

投资评级：推荐（维持）

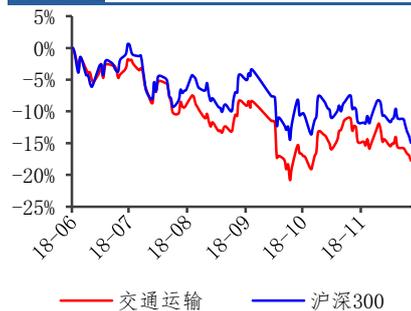
报告日期：2018年12月24日

分析师

分析师：罗江南 S1070518060002

☎ 021-31829705

✉ luojiangnan@cgws.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<十一月航空客座率小幅下滑，基数原因或占主导>> 2018-12-17

<<大秦收购唐港铁路，外延发展打造西煤东运通道>> 2018-12-10

<<中美贸易摩擦暂缓提振油运，油价持续调整利好航空>> 2018-12-03

中铁特货股份制改革开启，公路法规修订进入公示阶段

——交通运输周报 2018 年第 51 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
东方航空	0.32	0.57	15.75	8.84
南方航空	0.42	0.77	16.74	9.13
中国国航	0.39	0.62	20.59	12.95
吉祥航空	0.84	1.23	14.24	9.72
春秋航空	1.72	2.48	18.08	12.54
铁龙物流	0.36	0.43	19.75	16.53

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 中铁特运股权转让，铁路改革再进一步。**12月17日，铁总旗下中铁特货股权在上海联合产权交易所挂牌转让，本次转让共20%股权，每1%的股权受让底价为1.58亿元，总底价31.54亿元。本次转让是为中铁特货IPO准备的股份制改革行动，19年特货拟IPO，铁路资产证券化再进一步。特货是铁总下属三大专业运输公司之一，2017年实现净利润5.82亿元，营收62.97亿元，主要业务为汽车等特殊货物的铁路运输。我们认为，当前铁路基础设施投资在稳增长中扮演重要角色，但紧迫的建设任务与较大的资金缺口构成了现阶段铁路投资的主要矛盾，而当前铁总的建设资金主要来源依然是债权融资方式，资产负债率居高不下，带来的高财务费用是铁总亏损的重要原因之一，完善融资体系、提高资产证券化率势在必行。继续建议关注货运业务拐点已现、特种箱业务成长性逐步验证的铁龙物流与低估值高股息、受益货运增量计划运量维持高位的大秦铁路。
- 公路法规与管理条例修订，差异化定价利好优质路产。**12月20日《公路法修正案》《收费公路管理条例》与《农村公路条例》开始为期一个月的公开征求意见。本次在路产是否收费层面，规定了以非收费公路为主，适当发展收费公路的整体思路，且新建的收费公路只能是高速公路，收费公路的门槛有所提升。在具体收费价格层面，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，且可以进行差异化定价。我们认为，本次修订打消了市场对于物流降成本会导致上市高速公路收费下降的担忧，对于部分发达地区的优质路产定价能力甚至有所上升，当前市场风险偏好有所下降，低β、现金流稳定、高股息的公路板块具备一定的配置价值，建议关注宁沪高速、深高速、粤高速等优质路产公司。
- 风险提示：**贸易战传导致使宏观经济下行，油价、汇率大幅波动。

目录

1. 交通运输板块行情一览.....	4
2. 行业一周要闻及公告速递.....	5
2.1 本周行业重点新闻.....	5
2.2 本周行业重点公告.....	9
3. 交通运输行业数据库.....	12
3.1 航空行业数据回顾.....	12
3.2 航运行业数据回顾.....	12
3.3 港口行业数据回顾.....	13
3.4 铁路行业数据回顾.....	14
3.5 公路行业数据回顾.....	14
3.6 物流行业数据回顾.....	15

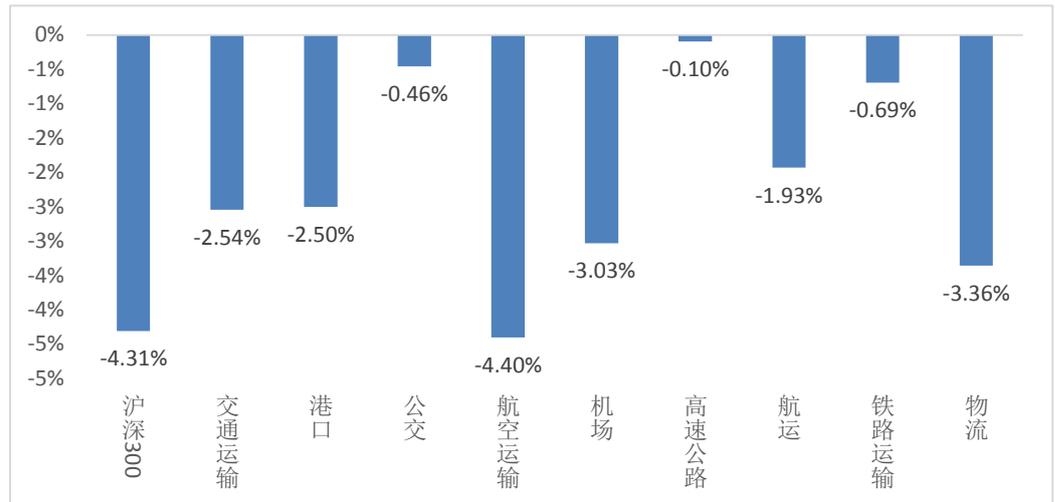
图表目录

图 1: 本周各子版块涨跌幅情况 (2018.12.17-2018.12.21)	4
图 2: 布伦特原油收于 53.82 美元, 同比上升 7.21%	12
图 3: 美元兑人民币收于 6.88, 人民币较年初贬值 6.06%	12
图 4: 11 月上市航空公司可用座公里 891.27 亿客公里, 同比增加 10.61%	12
图 5: 11 月上市航空公司收入客公里 606.96 亿客公里, 同比增加 8.24%	12
图 6: BDI 收于 1279 点, 环比下降 9%	12
图 7: BDTI 收于 1256 点, 环比上涨 3%	12
图 8: SCFI 收于 833.85 点, 环比下跌 12%	13
图 9: CCFI 收于 841.65 点, 环比下降 3%	13
图 10: 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%	13
图 11: 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%	13
图 12: 11 月铁路客运量 2.52 亿人, 同比增加 10.90%	14
图 13: 11 月铁路货运量 3.51 亿吨, 同比增加 14.00%	14
图 14: 11 月铁路旅客周转量 939.01 亿人公里, 同比增加 4.30%	14
图 15: 11 月铁路货运周转量 2555.68 亿吨公里, 同比增加 8.70%	14
图 16: 11 月公路客运量 10.63 亿人, 同比下降 6.5%	15
图 17: 11 月公路货运量 37.20 亿吨, 同比增加 5.73%	15
图 18: 11 月公路旅客周转量实现 702.77 亿人公里, 同比下降 5.60%	15
图 19: 11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里, 同比增加 5.84%	15
图 20: 11 月快递业务收入 648.3 亿元, 同比增 14.60%	15
图 21: 11 月快递业务量 58.64 亿件, 同比增加 25.80%	15
图 22: 11 月快递业务单价为 11.06 元/件, 同比下降 7.82%	16
表 1: 本周涨幅前五个股 (2018.12.17-2018.12.21)	4
表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.12.17-2018.12.21)	5
表 3: 本周行业重点公告	9

1. 交通运输板块行情一览

本周交通运输板块跌幅为 2.54%，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点。各大子板块均呈现一定幅度的下跌，且部分子版块跌幅大于大盘。其中，航空运输板块跌幅最大，为 4.40%；其次分别是物流板块，跌幅为 3.36%；机场板块，跌幅为 3.03%；港口板块，跌幅为 2.50%；航运板块跌幅为 1.93%；铁路运输板块跌幅为 0.69%。公交板块和高速公路板块跌幅分别为 0.46% 和 0.10%。

图 1：本周各子版块涨跌幅情况（2018.12.17-2018.12.21）



资料来源：Wind 长城证券研究所

相关个股标的中，德新交运、粤高速 A、普路通、湖南投资、同益股份领涨，其中德新交运上涨 10.80%，报 27.9 元/股；粤高速 A 上涨 10.04%，报 8.33 元/股；普路通上涨 7.74%，报 9.61 元/股。亚通股份、皖江物流、中储股份、德邦股份、华贸物流领跌，其中亚通股份下跌 9.04%，报 6.34 元/股；皖江物流下跌 8.12%，报 2.15 元/股；中储股份下跌 7.26%，报 5.11 元/股。

表 1：本周涨幅前五个股（2018.12.17-2018.12.21）

涨幅排名	代码	名称	股价	涨幅 (%)	PE	EPS
1	603032.SH	德新交运	27.9	10.80	156.81	0.18
2	000429.SZ	粤高速 A	8.33	10.04	10.22	0.81
3	002769.SZ	普路通	9.61	7.74	17.96	0.54
4	000548.SZ	湖南投资	4.65	4.73	12.61	0.37
5	300538.SZ	同益股份	20.61	4.41	120.09	0.17

资料来源：Wind 长城证券研究所

表 2: 本周跌幅前五个股 (2018.12.17-2018.12.21)

跌幅排名	代码	名称	股价	跌幅 (%)	PE	EPS
1	600692.SH	亚通股份	6.34	-9.04	44.16	0.14
2	600575.SH	皖江物流	2.15	-8.12	20.41	0.11
3	600787.SH	中储股份	5.11	-7.26	6.97	0.73
4	603056.SH	德邦股份	16.99	-7.16	34.20	0.50
5	603128.SH	华贸物流	5.55	-7.04	19.63	0.28

资料来源: Wind 长城证券研究所

2. 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

■ 行业

- ✓ 日前,交通运输部部长李小鹏主持召开部务会,传达学习中央经济工作会议精神,研究 2019 年交通运输重点工作。会议指出,做好明年的工作要紧紧围绕高质量发展这个主题,牢牢抓住供给侧结构性改革这条主线,贯彻落实好“巩固、增强、提升、畅通”八字方针,着力深化市场化改革,着力扩大高水平开放,着力推动科技创新,着力促进降本增效,着力稳住有效投资,着力确保安全稳定。要落实中央经济工作会的部署,切实狠抓安全生产,确保交通安全;切实降低成本费用,推动物流业发展;切实增加交通固定资产有效投资,补基础设施短板;切实深化放管服改革,优化营商环境;切实服务国家战略,打好三大攻坚战;切实服务人民、服务大局、服务基层,做好岁末年初工作;切实加强党的领导,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,坚决做到“两个维护”,持续加强作风建设,选好用好干部,激励干部担当作为。
- ✓ 近日,京津冀交通一体化法制与执法协作第四次联席会议在石家庄召开,进一步融合交通运输治理理念、深化立法协同、密切执法联动,保障和促进京津冀交通一体化发展。会上,京津冀三地交通运输部门围绕制度建设协同、京津冀毗邻区域执法协同、工作机制协同三大专题 11 个小议题进行了讨论研究。三地还共同审议了《京津冀跨境高速公路工程质量安全联合督查办法》《京津冀信用治超协作工作办法》《京津冀区域内河船员管理协同发展框架协议》等文件,对京津冀有关毗邻区域执法协作机制以及执法文书统一、有关失信主体联合惩戒、公路工程质监信息沟通共享等进行了深入研讨。

■ 铁路

- ✓ 随着 2019 年春运的临近,12 月 23 日,2019 年春运火车票开始发售,全国铁路春运预计发送旅客超过 4 亿人次。铁路总公司有关部门负责人介绍,2019 年铁路春运从 1 月 21 日起至 3 月 1 日止,共 40 天,节前 15 天,节后 25 天。全国铁路预计发送旅客 41330 万人次,同比增加 3176 万人次,增长 8.3%,日均发送 1033 万人次,再创历年春运新高。
- ✓ 12 月 19 日,国家发改委批复杭州、上海最新的轨道交通建设规划方案,时速 100 多公里的市域铁路有四条,这包括上海机场联络线、嘉闵线、崇明线和杭州

机场轨道快线。其中，上海崇明线终点站与江苏启东市，杭州机场轨道交通线终点站与绍兴市，只有几公里或者十几公里距离。另外北京正在规划建设的市域铁路 22 号线、新机场 19 号线，时速最高也超过 100 公里，分别经过和接近河北三河、河北固安。这些线路加快建设意义重大。首都经贸大学都市郊区发展研究中心首席研究员张强向 21 世纪经济报道记者表示，目前逆城市化和城市化是同时并行的，超大城市的一些常住人口往周边转移，是城市发展的必然趋势，这个趋势已经显现，下一步市域铁路需要加快建设，以便适应这种人口和城市发展趋势。

- ✓ 11 月，国家铁路旅客发送量 24465 万人次，同比增长 9.5%。其中，动车组旅客发送量增速加快，全月发送 15542 万人次，同比增长 15.9%，占比达到 63.6%。预计 2018 年底，还有 10 条新线即将开通运营，新增高铁营业里程约 2500 公里。2019 年 1 月 5 日，全国铁路将实施新的列车运行图，铁路客运能力继续提升，高铁运输能力较调图前提升约 9%。铁路客运供给体系不断完善，客运供给能力不断扩充，客运产品结构更加优化。
- ✓ 11 月，国家铁路货物发送量达 2.77 亿吨，同比增长 14.3%，日均 924 万吨，煤炭、金属矿石、钢铁、集装箱运量均实现大幅增长，同比增幅分别为 15.4%、22.2%、17.8%、50.1%。新图继续实施“六线六区域”货运增量战略，环渤海湾港口货运集疏运能力大幅提升，主要货运通道能力得到进一步扩充，路网整体运用效率得到提升。未来三年，铁路总公司计划购置铁路货车和机车数量分别为 21.6 万辆和 3756 台，特别是 2019-2020 年数量显著高于 2018 年，未来两年铁路货运增速继续保持 10% 左右的增速。
- ✓ 12 月 17 日，中铁特货运输有限责任公司在上海联合产权交易所挂牌转让 20% 的股权。本次股权转让后，中铁特货将于 2019 年启动股份制改革、申报首次公开发行股票。作为中国铁路总公司直属专业运输企业，中铁特货主要从事商品汽车、大件货物、冷藏货物的铁路运输，注册资本为 184 亿元。截止今年 9 月 30 日，中铁特货净利润为 4.38 亿元，总资产为 160.58 亿元，总负债为 12.44 亿元。中铁特货按股份制改革和上市要求，正在履行减资程序，预计于 2019 年 1 月完成。减资程序实施完毕后，注册资本将减少至 40 亿元。减资前后，中铁特货的资产、负债、所有者权益总额及各股东的出资比例均保持不变。

■ 港口

- ✓ 本周(12 月 17 日—12 月 21 日)，全国主要钢材品种库存总量微幅下降至 798.97 万吨，较上周下降 8.09 万吨，降幅为 1.00%，连续十一周下降。国内铁矿石港口存量为 13902 万吨，较上周小幅回落 56 万吨，跌幅 0.40%。
- ✓ 12 月 18 日，天津联通与天津港、中兴通讯、主线科技召开 5G&MEC 智慧港口行业应用联合发布会，标志着 5G&MEC 智慧港口应用在天津港成功落地。在 5G 技术的支撑下，智慧港口也将迈进新的发展阶段。发布会上，与会各方达成共识，将在天津港进一步开展 5G&MEC 技术合作。在天津联通、天津港、中兴通讯和主线科技的协作下，根据 5G+MEC 网络大带宽及低时延特性，通过无人驾驶智能集装箱卡车的全景高清视频进行远程实时监控，为重卡无人车远程遥控驾驶提供技术保障，满足港区无人驾驶车辆异常时的人工远程遥控驾驶车辆需求，提升了无人车辆的安全和管理能力。配合中兴 MEC 港口解决方案，完成货物单兵查验业务试点，解决了原有港口区域无线覆盖不足、延时较大、速率较小等问题，提升了人员的检验效率和问题跟踪速度。

- ✓ 12月17日，交通运输部官网公开发布交通运输部与上海市、江苏省、浙江省、安徽省政府联合印发的《关于协同推进长三角港航一体化发展六大行动方案》(交办水〔2018〕161号)，要求积极推进内河航道网络化、区域港口一体化、运输船舶标准化、绿色发展协同化、信息资源共享化、航运中心建设联动化六大行动，协同推进港航一体化发展、绿色发展、率先发展，完善上海国际航运中心“一体两翼”格局，推动形成上海国际航运中心、舟山江海联运服务中心和南京长江区域性航运物流中心联动发展格局，发挥示范引领作用，更好服务交通强国建设和长江经济带发展。
- ✓ 12月21日，黄埔海关已在全国率先推出海运口岸24小时智能通关模式，通过“厂港联动”、“场港一体”、“智能卡口”、“智能地磅”、“智能审图”、“智能装卸”和“智能选查”5个智能监管，再叠加“湾区水上巴士”等一系列通关便利政策，实现企业24小时报关、口岸24小时通关、船舶24小时通航。这是我国首例利用人工智能、大数据，广州黄埔海关实现了24小时报关、通关和通航。

■ 物流

- ✓ 12月19—21日，由中国物流与采购联合会主办、中国物流与采购联合会公路货运分会、神华铁路货车运输有限责任公司承办的“2018年全国货运行业年会”在北京召开。中国物流与采购联合会副会长贺登才到会致辞，从八个方面定义了“物流强国”的重要标志，对“物流高质量发展”提出三条路径，并以“数说物流”的方式对2018年我国物流业发展情况作了回顾，对今后一个时期我国物流业发展作了展望，对行业发展提出殷切的期望。
- ✓ 12月18日晚间，顺丰控股、申通快递、韵达股份和圆通速递发布未经审计的11月份经营简报，四家快递企业均保持稳健的发展态势。其中，圆通在11月份业务量完成了对韵达的反超。公告显示，顺丰控股11月份速运物流业务营收达到90.30亿元，同比增长15.54%，业务量达3.9亿票，同比增长14.04%。申通快递11月份快递业务收入达20.27亿元，同比增长33.82%；完成业务量6.15亿票，同比增长31.76%。韵达控股11月份快递业务收入达15.56亿元，同比增长41.07%；完成业务量8.01亿票，同比增长44.85%。圆通速递11月份快递产品收入28.03亿元，同比增长21.39%；业务完成量8.18亿票，同比增长30.54%。由此可见，在“双11”旺季月，圆通在业务量方面实现了对韵达的反超。根据公开数据，2018年前三季度韵达股份业务量为47.63亿票，圆通速递完成业务量约为44.44亿票。在单票收入方面，11月份，顺丰控股单票收入为23.15元，同比增长3.95%。申通快递单票收入为3.3元，同比增长1.54%。韵达控股快递服务单票收入为1.94元，同比下降2.61%；圆通速递快递产品单票收入3.43元，同比下降7.01%。
- ✓ 12月19日消息，近期，拼多多与国美安迅物流在系统对接开发上已全部完成，下一步双方计划在大件物流的仓配一体化业务上分阶段进行合作。安迅物流将充分发挥在全国的网络覆盖优势，为拼多多平台上包括家电、家具、运动器械等大件商家提供大件商品的仓配一体化业务。同时，国美将对拼多多开放其在全国七大区自建的21个省级中心仓以及225个市级中心仓，为拼多多平台上的大件商品商家，利用网络覆盖，通过仓库资源的共享，实现对拼多多平台上的大件商品商家的商品库存的集约化操作，应用物流数据分析和网络化分仓，管理运输、快递资源，企业提供的仓储、发货、配送等一体化的物流服务。

- ✓ 12月21日消息，网易考拉与万科物流在杭州签订战略合作协议，双方宣布将成立合资公司携手推进跨境电商仓储布局，推动跨境电商在各个城市的落地和发展，未来双方还将进一步在仓储运营、物流配送以及新消费领域展开合作。现阶段双方合作重点将在全国范围推进跨境电商仓储布局。万科物流将发挥其开发建设、资产运营管理等环节的行业经验优势，提供高标准仓储产品；网易考拉则将发挥平台体量优势，为新建跨境保税仓引入跨境订单，帮助新建保税仓跑通跨境业务。在优势互补的合作基础上，未来双方有望进一步在仓储运营、物流配送以及高端商场、高端物业等新消费场景寻求合作突破点。
- ✓ 本周(2018年12月17日-12月21日)，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数966.08点，环比回落0.04%。整车指数为970.86点，比上周回落0.04%；零担重货指数为970.74点，比上周回落0.04%；零担轻货指数为945.87点，比上周回落0.04%。

■ 航空

- ✓ 中国人寿(02628-HK)公布，该公司作为有限合伙人拟于2019年1月31日前，拟与母公司旗下国寿置业成立国寿广德(天津)股权投资基金合伙企业，首期募集资金总额20.01亿元人民币，用于投资航空工业集团及其航空发展项目。其中，国寿出资20亿元，国寿置业出资100万元。合伙企业的首期募集资金投资于航空工业集团及其航空发展项目、混改项目、结构调整项目、科研院所转制项目、上市公司定向增发项目以及其他项目。公司表示，交易是公司航空工业及其附属公司在投资层面深度合作的重要项目。通过借助航空工业及其附属公司在航空制造相关领域的优势地位和独家优质项目资源，公司得以获得在相应投资方向的发展空间，以及在航空制造领域直接和间接配置资产的机会。
- ✓ 12月19日，中国航空油料集团有限公司与英国BP航空有限公司签署四个领域全球战略合作协议。双方将在运输航空、通用航空航油供应业务等方面进行全球全供应链合作。
- ✓ 本周国际油价跌势加剧，NYMEX原油期货18日收跌近8%，创3年多以来最大单日跌幅，主力合约跌至约46美元/桶。截至记者昨日发稿，国际原油价格略有反弹，在46.6美元附近波动。受油价暴跌影响，上海国际能源中心挂牌的原油期货主力合约昨日也暴跌5.4%，其它和原油相关的商品期货也多数下跌。
- ✓ 戴德梁行19日在北京发布报告指出，中国通用航空产业稳步发展，截至2018年10月，中国通用航空机队在册总数为3229架，同比增长16.3%。随着中国通用航空产业相关政策进一步放开，通用航空产业将迎来向全产业链快速扩张的蓝海。近年来，中国通用航空产业稳步发展，在册通用航空器、取证通航机场及飞行作业时间总量逐年增加。在册通用航空器总量方面，截至2018年10月，中国通用航空机队在册总数为3229架，同比增长16.3%。其中，固定翼飞机2200余架(包含公务机330架)、占比68.1%；旋翼机940余架、占比29.1%；飞艇和热气球85架。在通航机场数量方面，截至2018年10月，全国已取证通航机场183个，其中A类机场76个，B类107个，适航许可临时起降点197个，共达到380个，今年共增加取证机场109个，一举突破前几年“原地踏步”的窘境。通用航空器飞行作业时间方面。截至到2018年10月，全国通用航空飞行作业时间为85.9万小时，近5年年均增长约9%。其中，飞行培训、工农林作业飞行时间占比最多。

■ 航运

- ✓ 本周原油价格持续下跌，布伦特原油期货价格周四报 54.35 美元/桶，较上周下跌 11.0%。全球原油运输市场大船运价持续下跌，中型船运价不断上涨，小型船运价波动上行。中国进口 VLCC 运输市场运价续跌，但跌幅收窄。12 月 20 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 1125.78 点，较上期下跌 3.60%。
- ✓ 本期国际干散货市场整体呈现先扬后抑走势。随着圣诞节的临近，市场船运需求减少，海岬型船季节性回落；巴拿马型船和超灵便型船市场在印尼煤炭货盘减少的情况下，下行压力显现，远东干散货综合指数跌至 1000 点之下。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，较上期分别下跌 4.7%、4.5% 以及 4.9%。
- ✓ 本周，沿海散货运输市场行情整体平稳，运价小幅波动。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。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。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，较上期下跌 1.0 元/吨。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%。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%。
- ✓ 本周中国出口集装箱运输市场行情总体平稳，但受不同因素影响，各板块走势分化明显。临近年底，市场需求总体呈现小幅复苏态势，但北美市场走势持续下跌，综合指数小幅走低。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，较上期下跌 1.7%。欧洲航线，随着新年临近，目的地市场需求持续升温，货量稳步提升。本周，上海港船舶平均舱位利用率稳定 95% 以上，多数班次满载出运。地中海航线，市场供需状况稍逊于欧洲航线，上海港船舶平均舱位利用率在 95% 左右，航商小幅推涨运价，即期市场运价上涨。北美航线，市场仍普遍出现亏舱现象，上海港船舶平均舱位利用率为 90% 左右。波斯湾航线，近期供需状况总体平稳。本期，上海港船舶平均舱位利用率达到 95% 左右，个别班次满载出运。澳新航线，近期市场表现较为平静，随着新年将至，货量略有回升。上海港船舶各航班舱位利用率差异较大，总体约在 8 成左右，有个别班次停航。南美航线，受地区经济形势影响，运输市场需求前期处于相对低位。时至年底，航线货量略有复苏，部分航商同时出台停航等运力控制措施。本周，上海港船舶平均舱位利用率在 85% 至 95% 之间。日本航线，市场货量基本稳定，航线运价平稳。12 月 21 日，中国出口至日本航线运价指数为 714.09 点。

2.2 本周行业重点公告

表 3: 本周行业重点公告

北部湾港	北部湾港股份有限公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票，本次拟回购的资金总额不低于 15,000 万元（含）、不超过人民币 30,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 10.00 元/股（含）。按回购总金额上限和回购价格上限进行测算，预计可回购股份数量约 3,000 万股，约占本公司目前总股本的 2.16%，不超过公司总股本的 10%。具体回购股份的资金总额及数量以回购期满时实际回购股份使用的资金总额及实际回购股份数量为准。公司本次回购 A 股股份价格为不超过人民币 10.00 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票平均收盘价的 150%。
南方航空	中国南方航空股份有限公司（第八届董事会于 2018 年 12 月 17 日以董事签字同意方式，一致通过《A 股部分闲路募集资金现金管理方案》的议案，在董事会审议通过之日起 12 个月内，同意公司对最高总额不超过人民币 13 亿元（含）的暂时闲路募集资金进行现金管理。
韵达股份	韵达股份 2018 年 11 月快递服务业务收入为 15.56 亿元人民币，同比增长 41.07%，完成业务量 8.01 亿票，同比增长 44.85%，快递服务单票收入 1.94 元，同比下降 2.61%。 公司重大资产重组交易对方之一上海复星创富股权投资基金合伙企业（有限合伙）申请解除股份限售，本次限售股份可上市流通日为 2018 年 12 月 24 日。本次解除限售股份的数量为 77,319,560 股，占公司股份总数的 4.51%。本次申请解除股份限售的股东为 1 名。
顺丰控股	顺丰控股 2018 年 11 月营业收入达 90.30 亿元人民币，同比增长 18.54%；业务量达 3.90 亿票，同比增长 14.04%；单票收入 23.15 元，同比增长 3.95%。
申通快递	申通快递 2018 年 11 月快递服务业务收入为 20.27 亿元人民币，同比增长 33.82%，完成业务量 6.15 亿票，同比增长 31.76%，快递服务单票收入 3.30 元，同比增长 1.54%。
深赤湾	深圳赤湾港航股份有限公司于 2018 年 11 月 27 日召开了第九届董事会 2018 年度第八次临时会议，审议通过了《关于变更公司名称、证券简称及证券代码的议案》，同意将公司名称由“深圳赤湾港航股份有限公司”变更为“招商局港口集团股份有限公司”，英文名称由“Shenzhen Chiwan Wharf Holdings Limited.”变更为“China Merchants Port Group Co., Ltd.”。2018 年 12 月 14 日，公司完成工商变更登记，正式更名为招商局港口集团股份有限公司。 经由中国证券监督管理委员会《关于核准深圳赤湾港航股份有限公司向 China Merchants Investment Development Company Limited 发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，核准深圳赤湾港航股份有限公司向 China Merchants Investment Development Company Limited 发行 1,148,648,648 股股份购买相关资产，并核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过 400,000 万元的方案。
圆通速递	申通快递 2018 年 11 月快递服务业务收入为 28.03 亿元人民币，同比增长 21.39%；完成业务量 8.18 亿票，同比增长 30.54%；快递服务单票收入 3.43 元，同比下降 7.01%。

	2018年12月19日, 蛟龙集团将其持有的圆通速递股份有限公司股份 15,000,000 股(占公司总股份 2,830,771,222 股的 0.53%) 限售流通股质押给中国工商银行股份有限公司上海市青浦支行, 质押期限为 2018 年 12 月 19 日至 2021 年 9 月 20 日。
北部湾港	北部湾港股份有限公司于 2018 年 12 月 17 日召开第八届董事会第五次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份的预案》, 同意公司以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份, 拟使用自有资金以不超过 10.00 元/股(含)的价格回购公司股份, 回购金额不低于 15,000 万元(含)、不超过 30,000 万元(含)。
德新交运	2018 年 12 月 17 日, 新疆国资公司通过集中竞价方式减持了 160 万股, 占公司总股本的 1%。截至本公告日, 新疆国资公司在本次减持计划中累积减持了 160 万股(集中竞价交易方式), 占公司总股本的 1%; 尚余 480 万股(其中: 集中竞价方式 160 万股, 大宗交易方式 320 万股)未完成, 占公司总股本的 3%。
春秋航空	春秋航空 11 月无新增飞机。截 11 月末, 公司共运营 81 架空客 A320 飞机, 其中自购飞机 40 架, 融资性租赁飞机 1 架, 经营性租赁飞机 40 架。11 月主要新增航线: 曼谷=洛阳=呼和浩特(周 4 班)、大阪=大连(天天班)、宁波=曼谷(天天班)。
厦门空港	厦门空港 11 月飞机起降 15958 次, 同比增长 0.21%; 旅客吞吐量 220.52 万人次, 同比增长 2.56%; 货邮吞吐量 3.05 万吨, 同比下降 2.30%。
新宁物流	江苏新宁现代物流股份有限公司于近日接到公司控股股东之一广州程功信息科技有限公司的通知, 广州程功将其持有的本公司股份办理了股票质押式回购交易延期购回交易业务, 相关手续已办理完毕
珠海港	为提高珠海港股份有限公司资金使用效益, 增加公司现金资产收益, 实现股东利益最大化, 在保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的同时, 公司拟申请利用自有闲置资金开展委托理财业务, 购买银行理财产品。
华鹏飞	华鹏飞股份有限公司于 2018 年 12 月 20 日接到公司控股股东、实际控制人张京豫先生之配偶齐昌凤女士的通知, 获悉齐昌凤女士将其持有的公司部分股份质押给深圳市高新投融资担保有限公司, 该笔质押业务已经通过中国证券登记结算有限责任公司办理了股票质押登记手续。
宁波海运	本次交易以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日, 宁波海运拟向浙能集团发行股份购买其持有的富兴海运 51% 股权; 拟向煤运投资发行股份购买其持有的浙能通利 60% 股权; 拟向海运集团发行股份购买其持有的江海运输 77% 股权。拟注入资产的评估值为 82,638.04 万元, 该评估报告的评估值已经浙江省国资委备案。经交易各方协商确定, 并考虑标的公司评估基准日后的分红情况, 拟注入资产的交易价格为 79,935.88 万元, 宁波海运以发行股份的形式支付 79,935.88 万元对价。

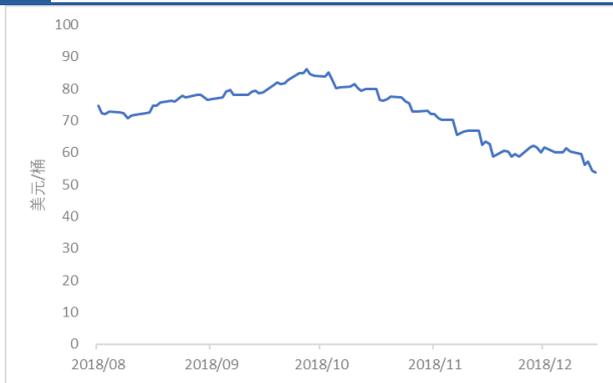
资料来源: Wind 长城证券研究所

3. 交通运输行业数据库

3.1 航空行业数据回顾

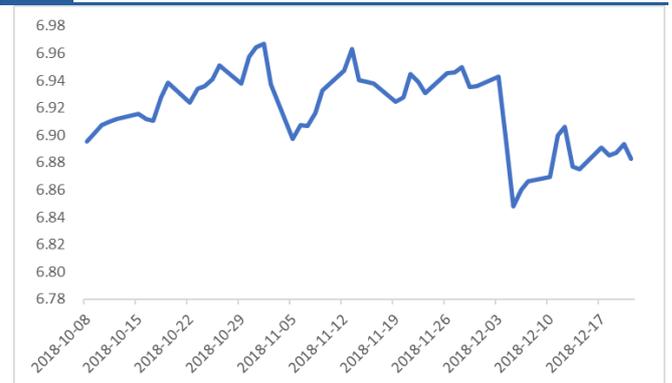
本周布伦特原油收于 53.82 美元/桶，同比上升 7.21%；美元兑人民币汇率收于 6.88，人民币较年初贬值 6.06%。上市航空公司 11 月可用座公里 891.27 亿客公里，同比增加 10.61%；收入客公里 606.96 亿客公里，同比增加 8.24%。

图 2：布伦特原油收于 53.82 美元，同比上升 7.21%



资料来源：Wind 长城证券研究所

图 3：美元兑人民币收于 6.88，人民币较年初贬值 6.06%



资料来源：Wind 长城证券研究所

图 4：11 月上市航空公司可用座公里 891.27 亿客公里，同比增加 10.61%



资料来源：Wind 长城证券研究所

图 5：11 月上市航空公司收入客公里 606.96 亿客公里，同比增加 8.24%



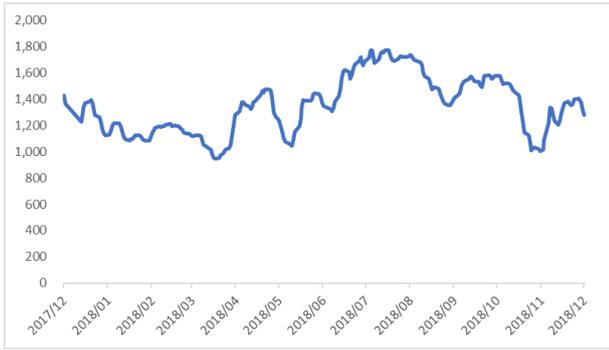
资料来源：Wind 长城证券研究所

3.2 航运行业数据回顾

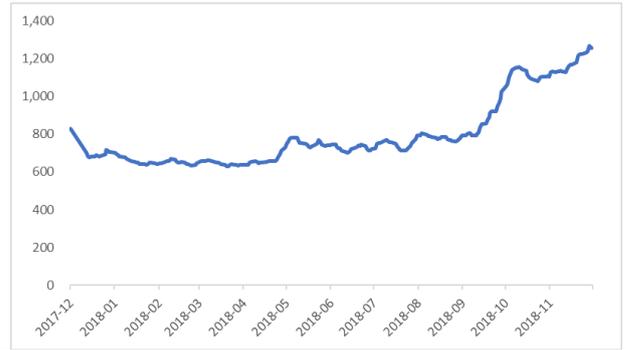
本周 BDI 收于 1279 点，环比下降 9%；BDTI 收于 1256 点，环比上涨 3%；SCFI 收于 833.85，环比下跌 12%；CCFI 收于 841.65 点，环比下降 3%。

图 6：BDI 收于 1279 点，环比下降 9%

图 7：BDTI 收于 1256 点，环比上涨 3%



资料来源: Wind 长城证券研究所



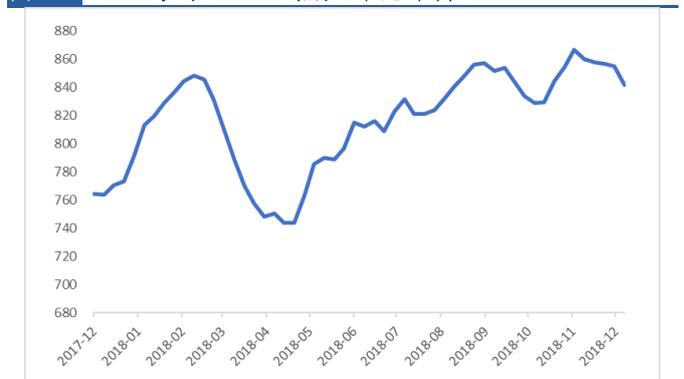
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 8: SCFI 收于 833.85 点, 环比下跌 12%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 9: CCFI 收于 841.65 点, 环比下降 3%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.3 港口行业数据回顾

11 月全国主要港口实现货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%; 实现集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%。

图 10: 11 月全国主要港口货物吞吐量 11.05 亿吨, 同比增加 4.97%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 11: 11 月全国主要港口集装箱吞吐量 2135.62 万标准箱, 同比增加 5.75%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.4 铁路行业数据回顾

11月铁路客运量实现2.52亿人，同比增加10.90%；铁路旅客周转量实现939.01亿人公里，同比增加4.30%；铁路货运量实现3.51亿吨，同比增加14.00%；铁路货物周转量实现2555.68亿吨公里，同比增加8.70%。

图 12: 11月铁路客运量 2.52 亿人，同比增加 10.90%



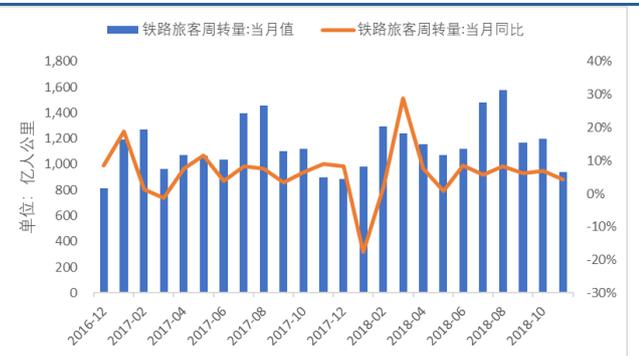
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 13: 11月铁路货运量 3.51 亿吨，同比增加 14.00%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 14: 11月铁路旅客周转量 939.01 亿人公里，同比增加 4.30%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 15: 11月铁路货物周转量 2555.68 亿吨公里，同比增加 8.70%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.5 公路行业数据回顾

公路客运量11月为10.63亿人，同比下降6.50%；公路旅客周转量11月为702.77亿人公里，同比下降5.60%；公路货运量11月实现37.20亿吨，同比增加5.73%；公路货物周转量11月实现6762.17亿吨公里，同比增加5.84%。

图 16: 11 月公路客运量 10.63 亿人, 同比下降 6.5%



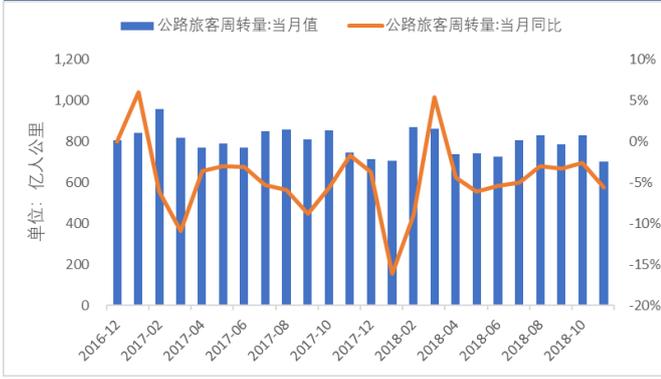
资料来源: Wind 长城证券研究所

图 17: 11 月公路货运量 37.20 亿吨, 同比增加 5.73%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 18: 11 月公路旅客周转量实现 702.77 亿人公里, 同比下降 5.60%



资料来源: Wind 长城证券研究所

图 19: 11 月公路货运周转量为 6762.17 亿吨公里, 同比增加 5.84%



资料来源: Wind 长城证券研究所

3.6 物流行业数据回顾

11 月快递行业实现收入 648.3 亿元, 同比增加 14.60%; 快递业务量 58.64 亿件, 同比增加 25.80%。11 月快递业务单价为 11.06 元/件, 同比下降 7.82%。

图 20: 11 月快递业务收入 648.3 亿元, 同比增 14.60%



图 21: 11 月快递业务量 58.64 亿件, 同比增加 25.80%



资料来源: Wind 长城证券研究所

资料来源: Wind 长城证券研究所

图 22: 11 月快递业务单价为 11.06 元/件, 同比下降 7.82%



资料来源: Wind 长城证券研究所

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明**公司评级：**

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

