

交通运输

行业周报（20210809-20210815）

维持评级

报告原因：定期报告

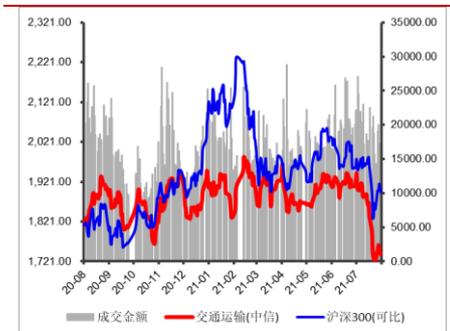
南航成立货运公司，疫情致海运费上涨

中性

2021年8月15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（20210809-20210813），沪深300上涨0.50%，创业板下跌4.05%，交通运输行业上涨2.72%，在中信一级30个行业中排名第14位，9个子行业（中信三级）全部收涨，其中，航运板块以5.98%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周108只个股实现正收益，12只个股收跌。其中，密尔克卫以17.73%的涨幅领涨，申通地铁以5.24%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年8月13日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为63.51，沪深300的PE(TTM)为13.86。

行业要闻

- 青岛胶东国际机场正式投运；
- 鄂州花湖机场三字码获国际航协批复；
- 海运费再次涨价，“一箱难求”加重；
- 混改完成后，南航剥离货运成立新公司。

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

- **建议关注：**1.快递板块：一是线上消费潜力不断释放，下沉市场及新零售持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是监管政策强化，行业价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，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：虽然短期国内疫情反复冲击暑运旺季，但长期民航客流量复苏态势确定性较强，随着疫苗接种进度持续推进，国际航线有望逐步回暖，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

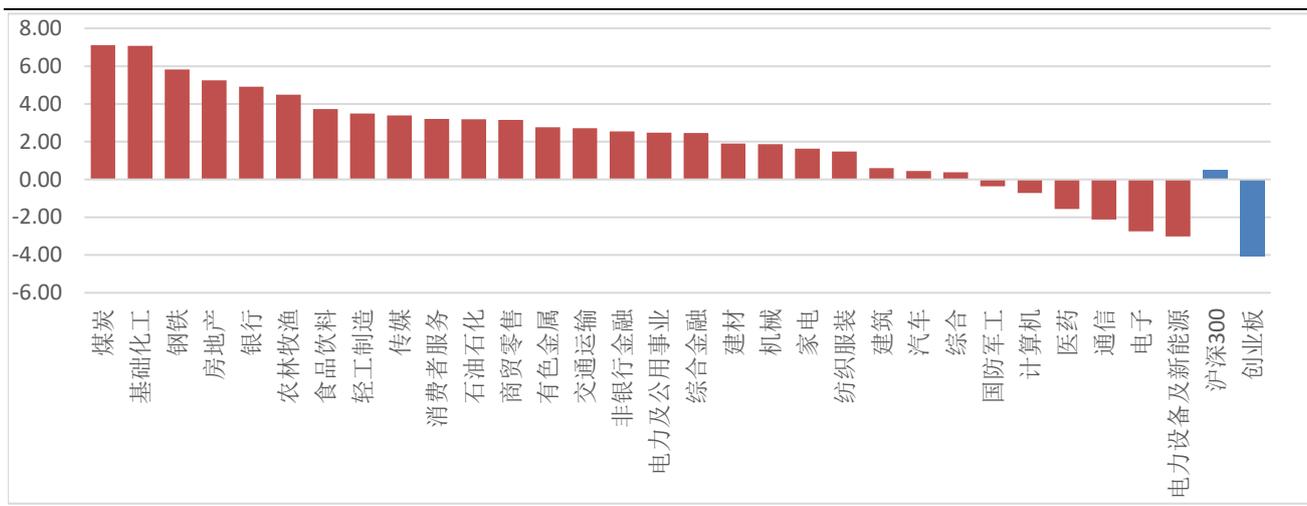
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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%，创业板下跌 4.05%，中信一级 30 个行业中 24 个行业实现正收益，6 个行业收跌，其中，煤炭板块以 7.12% 的涨幅领涨，电力设备及新能源板块以 3.01% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 2.72%，排名第 14 位。

图：行业周涨跌幅（%）

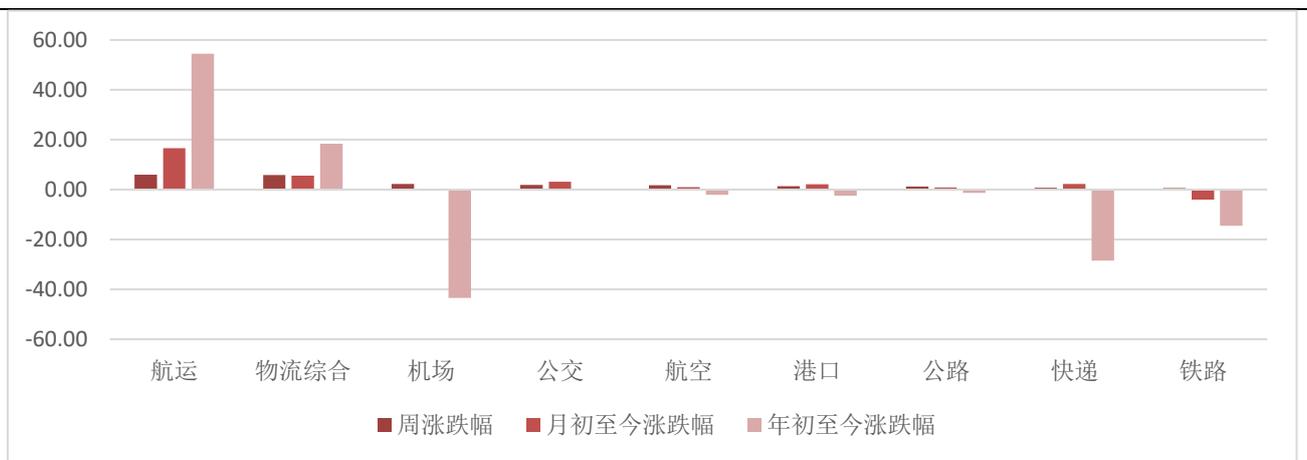


数据来源：wind，山西证券研究所

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）全部收涨，其中，航运板块以 5.98% 的涨幅领涨。

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 108 只个股实现正收益，12 只个股收跌。其中，密尔克卫以 17.73%的涨幅领涨，申通地铁以 5.24%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
密尔克卫	603713.SH	17.73	申通地铁	600834.SH	-5.24
*ST 德新	603032.SH	16.33	厦门象屿	600057.SH	-4.15
华鹏飞	300350.SZ	11.98	山东高速	600350.SH	-3.59
传化智联	002010.SZ	10.29	*ST 海航	600221.SH	-2.27
恒通股份	603223.SH	10.24	*ST 海航 B	900945.SH	-2.01
安通控股	600179.SH	9.72	海峡股份	002320.SZ	-1.92
中远海特	600428.SH	9.06	宏川智慧	002930.SZ	-1.24
怡亚通	002183.SZ	7.98	宁沪高速	600377.SH	-1.19
盛航股份	001205.SZ	7.50	强生控股	600662.SH	-1.00
中远海控	601919.SH	7.33	粤高速 B	200429.SZ	-0.58

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	600012.SH	皖通高速	4.86	600350.SH	山东高速	-3.59
		601188.SH	龙江交通	4.82	600377.SH	宁沪高速	-1.19
		000828.SZ	东莞控股	4.66	200429.SZ	粤高速 B	-0.58
	铁路	600125.SH	铁龙物流	4.75	601816.SH	京沪高铁	0.22
		601333.SH	广深铁路	3.61	601006.SH	大秦铁路	0.86
		601006.SH	大秦铁路	0.86	601333.SH	广深铁路	3.61
	公交	603032.SH	*ST 德新	16.33	600834.SH	申通地铁	-5.24
		600561.SH	江西长运	4.67	600662.SH	强生控股	-1.00
		603069.SH	海汽集团	4.07	900914.SH	锦在线 B	-0.43
	物流	物流综合	603713.SH	密尔克卫	17.73	600057.SH	厦门象屿
300350.SZ			华鹏飞	11.98	002930.SZ	宏川智慧	-1.24
002010.SZ			传化智联	10.29	002711.SZ	欧浦退	0.00
快递		002468.SZ	申通快递	3.66	002352.SZ	顺丰控股	0.20
		002120.SZ	韵达股份	2.82	603056.SH	德邦股份	1.17
		600233.SH	圆通速递	1.76	600233.SH	圆通速递	1.76
航运港口	航运	600428.SH	中远海特	9.06	002320.SZ	海峡股份	-1.92
		001205.SZ	盛航股份	7.50	601866.SH	中远海发	1.98

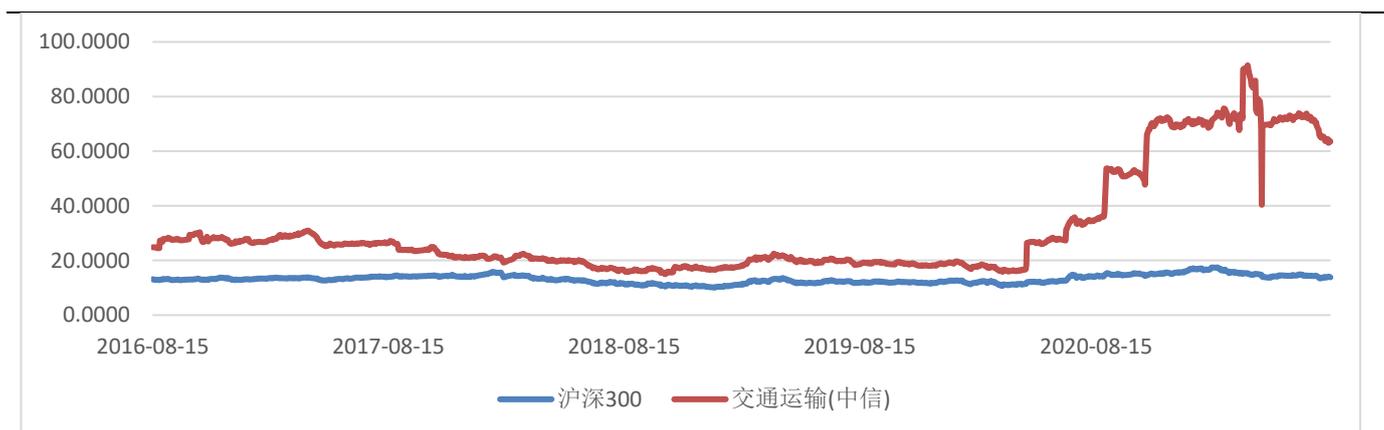
港口	港口	601919.SH	中远海控	7.33	603167.SH	渤海轮渡	2.11
		002492.SZ	恒基达鑫	5.01	900952.SH	锦港 B 股	-0.42
		000507.SZ	珠海港	3.27	601018.SH	宁波港	0.00
		601298.SH	青岛港	2.46	001872.SZ	招商港口	0.27
航空运输	航空	601111.SH	中国国航	4.12	600221.SH	*ST 海航	-2.27
		600029.SH	南方航空	2.66	900945.SH	*ST 海航 B	-2.01
		000099.SZ	中信海直	2.43	002928.SZ	华夏航空	1.73
	机场	600004.SH	白云机场	4.40	600897.SH	厦门空港	0.86
		000089.SZ	深圳机场	2.77	600009.SH	上海机场	1.81
		600009.SH	上海机场	1.81	000089.SZ	深圳机场	2.77

数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值情况

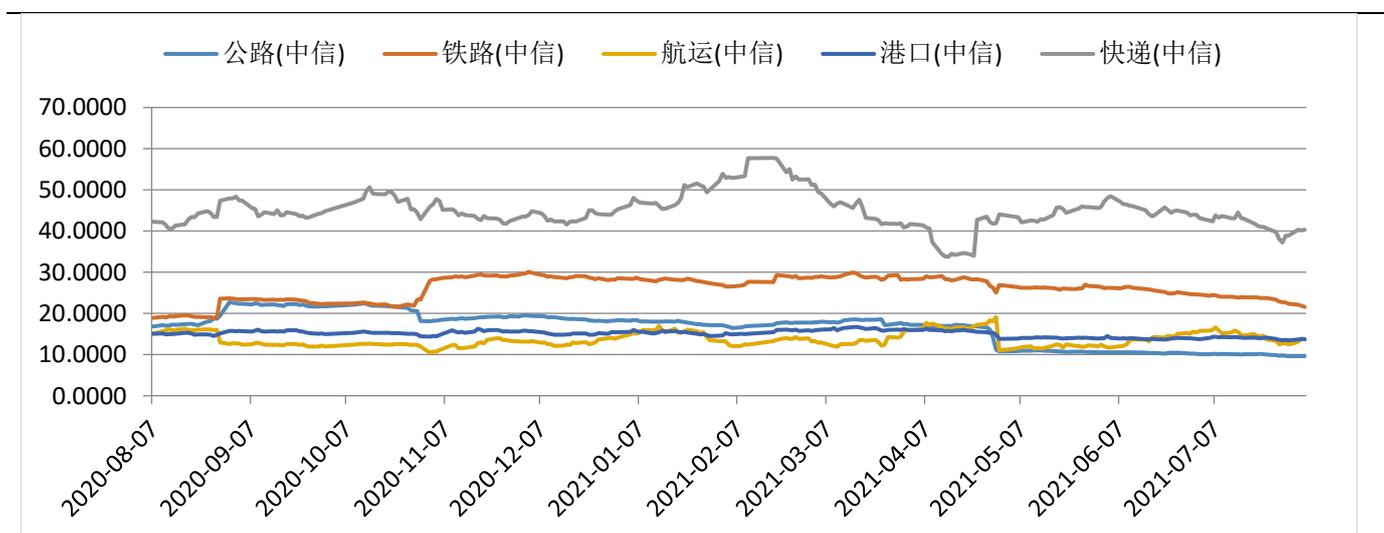
截至 2021 年 8 月 13 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 63.51，沪深 300 的 PE(TTM)为 13.86。

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

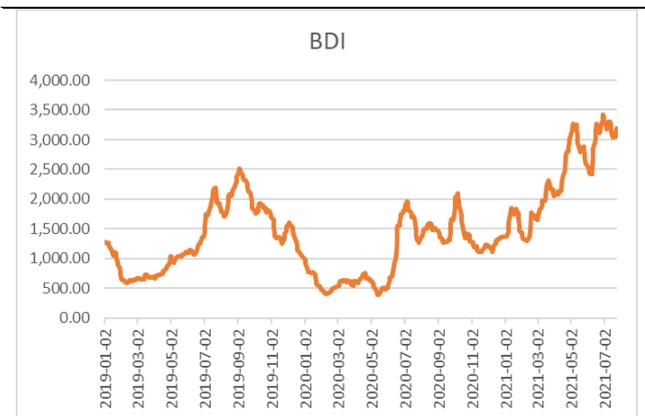


数据来源：wind，山西证券研究所

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



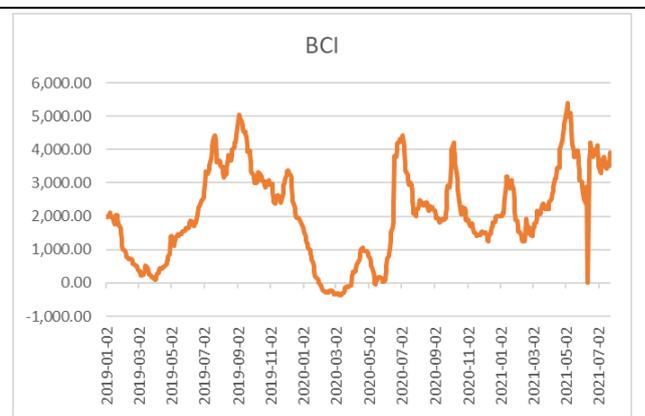
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



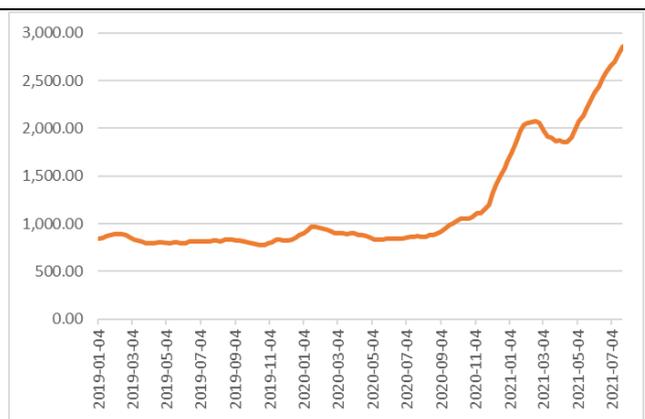
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

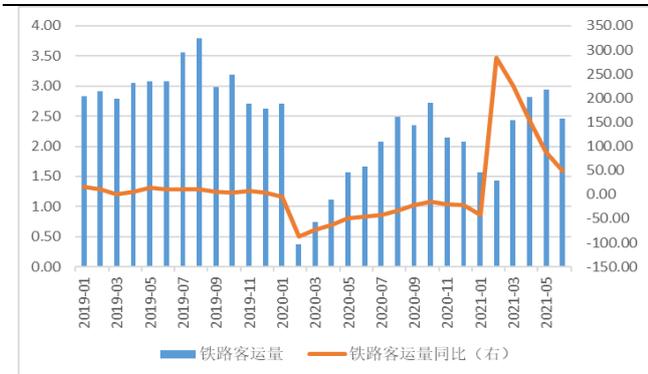
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

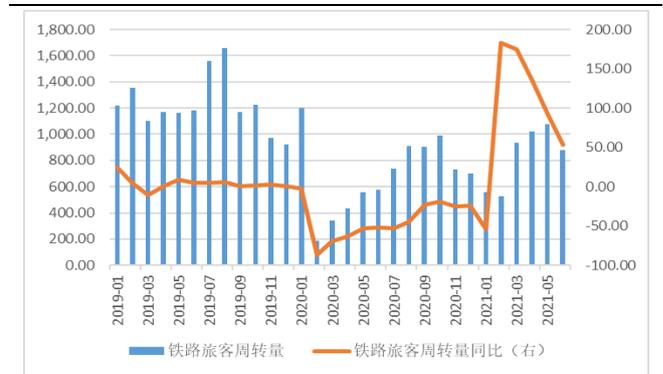
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



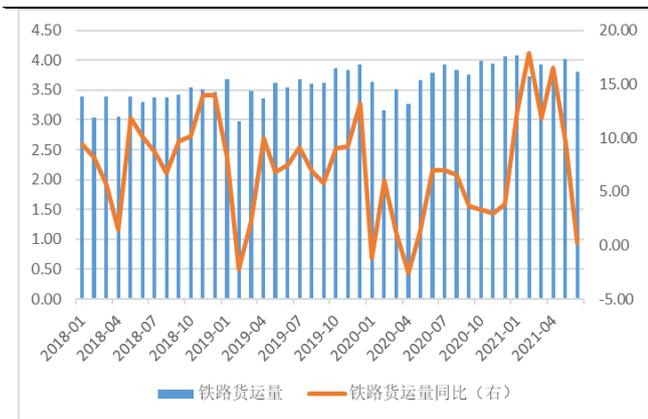
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



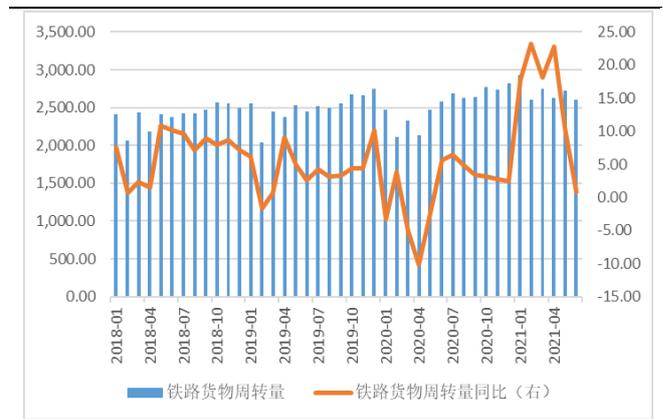
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

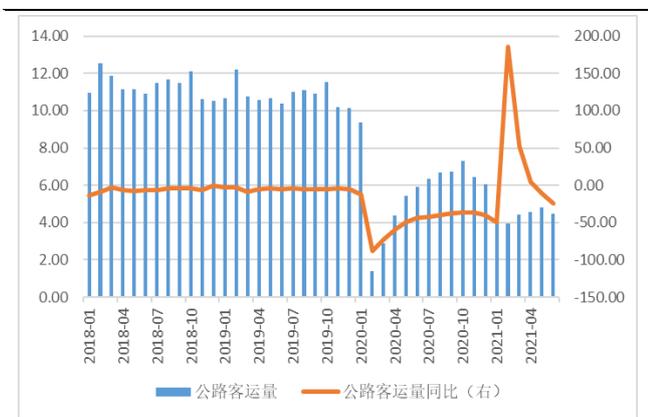
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

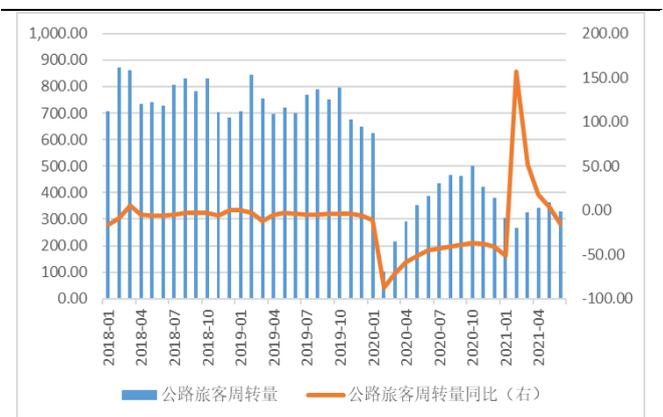
2.3 公路运输

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，%）



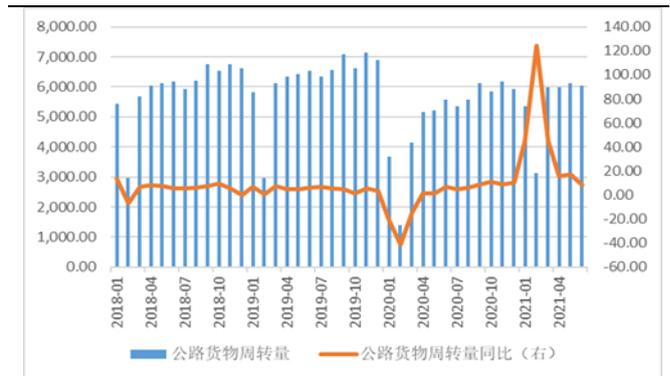
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

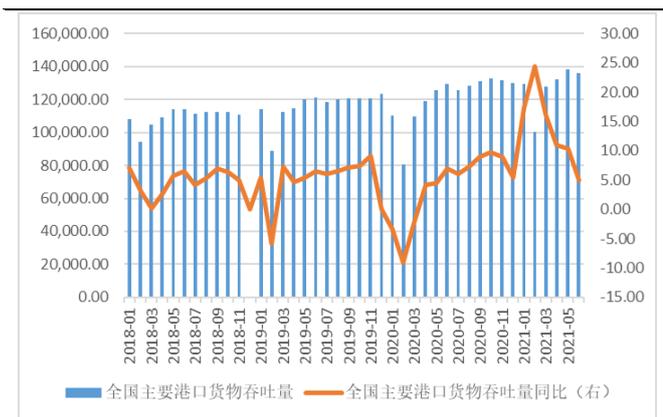
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

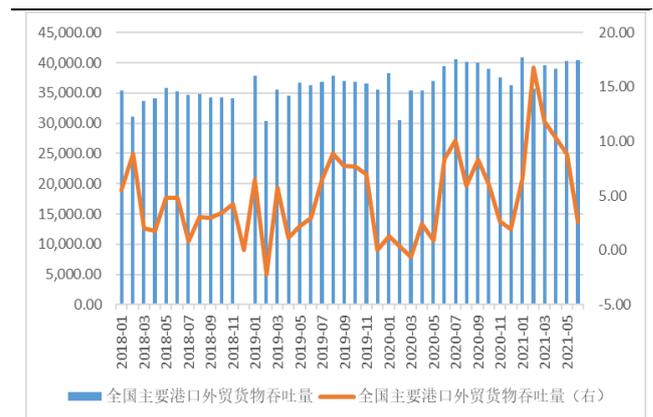
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



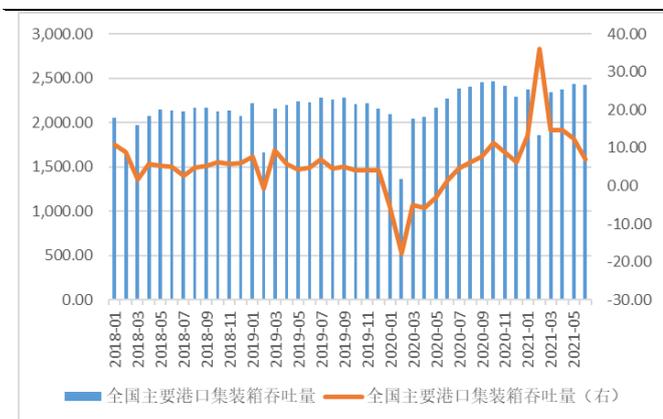
数据来源：wind，山西证券研究所

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

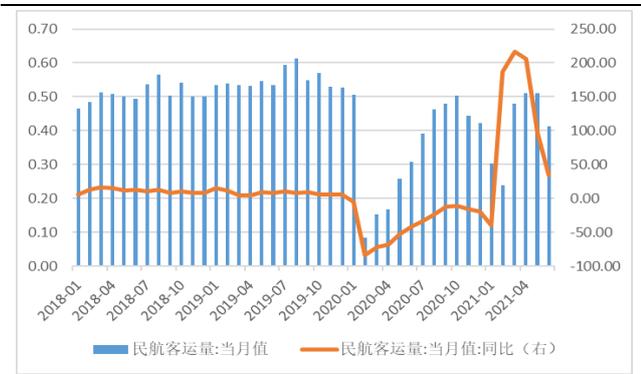
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

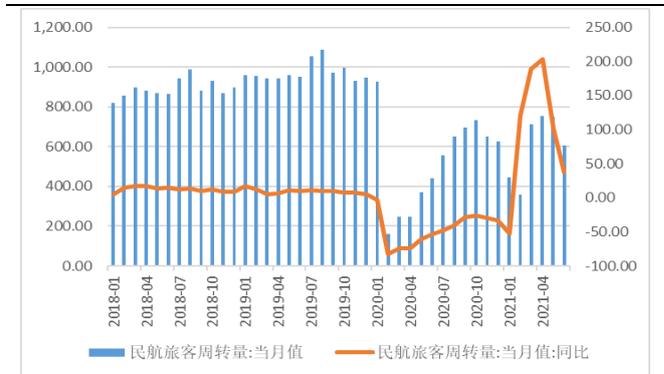
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



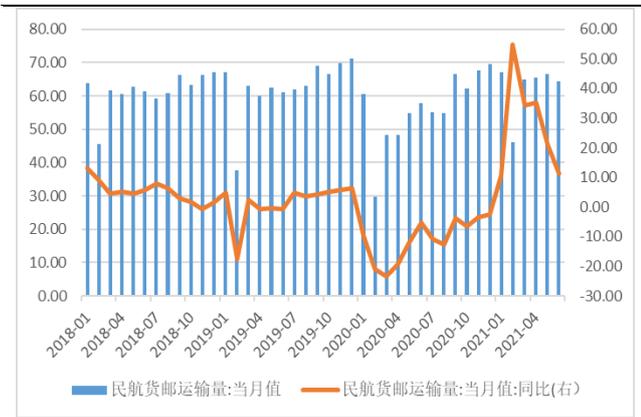
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



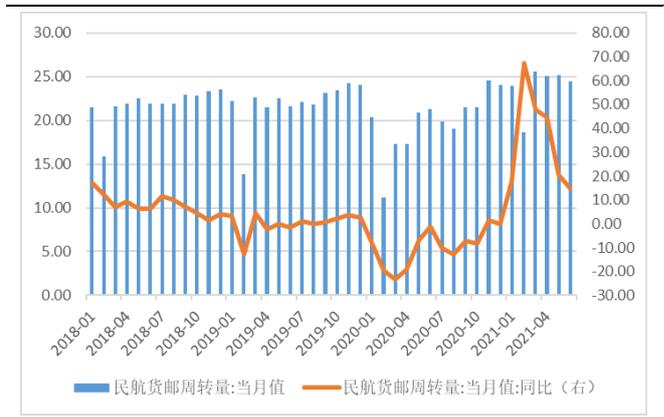
数据来源：wind，山西证券研究所

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



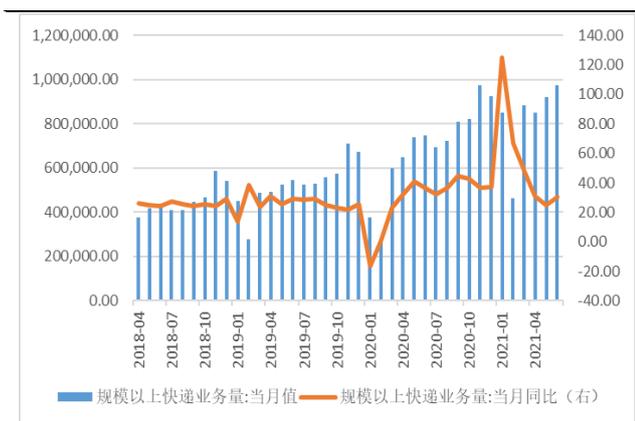
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



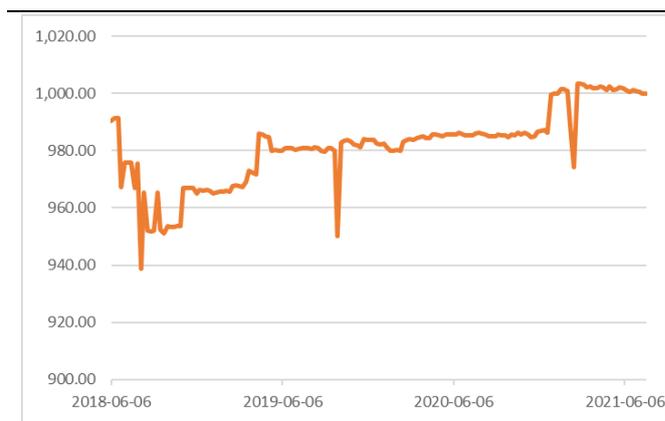
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 青岛胶东国际机场正式投运

8月12日零时，青岛胶东国际机场正式实施转场运营，并同步关闭青岛流亭国际机场。此次胶东机场转场是我国民航历史上规模最大的一次性整体转场。胶东机场的设计运行等级为国内民航最高的4F级，该机场也是山东省首座4F级机场。胶东机场定位为“世界一流、国内领先”的东北亚国际枢纽机场，规划到2025年，可满足旅客吞吐量3500万人次、货邮吞吐量50万吨、飞机起降30万架次的保障需求。在航点方面，该机场国内航点达到约130个，通达京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等城市群核心城市和其他地区重要航空枢纽城市。支线航空运营网络覆盖三、四线城市；国际及地区航点连通约50个重点城市，其中日韩航点17个，基本实现日韩市场全覆盖。随着胶东机场正式投运，二期工程同步启动，二期规划到2045年，可满足旅客吞吐量5500万人次、货邮吞吐量100万吨、飞机起降45.2万架次的保障需求。（信息来源：快科技）

➤ 鄂州花湖机场三字码获国际航协批复

近日，国际航空运输协会（IATA）正式批复鄂州花湖机场三字代码为“EHU”，这也标志着鄂州花湖机场向建成投运的目标迈出了关键一步。机场三字代码是机场符号化的名字，对机场进行标准化的识别，具有唯一性，为国际通用。三字代码是由国际航空运输协会（IATA）根据国际航协《763决议》有关规定进行审批，是机场使用细则批复的必要条件，对机场生产运行及航司航线销售具有重要的作用。（信息来源：民航资源网）

➤ 海运费再次涨价，“一箱难求”加重

8月11日，全球第一大港宁波舟山港码头发现1例新冠阳性，引发梅山港区当天紧急封闭、暂停作业，让原本紧张的国际运力雪上加霜。受疫情等多重影响，持续上行的海运费近期再现疯狂涨势。其中，中国

到美国的 40 英尺标准集装箱现货价格创下超过 2 万美元的历史新高。高价之外，“一箱难求”更是让大量外贸产品被迫积压在仓库无法及时运出。（信息来源：第一财经）

➤ 混改完成后，南航剥离货运成立新公司

8月13日，中国南方航空货运有限公司正式获得民航中南地区管理局颁发的《航空承运人运行合格证》，标志着南货航正式成为南航股份（600029.SH）旗下具备公共航空运输承运资格的货运航空公司。南货航目前是南航的全资子公司，注册资本 10 亿元。按中国民航独立 121 部全货运航空公司组建，主基地设在广州白云国际机场，具有独立的航权和时刻，使用南航二字代码 CZ，航徽标识与南航保持一致，机身兼顾南货航元素。南航方面表示，除提供普货运输服务以外，南货航将着重为高端制造业、跨境电商以及生鲜、冷链等市场开拓提供货机运力保障。同时将持续完善在欧美亚太地区主要航空货运市场的布局，进一步提升南货航在广州枢纽的国际中转能力以及在广州、上海两地的货机联动，实现货机运营效率和网络联动效率的提升。（信息来源：第一财经）

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
2021-08-10	600269. SH	赣粤高速:2021 年半年度报告
2021-08-10	603565. SH	中谷物流:2021 年半年度报告_全文
2021-08-11	600548. SH	深高速:关于收购深投控基建 100% 权益（关联交易）的公告
2021-08-11	601000. SH	唐山港:关于转让集装箱泊位相关资产及津唐国际集装箱码头有限公司 60% 股权暨关联交易的公告
2021-08-11	601000. SH	唐山港:关于吸收合并全资子公司唐山新通泰储运有限公司的公告
2021-08-12	002352. SZ	顺丰控股:关于拟部分要约收购嘉里物流 51.8% 股权的进展公告
2021-08-12	600611. SH	大众交通:与关联方共同投资的关联交易公告
2021-08-12	002010. SZ	传化智联:关于下属公司对外投资暨完成工商登记的公告
2021-08-12	603967. SH	中创物流:2021 年半年度报告
2021-08-12	603713. SH	密尔克卫:2021 年半年度报告全文
2021-08-12	603713. SH	密尔克卫:关于对外投资设立控股子公司的公告
2021-08-13	002320. SZ	海峡股份:关于收到中央基建投资预算(拨款)的公告
2021-08-13	600368. SH	五洲交通:2021 年半年度报告（全文）
2021-08-14	000088. SZ	盐田港:2021 年半年度报告
2021-08-14	601228. SH	广州港:关于投资建设广州港南沙集装箱码头分公司堆场三期工程的公告
2021-08-14	601228. SH	广州港:关于投资建设广州港南沙港区粮食及通用码头筒仓三期工程的公告
2021-08-14	603813. SH	原尚股份:关于与认购对象签署附条件生效的股份认购合同之补充协议（一）暨关联交易的公告

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

建议关注：1.快递板块：一是线上消费潜力不断释放，下沉市场及新零售持续为行业提供增量，行业规模稳定高增长，二是监管政策强化，行业价格战趋缓，快递企业盈利有望改善，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：虽然短期国内疫情反复冲击暑运旺季，但长期民航客流量复苏态势确定性较强，随着疫苗接种进度持续推进，国际航线有望逐步回暖，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

