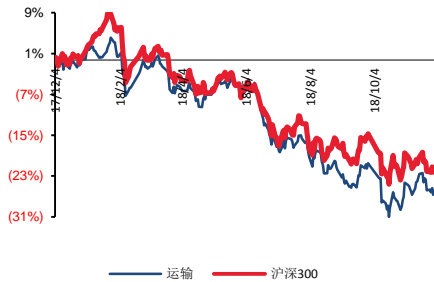


工业 运输

交运周报_中美达成共识，利好海运的业绩反弹

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《交运周报_国际油价大幅下跌，利好航空公司油料成本控制》
--2018/11/26

《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

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190513090001

报告摘要

行情回顾:

本期(11月26日-11月30日)，沪深300指数+0.93%，交通运输指数-0.17%。其中：海运+3.7%，机场+2.56%，铁路+0.25%，航空+0.07%，高速公路-0.12%，港口-0.54%，公路运输-2.46%，物流-3.74%。

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
000548.SZ	湖南投资	12.41%	002769.SZ	普路通	-17.71%
600026.SH	中远海能	11.82%	603032.SH	德新交运	-12.11%
601872.SH	招商轮船	6.84%	002711.SZ	欧浦智网	-11.49%
300240.SZ	飞力达	6.01%	002492.SZ	恒基达鑫	-11.44%
601919.SH	中远海控	5.94%	600119.SH	长江投资	-8.77%

新闻:

新华社12月1日消息，中美两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

点评:

环球时报转述报道称：中国将同意从美国采购非常大量的农业、能源、工业和其他产品，以降低两国之间的贸易失衡。对此，我们认为采购美国大豆将是降低双方贸易失衡的主要措施之一。预计此举将会给A股海运企业带来运量需求。考虑到中美两国也会在能源贸易领域签署新订单，因此该消息也利好能源类运输企业。中美共识也会降低人民币汇率贬值预期，此举将利好航空运输企业。建议关注中远海控、中远海能、招商轮船、中国国航等受益概念股。

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（11月26日-11月30日），沪深300指数+0.93%，交通运输指数-0.17%。其中：海运+3.7%，机场+2.56%，铁路+0.25%，航空+0.07%，高速公路-0.12%，港口-0.54%，公路运输-2.46%，物流-3.74%。

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
000548.SZ	湖南投资	12.41%	002769.SZ	普路通	-17.71%
600026.SH	中远海能	11.82%	603032.SH	德新交运	-12.11%
601872.SH	招商轮船	6.84%	002711.SZ	欧浦智网	-11.49%
300240.SZ	飞力达	6.01%	002492.SZ	恒基达鑫	-11.44%
601919.SH	中远海控	5.94%	600119.SH	长江投资	-8.77%

新闻：

新华社12月1日消息，中美两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

点评：

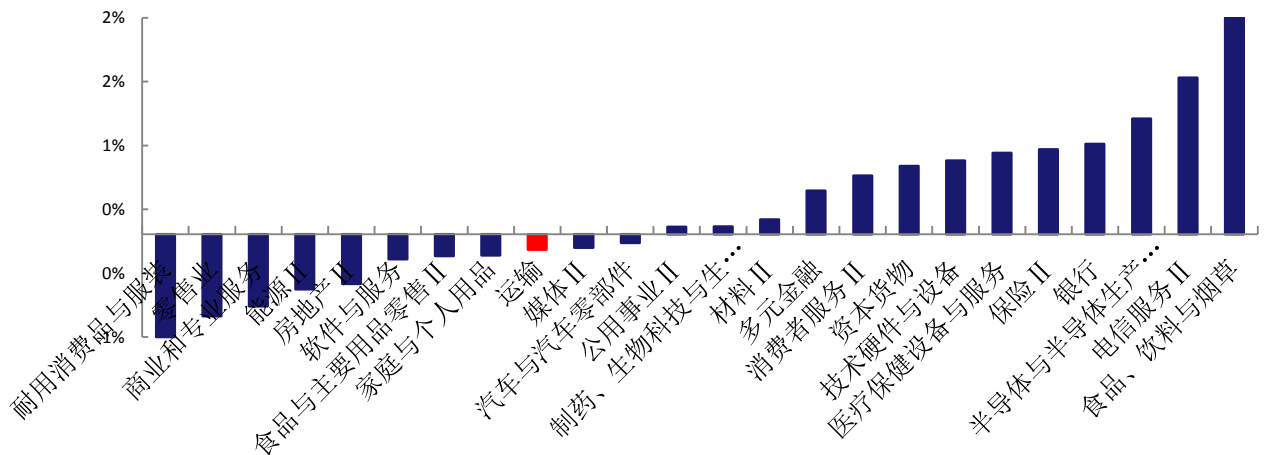
环球时报转述报道称：中国将同意从美国采购非常大量的农业、能源、工业和其他产品，以降低两国之间的贸易失衡。对此，我们认为采购美国大豆将是降低双方贸易失衡的主要措施之一。预计此举将会给A股海运企业带来运量需求。考虑到中美两国也会在能源贸易领域签署新订单，因此该消息也利好能源类运输企业。中美共识也会降低人民币汇率贬值预期，此举将利好航空运输企业。建议关注中远海控、中远海能、招商轮船、中国国航等受益概念股。

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。

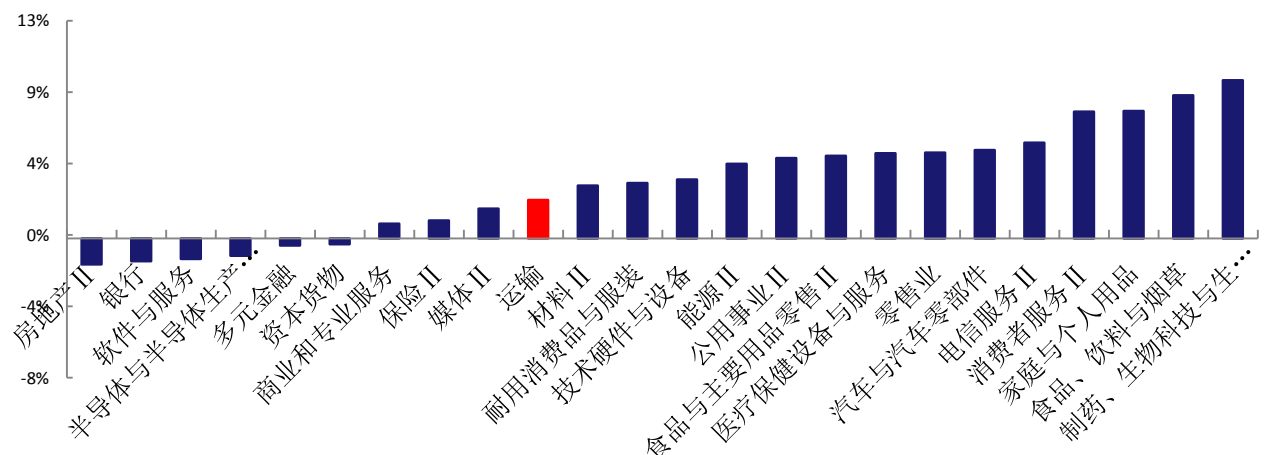
二、板块行情

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

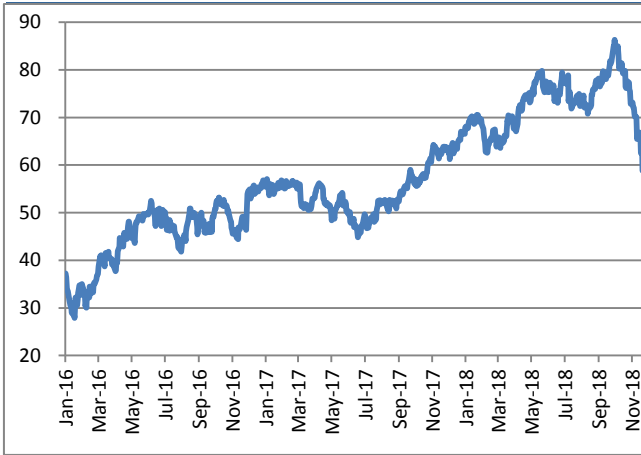
- 事件 1** 民航总局收到部分航空公司就同一航权提出配置需求，根据相关规定，已完成综合评分，现将评分结果予以公示《关于国际航权资源配置评分结果公示（B2018001）》。
民航总局公告，因首都机场因 6-8 月连续三个月数据不达标，自 11 月 23 日起至 2019 年 3 月 31 日，停止受理首都机场客运加班、包机和新增航线航班申请。
- 事件 2** 2018 年 11 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点。从 13 个分项指数来看，同上月相比，新出口订单指数、产成品库存指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商指数有所上升，涨幅在 0.1 至 1.5 个百分点之间；积压订单指数同上月持平，其余 7 个指数均有所下降。其中，购进价格指数、出厂价格指数和生产活动预期指数降幅超过 2 个百分点，其他指数降幅均在 1 个百分点以内。

四、公司新闻跟踪

- 招商轮船** 本公司其下属全资单船公司接收了 1 艘载重吨为 40 万吨的超大型矿砂船（“VLOC”）“明通”轮。“明通”轮系香港明华为履行与淡水河谷（国际）有限公司签署的《长期运输协议》，在 2016 年 3 月启动建造的 10 艘 VLOC 中的第七艘。至本公告发布之日，本公司拥有营运中的 40 万载重吨 VLOC 22 艘（其中，100%股权 11 艘，30%股权 11 艘），订单 6 艘（其中，100%股权 3 艘，30%股权 3 艘）。
- 长久物流** 可转换公司债券代码：113519；可转换公司债券发行量：70,000.00 万元（700.00 万张，70.00 万手）；可转换公司债券上市量：70,000.00 万元（700.00 万张，70.00 万手）；可转换公司债券上市时间：2018 年 11 月 30 日；可转换公司债券存续的起止日期：2018 年 11 月 7 日至 2024 年 11 月 6 日；
- 申通地铁** 近日，全资子公司上海申通地铁一号线发展有限公司和上海地铁融资租赁有限公司，分别收到上海市徐汇区财政局贴息贴费专项资金 22.96 万元和 29.79 万元，截至目前，一号线公司和地铁融资租赁公司 2018 年分别已累计收到该类专项资金 250.96 万元和 207.79 万元。该专项资金旨在促进区属现代服务企业发展。
- 宁波海运** 11 月 30 日收到中国证监会出具的《关于核准宁波海运股份有限公司向浙江省能源集团有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2018]1974 号），内容为：核准你公司向浙江省能源集团有限公司发行 154,736,242 股股份、向浙江浙能煤运投资有限责任公司发行 10,662,857 股股份、向宁波海运集团有限公司发行 10,284,154 股股份购买相关资产。

五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



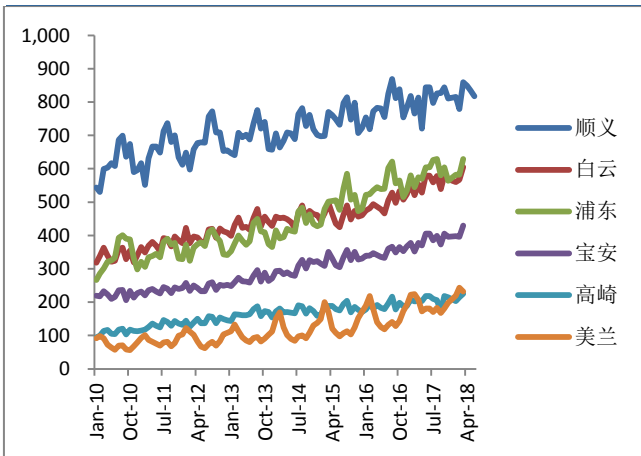
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



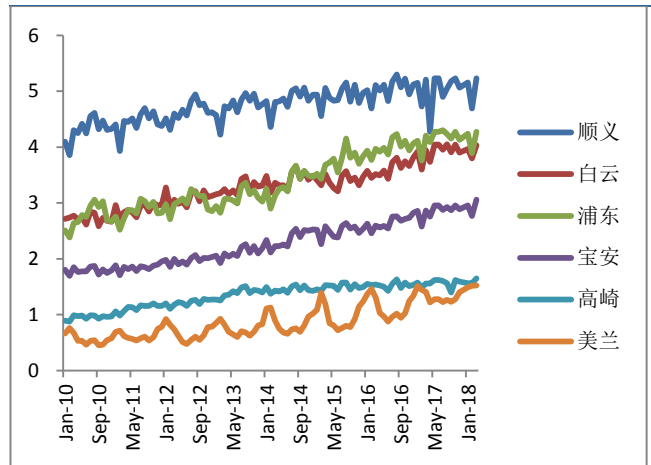
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量 (万人次)



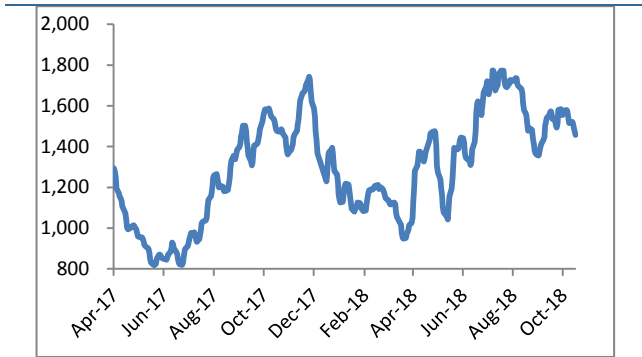
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表6 起降架次 (万次)



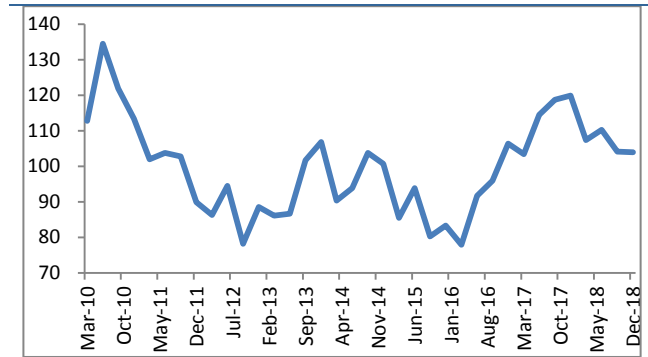
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7 波罗的海干散货指数 (BDI)



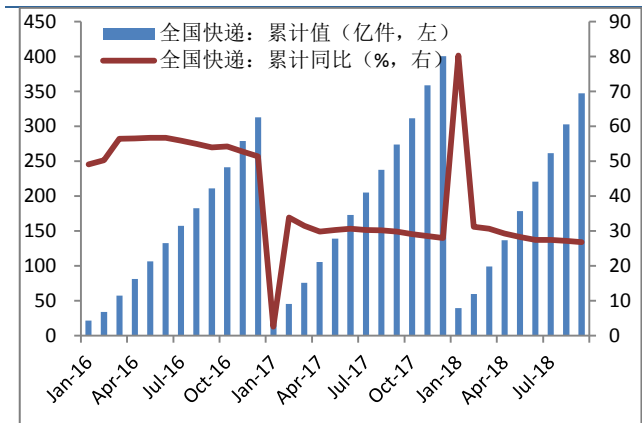
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)



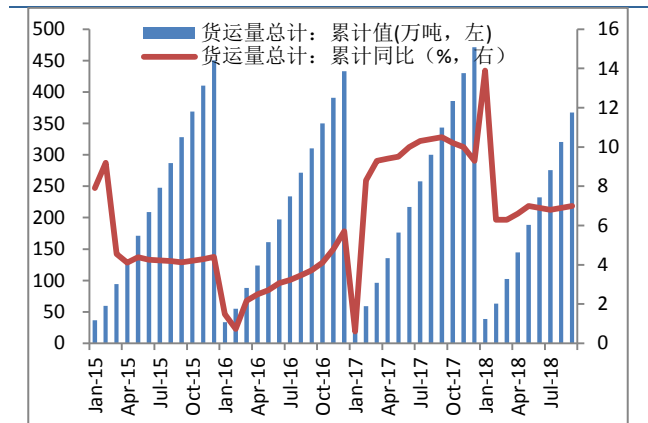
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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				
湖南投资	12.41	13.46	13.81	13.62
中远海能	11.82	(3.4)	2.05	17.21
招商轮船	6.84	(2.87)	1.39	17.63
飞力达	6.01	7.7	27.46	17.63
中远海控	5.94	0	0.67	11.26
广深铁路	4.53	2.22	1.93	7.53
白云机场	3.79	(4.43)	1.5	5.6
中远海特	3.57	0.58	2.25	16.73
西部创业	3.56	3.28	13.57	22.76
深圳机场	3.25	0.63	1.2	9.23
本周涨跌幅后 10				
普路通	(17.71)	22.94	37.38	11.99
密尔克卫	(17.51)	(17.91)	74.64	12.1
德新交运	(12.11)	(11.55)	62.48	120.61
欧浦智网	(11.49)	19.2	20.83	5.7
恒基达鑫	(11.44)	6.27	21.1	13.64
长江投资	(8.77)	6.29	26.39	(3.8)
畅联股份	(8.7)	(6.18)	7.49	9.76
九有股份	(8.13)	21.94	39.33	(215.92)
飞马国际	(8)	12.06	30.57	12.38
原尚股份	(7.07)	(10.97)	12.78	11.92

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(%)
传化智联	2018-12-10	44,695.43	325,781.47	273,569.76	83.97
传化智联	2018-12-10	44,695.43	325,781.47	273,569.76	83.97
韵达股份	2018-12-24	5,947.66	171,276.46	23,505.12	13.72
韵达股份	2018-12-24	15,412.19	171,276.46	23,505.12	13.72
厦门象屿	2018-12-31	1,345.29	215,745.41	213,754.38	99.08
欧浦智网	2019-01-28	32,709.82	105,607.04	105,016.70	99.44
欧浦智网	2019-01-28	16,354.91	105,607.04	105,016.70	99.44
西部创业	2019-02-04	87,267.10	145,837.47	58,524.52	40.13
中远海特	2019-02-04	45,620.44	214,665.08	169,044.64	78.75
楚天高速	2019-02-22	3,801.72	172,808.68	149,139.51	86.30

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)
重庆路桥	2018-11-27	3.13	.00%	3.15	1064.14
宜昌交运	2018-11-26	7.20	.42%	7.01	786.16
春秋航空	2018-11-22	34.57	-.75%	35.38	1901.35
重庆路桥	2018-11-20	3.26	-.91%	3.2	1564.8
春秋航空	2018-11-15	35.24	-2.52%	36.07	1762
顺丰控股	2018-11-14	35.43	-6.00%	37.51	1529.36
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
华鹏飞	2018-11-13	5.13	-9.84%	5.94	1387.87
春秋航空	2018-11-12	34.36	-.12%	35.17	1374.4
春秋航空	2018-11-12	34.88	1.40%	35.17	523.2
宜昌交运	2018-11-07	6.58	-9.99%	7.31	1316
楚天高速	2018-11-07	3.08	.00%	3.06	1736.63
春秋航空	2018-11-06	34.88	-.09%	35.15	523.2
春秋航空	2018-11-06	34.34	-1.63%	35.15	1373.6
楚天高速	2018-11-06	3.11	.00%	3.08	3194.28
楚天高速	2018-11-06	3.11	.00%	3.08	712.66
春秋航空	2018-11-05	34.88	-2.30%	34.91	523.2
春秋航空	2018-11-05	34.11	-4.45%	34.91	1364.4

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 18/11/30
			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	liyew@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	fuyux@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	zhafal@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。