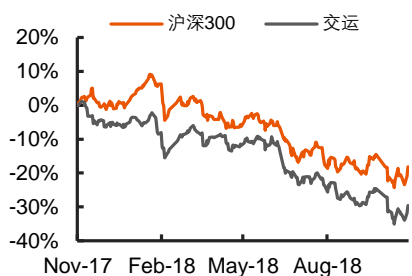


## 交通运输行业周报

# 航空客座率走低，11月快递业务量同比增长24.4%

### 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 -1.41%，在 28 个申万一级行业中排名第 17，沪深 300 指数涨跌幅为 -0.49%，创业板指涨跌幅为 -2.28%。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 12 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为 -0.68%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 20 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，本周有 7 个子板块的涨跌幅为负，有 1 个子板块的涨跌幅为正。跌幅最大的前三个板块分别是航运、港口和航空运输板块，分别为 -2.69%、-2.54% 和 -2.29%。截至 12 月 14 日，申万交运行业整体市盈率为 16.7，沪深 300 整体市盈率为 10.6，创业板指整体市盈率为 29.3；在交运主要子行业中，按市盈率 (ttm) 高低依次为航运、航空运输、机场、公交、物流、交通运输、港口、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，24 只股价上涨，87 只股价下跌，2 只整周持续停牌。本周涨幅榜中，以普路通、深高速、盐田港涨幅最大，分别达到 6.44%、4.22%、3.47%；跌幅榜中，以北部湾港、飞马国际、五洲交通跌幅最大，分别达到 -12.88%、-12.17%、-10.23%。
- 交通运输行业重要指数数据回顾：**从国际油价方面来看，截至本周五，B.ICE 收盘价为 60.28 美元/桶，本周涨跌幅为 -2.25%，本年累计涨跌幅为 -9.85%；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 6.8750，本周涨跌幅为 0.13%。从航运业务情况来看，集运运价指数：SCFI 指数收于 848.65 点，周涨跌幅为 -1.50%。截止本周五，干散货运价指数：波罗的海干散货指数 BDI 收于 1401 点，周涨跌幅为 2.11%；BCI 指数收于 2383，周涨跌幅为 8.47%。截止本周五，油价运价指数：BDTI 指数收于 1223，周涨跌幅为 4.80%；BCTI 指数收于 909，周涨跌幅为 1.68%。
- 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；铁路板块受益于“公转铁”政策的推进，预计铁路板块公司业绩会维持稳定的增长，推荐经营稳健、高股息的大秦铁路，坐拥营口港唯一铁路疏港通道沙鲮铁路的铁龙物流；快递行业依旧处于成长期，行业格局改善，集中度继续提升，价格战风险可控，各快递公司积极布局新业务，培育新的收入增长点；电子面单、中转中心自动化设备的投入使用，有助于成本的降低；我们认为部分快递企业会取得远高于行业增速的业绩成长，推荐成本管控能力强的韵达股份，布局航空、打造差异化的圆通速递，理顺经营、边际改善明显的申通快递，建议关注向综合物流服务商转变的顺丰控股。

- **风险提示：**（1）电商增速不达预期风险：快递行业的发展很大程度依赖于电商，如果电商增速放缓，将会带来快递行业增速下降；（2）快递行业价格战风险：快递公司所提供服务存在一定的同质性，如果快递公司间进行价格战抢占份额，将会降低行业盈利水平；（3）加盟商网点不稳定：如果出现加盟商网点停止营业、爆仓等情况，将对快递公司业务运行和口碑造成极大伤害；（4）公转铁政策推进不达预期：如果公转铁政策不达预期，会导致铁路运量不会如预期提升，影响公司业绩；（5）宏观经济增速下滑风险：宏观经济增速下滑会导致大宗商品交易需求下降，进而导致货运量降低，影响公司业绩。

# 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>8</b>
<b>三、 本周个股表现回顾</b> .....	<b>10</b>
<b>四、 行业重要指数数据一览</b> .....	<b>11</b>
<b>五、 限售解禁及大宗交易一览</b> .....	<b>13</b>
5.1 未来三个月内限售解禁一览 .....	13
5.2 本月大宗交易一览 .....	13
<b>六、 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>七、 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

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

## 一、本周行业主要新闻和公司公告

### 1.1 行业重要新闻

#### ■ 双十二快递企业揽收快件 3.22 亿，再创历史新高

据国家邮政局监测数据显示，2018 年 12 月 12 日全天，邮政、快递企业共揽收邮（快）件 3.22 亿件，比去年同期增长 32.5%，再创历史新高。“双 12”是行业业务量忙时的次高点。为应对“双 12”高峰，各主要寄递企业在场地、运力、人员等方面做了相应准备，并将延续“双 11”期间“错峰发货，均衡推进”等服务保障机制，继续抓好服务与安全各环节工作，努力确保邮（快）件及时安全送达客户手中。

#### ■ 2018 年 11 月快递业运行数据出炉

据国家邮政局数据显示，2018 年 1-11 月份，邮政行业业务收入累计完成 7141.7 亿元，同比增长 19.7%；业务总量累计完成 11065.6 亿元，同比增长 26.5%。其中，2018 年 11 月，全行业业务收入完成 791.3 亿元，同比增长 13.2%；业务总量完成 1376.7 亿元，同比增长 23.6%。在快递业务方面，11 月全国快递服务企业业务量完成 58.6 亿件，同比增长 24.4%；业务收入完成 648.3 亿元，同比增长 14.6%。在服务品牌集中度方面，1-11 月份，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 81.3，与 1-10 月基本持平。

#### ■ 盒马将建全新供应链网络

12 月 12 日，盒马宣布启动基于新零售的供应链体系升级，将建立覆盖全国核心城市的冷链供应链网络和生鲜加工基地，首个新零售供应链中心落户武汉经济开发区，项目占地约 360 亩，建设面积 17 万平方米，建成后有望成为华中地区最先进的冷链物流中心、加工中心和中央厨房。未来条件成熟时，还将在武汉将大规模投资现代化农业和养殖业。

#### ■ 中国运输生产指数正式发布

12 月 12 日，交通运输部科学研究院在京召开新闻发布会，正式发布中国运输生产指数（CTSI）。该指数从综合交通角度出发，以铁路、公路、水路、民航等运输方式客货运量为基础指标。通过加权合成，反映交通运输行业总体行业状况。

### 1.2 上市公司重要公告

**【东方航空】**东方航空发布 2018 年 11 月经营数据公告。2018 年 11 月，公司共引进 10 架飞机；实现可用吨公里 2501.31 百万，同比增长 10.63%；实现可用座公里 20390.75 百万人公里，同比增长 9.42%；实现可用货运吨公里 666.15 百万吨公里，同比增长 14.11%；实现收入吨公里 1681.50 百万，同比增长 7.25%；实现载客人数 996.11 万人次，同比增长 7.08%；实现综合载运率 67.22%，同比下降 2.12 个百分点；实现客座率 79.93%，同比下降 0.50 个百分点。

**【中国国航】**中国国航发布 2018 年 11 月主要运营数据公告。2018 年 11 月，公司共引进 3 架飞机；实现可用吨公里 3275.0 百万，同比增长 5.6%；实现可用座公里 22559.6 百万人公里，同比增长 7.3%；实现可用货运吨公里 1240.3 百万吨公里，同比增长 3.1%；实现收入吨公里 2310.9 百万，同比增长 4.1%；实现收入客公里 17958.2 百万，同比增长 5.0%；实现收入货运吨公里 702.9 百万，同比增长 2.1%；实现载客人数 901.57 万人次，同比增长 4.0%；实现货邮载重量 16.83 万吨，同比下降 0.3%；实现综合载运率 70.6%，同比下降 1.1 个百分点；实现客座率 79.6%，同比下降 1.8 个百分点；实现货邮载运率 56.7%，同比下降 0.5 个百分点。

**【吉祥航空】**吉祥航空发布 2018 年 11 月主要运营数据公告。2018 年 11 月，公司共引进 2 架飞机；

实现可用吨公里 31400.94 万, 同比增长 8.32%; 实现可用座公里 285802.04 万人公里, 同比增长 8.21%; 实现可用货运吨公里 5678.44 万吨公里, 同比增长 8.78%; 实现收入吨公里 23209.09 万, 同比增长 8.25%; 实现收入客公里 242233.88 万, 同比增长 7.86%; 实现收入货运吨公里 1535.32 万, 同比增长 12.08%; 实现载客人数 155.75 万人次, 同比增长 12.01%; 实现货邮载重量 9623.26 吨, 同比增长 18.37%; 实现综合载运率 73.91%, 同比下降 0.05 百分点; 实现客座率 84.76%, 同比下降 0.27 百分点; 实现货邮载运率 27.04%, 同比增长 0.80 百分点。

**【南方航空】**南方航空发布 2018 年 11 月主要运营数据公告。2018 年 11 月, 南方航空实现收入客公里 21167.17 百万, 同比增长 9.83%; 收入吨公里 2561.31 百万, 同比增长 7.60%; 实现货邮运收入吨公里 675.30 百万, 同比增长 1.95%; 实现载客人数 1142.564 万人次, 同比增长 7.39%; 实现货运及邮运量 152.28 千吨, 同比下降 1.80%; 实现可利用客公里 26274.11 百万, 同比增长 12.21%; 实现可利用吨公里 3632.71 百万, 同比增长 11.31%; 实现货邮运可利用吨公里 1268.04 百万, 同比增长 9.66%; 实现客座率 80.56%; 同比下降 1.75 百分点; 实现货邮载运率 53.26%, 同比下降 4.03 百分点; 实现总体载运率 70.51%, 同比下降 2.43 百分点。

**【海航控股】**海航控股发布 2018 年 11 月主要运营数据公告。2018 年 11 月, 公司实现收入客公里 11180.34 百万, 同比增长 10.70%; 实现收入吨公里 1159.76 百万, 同比增长 11.53%; 实现货邮运收入吨公里 164.03 百万, 同比增长 17.96%; 实现载客人数 6523.26 千人次, 同比增长 7.57%; 实现货运及邮运量 52.01 千吨, 同比增长 13.40%; 实现可利用客公里 13804.58 百万, 同比增长 13.87%; 实现可利用吨公里 1367.12 百万, 同比增长 12.12%; 实现货邮运可利用吨公里 371.40 百万, 同比增长 16.58%; 实现客座率 80.99%, 同比下降 2.31 百分点; 实现货邮载运率 44.17%, 同比增长 0.52 百分点。

**【深赤湾 A】**深赤湾 A 发布关于拟变更公司名称、证券简称和证券代码及停牌的提示性公告。拟变更后的公司名称为招商局港口集团股份有限公司, 证券简称为招商港口/招港 B, 拟变更后的证券代码为: 001872/201872, 变更后的证券简称和证券代码拟启用日期为: 2018 年 12 月 26 日。本次变更证券简称和证券代码实施期间, 公司股票将连续停牌, 停牌日期预计为 2018 年 12 月 21 日—2018 年 12 月 25 日, 共三个交易日, 预计于 2018 年 12 月 26 日以变更后的证券简称及证券代码复牌并交易, 复牌当日股票交易设置涨跌幅限制。

**【飞马国际】**飞马国际发布关于董事拟减持股份的预披露公告。公司副董事长赵自军先生(持公司股份 16,448,538 股, 占公司总股本比例 1.00%) 计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持本公司股份不超过 4,112,135 股(占本公司总股本比例 0.2488%)。

**【东方嘉盛】**东方嘉盛发布关于成立全资子公司并完成注册登记的公告。根据业务发展需要, 公司在湖南省岳阳市投资设立了一家全资子公司, 公司名称: 岳阳嘉泓永业供应链管理有限公司, 注册资本: 人民币 100 万元整。公司以自有资金出资, 占注册资本的 100%, 相关工商手续已于近日办理完毕。

**【赣粤高速】**赣粤高速发布 2018 年 11 月份车辆通行服务收入数据公告。公司 2018 年 11 月份车辆通行服务收入 252,806,418 元, 同比下降 11.58%。2018 年 1-11 月份车辆通行服务收入累计 2,910,422,595 元, 同比增长 1.31%。

**【宏川智慧】**宏川智慧发布关于拟为福建港丰能源有限公司提供担保的公告。公司拟向关联方福建港丰能源有限公司(以下简称“标的公司”) 增资并成为标的公司控股股东, 增资后, 公司拟将持有的标的公司 51% 股权向国家开发银行提供相关担保。

### 【中储股份】

1. 中储股份发布关于投资建设中储山西综合物流园项目的公告。为完善公司网络战略布局, 提高公

司在山西的经营地位和影响力，扩大经营规模，公司决定投资 35305.42 万元建设中储山西综合物流园项目。该项目土地已取得，尚未开工。目前已投入金额 8,920 万元，尚需投入金额 26,385.42 万元。

2.中储股份发布关于投资建设中国储运(郑州)物流产业园项目的公告。为充分发挥中储在行业内的引领作用，完善区域物流行业服务功能，公司决定投资 74790.71 万元建设中国储运(郑州)物流产业园项目。该项目土地已取得，尚未开工。目前已投入金额 12,528.95 万元，尚需投入金额 62,261.76 万元。

3.中储股份发布关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告。为提高资金使用效率，在保证公司日常经营运作等各种资金需求的前提下，公司拟使用不超过人民币 16 亿元的闲置自有资金，购买低风险、安全性高和流动性好的短期理财产品或办理银行定期结构性存款，以增加公司资金收益，为公司及股东获取更多回报。

**【新宁物流】**新宁物流发布关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告。近日公司收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》([2018]449 号)，文件显示，中国证监会决定终止对公司该行政许可申请的审查。

**【营口港】**营口港发布关于公司董事长辞职的公告。公司董事会于 2018 年 12 月 11 日收到公司董事长李和忠先生的书面辞职申请。李和忠先生因工作调整的原因，申请辞去公司第六届董事会董事长、董事、战略委员会召集人职务，同时不再担任公司法定代表人。李和忠先生辞职后将不在公司担任任何职务。

**【中远海特】**中远海特发布 2018 年 11 月主要生产数据公告。2018 年 11 月，公司完成运量 1456937 吨，同比增长 17.6%；实现周转量 7165326 千吨海里，同比增长 3.6%。截止到 11 月份，公司 2018 年累计完成运量 15039180 吨，同比增长 25.9%；周转量累计完成 76206056 千吨海里，同比下降 0.5%。

**【长久物流】**长久物流发布关于投资成立全资子公司的公告。公司投资成立全资子公司“北京长久华北物流有限公司”，主要承接公司华北区域的业务并统一管理，满足公司后续的战略规划。子公司注册资本为 2,000 万元人民币。

### **【宜昌交运】**

1.宜昌交运发布关于继续使用闲置募集资金进行现金管理的公告。根据公司募投项目的建设进度及实际资金安排，公司及实施募投项目的子公司继续使用不超过 6.5 亿元人民币的闲置募集资金进行现金管理，投资期限自公司股东大会审议通过之日起一年内有效。

2.宜昌交运发布对外投资公告。为充分发挥公司的旅游客运交通优势，打造覆盖神农架全境的全域旅游综合交通服务体系，实现互利共赢，公司拟与神旅集团共同投资组建神旅客运公司，注册资本拟定为人民币 2,000 万元，投资双方均以自有资金出资，出资比例各为 50%，经营神农架众多旅游景点的内部交通换乘、景区间交通、对接神农架林区客流枢纽的旅游公交以及全区域际公交。

**【皖江物流】**皖江物流发布关于获得政府补助的公告。自 2018 年 1 月起至本公告披露日，皖江物流及子公司累计收到政府补助资金共计 74,011,967.17 元，涉及城镇土地使用税奖励、化解过剩产能安置补贴、煤层气开发利用补贴等。

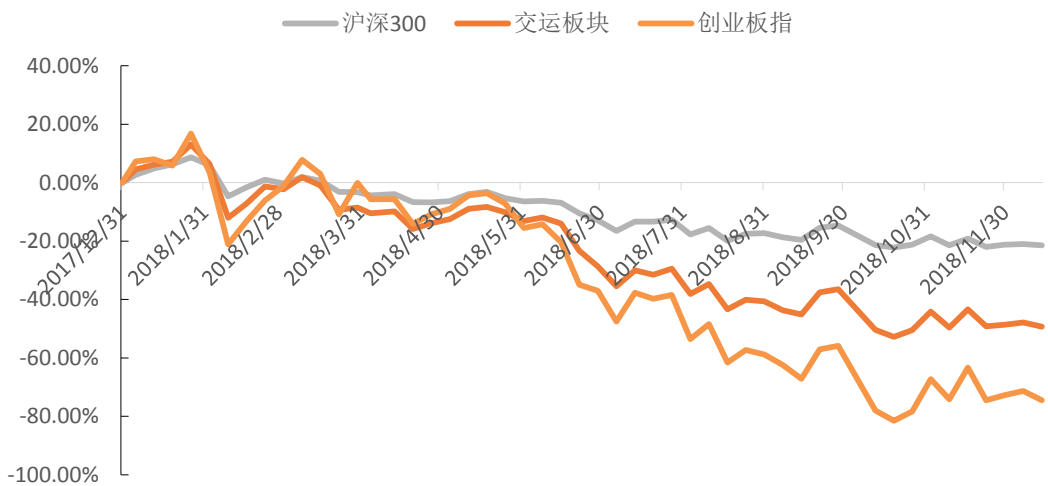
**【大秦铁路】**大秦铁路发布 2018 年 11 月大秦线生产经营数据简报。2018 年 11 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3847 万吨，同比增加 12.26%。日均运量 128.23 万吨。大秦线日均开行重车 86.7 列，其中：日均开行 2 万吨列车 65.5 列。2018 年 1-11 月，大秦线累计完成货物运输量 41264 万吨，同比增长 4.78%。

【深圳机场】深圳机场发布关于 2018 年 11 月份生产经营快报的自愿性信息披露公告。2018 年 11 月，深圳机场实现旅客吞吐量 412.45 万人次，同比增长 4.2%；实现货邮吞吐量 11.07 万吨，同比增长 3.4%；实现航空器起降 2.95 万架次，同比增长 2.1%。2018 年 1 月-11 月，深圳机场累计实现旅客吞吐量 4511.78 万人次，同比增长 8.5%；累计实现货邮吞吐量 111.01 万吨，同比增长 5.5%；累计实现航空器起降 32.52 万架次，同比增长 4.7%。

## 二、 本周市场表现和行业表现

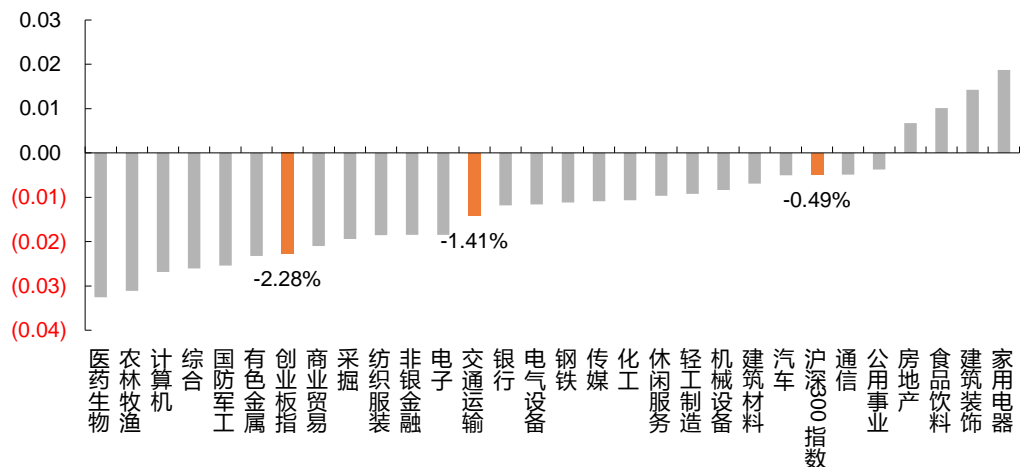
本周申万交通运输板块涨跌幅为 -1.41%，在 28 个申万一级行业中排名第 17，沪深 300 指数涨跌幅为 -0.49%，创业板指涨跌幅为 -2.28%。本周交运板块指数下降，沪深 300 指数下降，创业板指数下降。

图表1 市场指数与行业指数走势



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 申万一级行业指数周涨跌幅

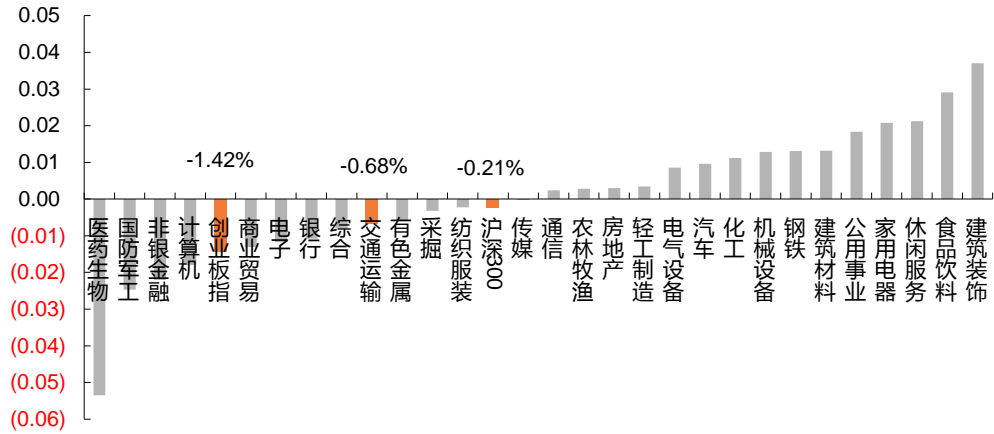


资料来源: Wind、平安证券研究所



进入 12 月以来，申万一级 28 个行业中，交通运输行业涨跌幅为-0.68%，在 28 个申万一级行业月涨跌幅排名第 20 位。

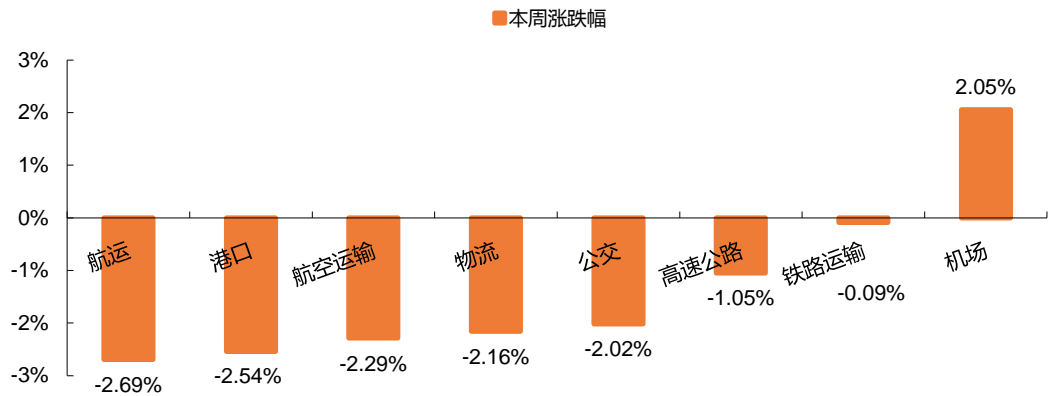
图表3 申万一级行业指数 2018 年 12 月涨跌幅



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，本周有 7 个子板块的涨跌幅为负，有 1 个子板块的涨跌幅为正。跌幅最大的前三个板块分别是航空、港口和航空运输板块，分别为-2.69%、-2.54%和-2.29%。

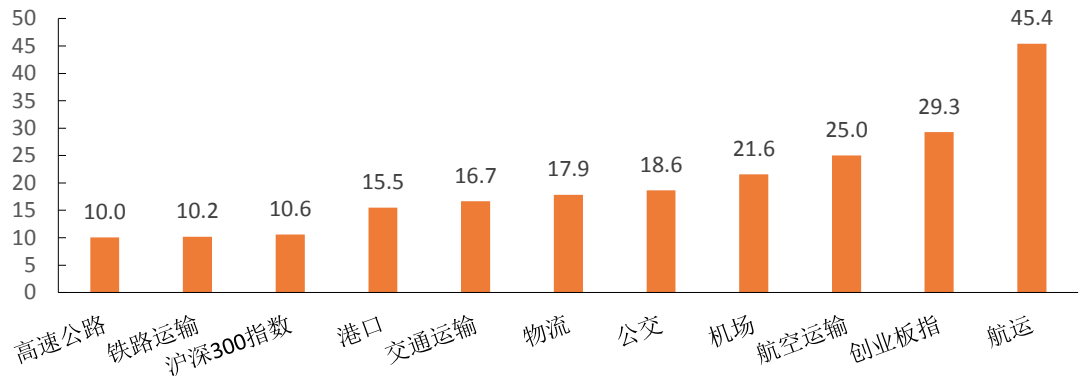
图表4 交通运输行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源: Wind、平安证券研究所

截至 12 月 14 日，申万交运行业整体市盈率为 16.7，沪深 300 整体市盈率为 10.6，创业板指整体市盈率为 29.3；在交运主要子行业中，按市盈率 (ttm) 高低依次为航空、航空运输、机场、公交、物流、交通运输、港口、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, 24 只股价上涨, 87 只股价下跌, 2 只整周持续停牌。本周涨幅榜中, 以普路通、深高速、盐田港涨幅最大, 分别达到 6.44%、4.22%、3.47%; 跌幅榜中, 以北部湾港、飞马国际、五洲交通跌幅最大, 分别达到-12.88%、-12.17%、-10.23%。

图表6 交通运输行业本周涨幅排名前 10 的个股

股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 ( TTM )
普路通	6.44%	-2.09%	23.68%	183.1
深高速	4.22%	7.23%	0.75%	11.2
盐田港	3.47%	7.41%	1.61%	24.9
长江投资	2.64%	0.62%	12.53%	-6.1
白云机场	2.61%	4.64%	3.51%	16.4
上海机场	2.60%	2.26%	0.81%	23.9
嘉诚国际	2.54%	3.21%	4.71%	20.6
亚通股份	2.35%	4.65%	4.04%	40.2
东方嘉盛	2.03%	1.12%	5.96%	27.1
上海雅仕	1.88%	1.21%	4.95%	36.0

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	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 ( TTM )
北部湾港	-12.88%	-6.94%	2.83%	17.8
飞马国际	-12.17%	-16.36%	13.98%	27.2
五洲交通	-10.23%	-9.71%	6.15%	9.7
中远海能	-7.72%	-1.76%	2.66%	80.8

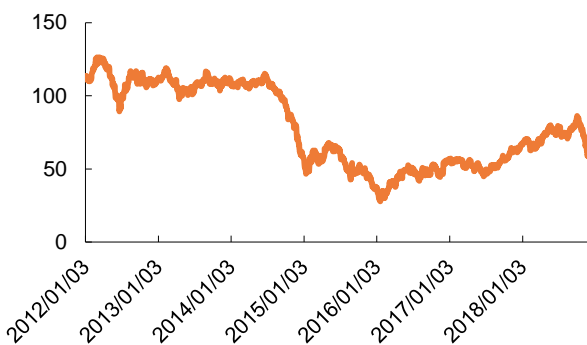
股票名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本周换手率	市盈率 (TTM)
音飞储存	-7.23%	-7.02%	3.39%	25.9
飞力达	-6.76%	0.37%	9.76%	64.3
华夏航空	-6.37%	-4.64%	2.40%	30.6
德新交运	-6.29%	-13.44%	19.90%	357.0
皖江物流	-5.65%	-4.10%	3.55%	26.3
长久物流	-5.29%	-3.78%	0.75%	18.3

资料来源: Wind、平安证券研究所

#### 四、行业重要指数数据一览

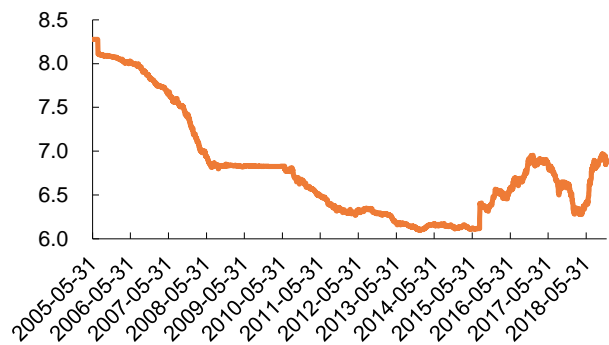
从国际油价方面来看,布伦特原油走势进入 2018 年来总体呈现上涨态势,截至本周五, B.ICE 收盘价为 60.28 美元/桶,本周涨跌幅为-2.25%,本年累计涨跌幅为-9.85%;从国际汇率变化情况来看,截至本周五,美元兑人民币汇率为 6.8750,本周涨跌幅为 0.13%。

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

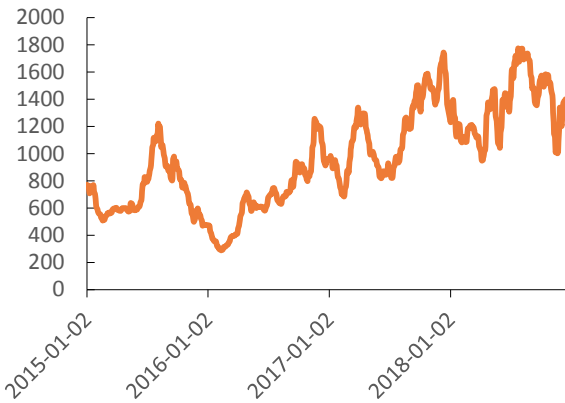
图表9 美元兑人民币走势变化图



资料来源: Wind, 平安证券研究所

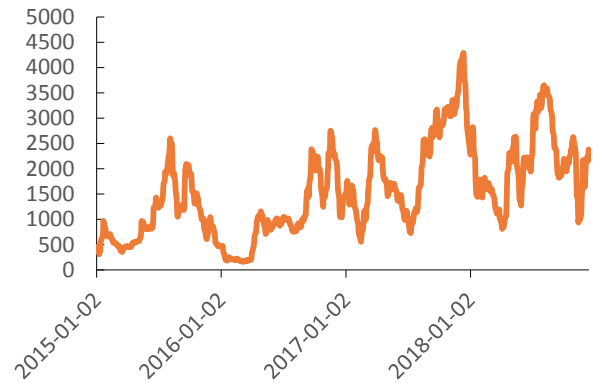
从航运业务情况来看,集运运价指数: SCFI 指数收于 848.65 点,周涨跌幅为-1.50%。截止本周五,干散货运价指数:波罗的海干散货指数 BDI 收于 1401 点,周涨跌幅为 2.11%; BCI 指数收于 2383,周涨跌幅为 8.47%。截止本周五,油价运价指数: BDTI 指数收于 1223,周涨跌幅为 4.80%; BCTI 指数收于 909,周涨跌幅为 1.68%。

图表10 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势变化



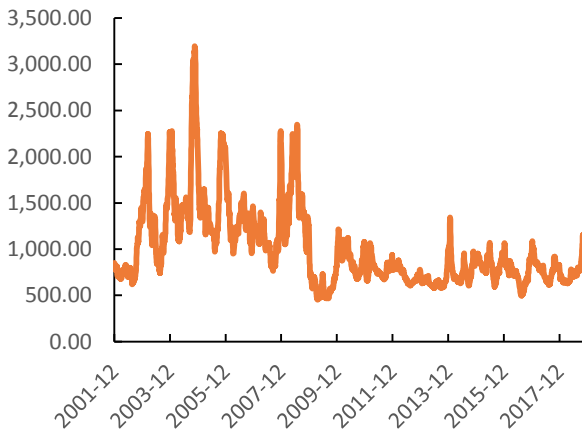
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 好望角型运费指数(BCI)走势变化



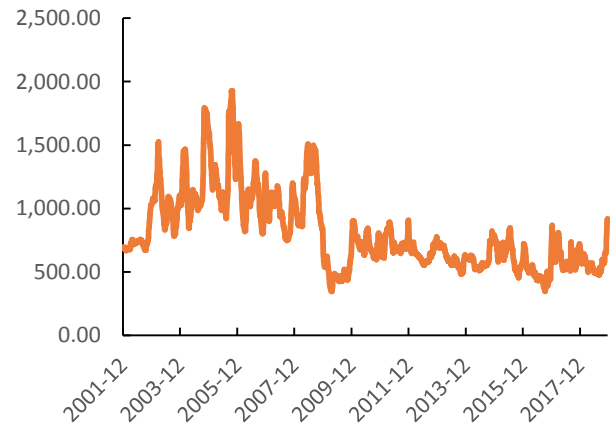
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 原油运输指数 (BDTI) 走势变化



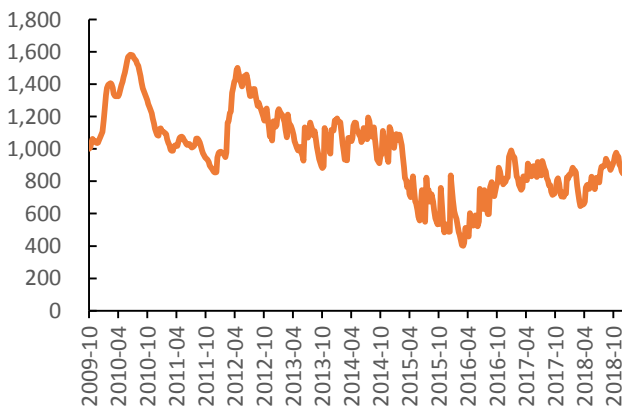
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 成品油运输指数 (BCTI) 走势变化



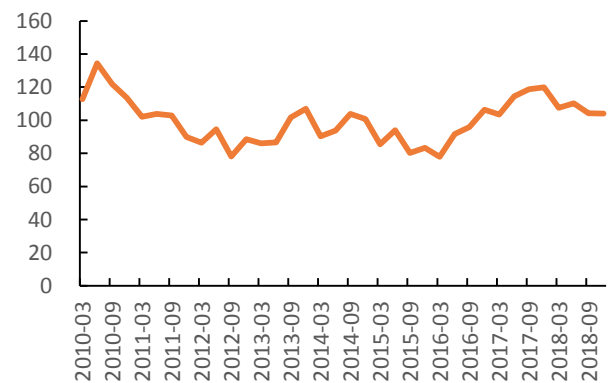
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占解禁前流通A股比例(%)	占解禁前总股本比例(%)
韵达股份	2018-12-24	7732	32.89%	4.51%
厦门象屿	2018-12-31	1991	0.93%	0.92%
上海雅仕	2018-12-31	3168	96.00%	24.00%
德邦股份	2019-01-16	11766	117.66%	12.26%
西部创业	2019-02-04	87267	149.11%	59.84%
中远海特	2019-02-04	45620	26.99%	21.25%
嘉友国际	2019-02-06	420	15.00%	3.75%
春秋航空	2019-02-12	11632	14.54%	12.69%

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

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交额(万元)
长航凤凰	2018-12-10	2.92	-4.26	905.20
长航凤凰	2018-12-10	2.92	-4.26	773.80
春秋航空	2018-12-05	34.44	-4.52	2,238.60
春秋航空	2018-12-04	35.24	-1.07	2,114.40
春秋航空	2018-12-03	34.80	0.75	1,914.00

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; 铁路板块受益于“公转铁”政策的推进, 预计铁路板块公司业绩会维持稳定的增长, 推荐经营稳健、高股息的大秦铁路, 坐拥营口港唯一铁路疏港通道沙鲅铁路的铁龙物流; 快递行业依旧处于成长期, 行业格局改善, 集中度继续提升, 价格战风险可控, 各快递公司积极布局新业务, 培育新的收入增长点; 电子面单、中转中心自动化设备的投入使用, 有助于成本的降低; 我们认为部分快递企业会取得远高于行业增速的业绩成长, 推荐成本管控能力强的韵达股份, 布局航空、打造差异化的圆通速递, 理顺经营、边际改善明显的申通快递, 建议关注向综合物流服务商转变的顺丰控股。

图表18 推荐标的盈利预测与估值情况（单位：元）

股票名称	股票代码	收盘价 (2018-12-14)	EPS			P/E			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
韵达股份	002120.SZ	28.50	1.44	1.69	2.33	19.8	16.9	12.2	推荐
铁龙物流	600125.SH	7.20	0.37	0.45	0.55	19.5	16.0	13.1	推荐
圆通速递	600233.SH	10.17	0.66	0.78	0.88	15.4	13.0	11.6	推荐
大秦铁路	601006.SH	7.96	0.9	0.96	1.03	8.8	8.3	7.7	推荐
申通快递	002468.SZ	16.60	1.39	1.43	1.81	11.9	11.6	9.2	推荐

资料来源：Wind、平安证券研究所

## 七、风险提示

- （1）电商增速不达预期风险：快递行业的发展很大程度依赖于电商，如果电商增速放缓，将会带来快递行业增速下降；
- （2）快递行业价格战风险：快递公司所提供服务存在一定的同质性，如果快递公司间进行价格战抢占份额，将会降低行业盈利水平；
- （3）加盟商网点不稳定：如果出现加盟商网点停止营业、爆仓等情况，将对快递公司业务运行和口碑造成极大伤害；
- （4）公转铁政策推进不达预期：如果公转铁政策不达预期，会导致铁路运量不会如预期提升，影响公司业绩；
- （5）宏观经济增速下滑风险：宏观经济增速下滑会导致大宗商品交易需求下降，进而导致货运量降低，影响公司业绩。

## 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