

行业月度报告

交通运输

国内航空旅客量逐渐复苏，短期建议关注航空机场

2020年07月07日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
交通运输	6.12	12.84	-6.07
沪深300	16.72	22.96	19.96

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001  
huanghw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

相关报告

- 《交通运输：交通运输行业点评：5月份航空客运量有所恢复，建议择机布局航空股》 2020-06-24
- 《交通运输：交通运输行业5月报：航班管控有所放松，宜布局机场、航空板块》 2020-06-12
- 《交通运输：交通运输行业4月报：国内疫情逐步消退，择机布局机场、航空板块》 2020-05-07

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
上海机场	2.61	29.55	1.77	43.58	3.21	24.03	谨慎推荐
白云机场	0.48	34.08	0.11	148.73	0.70	23.37	谨慎推荐
中远海能	0.09	81.44	0.41	17.88	0.53	13.83	推荐
招商轮船	0.24	26.79	0.64	10.05	0.84	7.65	推荐
春秋航空	2.01	19.34	0.35	111.09	2.21	17.59	谨慎推荐
吉祥航空	0.51	19.43	-0.20	-49.55	0.62	15.98	谨慎推荐
中国国航	0.44	16.89	-0.16	-46.44	0.55	13.51	推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **投资策略：**2020年7月，建议从三条主线布局交运板块：1) 国内疫情消退背景下，估值较低且受益基本面改善的航空板块：春秋航空、吉祥航空、中国国航；2) 基本面长期向好，受益免税政策落地的机场板块：上海机场、白云机场；3) 油运运力偏紧，受益新一轮景气周期的油运标的：中远海能、招商轮船。交运板块维持“同步大市”评级。
- **7月份投资组合：**上海机场、白云机场、中远海能、招商轮船、春秋航空、吉祥航空、中国国航。
- **市场行情回顾：**2020年6月，交通运输指数上涨1.42%，跑输万得全A指数6.99个百分点。其中，港口、公交、航空、机场、高速公路、航运、铁路、物流分别变动3.85%、-3.2%、-0.43%、-1.86%、-0.36%、-1.45%、1.63%、4.71%。2020年6月，受益于国内经济恢复，港口、铁路运输、物流指数等货物运输的交运子板块上涨较多。但由于北京新冠疫情存在二次爆发的风险，影响到国内旅客流动，2020年6月，公交、机场、航空、高速等与运输旅客相关的交运子板块表现不佳。
- **行业高频数据：**2020年5月，民航旅客周转量为369.93亿人公里（同比-61.5%），规模以上快递业务量为73.83亿件（同比+41.1%）。
- **重点行业新闻及政策：**1) “618”期间全国快递46.78亿件（同比+48.66%）；2) 两部门：将阶段性降低港口收费政策延续到年底。
- **重点公司公告：**1) 南方航空：5月旅客周转量同比下降61.38%；2) 春秋航空：5月旅客周转量同比减少37.06%。
- **风险提示：**海内外新冠疫情持续失控，影响机场及航空行业业绩增速；人民币汇率超预期贬值及油价超预期上涨制约航空板块业绩；全球经济下滑及中美贸易战冲突再起，影响港口及航运板块业绩增速；高速公路板块收费政策变动风险；铁路板块的国企改革进程不及预期风险；快递板块业务量增速超预期回落风险。

## 内容目录

1、月度投资策略	1
2、市场行情回顾	1
3、交通运输行业高频数据跟踪	1
3.1 机场板块高频数据	1
3.2 航空板块高频数据	1
3.3 港口板块高频数据	1
3.4 航运板块高频数据	1
3.5 铁路板块高频数据	1
3.6 公路板块高频数据	1
3.7 物流板块高频数据	1
4、行业重点新闻及政策	1
5、重点公司公告及简评	1
6、风险提示	1

## 图表目录

图 1: 近三年, 交通运输板块市场行情走势	1
图 2: 交通运输涨跌幅情况	1
图 3: 交通运输子板块涨跌幅比较	1
图 4: 交通运输行业与全部 A 股历年估值水平	1
图 5: 交通运输行业对全部 A 股的溢价率	1
图 6: 交通运输子板块的估值水平	1
图 7: 交通运输行业涨幅前十标的	1
图 8: 交通运输行业跌幅前十标的	1
图 9: 北京首都机场的航班数及客流量	1
图 10: 上海机场的飞机起降架次及旅客吞吐量	1
图 11: 深圳机场的飞机起降架次及旅客吞吐量	1
图 12: 白云机场的飞机起降架次及旅客吞吐量	1
图 13: 近十年, 民航旅客周转量及增速	1
图 14: 近十年, 民航货邮周转量及增速	1
图 15: 近十年, 民航航班正常率	1
图 16: 近十年, 民航正班客座率	1
图 17: 近十年, 民航正班载运率	1
图 18: 近三年, 布伦特原油期货结算价	1
图 19: 近三年, 美元兑人民币即期汇率	1
图 20: 近十年, 全国主要港口货物吞吐量	1
图 21: 近十年, 全国主要港口集装箱吞吐量	1
图 22: 近五年, 波罗的海干散货指数(BDI)走势	1
图 23: 近五年, 巴拿马型运费指数(BPI)走势	1
图 24: 近五年, 好望角型运费指数(BCI)走势	1
图 25: 近五年, 超级大灵便型运费指数(BSI)走势	1
图 26: 近五年, 原油运输指数(BDTI)及成品油运输指数(BCTI)走势	1

图 27: 近五年, 中国进口油轮运价 (CTFI) 综合指数走势 .....	1
图 28: 近五年, 中国出口集装箱运价 (CCFI) 综合指数 .....	1
图 29: 近五年, 上海出口集装箱 SCFI (美东航线、美西航线) .....	1
图 30: 近五年, 上海出口集装箱 SCFI (欧洲航线、地中海航线) .....	1
图 31: 近五年, 铁路货运量走势 .....	1
图 32: 近五年, 大秦铁路货运量走势 .....	1
图 33: 近五年, 铁路货物周转量走势 .....	1
图 34: 近五年, 铁路旅客周转量走势 .....	1
图 35: 近五年, 公路货运量走势 .....	1
图 36: 近五年, 公路货物周转量走势 .....	1
图 37: 近五年, 公路客运量走势 .....	1
图 38: 近五年, 公路旅客周转量走势 .....	1
图 39: 近五年, 规模以上快递业务量 .....	1
图 40: 近五年, 规模以上快递业务收入 .....	1
图 41: 近五年, 规模以上快递单件均价 .....	1
图 42: 近五年, 快递服务品牌集中度指数 CR8 .....	1
表 1: 交通运输行业指数涨跌情况 .....	

## 1、月度投资策略

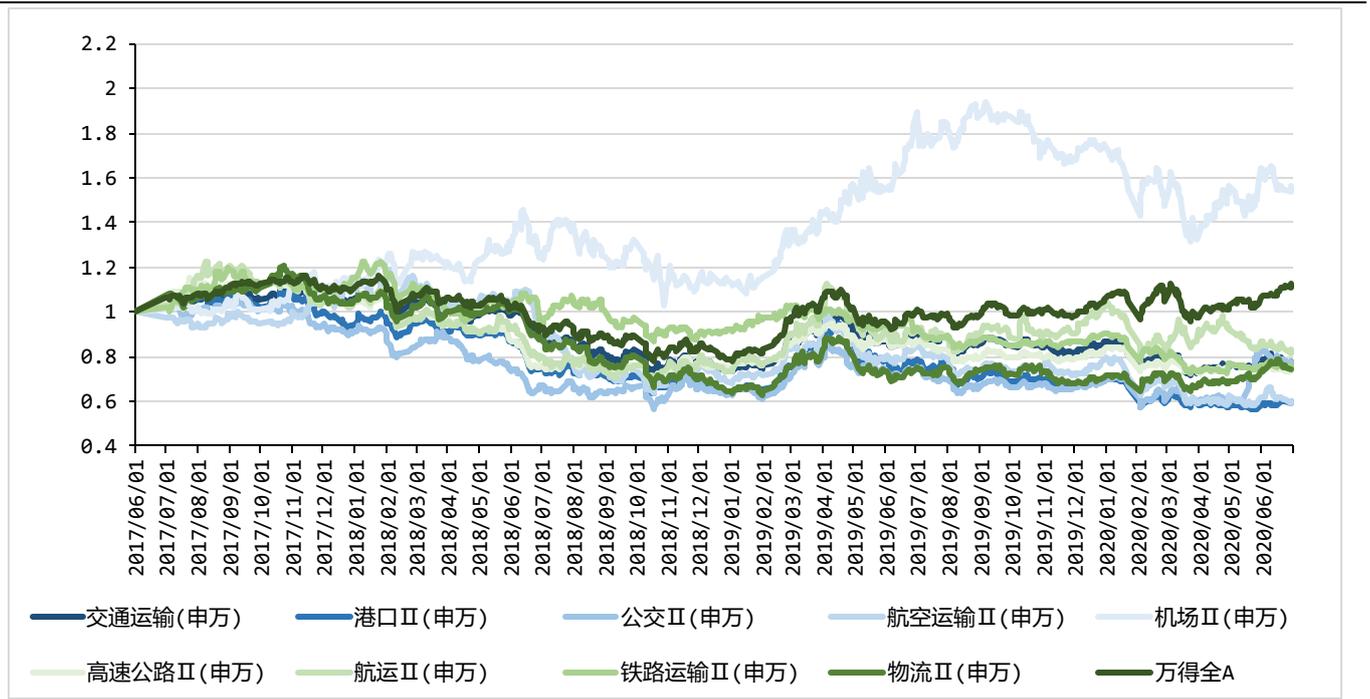
随着国内新冠疫情逐渐消退，航空旅客增速有望逐步恢复，预计国内航空旅客量在2020年7月份左右恢复，而国际航空旅客量在2020年9月份左右恢复。2020年第一季度业绩出台后，市场对机场、航空公司的悲观业绩预期已经兑现。参照2003年非典疫情、2008年经济危机走势，我们认为航空、机场的股价有望领先于航空旅客量及“航空、机场的业绩”进行反弹，当下时点，稳健角度宜布局机场板块，进攻角度宜布局航空板块。

2020年7月，建议从以下三条主线布局交通运输板块：1) 国内疫情消退背景下，悲观预期修复，估值较低且受益行业基本面改善的航空板块：春秋航空、吉祥航空、中国国航；2) 行业基本面长期向好，受益免税政策落地的机场板块：上海机场、白云机场；3) 油运运力偏紧，受益新一轮油运景气周期的油运标的：中远海能、招商轮船。交通运输板块，维持“同步大市”评级。

## 2、市场行情回顾

2020年6月，货运子板块表现更佳，旅客运输子板块表现逊色：2020年6月，交通运输(申万)指数上涨1.42%，万得全A指数上涨8.41%，交通运输(申万)指数跑输万得全A指数6.99个百分点。其中，港口II(申万)指数上涨3.85%，公交II(申万)指数下跌3.2%，航空运输II(申万)指数下跌0.43%，机场II(申万)指数下跌1.86%，高速公路II(申万)指数下跌0.36%，航运II(申万)指数下跌1.45%，铁路运输II(申万)指数上涨1.63%，物流II(申万)指数上涨4.71%。2020年6月，受益于国内经济恢复，港口、铁路运输、物流指数等货物运输的交运子板块上涨较多。但由于北京新冠疫情存在二次爆发的风险，影响到国内旅客流动，2020年6月，公交、机场、航空、高速公路等与运输旅客相关的交运子板块表现不佳。航运板块下跌主要系原油价格上涨，原油期货升水下降，油运运价下跌所致。

图 1：近三年，交通运输板块市场行情走势



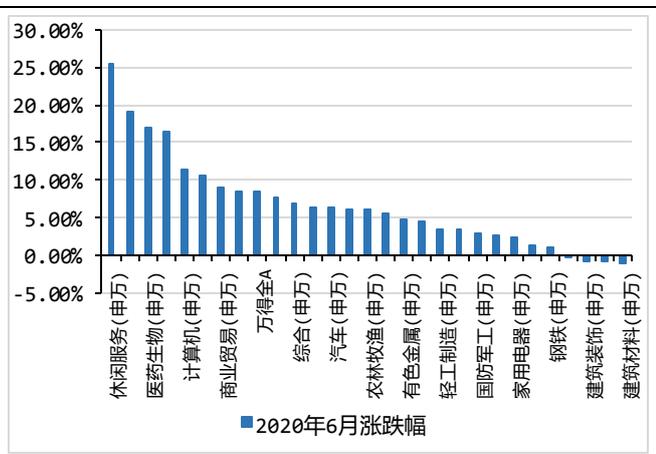
资料来源：Wind 资讯，财信证券

表 1：交通运输行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	近三年涨跌幅	近半年涨跌幅	近三月涨跌幅	2020年6月涨跌幅
801170.SI	交通运输(申万)	-24.55%	-8.60%	7.13%	1.42%
000001.SH	上证综指	-6.51%	-0.68%	8.64%	4.64%
399006.SZ	创业板指	34.11%	37.94%	31.05%	16.85%
399001.SZ	深证成指	13.89%	17.18%	21.07%	11.60%
881001.WI	万得全A	5.93%	8.63%	15.01%	8.41%

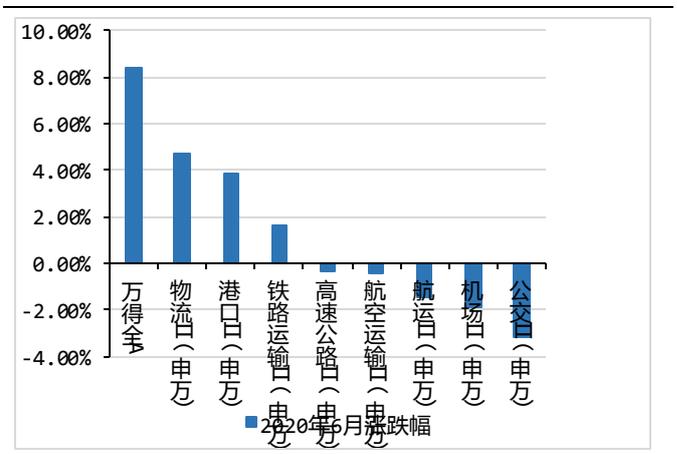
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 2：交通运输涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，财信证券

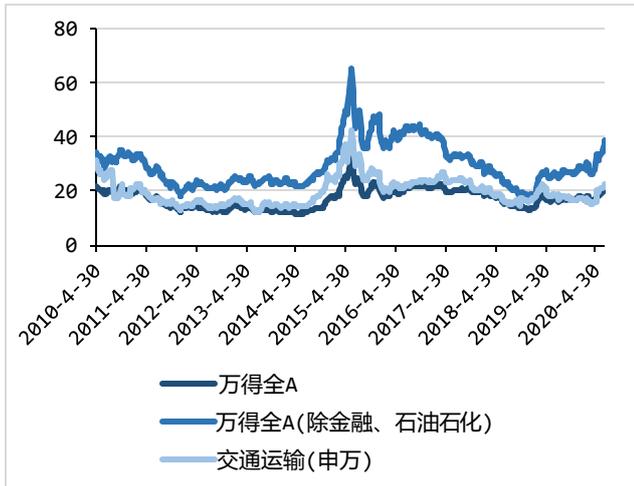
图 3：交通运输子板块涨跌幅比较



资料来源：Wind 资讯，财信证券

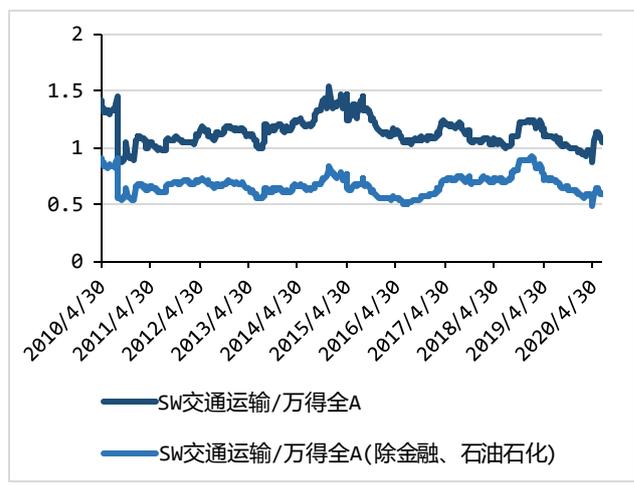
估值方面，截至2020年7月6日，交通运输(申万)指数市盈率为22.8倍，万得全A指数的市盈率为21.64倍，交通运输(申万)指数相较万得全A指数的市盈率溢价为5.36%。万得全A(除金融、石油石化)指数的市盈率为38.5倍，交通运输(申万)指数相较万得全A(除金融、石油石化)指数的市盈率溢价为-40.78%。整体而言，交运板块相较大盘(除金融、石油石化)估值，处于价值洼地。

图4：交通运输行业与全部A股历年估值水平



资料来源：Wind 资讯，财信证券

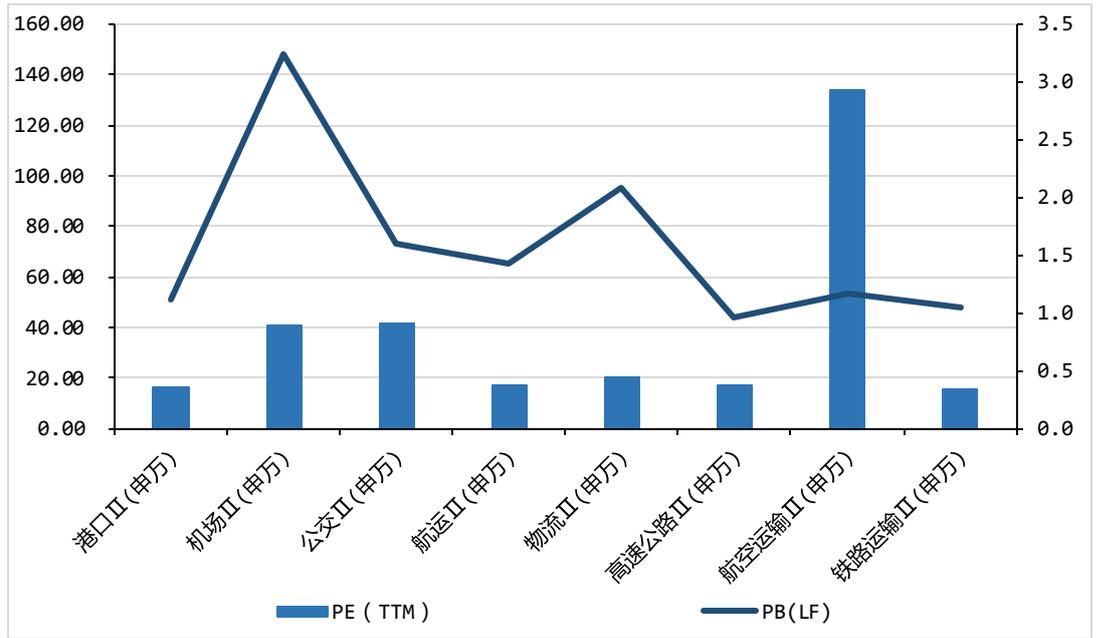
图5：交通运输行业对全部A股的溢价率



资料来源：Wind 资讯，财信证券

交通运输子板块方面，截至2020年7月6日，港口Ⅱ(申万)、机场Ⅱ(申万)、公交Ⅱ(申万)、航运Ⅱ(申万)、物流Ⅱ(申万)、高速公路Ⅱ(申万)、航空运输Ⅱ(申万)、铁路运输Ⅱ(申万)市盈率(TTM)分别为16.05倍、40.72倍、41.27倍、17.27倍、20.43倍、17.06倍、134.1倍、15.59倍，市净率(LF)分别为1.12倍、3.24倍、1.6倍、1.43倍、2.08倍、0.96倍、1.16倍、1.04倍，交通运输行业中：1) 高速公路及铁路板块的成长性欠佳，估值较低，且业绩较为稳定，可作为防御板块加以配置；2) 机场及航空板块同时具备成长性及周期性特征，核心机场及主力航司的竞争优势持续强化，行业长期向好，且beta值较高，可作为牛市配置品种；3) 港口及航运板块则更多体现周期性(航运板块周期性更为明显)，与“国内经济冷热、进出口增速、全球经济形势”等关系密切，需密切把控行业周期性；4) 物流板块中，快递企业整体增速较快，行业格局持续好转；供应链企业则受益于“国内企业供应链外包的市场趋势”，长期成长空间较大。

图 6：交通运输子板块的估值水平

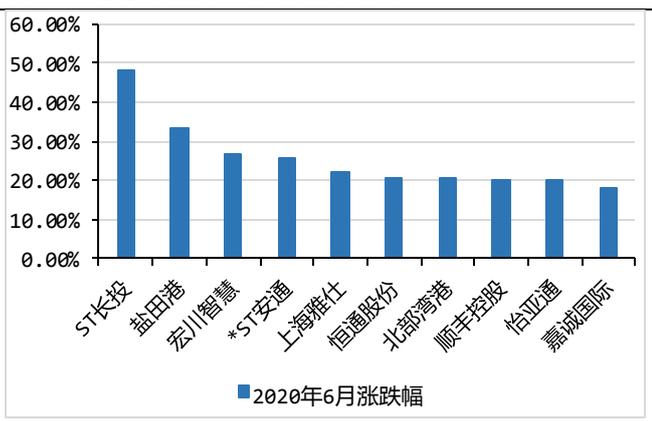


资料来源：Wind 资讯，财信证券

2020 年 6 月，交通运输板块涨幅居前标的分别为：ST 长投(48.01%)、盐田港(33.33%)、宏川智慧(26.53%)、\*ST 安通(25.94%)、上海雅仕(22.19%)。涨幅居前标的以“物流、港口”等货物运输子板块标的为主。

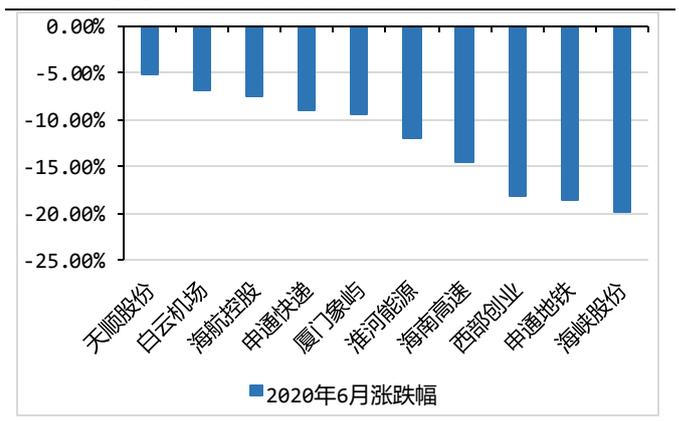
2020 年 6 月，交通运输板块跌幅居前标的分别为：海峡股份(-19.94%)、申通地铁(-18.62%)、西部创业(-18.16%)、海南高速(-14.5%)、淮河能源(-11.98%)。跌幅居前标的以“机场、公交”等旅客运输子板块标的为主。

图 7：交通运输行业涨幅前十标的



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 8：交通运输行业跌幅前十标的



资料来源：Wind 资讯，财信证券

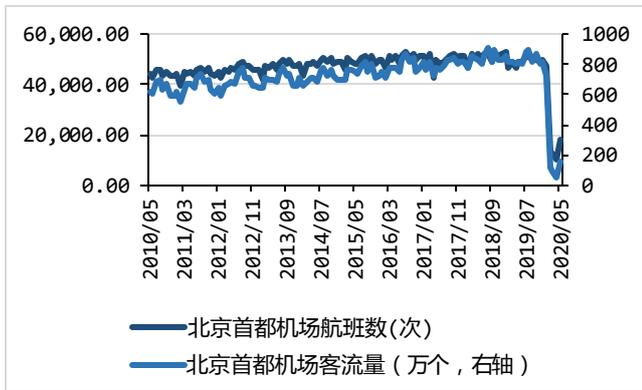
### 3、交通运输行业高频数据跟踪

#### 3.1 机场板块高频数据

2020 年 5 月，北京首都机场航班数为 18291 次（同比-62.5%），客流量为 161.25 万

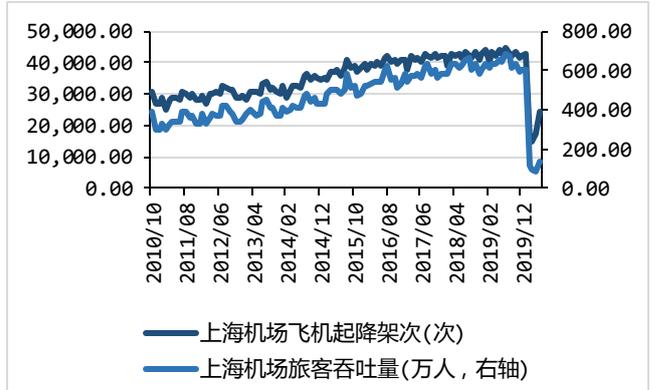
人(同比-80.4%)。2020年5月,上海机场航班数为24083次(同比-45.05%),客流量为140.13万人(同比-78.65%)。

图 9: 北京首都机场的航班数及客流量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

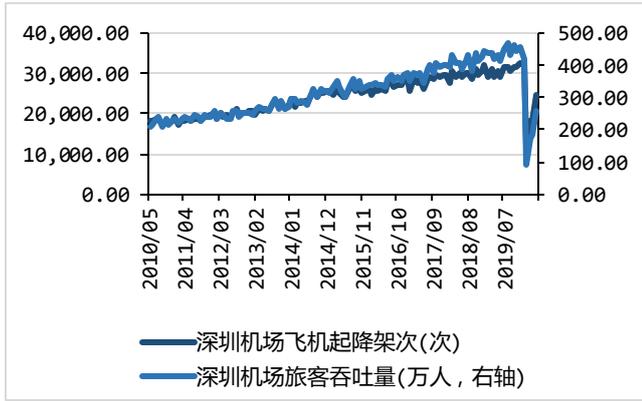
图 10: 上海机场的飞机起降架次及旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

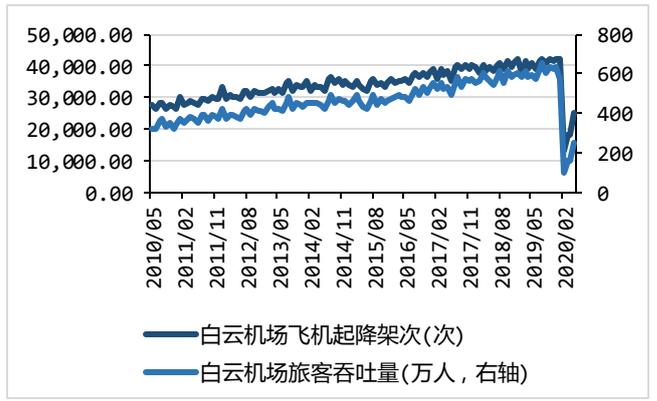
2020年5月,深圳机场航班数为24600次(同比-19.87%),客流量为255.95万人(同比-41.04%)。2020年5月,白云机场航班数为25164次(同比-38.78%),客流量为248.25万人(同比-58.2%)。

图 11: 深圳机场的飞机起降架次及旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

图 12: 白云机场的飞机起降架次及旅客吞吐量



资料来源: Wind 资讯(当月值), 财信证券

### 3.2 航空板块高频数据

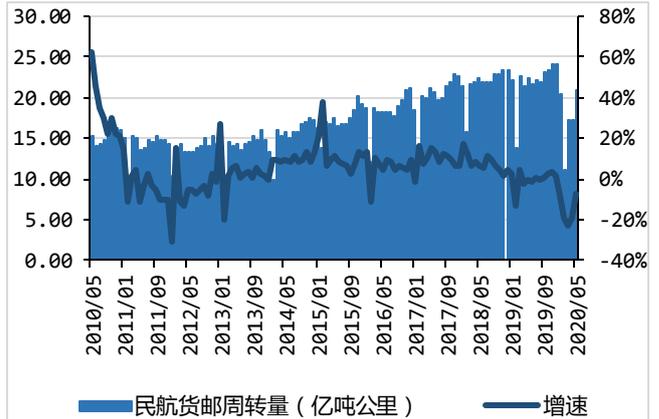
2020年5月,民航旅客周转量为369.93亿人公里(同比-61.5%)。2020年5月,民航货邮周转量为20.94亿吨公里(同比-6.9%)。

图 13: 近十年, 民航旅客周转量及增速



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

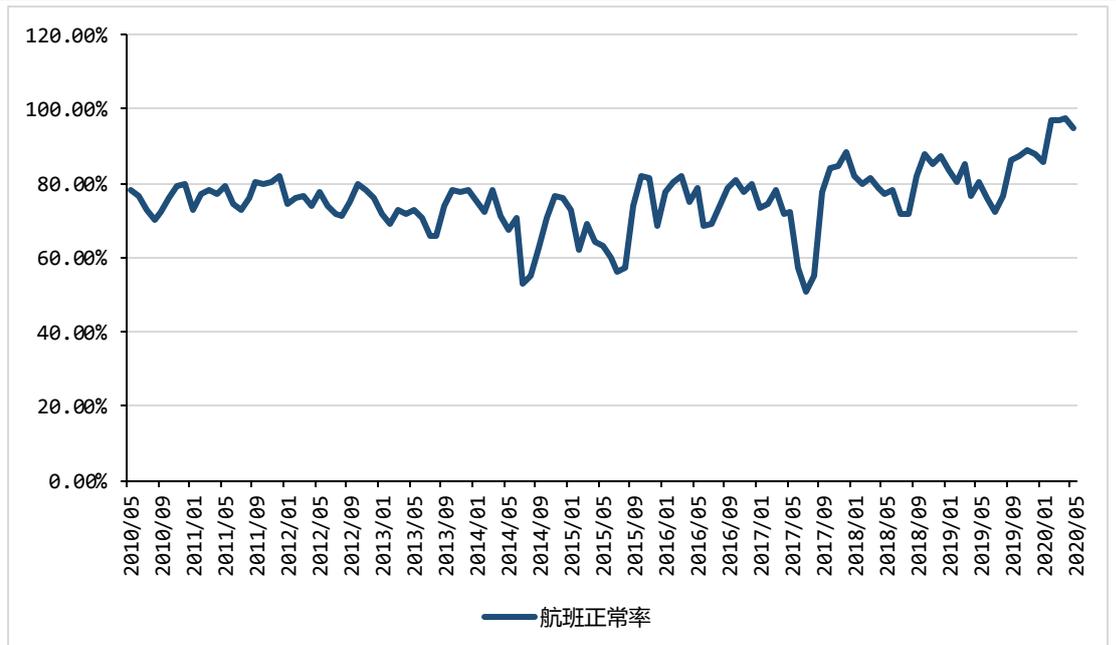
图 14: 近十年, 民航货邮周转量及增速



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

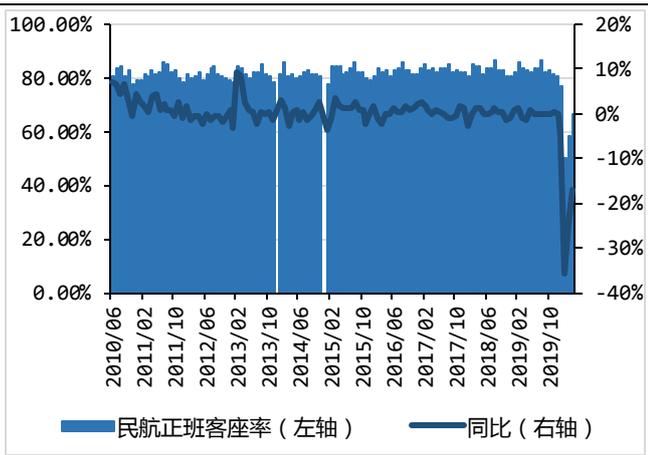
2020年5月, 民航航班正常率为94.78% (同比+14.58pct)。2020年4月, 民航正班客座率为66.3% (同比-17pct)。2020年4月, 民航正班载运率为66.8% (同比-5.2pct)。

图 15: 近十年, 民航航班正常率



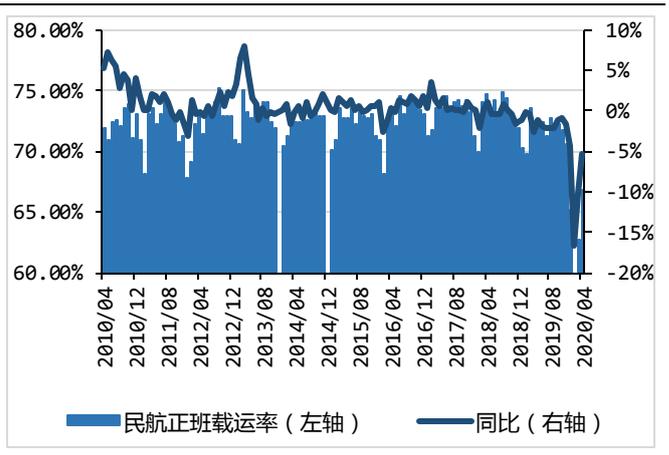
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 16: 近十年, 民航正班客座率



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

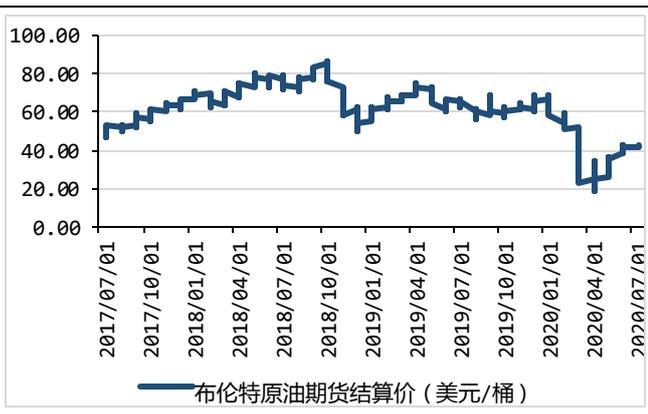
图 17: 近十年, 民航正班载运率



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

2020年7月6日, 布伦特原油期货结算价为43.1美元/桶(同比上日+0.7%)。2020年7月6日, 美元兑人民币即期汇率为7.03(同比上日-0.5%)。

图 18: 近三年, 布伦特原油期货结算价



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 19: 近三年, 美元兑人民币即期汇率

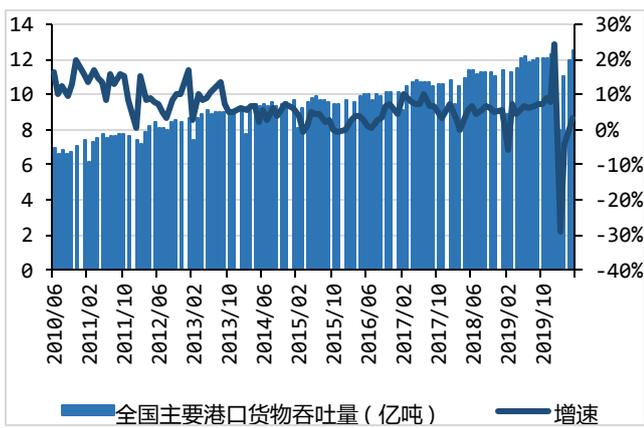


资料来源: Wind 资讯, 财信证券

### 3.3 港口板块高频数据

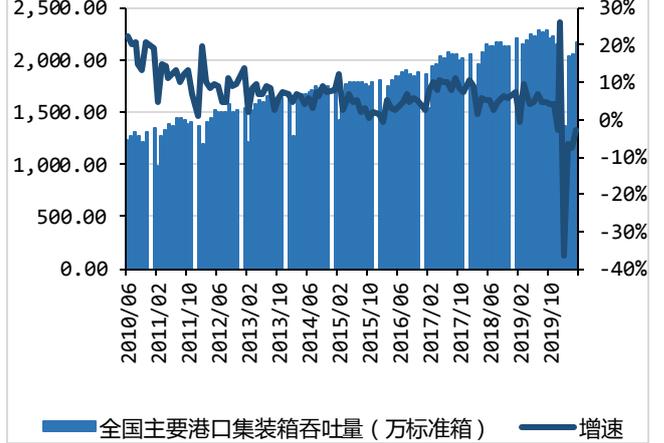
2020年5月, 全国主要港口货物吞吐量为12.55亿吨(同比+3.49%)。2020年5月, 全国主要港口集装箱吞吐量为2168万标准箱(同比-2.87%)。

图 20: 近十年, 全国主要港口货物吞吐量



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 21: 近十年, 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

### 3.4 航运板块高频数据

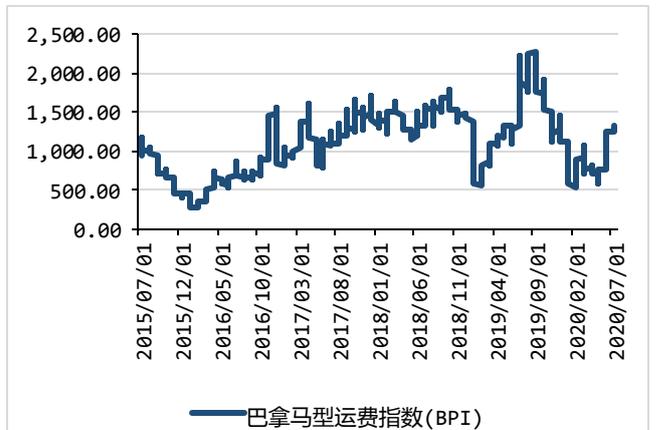
国际干散货运价方面, 截止 2020 年 7 月 6 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1956 点 (同比上日+3.27%), 巴拿马型运费指数(BPI)为 1316 点 (同比上日+0%), 好望角型运费指数(BCI)为 4071 点 (同比上日-8.31%), 超级大灵便型运费指数(BSI)为 708 点 (同比上日+1%)。

图 22: 近五年, 波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 23: 近五年, 巴拿马型运费指数(BPI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 24: 近五年, 好望角型运费指数(BCI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

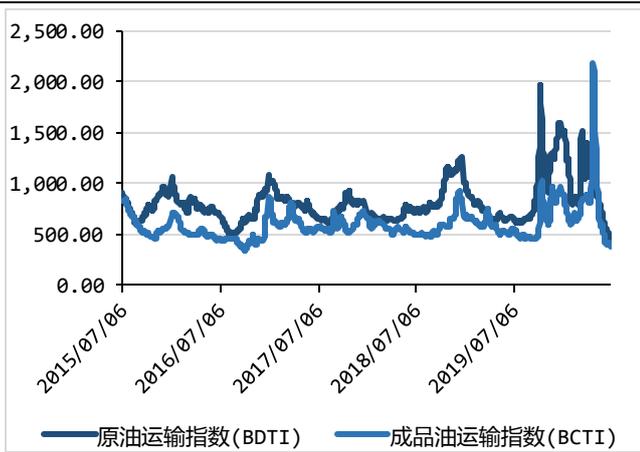
图 25: 近五年, 超级大灵便型运费指数(BSI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

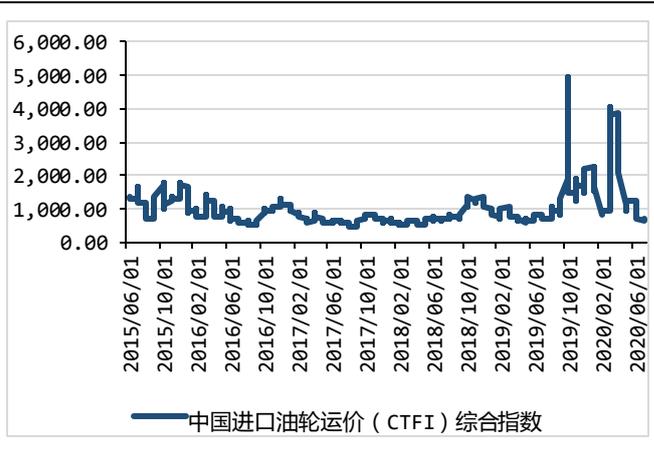
油运运价方面, 截止 2020 年 7 月 3 日, 原油运输指数(BDTI)为 471 点 (同比上日 +1.51%), 成品油运输指数(BCTI)为 382 点 (同比上日 -2.05%)。截止 2020 年 7 月 6 日, 中国进口油轮运价 (CTFI) 综合指数为 687.98 点 (同比上日 +0.02%)。

图 26: 近五年, 原油运输指数(BDTI)及成品油运输指数(BCTI)走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

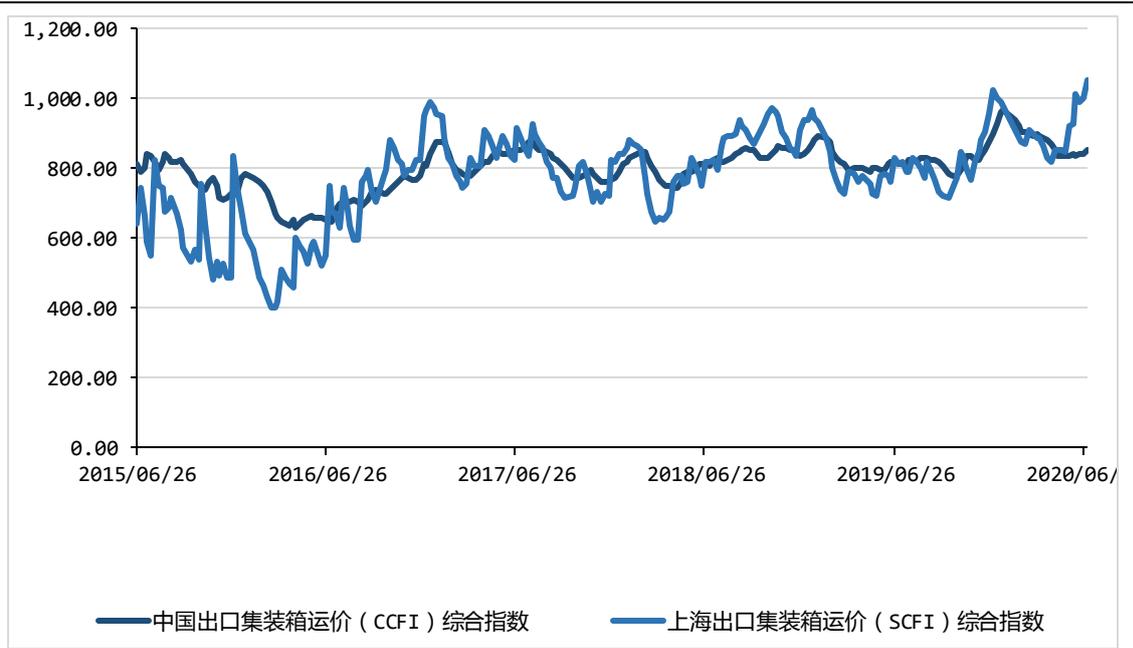
图 27: 近五年, 中国进口油轮运价 (CTFI) 综合指数走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

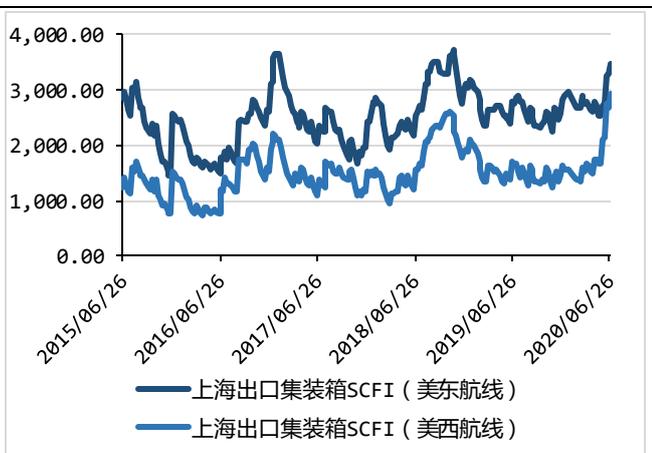
集运运价方面, 截止 2020 年 7 月 3 日, 中国出口集装箱运价 (CCFI) 综合指数为 853.9 点 (同比上周 +1.43%), 上海出口集装箱运价 (SCFI) 综合指数为 1055.13 点 (同比上周 +0.02%)。截止 2020 年 7 月 3 日, 上海出口集装箱 SCFI (美东航线) 为 3459 点 (同比上周 +4.72%), SCFI (美西航线) 为 2920 点 (同比上周 +8.47%), SCFI (欧洲航线) 为 907 点 (同比上周 +1.91%), SCFI (地中海航线) 为 970 点 (同比上周 +0.21%)。

图 28：近五年，中国出口集装箱运价（CCFI）综合指数



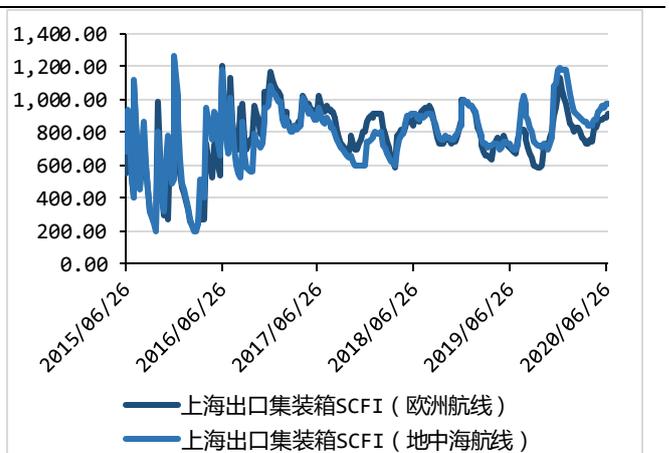
资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 29：近五年，上海出口集装箱 SCFI（美东航线、美西航线）



资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 30：近五年，上海出口集装箱 SCFI（欧洲航线、地中海航线）

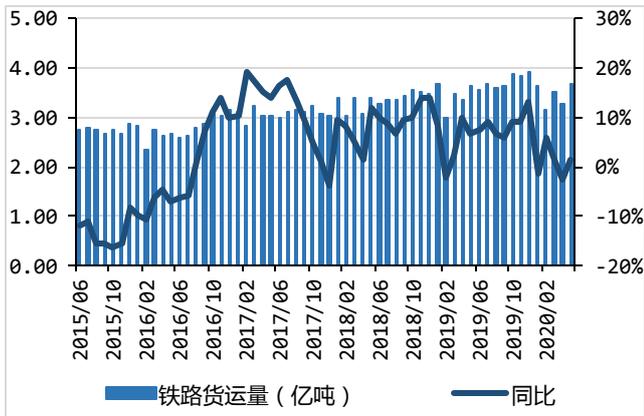


资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

### 3.5 铁路板块高频数据

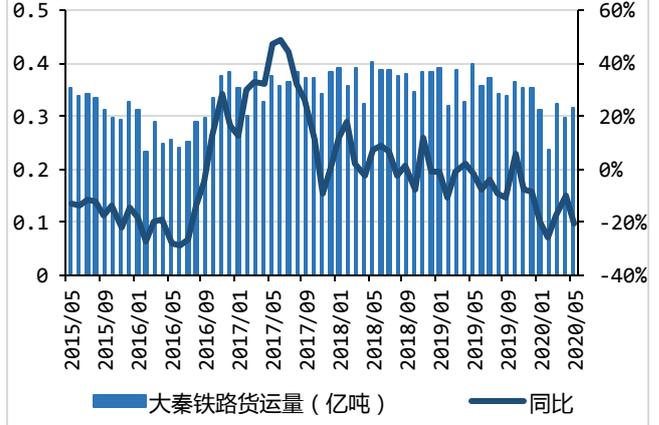
2020 年 5 月，铁路货运量为 3.67 亿吨（同比+1.29%）。2020 年 5 月，大秦铁路货运量为 0.32 亿吨（同比-20.57%）。2020 年 5 月，铁路货物周转量为 2469.13 亿吨公里（同比-2.28%）。2020 年 5 月，铁路旅客周转量为 555.24 亿人公里（同比-52.35%）。

图 31: 近五年, 铁路货运量走势



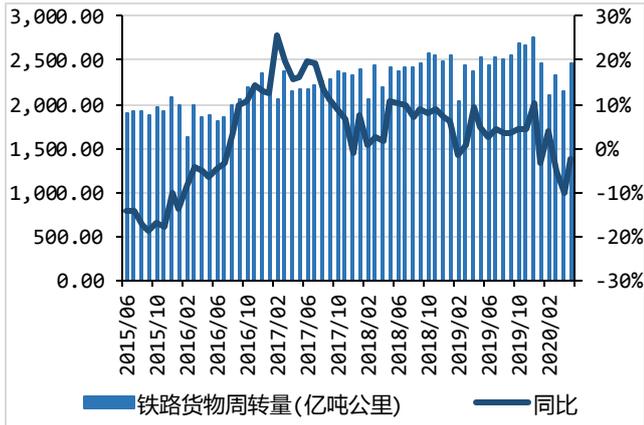
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 32: 近五年, 大秦铁路货运量走势



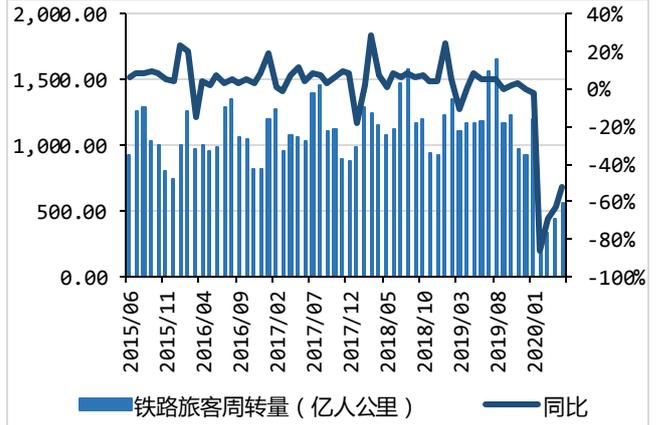
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 33: 近五年, 铁路货物周转量走势



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 34: 近五年, 铁路旅客周转量走势

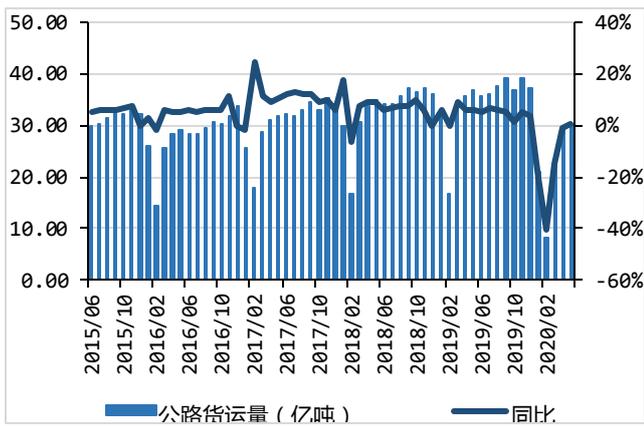


资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

### 3.6 公路板块高频数据

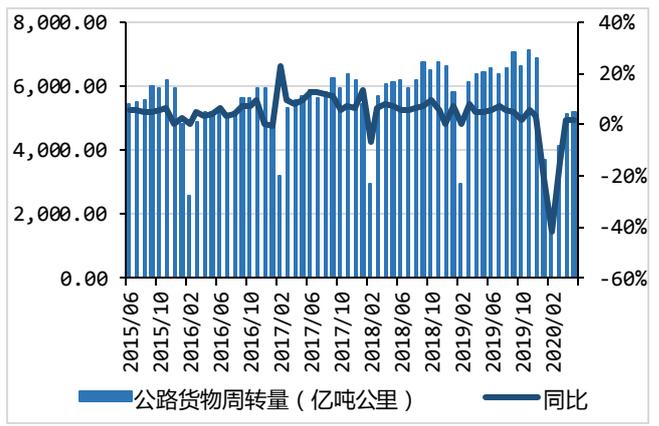
2020 年 5 月, 公路货运量为 30.43 亿吨 (同比+0.4%)。2020 年 5 月, 公路货物周转量为 5217.35 亿吨公里 (同比+1.6%)。2020 年 5 月, 公路客运量为 5.42 亿人 (同比-49.2%)。2020 年 5 月, 公路旅客周转量为 351.58 亿人公里 (同比-51.1%)。

图 35：近五年，公路货运量走势



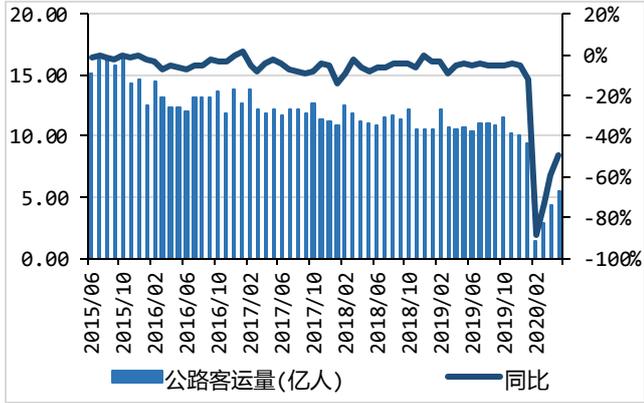
资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 36：近五年，公路货物周转量走势



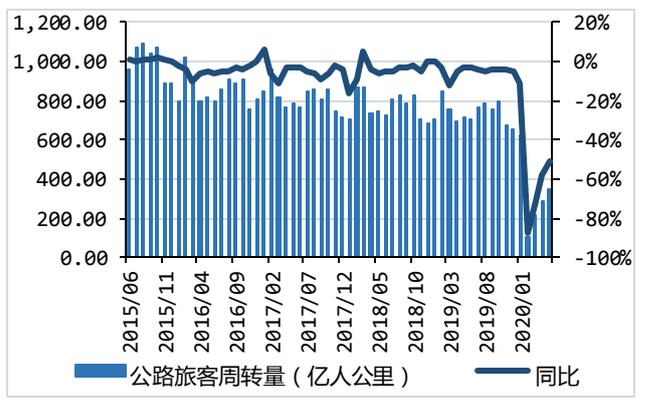
资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 37：近五年，公路客运量走势



资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

图 38：近五年，公路旅客周转量走势

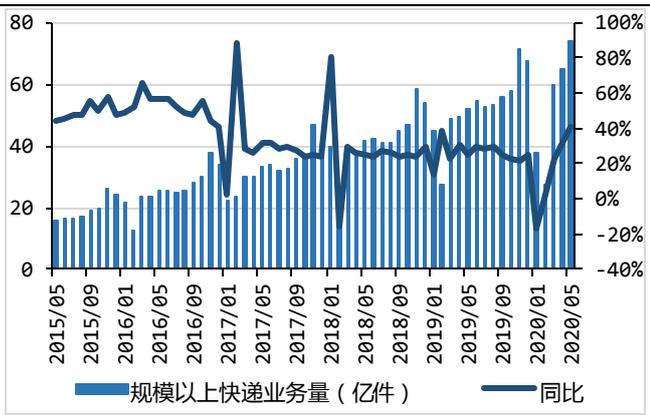


资料来源：Wind 资讯（当月值），财信证券

### 3.7 物流板块高频数据

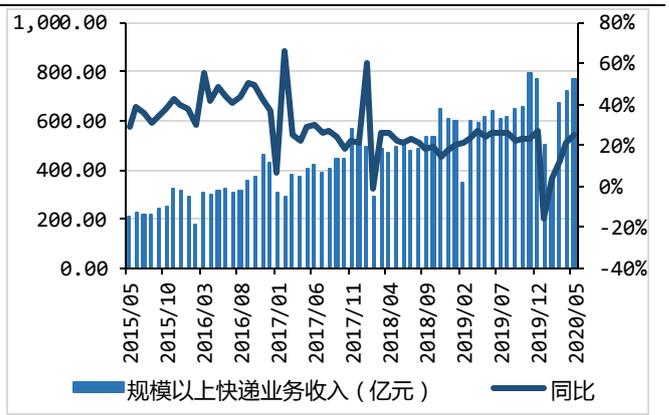
2020 年 5 月，规模以上快递业务量为 73.83 亿件（同比+41.1%）。2020 年 5 月，规模以上快递业务收入为 771.9 亿元（同比+24.9%）。2020 年 5 月，规模以上快递单件均价为 10.46 元/件（同比-11.49%）。2020 年 5 月，快递服务品牌集中度指数 CR8 为 84.4%（环比-0.1pct）。

图 39: 近五年, 规模以上快递业务量



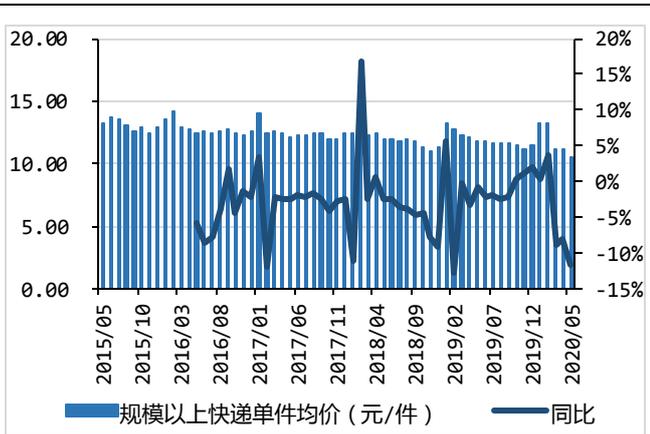
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 40: 近五年, 规模以上快递业务收入



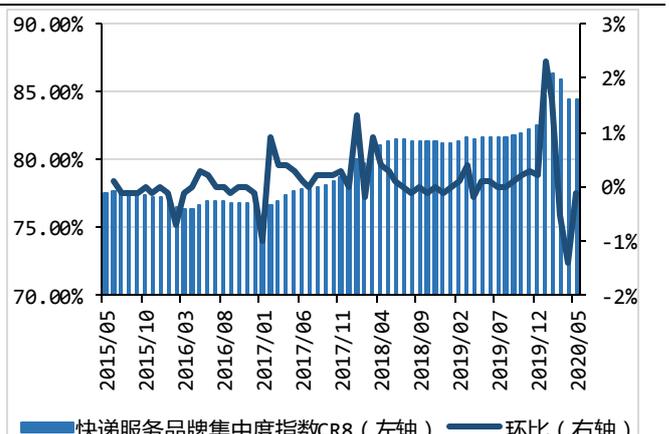
资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 41: 近五年, 规模以上快递单件均价



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

图 42: 近五年, 快递服务品牌集中度指数 CR8



资料来源: Wind 资讯 (当月值), 财信证券

## 4、行业重点新闻及政策

2020年6月迄今, 交通运输行业重点新闻及政策有:

### (1) 美国交通部: 6月16日起暂停所有中国客运航班

**事件:** 据环球时报, 美国交通部3日发布命令, 宣布将从本月16日起暂停所有中国航空公司执飞的中美定期客运航班, 涉及中国国际航空、首都航空、东方航空、南方航空、海南航空、厦门航空等多家航空公司。上述命令宣称, 美国交通部因中国政府“未能允许美国承运人实现往返中国的定期客运航空服务, 无法行使双边权利的全部内容”, 将暂停所有中国航空公司往返美国的定期航班运营。该命令将于2020年6月16日生效。

资料来源: 环球时报

## (2) 民航局：适度增加部分具备条件国家的航班增幅

**事件：**民航局发布关于调整国际客运航班的通知，自2020年6月8日起，所有未列入“第5期”航班计划的外国航空公司，可在本公司经营许可范围内，选择1个具备接收能力的口岸城市，每周运营1班国际客运航线航班。各航空公司由于受疫情影响调减航班涉及的航线经营许可和起降时刻继续予以保留。在风险可控并具备接收保障能力的前提下，可适度增加部分具备条件国家的航班增幅。

资料来源：民航局

## (3) 民航局：以旅客核酸检测结果为依据对航班实施熔断和奖励措施

**事件：**民航局发布关于调整国际客运航班的通知。自6月8日起，以入境航班落地后旅客核酸检测结果为依据，对航班实施熔断和奖励措施。奖励措施包括，航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数连续3周为零的，可在航线经营许可规定的航班量范围内增加每周1班，最多达到每周2班。熔断措施包括，航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数达到5个的，暂停该公司该航线运行1周；达到10个的，暂停该公司该航线运行4周。

资料来源：民航局

## (4) 美联航等多家外航复航中国：至少14家已发布航班计划

**事件：**财联社6月28日讯，已有包括法航、新西兰航空、新加坡航空、胜安航空、新加坡酷航、达美航空、汉莎航空、维珍航空、美联航、大韩航空、韩亚航空、全日空航空、日本航空、埃塞俄比亚航空在内的14家外国航空公司发布了复航中国的航班计划。

资料来源：财联社

## (5) 菜鸟总裁万霖：未来三年要将跨境包裹速度加快1倍

**事件：**财联社6月23日讯，在2020全球智慧物流峰会上，菜鸟总裁万霖表示，将联合快递公司加大技术投入，进一步提升全天候物流服务能力，未来三年要将跨境包裹提速1倍，菜鸟驿站将升级为数字化社区生活服务站。并计划在未来9个月内新增1000架次出口包机。

资料来源：财联社

## (6) “618”期间全国快递46.78亿件 同比增长48.66%

**事件：**国家邮政局监测数据显示，6月1日至18日，全国快递业务量完成46.78亿件，同比增长48.66%，有效助推了消费复苏。进入6月以来，我国快递日均业务量接近2.6亿件。

资料来源：国家邮政局

## (7) 两部门：将阶段性降低港口收费政策延续到年底

**事件：**交通运输部、国家发展改革委研究决定，将阶段性降低港口收费政策延续到2020年12月31日。此前交通运输部、国家发展改革委印发《关于阶段性降低港口收费标准等事项的通知》，明确2020年3月1日至6月30日，对实行政府定价的货物港务费、港口设施保安费两项港口经营服务性收费标准降低20%。

资料来源：交通运输部、国家发展改革委

## 5、重点公司公告及简评

2020年6月迄今，交通运输行业的重点公司公告有：

### (1) 南方航空：5月旅客周转量同比下降61.38%

**公司公告：**南方航空公告，公司及所属子公司5月客运运力投入同比下降52.94%，旅客周转量（按收入客公里计）同比下降61.38%，客座率为66.80%，同比下降14.61个百分点。

资料来源：公司公告

### (2) 春秋航空：5月旅客周转量同比减少37.06%

**公司公告：**春秋航空发布5月份主要运营数据公告。5月旅客周转量20.8亿人公里，同比减少37.06%；货邮周转量1302万吨公里，同比增加37.45%。

资料来源：公司公告

### (3) 吉祥航空：5月客运量88.46万人次，同比减少53.12%

**公司公告：**吉祥航空披露2020年5月份主要运营数据，当月客运量为88.46万人次，同比减少53.12%；货运量为8278.41吨，同比减少20.94%。2020年1-5月客运量为420.29万人次，同比减少53.32%；货运量为3.86万吨，同比减少15.72%。

资料来源：公司公告

### (4) 白云机场：6月旅客吞吐量同比下降45.97%

**公司公告：**白云机场2020年6月生产经营数据快报，起降29,189架次，同比下降25.66%；旅客吞吐量310.44万人次，同比下降45.97%；货邮吞吐量152,165.52吨，同比增长0.35%。

资料来源：公司公告

### (5) 上海机场：5月旅客吞吐量同比减少78.65%

**公司公告：**上海机场公告，5月旅客吞吐量为140.13万人次，同比减少78.65%，货邮吞吐量33.60万吨，同比增长10.13%。

资料来源：公司公告

**(6) 申通快递：5 月公司快递服务业务收入 18.04 亿元 同比下降 0.42%**

**公司公告：**申通快递公告，5 月公司快递服务业务收入 18.04 亿元，同比下降 0.42%；业务量 8.52 亿票，同比增长 42.74%；单票收入 2.12 元，同比下降 30.03%。

资料来源：公司公告

## 6、风险提示

海内外新冠疫情持续失控，影响机场及航空行业业绩增速；人民币汇率超预期贬值及油价超预期上涨制约航空板块业绩；全球经济下滑及中美贸易战冲突再起，影响港口及航运板块业绩增速；高速公路板块收费政策变动风险；铁路板块的国企改革进程不及预期风险；快递板块业务量增速超预期回落风险。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438