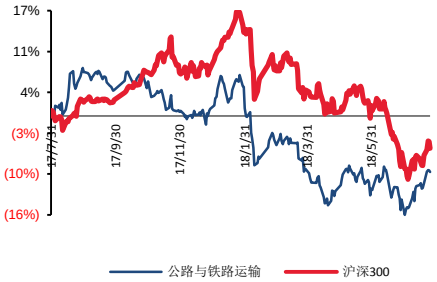
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2018-07-29
行业周报
看好/维持
铁路

工业 运输

交运周报_上半年交运经济稳中有进，铁水联运增幅超 30%

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

西部创业(000557) 增持

相关研究报告：

《交运周报_上海机场免税招标落地，未来可关注白云机场》--2018/07/23

《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

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 23 日-7 月 28 日），沪深 300 指数+0.81%，交通运输指数+1.65%。其中：公路运输+6.32%，港口+5.38%，高速公路+5.18%，海运+4.32%，物流+1.79%，铁路+1.33%，机场-0.44%，航空-3.32%。

新闻：

7 月 26 日，交通运输部新闻发布会披露，今年上半年，交通运输经济运行总体平稳、稳中有进，公路水路完成投资 9806 亿元，新改建农村公路 10.1 万公里，占年度任务目标的 50.6%。交通运输行业全力推进大宗物资运输向铁路、水运转移，集装箱铁水联运量增速超过 30%。据介绍，上半年，全社会完成货运量 232.1 亿吨，同比增长 6.9%。随着运输结构调整各项措施的逐步落实，货运结构正在优化。铁路货运量完成 19.6 亿吨，同比增长 7.7%，铁路大宗物资运输优势进一步发挥，煤炭增量占总增量的 80%左右；规模以上港口货物吞吐量完成 65.4 亿吨，同比增长 2.4%，其中，能源和集装箱较快增长，北方港口煤炭下水量同比增长 6.4%，原油、液化气外贸进港量同比分别增长 6%和 36.7%，集装箱吞吐量同比增长 5.4%。

点评：

如同 6 月份国务院应发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》所描述的一样，大宗物资的运输，从公路逐步转移到铁路+水运。上半年铁路货运的最大增量来自煤炭，占增幅的 80%。而国内铁路运煤的上市公司有 2 家，分别是大秦铁路和西部创业。后者因为是地方铁路公司，较为低调。公司 2018 年上半年归母净利润增幅超过 100%，主要原因就是服务于宁东能源化工基地客户的煤炭需求大增导致，我们建议积极关注，公司将于 8 月 1 日披露半年报。

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23日-7月28日），沪深300指数+0.81%，交通运输指数+1.65%。其中：公路运输+6.32%，港口+5.38%，高速公路+5.18%，海运+4.32%，物流+1.79%，铁路+1.33%，机场-0.44%，航空-3.32%。

新闻：

7月26日，交通运输部新闻发布会披露，今年上半年，交通运输经济运行总体平稳、稳中有进，公路水路完成投资9806亿元，新改建农村公路10.1万公里，占年度任务目标的50.6%。交通运输行业全力推进大宗物资运输向铁路、水运转移，集装箱铁水联运量增速超过30%。据介绍，上半年，全社会完成货运量232.1亿吨，同比增长6.9%。随着运输结构调整各项措施的逐步落实，货运结构正在优化。铁路货运量完成19.6亿吨，同比增长7.7%，铁路大宗物资运输优势进一步发挥，煤炭增量占总增量的80%左右；规模以上港口货物吞吐量完成65.4亿吨，同比增长2.4%，其中，能源和集装箱较快增长，北方港口煤炭下水量同比增长6.4%，原油、液化气外贸进港量同比分别增长6%和36.7%，集装箱吞吐量同比增长5.4%。

点评：

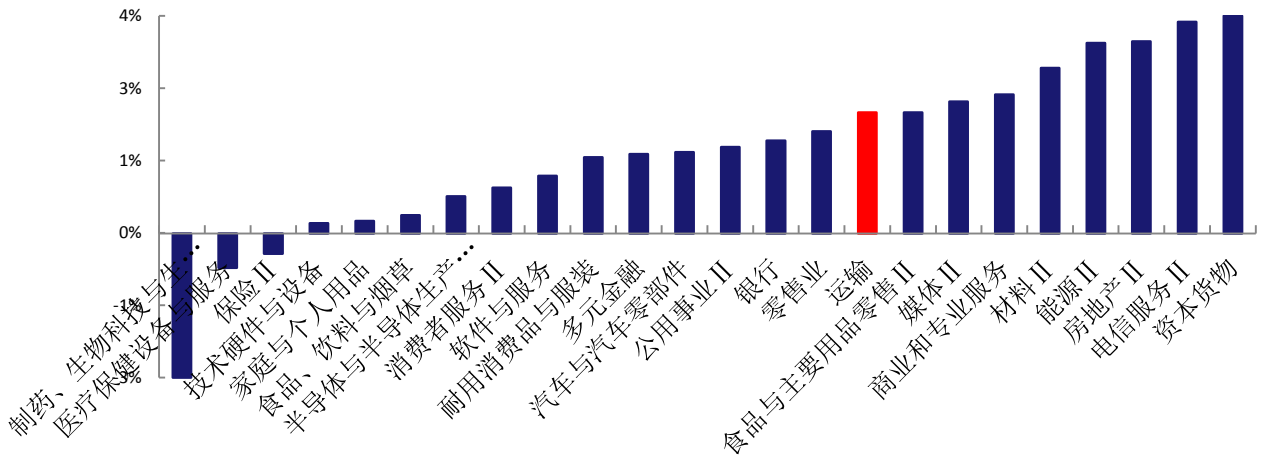
如同6月份国务院应发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》所描述的一样，大宗物资的运输，从公路逐步转移到铁路+水运。上半年铁路货运的最大增量来自煤炭，占增幅的80%。而国内铁路运煤的上市公司有2家，分别是大秦铁路和西部创业。后者因为是地方铁路公司，较为低调。公司2018年上半年归母净利润增幅超过100%，主要原因就是服务于宁东能源化工基地客户的煤炭需求大增导致，我们建议积极关注，公司将于8月1日披露半年报。

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。

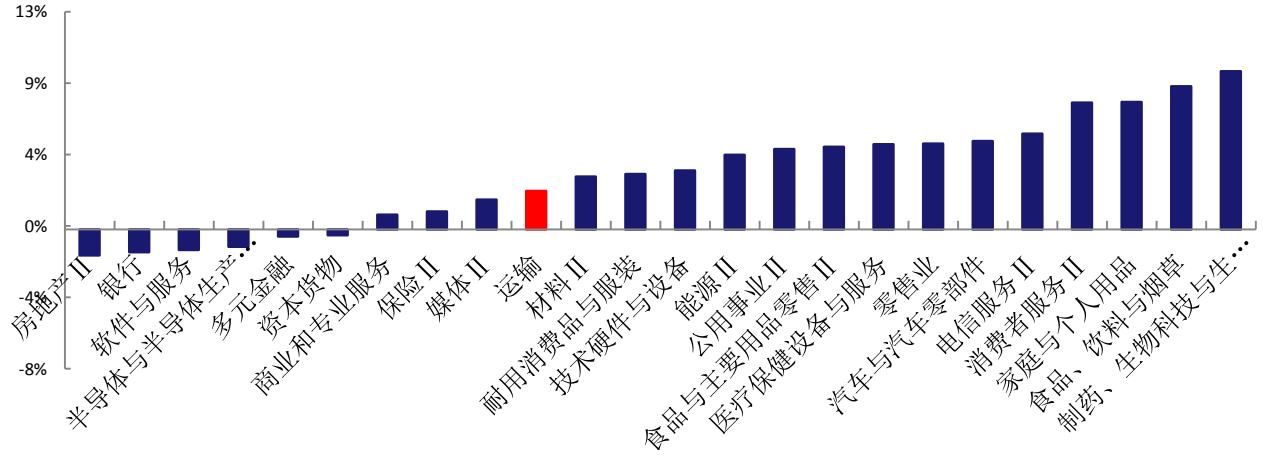
二、板块行情

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

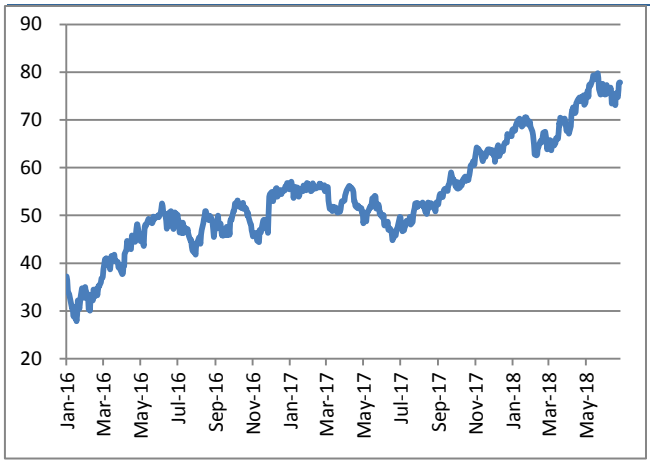
事件 1	7 月 26 日，交通运输部新闻发布会披露，今年上半年，交通运输经济运行总体平稳、稳中有进，公路水路完成投资 9806 亿元，新改建农村公路 10.1 万公里，占年度任务目标的 50.6%。交通运输行业全力推进大宗物资运输向铁路、水运转移，集装箱铁水联运量增速超过 30%。据介绍，上半年，全社会完成货运量 232.1 亿吨，同比增长 6.9%。随着运输结构调整各项措施的逐步落实，货运结构正在优化。铁路货运量完成 19.6 亿吨，同比增长 7.7%，铁路大宗物资运输优势进一步发挥，煤炭增量占总增量的 80%左右；规模以上港口货物吞吐量完成 65.4 亿吨，同比增长 2.4%，其中，能源和集装箱较快增长，北方港口煤炭下水量同比增长 6.4%，原油、液化气外贸进港量同比分别增长 6%和 36.7%，集装箱吞吐量同比增长 5.4%。
事件 2	中国物流与采购联合会披露上半年物流业数据：上半年，全国社会物流总额为 131.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速比一季度回落 0.3 个百分点；上半年，社会物流总费用 6.1 万亿元，同比增长 9%，增速比一季度提高 2 个百分点。上半年，社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.5%，与一季度持平，比去年同期回落 0.1 个百分点；上半年，物流市场规模稳步增长，物流业总收入为 4.6 万亿元，同比增长 9.5%，增速比一季度提高 1.3 个百分点。

四、 公司新闻跟踪

宁波海运	本次交易以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日，宁波海运拟向浙能集团发行股份购买其持有的富兴海运 51%股权；拟向煤运投资发行股份购买其持有的浙能通利 60%股权；拟向海运集团发行股份购买其持有的江海运输 77%股权。标的资产总对价为 79,935.88 万元。本公司以发行股份的形式支付 79,935.88 万元对价，本次对价股份发行价格调整为 4.55 元/股。
招商轮船	招商局能源运输股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 9,190~11,000 万元，同比减少 78.73%~82.23%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将减少 40,653 万元~42,493 万元，同比减少 78.62%~82.18%。
深圳机场	公司董事会于近日收到董事长罗育德先生递交的辞职报告。罗育德先生因工作变动，提请辞去公司第七届董事会董事、董事长和董事会战略委员会委员及召集人职务。罗育德先生辞职后不再担任公司任何职务。截至目前，罗育德先生未持有公司股票。公司董事会已于 2018 年 7 月 26 日召开第七届董事会第五次临时会议，选举陈敏生董事为公司第七届董事会董事长。
中储股份	公司公告，控股股东中储集团本次增持计划已实施完毕。中储集团自 2018 年 6 月 19 日至 2018 年 7 月 26 日期间通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 43,995,875 股，占公司已发行总股份的 1.999993%。

五、 行业数据

图表 3 布伦特原油期货结算价

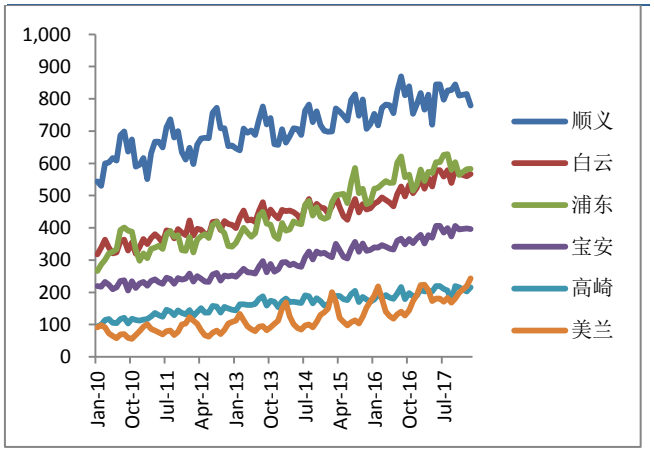


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4 美元兑人民币

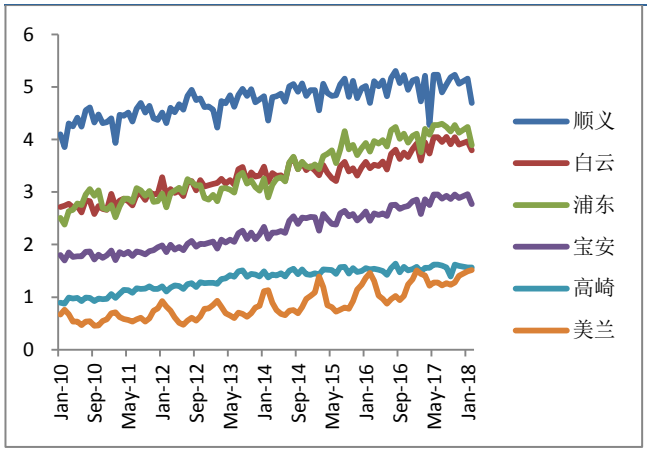
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 旅客吞吐量（万人次）



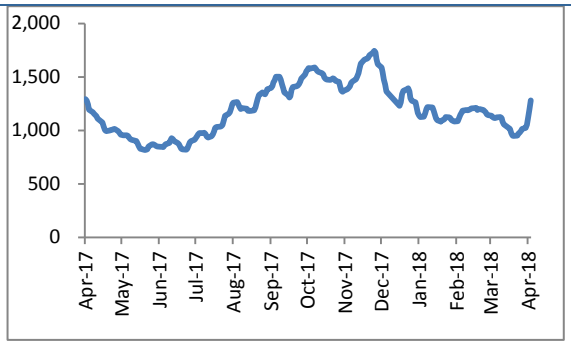
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6 起降架次（万次）



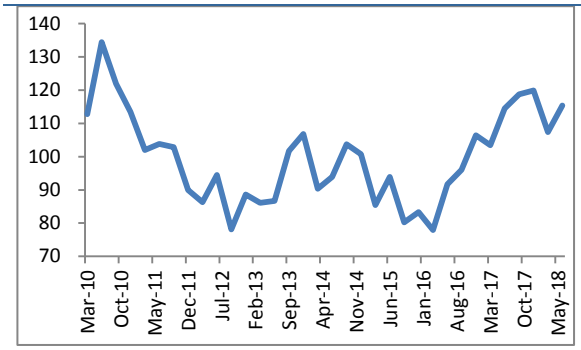
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7 波罗的海干散货指数(BDI)



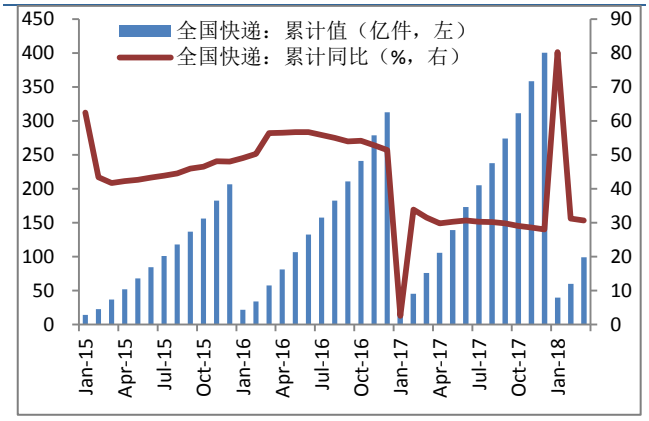
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数(CSPI)



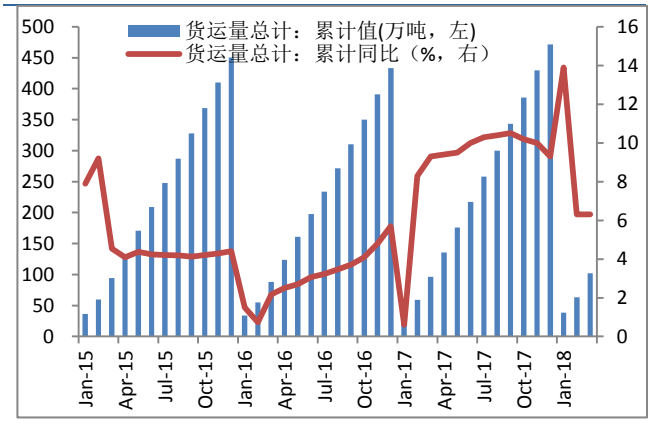
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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				
富临运业	19.13	(0.93)	23.01	8.46
西部创业	7.38	10.79	5.57	29.88
铁龙物流	6.6	9.77	9.64	12.6
龙洲股份	6.07	3.33	3.65	5.31
海汽集团	5.85	(2.74)	11.02	18.87
锦江投资	4.06	8.09	1.72	9.26
大众交通	3.99	6.38	2.65	5.24
广深铁路	3.55	5.54	1.21	11.01
强生控股	3.49	9.48	2.42	23.26
江西长运	3.41	7.42	4.45	32.62
本周涨跌幅后 10				
宜昌交运	0	(6.18)	1.5	6.26
德新交运	0	0	0	31.29
大秦铁路	0.11	8.9	0.91	3.6
恒通股份	0.74	4.55	2.6	9.6
申通地铁	2.61	2.33	1	18.15
江西长运	3.41	7.42	4.45	32.62
强生控股	3.49	9.48	2.42	23.26
广深铁路	3.55	5.54	1.21	11.01
大众交通	3.99	6.38	2.65	5.24
锦江投资	4.06	8.09	1.72	9.26

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(%)
宜昌交运	2018-10-23	3,097.57	18,512.62	13,215.12	71.38

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)

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
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	18/07/27

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	付禹璇	18515222902	fuyx@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	zhafl@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。