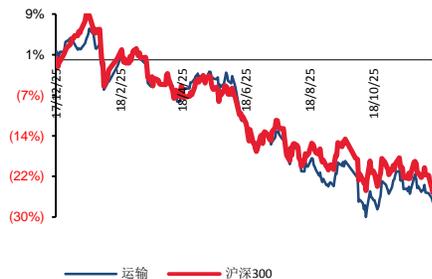




工业 运输

## 太平洋交运周度数据综述（12.17-12.21）

## ■ 走势对比



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

深高速(600548) 买入

## 相关研究报告:

《深高速市场预期重归公路，未来潜在的公路龙头公司——太平洋周期中国核心资产系列之深高速》  
—2018/12/10

## 证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

## 联系人：李承鹏

电话：13714820266

执业资格证书编码：S1190118070005

## 联系人：蔡小为

电话：15736089760

执业资格证书编码：S1190117070013

## 报告摘要

**本周行情：**本周（12.17-12.21）上证指数下跌 2.99%，交通运输板块下跌 2.54%，跑赢上证指数，在 A 股 28 个行业中排第 14。本周交运行子板块中公路表现最好，周涨幅为-0.96%。本周 A 股市场中，交运板块涨幅前五的公司为德新交运、粤高速 A、普通路、湖南投资、韵达股份，周涨跌幅分别为 10.8%/10.04%/7.74%/4.73%/4.32%。

**航运板块：**本周（12.17-12.21）航运运价情况：油运：中国进口原油综合运价指数（CTFI）收于 1125.78 点，较上周下跌 3.6%，原油运价指数（BDTI）收于 1256 点，较上周上涨 2.7%，成品油运价指数（BCTI）收于 823 点，较上周下跌 9.5%。集运：上海集装箱综合运价指数收于 833.9 点，较上周下跌 1.7%，美西航线 SCFI 收于 2190 点，较上周下跌 13.2%，欧洲航线 SCFI 收于 747 点，较上周上涨 10.2%。干散：本周 BDI 收于 1279 点，较上周下跌 8.7%；BCI 收于 1913 点，较上周下跌 19.7%；BSI 收于 977 点，较上周下跌 0.1%；BHSI 收于 597 点，较上周下跌 3.2%。

**陆运板块：**本周（12.17-12.21）秦皇岛港口煤炭平均库存 610.5 万吨，较前周下降 2.3%，秦皇岛平均煤炭调入量为 47.5 万吨/日，抛锚地船舶数为 32 艘/日。六大发电集团煤炭库存为 1694.2 万吨，较上周下降 4%，剩余可用天数为 23.15 天，较上周下降 4.8%。根据交通部 12 月 14 日公布的 11 月份数据，11 月公路货运量为 37.2 亿吨，当月同比增长 5.7%，累计同比增长 7.5%；11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里，当月同比增长 5.8%，累计同比增长 6.7%。11 月旅客运量为 10.63 亿人，当月同比减少 0.07%，累计同比减少 6.5%；11 月旅客周转量为 702.77 亿人公里，当月同比减少 5.6%，累计同比减少 5.1%。根据交通部 12 月 13 日公布的 11 月份数据，11 月铁路货运量为 3.51 亿吨，同比增长 14%，累计同比增长 8.7%。11 月铁路货运周转量为 2555.68 亿吨公里，同比增长 8.7%，累计同比增长 6.9%。

**航空板块：**根据民航局 12 月 20 日公布的 10 月数据，全国运输总周转量为 105.5 亿吨公里，同比增长 10.2%，其中国际航线 37.4 亿吨公里，同比增长 7.7%。10 月份共完成旅客运输量 5408.5 万人，同比增长 10.7%，其中国内航线 4883.3 万人，同比增长 10.6%，国际航线 525.1 万人，同比增长 12.47%。10 月中国民航航班正班客座率为 83.2%，同比增长 0.4%；正班载运率为 73.3%，同比下降 0.5%。10 月份国内机场

共完成旅客吞吐量 1.14 亿人次，同比增长 9.7%。其中东部地区机场 10 月旅客吞吐量为 5900.4 万人，同比增长 8.9%，西部地区机场 10 月旅客吞吐量为 3321.1 万人次，同比增长 11.5%。

**快递板块：**根据 11 月份数据，规模以上快递业务量为 586357 万件，同比增长 24.4%，其中同城规模以上快递 128020 万件，同比增长 20.2%，异地规模以上快递 446335 万件，同比增长 25.6%，国际及港澳台规模以上快递 12001 万件，同比增长 25.4%。规模以上快递业务收入为 648.3 亿元，同比增长 14.6%，其中同城规模以上快递收入 97.8 亿元，同比增长 12.4%，异地规模以上快递收入 337.4 亿元，同比增长 18.8%，国际及港澳台规模以上快递收入 53.9 亿元，同比下降 3.9%。

**风险因素：**若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

## 目录

一、 交运板块行情：公路一周表现最优 .....	5
二、 交运板块聚焦 .....	6
(一) 行业新闻 .....	6
(二) 重要公告 .....	9
三、 交运行业数据 .....	10
(一) 航运 .....	10
(二) 陆运 .....	14
(三) 航空 .....	16
(四) 快递 .....	18
四、 个股信息 .....	20
(一) 个股涨跌、估值一览 .....	20
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	21
(三) 重点推荐公司盈利预测 .....	21
五、 风险提示 .....	22

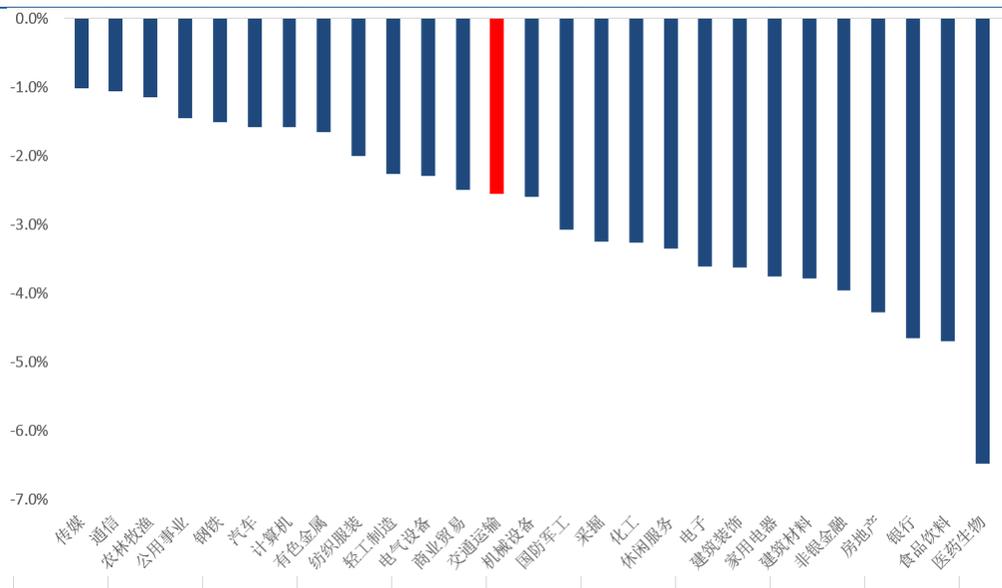
## 图表目录

图表 1 本周交运板块涨跌幅为 2.54%，表现在 28 个行业中排第 14.....	5
图表 2：本周交运子行业中公路板块表现最好，周涨跌幅为-0.96%.....	5
图表 3：本周 A 股涨幅前五股票 .....	6
图表 4：本周 A 股跌幅前五股票 .....	6
图表 5：本周交运行业重要公告 .....	9
图表 6：本周航运运价指数一览 .....	10
图表 7：本周美西航线运价小幅下跌，欧线运价小幅上涨（美元/TEU） .....	11
图表 8：秦皇岛-广州及秦皇岛-上海煤炭运价指数周涨跌幅分别为-0.9%/-1% .....	12
图表 9：BDI 指数收于 1279，周涨跌幅为-8.7% .....	13
图表 10：海岬型船煤炭运价周跌幅为 14%（美元/吨） .....	13
图表 11：本周国际铁矿石运价大幅下跌（美元/吨） .....	13
图表 12：本周原油限货价格保持下跌趋势（美元/桶） .....	14
图表 13：本周原油运价小幅上涨，成品油运价大幅下跌 .....	14
图表 14：秦港煤炭库存（万吨） .....	14
图表 15：秦港煤炭调入量（万吨）/锚地船舶数（艘） .....	14
图表 16：本周六大电厂平均煤炭库存与可用天数分别为 1694.2 万吨和 23.15 天 .....	15
图表 17：公路货运量当月值（亿吨）及同比 .....	15
图表 18：公路货物周转量（亿吨公里）及同比 .....	15
图表 19：公路旅客运量当月值（亿人）及同比 .....	16
图表 20：公路旅客周转量（亿人公里）及同比 .....	16
图表 21：铁路货运量当月值（亿吨）及同比 .....	16
图表 22：铁路货物周转量（亿吨公里）及同比 .....	16
图表 23：中国民航 10 月份主要运输指标 .....	17
图表 24：11 月六大航空公司可用座公里同比增长 11% .....	18
图表 25：11 月六大航空公司平均客座率为 82.14%，同比下降 1.3%.....	18
图表 26：11 月规模以上快递业收入同比增长 14.6% .....	19
图表 27：11 月规模以上快递业务量同比增长 24.4% .....	19
图表 28 A 股个股市场表现 .....	20
图表 29 未来三个月大小非解禁一览 .....	21
图表 30 本月大宗交易一览 .....	21
图表 31：重点推荐公司盈利预测表 .....	21

## 一、 交运板块行情：公路一周表现最优

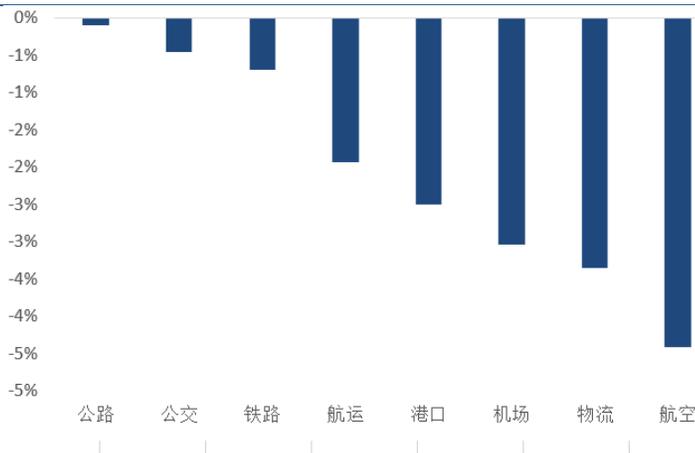
本周（2018.12.17-2018.12.21）上证指数下跌2.99%，交通运输板块下跌2.54%，跑赢上证指数，在A股28个行业中排第14。交运行子板块中，本周公路表现表现最好，周涨跌幅为-0.96%。本周A股市场中，交运板块涨幅前五的公司为德新交运、粤高速A、普通路、湖南投资、韵达股份，周涨跌幅分别为10.8%/10.04%/7.74%/4.73%/4.32%。

图表 1 本周交运板块涨跌幅为 2.54%，表现在 28 个行业中排第 14



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：本周交运子行业中公路板块表现最好，周涨跌幅为-0.96%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3: 本周 A 股涨幅前五股票

证券代码	公司名称	本周涨跌幅 (%)
603032.SH	德新交运	10.80
000429.SZ	粤高速 A	10.04
002769.SZ	普路通	7.74
000548.SZ	湖南投资	4.73
002120.SZ	韵达股份	4.32

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 本周 A 股跌幅前五股票

证券代码	公司名称	本周涨跌幅 (%)
000755.SZ	山西路桥	-12.63
600575.SH	皖江物流	-8.12
600787.SH	中储股份	-7.26
603056.SH	德邦股份	-7.16
603128.SH	华贸物流	-7.04

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、 交运板块聚焦

### (一) 行业新闻

#### 航运板块:

**APL 将收购姐妹公司正利航运(CNC):** 据悉, APL 将收购姐妹公司正利航运(CNC)。借此, APL 将整合所有的亚洲区域内业务, 并以 CNC 品牌运作, 但保持两边的销售网络以及所有的销售渠道。APL 首席执行官 Nicolas Sartini 表示, “这一战略举措将使我们成为远东地区市场连接最全面的亚洲区域内的冠军企业。凭借市场互补的良好关系, 我们的综合服务组合将通过 CNC 品牌来增强我们在蓬勃发展的亚洲地区的互通互联。” APL 和 CNC 分别有 15 条和 50 条周次航线服务于远东市场的北亚至东南亚地区。两家公司的服务网络相互补充, 将提供亚洲区域内最全面的网络之一。CNC 在中国、中国香港、印度尼西亚、日本、韩国、马来西亚、柬埔寨、缅甸、菲律宾、新加坡、中国台湾、泰国和越南均有相应的业务。

新闻来源: 中国航运网:

[http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201812/t20181221\\_1313819.shtml](http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201812/t20181221_1313819.shtml)

**中外运航运通过私有化:** 中外运航运(00368-HK)公布, 母公司早前以协议安排方式提出私有化, 法院会议及特别股东大会获得通过。在法院会议上, 持有约 5.65 亿股的独立股东投票赞成决议案, 约占 95.8%, 以及持有约 2470.84 万股的独立股东投票反对, 约占 2%。于特别股东大会上, 约 33.79 亿股投票赞成特别决议案, 约占 99.3%; 约 2487.55 万股投票反对特别决议案, 约占 0.7%。私有化议案已获以不少于 75% 的大多数票数通过批准。待协议安排生效后, 预期该公司的上市地位将于下月 14 日撤销。为厘定符合资格享有协议安排项下之计划股东权利, 该公司于 2018 年 12 月 20 日(星期四)起暂停办理股份过户登记手续, 期内将不会进行股份过户。

新闻来源: 中国航运网:

[http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201812/t20181221\\_1313820.shtml](http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201812/t20181221_1313820.shtml)

#### 公路板块:

12 月 20 日, 交通部发布《公路法修正案(草案)》《收费公路管理条例(修订草案)》《农村

**《公路条例（征求意见稿）》在交通运输部网站公布，开始向社会开展为期一个月的公开征求意见。**

《公路法修正案（草案）》充分考虑不同公路用户的需求，确立了“两个公路体系”的发展思路，即未来公路发展坚持以非收费公路为主，适当发展收费公路。明确村道为公路的组成部分，将县道、乡道、村道统称为农村公路，并明确了村道规划的编制主体、责任主体以及规划和命名编号等要求，为村道发展提供法律保障。此外，进一步规范了收费公路融资渠道。

《收费公路管理条例（修订草案）》是对现行条例的继承与发展，共分七章六十四条，主要变化体现在以下几方面：一是提高收费公路设置门槛，规定今后新建收费公路必须达到高速公路技术标准，新建一、二级公路和独立桥梁、隧道不得收费，车辆通行费收入无法满足债务利息和养护管理支出需求的省份不得新建收费高速公路。二是明确政府收费高速公路偿债期限应当按照覆盖债务还本付息需求的原则合理设置；经营性公路项目经营期限按照收回投资并有合理回报的原则确定。三是按照预算管理制度改革要求对现行条例规定的“统贷统还”进行了完善，将统借统还的主体由省级交通运输主管部门修改为“省、自治区、直辖市人民政府”，将现行《条例》规定的“统一贷款、统一还款”修改为“统一管理”，即统一举借债务、统一收费机制，统筹偿债来源、统一支出安排，将统借统还的范围限定为“偿债期届满的政府收费高速公路、经营期届满由政府收回的高速公路以及处于偿债期的政府收费高速公路”。四是政府收费高速公路债务清偿的，按照满足基本养护、管理支出需求和保障通行效率的原则，重新核定收费标准，实行养护管理收费，保障养护管理资金需要。五是明确车辆通行费收费标准确定因素，建立差异化收费、收费标准动态评估调整机制。六是落实国务院推动取消高速公路省界收费站要求，调整了收费站设置的相关规定，推行不停车收费，逐步减少人工收费方式。进一步加强对收费公路的监管，保障和提高服务质量。进一步规范完善收费公路转让行为，明确经营期届满后由政府收回纳入统一管理的经营性公路以及对债务偿还未做出妥善安排的政府收费公路，收费权不得转让。加强政府对收费公路技术状态和通行服务水平的监管，明确和落实收费公路相关信息向社会公示的主体、内容、形式及相关责任。

此次征求意见的还包括新起草的《农村公路条例（征求意见稿）》。条例确定了村道范围，明确了县级人民政府的主体责任，完善了农村公路公共财政保障体系，推行农村公路工作目标责任制和绩效管理，实行“先建后补”“以奖代补”等投资奖补制度，建立农村公路管理县级、乡级人民政府行政首长负责制。条例重点解决地方政府主体责任难以落实、农村公路资金难以保障、养护能力不足等问题。该条例共分总则、建设、养护、管理、运营、法律责任和附则七章，共五十四条。

新闻来源：交通运输部：<https://mp.weixin.qq.com/s/LUWLAcIDf1y4B-S0nl5WYw>

**铁路板块：**

**十堰首开中欧班列：**此次十堰地区开行中欧班列，是继宜昌、襄阳之后，中欧班列在湖北省内

的第三次延伸，将为客户提供定制专列、公共班列、双向拼箱等服务，承运产品涵盖汽车配件、机械零配件等。中国铁路武汉局集团有限公司采用冷藏集装箱运输，采取温度湿度远程操控、信息实时传递等保鲜手段，将新鲜的中国柑橘送往俄罗斯。此趟中欧班列的开行，发挥了铁路运输量大、全天候、绿色环保等优势，运费比铁海联运方式降低 40%，运输时间减少近一半，大大降低了物流成本，打通了十堰至欧洲的铁路运输大通道。

新闻来源：物通国际物流网：<http://inter.chinawutong.com/news/120109.html>

**沈阳至北京首开一站直达高铁列车：**从 2019 年 1 月 5 日 0 时起，中国铁路沈阳局集团有限公司将实施新的列车运行图，计划增开旅客列车 38 对，调整运行区段 20 对。该局集团公司将对沈阳北站至北京南站的 G218/217 次列车进行优化调整，取消天津站停站；取消吉林站至北京南站 G240/239 次列车的唐山站停站。优化后，沈阳北至北京南间的列车最短运行时间由原来的 3 小时 58 分压缩到 3 小时 45 分。这是沈阳首次开行一站直达北京的高铁列车，也是沈阳至北京间运行时间最短的高铁列车。京沈高铁承德南至沈阳段开通运营初期将安排 15 对动车组列车。新通高铁开通运营初期将安排动车组列车 12 对。

新闻来源：高铁网：<http://news.gaotie.cn/yunying/2018-12-14/485625.html>

#### 航空板块：

**美交通部批准南航与美航代码共享合作：**11 月 28 日，南航与美国航空在广州签署了代码共享合作扩大协议、常旅客合作协议以及休息室合作谅解备忘录。11 月 30 日，南航与美航向美国交通部申请扩大代码共享。申请合作范围包括中美航线、中国国内航线、经第三国至中/美、经中/美以远至第三国。12 月 20 日，美国交通部正式批准双方的合作，有效期从 2018 年 12 月 20 日至 2020 年 12 月 20 日。

新闻来源：民航资源网：<http://news.carnoc.com/list/474/474117.html>

**波音获非洲航司 100 架 737MAX 飞机订单：**据波音官网报道，波音与尼日利亚 Green Africa Airways 签署 100 架 737MAX 8 飞机订单，50 架确认订单，50 架该机型选择权，目录价值 117 亿美元。这是波音在非洲获得的最大飞机订单。波音在《未来 20 年商用飞机市场展望》中指出，在接下来几十年，非洲凭借洲内和洲际的连通性爆发式发展，需要 1190 架新飞机。

新闻来源：民航资源网：<http://news.carnoc.com/list/474/474333.html>

**波音巴航工业批准成立合资公司总额达 52.5 亿美元：**当地时间 12 月 17 日，巴航工业与波音公司批准了成立合资公司的相关条款，来运营巴航工业的商业飞机项目。交易仍需得到巴西政府的批准。之后，双方将执行最后的交易文件。根据协议，波音将斥资 42 亿美元获得合资公司 80% 的股权，巴航工业持有剩余的 20%。

新闻来源：民航资源网：<http://news.carnoc.com/list/473/473549.html>

## (二) 重要公告

**图表 5: 本周交运行业重要公告**

公司代码	公司简称	所属板块	发布日期	公告简述
601107	四川成渝	高速公路	2018/12/18	<b>省交投增持股份:</b> 省交投于 2018 年 12 月 17 日通过上交所交易系统在二级市场增持了本公司 123,600 股 A 股股份, 约占本公司已发行总股本的 0.004%; 本次增持前, 省交投持有本公司 975,060,078 股 A 股股份, 60,854,200 股 H 股股份, 合计持有本公司 1,035,914,278 股股份, 约占本公司已发行总股本的 33.875%。本次增持后, 省交投持有本公司 975,183,678 股 A 股股份, 60,854,200 股 H 股股份, 合计持有本公司 1,036,037,878 股股份, 约占本公司已发行总股本的 33.879%。
601107	四川成渝	高速公路	2018/12/18	<b>关于收费公路货车计重收费:</b> 四川成渝高速公路股份有限公司于今日获悉《四川省交通厅四川省发展和改革委员会 四川省财政厅关于收费公路货车计重收费有关事项的公告》: 一、至 2019 年 1 月 14 日到期后, 不再执行对正常装载合法运输车辆通行费优惠。二、从 2019 年 1 月 15 日起, 不再执行对二轴, 三轴正常装载货车计重收费 20% 的优惠和四轴及四轴以上正常装载货车计重收费 30% 的优惠, 均恢复为按货车计重收费基本费率计算收取车辆通行费。
600269	赣粤高速	高速公路	2018/12/20	<b>关于变更银团贷款合同:</b> 公司与国家开发银行、中国农业银行股份有限公司江西省分行、中国邮政储蓄银行股份有限公司江西省分行签订了《南昌至九江高速公路改扩建项目人民币资金银团贷款合同》, 贷款额度为人民币 423000 万元。公司决定对该银团贷款合同额度进行变更。2018 年 12 月 18 日, 公司与银团贷款成员行签订了《南昌至九江高速公路改扩建项目人民币资金银团贷款合同变更协议》。现将主要内容公告如下: 一、银团贷款成员行同意按本合同的约定向借款人提供、且借款人同意接受的贷款额度由 423000 万元变更为人民币 220000 万元。二、各贷款人的贷款承诺额比例不变, 贷款承诺额相应变更。变更后各贷款人的贷款承诺额及其比例为: 1、国家开发银行: 人民币 141988 万元, 贷款承诺额比例为 64.54%; 2、中国农业银行股份有限公司江西省分行: 人民币 46816 万元, 贷款承诺额比例为 21.28%; 3、中国邮政储蓄银行股份有限公司江西省分行: 人民币 31196 万元, 贷款承诺额比例为 14.18%。
603167	渤海轮渡	航运	2018/12/19	<b>收到政府关于成品油价格补偿:</b> 渤海轮渡集团股份有限公司于近日收到烟台市财政局拨付的成品油价格改革财政补助资金 4,000.00 万元。另外, 公司于 2018 年 2 月收到龙口市财政局拨付的企业发展专项补助资金 600.00 万元; 于 2018 年 11 月收到蓬莱市财政局拨付的补助资金 98.00 万元。
601872	招商轮船	航运	2018/12/19	<b>参股子公司接收 40 万吨级 VLOC:</b> 2018 年 12 月 18 日, 本公司持股 30% 的合资公司 VLOC Maritime Marshall Limited 通过其下属全资单船公司在青岛接收了 1 艘载重吨为 40 万吨的超大型矿砂船(“VLOC”)“Ore Xiamen”轮。至本公告发布之日, 本公司拥有营运中的 40 万载重吨 VLOC 23 艘(其中, 100% 股权 11 艘, 30% 股权 12 艘), 订单 5 艘(其中, 100% 股权 3 艘, 30% 股权 2 艘)。
600179	安通控股	航运	2018/12/19	<b>子公司安盛船务收购广西长荣 100% 股权:</b> 安通控股股份有限公司全资子公司泉州安盛船务有限公司拟以不超过 40,500 万元的价格收购广西长荣海运有限公司 100% 股权。
0517.HK	中远海运	航运	2018/12/18	<b>发行可续期公司债券(第一期):</b> 中远海运发展股份有限公司向合格投资者公开发行面值不超过 60 亿元的可续期公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1962 号”文核准。发行人本次债券采取分期发行的方式, 其中中远海运发展股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)的基础发行规模为人民币 10 亿元, 可超额配售不超过 20 亿元。发行人和主承销商于 2018 年 12 月 13 日在网下向合格投资者进行了票面利率询价, 基础期限为 3 年, 以每 3 个计息年度为 1 个周期, 在每个周期末, 发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期(即延长 3 年), 或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券; 本期债券采取网下面向合格投资者询价配售的方式发行, 发行工作已于 2018 年 12 月 17 日结束, 品种一实际发行规模为人民币 10 亿元, 最终票面利率为 4.68%。

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、 交运行业数据

#### (一) 航运

图表6: 本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2018/11/30	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	833.85	-1.74%
	SCFI:美西航线	2190	13.18%
	SCFI:欧洲航线	747	-10.22%
油运	BDTI	1256	2.70%
	BCTI	823	-9.46%
国际散运	BDI	1279	-8.71%
	BCI	1913	-19.72%
	BSI	977	-0.10%
	BHSI	597	-3.24%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

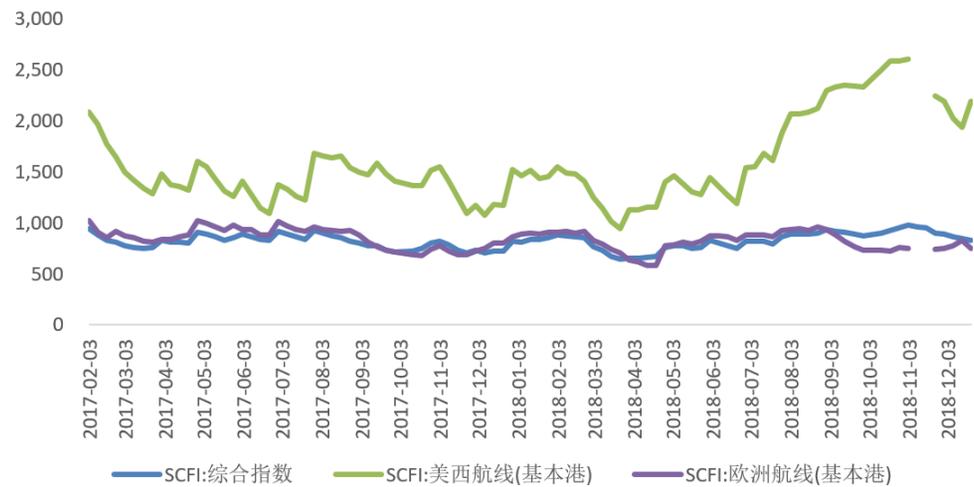
**集运:** 上海出口集装箱综合运价指数本周下跌 1.7%，欧线上涨，美线下跌。

12月21日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 833.85 点，较上周下跌 1.7%。

欧洲航线：12月21日，上海出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 872 美元/TEU，较上周上涨 4.8%。

北美航线：12月21日，上海出口至美西、美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 1763 美元/FEU、2750 美元/FEU，较上周分别下跌 8.9%、5.2%。

图表 7: 本周美西航线运价小幅下跌, 欧线运价小幅上涨 (美元/TEU)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**沿海干散: 煤炭、金属矿石、成品油运价指数上涨, 粮食运价指数下跌。**

12月21日, 上海航运交易所发布的中国沿海(散货)综合运价指数报收1066.17点, 较上周上涨2.1%。其中煤炭、金属矿石、成品油运价指数上涨, 粮食运价指数下跌, 原油运价指数维稳。

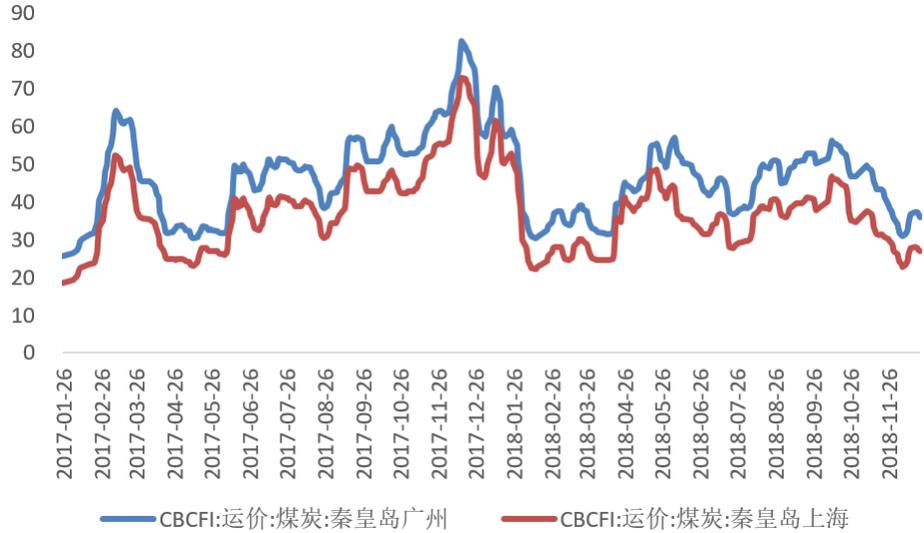
煤炭市场: 12月21日, 上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1099.20点, 较上周上涨3.1%。中国沿海煤炭运价指数(CBCFI)中, 秦皇岛-上海(4-5万dwt)航线运价为26.9元/吨, 较上周下跌1.0元/吨; 秦皇岛-张家港(4-5万dwt)航线运价为29.1元/吨, 较上周下跌1.3元/吨; 秦皇岛-广州(6-7万dwt)航线运价为33.1元/吨, 较上周下跌1.2元/吨。

金属矿石市场: 12月21日, 沿海金属矿石货种运价指数报收1039.41点, 北仑至镇江3-4万吨航线报收22.0元/吨, 较上周下跌1.0元/吨。

粮食市场: 12月21日, 沿海粮食货种运价指数报收902.45点, 较上周下跌3.2%。

油品市场: 12月21日, 上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数(CCTFI)报收936.19点, 较上周上涨0.3%。

图表 8: 秦皇岛-广州及秦皇岛-上海煤炭运价指数周涨跌幅分别为-0.9%/-1%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**国际干散: BDI 周跌幅 8.9%, 铁矿石、煤炭运价下跌。**

运价指数周涨跌幅: 本周, BDI 收于1279点, 周涨跌幅-8.7%; BCI 收于1913点, 周涨跌幅-19.7%; BSI 收于977点, 周涨跌幅-0.1%; BHSI 收于597点, 周涨跌幅-3.2%。

12月20日, 上海航运交易所发布的远东干散货(FDI)综合指数为967.37点, 运价指数为863.51点, 租金指数为1123.16点, 较上周分别下跌4.7%、4.5%以及4.9%。

分船型运价: 12月21日, 海岬型船四条航线平均期租价格为14878美元/天, 周涨跌幅为-16%; 巴拿马型船四条航线平均期租价格为11510美元/天, 周涨跌幅为-2.7%; 超灵便型船六条航线平均期租价格为11279美元/天, 周涨跌幅为0.1%。

铁矿石运输方面: 12月20日, 巴西图巴朗至青岛(BCI-C3)运价为美元16.31美元/吨, 周涨跌幅为-2.4%; 西澳至青岛(BCI-C5)运价为6.75美元/吨, 周涨跌幅为-20.8%;

煤炭运输方面: 12月21日, 澳大利亚纽卡斯尔至舟山运价为10.33美元/吨, 周涨跌幅为-14.6%, 海波因特至舟山运价为12.23美元/吨, 周涨跌幅为0.7%。

图表 9: BDI 指数收于 1279, 周涨跌幅为-8.7%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 海岬型船煤炭运价周跌幅为 14% (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 本周国际铁矿石运价大幅下跌 (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**油运市场: 油价下跌, CTFI 周跌幅 3.6%, 原油运价小幅上涨, 成品油运价下跌。**

油价方面: 布伦特原油和WTI原油现货价格本周分别收于53.26/45.88美元/桶, 本周涨跌幅分别为-10.4%/-12.7%。

运价方面: 本周(12.17-12.21), 中国进口原油综合运价指数(CTFI)收于1125.78(周涨跌幅为-3.6%), 原油运价指数(BDTI)收于1256点(周涨跌幅为2.7%), 成品油运价指数(BCTI)收于823点(周涨跌幅为-9.5%)。

图表 12: 本周原油限货价格保持下跌趋势 (美元/桶)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 本周原油运价小幅上涨, 成品油运价大幅下跌



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 陆运

铁路货运: 秦皇岛港口煤炭库存下降。

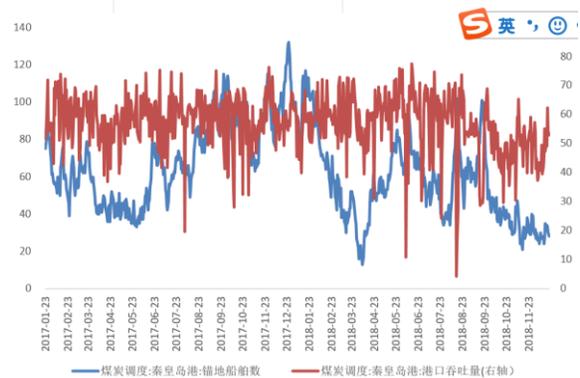
本周 (12.17-12.21) 平均库存622.7万吨, 较前周下降-2.0%。

图表 14: 秦港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 秦港煤炭调入量(万吨)/锚地船舶数(艘)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

本周 (12.17-12.21) 六大电厂平均煤炭库存为 1694.2 万吨, 剩余可用天数为 23.15 天。

图表 16: 本周六大电厂平均煤炭库存与可用天数分别为 1694.2 万吨和 23.15 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

公路、铁路月度货运量:

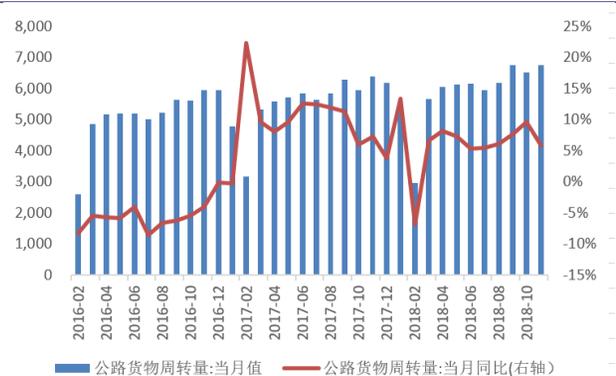
公路: 11月, 公路货运量为37.2亿吨, 当月同比增长5.7%, 累计同比增长7.5%; 公路货运周转量为6762.17亿吨公里, 当月同比增长5.8%, 累计同比增长6.7%。旅客运量为10.63亿人, 同比减少0.07%, 累计同比减少6.5%; 旅客周转量为702.77亿人公里。当月同比减少5.6%, 累计同比减少5.1%。

图表 17: 公路货运量当月值 (亿吨) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 19: 公路旅客运量当月值 (亿人) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

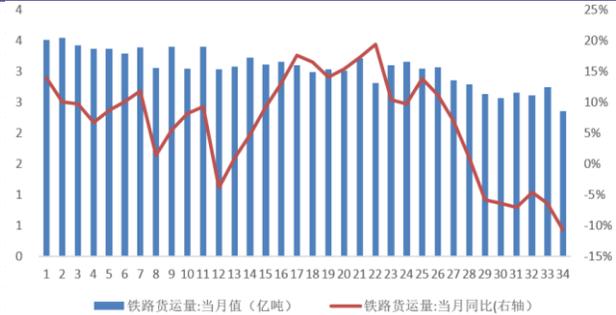
图表 20: 公路旅客周转量 (亿人公里) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

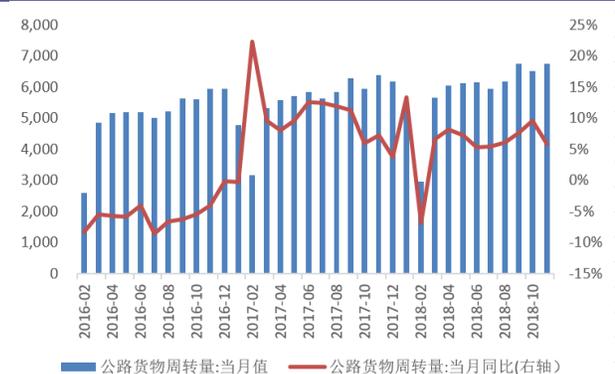
铁路: 11月, 铁路货运量为3.51亿吨, 同比增长15%, 累计同比增长8.7%。铁路货运周转量为2555.68亿吨公里, 同比增长8.7%, 累计同比增长6.9%。

图表 21: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 22: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### (三) 航空

根据民航局12月20日发布的运输生产指标统计,10月全国运输总周转量为105.5亿吨公里, 同比增长10.2%, 其中国际航线37.4亿吨公里, 同比增长7.7%。10月份共完成旅客运输量5408.5万人, 同比增长10.7%, 其中国内航线4883.3万人, 同比增长10.6%, 国际航线525.1万人, 同比增长12.47%。

10月中国民航航班正班客座率为83.2%，同比增长0.4%；正班载运率为73.3%，同比下降0.5%。

10月份国内机场共完成旅客吞吐量1.14亿人次，同比增长9.7%。其中东部地区机场旅客吞吐量5900.4万人次，同比增长8.9%，西部地区机场旅客吞吐量3321.1万人次，同比增长11.5%。

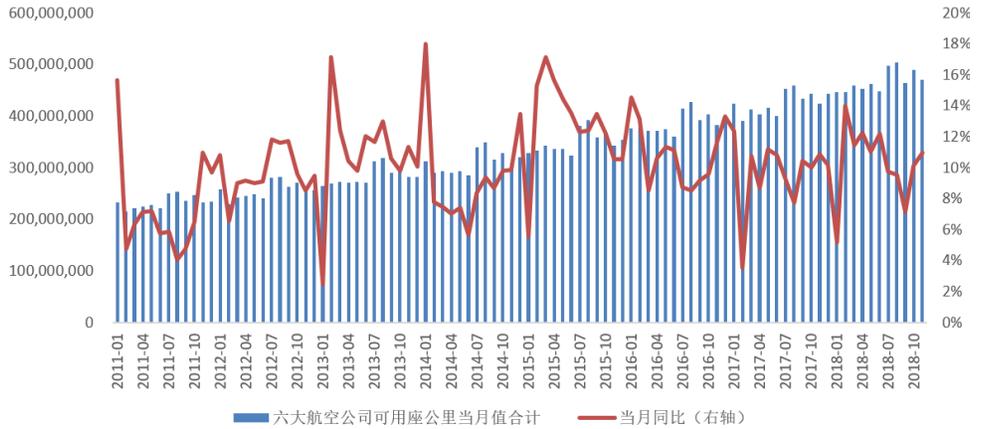
图表 23：中国民航 10 月份主要运输指标

统计指标	单位	当月值	当月同比 (%)	累计值	累计同比 (%)
<b>运输完成情况</b>					
运输总周转量	亿吨公里	105.5	10.2	1001.5	12.1
国内航线	亿吨公里	68.1	11.6	641.5	11.8
其中：港澳台	亿吨公里	1.5	5.9	14.5	9.8
国际航线	亿吨公里	37.4	7.7	360	12.7
旅客运输量	万人	5408.5	10.7	51120.1	11.5
国内航线	万人	4883.3	10.6	45828.4	11.2
其中：港澳台	万人	95.2	6	935.3	10.1
国际航线	万人	525.1	12.4	5300.7	14.8
货邮运输量	万吨	63.1	1.5	604.7	5.5
国内航线	万吨	41.7	-0.7	405.6	3.2
其中：港澳台	万吨	2.0	-1.3	19.5	-0.6
国际航线	万吨	21.5	6	199.1	10.6
旅客周转量	亿人公里	932.0	11.9	8940.2	13.3
国内航线	亿人公里	697.2	12.8	6585	12.9
其中：港澳台	亿人公里	14.0	7.5	137.1	11.9
国际航线	亿人公里	234.8	9.5	2355.2	14.3
货邮周转量	亿吨公里	22.9	4.2	215.1	8.7
国内航线	亿吨公里	6.3	0.8	61.7	3.9
其中：港澳台	亿吨公里	0.3	-0.7	2.5	1
国际航线	亿吨公里	16.6	5.5	153.4	10.7
<b>航班效率</b>					
正班客座率	%	83.2	0.4	83.6	0.2
正班载运率	%	73.3	-0.5	73.3	-0.1
<b>机场完成情况</b>					
旅客吞吐量	万人次	11142.9	9.7	105885.1	10.9
货邮吞吐量	万吨	142.8	0.2	1370	4.3
起降架次	万架次	97.8	9.8	923.1	9

资料来源：中国民航局，太平洋研究院整理

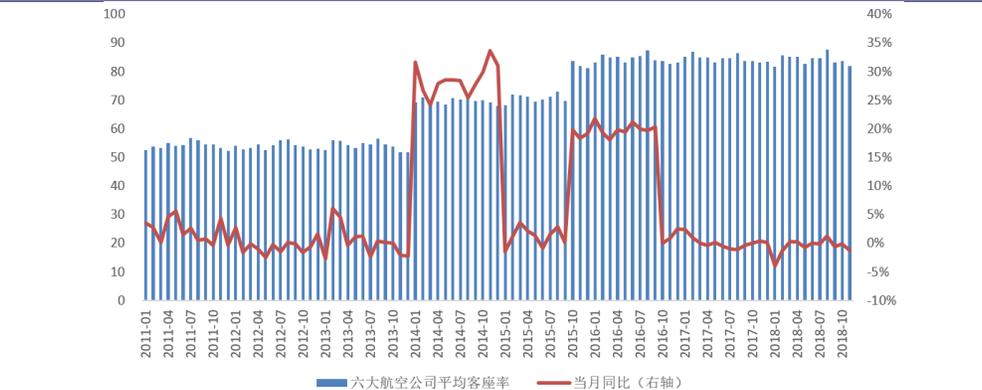
11月，六大航空公司可用座公里同比增长11%，累计增长10.4%，平均客座率为82.14%，同比下降1.3%。

图表 24: 11 月六大航空公司可用座公里同比增长 11%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 25: 11 月六大航空公司平均客座率为 82.14%，同比下降 1.3%

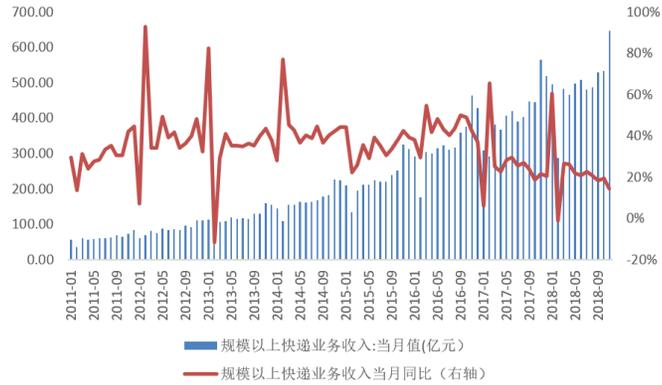


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### (四) 快递

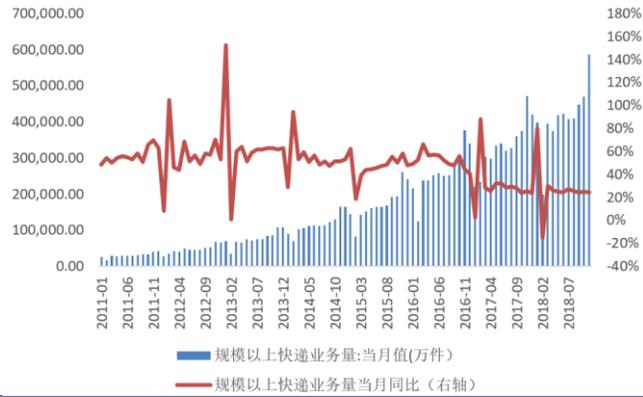
11 月规模以上快递业务量为 586357 万件，同比增长 24.4%，其中同城规模以上快递 128020 万件，同比增长 20.2%，异地规模以上快递 446335 万件，同比增长 25.6%，国际及港澳台规模以上快递 12001 万件，同比增长 25.4%。规模以上快递业务收入为 648.3 亿元，同比增长 14.6%，其中同城规模以上快递收入 97.8 亿元，同比增长 12.4%，异地规模以上快递收入 337.4 亿元，同比增长 18.8%，国际及港澳台规模以上快递收入 53.9 亿元，同比下降 3.9%。

图表 26: 11 月规模以上快递业收入同比增长 14.6%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27: 11 月规模以上快递业务量同比增长 24.4%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 四、 个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

图表 28 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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
德新交运	10.8	(15.71)	100.47	115.67
粤高速 A	10.04	12.26	4.85	4.55
普路通	7.74	(13.19)	38.85	12.64
湖南投资	4.73	6.9	4.14	12.95
韵达股份	4.32	(1.85)	2.83	8.62
深高速	3.82	12.96	1.09	4.67
九有股份	2.93	(4.88)	46.5	(223.57)
龙江交通	2.93	2.93	5.72	4.93
嘉友国际	2.85	(6.16)	8.15	4.68
山东高速	2.76	3.47	1.18	2.6
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
山西路桥	(12.63)	(3.87)	14.69	(16.77)
德邦股份	(7.16)	(8.66)	11.1	10.89
华贸物流	(7.04)	(7.04)	4.45	7.03
安通控股	(6.53)	(14.58)	3.74	4.92
密尔克卫	(6.2)	(13.16)	48.19	12.74
中远海能	(6.18)	3.06	1.81	15.86
城发环境	(6.16)	(5.09)	2.52	2.54
锦州港	(5.88)	(5.56)	0.46	13.96
传化智联	(5.86)	(19.74)	0.86	18.24
南方航空	(5.79)	(4.6)	1.73	4.68

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 29 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(%)
韵达股份	2018-12-24	15,412.19	171,276.46	31,237.08	18.24
韵达股份	2018-12-24	5,947.66	171,276.46	31,237.08	18.24
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 30 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)
海峡股份	2018-12-20	13.76	-1.64%	13.76	491.23
宁波东力	2018-12-17	3.00	1.69%	2.95	1527.3
传化智联	2018-12-17	6.50	-9.34%	7.12	1950
传化智联	2018-12-17	6.50	-9.34%	7.12	4042.75
长航凤凰	2018-12-10	2.92	-4.26%	3.03	773.8
长航凤凰	2018-12-10	2.92	-4.26%	3.03	905.2
春秋航空	2018-12-05	34.44	-4.52%	35.25	2238.6
春秋航空	2018-12-04	35.24	-1.07%	36.07	2114.4
春秋航空	2018-12-03	34.80	.75%	35.62	1914
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

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (三) 重点推荐公司盈利预测

图表 31 :重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 18/12/21
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
600548	深高速	买入	0.65	1.51	1.03	1.07	14.13	6.12	8.97	8.64	9.24

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 五、 风险提示

若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

## 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。