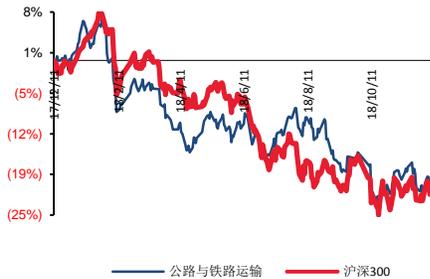


工业 铁路

交运周报_铁路改革继续深化，铁总更名促大秦股权运作

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

大秦铁路 (601006) 增持

相关研究报告:

《交运周报_中美达成共识,利好海运的业绩反弹》--2018/12/03

《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

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(12月3日-12月8日),沪深300指数+0.28%,交通运输指数+0.85%。其中:铁路+1.97%,海运+1.58%,航空+1.43%,港口+1.04%,公路运输+0.29%,高速公路+0.24%,机场+0.15%,物流-0.2%。

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
300350.SZ	华鹏飞	12.50%	300013.SZ	新宁物流	-9.78%
002492.SZ	恒基达鑫	11.44%	002769.SZ	普路通	-8.01%
603223.SH	恒通股份	8.94%	603032.SH	德新交运	-7.63%
300240.SZ	飞力达	7.64%	600270.SH	外运发展	-6.06%
000582.SZ	北部湾港	6.82%	000548.SZ	湖南投资	-5.32%

新闻:

铁总公司制改革三步进入尾声,近期铁总将更名为“中国国家铁路集团公司”。随后,大秦铁路发布多份公告:1)拟出资不超过20亿元参与蒙西华中铁路公司资本金募集,股份占比不超过3.3416%。拟现金出资不超过20亿元(含),参与蒙西华中铁路资本金募集事项,认购价格为1元/股,股份总数的占比不超过3.3416%;2)拟出资17.47亿受让控股股东所持有的唐港铁路19.73%股权;3)公司拟资金4.55亿整体收购控股股东在太原通信段相关资产、负债和业务;

点评:

铁路系统改革逐步深化,大秦铁路连续披露多份股权事项。此举可有效整合多条铁路资源,发挥协调效用,完善网路体系,提升竞争力;同时可扩大公司业务范围,提升公司集疏运体系的完整性和独立性;展望未来有望增厚业绩,此举将利好大秦铁路后期业绩表现。

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（12月3日-12月8日），沪深300指数+0.28%，交通运输指数+0.85%。其中：铁路+1.97%，海运+1.58%，航空+1.43%，港口+1.04%，公路运输+0.29%，高速公路+0.24%，机场+0.15%，物流-0.2%。

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：

铁总公司制改革三步进入尾声，近期铁总将更名为“中国国家铁路集团公司”。随后，大秦铁路发布多份公告：1)拟出资不超过20亿元参与蒙西华中铁路公司资本金募集，股份占比不超过3.3416%。拟现金出资不超过20亿元（含），参与蒙西华中铁路资本金募集事项，认购价格为1元/股，股份总数的占比不超过3.3416%；2)拟出资17.47亿受让控股股东所持有的唐港铁路19.73%股权；3)公司拟资金4.55亿整体收购控股股东在太原通信段相关资产、负债和业务；

点评：

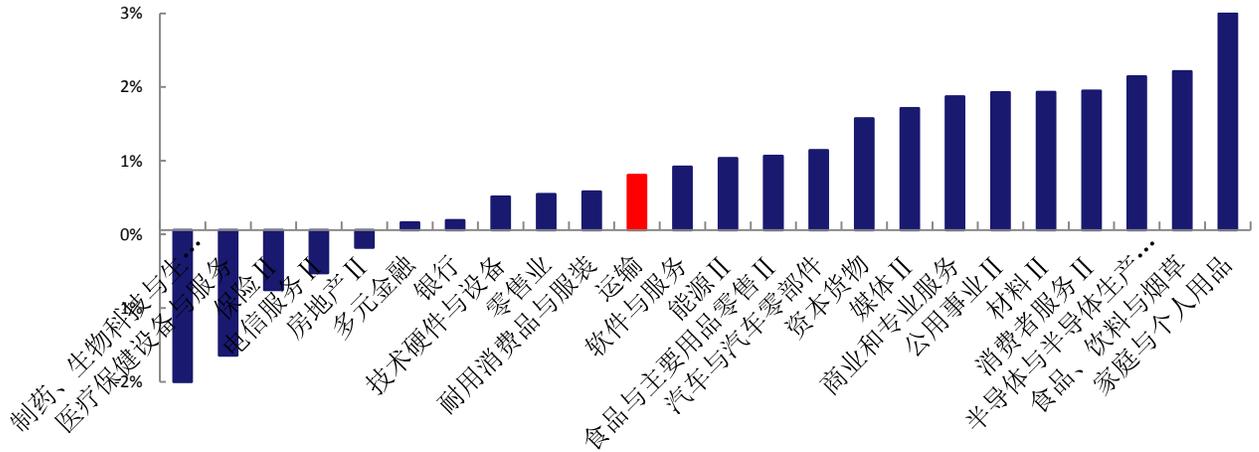
铁路系统改革逐步深化，大秦铁路连续披露多份股权事项。此举可有效整合多条铁路资源，发挥协调效用，完善网路体系，提升竞争力；同时可扩大公司业务范围，提升公司集疏运体系的完整性和独立性；展望未来有望增厚业绩，此举将利好大秦铁路后期业绩表现。

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。

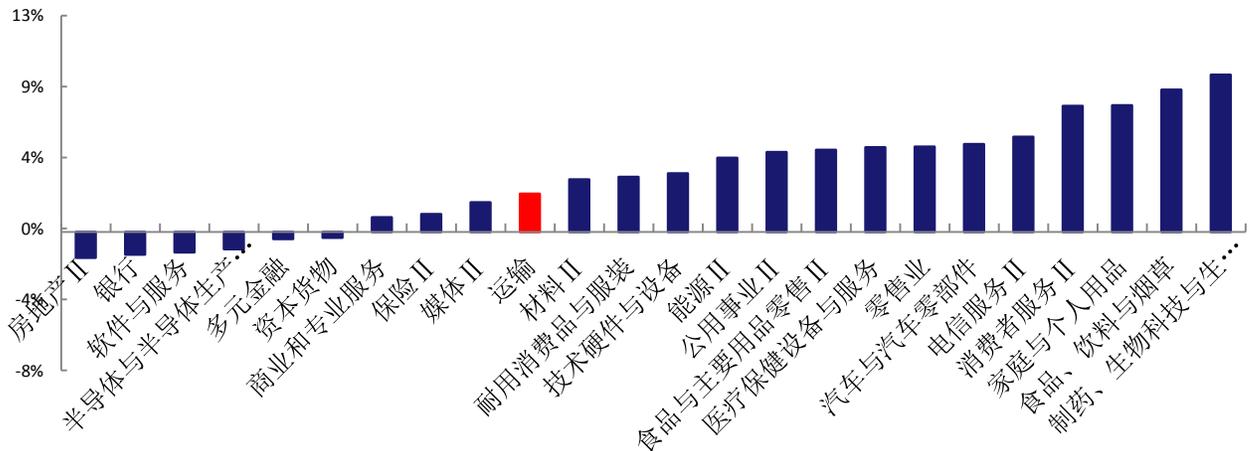
二、板块行情

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

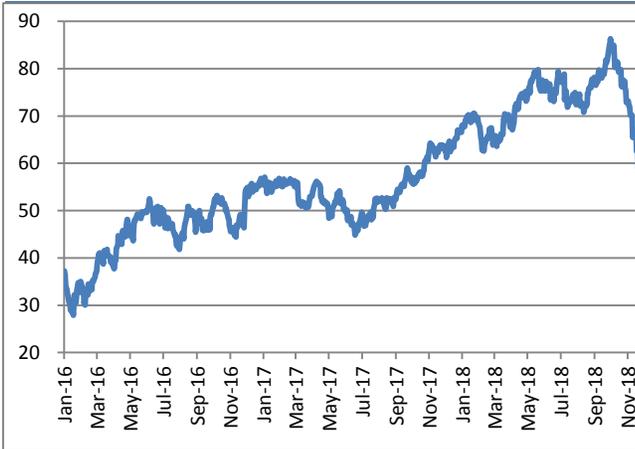
- 事件 1** 12月7日, 境外航空公司工作座谈会在京召开。民航局相关司局负责人和来自66家境外航空公司和国际航空运输协会(IATA)的100余名代表参加座谈会。据悉目前, 中国已经与126个国家(地区)正式建立民航关系, 与东盟十国、澳大利亚、智利、马尔代夫等14个国家(地区)完全开放客货运直达市场, 与美国、新西兰、英国等21个国家(地区)完全开放货运市场。截至目前, 169家外国航空公司和中国航空公司的航线网络覆盖六大洲。
- 事件 2** 11月28日, 国家铁路局向中车大连机车车辆有限公司、中车株洲电力机车有限公司、中车唐山机车车辆有限公司、中车南京浦镇车辆有限公司颁发了时速160公里动力集中电动车组(以下简称: 动力集中电动车组, 由HXD3G/HXD1G电力机车、KZ25TA/KZ25TB座车两部分组成)型号合格证和制造许可证。动力集中电动车组包括动力车、拖车和控制车, 可采用“一动八拖”或“两动十八拖”的相对固定编组模式, 也可根据运用需求进行灵活编组。

四、公司新闻跟踪

- 华贸物流** 公司于2018年12月6日以集中竞价交易方式实施了首次回购, 将本次回购情况公告如下: 公司首次回购股份数量为797,002股, 占公司目前总股本的比例为0.08%, 成交的最高价为5.85元/股, 成交的最低价为5.73元/股, 支付的资金总额为4,631,936.64元(不含印花税、佣金等交易费用)。
- 中远海特** 本计划拟向激励对象授予4293万份股票期权, 约占本计划公告时公司总股本214665.0771万股的2.00%。其中首次授予3434.40万份, 占本激励计划草案公告时公司股本总额214665.0771万股的1.60%; 预留858.60万份, 占本激励计划草案公告时公司股本总额214665.0771万股的0.40%, 预留部分占本次授予权益总额的20%。本次授予的股票期权的行权价格为3.49元。
- 南方航空** 公司于2018年12月6日接到控股股东中国南方航空集团有限公司(以下简称“南航集团”)通知, 为贯彻落实中共中央和国务院关于深化国有企业改革的有关要求, 南航集团拟进行股权多元化改革。南航集团是本公司控股股东, 直接及间接持有本公司50.54%股权。截至本公告日, 南航集团股权多元化改革仍在筹划阶段, 相关方案论证及审批等工作尚未完成, 存在不确定性。
- 外运发展** 12月4日晚间公告称, 中国外运股份有限公司换股吸收合并外运发展已获得证监会批复。公司将通过网下申报方式向异议股东提供现金选择权申报服务。异议股东现金选择权股权登记日为12月12日, 为确保异议股东现金选择权和本次换股吸收合并的顺利实施, 公司股票将自12月13日(即异议股东现金选择权申报日)起停牌, 直至公司退市, 不再复牌。12月12日为公司股票的最后一个交易日。

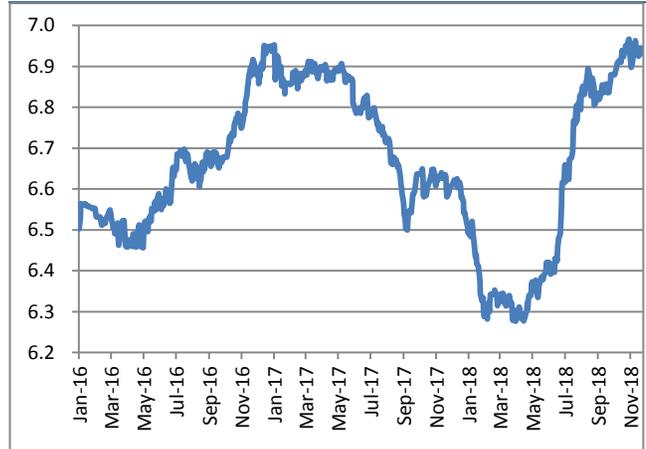
五、行业数据

图表3 布伦特原油期货结算价



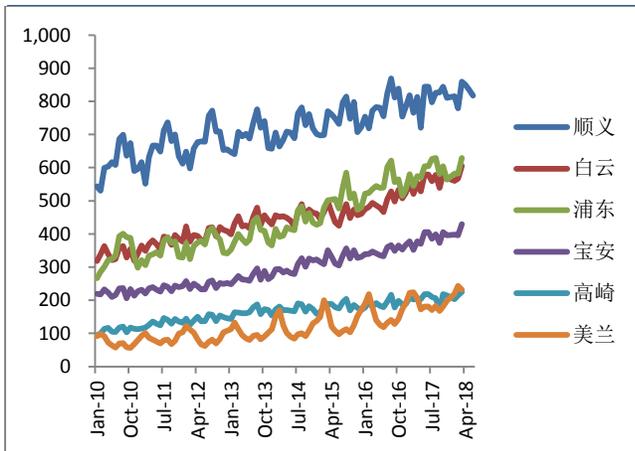
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4 美元兑人民币



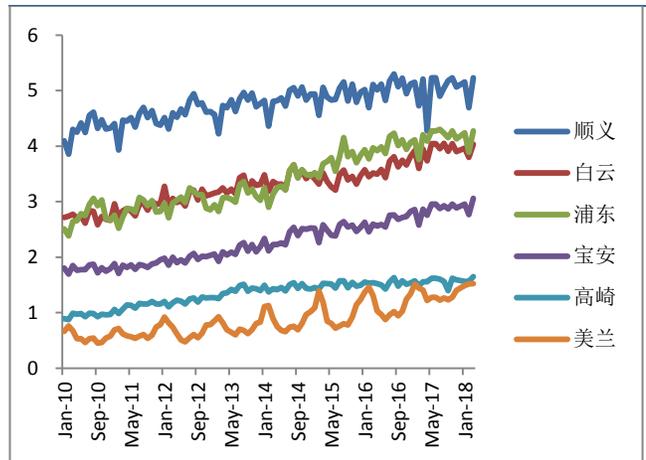
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表5 旅客吞吐量 (万人次)



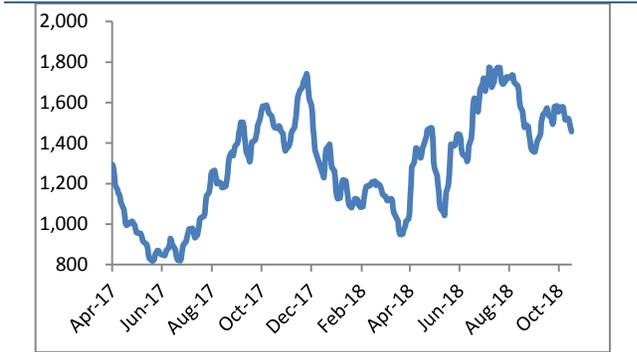
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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)



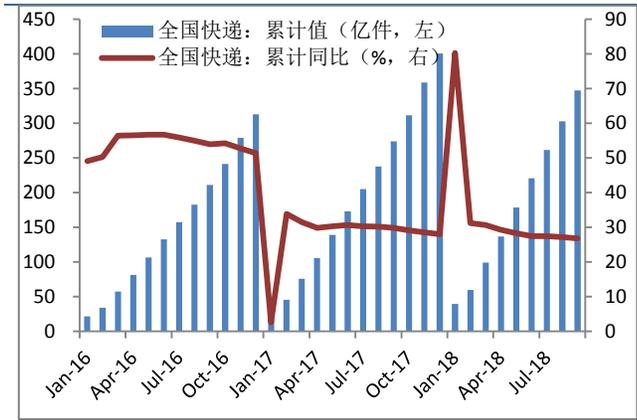
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8 中国航运景气指数 (CSPI)



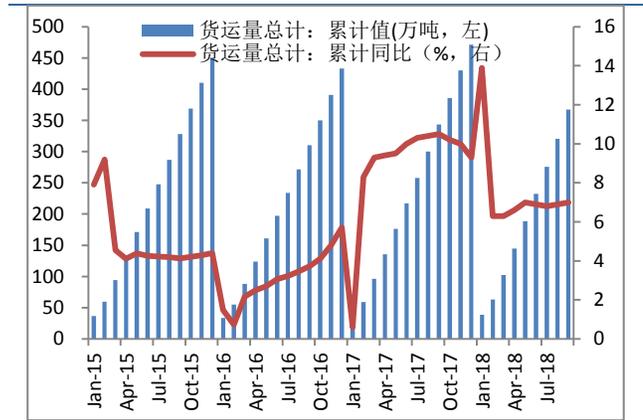
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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				
恒通股份	8.94	8.73	14.43	9.73
龙洲股份	2.97	4.75	4.19	5.51
大秦铁路	2.72	(1.74)	0.91	3.11
宜昌交运	1.71	(2.33)	3.35	5.38
江西长运	1.55	3.68	3.81	18.47
申通地铁	1.04	1.8	0.88	27.46
富临运业	1.01	(2.45)	5.62	8.22
广深铁路	0.93	6.89	1.91	7.6
锦江投资	0.78	2.59	1.77	8.13
强生控股	0.47	5.11	3.76	24.48
本周涨跌幅后 10				
德新交运	(7.63)	(20.69)	53.3	111.4
西部创业	(1.32)	1.63	10.45	22.46
海汽集团	(0.95)	13.47	24.16	15.27
大众交通	(0.25)	4.15	1.82	5.03
铁龙物流	(0.14)	(4.59)	3.77	8.3
强生控股	0.47	5.11	3.76	24.48
锦江投资	0.78	2.59	1.77	8.13
广深铁路	0.93	6.89	1.91	7.6
富临运业	1.01	(2.45)	5.62	8.22
申通地铁	1.04	1.8	0.88	27.46

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(%)
西部创业	2019-02-04	87,267.10	145,837.47	58,524.52	40.13

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)
宜昌交运	2018-11-26	7.20	.42%	7.01	786.16

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 18/12/07
			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。