

交通运输

行业周报（20210726-20210801）

维持评级

报告原因：定期报告

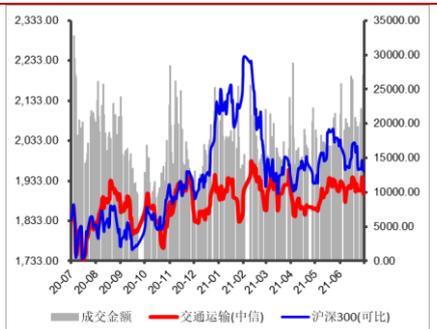
民航业大幅减亏，疫情影响范围扩大

中性

2021年8月1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（20210726-20210801），沪深300下跌5.46%，创业板下跌1.16%，交通运输行业下跌6.10%，在中信一级30个行业中排名第22位，9个子行业（中信三级）均收跌，其中，机场板块以9.91%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周8只个股实现正收益，116只个股收跌。其中，中谷物流以24.25%的涨幅领涨，华鹏飞以30.06%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年7月30日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为64.96，沪深300的PE(TTM)为13.52。

行业要闻

- 京张高铁建成全球首条5G全覆盖高铁线路；
- 上半年民航全行业减亏约450亿元；
- 江苏临时关闭21个高速公路收费站入口；
- 7月31日起扬州泰州机场暂停所有客运航班起降。

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

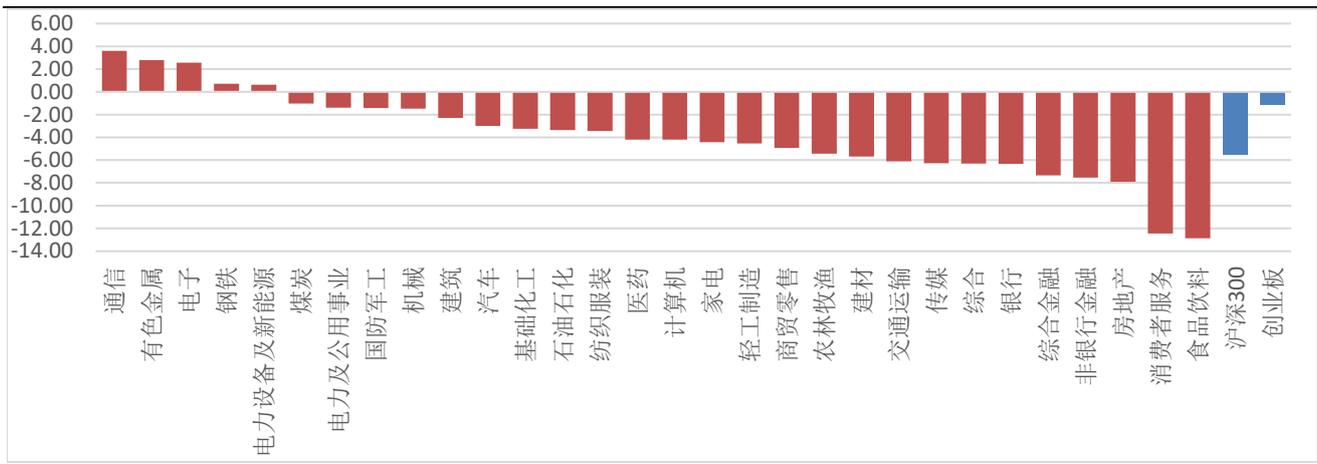
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 下跌 5.46%，创业板下跌 1.16%，中信一级 30 个行业中 5 个行业实现正收益，25 个行业收跌，其中，通信板块以 3.60% 的涨幅领涨，食品饮料板块以 12.88% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 6.10%，排名第 22 位。

图：行业周涨跌幅（%）

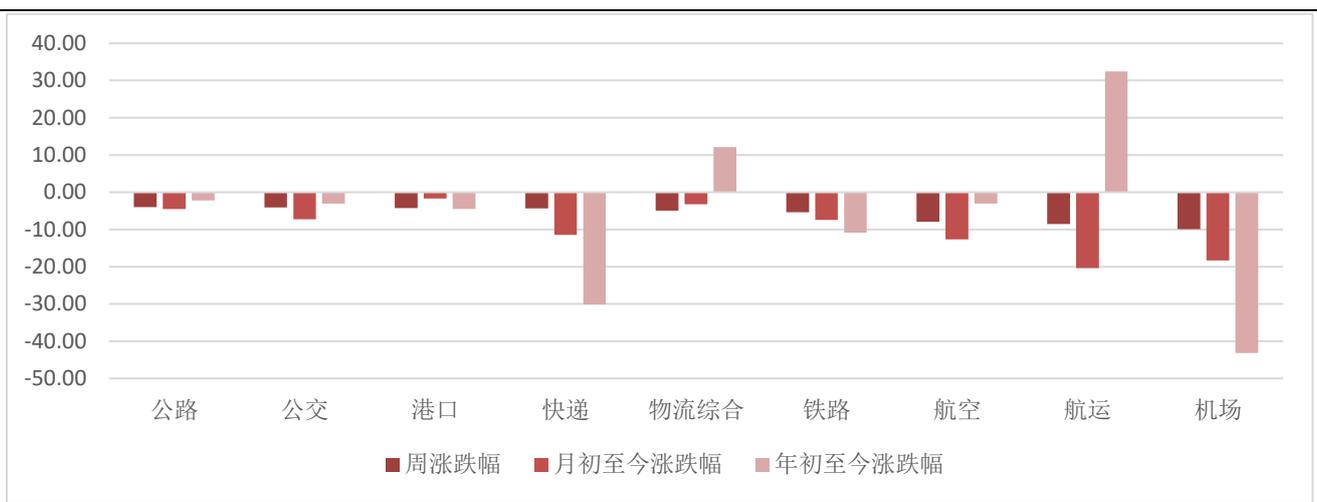


数据来源：wind，山西证券研究所

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）均收跌，其中，机场板块以 9.91% 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 8 只个股实现正收益，116 只个股收跌。其中，中谷物流以 24.25%的涨幅领涨，华鹏飞以 30.06%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
中谷物流	603565.SH	24.25	华鹏飞	300350.SZ	-30.06
炬申股份	001202.SZ	9.86	怡亚通	002183.SZ	-13.92
珠海港	000507.SZ	2.86	白云机场	600004.SH	-11.79
华贸物流	603128.SH	2.14	春秋航空	601021.SH	-11.77
申通地铁	600834.SH	2.07	吉祥航空	603885.SH	-10.80
嘉友国际	603871.SH	1.83	传化智联	002010.SZ	-10.71
恒基达鑫	002492.SZ	0.86	上海机场	600009.SH	-10.62
五洲交通	600368.SH	0.28	盛航股份	001205.SZ	-10.53
欧浦退	002711.SZ	0.00	中国东航	600115.SH	-10.00
海峡股份	002320.SZ	-0.17	中远海控	601919.SH	-9.85

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	600368.SH	五洲交通	0.28	000828.SZ	东莞控股	-9.47
		600350.SH	山东高速	-0.81	000548.SZ	湖南投资	-7.35
		000429.SZ	粤高速 A	-1.03	000886.SZ	海南高速	-7.06
	铁路	601006.SH	大秦铁路	-2.33	601333.SH	广深铁路	-7.18
		600125.SH	铁龙物流	-4.56	601816.SH	京沪高铁	-6.21
		601816.SH	京沪高铁	-6.21	600125.SH	铁龙物流	-4.56
	公交	600834.SH	申通地铁	2.07	603032.SH	*ST 德新	-8.85
		900914.SH	锦在线 B	-1.09	603069.SH	海汽集团	-7.45
		900903.SH	大众 B 股	-1.71	600611.SH	大众交通	-4.66
物流	物流综合	603565.SH	中谷物流	24.25	300350.SZ	华鹏飞	-30.06
		001202.SZ	炬申股份	9.86	002183.SZ	怡亚通	-13.92
		603128.SH	华贸物流	2.14	002010.SZ	传化智联	-10.71
	快递	603056.SH	德邦股份	-1.80	002120.SZ	韵达股份	-6.32
		002468.SZ	申通快递	-4.03	600233.SH	圆通速递	-4.55
		002352.SZ	顺丰控股	-4.12	002352.SZ	顺丰控股	-4.12
航运港口	航运	002320.SZ	海峡股份	-0.17	001205.SZ	盛航股份	-10.53
		000520.SZ	长航凤凰	-2.75	601919.SH	中远海控	-9.85

港口	港口	600428.SH	中远海特	-5.66	600798.SH	宁波海运	-9.02
		000507.SZ	珠海港	2.86	000582.SZ	北部湾港	-7.91
		002492.SZ	恒基达鑫	0.86	001872.SZ	招商港口	-6.62
		900952.SH	锦港 B 股	-0.84	201872.SZ	招港 B	-5.53
航空运输	航空	600221.SH	*ST 海航	-0.45	601021.SH	春秋航空	-11.77
		000099.SZ	中信海直	-2.56	603885.SH	吉祥航空	-10.80
		900945.SH	*ST 海航 B	-3.53	600115.SH	中国东航	-10.00
	机场	600897.SH	厦门空港	-5.25	600004.SH	白云机场	-11.79
		000089.SZ	深圳机场	-6.07	600009.SH	上海机场	-10.62
		600009.SH	上海机场	-10.62	000089.SZ	深圳机场	-6.07

数据来源：wind, 山西证券研究所

1.4 行业估值情况

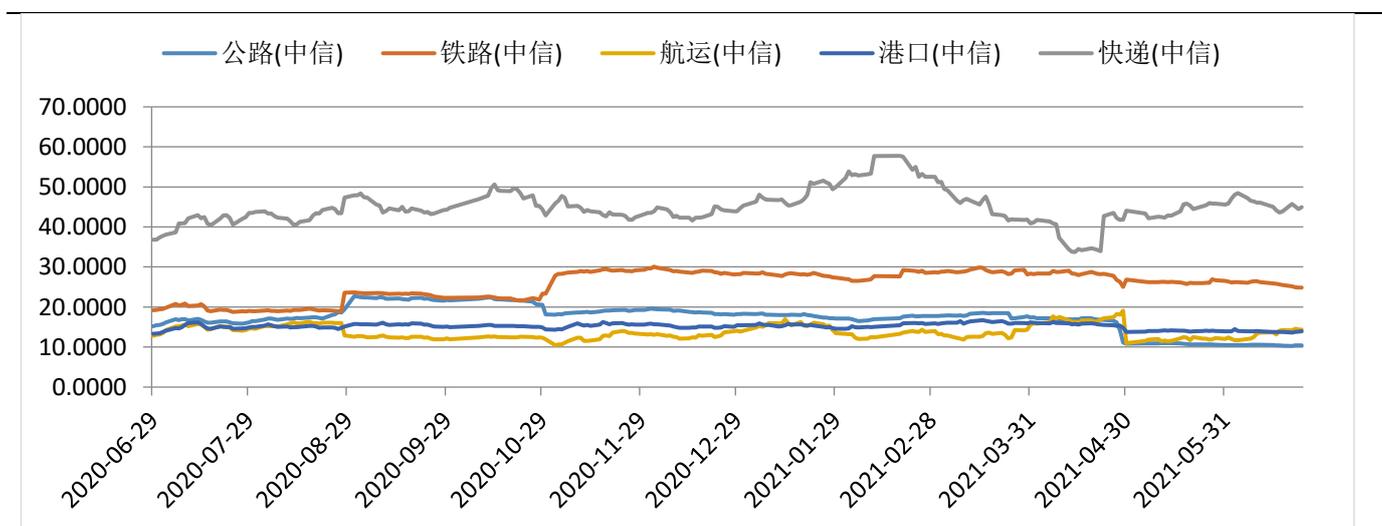
截至 2021 年 7 月 30 日, 交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 64.96, 沪深 300 的 PE(TTM)为 13.52。

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

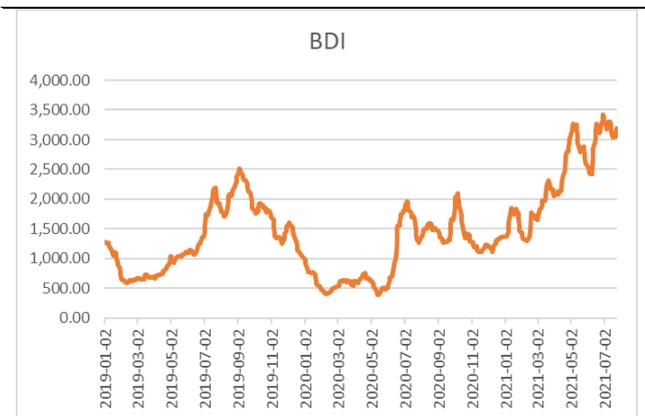


数据来源：wind, 山西证券研究所

2.关键指标跟踪

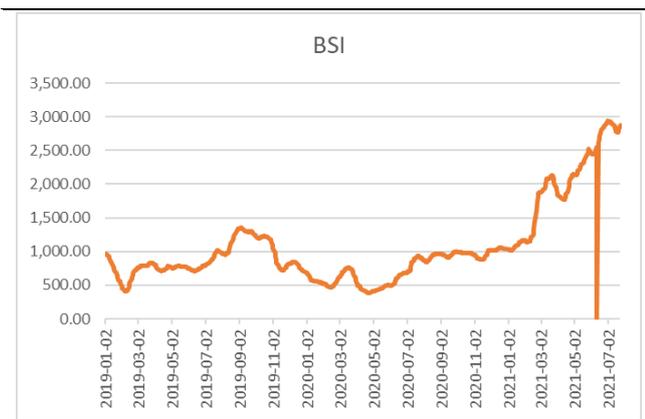
2.1 水上运输

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



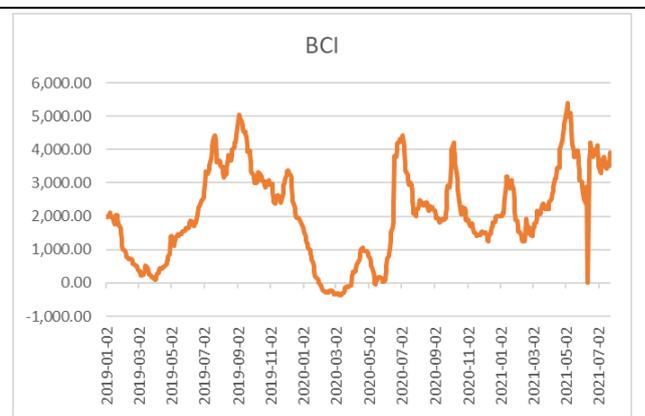
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



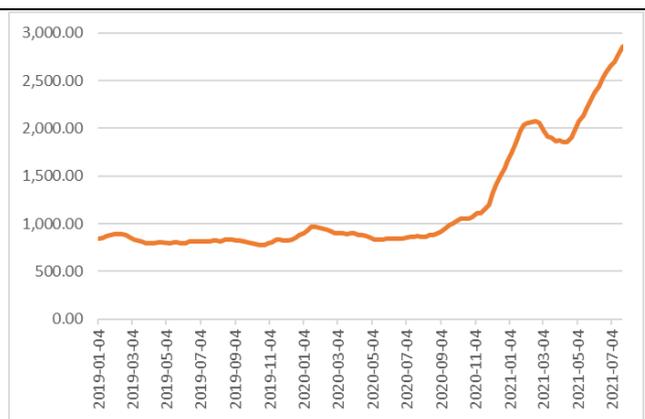
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

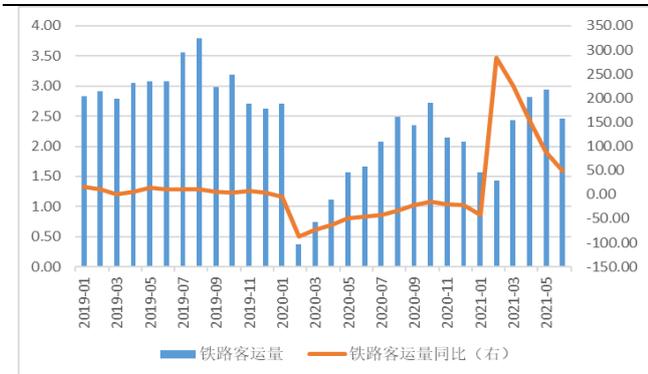
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

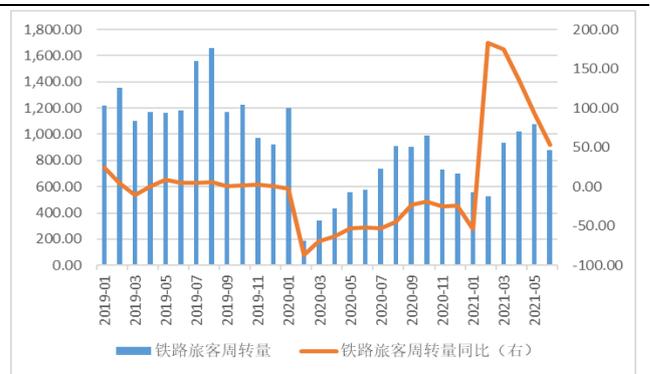
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



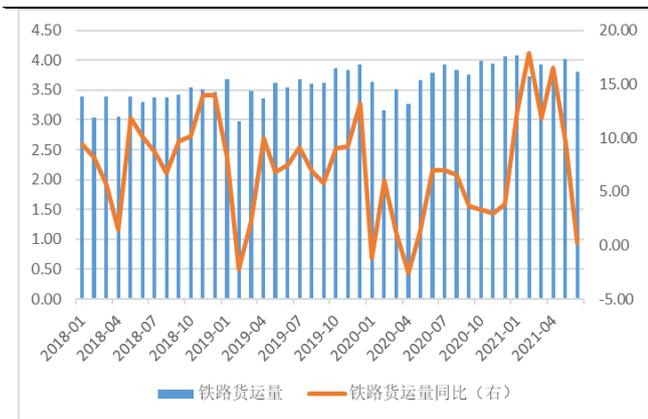
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



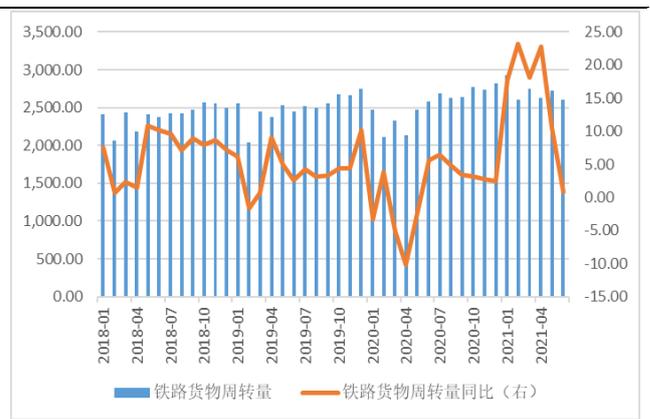
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

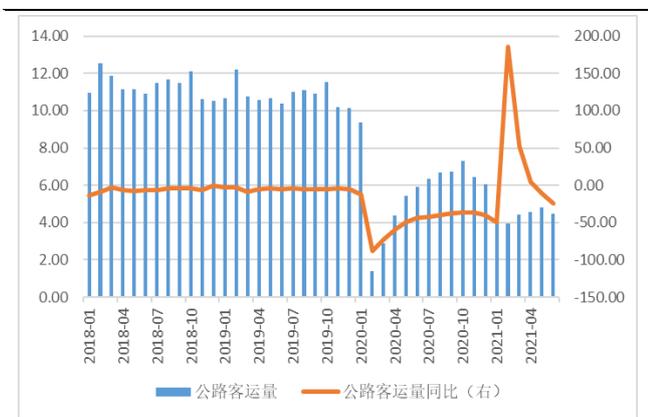
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

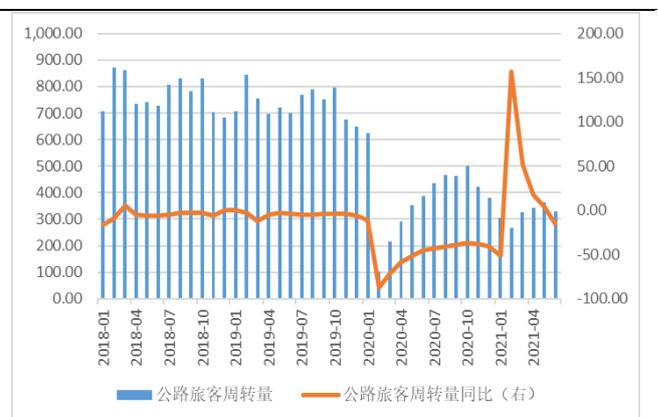
2.3 公路运输

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，%）



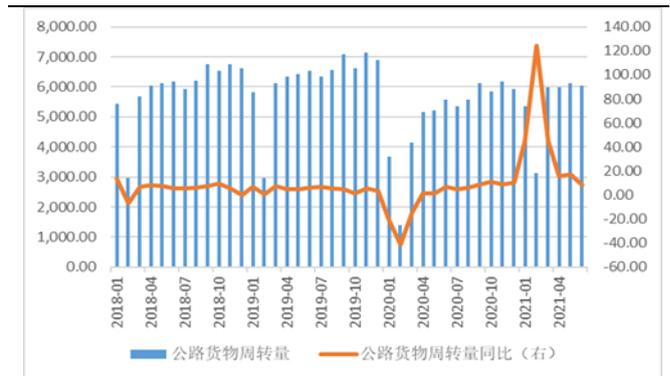
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

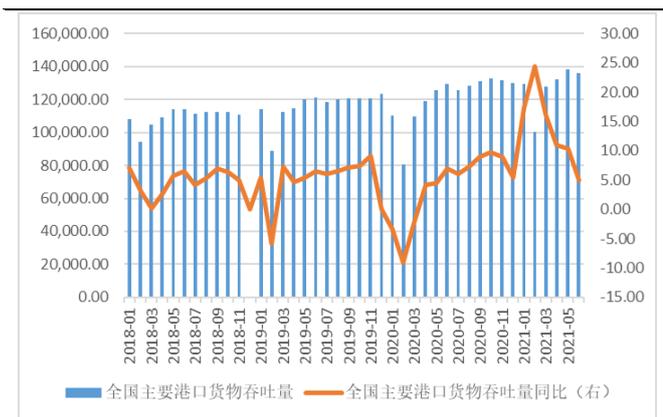
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

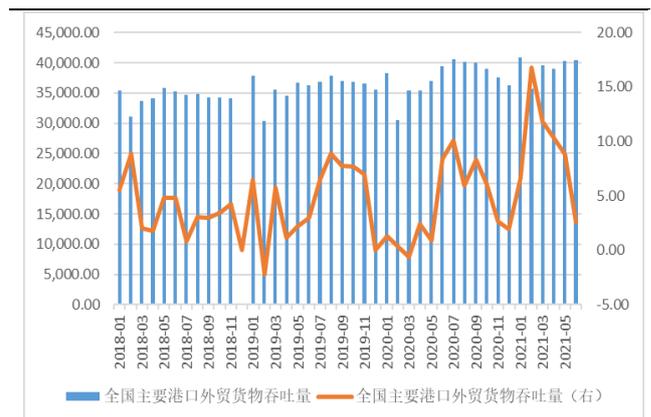
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



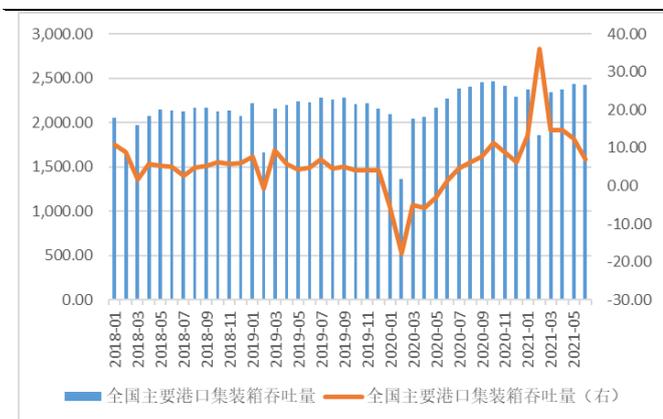
数据来源：wind，山西证券研究所

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

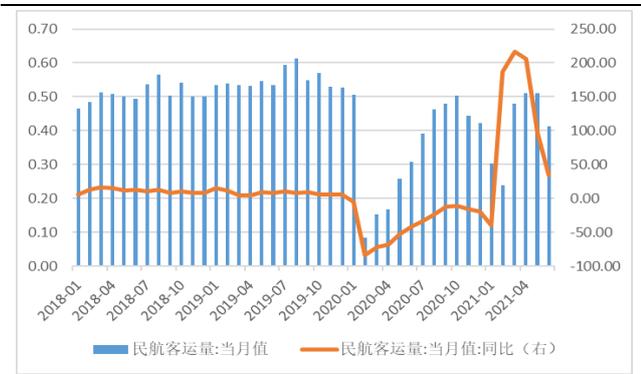
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

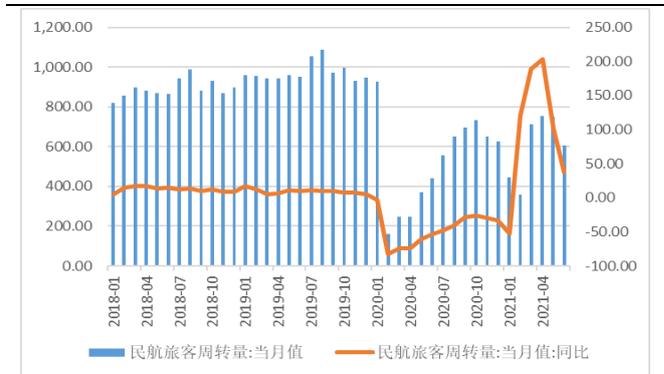
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



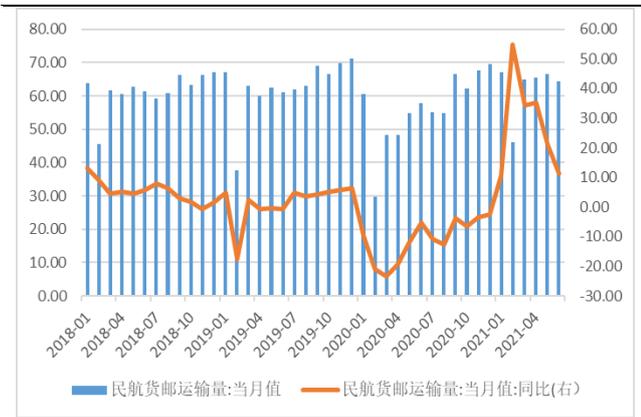
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



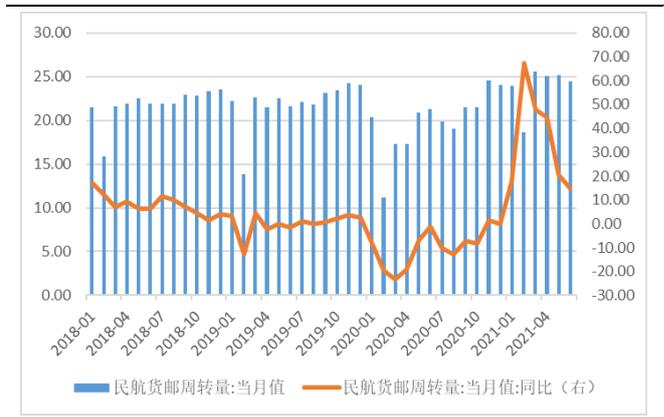
数据来源：wind，山西证券研究所

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



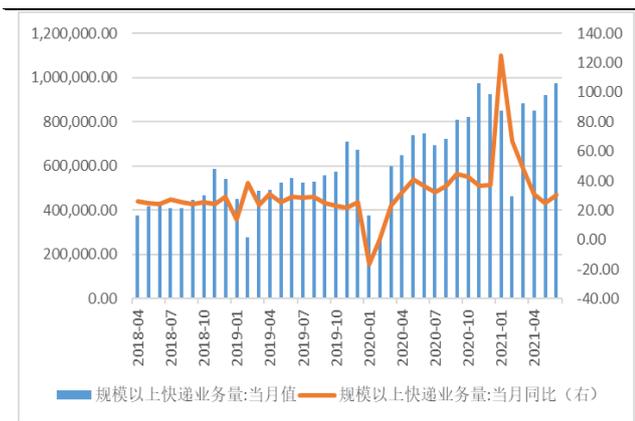
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



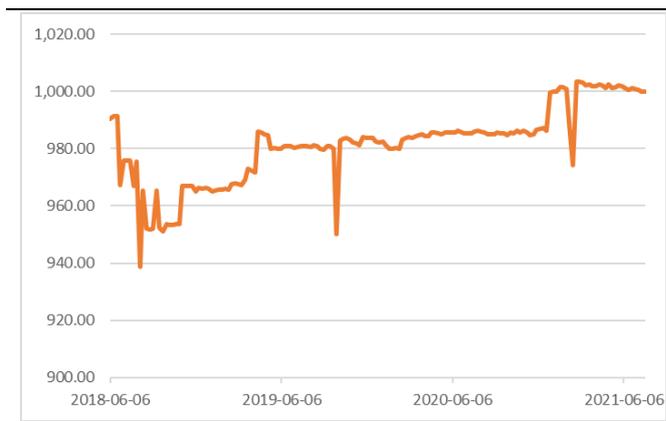
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 京张高铁建成全球首条 5G 全覆盖高铁线路

京张高速铁路(北京段)全线规划建设的 147 个室外基站已全部完成建设，实现了 5G 网络全覆盖，这也标志着京张高铁全线实现 5G 网络全覆盖，并成为全球首条 5G 网络全覆盖的高铁线路。京张高速铁路是 2022 年北京冬奥会重要的交通保障设施，由北京北站至张家口站，全程 174 公里，其中北京段 70.05 公里，最高设计速度 350 公里/小时。作为北京冬奥会配套交通线路，京礼高速(北京段)沿线共规划新建和改造室外基站 48 处，目前已全部建设完成，今年 8 月底前完成全部 5G 室内分布系统建设。（信息来源：中新网）

➤ 上半年民航全行业减亏约 450 亿元

今年上半年航空旅客运输稳健恢复，国内市场恢复到疫情前水平，上半年全行业共完成旅客运输量 2.45 亿人次，同比增长 66.4%，恢复到 2019 年同期（疫情前）的 76.2%。受疫情影响，去年民航业亏损惨重。而随着今年以来民航业的逐渐复苏，减亏迹象已显现。民航局数据显示，今年上半年全行业亏损同比减少 449.8 亿元，其中以三大航为代表。国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，今年上半年，三家中央航空运输企业总周转量增长了 38.8%，旅客运输量增长了 63.1%，货邮运输量增长了 25.2%，主要业务量已经恢复到 2019 年同期的七成以上。上半年，三家中央航空运输企业实现营业总收入同比增长将近 30%，净利润虽然处于亏损状态，但是比上年同期大幅度减亏 150 亿以上。（信息来源：每日经济新闻）

➤ 江苏临时关闭 21 个高速公路收费站入口

因疫情查控需要，南京、泰州、南通地区 21 个高速公路收费站入口临时关闭。具体如下：南京 G25 长深高速新集、溧水北，G2503 新篁、马鞍、横梁，G40 沪陕高速横梁北，G4221 沪武高速东屏、禄口南、将军大道，S55 宁宣高速溧水开发区；泰州 G1515 盐靖高速溱潼、新街、G2 京沪高速泰州医药城，G40 沪陕高速广陵、季市、九华，S35 阜溧高速周庄、海陵、俞垛、大泗；南通 G40 沪陕高速启东南收费站。（信

息来源：第一财经)

➤ 7月31日起扬州泰州机场暂停所有客运航班起降

据扬州发布消息，扬州泰州国际机场发布紧急通知，因疫情防控形势需要，经上级批准，自2021年7月31日零时起，暂停扬州泰州国际机场所有客运航班起降，恢复时间另行通知。(信息来源：民航资源网)

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
2021-07-27	300350. SZ	华鹏飞:关于公司拟参与投资设立股权投资合伙企业暨关联交易的公告
2021-07-28	603128. SH	华贸物流:关于收购佳成物流项目的公告
2021-07-28	300873. SZ	海晨股份:2021年半年度报告
2021-07-29	603713. SH	密尔克卫:关于对外投资设立子公司的公告
2021-07-29	600717. SH	天津港:关于签署中远海欧亚股权转让协议之补充协议的公告
2021-07-29	600717. SH	天津港:关于签署集装箱码头公司股权转让协议之补充协议的公告
2021-07-29	601919. SH	中远海控:关于控股子公司收购天津港集装箱码头有限公司部分股权进展公告
2021-07-30	002800. SZ	天顺股份:关于对外投资的公告
2021-07-31	002210. SZ	*ST 飞马:2021年半年度报告
2021-07-31	600153. SH	建发股份:关于子公司拟参与森信纸业重组的进展公告
2021-07-31	603032. SH	*ST 德新:德新交运对外投资管理制度(2021年7月修订)
2021-07-31	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
2021-07-31	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

