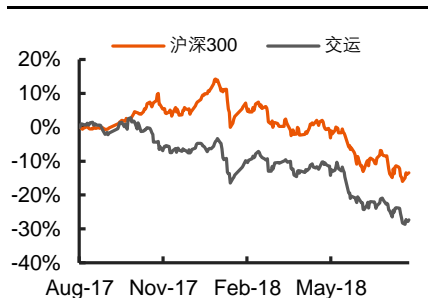


## 交通运输行业周报

# 快递维持高增长，航空经营数据向好

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 证券分析师

王伟 投资咨询资格编号  
S1060518080001  
010-56800251  
WANGWEI230@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 交通运输行业表现回顾：**本周申万交通运输板块涨跌幅为-0.74%，在28个申万一级行业中排名第11，沪深300指数涨跌幅为-1.08%，创业板指涨跌幅为-4.12%。本周交运板块指数下降，沪深300指数下降，创业板指数下降。进入9月以来，申万一级28个行业中，交通运输行业涨跌幅为-2.86%，在28个申万一级行业月涨跌幅排名第14位。
- 交通运输行业子板块表现回顾：**在申万交通运输行业的所有二级子行业中，本周共有3个板块的涨跌幅为正，分别为机场板块、航运板块和公交板块，涨幅分别为1.77%、1.62%、1.29%；其余板块的涨跌幅均为负，跌幅最大的前三个板块分别为航空运输板块、铁路板块和高速公路板块，跌幅分别为-3.23%、-2.60%、-1.52%。截至9月14日，申万交运行业整体市盈率为15.6，沪深300整体市盈率为11.0，创业板指整体市盈率为34.6；在交运主要子行业中，按市盈率（ttm）高低依次为航运、机场、公交、物流、港口、航空运输、铁路运输、高速公路。
- 交通运输行业个股表现回顾：**申万交通运输行业113只个股中，38只股价上涨，70只股价下跌，5只整周持续停牌。本周涨幅榜中，以深赤湾A、德新交运、上海雅仕涨幅最大，达到9.86%、9.61%、6.37%；跌幅榜中，以天顺股份、畅联股份、中国国航跌幅最大，达到-15.14%、-7.70%、-5.89%。
- 交通运输行业重要指数数据回顾：**从国际油价方面来看，布伦特原油走势进入2018年来略有调整，截至本周五，B.ICE收盘价为78.09美元/桶，本周涨跌幅为1.64%，本年累计涨跌幅为17.22%；从国际汇率变化情况来看，截至本周五，美元兑人民币汇率为6.8362，本周涨跌幅为0.22%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI指数收于909.74点，周涨跌幅为-1.26%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数BDI收于1366点，周涨跌幅为-8.3%；BCI指数收于1900，周涨跌幅为-21.2%。截止本周五，油价运价指数：BDTI指数收于765，周涨跌幅为-2.5%；BCTI指数收于513，周涨跌幅为-3.6%。
- 投资建议：**机场板块经营稳健，现金流好，同时非航业务打开成长空间，建议关注上海机场、深圳机场；航空板块供需持续改善，非油成本下降，同时，民航票价市场化改革稳步推进，票价的放开将打开航空公司业绩上升通道，我们推荐南方航空、中国国航，建议关注东方航空。快递板块具备成长性，竞争格局逐步改善，估值有望进一步提升，我们继续推荐韵达股份、圆通速递，同时建议关注顺丰控股；同时，公转铁政策推进，外加积极的财政政策有望推动基建投资，多方面利好铁路板块，推荐铁龙物流，建议关注大秦铁路。此外，2018年7月1日起，高速公路禁止不合规车辆运输车通行，上市物流公司市场份额有望借此进一步提升，推荐长久物流。

## ■ 风险提示：

- (1) 航空供给侧改革不达预期风险：当前市场看好航空板块的最主要的逻辑就是供需矛盾。若供需不达预期，则会带来板块调整。
- (2) 油价大幅上涨风险：航空、集运等板块受油价波动影响较大，油价上涨会抬升相关公司运营成本，带来业绩下滑；
- (3) 汇率大幅贬值风险：汇率的大幅贬值对于美元债务较多的航空等板块的公司来讲，会带来负的汇兑损益，带来短期的股价波动；
- (4) 宏观经济增速放缓风险：宏观经济放缓，会影响人们的消费，进而影响客运量，另一方面也会给货运带来负面影响，进而多方面影响交运行业公司的业绩；
- (5) 不可测的安全事故风险：安全事故一方面会导致公司的信誉度降低，另一方面，安全事故造成的公司理赔、固定资产受损等因素，都会给公司业绩带来直接的负面影响。举例来讲，天津港的爆炸对天津港公司业务的影响非常大。

# 正文目录

<b>一、 本周行业主要新闻和公司公告</b> .....	<b>5</b>
1.1 行业重要新闻 .....	5
1.2 上市公司重要公告 .....	5
<b>二、 本周市场表现和行业表现</b> .....	<b>9</b>
<b>三、 本周个股表现回顾</b> .....	<b>11</b>
<b>四、 行业重要指数数据一览</b> .....	<b>12</b>
<b>五、 限售解禁及大宗交易一览</b> .....	<b>14</b>
5.1 未来三个月内限售解禁一览 .....	14
5.2 本月大宗交易一览 .....	14
<b>六、 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>七、 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图表 1	市场指数与行业指数走势 .....	9
图表 2	申万一级行业指数周涨跌幅 .....	9
图表 3	申万一级行业指数 2018 年 9 月涨跌幅 .....	10
图表 4	交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%).....	10
图表 5	截至本周五交运申万二级行业市盈率 ( ttm ) 一览 .....	11
图表 6	交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股 ( 不包含本周新上市个股 ) .....	11
图表 7	交通运输行业本周跌幅排名前 10 的个股 .....	12
图表 8	布伦特原油价格走势变化 ( 美元/桶 ) .....	12
图表 9	美元兑人民币走势变化图 .....	12
图表 10	波罗的海干散货指数 ( BDI ) 走势变化.....	13
图表 11	好望角型运费指数(BCI)走势变化 .....	13
图表 12	原油运输指数 ( BDTI ) 走势变化 .....	13
图表 13	成品油运输指数 ( BCTI ) 走势变化.....	13
图表 14	上海出口集装箱运价指数 ( SCFI ) 走势变化 .....	13
图表 15	中国航运景气指数 ( CSPI ) 走势变化.....	13
图表 16	未来三个月内限售解禁情况 .....	14
图表 17	本月大宗交易情况 .....	14
图表 18	已覆盖公司 ( 单位: 元 ) .....	15

## 一、本周行业主要新闻和公司公告

### 1.1 行业重要新闻

#### ■ 菜鸟战略投资易流科技

2018年9月13日，菜鸟宣布战略投资物流行业智慧物联网公司易流科技。投资后，菜鸟与易流将利用IoT物联网、人工智能和大数据，辐射中国数百万辆货车，帮助货主和车主进行智能线路优化、智能货物配载和驾驶安全调度等。这是菜鸟全面启动IoT战略以来，在物流数字化和智能化方面的又一领先布局。资料显示，易流科技是中国领先的专注于物流行业的智慧物联网公司，长期专注于物流车辆和货物的数字化和智能化，提供端到端的物流透明服务。

#### ■ UPS在马来西亚拓展零售网络

联合包裹近日宣布，将在马来西亚拓展零售网络，为当地企业拓展国际市场提供快速通道。除了加强覆盖马来西亚半岛43个城镇的系列服务外，联合包裹还计划将“接入点”数量增加70%。寄件人可以在全国近180个零售网点便利地享用联合包裹提供的多种国际快递服务方案。此次改善服务将为马来西亚客户带来诸多便利：马六甲出口欧洲、亚太地区的货物，以及关丹发往美国、欧洲和亚太地区的货物最快可在1天内过境；从美国、欧洲以及亚太地区进口至巴生谷、南吉隆坡和马六甲三地企业的货物最快可在1天内寄达；延长了巴生谷和马六甲出口货物的截件时间；扩大了联合包裹零售“接入点”网络，国内网点数量从105个增加至180个。

#### ■ 中国邮政局发布2018年8月邮政行业经济运行情况

2018年1-8月，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成4987.2亿元，同比增长21.4%；业务总量累计完成7500亿元，同比增加27.9%；8月份，全行业业务收入完成628.9亿元，同比增长18.1%；业务总量完成983亿元，同比增长24.2%。

2018年1-8月，邮政服务业务总量累计完成1295.7亿元，同比增长19.5%；邮政寄递服务业务量累计完成157.7亿件，同比增长0.8%；邮政寄递服务业务收入累计完成250.1亿元，同比增长8.6%；8月份，邮政服务业务总量完成152.6亿元，同比增长10.3%；邮政寄递服务业务量完成19.6亿件，同比下降2.2%，同比下降3.6%。

2018年1-8月，全国快递服务企业业务量累计完成302.6亿件，同比增长27.2%；业务收入累计完成3715.2亿元，同比增长24.8%；8月，全国快递服务企业业务量完成41亿件，同比增长25.7%；业务收入完成488.6亿元，同比增长20.9%。

### 1.2 上市公司重要公告

#### 【东方航空】

1.中国东方航空股份有限公司发布2018年8月经营数据。客运方面，2018年8月，公司客运运力投入（按可用座公里计）同比上升4.6%；旅客周转量（按客运人公里计）同比上升8.4%；客座率为86.27%，同比上升3.06个百分点。2018年8月，货邮载运量同比上升约1.2%。8月，公司新开西宁—汕头、温州—邯郸—鄂尔多斯等国内航线，公司引进1架飞机（A330-300飞机）。

2.中国东方航空股份有限公司发布2018年第八期超短期融资券发行的公告。2018年9月13日，中国东方航空股份有限公司完成了2018年第八期超短期融资券的发行。本期融资券发行额为人民币30亿元，期限为180天，单位面值为100元人民币，发行年利率为3.2%。

3.中国东方航空股份有限公司发布日元信用增强债券付息的公告。由中国东方航空股份有限公司于

2018年3月16日发行的日元信用增强债券，包括第一期100亿日元、年利率为0.33%、于2021年到期的债券，第二期200亿日元、年利率为0.64%、于2021年到期的债券，第三期200亿日元、年利率为0.64%、于2021年到期的债券，将于2018年9月16日开始支付自2018年3月16日至2018年9月16日期间的利息。

**【中国国航】**中国国际航空股份有限公司发布2018年8月主要运营数据。2018年8月，中国国际航空股份有限公司及所属子公司合并旅客周转量（按收入客公里计）同比、环比继续表现上升。客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升9.5%，旅客周转量同比上升11.1%。其中，国内客运运力投入同比上升6.3%，旅客周转量同比上升9.2%；国际客运运力投入同比上升14.5%，旅客周转量同比上升13.9%；地区运力投入同比上升10.8%，旅客周转量同比上升12.7%。平均客座率为84.1%，同比上升1.2个百分点，其中，国内、地区航线分别上升2.3和1.5个百分点，国际航线下降0.4个百分点。货运方面，2018年8月货邮周转量（按收入货运吨公里计）同比继续上升，环比略有下降；货邮运输量同比、环比均有所上升。货运运力投入（以可用货运吨公里计）同比上升5.4%，货邮周转量同比上升6.1%，运输量同比上升5.3%；货运载运率为59.2%，同比上升0.4个百分点。2018年8月，本集团共引进7架客机，分别为一架B737-300ER飞机、一架B737MAX飞机、一架B737-800飞机、两架A350飞机以及两架A320NEO飞机。退出一架B747-400飞机和一架公务机。截至2018年8月底，本集团合计运营668架飞机，其中自有飞机285架，融资租赁182架，经营租赁201架。

#### 【吉祥航空】

1.上海吉祥航空股份有限公司发布2018年8月主要运营数据。2018年8月，公司的ATK（可用吨公里）同比增长6.55%；ASK（可用座位公里）同比增长7.61%；AFTK（可用货运吨公里）同比增长1.72%；RTK（收入吨公里）同比增长10.29%；RPK（收入客公里）同比增长17.86%。

2.上海吉祥航空股份有限公司变更部分募集资金投资项目。上海吉祥航空股份有限公司拟将原募集资金投资项目尚未投入金额119,852.59万元及募集资金专户利息用于引进2架波音787系列飞机。变更募集资金投向的金额为119,852.59万元及募集资金专户利息。新项目投资总额与投入募集资金的差额部分由公司自筹解决。新项目中2架波音787系列飞机预计将于2019年前交付。

**【春秋航空】**春秋航空股份有限公司发布2018年8月份主要运营数据。8月，公司的可用吨公里数同比增长10.70%；可用座公里数同比增长11.14%；可用货邮吨公里数同比增长4.17%；运输周转量同比增长10.66%；旅客周转量同比增长10.23%；客座率同比下降0.76%。

#### 【南方航空】

1.中国南方航空股份有限公司发布2018年8月主要运营数据。2018年8月，中国南方航空股份有限公司及所属子公司客运运力投入（按可利用客公里计）同比上升13.76%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升16.47%；客座率为85.85%，同比上升2.00个百分点。货运方面，2018年8月货运运力投入（按可利用吨公里—货邮运计）同比上升16.19%；货邮周转量（按收入吨公里—货邮运计）同比上升15.07%；货邮载运率为53.16%，同比下降0.52个百分点。

2.中国南方航空股份有限公司完成向南龙控股有限公司发行H股股票。2018年9月11日，南方航空已根据认购协议完成向南龙控股发行H股普通股600,925,925股，发行价格为每股6.034港元，每股面值人民币1元。同时，公司已与南龙控股顺利完成相关股份认购及交割事宜。

**【深圳机场】**深圳市机场股份有限公司发布2018年8月份生产经营快报。8月，公司实现旅客吞吐量429.45（万人次），同比增长7.7%，货邮吞吐量10.32（万吨），同比增长7.0%；实现航空器起降2.99（万架次），同比增长2.0%。

#### 【海航控股】

1.海南航空控股股份有限公司发布 2018 年 8 月主要运营数据。8 月,公司实现收入客公里同比增长 13.25%;收入吨公里同比增长 12.99%;载客人数同比增长 11.50%。2018 年 8 月,本集团引进 B737-800 飞机 4 架, A330-300 飞机 2 架,退出 B767-300 飞机 1 架。截至 2018 年 8 月底,本集团合计运营 430 架飞机。2018 年 8 月 2 日起,本集团新增广州=特拉维夫(每周 3 班);8 月 27 日起,本集团新增深圳=苏黎世(每周 2 班)。

2.海南航空控股股份有限公司发布 2018 年可续期公司债券(第一期)票面利率。2018 年 9 月 12 日,经公司和牵头主承销商、联席主承销商充分协商和审慎判断,最终确定本期债券票面利率为 7.60%。

**【北部港湾】**北部湾港股份有限公司发布 2018 年 8 月港口吞吐量数据。2018 年 8 月,公司实现货物吞吐量 1605.86 万吨,同比增长 7.83%;其中集装箱部分 24.29 万标准箱,同比增长 17.74%。

**【中远海特】**中远海运特种运输股份有限公司发布 2018 年 8 月主要生产数据。2018 年 8 月,公司实现运量 1408890 吨,同比增长 32.0%,实现周转量 6339402 千吨海里,同比下降 1.8%;实现营运率 99.0%,实现航行率 48.8%,实现载重率 47.8%,实现燃油单耗 3.68 千克/千吨海里。

**【赣粤高速】**江西赣粤高速公路股份有限公司发布 2018 年 8 月份车辆通行服务收入数据。公司 2018 年 8 月份车辆通行服务收入 287,643,089 元,与去年同期相比增长 0.79%。2018 年 1-8 月份车辆通行服务收入累计 2,151,143,893 元,与去年同期相比增长 4.34%。

**【大秦铁路】**大秦铁路股份有限公司发布 2018 年 8 月大秦线生产经营数据。2018 年 8 月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3748 万吨,同比减少 2.47%。日均运量 120.90 万吨。大秦线日均开行重车 84.2 列,其中:日均开行 2 万吨列车 58.7 列。2018 年 1-8 月,大秦线累计完成货物运输量 30166 万吨,同比增长 5.92%。

#### **【原尚股份】**

1.广东原尚物流股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通。本次限售股上市流通数量为 24,740,000 股,本次限售股上市流通日期为 2018 年 9 月 18 日。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股,共涉及 6 名股东,分别为:余丰、广州中之衡投资咨询有限公司、博汇源创业投资有限合伙企业、陈珊、上海炫耀投资管理有限公司和上海禾雍企业管理咨询有限公司。锁定期自公司股票上市之日起十二个月。

2.广东原尚物流股份有限公司全资子公司长沙原尚物流有限公司完成道路运输经营许可证变更登记。

**【安通控股】**安通控股股份有限公司发布关于获得政府补助的公告。根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定,公司及全资子公司、孙公司获得的上述政府补助资金均属于与收益相关,合计为 5,733.14 万元。上述补助的取得会对公司 2018 年经营业绩产生一定的积极影响。

**【湖南投资】**湖南投资集团股份有限公司董事会于近日收到公司董事王力力先生提交的书面辞职报告。王力力先生因工动原因,申请辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务。

**【澳洋顺昌】**江苏澳洋顺昌股份有限公司发布减资公告。江苏澳洋顺昌股份有限公司发布减资公告。江苏澳洋顺昌股份有限公司于 2018 年 9 月 10 日召开了 2018 年第一次临时股东大会,审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》,同意根据公司 2017 年限制性股票激励计划相关规定,对十名离职激励对象持有的尚未解锁的限制性股票共 160,000 股进行回购注销的处理,公司注册资本将相应减少 160,000 元。

#### **【怡亚通】**

1.深圳市怡亚通供应链股份有限公司全资子公司在境外发行债券。为进一步拓宽公司融资渠道,调

整并优化债务结构,降低融资成本,同时结合当前债券市场状况,公司拟通过在英属维尔京群岛注册成立的境外全资子公司 Eternal United(BVI) Limited 在境外公开发行总额不超过 5 亿美元(含 5 亿美元)的债券,债券发行期限不超过三年(含三年),分多期发行。

2. 深圳市怡亚通供应链股份有限公司向全资子公司辽宁省怡亚通深度供应链管理有公司增加投资。因业务发展需要,公司拟以货币出资方式向全资子公司辽宁省怡亚通深应链管理有限公司增加投资人民币 17,000 万元。

**【大连港】**大连港股份有限公司发布 2011 年第二期公司债券 2018 年本息兑付和摘牌公告。由大连港股份有限公司于 2011 年 9 月 26 日发行的大连港股份有限公司 2011 年第二期公司债券将于 2018 年 9 月 26 日(遇节假日顺延至其后的第一个交易日)开始支付自 2017 年 9 月 26 日至 2018 年 9 月 25 日期间的利息及本期债券的剩余本金。

**【保税科技】**张家港保税科技(集团)股份有限公司终止发行股份购买资产事项。

**【深高速】**深圳高速公路股份有限公司于 2018 年 9 月 10 日收到执行董事吴亚德先生、执行董事龚涛女士以及监事会主席王增金先生提交的书面辞职报告。吴亚德先生、龚涛女士及王增金先生因工作变动原因分别辞任执行董事及战略委员会成员、执行董事及风险管理委员会成员以及监事及监事会主席的职务。公司董事会已于 2018 年 9 月 10 日委任廖湘文先生为风险管理委员会委员。于 2018 年 9 月 10 日,本公司战略委员会由执行董事胡伟先生(委员会主席)、执行董事廖湘文先生、非执行董事陈燕女士和独立非执行董事蔡曙光先生组成,风险管理委员会由独立非执行董事温兆华先生(委员会主席)、非执行董事范志勇先生和执行董事廖湘文先生组成。

**【厦门象屿】**厦门象屿股份有限公司公开发行 2017 年公司债券(第一期)2018 年付息公告。厦门象屿股份有限公司于 2017 年 9 月 19 日发行的厦门象屿股份有限公司公开发行 2017 年公司债券(第一期)将于 2018 年 9 月 19 日开始支付自 2017 年 9 月 19 日至 2018 年 9 月 18 日期间的利息。

**【新宁物流】**江苏新宁现代物流股份有限公司控股股东办理股票质押式回购交易延期购回。江苏新宁现代物流股份有限公司于近日接到公司控股股东之一苏州锦融投资有限公司的通知,苏州锦融将其持有的本公司股份办理了股票质押式回购交易延期购回交易业务,相关手续已办理完毕。截至 2018 年 9 月 11 日,苏州锦融共持有本公司股份 30,905,000 股,占公司总股本的 10.3781%。累计质押股份数为 30,899,700 股,占其所持公司股份总数的 99.9829%,占公司总股本的 10.3763%。

**【富临运业】**四川富临运业集团股份有限公司发布公司控股股东及实际控制人解除股份质押以及完成协议转让过户的公告。2018 年 9 月 12 日,公司收到宁波泰虹的告知函,根据股份协议转让的进展情况,宁波泰虹已解除对富临集团及安治富先生标的股份的质押,并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕相关手续。截至 9 月 13 日,富临集团持有公司股份 60,080,616 股,占公司股份总数的 19.17%;富临集团已质押其持有的公司股份共计 56,049,700 股,占公司股份总数的 17.88%,占其持有公司股份总数的 93.29%;安治富先生不再持有公司股份。

**【大众交通】**大众交通(集团)股份有限公司发布关于购买私募基金产品的公告。2018 年 9 月,大众交通(集团)股份有限公司与上海亚豪股权投资基金管理有限公司签署了《亚豪稳利 1 号私募投资基金基金合同》,公司同意投资人民币 25,000 万元认购由上海亚豪作为基金管理人的亚豪稳利 1 号私募投资基金。本次购买资金为公司自有资金。

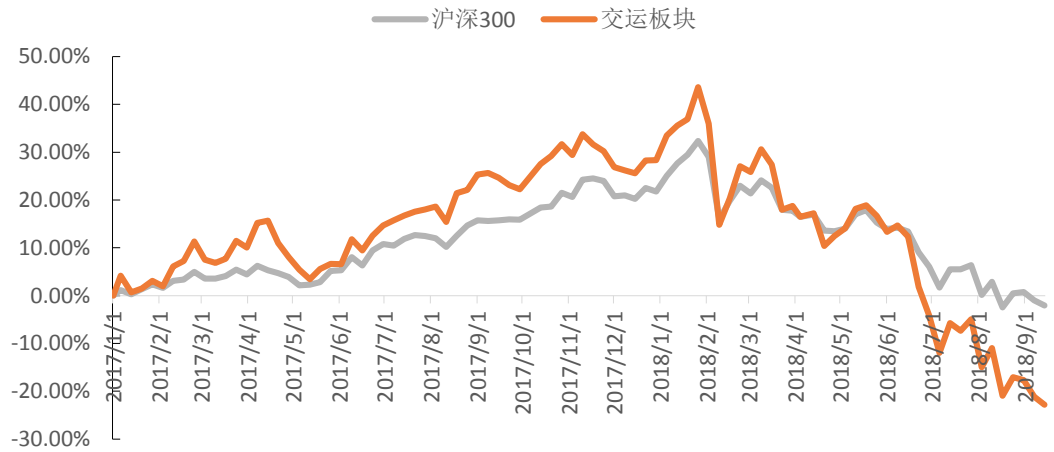
**【畅联股份】**上海畅联国际物流股份有限公司股东减持股份。截至 9 月 14 日,嘉融投资有限公司持有上海畅联国际物流股份有限公司股份 23,333,333 股,约占公司总股本的 6.33%,上述股份全部为公司首次公开发行股票前已持有的股份,该部分股份已于 2018 年 9 月 13 日解除限售并上市流通。嘉融投资计划自 9 月 14 日起 15 个交易日后的六个月内,即 2018 年 10 月 15 日至 2019 年 4 月 14 日,通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易和大宗交易方式进行减持,拟减持不超过

22,120,200 股公司股份,占公司总股本的 6%。采用集中竞价交易方式的,在任意连续 90 日内,减持公司股票不超过公司总股本的 1%。采用大宗交易方式的,在任意连续 90 日内,减持公司股票不超过公司总股本的 2%。减持价格视市场价格确定。若上述减持计划期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项,上述拟减持数量将相应进行调整。

## 二、 本周市场表现和行业表现

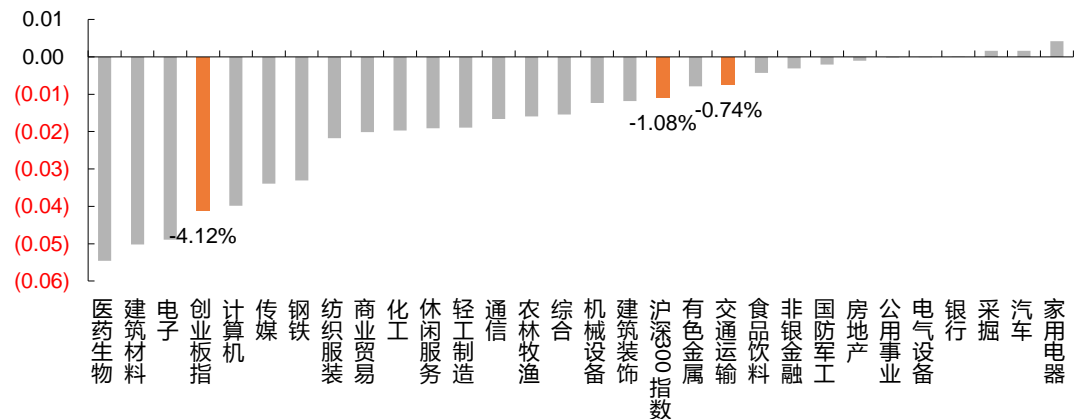
本周申万交通运输板块涨跌幅为-0.74%,在 28 个申万一级行业中排名第 11,沪深 300 指数涨跌幅为-1.08%,创业板指涨跌幅为-4.12%。本周交运板块指数下降,沪深 300 指数下降,创业板指数下降。

图1 市场指数与行业指数走势



资料来源: Wind、平安证券研究所

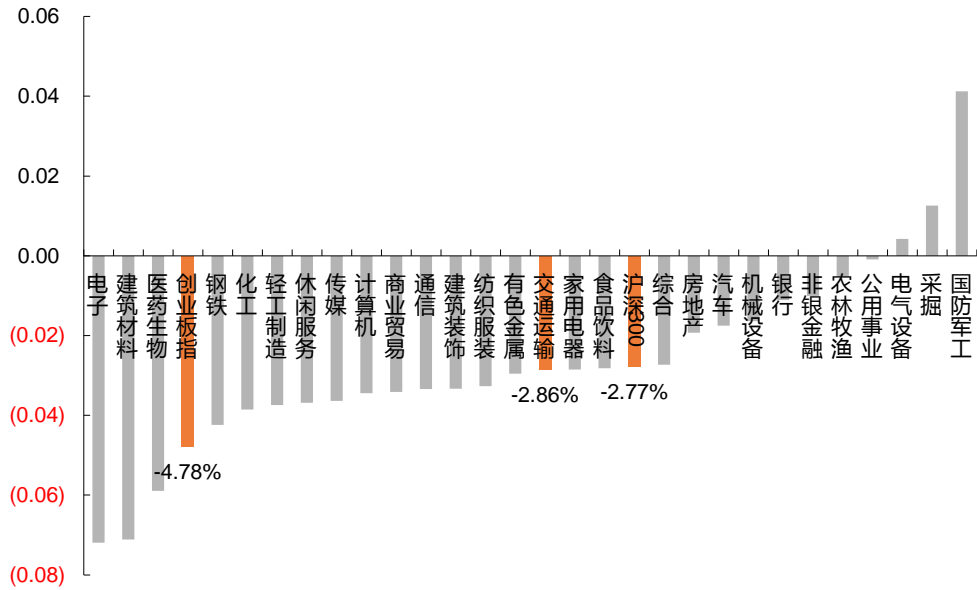
图2 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

进入 9 月以来,申万一级 28 个行业中,交通运输行业涨跌幅为-2.86%,在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 14 位。

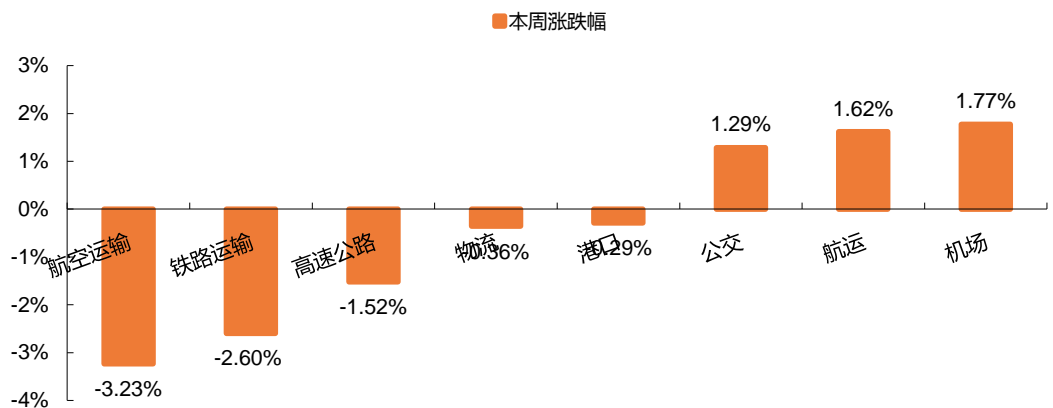
图表3 申万一级行业指数 2018 年 9 月涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

在申万交通运输行业的所有二级子行业中, 本周共有 3 个板块的涨跌幅为正, 分别为机场板块、航运板块和公交板块, 涨幅分别为 1.77%、1.62%、1.29%; 其余板块的涨跌幅均为负, 跌幅最大的前三个板块分别为航空运输板块、铁路板块和高速公路板块, 跌幅分别为-3.23%、-2.60%、-1.52%。

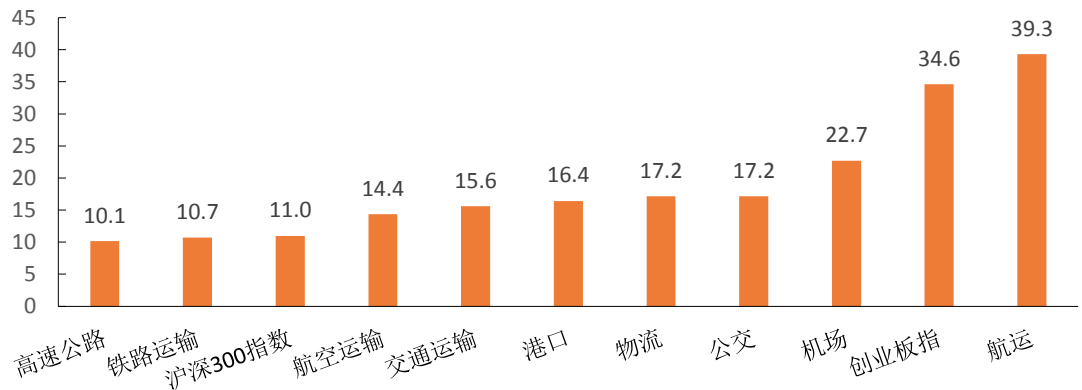
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind、平安证券研究所

截至 9 月 14 日, 申万交运行业整体市盈率为 15.6, 沪深 300 整体市盈率为 11.0, 创业板指整体市盈率为 34.6; 在交运主要子行业中, 按市盈率 (ttm) 高低依次为航运、机场、公交、物流、港口、航空运输、铁路运输、高速公路。

图表5 截至本周五交运申万二级行业市盈率 (ttm) 一览



资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 三、 本周个股表现回顾

申万交通运输行业 113 只个股中, 38 只股价上涨, 70 只股价下跌, 5 只整周持续停牌。本周涨幅榜中, 以深赤湾 A、德新交运、上海雅仕涨幅最大, 达到 9.86%、9.61%、6.37%; 跌幅榜中, 以天顺股份、畅联股份、中国国航跌幅最大, 达到-15.14%、-7.70%、-5.89%。

图表6 交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股 (不包含本周新上市个股)

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
深赤湾 A	9.86%	1.01%	2.11%	22.5
德新交运	9.61%	43.77%	15.55%	288.2
上海雅仕	6.37%	13.66%	24.66%	38.8
富临运业	6.28%	7.67%	9.47%	25.2
中远海能	4.84%	5.61%	1.22%	25.0
怡亚通	4.26%	5.46%	3.09%	22.3
中远海特	3.49%	2.89%	1.43%	34.0
长航凤凰	3.08%	5.68%	2.50%	40.7
深圳机场	2.90%	-3.94%	1.93%	22.4
顺丰控股	2.89%	-0.12%	0.32%	34.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表7 交通运输行业本周跌幅排名前10的个股

股票名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	市盈率 (TTM)
天顺股份	-15.14%	-6.91%	24.76%	64.5
畅联股份	-7.07%	-9.26%	6.36%	31.5
中国国航	-5.89%	-7.46%	1.10%	14.1
东方航空	-5.59%	-9.34%	1.12%	17.7
重庆路桥	-5.28%	-3.17%	3.45%	12.3
吉祥航空	-5.01%	-2.14%	1.22%	16.8
亚通股份	-4.56%	0.15%	3.29%	35.9
同益股份	-4.18%	-7.05%	3.04%	56.7
湖南投资	-4.05%	-2.96%	1.97%	83.4
龙江交通	-3.82%	-1.21%	0.70%	12.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、行业重要指数数据一览

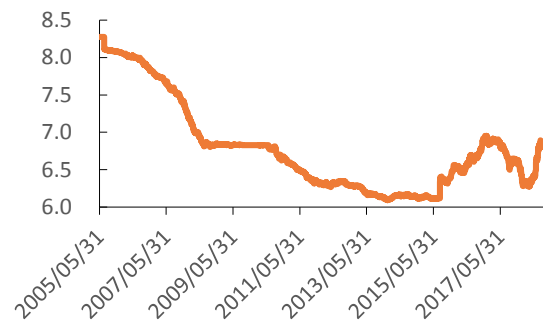
从国际油价方面来看,布伦特原油走势进入2018年来略有调整,截至本周五,B.ICE 收盘价为78.09美元/桶,本周涨跌幅为1.64%,本年累计涨跌幅为17.22%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为6.8362,本周涨跌幅为0.22%。

图表8 布伦特原油价格走势变化(美元/桶)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

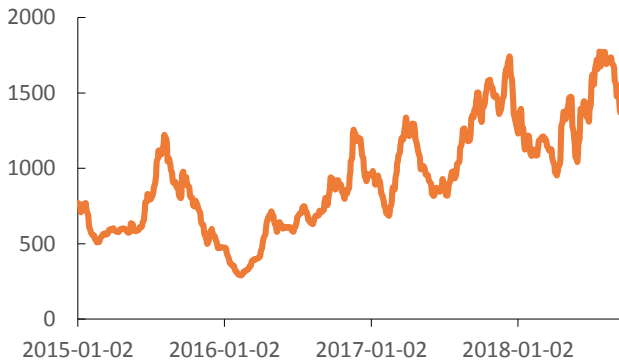
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

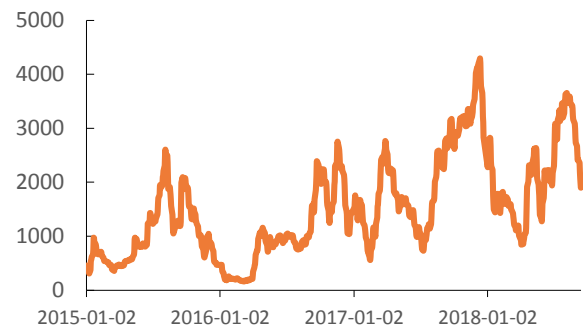
从航运业务情况来看,集运运价指数:SCFI 指数收于909.74点,周涨跌幅为-1.26%。截止本周五,干散货运价指数:波罗的海干散货指数BDI 收于1366点,周涨跌幅为-8.3%;BCI 指数收于1900,周涨跌幅为-21.2%。截止本周五,油价运价指数:BDTI 指数收于765,周涨跌幅为-2.5%;BCTI 指数收于513,周涨跌幅为-3.6%。

图表10 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



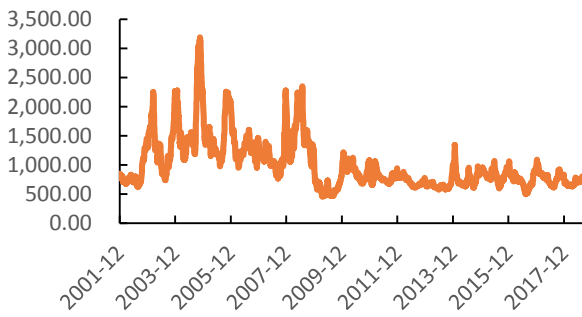
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数(BCI)走势变化



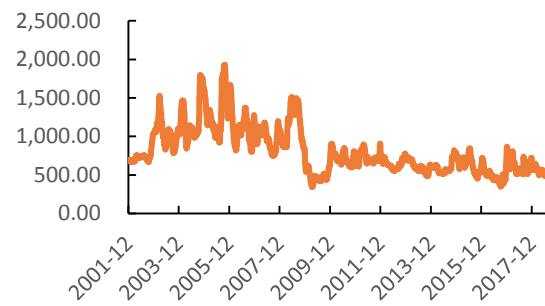
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 原油运输指数 (BDTI) 走势变化



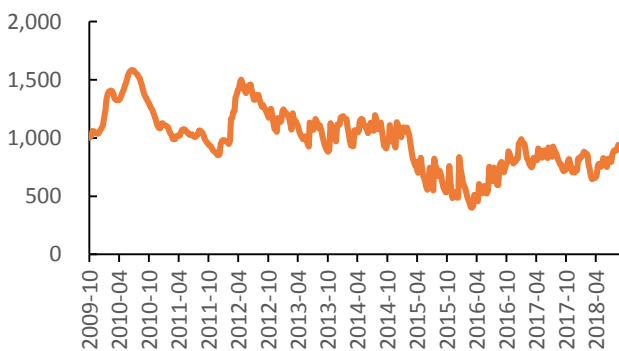
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 成品油运输指数 (BCTI) 走势变化



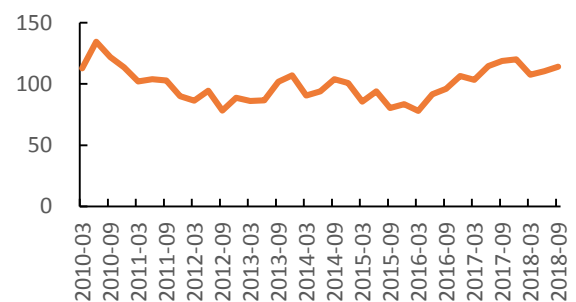
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表14 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 中国航运景气指数 (CSPI) 走势变化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 五、限售解禁及大宗交易一览

### 5.1 未来三个月内限售解禁一览

图表16 未来三个月内限售解禁情况

股票名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通A股比例(万股)	占解禁前总股本比例(%)
原尚股份	2018-09-18	2474.00	112.10%	27.63%
华鹏飞	2018-09-19	6140.86	24.43%	12.88%
新宁物流	2018-10-08	4835.70	20.61%	16.24%
宜昌交运	2018-10-23	5265.88	23.44%	16.73%
中储股份	2018-12-10	33997	18.28%	15.45%

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 5.2 本月大宗交易一览

图表17 本月大宗交易情况

股票名称	交易日期	成交价(元/股)	折价率(%)	成交额(万元)
厦门象屿	20180907	4.65	6.06%	15554.25
嘉诚国际	20180904	18.16	11.41%	272.4
长航凤凰	20180914	2.96	11.64%	3291.52
长航凤凰	20180913	2.9	11.59%	3375.6
厦门象屿	20180910	4.65	5.68%	2408.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 六、投资建议

机场板块经营稳健, 现金流好, 同时非航业务打开成长空间, 建议关注上海机场、深圳机场; 航空板块供需持续改善, 非油成本下降, 同时, 民航票价市场化改革稳步推进, 票价的放开将打开航空公司业绩上升通道, 我们推荐南方航空、中国国航, 建议关注东方航空。快递板块具备成长性, 竞争格局逐步改善, 估值有望进一步提升, 我们继续推荐韵达股份、圆通速递, 同时建议关注顺丰控股; 同时, 公转铁政策推进, 外加积极的财政政策有望推动基建投资, 多方面利好铁路板块, 推荐铁龙物流, 建议关注大秦铁路。此外, 2018年7月1日起, 高速公路禁止不合规车辆运输车通行, 上市物流公司市场份额有望借此进一步提升, 推荐长久物流。

图表18 已覆盖公司（单位：元）

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-9-14)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份	002120.SZ	30.09	1.44	1.69	2.33	20.9	17.8	12.9	推荐
南方航空	600029.SH	6.30	0.81	1.05	1.37	7.8	6.0	4.6	推荐
中国国航	601111.SH	7.19	0.64	0.82	1.06	11.2	8.8	6.8	推荐
长久物流	603569.SH	12.52	0.89	1.07	1.24	14.1	11.7	10.1	推荐
铁龙物流	600125.SH	8.33	0.37	0.45	0.55	22.5	18.5	15.1	推荐
圆通速递	600233.SH	11.62	0.66	0.78	0.88	17.6	14.9	13.2	推荐

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 七、风险提示

- (1) 航空供给侧改革不达预期风险：**当前市场看好航空板块的最主要的逻辑就是供需矛盾，如果供给收紧没有达到市场预期，进而会影响票价的上涨和客座率的提升，最终会传导到航空公司业绩和股价；
- (2) 油价大幅上涨风险：**航空、集运等板块受油价波动影响较大，油价上涨会抬升相关公司运营成本，带来业绩下滑；
- (3) 汇率大幅贬值风险：**汇率的大幅贬值对于美元债务较多的航空等板块的公司来讲，会带来负的汇兑损益，带来短期的股价波动；
- (4) 宏观经济增速放缓风险：**宏观经济放缓，会影响人们的消费，进而影响客运量，另一方面也会给货运带来负面影响，进而多方面影响交运行业公司的业绩；
- (5) 不可测的安全事故风险：**安全事故一方面会导致公司的信誉度降低，另一方面，安全事故造成的公司理赔、固定资产受损等因素，都会给公司业绩带来直接的负面影响。举例来讲，天津港的爆炸对天津港公司业务的影响非常大。

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
中心 62 层  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033