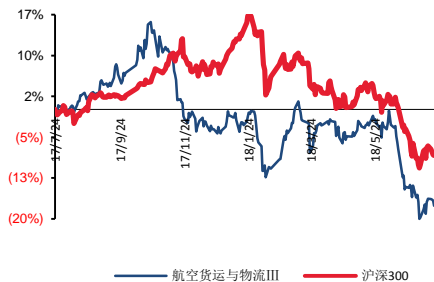




工业 运输

交运周报_上海机场免税招标落地，未来可关注白云机场

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《交运周报_新设一批跨境电子商务综合试验区，利好快递公司》
--2018/07/16

《交运周报_首都第二机场启用时间确定，蓝天保卫战利好铁路》
--2018/07/09

《交运周报_2018 版外商投资负面清单，剔除铁路建设经营项目》
--2018/07/01

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（7月16日-7月20日），沪深300指数+0.01%，交通运输指数-1.73%。其中：高速公路+0.89%，铁路+0.55%，公路运输+0.51%，机场+0.17%，物流-0.77%，港口-1.26%，海运-1.6%，航空-6.89%。

新闻:

2018年7月19日，上海机场向日上免税行（上海）有限公司发出了中选通知书，确认其为浦东机场免税店项目的中选人，中选价格为：浦东机场合同期内保底销售提成总额为4100000万元，综合销售提成比例为42.5%。该项目包括浦东机场T1航站楼、T2航站楼和卫星厅等进出境区域，预设合同自2019年1月1日起至2025年12月31日止，其中浦东机场T1航站楼进出境免税场地自2022年1月1日零时起始，卫星厅自启用日起始。

点评:

2017年，浦东机场旅客吞吐量7,000.12万人次，同比增长6.06%；飞机起降49.68万架次，同比增长3.52%。2017年非航收入占比达到53.81%，超过2016年的49.48%，其中商业租赁收入同比增速达到42.83%。凸显公司进入到成熟机场模式。

我们建议关注白云机场，2017年白云机场共完成旅客吞吐量6580.70万人次，同比增长10.2%，航班起降46.53万架次，同比增长6.9%。白云机场的旅客量和航班架次，均为浦东机场的93-94%，且增幅均高于3-4个百分点。这次白云T2启用，预计增速还将继续维持高位。虽前期的民航建设基金事件对白云造成短期利空，但长期依然看好。

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；旅客消费意愿增速减缓。

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)	7
图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)	7
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	9

一、行业观点及投资建议

行情回顾：

本期（7月16日-7月20日），沪深300指数+0.01%，交通运输指数-1.73%。其中：高速公路+0.89%，铁路+0.55%，公路运输+0.51%，机场+0.17%，物流-0.77%，港口-1.26%，海运-1.6%，航空-6.89%。

新闻：

2018年7月19日，上海机场向日上免税行（上海）有限公司发出了中选通知书，确认其为浦东机场免税店项目的中选人，中选价格为：浦东机场合同期内保底销售提成总额为4100000万元，综合销售提成比例为42.5%。该项目包括浦东机场T1航站楼、T2航站楼和卫星厅等进出境区域，预设合同自2019年1月1日起始至2025年12月31日止，其中浦东机场T1航站楼进出境免税场地自2022年1月1日零时起始，卫星厅自启用日起始。

点评：

2017年，浦东机场旅客吞吐量7,000.12万人次，同比增长6.06%；飞机起降49.68万架次，同比增长3.52%。2017年非航收入占比达到53.81%，超过2016年的49.48%，其中商业租赁收入同比增速达到42.83%。凸显公司进入到成熟机场模式。

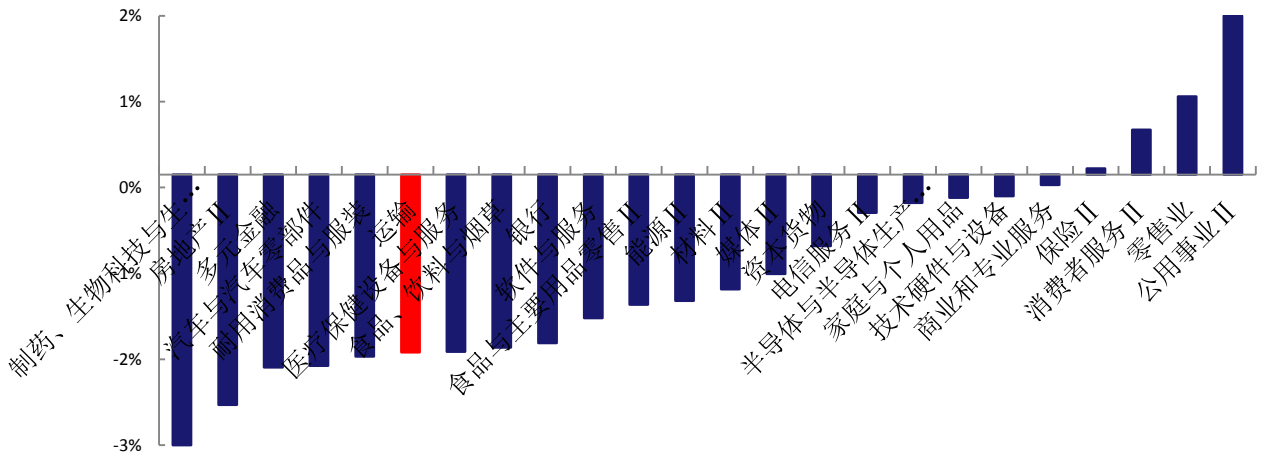
我们建议关注白云机场，2017年白云机场共完成旅客吞吐量6580.70万人次，同比增长10.2%，航班起降46.53万架次，同比增长6.9%。白云机场的旅客量和航班架次，均为浦东机场的93-94%，且增幅均高于3-4个百分点。这次白云T2启用，预计增速还将继续维持高位。虽前期的民航建设基金事件对白云造成短期利空，但长期依然看好。

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；旅客消费意愿增速减缓。

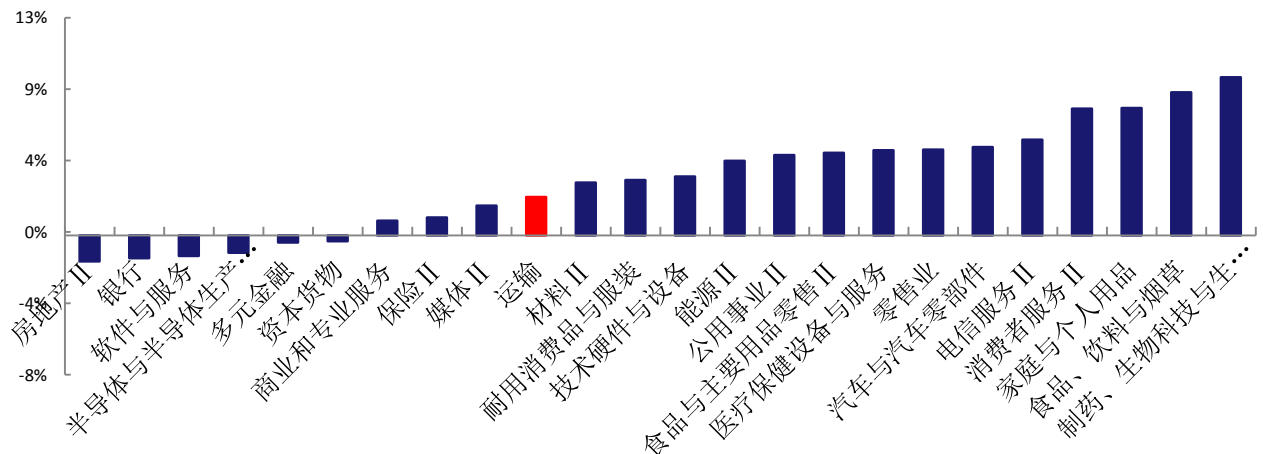
二、板块行情

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 据中国邮政官方消息, 2018 年 7 月 19 日下午, 中央关于中国邮政集团公司董事长、党组书记任职的决定: 刘爱力同志任中国邮政集团公司董事长、党组书记, 免去其中国电信集团有限公司董事、总经理、党组副书记职务; 免去李国华同志中国邮政集团公司总经理、党组书记职务, 改任中国联合网络通信集团有限公司董事、总经理、党组副书记。

事件 2 7 月 17 日至 7 月 19 日, 交通运输部党组书记杨传堂在智慧南京中心调研了互联网+公众出行等, 了解了智能交通建设情况; 在沪陕高速仪征服务区调研了服务区建设运营和服务情况; 在京杭大运河苏北段扬州施桥船闸考察了绿色航运示范区建设等有关情况; 在六圩河口海事执法基地调研了水上安全监管情况, 看望慰问了一线海事执法人员; 乘艇考察了五峰山大桥施工水域, 了解了部在苏单位、江苏交通运输部门服务长江经济带发展情况; 在国家 ITS 中心智能驾驶及智能交通产业研究院了解了新一代国家交通控制网项目; 在苏锡常南部高速公路现场考察了太湖隧道施工现场; 在溧阳调研了一号旅游公路有关情况。

四、公司新闻跟踪

厦门象屿 2018 年半年度业绩预增公告: 经财务部门初步测算, 公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 53,500 万元到 59,500 万元, 较上年同期增加约 80%到 100%。

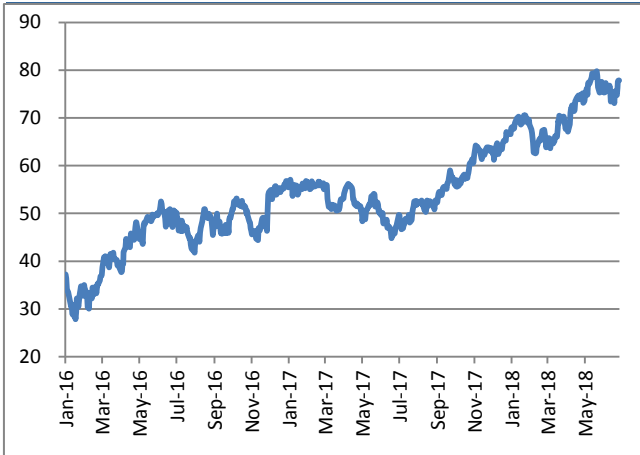
渤海轮渡 渤海轮渡拟与恒通物流股份有限公司(以下简称“恒通股份”)、龙口港集团有限公司(以下简称“龙口港”)共同出资在山东省龙口市设立一家有限责任公司(以下简称“合资公司”), 总注册资本 1 亿元。出资比例为: 渤海轮渡集团股份有限公司现金出资 5100 万元, 占注册资本的 51%; 恒通物流股份有限公司现金出资 4400 万元, 占注册资本的 44%; 龙口港集团有限公司现金出资 500 万元, 占注册资本的 5%。

上海机场 2018 年 7 月 19 日, 公司向日上免税行(上海)有限公司发出了中选通知书, 确认其为浦东机场免税店项目的中选人, 中选价格为: 浦东机场合同期内保底销售提成总额为 4100000 万元, 综合销售提成比例为 42.5%。该项目包括浦东机场 T1 航站楼、T2 航站楼和卫星厅等进出境区域, 预设合同自 2019 年 1 月 1 日起始至 2025 年 12 月 31 日止, 其中浦东机场 T1 航站楼进出境免税场地自 2022 年 1 月 1 日零时起始, 卫星厅自启用日起始。

招商公路 公司面向合格投资者发行不超过人民币 100 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2016]3103 号文核准。招商局公路网络科技控股股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)发行规模为 30 亿元(含 30 亿元)。本期债券发行期限为 3 年, 简称为“18 招路 01”, 债券代码为 112734。2018 年 7 月 16 日, 发行人和主承销商(簿记管理人)在网下向合格投资者进行了票面利率询价, 经发行人和主承销商充分协商和审慎判断, 决定本期债券最终票面利率为 4.50%。

五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



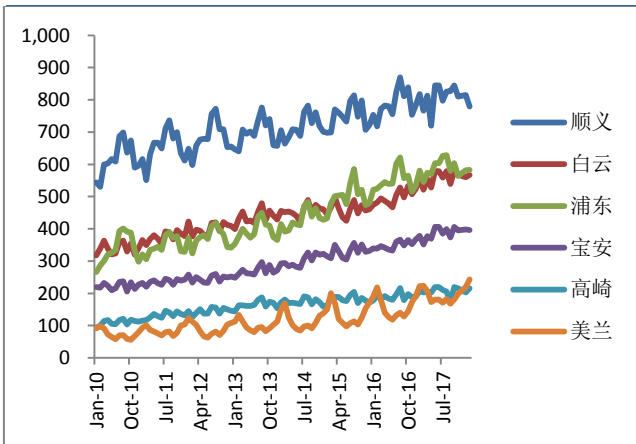
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



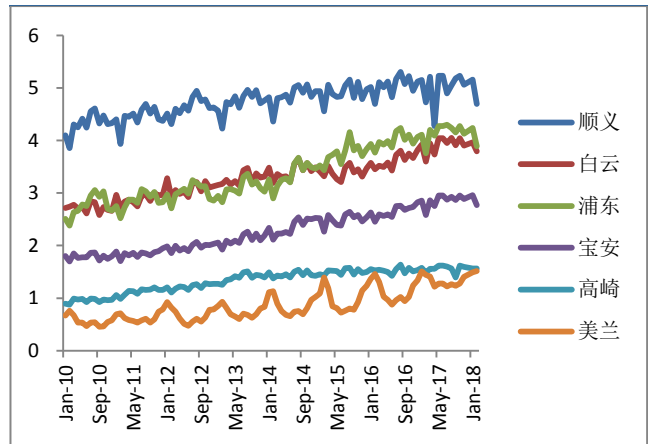
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量 (万人次)



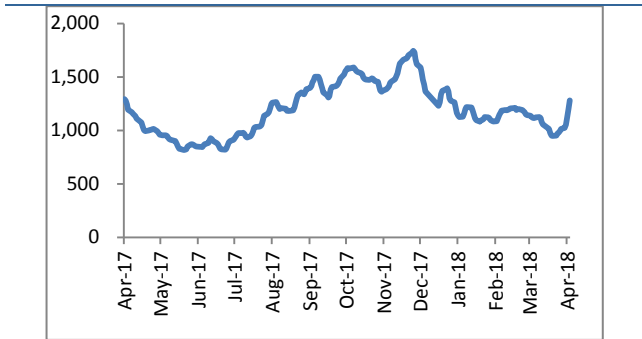
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表6 起降架次 (万次)



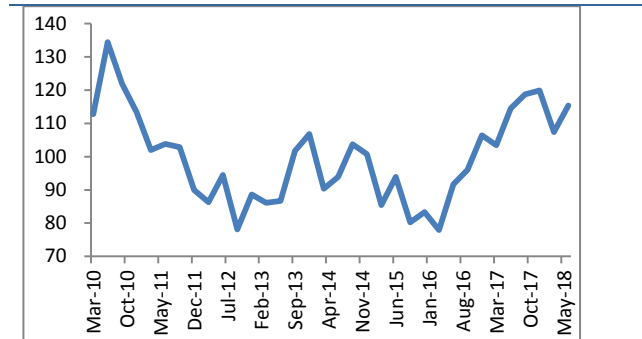
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)



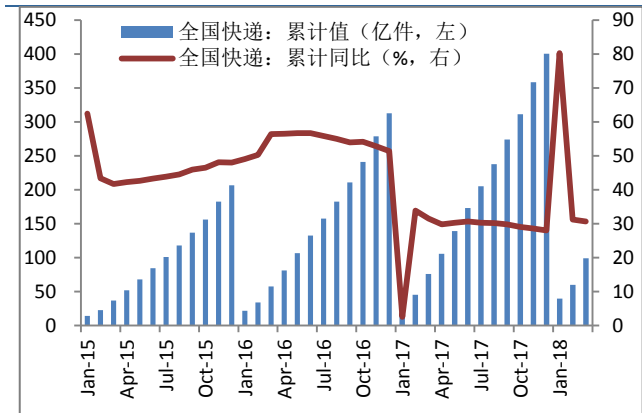
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)



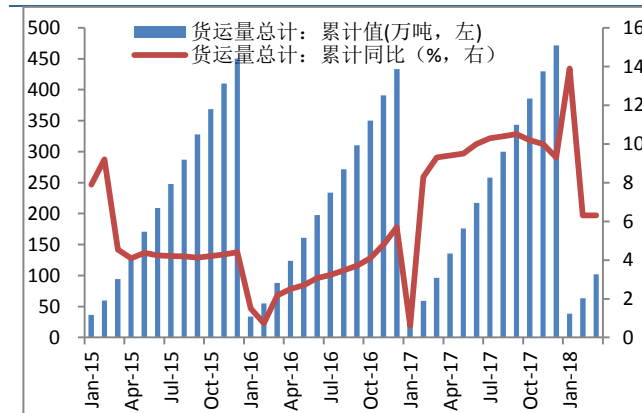
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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				
密尔克卫	46.4	46.4	0.42	26.16
圆通速递	9.2	3.44	1.83	10.88
飞力达	6.09	15.38	3.84	12.17
新宁物流	4.91	(10.52)	4.68	10.2
外运发展	2.6	6.26	2.13	6.1
德邦股份	1.4	0.68	11.67	26.04
嘉友国际	0.96	5.18	19.87	4.94
申通快递	0.18	(14.36)	6.02	6.89
顺丰控股	0.16	0.27	1.35	16.91
飞马国际	0	(0)	0	29.29
本周涨跌幅后 10				
华鹏飞	(27.55)	(27.55)	22.4	14.02
宏川智慧	(9.08)	(7.93)	82.66	28.33
宁波东力	(7.57)	(13.63)	34.73	8.75
东方嘉盛	(7.12)	(4.54)	66.11	16.85
欧浦智网	(7.09)	(47.56)	12.32	5.55
普路通	(6.52)	(12.5)	8.79	12.51
韵达股份	(6.37)	(5.42)	3	15.1
华贸物流	(6.34)	(5.03)	3.6	7.6
嘉诚国际	(5.88)	(5.67)	35.22	10.88
天顺股份	(5.08)	(8.83)	5.67	16.19

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(%)
东方嘉盛	2018-07-31	279.44	13,810.14	3,453.00	25.00
嘉诚国际	2018-08-08	2,848.00	15,040.00	3,760.00	25.00
华鹏飞	2018-08-20	2,380.12	53,061.93	22,103.53	41.66
华鹏飞	2018-08-20	13,557.09	53,061.93	22,103.53	41.66
华鹏飞	2018-08-20	13,557.09	53,061.93	22,103.53	41.66
华鹏飞	2018-08-20	13,557.09	53,061.93	22,103.53	41.66
顺丰控股	2018-08-23	22,733.73	441,357.22	89,179.59	20.21
畅联股份	2018-09-13	18,102.05	36,866.67	9,216.67	25.00
原尚股份	2018-09-18	2,474.00	8,827.00	2,207.00	25.00
新宁物流	2018-10-01	3,360.00	29,779.14	23,466.14	78.80
新宁物流	2018-10-01	4,835.70	29,779.14	23,466.14	78.80

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)
圆通速递	2018-06-26	12.40	-4.98%	13.13	14023.14

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 18/07/20
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	

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	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyux@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
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	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	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@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。