

交通运输

行业周报（20211018-20211024）

维持评级

报告原因：定期报告

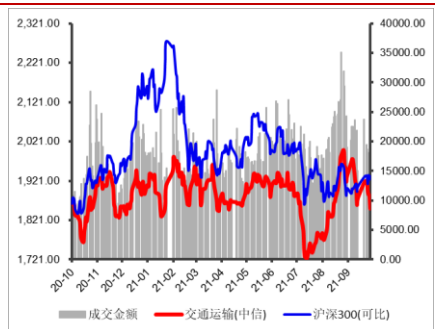
受疫情影响，多地道路客运暂停

中性

2021年10月24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（20211018-20211022），沪深300上涨0.56%，创业板上涨0.28%，交通运输行业下跌0.97%，在中信一级30个行业中排名第22位，9个子行业（中信三级）中1个板块收涨，8个板块收跌，其中，机场板块以4.47%的跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周30只个股实现正收益，91只个股收跌。其中，宏川智慧以15.35%的涨幅领涨，飞力达以16.87%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年10月22日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为30.13，沪深300的PE(TTM)为13.32。

行业要闻

- 京东物流未来5年实现自身碳效率提升35%；
- 浦东国际机场四期扩建工程将在“十四五”期间加快建成；
- 中国多家航企加大武汉市场运力投放；
- 交通运输部：多地已全面暂停道路客运服务。

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

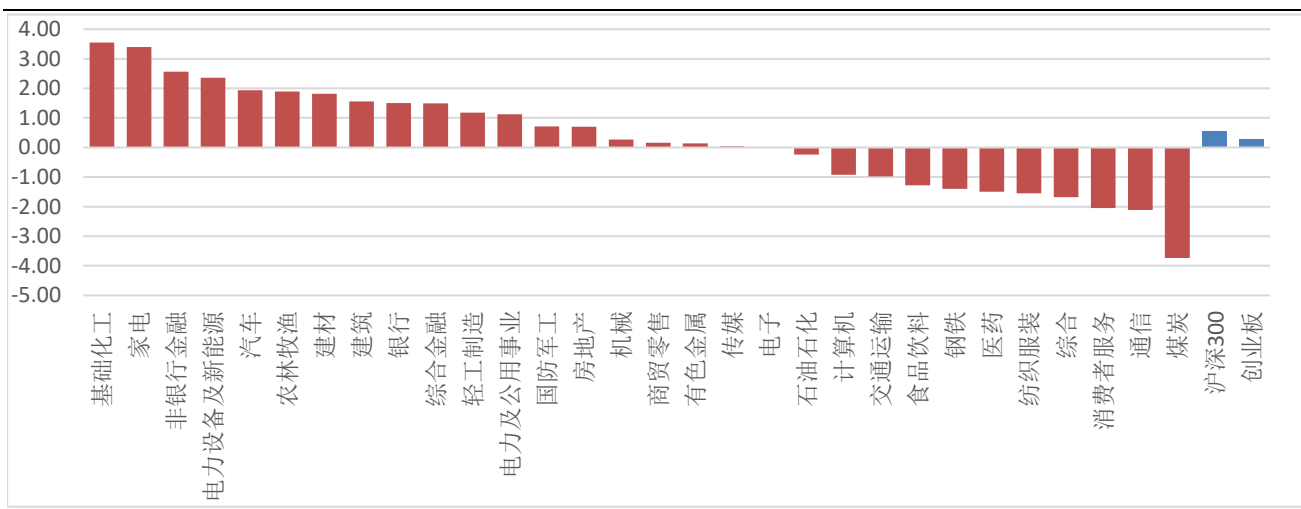
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%）	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%）	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：全国主要港口外贸货物吞吐量月度情况（万吨，%）	9
图：民航客运量月度情况（亿人，%）	10
图：民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 0.56%，创业板上涨 0.28%，中信一级 30 个行业中 19 个行业实现正收益，11 个行业收跌，其中，基础化工板块以 3.54% 的涨幅领涨，煤炭板块以 3.74% 的跌幅领跌，交通运输行业下跌 0.97%，在中信一级 30 个行业中排名第 22 位。

图：行业周涨跌幅（%）

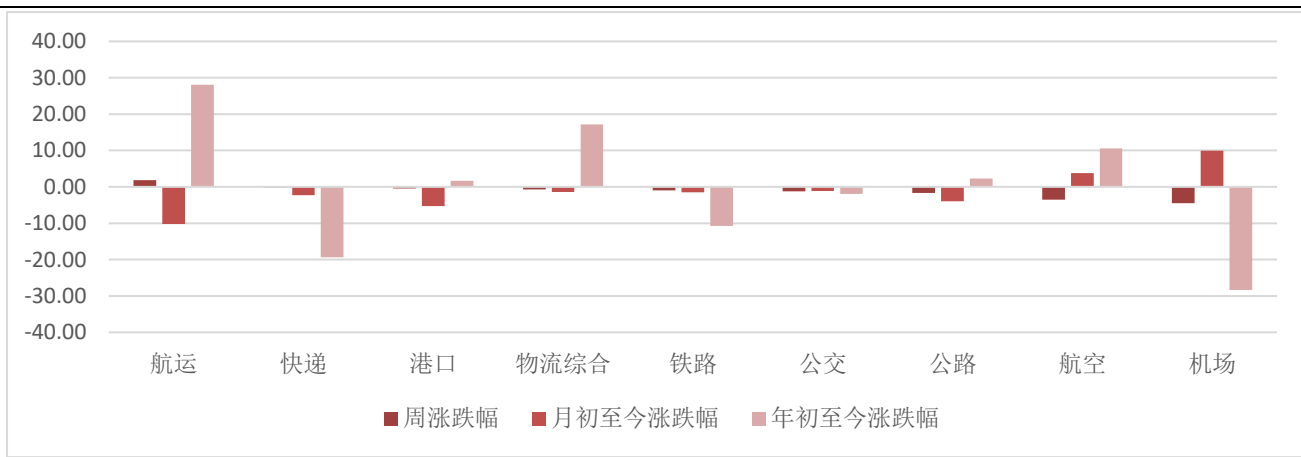


数据来源：wind，山西证券研究所

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）中 1 个板块收涨，8 个板块收跌，其中，机场板块以 4.47% 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 30 只个股实现正收益，91 只个股收跌。其中，宏川智慧以 15.35%的涨幅领涨，飞力达以 16.87%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
宏川智慧	002930.SZ	15.35	飞力达	300240.SZ	-16.87
圆通速递	600233.SH	12.73	上海雅仕	603329.SH	-14.16
申通快递	002468.SZ	12.66	恒通股份	603223.SH	-12.85
韵达股份	002120.SZ	11.63	城发环境	000885.SZ	-8.70
*ST 德新	603032.SH	6.75	吉祥航空	603885.SH	-8.22
密尔克卫	603713.SH	6.64	新宁物流	300013.SZ	-7.87
中远海控	601919.SH	4.98	江西长运	600561.SH	-7.85
海晨股份	300873.SZ	4.71	嘉诚国际	603535.SH	-7.65
天顺股份	002800.SZ	4.10	海汽集团	603069.SH	-7.05
嘉友国际	603871.SH	3.90	中国东航	600115.SH	-6.93

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	600548.SH	深高速	1.49	000885.SZ	城发环境	-8.70
		200429.SZ	粤高速 B	1.49	600106.SH	重庆路桥	-5.86
		600377.SH	宁沪高速	1.41	601107.SH	四川成渝	-5.63
	铁路	601006.SH	大秦铁路	2.38	601816.SH	京沪高铁	-1.90
		600125.SH	铁龙物流	-0.41	601333.SH	广深铁路	-1.75
		601333.SH	广深铁路	-1.75	600125.SH	铁龙物流	-0.41
	公交	603032.SH	*ST 德新	6.75	600561.SH	江西长运	-7.85
		600662.SH	强生控股	0.39	603069.SH	海汽集团	-7.05
		900914.SH	锦在线 B	0.15	002357.SZ	富临运业	-6.86
物流	物流综合	002930.SZ	宏川智慧	15.35	300240.SZ	飞力达	-16.87
		603713.SH	密尔克卫	6.64	603329.SH	上海雅仕	-14.16
		300873.SZ	海晨股份	4.71	603223.SH	恒通股份	-12.85
	快递	600233.SH	圆通速递	12.73	002352.SZ	顺丰控股	-4.43
		002468.SZ	申通快递	12.66	603056.SH	德邦股份	-1.90
		002120.SZ	韵达股份	11.63	002120.SZ	韵达股份	11.63
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	4.98	600428.SH	中远海特	-6.83
		600026.SH	中远海能	1.60	002320.SZ	海峡股份	-5.69

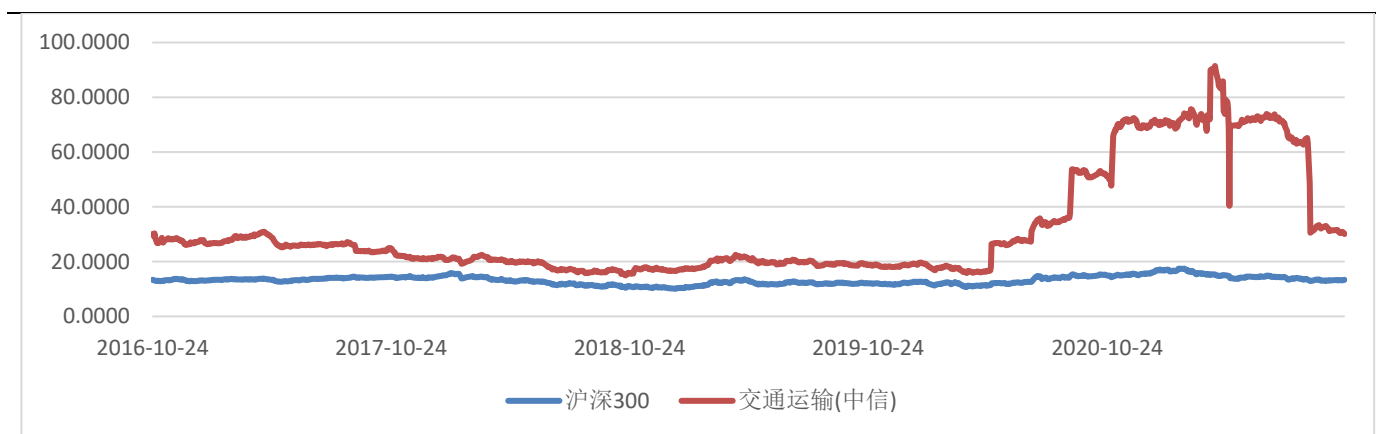
港口	港口	601872.SH	招商轮船	0.67	601598.SH	中国外运	-4.81
		600717.SH	天津港	2.73	002492.SZ	恒基达鑫	-5.24
		201872.SZ	招港 B	2.45	000582.SZ	北部湾港	-3.47
		600279.SH	重庆港九	2.21	000507.SZ	珠海港	-2.58
航空运输	航空	600221.SH	*ST 海航	2.76	603885.SH	吉祥航空	-8.22
		000099.SZ	中信海直	-0.91	600115.SH	中国东航	-6.93
		900945.SH	*ST 海航 B	-1.20	601021.SH	春秋航空	-5.02
	机场	000089.SZ	深圳机场	-0.90	600004.SH	白云机场	-6.21
		600897.SH	厦门空港	-1.34	600009.SH	上海机场	-4.65
		600009.SH	上海机场	-4.65	600897.SH	厦门空港	-1.34

数据来源：wind, 山西证券研究所

1.4 行业估值情况

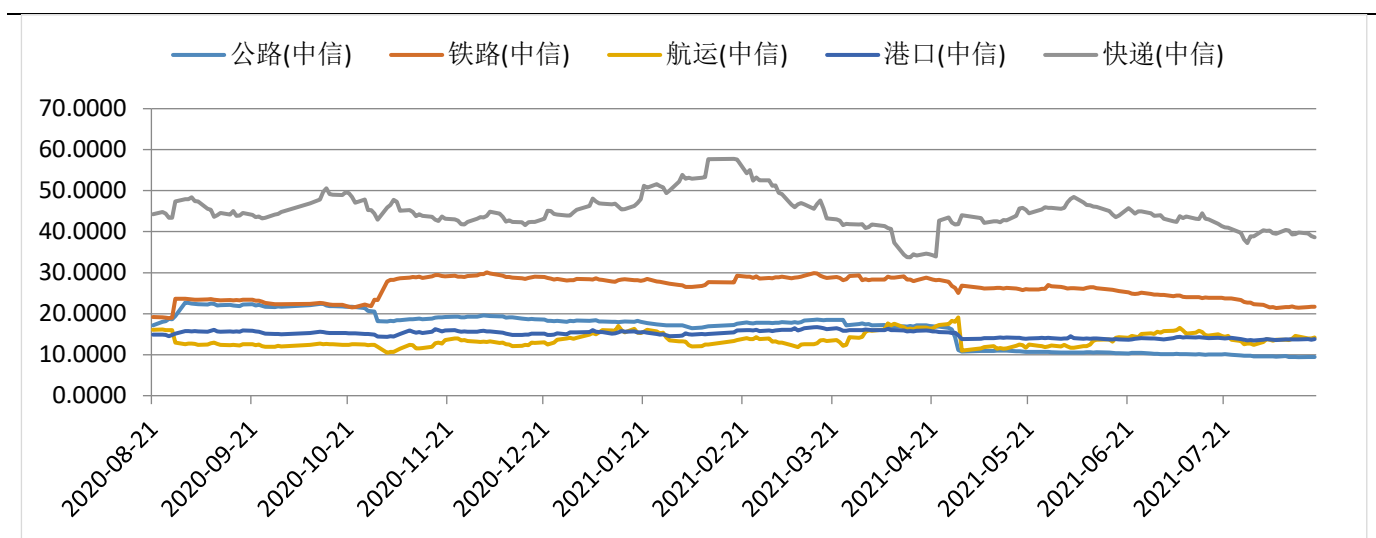
截至 2021 年 10 月 22 日, 交通运输行业(中信一级)的 PE(TTM)为 30.13, 沪深 300 的 PE(TTM)为 13.32。

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

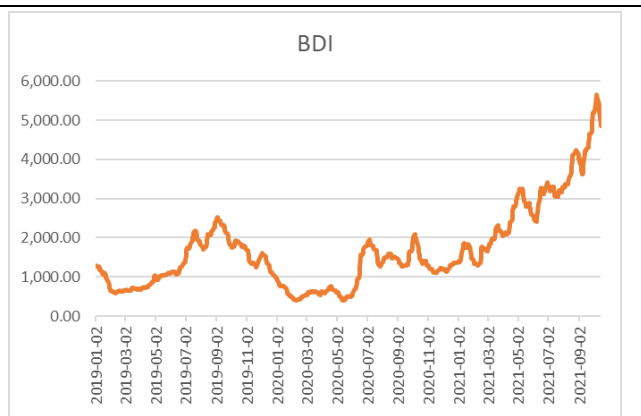


数据来源：wind, 山西证券研究所

2.关键指标跟踪

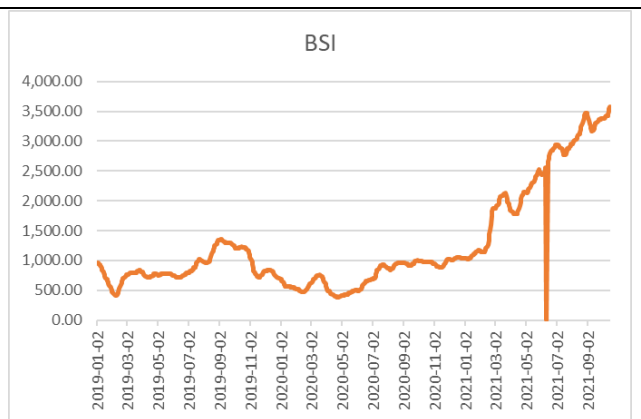
2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



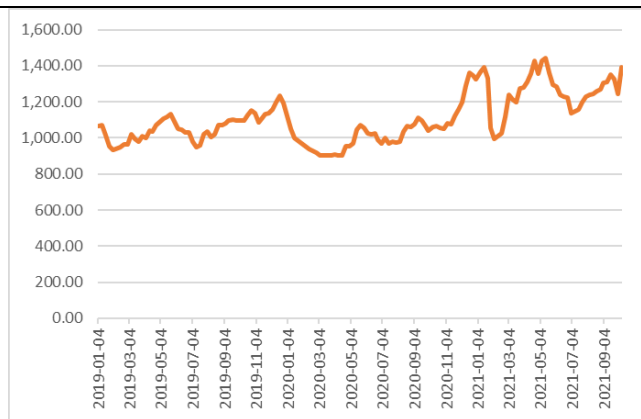
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



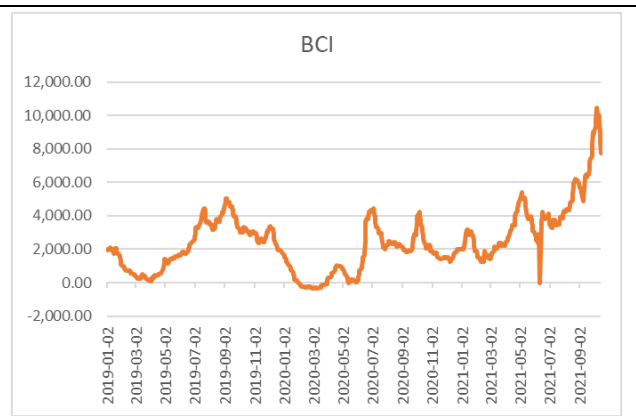
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



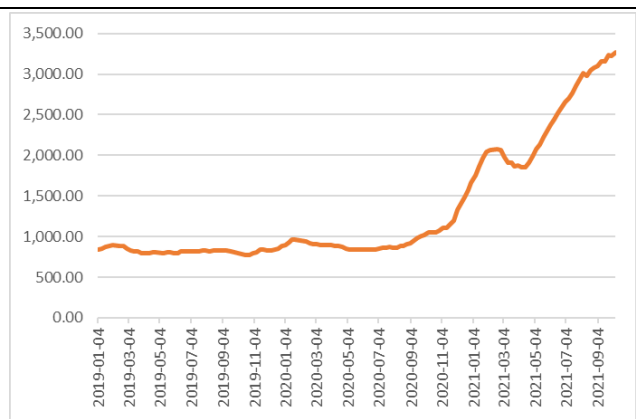
数据来源：wind，山西证券研究所

图：好望角型运费指数(BCI)情况



数据来源：wind，山西证券研究所

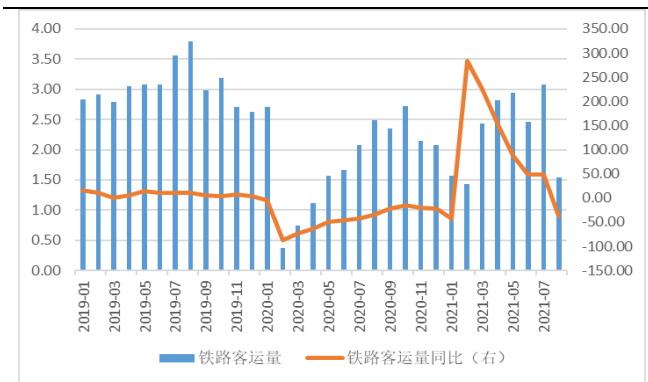
图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）情况



数据来源：wind，山西证券研究所

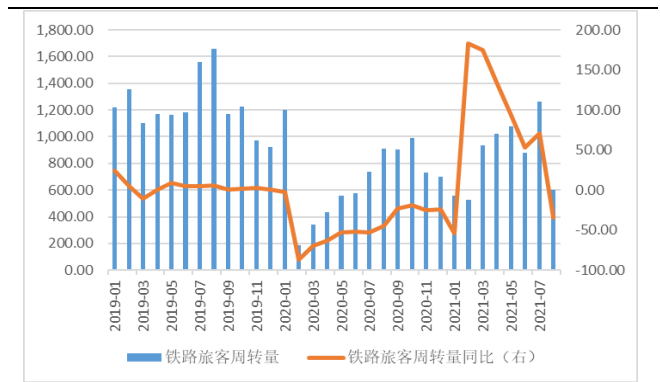
2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



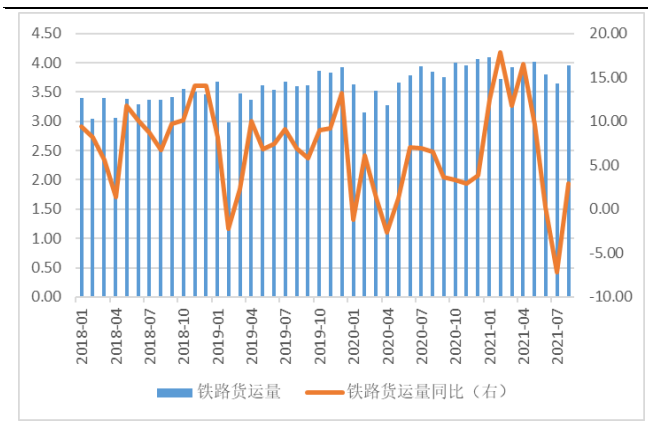
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



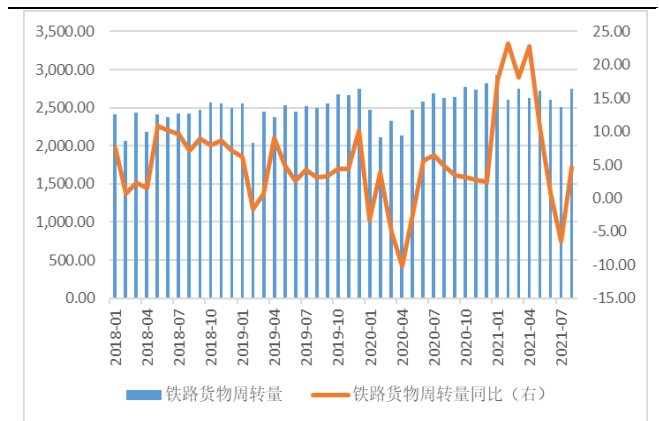
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

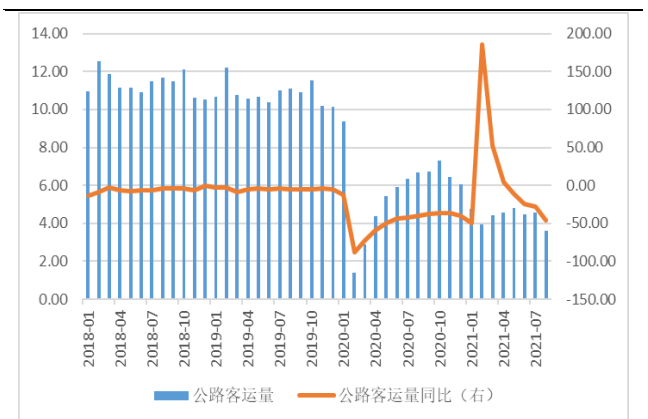
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

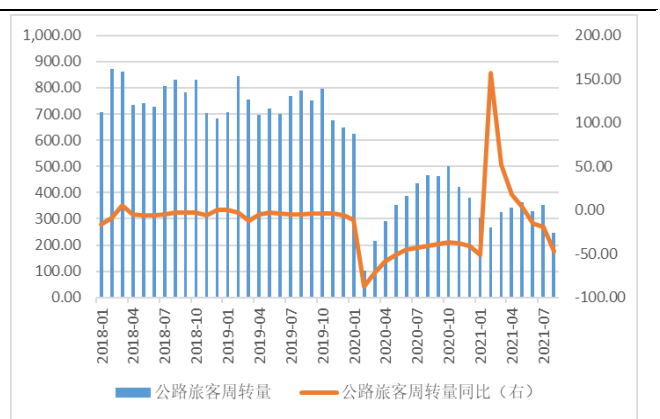
2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



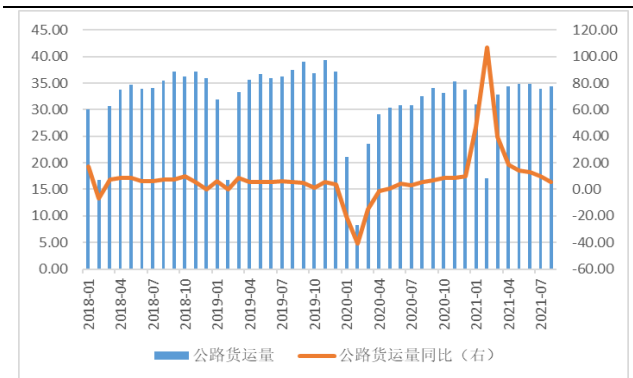
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



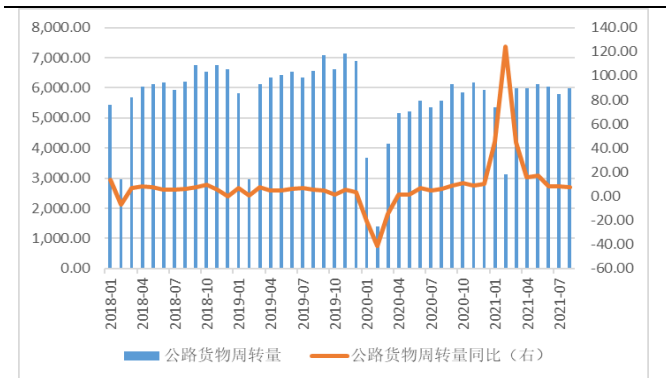
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

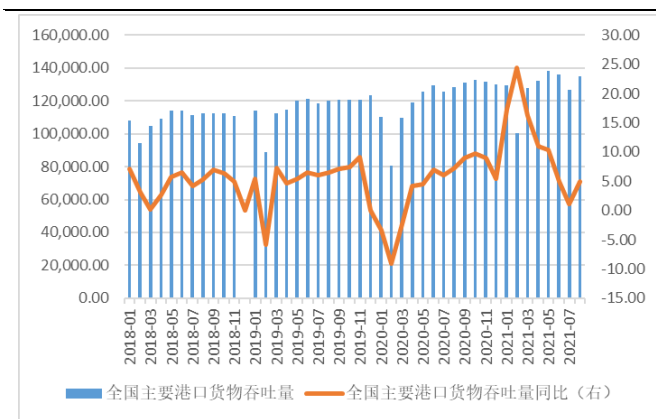
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

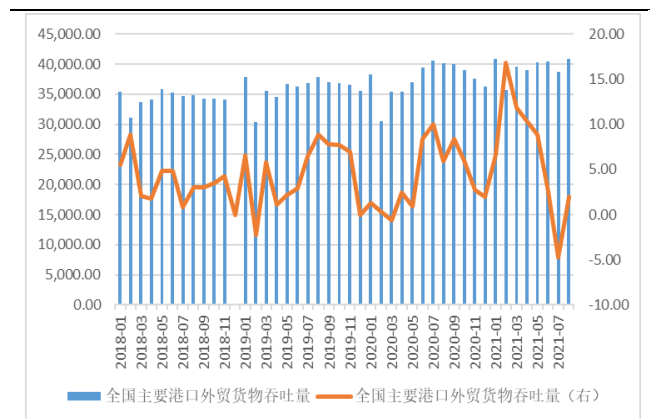
2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



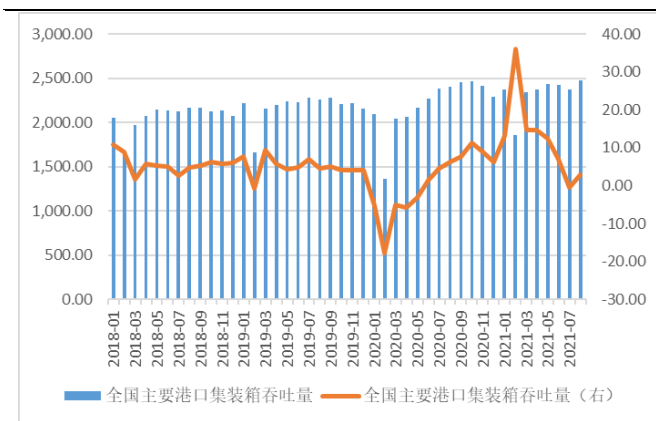
数据来源：wind，山西证券研究所

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

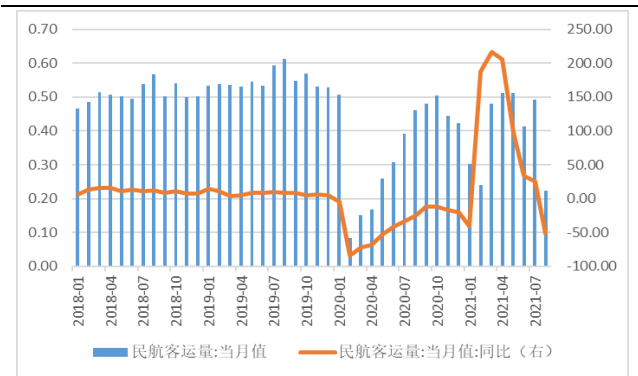
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

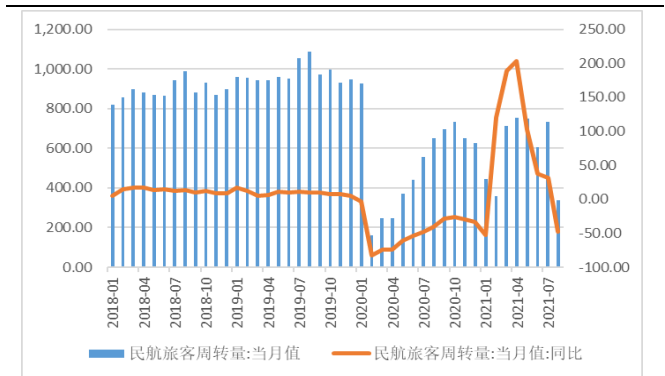
2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



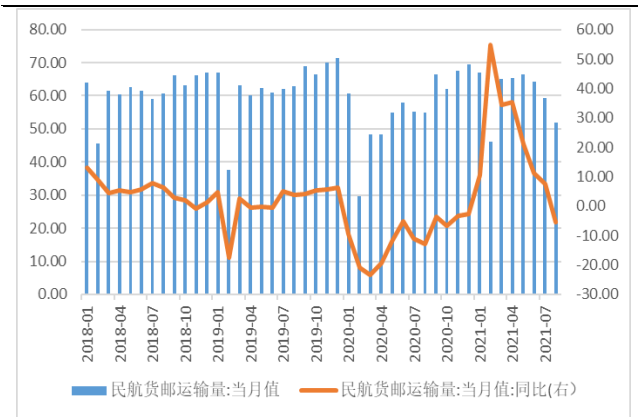
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



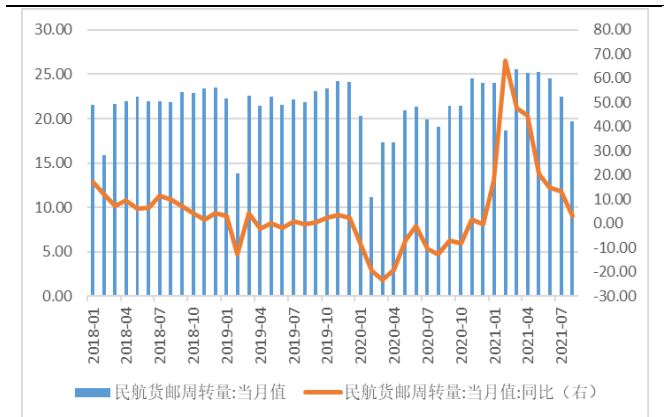
数据来源：wind，山西证券研究所

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

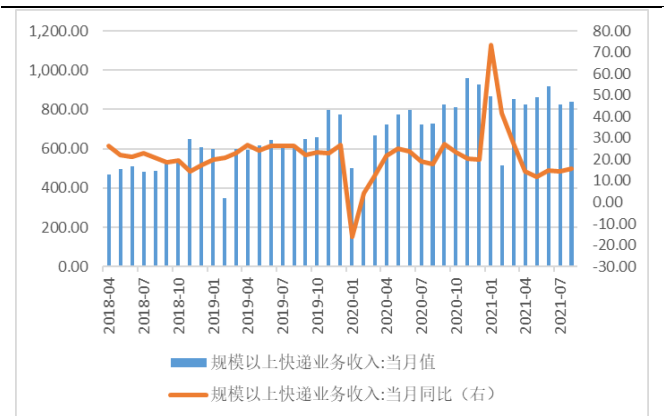
2.6 物流

图：中国快递发展指数



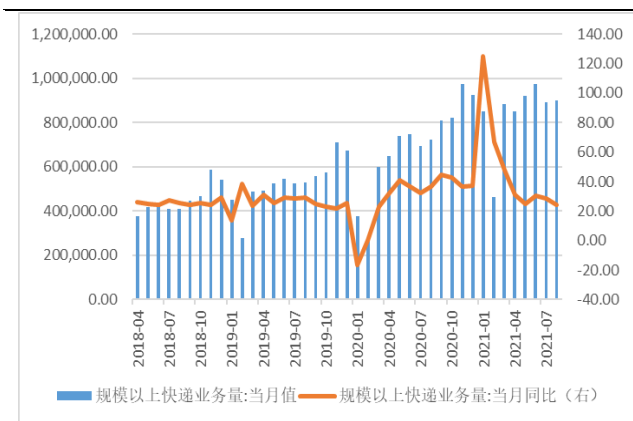
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



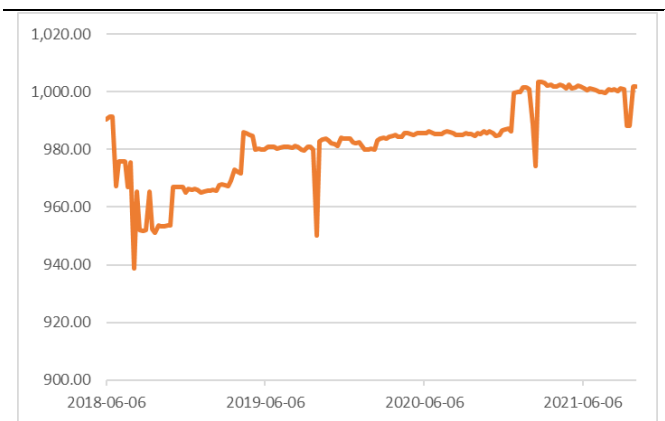
数据来源：wind，山西证券研究所

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

➤ 京东物流未来5年实现自身碳效率提升35%

10月18日，由京东物流主办的2021全球智能物流峰会（GSSC）在北京举办。峰会上，京东物流CEO余睿与中华环保联合会副主席、北京2022冬奥会和冬残奥会可持续性咨询和建议委员会副主任杜少中，以及联合利华、网易严选、宜家、雀巢等合作伙伴发布“清流计划”新五年绿色低碳倡议。京东物流宣布，将继续投入10亿元用于加码绿色低碳的一体化供应链建设，未来5年，实现自身碳效率提升35%。同时京东物流也发起倡议，携手上下游合作伙伴共同采取三大举措，合力推进全环节循环包装使用、全国重点城市清洁能源汽车上路，全链条生产运营管理数字化。（信息来源：驱动中国）

➤ 浦东国际机场四期扩建工程、沪通铁路二期将在“十四五”期间加快建成

《浦东新区深化上海国际贸易中心核心区建设“十四五”规划》《浦东新区深化上海国际航运中心核心区建设“十四五”规划》21日正式发布。“十四五”期间，浦东航运将聚焦“两带+两区”产业功能布局，着力推进五大重点领域任务。其中一大重点是要优化多式联运体系建设，打造国际海空枢纽开放门户，提升国际海港枢纽能力。此间官方将推进洋山四期自动化码头产能释放，推动实施小洋山北侧综合开发。并协同推动与长三角世界级港口群一体化发展。与此同时，浦东将提升浦东国际机场枢纽能级，推进浦东国际机场四期扩建工程和第五跑道投用。强化浦东国际机场与长三角机场群一体化发展。推动浦东国际机场与相关国家和地区扩大航权安排。推进浦东综合交通枢纽规划建设，打造长三角地区沿海交通网络核心节点，并推进沪通铁路二期项目，建设外高桥港区铁路专用线等。（信息来源：中新网）

➤ 中国多家航企加大武汉市场运力投放

10月31日，中国民航将执行冬春航季计划。据悉，新航季武汉天河机场联合东航、南航、川航、春秋航空、海航等新开林芝、赤峰、三明、玉林、乌海、固原、汉中7个新航点，多家航空公司加密武汉至北

京、上海、广州、深圳等航线；武汉天河机场通航点将达 132 个(国际地区航点 20 个)，运营航线达 212 条，日均国内航班 628 架次，国内通航点及日均国内航班均创历史新高。东航计划新开武汉至东营、运城、玉林、连云港、三明 5 条国内航线，此外重点打造“汉沪快线”“汉蓉快线”，更好地满足各类商务、旅游出行需求。南航方面则计划新开武汉至腾冲、淮安、台州、固原等多条航线。届时，南航每天在武汉天河机场出港的航班量将接近 100 班，在武汉运力投放达到 43 架。据南航湖北分公司市场销售部副经理李书文介绍，除新增航线外，南航还将在武汉重点打造武广、武京快线。其中，武汉至广州将加密至每天 12 班，武汉至北京大兴将加密至每天 7 班。（信息来源：中新网）

➤ **交通运输部：多地已全面暂停道路客运服务**

交通运输部应急办副主任周旻 24 日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，疫情发生后，交通运输部第一时间指导涉疫省份交通运输部门抓住疫情处置关键期，果断采取客运管控措施，原则上暂停中高风险地区所在县级行政区对外道路客运服务，暂停中高风险地区所在城市跨城公交、出租车、顺风车业务；对中高风险地区轨道交通和城市公交站点，实施跨站甩站运行，全力切断疫情传播渠道。截至目前，甘肃兰州、嘉峪关、张掖，内蒙古二连浩特市、额济纳旗等地已全面暂停道路客运服务。（信息来源：央视）

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
2021-10-18	000755. SZ	山西路桥:山西路桥股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况报告书暨新增股份上市公告书
2021-10-18	603535. SH	嘉诚国际:2021 年第三季度报告
2021-10-20	600233. SH	圆通速递:2021 年第三季度报告
2021-10-21	601866. SH	中远海发:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书
2021-10-21	601107. SH	四川成渝:关于本公司参与四川路桥向交通建设公司全体股东发行股份及支付现金购买资产事宜暨关联交易公告
2021-10-22	300350. SZ	华鹏飞:关于公司参与投资设立股权投资合伙企业完成备案登记的公告
2021-10-22	300873. SZ	海晨股份:2021 年第三季度报告
2021-10-22	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% 股权及相关债权人说明会召开情况的公告
2021-10-23	000885. SZ	城发环境:关于披露重大资产重组预案后的进展公告
2021-10-23	601975. SH	招商南油:2021 年第三季度报告
2021-10-23	603128. SH	华贸物流:2021 年第三季度报告
2021-10-23	002928. SZ	华夏航空:2021 年第三季度报告
2021-10-23	600009. SH	上海机场:关于重大资产重组进展的公告
2021-10-23	600009. SH	上海机场:2021 年第三季度报告

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

