

交通运输

行业周报（20210906-20210912）

维持评级

报告原因：定期报告

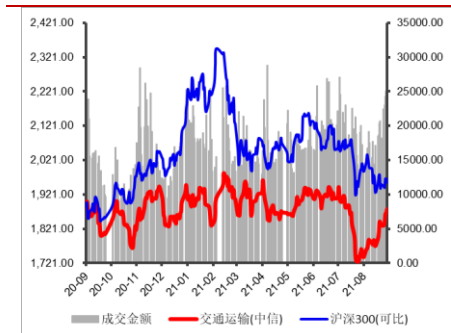
民航扭亏确定性强，盐田港吞吐量恢复常态

中性

2021年9月12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（20210906-20210910），沪深300上涨3.52%，创业板上涨4.15%，交通运输行业上涨5.77%，在中信一级30个行业中排名第6位，9个子行业（中信三级）全部收涨，其中，航运板块以11.10%的涨幅领涨。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周110只个股实现正收益，14只个股收跌。其中，海峡股份以15.19%的涨幅领涨，恒基达鑫以9.31%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年9月10日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为33.04，沪深300的PE(TTM)为13.48。

行业要闻

- 盐田港8月份集装箱吞吐量已基本恢复到疫情前水平；
- 上海吉祥航空物流与华夏航空典藏开启战略合作；
- 发力全程冷链，中铁特货主板上市；
- 顺丰中部最大的航空快件处理中心正式启用。

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	12
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

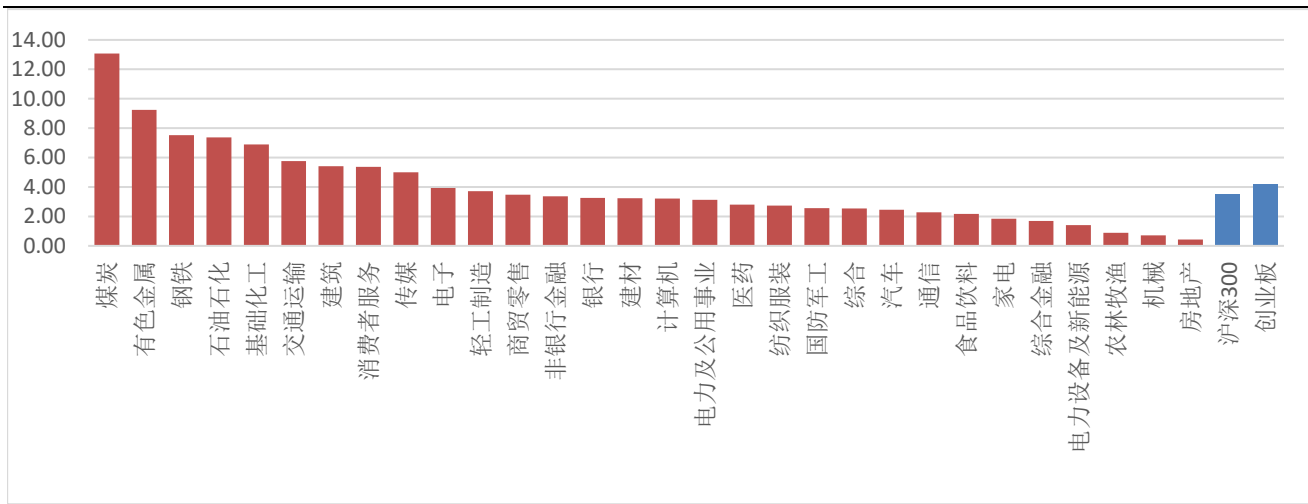
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 3.52%，创业板上涨 4.15%，中信一级 30 个行业全部实现正收益，其中，煤炭板块以 13.06% 的涨幅领涨，交通运输行业上涨 5.77%，在中信一级 30 个行业中排名第 6 位。

图：行业周涨跌幅（%）

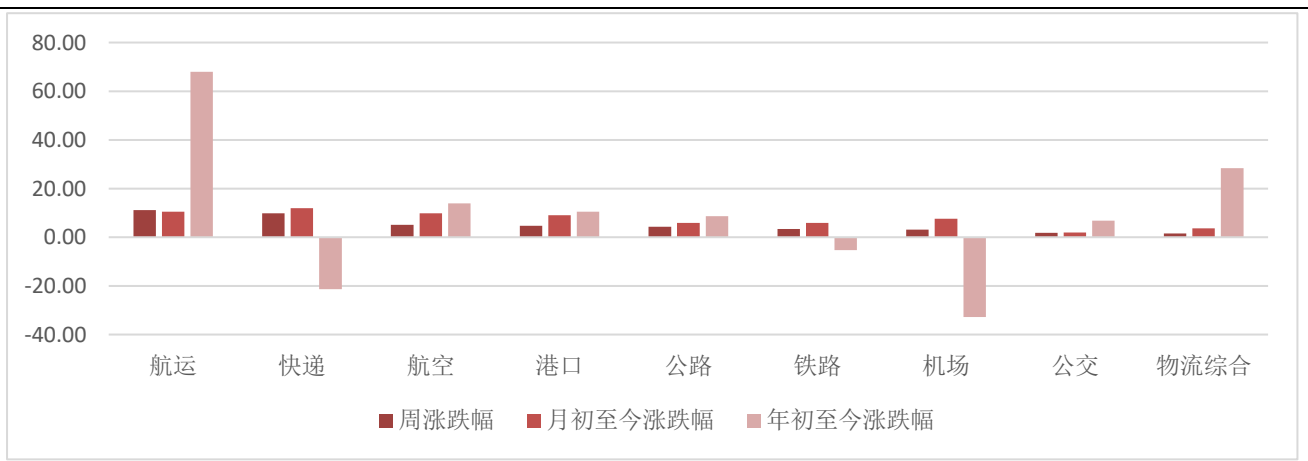


数据来源：wind，山西证券研究所

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 11.10% 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 110 只个股实现正收益，14 只个股收跌。其中，海峡股份以 15.19% 的涨幅领涨，恒基达鑫以 9.31% 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
海峡股份	002320.SZ	15.19	恒基达鑫	002492.SZ	-9.31
中远海特	600428.SH	14.14	蔚蓝锂芯	002245.SZ	-7.12
中远海控	601919.SH	12.38	珠海港	000507.SZ	-3.41
建发股份	600153.SH	12.27	华鹏飞	300350.SZ	-2.72
中远海发	601866.SH	11.85	海晨股份	300873.SZ	-2.42
顺丰控股	002352.SZ	11.60	锦在线 B	900914.SH	-1.44
圆通速递	600233.SH	11.44	密尔克卫	603713.SH	-1.37
*ST 海航	600221.SH	11.21	传化智联	002010.SZ	-1.10
长航凤凰	000520.SZ	10.20	申通地铁	600834.SH	-0.96
华夏航空	002928.SZ	10.18	飞力达	300240.SZ	-0.87

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	601518.SH	吉林高速	9.96	601107.SH	四川成渝	1.81
		600035.SH	楚天高速	7.59	600368.SH	五洲交通	2.01
		600106.SH	重庆路桥	7.25	000088.SZ	盐田港	2.30
	铁路	601333.SH	广深铁路	8.68	600125.SH	铁龙物流	1.91
		601006.SH	大秦铁路	4.05	601816.SH	京沪高铁	2.87
		601816.SH	京沪高铁	2.87	601006.SH	大秦铁路	4.05
	公交	600561.SH	江西长运	3.81	900914.SH	锦在线 B	-1.44
		600650.SH	锦江在线	3.12	600834.SH	申通地铁	-0.96
		600611.SH	大众交通	2.91	002357.SZ	富临运业	-0.69
物流	物流综合	600153.SH	建发股份	12.27	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-7.12
		300013.SZ	新宁物流	7.94	300350.SZ	华鹏飞	-2.72
		002930.SZ	宏川智慧	5.21	300873.SZ	海晨股份	-2.42
	快递	002352.SZ	顺丰控股	11.60	603056.SH	德邦股份	-0.27
		600233.SH	圆通速递	11.44	002468.SZ	申通快递	2.79
		002120.SZ	韵达股份	3.28	002120.SZ	韵达股份	3.28
航运港口	航运	002320.SZ	海峡股份	15.19	603167.SH	渤海轮渡	4.27
		600428.SH	中远海特	14.14	600026.SH	中远海能	5.16

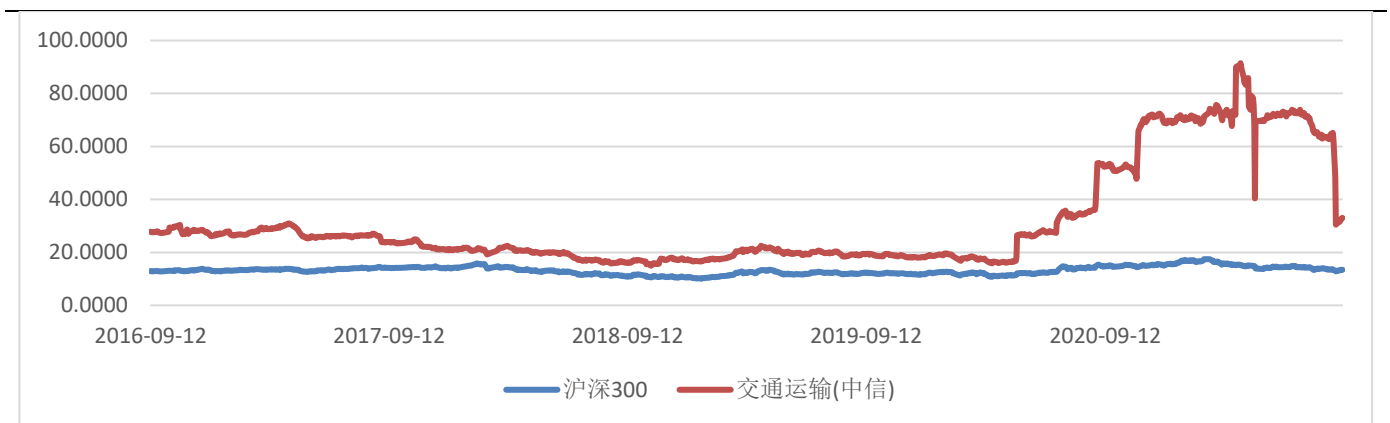
港口	港口	601919.SH	中远海控	12.38	601975.SH	招商南油	5.31
		601000.SH	唐山港	9.62	002492.SZ	恒基达鑫	-9.31
		600717.SH	天津港	8.52	000507.SZ	珠海港	-3.41
		001872.SZ	招商港口	7.04	002040.SZ	南京港	1.29
航空运输	航空	600221.SH	*ST 海航	11.21	000099.SZ	中信海直	-0.51
		002928.SZ	华夏航空	10.18	601111.SH	中国国航	2.38
		603885.SH	吉祥航空	8.58	600029.SH	南方航空	2.50
	机场	600004.SH	白云机场	9.19	600009.SH	上海机场	1.28
		000089.SZ	深圳机场	4.50	600897.SH	厦门空港	1.38
		600897.SH	厦门空港	1.38	000089.SZ	深圳机场	4.50

数据来源：wind, 山西证券研究所

1.4 行业估值情况

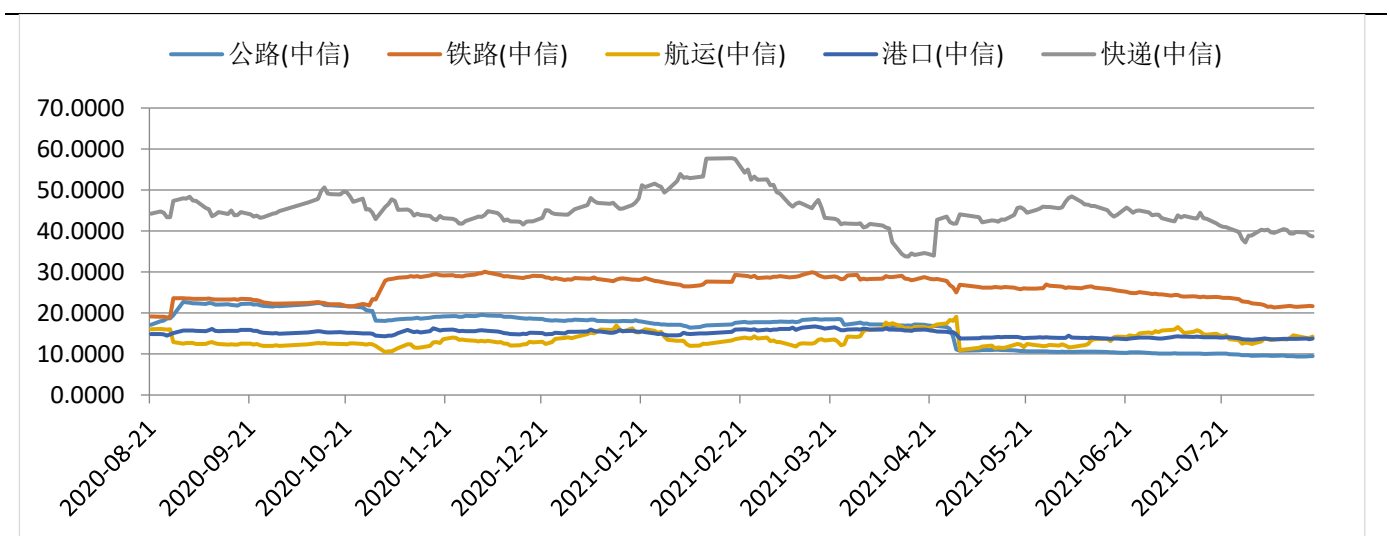
截至 2021 年 9 月 10 日, 交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 33.04, 沪深 300 的 PE(TTM)为 13.48。

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

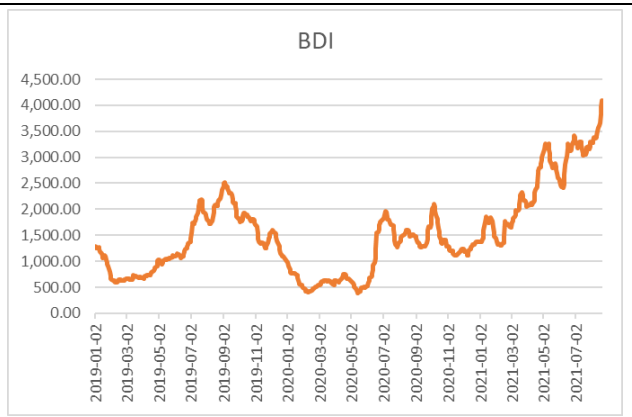


数据来源：wind, 山西证券研究所

2.关键指标跟踪

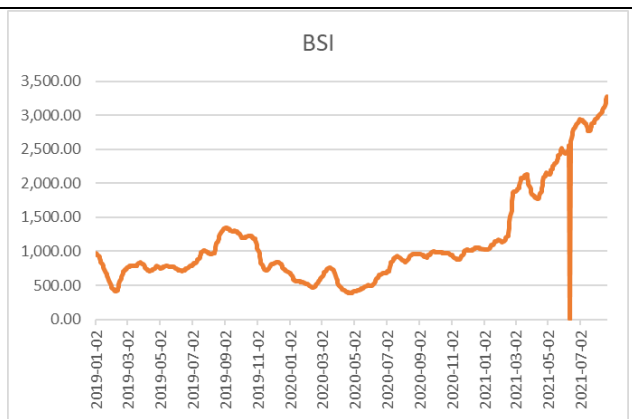
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



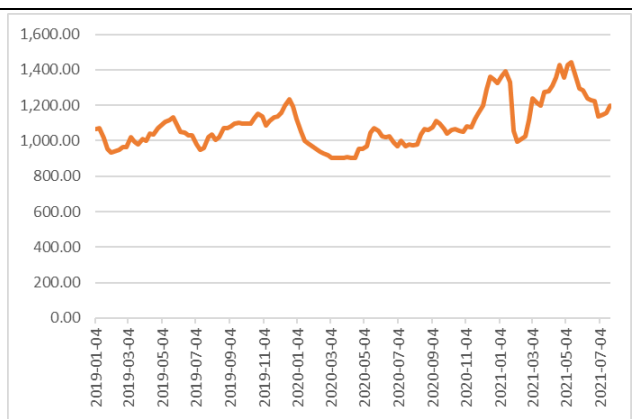
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



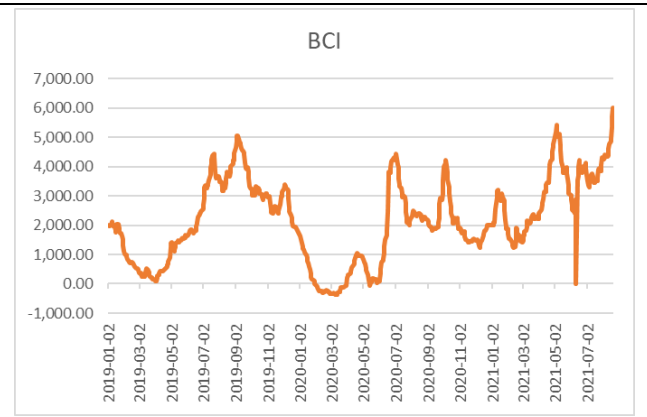
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



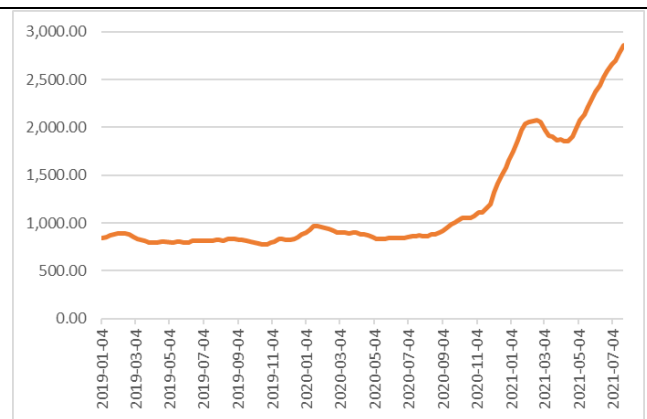
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

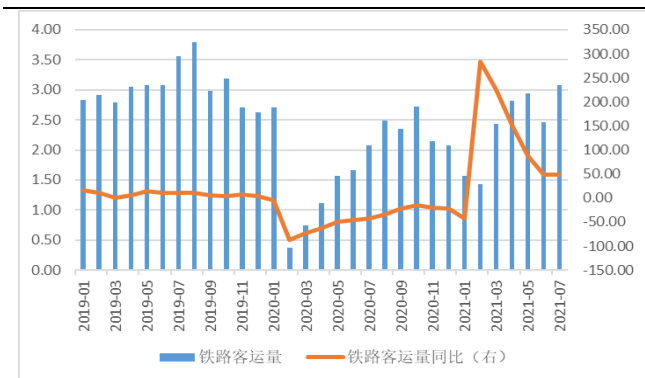
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

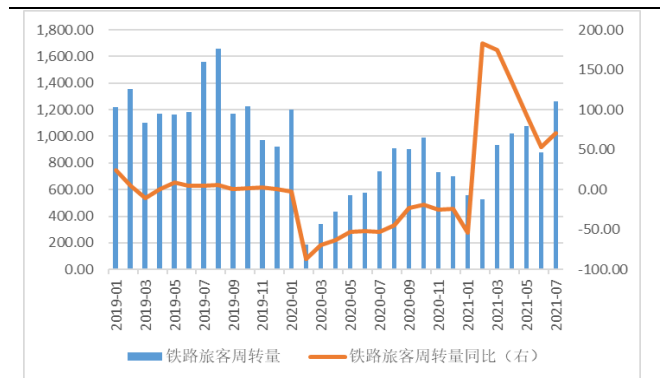
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



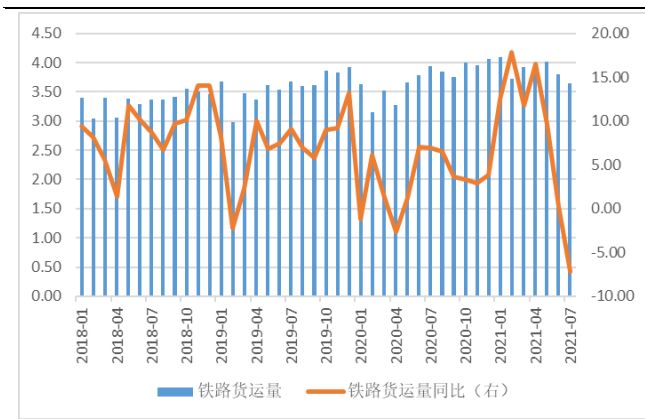
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



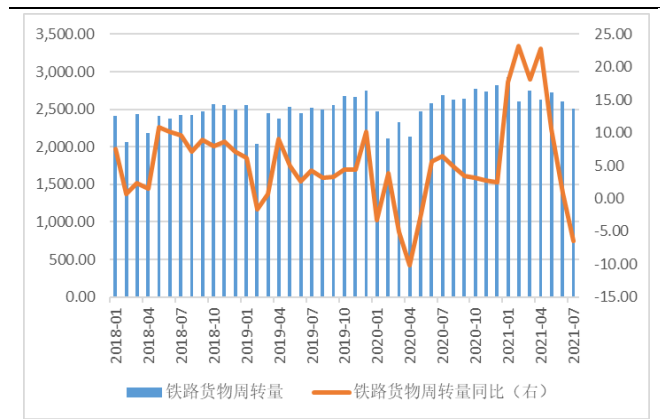
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

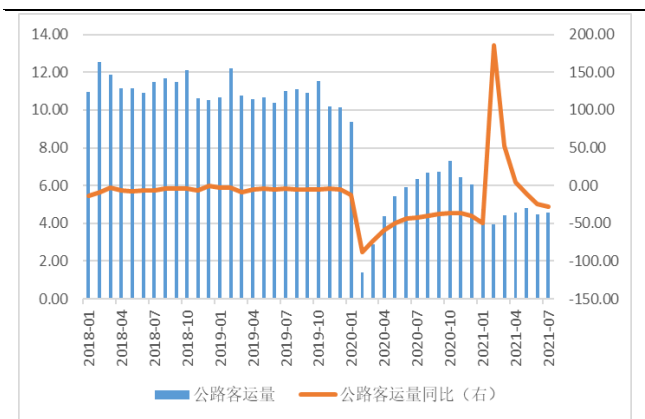
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

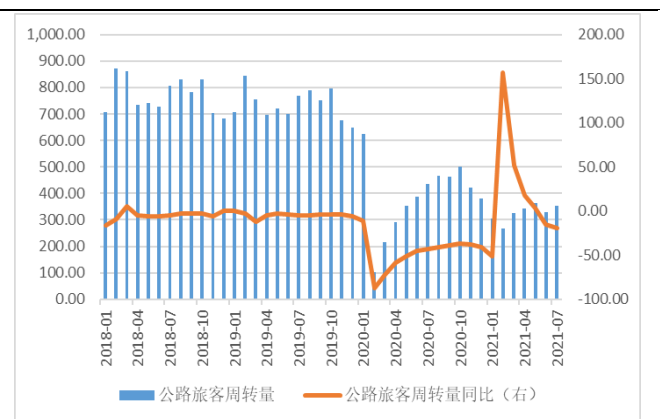
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



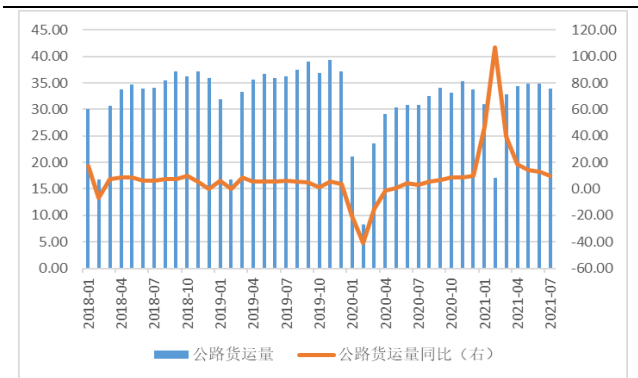
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



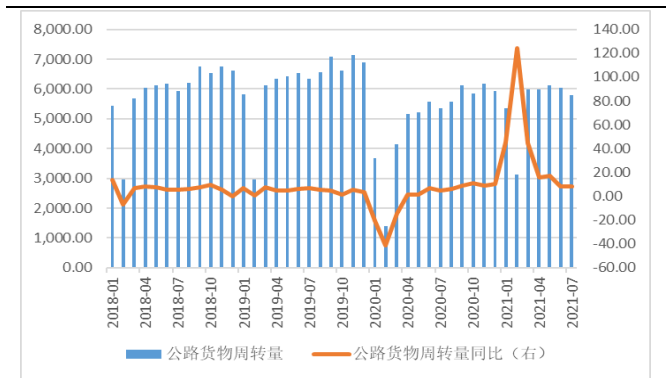
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

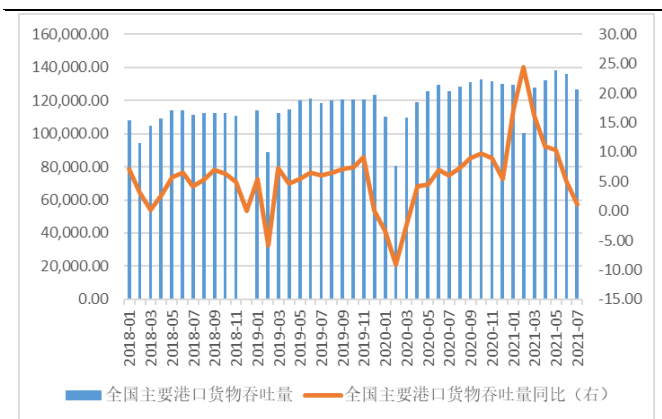
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

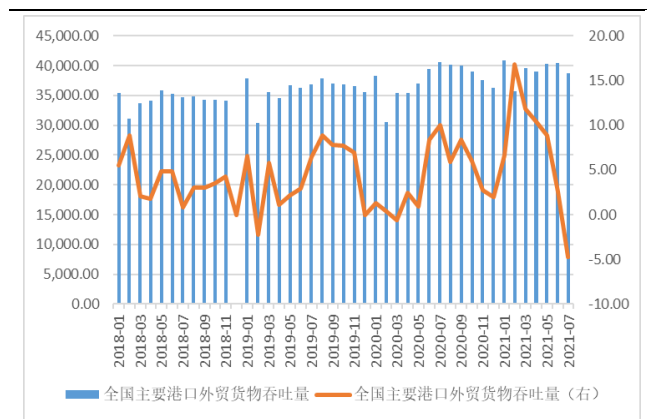
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



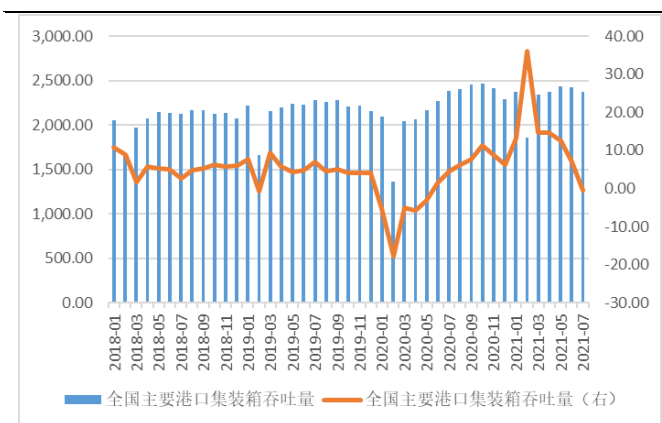
数据来源：wind，山西证券研究所

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

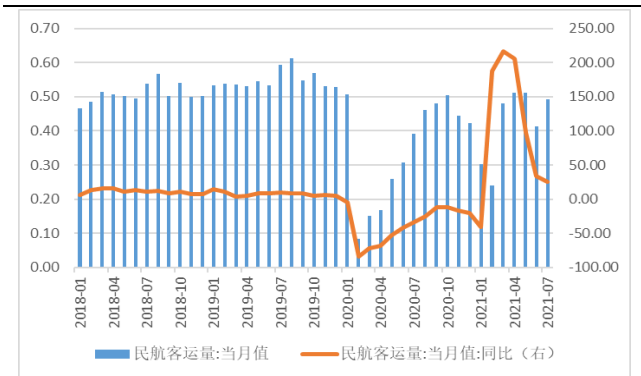
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

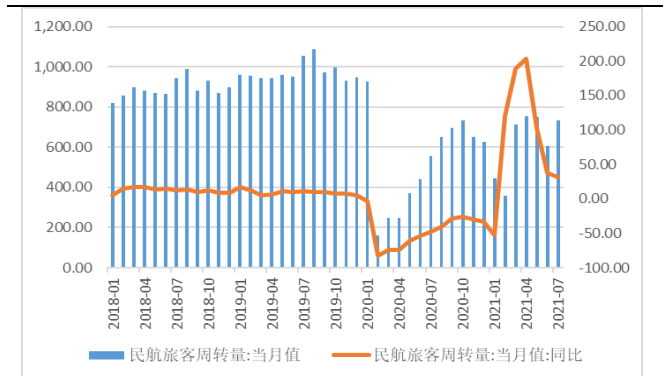
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



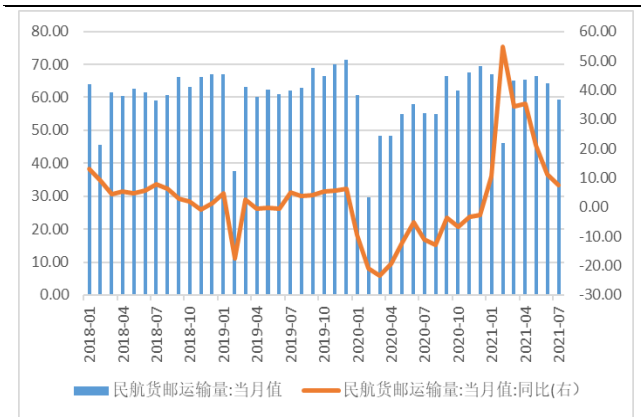
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



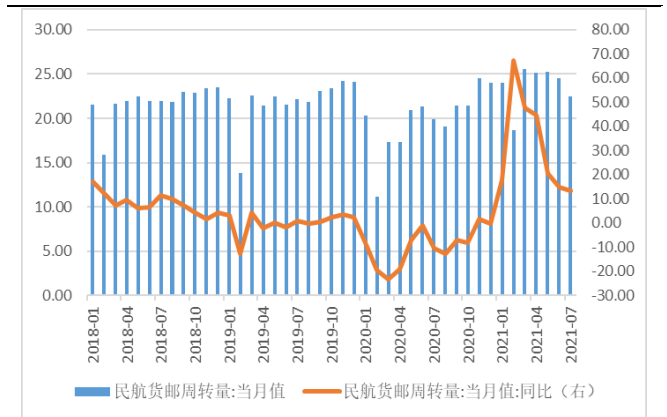
数据来源：wind，山西证券研究所

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

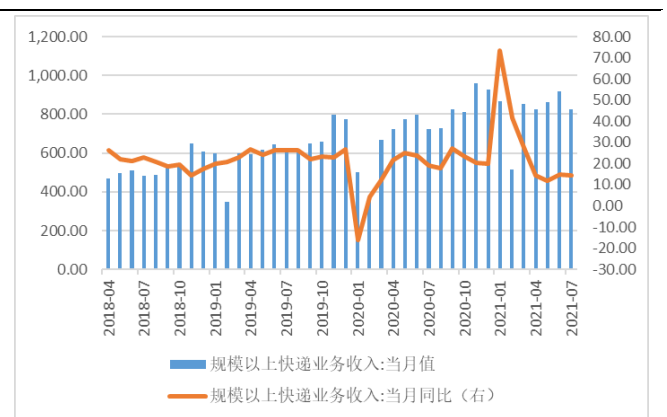
2.6 物流

图：中国快递发展指数



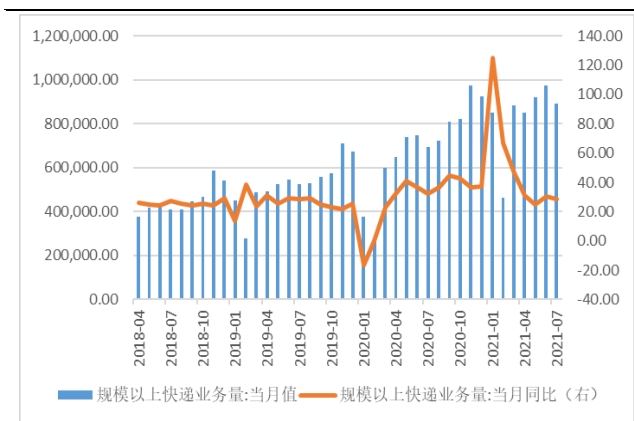
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



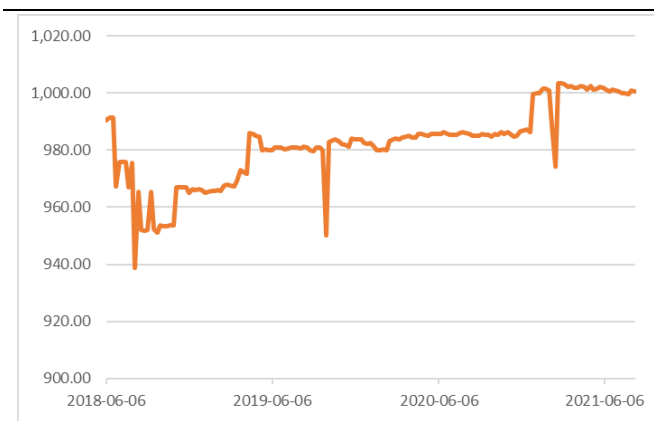
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 盐田港 8 月份集装箱吞吐量已基本恢复到疫情前水平

为迎战中秋、国庆节前高峰，盐田港通过释放内部潜力、增加资源投入、优化作业流程等途径，持续提高生产效率，加快进出口货物流通，保障出货顺畅，最大限度降低“一箱难求”、班轮严重脱班和疫情打击的影响。盐田港吞吐量从 6 月约 62 万标箱逐月增长，7 月份完成了超 105 万标箱，8 月份更翻倍到 125 万标箱，已基本恢复到新冠肺炎疫情暴发前的水平，且呈稳中向好的态势（信息来源：e 公司）

➤ 上海吉祥航空物流与华夏航空典藏开启战略合作

吉祥航空旗下全资子公司上海吉祥航空物流，近日与华夏航空旗下华夏典藏电商在重庆签署战略合作协议。根据协议，双方将利用各自优势打造国内首批航司物流线上直营店。此外，合作双方还将立足支线市场构建货运航线网络，推进“智慧航空物流”在中西部地区落地，在为干线枢纽机场集散货源、加快货物周转和分拨效率的基础上，实现“小机场”助力“大枢纽”规模效应，以实际行动践行党和国家关于新时代西部大开发以及乡村振兴计划战略的总体号召。（信息来源：民航资源网）

➤ 发力全程冷链，中铁特货主板上市

9 月 8 日，中铁特货在深圳证券交易所主板成功挂牌上市，股票名称为“中铁特货”，代码为 001213，每股发行价 3.96 元，累计发行 4.4 亿股。至收盘，首日股价上涨 43.94%。这是去年以来继京沪高铁、铁科轨道、金鹰重工成功上市之后，铁路市场化改革取得的又一重要成果。中铁特货成立于 2003 年，是国铁集团旗下的专业物流服务供应商，设有 16 家分公司、2 家全资子公司和 3 个机械保温车辆段，营业网点遍布全国各地，目前有商品汽车、冷链和大件货物物流三大主营业务。通过此次上市，中铁特货募集资金 17.6 亿元，这些资金主要用于收购物流仓储基地、购置冷链物流专用车辆及设备、建设信息化平台。（信息来源：北京商报）

➤ 顺丰中部最大的航空快件处理中心正式启用

9月10日消息，顺丰郑州航空快件转运中心正式在郑州机场启用。该项目是目前顺丰在我国中部地区最大的航空快件处理中心，总投资约7500万元。项目设计日吞吐量可达到400吨，年吞吐量可达到14万吨。截至目前，顺丰在郑州机场有5条全货机航线在运行，2020年顺丰在郑州机场的货物吞吐量超6.5万吨，占郑州机场货邮吞吐量10%。顺丰郑州航空快件转运中心项目定位负责河南省航空快件直集+部分直散功能，根据规划，郑州机场未来将成为顺丰区域性航空枢纽，形成辐射范围包括全国重点城市机场及部分国际航空货运枢纽的航线网络。（信息来源：快科技）

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
2021-09-07	600561.SH	江西长运:关于向江西长运集团有限公司借款的关联交易公告
2021-09-08	002930.SZ	宏川智慧:关于并购合伙企业全资子公司竞拍收购资产结果的自愿性信息披露公告
2021-09-08	600662.SH	强生控股:关于重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项完成置入资产与置出资产交割的公告
2021-09-09	002183.SZ	怡亚通:关于签订重大合同的公告(2021-168)
2021-09-09	600017.SH	日照港:关于与日照港机工程有限公司发生关联交易的公告
2021-09-09	600017.SH	日照港:关于与山东港湾建设集团有限公司发生关联交易的公告
2021-09-09	600794.SH	保税科技:关于全资子公司保税贸易受让股权的公告
2021-09-10	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
2021-09-10	601866.SH	中海海发:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
2021-09-10	600020.SH	中原高速:关于开展保险资金债权投资计划的进展公告
2021-09-10	002627.SZ	三峡旅游:关于解除受托经营宜昌港务集团有限责任公司暨关联交易的进展公告
2021-09-10	002889.SZ	东方嘉盛:关于认购中谷物流向特定对象发行股票暨对外投资的公告
2021-09-10	603565.SH	中谷物流:关于提前归还募集资金的公告
2021-09-11	603128.SH	华贸物流:关于设立合资公司的公告
2021-09-11	603128.SH	华贸物流:关于对参股公司增资暨关联交易的公告

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

