

## 交通运输

报告原因：定期报告

2021年10月31日

## 行业周报（20211025-20211031）

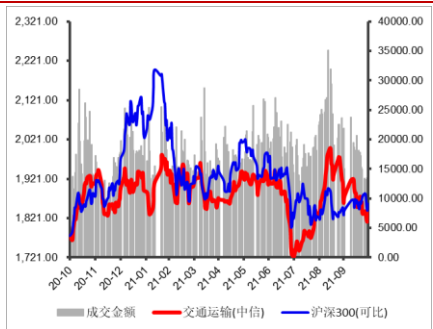
极兔收购百世国内快递业务

维持评级

中性

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（20211025-20211029），沪深300下跌1.03%，创业板上涨2.01%，交通运输行业上涨0.54%，在中信一级30个行业中排名第7位，9个子行业（中信三级）中4个板块收涨，5个板块收跌，其中，机场板块以4.65%的涨幅领涨，公路板块以1.88%跌幅领跌。
- **个股：**交通运输行业（中信）本周33只个股实现正收益，90只个股收跌。其中，\*ST德新以19.81%的涨幅领涨，华鹏飞以11.44%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年10月29日，交通运输行业（中信一级）的PE(TTM)为30.17，沪深300的PE(TTM)为13.30。

### 行业要闻

- 极兔收购百世快递国内业务；
- 安能物流预期将于11月11日上市；
- 前三季度铁路发送旅客19.95亿人次，同比增34.3%；
- 交通运输部同意京东开展交通强国建设试点工作。

### 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 .....	15
6.风险提示 .....	15

## 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

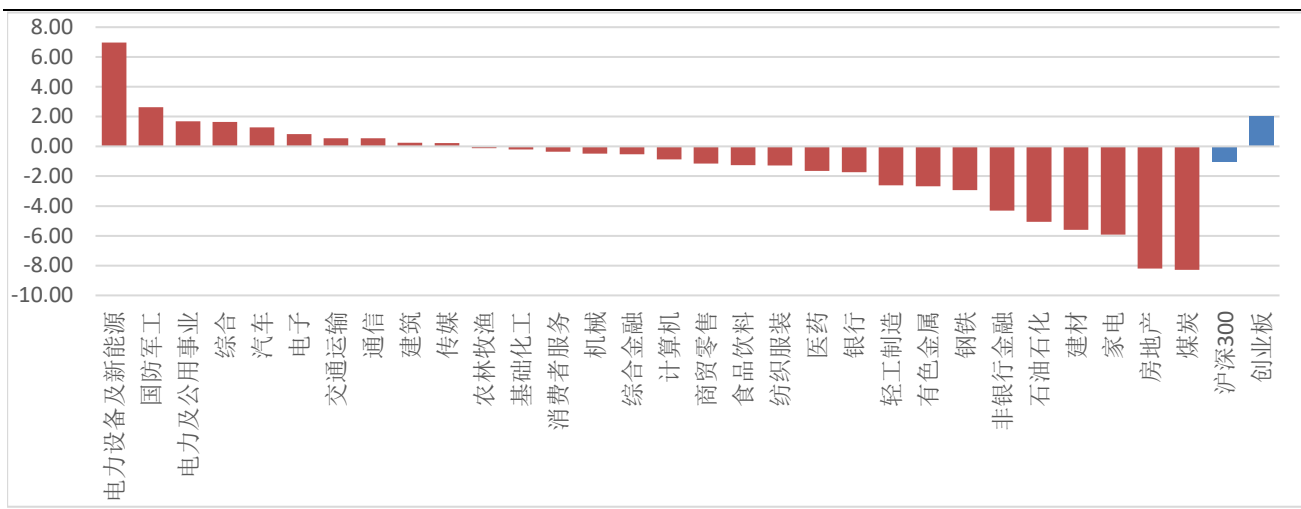
图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况 .....	7
图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况 .....	7
图：月度铁路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度铁路货运量情况（亿吨，%） .....	8
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	8
图：月度公路客运量情况（亿人，%） .....	8
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%） .....	8
图：月度公路货运量情况（亿吨，%） .....	9
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%） .....	9
图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（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 1.03%，创业板上涨 2.01%，中信一级 30 个行业中 10 个行业实现正收益，20 个行业收跌，其中，电力设备及新能源板块以 6.96% 的涨幅领涨，煤炭板块以 8.29% 的跌幅领跌，交通运输行业上涨 0.54%，在中信一级 30 个行业中排名第 7 位。

图：行业周涨跌幅（%）

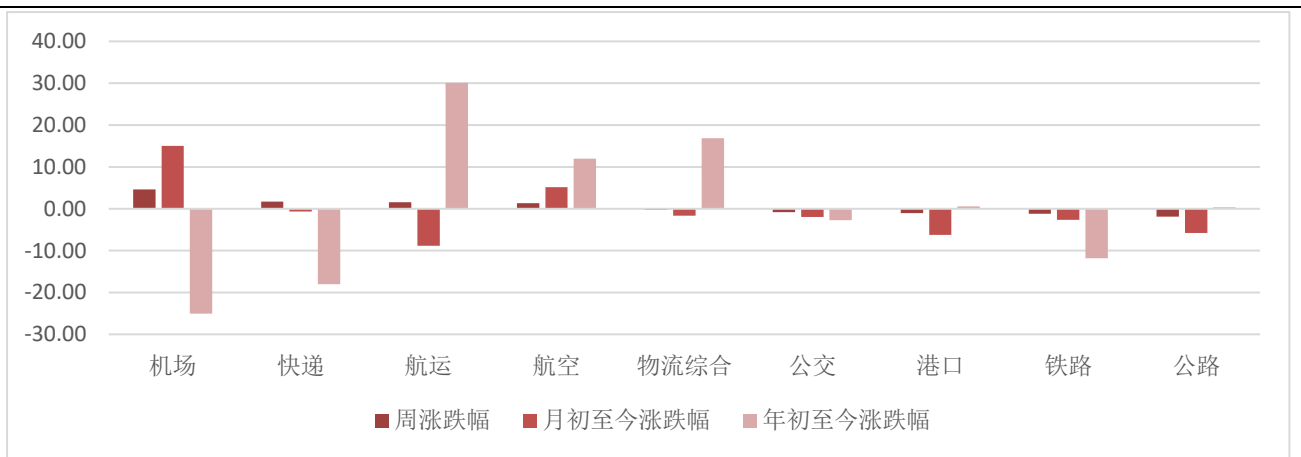


数据来源：wind，山西证券研究所

### 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 4 个板块收涨，5 个板块收跌，其中，机场板块以 4.65% 的涨幅领涨，公路板块以 1.88% 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 33 只个股实现正收益，90 只个股收跌。其中，\*ST 德新以 19.81%的涨幅领涨，华鹏飞以 11.44%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
*ST 德新	603032.SH	19.81	华鹏飞	300350.SZ	-11.44
密尔克卫	603713.SH	13.29	天顺股份	002800.SZ	-7.65
海程邦达	603836.SH	9.19	申通地铁	600834.SH	-7.31
四川成渝	601107.SH	7.76	中远海能	600026.SH	-6.76
中储股份	600787.SH	6.25	盛航股份	001205.SZ	-6.33
南方航空	600029.SH	5.98	*ST 海航	600221.SH	-6.28
白云机场	600004.SH	5.90	现代投资	000900.SZ	-5.87
上海机场	600009.SH	5.47	锦江在线	600650.SH	-5.76
中国国航	601111.SH	5.45	瑞茂通	600180.SH	-5.73
唐山港	601000.SH	4.71	长久物流	603569.SH	-5.59

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	7.76	000900.SZ	现代投资	-5.87
		601188.SH	龙江交通	1.61	000755.SZ	山西路桥	-4.80
		600548.SH	深高速	1.57	600350.SH	山东高速	-3.24
	铁路	601816.SH	京沪高铁	-0.86	601333.SH	广深铁路	-4.89
		601006.SH	大秦铁路	-1.55	600125.SH	铁龙物流	-1.87
		600125.SH	铁龙物流	-1.87	601006.SH	大秦铁路	-1.55
	公交	603032.SH	*ST 德新	19.81	600834.SH	申通地铁	-7.31
		900903.SH	大众 B 股	-0.69	600650.SH	锦江在线	-5.76
		600611.SH	大众交通	-0.90	600561.SH	江西长运	-4.80
物流	物流综合	603713.SH	密尔克卫	13.29	300350.SZ	华鹏飞	-11.44
		603836.SH	海程邦达	9.19	002800.SZ	天顺股份	-7.65
		600787.SH	中储股份	6.25	600180.SH	瑞茂通	-5.73
	快递	002352.SZ	顺丰控股	3.41	002468.SZ	申通快递	-4.69
		603056.SH	德邦股份	0.46	002120.SZ	韵达股份	-3.71
		600233.SH	圆通速递	-0.07	600233.SH	圆通速递	-0.07
航运港口	航运	601919.SH	中远海控	4.62	600026.SH	中远海能	-6.76
		601872.SH	招商轮船	1.10	001205.SZ	盛航股份	-6.33

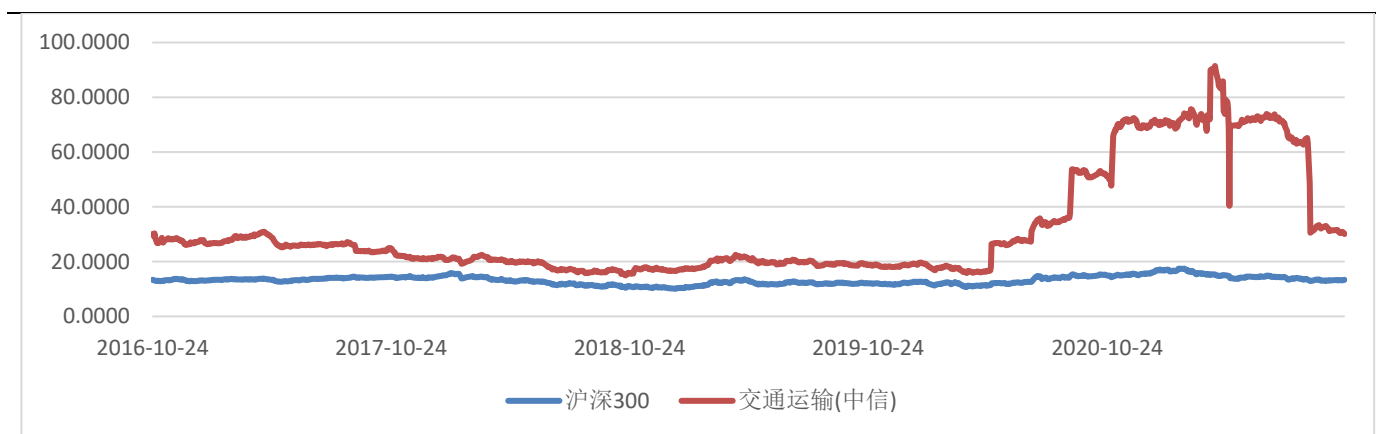
港口	港口	601975.SH	招商南油	-1.02	600798.SH	宁波海运	-5.37
		601000.SH	唐山港	4.71	001872.SZ	招商港口	-4.77
		002040.SZ	南京港	1.39	000582.SZ	北部湾港	-4.36
		601880.SH	大连港	0.60	600279.SH	重庆港九	-4.32
航空运输	航空	600029.SH	南方航空	5.98	600221.SH	*ST 海航	-6.28
		601111.SH	中国国航	5.45	000099.SZ	中信海直	-4.34
		002928.SZ	华夏航空	3.87	603885.SH	吉祥航空	-4.33
	机场	600004.SH	白云机场	5.90	600897.SH	厦门空港	-1.78
		600009.SH	上海机场	5.47	000089.SZ	深圳机场	-1.43
		000089.SZ	深圳机场	-1.43	600009.SH	上海机场	5.47

数据来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 行业估值情况

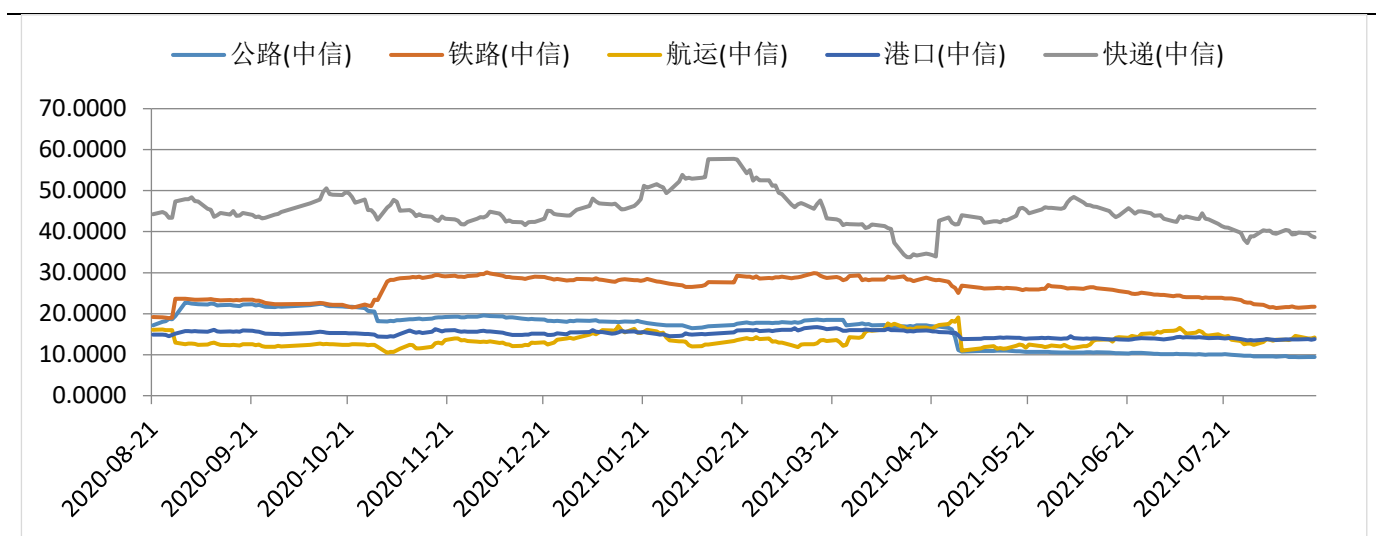
截至2021年10月29日，交通运输行业(中信一级)的PE(TTM)为30.17，沪深300的PE(TTM)为13.30。

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

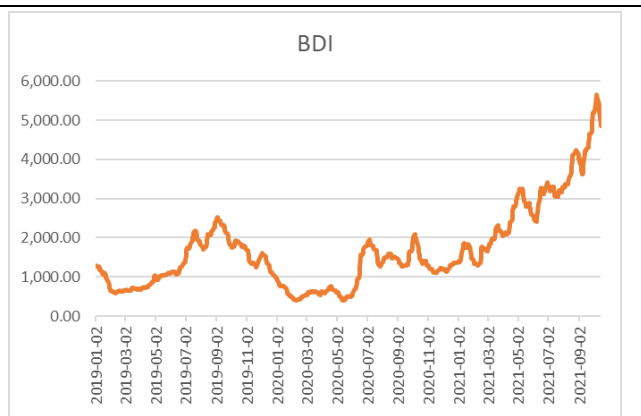


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.关键指标跟踪

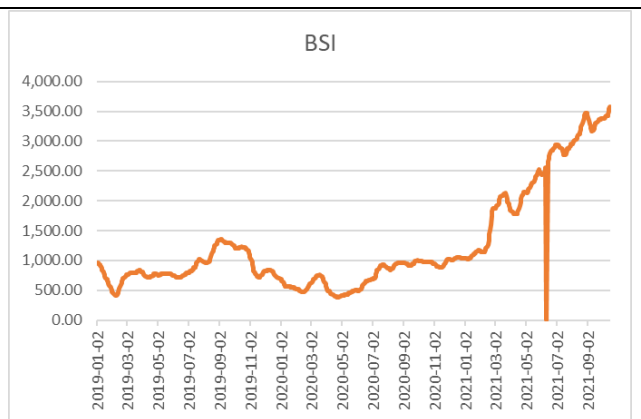
### 2.1 水上运输

图：波罗的海干散货指数（BDI）情况



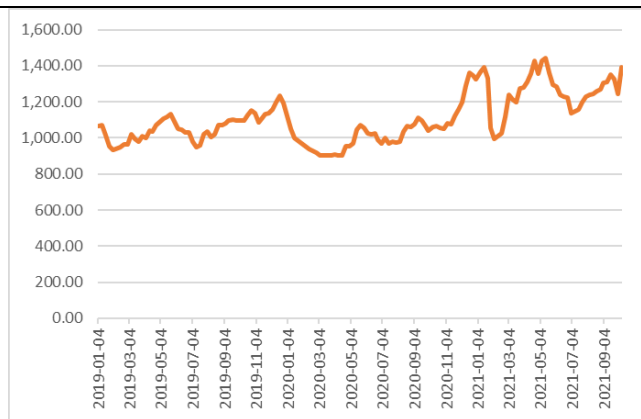
数据来源：wind，山西证券研究所

图：超级大灵便型运费指数(BSI)情况



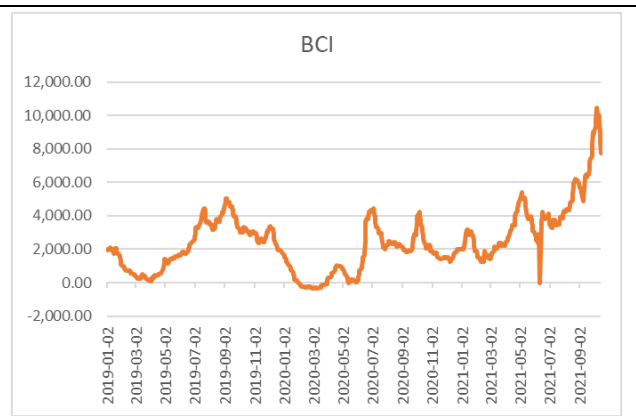
数据来源：wind，山西证券研究所

图：中国沿海散货运价指数（CCBFI）情况



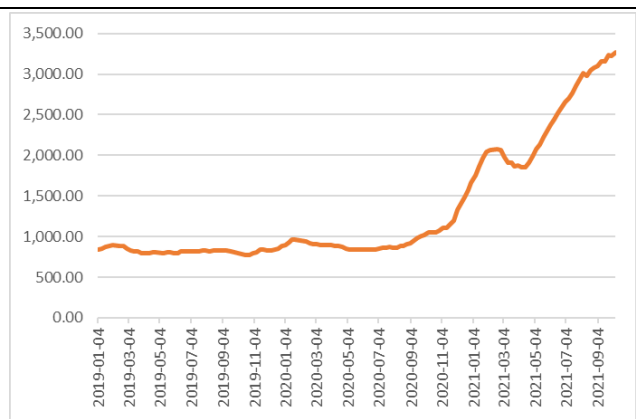
数据来源：wind，山西证券研究所

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

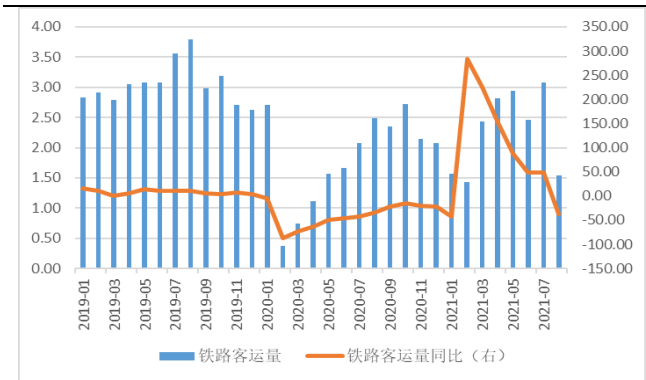


数据来源：wind，山西证券研究所



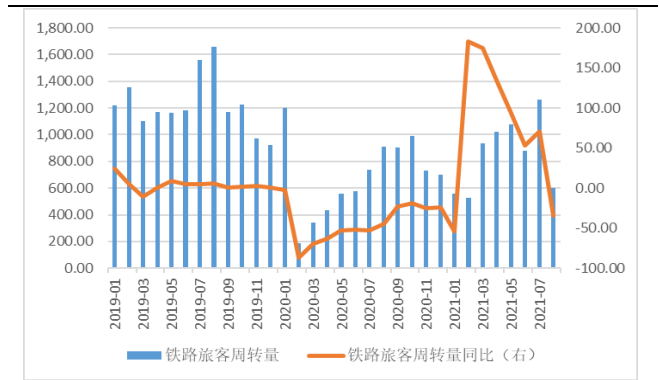
## 2.2 铁路运输

图：月度铁路客运量情况（亿人，%）



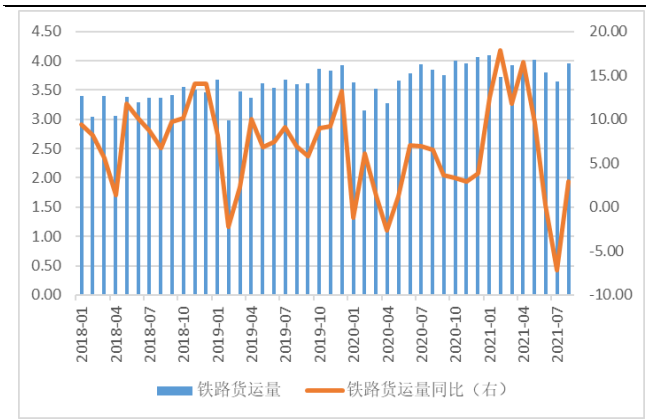
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路旅客周转量情况（亿人公里，%）



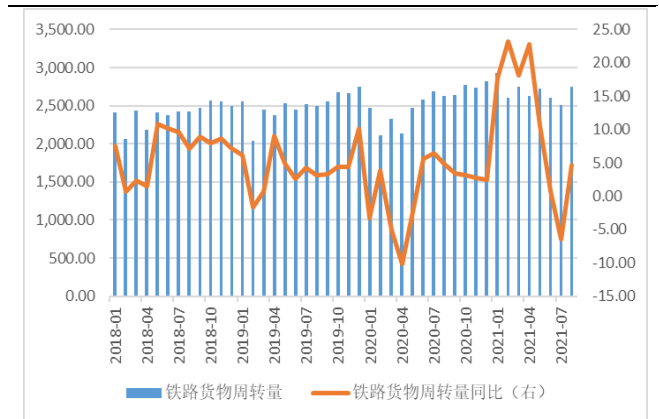
数据来源：wind，山西证券研究所

图：月度铁路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

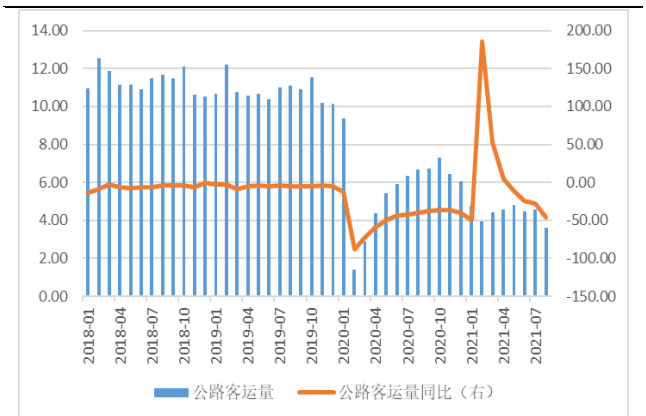
图：月度铁路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

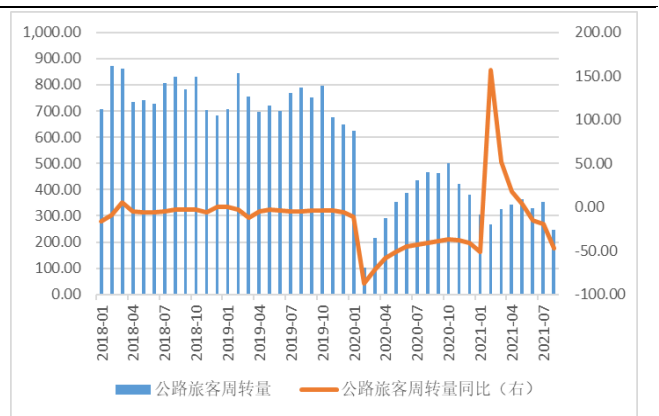
## 2.3 公路运输

图：月度公路客运量情况（亿人，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

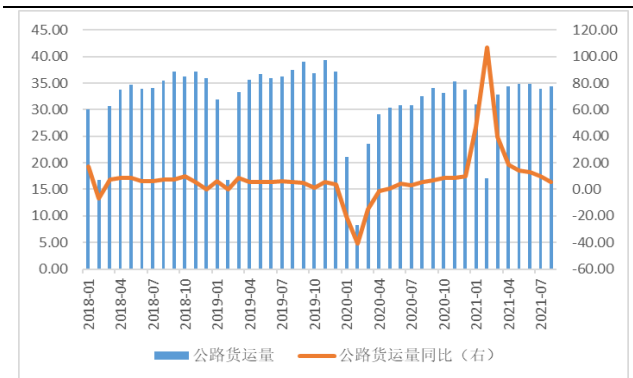
图：月度公路旅客周转量情况（亿人公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

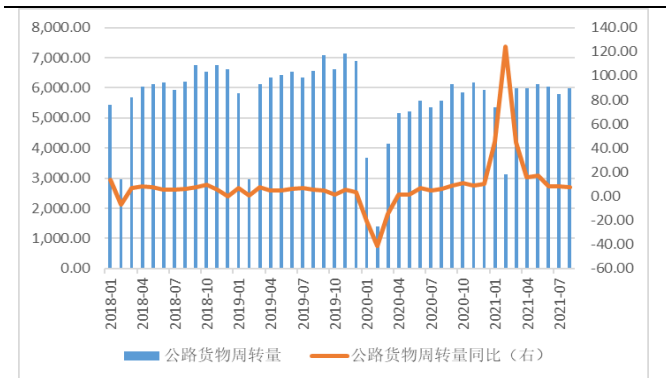


图：月度公路货运量情况（亿吨，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

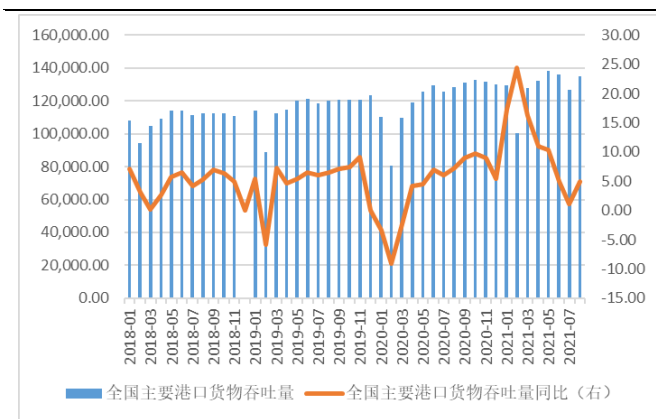
图：月度公路货物周转量情况（亿吨公里，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

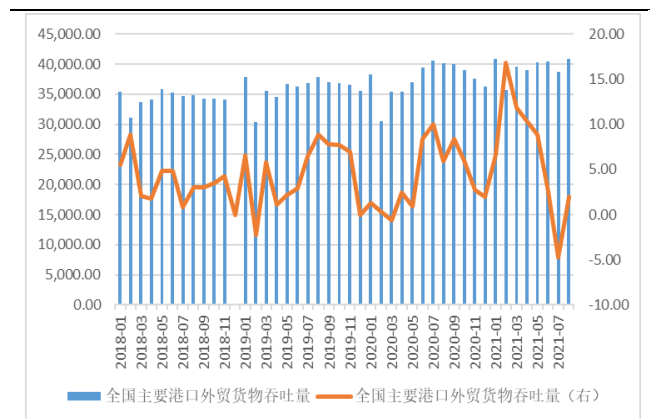
## 2.4 港口吞吐量

图：全国主要港口货物吞吐量月度情况（万吨，%）



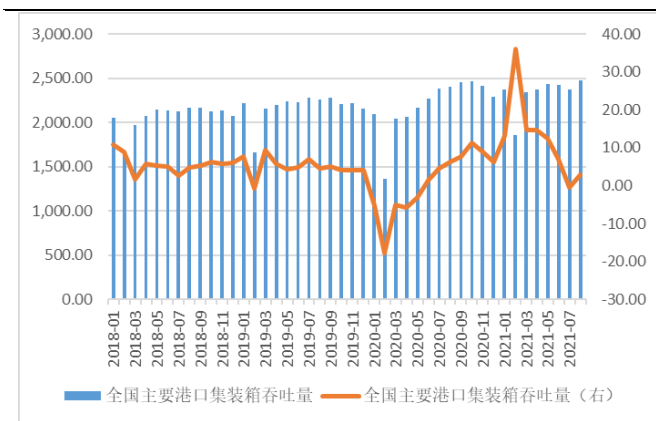
数据来源：wind，山西证券研究所

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

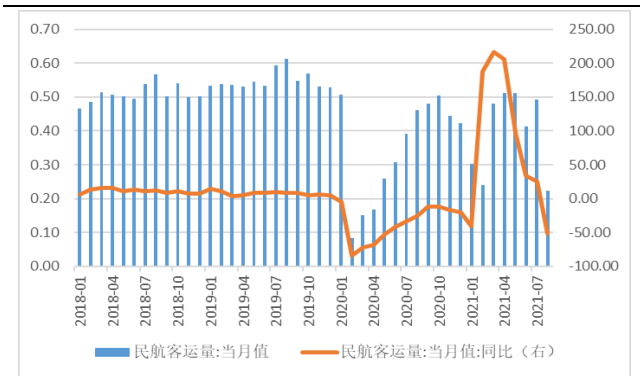
图：全国主要港口集装箱吞吐量月度情况（万标准箱，%）



数据来源：wind，山西证券研究所

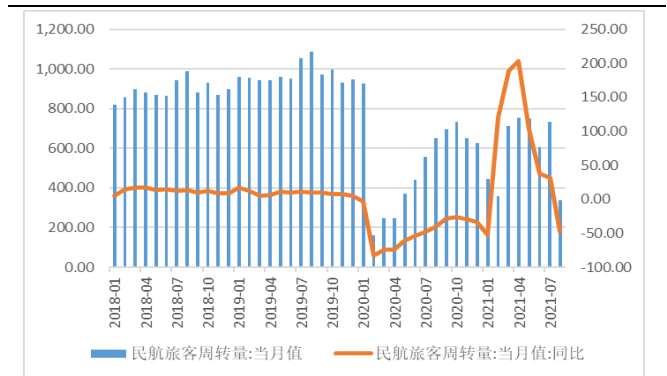
## 2.5 航空

图：民航客运量月度情况（亿人，%）



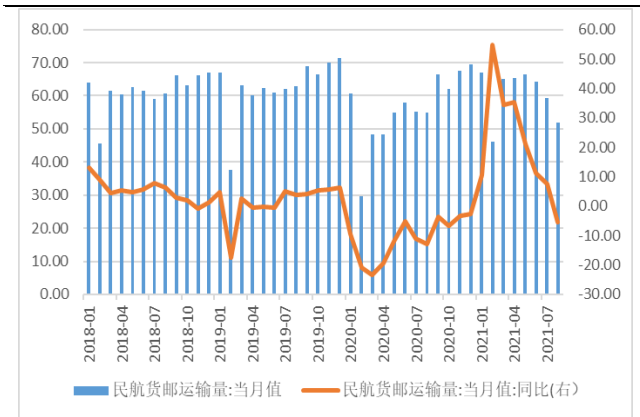
数据来源：wind，山西证券研究所

图：民航旅客周转量月度情况（亿人公里，%）



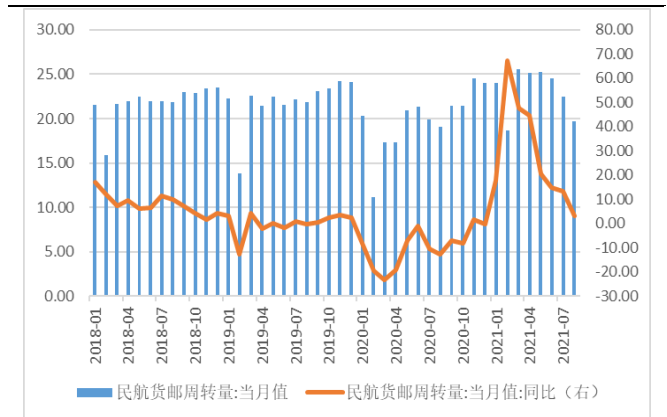
数据来源：wind，山西证券研究所

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

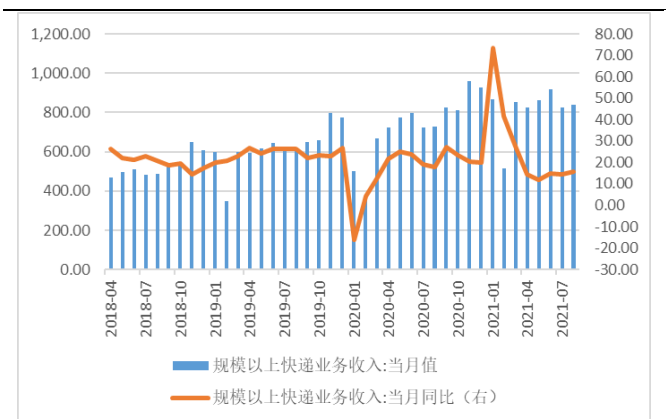
## 2.6 物流

图：中国快递发展指数



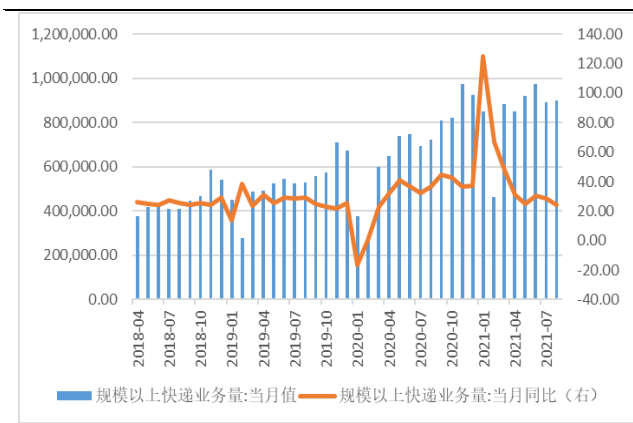
数据来源：wind，山西证券研究所

图：规模以上快递业务收入（亿元，%）



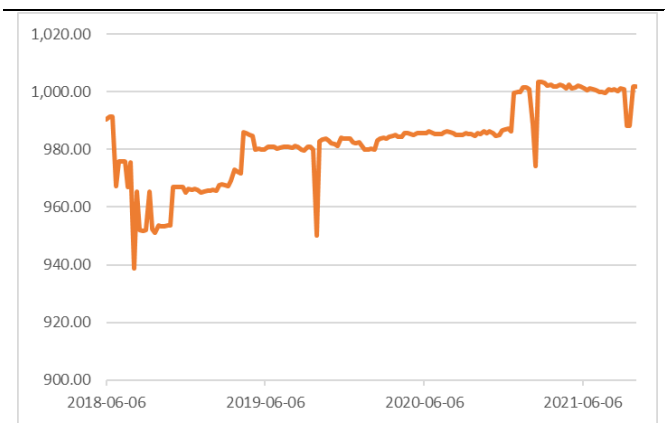
数据来源：wind，山西证券研究所

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

#### ➤ 极兔收购百世快递国内业务

10月29日，百世集团（BEST.N）发布公告称，极兔速递将以约68亿元（合11亿美元）的价格收购百世集团中国快递业务。百世集团在公告中指出，此次出售不包括公司的任何其他业务，公司预计将获得约39亿元（合6亿美元）的现金。百世集团的创始人、董事长兼首席执行官周韶宁表示，“考虑到疫情带来的挑战与行业的不断发展，相信此次交易能够让我们更好地利用自己的优势，专注于以供应链为基础的物流解决方案，并为我们的客户提供完整的供应链、货运和全球物流服务。此外，还将优化我们的资产负债表，并增强盈利能力随着资源的整合。我们相信百世能够改善客户体验，提升客户的满意度，同时增加员工的职业发展机会，并为股东实现价值最大化”。（信息来源：中国经济网）

#### ➤ 安能物流预期将于11月11日上市

安能物流(09956.HK)将于10月30日-11月4日招股，公司拟全球发售8022万股股份，其中香港发售股份802.2万股，国际发售股份7219.8万股。发售价每股13.88-16.88港元，每手买卖单位500股，预期股份将于2021年11月11日于联交所上市。本次安能物流港股IPO由J.P.Morgan及中金公司联席保荐，嘉实基金管理的Harvest SPC作为基石投资者认购约1250万美元（或约9723万港元）股票。值得注意的是，安能物流预期将向国际包销商授出超额配股权，发行最多合共1203.3万股额外发售股份。按照最高发售价格预测，其此次募集规模将超过2亿美元。（信息来源：物流一图）

#### ➤ 前三季度铁路发送旅客19.95亿人次，同比增34.3%

中国国家铁路集团有限公司(以下简称国铁集团)披露了2021年前三季度财务决算。今年前三季度，国铁集团实现收入7862亿元，同比增加863亿元；净利润亏损698亿元，同比减亏89亿元；全国铁路固定资产投资完成5101.7亿元，投产新线1611公里，其中高铁610公里，铁路发展呈现稳中向好态势。前三季

度，国家铁路发送旅客 19.95 亿人次，同比增加 5.1 亿人次、增长 34.3%；实现客运收入 2401 亿元，同比增长 39.4%。货物发送量稳步增长。国家铁路发送货物 27.47 亿吨，同比增加 1.2 亿吨、增长 4.7%；实现货运收入 3175 亿元，同比增长 8.5%；日均装车 16.6 万车，同比增长 5.3%。（信息来源：中新经纬）

#### ➤ 交通运输部同意京东开展交通强国建设试点工作

交通运输部原则同意北京京东世纪贸易有限公司在智能物流、绿色物流、应急物流、多层供应链物流网络建设及无人化物流配送等方面开展试点。统筹推进、突出重点，力争在智能供应链平台、绿色包装及回收、社会化应急物流体系建设、多元化物流组织服务模式创新、全流程无人配送等方面取得突破性进展，同时采取必要的技术和管理措施，确保网络和数据安全。（信息来源：e 公司）

## 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
2021-10-25	000099. SZ	中信海直:2021 年第三季度报告
2021-10-25	001205. SZ	盛航股份:2021 年第三季度报告
2021-10-25	000520. SZ	长航凤凰:2021 年第三季度报告
2021-10-25	603569. SH	长久物流:2021 年第三季度报告
2021-10-26	000885. SZ	城发环境:关于拟转让 G312 线西峡内乡界至丁河段公路新建工程 PPP 项目股权暨关联交易的公告
2021-10-26	000885. SZ	城发环境:2021 年第三季度报告
2021-10-26	002320. SZ	海峡股份:海南海峡航运股份有限公司出资组建合资公司重大资产重组报告书(修订稿)
2021-10-26	002245. SZ	蔚蓝锂芯:2021 年第三季度报告
2021-10-26	600787. SH	中储股份:2021 年第三季度报告
2021-10-26	603223. SH	恒通股份:2021 年第三季度报告
2021-10-26	002010. SZ	传化智联:2021 年第三季度报告
2021-10-26	600662. SH	强生控股: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之非公开发行股票募集配套资金发行情况报告书
2021-10-26	002627. SZ	三峡旅游:2021 年第三季度报告
2021-10-26	603813. SH	原尚股份:2021 年第三季度报告
2021-10-26	603565. SH	中谷物流:2021 年第三季度报告
2021-10-27	002800. SZ	天顺股份:2021 年第三季度报告
2021-10-27	002357. SZ	富临运业:2021 年第三季度报告
2021-10-27	600368. SH	五洲交通:第三季度报告
2021-10-27	600057. SH	厦门象屿:2021 年第三季度报告
2021-10-27	600119. SH	长江投资:公司 2021 年第三季度报告
2021-10-27	002183. SZ	怡亚通:2021 年第三季度报告
2021-10-27	000507. SZ	珠海港:2021 年第三季度报告
2021-10-27	600650. SH	锦江在线:关于与关联方共同投资设立合资公司的关联交易公告
2021-10-27	000905. SZ	厦门港务:2021 年第三季度报告

2021-10-27	001213. SZ	中铁特货:2021 年第三季度报告
2021-10-27	600279. SH	重庆港九:2021 年第三季度报告
2021-10-28	601188. SH	龙江交通:2021 年第三季度报告
2021-10-28	000582. SZ	北部湾港:2021 年第三季度报告
2021-10-28	000755. SZ	山西路桥:2021 年第三季度报告
2021-10-28	000828. SZ	东莞控股:2021 年第三季度报告
2021-10-28	300350. SZ	华鹏飞:2021 年第三季度报告
2021-10-28	002040. SZ	南京港:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603713. SH	密尔克卫:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603713. SH	密尔克卫:关于对外投资设立全资子公司的公告
2021-10-28	000886. SZ	海南高速:2021 年第三季度报告
2021-10-28	000088. SZ	盐田港:2021 年第三季度报告
2021-10-28	601598. SH	中国外运:2021 年第三季度报告
2021-10-28	600017. SH	日照港:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603066. SH	音飞储存:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603167. SH	渤海轮渡:2021 年第三季度报告
2021-10-28	600794. SH	保税科技:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603329. SH	上海雅仕:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603885. SH	吉祥航空:2021 年第三季度报告
2021-10-28	603069. SH	海汽集团:2021 年第三季度报告全文
2021-10-28	603069. SH	海汽集团:关于对外投资设立控股子公司的公告
2021-10-28	603967. SH	中创物流:2021 年第三季度报告
2021-10-28	601000. SH	唐山港:2021 年第三季度报告
2021-10-28	601518. SH	吉林高速:2021 年第三季度报告
2021-10-29	002468. SZ	申通快递:2021 年第三季度报告
2021-10-29	002352. SZ	顺丰控股:关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告
2021-10-29	002352. SZ	顺丰控股:2021 年第三季度报告
2021-10-29	000900. SZ	现代投资:2021 年第三季度报告
2021-10-29	002769. SZ	普路通:2021 年第三季度报告
2021-10-29	603056. SH	德邦股份:2021 年第三季度报告
2021-10-29	002889. SZ	东方嘉盛:2021 年第三季度报告
2021-10-29	002320. SZ	海峡股份:2021 年第三季度报告
2021-10-29	601880. SH	辽港股份:关于公司资产收购暨关联交易公告
2021-10-29	601880. SH	辽港股份:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600012. SH	皖通高速:2021 年第三季度报告
2021-10-29	603648. SH	畅联股份:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600035. SH	楚天高速:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600035. SH	楚天高速:关于收购河南省豫南高速投资有限公司 100% 股权并向其提供财务资助的公告
2021-10-29	600221. SH	*ST 海航:2021 年第三季度报告
2021-10-29	001202. SZ	炬申股份:关于全资子公司设立分公司的公告
2021-10-29	001202. SZ	炬申股份:2021 年第三季度报告
2021-10-29	000557. SZ	西部创业:2021 年第三季度报告

2021-10-29	600717. SH	天津港:2021 年第三季度报告
2021-10-29	601326. SH	秦港股份:2021 年第三季度报告
2021-10-29	000089. SZ	深圳机场:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600428. SH	中远海特:2021 年第三季度报告
2021-10-29	000548. SZ	湖南投资:2021 年第三季度报告
2021-10-29	603871. SH	嘉友国际:2021 年第三季度报告
2021-10-29	601107. SH	四川成渝:2021 年第三季度报告
2021-10-29	601333. SH	广深铁路:2021 年第三季度报告
2021-10-29	601008. SH	连云港:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600662. SH	强生控股:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600561. SH	江西长运:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600561. SH	江西长运:关于子公司江西长运大通物流有限公司拟协议转让南昌市达途物业管理有限公司 100% 股权的关联交易公告
2021-10-29	300013. SZ	新宁物流:2021 年第三季度报告
2021-10-29	300240. SZ	飞力达:2021 年第三季度报告
2021-10-29	603836. SH	海程邦达:2021 年第三季度报告
2021-10-29	601006. SH	大秦铁路:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600106. SH	重庆路桥:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600798. SH	宁波海运:2021 年第三季度报告
2021-10-29	603032. SH	*ST 德新:2021 年第三季度报告
2021-10-29	600190. SH	锦州港:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600115. SH	中国东航:2021 年第三季度报告
2021-10-30	002930. SZ	宏川智慧:2021 年第三季度报告
2021-10-30	002210. SZ	*ST 飞马:2021 年第三季度报告
2021-10-30	002120. SZ	韵达股份:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601111. SH	中国国航:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600029. SH	南方航空:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601919. SH	中远海控:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600350. SH	山东高速:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600004. SH	白云机场:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600650. SH	锦江在线:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600180. SH	瑞茂通:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601866. SH	中远海发:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601298. SH	青岛港:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601228. SH	广州港:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601018. SH	宁波港:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600153. SH	建发股份:2021 年第三季度报告
2021-10-30	002492. SZ	恒基达鑫:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600026. SH	中远海能:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600179. SH	安通控股:2021 年第三季度报告
2021-10-30	000429. SZ	粤高速 A:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600548. SH	深高速:2021 年第三季度报告



2021-10-30	601872. SH	招商轮船:关于现金收购中外运集装箱运输有限公司 100% 股权暨关联交易的公告
2021-10-30	601872. SH	招商轮船:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600033. SH	福建高速:2021 年第三季度报告
2021-10-30	603117. SH	万林物流:第三季度报告
2021-10-30	600377. SH	宁沪高速:2021 年第三季度报告
2021-10-30	001965. SZ	招商公路:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600269. SH	赣粤高速:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600611. SH	大众交通:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600020. SH	中原高速:2021 年第三季度报告
2021-10-30	001872. SZ	招商港口:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601156. SH	东航物流:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600125. SH	铁龙物流:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600834. SH	申通地铁:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601021. SH	春秋航空:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600897. SH	厦门空港:2021 年第三季度报告
2021-10-30	601816. SH	京沪高铁:2021 年第三季度报告
2021-10-30	600018. SH	上港集团: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

