7 月 16 日, 交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 71.19, 沪深 300 的 PE(TTM)为 14.31。

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

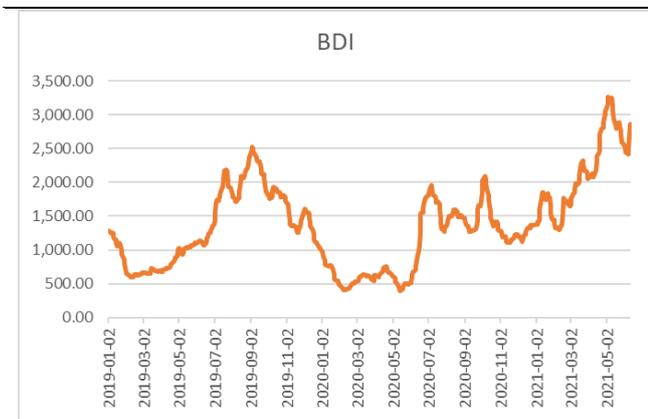


数据来源：wind, 山西证券研究所

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



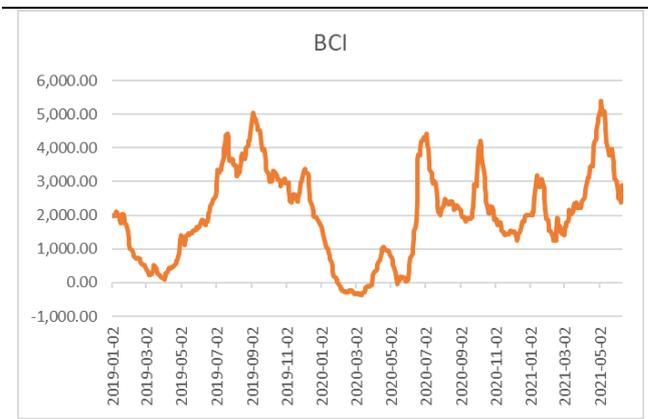
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



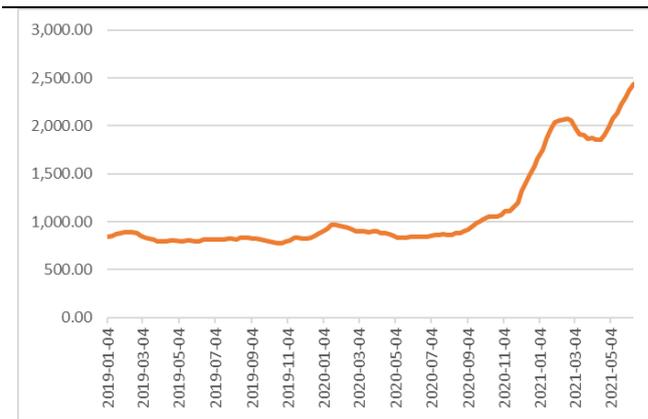
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

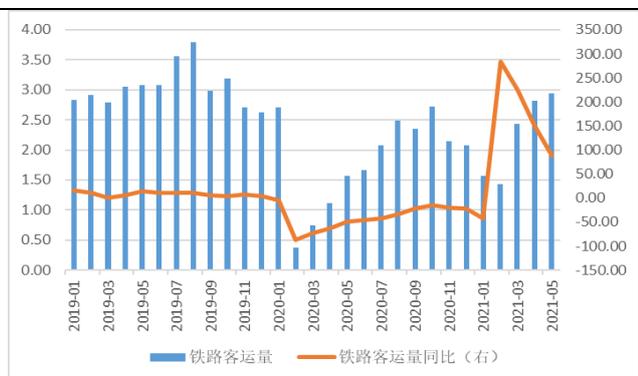
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

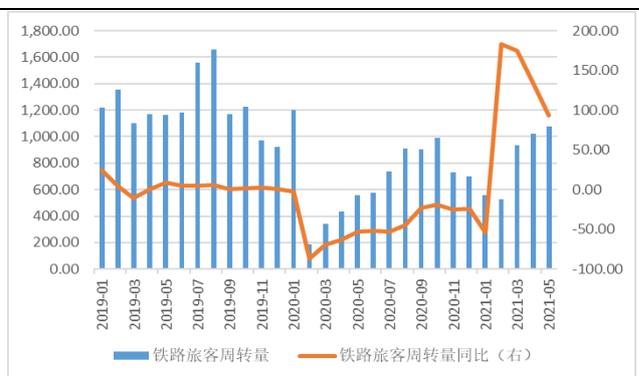
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



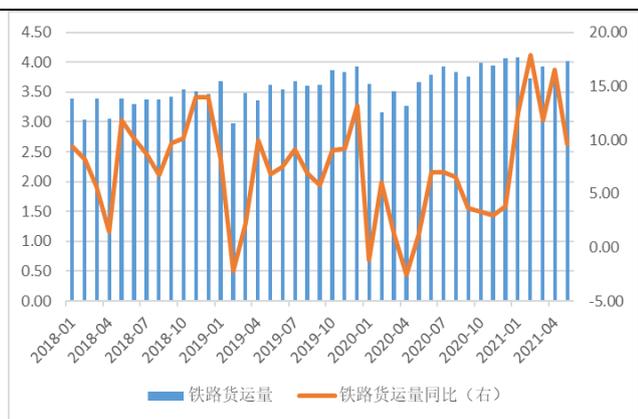
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



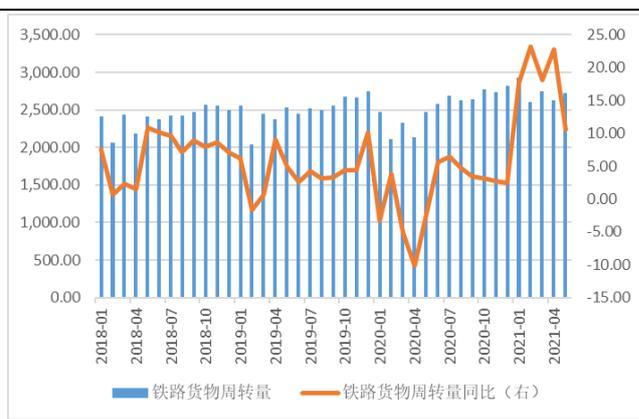
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

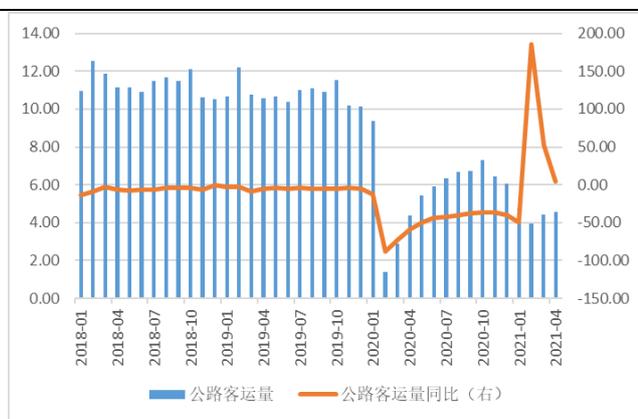
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

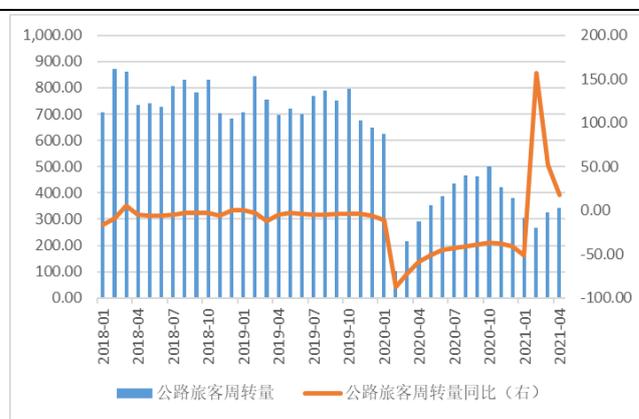
2.3 公路运输

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，%）



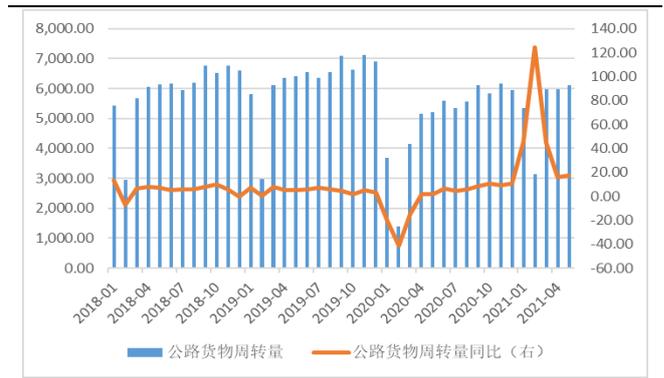
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

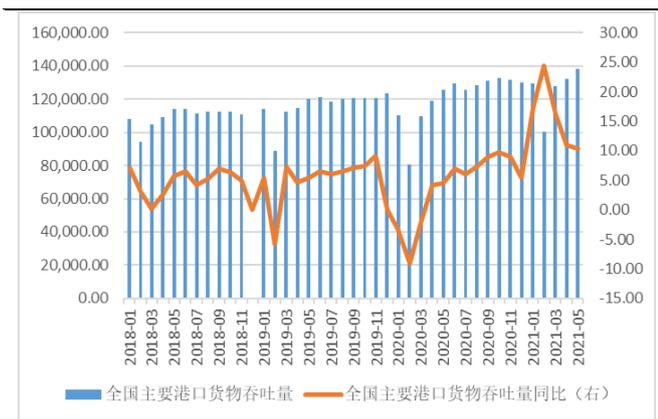
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

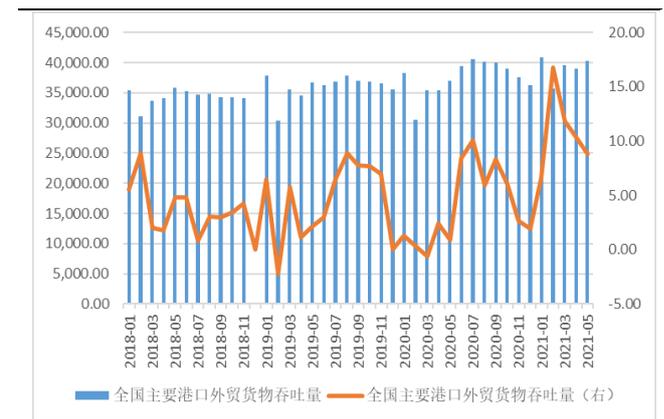
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



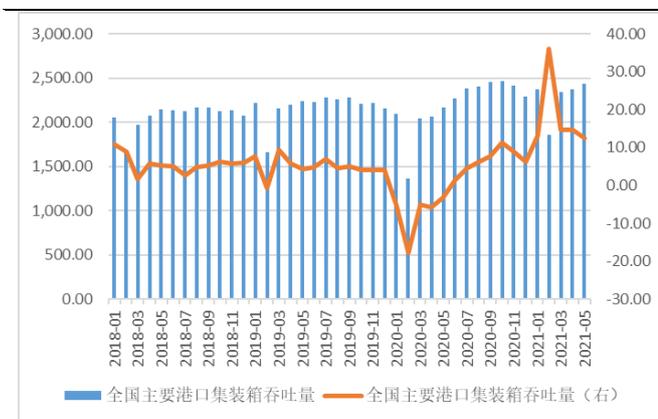
数据来源：wind，山西证券研究所

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

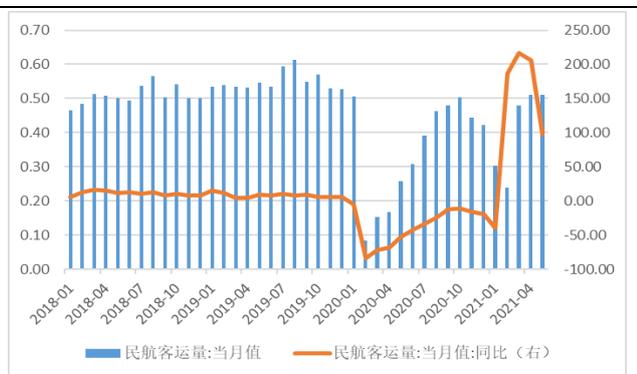
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

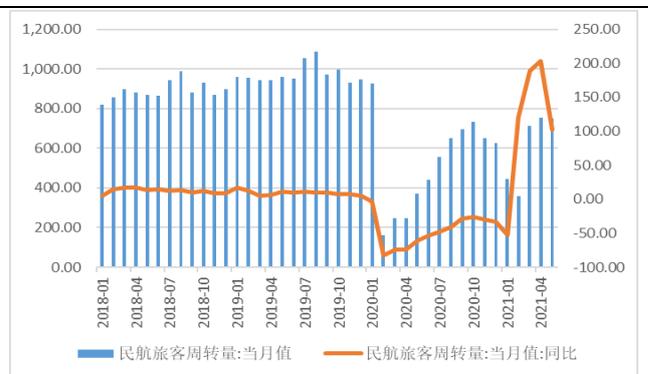
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



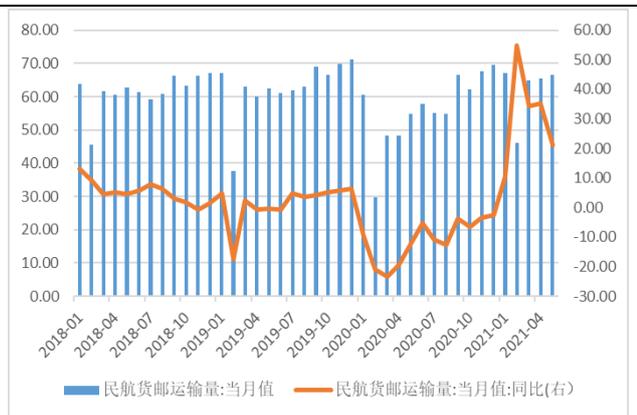
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



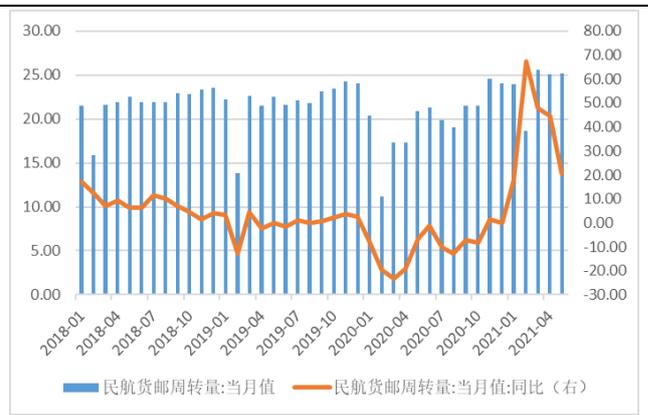
数据来源：wind，山西证券研究所

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

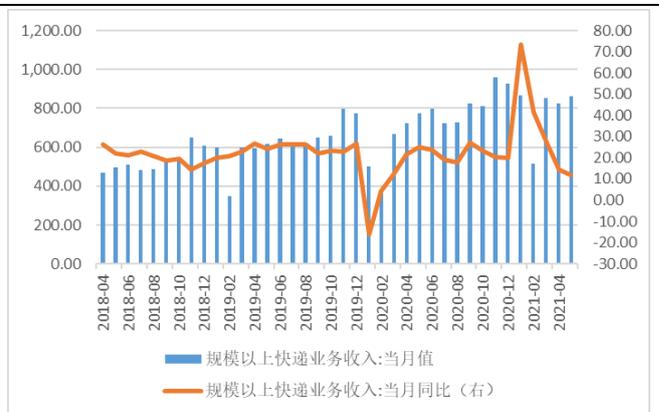
2.6 物流

图：中国快递发展指数



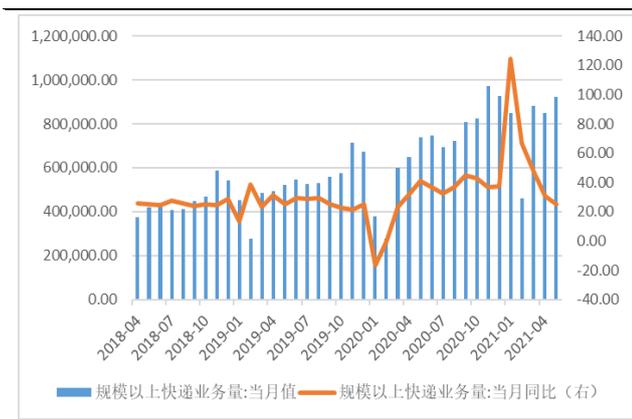
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 2021 民航半年报：全球航班量恢复疫情前 5 成

根据飞常准大数据统计，2021 年上半年全球机场实际出港航班量约为 940.31 万架次，同比 2020 年下降 0.19%；相比疫情前 2019 年同期恢复至 5 成左右。上半年全球机场平均出港准点率为 82.32%，同比下降 1.16%。纵观疫情发生至今，国内航班开始稳步恢复，国际航班需求依旧疲软。从 2021 年 4 月开始，全球机场出港航班量开始实现同比正增长；6 月全球机场出港航班量达到上半年最高值，为 182 万架次。值得注意的是，上半年中美出港航班量占全球 54%。全球出港航班量最多的是美国，为 298 万架次；中国出港航班量紧随其后，航班量同比恢复全球最快，同比提升 45.04%。（信息来源：民航资源网）

➤ 中远海运斥资近百亿订造 10 艘万箱船

7 月 15 日，中远海运控股股份有限公司发布公告，间接全资子公司中远(开曼)水星有限公司于 2021 年 7 月 15 日与扬州中远海运重工有限公司签订十份造船协议，中远水星或其指定主体共计订造 6 艘 14092TEU 集装箱船及 4 艘 16180TEU 集装箱船，十份造船协议总价为 14.96 亿美元（约合人民币 96.7 亿元）。这 10 艘集装箱船全部采用传统燃料加脱硫装置的技术方案。其中，每艘 14092TEU 集装箱船的船价为 1.46 亿美元（约合人民币 9.44 亿元），预计将于 2023 年 12 月至 2024 年 9 月之间陆续交付；每艘 16180TEU 集装箱船的船价为 1.55 亿美元（约合人民币 10.02 亿元），预计将于 2025 年 6 月至 2025 年 12 月之间交付。船款将按照船舶建造进度以现金分五期支付，本次交易资金来源中，自有资金比例不低于 40%，其余为外部融资。（信息来源：国际船舶网）

➤ 商务部：继续加大对物流标准化建设的政策、资金、税收等支持力度

7 月 15 日，商务部办公厅关于复制推广物流标准化建设好经验好做法和典型模式的通知指出，扎实推进物流标准化建设。各地要继续发挥标准托盘“小切口”的大作用，会同相关部门，加大对物流标准化建

设的政策、资金、税收等支持力度，切实提升标准托盘使用率，推广使用标准化物流周转箱（筐），积极培育托盘、周转箱（筐）循环共用市场，加快发展物流标准化新技术、新模式，推动供应链全流程设施设备、标准规范、运营管理的高效衔接。商务部表示，各地要充分认识到物流标准化建设在服务构建新发展格局中的重要意义，全面贯彻落实党的十九届五中全会精神，将深化物流标准化建设作为实现商贸物流高质量发展、推动建设现代流通体系的重要举措，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局作出积极贡献。（信息来源：中证网）

➤ 顺丰控股第2季度扭亏，预计上半年盈利超6.4亿元

7月13日晚，顺丰控股公布半年度业绩预告，预计上半年归母净利润为6.4亿元-8.3亿元，比上年同期下降78%-83%。其中，第一季度归母净利润为-9.89亿元，第二季度预计归母净利润为16.29亿元至18.19亿元。扣除非经常性损益后，顺丰控股预计上半年归母净利润亏损4亿元-5.3亿元，其中第一季度扣非净利润为-11.34亿元，第二季度预计扣非净利润为6.04亿元-7.34亿元，环比增加17.38亿元-18.68亿元。业绩预告显示，非经常性损益主要是顺丰房托上市和政府补助所带来的。（信息来源：证券日报）

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
2021-07-12	002889.SZ	东方嘉盛:关于对外投资设立控股子公司并完成工商登记的公告
2021-07-13	000885.SZ	城发环境:关于中标罗田县英山县联合生活垃圾焚烧发电项目特许经营权的公告
2021-07-13	603069.SH	海汽集团:关于公司全资子公司对外投资的公告
2021-07-13	002010.SZ	传化智联:关于控股子公司对外投资暨完成工商登记的公告
2021-07-13	600798.SH	宁波海运:关于签订《煤炭运输合同》暨日常关联交易的公告
2021-07-14	001872.SZ	招商港口:关于与浙江省海港投资运营集团有限公司签署《战略合作框架协议》的公告
2021-07-14	001872.SZ	招商港口:关于公司作为战略投资者认购宁波舟山港股份有限公司非公开发行股票暨关联交易的公告
2021-07-15	002468.SZ	申通快递:关于收购转运中心中转业务资产组的公告
2021-07-15	600009.SH	上海机场:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）
2021-07-15	600153.SH	建发股份:关于认购股权投资基金暨关联交易的公告
2021-07-15	001202.SZ	炬申股份:关于公司受让控股子公司少数股东部分股权进展暨完成工商变更登记的公告
2021-07-16	000507.SZ	珠海港:关于收购香港上市公司天伦燃气11.96%股权的进展公告
2021-07-16	601919.SH	中远海控:关于下属公司签订造船协议暨关联交易公告
2021-07-16	600798.SH	宁波海运:关于与浙江浙石油燃料油销售有限公司签订《船舶燃油年度供应协议》的关联交易公告
2021-07-17	601000.SH	唐山港:关于收到控股股东拟收购公司集装箱业务相关股权及资产的提示性公告

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

