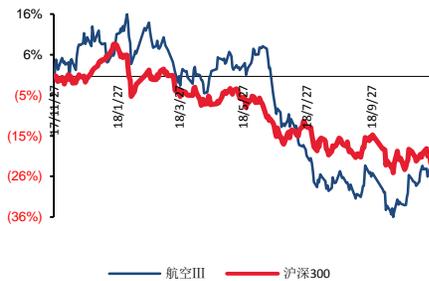


运输 航空

交运周报_国际油价大幅下跌，利好航空公司油料成本控制

■ 走势对比



■ 子行业评级

航空 看好

■ 推荐公司及评级

中国国航(601111) 增持
南方航空(600029) 增持

相关研究报告:

《交运周报_商誉减值的会计监管,对交运行业影响有限》
--2018/11/20

《交运周报_2018 双十一购物节落幕,快递增速趋向稳健》
--2018/11/14

《交运周报_三季报披露结束,进口博览会开幕》--2018/11/06

证券分析师:程志峰

电话:010-88321701

E-MAIL:chengzfp@tpyzq.com

执业资格证书编号:S1190513090001

报告摘要

行情回顾:

本期(11月19日-11月24日),沪深300指数-3.51%,交通运输指数-4.1%。其中:航空-2.66%,物流-3.53%,铁路-4.17%,高速公路-4.2%,公路运输-4.54%,港口-4.77%,机场-5.07%,海运-5.39%。

过去一周,个股涨幅前5家公司

| 代码 | 公司简称 | 涨幅 | 代码 | 公司简称 | 跌幅 |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 002769.SZ | 普路通 | 35.83% | 002357.SZ | 富临运业 | -11.29% |
| 002210.SZ | 飞马国际 | 19.32% | 002245.SZ | 澳洋顺昌 | -11.11% |
| 603069.SH | 海汽集团 | 8.07% | 601000.SH | 唐山港 | -10.45% |
| 300013.SZ | 新宁物流 | 3.52% | 603329.SH | 上海雅仕 | -10.20% |
| 603032.SH | 德新交运 | 2.95% | 000548.SZ | 湖南投资 | -9.94% |

新闻:

受主要产油国产量超预期等因素影响,国际油价上周继续大跌。国际油价已经连跌七周,纽约和布伦特原油期货价格分别较10月初创下的近四年高点重挫34%和31.9%。市场认为如果欧佩克在下月会议上决定减产,油价可能会回升。预计布伦特油价可能回升至每桶70美元;如果未达成减产协议,国际油价仍有下行空间,布伦特油价或会下探至每桶50美元。

点评:

航空公司利润受油价和汇率波动影响大。据国航披露数据显示,2017年的航空油料成本占营业成本的28.33%;南航披露同期燃油成本占总成本比例28.56%。敏感性分析,当邮件浮动1美元/桶,带来季度燃油成本约1亿左右。近期布油从10月最高点86下滑到近期的58,下降幅度32%,预计可给航空公司带来季度超过10亿的成本节省,但预估2018全年的航空油料成本占比仍会超过30%。

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 | 8 |
| 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（11月19日-11月24日），沪深300指数-3.51%，交通运输指数-4.1%。其中：航空-2.66%，物流-3.53%，铁路-4.17%，高速公路-4.2%，公路运输-4.54%，港口-4.77%，机场-5.07%，海运-5.39%。

| 过去一周，个股涨幅前5家公司 | | | | | |
|----------------|------|--------|-----------|------|---------|
| 代码 | 公司简称 | 涨幅 | 代码 | 公司简称 | 跌幅 |
| 002769.SZ | 普路通 | 35.83% | 002357.SZ | 富临运业 | -11.29% |
| 002210.SZ | 飞马国际 | 19.32% | 002245.SZ | 澳洋顺昌 | -11.11% |
| 603069.SH | 海汽集团 | 8.07% | 601000.SH | 唐山港 | -10.45% |
| 300013.SZ | 新宁物流 | 3.52% | 603329.SH | 上海雅仕 | -10.20% |
| 603032.SH | 德新交运 | 2.95% | 000548.SZ | 湖南投资 | -9.94% |

新闻：

受主要产油国产量超预期等因素影响，国际油价上周继续大跌。国际油价已经连跌七周，纽约和布伦特原油期货价格分别较10月初创下的近四年高点重挫34%和31.9%。市场认为如果欧佩克在下月会议上决定减产，油价可能会回升。预计布伦特油价可能回升至每桶70美元；如果未达成减产协议，国际油价仍有下行空间，布伦特油价或会下探至每桶50美元。

点评：

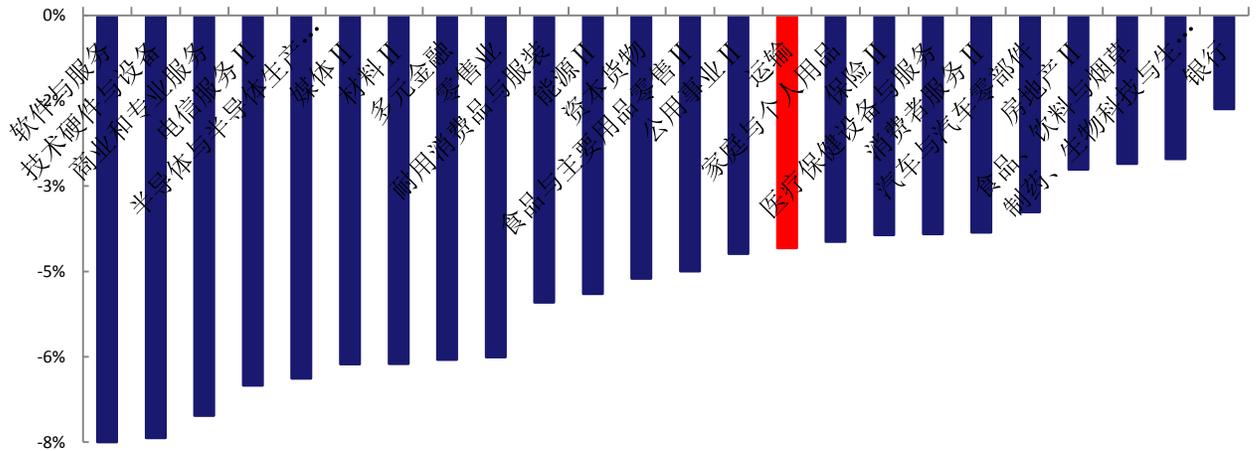
航空公司利润受油价和汇率波动影响大。据国航披露数据显示，2017年的航空油料成本占营业成本的28.33%；南航披露同期燃油成本占总成本比例28.56%。敏感性分析，当油价浮动1美元/桶，带来季度燃油成本约1亿左右。近期布油从10月最高点86下滑到近期的58，下降幅度32%，预计可给航空公司带来季度超过10亿的成本节省，但预估2018全年的航空油料成本占比仍会超过30%。

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。

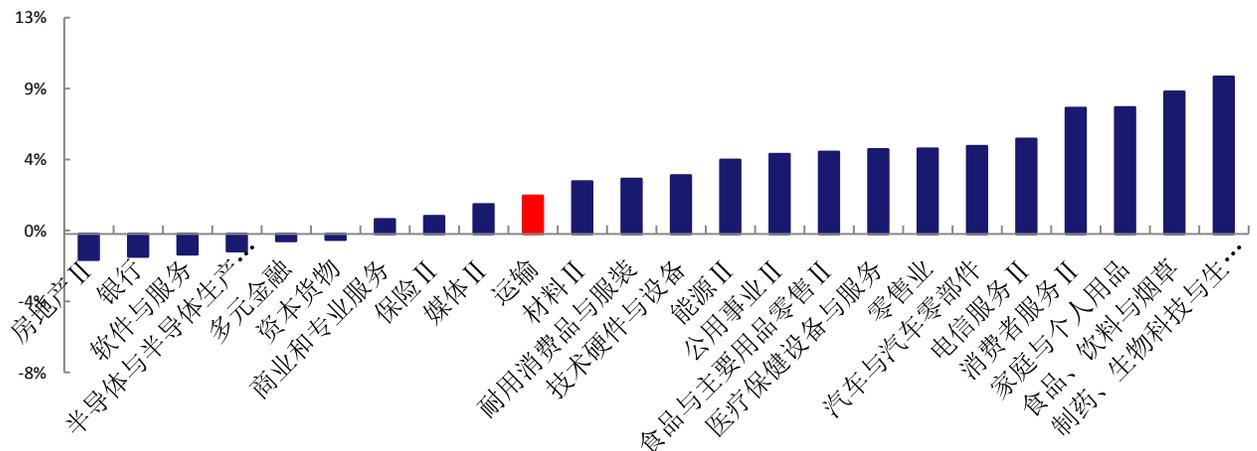
二、板块行情

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

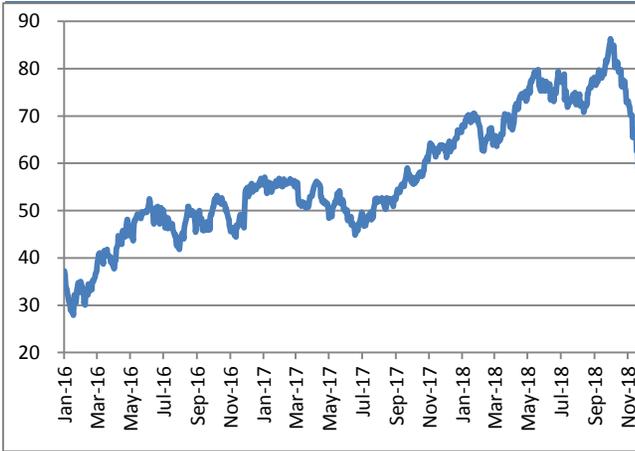
- | | |
|-------------|--|
| 事件 1 | 11月20日至21日, 全国多式联运现场推进会在湖北省武汉市召开。会议披露2017年, 全国规模以上港口完成集装箱铁水联运量348万标箱, 同比增长26.7%。全国铁路完成集装箱发送量1029万标箱, 同比增长37%。截至今年9月, 多式联运示范工程企业已开通线路超过250条, 线路已覆盖全国28个省份, 参与企业数超过1000家, 完成集装箱多式联运量约270万标箱, 与单一公路运输相比, 降低社会物流成本超过80亿元, 降低能耗约108万吨标准煤。 |
| 事件 2 | 中国铁路总公司经营开发部主任毛秉仁在“2018年中国国际铁路与城市轨道交通大会”期间向外界透露, 中铁总已经正在加紧推进京沪高铁上市工作, 但在沪市还是深市上市, 目前还在讨论中, 还没有最终确定下来, 因此, 也无暂时无法明确上市的具体时间表。毛秉仁接受媒体采访时表示京沪高速铁路股份有限公司上市已经立项, 并且已选定券商。据彭博报道, 京沪高速铁路股份有限公司拟明年A股上市, 计划募资约300亿元人民币。 |

四、公司新闻跟踪

- | | |
|-------------|--|
| 中信海直 | 根据《深圳市人民政府关于推进土地整备工作的若干意见》(深府〔2011〕102号)等规定, 经公司、中海直与深圳市南山区政府友好协商, 就南头直升机场搬迁项目范围达成初步共识。补偿金额合计约6亿元人民币。公司在深圳地区选址新建通用机场建设完成且取得民航机场使用许可前, 深圳市南山区政府方面同意自正式补偿协议生效之日3年内乙方继续无偿完整地使用南头直升机场。 |
| 飞马国际 | 中诚信证评决定将飞马国际的主体信用等级由AA下调至BBB, 并将其列入可能降级的信用评级观察名单。由于“16飞马债”由深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司(以下简称“深圳担保集团”)提供担保, 深圳担保集团作为专业性的担保机构, 具备很强的综合实力, 业务运营及代偿能力维持稳定, 故维持“16飞马债”债项信用等级为AAA。 |
| 吉祥航空 | 公司披露, 均瑶集团及其一致行动人均瑶航投与东航产投签署了《上海均瑶(集团)有限公司、上海均瑶航空投资有限公司与东方航空产业投资有限公司之股份转让协议》, 分别向东航产投转让其持有的吉祥航空113,429,120股、12,361,823股股份, 合计占吉祥航空当前总股本的7.00%, 占吉祥航空非公开发行后总股本的6.40%。 |
| 连云港 | 以集中竞价交易方式回购股份预案。回购规模: 回购资金总额不超过人民币6,000万元; 回购价格: 不超过人民币4元/股(含4元/股); 回购期限: 自股东大会审议通过之日起4个月内。本次回购公司股份的预案已经公司于2018年11月23日召开的第六届董事会第十六次会议审议通过。本次回购预案尚需提交公司2018年第三次临时股东大会以特别决议形式审议通过。 |

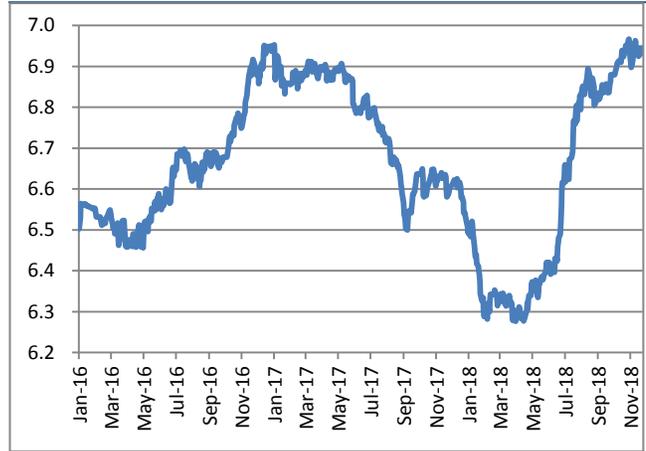
五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



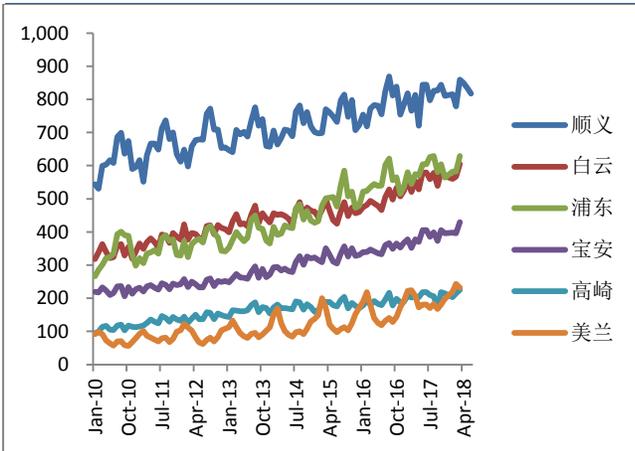
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



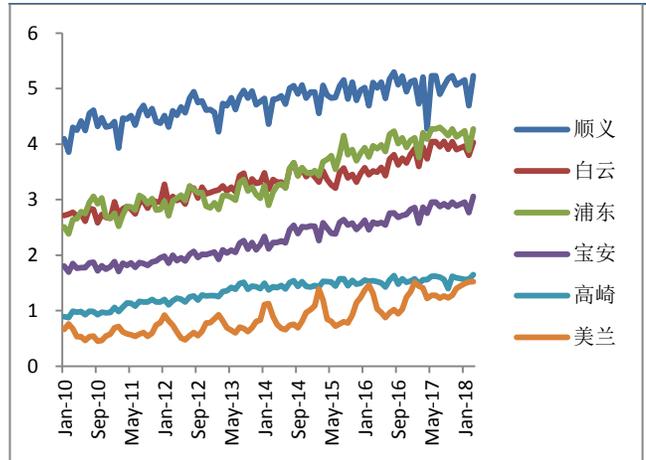
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量 (万人次)



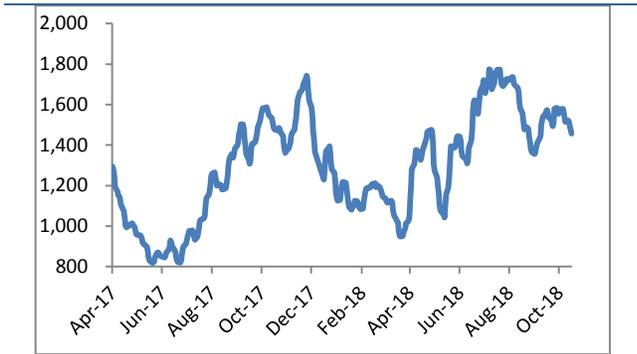
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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)



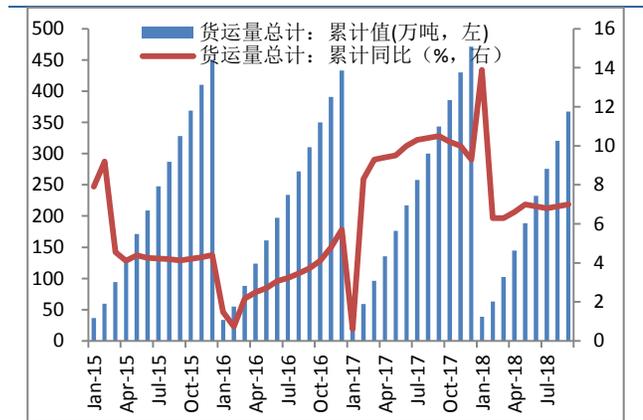
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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 | | | | |
| 南方航空 | 0.84 | 20.3 | 2.93 | 4.91 |
| 中国国航 | (1.34) | 12.64 | 1.89 | 5.44 |
| 华夏航空 | (2.74) | 15.24 | 56.03 | 9.74 |
| 春秋航空 | (3.28) | 6.64 | 1.47 | 7.69 |
| 海航控股 | (3.37) | 4.15 | 1.92 | 5.96 |
| 东方航空 | (4.18) | 9.11 | 1.76 | 5.02 |
| 中信海直 | (5.41) | 5.87 | 5.54 | 14.8 |
| 吉祥航空 | (7.12) | 5.36 | 2.5 | 6.21 |
| 本周涨跌幅后 10 | | | | |
| 吉祥航空 | (7.12) | 5.36 | 2.5 | 6.21 |
| 中信海直 | (5.41) | 5.87 | 5.54 | 14.8 |
| 东方航空 | (4.18) | 9.11 | 1.76 | 5.02 |
| 海航控股 | (3.37) | 4.15 | 1.92 | 5.96 |
| 春秋航空 | (3.28) | 6.64 | 1.47 | 7.69 |
| 华夏航空 | (2.74) | 15.24 | 56.03 | 9.74 |
| 中国国航 | (1.34) | 12.64 | 1.89 | 5.44 |
| 南方航空 | 0.84 | 20.3 | 2.93 | 4.91 |

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

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) |
|------|------------|-------|---------|-------|---------|
| 春秋航空 | 2018-11-22 | 34.57 | -0.75% | 35.38 | 1901.35 |

| | | | | | |
|------|------------|-------|--------|-------|--------|
| 春秋航空 | 2018-11-15 | 35.24 | -2.52% | 36.07 | 1762 |
| 春秋航空 | 2018-11-14 | 35.32 | -1.45% | 36.15 | 1766 |
| 春秋航空 | 2018-11-13 | 35.02 | -.43% | 35.84 | 1751 |
| 春秋航空 | 2018-11-12 | 34.88 | 1.40% | 35.17 | 523.2 |
| 春秋航空 | 2018-11-12 | 34.36 | -.12% | 35.17 | 1374.4 |
| 春秋航空 | 2018-11-06 | 34.34 | -1.63% | 35.15 | 1373.6 |
| 春秋航空 | 2018-11-06 | 34.88 | -.09% | 35.15 | 523.2 |
| 春秋航空 | 2018-11-05 | 34.11 | -4.45% | 34.91 | 1364.4 |
| 春秋航空 | 2018-11-05 | 34.88 | -2.30% | 34.91 | 523.2 |

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 18/11/23 |
|----|----|------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----------------|
| | | | 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 |
| 华北销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售 | 李英文 | 18910735258 | liyw@tpyzq.com |
| 华北销售 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 华北销售 | 袁进 | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com |
| 华北销售 | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售 | 洪绚 | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com |
| 华东销售 | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com |
| 华东销售 | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 华东销售 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 宋悦 | 13764661684 | songyue@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 杨帆 | 13925264660 | yangf@tpyzq.com |
| 华南销售 | 查方龙 | 18520786811 | zhaf@tpyzq.com |

| | | | |
|------|-----|-------------|-------------------|
| 华南销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 华南销售 | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 王佳美 | 18271801566 | wangjm@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。