

## 交通运输

报告原因：定期报告

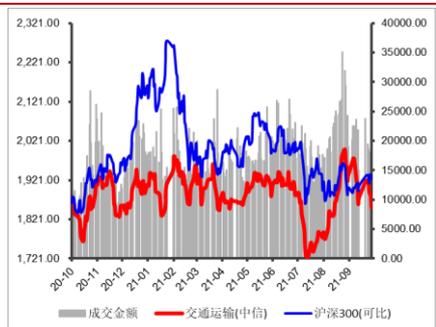
## 行业周报（20211011-20211017）

海运价格回调，民航客运环比改善

2021年10月17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（20211011-20211015），沪深300上涨0.04%，创业板上涨1.21%，交通运输行业下跌3.51%，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，机场板块以8.91的涨幅领涨，航运板块以10.51%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周32只个股实现正收益，92只个股收跌。其中，吉祥航空以16.59%的涨幅领涨，深高速以17.53%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年10月15日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为30.41，沪深300的PE(TTM)为13.26。

### 行业要闻

- 山东高速收购齐鲁高速38.93%股权，进一步提升盈利能力；
- 民航局：前三季度旅客运输量恢复到2019年同期的71%；
- 海运价格短暂回调，义乌迎发货潮；
- 南同蒲铁路昌源河大桥全线恢复通车。

### 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对航空运输造成一定冲击，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

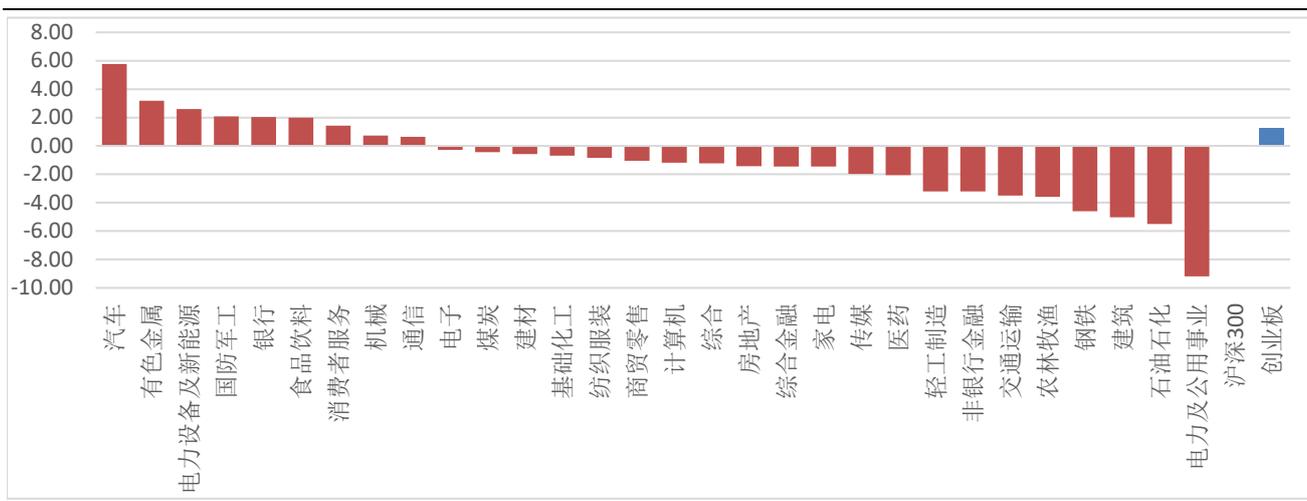
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 .....	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 .....	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） .....	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） .....	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（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 0.04%，创业板上涨 1.21%，中信一级 30 个行业中 9 个行业实现正收益，21 个行业收跌，其中，汽车板块以 5.78% 的涨幅领涨，公用事业以 9.19% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 3.51%，在中信一级 30 个行业中排名第 25 位。

图：行业周涨跌幅（%）

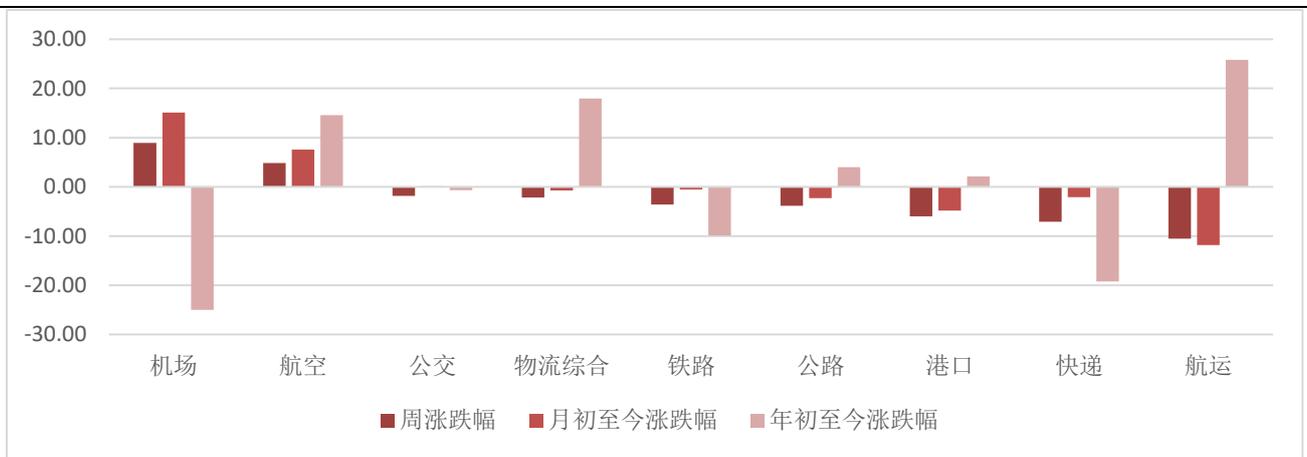


数据来源：wind，山西证券研究所

### 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，机场板块以 8.91 的涨幅领涨，航运板块以 10.51% 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 32 只个股实现正收益，92 只个股收跌。其中，吉祥航空以 16.59%的涨幅领涨，深高速以 17.53%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
吉祥航空	603885.SH	16.59	深高速	600548.SH	-17.53
上海雅仕	603329.SH	16.32	招商轮船	601872.SH	-16.20
上海机场	600009.SH	11.70	中远海特	600428.SH	-14.65
*ST 飞马	002210.SZ	11.25	宁波海运	600798.SH	-14.04
华夏航空	002928.SZ	9.32	中远海能	600026.SH	-13.30
春秋航空	601021.SH	8.79	韵达股份	002120.SZ	-12.05
南方航空	600029.SH	5.93	皖通高速	600012.SH	-11.78
中国国航	601111.SH	5.83	海峡股份	002320.SZ	-11.26
华鹏飞	300350.SZ	5.57	申通快递	002468.SZ	-11.01
白云机场	600004.SH	4.75	中远海控	601919.SH	-10.42

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	601107.SH	四川成渝	3.50	600548.SH	深高速	-17.53
		200429.SZ	粤高速 B	2.87	600012.SH	皖通高速	-11.78
		000828.SZ	东莞控股	0.96	601188.SH	龙江交通	-8.75
	铁路	601006.SH	大秦铁路	-0.32	601816.SH	京沪高铁	-4.44
		600125.SH	铁龙物流	-3.59	601333.SH	广深铁路	-4.18
		601333.SH	广深铁路	-4.18	600125.SH	铁龙物流	-3.59
	公交	600662.SH	强生控股	1.17	600561.SH	江西长运	-6.75
		600834.SH	申通地铁	0.59	603032.SH	*ST 德新	-6.57
		002627.SZ	宜昌交运	-0.51	002357.SZ	富临运业	-6.25
物流	物流综合	603329.SH	上海雅仕	16.32	603569.SH	长久物流	-10.16
		002210.SZ	*ST 飞马	11.25	000557.SZ	西部创业	-9.79
		300350.SZ	华鹏飞	5.57	002183.SZ	怡亚通	-9.50
	快递	603056.SH	德邦股份	1.28	002120.SZ	韵达股份	-12.05
		002352.SZ	顺丰控股	-5.94	002468.SZ	申通快递	-11.01
		600233.SH	圆通速递	-8.99	600233.SH	圆通速递	-8.99
航运港口	航运	000520.SZ	长航凤凰	2.03	601872.SH	招商轮船	-16.20
		001205.SZ	盛航股份	-0.51	600428.SH	中远海特	-14.65



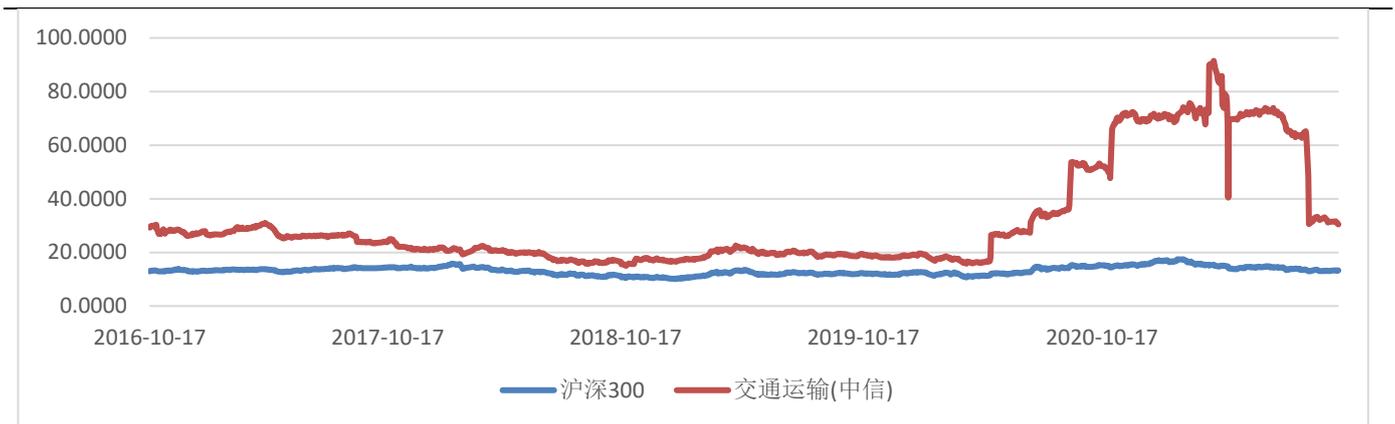
港口	港口	603167.SH	渤海轮渡	-5.16	600798.SH	宁波海运	-14.04
		900952.SH	锦港 B 股	-0.81	601326.SH	秦港股份	-8.91
		000582.SZ	北部湾港	-0.98	601000.SH	唐山港	-8.27
		201872.SZ	招港 B	-1.72	601008.SH	连云港	-7.44
航空运输	航空	603885.SH	吉祥航空	16.59	600221.SH	*ST 海航	-3.13
		002928.SZ	华夏航空	9.32	000099.SZ	中信海直	-0.65
		601021.SH	春秋航空	8.79	900945.SH	*ST 海航 B	0.40
	机场	600009.SH	上海机场	11.70	600897.SH	厦门空港	0.67
		600004.SH	白云机场	4.75	000089.SZ	深圳机场	1.71
		000089.SZ	深圳机场	1.71	600004.SH	白云机场	4.75

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 行业估值情况

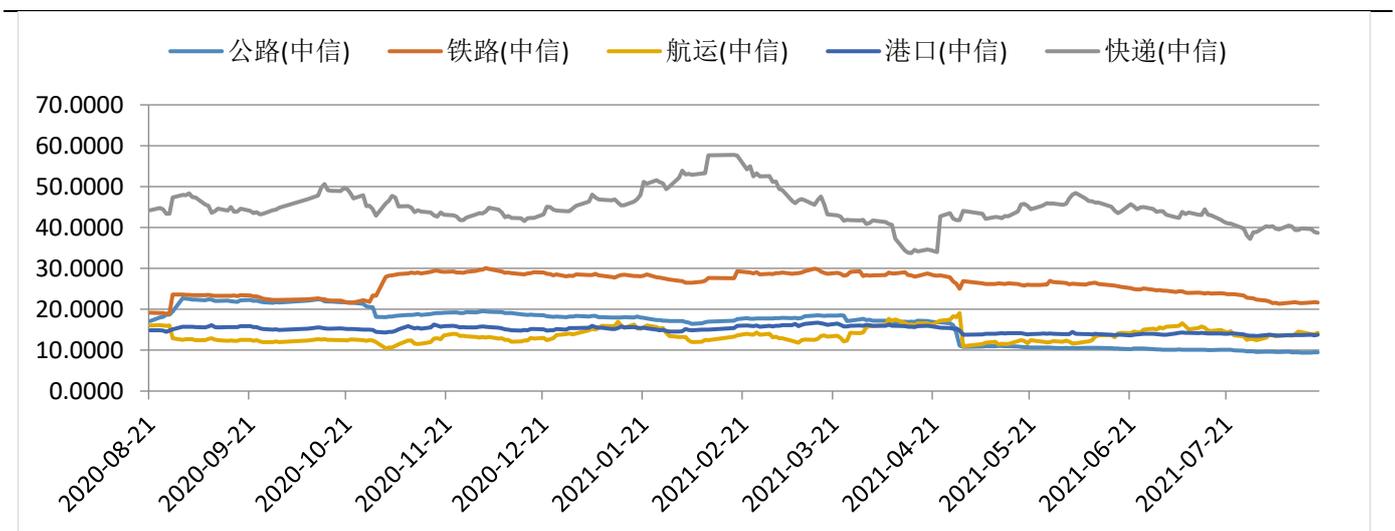
截至 2021 年 10 月 15 日，交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 30.41，沪深 300 的 PE(TTM)为 13.26。

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



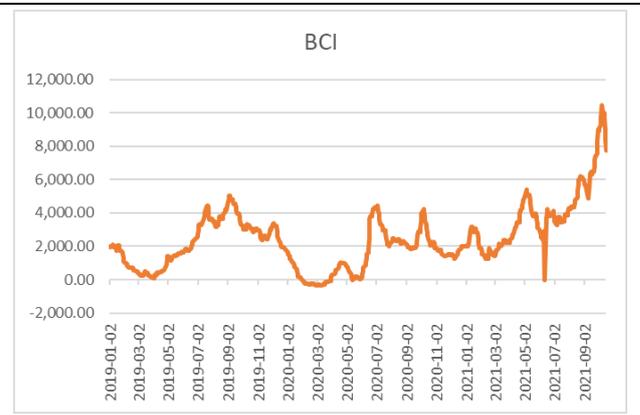
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



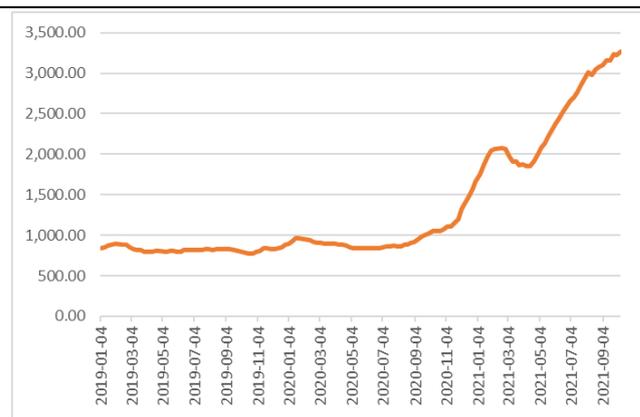
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

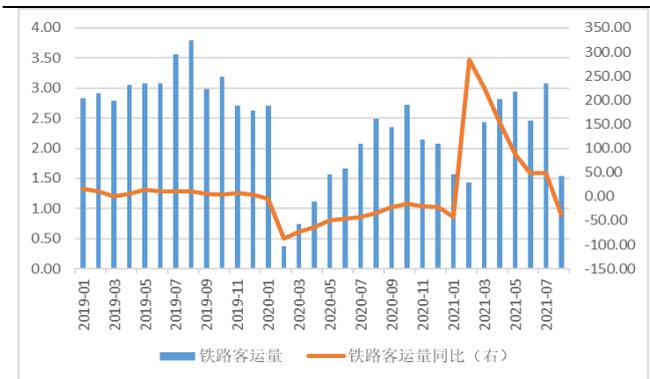
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

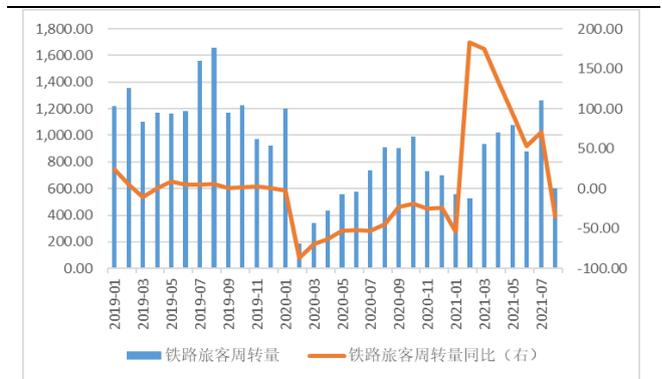
## 2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



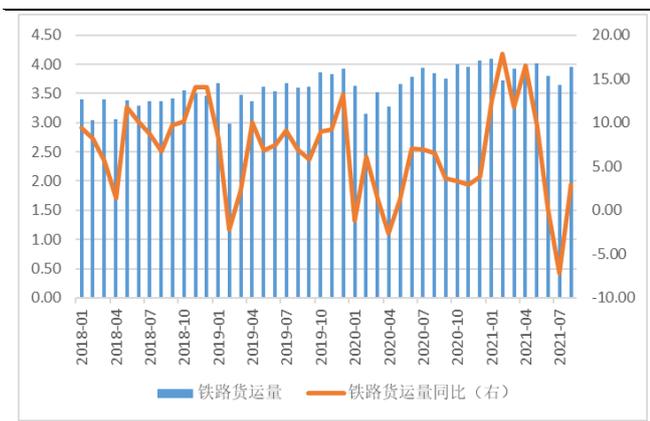
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



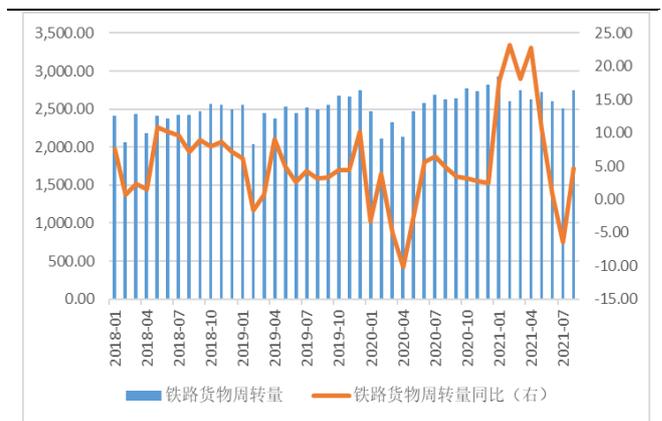
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

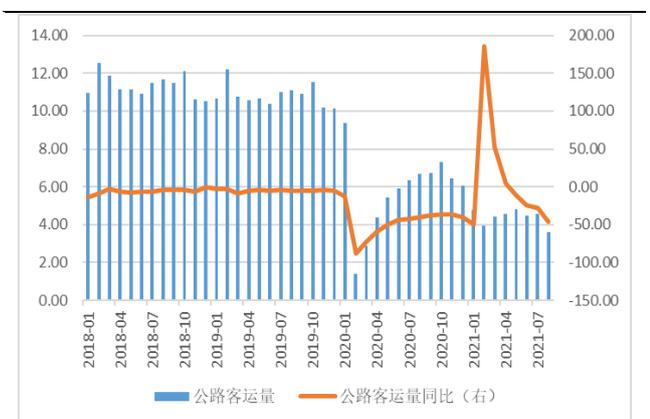
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

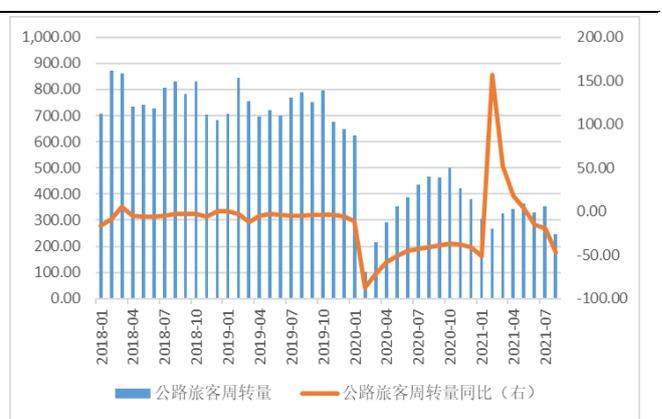
## 2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



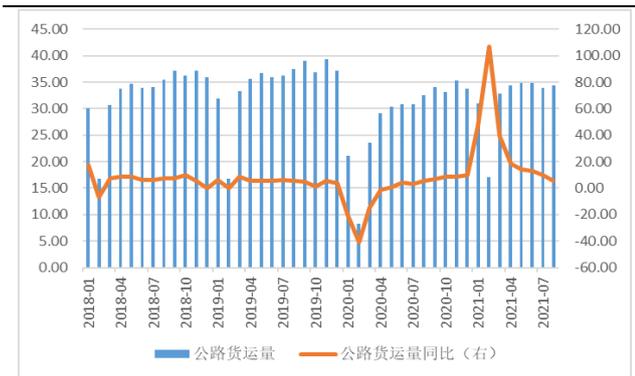
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



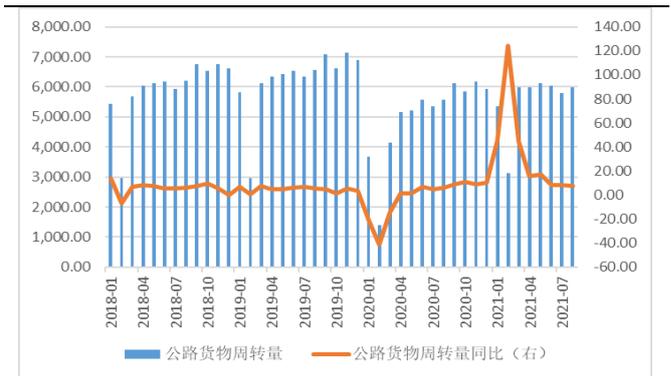
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

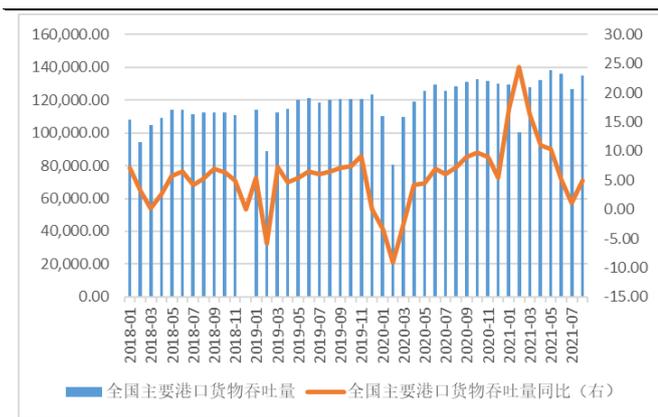
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

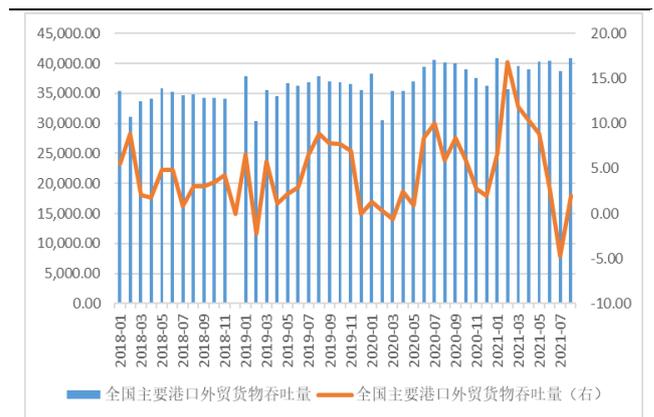
## 2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



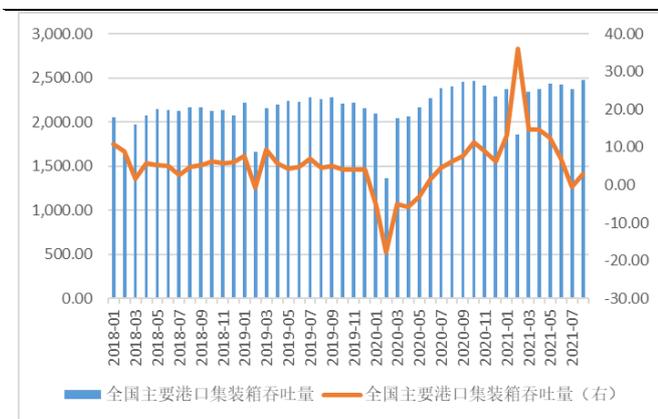
数据来源：wind，山西证券研究所

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

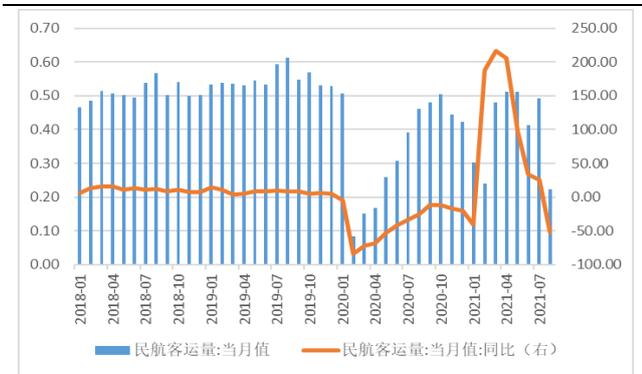
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

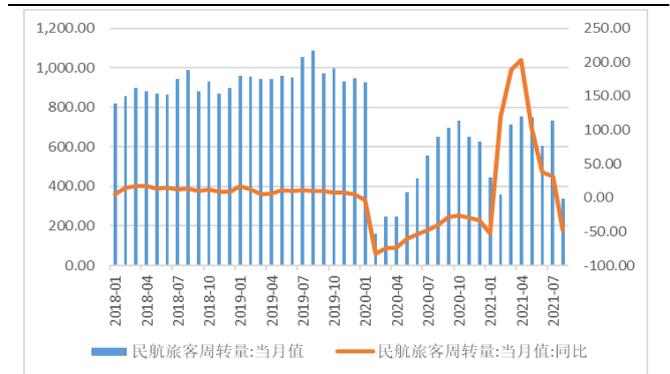
## 2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



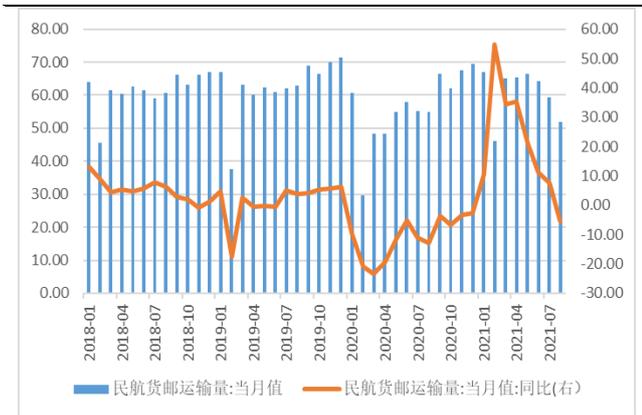
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



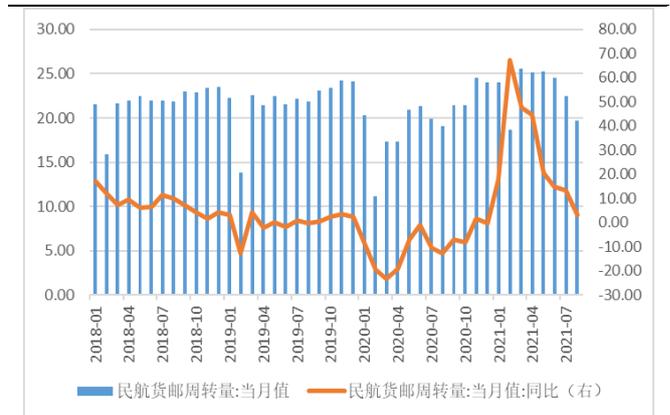
数据来源：wind，山西证券研究所

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

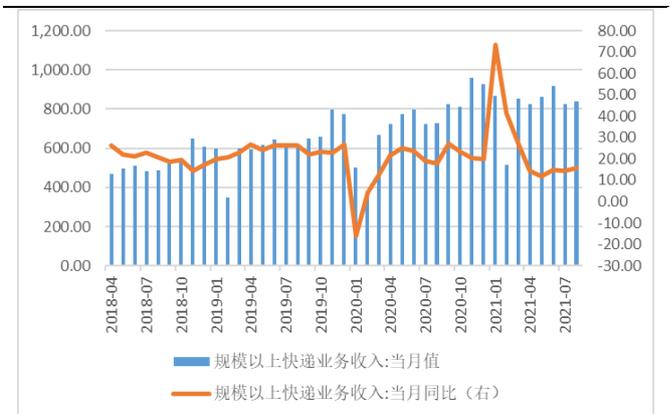
## 2.6 物流

图：中国快递发展指数



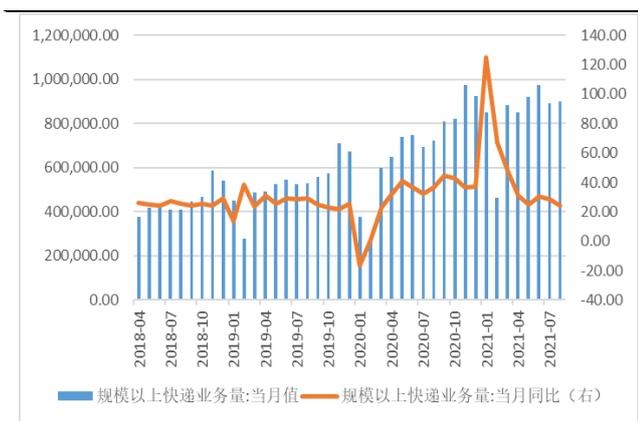
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



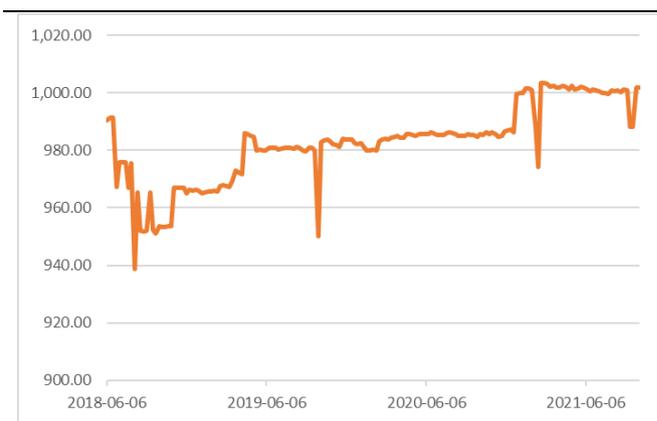
数据来源：wind，山西证券研究所

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

#### ➤ 山东高速收购齐鲁高速 38.93%股权，进一步提升盈利能力

10月13日晚间，山东高速股份有限公司发布公告，公司拟以非公开协议方式受让山东高速集团有限公司持有的齐鲁高速公路股份有限公司内资股股份 77,850 万股，总投资 155,444.48 万元。本次交易完成后，公司将持有齐鲁高速 38.93%股权，成为齐鲁高速控股股东。山东高速也将成为业内少有的 A 控 H 股上市公司，此次并购对解决上市公司同业竞争问题有益探索。齐鲁高速旗下上述三条路产均为鲁西交通运输大动脉。济菏高速为济南到菏泽最近通道，德上高速和莘南高速为鲁西出省大通道。济菏所处高速纵贯华东、华中、华南，直达珠江三角洲，交通区位优势明显；德上和莘南所处高速是贯通鲁西地区、豫北地区、沟通京津冀和河南中原腹地的高速公路省际大通道，收购齐鲁高速股权对于山东高速布局鲁西地区路产，促进沿线经济的发展及产业调整、自然资源开发、特色产业升级都具有重大意义。（信息来源：证券时报网）

#### ➤ 民航局：前三季度旅客运输量恢复到 2019 年同期的 71%

10月14日，民航局举行例行新闻发布会，民航局航空安全办公室副主任李勇介绍了 2021 年 9 月及三季度民航安全生产运行情况。生产运行方面，9 月份，民航生产运输呈现逐步恢复态势，主要指标较上月均有明显回升，全行业共完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 68.9 亿吨公里、3611.7 万人次、59.9 万吨，环比分别增长 40.3%、61.2%和 15.2%，同比分别下降 17.7%、24.7%和 10.1%。前三季度，全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 669.3 亿吨公里、3.53 亿人次、545.6 万吨，同比分别增长 22.0%、25.8%和 14.3%，分别恢复到 2019 年同期的 69.3%、71.0%和 100.1%。（信息来源：澎湃新闻网）

#### ➤ 海运价格短暂回调，义乌迎发货潮

此前集装箱一箱难求，运价一路飞涨，供应链中断是众多外贸企业出口难的主要问题。但是十月份以

来，连续上涨 15 个月的海运费首次出现下滑，义乌也迎来一波发货潮。义乌港共有仓储面积 43 万平方米，从义乌市场采购的货物中，有 1/3 从这里发往全球。由于国际海运“一箱难求”、运费大涨，周期更短、运费稳定的中欧班列成了不少外贸企业的新选择，截至 10 月 1 日，中欧班列义乌平台今年累计开行 1004 列，发运 82800 标箱，发运箱量同比增长 57.7%。但是，中欧班列的快速增长仍然不足以形成对海运的替代。中欧班列的运输体量相对有限，目的地也仅限沿线国家。为此，部分贸易商另辟蹊径，还摸索出了“包船出海”的新模式。货代变船东，组货拼箱、打造专属航线，有效缓解了义乌部分外贸企业出口面临的物流和成本问题。（信息来源：央视）

#### ➤ 南同蒲铁路昌源河大桥全线恢复通车

10 月 14 日 7 点 36 分，经昼夜抢修，因降雨影响中断行车的南同蒲铁路昌源河大桥下行线修复开通。继 10 月 8 日这一区段上行线开通后，南同蒲铁路实现双向恢复通车。南同蒲铁路是连通山西中南部的铁路客货运输通道。10 月 2 日至 7 日，山西迎来持续降雨天气，10 月 6 日，南同蒲铁路昌源河桥的桥台尾部路基被冲空、枕木悬空、接触网塌网，上下行双向线路被迫中断行车。中国铁路太原局集团有限公司巡守人员第一时间发现险情后，及时拦停列车，确保了列车和人员安全。（信息来源：山西发布）

## 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
2021-10-11	300873. SZ	海晨股份:关于持股 5% 以上股东减持公司股份超过 1% 的公告
2021-10-12	000089. SZ	深圳机场:关于与深圳市机场物业管理有限公司签订管理服务合同的关联交易公告
2021-10-12	002889. SZ	东方嘉盛:关于投资青岛隐山创业投资基金合伙企业(有限合伙)的公告
2021-10-14	600350. SH	山东高速:关于收购齐鲁高速公路股份有限公司 38.93% 股权暨关联交易的公告
2021-10-14	603223. SH	恒通股份:关于与控股股东签署附条件生效的股份认购协议暨本次非公开发行涉及关联交易的公告
2021-10-15	000755. SZ	山西路桥:关于发行股份购买资产之标的公司过渡期间损益情况的公告
2021-10-15	600012. SH	皖通高速:关于收购安徽安庆长江公路大桥有限责任公司 100% 股权及相关债权暨关联交易的公告
2021-10-15	600180. SH	瑞茂通:全资子公司 2021 年半年度财务报表
2021-10-15	603329. SH	上海雅仕:关于控股股东签署《股份转让协议》《表决权放弃协议》《股票质押协议》暨控制权变更的提示性公告
2021-10-16	000088. SZ	盐田港:关于合资成立深汕港口运营公司暨关联交易的公告
2021-10-16	600012. SH	皖通高速:关于收购安徽安庆长江公路大桥有限责任公司 100% 股权及相关债权暨关联交易的补充公告

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对航空运输造成一定冲击，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

