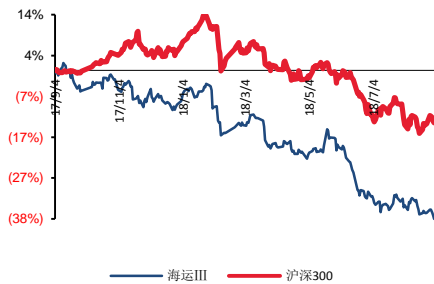


工业 运输

交运周报_港口环保标准提前执行，航运成本小幅增加

■ 走势对比



■ 子行业评级

海运

中性

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《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》
--2018/08/27

《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

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27日-8月31日),沪深300指数+0.28%,交通运输指数+1.15%。其中:航空+1.88%,高速公路+0.32%,港口-0.28%,公路运输-0.52%,海运-2.32%,物流-2.53%,机场-2.82%,铁路-3.17%。

新闻:

8月27日,上海海事局发布《关于上海港提前实施在航船舶排放控制措施的公告》;8月30日,浙江海事局发布《关于实施浙江省主要港口船舶减排工作过渡期方案的公告》。公告要求,为贯彻落实长三角区域大气污染防治协作小组第六次工作会议要求,认真做好2018年中国国际进口博览会长三角区域协作环境空气质量保障工作,促进航运中心绿色发展等。浙江和上海陆续提前实施航船舶排放标准。自2018年10月1日起,相关港口范围内的排放控制区,船舶应使用硫含量 $\leq 0.5\text{m/m}$ 的燃油。

点评:

2016年的国际海事组织(IMO)海上环境保护委员会(MEPC)通过了MARPOL公约。此公约明确了2020年1月1日开始在全球海域实行船舶燃油硫含量不超过0.5%的决议,港口附近的控制排放区则更加严厉。

一般来讲,航运公司有3种办法来提升环保水平,1是更换满足排放标准的低硫油,2是使用LNG燃料,3是加装船舶废气脱硫塔等装置。在此政策背景下,为确保海岸城市的空气质量,上海港宁波港陆续提前实施环保排放标准。此举对往返于此码头的航运公司,带来调班及提升环保标准等操作成本。本轮政策目前仅在特定排放控制区内执行,对航运公司的成本影响较小。较之2020年全球海域的环保标准提升,未来将对航运企业控本能力进行检验。

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27日-8月31日), 沪深300指数+0.28%, 交通运输指数+1.15%。其中: 航空+1.88%, 高速公路+0.32%, 港口-0.28%, 公路运输-0.52%, 海运-2.32%, 物流-2.53%, 机场-2.82%, 铁路-3.17%。

新闻:

8月27日, 上海海事局发布《关于上海港提前实施在航船舶排放控制措施的通告》; 8月30日, 浙江海事局发布《关于实施浙江省主要港口船舶减排工作过渡期方案的通告》。通告要求, 为贯彻落实长三角区域大气污染防治协作小组第六次工作会议要求, 认真做好2018年中国国际进口博览会长三角区域协作环境空气质量保障工作, 促进航运中心绿色发展等。浙江和上海陆续提前实施航船舶排放标准。自2018年10月1日起, 相关港口范围内的排放控制区, 船舶应使用硫含量 $\leq 0.5\%m/m$ 的燃油。

点评:

2016年的国际海事组织(IMO)海上环境保护委员会(MEPC)通过了MARPOL公约。此公约明确了2020年1月1日开始在全球海域实行船舶燃油硫含量不超过0.5%的决议, 港口附近的控制排放区则更加严厉。

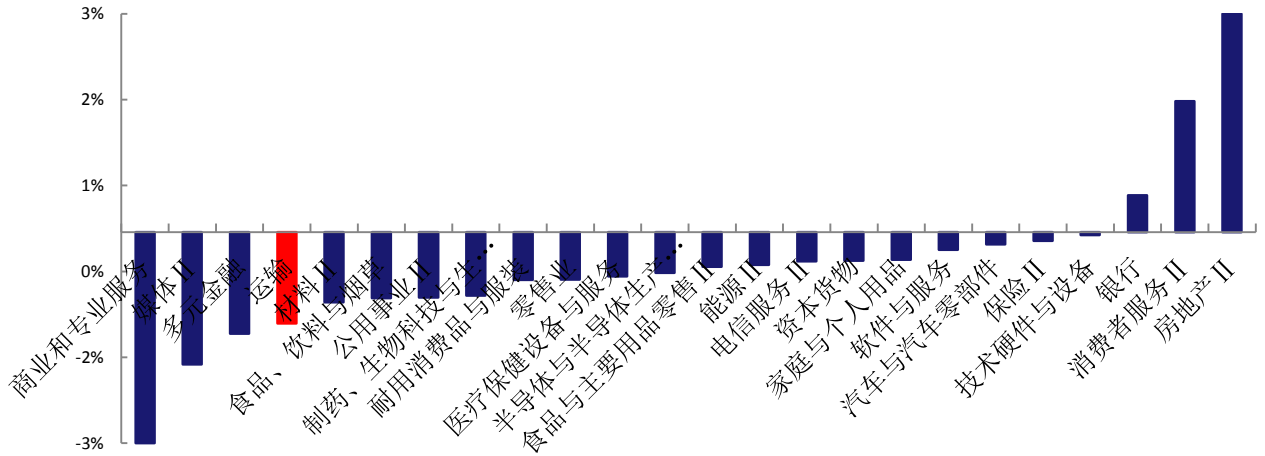
一般来讲, 航运公司有3种办法来提升环保水平, 1是更换满足排放标准的低硫油, 2是使用LNG燃料, 3是加装船舶废气脱硫塔等装置。在此政策背景下, 为确保海岸城市的空气质量, 上海港宁波港陆续提前实施环保排放标准。此举对往返于此码头的航运公司, 带来调班及提升环保标准等操作成本。本轮政策目前仅在特定排放控制区内执行, 对航运公司的成本影响较小。较之2020年全球海域的环保标准提升, 未来将对航运企业控本能力进行检验。

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。

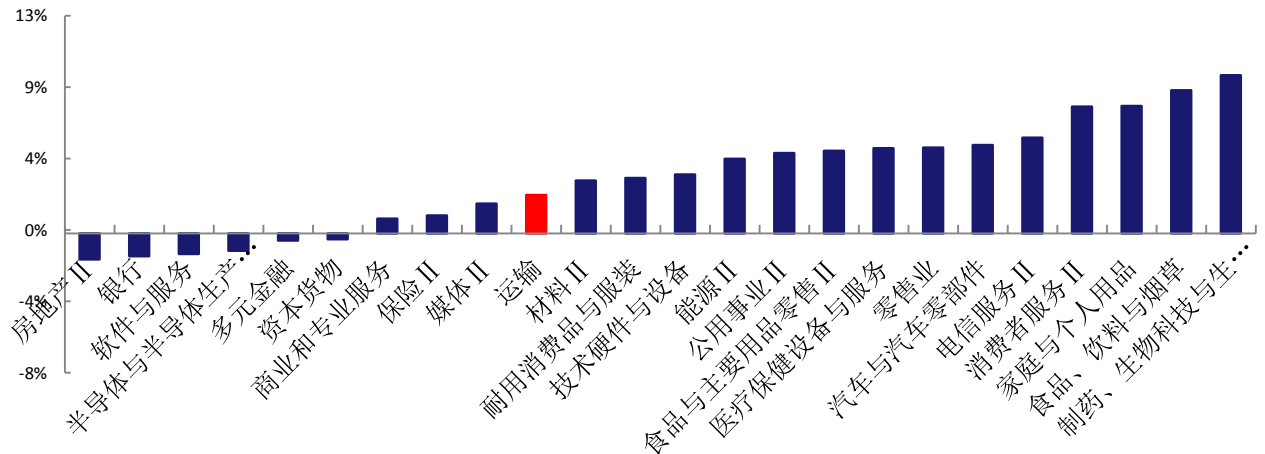
二、板块行情

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

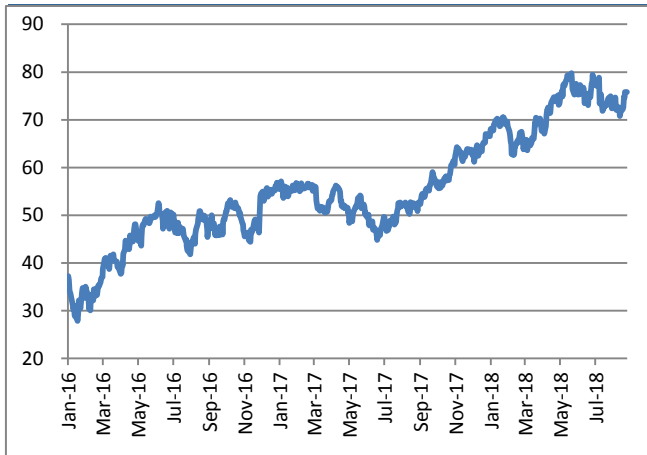
- 事件 1** 8月31日, 交通运输新业态协同监管部际联席会议召开第二次会议, 决定自9月5日起, 在全国范围内对所有网约车顺风车平台公司开展进驻式全面检查。部际联席会议召集人、交通运输部党组书记杨传堂、部长李小鹏出席会议。会议决定, 以“8·24”乐清案件为切入点, 立即开展安全专项检查。
- 事件 2** 8月26日, 随着 X8044 次中欧班列(汉堡—武汉)顺利到达武汉吴家山铁路集装箱中心站, 标志着中欧班列累计开行数量达到 10000 列。8月26日, 国家铁路卸车 155404 车, 创单日卸车历史新高。截至 8月31日, 国家铁路本月日均卸空车达 14.6 万车, 同比增加 9871 车。
2018 年 8月31日, 铁总发布半年报, 据其半年报显示, 中铁总资产为 7.865 万亿元; 负债为 5.145 万亿元。上半年收入为 4988.31 亿元, 税后利润为 -3.68 亿元。

四、公司新闻跟踪

- 德邦股份** 第一期员工持股计划披露, 本员工持股计划设立时资金总额不超过 22,000 万元。自愿参加本持股计划的任一持有人须认购 1 元的整数倍份额, 且最低认购金额为 10,000 元(即 10,000 份)。员工持股计划的参与总人数共计不超过 2,300 人, 初始设立时持有人总人数为 173 人(不含预留份额), 具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。其中, 本次持有人认购持股计划份额为不超过 10,505.05 万份, 占本次员工持股计划比例上限为 47.75%; 预留份额为不超过 11,494.95 万份, 占本次员工持股计划比例上限为 52.25%。
- 珠海港** 本次非公开发行募集资金的使用方向包括港口设备升级项目和港航江海联运船舶购置项目。本次非公开发行股票数量不超过 157,908,183 股, 珠海港集团承诺认购的股票数量为不低于本次非公开发行股票最终发行数量的 25.83%, 且本次发行完毕后珠海港集团合计持有上市公司股份比例不超过 30%。本次非公开发行股票拟募集资金总额为不超过 133,060 万元。珠海港集团认购的, 自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。其余不超过 9 名特定投资者认购的, 自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让。
- 中远海控** 发布中期业绩报告称 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4079.56 万元, 较上年同期减 97.81%; 营业收入为 450.75 亿元, 较上年同期增 3.70%; 基本每股收益为 0.004 元, 较上年同期减 97.78%。
- 顺丰控股** 8月29日, 新组建的中铁顺丰国际快运有限公司在深圳揭牌成立。中国铁路总公司党组成员、副总经理黄民, 顺丰控股股份有限公司董事长王卫共同为该公司揭牌。中国铁路总公司相关部门负责人介绍, 中铁顺丰国际快运有限公司由铁路总公司属下的中铁快运股份有限公司与顺丰控股属下的深圳顺丰泰森控股(集团)有限公司共同组建, 中铁快运占股 55%, 顺丰占股 45%。新组建的中铁顺丰国际快运有限公司经营范围主要包括, 高铁快运、快速货物班列等特色物流服务产品研发销售, 铁路跨境电商货运平台设计建设等。

五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



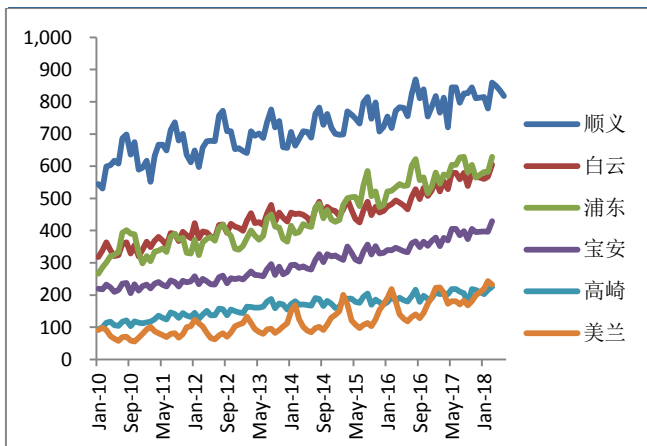
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



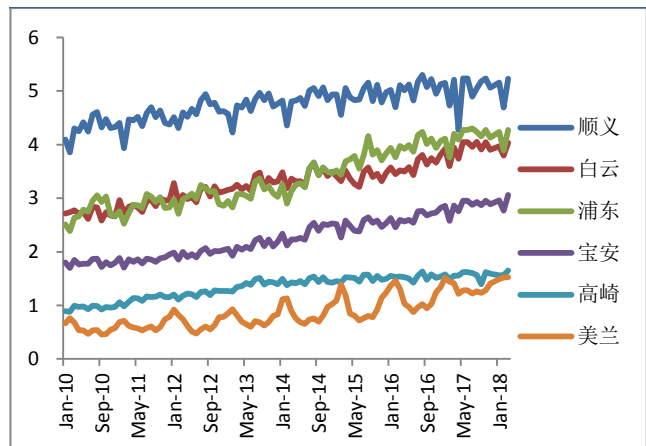
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量 (万人次)



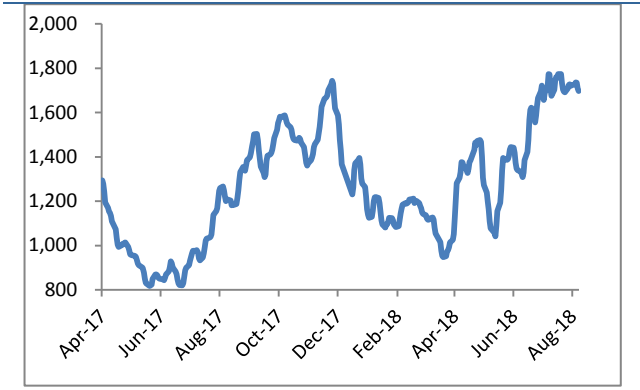
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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)



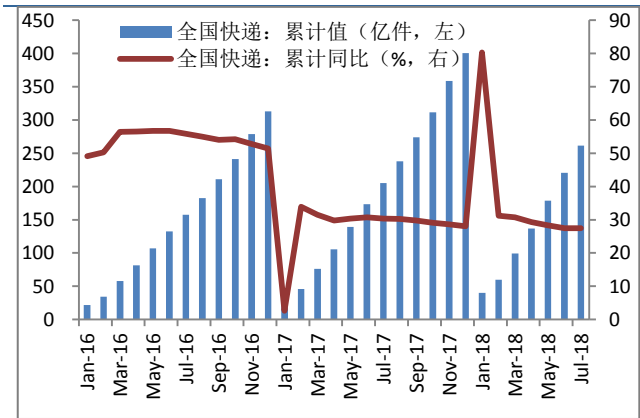
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)



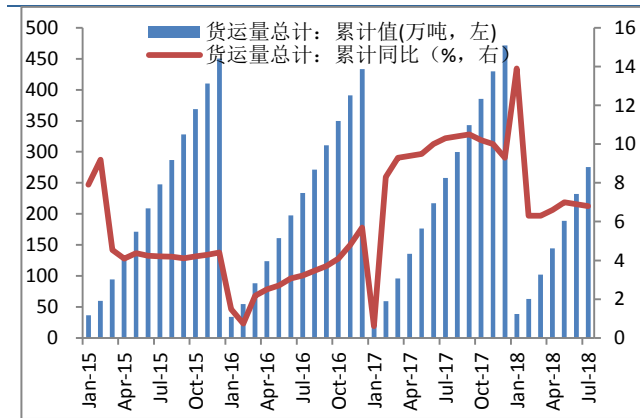
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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				
渤海轮渡	1.79	1	1.64	4.37
长油(退市)	0	16.9	?	4.13
中远海发	(1.28)	(5.71)	0.28	8.41
中远海控	(2.15)	(5.76)	0.58	7.38
宁波海运	(2.23)	(4.88)	1.61	10.05
招商轮船	(2.36)	(2.07)	0.49	11.72
安通控股	(2.46)	(1.41)	3.2	7.3
中远海能	(3.07)	(1.44)	0.57	6.09
长航凤凰	(3.65)	(14.56)	3.31	21.29
中远海特	(3.89)	(8.48)	1.83	15.52
本周涨跌幅后 10				
海峡股份	(5.65)	(15.95)	4.37	9.65
中远海特	(3.89)	(8.48)	1.83	15.52
长航凤凰	(3.65)	(14.56)	3.31	21.29
中远海能	(3.07)	(1.44)	0.57	6.09
安通控股	(2.46)	(1.41)	3.2	7.3
招商轮船	(2.36)	(2.07)	0.49	11.72
宁波海运	(2.23)	(4.88)	1.61	10.05
中远海控	(2.15)	(5.76)	0.58	7.38
中远海发	(1.28)	(5.71)	0.28	8.41
长油(退市)	0	16.9	?	4.13

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(%)
----	------	----------	-----	-----------	----------

图表 13 本月大宗交易一览

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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
海峡股份	2018-08-03	16.30	1.94%	16.3	513.5

图表 14 重点推荐公司盈利预测表

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 18/08/31
			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。