



工业 运输

2018-08-26

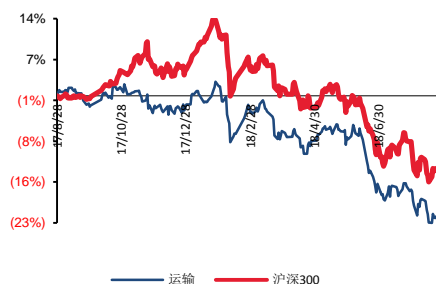
行业周报

中性/维持

运输

交运周报_公路统计年报披露，全国收费公路结构进一步优化

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《深高速（600548），环保业务盈利贡献正在逐步显现》--2018/08/21

《交运周报_1-7月快递数据披露，顺丰7月业绩靓丽》--2018/08/20

《交运周报_上半年交运经济稳中有进，铁水联运增幅超30%》--2018/07/30

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（8月20日-8月25日），沪深300指数+2.96%，交通运输指数+1.43%。其中：航空+3.09%，公路运输+3.05%，铁路+2.35%，高速公路+1.55%，机场+0.93%，海运+0.62%，物流+0.34%，港口+0.32%。

新闻：

8月24日，《2017年全国收费公路统计公报》披露，2017年末，全国收费公路里程16.37万公里，占公路总里程477.35万公里的3.4%。

2017年末，全国政府还贷公路里程9.10万公里，累计建设投资总额41487.4亿元，债务余额28279.8亿元，年通行费收入2004.4亿元，年支出总额3961.2亿元，分别占全国收费公路的55.6%、50.4%、53.5%、39.1%和43.3%。

2017年末，全国经营性公路里程7.28万公里，累计建设投资总额40856.5亿元，债务余额24563.7亿元，年通行费收入3125.8亿元，年支出总额5195.4亿元，分别占全国收费公路的44.4%、49.6%、46.5%、60.9%和56.7%。

点评：

数据显示，与上年末相比，全国收费公路总里程由171092公里减少到163737公里，净减少7356公里，下降4.3%。其中，高速公路增加6.5%，此举显示随着高速公路里程不断增长和逐步有序取消政府还贷二级公路收费，全国收费公路结构进一步优化。

我们认为，受益于珠三角经济发展的活力，路网完善，车流量自然增长率高，公众愿为高效出行承担一定的费用。建议继续关注粤港澳大湾区的两家公路公司，粤高速A和深高速，

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)	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（8月20日-8月25日），沪深300指数+2.96%，交通运输指数+1.43%。其中：航空+3.09%，公路运输+3.05%，铁路+2.35%，高速公路+1.55%，机场+0.93%，海运+0.62%，物流+0.34%，港口+0.32%。

新闻：

8月24日，《2017年全国收费公路统计公报》披露，2017年末，全国收费公路里程16.37万公里，占公路总里程477.35万公里的3.4%。

2017年末，全国政府还贷公路里程9.10万公里，累计建设投资总额41487.4亿元，债务余额28279.8亿元，年通行费收入2004.4亿元，年支出总额3961.2亿元，分别占全国收费公路的55.6%、50.4%、53.5%、39.1%和43.3%。

2017年末，全国经营性公路里程7.28万公里，累计建设投资总额40856.5亿元，债务余额24563.7亿元，年通行费收入3125.8亿元，年支出总额5195.4亿元，分别占全国收费公路的44.4%、49.6%、46.5%、60.9%和56.7%。

点评：

数据显示，与上年末相比，全国收费公路总里程由171092公里减少到163737公里，净减少7356公里，下降4.3%。其中，高速公路增加6.5%，此举显示随着高速公路里程不断增长和逐步有序取消政府还贷二级公路收费，全国收费公路结构进一步优化。

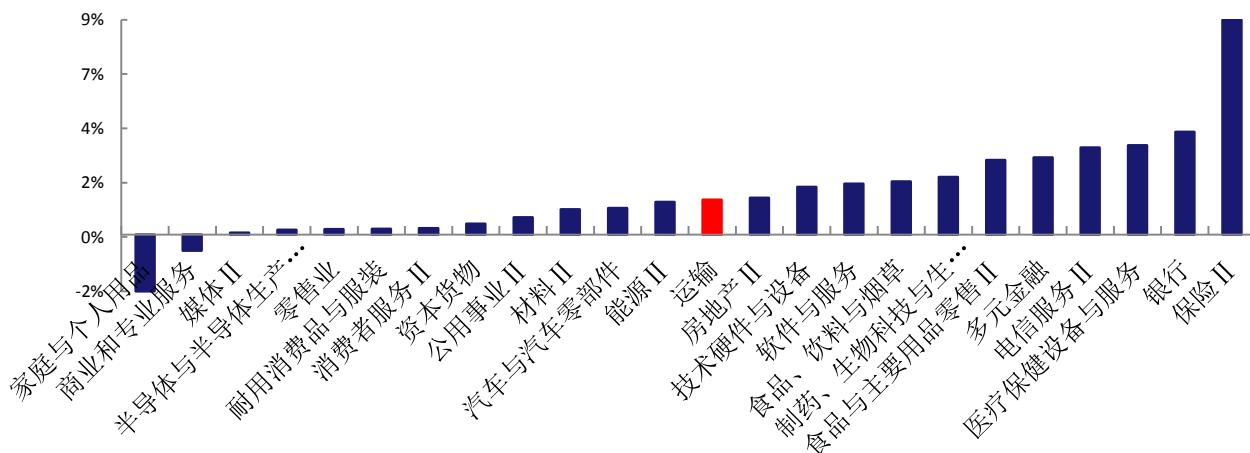
我们认为，受益于珠三角经济发展的活力，路网完善，车流量自然增长率高，公众愿为高效出行承担一定的费用。建议继续关注粤港澳大湾区的两家公路公司，粤高速A和深高速，

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。

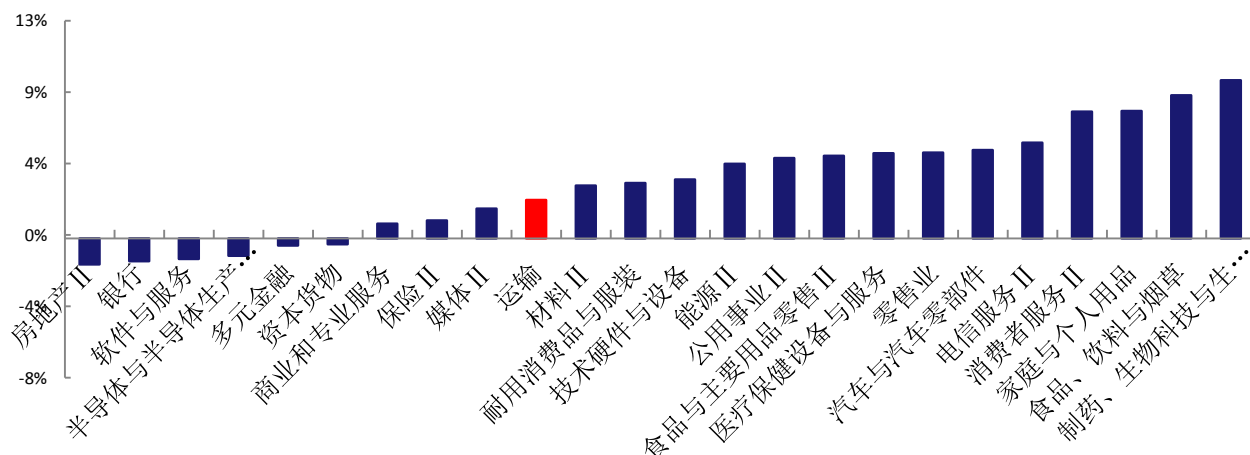
二、板块行情

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

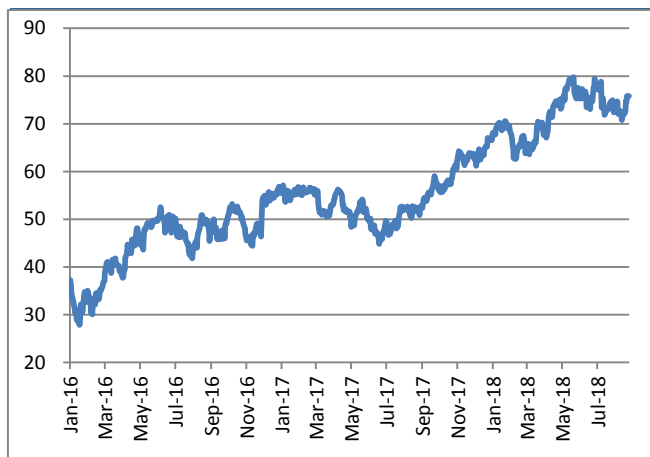
- 事件 1** 8月22日，中国民用航空局、国家发展改革委联合公布《民航领域鼓励民间投资项目清单》（简称《清单》），共28个项目，预计总投资规模达1100亿元，进一步拓宽民航投融资渠道，充分调动民间投资民航领域的积极性。《清单》涵盖了运输机场建设、通用机场建设、货运物流、飞机维修、航空救援等民航传统领域项目，以及无人机物流配送、无人机飞行校验、航行新技术等民航新兴领域项目。
- 事件 2** 近日，云南省首单高速公路债券都匀至香格里拉高速公路昭通段专项债券，在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场正式挂牌发行，并按有关规定上市流通。据了解，都香高速公路项目专项债券是云南省首个高速公路专项债券项目，也成为昭通市第一次通过全国性公开证券市场（上海证券交易所）募集资金的案例。经过了项目前期准备、分析及填报相关资料、完善申报各项手续等工作，此次债券发行金额总计为100.7亿元，分两期发行：一期发行金额47亿元，二期发行金额53.7亿元。目前，专项债券（一期）47亿元资金募集已一次性到位，债券为5年期，中标利率为3.79%。专项债券（二期）发行工作将按计划在明年继续推进。通过债券市场，昭通市开辟了对接全国资本市场的融资新渠道，将有力推动全市高速公路项目融资工作、确保“十三五”目标圆满完成。

四、公司新闻跟踪

圆通速递	圆通速递发布中期业绩报告，2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为8.02亿元，较上年同期增15.69%；营业收入为120.66亿元，较上年同期增46.95%；基本每股收益为0.2837元，较上年同期增15.51%。
天津港	天津港发布中期业绩报告，2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为4.47亿元，较上年同期减18.34%；营业收入为59.3亿元，较上年同期减17.84%；基本每股收益为0.27元，较上年同期减18.18%。
申通快递	申通快递发布中期业绩报告，2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为8.67亿元，较上年同期增16.21%；营业收入为66.42亿元，较上年同期增19.43%；基本每股收益为0.57元，较上年同期增16.33%。
顺丰控股	营业收入425亿元，增幅32.16%；归母净利润22.4亿，增幅18.59%；EPS为0.51，增幅13.33%；净资产收益率6.67%，增幅13.33%。 截至本报告期末，顺丰控股科技从业人数规模达4,514人（含外包），其中本科学历占比64%，研究生及博士生占比16%，另有专家顾问团队数十人。除此之外，顺丰科技还从海内外知名院校招募了一批大数据、人工智能等领域的专家和高端技术人才，并与包含美国佐治亚理工学院、香港科技大学等11所海内外高校，以及12家科研企业加强合作，以推动智慧物流人才队伍建设及技术交流和融合。截至2018年6月30日，顺丰控股已获得及申报中的专利共有1254项，其中发明专利458项。

五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



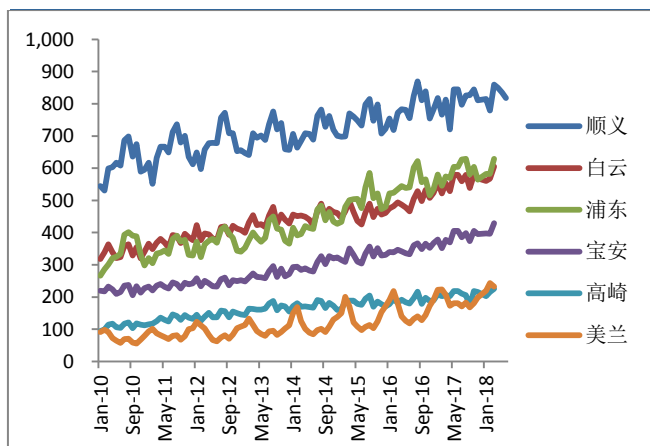
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



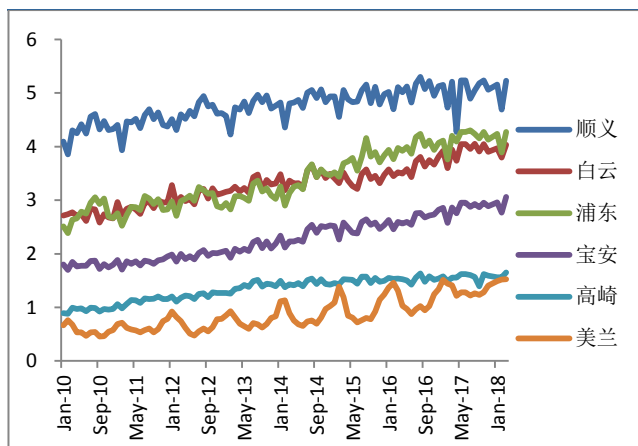
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量(万人次)



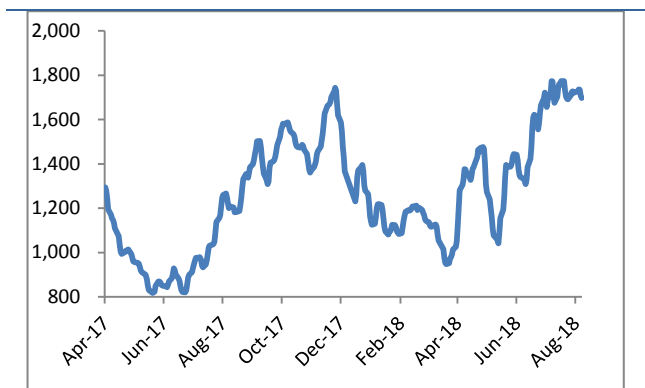
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表6 起降架次(万次)



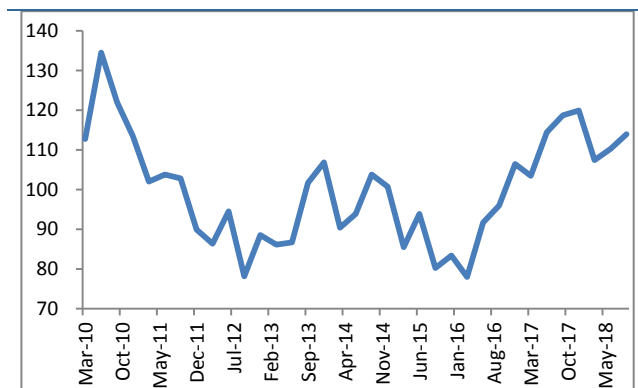
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)



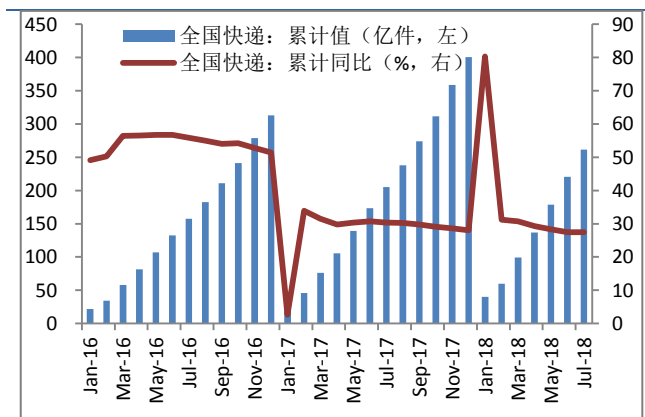
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)



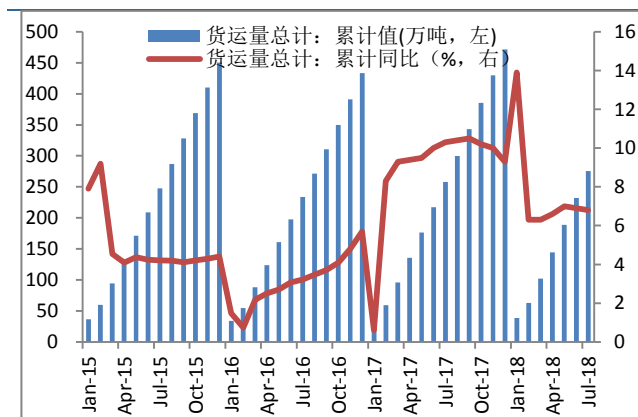
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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				
德新交运	61.1	11.2	95.72	46.52
普路通	17.01	(7.88)	16.58	11.56
西部创业	14.21	8.85	23.34	31.08
海汽集团	9.84	(9.56)	18.97	17.11
天顺股份	8.26	(3.09)	8.98	21.58
吉祥航空	6.46	(13.93)	2.01	6.39
宁波东力	6.34	(19.25)	17.67	7.28
春秋航空	6.32	(3.78)	1.36	7.67
粤高速 A	5.89	4.91	2.03	4.12
德邦股份	5.35	(8.12)	12.99	16.15
本周涨跌幅后 10				
飞马国际	(9.93)	(46.91)	0.06	15.55
澳洋顺昌	(7.81)	(27.72)	12.42	5.35
密尔克卫	(7.55)	(1.43)	202.03	45.7
原尚股份	(4.17)	(18.61)	24.17	13.51
畅联股份	(3.51)	(22.74)	18.72	10.34
九有股份	(3.21)	(18.38)	4.5	169.66
恒通股份	(2.92)	(7.44)	2.14	9.2
宏川智慧	(2.9)	(11.22)	57.9	24.24
保税科技	(2.88)	(5.9)	1.7	(14.58)
海峡股份	(2.88)	(14.99)	5.3	10.23

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(%)
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	8,955.00	2,207.00	24.65
新宁物流	2018-10-01	4,835.70	29,779.14	23,466.14	78.80
新宁物流	2018-10-01	3,360.00	29,779.14	23,466.14	78.80
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)
海峡股份	2018-08-23	14.32	.77%	14.32	542.28
上海机场	2018-08-20	54.59	-3.67%	54.59	55791.54
白云机场	2018-08-20	12.54	-.79%	12.54	18810
飞马国际	2018-08-13	12.30	.00%	11.07	6672.63
飞马国际	2018-08-13	12.30	.00%	11.07	9696.09
海峡股份	2018-08-03	16.30	1.94%	16.3	513.5
山东高速	2018-07-27	4.72	10.02%	4.27	2147.6
瑞茂通	2018-07-26	9.75	2.20%	9.75	2642.25
瑞茂通	2018-07-26	9.75	2.20%	9.75	2730
海峡股份	2018-07-26	17.60	-4.56%	17.6	4082.9

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 18/08/24
			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	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	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。