



工业 运输

2018-04-15

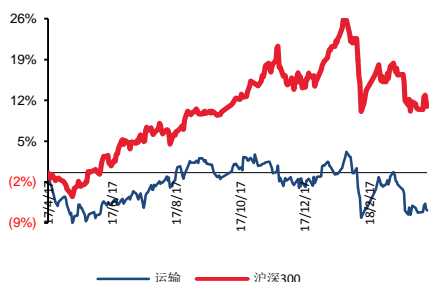
行业周报

看平/维持

运输

交运周报_海南获批自贸区，调价目录航线 1030 条披露

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

南方航空 (600029)	增持
唐山港 (601000)	增持

相关研究报告:

《交运周报_贸易战 500 亿商品清单披露，波音 B737 被纳入》
--2018/04/08

《顺丰控股 (002352.SZ) 多项新业务齐发力，巩固快递龙头地位》
--2018/03/27

《交运周报_中美贸易战开启，进出口货物量预期波动加大》
--2018/03/26

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190513090001

报告摘要

行情回顾:

本期 (4 月 9 日-4 月 14 日)，沪深 300 指数+0.42%，交通运输指数+0.36%。其中：海运+1.15%，航空+0.76%，物流+0.67%，港口+0.42%，机场-0.15%，高速公路-0.20%，铁路-0.56%，公路运输-1.91%。

新闻:

4 月 13 日，习近平在庆祝海南建省办经济特区 30 周年大会上发表重要讲话。4 月 14 日，党中央和国务院发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》。

4 月 13 日，民航总局印发实行市场调节价的国内航线目录的通知，请各航空公司遵照执行。此通知目录 1030 条航线，涵盖一线城市互飞线路。

点评:

自 2013 年 7 月国务院批准上海自贸区建设方案后，全国陆续有三个批次 11 个地区获批自贸区。我们认为，海南作为第 12 个自贸区获得的业务范围，部分突破前述批次。从交运角度看，文件提到的旅游、邮轮等业务受益标的是海峡股份，因其业务已涵盖离岛交通海安航线和旅游交通西沙航线等，未来更有可能涉足三亚邮轮母港建设，市场对此极为关注。

航空方面，国内航线调价目录终于披露，虽有迟到，但内容基本符合预期，但启动时间可能放到第二航季。此单项对 2018 年全年业绩增量有一定贡献，但结合海南省的开放布局，预计南方航空将会在航线申请上获益，建议关注。

海南这次所获政策支持，让我们想到去年 4 月雄安新区获批，建议关注雄安概念交运股唐山港，因货运增量导致的业绩增长。

投资风险:

经济发展不及预期，人和物的交通运输需求增速下滑过快。

目录

一、 行业观点及投资建议	3
二、 板块行情	4
三、 行业事件	5
四、 公司新闻跟踪	5
五、 行业数据	6
六、 个股信息	8
(一) 个股涨跌、估值一览	8
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	8

图表目录

图表 1 本周，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅	4
图表 2 本月，24 个 WIND 二级子行业涨跌幅	4
图表 3 布伦特原油期货结算价	6
图表 4 美元兑人民币	6
图表 5 旅客吞吐量（万人次）	6
图表 6 起降架次（万次）	6
图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)	6
图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)	6
图表 9 快递累计值和同比	7
图表 10 货运量累计值和同比	7
图表 11 A 股个股市场表现	8
图表 12 未来三个月大小非解禁一览	8
图表 13 本月大宗交易一览	9
图表 14 重点推荐公司盈利预测表	10

一、行业观点及投资建议

行情回顾：

本期（4月9日-4月14日），沪深300指数+0.42%，交通运输指数+0.36%。其中：海运+1.15%，航空+0.76%，物流+0.67%，港口+0.42%，机场-0.15%，高速公路-0.20%，铁路-0.56%，公路运输-1.91%。

新闻：

4月13日，习近平在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上发表重要讲话。4月14日，党中央和国务院发布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》。

4月13日，民航总局印发实行市场调节价的国内航线目录的通知，请各航空公司遵照执行。此通知目录1030条航线，涵盖一线城市互飞线路。

点评：

自2013年7月国务院批准上海自贸区建设方案后，全国陆续有三个批次11个地区获批自贸区。我们认为，海南作为第12个自贸区获得的业务范围，部分突破前述批次。从交运角度看，文件提到的旅游、邮轮等业务受益标的是海峡股份，因其业务已涵盖离岛交通海安航线和旅游交通西沙航线等，未来更有可能涉足三亚邮轮母港建设，市场对此极为关注。

航空方面，国内航线调价目录终于披露，虽有迟到，但内容基本符合预期，但启动时间可能放到第二航季。此单项对2018年全年业绩增量有一定贡献，但结合海南省的开放布局，预计南方航空将会在航线申请上获益，建议关注。

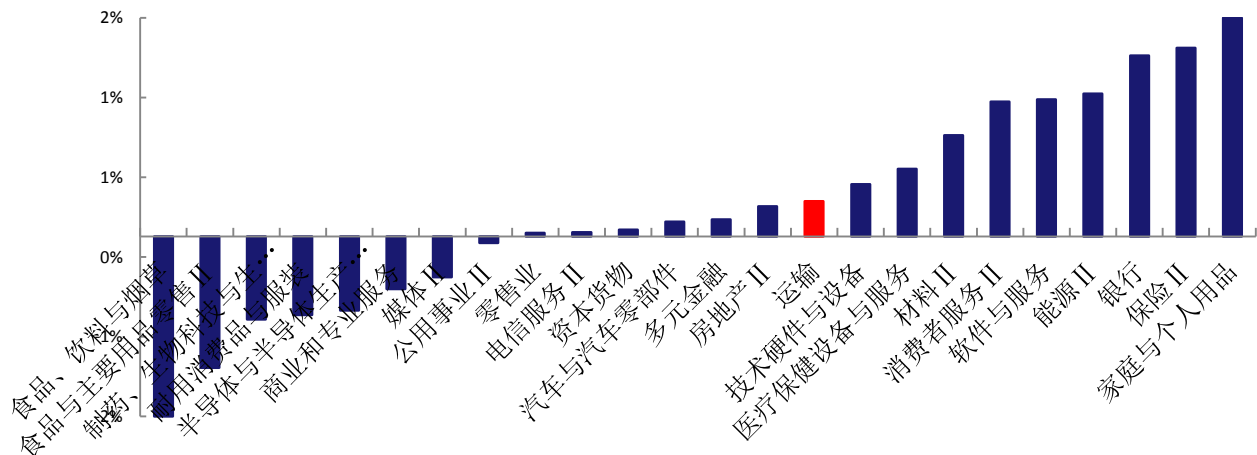
海南这次所获政策支持，让我们想到去年4月雄安新区获批，建议关注雄安概念交运股唐山港，因货运增量导致的业绩增长。

投资风险：

经济发展不及预期，人和物的交通运输需求增速下滑过快。

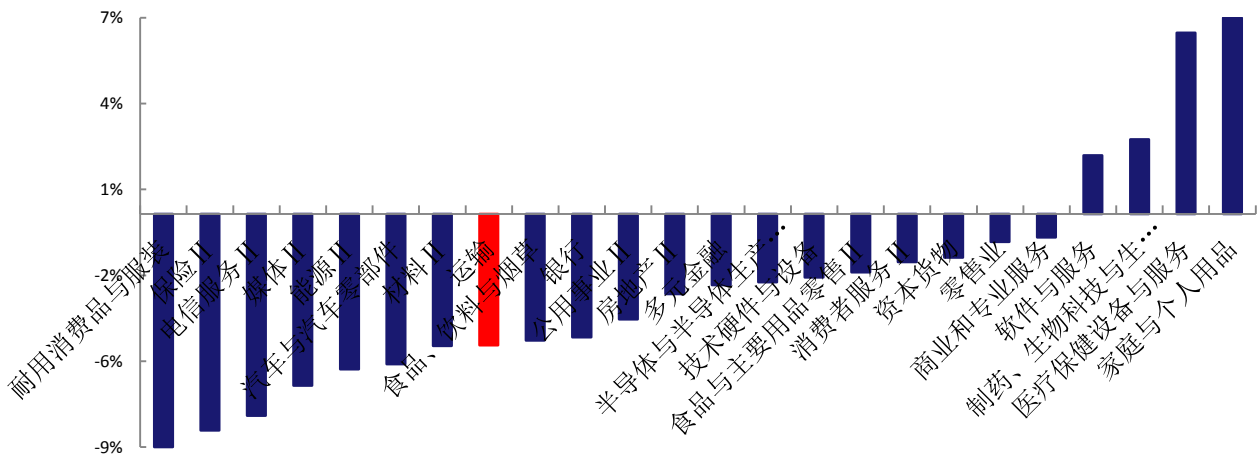
二、板块行情

图表 1 本周，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月，24 个 Wind 二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业事件

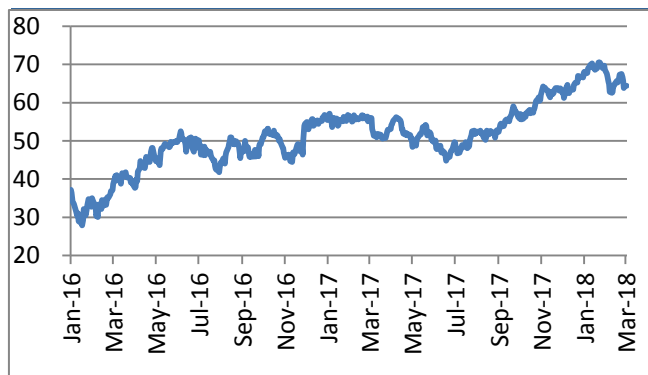
- 事件 1** 本月 5 日下午 2 时，“江海直达 1”满载着 2 万吨铁矿砂，从宁波舟山港鼠浪湖矿石中转码头启航，9 日下午 3 时许，“江海直达 1”靠泊安徽马鞍山马钢港务原料总厂码头，完成首航。中国首艘江海联运直达船完成首航，这意味着以往“海船进不了江，江船出不了海”已成为历史，中国在解决江海联运瓶颈和提升长江水道运输效率方面向前迈进了一步。
- 事件 2** 据新京报报道，时速 250 公里“复兴号”中国标准动车组列车，由中国铁路总公司组织中国铁道科学研究院集团公司联合创新团队共同研发。其样车有望年内下线。铁路专家、专家表示，研制不同速度等级的复兴号列车是基于铁路运输的多样化需求。在一些站间距相对较短铁路线路与城际铁路上，布局时速 250 公里的“复兴号”也有利于控制铁路建设及运输成本，这些最终也会不同程度地反映在票价上。

四、公司新闻跟踪

海峡股份	2017 年公司报告期内公司实现营业总收入 97,802 万元，同比增长 26.15%；实现利润总额 29,942 万元，同比增长 55.23%；归属母公司股东净利润 22,779 万元，同比增长 64.71%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
天顺股份	2017 年报披露，报告期公司实现营业收入 10.17 亿元，同比增长 84.97%，归属于上市公司股东的净利润 4,122.46 万元 同比增长 16.34%。
招商公路	截至 2017 年 12 月 31 日，招商公路投资经营的收费公路（含桥）共计 117 条，总里程达 8,354 公里，在经营性高速公路行业中稳居第一。其中，108 条高速公路（含桥）长达 8,196 公里，9 条普通公路（含桥）158 公里，权益里程为 1,852 公里；所投资的路网已覆盖全国 18 个省、自治区和直辖市。2017 年末，公司总资产 6,517,048.56 万元，归属于上市公司股东的净资产 4,326,189.94 万元。2017 年度实现营业收入 534,066.43 万元，归属于上市公司股东的净利润 336,819.50 万元，每股收益 0.5990 元，经营活动产生的现金流净额 297,939.27 万元，加权平均净资产收益率 8.64%。
春秋航空	2017 年业绩快报，公司完成运输总周转量 273,592.09 万吨公里，同比增长 22.01%；完成旅客周转量 3,024,803.94 万人公里，同比增长 22.17%；运输旅客 1,716.91 万人，同比增长 20.67%；客座率为 90.56%，同比下降 1.12 个百分点；实现营业收入 109.71 亿元，同比增长 30.15%；实现归属于母公司股东的净利润 12.62 亿元，同比增长 32.73%。截止至 2017 年末，公司财务状况良好，资产负债表结构稳健，资产总额达到 206.03 亿元，较 2016 年末增长 4.87%；归属于母公司股东权益合计为 84.64 亿元，较 2016 年末增长 15.57%；资产负债率为 58.92%，较 2016 年末下降 3.80 个百分点。

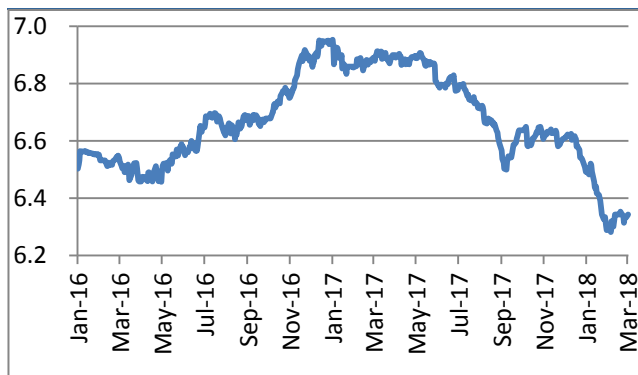
五、行业数据

图表 3 布伦特原油期货结算价



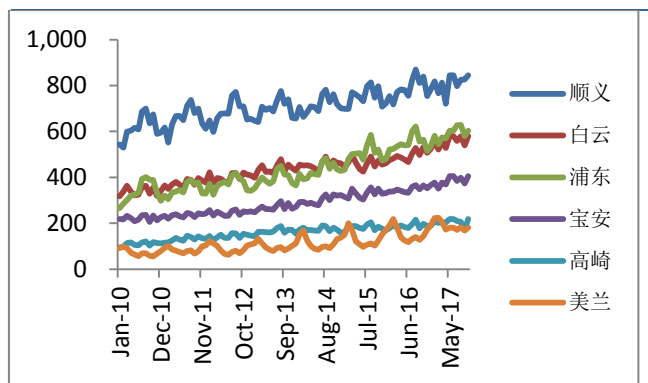
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4 美元兑人民币



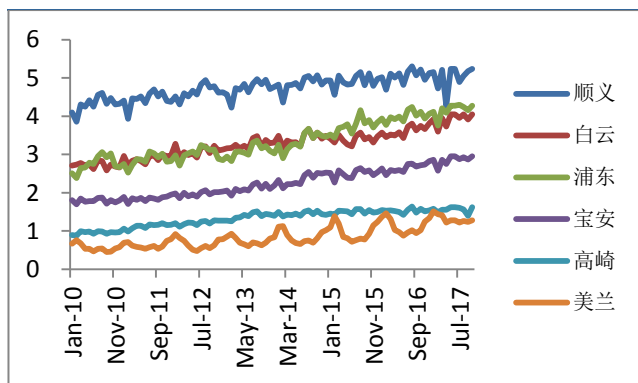
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 5 旅客吞吐量 (万人次)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

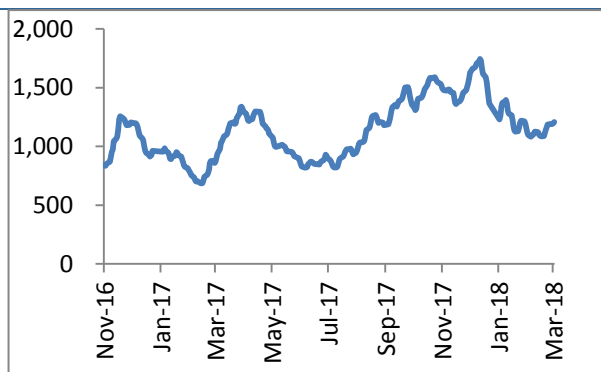
图表 6 起降架次 (万次)



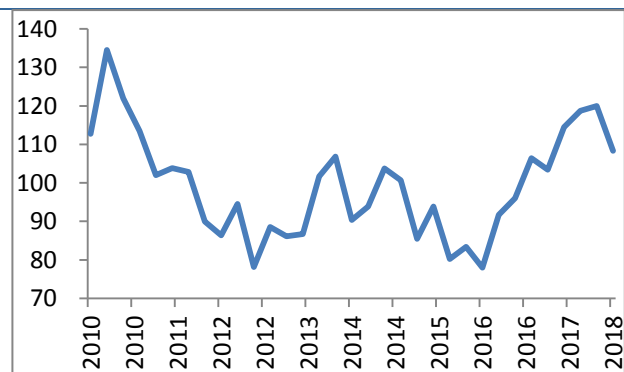
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)

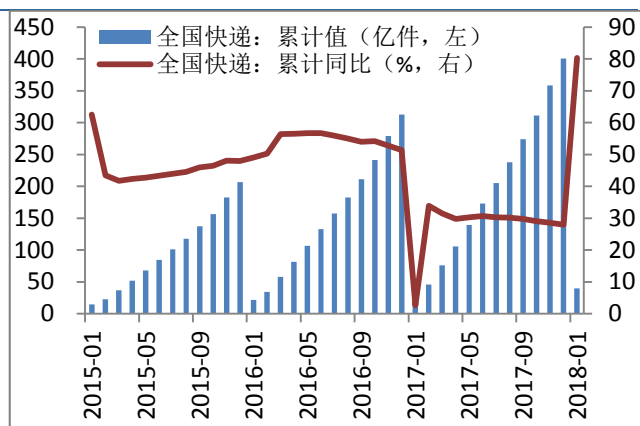


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



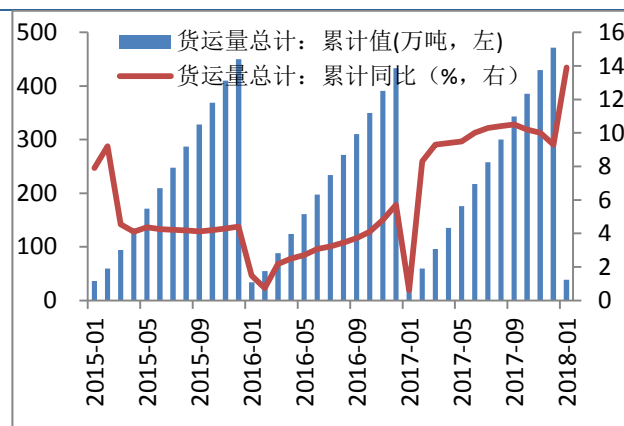
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9 快递累计值和同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10 货运量累计值和同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

六、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 11 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
嘉友国际	27.86	13.73	108.16	9.76
德邦股份	18.39	6.85	116.78	21.58
瑞茂通	12	3.54	1.9	7.71
华夏航空	11.2	(14.47)	104.47	12.26
易见股份	10.72	(8.13)	35.98	9.73
恒基达鑫	7.7	10.03	33.43	17.02
春秋航空	6.34	(4.55)	1.73	8.74
安通控股	6.07	(25.55)	15.3	14.55
北部湾港	5.4	0.11	25.07	7.71
日照港	3.51	0	2.23	13.93
本周涨跌幅后 10				
海汽集团	(13.07)	6.07	32	21.69
德新交运	(7.16)	(39.09)	78.38	69.61
普路通	(5.82)	(24.49)	22.62	13.65
天顺股份	(5.79)	(0.71)	13.81	19.02
华贸物流	(4.62)	(6.89)	11.74	11.7
新宁物流	(4.53)	(10.6)	11.05	21.19
长江投资	(3.84)	4.42	18.47	20.19
韵达股份	(3.33)	(4.77)	6.7	13.68
怡亚通	(3.18)	(4.5)	3.69	9.74
大众交通	(2.83)	(3.61)	1.71	5.95

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 12 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
吉祥航空	2018-05-28	90,000.00	179,701.35	53,701.35	29.88
吉祥航空	2018-05-28	45,000.00	179,701.35	53,701.35	29.88
吉祥航空	2018-05-28	126,000.00	179,701.35	53,701.35	29.88
唐山港	2018-05-28	3,130.43	455,840.66	425,626.95	93.37
唐山港	2018-05-28	1,739.13	455,840.66	425,626.95	93.37
上港集团	2018-06-04	41,849.50	2,317,367.46	2,275,517.96	98.19
恒基达鑫	2018-06-08	3,000.00	40,500.00	35,312.98	87.19
恒基达鑫	2018-06-08	4,500.00	40,500.00	35,312.98	87.19
恒基达鑫	2018-06-11	3,000.00	40,500.00	35,312.98	87.19
普路通	2018-06-26	2,304.74	37,651.36	19,046.69	50.59
万林股份	2018-06-26	17,539.50	46,232.09	28,174.38	60.94
普路通	2018-06-26	4,609.49	37,651.36	19,046.69	50.59
万林股份	2018-06-29	17,539.50	46,232.09	28,174.38	60.94
普路通	2018-06-29	4,609.49	37,651.36	19,046.69	50.59
普路通	2018-06-29	11,520.97	37,651.36	19,046.69	50.59
瑞茂通	2018-07-02	13,392.86	101,647.75	88,161.89	86.73
易见股份	2018-07-02	80,000.00	112,244.75	32,244.75	28.73
恒通股份	2018-07-02	4,100.00	14,400.00	7,900.00	54.86
飞马国际	2018-07-16	33,417.34	97,228.26	75,779.51	77.94
飞马国际	2018-07-16	15,120.97	97,228.26	75,779.51	77.94
飞马国际	2018-07-16	19,657.26	97,228.26	75,779.51	77.94

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	3077.16
海峡股份	2018-04-13	34.44	-2.27%	34.44	344.4
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	5816.64
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	1896
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	1185
申通快递	2018-04-13	23.70	-5.43%	24.7	474
安通控股	2018-04-12	17.00	1.55%	17	238
海峡股份	2018-04-12	35.24	5.70%	35.24	264.3
海峡股份	2018-04-12	35.24	5.70%	35.24	229.06
海峡股份	2018-04-11	33.34	-0.45%	33.34	300.06
深高速	2018-04-04	8.32	0.00%	8.33	2745.6
海峡股份	2018-04-02	32.93	9.44%	32.93	309.54
欧浦智网	2018-04-02	9.45	-7.26%	10.06	9922.5
春秋航空	2018-03-27	30.09	-1.76%	30.6	5011.79
春秋航空	2018-03-27	30.09	-1.76%	30.6	7564.33
春秋航空	2018-03-27	30.09	-1.76%	30.6	2468.88
顺丰控股	2018-03-27	45.00	-7.12%	48.74	9969.75
上港集团	2018-03-21	6.46	-11.87%	7.18	258.4

海峡股份	2018-03-16	28.08	-2.02%	28.08	842.4
飞马国际	2018-03-16	12.50	-0.32%	12.51	5000

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 18/04/13
			2016	2017E	2018E	2019E	2016	2017E	2018E	2019E	
600029	南方航空	增持	0.5	0.7	0.75	0.77	20.28	14.51	13.55	13.19	10.16
601000	唐山港	增持	0.29	0.32	0.34	0.37	16.81	15.17	14.14	13.33	4.87

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

交运物流行业分析师介绍

程志峰 分析师

2010年加入太平洋证券，从事交通运输及医药商业物流的研究。主要研究方向为航空机场、铁路公路及物流供应链，例如航空机场、铁路公路、大宗工业品物流、农产品物流、医药物流、电商消费品快递等相关领域。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

广深销售

杨帆

13925264660

yangf@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话: (8610)88321761

传真: (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。