

交通运输

证券研究报告

2018年08月05日

中国对美 600 亿进口产品加征关税，BDI 创 4 年半新高

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

姜明

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516110002
jiangming@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《交通运输-行业研究周报:上半年铁路持续向暖,拼多多赴美上市成功》2018-07-29
- 2 《交通运输-行业投资策略:悲观预期逐步释放,继续看好出行消费升级子板块》2018-07-22
- 3 《交通运输-行业研究周报:上海机场免税总保底租金 410 亿元,快递公司 6 月数据披露完全》2018-07-22

市场综述: 本周 A 股市场全部下跌,上证综指报收于 2740.4, 环比跌 4.6%; 深证综指报收于 8602.1, 环比跌 7.5%; 沪深 300 指报收于 3315.3, 环比跌 5.8%; 创业板指报收于 1481.6, 环比跌 7.1%; 申万交运指数报收于 2317.3, 环比跌 4.2%。交运行业子板块全部下跌,其中航空运输板块跌幅最大(8.6%)。本周交运板块涨幅前三为飞力达(33.2%)、长江投资(18.7%)、密尔克卫(18.7%); 跌幅前三为德新交运(-20.5.2%)、嘉城国际(-16.5%)、宁波东力(-16.3%)。

航空机场板块: 航空板块, 8 月航司航油综合采购成本为 5475 元/吨, 按照燃油附加费定价公式, 800 公里以上航线已触及第二起征点, 但由于航油价格累计变化幅度不足 250 元/吨, 本月附加费收取标准不做调整。当前油价汇率市场等外部环境均已处于相对悲观的位置, 但我们认为航空股的机会往往酝酿在市场悲观情绪蔓延之时, 外部环境稳定后, 供需仍将是主导股价的核心逻辑, 在供需向好的趋势下, 且任何一个外部变量边际改善都有望创造投资良机, 继续推荐三大航, 关注春秋、吉祥。

机场板块: 枢纽机场估值体系已从过去的公用事业属性逐步向消费属性过渡, 现金流健康的防守品种可能更受市场青睐, 有望在未来相当长的时间内享受估值溢价, 长期推荐上海机场、首都机场股份, 关注白云机场。

物流快递板块: 快递板块, 圆通上市公司母集团计划投资 122 亿元在嘉兴机场建设全球航空物流枢纽; 顺丰于一二线城市上线“同城急送业务”, 承诺 3 公里平均 30 分钟送达, 5 公里平均 60 分钟送达; 美团则在 app 内推出美团闪购业务, 对应城市内部的即时配送需求。几家企业的行为代表了在当前的需求下, 物流产品的边界被不断外延。投资上, 市场对公司业务量增速及公司间的差距反应敏感, 主逻辑在于当前市场格局尚未确定+集中度提升的预期下, 增速成为公司估值的主导。增速与格局取决于网络建设、成本控制等精细化经营的结果, 我们认为中期的市占率预期将会继续主导行业投资, 中期趋势上龙头顺丰控股在商务条件地位稳固, 韵达股份领跑同业, 短期建议关注估值较低的申通快递与圆通速递在下半年可能的好转。

航运港口板块: 航运板块, 8 月提价旺季开启, 本周 SCFI 环比涨 3.1% 至 890.5 点, 其中欧线运价环比涨 1.0% 至 935 美元/TEU, 地中海线下跌 1.3% 至 881 美元/TEU; 美西线运价环比上涨 10.5% 至 2074 美元/FEU, 美东线涨 8.9% 至 3099 美元/FEU。8 月 1 日美国拟对 2000 亿美元中国产品加征关税; 8 月 3 日中国宣布对原产于美国约 600 亿美元商品加征关税。短期来看, 美线价格仍可能抬升, 一方面是传统旺季涨价效应, 另一方面也与贸易战前夕货主加紧出货。集运板块在经历八年的产能消化期之后, 总体供需虽有局部改善, 但海外宏观特别是贸易摩擦的愈演愈烈, 及带来衍生的油价和汇率波动, 会给航运带来不确定性和悲观预期, 投资机会更多来自旺季下的阶段性涨价以及悲观预期下的反弹机会。**港口板块,** 港口行业面临国际以及中美贸易摩擦, 叠加国家降低物流成本的政策导向, 我们认为板块投资机会更多来自业绩确定性增长以及长期受益于环保压力下“公转铁”新增货量的低估值的, 长期看好上港集团, 关注日照港、唐山港。

铁路公路板块: 铁路板块, 国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》叠加铁路总公司《2018-2020 年货运增量行动方案》, 自上而下从环保角度考虑, 都将持续刺激铁路货运量回升。投资上选择基本面改善+国企改革的公司, 继续推荐三只铁路股: 1) 铁龙物流: 今年继续受益于公转铁、沙鲑线有望量价齐升释放业绩弹性, 另外公司运营铁路特种集装箱业务, 业务拓展空间巨大, 2018 年业绩估值 22 倍; 此外继续推荐大秦铁路(业绩与现金流优异, 股息率高), 广深铁路(PB 低, 客票+土地)。**公路板块,** 当前市场无风险收益率处于高位区间, 寻找业绩确定、估值安全、股息稳定的投资标的, 核心关注: 粤高速 A、深高速、宁沪高速。

投资建议: 铁龙物流、中国国航、南方航空、东方航空、吉祥航空、上海机场、白云机场、大秦铁路、广深铁路、韵达股份, 关注顺丰控股、首都机场股份、粤高速 A、宁沪高速。

风险提示: 宏观经济超预期下滑; 国企改革不及预期; 航空票价不及预期; 快递行业竞争格局恶化。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2018-08-03	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600029.SH	南方航空	6.48	买入	0.59	0.78	1.02	1.59	10.98	8.31	6.35	4.08
601111.SH	中国国航	7.14	买入	0.59	0.70	1.05	1.37	12.10	10.20	6.80	5.21
600115.SH	东方航空	5.34	买入	0.44	0.50	0.74	1.08	12.14	10.68	7.22	4.94
600125.SH	铁龙物流	8.54	买入	0.25	0.38	0.47	0.58	34.16	22.47	18.17	14.72
601333.SH	广深铁路	4.10	买入	0.14	0.27	0.20	0.20	29.29	15.19	20.50	20.50

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

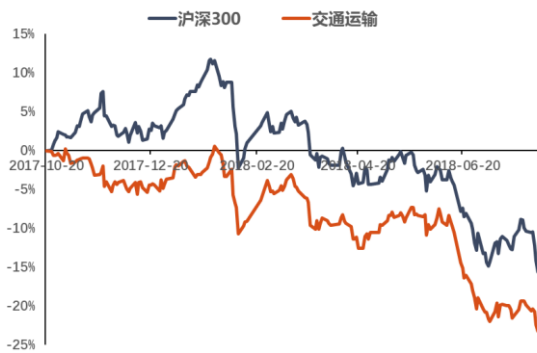


请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

1. 本周回顾和投资观点

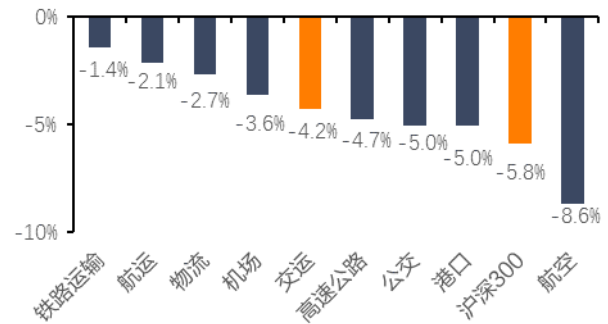
市场综述: 本周 A 股市场全部下跌, 上证综指报收于 2740.4, 环比跌 4.6%; 深证综指报收于 8602.1, 环比跌 7.5%; 沪深 300 指报收于 3315.3, 环比跌 5.8%; 创业板指报收于 1481.6, 环比跌 7.1%; 申万交运指数报收于 2317.3, 环比跌 4.2%。交运行业子板块全部下跌, 其中航空运输板块跌幅最大(8.6%)。本周交运板块涨幅前三为飞力达(33.2%)、长江投资(18.7%)、密尔克卫(18.7%); 跌幅前三为德新交运(-20.5.2%)、嘉诚国际(-16.5%)、宁波东力(-16.3%)。

图 1: 交运板块表现 (2017 年 10 月 20 日以来)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 2: 交运各子板块表现 (2018.7.30-8.03)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

表 1: 交运板块领涨公司

	本周收盘价(元)	周涨幅	月涨幅	年涨幅
本周交运板块领涨个股				
飞力达	8.5	33.2%	33.2%	-22.8%
长江投资	10.6	18.7%	20.1%	-22.7%
密尔克卫	50.0	18.7%	-0.6%	207.9%
*ST 凤凰	3.7	18.2%	17.4%	-7.7%
华贸物流	6.5	9.1%	7.4%	-19.8%
8 月交运板块领涨股				
飞力达	8.5	33.2%	33.2%	-22.8%
长江投资	10.6	18.7%	20.1%	-22.7%
*ST 凤凰	3.7	18.2%	17.4%	-7.7%
华贸物流	6.5	9.1%	7.4%	-19.8%
天顺股份	20.9	1.2%	6.0%	-32.6%
18 年交运板块领涨股				
德邦股份	25.0	-5.2%	-2.0%	260.8%
密尔克卫	50.0	18.7%	-0.6%	207.9%
上海机场	59.7	-3.3%	-1.0%	32.6%
外运发展	20.5	-4.3%	-4.6%	22.0%
天海投资	6.5	0.0%	0.0%	6.2%

资料来源: WIND, 天风证券研究所

航空机场板块：航空板块，8月航司航油综合采购成本为5475元/吨，按照燃油附加费定价公式，800公里以上航线已触及第二起征点，但由于航油价格累计变化幅度不足250元/吨，本月附加费收取标准不做调整。当前油价汇率市场等外部环境均已处于相对悲观的位置，但我们认为航空股的机会往往酝酿在市场悲观情绪蔓延之时，外部环境稳定后，供需仍将是主导股价的核心逻辑，在供需向好的趋势下，且任何一个外部变量边际改善都有望创造投资良机，继续推荐三大航，关注春秋、吉祥。**机场板块**：白云机场发布公告，子公司广州白云广告与迪岸双赢签署T1航站楼广告媒体经营项目合同，期限58个月，公司以收取“保底+超额租金”方式外包T1航站楼广告业务，其中总保底广告费16.77亿。得益于宽体机投放及客座率上行，枢纽机场航空性收入仍有一定提升空间；非航收入消费属性更强，具备远期成长性。枢纽机场估值体系已从过去的公用事业属性逐步向消费属性过渡，现金流健康的防守品种可能更受市场青睐，有望在未来相当长的时间内享受估值溢价，长期推荐上海机场、首都机场股份，关注白云机场。

物流快递板块：快递板块，圆通上市公司母集团计划投资122亿元，在嘉兴机场建设全球航空物流枢纽。同时本周顺丰于一二线城市上线“同城急送业务”，承诺3公里平均30分钟送达，5公里平均60分钟送达，美团则于app内推出美团闪购业务，对应城市内部的即时配送需求。几家企业的行为代表了在当前的需求下，物流产品的边界被不断外延。投资上，市场对公司业务量增速及公司间的差距反应敏感，主逻辑在于当前市场格局尚未确定+集中度提升的预期下，增速成为公司估值的主导。增速与格局取决于网络建设、成本控制等精细化经营的结果，我们认为中期的市占率预期将会继续主导行业投资，中期趋势上龙头顺丰控股在商务件地位稳固，韵达股份领跑同业，短期建议关注估值较低的申通快递与圆通速递在下半年可能的好转。**物流板块**，5月10日交通运输部发布《关于深入推进车辆运输车治理工作的通知》，7月1日起全面禁止不合规车辆运输车通行。上半年因套牌车辆及治理不及时等原因不合规车辆退出不及预期，当前需持续关注不合规运力是否被加速淘汰出市场，以及整车物流提价的力度是否超预期。建议关注长久物流。

航运港口板块：航运板块，集运市场：8月提价旺季开启，本周SCFI环比涨3.1%至890.5点。欧线方面，上海至欧洲运价环比上涨1.0%至935美元/TEU，舱位利用率保持在95%以上，上海至地中海运价环比下跌1.3%至881美元/TEU，舱位利用率约95%；美线方面，上海至美西运价环比上涨10.5%至2074美元/FEU，上海至美东运价环比上涨8.9%至3099美元/FEU，部分舱位满载甚至出现爆仓。贸易战箭在弦上，8月1日美国拟对2000亿美元中国产品加征关税税率提高至25%；8月3日中国宣布拟对原产于美国约600亿美元商品加征关税。短期来看，美线价格仍可能抬升，一方面是传统旺季涨价效应，另一方面也与贸易战前夕货主加紧出货以及航商统一安排运力有关，但中期来看，贸易战将挫伤双边贸易积极性进而影响美线航运运量。集运板块在经历八年的产能消化期之后，总体供需虽有局部改善，但海外宏观特别是贸易摩擦的愈演愈烈，及带来衍生的油价和汇率波动，会给航运带来不确定性和悲观预期，投资机会更多来自旺季下的阶段性涨价以及悲观预期下的反弹机会。**油运市场**：油运价格BDTI为758，环比跌0.1%，BCTI为487，环比跌3.2%。本周油价略有下降，VLCC油运市场涨幅有限，中东湾拉斯塔努拉至宁波船运价WS52.6，环比涨2.1%。二、三季度为油轮传统淡季，四季度将重回旺季，市场在高供给增速压力下复苏趋势有待观望。当前油运市场核心关注原油价格的变化，伊核制裁下市场拆船量、海上浮仓储油带来的边际变化。7月23日中远海能发布业绩快报，1H2018归母净利润-2.8亿至-2.1亿；27日招商轮船公布业绩快报，1H2018归母净利润9190-11000万元，同比减少78.7%-82.2%。2018上半年油轮行业运价跌至二十年以来最低谷，下半年可适度关注招商轮船、中远海能。**散货市场**：本周BDI环比涨5.8%至1773。受台风天气影响以及澳洲/巴西铁矿石的出货，海岬型船市场继续高开，BCI环比上涨13.6%至3632。未来三年国际干散货运输板块处于供需边际改善下的底部向上调整阶段，建议关注中远海特。**港口板块**，港口行业面临国际以及中美贸易摩擦，叠加国家降低物流成本的政策导向，我们认为板块投资机会更多来自业绩确定性增长以及长期受益于环保压力下“公转铁”新增货量的低估值标的，长期看好上港集团，关注日照港、唐山港。

铁路公路板块：铁路板块，客运方面，8月8日，京津城际铁路开始实施新的列车运行图，复兴号动车组在京津城际铁路按照时速350公里运行。运行图调整后，北京南站至天津站

列车运行时间将由 35 分钟压缩至 30 分钟。货运方面，基本面将持续进入上升通道，修复刚刚开始。国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》叠加铁路总公司《2018-2020 年货运增量行动方案》，自上而下从环保角度考虑，都将持续刺激铁路货运量回升。按照规划，2020 年全国的铁路货运量增加 11 亿吨，同比 2017 年增加 30%。投资上选择基本面改善+国企改革的公司，继续推荐三只铁路股：1) 铁龙物流：今年继续受益于公转铁、沙鲛线有望量价齐升释放业绩弹性，另外公司运营铁路特种集装箱业务，业务拓展空间巨大，2018 年业绩估值 22 倍；此外继续推荐大秦铁路（业绩与现金流优异，股息率高），广深铁路（PB 低，客票+土地）。**公路板块**，我们认为“公转铁”因区域货种结构不同将对京津冀地区公路货运带来较大压力，南方公路货运影响有限。策略方面，自下而上精选股息稳定、估值合理的标的，建议关注粤高速 A、宁沪高速、深高速。

投资建议：中国国航、南方航空、东方航空、吉祥航空、上海机场、白云机场、铁龙物流、大秦铁路、广深铁路、韵达股份，关注顺丰控股、首都机场股份、粤高速 A、宁沪高速。

风险提示：宏观经济超预期下滑；国企改革不及预期；航空票价不及预期；快递行业竞争格局恶化。

2. 本周报告和重大事件

2.1. 本周公司报告

2.1.1. 白云机场点评：协议锁定打消持续分流疑虑，枢纽机场非航持续向好

事件：白云机场发布公告，公司全资子公司广州白云广告公司与迪岸双赢集团公司签署 T1 航站楼广告媒体经营项目合同。

5 年合同期保底租金 16.77 亿，超额提成 10%，且具备充分主动权。本次广告委托经营合同期限为 58 个月，合同期内采用“保底+超额租金”方式，其中总保底广告费 16.77 亿，首年超额提成基数 3.25 亿，超额提成率 10%，超额提成年度递增比例 15%。如经营期内迪岸公司运营品质较高，经广告公司同意，合同可续签三年，而若自第三年度起迪岸公司经营不善，连续 2 年考核不达标，广告公司可单方面解除合同，具备充分的主动权。

转换经营方式，首年预期租金接近 2017 年广告利润。白云机场 T1 航站楼免税业务过去由广告公司运营，广告公司 2015-2017 年营业收入分别为 3.59 亿、3.60 亿、4.10 亿，利润总额分别为 1.94 亿、2.14 亿、2.89 亿，本次转换经营方式为外包，原则上增量租金即为增量利润，首年（18 年 7 月-19 年 6 月）预计贡献营业收入 2.6 亿元，略低于 2017 年广告公司税前利润，基本隐含了 T2 航站楼投产带来的短期分流影响。

协议锁定打消持续分流疑虑，枢纽机场非航持续向好。短暂分流后，公司收取的保底广告发布费在协议期内以每年 15% 的速度上涨，打消了市场对 T2 航站楼投产后对 T1 航站楼广告业务收入持续分流的疑虑。在消费升级的浪潮下，枢纽机场商业价值将不断变现，“保底+等比例抽佣”模式将使枢纽机场免税、商业、广告租金收入持续上台阶，消费属性持续强化，长期空间广阔。

航空非航双驱动，民航发展基金返还取消不改大方向。上半年白云机场完成航班起降 23.46 万架次，同比增长 3.8%，旅客吞吐量 3423 万人次，同比增长 7.4%，航空主业仍具备增长动能。得益于民航局严抓准点率，白云机场与 2017 年 10 月至 2018 年 6 月连续 9 个月放行正常率维持在 80% 以上，伴随着 T2 航站楼投产，后续有望迎来时刻容量调增。纵使 2018 年 12 月起民航发展基金返还取消，白云机场营收增长的大方向不会改变，业绩前景仍持续向好。

投资建议：综合考虑到广告招商、T2 航站楼投产时间的变动、民航发展基金的取消，我们分别下调公司 2018-2019 年的盈利预测 3.1%、24.7%，为 14.8 亿、12.5 亿，同比分别下降 7.4%、15.2%，但考虑到免税、商业、广告招商持续超预期，非航收入成长空间广阔，维持“买入”评级及目标价 16 元。

风险提示：宏观经济下滑，免税商业经营不及预期，安全事故。

2.2. 本周重大事件

表 2：重大事件回顾（2018 年 7 月 30 日-2018 年 8 月 03 日）

细分行业	重大事件
物流	<p>怡亚通（002183.SZ）1、第五届董事会第四十九次会议通过回购 A 股股份的价格为不超过人民币 9.00 元/股，总额约为人民币 2,000 万元 - 45,400 万元。2、拟向公司全资子公司联怡国际提供资金拆借港币 8,000 万元，拆借期限为半年，亦可提前还款，资金拆借利息在拆借资金归还时结算收取。</p> <p>顺丰控股（002352.SZ）1、收到持股 5%以上股东嘉强顺风、元禾顺风、顺达丰润及顺信丰合减持告知，本次减持计划期限已届满。2、全资子公司泰森控股公开发行 2018 年第一期公司债券，实际发行规模为 8 亿元，票面利率为 4.29%。</p> <p>瑞茂通（600180.SH）部分董事、高管及核心管理人员燕刚先生、李群立先生、王卫东先生、常媛媛女士、王瑞臣先生等增持公司股份 5,023,653 股，占公司已发行总股份的 0.494%。</p> <p>圆通速递(600233.SH)通过向上海圆通蛟龙投资发展（集团）有限公司转让上海圆驿融资租赁有限公司 100%股权及相关债权的议案。</p> <p>申通快递（002468.SZ）控股股东德股投资质押 485 万股公司股份，占总股本的 0.59%。</p> <p>飞力达（300240.SZ）1、公布 2018 年半年度报告；实现营业收入 15.46 亿元，同比增 8.82%，归属上市公司净利润 0.38 亿元，同比减 0.18%。2、以现金方式向控股子公司宁波优捷增资人民币 1570 万元，本次增资完成后，公司持有宁波优捷 89.50%的股权。</p> <p>飞马国际（002210.SZ）1、公布 2018 年半年度报告；实现营业收入 317.8 亿元，同比减 16.81%，归属上市公司净利润 1.26 亿元，同比减 9.82%。2、决定终止收购惠州 TCL 环保资源有限公司 100%股权。3、公司拟参与竞拍位于深圳市南山区后海中心区、宗地号为 T107-0014 的土地使用权。</p> <p>音飞储存（603066.SH）获得省科技成果转化资金及配套资金 805 万元，其中江苏省科技成果转化专项资金 700 万元；地方财政配套资金 105 万元。</p> <p>澳洋顺昌（002245.SZ）于 2018 年 8 月 1 日解除质押给中信证券的 2700 万无限售流通股，占总股本的 2.74%。</p> <p>东方嘉盛（002889.SZ）解除首次公开发行前已发行股份限售数量 2,794,429 股，占公司总股本 2.0235%，流通日期：2018 年 8 月 2 日。</p>
机场	<p>白云机场（600004.SH）与迪岸公司签署了 T1 航站楼广告媒体经营项目合同，合同期限 58 个月，迪岸公司以“保底价+超额提成”的计费模式支付广告发布费，保底价总金额为 167,722.89 万元（不含税）。</p>
航运	<p>海航控股（600221.SH）公司股东美兰有限将其持有的本公司 84.89 万股无限售流通股质押给国开证券，占公司总股本的 0.01%。</p> <p>中远海特（600428.SH）实施 2017 年年度分红派息，以 21.46 亿股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税）。</p> <p>招商轮船（601872.SH）持股 30%的合资公司 VLOC Maritime Marshall Limited 接收了 1 艘载重吨为 40 万吨的超大型矿砂船（“VLOC”）至本公告发布之日，本公司拥有营运中的 VLOC 15 艘（其中，100%股权 7 艘，30%股权 8 艘），订单 13 艘（其中，100%股权 7 艘，30%股权 6 艘）。</p> <p>中远海发（601866.SH）拟公开发行可续期公司债券总额不超过 60 亿元，基础期限不超过 5 年。</p> <p>海汽集团（603069.SH）第二届董事会第二十五次会议通过发行可转换公司债券 4.31 亿元人民币，期限 6 年，利率根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。</p>
高速公路	<p>深高速（600548.SH）开展了中期票据发行工作，发行金额 10 亿元，年利率 4.14%，期限 3 年。</p> <p>福建高速(600033.SH) 全资子公司福建泉厦高速公路管理有限公司已完成工商注册登记手续，注册资本 3000 万元。</p> <p>招商公路（001965.SZ）a) 以 2017 年 12 月 31 日总股本 6,178,211,497 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.19 元（含税），公司共分配现金股利 1,353,028,317.84 元</p> <p>b) 面向合格投资者债券付息，“17 招路 01”的票面利率为 4.78%，每 1 手“17 招路 01”（面值 1,000 元）派发利息为人民币 47.80 元（含税）；“17 招路 02”的票面利率为 4.98%，每 1 手“17 招路 02”（面值 1,000 元）派发利息为人民币 49.80 元（含税）</p> <p>赣粤高速（600269.SH）在中国银行间债券市场发行 2018 年度第一期、第二期超短期融资券，发行规模分别为人民币 5 亿元、人民币 3 亿元，发行期限均为 180 天，起息日均为 2018 年 7 月 31 日，发行利率均为 3.62%。</p> <p>楚天高速（600035.SH）拟采取合作建设模式在荆州市区域新增服务设施。</p>
公交	<p>德新交运（603032.SH）连续两个交易日股票交易异常波动，经公司自查，公司目前经营活动正常。</p>

大众交通 (600611.SH) 全资子公司利鹏行拟用自有资金增加投资嘉兴睿和人民币 24,720 万元, 成为其合伙人, 期限 10 年, 经全体合伙人同意可延长期限。

原尚股份 (603813.SH) 2018 年首次限制性股票激励 128 万股授予公司高管等 18 人, 授予价格为每股 14.64 元。

密尔克卫 (603713.SH) 连续两个交易日股票交易异常波动, 经公司自查, 公司目前经营活动正常。

西部创业 (000557.SZ) 1、公布 2018 年半年度报告, 实现营业收入 3.42 亿元, 同比增 27.15%, 归属上市公司净利润 0.5 亿元, 同比增长 104.06%。2、2018 年 7 月 31 日、8 月 1 日连续两个交易日收盘价涨幅累计偏离值达到 20% 以上, 属于股票交易异常波动的情况, 经自查, 公司不存在违反信息公平披露的情形。

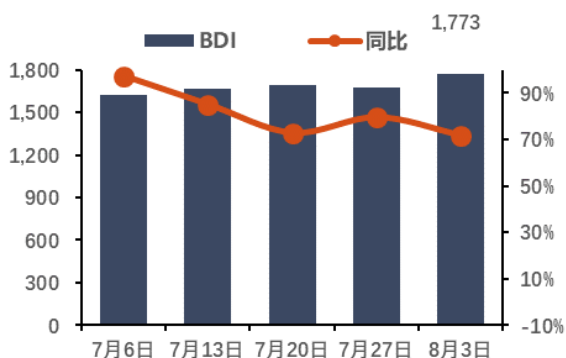
港口

广州港 (601228.SH) 预计完成集装箱吞吐量 164.3 万标准箱, 同比增长 8.7%; 预计完成货物吞吐量 4008 万吨, 同比增长 3.9%。
 宁波港 (601018.SH) 预计完成集装箱吞吐量 227.7 万标准箱, 同比下降 0.1%; 预计完成货物吞吐量 6078 万吨, 同比下降 1.1%。
 锦州港 (600190.SH) 公司质押于上海浦东发展银行股份有限公司哈尔滨分行 1.38 亿股 (占总股本的 6.89%) 解除质押; 东方集团将其持有的 1.24 亿无限售条件流通股 (占总股本的 6.19%) 质押给上海浦东发展银行股份有限公司哈尔滨。

资料来源: WIND, 天风证券研究所

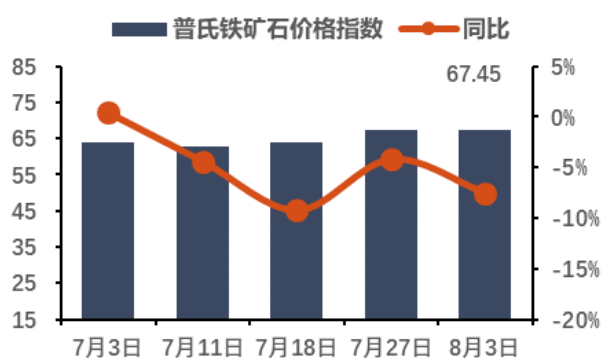
3. 本周行业数据追踪

图 3: BDI 指数及同比 (%)



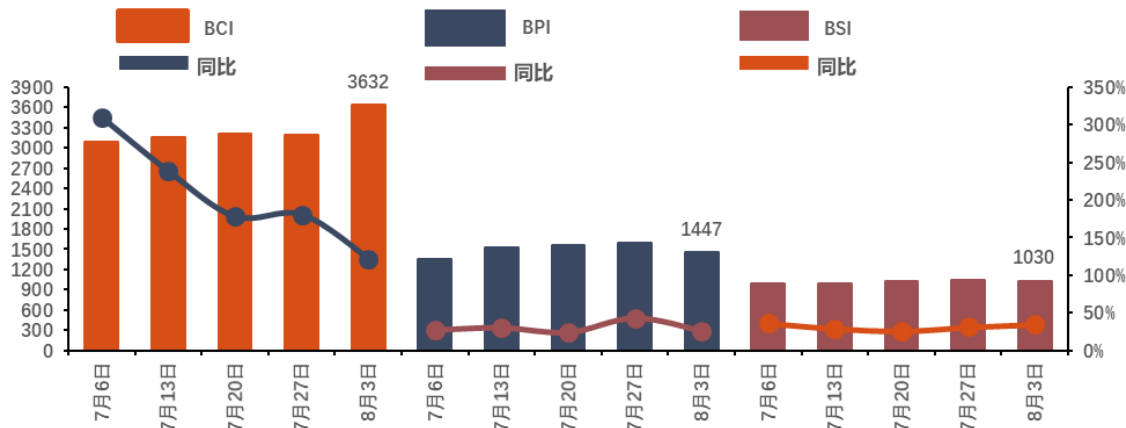
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 4: 普氏铁矿石价格指数及同比 (%)



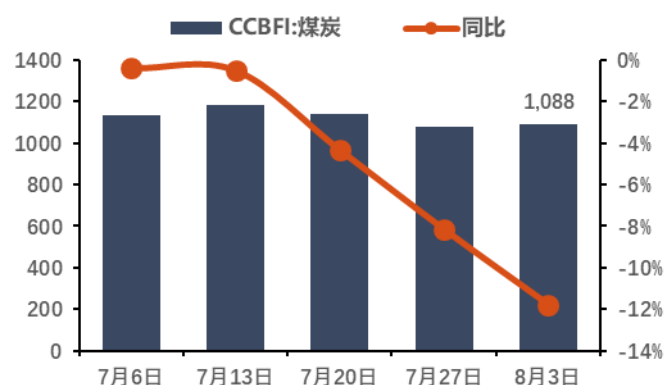
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 5: BCI、BPI、BSI 指数及同比 (%)



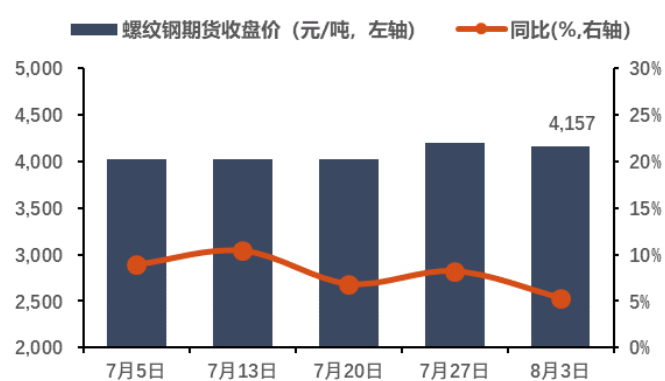
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 6：中国沿海散货煤炭运价指数及同比 (%)



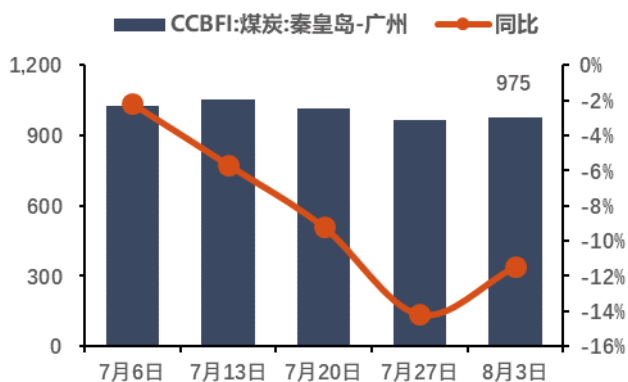
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 7：螺纹钢期货收盘价 (元/吨)



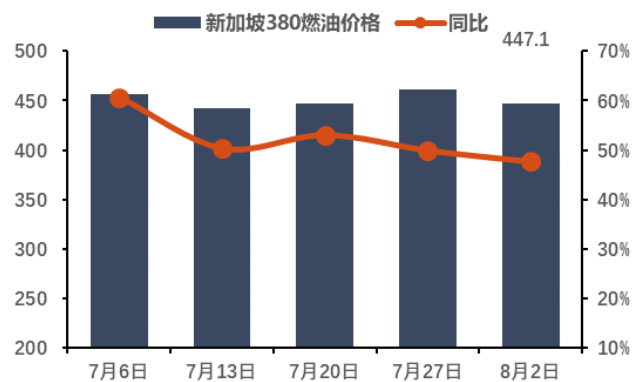
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 8：秦皇岛-广州动力煤运价指数及同比 (%)



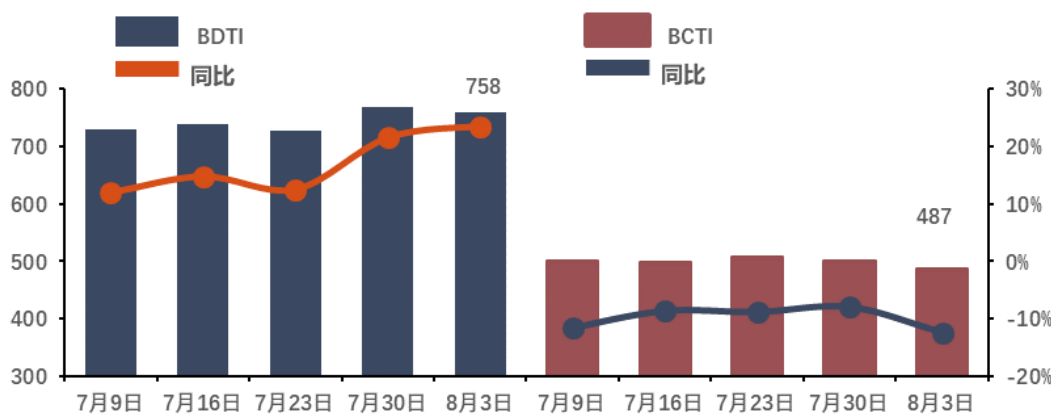
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 9：新加坡燃料油价格 (美元/吨) 及同比 (%)



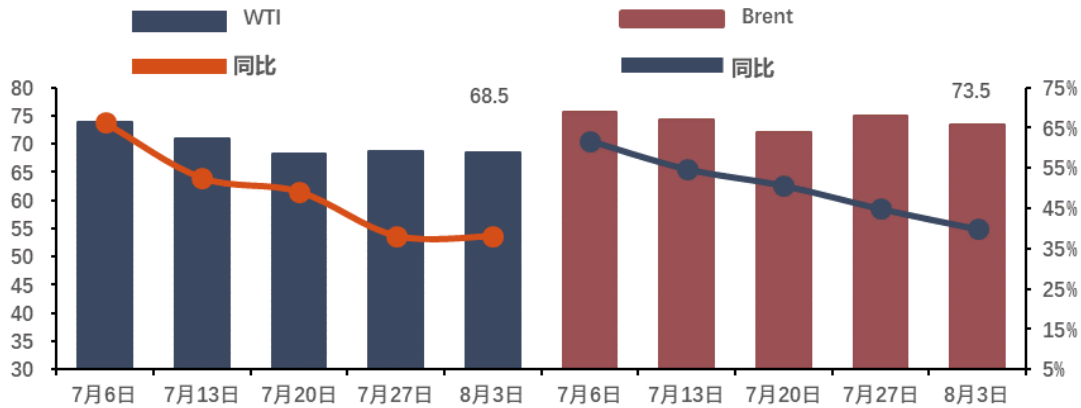
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 10：油轮运价指数及同比 (%)



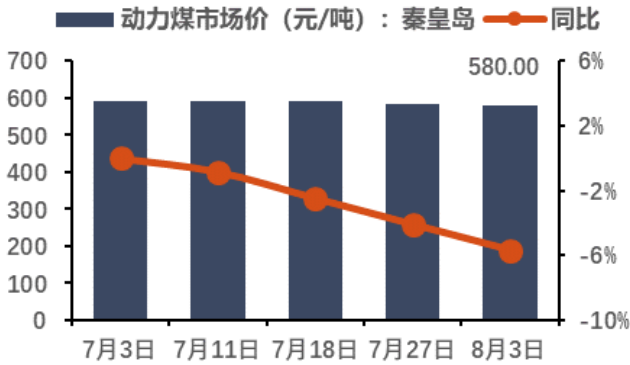
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 11：国际原油价格（美元/桶）及同比（%）



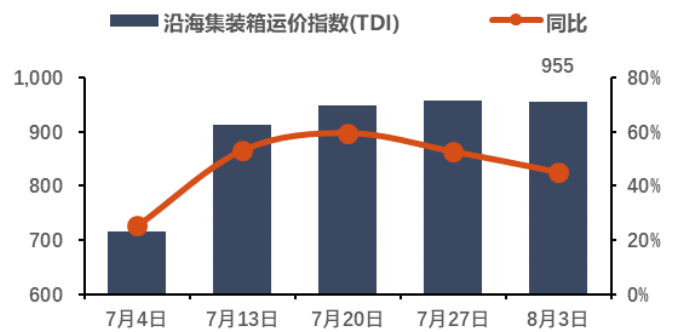
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 12：动力煤市场价格（元/吨，秦皇岛）及同比（%）



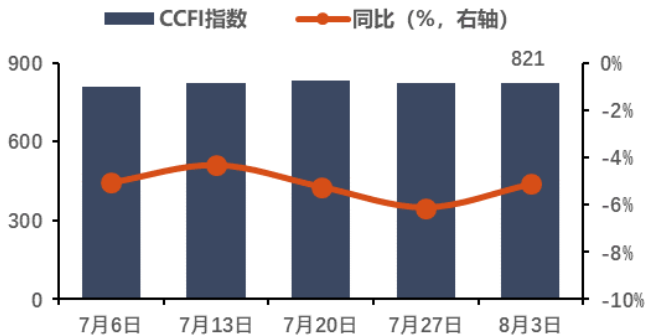
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 13：沿海集装箱运价指数及同比（%）



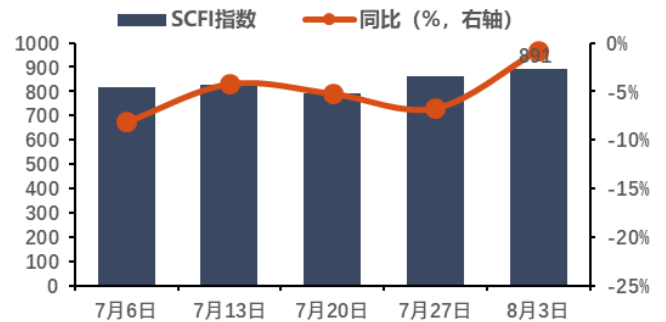
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 14：中国出口集装箱运价指数及同比（%）



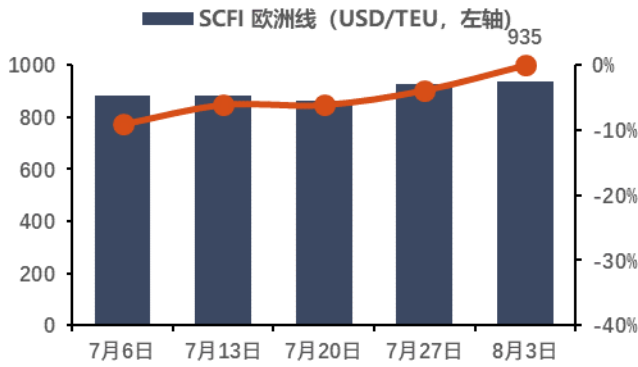
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 15：上海出口集装箱运价指数及同比（%）



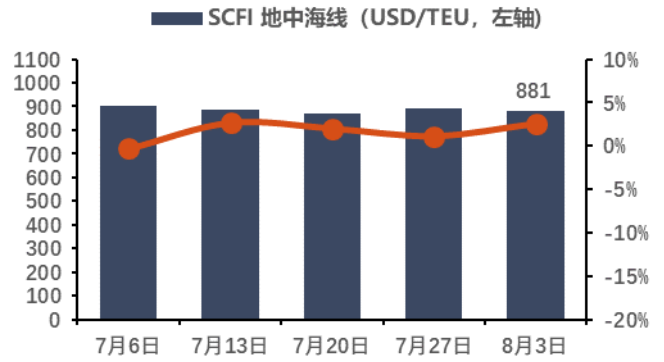
资料来源：WIND，天风证券研究所

图 16: SCFI 欧洲航线集装箱运价及同比 (%)



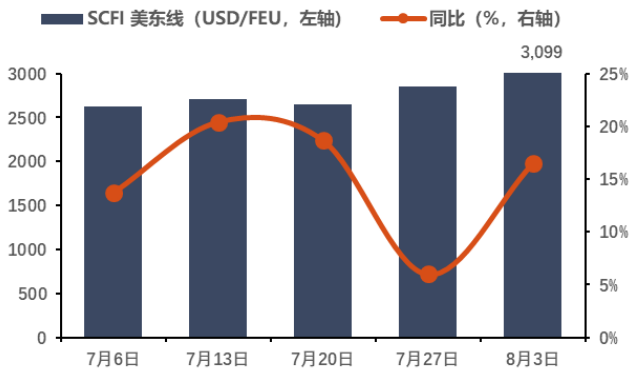
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 17: SCFI 地中海航线集装箱运价及同比 (%)



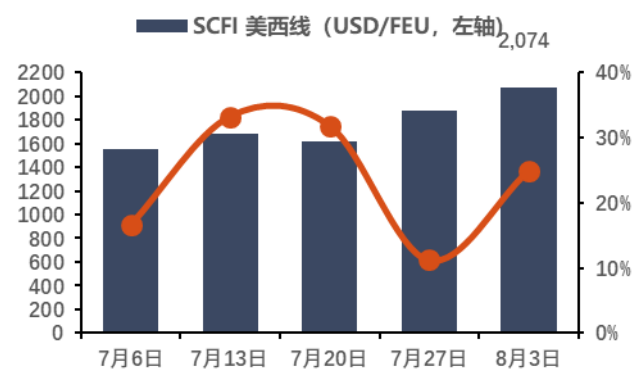
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 18: SCFI 美东航线集装箱运价及同比 (%)



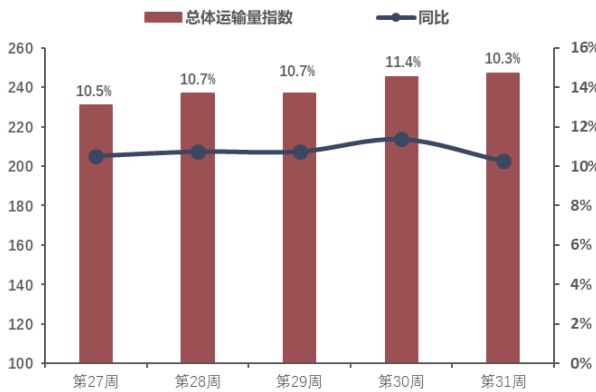
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 19: SCFI 美西航线集装箱运价及同比 (%)



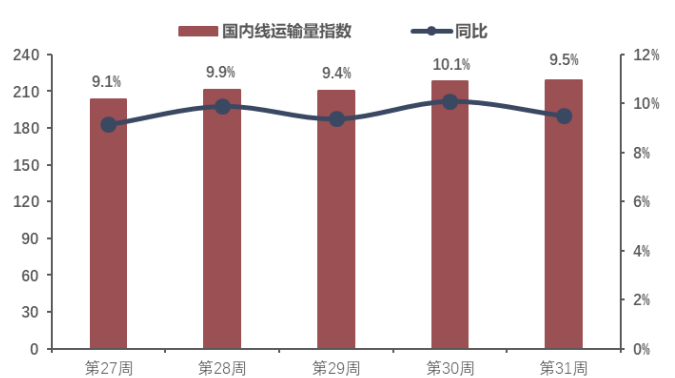
资料来源: WIND, 天风证券研究所

图 20: 航空总体运输量指数及同比 (%)



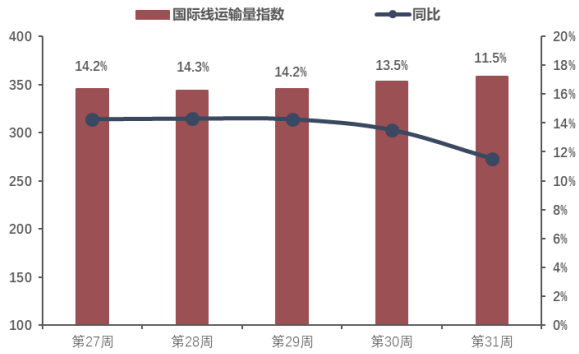
资料来源: 航指数, 天风证券研究所

图 21: 航空国内运输量指数及同比 (%)



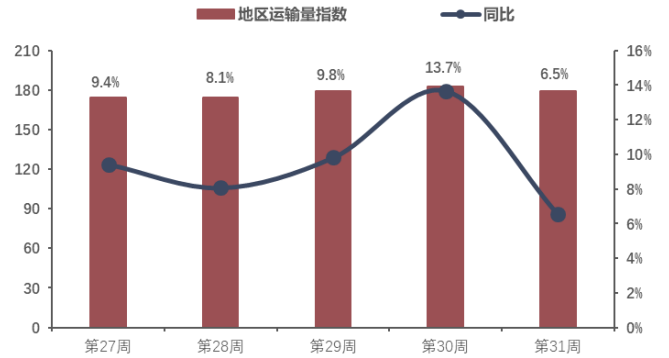
资料来源: 航指数, 天风证券研究所

图 22：航空国际运输量指数及同比 (%)



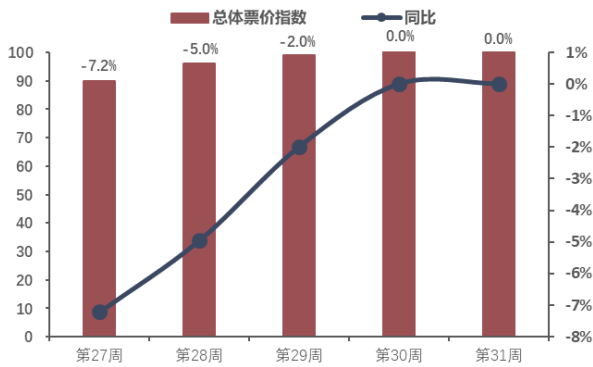
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 23：航空地区运输量指数及同比 (%)



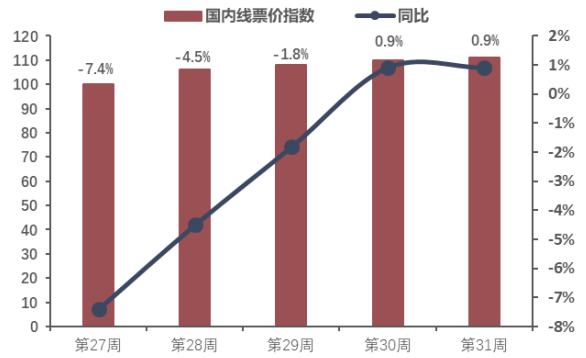
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 24：航空总体票价指数及同比 (%)



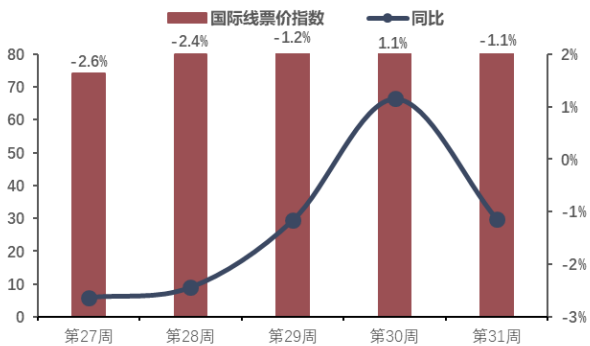
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 25：航空国内票价指数及同比 (%)



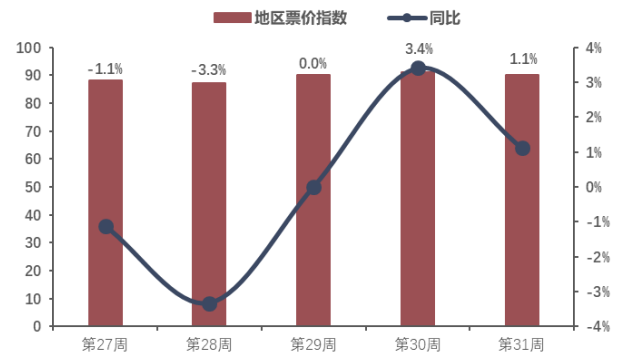
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 26：航空国际线票价指数及同比 (%)



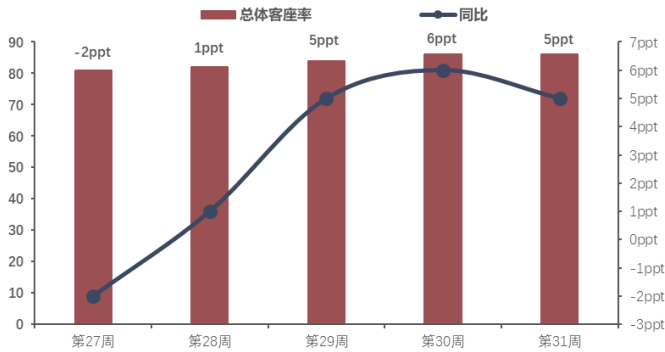
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 27：航空地区线票价指数及同比 (%)



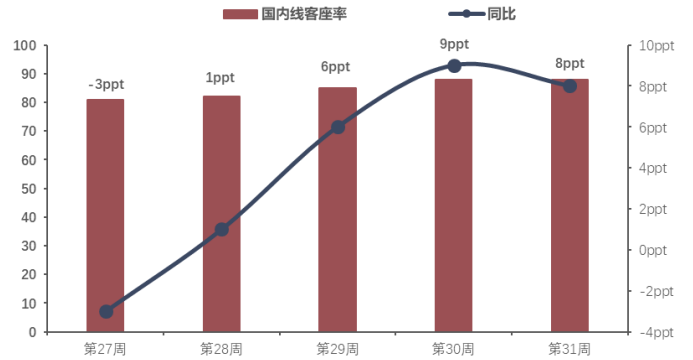
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 28：航空总体客座率（%）及同比（ppt）



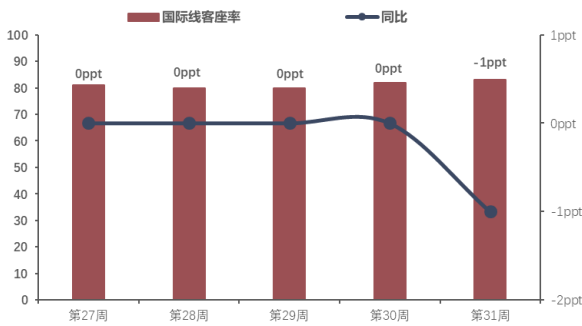
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 29：航空国内线客座率（%）及同比（ppt）



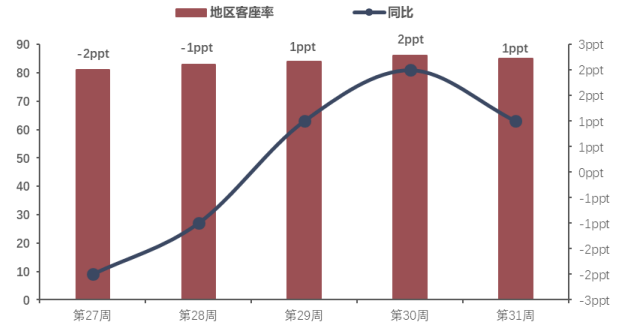
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 30：航空国际线客座率（%）及同比（ppt）



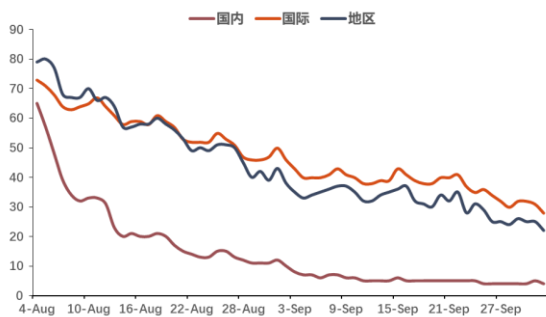
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 31：航空地区客座率（%）及同比（ppt）



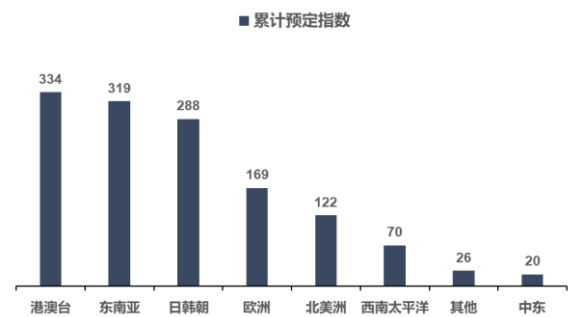
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 32：未来 60 天航空预定饱和度



资料来源：航指数，天风证券研究所

图 33：境外热点目的地累计预定指数



资料来源：航指数，天风证券研究所

图 34：国内热点目的城市近期预定指数---国内线



资料来源：航指数，天风证券研究所

图 35：国内热点目的城市累计预定指数---国内线



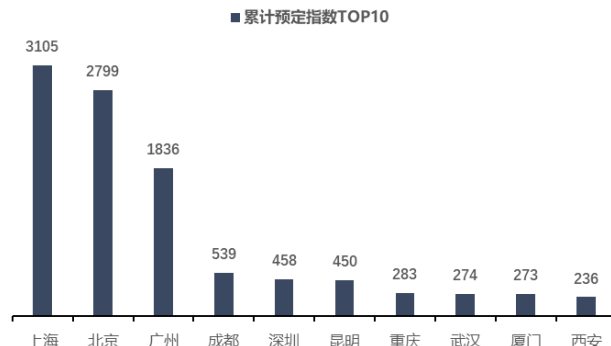
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 36：国内热点目的城市近期预定指数---国际线



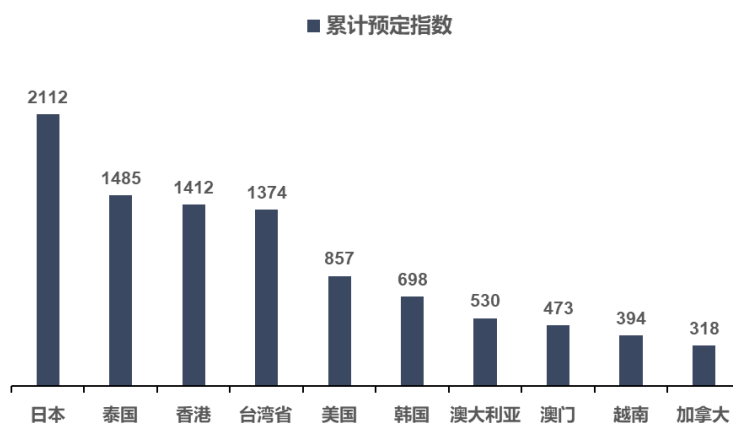
资料来源：航指数，天风证券研究所

图 37：国内热点目的城市累计预定指数---国际线



资料来源：航指数，天风证券研究所

图 38：大陆以外热定地区



资料来源：航指数，天风证券研究所

4. 本周报告汇总、近期交运个股解禁情况

4.1. 本周报告汇总

表 3：本周报告汇总

所属板块	报告类型	报告名称
机场板块	公司研究	白云机场点评：协议锁定打消持续分流疑虑，枢纽机场非航持续向好

资料来源：天风证券研究所

4.2. 近期交运个股解禁情况

表 4：近期交运个股解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁前流通股数量 (万股)	流通股占比%	解禁后流通股数量(万股)	流通股占比%
嘉诚国际	2018-08-08	2,848.00	3,760.00	25.00	6,608.00	43.94
招商轮船	2018-08-13	57,853.63	472,092.18	77.82	529,945.81	87.35
秦港股份	2018-08-16	109,524.48	55,800.00	9.99	165,324.48	29.59
华鹏飞	2018-08-20	14,581.65	23,511.42	44.31	38,093.07	71.79
顺丰控股	2018-08-23	22,733.73	97,075.75	20.18	111,913.32	25.33
畅联股份	2018-09-13	18,102.05	9,216.67	25.00	27,318.72	74.10
原尚股份	2018-09-18	2,474.00	2,207.00	24.65	4,681.00	52.27
新宁物流	2018-10-08	4,835.70	23,466.14	78.80	28,301.84	95.04
宜昌交运	2018-10-23	5,265.88	22,465.70	71.38	27,731.58	88.12
传化智联	2018-11-19	232,288.04	41,281.72	12.67	273,569.76	83.97
传化智联	2018-12-10	44,695.43	41,281.72	12.67	85,977.15	26.39
中储股份	2018-12-10	33,997.26	185,982.84	84.55	219,980.10	100.00
韵达股份	2018-12-24	5,947.66	13,937.43	10.58	19,885.09	15.09
厦门象屿	2018-12-31	1,991.03	213,754.38	99.08	215,745.41	100.00
上海雅仕	2018-12-31	3,168.00	3,300.00	25.00	6,468.00	49.00

资料来源：WIND，天风证券研究所

5. 标的预测

表 5：主要标的预测

板块	公司名称	盈利预测 (EPS 元)			PE (TTM)	PB (LF)
		2017A	2018E	2019E		
航空	南方航空	0.59	0.78	1.02	9.5	1.3
	东方航空	0.44	0.50	0.74	14.0	1.4
	中国国航	0.59	0.70	1.05	12.3	1.2
航运	安通控股	0.52	0.80	0.96	22.9	4.5
	海峡股份	0.45	0.57	0.65	44.2	3.0
港口	上港集团	0.50	0.54	0.56	11.3	2.0
	深赤湾 A	0.78	0.90	0.99	22.3	3.3
物流	建发股份	1.17	1.36	1.50	6.7	1.0
	顺丰控股	1.08	1.05	1.23	37.7	5.7
	韵达股份	1.21	1.57	1.97	33.5	6.0
机场	上海机场	1.91	2.31	3.01	29.4	4.4
	白云机场	0.77	0.71	0.61	16.9	1.8
高速	深高速	0.65	0.75	0.93	11.5	1.3
铁路	广深铁路	0.14	0.27	0.20	24.6	1.0
	铁龙物流	0.25	0.38	0.47	30.0	2.1
	大秦铁路	0.90	0.93	0.95	9.0	1.3

数据来源：WIND，天风证券研究所

6. 风险提示

宏观经济超预期下滑；国企改革不及预期；航空票价不及预期；快递行业竞争格局恶化。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com